



הודעה לעיתונות:

הוועדה המוניטרית החליטה ב-23/2/2026 להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4%

- אי הודאות הגיאופוליטית שבה לעלות בימים האחרונים על רקע עימות אפשרי מול איראן, ופרמיית הסיכון של ישראל עלתה במעט.
- התפתחות האינפלציה השנתית תואמת את ההערכות הקודמות: לאחר מדד דצמבר האינפלציה השנתית עלתה, ולאחר מדד ינואר התמתנה לקרבת מרכז היעד ועמדה על 1.8%.
- בסיכום התקופה הנסקרת, השקל התחזק בשיעור של 1.1% מול הדולר, ושל 0.4% מול האירו.
- מהאומדן הראשון לנתוני החשבונאות הלאומית לרבעון הרביעי של שנת 2025 עולה כי קצב הצמיחה הרבעונית עמד על 4% (במונחים שנתיים בניכוי עונתיות), מעל המגמה ארוכת הטווח.
- שוק העבודה נותר הדוק ומגבלת ההיצע עדיין משמעותית.
- קצב העלייה השנתי של סעיף שירותי דיור בבעלות הדיירים (שכר דירה בחוזים חדשים ומתחדשים) עלה מ-2.6% במדד נובמבר ל-3.8% במדד ינואר. קצב העלייה השנתי בחוזים בהם הייתה תחלופת שוכר עלה מ-4.6% בדצמבר ל-6% בינואר. מחירי הדירות שבו לעלות בשני המדדים האחרונים.

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

אי הודאות הגיאופוליטית שבה לעלות בימים האחרונים על רקע עימות אפשרי מול איראן. האינפלציה הוסיפה להתמתן והפעילות במשק ממשיכה להתרחב. שוק העבודה עודנו נוכח מגבלות ההיצע. מאז החלטת הריבית האחרונה השקל התחזק במעט מול הדולר, בדומה למגמה העולמית, ופרמיית הסיכון של ישראל עלתה מעט.

מדד המחירים לצרכן בחודש דצמבר נותר ללא שינוי ובחודש ינואר ירד ב-0.3%. התפתחות האינפלציה השנתית תואמת את ההערכות הקודמות: לאחר מדד דצמבר האינפלציה השנתית עלתה, ולאחר מדד ינואר התמתנה לקרבת מרכז היעד ועמדה על 1.8% (איור 1). בניכוי אנרגיה ופז"י השיעור השנתי של האינפלציה עמד בינואר על 1.9% (איור 2). קצב אינפלציית הבלתי סחירים ירד ועמד על 2.9% במונחים שנתיים, וקצב אינפלציית הסחירים ירד בחדות ועומד על -0.2% ב-12 החודשים האחרונים (איור 3). החזאים צופים שהאינפלציה השנתית תשהה מעט מתחת לסביבת



מרכז היעד במהלך השנה (**איור 5**). הציפיות לאינפלציה לשנה קדימה מהמקורות השונים מצויות בממוצע ברמה הנמוכה מעט ממרכז היעד (**איור 6**). הציפיות לשנה השנייה ואילך מוסיפות לשהות בסביבת מרכז היעד (**איור 7**). להערכת הוועדה עדיין קיימים מספר סיכונים לעלייה מחודשת של האינפלציה: ההתפתחויות הגיאופוליטיות והשפעותיהן על הפעילות במשק, עלייה בביקושים לצד מגבלות ההיצע וההתפתחויות הפיסקליות.

מאז החלטת הריבית האחרונה, השקל התחזק בשיעור של 1.1% מול הדולר, ושל 0.4% מול האירו. במונחים נומינליים אפקטיביים התחזק השקל ב-0.5%.

מהאומדן הראשון לנתוני החשבונאות הלאומית לרבעון הרביעי של שנת 2025 עולה כי קצב הצמיחה הרבעונית עמד על 4% (במונחים שנתיים בניכוי עונתיות), מעל המגמה ארוכת הטווח (**איור 10**). הגידול בתוצר ברבעון הרביעי הושפע מעלייה חדה בייצוא של 25.6%. הצריכה השוטפת צמחה ב-3.6% במונחים שנתיים, בסביבת קו המגמה. לצד זאת, נרשמה ירידה בצריכת מוצרים בני קיימא לאחר צמיחה חריגה ברבעון השלישי (**לוח 1**). הצריכה הציבורית ללא יבוא ביטחוני ירדה במתינות, והתוצר העסקי צמח ב-7.1% (במונחים שנתיים בניכוי עונתיות). במקביל, עודכנו נתוני צמיחת התוצר עבור הרבעון השלישי של שנת 2025 כלפי מעלה ל-12.7% (מ-11.1%). בסיכום השנה ולאור העדכון של נתוני העבר, צמח התוצר בקצב של 3.1%, גבוה במעט מההערכות הקודמות (**איור 11**).

האינדיקטורים השוטפים לפעילות המשק מצביעים על המשך התרחבות. נתוני ההוצאות בכרטיסי אשראי מצביעים על עלייה קלה בחודש ינואר ביחס לממוצע ברבעון הקודם, ונעים סביב קו המגמה (**איור 13**). המאזן המצרפי בסקר המגמות בעסקים של הלמ"ס (בניכוי עונתיות) לחודש ינואר נותר יציב, אולם עדיין נמוך מרמתו ערב המלחמה (**איור 12**). בענף הבינוי שבה לעלות מגבלת הביקוש, לאחר הקלה במגבלה זו בחודשים האחרונים. מדד אמון הצרכנים בחודש ינואר הוסיף לעלות ונמצא ברמה גבוהה יותר בהשוואה לתקופה של טרום המלחמה. גיוסי ההון במגזר ההייטק ברבעון הראשון של השנה מוסיפים לשהות ברמה גבוהה (**איור 14**). בחודש ינואר, חלה עלייה מתונה בייבוא הסחורות, בהובלת הגידול בייבוא מוצרי צריכה ומוצרי השקעה, בעוד שייבוא חומרי הגלם נותר יציב. יצוא הסחורות, שמתאושש בהדרגה, נותר יציב בינואר ורמתו גבוהה בהשוואה לשנה האחרונה. בחודש ינואר הגירעון בסחר הסחורות נותר ברמה גבוהה.

הגירעון המצטבר בתקציב המדינה ב-12 החודשים האחרונים, עלה ועמד על 4.9 אחוזי תוצר בחודש ינואר. שנת 2026 החלה עם תקציב המשכי, זאת מאחר שתקציב המדינה טרם אושר בכנסת. תקבולי הממשלה ממיסים ישירים בחודש זה (במחירים קבועים ובניכוי שינויי חקיקה והכנסות חד פעמיות) נמצאים ברמה גבוהה בהשוואה למגמה ארוכת הטווח (**איור 15**).

שוק העבודה נותר הדוק ומגבלת ההיצע עדיין משמעותית. יחס מספר המשרות הפנויות למספר המובטלים נותר גבוה (**איור 17ב'**) כאשר שיעור המשרות הפנויות יציב ועמד בחודשים דצמבר וינואר על 4.6% (**איור 17א'**). שיעור האבטלה



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/>

הרחבה בגילי העבודה העיקריים (25-64) נותר נמוך ויציב ועמד בחודש דצמבר על 3.2% (**איור 16ב**). שיעור הנעדרים זמנית מהעבודה בשל שירות מילואים בחודש דצמבר ירד קלות ועמד על 0.4%. שיעור התעסוקה ושיעור ההשתתפות בגילי העבודה העיקריים (25-64) ירדו בחודש דצמבר לרמות הדומות לאלו של טרום הפסקת האש, ועמדו על 78.8% ו-81.1% בהתאמה, לאחר שעלו בכחצי אחוז בחודש נובמבר (**איור 16א**). השכר במגזר העסקי עלה בחודשים ספטמבר-נובמבר בשיעור גבוה, של כ-5.1% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, שיעור הדומה לעליה בחודשים אוגוסט-אוקטובר (**איור 19**). נתון ההבזק לגבי קצב עליית השכר הכללי בחודשים אוקטובר-דצמבר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עמד על 3.4%, ירידה בהשוואה לחודשים הקודמים, דבר המצביע על האפשרות שגם קצב גידול השכר העסקי יתמתן.

לאחר שמונה חודשים של ירידות מחירים, מחירי הדירות שבו לעלות. בחודשים אוקטובר-נובמבר עלו מחירי הדירות ב-0.6% ובחודשים נובמבר-דצמבר עלו ב-0.8%. קצב העלייה השנתי של המחירים עלה ל-0.4% (**איור 8**). מלאי הדירות הלא מכורות נותר ברמה גבוהה. בחודש ינואר הועמדו משכנתאות בסך של כ-9.8 מיליארדי ₪ בניכוי עונתיות (**איור 9**). סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן שב לעלות בתקופה הנסקרת ועלה מקצב עליה שנתי של 3.3% במדד נובמבר ל-3.8% במדד ינואר. קצב העלייה השנתי של סעיף שירותי דיור בבעלות הדיירים (שכר דירה בחוזים חדשים ומתחדשים) עלה מ-2.6% במדד נובמבר ל-3.8% במדד ינואר. קצב העלייה השנתי בחוזים בהם הייתה תחלופת שוכר עלה מ-4.6% בדצמבר ל-6% בינואר.

במהלך התקופה הנסקרת, הוסיפו לעלות מדדי המניות המקומיים ובלטו לטובה ביחס לעולם (**איור 29**). פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שבאה לידי ביטוי במרווח ה-CDS ובמרווח הדולרי מול אג"ח של ממשלת ארה"ב, עלתה מעט בימים האחרונים בעקבות ההתפתחויות הגיאופוליטיות. (**איור 30א-ב**). האשראי העסקי ממשיך להתרחב בקצב גבוה מאוד, בהובלת האשראי הבנקאי. האשראי הצרכני למשקי בית ממשיך לצמוח בקצב גבוה מכל המקורות. שיעורי הפיגורים בכל מגזרי הפעילות שומרים על רמה נמוכה. נתוני סקר המגמות לחודש ינואר מציגים נגישות גבוהה יחסית לאשראי עבור עסקים קטנים וגדולים (**איור 28א-ב**).

הפעילות הכלכלית בעולם ממשיכה להתרחב (**איור 31**). מגמת ההתמתנות באינפלציה העולמית נמשכה בתקופה הנסקרת, אם כי במספר מדינות מפותחות האינפלציה עדיין גבוהה מהיעד. מדד מנהלי הרכש הגלובלי לחודש ינואר עלה (**איור 34**). נפח הסחר העולמי בסחורות רשם עלייה חדה של 2.2% בנובמבר, לאחר ירידה של 1.4% באוקטובר (**איור 33**). עם זאת, קיימת אי ודאות לגבי ההשפעה של החלטת בית המשפט העליון בארה"ב בנוגע למדיניות המכסים על הסחר העולמי. מאז החלטת הריבית האחרונה, ועל רקע המתיחות בין איראן לארה"ב, מחיר הנפט עלה בכ-16% וחבית מסוג Brent נסחרת סביב 72 דולר. נתוני התוצר בארה"ב ברבעון הרביעי של השנה הפתיעו כלפי מטה. קצב הצמיחה עמד ברבעון הרביעי על 1.4% במונחים שנתיים, זאת לעומת 4.4% ברבעון השלישי של 2025. חלק מהפתעה כלפי מטה משוין להשבתת הממשל בארה"ב במהלך הרבעון הרביעי כאשר רכיב הצריכה הפרטית מצביע על עמידות ורכיב ההשקעות מצביע על תרומה משמעותית לתוצר. הצמיחה בארה"ב לכל שנת 2025 עמדה על 2.2%. דוחות התעסוקה בארה"ב לדצמבר וינואר הצביעו על התאוששות בהיקף המועסקים, ועל ירידה בשיעור האבטלה



מרמה של 4.5% בנובמבר ל-4.3% בינואר. בגוש האירו, לפי הקריאה השנייה, התוצר ברבעון הרביעי צמח ב-1.3% במונחים רבעוניים בקצב שנתי ובסה"כ ב-1.5% ב-2025 בממוצע בהשוואה ל-2024. בסין, התוצר ברבעון הרביעי של 2025 עמד על 5%. הייצוא הסיני דחף את הצמיחה כלפי מעלה ואילו הביקושים המקומיים היו חלשים יחסית. בארה"ב מדד המחירים לצרכן (CPI) התמתן, והאינפלציה לחודש ינואר עמדה על קצב של 2.4%. מדד הליבה של המחירים לצרכן (Core CPI) התמתן קלות ועמד על 2.5%. בגוש האירו, האינפלציה ממשיכה להתמתן. במונחים שנתיים האינפלציה לחודש ינואר עמדה על 1.7%, כשמדד הליבה ירד באופן מתון יותר לרמה של 2.2%. בתקופה הנסקרת, הבנקים המרכזיים העיקריים במדינות המפותחות הותירו את הריבית ללא שינוי. תוואי הריבית של ה-FED עלה ואילו ב-ECB התוואי נותר ללא שינוי משמעותי (**איור 36**).

סיכום הדיונים המוניטריים שהתקיימו לקראת החלטה זו יפורסם ב-09.03.2026. החלטת המדיניות המוניטרית הבאה תתפרסם ביום שני, ה-30.03.2026.



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/>