

11 באפריל 2022

בנק ישראל במסר ניצי לשוק

- **בנק ישראל הצליח להפתיע את השוק, והעלה את הריבית מעבר לצפי, ל-0.35%.**
- **לדברי הנגיד, מדובר בחלק מצמצום מוניטרי הדרגתי שהחל במחצית השניה של 2021.**
- **בעקבות ההודעה, העלה שוק ה-IRS את תחזית הריבית לעוד שנה, לרמה של 2%, לעומת 1.7% לפניה. להערכתנו, מדובר בתחזית אגרסיבית מדי של השוק, שהסיכוי להתממשותה, נכון לרגע זה, אינו גבוה.**

בנק ישראל הצליח להפתיע את השוק, והעלה את הריבית מעבר לצפי, ל-0.35%, וכתוצאה, נרשמה עליה חדה בריבית בנק ישראל הגלומה בשוק.

עם זאת, במענה לשאלות העיתונאים, השיב הנגיד, כי העלאת ריבית של 0.25% הינה המינון הנכון להתחלת התהליך, כך שאין בה בכדי להצביע על הקצב בהמשך. עוד הוסיף הנגיד ואמר, כי **מדובר בתהליך הדרגתי של צמצום מוניטרי**, שהחל כבר במהלך המחצית השניה של 2021, באמצעות סיום מדורג של הפעלת הכלים המיוחדים שנגקטו בעיצומו של משבר הקורונה. **בהמשך, תושפע העלאת הריבית מתוואי הצמיחה והאינפלציה.** ברקע הדבר מנה נגיד בנק ישראל מספר רב של גורמי סיכון, ובהם: המלחמה רוסיה-אוקראינה, מגיפת הקורונה והמצב הביטחוני והפוליטי בישראל.

באשר לניתוח גורמי האינפלציה, כפי שהדגיש, לא מכבר, הנגיד במסיבת העיתונאים בעת פרסום דו"ח בנק ישראל, **האינפלציה בישראל נובעת לא רק מגורמי היצע בשל הכלכלה הגלובלית, אלא גם מגורמי ביקוש.**

בנוגע לפעילות הריאלית, פער התוצר למעשה נסגר, וגם שוק העבודה התאושש כמעט במלואו, תוך שיעור תעסוקה גבוה לצד ביקוש ער לעובדים. מנגד, קצב עליית השכר הנומינאלי בחודשים האחרונים (עד ינואר 2022) לבין התקופה שלפני משבר הקורונה תואם, בקירוב, את מגמת עליית השכר שאפיינה את השנתיים שלפני המשבר.

בנק ישראל ממשיך להיות מוטרד **מההאצה במחירי הדירות**, כאשר לדברי הנגיד, הגורם המרכזי לכך הינו צד ההיצע ולא ריבית בנק ישראל. ובאותו נושא, שוק המשכנתאות, עורר, כצפוי, עניין רב בקרב העיתונאים. באשר להשלכות של העלאת הריבית על **נוטלי המשכנתאות**, להערכת הנגיד, המשמעות של אי העלאת ריבית, עשוי היה להיות בעייתי הרבה יותר, מאשר ההעלאה, וזאת בשל ההשלכות על האינפלציה. כמו כן, הנגיד אינו מוטרד מבעיה ביכולת ההחזר של הלווים, וסבור שהעלאת מגבלת הפריים היתה צעד נכון.

חטיבת המחקר של בנק ישראל ממשיכה לצפות צמיחה של 5.5% ב-2022 ו-4% ב-2023 (5.5% ו-5% בתחזית מינואר, בהתאמה), תוך עליה באופטימיות לגבי שוק העבודה - האבטלה ושיעור התעסוקה.

תחזית האינפלציה של חטיבת המחקר ל-2022 עודכנה באופן משמעותי כלפי מעלה ל-3.6% (מ-1.6%), כאשר, להערכת כלכלני בנק ישראל, זו צפויה לעמוד בסוף 2023 במרכז היעד (2%). במקביל, **חל עדכון חד בתחזית הריבית**, שצפויה לעמוד עוד שנה על 1.5% (לעומת תחזית ינואר - לריבית של 0.1% / 0.25% לסוף 2022).

כאמור, **הריבית המגולמת בשוק ה-IRS לעוד שנה עלתה בשיעור חד, מריבית של 1.7% טרם הודעת הריבית ל-2% לאחריה.**

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") לייעוץ 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 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.