



סקירה Q1

2026

dun & bradstreet
לדעת להחליט.

מוזמנים לעקוב אחרינו באתר ובסושיאל שלנו :    

אין לשכפל דו"ח זה, במלואו או בחלקו, בכל צורה שהיא. דו"ח זה נמסר לידיך ע"י דן אנד ברדסטריט (ישראל) (דן אנד ברדסטריט), ומיועד לשימושך הבלעדי לסיוע בהחלטות עסקיות בלבד. דן אנד ברדסטריט אינה ערבה לדיוק המידע בדו"ח ואינה אחראית לכל הפסד או נזק אשר יגרם לחברה או נציגיה כתוצאה מתהליך איסוף המידע ומסירתו. מוצר זה נהנה מהגנת זכויות יוצרים וכל העתקה ו\או שימוש בלתי מורשה מהווה הפרת זכויות. דן אנד ברדסטריט (ישראל) (c) 2025

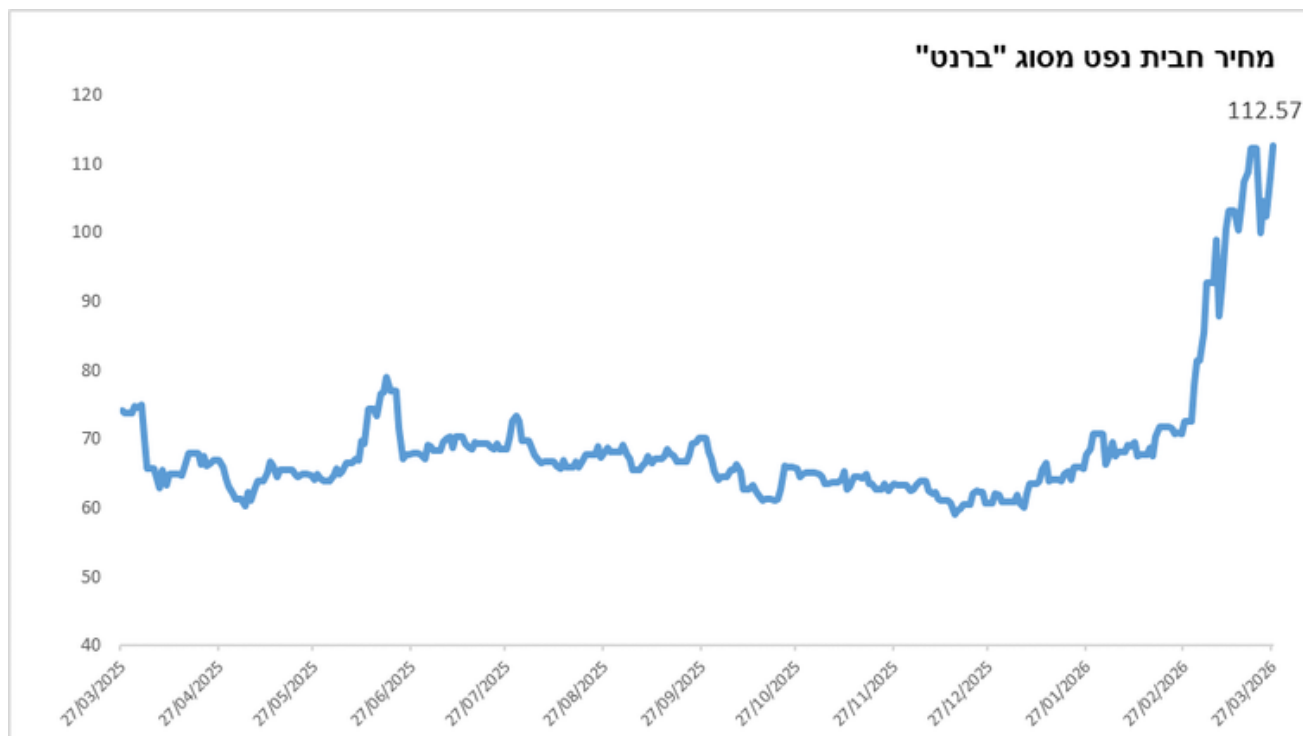
סקירת מאקרו – המשק הישראלי לאור השפעות המלחמה

מבצע "שאגת הארי" שנפתח במתקפת פתע משולבת של ארה"ב וישראל נגד איראן בסוף פברואר 2026 מהווה אירוע גיאופוליטי בעל השלכות משמעותיות על הכלכלה הישראלית והגלובלית. מעבר להיותו עימות ביטחוני, מדובר באירוע מאקרוכלכלי רחב, המשפיע על הפעילות הריאלית, המדיניות הפיסקלית, השווקים הפיננסיים וסביבת האנרגיה העולמית. ככל שהמערכה נמשכת, כך עולה השפעתה על הסביבה הכלכלית העולמית כולה. נכון למועד זה, מתקיימת הפסקת אש בת כשבועיים, כאשר אי-הוודאות בנוגע להמשך המו"מ באיסלמבאד נותרת גבוהה, ובמקביל הלחימה בצפון הארץ נמשכת. במרכז הארץ נרשמת חזרה יחסית לשגרה, לרבות חידוש פעילות מערכת החינוך, דבר התומך בהתייצבות חלקית בפעילות הכלכלית בטווח הקצר.

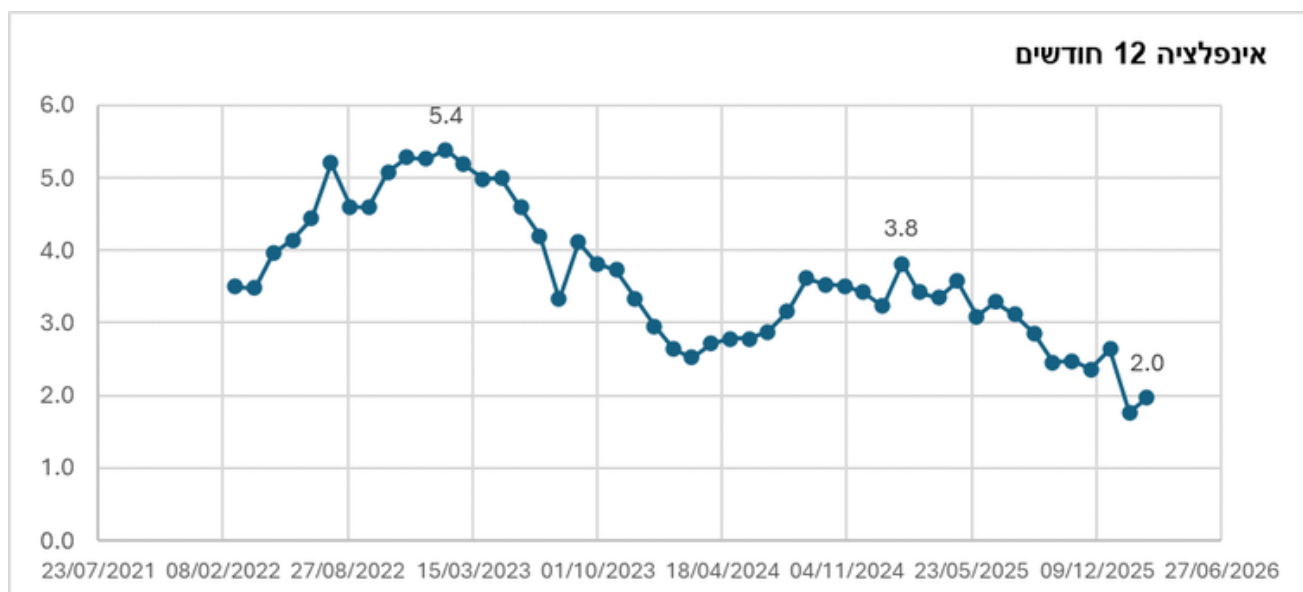
לפני ההסלמה מול איראן, נקודת הפתיחה של המשק הישראלי הייתה אופטימית. בנק ישראל העריך בינואר צמיחה של 5.2% ב-2026, אינפלציה של 1.7% וריבית ממוצעת של 3.5% ברבעון הרביעי של 2026. מאז, התמונה השתנתה: מליאת הכנסת אישרה בסוף מרץ תקציב מתוקן עם תוספת של 32 מיליארד ש"ח לביטחון, כך שתקציב הביטחון עלה ל-142 מיליארד ש"ח, ויעד הגירעון ל-2026 הועלה ל-4.9% תוצר. במקביל, משרד האוצר העריך כי עלויות מבצע "שאגת הארי" יסתכמו בכ-35 מיליארדי ש"ח, כאשר 22 מיליארד ש"ח הוצאות ישירות, 12 מיליארד בגין מתווה פיצויים למשק ו-1 מיליארד עבור הוצאות אזרחיות נוספות.

מבחינת מדיניות מוניטרית, בנק ישראל כבר עבר למצב זהיר יותר. האינפלציה בישראל שווה במרכז היעד (2%), והציפייה טרם המלחמה הייתה להפחתת ריבית, שתסייע להתאוששות המשק ותקל על משקי הבית. עם זאת, בהחלטתו מ-30 במרץ 2026 בנק ישראל הותיר את הריבית על כנה בפעם השנייה, והיא עומדת כעת עדיין על 4.0%. הועדה המוניטרית ציינה בהחלטתה כי החשש המרכזי הוא **אי הוודאות הגיאופוליטית המקומית והגלובלית, בפרט לגבי משך ועצימות הלחימה ואופן סיומה**. המלחמה מול איראן אינה רק "אירוע ביטחוני".

מאקרוכלכלית, היא פועלת דרך חמישה ערוצים בוזמנית: פגיעה בפעילות המקומית, גידול חד בהוצאה הביטחונית, תנודתיות חדה בשקל, זעזוע במחירי אנרגיה עולמיים בין היתר דרך מיצרי הורמוז ותקיפות של מצבורי גז ונפט באיראן ובסביבתה, וסיכון לאמון המשקיעים ולדירוג האשראי. מצד שני, אם המשא ומתן הנוכחי בין ארה"ב לאיראן יוביל לתוצאה חיובית, השוק יכול לפרש זאת כהפחתת סיכון ארוך-טווח לישראל, כפי שנרמז כבר בתגובת השווקים בתחילת מרץ, אז השקל והמניות התחזקו על ציפייה למבצע קצר ומוצלח.



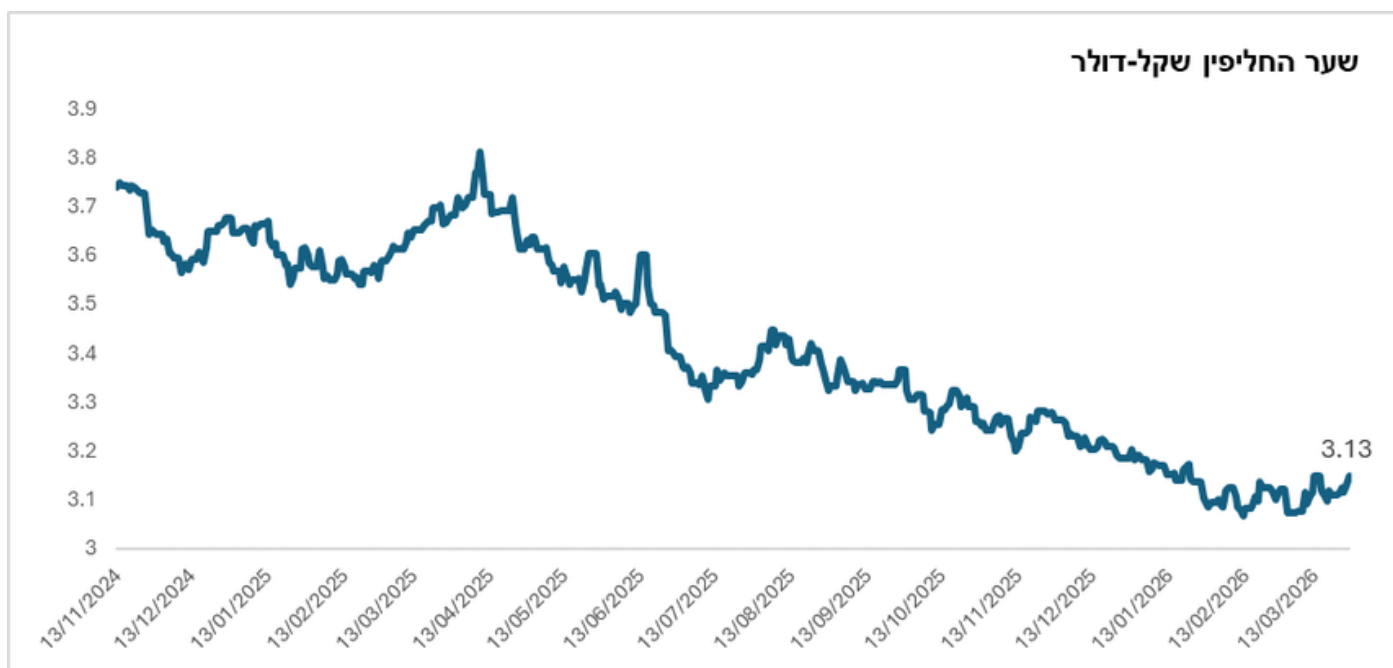
מקור: בנק ישראל.



מקור: בנק ישראל.

שקל-דולר: השפעות אפשריות

התחזקות השקל (ייסוף) היא חרב פיפיות עבור הכלכלה הישראלית. מצד אחד, היא פועלת כ"בולם אינפלציה" טבעי: כשהשקל חזק, מוצרים מיובאים (מכשירי חשמל, מכוניות, חומרי גלם) וטיסות לחו"ל הופכים לזולים יותר עבור הצרכן הישראלי, מה שמשפר את כוח הקנייה ומקל על יוקר המחיה. מצד שני, זהו אתגר קריטי עבור היצואנים וההייטק מאחר שהם משלמים משכורות והוצאות בשקלים אך מקבלים הכנסות בדולרים, השקל החזק שוחק את הרווחיות שלהם והופך את השירותים והמוצרים הישראליים ליקרים ופחות תחרותיים בשוק העולמי. לאורך זמן, מגמה כזו עלולה להוביל לצמצום בהשקעות זרות ואף לפיטורים בענפים שנשענים על ייצוא.



משבר האנרגיה - מיצרי הורמוז כצוואר בקבוק אסטרטגי בשוק האנרגיה העולמי

מיצרי הורמוז מהווים את אחד מצווארי הבקבוק הקריטיים ביותר בכלכלה הגלובלית. מדובר במעבר ימי צר יחסית בין איראן לעומאן, המחובר בין המפרץ הפרסי לאוקיינוס ההודי, ובפועל משמש שער היצוא המרכזי של מדינות הנפט במפרץ. לפי הערכות גופי אנרגיה בינלאומיים, כ-20 מיליון חביות נפט ומוצרי דלק עוברים במיצר מדי יום – כ-20% מצריכת הנפט העולמית וכ-20% מסחר ה-LNG (גז טבעי נוזלי) העולמי. בנוסף עוברים שם גם דשנים וחומרי גלם חיוניים לחקלאות, כך שהשפעת שיבוש במעבר אינה מוגבלת רק לשוק האנרגיה אלא גם לשרשראות אספקה רחבות יותר.

משמעות הדבר היא שכל הפרעה משמעותית במעבר במיצר מתורגמת כמעטמידית לזעזוע בשווקים הגלובליים. כאשר זרימת הנפט מהמפרץ מואטת או נעצרת, היצע האנרגיה העולמי מצטמצם במהירות, דבר שמוביל לעלייה במחירי הנפט והגז, להתייקרות עלויות ההובלה והביטוח הימי, ולבסוף ללחצים אינפלציוניים בכלכלות יבואניות אנרגיה. על רקע המתיחות במפרץ, מחירי הנפט חצו את רף 100 דולר לחבית, כאשר החשש המרכזי של השווקים הוא פגיעה מתמשכת בנתיבי השיט ובתשתיות יצוא באזור.

מבחינה משפטית ובינלאומית, מיצרי הורמוז הם נתיב שיט בינלאומי ואינם "נשלטים" באופן רשמי על ידי מדינה אחת. עם זאת, מבחינה צבאית וגיאוגרפית לאיראן יש יתרון משמעותי. היא מחזיקה קו חוף ארוך בצדו הצפוני של המיצר וכן בסיסים ימיים ואיים קטנים לאורך הנתיב. יכולות אלה מאפשרות לה להפעיל לחץ על התעבורה באמצעות מוקשים ימיים, טילים חופיים, סירות מהירות וכטב"מים – גם מבלי לסגור את המיצר באופן רשמי.

בפועל, גם כיום איראן אינה שולטת לחלוטין במיצר, אך היא מסוגלת לשבש את הפעילות בו באופן משמעותי. די במספר התקפות על מכליות או איום על חברות הביטוח הימי כדי לגרום לחלק גדול מהספינות להימנע מהנתיב, דבר שכבר הוביל לצמצום חד בתנועת המכליות של מדינות המפרץ שאינן איראן. על רקע האיום על נתיבי השיט, ארצות הברית ובעלות בריתה הגבירו את הנוכחות הצבאית באזור. הכוחות האמריקאים – כולל יחידות נחתים, ספינות מלחמה ומערכות הגנה – נועדו בעיקר לשלושה תפקידים: הבטחת חופש השיט והגנה על מכליות נפט וגז, ניטרול מוקשים ימיים ואיומים אסימטריים מצד משמרות המהפכה. הרתעה צבאית מפני ניסיון איראני לסגור בפועל את המיצר.

במקביל, ארצות הברית ניסתה לגבש קואליציה בינלאומית של מדינות התלויות בנפט מהמפרץ כדי לאבטח את הנתיב, מתוך הבנה שהמשבר אינו רק אזורי אלא בעל השלכות על הכלכלה הגלובלית. למרות שמחירי הנפט הם הכותרת הראשית, ההשפעות מתפשטות במהירות לענפים רבים: תעשיות כימיה, פלסטיק ודשנים סובלות מעלויות אנרגיה גבוהות, ענפי בנייה (אספלט, מלט, פלדה) מתייקרים, תחבורה חווה זינוק בעלויות דלק (עד 35%-40% מעלויות תפעול במשאיות) ושרשראות אספקת מזון מתייקרות, מה שמייצר לחץ אינפלציוני.

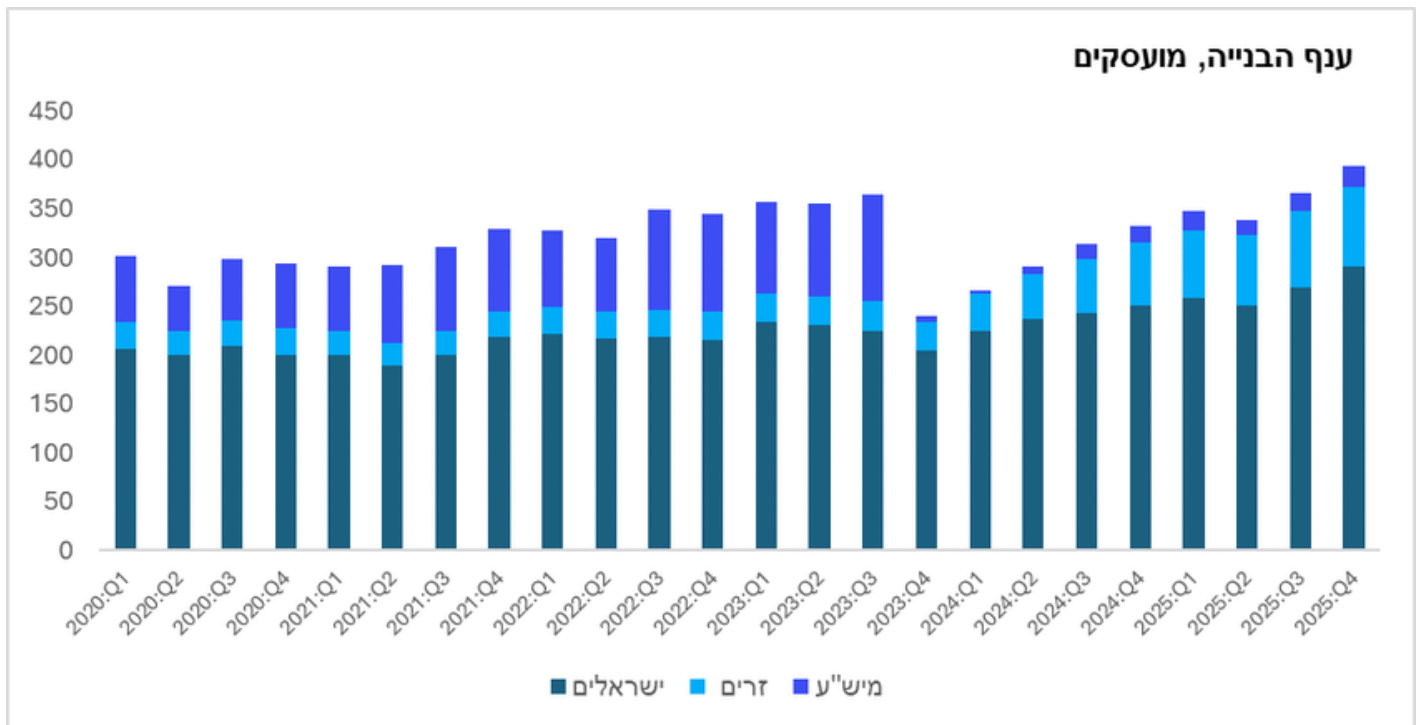
על פי נתוני d&b הגלובלית הענפים שנפגעו במיוחד הם המסחר סיטונאי מוביל (כ-27.5% מהנפגעים), שירותי תחבורה (כ-18%), וענפי המזון (כ-9%). כ-80% מהחברות שנפגעו הן עסקים קטנים (פחות מ-50 עובדים), מה שמדגיש את הפגיעות של שרשראות אספקה מבוססות ספקים קטנים ואת הסיכון לגלי השפעה כלפי מעלה.

עלייה לישראל מול ירידה מהארץ

אם בעקבות המלחמה יתפתח גל עלייה, ההשפעה הכלכלית בטווח הקצר תהיה חיובית בעיקר דרך ביקוש: יותר צריכה פרטית, יותר ביקוש לשכירות ולדיוור, יותר ביקוש לשירותים ציבוריים, חינוך ותשתיות. בטווח הבינוני, אם העולים יהיו בעלי הון אנושי חזק, זה יכול לתמוך בפריון, בחדשנות ובהכנסות ממסים. כבר ב־2024 הגיעו לישראל יותר מ־32 אלף עולים חדשים, וב־2025 דווח על כ־30 אלף תיקי עלייה שנפתחו בעולם, כך שקיים בסיס לזרם כזה אם האקלים הגיאופוליטי ידחוף יהודים נוספים לישראל. מנגד, ירידה מהארץ ואובדן מוחות הם סיכון מקרו משמעותי יותר מהמספרים נטו, כי מי שננטים לעזוב הם לעיתים קרובות בעלי פריון גבוה. על פי דיווחי הלמ"ס חלה בשנים האחרונות קפיצה חדה בהיקף העוזבים. בתחום ההייטק, רשות החדשנות העריכה שכ־8,300 עובדי הייטק יצאו לרילוקיישן ארוך־טווח מאוקטובר 2023 עד יולי 2024, והזהירה במפורש שצריך לייצב את הסביבה הביטחונית־עסקית כדי לעצור את "בריחת המוחות".

שוק הנדל"ן בישראל בצל העימות עם איראן

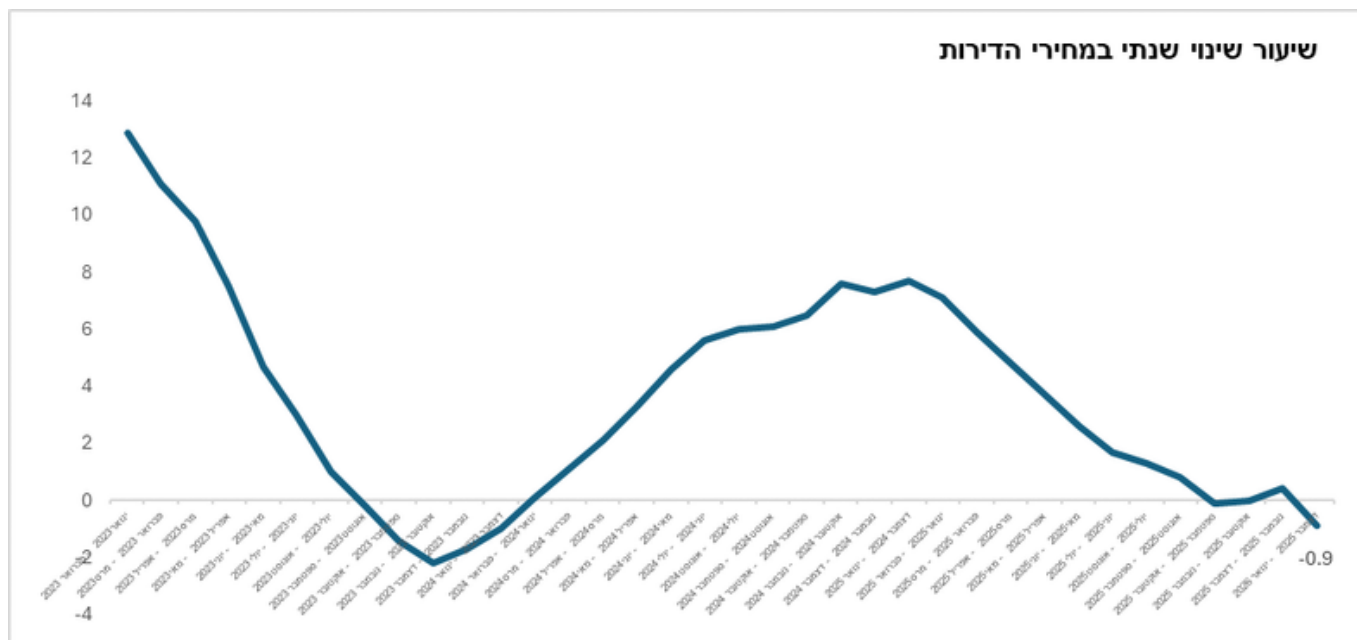
שוק הנדל"ן בישראל נכנס לתקופת ההסלמה הנוכחית מנקודת פתיחה מורכבת. לאחר תקופה של האטה חדה בשנים 2023–2024, שנבעה מעליית הריבית ומהשפעות מלחמת "חרבות ברזל", במהלך 2025 נרשמה התייצבות הדרגתית ואף סימנים ראשונים של התאוששות, בעיקר בצד הביקוש. עם זאת, העימות מול איראן מחזיר את השוק למצב של איודאות גבוהה, כאשר השפעתו מתבטאת הן בצד הביקוש והן בצד ההיצע. בטווח הקצר, אירועים ביטחוניים משמעותיים נוטים להוביל לירידה בפעילות העסקאות. משקי בית דוחים החלטות רכישה גדולות, במיוחד כאשר קיימת איודאות לגבי הכנסה עתידית, יציבות תעסוקתית ורמת הריבית. בהתאם לכך, ניתן להעריך כי בתקופת ההסלמה חלה ירידה במספר העסקאות, בדומה לדפוס שנצפה בתחילת מלחמות קודמות. עם זאת, חשוב להדגיש כי בשוק הדיוור הישראלי קיים ביקוש מבני גבוה, הנובע מגידול אוכלוסייה, מחסור מתמשך בהיצע ומהעדפה תרבותית לרכישת דירה. לכן, בתרחיש שבו העימות מוגבל בזמן, מדובר לרוב בדחיית ביקוש ולא בהיעלמותו. אחד ההבדלים המרכזיים בין העימות הנוכחי לבין מלחמת "חרבות ברזל" הוא מצב אתרי הבנייה. במהלך "חרבות ברזל" חלק משמעותי מאתרי הבנייה הושבת, כוח העבודה הפלסטיני לא נכנס לישראל ונוצר מחסור חריף בעובדים. כתוצאה קצב הבנייה נפגע באופן מהותי. בעימות הנוכחי מול איראן, נכון לעכשיו התמונה שונה: אתרי הבנייה ממשיכים לפעול ברובם, לא נרשמה השבתה רחבה של הענף הממשלה והקבלנים נערכו טוב יותר מבחינת כוח אדם (כולל עובדים זרים).



עם זאת, עדיין קיימים סיכונים: פגיעה בכוח אדם במקרה של הסלמה ממושכת ועיכובים לוגיסטיים בייבוא חומרי בנייה עלייה בעלויות (ביטוח, הובלה, חומרי גלם). כלומר, בשלב זה צד ההיצע פחות נפגע מאשר ב- חרבות ברזל, אך בתרחיש של מלחמה ממושכת הפגיעה עלולה להתעצם.

מחירי הדיור

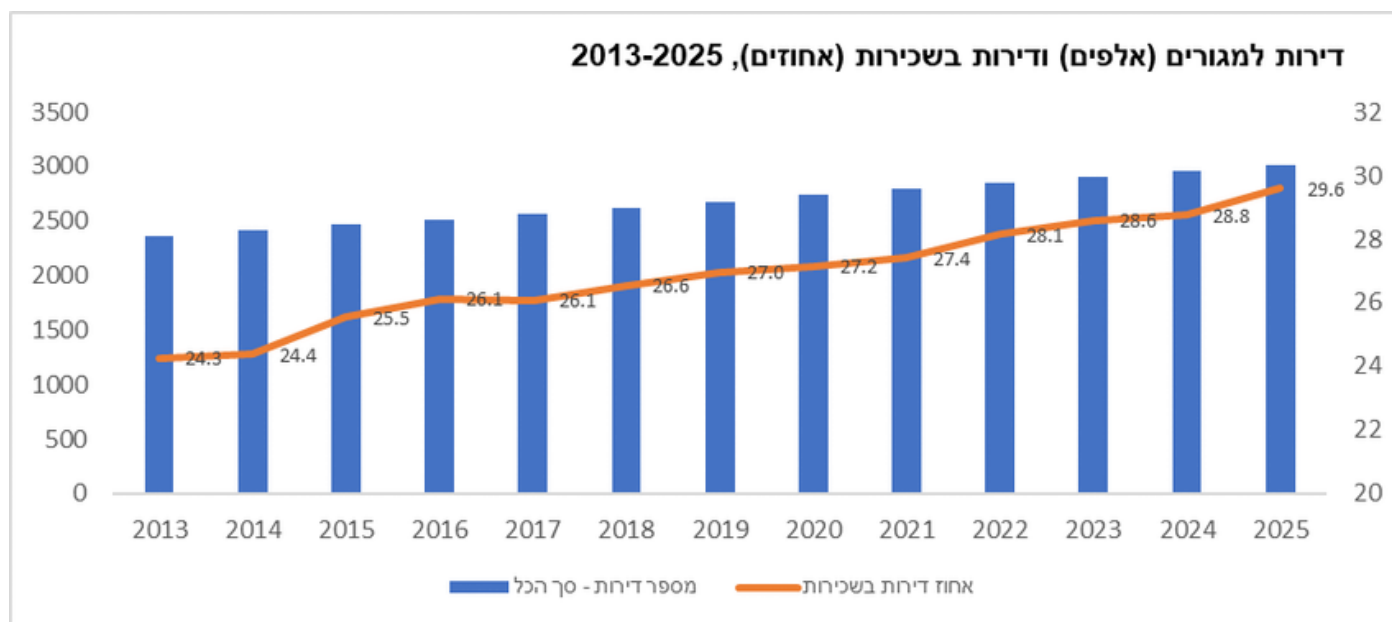
התפתחות מחירי הדיור תלויה בשילוב של שלושה גורמים מרכזיים - הריבית במשק, שעדיין גבוהה וממשיכה להכביד על יכולת המימון של משקי הבית. **היצע הדירות**, שעמד בסוף ינואר על שיא של כ-86 אלף דירות חדשות שנותרו למכירה, אך עשוי להגדיל את הלחץ על המחירים אם קצב הבנייה ייפגע, וה**מצב ביטחוני** - איודאות עלולה לבלום ביקוש בטווח הקצר בטווח הקצר, סביר לראות **קיפאון או ירידה קלה במחירים** בשל ירידה בפעילות העסקאות. בטווח הבינוני, אם ההיצע ייפגע והביקוש המבני יישאר גבוה, ייתכן חידוש של לחצי עלייה במחירים, בעיקר באזורי הביקוש. בחודש פברואר המחירים ירדו בכ-1% במונחים שנתיים.



מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

שוק השכירות

בשנים האחרונות ניכרת מגמה של שינוי בשוק הדירור, עם צמיחה מואצת בשוק השכירות. הנתונים מצביעים על ירידה בבעלות על דירות, ועלייה בשכירות. כך, לשם השוואה, בשנת 2025 כ-69.8% מהדירות הן בבעלות, ואילו 29.6% הן בשכירות, לעומת שנת 2013 אז 75.2% מהדירות היו בבעלות ו-24.3% בלבד היו בשכירות. רוב שוק השכירות מבוסס על משכירי דירות פרטיים (כ-81.3%).



להערכתנו, סביבת הריבית הגבוהה פוגעת באופן משמעותי בכושר המימון של משקי הבית, ובפרט בקרב זוגות צעירים. כתוצאה מכך, חלק הולך וגדל מהזוגות נדחק מחוץ לשוק הרכישה ונשאר בשוק השכירות, לפחות בטווח הקצר.

בהסתכלות קדימה, על רקע הצורך במימון הוצאות הביטחון הגבוהות של המלחמות האחרונות, קשה להעריך שיפור מהותי בהכנסה הפנויה של משקי הבית. בהתאם לכך, ייתכן כי אנו עדים לשינוי הדרגתי במבנה שוק הדיור, שבו שיעור גבוה יותר של זוגות צעירים מוותרים, לפחות זמנית, על "חלום הבעלות" ועוברים למודל של מגורים בשכירות – תופעה המאפיינת במידה רבה יותר שווקים מפותחים באירופה.

ענף ההייטק הישראלי – בין סיכון להזדמנות

ענף ההייטק ממשיך להיות מנוע הצמיחה המרכזי של הכלכלה הישראלית, עם תרומה משמעותית לתוצר, ליצוא ולגביית המיסים. גם על רקע איזודאות ביטחונית וגיאופוליטית, הענף מפגין חוסן יחסי, אך במקביל חשוף במיוחד לשינויים בסביבה הגלובלית ולגורמים מקומיים כגון יציבות מוסדית ואיכות החיים.

על אף האתגרים, בשנים האחרונות נרשמו עסקאות משמעותיות המעידות על הביקוש הגבוה לטכנולוגיה ישראלית, במיוחד בתחומי הסייבר, הענן וה-AI.

דוגמאות בולטות הן חברת **וויז (Wiz)** שהשלימה לאחרונה את האקזיט הגדול ביותר בתולדות ההייטק הישראלי, כאשר נרכשה על ידי **גוגל (Google)** בעסקת ענק בשווי **32 מיליארד דולר**. חברת **CyberArk** שנרכשה ע"י **Palo Alto Networks** בעסקה בהיקף של עשרות מיליארדי \$, וכן חברת **ארמיס (Armis Security)** שרשמה אקזיט ענק לאחרונה, כאשר נרכשה על ידי ענקית התוכנה האמריקאית **ServiceNow** בעסקת מזומן בשווי של כ-7.75 מיליארד דולר.

עסקאות מסוג זה משקפות מספר מגמות מרכזיות: ביקוש מתמשך לפתרונות סייבר והגנה על תשתיות דיגיטליות, נכונות של תאגידים גלובליים לבצע רכישות משמעותיות גם בתקופות של איזודאות והמשך זרימת הון זר לישראל, דרך מיזוגים ורכישות. במובן זה, ההייטק הישראלי ממשיך להשתלב עמוק בשרשרת הערך הגלובלית, כאשר חלק מהערך מתממש דרך אקזיטים.

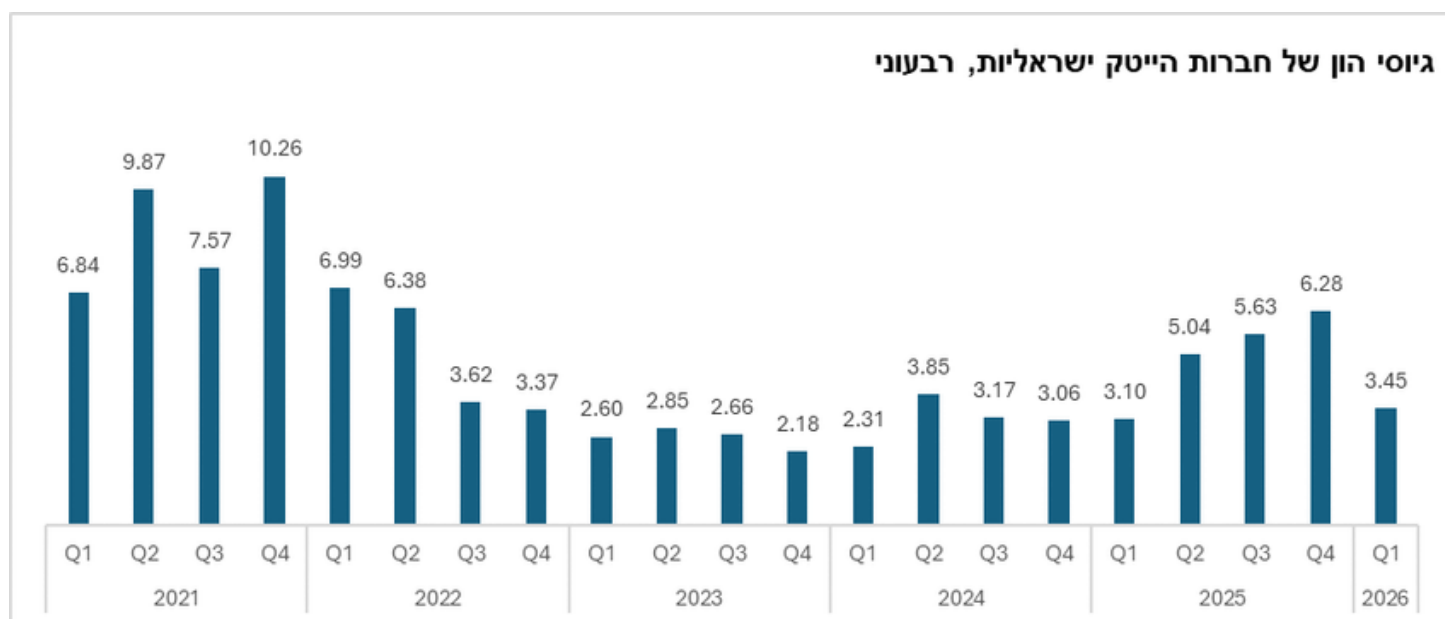
מנועי צמיחה: סייבר, ביטחון ו- AI

העומותים האזוריים אף עשויים לחזק חלקים מסוימים בענף. הביקוש הגובר לפתרונות בתחומים כגון סייבר הגנתי והתקפי, הגנה על תשתיות קריטיות, מערכות מבוססות בינה מלאכותית ודיפנסטק וטכנולוגיות ביטחוניות. זה ממצב את ישראל בעמדת יתרון יחסית, לאור היתרון הטכנולוגי והקשר ההדוק בין המגזר הביטחוני לאקוסיסטם היזמי.

מנגד, ההייטק הוא גם הענף הרגיש ביותר לשינויים בסביבה המקומית. עובדים בענף מאופיינים בניידות גבוהה, והיכולת לבצע רילוקיישן או לעבוד מרחוק הופכת את ההון האנושי לפגיע יותר.

בתרחיש של הסלמה ממושכת, עשויים להתפתח תהליכים כגון מעבר עובדים לחו"ל (Relocation), העתקת פעילות של חברות מחוץ לישראל, קושי בגיוס טאלנט בינלאומי וירידה בהשקעות חדשות מצד קרנות זרות. תהליכים אלו עלולים להוביל ל**שחיקה הדרגתית בבסיס ההון האנושי**, אשר מהווה את היתרון היחסי המרכזי של ישראל. לענף ההייטק השפעה רחבה על הכלכלה הישראלית, עם דגש על תרומה להכנסות ממסים השפעה על שוק העבודה והשכר. לכן, כל שינוי במגמות בענף – חיובי או שלילי – מתורגם במהירות להשפעות מקרר כלכליות רחבות.

גיוסי הון של חברות הייטק ישראליות, רבעוני

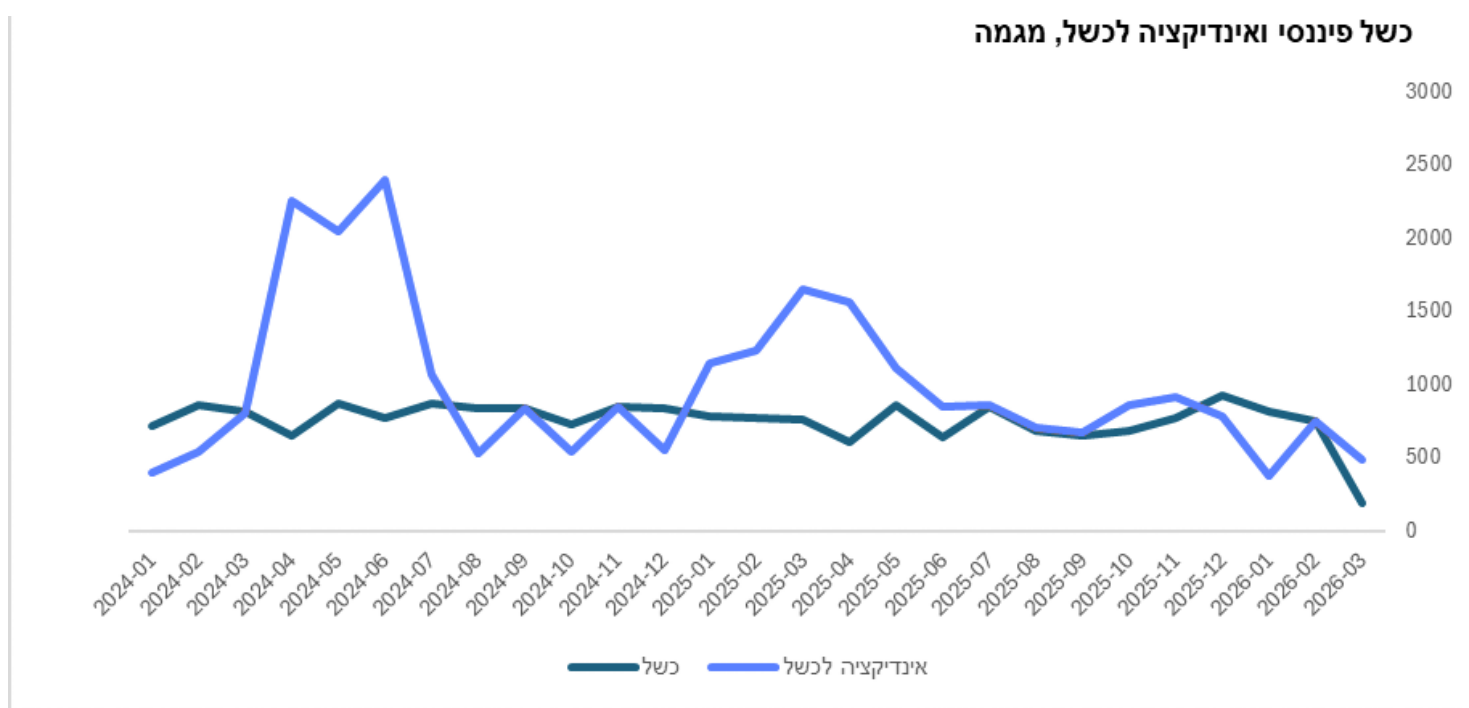


מקור: בנק ישראל.

מדדי הסיכון של דן אנד ברדסטריט

דן אנד ברדסטריט מדרגת כל חברה ועסק במדינת ישראל בציון ("סקור") שבין 0-100 ודירוג של בין 1-4 ומעניקה לו דירוג והמלצת אשראי.

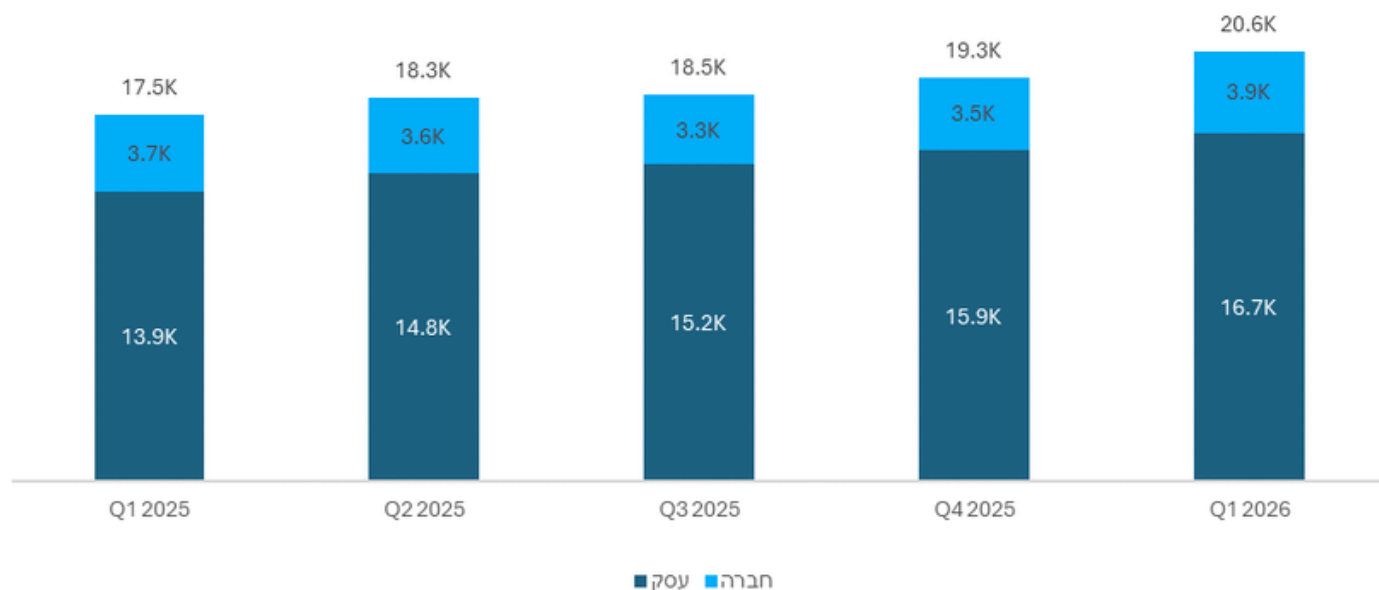
על פי נתוני דן אנד ברדסטריט, נרשמה התמתנות הן במספר הכשלים הפיננסיים במשק והן בהיקף האינדיקציות לכשל, ביחס לרבעון המקביל בשנת 2025. עם זאת, להערכתנו, נתונים אלו אינם משקפים במלואם את השפעת המערכה הנוכחית, אשר החלה בתחילת חודש מרץ, ועל כן טרם באה לידי ביטוי מלא בנתונים. כ-87% מהעסקים שהתקבלו לגביהם אינדיקציות לקשיים פיננסיים היו עסקים קטנים. ככל שהלחימה תתמשך, אנו מעריכים כי נראה עלייה מחודשת במספר הכשלים, בעיקר בקרב עסקים קטנים ועצמאים, הרגישים יותר לזעזועים בפעילות הכלכלית.



מקור: דן אנד ברדסטריט.

בבחינת כמות החשבונות המוגבלים במשק, הנתונים משקפים עלייה מתונה, אך גם כאן, המצב חמור יותר בקרב עסקים לעומת חברות. נתונים אלה מחזקים את ההערכה, שמתקבלת גם מהשטח, שלפיה מי שמתקשים יותר הם העסקים, וביתר שאת העסקים הקטנים והבינוניים.

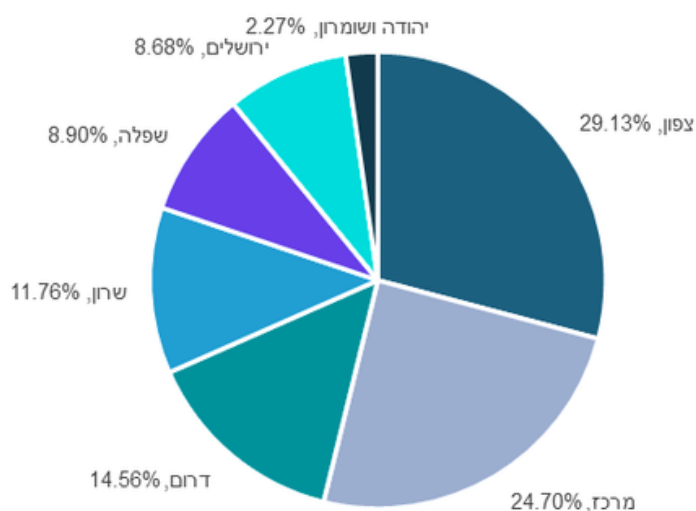
חשבונות מוגבלים במשק, חברות ועסקים, רבעוני



מקור: דן אנד ברדסטריט.

בבחינת כמות החשבונות המוגבלים במשק, הנתונים משקפים עלייה מתונה, אך גם כאן, המצב חמור יותר בקרב עסקים לעומת חברות. נתונים אלה מחזקים את ההערכה, שמתקבלת גם מהשטח, שלפיה מי שמתקשים יותר הם העסקים, וביתר שאת העסקים הקטנים והבינוניים.

כשל פיננסי, רבעון ראשון של 2026, התפלגות גיאוגרפית



מקור: דן אנד ברדסטריט.

סיכום ומסקנות

המערכה הנוכחית בין ישראל לאיראן מהווה אירוע בעל השלכות מאקרו־כלכליות משמעותיות, הן ברמה המקומית והן ברמה הגלובלית. לצד הפגיעה המיידית בפעילות הכלכלית, כפי שבאה לידי ביטוי בירידה בתוצר, שיבושים בפעילות העסקית ועלייה באי־הוודאות, ניכר כי המשק הישראלי ממשיך להפגין רמת חוסן גבוהה ויכולת הסתגלות מהירה יחסית, לפחות בטווח הקצר.

עם זאת, ניתוח מעמיק מצביע על כך שהסיכון המרכזי אינו נעוץ רק בהשפעה המחזורית של האירוע, אלא בעיקר בהשלכות המבניות האפשריות של רצף זעזועים מתמשך בשנים האחרונות. בהקשר זה, קיים חשש כי חלק מהפגיעה בפעילות הכלכלית אינו נדחה בלבד אלא אובד לצמיתות, תוך שחיקה בתוצר הפוטנציאלי על רקע פגיעה בפריון, הסטת השקעות ועלייה בנטל הפיסקאלי.

ברמה הגלובלית, מוקד הסיכון המרכזי נותר שוק האנרגיה, ובפרט מיצרי הורמוז, אשר מהווים נקודת חיכוך בעלת השפעה ישירה על מחירי הנפט והגז. בשלב זה, השווקים מתמחרים פרמיית סיכון מסוימת, אך אינם מתמחרים תרחיש של שיבוש ממושך או חסימה מלאה של נתיבי השיט. תרחיש כזה, אם יתממש, עשוי להוביל לעלייה חדה באינפלציה הגלובלית ולהקשות על תהליכי הפחתת ריבית בעולם.

בזירה המקומית, ההשפעה מתבטאת במספר ערוצים מרכזיים: תנודתיות בשוק המט"ח, עלייה בפרמיית הסיכון של ישראל, הרחבה פיסקאלית משמעותית לצורך מימון הוצאות הביטחון, ולחצים אפשריים לעלייה באינפלציה. במקביל, שוק הנדל"ן מציג תמונה מעורבת – עם בלימה בביקוש לרכישה לצד עלייה מבנית בביקוש לשכירות, על רקע שחיקת נגישות למשכנתאות ואי־ודאות תעסוקתית.

ענף ההייטק, מנוע הצמיחה המרכזי של המשק, מציג דואליות ברורה. מצד אחד, ביקוש גלובלי חזק והמשך פעילות מיזוגים ורכישות משמעותית, במיוחד בתחומי הסייבר וה-AI מצד שני, רגישות גבוהה לסביבה המקומית ולניידות ההון האנושי, אשר עלולה להתבטא בתרחיש של עימות ממושך בהסטת פעילות ובריחת מוחות. בהסתכלות קדימה, התפתחות הכלכלה הישראלית תהיה תלויה במידה רבה במשך ובעוצמת העימות. תרחיש של הסלמה קצרה יחסית עשוי לאפשר חזרה מהירה למסלול צמיחה, בדומה לאירועי עבר. לעומת זאת, תרחיש של עימות ממושך עלול להביא לשחיקה הדרגתית בפוטנציאל הצמיחה, להעמקת הגירעון ולהכבדה על הסביבה המוניטרית.

לסיכום, למרות החוסן היחסי של המשק, רמת אי־הוודאות נותרת גבוהה, והסיכונים כלפי מטה לתחזית הכלכלית ממשיכים להיות משמעותיים. לפיכך, נדרש איזון עדין בין תמיכה בפעילות הכלכלית בטווח הקצר לבין שמירה על יציבות מאקרו־כלכלית בטווח הבינוני והארוך.



אורי איסקוביץ

אנליסט מחקר

uri.iskovich@dbisrael.co.il



רוני אלפרן

סמנכ"ל דאטה

Ronny.Alpern@dbisrael.co.il



מוזמנים לעקוב אחרינו באתר ובסושיאל שלנו :

אין לשכפל דו"ח זה, במלואו או בחלקו, בכל צורה שהיא. דו"ח זה נמסר לידיך ע"י דן אנד ברדסטריט (ישראל) (דן אנד ברדסטריט), ומיועד לשימושך הבלעדי לסיוע בהחלטות עסקיות בלבד. דן אנד ברדסטריט אינה ערבה לדיוק המידע בדו"ח ואינה אחראית לכל הפסד או נזק אשר יגרם לחברה או נציגיה כתוצאה מתהליך איסוף המידע ומסירתו. מוצר זה נהנה מהגנת זכויות יוצרים וכל העתקה ו/או שימוש בלתי מורשה מהווה הפרת זכויות. דן אנד ברדסטריט (ישראל) (c) 2025