

2 בפברואר 2023

הפד ממשיך להעלות, אך מסלול הריבית תלוי באינפלציה

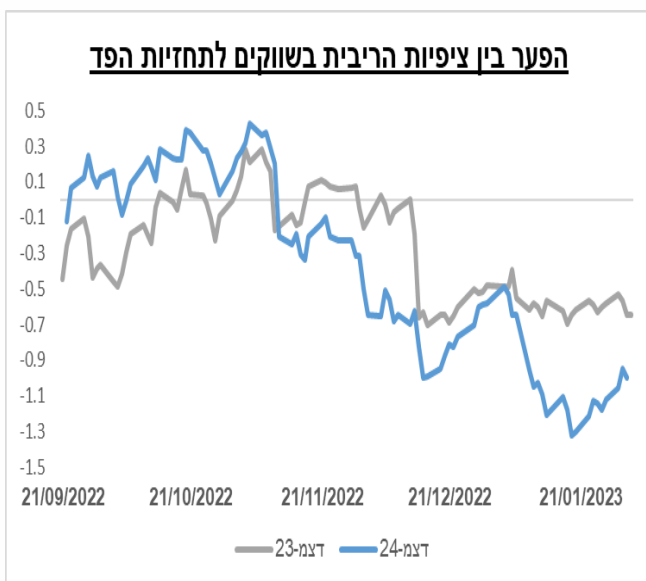
- כצפוי הפד העלה ריבית ב-25 נקודות ומעריך שיהיה צורך בהעלאות ריבית נוספות, עם זאת, מסלול הריבית תלוי באינפלציה.
- הנגיד שידר מסר מאוזן, אך השווקים נטו לפרשנות דובית של דברי הנגיד.
- אנו מעריכים כי הפד יעלה את הריבית פעם נוספת ב-0.25%, בדומה לציפיות בשווקים, והריבית תישאר יציבה ברמה זו עד הרבעון הרביעי של השנה.

כצפוי, הפד העלה את הריבית ב-25 נקודות, ל-4.5%-4.75%, שיעור העלאה "נורמלי" לראשונה מאז מרץ 2022. הועדה צופה שיהיה צורך בהעלאות ריבית נוספות על מנת לרסן את האינפלציה, למרות שההשפעה של העלאות הריבית עד כה על הכלכלה, עדיין לא מורגשת במלואה.

שיעור העלאת הריבית היה צפוי ולכן תשומת הלב של המשקיעים היתה ממוקדת במסרים של הנגיד במסיבת העיתונאים.

הנגיד שידר מסר מאוזן וציין כי הפד עדיין לא השלים את משימת העלאת הריבית וריסון האינפלציה וצפויות העלאות ריבית נוספות, מנגד, אמר כי תתכן הפחתת ריבית עוד ב-2023 במידה והאינפלציה תרד מהר מהצפוי. עם זאת, השווקים נטו לפרשנות דובית של דברי הנגיד ורשמו ירידת תשואות ועליות בשוקי המניות.

לדברי הנגיד אין ודאות גבוהה לגבי מסלול הריבית ורמת הריבית בסוף תהליך ההעלאה והם תלויים באינפלציה. בדצמבר חזה הפד כי הריבית תעלה ל-5.1% ותישאר ברמה זו עד סוף השנה, אולם, הנגיד ציין כי מסלול הריבית תלוי באינפלציה, לפיכך תתכן הפחתת ריבית עוד ב-2023.



השווקים צופים העלאת ריבית נוספת בשיעור של 25 נקודות, סיכוי של 25% להפחתת ריבית ראשונה כבר ביולי וצפי לריבית של 4.4% בסוף שנה. אנו מעריכים כי הפד יעלה את הריבית פעם נוספת ב-0.25%, בדומה לציפיות בשווקים, והריבית תישאר יציבה ברמה זו עד הרבעון הרביעי של השנה.

בחודשים האחרונים הפער בין ציפיות הריבית בשווקים לתחזיות הריבית של הפד לסוף 2023 ו-2024 התרחב, כפי שניתן לראות בגרף, השווקים אינם מאמינים שהפד ישמור על הריבית יציבה מחודש מאי ועד סוף השנה, בנוסף השווקים מגלמים הפחתת ריבית מהירה יותר ב-2024. לדברי הנגיד הפער נובע מציפיות בשוק לירידה מהירה יותר באינפלציה. ירידת ציפיות הריבית בשווקים והתרחבות הפער תרמו לירידה בתשואות הממשלתיות ועליות בשוקי המניות. אופן סגירת הפער תלוי בנתוני

האינפלציה, במידה והאינפלציה תמשיך להתמתן בקצב מהיר, תחזיות הפד יותאמו מטה, מנגד, במידה והאינפלציה תרד פחות מהצפוי ציפיות הריבית בשווקים יעלו, וצפויות השלכות שליליות 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 ליעוץ 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 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.