



3 אפריל 2023

## בנק ישראל ממשיך להעלות, ההמשך תלוי באינפלציה

- כפי שצפינו, בנק ישראל העלה את הריבית ב-25 נ.ב., לרמה של 4.5%, לאור סביבת האינפלציה הגבוהה והעובדה כי היא מקיפה טווח רחב של סעיפים.
- בנק ישראל הפחית את תחזית הצמיחה, אך העלה את תחזית האינפלציה. בנוסף, בנק ישראל מציג תרחיש נוסף הכולל את הפגיעה הכלכלית הצפויה כתוצאה מיישום הרפורמה המשפטית.
- אנו מוסיפים להעריך, כי נראה עלייה נוספת בריבית בנק ישראל לרמה של 4.75%, ובניגוד לציפיות בשווקים, הריבית תישאר יציבה ברמה זו בשנה הקרובה.

בהתאם להערכות, בנק ישראל העלה את הריבית ב-25 נ.ב., לרמה של 4.5%. בנק ישראל מוסיף להדגיש כי הפעילות הכלכלית במשק הישראלי מצויה ברמה גבוהה אם כי ישנה התמתנות מסוימת במספר אינדיקטורים, עם זאת, שוק העבודה מוסיף להיות הדוק ומצוי בתעסוקה מלאה. האינפלציה נמצאת מעל היעד ומקיפה מנעד רחב של סעיפים.

בנק ישראל חוזר ומדגיש את העובדה כי "האינפלציה נרשמת במנעד רחב של סעיפי המדד", כאשר כמחצית מסעיפי המדד הינם ברמה שנתית של מעל 5%, וכשלושה רבעים מהסעיפים - מעל 3%. אולם, כעת, קצב העלייה של הרכיבים הסחירים במדד ירד ואילו קצב העלייה של הרכיבים הלא סחירים נותר ללא שינוי.

כצפוי, הורידה חטיבת המחקר של בנק ישראל את תחזית הצמיחה ל-2023 ל-2.5%, בדומה לתחזית הצמיחה שלנו מיולי 2022, תחזית, שמבוססת על התרחבות של 3.5% בצריכה הפרטית. במקביל, צופים כלכלני בנק ישראל עליה באבטלה ב-2023 לרמה ממוצעת של 4.1% (בגילאי 25-64) לעומת 3.2% ב-22'. שיעור האינפלציה בסוף השנה יעמוד על 3.9%, גבוה מתחזית קודמת ובסוף שנת 2024 הוא צפוי לרדת ל-2.3%, עדכון תחזית האינפלציה כלפי מעלה הושפע בעיקר מהפיחות של השקל.

באשר למחירי הדירות, ציין הנגיד, כי היקף הפעילות בשוק הדיור מוסיף להתמתן. מחירי הדירות עלו בשנים-עשר החודשים האחרונים ב-14.6% ובנתוני הקצה רואים התמתנות של קצב העלייה וזו עמדה בחודש פברואר על 0.1% בלבד. כמו כן, נמשכת הירידה בהיקף העסקאות ובביצועי המשכנתאות; בחודש פברואר ניטלו משכנתאות בסך של כמחצית מהסכום בפברואר אשתקד, נתונים אלה יבואו לידי ביטוי במחירים בהמשך.

על רקע אי-הוודאות הנובעת מהרפורמה המשפטית והשלכותיה הכלכליות, מציגה חטיבת המחקר תרחיש נוסף, המציג ניתוח של השלכות יישום הרפורמה על הפעילות הכלכלית. במידה ששינויים אלה ייושמו הם יביאו לפגיעה כלכלית, וילוו בעלייה בפרמיית הסיכון של המדינה, בפגיעה ביצוא, ובירידה בהשקעות המקומיות ובצריכה פרטית. כתוצאה, צפויה פגיעה בצמיחה בשיעור של 0.8%-2.8% מדי שנה, חומרת הפגיעה תלויה במשך הזעזוע.

אנו מוסיפים להעריך, כי ריבית בנק ישראל תעלה לרמה של 4.75% ותישאר יציבה ברמה זו, בניגוד לתחזיות בשווקים הצופות ירידה של כ-1% בריבית. ובאשר לכלכלה הריאלית, אנו צופים ב-2023, צמיחה מתונה בשיעור של 2.5%, והמשך מגמת העליה באבטלה, כפי שמסתמנת, כאמור, בחודשים האחרונים.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

מנהלת המחלקה: נירה שמיר, כלכלנית ראשית, [nira.shamir@dbank.co.il](mailto:nira.shamir@dbank.co.il)

## הערות ואזהרות כלליות מטעם בנק דיסקונט לישראל בע"מ:

הניתוח הכלול בסקירה זו הינו למטרת אינפורמציה בלבד ואין לראות בו המלצה, תחליף לייעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל לקוח או הזמנה לייעוץ כאמור או הצעה להחזיק/לקנות/למכור ני"ע או נכסים פיננסיים או התחייבות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") לייעוץ ללקוחותינו בהתאם לאמור בו. הניתוח מתפרסם בהתבסס, בין היתר, על נתונים ומידע גלויים לציבור שהונחו כמהימנים מבלי שנבדקו עצמאית, העשויים להיות חסרים, בלתי מדויקים, בלתי מעודכנים ואינם מתיימרים להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בה או להחליף את שיקול דעתו העצמאי של הקורא. הדעות המובאות בסקירה מייצגות את עמדת מחבריה והן אינן זהות בהכרח לעמדת יועצי ההשקעות בבנק. הדעות האמורות נכונות ליום פרסומן לראשונה והן יכולות להשתנות בכל עת ללא הצורך בהודעה מוקדמת. הניתוח מופץ כחלק מתפוצה רחבה, וגם אם במסגרת תפוצה רחבה זו, הוא מגיע אליך אישית באמצעות הדוא"ל או בכל דרך או מדיה אחרת, אין לראות בו משום ניתוח או סקירה המותאמים לצרכיך ולנתונים האישיים שלך, לא מבחינת תוכן הניתוח, לא מבחינת סוגי הני"ע והנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ככל שיהיו ולא מכל בחינה אחרת. עשוי להיות למחברי הסקירה ו/או לבנק עניין אישי בנושא הסקירה. הבנק וכל חברה קשורה אליו ו/או בעלי מניותיו ו/או עובדיו ו/או מי מטעמו אינם לא יהיו אחראים לכל אי דיוק, שגיאה או כל פגם אחר בסקירה זו, לרבות ביחס לנתונים ו/או לכל נזק, ישיר או עקיף, שייגרם, אם ייגרם, כתוצאה מהסתמכות על סקירה זו, ואינם יכולים לערוב או להיות אחראים למהימנות המידע המפורט. אין להפיץ, להעתיק, לפרסם או לעשות כל שימוש אחר בסקירה זו ללא אישור הבנק מראש ובכתב. העברת הסקירה ופרסומה במלואה או בחלקה, ללא קבלת אישור הבנק כאמור לעיל הינה אסורה בהחלט. הבנק ו/או חברות הבנות שלו ו/או החברות הקשורות עוסקות, בין היתר בניהול תיקי השקעות, מסחר בניירות ערך, ביצוע עסקאות בבורסה ובפעילות בנקאית לסוגיה, ועשויים להחזיק ו/או לבצע, בין היתר, עסקאות בנייר הערך ו/או נכסים פיננסיים הנזכרים בסקירה זו, ככל שנזכרים, בהתאם או שלא בהתאם לאמור בה. תיתכן אפשרות שבסקירה נפלו שיבושי הגהה, ניסוח, טעויות, אי דיוקים וכו' למרות שהבנק נוקט באמצעים ככל יכולתו למונעם. השימוש באינטרנט חשוף לתקלות וסיכונים הטבועים ברשת האינטרנט ובמערכות ממוחשבות על אף שהבנק נוקט בכל האמצעים הסבירים למניעת תקלות וסיכונים, כאמור. לפיכך לא ישא הבנק באחריות לנזק ו/או הפסד ו/או הוצאה ו/או תוצאה שנגרמה כתוצאה משיבוש ו/או הפסקה בקווי התקשורת ו/או בהעברת הנתונים ככל שאלו נגרמו מתקלות שאינן בשליטת הבנק ושהבנק לא יכול היה למונען במאמץ סביר.