



הודעה לעיתונות:

הוועדה המוניטרית החליטה ב-06/07/2026 להוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של

3.5%

- מזכר ההבנות שנחתם בין ארצות הברית ואיראן הוביל לירידה במחירי האנרגיה ולהתמתנות במתיחות הגיאופוליטית הגלובלית, אולם רמת האי וודאות עודנה גבוהה.
- שיעור האינפלציה בחודש מאי נותר יציב בסביבת מרכז היעד, ופרמיית הסיכון דומה לרמתה טרם השבעה באוקטובר 2023. בסיכום התקופה הנסקרת, השקל פוחת, תוך תנודתיות רבה.
- האינדיקטורים השוטפים למשק מצביעים על המשך התאוששות בפעילות לאחר הירידה החדה שנרשמה עם פרוץ מבצע "שאגת הארי".
- שוק העבודה עודנו הדוק. קצב עליית השכר במשק בחודשים מרץ-מאי עמד על 6.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
- לפי תחזית חטיבת המחקר, התוצר צפוי לצמוח ב-4% וב-5.5% בשנים 2026 ו-2027 בהתאמה. להערכת החטיבה, ככל שתקציב הביטחון לא יוגדל מעבר לרזרבות שהוקצו בתקציב, הגרעון בתקציב הממשלה צפוי להסתכם ב-4.9% תוצר בשנת 2026 וב-4.2% בשנת 2027.
- קצב העלייה השנתי של סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן עלה ל-4% במאי. קצב עליית המחירים בחוזים המתחדשים עומד על 2.5%. קצב העלייה השנתי בחוזים בהם הייתה תחלופת שוכר האיץ ועמד במדד מאי על 6.8%.

מדיניות הוועדה המוניטרית מתמקדת ביציבות מחירים, תמיכה בפעילות הכלכלית ויציבות השווקים. תוואי הריבית ייקבע בהתאם להתפתחות האינפלציה, לפעילות המשק, לאי הוודאות הגיאופוליטית ולהתפתחויות הפיסקליות.

מזכר ההבנות שנחתם בין ארצות הברית לאיראן הוביל לירידה במחירי האנרגיה ולהתמתנות במתיחות הגיאופוליטית הגלובלית, אולם רמת האי וודאות עודנה גבוהה. הפעילות הכלכלית במשק מוסיפה להתאושש בקצב מתון. שיעור האינפלציה בחודש מאי נותר יציב בסביבת מרכז היעד ופרמיית הסיכון דומה לרמתה טרם השבעה באוקטובר 2023. בסיכום התקופה הנסקרת, השקל פוחת, תוך תנודתיות רבה.



מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% בחודש מאי והאינפלציה בשנים-עשר החודשים האחרונים נותרה על 1.9%, בסביבת מרכז היעד (**איור 1**). האינפלציה השנתית בניכוי אנרגיה ופ"י עמדה במאי על 1.6% (**איור 2**). קצב העלייה השנתית של הרכיבים הבלתי סחירים והסחירים עמד בחודש מאי בהתאמה על 2.9%-0.4% (**איור 3**). עפ"י הערכות החזאים האינפלציה צפויה לשהות בחודשים הקרובים מעט מתחת למרכז טווח היעד (**איור 5**). הציפיות לאינפלציה לשנה קדימה מהמקורות השונים שוהות מתחת למרכז היעד (**איור 6**). הציפיות לשנה השנייה ואילך נמוכות במקצת ממרכז היעד (**איור 7**).

מאז החלטת הריבית האחרונה (עפ"י השער היציג שנקבע ביום 21.5.2026), השקל פוחת בשיעור של 3.1% מול הדולר, ובשיעור של 1.5% מול האירו, זאת תוך תנודתיות במהלך התקופה ולאחר שתוסף באופן ניכר בתחילתה. במונחים נומינליים אפקטיביים פוחת השקל ב-2.1%.

להערכת הוועדה, קיימים מספר גורמים שיכולים להשפיע בכיוונים מנוגדים על התפתחות האינפלציה. סביבת האינפלציה תושפע במידה רבה מההתפתחויות הגיאופוליטיות והשפעותיהן על הפעילות במשק ועל מחירי האנרגיה, מפרמיית הסיכון ושע"ח, מהתפתחות הביקושים לצד מגבלות ההיצע, וכן מההתפתחויות הפיסקליות.

חטיבת המחקר עדכנה את התחזית המקורית כלכלית שלה. הנחת העבודה בבסיס התחזית היא כי לאור מזכר ההבנות שנחתם בין ארה"ב ואיראן לא יתקיים סבב לחימה נוסף מול איראן באופק התחזית. הנחה נוספת בבסיס התחזית היא שמחירי האנרגיה בעולם יישארו בסביבה הנמוכה אליה ירדו בעקבות החתימה על מזכר ההבנות. בנוסף, התחזית מניחה כי עצימות הלחימה בלבנון פוחתת באופן התורם להקלה מסוימת במגבלות ההיצע במשק.

על פי הערכת החטיבה בתרחיש זה, התוצר צפוי לצמוח ב-4% בשנת 2026 בהשוואה ל-3.8% בתחזית מרץ. בשנת 2027, הצמיחה הצפויה דומה לתחזית מרץ, 5.5% (**איור 10**). בשוק העבודה, שיעור האבטלה הרחבה צפוי לעמוד בממוצע על 4.6% בשנת 2026, בעיקר בשל עלייה חדה במהלך מבצע "שאגת הארי", ולהתייבב החל מהמחצית השנייה של 2026 על 3%. שיעור האינפלציה במהלך שנת 2026 ו-2027 צפוי לעמוד על 1.8%. להערכת החטיבה, ככל שתקציב הביטחון לא יוגדל מעבר לזרבות שהוקצו בתקציב, הגרעון בתקציב הממשלה צפוי להסתכם ב-4.9% תוצר בשנת 2026 וב-4.2% בשנת 2027. יחס החוב לתוצר צפוי לעמוד על כ-69 אחוזי תוצר בסוף 2026 ובסוף 2027. עדיין קיימת אי ודאות לגבי ההיקף הסופי של תקציב הביטחון, והגדלה נוספת שלו עלולה להוביל לחריגה מיעד הגרעון, ולעלייה באינפלציה. התחזית מאופיינת באי-ודאות גבוהה בנוגע להתפתחויות הגיאופוליטיות באזור והשפעותיהן על הכלכלה.

האינדיקטורים השוטפים למשק מצביעים על המשך התאוששות בפעילות לאחר הירידה החדה שנרשמה עם פרוץ מבצע "שאגת הארי". ההוצאות בכרטיסי אשראי במחירים שוטפים מצויות מעט מעל קו המגמה ארוך הטווח (**איור**



יוטיוב - בנק ישראל

<https://www.youtube.com/user/thebankofisrael>



פודקאסט בנק ישראל

<https://www.boi.org.il/bank-of-israel/boi->



פייסבוק - בנק ישראל

<https://www.facebook.com/bankisraelvc>



אתר בנק ישראל

<https://www.boi.org.il/>

12). במאזן המצרפי בסקר המגמות בעסקים של הלמ"ס לחודש מאי חלה עליה לאחר הירידה החדה בעקבות מבצע "שאגת הארי", אולם הוא טרם שב לרמתו ערב המבצע (איור 11). על פי האומדן השני של נתוני החשבונאות הלאומית לרבעון הראשון, המשקפים את השפעת "שאגת הארי" על הפעילות, התוצר עודכן כלפי מטה ועמד על מינוס 3.8% (נתונים מנכי עונתיות, במונחים שנתיים). ירידה זו בתוצר מתונה בהשוואה לתחזיות קודמות. ניתוחים שביצעה חטיבת המחקר מצביעים על כך שחלק ניכר מצמיחת המשק בתקופה האחרונה משקף יצור בחו"ל של חברות גלובאליות הפועלות בישראל, ובניכוי הפעילות של חברות אלה הצמיחה נמוכה יותר נוכח מגבלות ההיצע. ככל שמגבלות ההיצע יתמתנו, הצמיחה תתבסס על מספר רחב יותר של ענפים וחברות במשק, תוך התכנסות התוצר לקרבת קו המגמה ארוך הטווח. גיוסי ההון במגזר ההייטק ברביע השני של השנה עומדים על כ-4 מיליארדי דולרים, רמה הדומה לרבעון הראשון של השנה, אך נמוכה מזו של שני הרבעונים האחרונים של 2025 (איור 13). נתוני סחר החוץ לחודש מאי מצביעים על עלייה בייבוא הסחורות ועליה חדה יותר ביצוא הסחורות, שהובילה לצמצום הגרעון המסחרי (איור 20). גם יצוא השירותים שוהה ברמה גבוהה. במקביל, נתוני מאזן התשלומים מצביעים על עודף גבוה יחסית בסחורות ובשירותים בשני הרבעונים האחרונים, על רקע יציבות ביבוא ועלייה ביצוא.

הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עמד בחודש מאי על 3.8 אחוזי תוצר, בדומה לחודש אפריל. זאת, בעיקר בשל רמה נמוכה של הוצאות הממשלה, על רקע התקציב ההמשכי ברביע הראשון של השנה, שצפויה לעלות בהמשך השנה. תקבולי הממשלה ממיסים ישירים בחודש מאי (במחירים קבועים ובניכוי שינויי חקיקה והכנסות חד פעמיות) ממשיכים להימצא מעל קו המגמה ארוכת הטווח (איור 14).

שוק העבודה עודנו הדוק. שיעור הנעדרים זמנית מהעבודה בשל שירות מילואים ירד בחודש מאי ועמד על 0.5%.) שיעור האבטלה הרחבה בגילי 25-64 ירד ל-3% בחודש מאי (איור 15א'). שיעור המשרות הפנויות עלה מעט ועמד בחודש מאי על 4.2%, והוא עדיין נמוך מכפי שהיה לפני "שאגת הארי" והשבעה באוקטובר. (איור 16א'). שיעור התעסוקה ושיעור ההשתתפות בגילי 15+, בדומה לחודשים האחרונים, ירדו במאי ועמדו על 60% ו-61.6% בהתאמה, ירידה הבולטת יותר בקרב הגילים הצעירים. בקרב גילי העבודה העיקריים 25-64 שיעור התעסוקה ושיעור ההשתתפות שמרו על יציבות במאי ועמדו על 78.8% ו-80.9% בהתאמה (איור 15א'). השכר עולה בקצב מהיר ומשקף שוק עבודה הדוק. קצב עליית השכר במשק בחודשים מרץ-מאי עמד על 6.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשכר משקפת בין היתר עליות בשכר המינימום ובשכר במגזר הציבורי. קצב עליית השכר במגזר העסקי עלה בחודשים פברואר-אפריל ועמד על 6.4% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (איור 17). יחד עם זאת, הנתונים עדיין מושפעים משינויים בהרכב העובדים בהשפעת מבצע "שאגת הארי".

הפעילות בענף הבניה נותרה ברמה גבוהה יחסית. עפ"י נתוני הלמ"ס ברביע הראשון של שנת 2026 קצב התחלות הבניה עמד על כ-76 אלף בשנה, גמר הבניה ממשיך לעלות והיתרי הבניה יציבים בהיקף גבוה (איור 19). מלאי הדירות שנתרו למכירה מוסיף לשהות ברמה גבוהה. בחודשים מרץ-אפריל שבו לרדת מחירי הדירות ב-0.3%, ובמונחים



שנתיים ירדו מחירי הדירות ב-1.3% (**איור 8**). בחודש מאי הועמדו משכנתאות בסך של כ-9.5 מיליארדי ש"ח (בניכוי עונתיות) (**איור 9**). קצב העלייה השנתי בסעיף הדיור במדד המחירים לצרכן עלה ל-4% במאי. קצב עליית המחירים בחוזים המתחדשים עומד על 2.5%. קצב העלייה השנתי בחוזים בהם הייתה תחלופת שוכר האיץ ועמד במדד מאי על 6.8%.

במהלך התקופה הנסקרת, מדדי המניות המקומיים ירדו ובלטו לרעה ביחס לעולם, וזאת לאחר ביצועים עודפים בשנתיים האחרונות (**איור 27**). פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS ובמרווח הדולרי מול אג"ח ממשלת ארה"ב, שוהה ברמה הקרובה לרמתה טרם השבעה באוקטובר (**איור 28 א-ב**). בתקופה הנסקרת המשיך האשראי העסקי לצמוח בקצב גבוה, בהובלת האשראי הבנקאי. האשראי הצרכני למשקי הבית מכלל המקורות המשיך לצמוח גם הוא. שיעורי הפיגורים בכל מגזרי הפעילות שומרים על רמה נמוכה. על פי נתוני סקר מגמות בעסקים לחודש מאי, מגבלות האשראי, הבנקאי והחוץ בנקאי, ירדו מעט ברוב סוגי העסקים וברוב ענפי המשק (**איור 26 א-ב**).

מזכר ההבנות שנחתם בין ארה"ב ואיראן הוביל לירידה חדה במחירי הנפט לצד ירידה בציפיות האינפלציה ברחבי העולם. בתקופה הנסקרת, מחיר חבית נפט מסוג ברנט ירד בכ-30% והוא נסחר סביב ה-\$72 לחבית (**איור 30**). מדד מנהלי הרכש הגלובלי לחודש מאי נותר ללא שינוי ושוהה ברמה המצביעה על המשך התרחבות בתוצר העולמי (**איור 32**). בארה"ב התוצר צמח ברביע הראשון בקצב שנתי של 2.1%. למרות החולשה של תוספת המשרות בשוק התעסוקה האמריקאי בחודש יוני, הממוצע בחודשים האחרונים נותר גבוה. בגוש האירו, הנתונים לרביע הראשון של 2026 מצביעים על האטה בקצב הצמיחה. האינפלציה השנתית בארה"ב לחודש מאי עלתה בחדות ומדד המחירים לצרכן (CPI) עמד על 4.2% ומדד הליבה (Core CPI) על 2.9%. בגוש האירו, האינפלציה השנתית התמתנה ועמדה בחודש יוני על 2.8%, כשמדד הליבה גם התמתן לרמה של 2.4%. בתקופה הנסקרת, בארה"ב ה-FED הותיר את הריבית ללא שינוי, והבנק המרכזי באירופה (ECB) העלה את הריבית ב-25 נ"ב לראשונה מאז ספטמבר 2023 (**איור 34**). בארה"ב תוואי הריבית מגלם העלאת ריבית וחצי בטווח של שנה ובאירופה התוואי מגלם עוד העלאת ריבית אחת בטווח של שנה (**איור 36**).

סיכום הדיונים המוניטריים שהתקיימו לקראת החלטה זו יפורסם ב-20.07.2026.

פרסום החלטת הריבית, אשר נקבע ליום שני 31 באוגוסט 2026, עודכן ליום שלישי 1 בספטמבר 2026. מועד תחולת הריבית הינו ה-3.9.26 ללא שינוי.



יוטיוב - בנק ישראל

<https://www.youtube.com/user/thebankofisrael>



פודקאסט בנק ישראל

<https://www.boi.org.il/bank-of-israel/boi->



פייסבוק - בנק ישראל

<https://www.facebook.com/bankisraelvc>



אתר בנק ישראל

<https://www.boi.org.il/>