



**דיווח לציבור על הדיונים המוניטאריים בבנק ישראל
לשם קבלת החלטת הריבית לחודש פברואר 2013**

הדיונים התקיימו ב-27 וב-28 בינואר 2013.

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 התש"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

התפתחות המחירים בפועל והצפיות לאינפלציה לשנה קדימה מצביעים על סביבת אינפלציה הנמוכה מעט ממרכז היעד, והם מושפעים ככל הנראה גם מהתמתנות הביקושים המקומיים. האינדיקטורים על הפעילות הריאלית מצביעים על התייצבות בסביבת הפעילות ואף על שיפור קל בצפיפות לצמיחה בשנה הקרובה.

אינדיקאטורים חודשיים למצב המשק

האינדיקאטורים החודשיים להתפתחויות מצביעים על התייצבות בסביבת הפעילות, והם מורים על שיפור קל בציפיות לצמיחה ב-12 החודשים הבאים. המדד המשולב למצב המשק עלה בדצמבר ב-0.1%, בדומה לקצב המאפיין את החודשים האחרונים, ולעומת קצב חודשי של 0.2% במחצית הראשונה של שנת 2012. מדד האקלים המחושב מתוך סקר המגמות בעסקים של דצמבר מצביע על שיפור קל בקצב הצמיחה, ברמה נמוכה של פעילות, והוא הושפע מעלייה חדה ברכיב הציפיות ומשיפור בפעילות בזמן הנוכחי, לעומת ירידות שנרשמו בו בהסתכלות לאחור. השיפור בולט בכל המדדים של ענף התעשייה, והוא קיים גם במסחר ובשירותים. מדד מנהלי הרכש רשם גם הוא עלייה, אם כי הוא עדיין נמצא מתחת ל-50 נקודות ולכן מצביע על התכווצות.

שוק העבודה

סקר כוח אדם לרביע השלישי מצביע על המשך העלייה בשיעור ההשתתפות, במספר המועסקים, ובהתאם לכך, גם בשיעור התעסוקה: זה עלה מ-73.3% ברביע השני ל-74.5% (בקרוב בני 25—64, טווח הגילאים שהאומדן לגביו פחות הושפע מהשינויים שנעשו בסקר כוח האדם בתחילת 2012). הנתונים מסקר כוח האדם החודשי, המעודכנים לנובמבר, מצביעים על יציבות בשיעור ההשתתפות ובשיעור התעסוקה, וכן על ירידה קלה בשיעור האבטלה, לרמה של 5.7% מ-5.9% באוקטובר (בקרוב בני 25—64. בכלל האוכלוסייה ירד שיעור האבטלה מ-6.9% ל-6.7%). בנוסף נרשמה על פי הסקר יציבות במספר המועסקים במשרה מלאה ועלייה במספר הנעדרים זמנית, אך זו מיוחסת בעיקר למצב הבטחוני בחודש זה. היציבות בסך התעסוקה, העולה גם מנתוני משרות השכיר, משקפת המשך מגמה של ירידה במספר משרות השכיר במגזר הפרטי ועלייתו במגזר הממשלתי. מדד האקלים לתעסוקה, המחושב מתוך סקר המגמות, מורה גם הוא על יציבות. בהשוואה לספטמבר, השכר הנומינלי והשכר הריאלי עלו באוקטובר ב-1.2% ו-0.5%, בהתאמה, על פי נתונים מנוכי עונתיות. סך תשלומי מס הבריאיות, המהווים אינדיקציה לתשלומי השכר הנומינלי, היו גבוהים בחודשים נובמבר—דצמבר ב-5.7% יחסית לחודשים המקבילים אשתקד. זאת בהשוואה ל-5.8% בנתון זה באוקטובר – נובמבר (נתון זה עודכן כלפי מעלה).

סחר החוץ

נתוני סחר החוץ לדצמבר ממשיכים להראות מגמת ירידה ביצוא וביבוא, בדומה לתמונה העולה מנתוני החשבונאות הלאומית. יצוא הסחורות ירד ביותר מ-3% ברביע האחרון של השנה לעומת הרביע הקודם, וזאת תוך ירידה של כ-4% בענפי הטכנולוגיה העילית, ירידה של 10% בענפים המעורבים-מסורתיים ויציבות או עלייה קלה בשאר הענפים. נראה כי בתקופה האחרונה נוצר פער בין מדד הסחר של ארה"ב במוצרים מתקדמים לבין מדד יצוא האלקטרוניקה מישראל, מדד שנמצא במגמת ירידה.

נתוני התקציב

ב-2012 הגירעון הממשלתי הכולל ללא אשראי נטו הסתכם בכ-39 מיליארדי ש"ח, שהם 4.2 אחוזי תוצר; זאת בהשוואה ל-3.4 אחוזי תוצר שנחזו בתחילת 2012. גביית המסים ב-2012 הסתכמה בכ-218.6 מיליארדי ש"ח. סכום זה נמוך בכ-3 מיליארדי ש"ח מהתחזית בתחילת 2012. הסטייה המצטברת מהגירעון המקורי שנחזה בתחילת 2012 נובעת מהכנסות נמוכות בכ-6.9 מיליארדי ש"ח ומהוצאה גבוהה בכ-2.2 מיליארדים מהתקציב המקורי, עקב העברת עודפים לא מנוצלים משנים קודמות. עד להרכבת הממשלה ואישור התקציב שוררת אי ודאות לגבי האופן שבו תתמודד הממשלה עם הצורך להתאים את התקציב למגבלות הגרעון וההוצאה.

2 . ההתפתחויות במשק – הצד הנומינלי

האינפלציה

מדד המחירים לצרכן לחודש דצמבר עלה ב-0.2%, והיה גבוה מהתחזיות, שצפו בממוצע כי המדד יוותר ללא שינוי. יחד עם זאת, המדד לדצמבר תואם את התוואי העונתי לחודש זה העקבי עם יעד האינפלציה. האינפלציה בשנת 2012 הסתכמה ב-1.6%, והיא נמצאת בתוך טווח יעד האינפלציה. התרומה העיקרית לאינפלציה בשנת 2012 נבעה ממחירי הדיור והאנרגיה, שעלו ב-3.3% וב-6.5%, בהתאמה. ללא דיור ואנרגיה, האינפלציה בשנת 2012 הסתכמה ב-0.6%. התפתחות האינפלציה במשך השנה משקפת את ההאטה בביקושים המקומיים יחד עם השפעות חד-פעמיות (גני ילדים ומחירי התקשורת הסלולרית).

הציפיות והתחזיות לאינפלציה ולריבית

בתחזיות האינפלציה ל-12 החודשים הבאים, כפי שהן נמדדות משוק ההון (breakeven inflation), נרשמה ירידה – לרמה של 1.5% בניכוי עונתיות (ללא ניכוי עונתיות רמתן עומדת על 2.3%). ממוצע ציפיות החזאים, וכן הציפיות הנמדדות על פי החוזים העתידיים על מדד המחירים לצרכן שהבנקים מציעים מעבר לדלפק, שמרו החודש על יציבות, והן עומדות על 1.9% ו-1.8%, בהתאמה. בציפיות לאינפלציה לטווחים של שנתיים ומעלה נרשמה עלייה, והן נמצאות בטווח שבין 2.5% לטווחים הקצרים ו-2.9% לטווחים הארוכים. לפי שוק התלבור וממוצע תחזיות החזאים, שיעור הצפוי של ריבית בנק ישראל בעוד שנה הוא כ-1.6% ו-1.7%, בהתאמה. החזאים המספקים תחזיות לבנק ישראל צופים שריבית פברואר תישאר ללא שינוי.

שוק המק"ם ושוק איגרות החוב

באג"ח הממשלתיות נרשמה ירידת תשואות מתונה בטווחים הקצרים לעומת עליות של כ-5 נ.ב. בטווח הבינוני-ארוך. באפיק הצמוד נרשמה עלייה של 5-10 נקודות בסיס ברוב הטווחים. באפיקים הממשלתיים בעולם נרשמה עליית תשואות חדה יותר של כ-20 נקודות בסיס. תשואות המק"ם ירדו לאורך העקום בכ-10 נ.ב. בהשפעת הורדת הריבית בסוף חודש דצמבר, כאשר התשואה לשנה ירדה במהלך התקופה לרמה של 1.72 אחוזים.

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 ללא שינוי סביב רמה של 220 נקודות בסיס. פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת על ידי מרווח ה-CDS ל-5 שנים, ירדה מעט בסיכום התקופה לרמה של 129 נ.ב. מדד התל-בונד 60 עלה בסיכום התקופה בכ-0.75%.

המצרפים המוניטאריים

ב-12 החודשים שהסתיימו בדצמבר עלה המצרף המוניטרי M1 (המזומן שבידי הציבור + פיקדונות העו"ש) ב-9.1%, והמצרף M2 (M1 + הפיקדונות הלא-צמודים עד שנה) עלה ב-8.3%.

שוק האשראי

בחודש נובמבר ירדה יתרת החוב של המגזר העסקי ב-0.6%, מרמה של 795 מיליארדי ש"ח לרמה של 790 מיליארדי ש"ח. ב-12 החודשים האחרונים עלתה יתרה זו ב-1.7%. יתרת האשראי למשקי הבית ירדה בחודש נובמבר ב-0.2%, ל-383 מיליארדי ש"ח. בחודש דצמבר ניטלו משכנתאות ב-4.7 מיליארדי ש"ח, לעומת 4.1 מיליארדי ש"ח בחודש נובמבר. יתרת החוב לדיוור בחודש נובמבר עמדה על 269 מיליארדי ש"ח, גידול של 7.3% ביחס לרמה בחודש נובמבר 2011. שיעורי הריבית על משכנתאות חדשות, שנקחו בחודש דצמבר, נותרו כמעט ללא שינוי במסלולים צמודי המדד, וירדו במעט במסלול הלא צמוד בריבית משתנה. בחודש דצמבר חלה עלייה משמעותית בהיקף ההנפקות של המגזר העסקי הלא פיננסי מ-1.7 מיליארדי ש"ח בממוצע בחודשים אוגוסט – נובמבר ל-3.6 מיליארדי ש"ח. רוב ההנפקות שבוצעו בדצמבר הן של חברות גדולות, רובן מענף הנדל"ן בדירוג גבוה – A ומעלה.

שוק הדיוור

סעיף הדיוור (שמתבסס על מחירי שכר הדירה) במדד המחירים לצרכן עלה בחודש דצמבר ב-0.4%. ב-12 החודשים שהסתיימו בדצמבר עלה סעיף זה ב-3.3%, לעומת 2.8% ב-12 החודשים שהסתיימו בנובמבר. מחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, עלו בחודשים אוקטובר - נובמבר ב-1.1%, לעומת עלייה של 0.7% בחודשים ספטמבר - אוקטובר. קצב עליית מחירי הדירות ממשיך לעלות, וב-12 החודשים שהסתיימו בנובמבר עלו מחירי הדירות ב-5.7%, לעומת 4.1% ב-12 החודשים שהסתיימו באוקטובר.

הרמה המצטברת של התחלות הבנייה ב-12 החודשים האחרונים שהסתיימו באוקטובר עומדת על 39,626, והיא צפויה להמשיך לבוא לידי ביטוי בגידול בהיצע הדירות. יחד עם זאת, מספר הדירות שהוחל בבנייתן בחודשים ינואר – אוקטובר נמוך בכ-20% ממספרן בתקופה המקבילה אשתקד. נוסף על כך ניכרת ירידה חדה גם בקצב שיווק הקרקעות על ידי מנהל מקרקעי ישראל.

הערכת חטיבת המחקר

בחודש שעבר עדכנה חטיבת המחקר את התחזית המקרו כלכלית. לפי תחזית זו, שפורסמה בחודש שעבר, שיעור האינפלציה בשנת 2013 צפוי להסתכם ב-1.8%; הצמיחה הצפויה לשנת 2013 עומדת על 3.8%

בהנחה שהפקת הגז מקידוח "תמר" תחל במהלך הרביע השני של 2013, כמתוכנן, והיא עומדת על 2.8% בניכוי השפעת הזרמת הגז.

3. ההתפתחויות בשוק המט"ח ושוק המניות

שוק המט"ח

מאז הדיון המוניטרי האחרון – שהתקיים ב-23/12/12 – ועד 25/1/13 התחזק השקל מול הדולר בכ-0.9%, שיעור מתון יותר מהשיעור בו התחזקו המטבעות העיקריים מול הדולר. פעילות הזרים הייתה מעורבת, והיא התאפיינה במכירות מט"ח בתחילת התקופה וברכישות מט"ח בהמשך; זאת על רקע אירועים שחלו בעולם בתחילת החודש, בעיקר החששות מהמצוק הפיסקלי. מול האירו התחזק השקל ב-0.8%, זאת כאשר מרבית המטבעות העיקריים נחלשו מול האירו. במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי התחזק השקל בכ-0.6% בתקופה זו.

שוק ההון

מאז הדיון המוניטרי האחרון – שהתקיים ב-23/12/12 – ועד 25/1/13 ירד מדד ת"א 25 ב-0.6 אחוזים. מדד התל-בונד 60 עלה בסיכום התקופה בכ-0.75 אחוזים. המרווחים בשוק האג"ח הקונצרני המשיכו להצטמצם לאורך כלל הדירוגים ובעיקר בדירוגים הנמוכים.

4. ההתפתחויות בכלכלה העולמית

לראשונה מזה זמן, הערכות בתי השקעות הן שהסיכונים במשק העולמי פחתו. כך, הסיכון מפני החרפת משבר החוב באירופה פחת, ואי הוודאות סביב סוגיית המצוק הפיסקאלי בארה"ב הוסרה ברובה; התשואות על אג"ח ממשלתיות של ספרד ואיטליה, כמו גם מרווחי ה-CDS, הוסיפו לרדת לרמה שלא היתה כמותה למעלה משנתיים; בספרד הפקדונות בבנקים שבו לעלות בחודשים האחרונים, צעד המצביע על אמון במערכת הבנקאית. יחד עם זאת, משבר החוב בכללותו רחוק מסיום – ההתאמות הפיסקליות במדינות אירופה השונות צפויות להימשך גם בשנה הקרובה, וההערכות הן שצפויים משברים סביב עמידת המדינות ביעדים. נתוני המקרו שפורסמו החודש בארה"ב ובשווקים המתעוררים המשיכו להיות חיוביים. מנגד, מהנתונים שפורסמו באירופה נראה שהמיתון שם נמשך. החודש הדבר בא לידי ביטוי בנתון שפורסם בגרמניה, ועל פיו המשק התכווץ ב-0.5% ברביע הרביעי. במהלך החודש האחרון לא נרשמו שינויים במדיניות המוניטרית של מרבית המשקים, ושיעורי הריבית במשקים המובילים נותרו נמוכים. בנוסף, השווקים אינם מתמחרים העלאת ריבית בשנה זו על ידי אף אחד מהבנקים המרכזיים במדינות המפותחות הגדולות. ממשלת יפן הודיעה על תוכנית תמריצים פיסקלית נוספת, על העלאת יעד האינפלציה ל-2% (במקום 1%), והבנק המרכזי הודיע על תוכנית רכישות חדשה ללא מגבלת זמן. החודש שמרו מחירי הסחורות על יציבות, ומחירי הנפט עלו ב-3.8% על רקע האירוע באלג'יריה. לפי הערכות הבנק העולמי, מחירי הסחורות צפויים לרדת במהלך השנתיים הקרובות, למעט המתכות התעשייתיות שצפויות לשמור על יציבות.

ג. הדיון בפורום המצומצם – החלטת הריבית לחודש פברואר 2013

ששת חברי הוועדה המוניטארית המשתתפים בדיון מחליטים על גובה ריבית בנק ישראל הרצוי במשק. בדיון לקראת החלטת הריבית לחודש פברואר 2013 תמכו כל חברי הוועדה בהותרת ריבית בנק ישראל ללא שינוי ברמה של 1.75 אחוזים.

הסוגיות העיקריות שעלו בדיוני הוועדה: (1) ההתפתחויות בכלכלה המקומית והעולמית; (2) התפתחות שער החליפין; (3) ההתפתחויות בשוק הדיור ובענף הבניה; ו-(4) המצב הפיסקאלי.

חברי הוועדה ציינו את היציבות בקצב צמיחת התוצר בשיעור של כ-3 אחוזים, באבטלה ובאינפלציה במשק הישראלי. הם הוסיפו וציינו כי גם מידת הפסימיות בסקרי הפעילות החודשיים פחתה ואלו כבר אינם צופים המשך האטה של הפעילות. להערכת חברי הוועדה, בכלכלה העולמית מסתמן כי הסיכונים להחרפת משבר החוב באירופה פוחתים, והחשש מפני "הצוק הפיסקאלי" בארה"ב הוסר ברובו. להערכתם, רמת הפעילות באירופה אינה מראה התאוששות, אך נתוני המקרו בארה"ב ובסין שפורסמו היו חיוביים ברובם.

חברי הוועדה דנו בהתפתחויות בשער החליפין. בדיון צוין כי שער החליפין של השקל מול הדולר התחזק מעט מאז הדיון המוניטרי הקודם, בהמשך להתחזקות בשיעור של 2 אחוזים ב-2012 כולה. חברי הוועדה העריכו כי הימשכות ההרחבה הכמותית בארה"ב, באירופה וביפן תומכת בהתחזקות השקל. כמו כן הובעה הערכה כי התחלת השימוש הצפויה במאגרי הגז החדשים ב-2013 תתרום לעלייה בעודף בחשבון השוטף ולכן תהיה גם היא גורם התומך בהתחזקות של השקל בשנה הקרובה. מידת ההשפעה על שער החליפין בהמשך, תלויה במידה שבה מידע זה כבר מגולם בשער החליפין.

בתחום הדיור, חברי הוועדה הביעו דאגה לאור התחדשות עליית מחיר הדירות בקצב מהיר במקביל לירידה בהתחלות הבניה ועלייה במספר העסקאות ובהיקפי המשכנתאות. חברי הוועדה ציינו כי השפעת צעדי המדיניות שננקטו ברביע האחרון של 2012 אשר מגבילים את שיעור ה-LTV אמורה להשתקף בהיקפי המשכנתאות החדשות החל מנתוני ינואר 2013. בדיון בוועדה הודגש כי צעדי המדיניות שנקט בנק ישראל בשנים האחרונות בתחום המשכנתאות מוכוונים בעיקר לשמירת היציבות הפיננסית וכי השפעתם הממתנת בשוק הדיור פועלת על צד הביקושים בלבד. חברי הוועדה סוברים כי גורם חשוב לעליית מחירי הדירות בעת הזאת, הינו הירידה בקצב תכנון ושיווק הקרקעות. לכן, הטיפול במחירי הדירות צריך להתמקד בזירוז תהליכי התכנון ובהגברת שיווק הקרקעות, בעיקר באזורי הביקוש, שיביאו לעלייה בהיצע הדירות למגורים. בידי הממשלה כלים להגדלת היצע הדירות למגורים אשר יכולים לפעול למיתון עליית מחירי הדירות מבלי לפגוע ברמת הפעילות בענף.

נושא מרכזי בדיוני הוועדה נסב סביב המדיניות הפיסקאלית. חברי הוועדה הביעו את חששם מפגיעה באמינות הפיסקאלית לאור שיעור הגרעון הגבוה של הממשלה בשנת 2012. החשש נובע מכך שלהערכת חברי הוועדה, הנתמכת בין היתר בהימצאות המשק ברמת אבטלה נמוכה יחסית, רובו של הגרעון הינו מבני ולא מחזורי. לדעת חברי הוועדה הטיפול בגרעון המבני בישראל, הגבוה גם ביחס למדינות מפותחות אחרות בעולם, מחייב קיצוץ משמעותי בהוצאות ביחס להתחייבויות של הממשלה ל-2013 ול-2014, במקביל להגדלת המיסוי. בהקשר זה הודגש כי אף שיחס החוב-תוצר של ישראל נותר יציב ואינו גבוה ביחס למדינות מפותחות רבות, הרי שנטל החוב של ישראל גבוה גם ביחס למדינות אלו מפני הריבית הגבוהה שמדינת ישראל משלמת על החוב לעומת המדינות האחרות.

לאחר הדיון הצביעו ששת חברי הוועדה המוניטארית על גובה ריבית בנק ישראל לחודש פברואר 2013. כל חברי הוועדה תמכו בהותרת ריבית בנק ישראל ללא שינוי ברמה של 1.75 אחוזים. החלטה זו עקבית עם מדיניות ריבית 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 המוניטרית של הבנקים המרכזיים העיקריים ובהתפתחות שער החליפין.

בהודעה על החלטת הריבית, הדגישה הוועדה את התנאים להלן שהכריעו בעד החלטה להותיר את ריבית בנק ישראל ללא שינוי ברמה של 1.75 אחוזים:

- התפתחות המחירים בפועל והצפיות לאינפלציה לשנה קדימה ממשיכים להצביע על סביבת אינפלציה הנמוכה ממרכז היעד. האינפלציה בהסתכלות על 12 החודשים האחרונים עומדת על 1.6% והצפיות לאינפלציה לשנה קדימה המבוססת על מקורות שונים נמצאות מעט מתחת למרכז היעד. התפתחות האינפלציה במהלך 2012 משקפת את ההאטה בביקושים המקומיים. לפי הערכות הבנק העולמי, מחירי הסחורות צפויים לרדת במהלך השנתיים הקרובות, ולכן לתמוך בהמשך סביבת אינפלציה נמוכה בישראל.
- האינדיקטורים השונים לפעילות הריאלית תומכים בהערכה כי במחצית השנה האחרונה חלה האטה בקצב התרחבות הביקושים, תוך יציבות בקצב צמיחת התוצר וירידה בייבוא. ההערכה בחטיבת המחקר היא שקצב הצמיחה של התוצר נותר בסביבת 3%. על פי הסקרים החודשיים אין עדות להרעה נוספת בפעילות, ואף יש שיפור קל בצפיות.
- קצב עליית מחירי הדירות ממשיך לעלות וב-12 החודשים שהסתיימו בנובמבר עלו מחירי הדירות ב-5.7%, לעומת 3.7% ב-12 החודשים שהסתיימו באוקטובר. המגבלות על שיעור מימון המשכנתאות, שהוטלו על ידי המפקח על הבנקים ונכנסו לתוקפן בתחילת נובמבר עדיין לא באו לידי ביטוי בנתוני המשכנתאות לחודש דצמבר אך הן צפויות לבוא לידי ביטוי מתחילת ינואר.
- לראשונה מזה זמן, הערכות בתי השקעות הן שהסיכונים במשק העולמי פחתו. כך, הסיכון מפני החרפת משבר החוב באירופה פחת, ואי הודאות סביב סוגית המצוק הפיסקאלי בארה"ב הוסרה

ברובה. נתוני המקרו שפורסמו החודש בארה"ב ובסין המשיכו להיות חיוביים. מנגד, מהנתונים שפורסמו באירופה נראה שהפעילות עדיין לא הגיעה לנקודת המפנה והמיתון שם נמשך.

- במהלך החודש האחרון לא נרשמו שינויים במדיניות המוניטרית של מרבית הבנקים המרכזיים ושיעורי הריבית במשקים המובילים נותרו נמוכים. מדיניות ההרחבה הכמותית בארה"ב ובריטניה נמשכת וביפן הכריזו על תוכניות הרחבה נוספות. על פי ההערכות בשווקים, המדיניות המרחיבה של הבנקים המרכזיים במדינות המפותחות הגדולות צפויה להימשך.

עוד צוין בהודעה, כי בנק ישראל ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות במשקים הישראלי והעולמי ובשווקים הפיננסיים ובפרט נוכח האי ודאות הנמשכת 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 ובכלל זה שוק הדיור.



השתתפו

חברי הועדה המוניתארית:

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

פרופ' ראובן גרונאו – חבר בוועדה המוניתארית

מר בארי טאף – יועץ בכיר לנגיד לענייני מדיניות מוניתארית, חבר בוועדה המוניתארית

פרופ' רפי מלניק – חבר בוועדה המוניתארית

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

פרופ' אלכס צוקרמן – חבר בוועדה המוניתארית

משתתפים נוספים:

מר אנדרו אביר – מנהל חטיבת השווקים

פרופ' נתן זוסמן – מנהל חטיבת המחקר

מר אדי אזולאי – ראש המטה לנגיד

ד"ר יוסי סעדון – יועץ לנגיד ודובר הבנק

גב' מרב שמש – מנהלת היחידה הכלכלית, הפיקוח על הבנקים

מר ינון גמרסני – כלכלן בחטיבת המחקר

גב' צילה בילט – עוזרת מזכירת הועדה המוניתארית