

The background of the slide features a grayscale image of a stack of coins in the center. Overlaid on this are several white line graphs and bar charts, suggesting a financial or economic theme. The bottom of the slide is a solid blue diagonal band.

הוספת כלי רכישות האג"ח הקונצרני לארגז הכלים של בנק ישראל

01.10.2020

המשנה לנגיד
אנדרו אביר

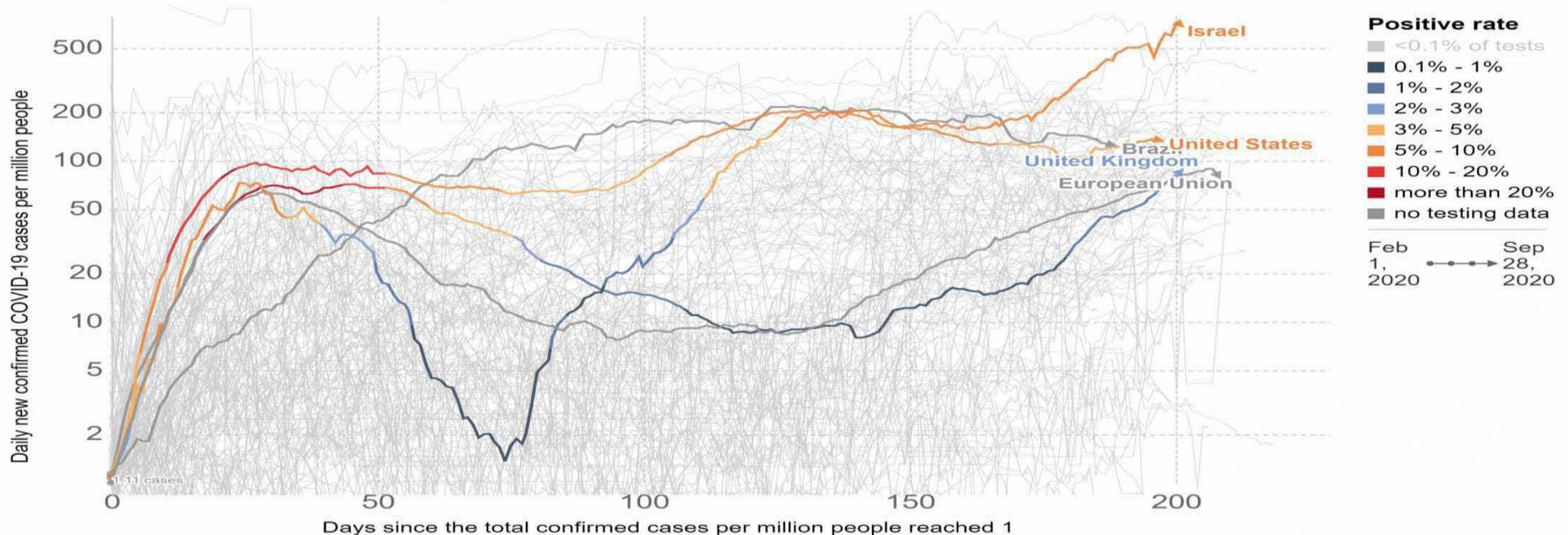
מגפת הקורונה:

בהשוואה בינלאומית – ישראל חווה גל שני משמעותי מאוד

Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

Shown is the rolling 7-day average. The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.

Our World
in Data

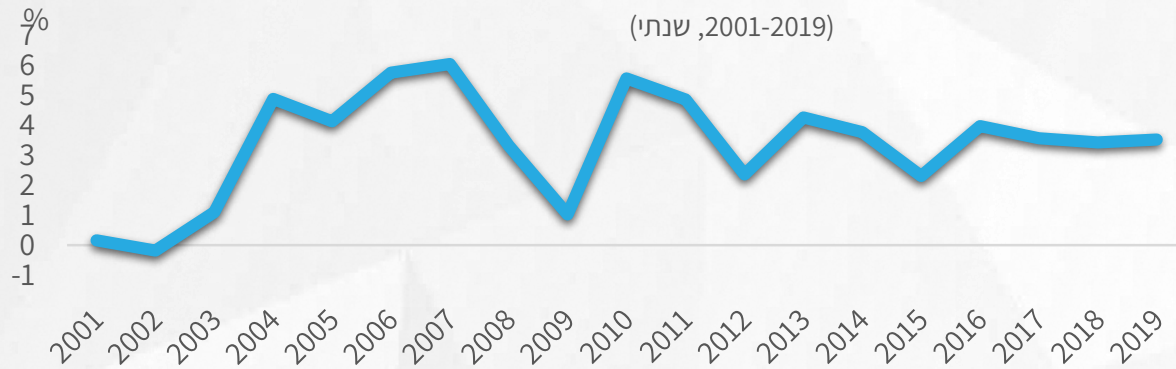


Source: European CDC – Situation Update Worldwide – Last updated 28 September, 10:05 (London time), Official data collated by Our World in Data
CC BY

כלכלת ישראל נכנסה במצב יחסית טוב למשבר

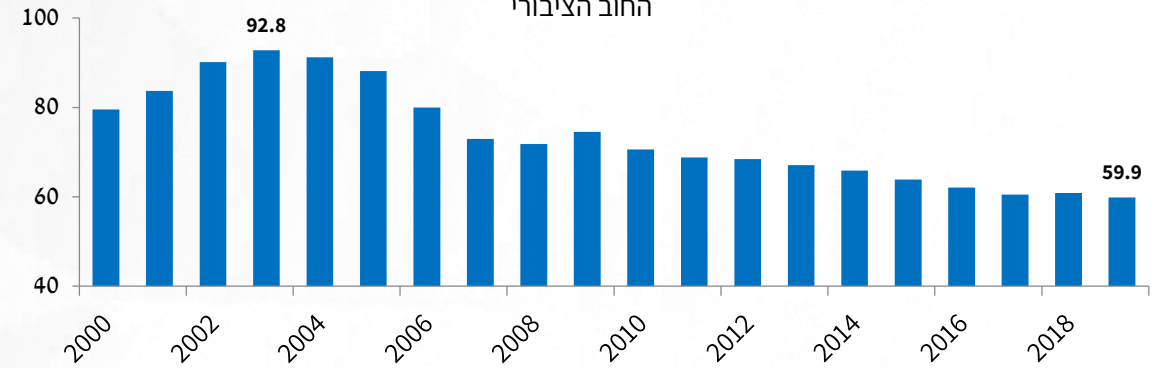
התמ"ג צמח בקצב הפוטנציאלי בשנים האחרונות

שיעורי צמיחת התוצר בישראל ובמדינות המפותחות והמתפתחות
(שנתי, 2001-2019)



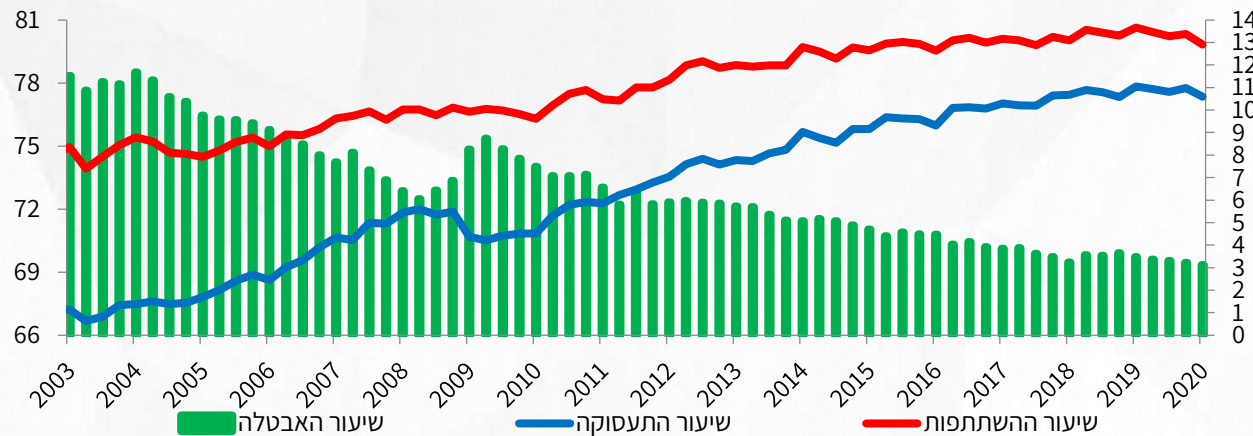
יחס החוב תוצר פחת בהתמדה

החוב הציבורי



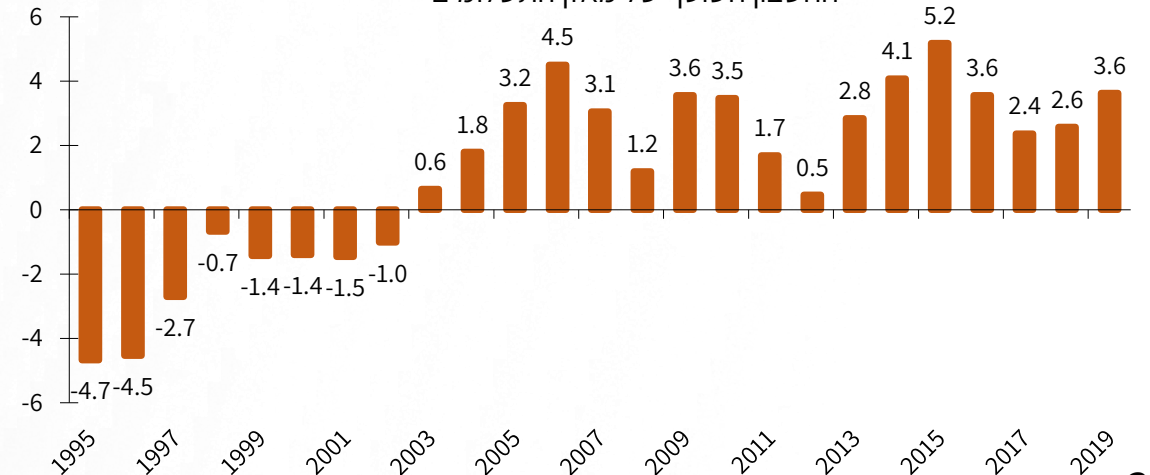
שוק העבודה היה הדוק

שיעור התעסוקה, שיעור האבטלה ושיעור ההשתתפות

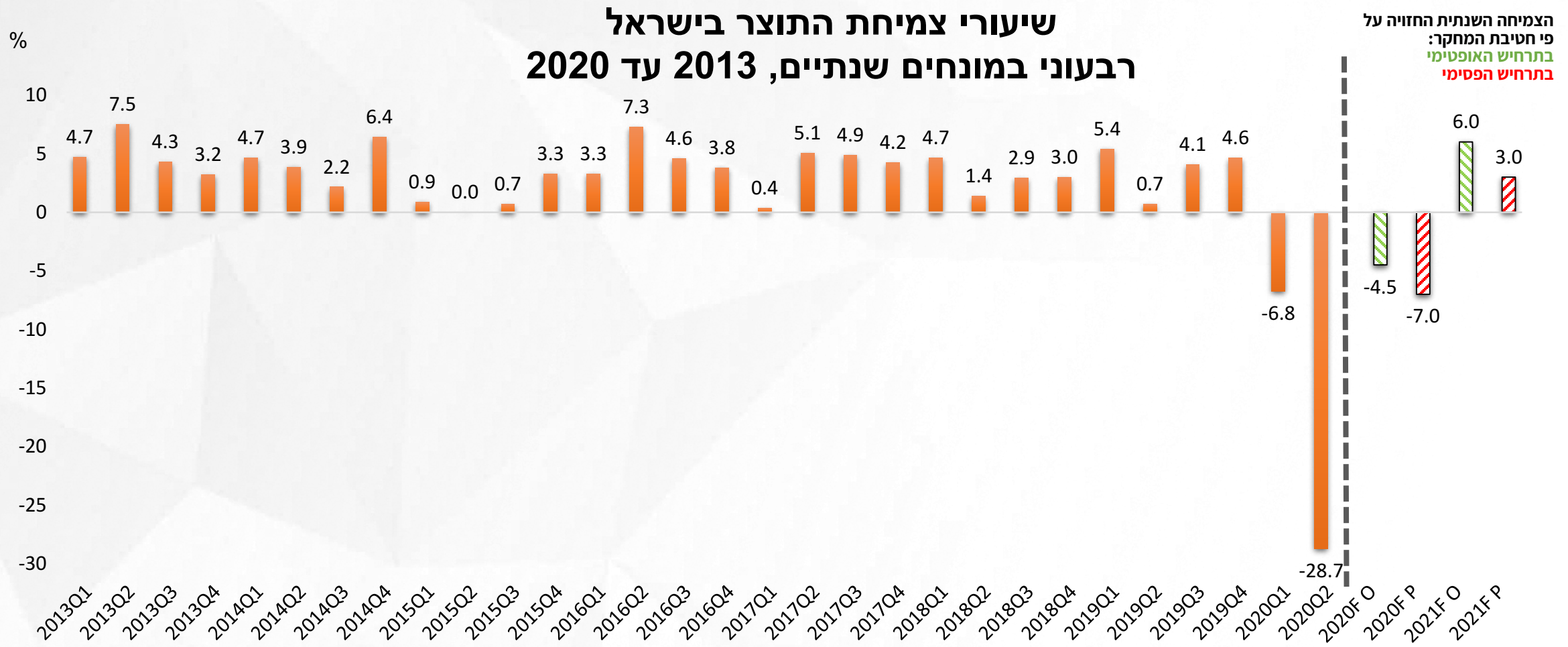


החשבון השוטף נמצא בעודף

החשבון השוטף של מאזן התשלומים



המשק צפוי להתכווץ ב-2020; התחדשות הסגר מגדילה את ההסתברות לתרחיש הפסימי של התחזית

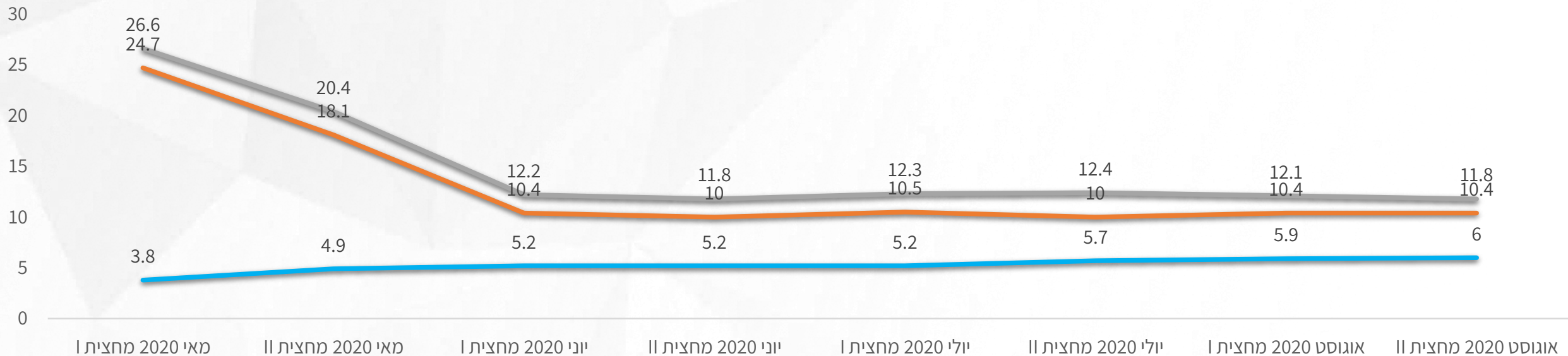




המשבר פגע בשוק התעסוקה

מחצית II של אוגוסט 2020	מחצית I של אוגוסט 2020	
242,900 (6.0%)	241,800 (5.9%)	בלתי מועסקים
418,200 (10.4%)	425,600 (10.4%)	המועסקים שנעדרו זמנית מעבודתם כל השבוע בגלל סיבות הקשורות בנגיף קורונה + הבלתי מועסקים
483,400 (11.8%)	503,600 (12.1%)	הלא משתתפים בכוח העבודה שהפסיקו לעבוד בגלל פיטורים או סגירת מקום העבודה ממרץ 2020 + המועסקים שנעדרו זמנית מעבודתם כל השבוע בגלל סיבות הקשורות בנגיף קורונה + הבלתי מועסקים

התעסוקה בחודשים מאי-אוגוסט 2020 (כאחוז מכוח העבודה)

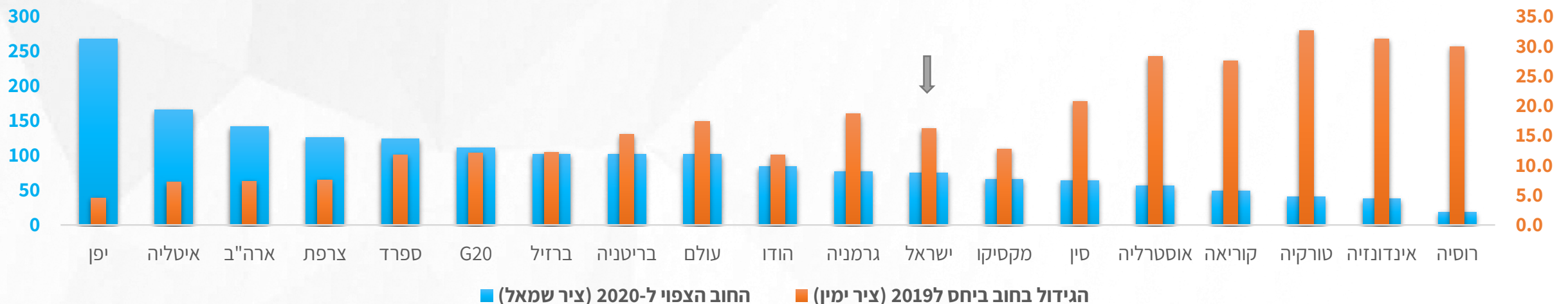


הגירעון והחוב בהשוואה בינ"ל (נתוני IMF עדכניים ליוני)

תחזית הגירעון והגידול בו



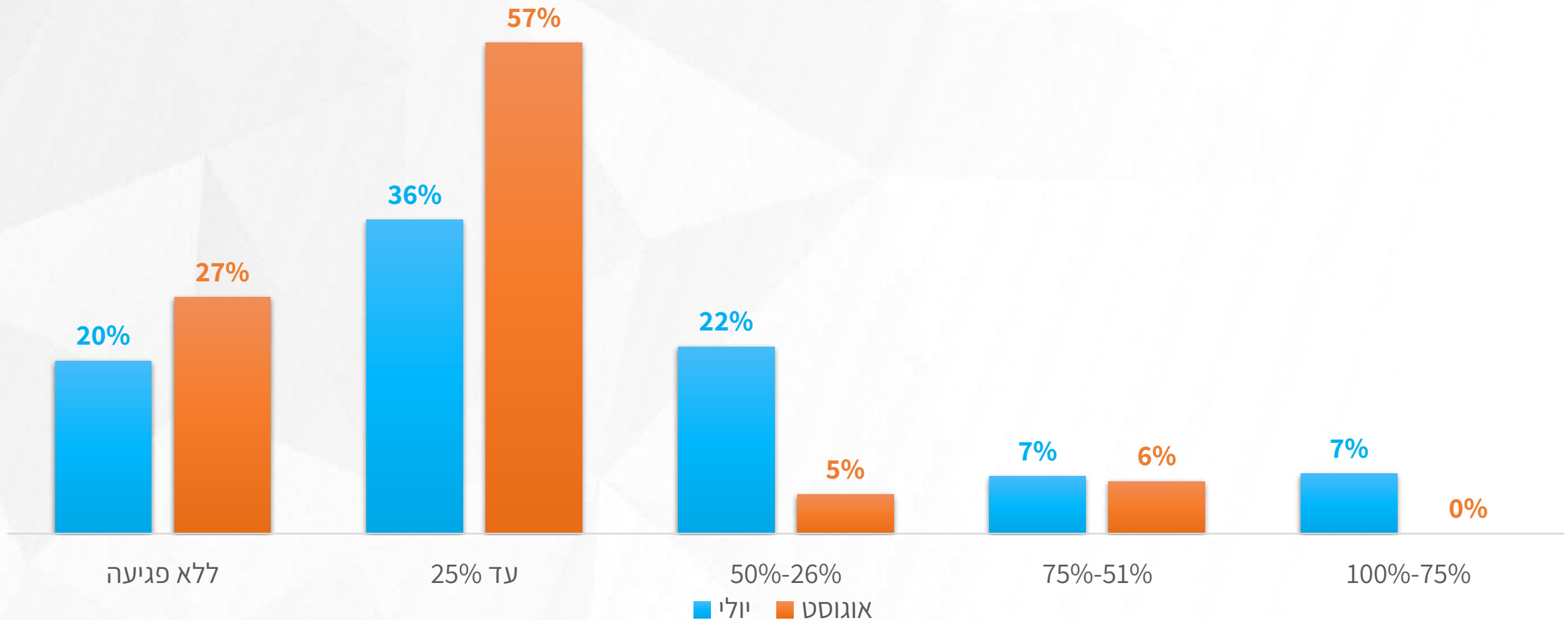
תחזית יחס החוב לתוצר והגידול בו





מתוצאות סקר מצב העסקים: אומדן הפגיעה בפדיון השתפר לעומת חודש יולי

"מה תהיה הפגיעה בפדיון של חברתכם בחודש אוגוסט בעקבות משבר הקורונה?"



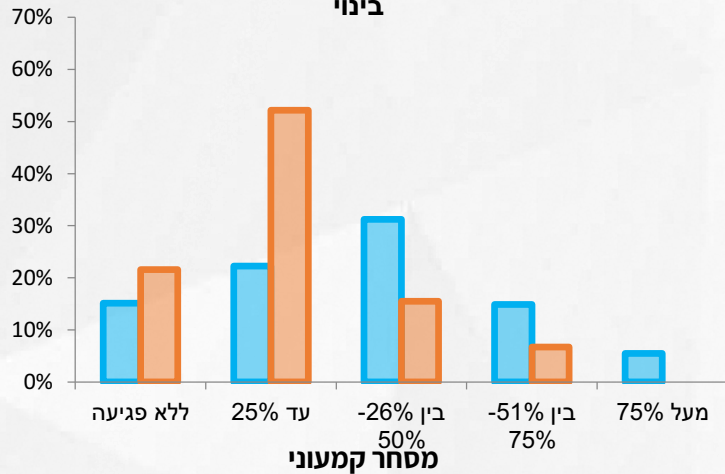


מתוצאות סקר מצב העסקים: הענפים שנפגעו במידה הפחות ביותר הם אלה שניתן לעבוד בהם מהבית, במיוחד שירותים פיננסיים והייטק

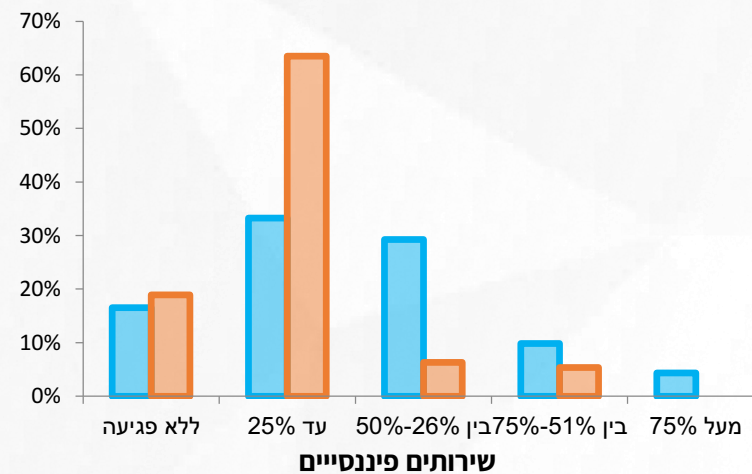
"מה תהיה הפגיעה בפדיון של חברתכם בחודש אוגוסט בעקבות המשבר?"

יולי אוג'

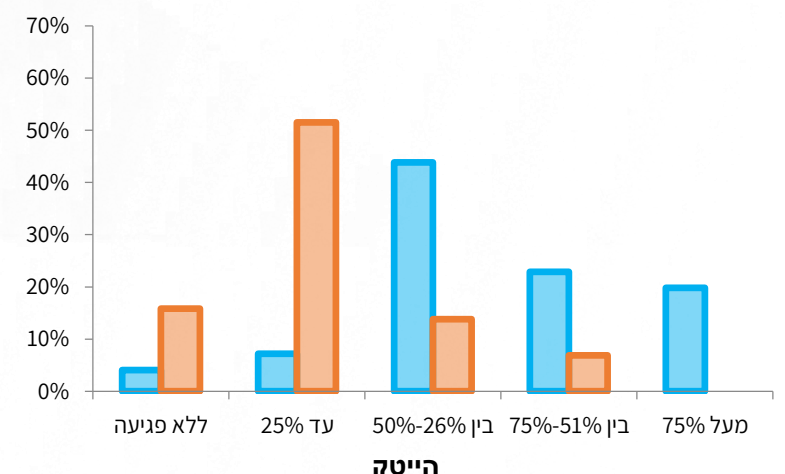
בינוי



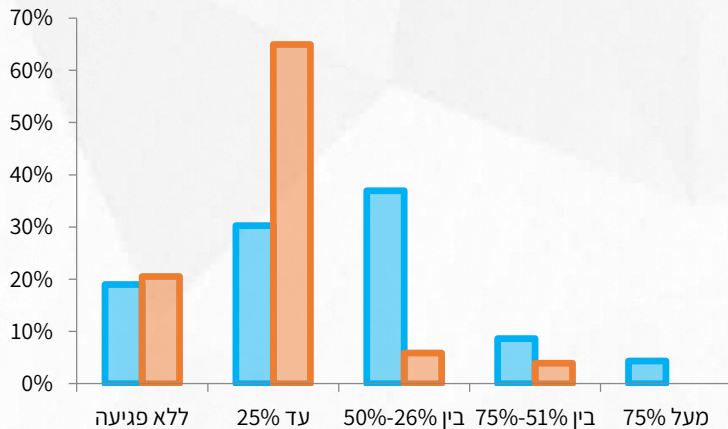
תעשייה ללא עלית



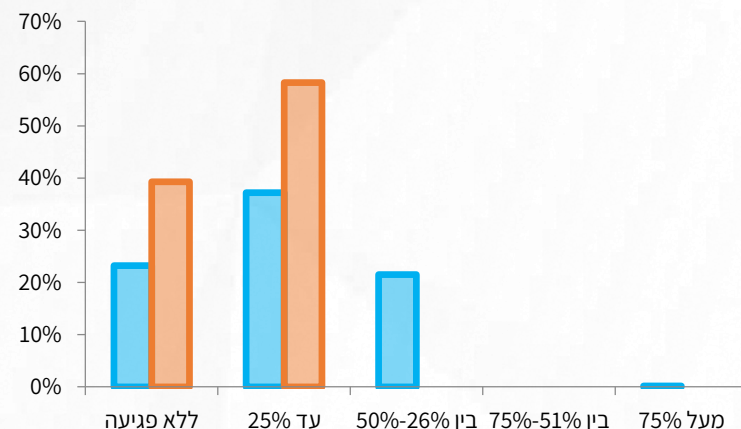
שירותי מזון



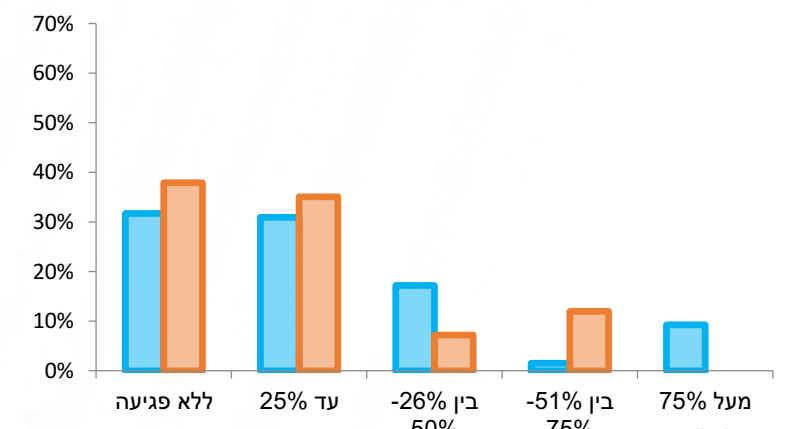
מסחר קמעוני



שירותים פיננסיים

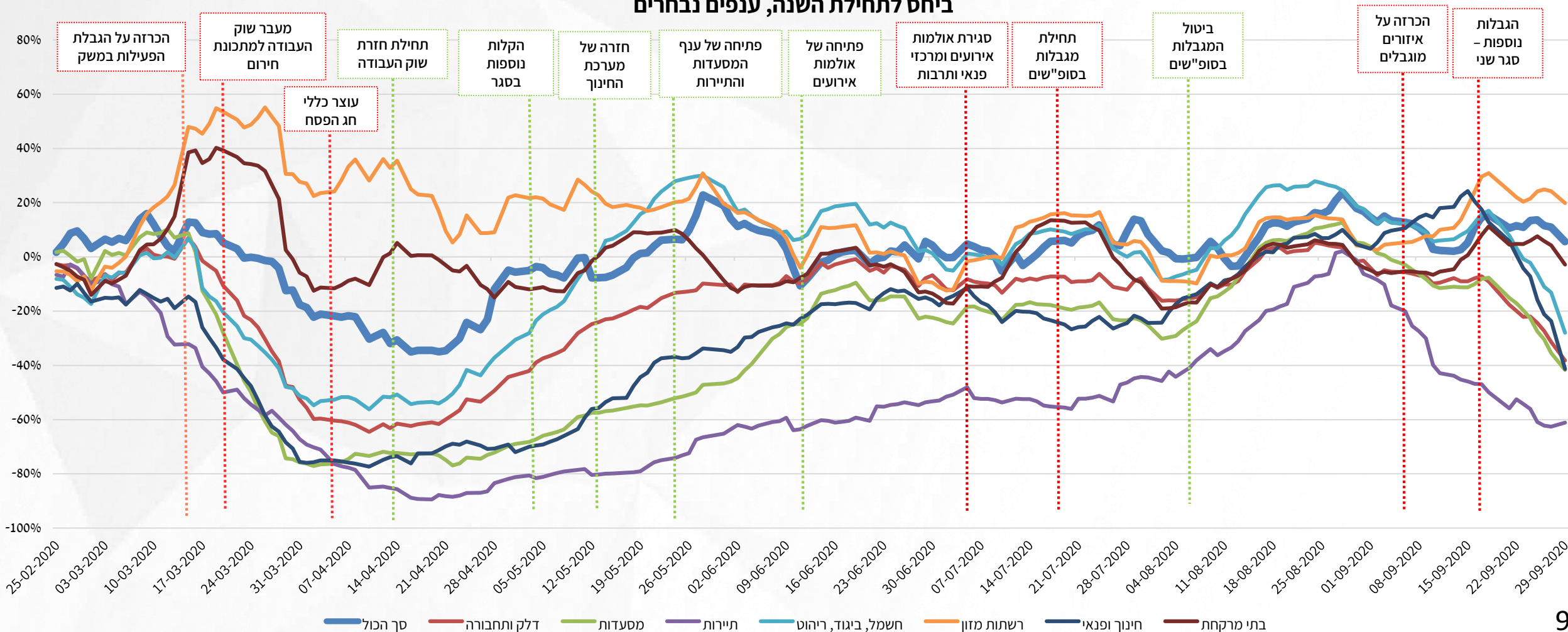


הייטק



הוצאות כרטיסי אשראי: מגמה ירידה בעקבות חידוש ההגבלות

השינוי בהוצאה בכרטיס אשראי ביחס לתחילת השנה, ענפים נבחרים



ריכוז פעילות בנק ישראל עד כה במשבר

יעוץ כלכלי לממשלה

- ✓ קידום רשת ביטחון תקציבית
- ✓ וצעדים לטיפול בעסקים שנפגעו.
- ✓ גיבוש תכנית לאסטרטגיית יציאה.
- ✓ צעדי מדיניות למזעור הפגיעה
- הכלכלית במשק ומענה בריאותי
- לפעילות הכלכלית.

בנקאות, אשראי ותשלומים

- ✓ הורדת דרישות ההון ועצירת דיבידנדים
- ✓ בכדי להגדיל את היקף האשראי.
- ✓ הקלות רגולטוריות וחשבונאיות.
- ✓ דחיית מאות אלפי תשלומי משכנתא
- ✓ והלוואות אחרות של כ-9 מיליארד ₪.
- ✓ השהיית הגבלות בשיקים ללא כיסוי.
- ✓ הנחייה למעבר לישרותי בנקאות מרחוק.

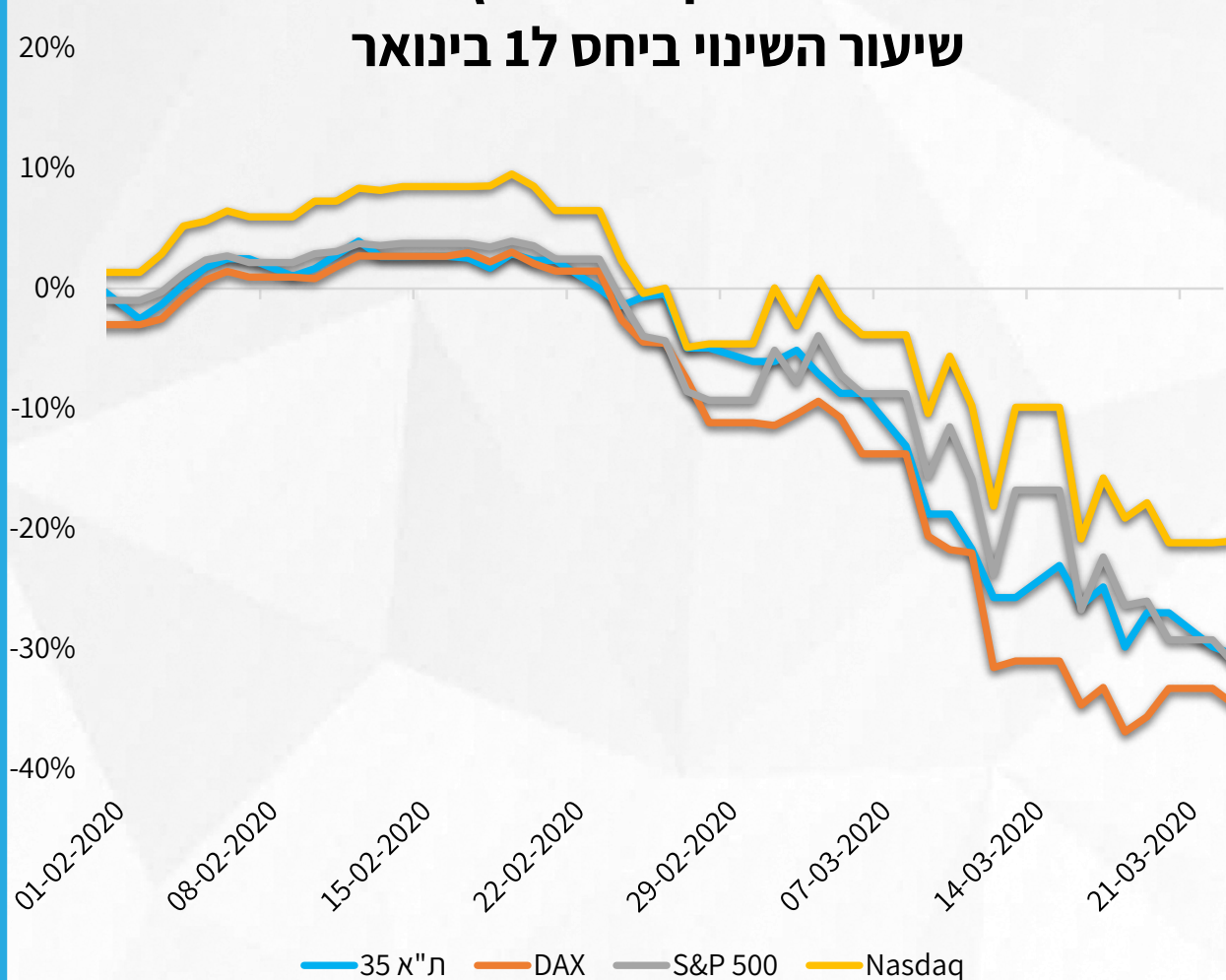
מדיניות מוניטרית ויציבות פיננסית

- ✓ עסקאות SWAP בסך של עד 15 מיליארד \$.
- ✓ רכישת אג"ח ממשלתיות עד ל-50 מיליארדי ₪.
- ✓ הפחתת הריבית ב-0.15.
- ✓ מתן הלוואות לבנקים מותנה במתן אשראי
- לעסקים קטנים וזעירים בסך 8.7 מיליארד ₪.
- ✓ רכישת אג"ח קונצרני עד ל-15 מיליארד ₪.

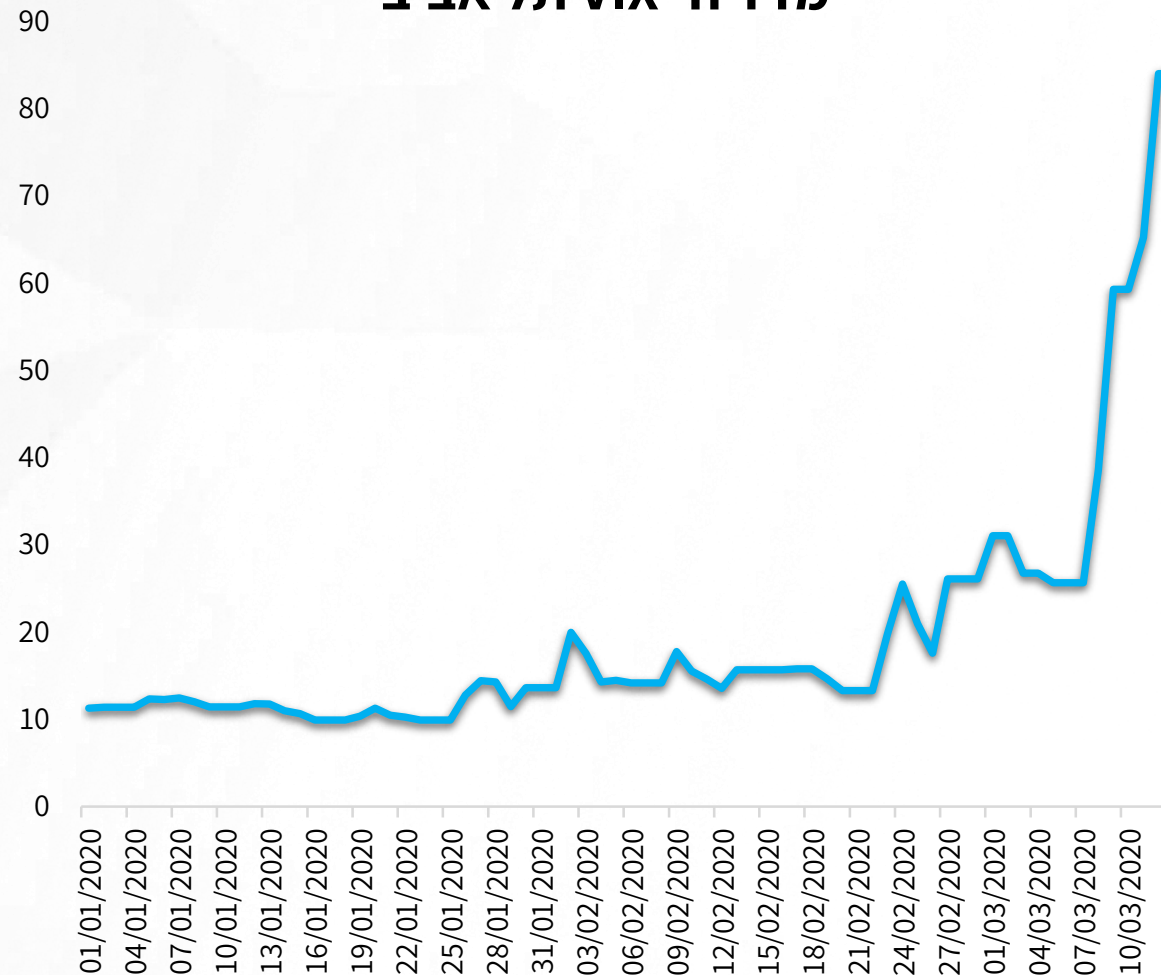


בחודשים פברואר ומרץ, המשבר הרפואי הוביל לבהלה בשווקים הפיננסיים וירידות שיעורים חדות ביותר

מדדי מניות עיקריים בארץ ובעולם שיעור השינוי ביחס ל 1 בינואר



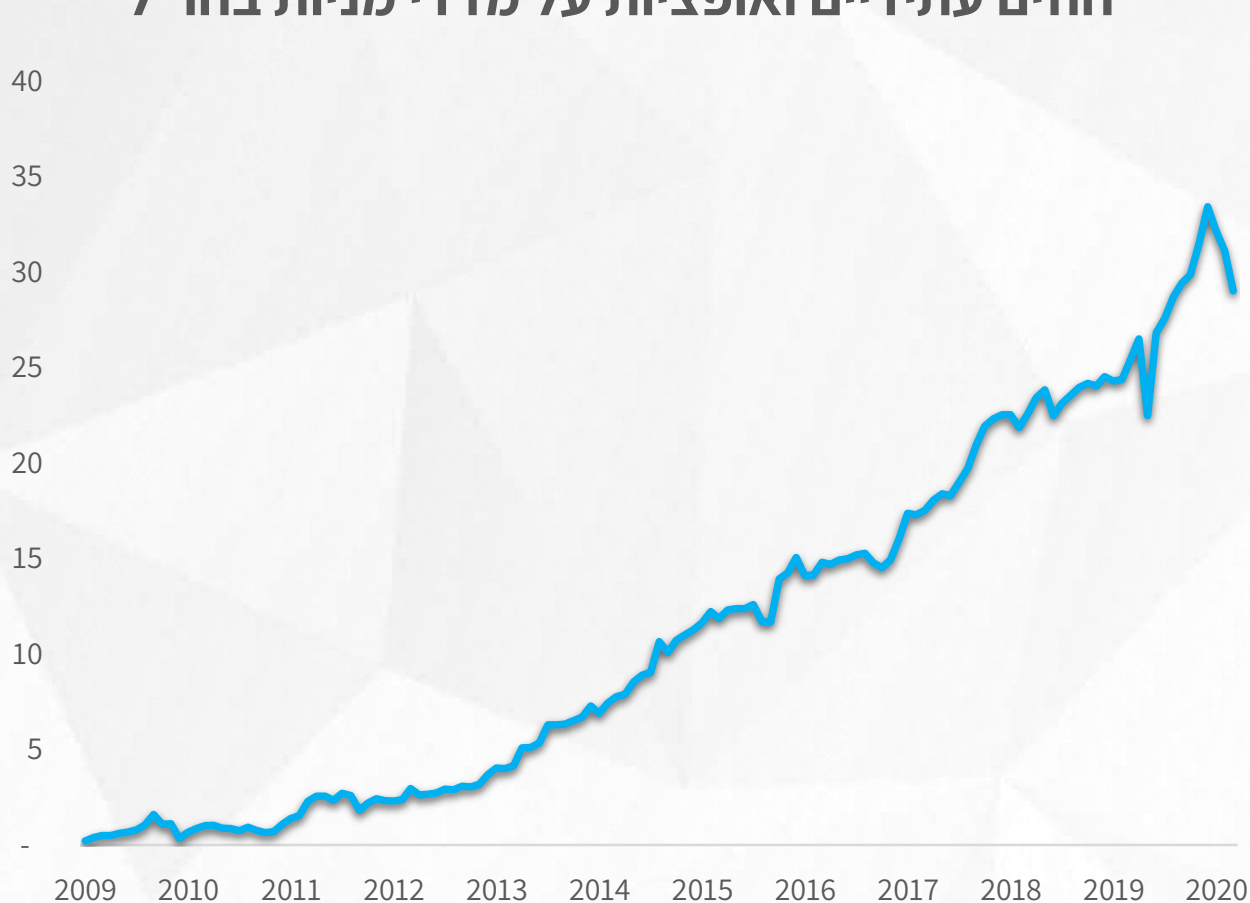
מדד ה-VIX תל אביב



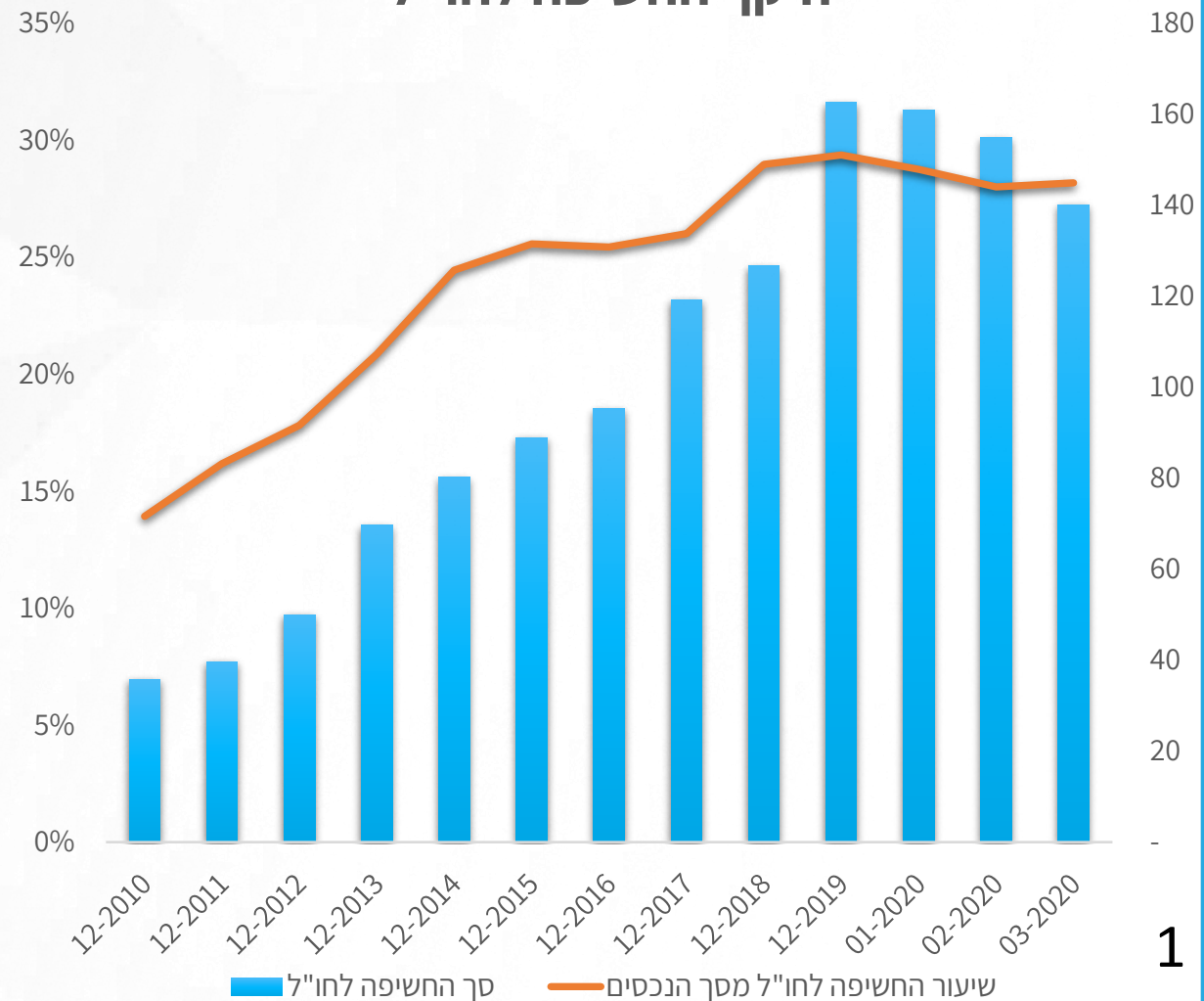


ההתערבות בשוק המט"ח: בעשור האחרון התפתחה חשיפה משמעותית של המשקיעים המוסדיים לנגזרים בחו"ל

חוזים עתידיים ואופציות על מדדי מניות בחו"ל



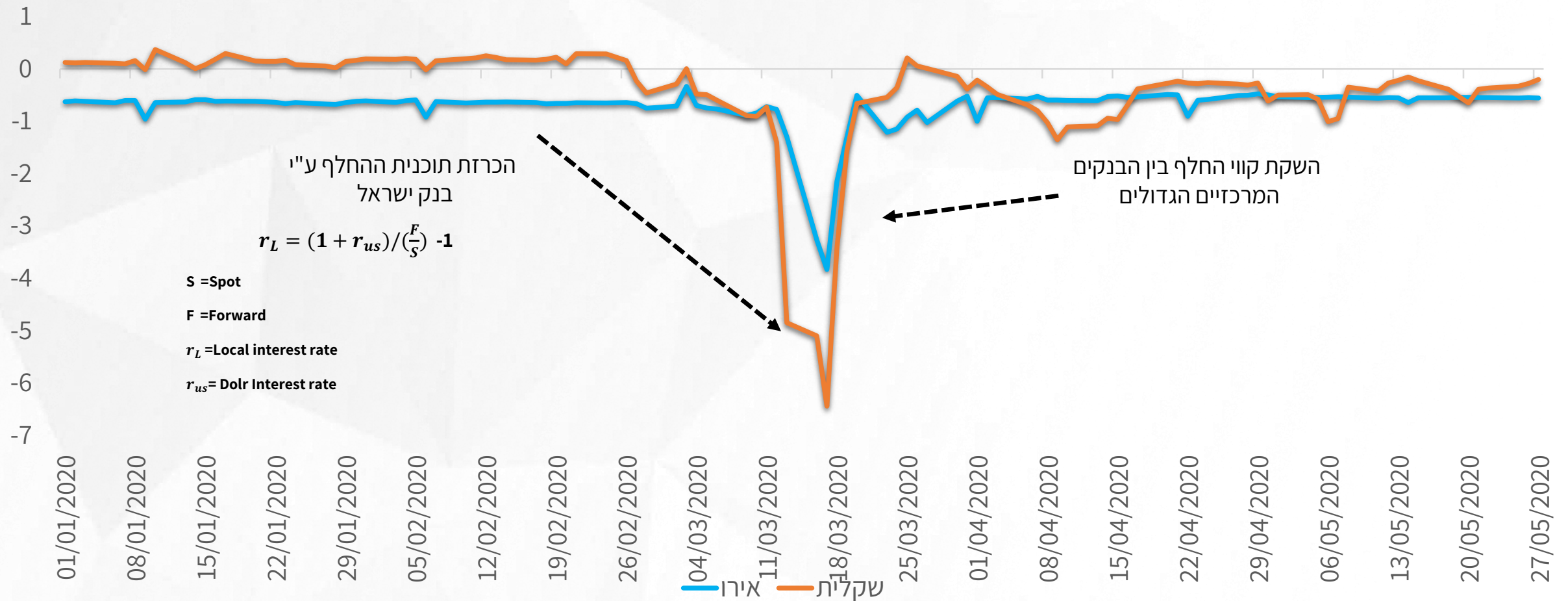
היקף החשיפה לחו"ל





ההתערבות בשוק המט"ח: הזרמת הנזילות הדולרית של בנק ישראל באה במקביל לפעולה משולבת של הבנקים המרכזיים העיקריים בעולם

הריבית הגלומה בעסקת החלף לשבוע



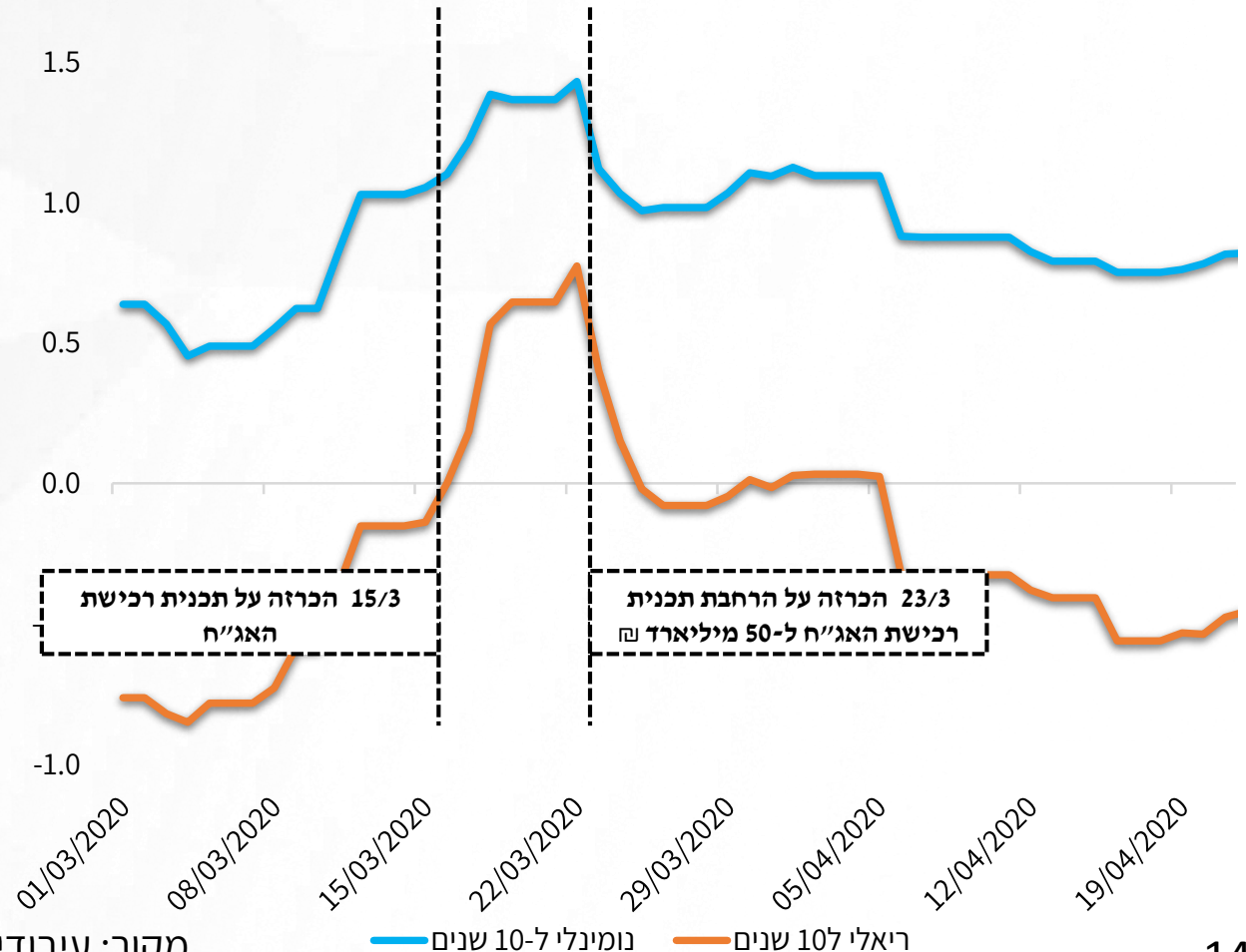


התערבות בנק ישראל בשוק האג"ח הממשלתי: השפיעה באופן משמעותי על התשואות בזמן אמת

תשואת אג"ח נומינלי ל-10 שנים (%)
סביב ההודעה על תכנית הרכישות



תשואות אג"ח ממשלתיות (%)

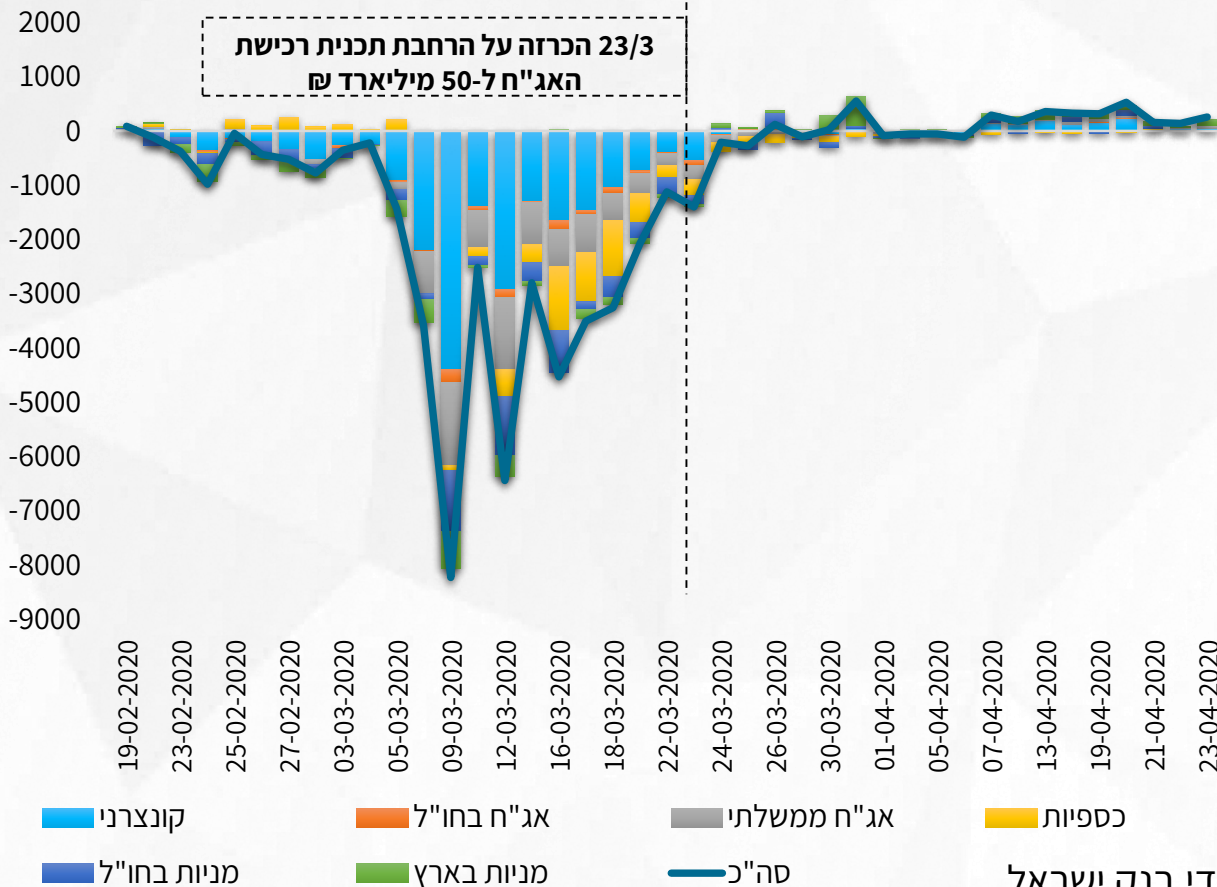


מקור: עיבודי בנק ישראל

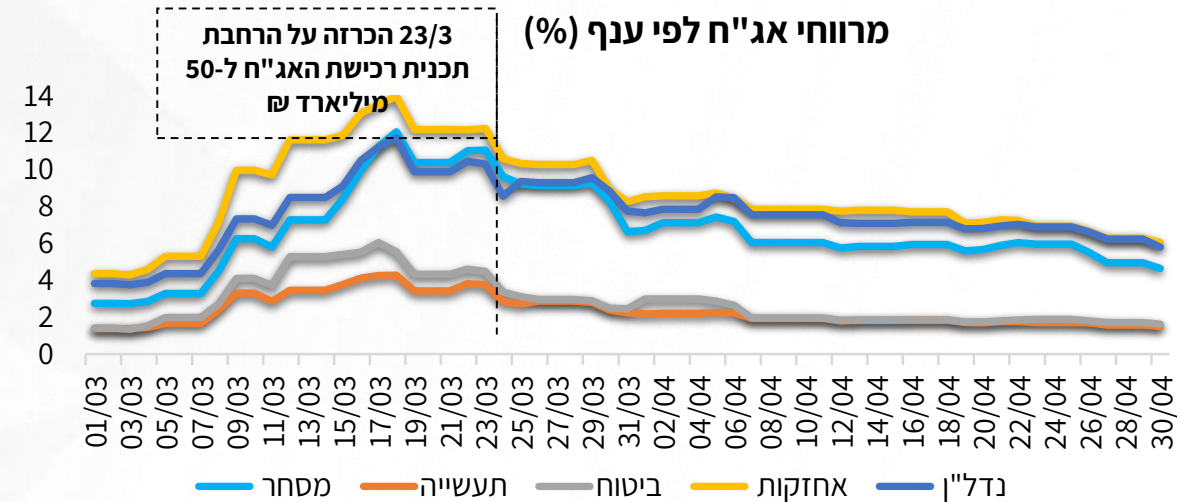


התערבות בנק ישראל בשוק האג"ח הממשלתי: השפעה של תכנית רכישות על האג"ח הקונצרניות

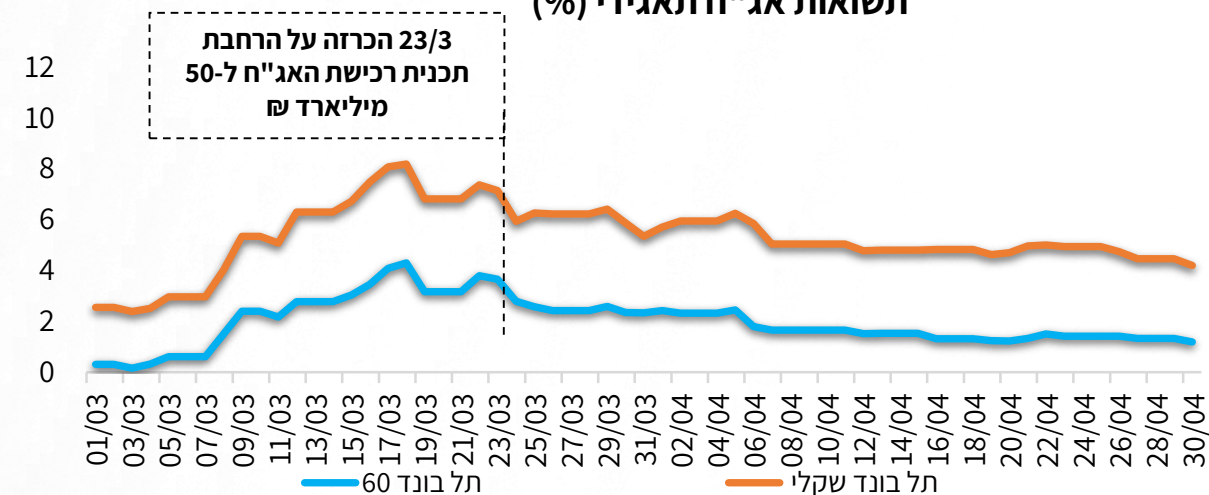
קרנות נאמנות - צבירה יומית צבירה נטו לפי התמחויות (במיליוני ₪)



מרווחי אג"ח לפי ענף (%)



תשואות אג"ח תאגידי (%)



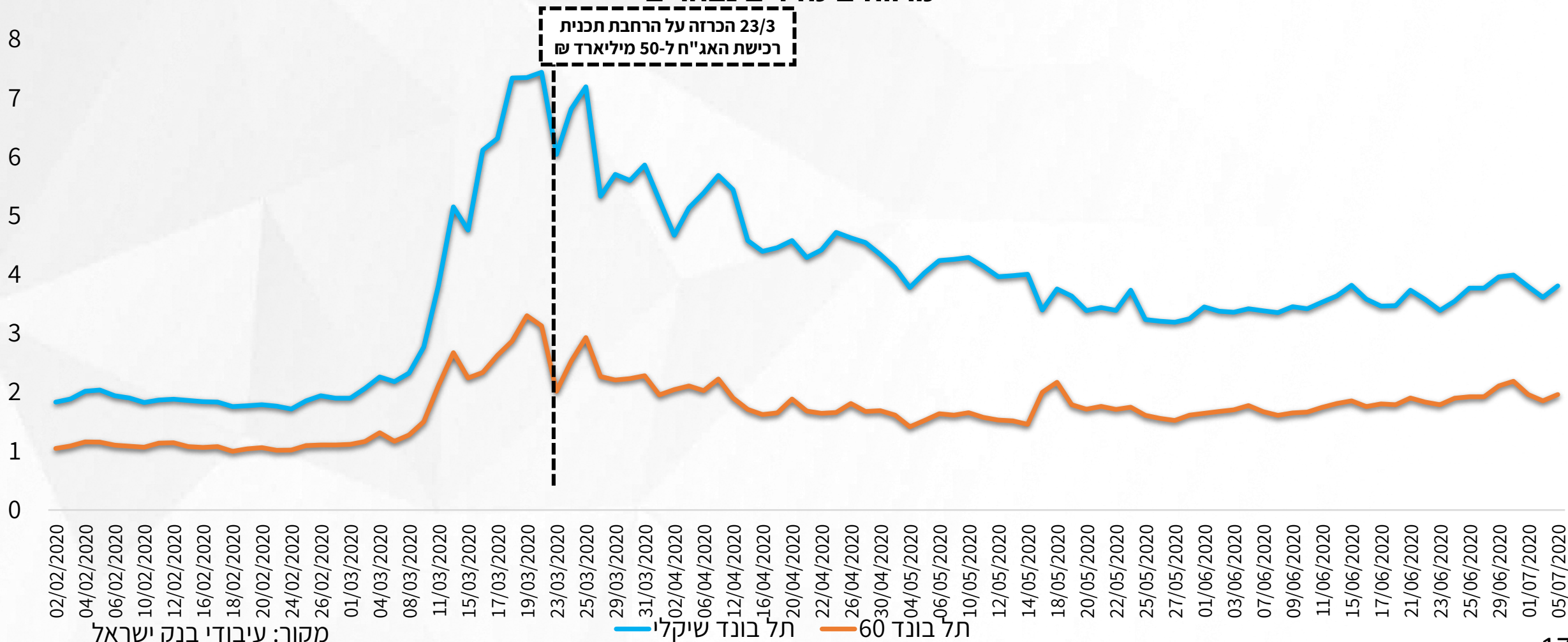
מקור: עיבודי בנק ישראל

התכנית לרכישת אג"ח קונצרניות

הוכרזה ב-6/7/2020

הרקע לתיזמון התכנית לרכישת אג"ח קונצרניות

מרווחים מדדים נבחרים





הרחבת הכלים המוניטריים בשווקים: סיוע לעסקים בינוניים-גדולים לצד סיוע לעסקים קטנים וזעירים

עסקים בינוניים-גדולים: השקת תכנית לרכישת אג"ח תאגידי בשוק המשני

- **בנק ישראל ירכוש אג"ח בהיקף של 15 מיליארד ₪ על בסיס סמן רחב של ניירות ערך.**

• **רציונל:**

- הבטחת המשך פעולתו התקינה של שוק אג"ח החברות.
- חיזוק התמסורת מהמדיניות המוניטרית אל שוק האשראי.
- פינוי מקורות נוספים לאשראי לכלל ענפי המשק.



הרחבת הכלים המוניטריים בשווקים: סיוע לעסקים בינוניים-גדולים לצד סיוע לעסקים קטנים וזעירים

עסקים בינוניים-גדולים: השקת תכנית לרכישת אג"ח תאגידי בשוק המשני

- **בנק ישראל ירכוש אג"ח בהיקף של 15 מיליארד ₪ על בסיס סמן רחב של ניירות ערך.**

קווים מנחים וכללים לרכישות:

- אג"ח קונצרניות בדירוג A- ומעלה, שאינן של חברות זרות, אינן בעלות אופציה להמרה למניות (CoCo), אינן צמודות מט"ח ואינן בריבית קבועה. בנק ישראל לא ימכור אג"ח באם יירד דירוגה.
- ה"סמן": קבוצה של אג"ח תאגידיות בעלת התפלגות סקטוריאלית ודירוג דומה להתפלגות השוק הכולל למעט אג"ח שהוחרגו.
- אורך תקופת התכנית תלוי בתנאי השוק.
- לעת עתה בנק ישראל רוכש את איגרות החוב הקונצרניות באופן ישיר.



הרחבת הכלים המוניטריים בשווקים: סיוע לעסקים בינוניים-גדולים לצד סיוע לעסקים קטנים וזעירים

עסקים קטנים וזעירים: חידוש התכנית המיוחדת להרחבת היצע האשראי הבנקאי

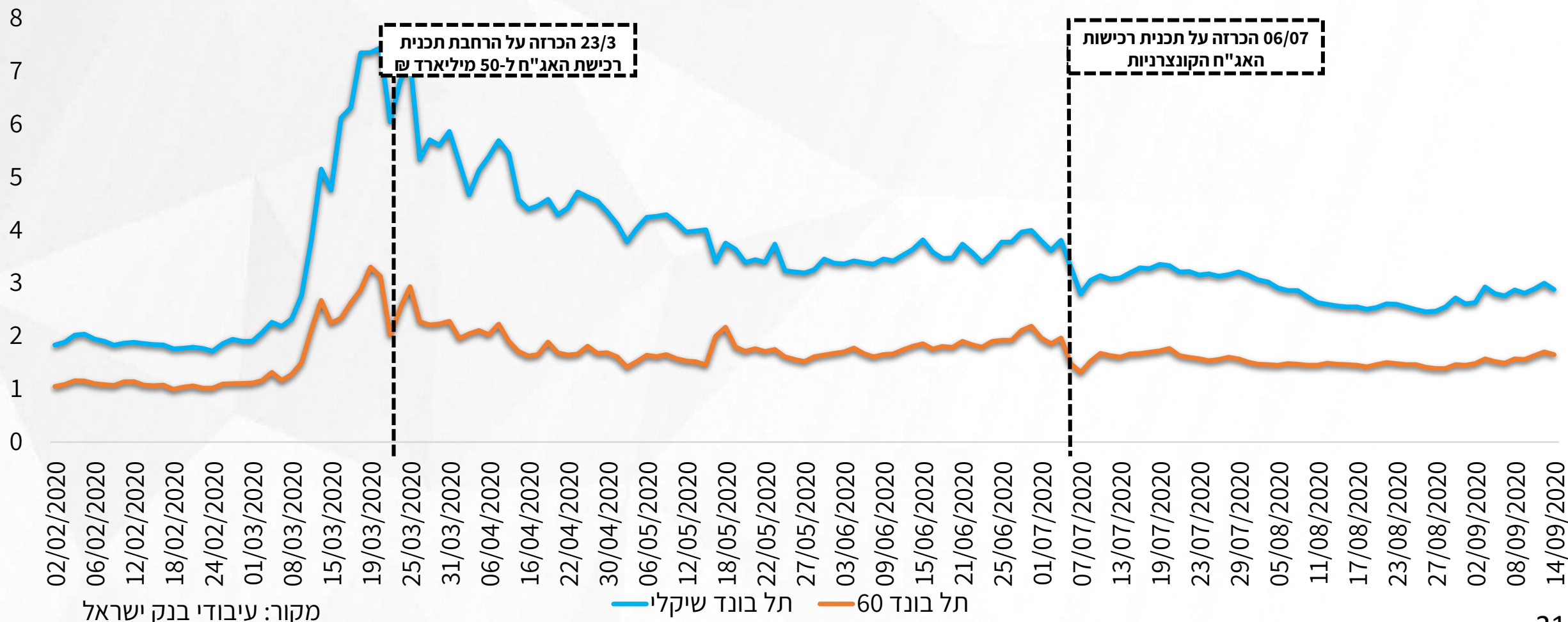
- **רקע – אפריל 2020:** הופעלה תוכנית הלוואות למערכת הבנקאות בריבית של 0.1% לשלוש שנים, במטרה להגדיל את היצע האשראי לעסקים קטנים וזעירים, במסגרתה ניתנו לבנקים הלוואות בסך 8.7 מיליארד ש.
- **חידוש התכנית – 6 ביולי:** התוכנית מחודשת ללא מגבלה על סכום ההלוואות, עד להודעה חדשה.

מתווה דחיית תשלומי הלוואות במערכת הבנקאית

- **רקע – הכרזה במאי 2020:** תכנית מקיפה של דחיית משכנתאות, הלוואות צרכניות והלוואות לעסקים קטנים, ללא גביית עמלה או העלאה של הריבית הנקובה בחוזה.
- **הארכת והרחבת התכנית – 29 בספטמבר:** הארכת התקופה להגשת בקשה לדחיית תשלומי הלוואות עסקיות, צרכניות ומשכנתאות עד סוף שנת 2020.

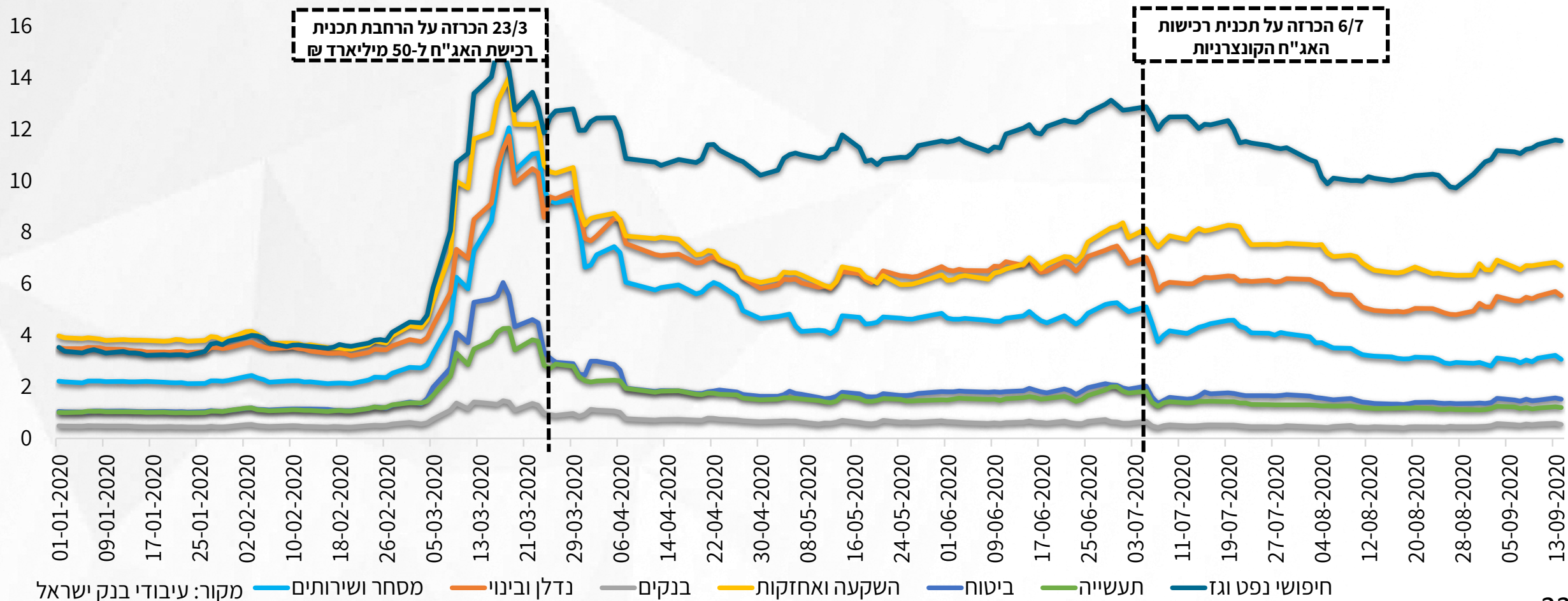
מרווחי התל-בונד הצטמצמו בעת הכרזת התכנית

מרווחים מדדים נבחרים



השפעת התכנית מורגשת בענפים השונים

מרווחי אג"ח שקליות לפי ענפים
מרווח התשואה המחושב מעקום 0

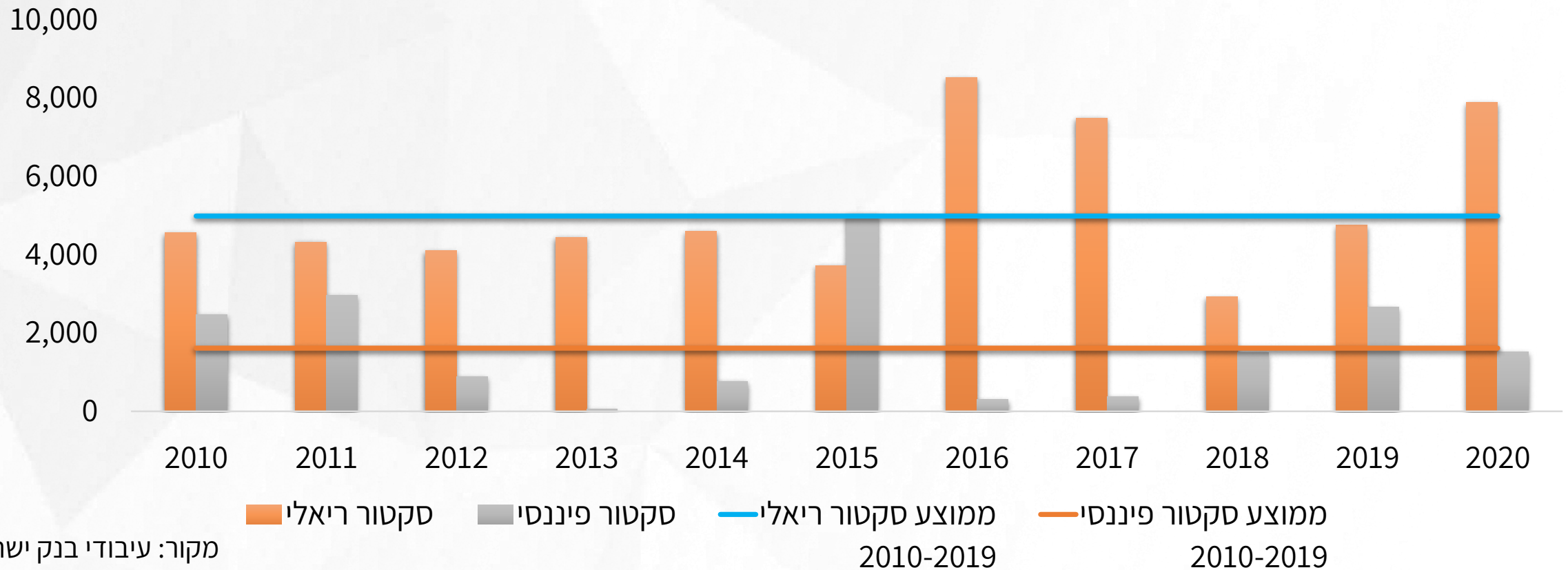




הגיוסים של החברות הלא-פיננסיות ביולי ואוגוסט גבוהים מהממוצע בתקופה המקבילה בשנים הקודמות

גיוס הון ברוטו בחודשים יולי ואוגוסט לאורך השנים 2010 עד 2020

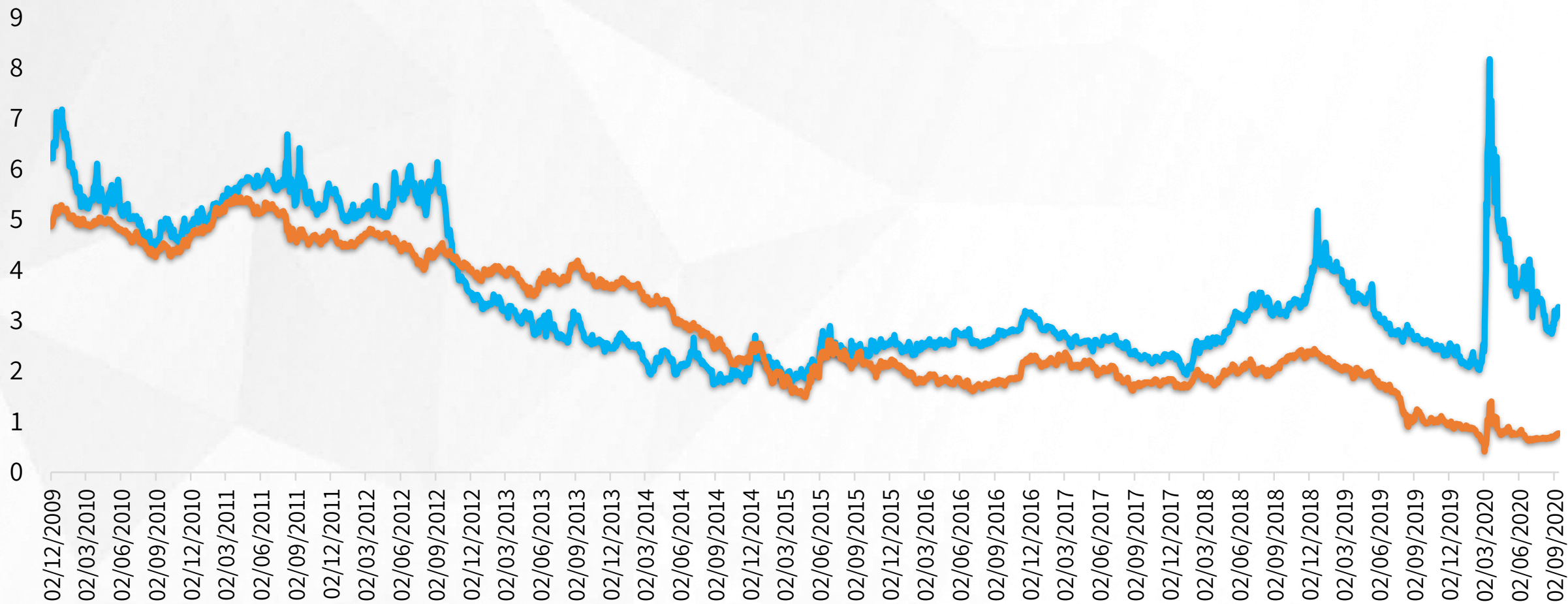
מיליוני ש"ח



מקור: עיבודי בנק ישראל

בראיה היסטורית, עלות גיוס ההון כיום נמוכה

תשואות אג"ח ממשלתיות ותשואות תל בונד שיקלי



מקור: עיבודי בנק ישראל

— תל בונד שיקלי

— אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות בריבית קבועה ל-10 שנים

תודה