

3 במאי 2018

הפד: אינפלציה סביב היעד לא תאיץ את עליית הריבית

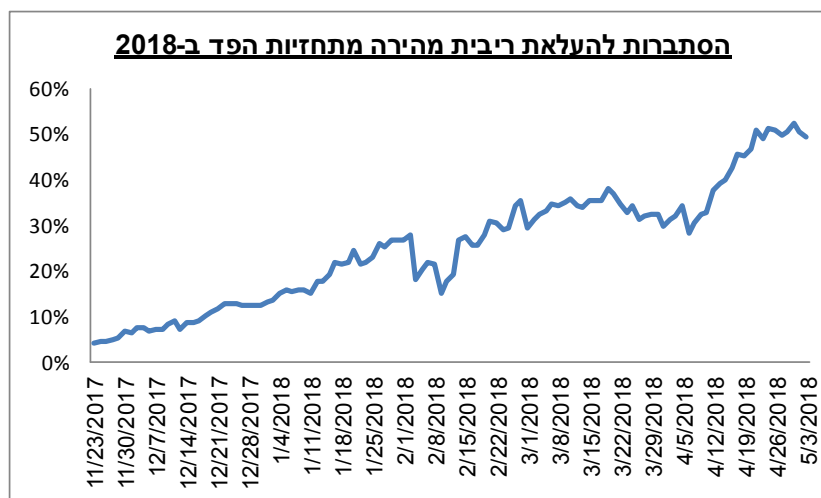
- ההודעה מצביעה על ביטחון רב יותר בהשגת יעד האינפלציה.
- הפד יאפשר לאינפלציה לחרוג מעל היעד בשיעור מתון מבלי להאיץ את קצב העלאת הריבית.
- הפד ימשיך להעלות ריבית באופן הדרגתי. עד סוף השנה צפויות שתי העלאות ריבית ל-2.25%-2.2% עם זאת, הסיכון לתחזית הינו כלפי מעלה

כצפוי, הפד השאיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 1.5%-1.75% ורמז על המשך העלאת ריבית בישיבה הקרובה ביוני.

הפד ציין כי הצמיחה מתרחבת בקצב מתון לאור החולשה ברבעון הראשון, שנבעה ברובה מחולשה זמנית בצריכה הפרטית, בעוד ההשקעות ממשיכות לצמוח בקצב מהיר. להערכתנו, ההאטה הזמנית בצמיחה לא תעכב את המשך העלאת הריבית.

במקביל, ההודעה מצביעה על ביטחון רב יותר בהשגת יעד האינפלציה (2%), והפד מאותת כי הוא מרגיש בנוח עם סביבת האינפלציה הנוכחית. עם זאת, הועדה עדכנה את ההתייחסות ליעד האינפלציה כאל "סימטרי", כלומר, הפד יאפשר לאינפלציה לחרוג מעל היעד בשיעור מתון מבלי להאיץ את קצב העלאת הריבית.

ההודעה מאשרת את הציפיות כי הפד ימשיך להעלות ריבית באופן הדרגתי. עד סוף השנה צפויות שתי העלאות ריבית ל-2.25%-2% בדומה לתחזיות הפד. עם זאת, הסיכון לתחזית הינו כלפי מעלה והשווקים מגלמים הסתברות של 50% לשלוש העלאות נוספות או יותר. מנגד, השווקים ממשיכים לגלם ציפיות ריבית נמוכות מהערכות הפד לשנים 2019-2020. לפיכך, השיפור הצפוי בצמיחה בחודשים הקרובים בעקבות המדיניות הממשלתית המרחיבה, במקביל לאינפלציה סביב היעד, צפויים לתמוך בעליה בציפיות הריבית לשנים הבאות ובעליה בתשואות הארוכות.



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 הכללי 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.