

18 בדצמבר 2022

האינפלציה מוסיפה להאיץ וריבית בנק ישראל תמשיך לעלות

- מדד נובמבר עלה ב-0.1%, והקצב השנתי עלה ל-5.3%, תוך האצה באינפלציית הליבה ובמחירים המושפעים מביקושים מקומיים. האינפלציה צפויה להתמתן ל-3.1% במהלך 12 החודשים הבאים.
- מחירי הדירות ממשיכים לרשום האצה, על אף הסימנים להאטה בשוק הדיור, אולם אנו מוסיפים להעריך, כי גורמי ביקוש והצע יובילו לירידת מחירים מתונה במהלך 2023.
- אנו מעריכים, כי בנק ישראל יעלה במהלך הרבעון הראשון של 2023 את הריבית ב-75 נ.ב. לרמה של 4%, ויותר אותה ברמה זו לאורך השנה. הערכות אלו גבוהות מהמגולם בשוק.

מדד נובמבר עלה, בהתאם לקונצנזוס האנליסטים, ב-0.1%, וקצב האינפלציה השנתי עלה מ-5.1% ל-5.3%. במקביל, נמשכת ההאצה באינפלציית הליבה (ללא פירות וירקות ואנרגיה) לקצב שנתי של 5.3% (5% באוקטובר). סעיף הדיור במדד ממשיך להאיץ, כאשר מחירי השכירות בחוזים מתחדשים עלו ב-12 החודשים החולפים ב-5.9%.

ההאצה בסעיף הדיור, כמו גם בסעיפים נוספים, הובילה להאצה נוספת במחירי המוצרים והשירותים הלא סחירים (אינדיקציה לביקושים המקומיים), שעלו בשיעור שנתי של 5.3% (4.8% בחודש הקודם). מנגד, מחירי הסחירים התמתנו מעט ל-5.3%, תודות ליציבות (קצב שנתי) ברכיב האנרגיה. כפי שהדגשנו בעבר, **בנק ישראל שם דגש מיוחד על מחירי הלא סחירים, וללא ספק יחס לכך חשיבות בהחלטת הריבית הבאה (2/1/23).**

להערכתנו, האינפלציה בשנת 2022 תסתכם ב-5.5%, כאשר לאורך שנת 2023 נראה התמתנות לקצב של 3.1% שנה קדימה. סעיף הדיור יוסיף להוות גורם משמעותי באינפלציה, אם כי צפוי, להערכתנו להתמתן, לנוכח עליה צפויה באבטלה, שחיקה בשכר הריאלי וגידול בהיצע הדירות (עליה צפויה בהיקף גמר בנייה). בנוסף, תושפע האינפלציה בשנת 2023 באופן משמעותי מצעדי הממשלה, ובהם: ביטול המס על משקאות קלים, העלאת תעריפי החשמל והמים והסכמי השכר במגזר הציבורי.

על אף החולשה בשוק הדיור, המחירים מוסיפים להאיץ, לקצב שנתי של 20.3%. בהקשר זה נציין, כי בחודש אוקטובר חלה ירידה חדה במכירת דירות חדשות, ובממוצע ליולי-אוקטובר נרשמה ירידה של כ-30% לעומת Q2/22, וכ-50% לעומת Q3/21. במקביל, חלה עליה משמעותית במספר חודשי היצע, ל-20.7 חודשים, למעלה מפי שניים מהרמה של סוף 2021. אנו מוסיפים להעריך, כי בשנת 2023 נראה ירידת מחירים מתונה, לנוכח ההתייקרות החדה בעלות המשכנתאות, העלייה באבטלה, השחיקה בשווי הנכסים הפיננסיים והעליה בהיצע הדירות.

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 היו 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 ופעילות 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.