

21 במרץ 2024

הפתעות מעלה באינפלציה לא עוצרות את הפחתת הריבית

- כצפוי, הפד שמר על הריבית ללא שינוי ברמה של 5.25%-5.5%, אך ממשיך לצפות הפחתת ריבית במהלך 2024 ל-4.6%, לאחר שיצטברו הוכחות נוספות לירידה באינפלציה.
- הפד מאמין שהאינפלציה תמשיך להתמתן אולם, תתכן תנודתיות בדרך והבנק אינו רואה בהפתעות מעלה באינפלציה בחודשיים האחרונים שינוי כיוון במגמת הירידה באינפלציה.
- הפד מאמין שבקרוב מאד ניתן יהיה להאט את קצב צמצום המאזן

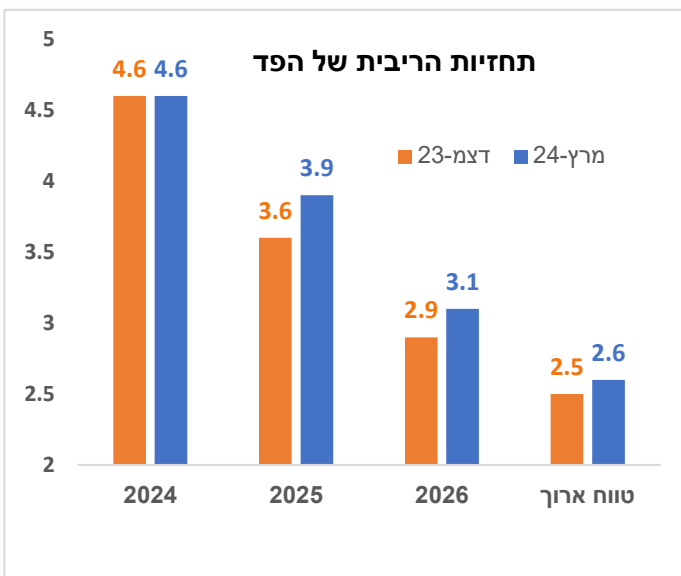
כצפוי, הפד שמר על הריבית ללא שינוי ברמה של 5.25%-5.5%, אך ממשיך לצפות הפחתת ריבית במהלך 2024 ל-4.6%, לאחר שיצטברו הוכחות נוספות לירידה באינפלציה.

תחזיות הצמיחה עודכנו מעלה לאור עוצמת הנתונים הכלכליים, התחזית ל-2024 עודכנה באופן משמעותי מ-1.4% ל-2.1%, לדברי הנגיד, פגיעה בצמיחה אינה תנאי להפחתת ריבית. במקביל, נרשם עדכון כלפי מעלה בתחזית לאינפלציית הליבה ל-2024, והאינפלציה צפויה להגיע ליעד רק ב-2026.

שוק העבודה נותר חזק במקביל לגידול בהיצע העובדים, לדברי הנגיד, הלחץ בשוק העבודה צפוי להמשיך ולהתמתן ולהקל על לחצי האינפלציה, עם זאת, הפד צופה עליה מתונה בלבד באבטלה ל-4%, לעומת 3.9% היום.

לדברי הנגיד, האינפלציה ירדה אך נותרה גבוהה, הפד מאמין שהאינפלציה תמשיך להתמתן ותתכן תנודתיות בדרך "וקפיצות" מעלה, כפי שראינו בחודשיים האחרונים. כלומר, הבנק אינו רואה בהפתעות מעלה באינפלציה בחודשיים האחרונים שינוי כיוון ובלימת מגמת הירידה באינפלציה. הנגיד ציין כי השגת יעד האינפלציה הינה קריטית לכלכלת ארה"ב, אך הסיכונים לכלכלה היום מאוזנים יותר, למרות זאת, הבנק ימתין לראות הוכחות נוספות שהאינפלציה מתמתנת, לפני שיוירד את הריבית.

תחזית הריבית לסוף 2024 נותרה ללא שינוי ומשקפת שלוש הפחתות ריבית ל-4.6%, בתלות בקבלת הוכחות



נספחות לירידה באינפלציה לכיוון היעד, למרות ההפתעות מעלה באינפלציה בחודשיים האחרונים. תחזית הריבית ל-2025 ולטווח ארוך עודכנו כלפי מעלה, הנגיד ציין כי הוא מעריך שהריבית לא תחזור לרמות הנמוכות שנרשמו לאחר המשבר הפיננסי הגלובלי ב-2008.

מאז הקורונה תחזיות הריבית של הפד עודכנו באופן עקבי כלפי מעלה, למעט התחזיות הקודמות מדצמבר, בהן תחזיות הריבית עודכנו מטה. עדכון התחזיות כלפי מעלה בישיבה הנוכחית מצביע על תפנית הדרגתית יותר במדיניות הפד. הנגיד ציין כי התחזית סובלת מאי ודאות גבוהה והפד נותר קשוב לסיכוני האינפלציה.

חטיבת שווקים פיננסים

מחלקת מאקרו כלכלה

הפד מאמין שבקרוב מאד ניתן יהיה להאט את קצב צמצום המאזן מהיקף של עד 95 מיליארד דולר בחודש, על מנת להימנע מתנודתיות בשוקי הריביות ומחסור ברזרבות בבנקים. עם זאת, בכוונת הפד להמשיך לצמצם את המאזן, באמצעות הפחתת קצב הצמצום הפד יוכל לצמצם את המאזן לרמה נמוכה יותר ותוך כדי לבחון את ההשפעה על הרזרבות.

המסר של הפד נתפס כדובי והוביל לירידה בציפיות הריבית בשווקים ל-4.5% בסוף השנה, וההסתברות להפחתת ריבית ביוני עלתה ל-70% לעומת 57% לפני ההודעה. במקביל, נרשמה ירידה בתשואות האג"ח הממשלתי ועליה בשיפוע העקום, הנתמכת בעליה בתחזיות הריבית ל-2025 ולטווח הארוך.

להערכתנו, הריבית צפויה לרדת בהדרגה ולהגיע ל-4.6% בסוף השנה בהתאם לתחזיות הפד, אולם, התנודתיות הגבוהה בציפיות הריבית ובתשואות תימשך בהתאם לנתונים הכלכליים.

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 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.