

14 ביוני 2018

## הפד תוקף בכל החזיתות

- העלאת הריבית ב-0.25% וצעדים נוספים שנקט הפד מצביעים על אופטימיות ונחרצות לצמצם את המדיניות המרחיבה.
- תחזית הריבית ל-2018 עודכנה מעלה לארבע העלאות ריבית, אך הנגיד ציין כי עליית האינפלציה מעט מעבר ליעד אינה מחייבת האצה בתהליך העלאת הריבית.
- שינוי במועד מסיבות העיתונאים מגדיל את הגמישות בקביעת הריבית, מאפשר לפד להגיב במהירות לשינוי בתנאי השוק ולשנות ריבית בקצב משמעותי יותר.

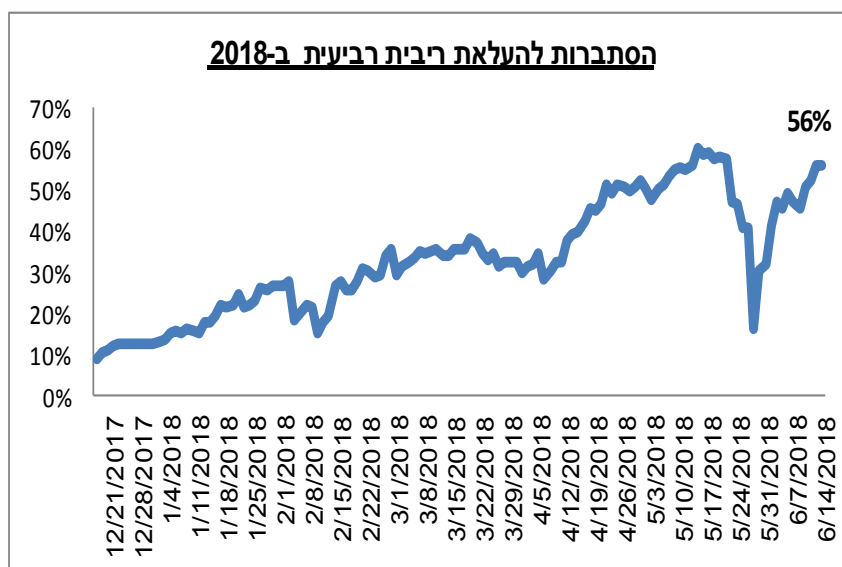
### העלאת הריבית חלק קטן מצעדי הפד לצמצום המדיניות המרחיבה

הפד העלה את הריבית ב-0.25% ל-2%-1.75%, בהתאם לציפיות, במקביל לעדכון תחזיות כלפי מעלה ולשורת צעדים נוספים, המצביעים על אופטימיות ונחרצות לצמצם את המדיניות המרחיבה.

תחזית הריבית ל-2018 עודכנה מעלה לארבע העלאות ריבית, כלומר, שתי העלאות נוספות מעבר לשתי ההעלאות שבוצעו מתחילת השנה, והריבית בסוף השנה צפויה לעמוד על 2.5%-2.25%, לעומת תחזיות קודמות שעמדו על 2%-2.25%.

עדכון התחזיות נובע מעדכון מעלה של התחזית של אחד מחברי הועדה, שהוביל לעליה בחציון התחזיות. בעקבות עדכון התחזיות של הפד, הריבית בסוף 2019 צפויה לעמוד על 3.1%, גבוה מרמת הריבית בשיווי משקל בטווח הארוך, העומדת, לפי הערכות הפד על 2.9%.

במקביל, הפד עדכן כלפי מעלה בשיעור מתון את תחזיות הצמיחה והאינפלציה ל-2018, ומאמין כי ההרחבה הפיסקלית תומכת בהאצה בקצב הצמיחה ומשפרת את יכולתה של כלכלת ארה"ב לעמוד בפני זעזועים. בנוסף, ציין נגיד הפד, כי יעד האינפלציה הינו סימטרי, לפיכך, עליית האינפלציה מעט מעבר ליעד (2%), לאחר תקופה ארוכה בה האינפלציה היתה נמוכה מהיעד, אינה מחייבת האצה בתהליך העלאת הריבית.



# חטיבת שווקים פיננסיים

## מחלקת מאקרו כלכלה

הפד השמיט את ההנחיה העתידית, לפיה הריבית תישאר נמוכה מרמת שיווי המשקל לטווח הארוך, למשך זמן מסוים. זהו שינוי מתבקש לאור האופטימיות שמסדר הפד, התקרבות הריבית לרמת שיווי משקל ועדכון תחזיות הריבית של הפד כלפי מעלה. בנוסף, הנגיד הודיע כי החל מינואר 2019 הפד יקיים מסיבת עיתונאים בכל ישיבה, בניגוד למצב הנוכחי בו מסיבת עיתונאים מתקיימת פעם ברבעון. הצעד נובע מתפיסה שהתבססה בשוק בשנים האחרונות, לפיה הפד מעלה את הריבית רק בישיבה בה מתקיימת מסיבת עיתונאים. לפיכך, צעד זה מגדיל את הגמישות בקביעת הריבית ומאפשר לפד להגיב במהירות לשינוי בתנאי השוק ולשנות ריבית בקצב משמעותי יותר.

בניגוד לעבר, הריבית על עודפי הנזילות של הבנקים עלתה בשיעור מתון יותר (20 נ"ב), על-מנת לסייע בניהול הריבית האפקטיבית בתוך טווח הריבית. זהו שינוי טכני בלבד שנובע מכך שבחודשים האחרונים הריבית האפקטיבית עלתה לכיוון הטווח העליון של היעד, בעוד שהפד מעוניין שהריבית האפקטיבית תהיה במרכז היעד.

**השווקים לא התרשמו מהאופטימיות שמסדר הפד**, ורשמו עליית תשואות מתונה בחלקו הקצר של העקום הממשלתי והמשך השתטחות העקום. במקביל, למרות הצפי לגידול בפער הריביות, הדולר בעולם נחלש.

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)

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