

האינפלציה מוסיפה להאט ובנק ישראל צפוי להוריד ריבית בקרוב

- מדד המחירים לצרכן לנובמבר הפתיע וירד ב-0.3%, ירידה חדה מהצפוי.
- התמתנות באינפלציה לקצב שנתי של 3.3%, ובאינפלציית הליבה ל-3.1%.
- מבין הסעיפים שהפתיעו מטה בולט סעיף הדיור, שצפוי להמשיך ולהתמתן בחודשים הקרובים.
- אנו צופים אינפלציה של 2.5% ב-12 החודשים הבאים.
- להערכתנו, בנק ישראל יוריד ריבית ב-1/1/24 ב-0.25%, אולם, כיוון שהמדיניות הפיסקאלית מהווה עבורו שיקול משמעותי, הרי, שבניגוד למגולם בשוק, צפויה הורדה מתונה בלבד לאורך השנה, עד 4%.

האטה חדה באינפלציה

מדד נובמבר ירד ב-0.3%, לעומת צפי לירידה של 0.1%. קצב האינפלציה השנתי מאט מ-3.7% ל-3.3%, ואינפלציית הליבה (האינפלציה ללא אנרגיה, פירות וירקות ומעורבות ממשלתית) מאטה מ-3.7% ל-3.1%. מספר רב של סעיפים הפתיעו מטה, הבולט שבהם סעיף הדיור שירד ב-0.4%, לעומת צפי ליציבות, כאשר מדד שירותי דירות בבעלות הדיירים ירד ב-0.7%, והקצב השנתי מתמתן ל-3.6% לעומת 4.9% באוקטובר. יש לציין כי עבור שוכרים חדשים חלה התמתנות ניכרת מ-8% ל-4.8%.

בנוסף, נרשמה ירידה חדה מהצפוי בסעיף נסיעות לחו"ל (כ-6%), וכן נמשכה הירידה בסעיף הבראה ונופש בארץ. סעיף הפירות והירקות רשם ירידה של 0.8%, לנוכח ירידה חדה במחירי הפירות, שקוזזה בחלקה על-ידי עליה במחירי הירקות, אם כי במהלך השנה החולפת נרשמה בסעיף הירקות והפירות עליית מחירים של כ-10%.

מנגד, מחירי המזון (ללא פירות וירקות) המשיכו לעלות (0.5%), והשלימו תוך חודשיים עליה של 1.3%.

להערכתנו, בעוד שבתקופה הקרובה תושפע האינפלציה מהמשך ההאטה במשק, הרי שעם תום המלחמה/מעבר לעצימות נמוכה, הרי שצפויה התאוששות ועימה האצה מסוימת בעליית מחירים (לרבות במחירי השכירות), כך ששנה קדימה צפויה, להערכתנו, אינפלציה של 2.5% (לעומת אינפלציה בקצב שנתי של כ-2.2% ברבעון השני).

בשוק הנדל"ן, נותרו מחירי הדירות (שאינם כלולים במדד) ללא שינוי, אם כי מראשית השנה ירדו המחירים ב-1.7%. יתרה מכך, מחירי הדירות החדשות ירדו ב-0.4%, ומראשית השנה ב-2.4% (ירידה של 3.6% במהלך 12 החודשים האחרונים). מגמה זו מתיישבת עם החולשה בענף הנדל"ן, שהחלה הרבה לפני שפרצה המלחמה.

צפויה הורדת ריבית מתונה

ההתמתנות באינפלציה בכלל ובליבה בפרט, בשילוב עם המשך התחזקות השקל בתקופה האחרונה, לצד ההאטה במשק, יובילו, להערכתנו, את בנק ישראל להוריד ריבית ב-1/1/24 ב-0.25%.

נציין, כי בעוד שוק ההון צופה הורדת ריבית חדה במהלך 2024, הרי, שלנוכח החשיבות הגבוהה שמייחס בנק ישראל להתנהלות הפיסקאלית, לא צפויה, לדעתנו, הורדת ריבית חדה, כך שבסוף 2024 תעמוד הריבית על 4%.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

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

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 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.