

הודעה לעיתונות:

הוועדה המוניתרית החליטה ב-6/1/2025 להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5%

- על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות, ההתאוששות בפעילות הכלכלית נמשכת בקצב מתון. מגבלות ההיצע בחלק מענפי המשק, ממשיכות לעכב את צמצום הפער בין רמת התוצר בפועל לבין רמתו הצפויה לפי המגמה ארוכת הטווח.
- שיעור האינפלציה נותר יציב, והוא עומד על 3.4%. שינויי מיסוי, ובפרט העלאת המע"מ, לצד המשך מגבלות ההיצע, בשילוב עודפי ביקוש, צפויים להעלות את שיעור האינפלציה במהלך המחצית הראשונה של השנה, והוא צפוי להתמתן לתוך היעד במהלך המחצית השנייה.
- תחזית חטיבת המחקר מעריכה כי התוצר צפוי לצמוח ב-0.6% וב-4.0% בשנים 2024 ו-2025 בהתאמה, גבוה מעט מתחזית אוקטובר. החטיבה צופה כי בשנת 2026 התוצר יצמח בשיעור של 4.5%.
- שוק העבודה נותר הדוק, תוך שיפור קל בשיעורי ההשתתפות והתעסוקה, לצד ירידה קלה באבטלה הרחבה ועלייה מתונה בשכר.
- פרמיית הסיכון של המשק ירדה באופן ניכר, כפי שהתבטאה ב-CDS ל-5 שנים, מרווח האג"ח הממשלתי הדולריות, ותשואת האג"ח השיקלי. הרמה עדיין גבוהה ביחס לתקופה טרם המלחמה.
- מאז החלטת הריבית האחרונה, נרשם ייסוף בשיעור של כ-0.5% בערכו של השקל מול הדולר. השקל יוסף גם מול האירו, בשיעור של 2.4%, ובמונחים נומינליים אפקטיביים יוסף השקל ב-1.9%.
- בשוק הדיור, קצב עליית מחירי הדירות השנתי ממשיך לעלות, ועומד על 6.7%. הפעילות בענף הבינוי עודנה נמוכה ביחס לערב המלחמה, ומושפעת בעיקר ממגבלות כח האדם, שעודן משמעותיות.

על רקע המשך הלחימה, מדיניות הוועדה המוניתרית מתמקדת בייצוב השווקים והפחתת אי הוודאות, לצד יציבות מחירים ותמיכה בפעילות הכלכלית. תוואי הריבית ייקבע בהתאם להתכנסות האינפלציה ליעדה, המשך היציבות בשווקים הפיננסיים, הפעילות הכלכלית והמדיניות הפיסקלית.



ההתאוששות בפעילות הכלכלית נמשכת בקצב מתון, על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות. מגבלות ההיצע בחלק מענפי המשק, ממשיכות לעכב את צמצום הפער בין רמת התוצר בפועל לבין רמתו הצפויה לפי המגמה ארוכת הטווח. שיעור האינפלציה נותר יציב מעל הגבול העליון של היעד. שינויי מיסוי, ובפרט העלאת המע"מ, לצד המשך מגבלות ההיצע, בשילוב עודפי ביקוש, צפויים להעלות את שיעור האינפלציה במהלך המחצית הראשונה של השנה, והוא צפוי להתמתן לתוך היעד במהלך המחצית השנייה. פרמיית הסיכון של המשק ירדה באופן ניכר, אך נותרה גבוהה ביחס לתקופה שלפני המלחמה.

מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר ירד ב-0.4%. שיעור האינפלציה בשנים-עשר החודשים האחרונים נותר יציב ועומד על 3.4%, מעט מעל הגבול העליון של תחום היעד **(איור 1)**. בניכוי אנרגיה ופ"י השיעור השנתי של האינפלציה זהה לזה של החודש הקודם ועומד על 3.3% **(איור 2)**. שיעור העלייה השנתי של אינפלציית הרכיבים הבלתי סחירים התייצב על 3.7% ושיעור אינפלציית הרכיבים הסחירים עומד על 2.8% ב-12 החודשים האחרונים **(איור 4)**. עפ"י הערכות החזאים האינפלציה תמשיך לעלות בתחילת שנת 2025, גם על רקע עליית המע"מ, ולאחר מכן היא צפויה להתמתן אל עבר סביבת הגבול העליון של היעד במחצית השנייה **(איור 5)**. הציפיות לאינפלציה לשנה קדימה מהמקורות השונים ירדו ונמצאות בתוך תחום היעד **(איור 6)**. הציפיות לשנה השנייה ואילך ממשיכות לשהות בתוך תחום היעד. **(איור 7)**. להערכת הוועדה קיימים מספר סיכונים להאצה אפשרית באינפלציה: ההתפתחויות הגיאופוליטיות והשפעותיהן על הפעילות במשק, מגבלות היצע מתמשכות, תנודתיות בשקל, וההתפתחויות הפיסקליות.

מאז החלטת הריבית האחרונה, נרשם ייסוף בשיעור של כ-0.5% בערכו של השקל מול הדולר. השקל יוסף גם מול האירו, בשיעור של 2.4%, ובמונחים נומינליים אפקטיביים יוסף השקל ב-1.9%.

חטיבת המחקר עדכנה את התחזית המקרו-כלכלית שלה. התחזית גובשה תחת ההנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה תימשך עד סוף הרבעון הראשון של 2025. הנחה זו מגלמת רמת עצימות מתונה של הלחימה בתחילת 2025. על פי הערכת החטיבה, התוצר צפוי לצמוח ב-0.6% וב-4.0% בשנים 2024 ו-2025 בהתאמה, גבוה מעט מתחזית אוקטובר **(איור 9)**. החטיבה צופה כי בשנת 2026 התוצר יצמח בשיעור של 4.5%. החטיבה מעריכה כי במהלך תקופת התחזית המגבלות השונות בצד ההיצע יידעכו בהדרגה, אך גם שהביקושים המקומיים יתאוששו תחילה בקצב מעט מהיר יותר. התחזית משקללת גם את השפעתן הצפויה של ההתאמות התקציביות על הפעילות במשק. שיעור האבטלה הרחבה בגילי העבודה העיקריים (25–64) צפוי להישאר נמוך ויעמוד להערכת החטיבה על 3.1% ב-2025 וב-2026 בממוצע. שיעור האינפלציה במהלך שנת 2024 צפוי לעמוד על 3.4%, ובמהלך 2025 ו-2026 על 2.6% ו-2.3% בהתאמה. זאת לעומת 3.8% ו-2.8% ב-2024 ו-2025 בתחזית אוקטובר 2024.

האומדן לגרעון התקציבי בשנת 2024 עומד על כ-7% תוצר בשל הפתעה חיובית בהכנסות ממסים ברבעון האחרון של השנה, בין היתר בשל הקדמת רכישות כלי רכב. יעד הגרעון לשנת 2025 בהצעת התקציב הנוכחית עומד על 4.4 אחוזי תוצר. עם זאת, החטיבה מעריכה כי הגרעון בפועל יסתכם ב-4.7 אחוזי תוצר, זאת על רקע השינויים שחלו בצעדי ההתאמה מאז החלטת הממשלה וההערכות לגבי התוספות שיינתנו לתקציב הביטחון במסגרת ועדת נגל. ב-2026 הגרעון צפוי לעמוד על 3.2 אחוזי תוצר. החוב הציבורי צפוי לעלות לרמה של כ-67% תוצר ב-2024 ולכ-69% תוצר ב-2025, ולרדת שוב ל-67% תוצר ב-2026.

בדומה לתחזיות מאז פרוץ המלחמה, גם תחזית זו מאופיינת ברמה גבוהה של אי ודאות; עם זאת, ההתפתחויות הגיאו-פוליטיות מאז תחזית אוקטובר הפחיתו את הסיכון למצב בו הצמיחה תהיה נמוכה באופן ניכר מהתחזית. אישור התקציב בממשלה, וחבילת צעדי המיסוי בכנסת, מיתנו את הסיכונים להתבדרות החוב ולעליית פרמיית הסיכון כתוצאה מכך.

האינדיקטורים השוטפים לפעילות הכלכלית לתקופה הנסקרת, מצביעים על התאוששות מסויימת. בחודשים נובמבר ודצמבר נרשמה עליה ניכרת בהוצאה בכרטיסי אשראי (**איור 10**). המאזן המצרפי של סקר המגמות בעסקים של הלמ"ס עלה בחודשים נובמבר ודצמבר, אך מוסיף לשהות ברמה הנמוכה מרמתו טרם המלחמה (**איור 11**). עם זאת, בענפים מסויימים לא ניכר שיפור. גיוסי ההון בענף ההייטק בחודשים אוקטובר ונובמבר היו ברמה דומה ל-2019 ולטרם המלחמה (**איור 22**). המדד המשולב לחודש נובמבר נותר ללא שינוי, בדומה למדדי ספטמבר ואוקטובר, ומדד מנהלי הרכש עדיין מצוי מתחת לקו המגמה. מדד אמון הצרכנים הוסיף להיות שלילי ואף ירד במעט. העודף בחשבון השוטף ברביע השלישי עלה במתינות לאור גידול ביצוא השירותים. נתוני סחר חוץ לחודש נובמבר מצביעים על עלייה ביבוא מוצרי הצריכה וחומרי גלם במהלך 2024 וירידה מתונה ביצוא (ללא או"מ, יהלומים) בנתוני הקצה (**איור 20-21**).

הגירעון המצטבר בתקציב המדינה בחודש נובמבר ירד והסתכם ב-7.7 אחוזי תוצר במונחים שנתיים. ההוצאות המצטברות מתחילת השנה עלו ב-24.5% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד וההכנסות ב-8.9%. ההכנסות ממסים נותרו יציבות ברמה גבוהה, ובניכוי עונתיות והכנסות חריגות, הן גבוהות בכ-3-5% מהתוואי הריאלי ארוך הטווח שלהן.

שוק העבודה מוסיף להיות הדוק. בשיעור המשרות הפנויות נרשמה בחודש נובמבר עליה קלה, אך הוא נמוך מעט מרמתו בחודשים יוני-יולי (**איור 14**). שיעור ההשתתפות של גילאי 15+, ושיעור התעסוקה עלו מעט בחודש נובמבר ועמדו על 62.7% ו-61% בהתאמה (**איור 12א'**). שיעור הנעדרים זמנית בגלל מילואים בנובמבר היה יחסית גבוה, כ-1.4%, אך הוא צפוי לרדת בדצמבר בעקבות שחרור מילואים. שיעור האבטלה הרחבה ירד במעט בנובמבר ועמד על

3.2% (איור 12ב'). השכר הנומינאלי עלה בקצב מתון בחודשים האחרונים והשכר הריאלי גבוה מרמתו ערב המלחמה, אך עדיין נותר פער ממגמתו ארוכת הטווח (איור 13).

הפעילות בענף הבינוי עודנה נמוכה ביחס לערב המלחמה, ומושפעת בעיקר ממגבלות כח האדם, שעודן משמעותיות (איור 15ב'). על פי נתוני הלמ"ס, התחלות הבנייה ברביע השלישי עלו בניכוי עונתיות בכ-20% ביחס לרביע הקודם, אך היו נמוכות בכ-7% ביחס לרביע המקביל ב-2023. סיומי בניה גדלו ברביע השלישי בכ-7% ביחס לרביע הקודם אך היו נמוכים בכ-11% ביחס לרביע המקביל ב-2023. התחלות הבניה בארבעת הרביעים האחרונים נמוכות בכ-10% ביחס לארבעת הרביעים הקודמים להם, וסיומי הבניה נמוכים בכ-6% (איור 18א'). קצב עליית מחירי הדירות השנתי ממשיך לעלות, ועומד על 6.7% (איור 17). מדד מחירי הדיור עלה בנובמבר ב-0.3%. בחודש נובמבר ניטלו משכנתאות בסך כ-8 מיליארדי ש"ח (איור 18ב').

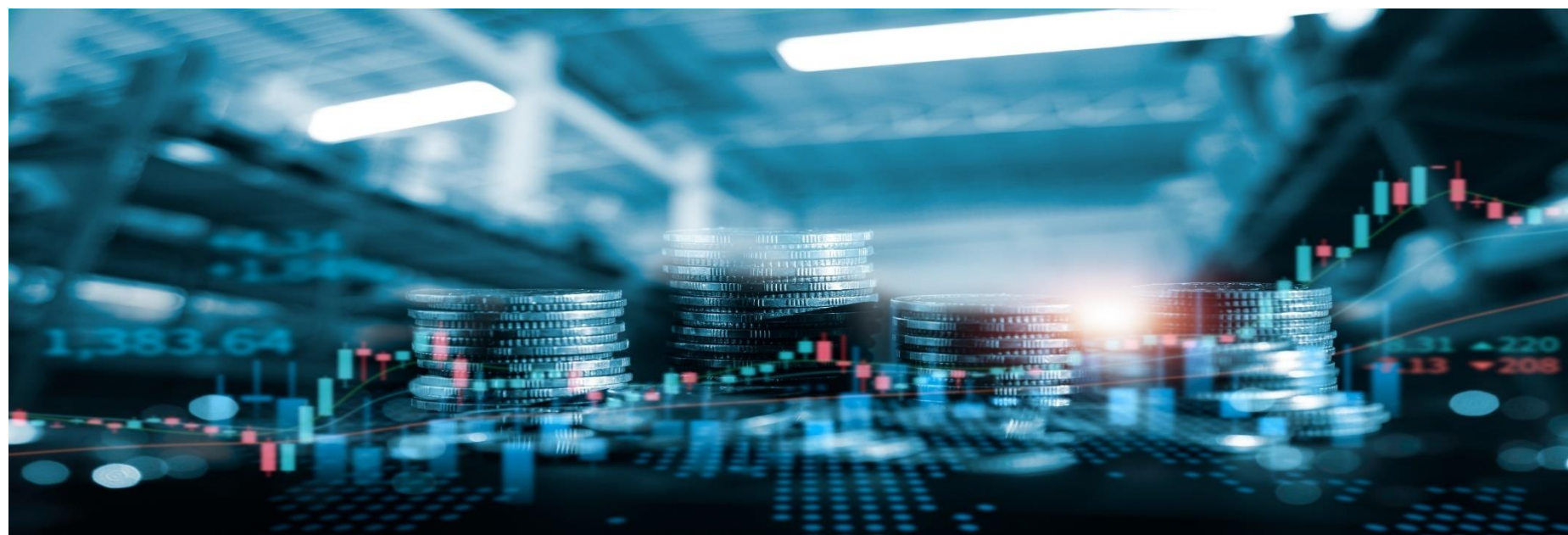
בשווקי המניות בסיכום שנת 2024 ישראל בלטה לטובה ביחס למגמה העולמית, תוך עלייה ניכרת בתקופה הנסקרת (איור 28). פרמיית הסיכון, כפי שהיא נמדדת על ידי ה-CDS ל-5 שנים, ובמרווח האג"ח הממשלתיות הדולריות הוסיפה לרדת, אם כי הרמה עדיין גבוהה ביחס לתקופה טרם המלחמה. באפיק הממשלתי השיקלי, מגמת ירידת התשואות נמשכה, אולם מתחילת 2024 עדיין ניכרת עליית תשואות (איור 25). האשראי העסקי ממשיך להתרחב בהובלת האשראי לעסקים גדולים, ובפרט בענף הבינוי והנדל"ן.

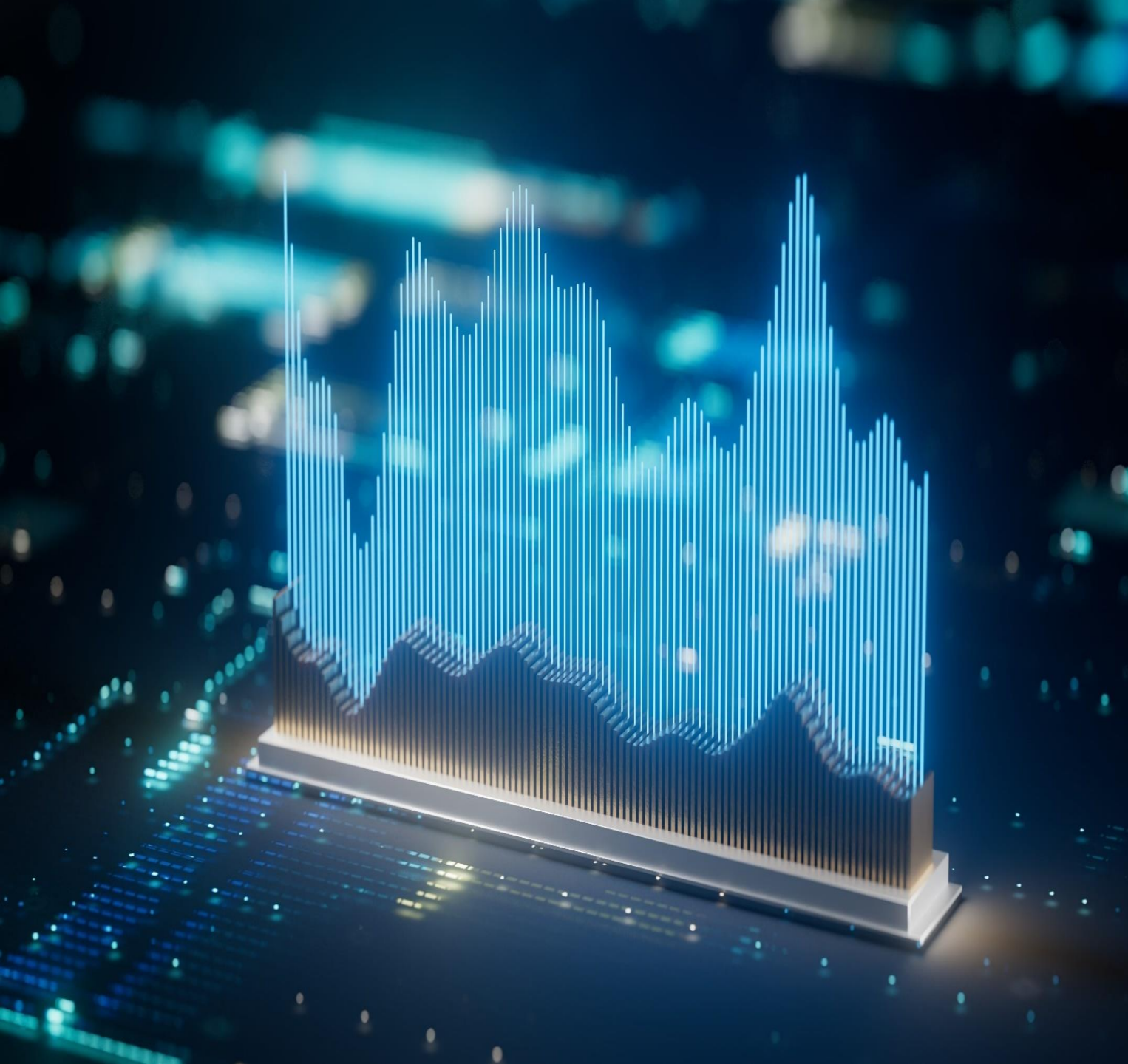
בעולם, הפעילות הכלכלית ממשיכה להתרחב. מדד מנהלי הרכש הגלובלי המשולב לחודש נובמבר עלה ומצביע על המשך התרחבות בפעילות הכלכלית, אולם רכיב התעשייה לחודש דצמבר ירד מעט ושם להעיד על התכווצות. הסחר העולמי בסחורות צומח בקצב מתון, ובחישוב שנתי הוא התרחב בכ-1.6% בחודש אוקטובר. הצמיחה בארה"ב מוסיפה להיות חזקה, בתמיכת הצריכה הפרטית והיצוא. באירופה נמשכת ההתאוששות ההדרגתית, והתוצר צמח ב-1.6% במונחים שנתיים ברבעון השלישי. בסין, הממשל ממשיך לנקוט בצעדי הרחבה מוניטריים ופיסקאליים אך ההשפעה עד כה על קצב הפעילות היא מתונה. בארה"ב מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה בנובמבר ב-0.3% לקצב שנתי של 2.7%. ציפיות האינפלציה לשנתיים הקרובות נותרו גבוהות, בין היתר, על רקע חשש מהטלת מכסים ומדיניות פיסקלית מרחיבה. בהתאם לצפי, ה-FED הפחית את הריבית פעם נוספת ב-25 נ"ב ותוואי הריבית המתומחר בשווקים עלה בתקופה הנסקרת, על רקע תחזית ריבית גבוהה יותר של ה-FED (איור 35). האינפלציה בגוש האירו בחודש נובמבר הגיעה ל-2.2%, כאשר אינפלציית הליבה נותרה ללא שינוי ברמה של 2.7%, לעומת תחזיות לעלייה מעט גבוהה יותר. התחזיות צופות התכנסות ליעד ה-ECB בשנה הקרובה. ה-ECB המשיך במסלול הפחתות הריבית. הוא הפחית את הריבית ב-25 נקודות בסיס וצפוי להמשיך ולהוריד את הריבית בקצב יחסית מהיר.

סיכום הדיונים המוניטריים שהתקיימו לקראת החלטה זו יפורסם ב-20/01/2025. החלטת המדיניות המוניטרית הבאה תתפרסם ביום שני, ה-24/02/2025.



הנתונים הכלכליים העיקריים ברקע החלטת מדיניות הוועדה המוניטרית 6.1.2025





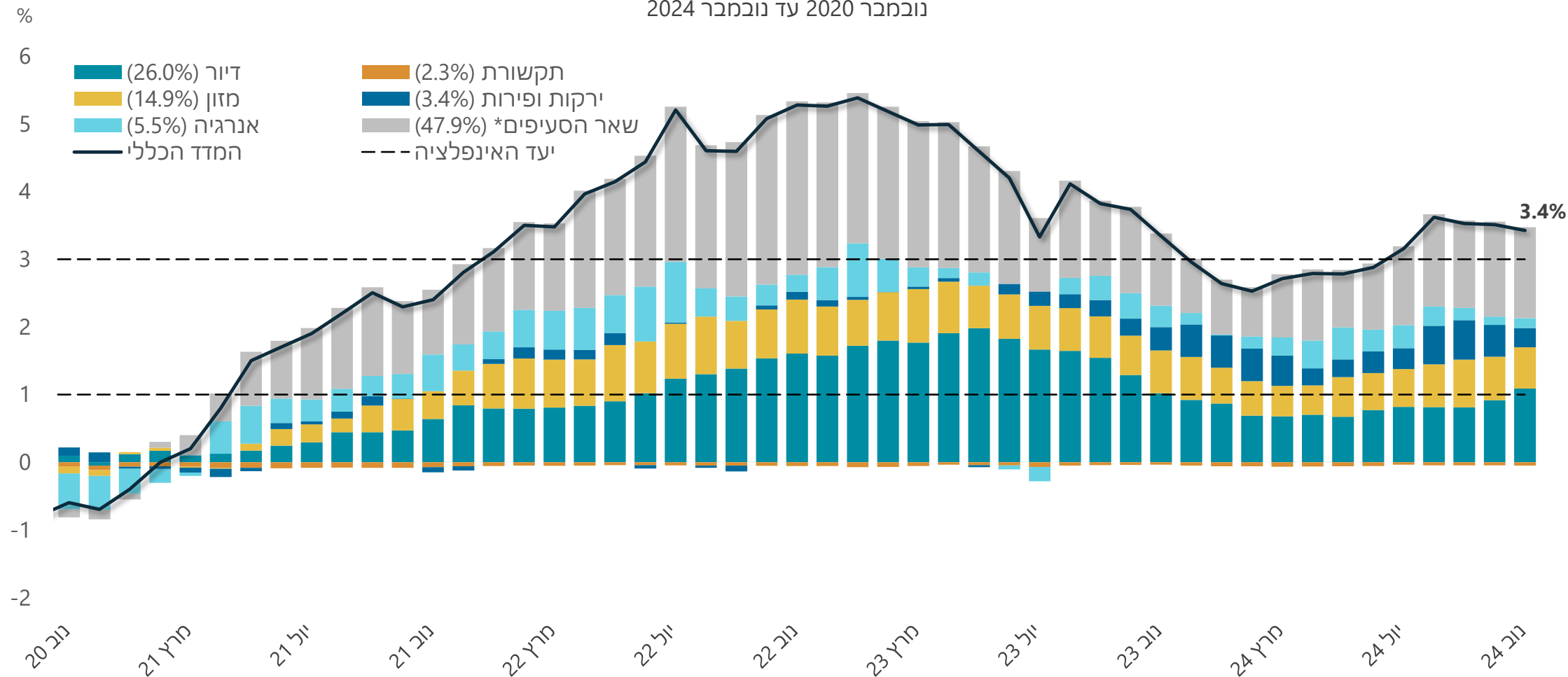
הסביבה המוניטרית

האינפלציה נותרה יציבה ועומדת על 3.4% בשנים-עשר החודשים האחרונים

חזרה להודעה

איור 1: התרומה של הרכיבים העיקריים במדד לאינפלציה השנתית

נובמבר 2020 עד נובמבר 2024



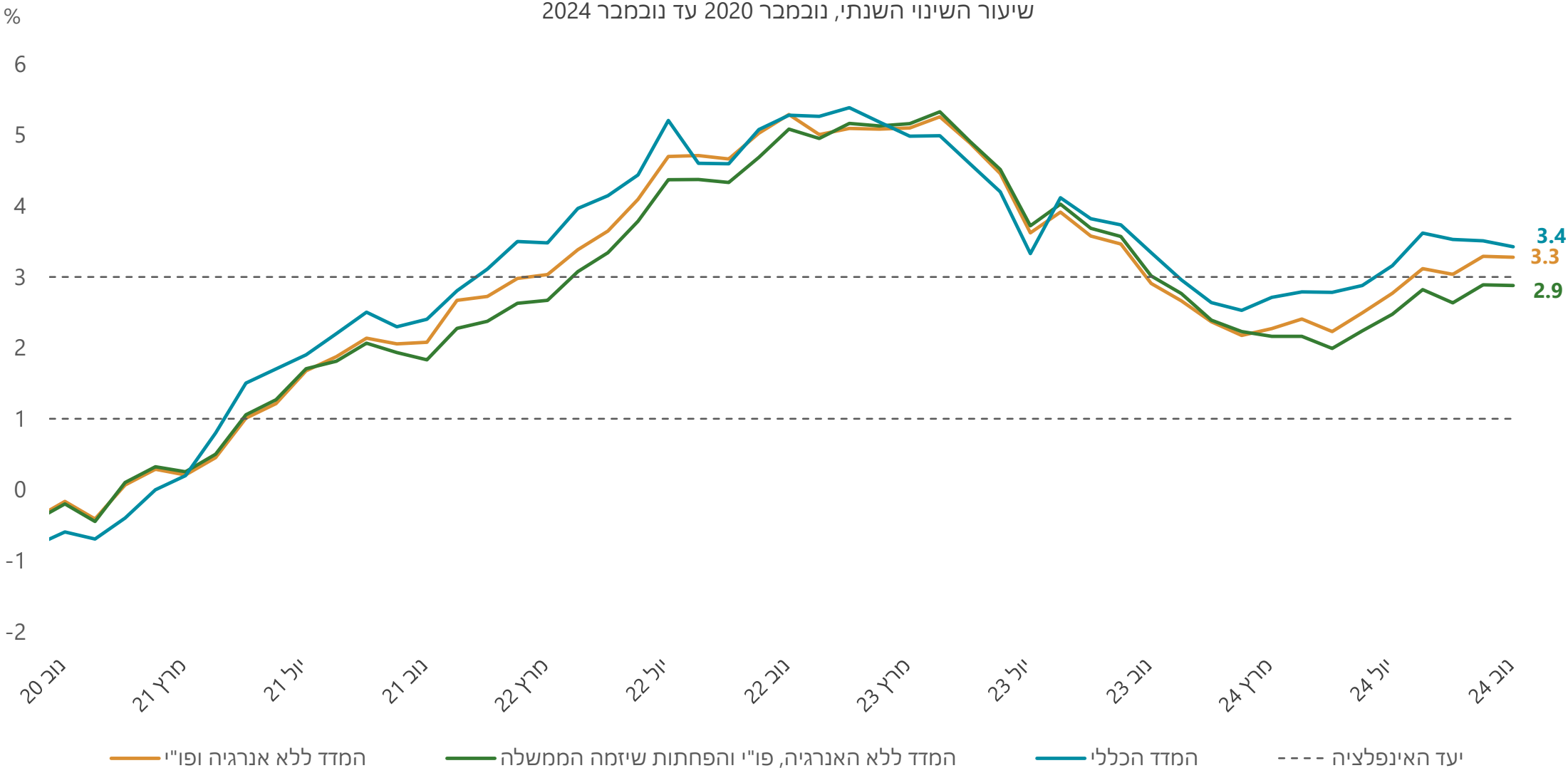
הערה: כמו כן, בסוגריים מופיע משקל הסעיף הרלוונטי במדד הכולל (נכון לשנת 2021).
*שאר הסעיפים כוללים את הבריאות; החינוך התרבות והבידור; הריהוט והציוד לבית; ההלבשה וההנעלה; והשונות. כמו הם כוללים את רכיבי התחבורה ואחזקת הדירה בניכוי תת-הרכיבים הקשורים למחירי האנרגיה.



ההתייצבות ניכרת גם במדדים המנוכים

חזרה להודעה

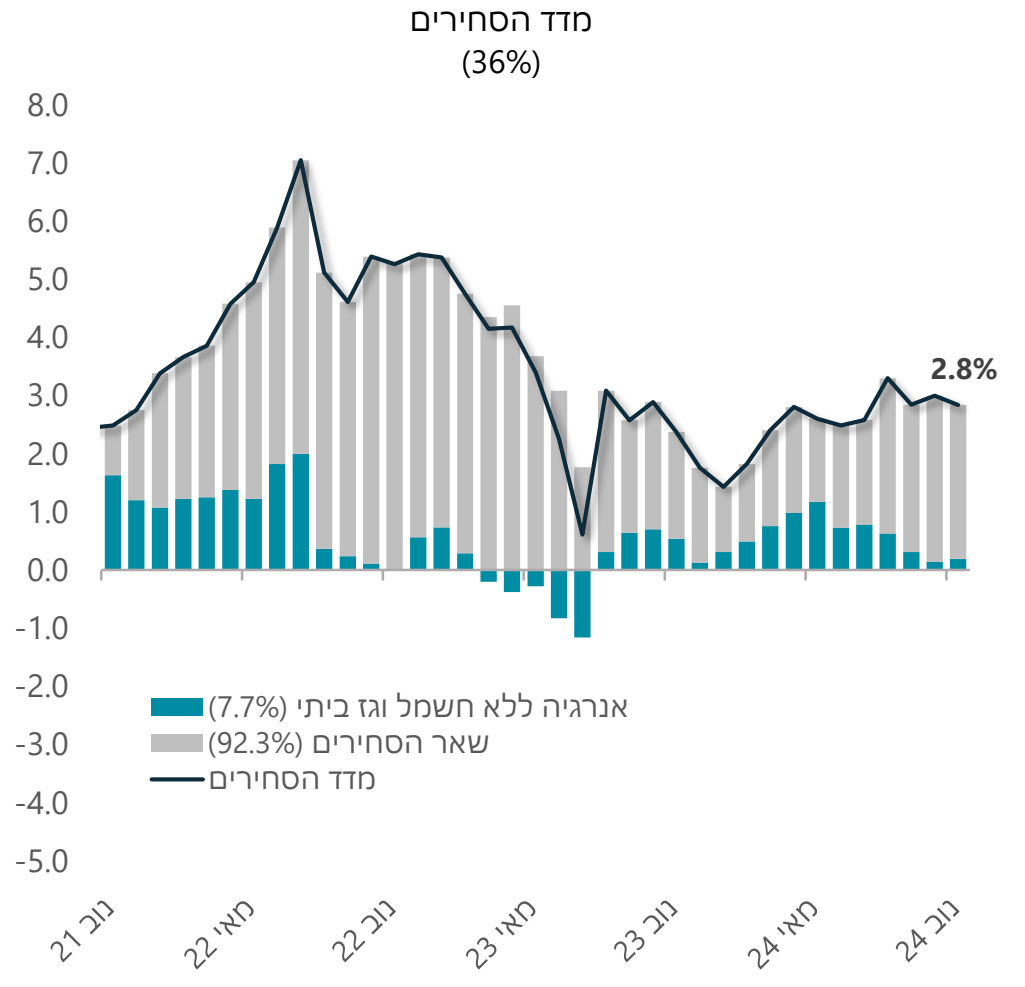
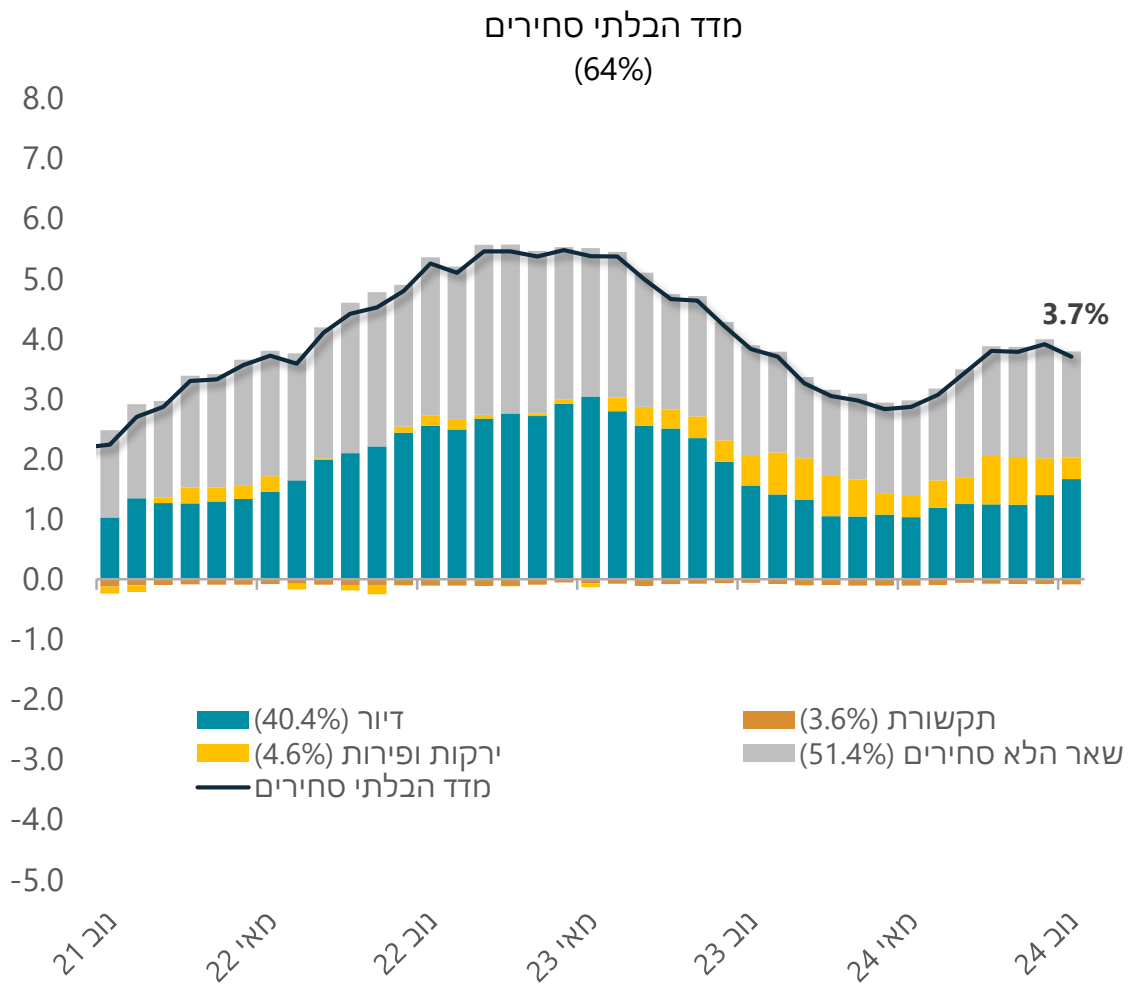
איור 2: מדד המחירים לצרכן והמדד בניכוי האנרגיה, הפירות והירקות והפחתות שיזמה הממשלה
שיעור השינוי השנתי, נובמבר 2020 עד נובמבר 2024



מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

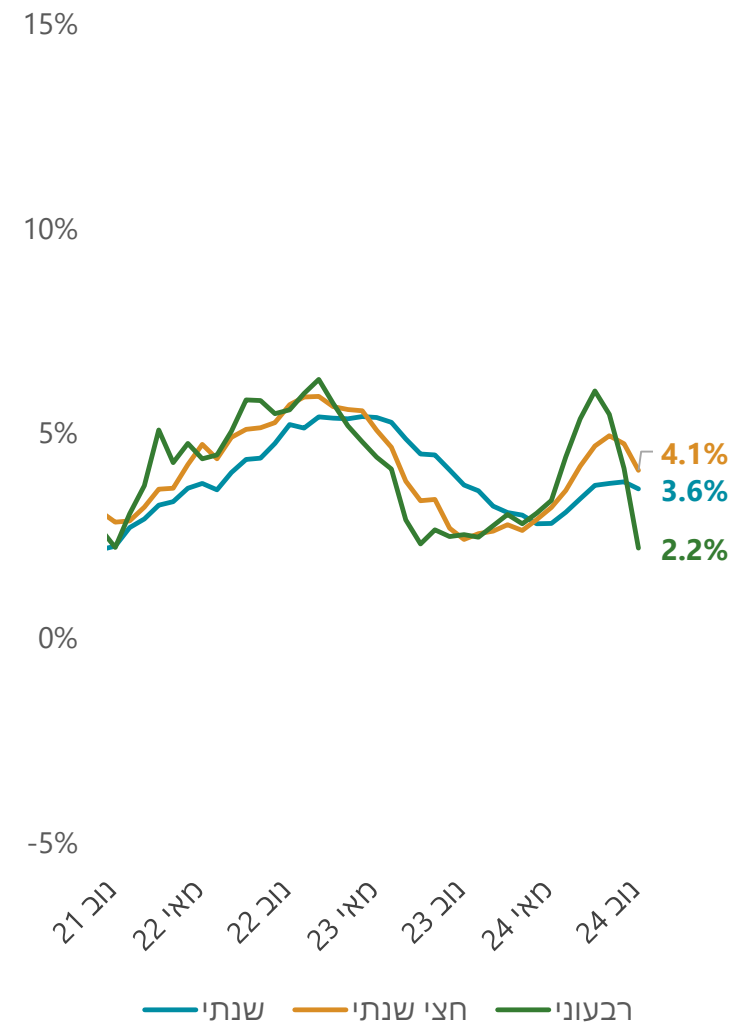
התייצבות יחסית בקצב העלייה של הסעיפים הסחירים והבלתי סחירים

איור 3: התרומה של רכיבים עיקריים במדד לאינפלציה השנתית של המוצרים הסחירים ושל המוצרים הלא סחירים
נובמבר 2021 עד נובמבר 2024

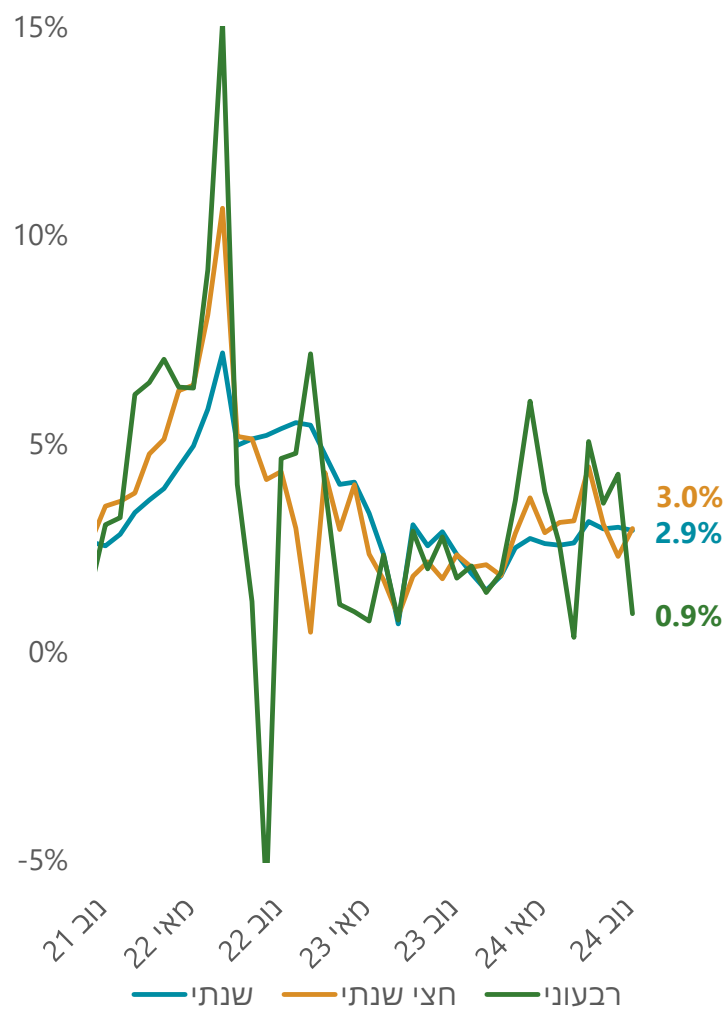


התמתנות בקצב האינפלציה הרבעוני

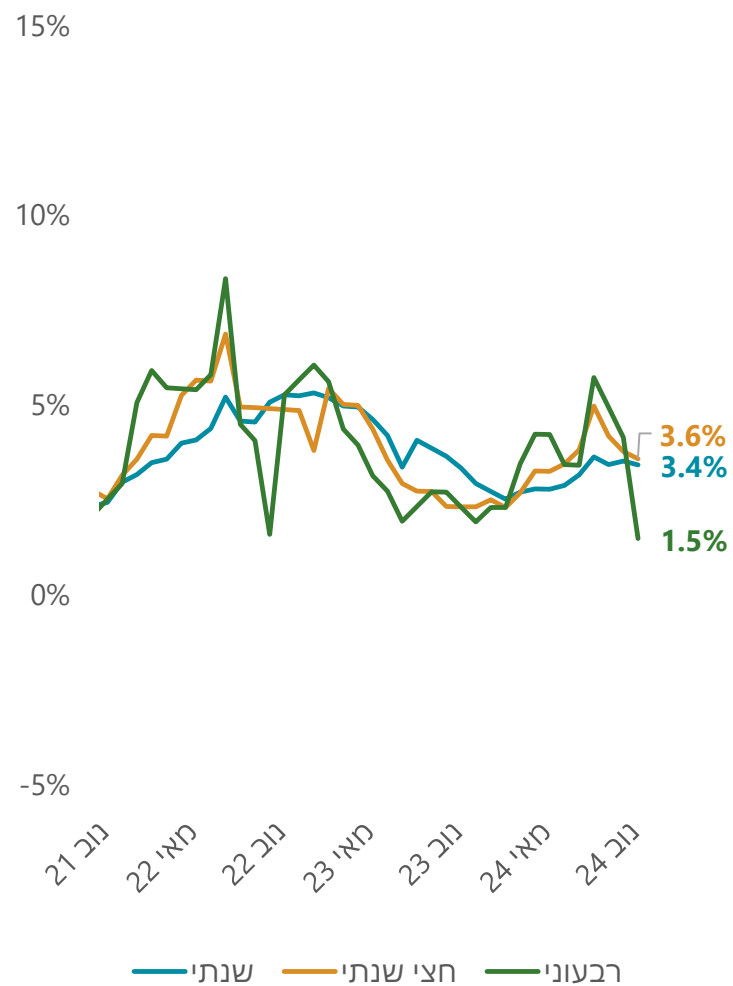
חזרה להודעה אזור 4: שיעור האינפלציה בטווחים שונים
לא סחירים, מנוכה עונתיות



אזור 4: שיעור האינפלציה בטווחים שונים
סחירים, מנוכה עונתיות



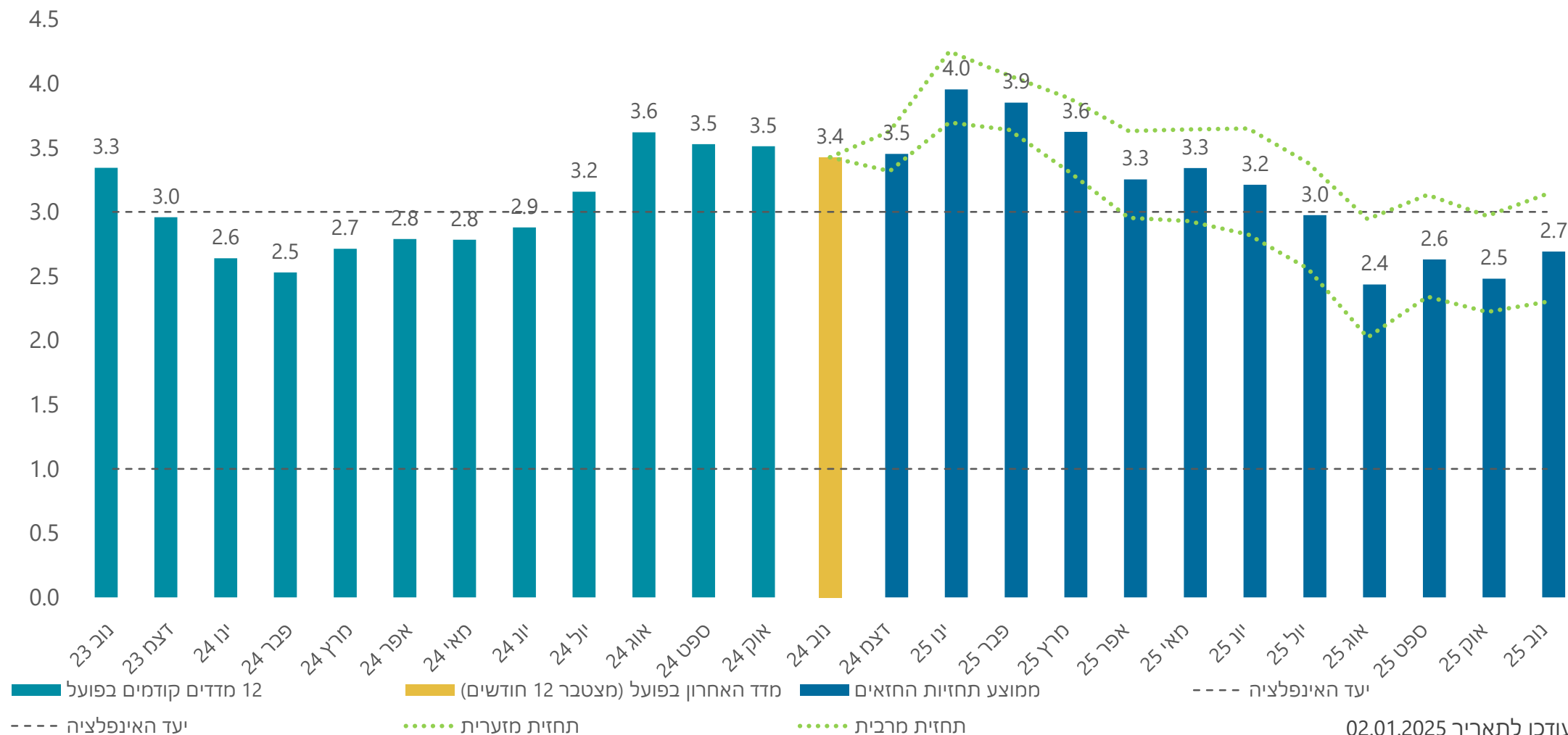
אזור 4: שיעור האינפלציה בטווחים שונים
כלל המדד, מנוכה עונתיות



עפ"י הערכות החזאים האינפלציה תעלה בתחילת שנת 2025, ולאחר מכן היא צפויה להתמתן אל עבר סביבת הגבול העליון של היעד במחצית השנייה

חזרה להודעה

איור 5: האינפלציה ב-12 חודשים - מדדים בפועל והתפתחותה הצפויה לפי הערכות חזאים
 נובמבר 2023 עד נובמבר 2025



*מעודכן לתאריך 02.01.2025

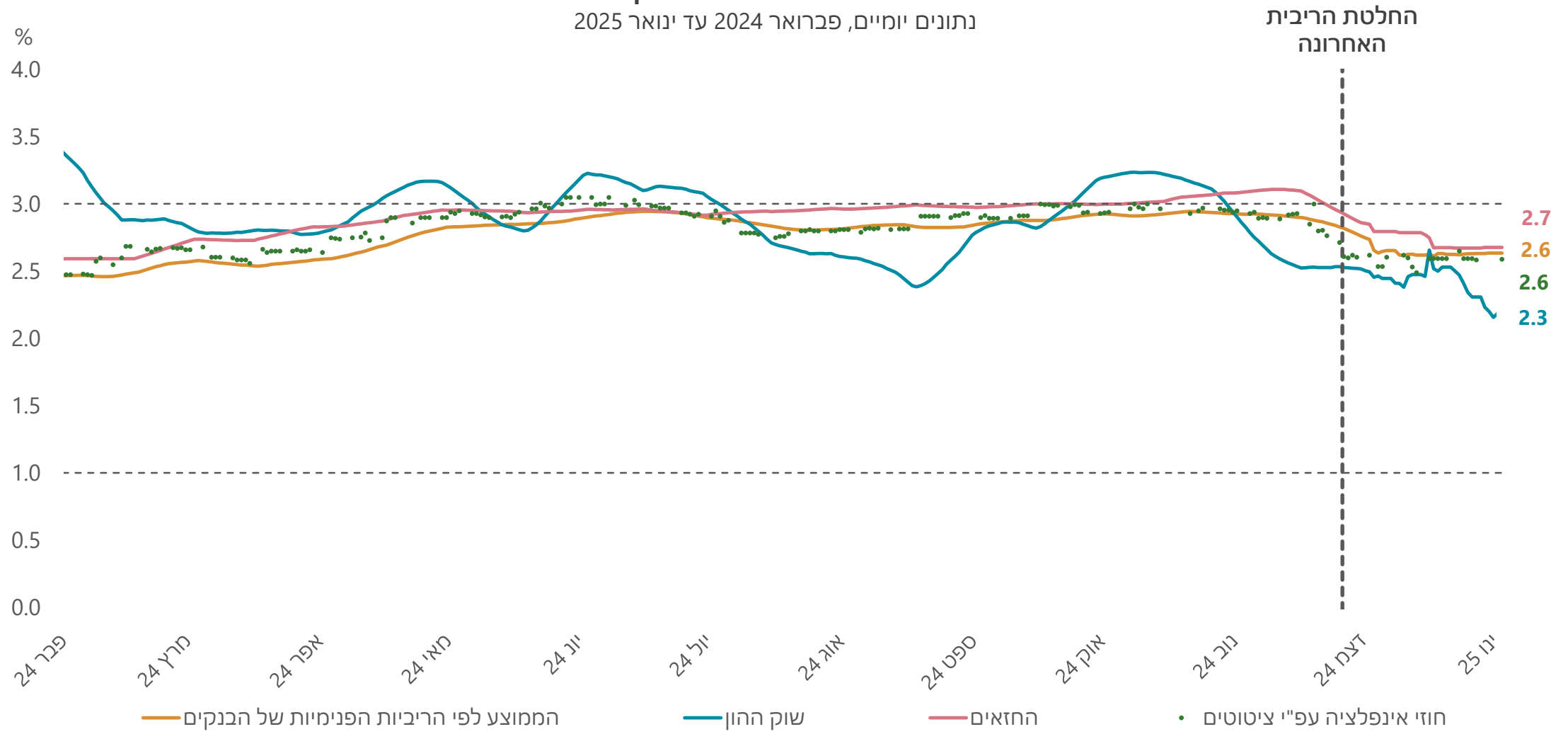
מקור: דיווחי החזאים לבנק ישראל



ציפיות האינפלציה לשנה מכלל המקורות ירדו והן מצויות בתוך תחום היעד

חזרה להודעה

איור 6: הציפיות לאינפלציה לשנה מהמקורות השונים
נתונים יומיים, פברואר 2024 עד ינואר 2025

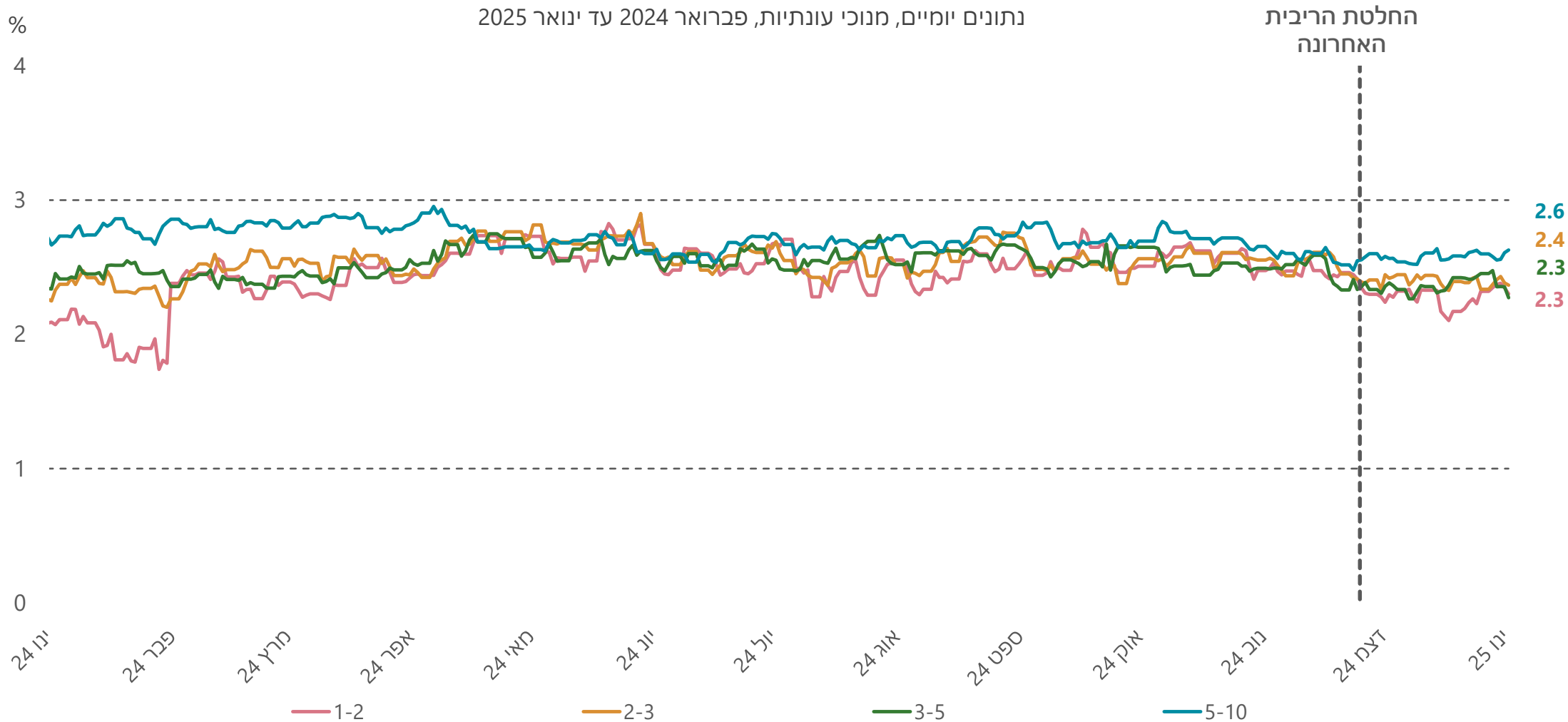


* מעודכן לתאריך 02.01.25
** עד 03.12.2024 הסדרות משקפות את הממוצע הנע של השבועיים האחרונים, מאז ואילך הן משקפו את הנתונים היומיים.
מקור: בנק ישראל

הציפיות לאינפלציה בטווחים מעל שנה מצויות בתוך תחום היעד

חזרה להודעה

איור 7: הציפיות פורוורד לאינפלציה בטווחים שונים
 נתונים יומיים, מנוכי עונתיות, פברואר 2024 עד ינואר 2025



*מעודכן לתאריך 02.01.2025

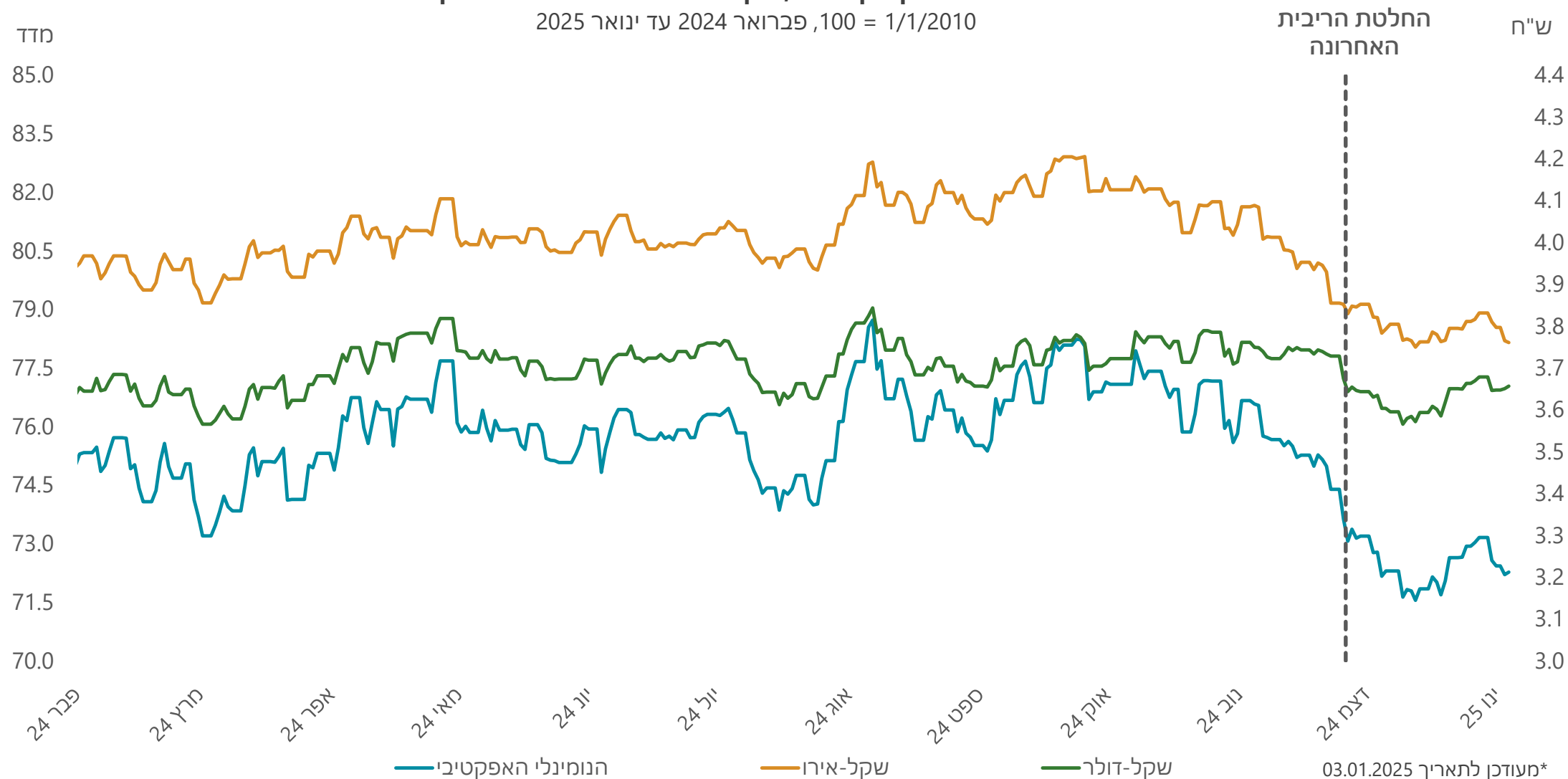
**לדוגמה, הציפיות בטווח 3-5 הן הציפיות לאינפלציה השנתית מסוף השנה השלישית עד סוף השנה החמישית.

מקור: בנק ישראל

מאז החלטת הריבית האחרונה השקל התחזק והוא בלט לטובה ביחס למגמה העולמית

איור 8: שערי החליפין שקל-דולר, שקל-אירו והשער הנומינלי האפקטיבי

2025 עד ינואר 2024, 100 = 1/1/2010





תמונת הפעילות הריאלית

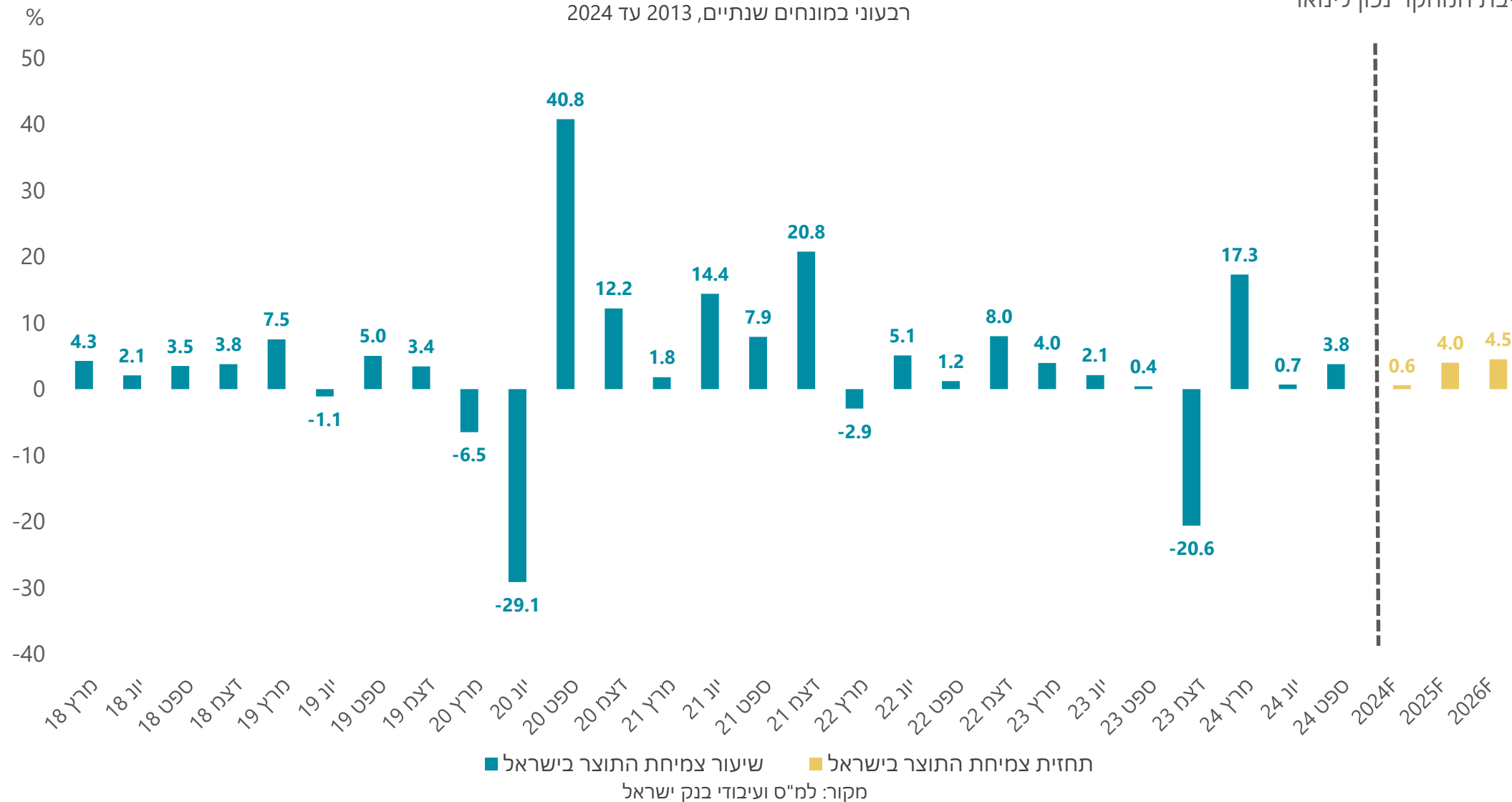
לפי תחזית הצמיחה של חטיבת המחקר התוצר צמח בקצב של 0.6% ב-2024, וצפוי לצמוח ב-4.0% וב-4.5% לשנים 2025 ו-2026

חזרה להדעה

הצמיחה השנתית החזויה על פי חטיבת המחקר נכון לינואר 2025:

איור 9: שיעורי צמיחת התוצר בישראל

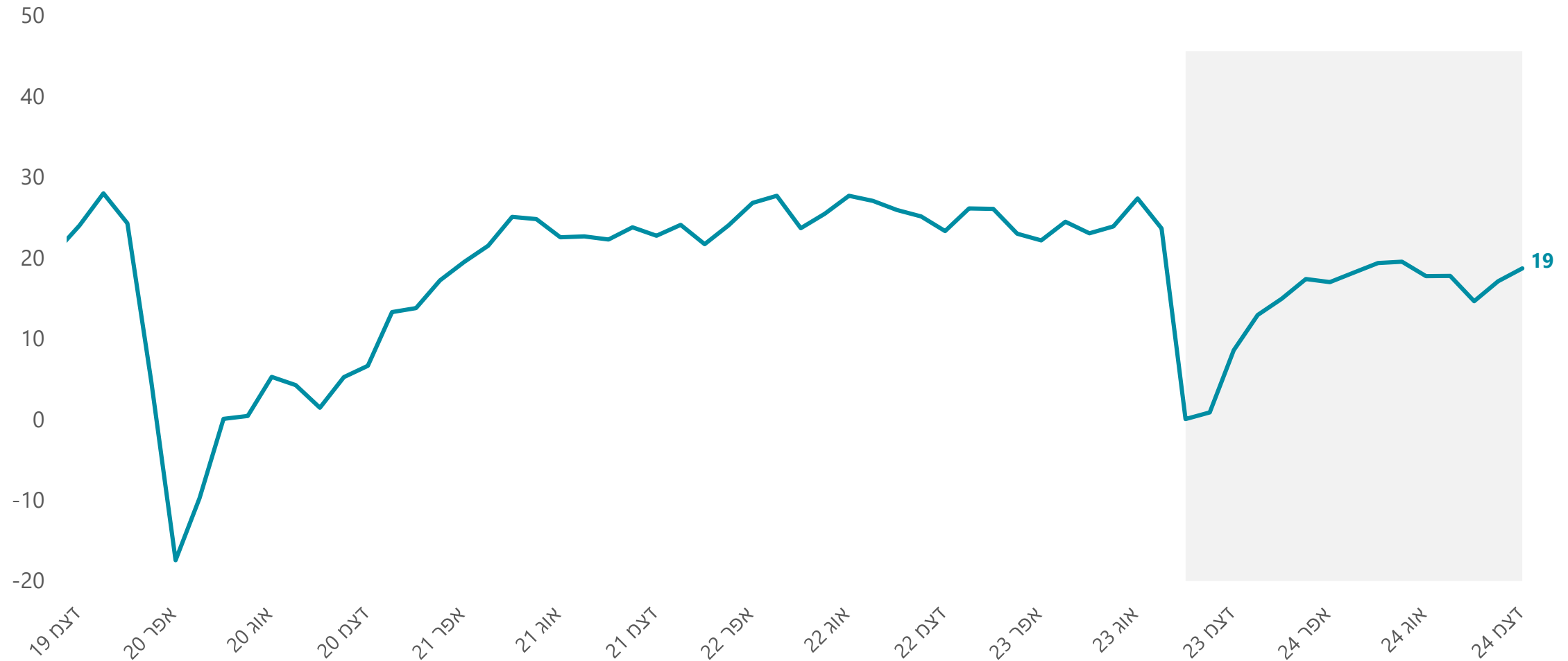
רבעוני במונחים שנתיים, 2013 עד 2024



המאזן המצרפי של הסקטור העסקי מוסיף לשהות ברמה נמוכה

חזרה להודעה

איור 10: סקר מגמות, מה מצבה הכלכלי של החברה נכון להיום
סה"כ, מאזן נטו של תגובות, ללא ניכוי עונתיות, נובמבר 2019 עד נובמבר 2024



*מעל ל-0 רמת פעילות טובה ביחס לתקופה אשתקד

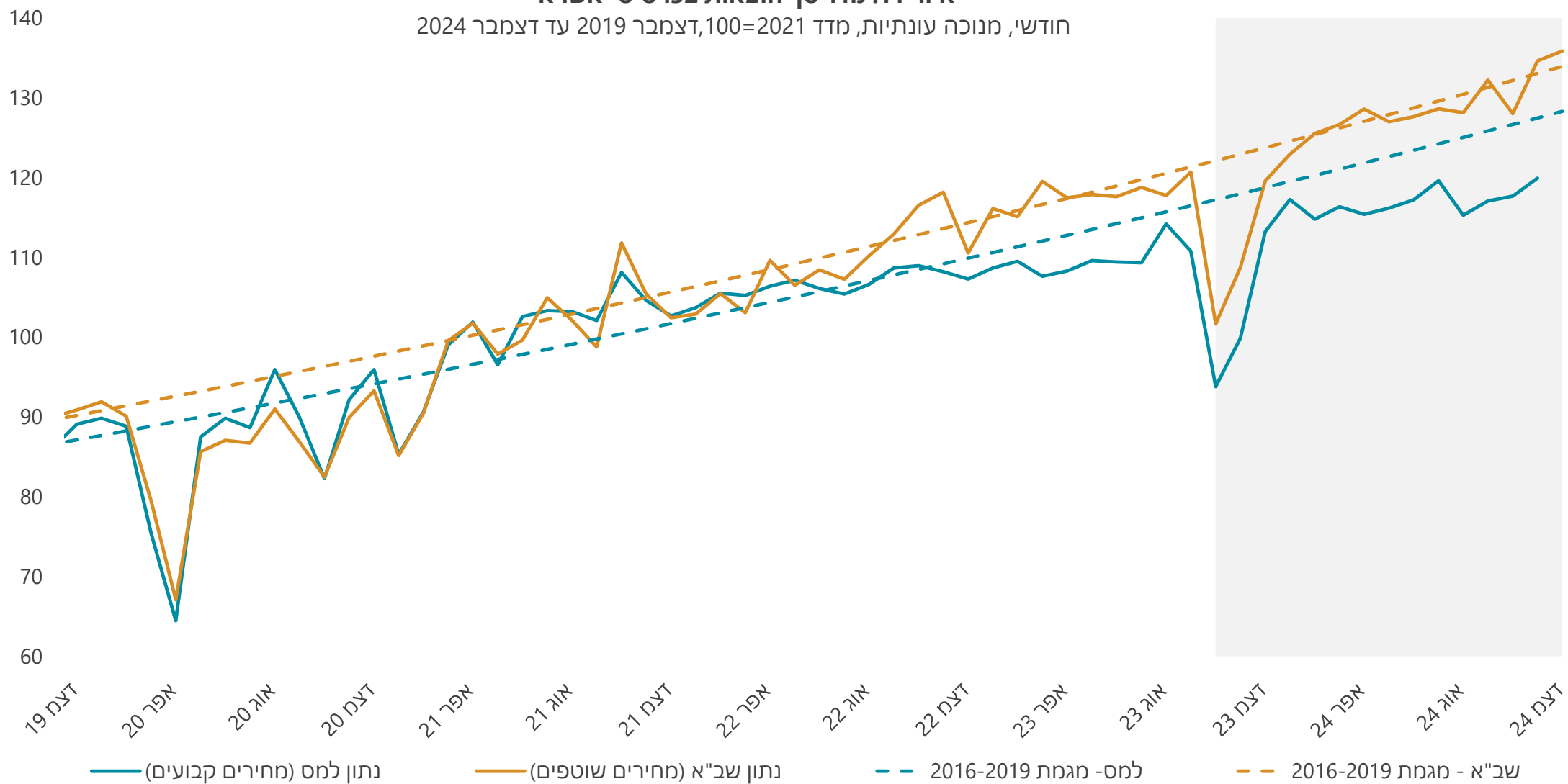
מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

התאוששות של הרכישות בכרטיסי אשראי בנתוני הקצה

חזרה להודעה

איור 11: מדד סך הוצאות בכרטיסי אשראי

חודשי, מנוחה עונתיות, מדד 2021=100, דצמבר 2019 עד דצמבר 2024



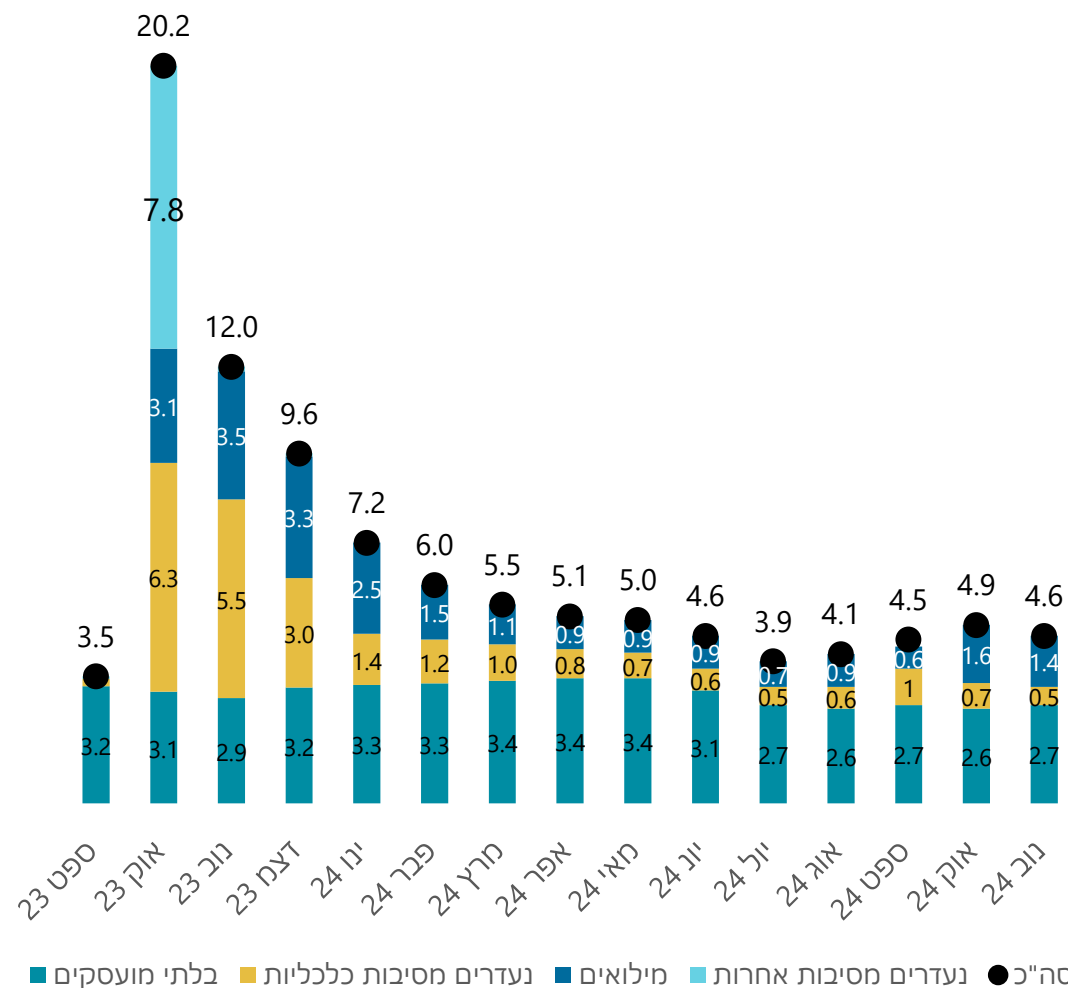
מקור: שב"א, הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

שיעור האבטלה נמוך; המשך עלייה בתעסוקה ושיעורי ההשתתפות

חזרה להודעה

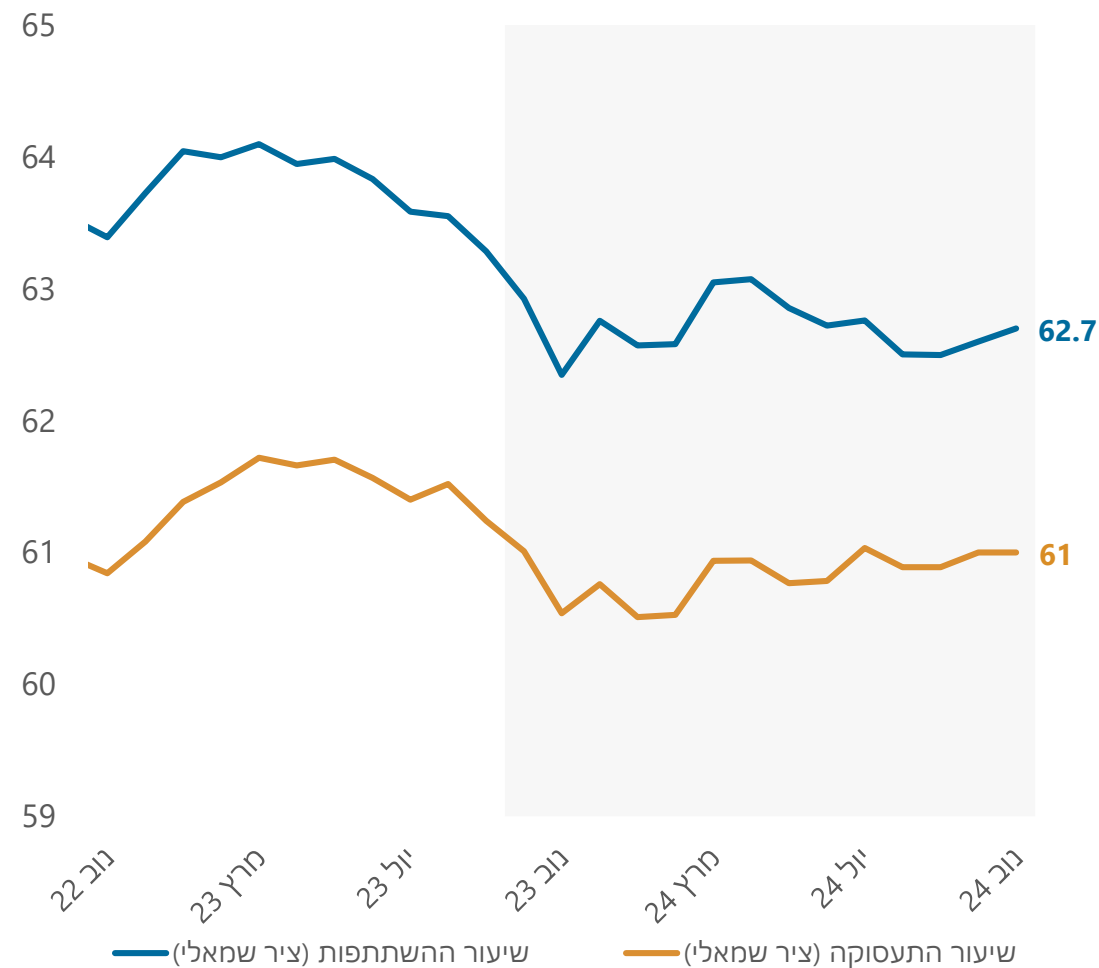
איור 12ב: שיעור האבטלה

גילאי 15+, בלתי מועסקים - מנוכה עונתיות, השאר ללא ניכוי



איור 12א: שיעורי התעסוקה והשתתפות של

גילאי 15+, נובמבר 2022 עד נובמבר 2024, מנוכה עונתיות, מלחמת "חרבות ברזל" באפור



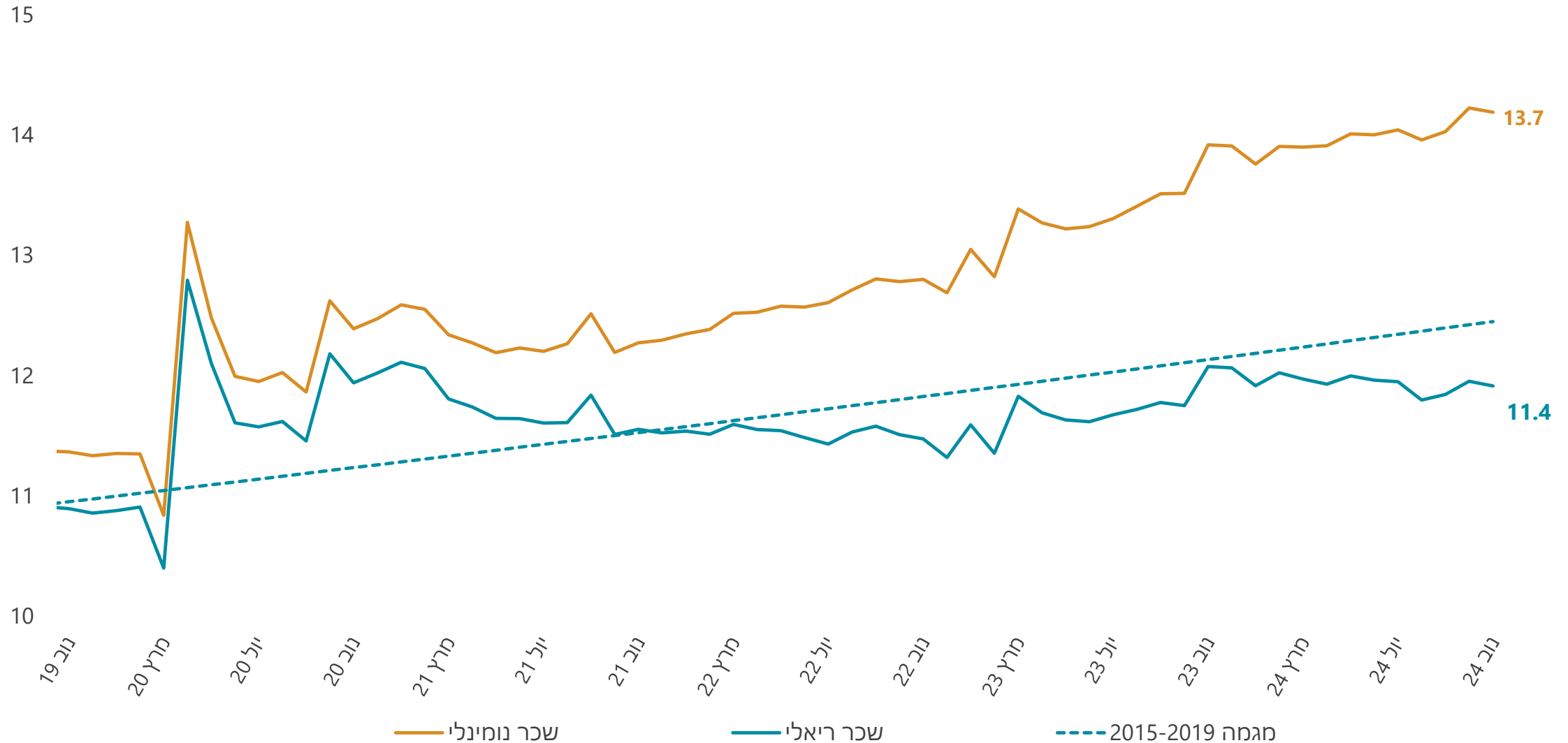
מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

התמתנות בקצב עליית השכר הנומינלי; השכר הריאלי גבוה מרמתו ערב המלחמה, אך מוסיף לשהות מתחת למגמה ארוכת הטווח

חזרה הלודעה

איור 13: השכר למשרת שכיר- הנומינלי והריאלי

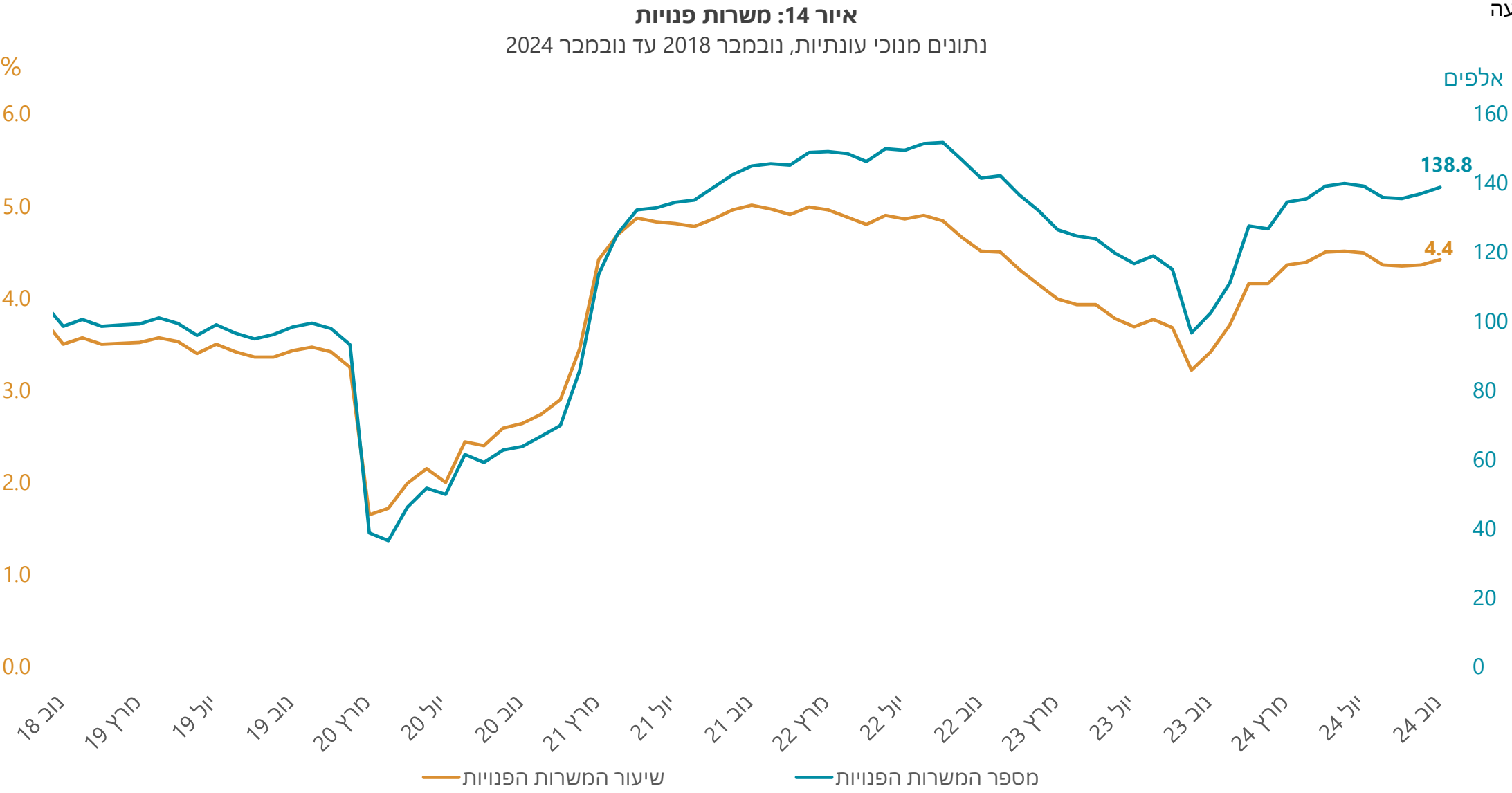
אלפי ₪, נובמבר 2019 עד נובמבר 2024



מקור: למ"ס ועיבודי בנק ישראל

מספר ושיעור המשרות הפנויות מצוי ברמה גבוהה ביחס לטרם המלחמה

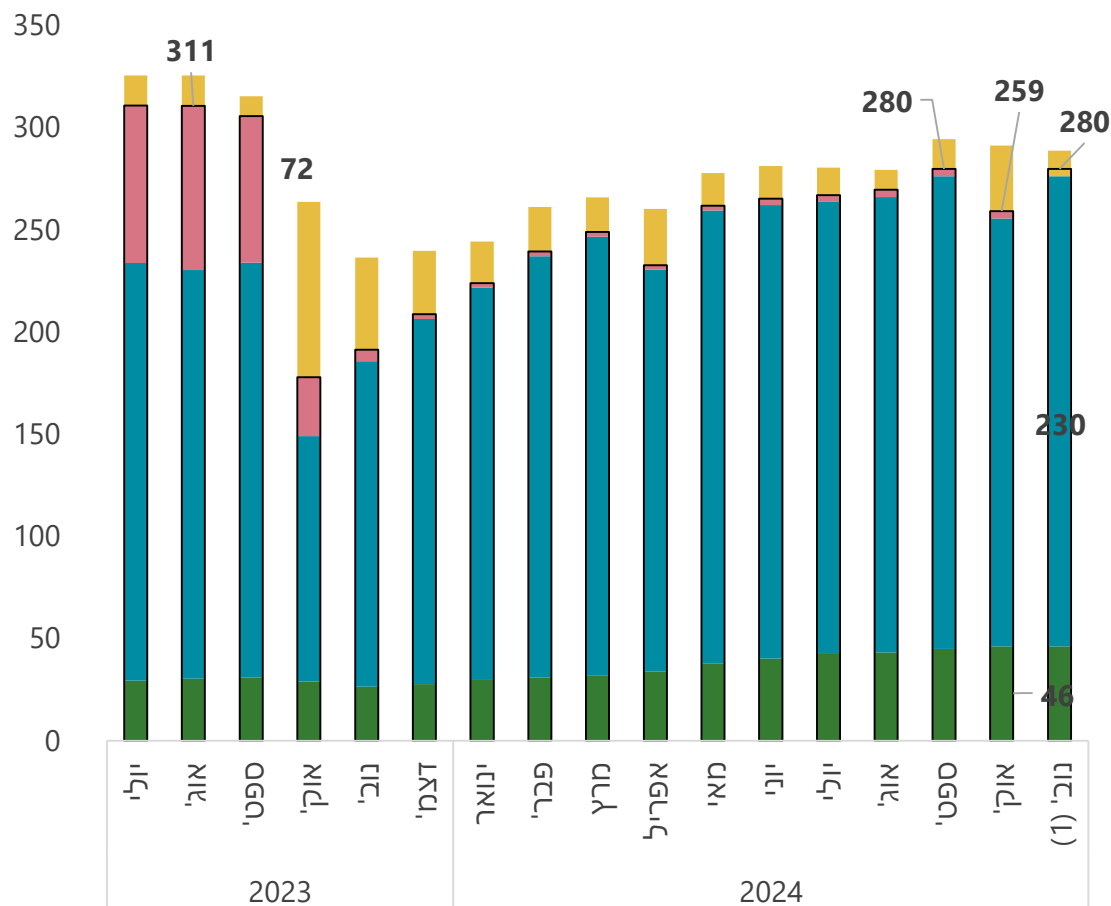
חזרה להודעה



המחסור בעובדים בענף הבנייה נוכח המלחמה עדיין משמעותי

חזרה להודעה

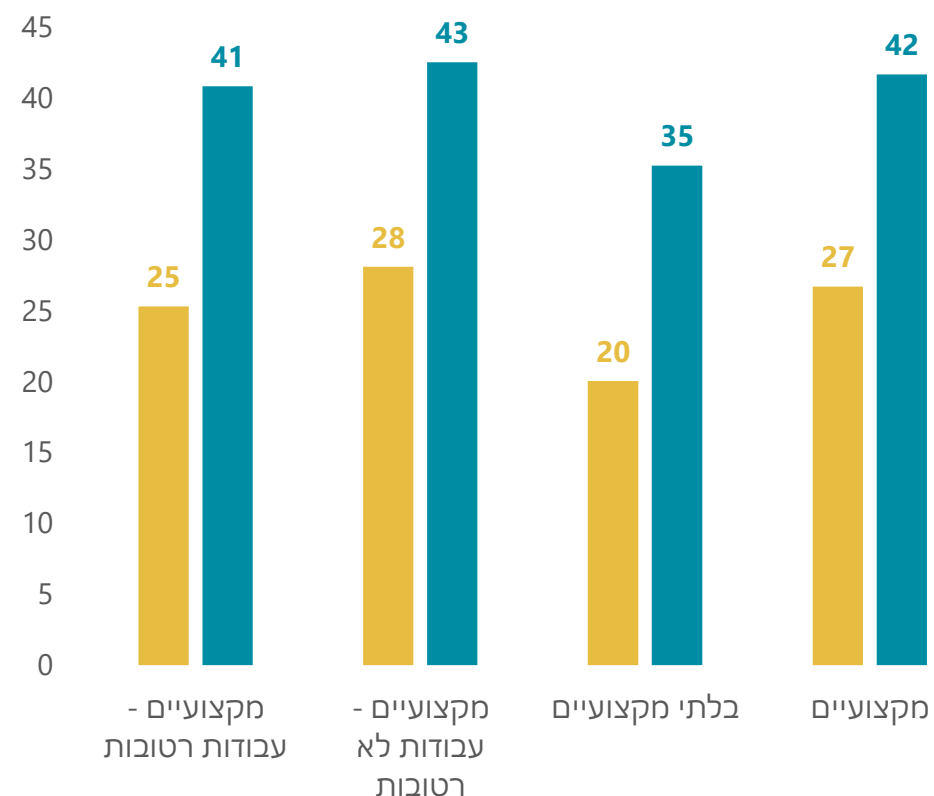
איור 15 ב: ענף הבנייה: משרות שכיר ומועסקים
 אלפים, ללא ניכוי עונתיות, יולי 2023 עד נובמבר 2024



(1) נתוני אוקטובר ונובמבר 24 על שכירים זרים ופלסטינים מבוססים על נתוני ספטמבר. לפי רשות האוכלוסין בסוף דצמבר הגיע מספר העובדים הזרים בבניה הנמצאים בארץ ל-51 אלף עובדים

ישראלים נעדרים כל השבוע ■ משרות שכיר זרים ■ ישראלים - מועסקים בפועל ■ משרות שכיר זרים

איור 15א: שיעור החברות שדיווחו בסקר המגמות על מגבלה מתונה או חמורה בגיוס עובדים, ענף הבינוי
 אחוז המשיבים, ללא ניכוי עונתיות, רבעון שלישי 2023 בהשוואה לנובמבר 2024



בינוי

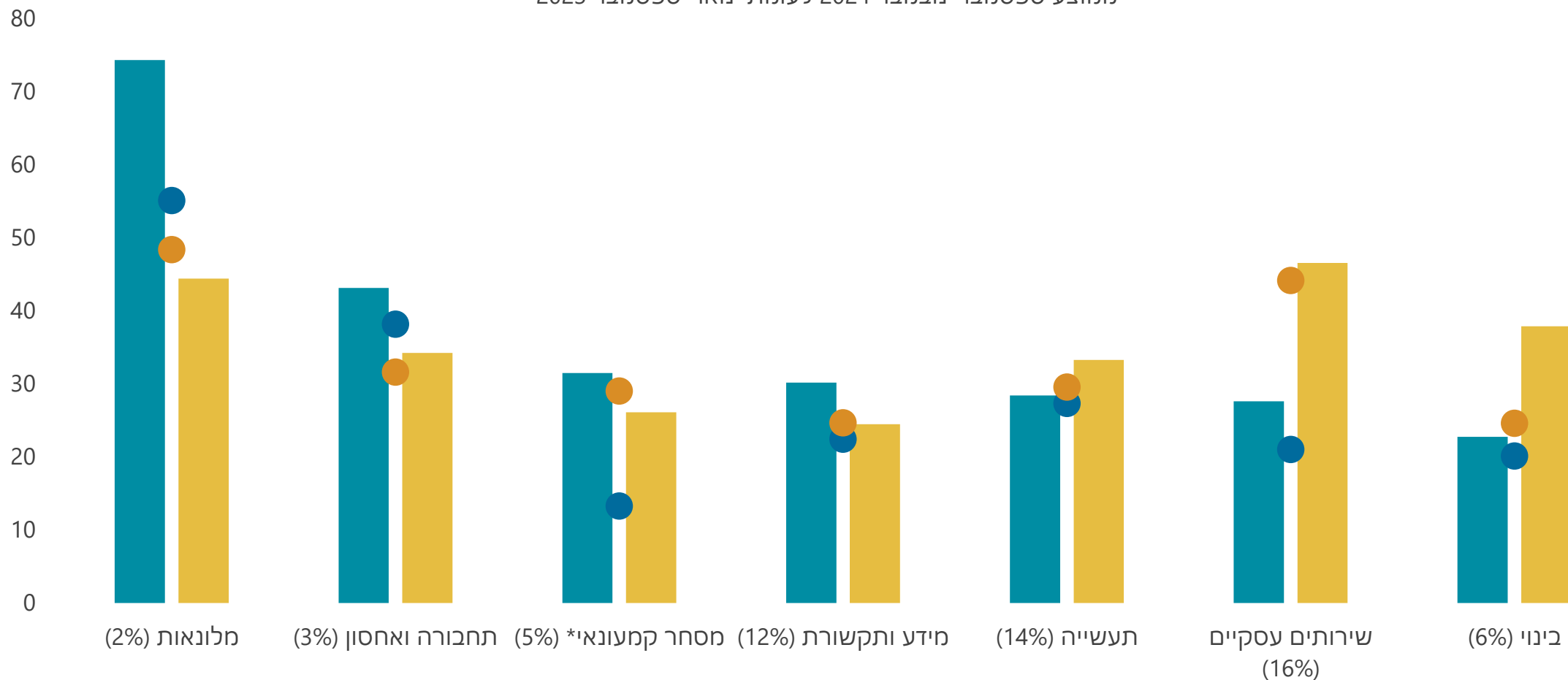
Q3-2023

נוב 24

מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל. נתוני סקר המגמות עדכניים עד לחודש נובמבר, בהתאם למידע שעמד בפני הוועדה בעת קבלת ההחלטה.

מגבלת עובדים דומיננטית בענפי הבינוי, השירותים העסקיים והתעשייה, ומגבלת ביקוש במלונאות, תחבורה, מסחר, ומידע ותקשורת

איור 16: מגבלות על הפעילות, סקר המגמות
 ממוצע ספטמבר-נובמבר 2024 לעומת ינואר-ספטמבר 2023



* חברות המסחר הקמעונאי לא נשאלות ישירות על מגבלת הביקוש. לכן, העמודה הכחולה בענף זה משקפת את תשובות החברות למגבלה המכונה "המצב הביטחוני". בסוגריים: קירוב (אין חפיפה מלאה בין בין הענפים בסקר המגמות לענפי החשבונאות הלאומית) למשקל הענף בסך התוצר במשק.

■ מגבלת הביקוש 2024 ■ מגבלת עובדים 2024 ● מגבלת הביקוש 2023 ● מגבלת עובדים 2023

מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל. נתוני סקר המגמות עד לחודש נובמבר, בהתאם למידע שעמד בפני הוועדה בעת קבלת ההחלטה.

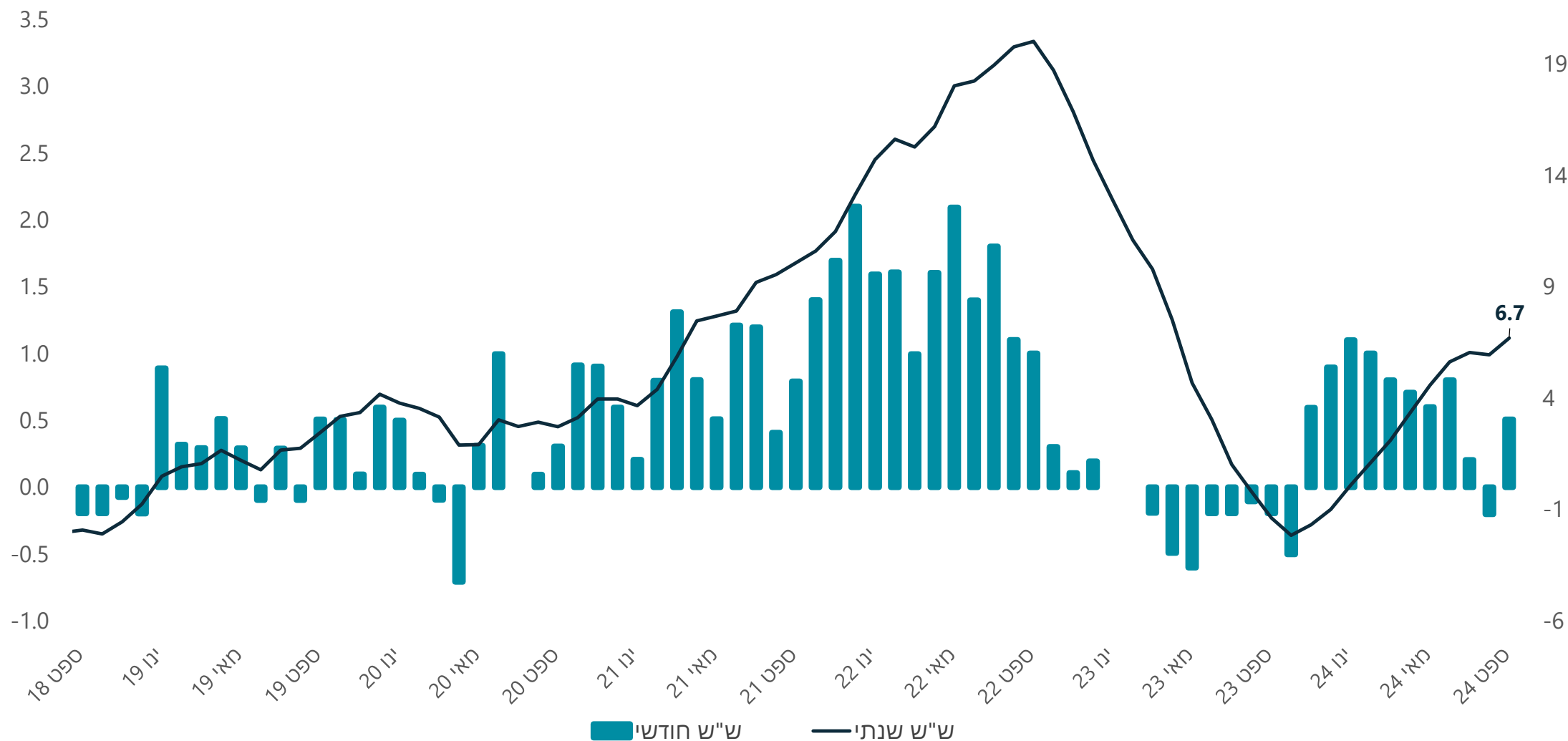


קצב עליית מחירי הדירות השנתי ממשיך לעלות

חזרה להודעה

איור 17: מחירי הדירות

כחול (ציר שמאלי): שיעור שינוי שנתי, שחור (ציר ימני): שיעור שינוי חודשי, ספטמבר 2018 עד ספטמבר 2024



מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

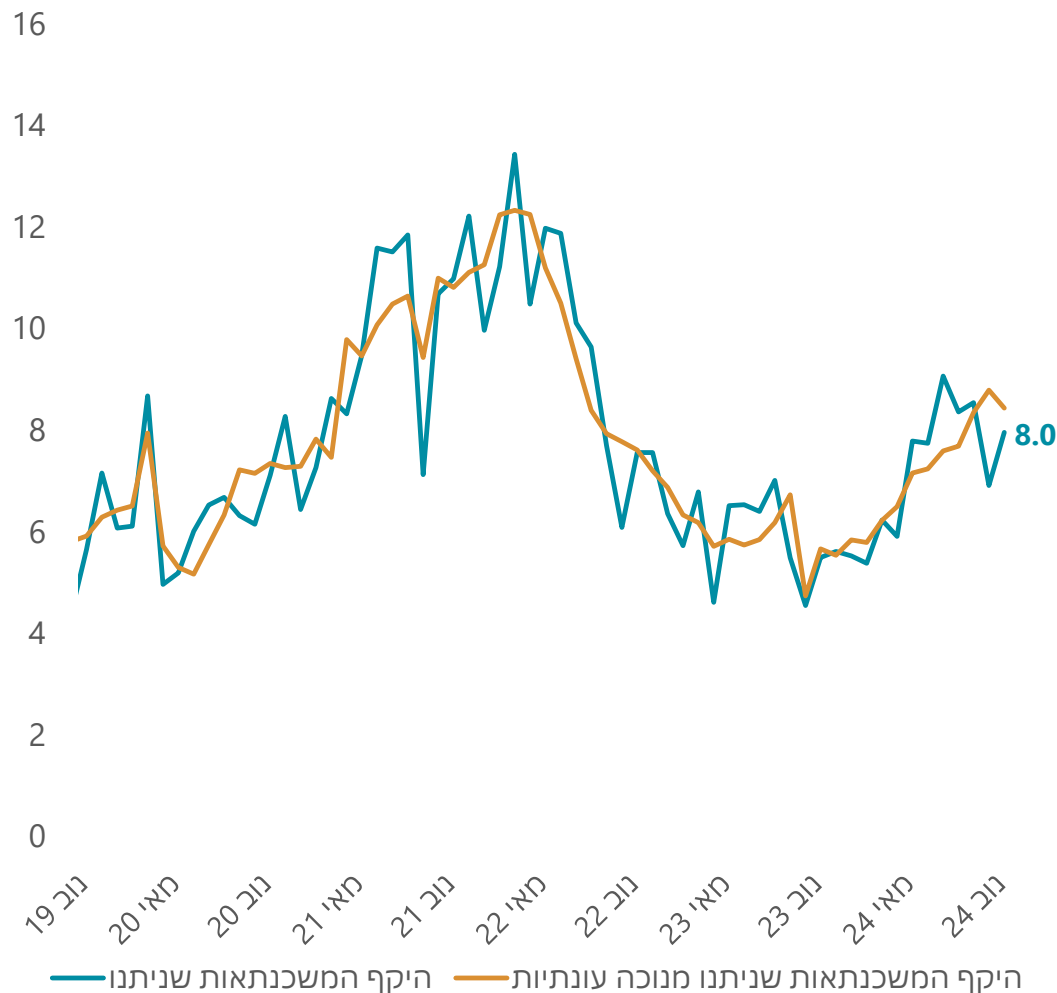
התחלות הבנייה גדלו ברביע השלישי, אך סיומי הבנייה נמוכים במיוחד בשלושת הרביעים האחרונים; ביצועי המשכנתאות שוהים ברמה גבוהה

חזרה להודעה

איור 18ב: המשכנתאות החדשות

נובמבר 2019 עד נובמבר 2024

מיליארדי ש"ח

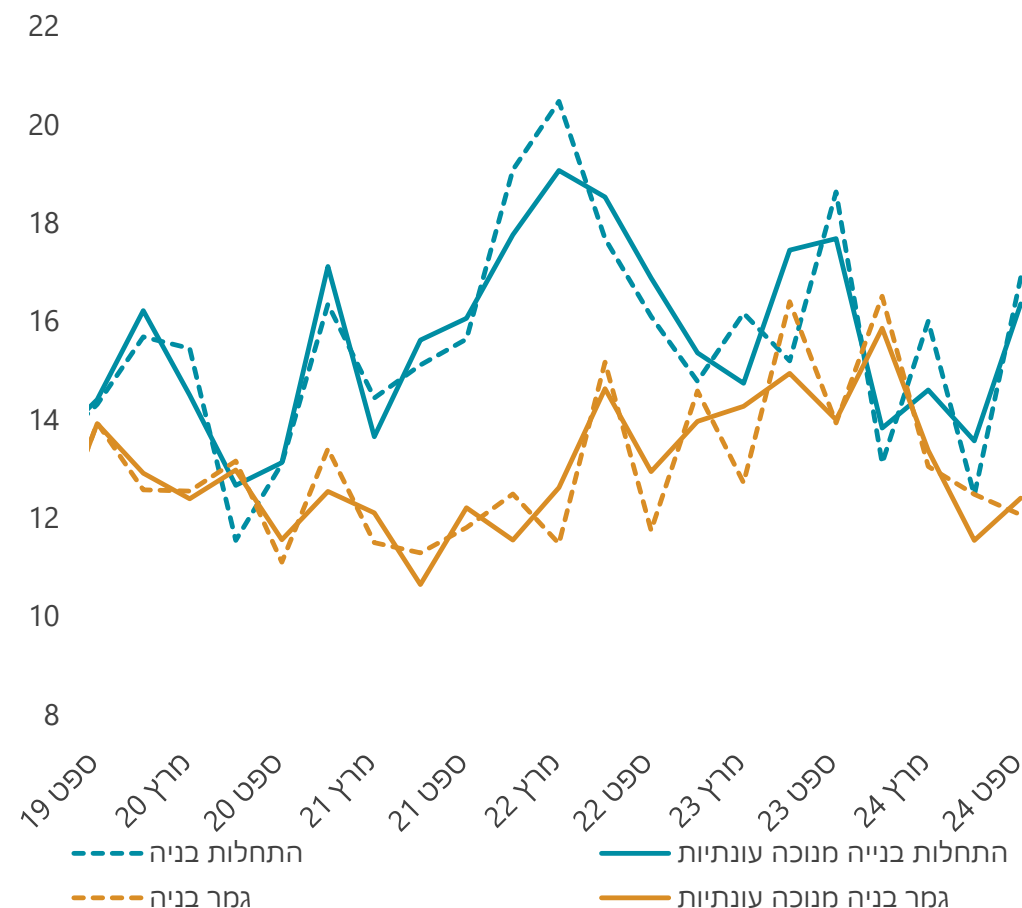


מקור: הלח"ס ועיבודי בנק ישראל, בנק ישראל

איור 18א: התחלות גמר והיתרי בנייה

נתונים רבעוניים, מנוכי עונתיות, ספטמבר 2019 עד ספטמבר 2024

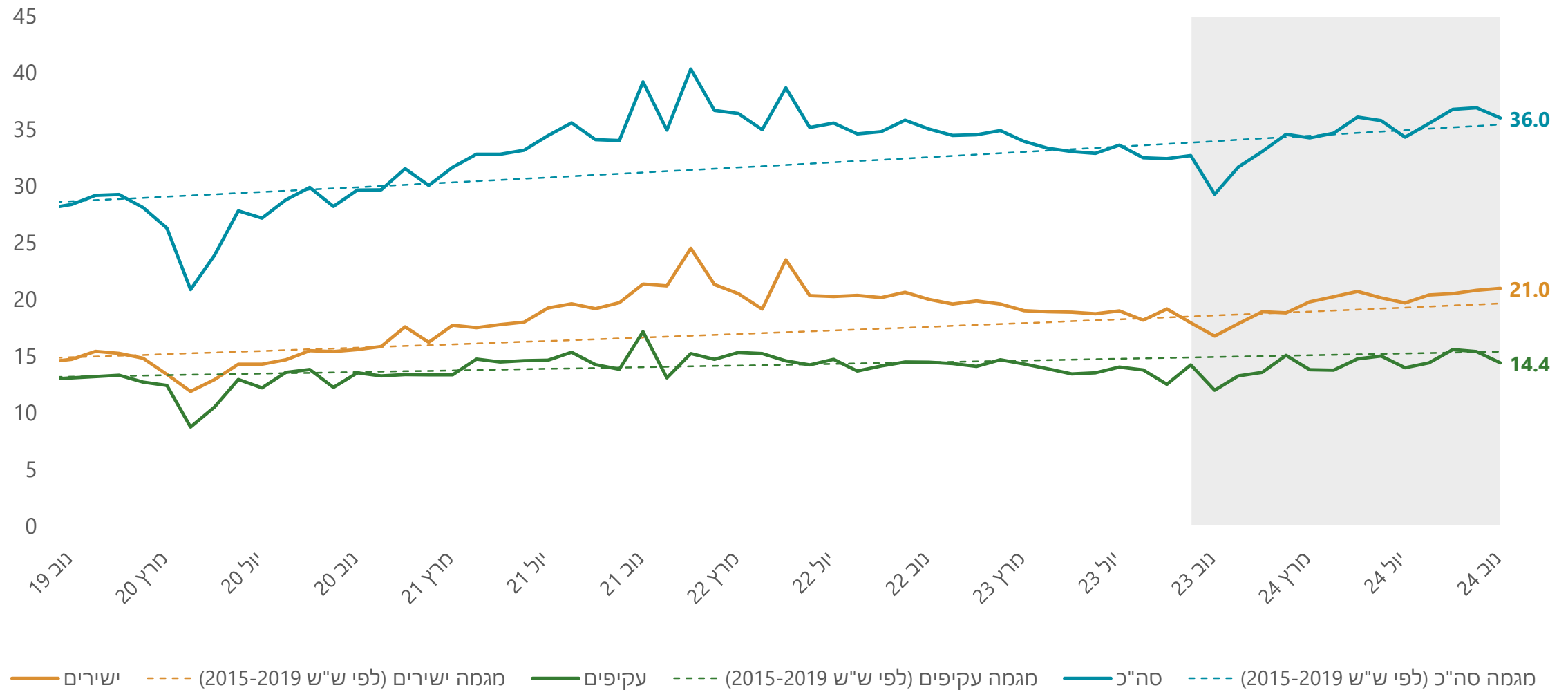
אלפי יחידות דיור



תקבולי הממשלה ממסים מצויים מעט מעל המגמה ארוכת הטווח

איור 19: תקבולי הממשלה ממסים ישירים ועקיפים

מיליארדי ₪ במחירים קבועים, ניכוי עונתיות, נובמבר 2019 עד נובמבר 2024

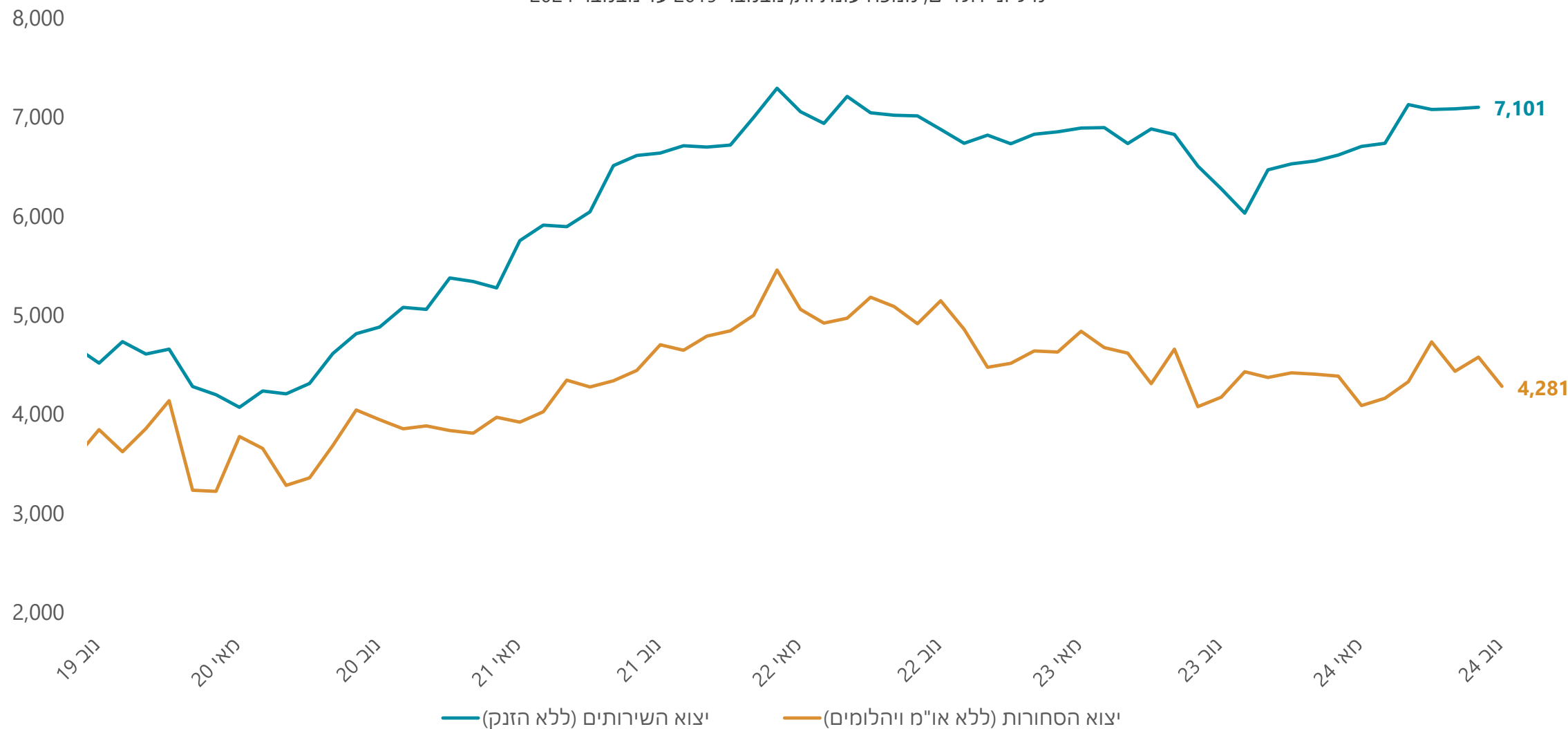


בנתוני הקצה חלה ירידה ביצוא הסחורות ועלייה קלה ביצוא השירותים

חזרה להודעה

איור 20: יצוא הסחורות והשירותים

מיליוני דולרים, מנוכה עונתיות, נובמבר 2019 עד נובמבר 2024

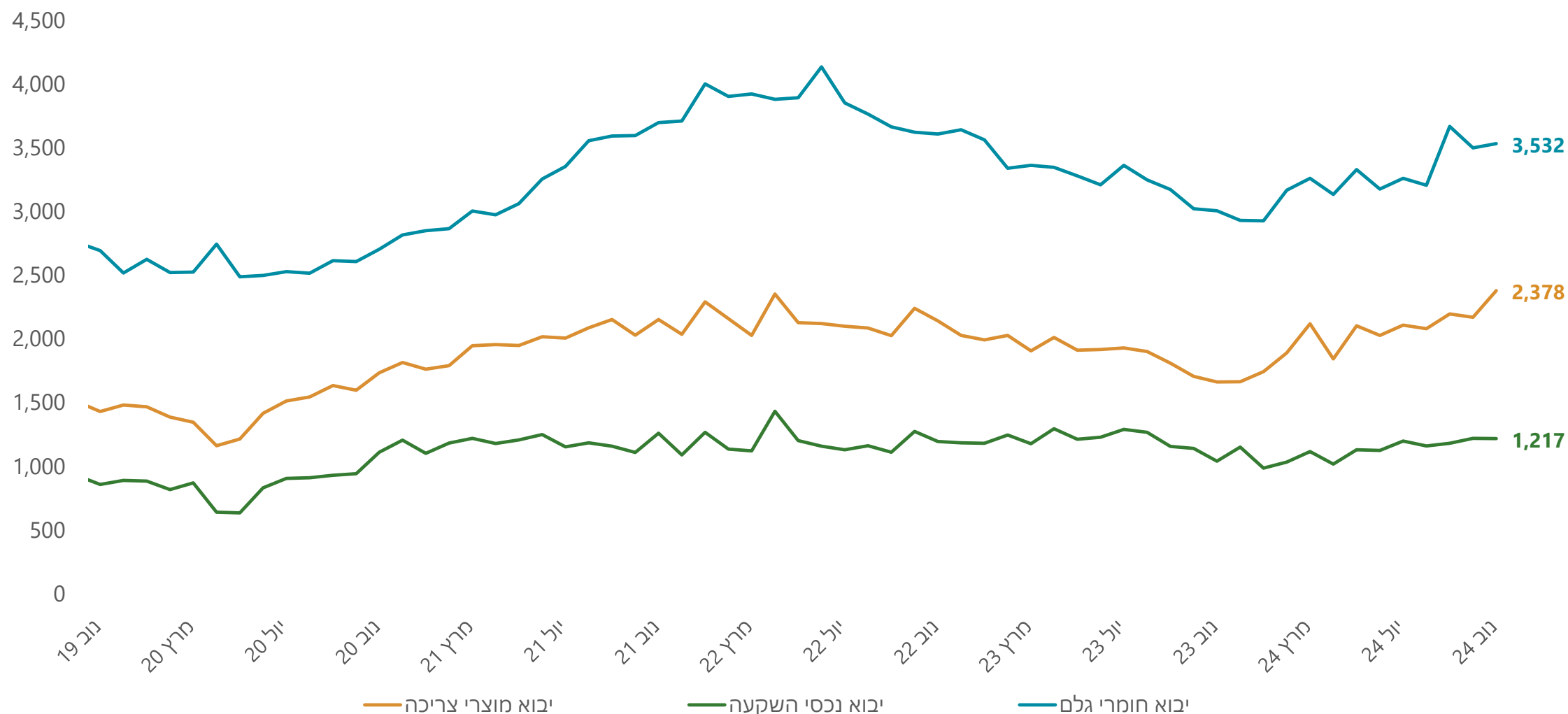


מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

עלייה ביבוא הסחורות בחודשים האחרונים

חזרה להודעה

איור 21: יבוא הסחורות לישראל: מוצרי צריכה, נכסי השקעה (ללא או"מ), חומרי גלם (ללא יהלומים וחומרי אנרגיה) מיליוני דולרים, מחירים שוטפים, מנוכה עונתיות, נובמבר 2019 עד נובמבר 2024



מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

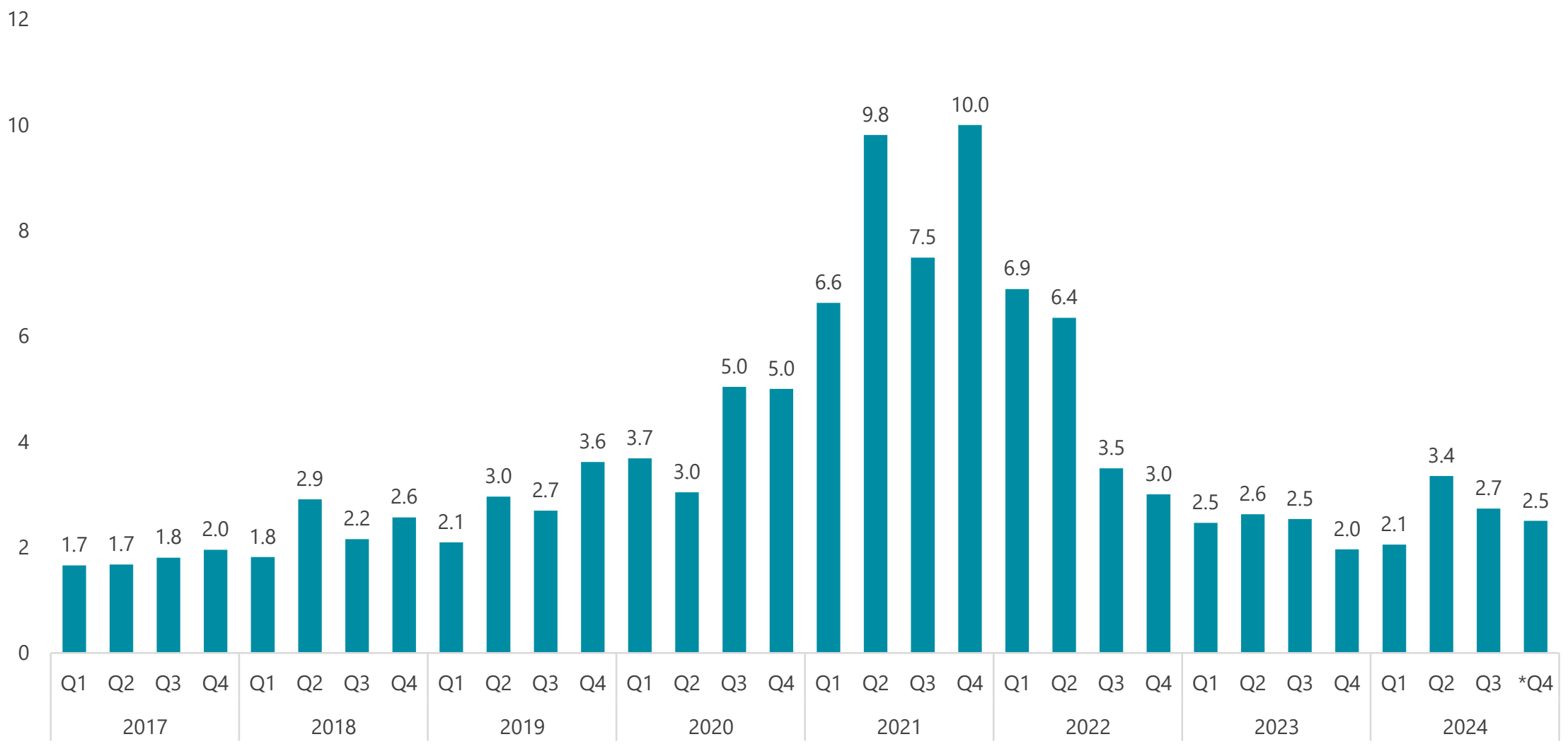


קצב הגיוסים בהייטק בשנת 2024 דומה ל-2019



חזרה להודעה

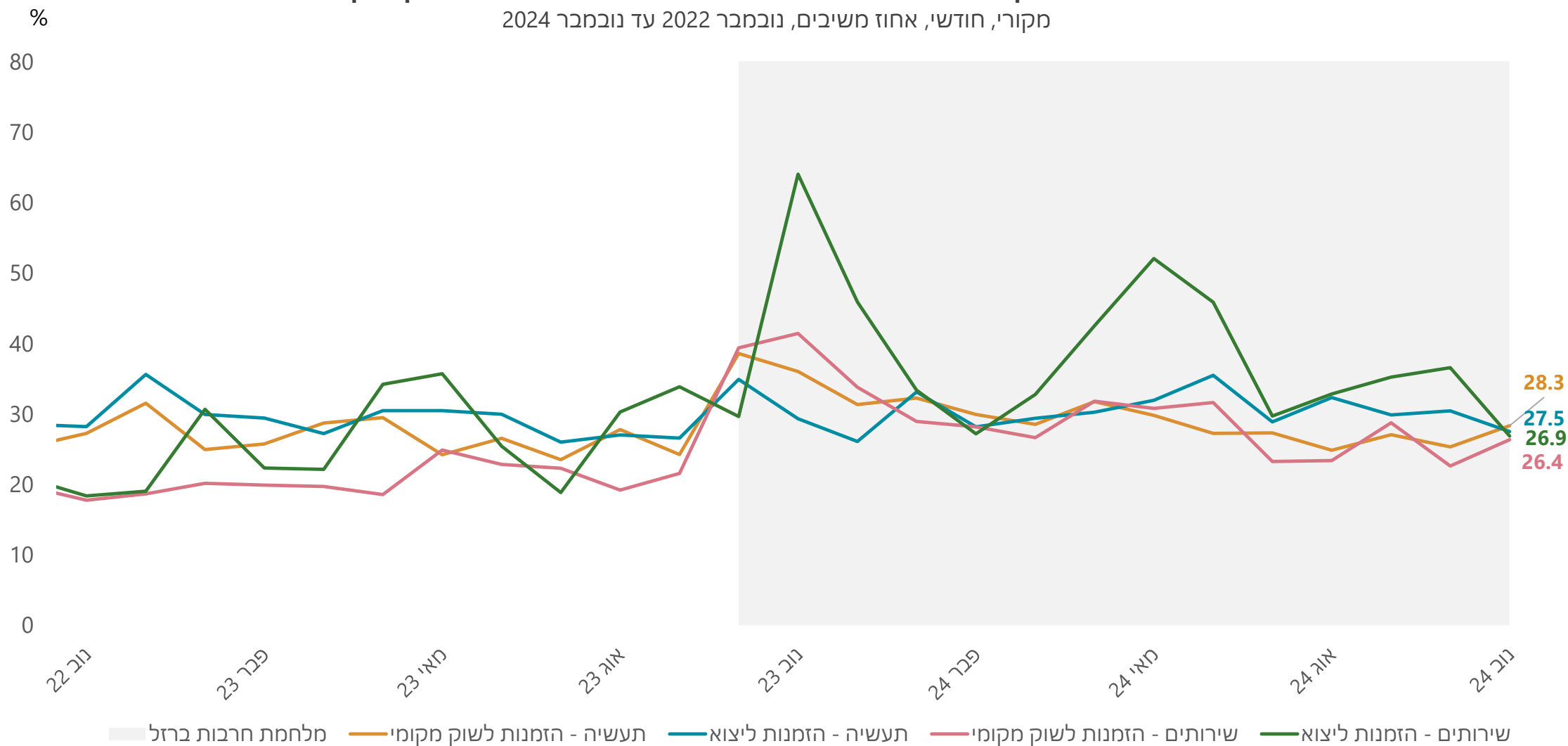
איור 22: גיוסי הון של חברות הייטק ישראליות
מיליארדי דולרים, רבעוני, 2017 עד 2024



מקור: IVC ועיבודי בנק ישראל

המגבלות על הזמנות לייצוא התמתנו והן שוהות סביב רמתן ערב המלחמה

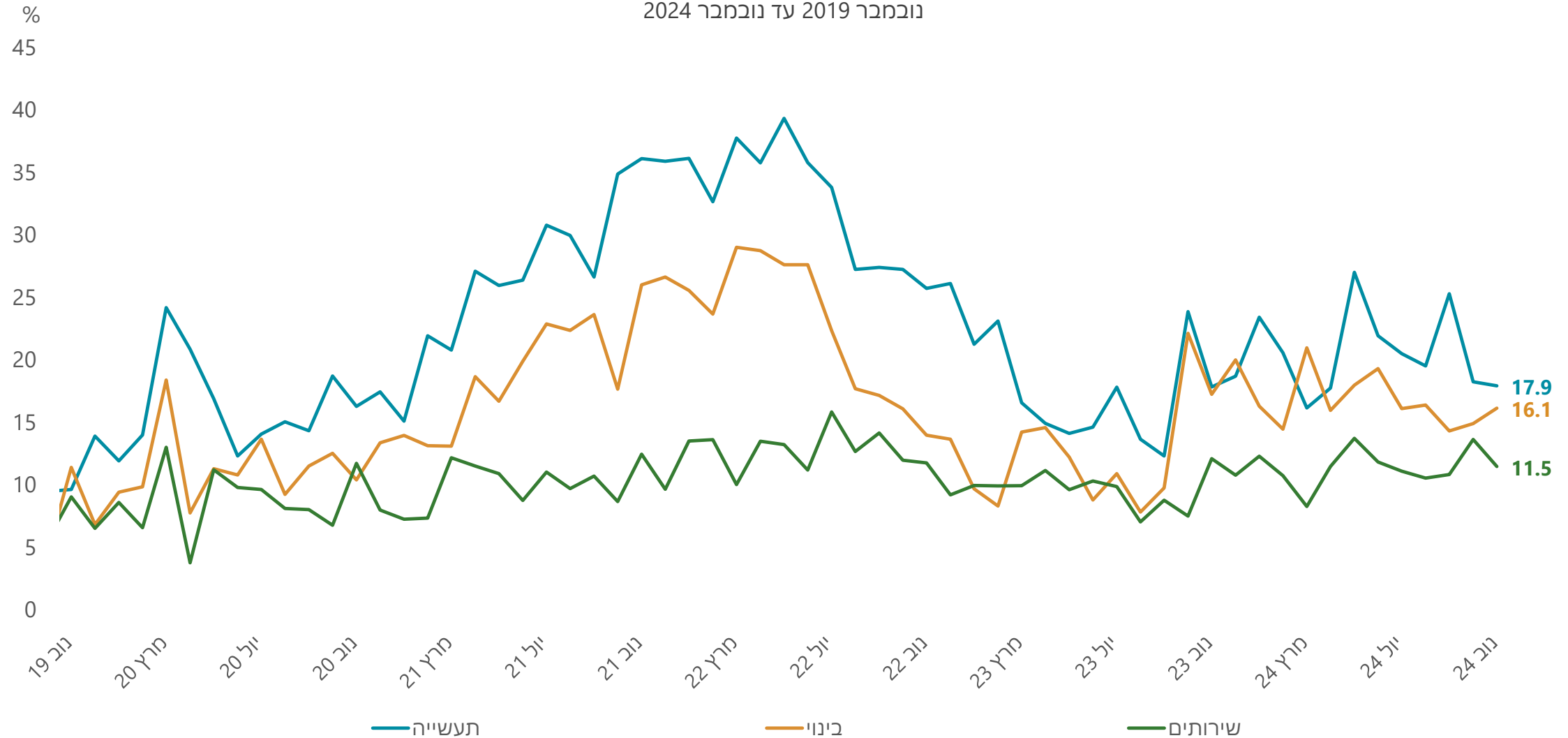
איור 23: שיעור החברות שדיווחו בסקר המגמות על מגבלה מתונה או חמורה בהזמנות לייצוא ולשוק המקומי, ענפים נבחרים
 מקורי, חודשי, אחוז משיבים, נובמבר 2022 עד נובמבר 2024



מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל. נתוני סקר המגמות עדכניים עד לחודש נובמבר, בהתאם למידע שעמד בפני הוועדה בעת קבלת ההחלטה.

בענפי התעשייה, השירותים והבינוי שיעור החברות המדווחות על מגבלות ציוד וחומרי גלם גבוה מעט לעומת ערב המלחמה

איור 24: שיעור החברות שדיווחו בסקר המגמות על מגבלה מתונה או חמורה בציוד וחומרי גלם
 נובמבר 2019 עד נובמבר 2024



מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל. נתוני סקר המגמות עדכניים עד לחודש נובמבר, בהתאם למידע שעמד בפני הוועדה בעת קבלת ההחלטה.



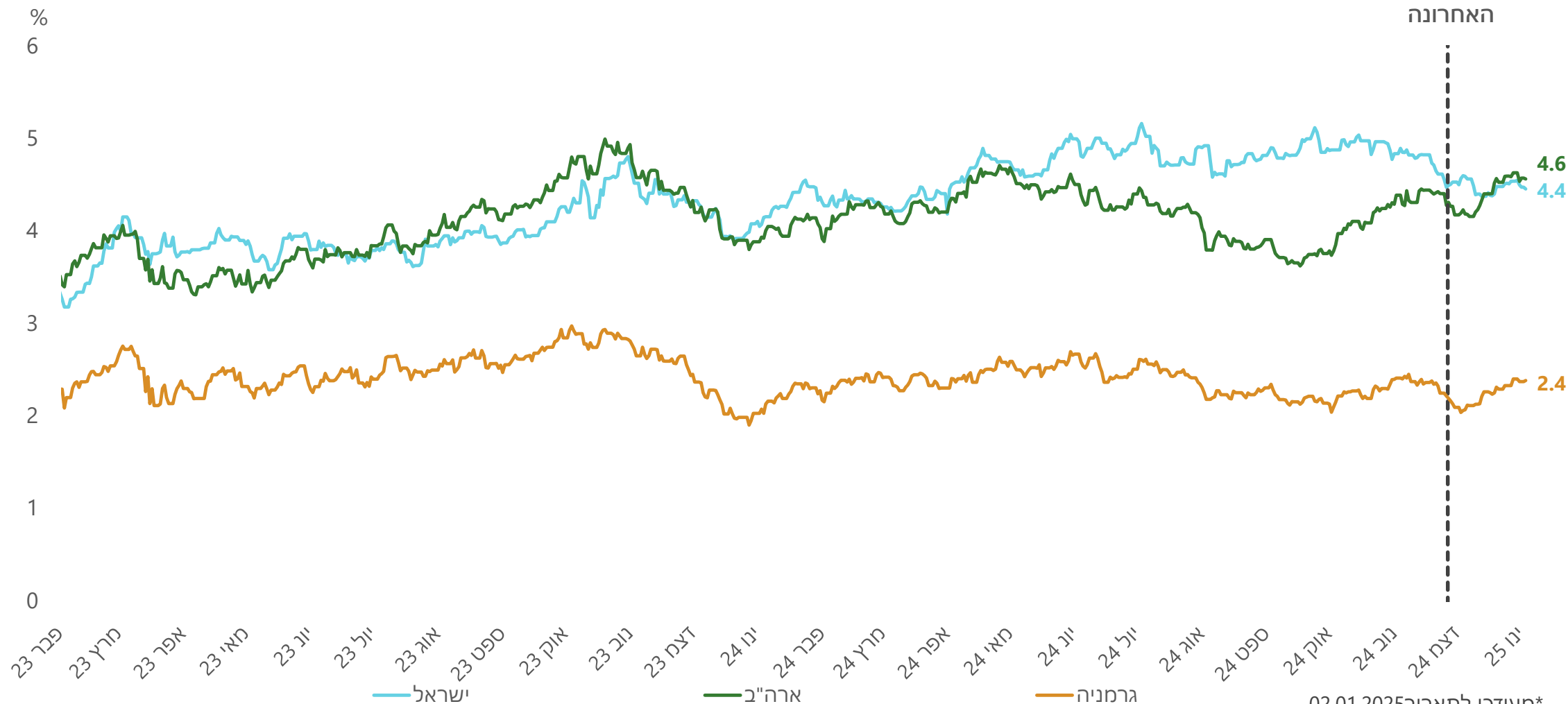
הסביבה הפיננסית

תשואות איגרות החוב הממשלתיות ירדו בתקופה הנסקרת בשונה מהמגמה בעולם

חזרה להודעה

איור 25: התשואות הנומינליות על האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים בישראל, ארה"ב וגרמניה

פברואר 2023 עד ינואר 2025

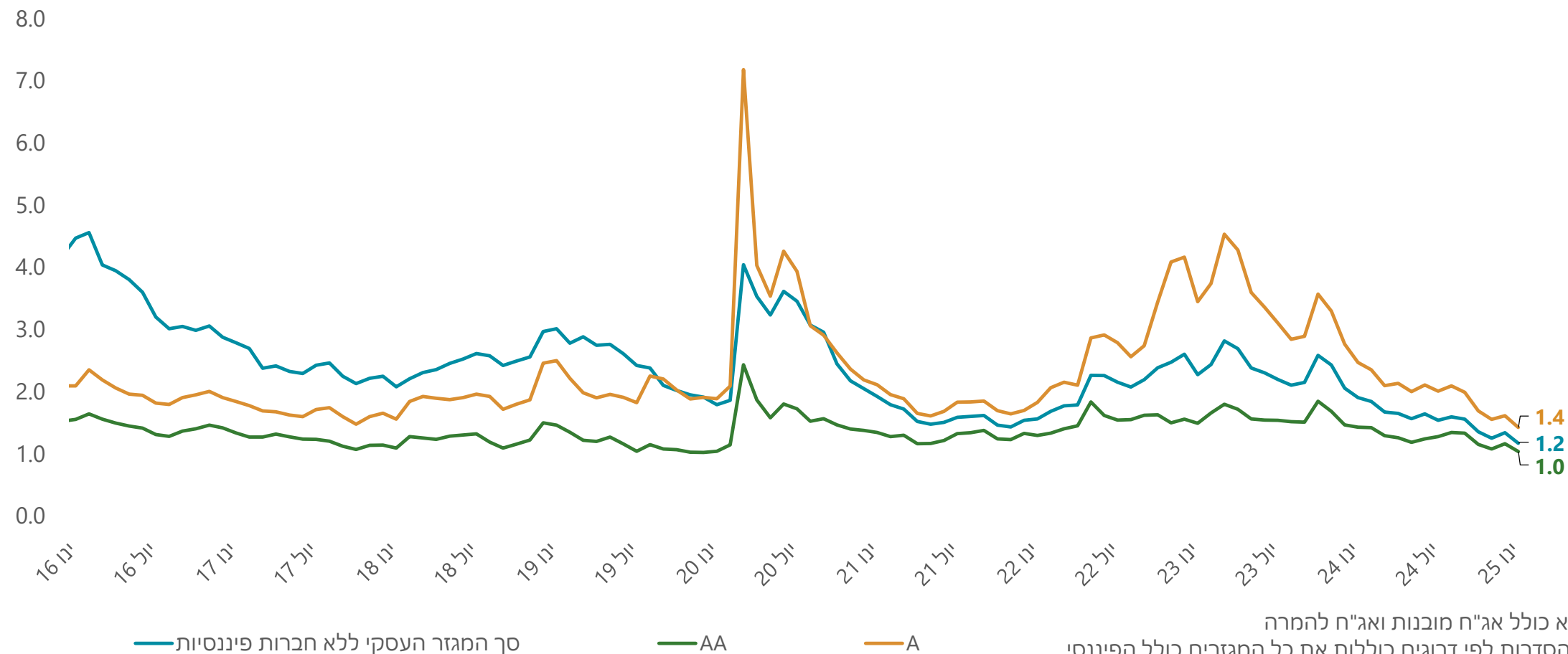
החלטת הריבית
האחרונה

מקור: בנק ישראל, בלומברג,

מרווחי אגרות החוב הקונצרניות ירדו מעט ומצויים מתחת לרמתם ערב המלחמה

איור 26: הממוצע המשוקלל של המרווחים בין התשואות על אג"ח חברות הצמודות מדד (ללא מובנות ולהמרה) לבין התשואות על האג"ח הממשלתיות המקבילות, לפי דירוגים, ממוצע חודשי, ינואר 2016 עד ינואר 2025

נקודות
אחוז



*לא כולל אג"ח מובנות ואג"ח להמרה

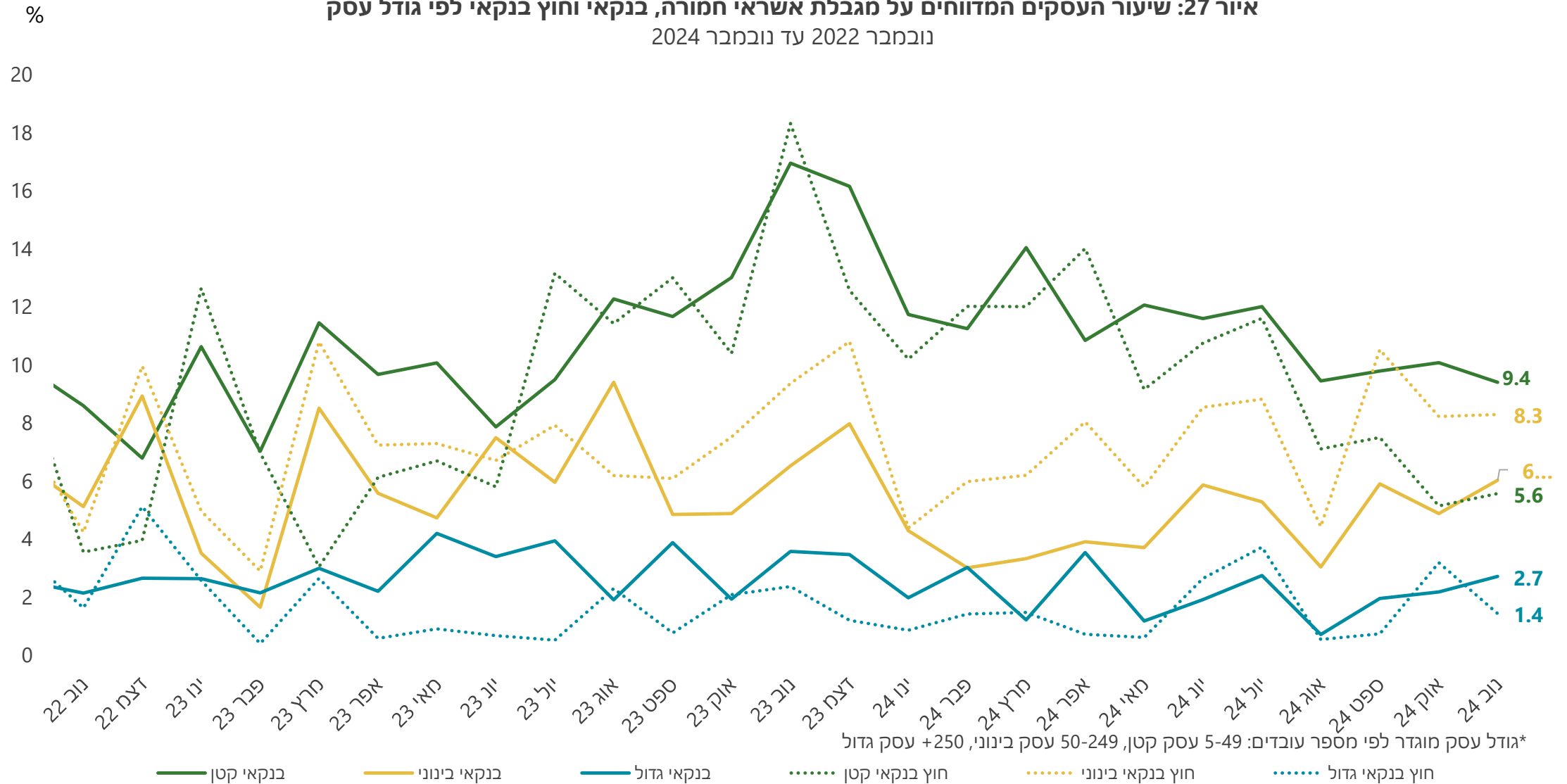
**הסדרות לפי דירוגים כוללות את כל המגזרים כולל הפיננסי

***סקר המגזר העסקי ללא חברות פיננסיות: כולל אג"ח בכל רמות הדרוג, לרבות אג"ח שאינן מדורגות

מקור: בנק ישראל

ירידה קלה בשיעור העסקים הקטנים המדווחים על קשיי מימון

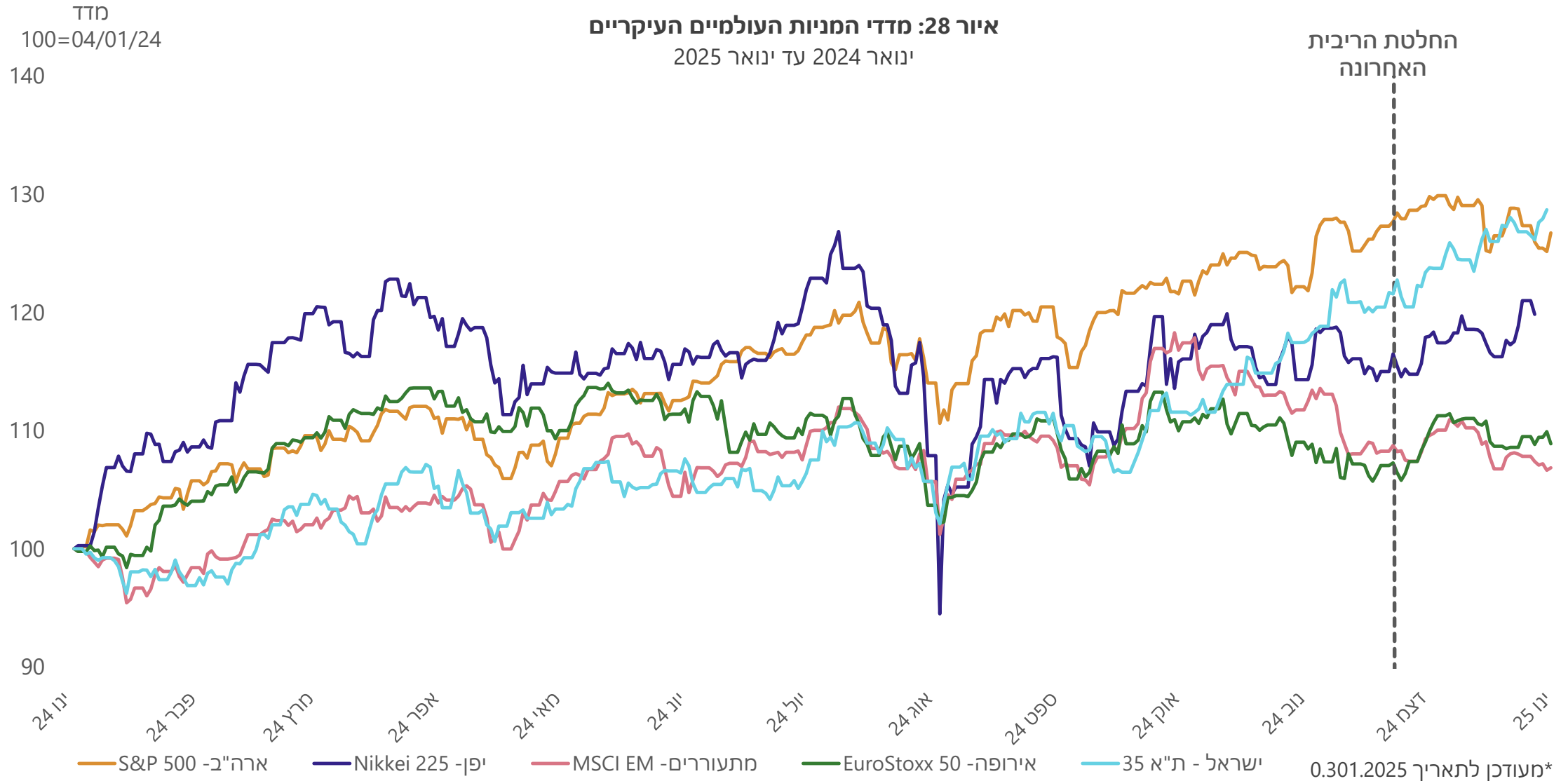
איור 27: שיעור העסקים המדווחים על מגבלת אשראי חמורה, בנקאי וחוץ בנקאי לפי גודל עסק
 נובמבר 2022 עד נובמבר 2024



מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל. נתוני סקר המגמות עדכניים עד לחודש נובמבר, בהתאם למידע שעמד בפני הוועדה בעת קבלת ההחלטה.

מדדי המניות בישראל עלו באופן בולט בתקופה הנסקרת

חזרה להודעה



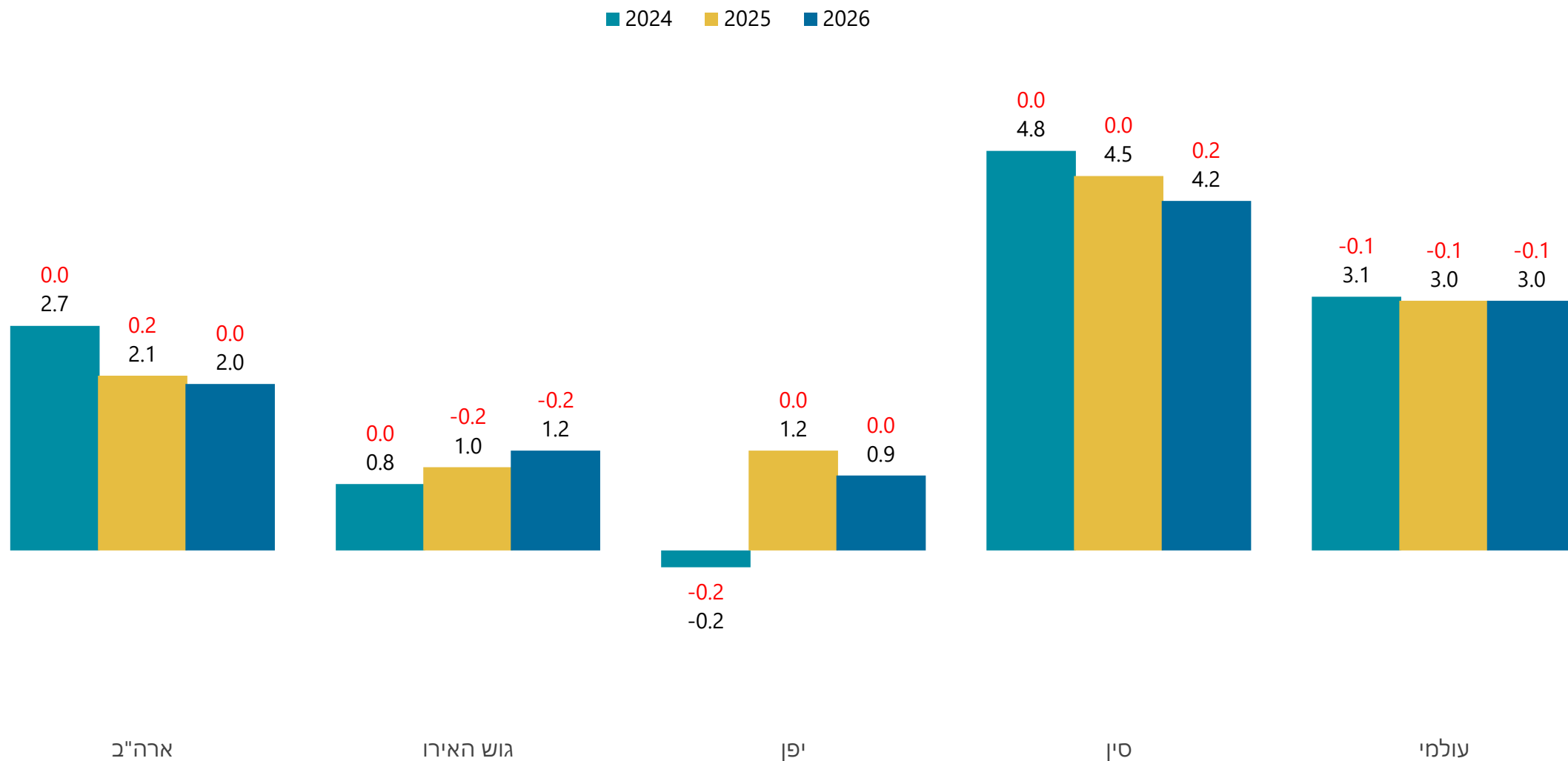
מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני בלומברג



**הכלכלה
העולמית**

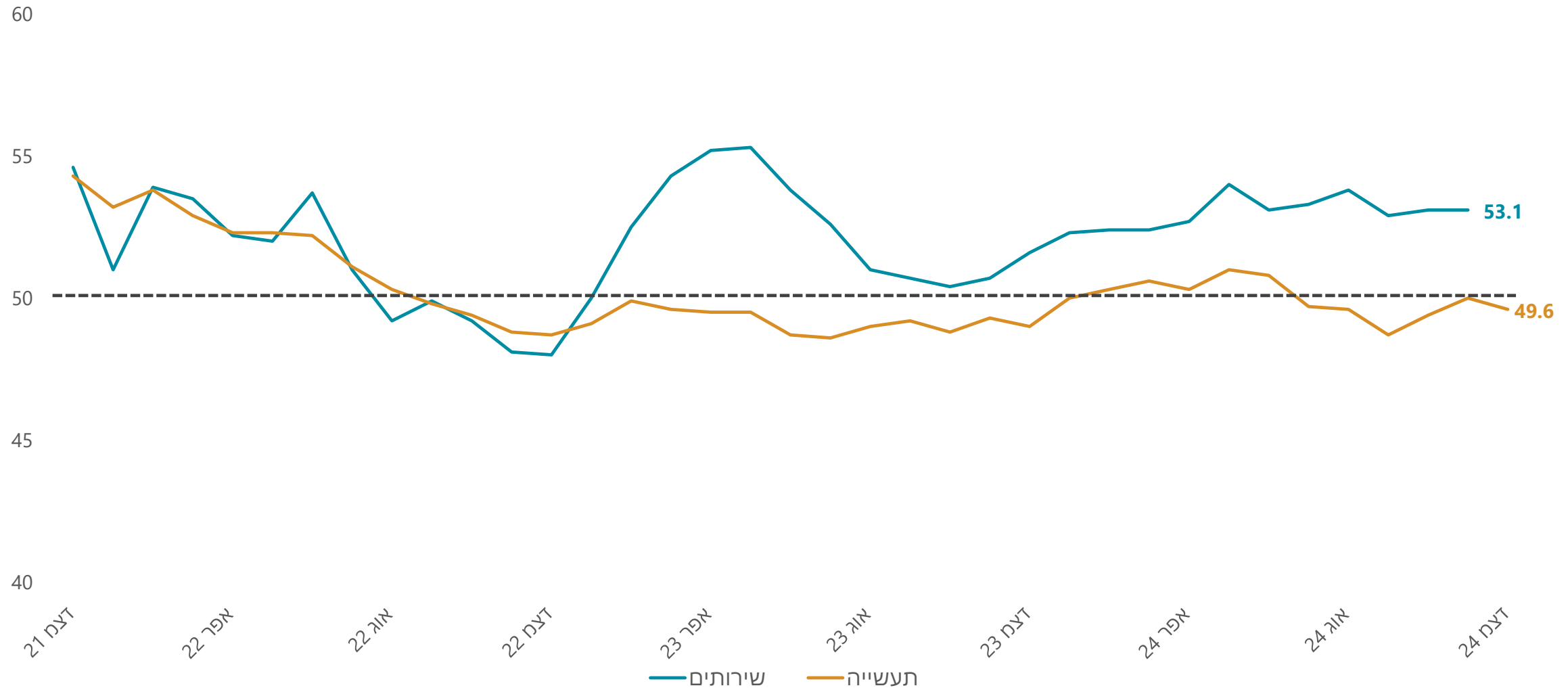
תחזיות הצמיחה של בתי ההשקעות לשנת 2025 עם שינויים קלים; בארה"ב הצמיחה עודכנה כלפי מעלה ואילו באירופה כלפי מטה.

איור 29: תחזיות הצמיחה - חציון בתי השקעות (%)



מדד מנהלי הרכש הגלובלי בסקטור השירותים מצוי בתחום המעיד על התרחבות בקצב הפעילות הכלכלית

איור 30: מדד מנהלי הרכש העולמי
 דצמבר 2021 עד דצמבר 2024

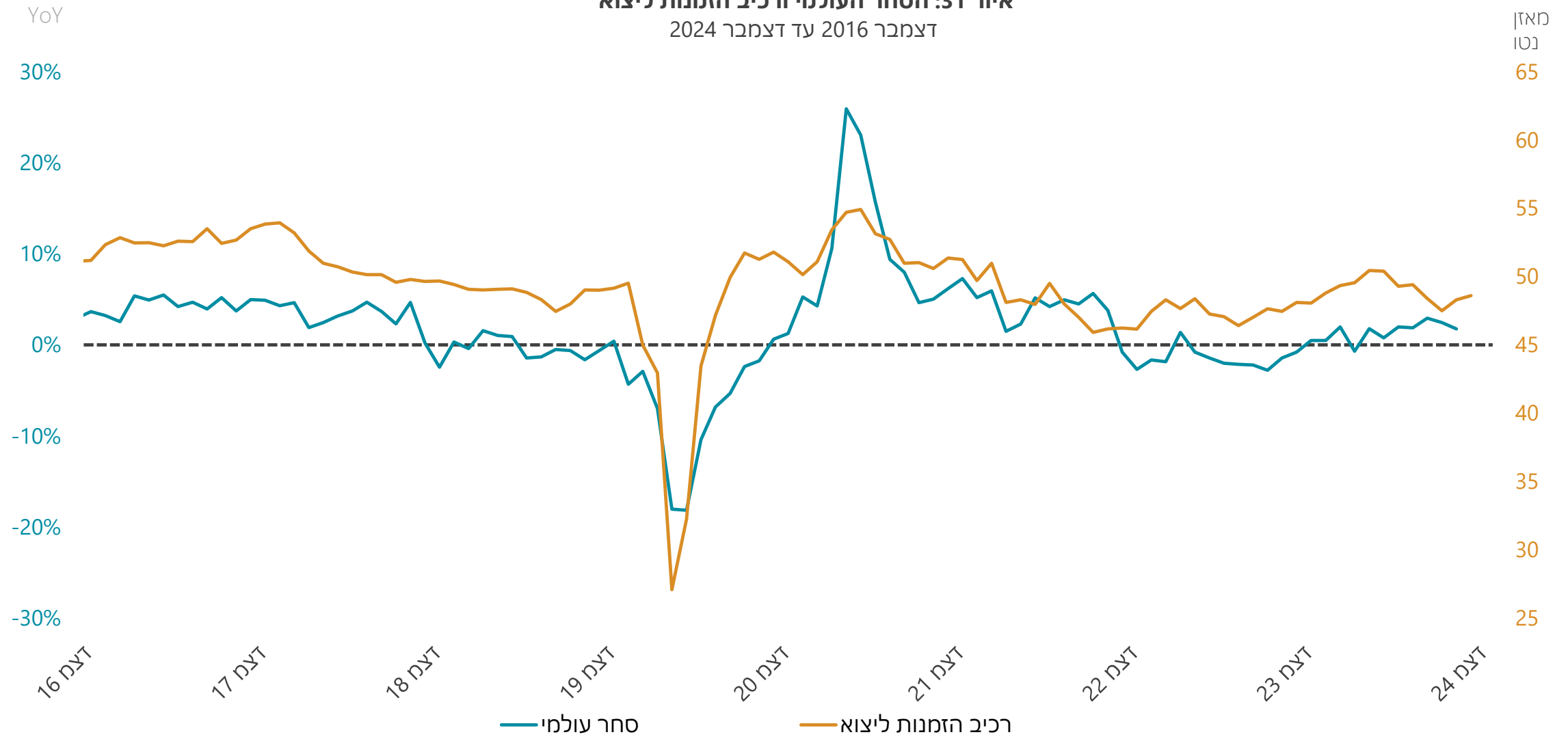


מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני בלומברג



נמשכת הצמיחה ההדרגתית בסחר העולמי

איור 31: הסחר העולמי ורכיב הזמנות ליצוא
דצמבר 2016 עד דצמבר 2024



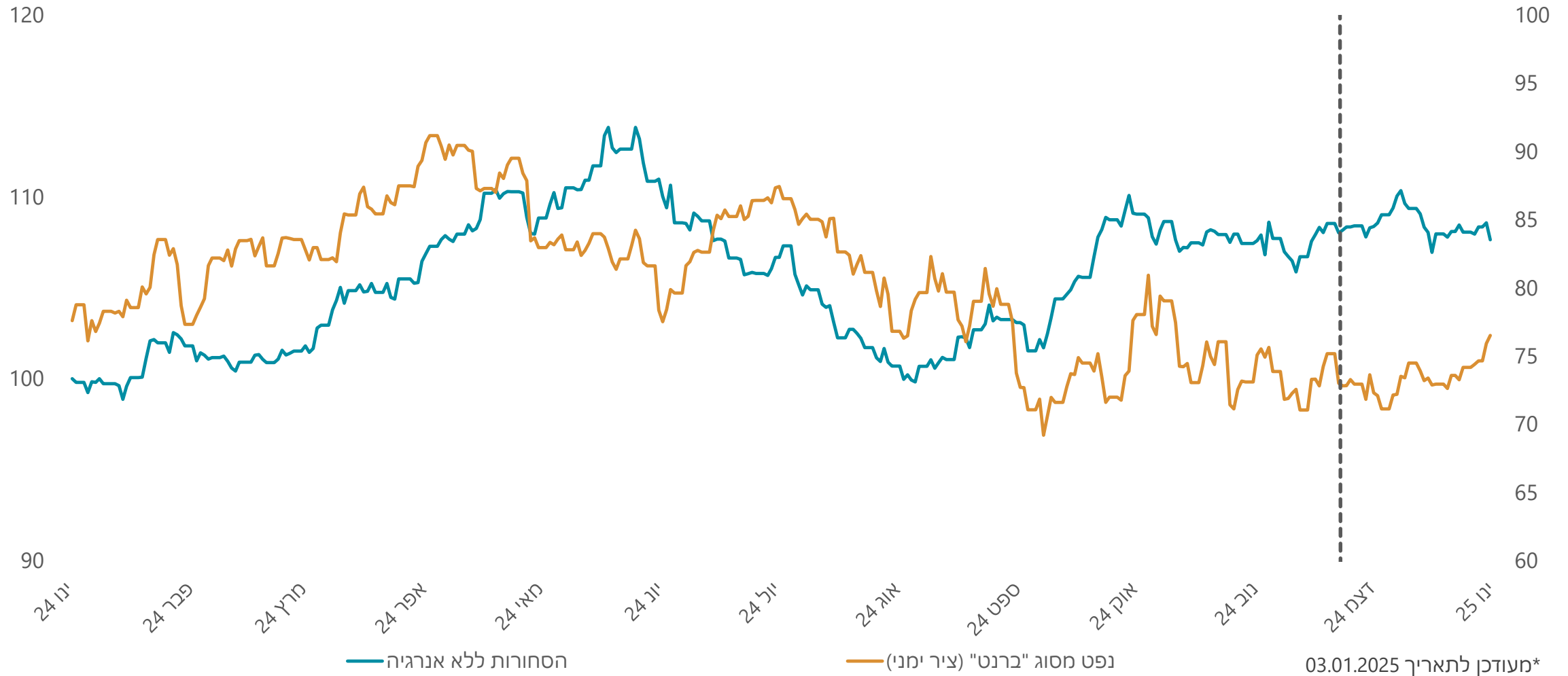
מחירי הנפט והסחורות ללא שינויים משמעותיים

TTD
04/01/2024=100

איור 32: מחיר הנפט והמדד למחירי הסחורות
ינואר 2024 עד ינואר 2025

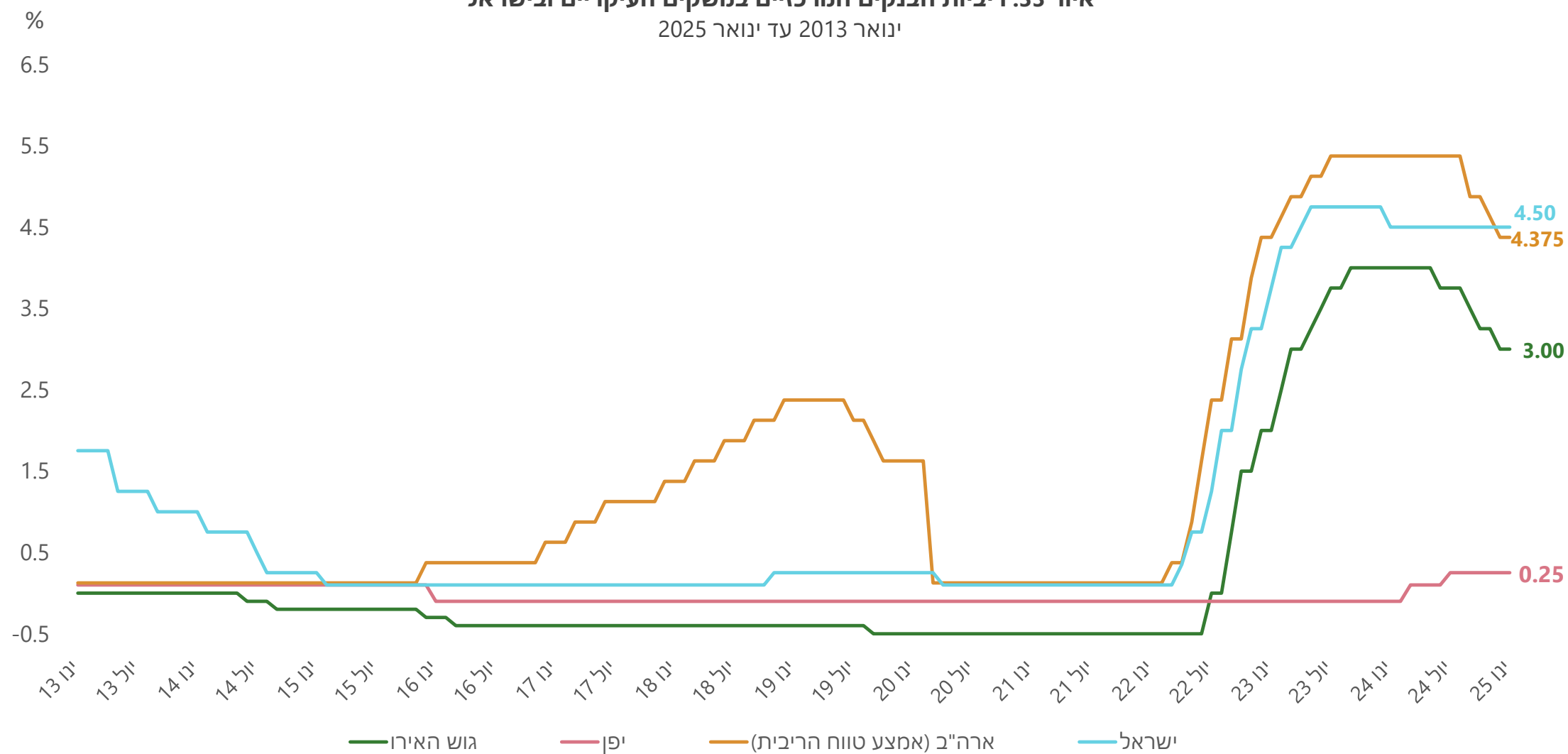
החלטת הריבית האחרונה

USD



ה-FED וה-ECB הורידו את הריבית בהחלטתם האחרונה

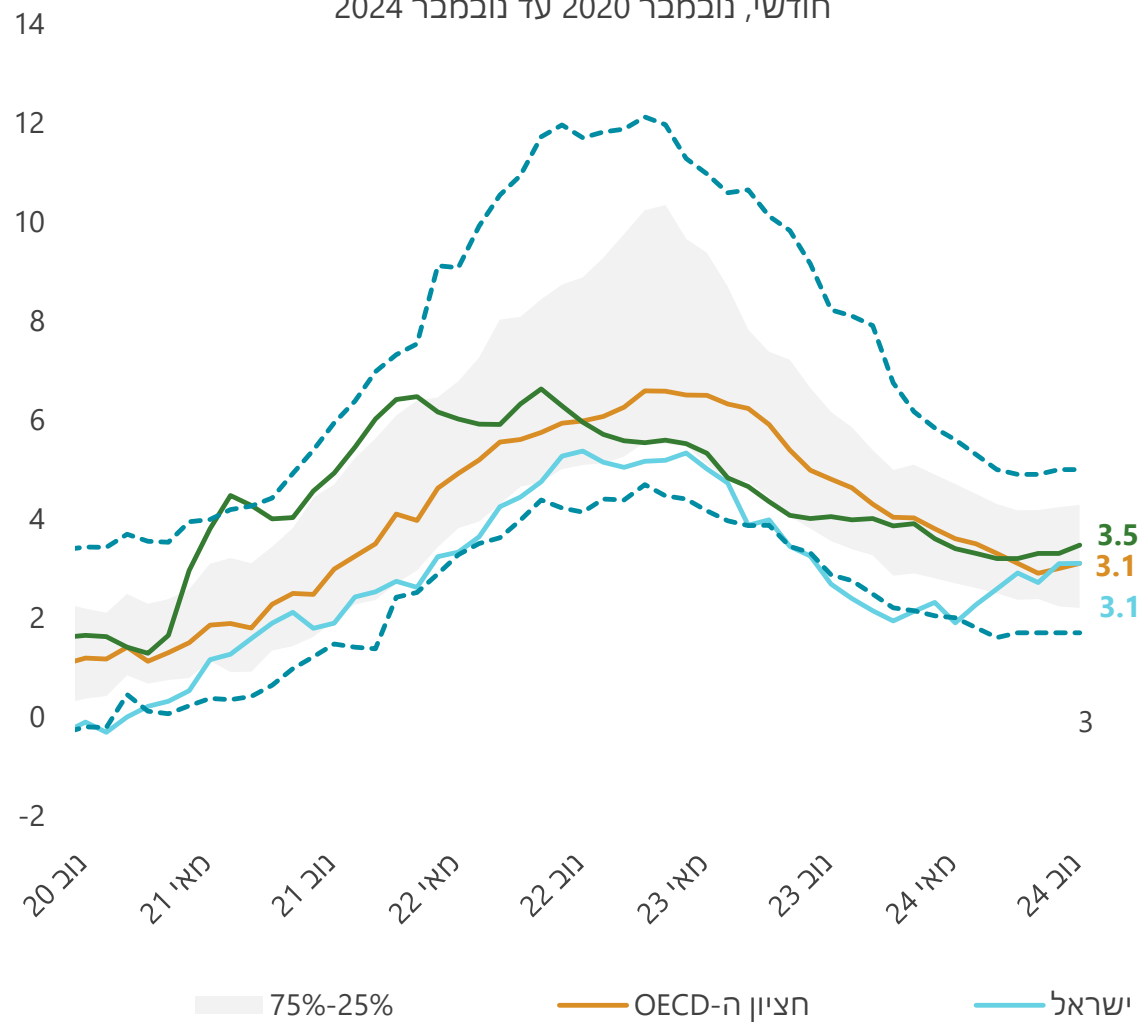
איור 33: ריביות הבנקים המרכזיים במשקים העיקריים ובישראל
 ינואר 2013 עד ינואר 2025



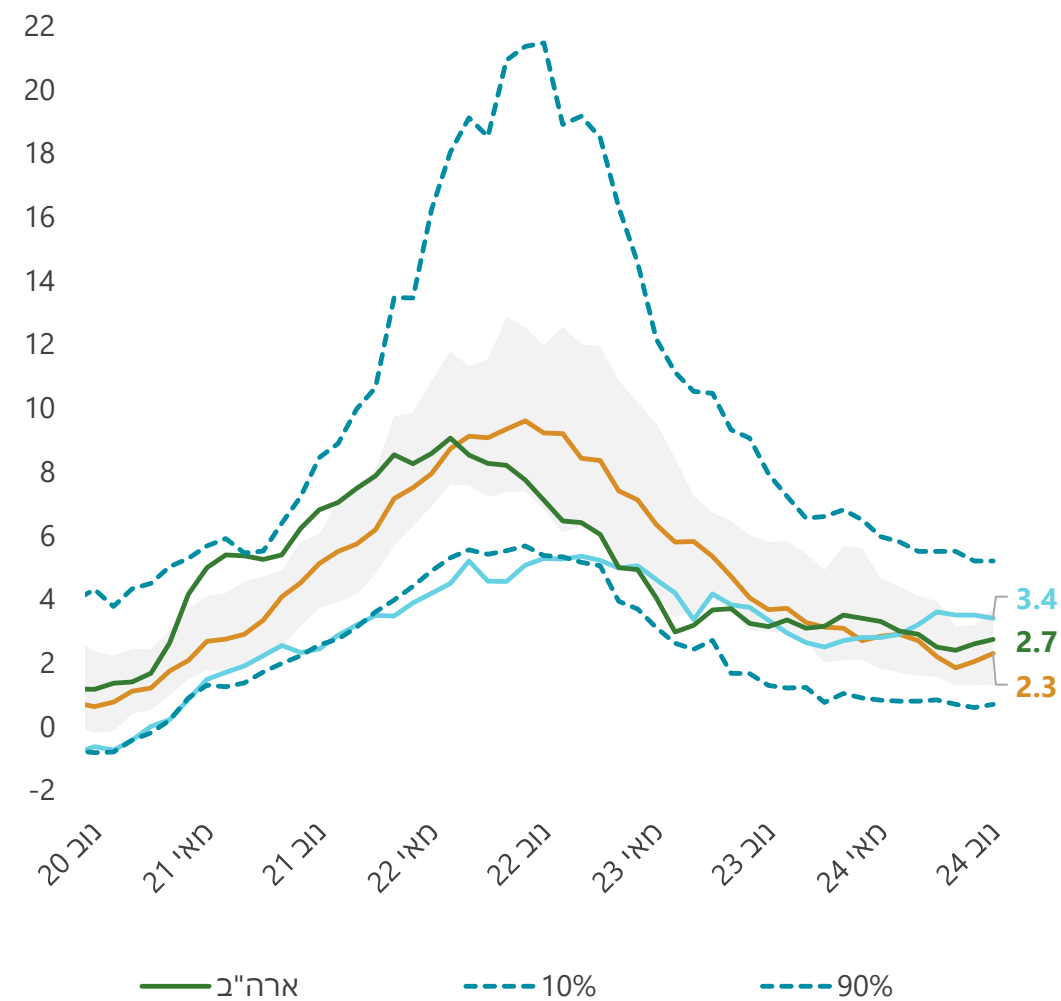
מקור: בנק ישראל, בלומברג ועיבודי בנק ישראל

האינפלציה בישראל גבוהה מחציון ה-OECD

איור 34ב: אינפלציה בניכוי מזון ואנרגיה
 חודשי, נובמבר 2020 עד נובמבר 2024



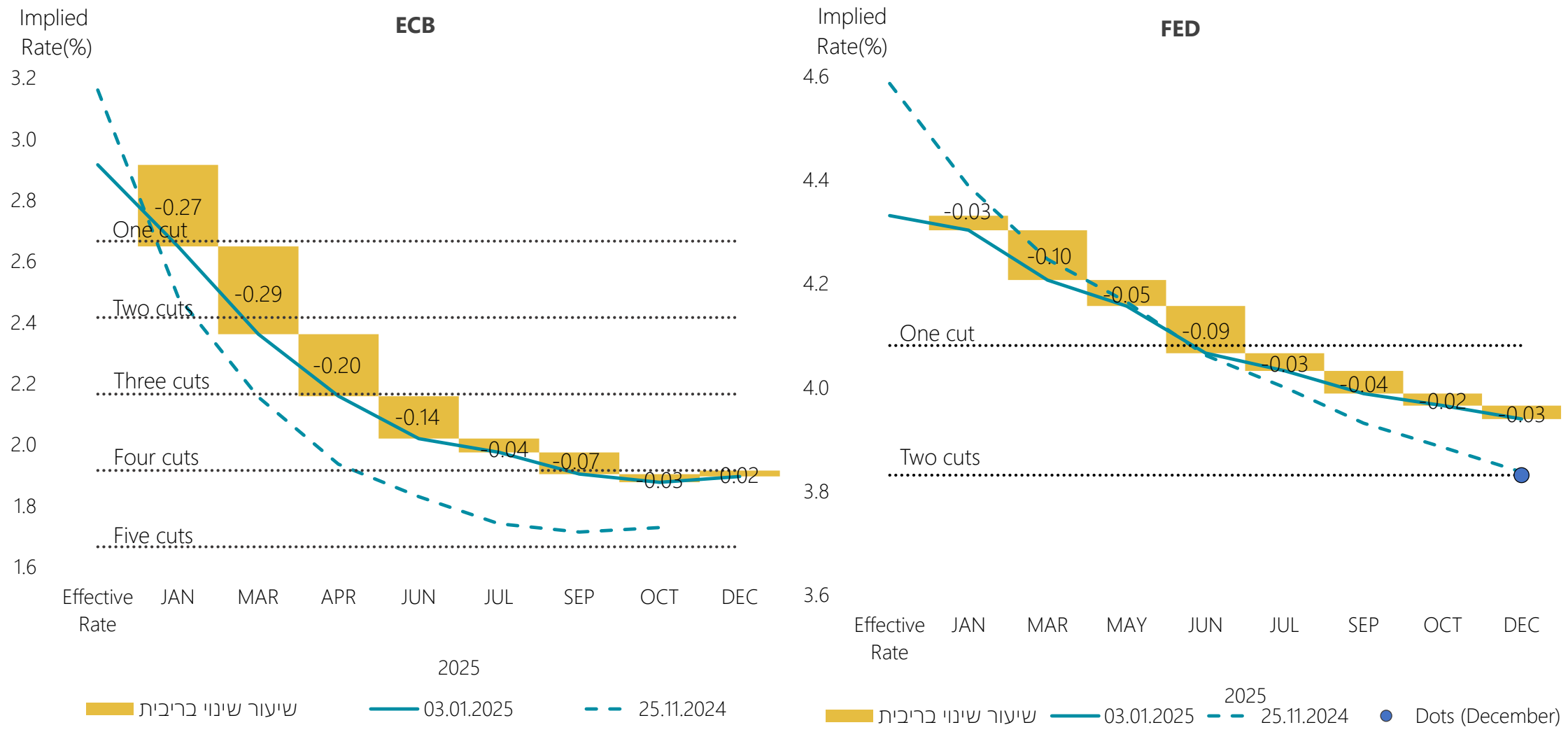
איור 34א: שיעור האינפלציה בישראל ומדינות נבחרות
 חודשי, נובמבר 2020 עד נובמבר 2024



עליה בתוואי הריבית הצפוי של ה-FED וירידה בתוואי של ה-ECB

חזרה להודעה

איור 35: תוואי הורדת הריבית העולמי



מקור: עיבודי בנק ישראל על נתוני בלומברג

*מעודכן לתאריך 04.01.2025