



רמי תמרי מנכ"ל "מרץ השקעות": בנק ישראל צריך להעלות את הריבית פעם נוספת

עזי מאן כלכלן בכיר ב"מרץ השקעות": המדד הגבוה של חודש יולי, מסמן תהליך נוסף של עליית מחירים מואצת

שהם לוי

15/08/2008 15:11:21

היום פורסם מדד המחירים לצרכן של חודש יולי שעלה ב-1.1% מעל ומעבר למרבית התחזיות והגיע לרמה של 106.1 נקודות, וזאת בניגוד לעלייה זעומה של 0.1% בלבד של חודש יוני שהפגיעה גם היא את כל החזאים.

המדד משלים עלייה מצטברת של 3.5% מתחילת השנה ו-4.8% ב-12 החודשים האחרונים, מעל היעד הממשלתי.

עזי מאן כלכלן בכיר ב"מרץ השקעות" מעריך שהמדד הגבוה של חודש יולי, מסמן תהליך נוסף של עליית מחירים מואצת. להערכתו, האינפלציה ברבעון השלישי של השנה צפויה להסתכם בכ-1.4% (אוגוסט 0.6% ספטמבר כ-0.2%) ובכ-4.8% בכל שנת 2008.

הערכה זו מצביעה על המגמה שאפיינה את האינפלציה במחצית הראשונה של השנה, לאור זאת, מעריך מאן, שנגיד בנק ישראל יצטרך להעלות את הריבית לחודש ספטמבר פעם נוספת ב-0.25% לרמה של 4.25%.

מאן מסביר כי הכניסה למיתון בחלק מהמדינות המפותחות והמתפתחות תגרור עימה ירידה מסוימת בביקושים לסחורות ותמנע בטווח הבינוני "סיכוב" נוסף של עליית מחירים במחירן.

במידה וההאטה בשווקים המפותחים והמתפתחים תהיה בעוצמה גבוהה יותר מהחזוי, יוצרו לחצים לירידות נוספות במחירי הסחורות (חזרה לרמות מלפני 3, 4 שנים) אשר יגררו עימן מטה את האינפלציה במשקים אלו בכלל ואת ישראל בפרט.

בנוסף, סבור מאן כי הפיחות שנרשם לאחרונה בשע"ח שקל/דולר לא ישפיע מהותית על מדדי המחירים הקרובים וזאת בשל שיעור התמסורת הנמוך בין הדולר למדד. ואולם ב"מרץ השקעות" מדגישים כי שיעור התמסורת הנ"ל צפויה להשתנות במידה והשקל ימשיך ויחלש, שכן ישנה נטייה מובנית במשק להצמיד מחירים לדולר במקרה של דולר עולה (מה שכמעט ולא קרה במקרה ההפוך). על כן, בהנחה שהדולר יוסיף להתחזק לרמות של 3.8 שקל לדולר, אזי כל פיחות נוסף (מאותה רמה) עשוי להתגלגל מהר יותר פנימה לתוך מדד המחירים.

www.bizportal.co.il