|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **בנק ישראל**  דוברות והסברה כלכלית | C:\Users\u34r\AppData\Local\Microsoft\Windows\INetCache\Content.Word\logo_70.png | ‏ירושלים, ‏כ"ג אייר, תשפ"ה  ‏21 מאי, 2025 |

بيان صحفي:

توقعات التضخم المالي من المصادر المختلفة

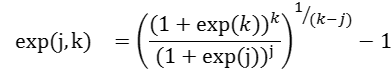
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **التوقعات من رأس المال‎1 للسنة الأولى** | **التوقعات من سوق رأس المال‎1 للسنة الثانية (مستقبلية)** | **التوقعات من سوق رأس المال‎1 للسنة الثالثة (مستقبلية)** | **التوقعات من سوق رأس المال‎1 لـ 5-3 سنوات (مستقبلية)‎2** | **التوقعات من سوق رأس المال‎1 لخمس سنوات** | **التوقعات من سوق رأس المال‎1 لـ 10-5 سنوات (مستقبلية)‎3** | **متوسط التوقعات‎4 التضخم التالي لـ 12 شهرًا القادمة** | **التوقعات لسنة مشتقة من الفوائد الداخلية‎5** | **التوقعات لسنة من متنبئي التضخم المالي7** |
| **المعطيات السنوية** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **2020** | 0.0 | 0.9 | 1.3 | 1.4 | 1.0 | 1.6 | 0.5 | 0.2 | 0.2 |
| **2021** | 1.9 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 1.2 | 1.3 | 1.8 |
| **2022** | 3.1 | 3.0 | 2.8 | 2.5 | 2.8 | 2.3 | 2.8 | 2.8 | 3.0 |
| **2023** | 2.8 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 2.8 | 2.9 |
| **2024** | 2.8 | 2.4 | 2.5 | 2.5 | 2.6 | 2.7 | 2.9 | 2.8 | 2.8 |
| **المعطيات الشهرية** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **2024** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **كانون ثاني** | 3.2 | 2.0 | 2.3 | 2.5 | 2.5 | 2.8 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |
| **شباط** | 2.9 | 2.4 | 2.5 | 2.4 | 2.5 | 2.8 | 2.7 | 2.5 | 2.6 |
| **آذار** | 2.8 | 2.4 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.8 | 2.8 | 2.6 | 2.6 |
| **نيسان** | 3.1 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 2.9 | 2.7 | 2.8 |
| **أيار** | 3.0 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.7 | 2.7 | 2.9 | 2.9 | 3.0 |
| **حزيران** | 3.1 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.6 | 2.9 | 2.9 | 3.0 |
| **تموز** | 2.7 | 2.5 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 3.0 | 2.8 | 2.8 |
| **آب** | 2.6 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 3.0 | 2.8 | 2.9 |
| **أيلول** | 3.0 | 2.6 | 2.5 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 3.0 | 2.9 | 2.9 |
| **تشرين أول** | 3.0 | 2.6 | 2.6 | 2.5 | 2.6 | 2.7 | 3.1 | 2.9 | 3.0 |
| **تشرين ثاني** | 2.5 | 2.4 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.6 | 3.0 | 2.8 | 2.8 |
| **كانون أول** | 2.4 | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.6 | 2.7 | 2.6 | 2.6 |
| **2025** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **كانون ثاني** | 2.1 | 2.3 | 2.4 | 2.3 | 2.3 | 2.5 | 2.7 | 2.6 | 2.6 |
| **شباط** | 2.0 | 2.1 | 2.3 | 2.4 | 2.2 | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 2.5 |
| **آذار** | 2.0 | 2.0 | 2.3 | 2.3 | 2.2 | 2.4 | 2.4 | 2.3 | 2.0 |
| **نيسان** | 1.7 | 1.8 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 2.3 | 2.4 | 2.2 | 2.1 |
| **المعطى الحالي‎**6 | 1.8 | 1.8 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 2.3 | 2.4 | 2.1 | 2.0 |

1. تعرّف توقعات التضخم المالي من سوق رأس المال على أنّها النسبة بين عائدات السندات الحكوميّة غير المرتبطة بجدول الغلاء وعائدات السندات الحكوميّة المرتبطة (Break-even Inflation)، وهي تشمل مركّب رسوم المخاطر التضخميّة إضافةً إلى تعديلات مختلفة ناجمة عن الاختلافات الضريبيّة والاختلافات في السيولة بين أنواع السندات المختلفة.

تتضمن توقعات التضخم المالي المستمدة من سوق رأس المال مكون أقساط التأمين بالإضافة إلى تعديلات مختلفة ناجمة عن الاختلافات الضريبية والاختلافات في السيولة أو عمق السوق. ووفقا لتقديراتنا في كانون ثاني 2024، فإن التعديلات على التوقعات لفترة عام واحد أكبر من المعتاد. يمكن إيجاد شرح حول كيفية حساب التوقعات عبر الموقع الالكتروني:

<https://www.boi.org.il/boi_files/Statistics/inflation_expectations_boi.docx>

التوقعات المستقبلية هي توقعات للتضخم المالي خلال الفترة المقبلة. يتم احتساب التوقعات المستقبلية (k,j)exp عن طريق اشتقاقها من التوقعات لـ k سنوات، و j سنوات. أي:



بحيث تكون (j,k)exp هي توقعات التضخم المالي المستقبليّة من نهاية عام j حتى نهاية عام k. فعلى سبيل المثال (3,5)exp هي التوقعات من نهاية السنة الثالثة حتى نهاية السنة الخامسة. و(k)exp هي التوقعات لـ k سنوات، مثلا لـ 5 سنوات. جميع التوقعات معروضة على أساس سنوي.

1. التوقعات المستقبلية لسنوات كاملة، من نهاية السنة الثالثة حتى نهاية السنة الخامسة.
2. التوقعات المستقبلية لسنوات كاملة، من نهاية السنة الخامسة حتى نهاية السنة العاشرة.
3. متوسط بسيط لتوقعات التضخم المالي للبنوك التجارية وشركات الاستشارة الاقتصادية التي ترسل توقعاتها إلى بنك إسرائيل بشكل منتظم.
4. التوقعات المشتقة من الفوائد الداخلية للبنوك الخمسة الكبرى، والتي يتم حسابها على أنها النسبة بين أسعار الفائدة غير المرتبطة وأسعار الفائدة المرتبطة بالمؤشر. يتم احتساب معدل الفائدة الداخلية لكل بنك كمتوسط بين سعره الهامشي وتجنيد الموارد (الودائع) وسعره الهامشي وتخصيص الاستخدامات (الائتمان).
5. بالنسبة للتوقعات من سوق رأس المال، من الفوائد الداخليّة ومن عقود التضخم المالي - المتوسط لشهر مؤشر (من المؤشر السابق وحتى المعطى الأخير القائم قبل نشر المؤشر الحالي)، بالنسبة للتنبؤات - متوسط التوقعات المحدثة بعد نشر المؤشّر.
6. التوقعات لسنة من متنبئي التضخم المالي – متوسط أسعار السوق وتحليلات بنك اسرائيل.