

ניטו: תוצאות בשיטת שאריות עם חלון רחב יותר  
 הלוח הבא מציג ימים שבהם זעזוע ה'הכונה לעתיד' נמצא מובהק סטטיסטית ברמה של 5% בטווח לפדיון אחד לפחות. כאשר רווחי הסמך נגזרים ממבחן t תוך שימוש כימים של החלטות ריבית. כל שאריות מושוויות לטעות התקן במדגם, בהשמת התצפית החריגה ביותר 2015, על פי הטווח לפדיון שלו.

תאריך	תמצית תיאור של "המידע החדש"	תחזית צוות	מסיבת עיתונאים	ריבית	שנה 1	שנים 2	שנים 3	שנים 5	שנים 7	שנים 10
26 באפריל, 2010	הודיעה המבציעה על כך שישנם גורמים נוספים התומכים בעליית הריבית, אולם מכיוון ששיעור הריבית העולה בחודש הקודם, הנגיד החליט להותיר אותו ללא שינוי.				<b>*-0.08</b>	<b>** -0.071</b>	-0.036	-0.03	-0.012	-0.011
28 בינוי, 2010	הודיעה המבציעה שהנגיד החליט להותיר את הריבית ללא שינוי לאחר שהביא בחשבון את אי הוודאות הגוברת בכלכלה הגלובלית.				-0.067	<b>***-0.095</b>	<b>** -0.067</b>	-0.053	-0.037	-0.039
28 במארץ, 2011	בוחלטת ריבית זו, הוחלט להעלות את הריבית המונית ב-0.5 נקודות האחוז האחוז במקום השינוי הרגיל של 0.25 נקודות האחוז.			+0.5	<b>**0.087</b>	-0.012	-0.027	<b>*-0.061</b>	<b>** -0.081</b>	<b>** -0.078</b>
29 באוגוסט, 2011	לאחר החליף של עלייה הדרגתית בריבית המונית, הודיעה זו כוללת הצהרה שמבציעה על כך שהכוון העתידי של שינויים בריבית המונית אינו ברור.				0.007	0.032	0.029	<b>***-0.092</b>	<b>*** -0.093</b>	<b>*** -0.084</b>
26 בספטמבר, 2011	הודעה לראשונה לאחר שנים ארוכות של הידוק מוניטרי. ההצהרה מציינת כי התפתחה ריבית נעדרה למעט את הודעות השליליות של ההאטה בפעילות ועליות רמת הודעות בכלכלה הגלובלית על המשק הישראלי.			-0.25	-0.054	-0.026	<b>***-0.099</b>	<b>*-0.055</b>	-0.052	<b>*-0.06</b>
28 בנובמבר, 2011	הודעה המוניטרית הצהירה כי הפחתת הריבית, יחד עם היחלשות שער החליפין, צפויים לסייע לכלכלת ישראל להתמודד עם הקשיים העומדים בפניה.			-0.25	0.065	<b>**0.068</b>	<b>*0.062</b>	0.038	0.022	0.023
26 במארץ, 2012	-				<b>***0.191</b>	0.044	0.045	0.042	0.026	0.021
29 באוקטובר, 2012	המפקח על הבנקים פרסם הנחיה המגבילה את שיעור המימון (LTV) בלוואות לדיירי בעקבות עליית במחירי הדירות ויתרת האשראי על רקע הריבית הנמוכה בשוק המשכנתאות. הודעה החדשה <b>מקביל להחלטת הריבית</b> .			-0.25	<b>** -0.087</b>	<b>***-0.102</b>	<b>** -0.071</b>	-0.048	-0.043	-0.025
24 בדצמבר, 2012	הודעה המוניטרית החליטה להפחית את שיעור הריבית כדי לספק תמיכה נוספת לפעילות הכלכלית ובשל היעדר החצים אינפלציוניים.	+		-0.25	<b>***0.144</b>	<b>***0.091</b>	<b>**0.075</b>	<b>**0.068</b>	0.043	0.038

לוח טבלאות צילום: טבלאות לוח "לשם השוואה" לשם השוואה

תאריך	תמצית התאור של "המידע החדש"	תחזית צוות	מסיבת עיתונאים	ריבית	שנה 1	שנה 2	שנה 3	שנה 5	שנה 7	שנה 10
24 בינוי, 2013	הוועדה המונית ציינה שהחליטה להוריד את הריבית ללא שינוי, ולאפשר לצעדים האחרונים שנקטה לבוא לידי ביטוי. עוד ציין, כי הוועדה תמשיך לבחון את השפעת הצעדים שנקטה במידת הצורך בעתיד.	+			0.009	-0.01	-0.026	<b>**0.084</b>	<b>**0.101</b>	<b>**0.078</b>
26 באוגוסט, 2013	שיעור הריבית שנקבע בתאריך זה אמור היה להיות בתוקף למשך חודשים. אולם הוועדה הודיעה כי בשל הניסיון שהצטבר ואי הודאות בשוקים הגלובליים, היא מצאה לנכון לבחון מחדש את המדיניות המונית בסוף החודש הבא, והחליטה לחזור למתכונתה של קבלת החלטות ריבית 12 פעמים בשנה.				0.02	<b>*0.056</b>	<b>**0.084</b>	<b>**0.079</b>	<b>**0.077</b>	<b>*0.061</b>
25 באוגוסט, 2014	-			-0.25	<b>*-0.08</b>	<b>**0.081</b>	<b>*-0.058</b>	<b>**0.067</b>	-0.049	<b>*-0.058</b>
23 בפברואר, 2015	הוועדה המונית החליטה להפחית את הריבית מ-0.25 אחוז ל-0.10 אחוז. 0.25 אחוז נחשב בעת ההיא למחסום הריבית האפקטיבי. בנוסף הוועדה החליטה לצמצם את המרווח סביב ריבית בנק ישראל (הפרוזדור) בחלקו האשראי מ-+0.25 ל-0.1 -/-. נקודות אחוז.			-0.15	-0.016	-0.021	-0.049	-0.051	-0.052	<b>**0.068</b>
22 בינוי, 2015	החלטת הריבית כללה מסיבת עיתונאים ותחזית צוות, שנתפסה כחובות ומפתיעה: יונתן כץ, כלכלן ראשי בחברת לידר שוקי הון, אמר: "מעט לפני אותה הביטוח של בנק ישראל שסביבת האינפלציה שנה קדימה מחזור אל תחום היעש". (כלכליסט, 22 בינוי, 2015). מסיבת העיתונאים כללה גם את הוועדה הרמטית בכאה: "נראה שפחמה ההסתברות לכך שיוודש לשימוש בכלים לא קונבנציונליים בתקופה הקרובה".	+	+		0.027	<b>*0.06</b>	<b>**0.126</b>	<b>**0.211</b>	<b>**0.199</b>	<b>**0.147</b>
24 באוגוסט, 2015	הוועדה המונית הצהירה כי הסיכונים להשגת יעד האינפלציה ולצמיחה גדול				0.01	0.052	<b>**0.072</b>	<b>**0.074</b>	<b>**0.078</b>	<b>**0.074</b>
26 באוקטובר, 2015	הוועדה המונית פרסמה את הערכתה כי המדיניות המונית תישאר מרוכזה למשך זמן ניכר. הוועדה גם ציינה כי היא סבורה שהסיכונים להשגת יעד האינפלציה נותרו גבוהים והסיכונים לצמיחה עלו.				0.007	0.002	-0.012	-0.031	-0.053	<b>**0.075</b>

\*\*\*p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.1

נ-י: תוצאות המשתמשות כשיטת השאירות עם הפתעה בתוואי הריבית לשלושה חודשים לוח הבא מציג ימים שבהם זעזוע ה"הכונה לעתיד" נמצא מובהק סטטיסטית ברמה של 5% בטווח לפדיון אחד לפחות. כאשר רווח הסמך נגזרים ממובחן t תוך שימוש בימים של החלטות ריבית. כל שארית מושווית לטעות התקן במדגם, בהשמת התצפית החריגה ביוני 2015, על פי הטווח לפדיון שלו.

האריך	תמצית תיאור של "המידע החדש"	תחזית צוות	מסיבת עיתונאים	ריבית	1 שנה	2 שנים	3 שנים	5 שנים	7 שנים	10 שנים
26 באפריל, 2010	הודעה המצביעה על כך שישנם גורמים נוספים התומכים בעליית הריבית, אולם מניין ששיעור הריבית הועלה בחודש הקודם, הנגיד החליט להוחרר אותו ללא שינוי.				<b>***-0.099</b>	<b>***-0.072</b>	-0.031	-0.022	-0.004	-0.016
28 בינוי, 2010	הודעה המדינית שהנגיד החליט להוחרר את הריבית ללא שינוי לאחר שהביא בחשבון את אי הודאות הגוברת בכלכלה הגלובלית.				-0.036	<b>** -0.053</b>	<b>*-0.043</b>	-0.026	-0.02	-0.023
28 במארס, 2011	בהחלטת ריבית זו, החלטת להעלות את הריבית המוניטרית ב-0.5 נקודות האזור במקום השינוי הנגיל של 0.25 נקודות האזור.			+0.5	-0.013	-0.039	-0.041	<b>***-0.059</b>	<b>***-0.061</b>	<b>** -0.046</b>
29 באוגוסט, 2011	לאחר תהליך של עלייה הדו-גבית בריבית המוניטרית, הודעה זו כוללת הצהרה שמצביעה על כך <b>שהתכנית</b> העתיד של שינויים בריבית המוניטרית אינו ברור.				0.005	0.000	-0.004	<b>*-0.04</b>	-0.035	<b>** -0.047</b>
26 בספטמבר, 2011	הרחבה לראשונה לאחר שנים ארוכות של הידוק מוניטרי. ההצהרה מציינת כי ההפחתה בריבית נועדה למזער את ההשפעות השליליות של ההאטה בפעילות ועליית רמת הודאות בכלכלה הגלובלית על המשק הישראלי.			-0.25	<b>*-0.061</b>	-0.018	<b>***-0.098</b>	-0.035	-0.033	<b>*-0.036</b>
26 במארס, 2012	-	+			<b>***0.185</b>	0.027	0.018	0.017	0.017	0.016
25 ביוני, 2012	בנק ישראל הודיש כי הפחתת הריבית חתום לחיזוק יכולתו של המשק הישראלי להתמודד עם ההשפעה של השלכות שליליות אפשריות של הכלכלה הגלובלית.	+			-0.016	-0.019	-0.029	-0.029	<b>***-0.04</b>	-0.033
29 באוקטובר, 2012	המפקח על הבנקים פרסם הנחיה המגבילה את שיעור המינוף (LTV) בהלוואות לדיור בעקבות עליות במחירי הדירות ויתרת האשראי על רקע הריבית הנמוכה בשוק המשכנתאות. הודעה התרחשה <b>במסגרת להכרזת הריבית</b> .			-0.25	<b>** -0.071</b>	<b>***-0.095</b>	<b>***-0.083</b>	<b>** -0.058</b>	<b>** -0.051</b>	<b>** -0.043</b>
24 בדצמבר, 2012	הודעה מוניטרית הצהירה כי הריבית הופחתה על מנת לתמוך בפעילות הכלכלית ובשל העדר לתציע אתפליציונים.									
24 בדצמבר, 2012	הודעה מוניטרית החליטה להפחית את שיעור הריבית כדי לספק תמיכה נוספת לפעילות הכלכלית ובשל העדר לתציע אתפליציונים.	+		-0.25	<b>**0.067</b>	0.024	0.009	0.01	-0.001	0.003

לוח הבא מציג ימים שבהם זעזוע ה"הכונה לעתיד" נמצא מובהק סטטיסטית ברמה של 5% בטווח לפדיון אחד לפחות. כאשר רווח הסמך נגזרים ממובחן t תוך שימוש בימים של החלטות ריבית. כל שארית מושווית לטעות התקן במדגם, בהשמת התצפית החריגה ביוני 2015, על פי הטווח לפדיון שלו.

תאריך	תמצית תיאור של "המידע החדש"	תחזית צוות	מסיבת עיתונאים	ריבית	שנה 1	שנים 2	שנים 3	שנים 5	שנים 7	שנים 10
24 בינוי, 2013	הודעה המוניטרית צינה שהחליטה להותיר את הריבית ללא שינוי, ולאפשר לצעדים האחרונים שנקטו לבוא לידי ביטוי. עוד צוין, כי הודעה תמשיך לבחון את השפעת הצעדים שנקטו ותפעל במידת הצורך בעתיד.	+			-0.007	-0.015	<b>*-0.046</b>	<b>***-0.07</b>	<b>***-0.067</b>	<b>***-0.055</b>
26 באוגוסט, 2013	שיעור הריבית שנקבע בתאריך זה אמור היה להיות בתוקף למשך חודשיים. אולם הודעה הודיעה כי בשל הניסיון שהצטבר ואי הודאות בשוקים הגלובליים, היא מצאה לנכון לבחון מחדש את המדיניות המוניטרית בסוף חודש הבא, והחליטה לחזור למהפכת של קבלת החלטות ריבית 1.2 פעמים בשנה.				0.014	<b>**0.055</b>	<b>***0.071</b>	<b>***0.07</b>	<b>***0.069</b>	<b>**0.054</b>
22 בפברואר, 2015	הודעה המוניטרית החליטה להפחית את הריבית מ-0.25 אחוז ל-0.10 אחוז, דבר שיכול להיחשב למחסם הריבית האפקטיבי. בנוסף הודעה החליטה לצמצם את פרוודור הריבית בחלון האשראי מ-0.25 ל-0.1 ונקודות אחוז.			-0.15	0.001	-0.02	<b>***-0.07</b>	<b>***-0.061</b>	<b>**0.055</b>	<b>***-0.061</b>
22 בינוי, 2015	החלטת הריבית כללה מסיבת עיתונאים ותחזית צוות, שנתפסה כחובת ומפתיעה: יונתן כץ, כלכלן ראשי בחברת לידר שוקי הון, אמר: "מעט מפתיע אומגו הכיחחחח של בנק ישראל שסביבת האינפלציה שנה קדימה ממזר אל תחום היעוד...". (פלכליסט, 22 בינוי, 2015). מסיבת העיתונאים כללה גם את ההודעה הדרגטית הבאה: "נראה שפומה הוחתכות לכל שנידוש לשימוש בכלים לא קונבנציונליים בתקופה הקרובה".	+	+		0.001	0.021	<b>**0.063</b>	<b>***0.098</b>	<b>***0.106</b>	<b>***0.061</b>
24 בספטמבר, 2015	הודעה המוניטרית ביטלה את מסגרת הזמן שקבעה את משך הזמן בו היא נועדה להחזיר את קצב האינפלציה לטווח יציבות מהירים של 1-3 אחוזים בשנה.	+	+		0.004	-0.008	-0.033	<b>**0.046</b>	<b>*-0.038</b>	<b>**0.042</b>

\*\*\*p<0.01, \*\*p<0.05, \*p<0.1