

22 במרץ 2018

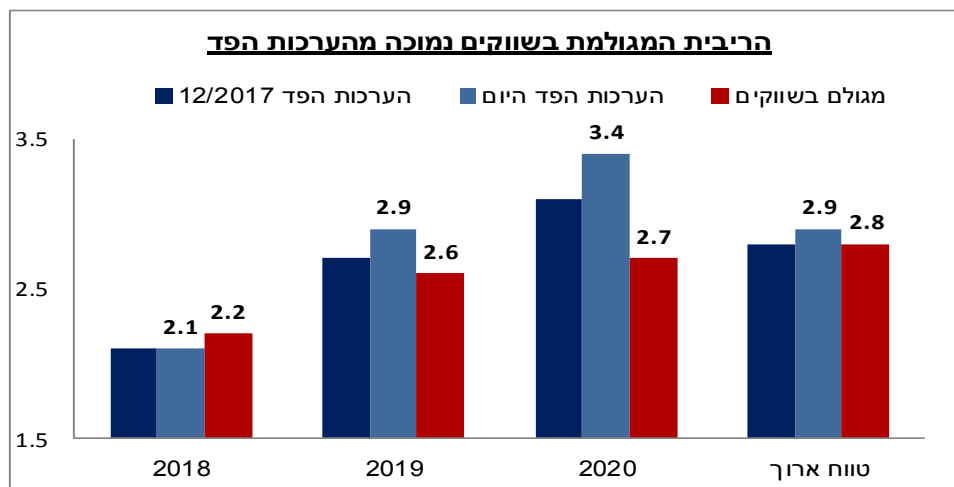
## הפד אופטימי: הריבית בארה"ב ממשיכה לעלות

- בהתאם לציפיות הפד העלה את הריבית ב-0.25% ועדכן את תחזיות הצמיחה והריבית לשנים הבאות כלפי מעלה.
- אנו ממשיכים להעריך כי הריבית תעלה פעמיים נוספות ב-2018, אולם, הסיכון לתחזית מוטה כלפי מעלה.

בהתאם לציפיות הפד העלה את הריבית ב-0.25%, ל-1.5%-1.75%. במקביל, תחזיות הצמיחה והריבית לשנים הבאות עודכנו כלפי מעלה, בעקבות המשך התרחבות הכלכלה ושיפור בתחזיות הצמיחה לאור המדיניות הממשלתית המרחיבה.

לפי הערכות חברי הועדה, הריבית צפויה לעלות פעמיים נוספות ב-2018 ובסך הכל צפויות שלוש העלאות השנה, בדומה לתחזיות הקודמות ולמגולם בשווקים. לפני הישיבה היו ציפיות כי לאור ההרחבה הממשלתית וההאצה הצפויה בצמיחה, הפד יעדכן את קצב העלאת הריבית ב-2018 מעלה, לארבע העלאות, אולם, לאחר שהצפי ל-2018 לא השתנה, הסיכוי להעלאה רביעית פחת. עם זאת, למרות שחציון ההערכות של חברי הועדה להעלאת ריבית השנה לא השתנה ועומד על שלוש העלאות, מספר חברי הועדה המעריכים כי יהיו ארבע העלאות ריבית ב-2018 עלה לשבעה מתוך 15 חברים, לעומת ארבעה בדצמבר 2017, לפיכך, קיים סיכון כי תרשם האצה בקצב העלאת הריבית גם ב-2018.

חברי הפד העלו את תחזיות הריבית ל-2019-2020 ואת ריבית שיווי המשקל בטווח הארוך. כפי, שניתן לראות בגרף, השווקים מגלמים צפי לקצב העלאות נמוך מהערכות חברי הפד ב-2019-2020, לפיכך, במידה והשווקים יתאימו את עצמם לתחזיות הפד, כפי שנהגו בחודשים האחרונים, צפויה עליה נוספת בתשואות האג"ח הממשלתי בארה"ב.



1.

למרות העלאת תחזיות הריבית לשנים הבאות, הנגיד הדגיש כי אלו הערכות חברי הועדה, וההחלטה היחידה שהפד קיבל אתמול היא ההחלטה להעלות את הריבית. כלומר, קצב העלאת הריבית תלוי בהמשך התרחבות הצמיחה.

הערכות הפד מצביעות על צפי להאצה בצמיחה ברבעונים הבאים, על אף התמתנות בנתונים השוטפים, שמצביעים על האטה בצמיחה ברבעון הראשון. לפי תחזיות הפד, ההרחבה הפיסקלית צפויה לתמוך בהאצה בצמיחה בשנים 2018-2019, המצדיקה האצה בקצב העלאת הריבית, אולם, בשלב זה אין השפעה על קצב הצמיחה בטווח הארוך.

למרות ההאצה הצפויה בצמיחה וצפי להמשך ירידה באבטלה, ההשפעה על האינפלציה צפויה להיות מתונה בלבד. עם זאת, הנגיד מעריך כי לאחר שמדדי הבסיס הגבוהים מתחילת שנת 2017 יצאו מהמדידה השנתית, האינפלציה תעלה לכיוון 2%.

בתשובה לשאלות במסיבת העיתונאים, ציין הנגיד כי החששות ממלחמת סחר אכן התגברו ומהווים סיכון לתחזיות הפד, אולם, בשלב זה הם אינם משפיעים על הערכות הפד.

לסיכום, אנו ממשיכים להעריך כי הריבית תעלה פעמיים נוספות ב-2018, אולם, הסיכון לתחזית מוטת כלפי מעלה.

#### 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 שהיו 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.