



הודעה לעיתונות:

**הציפיות לאינפלציה מהמקורות השונים**

הנתונים השנתיים:	הציפיות משוק ההון <sup>1</sup> לשנה הראשונה	הציפיות משוק ההון <sup>1</sup> לשנה השנייה (פורורד)	הציפיות משוק ההון <sup>1</sup> לשנה השלישית (פורורד)	הציפיות משוק ההון <sup>1</sup> ל 3-5 שנים (פורורד) <sup>2</sup>	הציפיות משוק ההון <sup>1</sup> ל 5-10 שנים (פורורד) <sup>3</sup>	ממוצע תחזיות <sup>4</sup> האינפלציה ל-12 חודשים קדימה	ציפיות לשנה הנגזרות מהריביות הפנימיות <sup>5</sup>	ציפיות לשנה מחוזי אינפלציה <sup>7</sup>
<b>הנתונים השנתיים:</b>								
<b>2021</b>	1.9	2.1	2.1	2.0	2.0	1.2	1.3	1.8
<b>2022</b>	3.1	3.0	2.8	2.5	2.8	2.8	2.8	3.0
<b>2023</b>	2.8	2.6	2.5	2.5	2.6	2.8	2.8	2.9
<b>2024</b>	2.8	2.4	2.5	2.5	2.6	2.9	2.8	2.8
<b>2025</b>	1.8	2.0	2.1	2.1	2.0	2.3	2.1	2.0
<b>הנתונים החודשיים</b>								
<b>2025</b>								
<b>ינואר</b>	2.1	2.3	2.4	2.3	2.3	2.7	2.6	2.6
<b>פברואר</b>	2.0	2.1	2.3	2.4	2.2	2.6	2.6	2.5
<b>מרץ</b>	2.0	2.0	2.3	2.3	2.2	2.4	2.3	2.0
<b>אפריל</b>	1.7	1.8	2.1	2.1	2.0	2.4	2.2	2.1
<b>מאי</b>	1.9	1.9	2.1	2.1	2.0	2.4	2.0	2.0
<b>יוני</b>	1.9	1.9	2.0	2.1	2.0	2.4	2.0	2.0
<b>יולי</b>	1.6	1.8	2.1	2.1	2.0	2.3	1.9	1.9
<b>אוגוסט</b>	1.6	2.0	2.1	2.1	2.0	2.3	1.9	2.0
<b>ספטמבר</b>	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	2.2	2.0	2.0
<b>אוקטובר</b>	1.7	2.0	2.1	2.1	2.0	2.1	1.9	1.8
<b>נובמבר</b>	1.6	2.0	2.0	2.0	1.9	2.0	1.8	1.7
<b>דצמבר</b>	1.4	2.1	2.1	2.0	1.9	2.0	1.7	1.6
<b>2026</b>								
<b>ינואר</b>	1.4	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.7	1.6
<b>פברואר</b>	1.5	1.7	1.8	1.8	1.7	1.9	1.6	1.5
<b>מרץ</b>	1.7	1.8	1.9	1.9	1.8	2.1	1.8	1.7
<b>אפריל</b>	1.6	1.6	1.8	1.8	1.7	2.3	2.1	2.0
<b>מאי</b>	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	2.1	2.0	1.8
<b>הנתון השוטף<sup>6</sup></b>	1.6	1.7	1.8	1.9	1.8	1.8	1.7	1.5

1. הציפיות לאינפלציה משוק ההון מוגדרות כיחס 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.

הציפיות לאינפלציה הנגזרות משוק ההון כוללות מרכיב של פרמיות וכן הטיות שונות הנובעות מהבדלי המיסוי, נזילות או עומק שוק. להערכותינו בחודש ינואר 2024, ההטיה בציפיות לאופק של שנה גדולות מהרגיל. הסבר על אופן החישוב של הציפיות מופיע בכתובת:

[https://www.boi.org.il/boi\\_files/Statistics/inflation\\_expectations\\_boi.docx](https://www.boi.org.il/boi_files/Statistics/inflation_expectations_boi.docx)

הציפיות פורוורד הן ציפיות לאינפלציה במהלך תקופה עתידית. הציפיות פורוורד  $\exp(j,k)$  מחושבות על ידי גזירתן מתוך הציפיות ל- k שנים ול- j שנים. כלומר:

$$\exp(j,k) = \left( \frac{(1 + \exp(k))^k}{(1 + \exp(j))^j} \right)^{1/(k-j)} - 1$$

כאשר  $\exp(j,k)$  הן הציפיות פורוורד לאינפלציה מסוף השנה ה- j עד סוף השנה ה- k. כך למשל,  $\exp(3,5)$  הן הציפיות מסוף השנה השלישית עד סוף השנה החמישית. ו-  $\exp(k)$  הציפיות ל- k שנים, למשל ל- 5 שנים. כל הציפיות מוצגות במונחים שנתיים.

2. ציפיות פורוורד לשנים שלמות, מסוף השנה השלישית ועד סוף השנה החמישית.
3. ציפיות פורוורד לשנים שלמות, מסוף השנה החמישית ועד סוף השנה העשירית.
4. ממוצע פשוט של תחזיות לאינפלציה של בנקים מסחריים וחברות ייעוץ כלכלי המוסרים לבנק ישראל את תחזיותיהם באופן סדיר.
5. הציפיות הנגזרות מהריביות הפנימיות של חמשת הבנקים הגדולים, המחושבות כיחס בין הריביות הלא צמודות לריביות הצמודות למדד. הריבית הפנימית מחושבת עבור כל בנק כממוצע בין המחיר השולי שלו לגיוס מקורות (פיקדונות) והמחיר השולי שלו להקצאת שימושים (אשראי).
6. עבור ציפיות משוק ההון, מהריביות הפנימיות ומחוזי אינפלציה - ממוצע לחודש מדדי (מהמדד הקודם ועד לנתון האחרון הקיים לפני פרסום המדד הנוכחי), עבור התחזיות - ממוצע של התחזיות שעודכנו לאחר פרסום המדד.
7. ציפיות לשנה מחוזי אינפלציה - ממוצע ציטוטי שוק ועיבודי בנק ישראל.