

ו' בשבט תשע"ז 2 בפברואר 2017

## הפד לא מפתיע

**כצפוי, הפד השאיר את המדיניות המוניטרית ללא שינוי**, מבלי לשנות את ההודעה באופן משמעותי. העדר איתות להעלאת ריבית, מפחית את הסיכוי להעלאת ריבית בישיבת הפד הקרובה במרץ. השווקים מתמחרים הסתברות של 30%, 49%-70% להעלאת ריבית במרץ, במאי ויוני, בהתאמה, ובסך הכל מתומחרות שתי העלאות ריבית ב-2017 ל-1.0%-1.25%.

ניתן להניח, כי הפד ממתין למידע נוסף על המדיניות הכלכלית של טראמפ, אולם, מההתבטאויות האחרונות של חברי הפד ניתן להסיק כי מרביתם סבורים כי הסיכון לתחזיות הינו כלפי מעלה, לאור השלכות ההרחבה הפיסקלית הצפויה. סביר להניח, כי הפד ימתין לפרטים נוספים לגבי ההרחבה הפיסקלית הצפויה לפני שיעלה ריבית, ולפיכך, לא צפויה העלאת ריבית לפני יוני 2017. בהתאם, אנו ממשיכים להעריך כי הפד יעלה ריבית פעמיים במהלך 2017, אולם, הסיכוי להעלאת ריבית גבר, לאור הצפי למדיניות פיסקלית מרחיבה.

אנו מוסיפים להעריך, שעל אף העלאת הריבית הצפויה בארה"ב, הריבית בישראל לא תעלה במהלך השנה הקרובה.

**הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה ואנליזה בנקאית, בנק דיסקונט**

**כתבה: עינת מאיר, 03-5144006, [einat.meir@discountbank.co.il](mailto:einat.meir@discountbank.co.il)**

**מנהלת המחלקה: נירה שמיר, כלכלנית ראשית, [nira.shamir@discountbank.co.il](mailto: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 הטבעיים 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.