



חטיבת שווקים פיננסים

מחלקת מאקרו כלכלה

16 במרץ 2023

האינפלציה לא עוצרת

- מדד המחירים לפברואר הפתיע ועלה ב-0.5%, והקצב השנתי של האינפלציה התמתן מעט ל-5.2%.
- המחירים שמובלים על ידי ביקושים מקומיים מוסיפים לעלות בקצב מהיר, מעבר לעליה ברכיב שמושפע ממחירי היבוא, שאף מתמתן.
- להערכתנו, האינפלציה תתמתן החל מהמחצית השניה של השנה, לאור ההאטה והעליה באבטלה, ותעמוד על 3.1% שנה קדימה, כאשר חוסר הוודאות הגלובלית והמקומית עשויה ליצור סטיות גדולות מהתחזית.
- מחירי הדירות מוסיפים להתמתן, ובעיקר הדירות החדשות. אנו צופים ירידת מחירים של 5% ואולי אף מעבר לכך במהלך השנה.
- להערכתנו, החלטת הריבית של בנק ישראל, שתפורסם ב-3/4, תושפע לא רק מהאינפלציה המקומית, אלא גם מהמגמות הגלובליות, לרבות הטלטלה במערכת הבנקאות, ומההתפתחויות בישראל.

מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר הפתיע כלפי מעלה ועלה ב-0.5% (לעומת צפי של 0.3%), ומצביע על האטה קלה באינפלציה לקצב שנתי של 5.2% (מ-5.4%) - גבוה משמעותית מהיעד. יתרה מכך, מדד מחירי הלא סחירים (משקף את המחירים שנובעים בעיקר מביקושים מקומיים) מוסיף לעלות בקצב מהיר, של 5.4%. גם אם ננכה ממדד הלא סחירים את סעיף הדיור, הרי שמדובר על קצב שנתי של 4.4%, בדומה לשלושת החודשים האחרונים, קצב גבוה מזה שנרשם בחודשים שקדמו להם (3.9%). מנגד, מדד הסחירים (מושפע מהמחירים בחו"ל ומשע"ח) מוסיף להתמתן (ל-4.8%).

הסטייה של המדד מהתחזית נובעת ממספר סעיפים, ובהם, סעיף הלבשה והנעלה, שירד בשיעור מתון מהצפוי, בהמשך למגמת הירידה ארוכת הטווח. באותה עת, סעיף חינוך ותרבות, ובמרכזו הבראה ונופש בארץ, הפתיע כלפי מעלה, וכך גם סעיף אחזקת הדירה.

סעיף הדיור עלה בהתאם לתחזית, ב-0.4%, כאשר מחירי השכירות בחוזים מתחדשים רשמו האצה קלה ל-6.8% (מ-6.7%), כאשר בחוזים בהם הייתה תחלופה של שוכרים נמשכת ההתמתנות, ל-7.5% (7.9% קודם לכן), עדיין קצב גבוה מאד.

להערכתנו, האינפלציה תתמתן החל מהמחצית השניה של השנה, לנוכח ההאטה במשק והעליה באבטלה, ותעמוד ב-12 החודשים הבאים על 3.1%. נדגיש כי חוסר הוודאות הגלובלית והמקומית, בדגש על המצב הפוליטי בישראל, עשויה ליצור סטיות גדולות מהתחזית, ובעיקר בכל הקשור לשער החליפין, ומכאן להשפעתו של האינפלציה.

מנגד, מחירי הדירות מוסיפים להתמתן, עלו ב-0.1%, ובכך נרשמה האטה לקצב שנתי של 14.6%. בחודשים האחרונים רואים מגמה ברורה של התמתנות, משיא של 20% לפני 4 חודשים ל-14.6% כעת. יתרה מכך, במהלך ארבעת החודשים האחרונים נרשמה ירידה של 1.5% במחירי הדירות החדשות, בעוד מחירי כלל הדירות עלו ב-1.5%. יש להניח, כי מחירי הדירות יד שניה יגיבו באיחור וירשמו בהמשך השנה גם האם ירידת מחירים. הירידה במחירי הדירות החדשות עולה בקנה אחד עם הירידה החדה במכירת דירות חדשות והעליה החדה במספר חודשי היצע. לפיכך, אנו מוסיפים להעריך, כי ההאטה במחירי הדירות תימשך, ובסיכומה של שנת 2023 אנו צפויים לראות ירידת מחירים של 5% ואולי אף למעלה מכך.

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 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.