



חטיבת שווקים פיננסים

מחלקת מאקרו כלכלה

21 בספטמבר 2023

הפד: ממשיך בטון שורי

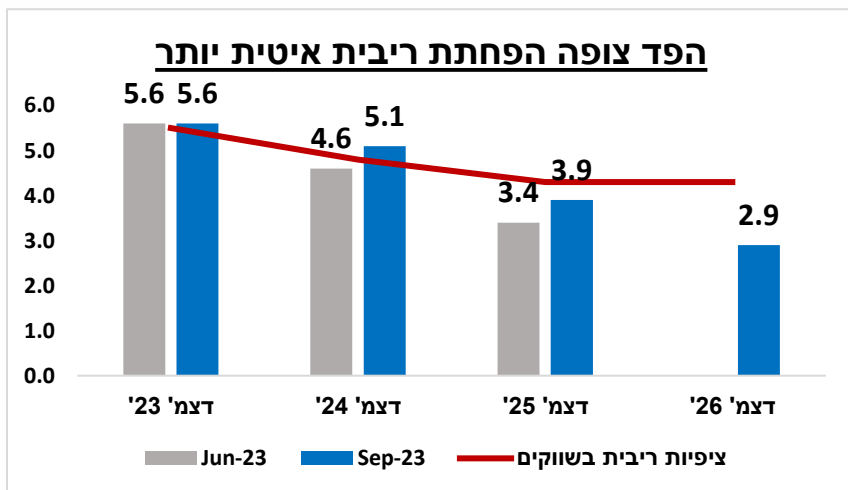
- כצפוי, הפד שמר על הריבית ללא שינוי ברמה של 5.25%-5.5%, אולם, משדר מסר שורי וצופה העלאת ריבית נוספת ב-2023 והפחתת ריבית איטית יותר ב-2024.
- הפעילות הכלכלית חזקה מהצפוי, גורמת לפד לאמץ תחזית לנחיתה רכה ותומכת בשמירה על ריבית גבוהה למשך זמן ממושך יותר.
- לסיכום, אנו מעריכים כי ריבית הפד תעלה פעם נוספת ל-5.6% ותישאר ברמה זו במחצית הראשונה של 2024.

כצפוי, הפד שמר על הריבית ללא שינוי ברמה של 5.25%-5.5%, אולם, משדר מסר שורי וצופה הפחתת ריבית איטית יותר ב-2024.

הפד שמר על תחזית הריבית לסוף 2023 ללא שינוי ברמה של 5.6%, וצופה העלאת ריבית נוספת השנה, ככל הנראה בישיבה הקרובה בנובמבר. במקביל, הפד צופה כי הריבית תישאר גבוהה למשך זמן ממושך יותר. להערכתנו, הריבית צפויה לעלות בנובמבר, בדומה לתחזיות הפד, עם זאת, העלאת ריבית נוספת תלויה בנתונים הכלכליים. עד להודעת הריבית הבאה יתפרסמו נתוני אינפלציה ושוק העבודה של ספטמבר, ובנוסף, יתברר אם העליה החדה

במחיר הנפט בחודשים האחרונים הינה זמנית או ארוכת טווח, לכן מוקדם להספיד לחלוטין את הסיכוי לשמירה על הריבית ללא שינוי.

הפעילות הכלכלית חזקה מהצפוי, וגורמת לפד לאמץ תחזית לנחיתה רכה, ובמקביל, להפנים כי יש צורך לשמור על הריבית גבוהה למשך זמן ממושך יותר והפחתת ריבית איטית יותר. בהתאם, תחזיות הריבית ל-2024 עודכנו כלפי מעלה, והפד מעריך כי יהיו שתי הפחתות ריבית במהלך השנה ל-



5.1% בסוף השנה, לעומת תחזיות קודמות מיוני לארבע הפחתות ריבית ל-4.6% בסוף השנה.

הנגיד ציין, כי האינפלציה ירדה אך הדרך להשגת יעד האינפלציה עדיין ארוכה. לפיכך, המדיניות המוניטרית צריכה להמשיך ולהיות מרסנת על מנת למתן את הפעילות הכלכלית והאינפלציה. הריסון המוניטרי מתבטא בריבית הריאלית החיובית והמשמעותית הקיימת היום בארה"ב.

חטיבת שווקים פיננסים

מחלקת מאקרו כלכלה

בחודשים האחרונים השווקים דחו את המועד הצפוי להפחתת ריבית ראשונה, והפנימו כי הריבית צפויה להישאר גבוהה למשך זמן ממושך יותר. לפיכך, עדכון תחזיות הריבית של הפד לא הפתיע את השוק, עם זאת, השווקים עדיין מגלמים הסתברות נמוכה להעלאת ריבית נוספת ב-2023 (31%), וציפיות הריבית בשווקים ל-2023 ו-2024 נמוכות מתחזיות הפד. מנגד, ציפיות הריבית המגולמות בשווקים לשנים 2025 ו-2026 גבוהות מתחזיות הפד.

כאמור, מחיר הנפט עלה בחדות בחודשים האחרונים, אולם, הפד מתעלם מתנודות קצרות טווח במחיר הנפט, ולכן מסתכל על אינפלציית הליבה. אולם, ככל שהעליות נמשכות על פני פרק זמן ארוך יותר הן יכולות להשפיע על ציפיות האינפלציה ולחלחל לאינפלציית הליבה, ולכן במידה ומחיר הנפט לא ישנה כיוון, הסיכוי להעלאת ריבית נוספת יגבר.

לסיכום, אנו מעריכים כי ריבית הפד תעלה פעם נוספת ל-5.6%, ותישאר ברמה זו במחצית הראשונה של 2024.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

כתב 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 למטרות 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 שבדקו 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 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.