



האינפלציה מוסיפה להתמתן ותומכת ביציבות בריבית בנק ישראל

- מדד המחירים לצרכן שוב מפתיע כלפי מטה, והאינפלציה השנתית לחודש יוני מוסיפה להתמתן, ל-4.2%, ואינפלציית הליבה ל-4.5%.
- מספר רב של סעיפים הפתיעו כלפי מטה, המשמעותיים מביניהם הינם סעיפי הדיור והמזון.
- אנו צופים אינפלציה של 2.6% ב-12 החודשים הבאים.
- מחירי הדירות, ובכלל זה מחירי הדירות החדשות, מוסיפים לרדת במתינות, מגמה, שלהערכתנו, צפויה להימשך.
- מדד יוני תומך ביציבות בריבית בתחילת ספטמבר.

מדד המחירים לצרכן לחודש יוני מצביע על התמתנות נוספת באינפלציה, לרבות באינפלציית הליבה. המדד הפתיע כלפי מטה, חודש שני ברציפות, ושמר על יציבות, לעומת צפי לעליה של 0.2%-0.3%. כתוצאה, האינפלציה השנתית האטה מ-4.6% ל-4.2%, ואינפלציית הליבה האטה לרמה של 4.5% לעומת 4.9% במאי ו-5.3% באפריל. יתרה מכך, ההתמתנות מורגשת במחירי השירותים והמוצרים, כאחד.

מספר רב של סעיפים הפתיעו כלפי מטה, המשמעותיים מביניהם הינם סעיפי הדיור והמזון. באשר לסעיף הדיור, מדד שירותי דירות בבעלות הדיירים עלה בקצב שנתי של 6.7% לעומת 7.6% במאי, כאשר בדירות בהן חודש החוזה נרשמה עליה שנתית של 3.6%, בדומה לחודשיים הקודמים. עם זאת, בדירות בהן היתה תחלופה של שוכרים, חלה האצה חדה לקצב של 9.8% לעומת 8.6% במאי. כפי שצינו לא אחת, מחירי הדירות הגבוהים, מסיטים ביקושים לשוק השכירות, ובנוסף, יציאת משקיעים מהשוק וההיקף הגבוה של הדירות הלא מכורות, יוצרים מחסור בהיצע הדירות להשכרה. לפיכך, סעיף הדיור צפוי להיות גורם משמעותי באינפלציה גם בשנה הקרובה.

סעיף המזון עלה, כאמור, בשיעור נמוך מהצפוי (0.6%), על אף עליה חדה במחירי חלב ומוצרי, שקוזזה בחלקה כתוצאה מירידה במחירי בשר ועופות (שעלו בחדות קודם לכן).

כמו כן, נמשכו הירידות במספר רב של סעיפים, ובהם: ריהוט וציוד לבית, הלבשה והנעלה (מגמה ארוכת טווח), מכוניות משומשות ועוד.

אנו צופים אינפלציה של 2.6% ב-12 החודשים הבאים. תחזית זו מבוססת על ההערכה כי תחול התמתנות בכלכלה הגלובלית, האטה בצריכה הפרטית, עליה מסוימת באבטלה, האטה בעליית השכר והאטה בסעיף הדיור במדד. נדגיש, כי חוסר הוודאות הפוליטית מוביל לתנודתיות גבוהה בשער החליפין, עובדה שעשויה להוביל לסטיה משמעותית מתחזית זו.

מחירי הדירות (שאינם כלולים במדד) ירדו ב-0.3%, חודש שני ברציפות, לאחר חודשיים בהם דווח על קיפאון. כך, קצב העליה השנתי של מחירי הדירות מוסיף ומתמתן, ל-7.6%, לעומת 9.7% בחודש קודם ו-14.7% בסוף 2022. מתוך כלל הדירות, מחירי הדירות החדשות ירדו אף הם, ב-0.1%, ובמצטבר בשמונת החודשים האחרונים ב-1.6%. להערכתנו, ולנוכח האטה החדה בביקוש לדירות, תוך עליה ניכרת במלאי הדירות שנתר למכירה, ירידת המחירים תימשך גם בחודשים הבאים.

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 שבדקו 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 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.