



30/03/2014

סיכום ישיבתה של ועדת התלבור מ-19/03/2014

המוזמנים:

חברי הוועדה: צחי אליאס כנציג הבנקים, שרון לביא מהבורסה לניירות ערך, קטי כהן מחטיבת השווקים של בנק ישראל ורועי שטיין (יו"ר) מחטיבת המחקר של בנק ישראל.
אורחים: מיכל רוטלוי ויוסי קואומו מבנק הפועלים, גיא פישר מבנק לאומי, דן טריסטר ויאן קלוטניק מבנק דיסקונט ורן אברהם מבנק מזרחי-טפחות.
להלן הנושאים שנדונו:

1. רועי שטיין הציג לנוכחים את העקרונות המתגבשים בעולם בתחום ציטוטי הסמן. בעקבות כך התפתח דיון בקרב המשתתפים ועלו הנושאים הבאים:

- שוק התלבור, כפי שהוועדה עיצבה אותו, שונה לחלוטין משוקי הסמן האחרים, כיוון שהעקום מבוסס ברובו על עסקאות OIS ולא על הלוואות בין-בנקאיות. כמו כן, הציטוטים המשמשים לקביעת ריבית התלבור ניתנים על ידי עושי השוק, ואלה חייבים לקשור עסקאות על פי הציטוטים סביב מועד קביעת התלבור; בשוקי סמן אחרים אין חובה כזו.

- חשוב לגבש את כללי ההתנהגות בשוק התלבור על פי העקרונות בעולם אך גם תוך התאמה להבדלים המבניים (שתוארו לעיל) בינו לבין שוקי הריביות השונים בעולם.

- חשוב שבנק ישראל יקדם את פיתוח מאגרי הנתונים הכוללים את כל העסקאות בנגזרי התלבור, לרבות עסקאות שביצעו בנקים לא-תורמים (גם כאלה שאינם פועלים בארץ).

2. בפגישה זו הוצגו נתונים סטטיסטיים לגבי הסטיות של ציטוטי הבנקים ביחס לריבית התלבור (בכמה טווחי ריבית) ולגבי היקף העסקאות הכולל (לפי סוגי העסקאות ולפי סיווג הצד הנגדי: לקוחות, בנקים תורמים ובנקים אחרים). ראו נספחים 1 ו-2. עלו מספר סוגיות בהקשר זה:

- הסטיות של כל אחד מציטוטי הבנקים אינן גדולות ומסתכמות בכמה נקודות בסיס בלבד.

- היקף העסקאות המשיך לגדול בשנת 2013, במיוחד היקף העסקאות ב-OIS לשלושה חודשים.

- על הבנקים התורמים להגביר את המאמץ לבצע עסקאות OIS לחודש אחד, ולא רק במסגרת החובה לביצוע עסקאות שקבעה הוועדה.

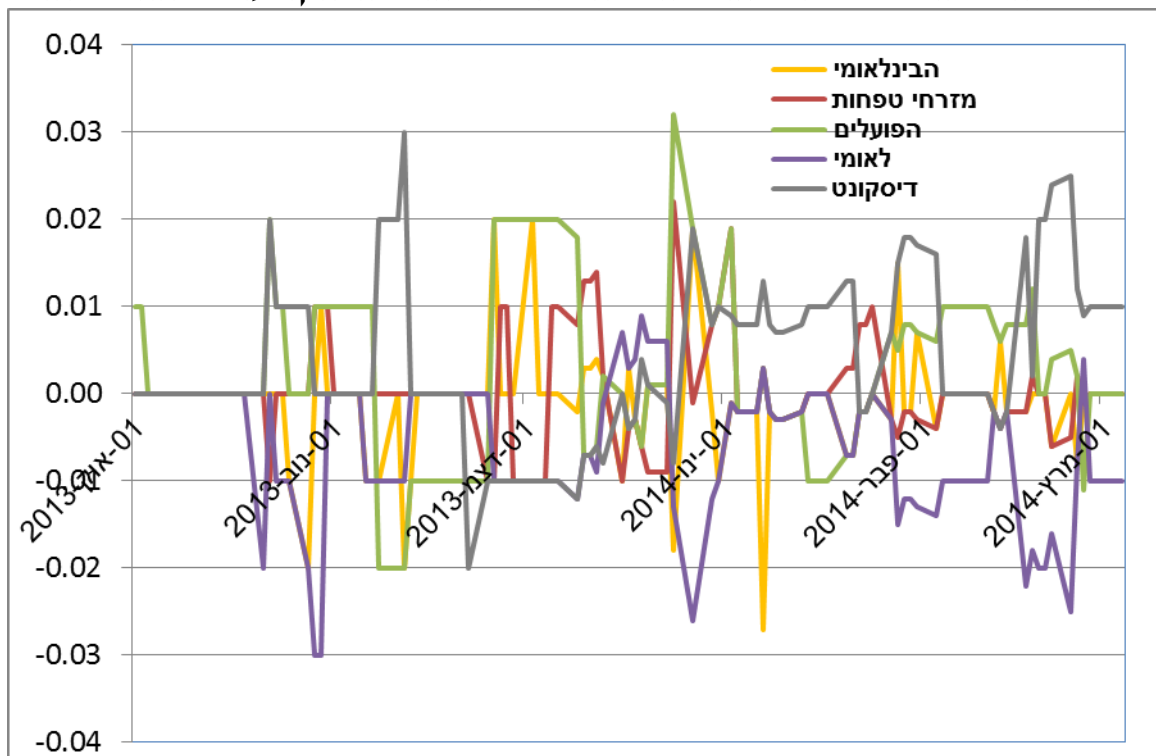
3. חברי הוועדה מבקשים לשבח שוב את נציגיהם של הבנקים התורמים שמחייבים בנקים אחרים לבצע עסקאות על בסיס הציטוטים שלהם. הדבר מגביר את האמינות בשוק התלבור ואיתה – את הביקוש לעסקאות.

4. רשימת הבנקים התורמים סודרה מחדש על בסיס חלקם בנפח העסקאות בנגזרי התלבור במהלך שנת 2013. ראו נספח 3.

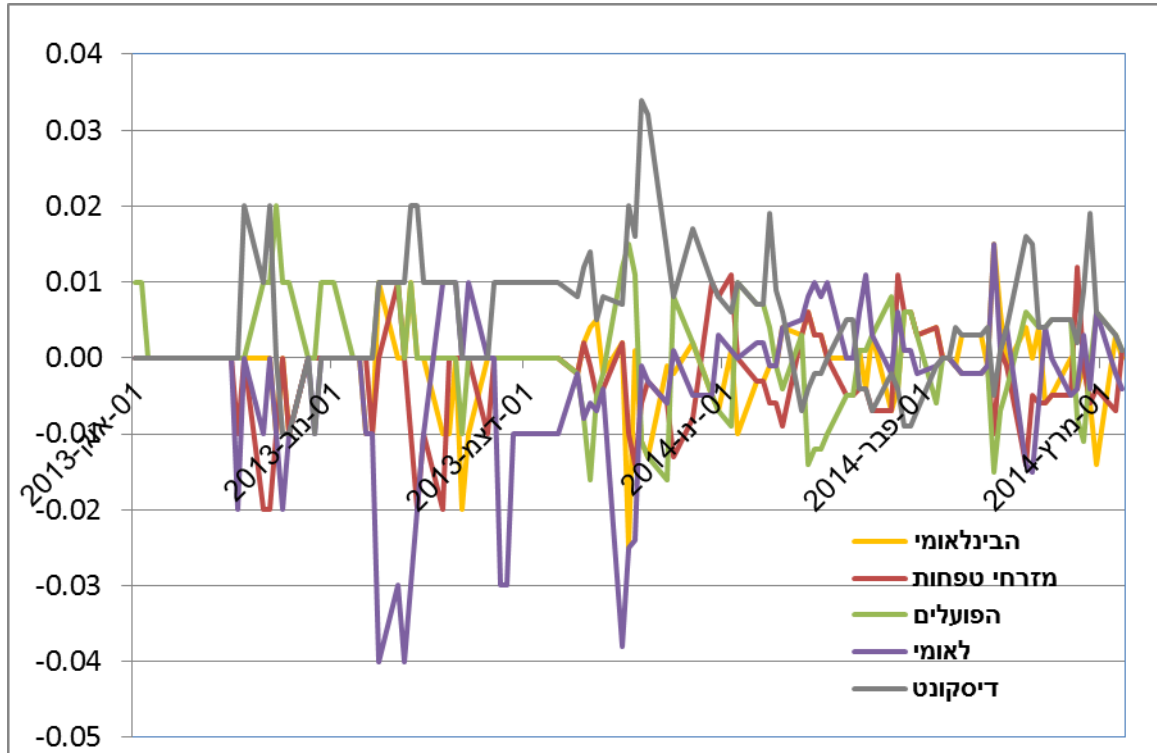
נספח 1

נתונים סטטיסטיים לגבי הסטיות של ציטוטי הבנקים ביחס לריבית התלבור (בשלושה טווחי ריבית – חודש אחד, שלושה חודשים ושנים עשר חודשים).

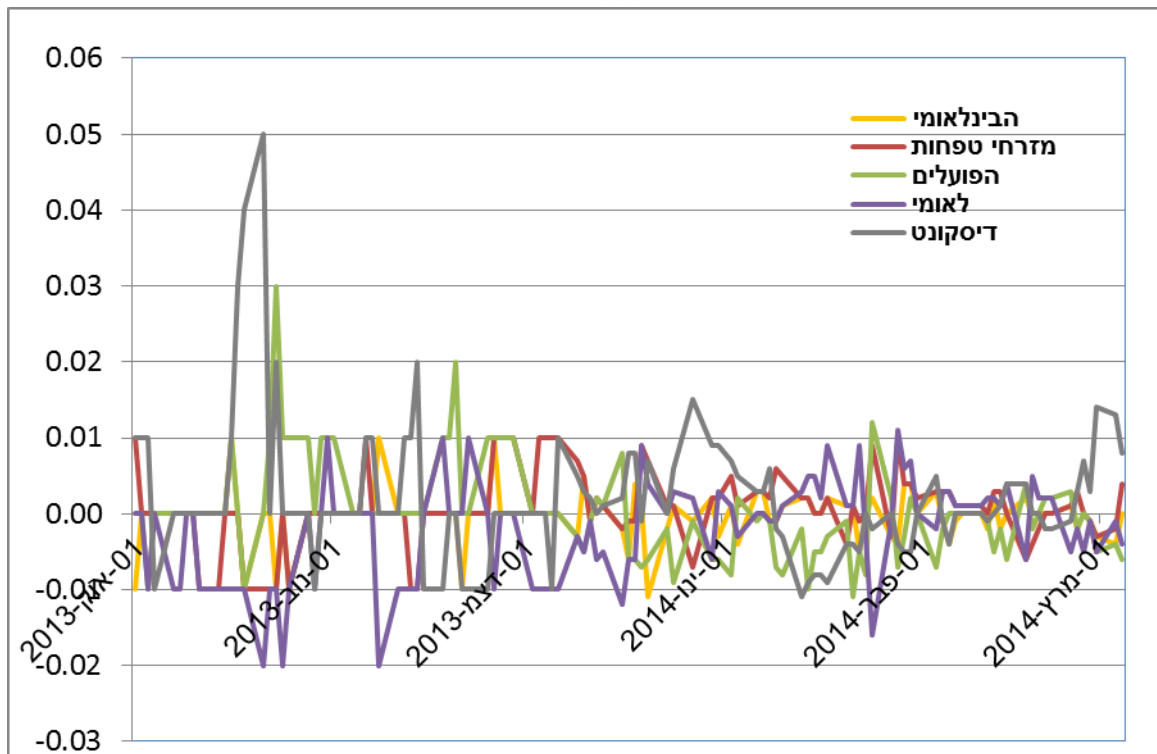
איור 1. הסטיות של ציטוטי התלבור ביחס לריבית התלבור הקובעת – לחודש אחד



איור 2. הסטיות של ציטוטי התלבור ביחס לריבית התלבור הקובעת – לשלושה חודשים



איור 3. הסטיות של ציטוטי התלבור ביחס לריבית התלבור הקובעת – לשנים עשר חודשים



נתונים על העסקאות בנגזרי התלבור

מיליוני ₪, שנת 2013

רבעון ראשון

	FRA	IRS				OIS
		CC Swap	Term to Maturity			OIS
			1	2-5	6-10	
Customer	6,800		6,450	7,531	1,484	1,600
Contribution*	4,650	603	4,450	3,603	1,875	2,500
Others	37,650	3,147	18,048	25,344	8,683	5,500
Total	49,100	3,750	28,948	36,478	12,042	9,600

רבעון שני

	FRA	IRS				OIS
		CC Swap	Term to Maturity			OIS
			1	2-5	6-10	
Customer	3,700	171	15,258	22,827	3,637	
Contribution*	800	182	4,725	8,631	2,314	1,950
Others	28,520	1,165	28,519	49,402	11,557	3,500
Total	33,020	1,518	48,502	80,860	17,508	5,450

רבעון שלישי

	FRA	IRS				OIS
		CC Swap	Term to Maturity			OIS
			1	2-5	6-10	
Customer	2,950		4,053	10,485	5,322	
Contribution*	2,600	321	900	2,986	1,246	100
Others	22,660	446	14,125	35,890	14,046	500
Total	28,210	767	19,078	49,361	20,614	600

רבעון רביעי

	FRA	IRS				OIS
		CC Swap	Term to Maturity			OIS
			1	2-5	6-10	
Customer	7,960		10,826	11,899	1,647	
Contribution*	5,750	868	300	1,743	669	2,900
Others	30,600	589	14,885	22,409	5,721	7,400
Total	44,310	1,456	26,011	36,051	8,037	10,300

*דיווחי העסקאות בקטגוריה זו חולקו בשתיים – כדי להימנע מכפילות דיווחים.

הבנקים שוועדת התלבור אישרה להם לצטט את ריבית התלבור**The quoting banks that approved by the "Telbor Interest Rate Committee"**

Bank*	הבנק*	
Leumi Bank	בנק לאומי	.1
Hapoalim Bank	בנק הפועלים	.2
Israel Discount Bank	בנק דיסקונט	.3
United Mizrachi Bank	בנק מזרחי-טפחות	.4
First International Bank	הבנק הבינלאומי הראשון	.5

* הבנקים מופיעים בסדר יורד, על פי חלקם בנפח העסקאות בנגזרי התלבור במהלך שנת 2013.

* The list is in descending order of the share of the bank in the volume of the Telbor derivatives during 2013.