

28 נובמבר 2016

## תגובה להודעת ריבית לחודש דצמבר

**כצפוי, בנק ישראל הותיר את הריבית על כנה ברמה של 0.1%, ולא ממהר לשנות את המסר הכללי, באשר להמשך מדיניות מוניטרית מרחיבה לאורך זמן.**

בנק ישראל, בהודעתו הראשונה מאז היוודע תוצאות הבחירות בארה"ב, סוקר את ההתפתחויות בשווקים, ומדגיש, כי בארה"ב "חלה עלייה בתוואי הריבית הצפוי, אם כי קצב ההעלאות צפוי להיות איטי", וכן "עלייה בהסתברות לשינויים במדיניות הפיסקאלית בארה"ב".

מאמירות אלה עולה, כי בנק ישראל מנסה "למשוך זמן" עד לאחר הודעות הריבית הצפויות במהלך דצמבר של ה-ECB והפד, על-מנת לגבש את מדיניותו, ובמרכזה ה-Forward Guidance. נזכיר, כי כלי זה הינו כלי מרכזי במדיניות בנק ישראל, זה תקופה ארוכה, והמשקיעים מייחסים לכך חשיבות גבוהה.

על אף הצפי לשינוי מהותי במדיניות הכלכלית בארה"ב (מדיניות מוניטרית ופיסקאלית), מסייג בנק ישראל ואומר, כי קיימת אי וודאות רבה באשר לשינויים שאכן יתרחשו בעתיד ולהשפעתם על כלכלת ישראל.

**להערכתנו, בשלב זה, ולנוכח סביבת האינפלציה המתונה ומגמת התיסוף המתמשכת (מול סל המטבעות), אנו מוסיפים להעריך שהריבית תיוותר על כנה במהלך שנת 2017.**

### הערות ואזהרות כלליות מטעם בנק דיסקונט לישראל בע"מ:

הניתוח הכלול בסקירה זו הינו למטרות 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 בנייה ותיקי 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 שזכרים, 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 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 הוצאה 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.