



**דיווח לציבור על הדיונים המוניטאריים בבנק ישראל  
לשם קבלת החלטת הריבית לחודש יולי 2012**

**הדיונים התקיימו ב-24 וב-25 ביוני 2012.**

**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-מוניטארי – וההתפתחויות בכלכלה העולמית. דיון זה נערך בהשתתפות הנגיד, המשנה לנגיד, היועץ הבכיר לנגיד ושלושת חברי הוועדה המוניטארית שמקרב הציבור. נוסף על אלה משתתפים בפורום הרחב ראשי החטיבות הכלכליות בבנק (המחקר והשווקים) וכלכלנים מהחטיבות השונות, המכינים ומציגים את החומר לדיון. הנתונים, האומדנים וההערכות, המובאים במסמך זה, הם אלו שהיו קיימים במועד החלטת הריבית.

בדיון בפורום המצומצם, שמשותפים בו חברי הוועדה המוניטארית ושני מנהלי החטיבות הכלכליות, מציגים מנהלי חטיבות המחקר והשווקים את המלצותיהם לגבי החלטת הריבית. לאחר מכן מתנהל דיון חופשי, ובסופו הצבעה על גובה הריבית. לפי חוק בנק ישראל התשי"ע (2010) (סעיף 18 ג') החלטת הריבית מתקבלת ברוב קולות של חברי הוועדה המשותפים בהצבעה. במקרה שהקולות שקולים יש ליושב ראש הוועדה (נגיד בנק ישראל) קול נוסף.

**א. מצב המשק**

**1. ההתפתחויות במשק – הצד הריאלי**

**הערכה כללית**

מרבית האינדיקטורים שנוספו החודש מצביעים על הימשכות הצמיחה בקצב מתון של כ-3% במונחים שנתיים.

### נתוני החשבונאות הלאומית

האומדן השני של נתוני החשבונאות הלאומית לרביע הראשון מצביע על צמיחה של 2.9% ו-2.6% בתמ"ג ובתוצר העסקי, בהתאמה ולאחר גידול של 3.1% ו-3.6% בהתאמה ברביע הקודם. הצריכה הפרטית עלתה ב-3.7%, לאחר עלייה של 0.2% ברביע הקודם; ההשקעות עלו ב-7.3%, לאחר צמיחה של 6.9% ברביע הקודם; היצוא עלה ב-1.6%, לאחר ירידה של 5.4% ברביע הקודם.

### אינדיקטורים חודשיים למצב המשק

מרבית המדדים החודשיים מצביעים על המשך הצמיחה בשיעור מתון: המדד המשולב לחודש מאי עלה ב-0.2%, ושני המדדים הקודמים עודכנו מעט כלפי מעלה; מדדי האקלים לחודש מאי, המבוססים על סקר המגמות בעסקים של הלמ"ס, מצביעים על יציבות בקצב הצמיחה של הסקטור העסקי; מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס רשם עלייה מתונה במאי, בהמשך לעלייה מתונה באפריל; מדד מנהלי הרכש ירד בחודש מאי ב-2.2 נקודות, אך זה החודש השני ברציפות בו רמת המדד גבוהה מ-50 נקודות, הרמה המפרידה בין התרחבות להתכווצות הפעילות המשקית; מדד החיפושים ב"גוגל", המחושב בחטיבת המחקר של בנק ישראל, אשר משמש אינדיקציה לביקושים במשק בחודשים הקרובים, מצביע על כך שיש הסתברות גבוהה להאצה במגמת הגידול בפדיון המסחר והשירותים ביוני.

### שוק העבודה

הנתונים על שוק העבודה, שהתקבלו מאז הדיון המוניטארי האחרון, מצביעים על המשך השיפור בתחום זה. נתוני חודש אפריל מסקר כ"א החודשי מצביעים על עלייה בשיעור ההשתתפות ובשיעור התעסוקה לרמות של 63.2% ו-59% בהתאמה, וירידה קלה ברמת האבטלה ל-6.7%. נתוני משרות השכיר לחודש מארס מצביעים על האצה במגמת הגידול במספר המשרות. תחזית המועסקים הנגזרת מסקר הערכת המגמות בעסקים, היא לגידול בגיוס עובדים בחודשים הקרובים. תקבולי מס הבריאות, המשמשים אינדיקציה לסך תשלומי השכר, היו בחודש מאי גבוהים נומינלית ב-5.1% מאשר במאי אשתקד (בניכוי השפעתם של שינויי חקיקה) לעומת 6.5% בחודש הקודם. השכר הנומינלי ירד בחודשים ינואר עד מרץ לעומת שלושת החודשים הקודמים ב-0.1%, והשכר הריאלי ירד באותה תקופה ב-1.1%.

### סחר החוץ

נתוני הייבוא והייצוא מצביעים על תמונה מעורבת: נתוני יצוא הסחורות לחודש מאי (למעט או"מ ויהלומים) מצביעים על ירידה קלה בייצוא לעומת החודש שקדם לו, ואילו יצוא השירותים (מנוכה עונתיות) עלה בחודש אפריל בכ-6% לעומת חודש מרץ בהמשך לעלייה גם ברביע הראשון של השנה. יבוא הסחורות (למעט או"מ ויהלומים) עלה בחודש מאי בכ-1%.

## נתוני התקציב

נתוני הביצוע בפועל מראים שהגירעון המקומי מתחילת השנה ועד מאי מסתכם ב-2.9 מיליארדי ש"ח, לעומת עודף של 0.7 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהתאם לתחזית הצמיחה המעודכנת, הגירעון ב-2012 צפוי לעמוד על 3.7 אחוזי תוצר, גבוה מהתוואי העונתי התואם את תחזית הגירעון המעודכנת של משרד האוצר – 3.4 אחוזי תוצר - בעיקר בגלל הכנסות נמוכות מהתוואי הצפוי בחודשים ינואר – מאי. התחייבויות הממשלה לשנה זו (הסכמי שכר, הוצאות ביטחוניות ועוד) גבוהות משמעותית מתקרת ההוצאה בתקציב, אולם ראוי לציין שבעבר הממשלה לא סטתה ממסגרת ההוצאות בתקציב.

## **2 . ההתפתחויות במשק – הצד הנומינלי**

### האינפלציה

מדד המחירים לצרכן נותר בחודש מאי ללא שינוי, מתחת לתוואי העונתי העקבי עם יעד האינפלציה, ומתחת להערכות המוקדמות שצפו עלייה של 0.2-0.3% במדד. עיקר ההפתעה במדד נבע מסעיף המזון שירד ב-0.4%, לעומת תחזית לעלייה מתונה בו. האינפלציה בהסתכלות על 12 החודשים האחרונים ירדה אל מתחת למרכז היעד והיא עומדת על 1.6%.

### הציפיות והתחזיות לאינפלציה ולריבית

במרבית התחזיות לאינפלציה נרשמו החודש ירידות. בצפיות החזאים ל-12 המדדים הקרובים נרשמה ירידה לאחר פרסום מדד מאי מרמה של 2.2% ל-2.0%. בציפיות הנמדדות על פי החוזים העתידיים על מדד המחירים לצרכן שהבנקים מציעים מעבר לדלפק, נרשמה ירידה, ובעיקר לאחר פרסום מדד מאי, מסביבה של 2.3% ל-1.8%. עם זאת, הציפיות לאינפלציה הנמדדות משוק ההון (break even inflation) נותרו בסביבתן בחודשיים האחרונים, 2.1-2.2% במוצע. ציפיות האינפלציה לטווחים הבינוניים ירדו אף הן ב-0.2 נקודות אחוז לרמה של 2.4%, בעוד בציפיות לטווחים ארוכים יותר נשמרה יציבות ברמה של 2.5%. מעקום המק"ם ומשוק התלבור נגזרת ירידה של 0.25 נקודות אחוז בריבית במהלך שלושת החודשים הקרובים. מרבית החזאים צופים שריבית בנק ישראל לחודש יולי תרד ב-0.25 נקודות אחוז.

### שוק המק"ם ושוק איגרות החוב

בעקום השקלי נרשמה ירידת תשואות של 20-30 נ"ב לאורך רוב העקום, תוך היתללות. מגמה דומה נצפתה גם באפיק הצמוד עם ירידה של 10-20 נ"ב. תשואות המק"ם ירדו לאורך כל העקום, בכ-20 נ"ב, ותשואת המק"ם לשנה עמדה במהלך התקופה על כ-2.19%.

### פערי הריביות והתשואות בין הארץ לחו"ל

המרווח בין אג"ח של ממשלת ישראל ל-10 שנים לאג"ח מקבילה של ממשלת ארה"ב, נותר יציב, עם ירידה קלה של כ-4 נ"ב. לרמה של כ-271 נ"ב. פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת על ידי מרווח ה-CDS ל-5 שנים, ירדה החודש בכ-20 נ"ב לרמה של כ-170 נ"ב, בדומה להתפתחויות בשווקים מתעוררים רבים.

### המצרפים המוניטאריים

ב-12 החודשים שהסתיימו במאי עלה המצרף המוניטרי M1 (המזומן שבידי הציבור + פיקדונות העו"ש) ב-2.5%, והמצרף M2 (M1 + הפיקדונות הלא-צמודים עד שנה) עלה ב-6.9%.

### שוק האשראי

בחודש אפריל עלתה יתרת החוב של המגזר העסקי ב-0.5%, לרמה של 790 מיליארדי ש"ח. הגידול נבע בעיקר מעליית המדד ומפיחות השקל, שהעלו את יתרת החוב הצמוד למדד והחוב במט"ח. מתשובות החברות לסקר הערכת המגמות בעסקים של הלמ"ס עולה, כי בכל הענפים חשות החברות הקלה במגבלת האשראי העומדת בפניהן, למעט בענפי הבינוי והמלונאות, שם דווח על החמרה במגבלת האשראי, אם כי המגבלה מדווחת כמתונה. יתרת האשראי למשקי הבית עלתה בחודש אפריל ב-0.2%, ל-368 מיליארדי ש"ח, ומתוכה, יתרת האשראי לדו"ר עמדה על 263 מיליארדי ש"ח. סך המשכנתאות שניתנו ב-12 החודשים אשר הסתיימו במאי נמוך ב-1.7% מאשר ב-12 החודשים שהסתיימו באפריל – המשך של ירידה רצופה מאז השיא שנרשם בחודש מאי 2011. שיעור המשכנתאות הלא-צמודות שניתנו בריבית משתנה נותר בחודש מאי סביב רמה של 28%. שיעורי הריבית על המשכנתאות במסלולים הצמודים ירדו החודש ב-0.1% בממוצע, ובמסלולים הלא צמודים נותרו ללא שינוי.

### שוק הדיור

סעיף הדיור (שמתבסס על מחירי שכר הדירה) במדד המחירים לצרכן עלה בחודש מאי ב-0.3%. ב-12 החודשים שהסתיימו במאי עלה סעיף זה ב-3.8%, לעומת 4.6% ב-12 החודשים שהסתיימו באפריל. מחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס, ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, עלו בחודשים מרץ-אפריל ב-1.4%, לאחר יציבות יחסית בתקופה דצמבר-מרץ. ב-12 החודשים שהסתיימו באפריל עלו מחירי הדירות ב-2.2%, בדומה לנתון זה בחודש הקודם. הפעילות בענף הבנייה מצויה ברמה גבוהה ביחס לרמות בעשור האחרון. אמנם רמת התחלות הבנייה מצויה מתחת לשיא שנרשם בה באמצע 2011, ואולם רמתן עדיין גבוהה וצפויה להמשיך לבוא לידי ביטוי בגידול בהיצע הדירות; מספר התחלות הבנייה ב-12 החודשים האחרונים עמד בחודש מרץ על 43,770 לעומת 44,817 בחודש הקודם. בחודשים פברואר-אפריל נשאר מלאי הדירות הפנויות למכירה יציב ברמה של 20.5 אלפי דירות לאחר מגמת עלייה בשנה האחרונה.

### הערכת חטיבת המחקר

חטיבת המחקר עדכנה החודש את התחזית המאקרו כלכלית לשנים 2012-2013. התחזית למשתנים העיקריים עודכנה כלפי מטה, אם כי במידה מועטה בלבד. התחזית לצמיחת התוצר ל-2012 לא השתנתה ונותרה ברמה של 3.1%. בהינתן ההרעה בתחזית הצמיחה בעולם, התחזית לצמיחה בתוצר בישראל ל-2013 ירדה מעט, מ-3.5% בתחזית הקודמת ל-3.4% בתחזית הנוכחית (בפני הועדה הוצג תרחיש לפיו הריבית תישאר ללא שינוי. לפי תרחיש זה הצמיחה הצפויה ל-2013 הייתה עומדת על 3.3%). לפי תחזית זאת, בארבעת הרביעים המסתיימים ברביע השני של 2013, צפויה האינפלציה לעמוד על 2.4%. החטיבה צופה שלאחר הפחתת הריבית הנוכחית תיוותר הריבית ללא שינוי לפחות עד סוף שנת 2013, בעוד שבתחזית הקודמת הריבית הייתה צפויה להתחיל לעלות לקראת סוף שנת 2013. התחזית הנוכחית הושפעה מההרעה הכלכלית באירופה מחד, ומהנתונים המקומיים של המחצית הראשונה מאידך. החטיבה ציינה שהסיכון העיקרי לתחזית הינו החרפת המשבר הפיננסי באירופה.

### **3. ההתפתחויות בשוק המט"ח ושוק המניות**

#### שוק המט"ח

מאז הדיון המוניטארי האחרון, שהתקיים ב-23/5/12, ועד 22/6/12 נחלש השקל כנגד הדולר בכ-1.2%, כשמול האירו נחלש השקל בכ-0.3%, בדומה למגמה העולמית. במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי פוחת השקל ב-0.9%.

#### שוק ההון

מאז הדיון המוניטארי האחרון, שהתקיים ב-23/5/12, ועד 21/6/12 עלה מדד ת"א בכ-2.7%, בדומה למגמה העולמית. מדדי התל-בונד 20 ו-40 ירדו בכ-1.1% ובכ-1%, בהתאמה, וזאת כחלק מהמגמה המקומית השלילית, שהתבטאה בין היתר בהתרחבות מרווחי התל בונד מול האפיק הממשלתי ובעליית התשואות של קבוצות ההחזקה. המגמות בקרנות הנאמנות נמשכו. במסגרת זו, מגמת הצבירות בהקרנות הכספיות נמשכה גם החודש, ובקרנות הקונצרניות נמשכת מגמת הפדיונות.

### **4. ההתפתחויות בכלכלה העולמית**

החודש נרשמה הרעה נוספת בהתפתחויות באירופה יחד עם סימני האטה נוספים בקצב הצמיחה של הכלכלה העולמית. באירופה, מדדי הרכש, מדדי הייצור, התעסוקה והמכירות מצביעים על האטה. שיעור האבטלה באיחוד הגיע לשיא של 11 אחוזים, כאשר ספרד ממשיכה לבלוט עם שיעור אבטלה של מעל ל-24 אחוזים. בארה"ב מצביעים מרבית הנתונים הכלכליים על האטה, שבאה לידי ביטוי בעיקר בשוק העבודה ובהוצאות הצרכנים. מדד הטק-פולס ממשיך להצביע על התאוששות, והתאוששות קלה נרשמה בשוק הנדל"ן. במשקים המתעוררים הגדולים, סין, הודו וברזיל המשיכו להתקבל נתונים המצביעים על האטה משמעותית בקצבי הצמיחה. בתי השקעות עדכנו כלפי מטה את תחזיות הצמיחה של משקים מרכזיים בעולם. על רקע המשבר באירופה חלה החודש עלייה חדה

בתשואות על אג"ח של ממשלת ספרד שהגיעו לרמה הגבוהה מ-7%. סביבת האינפלציה העולמית צפויה להישאר נמוכה במשקים המפותחים ולהמשיך להתמתן במשקים מתעוררים החווים האטה משמעותית בצמיחה. בתוך כך, מחירי הסחורות המשיכו לרדת גם החודש, מגמה שבלטה בעיקר במחיר הנפט שירד בכ-15%. על רקע ההתפתחויות הללו הוסיפו בנקים מרכזיים והאריכו תכניות הרחבה שונות. ה-Fed האריך את תוכנית ה-Twist (מכירה של אג"ח קצרות ורכישה של ארוכות במקומן) עד סוף השנה. גם הבנק המרכזי באנגליה הודיע על הפעלת תוכניות סיוע לסקטור הפיננסי והריאלי. הבנק המרכזי האירופאי נקט גם הוא בצעדי הרחבה שונים, וכן, ישנן צפיות לנקיטת צעדים משמעותיים נוספים על ידי האיחוד האירופאי בסוף החודש. במקביל, התקבלה החלטה על הלוואה של כ-100 מיליארד אירו לספרד ע"י קרן סיוע של האיחוד האירופי (ESM) למטרת הזרמת הון למערכת הבנקאית שם. על רקע זה, עלו מדדי המניות בעולם ונרשמה ירידה בתשואות האג"ח של ספרד. בכמה מהמשקים נמשכה מגמת הורדת הריבית.

## ב. הדיון בפורום המצומצם – החלטת הריבית לחודש יולי 2012

### **1.1. עיקרי הדיון:**

ששת חברי הוועדה המוניטארית המשתתפים בדיון מחליטים על גובה ריבית בנק ישראל הרצוי למשק. בדיון לקראת החלטת הריבית לחודש יולי 2012 הצביעו חמישה מחברי הוועדה להוריד את הריבית בשיעור של 0.25% וחבר אחד הצביע להשאיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 2.5%.

הדיון התמקד (1) בהשלכות ובסיכונים הנגזרים למשק הישראלי ממצב הכלכלה העולמית ובפרט באירופה, (2) ברמת האינפלציה בישראל והתחזיות לאינפלציה, (3) במדיניות הפיסקאלית בישראל, ו-(4) בשוק הדיור.

חברי הוועדה הצביעו על כך שלמרות שהסיכון ממשבר מיידי כתוצאה מיציאה של יוון מגוש האירו ירד, הצטברו אינדיקציות לכך שהמצב בעולם הורע. במסגרת זו, נראה כי שיעורי הצמיחה בכמה מדינות בעולם, אף מחוץ לאירופה, ירדו; ובמקביל, תחזיות הצמיחה בעולם של מספר בתי השקעות עודכנו כלפי מטה. הובע החשש שגם ללא החרפה משמעותית במשבר יתקשו חלק מהמשקים המפותחים לחזור לתוואי של צמיחה במהלך השנה או השנתיים הקרובות. בנוסף, ישנן ציפיות בשווקים להורדת ריבית במדינות נוספות לאלו שכבר הורידו החודש, ולפעולות הרחבה מוניטארית נוספות. חברי הוועדה מעריכים כי המשך הירידה בשיעורי הצמיחה בעולם עלול לפגוע בצמיחת המשק הישראלי, בעיקר דרך פגיעה אפשרית ביצוא.

חברי הוועדה מעריכים כי בחודשים האחרונים נמשכה צמיחת המשק בשיעור של כ-3 אחוזים במונחים שנתיים. אחד מהחברים ציין שהחודש נוספו אינדיקטורים שקצב צמיחה זה נמשך גם ברביע השני. עם זאת, הועלו חששות להמשך קצב הצמיחה הנוכחי בשל הירידה בקצבי הצמיחה של התוצר העסקי, והחששות להמשך גידול היצוא.

חברי הוועדה ציינו שהאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים נמצאת מתחת למרכז יעד האינפלציה, העומד על 1-3% לשנה, וההפתעה במדד המחירים הצרכן לחודש מאי הובילה לירידה חדה יחסית בתחזיות לאינפלציה ב-12 החודשים הקרובים.

הוועדה דנה בעלייה בגירעון הממשלה לשנת 2012 ובצורך בצעדי צמצום לקראת תקציב 2013 כדי להבטיח את שימור האמינות של המדיניות הפיסקאלית ואת המשך ירידת משקל החוב בתוצר. במסגרת זו, הודגשה חשיבות העלאת שיעורי המס. במקביל, נדרשת הורדה בשיעורי הגידול של הוצאות הממשלה הנגזרים מה"טייס האוטומאטי" כדי לעמוד בכלל ההוצאה. הצעדים בצד המיסוי וההוצאה נדרשים כדי לשפר יכולת ההתמודדות עם התפתחויות משבריות אפשריות. עלייה במסים העקיפים עשויה, אמנם, להביא לעליית רמת המחירים במשק, אולם עלייה זו צפויה להיות חד פעמית.

עליית מדד מחירי הדירות בשיעור של 1.4 אחוזים לחודשים מרץ-אפריל, הגידול במשכנתאות שניתנו במהלך חודש מאי והירידה הקלה בהתחלות הבנייה (שנמצאות עדיין ברמה גבוהה) עוררו דיון סביב השפעת המדיניות המוניטארית על שוק הדיור. ההערכה בדיון הייתה שבשל החלשות מנגנון התמסורת של ריבית בנק ישראל על שוק הדיור בעקבות הצעד המאקרו יציבותי האחרון שנקט שהביא להקטנת משקל הרכיב המשתנה במשכנתאות, ולמרות הורדת הריבית לא נידרש בעת הזאת צעד מקרו יציבותי נוסף.

בעקבות הדיון הצביעו ששת חברי הוועדה המוניטארית על גובה ריבית בנק ישראל לקראת חודש יולי 2012. הטיעון המרכזי בעד הפחתת הריבית היה תרומתה לחיזוק יכולתו של המשק להתמודד עם השלכות שליליות אפשריות במשק העולמי על המשק הישראלי, וזאת תוך שמירה על האינפלציה בקרבת מרכז תחום היעד. חבר הוועדה שהצביע להותיר את הריבית ללא שינוי, נימק זאת בכך שלמרות הסיכונים הנשקפים לצמיחה מהתפתחויות מחוץ למשק, הצמיחה עדיין יציבה, בעוד שקיימים איומים משמעותיים ליציבות הצמיחה שמקורם במדיניות התקציבית. עד שלא תתבהר התמונה התקציבית, ראוי להמתין, לשיטתו, עם הורדת הריבית.

## **2. נימוקי ההחלטה כפי שהתפרסמו בהודעת הריבית מיום ה-25 ביוני 2012:**

ההחלטה להוריד את הריבית לחודש יולי ב-0.25 נקודות אחוז לרמה של 2.25% עקבית עם מדיניות ריבית שנועדה לבסס את האינפלציה בתוך יעד יציבות המחירים של 1% עד 3% ב-12 החודשים הקרובים, ולתמיכה בצמיחה תוך שמירה על היציבות הפיננסית. תוואי הריבית בהמשך תלוי בהתפתחויות בסביבת האינפלציה, בצמיחה בישראל, בכלכלה העולמית, במדיניות המוניטארית של הבנקים המרכזיים העיקריים ובהתפתחות שער החליפין. הפחתת הריבית תתרום לחיזוק יכולתו של המשק להתמודד עם השלכות שליליות אפשריות במשק העולמי על המשק הישראלי.

- לאחר מדד מאי, האינפלציה בפועל ב-12 החודשים האחרונים נמצאת מתחת למרכז היעד ולא ניכרים לחצים אינפלציוניים. הצפיות של הגורמים השונים לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים נמצאות בסביבת מרכז היעד לאחר שהצפיות לאינפלציה של החזאים ואלו הנמדדות מהחוזים על מדד המחירים לצרכן עודכנו באופן משמעותי כלפי מטה. מחירי הסחורות, בעיקר הנפט, ירדו ירידה חדה – המשך לירידות שנרשמו בהם בחודשיים האחרונים.
- מרבית האינדיקטורים שנוספו החודש מצביעים על המשך קצב צמיחה מתון של הפעילות הכלכלית, ברמה דומה לזו של הרביע הראשון, כ-3% בהסתכלות שנתית. לאחר הפחתת הריבית ליולי, תחזית חטיבת המחקר לצמיחת התוצר ל-2012 נותרה ברמה של 3.1% והתחזית ל-2013 עודכנה ל-3.4%.
- החודש הצביעו נתוני המקרו בעולם על האטה נוספת בצמיחה והתחזיות של הגורמים הבין לאומיים עודכנו כלפי מטה. רמת הסיכונים הכלכליים מהעולם עקב ההתפתחויות באירופה נותרה גבוהה, ועימה החשש מפני השפעות שליליות על הכלכלה המקומית.



- שיעורי הריבית במשקים המובילים נותרו נמוכים והשווקים לא מתמחרים העלאת ריבית בשנה זו באף אחד מהבנקים המרכזיים של המדינות המפותחות הגדולות. כמה בנקים מרכזיים בעולם אף הורידו ריבית החודש. על רקע ההתפתחויות האחרונות הודיע ה-Fed על המשך הפעלת תכניות הרחבה וגוברות ההערכות בשווקים שכמה מהבנקים המרכזיים ינקטו פעולות הרחבה נוספות.

בנק ישראל ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות במשקים הישראלי והעולמי ובשווקים הפיננסיים ובפרט נוכח האי ודאות הגוברת במשק העולמי. בנק ישראל ישתמש בכלים העומדים לרשותו על מנת להשיג את מטרותיו – יציבות מחירים, עידוד התעסוקה והצמיחה, ותמיכה ביציבות המערכת הפיננסית – ובהיבט הזה, ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות בשוקי הנכסים.

.....

ההחלטה התקבלה ופורסמה לציבור ב-25 ביוני 2012 .

**השתתפו חברי הועדה המוניטארית:**

פרופ' סטנלי פישר – נגיד הבנק ויו"ר הועדה המוניטארית

פרופ', ראובן גרונאו – חבר בוועדה המוניטארית

מר בארי טאף – יועץ בכיר לנגיד לענייני מדיניות מוניטארית, חבר בוועדה המוניטארית

פרופ' רפי מלניק – חבר בוועדה המוניטארית

ד"ר קרנית פלוג – המשנה לנגיד הבנק, חברה בוועדה המוניטארית

פרופ' אלכס צוקרמן – חבר בוועדה המוניטארית

**משתתפים נוספים:**

מר טל ביבר – מנהל יחידת עסקאות, חטיבת השווקים

פרופ' נתן זוסמן – מנהל חטיבת המחקר

מר דוד זקן – המפקח על הבנקים

ד"ר יוסי סעדון – יועץ לנגיד ודובר הבנק

גב' זיו נאור – כלכלנית בחטיבת המחקר

גב' אסתי שוורץ – מזכירת הוועדה המוניטארית