



תעשייה מתחדשת:

מאתגר לצמיחה 

ארז סופר, יו"ר ומנכ"ל, BDO

שיעור ריבית 02/2025

ישראל – 4.5%

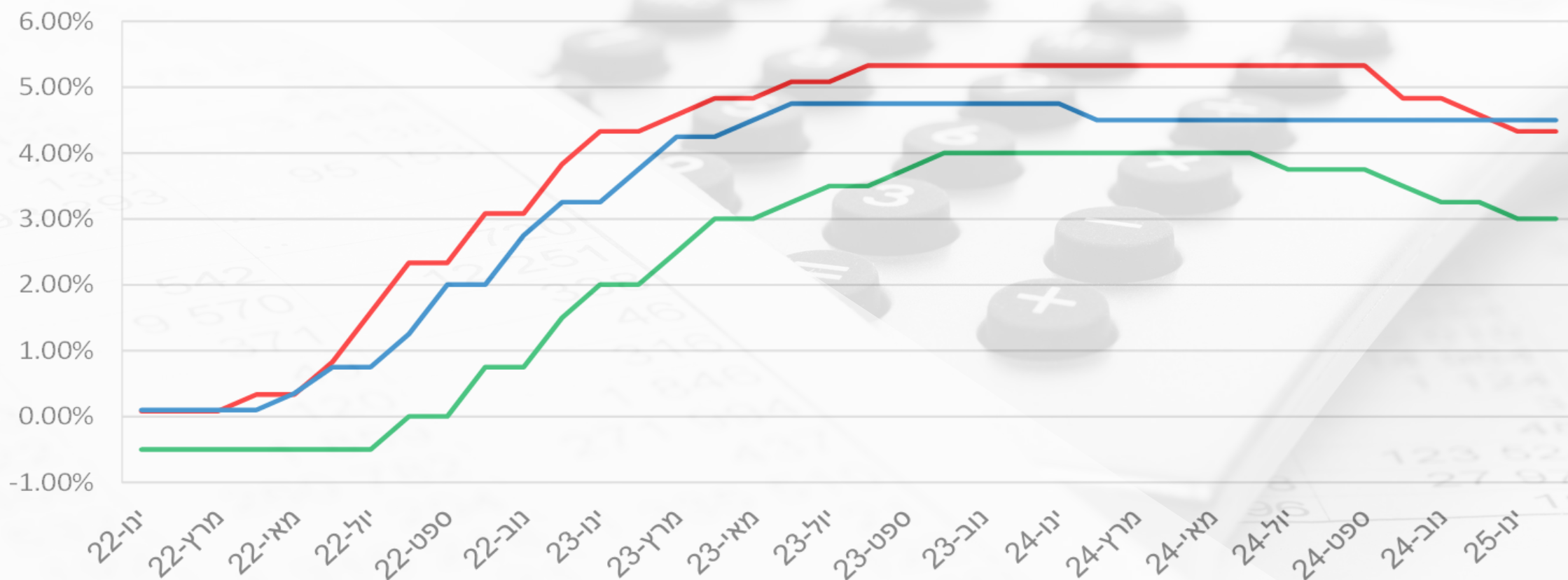
ארה"ב – 4.33%

אירופה – 3.0%

שיעורי הריבית בעולם

ריבית בעולם במהלך התקופה 1/2022 – 2/2025

ארה"ב ישראל אירופה



שיעור אינפלציה 01/2025

שקל – 3.8%

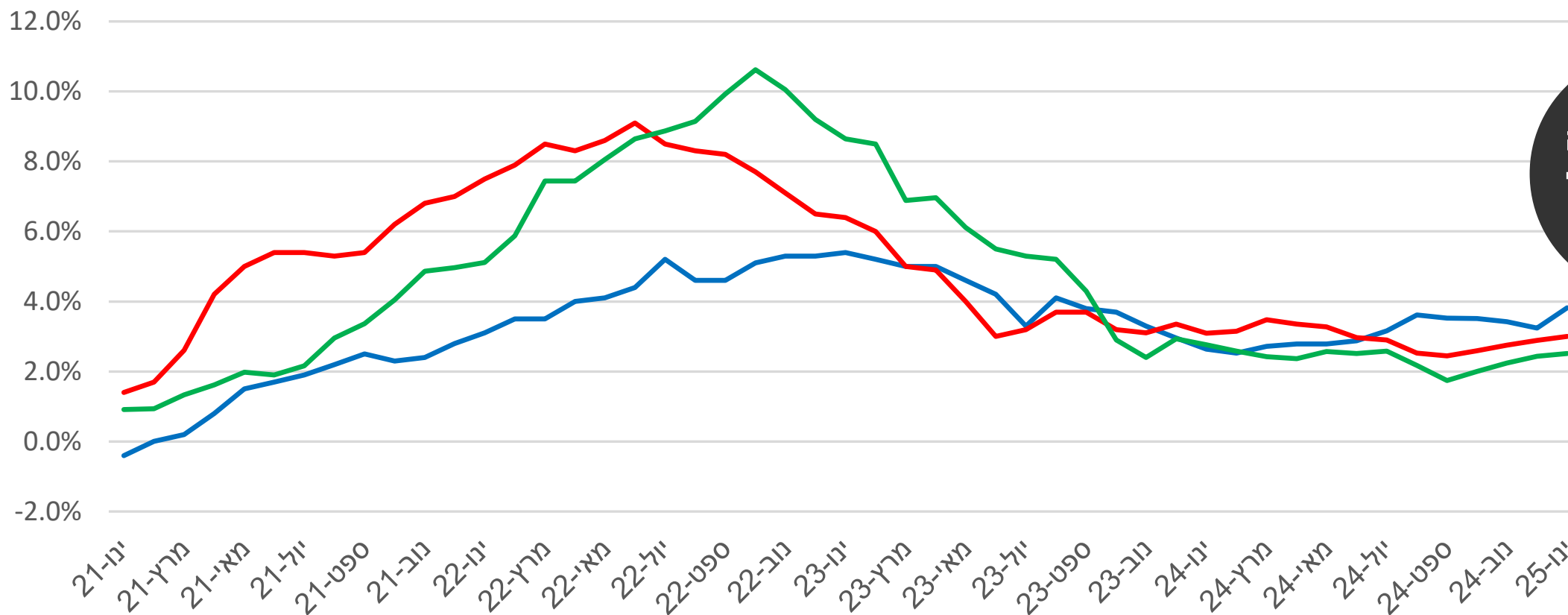
דולר ארה"ב – 3.0%

אירו – 2.5%

שיעורי האינפלציה בעולם

במהלך התקופה 1/2021 – 1/2025

שקל דולר ארה"ב אירו



יעד אינפלציה
עליון בישראל
(3%)

תחזית ריבית

תחזית לירידת ריבית של 0.5% בטווח של שנה מהיום

ירידה צפויה ביחס להיום	Forward תלבור	SPOT תלבור	Term
0.0%	4.5%	4.5%	Today
0.0%	4.5%	4.5%	3M
-0.1%	4.4%	4.5%	6M
-0.3%	4.2%	4.4%	9M
-0.5%	4.0%	4.3%	1Y

אינפלציה ◀

התחזית לסוף הרבעון
הרביעי של 2025
2.6%

שנת 2026
2.3%

תוצר ◀

שנת 2025
צמיחה של כ-4%

שנת 2026
צמיחה של כ-4.5%

תחזיות בנק
ישראל



הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל

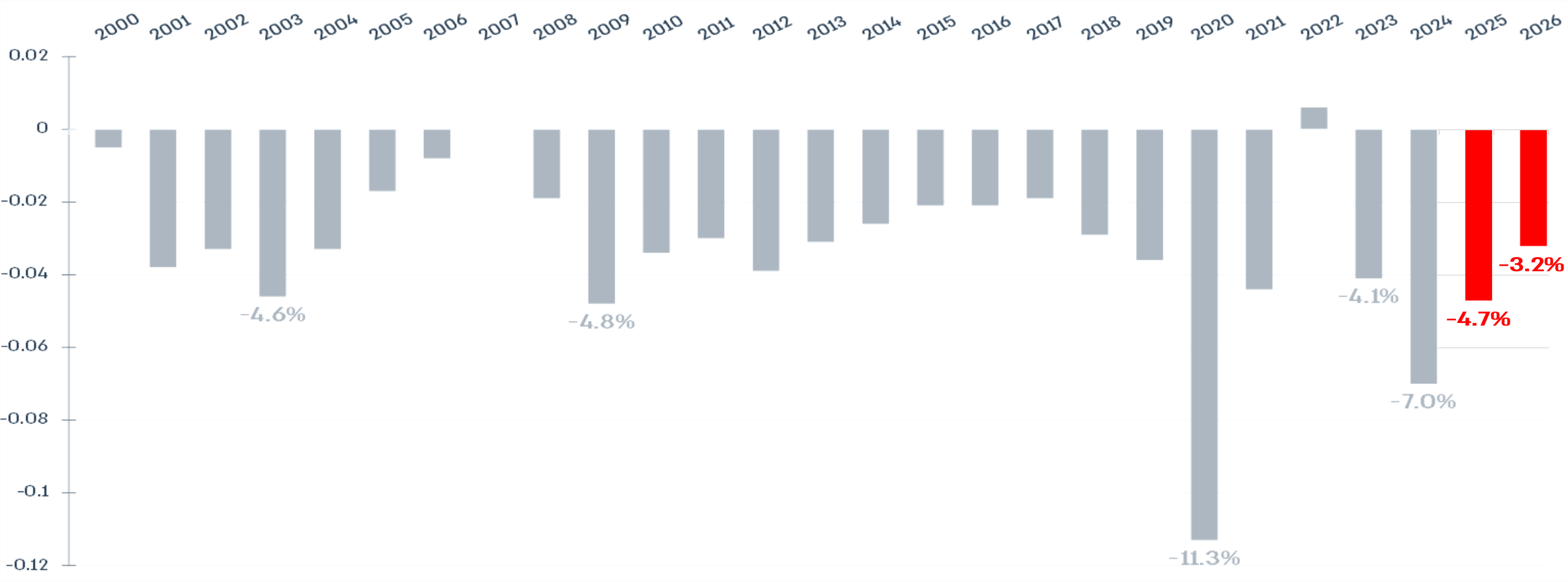
CDS אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים



ניכרת ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל אך היא עדיין שווה ברמה גבוהה ביחס לטרום המלחמה.

◀ במהלך חודש פברואר 2025 הונפקו שתי סדרות חדשות של אג"ח ממשלתיות לתקופות של 5 ו-10 שנים בהיקף כולל של כ-5 מיליארד דולר. המרווח עמד על 120 ו-135 נקודות בסיס מעל האג"ח המקבילות בארה"ב.

הגירעון הממשלתי



מקור: בנק ישראל

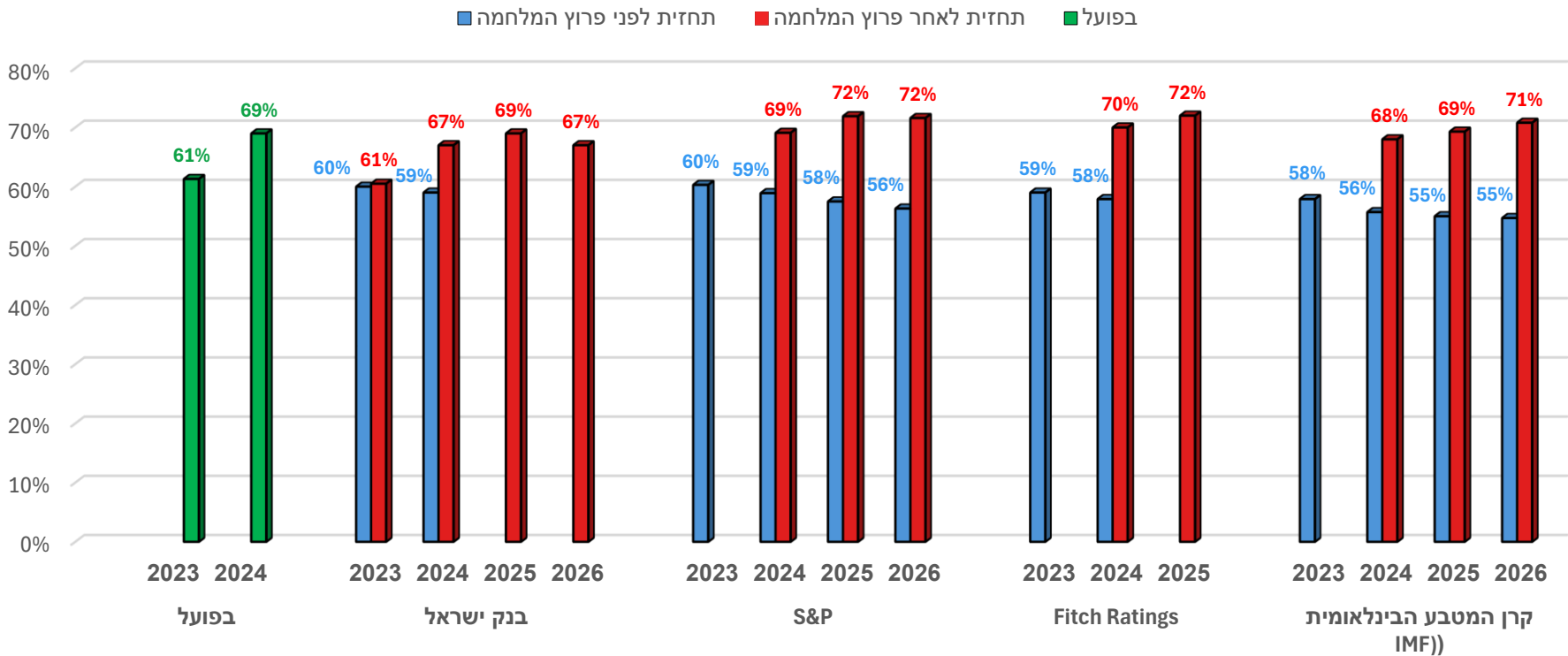
(*) הנתונים המוצגים בגין שנת 2024 מהווים אומדן.

(**) הגירעון הממשלתי לתקופה של 12 החודשים אשר הסתיימה בינואר 2025, מוערך בכ-5.8% מהתוצר, הסיבה לקטעון המשמעותי בגירעון כאמור ביחס לנתוני סוף 2024 נובעת בעיקר מגידול משמעותי בהכנסות המדינה ממיסים עקב משיכת דיבידנדים בהיקף חסר תקדים, לפני כניסת חוק הרווחים הכלואים לתוקף.

(***) הגירעון לשנת 2024 הסתכם בשיעור נמוך מהתחזיות של הממשלה, קרן המטבע הבינלאומית וסוכנויות הדירוג נכון לחודש ספטמבר 2024, תחזית הגירעון של חטיבת המחקר במשרד האוצר עמדה על כ-7.2% מהתוצר, בעוד שבהתאם לתחזיות חברות דירוג האשראי - S&P ו-Fitch Ratings, הגירעון לשנת 2024 צפוי היה לעמוד על כ-7.8% וכ-9% מהתוצר (בהתאמה), ובהתאם לתחזית קרן המטבע הבינלאומית (IMF), הגירעון צפוי היה לעמוד על כ-9.1%, זאת בהתאם לפרסומים מחודשים אוקטובר-נובמבר, 2024.

יחס חוב תוצר

ניתוח השינוי בתחזיות יחס חוב-תוצר של ישראל על ידי מוסדות פיננסיים, בפילוח לפרסומים שיצאו בתקופה שלפני ואחרי פרוץ המלחמה

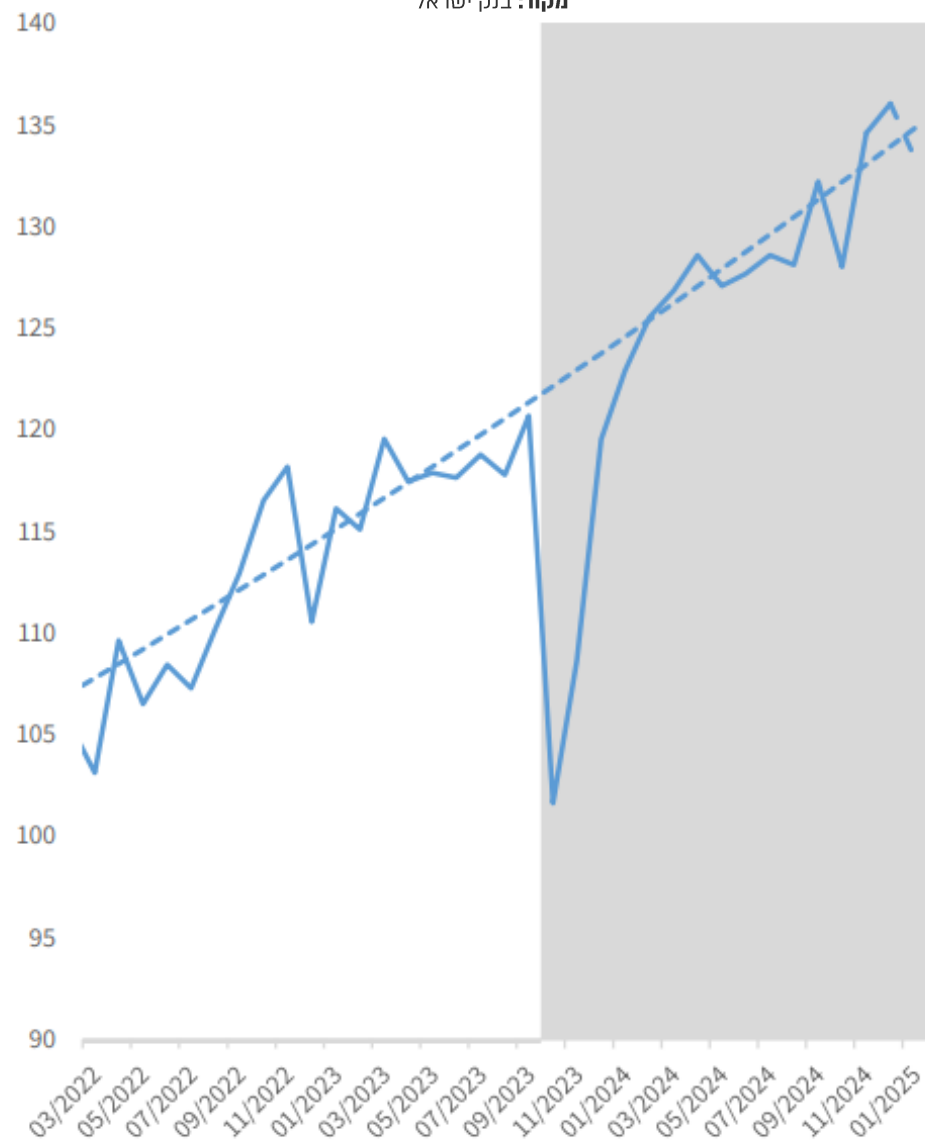


מקור: **יחס חוב-תוצר לשנת-2024**: אומדן של אגף החשב הכללי במשרד האוצר, נכון ל-4 בפברואר, 2025. **תחזית יחס חוב-תוצר של בנק ישראל**: פרסומי בנק ישראל של התחזית המקור-כלכלית של חטיבת המחקר, (נתונים לאחר פרוץ המלחמה לקוחים מפרסום נכון ל-6 בינואר, 2025).
(*) מקור נתוני התחזיות של המוסדות הפיננסיים בשלב שלפני פרוץ המלחמה, פורסמו במהלך התקופה- 5-8/2023, מקור הנתונים בשלב שלאחר פרוץ המלחמה, פורסמו במהלך התקופה- 8/2024-1/2025.
(**) נתונים שאינם קיימים בגין חלק מהתחזיות, מגלים פרסומים של הגופים הפיננסיים אשר לא כללו תחזיות בגין כלל התקופות המצוינות בגרף.

מדד סך ההוצאות בכרטיסי אשראי

חודשי, מנוכה עונתיות, מדד 2021=100

מקור: בנק ישראל

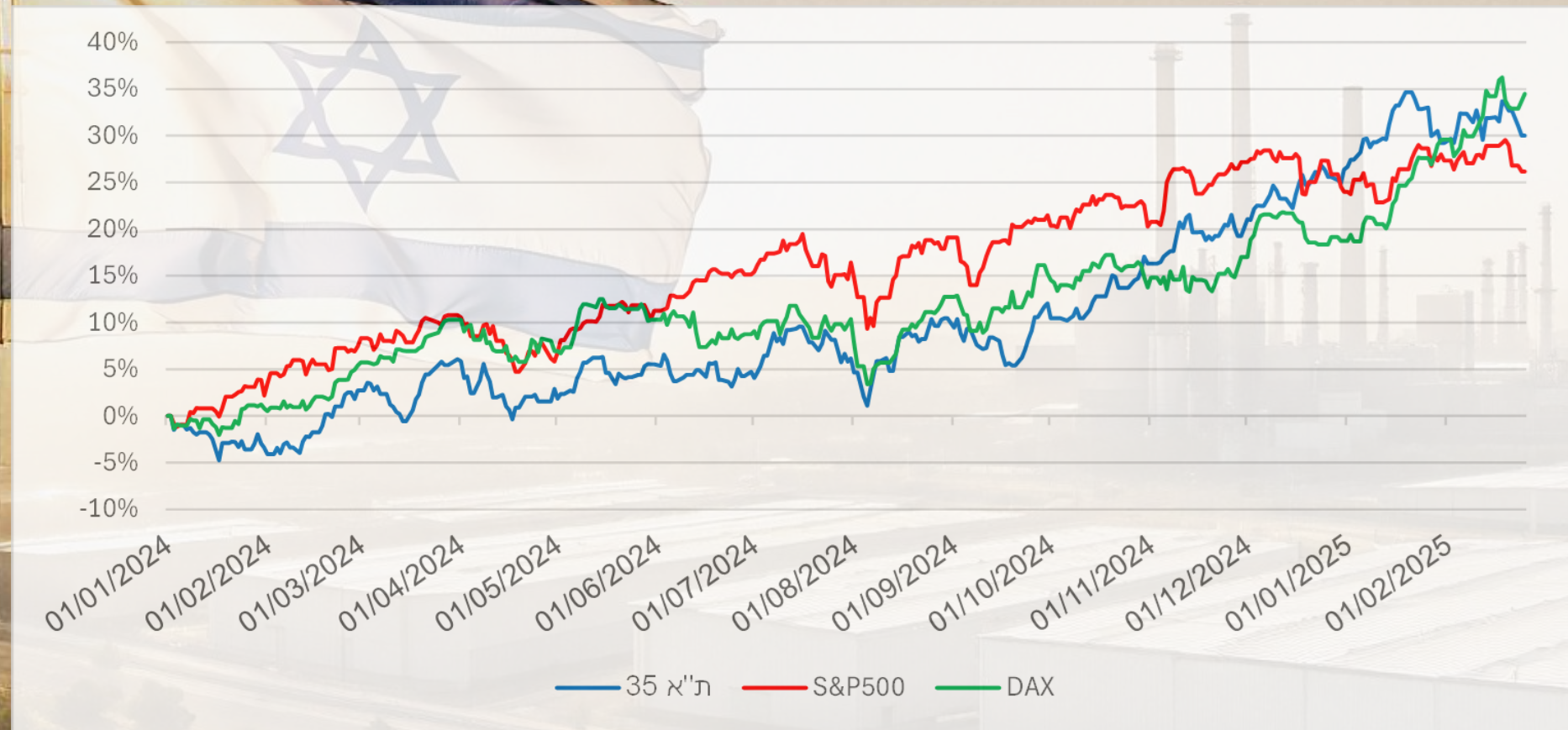


עסקאות בכרטיסי אשראי

חזרה לרמות טרם המלחמה

שוק המניות

מגמת שינוי מיום 1/01/2024 –

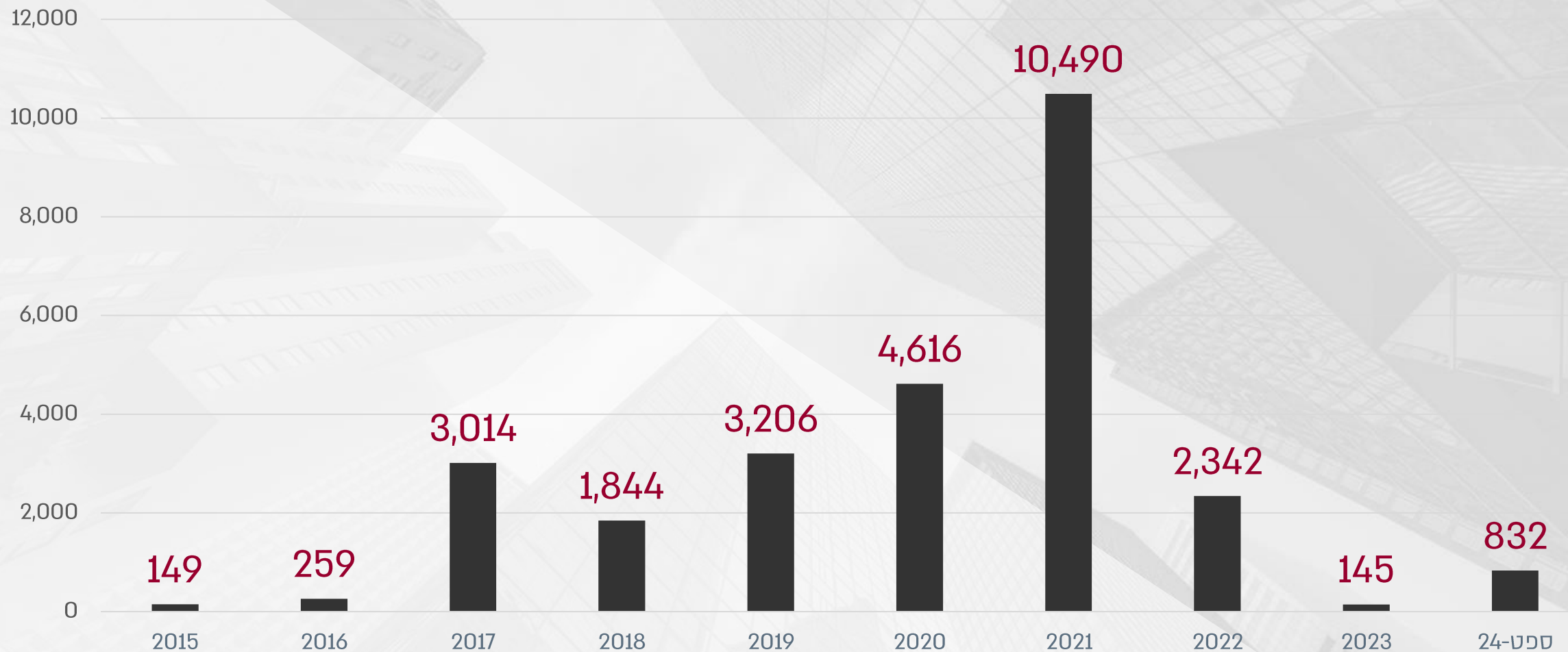


33.7% :DAX

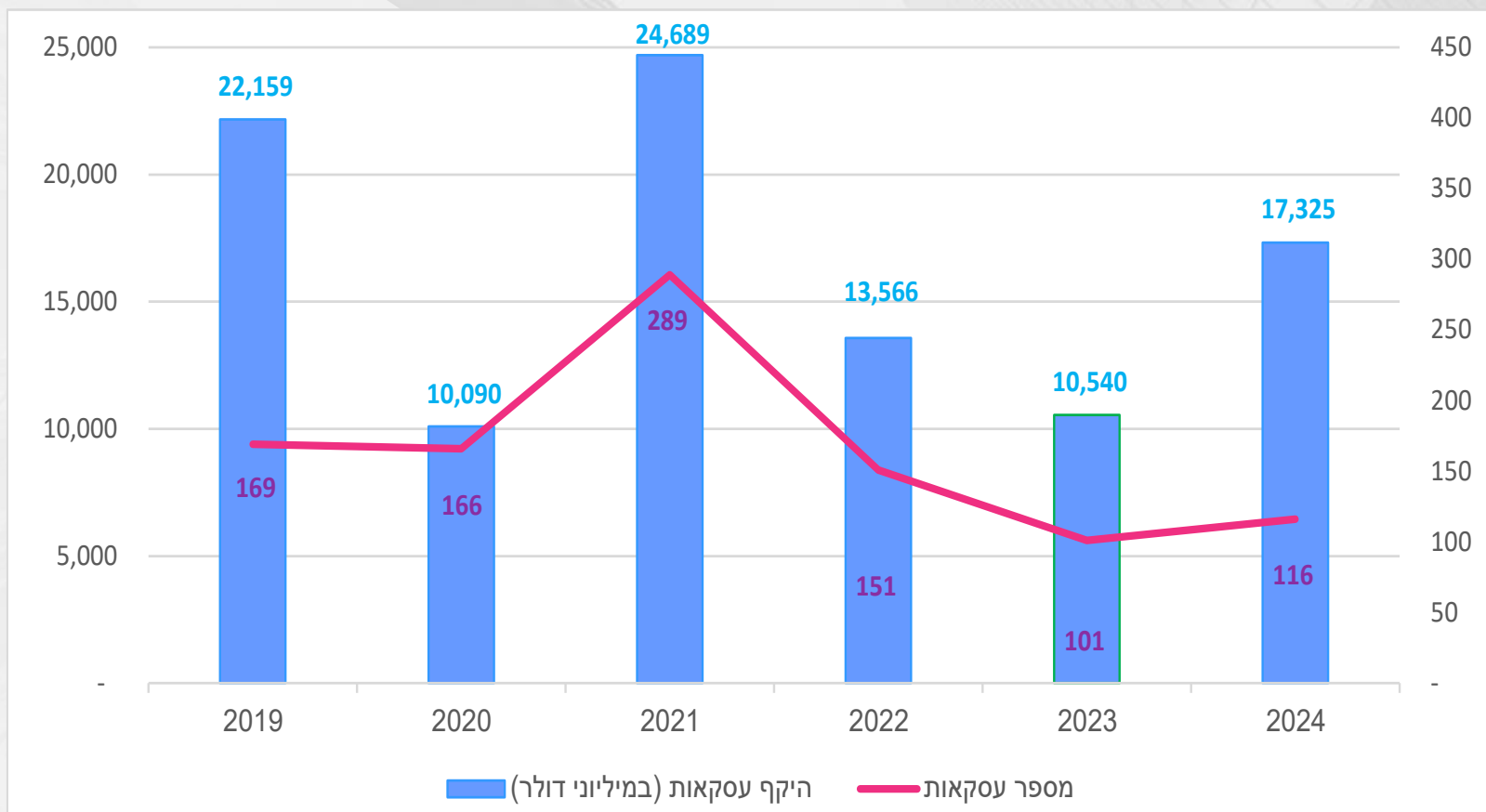
30.7% :ת"א 35

26.2% :S&P 500

סכומים שגויסו בהנפקות ראשונות בבורסה לני"ע ת"א



מיזוגים ורכישות



116 עסקאות M&A של חברות
טכנולוגיה בהיקף של כ-17.3
מיליארד דולר במהלך שנת-2024
המשקף עלייה של כ-15% במספר
העסקאות וכ-64% בהיקפן הכספי
בהשוואה ל-2023.

שנת 2024 התאפיינה בהתחזקות
של שוק ה-M&A בישראל ביחס ל-
2023, ברקע שיפור במדדים מאקרו
כלכליים ביניהם התייצבות
האינפלציה ותחילת הפחתות ריבית
בבנקים המרכזיים בעולם, אשר
עודדו רוכשים לבצע עסקאות.

תשלומי מילואים תמיכה כלכלית ופיצויים בעקבות המלחמה

עיקרי הסכומים שהועברו

תשלומים מביטוח לאומי:

כ-21.6 מיליארד שקלים עבור תגמולי מילואים.

כ-2.4 מיליארד שקלים למשפחות שקולות ונפגעי פעולות איבה.

כ-3.5 מיליארד שקלים מענקי אכלוס למשפחות מכוונות בגין התקופה שלא שהו בביתם.

כ-700 מיליון שקלים בגין מענקי שיבה למשפחות מכוונות אשר חזרו ליישובי הדרום.

כ-800 מיליון שקלים עבור מענקי חלף אבטלה ומענקי עידוד חזרה לעבודה.

מתווה הסיוע על הלוואות מבנקים:

דחיית תשלומים למשקי בית
ועסקים של כ-429 אלפי הלוואות,
בהיקף כולל של כ-130 מיליארדי
שקלים, כאשר סכום הדחייה
עומד על **כ-9.1 מיליארדי שקלים**

תשלומים מקרן הפיצויים של רשות המיסים:

כ-1.4 מיליארד שקלים לבעלי בתים ורכוש פרטי שניזקו עקב המלחמה.

כ-15.2 מיליארד שקלים לפיצוי עסקים שנפגעו כתוצאה מהמלחמה.

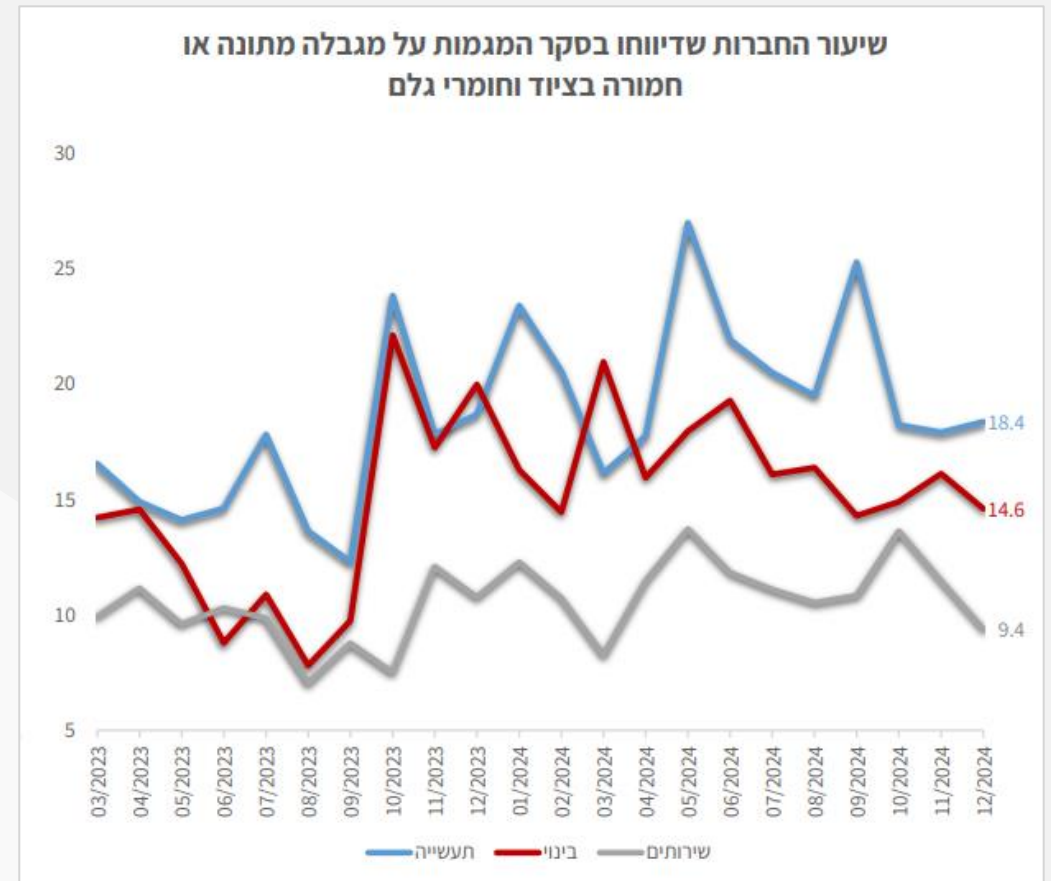
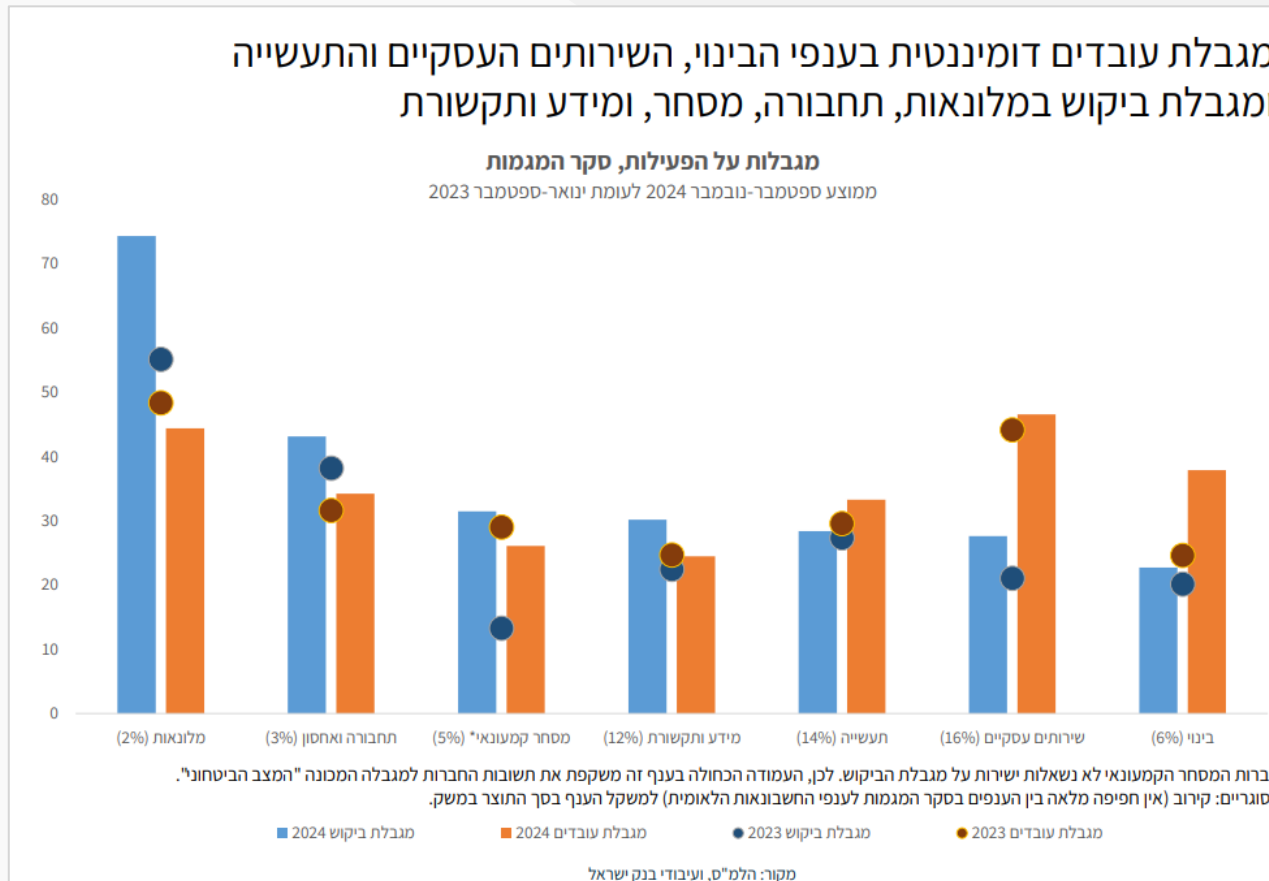
מקורות:

בנק ישראל: מתווה סיוע הלוואות ; ביטוח לאומי - פרסום נתונים לציון שנה למלחמת חרבות ברזל ; רשות המיסים.

מגבלה בציוד וחומרי גלם ובעובדים

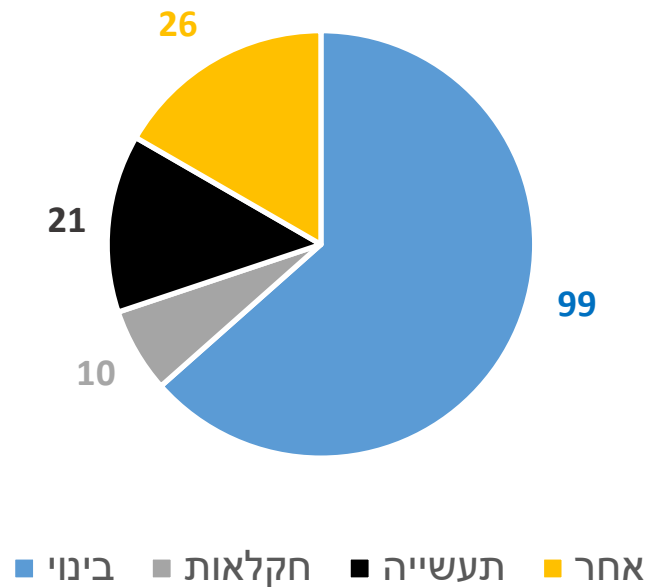
בכלל הענפים שיעור החברות המדווחות על מגבלות ציוד וחומרי גלם עודנו גבוה לעומת טרום המלחמה.

מגבלת עובדים בענפי הבינוי השירותים העסקיים והתעשייה



תעסוקת עובדים פלסטינים בישראל

מספר פלסטינים מועסקים בישראל (באלפים)



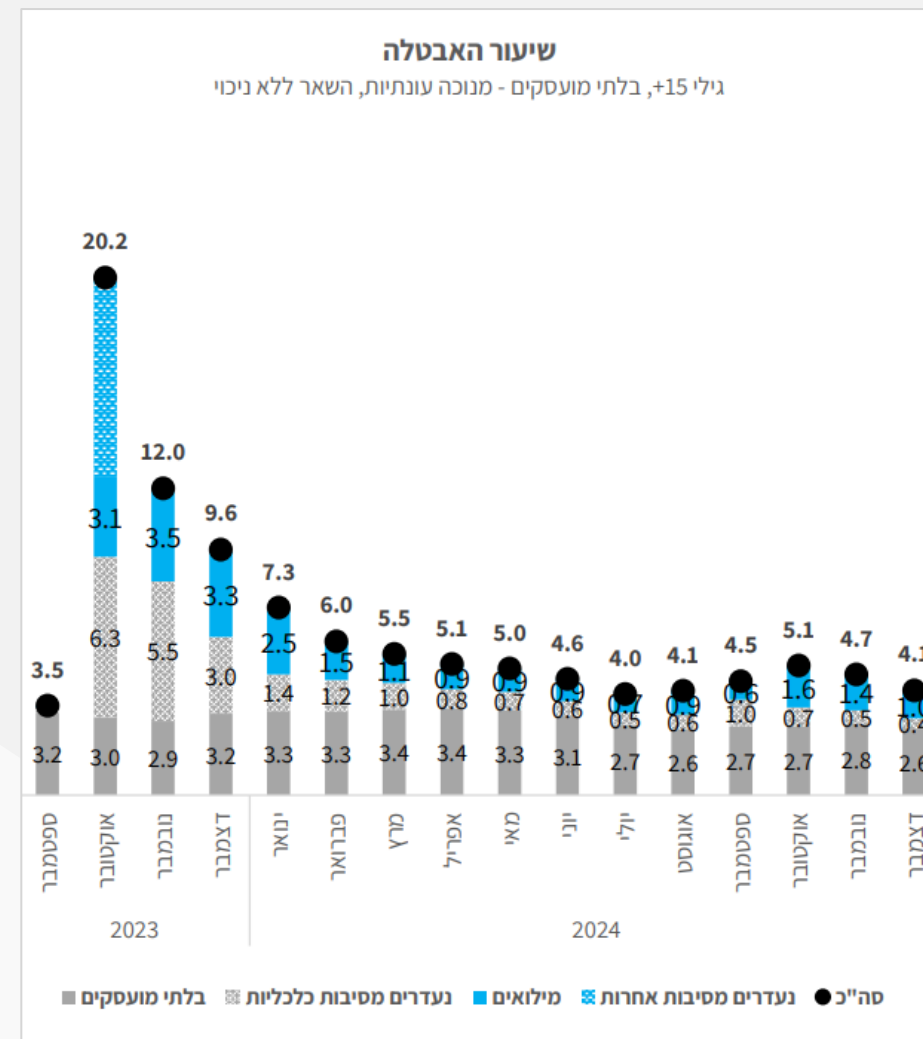
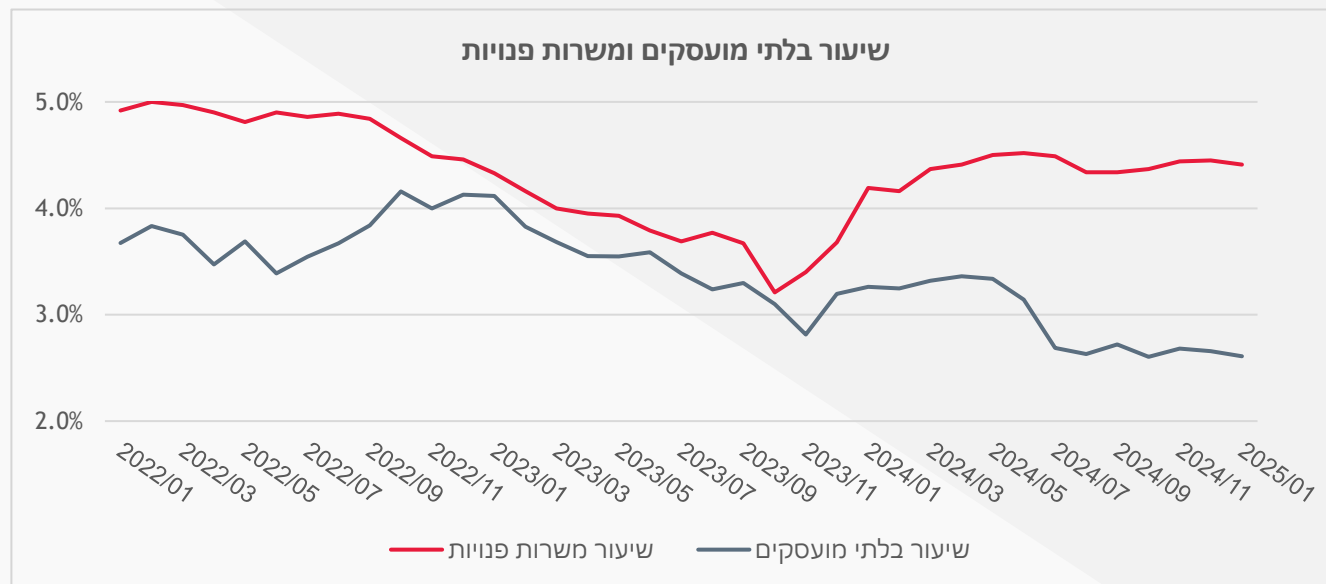
◀ לפני פרוץ המלחמה, עבדו בישראל כ-156 אלף עובדים פלסטינים, אשר היו כ-3.4% מכלל המועסקים במשק הישראלי.

◀ הרוב העיקרי של העובדים הפלסטינים הועסקו בענפי הבנייה והחקלאות, והיוו כ-14% וכ-29% מכלל כוח העבודה בענפים אלו, בהתאמה.

◀ עם פרוץ המלחמה, מספר העובדים הפלסטינים במשק ירד לכ-10 אלף בלבד (ברבעון האחרון של שנת 2023), דבר אשר הביא לכדי פגיעה קשה בענפי הבינוי והחקלאות.

שוק העבודה

שיעור אבטלה, בלתי מועסקים ומשרות פנויות במשק

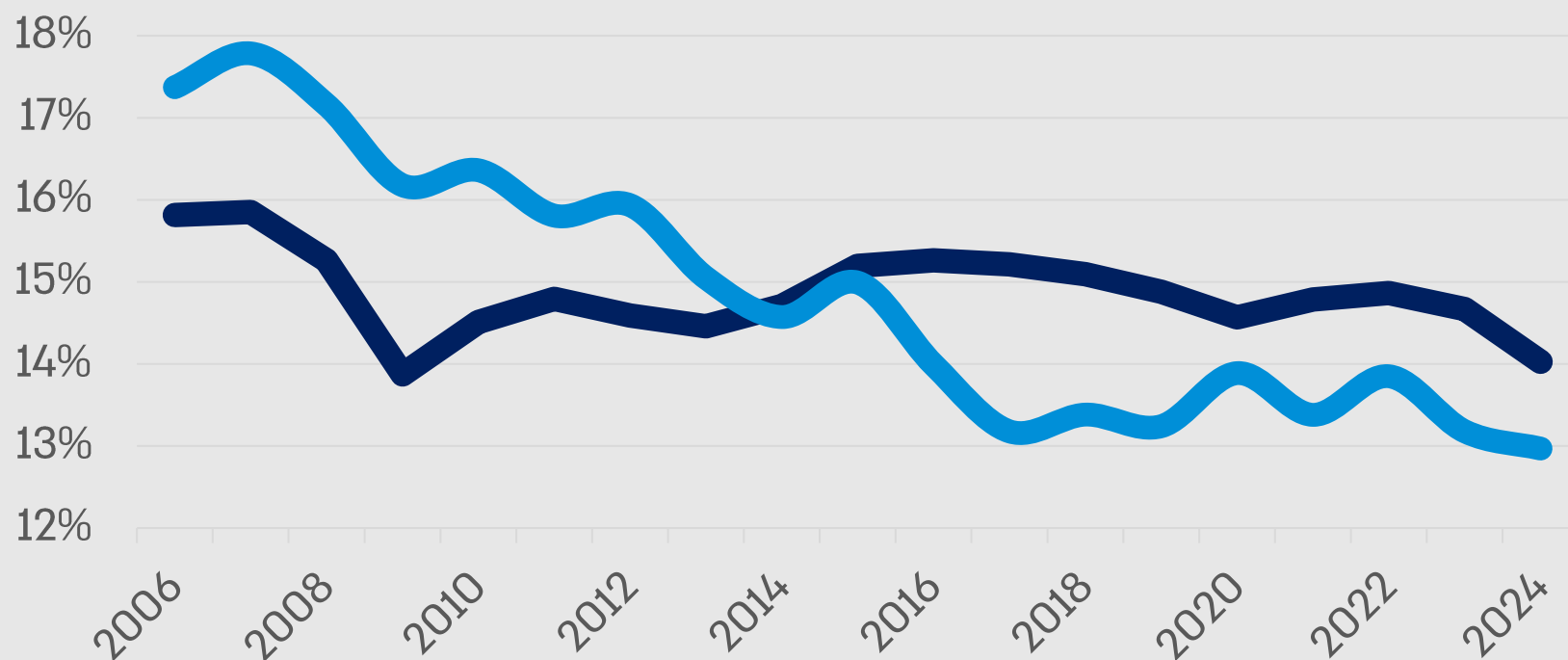


העלאת שכר המינימום:

באפריל 2025 שכר המינימום צפוי לעלות ולעמוד על כ-6,248 שקלים לעומת - 5,880 שקלים כיום, עלייה בשיעור של כ-6.3%, אשר תשפיע על כ-700 אלף מקבלי שכר המינימום במשק בישראל.

השקעה בתעשייה – מנוע צמיחה

משקל התעשייה בתוצר ישראל לעומת האיחוד האירופאי



2023-2024:

0.9% ↑

עלייה בתוצר התעשייתי

0.3% ↓

ירידה בתעסוקה
בתעשייה

0.5% ↓

ירידה בשעות תעסוקה
למעשה בתעשייה

אירופה לאחר משבר 2008 – מדיניות ממשלתית לחיזוק התעשייה. ובשראל?



תודה!

ארז סופר, יו"ר ומנכ"ל, BDO