

נסיקה בחובות המסופקים וריבית הדולר

נתוני התעסוקה החלשים שפורסמו בסוף השבוע בארה"ב והמורים כי בחודש מאי נוספו 38 אלף משרות חדשות בלבד, הינם הנתונים החלשים ביותר מאז ספטמבר 2010. נתוני תעסוקה חלשים לצד עליה חדה בהיקף החובות המסופקים בבנקאות האמריקאיות תומכים בצפייה כי ועדת השוק הפתוח (FOMC) תחליט בישיבתה בשבוע הבא שלא לעלות את ריבית הדולר. אמש תרמה בדבריה יו"ר הבנק המרכזי האמריקאי הגב' ילין, להערכה כי שאלת העלייה בריבית הדולר תדחה לחודש יולי.

שוק העבודה בארה"ב אינו מתאושש, חשש ממשי

מחקר שפורסם בארה"ב, פרי מחקר חדש, של חוקרים מאוניברסיטאות "הארוורד" ו"פרינסטון" (Lawrence Katz and Alan Krueger of Harvard and Princeton Universities) מורה כי בארה"ב, נתוני הגידול בהיקף של 9 מיליון משרות חדשות מאז 2005 אינו מעודד בניגוד לנתוני הממשל. במחקר מורה כי הגידול המרשים בתעסוקה מתבסס על תעסוקה "אלטרנטיבית" בעלת מאפיינים של תעסוקה זמנית, בעלת שכר נמוך מהמקובל והמעניקה הטבות מוגבלות למועסק. תעסוקה אלטרנטיבית שימשה ותאמה לצורכי המשק האמריקאי במהלך השנים האחרונות, אולם, מגמה זו מדאיגה את קובעי המדיניות שכן היא מעידה כי החברות מתקשות להתאושש ומוגבלות ביכולתן לשאת בעלויות התעסוקה כבעבר. **חולשת החברות האמריקאיות תחייב את הממשל לנקוט צעדים מעודדי צמיחה, צריכה, יצוא והשקעה.** צעדים פיסקליים (הקלות והטבות במיסוי) ומוניטריים (מהלך אשר יתמוך בחולשת הדולר בשמירת סביבת ריבית נמוכה) כאחד.

בקרב חברות ה G7 להתערבות יפן במסחר המטבעי

התחזקות המרשימה של היאן היפני תאמה בדיוק את הערכותינו כפי שפרטנו בדו"ח מיוחד בחודש מרץ. על רקע התנגדות חברות ה G7 להתערבות משמעותית של יפן במסחר המטבעי לצורך החלשת היאן היפני, מהלך בו נוהג הממשל היפני לפעול במצבי קיצון, נדרשו ביפן לשינוי באופן פעילות הממשל. ישירה במסחר עושה זאת כצעד מעודד תעסוקה וצמיחה באמצעות הרחבת היצוא וצמצום היבוא. לאור התנגדות חברות ה G7, החליטו ביפן כי גורמי הממשל לא יתבטאו עוד בנושאים הקשורים להתערבותם במסחר המטבעי. אמש נמנע שר האוצר היפני מר אסו (ASO), מלהתייחס בתגובתו למהלכים הצפויים מצד יפן בעקבות התחזקות של היאן היפני. השר היפני, ציין כי יפן תמשיך במדיניות של רפורמה פיסקלית אותה היא מפעילה לצורך עידוד הצריכה והצמיחה תוך עידוד העלייה באינפלציה.

החשש לנטישת האיחוד האירופי גרר לקריסת הליש"ט

היום המסחר בליש"ט מעט נרגע, לאחר שאמש, בעקבות פרסום תחזית בדבר עליה בשיעור התומכים בעזיבת אנגליה את האיחוד האירופי (Brexit) לכדי 48% בעד העזיבה לעומת 42% בלבד בעד הישארותה באיחוד גרר לקריסת שער הליש"ט אל מול המטבעות המרכזיים. בשווקים צופים כי לעזיבת האיחוד צפויה השפעה קיצונית על שער הליש"ט אשר צפוי להיחלש חדות וכן על כלכלת אנגליה הצפויה להיפגע. היאן היפני וחולשת הליש"ט תרמו לחוסנו של האירו, אולם האירו מתקשה להתייצב מעל לרמת 1.1420-60 דולר לאירו. אין שינוי בהערכתנו לפיה בראיה לטווח הבינוני (Q4 2016) האירו עשוי לשוב ולהתחזק חדות אל עבר רמות חדשות אל מעל לרמת 1.16 דולר/אירו רמה אשר בקרבתה נבלמה עד כה את התחזקות האירו.

שער פאונד דולר מול שער פאונד יאן יפני

מקור: Bloomberg



ההתאוששות במחיר חומרי הגלם תורמת להתחזקות הדולר הקנדי והאוסטרלי, להערכתנו טרם התקבלו נתוני צמיחה התומכים בשינוי המגמה ובהתאוששות בפעילות הכלכלית הגלובלית. הצמצום בהיקף הפקת הדלקים

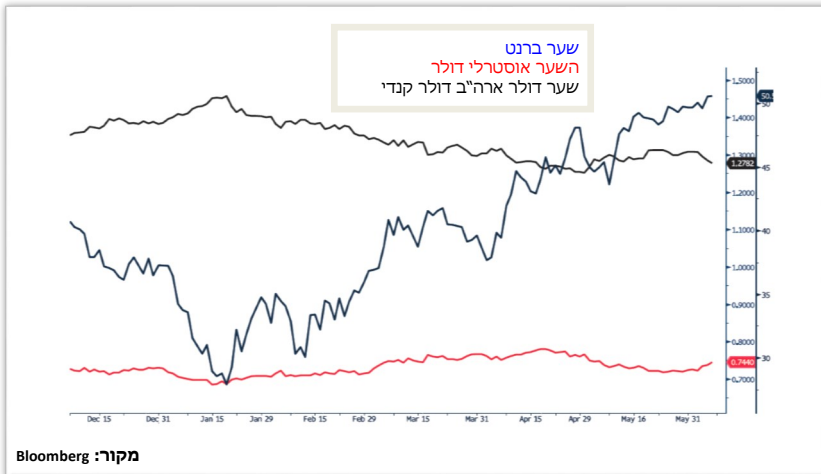
בעיקר בארה"ב, נובע בעיקר מסגירת משאבים (כפצלי שמן ומאגרים עתירי תשומות/עלויות) בעלי עלות הפקה יקרה, מהלך אשר צמצם את היקף ההפקה בארה"ב ותרם לעליה במחיר הדלקים גם בתקופה שלא חלה עליה בהיקף הביקוש. הודעת סעודיה אמש על עליה במחיר הנפט המסופק לסעודיה נתמכת בין היתר בנתוני הירידה שחלה לאחרונה בנתוני התפוקה.

הציפייה למשנה זהירות בבנק ישראל תורמת להתחזקות השקל

על רקע דבריו של פרופ' שמחון יו"ר המועצה הלאומית לכלכלה, בדבר התנגדותו להתערבות בנק ישראל במסחר המטבעי והרכישות אותן הוא מבצע, גוברת הערכה כי בבנק ישראל ינקטו במשנה זהירות, ויעדיפו להמעיט בהתערבות במסחר המטבעי המקומי. בהעדר מעורבות מצד "מבוגר אחראי" עודפי הצע של יצואנים גוררים להתחזקות השקל. להערכתנו על רקע צבר אירועים ו"הכרזות" מצד בכירים ניתן לצפות כי תחום תנועת השערים התרחב והדולר עשוי להיחלש לעבר רמות שפל חדשות. בנק ישראל הפועל בהתאם לתנועת השער הנומינלי האפקטיבי – שער העוגן בקביעת מדיניותו, יעדיף להתערב באמצעות רכישת דולרים היה והשער ישוב לרדת באופן עקבי ומשמעותי.

סמן להתערבות קרבה צפוי במקרה של החלשות המטבעות המרכזיים אל מול הדולר ללא מהלך מקביל בזירה המקומית, בשער הדולר/שקל. עיוות אשר יאות על התערבות קרבה מצד בנק ישראל במטרה למנוע פגיעה ביצוא ובתעשיות המסורתיות החשופות במקרה של ייסוף השקל להצפת

שער ברנט מול שער הדולר אוסטרלי והקנדי



שער אירו שקל מול תנועת שער הנומינלי אפקטיבי



בטווח הקצר טרם מוצה פוטנציאל חוסנו של הדולר אולם פוטנציאל זה נותר מוגבל. להערכתנו בטווח הקצר לדולר פוטנציאל תנועה בתחום שערים רחב 3.72-3.88 ש' לדולר בעוד בראיה לטווח ארוך להערכתנו הדולר עשוי להיחלש בזירה הגלובלית ואל מול השקל כאחד. פריצת רמת 3.72 ש' לדולר תשמש כמדדון חלקלק להידרדרות שער החליפין.

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 לעיון ולשימוש הבלעדי של המנאי אין למסרו 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