

1 בפברואר 2018

הפד: הריבית בארה"ב תמשיך לעלות

כצפוי, הפד השאיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 1.5%-1.25%, אך רמז על המשך העלאת ריבית כבר במרץ הקרוב.

הפד שינה את התייחסותו לצמיחה ולאינפלציה ומביע אופטימיות גבוהה יותר. להערכת הפד, הכלכלה מתרחבת בקצב יציב, לעומת הערכות קודמות מדצמבר, לפיהן הכלכלה מתרחבת בקצב מתון. בנוסף, הפד אופטימי לגבי האינפלציה וצופה כי היא צפויה לעלות השנה, לעומת הערכות קודמות שהאינפלציה תישאר נמוכה מעט מ-2%. שינוי ההתייחסות לאינפלציה מצביע על אופטימיות ובטחון רב יותר בהתקדמות לכיוון השגת יעד האינפלציה.

האופטימיות שמסדר הפד תומכת בהערכתנו כי הריבית תעלה 3 פעמים במהלך 2018, בדומה לתחזית הפד ולמגולם בשווקים. בהקשר זה נציין כי הסיכון לתחזית הינו כלפי מעלה, לאור ההאצה הצפויה בצמיחה בעקבות הרפורמה במס, העליה החזויה באינפלציה והשינוי הפרסונאלי בפד. לפיכך, קיים סיכוי כי הריבית תעלה ארבע פעמים ב-2018, השווקים מגלמים הסתברות של 25% שהריבית תעלה יותר משלוש פעמים.

הנגידה מסיימת את כהונתה בסוף השבוע ואת מקומה יחליף ג'רום פאואל. הציפיות הן שהנגיד החדש ימשיך את מדיניות הפד הנוכחית, של העלאת ריבית הדרגתית, אולם, במקביל משתנים חברי הועדה המוניתרית של הפד והחברים בעלי זכות ההצבעה. ההערכות הן שהרכב חברי הועדה בעלי זכות ההצבעה ישתנה כך שההרכב החדש יהיה שורי יותר.

ציפיות הריבית ותשואות אג"ח ממשלת ארה"ב עלו החל מספטמבר, על רקע אופטימיות לגבי הצמיחה וצפי לעליה בסביבת האינפלציה. כאמור, הציפיות הנוכחיות בשווקים עומדות על שלוש העלאות ריבית ב-2018, בדומה להערכות הפד. מנגד, השווקים מגלמים צפי להעלאה אחת ב-2019, לעומת תחזיות הפד לשלוש העלאות, כך שיש מקום להתאמות נוספות מצד השווקים לגבי קצב העלאת הריבית העתידי, התאמות שיתמכו בעליה נוספת בתשואות.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

נכתב על ידי: עינת מאיר, אנליסטית מאקרו ושווקים einat.meir@dbank.co.il

מנהלת המחלקה: נירה שמיר, כלכלנית ראשית, nira.shamir@discountbank.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 משימוש ו/או הפסקה בקווי התקשורת ו/או בהעברת הנתונים ככל שאלו נגרמו מתקלות שאינן בשליטת הבנק ושהבנק לא יכול היה למונען במאמץ סביר.