|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **בנק ישראל**  דוברות והסברה כלכלית | 60Y+bank_Color_RGB_300DPI (2) | ‏ירושלים, י"ט בתמוז התשע"ד  ‏‏17 ביולי 2014 |

הודעה לעיתונות:

**שיעור האינפלציה הצפוי לפי שוק ההון ותחזיות החזאים, והתפתחות אמצעי התשלום**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **תאריך** | **שיעור האינפלציה הצפוי (אחוזים)** | | | | | **אמצעי התשלום (M1)** | | |
| **הציפיות משוק ההון1** | | | | **ממוצע תחזיות3 האינפלציה ל-12 חודשים קדימה** | **היתרה הממוצעת לחודש (מיליארדי ₪)** | **שיעור השינוי (אחוזים)** | |
| **לשנה הראשונה2** | **לשנתיים** | **לחמש שנים** | **לשנה העשירית (פורוורד)** | **חודשי** | **12 החודשים האחרונים4** |
| **הנתונים השנתיים5:** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **2007** | 1.4 | 1.7 | 2.0 | 2.5 | 2.0 | 61.2 | 2.0 | 17.4 |
| **2008** | 1.9 | 2.1 | 2.3 | 3.0 | 2.5 | 71.9 | 3.9 | 17.4 |
| **2009** | 1.8 | 2.2 | 2.4 | 2.3 | 1.8 | 109.6 | 0.5- | 52.1 |
| **2010** | 2.9 | 2.8 | 2.8 | 2.5 | 2.7 | 114.7 | 2.8 | 4.6 |
| **2011** | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.5 | 2.8 | 116.5 | 2.2 | 1.6 |
| **2012** | 2.3 | 2.4 | 2.5 | 2.3 | 2.3 | 126.6 | 2.1 | 8.7 |
| **2013** | 1.9 | 1.8 | 2.3 | 2.3 | 1.8 | 145.8 | 2.3 | 15.2 |
| **הנתונים החודשיים6:** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **2013** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **ינואר** | 2.4 | 2.2 | 2.4 | 2.9 | 1.9 | 126.7 | 0.1 | 10.6 |
| **פברואר** | 2.6 | 2.2 | 2.5 | 2.4 | 1.9 | 128.2 | 1.2 | 12.2 |
| **מארס** | 2.8 | 2.2 | 2.5 | 2.3 | 1.9 | 131.2 | 2.3 | 15.2 |
| **אפריל** | 2.1 | 1.9 | 2.3 | 1.9 | 1.8 | 131.4 | 0.1 | 8.8 |
| **מאי** | 1.9 | 1.8 | 2.3 | 2.0 | 1.8 | 132.2 | 0.6 | 10.9 |
| **יוני** | 1.6 | 1.7 | 2.2 | 2.3 | 2.0 | 134.9 | 2.1 | 11.6 |
| **יולי** | 1.4 | 1.6 | 2.1 | 2.2 | 1.9 | 138.9 | 2.9 | 13.8 |
| **אוגוסט** | 1.4 | 1.5 | 2.2 | 2.2 | 1.8 | 141.1 | 1.6 | 12.7 |
| **ספטמבר** | 1.5 | 1.6 | 2.2 | 2.2 | 1.9 | 144.6 | 2.5 | 13.5 |
| **אוקטובר** | 1.5 | 1.4 | 2.2 | 2.1 | 1.8 | 143.0 | 1.2- | 13.6 |
| **נובמבר** | 1.4 | 1.5 | 2.2 | 2.3 | 1.7 | 142.5 | 0.3- | 15.0 |
| **דצמבר** | 1.6 | 1.8 | 2.2 | 2.3 | 1.7 | 145.8 | 2.3 | 15.2 |
| **2014** |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **ינואר** | 1.7 | 2.2 | 2.3 | 2.3 | 1.7 | 146.5 | 0.4 | 15.6 |
| **פברואר** | 1.8 | 2.2 | 2.3 | 2.3 | 1.6 | 149.5 | 2.1 | 16.6 |
| **מארס** | 1.7 | 2.2 | 2.3 | 2.3 | 1.6 | 152.3 | 1.8 | 16.0 |
| **אפריל7** | 1.4 | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 1.6 | 157.7 | 3.6 | 20.1 |
| **מאי7** | 1.4 | 1.9 | 2.0 | 2.1 | 1.5 | 157.6 | 0.1- | 19.2 |
| **יוני7** | 1.4 | 1.6 | 1.9 | 2.4 | 1.4 | 159.5 | 1.2 | 18.2 |
| **הנתון השוטף8** | 1.5 | 1.6 | 1.9 | 2.4 | 1.3 |  |  |  |

1. הציפיות לאינפלציה משוק ההון מוגדרות כהפרש בין התשואות של אג"ח ממשלתיות לא-צמודות לתשואות של אג"ח ממשלתיות צמודות (Break-even Inflation), והן כוללות מרכיב של פרמיית סיכון אינפלציונית וכן הטיות שונות הנובעות מהבדלי המיסוי והנזילות הקיימים בין הסוגים השונים של איגרות החוב. הסבר על אופן החישוב של הציפיות מופיע בכתובת:

[www.boi.org.il/he/DataAndStatistics/Pages/InflationExpectationsExplanation.aspx](https://e.boi.org.il/he/DataAndStatistics/Pages/InflationExpectationsExplanation.aspx)

החל מחודש יוני 2014 פרסום הנתונים מתבסס על המודל המעודכן לאמידת עקום התשואות הריאליות. מודל זה מביא בחשבון את גורמי העונתיות של מדד המחירים לצרכן על ידי כך שהוא נוטל את התשואות הריאליות של סדרות אג"ח בעלות טווחי פדיון שונים וגוזר מהן את התשואות לשנים שלמות. פירוט מופיע בכתובת: <http://www.boi.org.il/he/Research/DocLib1/pp1206h.pdf>.

1. בין אוגוסט 2014 לאוגוסט 2015 אין סדרות אג"ח ממשלתיות צמודות למדד בעלות טווח פדיון קרוב לשנה, ולכן תיתכן הטיה מסוימת באמידת חלקו הקצר של עקום תשואות האפס הריאלי, המשפיע על אומדן הציפיות לאינפלציה לשנה. בתקופה זו האומדן של הציפיות לשנתיים הוא האומדן הטוב ביותר שמתקבל משוק ההון לגבי הציפיות לטווח הקצר.
2. ממוצע פשוט של תחזיות האינפלציה של חברות לייעוץ כלכלי ושל בנקים מסחריים המפרסמים את תחזיותיהם באופן סדיר.
3. הרמה הממוצעת בחודש השוטף לעומת הרמה הממוצעת של החודש המקביל בשנה הקודמת.
4. הנתונים השנתיים: שיעור האינפלציה הצפוי – ממוצע שנתי, אמצעי התשלום (1M) – הממוצע בחודש דצמבר.
5. הנתונים החודשיים: ממוצע חודשי.
6. הנתונים על אמצעי התשלום הם ארעיים.
7. על הציפיות משוק ההון – ממוצע לחודש מדדי (מה-16 בחודש הקודם עד ה-15 בחודש הנוכחי), על התחזיות – הממוצע של התחזיות שעודכנו לאחר פרסום המדד.