

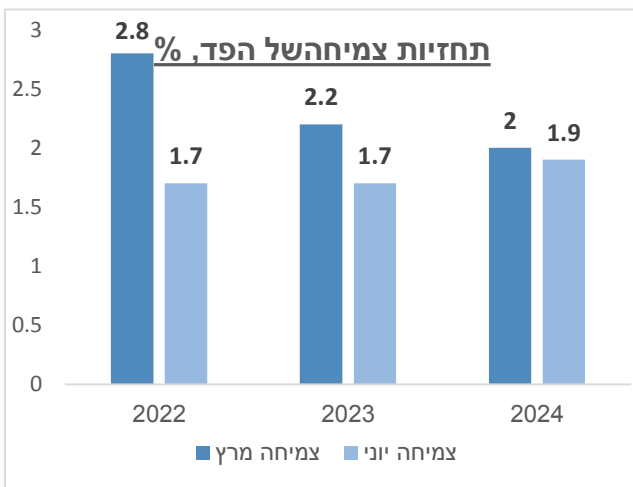
16 ביוני 2022

העלאת ריבית מהירה על מנת לרסן את האינפלציה

- הפד רוצה לרסן את האינפלציה ומאמין כי יש צורך בהמשך העלאת ריבית מהירה ומשמעותית.
- התלות של מדיניות הריבית בנתוני האינפלציה מגבירה את אי הודאות לגבי קצב ההעלאה ועוצמת ההשפעה על הכלכלה.
- הנגיד צופה כי, כלכלת ארה"ב תרשום "נחיתה רכה" אך מודה שהסיכוי להשיג זאת פחת
- השווקים מגלמים צפי להעלאת ריבית ל-4.8% בעוד שנה, אולם, אי הודאות משפיעה על הציפיות ודוחפת אותן מעלה. אנו מעריכים כי הריבית בעוד שנה תעמוד על 4%.

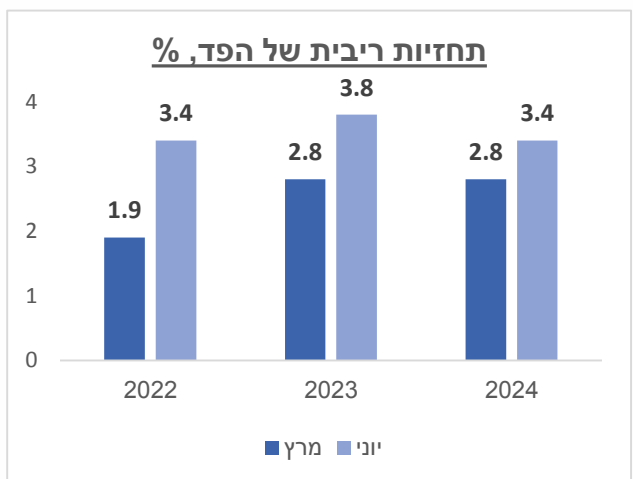
הפד העלה את הריבית ב-75 נקודות, ל-1.5%-1.75%, וממשיך לצמצם את המאזן. ההעלאה החדה לא הפתיעה את השווקים שהעלו את ציפיות הריבית בשבוע האחרון, בעקבות ההפתעה מעלה בנתוני האינפלציה (8.6%) ומאמר בוול סטריט ג'ורנל שצפה העלאה של 75 נ"ב ונתפס כהדלפה של הפד.

הפד שם דגש על האינפלציה וציפיות האינפלציה, שעלו בחדות והוא נחרץ בכוונתו למתן אותן גם במחיר של



האטה בצמיחה, לפיכך, הוא ימשיך להעלות ריבית בקצב מהיר עד שתושג ירידה משמעותית באינפלציה. התלות של מדיניות הריבית בנתוני האינפלציה מגבירה את אי הודאות לגבי קצב העלאות הריבית ועוצמת ההשפעה על הכלכלה.

הפד מעריך שצפויה התמתנות בעוצמת הביקושים, אך תושג "נחיתה רכה", כלומר, כלכלת ארה"ב לא תכנס למיתון ותירשם עליה מתונה בלבד באבטלה. אולם, מודה שהסיכוי להשיג זאת פחת. כפי שניתן לראות בגרף, תחזיות הצמיחה של הפד ל-2022 ו-2023 הופחתו באופן משמעותי.



לדברי הנגיד, רמת הריבית אחרי ההעלאה הנוכחית עדיין נמוכה, ואינה מובילה את הכלכלה למיתון, מכיוון שהעלאת ריבית משפיעה על הסביבה הכלכלית לאחר מספר חודשים, ולאור האינפלציה הגבוהה הפד מעדיף להאיץ את קצב העלאת הריבית, לכן ישנה עדיפות להעלאות ריבית בשיעור גבוה יותר בישיבות הקרובות.

התלות של מדיניות הריבית בנתוני האינפלציה מגבירה את אי הודאות לגבי קצב העלאות הריבית ועוצמת ההשפעה על הכלכלה.

תחזיות הריבית של חברי הפד עלו באופן משמעותי והצפי לריבית בסוף שנה עלה ל-3.4% לעומת 1.9% בתחזיות ממרץ ו-4.4% על פי הציפיות בשווקים. התחזיות משקפות

חטיבת שווקים פיננסיים

מחלקת מאקרו כלכלה

רצון של חברי הפד שהריבית תגיע לרמה מרסנת בסוף השנה הנוכחית, אולם, שיעור ההעלאה הנוכחי לא בהכרח יאפיין את המשך תהליך העלאת הריבית, וקצב ההעלאות תלוי בסביבת האינפלציה. לפיכך בישיבות הקרובות (יולי וספטמבר) הפד יעלה את הריבית ב-0.5% או 0.75% בהתאם לנתוני האינפלציה ולאחר מכן קצב ההעלאה צפוי להתמתן. אנו מעריכים כי הציפיות המגולמות בשווקים להעלאת ריבית ל-4.8% בעוד שנה הינן מוגזמות ומשקפות את אי הודאות הגבוהה והפאניקה בשווקים והריבית צפויה לעלות בקצב מתון יותר ל-4% בעוד שנה

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 ליעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל לקוח או הזמנה ליעוץ כאמור או הצעה להחזיק/לקנות/למכור ני"ע או נכסים פיננסיים או התחייבות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") ליעוץ 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 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.