

14 ביוני 2018

ה-ECB מסיים את רכישות האג"ח

- הבנק המרכזי בגוש האירו הודיע על צמצום רכישות האג"ח החל מספטמבר והפסקתן בסוף השנה.
- הבנק אינו צפוי להעלות ריבית לפני קיץ 2019, הנחייה הנתפסת כדובית ומובילה להחלשות האירו וירידת תשואות באג"ח הממשלתי.
- החולשה בנתוני כלכלת הגוש מתחילת השנה אינה עוצרת את ה-ECB מצמצום המדיניות המרחיבה.

הבנק המרכזי בגוש האירו הודיע כי החל מאוקטובר יצמצם את היקף רכישות האג"ח ל-15 מיליארד אירו, לעומת 30 מיליארד כיום והרכישות יופסקו בסוף השנה. צעדים אלה ינקטו בכפוף להמשך התקדמות של האינפלציה לכיוון היעד (2%). בכירים ב-ECB ציינו בשבוע שעבר, כי הבנק ידון בצמצום הרכישות, אולם, ההחלטה במועד הנוכחי הפתיעה את השווקים.

בנוסף, הבנק אינו צפוי להעלות ריבית לפני קיץ 2019, ולא לפני שהבנק יאמין כי האינפלציה מתקדמת בכיוון היעד. השווקים ציפו לדיון בצמצום רכישות האג"ח, אולם, הופתעו מהתייחסות הבנק לריבית, הנתפסת כדובית.

מחזור כספי הפדיונות של האג"ח שמחזיק הבנק המרכזי יימשך זמן ממושך לאחר סיום רכישות האג"ח, ובשלב זה הבנק לא דן במועד סיום מחזור הפדיונות והקשר בין תהליך זה לבין העלאת הריבית, אולם, הבנק ינסה למנוע צמצום משמעותי בתנאים הפיננסיים בשלב זה.

החולשה בנתוני כלכלת הגוש מתחילת השנה אינה עוצרת את ה-ECB מצמצום המדיניות המרחיבה. הנגיד ציין, כי ההאטה בצמיחה נובעת מחזרה לרמות צמיחה נורמאליות לאחר צמיחה מהירה מאד ב-2017, במקביל, ניכרת עליה באי הודאות הגלובלית, עליה בסיכון למלחמת סחר, אולם, להערכת הנגיד כלכלת הגוש חזקה למרות ההאטה והעליה בסיכון. כתוצאה, תחזיות הצמיחה ל-2018 עודכנו כלפי מטה, מנגד, תחזיות האינפלציה ל-2018 ו-2019 עודכנו מעלה בעקבות עליית מחירי האנרגיה.

הודעת הריבית הביאה להחלשות האירו, לאחר שהמטבע התחזק בשבוע האחרון בעקבות האופטימיות ששידרו בכירי הבנק לפני כשבוע, ולירידת תשואות האג"ח הממשלתי.

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

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.