

14 בדצמבר 2023

הפד דובי ורואה באופק הפחתות ריבית

- הפד לא הפתיע והשאיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 5.5%-5.25%, אך שידר טון יוני שחיזק את הציפיות בשווקים להפחתת ריבית.
- חברי הפד עדכנו את התחזיות וצופים נחיתה רכה וירידה מהירה יותר באינפלציה ובריבית.
- למרות הפחתת תחזיות הריבית של הפד, השווקים מצפים לריבית נמוכה יותר.
- אנו מעריכים כי ריבית הפד תרד ל-4.4% בעוד שנה, גבוה מהמגולם בשווקים, הפערים בין הציפיות בשוק לתחזיות הפד תומכים בהמשך תנודתיות בשווקים בתחילת 2024.

הפד לא הפתיע והשאיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 5.5%-5.25%, אך שידר טון יוני שחיזק את הציפיות בשווקים להפחתת ריבית. הפד אמנם לא פסל העלאת ריבית נוספת אך הסיכוי נמוך, מנגד, הנגיד ציין כי חברי הפד דנו בהפחתת ריבית עתידית, בניגוד להחלטות ריבית קודמות, בהן הפד ציין כי מוקדם מדי לדון בהפחתת ריבית.

להערכת הפד, הכלכלה ושוק העבודה מתמתנים אך נותרו חזקים, והאינפלציה יורדת אך עדיין גבוהה והפד מצפה לראות הוכחות נוספות שהאינפלציה ממשיכה לרדת לכיוון היעד. הפד מעריך כי המדיניות המוניטרית הנוכחית מרסנת מספיק ותומכת בירידה באינפלציה, עם זאת, על פי תחזיות האינפלציה של חברי האינפלציה תגיע ליעד רק ב-2026.

חברי הפד עדכנו את התחזיות וצופים נחיתה רכה וירידה מהירה יותר באינפלציה ובריבית, בדומה לשינוי בתחזיות השווקים. מאז הודעת הריבית האחרונה, ב-1/11 נרשמה ירידה חדה בציפיות הריבית ובתשואות האג"ח הממשלתי, במקביל לעליות בשוקי המניות, מתוך ציפייה שהתמתנות הפעילות הכלכלית וירידה באינפלציה יובילו לנחיתה רכה ויאפשרו להקדים את הפחתת הריבית.

תחזיות הריבית של חברי הפד לסוף 2024 ו-2025 ירדו ומגלמות שלוש הפחתות ריבית ב-2024 ל-4.6%. הנגיד לא סתר את הציפיות שנוצרו בשווקים להפחתת ריבית מהירה, והטון היוני של הנגיד הוביל לירידה חדה נוספת בציפיות הריבית בשווקים, שמגלמים הסתברות של 85% להפחתת ריבית ראשונה במרץ, לעומת 40% לפני הישיבה, והפחתות ריבית ל-4% בסוף 2024. להערכתנו, הריבית תרד ארבע פעמים בשנת 2024 ל-4.4%.

למרות הטון היוני ששידר הנגיד, הוא חזר על המסר לפיו אי הוודאות עדיין גבוהה, ועדיין קיימים חששות מעליה מחודשת באינפלציה. בנוסף, לדברי הנגיד, צמיחה חזקה מהצפי תפגע בריסון האינפלציה ותמתן את הפחתת הריבית.

לסיכום, אנו מעריכים כי ריבית הפד תרד ל-4.4% בעוד שנה, גבוה מהמגולם בשווקים, הפערים בין הציפיות בשוק לתחזיות הפד תומכים בהמשך תנודתיות בשווקים 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 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.