

י' סיוון תשע"ו, 16 יוני 2016

## תגובה למדד מאי

- מדד מאי עלה ב-0.3%, וב-12 החודשים האחרונים הסתכמה האינפלציה במשק ב-0.8%.
- רצף המדדים החיוביים (שהיו ושיהיו) נובע מעליית מחירי שכר הדירה ומגורמי עונתיות, ואינו מהווה שינוי משמעותי בסביבת האינפלציה.
- להערכתנו, האינפלציה ב-12 החודשים הקרובים צפויה להסתכם ב-0.8%, בהובלת סעיף הדיור.
- להערכתנו, לא צפוי שינוי מהותי במגמת עליית מחירי הדירות בתקופה הקרובה.

### מדד המחירים לצרכן

מדד מאי עלה ב-0.3%, מעט גבוה מהערכות המוקדמות שלנו (0.2%). את עיקר ההפתעה ריכז סעיף הפירות הטריים עם עלייה של 12%. במונחי תרומה, עליית המדד נבעה בעיקרה מתרומה של 0.1% בסעיף הפירות והירקות, 0.04% בסעיף המזון (ללא פירות וירקות) ו-0.03% בסעיף הסיגריות וטבק. ברמה השנתית, סעיף הדיור במדד (בעיקר שכ"ד, המהווה 18% מהמדד) התמתן לרמה של 2.4% (בהשוואה ל-2.7% באפריל). מכאן שהאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים מסתכמת ב-0.8% (-0.9% באפריל).

נדגיש, עליית המדד בחודש מאי נובעת בעיקר מגורמי עונתיות ומגורמים תנודתיים, כגון: פירות וירקות, ואינה מהווה שינוי משמעותי בסביבת האינפלציה.

### מה צפוי במדדים הקרובים?

מדדי יוני ויולי צפויים להיות חיוביים בשיעורים של 0.3% ו-0.1%, בהתאמה. עליית המדדים צפויה לנבוע מעלייה במחירי שכר הדירה ומגורמי עונתיות. נציין, כי על אף העלייה הצפויה במדדי יוני ויולי, צפויה ירידה באינפלציה בפועל (12 חודשים אחרונים) לרמה של -0.9% בחודש יולי. להערכתנו, האינפלציה בשנת 2016 תסתכם ב-0.1%, וב-12 החודשים הבאים ב-0.8%. זאת, בהובלת סעיף הדיור, אשר ימשיך להיות התורם המרכזי לאינפלציה. נציין, כי האינפלציה הגלומה בשוק לשנה קדימה עומדת על 0.2%.

### מחירי הדירות

קצב עליית מחירי הדירות עלה ל-7.8% ב-12 החודשים האחרונים (מ-7.2%). עליית מחירי הדירות מוסברת על רקע רמת הביקושים הגבוהה וההאטה בקצב התחלות הבניה וגמר בנייה ברבעון הראשון של השנה. להערכתנו, רמת הביקושים לדירות תמשיך להיות גבוהה על רקע היעדר אלטרנטיבות. בנוסף, כפי שהנתונים מעידים, כלל תוכניות הממשלה להורדת מחירי הדירות לא מצליחות להגדיל את ההיצע באופן משמעותי. לפיכך, אנו מעריכים כי לא צפוי שינוי מהותי במגמת עליית מחירי הדירות בתקופה הקרובה.

המסמך הוכן על ידי:

גיא מאור, אנליסט מאקרו ושווקים [guy.maor@dbank.co.il](mailto: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](mailto:nira.shamir@discountbank.co.il)

**הערות ואזהרות כלליות מטעם בנק דיסקונט לישראל בע"מ:**

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 הני"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 הטובעים 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.