

2 במאי 2024

### הפד יוריד ריבית ברגע שהנתונים יאפשרו

- כצפוי, הפד שמר על הריבית ללא שינוי, וציין כי, לאור ההפתעות מעלה באינפלציה, יהיה צורך לשמור על הריבית ללא שינוי למשך זמן ארוך יותר. עם זאת, הטון ששידר הנגיד היה ניצי פחות משצפו השווקים.
- הנגיד מעריך שהמדיניות הנוכחית מרסנת מספיק ולא סביר שהריבית תעלה פעם נוספת.
- להערכתנו, הריבית צפויה לרדת פעמיים במחצית השניה של השנה ל-4.9% בסוף השנה, אולם, הסיכון לתחזית מוטה מעלה.

הפד שמר על הריבית ללא שינוי ברמה של 5.25%-5.5% וציין כי, לאור ההפתעות מעלה באינפלציה, יהיה צורך לשמור על הריבית ללא שינוי למשך זמן ארוך יותר. עם זאת, הטון ששידר הנגיד היה ניצי פחות משצפו השווקים.

לדברי הנגיד, הירידה באינפלציה נבלמה בחודשים האחרונים ולא נרשמה התקדמות לקראת השגת היעד, למרות הירידה החדה באינפלציה בשנה האחרונה. לפיכך, הריבית לא תרד לפני שיתקבלו אינדיקציות המוכיחות שהאינפלציה יורדת לכיוון היעד. הנתונים החזקים שהתפרסמו מתחילת השנה מאריכים את משך הזמן עד שהפד יוכל להיות בטוח שהאינפלציה בדרך ליעד, ולכן הריבית תישאר גבוהה למשך זמן ממושך יותר. למרות ההפתעות מעלה באינפלציה בשלושת החודשים האחרונים, הנגיד ממשיך להאמין שהאינפלציה תרד במהלך השנה לכיוון היעד, אך הביטחון שלו התערער.

הנגיד מעריך שהמדיניות הנוכחית מרסנת מספיק, אמנם, הנתונים הכלכליים ממשיכים להיות חזקים, אך לא נרשמת האצה בפעילות ויש שחרור לחץ בשוק העבודה. הנגיד ציין כי לא סביר שהריבית תעלה פעם נוספת, אלא משך הזמן בו הריבית תישאר ברמה הנוכחית יהיה ארוך יותר, עם זאת, הנגיד לא פסל הפחתת ריבית השנה. אם האינפלציה תרד באופן עקבי או שתירשם חולשה משמעותית בשוק העבודה, נראה הורדת ריבית.

הפד הודיע על האטת קצב צמצום המאזן, מ-95 מיליארד דולר ל-60 מיליארד דולר בחודש, באמצעות צמצום מתון יותר של ההחזקות באג"ח הממשלתי. ההאטה בקצב הצמצום לא נועדה לרסן פחות את הכלכלה אלא למנוע מחסור בניזילות ולאפשר לפד לצמצם את המאזן למשך זמן ממושך יותר, בהתאם לתכניות קודמות של הפד, ולמרות החשש כי צמצום כזה יתפרש כצעד דובי.

בהתייחס לבחירות הצפויות בנובמבר, הנגיד ציין כי הפד יעשה מה שטוב לכלכלה, ובכך ניסה לסתור את הציפיות כי הבחירות ימנעו הפחתות ריבית במחצית השניה של השנה.

להערכתנו, הריבית צפויה לרדת פעמיים במחצית השניה של השנה ל-4.9% בסוף השנה, אולם, הסיכון לתחזית מוטה כלפי מעלה. ציפיות הריבית בשווקים ירדו מעט בעקבות ההודעה ועומדות על 5%.

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@dbank.co.il](mailto:nira.shamir@dbank.co.il)

### 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 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.