

ד. פעילות המגזרים העיקריים במטבע חוץ

בשנת 2025 השקל התחזק באופן ניכר מול הדולר בכ-12.5%, מול האירו בכ-1.3% ומול סל המטבעות הנומינלי האפקטיבי בכ-8.4%. השנה התאפיינה בתנודתיות גבוהה בשער החליפין, אך בסיכום שנתי סטיית התקן בפועל נותרה ברמה נמוכה יחסית לשנים קודמות.

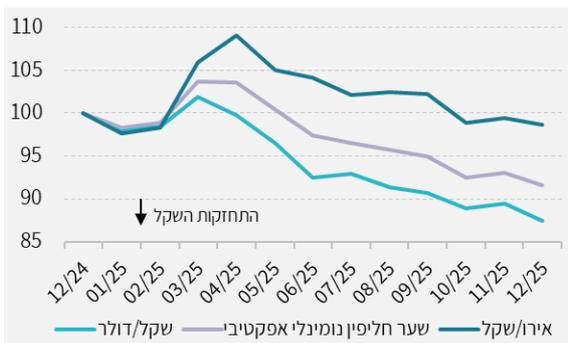
מגמת הפיחות שנרשמה בתחילת השנה התחלפה החל מהרבעון השני בייסוף חד, על רקע היחלשות הדולר בעולם והציפיות להסדרה אזורית.

בפעילות המגזרים העיקריים בשוק המט"ח בלטו הגופים המוסדיים, שמכרו נטו כ-20 מיליארד דולר בשנת 2025, במקביל לעליות במחירי המניות בעולם. מנגד, המגזר העסקי רכש נטו כ-16 מיליארד דולר, ומשקי הבית רכשו כ-10 מיליארד דולר. פעילות תושבי חוץ מהמגזר הפיננסי הייתה תנודתית והסתכמה במכירות נטו של כ-2 מיליארד דולר, בעוד תושבי חוץ מהמגזר הלא-פיננסי המשיכו למכור מט"ח בהיקפים דומים לשנה הקודמת (כ-10 מיליארד דולר).

1. רקע: שערי חליפין ותנודתיות

איור ד'-1 (א'): מדדי דולר/שקל, אירו/שקל ושער החליפין הנומינלי האפקטיבי

שנת 2025



המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

השקל התחזק באופן ניכר מול הדולר ומול סל המטבעות הנומינלי האפקטיבי

השקל התחזק בחודש ינואר 2025 ב-1.9% מול הדולר ובכ-2.3% מול האירו, בניגוד למגמה שהחלה בסוף שנת 2024.

במהלך פברואר-מרץ חל שינוי והשקל נחלש ב-8.5% מול האירו, וב-3.9% מול הדולר, על רקע התערערות הפסקת האש מול עזה וסימנים מצד הפד כי לא צפויה הורדת ריבית.

מהרבעון השני, על רקע היחלשות הדולר בעולם והדיווחים על הפסקת אש עם איראן, נרשם ייסוף חד בשקל. בסיכום שנתי השקל התחזק מול הדולר בכ-12.5%, מול האירו ב-1.3% ומול סל המטבעות הנומינלי האפקטיבי¹ ב-8.4%.

מסוף אוקטובר 2023 ועד סוף 2025 השקל התחזק מול הדולר בכ-20.8%, מול האירו ב-12.6% ומול סל המטבעות הנומינלי האפקטיבי ב-19.3%.

איור ד'-1 (ב'): מדדי דולר/שקל, אירו/שקל ושער החליפין הנומינלי האפקטיבי

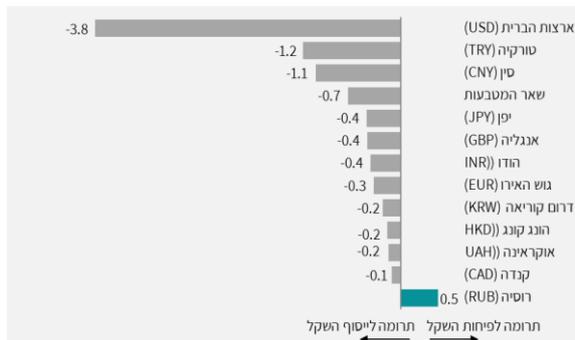
2020-2025



המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

¹ להסבר על שער החליפין הנומינלי האפקטיבי, ראו "מונחים מרכזיים" בסוף פרק זה.

איור ד'-2: תרומת השינוי במטבעות השונים לשינוי בשער החליפין הנומינלי האפקטיבי (8.4%) שנת 2025, באחוזים



המקור: נתוני ועיבודי בנק ישראל.

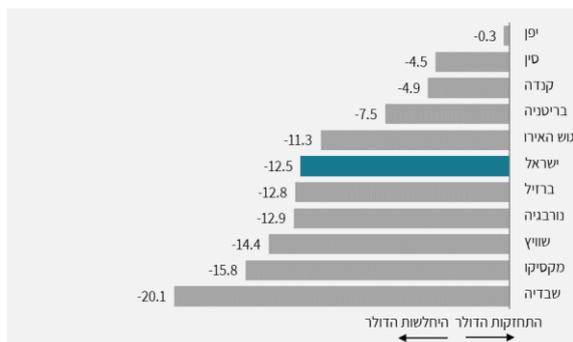
* התרומה מחושבת באמצעות השינוי בשער החליפין של כל מטבע מול השקל ומוכפל במדד הנומינלי האפקטיבי.

התחזקות השקל במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי נרשמה בעיקר מול הדולר

התחזקות השקל נרשמה מול כל המטבעות בסל שמרכיב את שער החליפין הנומינלי האפקטיבי, למעט הרובל הרוסי. התחזקות השקל מול הדולר ומול הלירה הטורקית² תרמה להתחזקות השקל במונחי שער החליפין הנומינלי אפקטיבי ב-1.2 ו-3.8 נקודות אחוז, בהתאמה.

מנגד, היחלשות השקל מול הרובל הרוסי תרמה כ-0.5 נקודות אחוז לשינוי בשער הנומינלי אפקטיבי.

איור ד'-3: שיעור השינוי של הדולר כנגד המטבעות העיקריים* שנת 2025, באחוזים



המקור: נתוני בלומברג ועיבודי בנק ישראל.

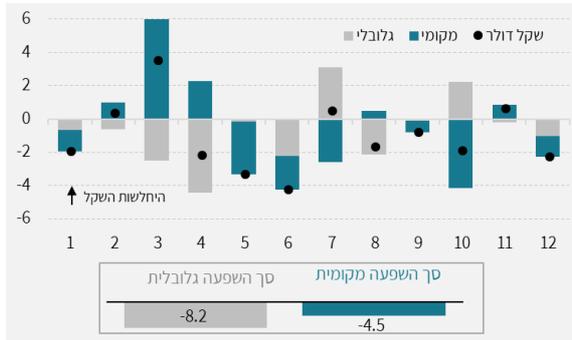
* הנתונים מחושבים לפי נתוני סוף יום, השינויים בשער השקל/דולר והאירו\דולר מחושבים לפי שער יציג.

התחזקותו החדה של השקל מול הדולר התרחשה במקביל להיחלשות משמעותית של הדולר בעולם

בשנת 2025 בולטת היחלשותו של הדולר מול האירו ב-11.3%, מול הליש"ט בכ-7.5%, ומול הפרנק השוויצרי בכ-14.4%.

² חישוב המשקל היחסי של ישראל מול טורקיה נקבע על פי נתוני המסחר בין שתי המדינות בשנת 2020, ולכן ההתפתחויות האחרונות ביחסים עם טורקיה אינן משתקפות בו.

איור ד'-4: השינוי בשער החליפין שקל/דולר לפי השפעה מקומית וגלובלית
שנת 2025, באחוזים



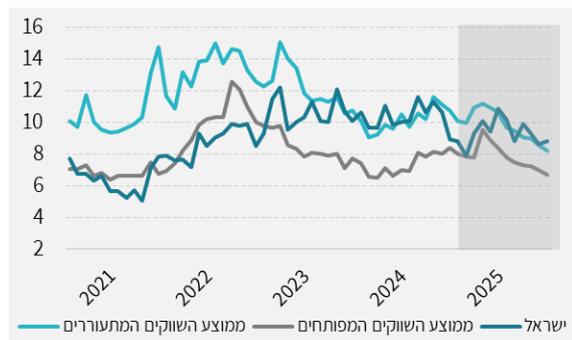
המקור: נתוני בלומברג ועיבודי בנק ישראל.

עיקר התרומה להתחזקות השקל מול הדולר נבעה מהשפעה גלובלית³, לצד השפעה מקומית שהוסיפה להתחזקותו

ההשפעה הגלובלית, המשקפת את התנהגות הדולר מול מטבעות עיקריים בעולם, תרמה בשנת 2025 כ-8.2 נקודות אחוז להתחזקות השקל, בעיקר במחצית הראשונה של השנה.

ההשפעה המקומית, המבטאת את ההפרש בין ההשפעה הגלובלית לבין השינוי בשער השקל/דולר, תרמה כ-4.5 נקודות אחוז להתחזקות השקל, בעיקר בחודש אוקטובר, על רקע דיווחים על סיום אפשרי של המלחמה.

איור ד'-5: סטיית התקן הגלומה באופציות על שער החליפין מול הדולר
השוואה בין-לאומית, 2021-2025, באחוזים



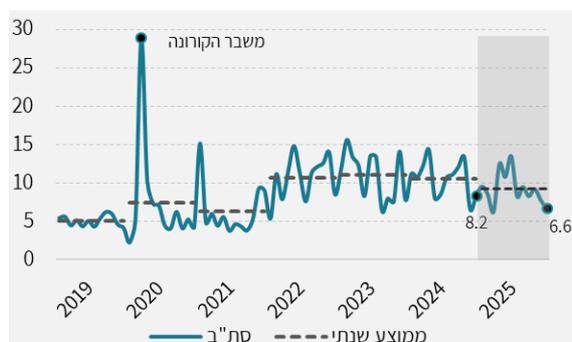
המקור: נתוני בלומברג ועיבודי בנק ישראל.

ירידה בסטיית התקן הגלומה אפיינה את כלל השווקים, אך בישראל שיעור הירידה היה מתון יותר על רקע אי-הוודאות המקומית.

סטיית התקן הגלומה באופציות⁴ על שער החליפין שקל-דולר, המשקפת את התנודתיות הצפויה בשער החליפין, עמדה בסוף השנה על 8.8%. רמה זו דומה לרמה שנרשמה בשווקים המתעוררים⁵, שבהם סטיית התקן ירדה ב-2.5 נקודות אחוז ועמדה על 8.2% בסוף שנת 2025.

בשווקים המפותחים⁶ נרשמה ירידה של 1.7 נקודות אחוז בסטיית התקן במהלך השנה, והיא עמדה בסופה על 6.7%.

איור ד'-6: סטיית התקן⁷ בפועל של השינוי בשער החליפין שקל/דולר
באחוזים, 2019-2025



המקור: נתוני בנק ישראל.

סטיית התקן בפועל לא הייתה אחידה לאורך השנה, אך נותרה ברמה נמוכה יותר יחסית לשנים קודמות

סטיית התקן בפועל של השינוי בשער החליפין שקל/דולר, המייצגת את התנודתיות בפועל בשער החליפין, עלתה בחדות ברבעון השני של השנה אך בסוף השנה נותרה ברמה נמוכה של 6.6%, עם ממוצע שנתי נמוך של כ-9.2% ביחס לשנתיים האחרונות (10.6% ב-2024 ו-11% ב-2023).

³ השפעה גלובלית מבטאת את השינוי היחסי של הדולר מול 19 מטבעות, שמהווים כ-90% מנפח המסחר הכולל מול הדולר, ומשקל כל מטבע נקבע בהתאם לנפח המסחר היחסי מול הדולר. ההפרש בין ההשפעה הגלובלית לבין השינוי בשקל/דולר מהווה את ההשפעה המקומית.

⁴ להסבר על סטיית התקן הגלומה באופציות, ראו "מונחים מרכזיים" בסוף הפרק "פעילות המגזרים העיקריים במט"ח".

⁵ השווקים המתעוררים שנכללו הם מקסיקו, קוריאה הדרומית, הפיליפינים, פולין, צ'ילה, דרום אפריקה, תאילנד, הונגריה, טורקיה וסינגפור.

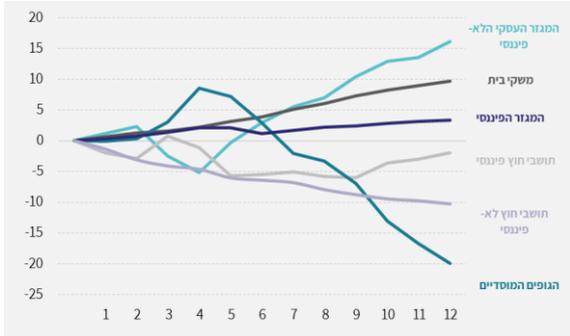
⁶ השווקים המפותחים שנכללו הם אוסטרליה, קנדה, יפן, בריטניה, שווייץ ומדינות גוש האירו.

⁷ סטיית התקן בפועל מחושבת עבור 20 ימי המסחר האחרונים במונחים שנתיים.

2. פעילות המגזרים העיקריים בשוק מטבע החוץ

אומדן רכישות מט"ח (+) המצטברות נטו של המגזרים העיקריים
שנת 2025, במיליארדי דולרים

איור ד'-7 (א')



* המגזר הפיננסי אינו כולל את הבנקים המקומיים. המקור: דיווחים לבנק ישראל מהמוסדות הפיננסיים ומחברות עסקיות, ועיבודי בנק ישראל.

אומדן רכישות מט"ח (+) נטו של המגזרים העיקריים
במיליארדי דולרים

איור ד'-7 (ב')



* המגזר הפיננסי אינו כולל את הבנקים המקומיים. המקור: דיווחים לבנק ישראל מהמוסדות הפיננסיים ומחברות עסקיות, ועיבודי בנק ישראל.

תושבי החוץ והגופים המוסדיים בלטו במכירות מט"ח נטו השנה (רכשו שקלים)

בהמשך לשנת 2024, הגופים המוסדיים המשיכו למכור מט"ח השנה, ואף בהיקפים גדולים יותר, תוך התאמה למגמות בשער החליפין: עד אפריל הם רכשו מט"ח בהיקף של כ-9 מיליארד דולר, וממאי הם עברו למכור, כך שבסיכום שנתי מכרו נטו כ-20 מיליארד דולר. מנגד, המגזר העסקי הלא-פיננסי פעל באופן הפוך: עד אפריל מכר מט"ח נטו בהיקף של כ-5 מיליארד דולר, והחל ממאי עבר לרכוש מט"ח - כך שבסיכום שנתי הסתכמו הרכישות שלו בכ-16 מיליארד דולר נטו.

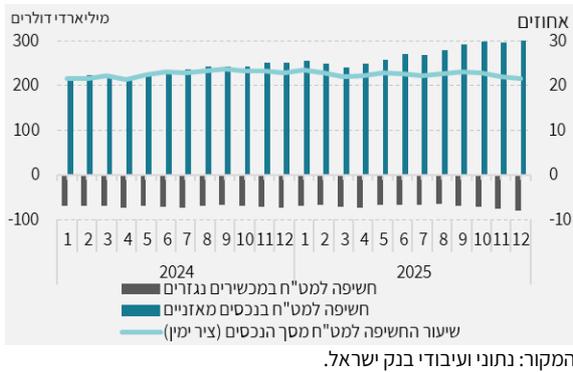
לצד המגזר העסקי הלא-פיננסי, בלטו גם משקי הבית שרכשו כ-10 מיליארד דולר במהלך השנה.

הפעילות של תושבי חוץ מהמגזר הפיננסי, שהיו מתואמים מאוד עם מגמת שע"ח בשנת 2024, הייתה תנודתית במהלך השנה והסתכמה במכירות נטו של כ-2 מיליארד דולר.

תושבי חוץ שאינם מהמגזר הפיננסי המשיכו למכור השנה מט"ח נטו, כחלק מפעילותם השוטפת, בהיקפים דומים לשנת 2024.

2.1 הגופים המוסדיים

איור ד'-8: יתרת החשיפה לנכסים צמודים ונקובים במט"ח של הגופים המוסדיים במיליארדי דולרים

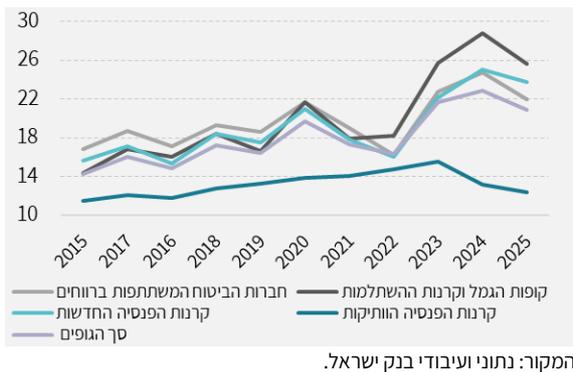


בהמשך למכירות המט"ח של הגופים המוסדיים, נרשמה ירידה בשיעור החשיפה שלהם למט"ח

יתרת החשיפה למט"ח בנכסים מאזניים של הגופים המוסדיים עלתה בשנת 2025 בכ-47 מיליארד דולר ועמדה בסוף דצמבר על כ-299 מיליארד דולר, בעיקר כתוצאה מעליית מחירים בחו"ל. מנגד, צמצמו הגופים המוסדיים את הגידור של נכסי המט"ח שלהם באמצעות מכשירים נגזרים בכ-3 מיליארד דולר לרמה של 70 מיליארד דולר.

על אף הגידול ביתרת הנכסים המאזניים במט"ח, שיעור החשיפה למט"ח מסך הנכסים של התיק המנוהל בידי המוסדיים ירד ב-1.2 נקודות האחוז לרמה של 21.7%. הירידה נובעת בעיקר מעלייה חדה יותר ביתרת הנכסים השקליים ביחס לעלייה בנכסים במט"ח.

איור ד'-9: שיעור החשיפה של הגופים המוסדיים למט"ח מסך הנכסים באחוזים

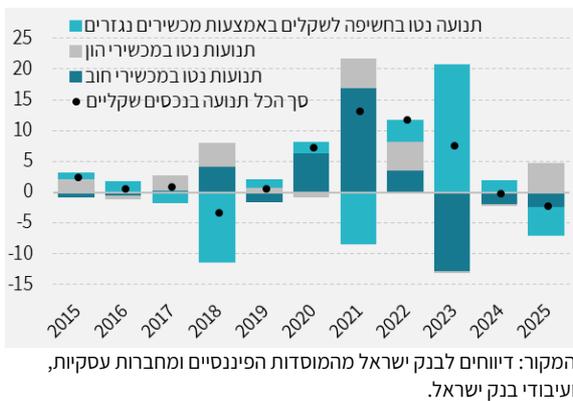


הירידה בשיעור החשיפה למט"ח אפיינה את כלל הגופים

בשנת 2025 הקטינו כל הגופים את החשיפה למט"ח של התיק המנוהל. בתוכם בלטו במיוחד קופות הגמל וקרנות ההשתלמות וחברות הביטוח, שהקטינו את שיעור חשיפתן למט"ח בכ-3 נקודות אחוז כל אחת.

2.2 תושבי חוץ

איור ד'-10: אומדן התנועות נטו של תושבי חוץ במכשירי חוב, מכשירי הון ובמכשירים נגזרים במיליארדי דולרים



תושבי חוץ שמכרו מט"ח (רכשו שקלים) חזרו השנה להשקיע במכשירי הון⁸ שקליים

בניגוד למגמה שאפיינה את השנים האחרונות, תושבי חוץ חזרו להשקיע במכשירי הון ורכשו מניות בהיקף של כ-4.8 מיליארד דולר.

מנגד, הם גידרו באמצעות מכשירים נגזרים בסך 4.6 מיליארד דולר, והרחיבו את האשראי השקלי (מכשירי חוב⁹) שקיבלו מבנקים ומגופים מוסדיים. בסיכום שנתי, סך התנועה בנכסים שקליים הסתכם ב-2.3 מיליארד דולר.

⁸ השקעה במניות כוללת השקעות ישירות והשקעות פיננסיות.
⁹ מכשירי חוב: אג"ח (ללא רצף מוסדיים), מק"מ, פיקדונות והלוואות שאינן מבעל עניין.

איור ד'-11: יתרת החשיפה של תושבי חוץ לשקל במכשירי חוב, מכשירי הון ובמכשירים נגזרים במיליארדי דולרים



המקור: דיווחים לבנק ישראל מהמוסדות הפיננסיים ומחברות עסקיות, ועיבודי בנק ישראל.

השקעות תושבי חוץ במכשירי הון, לצד עליות מחירים במניות, הגדילו את יתרת חשיפתם לשקלים¹⁰

החשיפה של תושבי חוץ לשקל עלתה במהלך השנה בכ-41 מיליארד דולר ועמדה בסוף השנה על 113 מיליארד דולר. רוב העלייה נבעה מעליות במחירי המניות בארץ.

2.3 המגזר העסקי¹¹

איור ד'-12: רכישות מט"ח נטו של חברות היבוא והיצוא העיקריות¹² במיליארדי דולרים



המקור: דיווחים לבנק ישראל מהמוסדות הפיננסיים ומחברות עסקיות, ועיבודי בנק ישראל.
הערה - בוצע עדכון בדיעבד לקבוצת יבואנים/יצואנים לפי שיטות ML

חברות היצוא העיקריות המשיכו לצמצם את מכירות המט"ח בשנת 2025 לצד גידול ברכישות של חברות היבוא.

חברות היצוא העיקריות מכרו השנה מט"ח בהיקף של 36 מיליארד דולר נטו, לעומת המכירות בשנת 2024 בהיקף של 38 מיליארד דולר נטו.

במקביל המשיכו חברות היבוא העיקריות לרכוש מט"ח, אך בהיקף גדול יותר מהשנה הקודמת (54 מיליארד דולר נטו).

סך הרכישות נטו של חברות היבוא והיצוא העיקריות בשנת 2025 גדל בהיקף של כ-18 מיליארד דולר נטו. המגזר העסקי כולו, שכולל בתוכו את חברות היבוא והיצוא, רכש נטו כ-16 מיליארד דולר.

¹⁰ ראו הסבר ב"מקורות הנתונים ומונחים מרכזיים" שבסוף הפרק.

¹¹ המגזר העסקי כולל את כל החברות הלא-פיננסיות בישראל, כולל חברות יבוא ויצוא.

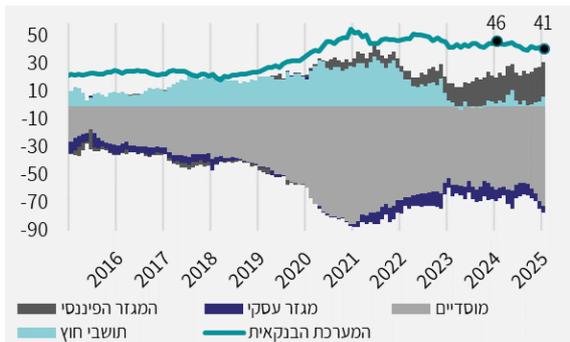
¹² כולל את חברות היבוא והיצוא הגדולות במשק.

2.4 המערכת הבנקאית

איור ד'-13 (א'): יתרת הנכסים נטו של המערכת הבנקאית במט"ח והיקף החשיפה למט"ח במיליארדי דולרים



איור ד'-13 (ב'): יתרת המכשירים הנגזרים של המערכת הבנקאית במט"ח מול מגזרים נגדיים במיליארדי דולרים



המקור: דיווחים לבנק ישראל מהמערכת הבנקאית ועיבודי בנק ישראל.

יתרת החשיפה של המערכת הבנקאית למט"ח נותרה זניחה. יתרת ההתחייבויות של המערכת הבנקאית במכשירי הון וחוב ירדה, במקביל לירידה ביתרת הנכסים במכשירים נגזרים

מתחילת שנת 2025 נרשמה ירידה של כ-5 מיליארד דולר בעודף ההתחייבויות של הבנקים במכשירי הון ובמכשירי חוב במט"ח, לרמה של כ-42 מיליארד דולר.

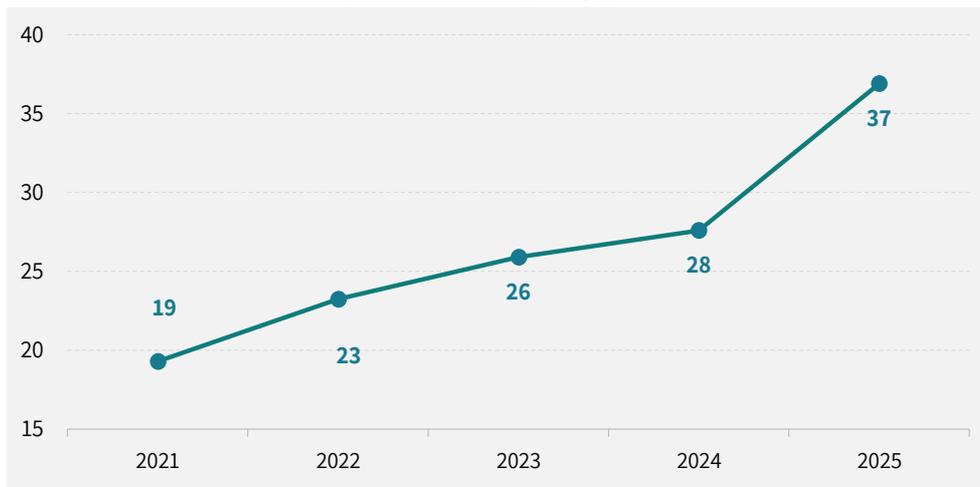
במקביל הקטינה המערכת הבנקאית את יתרת הנכסים במכשירים נגזרים במט"ח בכ-5.1 מיליארד דולר, והיא עמדה בסוף השנה על כ-41 מיליארד דולר. המגזר הנגדי הבולט מול המערכת הבנקאית ומול המגזר הפיננסי, הם הגופים המוסדיים, שהגדילו את יתרת ההתחייבויות שלהם במכשירים נגזרים במט"ח בכ-11 מיליארד דולר לרמה של 71.7 מיליארד דולר.

מבט מקרוב 🔍

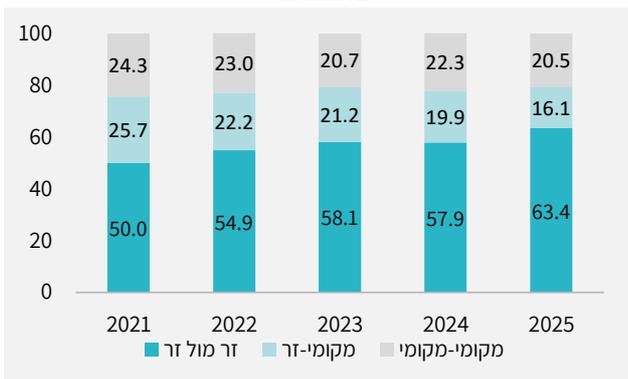
מבט מקרוב על נפח המסחר¹³ במטבע חוץ

נפח המסחר היומי הממוצע בשוק המט"ח בשנת 2025 הסתכם בכ-37 מיליארד דולר, עלייה של כ-34% לעומת 2024 – העלייה החדה ביותר שנרשמה בשנים האחרונות.

איור ד'-14: נפח המסחר היומי הממוצע ממוצע יומי במיליארדי דולרים



חלקן של עסקאות בין זרים ממשיך לגדול, ועלה מ-50.0% ב-2021 ל-63.4% ב-2025, גידול של 13.4 נקודות אחוז. איור ד'-16: נפח המסחר הכולל במט"ח לפי צדדי העסקה, באחוזים



בשנת 2025 עלה משקלן של עסקאות הספוט ל-32% מנפח המסחר הכולל, לצד ירידה במשקלן של עסקאות ההחלף. איור ד'-15: משקל סוגי המכשירים בנפח המסחר הכולל במט"ח, באחוזים.



המקור: דיווחים לבנק ישראל מהמוסדות הפיננסיים ומחברות עסקיות ועיבודי בנק ישראל.

¹³ נפח המסחר כולל עסקאות שדווחו על ידי בנקים מקומיים ומוסדות פיננסיים זרים.

אינדיקטורים מרכזיים

השינוי				הרמה				
2025	2024	2023	2022	2025	2024	2023	2022	
-1.6	0.4	-0.7	-0.5	6.60%	8.20%	7.80%	8.50%	סטיית התקן בפועל של שער החליפין שקל/דולר (על בסיס 20 יום, באחוזים)
-0.13	-1.17	1.54	0.72	8.80%	8.93%	10.10%	8.50%	סטיית התקן הגלומה באופציות OTC שקל/מט"ח (באחוזים)
-12.53%	0.55%	3.10%	13.20%	3.19	3.647	3.63	3.52	שער החליפין היציג שקל/דולר
-1.34%	-5.36%	6.90%	6.60%	3.75	3.80	4.01	3.75	שער החליפין שקל/אירו
12.50%	-5.88%	3.70%	-5.80%	1.17	1.04	1.11	1.07	שער החליפין דולר/אירו
0.13%	10.70%	7.20%	14.60%	156.83	156.62	141.48	131.95	שער החליפין ין/דולר
-8.42%	-4.37%	1.49%	6.52%	66.33	72.43	75.74	74.62	שער החליפין הנומינלי האפקטיבי (100=01/01/2015)
14.92%	15.00%	-0.96%	8.51%	13637	11866	10318	10418	נפח המסחר היומי הממוצע: המרה, החלף ואופציות OTC (במיליוני דולרים) ¹⁴
-2.96	-2.2	3.7	-5.1	39.86%	42.82%	45.10%	41.40%	משקל תושבי חוץ בנפח המסחר הכולל (באחוזים)
				113	71	62	58	תרת עודף הנכסים בשקלים של תושבי חוץ (במיליארדי דולרים)
				225	177	149	102	תרת עודף הנכסים במט"ח של הגופים המוסדיים (במיליארדי דולרים)
				-0.92	-0.88	-1.3	-2	תרת עודף הנכסים במט"ח של המערכת הבנקאית (במיליארדי דולרים)
20	-9	10	21.5					רכישות מט"ח נטו על ידי הגופים המוסדיים (במיליארדי דולרים)
-36	-37.5	-42	-56					רכישות מט"ח נטו על ידי היצואנים העיקריים (במיליארדי דולרים) ¹⁵
54	46.1	49	51					רכישות מט"ח נטו על ידי היבואנים העיקריים (במיליארדי דולרים) ¹⁷

¹⁴ נפח המסחר של התאגידים הבנקאים המקומיים, ללא סניפים מקומיים של הבנקים הזרים.

¹⁵ בוצע עדכון בדיעבד לקבוצת יבואנים/יצואנים לפי שיטות ML

מקורות הנתונים ומונחים מרכזיים

החטיבה למידע ולסטטיסטיקה בבנק ישראל מנהלת מערכת של נתונים על הפעילות בשוק המט"ח. החטיבה אוספת נתונים ומידע על עסקות שקל-מט"ח ממתווכים פיננסיים בארץ ובעולם בתדירות יומית ומעבדת אותם לכדי מאגר מפורט ואיכותי, שנותן תמונה רחבה על שוק המט"ח. מערכת הנתונים ניזונה מתאגידים בנקאים מקומיים, ממוסדות פיננסיים מקומיים ומבנקים זרים. לגבי אחזקות של תושבי חוץ בנכסים פיננסיים ישראלים, פרק זה נעזר בדיווחים של הגופים המוסדיים למשרד האוצר ולבנק ישראל, בדיווחים של המערכת הבנקאית לפיקוח על הבנקים ובדיווחים של בנקים ומתווכים פיננסיים אחרים לבנק ישראל.

חשיפה לשער החליפין (או חשיפה לשער מט"ח)

מדובר בסכום הכספי שחשוף לסיכון במקרה של שינויים בשערי החליפין של השקל מול מטבעות חוץ. בהתייחס לתושבי ישראל ולמגזרים השונים בתוכם, נאמד סכום זה על ידי יתרת עודף נכסיהם במט"ח על התחייבויותיהם במט"ח (נקובים וצמודים למט"ח); בהתייחס לתושבי חוץ, נאמד סכום זה על ידי יתרת עודף נכסיהם בשקלים על התחייבויותיהם בשקלים. עודף נכסים במט"ח (חיובי) חושף תושב/ת ישראל לייסוף השקל, ועודף התחייבויות במט"ח (שלילי) חושף אותו/ה לפיחות השקל. כיווני החשיפה עבור תושבי חוץ הם הפוכים.

הנכסים במט"ח כוללים **נכסים מאזניים**, כגון מזומן ופיקדונות במט"ח ואג"ח במט"ח של ממשלות ושל חברות (בדרך כלל זרות) וכן נכסים חוץ-מאזניים. כלומר, זו היתרה הפתוחה בעסקות **במכשירים פיננסיים נגזרים** (מפ"ן) לרכישת מט"ח כנגד שקלים, כגון עסקות עתידיות (forward) ואופציות (סחירות ולא סחירות). באופן דומה, ההתחייבויות במט"ח כוללות **התחייבויות מאזניות**, כגון הלוואות במט"ח והתחייבויות חוץ-מאזניות. כלומר, זו היתרה הפתוחה בעסקות מפ"ן למכירת מט"ח כנגד שקלים. באופן דומה מוגדרים הנכסים וההתחייבויות של תושבי חוץ בשקלים.

תושבי ישראל רבים, ובראשם משקיעים מוסדיים, מחזיקים נכסים זרים כחלק ממדיניות השקעה של גיוון ופיזור סיכונים בתיק הנכסים שלהם. החזקה כזו של נכסים זרים בלבד חושפת אותם לייסוף השקל. כדי לצמצם את חשיפתם לייסוף הם מוכרים מט"ח בעסקות מפ"ן (פעולה שקרויה **גידור**). יצואנים ויבואנים נחשפים בכיוונים מנוגדים לשינויים בשער החליפין של השקל מעצם פעילותם המסחרית והם מגינים על עצמם באמצעות עסקות מפ"ן. תושבי ישראל אחרים, למשל חברות פיננסיות, עשויים לנהל חשיפה לשער החליפין של השקל מתוך כוונה להרוויח מהשינויים בו, על ידי רכישה ומכירה של מט"ח כנגד שקלים בהווה (spot) ובעתיד (בעסקות מפ"ן). מגזר תושבי החוץ מורכב מחברות ומיחידים שונים, שפועלים בשקלים מקשת דומה של מניעים.

סטיית התקן הגלומה באופציות על מט"ח מייצגת את התנודתיות שצפויה בשער החליפין. בהנחה ששוק האופציות הוא יעיל והפעילים בשוק מתמחרים את האופציות בהתבסס על מודל בלק & שולס, סטיית התקן הגלומה אמורה להכיל את כל המידע לגבי התנודתיות של שער החליפין בעתיד. לכן, היא משמשת כאומדן של השוק לתנודתיות של שער החליפין במהלך התקופה שנותרה לפקיעת האופציה.

שער החליפין הנומינלי האפקטיבי

מדד שמבטא את המחיר היחסי של השקל מול סל המטבעות, ומשקלו של כל מטבע במדד מבטא את חשיבותו בסחר החוץ של ישראל. המדד מחושב כממוצע גיאומטרי של שער החליפין של השקל מול 21 מטבעות שמייצגים 29 מדינות, שהן שותפות הסחר העיקריות עם ישראל.