



דיווח לציבור על הדיונים המוניטאריים בבנק ישראל

לשם קבלת החלטת הריבית לחודש אוקטובר 2015

הדיונים התקיימו ב-21 וב-24 בספטמבר 2015.

דברים כלליים

בתהליך קביעת הריבית החודשית על ידי הוועדה המוניטארית מתקיימים בבנק ישראל שני דיונים – דיון בפורום רחב ודיון בפורום מצומצם.

בדיון בפורום הרחב מוצגים תנאי הרקע הכלכליים הרלוונטיים להחלטה: ההתפתחויות במשק הישראלי – בצד הריאלי ובצד הפיננסי, המוניטארי והיציבותי – וההתפתחויות בכלכלה העולמית. דיון זה נערך בהשתתפות חברי הוועדה המוניטארית, נציגים בכירים מחטיבות הבנק השונות וכלכלנים מהחטיבות הכלכליות (המחקר והשווקים), המכינים ומציגים את החומר לדיון. הנתונים, האומדנים וההערכות, המובאים במסמך זה, הם אלו שהיו קיימים במועד החלטת הריבית.

בדיון בפורום המצומצם, שמשתתפים בו חברי הוועדה המוניטארית ומנהל חטיבת השווקים, מציג מנהל חטיבת השווקים את המלצותיו לגבי החלטת הריבית. לאחר מכן מתנהל דיון חופשי, ובסופו הצבעה על גובה הריבית. לפי חוק בנק ישראל, התש"ע-2010, סעיף 18 (ג') החלטת 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

האינדיקטורים שנספו החודש תומכים בהערכה כי המשק צומח בקצב מתון, וכי הירידה החדה בקצב הצמיחה ברבעון השני הייתה זמנית, למרות התיקון הקל כלפי מטה באומדן השני לנתוני החשבונאות הלאומית של הרבעון הראשון. לאחר שברבעון השני חלה ירידה חדה ביצוא, נתוני סחר החוץ מראים כי הממוצע החודשי של יצוא הסחורות ביולי-אוגוסט (בדולרים שוטפים) גבוה ב-2.8% מהממוצע ברבעון השני, ויבוא הסחורות גדל בתקופה זו ב-6%. יצוא השירותים העסקיים עלה ביולי ב-3% לאחר שירד ביוני (נתונים דולריים מנוכי עונתיות), והוא ממשיך לפגור אחר קצב הגידול של הסחר העולמי בשירותים. החשבון השוטף הסתכם ברבעון השני בעודף של 2.6 מיליארדי דולר, בדומה לרמתו בשנה האחרונה. החשבון השוטף הושפע לטובה מהירידה במחירי הדלק ומהעלייה במחירי היצוא, והושפע לרעה מהירידה ביצוא. המדד המשולב עלה ב-0.3%, בהובלת יבוא מוצרי הצריכה, יבוא התשומות לייצור והתחלות הבנייה. קצב הגידול של מדד האקלים עלה באוגוסט ל-0.27% (לעומת 0.24% ביולי) וניכר שיפור בענפים הפועלים בשוק המקומי, לעומת ירידה בתעשייה. מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס עלה ביחס לחודש הקודם, והוא

מצוי ברמה גבוהה יחסית לתחילת השנה. מדד מנהלי הרכש עלה לרמה של 48.1 נק' – עדיין בתחום המצביע על התכווצות של הפעילות.

שוק העבודה

נתוני סקר כוח האדם לאוגוסט הצביעו על שיפור קל בשיעורי התעסוקה, ההשתתפות והאבטלה. מספר משרות השכיר של ישראלים עלה ביוני ב-0.3% לעומת מאי, וברבעון השני של 2015 הוא נשאר בממוצע ללא שינוי לעומת הרבעון הראשון. השכר הנומינלי והשכר הריאלי עלו ברבעון השני ב-0.9% וב-1.2%, בהתאמה, יחסית לרבעון הראשון (נתונים מנוכי עונתיות). תקבולי מס הבריאות ביוני-אוגוסט היו גבוהים (נומינלית) בכ-5.7% לעומת החודשים המקבילים אשתקד, והם מאותתים על כך שעליית השכר נמשכה ככל הנראה גם ברבעון השלישי. עליית השכר בשנה האחרונה הקיפה את כל ענפי המשק, למעט ענף הפיננסים והביטוח. שיעור המשרות הפנויות נותר גבוה באוגוסט – 3.2%.

נתוני תקציב הממשלה

העודף המקומי (ללא אשראי נטו) בפעילות הממשלה הסתכם בינואר-אוגוסט בכ-0.7 מיליארד ש"ח. סך גביית המסים מתחילת השנה גבוה בכ-5.5 מיליארדי ש"ח מהתוואי העונתי העקבי עם תחזית הגבייה – וסך הגבייה באוגוסט גבוה ממנו בכ-2.4 מיליארדים – על רקע גבייה גבוהה של מסי נדל"ן ורכב ומס רווחי הון. גם בניכוי סעיפים אלה ניכרת עלייה בתקבולים, וזו עקבית עם המשך ההתרחבות בפעילות. גביית המע"מ המקומי מתחילת השנה עלתה ריאלית בכ-5.6% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. ההוצאות המקומיות של הממשלה מתחילת השנה גבוהות ריאלית בכ-4.8% יחסית לתקופה המקבילה אשתקד.

הערכת חטיבת המחקר

החודש עדכנה חטיבת המחקר את התחזית המקרו-כלכלית. שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים צפוי לעמוד על 0.6%, ובסוף שנת 2016 הוא צפוי לעמוד על 1.4%. ריבית בנק ישראל צפויה, על פי תחזית חטיבת המחקר, להיוותר ברמה של 0.1% במהלך 2015, ולהתחיל לעלות בתוואי נמוך מזה שצפתה התחזית הקודמת, עד לרמה של 0.5% בסוף 2016; כלומר התחזית היא שהריבית תיוותר לאורך זמן ברמה נמוכה מהריבית שראשי ה-Fed צופים לארה"ב. התוצר צפוי לצמוח ב-2.6% ב-2015 (3.0% בתחזית הקודמת) וב-3.3% ב-2016 (3.7% בתחזית הקודמת).

2. ההתפתחויות במשק – הצד הנומינלי

האינפלציה

מדד המחירים לצרכן באוגוסט ב-0.2%, למטה מתחזיות החזאים; אלה חזו בממוצע שהמדד יוותר ללא שינוי. ירידה עונתית נרשמה בסעיף הפירות והירקות (1.5%) ובסעיף ההלבשה וההנעלה (3.7%). כמו כן ניכרה ירידה בולטת בסעיף התחבורה והתקשורת (1.3%). סעיף הדיור עלה ב-0.7% ונרשמה עלייה עונתית במחירי החינוך, התרבות והבידור (1%). ב-12 החודשים האחרונים נרשמה אינפלציה שלילית בשיעור של 0.4%, לעומת אינפלציה שלילית בשיעור של 0.3% ב-12 החודשים שהסתיימו ביולי. מחירי הרכיבים המייצגים את המוצרים הסחירים במדד ירדו ב-12 החודשים האחרונים ב-1.6%, ומחירי הרכיבים המייצגים את המוצרים הבלתי סחירים עלו ב-12 החודשים האחרונים ב-0.4%. המדד ללא אנרגיה, מזון ופירות וירקות עלה ב-0.8%. קצב עליית המדד בחודשים האחרונים עקבי עם הגבול התחתון של יעד האינפלציה, אולם צפוי כי בחודשים הקרובים יפעלו כמה גורמים חד-פעמיים לירידת המדד: הוזלת מחירי החשמל,

ביטול אגרת הטלוויזיה והפחתת המע"מ צפויים להפחית את המדד ב-0.7% בשלושת החודשים הבאים.

הציפיות והתחזיות לאינפלציה ולריבית

הפחתות המחירים המתוכננות שתוארו לעיל הביאו החודש לירידה נוספת בציפיות האינפלציוניות לטווחים הקצרים מהמקורות השונים. תחזיות החזאים ל-12 המדדים הבאים ירדו מ-0.7% ל-0.4%, והציפיות הנגזרות מהריביות הפנימיות של הבנקים – מ-0.35% ל-0.2%. הציפיות משוק ההון לאינפלציה ב-12 החודשים הקרובים ירדו אף הן, מ-0.6% ל-0.4%, בשעה שהציפיות לשנתיים ירדו מ-0.9% בחודש הקודם ל-0.8%. ציפיות הפורוורד לטווחים הבינוניים (3 עד 5 שנים) נותרו החודש בסביבות 1.4%, וציפיות הפורוורד לטווחים הארוכים (5 עד 10 שנים) המשיכו לנוע סביב מרכז יעד האינפלציה; הדבר משקף את האופי קצר הטווח של הגורמים לירידה בציפיות לטווחים הקצרים. בימים האחרונים גדלה ההסתברות הנגזרת מעקום התלבור לכך שריבית בנק ישראל תופחת במהלך שלושת החודשים הקרובים. עם זאת, על פי תחזיות החזאים ריבית בנק ישראל תישאר ברמתה הנוכחית בחודשים הקרובים, וממוצע תחזיות החזאים לריבית בעוד שנה נותר 0.29%, כבחודשיים הקודמים.

המצרפים המוניטאריים

ב-12 החודשים שהסתיימו באוגוסט עלה המצרף המוניטרי M1 (המזומן שבידי הציבור + פיקדונות העו"ש) ב-51.4%, והמצרף M2 (M1 + הפיקדונות הלא-צמודים עד שנה) עלה ב-13.8%.

שוק האשראי

יתרת החוב של המגזר העסקי נותרה באוגוסט ללא שינוי, ברמה של 812 מיליארד ש"ח. פירעונות בהיקף של 2 מיליארדי ש"ח קוזזו בידי גיוסים וגם כתוצאה מהשפעת הפיחות על יתרת החוב. באוגוסט הנפיק המגזר העסקי הלא-פיננסי אג"ח בהיקף של 1.9 מיליארד ש"ח – נמוך מהממוצע ב-12 החודשים האחרונים (כ-2.2 מיליארדים). ההנפקות התחלקו בין חברות מענף התעשייה וענף הנדל"ן. על רקע התנודתיות בשווקים הפיננסיים העולמיים עלו בחודש אוגוסט המרווחים בשוק האג"ח, אך בתחילת ספטמבר ניכרת התחלה של מגמת ירידה. בדומה לכך, בקרנות המתמחות במניות ובאג"ח חברות נרשמו פדיונות ולאחר מכן צבירות, ובסיכומו של אוגוסט נותר מאזן הקרנות כמעט ללא שינוי.

יתרת החוב של משקי הבית גדלה ביולי בכ-5.4 מיליארדי ש"ח (1.2%), לרמה של 451 מיליארד. מתוך זה יתרת החוב לדיור עלתה בכ-2.9 מיליארדי ש"ח (0.9%), לרמה של 314 מיליארד. היקף נטילת המשכנתאות החדשות ממשיך להיות גבוה – באוגוסט הוא עמד על כ-6.2 מיליארדי ש"ח, והממוצע החודשי על פני 12 חודשים הגיע לרמת שיא, כ-5.2 מיליארדי ש"ח. משקלן של המשכנתאות למימון רכישת דירות להשקעה עלה ביולי ב-2 נקודות אחוז לעומת יוני ועמד על 17.1%. זוהי העלייה החדה ביותר מאז נובמבר 2012, על רקע הקדמת רכישות של משקיעים לפני עליית מס הרכישה. בדומה ליוני ויולי, גם באוגוסט עלו הריביות על המשכנתאות בכל מסלולי ההצמדה: הן עלו ב-0.15 נק' האחוז במסלול הצמוד למדד בריבית קבועה ומשתנה, וב-0.12 נק' האחוז במסלול הלא-צמוד בריבית קבועה.

שוק הדיור

סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן עלה באוגוסט ב-0.7%, וב-12 החודשים האחרונים הוא עלה ב-2.5%. במאי-יוני עלו מחירי הדירות ב-0.9%, וב-12 החודשים שהסתיימו ביוני הם עלו ב-6.0% מזה 4.6% בחצי השנה האחרונה. נתונים ראשוניים מעידים כי מספר העסקאות ביולי היה נמוך משמעותית מהמספר בחודשיים שקדמו לו, על רקע הגידול שחל בחודשים אלה במספר

העסקאות של משקיעים עקב העלאת מס הרכישה. מספר הדירות החדשות שנמכרו ביולי הוסיף להיות גבוה – כ-2,400 – ומלאי הדירות למכירה עדיין גבוה יחסית ועומד על כ-16,500, אף כי הוא מוסיף לרדת. מספר התחלות הבנייה בשנתיים האחרונות מלמד כי גמר הבנייה צפוי להישאר ברמה גבוהה בתקופה הקרובה.

3. ההתפתחויות בשוק המט"ח ושוק המניות

שוק המט"ח

מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-23/8/15, ועד ל-21/9/15, נחלש השקל מול הדולר בכ-1.3%, ומול האירו בשיעור של 1.35%. במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי השקל נחלש בכ-1.1%.

שוק ההון

מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-23/8/15, ועד ל-21/9/15, ירד מדד ת"א 25 בכ-2.9%. התשואות בשוק האג"ח הממשלתיות עלו כמעט בכל הטווחים, תוך היתללות העקומים. באפיק הנומינלי התשואות עלו עד 10 נ.ב בטווחים הבינוניים-ארוכים, ואילו בעקום הצמוד התשואות ירדו מעט לטווחים של עד 3 שנים ועלו עד 12 נ.ב לטווח של 10 שנים. לאורכו של עקום המק"ם נרשמו ירידות, והוא נסחר מעט מתחת לריבית בנק ישראל. פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת על ידי מרווח ה-CDS ל-5 שנים, ירדה מעט, מ-73 נ.ב ל-67 נ.ב.

4. ההתפתחויות בכלכלה העולמית

הכלכלות המפותחות ממשיכות לצמוח בקצב מתון, וכלכלות המשקים המתעוררים ממשיכות להאט. בשוקי המניות העולמיים נרשמו ירידות שערים תוך תנודתיות גבוהה. בארה"ב נמשכת ההתאוששות, וזו השתקפה בכך שהנתון על צמיחת התוצר ברבעון השני עודכן כלפי מעלה, מ-2.3% ל-3.7%. היצוא נפגע מהתחזקות הדולר, והגידול בצריכה הפרטית נמוך מהחזוי על רקע עלייה מתונה בלבד בשכר. במגזר הייצור ניכרת חולשה, אולם מגזר השירותים – עיקר הכלכלה האמריקאית – ממשיך לצמוח. ה-Fed הותיר את הריבית ללא שינוי, אולם רוב חברי ועדת השוק הפתוח סבורים שהריבית תעלה עוד השנה, ומהשווקים עולה הסתברות של כ-40% לכך. גם בגוש האירו עודכן כלפי מעלה נתון הצמיחה לרבעון השני, מ-0.3% ל-0.4%. נמשכת ירידה אטית באבטלה – היא הגיעה ל-10.9% – והמכירות הקמעונאיות היו גבוהות מהצפוי. ה-ECB הנמיך את תחזיות האינפלציה והצמיחה לשלוש השנים הבאות, והגדיל מ-25% ל-33% את התקרה לרכישת אג"ח ממשלתיות בכל סדרה. הסיכון הנשקף מהמשבר ביוון פחת ככל הנראה. ביפן נרשמו נתונים מעורבים, והוכרז על הפחתה נוספת במס החברות. ההתפתחויות בסין משכו החודש את עיקר תשומת הלב. נתוני המקרו נתפסו כשליילים בטווח הקצר אך כמשקפים שינוי מבני ארוך טווח במשק הסיני. הירידות בבורסה הסינית החריפו, והביאו לנקיטת צעדי מדיניות רבים במטרה למתן. הפעילות הריאלית במשקים מתעוררים נוספים המשיכה להתמתן, במיוחד בקרב יצואניות של סחורות ובקרב מדינות שמקיימות קשרי מסחר ענפים עם סין. האינפלציה מאטה במשקים רבים, ומחירי האנרגיה והסחורות מצביעים על הסתברות גבוהה לכך שהאינפלציה תוסיף לרדת בטווח הקצר. לאחר שמחירה של חבית נפט ירד בחודשיים הקודמים, החודש הוא התייצב, ובסוף התקופה הוא נסחר בכ-48\$, לעומת 46\$ בחודש הקודם. מחירי המתכות התעשייתיות עלו מעט ומחירי הסחורות החקלאיות ירדו מעט.

ב. הדיון בפורום המצומצם – החלטת הריבית לחודש אוקטובר 2015

חברי הוועדה המוניטרית המשתתפים בדיון מחליטים על גובהה הרצוי של ריבית בנק ישראל. בדיון על הריבית לחודש אוקטובר 2015 התקבלה ההחלטה להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%. ההחלטה התקבלה פה אחד.

הדיון התמקד במספר סוגיות עיקריות: (1) האינפלציה; (2) הפעילות הריאלית במשק והמדיניות הפיסקלית; (3) שוק הדיור; ו-(4) הסביבה העולמית ו-שע"ח.

עיקרי הדיון:

הקצב השנתי של האינפלציה הינו שלילי מזה מספר חודשים. קצב עליית המדד בחודשים האחרונים אמנם עקבי עם הגבול התחתון של יעד האינפלציה, אך על רקע צעדים מבניים נוספים שאושרו ע"י הממשלה, צפויות ירידות נוספות במדד המחירים בחודשים הקרובים. הוועדה מעריכה כי חלק משמעותי מירידת מחירים זו מקורו בשינויים במחירי סחורות בחו"ל ומשנויים מבניים שהם חד פעמיים באופיים, ואינו משקף חולשה של הביקושים המקומיים. הוועדה ההערכה כי לעליה בשכר הריאלי והנומינלי צפויה להיות השפעה חיובית בתקופה הקרובה על קצב האינפלציה דרך השפעתה על הביקושים.

הוועדה דנה בנתוני האומדן השני לצמיחה ברביע השני, המצביעים על האטה משמעותית בפעילות במשק, ובפרט, ירידה משמעותית בייצוא והיקף נמוך של השקעות. חברי הוועדה ציינו את האופי הזמני של חלק מהגורמים שהביאו לנתוני הצמיחה הנמוכים ברביע השני. צוינה רמת הביקושים המקומיים הגבוהה יחסית, ושוק העבודה שנמצא בהיקף תעסוקה גבוה לצד עליה בשיעור המשרות הפנויות ועליה בשכר הנומינלי והריאלי. מנגד, נראה כי חולשת הפעילות בחו"ל תמשיך להעיב על הייצוא, והרמה הנמוכה של ההשקעות צפויה להיות בעלת השפעה מתמשכת.

חברי הוועדה הסכימו כי צעדים עליהם החליטה הממשלה החודש לצד הצעות מתוכננות נוספות יביאו לכך שהמדיניות הפיסקלית תהיה מרחיבה יותר ממה שהסתמן קודם לכן, ותורמים, במובן זה, להאצת הצמיחה.

קצב הצמיחה של הכלכלה העולמית נותר ממותן ותחזיות הצמיחה והסחר התעדכנו כלפי מטה. למרות הסתברות מסוימת שעלתה מהשווקים להעלאת ריבית בארה"ב בספטמבר, החליט הפדרל ריזרב, בינתיים, להותיר את הריבית על כנה, ונותרה אי ודאות לגבי מועד העלאתה. נראה כי רמת התנודתיות בשווקים ירדה מעט לאחר שנרשמו מימושים בבורסות השונות. חברי ועדה שבו וציינו כי שע"ח הנומינלי-אפקטיבי מיוסף והדבר מקשה על צמיחת הייצוא.

חברי הוועדה דנו בהאצת עליית המחירים בשוק הדיור ובסיכונים הנשקפים מהמשך הגידול המהיר בהיקף המשכנתאות. צוין שעליית הביקושים החריגה בחודשים הקודמים מוסברת על ידי גורמים חד פעמיים וניכר תיקון בחודש האחרון. היקף גמר הבניה ממשיך להיות גבוה, ונוכח היקף התחלות הבניה הגבוה קיימת ציפייה להמשך גידול בהיצע הדיור בעתיד. האצת הגידול בהיצע עשויה לתרום להתייצבות מחירי הדיור, וייתכן שגם לירידה מתונה בהם.

לסיכום, חברי הועדה ציינו כי הנתונים שנוספו החודש, ההתמתנות בקצב עליית המחירים, ההאצה בעליית מחירי הדיור, ההתפתחויות בחו"ל, ובעיקר אישוש נתוני הצמיחה והייצוא הנמוכים לרבעון השני, והעדכון כלפי מטה של תחזית הצמיחה, משקפים תמונה מורכבת. ואולם חברי הועדה העריכו כי ההאטה בעליית המחירים מקורה בעיקר בגורמים חד פעמיים, ובאופן דומה, הירידה שחלה בסביבת הצמיחה של המשק הינה מתונה ונובעת בעיקר מגורמים זמניים וכי הביקושים המקומיים ושוק העבודה נותרו יציבים, ולכן רמת הריבית הנוכחית תואמת, בשלב זה, את תמונת המצב הכוללת.

לאחר הדיון הצביעו חמשת חברי הוועדה המונויטארית על גובה ריבית בנק ישראל לחודש אוקטובר 2015. כל חברי הועדה תמכו בהותרת הריבית על כנה ברמה של 0.1%.

ג. הגורמים העיקריים להחלטה

ההחלטה להותיר את הריבית לחודש אוקטובר 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. תוואי הריבית בהמשך תלוי בהתפתחויות בסביבת

האינפלציה, בצמיחה בישראל ובכלכלה העולמית, בשער החליפין, וכן במדיניות המוניטרית של הבנקים המרכזיים העיקריים.

- ❖ קצב עליית המדד בחודשים האחרונים עקבי עם יעד האינפלציה, אולם צפוי כי בחודשים הקרובים יפעלו כמה גורמים חד-פעמיים לירידת המדד, ועל רקע זה נרשמה החודש ירידה נוספת בציפיות האינפלציוניות לטווח הקצר. עד כה, אין עדות לכך שהירידה בסביבת האינפלציה היא תוצאה של התמתנות בביקושים המקומיים. הציפיות (פורוורד) לטווחים הבינוניים והארוכים נותרו מעוגנות בקרבת מרכז תחום היעד.
- ❖ האינדיקטורים שנוספו החודש תומכים בהערכה כי המשק צומח בקצב מתון, וכי הירידה החדה בקצב הצמיחה ברבעון השני נבעה בעיקר מגורמים בעלי אופי זמני. נתוני סחר החוץ מצביעים על התאוששות מסוימת ברבעון השלישי, אך לאורך זמן מגמת היעדר הגידול ביצוא, כמו גם בהשקעות, מדאיגה. רמת התעסוקה הגבוהה והאבטלה הנמוכה מתיישבות עם העלייה שניכרה בשכר. תחזית הצמיחה של חטיבת המחקר לשנים 2015, 2016 הופחתה ב-0.4 נק' אחוז לכל אחת מהשנים, ועומדת היום על 2.6 ו-3.3 אחוזים, בהתאמה.
- ❖ מתרבים הסימנים להאטה בקצב הצמיחה של הכלכלה העולמית, בדגש על סין ומשקים מתעוררים אחרים. באירופה ובארה"ב נמשכת התאוששות מתונה. בשוקי המניות העולמיים נרשמו ירידות שערים תוך תנודתיות גבוהה. האינפלציה במדינות רבות ממשיכה להתמתן. המדיניות המוניטרית במשקים העיקריים נותרה מאוד מרחיבה, ונמשכת אי הודאות לגבי מועד תחילת העלאת הריבית בארה"ב.
- ❖ מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-23/8/15, ועד ל-21/9/15, נחלש השקל מול שער החליפין הנומינלי האפקטיבי בכ-1.1%, אך מתחילת השנה נרשם ייסוף אפקטיבי של 4.8%. התפתחות שער החליפין מתחילת השנה מקשה על צמיחת היצוא והמגזר הסחיר, ומעכבת את חזרת האינפלציה אל תוך היעד.
- ❖ הפעילות הערה בשוק הדיור נמשכה גם החודש, ובאה לידי ביטוי בהיקף גבוה במיוחד של מכירת דירות חדשות, ובהאצה בקצב עליית המחירים, אשר עלו ב-12 החודשים האחרונים ב-

6%. כמו כן, קצב נטילת המשכנתאות החדשות ממשיך להיות גבוה. הרמה הגבוהה של התחלות הבנייה בשנתיים האחרונות תורמת להגדלת היצע הדיור.

הוועדה המוניתרית סבורה שהסיכונים להשגת יעד האינפלציה ולצמיחה נותרו גבוהים. בנק ישראל ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות הכלכליות בישראל ובעולם, ובשווקים הפיננסיים. בנק ישראל ישתמש בכלים העומדים לרשותו, ויבחן את הצורך בשימוש בכלים שונים, 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-24 בספטמבר 2015.

השתתפו

חברי הוועדה המוניתרית:

ד"ר קרנית פלוג – נגידת הבנק, יו"ר הוועדה המוניתרית
ד"ר נדין בודו-טרכטנברג – המשנה לנגידת הבנק
פרופ' ראובן גרונאו
פרופ' נתן זוסמן – מנהל חטיבת המחקר
פרופ' אלכס צוקרמן

משתתפים נוספים:

מר אנדרו אביר – מנהל חטיבת השווקים
מר דני חחיאשוילי – ראש מטה נגידת הבנק
מר יואב סופר – דובר הבנק
גברת אנה ססי-ברודסקי – כלכלנית בחטיבת המחקר
גברת אסתי שורץ – מזכירת הוועדה המוניתרית