

המדד שלא הפתיע

לאחר ההפתעה הגדולה מטה שסיפק לנו מדד מאי, מדד יוני עמד בציפיות ועלה ב-0.1%. **קצב האינפלציה השנתי עלה מ-2.8% ל-2.9%**, ואינפלציית הליבה (האינפלציה בניכוי אנרגיה, פירות וירקות) עלתה מ-2.2% ל-2.5%. בנוסף, מחירי הרכיבים הלא סחירים (המושפעים בעיקר מגורמים מקומיים) האצו לקצב שנתי של 3% לעומת 2.8% במאי.

על אף העליה המזערית במדד הכללי, הרי **שסעיף הדיור** (מהווה כרבע מהמדד הכללי) **לא עוצר**, כאשר הרכיב המרכזי בסעיף זה - מחירי השכירות בחודשים מתחדשים, עולים ב-0.6%, וכתוצאה, חלה האצה חדה בקצב העליה השנתי מ-1.9% ל-2.6%. בנוסף, בדירות בהן היתה תחלופה של שוכרים עלו המחירים ב-4.2% לעומת 3.7% במאי ו-2.2% באפריל.

עלויות בולטות נרשמו גם במחירי המלונות ובתי ההארכה בארץ שמזנקים ב-8.7%, ומשלימים עליה של 34% מתחילת השנה, לאחר שירדו בחדות עם פרוץ המלחמה, מחירי נסיעה לחו"ל עלו ב-2.4%, וביטוחי הרכב מוסיפים להתייקר, עלו ב-0.5% וב-8% בקירוב במהלך 12 החודשים החולפים.

מנגד, מחירי הפירות ירדו ב-4.5%, אולם עלו בכ-11% בהשוואה ליוני 2023, מחירי הדלק יורדים ב-4.6%, לאחר עליה חדה (13%) במהלך החודשים ינואר-מאי, ומחירי ביטוחי בריאות ירדו ב-0.9%, על רקע כניסת הרפורמה בחברות הביטוח.

בדומה לסעיף הדיור במדד, **מחירי הדירות** (שאינם כלולים במדד) גם הם אינם עוצרים, עם עליה נוספת של 0.8%, ובמצטבר בחצי השנה החולפת עלו ב-5.3%. עליית מחירים זו מתיישבת עם העליה החדה בהיקף רכישת דירות, לצד ירידה במספר חודשי ההיצע, בין היתר, לנוכח המחסור בעובדים בענף הבניה. **אנו סבורים שעליית מחירי הדירות תימשך.**

מספר תחומים מרכזיים יהיו גורמים אינפלציוניים משמעותיים בשנה הקרובה. ראשית, **שוק הנדל"ן**, כאשר להערכתנו, **צפויה האצה נוספת בסעיף הדיור**, על רקע הצע דירות יחסית מצומצם לצד עליה בביקושים, לרבות של המפונים לדירות להשכרה, ומעבר לכך, עליית מחירי הדירות שצפויה לחלחל למחירי השכירות. גורם נוסף, שישיע על האינפלציה הינו **שוק העבודה ההדוק**, עם ירידה נוספת באבטלה ועליה מואצת בשכר, ובנוסף, **המדיניות הפיסקאלית המרחיבה** המהווה אף היא גורם אינפלציוני.

אנו מעריכים שבסוף השנה תעמוד האינפלציה על **3.2%** ו-**3%** שנה קדימה. עם זאת, לנוכח המצב הגיאופוליטי, קיימת רמה גבוהה מאד של **חוסר וודאות**, ולפיכך, האינפלציה בפועל עשויה לסטות באופן לא מבוטל מתחזית זו.

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 יהיו 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 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.