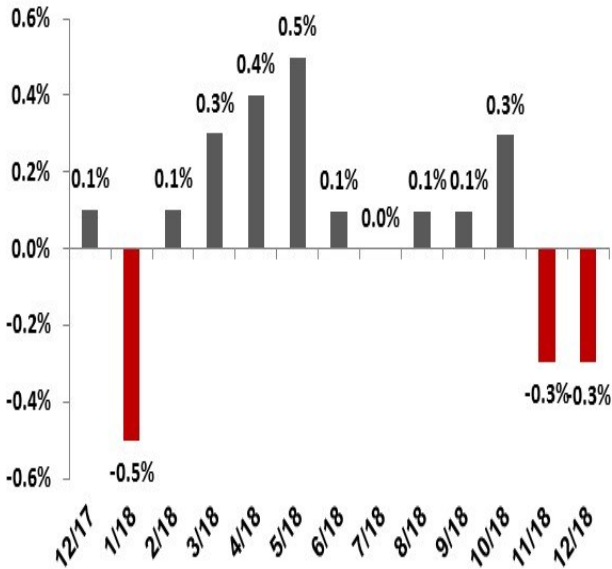


## מדד המחירים לצרכן לחודש דצמבר 2018 ירד בשיעור של 0.3%

שינוי חודשי במדד המחירים לצרכן  
חודש לעומת קודמו



מדד דצמבר 2018 - סעיפים ראשיים

הסעיף במדד	שיעור שינוי לעומת דצמבר 2017	שיעור שינוי לעומת נובמבר 2018	משקל לפי בסיס 2016
<b>מזון</b>	1.3%	-0.1%	13.7%
<b>פירות וירקות</b>	12.4%	-0.4%	2.9%
<b>דיור</b>	1.9%	0.0%	25.0%
<b>אחזקת דירה</b>	0.8%	-0.1%	9.4%
<b>ריהוט וציוד לבית</b>	-1.2%	-0.2%	3.7%
<b>הלבשה והנעלה</b>	-2.9%	3.2%	3.2%
<b>בריאות</b>	-0.1%	0.2%	5.8%
<b>חינוך, תרבות ובידור</b>	0.2%	-0.9%	11.9%
<b>תחבורה ותקשורת</b>	-0.5%	-1.1%	19.3%
<b>שונות</b>	0.1%	-0.2%	5.0%
<b>סה"כ</b>	0.8%	-0.3%	100%

מקור: הלמ"ס

מדד המחירים לצרכן לחודש דצמבר 2018 ירד בשיעור של 0.3% לרמה של 101.2 נקודות. בשנים-עשר החודשים האחרונים עלה המדד בשיעור של 0.8% והמדד ללא אנרגיה עלה ב-1.0%. ירידות מחירים נרשמו החודש כמעט בכל סעיפי המדד הראשיים, למעט סעיף הלבשה והנעלה שעלה בשיעור של 3.2% וסעיף הבריאות שעלה בשיעור של 0.2%. מחירי הארחה, נופש וטיולים בארץ ירדו החודש בשיעור של 9.9%, ומחירי הנסיעות לחו"ל עלו בשיעור של 1.3%. סעיף הדיור (שכ"ד) נותר ללא שינוי, ובשנים-עשר החודשים האחרונים הוא עלה ב-1.9%.

מחירי הדירות, שאינם משתקלים במדד המחירים לצרכן, ירדו בסקר האחרון בשיעור של 0.4% (נתון ארעי) ובשנה האחרונה נרשמה בהם ירידה בשיעור של 2.3%.

### תחזית מדד המחירים לצרכן

שנת 2018 הסתיימה עם עלייה של 0.8% במדד המחירים לצרכן. לסעיף הירקות והפירות הייתה השנה השפעה משמעותית על המדד, הסעיף עלה בשיעור של 12.4%, לאחר ירידה של 3.8% בשנת 2017. שני סעיפים נוספים שהשפיעו השנה על עליית המדד היו שירותי דיור בבעלות הדיירים שעלה בשיעור של 1.9% והוצאות על נסיעות לחו"ל וטיסות בארץ שעלו בשיעור של 5.7%. האינפלציה נמוכה מהגבול התחתון של היעד מזה חמש שנים. רמת האינפלציה הנמוכה השנה הושפעה מעלייה ברמת התחרותיות במשק, ובכלל זה המכירות המקוונות שהשפיעו על מחירי הלבשה והנעלה וריהוט וציוד לבית. עליית השכר במשק הביאה להתייקרות של מחירי שירותים שונים, וכנראה גם השפיעה על מחירי המזון, אבל בדיעבד ניתן לומר שהשפעתה הייתה נמוכה מהמצופה. האינפלציה בשנת 2019 תושפע מהמשך עליית השכר במשק, ומהתייקרות צפויים במחירים של מוצרים שמחירים מפקוח כמו חשמל, מים, ארנונה ואולי גם חלק ממוצרי המזון. אנו מניחים שהממשלה תיאלץ לבצע קיצוץ נרחב לאחר הבחירות, ואין להוציא מכלל אפשרות העלאת מסים עקיפים, אם כי אלו לא יהיו בעדיפות ראשונה. מחירי שכר-הדירה עולים עד כה בקצב די יציב של כ-2% לשנה, ולכן אנו מניחים המשך עלייה בקצב הנוכחי. תחזית האינפלציה שלנו לשנת 2019 עומדת על 1.3%.

### השפעה על המדיניות המוניטרית

המועצה המוניטרית ציינה בהודעת הריבית שהמדיניות תתמוך בתהליך שבסופו האינפלציה תתייצב בסביבת מרכז תחום היעד. עד עתה ההכוונה הייתה 'התבססות האינפלציה ביעד' ולא דווקא במרכז היעד, שהוא אינפלציה שנתית של 2%. זה עדיין לא אומר שהריבית לא תעלה עד שנגיע לאינפלציה של 2%, אך זה מרחיק את העלאת הריבית הבאה, לעת בה סביבת האינפלציה תהיה קרובה ל-1.5%, וזה לא צפוי לקרות במחצית הראשונה של השנה. לאור המדד האחרון שהיה נמוך מהצפוי, מגמת הייסוף בשער החליפין, וסימנים להאטה בצמיחה, אנו מעריכים עתה שהריבית תעלה רק פעם אחת השנה לשיעור של 0.5%.

# מדד המחירים לצרכן - תחזית לשנה הקרובה

## תחזית עליית מדד המחירים לצרכן ב-12 החודשים הקרובים

שיעור שינוי חודשי (%)	חודש
-0.3%	ינואר - 2019
0.0%	פברואר - 2019
0.3%	מרץ - 2019
0.4%	אפריל - 2019
0.3%	מאי - 2019
0.2%	יוני - 2019
0.1%	יולי - 2019
0.1%	אוגוסט - 2019
0.1%	ספטמבר - 2019
0.3%	אוקטובר - 2019
-0.2%	נובמבר - 2019
0.0%	דצמבר - 2019

תחזית שינוי המדד בשנת 2019 - 1.3% .

הערה: שיעורי עליית המדד המוצגים לעיל מעוגלים לספרה עשרונית אחת.

### הערות ואזהרות כלליות נוספות:

מסמך זה מבוסס על נתונים ומידע שהיו גלויים לציבור. הנתונים והמידע ששימשו להכנת מסמך זה הונחו כנכונים, וזאת מבלי שבנק הפועלים בע"מ ("הבנק") ביצע בדיקות עצמאיות ביחס לנתונים ולמידע מידע אלו - אין בסקירה זו משום אימות או אישור לנכונותם. הבנק ועובדיו אינם אחראים לשלמותם או דיוקם של הנתונים האמורים או לכל השמטה, שגיאה או ליקוי אחרים במסמך. יודגש כי מסמך זה הינו למטרת אינפורמציה בלבד, הוא אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות וכל הנסיבות הקשורות לאמור בו. המידע עליו מתבסס מסמך זה, והדעות האמורות בו, עשויים להשתנות מעת לעת ללא כל מתן הודעה או פרסום נוספים. אין להסתמך על האמור במסמך זה ואין להתבסס על כך ששימוש במידע או בהמלצות המובאות במסמך זה יביא לתוצאות מסוימות. מסמך זה אינו מותאם למטרות ההשקעה או לצרכיו האישיים והייחודיים של כל משקיע, אין לראות במסמך זה משום ייעוץ השקעות או תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתוניו, צרכיו ומטרות השקעתו המיוחדים של כל אדם, ואין לפעול על-פי האמור במסמך זה אלא לאחר קבלת ייעוץ אישי המתחשב בצרכיו, מטרותיו ונתוניו האישיים של כל משקיע, ולאחר הפעלת שיקול דעת עצמאי. הבנק, עובדיו, וכל מי שפועל מטעמו לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק או הפסד, ישירים או עקיפים, שייגרמו, אם ייגרמו, כתוצאה משימוש במסמך זה או כתוצאה מהסתמכות עליו. לבנק, או לחברות קשורות אליו, או לבעלי שליטה בהם, עשויות להיות החזקות בניירות הערך או הנכסים הפיננסיים הנזכרים במסמך זה, עבורם או עבור לקוחותיהם, והם עשויים לבצע עסקאות המנוגדות לאמור במסמך זה. האמור במסמך זה אינו מהווה ייעוץ מס ואינו מתיימר להוות פרשנות מקובלת על רשויות המס או על גופים נוספים. מסמך זה הינו רכוש של הבנק, אין להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם בכל אופן, לצלם, להקליט וכיו"ב את מסמך זה, או חלקים ממנו, ללא קבלת אישור, מראש ובכתב, מהבנק.

# מדד המחירים לצרכן לפי בסיס 2016

שנה	ינואר	פברואר	מרץ	אפריל	מאי	יוני	יולי	אוגוסט	ספטמבר	אוקטובר	נובמבר	דצמבר	שנה	ממוצע שנתי
1970	0.001386	0.001391	0.001405	0.001416	0.001433	0.001431	0.001425	0.001432	0.001489	0.001519	0.001519	0.001530	1970	0.001448
1971	0.001558	0.001556	0.001577	0.001589	0.001597	0.001600	0.001592	0.001600	0.001652	0.001687	0.001715	0.001735	1971	0.001621
1972	0.001760	0.001750	0.001786	0.001806	0.001825	0.001799	0.001811	0.001820	0.001846	0.001889	0.001922	0.001949	1972	0.001830
1973	0.001986	0.001986	0.002054	0.002134	0.002164	0.002171	0.002207	0.002221	0.002258	0.002299	0.002400	0.002464	1973	0.002197
1974	0.002551	0.002551	0.002831	0.002908	0.002985	0.002995	0.003036	0.003051	0.003111	0.003189	0.003560	0.003848	1974	0.003069
1975	0.003923	0.003982	0.004079	0.004149	0.004207	0.004192	0.004211	0.004213	0.004300	0.004572	0.004716	0.004753	1975	0.004275
1976	0.004817	0.004852	0.005026	0.005314	0.005428	0.005439	0.005716	0.005785	0.005918	0.006116	0.006389	0.006561	1976	0.005613
1977	0.006545	0.006607	0.006736	0.006899	0.007062	0.007230	0.007337	0.007623	0.007915	0.008201	0.0089172	0.009352	1977	0.007556
1978	0.009565	0.009717	0.010076	0.010632	0.010828	0.011041	0.011305	0.011575	0.011923	0.012607	0.013393	0.013854	1978	0.011376
1979	0.014538	0.014892	0.015728	0.017092	0.017906	0.018541	0.019562	0.021201	0.022897	0.024687	0.027090	0.029285	1979	0.020285
1980	0.031429	0.032978	0.034662	0.038198	0.041813	0.043744	0.045658	0.049425	0.053018	0.058850	0.064368	0.068218	1980	0.046863
1981	0.073204	0.077234	0.080936	0.089560	0.092559	0.095090	0.100854	0.104791	0.113320	0.123537	0.130707	0.137456	1981	0.101604
1982	0.148891	0.157374	0.165341	0.182962	0.194351	0.206067	0.225047	0.242763	0.261181	0.283114	0.301485	0.318216	1982	0.223899
1983	0.345210	0.366159	0.386827	0.438144	0.462327	0.478964	0.508911	0.545372	0.594393	0.719618	0.828814	0.925028	1983	0.549981
1984	1.063047	1.190286	1.317245	1.588595	1.815705	2.058186	2.312384	2.693305	3.268859	4.064445	4.858719	5.040275	1984	2.605921
1985	5.305158	6.022198	6.748611	8.056155	8.604480	9.888590	12.606781	13.098867	13.497223	14.125219	14.190830	14.373605	1985	10.543143
1986	14.182629	14.414612	14.636051	15.121107	15.363636	15.616709	15.616709	15.785424	16.091220	16.470830	16.945341	17.198414	1986	15.620223
1987	17.567479	17.736194	17.968178	18.368877	18.484868	18.664128	18.706307	18.938291	19.117551	19.412802	19.718599	19.971672	1987	18.721246
1988	20.289067	20.457519	20.794422	21.355928	21.617964	21.674114	21.692831	21.861283	22.235620	22.759692	23.134029	23.246330	1988	21.759900
1989	24.331907	24.743678	24.855979	25.492352	25.716954	26.035141	26.184876	26.503062	26.914833	27.401471	27.757091	28.056561	1989	26.166159
1990	28.356031	28.505765	28.861386	29.591343	30.059264	30.283866	30.770504	31.257143	31.912232	32.455021	32.866792	32.997810	1990	30.659763
1991	33.428297	33.634183	34.045954	34.794628	35.449717	36.142241	36.142241	37.995209	38.594149	38.762600	38.818751	38.949769	1991	36.486943
1992	38.949769	39.342823	39.923045	40.634285	40.484551	40.540701	40.821454	41.139640	41.682429	41.888314	42.150350	42.599555	1992	40.846410
1993	43.142344	43.666415	44.227921	44.976595	44.845577	45.145047	45.088896	45.575534	46.024739	46.679829	47.035449	47.391069	1993	45.316618
1994	47.715114	47.986995	48.485443	49.437027	50.026102	50.705805	51.249567	51.793329	52.382404	53.107420	53.787123	54.240258	1994	50.909715
1995	54.330885	54.421512	54.376198	54.874647	55.418409	55.599663	55.735603	56.415305	56.959067	57.548143	57.955964	58.635667	1995	56.022589
1996	59.134115	59.677877	60.266953	61.263850	62.306060	62.759195	62.940449	63.167017	63.438898	63.937346	64.345168	64.843616	1996	62.340045
1997	65.115497	65.885827	66.520216	67.018664	67.335859	68.060875	68.740577	69.012458	68.967145	69.782788	69.601534	69.374966	1997	67.951367
1998	69.601534	69.566220	69.420280	70.371863	70.643744	70.915625	70.824998	71.187506	71.844403	72.184403	72.359451	72.359451	1998	71.644417
1999	75.007751	74.434626	74.291345	74.506267	74.864470	75.079392	75.294314	75.652517	76.010720	76.512205	76.368923	76.368923	1999	75.365954
2000	76.010720	76.652517	75.437595	75.95798	76.440564	76.655486	76.870408	76.440564	76.010720	76.440564	76.440564	76.368923	2000	76.213702
2001	75.920739	75.844514	75.996965	76.682996	76.987898	77.216575	77.521478	77.750155	77.902606	77.978832	77.521478	77.445252	2001	77.064124
2002	78.283734	78.893539	79.274668	80.494278	81.256534	82.323693	82.857273	82.552370	82.857273	83.390852	82.704822	82.476145	2002	81.447098
2003	82.630120	82.955756	83.118574	82.955756	82.548711	82.060258	81.490395	81.653213	81.246168	81.083350	80.920532	80.920532	2003	81.992417
2004	80.757714	80.920532	80.839123	81.734622	82.060258	81.897440	81.897440	82.060258	81.897440	81.897440	81.816031	81.897440	2004	81.653213
2005	81.408986	81.571804	81.408986	82.223075	82.304484	83.199983	83.362801	83.444210	83.444210	84.095482	84.014073	83.851255	2005	82.738666
2006	83.607028	84.095482	84.339709	85.072390	85.153799	85.235208	85.235208	85.235208	84.502527	83.932664	83.769846	83.769846	2006	84.482175
2007	83.657502	83.657502	83.572999	83.995512	83.995512	84.587030	85.516557	86.108075	85.685562	85.770065	86.108075	86.615090	2007	84.917998
2008	86.615090	86.466085	86.699593	87.967131	88.558648	88.643151	89.657181	90.417704	90.417704	89.995191	89.995191	89.910689	2008	88.819198
2009	89.433841	89.345029	89.789090	90.677211	91.032460	91.831769	92.808703	93.252764	92.986327	93.163952	93.430388	93.430388	2009	91.765160
2010	92.808703	92.542267	92.631079	93.430388	93.785637	94.052073	94.496134	94.940195	95.206631	95.473068	95.561880	95.917128	2010	94.2
2011	96.114291	96.396981	96.585440	97.150818	97.621967	97.998885	97.716196	98.187345	97.998885	98.093115	97.998885	97.998885	2011	97.5
2012	97.998885	97.998885	98.375804	99.223871	99.223871	99.35412	99.035412	100.071939	100.071939	99.883479	99.412331	99.600790	2012	99.2
2013	99.427031	99.427031	99.625290	100.021809	100.120938	100.913975	101.211364	101.409624	101.409624	101.707012	101.310494	101.409624	2013	100.7
2014	100.814846	100.814846	100.913975	101.013105	101.112235	101.409624	101.508753	101.508753	101.508753	101.409624	101.211364	101.211364	2014	101.1
2015	100.3	100.3	99.9	100.5	100.7	101.0	101.2	101.0	100.6	100.7	100.3	100.2	2015	100.5
2016	99.7	99.4	99.2	99.6	99.9	100.2	100.6	100.3	100.2	100.4	100.0	100.0	2016	100.0
2017	99.8	99.8	100.1	100.3	100.7	99.9	99.9	100.2	100.3	100.6	100.3	100.4	2017	100.2
2018	99.9	100.0	100.3	100.7	101.2	101.3	101.3	101.4	101.5	101.8	101.5	101.2	2018	101.0

# מדדי מחירים לפי בסיסים שונים

מדד המחירים לצרכן ארה"ב CPIU	מדד מחירי תשומה בענף התקלאות	מדד מחירי תשומה בסלילה וגישור	מדד מחירי תשומה בבניה למגורים		מדד המחירים הסיטוניים של תפוקת התעשייה	מדד המחירים לצרכן					חודש	
			10/1983	7/2011		1980	1987	2010	2012	2014		2016
1982-84	2000	1/2010	10/1983	7/2011	2012=100	1980	1987	2010	2012	2014	2016	הבסיס=100
		2.2620	133.0123			2133.7723	5.3428	1.061	1.01	0.989		מקדם הקשר
237.336	168.3	118.7	14,232.3119	107.0	89.5	214024.4811	535.8985	106.4456	101.1840	99.2000	100.30	11.2015
236.525	168.1	118.3	14,285.5168	107.4	88.6	213808.7306	535.3583	106.3383	101.0820	99.1000	100.20	12.2015
236.916	167.8	117.8	14,325.4205	107.7	88.5	212729.9782	532.6572	105.8017	100.5720	98.6000	99.70	1.2016
237.111	167.5	117.2	14,298.8180	107.5	89.4	212082.7267	531.0366	105.4798	100.2660	98.3000	99.39	2.2016
238.132	168.1	117.2	14,298.8180	107.5	89.8	211651.2257	529.9561	105.2652	100.0620	98.1000	99.19	3.2016
239.261	167.7	118.0	14,338.7217	107.8	89.8	212514.2277	532.1170	105.6944	100.4700	98.5000	99.60	4.2016
240.229	169.1	118.5	14,365.3242	108.0	90.5	213161.4791	533.7377	106.0164	100.7760	98.8000	99.90	5.2016
214.018	174.2	118.4	14,378.6254	108.1	90.5	213808.7306	535.3583	106.3383	101.0820	99.1000	100.20	6.2016
240.628	174.2	119.0	14,431.8303	108.5	90.6	214671.7325	537.5192	106.7675	101.4900	99.5000	100.61	7.2016
240.849	173.3	118.8	14,431.8303	108.5	89.3	214024.4811	535.8985	106.4456	101.1840	99.2000	100.30	8.2016
241.428	173.2	119.0	14,431.8303	108.5	90.2	213808.7306	535.3583	106.3383	101.0820	99.1000	100.20	9.2016
241.729	169.4	119.1	14,471.7340	108.8	90.5	214240.2315	536.4388	106.5529	101.2860	99.3000	100.40	10.2016
241.353	169.9	119.4	14,498.3364	109.0	91.0	213377.2296	534.2779	106.1237	100.8780	98.9000	100.00	11.2016
241.432	170.2	119.6	14,498.3364	109.0	90.5	213377.2296	534.2779	106.1237	100.8780	98.9000	100.00	12.2016
242.839	172.2	119.7	14,498.3364	109.0	91.8	212950.4751	533.2093	105.9114	100.6762	98.7022	99.80	1.2017
243.603	172.0	118.8	14,524.9389	109.2	91.7	212950.4751	533.2093	105.9114	100.6762	98.7022	99.80	2.2017
243.801	171.7	118.7	14,524.9389	109.2	91.7	213590.6068	534.8122	106.2298	100.9789	98.9989	100.10	3.2017
244.524	171.6	118.2	14,551.5413	109.4	91.2	214017.3613	535.8807	106.4420	101.1806	99.1967	100.30	4.2017
244.733	171.2	118.2	14,551.5413	109.4	90.7	214870.8702	538.0178	106.8665	101.5841	99.5923	100.70	5.2017
244.955	168.2	118.4	14,578.1438	109.6	90.1	213377.2296	534.2779	106.1237	100.8780	98.9000	100.00	6.2017
244.786	170.8	118.7	14,604.7462	109.8	89.5	213163.8524	533.7436	106.0175	100.7771	98.8011	99.90	7.2017
245.519	171.3	119.3	14,671.2524	110.3	90.8	213803.9841	535.3464	106.3359	101.0798	99.0978	100.20	8.2017
246.819	170.8	119.8	14,697.8548	110.5	91.2	214017.3613	535.8807	106.4420	101.1806	99.1967	100.30	9.2017
246.663	168.5	120.5	14,724.4573	110.7	91.8	214657.4930	537.4836	106.7604	101.4833	99.4934	100.60	10.2017
246.669	169.0	120.6	14,737.7585	110.8	91.5	214017.3613	535.8807	106.4420	101.1806	99.1967	100.30	11.2017
246.524	172.1	121.0	14,777.6622	111.1	92.0	214230.7385	536.4150	106.5482	101.2815	99.2956	100.40	12.2017
247.867	173.1	121.6	14,857.4695	111.7	92.1	213163.8524	533.7436	106.0175	100.7771	98.8011	99.90	1.2018
248.991	173.3	122.1	14,897.3732	112.0	92.9	213377.2296	534.2779	106.1237	100.8780	98.9000	100.00	2.2018
249.554	173.8	122.5	14,910.6744	112.1	92.9	214017.3613	535.8807	106.4420	101.1806	99.1967	100.30	3.2018
250.546	174.4	122.7	14,950.5781	112.4	93.8	214870.8702	538.0178	106.8665	101.5841	99.5923	100.70	4.2018
251.588	175.7	123.2	14,963.8793	112.5	94.2	215937.7564	540.6892	107.3971	102.0885	100.0868	101.20	5.2018
251.989	176.7	123.2	14,977.1806	112.6	95.2	216151.1336	541.2235	107.5033	102.1894	100.1857	101.30	6.2018
252.006	180.3	124.0	15,017.0843	112.9	94.9	216151.1336	541.2235	107.5033	102.1894	100.1857	101.30	7.2018
252.146	180.8	124.3	15,043.6867	113.1	95.0	216364.5108	541.7578	107.6094	102.2903	100.2846	101.40	8.2018
252.439	181.2	124.6	15,043.6867	113.1	95.3	216577.8881	542.2921	107.7155	102.3912	100.3835	101.50	9.2018
252.885	178.4	124.8	15,056.9879	113.2	95.8	217218.0197	543.8949	108.0339	102.6938	100.6802	101.80	10.2018
252.038	179.0	125.1	15,056.9879	113.2	95.1	216577.8881	542.2921	107.7155	102.3912	100.3835	101.50	11.2018
251.233	178.7	124.6	15,070.2892	113.3	93.3	215937.7564	540.6892	107.3971	102.0885	100.0868	101.20	12.2018
-0.3%	-0.2%	-0.4%	0.1%	0.1%	-1.9%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	% שינוי