

1 באוגוסט 2024

הורדת ריבית בארה"ב מתקרבת

- הפד שמר על הריבית ללא שינוי ברמה של 5.25%-5.5% אך צפוי להוריד ריבית בישיבה הקרובה בחודש ספטמבר
- חברי הועדה מעריכים כי הנתונים מצביעים על התמתנות הפעילות הכלכלית אך לא על מיתון.
- אנו ממשיכים להעריך כי הריבית צפויה לרדת פעמיים, החל מספטמבר, ל-4.9% בסוף השנה, אולם, השווקים מגלמים צפי להפחתת ריבית מהירה יותר ל-4.6%, להערכתנו הציפיות להפחתת ריבית חדה תואמות מצב של מיתון ואינן עקביות עם מצב הכלכלה.

כצפוי, הפד שמר על הריבית ללא שינוי ברמה של 5.25%-5.5%, עם זאת, בניגוד להודעת הריבית הקודמת, ההודעה הנוכחית מאוזנת יותר ואינה נוטה לכיוון של ריסון מוניטרי. הנגיד אותת על הפחתת ריבית בספטמבר וציין כי ישנם חילוקי דעות בין חברי הועדה, ישנם חברים שתמכו בהפחתת ריבית כבר בישיבה הנוכחית, מנגד, לדברי הנגיד, הועדה לא שקלה הפחתת ריבית בשיעור של 50 נקודות.

להערכת הפד שוק העבודה מתמתן, במקביל, להתמתנות באינפלציה, והסיכונים לכלכלה מאוזנים יותר, אולם חברי הועדה מעוניינים לראות נתונים נוספים המצביעים על התמתנות האינפלציה בכדי להיות בטוחים שהאינפלציה ממשיכה לרדת בכיוון ליעד, לפני שיתחילו להוריד ריבית.

לדברי הנגיד, המדיניות הנוכחית מאפשרת להתמודד עם הסיכונים לכלכלה, כשהורדת ריבית מהירה מדי או מוקדמת מדי תפגע בהשגת יעד האינפלציה, ומנגד, הורדת ריבית מאוחרת מדי תפגע בכלכלה. האינפלציה ירדה משמעותית בשנתיים האחרונות אך נותרה מעל היעד, ובמקביל, האבטלה עלתה אך נותרה נמוכה והמצב הנוכחי בשוק העבודה אינו מצביע על חולשה משמעותית אלא על נורמליזציה. בהתאם, הנגיד צופה כי ההתמתנות בכלכלה האמריקאית משקפת חזרה לקצבי פעילות נורמליים ואינו צופה מיתון.

אנו ממשיכים להעריך כי הריבית צפויה לרדת פעמיים, החל מספטמבר, ל-4.9% בסוף השנה, אולם, השווקים מגלמים צפי להפחתת ריבית מהירה יותר וצופים כי הריבית תעמוד על 4.6% בסוף השנה ו-3.5% בסוף 2025. להערכתנו השוק צופה הפחתת ריבית חדה מדי, התואמת מצב של מיתון בכלכלה, ואינה עקבית עם הנתונים הכלכליים המצביעים, כפי שציין הפד, על נורמליזציה ולא על מיתון.

בדומה להודעות ריבית קודמות, תשואות אג"ח ממשלת ארה"ב ירדו לכל אורכו של העקום.

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

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.