



31 במרץ, 2020

## מבט גלובלי על תחזית מטבעות

### דולר שקל:



|                              | As of    | Q2 20 | Q3 20 | Q4 20 | Q1 21 |
|------------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Median</b>                |          | 3.5   | 3.5   | 3.45  | --    |
| <b>Mean</b>                  |          | 3.51  | 3.5   | 3.47  | --    |
| <b>High</b>                  |          | 3.66  | 3.67  | 3.68  | --    |
| <b>Low</b>                   |          | 3.37  | 3.33  | 3.3   | --    |
| <b>Forward</b>               |          | 3.55  | 3.54  | 3.53  | 3.52  |
| <b>Wells Fargo</b>           | 03/13/20 | 3.66  | 3.67  | 3.68  | 3.69  |
| <b>JPMorgan Chase</b>        | 03/09/20 | 3.37  | 3.33  | 3.3   | 3.3   |
| <b>Silicon Valley Bank</b>   | 02/28/20 | 3.52  | 3.53  | 3.5   | --    |
| <b>Argentex LLP</b>          | 02/26/20 | 3.5   | 3.48  | 3.44  | --    |
| <b>Cinkciarz.pl</b>          | 02/26/20 | 3.5   | 3.5   | 3.45  | --    |
| <b>Morgan Stanley</b>        | 02/13/20 | 3.45  | 3.47  | 3.5   | --    |
| <b>ING Financial Markets</b> | 02/12/20 | 3.4   | 3.4   | 3.4   | --    |
| <b>Citigroup</b>             | 02/06/20 | 3.46  | 3.44  | 3.43  | 3.44  |

משבר הקורונה ואי הוודאות שסביבו ממשיכים לטלטל את השווקים, אולם מיקוד מקרו כלכלי בדגש על אותן המדינות החשופות למשטר ריחוק חברתי, כאשר חלקים נרחבים בפעילות הכלכלית מושבתים ומנגד צעדים משמעותיים לעידוד הפעילות פסקלית ומוניטרית תורמים לאי הוודאות ולתנודות בשווקים. להערכתנו פעולות מרחיבות ומעודדות צריכה כבר מהשלב המוקדם של המשבר יתרמו לעידוד הפעילות הכלכלית ולצמצום השפעת הריחוק החברתי וצמצום הפעילות. נתוני האקלים העסקי באירופה בחודש מרץ פורסמו אמש והיו נמוכים מהצפוי (-0.28 לעומת ציפייה ל -0.05), מדד אמון הצרכנים קרס אף הוא כשרשם ירידה חדה של -11.6 נקודות לעומת ירידה של -6.6 נקודות בחודש פברואר. מדד הסנטימנט במגזר השירותים הפתיע לטובה כאשר נרשמה ירידה של -2.2 נקודות לעומת ציפייה לירידה חדה יותר של -3 נקודות. באזורים מוכי המשבר כספרד, נרשמו מדדים נמוכים עוד יותר, המדד ירד במרץ ב 7 נקודות לעומת ירידה של -3.9 נקודות בפברואר, התקופה בה רק החלו להראות השפעות הקורונה בספרד. בארה"ב פורסמו שלל נתונים מעורבים, במדדי היצור נרשמו ירידות קיצוניות ומנגד עליה בתשואות האג"ח לטווח קצר במרכזי הממשל דבר המלמד על הערכה כי אפשר ומדדי המחירים בצל הזרמות הממשל יצרו לחצים אינפלציוניים ויתרמו לעליה בריבית. גם באנגליה רשם מדד בטחון הצרכנים של חודש מרץ ירידה אולם בשיעור פחות מהציפיות [המדד -9 לעומת -7 בחודש הקודם וציפייה ל -15 החודש], הציפיות האינפלציוניות כפי שבאו לידי ביטוי בצרפת

[0.7% לעומת 1.6% בפברואר] מורים על ירידה בלחצים האינפציוניים. נתונים חלשים ביפן ובראשם ירידה חדה במדד היצור התעשייתי שרשם ירידה של 5.3- לעומת עליה בשיעור זהה בחודש הקודם]. מנגד במבט קדימה הערכה ביפן כי חודש אפריל יהא חודש חיובי וחזק במדד היצור התעשייתי אשר צפוי לנסוק ב 7.5% לעומת הירידה של 6.9% בחודש מרץ. התאוששות מרשימה במדד רכש המנהלים בסין אולי נותן תקווה ואופטימיות לעתיד עם היציאה מהמשבר, בסין רשם המדד נסיקה לרמת ה 53 נקודות לעומת 28.9 נקודות בחודש פברואר.

נסיקת הדולר בתחילת המגפה הייתה פועל יוצא של עודפי ביקוש. גופים גדולים ובראשם הגופים המוסדיים נדרשו לפעול להתאמת היקף ההגנות להיקף ההחזקות. גופים מוסדיים משקיעים בני"ע ומנגד מוכרים את המטבע בו נקוב ני"ע, זאת במטרה למקד את ההשקעה בערך ני"ע ללא חשיפה לסיכון הטמון בשינוי שווי המטבע בו נקוב ני"ע. בעקבות שחיקת שווי ני"ע נוצר מצב בו גופים מוסדיים החזיקו בעודף עסקאות הגנה של מכירת הדולר ומטבעות נוספים ועם שחיקת שווי ני"ע נדרשו הם לשוב ולרכוש את המטבעות אשר נמכרו. כדור השלג שהחל בגופים המוסדיים גרר במהרה פעילות ערה מצד יבואנים ואף סוחרים אלגו – טריידינג אשר ביקשו לנצל את השינוי ואת אפקט הדומינו ובכך הביאו לנסיקת הדולר אל מעבר לרמת 3.80 שם לדולר ויותר.

מצוקת מסגרות וקווי אשראי של בנקים ישראלים, בדגש על פעילות בטווח של עד חודש ימים, הזניקה את שער הדולר אל עבר רמות שיא חדשות ואף את הריביות לטווח קצר הזניקה, כאשר ריבית הדולר, הפרנק השוויצרי והאירו, שהייתה ערב המשבר, ריבית אפסית, נסקה ונסחרה בעסקאות מטבע ברמות קיצון של 5 ואף 7 אחוזים בדולר ובמטבעות אף הרבה יותר. התערבות בנק ישראל שהעמיד מסגרת לתקופה של עד חודש בהיקף של עד 15 מיליארד דולר הקל על המצוקה ותרם לייסוף המהיר בשער הדולר אשר שב וירד אל מתחת לרמת ה 3.80 ועם פריצת רמת ה- 3.70 הצטרפו למוכרים יבואנים וסוחרים אלגו אשר ביקשו ל"נצל" רמות שיא, ולבצע המרות ופעולות גידור, גל המוכרים גרר לייסוף השקל אל עבר רמת ה 3.56 שם לדולר ואף פחות.

במהלך השנה החולפת נע הדולר בתבנית פעולה כאשר העליות נרשמו במדרגות בעוד הירידות היו חדות ומהירות, מהלך המלמד על מגמה פרו שקלית ארוכת טווח באשר אי הוודאות ועודפי ביקוש גוררים לתנודות ולעליות שערים.

USDILS - במסחר המטבעי דולר אל מול השקל, עודפי הצע מצד יבואנים, משקיעים זרים ואף גופים מוסדיים גררו לייסוף וממשיכים ללחוץ ולגרור לייסוף השקל. אומנם, בשבועיים האחרונים בעקבות התערבות בנק ישראל שתמך בהעמדת נזילות בהיקף משמעותי, נרגעו מעט השווקים אולם רף הרגישות הנמוך מחייב משנה זהירות. שכן עודפי הביקוש שגררו לפיחות השקל במהלך תחילת חודש מרץ ולנסיקה לעבר רמת 3.88 שם לדולר, עשויים להתעורר מחדש את עודפי הביקוש כגון בעקבות: הדרדרות מחודשת בשוקי המניות ו/או אירוע חריג בזירה הגלובלית אשר יעודד צמצום בהחזקות/השקעות. פעילות סוף החודש הקלנדרי שהוא גם סוף רבעון הזרימה מכירות מטבע נרחבות אשר תרמו לייסוף המהיר. מנגד, ביצוע פעולות גידור תרמו להזרמת ביקושים ובלמו את המשך ההדרדרות בשער הדולר.

ייסוף השקל, פועל יוצא בין היתר של הירידה החדה בביקושים עם הצמצום ביבוא, כאשר הציבור מצמצם את הביקוש למוצרים מיובאים ובראשם כלי רכב, ציוד כבד ומגוון רחב של מוצרים שהביקוש להם ירד חדות ובכך ירד היקף הביקוש למטבע חוץ ומנגד יצואנים הממשיכים בפעילותם בהמרות מטבע לצורך תשלומי שכר, מיסים ועוד. בכך נוצר עודף היצע מבני, אליו מצטרפים אף סוחרים – אלגו המבקשים ל"רכב על הגל" של עודפי היצע. פעילות אשר בולמת את פיחות השקל וגוררת להחלשות הדולר, תשומת הלב מופנת לתחום התמיכה החשוב 3.5240 - 3.48 ₪ לדולר, פריצת תחום זה תתמוך בתנועה מחודש לעבר 3.45 ₪ לדולר ואף פחות.. הפעילות הערה של היצואנים לתשלומי שכר ומיסים לצד פעילות ערב חופשת החג הקרבה כל אלו תורמים להיצע גדול של מט"ח אולם אי הוודאות השוררת בשווקים מחייבת משנה זהירות, שכן, טרם מוצע פוטנציאל הפיחות והדולר עשוי להמשיך לנוע בטווח הבינוני בטווח שערים רחב 3.48 – 3.76 ₪ לדולר.

### לסיכום להערכתנו בטווח הקצר פוטנציאל ייסוף השקל מוגבל בתנועה לעבר רמת המפתח -3.48 ל 3.52 ₪ לדולר.

נשוב ונזכיר כי על רקע הערכותינו, כי, במבט לטווח הארוך, המגמה השלטת תומכת בייסוף השקל, נדגיש את החשיבות הרבה הטמונה בגידור חשיפות מטבע, נשמח לסייע ולהרחיב באשר לאלטרנטיבות במיוחד על רקע פוטנציאל השינוי בפער הריביות.

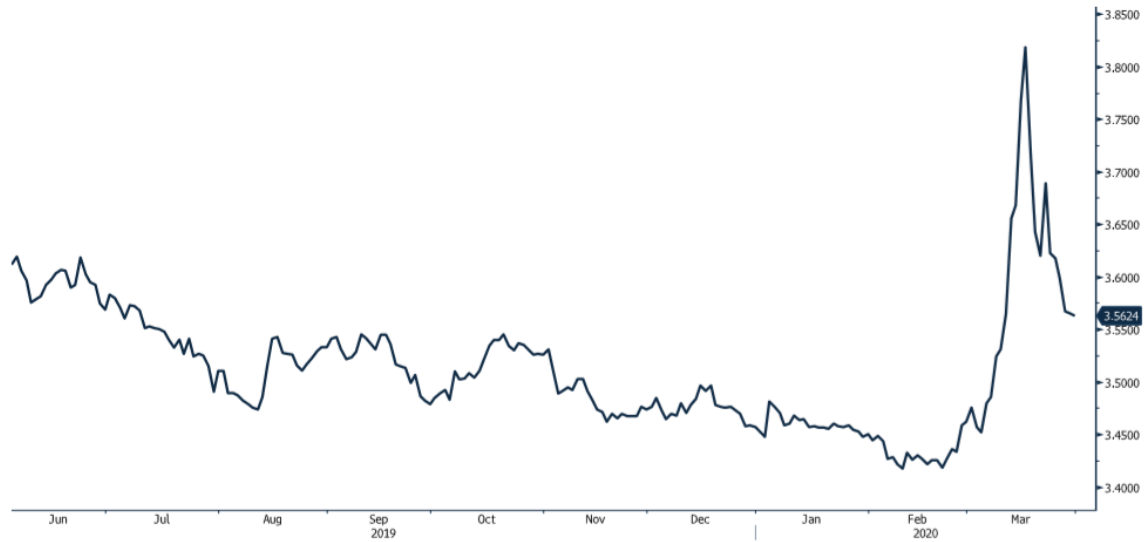
### גרף השער הנומינלי האפקטיבי (אדום) לצד גרף שער הדולר/₪ (שחור)

ILS Currency (Israeli Shekel Spot)  
BOI/JNEER Index (Bank of Israel Nominal Effective Exchange Rate)

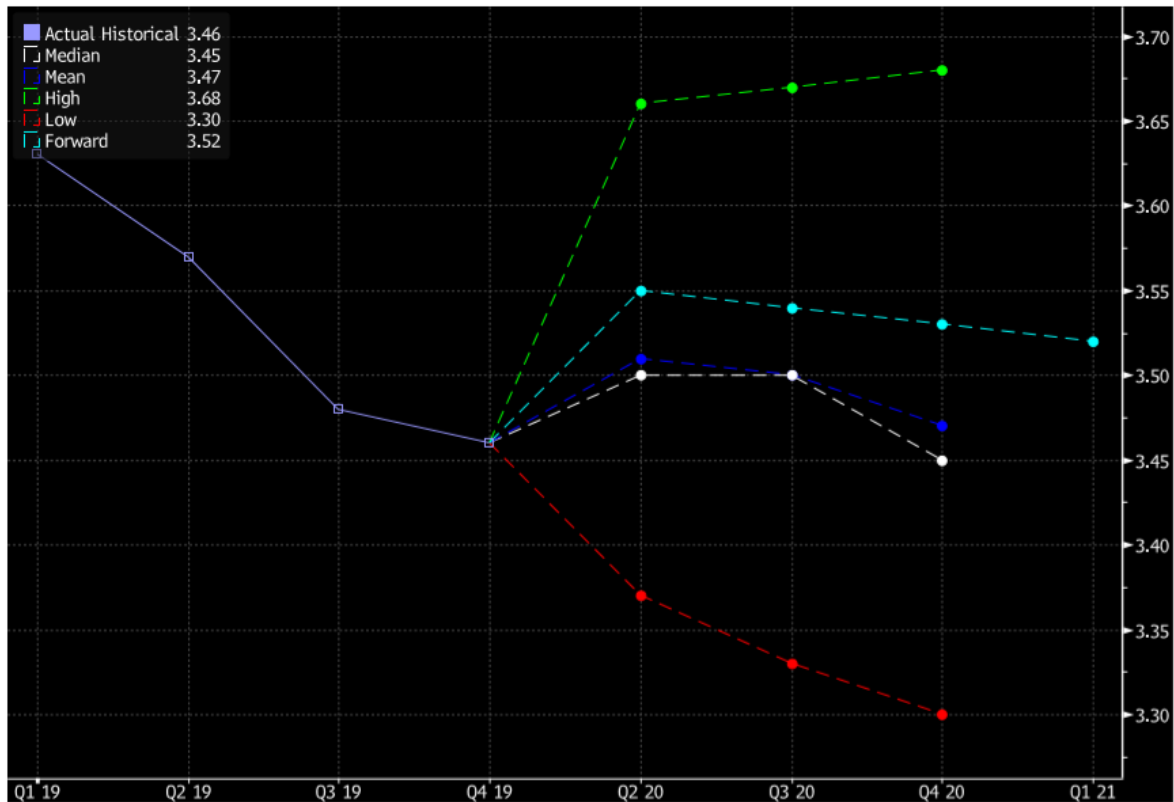


## גרף שקל/דולר:

ILS Currency (Israeli Shekel Spot)



## גרף תחזית שקל/דולר:

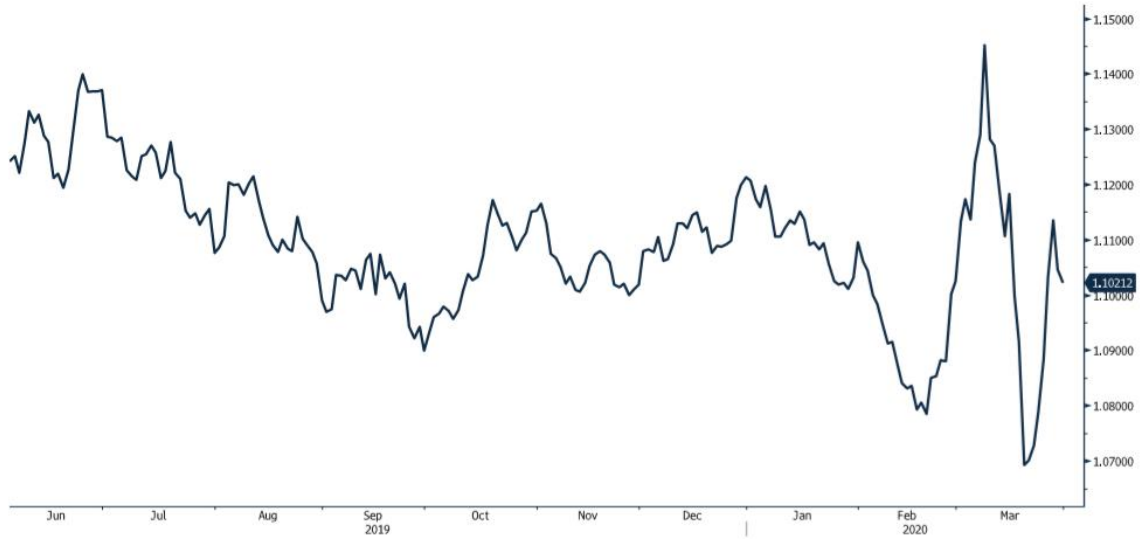




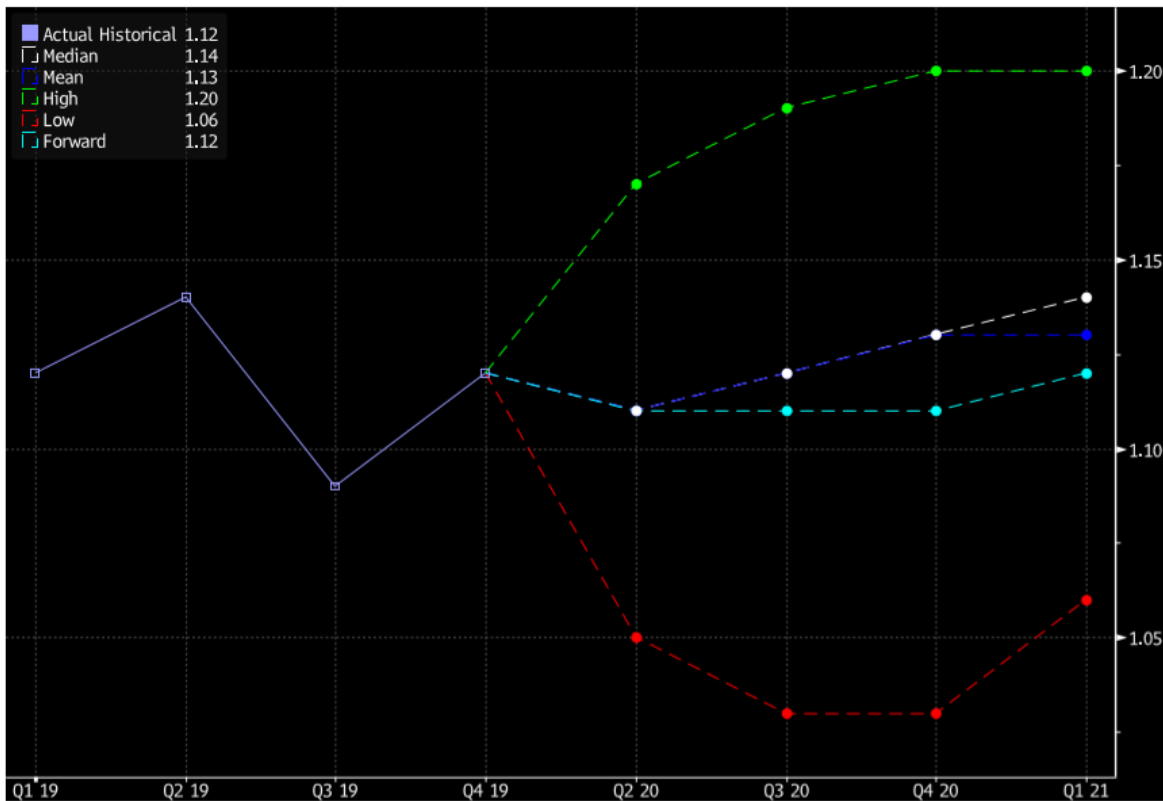
|  | As of    | Q2 20 | Q3 20 | Q4 20 | Q1 21 |
|--|----------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Median</b>                                    |          | 1.11  | 1.12  | 1.13  | 1.14  |
| <b>Mean</b>                                      |          | 1.11  | 1.12  | 1.13  | 1.13  |
| <b>High</b>                                      |          | 1.17  | 1.19  | 1.2   | 1.2   |
| <b>Low</b>                                       |          | 1.05  | 1.03  | 1.03  | 1.06  |
| <b>Forward</b>                                   |          | 1.11  | 1.11  | 1.11  | 1.12  |
| <b>Bank Julius Baer</b>                          | 03/30/20 | 1.08  | 1.09  | 1.13  | 1.15  |
| <b>Credit Agricole CIB</b>                       | 03/30/20 | 1.12  | 1.14  | 1.13  | 1.12  |
| <b>Swedbank</b>                                  | 03/30/20 | 1.1   | 1.1   | 1.12  | 1.13  |
| <b>Rabobank</b>                                  | 03/26/20 | 1.05  | 1.06  | 1.08  | 1.1   |
| <b>Commonwealth Bank of Australia</b>            | 03/20/20 | 1.16  | 1.13  | 1.13  | 1.13  |
| <b>Canadian Imperial Bank of Commerce</b>        | 03/20/20 | 1.11  | 1.13  | 1.14  | 1.15  |
| <b>Commerzbank</b>                               | 03/20/20 | 1.1   | 1.12  | 1.14  | 1.16  |
| <b>CIMB</b>                                      | 03/18/20 | 1.12  | 1.13  | 1.14  | 1.14  |
| <b>Scotiabank</b>                                | 03/18/20 | 1.15  | 1.16  | 1.16  | 1.17  |
| <b>Wells Fargo</b>                               | 03/13/20 | 1.1   | 1.1   | 1.11  | 1.13  |
| <b>Westpac Banking</b>                           | 03/13/20 | 1.15  | 1.14  | 1.13  | 1.12  |
| <b>Sumitomo Mitsui Trust Bank</b>                | 03/12/20 | 1.13  | 1.1   | 1.12  | 1.13  |
| <b>MUFG</b>                                      | 03/10/20 | 1.14  | 1.16  | 1.18  | --    |
| <b>JPMorgan Chase</b>                            | 03/09/20 | 1.11  | 1.1   | 1.09  | 1.08  |
| <b>RBC Capital Markets</b>                       | 03/09/20 | 1.17  | 1.19  | 1.2   | 1.17  |
| <b>Australia &amp; New Zealand Banking Group</b> | 03/05/20 | 1.1   | 1.09  | 1.07  | 1.07  |
| <b>BNP Paribas</b>                               | 03/05/20 | 1.12  | 1.13  | 1.14  | 1.15  |
| <b>Klarity FX</b>                                | 03/05/20 | 1.13  | 1.13  | 1.14  | 1.15  |
| <b>Alpha Bank</b>                                | 03/04/20 | 1.1   | 1.11  | 1.13  | 1.14  |
| <b>Oversea-Chinese Banking Corp</b>              | 03/02/20 | 1.1   | 1.12  | 1.13  | --    |
| <b>Prestige Economics LLC</b>                    | 03/02/20 | 1.12  | 1.13  | 1.15  | --    |
| <b>Silicon Valley Bank</b>                       | 02/28/20 | 1.1   | 1.12  | 1.12  | --    |

## גרף אירו/דולר:

EUR Currency (Euro Spot)



## גרף תחזית אירו/דולר:



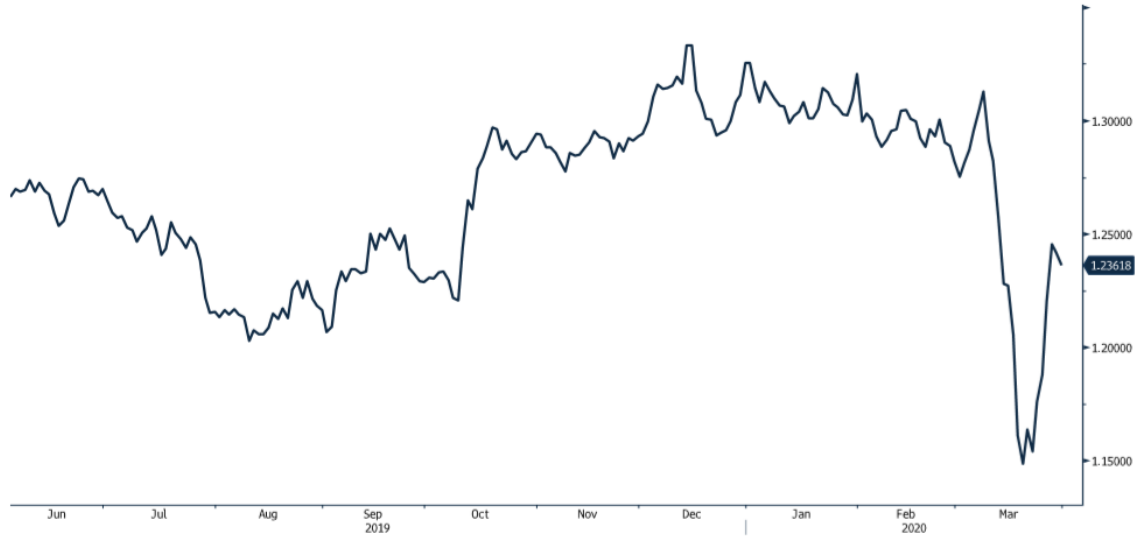
ליש"ט/דולר



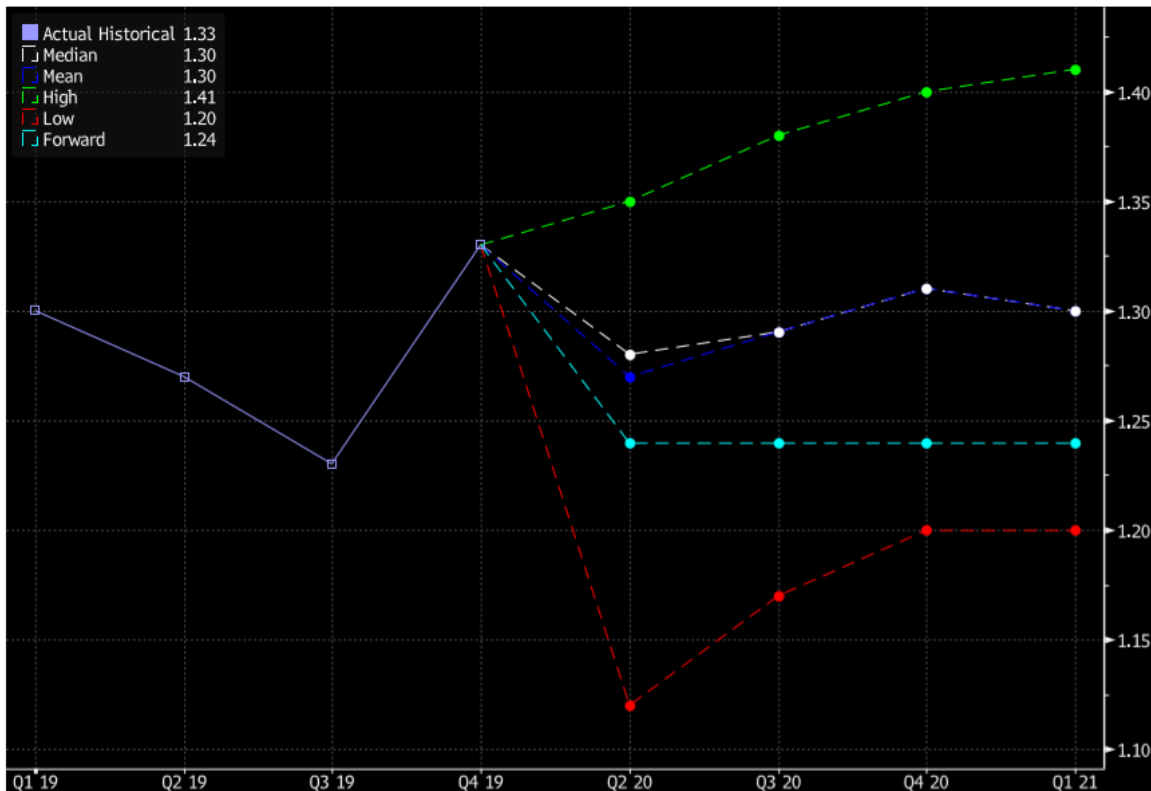
|  | As of    | Q2 20 | Q3 20 | Q4 20 | Q1 21 |
|--|----------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Median</b>                                    |          | 1.28  | 1.29  | 1.31  | 1.3   |
| <b>Mean</b>                                      |          | 1.27  | 1.29  | 1.31  | 1.3   |
| <b>High</b>                                      |          | 1.35  | 1.38  | 1.4   | 1.41  |
| <b>Low</b>                                       |          | 1.12  | 1.17  | 1.2   | 1.2   |
| <b>Forward</b>                                   |          | 1.24  | 1.24  | 1.24  | 1.24  |
| <b>Bank Julius Baer</b>                          | 03/30/20 | 1.2   | 1.21  | 1.26  | 1.29  |
| <b>Credit Agricole CIB</b>                       | 03/30/20 | 1.24  | 1.31  | 1.31  | 1.32  |
| <b>Swedbank</b>                                  | 03/30/20 | 1.22  | 1.22  | 1.29  | 1.3   |
| <b>Danske Bank</b>                               | 03/27/20 | 1.15  | 1.19  | 1.21  | 1.23  |
| <b>Rabobank</b>                                  | 03/26/20 | 1.14  | 1.2   | 1.26  | 1.33  |
| <b>Commonwealth Bank of Australia</b>            | 03/20/20 | 1.2   | 1.23  | 1.25  | 1.27  |
| <b>Canadian Imperial Bank of Commerce</b>        | 03/20/20 | 1.29  | 1.32  | 1.34  | 1.37  |
| <b>Commerzbank</b>                               | 03/20/20 | 1.18  | 1.2   | 1.28  | 1.29  |
| <b>CIMB</b>                                      | 03/18/20 | 1.25  | 1.25  | 1.27  | 1.29  |
| <b>Scotiabank</b>                                | 03/18/20 | 1.32  | 1.33  | 1.33  | 1.34  |
| <b>Wells Fargo</b>                               | 03/13/20 | 1.23  | 1.22  | 1.24  | 1.26  |
| <b>Westpac Banking</b>                           | 03/13/20 | 1.28  | 1.29  | 1.3   | 1.3   |
| <b>MUFG</b>                                      | 03/10/20 | 1.3   | 1.33  | 1.38  | --    |
| <b>JPMorgan Chase</b>                            | 03/09/20 | 1.26  | 1.27  | 1.28  | 1.27  |
| <b>RBC Capital Markets</b>                       | 03/09/20 | 1.26  | 1.25  | 1.25  | 1.23  |
| <b>Australia &amp; New Zealand Banking Group</b> | 03/05/20 | 1.28  | 1.3   | 1.31  | 1.32  |
| <b>BNP Paribas</b>                               | 03/05/20 | 1.35  | 1.36  | 1.39  | 1.4   |
| <b>Klarity FX</b>                                | 03/05/20 | 1.26  | 1.26  | 1.25  | 1.24  |
| <b>Oversea-Chinese Banking Corp</b>              | 03/02/20 | 1.3   | 1.31  | 1.32  | --    |
| <b>Prestige Economics LLC</b>                    | 03/02/20 | 1.33  | 1.35  | 1.36  | --    |
| <b>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria</b>           | 02/28/20 | 1.3   | 1.34  | 1.37  | --    |
| <b>Silicon Valley Bank</b>                       | 02/28/20 | 1.29  | 1.35  | 1.36  | --    |

## גרף ליש"ט/דולר:

GBP Currency (British Pound Spot)



## גרף תחזית ליש"ט/דולר:



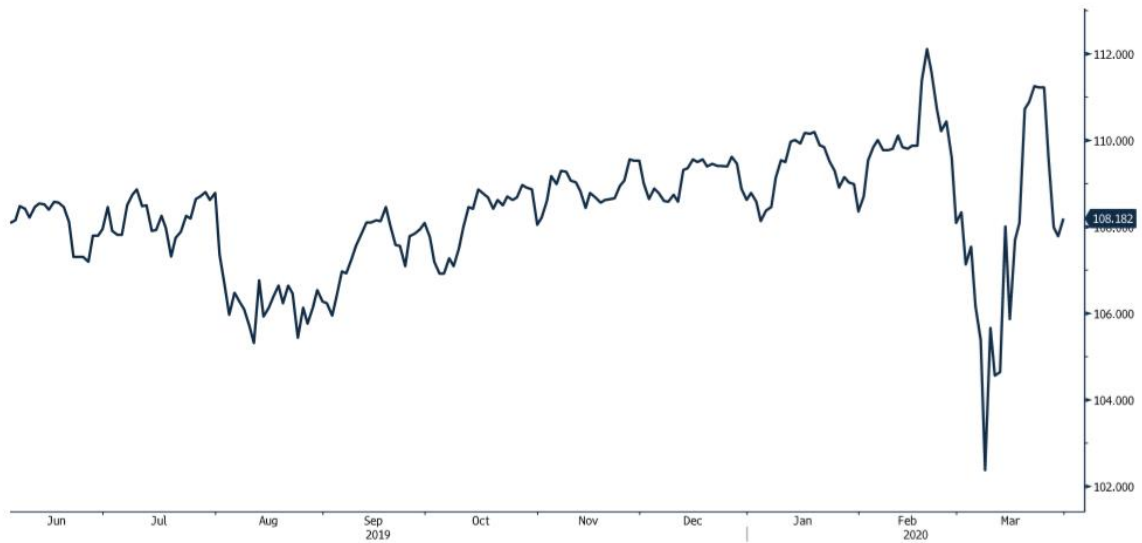




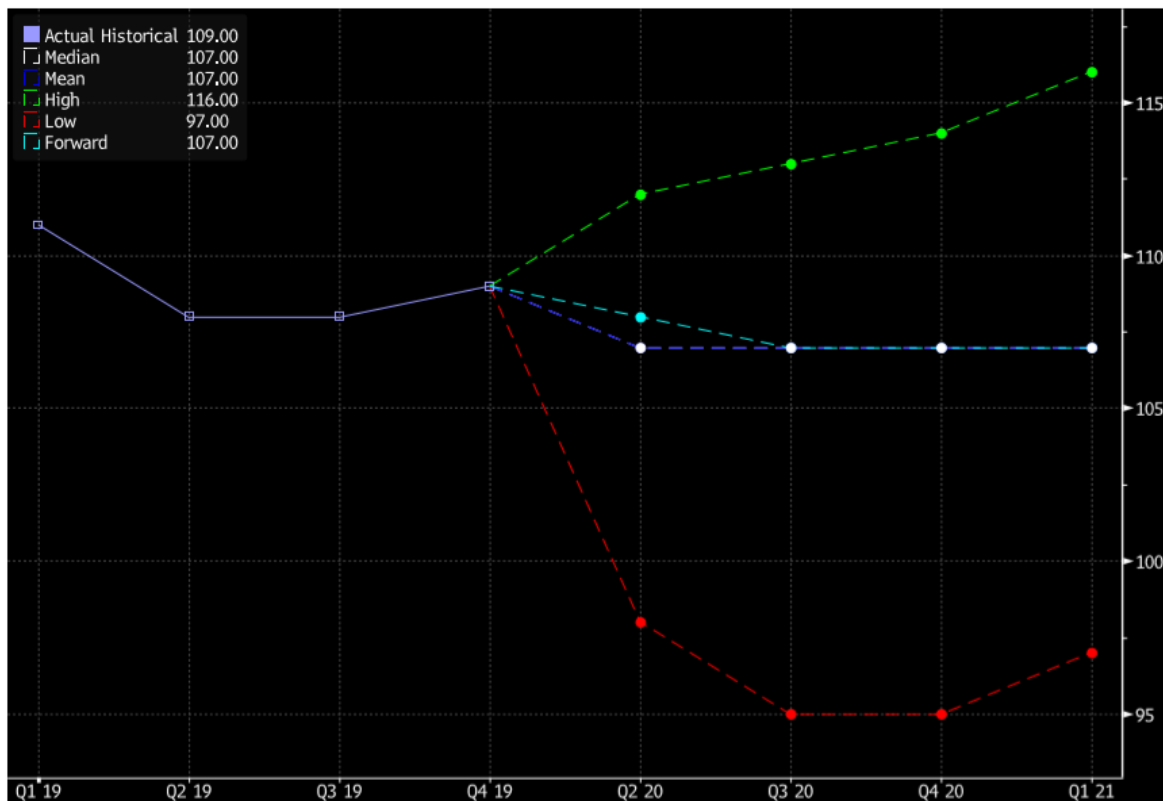
|  | As of    | Q2 20 | Q3 20 | Q4 20 | Q1 21 |
|--|----------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Median</b>                                    |          | 107   | 107   | 107   | 107   |
| <b>Mean</b>                                      |          | 107   | 107   | 107   | 107   |
| <b>High</b>                                      |          | 112   | 113   | 114   | 116   |
| <b>Low</b>                                       |          | 98    | 95    | 95    | 97    |
| <b>Forward</b>                                   |          | 108   | 107   | 107   | 107   |
| <b>Bank Julius Baer</b>                          | 03/30/20 | 109   | 109   | 108   | 107   |
| <b>Credit Agricole CIB</b>                       | 03/30/20 | 107   | 108   | 109   | 108   |
| <b>Swedbank</b>                                  | 03/30/20 | 106   | 106   | 108   | 108   |
| <b>Rabobank</b>                                  | 03/26/20 | 108   | 109   | 111   | 112   |
| <b>Commonwealth Bank of Australia</b>            | 03/20/20 | 98    | 100   | 102   | 104   |
| <b>Canadian Imperial Bank of Commerce</b>        | 03/20/20 | 105   | 104   | 103   | 101   |
| <b>Commerzbank</b>                               | 03/20/20 | 110   | 110   | 108   | 105   |
| <b>CIMB</b>                                      | 03/18/20 | 105   | 107   | 106   | 105   |
| <b>Scotiabank</b>                                | 03/18/20 | 100   | 101   | 102   | 102   |
| <b>Wells Fargo</b>                               | 03/13/20 | 99    | 99    | 100   | 101   |
| <b>Sumitomo Mitsui Trust Bank</b>                | 03/12/20 | 103   | 105   | 108   | 109   |
| <b>MUFG</b>                                      | 03/10/20 | 102   | 101   | 100   | --    |
| <b>Nomura Bank International</b>                 | 03/10/20 | 106   | 108   | 110   | --    |
| <b>China Merchants Bank</b>                      | 03/09/20 | 108   | 107   | 105   | 104   |
| <b>JPMorgan Chase</b>                            | 03/09/20 | 107   | 108   | 109   | 110   |
| <b>RBC Capital Markets</b>                       | 03/09/20 | 100   | 95    | 95    | 97    |
| <b>Australia &amp; New Zealand Banking Group</b> | 03/05/20 | 112   | 112   | 112   | 112   |
| <b>BNP Paribas</b>                               | 03/05/20 | 108   | 106   | 105   | 101   |
| <b>Klarity FX</b>                                | 03/05/20 | 106   | 106   | 105   | 106   |
| <b>Mizuho Bank</b>                               | 03/02/20 | 106   | 105   | 104   | 103   |
| <b>Oversea-Chinese Banking Corp</b>              | 03/02/20 | 107   | 107   | 107   | --    |
| <b>Prestige Economics LLC</b>                    | 03/02/20 | 108   | 107   | 107   | --    |

## גרף יאן יפני/דולר:

JPY Currency (Japanese Yen Spot)



## גרף תחזית יאן יפני/דולר:



נשמח לקבל תגובות, הערות והצעות

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 "שרות איתותים"  
ו/או הצעה ו/או יעוץ ו/או המלצה כל  
שהיא לביצוע ו/או אי ביצוע עסקה כל  
שהיא. המידע נכון למועד הכנתו בלבד.  
למתעניינים, יש לפנות לדסק אנליסטים  
לקבלת מידע ופרטים נוספים.

**ט. ל. ח.**

המידע דלעיל מיועד לעיונו ולשמושו  
הבלעדי של המנוי אין למוסרו לאחר ו/או  
להעתיקו בכל דרך שהיא.

**כל הזכויות שמורות (C)**

**P.O. BOX 6400**  
**TEL-AVIV, 61063**  
**ISRAEL**  
**TEL:972-3-616-7070**  
**FAX:972-3-616-7060**

**E-MAIL:INFO @ PRICO. COM**