



עמוד הבית < חדשות המערכת < מאקרו כלכלה

## מאקרו כלכלה

# מרץ השקעות: "המשבר העולמי מחלחל לשוק הריאלי המקומי"

נתי דואניס (בתמונה: קובי אקאי, מנהל המחלקה הכלכלית ב'מרץ השקעות')

28/10/2008



קובי אקאי, מנהל המחלקה הכלכלית ב"מרץ השקעות", מעריך שבעקבות ההחלטה מאמש להוריד את הריבית ב- 0.25% ובסיכום חודשי ב-0.75% לרמה של 3.5%, הממשלה צריכה לגבש תוכנית כלכלית בכדי להיות ערוכה לתרחישים משבריים אפשריים, אי הוודאות הפוליטית, חסרת האחריות, תחריף את המשבר בשוק ההון, תקשה על בנק ישראל בהחלטותיו ואף עלולה להאט את קצב הורדות הריבית העתידיות.

אקאי מוסיף: "בעקבות המשבר העולמי, מחנק האשראי והורדת תחזית הצמיחה העולמית על ידי קרן המטבע, צפויה האטה בצמיחה המקומית לרמה של 2.5%, יחד עם זאת תוכניות החילוץ של ממשלת ארצות הברית וממשלות נוספות ברחבי העולם צפויות למתן את המשבר הפיננסי העולמי ולקצר את משכו. בנוסף, הזרמות הכספים לבנקים העולמיים צפויות להקטין את מרווחי האשראי בסקטור הפיננסי ולהחזיר את האמון למערכת. ירידה במרווח האשראי ובריביות לטווח הקצר יאפשרו לשוק ההון בעולם לחזור לפעילות כלכלית סדירה, אם כי הבעיה העיקרית הנוכחית היא בשוק הריאלי שצפוי להתכווץ. אמש פורסם המדד המשולב לחודש ספטמבר שירד ב-0.3%, הירידה החדה ביותר מאז מרץ 2003, ובכך מחלחל המשבר העולמי לשוק הריאלי המקומי".

מדד המחירים של חודש ספטמבר אמנם הפתיע ונותר ללא שינוי, לעומת תחזיות קודמות לעלייה של 0.3% - 0.4%. מתחילת השנה עלה המדד ב 4.4%. נציין שהאינפלציה הבסיסית, מדד הליבה, ירד החודש במחצית האחוז, מתחילת השנה עלה מדד הליבה ב-3.5%. כמו כן הירידה החדה במחירי הסחורות ובמחירי הנפט לרמה של מתחת ל-70 דולר לחבית, יחד עם ההאטה העולמית, צפויים למתן את עליות המחירים בעולם בכלל ובארץ בפרט.

אקאי ציין כי: "בחודש האחרון ציפיות האינפלציה בשוק ההון התמתנו בחדות, ירידה של כ-1%, שוק ההון צופה למעשה אינפלציה של כ-1% ב-12 החודשים הבאים. במידה ותרחיש זה יתממש, בנק ישראל יוכל להמשיך ולהוריד ריבית ואף לשמור על ריבית ריאלית חיובית. מנגד הורדת ריבית חדה מדי עלולה לגרום לפיחות חד ומהיר של השקל".

בנוסף, מחר צפוי ה-FED להוריד את הריבית בארה"ב פעם נוספת בדומה למדינות אחרות ברחבי העולם, לרמה היסטורית נמוכה של -1%, מה שישקף פער ריביות של 2.5% לעומת ריבית בנק ישראל, כל זאת בניסיון למנוע את החרפת המשבר בארה"ב ובעולם כולו יחד עם פעולות נוספות להחזרת האמון במערכת הפיננסית.