

20 ביוני 2022

## האינפלציה המקומית לא עוצרת

- מדד מאי הפתיע כלפי מטה, ועלה ב-0.6%, תוך עליה בקצב השנתי ל-4.1%, כאשר אינפלציית הליבה (ללא אנרגיה, פירות וירקות ומחירים שבשליטת הממשלה) עולה ל-3.4%.
- האינפלציה הנובעת מביקושים מקומיים - מחירי המוצרים והשירותים הלא סחירים, מאצה לקצב של 3.7%, עובדה שבנק ישראל צפוי לייחס לה חשיבות גבוהה.
- התמתנות בעליית מחירי הדירות, לקצב שנתי של 15.4%, שצפויה, להערכתנו, להתעצם, עד לכדי ירידה מתונה במהלך 2023.
- האינפלציה במהלך 12 החודשים הקרובים צפויה להסתכם ב-3.3%, וב-5% במהלך 2022.
- על אף שהמדד הפתיע כלפי מטה, צפויה העלאת ריבית של 0.5% ביולי, ו-2.5% שנה קדימה.

### האצה באינפלציה המיובאת והמקומית

מדד מאי הפתיע כלפי מטה, ועלה ב-0.6% (צפי של 0.8%), והאינפלציה השנתית עלתה לרמה 4.1%. אינפלציית הליבה (ללא אנרגיה, פירות וירקות) מוסיפה לעלות, והגיעה לרמה של 3.6%, ואינפלציית הליבה ללא המחירים שבשליטת הממשלה ל-3.4%.

מחירי ההלבשה וההנעלה עלו בשיעור מתון משמעותית מהצפי העונתי, וכתוצאה רשמו ירידה שנתית של 6%. ירידה זו הינה המשכה של מגמת ירידה ארוכת טווח במחירי ההלבשה וההנעלה, לנוכח התחרות הגוברת מול קניות באינטרנט וקניות של ישראלים בחו"ל, בשל נקודת הפתיחה הגבוהה יחסית של המחירים בישראל.

כמחצית מהשינוי במדד אפריל נובע מסעיפי המזון, הפירות והירקות, שממשיכים לעלות בקצב מהיר, והשלימו עליית מחירים של כ-5.5% במהלך 12 החודשים החולפים.

מחירי המוצרים והשירותים הלא סחירים (מהווים 62% מהמדד הכולל), המשקפים במידה רבה את האינפלציה הנובעת מביקושים מקומיים, ממשיכים להאיץ, ועלו במאי בקצב שנתי של 3.7%, לעומת 2.9% בראשית השנה, כאשר מדד מחירי הסחירים עולה בקצב של 5% (3.4% בינואר).

### מחירי הדיור

עליית המחירים השנתית בשוק הדיור התמתנה מעט ביחס לפרסום הקודם, לקצב שנתי של 15.4% לעומת 15.9%. נציין, כי בחודשים האחרונים רואים מגמת ירידה בסך העסקאות בשוק הנדל"ן, ובכלל זה במכירת דירות חדשות. נראה כי מגמה זו מוסברת רק בחלקה על-ידי ירידה ברכישות משקיעים שהקדימו רכישות בטרם הועלה מס הרכישה בחודש נובמבר.

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

האינפלציה ל-12 החודשים הקרובים תעמוד, להערכתנו, על 3.3%, בדומה לשוק החוזים (מגלם אינפלציה של 3.35%), כאשר לתום 2022 תגיע האינפלציה ל-5%, ולאחר מכן תרד בהדרגה. האינפלציה לשנה הקרובה תובל על-ידי האצה מסוימת בסעיף הדיור (שכ"ד), הפיחות בשקל, עליה מהירה יחסית בשכר במגזר העסקי והמשך השלכות גלובליות, ובהן: מחירי האנרגיה, הסחורות החקלאיות ועוד.

אנו צופים, כי ריבית בנק ישראל תעמוד עוד שנה על 2.5%, כאשר שוק החוזים מגלם 2.83% (2% ו-2.26% לסוף 2022, בהתאמה).

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 שבנדקו 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 יעצי 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.

מס' שנים	ציפיות אינפלציה
1	3.58%
2	3.2%
5	2.8%
10	2.43%

14/6/22

מס' שנים	ציפיות אינפלציה

# חטיבת שווקים פיננסיים

מ ח ל ק ת מ א ק ר ו כ ל כ ל ה

3.37%	1
3%	2
2.73%	5
2.38%	10