

כדור השלג שמקפיץ את הדולר

ירידות השערים החדות בשוקי המניות החזירו לזירה את המוסדיים אשר החלו לצמצם חשיפות מטבעיות ושבנו לרכוש דולרים רבים. עודפי הביקוש גררו לנסיקה בשערים וכל זמן שסוגיית משבר הקורונה טרם התייצב הרי הדולר עשוי לשבור שיאיים חדשים ואף להגיע לעבר רמת ה-4 שקלים.

הדולר כבאפקט דומינו גרר עוד ועוד גופים לגדר חשיפות ולרכוש מט"ח. בתקופה של כשבוע הדולר התחזק ב-10%, תופעה מקומית שכן במהלך השבוע האחרון, הדולר נסק לגבהים בשעות המסחר בישראל בעוד בלילה בשעות שהמשק המקומי "ישן" המסחר בדולר/שם מתייצב ברמות של סיום המסחר בישראל. נמצא שהמסחר בחו"ל בדגש על ארה"ב, ובניגוד להערכות קודמות לפיהן הזרים מוכרים דולרים וגוררים לחוסנו של השקל ובכך פוגעים הם בכוש התחרות של היצוא הישראלי, הרי כעת התמונה שונה. ביקושים גדולים למט"ח ובעיקר לדולר, המזניקים את הדולר לעבר רמות שיא שלא היו מאז הרבעון הראשון של 2017, נמצאו בעיקר בקרב שתי אוכלוסיות עיקריות: גופים מוסדיים ושחקנים גדולים בשוק המט"ח ובהם יבואנים וסוחרים גדולים.

גרף הדולר/שם והתנועה במדרגות כאשר הזינוק בשערים מתקבל בשעות המסחר בישראל:



המוסדיים בישראל נדרשים לבצע התאמה של החשיפות הדולריות שברשותם כפועל יוצא של התנודות החריפות בשוק המניות בעולם. גופים מוסדיים רוכשים דולרים שכן כשגוף מוסדי משקיע במדד מניות כגון בארה"ב, לדוגמא משקיע שהשקיע סכום של מיליון דולר, פועל לנטרל את ההשפעה המטבעית שבהשקעה בני"ע דולרי בארה"ב באמצעות המכירה של מיליון דולר. כששווי ני"ע הנ"ל נחתך חדות, ובמטרה להתאים את היקף הגידור לגודלו של תיק ני"ע, נדרש

הגוף המוסדי לשוב ולהקטין את היקף הגידור דהיינו לרכוש כמות גדולה של דולרים. פעילות הנעמדת בסכומים של מיליארדי דולרים.

בנוסף לפעילות המוסדיים, פעילים בזירה גופים נוספים ובהם יבואנים גדולים או גופים הפועלים בזירת האלגו טריידינג. גם פעילים אלו פעלו בשוק המטבע וקנו דולרים כדי לצמצם את חשיפתם. הפיחות המהיר של השקל הביא את השערים לעבר רמות קריטיות בקרבתם נמצאו הוראות סטופ לוס גרר לאפקט כדור השלג אשר הזניק בבת אחת מעלה את הביקוש לדולר.

תנועת הדולר בעליות השערים מתאפיינת בתבנית תנועה במדרגות, בין היתר בשל מימוש הוראות סטופ לוס. פריצת רמת ה-3.82, הזרימה הוראות סטופ לוס וקניות של מאות מיליונים מהלך אשר הקפיץ את שער הדולר למדרגה הבאה בקרבת אזור ה-3.88 – 3.92. מהלך דומה התרחש ביום ב' בקרבת התחום 3.68 - 3.72 שם לדולר.

בשלב הנוכחי המסחר מתנהל תוך עודפי ביקוש נדרשת התייצבות בסוגיית משבר וירוס הקורונה או עד שתתקבל תמונת מצב על ההשלכה של המשבר - הריצה לאי מבטחים גוררת אף היא לביקוש לדולר. הערכה כי הפעילות המקומית תהא משום נגזרת למה שיקרה בשוק הגלובלי, יותר מאשר הפעילות הקשורה בישראל."

מצוקת הנזילות של הבנקים קיבלה מענה מוגבל וחלקי מבנק ישראל, הדבר שבא לידי ביטוי חריף בחלק מהבנקים, וגרר לקושי רב בביצוע פעולות גידור בטווחים השונים. במהלך הנוכחי לא נמצאה התערבות ופעולה ממתנת מצד בנק ישראל. להערכתנו בשלב הנוכחי טרם מוצה פוטנציאל הפיחות באולם במבט לטווח ארוך ועם ההתאוששות ממשבר הקורונה החזרה למסלול תתמוך בהיצע מט"ח ובייסוף השקל.

גרף הדולר/ שקל וגרף השער הנומינלי האפקטיבי:

ILS Curncy (Israeli Shekel Spot)
BOJNEER Index (Bank of Israel Nominal Effective Exchange Rate)

