

28 ביולי 2022

ריסון מוניטרי תלוי אינפלציה ולמרות ההאטה

- הפד העלה את הריבית ב-0.75%, וציין כי הריבית תמשיך לעלות בחודשים הקרובים.
- הנגיד ממשיך להדגיש את החשיבות שבריסון האינפלציה, התלות של מדיניות הריבית בנתוני האינפלציה מגבירה את אי הודאות.
- הנגיד אינו סבור שהכלכלה נמצאת במיתון גם אם נתוני התוצר לרבעון השני שיפורסמו היום יהיו שליליים.
- אנו מעריכים כי, עמדת הפד מאוזנת יותר ממה שמאמינים השווקים, ולפיכך, נתונים חזקים, צפויים למתן את הציפיות לירידה בריבית ב-2023 ולגרום לתנודתיות בשווקים.

הפד לא הפתיע והעלה את הריבית ב-0.75%, ל-2.5%-2.25% וציין כי הריבית תמשיך לעלות בחודשים הקרובים וצפויה להגיע ל-3.5% בסוף שנה, אולם, הקצב תלוי בנתונים הכלכליים. הפד ממשיך להדגיש את החשיבות שבריסון האינפלציה והחזרתה ליעד של 2%, אולם, הטון ששידר היה מעט דובי, כשציין כי ישנה התקדמות מסוימת בריסון האינפלציה.

ריסון מוניטרי בסביבה של האטה בצמיחה נשאר המוטו המוביל של הבנקים המרכזיים ובראשם הפד. הנגיד ציין כי נרשמת האטה בפעילות הכלכלית, אולם, שוק העבודה נשאר הדוק ואינו עקבי עם מיתון, בנוסף, במצב של מיתון, החולשה מקיפה מגזרים רבים של הכלכלה, אך המצב הנוכחי אינו כזה. לפיכך, הנגיד אינו סבור שהכלכלה נמצאת במיתון, גם אם נתוני התוצר לרבעון השני שיפורסמו היום אחר הצהריים יהיו שליליים, רבעון שני ברציפות של התכווצות, המעיד לכאורה על מיתון. הפד מעריך שצריכה להיות ותהיה האטה, מכיוון שכיום קיימים עודפי ביקוש בכלכלה ויש לרסן אותם על מנת למתן את האינפלציה.

הריבית צפויה להמשיך ולעלות בישיבה הקרובה בספטמבר, והנגיד נמנע מלהנחות את השוק לגבי קצב ההעלאה, כך שתתכן עליה נוספת בשיעור של 75 נקודות, במידה ונתוני האינפלציה והשכר ימשיכו להיות חזקים. אנו מעריכים כי קצב העלאת הריבית יתמתן ל-50 נ"ב, והשווקים מגלמים העלאה של 60 נ"ב.

הריבית הגיעה לרמת שיווי משקל (2.5%) וצפויה להמשיך לעלות, עליית הריבית מעל רמה זו מוגדרת כמדיניות מוניטרית מרסנת, ותואמת את הרצון של הפד לרסן את האינפלציה. הורדות ריבית צפויות רק לאחר שתיירשם ירידה משמעותית באינפלציה לכיוון היעד, ועל מנת למנוע עליה חדה בריבית הריאלית. השווקים מגלמים צפי להפחתת ריבית כבר בחודשים הראשונים של 2023, אולם, הנגיד ציין כי הפחתת ריבית צפויה בשלב מסוים, אך בשלב זה התחזית של חברי הועדה, לפיה צפויות העלאות ריבית נוספות ב-2023 עדיין בתוקף.

השוק האמין עוד לפני הודעת הריבית, שההאטה בפעילות הכלכלית תשפיע על מדיניות הפד ותוביל להפחתת ריבית ב-2023, ופירש את הודעת הריבית כנוטה לדוביות, כתוצאה, נחלש הדולר והעליות בשוקי המניות התחזקו. עם זאת, אנו מעריכים, כי עמדת הפד מאוזנת יותר ממה שמאמינים השווקים, ולפיכך לנתונים חזקים, ובפרט נתוני השכר שיפורסמו ביום שישי הקרוב ונתוני האינפלציה ושוק העבודה שיפורסמו בשבועות הקרובים, צפויה השפעה על השווקים.

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@dbank.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 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 בנייהול תיקי השקעות, מסחר בניירות ערך, ביצוע עסקאות בבורסה ופעילות 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.