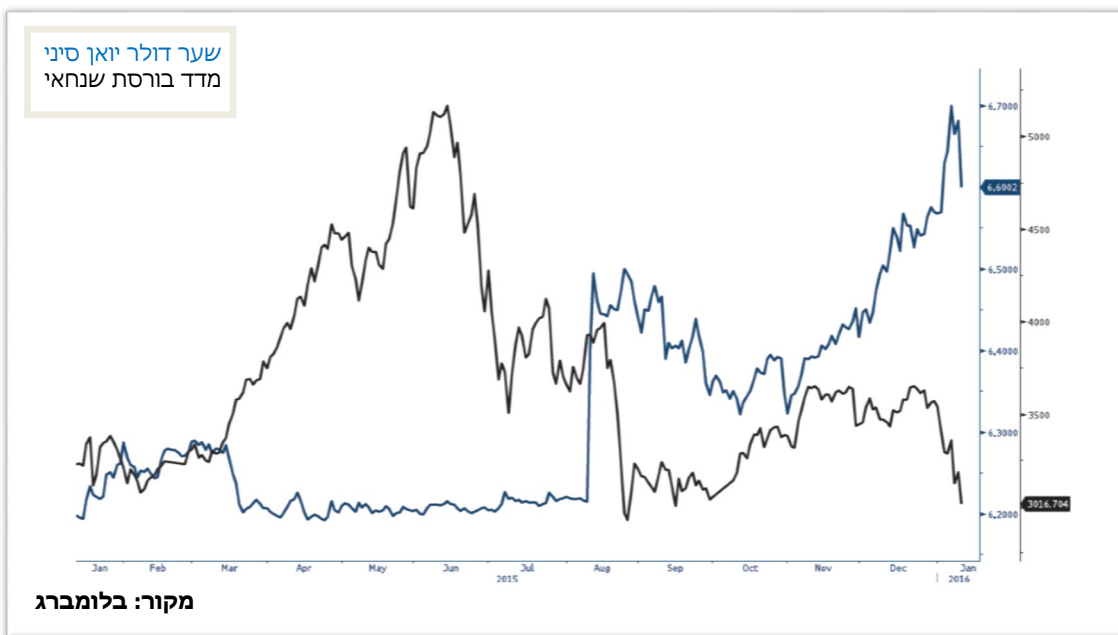


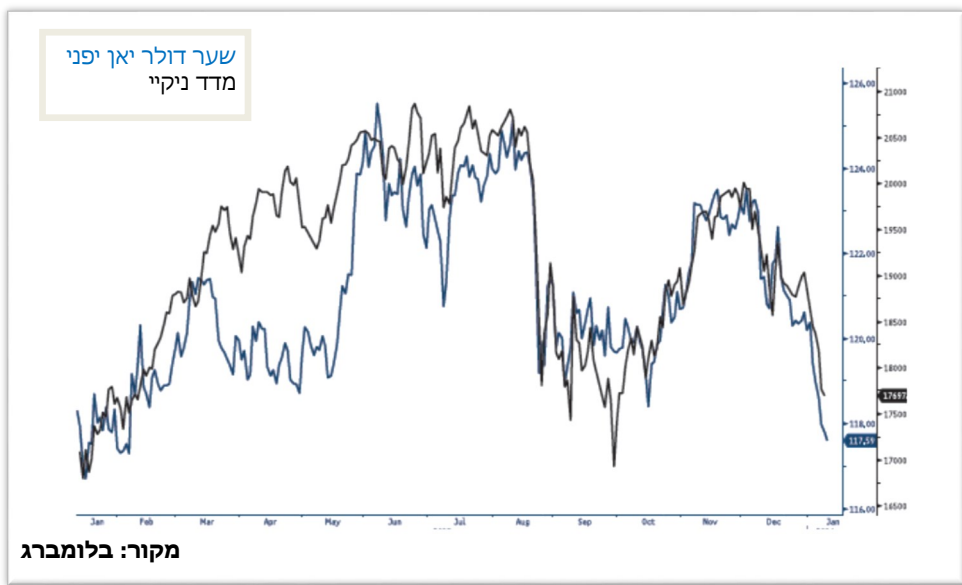
## עזועים בשוק המטבעות האקזוטיים עם מימוש אחזקות בשוקי ההון ובריחה מעסקות "carry trade"

אפקט חולשת שוק ההון בסין בכלל והיואן הסיני בפרט לצד החולשה בשוקי ההון בזירה הגלובלית בדגש על המדינות המתפתחות בא לידי בזירת המטבע עם פתיחת המסחר השבועי באסיה. הרצון להקטין סיכונים בתקופה של "risk off" עודד מימוש אחזקות בעסקות מבוססות פערי ריבית "carry trade" בהן רוכשים המשקיעים מטבעות בעלות ריבית גבוהה כרנד הדרום אפריקאי והדולר האוסטרלי ומנגד מממנים את הרכישה באמצעות מכירת מטבעות בעלות ריבית נמוכה כאירו והיאן. מימוש עסקות אלו מבוצע בין היתר באמצעות מכירת המטבע בעל הריבית הגבוהה ורכישה חוזרת של המטבע ששימש למימון האשראי הזול. מהלך אשר גרר לחולשת מטבעות כרנד האוסטרלי והדולר האוסטרלי ומנגד להתחזקות האירו והיאן. התחזקות היואן הסיני עוררה בקרב משקיעים את הציפייה והתקווה לשינוי במגמה בשוקי ההון ובלמה את המשך מגמת התחזקות היאן היפני.

### גרף מדד בורסת שנחאי מול שער דולר יואן סיני



### גרף מדד הניקיי מול שער דולר יאן יפני



### היאן היפני הוא המרוויח הגדול ממשבר השוק הסיני ואי הוודאות הגלובלית

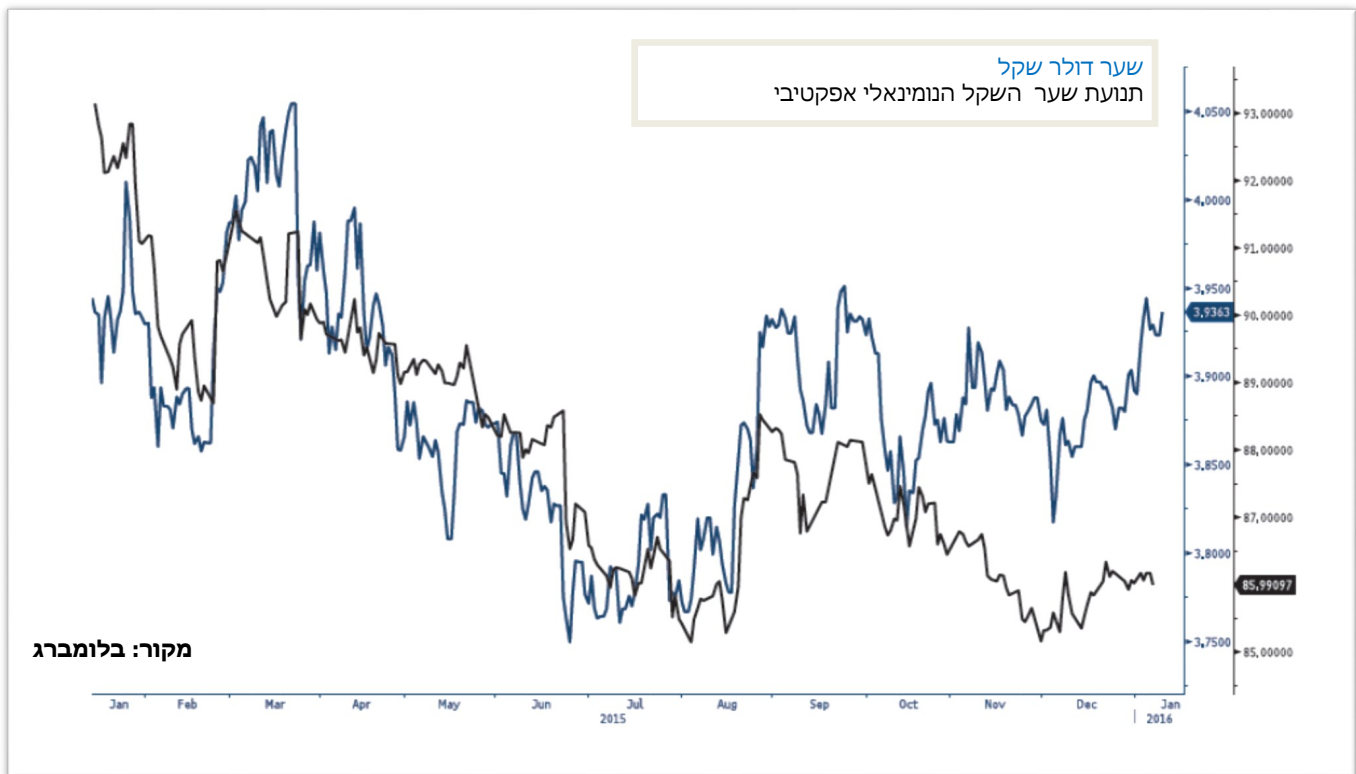
הריצה אחר אי מבטחים תורמת אף היא לחוסנו של היאן היפני. בנוסף, מימוש אחזקות מצד גופים מוסדיים בשוק המניות גורר למימוש עסקות גידור מטבעי ותורם לעודפי ביקוש ליאן ביקוש המצטרף לפעילות מימוש עסקות מטבע carry trade. משקיעים מיפן ומאירופה אשר מימשו אחזקות בזירה הגלובלית שבו למטבעות המקור ותרמו אף הם לחוסנו של היאן והאירו. נתוני מדד המחירים לצרכן המתאושש (עלה לכדי 1.6% מרמת ה-1.5% כאשר יעד הממשל לאינפלציה של 2%) מעוררים עניין מצד גופים מוסדיים ביפן בתקופה של חיפוש אחר אלטרנטיבות השקעה.

בשווקים תופנה השבוע תשומת הלב לארה"ב בה נפתחה עונת הדוחות הכספיים כאשר חוסנו של הדולר פוגע ברווחי החברות בדגש על קטר היצוא האמריקאי "תעשיית חברות ההי-טק" האמריקאיות. בארה"ב מדגישים כי 60% מהכנסות חברות ההי-טק מגיעות מחוץ לארה"ב ולחוסנו של הדולר השפעה שלילית על הכנסות חברות אלו ועל רווחיהן.

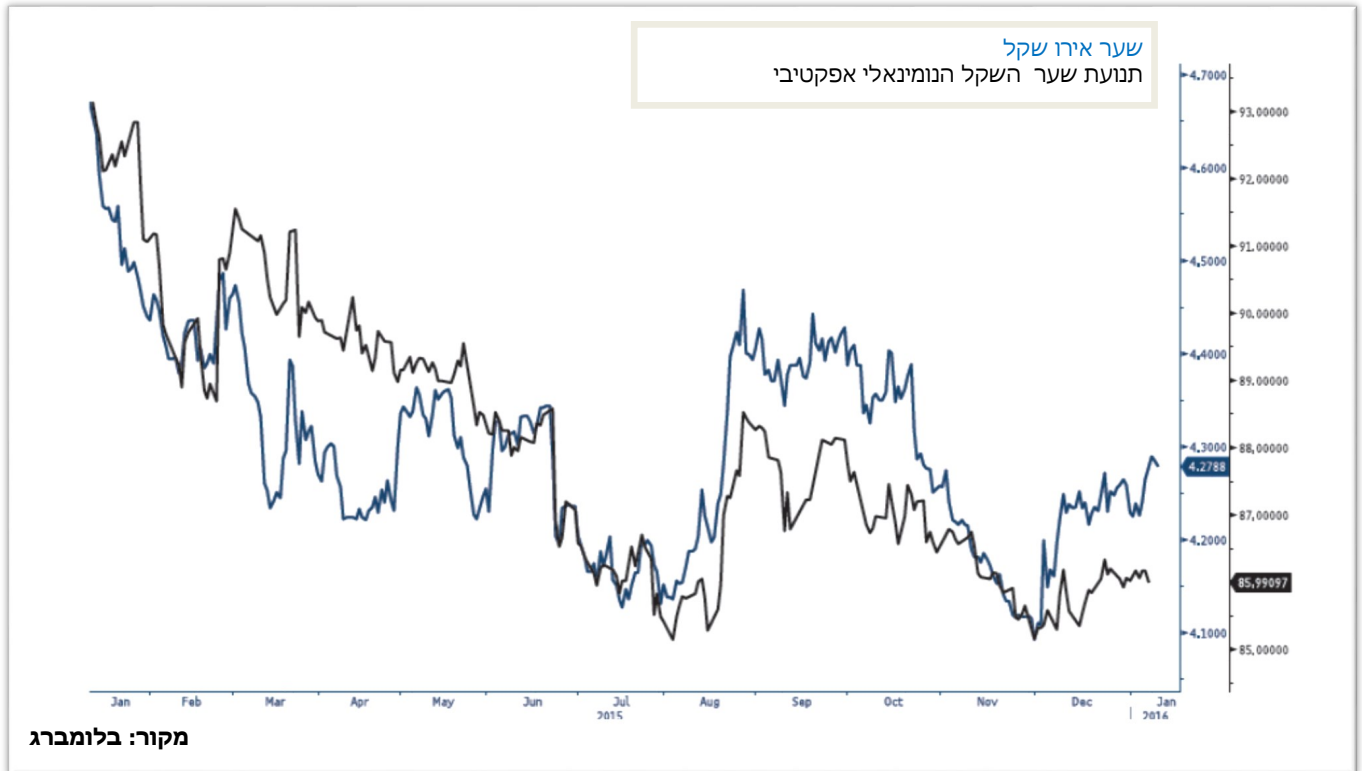
### פעולות גידור ומימוש השקעות בזירה הגלובלית בולמות את פיחות השקל

בזירה המקומית פעולות גידור מצד היצואנים הגדולים בולמות את פיחות השקל אל מעבר לתחום 3.94-3.96 לידולר. להערכתנו בהעדר מעורבות מצד בנק ישראל מוגבל פוטנציאל פיחות השקל והתחזקות הדולר. בנק ישראל בוחן וקובע את מדיניות בהתאם לשער העוגן, השער הנומינלי האפקטיבי, סל מטבעות הסחר של ישראל בא לידי ביטוי בשער הנומינלי האפקטיבי. הבנק רוכש דולרים כאשר חל ייסוף חד בשער הנומינלי האפקטיבי ונמנע ממעורבות בתקופה של פיחות השקל אל מול השער הנומינלי האפקטיבי. בתקופה בה מטבעות מרכזיים כאירו המהווה מעל ל 26% מהסל והיואן הסיני המהווה מעל ל 10% מהסל מתחזקים, פוחת הצורך מצד בנק ישראל להתערב במסחר ולרכוש דולרים. בשלב המידי, בהעדר רכשים משמעותיים יתקשה הדולר לפרץ את תחום ההיצע במטרה לנוע אל עבר רמות קיצון חדשות. בראיה לטווח ארוך להערכתנו עודפי היצע מטבע זר יגרור לייסוף השקל אל מתחת לרמת ה 3.80 לידולר, אולם בטווח הבינוני כאשר האירו עשוי לנוע בתחום שערים רחב החלשות חדה בשער האירו תעודד מעורבות מחודשת מצד בנק ישראל ועמה את פיחות השקל אף לעבר רמת ה 4 לידולר. לדעתנו פוטנציאל ייסוף השקל בטווח הקצר-הבינוני נותר מוגבל בביקוש ער ברמות 3.86-3.88 לידולר ובהמשך בביקושים בקרבת רמת השפל הקודמת השוכנת בתחום 3.82 - 3.80 לידולר.

גרף דולר שקל מול תנועת השער הנומינלי אפקטיבי



**גרף אירו שקל מול תנועת השער הנומינלי אפקטיבי**



מקור: בלומברג

**לאירו פוטנציאל גבוה לתנועה בתחום שערים רחב והשפעה על מידת מעורבות בנק ישראל במסחר במט"ח.**

להערכתנו האירו עשוי לנוע בשנה הקרובה בתחום שערים רחב, כאשר ביקושים ערים לאירו צפויים בתחום 1.03-1.05 דולר לאירו ומנגד היצע משמעותי של אירו עשוי להתקבל בתחום 1.13-1.16 דולר לאירו. לתנודות שערים אלו באירו אל מול הדולר, עשויה להיות השפעה רבה על מעורבות בנק ישראל במסחר המקומי בדולר ועמה לפיחות/ייסוף השקל אל מול הדולר.

**בנק ישראל פועל באמצעות מעורבות בשוק המטבע המקומי במטרה לצמצם את השפעת חולשת מטבעות הסל על המשק המקומי בכלל ועל תנאי הסחר של התעשייה המקומית בפרט.**

פרטים והסברים באשר לבחינת החשיפות השונות וכן באשר לאסטרטגיות הניתנות לביצוע על מנת לגדר חשיפות אלו ניתן לקבל בדסק

אנליסטים בפריקו בדבר פרטים נוספים באמור לעייל ניתן לפנות למשרדינו בטלפון : 03-6167070

סקירות שוק ומידע נוסף בנושא מכשירים פיננסיים ניתן למצוא באתר פריקו <http://www.prico.co.il>

אין במסמך זה משום הצעה ו/או יעוץ ו/או המלצה כל שהיא לביצוע ו/או אי ביצוע עסקה כל שהיא.

למתעניינים, יש לפנות לדסק אנליסטים לקבלת מידע ופרטים נוספים.

ט. ל. ח.

המידע דלעיל מיועד לעיונו ולשימוש הבלעדי של המנוי אין למוסרו לאחר ו/או להעתיקו בכל דרך שהיא.

כל הזכויות שמורות ©