



דיווח לציבור על הדיונים המוניטריים שנערכו בבנק ישראל כדי להחליט על גובה הריבית לחודש מאי 2014

הדיונים התקיימו ב-27 וב-28 באפריל 2014.

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

אינדיקטורים חודשיים למצב המשק

הנתונים שהתווספו בחודש האחרון מצביעים על כך שברביע הראשון חלה האצה מסוימת בהתרחבות המשק, בהובלת הביקושים המקומיים ויצוא השירותים ותוך קיפאון ביצוא הסחורות. באומדן השלישי של נתוני החשבונאות הלאומית לרביע הרביעי נמשך התיקון כלפי מעלה בנתוני התמי"ג והתוצר העסקי, וקצב הגידול שלהם עודכן ל-3.2% ו-2.7%, בהתאמה (נתונים מנוכי עונתיות במונחים שנתיים). מנתוני סחר החוץ עולה שיצוא הסחורות (ללא או"מ ויהלומים, מנוכה עונתיות) נותר ברביע הראשון כמעט ללא שינוי, ובניכוי יצוא התרופות, שרשם עלייה חריגה, ירד יצוא הסחורות ברביע הראשון ב-6% לעומת הרביע הרביעי של 2013. יצוא השירותים ירד בפברואר ב-2.4% לעומת ינואר (נתונים מנוכי עונתיות, לא כולל חברות הזנק), אך רמתו הממוצעת בינואר-פברואר גבוהה ב-8% מהממוצע החודשי ברביע הרביעי. יבוא הסחורות עלה ברביע הראשון ב-2.6% לעומת הרביעי (ללא או"מ, יהלומים וחומרי אנרגיה, מנוכה עונתיות), בהובלת יבוא מוצרי הצריכה (4.4%) וחומרי הגלם (2.6%). יבוא מוצרי ההשקעה עלה רק ב-0.6%, לאחר עליות באמצע 2013. המדד המשולב עלה

במאָרס ב-0.1%, שיעור גידול נמוך ביחס לחודשים האחרונים. מדד האקלים, המבוסס על סקר המגמות בעסקים של הלמ"ס, מבטא קצב צמיחה חודשי של 0.27% במגזר העסקי. מדד מנהלי הרכש ירד במאָרס לרמה של כ-49 נקודות, ובחודשים האחרונים הוא נע סביב 50 נקודות, הרמה המפרידה בין התכווצות של הפעילות להתרחבותה. במדדי אמון הצרכנים של הלמ"ס ושל בנק הפועלים נרשם שיפור במאָרס.

שוק העבודה

בסקר כוח האדם לפברואר חלה ירידה בשיעור האבטלה בגילי 25—64, לרמה נמוכה של 4.9%, תוך עלייה בשיעור התעסוקה (76%) ובשיעור ההשתתפות (79.9%). שיעור האבטלה הכללי ירד לרמה של 5.8%. יצוין ששינויים בשוק העבודה תרמו ככל הנראה לירידה ברכיב החיכוכי של האבטלה בשנים האחרונות. יחסית לדצמבר נרשמה בינואר עלייה של 0.7% (21.5 אלף משרות) במספר משרות השכיר של ישראלים, ונתוני המשרות במחצית השנייה של 2013 עודכנו כלפי מעלה. בהסתכלות על 12 החודשים שהסתיימו בינואר, קצב הגידול במספר משרות השכיר בשירותים הציבוריים (3.1%) עדיין גבוה מקצב הגידול במגזר העסקי (0.7%), אך הפער בין שני המגזרים מצטמצם. השכר הנומינלי עלה בנובמבר-ינואר ב-0.8% יחסית לשלושת החודשים שלפני כן, והשכר הריאלי ירד באותה תקופה ב-0.3%. תקבולי מס הבריאות, המהווים אינדיקציה לסך תשלומי השכר במשק, היו גבוהים (נומינלית) בפברואר-מאָרס ב-3.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לאחר שמספר המשרות הפנויות במגזר העסקי התייצב בחודשים האחרונים סביב רמה של 60 אלף, נרשמה במאָרס עלייה חדה, לרמה של כ-68 אלף משרות פנויות.

נתוני תקציב הממשלה

העודף המקומי של הממשלה (ללא אשראי נטו) הסתכם ברביע הראשון של 2014 ב-0.7 מיליארד ש"ח, גבוה ב-0.3 מיליארד ש"ח מהתוואי העונתי העקבי עם עמידה ביעד הגירעון ל-2014. גביית המסים ברביע הראשון הייתה גבוהה, ריאלית, ב-6% מהגבייה בתקופה המקבילה אשתקד (בניכוי שינויי חקיקה והכנסות חד-פעמיות). נתוני המגמה מצביעים על עלייה בגביית המסים הישירים ועל יציבות בגביית המסים העקיפים. תקבולי המע"מ ברוטו על ייצור מקומי, המהווים אינדיקציה לרמת הפעילות במשק, עלו ריאלית בכ-9% לעומת מאָרס אשתקד, ובניכוי שינויי חקיקה העלייה הסתכמה בכ-3%. על פי נתוני המגמה, ההוצאות המקומיות (ללא אשראי) גדלו ברביע הראשון ב-0.8% לעומת הרביע האחרון של 2013, וזהו קצב גידול נמוך יחסית לקצב ששרר ברביעים הקודמים.

2. ההתפתחויות במשק – הצד הנומינלי

האינפלציה

מדד המחירים לצרכן עלה במאָרס ב-0.3%, מעט למעלה מתחזיות החזאים, שצפו במוצע עלייה של 0.2%. עלייה בולטת נרשמה בסעיף הדיר, וירידות בולטות נרשמו בסעיפי ההלבשה וההנעלה, והפירות והירקות. האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים מסתכמת ב-1.3%, לעומת 1.2% ב-12 החודשים שהסתיימו בפברואר.

הציפיות והתחזיות לאינפלציה ולריבית

תחזיות החזאים ל-12 המדדים הבאים ירדו קלות החודש, והן עומדות על 1.5% במוצע. גם הציפיות לאינפלציה משוק ההון ירדו קלות, לרמה של 1.5%, והציפיות הנגזרות מהריביות הפנימיות של

הבנקים ל-12 המדדים הבאים עלו ב-0.2%, לרמה של 1.4%. גם החודש לא חל שינוי משמעותי בציפיות האינפלציה לטווחים הבינוניים והארוכים, והן ממשיכות להימצא מעט מעל מרכז יעד האינפלציה. על פי תחזיות החזאים ועקומי התלבור והמק"ם, לא צפוי שינוי בריבית בנק ישראל בחודשים הקרובים.

המצרפים המוניטריים

ב-12 החודשים שהסתיימו במאוס עלה המצרף המוניטרי M1 (המזומן שבידי הציבור + פיקדונות העו"ש) ב-16.1%, והמצרף M2 (M1 + הפיקדונות הלא-צמודים עד שנה) עלה ב-7.4%.

שוק האשראי

יתרת החוב של המגזר העסקי גדלה בפברואר בכ-2 מיליארדי ש"ח (0.3%), לרמה של 779 מיליארד ש"ח, בעיקר כתוצאה מגיוס חוב באג"ח, שקוזה חלקית על ידי פירעון אשראי מחו"ל. במאוס הנפיק המגזר העסקי הלא-פיננסי אג"ח בהיקף של 0.5 מיליארד ש"ח בלבד, על רקע היקפי גיוס גבוהים בפברואר והמתנה לחתימת הדוחות הכספיים בסוף מאוס. המרווחים בשוק אג"ח החברות נותרו גם החודש ברמה נמוכה. יתרת החוב של משקי הבית ירדה בפברואר בכ-1.3 מיליארד ש"ח (0.3%) ובסוף החודש עמדה על כ-409 מיליארד ש"ח; הירידה נבעה מפירעון חוב נטו וכן מירידת המדד. בחודש מאוס הסתכמו ביצועי המשכנתאות (נטילות של משכנתאות חדשות) בכ-4.5 מיליארדי ש"ח. מאפייני הסיכון של המשכנתאות החדשות – יחס המימון, שיעור ההחזר מההכנסה, ומשקל המשכנתאות בריבית משתנה – מתייצבים ברמות נמוכות לאחר שבמרצ 2013 הם ירדו משמעותית. במאוס חלה ירידה של 0.18 נק' אחוז בריבית הממוצעת על משכנתאות חדשות לא-צמודות, על רקע הירידה בריבית בנק ישראל. במסלול הצמוד למדד ירדה הריבית הקבועה ב-0.06 נק' אחוז והריבית המשתנה – ב-0.12 נק' אחוז.

שוק הדיור

סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן (שמתבסס על מחירי שכר הדירה) עלה במאוס ב-0.9%. ב-12 החודשים שהסתיימו במאוס עלה סעיף זה ב-3.2%, בדומה לקצב שנרשם ב-12 החודשים שהסתיימו בפברואר (3.1%). במחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, נרשמה בינואר-פברואר עלייה של 0.6%, וב-12 החודשים שהסתיימו בפברואר עלו המחירים ב-6.4%, לעומת 7.2% ב-12 החודשים שהסתיימו בינואר. מלאי הדירות (ביוזמה פרטית) שלא נמכרו ירד בפברואר. ב-12 החודשים שהסתיימו בינואר נרשמו 42.7 אלף התחלות בנייה ו-42.6 אלף השלמות (גמר) בנייה. בפברואר ירד מספר העסקאות, ללא שינוי משמעותי בהתפלגותן בין רוכשי דירה ראשונה, משפרי דיור ומשקיעים.

3. ההתפתחויות בשוק המט"ח ושוק ההון

שוק המט"ח

מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-23/3/14, ועד ל-25/4/14, השקל התחזק מול הדולר ב-0.3% ונחלש מול האירו ב-0.1%. במונחי שער החליפין הנומינלי-האפקטיבי השקל נחלש החודש בכ-0.4%. מתחילת השנה נותר השער האפקטיבי כמעט ללא שינוי (ייסוף של 0.2%), ובשנים עשר החודשים האחרונים נרשם ייסוף של 4.5%.

שוק ההון

מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-23/3/14, ועד ל-25/4/14, ירד מדד ת"א 25 ב-0.2%, בשעה שמרבית השווקים בעולם עלו. התשואות על האג"ח הממשלתיות עלו לאורך העקומים. אג"ח שקלית ל-10 שנים נסחרה כמעט ללא שינוי, בתשואה של 3.4%. המרווח בין התשואות על אג"ח של ממשלת ישראל ל-10 שנים לתשואות על אג"ח מקבילה של ממשלת ארה"ב עלה מעט, לרמה של 72 נ.ב., אך נותר עדיין נמוך. לאורך עקום המק"מ נרשמו עליות קלות של כ-5 נ.ב., והתשואה לשנה עומדת על 0.71%. פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת על ידי מרווח ה-CDS ל-5 שנים, עלתה מעט והיא נסחרת סביב רמה של 95 נ.ב.

4. ההתפתחויות בכלכלה העולמית

קרן המטבע הבין-לאומית הפחיתה החודש ב-0.1% את תחזית הצמיחה הגלובלית ואת התחזית לסחר העולמי, בעיקר על רקע ירידה בתחזיות לפעילות בשווקים המתעוררים; תחזית הצמיחה לארה"ב נותרה ללא שינוי, והתחזית לגוש האירו עודכנה קלות כלפי מעלה. בארה"ב נרשמו נתונים חיוביים המבטאים התאוששות מהחורף הקשה: מדדי מנהלי הרכש השתפרו, בשוק העבודה נוספו במאסר כ-192 אלף משרות, ונרשמה עלייה בשיעור ההשתתפות ובשיעור התעסוקה וכן מגמה חיובית במדדי האמון ובנתוני הצריכה הפרטית, אם כי אלו עדיין אינם חוזרים לרמתם ערב המשבר. כמו כן האשראי העסקי מתרחב, ושוק הנדל"ן ממשיך להפגין חולשה. לפי ההערכות, תהליך ה-tapering יימשך בקצב הנוכחי והריבית תתחיל לעלות במחצית השנייה של 2015. בגוש האירו חלו התפתחויות חיוביות במדדי מנהלי הרכש, הייצור התעשייתי, אמון הצרכנים והמכירות הקמעונאיות. האינפלציה ירדה בשנה האחרונה לשפל של 0.5%, אך מרבית ההערכות כעת הן שלא תהיה גלישה לדפלציה. הבנק המרכזי האירופאי התחייב לנקוט כל צעד שיידרש כדי למנוע התפתחות כזו, וציין שגם התחזקות נוספת של האירו עשויה להביא למדיניות מוניטרית מרחיבה יותר. קרן המטבע העריכה כי המשבר באוקראינה, במידה שיחמיר, עלול להכביד על ההתאוששות בגוש האירו. במדינות שסבלו ממשבר החוב ממשיך להסתמן שיפור, והוא בא לידי ביטוי בירידה בתשואות, בהנפקות אג"ח (יוון) ובהעלאת אופק הדירוג (פורטוגל). ביפן גובר חוסר הוודאות לגבי השפעתה של העלאת המע"מ על המשך הצמיחה, והמדדים הצופים פני עתיד נמצאים במגמת ירידה. בשווקים המתעוררים נמשכת התמתנות של הפעילות הכלכלית ותחזית הצמיחה הופחתה, בעיקר ברוסיה, מזרח אירופה, ברזיל ודרום אפריקה. התחזיות לסין נותרו כמעט ללא שינוי, אף על פי שמרבית הנתונים מצביעים על התמתנות בפעילות. הציפיות לאינפלציה העולמית ירדו ב-0.2%, ומחיר חבית נפט עלה החודש ב-2.7%.

ב. הדיון בפורום המצומצם – ההחלטה על הריבית לחודש מאי 2014

עיקרי הדיון:

חברי הוועדה המוניתרית המשתתפים בדיון מחליטים על גובהה הרצוי של ריבית בנק ישראל. בדיון על הריבית לחודש מאי 2014 התקבלה ההחלטה להשאיר את הריבית ללא שינוי, ברמה של 0.75%. חמישה מחברי הוועדה תמכו בהחלטה זו ואחד הצביע בעד העלאת הריבית ב-0.25 נקודות אחוז.

הדיון התמקד בכמה סוגיות עיקריות: (1) האינפלציה; (2) הפעילות במשק ושוק העבודה; (3) הכלכלה העולמית והמדיניות המוניטרית בעולם; (4) שוק הדיור; (5) המצב הפיסקלי.

במהלך הדיון בנושא האינפלציה הסכימו חברי הוועדה שרמת האינפלציה והציפיות לאינפלציה תואמות את יעדי המדיניות המוניטרית. הכוחות הפועלים לכך שהאינפלציה מצויה מתחת למרכז היעד הם הפעילות הממותנת בעולם והאינפלציה הנמוכה המתלווה אליה. מחירי המוצרים הבלתי סחירים עלו ב-2.6% ב-12 החודשים האחרונים; בניכוי מדד מחירי הדיור, אשר מושפע במידה רבה מכוחות ייחודיים לשוק זה, הם עלו ב-2.2% – בסביבות מרכז היעד של יציבות המחירים.

בדיוניהם על מצב הפעילות הכלכלית במשק הסכימו חברי הוועדה כי התיקון כלפי מעלה בנתוני התמ"ג והתוצר העסקי, וכן הנתונים שהתווספו בחודש האחרון, מצביעים על שיפור מסוים בקצב ההתרחבות של המשק. יחד עם זאת, רוב חברי הוועדה ציינו שמקדם להעריך עד כמה יתמיד שיפור זה, בפרט מפני שהביקוש המקומי מוביל אותו, ולא האצה בקצב הצמיחה העולמי וביצוא. רוב חברי הוועדה ציינו כי משיעור האבטלה הנמוך קשה להסיק עד כמה המשק קרוב לתעסוקה מלאה, שכן ירידתה המתמשכת של האבטלה נבעה בין השאר מתהליכים ארוכי טווח שפעלו לירידת האבטלה המבנית. הקיפאון בשכר הריאלי תומך בהערכה ששוק העבודה אינו נמצא בתעסוקה מלאה, אף על פי שרמת התעסוקה גבוהה ושיעור האבטלה נמוך.

באשר לכלכלה העולמית הסכימו חברי הוועדה כי נמשכת מגמת ההתאוששות במדינות המפותחות. בארה"ב מתבסס תהליך ההתאוששות, וחברי הוועדה הסכימו כי הנתונים החלשים שהתפרסמו בתחילת השנה על הפעילות בארה"ב נבעו מתנאי מזג האוויר ששררו בתקופה זו. חברי הוועדה התייחסו להערכות שתהליך ה-tapering בארה"ב (צמצום ההרחבה הכמותית) יימשך בקצב הנוכחי. הריבית שם צפויה להתחיל לעלות במחצית השנייה של 2015, בכפוף להמשך ההתאוששות. באירופה נמשכת ההתאוששות המתונה אך היא שברירית, והאינפלציה ירדה בשנה האחרונה לשפל של 0.5%. ההערכה היא כי ייתכן שה-ECB יחליט על הרחבה מוניטרית נוספת, כדי למנוע דפלציה והתחזקות נוספת של האירו. קרן המטבע הבין-לאומית הפחיתה את תחזית הצמיחה העולמית בשיעור קל, בשל התמתנות הצמיחה בשווקים המתעוררים.

חברי הוועדה הסכימו כי הדיון שנערך בממשלה על צעדי המדיניות בשוק הדיור עשוי להביא בחודשים הקרובים לירידה זמנית בהיקפי הפעילות. בשלב זה לא ניתן להסיק מהיקף הפעילות ומהתפתחות המחירים בשוק הדיור איזו השפעה תהיה לצעדים כאשר הם ייושמו.

בנושא המצב הפיסקלי צוין בדיון כי הנתונים על גביית המסים חיוביים וכי העודף המקומי של הממשלה (ללא אשראי נטו) גבוה מהתוואי העונתי העקבי עם עמידה ביעד הגירעון ל-2014. חברי הוועדה התייחסו לכך שהמסגרות הפיסקליות לשנת 2015 טרם גובשו, אך כבר כעת ניתן לומר – על פי ההיקף הצפוי של תקבולי המסים וההוצאה המתוכננת – כי יתחיבו התאמות תקציביות לשנה זו, כדי לעמוד בתוואי הגירעון שהממשלה קבעה.

לסיכום, רוב חברי הוועדה סברו שרמתה הנוכחית של הריבית תואמת את סביבת הפעילות והאינפלציה ואת המדיניות המוניטרית המרחיבה במדינות המפותחות, לרבות המשך ההרחבה הכמותית בארה"ב. הם טענו כי רמתה הנמוכה של הריבית הנוכחית תמכה בפעילות ותרמה לבלימת הייסוף הריאלי, וכי חשיבותה של ההרחבה המוניטרית לצמיחה גדולה במיוחד כל עוד

נמשכת ההתרחבות האיטית בהיקפי הסחר העולמי. רוב חברי הוועדה הדגישו כי לא ניתן להבחין בסיכונים משמעותיים להיווצרותו של חוסר איזון בשווקים הפיננסיים, ובהקשר זה הם הזכירו את הצעדים שנקט המפקח על הבנקים בשוק המשכנתאות, צעדים שפעלו להפחתת הסיכונים הגלומים במשכנתאות החדשות. מנגד, אחד מחברי הוועדה תמך בהעלאת הריבית ב-0.25 נקודת אחוז, לאור האינדיקטורים השוטפים החיוביים הן במשק הישראלי והן בכלכלה העולמית, היציבות בשער החליפין, הסיכונים הפיננסיים הנלווים לריבית הנמוכה, בפרט בשוק הדיור ובשוק האג"ח, והמשך הצמצום בהרחבה הכמותית שנוקט הבנק המרכזי האמריקאי.

לאחר הדיון הצביעו ששת חברי הוועדה המוניטרית על גובהה של ריבית בנק ישראל לחודש מאי 2014. חמישה חברים תמכו בהותרת הריבית ברמה של 0.75%, וחבר אחד הצביע בעד העלאתה ב-0.25 נקודת אחוז.

ההחלטה להותיר את הריבית לחודש מאי ברמה של 0.75% עקבית עם מדיניות מוניטרית שנועדה לבסס את האינפלציה בתוך יעד יציבות מחירים של 1% עד 3% ב-12 החודשים הקרובים, וכן לתמוך בצמיחה תוך שמירה על היציבות הפיננסית. תוואי הריבית בהמשך תלוי בהתפתחויות בסביבת האינפלציה, בצמיחה בישראל ובכלכלה העולמית, במדיניות המוניטרית של הבנקים המרכזיים העיקריים ובהתפתחות שער החליפין.

הגורמים העיקריים להחלטה:

- ❖ מדד המחירים לצרכן עלה במאוס ב-0.3%, והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים מסתכמת ב-1.3%. הציפיות לאינפלציה לשנה נותרו גם החודש בתוך תחום היעד, בחלקו התחתון של התחום.
- ❖ הנתונים שהתווספו בחודש האחרון מצביעים על כך שברביע הראשון חלה האצה מסוימת בהתרחבות המשק, בהובלת הביקוש המקומי ויצוא השירותים ותוך קיפאון ביצוא הסחורות. הנתונים מסקר כוח האדם ממשיכים להצביע על ירידה באבטלה וגידול בתעסוקה. מספר משרות השכיר של ישראלים עלה בינואר באופן חד יחסית, והגידול התבטא בעיקר בענפים הפועלים בשוק המקומי; אך אין אינדיקציות לעלייה בשכר, וקצב הגידול של התקבולים ממס בריאות עדיין ממותן.
- ❖ בחודש האחרון נחלש השקל ב-0.4% במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי; מתחילת 2014 נרשמה יציבות בשער האפקטיבי, ובשנה האחרונה נרשם ייסוף של 4.5%.
- ❖ קרן המטבע הבין-לאומית הפחיתה החודש קלות את תחזית הצמיחה הגלובלית, ואת התחזית לסחר העולמי היא הפחיתה ב-0.1%, בעיקר על רקע ירידה בתחזיות לפעילות בשווקים המתעוררים. בארה"ב ובאירופה נרשמו החודש נתונים חיוביים. הריבית בארה"ב צפויה להתחיל לעלות רק במחצית השנייה של 2015, וישנן הערכות שבאירופה ינקטו צעדים מוניטריים מרחיבים נוספים. במשקים המתעוררים ממשיכה להסתמן חולשה.
- ❖ מחירי הדירות המשיכו לעלות החודש, וקצב עלייתם השנתי נע בסביבות 6%—7%. קצב נטילת המשכנתאות ממשיך להיות גבוה, תוך שמדדי הסיכון של המשכנתאות החדשות מתייצבים ברמה נמוכה יותר. נמשך חוסר הוודאות לגבי האופן שבו צעדי המדיניות שהוחלט עליהם ישפיעו על רמות המחירים והיקפי הפעילות בשוק.

בנק ישראל ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות במשקים הישראלי והעולמי ובשווקים הפיננסיים, בפרט נוכח חוסר הוודאות הנמשך במשק העולמי. בנק ישראל ישתמש בכלים העומדים לרשותו כדי להשיג את מטרותיו – יציבות מחירים, עידוד התעסוקה והצמיחה, ותמיכה ביציבות המערכת הפיננסית – ומההיבט הזה ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות בשוקי הנכסים, לרבות שוק הדיור.

.....
ההחלטה התקבלה ופורסמה לציבור ב-28 באפריל 2014.

השתפו

חברי הוועדה המוניתרית:

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

ד"ר נדין בודו-טרכטנברג – משנה לנגידת הבנק

פרופ' ראובן גרונאו

פרופ' נתן זוסמן – מנהל חטיבת המחקר

פרופ' רפי מלניק

פרופ' אלכס צוקרמן

משתתפים נוספים:

מר אנדרו אביר – מנהל חטיבת השווקים

מר אדי אזולאי – ראש מטה הנגידה

מר יואב סופר – דובר הבנק

מר שי צור – כלכלן בחטיבת המחקר

גברת אסתי שורץ – מזכירת הוועדה המוניתרית