

18 באוקטובר 2022

## מדד חודש ספטמבר תומך בהמשך ריסון מוניטרי מהיר

- מדד ספטמבר עלה ב-0.2%, והקצב השנתי עומד על 4.6%, תוך המשך האצה ברכיב הלא סחיר במדד.
- על אף הסימנים להאטה בשוק הדיור, ההאצה במחירים נמשכת, אך, להערכתנו, אנו קרבים לנקודת של היפוך מגמה, כך שתירשם התמתנות בקצב עליית המחירים וירידת מחירים מתונה ב-2023.
- לאור האינפלציה הרחבה וככל שהתרומה של הגורמים הפנימיים הינה משמעותית, בנק ישראל ימשיך בתהליך ריסון מוניטרי מהיר, ולפיכך, להערכתנו, הריבית שנה קדימה תעמוד על 3.75%.

מדד ספטמבר הפתיע מעט ועלה ב-0.2%, וכתוצאה קצב האינפלציה השנתי עומד כעת על 4.6%, בדומה לקצב שנרשם בחודש הקודם. העליה במדד נובעת בעיקר מסעיף הדיור, אך נרשמה עליה גם בסעיף הפירות והירקות ובסעיף החינוך (בעיקר חינוך קדם יסודי). מנגד נרשמה ירידה בסעיפי התרבות והבידור (בעיקר נופש וטיולים בארץ), המזון והתחבורה והתקשורת.

**מחירי המוצרים והשירותים הלא סחירים, ממשיכים להאיץ**, ועלו בספטמבר בקצב שנתי של 4.5%, לעומת 4.4% בחודש הקודם (3.6% בחודש יוני). **במגזר הלא סחירים** בולטת האצה נוספת בסעיף הדיור, ובמרכזו מחירי חוזים מתחדשים, שעלו בשיעור שנתי של 5.3%. מחיריהם של יתר סעיפי הלא סחירים המשיכו לעלות בקצב יחסית מהיר. **מגזר זה של הבלתי סחירים זכה להתייחסות רחבה בדברי הנגיד בהודעת הריבית האחרונה** "...האצת מחירים המונעת גם מביקושים למוצרים ושירותים מקומיים". מנגד, נמשכה ההאטה במדד **מחירי הסחירים**, לקצב שנתי של 4.6% לעומת 5.1% בחודש הקודם ו-7% ביולי.

**אנו צופים** כי, ב-2022 תסתכם האינפלציה ב-5.6%, ולאחר מכן תתמתן, כך שעוד שנה תעמוד על 3.2%. סעיף הדיור (שכ"ד) יוסיף להוות גורם מרכזי באינפלציה, לצד עליה ניכרת במחירי המזון, כאשר שוק העבודה ההדוק ימשיך לתמוך באינפלציה.

**קצב עליית המחירים בשוק הדיור ממשיך להאיץ**, והגיע לרמה של 19%, וזאת על אף מגמת הירידה במכירה של דירות חדשות, שהחלה בסוף 2021 (ירידה של 37% בחודש אוגוסט לעומת דצמבר). כמו כן, נרשמה עליה חדה במספר חודשי היצע (לרמה שלא נראתה מראשית 2019) וצמצום חד בנטילת משכנתאות. עם זאת, אנו צופים, כי תחול התמתנות בקצב עליית מחירי הדיור, ואף ירידת מחירים מתונה במהלך 2023.

לאור האינפלציה הרחבה וככל שהתרומה של הגורמים הפנימיים הינה משמעותית, בנק ישראל ימשיך בתהליך ריסון מוניטרי מהיר. הריסון המוניטרי נתמך גם בעליית המחירים המתמשכת בשוק הדיור, כזכור, לפי דברי בנק ישראל, הריבית מסבירה כ-20% מהתייקרות מחירי הדיור. לאור זאת, להערכתנו, ריבית בנק ישראל שנה קדימה תעמוד על 3.75%.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

מנהלת המחלקה: נירה שמיר, כלכלנית ראשית, [nira.shamir@dbank.co.il](mailto: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 בנייהול 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.