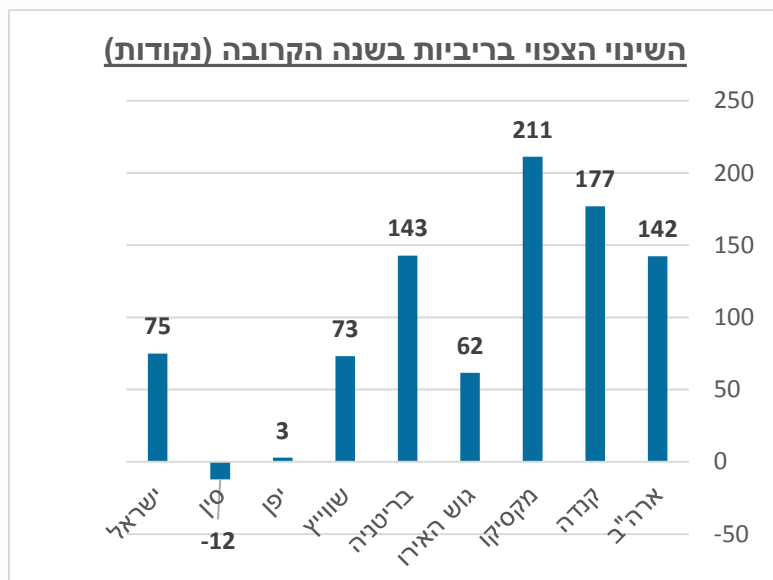




6 בפברואר 2022

## הבנקים המרכזיים בעולם משדרים על גל שורי

- **בנקים מרכזיים נוספים בעולם הצטרפו לעמדה השורית שמסדר הפד ובהתאם נרשמה עליה חדה בציפיות הריבית בעולם.**
- **ה-ECB שמר על מדיניות ללא שינוי אך רמז כי העלאת ריבית עוד ב-2022 הינה אפשרית.**
- **הבנק המרכזי הבריטי העלה ריבית ב-0.25%, בדומה לציפיות, אך ההודעה היתה שורית והובילה לעליה בציפיות הריבית.**
- **נתוני שוק העבודה החזקים בארה"ב מאפשרים האצת העלאת ריבית בארה"ב**



בנקים מרכזיים נוספים בעולם הצטרפו לעמדה השורית שמסדר הפד ובהתאם נרשמה עליה חדה בציפיות הריבית בעולם.

הודעת הריבית של ה-ECB היתה זזה להודעה מחודש דצמבר, אולם, הנגידה שידרה מסרים שוריים במהלך מסיבת העיתונאים, ורמזה כי רכישות האג"ח עשויות להסתיים מוקדם מהצפוי, בנוסף, הנגידה נשמעה, לראשונה, **מודאגת מסביבת האינפלציה הגבוהה**. במקביל, הנגידה סירבה לאשר, כי ההצהרה הקודמת של הבנק לפיה העלאת ריבית ב-2022 היא מאד לא סבירה, עדיין בתוקף, **כלומר העלאת ריבית בגוש האירו בשנת 2022 הינה אפשרית.**

אם עד לפני שבוע היה נראה שהמכשול בפני העלאת ריבית בגוש האירו הינו גבוה, **נתוני האינפלציה לינואר, שהיתה גבוהה מהצפוי ועמדה על 5.1%, קיצרו את הזמן הצפוי עד להעלאת הריבית**. ההפתעה מעלה בנתוני האינפלציה נבעה ברובה ממחירי האנרגיה, אולם גם אינפלציית הליבה עלתה יותר מהצפוי. ה-ECB צפוי להעריך בישיבה הבאה את עוצמת לחצי האינפלציה, ובהתאם יחליט אם לצמצם את רכישות האג"ח. ההודעה השורית הובילה לעליה בציפיות הריבית בגוש, והשווקים צופים העלאת ריבית של 60 נ"ב ל-0.1% בשנה הקרובה, לעומת ציפיות להעלאת של 35 נ"ב לפני שבוע.

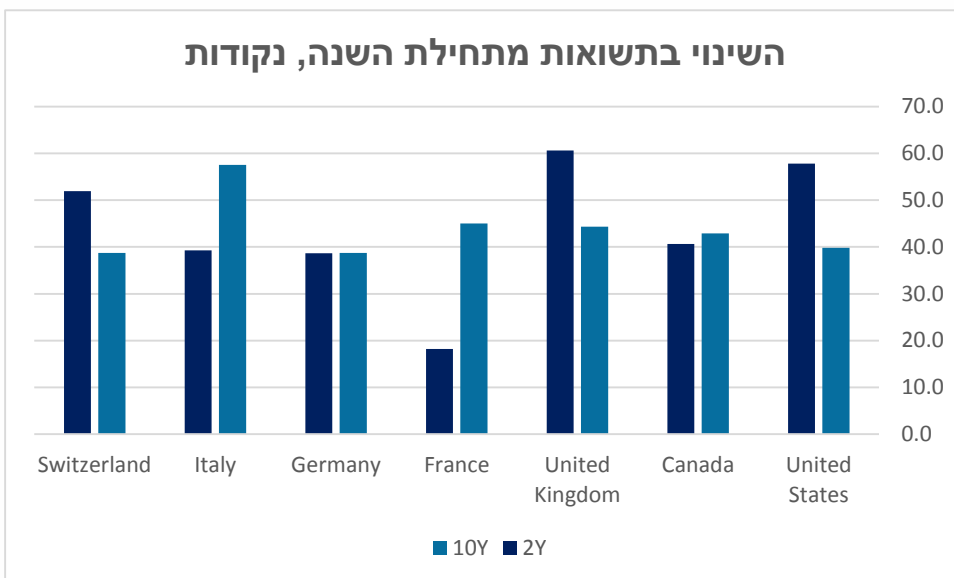
**הבנק המרכזי הבריטי הודיע ביום חמישי על העלאת ריבית בשיעור של 0.25%**, בדומה לציפיות, אולם, הצהרתו היתה שורית מהצפוי, מכיוון ש-4 מתוך 9 חברי הועדה המוניתרית תמכו בהעלאת של 0.5%, בנוסף החליט הבנק לא למחזר את פדיונות האג"ח בתיק הנכסים שלו בהתאם לציפיות, ולמכור את אחזקותיו באג"ח קונצרני, מוקדם מהצפוי. במקביל, העלה הבנק את תחזיות האינפלציה שלו, והוא צופה כי האינפלציה תגיע לרמה של 7.25% באפריל 2022, ותישאר גבוהה מהיעד בשנים 2022 ו-2023.

# חטיבת שווקים פיננסיים

## מחלקת מאקרו כלכלה

**במקביל, נתוני שוק העבודה החזקים לינואר בארה"ב הגבירו את הסיכויים להעלאת ריבית במרץ.** מספר המשורות החדשות עמד על 467 אלף, גבוה משמעותית מהצפוי, למרות גל האומיקרון. במקביל, קצב עליית השכר ממשיך להאץ והשכר עלה ב 5.7% בשנה האחרונה. כתוצאה, עלו ציפיות הריבית, והשווקים צופים כמעט שש העלאות ריבית בארה"ב בשנת 2022. למרות העליה בציפיות הריבית בארה"ב לטווח קצר, אולם, הציפיות לריבית בסוף תהליך הצמצום המוניטרי נותרו ברמה של 2%, נמוך מתחזיות הפד.

**השינוי בתשואות מתחילת השנה, נקודות**



ההצהרות השוריות של הבנק המרכזי הבריטי וה ECB תומכות בעליית התשואות הממשלתיות בעולם, והתשואות הארוכות גבוהות ב-40 נ"ב מרמתן בתחילת השנה. במקביל, נרשמה השתטחות העקום.

### להתפתחויות

**באינפלציה בעולם, צפויה השפעה מכרעת על סביבת הריביות והתשואות בעולם.** על פי

הציפיות המגולמות בשווקים כיום, האינפלציה צפויה להתמתן בהדרגה החל מהמחצית השניה של השנה, אולם, תישאר גבוהה מיעדי הבנקים המרכזיים בשנתיים הקרובות. במידה וקצב ההתמתנות יהיה איטי מהצפוי, הבנקים המרכזיים צפויים לרסן את המדיניות המוניטרית מהר מהצפוי, ולהפך במקרה של התמתנות מהירה מהצפוי. לפיכך, אי הודאות בשווקים הינה גבוהה, אולם, אנו מעריכים כי ציפיות הריבית המגולמות בשווקים לארה"ב ולגוש האירו גבוהות מדי.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

נכתב על ידי: עינת מאיר, אנליסטית מאקרו ושווקים [einat.meir@dbank.co.il](mailto:einat.meir@dbank.co.il)

מנהלת המחלקה: נירה שמיר, כלכלנית ראשית, [nira.shamir@dbank.co.il](mailto:nira.shamir@dbank.co.il)

# חטיבת שווקים פיננסיים

## מחלקת מאקרו כלכלה

### 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 במלוואה 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 הטבעיים 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.