

2 באפריל 2024

בנק ישראל לא יוריד את הריבית בשבוע הבא

בשבוע הבא צפוי בנק ישראל לפרסם את החלטת הריבית. על אף שגם הפעם ההחלטה אינה פשוטה, להערכתנו, הגורמים התומכים בהותרת הריבית ללא שינוי הם אלה שיכריעו את הכף. נציין, כי ההסתברות להורדת ריבית המגולמת בשוק התלבור ירדה מלמעלה מ-50% לפני מספר ימים לכ-40% היום.

ראשית, למה לא להוריד?

- עדיין קיימת רמה גבוהה מאד של אי וודאות לגבי היקף ומשך הלחימה.
 - הפעילות הריאלית:
 - ✓ האינדיקטורים לפעילות הכלכלית מצביעים על התאוששות מרשימה של המשק, ובמרכזם, המדד המשולב של בנק ישראל שעלה בפברואר ב-0.5%, ובמצטבר בשלושת החודשים האחרונים ב-1.4%.
 - ✓ שוק העבודה ממשיך להתאושש, תוך עליה בסך תשומת העבודה, ירידה באבטלה ועליה בשיעור המשרות הפנויות לרמה גבוהה מזו של ערב המלחמה.
 - המדיניות הפיסקאלית: תקציב המדינה לחודש פברואר שיקף עליה חדה בהוצאות הממשלה, לרבות אלו שאינן קשורות למלחמה. יתרה מכך, לאחרונה העלו בכירים באוצר חשש שהגירעון יסתכם השנה ב-8% תוצר, גבוה משמעותית מהיעד (6.6% תוצר).
 - השווקים הפיננסיים:
 - פרמיית הסיכון של המשק (כפי שנמדדת על-ידי ה-CDS והמרווח של האג"ח הישראלית בדולרים מול האג"ח האמריקאית) נותרה יציבה, ברמה גבוהה.
 - המסחר בשקל התאפיין ברמה גבוהה של תנודתיות.
 - האינפלציה:
 - ✓ קצב העליה השנתי של הרכיבים הלא סחירים במדד (הכוללים בעיקר את שירותי הדיור וענפי השירותים) רשם בשלושת החודשים האחרונים האצה ל-2.5%, לעומת 2.1% בדצמבר.
 - ✓ תחזיות החזאים לאינפלציה לשנה הקרובה עלו במעט (מ-2.8% ל-2.9%), ונושקות לגבול העליון של האינפלציה. בנוסף, ציפיות האינפלציה הגלומות בשוק האג"ח לטווחים של שנתיים עד חמש שנים עלו בממוצע ב-10 נ.ב.
 - ✓ קיימים מספר סיכונים להאצה מחודשת באינפלציה: השפעות המלחמה והתפתחותה על הפעילות במשק, המגבלות על הפעילות בענף הבנייה, שוק העבודה ההדוק ועדכון שכר המינימום ב-5.5% באפריל), פיחות בשקל וההתפתחויות הפיסקליות.
- ועתה, למה כן להוריד ריבית? האינפלציה התמתנה (קצב שנתי של 2.5%), הפעילות הכלכלית טרם חזרה לרמתה ערב המלחמה, ומאז החלטת הריבית האחרונה, השקל נחלש באופן מתון בלבד (בכ-1.7% מול הדולר ובכ-1% מול האירו).

כאמור, להערכתנו, הועדה המוניטרית תחליט להותיר את הריבית על כנה.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

מנהלת המחלקה: נירה שמיר, כלכלנית ראשית, 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") לייעץ ללקוחותיו 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 שמזכרים, 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.