

22.23x27.43	1	11	עמוד	הארץ - the marker	20/08/2015	49304261-9
מכללת אפיק פיננסי - 36070						

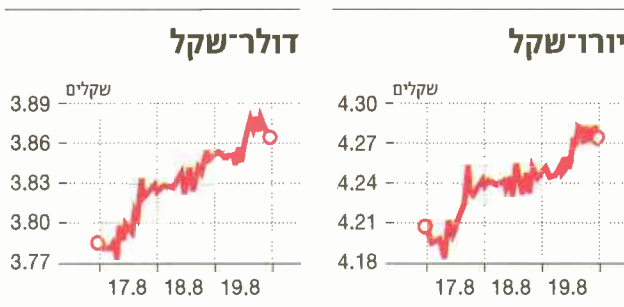
החשש מהאטה בישראל הקפיץ את הדולר: זינק ב-3% בשלושה ימים

היורו התחזק אתמול ב-1% ושערו היציג נקבע על 4.28 שקלים • מתחילת השנה הדולר דווקא נחלש מול השקל ב-0.8%, והיורו ב-10.5% • מנכ"ל FXCM ישראל: "כל העיניים נשואות כעת לבנק הפדרלי האמריקאי"

מפתיעה. ההתפתחויות האחרונות בשווקים בארץ ובעולם מגבירים לדעתנו את הלחץ על בנק ישראל למהלך מוניטרי מרחיב נוסף. בין התפתחויות אלה ניתן לציין את מגמת התחזקות השקל בחודשים האחרונים, שעלה לראש טבלת המטבעות החזקים בקרב המטבעות המובילים בעולם מתחילת השנה. לדברי גוזלן, "סביר כי בנק ישראל עדיין לא מצא מקום לביצוע סיבוב פרסה מלא ממסיבת העיתונאים האחרונה ותולה עדיין תקוות בהשפעת העלאת ריבית בארה"ב בכיוון של פחות השקל. לכן סביר כי בנק ישראל ימזין להעלאת הריבית הצפויה בספטמבר בארה"ב, ובהנחה שהשפעתה תהיה מתונה ינתן האות להפחתת הריבית המקומית לאפס".

אלי קאופמן, מנכ"ל מכללת אפיק פיננסים, אומר כי "היורו ממשיך להתחזק לאור הסכם החירוף שנחתם בין האיחוד האירופי לבין ממשלת יוון. אומנם לא נציפו איתותים המסכנים את סגירת העסקה, אך הספקולנטים נוהרים וממתינים לחתימה הסופית של ההסכם, שעלולה להיפגע במידה שקרן המטבע הלאומית תחליט לא לקחת בו חלק".

"בטווח הקרוב, הצפי הוא המי שד המגמה מעלה של היורו, אך בצעדים מינוריים. ניתן גם להתייחס אל עסקת הגידור שביצע האוצר השבוע בצמד יורד-שקל בהיקף של 60 מיליון יורו, כתוצאה מההערכה של אגף החשב הכללי כי הידירות ביורו מול השקל מיצו את עצמן, וכעת המטבע נמצא במגמת התייצבות ועלייה בטווח הבינוני-רחוק".



שיעור השינוי מול הדולר מתחילת השנה

0.81%	0.42%	-2.76%	-8.58%
שקל	ליש"ט	יואן	יורו

כמו הפחתת ריבית לרמה שלילית, הרחבה כמותית באמצעות רכישת אג"ח ממשלתי והמשך התערבות מסיבית בשוק המט"ח". לדברי שטרומזה, "לא מן הנמנע שבנק ישראל יילך למהלך מרחיב כלשהו כבר בהחלטת הריבית הקרובה. כעת, בבואם של השחקנים בשוק להעריך לאן פניו של הדולר, נשואות העיניים אל מעבר לים. רמתה הנוכחית של הריבית בארה"ב וההצהרות החריזות והנשנות של הבנק הפדרלי על כוונתו להעלות את הריבית עוד השנה, יצרו מציאות שבה כל רמז לכאן או לכאן שולח את השווקים, ובכללם את שוק המט"ח, לתנורה חריגה".

"השקל בראש טבלת המטבעות החזקים"

לדברי רפי גוזלן מאי.בי.אי, "ההאטה ברבעון השני אינה מפגיעה כשלעצמה, אך עוצמתה

מר מתחת לחלק התחתון של היעדר הממשלתי. הורדת התחזית התבצעה על רקע ירידה מתמשכת במחירי הסחורות בעולם, עם רגש על ירידה חדה במחיר הנפט. בנוסף, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה פירסמה נתוני צמיחה חלשים, הנובעים מחולשה גלובלית ומפיעילות יצוא ממותנת, שנובעת בין היתר מהעוצמה שמפגין השקל".

בטופ אלפא מסבירים כי "בניגוד לרוח שעלתה ממסיבת העיתונאים שקיים בנק ישראל ביוני, שבה הצהירה במפתיע הנגידה קרנית פלוג כי פחתה הסיכויים להורדת ריבית נוספת ולשימוש באמצעים לא קונבנציונליים, כהגדרתה – כעת נראה שההסתברות להעלאת ריבית בהמשך השנה פחתה משמעותית. יותר מכך, ניתן להעריך כי אם מגמת הצמיחה החלשה תימשך וסביבת האינפלציה תישאר ממותנת, בנק ישראל יאלץ לבחון שימוש בצעדים מרחיבים נוספים,

ביומיים האחרונים פריצה משמעותית כלפי מעלה. ברמה הטכנית, מרובר בפריצה שעשויה לסמן את סיומו של התיקון העמוק שהחל בפסגה שנקבעה במאסר ברמה של 4.06 שקלים לדולר. עוצמת המהלך והמבנה הטכני שנוצר עשויים לאותת כי הספקולנטים החליפו כיוון, ושוכ מכוונים לעבר רמת המפתח של 4 שקלים לדולר".

ב-FXCM ישראל מציינים כי "לא ראינו זינוק דומה של הדולר בעולם בשבוע האחרון, ועל כן ניתן לייחס את העלייה של הצמד בעיקר לחולשה של השקל על רקע נתוני הצמיחה והאינפלציה המאכזבים, שפגעו מאוד בסנטימנט כלפי הכ"ל כלה הישראלית".

לדברי אבוגני, "כעת נושאים הספקולנטים את עיניהם לבנק הפדרלי של ארה"ב, שהתנהלו תו בחודשים הקרובים תשפיע לא רק על התמריץ לקנות את הדולר מול השקל, אלא גם תשליך על מדיניות בנק ישראל. על פי כל ההערכות כעת, הבנק הפדרלי צפוי להעלות את הריבית בספטמבר. רק הרעה משמעותית בנתוני המאקרו בארה"ב או התפרצות של מלחמת מטבעות על רקע המהלך של הבנק הסיני, יביאו להשהיית המהלך. אם אכן דבר כזה יקרה, הדבר יסיג לאחור את הדולר – ובנק ישראל יצטרך לשקול הפעלה של צעדים לא קונבנציונליים להחלשת השקל".

לדברי שגיא שטרומזה, מנהל ההשקעות הראשי של בית ההשקעות טופ אלפא, "הדולר רשם עלייה חדה מול השקל, ובעייתו דרמטי הנמך אתמול בנק ישראל משמעותית את תחזית האינפלציה לשנה הקרובה ל-0.7%, כלומר

דורו ריין

המסחר במטבע החוץ התאפיין אתמול בהתחזקות שני המטבעות המרכזיים מול השקל, על רקע סימני האטה בקצב הצמיחה בישראל. הדולר זינק ב-1.3% ושערו היציג נקבע על 3.878 שקלים, בהמשך להתחזקות של 3% בשלושת הימים האחרונים. היורו התחזק אתמול ב-1% ושיערו היציג נקבע על 4.28 שקלים. המגמה במסחר במט"ח מתחילת השנה היא דווקא הפוכה – הדולר נחלש מול השקל ב-2.1% (לפני הזינוק אתמול) והיורו נחלש ב-10.5% מתחילת השנה. האם אנו עומדים בפני שינוי מגמה?

המטבע הישראלי מצוי תחת לחץ משני כיוונים מנוגדים – האחד הוא התקרבות למועד שבו הבנק הפדרלי של ארה"ב (הפר) עשוי להעלות את הריבית בעקבות השיפור המתמיד בנתוני המאקרו בארה"ב. יו"רית הפר, ג'נט ילן, וגם עמיתה נגיד בנק אוף אינגלנד, מארק קרני, כבר רמזו על כך שהעלאת הריבית מתקרבת.

מנגד, מתגברים הקולות התורמים בהפחתת ריבית על ידי בנק ישראל, עקב הנתונים החלשים שפורסמו בשבוע האחרון, שהראו קצב צמיחה של 0.3% ברבעון השני של 2015, בהמשך לצמיחה בקצב של 2% ברבעון הראשון.

"הספקולנטים החליפו כיוון"

לדברי אבי אבוגני, מנכ"ל FXCM ישראל, "לאחר חודשים וחצי של דרוש בין 3.75-3.82 שקלים לדולר, הדולר-שקל ביצע

3% ב-3 ימים בעקבות סימני האטה במשק הדולר התחזק אתמול ב-1.3%