

8 בנובמבר 2018

## ארה"ב: לבחירות לא צפויה השפעה על הכלכלה

- קונגרס מפולג אינו צפוי להשפיע באופן משמעותי על הכלכלה האמריקאית, למעט גידול מתון בהשקעה בתשתיות.
- הכלכלה האמריקאית צפויה להמשיך לצמוח, אולם, קצב הצמיחה יאט ב-2019 על רקע מיצוי ההשפעה של קיצוצי המס שבוצעו בסוף 2017 ובעקבות הפגיעה של העלאת הריבית בכלכלה.

לאחר ספירת מרבית הקולות עולה, כי בדומה לציפיות, בחירות האמצע בארה"ב יצרו קונגרס מפולג, כשהרפובליקנים זכו ברוב בסנאט, בעוד הדמוקרטים זכו ברוב בבית הנבחרים.

קונגרס מפולג אינו צפוי לגרום לפגיעה בכלכלה האמריקאית, אך אינו צפוי להוביל מדיניות ממשלתית מרחיבה. בניגוד ל-2018, בה ארה"ב נהנית מצמיחה מהירה כתוצאה ממדיניות ממשלתית מרחיבה, ההרכב הנוכחי של הקונגרס לא יאפשר הרחבה משמעותית נוספת. עם זאת, קיימת סבירות גבוהה כי הדמוקרטים והרפובליקנים יסכימו על תכנית להשקעה בתשתיות, אך הסיכוי לקיצוצי מס נוספים פחת באופן משמעותי.

אמנם, המחלוקת בין המפלגות עשויה להקשות על אישור תקציב הממשלה או העלאת תקרת החוב, אולם, גם אם הקשיים יובילו לסגירה זמנית של הממשלה, הפגיעה הכלכלית אינה צפויה להיות משמעותית. מועד המבחן הקרוב צפוי להיות בתחילת דצמבר, לאור הצורך לאשר את התקציב, ולאחריו, העלאת תקרת החוב בעוד כחצי שנה. הבחירות מהוות, לכאורה, מבחן למידת האמון בנשיא טראמפ, אולם, למרות אבדן השליטה בבית הנבחרים, הנשיא ציין כי לא ישנה את מדיניותו. בהקשר זה נציין כי הנשיא העביר בשנתיים הראשונות לכהונתו את מרבית ההבטחות המהותיות לבוחריו, ובכלל זה קיצוץ מיסים, שינוי רפורמת הבריאות של אובמה ועוד. לפיכך, הרוב הדמוקרטי בבית הנבחרים, שאינו יכול לבטל את החקיקה בשנתיים האחרונות, לא צפוי לפגוע משמעותית בנשיא.

במקביל, הרוב הדמוקרטי בבית הנבחרים אינו צפוי להגביל את צעדי הנשיא בתחום מלחמת הסחר, ובפרט, בצעדים שנוקט הנשיא כנגד סין. אולם, סביר להניח כי החקירות נגד הנשיא ואנשיו יתגברו, וכן תתכן פתיחת תהליך הדחה כנגד הנשיא. תהליך זה צפוי להיכשל, אולם, אי הודאות הפוליטית תגבר והיא עשויה לפגוע בשווקים.

אנו מעריכים כי ההשפעה על הכלכלה אינה צפויה להיות משמעותית. לפיכך, הכלכלה האמריקאית צפויה להמשיך לצמוח, אולם, קצב הצמיחה יאט ב-2019 על רקע מיצוי ההשפעה של קיצוצי המס שבוצעו בסוף 2017 ובעקבות הפגיעה של העלאת הריבית בכלכלה.

באופן דומה, לא צפויה השפעה על מדיניות הפד. אמנם, הבנק אינו צפוי לקבל החלטה משמעותית בישיבתו היום, אולם, להערכתנו, הפד יעלה את הריבית בדצמבר ל-2.4%, ויבצע שתי העלאות נוספות ב-2019, ל-2.9%, בדומה למגולם בשווקים, אך, נמוך מתחזיות הפד שצופות ריבית של 3.1% בסוף 2019.

השווקים אמנם רשמו עליות, אולם, להערכתנו, הן אינן מעידות על אופטימיות בעקבות תוצאות הבחירות, אלא הקלה לאור הסרת מכשול פוליטי נוסף, היסטוריה של עליות לאחר בחירות וסימנים להתקדמות ראשונות לקראת הסכם סחר עם סין.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

נכתב על ידי: עינת מאיר, אנליסטית מאקרו ושווקים [einat.meir@dbank.co.il](mailto:einat.meir@dbank.co.il)

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

# חטיבת שווקים פיננסיים

## מחלקת מאקרו כלכלה

### 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 השקעות 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 משיבוש ו/או הפסקה בקווי התקשורת ו/או בהעברת הנתונים ככל שאלו נגרמו מתקלות שאינן בשליטת הבנק ושהבנק לא יכול היה למונען במאמץ סביר.