



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

הדיונים התקיימו ב-26 וב-27 באוקטובר 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, התש"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

החודש פורסמו מעט נתונים אודות הפעילות הריאלית (עקב חגי תשרי), ומהנתונים שפורסמו עולה כי הפעילות הכלכלית מוסיפה להציג תמונה חיובית. באומדן השלישי לנתוני החשבונאות הלאומית של הרבעון השני עודכן שוב קצב הצמיחה כלפי מעלה, בעיקר כתוצאה מעדכון כלפי

מעלה של נתוני היצוא. בשלוש השנים האחרונות יצוא הסחורות צומח לאט מהסחר העולמי, בשעה שיצוא השירותים צומח מהר ממנו. על פי נתוני סקר החברות ניתן להעריך שגם ברבעון השלישי צפוי המשך גידול בפעילות, ובענפים שונים מדווחות החברות על מגבלות בגיוס עובדים. מדד מנהלי הרכש ירד בספטמבר לאחר שבאוגוסט הוא עלה בחדות, אך הוא עדיין מצוי מעל ל-50 נקודות – הרמה המבחינה בין התרחבות של הפעילות להתכווצותה. גם מדד אמון הצרכנים של בנק הפועלים ירד בספטמבר אך רמתו עדיין גבוהה. המדד של הלמ"ס נותר בספטמבר ללא שינוי.

שוק העבודה

התמונה העולה משוק העבודה מוסיפה להיות חיובית מאוד. מספר משרות השכיר עלה ביולי ב-0.5%, וב-12 החודשים האחרונים הוא עלה ב-2.8%. השכר הריאלי במשק עלה במאי-יולי ב-0.1% ביחס לשלושת החודשים שקדמו להם (מנוכה עונתיות), עלייה דומה נרשמה גם בשכר הנומינלי. תקבולי מס הבריאות ביולי-ספטמבר עלו (נומינלית) ב-6.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, והם משקפים המשך עלייה בתעסוקה ובשכר.

נתוני תקציב הממשלה

הגירעון המקומי המצטבר (ללא אשראי נטו) בפעילות הממשלה הסתכם בינואר-ספטמבר 2016 ב-2.9 מיליארדי ש"ח, בהשוואה לגירעון של כ-1.3 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, והוא נמוך ב-7.7 מיליארדי ש"ח מהתוואי העונתי התואם את יעד הגירעון לשנת 2016. הסטייה משקפת הכנסות גבוהות מהתוואי ב-5.7 מיליארדי ש"ח והוצאות נמוכות בכ-2 מיליארדים. גביית המסים בספטמבר עמדה על כ-25.3 מיליארדי ש"ח, וסכום זה גבוה בכ-1.5 מיליארד ש"ח מהתוואי העונתי התואם את אומדן ההכנסות ממסים בתקציב המקורי (בספטמבר העלה משרד האוצר את תחזית גביית המסים). גביית המע"מ המקומי ברוטו עלתה ריאלי בכ-3.5% לעומת ספטמבר אשתקד (עלייה של 10% בניכוי שינויי חקיקה). ההסבר לחלק ניכר מעליית המסים בספטמבר נעוץ בעיתוי החגים השנה.

2. ההתפתחויות במשק – הצד הנומינלי

האינפלציה

מדד המחירים לצרכן ירד בספטמבר ב-0.1%, בדומה להערכות החזאים. סעיף הפירות והירקות ירד ב-1.9%. ב-12 החודשים האחרונים ירד המדד ב-0.4%, בשעה שב-12 החודשים שהסתיימו באוגוסט הוא ירד ב-0.7%, ומאז אפריל ניכרת מגמת עלייה בקצב האינפלציה השנתי. בניכוי ההשפעה הישירה של מחירי האנרגיה והפחתות המחירים האדמיניסטרטיביות עלה המדד ב-12 החודשים האחרונים ב-0.2%. מחירי המוצרים הסחירים במדד ירדו ב-12 החודשים האחרונים ב-2.2%, ומחירי המוצרים הבלתי סחירים עלו ב-0.5%.

הציפיות והתחזיות לאינפלציה ולריבית

בציפיות לאינפלציה לא חל החודש שינוי מהותי: הציפיות לשנה הנגזרות משוק ההון עומדות על 0.5%, לעומת 0.4% ערב החלטת הריבית הקודמת. הציפיות הנגזרות מהריביות הפנימיות של הבנקים נותרו בגובה 0.2%, והחזאים צופים במוצע עלייה של 0.7% ב-12 המדדים הקרובים (בדומה לחודש שעבר). הציפיות פורוורד לאינפלציה בשנה השלישית שמרו על יציבות ברמה של 1.0%, והציפיות לשלוש עד חמש שנים ירדו קלות, מ-1.3% ל-1.2%. הציפיות לטווחים הארוכים יותר (5 עד 10 שנים) נותרו ללא שינוי – במרכז היעד, ברמה של כ-2.0%. בדומה לחודש הקודם, על פי עקום המק"ם ריבית בנק ישראל אינה צפויה להשתנות בשנה הקרובה, אך מהערכות החזאים ומעקום התלבור עולה הסתברות מסוימת להעלאת ריבית בעוד כשנה.

המצרפים המוניטריים

ב-12 החודשים שהסתיימו בספטמבר עלה המצרף המוניטרי M1 (המזומן שבידי הציבור + פיקדונות העו"ש) ב-16.9%, והמצרף M2 (M1 + הפיקדונות הלא-צמודים עד שנה) עלה ב-9.2%.

שוק האשראי

המגזר העסקי (ללא בנקים וחברות ביטוח וללא חברות זרות) הנפיק בספטמבר אג"ח בהיקף שיא – 10.9 מיליארדי ש"ח – לאחר שבאוגוסט עמד היקף ההנפקות על 2.5 מיליארדים בלבד. הענפים הבולטים בגיוס היו ענפי המסחר והשירותים והנדל"ן והבינוי (6.2 ו-4.1 מיליארדי ש"ח, בהתאמה). ממוצע ההנפקות החודשי עלה כתוצאה מנתוני ספטמבר, ובשנה האחרונה הוא עומד על כ-3.6 מיליארדי ש"ח. הקרנות המתמחות באג"ח תאגידיות בארץ והקרנות המתמחות במניות בארץ המשיכו לרשום צבירה חיובית גם בספטמבר ובתחילת אוקטובר. מחודש מרץ נרשמה בקרנות אלה, בהתאמה, צבירה חיובית של כ-3.3 ו-1.7 מיליארדי ש"ח. מרווחי האג"ח התאגידיות (ללא בנקים וביטוח) ירדו מעט בספטמבר ועמדו על 2.9 נקודות אחוז בממוצע. בספטמבר עמד היקף נטילת המשכנתאות החדשות על 4.9 מיליארדי ש"ח, ובשנה האחרונה התייצב היקף המשכנתאות החודשי סביב 5.2 מיליארדי ש"ח בממוצע. הריבית הממוצעת על המשכנתאות הוסיפה לעלות בספטמבר בכל המסלולים: במסלול הצמוד למדד בריבית קבועה ומשתנה היא עלתה ב-0.25 וב-0.23 נקודות אחוז, בהתאמה, ובמסלול הלא-צמוד בריבית קבועה ומשתנה היא עלתה ב-0.17 וב-0.15 נקודות אחוז, בהתאמה.

שוק הדיור

סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן עלה בספטמבר ב-0.1%, לאחר שבאוגוסט הוא עלה ב-0.4%. מחירי הדירות עלו ביולי-אוגוסט ב-0.4% ונתוני החודשים הקודמים שוב עודכנו כלפי מעלה. ב-12 החודשים שהסתיימו באוגוסט עלו מחירי הדירות ב-6.8%, לעומת 6.6% בחודש שעבר. הפעילות בשוק מוסיפה להיות ערה, ובאוגוסט בוצעו כ-8,400 עסקאות, לעומת ממוצע של 8,150 עסקאות לחודש ב-12 החודשים האחרונים. בחודש אוגוסט נרשמה עלייה קלה בהיקף המכירות של דירות חדשות, והוא הגיע לכ-2,320 (מנוכה עונתיות); מלאי הדירות החדשות למכירה שב ועלה, ובאוגוסט הוא הגיע לרמת שיא – כ-28.9 אלף דירות.

3. ההתפתחויות בשוק המט"ח ושוק המניות

שוק המט"ח

מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-25/9/16, ועד ל-26/10/16, נחלש השקל מול הדולר ב-2.2%. בשער החליפין הנומינלי האפקטיבי נרשם פחות של 0.5%. ב-12 החודשים האחרונים נרשם ייסוף אפקטיבי של 3.4%.

שוק ההון

מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-25/9/16, ועד ל-26/10/16, ירד מדד ת"א 25 בכ-2.3%. בשוק האג"ח הממשלתי נרשמה עלייה של עד 14 נ.ב. בתשואות השקליות, תוך היתללות העקום ועלייה של עד 23 נ.ב. בתשואות הצמודות תוך השתטחות העקום. עקום המק"ם נסחר בתשואה שנעה סביב ריבית בנק ישראל. פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת על ידי מרווח ה-CDS ל-5 שנים, ירדה קלות ועומדת על כ-67 נקודות בסיס.

4. ההתפתחויות בכלכלה העולמית

המשק העולמי ממשיך לצמוח בקצב איטי, ועפ"י התחזית שקרן המטבע פרסמה החודש, שיעורי הצמיחה הצפויים ל-2016 ול-2017 נותרו 3.1% ו-3.4%, בהתאמה – בדומה לקצב ב-2015. קצב הגידול החזוי של הסחר העולמי ממשיך לרדת – התחזית ל-2016 עודכנה מ-2.7% ל-2.3%, והתחזית ל-2017 עודכנה מ-3.9% ל-3.8%. הבנקים המרכזיים ממשיכים להנהיג מדיניות מוניטרית מרחיבה מאוד והאינפלציה במרבית המדינות המפותחות נותרה נמוכה יחסית, אך היא נמצאת במגמת עלייה הדרגתית על רקע עליית מחירי האנרגיה והסחורות. בארה"ב אינפלציית הליבה נעה סביב 2%. בארה"ב, קצב הצמיחה הצפוי ברבעון השלישי לפי מדד ה-GDP Now עודכן כלפי מטה, והוא עומד כעת על 2.0% – שיעור צמיחה שלא יספיק כדי לפצות על הצמיחה הנמוכה בשני הרבעונים הקודמים. הצריכה הפרטית מוסיפה להוביל את הכלכלה, בשעה שההשקעה שלא למגורים המשיכה להתכווץ במחצית הראשונה. בספטמבר התווספו למגזר הלא-חקלאי 156 אלף משרות, ואף שנרשם גידול קל (0.1 נקודת האחוז) בשיעור האבטלה (5.0%) – על רקע עלייה בשיעור ההשתתפות – ההערכות הן ששוק העבודה מתקרב לתעסוקה מלאה. על פי ההערכות בשווקים, ישנה הסתברות גבוהה יחסית לכך שהריבית תעלה ב-0.25 נקודת האחוז עוד השנה, אך קצב ההעלאות לאחר מכן צפוי להיות איטי. הנתונים שנוספו באירופה ממשיכים להצביע על קצב צמיחה מתון, וקרן המטבע עדכנה מעט כלפי מעלה את קצב הצמיחה הצפוי ב-2016, ל-1.7%. אי-הוודאות הפוליטית בגוש נותרה גבוהה. האינפלציה בגוש היורו נותרה נמוכה, אך הקצב השנתי שלה עלה בספטמבר ב-0.2 נקודת האחוז, ל-0.4%, והאינפלציה בארבע הכלכלות המובילות כבר אינה שלילית. בבריטניה הודיעה הממשלה על הפעלת סעיף 50, מהלך שיתחיל את תהליך הפרישה מהאיחוד האירופי, לקראת סוף הרבעון הראשון של 2017, ובעקבות ההודעה חל פחות משמעותי בלירה שטרלינג. בנתונים הריאליים עדיין לא ניכרת השפעה מהותית של החלטת הברקזיט, אולם לפי מרבית ההערכות צפויה האטה משמעותית בפעילות ב-2017. הלחצים הדפלציוניים ביפן המשיכו להתגבר חרף צעדי המדיניות המרחיבים שנקט הבנק המרכזי. הנתונים שפורסמו עד כה לרבעון השלישי ממשיכים לשקף

רמת פעילות נמוכה יחסית, בהתאם לפוטנציאל הצמיחה הנמוך. במרבית המשקים המתעוררים חל שיפור מסוים בהערכות לגבי הפעילות. הנתונים הכלכליים שפורסמו החודש בסין הצביעו על יציבות בקצב הפעילות והפחיתו את רמת החששות מ"נחיתה קשה" – הצמיחה ברבעון השלישי עמדה על 6.7% לעומת הרבעון המקביל בשנה הקודמת. מדד עלויות הייצור (PPI) בסין עלה בספטמבר מ-0.8% ל-0.1%, אחרי 5 שנים שבהן הוא היה שלילי, והמשך התייצבותו יתרום לירידת הלחצים הדפלציוניים בעולם. מחירה של חבית נפט מסוג "ברנט" עלה במהלך התקופה הנסקרת והוא עומד על \$50; מדד הסחורות ללא אנרגיה הציג ירידה קלה.

ב. הדיון בפורום המצומצם – החלטת הריבית לחודש אוקטובר 2016

חברי הוועדה המוניטרית המשתתפים בדיון מחליטים על גובהה הרצוי של ריבית בנק ישראל. בדיון על הריבית לחודש נובמבר 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 קצב האינפלציה התייחסו חברי הוועדה לכך שהמדד ירד בספטמבר בשיעור שהיה צפוי, ושיעור זה עקבי עם התוואי העונתי המתיישב עם יעד האינפלציה. הם הוסיפו שהאינפלציה השנתית נמצאת לאחרונה במגמת עלייה – עקב התפוגגות השפעתן של הירידות במחירי האנרגיה ושל הפחתות המחירים שהממשלה יזמה – אך רמתה נותרה נמוכה ומתחת לתחום היעד. הוועדה ציינה כי בהסתכלות קדימה, ישנם כמה כוחות שיוכלו לתמוך בעליית האינפלציה: צמיחה מתמשכת בצריכה הפרטית, שמקבלת תמיכה מחוסנו של שוק העבודה; התייצבות מחירי הסחורות; ועלייה מתמשכת בעלות העבודה ליחידת תוצר. מנגד העירו חברי הוועדה כי ההשפעה של תהליכים אלו, בפרט על האינפלציה השנתית, אינה מיידית; וישנם גם גורמים שפועלים למיתון האינפלציה – כגון שינויים לשם הגברת התחרות בענפים מסוימים וסביבתה הנמוכה של האינפלציה העולמית – ואלה צפויים להאט את חזרת האינפלציה לתחום היעד. מהציפיות והתחזיות לאינפלציה עולה תמונה מעורבת: מצד אחד הציפיות לטווח של שנה עדיין נמוכות מהגבול התחתון של יעד האינפלציה, ומצד שני הציפיות לטווחים בינוניים (פורוורד) נותרו בתחום היעד.

הדיון בפעילות הריאלית המקומית עסק בנתוני החשבונאות הלאומית המעודכנים לרבעון השני, בסקר החברות לרבעון השלישי ובשוק העבודה. יצוין כי בשל החגים הוצג לוועדה היקף קטן יחסית של נתונים חדשים על החודש השוטף. הרבעון השני התאפיין בקצבי צמיחה גבוהים, ובניגוד לרבעונים הקודמים הוא התאפיין גם בצמיחה גבוהה בסעיף היצוא. חברי הוועדה הסכימו

כי אין זה ברור עדיין אם מדובר בשינוי מגמה בצמיחת היצוא. הם אמרו כי בשנים האחרונות יצוא השירותים של ישראל צומח מהר ביחס לעולם, בשעה שיצוא הסחורות חלש ביחס לעולם. חברי הוועדה ציינו כי סקר החברות מצביע על המשך צמיחה ברבעון השלישי, בעיקר בענפים המייצרים לשוק המקומי. בחלק מהמגזרים הפירמות מדווחות בסקר על מחסור בעובדים. הוועדה סברה כי שוק העבודה ממשיך להציג תמונה חיובית הן מבחינת התעסוקה והן מבחינת התפתחויות השכר, והגידול בהכנסה הנובעת משוק העבודה תומך בצמיחת הצריכה הפרטית.

בדיון על הסביבה העולמית צוין כי המדיניות המוניטרית במרבית הבנקים העיקריים בעולם נותרה מרחיבה מאוד, לנוכח מגמת הצמיחה המתונה בעולם ובפרט לנוכח סביבת האינפלציה הנמוכה במרבית המדינות המפותחות. כמו כן צוין שהפד צפוי להעלות את הריבית עד סוף השנה, אך קצב ההעלאות לאחר מכן צפוי להיות אטי. חברי הוועדה העירו שהמצב הכלכלי באירופה בולט לרעה על רקע אי-הוודאות הפוליטית וכמה אירועים שצפויים להעיב על הצמיחה, בראשם הברקזיט. נוסף לכך עסקה הוועדה בהשלכות אפשריות של המשך ההתמתנות בגידול בסחר העולמי, על רקע התגברות הכוחות החותרים לנסיגה ממדיניות הליברליזציה של הסחר העולמי, ודנה בהשלכות אפשריות של אירועים פוליטיים עתידיים בעולם. חברי הוועדה ציינו שבחודש האחרון חל בשקל פיחות קל ודנו בהשפעתו של שער השקל על התפתחות היצוא.

בדיון על שוק הדיור התייחסו חברי הוועדה לכך שמחירי הדירות ממשיכים לעלות בקצב דומה לקצב בשנה האחרונה. מלאי הדירות הבלתי מכורות ממשיך לגדול, ולצד זאת ניכרת רמה נמוכה יחסית של מכירת דירות חדשות, אך גורמים ממתנים אלו עדיין אינם באים לידי ביטוי במחירי הדירות. חברי הוועדה אמרו כי הריביות על המשכנתאות ממשיכות לעלות, ועם הגורמים לכך נמנות בין השאר עלייה במדדי הסיכון של הלווים ועלייה בדרישות ההון שהוטלו על בנקים.

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 ההתפתחויות 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 לנובמבר 2016. כל חברי הוועדה תמכו בהותרת הריבית על כנה, ברמה של 0.1%.

ג. הגורמים העיקריים להחלטה

ההחלטה להותיר את הריבית לחודש נובמבר 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 ירד בספטמבר ב-0.1%, בהתאם לציפיות ובשיעור שתואם את התואי העונתי העקבי עם יעד האינפלציה. האינפלציה בהסתכלות ל-12 החודשים האחרונים ממשיכה להיות שלילית, אך השפעת הירידה בסעיפי האנרגיה והפחתות המחירים היזומות מצטמצמת. הציפיות לאינפלציה לטווחים הקצרים נותרו החודש יציבות, מתחת לגבול התחתון של היעד. הציפיות לטווחים הבינוניים והארוכים ממשיכות להיות מעוגנות בתוך תחום היעד.

❖ תמונת הפעילות הריאלית מוסיפה להיות חיובית, תוך שהצמיחה ברבעון השני נסמכת על גידול בכל השימושים. מנתוני סקר החברות ניתן להעריך שגם ברבעון השלישי צפוי המשך גידול בפעילות. בשוק העבודה נמשכת תמונה חיובית של גידול בתעסוקה ובשכר, ומסקר החברות עולה כי בענפים שונים מדווחות החברות על מגבלות בגיוס עובדים.

❖ המשק העולמי ממשיך לצמוח בקצב איטי; קרן המטבע הבינלאומית הותירה ללא שינוי את התחזית לצמיחת התוצר העולמי, אולם התחזית לצמיחת הסחר עודכנה כלפי מטה, והוא עשוי להיות מושפע גם מההתפתחויות הפוליטיות בחלק מהמדינות המפותחות. הבנקים המרכזיים ממשיכים להנהיג מדיניות מוניטרית מאוד מרחיבה; ההסתברות להעלאת ריבית ב-0.25 נק' אחוז בארה"ב עוד השנה גבוהה יחסית, אך קצב ההעלאות לאחר מכן צפוי להיות איטי.

❖ מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-25/9/16, ועד ל-26/10/16, נחלש השקל מול הדולר ב-2.2%. בשער החליפין הנומינלי האפקטיבי נרשם פחות של 0.5%. ב-12 החודשים האחרונים נרשם ייסוף אפקטיבי של 3.4%. רמתו של שער החליפין האפקטיבי ממשיכה להקשות על צמיחת היצוא והמגזר הסחיר.

❖ מחירי הדירות ממשיכים לעלות, ומדדי החודשים הקודמים עודכנו כלפי מעלה; לצד זאת נמשכה העלייה במלאי הדירות הלא מכורות. הקצב החודשי של נטילת המשכנתאות מתייצב, 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, 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- 27 באוקטובר 2016.

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

משתתפים נוספים:

מר אנדרו אביר – מנהל חטיבת השווקים

ד"ר סיגל ריבון – מנהלת האגף המוניתארי בחטיבת המחקר

מר דני אחיאשויילי – ראש מטה נגידת הבנק

מר נמרוד כהן – כלכלן בחטיבת המחקר

מר יואב סופר – דובר הבנק

גבי אסתר שוורץ – מזכירת הוועדה המוניתרית