



דיווח לציבור על הדיונים המוניטריים שנערכו בבנק ישראל כדי להחליט על גובה הריבית לחודש דצמבר 2016

הדיונים התקיימו ב-27 וב-28 בנובמבר 2016

דברים כלליים

הוועדה המוניטרית קובעת את הריבית החודשית בתהליך שכולל שני דיונים – בפורום רחב ובפורום מצומצם.

בפורום הרחב מוצגים תנאי הרקע הכלכליים הרלוונטיים להחלטה: ההתפתחויות במשק הישראלי – בצד הריאלי ובצד הפיננסי-מוניטרי – וההתפתחויות בכלכלה העולמית. בדיון זה משתתפים חברי הוועדה המוניטרית, נציגים בכירים מחטיבות הבנק השונות, וכלכלנים מהחטיבות הכלכליות (המחקר והשווקים) שמכינים ומציגים את החומר לדיון. הנתונים, האומדנים וההערכות המובאים במסמך זה הם אלו שהיו קיימים במועד ההחלטה על הריבית.

בפורום המצומצם משתתפים חברי הוועדה המוניטרית ומנהל חטיבת השווקים, ובמסגרתו מציגים מנהלי חטיבות המחקר והשווקים את המלצותיהם לגבי הריבית. לאחר מכן מתנהל דיון חופשי ובסופו מקיימים הצבעה על גובה הריבית. לפי סעיף 18 (ג) לחוק בנק ישראל, התשי"ע-2010, ההחלטה על הריבית מתקבלת ברוב קולות של חברי הוועדה המשתתפים בהצבעה. במקרה שהקולות שקולים יש ליושבת ראש הוועדה (הנגידה) קול נוסף.

א. מצב המשק

1. ההתפתחויות במשק – הצד הריאלי

הפעילות הריאלית

תמונת הפעילות הכלכלית מוסיפה להיות חיובית. נתוני החשבונאות הלאומית למחצית הראשונה של 2016 עודכנו כלפי מעלה, ועפ"י האומדן הראשון לרבעון השלישי (נתונים מנוכי עונתיות במונחים שנתיים), התוצר והתוצר העסקי צמחו ב-3.2% ו-3.6%, בהתאמה. את הצמיחה הובילו ההשקעה בנכסים קבועים (12.8% ללא או"מ) והצריכה השוטפת (5.3%), ואילו היצוא (למעט יהלומים וחברות הזנק) ירד ב-6.3%, עקב ירידה של 13.4% ביצוא התעשייתי. הגידול שחל בהשקעות ברבעון השלישי התרכז בחברה בודדת, אולם ההשקעה צומחת בקצב מהיר יחסית זה ארבעה רבעונים, על רקע סביבת התעסוקה המלאה שהמשק מצוי בה. השפעת הרכישה של כלי רכב על הצריכה הפרטית וההשקעה הצטמצמה בחדות לאחר עלייה חדה ברבעון הקודם. מדד מנהלי הרכש ירד

באוקטובר לרמה של 51 נקודות, אך זה 4 חודשים הוא מצוי מעל ל-50 נקודות – הרמה המבחינה בין התרחבות של הפעילות להתכווצותה. מדדי אמון הצרכנים של בנק הפועלים ושל הלמ"ס עלו באוקטובר.

שוק העבודה

התמונה העולה משוק העבודה מוסיפה להיות חיובית מאוד. הנתונים מסקר כוח האדם לאוקטובר מלמדים כי בגילי העבודה העיקריים (25—64) נמשכות רמה גבוהה של שיעורי השתתפות (80.1%) ותעסוקה (76.9%) ורמה נמוכה של שיעור אבטלה (3.9%), תוך ששיעור המשרות הפנויות מוסיף להיות גבוה – 3.7% (מנוכה עונתיות). מספר משרות השכיר עלה באוגוסט ב-0.25%, וב-12 החודשים האחרונים הוא עלה ב-3.0%. השכר הריאלי במשק מצוי בשנתיים האחרונות במגמת עלייה, וביוני-אוגוסט הוא עלה ב-0.5% ביחס לשלושת החודשים שקדמו להם (מנוכה עונתיות); עלייה דומה נרשמה גם בשכר הנומינלי. תקבולי מס הבריאות באוגוסט-אוקטובר עלו (נומינלית) ב-6.25% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, והם משקפים המשך עלייה בתעסוקה ובשכר.

נתוני תקציב הממשלה

הגירעון המקומי המצטבר (ללא אשראי נטו) בפעילות הממשלה הסתכם בינואר-אוקטובר 2016 ב-4.4 מיליארד ש"ח, בהשוואה לגירעון של כ-4.1 מיליארדים בתקופה המקבילה אשתקד, והוא נמוך ב-9.0 מיליארדי ש"ח מהתוואי העונתי התואם את יעד הגירעון לשנת 2016. הסטייה משקפת הכנסות גבוהות מהתוואי ב-5.3 מיליארדי ש"ח והוצאות נמוכות בכ-3.7 מיליארדים. גביית המסים באוקטובר עמדה על כ-21.8 מיליארדי ש"ח, וסכום זה גבוה בכ-0.6 מיליארד ש"ח מהתוואי העונתי התואם את אומדן ההכנסות ממסים בתקציב המקורי. גביית המע"מ המקומי ברטו ירדה ריאלית בכ-1.7% לעומת אוקטובר אשתקד.

2. ההתפתחויות במשק – הצד הנומינלי

האינפלציה

מדד המחירים לצרכן עלה באוקטובר ב-0.2%, מעט למעלה מתחזית החזאים הממוצעת – עלייה של 0.1%. סעיף המזון עלה ב-0.6%, בשעה שבסעיף הדיוור חלה ירידה עונתית של 0.3%. ב-12 החודשים האחרונים ירד המדד ב-0.3%, בשעה שב-12 החודשים שהסתיימו בספטמבר הוא ירד ב-0.4%, ומאז אפריל ניכרת מגמת עלייה בקצב האינפלציה השנתי. בניכוי ההשפעה הישירה של מחירי האנרגיה והפחתות המחירים האדמיניסטרטיביות, שהולכת ופוחתת, עלה המדד ב-12 החודשים האחרונים ב-0.1%. מחירי המוצרים הסחירים במדד ירדו ב-12 החודשים האחרונים ב-1.8%, ומחירי המוצרים הבלתי סחירים עלו ב-0.5%.

הציפיות והתחזיות לאינפלציה ולריבית

בציפיות לאינפלציה לטווחים הקצרים לא חל החודש שינוי מהותי: הציפיות לשנה הנגזרות משוק ההון עומדות על 0.3%, וכך גם הציפיות הנגזרות מהריביות הפנימיות של הבנקים. החזאים צופים במוצע עלייה של 0.7% ב-12 המדדים הקרובים. בציפיות פרוורד לטווחים הבינוניים והארוכים נרשמו עליות, בעיקר לאחר שנודעו תוצאות הבחירות בארה"ב: הציפיות בשנה השלישית עומדות על 1.36% (לעומת 1.0% לפני הדיון המוניטרי הקודם), הציפיות לשלוש עד חמש שנים עומדות על 1.45% (לעומת 1.2%), והציפיות לטווחים הארוכים יותר (5 עד 10 שנים) עומדות על 2.37% (לעומת 2.25%). על פי עקום המק"ם, עקום התלבור והערכות החזאים, חלה עלייה בהסתברות להעלאת ריבית בנק ישראל בטווח של כשנה.

המצרפים המוניטריים

ב-12 החודשים שהסתיימו באוקטובר עלה המצרף המוניטרי M1 (המזומן שבידי הציבור + פיקדונות העו"ש) ב-19.6%, והמצרף M2 (M1 + הפיקדונות הלא-צמודים עד שנה) עלה ב-9.0%.

שוק האשראי

המגזר העסקי (ללא בנקים וחברות ביטוח וללא חברות זרות) הנפיק באוקטובר אג"ח בהיקף נמוך – 500 מיליון ש"ח בלבד – על רקע מיעוט ימי המסחר, וזאת לאחר שבספטמבר הונפקו אג"ח בהיקף שיא – 10.9 מיליארדי ש"ח. ממוצע ההנפקות החודשי מתחילת השנה עומד על כ-3.6 מיליארדי ש"ח. מרווחי האג"ח התאגידיות (ללא בנקים וביטוח) עלו מעט בתחילת נובמבר ועמדו על 3.04 נקודות אחוז במוצע. באוקטובר עמד היקף נטילת המשכנתאות החדשות על 2.8 מיליארדי ש"ח בלבד, על רקע מיעוט ימי העסקים עקב חגי תשרי. בשנה האחרונה ניכרת מגמת ירידה מתונה בהיקף נטילת המשכנתאות. הריבית הממוצעת על המשכנתאות הוסיפה לעלות באוקטובר בכל המסלולים: במסלול הצמוד למדד בריביות קבועה ומשתנה היא עלתה ב-0.11 וב-0.18 נקודת האחוז, בהתאמה, ובמסלול הלא-צמוד בריביות קבועה ומשתנה היא עלתה ב-0.08 וב-0.09 נקודת האחוז, בהתאמה.

שוק הדיור

סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן ירד באוקטובר ב-0.3%, לאחר שבספטמבר הוא עלה ב-0.1%. מחירי הדירות עלו באוגוסט-ספטמבר ב-1.3% לאחר שביולי-אוגוסט הם עלו ב-0.6%. ב-12 החודשים שהסתיימו בספטמבר עלו מחירי הדירות ב-8.5%, לעומת 7.1% בחודש שעבר. היקף העסקאות בדירות ירד בספטמבר בשיעור ניכר ועמד על 5,400 בלבד, ככל הנראה על רקע עונתי, לעומת ממוצע של 7700 עסקאות לחודש ב-12 חודשים האחרונים. נתוני הקצה של מחירי הדירות ומספר העסקאות התבססו על דיווח מועט של עסקאות בשל החגים. היקף המכירות של דירות חדשות ירד קלות בספטמבר, ל-2,125 (מנוכה עונתיות); מלאי הדירות החדשות למכירה ירד מעט מרמת השיא שאליה הוא הגיע באוגוסט, והוא עומד על כ-29.7 אלף.

3. ההתפתחויות בשוק המט"ח ושוק המניות

שוק המט"ח

מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-26/10/16, ועד ל-25/11/16, נחלש השקל מול הדולר ב-0.8%. במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי נרשם ייסוף של 1.6%. ב-12 החודשים האחרונים נרשם ייסוף אפקטיבי של 3.0%.

שוק ההון

תוצאות הבחירות שהתקיימו החודש בארה"ב הובילו לעלייה חדה בתשואות האג"ח ולהתחזקות משמעותית של הדולר בעולם, בעיקר מול המטבעות של השווקים המתעוררים. אשר לישראל, מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-26/10/16, ועד ל-24/11/16, עלה מדד ת"א 25 בכ-1.5%. בשוק האג"ח הממשלתיות נרשמו עלייה שהגיעה עד 37 נ.ב בתשואות השקליות ועלייה שהגיעה עד 19 נ.ב בתשואות הצמודות, תוך היתללות העקומים. עקום המק"ם נסחר בתשואה גבוהה מריבית בנק ישראל. פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת על ידי מרווח ה-CDS ל-5 שנים, עלתה קלות והיא עומדת על כ-74 נקודות בסיס.

4. ההתפתחויות בכלכלה העולמית

המשק העולמי ממשיך לצמוח בקצב מתון והסחר העולמי עדיין חלש, אך בתי ההשקעות העלו במעט את תחזיות הצמיחה, ומדדי מנהלי הרכש הגלובליים מצביעים גם הם על מגמת שיפור. הבנקים המרכזיים העיקריים ממשיכים להנהיג מדיניות מוניטרית מרחיבה מאוד והם לא נקטו החודש צעדי מדיניות נוספים. האינפלציה במרבית המדינות המפותחות נותרה נמוכה יחסית, אך היא ממשיכה במגמת עלייה הדרגתית, בעיקר על רקע התייצבות במחירי האנרגיה והסחורות. בארה"ב האינפלציה מתקרבת ליעד יציבות המחירים של ה-FED. תוצאות הבחירות שהתקיימו החודש הובילו לעלייה חדה בתשואות האג"ח, להתחזקות משמעותית של הדולר בעולם, ולעלייה בהסתברות לשינויים במדיניות הפיסקלית בארה"ב; אלו הובילו לעלייה חדה בציפיות לאינפלציה. על פי ההערכות בשווקים, ישנה הסתברות גבוהה לכך שהריבית תעלה ב-0.25 נקודת האחוז בדצמבר, אך קצב ההעלאות לאחר מכן צפוי להיות אֶטִי. התוצר צמח ברבעון השלישי ב-2.9%, שיעור גבוה מהצפוי, ועל פי התחזיות צפויה צמיחה גבוהה גם ברבעון הרביעי. הצריכה הפרטית מוסיפה לתמוך בצמיחה, בשעה שהחולשה במגזר הייצור מתמתנת. ההערכות הן ששוק העבודה מתקרב לתעסוקה מלאה. הנתונים על אירופה ממשיכים להצביע על קצב צמיחה מתון: כלכלת הגוש צמחה בשיעור רבעוני של 0.3%. אי-הוודאות הפוליטית בגוש נותרה גבוהה, בין היתר לאור משאל העם הצפוי להתקיים באיטליה בחודש הבא. האינפלציה נותרה נמוכה, והדבר תומך בהערכה שה-ECB יודיע על הארכת תכנית הרכישות בפגישתו הקרובה בתחילת דצמבר. ביפן הלחצים הדפלציוניים ממשיכים להכביד על הכלכלה; התוצר צמח ב-0.5% ברבעון השלישי כתוצאה מגידול ביצוא. במרבית המשקים המתעוררים נרשמו עליות בתשואות האג"ח, ירידות במחירי המניות, ופיחות בשערי המטבע מול הדולר, וזאת על רקע תוצאות הבחירות בארה"ב וההערכה שארה"ב עשויה לנקוט מדיניות שתכלול העלת מכסים ופגיעה בהסכמי סחר. בסין, הנתונים הכלכליים שפורסמו החודש הצביעו על התייצבות בקצב הפעילות – קצב הגידול בהשקעות מוסיף להתאושש. מדד עלויות הייצור (PPI) הוסיף לעלות באוקטובר, והמשך מגמת העלייה צפוי לתרום לירידת הלחצים הדפלציוניים בעולם. מחירה של חבית נפט מסוג "ברנט" ירד מעט במהלך החודש והוא עומד על \$47. מדד הסחורות ללא אנרגיה עלה בכ-3%.

ב. הדיון בפורום המצומצם

חברי הוועדה המוניתרית המשתתפים בדיון מחליטים על גובהה הרצוי של ריבית בנק ישראל. בדיון על הריבית לחודש דצמבר 2016 התקבלה ההחלטה להותיר את הריבית ללא שינוי, ברמה של 0.1%. ההחלטה התקבלה פה אחד.

הדיון התמקד בכמה סוגיות עיקריות: (1) האינפלציה; (2) הפעילות הריאלית במשק; (3) הסביבה העולמית ושער החליפין; (4) שוק הדיור.

עיקרי הדיון

בדיון על האינפלציה התייחסו חברי הוועדה למדד אוקטובר שעלה בהתאם לציפיות ובשיעור העקבי עם התוואי העונתי של יעד האינפלציה. הם הוסיפו שהאינפלציה השנתית נמצאת לאחורונה במגמת עלייה – עקב הצטמצמות השפעתן של הירידות במחירי האנרגיה ושל הפחתות המחירים שהממשלה יזמה – אך רמתה עדיין בתחום השלילי ומתחת לתחום היעד. הוועדה ציינה כי בהסתכלות קדימה ישנם כמה כוחות התומכים בהמשך התכנסות הדרגתית

של האינפלציה לתחום היעד: התייצבות מחירי הסחורות והתאוששות מסוימת באינפלציה העולמית; צמיחה מתמשכת בשכר הריאלי, הנתמכת בשוק העבודה החזק; ועלייה מתמשכת בעלות העבודה ליחידת תוצר. בדיון צוינו גם גורמים הפועלים למיתון האינפלציה – כגון שינויים לשם הגברת התחרות בענפים מסוימים והייסוף בשער החליפין הנומינלי-אפקטיבי – ואלה צפויים להאט את חזרת האינפלציה לתחום היעד. מהציפיות והתחזיות לאינפלציה עולה תמונה מעורבת: מצד אחד בטווח זמן של שנה הן עדיין נמוכות מהגבול התחתון של יעד האינפלציה, ומצד שני הציפיות לטווחים בינוניים (פורורד) עלו בחדות יחסית לאחר הבחירות בארה"ב, ובפרט, הציפיות פורורד לשנה החל מעוד שנה שבו לתחום היעד לאחר שברוב השנה האחרונה הם שהו מתחת לגבול התחתון של היעד.

הדיון בפעילות הריאלית המקומית עסק בנתוני החשבונאות הלאומית, ובשוק העבודה. בוועדה צוין כי נתוני החשבונאות הלאומית למחצית הראשונה עודכנו כלפי מעלה וכי התוצר ברבעון השלישי צמח בשיעור גבוה בהובלת ההשקעה והצריכה הפרטית בדומה לרבעונים קודמים. בשונה מהרבעון השני, יצוא הסחורות ברבעון השלישי שב והתכווץ. הוועדה סברה כי שוק העבודה ממשיך להציג תמונה חיובית הן מבחינת התעסוקה והן מבחינת התפתחויות השכר, וכי הגידול בהכנסה משכר תומך בצמיחת הצריכה הפרטית. נתוני החשבונאות הלאומית החיוביים כעת, ובכלל זה העדכון כלפי מעלה של נתוני המחצית הראשונה, העולים בקנה אחד עם נתוני שוק העבודה, מחזקים את הערכת חברי הוועדה כי המשק נמצא קרוב לתעסוקה מלאה.

בדיון על הסביבה העולמית צוין כי המדיניות המוניטרית במרבית הבנקים המרכזיים בעולם נותרה מרחיבה מאוד. יחד עם זאת, נראה כי ההסתברות להעלאת ריבית כבר בדצמבר בארה"ב גבוהה מאוד וכי תוואי הריבית הצפוי עלה, אולם קצב העלאות הריבית עדיין צפוי להיות איטי. עוד צוין כי תוצאות הבחירות בארה"ב הובילו עד כה בעיקר לעלייה בתשואות האג"ח ולהתחזקות הדולר, וכן לתחזיות וציפיות אופטימיות יותר ביחס לאינפלציה. מעבר להשפעות אלו המשק העולמי עדיין צומח בקצב איטי. נוסף לכך עסקה הוועדה בירידת קצב התרחבות הסחר העולמי, ועל ההשלכות האפשריות של התגברות הכוחות הפוליטיים התומכים בהגבלת הליברליזציה של הסחר העולמי. חברי הוועדה ציינו שבחודש האחרון שב שער החליפין הנומינלי אפקטיבי למגמת ייסוף תוך התחזקות הדולר בעולם, והם דנו בהשפעת שער החליפין של השקל על התפתחות היצוא.

בדיון על שוק הדיור התייחסו חברי הוועדה בזהירות לנתוני הקצה לאור ריבוי החגים בחודש אוקטובר שהשפיעו על חלקיות הנתונים. בוועדה ציינו שקצב עליית מחירי הדירות ממשיך ככל הנראה לעלות, גם בהתבסס על עדכונים כלפי מעלה של מדד מחירי הדירות לחודשים קודמים. בנוסף ציינו חברי הוועדה את המשך מגמת העלייה בריבית המשכנתאות ובמקביל מסתמנת ככל הנראה האטה מסוימת בהיקף המשכנתאות, כאשר מלאי הדירות הבלתי מכורות נותר ברמה גבוהה.

לסיכום, הוועדה הסכימה כי רמת הריבית הנוכחית תואמת את סביבת האינפלציה הנמוכה ואת הפעילות המקומית – בהתחשב במצב השורר בעולם הן מבחינת הפעילות הכלכלית והן מבחינת התפתחויות המוניטריות במשקים המובילים – וכי היא תומכת בהחזרת האינפלציה ליעדה. חברי הוועדה סברו כי לנוכח הסיכונים הנשקפים להשגת יעד האינפלציה בישראל, ולנוכח הזמן שיחלוף עד שהאינפלציה תשוב לתחום היעד, ניתן להעריך כי המדיניות המוניטרית בישראל תיוותר מרחיבה לאורך זמן רב.

לאחר הדיון הצביעו ארבעת חברי הוועדה המוניטרית על רמתה של ריבית בנק ישראל לדצמבר 2016. כל חברי הוועדה תמכו בהותרת הריבית על כנה, ברמה של 0.1%.

ג. הגורמים העיקריים להחלטה

ההחלטה להותיר את הריבית לחודש דצמבר ללא שינוי ברמה של 0.1%, עקבית עם מדיניות מוניטרית שנועדה להחזיר את האינפלציה אל תוך יעד יציבות המחירים של 1% עד 3% ולתמוך בצמיחה תוך שמירה על היציבות הפיננסית. הוועדה המוניטרית ממשיכה להעריך שלאור סביבת האינפלציה, ההתפתחויות בכלכלה העולמית, בשער החליפין, וכן במדיניות המוניטרית של הבנקים המרכזיים העיקריים, המדיניות המוניטרית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב.

❖ מדד המחירים לצרכן עלה באוקטובר ב-0.2%, ובעוד האינפלציה בהסתכלות ל-12 החודשים האחרונים ממשיכה להיות שלילית, מזה מספר חודשים מסתמנת עלייה באינפלציה השנתית, עם התפוגגות ההשפעה של מחירי האנרגיה והפחתות המחירים היוזמות. הציפיות לאינפלציה לטווחים הקצרים נותרו החודש יציבות, מתחת לגבול התחתון של היעד. בציפיות לטווחים הבינוניים והארוכים ניכרה החודש עלייה, שהתרחשה ברובה אחרי שנודעו תוצאות הבחירות בארה"ב, והושפעה מעליית הציפיות לאינפלציה בעולם.

❖ תמונת הפעילות הריאלית מוסיפה להיות חיובית: על פי האומדן הראשון לחשבונאות הלאומית ברבעון השלישי, התוצר צמח ב-3.2%, בהובלת ההשקעה והצריכה הפרטית, בעוד יצוא הסחורות התכווץ. הנתונים החיוביים שעודכנו גם לאחור עקביים עם התמונה העולה מזה זמן משוק העבודה, של עלייה מתמשכת בשכר ובתעסוקה.

❖ עד כה, תגובת השווקים הפיננסיים העולמיים לתוצאות הבחירות בארה"ב באה לידי ביטוי בעיקר בעליית תשואות בשוק האג"ח הממשלתיות ובהתחזקות הדולר בעולם; קיימת אי ודאות רבה באשר לשינויים שיחולו בטווח הבינוני במדיניות הכלכלית בארה"ב והשפעתם על כלכלת ישראל. המשק העולמי ממשיך לצמוח בקצב איטי תוך ירידה בקצב ההתרחבות של הסחר העולמי; ההתפתחויות הפוליטיות בחלק מהמדינות המפותחות עשויות להעיב עוד יותר על צמיחת הסחר. הבנקים המרכזיים ממשיכים במדיניות המוניטרית המאוד מרחיבה. ההערכות בשווקים הן שההסתברות להעלאת ריבית ב-0.25 נק' אחוז בארה"ב בדצמבר גבוהה מאוד, וחלה עלייה בתוואי הריבית הצפוי, אם כי קצב ההעלאות עדיין צפוי להיות איטי.

❖ מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-26/10/16, ועד ל-25/11/16, נחלש השקל מול הדולר ב-0.8%. בשער החליפין הנומינלי האפקטיבי נרשם ייסוף של 1.6%. ב-12 החודשים האחרונים נרשם ייסוף אפקטיבי של 3.0%. רמתו של שער החליפין האפקטיבי ממשיכה להקשות על צמיחת היצוא והמגזר הסחיר.

❖ בעוד מחירי הדירות ממשיכים לעלות, מלאי הדירות הלא מכורות נותר גבוה, ומסתמנת האטה מסוימת בקצב החודשי של נטילת המשכנתאות, תוך המשך עלייה בריבית המשכנתאות.

הוועדה המוניטרית סבורה שהסיכונים להשגת יעד האינפלציה נותרו גבוהים. בנק ישראל ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות הכלכליות בישראל ובעולם, ובשווקים הפיננסיים. בנק ישראל ישתמש בכלים העומדים לרשותו על מנת להשיג את מטרותיו - יציבות מחירים, עידוד התעסוקה והצמיחה, ותמיכה ביציבות המערכת הפיננסית - ובהיבט הזה, ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות בשוקי הנכסים ובכלל זה שוק הדיור.

ההחלטה התקבלה ופורסמה לציבור ב- 28 בנובמבר 2016.

השתתפו

חברי הוועדה המוניטרית:

ד"ר קרנית פלוג – נגידת הבנק, יו"ר הוועדה המוניטרית

ד"ר נדין בודו-טרכטנברג – המשנה לנגידת הבנק

פרופ' ראובן גרונאו

פרופ' נתן זוסמן – מנהל חטיבת המחקר

משתתפים נוספים:

מר אנדרו אביר – מנהל חטיבת השווקים

מר ינון גמרסני – כלכלן בחטיבת המחקר

מר דני אחיאשילי – ראש מטה נגידת הבנק

מר יואב סופר – דובר הבנק

גבי אסתר שוורץ – מזכירת הוועדה המוניטרית