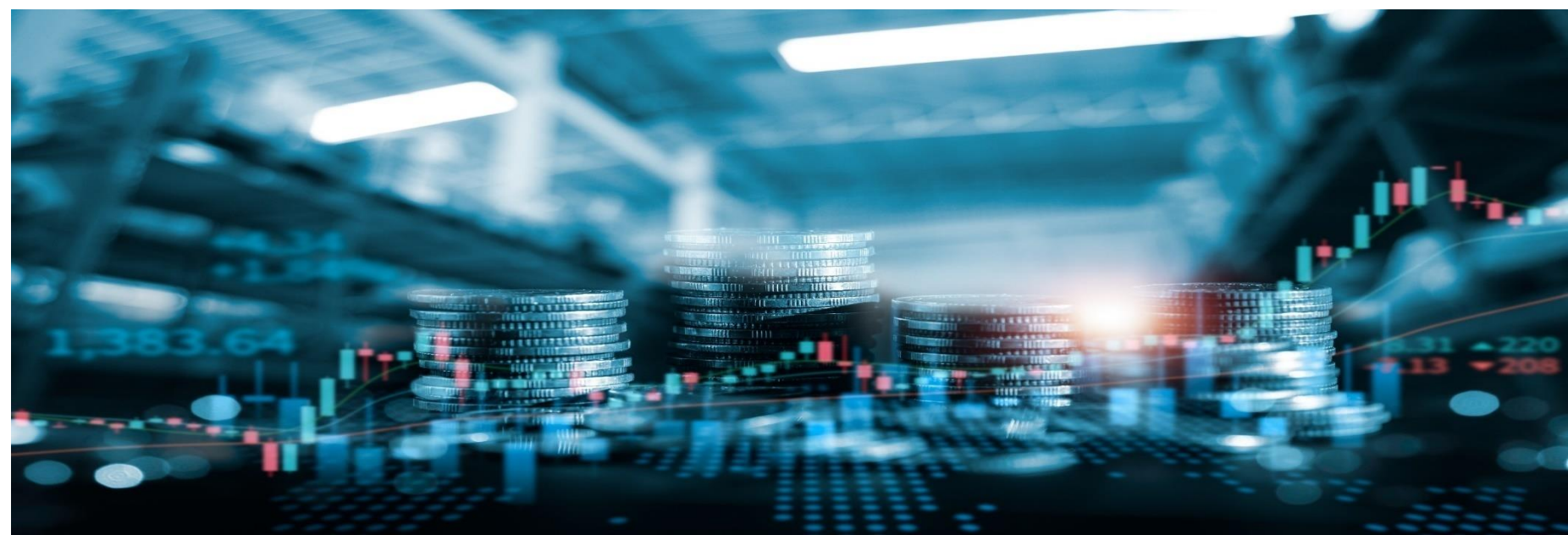
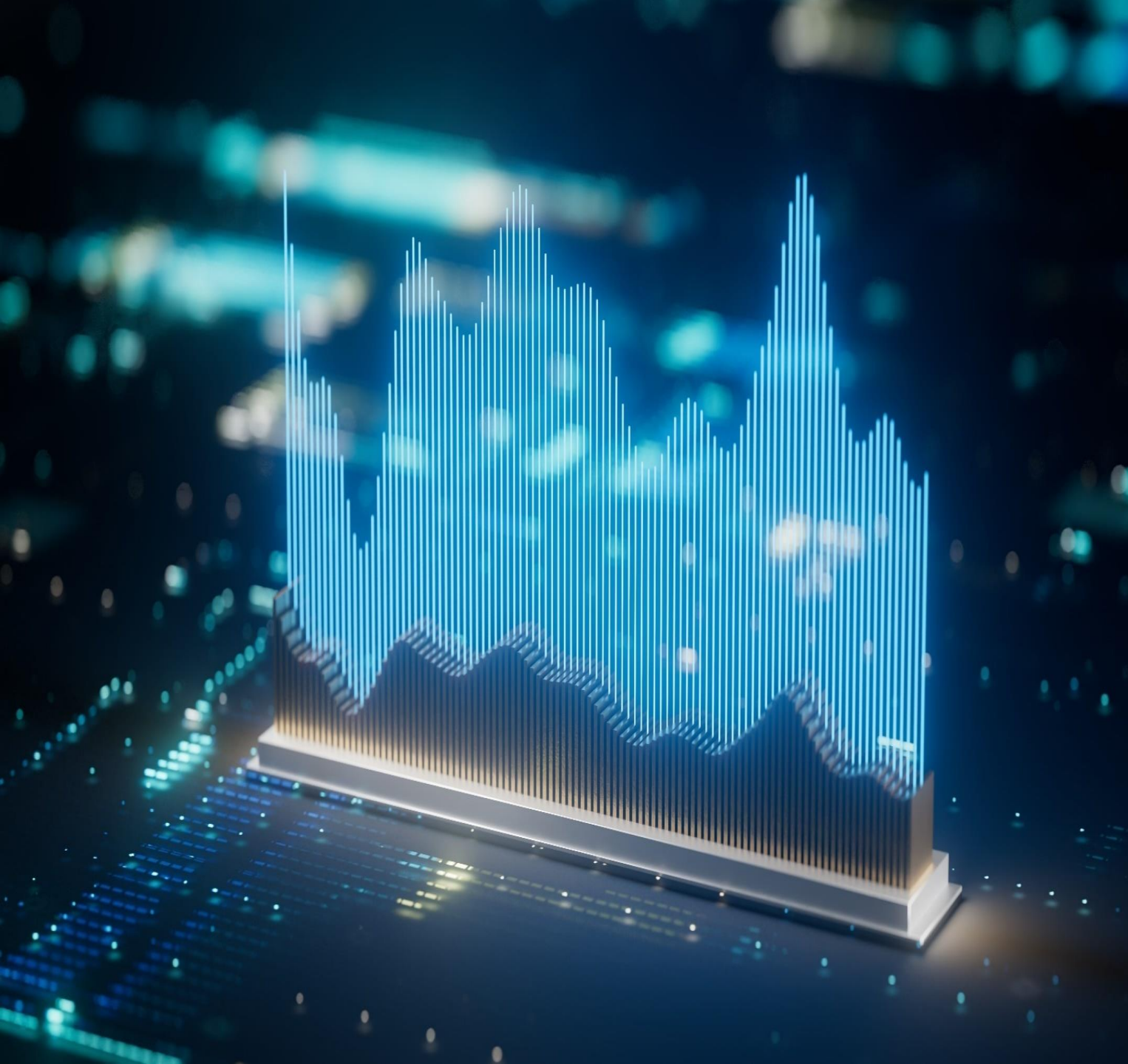




הנתונים הכלכליים העיקריים ברקע החלטת מדיניות הוועדה המוניטרית 01.09.2026

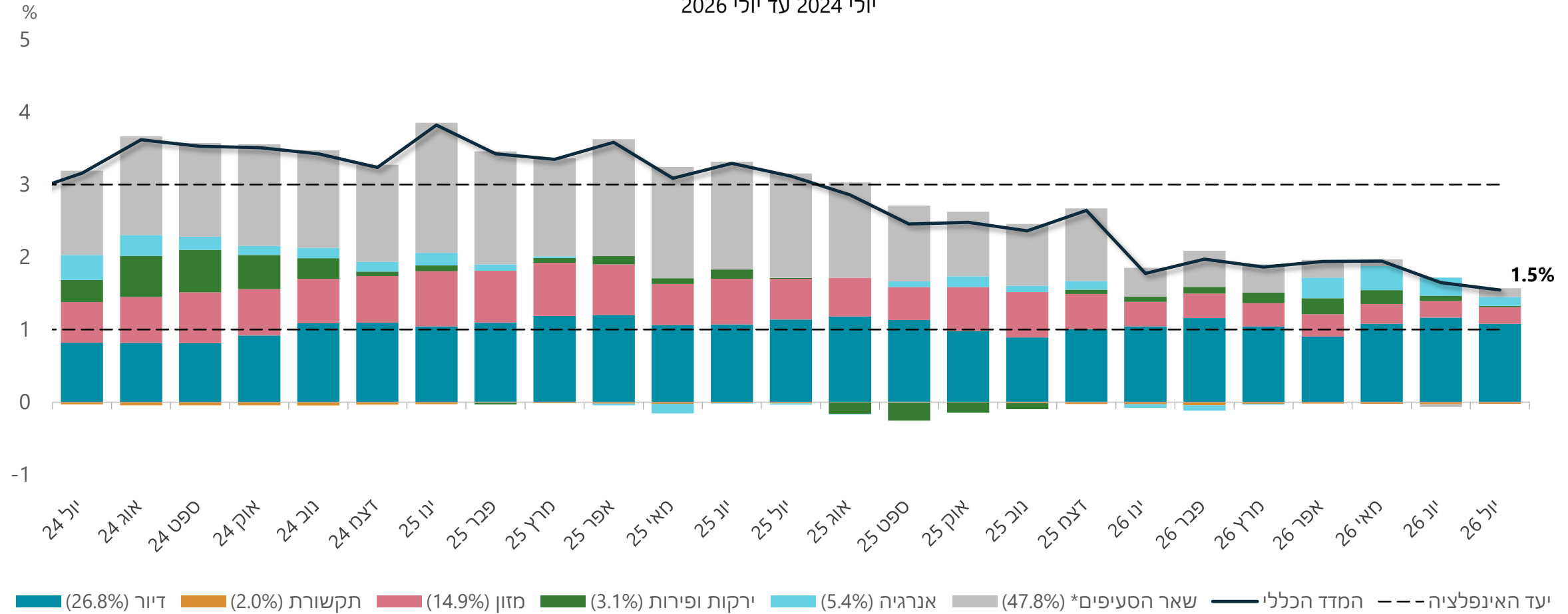




הסביבה המוניטרית

האינפלציה בשנים-עשר החודשים האחרונים עמדה על 1.5%

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

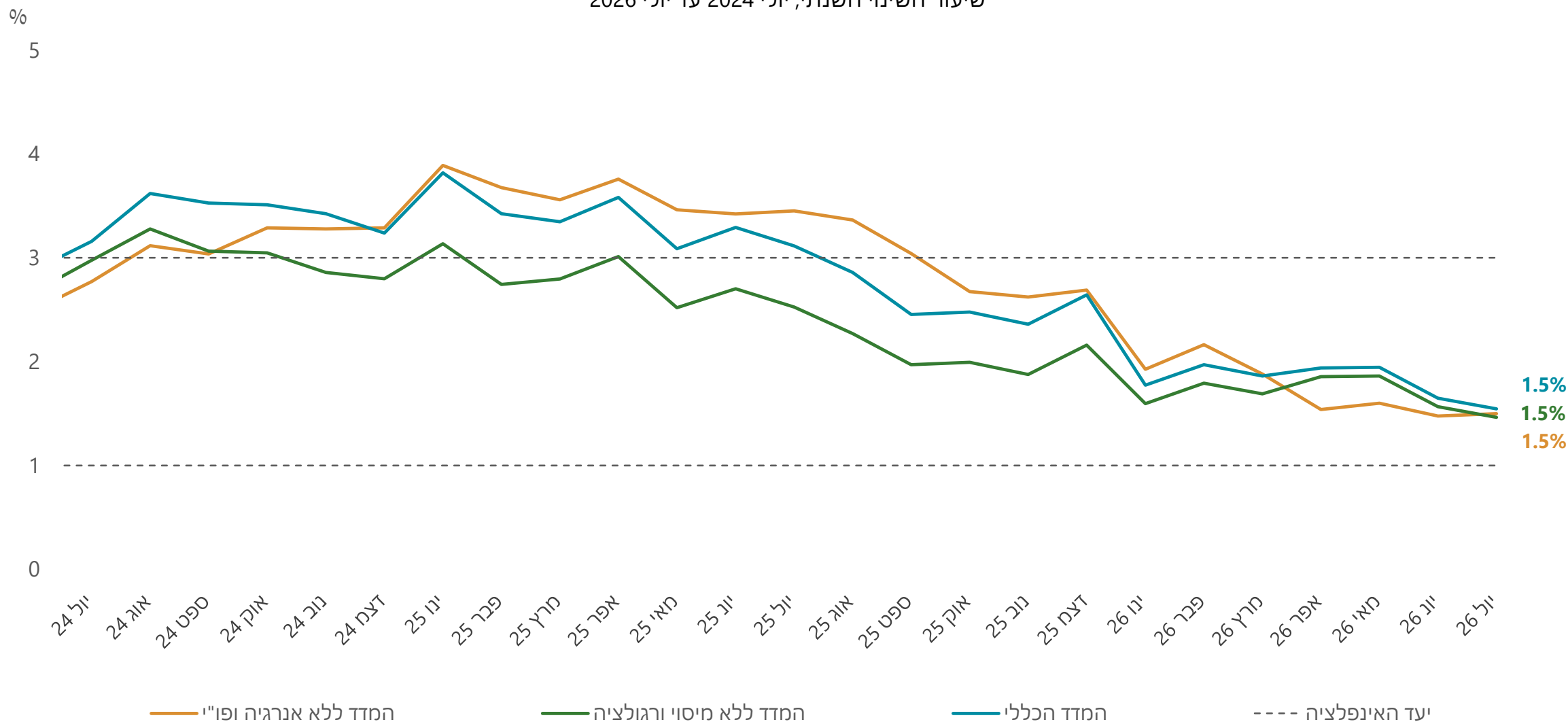


הערה: בסוגריים מופיע משקל הסעיף הרלוונטי במדד הכולל (נכון לשנת 2025).
*שאר הסעיפים כוללים את הבריאות; החינוך התרבות והבידור; הריהוט והציוד לבית; ההלבשה וההנעלה; והשונות. כמו הם כוללים את רכיבי התחבורה ואחזקת הדירה בניכוי תת-הרכיבים הקשורים למחירי האנרגיה.

המדד בניכוי אנרגיה ופו"י עמד על 1.5%, ובניכוי מיסוי ורגולציה על 1.5%

איור 2: מדד המחירים לצרכן והמדד בניכוי האנרגיה, הפירות והירקות ובניכוי מיסוי ורגולציה

שיעור השינוי השנתי, יולי 2024 עד יולי 2026

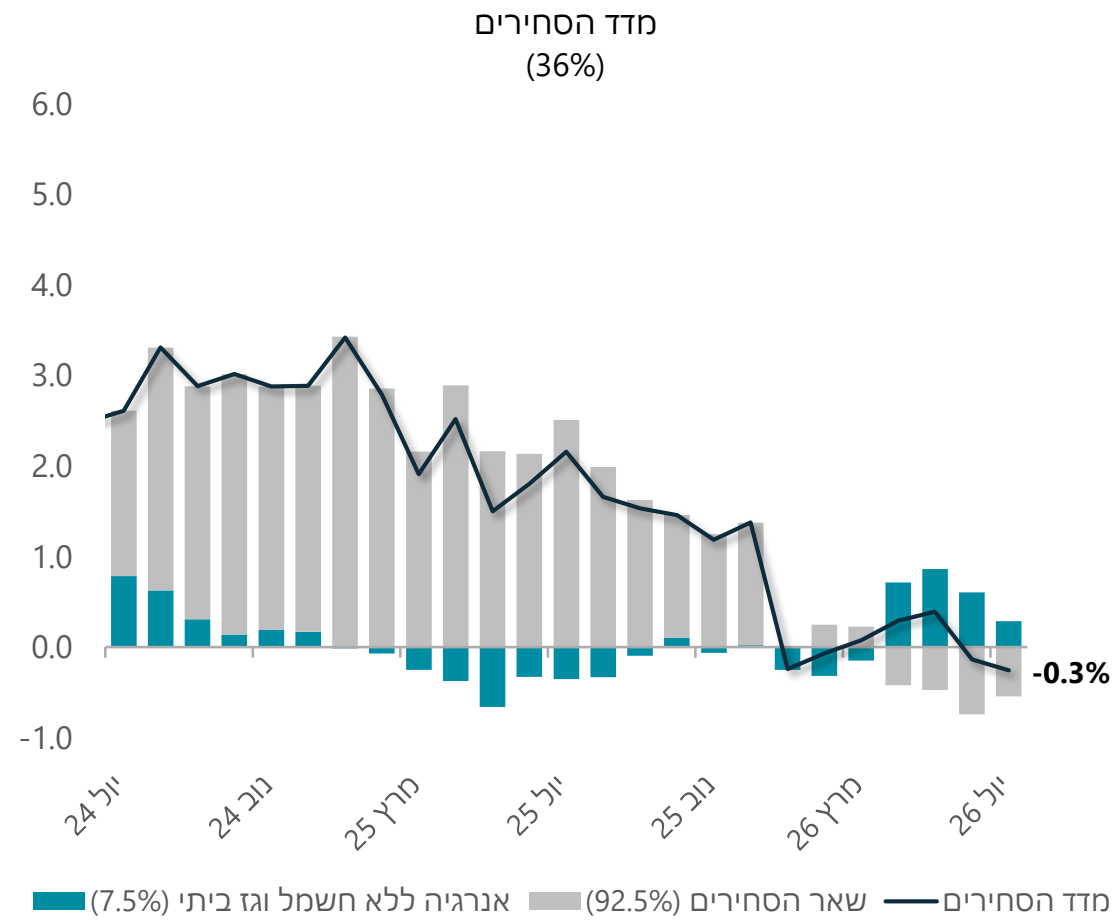
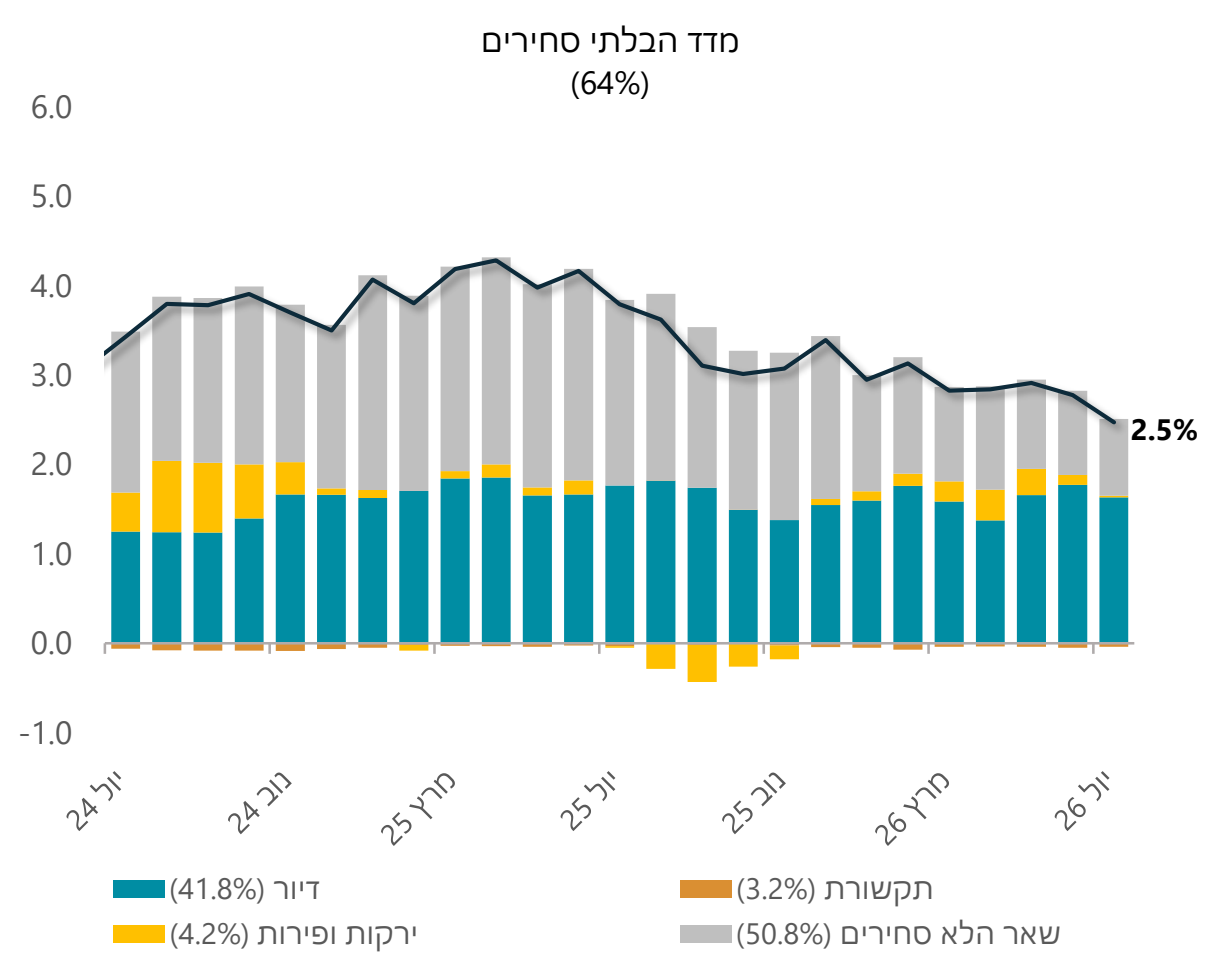


מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל



אינפלציית הרכיבים הבלתי סחירים והסחירים ירדה ועמדה על 2.5%-ו-0.3% בהתאמה

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

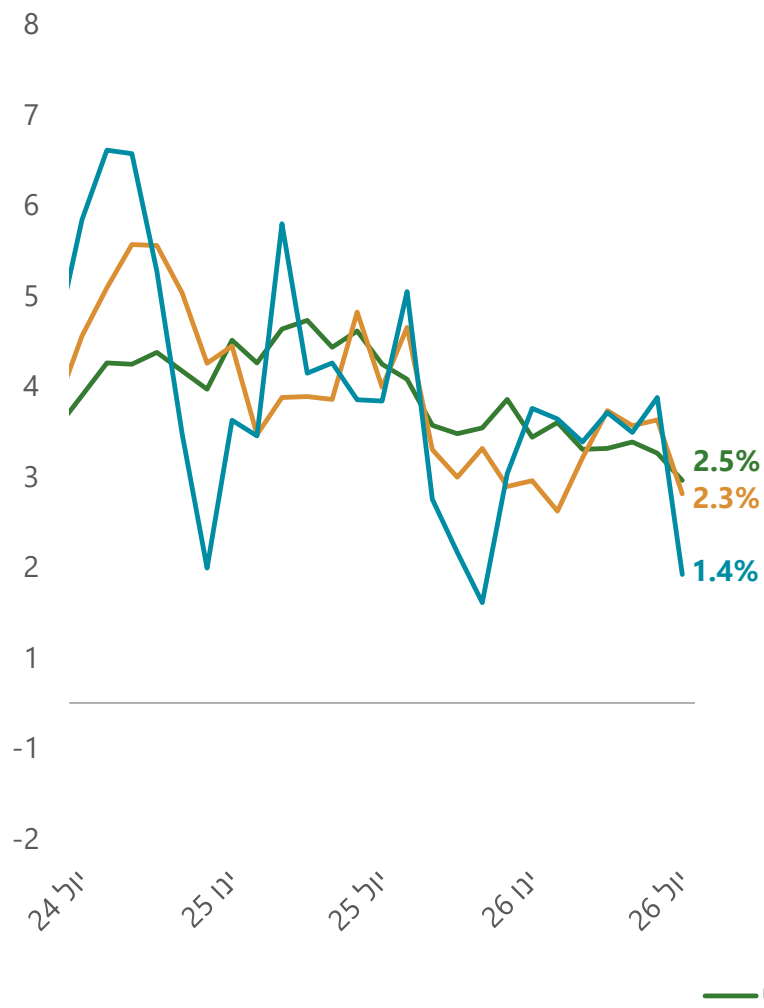


הערה: בסוגריים מופיע משקל הסעיף הרלוונטי במדד הכולל (נכון לשנת 2025)

קצבי האינפלציה של הרכיבים הסחירים והבלתי סחירים הוסיפו לרדת

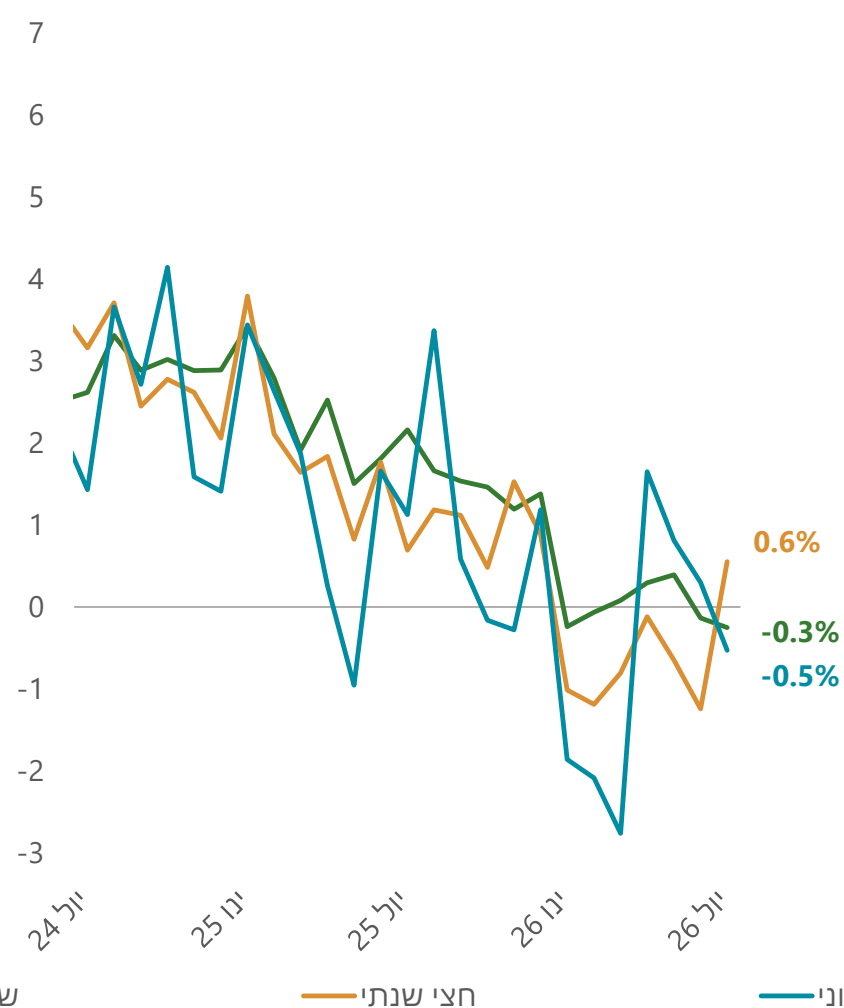
איור 4ג: בלתי סחירים - שיעור האינפלציה

בטווחים שונים, מונחים שנתיים
מנוכה עונתיות, יולי 2024 עד יולי 2026



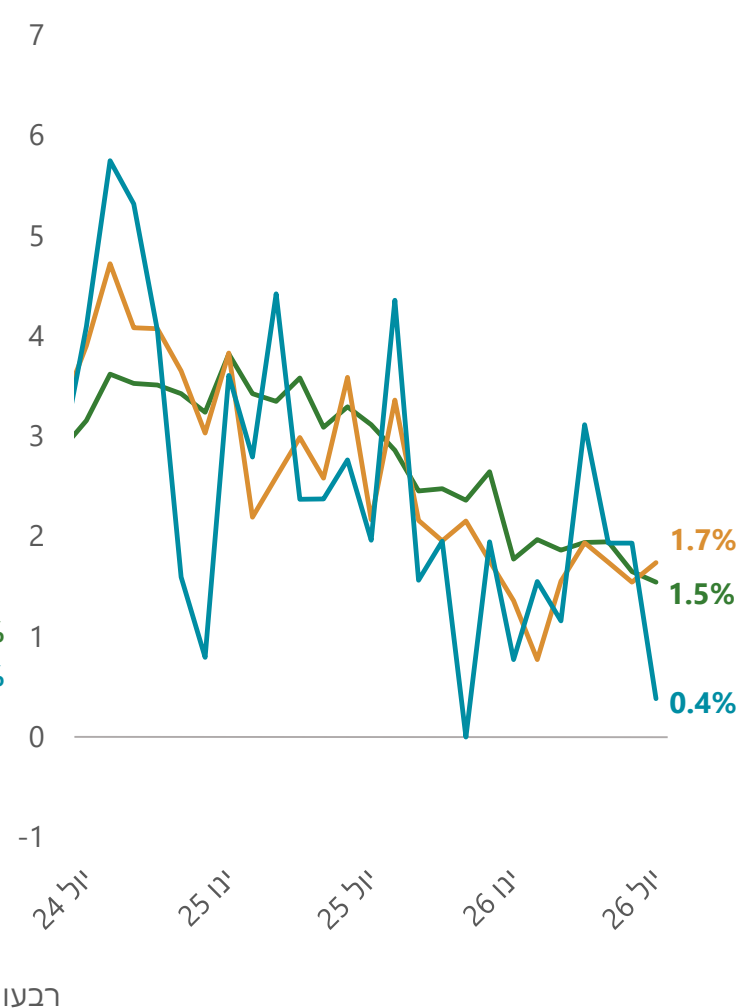
איור 4ב: סחירים - שיעור האינפלציה

בטווחים שונים, מונחים שנתיים
מנוכה עונתיות, יולי 2024 עד יולי 2026



איור 4א: כלל המדד - שיעור האינפלציה

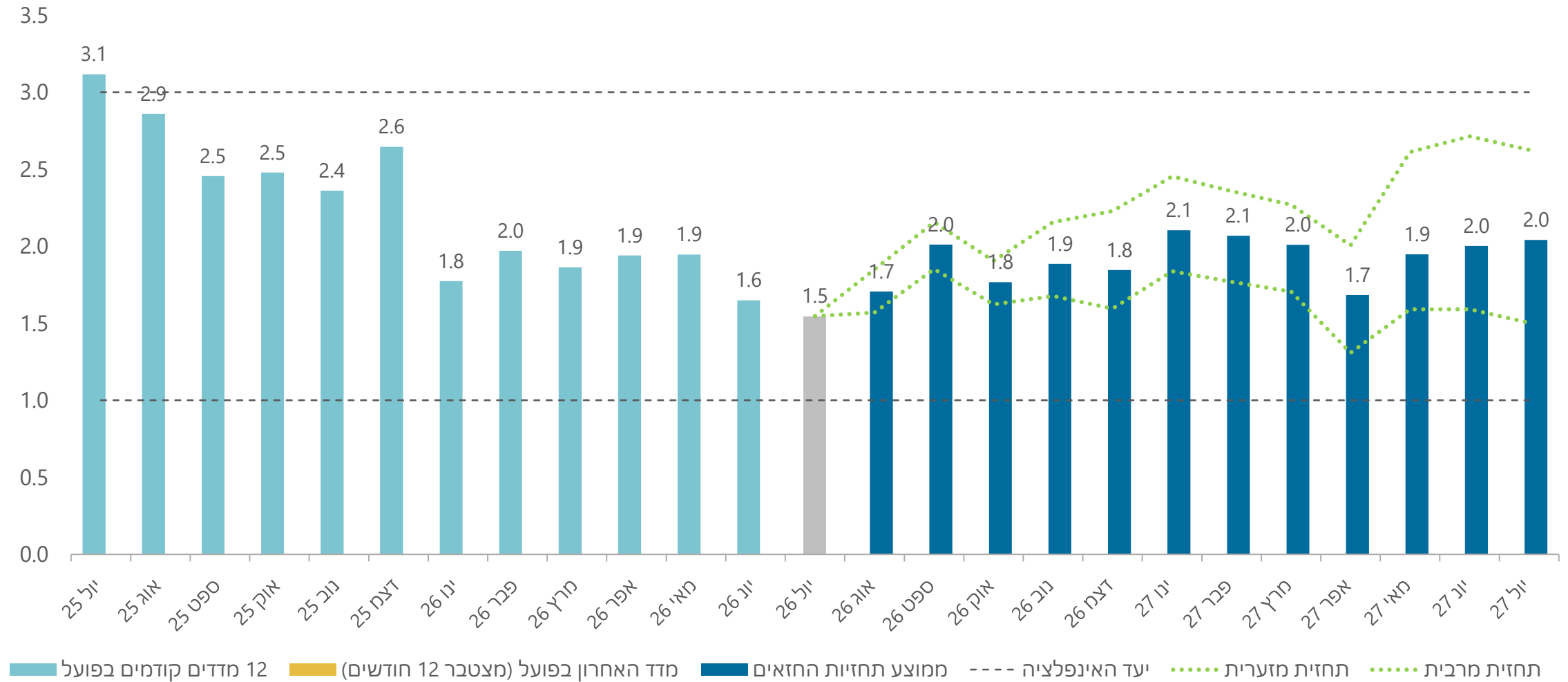
בטווחים שונים, מונחים שנתיים
מנוכה עונתיות, יולי 2024 עד יולי 2026



מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

עפ"י הערכות החזאים האינפלציה צפויה לשהות בחודשים הקרובים בקרבת מרכז טווח היעד

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

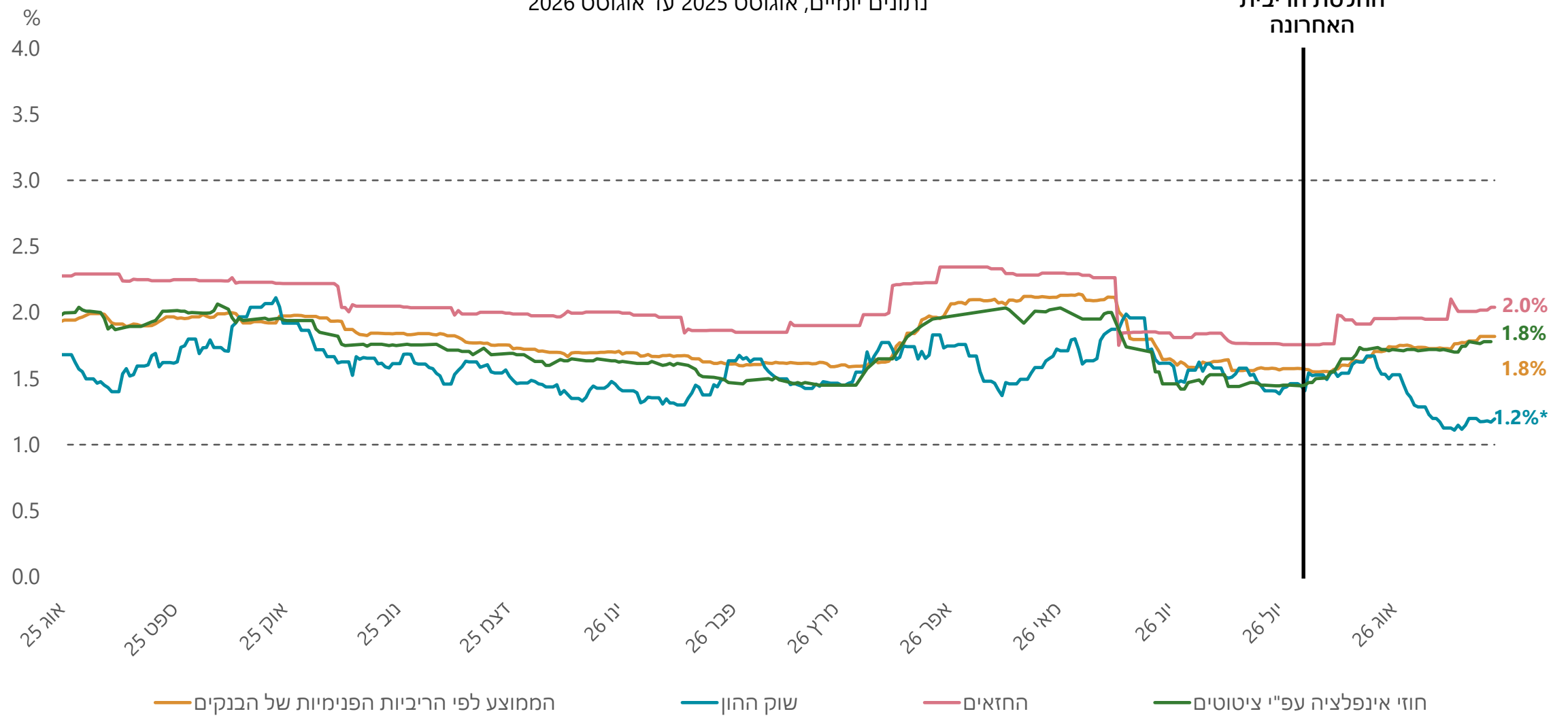




הציפיות לאינפלציה לשנה קדימה ממרבית המקורות שוהות בסביבת מרכז היעד

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

החלטת הריבית
האחרונה

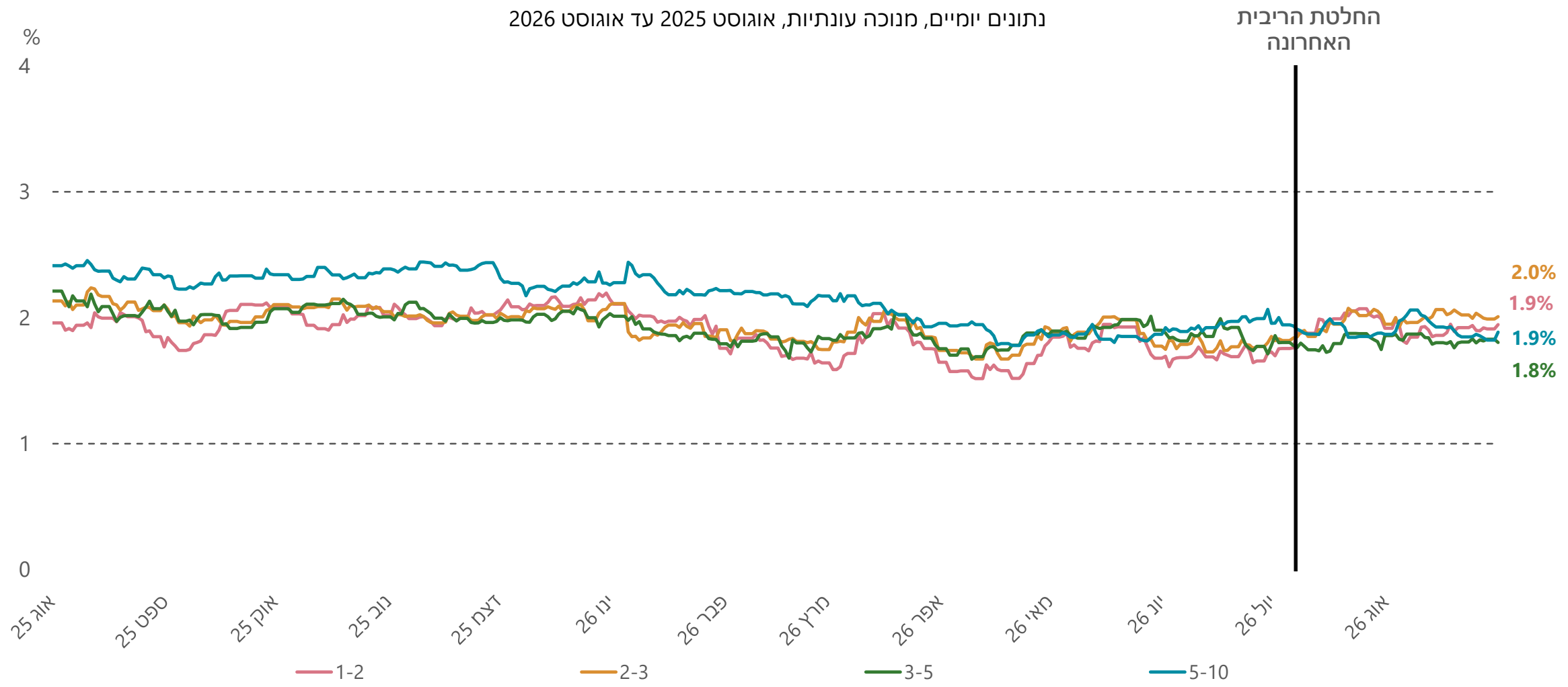


*הנתון מצוי בבחינה, ועדכון יובא במידת הצורך בשבועות הקרובים.
**נכון לתאריך 28.08.2026



הציפיות לאינפלציה בטווחים מעל שנה שוהות בסביבת מרכז היעד

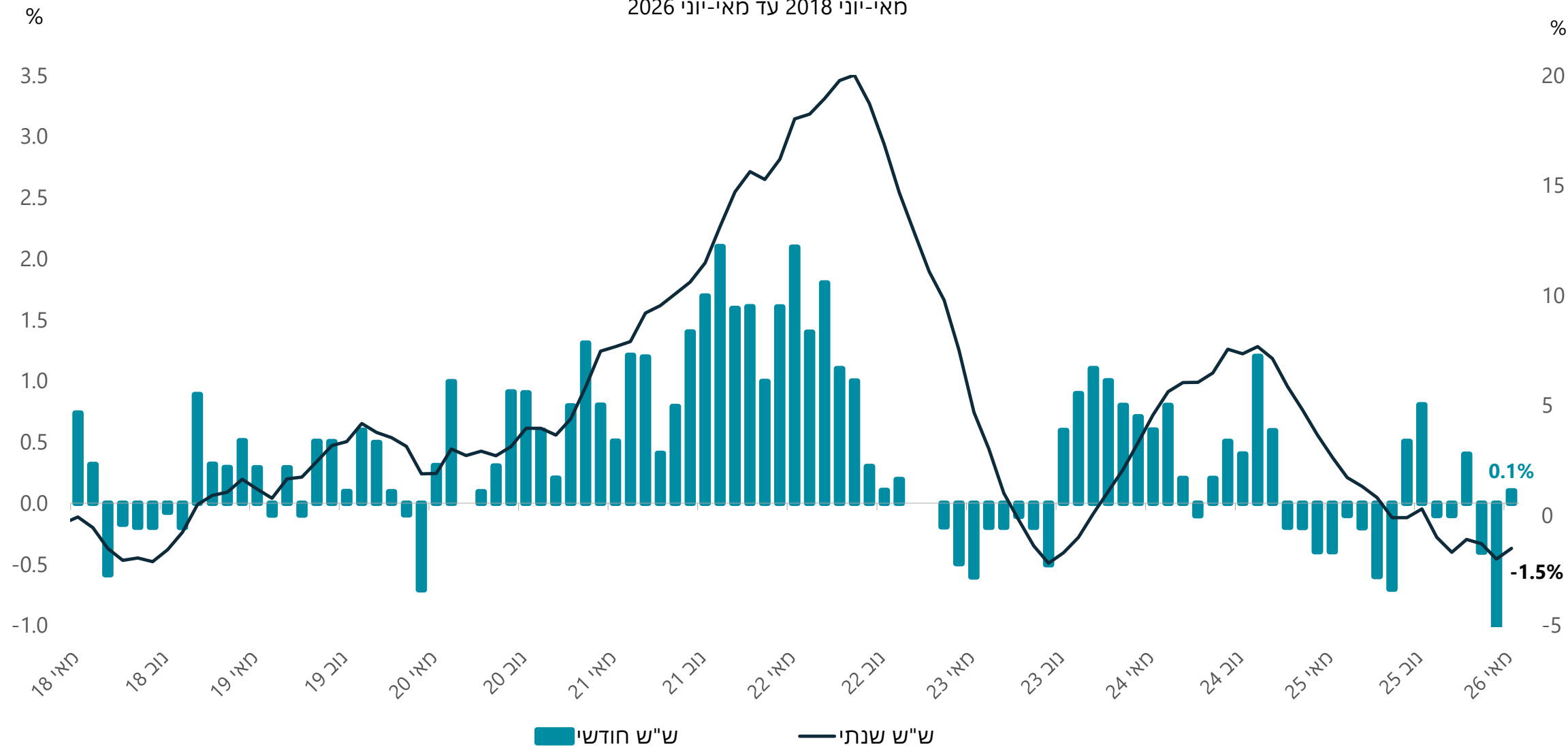
איור 7: הציפיות פרוורד לאינפלציה בטווחים שונים
נתונים יומיים, מנוכה עונתיות, אוגוסט 2025 עד אוגוסט 2026



לדוגמה, הציפיות בטווח 3-5 הן הציפיות לאינפלציה השנתית מסוף השנה השלישית עד סוף השנה החמישית.
*נכון לתאריך 31.08.2026
מקור: עיבודי בנק ישראל

בחודשים מאי-יוני חלה עליה במחירי הדירות של 0.1%, ובשנה האחרונה ירדו מחירי הדירות ב-1.5%

איור 8: מחירי הדירות
מאי-יוני 2018 עד מאי-יוני 2026



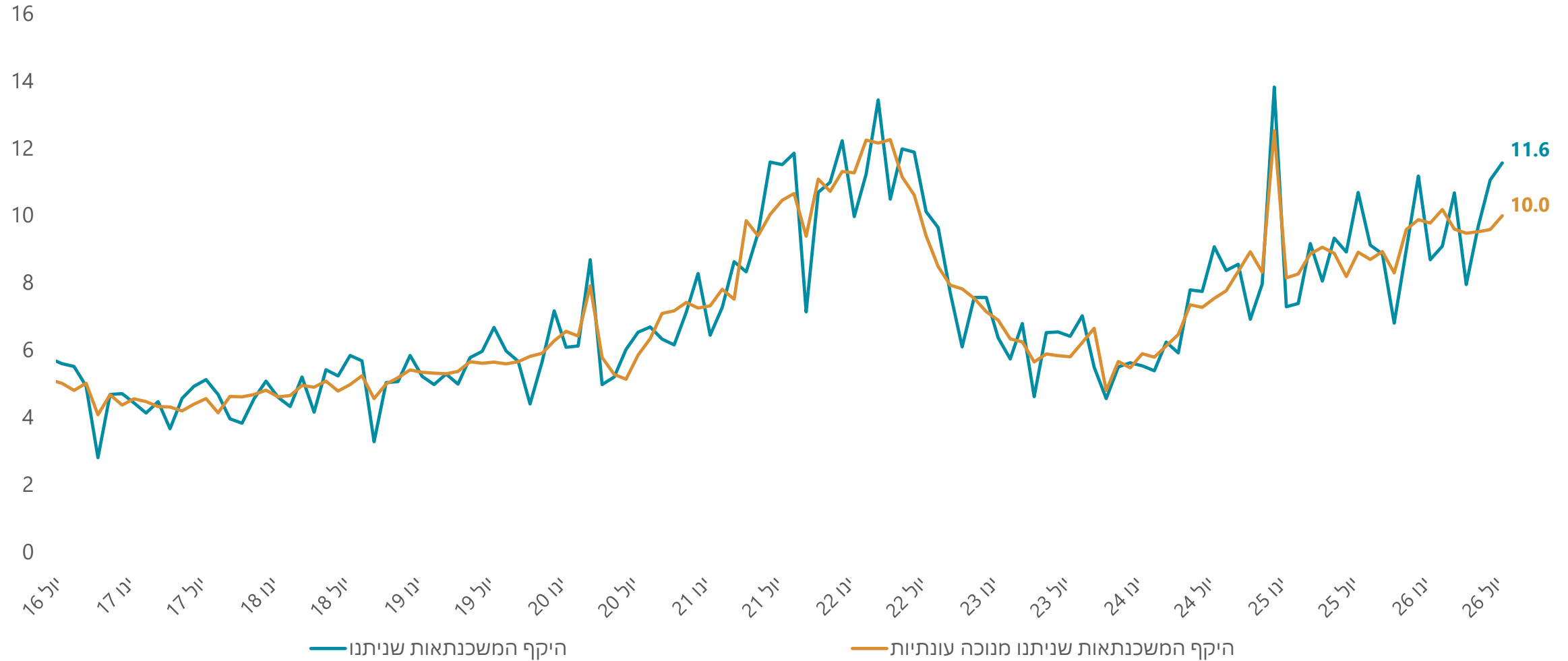
מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

בחדש יולי הועמדו משכנתאות בסך של כ-10 מיליארדי ש"ח בניכוי עונתיות

איור 9: המשכנתאות החדשות

יולי 2016 עד יולי 2026

מיליארדי
ש"ח



מקור: דיווחי הבנקים לפיקוח על הבנקים ועיבודי בנק ישראל

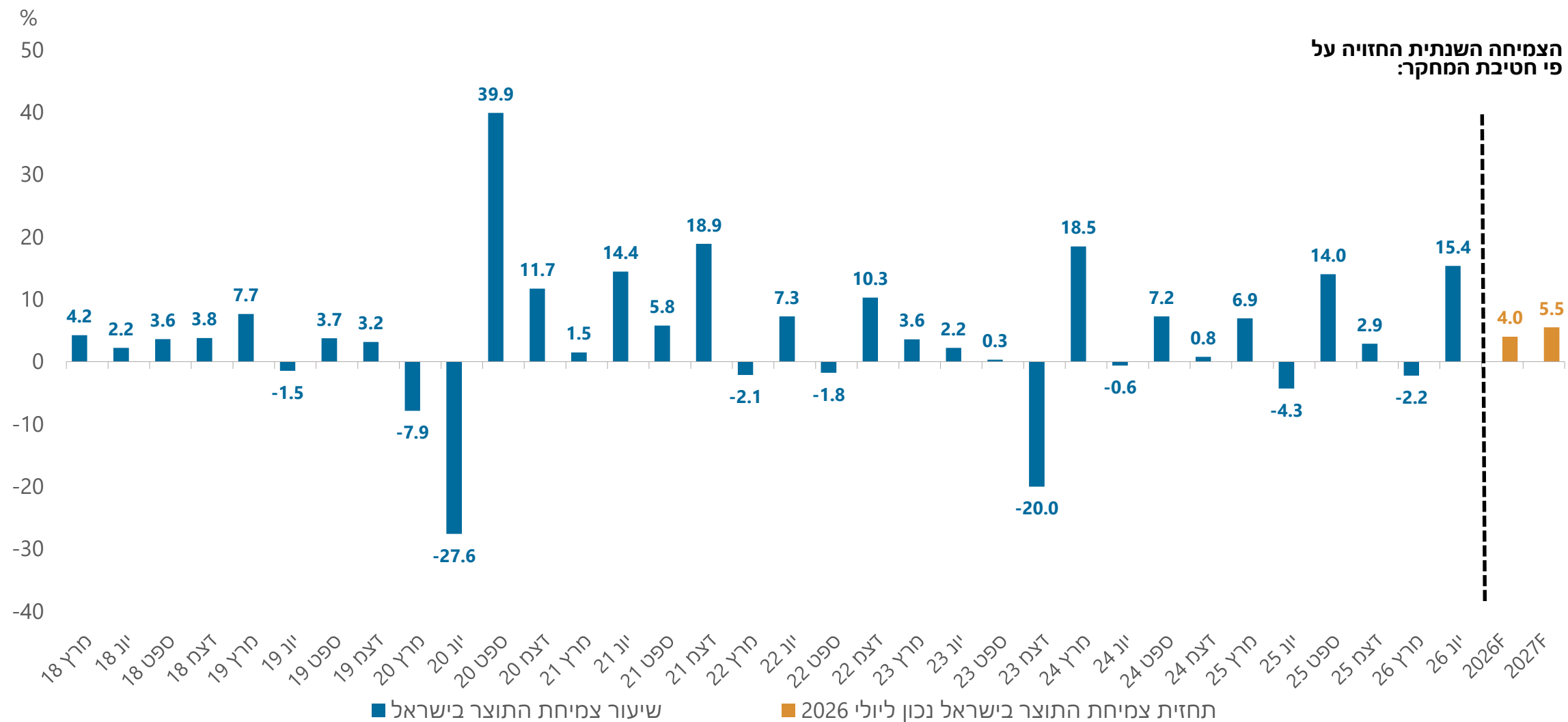


תמונת הפעילות הריאלית

לפי נתוני החשבונאות הלאומית, שיעור צמיחת התוצר ברביע השני של 2026 היה גבוה ועמד על 15.4% במונחים שנתיים

איור 10: שיעורי צמיחת התוצר בישראל

רבעוני במונחים שנתיים, 2018 עד 2027



מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

צמיחת התוצר ברביע השני הושפעה מגידול מהיר בכל רכיביו ; התוצר ברביע השני של 2026 היה גבוה ב-6.2% ביחס לרביע האחרון של 2025 ובניכוי ייצור בחו"ל של חברות ישראליות ב-3.8%

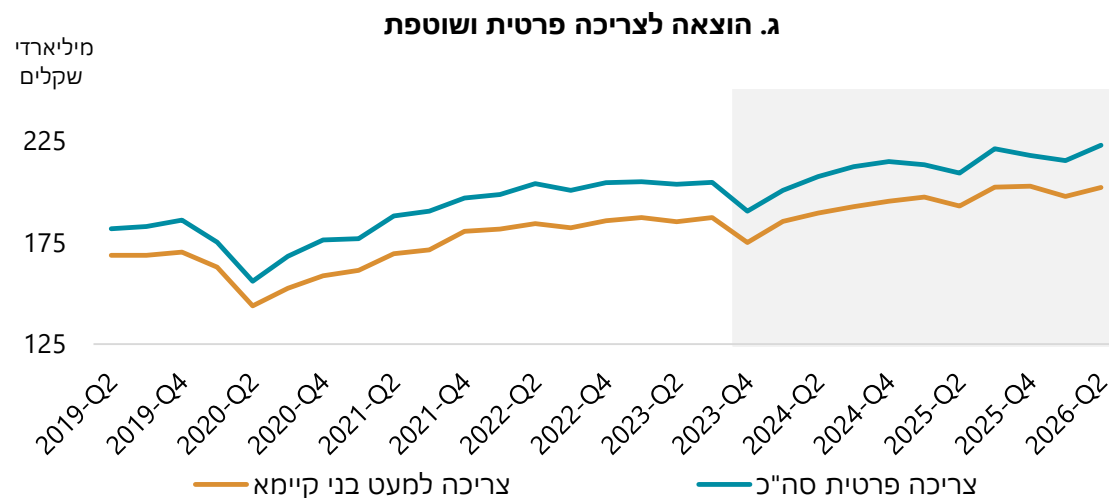
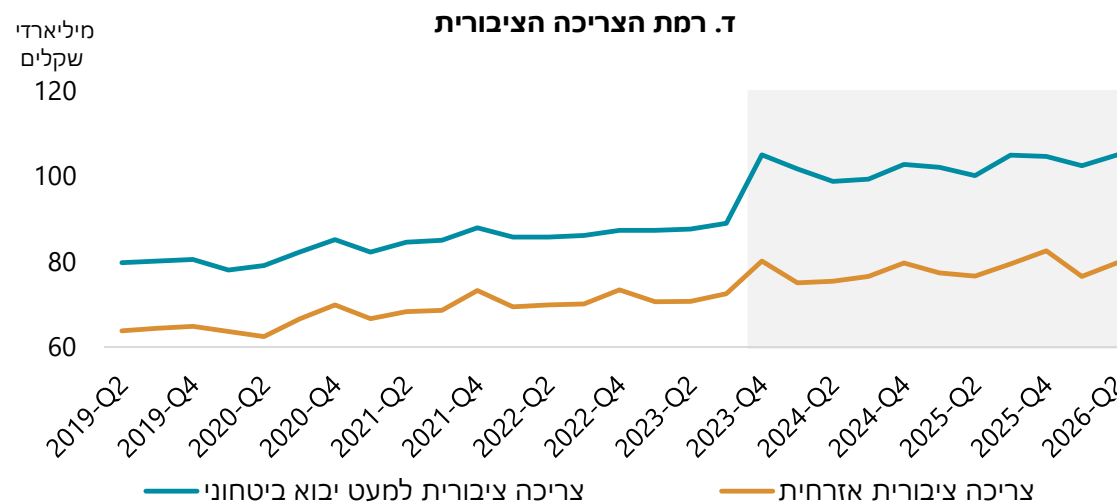
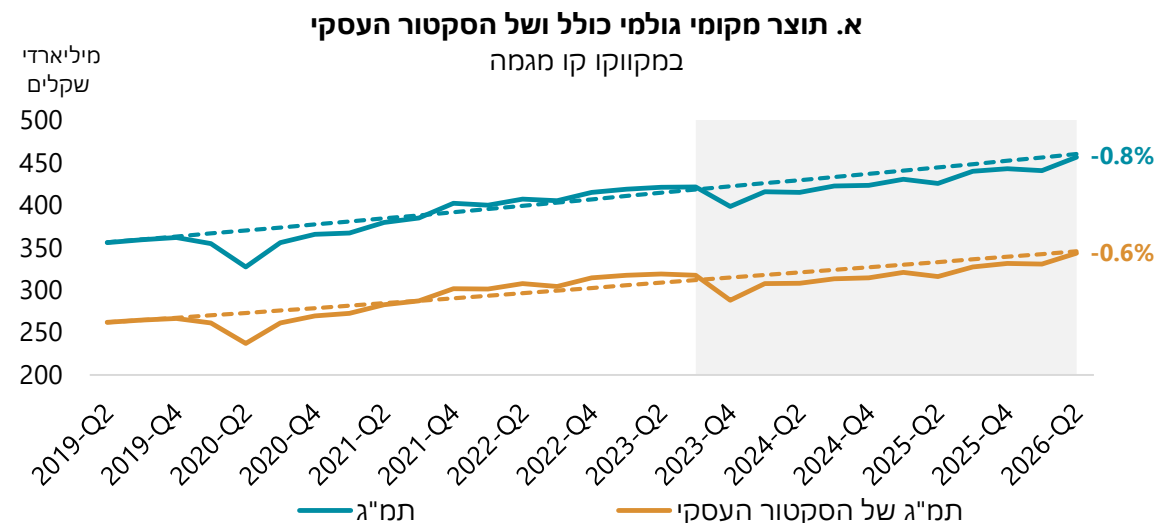
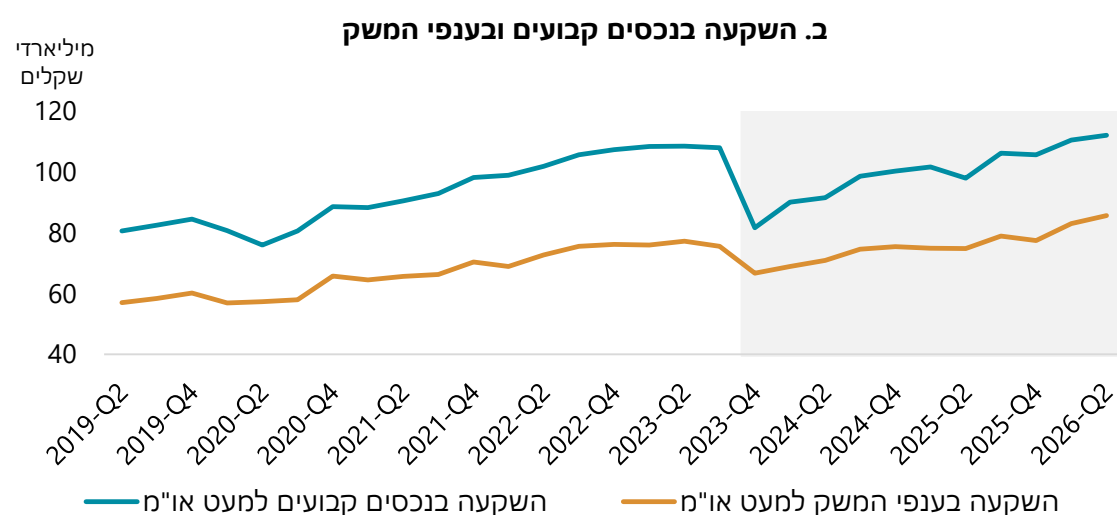
לוח 1: נתוני החשבונאות הלאומית לרבעון הראשון של 2026
 מחירים קבועים, שיעורי שינוי במונחים שנתיים, מנוכה עונתיות

שיעור שינוי במונחים שנתיים ביחס ל-2025Q4	2026Q2	2026Q1	2025	2024	
6.2	15.4	-2.2	3.5	1.7	תוצר מקומי גולמי
3.8	14.4	-5.8	2.1	1.3	תמ"ג ללא ייצור חו"ל
7.4	16.6	-1.1	4.0	0.7	תוצר עסקי
2.6	13.7	-7.4	2.1	0.1	תמ"ג עסקי ללא ייצור חו"ל
4.6	14.7	-4.6	2.9	4.2	צריכה פרטית
0.8	13.5	-10.5	4.0	4.3	מזה: צריכה למעט מכוניות נוסעים
0.7	10.2	-7.9	2.2	9.5	צריכה ציבורית למעט יבוא בטחוני
7.6	8.6	6.6	8.4	-5.1	השקעה בנכסים קבועים למעט אוניות, מטוסים ומכוניות נוסעים
22.4	13.0	32.5	5.2	-0.5	מזה: השקעה בענפי המשק ללא או"מ
5.6	19.4	-6.7	15.9	-16.5	מזה: השקעה בבנייה למגורים
7.3	14.0	1.0	3.8	3.1	שימושים מקומיים למעט שינוי במלאי
16.5	25.2	8.4	8.5	-1.9	יצוא ללא יהלומים והזנק
8.7	15.5	2.3	3.7	-3.6	יצוא ללא יהלומים והזנק וללא ייצור בחו"ל

פער התוצר מהמגמה ארוכת הטווח עומד על 0.8%

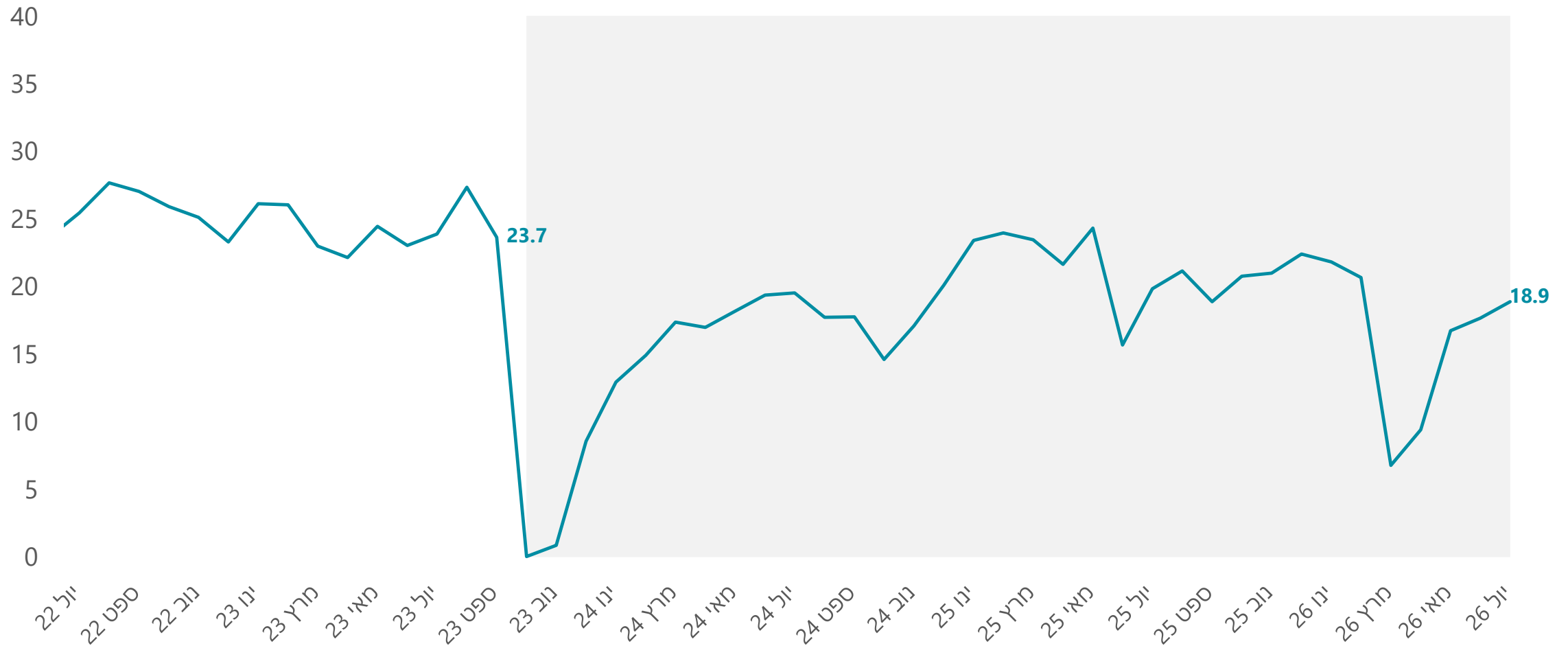
איור 11: הרכיבים העיקריים בחשבונאות הלאומית

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



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

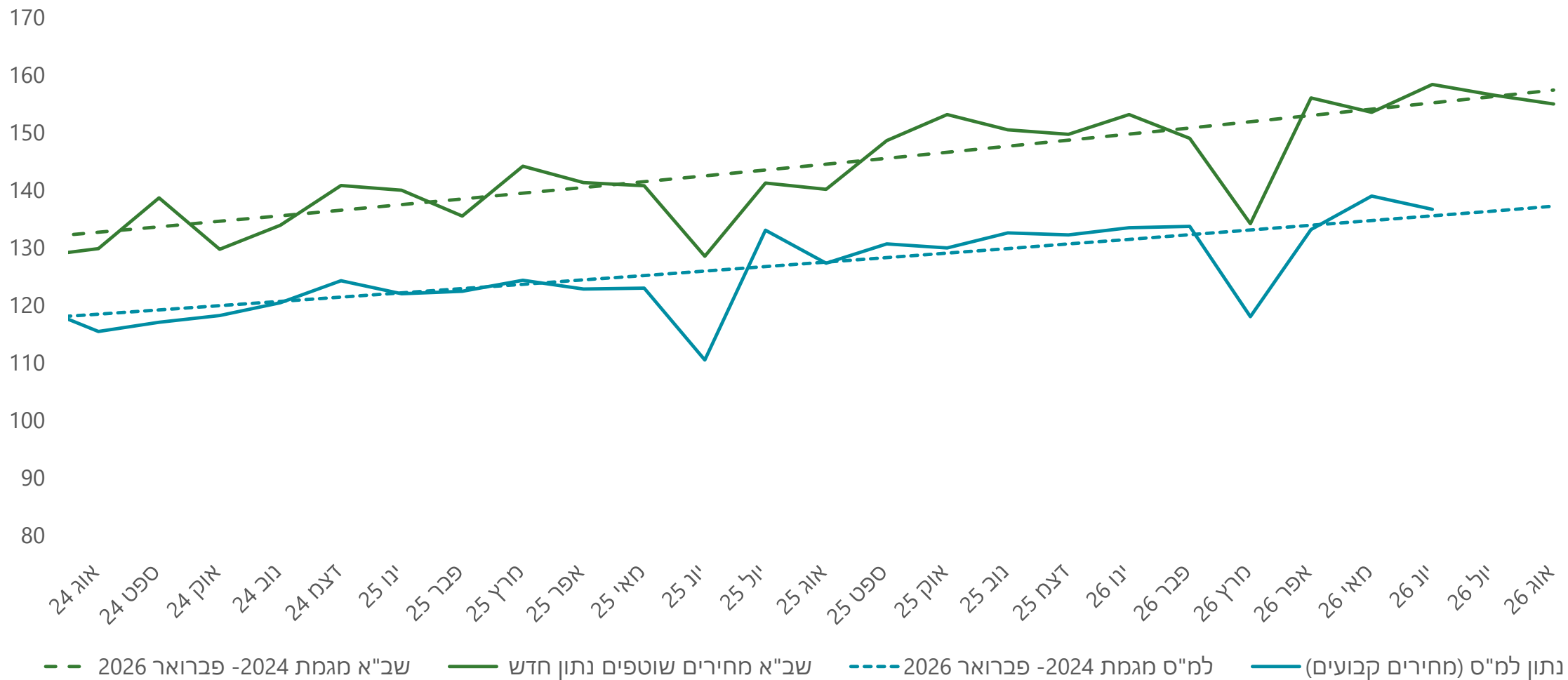
איור 12: סקר מגמות, מה מצבה הכלכלי של החברה נכון להיום
סה"כ, מאזן נטו של תגובות, ללא ניכוי עונתיות, יולי 2022 עד יולי 2026



נתוני ההוצאות בכרטיסי אשראי במחירים שוטפים תנודתיות ומצויות מעט מתחת לקו המגמה ארוך הטווח

איור 13: מדד סך ההוצאה בכרטיסי אשראי

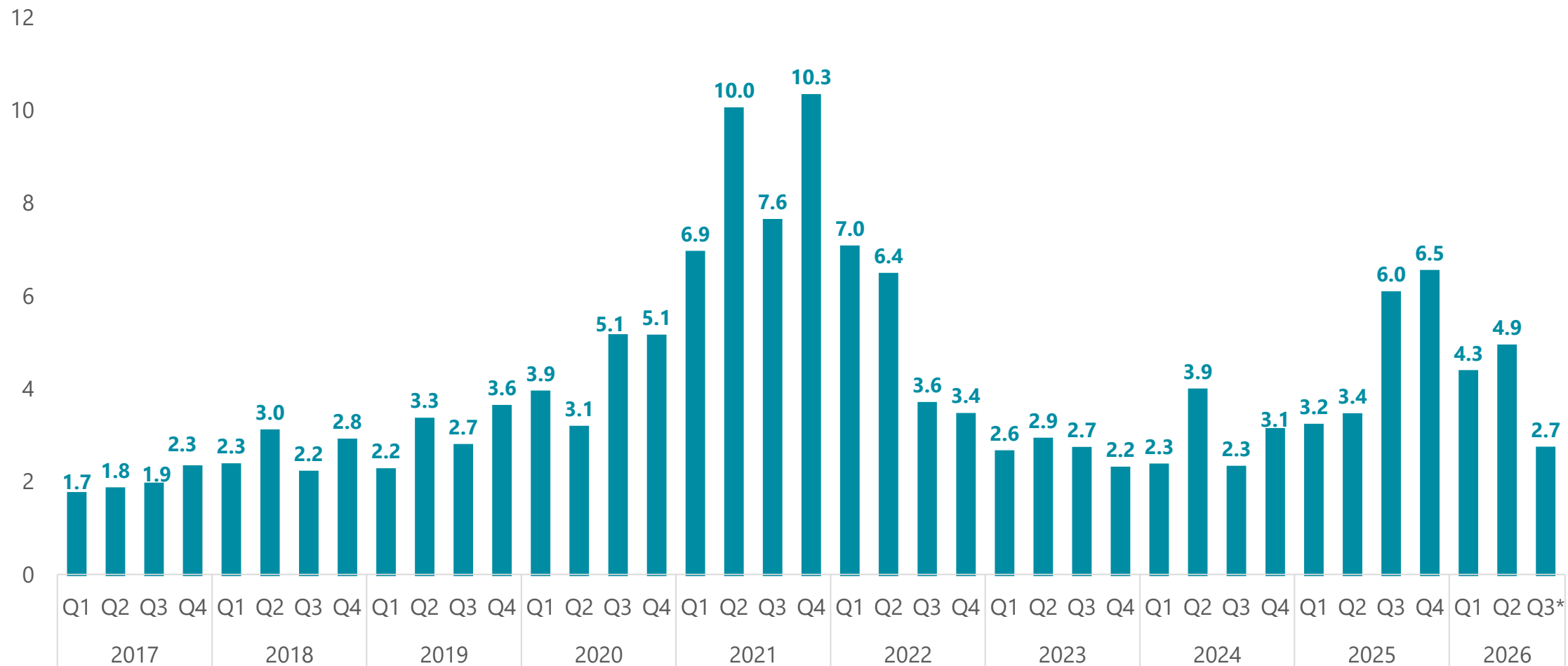
חודשי, מנוכה עונתיות, ינואר 2024 עד אוגוסט 2026, נתוני הלמ"ס עד יוני 2026



גיוסי ההון של חברות ההייטק ברביע השלישי של השנה נמוכים בהשוואה לרבעונים האחרונים

איור 14: גיוסי הון של חברות הייטק ישראליות
 רבעוני, 2017 עד 2026

מיליארדי
 דולרים

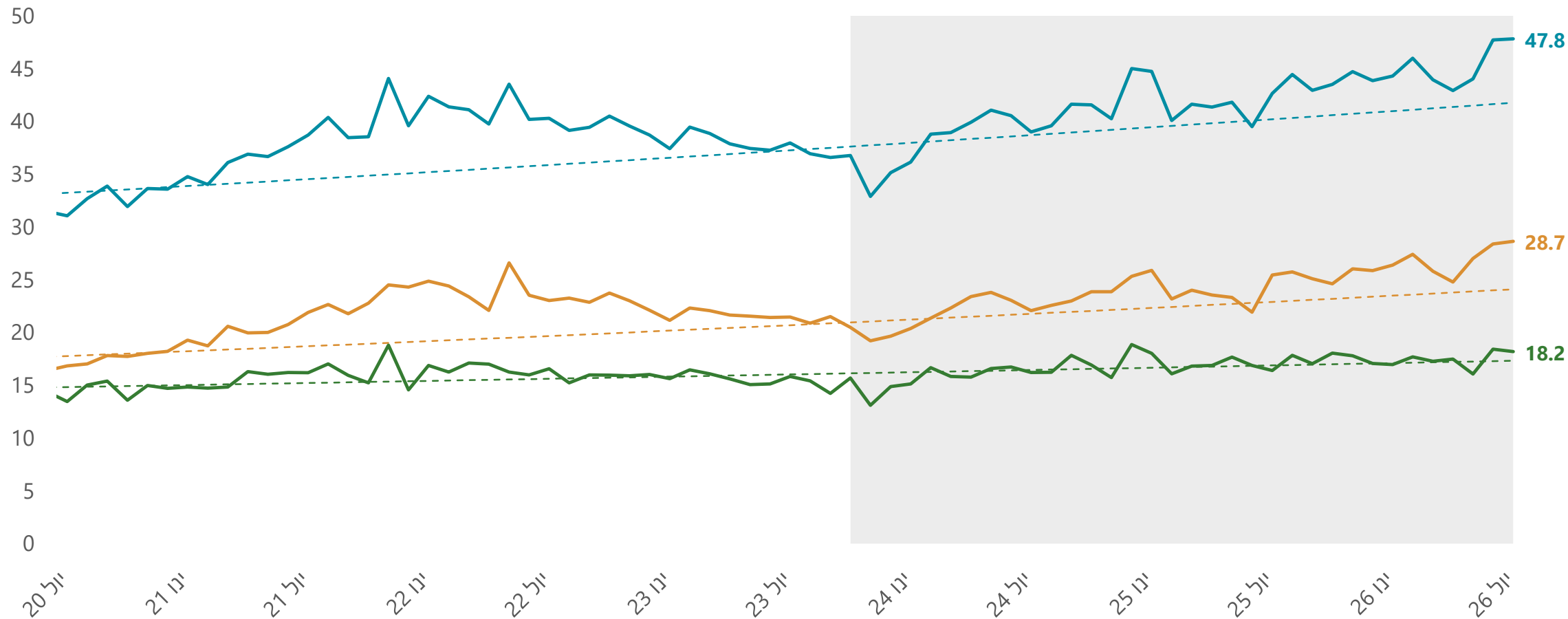


תקבולי הממשלה ממסים ישירים שוהים מעל קו המגמה

איור 15: תקבולי הממשלה ממסים ישירים ועקיפים

מחירים קבועים, בניכוי השפעות חקיקה ועונתיות, יולי 2020 עד יולי 2026

מיליארדי
ש"ח

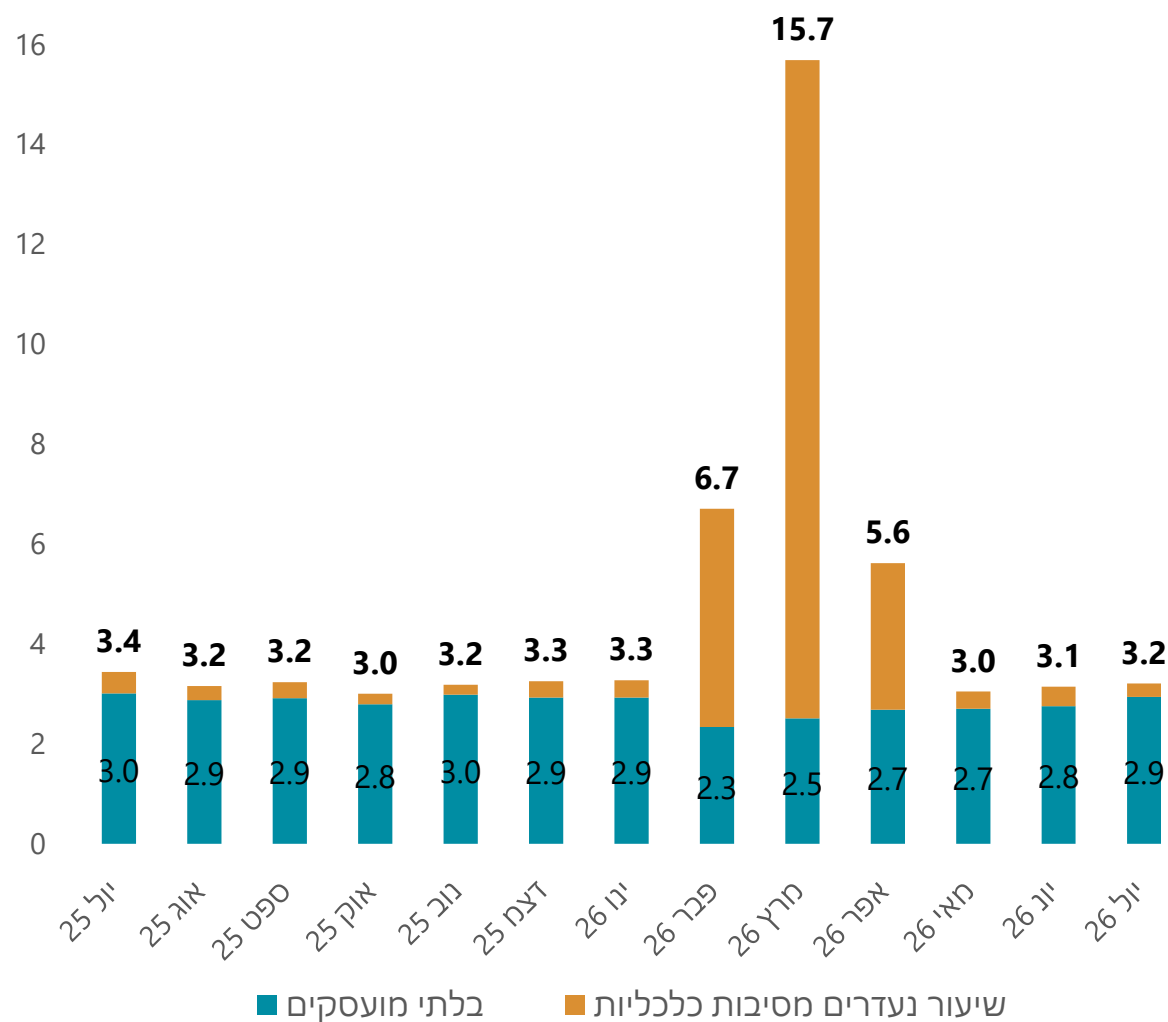


— ישירים
 ---- מגמה ישירים (לפי ש"ש 2015-2019)
 — עקיפים
 ---- מגמה עקיפים (לפי ש"ש 2015-2019)
 — סה"כ
 ---- מגמה סה"כ (לפי ש"ש 2015-2019)

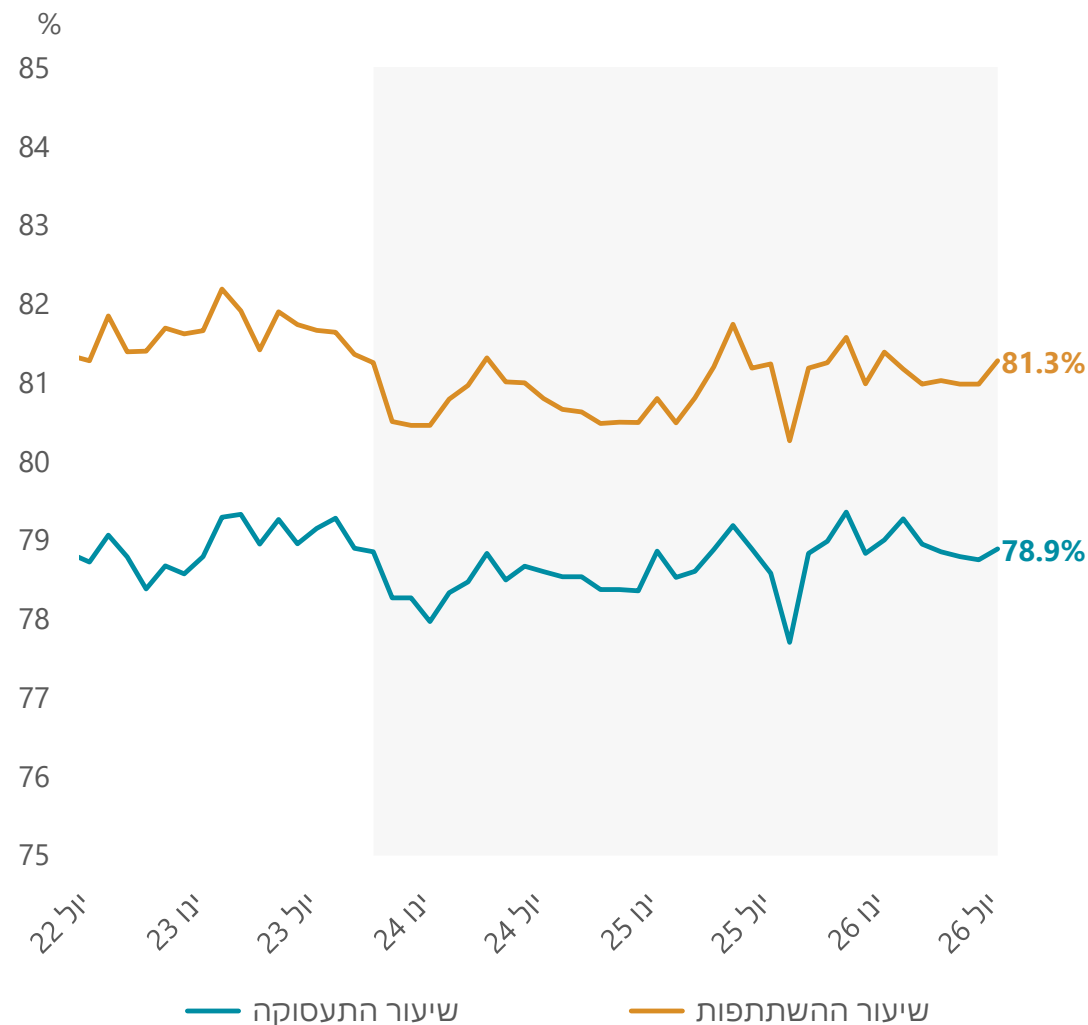
מקור: משרד האוצר, ביטוח לאומי ועיבודי בנק ישראל

שיעור האבטלה הרחבה עמד על 3.2%; עליה קלה בשיעורי התעסוקה וההשתתפות בקרב גילי העבודה העיקריים

איור 16ב: שיעור האבטלה הרחבה של גילאי 64-25
 מנוכה עונתיות, יולי 2025 עד יולי 2026



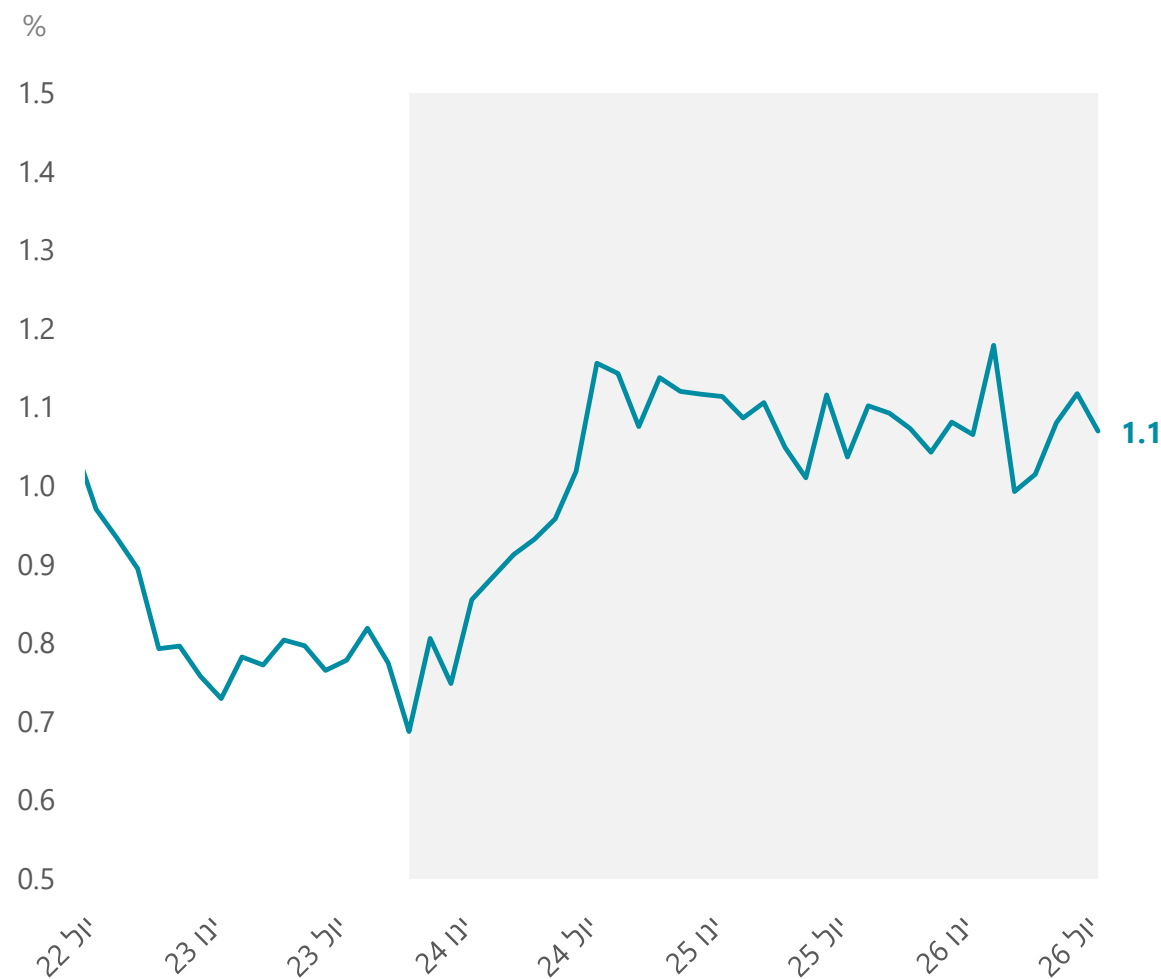
איור 16א: שיעורי התעסוקה וההשתתפות של גילאי 64-25
 מנוכה עונתיות, יולי 2022 עד יולי 2026



שיעור המשרות הפנויות עלה מעט ועמד בחודש יולי על 4.5%, היחס בין משרות פנויות למובטלים גבוה

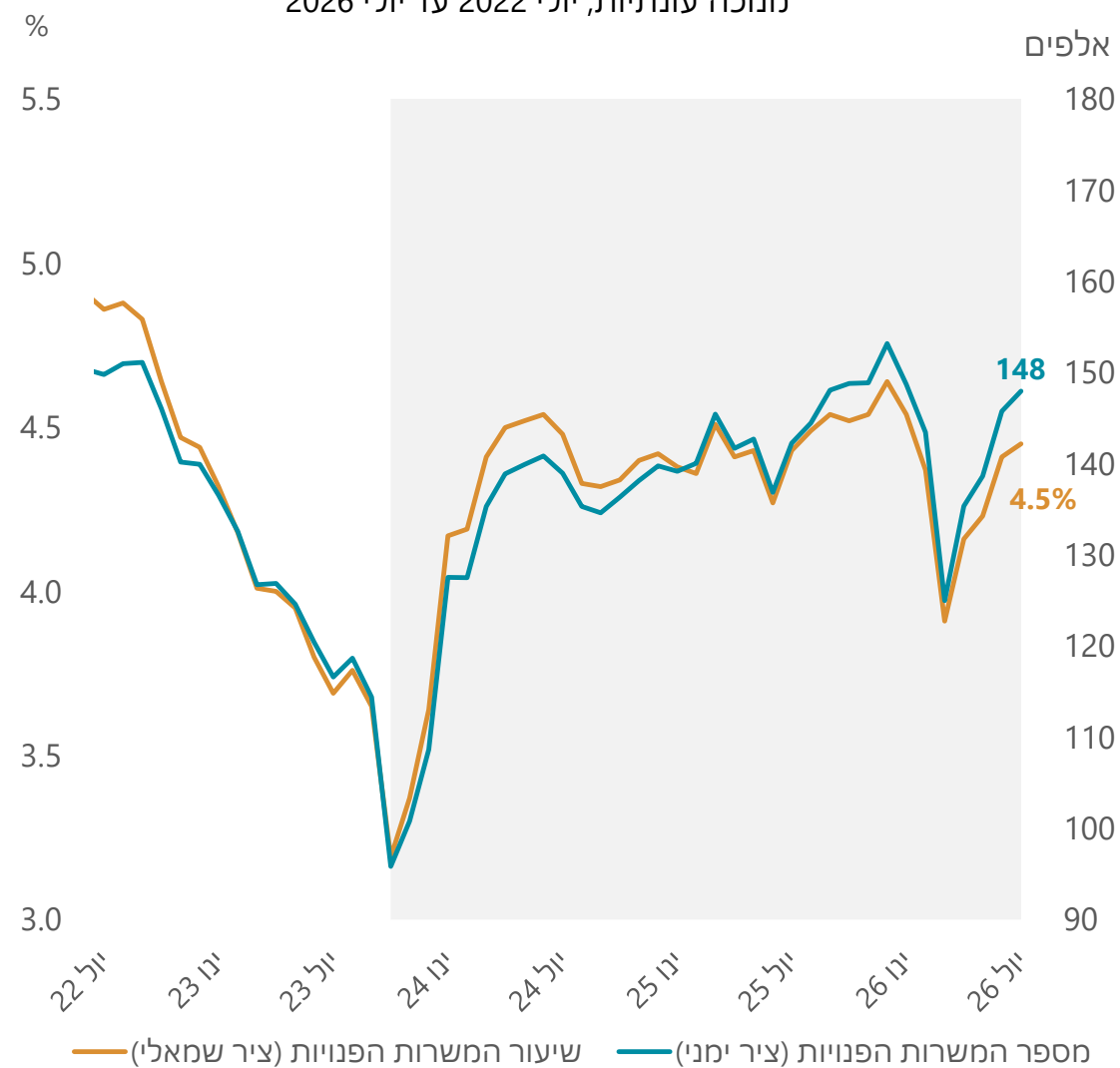
איור 17ב: יחס משרות פנויות למובטלים

מנוכה עונתיות, יולי 2022 עד יולי 2026



איור 17א: משרות פנויות

מנוכה עונתיות, יולי 2022 עד יולי 2026

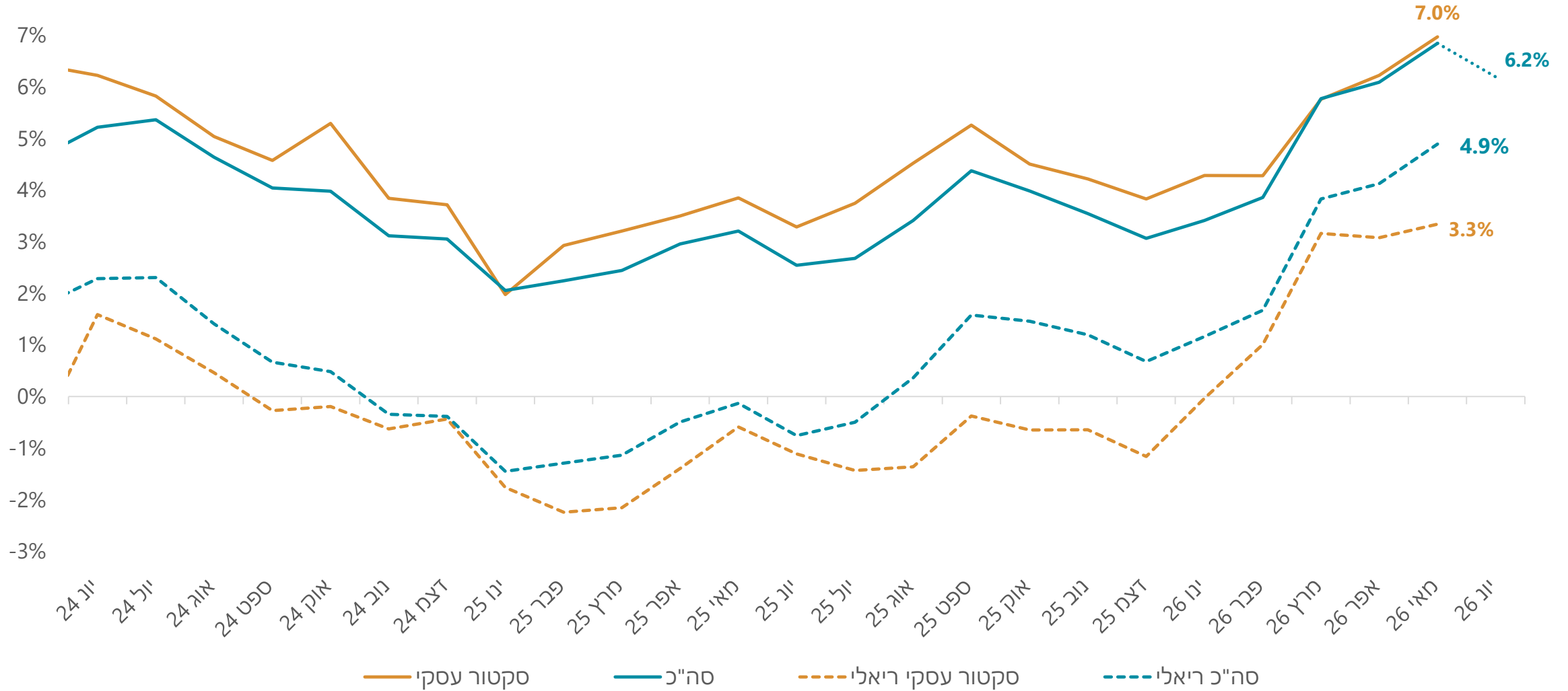


מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

השכר הנומינלי במשק בשלושת החודשים אפריל-יוני עלה ב-6.2% במונחים שנתיים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד

איור 18: קצב גידול השכר לעומת אותה תקופה אשתקד

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

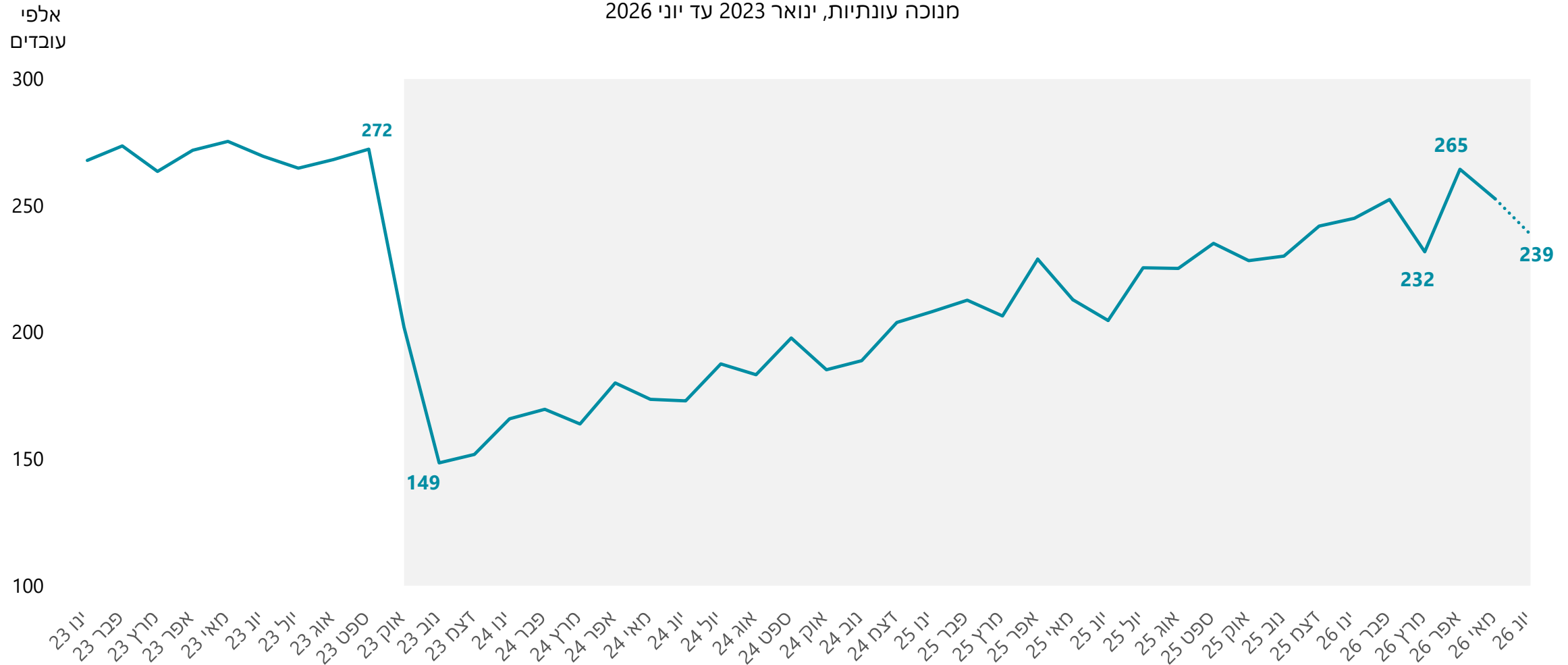


מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

*נתוני השכר של חודש יוני הם נתוני הבזק

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

איור 19: מספר העובדים הלא ישראלים (נתוני משרות שכיר)
 מנוכה עונתיות, ינואר 2023 עד יוני 2026



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

מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

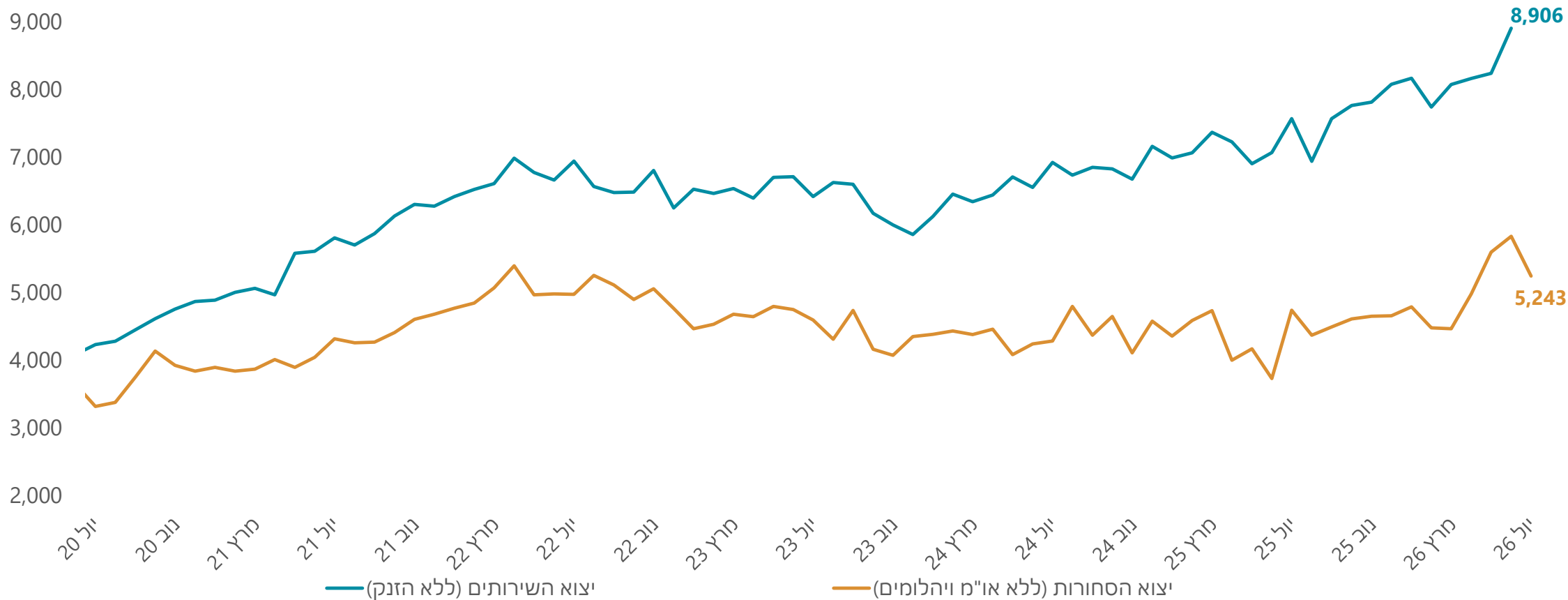
ירידה ביצוא הסחורות בחודש יולי, עליה ביצוא השירותים השווה ברמה גבוהה

איור 20: יצוא הסחורות והשירותים

מנוכה עונתיות, יולי 2020 עד יולי 2026, יצוא השירותים עד יוני 2026

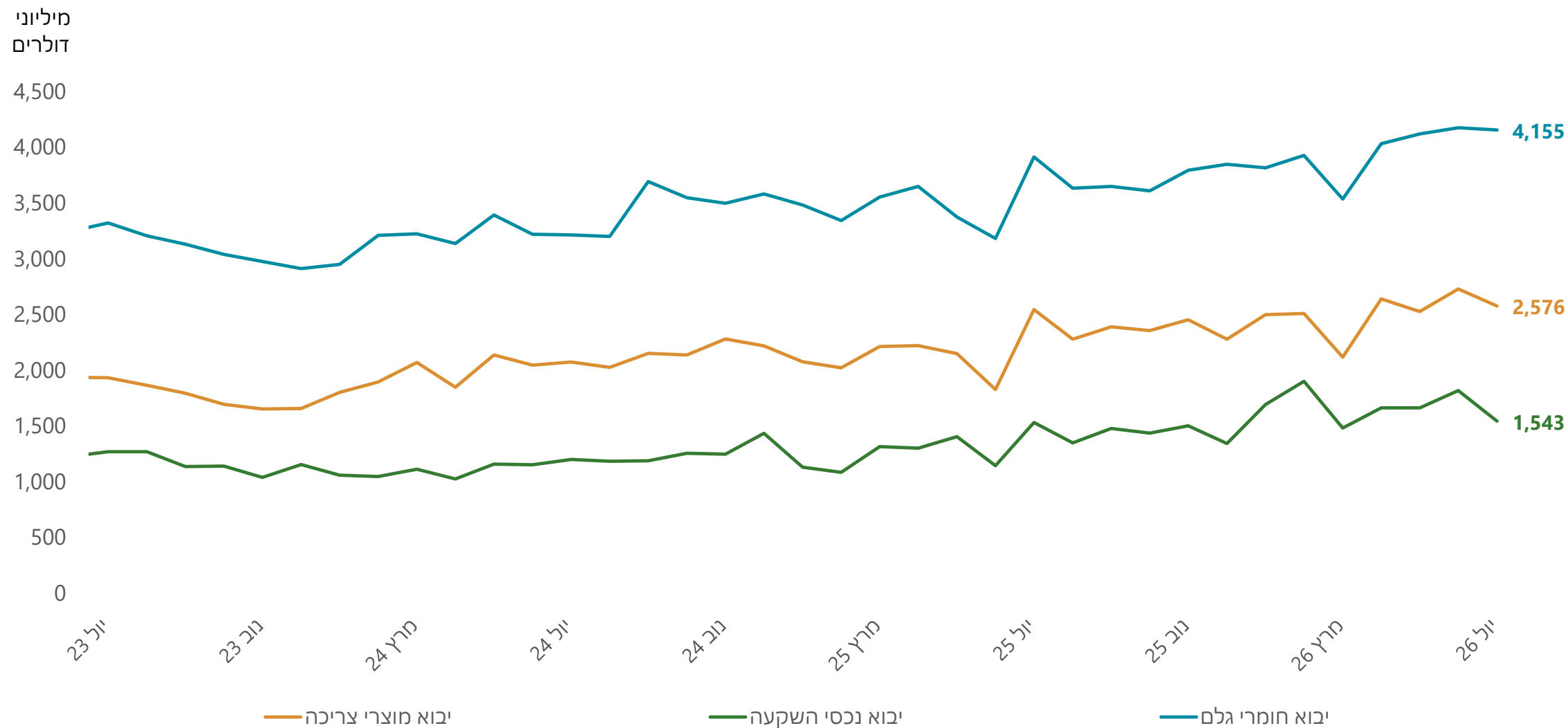
מיליוני
דולרים

10,000



יציבות ביבוא הסחורות

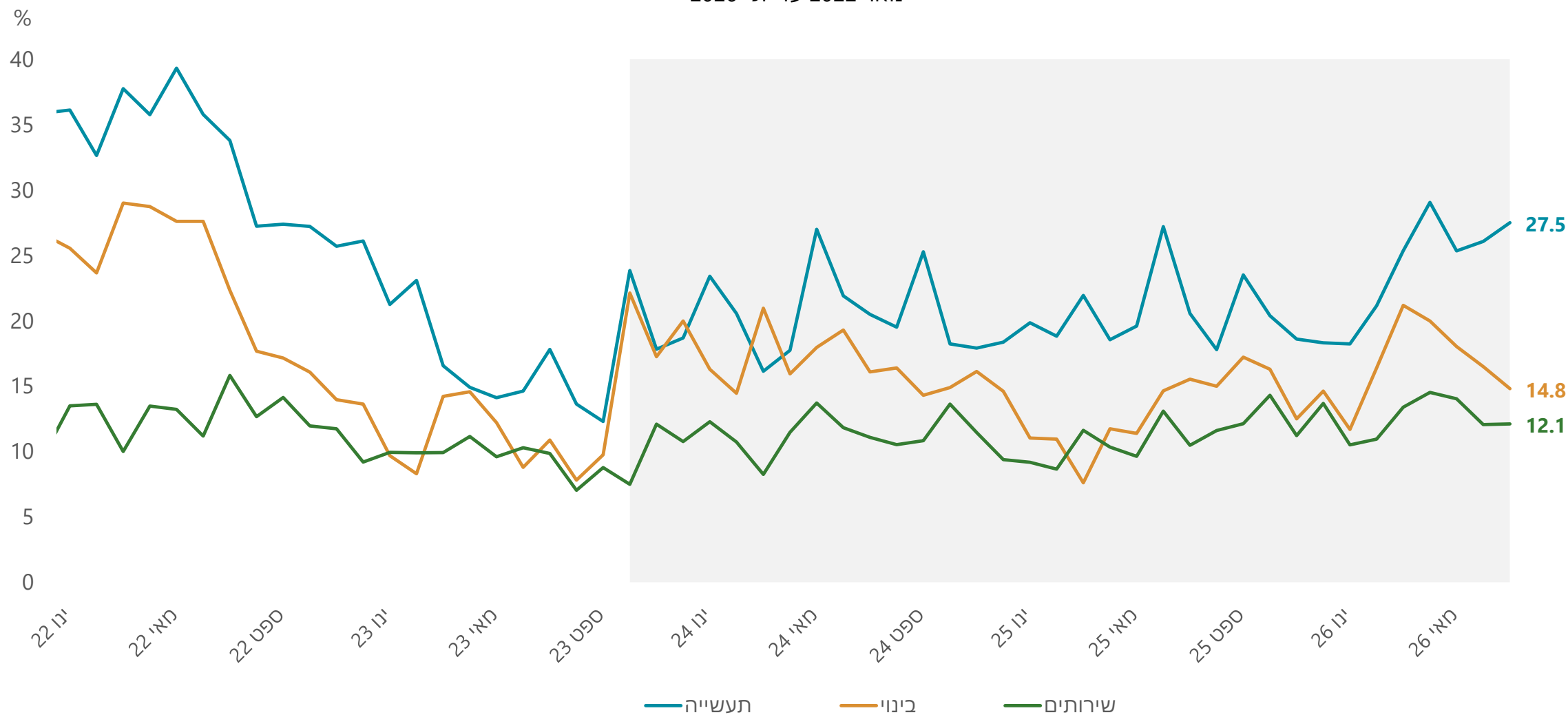
איור 21: יבוא הסחורות לישראל: מוצרי צריכה, נכסי השקעה (ללא או"מ), חומרי גלם (ללא יהלומים וחומרי אנרגיה)
 מנוכה עונתיות, יולי 2023 עד יולי 2026



מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

בענף התעשייה שיעור החברות המדווחות על מגבלות ציוד וחומרי גלם עלה בחודשים האחרונים

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



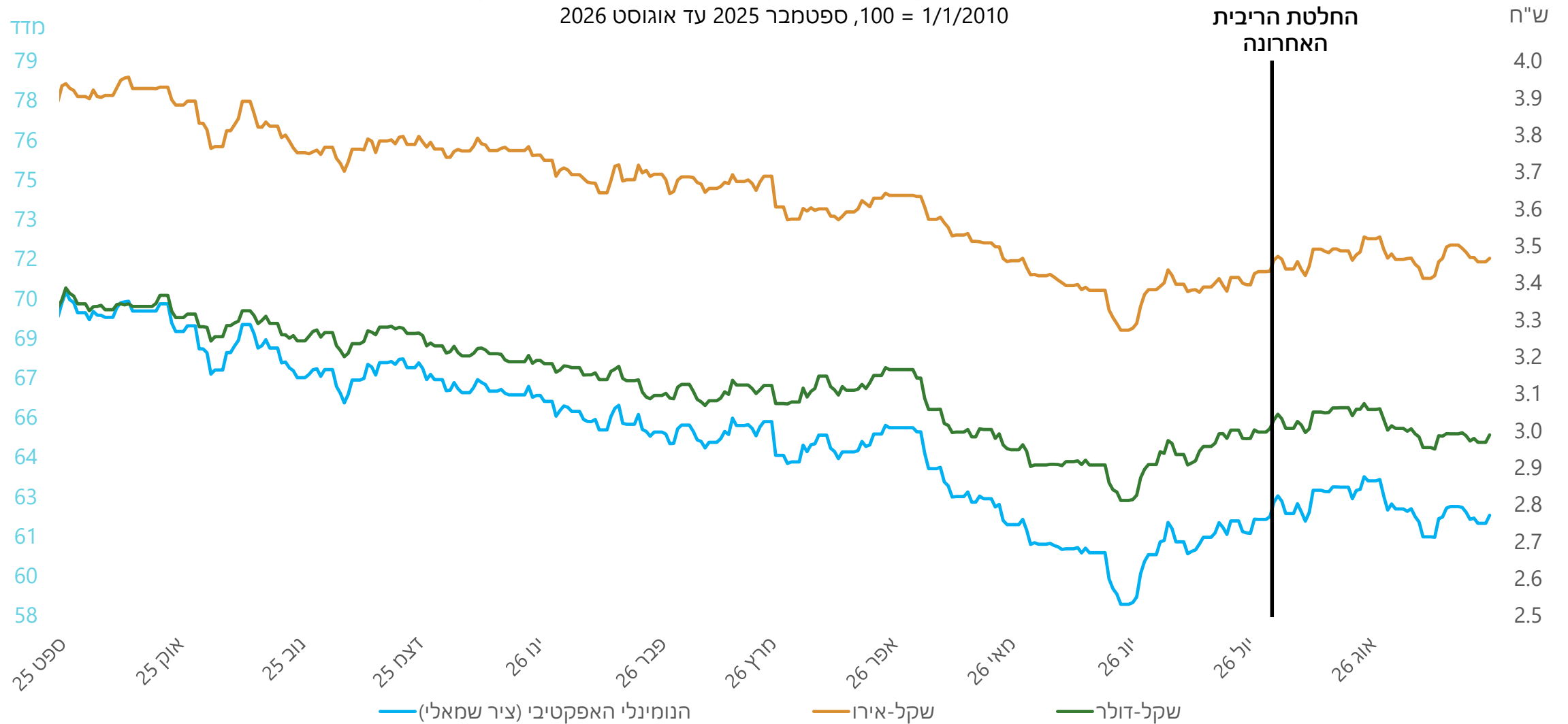
מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל



הסביבה הפיננסית

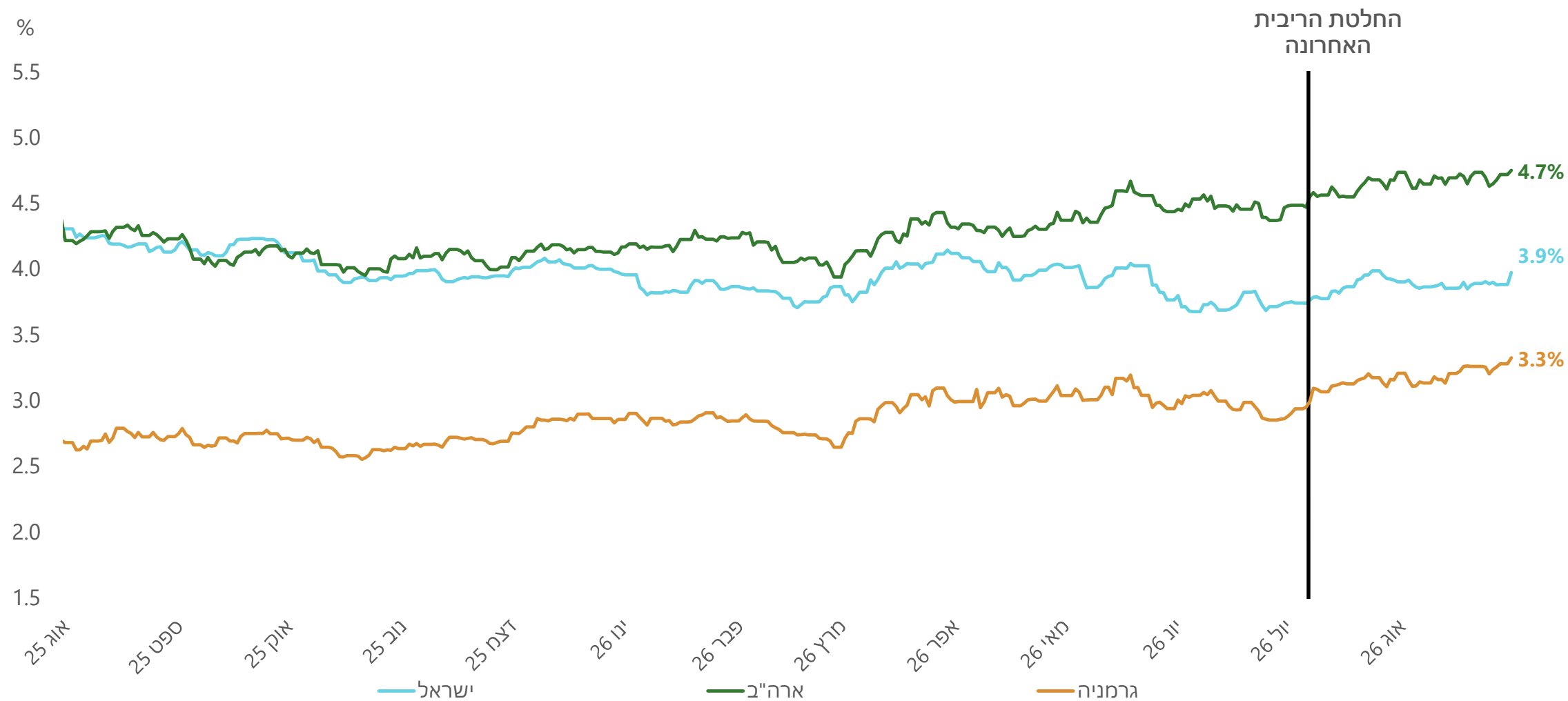
השקל שווה ברמה דומה לתחילת התקופה הנסקרת תוך תנודתיות

איור 23: שערי החליפין שקל-דולר, שקל-אירו והשער הנומינלי האפקטיבי
 2026 = 1/1/2010, ספטמבר 2025 עד אוגוסט 2026



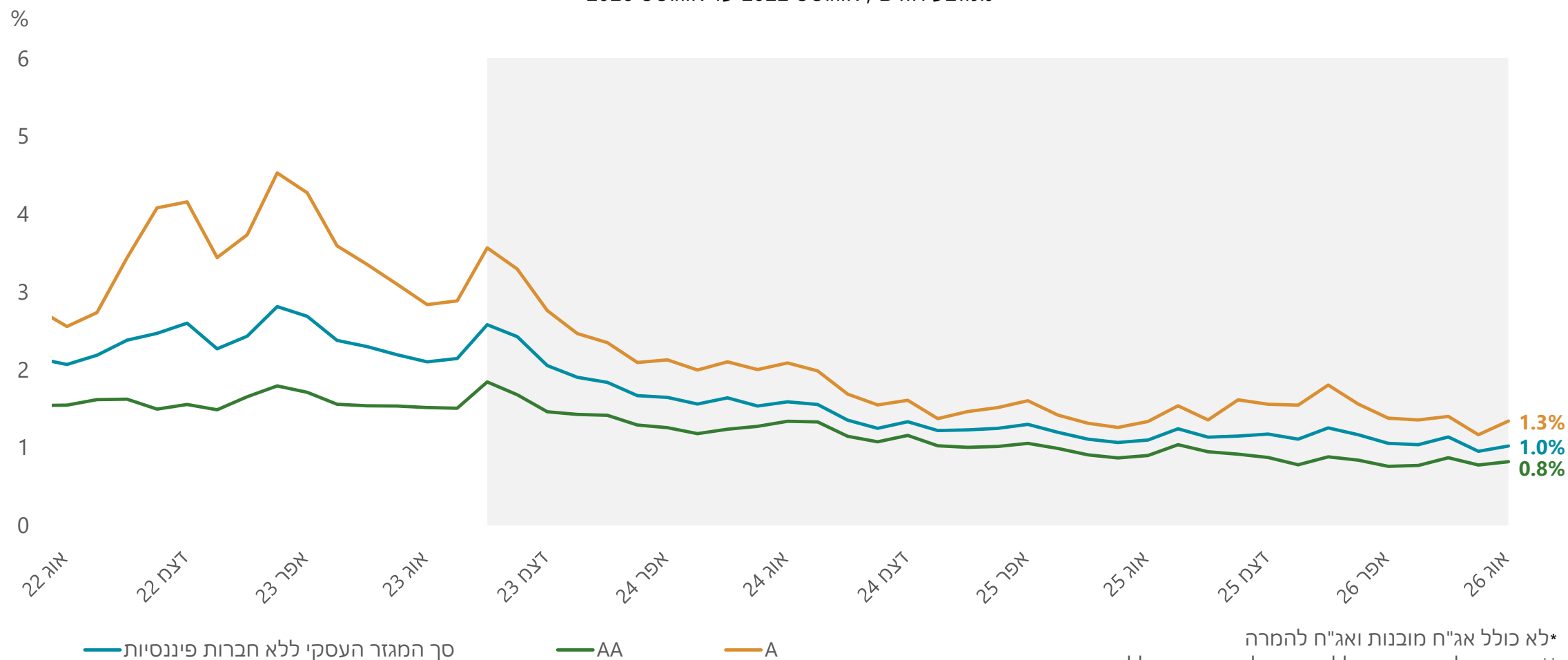
בדומה למגמה העולמית, תשואות האג"ח הממשלתיות של ישראל ל-10 שנים עלו

איור 24: התשואות הנומינליות על האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים בישראל, ארה"ב וגרמניה
 אוגוסט 2025 עד אוגוסט 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, אוגוסט 2022 עד אוגוסט 2026



*לא כולל אג"ח מובנות ואג"ח להמרה

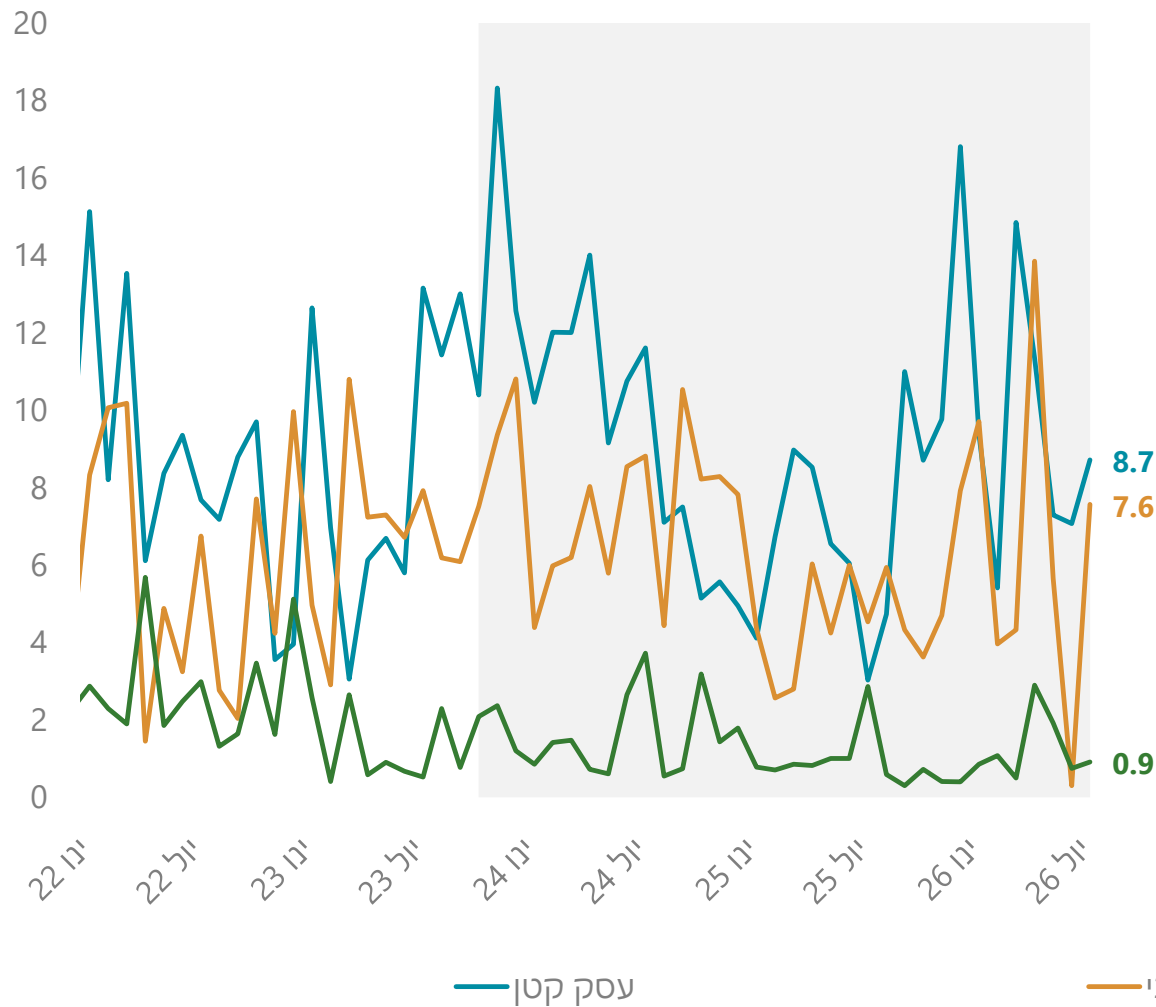
**הסדרות לפי דירוגים כוללות את כל המגזרים כולל הפיננסי

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

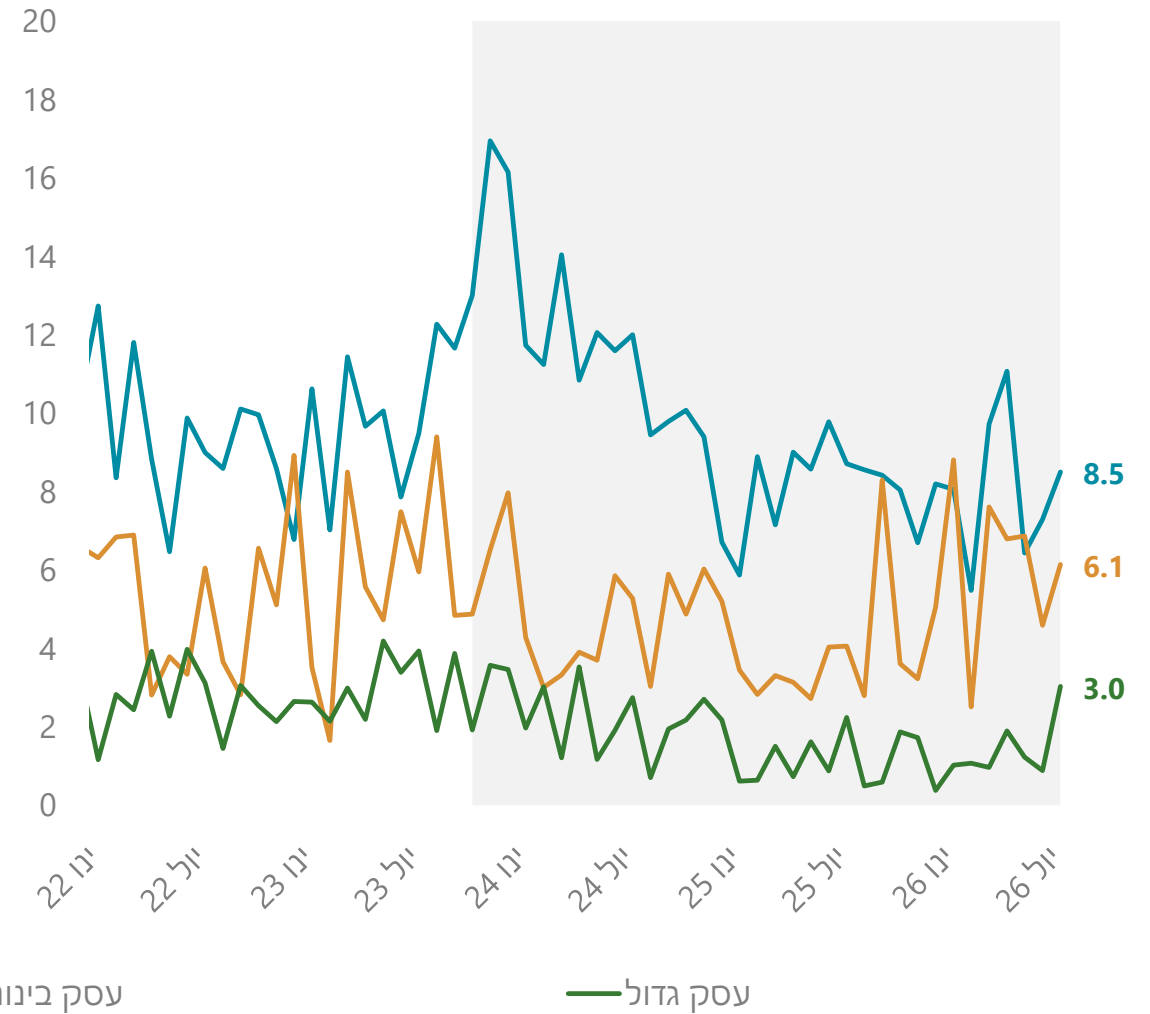
מקור: עיבודי בנק ישראל

שיעורי החברות שדיווחו על מגבלת אשראי דומים לרמתם ערב השבעה באוקטובר תוך תנודתיות

איור 226: ממוצע הקושי לגייס אשראי חוץ- בנקאי לפי גודל עסק
 ינואר 2022 עד יולי 2026



איור 26א: ממוצע הקושי לגייס אשראי בנקאי לפי גודל עסק
 ינואר 2022 עד יולי 2026

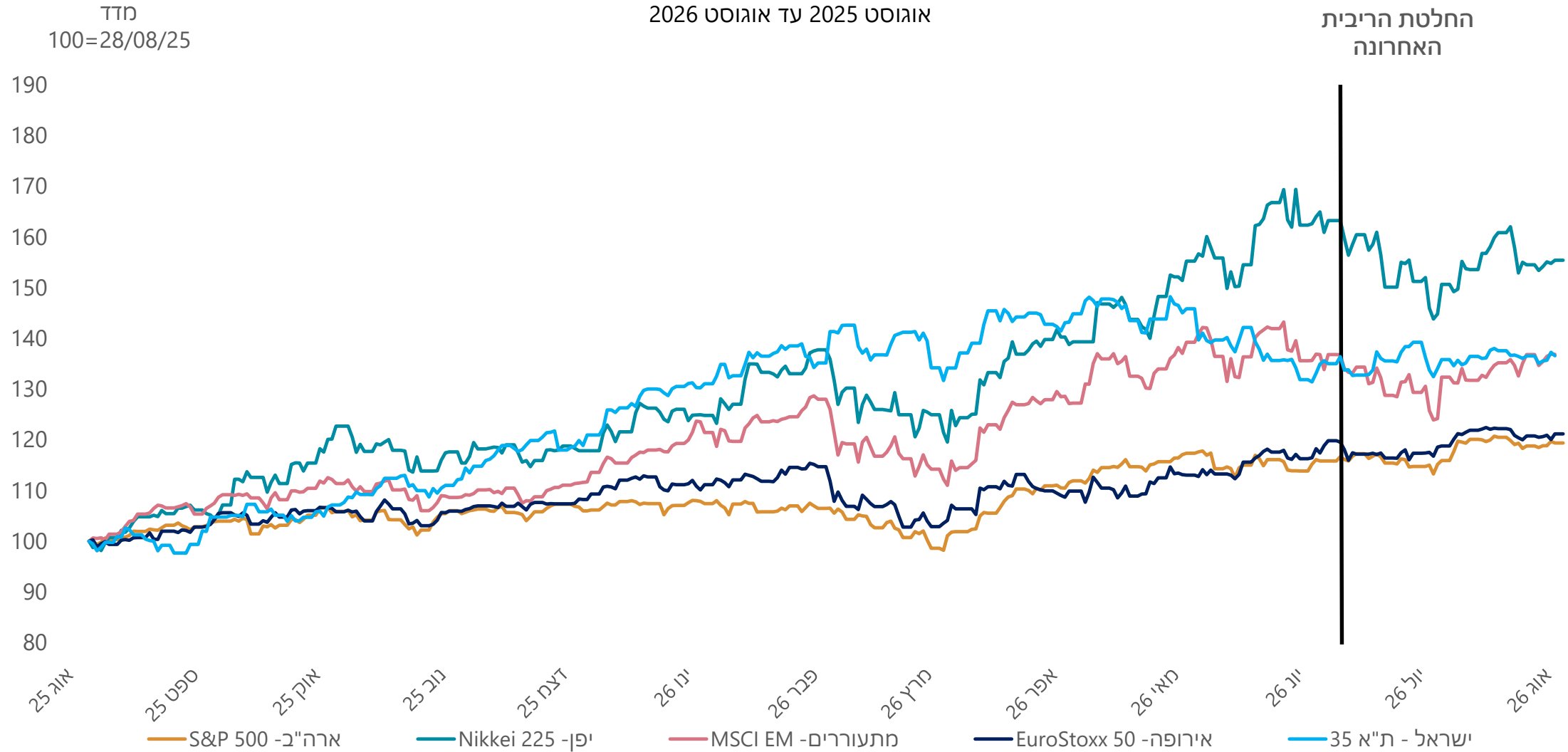


*גודל עסק מוגדר לפי מספר עובדים: 5-49 עסק קטן, 50-249 עסק בינוני, 250+ עסק גדול מקור: הלמ"ס ועיבודי בנק ישראל

מגמה מעורבת במדדי המניות

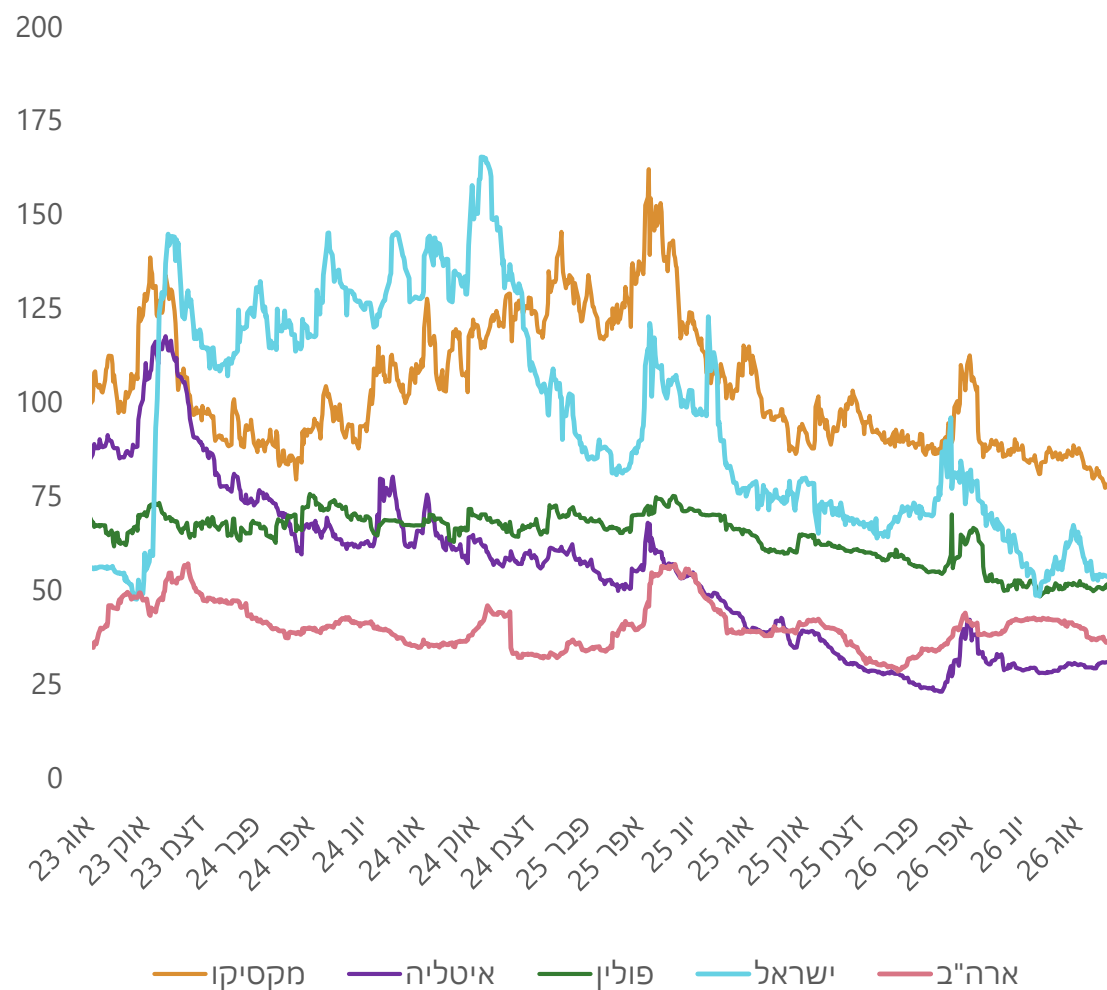
איור 27: מדדי המניות העולמיים העיקריים
אוגוסט 2025 עד אוגוסט 2026

החלטת הריבית
האחרונה

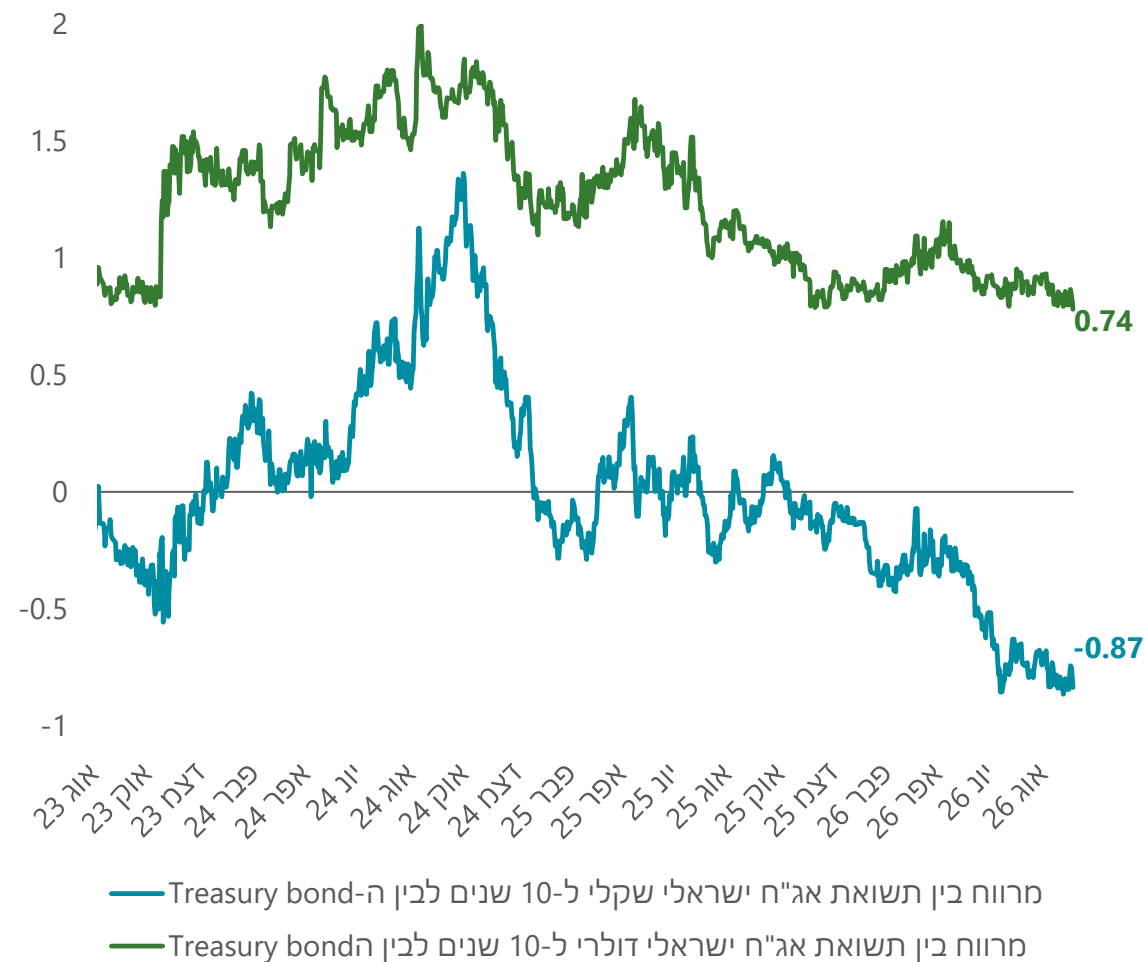


פרמיית הסיכון שווה ברמה הקרובה לרמתה טרם השבעה באוקטובר

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



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

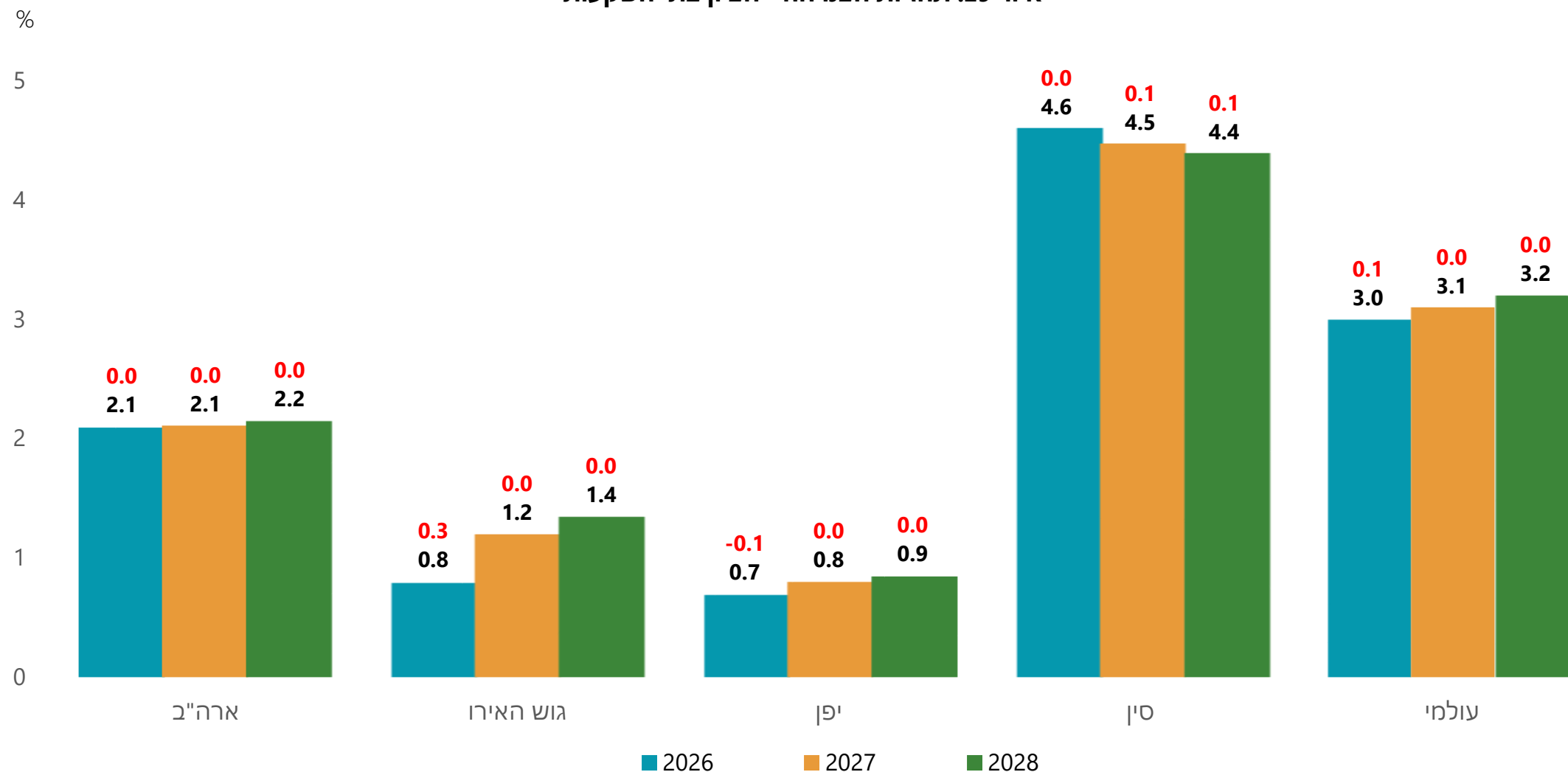




הכלכלה העולמית

תחזית הצמיחה של בתי ההשקעות ללא שינוי משמעותי

איור 29: תחזיות הצמיחה - חציון בתי השקעות

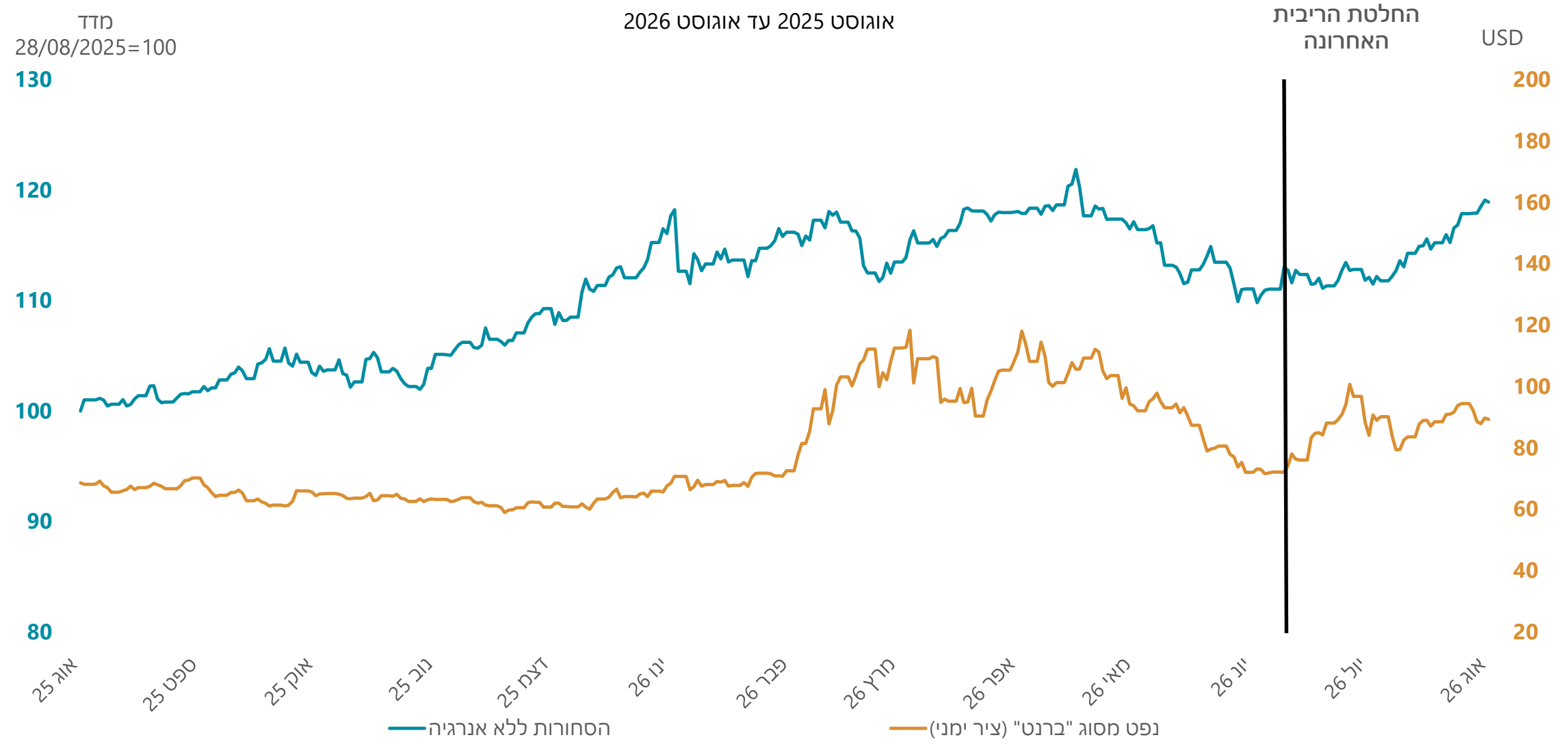


*המספרים באדום מייצגים את השינוי ביחס לתחזית הקודמת, התחזיות

מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני בלומברג

עלייה חדה במחירי הנפט והסחורות בתקופה הנסקרת

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

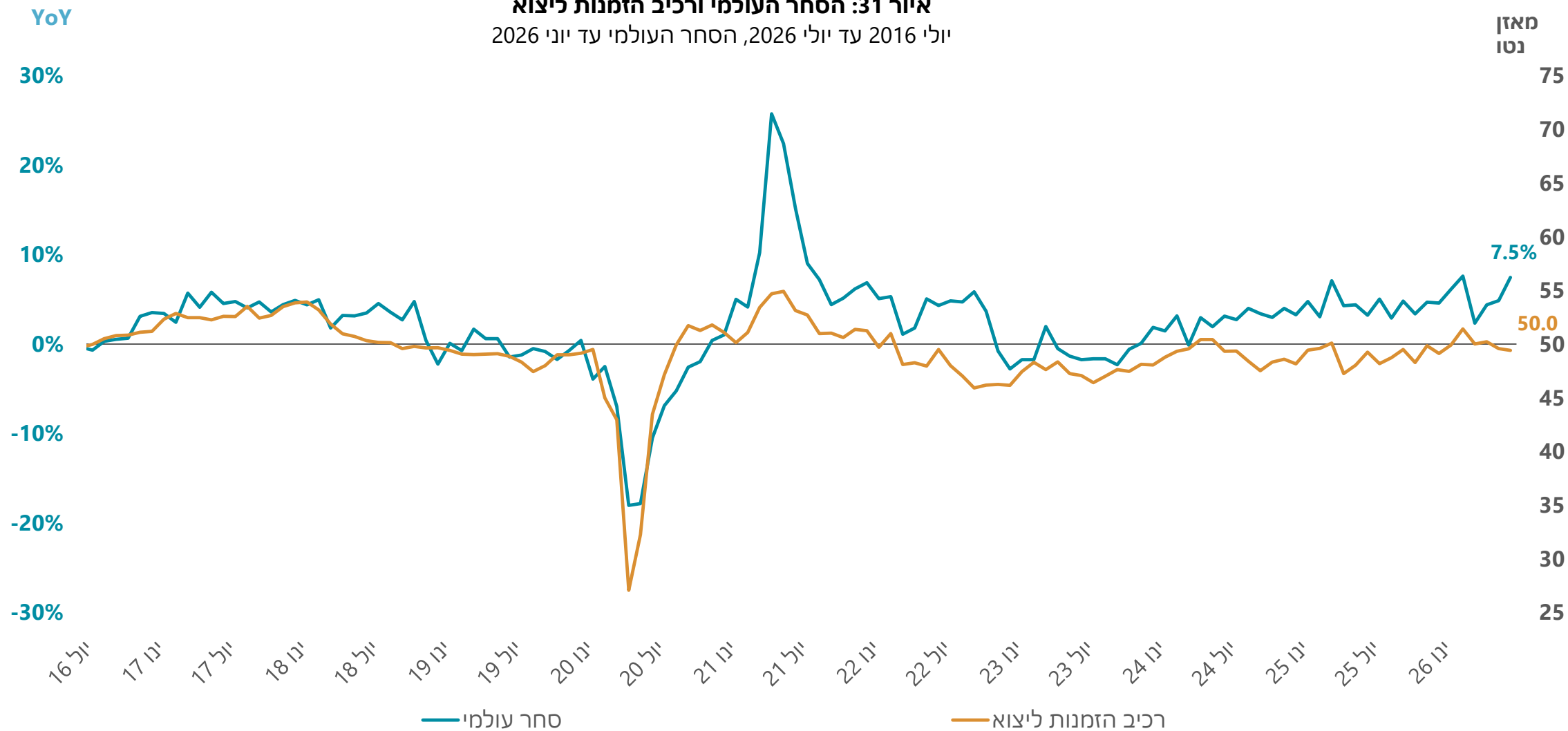


מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני בלומברג

*נכון לתאריך 28.08.2026

הסחר העולמי מוסיף להתרחב

איור 31: הסחר העולמי ורכיב הזמנות ליצוא
 יולי 2016 עד יולי 2026, הסחר העולמי עד יוני 2026



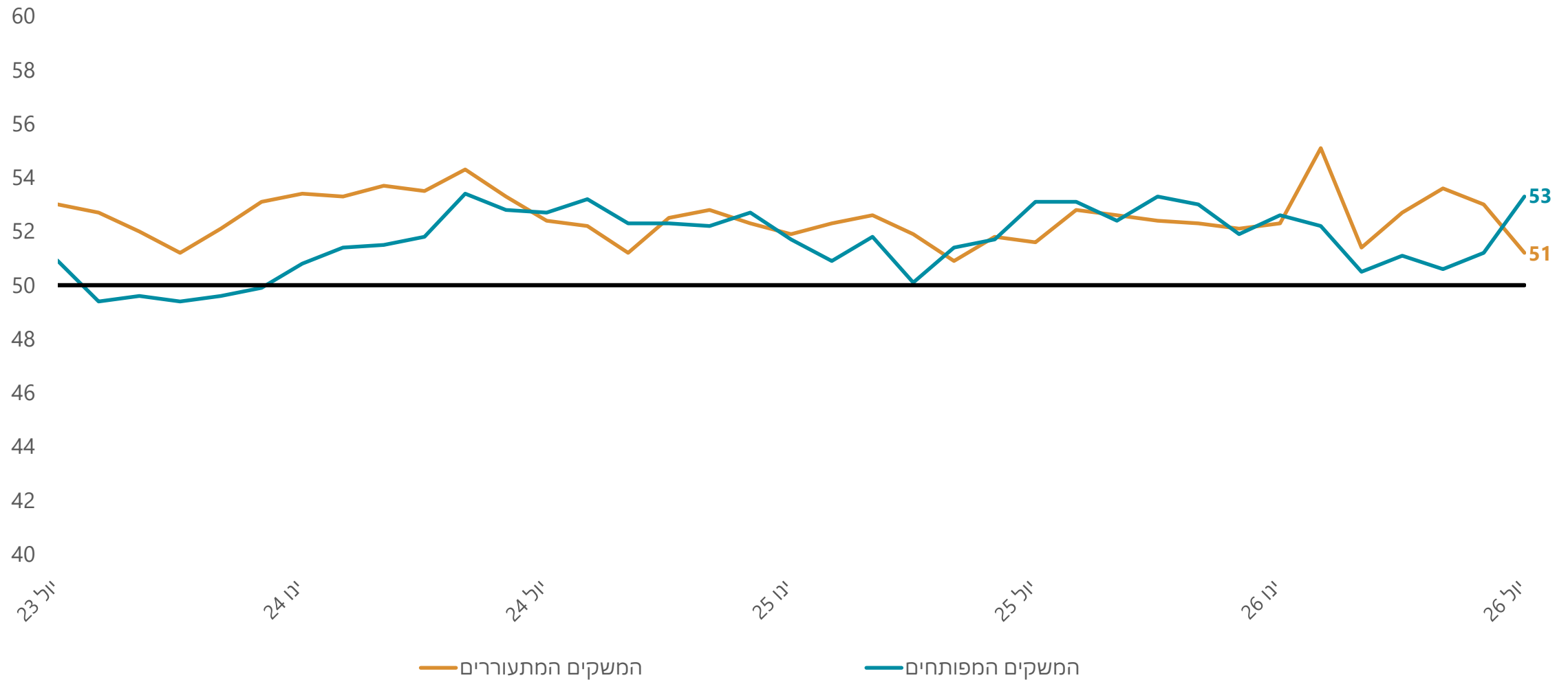
* הסחר העולמי מציג שינוי בנפח סחר בסחורות במונחים שנתיים (YoY%).

** 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 שוהה ברמה המעידה על התרחבות בפעילות הכלכלית

איור 32: מדד מנהלי הרכש הגלובלי
 יולי 2023 עד יולי 2026



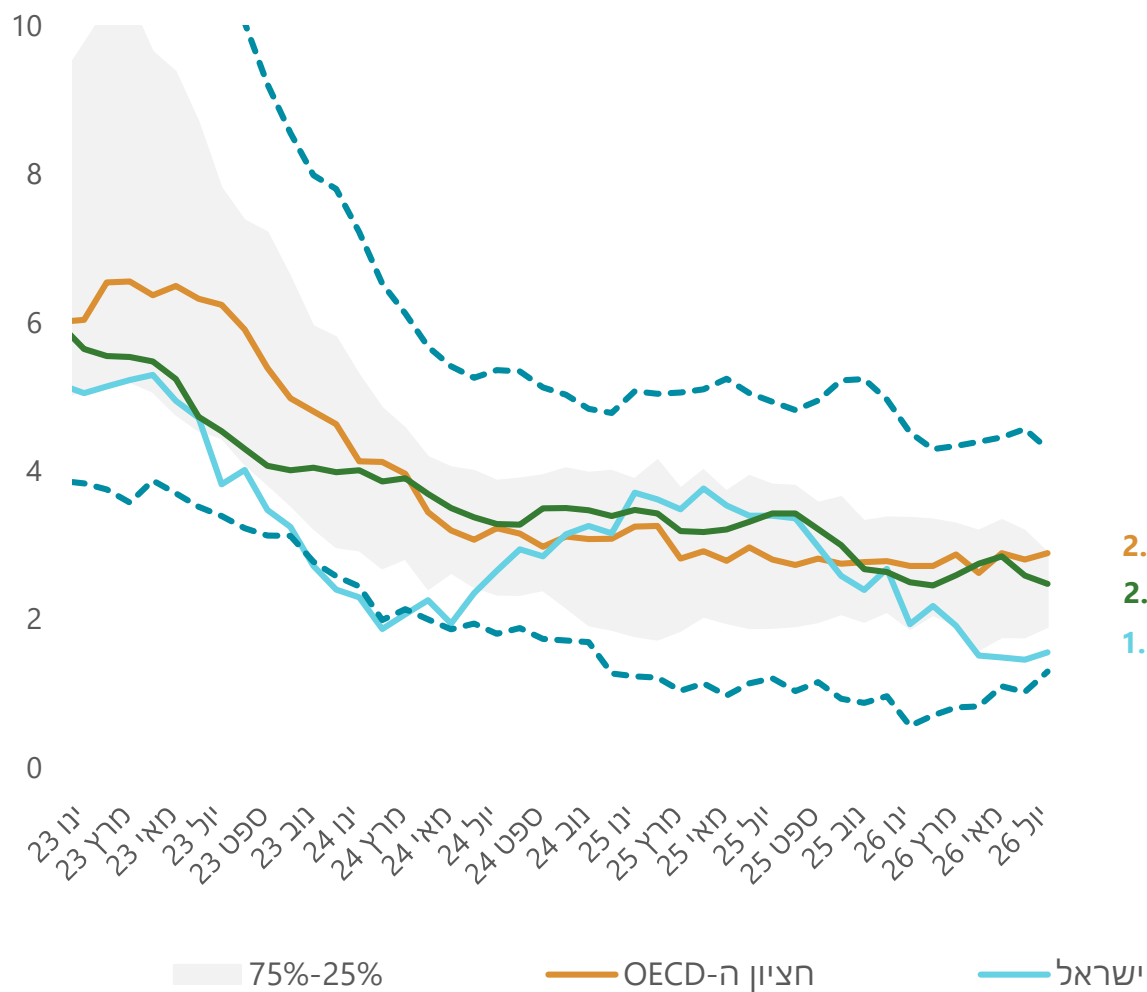
* כשהמדד נמצא מעל 50 נק' הדבר משקף התרחבות כלכלית

מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני בלומברג

האינפלציה בישראל נמוכה בהשוואה למדינות ה-OECD

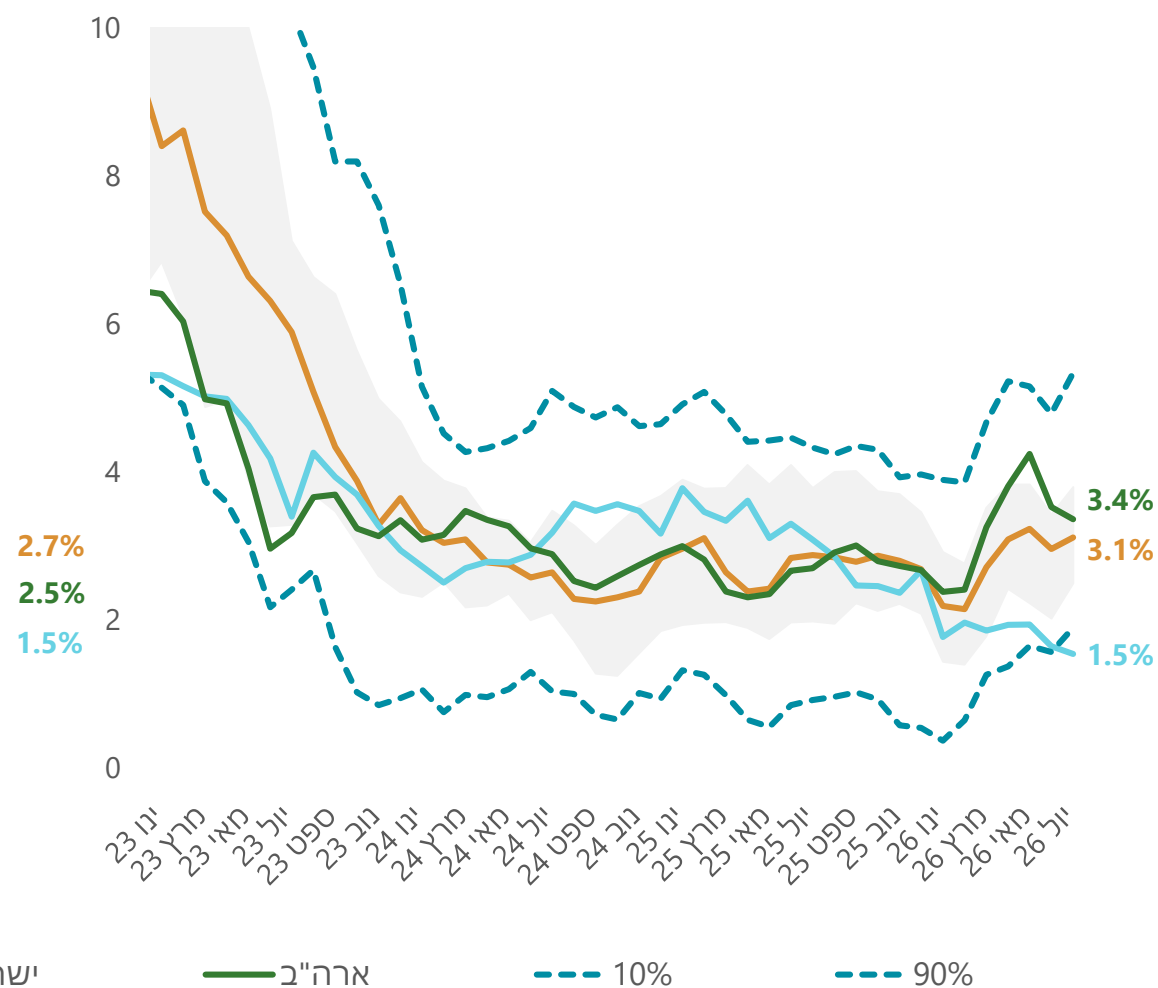
איור 33ב: שיעור אינפלציית הליבה בישראל ב-OECD

יולי 2023 עד יולי 2026



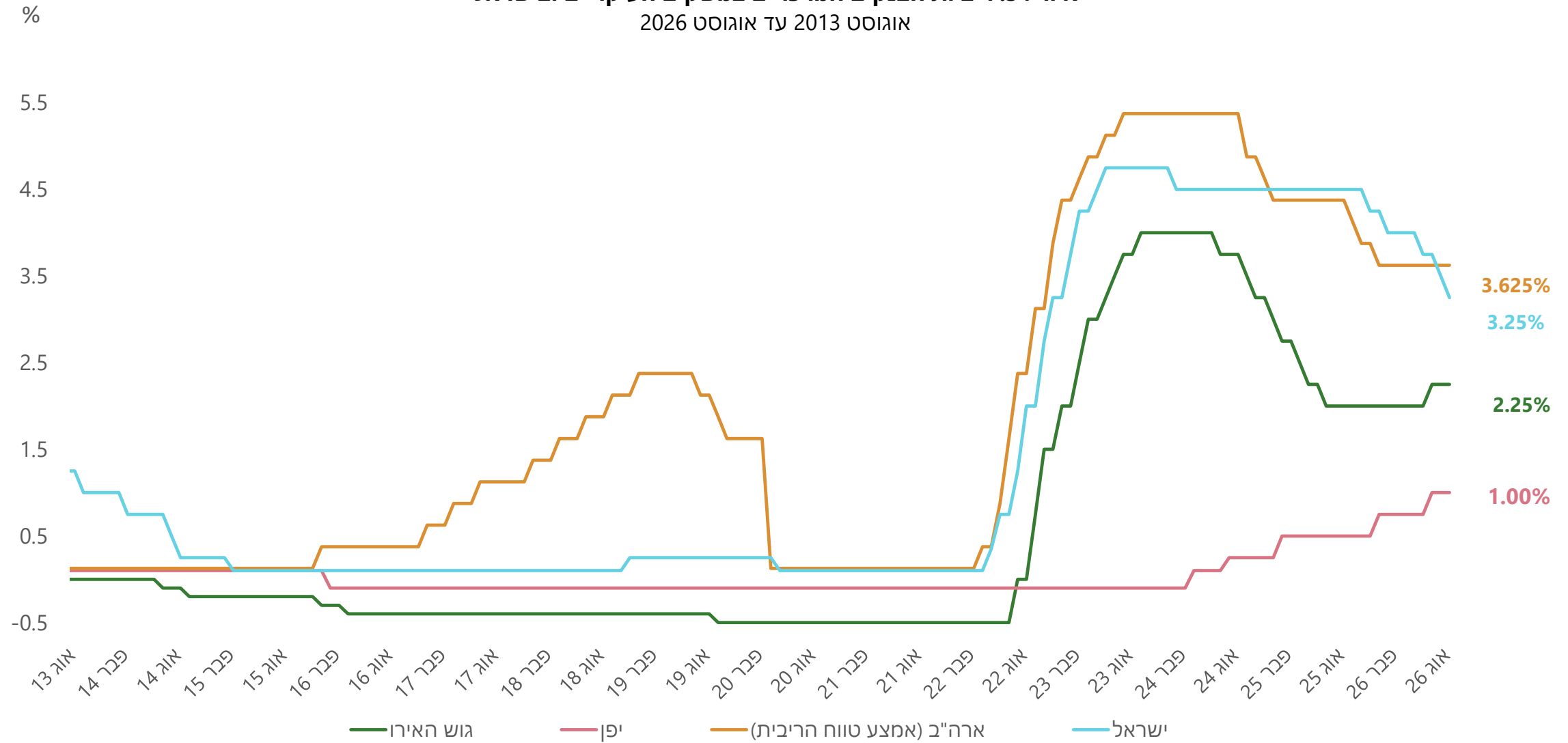
איור 33א: שיעור האינפלציה בישראל ב-OECD

יולי 2023 עד יולי 2026



בתקופה הנסקרת, הבנקים המרכזיים העיקריים במדינות המפותחות הותירו את הריבית ללא שינוי

איור 34: ריביות הבנקים המרכזיים במשקים העיקריים בישראל
אוגוסט 2013 עד אוגוסט 2026



מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני בלומברג

עליה חדה בתוואי הריבית המגולם של ה-Fed וה-ECB

