

15 ביוני 2023

הפד: מדלג אך לא עוצר

- כצפוי הפד שמר על הריבית ללא שינוי, עם זאת, שידר עמדה ניצית והעלה את תחזיות הריבית.
- העלאת תחזיות הריבית משדרת מסר ניצי לשווקים, לפיו לא מדובר על עצירת העלאות הריבית, אלא הפסקה זמנית לצורך בחינת מצב הכלכלה.
- להערכתנו, צפויה העלאת ריבית נוספת ביולי, ולאחר מכן הריבית תישאר יציבה ותתחיל לרדת רק בתחילת 2024.

כצפוי הפד שמר על הריבית ללא שינוי ברמה של 5%-5.25%, אך שידר עמדה ניצית. מרבית חברי הפד מעריכים כי יהיה צורך בהעלאות ריבית נוספות, לאור הנתונים הכלכליים החזקים, העלאת תחזיות הצמיחה והאינפלציה והתייצבות במצב הבנקים. תחזיות הריבית של חברי הפד עלו והריבית בסוף 2023 צפויה לעמוד על 5.6%-ו-4.6%,

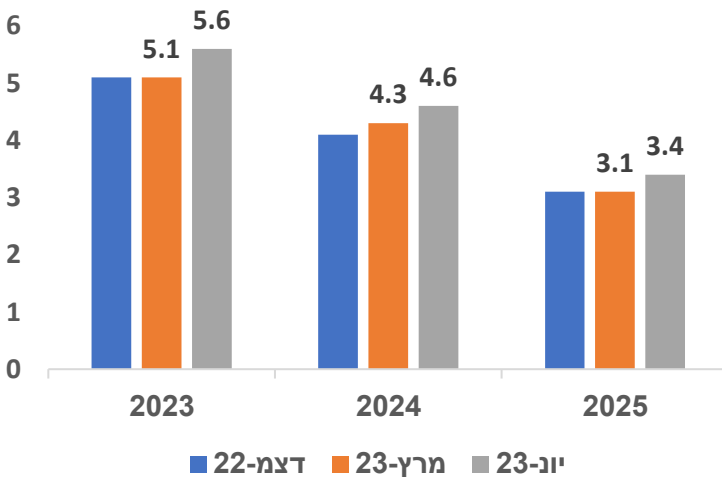
בהתאמה, לעומת 5.1%-ו-4.3%, בהתאמה, לפי התחזיות בסוף מרץ. העלאת תחזיות הריבית משדרת מסר ניצי לשווקים, לפיו לא מדובר על עצירת העלאות הריבית, אלא הפסקה זמנית לצורך בחינת מצב הכלכלה.

השמירה על הריבית ללא שינוי בישיבה זו מאפשרת לפד להעריך את ההשפעה של העלאות הריבית החדות עד כה על הכלכלה והצורך בהעלאות נוספות. מרבית חברי הפד צופים כי יהיה צורך בהעלאות ריבית נוספות, אך ההחלטה היא לגבי הישיבה הנוכחית ובישיבות הקרובות יתקיים דיון מחודש. עם זאת, הנגיד שידר נחרצות להמשיך ולהעלות את הריבית. קצב העלאות הריבית היה

חשוב שנה שעברה כדי להשפיע על האינפלציה, אולם היום כשהריבית מתקרבת ליעד, אפשר להאט את הקצב ולבחון את ההשפעה על הכלכלה.

חברי הפד העלו את תחזית הצמיחה, וצופים כי הצמיחה ב-2023 תהיה 1%, שיפור לעומת 0.4% בתחזיות קודמות, אולם, נמוך מקצב הצמיחה הפוטנציאלי של כלכלית ארה"ב. הנתונים הכלכליים חזקים יחסית, ולכן תומכים בהעלאת תחזיות הריבית. חברי הפד מעריכים כי יהיה צורך בהרעה מסוימת בשוק העבודה על מנת למתן את האינפלציה. אולם, התחזיות לגבי האבטלה נמוכות וחברי הועדה צופים כי האבטלה תעלה ל-4.1%, לעומת 4.5% בתחזיות קודמות.

תחזיות הריבית עלו ומשדרות מסר ניצי



חטיבת שווקים פיננסים

מחלקת מאקרו כלכלה

אמנם האינפלציה התמתנה באופן משמעותי מתחילת השנה, אך ההתמתנות באינפלציית הליבה איטית ומאכזבת והיא רחוקה מהיעד של הפד, לפיכך, הסיכון האינפלציוני נשאר משמעותי, והנגיד הדגיש כי הדרך עד להורדת האינפלציה ליעד של 2% הינה ארוכה.

הודעת הריבית הובילה לעליית תשואות לרמה הגבוהה ביותר מאז קריסת SVB, במקביל נרשמה עליה בציפיות הריבית, והשווקים צופים כי הריבית תעמוד על 5.2% בסוף השנה, עם זאת, הן ממשיות להיות נמוכות מהערכות הפד. להערכתנו, צפויה העלאת ריבית נוספת ביולי, ולאחר מכן הריבית תישאר יציבה ותתחיל לרדת רק בתחילת 2024.

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 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 שמזכרים, 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 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.