

ז' באדר ב' תשע"ו, 17 מרץ 2016

תגובה למדד פברואר

- מדד פברואר ירד ב-0.3%, וב-12 החודשים האחרונים הסתכמה האינפלציה במשק ב-0.2%.
- ציפיות האינפלציה הגלומות בשוק ההון מושפעות במידה רבה מידי משינויים במחיר הנפט.
- האינפלציה ב-12 החודשים הבאים צפויה, להערכתנו, לעמוד על 0.6%, בהובלת סעיף הדיור.

מדד המחירים לצרכן

מדד פברואר ירד ב-0.3%, לעומת הערכות קודמות לירידה של 0.4%. הירידה במדד נבעה בעיקר מהורדת תעריפי התחבורה הציבורית, גורמי עונתיות בהלבשה, ירידות מחירים בענף התקשורת וירידת מחיר הנפט.

סעיף הדיור במדד (בעיקר שכ"ד, המהווה 18% מהמדד) חזר לצמוח בשיעור גבוה (2.7%), בהתאם לתחזיות. במונחי תרומה, הירידה במדד נבעה בעיקרה מתרומה של -0.19% ו-0.12% בסעיפי התחבורה ותקשורת, הלבשה והנעלה, בהתאמה. המדד ב-12 החודשים האחרונים, נותר שלילי ברמה של -0.2%. עם זאת, מדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה והוזלת מחירים יזומות עלה ב-12 החודשים האחרונים ב-0.9%, קרוב לגבול התחתון של היעד.

ציפיות האינפלציה



בחודשים האחרונים, קיים מתאם גבוה (מידי) בין ציפיות האינפלציה לבין מחיר הנפט. כאשר מחיר הנפט יורד הציפיות יורדות, ולהיפך. ברמת מחירים כה נמוכה של הנפט, ההשפעה הישירה של השינויים במחירי הנפט על המדד נמוכה (בשל שיעור המיסוי הגבוה על הבנזין). מכאן שאין הרבה היגיון כלכלי במתאם הגבוה, ונראה, כי הציפיות הגלומות בשוק ההון בוחנות את העבר, במקום לצפות פני עתיד.

מה צפוי לנו במדדים הבאים?

להערכתנו, השפעתם של הגורמים השליליים במדד תלך ותתמתן. בתרחיש המרכזי, אנו לא צופים ירידה משמעותית נוספת במחיר הדלקים, ובכל מקרה, ההשפעה הישירה של מחיר הנפט על האינפלציה הולכת ופוחתת ככל שמחיר הנפט נמוך יותר. זאת ועוד, לממשלה יש קושי תקציבי לבצע הורדות מיסים ואגרות נוספות, זאת ניתן לראות מהדחייה בהורדת המע"מ על המים, בשל הקושי למצוא מקור תקציבי למימון ההוזלה. בנוסף, לממשלה יש קושי פוליטי לקדם רפורמות מבניות ליצירת תחרות בענפים ריכוזיים ולפתיחת חסמי יבוא. להערכתנו, האינפלציה בפועל, תעבור לסביבה חיובית לקראת סוף שנת 2016. האינפלציה החזויה תסתכם ב-12 החודשים הבאים ב-0.6%, ותחצה בחודשים הקרובים את הגבול התחתון של יעד האינפלציה.

המסמך הוכן על ידי:גיא מאור, אנליסט מאקרו ושווקים guy.maor@dbank.co.il, טלפון: 03-5144002

מחלקת מאקרו כלכלה ואנליזה בנקאית, בנק דיסקונט

מנהלת המחלקה: נירה שמיר, כלכלנית ראשית, nira.shamir@discountbank.co.il

הניתוח מתפרסם בהתבסס, בין היתר, על נתונים ומידע גלויים לציבור שהונחו כמהימנים מבלי שנבדקו 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 הניי"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 הטבועים 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.