



Financial Immunities

נסתם הגולל על האפשרות להפחתת הריבית בארה"ב בחודש מרץ

היחלשות הדרגתית של שוק העבודה והתמתנות באינפלציה הן שתי הנחות הבסיס, שסיפקו למשקיעים את התשתית להערכתם כי לאחר צמצום מוניטרי אגרסיבי, שהוביל את הריבית לשיא של 20 שנה, צפוי הפד לגלגל לאחור את הריסון כבר בתחילת 2024. נתוני שוק העבודה יוצאי הדופן שפורסמו ביום שישי האחרון חייבו את המשקיעים לבדוק מחדש את הנחות הבסיס, ולפיכך את הערכותיהם בדבר הפחתה קרובה של הריבית.

ובכן מה כל כך הפתיע את המשקיעים בנתונים שפורסמו והאם יש בכך בכדי לשנות לחלוטין את הערכותיהם?

הכלכלה האמריקנית ייצרה במהלך חודש ינואר 353 אלף משרות לעומת תחזית שוק ליצירה של 244 אלף משרות חדשות. לא זאת אף זאת, תוספת המשרות לחודשים נובמבר ודצמבר 2023 עודכנה כלפי מעלה ב- 126 אלף משרות. כלומר, ממצב של האטה בקצב יצירת המשרות, הנתונים מצביעים כעת על האצה. הדו"ח עצמו הכיל עדכון כלפי מעלה של נתוני התעסוקה לשנת 2023, בעיקר של המחצית השנייה של השנה, באופן שמסביר את עוצמתו של הצרכן האמריקני, ויכולתו להמשיך לצרוך בקצב מהיר. נזכיר כי הצריכה הפרטית מהווה כ- 70% מהתוצר ולכן לנתוני שוק העבודה, דרך השפעתם על הצריכה, השפעה על הצמיחה, שאכן הייתה מהירה מהצפוי בשנה החולפת.

נתוני השכר הפתיעו אף הם כשעלו ב- 0.6% במהלך ינואר וזאת לעומת ציפייה לעלייה של 0.3%. במהלך השנה החולפת עלה השכר בשיעור של 4.5%, האצה לעומת נתוני דצמבר, שהצביעו על עלייה בקצב שנתי של 4.3%. עלייה מהירה זו משקפת עלייה ריאלית של כ- 1%, שכן מדד המחירים לצרכן עלה באותה תקופה ב- 3.3%, כלומר כוח הקניה של הצרכנים עולה. גם נקודה זו מסבירה את עמידותו של הצרכן ויכולתו להמשיך לצרוך בקצב נאה.

חשוב לציין שחודש ינואר התאפיין במזג אוויר קשה ברחבי ארה"ב ולכן ייתכן שהנתונים מעוותים במקצת. עם זאת, התמונה הכוללת הייתה חיובית מאוד, וחייבה את המשקיעים לחשב מסלול מחדש. כתוצאה מכך היינו עדים לירידות שערים ועלייה בתשואות האג"ח הממשלתיות, להתחזקות של הדולר מול מרבית המטבעות, ולירידה בהסתברות להפחתת ריבית כבר בחודש מרץ. נכון לסגירת המסחר ביום שישי האחרון השוק מקנה הסתברות של כמעט 60% לתרחיש של ירידה של הריבית בחודש מאי.



Financial Immunities

