



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

הדיונים התקיימו ב-26 וב-27 בינואר 2014.

דברים כללים

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 חוק בנק ישראל, התש"ע (2010) סעיף 18 (ג), 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

מהנתונים שהתקבלו החודש נראה כי המשק המשיך לצמוח בקצב מתון, וכי ברביע הרביעי של השנה שעברה חל שיפור לעומת הרביע השלישי. יצוא הסחורות (ללא או"מ ויהלומים) ירד בדצמבר ב-7% במונחים דולריים, אך רמתו ברביע הרביעי גבוהה ב-8% מרמתו ברביע השלישי. יצוא השירותים העסקיים (ללא חברות הזנק) עלה בנובמבר ב-0.7%. ביבוא הסחורות (ללא או"מ, יהלומים וחומרי אנרגיה) נרשמה בדצמבר ירידה של 1.2%, אך ברביע הרביעי נרשמה עלייה של 1.3% לעומת הרביע השלישי. המדד המשולב למצב המשק עלה בדצמבר ב-0.2%, בדומה לחודשים הקודמים. בחודשים ינואר-נובמבר ירד מדד הייצור התעשייתי ב-0.7% ביחס לתקופה המקבילה בשנה הקודמת. מדד האקלים, המבוסס על סקר המגמות בעסקים של הלמ"ס, נותר בינואר ללא שינוי, ומתחילת 2013 הוא מוסיף לנוע בטווח המצביע על קצב צמיחה חודשי של 0.25%—0.3%. מדד מנהלי הרכש עלה קלות בדצמבר, אולם הוא עדיין מצוי בטווח המצביע על התכווצות

בפעילות התעשייתית. מדדי אמון הצרכנים של הלמ"ס ושל בנק הפועלים המשיכו להצביע בדצמבר על ציפיות פסימיות בקרב הצרכנים.

שוק העבודה

סקר כוח האדם לנובמבר הראה כי בגילאי העבודה העיקריים (25—64) עלה שיעור התעסוקה ב-0.2 נקודת אחוז ושיעור האבטלה ירד לרמה של 5%. גם שיעור האבטלה הכללי ירד והגיע לרמה של 5.5%. במקביל לכך ירד החודש במעט שיעור המועסקים בהיקף מלא, והנתונים הרבעוניים (עד לרביעי השלישי) מצביעים על ירידה במספר השעות למועסק במגזר העסקי. באוקטובר נרשמה ירידה של 1.3% במספר המשרות בשירותים הציבוריים ועלייה של 1.2% במספר המשרות במגזר העסקי, לאחר שבחודשים הקודמים המגמה הייתה הפוכה. השכר הנומינלי והשכר הריאלי עלו באוגוסט-אוקטובר, יחסית למאי-יולי, ב-1.2% ו-0.6%, בהתאמה. בקצב הגידול של תקבולי מס בריאות בביטוח הלאומי, המהווים אינדיקציה לסך תשלומי השכר במשק, התחדשה מגמת הירידה: בנובמבר-דצמבר הם היו גבוהים (נומינלית) ב-3.6% מרמתם בתקופה המקבילה אשתקד, בשעה שבספטמבר-אוקטובר הם היו גבוהים ב-6.1% מהתקופה המקבילה אשתקד. מספר המשרות הפנויות במגזר העסקי ירד בדצמבר ב-7.4% – הרמה הנמוכה ביותר שהוא הגיע אליה ב-2013.

נתוני תקציב הממשלה

הגירעון הכולל ללא אשראי נטו הסתכם ב-2013 ב-3.15% תוצר, לעומת 4.33% (מתוקן לשיטת המדידה החדשה של התמ"ג) שתוכנן בתקציב. היקפה של גביית המסים הישירים היה גבוה מהתחזית, ואף על פי שהיקפה של גביית המסים העקיפים היה נמוך מהתחזית, סך ההכנסות היה גבוה ב-5.8 מיליארדי ש"ח מהתחזית, בעיקר כתוצאה מגורמים חד פעמיים. בהוצאות נרשם תת-ביצוע של 6.7 מיליארדי ש"ח, אך ביצועי המשרדים ללא סעיף ה"שונות" תאמו את המתוכנן בתקציב. בניכוי שינויי חקיקה והכנסות חד-פעמיות, סך גביית המסים ב-2013 עלה בכ-1.9% לעומת 2012. בניכוי שינויי חקיקה, תקבולי המע"מ על הייצור המקומי עלו ריאלית בדצמבר בכ-3.2% לעומת דצמבר 2012.

2. ההתפתחויות במשק – הצד הנומינלי

האינפלציה

מדד המחירים לצרכן עלה בדצמבר ב-0.1%, שיעור נמוך במעט מתחזיות החזאים, שצפו בממוצע עלייה של 0.2%. עליות בולטות נרשמו בסעיפי ההלבשה וההנעלה והפירות והירקות, וירידות בולטות נרשמו בסעיפי הריהוט, הבריאות ובסעיף החינוך, התרבות והבידור. האינפלציה בשנת 2013 הסתכמה ב-1.8%, מעט מתחת למרכז הטווח של יעד האינפלציה.

הציפיות והתחזיות לאינפלציה ולריבית

תחזיות האינפלציה של החזאים ל-12 המדדים הבאים שיקפו החודש ירידה קלה, והן עומדות בממוצע על 1.7%. הציפיות משוק ההון נותרו ברמה של 1.6%, והציפיות ל-12 המדדים הבאים הנגזרות מהריביות הפנימיות של הבנקים עלו מעט, לרמה של 1.4%. בציפיות לטווחים הבינוניים והארוכים לא נרשם החודש שינוי משמעותי, והן ממשיכות להימצא מעט מעל מרכז יעד

האינפלציה. תחזיות החזאים, עקומי ריביות התלבור ועקום המק"ם מצביעים על הסתברות מסוימת להפחתת ריבית אחת במהלך החודשיים הקרובים.

המצרפים המוניטריים

ב-12 החודשים שהסתיימו בדצמבר עלה המצרף המוניטרי M1 (המזומן שבידי הציבור + פיקדונות העו"ש) ב-15.4%, והמצרף M2 (M1 + הפיקדונות הלא-צמודים עד שנה) עלה ב-6.6%.

שוק האשראי

יתרת החוב של המגזר העסקי עלתה בנובמבר בכ-4.4 מיליארדי ש"ח (0.6%), לרמה של 783 מיליארד. העלייה ביתרה נבעה מעלייה באשראי הבנקאי, לאחר שבחודש החולף חלה בו ירידה, ומגיוס הלוואות ישירות ממוסדיים בסכום של כמיליארד ש"ח, סכום שקוּזז מעט על ידי ירידת החוב הצמוד עקב ירידת מדד המחירים לצרכן בנובמבר. בחודש דצמבר הנפיק המגזר העסקי (ללא בנקים וביטוח) אג"ח בשווי של כ-3.1 מיליארדי ש"ח, כולן באמצעות אג"ח סחירות, וזהו היקף גבוה מממוצע ההנפקות החודשי מתחילת השנה – כ-2.4 מיליארדי ש"ח. בסיכום שנתי גויסו כ-30 מיליארדי ש"ח, כ-2 מיליארדים יותר מ-2012, אולם גיוס האג"ח נטו היה שלילי. לעומת זאת, ההלוואות הישירות המשיכו לגדול במהירות ועלו ב-10 מיליארדי ש"ח. בינואר התחדשה ירידת המרווחים בשוק אג"ח החברות, לאחר שברביע האחרון של 2013 היא נעצרה. יתרת החוב של משקי הבית עלתה בנובמבר בכ-0.5 מיליארדי ש"ח (0.1%) ועמדה בסוף החודש על כ-407 מיליארד, תוך גידול של כ-1.2 מיליארדי ש"ח (0.4%) ביתרת החוב לדיו, לרמה של 287 מיליארדי ש"ח. בחודש דצמבר הסתכמו ביצועי המשכנתאות (נטילות של משכנתאות חדשות) בכ-4.7 מיליארדי ש"ח. בשנת 2013 נרשמו ביצועי משכנתאות בסך של כ-51.7 מיליארדים, בהשוואה לכ-46.6 מיליארדים בשנת 2012. נמשכת מגמת הירידה במאפייני הסיכון של המשכנתאות החדשות, כגון יחס המימון הממוצע, שיעור ההחזר להכנסה, וחלקן של המשכנתאות בריבית משתנה. הריבית הממוצעת על משכנתאות חדשות לא צמודות ירדה בכ-0.05 נק' אחוז. הריבית על משכנתאות חדשות צמודות למדד ירדה בכ-0.04 נק' אחוז, לאחר שבחודשיים הקודמים היא עלתה.

שוק הדיו

סעיף הדיו במדד המחירים לצרכן (שמתבסס על מחירי שכר הדירה) ירד בדצמבר ב-0.3%. בשנת 2013 עלה סעיף זה ב-2.9%, לעומת 3.5% ב-12 החודשים שהסתיימו בנובמבר. במחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, נרשמה באוקטובר-נובמבר עלייה של 0.5%, לאחר ירידה בנתון הקודם. ב-12 החודשים שהסתיימו בנובמבר עלו המחירים ב-8%, לעומת 8.6% ב-12 החודשים שהסתיימו באוקטובר. בחודשים אוקטובר ונובמבר התחדש הגידול במספר העסקאות והעלייה במשקלם של המשקיעים.

3. ההתפתחויות בשוק המט"ח ושוק ההון

שוק המט"ח

מאז הדין המוניטרי שהתקיים ב-22/12/13, ועד ל-24/1/14, השקל התחזק מול הדולר ב-1%, בשעה שבעולם הדולר התחזק מול מרבית המטבעות העיקריים. מול האירו השקל התחזק ב-

0.6%, ובמונחי שער החליפין הנומינלי-האפקטיבי השקל התחזק בכ-1.5%, על רקע היחלשות חדה של מספר מטבעות הכלולים במדד.

שוק ההון

מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-22/12/13, ועד ל-24/1/14, ירד מדד ת"א 25 ב-0.85%, כאשר בעולם נרשמה מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שיערים בשווקים המפותחים. באג"ח הממשלתיות נרשמו שינויים קלים בתשואות, תוך היתללות קלה של העקום הצמוד, וירידת תשואות במרבית הטווחים בעקום השקלי, אם כי במידה פחותה מהמגמה העולמית. התשואה על אג"ח שקלית ל-10 שנים עומדת על 3.62%. המרווח בין אג"ח של ממשלת ישראל ל-10 שנים לאג"ח מקבילה של ממשלת ארה"ב עלה מעט, לרמה של 90 נקודות בסיס. תשואות המק"ם עלו מעט לאורך העקום, והתשואה לשנה עלתה קלות והיא עומדת על 0.89%. פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת על ידי מרווח ה-CDS ל-5 שנים, המשיכה לרדת לרמה של 95 נקודות בסיס בלבד. מדד התל-בונד 60 עלה ב-0.23%.

4. ההתפתחויות בכלכלה העולמית

לאחר שנתיים שבהן נערכו בתחזיות רק עדכונים כלפי מטה, הבנק העולמי וקרן המטבע הבין-לאומית עדכנו החודש את התחזיות לצמיחה העולמית כלפי מעלה, אם כי בשיעור מתון; עם זאת תחזית הצמיחה של הסחר העולמי המשיכה להתעדכן כלפי מטה. העדכון כלפי מעלה בתחזית הצמיחה נבע בעיקר מהשיפור שחל בפעילות של המשק האמריקאי בחודשים האחרונים ומהשיפור המסתמן במצבו של גוש האירו, ועל אף החולשה במשקים המתעוררים. קרן המטבע העלתה את תחזית הצמיחה של ארה"ב ל-2014 ב-0.2%, ל-2.8%, והעריכה שהצמיחה תתבסס על התאוששות בצריכה הפרטית והציבורית ובמאזן הסחר. עם זאת, הקרן הורידה את התחזית ל-2015 ב-0.4%, ל-3%. תוספת המשרות בדוח התעסוקה לדצמבר, 74 אלף, ככל הנראה בהשפעת מזג האוויר הקשה ששרר בחודש זה, איכזבה. הירידה באבטלה נובעת בעיקר מירידה בהשתתפות, אך במקביל לכך נרשם גידול במספר השעות הנוספות. פרוטוקול ה-FOMC (Federal Open Market Committee) מראה שהוועדה צופה כי עליית הריבית תחל במחצית 2015. באירופה צופה קרן המטבע צמיחה של 1% ב-2014. הנתונים שהתפרסמו החודש הציגו תמונה מעורבת: מצד אחד נרשמה נסיגה במדד מנהלי הרכש בתחום השירותים, חלה הידרדרות נוספת באשראי הבנקאי, והאבטלה נותרה ברמת שיא של 12.1%. מנגד, נמשכת עלייה במדד מנהלי הרכש בתחום הייצור ושיפור בייצור התעשייתי, באמון הצרכנים ובמכירות הקמעוניות. ביפן מתרבים הסימנים לכך שהמדיניות הפיסקלית והמוניטרית המרחיבה נושאת פרי, כפי שמשקף מעלייה ביצוא ובתפוקה התעשייתית. במשקים המתעוררים נמשכת ההאטה בצמיחה, והבנק העולמי הפחית את תחזית הצמיחה שלהם מ-5.6% ל-5.3%. בסין נרשמה ב-2013 צמיחה של 7.7%, בברזיל הפעילות הצביעה החודש על שיפור קל אך התמונה הכללית עדיין אינה מעודדת, וגם לגבי הודו מוקדם עדיין לקבוע שמגמת ההתמתנות נעצרה. החודש לא נרשמו תנודות בולטות בשוקי ההון, ולפיכך נראה כי תחילת תהליך ה-tapering תומחרה בשווקים מבעוד מועד. עם זאת, בשני ימי המסחר האחרונים נרשמו מימושים בשוקי המניות וירידה של תשואות האג"ח באירופה ובארה"ב, כפי הנראה בשל נתונים המצביעים על התמתנות הצמיחה בסין ובשל אכזבה מדוחות החברות בארה"ב. כמו כן, נרשם פחות במטבעות של השווקים המתעוררים, בין היתר על רקע אירועים מקומיים. בעוד שביפן נרשמו עליות במדדי המחירים, הרי שבארה"ב, ובעיקר

באירופה, גדל החשש מאינפלציה נמוכה ובאירופה חוששים אף מדפלציה. מחירי הנפט והסחורות החקלאיות ירדו החודש בכ-4% ו-3%, בהתאמה.

ב. הדיון בפורום המצומצם – החלטת הריבית לחודש פברואר 2014

עיקרי הדיון:

חברי הוועדה המוניתרית המשתתפים בדיון מחליטים על גובהה הרצוי של ריבית בנק ישראל. בדיון על הריבית לחודש פברואר 2014 התקבלה ההחלטה להותיר את הריבית על כנה, ברמה של 1%. ההחלטה התקבלה פה אחד.

הדיון התמקד בכמה סוגיות עיקריות: (1) האינפלציה; (2) הפעילות במשק ושוק העבודה; (3) הכלכלה העולמית והמדיניות המוניתרית בעולם; (4) שער החליפין; ו- (5) שוק הדיר.

האינפלציה בפועל ב-12 החודשים האחרונים, וכן הציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה שמשפטים המקורות השונים, נמצאות בטווח היעד – מעט מתחת למרכז; על כן סביבת האינפלציה אינה מצריכה שינוי במדיניות.

חברי הוועדה דנו במצבה של הפעילות הכלכלית במשק ובפרט בשאלה כיצד זו משתקפת בנתוני שוק העבודה. הם ציינו כי שיעור הצמיחה, ובפרט קצב הצמיחה לנפש, מתון. חברי הוועדה העירו שלמרות שהנתונים מצביעים על שיעור אבטלה נמוך, נתונים אחרים מצביעים על רפיון בשוק העבודה – קצב העלייה המתון של השכר הריאלי, הדשדוש במספר משרות השכיר במגזר העסקי, הירידה בשיעור המשרות הפנויות במגזר העסקי והתמתנות קצב הגידול של תקבולי מס בריאות. כמו כן, חלק מחברי הוועדה טענו שללא התאוששות של הביקושים בחו"ל יקשה על המשק לצמוח בקצב מהיר יותר.

להערכת חברי הוועדה, התמסורת מהמדיניות המוניתרית אל הפעילות הכלכלית פועלת בתקופה זו בעיקר דרך שע"ח והשפעתו על סחר החוץ ותחליפי היבוא, ובמידה פחותה דרך הריבית הריאלית – ודרכה על ההשקעות, למעט בענף הבינוי.

נראה כי נמשכת ההתאוששות במשקים המפותחים בעולם, בעיקר בארה"ב. התפתחות זו עקבית עם כך שהבנק העולמי וקרן המטבע עדכנו כלפי מעלה את התחזית לצמיחה העולמית בשנתיים הקרובות. מאידך גיסא, תחזיותיהם לצמיחת הסחר העולמי, ובפרט התחזית ליבוא של המשקים המפותחים המהווה ערוץ חשוב להשפעת הכלכלה הגלובלית על המשק המקומי, עודכנה כלפי מטה. חברי הוועדה ציינו שעל אף השיפור במשק האמריקאי ותחילת הצמצום בהרחבה הכמותית (tapering), ההערכות הן שהבנק המרכזי האמריקאי ישמור את הריבית ברמה נמוכה לעוד זמן ניכר וכי כך הדבר גם בבריטניה; אשר לאירופה, ההערכה היא כי ייתכן שתידרש שם הרחבה מוניתרית נוספת והתנאים לתחילת צמצומה טרם הבשילו. התפתחויות אלה עשויות להשפיע על החלטות הוועדה המוניתרית בהמשך.

חברי הוועדה דנו גם בהתפתחויות בשער החליפין האפקטיבי. קצב הייסוף של השקל אמנם ירד בחודשים האחרונים, בין היתר בשל הורדות הריבית וההתערבות הישירה של בנק ישראל בשוק המט"ח, אך עדיין קיימים לחצים לייסוף. מאז החלטת הריבית הקודמת הדולר התחזק בעולם בעיקר כנגד מטבעות המשקים המתעוררים שחלקם פוחדו בחזות, אולם השקל הוא בין המטבעות הבודדים שהתחזקו ביחס לדולר בתקופה זו.

נוסף על נושאים אלה ציינו חברי הוועדה את שוק הדיור כשיקול נגד הורדת הריבית. קצב עליית מחירי הדירות והיקף המשכנתאות עודם גבוהים, אף שניכרת בהם התייצבות ונמשך השיפור במאפייני הסיכון של המשכנתאות החדשות.

לאחר הדיון הצביעו חמשת חברי הוועדה המוניתרית על גובהה של ריבית בנק ישראל לחודש פברואר 2014. כל חברי הוועדה תמכו בהותרת הריבית על כנה, ברמה של 1%.

בהודעה על ההחלטה הדגיש בנק ישראל כי ההחלטה להותיר את הריבית לחודש פברואר ללא שינוי, ברמה של 1%, עקבית עם מדיניות מוניתרית שנועדה לבסס את האינפלציה בתוך יעד יציבות המחירים של 1% עד 3% ב-12 החודשים הקרובים, ולתמוך בצמיחה תוך שמירה על היציבות הפיננסית. תוואי הריבית בהמשך תלוי בהתפתחויות בסביבת האינפלציה, בצמיחה בישראל ובכלכלה העולמית, במדיניות המוניתרית של הבנקים המרכזיים העיקריים ובהתפתחות שער החליפין.

הגורמים העיקריים להחלטה:

❖ האינפלציה בשנת 2013 הסתכמה בשיעור של 1.8%. הציפיות לאינפלציה לשנה מהמקורות השונים נמצאות כולן מעט מתחת למרכז יעד האינפלציה.

❖ מהנתונים שהתקבלו החודש נראה כי נמשכת צמיחת המשק בקצב מתון, תוך שיפור מסוים ברביע הרביעי של השנה שעברה לעומת הרביע שקדם לו. תמונת היצוא ברביע הרביעי טובה מאשר ברביע השלישי, אך בדצמבר שוב חלה התמתנות. לאורך זמן ניכר קיפאון ביצוא, על רקע צמיחה מתונה של הסחר העולמי והתחזקות השקל. שיעור האבטלה המשיך לרדת ומצוי ברמה נמוכה, אולם אינדיקטורים שונים, כגון נתוני המשרות הפנויות ונתוני מס בריאות, מצביעים על רפיון מסוים בשוק העבודה.

❖ מאז הדיון המונטרי האחרון השקל התחזק מול הדולר ב-1%, בעוד שבעולם הדולר התחזק מול מרבית המטבעות העיקריים. במונחי השער הנומינלי האפקטיבי התחזק השקל ב-1.5%.

❖ לאחר שנתיים שבהן כל העדכונים לתחזיות היו כלפי מטה, הבנק העולמי וקרן המטבע הבינלאומית עדכנו החודש את התחזיות לצמיחה העולמית כלפי מעלה. עם זאת, העדכון היה בשיעור מתון, והתחזית לצמיחת הסחר העולמי עודכנה כלפי מטה. הבנקים המרכזיים העיקריים ממשיכים לבטא מחויבות לשמר את הריבית המוניתרית ברמה נמוכה לאורך זמן. למרות התחלת תהליך הצמצום ההדרגתי של רכישות האג"ח בארה"ב (tapering), התשואות הארוכות שם ירדו החודש.

❖ לאחר שבחודש הקודם הנתונים הראו על התמתנות מסויימת, החודש חלה עלייה במחירי הדירות וביצועי המשכנתאות. גם מספר העסקאות ומשקל המשקיעים בעסקאות שבו לעלות. על רקע הוראות המפקח בתחום האשראי לדיור, נמשכת מגמת ירידה במאפייני הסיכון של המשכנתאות החדשות, כגון יחס המימון הממוצע, שיעור ההחזר להכנסה, וחלקן של המשכנתאות בריבית משתנה.

בנק ישראל ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות במשקים הישראלי והעולמי ובשווקים הפיננסיים, בפרט לנוכח חוסר הוודאות הנמשך במשק העולמי. בנק ישראל ישתמש בכלים העומדים לרשותו על מנת להשיג את מטרותיו – יציבות מחירים, עידוד התעסוקה והצמיחה, ותמיכה ביציבות המערכת הפיננסית – ומהיבט זה ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות בשוקי הנכסים, ובכלל זה שוק הדיור.

.....
ההחלטה התקבלה ופורסמה לציבור ב-27 בינואר 2014.

השתתפו

חברי הוועדה המוניתרית:

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

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

ד"ר יוסי יכין – כלכלן בחטיבת המחקר

מר יואב סופר – מ"מ דובר הבנק

מר אילן סוציאנו – עוזר מזכירת הוועדה המוניתרית והמועצה המנהלית