

23.10.2023

בנק ישראל צפוי להודיע היום בשעה 16:00 על החלטתו בנוגע לריבית בישראל (4.75%).

אירועי ה- 7/10/23 והכניסה למלחמה, אולי אזורית, הביאו לפינוי ישובים רבים באיזורי הלחימה בדרום ובצפון ולסגרים מרצון של שאר אזרחי המדינה.

אם הלחימה תימשך תקופה ארוכה (על פי הערכות הדרג הצבאי והמדיני, נראה שזה הולך להיות ארוך), תהיה פגיעה בכלכלה, בכל הענפים ובעיקר, בענף הנדל"ן, שעלול לספוג מכה קשה כתוצאה מהיעדר כוח עבודה (עובדים זרים שברחו מהארץ וכנראה תימנע כניסת פועלים מעזה), עלויות מימון גבוהות והיעדר ביקושים. עוד צפויים להינזק, תחום הקמעונאות (למעט מזון), שכבר עתה אנו עדים לירידה משמעותית בהיקף הרכישות הקמעונאיות. התיירות בארץ תיפגע כתוצאה מקיטון בכניסת התיירים, ענפי התעשייה השונים בעלי מפעלים באזורי העימות ועוד.

אם כן, המשך הלחימה צפויה להאט את הצמיחה בכלכלה הישראלית. אך חשוב להזכיר, אנו בימי הלחימה הראשונים ואנו לא יודעים להעריך עדיין את עוצמת הפגיעה בכלכלה.

עוד אנו רוצים להזכיר, הורדת ריבית שכוונתה לתרום להתפתחות הכלכלית ולתת למשקיעים תמריץ, תהיה אפקטיבית כאשר המשק יוכל להפוך את "הטבת" הריבית לצמיחה כלכלית. זה לא המצב כעת, המשק הישראלי מושבת בחלקו, והורדת ריבית מיידית לא תתרום לצמיחה שכן הייצור בישראל עדיין מושבת.

עם זאת, שוק ההון שבדרך כלל מקדים את הפעילות הכלכלית במשק, מגלם כעת הורדה של כ- 0.5%, ותשואת המ.ק.מ. הגיעה בשבוע שעבר לכ- 4.09% וגילמו הורדה של כ- 0.7%-0.75%.

ההשפעה ניכרה גם בשוק המט"ח ופיהות השקל ( $4.05 = \$1$  ש"ח). אין ספק ששוק ההון אותת לנגיד שהוא מצפה להורדת ריבית, הנגיד מצידו מיהר להוציא הודעה שלא מן המניין על כך שלא צפויה הורדת ריבית בטווח הקרוב.

כאמור, מחלקת המחקר באימפקט מעריכה שהורדת ריבית היום, תהיה מוקדמת ולא אפקטיבית בעיקר מהסיבות הבאות:

- האתגר המרכזי כעת במאבק באינפלציה מגיע מצד פיהות השקל. הורדת ריבית תאיץ את התחזקות הדולר, ואף שלדעתנו המהירות ברמת התמסורת (השפעת השינוי בשע"ח על האינפלציה) קטנה במלחמה, עדיין עליה בדולר תשפיע על האינפלציה.
- טרם הצטברו די נתונים למשך הלחימה, ופרמטריים כלכליים על רמת הפגיעה במשק, המצדיקים הורדת ריבית. עם זאת אין לשלול שינוי המדיניות המוניטרית בהמשך, ככל שהנתונים יצדיקו זאת.

מסמך זה מבוסס על נתונים ומידע שהיו גלויים לציבור. הנתונים והמידע ששימשו להכנת מסמך זה הונחו ככונים, אין בסקירה זו משום אימות או אישור לכונותם. חברת אימפקט ניהול תיקי השקעות בע"מ (להלן "החברה") ועובדיה אינם אחראים לשלמותם או דיוקם של הנתונים האמורים או לכל השמטה, שגיאה או ליקוי אחרים במסמך. יודגש כי מסמך זה הינו למטרת אינפורמציה פנימית בלבד, הוא אינו מתיימר להיות ניתוח מלא של כל העובדות וכל הנסיבות הקשורות לאמור בו. המידע עליו מתבסס מסמך זה, והדעות האמורות בו, עשויים להשתנות מעת לעת ללא כל מתן הודעה או פרסום נוספים. אין להסתמך על האמור במסמך זה ואין להתבסס על כך ששימוש במידע או בהמלצות המובאות במסמך זה יביא לתוצאות מסוימות. מסמך זה אינו מותאם למטרות החשקעה או לצרכי האישיים והייחודיים של כל משקיע, אין לראות במסמך זה משום ייעוץ השקעות או תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתוניו, צרכיו ומטרות השקעתו המיוחדים של כל אדם, ואין לפעול על-פי האמור במסמך זה אלא לאחר קבלת ייעוץ אישי המתחשב בצרכיו, מטרותיו ונתוניו האישיים של כל משקיע, ולאחר הפעלת שיקול דעת עצמאי. החברה, ועובדיה, וכל מי שפועל מטעמה לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנוק או הפסד, ישירים או עקיפים, שייגרמו, אם ייגרמו, כתוצאה משימוש במסמך זה או כתוצאה מהסתמכות עליו. לחברה עשויה להיות החזקה בניירות הערך או הנכסים הפיננסיים הנוכחים במסמך זה, עבור לקוחותיה, והם עשויים לבצע עסקאות המנוגדות לאמור במסמך זה. מסמך זה הינו רכושה של אימפקט ניהול תיקי השקעות בע"מ.