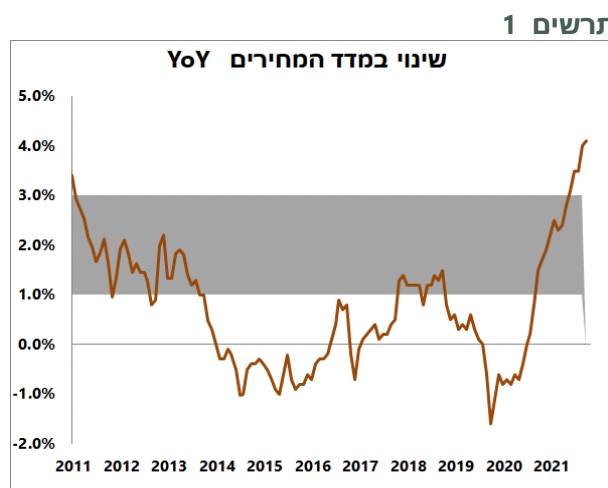
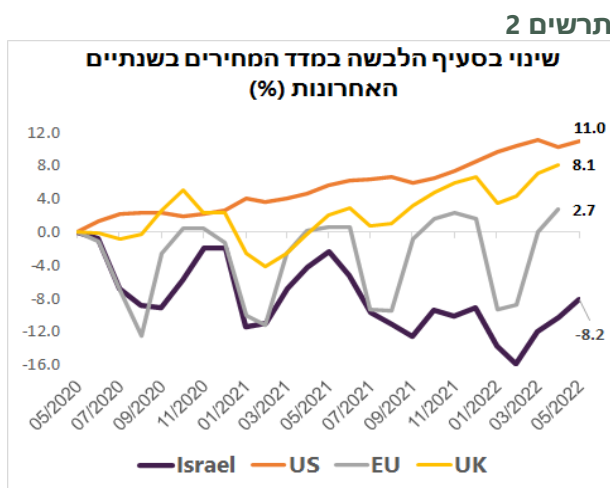


מדד חודש מאי | 16.06.22

מדד המחירים לצרכן לחודש מאי עלה ב-0.6% לעומת התחזית שלנו לעלייה של 0.7%. כל הסעיפים העיקריים במדד עלו, כאשר התרומה הגדולה ביותר לעלייה במדד המחירים הייתה של סעיף המזון (0.15%), הפירות (0.15%), כאשר אבטיח לבדו תרם כ-0.06% והנסיעות לחו"ל (0.12%).



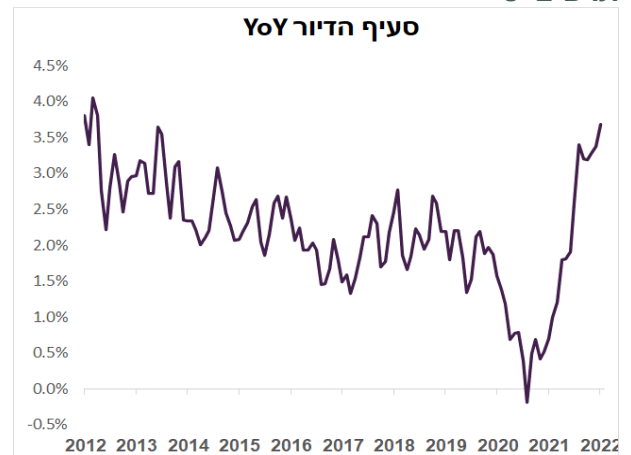
- קצב האינפלציה הגיע ל-4.1%, הגבוה מאז 2011 (תרשים 1). קצב עליית המדד ללא אנרגיה עלה מ-3.5% ל-3.8%.
- קצב האינפלציה ממשיך לעלות בסעיפי המזון, הירקות, הדיור, אחזקת דירה, החינוך. קצב הירידה של מחירי התקשורת ממשיך להתמתן. סעיף ההלבשה ממשיך להיות חריג מאוד, לפיו בשנתיים האחרונות מחירי ההלבשה ירדו בישראל ב-8.2% לעומת עלייה של 11% בארה"ב, 8% בבריטניה וכ-3% באירופה (תרשים 2). במוצרים שמיוצרים אותן המדינות באסיה, קשה להסביר פערים כל כך גדולים בין השינוי במחיר בעולם לבין ישראל.
- קצב העלייה של סעיף הדיור עלה ל-3.7%, הגבוה בעשור (תרשים 3). הלמ"ס פרסמו משקולות של קבוצות שונות שנמדדות בסעיף שכר דירה, שהוא הסעיף בעל משקל קטן יותר בסעיף הדיור. מסתבר ש-90% מהסעיף מורכב משוכרים מצויים תחת חוזה קיים שהמחיר שלו לרוב לא משתנה במהלך השנה. אולם, יותר מפתיע שבסעיף שירותי דיור בבעלות דיירים, שמהווה המשקל העיקרי בסעיף הדיור ומשקף שינוי במחירים של החוזים החדשים שנחתמו בחודש האחרון לעומת החוזים שנחתמו בחודש הקודם, נרשמה עלייה של 0.1% בלבד בחודשיים האחרונים במצטבר. בהתאם לדיווח של הלמ"ס שלפיו בחוזים מתחדשים המחירים עלו ב-1% ובחילופי דיירים המחיר עלה ב-5%, העלנו תחזית לסעיף הדיור לעלייה של 4.5% בשנה הקרובה.

- יש גם כמה הורדות מחירים - קצב העלייה של מדד המחירים ליצרן ללא הדלק ירד מ-9.5% במרץ ל-7.5% במאי (תרשים 4). ירד הקצב השנתי בסעיף התרבות ובסעיף הבריאות.

תרשים 4



תרשים 3



במבט קדימה סביבת האינפלציה במשק ממשיכה להיות גבוהה ומושפעת משוק עבודה הדוק, ביקושים חזקים ועלייה במחירים המיובאים. התחזית:

- אנו צופים שמדד חודש יוני יעלה ב-0.3%. הוא יושפע בעיקר מעלייה במחירי הדלק, המזון והדיור. מנגד, מחירי ההלבשה והפירות צפויים לרדת מסיבות עונתיות.
- מדד יולי צפוי לעלות ב-0.3%.
- התחזית לאינפלציה ב-12 החודשים הבאים עומדת על 3.5%.

גילוי נאות מטעם מיטב דש ברוקראז' בע"מ (להלן: "התאגיד המורשה") מסמך זה הוכן על ידי מיטב דש ברוקראז' בע"מ (להלן: "החברה"). מסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ/שיווק השקעות אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא. אין לראות במסמך זה הצעה, המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא לביצוע עסקה כלשהי בניירות ערך או בכל מוצר פיננסי אחר. החברה עוסקת בין השאר בשיווק השקעות ללקוחות כשירים ועשוי להיות לה עניין באמור במסמך זה. האמור במסמך זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים. במידע הכלול במסמך זה עלולות להיות טעויות/שינויי שוק ו/או שינויים אחרים. החברה אינה אחראית לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו, ככל שייגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע הכלול במסמך זה עשוי ליצור רווחים בידי העושה בו שימוש. כל הזכויות, לרבות קניין רוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לחברה ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.

16/06/2022

תאריך פרסום האנליזה