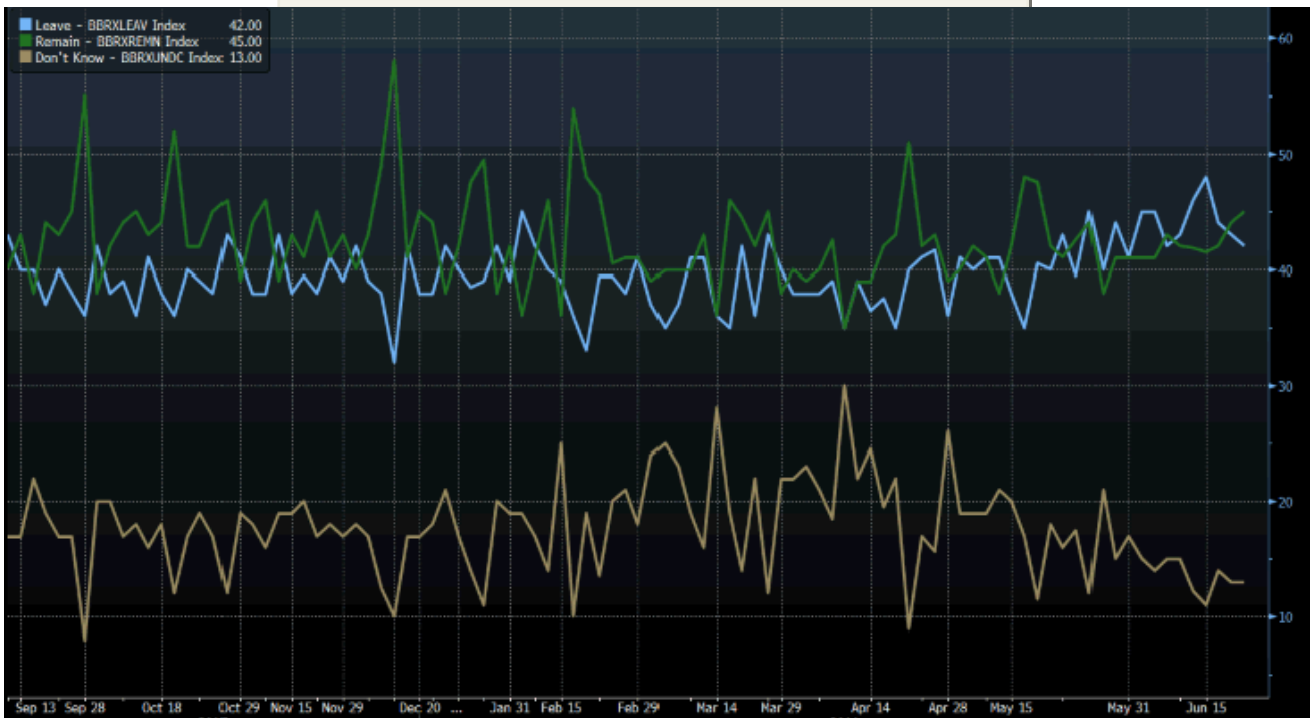


סקרים הצופים רוב במשאל העם לתומכים בשמירת אנגליה באיחוד מזניק את הליש"ט והאירו

לאחר שבועות של סקרים ומאמרים בדבר הפרישה הקרבה של אנגליה מהאיחוד האירופי, ולאחר רצח חברת הפרלמנט סקרים המתפרסמים במהלך סוף השבוע מורים על יתרון קל לתומכים בשמירת אנגליה באיחוד. השווקים בצל מסחר דליל באסיה, הצליחו בקלות לנסוק ולהביא למימוש הוראות סטופ לוס רבות. תגובת הדומינו גררה להתחזקות מתונה יותר גם של האירו. **נסיקת הליש"ט מחקה כ 50% מהירידה שרשמה הליש"ט אל מול האירו וכ 40% מהחלשות הליש"ט אל מול היאן היפני.**

משאל העם באנגליה ביום ה' הקרוב ונאום הגב' ילין יו"ר הבנק האמריקאי תומכים בפוטנציאל מוגבל לחולשת הדולר

תחזית תוצאות משאל העם בבריטניה



מקור: Bloomberg

פאונד אירו מול פאונד יאן יפני



מקור: Bloomberg

תנועת השערים החדה והיחלשותו המהירה של הדולר אל מול המטבעות המרכזיים ובראשם הליש"ט והאירו מחייבת משנה זהירות בפני תגובת יתר **over-reacting** של השווקים לאירועים בימים האחרונים. להערכתנו אי הוודאות מותרת פוטנציאל לתנודות שערים כאשר ברקע ועד לשיבת ועדת השוק הפתוח (FOMC) בחודש הבא נותר פוטנציאל משמעותי בטווח הקצר להתחזקות הדולר. להערכתנו האירו נדרש להתייצב מעל לרמת 1.1440 דולר לאירו במטרה לתמוך בתנועה מתקנת לעבר 1.16 דולר לאירו.

הרגיעה בזירת המט"ח תורמת להתאוששות בשוקי המניות וחומרי הגלם. דו"ח הבורסות בארה"ב מלמד כי היקף החוזים לרכישת דולרים וחוזי המכר ללירה שטרלינג נחתכו חדות בסוף השבוע כאשר הפעילים העדיפות לצמצם את "ההימור" כי אנגליה תצביע בעד נטישת האיחוד האירופי. על רקע משאל העם באנגליה ביום ה' הקרוב ונאום הגב' ילין יו"ר הפדרל ריזרב ביום ג' הקרוב, כאשר כלכלנים מבקשים לאתר בדבריה סמנים באשר למדיניות הבנק, מתי ואם בכלל צפויה העלאה בריבית הדולר!? כל אלו תומכים בפוטנציאל מוגבל לחולשת הדולר.

בטוח הבינוני והארוך לשקל פוטנציאל התחזקות מרשים

בזירה המקומית בזמן שהדולר התחזק אל מול המטבעות המרכזיים, מכירות דולרים מצד יצואנים מקומיים לצורך תשלומי מיסים של אמצע החודש בלמו את פיחות הש"ח. להערכתנו נותר פוטנציאל מוגבל לפיחות השקל. היצעי מט"ח משמעותיים צפויים בתחום 3.88-3.9250 \$ לדולר. בראיה לטווח הבינוני והארוך להערכתנו לאור עודפי זרימת המט"ח העקבית מהשקעות ישירות זרות (FDI) ותמורות נטו מתעשיית האנרגיה, הפעילות בשוק המקומי מורה כי הפעילים מתכוונים למצב בו הדולר מכין את הקרקע למהלך של החלשות משמעותית ולתנועה לעבר רמות שפל חדשות. להערכתנו, ללא מעורבות בנק ישראל והאוצר, הפעילים המרכזיים כנגד המגמה, ואשר בלמו את ייסוף השקל אל מול הדולר בתקופה האחרונה, היה שער הדולר/ש"ח שוכן מתחת לרמת 3.70 \$ לדולר כבר בחודש מאי האחרון. דבריו של הפרופ' שמחון ובכירים במשק בהתנגדותם למעורבות בנק ישראל במסחר המטבעי ובתמיכה בדולר, לצד המצוקות התקציביות מלמדים כי בנק ישראל עשוי לעמוד למבחן עצמאותו ומעמדו כ"מבוגר האחראי" כבר בעתיד הקרוב. ייסוף משמעותי בשער הדולר/שקל ולצידו חולשת מטבעות מרכזיים בסל מטבעות השער הנומינלי האפקטיבי יגררו לייסוף חד בשער עוגן זה. בימים כתיקונם, מהלך שכזה גורר את בנק ישראל לפעולת התערבות במסחר ורכישת

דולרים. צעד של הבנק במטרה לשמור על תנאי הסחר של המשק המקומי, רווחיות היצוא ועתיד התעשייה המסורתית במשק הישראלי, החשופה ליבוא זול ומתחרה בתקופה של שיח ציבורי ומחאה הקוראת להוזלת המכסים ועידוד התחרות כצעד מרכזי בהוזלת העלויות לצרכן.

תנועת שער נומינלי אפקטיבי מול שער דולר שקל



מקור: Bloomberg

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 לעיל 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 ©

P.O. BOX 6400 TEL-AVIV 61063 ISRAEL

TEL:972-3-616-7070 FAX:972-3-616-7060

E-MAIL:INFO@PRICO.COM