



Financial Immunities

יום חמישי 02 מאי 2024

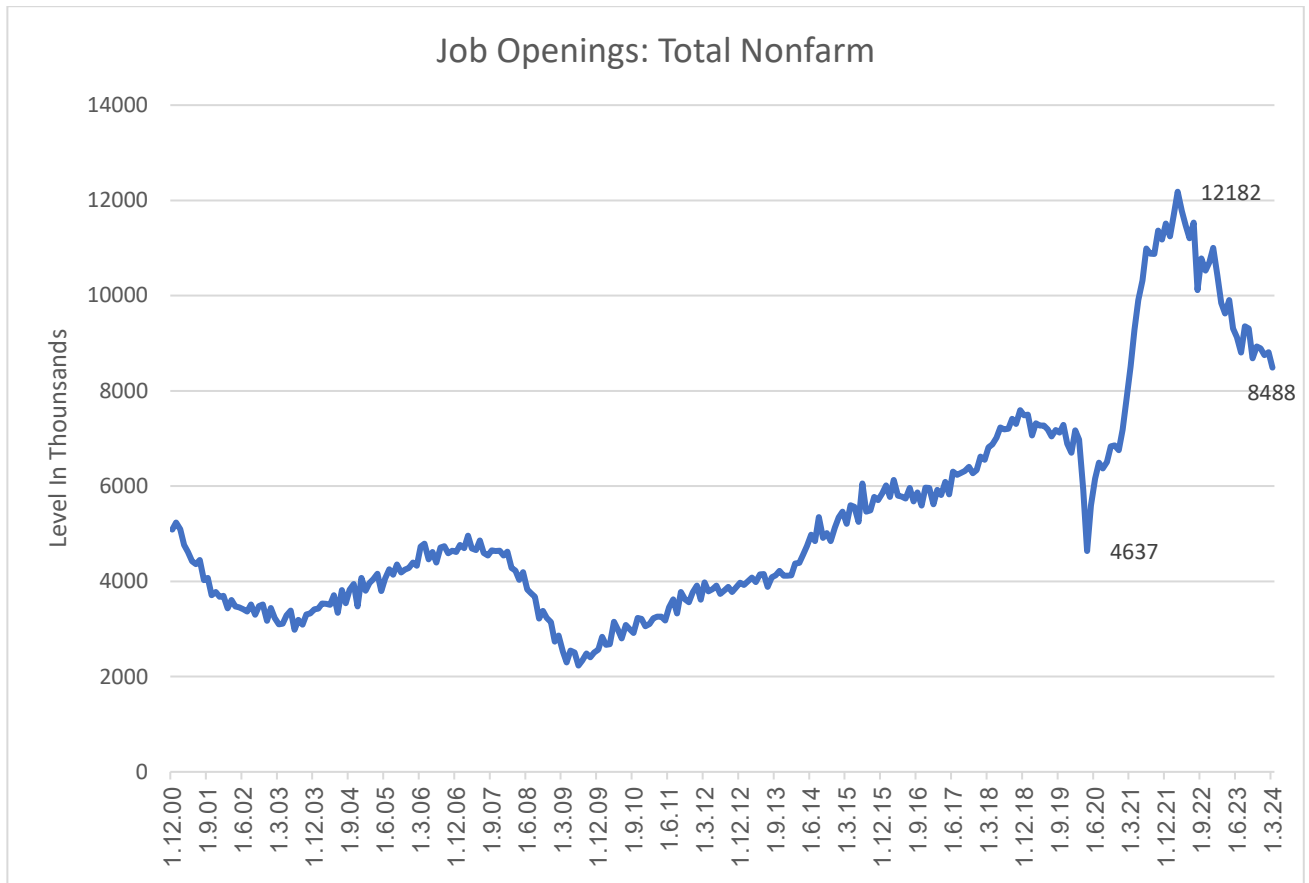
Higher for longer is the name of the game

בחודש יולי 2023 התרחשה העלאת הריבית האחרונה בארה"ב. הבנק הפדרלי העלה את הריבית ב-0.25% לרמה של 5.25%-5.5%, שיא של למעלה מ-20 שנה. טריליוני דולרים שהוזרמו למשקי הבית ולעסקים במטרה לאפשר להם לשרוד את משבר הקורונה, לצד הפרעות קשות בשרשראות האספקה, ושינוי בהרגלי הצריכה, הביאו להתפרצות אינפלציונית שחייבה את הבנק המרכזי להעלות את הריבית בחוזקה. כחלק ממדיניות השקיפות בה הוא נוהג העביר הפד לשווקים מסר פשוט וקליט - **Higher for longer**, לפיו בכוונת הבנק הפדרלי להותיר את ריבית הבסיס ברמה גבוהה כל עוד האינפלציה נמצאת מעל ליעד ברמה של 2%. הנחת הבסיס של הבנק הפדרלי הייתה ועודנה שהשפעת המדיניות המוניטרית המרסנת תאריך זמן עד אשר תחלחל לכלכלה, לפיכך עליו לשמר את רמת הריבית הגבוהה לפרק זמן ממושך. מאז יולי 2023 האינפלציה ירדה בהדרגה, ירידה שליבתה את ציפיות המשקיעים כי הבנק המרכזי ינטוש את מדיניותו להותיר את הריבית ברמה גבוהה פרק זמן ממושך. בסוף 2023 העריכו המשקיעים שהבנק הפדרלי יפחית את הריבית במהלך 2024 ב-1.5%, תהליך שיחל כבר בחודש מרץ. עם זאת, עוצמתה של הכלכלה האמריקנית ועמידותה, לצד בלימת הירידה באינפלציה, אילצו את המשקיעים לחשב מסלול מחדש. אתמול, 10 חודשים מאז העלה את הריבית לרמתה הנוכחית, הודיע הבנק כי אין בכוונתו לשנותה. יו"ר הפד ג'רום פאוואל ציין כי לא סביר שהצעד הבא בו ינקוט יהיה העלאת ריבית, הצהרה ששיחררה אנחת רווחה מהמשקיעים מרוטי העצבים. עם זאת, הוא לא ציין מתי בכוונתו להפחית את הריבית השנה, אם בכלל. ניכר כי הבנק המרכזי אינו חש בנוח בשלב הנוכחי וייקח עוד זמן עד אשר יצבור ביטחון שהאינפלציה אכן מתכנסת ליעדה.

במבט קדימה יש לזכור כי המנדט של הפד הוא יציבות מחירים ותעסוקה מלאה. סביר שיעקוב בקפידה אחר נתוני האינפלציה ושוק העבודה. שוק העבודה נמצא מזה זמן בתעסוקה מלאה, שיעור האבטלה עומד על 3.8%, השכר עולה בשיעור נאה של 4.1% והכלכלה מייצרת מאות אלפי משרות כל חודש. עם זאת, נתונים שפורסמו לאחרונה מצביעים על היחלשות צפויה. בתרשים המצורף ניתן לראות את מספר המשרות הפתוחות שממשיך לרדת בהדרגה מאז מרץ 2022. אין ספק מגמת הירידה במספר המשרות הפתוחות מובהקת וכעת נשאלת השאלה מתי היא תבוא לידי ביטוי בנתוני הבסיס המשמשים את הפד לקביעת מדיניותו



Financial Immunities



מאת רנן מטלפונקט
מנכ"ל חיסונים פיננסים