



האם הפסימיים צודקים?

שוק האג"ח מנסה לפענח את סביבת האינפלציה

רינת אשכנזי, מנהלת מחלקת מחקר מדדים בקסם קרנות ו-ETF

הם אומנם עדיין במיעוט, אולם לאחרונה נשמעים יותר ויותר קולות של קהל משקיעים וכלכלנים שחושבים שארה"ב צפויה להתמודד עם אינפלציה גבוהה יותר, אולי אפילו גבוהה מאוד. 2021 נפתחה בשלל של טיעונים שאמורים לאשש הערכה זו.

החיסונים מעלים את הסיכוי להפסיק את המגבלות הפנדמיות והודות ניתן יהיה לחזור לפעילות עסקית שגרית. חזרה זו עשויה לבוא לידי ביטוי בזינוק בביקושים. זה מה שכלכלנים מכנים ביקוש "כבוש" - מושג שנכנס לתודעה בימים אלו ממש. ממשל בידן הנכנס לבית הלבן צפוי לנהל מדיניות שתגדיל את הוצאות משקי הבית בעיקר על ידי הזרמת כספי סיוע נדיבים. בחירות חוזרות לסנאט ב-5.1 נתנו יתרון קל לדמוקרטים ובכך הושלם מה שמכונה "הגל הכחול" - דמוקרטים בשני הבתים, העליון והתחתון. הכלכלנים צופים כי היחלשות הדולר ומחירי הסחורות שעלו בהתמדה במשך חודשים "יחממו" את סביבת האינפלציה.

מדדי האינפלציה הצפויים בשוק האג"ח התחילו לטפס כלפי מעלה. שיעור האינפלציה החזויה, כפי שהיא נגזרת משוק ההון, חצתה את רף ה-2% בשבוע האחרון והגיע לשיא שלא נצפה בשנתיים האחרונות.

ובכל זאת, התפיסה השולטת בקרב כלכלנים - כולל, הבנק הפדרלי - היא כי יעברו שנים עד שארה"ב תצטרך לדאוג לאינפלציה. ספקני אינפלציה מצביעים על שוק העבודה שעדיין סובל מהשלכות הקורונה, על מגמות עמוקות יותר בתחום הדמוגרפיה והטכנולוגיה שמורידות את המחירים, וכן, על הסיכון שפוליטיקאים ינתקו את התמיכה בכלכלה מוקדם מדי - כפי שעשו בעבר הלא רחוק.

המידע המוצג מסופק ע"י קבוצת קסם (להלן: "קסם") מקבוצת אקסלנס השקעות בע"מ (להלן: "אקסלנס") כשירות לקוראים למטרת אינפורמציה בלבד ואינו מהווה תחליף ליעוץ השקעות או שיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם ואין באמור משום הבטחת תשואה או רווח. אין לראות באמור הצעה או ייעוץ לרכישה ואו מכירה ואו החזקה של ניירות הערך ואו הנכסים הפיננסיים הקשורים למידע המוצג. אין לראות באמור מידע שלם וממצה של כל ההיבטים הכרוכים בנושא. לחברות מקבוצת אקסלנס וקסם יש עניין במידע המוצג. המידע האמור מבוסס על הנחות ועשוי להשתנות מעת לעת. במידע עשויים ליפול טעויות וכן לחול שינויי שוק. הנתונים נכונים למועד פרסומם.