

18 בספטמבר 2022

ההאצה באינפלציה שאינה מיובאת תוביל להמשך ריסון מוניטרי מהיר

- מדד אוגוסט ירד ב-0.3%, והקצב השנתי האט ל-4.6%, עם זאת הרכיב הלא סחיר במדד ממשיך להאיץ.
- על אף הסימנים להאטה בשוק הדיור, ההאצה במחירים נמשכת, אך, להערכתנו, צפויה להיבלם, ואפשר ואף נראה בהמשך ירידת מחירים מתונה.
- לנוכח המגמות באינפלציה המקומית, תוך המשך ההאצה באינפלציה שאינה מיובאת יעלה, להערכתנו, בנק ישראל את הריבית בהחלטה הקרובה ב-75 נ"ב.

מדד אוגוסט הפתיע וירד ב-0.3% (התחזית שלנו עמדה על -0.2%), וכתוצאה קצב האינפלציה השנתי עומד כעת על 4.6%, לעומת 5.2% קודם לכן. הירידה במדד נובעת רובה ככולה מסעיף תחבורה ותקשורת, על רקע הוזלה של 18% במחיר הדלק. ההפתעה במדד מיוחסת לסעיף המזון ששמר על יציבות, לעומת צפי לעליה.

על אף הירידה בקצב האינפלציה השנתי, הרי שאינפלציית הליבה (ללא אנרגיה, פירות וירקות), נותרה באותה רמה כמו במדד יולי, ועומדת על קצב שנתי של 4.7%.

במקביל, מחירי המוצרים והשירותים הלא סחירים (אינפלציה שאינה מיובאת, מהווה 62% מהמדד הכולל), ממשיכים להאיץ, ועלו באוגוסט בקצב שנתי של 4.4%, לעומת 4.1% בחודש הקודם. נציין, כי בנק ישראל רואה בהם אינדיקציה לאינפלציה מקומית, אשר נובעת מביקושים פנימיים. במגזר הלא סחירים בולטת האצה נוספת בסעיף הדיור, ובמרכזו מחירי חוזים מתחדשים, שעלו בשיעור שנתי של 5.1% (4.1% בחודש יוני). מחיריהם של יתר סעיפי הלא סחירים האצו אף הם. מנגד, חלה תפנית חדה במחירי הסחירים, תוך האטה לקצב שנתי של 5.1% לעומת 7% בחודש הקודם, בהובלת מחירי האנרגיה.

אנו צופים כי, בסוף השנה תעמוד האינפלציה על רמה של 5.3%, ושנה קדימה על 3.2%. האינפלציה תובל על-ידי המשך האצה בסעיף הדיור (שכ"ד), לצד עליה במחירי המזון, כאשר שוק העבודה ההדוק יתמוך במגמה זו.

בשוק הדיור, נמשכת האצה בקצב עליית המחירים לרמה של 17.9%. מגמה זו מנוגדת לירידה החדה (-16%) במכירה של דירות חדשות בחודש יולי לעומת יוני (-23% במצטבר בחודשיים), לצד עליה חדה במספר חודשי היצע וצמצום חד בנטילת משכנתאות. עם זאת, להערכתנו, תחול בחודשים הקרובים האטה בקצב עליית מחירי הדיור, ותתכן אף ירידת מחירים מתונה בהמשך ולתוך 2023.

לנוכח המגמות באינפלציה המקומית, תוך המשך ההאצה באינפלציה שאינה מיובאת (מוצרים ושירותים לא סחירים), עליה לבנק ישראל יש יותר שליטה, בנק ישראל יעלה, להערכתנו, את הריבית בהחלטה הקרובה (ב-3/10) ב-75 נ"ב. החלטה זו תיתמך גם בקצב העלאות הריבית בארה"ב ובגוש האירו.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

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

חטיבת שווקים פיננסיים

מחלקת מאקרו כלכלה

הערות ואזהרות כלליות מטעם בנק דיסקונט לישראל בע"מ:

הניתוח הכלול בסקירה זו הינו למטרת אינפורמציה בלבד ואין לראות בו המלצה, תחליף לייעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל לקוח או הזמנה לייעוץ כאמור או הצעה להחזיק/לקנות/למכור ני"ע או נכסים פיננסיים או התחייבות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") לייעוץ ללקוחותיו בהתאם לאמור בו. 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 היו אחראים לכל אי דיוק, שגיאה או כל פגם אחר בסקירה זו, לרבות ביחס לנתונים ו/או לכל נזק, ישיר או עקיף, שייגרם, אם יגרם, 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 הטבעיים 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.