



# Financial Immunities

## בין פטיש לסדן

אומדן האינפלציה המועדף על הפד עלה במפתיע בחודש ינואר לרמה של 4.7% לאחר מספר חודשים של ירידה. במקביל ההוצאה הצרכנית עלתה ב- 1.1% וב- 7.9% ביחס לשנה הקודמת, העלייה החדה ביותר מזה שנתיים. החוסן הצרכני והאינפלציה העקשנית דוחקים את הפד בין פטיש לסדן ואינם מותירים בידי ברירה אלא להמשיך להעלות את הריבית לרמות גבוהות יותר מהצפוי ולהותירה שם למשך פרק זמן ארוך יותר. השווקים הגיבו בהתחזקות של הדולר, עלייה בתשואות האג"ח וירידות במניות. למדיניות הפד צפויה השפעה גם על ניהול המדיניות של בנק ישראל. עם אינפלציה שעדיין לא החלה לרדת ואשר חורגת מהיעד ברמה של 5.4% ושקל שנחלש אין בידי של בנק ישראל ברירה אלא להמשיך להעלות את הריבית לרמות גבוהות הרבה יותר.

