



תגובת מדד המחירים לצרכן – אפריל 2022

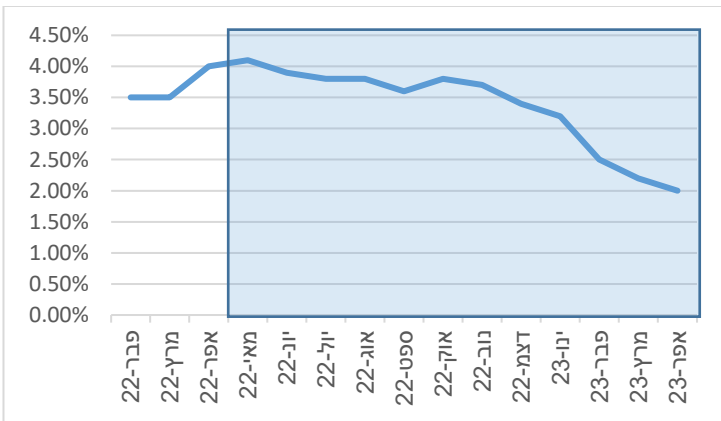
אז מה היה במדד אפריל?

מדד המחירים לצרכן עלה בחודש אפריל ב-0.8%, מעט גבוה מתחזיותינו המוקדמות לעלייה של 0.7%. מתחילת השנה עלה מדד המחירים לצרכן ב-2.2% וב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-4.0%. מדד המחירים לצרכן ללא דיור עלה ב-4.2%, מדד המחירים לצרכן ללא ירקות ופירות עלה ב-3.9% ומדד המחירים לצרכן ללא אנרגיה עלה ב-3.5%. התרומה הגבוהה ביותר לעליית מחירי המדד הינה סעיף התחבורה והתקשורת. בקבוצת הסעיפים שהשפיעו באופן ניכר על המדד ניתן לציין את הארחה ונופש בארץ ובחו"ל (עלייה עונתית עקב חג הפסח) שעלו ב-7.8% והיוו מעט פחות מחצי מעליית מחירי המדד.

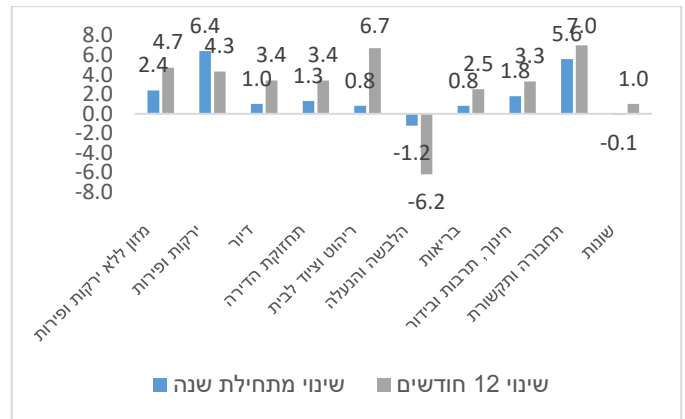
שכר דירה

סעיף שכירויות במדד נותר ללא שינוי בחודש אפריל והשלים עלייה שנתית של 3.4%, לעומת עלייה של 3.3% בחודש אפריל, זאת על אף העלייה המשמעותית במחירי הדירות. גם מבחינה של נתוני עבר, קיים פער הן בעיתוי העלייה והן בגובה העלייה בין מחירי השכירויות למחירי הדירות. כך שלמרות שתיתכן המשך עלייה במחירי הדירות, העלייה במחירי השכירויות צפויה להיות מרוסנת יותר. להערכתנו, קצב עליית מחירי השכירות צפוי לעלות ולעמוד על קצב שנתי של כ-4% (כלומר תרומה של כ-1% למדד הכללי).

מה צפוי בהמשך?



עלייה רוחבית בכל רכיבי המדד



בחודש מאי אנו צופים עלייה של 0.5% ובחודש יוני מדד סביב 0.0%. כך שבחודשים הקרובים צפויה המשך עלייה בקצב האינפלציה אל מעבר לרמה של 4%, לרמה של כ-4.1% בקצב שנתי, אולם להערכתנו צפויה התכנסות בקצה האינפלציה לכיוון אמצע טווח יעד האינפלציה בסוף טווח התחזית כשההשפעות של ההידוק המוניטרי יתחילו להשפיע בעוד מספר חודשים, בהתחלה דרך מחירי מוצרי בני קיימא (לדוגמא: דרך סעיפי ריהוט וציוד לבית), תחת ההנחה שריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על כ-1.5% בעוד 12 חודשים.

בדרך לשיווי משקל חדש

אנו מעריכים שההתכנסות לשיווי משקל כלכלי חדש שבו שיעור האינפלציה יהיה סביב 2%, רמת הריבית תהיה סביב 2% וקצב הצמיחה יהיה סביב התוצר הפוטנציאלי 4% ייקח לא מעט זמן וילווח בזעזועים הן בשערי החליפין והן בקצב האינפלציה. קצב ההתכנסות תלוי בין היתר גם במגמות המאקרו העולמיות ובראשן קצב הצמיחה העולמי וקצב ההידוק המוניטרי במדינות המפותחות.

ניתן לראות כי למעט סעיף הלבשה והנעלה, קיימת עלייה רוחבית בסעיפי המדד, הן בהסתכלות בקצב שנתי והן בהסתכלות מתחילת השנה. מעבר לכך, נראה כי המגמה ב-4 החודשים הראשונים מייצגת את המגמה בשנה האחרונה בסעיפי המדד. המשמעות היא שעליות המחירים הרוחביות מעידות על מגמה עמוקה יותר של סביבת אינפלציה חיובית. לכן, להערכתנו הכלי היחידי שיכול להאט את קצב עליית המחירים הוא כלי הריבית. כיוון שההידוק המוניטרי החל אך עוד לא בא לידי ביטוי במדדים, אנו צופים שההשפעה על מדדי המחירים תגיע רק לקראת שנת 2023 עם התכנסות לקצב האינפלציה ארוך הטווח.

סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד, ולא נועדה לשמש הצעה או שידול לקנות/להחזיק/למכור ני"ע ו/או נכסים פיננסיים כלשהם. הסקירה מבוססת על מידע, אשר מגדל שוקי הון (1965) בע"מ ("מגדל שוקי הון") סבורה כי הוא מהימן. עם זאת, לא אנו, לא כל מי שפועל מטעמנו יכול לערוב לשלמותה או לדיוקה של הסקירה. אין הסקירה מתיימרת להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בו, ועל כן אנו מניחים כי הסקירה תקרא יחד עם דוחות זמניים אחרים ונתונים נוספים. הדעות המובאות בסקירה נכונות למועד הסקירה, והן עשויות להשתנות ללא שום הודעה נוספת. אין הסקירה מהווה ייעוץ/שיווק להשקעות והיא אינה באה להחליף את שיקול הדעת העצמאי של הקורא ומתן ייעוץ מקצועי, לרבות ייעוץ מקצועי על ידי יועץ/משווק השקעות מוסמך, בהתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים של הקורא. יובהר, כי עשויות להיות לנו ולאו לחברות בנות שלנו ולאו ללקוחותיהן עניין ו/או אחזקות בניירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשפץ, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במשרין והן בעקיפין, את הסקירה ו/או כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מגדל שוקי הון.