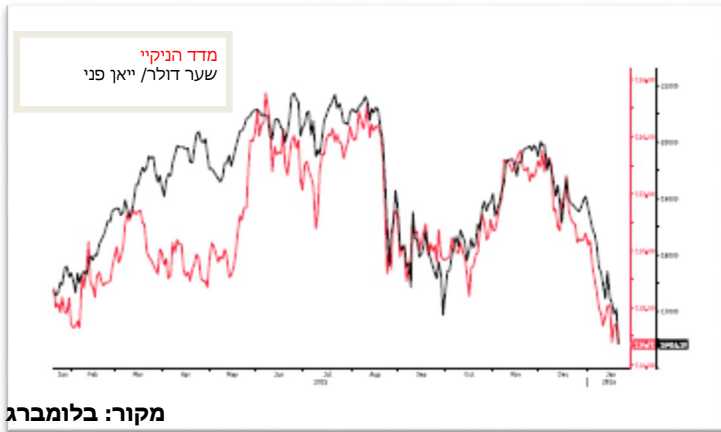


**מלחמת מחירים ובריחה מסיכונים מזעזעים את השווקים**

הבריחה מסיכונים (risk off mode) ועליה במדד אי הוודאות, גוררים לתנועות הון וזעזועים בכפר הגלובלי. עליה בריבית הדולר הייתה לזרז במדרון התלול ועודדה את הבריחה מהשווקים המתפתחים מתוך ציפייה לשינוי מגמה ועליה בתשואות האג"ח בכלל ובמדינות המפותחות בפרט. **עדפי היצע לצד ירידה בביקושים גררו למשבר העמוק הפוקד את שוק הנפט העולמי.** בניגוד

לצפוי מגורם "מבוגר ואחראי", ארגון אופ"ק, המשמש כ"בנק מרכזי לשוק האנרגיה" מנהיג מלחמת המחירים במטרה לשמר את מעמדו כמוביל שוק בלעדי. אופ"ק פוגע במפיקות האנרגיה החדשות אשר נטלו אשראי נרחב למימון חדשנותם. הצלילה החדה והמהירה במחירי האנרגיה פגעה קשות בחברות אלו המתקשות לעמוד בתוכניות העסקיות ולפרוע את האשראי הרב שנטלו. אופ"ק בהנהגת סעודיה מקווה להותיר "שדות חרוכים" של לוויים אשר הפסידו את כספם בעסקי פצלי השמן והחדשנות הטכנולוגית שבשוק האנרגיה ובכך לצמצם בעתיד את היצע הדלקים ולמנוע כניסת מתחרים פוטנציאליים.

מדד ניקיי ושער דולר / יאן יפני



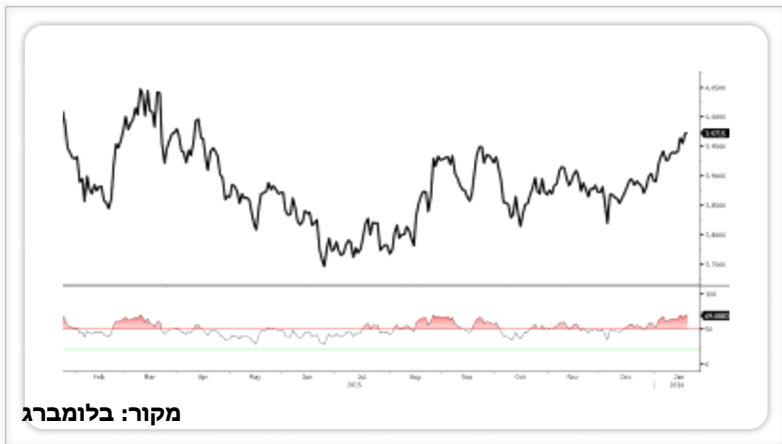
מקור: בלומברג

**שוק המניות זירת המטבע שכנים קרובים בכפר הגלובלי**

מימושים בשוק המניות הגלובלי גוררים לתנועות הון רחבות היקף. משקיעים בשוק המניות ביפן גידרו עצמם באמצעות מכירת יאן יפני וכעת עם היציאה משוק המניות נדרשת סגירה של עסקות ההגנה ורכישה חוזרת של היאן היפני. מהלך של סגירת הגנות מטבעיות הנובעות מהשקעה במדינות יעד מרכזיות כיפן וגוש האירו, גורר לתנועות הון ולהתחזקות היאן היפני והאירו. ישיבת הבנק המרכזי האירופי הצפויה למחר ובהמשך מסיבת העיתונאים עשויים לספק תשובות באשר לצעדי הבנק לעידוד הצמיחה, הביקושים וההשקעות. הבנק האירופי צפוי להתייחס למשבר שוק ההון הנוכחי והשפעתו על כלכלת גוש האירו. להערכתנו לאירו פוטנציאל תנועה בתחום שערים רחב 1.05-1.15 דולר לאירו. הבריחה מסיכונים תומכת בביקוש לאירו וליאן היפני ולהתחזקותם בעוד חזרה לשגרה ונטילת סיכונים תתמוך בחולשת היאן והאירו.

**שער הדולר, ביטוי לזעזועים בזירה הגלובלית ולפעילותם הערה של שחקני המעוף**

שער דולר שקל



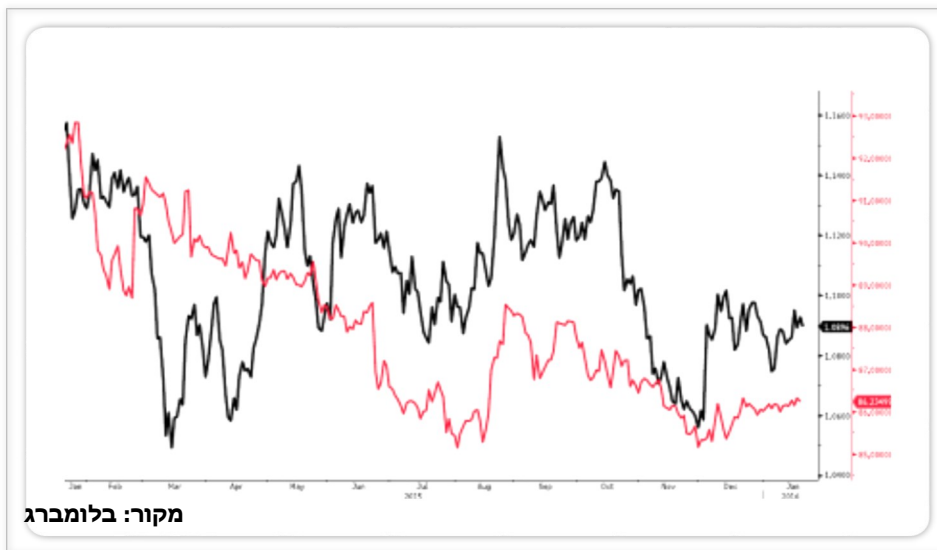
מקור: בלומברג

בזירה המקומית כפי שפירטנו רבות בסקירותינו ובדגש מיוחד מאז ה-25.11.2015, הדולר ממשיך בתנועה לעבר תחום היעד לרבעון הראשון של שנת 2016 בתחום 3.98-4.02 ש"ח לדולר ואף מעט יותר. תנועת הדולר מזכירה את התחזקותו לעבר רמת ה-4 ש"ח לדולר בינואר 2015. פעילותם הערה של שחקני המעוף לצד משקיעים זרים המממשים אחזקות בשוק ההון המקומי גוררים לעודפי ביקוש לדולר ולפיחות המהיר. היצואנים הזוכרים את השיא שרשם הדולר בתחילת שנת 2015, מבקשים לפעול בתבונה ולהתגונן מפני פגיעה ברווחיותם תוך ניצול רמות השיא לביצוע הגנות על תמורות יצוא עתידיות.

### רמות שערים המתגרות את מדיניות גידור חשיפות המטבע

התאוששות מטבעות כאירו, היאן היפני והיואן הסיני עשויה לתמוך בפוטנציאל חולשת הדולר אל מול השקל בזירה המקומית. התחזקות האירו, יעד סחר חשוב לשוק המקומי בתקופה שבאירופה מונהגת מדיניות של הרחבה כמותית (QE) ושער ריבית שלילי, מספק מחדש הזדמנות לתכנון וביצוע אסטרטגיות לגידור תמורות יצוא. התחזקות האירו אל מול הדולר באה לידי ביטוי משמעותי עוד יותר בשער המוצלב אירו/₪ בשל פיחות השקל אל מול הדולר, **תנועת מספריים המטיבה עם בעלי תמורות באירו והתחייבויות בשקל**. אף שבטווח הקצר פוטנציאל התחזקות האירו מוגבל בשל מדיניות מרחיבה מצד הבנק המרכזי הרי שאין שינוי בהערכתנו כי בטווח הבינוני-ארוך, האירו צפוי לשוב ולהתחזק משמעותית אל מעל לרמת ה 1.15 דולר לאירו, מהלך אשר יתמוך בחוסנו של האירו אל מול השקל.

#### השער הנומינלי אפקטיבי מול שער אירו דולר



בטווח הקצר הדולר בדרכו לעבר התחום 3.98-4.02 ₪ לדולר ואף מעט יותר אולם בראיה לטווח ארוך לדעתנו ההשקעות הישירות של הזרים (FDI) ותנועות ההון הנובעות מתמורות יצוא ושוק האנרגיה הצומח יתמכו בחוסנו של השקל.

בטווח הבינוני להערכתנו פעילותם של הבנקים המרכזיים לעידוד הצמיחה בדגש על אירופה, יפן וסין עשויות לתרום לתנודות שערים בזירת הדולר/שקל. התחזקות האירו אל מול הדולר מקטינה את הצורך מצד בנק ישראל לשמש כ"מבוגר האחראי" ומותיר לשוק לפעול בחופשיות, מצב אשר עשוי לגרום להיחלשות הדולר אף אל מול השקל. מנגד, החלשות האירו לעבר רמות שפל חדשות תתמוך במעורבות בנק ישראל אשר ישוב לרכוש דולרים במטרה לצמצם את הפגיעה בשער הנומינלי האפקטיבי עם החלשות מטבעות אל מול הדולר.

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 ולשימושו הבלעדי של המנוי אין למוסרו לאחר ו/או להעתיקו בכל דרך שהיא.

כל הזכויות שמורות ©