

הודעה לעיתונות-

דיווח לציבור על הדיונים המוניטריים בבנק ישראל
לקבלת החלטת הריבית לחודש מאי 2010

הדיונים התקיימו ב-23 וב-26 באפריל.

כללי

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

בדיון בפורום הרחב מוצגים תנאי הרקע הכלכליים הרלוונטיים להחלטה. מוצגות ההתפתחויות במשק הישראלי - בצד הריאלי ובצד הפיננסי-מוניטרי, וההתפתחויות בכלכלה העולמית. דיון זה נערך בהשתתפות הנגיד, המשנה לנגיד, ראשי החטיבות הכלכליות בבנק (המחקר והשווקים) וכלכלנים מהחטיבות השונות המכינים ומציגים את החומר לדיון. הנתונים, האומדנים וההערכות המופיעים במסמך זה הם אלו שהיו קיימים במועד החלטת הריבית. בדיון בפורום המצומצם מציגים מנהלי חטיבות המחקר והשווקים, ושני חברי הנהלה נוספים המשתתפים בדיון, את המלצותיהם לגבי החלטת הריבית ומתפתח דיון בדבר ההחלטה, ובסופו מתקבלת החלטת הנגיד.

א. מצב המשק

1. ההתפתחויות במשק – הצד הריאלי

הערכה כללית

בחודש אפריל, עדכן בנק ישראל כלפי מעלה את תחזית הצמיחה לשנת 2010. תחזית הצמיחה המעודכנת לשנת 2010 היא 3.7 אחוזים (לעומת 3.5 אחוזים בתחזית הקודמת מחודש ינואר). שיעור האבטלה הממוצע לשנת 2010 צפוי להגיע ל-7.0 אחוזים (לעומת 7.1 בתחזית הקודמת). כמו כן, הציג בנק ישראל לראשונה תחזיות לשנת 2011: צמיחה של 4.0 אחוזים ושיעור אבטלה ממוצע של 6.7 אחוזים.

המדד המשולב למצב המשק

בחודש אפריל פורסם כי המדד המשולב למצב המשק לחודש מרץ עלה ב-0.6 אחוז, לאחר עלייה של 0.3 אחוזים במדד לחודש פברואר (כל חודש לעומת חודש קודם). העלייה במדד החודש, בהמשך לעלייתו בחודשים האחרונים, מחזקת את ההערכות בדבר התבססות תהליך הצמיחה במשק.

העלייה במדד לחודש זה משקפת, בין היתר, שילוב של עליה בנתוני הייצור התעשייתי (עלייה ב-0.9 אחוז בחודש פברואר), ירידה במדד הפדיון של המסחר והשירותים (1.4 אחוזים לחודש פברואר), ועלייה במדד יצוא השירותים (עלייה במרץ של 6.6 אחוזים). לגבי נתוני סחר חוץ ראו בהמשך.

שוק העבודה

בשוק העבודה נמשך השיפור ההדרגתי. בחודש ינואר עלה מספר משרות השכיר של ישראלים במשק ב-0.5 אחוז לעומת חודש קודם (בניכוי עונתיות). בשלושת החודשים האחרונים (נובמבר-ינואר) עלה מספר משרות השכיר ב-2.9 אחוזים לעומת שלושת החודשים הקודמים (מנוכה עונתיות, במונחים שנתיים).

בחודש ינואר עלה השכר הנומינלי למשרת שכיר בסקטור העסקי ב-1.3 אחוזים לעומת חודש דצמבר. בשלושת החודשים האחרונים (נובמבר-ינואר) עלה השכר הנומינלי למשרת שכיר ב-4.8 אחוזים, והשכר הריאלי ב-0.5 אחוז, (לעומת ממוצע שלושה חודשים קודמים, מנוכה עונתיות, מונחים שנתיים).

נתוני המגמה לשיעור האבטלה החודשי עומדים על 7.3 אחוזים בחודש פברואר 2010, בדומה לחודש ינואר. אולם נתונים חודשיים אלו מבוססים על מדגם קטן יחסית ולכן קיימת אי וודאות לגבי מידת הדיוק של אומדן זה.

סחר חוץ

יצוא הסחורות (ללא יהלומים) עלה בחודש מרץ בכ-7.2 אחוזים לעומת חודש פברואר (נתונים דולריים, מנוכה עונתיות). בשלושת החודשים האחרונים (ינואר-מרץ) עלה יצוא זה ב-22.2 אחוזים לעומת שלושת החודשים הקודמים (דולרי, מנוכה עונתיות, שיעור שנתי). יבוא הסחורות (ללא אניות ומטוסים ויהלומים) עלה בחודש מרץ ב-8.3 אחוזים לעומת חודש פברואר (נתונים דולריים, מנוכה עונתיות). בשלושת החודשים האחרונים (ינואר-מרץ) עלה יבוא זה ב-51.0 אחוזים לעומת שלושת החודשים הקודמים (דולרי, מנוכה עונתיות, שיעור שנתי).

סקר החברות של בנק ישראל

מסקר החברות של בנק ישראל עולה כי ברביע הראשון של 2010 המשיכה הפעילות העסקית להתרחב, בהמשך להתרחבותה ברביע הקודם. ההתרחבות המשיכה ברביע הראשון במיוחד הודות לגידול בפעילות המקומית. הדיווחים של החברות מלמדים על ציפייה להמשך ההתרחבות גם ברביע השני, תוך גידול של היצוא.

2. נתוני התקציב

על פי ניתוח של חטיבת המחקר בבנק ישראל עבור שנת 2010, בהנחה כי התוצר יצמח ב-3.7 אחוזים, הגרעון צפוי להיות נמוך באופן ניכר מהתקרה שנקבעה של 5.5 אחוזי תוצר. עיקר הסיבה לגרעון הצפוי להיות נמוך מהתקרה שנקבעה היא כי סך ההכנסות ממיסים גבוהות מההערכה בעת הכנת התקציב. בניכוי שינויי חקיקה, בחודשים ינואר-מרץ 2010, סך ההכנסות ממיסים גבוהות ריאלית בכ-9 אחוזים בהשוואה לתקופה המקבילה ב-2009: המסים הישירים גבוהים ריאלית ב-6 אחוזים והמיסים העקיפים ב-12 אחוזים, אולם בהסתכלות חודשית על ארבעת החודשים האחרונים נראה כי במהלכם חלה התמתנות בקצב גידול ההכנסות ממיסים.

ההוצאה הממשלתית בחודש מרץ (ללא אשראי) הייתה גבוהה מהתוואי העונתי, לאחר ביצוע נמוך מהתוואי בינואר והוצאה התואמת את התוואי בפברואר.

3. ההתפתחויות במשק – הצד הנומינלי

האינפלציה

מדד המחירים לצרכן עלה בחודש מרץ 2010 ב-0.1 אחוז – בהתאם לממוצע הערכות החזאים הפרטיים, ומעט מעל תחזית חטיבת המחקר שצפתה אי שינוי במדד זה. בחודש מרץ נותר מדד המחירים לצרכן המנוכה עונתיות ללא שינוי. מתחילת השנה ירד מדד המחירים לצרכן ב-0.9 אחוז, ובניכוי עונתיות לא נרשם שינוי במדד המחירים לצרכן. בניכוי עונתיות והורדות במיסים העקיפים ובהיטל המיס, האינפלציה מתחילת השנה הסתכמה ב-0.6 אחוז. מדד המחירים לצרכן עלה בשנים עשר החודשים האחרונים ב-3.2 אחוזים. בניכוי ההתערבות הממשלתית (כלומר בניכוי השפעת השינויים במע"מ, העלאת המס על סיגרות ודלק והיטלים) המדד עלה ב-2.7 אחוזים. מדד הדיור עלה בחודש מרץ ב-0.6 אחוז לאחר שלושה חודשים של ירידות במדד הדיור בשיעור מצטבר של כ-2 אחוזים. בשנים עשר החודשים האחרונים עלה מדד הדיור ב-4.7 אחוזים. מחירי הדירות, על פי סקר מחירי הדירות, שאינם נכללים במדד המחירים לצרכן, עלו בשנים עשר החודשים האחרונים (עד פברואר) ב-22.2 אחוזים.

הציפיות והתחזיות לאינפלציה ולריבית בנק ישראל

הציפיות לאינפלציה לשנה קדימה הנגזרות משוק ההון, ה- break-even inflation, ירדו במהלך החודש האחרון, כך שבממוצע לחודש אפריל (עד ה-22 לחודש) הן עמדו על כ-2.7 אחוזים – ירידה בהשוואה לרמה הממוצעת בחודש מרץ של 3.0 אחוזים. החזאים המקומיים מעריכים בממוצע כי האינפלציה לשנים עשר המדדים הבאים (ממדד אפריל 2010 ועד מדד מרץ 2011) תעמוד על כ-2.7 אחוזים. על פי הערכות החזאים המקומיים, בהסתכלות לשנים עשר החודשים האחרונים, האינפלציה תסתכם בשנת 2010 ב-1.8 אחוזים. על פי הערכותיהם, האינפלציה תיכנס לתחום היעד בחודש הקרוב (עם פרסום מדד המחירים לחודש אפריל) ותרד בהדרגה עד ל-1.3 אחוזים בחודש אוגוסט, ולאחר מכן תעלה עד לכ-2.7 אחוזים בעוד שנה. בשלושת החודשים אפריל עד יוני של 2010, לפי ממוצע הערכות החזאים, מדדי המחירים צפויים לעלות בשיעור מצטבר של 1.3 אחוזים. החזאים המקומיים מעריכים בממוצע שריבית בנק ישראל תעלה בשלושת החודשים הבאים ב-0.3 אחוז במצטבר, ושבעוד 12 חודשים תהיה ריבית זו ברמה של 3.0 אחוזים. מניתוח שיפוע עקום המק"מ עולה כי בעוד שנה צפויה ריבית בנק ישראל לעמוד על רמה של כ-2.6 אחוזים.

שוק המק"מ ושוק איגרות החוב

התשואה לפדיון על אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד ל-5 שנים עלתה בחודש אפריל (עד ה-22 לחודש) לרמה ממוצעת של כ-1.3 אחוז, בהשוואה לתשואה של כ-1.1 אחוז בחודש מרץ. התשואה לפדיון על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות לטווח של 5 שנים עלתה בחודש אפריל לרמה ממוצעת של כ-4.0 אחוזים, בהשוואה ל-3.9 אחוזים במרץ. התשואה לפדיון של

המק"ם לשנה עלתה בחודש אפריל לכ-2.2 אחוזים, לעומת רמה של כ-2.0 אחוזים בחודש מרץ.

פער ריביות ותשואות בין הארץ לחו"ל

לפני החלטת ריבית זו, ריבית בנק ישראל גבוהה ב-1.25 נקודות אחוז מריבית הפד, וגבוהה ב-0.50 נקודות אחוז מריבית הבנק המרכזי באירופה. המרווח בין התשואות השקליות הלא צמודות ל-10 שנים ובין אג"ח ארה"ב ל-10 שנים דומה לחודש הקודם -- רמה של 112 נקודות בסיס ב-28 במרץ ורמה של 114 נקודות בסיס ב-22 באפריל.

ריבית בנק ישראל בניכוי הציפיות לאינפלציה (ריבית ריאלית צפויה)

ריבית בנק ישראל הנוכחית בניכוי הציפיות לאינפלציה הנגזרות משוק ההון (הריבית הריאלית הצפויה) לשנה קדימה עומדת במוצע בחודש אפריל (עד למועד הדיונים) על כמינוס 1.1 אחוזים. זאת בהשוואה לרמה של מינוס 1.6 אחוזים בחודש מרץ.

מצרפים מוניטאריים

בהסתכלות לשנים עשר החודשים האחרונים עד לחודש מרץ (כולל) עלתה כמות הכסף הנמדדת במצרף M1 (מזומן בידי הציבור ופיקדונות העו"ש) ב-25.1 אחוזים – בחודש מרץ עלה מצרף זה בכ-2.4 אחוזים. בשנה האחרונה עלה המצרף M2 (הכולל את M1 ופיקדונות לא צמודים עד שנה) ב-4.7 אחוזים, ובחודש מרץ הוא ירד ב-0.8 אחוז. הגידול הגבוה ב-M1 בשנה האחרונה נובע בעיקרו מהסטה של פיקדונות לחשבונות עו"ש על רקע ריבית הפיקדונות הנמוכה.

שוק האשראי

מלאי האשראי הבנקאי למגזר העסקי עלה בחודש פברואר ב-0.9 אחוזים, לאחר ירידה של 0.4 אחוזים בינואר. מלאי האשראי הבנקאי למשקי בית ירד בחודש פברואר ב-0.5 אחוז לאחר עלייה של 0.3 אחוז בינואר.

בחודשים האחרונים חלה התמתנות בקצב הגידול של מלאי האשראי הבנקאי למשכנתאות (למשקי בית). בחודש דצמבר 2009 התרחב מלאי האשראי הבנקאי למשכנתאות ב-1.4 אחוזים, ולאחר מכן בחודש ינואר 2010 התרחב המלאי ב-0.7 אחוזים ובחודש פברואר נרשם גידול של 0.2 אחוזים ביתרה זו.

סך המשכנתאות החדשות שניתנו עלה בחודש מרץ 2010 והגיע לכ-3.6 מיליארדי ₪, בהשוואה לכ-3.1 מיליארדים בפברואר ול-3.2 מיליארדים בינואר. בדצמבר 2009 ניתנו משכנתאות חדשות בשווי של 3.9 מיליארדי ₪. בחודשים האחרונים עלה חלקן של המשכנתאות החדשות הלא צמודות בריבית משתנה (מסך המשכנתאות החדשות) ובחודש מרץ הגיע ל-56 אחוזים, לעומת 53 אחוזים בפברואר, 52 אחוזים בינואר, ו-50 אחוזים בדצמבר 2009.

ללא ענף הפיננסים, עלה היקף הנפקות האג"ח הקונצרניות מרמה של 1.5 מיליארד ₪ בפברואר ל-2.3 מיליארד ₪ במרץ. דירוג מידת סיכון ההנפקות מצביע על הרכב הנפקות מסוכן יותר בהשוואה לשנת 2009.

תרחישים שונים נבחנו באמצעות המודלים האקונומטריים של בנק ישראל, תחת הנחות של צמיחה של 4.3 אחוזים בתוצר העסקי בשנת 2010 (עקבי עם צמיחה של 3.7 אחוזים בתמ"ג) וצמיחה של 4.6 אחוזים בשנת 2011 (עקבי עם צמיחה של 4.0 אחוזים בתמ"ג), ריביות נמוכות בעולם שמתחילות לעלות באופן מאוד מתון ב-2010, עלייה מתונה במחירי התשומות המיובאות עד מחצית 2010, וגידול הסחר העולמי ב-2010 ב-7.0 אחוזים וב-2011 ב-6 אחוזים.

על פי התרחיש הבסיסי במודל הרבעוני (DSGE)², הנותן משקל רב לציפיות לעתיד ומשתמש בכלל תגובה של בנק ישראל המאופיין בין היתר בהחלקת תוואי הריבית, נגזרת עלייה בריבית בנק ישראל מרמה ממוצעת של כ-1.3 אחוזים ברביע הראשון של 2010 לרמת ריבית של 2.9 אחוזים ברביע האחרון של 2010 ול-4.8 אחוזים ברביע האחרון של שנת 2011. במקביל נגזרים במודל לשנת 2010 רמת שער חליפין ממוצעת של כ-3.7 שקלים לדולר, והאינפלציה בשנת 2010 צפויה להסתכם בכ-1.1 אחוזים ובשנת 2011 ב-2.1 אחוזים.

על פי תרחיש במודל אחר (מודל ה-EC)³, מתקבלת אינפלציה של 1.6 אחוזים ב-2010 ושל 1.1 אחוזים בשנת 2011, כאשר ריבית בנק ישראל עולה מממוצע של 1.3 אחוזים ברביע הראשון של 2010 ל-2.4 אחוזים ברביע האחרון של השנה ול-3.2 אחוזים ברביע האחרון של 2011. בתרחיש זה, שער החליפין הממוצע הוא של 3.79 ₪ לדולר בשנת 2010. בדיון צוין כי הפער בין שני המודלים לגבי סביבת האינפלציה מתמקד בהתייחסות השונה במודלים לתוצר הפוטנציאלי, ממנו מחושב הפער בין התוצר הצפוי להיות בפועל לפוטנציאל התוצר.

בהתבסס על תוצאות שני המודלים בשילוב עם אנדיקטורים נוספים וכוחות כלכליים שאינם מקבלים ביטוי במודלים, ההערכה של חטיבת המחקר היא שהאינפלציה תתמתן ובשנת 2010 היא צפויה להיות מעט מתחת למרכז תחום היעד. תוצאה זאת מתקבלת בד-בבד עם עלייה של הריבית במהלך שנת 2010, על רקע תהליך היציאה מהמיתון ושיעור הריבית הנמוך בנקודת המוצא.

4. ההתפתחויות בשוק המט"ח ושוק המניות

שוק מט"ח

בין ה-31 במרץ עד להחלטת ריבית זו (ה-23 באפריל) השקל נחלש קלות מול הדולר, בפחות מאחוז, והתחזק מעט מול האירו, גם כן בפחות מאחוז. שער החליפין הנומינלי האפקטיבי של השקל, המחושב כממוצע של שערי החליפין של השקל מול 28 מטבעות (המייצגים 38 מדינות), על פי משקולות הסחר של ישראל עם מדינות אלו, מבטא החלשות קלה של השקל בתקופה זו, ב-0.7 אחוז⁴.

שוק המניות

¹ בנק ישראל מפעיל מודלים אקונומטריים המשמשים לבחינת תרחישים שונים. משום אופיים של תרחישים אלו, בין היתר על רקע העובדה שתוצאותיהם מותנות באופן טבעי במספר הנחות לגבי משתנים רלבנטיים, יש לראות בתרחישים אלו כתשומה אחת לדיון מתוך מכלול התשומות. בתנאים החריגים השוררים בשווקים הפיננסיים העולמיים מאז פרוץ המשבר הפיננסי בעולם, ובהינתן שהמודל אינו נותן ביטוי ישיר לאירועים אלו, המשקל שניתן ליחס לתחזיות המודלים בתנאים הנוכחיים נמוך יותר.

² Dynamic Stochastic General Equilibrium Model

³ Error Correction Model

⁴ משקל הדולר בשער החליפין האפקטיבי הוא כ-25 אחוזים ומשקל האירו כ-33 אחוזים.

מדד ת"א 25 היה ב-22 באפריל ברמה הנמוכה בכ-2.9 אחוזים לעומת רמתו ב-31 במרץ. מדד הדאו ג'ונס עלה בתקופה זו בכ-2.6 אחוזים.

5. הסיכון הפיננסי של ישראל, פרמיית הסיכון

פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת ע"י מרווח ה-CDS ל-5 שנים ירדה במעט, ממועד דיוני הריבית בחודש שעבר למועד דיונים זה, לרמה של כ-1.09 נקודת האחוז, בדומה למגמה בשווקים המתעוררים.

6. ההתפתחויות בכלכלה העולמית (פירוט בנספח)

בעקבות המשך ההתאוששות בפעילות הגלובלית, קרן המטבע הבין-לאומית פרסמה בחודש אפריל עדכון כלפי מעלה בתחזיותיה לגבי הצמיחה הגלובלית ל-4.2 אחוזים ב-2010 (לעומת תחזית קודמת של 3.9 אחוזים מחודש ינואר 2010).

קרן המטבע הבין-לאומית ציינה כי בקבוצת המדינות המפותחות ההתאוששות בארה"ב חזקה יותר מזו שבאירופה וביפן. קרן המטבע צופה לשנת 2010 צמיחה של 3.1 אחוזים בארצות הברית, אחוז אחד באירופה (מדינות איזור האירו) ו-1.9 אחוזים ביפן. המדינות המובילות את הצמיחה העולמית הן סין עם צמיחה צפויה של 10 אחוזים (בשנת 2010) והודו עם צמיחה מהירה של 8.8 אחוזים.

יחד עם ההתאוששות הכלכלית הנמשכת בעולם, הסיכונים עדיין קיימים. הסכנה למשבר חוב (או לקשיים במחזור החוב) באירופה צפויה ללוות אותנו בשנה הקרובה, והעלייה הצפויה בעלויות המימון תקשה על רוב הכלכלות המפותחות לשפר באופן משמעותי את מצבן הפיסקאלי.

הציפיות בנוגע לשינויים בריביות בעולם, המגולמות בהתנהגות הפעילים בשווקים הפיננסיים, הן שהעלאת הריבית על ידי הפד צפויה במחצית השנייה של השנה, ובאירופה הריבית צפויה לעלות אחרי העלאת ריבית בארצות הברית.

ב. הדיון בפורום המצומצם - החלטת הריבית לחודש מאי 2010

ארבעה חברי הנהלה המשתתפים בדיון ממליצים לנגיד לגבי גובה ריבית בנק ישראל הרצויה למשק. בדיון לגבי החלטת הריבית לחודש מאי, כל חברי הנהלה המליצו להשאיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 1.5 אחוזים.

כפי שצוין בהחלטות הריבית הקודמות, בנק ישראל מנהל מדיניות העקבית עם תהליך הדרגתי של החזרת רמת הריבית לרמה ה"נורמאלית" המשקפת את ההתאוששות בפעילות הכלכלית ואת הנדרש על מנת לבסס את האינפלציה בתחום היעד. ההדרגתיות של התהליך מתבטאת בכך שאין משנים את הריבית מדי חודש אלא בהתאם לסביבת האינפלציה, התבססות הצמיחה במשק ובעולם, וריביות הבנקים המרכזיים במשקים המובילים, ובהתחשב בהתפתחות שערי החליפין של השקל.

בדיון צוין כי הפעילות הריאלית ממשיכה להתרחב והצמיחה במשק מתבססת, על רקע המשך ההתאוששות בעולם, כפי שהדבר בא לידי ביטוי גם בעדכון מסוים כלפי מעלה של תחזיות הצמיחה של בנק ישראל לשנת 2010 -- ל-3.7 אחוזים. למרות התבססותה של הצמיחה, בדיון

הודגש כי נותרה אי וודאות רבה לגבי קצב הצמיחה בעולם ולגבי קצב התרחבות הסחר העולמי.

המשתתפים בדיון ציינו כי מהמודלים שבשימוש הבנק עולה כי שיעור האינפלציה (בהסתכלות ל-12 חודשים אחורה) צפוי להיות מתחת לאמצע תחום היעד בשנת 2010, ובעוד כשנה להיות בתחום היעד. הערכה זו עקבית עם הערכות החזאים הפרטיים המקומיים, שצופים כי האינפלציה תיכנס בחודש הקרוב לתחום היעד (בהסתכלות לשנים-עשר חודשים אחורה) וכי האינפלציה בשנת 2010 תסתכם מעט מתחת לאמצע תחום היעד. זאת, תוך עלייה בריבית בנק ישראל במהלך השנה הקרובה. הציפיות לאינפלציה לשנה קדימה, הנגזרות משוק ההון, ירדו בחודש האחרון, והן נמצאות בחלקו העליון של תחום היעד.

חברי הפורום התייחסו לעלייה המהירה שהתרחשה בשנה האחרונה במחירי הנכסים, ובפרט במחירי הדירות. בהקשר זה צוין כי מחירי הדירות, על פי סקר מחירי הדירות, המשיכו לעלות בתחילת 2010, בהמשך לעלייתם המהירה בשנת 2009. המשתתפים בדיון בחנו את הגידול שנרשם בחודשים האחרונים במתן משכנתאות חדשות, ובמיוחד משכנתאות בריבית שקלית משתנה. חלק מהמשתתפים ציינו כי קיימים כוחות להתמתנות העלייה במחירי הדירות. בהקשר זה ציינו המשתתפים כי בנק ישראל ימשיך לעקוב אחרי התפתחות מחירי הנכסים במשק. צוין כי למחירי הדירות השפעה על מחירי שכר הדירה ולכן על התפתחות מדד המחירים לצרכן.

לעיתוי העלאות הריבית בישראל יחסית להעלאות הריבית במשקים המובילים בעולם השפעה על שער החליפין של השקל. החברים דנו בחשש כי העלאת ריבית בקצב מהיר מדי תגרום להתחזקות יתר של השקל.

לאור העלאות הריבית בחודש שעבר, ומכלול הגורמים שהועלו בדיון, החליט הנגיד להותיר את הריבית לחודש מאי ללא שינוי ברמה של 1.50 אחוזים.

בנק ישראל הדגיש את תנאי הרקע שהכריעו בעד השארת הריבית ללא שינוי בחודש מאי, לאחר שהועלתה בחודש שעבר:

- סביבת האינפלציה: מדד המחירים לצרכן עלה ב-12 החודשים האחרונים ב-3.2 אחוזים ומתחילת השנה ירד ב-0.9 אחוז. בניכוי עונתיות והורדות מיסים העקיפים והיטל המים, האינפלציה מתחילת השנה הסתכמה ב-0.6 אחוז. לאחר פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש אפריל צפויה האינפלציה בהסתכלות ל-12 חודשים אחורה להיכנס לתחום היעד וב-2010 צפויה האינפלציה להיות מעט מתחת לאמצע תחום היעד. הציפיות לאינפלציה לשנה קדימה, הנגזרות משוק ההון, ירדו בחודש אפריל ל-2.7 אחוזים, לאחר שהיו מספר חודשים ברמות גבוהות יותר. החזאים המקומיים צופים בממוצע אינפלציה של 2.7 אחוזים בשנים עשר המדדים הבאים. ציפיות ותחזיות אלו מלוות בציפיות להעלאה הדרגתית של ריבית בנק ישראל.

- הנתונים שהתפרסמו החודש, ובמיוחד סקר החברות לרביע הראשון ונתוני סחר החוץ, מצביעים על כך שהצמיחה בישראל ממשיכה להתבסס, אולם קיימת אי

וודאות לגבי קצב הצמיחה בעולם. יחד עם זאת, תהליך סגירת פער התוצר צפוי להיות הדרגתי.

- ריביות הבנקים המרכזיים במשקים המובילים נמצאות ברמות נמוכות וצפויות להישאר כך גם בחודשים הבאים. אולם, כמה מהבנקים המרכזיים החשובים בעולם ממשיכים לצמצם את השימוש בכלים הלא שגרתיים של ההקלה המוניטארית ובבנקים מרכזיים במשקים אחרים מתחילים בתהליך של העלאות ריבית.

צוין שבנק ישראל ימשיך לפעול על מנת להשיג את מטרותיו: יציבות המחירים, תמיכה בעידוד התעסוקה והצמיחה וביציבות המערכת הפיננסית.

ההחלטה התקבלה ופורסמה לציבור ב-26 באפריל 2010.

בפורום המצומצם השתתפו:

פרופ' סטנלי פישר – נגיד הבנק

פרופ' צבי אקשטיין – משנה לנגיד הבנק

ד"ר קרנית פלוג – מנהלת חטיבת המחקר

ד"ר עקיבא אופנבך – חבר הנהלה ומנהל האגף המוניטארי/פיננסי בחטיבת המחקר

מר בארי טאף – מנהל חטיבת השווקים

מר רוני חזקיהו – המפקח על הבנקים

ד"ר אוהד בר-אפרת – יועץ לנגיד וממונה על האגף להפצת מידע ולקשרים בין-לאומיים

מר אדי אזולאי – ראש המטה לנגיד

ד"ר יוסי סעדון – יועץ לנגיד ודובר הבנק

