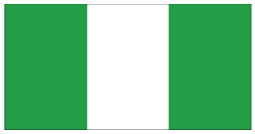
ניגריה



מחלקת ניהול סיכונים

אפריל 2026

	דירוג	תחזית	מתאריך	אשרור אחרון
אשרא	6/7	...	...	...
OECD	6/7	...	יוני 2016	ינואר 2026
Fitch	B	יציבה	אפריל 2025	אפריל 2026
Moody's	B3	יציבה	מאי 2025	פברואר 2026
S&P	B-	חיובית	מרץ 2020	נובמבר 2025

עדכונים אחרונים:

● הכלכלה של ניגריה משתנה מהר מאוד ויש שיפור ברור. הצמיחה בשנת 2026 צפויה להיות 4.2%. האינפלציה ירדה מכ30.0% בשנת 2024 לכ13.5% בשנת 2026 למרות עלייה של מעל 50% במחירי דלק. הניירה התחזק והתייצב סביב 1360 עד 1400 לדולר לעומת 1500 עד 1600 בשנת 2025 ומעל 1800 בשנת 2024. הרזרבות עלו מ40.19 מיליארד דולר בשנת 2024 ל45.71 בשנת 2025 ולכ50.45 מיליארד דולר בשנת 2026 שהוא שיא של 13 שנים. כלל חדש מאפשר לחברות נפט לשמור 100% מהכנסות יצוא בדולרים וזה הגדיל את היצע הדולרים ואת הנזילות והוריד לחץ על המטבע וגם צמצם את הפער בין שוק רשמי לשוק שחור. כתוצאה מכך נכנסו כ3 מיליארד דולר בינואר 2026 והשקעות באג"ח עלו מ6 ל15 עד 16 מיליארד דולר בעיקר ממשקיעים זרים כמו קרנות בנקים וגופים מוסדיים שמשקיעים בעיקר באג"ח מקומיות בניירה וגם חלק באירובונד בדולר.

● בפברואר 2026 סוכנות הדירוג Moody's אשררה את דירוג המדינה ברמה 'B3' עם תחזית יציבה, במסגרת סקירה תקופתית ללא שינוי דירוג. אשרור הדירוג משקף לחצים פיסקליים מתמשכים הנובעים מיכולת נמוכה מאוד לייצור הכנסות וחולשה ביכולת שירות החוב, למרות רמת חוב מתונה יחסית. בנוסף, חולשה מוסדית וממשלתית ממשיכה להעיב על פרופיל האשראי. מנגד, גורמים מאזנים כוללים כלכלה גדולה ומגוונת יחסית עם פוטנציאל ביקוש פנימי גבוה, לצד שיפור בכריות החיצוניות בעקבות רפורמות בשוק המט"ח, שהתבטא בגידול משמעותי ביתרות המט"ח ובעודף בחשבון השוטף. עם זאת, נגישות המימון נותרת מאתגרת ונשענת במידה רבה על מימון מקומי יקר. התחזית היציבה משקפת צפי להמשך שיפור הדרגתי אך מוגבל בפרמטרים הפיסקליים והחיצוניים, תוך המשך חולשה מבנית בהכנסות ובממשל.

● בנובמבר 2025 סוכנות הדירוג S&P אשררה את דירוג המדינה 'B-' והעלתה את תחזית הדירוג לחיובית. שינוי התחזית נובע משיפור בתוצאות החיצוניות, הפיסקליות, המוניטריות והכלכליות, לצד ציפייה להמשך השפעות חיוביות של רפורמות רחבות שבוצעו מאז 2023, ובהן ליברליזציה של שוק המט"ח, הסרת סובסידיות דלק, חיזוק גביית ההכנסות ועלייה בייצור הנפט. צעדים אלו תומכים בשיפור בחשבון השוטף, גידול ביתרות המט"ח והתחזקות יכולת המימון של הממשלה. בנוסף, הסוכנות מעריכה כי הצמיחה הכלכלית תשתפר הודות לעלייה בייצור הנפט ולשיפור באמון המגזר הפרטי. מנגד, הדירוג מוגבל בשל בסיס הכנסות נמוך, נטל שירות חוב גבוה, רמת תוצר לנפש נמוכה וסיכונים ליישום הרפורמות, אך התחזית החיובית מאזנת בין חולשות אלו לבין פוטנציאל לשיפור מתמשך במדדים המאקרו-כלכליים.

● באפריל 2026 סוכנות הדירוג Fitch אשררה את דירוג המדינה ברמה של 'B' עם תחזית יציבה. האשרור משקף איזון בין שיפור במסגרת המדיניות המוניטרית ושער החליפין, התחזקות משמעותית ביתרות המט"ח ושיפור בגמישות המימון החיצוני, לבין חולשות מבניות מהותיות. מצד אחד, נרשמה התקדמות בנרמול שוק המט"ח, עלייה ביתרות לרמות גבוהות יחסית ושיפור בנזילות החיצונית, לצד מערכת בנקאית יציבה ושוק חוב מקומי מפותח התומכים ביכולת המימון. מצד שני, הדירוג מוגבל בשל רמת הכנסות נמוכה ביחס למדינות מקבילות, תלות גבוהה בנפט, אינפלציה גבוהה, חולשות ממשליות ואתגרי ביטחון. בנוסף, לחצים פיסקליים נמשכים על רקע יחס גבוה של תשלומי ריבית להכנסות. התחזית היציבה משקפת ציפייה כי השיפורים במסגרת המדיניות והחוסן החיצוני יאזנו את הסיכונים הנובעים מהתרחבות פיסקלית, לחצים אינפלציוניים וסיכונים חיצוניים.

● ניתוח קיימות החוב - המידע מבוסס על דוח קרן המטבע הבינלאומית לשנת 2025 במסגרת Article IV עבור ניגריה. יחס החוב הציבורי עלה מ־29.6% תוצר בשנת 2023 ל־39.6% בשנת 2024 וירד מעט ל־38.0% בשנת 2025. החוב במטבע חוץ עלה מ־18.1% תוצר ל־25.5% ואז 25.8%. הגירעון עמד על 4.2%- בשנת 2023 ,השתפר ל־3.9%- בשנת 2024 ועלה שוב ל־3.6%- בשנת 2025. קרן המטבע מעריכה סיכון בינוני ללחץ חוב. החוב נחשב בר קיימא אך תלוי בהכנסות מנפט וברפורמות פיסקליות. הסיכונים הם ירידת מחירי נפט תנאי מימון קשים ורמת הכנסות נמוכה. בסך הכול החוב יציב אך רגיש לשינויים חיצוניים ופיסקליים.

● בדצמבר 2024 התקיימה הנפקת אירובונד של ניגריה, הראשונה מאז 2022, בהיקף כולל של 2.2 מיליארד דולר. המדינה הנפיקה 2 סדרות אג"ח: הסדרה בסך 1.5 מיליארד דולר ל-10 שנים (פירעון בשנת 2034) עם קופון 10.375%, וסדרה בסך 700 מיליון דולר ל-7 שנים (פירעון בשנת 2031) עם קופון 9.625%. בשנת 2025 המדינה חזרה לשוק עם הנפקה נוספת גדולה יותר של כ 2.35 מיליארד דולר בשתי סדרות חדשות 1.25 מיליארד דולר ל 10 שנים עד 2036 עם קופון 8.63% ו 1.10 מיליארד דולר ל 20 שנים עד 2046 עם קופון 9.13% מה שמעיד על גישה מתמשכת לשוק אך גם על עלויות מימון גבוהות . במקביל התשלום הקרוב באירובונד נותר סביב כ 1.12 מיליארד דולר בנובמבר 2025 והמדינה נערכה לעמוד בו כחלק מניהול החוב השוטף . למרות ביקוש גבוה מצד משקיעים והפחתת לחץ נזילות בטווח הקצר רמות התשואה נותרו גבוהות מה שמדגיש כי פרמיית הסיכון עדיין משמעותית.


Category Fixed Income

Corp | Govt | Loan | Pfd | CDS | CDS Idx | Muni | Futr | Opt | IRS | IRS Vol | Gen Govt | Muni Issuer

Exclude Matured/Called (304) 61) Advanced Search | SRCH » 61) Column Settings

R	Issue Date	Amt Issued(MM)	Name	Ticker	Coupon	Maturity	Mty Type	Ctry/Reg	Curr
				NGERIA					
1)	09/28/2021	1250.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	8.250	09/28/2051	BULLET	NG	USD
2)	11/28/2017	1500.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	7.625	11/28/2047	BULLET	NG	USD
3)	11/13/2025	1100.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	9.130	01/13/2046	BULLET	NG	USD
4)	11/21/2018	750.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	9.248	01/21/2049	BULLET	NG	USD
5)	09/28/2021	1500.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	7.375	09/28/2033	BULLET	NG	USD
6)	09/28/2021	1250.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	6.125	09/28/2028	BULLET	NG	USD
7)	02/23/2018	1250.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	7.696	02/23/2038	BULLET	NG	USD
8)	12/09/2024	1500.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	10.375	12/09/2034	BULLET	NG	USD
9)	11/21/2018	1000.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	8.747	01/21/2031	BULLET	NG	USD
10)	02/23/2018	1250.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	7.143	02/23/2030	BULLET	NG	USD
11)	11/13/2025	1247.46	Nigeria Government International Bond	NGERIA	8.631	01/13/2036	BULLET	NG	USD
12)	02/16/2017	1500.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	7.875	02/16/2032	BULLET	NG	USD
13)	03/24/2022	1250.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	8.375	03/24/2029	BULLET	NG	USD
14)	12/09/2024	700.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	9.625	06/09/2031	BULLET	NG	USD
15)	11/28/2017	1500.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	6.500	11/28/2027	BULLET	NG	USD
16)	11/28/2017	1500.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	7.625	11/28/2047	BULLET	NG	USD
17)	02/16/2017	1500.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	7.875	02/16/2032	BULLET	NG	USD
18)	09/28/2021	1250.00	Nigeria Government International Bond	NGERIA	6.125	09/28/2028	BULLET	NG	USD
19)	11/13/2025	1247.46	Nigeria Government International Bond	NGERIA	8.631	01/13/2036	BULLET	NG	USD

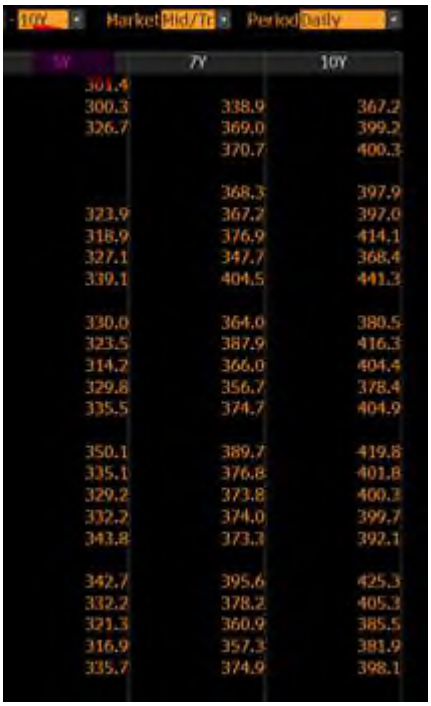
מדדים כלכליים מעודכנים:

	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f
צמיחה ריאלית (%)	4.4	3.9	4.1	4.0	4.2	3.3	3.2	2.9
אינפלציה (ממוצע %)	18.8	24.7	30.0	23.0	13.5	11.6	13.0	11.0
מאזן תקציבי (% מהתמ"ג)	-2.9	-4.2	-3.9	-3.6	-3.4	-3.6	-3.2	-3.3
חוב ציבורי (% מהתמ"ג)	14.6	29.6	39.6	38.0	39.2	40.0	40.8	41.8
מאזן החשבון השוטף (% מהתמ"ג)	0.5	1.3	6.8	5.9	6.4	4.3	4.1	3.6
חוב חיצוני (% מהתמ"ג)	15.9	21.0	43.1	39.3	36.2	33.8	33.5	32.9
עתודות מט"ח (בחודשי יבוא)	4.8	4.9	6.8	7.7	7.9	6.9	6.4	5.9

CDS:

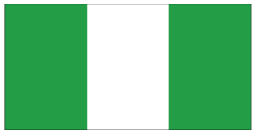
נתוני CDS ל 5 שנים מראים שיפור ברור לאורך זמן. בנתונים רבעוניים ניתן לראות כי בין יוני 2024 למרץ 2026 נרשמה ירידה מ 564 ל 327. בספטמבר 2025 נרשם שפל של 212 שהוא הערך הנמוך ביותר. הערך הנוכחי קרוב לשפל זה. בנתונים יומיים גם נראית מגמת שיפור אך היא מתונה יותר. בתחילת מרץ 2026 הערך עמד על 336 ובתחילת אפריל ירד ל 301.





מקורות:
1. פיץ רייטינגס. אשרור דירוג לניגריה ברמה B עם תחזית יציבה 10 .באפריל 2026. לונדון.
2. מודיס. סקירה תקופתית לניגריה ללא שינוי דירוג 27 .בפברואר 2026. לונדון.
3. אס אנד פי. עדכון תחזית לניגריה לחיובית ואשרור דירוג 14 .B- בנובמבר2025.
4. קרן המטבע הבינלאומית. דוח סעיף IV לניגריה. יולי 2025. וושינגטון.
5. אפריקן פאקט. הנפקת אירובונד 2.35 מיליארד דולר 5 .בנובמבר2025.
6. אפרונומיקס לאו. הנפקת אירובונד 2.25 מיליארד דולר 20 .בנובמבר2025.
7. רויטרס. תחזית צמיחה לניגריה בשנת 7 .2026 באפריל2026.
8. רויטרס. ניגריה בשלב התייצבות לאחר 2 שנות רפורמות 15 .בינואר2026.
9. רויטרס. ביטול מגבלות מטח והתרת 100% הכנסות יצוא נפט 26 .במרץ2026.
10. רויטרס. תקציב 2026 גירעון 4.28% ותכנית 58.18 טריליון נאירה 19 .בדצמבר2025.
11. פייננשל טיימס. ביקוש משקיעים לאגח ניגריה2026. .

ניגריה



מחלקת ניהול סיכונים

דצמבר 2025



	דירוג	תחזית	מתאריך	אשרור אחרון
אשרא	6/7	...	...	...
OECD	6/7	...	...	...
Fitch	B	יציבה	אפריל 2025	אוקטובר 2025
Moody's	B3	יציבה	מאי 2025	מאי 2025
S&P	B-	חיובית	מרץ 2020	נובמבר 2025

נתונים כלליים:

מערב אפריקה, גובלת בבנין, קמרון, צ'אד וניז'ר ובמפרץ גינאה.

אוכלוסייה:	237.5 מיליון איש (הערכה לשנת 2025)
שטח:	924 אלף קמ"ר
עיר בירה:	אבוג'ה
תמ"ג נומינלי:	283.6 מיליארד דולר (הערכה לשנת 2025)
תמ"ג לנפש:	1,193 דולר (הערכה לשנת 2025)
משאבי טבע:	נפט, גז טבעי , בדיל, עפרות ברזל, פחם, אדמה חקלאית פורייה.
שפה רשמית:	אנגלית ,האוסה, יורובה, איגבו ופולאני.
מטבע:	נאירה (Naira)

מדד תפיסת השחיתות (ארגון TI, 2024)	140/180
מדד הפיתוח האנושי (האו"ם, 2025)	164/193
מדד הדמוקרטיה (אקונומיסט, 2024)	95/165 Authoritarian
ניתוח קיימות החוב (IMF, 07/2025)	סיכון מתון למצוקת חוב

נקודות חוזק

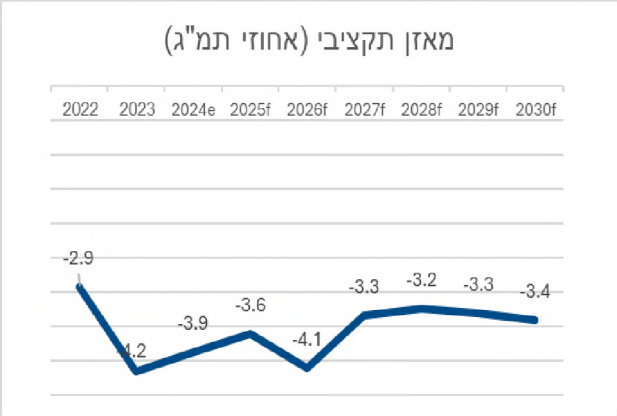
- עתודות מט"ח גבוהות.
- ביצוע רפורמות מבניות לשיפור הכלכלה.
- הפעלת בית הזיקוק "דנגוטה.
- מערכת בנקאית יציבה.
- חיזוק קשרים עם אירופה והודו.

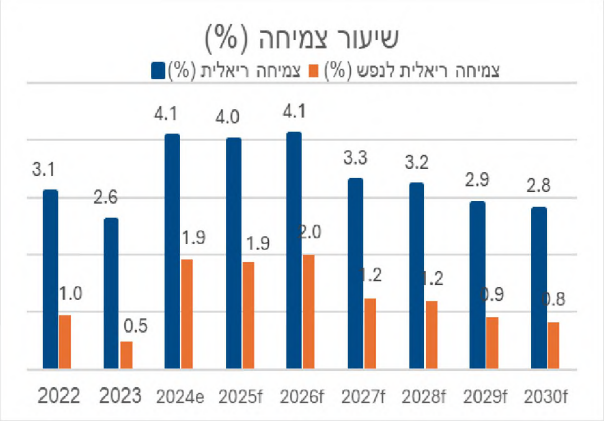
סיכונים ואתגרים

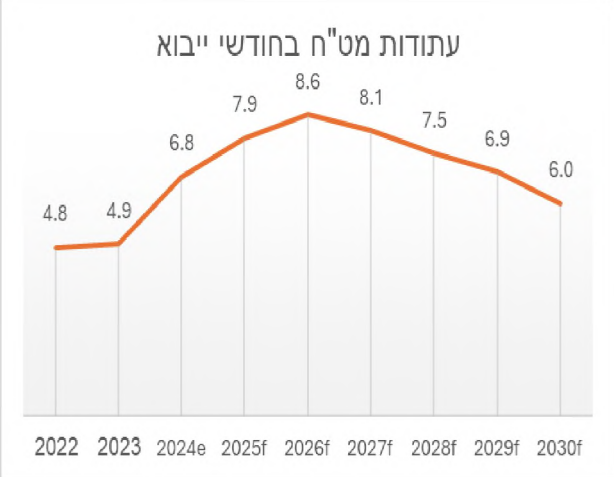
- נטל חוב ומימון גבוהים,
- תשתיות חלשות,
- לחימה במספר חזיתות,
- שיעור עוני ורעב גבוהים,
- חולשה מוסדית ושחיתות.

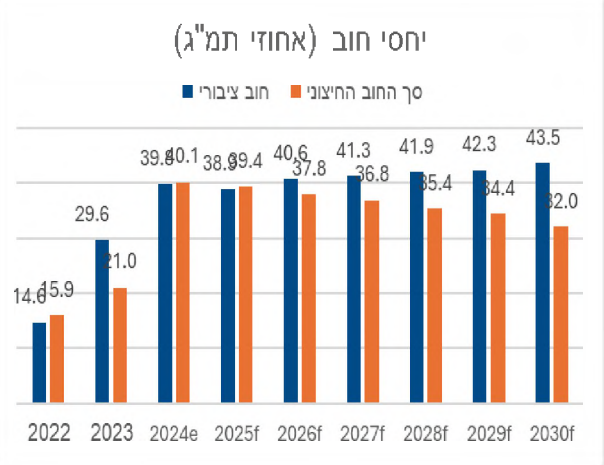
מדדים כלכליים עיקריים

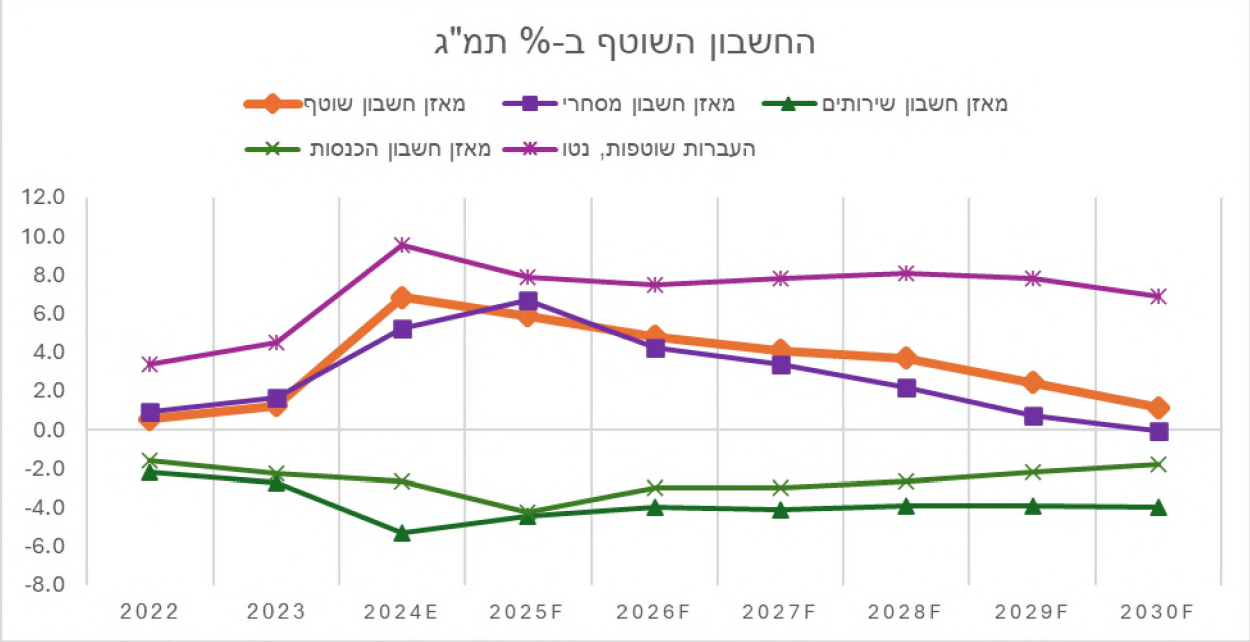
אינדיקטור	2022	2023	2024e	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
צמיחה ריאלית (%)	3.1	2.6	4.1	4.0	4.1	3.3	3.2	2.9	2.8
צמיחה ריאלית לנפש (%)	1.0	0.5	1.9	1.9	2.0	1.2	1.2	0.9	0.8
אינפלציה (ממוצע, %)	18.8	24.7	33.2	20.6	12.7	15.3	13.8	13.0	12.0
מאזן תקציבי (% תמ"ג)	-2.9	-4.2	-3.9	-3.6	-4.1	-3.3	-3.2	-3.3	-3.4
חוב ציבורי (% תמ"ג)	14.6	29.6	39.8	38.9	40.6	41.3	41.9	42.3	43.5
מאזן החשבון השוטף (% תמ"ג)	0.5	1.2	6.8	5.9	4.8	4.1	3.7	2.4	1.1
חוב חיצוני (% תמ"ג)	15.9	21.0	40.1	39.4	37.8	36.8	35.4	34.4	32.0
עתודות מט"ח (חודשי יבוא)	4.8	4.9	6.8	7.9	8.6	8.1	7.5	6.9	6.0


מאזן תקציבי (אחוזי תמ"ג)
2022 2023 2024e 2025f 2026f 2027f 2028f 2029f 2030f
-2.9
-4.2
-3.9
-3.6
-4.1
-3.3
-3.2
-3.3
-3.4


שיעור צמיחה (%)
צמיחה ריאלית לנפש (%)
צמיחה ריאלית (%)
3.1 1.0
2.6 0.5
4.1 1.9
4.0 1.9
4.1 2.0
3.3 1.2
3.2 1.2
2.9 0.9
2.8 0.8
2022 2023 2024e 2025f 2026f 2027f 2028f 2029f 2030f


עתודות מט"ח בחודשי ייבוא
4.8 4.9 6.8 7.9 8.6 8.1 7.5 6.9 6.0
2022 2023 2024e 2025f 2026f 2027f 2028f 2029f 2030f


יחסי חוב (אחוזי תמ"ג)
חוב ציבורי
סך החוב החיצוני
14.6 15.9
29.6 21.0
39.8 40.1
38.9 39.4
40.6 37.8
41.3 36.8
41.9 35.4
42.3 34.4
43.5 32.0
2022 2023 2024e 2025f 2026f 2027f 2028f 2029f 2030f


החשבון השוטף ב-% תמ"ג
מאזן חשבון שוטף
מאזן חשבון מסחרי
מאזן חשבון שירותים
מאזן חשבון הכנסות
העברות שוטפות, נטו
12.0
10.0
8.0
6.0
4.0
2.0
0.0
-2.0
-4.0
-6.0
-8.0
2022 2023 2024E 2025F 2026F 2027F 2028F 2029F 2030F

רקע ומאפיינים פוליטיים

סוג המשטר: רפובליקה נשיאותית			**שנת קבלת עצמאות:** 1960 (בריטניה)
עומד בראש המדינה: בולה טינובו	**הבחירות הבאות:** 2027		**אורך תקופת הכהונה:** 4 שנים
מבנה הפרלמנט: חד ביתי	**מס' מושבים:**	**אורך תקופת הכהונה:**	**הבחירות הבאות:**
קונגרס	**60**	**3 שנים**	**2027**

ניגריה היא המדינה המאוכלסת ביותר באפריקה ואחת משתי הכלכלות הגדולות ביבשת, אך לצד הפוטנציאל הדמוגרפי והכלכלי המרשים היא מתמודדת עם אתגרים פוליטיים ומבניים עמוקים. מאז קבלת העצמאות מבריטניה בשנת 1960 עברה המדינה מסע סוער שכלל מלחמת אזרחים (1967-1970), משברים פוליטיים וסדרת הפיכות צבאיות, עד להתבססות משטר אזרחי ואימוץ חוקה חדשה בשנת 1999 שסימנה את תחילת הרפובליקה הרביעית. המסגרת השלטונית כיום היא פדרלית נשיאותית (שורשיה מ־1963), ומקנה אוטונומיה משמעותית למדינות ולרשויות המקומיות. בתוך כך, הפיצול האתני-דתי, חוסר ביטחון כרוני, חולשת שלטון החוק, לחצים דמוגרפיים וכלכליים, בריחת מוחות, חוסר ביטחון תזונתי, השפעות שינויי האקלים ושחיתות מוסדית עמוקה מעצבים שבריריות מערכתית מתמשכת.

הפוליטיקה הניגרית מאופיינת בחלוקה בין הצפון (המוסלמי ברובו) לדרום (הנוצרי ברובו), המשפיעה על חלוקת משאבים, על עיצוב הכוח ועל הלכידות הלאומית. מפלגת השלטון (APC) נהנית מרוב בסנאט ומגיבוי של מרבית המושלים, מה שמקנה לנשיא יתרון פוליטי למרות התנגדות ציבורית גוברת. עם זאת, יכולת האכיפה והמשילות בפריפריה מוגבלת, והממשלה מתמקדת באבטחת אזורי הליבה והערים המרכזיות. מערכת אכיפת החוק סובלת מחוסר תקצוב ומהשפעות שחיתות, המאטות על הליכי שפיטה ומעודדות חברות בינלאומיות להעדיף בוררות בינלאומית. קשיי החקיקה מתחדדים סביב יוזמות הנתפסות כפוגעות בצפון (למשל רפורמות מס), והאופוזיציה, על אף חולשתה ופיצולה, עשויה להרוויח מהתסכול הציבורי לנוכח מצב חיים מורכב ומחירים עולים לקראת בחירות 2027.

מבחינה ביטחונית, ניגריה סובלת מאי-יציבות קבועה במספר מוקדים במקביל: בצפון-מזרח פועלות קבוצות טרור אסלאמיסטיות כגון בוקו חראם (דאע"ש), בצפון-מערב מתוחזקת פעילות כנופיות שודדים, במרכז מתמשכים עימותים בין חקלאים לרועים, ובדרום, באזור דלתת הניז'ר. על אף שהדמוקרטיה צפויה להישמר, היציבות הפוליטית נותרת מורכבת, והבחירות הצפויות ב־2027 עשויות להגביר את הסיבות למחאות ולהפרות סדר, כאשר השסע בין צפון עני לדרום עשיר מהווה גורם מבני מאתגר למדינה.

מאז מאי 2023 מוביל הנשיא בּוֹלָה טינובו חבילת רפורמות כלכליות נועזות - הסרת סובסידיות הדלק ואיחוד שערי החליפין - המשמשות כמעין "טיפול בהלם". במבט אסטרטגי הן נועדו לחזק את החוסן המאקרו כלכלי ולשפר יעילות משקית בטווח הארוך, אך בטווח הקצר הובילו לעלייה חדה באינפלציה, לשחיקה בהכנסה הריאלית ולהחמרה בחוסר הביטחון התזונתי, מה שפגע בפופולריות הממשלה. בשנים הקרובות, ובעיקר עד הבחירות ב־2027, השלטון הדמוקרטי שהתקבע מאז 1999 צפוי להישמר, אך מגבלות הממשל - שחיתות מוסדית, חולשת שלטון החוק ופערים בין אזוריים - יחייבו ניהול סיכונים הדוק ויישום מדיניות רגישה, כדי למנוע הסלמה חברתית ולשמר לכידות.

יחסי חוץ

מדיניות החוץ של ניגריה תחת הנשיא טינובו מתמקדת בשיקום מעמדה כמנהיגה אזורית במערב אפריקה (במסגרת ECOWAS) ובמשיכת השקעות זרות כדי לתמוך בכלכלה. הממשל נוקט בגישה פרגמטית ופרו-מערבית, תוך שמירה על יחסים פתוחים לסחר והשקעות.

ארה"ב: היחסים עם ארה"ב חווים הידרדרות משמעותית תחת ממשל טראמפ, על רקע איומים אמריקאים בפעולה צבאית להגנה על נוצרים בניגריה וקיצוצים משמעותיים בסיוע החוץ למגזר הבריאות, איום שמומש ב-27 בדצמבר 2025 ע"י תקיפת מטוסי ארה"ב כנגד בסיסי דאע"ש הממוקמים בצפון המדינה. בנוסף לכך, ניגריה היא הנמענת הגדולה ביותר באפריקה של סיוע אמריקאי לבריאות, וקיצוצים אלו יאלצו אותה לפנות להלוואות בתחום זה. עד תחילת שנות ה-2000 ניגריה הייתה שותפת הסחר העיקרית של ארה"ב, אך כיום יותר נפט ניגרי זורם לאירופה ולהודו.

סין: המדינה הפכה בינואר 2025 ל"מדינה שותפה" בקבוצת ה-BRICS, צעד המאותת על רצונה להרחיב את השותפויות הכלכליות הבינלאומיות מעבר למערב מבלי לסכן את קשריה הקיימים.

הודו והמערב: ניגריה מחזקת את קשריה עם אירופה והודו, שהפכו ליעדי הייצוא המרכזיים של הנפט שלה במקום ארה"ב.

קרן המטבע

בהערכתה האחרונה קרן המטבע שיבחה את ממשלת ניגריה על יישום רפורמות חשובות ובראשן על הרפורמות הכוללות את ביטול הסובסידיות על הדלק והפסקת מימון הגירעון הפיסקלי על ידי הבנק המרכזי. רפורמות אלו שיפרו את היציבות המקרו-כלכלית והגבירו את אמון המשקיעים, מה שאפשר למדינה לבצע גיוס אג"ח במט"ח בשוק העולמי. במסגרת ניתוח קיימות החוב (DSA), הקרן מעריכה את הסיכון למצוקת חוב של ניגריה כמתון. עם זאת, הקרן מזהירה כי הסיכונים לחוב נובעים מירידה אפשרית במחירי הנפט, הידרדרות בביטחון, או הרחבה לא מבוקרת בהוצאות לקראת בחירות. החלטת הקרן מבוססת על מבנה המח"מ של יתרת החוב של המדינה בנוי ובשיפורים בתנאים המאקרו-כלכליים, כולל עלייה בייצור ההידרוקרבונים, שיפור במצב החיצוני, חיזוק החוסן הכלכלי וירידה באינפלציה - גורמים הממתנים את הסיכונים.

בנק עולמי

מסגרת השותפות למדינה (CPF) של קבוצת הבנק העולמי עם ניגריה לשנים 2021–2025, אשר צפויה להתעדכן בסוף 2025, ממשיכה להכוון את פעילות הסיוע של הבנק בהתאם לסדרי העדיפויות הלאומיים של המדינה, ומתמקדת בארבעה עמודי תווך מרכזיים: פיתוח ההון האנושי, יצירת מקומות עבודה וגיוון מבנה הכלכלה, חיזוק החוסן והפחתת השבריריות, וחיזוק המגזר הציבורי -במטרה לתמוך בשאיפת ניגריה לצמיחה כלכלית ולשיפור רמת החיים. נכון לשנת 2025, תיק הפרויקטים של הבנק העולמי בניגריה חוצה את רף 16 מיליארד הדולר. מוקד הפעילות מושם על קידום צמיחה מכלילה, בדגש על צעירים, נשים וקהילות מודרות, לצד יישום רפורמות לשיפור איכות השירותים הציבוריים, העצמת נשים ונערות, שיפור מנגנוני הגבייה המקומיים וחיזוק ניהול החוב הציבורי. רפורמות מאקרו-כלכליות עדכניות, ובהן הסרת סובסידיות, איחוד שערי החליפין והידוק המדיניות המוניטרית, יצרו מרחב פיסקלי לביצוע שינויים מבניים משמעותיים. במבט קדימה, צפוי כי ה-CPF הבא לשנים 2026–2030 יתמקד בקידום תעסוקה באמצעות האצת הצמיחה במגזר הפרטי, השקעה בהון האנושי ושיפור סביבת העסקים, במטרה להרחיב הזדמנויות כלכליות ולהניע יצירת מקומות עבודה -במיוחד עבור צעירים ונשים.

מועדון פריז

ניגריה פרסה במסגרת מועדון פריז 5 פעמים (1986,1989,1991,2000,2005) וכולם שולמו במלואם.

מאפיינים כלכליים

ניגריה היא הכלכלה הגדולה ביותר באפריקה (יחד עם דרום אפריקה), יצואנית נפט גדולה וחברה באופ"ק. מגזר הנפט ממשיך למלא תפקיד משמעותי בכלכלת ניגריה, ויצר כ-80% מהכנסות המדינה מיצוא לפי הערכות האנליסטים.

עם זאת, מגזרי החקלאות והשירותים תורמים יותר לתמ"ג (השירותים מהווים כמחצית מהכלכלה). למרות שייצור הנפט נמוך בהרבה משיא תחילת שנות ה-2010, הוא נותר קריטי לצמיחה. חוק הנפט (PIA), שאושר בשנת 2021, קבע את המיסוי והרגולציה של מגזר הנפט, עם תנאים פיסקאליים תומכים בהשקעות. הפעלת בית הזיקוק הפרטי "דנגוטה" צפויה לצמצם את תלות ניגריה ביבוא דלקים ולייצר עודפים ליצוא.

הממשל החל ברפורמות כלכליות משמעותיות וכואבות שנועדו להשיג יציבות מאקרו-כלכלית. רפורמות אלו כללו ליברליזציה של שוק המט"ח, הסרת סובסידיות הדלק, הפסקת מימון מוניטרי לגירעון, חיזוק הגבייה והגדלת ייצור הפחמימנים.

אמון המשקיעים השתפר וניגריה הצליחה לגייס כספים בשווקים הבינלאומיים. עם זאת לפי הערכות רפורמות אלו טרם הועילו לכל הניגרים, ואינפלציה גבוהה (כ-21% ב-2025) וחוסר-ביטחון תזונתי נותרו בעיות שורש משמעותיות.

התמ"ג הריאלי צפוי לצמוח ב-4% בשנת 2025, עם צמיחה מונעת על ידי יצוא נפט, הפעלת בית הזיקוק "דנגוטה" ומגזר השירותים. לטווח הבינוני, התמ"ג הריאלי צפוי לעמוד על 4.1% ב-2026 ולהתייצב על כ-2.8% עד סוף 2030. ייצור הנפט התייצב סביב 1.5 מיליון חביות ליום, אך לפי הערכות האנליסטים השגת יעד הממשלה ל-2.4 מיליון חביות נתפסת כלא ריאלית בטווח הקצר בשל חוסר בהשקעות זרות במשאבים יבשתיים. הכלכלה במונחים דולריים הצטמצמה ביותר מחצי מאז 2022 בשל הפיחות, אך היא מתחילה לצאת מהשלב הכואב של הרפורמות.

האינפלציה בניגריה ירדה בתחילת 2025 בעקבות עדכון מדד המחירים לצרכן (CPI) והשפעת המדיניות המוניטרית המצמצמת של הבנק המרכזי, האנליסטים צופים כי האינפלציה תרד ב-2026 לשיעור של 12.7% ועד 2030 צפויה לעמוד על 12%.

הכלכלה מוגבלת על ידי בעיות מבניות כמו הפסקות חשמל, חוסר ביטחון, בעיות של סכסוכים על קרקעות ופערים בתשתיות. הממשלה מתמקדת בהגדלת הצמיחה, תוך התמודדות עם מצב ביטחוני במספר אזורים.

אירועים מאקרו-כלכליים

<u>מכסים</u>

באפריל 2025 ממשל ארה"ב הטיל מכס "הדדי" בשיעור של 15% על יבוא מניגריה, ואף איים בתוספת של 10% על מדינות מקבוצת ה-BRICS (שבה ניגריה נחשבת למדינה שותפה) במידה וינקטו בצעדים שיערערו את מעמד הדולר. למרות זאת, מרבית הייצוא הניגרי לארה"ב פטור ממכסים אלו, וחשוב מכך - הנפט מוחרג מהם, מה שהופך את ההשפעה הישירה של המכסים לזניחה יחסית.

עדכונים מסוכנויות הדירוג הבינלאומיות

- בנובמבר 2025 אשררה S&P את הדירוג של ניגריה ברמה של B- ועדכנה את התחזית מ"יציבה" ל"חיובית". לפי הסוכנות, הרפורמות המוניטריות והפיסקליות שהנהיג הממשל, ובראשן ביטול סובסידיות הדלק וליברליזציה של שער החליפין, החלו להניב שיפור במאזן התשלומים ובצבירת יתרות המט"ח. מנגד, הדירוג נותר מוגבל בשל הכנסות ממשלתיות נמוכות במיוחד ביחס לתוצר, עלויות שירות חוב גבוהות מאוד וחולשה בנתונים הסטטיסטיים הלאומיים. בנוסף, הסוכנות מצביעה על סיכונים חברתיים הנובעים מהאינפלציה הגבוהה ועל תלות משמעותית של המשק במגזר הנפט, למרות גיוון הדרגתי.

- במאי 2025 העלתה Moody's את דירוג האשראי של ניגריה לרמה של B3 עם תחזית יציבה. העלאת הדירוג משקפת שיפור משמעותי בחוסן החיצוני והפיסקלי בעקבות איחוד שערי החליפין וצמצום הגירעון התקציבי. עם זאת, פרופיל האשראי עדיין מעוכב על ידי חשיפה גבוהה מאוד לסיכוני ESG, הכוללים שחיתות, מערכת משפט חלשה ואתגרים ביטחוניים ודמוגרפיים משמעותיים. למרות מגמת הירידה באינפלציה, הסוכנות מדגישה כי נטל הריבית ביחס להכנסות הממשלה נותר נקודת תורפה מרכזית שעלולה להכביד על היציבות הפיסקלית במקרה של ירידה חדה במחירי הנפט.

- באוקטובר 2025 אשררה Fitch את הדירוג של ניגריה ברמה של B עם תחזית יציבה. הדירוג נתמך על ידי גודלה של הכלכלה, שוק חוב מקומי מפותח ושיפור בנזילות במט"ח בעקבות צמצום משמעותי בעסקאות ה-Swap של הבנק המרכזי מול בנקים מקומיים. לצד זאת, הסוכנות מציינת מגבלות מבניות כגון רמת הכנסות נמוכה ממקורות שאינם נפט ואינפלציה שנותרה גבוהה משמעותית. כמו כן, קיימים אתגרים בתחום הממשלתי והביטחוני, כאשר הסוכנות צופה כי הגירעון התקציבי יתרחב בשנים 2025-2026 בשל עלייה בהוצאות לקראת הבחירות המתוכננות ב-2027.

<u>היסטוריית הדירוגים:</u>

Moody's		Fitch		S&P	
Caa1	01.2023	B-	11.2022	B	09.2016
B3	10.2022	B	04.2020	B+	03.2015
B2	11.2017	B+	06.2016	-BB	11.2012
B1	04.2016	BB-	01.2006	B+	08.2009

מדיניות פיסקלית וחוב ממשלתי

ניגריה מתמודדת עם מצב פיסקלי מורכב הנובע מהכנסות נמוכות לצד צרכים חברתיים ואתגרים ביטחוניים. עדכון בסיס התוצר הפחית את יחס החוב לתוצר לכ-39.8% בסוף 2024, לעומת כ-50% בעבר, אך מדובר באשליה של יציבות לפי הערכות האנליסטים, שכן נטל שירות החוב נותר גבוה מאוד וצפוי להישאר - מעל ל-90% מההכנסות הממשלה עד 2030. מצב זה מגביל את יכולת הממשלה לשפר את המאזן הפיסקלי.

הממשלה אישרה הלוואות נוספות במט"ח בהיקף של 21 מיליארד דולר לשנים 2025-2026, שצפויות להימשך עד 2031. הכספים יוקצו בעיקר להשקעות ציבוריות, והלוואות מחו"ל זולות יותר מהשוק המקומי. עם זאת, שירות החוב הממשלתי הוא ההוצאה הגדולה ביותר, ועולה על ההוצאות על בריאות, חינוך וביטחון גם יחד. למרות המרת הלוואות ישנות לאגרות חוב בתנאים נוחים וריביות נמוכות יותר, נטל שירות החוב צפוי להישאר מעל שליש מהוצאות הממשלה.

בסיס המס בניגריה צר מאוד, והפרלמנט דחה ב-2025 הצעה להעלות את המע"מ מ-7.5% ל-10%. האנליסטים מעריכים כי העלאות מס יידחו עד אחרי הבחירות ב-2027, אך לאחר מכן שיעור המע"מ יעלה בחדות ל-15% ב-2028. רפורמות מס נוספות שאושרו ב-2025 נועדו לשפר את הגבייה באמצעות דיגיטציה, פישוט המערכת והטלת מדרגות פרוגרסיביות, כך שרוב האזרחים והעסקים יהיו פטורים. צעדים אלו צפויים לשפר את ההכנסות בטווח הבינוני-ארוך, אך ירידת מחירי הנפט תמשיך להקשות על כך. היחס בין הכנסות הממשלה לתוצר צפוי להיות כ- 3.4% עד 2030.

הגירעון התקציבי צפוי לעמוד על 3.6% מהתוצר ב-2025 ולהתרחב ל-4.1% ב-2026, לפני הבחירות. לאחר מכן הוא צפוי להתמתן לממוצע של 3.3% בשנים 2027-2030, בהנחה ששיעור המע"מ יוגדל. נתונים אלו עדיין חורגים מתקרת החוק של 3% מהתוצר, כלל שמופר שוב ושוב. בשל קשיי מימון מקומי, הממשלה תמשיך להנפיק אגרות חוב בינלאומיות כדי לנצל שווקי הון עמוקים יותר, אך ירידת מחירי הנפט בטווח הארוך צפויה להעלות את פרמיית הסיכון של המדינה.

מדיניות מוניטרית

הבנק המרכזי של ניגריה (CBN) פועל במסגרת מדיניות מוניטרית שמרנית, בהובלת הנגיד ימי קרדוסו שמכהן מאז סוף 2023. צומצמו הלוואות ישירות לממשלה ולחברות, והוגברו מאמצי הסטריליזציה, מה שגרם לריביות בשוק הבין-בנקאי להתכנס לטווח הריביות של הבנק המרכזי. צעדים אלו הפכו את הריבית המוניטרית למדד משמעותי יותר למדיניות הרשמית. עם זאת, עצמאות הבנק מוגבלת, שכן השמירה על האינפלציה ועל שוק התעסוקה עלולות להתנגש עם יעדי הממשלה, בעיקר בשל פגיעות פיסקליות, נטל ריבית גבוה על חוב קצר-טווח והלחץ הפוליטי לעודד צמיחה ותעסוקה.

בספטמבר 2025 הופחתה הריבית ב-50 נקודות בסיס ל-27%, אך היא עדיין גבוהה מאוד. האינפלציה יורדת באיטיות בזכות השפעות בסיס ותנאים פיננסיים הדוקים, אך הירידה צפויה להיות איטית בשל מגבלות בצד ההיצע ועליות מחירים בשירותים. בטווח הארוך, הריביות הריאליות צפויות להיות נמוכות או שליליות, כאשר הצמיחה תיחלש והמדיניות המוניטרית תתעדף שיקולים פיסקליים על רקע ירידת מחירי הנפט הצפויה.

מערכת בנקאית

לפי הערכות קרן המטבע, מערכת הבנקים בניגריה נחשבת מפותחת יחסית אך מתמודדת עם אתגרים משמעותיים, ובראשם תהליך לשיפור ההון העצמי, שמוביל הבנק המרכזי כדי לחזק את יציבות הבנקים. שיעור ההלוואות הבעייתיות (NPLs) עמד על כ-4.5% בסוף 2024, אך קיים חשש לעלייה עקב קשיי החזר של הלוואות במטבע חוץ בעקבות הפיחות בנאירה. בעוד הבנקים הגדולים נהנו מרווחי הון בזכות פוזיציות במט"ח, לעומתם הבנקים הקטנים סובלים משחיקה בהלימות ההון. יציאתה של ניגריה מהרשימה האפורה של FATF באוקטובר 2025 צפויה לשפר את תדמית המערכת הפיננסית ולעודד השקעות זרות.

מצב חיצוני

מגזר החוץ של ניגריה עבר שינוי משמעותי בעקבות רפורמות בשוק המט"ח והפעלת בית הזיקוק דנגוטה. בשנת 2024 נרשם עודף בחשבון השוטף של כ-6.8% מהתמ"ג, וצפוי להישמר אך להצטמצם בהדרגה ל-5.9% ב-2025 ולכ-1.1% עד 2030. הנפט והגז ממשיכים לשלוט בתמהיל היצוא ומהווים מעל 80% מהכנסות היצוא, כאשר הפעלת בית הזיקוק בקיבולת של 650 אלף חביות ליום צפויה לחסל כמעט לחלוטין את הצורך ביבוא דלק, להשאיר עודפים ליצוא ולשפר את מאזן התשלומים ותנאי הסחר של המדינה.

ב-2024 בוצע שינוי בשוק המט"ח ואוחדו שערי המט"ח, מה שהביא לפיחות חד במטבע המקומי אך שיפר את זמינות המט"ח וחיסל את הפער בין השוק הרשמי לשוק המקביל. לפי הערכות האנליסטים עתודות המט"ח צפויות להישאר גבוהות ולהעניק הגנה מפני זעזועים חיצוניים. הן צפויות לעמוד בשנת 2025 על כ-7.9 חודשי יבוא, ועד 2030 להתייצב על כ-6 חודשי יבוא. בטווח הארוך האינפלציה הגבוהה תוביל להיחלשות הדרגתית של המטבע המקומי נאירה עד לרמה של כ- 2200 לדולר עד סוף 2030.

תמ"ג לפי מגזרים: חקלאות- 24.4%, תעשייה- 19%, שירותים- 56.7% (תחזית 2025).

סחר חוץ

שותפות עיקריות- ייצוא: הולנד (7%), ספרד (9%), צרפת (8%), ארה"ב (10%), הודו (6%).
שותפות עיקריות- ייבוא: סין (26%), סינגפור (14%), בלגיה (8%), הודו (6%), ארה"ב (4%).
מוצרי ייצוא עיקריים: נפט גולמי, גז טבעי, דשנים, פולי קקאו, זהב.
מוצרי ייבוא עיקריים: דלקים מזוקקים, חיטה, מכוניות, פלסטיק, ציוד מכני.
סחר עם ישראל: ייצוא לישראל- 0.7 מיליון דולר, ייבוא מישראל- 1.4 מיליון דולר. (נתוני 2024)

מקורות: קרן המטבע הבינלאומית, OECD , EIU, סוכנויות הדירוג הבינלאומיות, מועדון פריז, CIA factbook, Bloomberg, הבנק העולמי ומקורות נוספים.

מדדים כלכליים

אינדיקטורים כלליים	2022	2023	2024e	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
אוכלוסייה (מיליון)	223.2	227.9	232.7	237.5	242.4	247.4	252.3	257.4	262.4
תמ"ג נומינלי (מיליוני דולר)	647,821.9	487,613.9	252,143.7	283,589.8	312,236.2	328,099.9	344,542.9	358,456.0	395,174.6
תמ"ג נומינלי (מיליארדי מטבע מקומי)	274,233.7	314,023.6	372,822.8	432,474.5	493,020.9	557,113.6	623,967.3	705,083.0	795,091.4
תמ"ג לנפש (דולר)	2,903.1	2,139.8	1,083.7	1,193.9	1,287.9	1,326.3	1,365.4	1,392.9	1,506.1
צמיחה ריאלית (%)	3.1	2.6	4.1	4.0	4.1	3.3	3.2	2.9	2.8
צמיחה ריאלית לנפש (%)	1.0	0.5	1.9	1.9	2.0	1.2	1.2	0.9	0.8
סקטור פיסקלי (באחוזי תמ"ג)									
מאזן תקציבי	-2.9	-4.2	-3.9	-3.6	-4.1	-3.3	-3.2	-3.3	-3.4
הכנסות הממשלה	2.1	1.9	2.3	3.1	2.9	3.6	3.6	3.4	3.3
הוצאות הממשלה	5.0	6.1	6.2	6.7	7.0	6.9	6.8	6.7	6.7
חוב ציבורי	14.6	29.6	39.8	38.9	40.6	41.3	41.9	42.3	43.5
ב-% מההכנסות	711%	1555%	1710%	1255%	1401%	1158%	1181%	1243%	1319%
סקטור מוניטרי ופיננסי (באחוזים)									
ריבית על הלוואות	12.3	14.0	19.0	18.5	17.0	16.3	15.5	14.8	14.7
ריבית על פקדונות	6.0	7.8	11.0	11.0	10.5	10.2	9.0	8.9	8.8
שיעור אינפלציה (ממוצע)	18.8	24.7	33.2	20.6	12.7	15.3	13.8	13.0	12.0
שער חליפין									
שע"ח נומינלי (לסוף תקופה)	448.6	899.4	1,535.3	1,440.0	1,590.0	1,754.5	1,889.0	1,989.5	2,200.0
שע"ח נומינלי (ממוצע לתקופה)	423.3	644.0	1,478.6	1,525.0	1,579.0	1,698.0	1,811.0	1,967.0	2,012.0
שע"ח ריאלי-אפקטיבי (2010 = 100)	136.6	109.5	62.1	70.8	74.1	78.2	82.1	84.2	90.1
	2022	2023	2024e	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
מאזן התשלומים (במיליוני דולר)									
מאזן חשבון שוטף	3,483.9	6,022.7	17,215.2	16,668.1	15,070.0	13,455.5	12,788.3	8,744.6	4,537.4
ב- % תמ"ג	0.5	1.2	6.8	5.9	4.8	4.1	3.7	2.4	1.1
מאזן חשבון מסחרי	5,998.2	8,075.0	13,166.2	18,895.7	13,322.0	11,132.1	7,540.4	2,635.5	-194.2
ב- % תמ"ג	0.9	1.7	5.2	6.7	4.3	3.4	2.2	0.7	0.0
ייצוא סחורות במונחי F.O.B	64,227.1	55,820.8	52,970.8	54,674.6	48,360.5	47,482.7	46,037.4	43,198.3	42,369.4
ייבוא סחורות במונחי F.O.B	-58,229.0	-47,745.8	-39,804.7	-35,779.0	-35,038.5	-36,350.7	-38,497.0	-40,562.9	-42,563.5
מאזן חשבון שירותים	-13,956.3	-13,236.4	-13,360.6	-12,634.4	-12,419.7	-13,569.7	-13,559.4	-14,011.4	-15,595.6
ב- % תמ"ג	-2.2	-2.7	-5.3	-4.5	-4.0	-4.1	-3.9	-3.9	-3.9
ייצוא שירותים	4,864.0	4,440.6	4,565.2	5,853.3	5,630.4	6,003.8	6,272.4	6,496.0	6,331.1
ייבוא שירותים	-18,820.3	-17,677.0	-17,925.8	-18,487.7	-18,050.1	-19,573.4	-19,831.8	-20,507.4	-21,926.7
מאזן חשבון הכנסות	-10,407.3	-10,940.3	-6,631.8	-11,996.8	-9,238.9	-9,687.1	-9,088.4	-7,826.2	-6,939.8
ב- % תמ"ג	-1.6	-2.2	-2.6	-4.2	-3.0	-3.0	-2.6	-2.2	-1.8
ייצוא הכנסות	1,777.5	2,441.3	3,876.9	1,434.9	936.7	656.2	1,033.6	1,075.4	790.3
ייבוא הכנסות	-12,184.7	-13,381.5	-10,508.7	-13,431.7	-10,175.6	-10,343.3	-10,122.1	-8,901.6	-7,730.1
העברות שוטפות, נטו	21,849.3	22,124.3	24,041.4	22,403.6	23,406.6	25,580.2	27,895.8	27,946.9	27,267.0
ב- % תמ"ג	3.4	4.5	9.5	7.9	7.5	7.8	8.1	7.8	6.9
השקעות ישירות זרות, נטו (FDI)	-1,916.4	1,616.7	672.4	1,799.1	2,650.6	2,793.9	3,752.1	4,007.7	5,137.3
ב- % תמ"ג	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
ב- % המאזן בהון"ש	55.0	26.8	3.9	10.8	17.6	20.8	29.3	45.8	113.2
חוב ונכסים חיצוניים (במיליוני דולר)									
סך החוב החיצוני	103,099.9	102,481.7	101,127.4	111,695.5	118,079.7	120,775.7	121,796.3	123,301.5	126,634.6
חוב חיצוני - % תמ"ג	15.9	21.0	40.1	39.4	37.8	36.8	35.4	34.4	32.0
ב- % יצוא	113.3	124.6	122.0	130.8	153.5	156.6	159.9	166.6	173.3
סך החוב החיצוני לטב"א	81,614.7	83,541.4	83,428.7	92,679.1	99,453.3	102,855.7	103,526.8	104,806.3	108,905.8
סך החוב החיצוני לט"ק	21,485.2	18,940.3	17,698.7	19,016.4	18,626.4	17,919.9	18,269.4	18,495.2	17,728.8
קרן המטבע	8,627.0	7,874.0	6,053.3	5,938.8	5,991.4	5,964.2	5,958.8	5,961.3	5,960.7
פיגורים על תשלומי ריבית	0.0	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1
פיגורים על תשלומי קרן	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
עתודות מט"ח	35,564.0	32,035.0	38,612.0	44,500.0	45,100.0	44,700.0	42,500.0	40,400.0	36,300.0
בחודשי יבוא	4.8	4.9	6.8	7.9	8.6	8.1	7.5	6.9	6.0
שירות החוב (במיליוני דולר, אלא אם צוין אחרת)									
שירות החוב השנתי	7,909	8,666	12,668	12,650	11,997	12,916	11,858	11,653	11,778
ב- % יצוא	11	14	21	20	22	24	22	23	24
תשלומי קרן	5,048.9	5,078.5	8,549.3	9,143.7	8,378.4	9,134.7	8,282.0	8,128.7	8,000.0
תשלומי ריבית	2,860.5	3,588.0	4,118.2	3,506.0	3,618.6	3,781.3	3,575.7	3,524.8	3,778.4
יחס ריבית להכנסות	21.4%	38.7%	70.2%	39.9%	40.0%	32.3%	29.2%	28.9%	29.0%
יחס קרן להכנסות	37.8%	54.8%	145.8%	104.0%	92.5%	78.1%	67.7%	66.7%	61.3%
יחס שירות חוב להכנסות	59.3%	93.4%	216.0%	143.9%	132.5%	110.4%	96.9%	95.6%	90.3%

מערכת בנקאית (באחוזים)	2022	2023	2024e	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
יחס הלימות ההון (הון רגולטורי לנכסי הסיכון)	13.8	13.3	13.3	....	....				
הלוואות ללא תנועה ברוטו מסך הלוואות ברוטו	4.2	4.0	4.5	....	....				