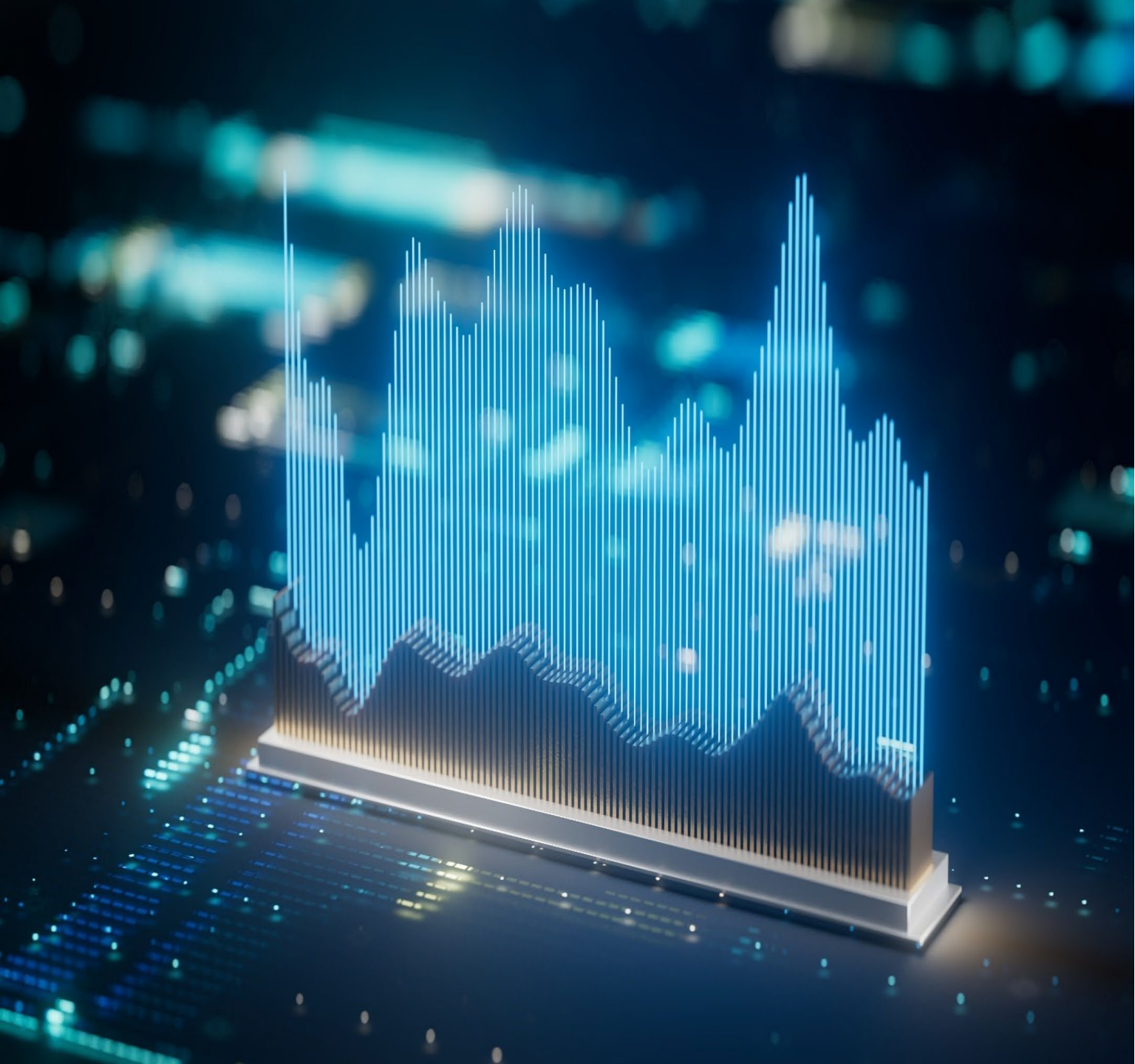




הנתונים הכלכליים העיקריים ברקע החלטת מדיניות הוועדה המוניטרית 06.07.2026



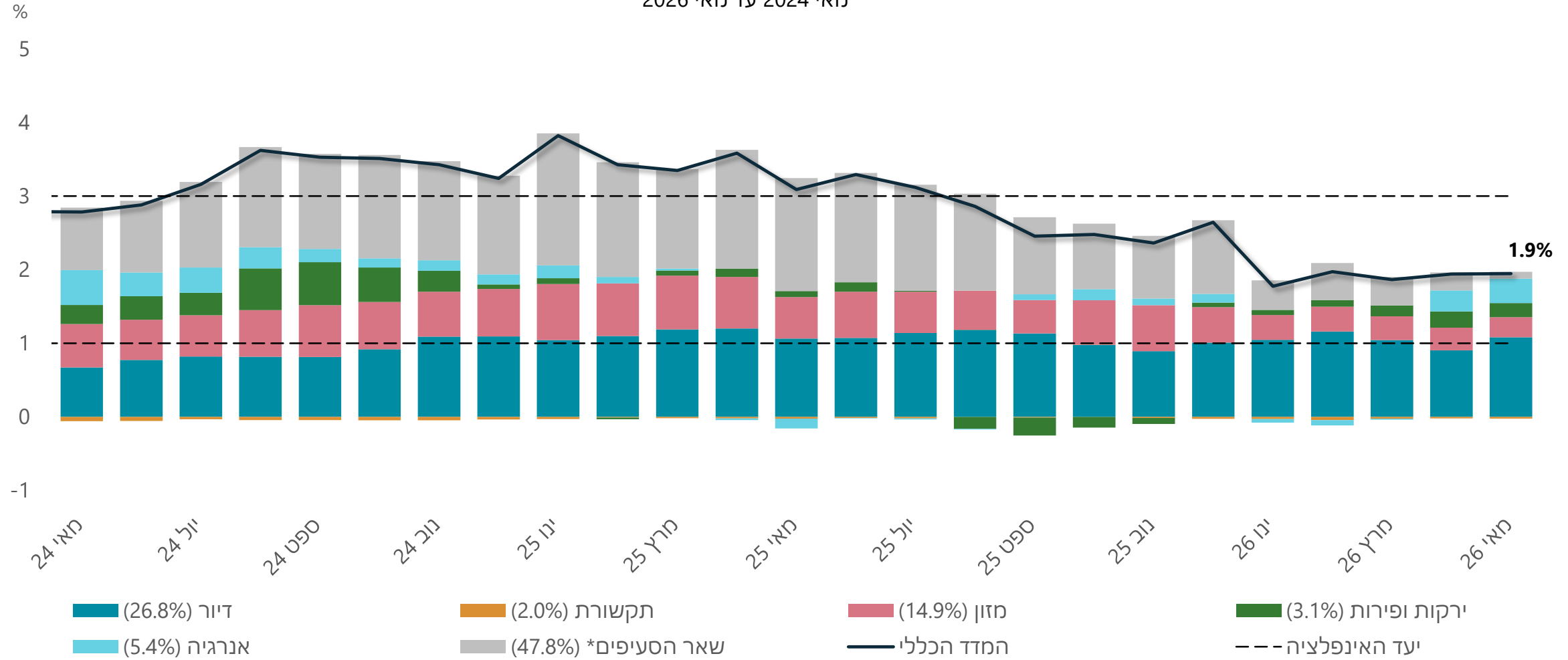


הסביבה המוניטרית



האינפלציה בשנים-עשר החודשים האחרונים עמדה על 1.9%

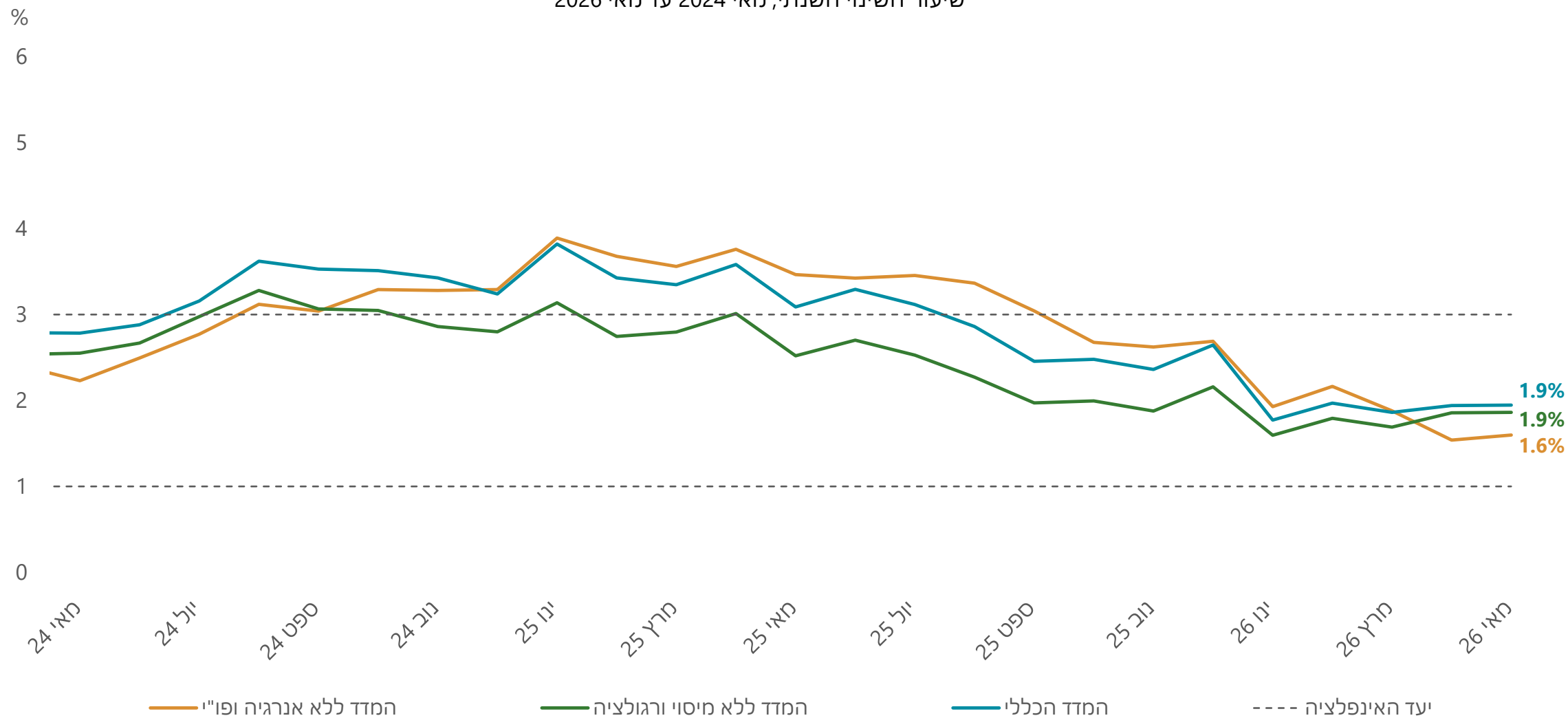
איור 1: התרומה של הרכיבים העיקריים במדד לאינפלציה השנתית
מאי 2024 עד מאי 2026



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 ופז"י עמד על 1.6%, ובניכוי מיסוי ורגולציה על 1.9%

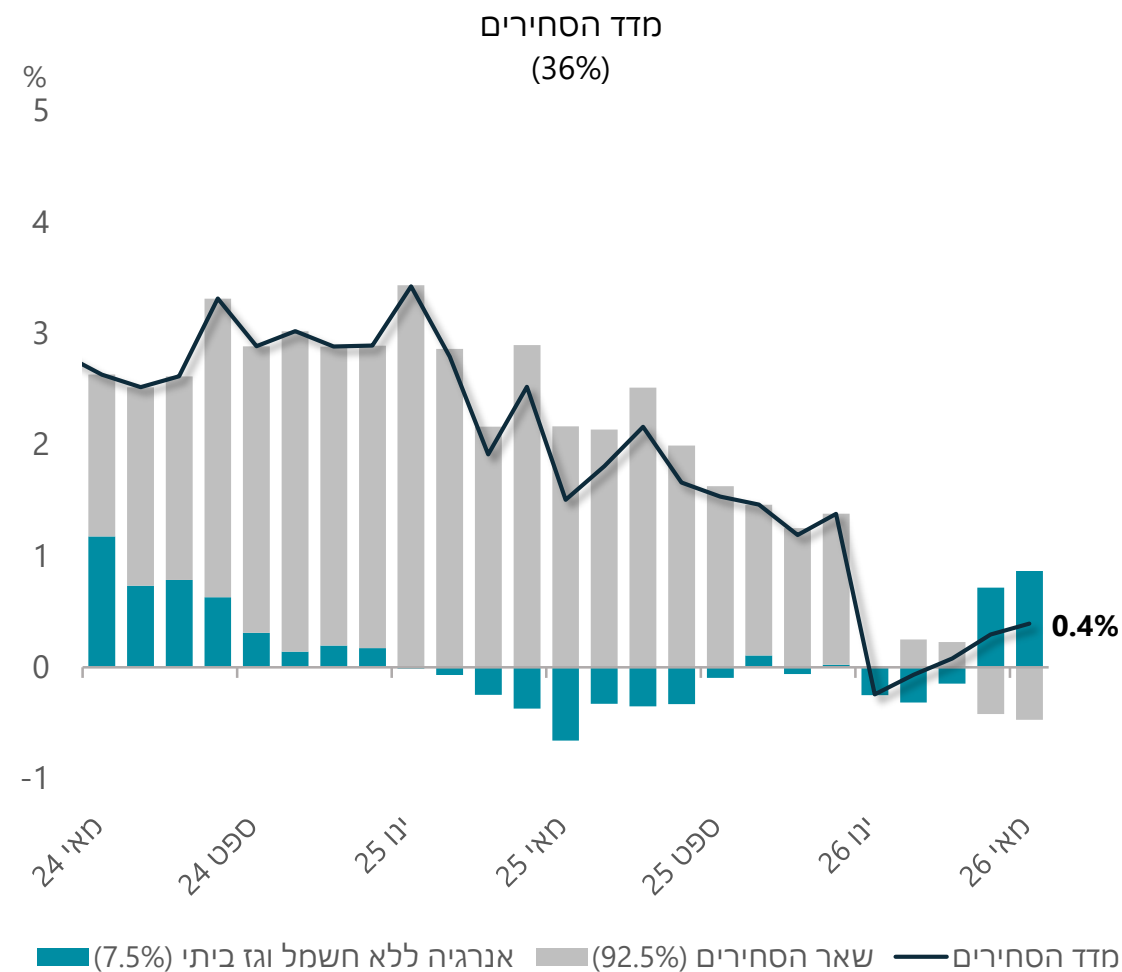
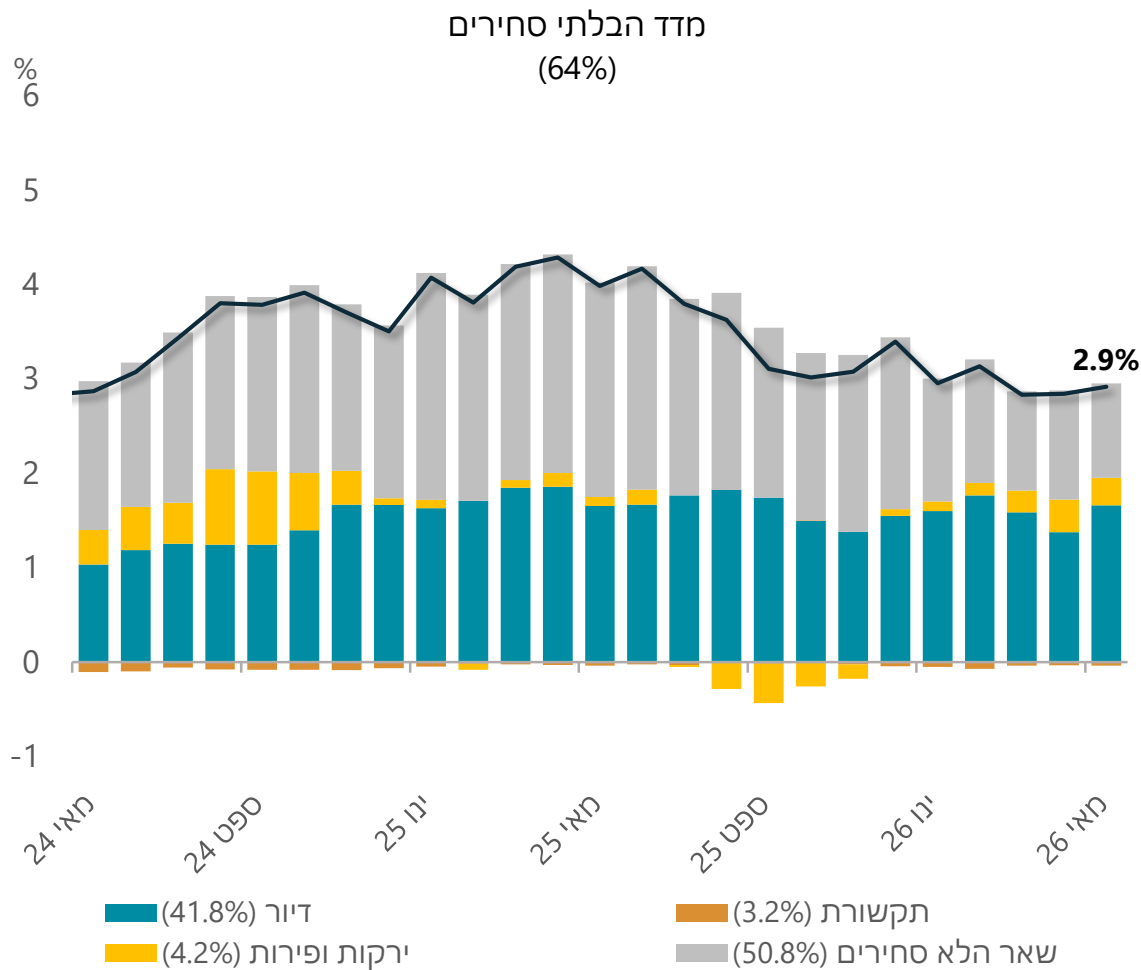
איור 2: מדד המחירים לצרכן והמדד בניכוי האנרגיה, הפירות והירקות ובניכוי מיסוי ורגולציה
 שיעור השינוי השנתי, מאי 2024 עד מאי 2026





אינפלציית הרכיבים הבלתי-סחירים עמדה על 2.9% ואינפלציית הרכיבים הסחירים על 0.4%

איור 3: התרומה של רכיבים עיקריים במדד לאינפלציה השנתית של הרכיבים הסחירים ושל הרכיבים הלא סחירים
מאי 2024 עד מאי 2026



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

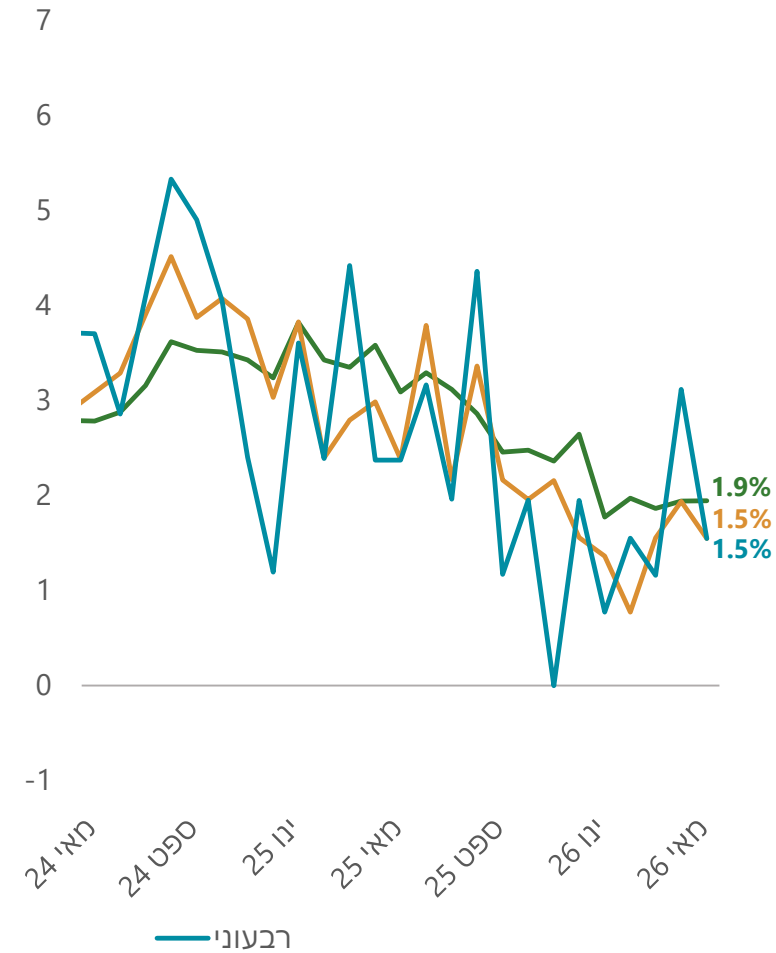
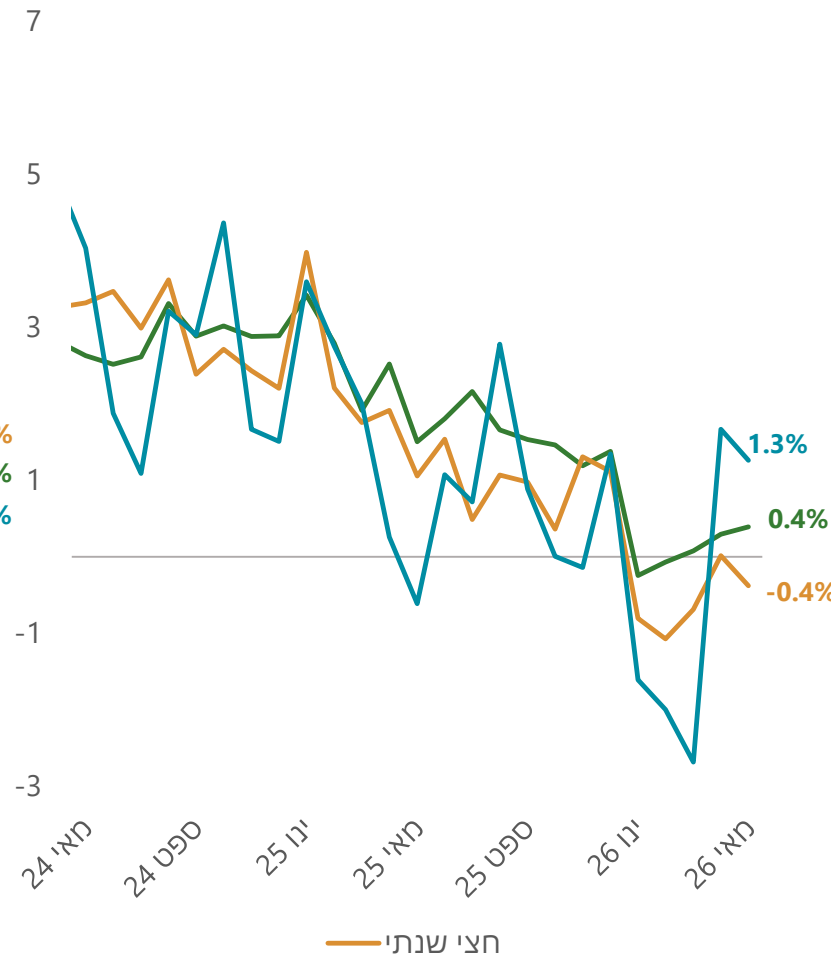
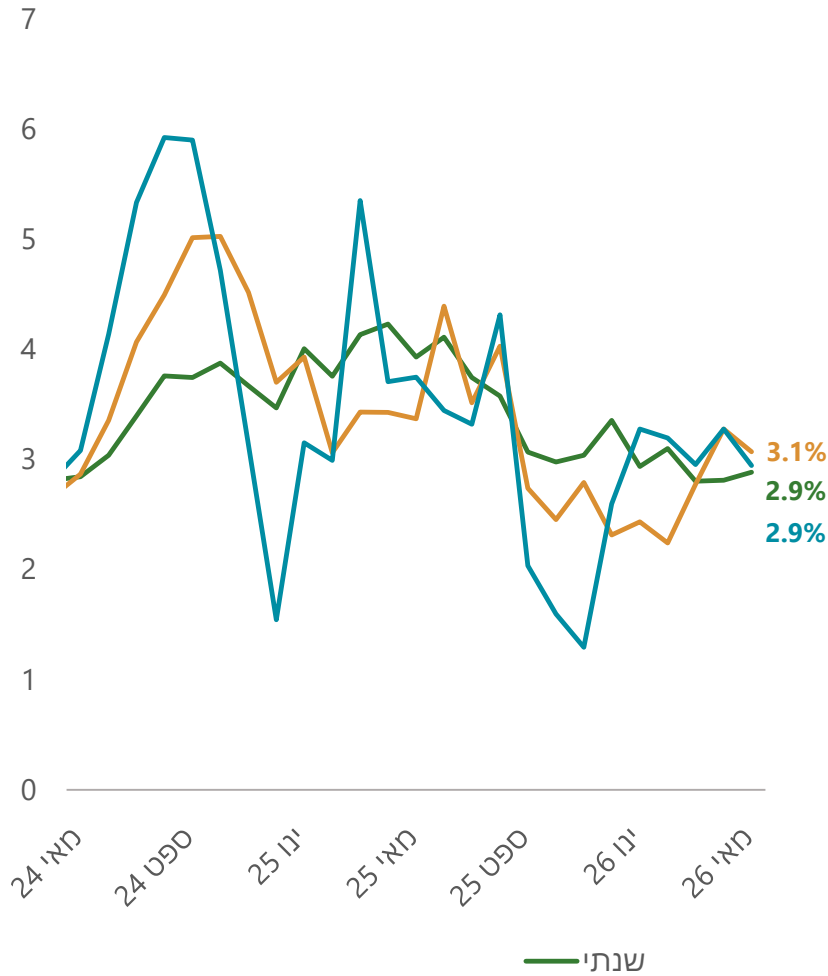


התמתנות בדינמיקת האינפלציה של המדד הכללי

איור ג: בלתי סחירים - שיעור האינפלציה
בטווחים שונים, מונחים שנתיים
מנוכה עונתיות, מאי 2024 עד מאי 2026

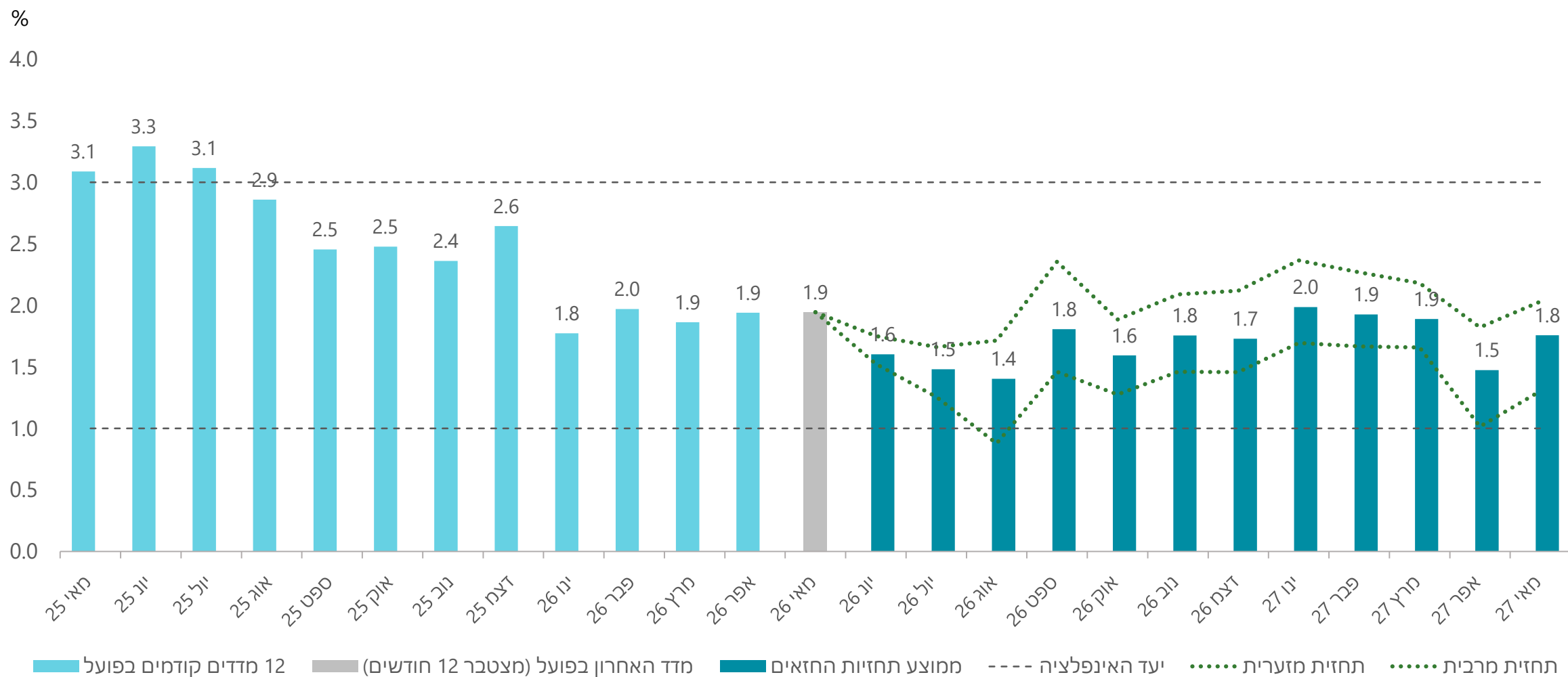
איור ב: סחירים - שיעור האינפלציה
בטווחים שונים, מונחים שנתיים
מנוכה עונתיות, מאי 2024 עד מאי 2026

איור א: כלל המדד - שיעור האינפלציה
בטווחים שונים, מונחים שנתיים
מנוכה עונתיות, מאי 2024 עד מאי 2026



עפ"י הערכות החזאים האינפלציה צפויה לרדת במעט בחודשים הקרובים ולאחר מכן לשהות בסביבת מרכז היעד

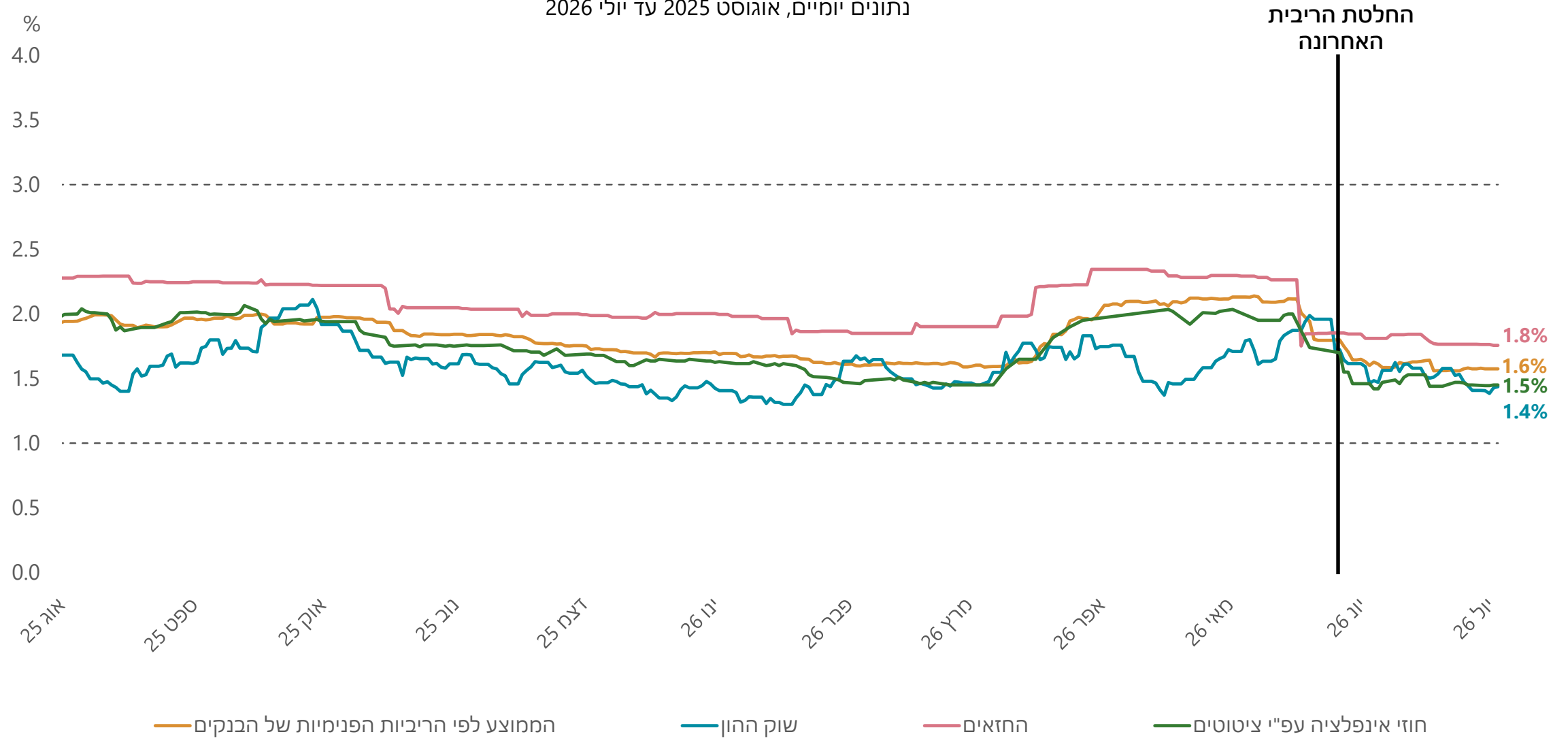
איור 5: האינפלציה ב-12 חודשים - מדדים בפועל והתפתחותה הצפויה לפי הערכות חזאים
 מאי 2025 עד מאי 2027





הציפיות לאינפלציה לשנה קדימה מהמקורות השונים שוהות מתחת למרכז היעד

איור 6 : הציפיות לאינפלציה לשנה מהמקורות השונים נתונים יומיים, אוגוסט 2025 עד יולי 2026



מקור: עיבודי בנק ישראל

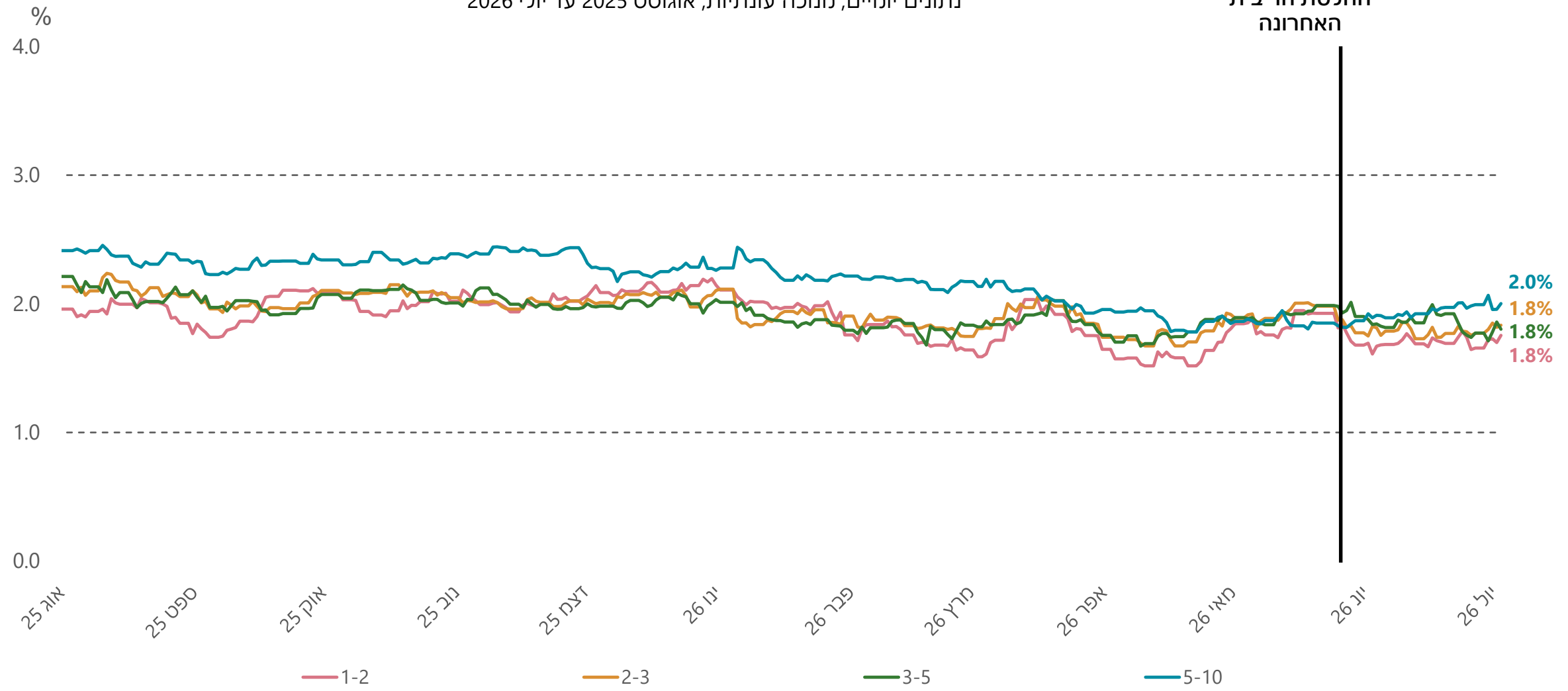
*נכון לתאריך 02.07.2026



הציפיות לאינפלציה בטווחים מעל השנה השנייה ואילך נמוכות במקצת ממרכז היעד

איור 7: הציפיות פרוורד לאינפלציה בטווחים שונים
נתונים יומיים, מנוכה עונתיות, אוגוסט 2025 עד יולי 2026

החלטת הריבית
האחרונה

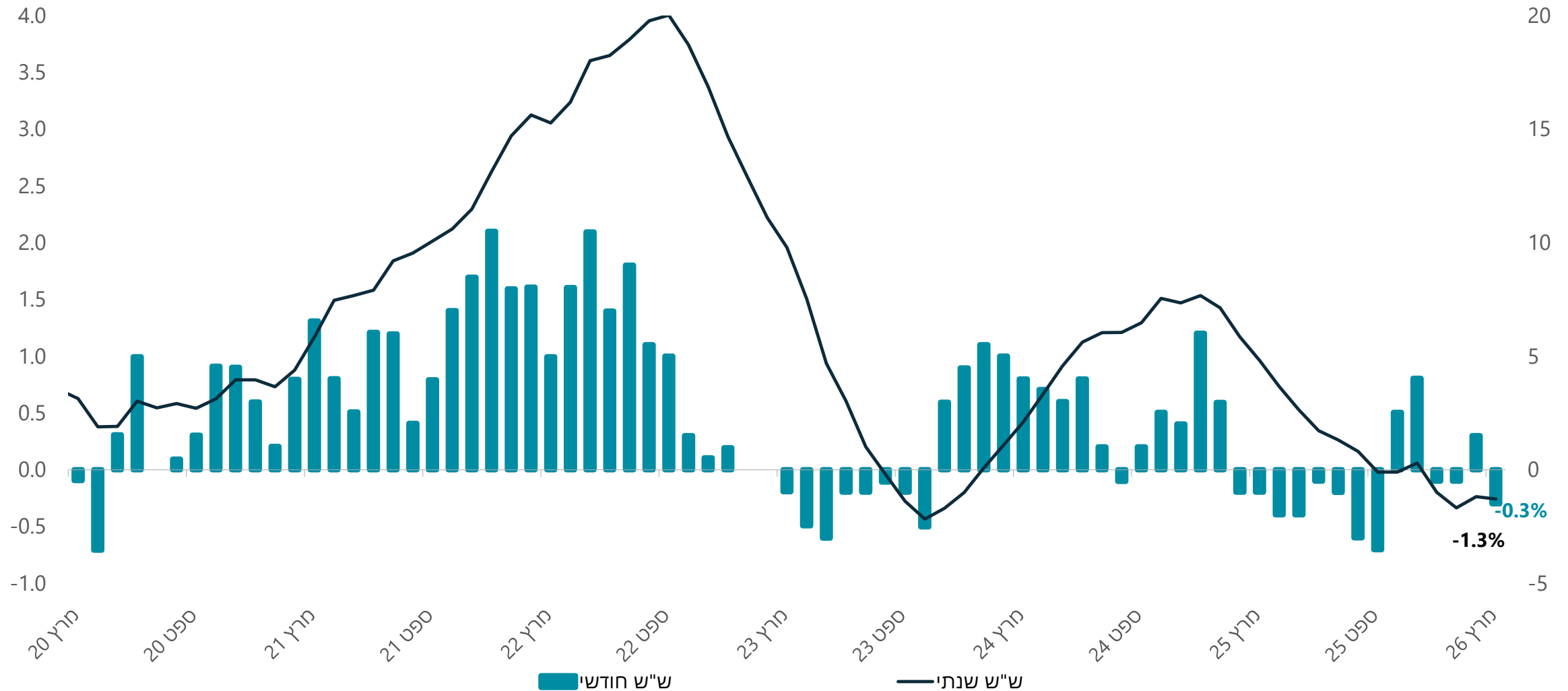


*לדוגמה, הציפיות בטווח 3-5 הן הציפיות לאינפלציה השנתית מסוף השנה השלישית עד סוף השנה החמישית.

מקור: עיבודי בנק ישראל

בחודשים מרץ-אפריל ירדו מחירי הדירות ב-0.3%, ובשנה האחרונה ב-1.3%

איור 8: מחירי הדירות
מרץ-אפריל 2020 עד מרץ-אפריל 2026

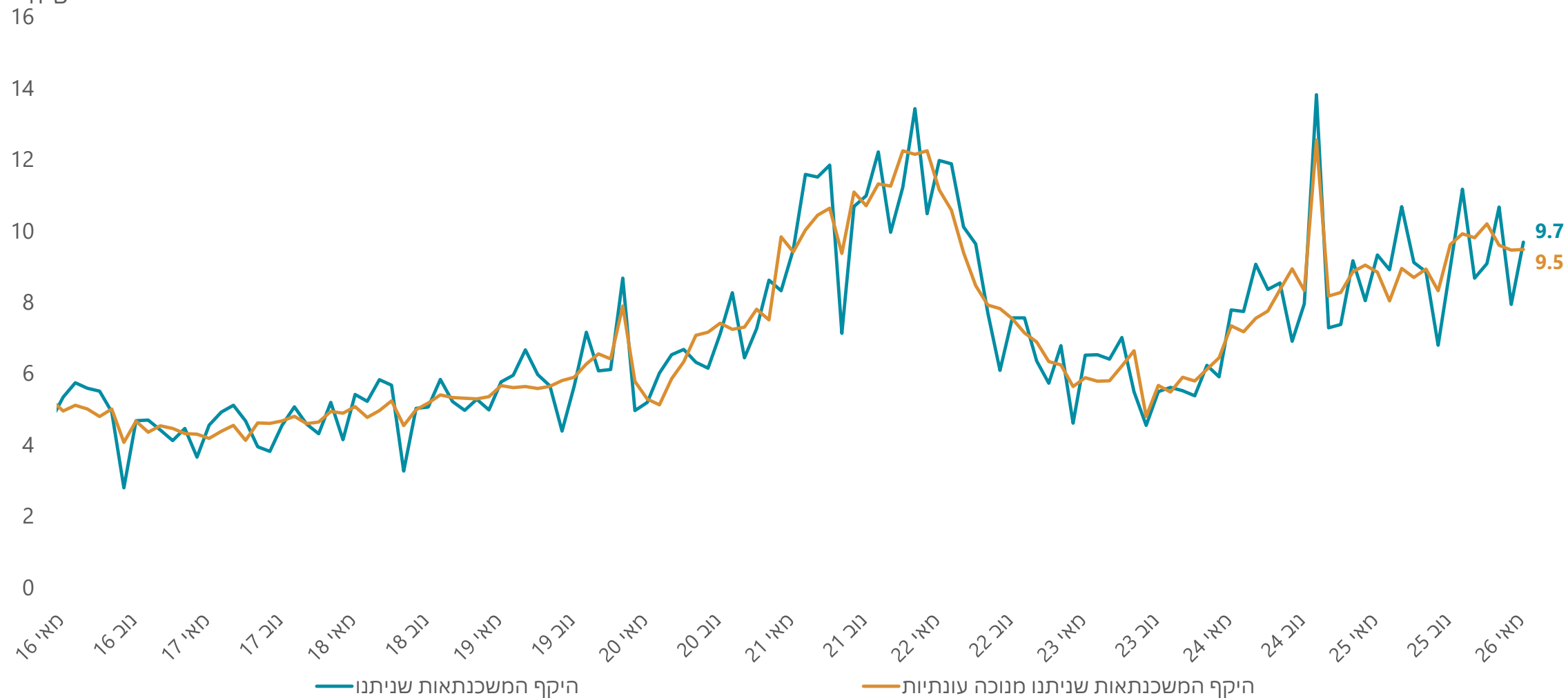


בחודש מאי הועמדו משכנתאות בסך של כ-9.5 מיליארדי ש"ח בניכוי עונתיות

איור 9: המשכנתאות החדשות

מאי 2016 עד מאי 2026

מיליארדי
ש"ח

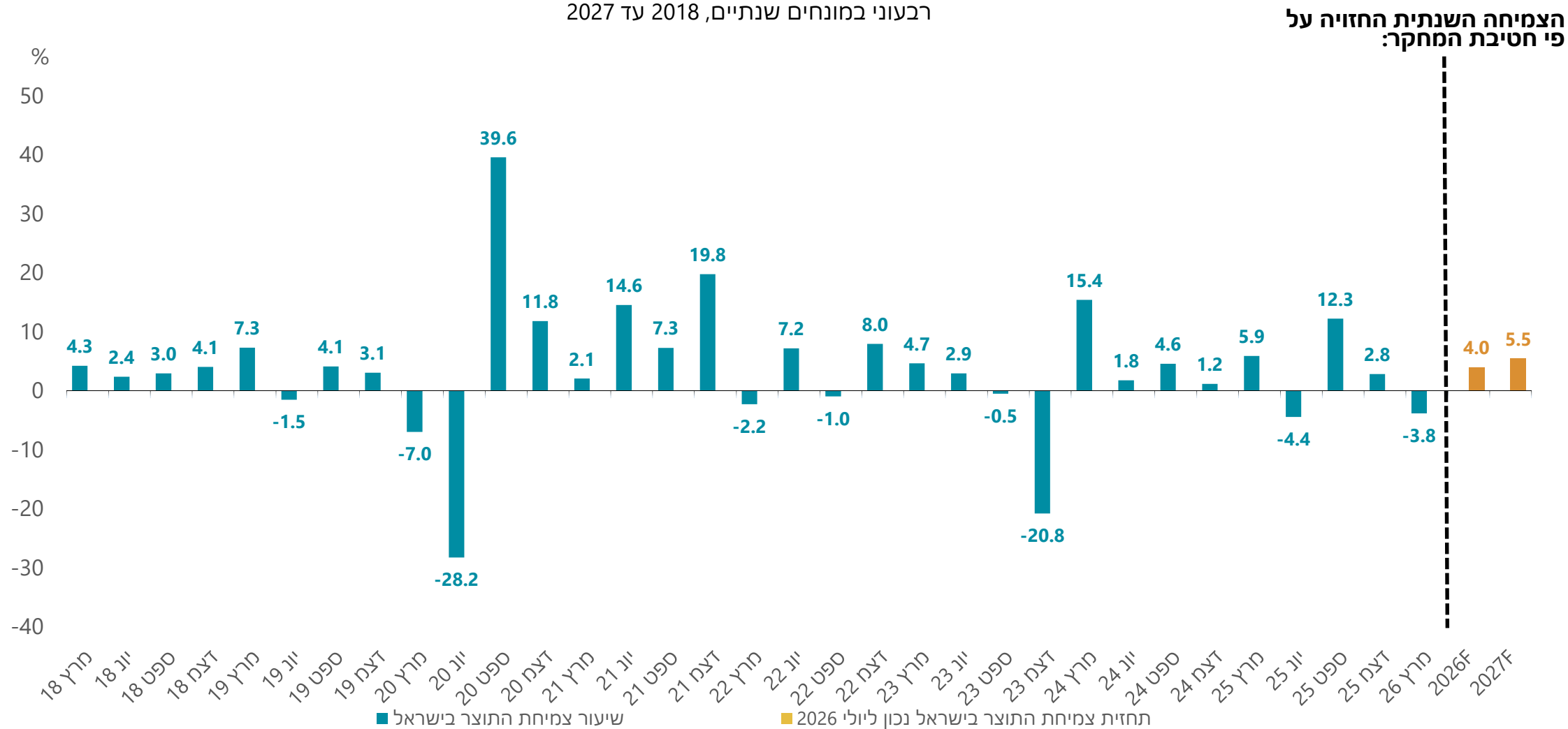




תמונת הפעילות הריאלית

תחזית הצמיחה של חטיבת המחקר עומדת על 4.0%-ו 5.5% לשנים 2026 ו-2027 בהתאמה

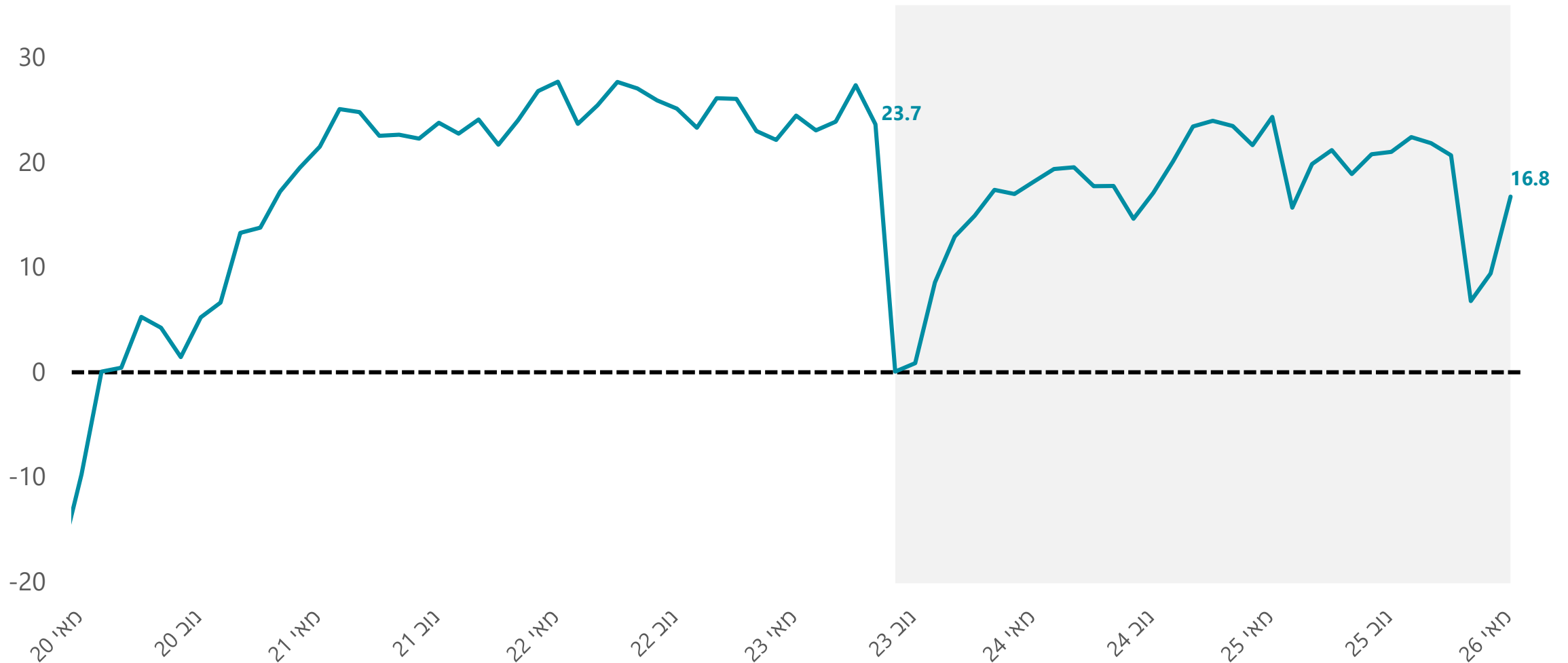
איור 10: שיעורי צמיחת התוצר בישראל
רבעוני במונחים שנתיים, 2018 עד 2027





עליה במאזן המצרפי בסקר המגמות בחודש מאי, אך הוא טרם שב לרמתו ערב מבצע "שאגת הארי"

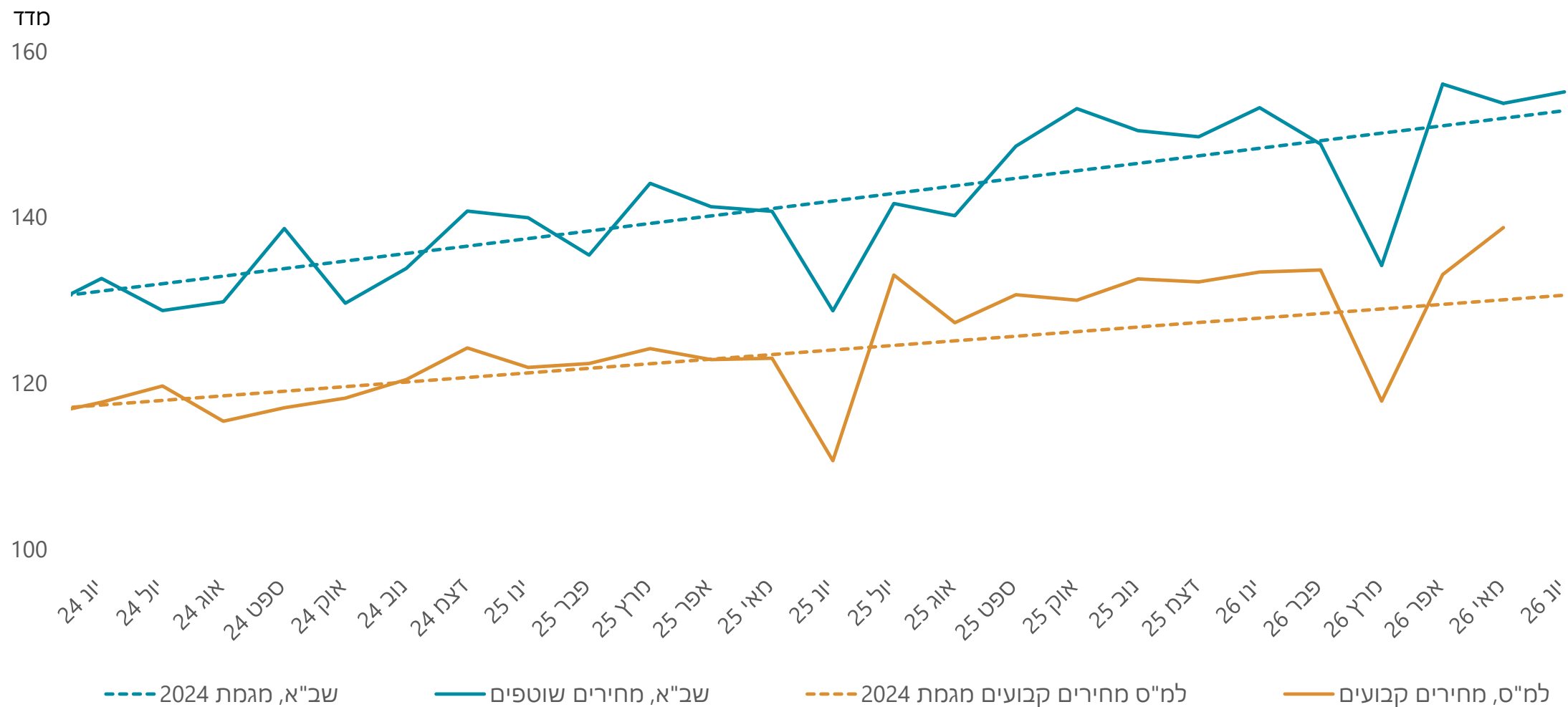
איור 11: סקר מגמות, מה מצבה הכלכלי של החברה נכון להיום
 סה"כ, מאזן נטו של תגובות, ללא ניכוי עונתיות, מאי 2020 עד מאי 2026



ההוצאות בכרטיסי אשראי מצויות מעט מעל קו המגמה ארוך הטווח

איור 12: מדד סך ההוצאה בכרטיסי אשראי

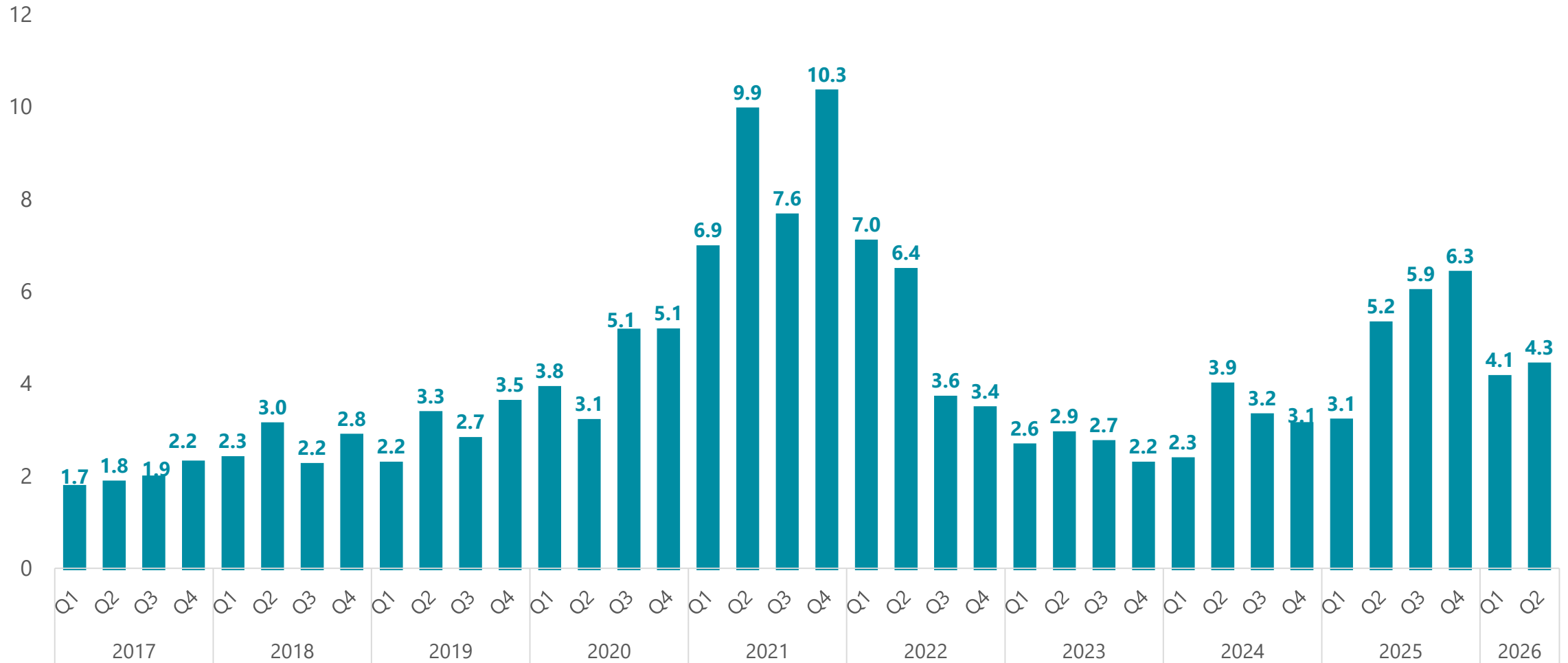
חודשי, מנוכה עונתית, יוני 2024 עד יוני 2026, נתוני הלמ"ס עד מאי 2026



גיוסי ההון של חברות ההייטק ברבעון השני של השנה דומים ברמתם לרביע הקודם, אך נמוכים מאלו של שני הרביעים האחרונים של 2025

איור 13: גיוסי הון של חברות הייטק ישראליות
 רבעוני, 2017 עד 2026

מיליארדי
 דולרים

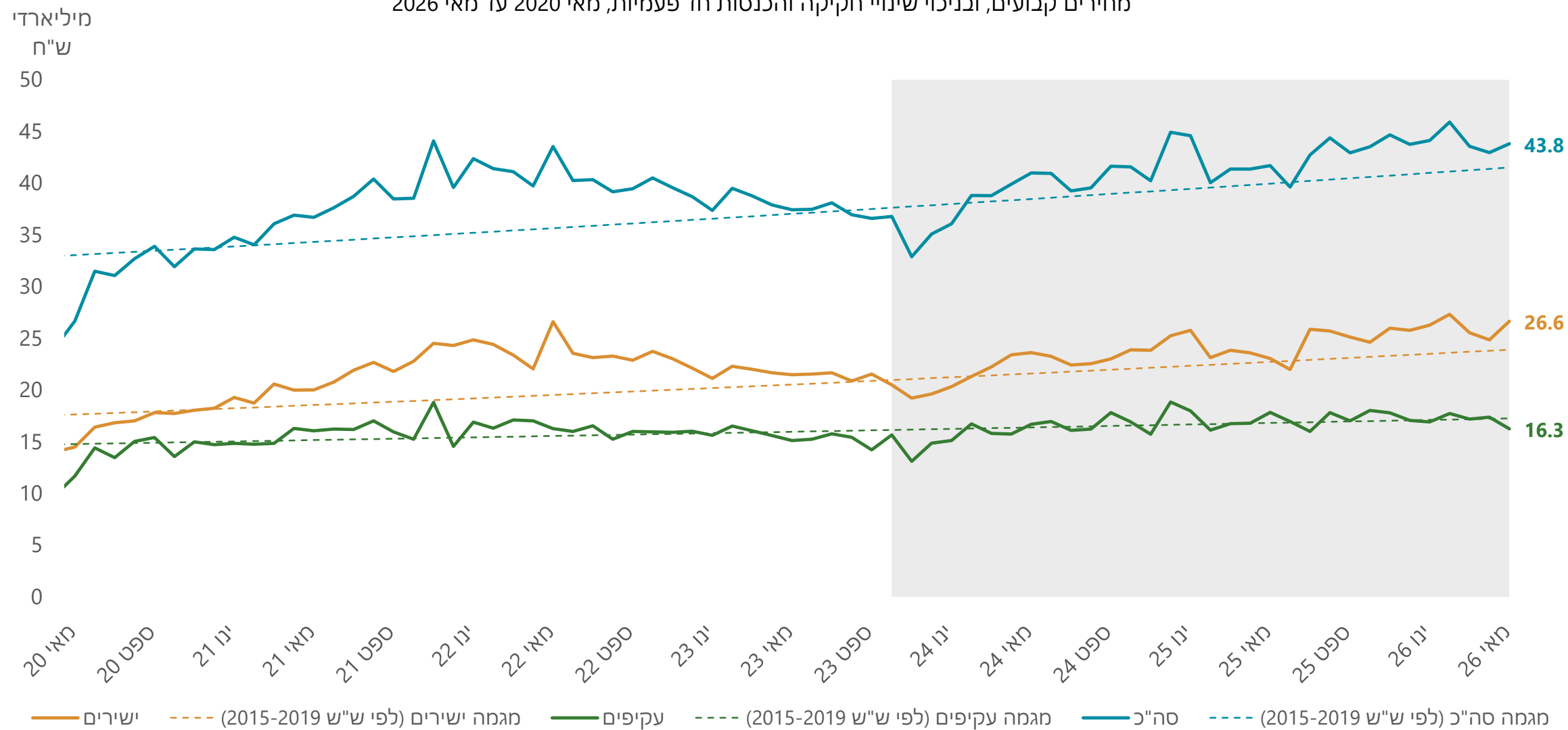


מקור: IVC ועיבודי בנק ישראל

תקבולי הממשלה ממסים ישירים שוהים מעל קו המגמה

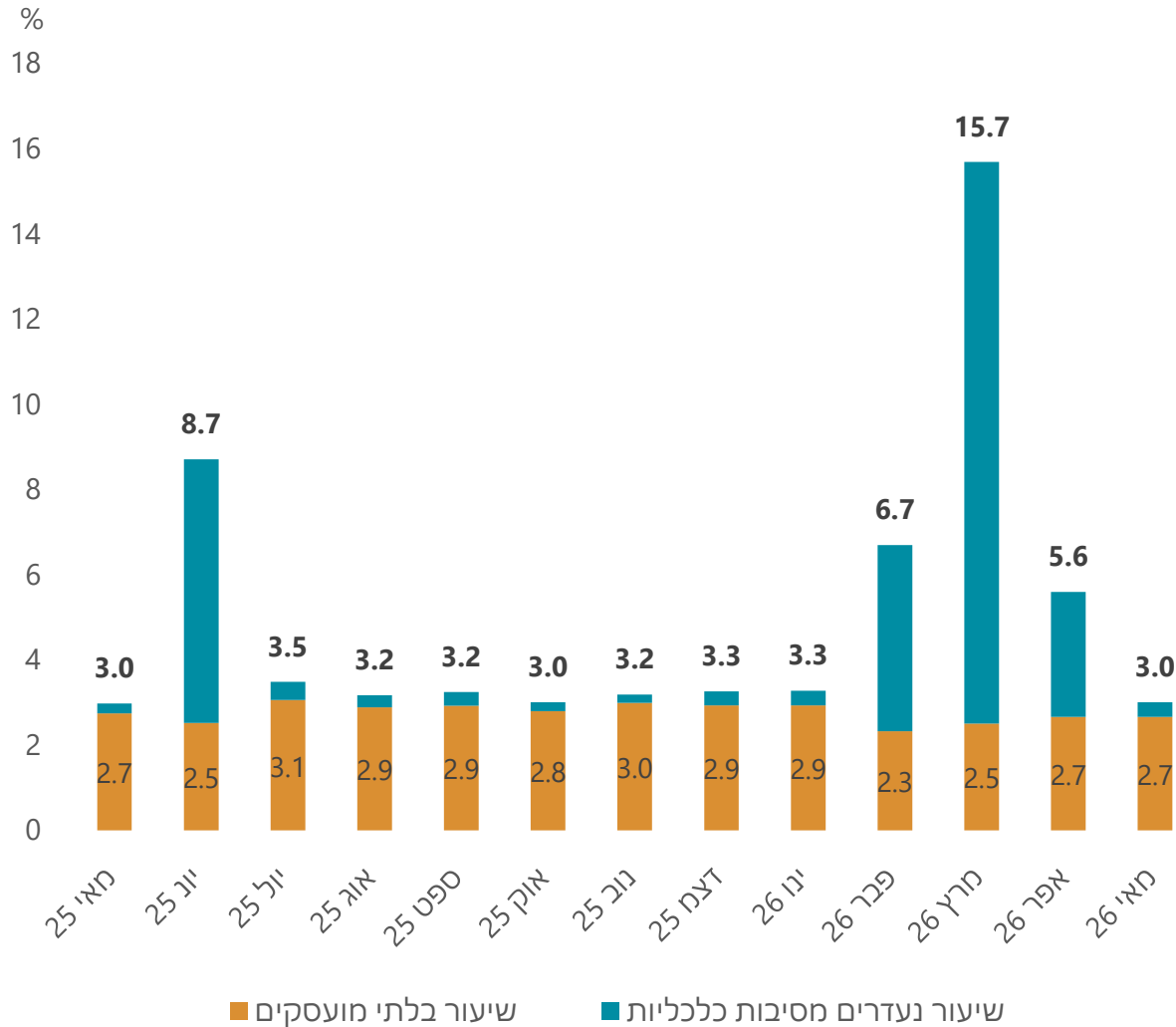
איור 14: תקבולי הממשלה ממסים ישירים ועקיפים

מחירים קבועים, ובניכוי שינויי חקיקה והכנסות חד פעמיות, מאי 2020 עד מאי 2026

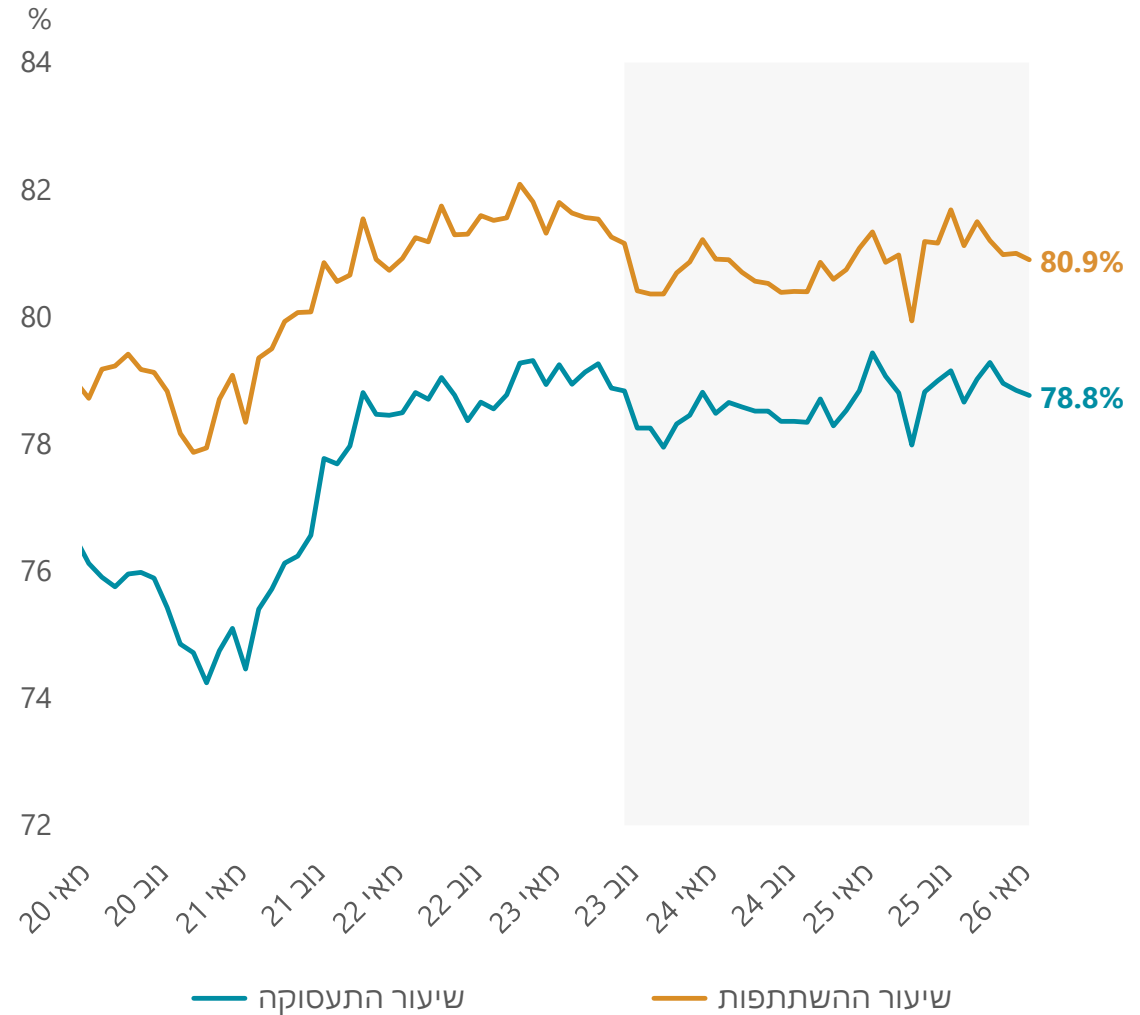


שיעור האבטלה הרחבה ירד ל-3%; יציבות בשיעורי התעסוקה וההשתתפות בקרב גילי העבודה העיקריים

איור 15א: שיעורי האבטלה הרחבה של גילי 15-64
 מנוכה עונתיות, מאי 2025 עד מאי 2026



איור 15א: שיעורי התעסוקה והשתתפות של גילי 15-64
 מנוכה עונתיות, מאי 2020 עד מאי 2020





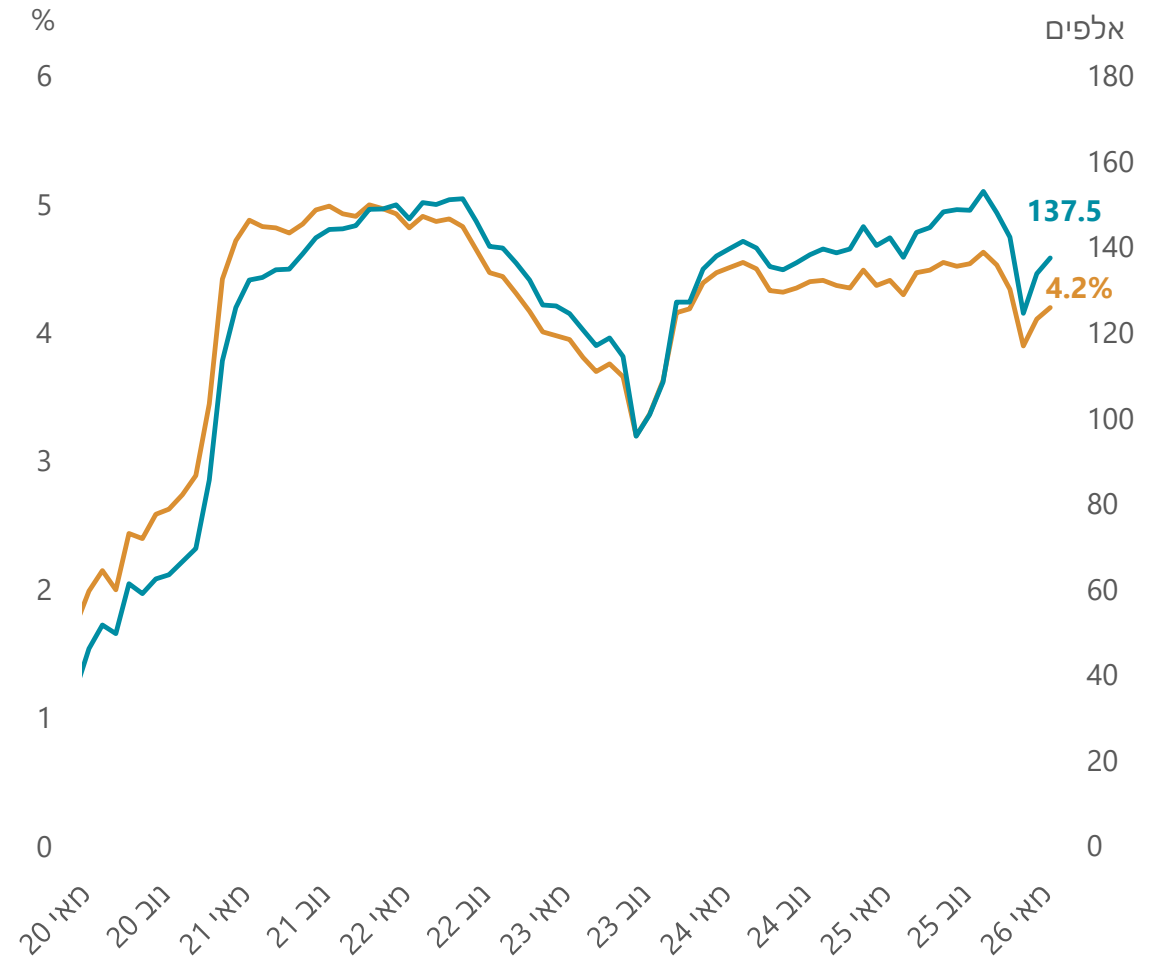
שיעור המשרות הפנויות עלה מעט ועמד בחודש מאי על 4.2%, היחס בין משרות פנויות למובטלים גבוה

איור 16ב: יחס משרות פנויות למובטלים

מנוכה עונתיות, מאי 2020 עד מאי 2026

איור 16א: משרות פנויות

נתונים מנוכה עונתיות, מאי 2020 עד מאי 2026

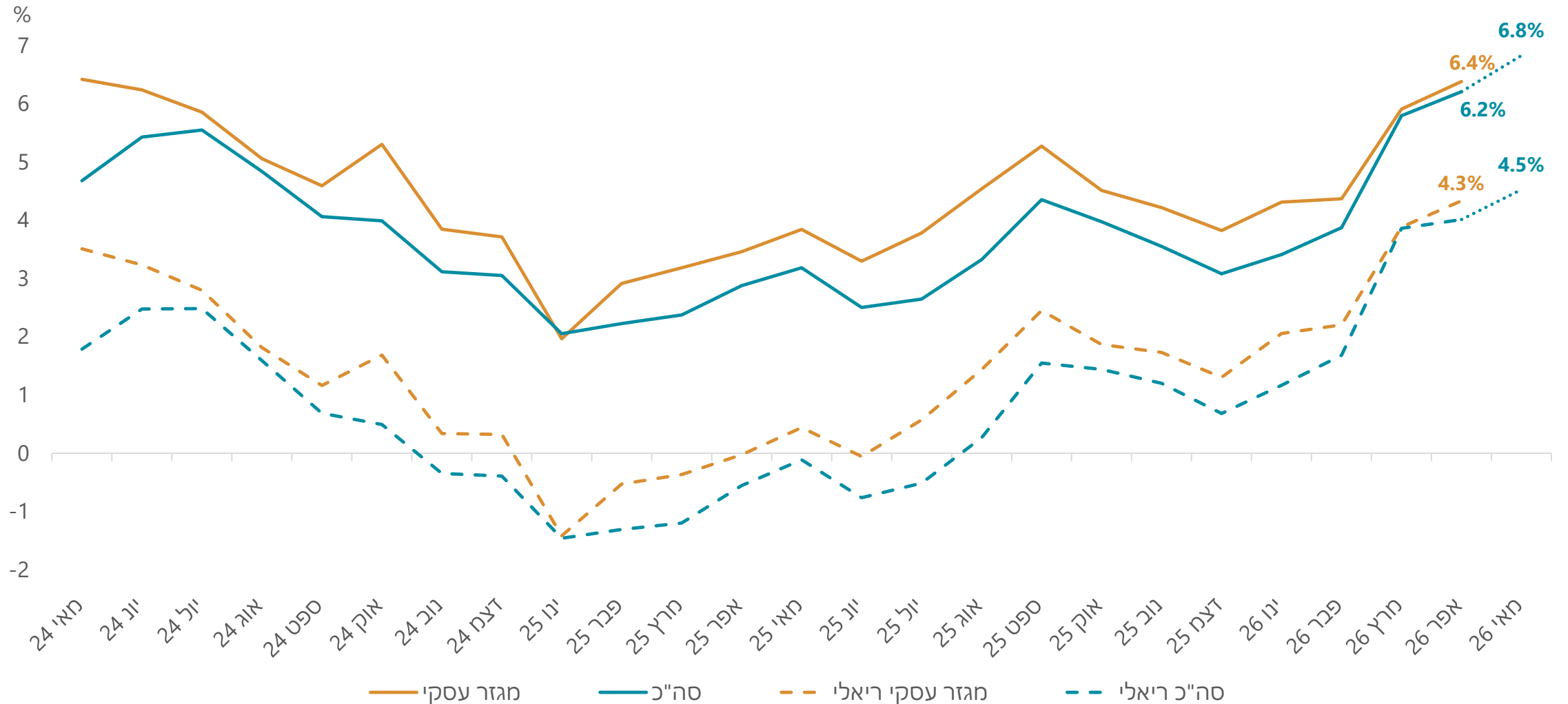


מספר המשרות הפנויות (ציר ימני) — שיעור המשרות הפנויות (ציר שמאלי)

השכר הנומינלי במשק בשלושת החודשים מרץ-מאי עלה ב-6.8% שנתיים בהשוואה לאותה תקופה אשתקד

איור 17: קצב גידול השכר לעומת אותה תקופה אשתקד

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



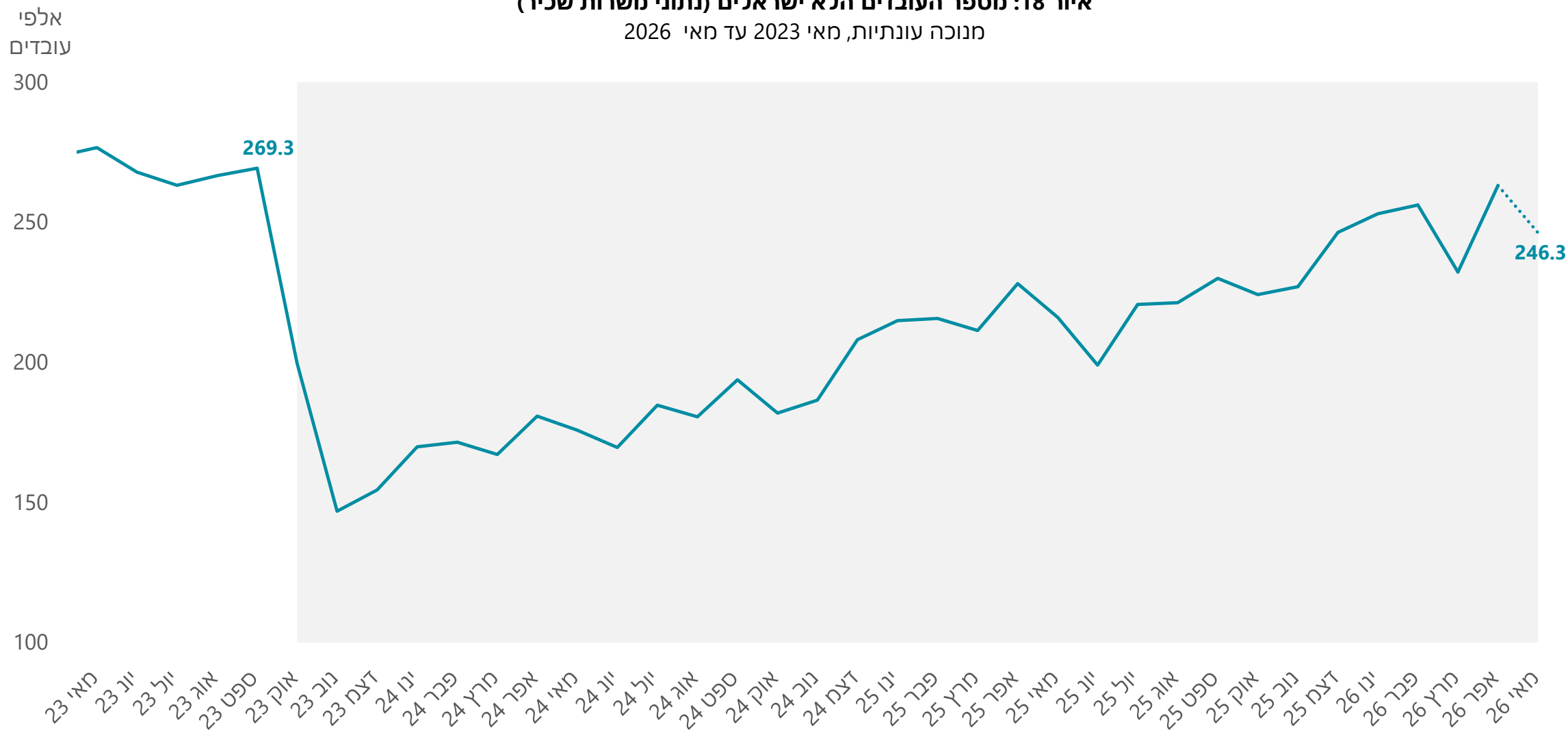
מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

*נתוני השכר של חודש מאי הם נתוני הבזק

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

איור 18: מספר העובדים הלא ישראלים (נתוני משרות שכיר)

מנוכה עונתיות, מאי 2023 עד מאי 2026

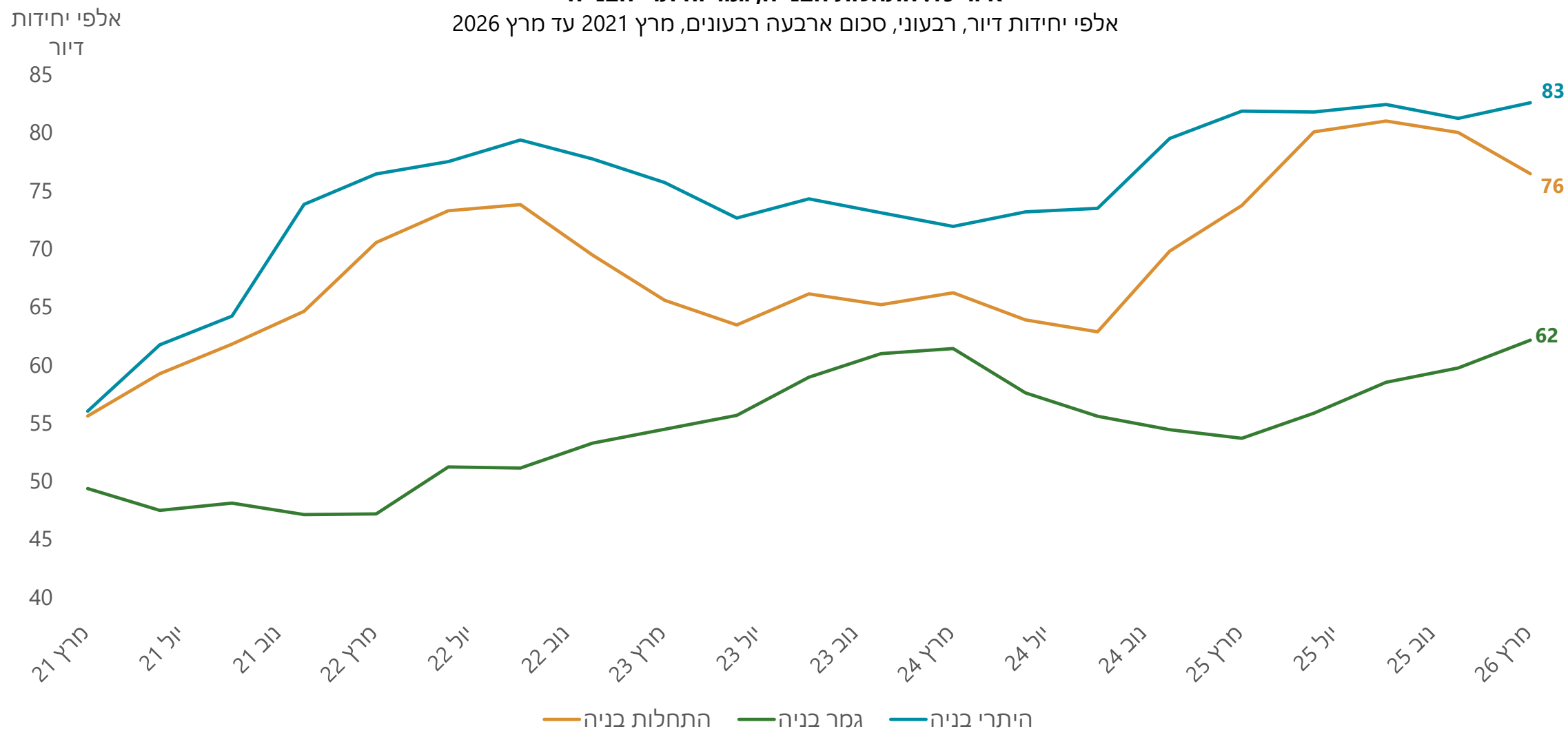


עובדים פלסטינים וזרים, לא כולל פלסטינים ללא היתר שמועסקים בישראל
 *נתוני חודש מאי הם נתוני הבזק

מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

גמר בניה, התחלות בניה והיתרי בניה ברמה גבוהה

איור 19: התחלות הבנייה, גמר והיתרי הבנייה
 אלפי יחידות דיור, רבעוני, סכום ארבעה רבעונים, מרץ 2021 עד מרץ 2026



עלייה ביצוא הסחורות בחודש מאי, יצוא השירותים שווה ברמה גבוהה

איור 20: יצוא הסחורות והשירותים

מנוכה עונתיות, מאי 2020 עד מאי 2026 יצוא השירותים עד אפריל 2026

מיליוני
דולרים

9,000

8,000

7,000

6,000

5,000

4,000

3,000

2,000

מאי 20

ספט 20

ינו 21

מאי 21

ספט 21

ינו 22

מאי 22

ספט 22

ינו 23

מאי 23

ספט 23

ינו 24

מאי 24

ספט 24

ינו 25

מאי 25

ספט 25

ינו 26

מאי 26

— יצוא השירותים (ללא הזנק)

— יצוא הסחורות (ללא או"מ ויהלומים)

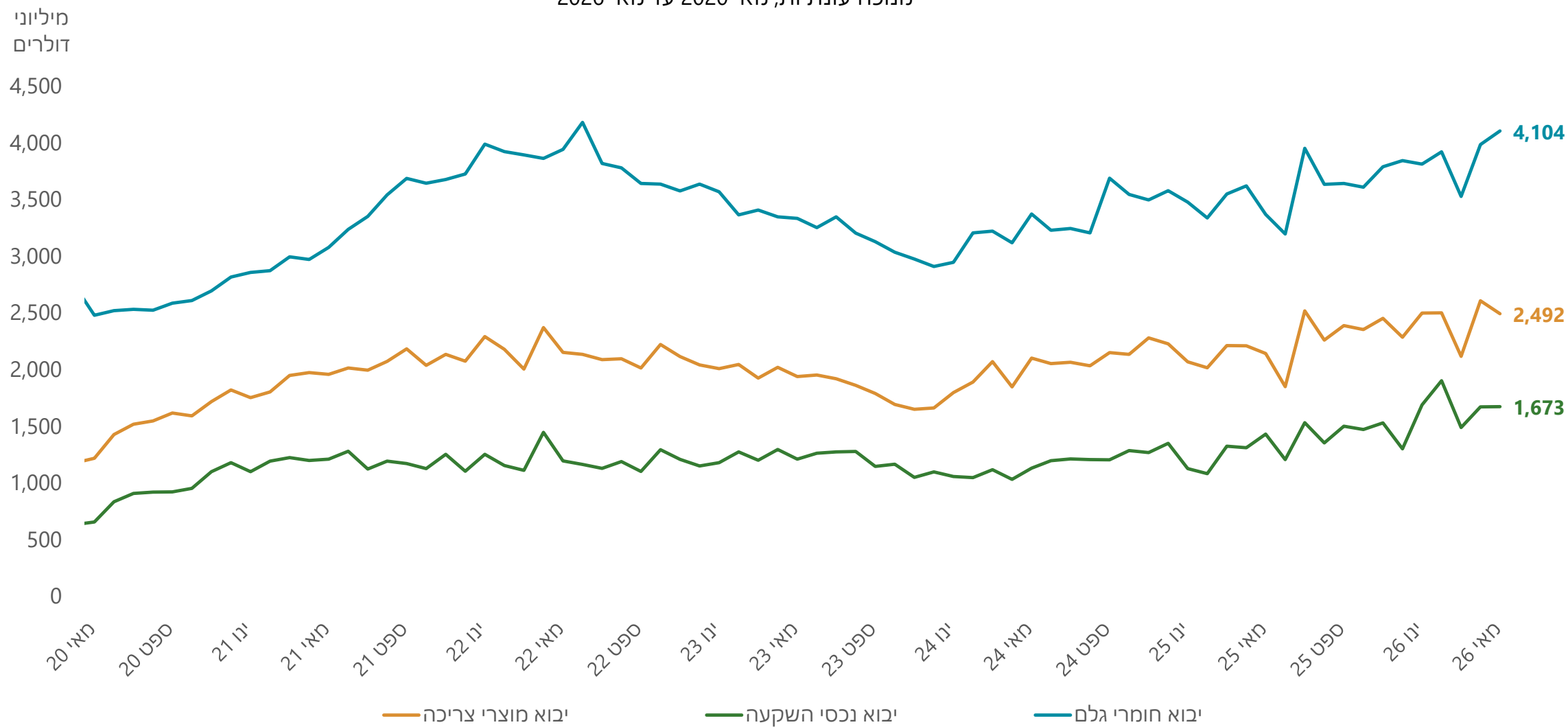
8,107

5,984

יבוא הסחורות נמצא ברמה גבוהה בחודש מאי

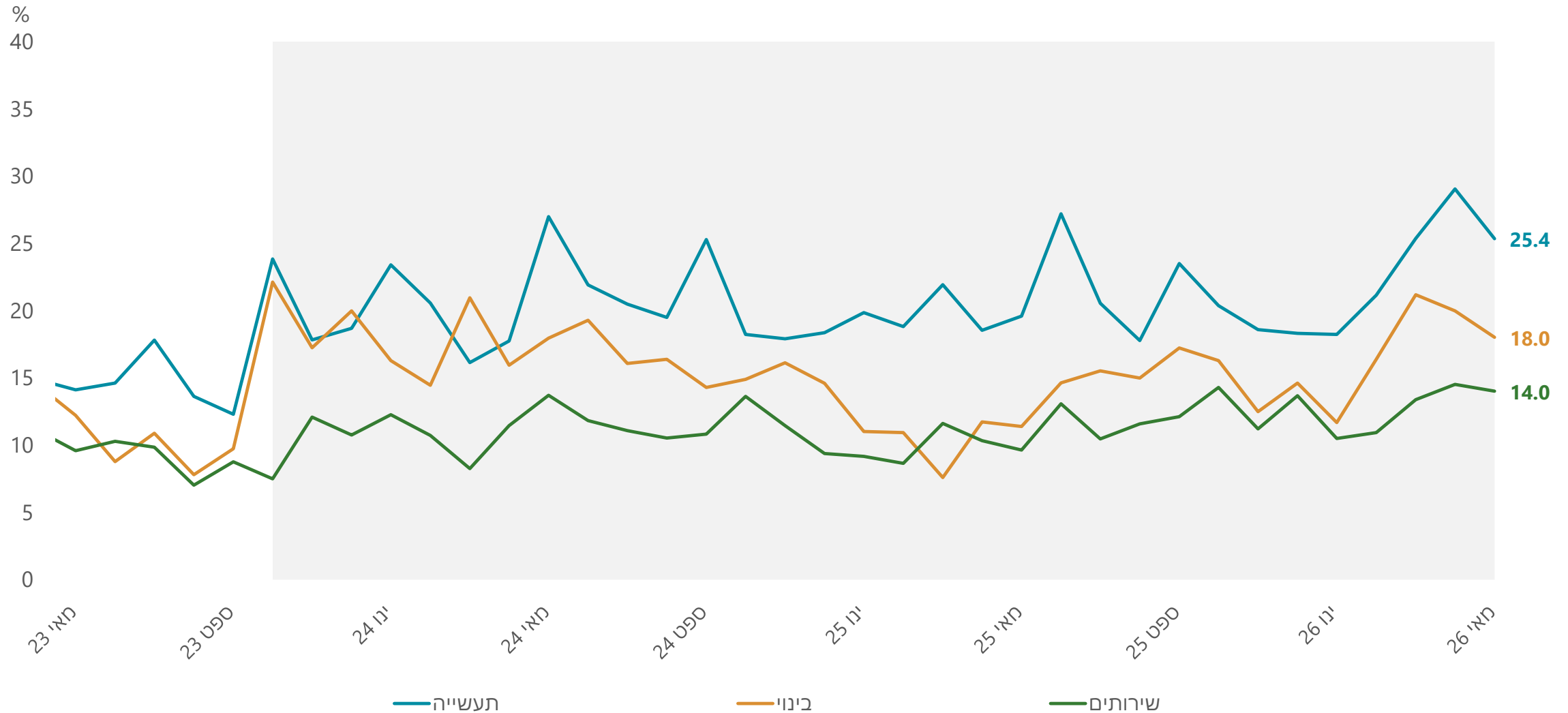
איור 21: יבוא הסחורות לישראל: מוצרי צריכה, נכסי השקעה (ללא או"מ), חומרי גלם (ללא יהלומים וחומרי אנרגיה)

מנוכה עונתיות, מאי 2020 עד מאי 2026



שיעור החברות המדווחות על מגבלות ציוד וחומרי גלם עלה במהלך מבצע "שאגת הארי" ויורד לאחר מכן

איור 22: שיעור החברות שדיווחו בסקר המגמות על מגבלה מתונה או חמורה בציוד וחומרי גלם
 מאי 2022 עד מאי 2026

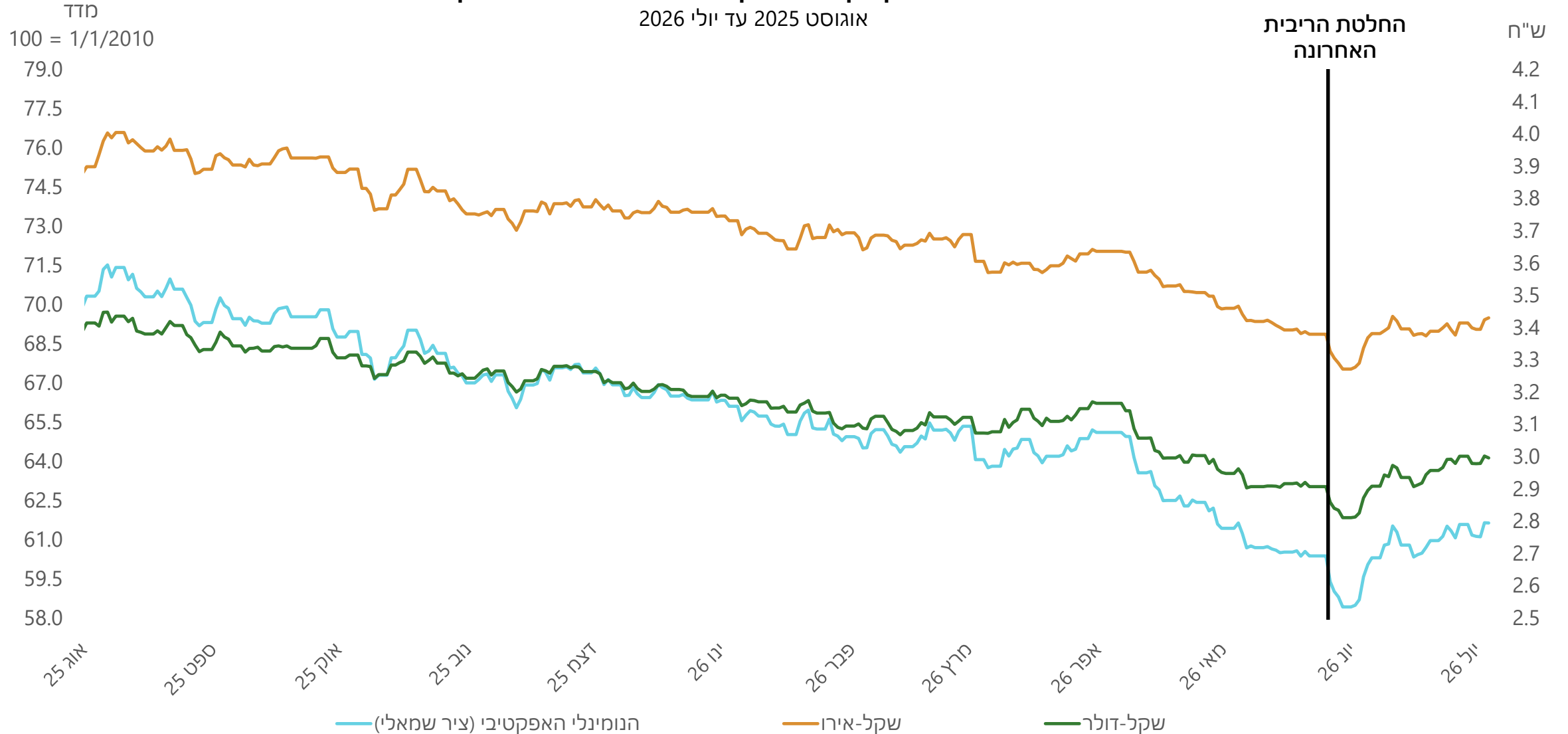




הסביבה הפיננסית

מאז החלטת הריבית האחרונה חל פיחות בשקל, תוך תנודתיות

איור 23: שערי החליפין שקל-דולר, שקל-אירו והשער הנומינלי האפקטיבי
 אוגוסט 2025 עד יולי 2026



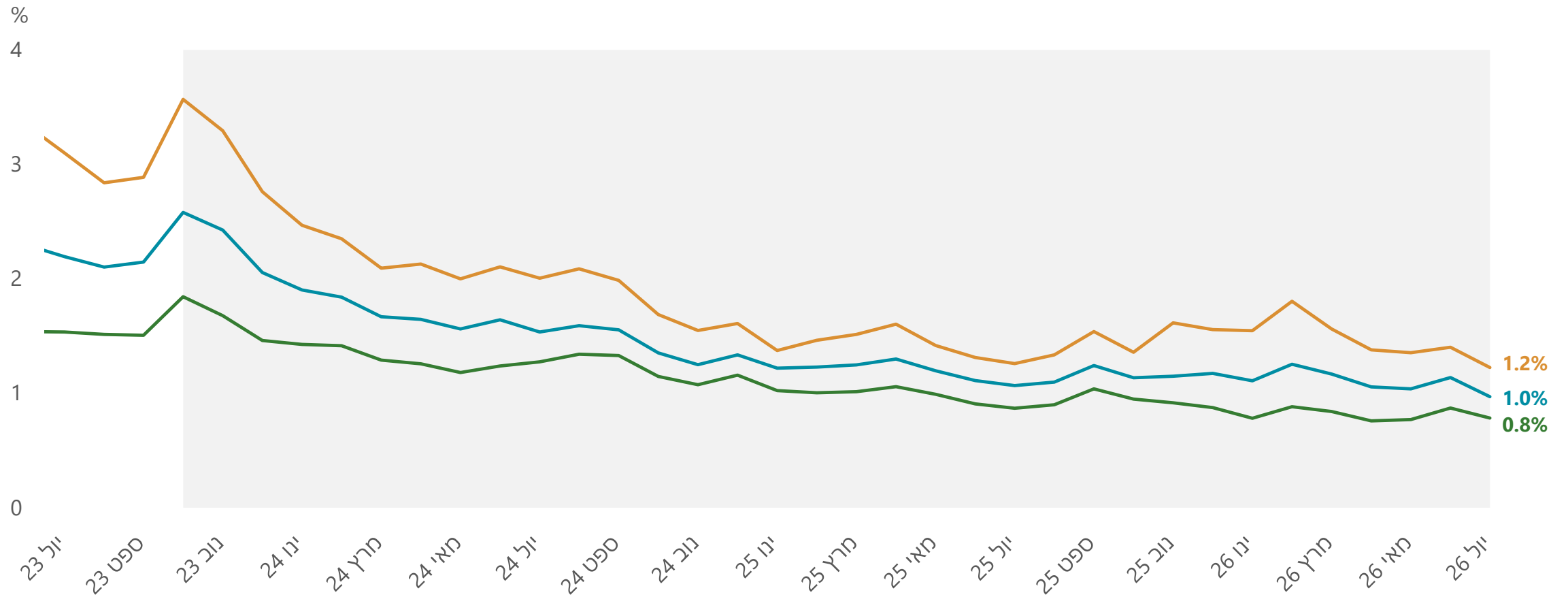
ירידה בתשואת האג"ח הממשלתיות של ישראל ל-10 שנים

איור 24: התשואות הנומינליות על האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים בישראל, ארה"ב וגרמניה
 אוגוסט 2024 עד יולי 2026



מרווחי אגרות החוב הקונצרניות ממשיכים לשהות ברמות נמוכות

איור 25: 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, יולי 2023 עד יולי 2026



— סך המגזר העסקי ללא חברות פיננסיות

— AA

— A

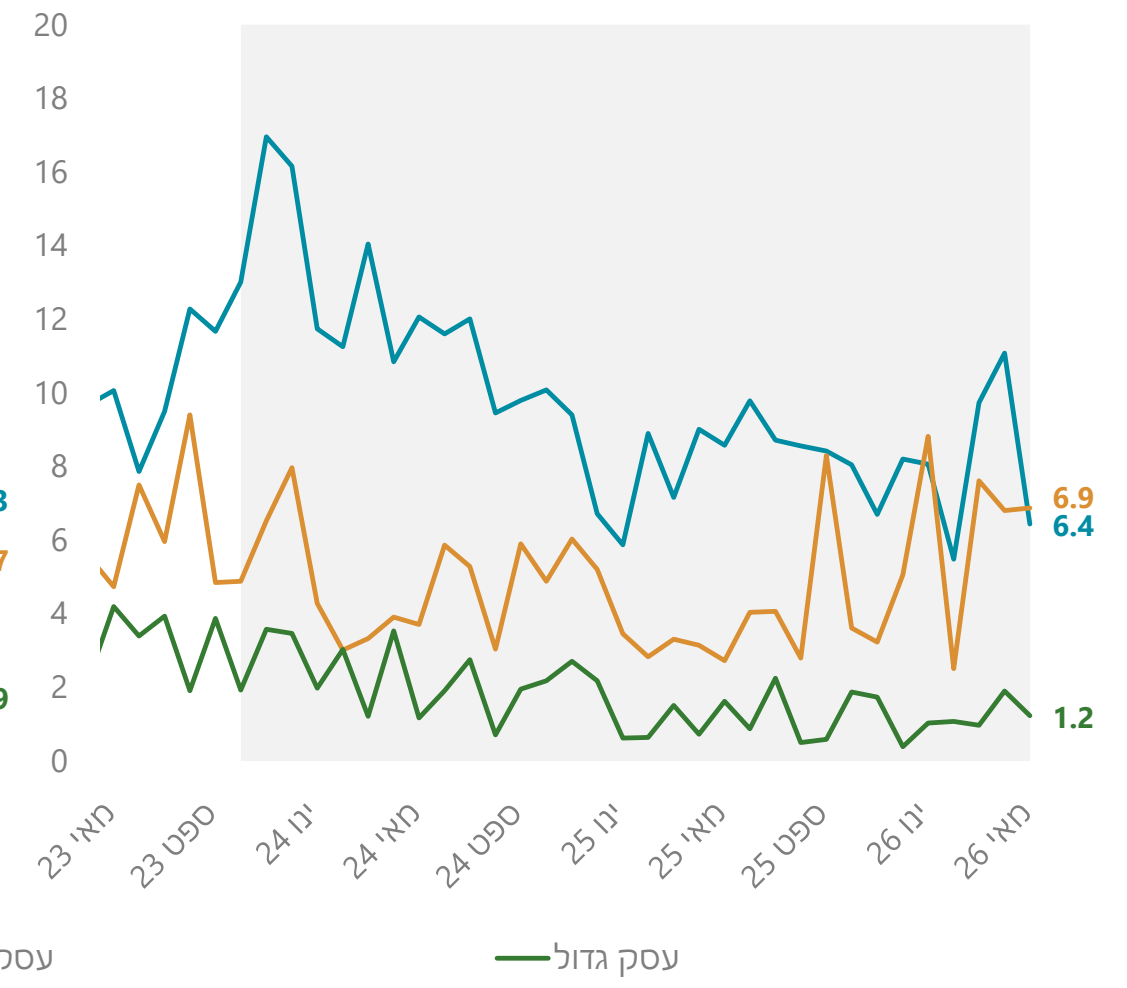
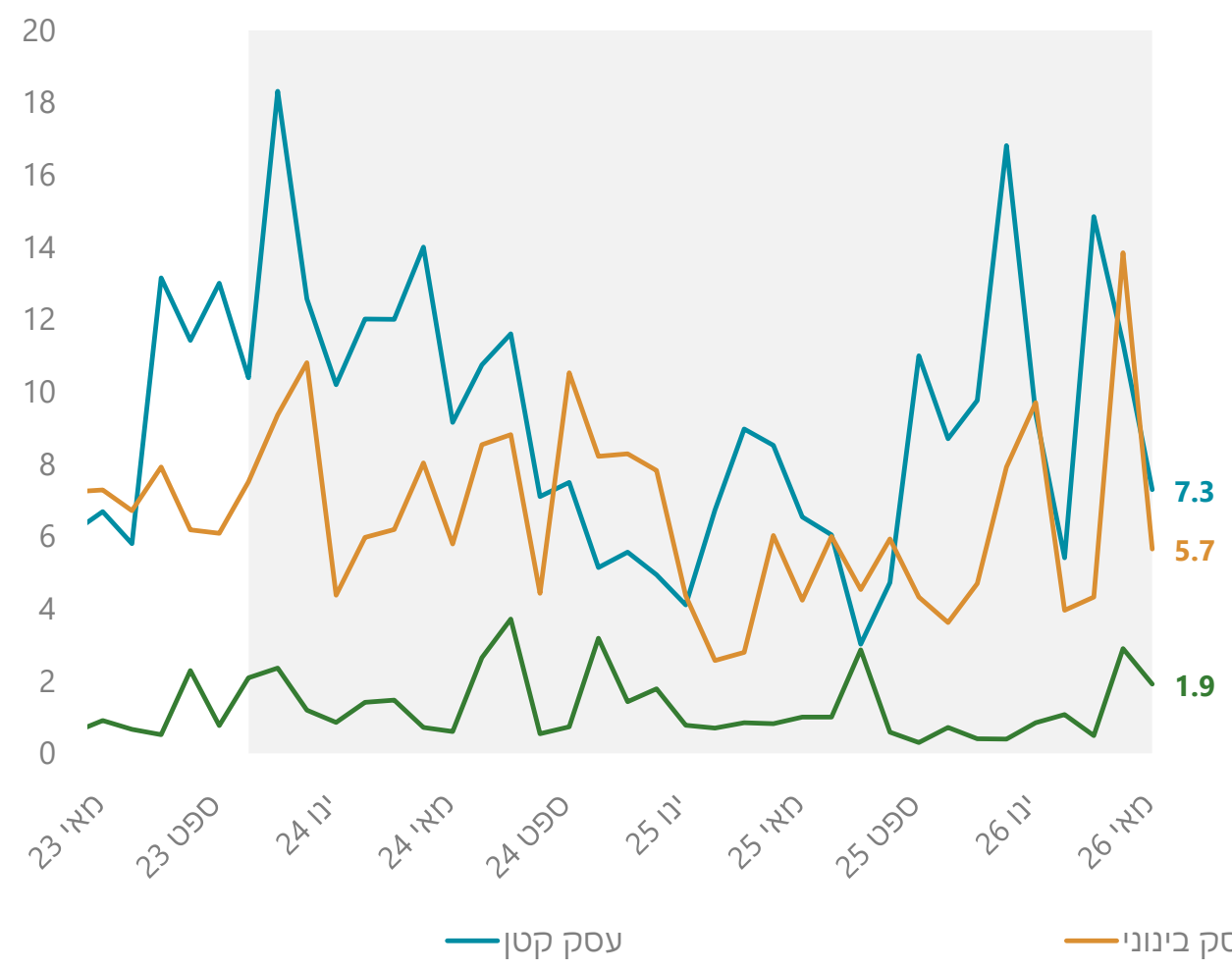
*לא כולל אג"ח מובנות ואג"ח להמרה
 **הסדרות לפי דירוגים כוללות את כל המגזרים כולל הפיננסי
 ***סך המגזר העסקי ללא חברות פיננסיות: כולל אג"ח בכל רמות הדרוג, לרבות אג"ח שאינן מדורגות



שיעורי החברות שדיווחו על מגבלת אשראי ירד בחודש מאי

איור 26ב: ממוצע הקושי לגייס אשראי חוץ- בנקאי לפי גודל עסק
מאי 2023 עד מאי 2026

איור 26א: ממוצע הקושי לגייס אשראי בנקאי לפי גודל עסק
מאי 2023 עד מאי 2026



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

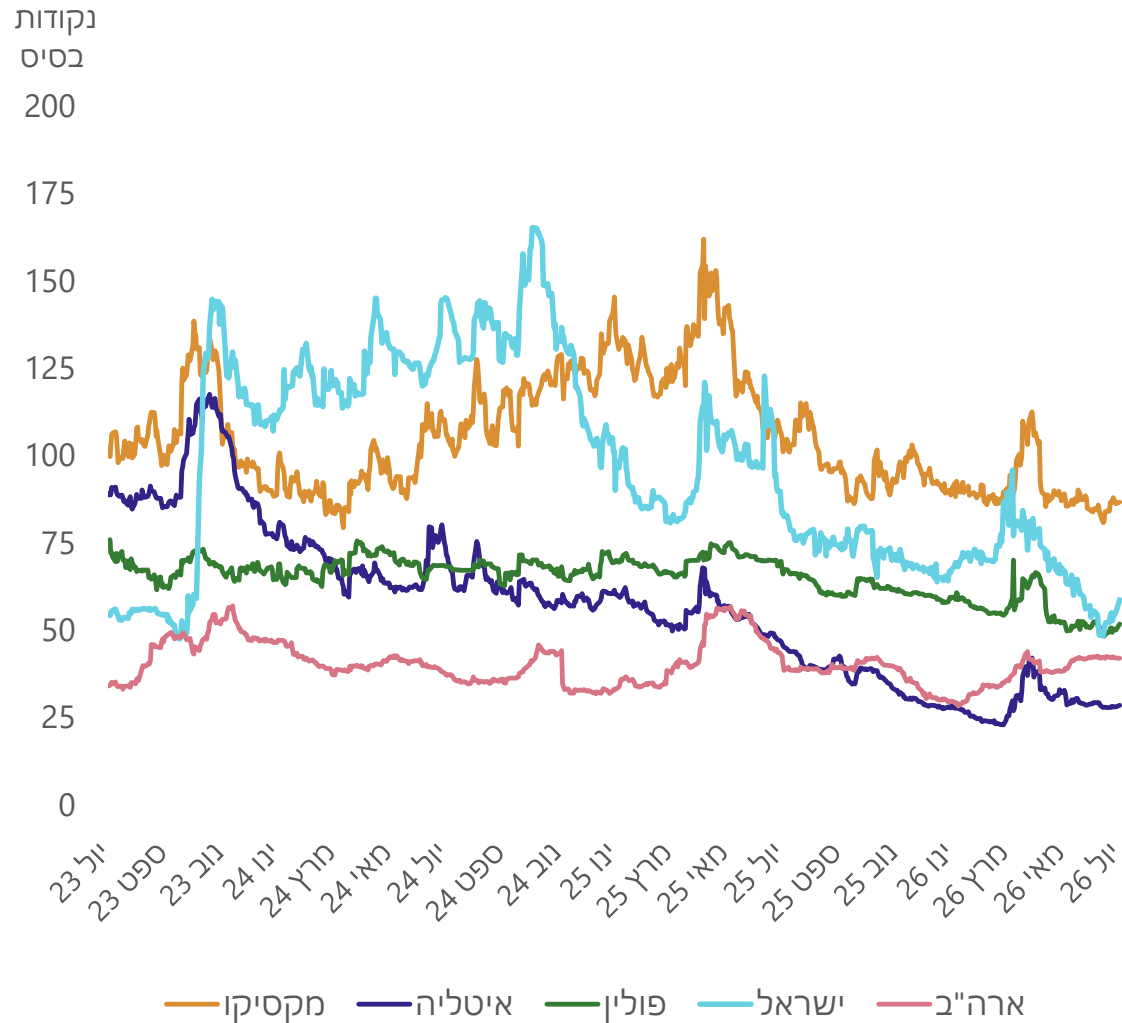
ירידה במדדי המניות המקומיים בתקופה הנסקרת

איור 27: מדדי המניות העולמיים העיקריים
 יולי 2025 עד יולי 2026

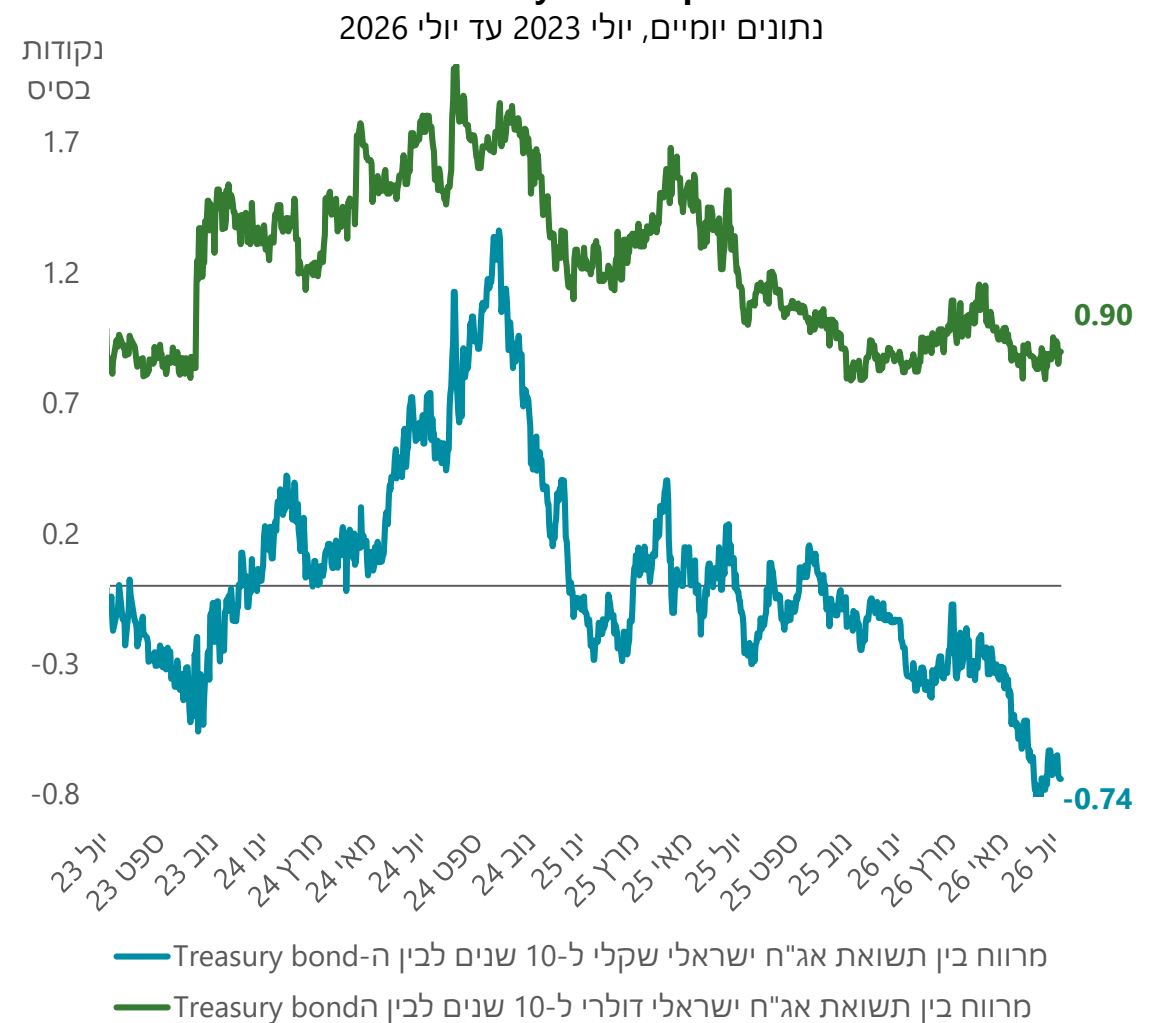


פרמיית הסיכון שווה ברמה הקרובה לרמתה טרם השבעה באוקטובר

איור 28: פרמיית ה-CDS ל-5 שנים
 נתונים יומיים, יולי 2023 עד יולי 2026



איור 28א: המרווחים בין אג"ח ישראל שקלי ודולרי ל-10 שנים לבין Treasury bond
 נתונים יומיים, יולי 2023 עד יולי 2026

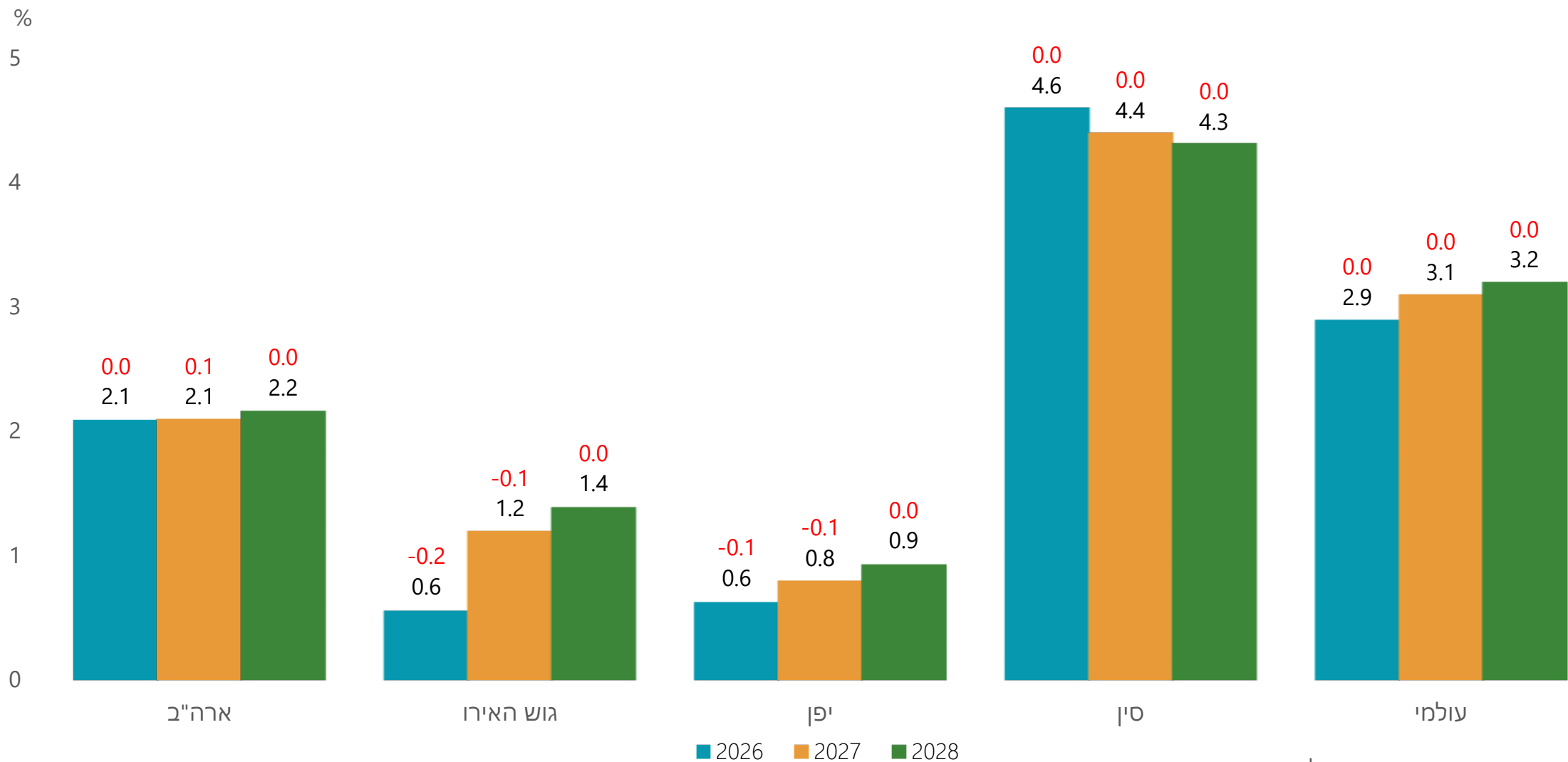




הכלכלה העולמית

תחזית הצמיחה של בתי השקעות ללא שינוי משמעותי

איור 29: תחזיות הצמיחה - חציון בתי השקעות



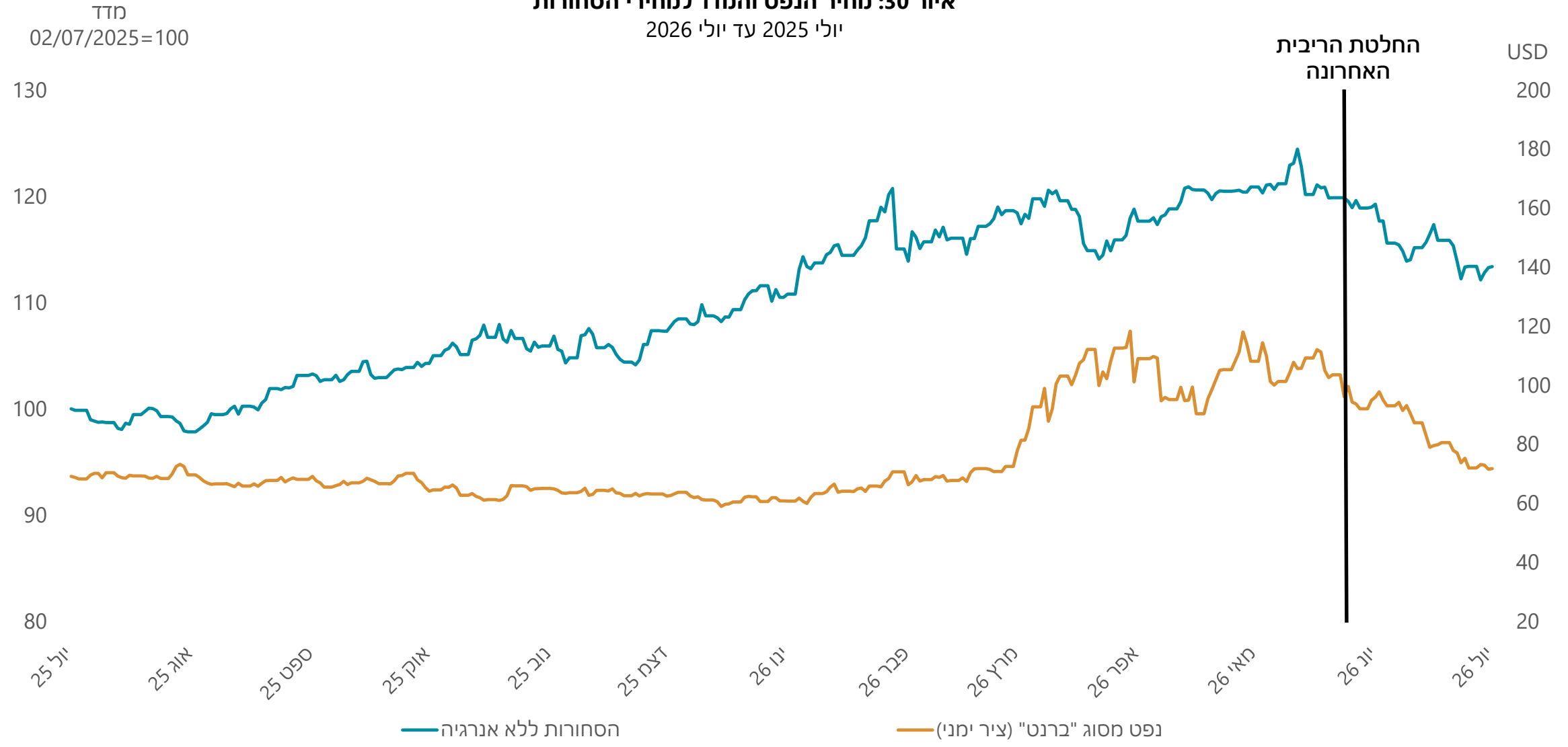
*המספרים באדום מייצגים את השינוי ביחס לתחזית הקודמת, התחזיות

מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני בלומברג



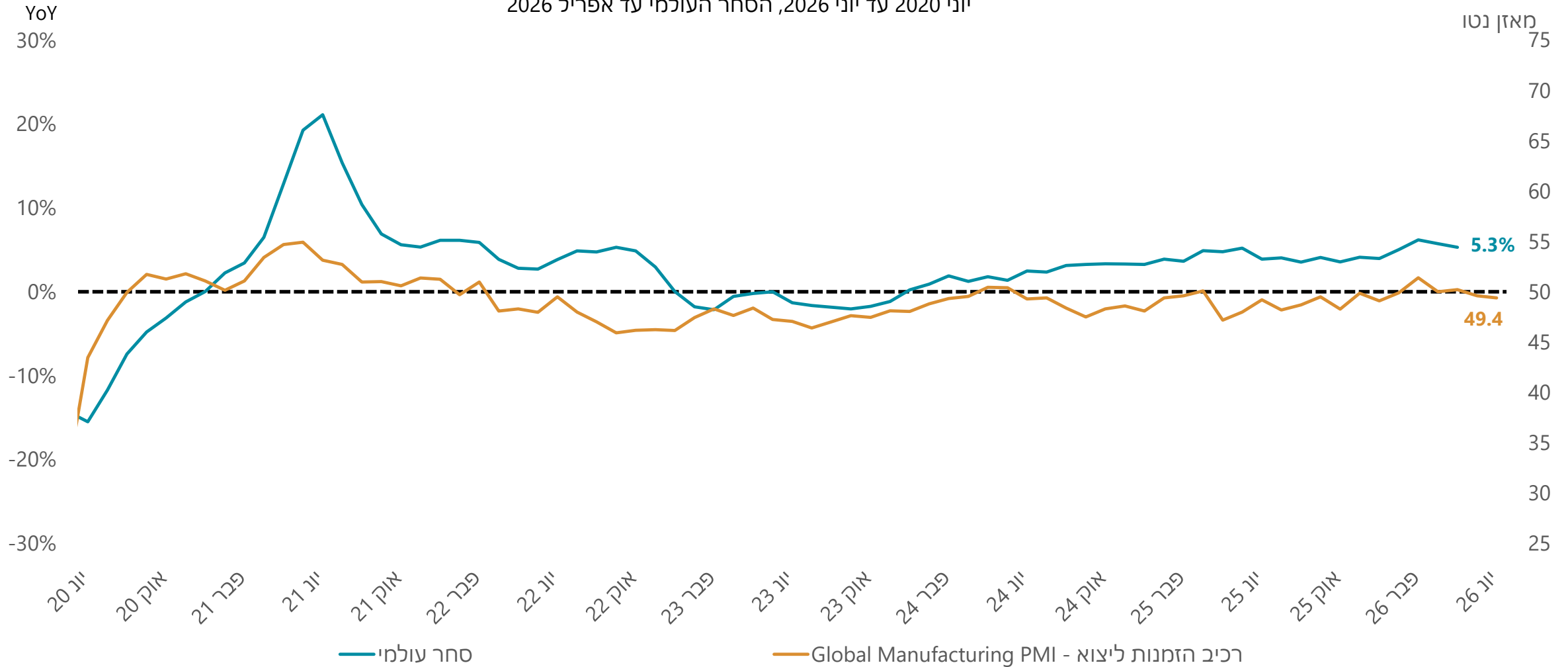
ירידה ניכרת במחירי הנפט והסחורות בתקופה הנסקרת

איור 30: מחיר הנפט והמדד למחירי הסחורות
 יולי 2025 עד יולי 2026



הסחר העולמי מוסיף להתרחב

איור 31: הסחר העולמי ורכיב הזמנות ליצוא
 יוני 2020 עד יוני 2026, הסחר העולמי עד אפריל 2026



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

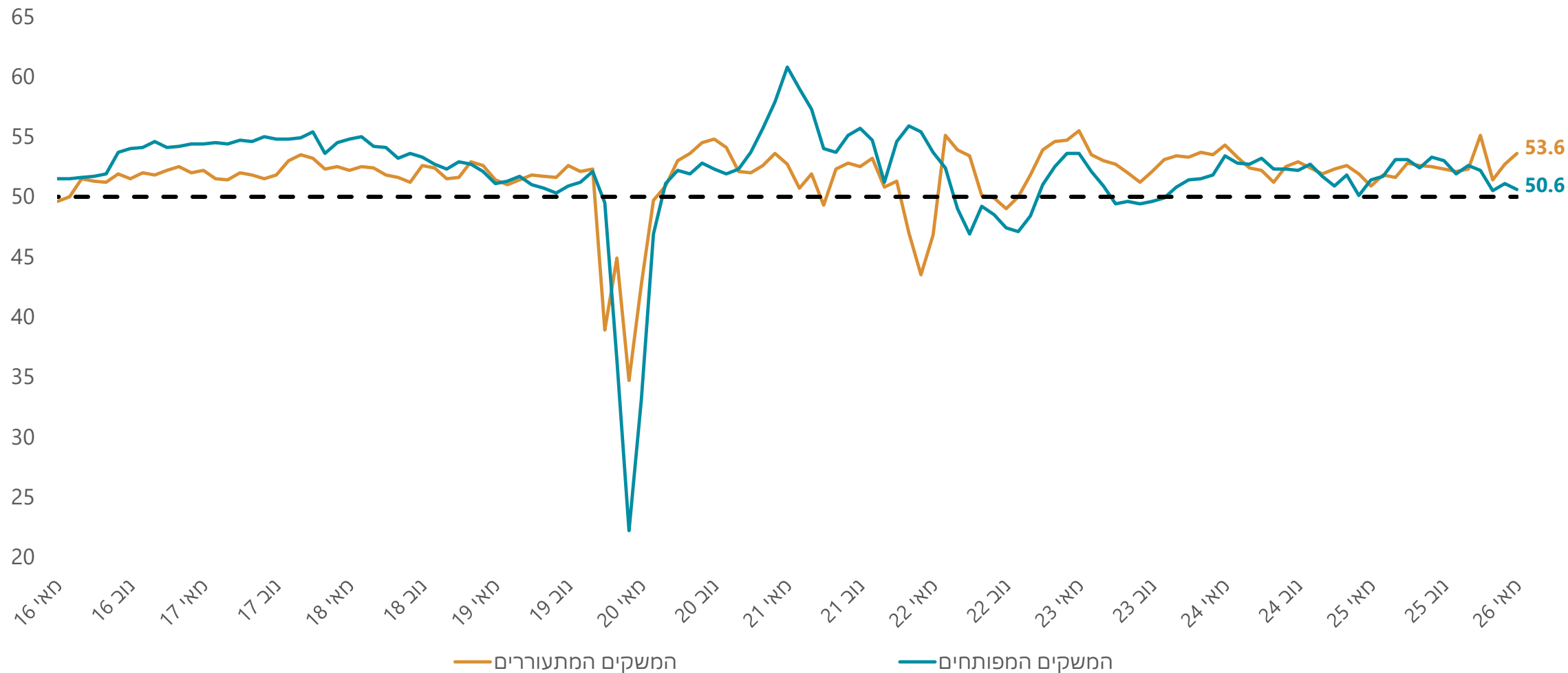
**רכיב הזמנות לייצוא הינו רכיב מתוך ה-PMI הגלובלי בסקטור התעשייה של נתוני JP Morgan, מאזן נטו (%).

מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני JPMorgan ו-CPB

מדד מנהלי הרכש הגלובלי שווה ברמה המעידה על התרחבות

איור 32: מדד מנהלי הרכש הגלובלי

מאי 2016 עד מאי 2026



* כשהמדד נמצא מעל 50 נקי הדבר משקף התרחבות כלכלית

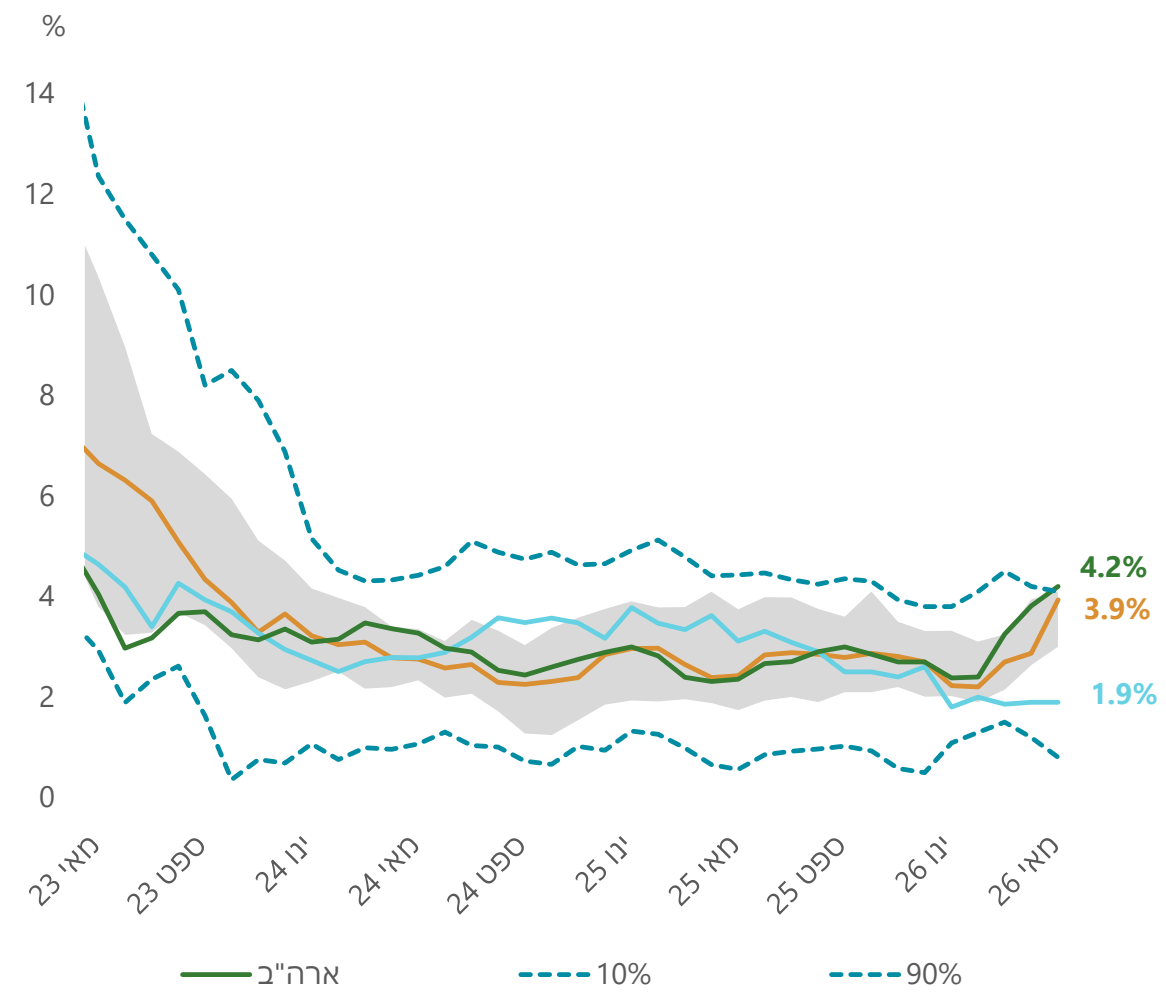
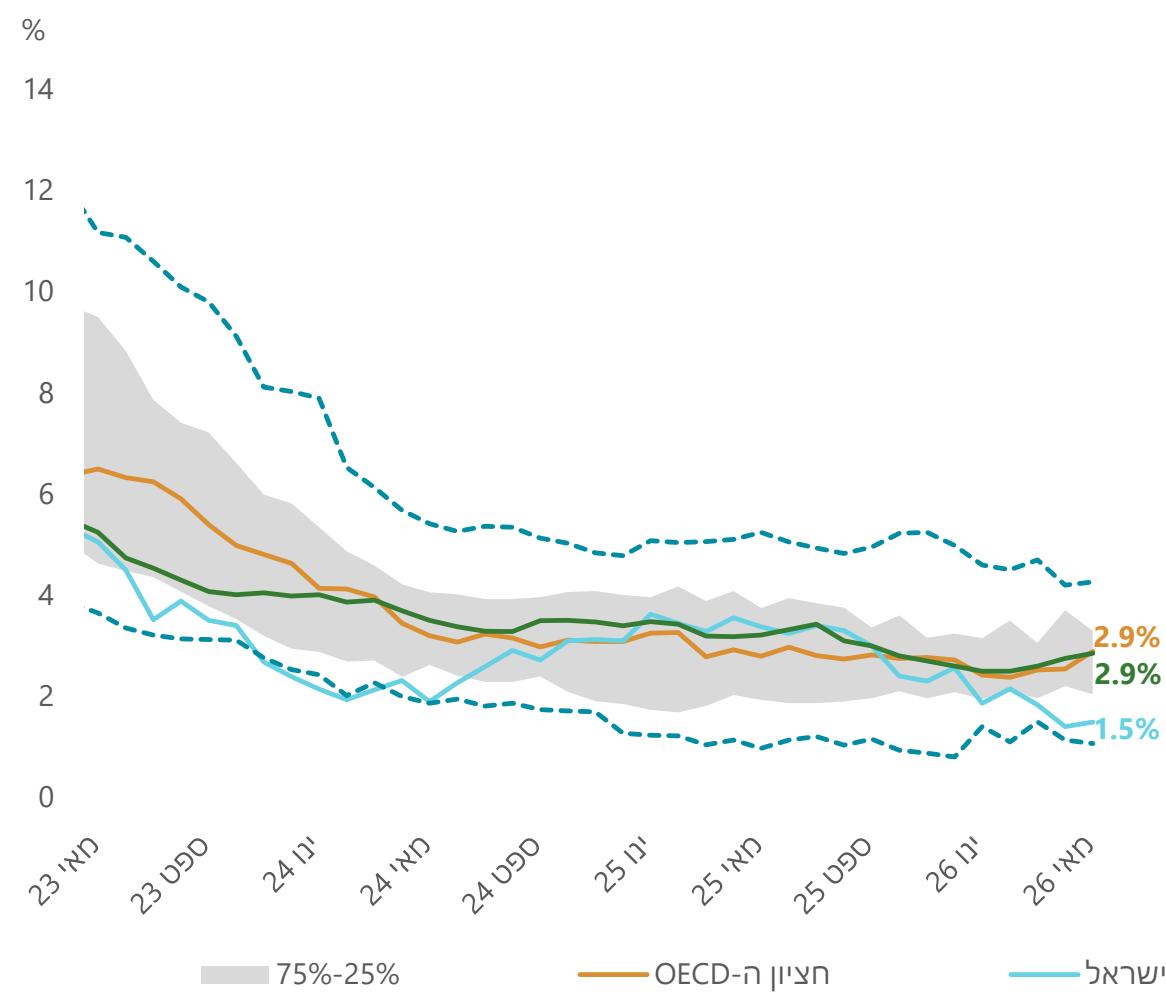
מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני בלומברג



עלייה חדה באינפלציה העולמית; יציבות באינפלציה בישראל

איור 33: אינפלציה בניכוי מזון ואנרגיה מאי 2023 עד מאי 2026

איור 33א: שיעור האינפלציה בישראל ומדינות נבחרות מאי 2023 עד מאי 2026

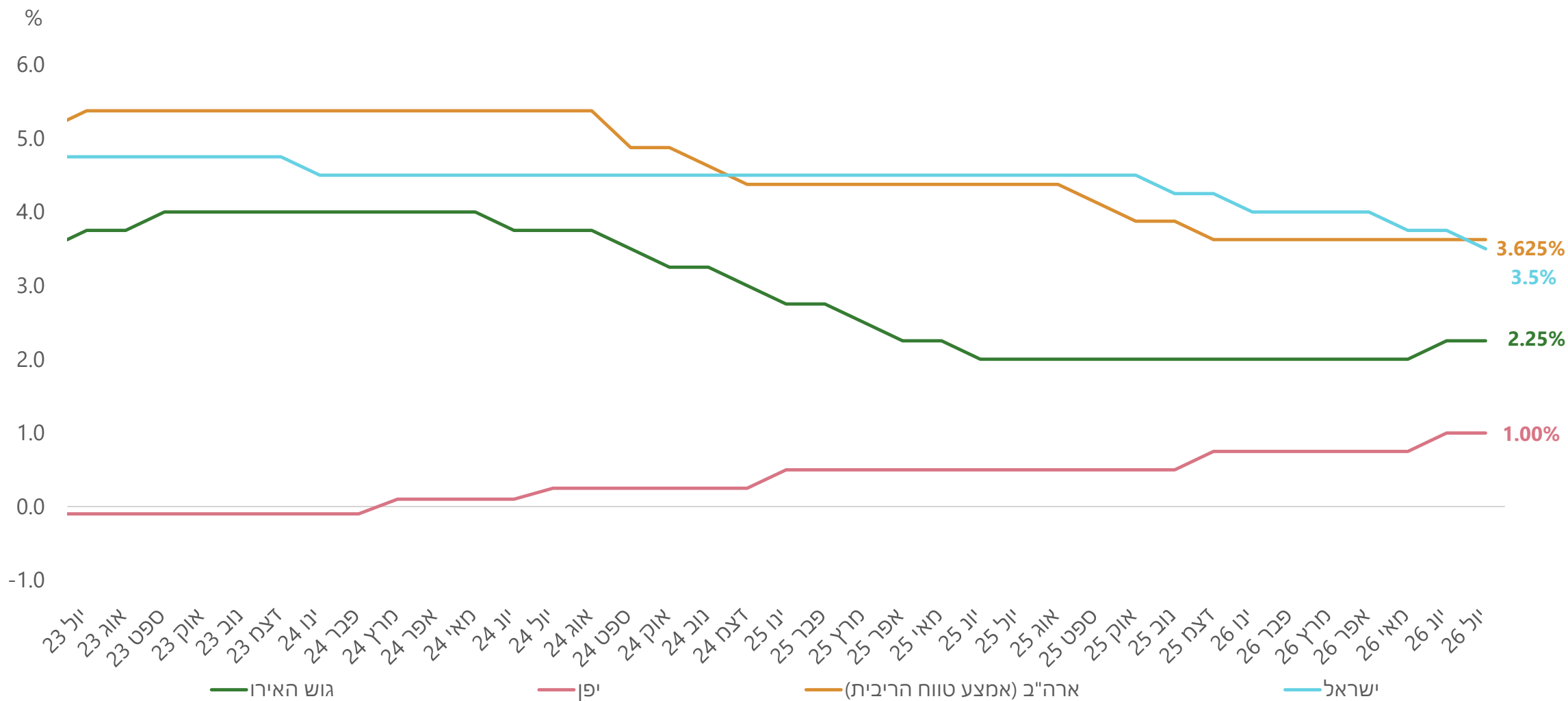


מקור: FRED, ECB, בנק ישראל

בהחלטותיהם האחרונות, ה-ECB וה-BOJ העלו את הריבית ב-25 נקודות בסיס, ה-FED הותיר את הריבית ללא שינוי

איור 34: ריביות הבנקים המרכזיים במשקים העיקריים ובישראל

יולי 2023 עד יולי 2026

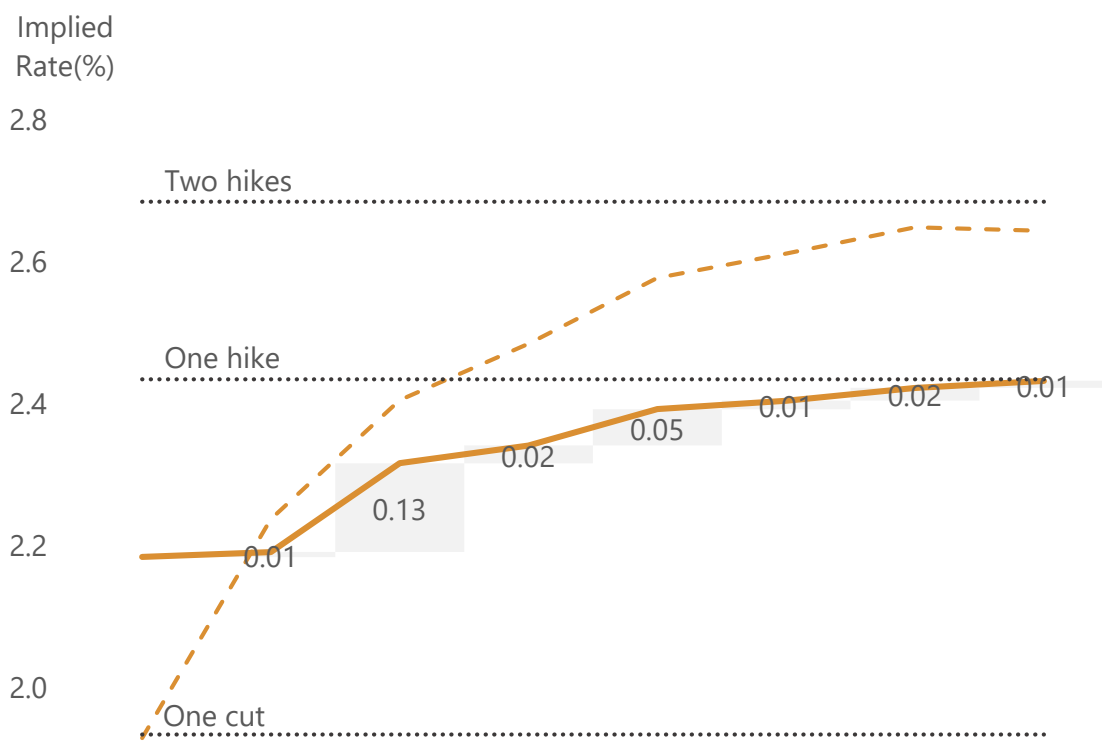


מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני בלומברג

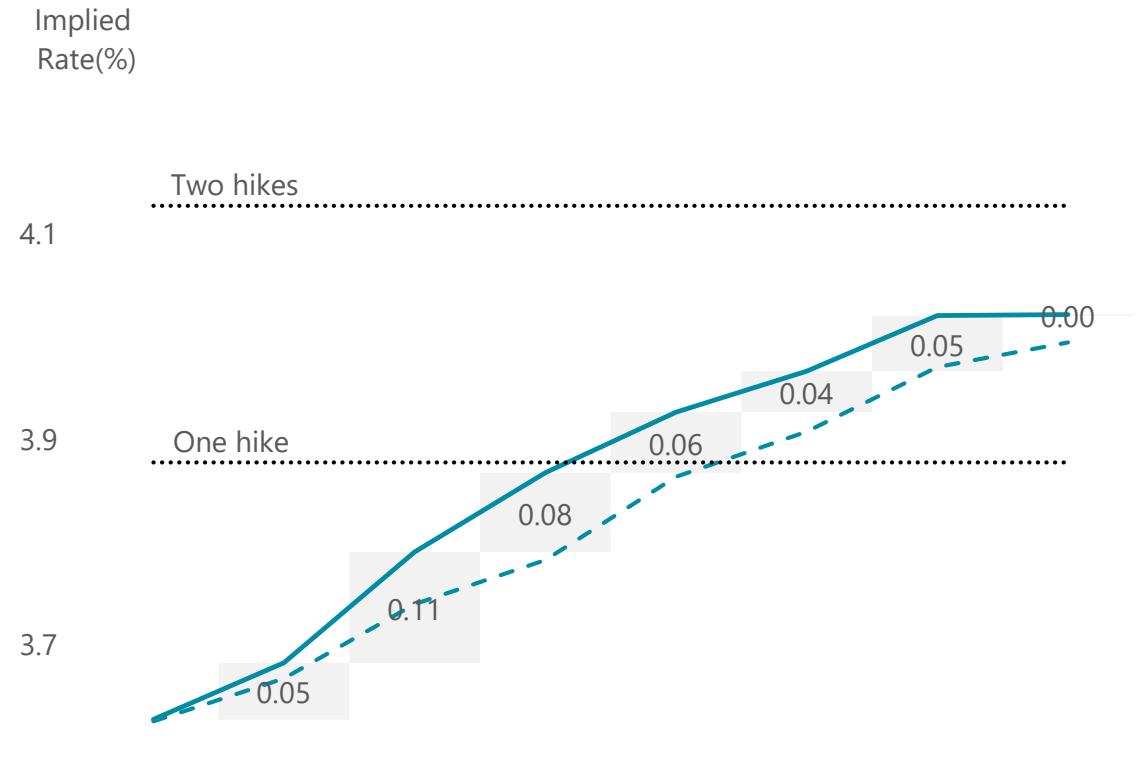


בארה"ב תוואי הריבית מגלם העלאת ריבית וחצי בטווח של שנה, ובאירופה התוואי מגלם עוד העלאת ריבית אחת בטווח של שנה

איור 35 ב: תוואי ריבית חזוי ECB



איור 35 א: תוואי ריבית חזוי FED



Effective Rate	JUL 2026	SEP 2026	OCT 2026	DEC 2026	FEB 2027	MAR 2027	APR 2027
Implied Rate (%)	2.20	2.32	2.34	2.39	2.40	2.42	2.43
Change	-	0.01	0.13	0.02	0.05	0.01	0.02
Final Change	-	-	-	-	-	-	0.01

Effective Rate	JUL 2026	SEP 2026	OCT 2026	DEC 2026	JAN 2027	MAR 2027	APR 2027
Implied Rate (%)	3.65	3.78	3.85	3.92	3.96	3.99	4.00
Change	-	0.05	0.11	0.08	0.06	0.04	0.05
Final Change	-	-	-	-	-	-	0.00

שיעור שינוי בריבית | 03.07.2026 | 22.05.2026

שיעור שינוי בריבית | 03.07.2026 | 22.05.2026