

יום ראשון 22 פברואר 2026

החלטת הריבית מחר: האם בנק ישראל יוריד ריבית?

מחר, ה-23 בפברואר, יפרסם נגיד בנק ישראל, פרופ' אמיר ירון, את החלטת הריבית המצופה. בעוד שהמשק הישראלי צמא להקלה בנטל המימון, נראה כי עננה כבדה של אי-ודאות גיאופוליטית מאיימת לעצור את מגמת ההורדה. למרות הלחץ הציבורי והציפיות בשווקים, הערכות גוברות כי הריבית תיוותר ללא שינוי ברמה של 4.0%.

מלחמת התחזיות: הכלכלנים חלוקים

הכלכלנים הבכירים בישראל מציגים תמונת מצב מורכבת, המשקפת את הדילמה הבלתי אפשרית של הנגיד בין תמיכה בצמיחה לבין שמירה על יציבות המחירים והמטבע:

- **תומכי ההורדה:**
 - אלכס זבז'ינסקי (מיטב) מעריך כי בסיכוי גבוה הריבית תרד ל-3.75%, תחת ההנחה שלא תפרוץ מלחמה כוללת.
 - יוני פנינג (מזרחי טפחות): סבור כי הירידה במפלס החששות המיידית להסלמה מטה את הכף לטובת הורדה כבר השבוע.
 - אידית מוסקוביץ (הבנק הבינלאומי): מציינת כי הנתונים הכלכליים היבשים תומכים בצעד של הקלה מוניטרית.
- **תומכים בזהירות:**
 - יונתן כץ (לידר): צופה הותרת ריבית ללא שינוי בשל נתוני מאקרו חזקים שאינם מחייבים תמרוץ דחוף.
 - מודי שפיר (בנק הפועלים): מעריך כי הסיכויים נוטים להשאר הריבית ברמתה הנוכחית.

למה הנגיד לא יוריד ריבית?

למרות שהאינפלציה בישראל מראה סימני התכנסות ליעד, שלוש סיבות מרכזיות צפויות להוביל להחלטה שקולה ושמרנית מחר:

1. **האיום האיראני המרחף:** החשש מפני מלחמה מתחדשת או הסלמה ישירה מול איראן יוצר סיכון אינפלציוני משמעותי. הסלמה ביטחונית תוביל כמעט בוודאות לפיחות בשקל ולזינוק במחירי הייבוא והאנרגיה.
2. **מניעת "זיגזג" מוניטרי:** בנק ישראל שואף להימנע ממצב שבו הוא מוריד ריבית מחר, רק כדי להיאלץ להעלות אותה בחזרה בעוד חודש בשל זעזוע ביטחוני. יציבות היא שם המשחק.
3. **פרמיית הסיכון של ישראל:** בשוק ההון מציינים כי פרמיית הסיכון של המדינה (CDS) עדיין גבוהה. הורדת ריבית מוקדמת מדי עלולה להחליש את השקל מול הדולר ולהצית מחדש את האינפלציה.

CDS



השורה התחתונה: עדיף להיות זהיר מאשר קונפורמי

נראה כי בנק ישראל יבחר בנתיב של "שב ואל תעשה". למרות הציפייה של המשק להורדת ריבית שתקל על בעלי המשכנתאות והעסקים הקטנים, האי-ודאות הגיאופוליטית מהווה משקולת כבדה מדי. הנגיד ככל הנראה יעדיף לשמור את ה"תחמושת" שלו יבשה ולהמתין להתבהרות המצב הביטחוני לפני שימשיך במתווה ההקלות.

מרווחים שוקי הון בע"מ.

יאיר מור – כלכלן ואנליסט .

מגדל לוינשטיין, דרך בגין 23 תל אביב 66182
טלפון- 03-5669566

פקס 03-5669699

מייל- www.mirvahim.co.il

מקורות <https://en.globes.co.il/en/article-iran-concerns-hit-interest-rate-cut-likelihood-1001535669> ,
<https://en.globes.co.il/en/article-the-very-strong-shekel-reflects-macroeconomic-conditions-1001535510>
תחזית מיטב ל פבואר 26 , <https://kpmg.com/us/en/articles/2026/february-2026-central-bank-scanner.html>
[/https://www.boi.org.il](https://www.boi.org.il)

חלק מהנתונים נלקחו ממאגרי מידע באמצעות כלי AI.

מסמך זה הוכן על ידי חברת א.ב. מרווחים שוקי הון בע"מ, יתכן כי מטבע הדברים יאפשר והפרטים יהיו חסרים או בלתי מעודכנים. אשר על כן מופנה מסמך זה לגופים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמך המסמך החלטות השקעה. אין במסמך זה ובכל הכולל בו משום יעוץ או הזמנה לרכוש (ואו למכור) את ני"ע המוזכרים בו. ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים או בצרכים המיוחדים של כל אדם. חברת א.ב. מרווחים שוקי הון בע"מ לא תהיה אחראית לכל נזק שיגרם, אם יגרם, למאן שהוא כתוצאה מהסתמכות על מסמך זה. חברת א.ב. מרווחים שוקי הון בע"מ מחזיקה עבור לקוחותיה ועבור עצמה, את ני"ע המוזכרים במסמך זה, כולם או חלקם, והיא עשויה למכור הן במגמת קניה והן במגמת מכירה