

האינפלציה מתמתנת, אולם מספר סעיפים עדיין מהווים איום לגבי המשך

- מדד המחירים לצרכן הפתיע כלפי מטה ועלה ב-0.2%. האינפלציה השנתית האטה ל-4.6%, ואינפלציית הליבה האטה ל-4.9%. ב-12 החודשים הבאים אנו צופים אינפלציה של 3%.
- על אף התמתנות האינפלציה, התמהיל הינו בעייתי, ובנוסף, קיימים לא מעט תחומים המהווים איום לגבי ההתפתחות העתידית.
- להערכתנו, בנק ישראל לא צפוי להעלות את הריבית ב-10 ביולי, אולם, עשוי בהחלט להעלות בהמשך, כפי שראינו לאחרונה שנוהגים בנקים מובילים בעולם, שעצרו העלאה באופן זמני, והמשיכו לאחר מכן.

האינפלציה שוב מתעתעת, והפעם מפתיעה כלפי מטה. כך, מדד המחירים לצרכן לחודש מאי עלה ב-0.2%, לעומת תחזית לעליה של 0.5%-0.6%. כתוצאה, האינפלציה השנתית האטה מ-5% ל-4.6%, ואינפלציית הליבה האטה מ-5.3% ל-4.9%. עם זאת, מחירי המוצרים והשירותים הלא סחירים (אינדיקציה לאינפלציה הנובעת בעיקר מביקושים מקומיים) ממשיכים לעלות בקצב מהיר - 5.3%, בעוד מחירי הסחירים מוסיפים להאט - לקצב שנתי של 3.4% (4.2% באפריל).

מספר סעיפים מרכזיים עלו פחות מהצפוי: מזון, פירות וירקות, הלבשה והנעלה. מחירי המזון נותרו ללא שינוי, אפשר, על רקע הכניסה לשוק של רשת Carrefour, לצד מבצעי חג שבועות, ולפיכך, צפויים, להערכתנו, להצביע על עליה בחודשים הבאים. מחירי הפירות עלו בשיעור מתון משמעותית בהשוואה לעונתיות הרגילה, ועל אף משקלם הנמוך במדד, תרמו חלק לא מבוטל מההפתעה. סעיף ההלבשה וההנעלה ממשיך במגמת ארוכת הטווח, וירד, בעוד הצפי היה לעליית מחירים עונתית.

מנגד, סעיף הדיור במדד הפתיע כלפי מעלה, כאשר שירותי דירות בבעלות עלו בקצב שנתי של 7.6% לעומת 7.2% באפריל - בדירות בהן היתה תחלופה של שוכרים נרשמה עליה שנתי של 8.6% (9% קודם לכן), ובדירות בהן היה חידוש חוזה נרשם קצב של 3.6%. נראה, כי מחירי הדירות הגבוהים, מסיטים ביקושים לשוק השכירות, ובנוסף, יציאת משקיעים מהשוק וההיקף הגבוה של הדירות הלא מכורות, יוצרים מחסור בהיצע הדירות להשכרה.

אנו צופים אינפלציה של 3% ב-12 החודשים הבאים, שמבוססת על מספר הנחות, ובמרכזן, התמתנות בכלכלה הגלובלית, האטה בצריכה הפרטית, עליה באבטלה והאטה בעליית השכר. בתחזית זו אין הנחה לעליה בחוסר הוודאות הפוליטית, שעשויה להוביל לפיחות מחודש בשקל. נציין, כי בהרצאה שנשא הנגיד בשבוע שעבר, הצביע על שלושה תחומים שעשויים להשפיע לרעה על האינפלציה: שער החליפין, סעיף הדיור וסעיף המזון.

במחירי הדירות (שאינם כלולים במדד), ובכלל זה במחירי הדירות החדשות, נרשמה ירידה קלה בשיעור 0.2%. כך, קצב העליה השנתי התמתן ל-10.3% במחירי הדירות החדשות, ו-9.8% - כלל הדירות. במהלך חמשת החודשים האחרונים שמרו מחירי הדירות על יציבות, בעוד מחירי החדשות ירדו ב-1%. להערכתנו, ולנוכח ההאטה החדה בביקוש לדירות, תוך עליה ניכרת במלאי הדירות שנתר למכירה, אנו צפויים לראות ירידת מחירים מתונה גם בהמשך השנה.

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 יגרם, 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 גהה, 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.