

30 ביולי 2023

הפד: מעלה ריבית אך לא מספק הנחיות

- כצפוי הפד העלה ריבית, אך ציין כי העלאות עתידיות תלויות בנתונים הכלכליים. להערכתנו, הריבית אינה צפויה לעלות פעם נוספת ותישאר יציבה עד סוף השנה.
- הפד אינו צופה מיתון בכלכלת ארה"ב, אך מעריך כי יש צורך בהיחלשות שוק העבודה.
- חברי הפד מעריכים כי נחיתה רכה בארה"ב תאפשר להם בעתיד להוריד ריבית ולהמשיך לצמצם את המאזן, גורם התומך בעליית פרמיית המח"מ של אג"ח ממשלת ארה"ב לטווח ארוך

כצפוי הפד העלה ריבית ב-25 נ"ב ל-5.25%-5.5%, אך העלאות נוספות תלויות בנתונים. עד להודעת הריבית הבאה יתפרסמו נתוני אינפלציה ושוק העבודה של יולי ואוגוסט, לכן מוקדם להספיד לחלוטין את הסיכוי להעלאת ריבית נוספת.

למרות ההפתעה כלפי מטה באינפלציה, הפד ממשיך לציין שהאינפלציה נשארה גבוהה, והירידה באינפלציה נובעת מירידה במחירי הסחורות, לכן הפד מעוניין לראות ירידה באינפלציית הליבה ובהתאם, מעריך כי יש דרך ארוכה בכדי להגיע ליעד האינפלציה. במקביל הכלכלה ממשיכה להתרחב בקצב מתון, האבטלה נשארה נמוכה, אולם, קצב גידול המשרות החדשות מתמתן, עם זאת, חברי הפד מצפים להיחלשות נוספת בשוק העבודה אך אינם צופים מיתון בכלכלת ארה"ב. בקביעת מסלול הריבית העתידי הפד ייקח בחשבון את ההשפעה המצטברת העלאות הריבית החדות עד כה, והעובדה שההשפעה של העלאות הריבית על הכלכלה אינה מידית.

הנגיד ציין כי לא נתקבלה החלטה על העלאות ריבית בישיבות הבאות, ובכל ישיבה ידונו הנתונים הכלכליים ובכלל זה איזון טוב יותר בין היצע לביקוש, בפרט בשוק העבודה, ובהתאם תיקבע הריבית. לדברי הנגיד, רואים התקדמות, עם זאת, הריבית לא היתה מרסנת דיה למשך זמן ממושך מספיק ולכן יש צורך בשמירה על ריבית גבוהה למשך זמן ארוך.

אמנם תחזיות הפד מיוני צפו העלאה נוספת השנה, אולם, הנגיד סירב לרמוז אם ומתי תהיה העלאה כזו. השווקים מגלמים הסתברות של 19% להעלאת ריבית נוספת בספטמבר ו-17% בנובמבר, להערכתנו, הריבית לא תעלה ותישאר ברמה הנוכחית עד סוף השנה. עם זאת, התלות של מדיניות הריבית בנתונים הכלכליים צפויה להגביר את התנודתיות בשווקים בעיקר במועדי פרסום נתונים כלכליים משמעותיים.

במקביל נתוני הפעילות של כלכלת ארה"ב ממשיכים להיות חזקים, הצמיחה ברבעון השני עמדה על 2.4%, גבוה מהצפוי, בעקבות התרחבות מהירה בצריכה הפרטית ובהשקעות, ומסתמן כי ארה"ב בדרך לנחיתה רכה. חברי הפד מעריכים כי נחיתה רכה בארה"ב תאפשר להם בעתיד להוריד ריבית ולהמשיך לצמצם את המאזן, גורם התומך בעליית פרמיית המח"מ של אג"ח ממשלת ארה"ב לטווח ארוך, עליה הנתמכת בנוסף בגידול הצפוי בהנפקות אג"ח ממשלת ארה"ב, באי הודאות לגבי מסלול הריבית והעלאת תקרת התשואה של אג"ח ממשלת יפן.

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.