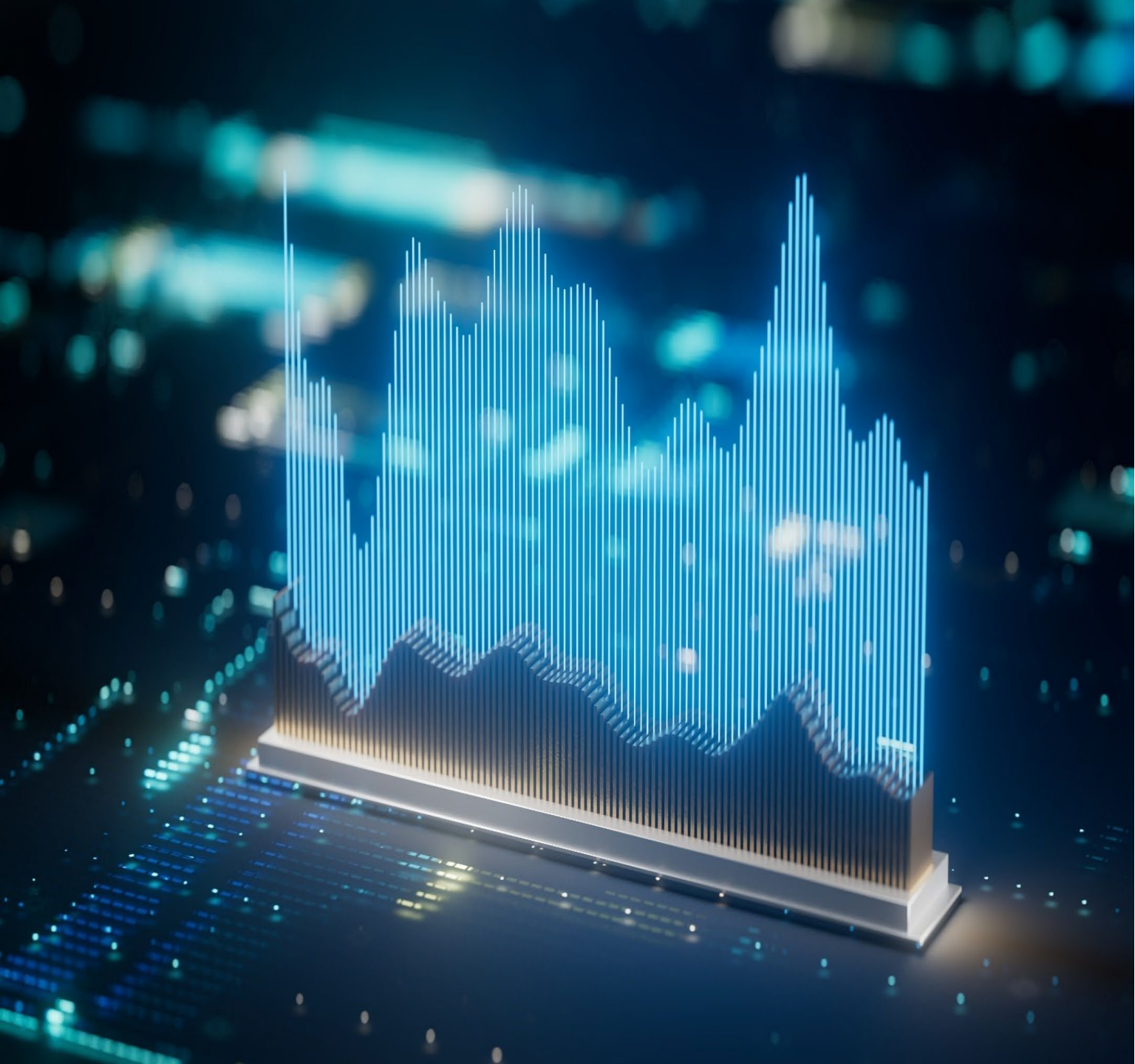




הנתונים הכלכליים העיקריים  
ברקע החלטת מדיניות  
הוועדה המוניטרית  
25.05.2026



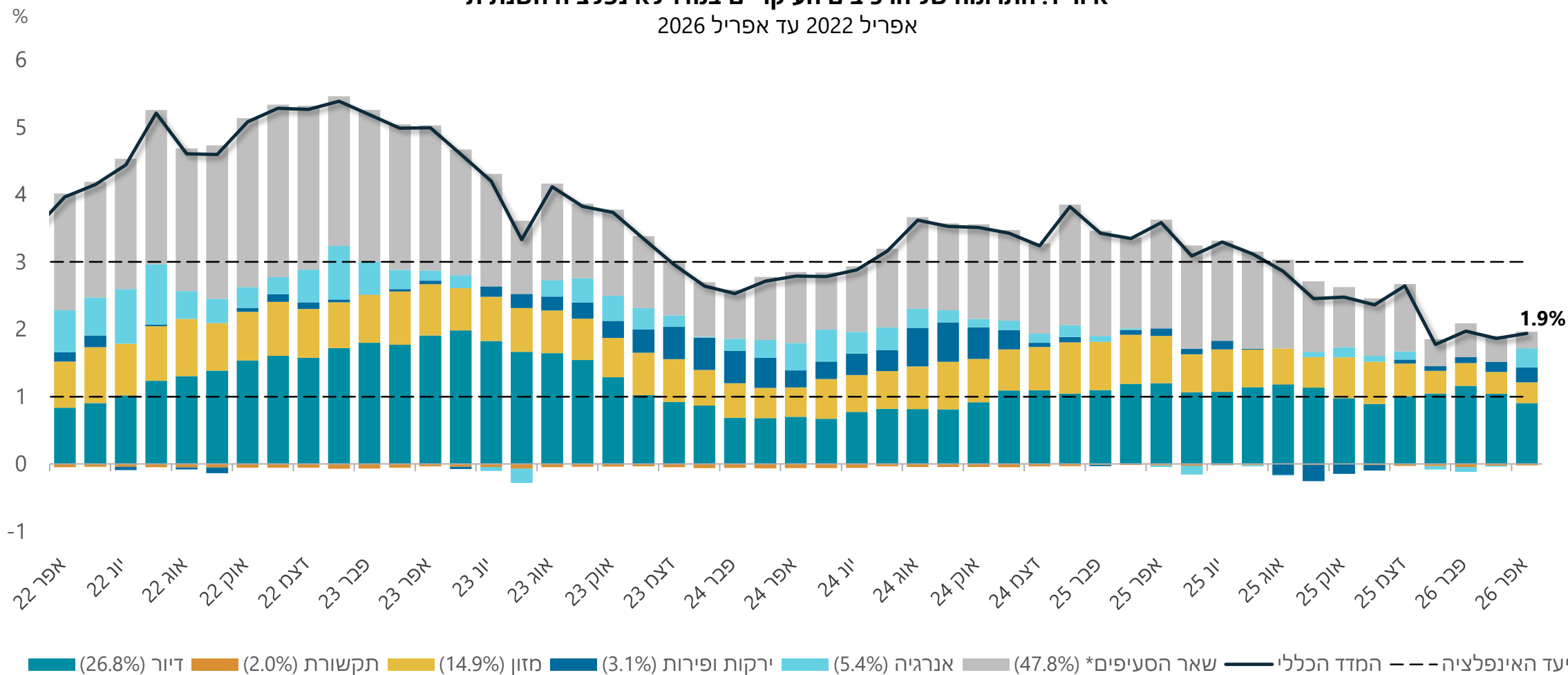


# הסביבה המוניטרית



# האינפלציה בשנים-עשר החודשים האחרונים עמדה על 1.9%

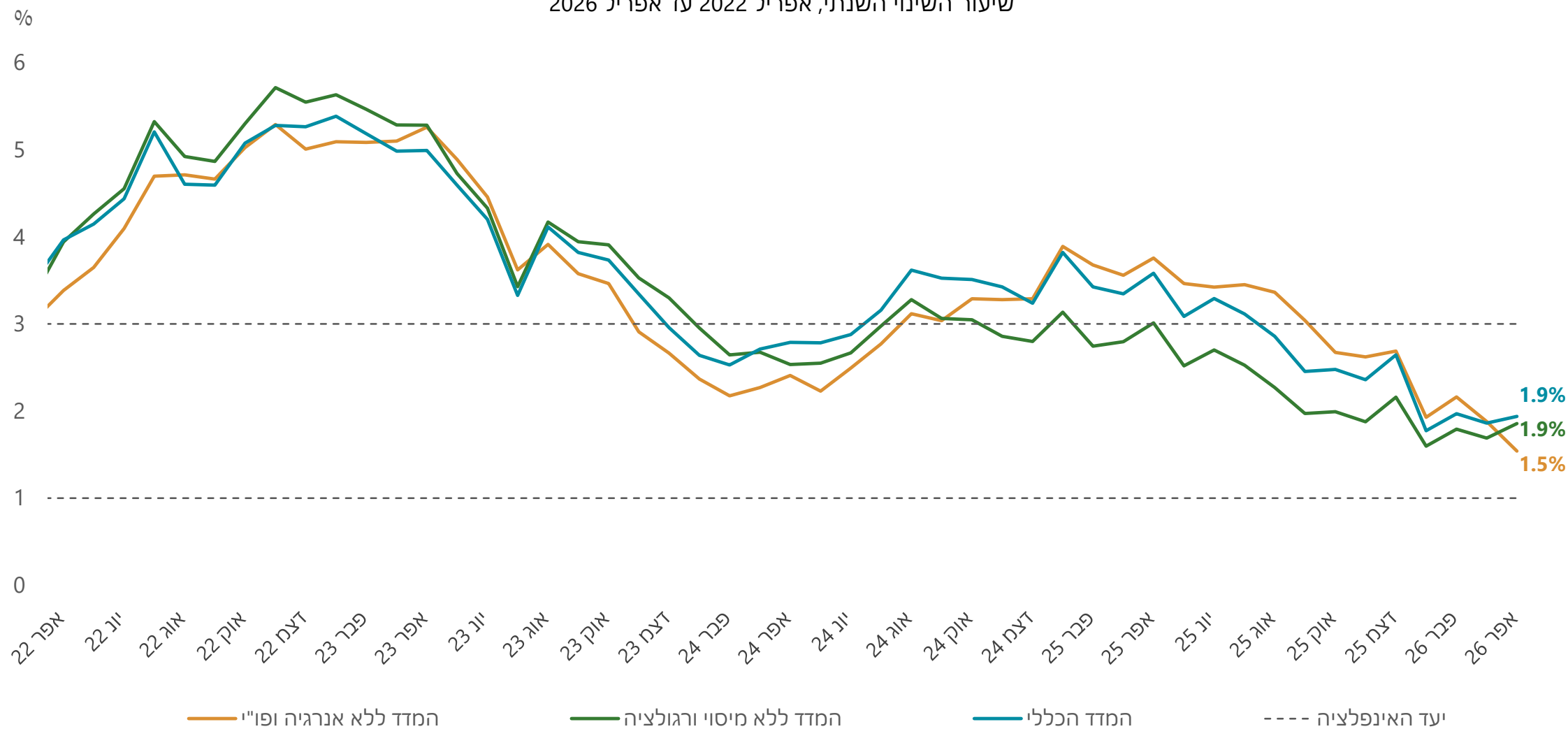
איור 1: התרומה של הרכיבים העיקריים במדד לאינפלציה השנתית  
אפריל 2022 עד אפריל 2026



הערה: בסוגריים מופיע משקל הסעיף הרלוונטי במדד הכולל (נכון לשנת 2025).  
\*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.

# המדד בניכוי אנרגיה ופוי"י עמד על 1.5%, ובניכוי מיסוי ורגולציה על 1.9%

איור 2: מדד המחירים לצרכן והמדד בניכוי האנרגיה, הפירות והירקות ובניכוי מיסוי ורגולציה  
 שיעור השינוי השנתי, אפריל 2022 עד אפריל 2026

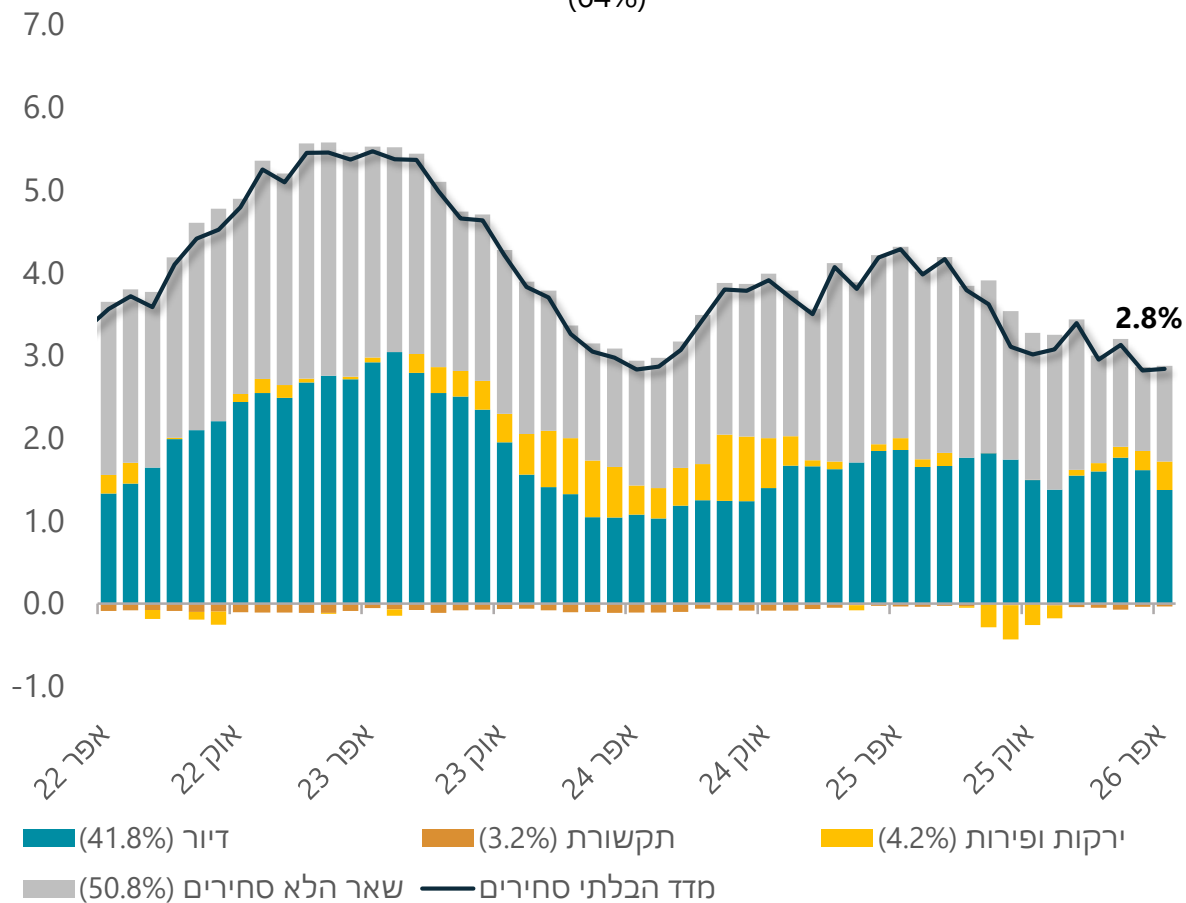




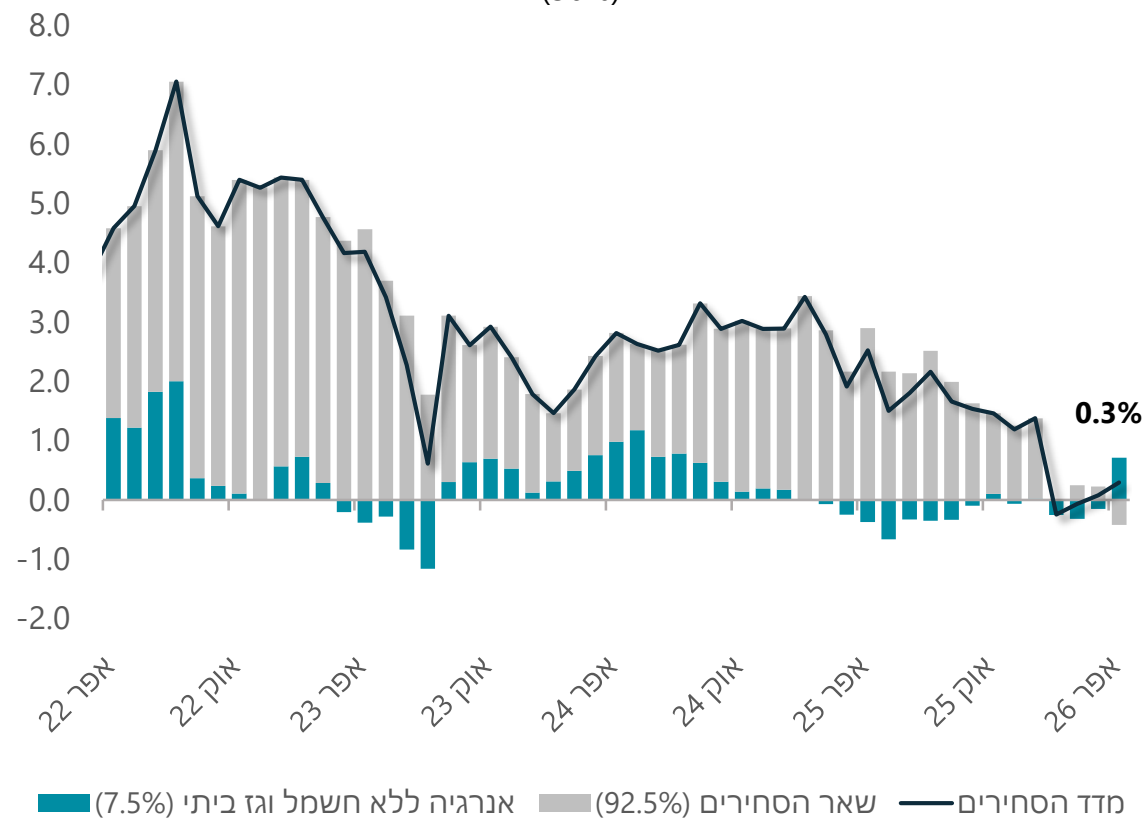
# אינפלציית הרכיבים הבלתי-סחירים עמדה על 2.8% ואינפלציית הרכיבים הסחירים על 0.3%

איור 3: התרומה של רכיבים עיקריים במדד לאינפלציה השנתית של הרכיבים הסחירים ושל הרכיבים הלא סחירים  
אפריל 2022 עד אפריל 2026

מדד הבלתי סחירים  
(64%)



מדד הסחירים  
(36%)



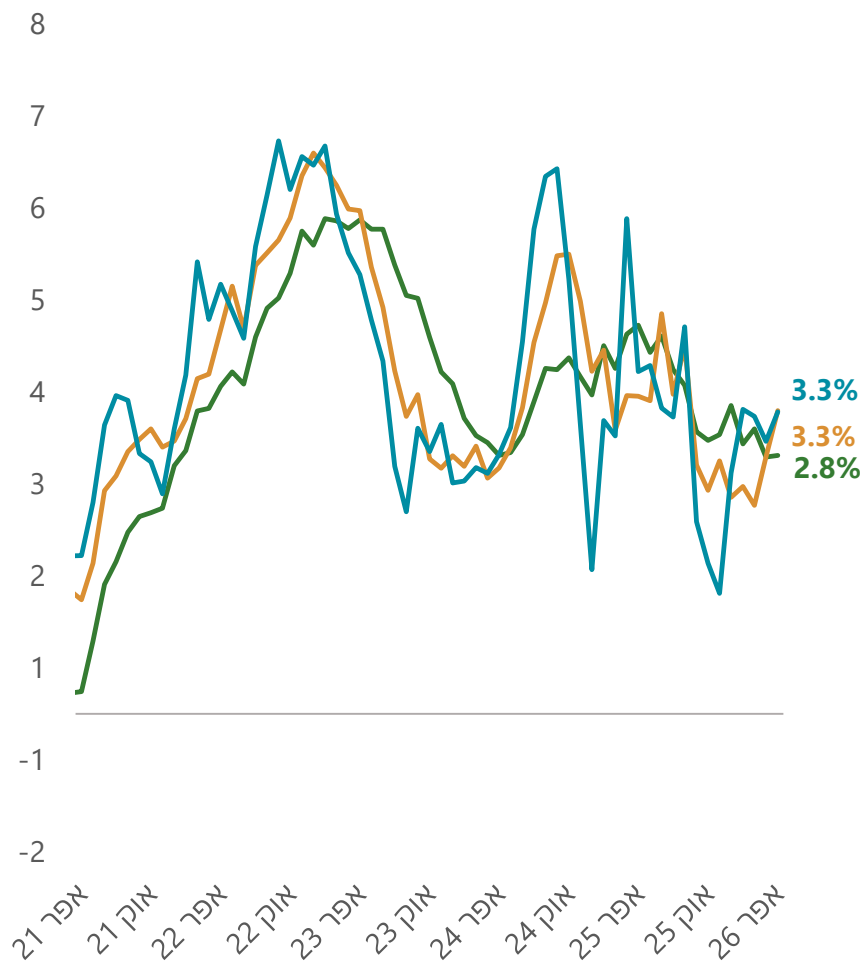
הערה: בסוגריים מופיע משקל הסעיף הרלוונטי במדד הכולל (נכון לשנת 2025).



# מגמה מעורבת בדינמיקת האינפלציה

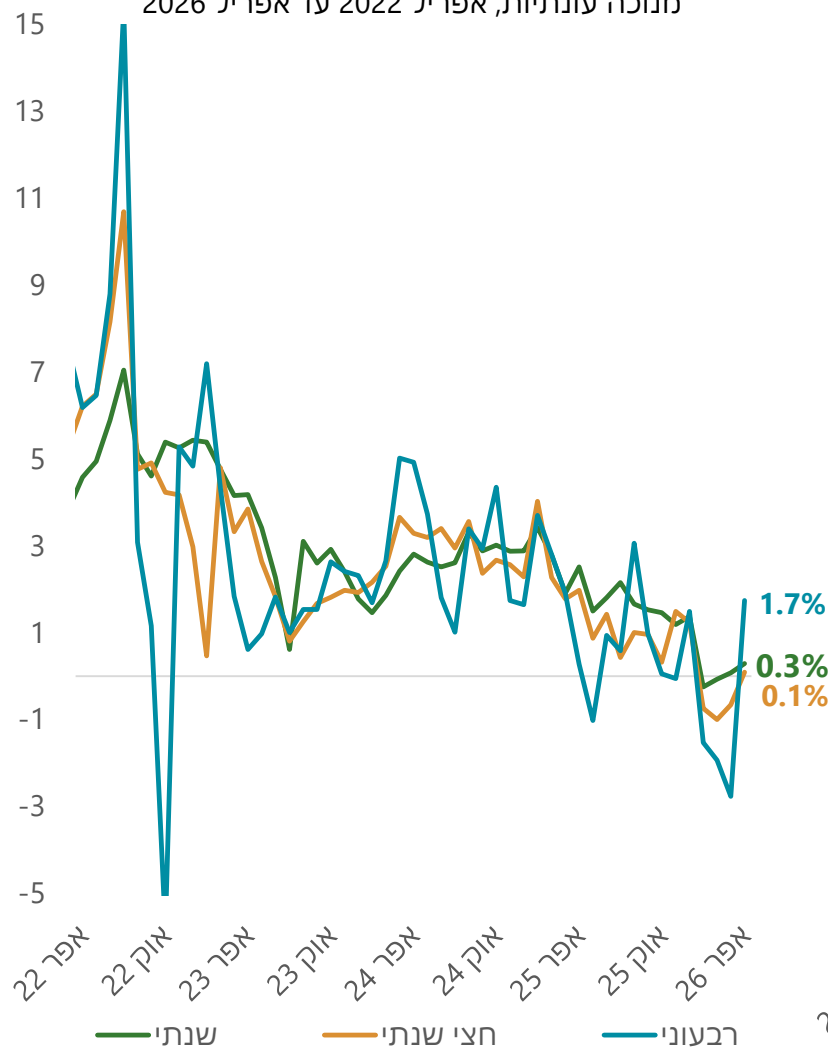
### איור 4ג: בלתי סחירים - שיעור האינפלציה בטווחים שונים

מנוכה עונתיות, אפריל 2022 עד אפריל 2026



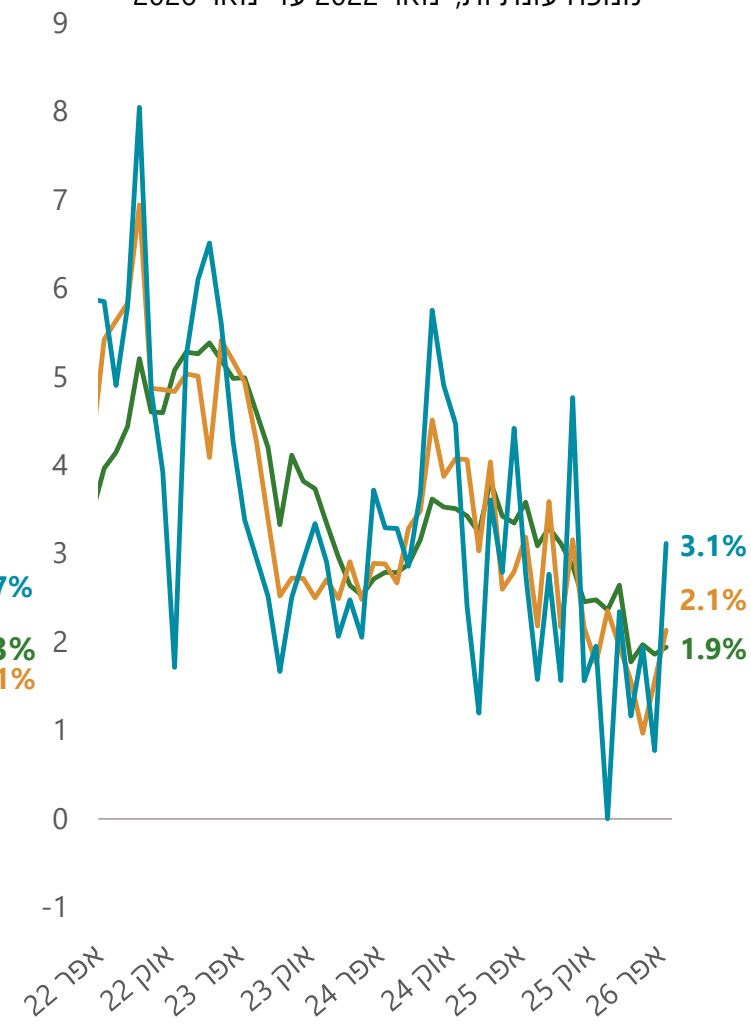
### איור 24ב: סחירים - שיעור האינפלציה בטווחים שונים

מנוכה עונתיות, אפריל 2022 עד אפריל 2026



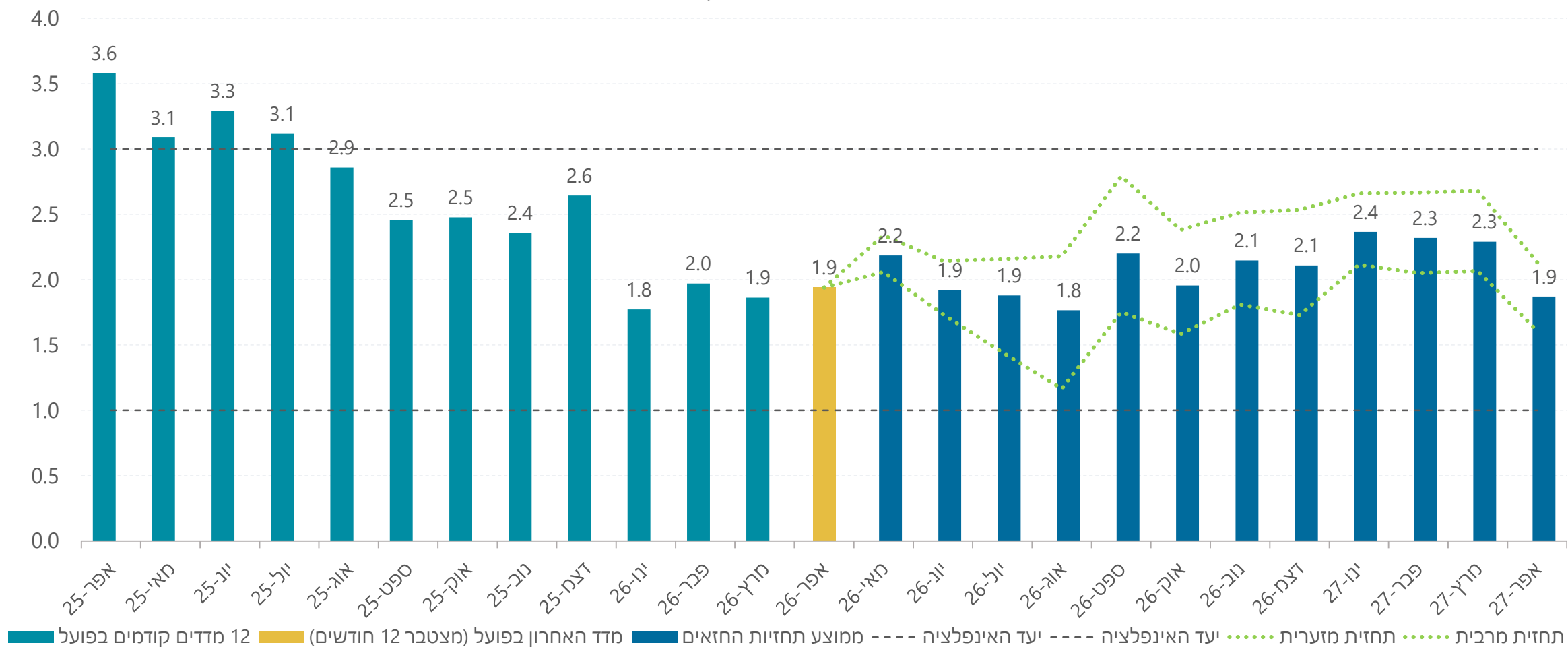
### איור 4א: כלל המדד - שיעור האינפלציה בטווחים שונים

מנוכה עונתיות, ינואר 2022 עד ינואר 2026



# עפ"י הערכות החזאים האינפלציה צפויה לשהות בחודשים בסביבת מרכז טווח היעד

איור 5: האינפלציה ב-12 חודשים - מדדים בפועל והתפתחותה הצפויה לפי הערכות חזאים  
אפריל 2025 עד אפריל 2027

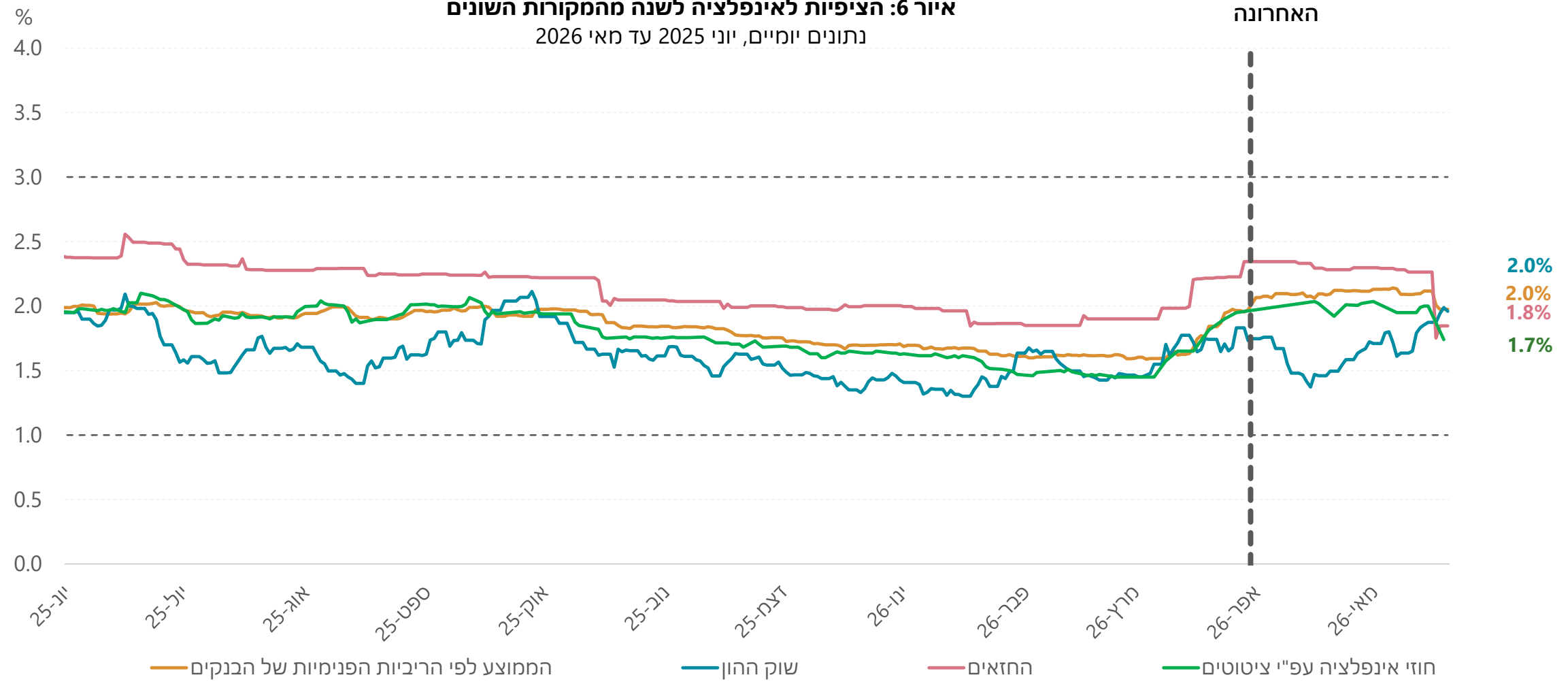




# הציפיות לאינפלציה לשנה קדימה מהמקורות השונים בסביבת מרכז היעד

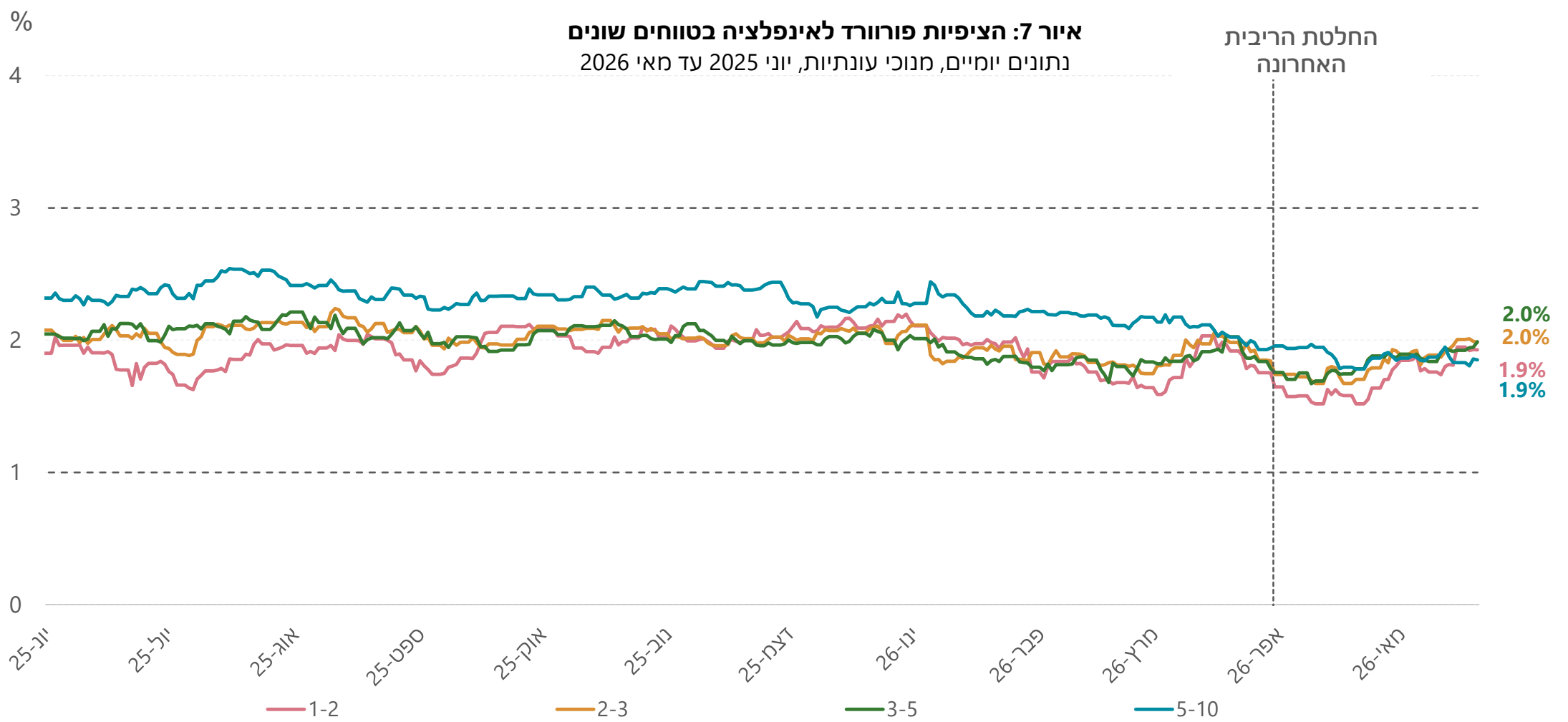
איור 6: הציפיות לאינפלציה לשנה מהמקורות השונים  
נתונים יומיים, יוני 2025 עד מאי 2026

החלטת הריבית  
האחרונה





# הציפיות לאינפלציה בטווחים מעל שנה מוסיפות לשהות בסביבת מרכז היעד

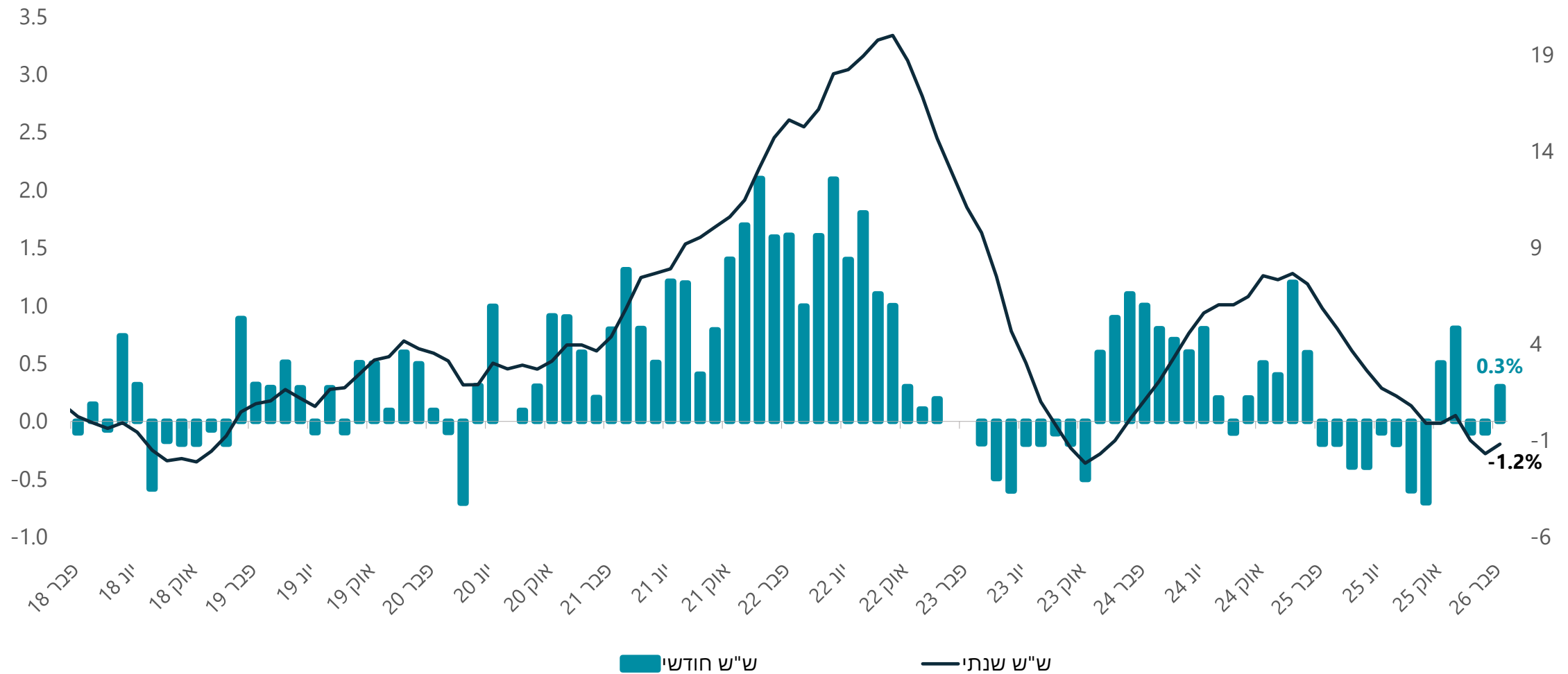


\*לדוגמה, הציפיות בטווח 3-5 הן הציפיות לאינפלציה השנתית מסוף השנה השלישית עד סוף השנה החמישית.

# בחודשים פברואר - מרץ חלה עליה במחירי הדירות של 0.3%, ובמונחים שנתיים ירדו מחירי הדירות ב-1.2%

איור 8: מחירי הדירות

פברואר-מרץ 2018 עד פברואר-מרץ 2026

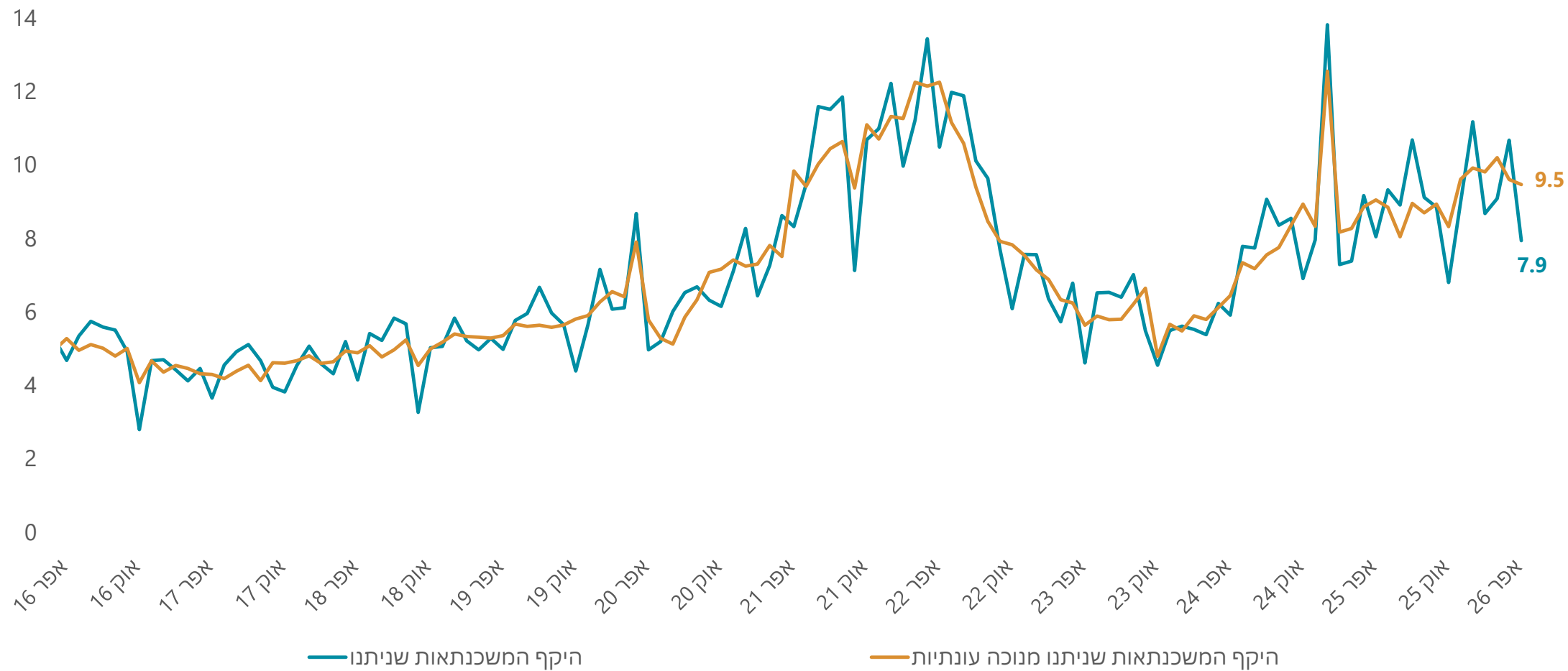


מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

# בחודש אפריל הועמדו משכנתאות בסך של כ-9.5 מיליארדי ש"ח בניכוי עונתיות

מיליארדי  
ש"ח  
16

**איור 9: המשכנתאות החדשות**  
אפריל 2016 עד אפריל 2026





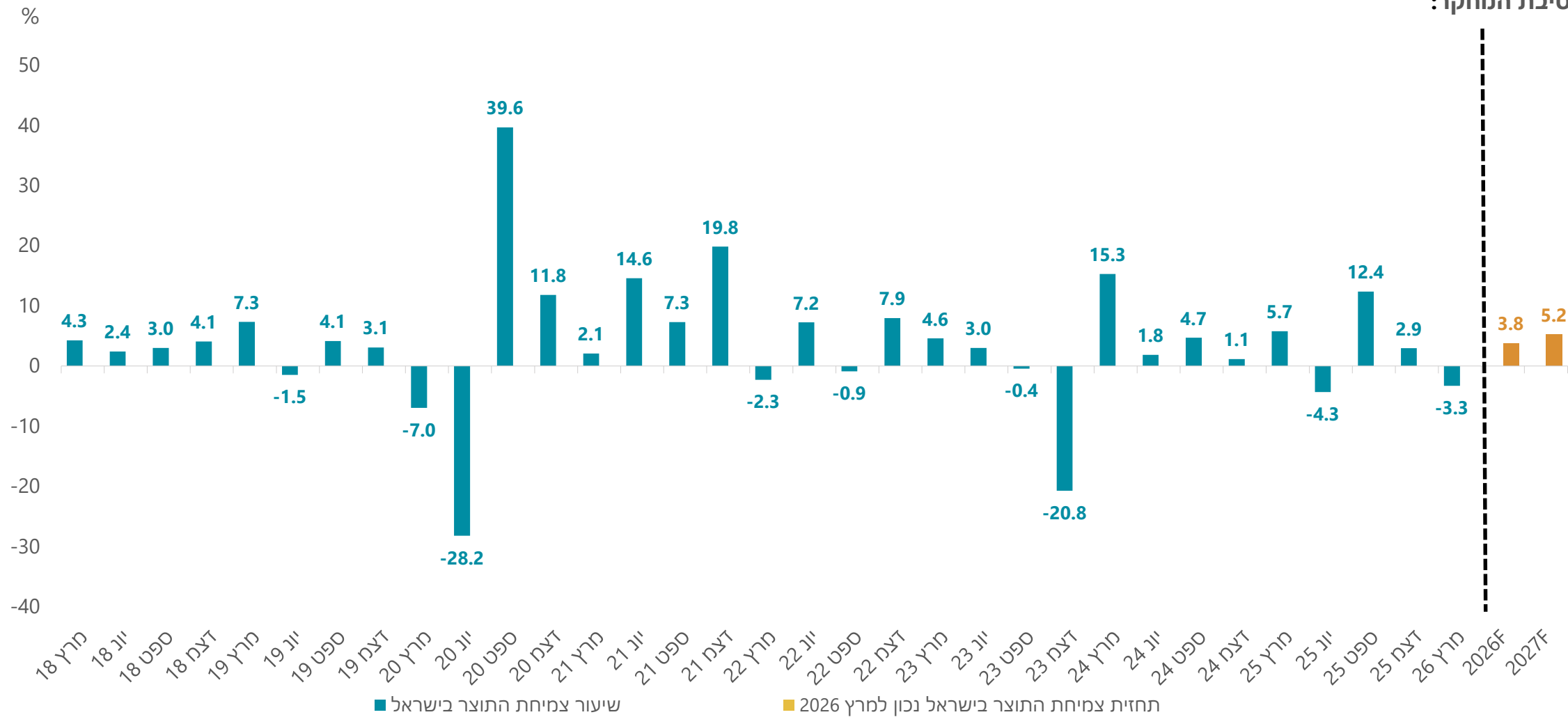
# תמונת הפעילות הריאלית

# נתוני החשבונאות הלאומית לרביע הראשון של 2026, משקפים את השפעת מבצע "שאגת הארי" על הפעילות במשק והתוצר התכווץ בכ-3.3% (במונחים שנתיים)

איור 10: שיעורי צמיחת התוצר בישראל

רבעוני במונחים שנתיים, 2018 עד 2026

הצמיחה השנתית החזויה על פי חטיבת המחקר:



# הצריכה הפרטית והציבורית ירדו; הייבוא, הייצוא וההשקעה עלו

## לוח 1: נתוני החשבונאות הלאומית לרבעון הראשון של 2026 מחירים קבועים, שיעורי שינוי במונחים שנתיים, מנוכה עונתיות

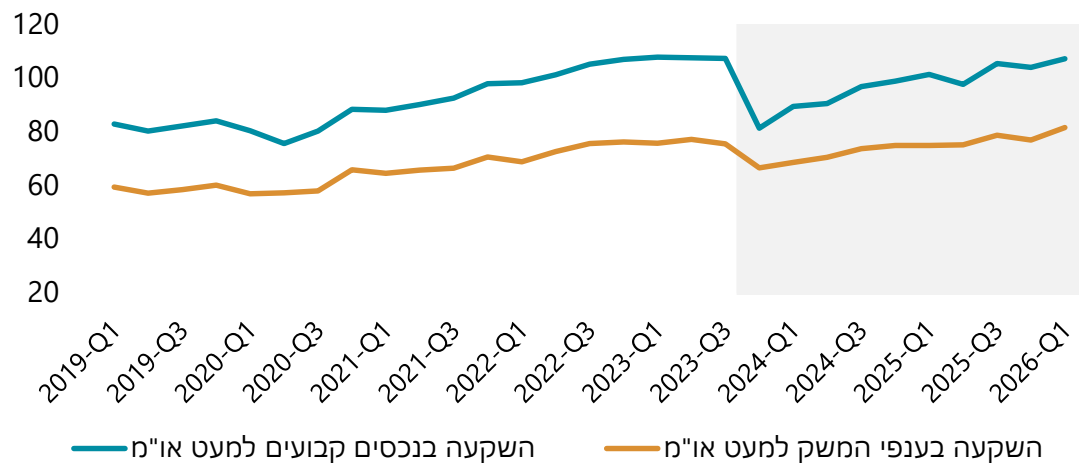
ש"ש במונחים שנתיים ביחס ל-2023-Q3	2026Q1	2025Q4	2025Q3	2025Q2	
1.1	-3.3	2.9	12.4	-4.3	תוצר מקומי גולמי
0.6	-3.1	5.4	15.5	-7.5	תוצר עסקי
1.8	-4.7	-4.6	20.9	-6.7	צריכה פרטית
1.9	-11.3	1.2	21.4	-8.3	מזה: צריכה למעט מכוניות נוסעים
1.7	-9.9	1.5	17.8	-8.0	מזה: צריכה למעט בני קיימא
6.0	-5.7	-1.0	18.9	-6.3	צריכה ציבורית למעט יבוא בטחוני
-0.1	12.9	-5.2	35.7	-13.7	השקעה בנכסים קבועים למעט או"מ
3.1	26.6	-9.0	20.7	1.0	מזה: השקעה בענפי המשק ללא או"מ
-8.8	-24.3	4.5	33.7	-17.0	מזה: השקעה בבנייה למגורים
2.1	0.0	-3.9	19.5	-6.3	שימושים מקומיים למעט שינוי במלאי
2.1	5.6	20.1	15.7	1.7	יצוא סחורות ושירותים ללא יהלומים והזנק
4.3	13.6	21.2	30.2	0.7	סחורות
6.6	33.1	2.1	14.1	9.5	יבוא אזרחי ללא או"מ ויהלומים

# על רקע הירידה בתוצר ברביע הראשון, רמתו נמוכה ממגמתו ארוכת הטווח בכ-4.5%

## איור 11: הרכיבים העיקריים בחשבונאות הלאומית

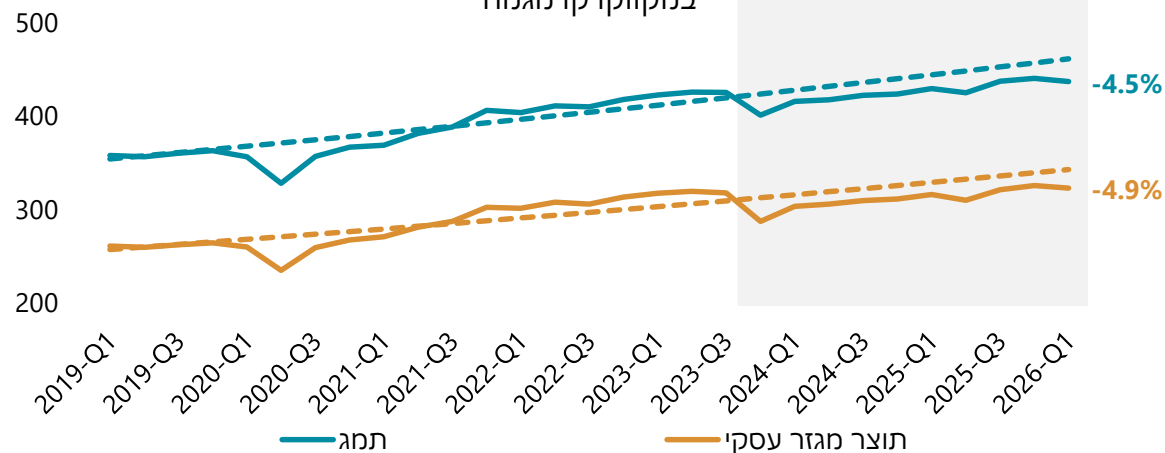
רבעוני, מנוכה עונתיות, מיליארדי שקלים, במחירי 2015, רבעון ראשון 2019 עד רבעון ראשון 2026

ב. השקעה בנכסים קבועים ובענפי המשק

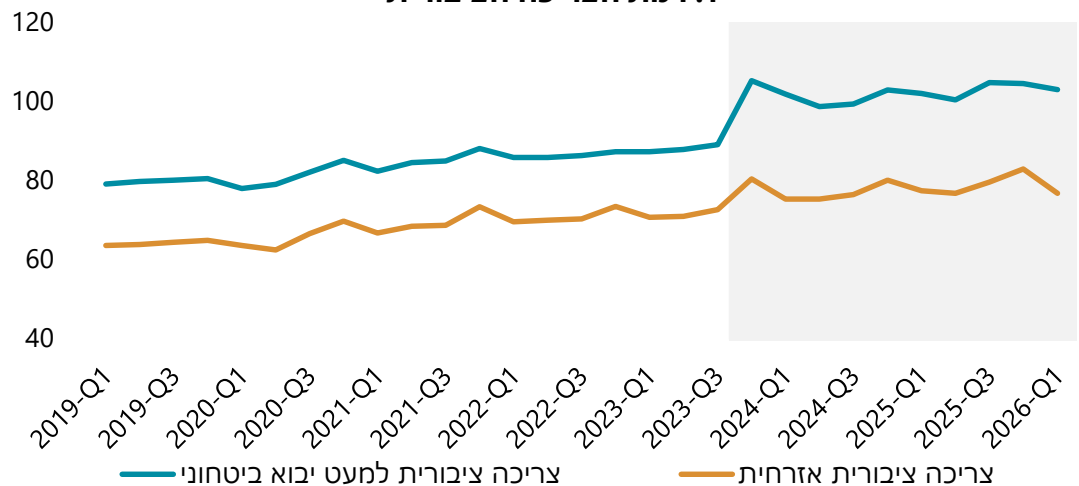


א. תוצר מקומי גולמי כולל ושל הסקטור העסקי

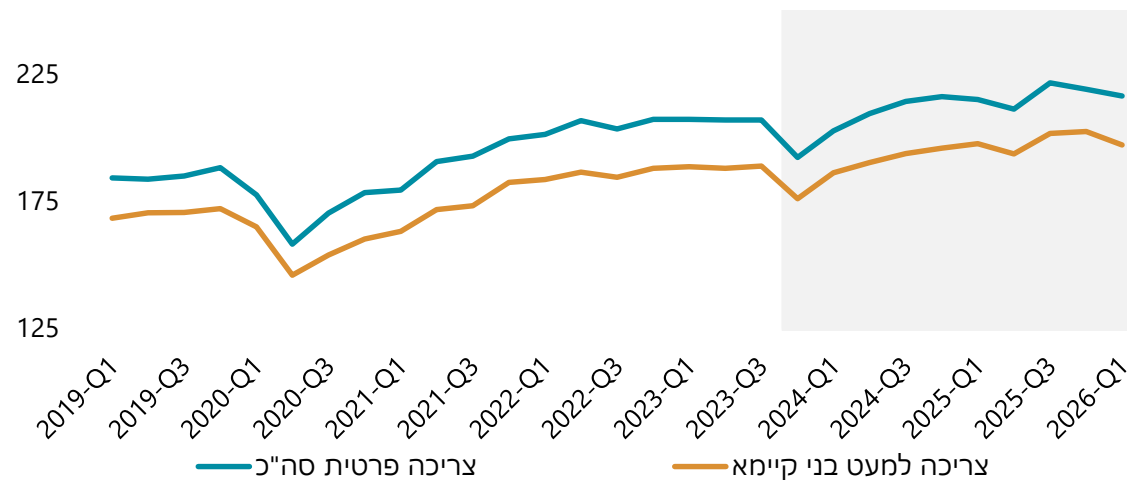
במקווקו קו מגמה



ד. רמת הצריכה הציבורית



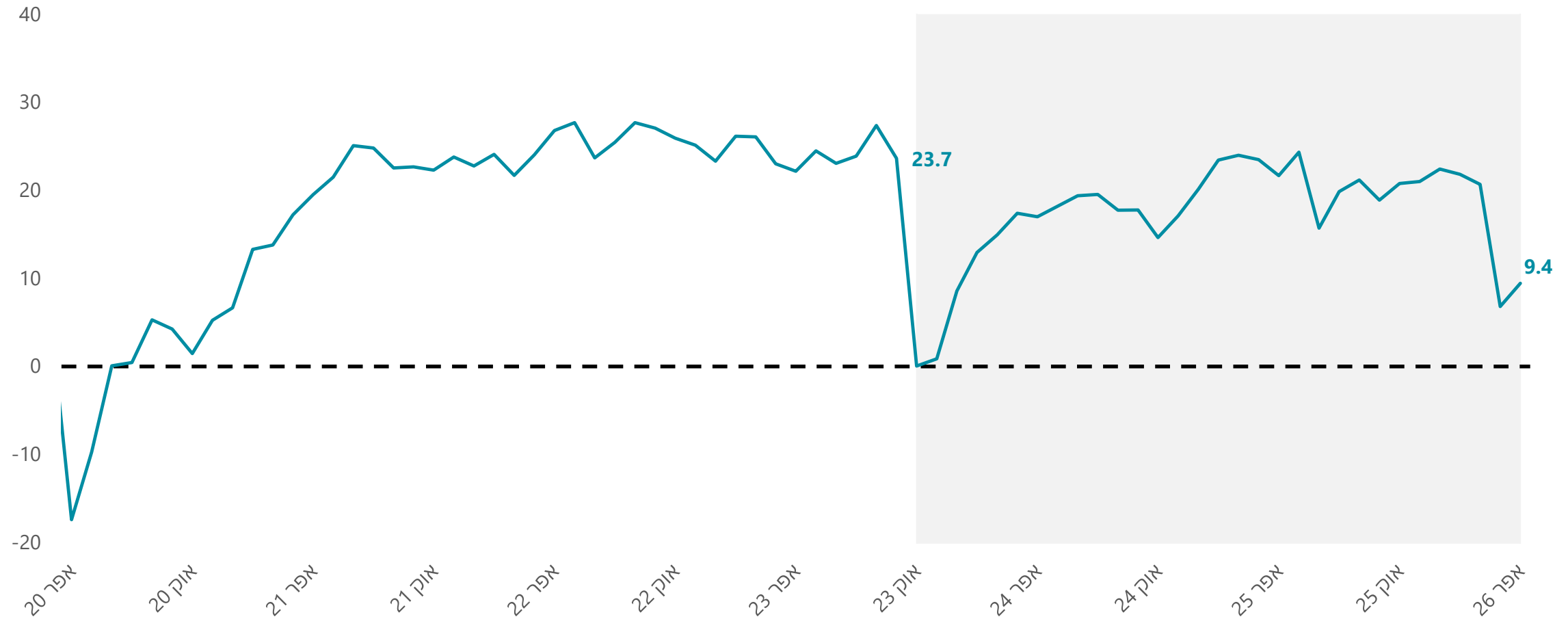
ג. הוצאה לצריכה פרטית ושוטפת





# ירידה במאזן המצרפי בסקר המגמות בחודש מרץ, ועליה קלה באפריל

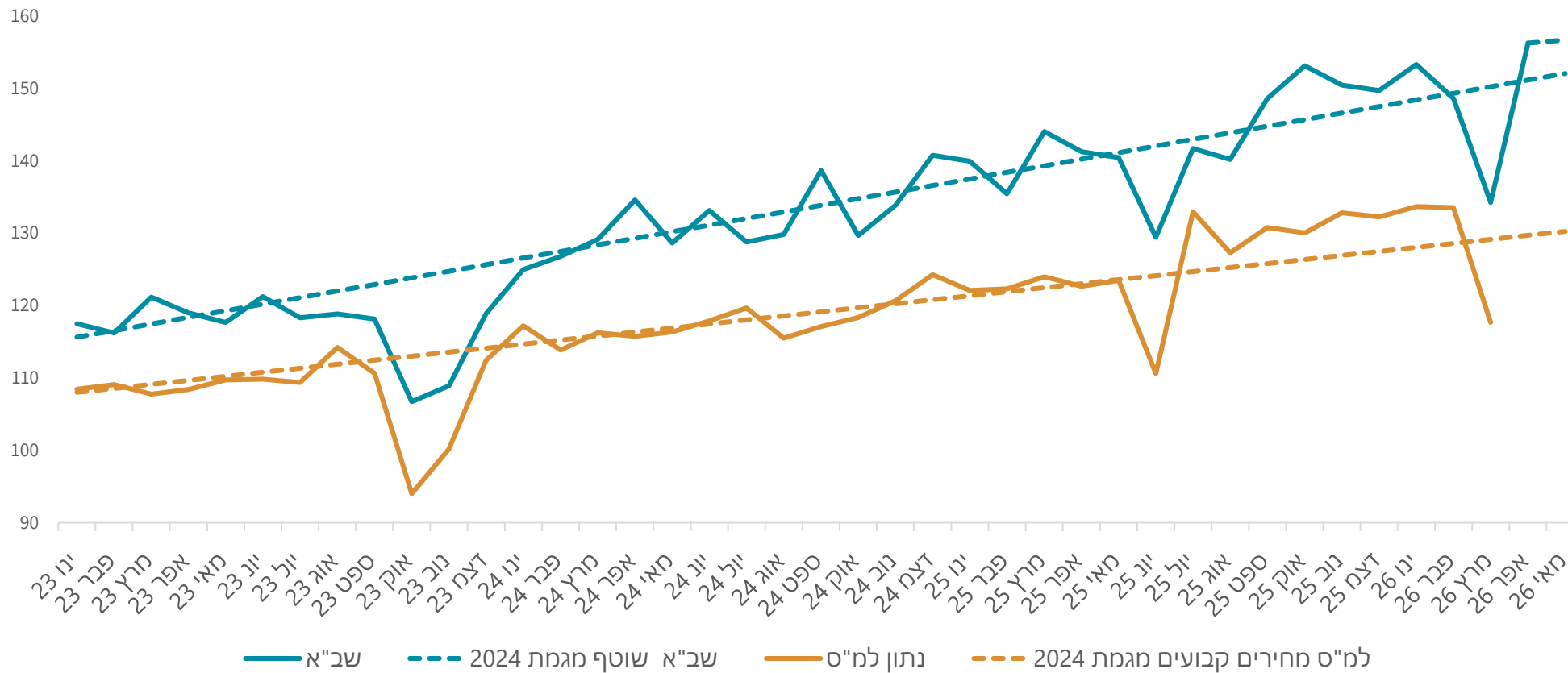
איור 12: סקר מגמות, מה מצבה הכלכלי של החברה נכון להיום  
 סה"כ, מאזן נטו של תגובות, ללא ניכוי עונתיות, אפריל 2020 עד אפריל 2026



# ההוצאות בכרטיסי אשראי במחירים שוטפים התאוששו ומצויות מעל קו המגמה ארוך הטווח

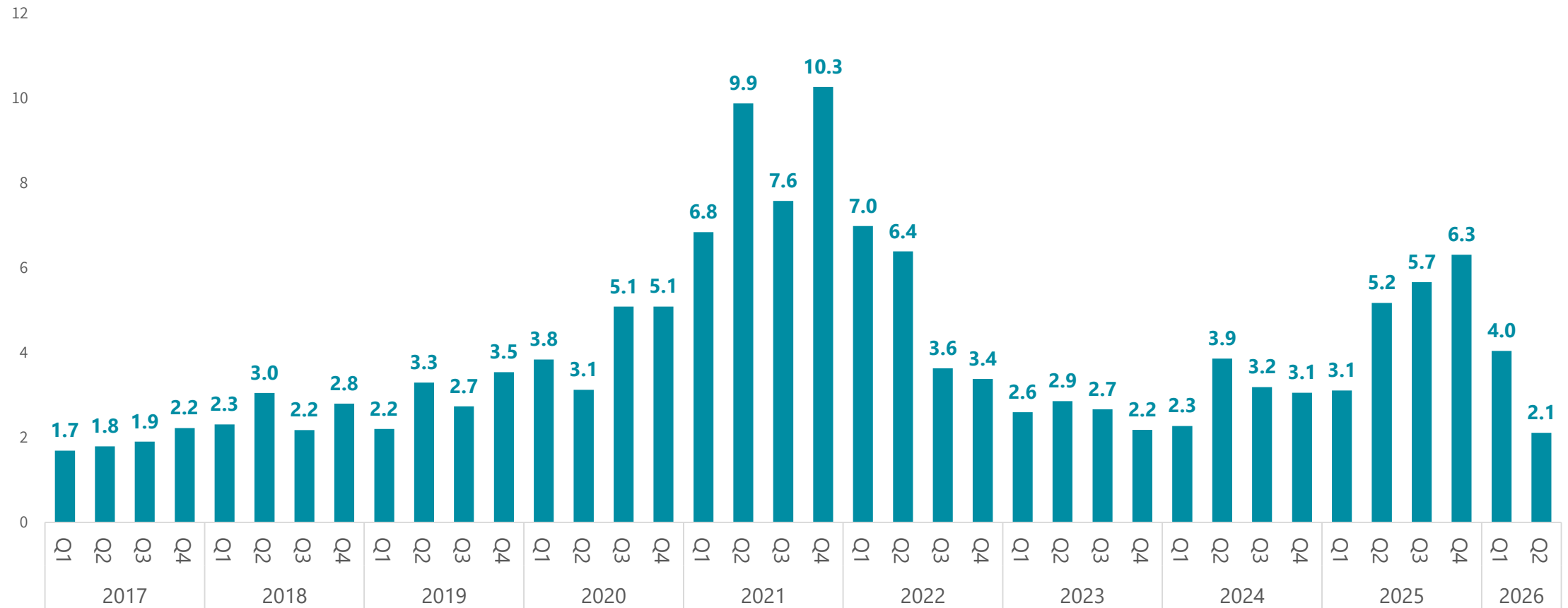
## איור 13: מדד סך ההוצאה בכרטיסי אשראי

חודשי, מנוכה עונתית, ינואר 2023 עד מאי 2026, נתוני הלמ"ס עד מרץ 2026



# גיוסי ההון של חברות הייטק ירדו בהשוואה לרבעונים הקודמים

איור 14: גיוסי הון של חברות הייטק ישראליות  
 רבעוני, 2019 עד 2026, במיליארדי דולרים

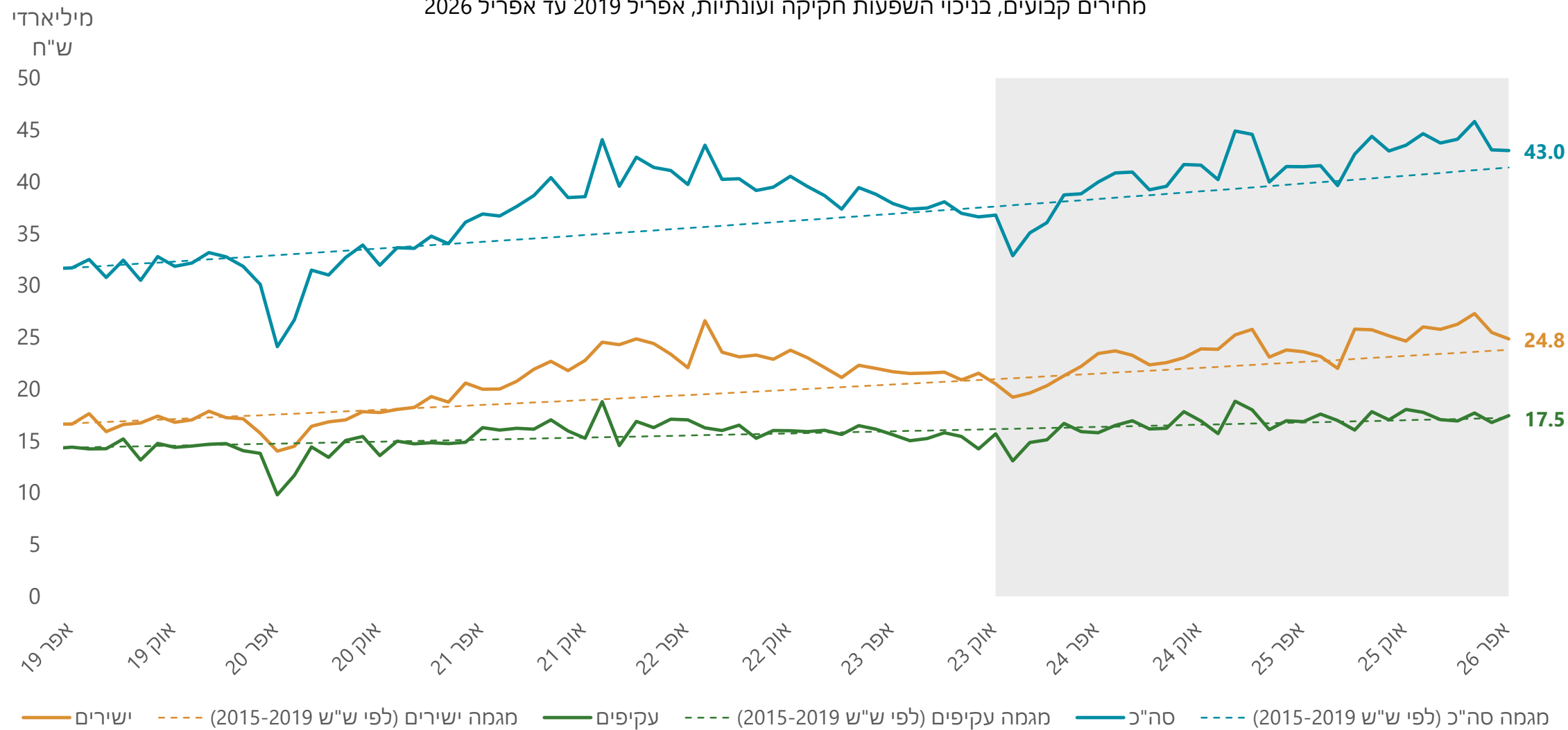


\*ניפוח רבעוני על סמך נתוני המחצית הראשונה של הרביע

# תקבולי הממשלה ממסים שוהים מעל קו המגמה

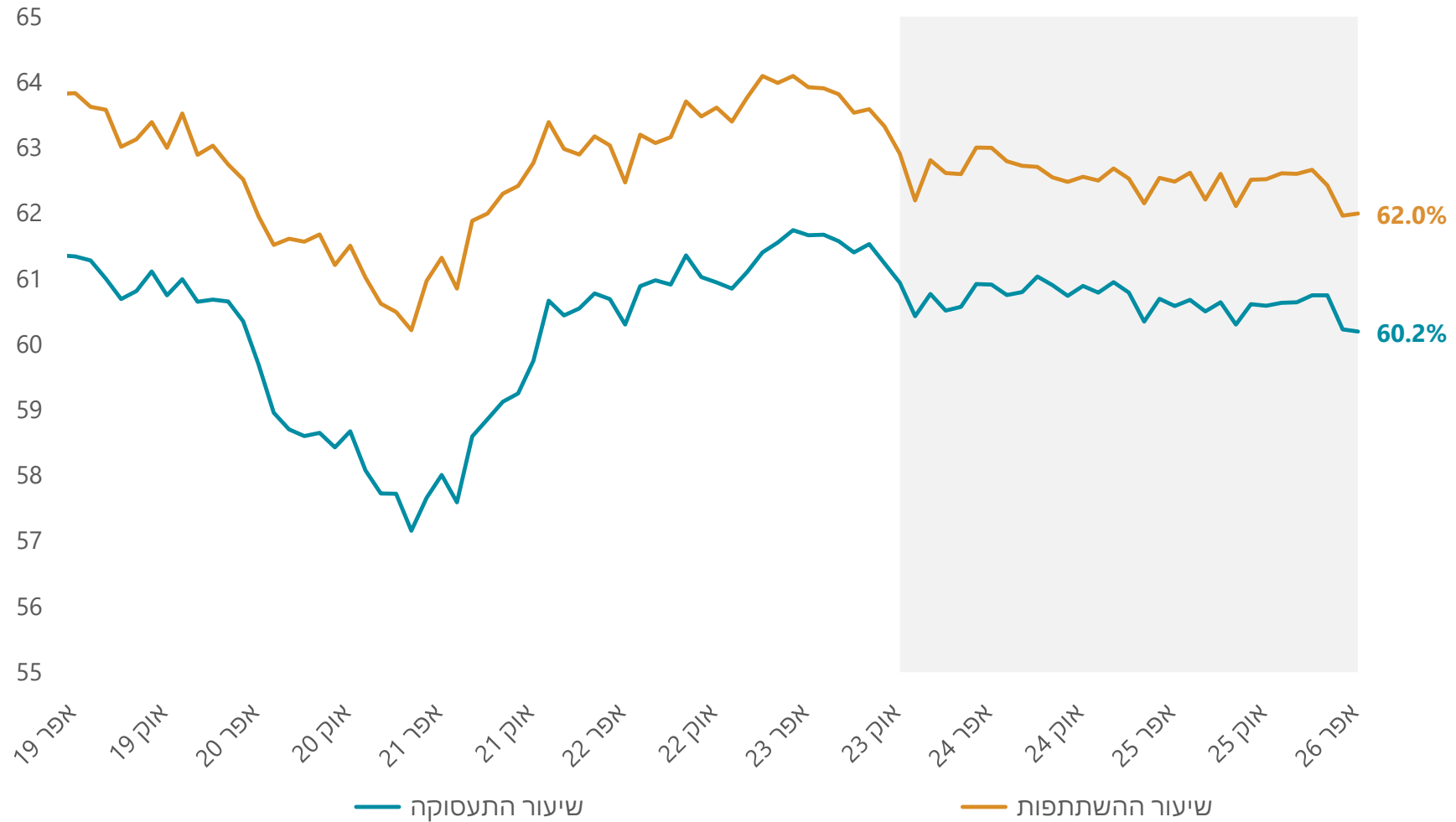
## איור 15: תקבולי הממשלה ממסים ישירים ועקיפים

מחירים קבועים, בניכוי השפעות חקיקה ועונתיות, אפריל 2019 עד אפריל 2026



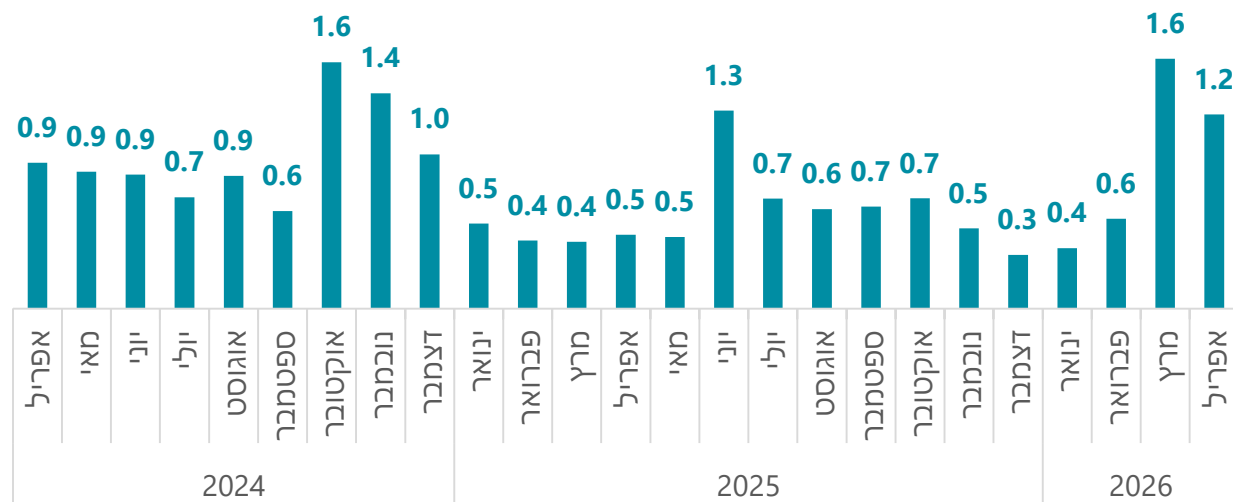
# ירידה בשיעורי התעסוקה והשתתפות

**איור 16: שיעורי התעסוקה והשתתפות של גילאי +15**  
 מנוכה עונתיות, אפריל 2019 עד אפריל 2026

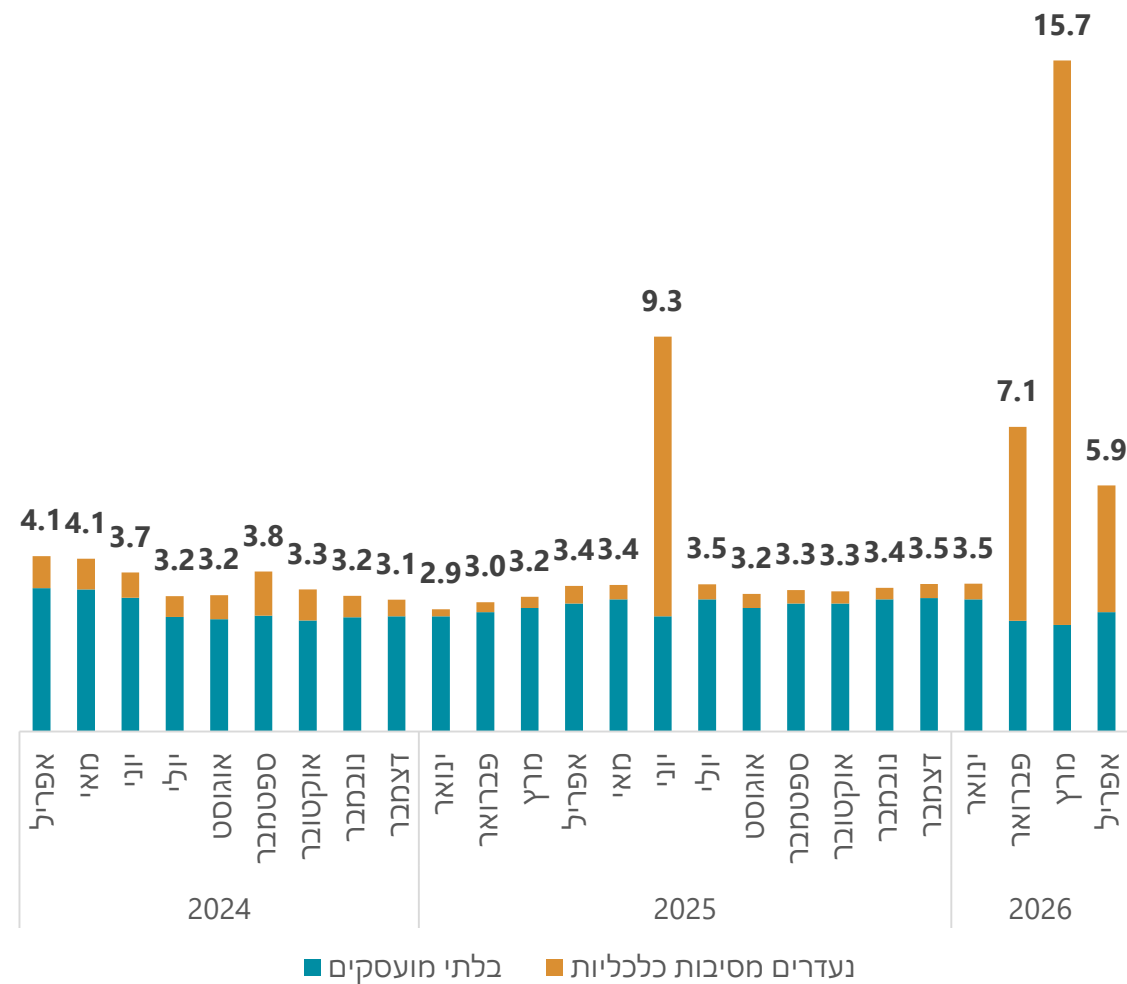


# ירידה בשיעור האבטלה הרחבה, שיעור הנעדרים בשל מילואים עודנו גבוה

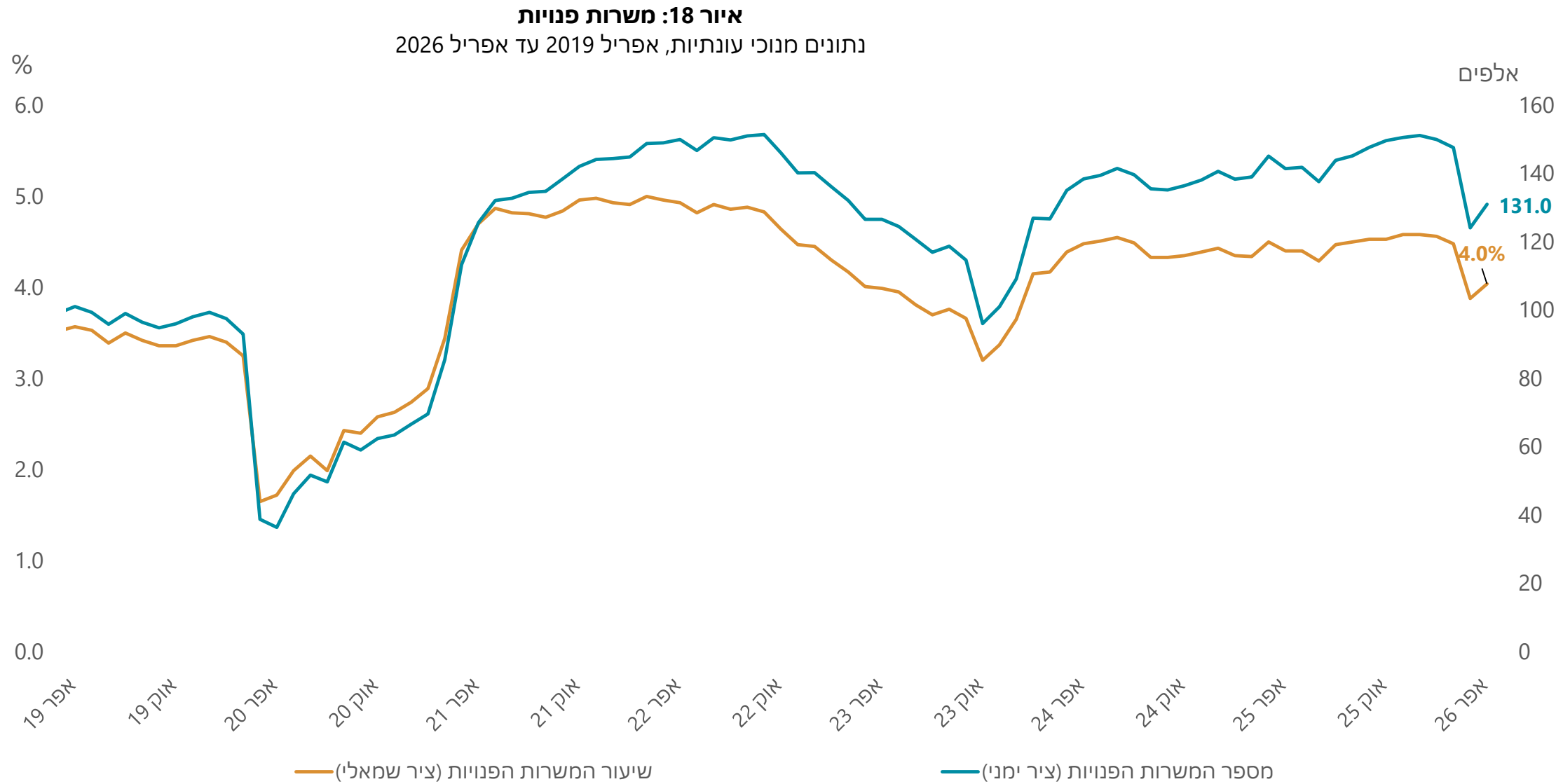
איור 17: שיעור הנעדרים מעבודה בעקבות שירות מילואים  
 מנוכה עונתיות, אפריל 2024 עד אפריל 2026



איור 17א: שיעורי האבטלה הרחבה והשתתפות של גילאי 15+  
 מנוכה עונתיות, אפריל 2024 עד אפריל 2026



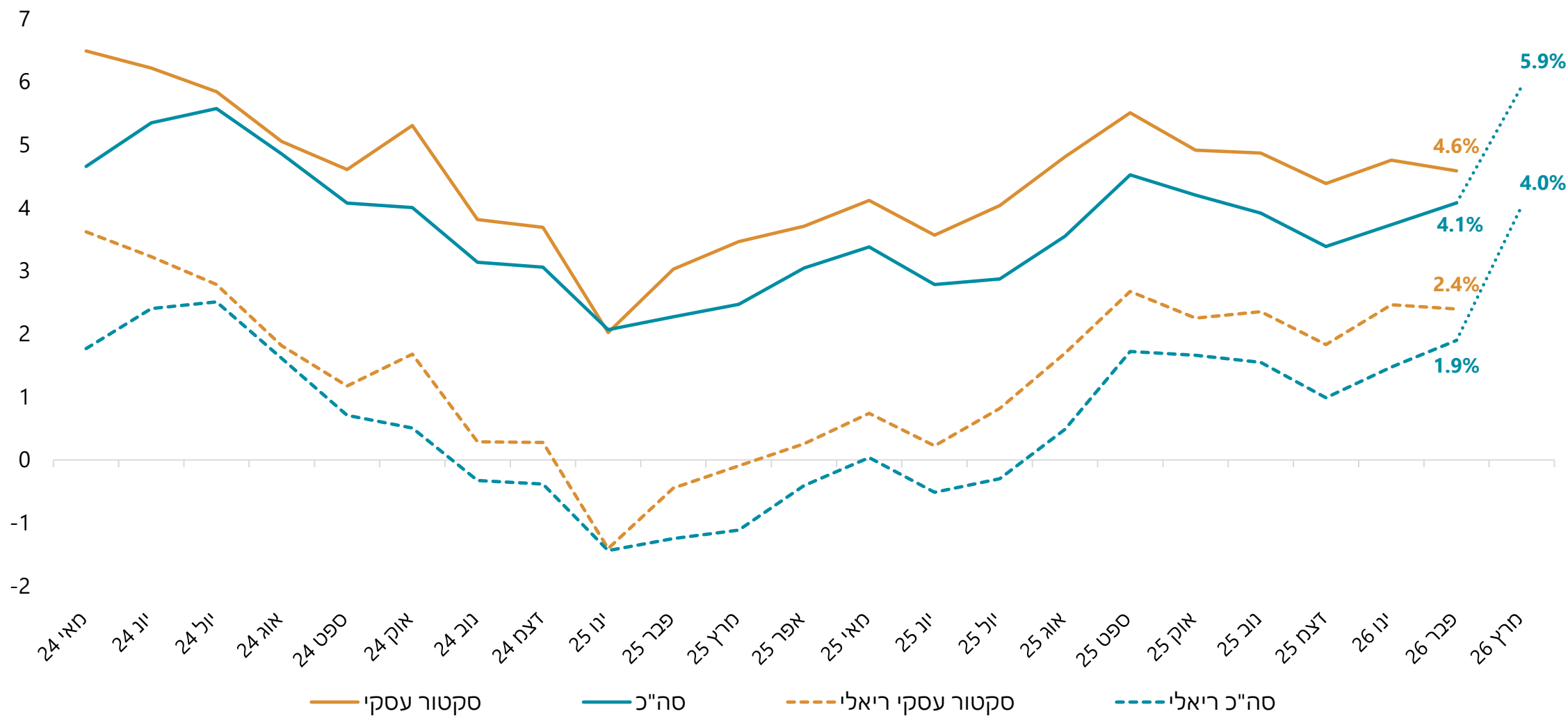
# לאחר ירידה במרץ, שיעור המשרות הפנויות עלה מעט ועמד בחודש אפריל על 4%



# השכר הנומינלי במגזר העסקי עלה בשלושת החודשים דצמבר-פברואר ב-4.6% במונחים שנתיים בהשוואה לאותה תקופה אשתקד

איור 19: קצב גידול השכר לעומת אותה תקופה אשתקד

מנוכה עונתיות, ישראלים, ממוצע נע 3 חודשים מול תקופה מקבילה אשתקד, במונחים שנתיים, מאי 2024 עד מרץ 2026



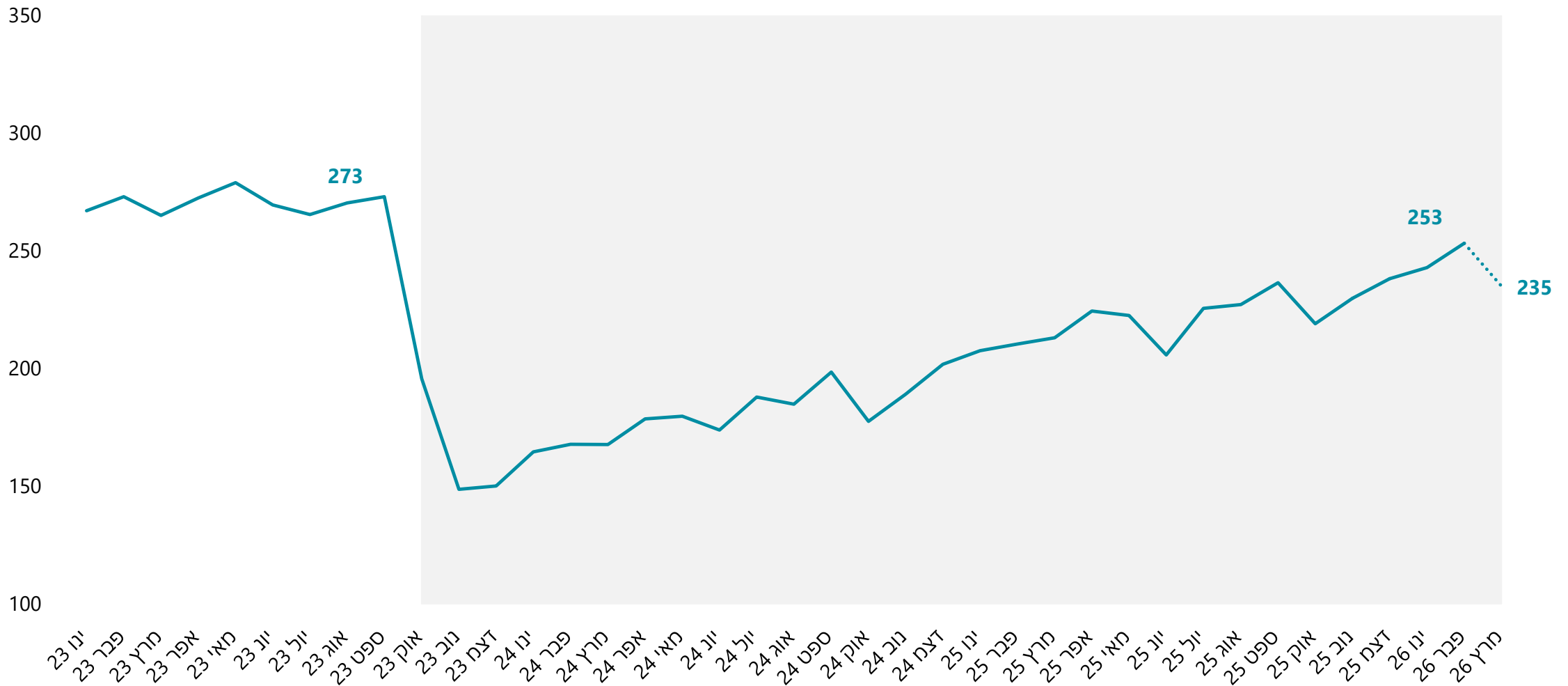
מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

\*נתוני השכר של חודש מרץ הם נתוני הבזק



# מספר העובדים הלא ישראלים במשק עודנו נמוך בהשוואה לרמתו טרם השבעה באוקטובר

איור 20: מספר העובדים הלא ישראלים (נתוני משרות שכיר)  
מנוכה עונתיות, ינואר 2023 עד מרץ 2026



עובדים פלסטינים וזרים, לא כולל פלסטינים ללא היתר שמועסקים בישראל

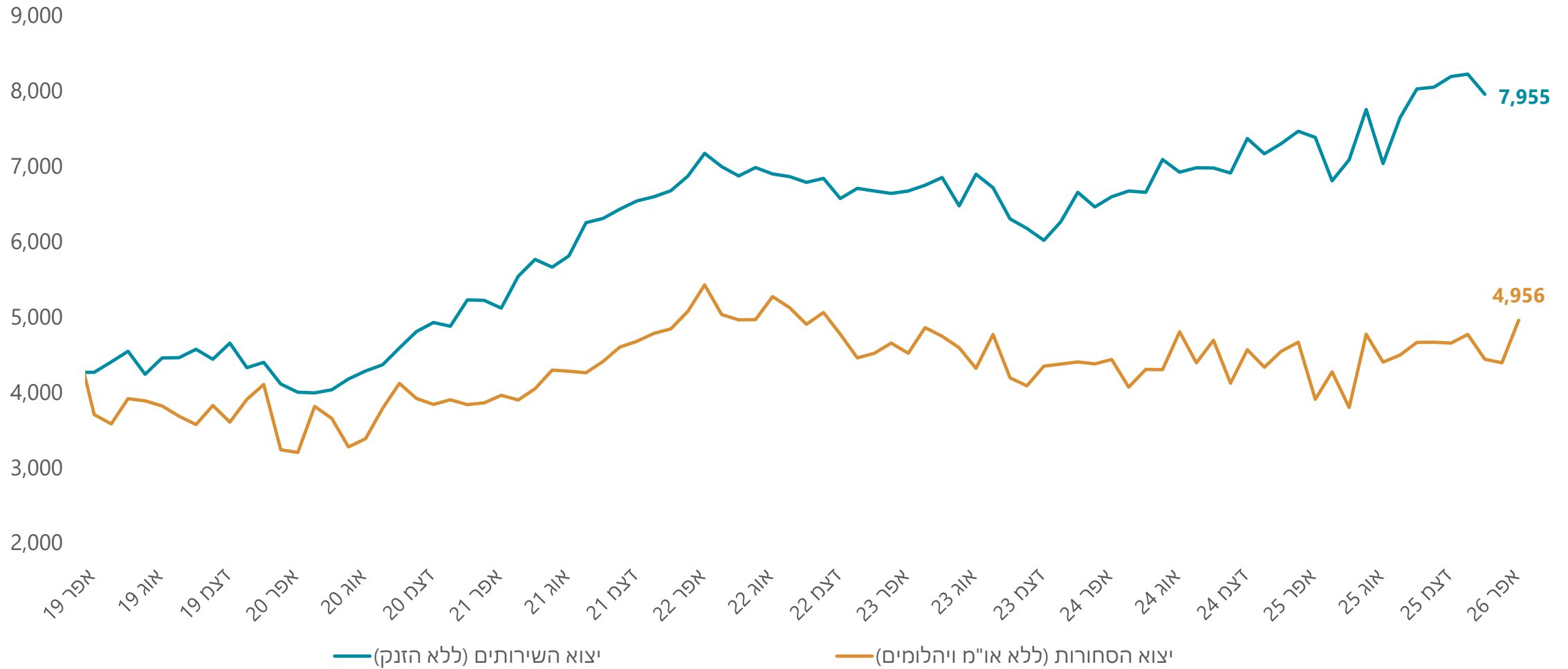
מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

\*נתוני חודש מרץ הם נתוני הבזק

# עלייה ביצוא הסחורות באפריל, יצוא השירותים שוה ברמה גבוהה

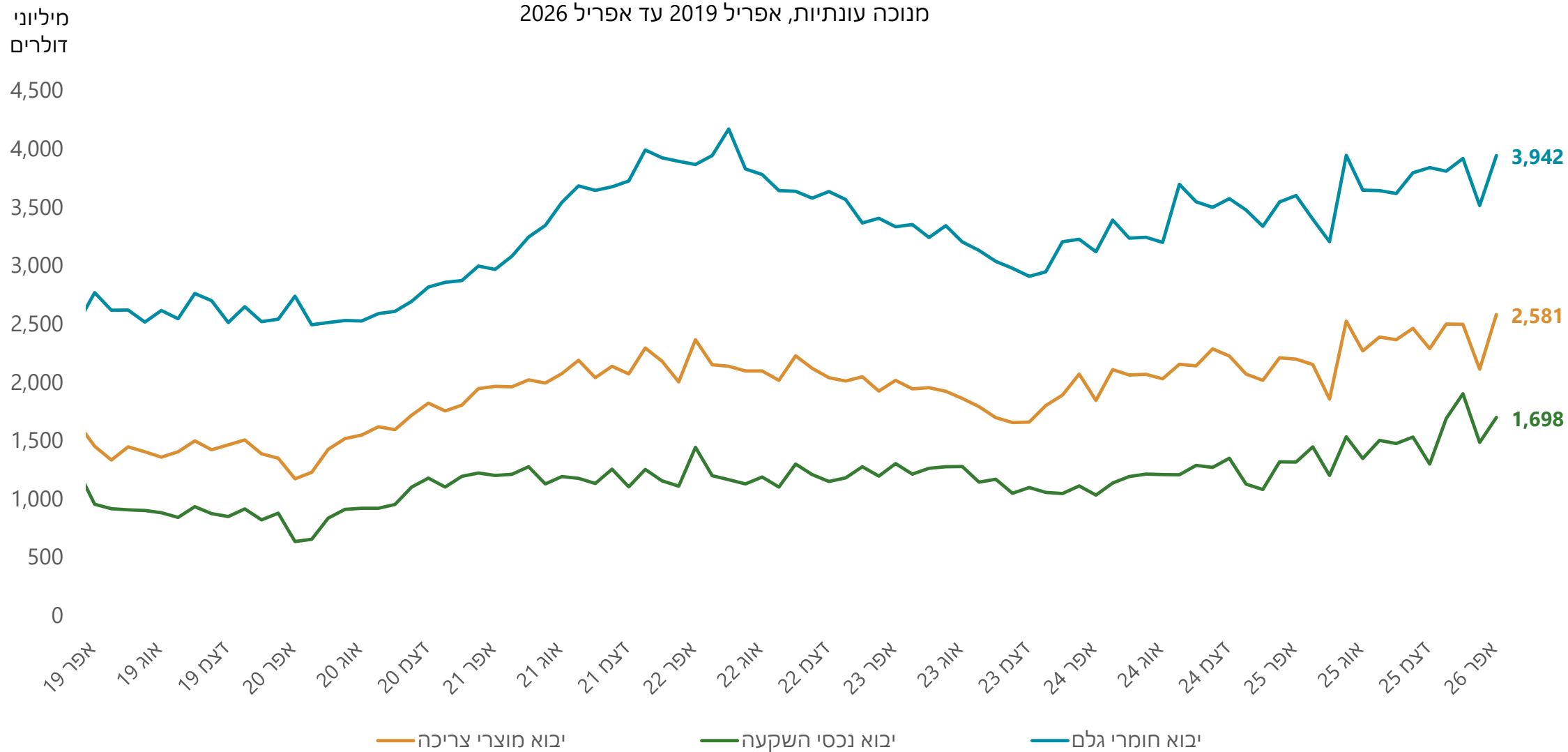
**איור 21: יצוא הסחורות והשירותים**  
 מנוכה עונתיות, אפריל 2019 עד אפריל 2026

מיליוני  
 דולרים



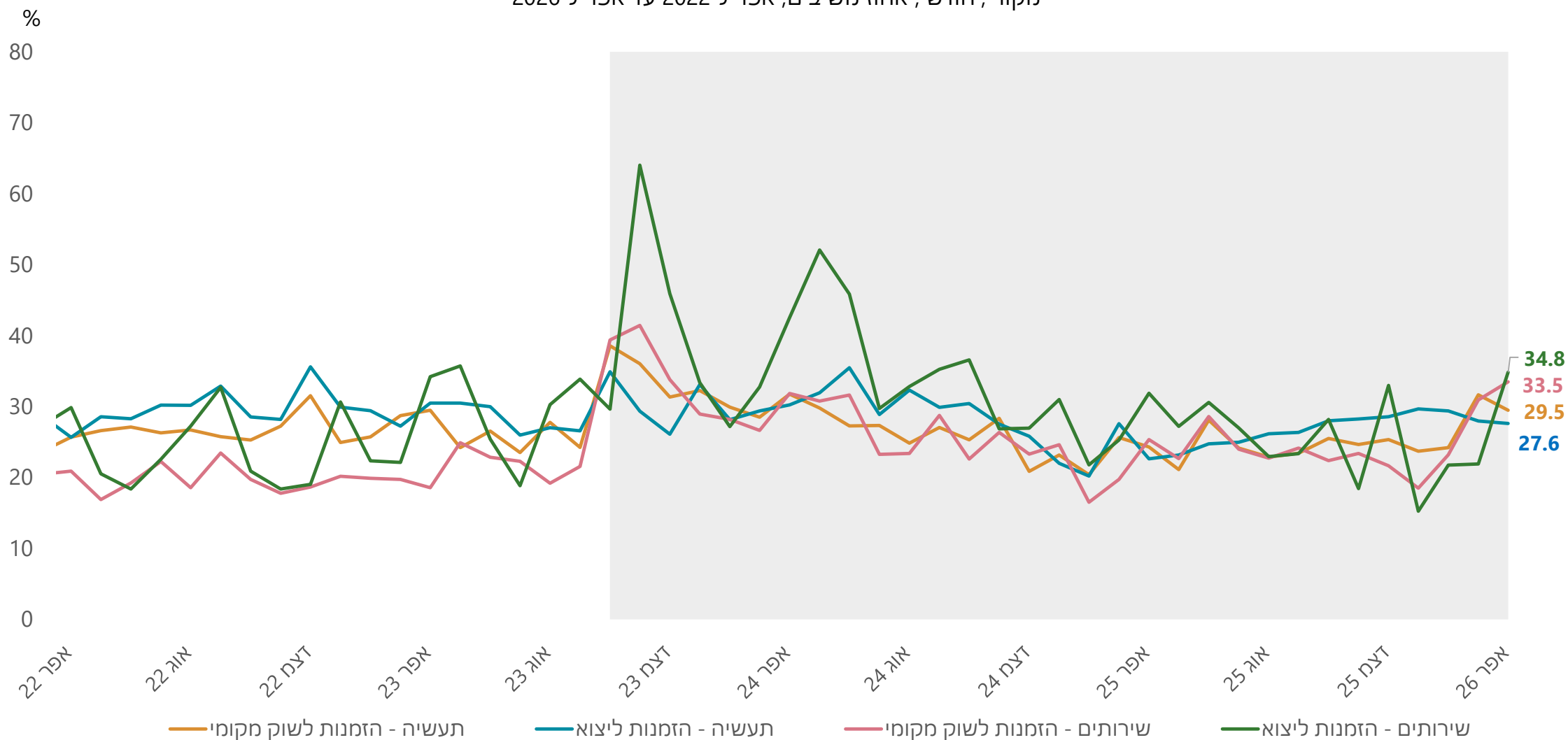
# עלייה ביבוא הסחורות בישראל לאחר ירידה במרץ

איור 22: יבוא הסחורות לישראל: מוצרי צריכה, נכסי השקעה (ללא או"מ), חומרי גלם (ללא יהלומים וחומרי אנרגיה)  
 מנוכה עונתיות, אפריל 2019 עד אפריל 2026



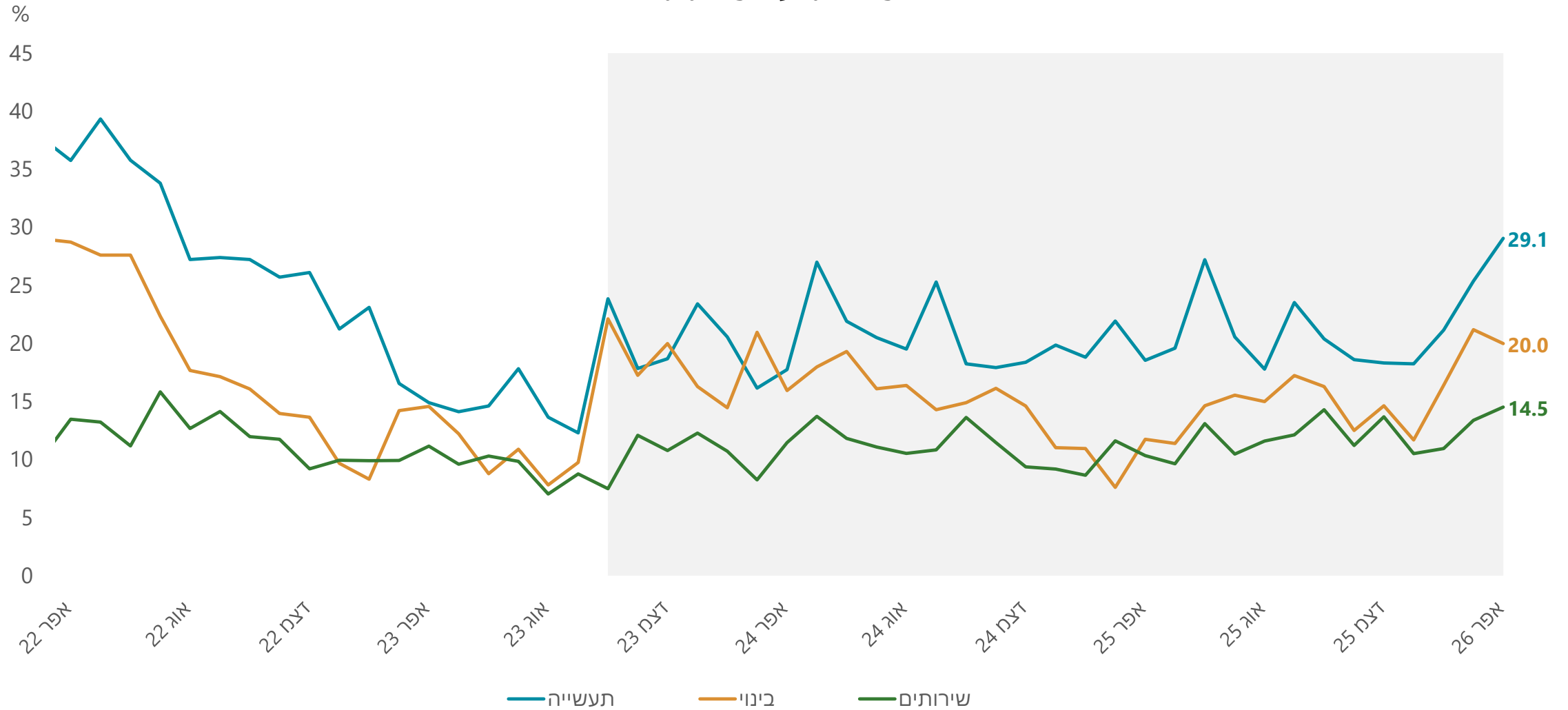
# שיעור החברות שדיווחו על מגבלות בהזמנות לייצוא ולשוק המקומי דומה לרמתו טרם השבעה באוקטובר 2023

איור 23: שיעור החברות שדיווחו בסקר המגמות על מגבלה מתונה או חמורה בהזמנות לייצוא ולשוק המקומי, ענפים נבחרים  
 מקורי, חודשי, אחוז משייבים, אפריל 2022 עד אפריל 2026



# שיעור החברות המדווחות על מגבלות ציוד וחומרי גלם עלה בחודשים האחרונים

איור 24: שיעור החברות שדיווחו בסקר המגמות על מגבלה מתונה או חמורה בציוד וחומרי גלם  
 אפריל 2022 עד אפריל 2026



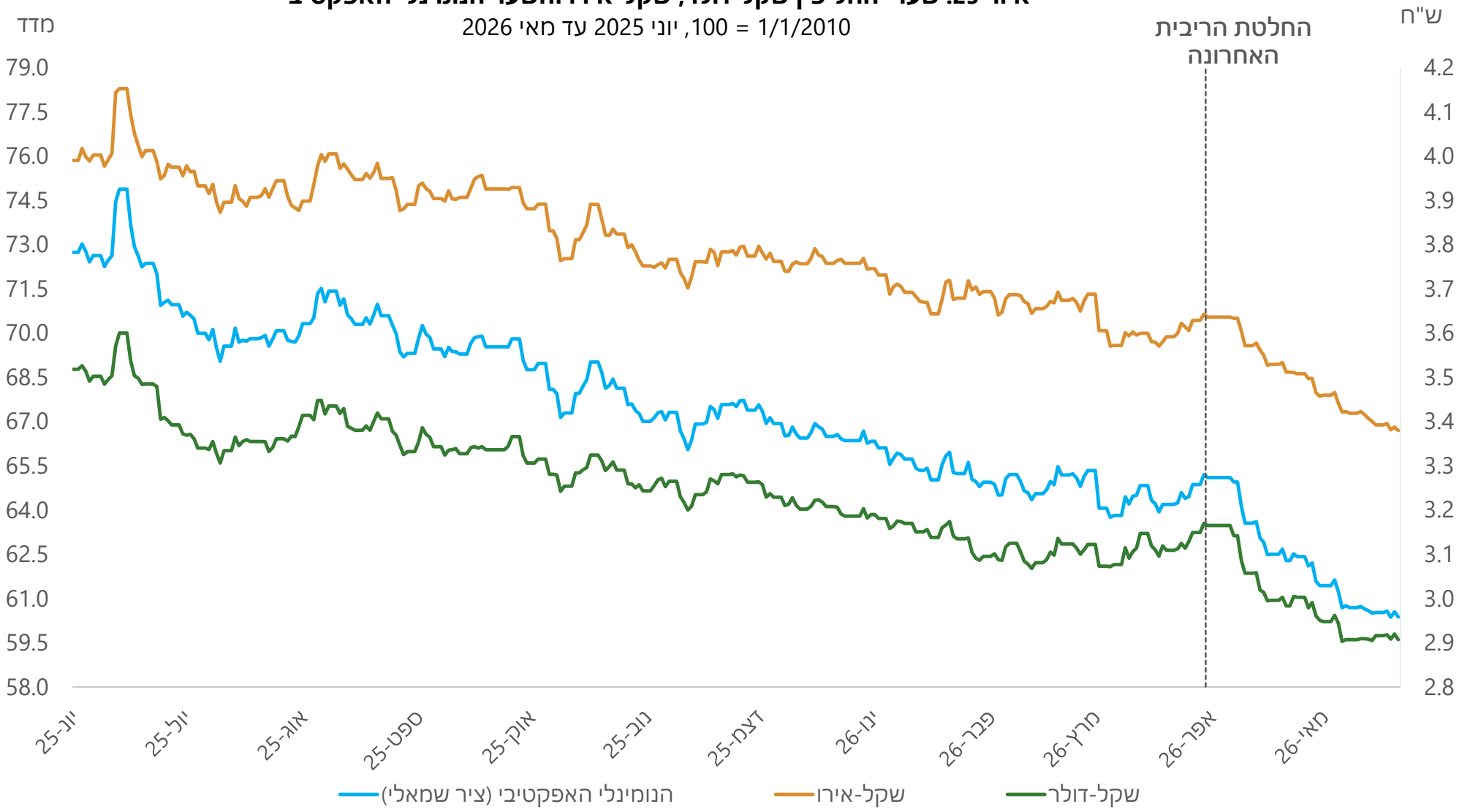


# הסביבה הפיננסית



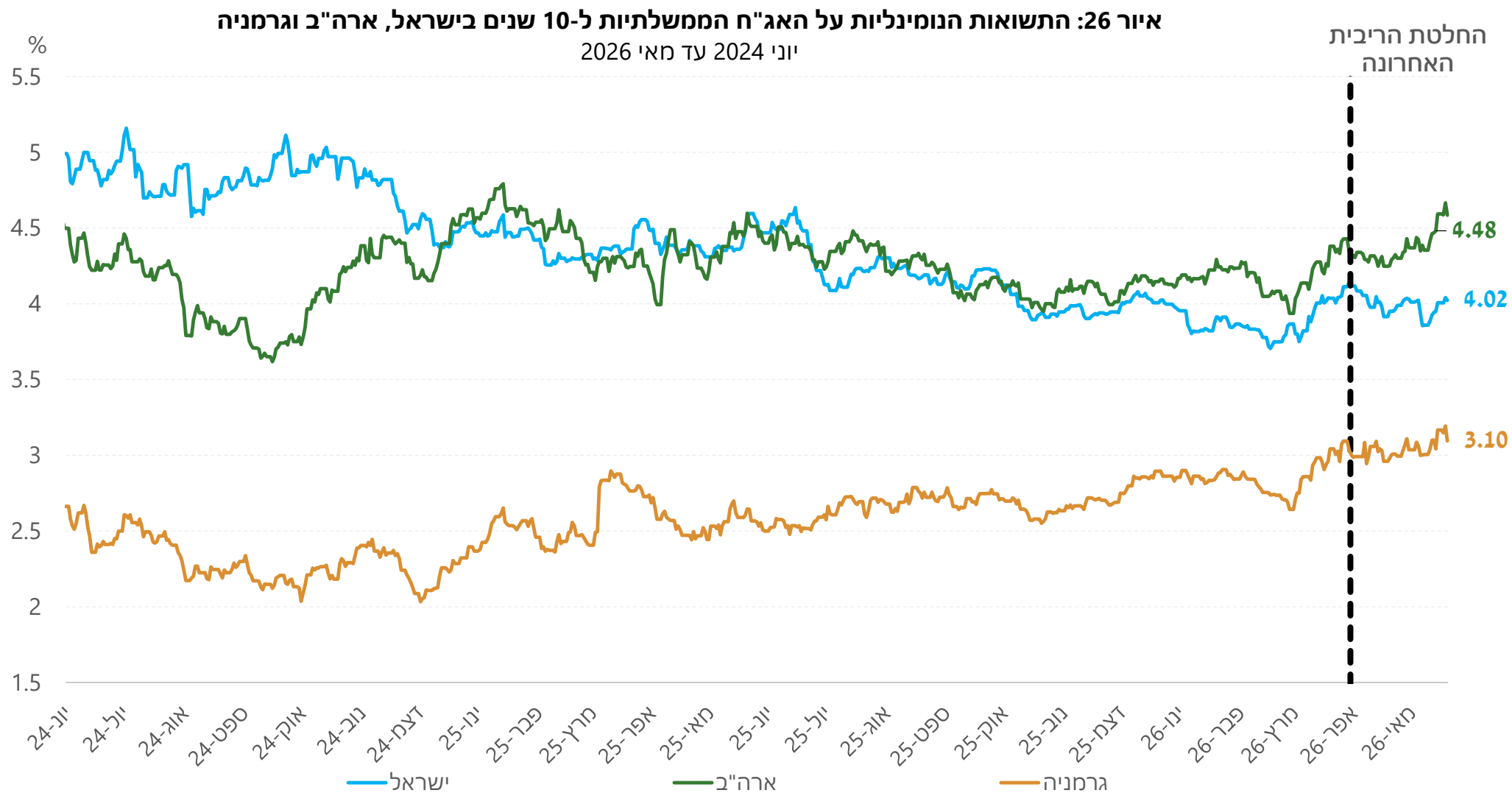
# מאז החלטת הריבית האחרונה השקל התחזק מול הדולר ב-8.3%

איור 25: שערי החליפין שקל-דולר, שקל-אירו והשער הנומינלי האפקטיבי  
 2026 מאי עד 2025 יוני, 100 = 1/1/2010



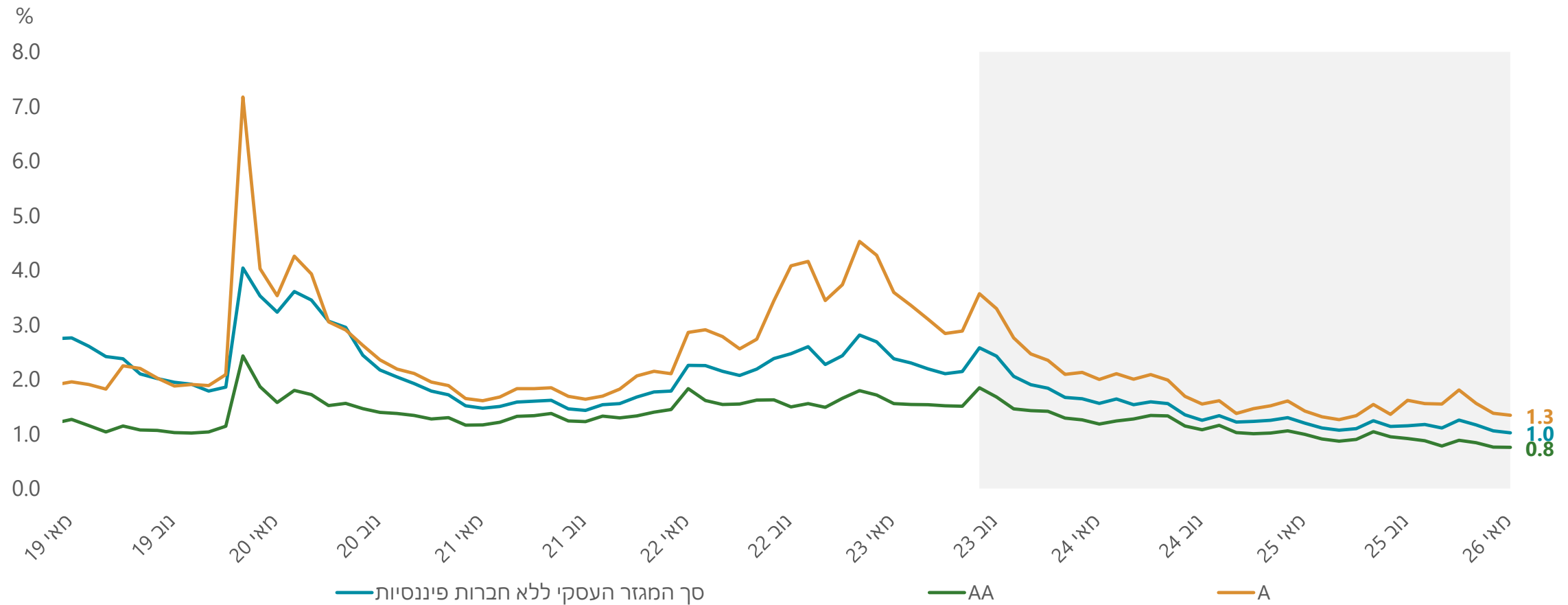
מקור: עיבודי בנק ישראל

# יציבות בתשואת האג"ח הממשלתיות של ישראל ל-10 שנים, לעומת עלייה בעולם



# מרווחי אגרות החוב הקונצרניות ממשיכים לשהות ברמות נמוכות

איור 27: 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, מאי 2019 עד מאי 2026



\*לא כולל אג"ח מובנות ואג"ח להמרה

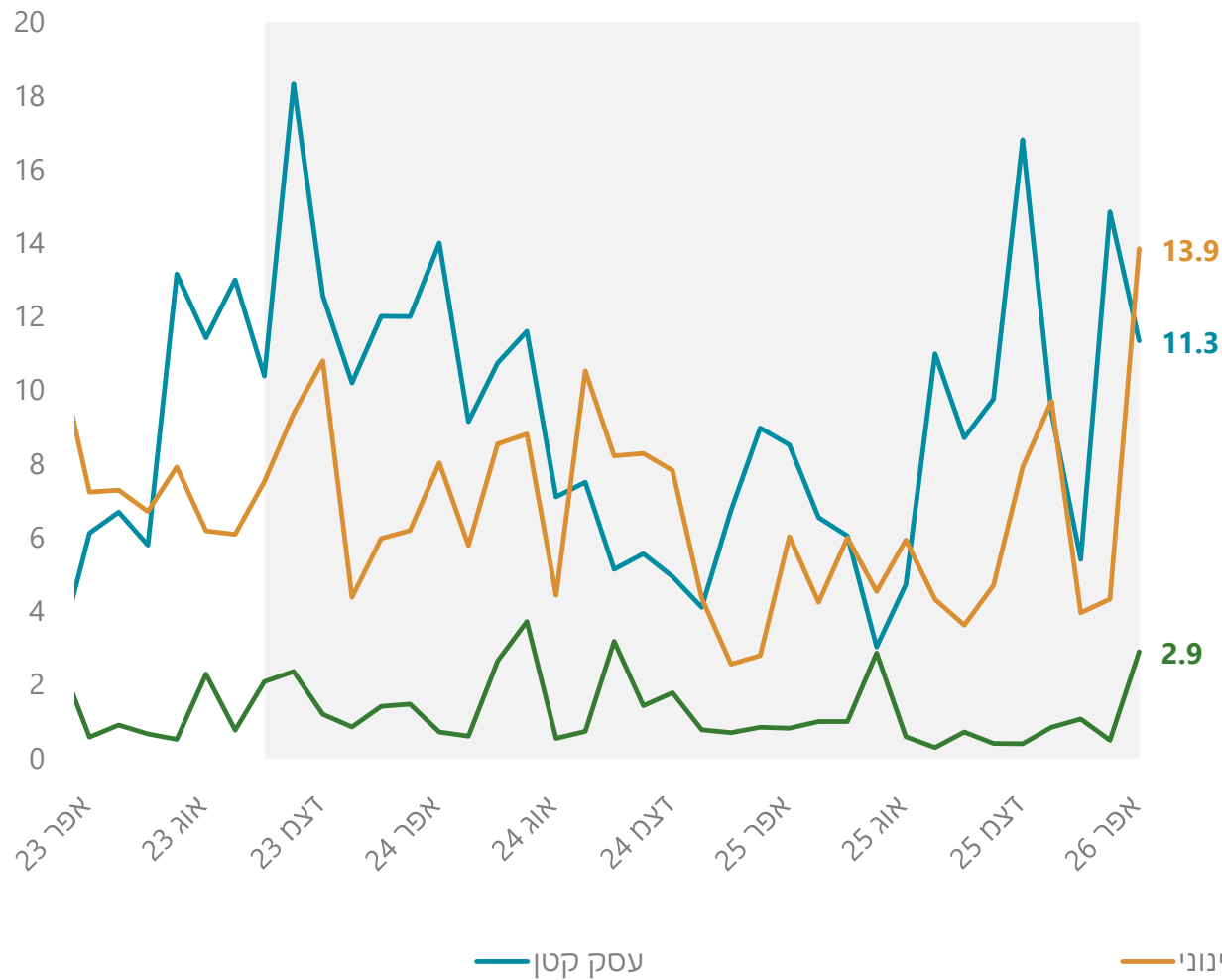
\*\*הסדרות לפי דרוגים כוללות את כל המגזרים כולל הפיננסי

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

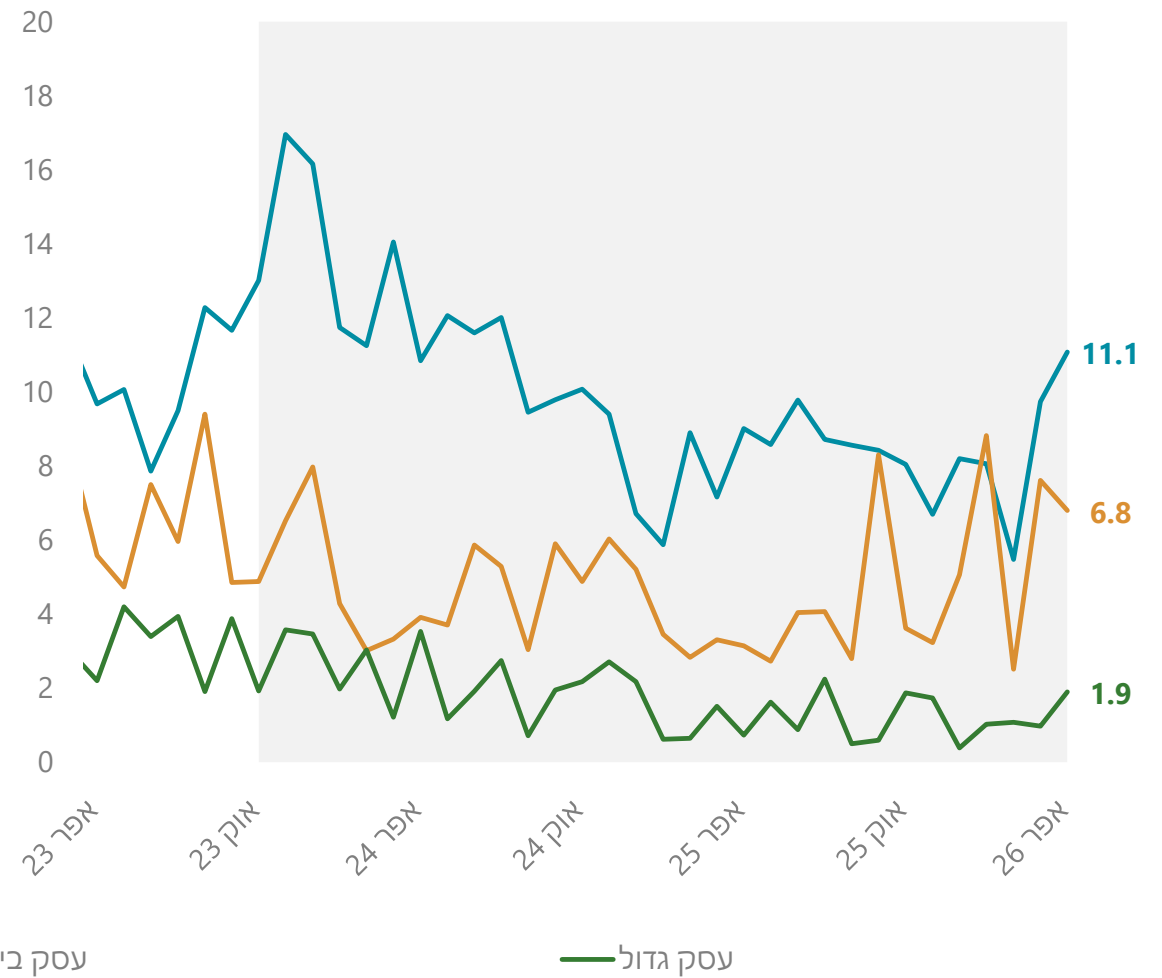
מקור: עיבודי בנק ישראל

# שיעורי החברות שדיווחו על מגבלת אשראי עלו

איור 28ב: ממוצע הקושי לגייס אשראי חוץ- בנקאי לפי גודל עסק  
 אפריל 2023 עד אפריל 2026



איור 28א: ממוצע הקושי לגייס אשראי בנקאי לפי גודל עסק  
 אפריל 2023 עד אפריל 2026

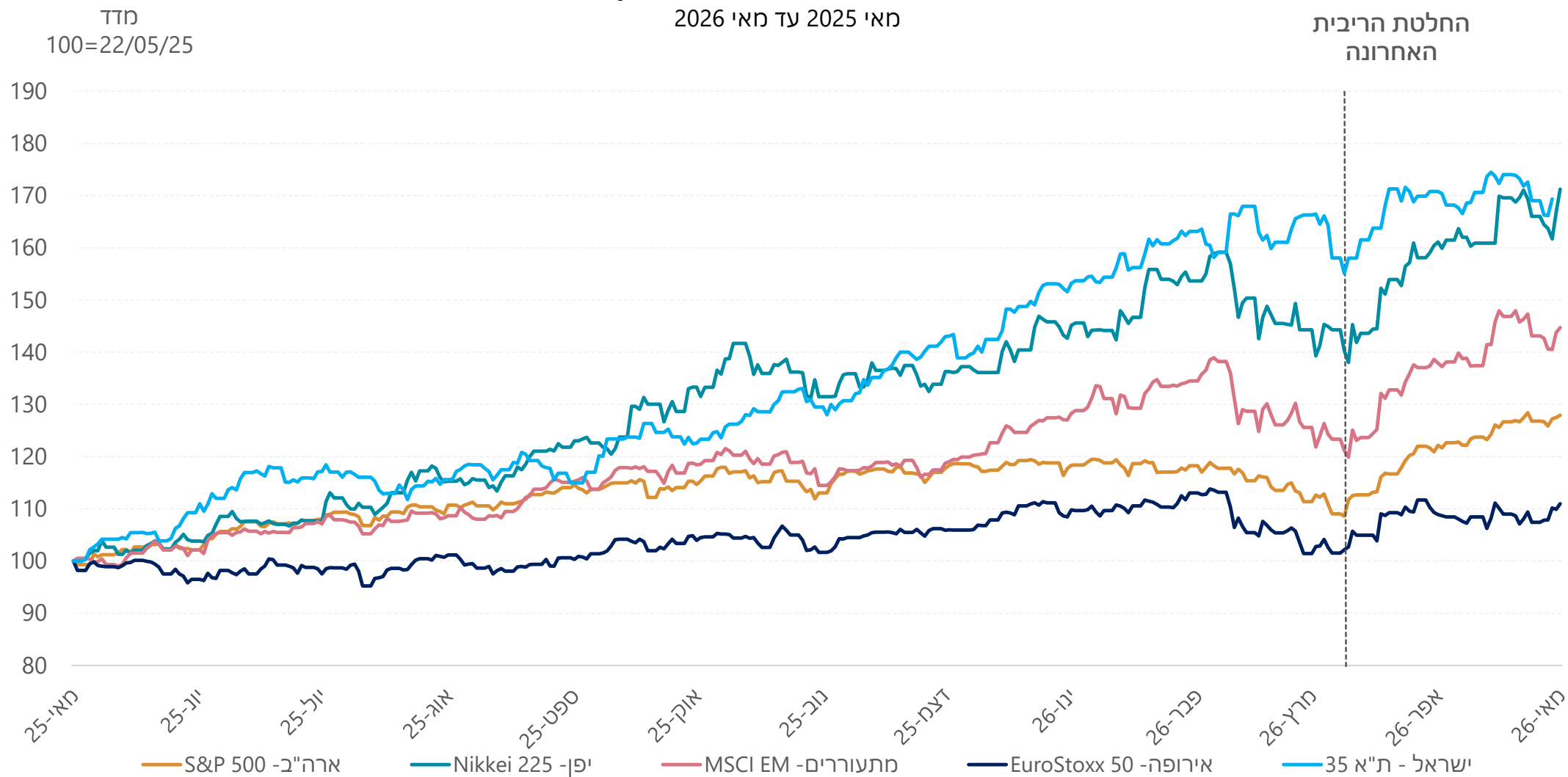


\*גודל עסק מוגדר לפי מספר עובדים: 5-49 עסק קטן, 50-249 עסק בינוני, + 250 עסק גדול  
 מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

# עליה במדדי המניות המקומיים בתקופה הנסקרת

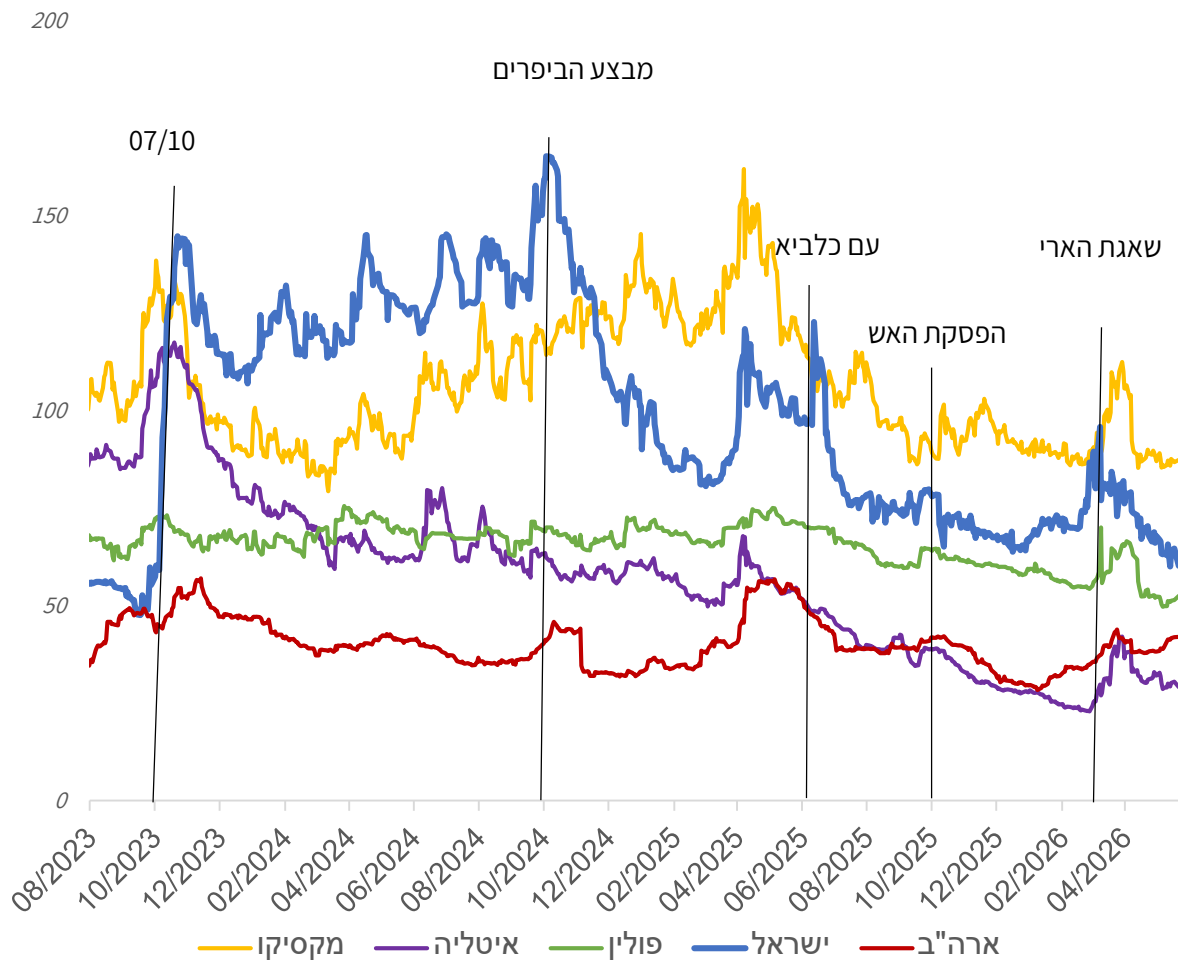
איור 29: מדדי המניות העולמיים העיקריים  
 מאי 2025 עד מאי 2026

החלטת הריבית  
 האחרונה

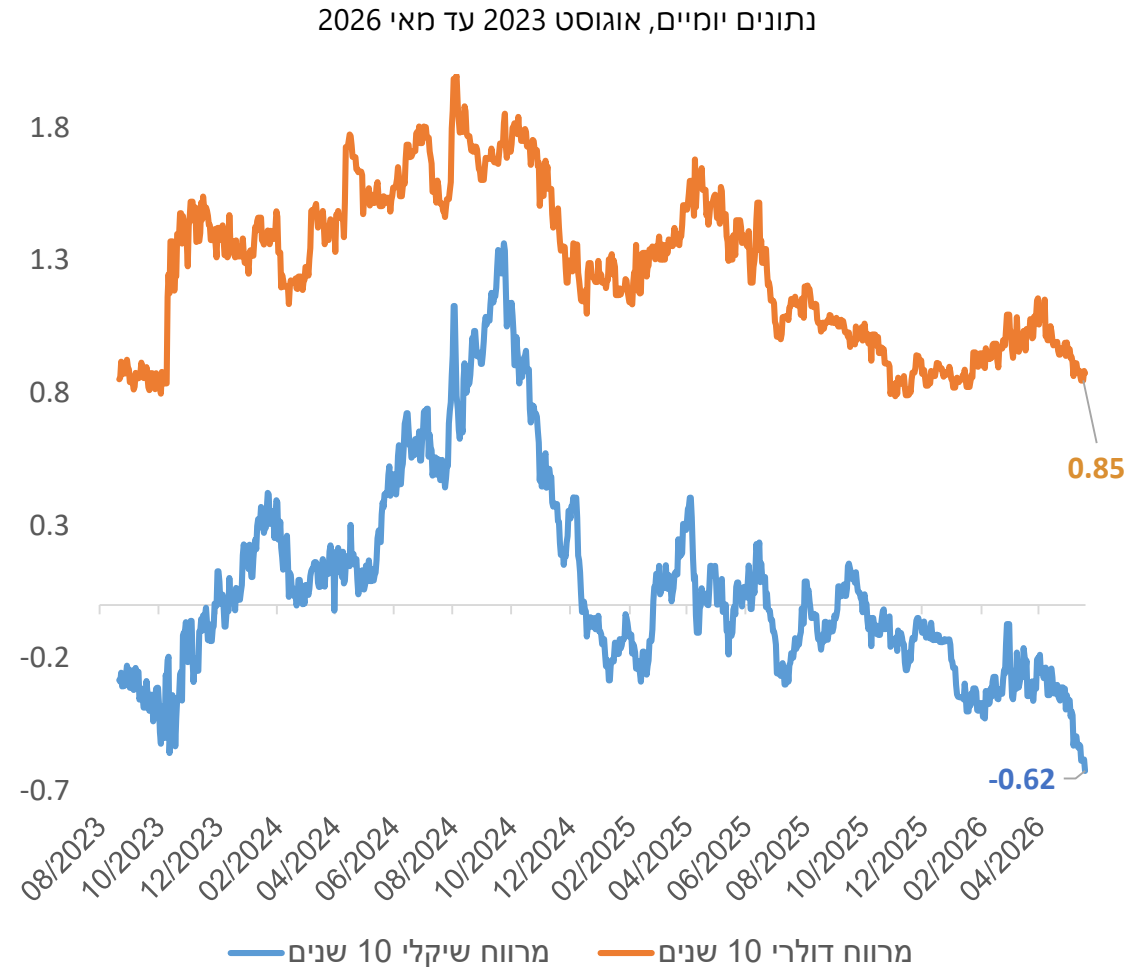


# פרמיית הסיכון הוסיפה לרדת ושווה ברמה הקרובה לרמתה טרם השבעה באוקטובר

איור 30ב: פרמיית ה-CDS ל-5 שנים  
 נתונים יומיים, אוגוסט 2023 עד מאי 2026



איור 30א: המרווחים בין אג"ח ישראל שקלי ודולרי ל-10 שנים לבין ה-Treasury bond  
 נתונים יומיים, אוגוסט 2023 עד מאי 2026

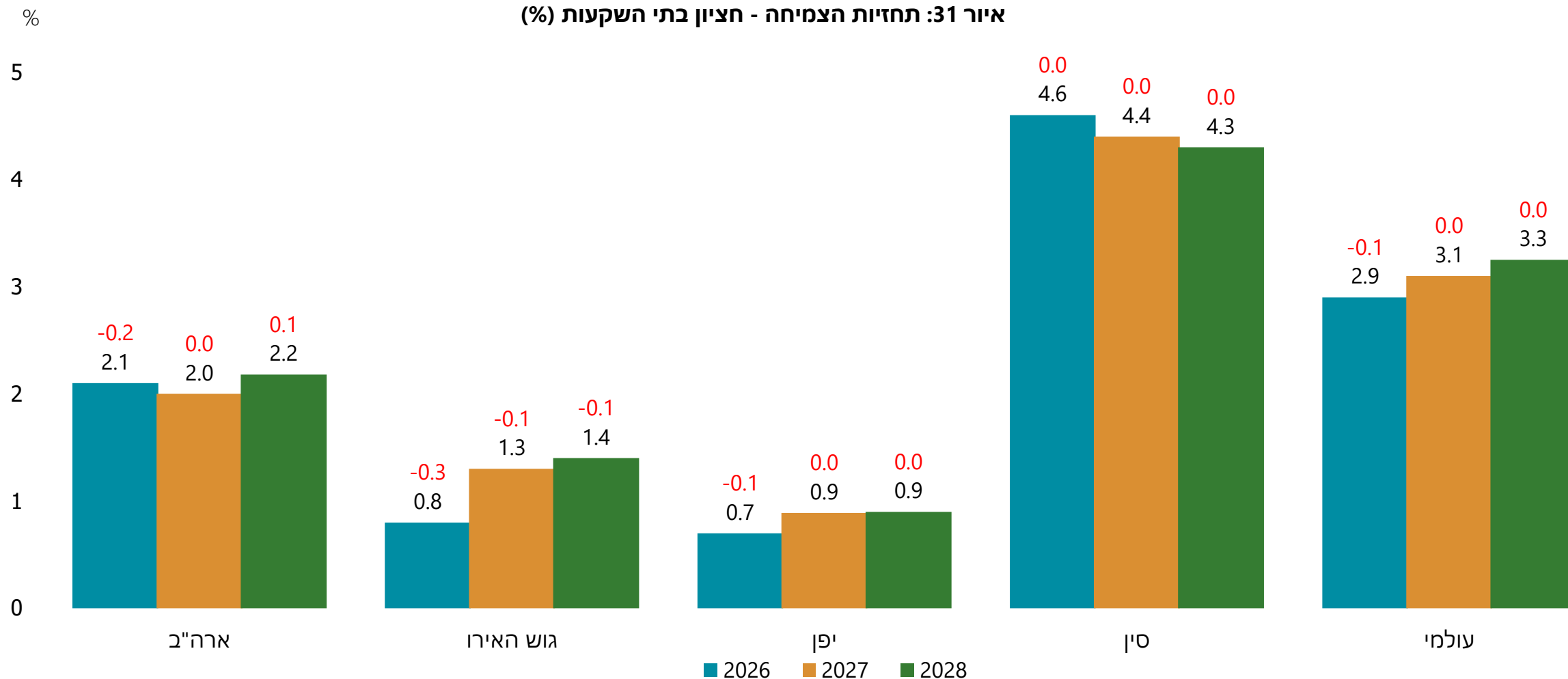




# הכלכלה העולמית

# תחזית הצמיחה של בתי השקעות עודכנה מעט כלפי מטה

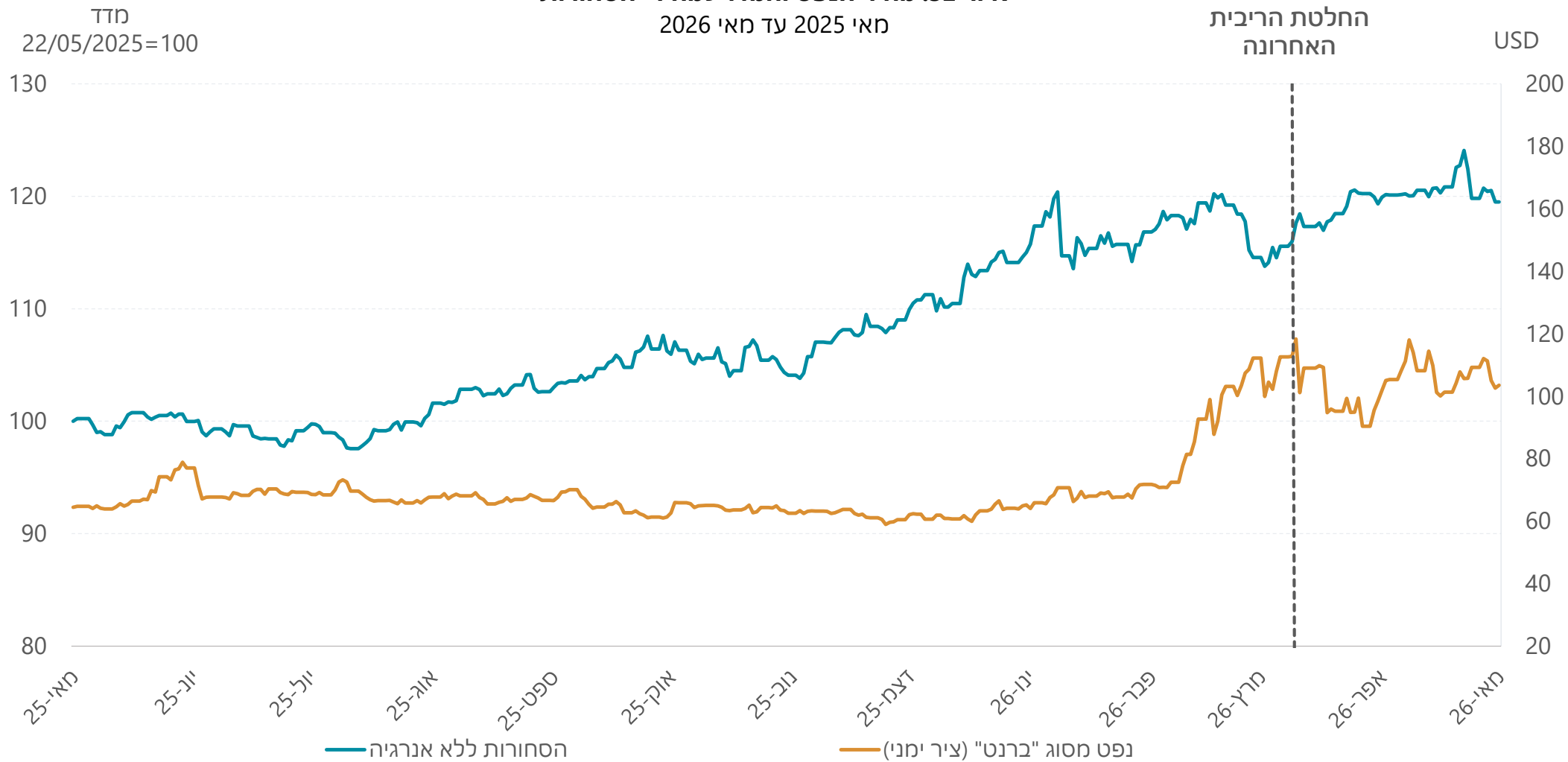
איור 31: תחזיות הצמיחה - חציון בתי השקעות (%)



\*המספרים באדום מייצגים את השינוי ביחס לתחזית הקודמת, התחזיות

# ירידה במחירי הנפט בתקופה הנסקרת

איור 32: מחיר הנפט והמדד למחירי הסחורות  
 מאי 2025 עד מאי 2026



# הסחר העולמי מתרחב בקצב מתון בחודשים האחרונים

איור 33: הסחר העולמי ורכיב הזמנות ליצוא  
 אפריל 2017 עד אפריל 2026, הסחר העולמי עד מרץ 2026



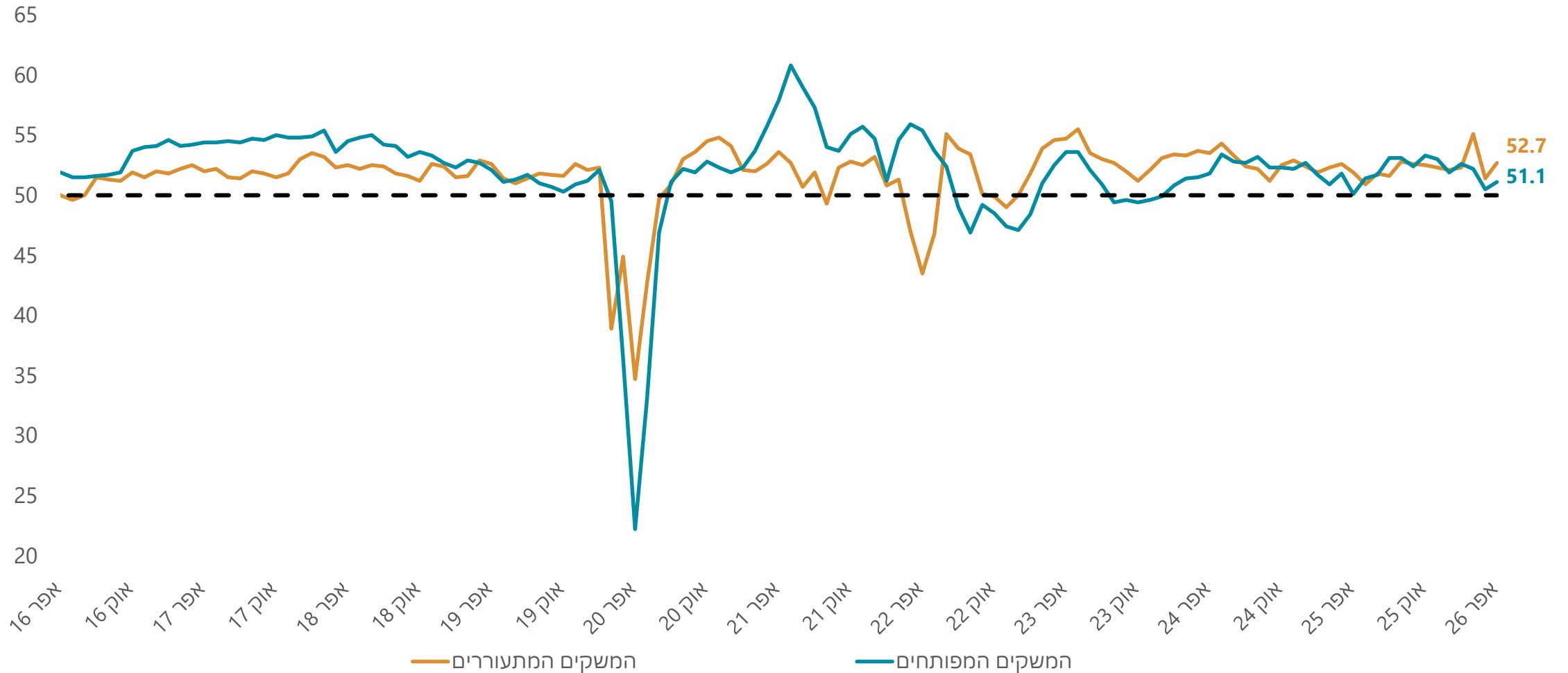
\*הסחר העולמי מציג שינוי בנפח סחר בסחורות במונחים שנתיים (YoY%).

\*\*רכיב הזמנות ליצוא הינו רכיב מתוך ה-PMI הגלובלי בסקטור התעשייה של נתוני JP Morgan, מאזן נטו (%).

מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני JPMorgan ו-CPB

# מדד מנהלי הרכש הגלובלי שווה ברמה המעידה על התרחבות

איור 34: מדד מנהלי הרכש הגלובלי  
 אפריל 2016 עד אפריל 2026



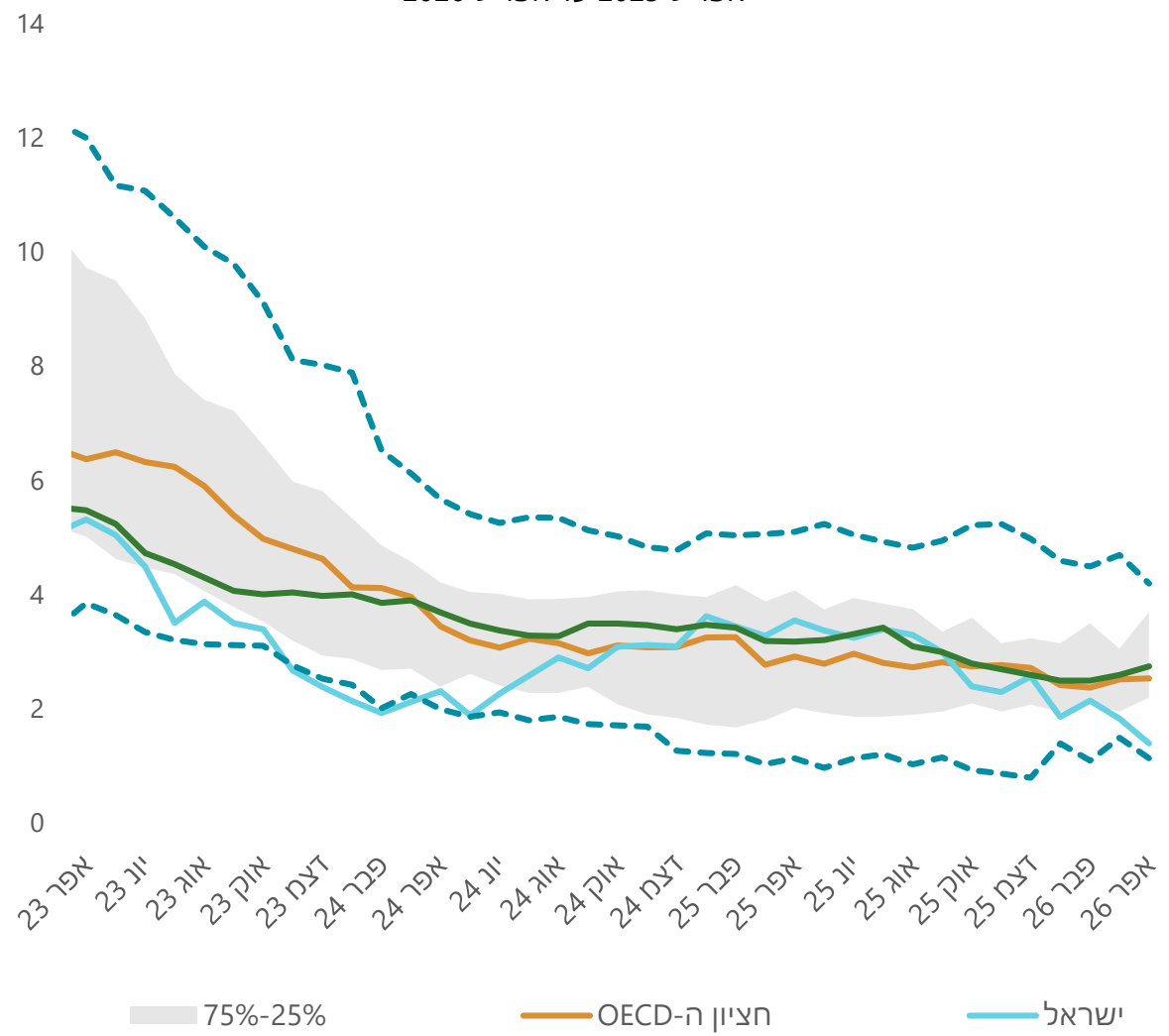
\* כשהמדד נמצא מעל 50 נק' הדבר משקף התרחבות כלכלית

מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני בלומברג

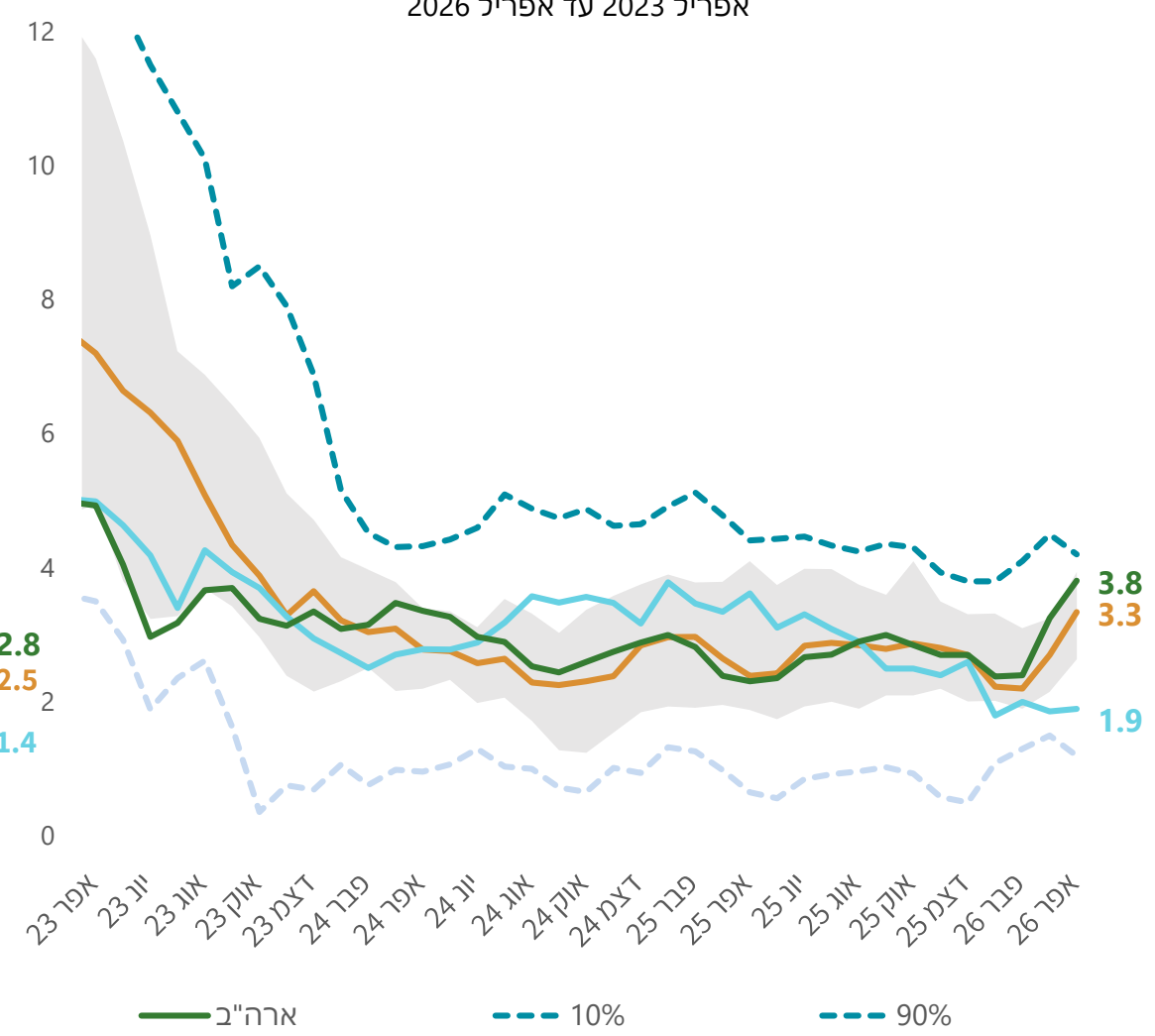


# עלייה חדה באינפלציה העולמית; יציבות באינפלציה בישראל

### איור 35: אינפלציה בניכוי מזון ואנרגיה 2023 אפריל עד 2026 אפריל



### איור 35א: שיעור האינפלציה בישראל ומדינות נבחרות 2023 אפריל עד 2026 אפריל

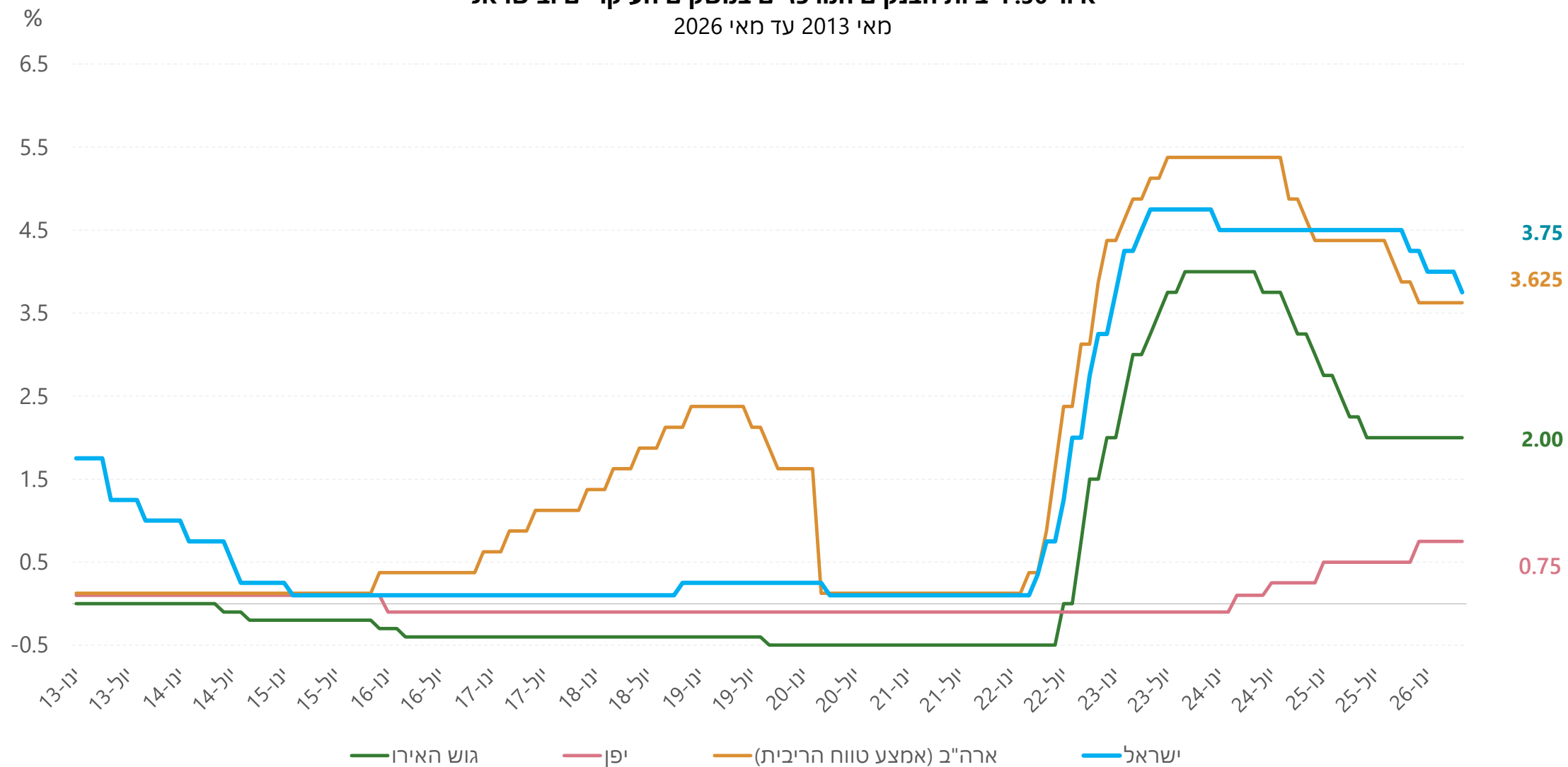


מקור: FRED, ECB, בנק ישראל

# בהחלטותיהם האחרונות בנקים מרכזיים עיקריים הותירו את הריבית ללא שינוי

איור 36: ריביות הבנקים המרכזיים במשקים העיקריים ובישראל

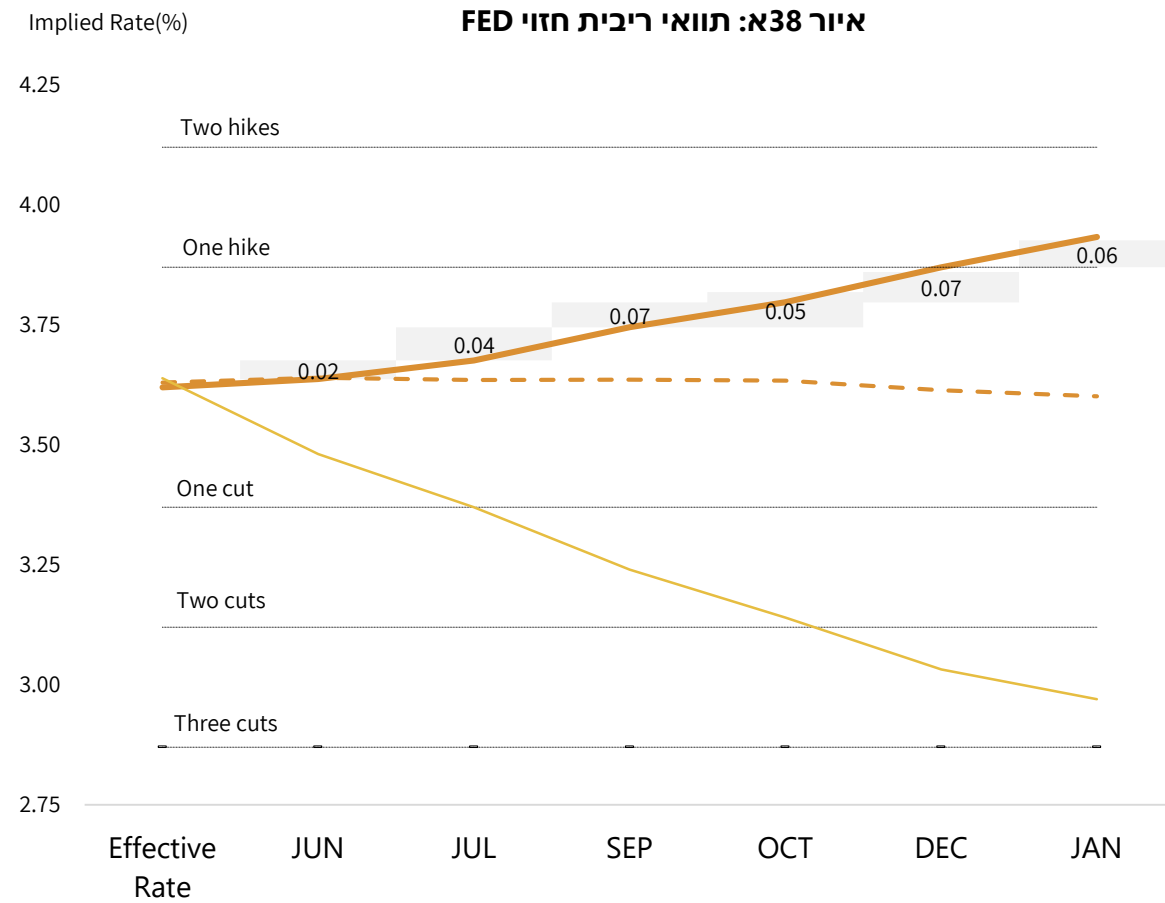
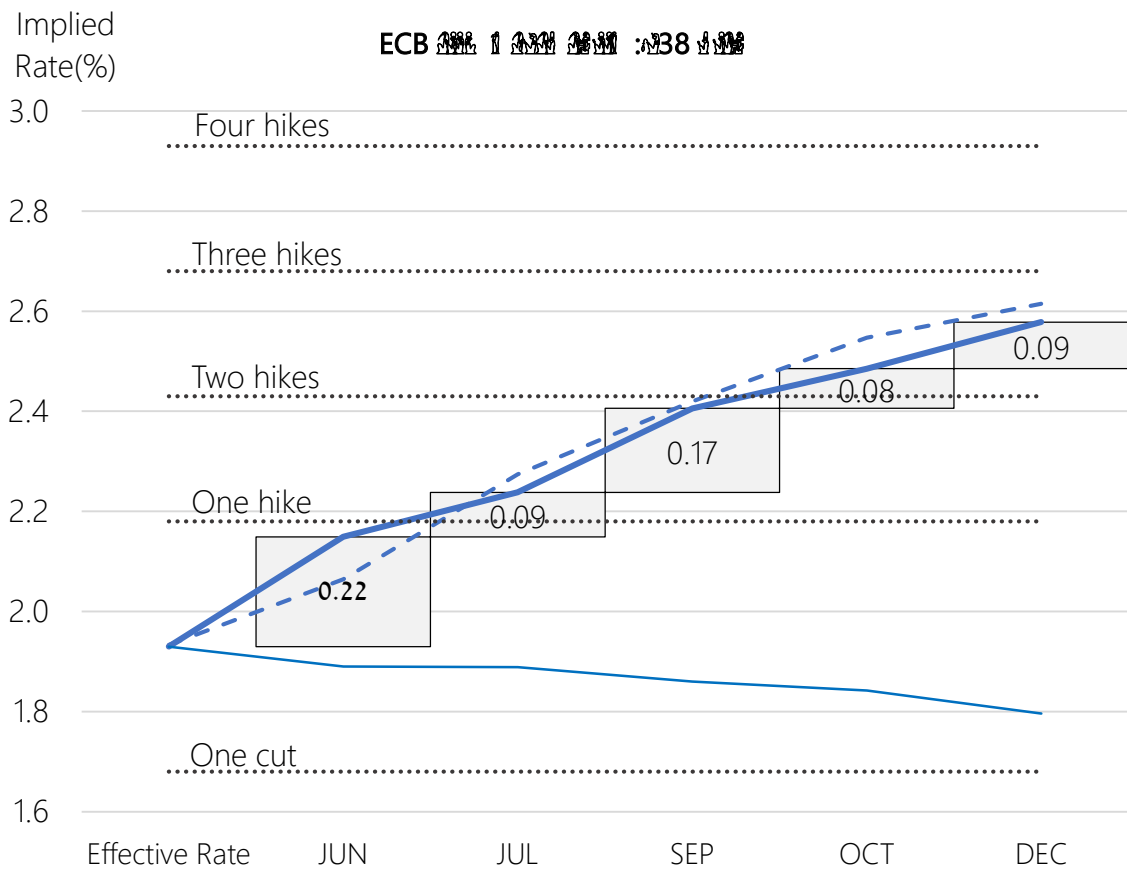
מאי 2013 עד מאי 2026



מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני בלומברג



# תוואי הריבית של ה-FED ו-ECB המתומחר בשווקים עלה מאז תחילת העימות עם איראן



שיעור שינוי בריבית 22/05/2026 30/03/2026 27/02/2026

שיעור שינוי בריבית