

24 בספטמבר 2017

האינפלציה הנמוכה לא עוצרת את הפד

נקודות עיקריות

- הפד עדכן כלפי מטה את התחזית לאינפלציית הליבה, אולם, חברי הועדה משדרים אופטימיות, ומעריכים שהריבית תעלה השנה פעם נוספת ושלוש פעמים ב-2018.
- הפד יחל בצמצום הדרגתי של המאזן, מ-4.3 טריליון דולר ל-3 טריליון תוך ארבע שנים.
- להערכתנו, הריבית תעלה פעם נוספת השנה, בדצמבר, ופעמיים ב-2018.

בהתאם לציפיות, הפד השאיר את הריבית ללא שינוי והודיע על התחלת צמצום המאזן באוקטובר. להערכת הפד, צמצום הדרגתי של המדיניות המוניטרית המרחיבה יתמוך בהמשך התרחבות מתונה של הכלכלה.

הפד עדכן את התחזית לאינפלציית הליבה לשנים 2017-2018 כלפי מטה. להערכת חברי הועדה, העלייה האחרונה בקצב השנתי ל-1.9%, הינה זמנית, ובשנה הקרובה האינפלציה צפויה להישאר נמוכה מהיעד של הפד, העומד על 2%. למרות זאת, חברי הועדה משדרים אופטימיות, ומעריכים כי הריבית תעלה פעם נוספת השנה, ככל הנראה, בדצמבר, ושלוש פעמים ב-2018. עם זאת, במהלך מסיבת העיתונאים נשמעה הנגידה פסימית יותר באשר לאינפלציה, וצינה כי הירידה באינפלציה, בסביבה של צמיחה ותעסוקה מלאה, אינה ברורה לחברי הועדה ואינה קשורה בהכרח לסביבה הכלכלית. חברי הפד ממשיכים להאמין, כי הירידה הינה זמנית, ובטווח הבינוני האינפלציה צפויה לעלות לכיוון היעד של הפד, עם זאת, במידה והאינפלציה לא תעלה בטווח הבינוני, יהיה צורך בהתאמת המדיניות המוניטרית.

לתחזיות חברי הפד, חשיבות נמוכה במועד זה, לאור התחלופה הגדולה של חברי ועדה הצפויה בשנה הקרובה, ובראשם, הנגידה המסיימת את תפקידה בפברואר 2018, כשהסיכוי שכהונתה תוארך, הינו נמוך. להערכתנו, הריבית תעלה פעם נוספת השנה, בדצמבר ופעמיים ב-2018.

כאמור, בהתאם לציפיות, הפד הודיע על צמצום הדרגתי של היקף הנכסים במאזן, העומד על 4.3 טריליון דולר, באמצעות מחזור חלקי של כספי פדיונות האג"ח שבמאזן הפד, כך, שבכל חודש יצטמצם המאזן ב-10 מיליארד דולר, מתוכם 6 מיליארד אג"ח ממשלתי ו-4 מיליארד אג"ח מגובות משכנתאות. בהתאם לתכנית של הפד, יגיע המאזן ל-3 טריליון דולר תוך ארבע שנים. לפיכך, קצב הצמצום האיטי אינו צפוי להשפיע על השווקים בשלב זה.

השווקים הופתעו מהאופטימיות ששידר הפד, על אף סביבת האינפלציה הנמוכה, ורשמו עליית תשואות והתחזקות הדולר.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה ואנליזה בנקאית, בנק דיסקונט

כתבה: עינת מאיר, 03-5144006, einat.meir@discountbank.co.il

מנהלת המחלקה: נירה שמיר, כלכלנית ראשית, nira.shamir@discountbank.co.il

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 שבדקו 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 המזכירים בו, ככל שיהיו ולא מכל בחינה אחרת.

עשוי להיות למחברי הסקירה ו/או לבנק עניין אישי בנושא הסקירה. הבנק וכל חברי 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 למימנות 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.