

18 ביולי 2022

האינפלציה ממשיכה להתרחק מהיעד

- מדד יוני עלה ב-0.4%, והקצב השנתי עלה ל-4.4%, כאשר אינפלציית הליבה עלתה ל-3.8%.
- האצה משמעותית נרשמה במחירי השכירות בחוזים המתחדשים, שעלו ב-4.1% בשנה האחרונה.
- האינפלציה במהלך 12 החודשים הקרובים צפויה לעמוד על 2.8%, וב-4.8% במהלך 2022.
- להערכתנו, בחודש אוגוסט צפויה העלאת ריבית של 0.5%, והריבית תעמוד על 2.25% בעוד שנה.
- קפיצה נרשמה בשיעור עליית מחירי הדירות, לקצב שנתי של 15.9%. למרות זאת, להערכתנו, צפויה התמתנות בקצב עליית המחירים עד סוף 2022, וב-2023 תירשם ירידה מתונה במחירים.

המשך האצה באינפלציה

מדד יוני עלה ב-0.4%, והביא את האינפלציה בשניים עשר החודשים החולפים ל-4.4%. אינפלציית הליבה (ללא אנרגיה, פירות וירקות) מוסיפה לעלות, והגיעה לרמה של 4.1%, ואינפלציית הליבה ללא המחירים שבשליטת הממשלה עלתה ל-3.8%.

מחירי ההלבשה וההנעלה ירדו ב-6.4% בשנה החולפת, ובכך ממשיכה מגמת הירידה לנוכח התחרות הגוברת מול קניות באינטרנט וקניות של ישראלים בחו"ל, בשל נקודת הפתיחה הגבוהה יחסית של המחירים בישראל. האצה משמעותית בקצב עליית מחירי השכירות (מחירי שכירות בחוזים מתחדשים, במשקל 17.3% במדד) שעלו ב-4.1% שנה אחורה לעומת 3.4% לפני חודש.

מחירי הדיור

קצב עליית המחירים בשוק הדיור עלה שוב והגיע לקצב שנתי של 15.9%, לעומת 15.3% במדד חודש מאי, כאשר העלייה ביחס לחודש הקודם הינה בשיעור של 1.4%, לעומת 0.9% במאי. נציין, כי על אף שבחודשים האחרונים רואים מגמת ירידה בסך העסקאות בשוק הנדל"ן, ובכלל זה במכירת דירות חדשות, מחירי הדירות עדיין עולים.

מגמה זו הינה תולדה של שילוב של מספר התפתחויות, ובמרכזן, עלייה חדה בריבית המשכנתאות, שחיקה חדה בשווי הנכסים הפיננסיים שבידי הציבור וסימנים להתמתנות בהיי-טק. לפיכך, להערכתנו, תחול בחודשים הקרובים האטה בקצב עליית מחירי הדיור, עד לכדי ירידת מחירים מתונה במהלך 2023.

ציפיות האינפלציה וריבית בנק ישראל

בתום 2022 תגיע האינפלציה לרמה של-4.8%, כאשר ברבעון השני תגיע לשיא של 5%, ולאחר מכן תרד בהדרגה. האינפלציה ל-12 החודשים הקרובים תעמוד, להערכתנו, על 2.8%, ותובל על-ידי ההתייקרויות שבפתח בסעיף הדיור (שכ"ד), במזון, הפיחות בשקל, עליה מהירה יחסית בשכר במגזר העסקי, ומנגד, ירידת מחירי הסחורות מחירי האנרגיה, הסחורות החקלאיות ועוד.

אנו צופים, כי ריבית בנק ישראל תעמוד על 2.25% עד סוף 2022, ותגיע ל-2.75% שנה קדימה.

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 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.