

17 במרץ 2024

האטה זמנית באינפלציה, האצה בהמשך

- מדד המחירים לצרכן לפברואר הפתיע מעלה ועלה ב-0.4%.
- האינפלציה השנתית התמתנה ל-2.5% ואינפלציית הליבה - ל-2.2%, עם זאת בשלושת החודשים האחרונים נרשמה האצה.
- במבט קדימה, ועל רקע מדד פברואר על רכיביו השונים, אנו מזהים סיכון משמעותי להאצה באינפלציה.
- לאור זאת, אנו מעדכנים את תחזית האינפלציה ל-3.1% בשנת 2024 ו-3.2% ב-12 החודשים הבאים.
- להערכתנו, בנק ישראל צפוי להוריד את הריבית השנה במתינות לרמה של 4%.

מדד פברואר עלה ב-0.4%, לעומת קונצנזוס האנליסטים שעמד על 0.3%, קצב האינפלציה השנתי האט מ-2.6% ל-2.5%, ואינפלציית הליבה האטה מ-2.4% ל-2.2%. עם זאת, ניתוח המדד מצביע על מספר לא מבוטל של סעיפים שהפתיעו מעלה. כך, לראשונה, מאז פרוץ המלחמה, נרשמת עליה במחירי הארחה, נופש וטיולים בארץ בשיעור של 3.3%. בנוסף, הפתיע מעלה סעיף הירקות והפירות, עם עליה של כ-11% במחירי הפירות. כמו כן, מחירי ההלבשה וההנעלה ירדו, פעם שניה ברציפות, בקצב מתון מזה הנגזר מהעונתיות, כפי הנראה לנוכח העובדה שהיקף היוצאים לחו"ל נמוך יחסית.

סעיף תחבורה ותקשורת עלה ב-0.6%, על רקע עליה של 0.7% בסעיף התחבורה (עליה במחיר הדלק והמשך עליה בסעיף ביטוח רכב). מנגד, העליה החדה במחירי הטיסות עדיין לא באה לידי ביטוי בתנאים (בשל שינוי בשיטת המדידה של הלמ"ס, שלוקחת בחשבון גם טיסות שהוזמנו לפני מספר חודשים), וצפויה להשפיע על נתוני האינפלציה בהמשך השנה.

סעיף הדיור, שהפתיע בחודשיים האחרונים כלפי מעלה, מפתיע עתה מטה, עם ירידה של 0.3%, תוך ירידה של 0.6% במחירי השכירות בחוזים מתחדשים, וכתוצאה, חלה האטה בקצב השנתי מ-3% ל-2%. עם זאת, עבור שוכרים חדשים חלה האצה מחודשת מקצב שנתי של 3.2% ל-4.5% - עובדה שעשויה לבשר על האצה צפויה בסעיף הדיור בהמשך השנה. יתרה מכך, מחירי הדירות (לא כלולים במדד) ממשיכים לעלות, חודש שני ברציפות. אלה עלו ב-1.2%, ובמצטבר ב-1.9% בחודשיים האחרונים. לנוכח המתאם החיובי הקיים בין מחירי הדירות למחירי השכירות, עליית מחירי הדירות עשויה להשליך על האצה במחירי השכירות בהמשך. יתרה מכך, המשך התאוששות המשק לצד ירידה נוספת באבטלה וירידה בעצימות המלחמה (ככל שתתרחש), לצד עליה בביקושים של המפונים לדירות להשכרה, צפויים אף הם לתרום להאצה בסעיף הדיור, ועל כן, אנו רואים בסעיף זה סיכון משמעותי.

מניתוח מגמת האינפלציה בחודשים האחרונים עולה, כי חלה האצה בקצב האינפלציה השנתי במהלך שלושת החודשים האחרונים מ-1.2% ל-1.5%, מגמה שצפויה, להערכתנו להימשך.

ואמנם, במבט קדימה, ועל רקע מדד פברואר על רכיביו השונים, אנו מזהים סיכון משמעותי להאצה באינפלציה, כשבמוקד, מחירי שכ"ד, מחירי הטיסות, שוק העבודה ההדוק לצד עדכון שכר המינימום באפריל (ב-5.5%), הגידול החד בהוצאות הממשלה בראשית 2024, לרבות אלו שאינן קשורות למלחמה. לפיכך, אנו מעדכנים מעלה את תחזית האינפלציה ל-2024 ל-3.1%, ול-3.2% ב-12 החודשים הבאים.

לאור זאת, להערכתנו, בנק ישראל צפוי להוריד את הריבית השנה במתינות לרמה של 4%.

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 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 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.