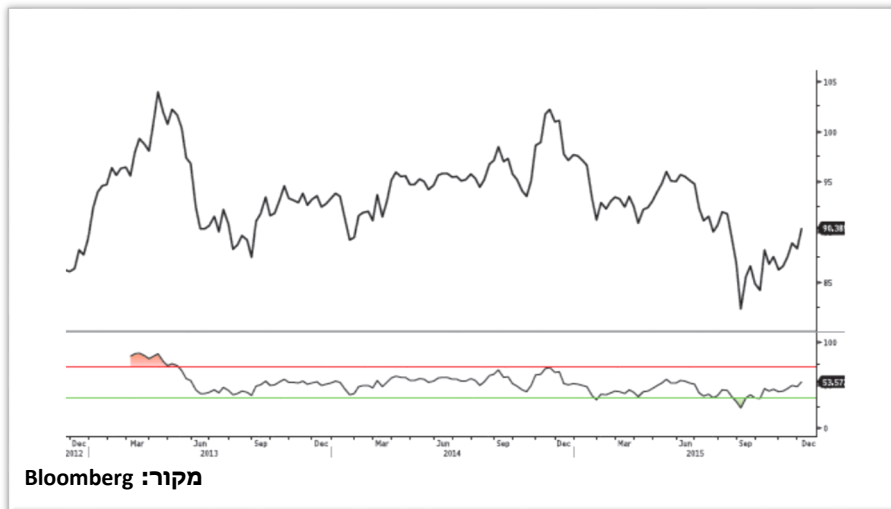


**אירופה בהמתנה להכרזת הבנק המרכזי על צעדי הרחבה לעידוד הפעילות הכלכלית**

בשווקים מצפים למסיבת העיתונים היום אחה"צ של הבנק המרכזי האירופי (ECB). נשיא הבנק מר דרגי לימד את השווקים כי כאשר דברים מגיעים לישראל האחרונה, הבנק נוקט בעמדה אגרסיבית יותר מזו הנאמרת בשיחותיו השוטפות. על רקע ניסיון העבר בשווקים מצפים כי הבנק יכריז על שורת צעדים ויכריז כי העתיד יבחנו התוצאות וכי הוא עשוי להרחיב עוד יותר את מעורבותו. הבנק האירופי צפוי להודיע על הורדת ריבית הפיקדונות לכדי רמה שלילית - 0.35% -, לצד הארכת תקופת ההרחבה הכמותי המתוכננת להסתיים בחודש ספטמבר 2016 אל תוך שנת 2017. כמו כן הבנק צפוי להרחיב את היקף ההרחבה החודשית מרמת ה 60 מיליארד אירו בחודש לכדי 75-80 מיליארד אירו בחודש. בכך יתמוך הבנק בהצע גובר של אירו ובחולשת המטבע. הבנק פועל לעידוד הביקוש המקומי, ההשקעה והיצוא.

להערכתנו אי מימוש הציפיות במלואן ויותר יגרור לתגובת sell-the-rumor/buy-the-fact כאשר השווקים הנתונים במצב חריג של עודפי דולרים כנגד מכירת האירו ישובו לרכוש את האירו. במקרה כזה להערכתנו פוטנציאל התחזקות האירו מוגבל ולמשקיעים תנתן הזדמנות פז לשוב ולמכור את האירו ברמות נוחות יותר שכן אין שינוי בהערכתנו לפיה בראיה לטווח בינוני האירו צפוי לשוב להיחלש חדות.

**גרף אוסטרלי יאן יפני**



**גרף דולר יאן יפני מול אוסטרלי דולר**



ביצוע עסקות על בסיס פער הריביות שב לפרוח כאשר הפעילים רוכשים דולר אוסטרלי ומוכרים מטבעות להם ריבית נמוכה כיאן היפני ובאירו.

**זהירות מלחמת מטבעות**

על רקע הכרזת המוסדות הפיננסיים ביפן על כוונתם לגדר חשיפות מטבע ליאן פוטנציאל החלשות אל עבר רמת 125 יאן לדולר פריצת רמה זו תעורר מחדש את החשש בפני "מלחמת מטבעות" בכלל ובאסיה בפרט. נתונים כלכליים מאכזבים בארה"ב ובאירופה עשויה בראיה לטווח בינוני לעורר עניין מחודש בהשקעות באסיה בכלל וביפן בפרט.

**הפוטנציאל לפיחות השקל אל מעבר לרמת 3.96 ₪ לדולר גובר**

בשוק המקומי, פעילות תחילת החודש הקלנדרי תורמת לייסוף השקל לעבר רמת התמיכה 3.85-3.88 ₪ לדולר אולם להערכתנו פוטנציאל הייסוף נותר מוגבל ועל רקע חולשת המטבעות והשפעתם על השער הנומינלי האפקטיבי להערכתנו בנק ישראל ישוב להתערב ולתמוך בשער הדולר/₪. דבר המותיר מרחב מוגבל לייסוף השקל ופוטנציאל לפיחות השקל אל מעבר לרמת ה 4 ₪ לדולר.

**תנועת שער החליפין הנומינלי אפקטיבי בהשוואה לדולר 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 ולשימוש הבלעדי של המנוי אין למוסרו לאחר ו/או להעתיקו בכל דרך שהיא.