



סיכום הדיון שערכה הוועדה המוניתרית, ב-18 במארס 2014, בנושא ניהול יתרות מטבע החוץ

בפני הוועדה המוניתרית הובאה המלצה של חטיבת השווקים לאשר פיילוט השקעה של עד 1% מהיתרות באגרות חוב קונצרניות שהונפקו בארה"ב, בדירוג השקעה BBB- ומעלה.

רקע:

ההקצאה הנכסית האסטרטגית הרצויה לשנת 2014 כוללת רכיב של אג"ח קונצרניות בהיקף של 2%—6% מהתיק. על פי הקווים המנחים מותר להשקיע באג"ח קונצרניות עד 6% מהתיק. מאחר שאג"ח קונצרניות הן נכס חדש בתיק היתרות, חטיבת השווקים בדקה את ההיבטים השונים של ההשקעה באפיק זה, והיא המליצה לוועדה המוניתרית לאשר פיילוט: להשקיע עד 1% מהיתרות באג"ח קונצרניות שהונפקו בארה"ב, בדירוג השקעה BBB- ומעלה.

אף על פי שרמות המרווחים של אג"ח קונצרניות בארה"ב הצטמצמו בשנים האחרונות והפחיתו את מידת האטרקטיביות של אפיק השקעה זה יחסית לעבר, עדיין רצוי, לדעת חטיבת השווקים, לכלול רכיב זה בתיק היתרות, וזאת מכמה סיבות:

- אג"ח קונצרניות עדיין צפויות להניב תשואה עודפת ביחס לשטרי אוצר.
- ההתאוששות בכלכלה האמריקאית, והשיפור שחל במאזני החברות בארה"ב, צפויים לתמוך בטווח הבינוני בכך ששיעורי פשיטות הרגל יוותרו ברמתם הנמוכה.
- הקצאה זו תגדיל את הפיזור בתיק. בעבר נצפה מתאם שלילי בין עליית התשואות של האג"ח הממשלתיות לבין המרווחים של אג"ח קונצרניות.

הפיילוט נועד לאפשר לחטיבת השווקים להקים את התשתית הנחוצה להשקעה באפיק הנידון וכן להכיר אותו ולרכוש ניסיון מעשי בניהולו.

במהלך הדיון עלו סוגיות שונות הנוגעות להליך ההשקעה, ביניהן: הטיפול בסיכונים האשראי הגלומים בהשקעה באג"ח קונצרניות, עיתוי ההשקעה הנוכחי, בחירת הסמן להשקעה, מידת הניהול האקטיבי הרצויה יחסית לסמן, והאפשרות להשקיע באמצעות ניהול פנימי לצד הניהול החיצוני.

החלטת הוועדה המוניתרית:

הוועדה אישרה, ברוב של 4 מתוך 5 חברי הוועדה שהשתתפו בדיון, פיילוט השקעה של עד 1% מסך היתרות באג"ח קונצרניות שהונפקו בארה"ב, בדירוג השקעה BBB- ומעלה, וזאת עם השלמת ההכנות הנדרשות.

חבר ועדה אחד תמך בהחלטה העקרונית אך הסתייג מהעיתוי: הוא טען כי העיתוי המתאים להשקעה באפיק הנידון הוא סיום תהליך ה-tapering בארה"ב.

השתתפו:

חברי הוועדה המוניתרית

ד"ר קרנית פלוג – נגידת בנק ישראל ויו"ר הוועדה המוניתרית

ד"ר נדן בודו טרכטנברג – המשנה לנגידת בנק ישראל

פרופ' ראובן גרונאו

פרופ' רפי מלניק

פרופ' אלכס צוקרמן

משתתפים נוספים

מר אנדרו אביר – מנהל חטיבת השווקים

מר טל ביבר – מנהל אגף השווקים בחטיבת השווקים

מר מיקי בלנק – סגן המנהל של יחידת העסקאות בחטיבת השווקים

ד"ר גולן בניטה – מנהל היחידה לניהול אסטרטגי בחטיבת השווקים

גב' פרנסואז בן צור – מנהלת האגף הפיננסי בחטיבת השווקים

מר אמיר ולר – כלכלן בנציגות בנק ישראל בניו יורק

מר רועי לוי – כלכלן ביחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים

גב' גניה דה מאיו – מנהלת היחידה לניהול סיכונים בחטיבת השווקים

מר מרק נולמן – כלכלן ביחידה לניהול אסטרטגי

מר אילן סוציאנו – עוזר למזכירת הוועדה המוניתרית והמועצה המינהלית

גב' אסתי שורץ – מזכירת הוועדה המוניתרית והמועצה המינהלית