



# סקירת מטבעות

מבט גלובלי על מחירי מטבעות



**PRICO**  
Since 1979

קבוצת פריקו - שירותים פיננסיים  
לעסקים בינלאומיים

לפרטים נוספים: [צור קשר](#)

### ארה"ב

להערכתנו במבט קדימה, מגמת היחלשות הדולר והמעבר לחלופות עשויה להימשך בתוך הקצר לקראת סוף השנה, אולם ברבעון הראשון של שנת 2023 לדולר פוטנציאל תנודתיות גבוה, דבר אשר צפוי לתרום להתחזקות הדולר חזרה אל מול המטבעות המרכזיים. על אף נתוני האינפלציה הנבלמת בארה"ב דבר אשר גרר כתגובה לציפייה להתמנות בקצב העלאות הריבית, את העלייה בשווקים הפיננסים ובמקביל תרמו להיחלשות הדולר, אל לנו לשכוח שנתוני האינפלציה ברמה האבסולוטית עדיין גבוהים, הלחימה בין רוסיה לאוקראינה נמשכת והתפרצות מחודשת של הקורונה כמו גם המשך מדיניות ה-Zero Covid עולים מדרגה לראשונה מזה למעלה מ-6 חודשים.

פרמטרים התומכים בהתחזקות הדולר:

**גובה הריבית של הבנק המרכזי האמריקאי ה-FED:** מדיניות העלאת הריבית עשויה להימשך כל עוד האינפלציה תשכון ברמות גבוהות ולא תתקרר בקצב אליו שואף הבנק המרכזי. כעת צפוי הפד להמשיך במדיניות העלאת הריבית ב-1, 2023 Q לעבר רמת 5%-5.25%, העלאת הריבית הקרובה בישיבה של ה-14-13 לדצמבר תהא 0.5%, ב-1 לפברואר 0.25% וב-22 למרץ 0.25% נוספים.

**חזרת הכלכלה הסינית לפעילות מלאה:** בצל הקורונה המתרחבת, בתחילת 2023 צפויה הכלכלה הסינית לשוב לפעילות מלאה מהלך אשר יגביר את הביקושים לסחורות, מנגד ניצבת מגבלת ההיצע הנובעת ממדיניות המחמירה בסגרים ומגבלות תנועה וסחר. כתוצאה מכך התמתנות האינפלציה מאותגרת הן בעולם והן בארה"ב בפרט, כאשר רמת הלחצים עשויה לשכון בתחום הרמות הגבוהות השוכנות מעבר לתוואי הרצוי-מצופה.

**אין שיפור משמעותי בנתוני הכלכלה העולמיים:** על אף השיפור הנקודתי בנתוני האינפלציה, המלחמה בין רוסיה לאוקראינה נמשכת ופוגעת במחירי חומרי הגלם ובראשם האנרגיה, ההאטה בכלכלה והחששות המתגברים מאפקט רמת הריבית הגבוהה והפוטנציאל הגבוה לגלישה למיתון. כלל גורמים אלו אמנם מתומחרים כעת בשערים, אולם טרם באו לידי ביטוי שיגור לשינוי דרמטי בפרמטרים אלה.

פרמטרים התומכים בהיחלשות הדולר:

**חודש דצמבר היסטורית שלילי לדולר:** לקראת סוף השנה (December Rally) אנו עשויים לחזות בעלייה בשוקי המניות, אשר תגרור לחולשה וירידה בשער הדולר. להערכתנו פעילות המכירה של המוסדיים תבלם ברבעון הראשון 2023 שם הדולר יבלם וישוב לרמות גבוהות בהן נסחר הדולר כגון כעת.

**התקררות נתוני האינפלציה לחודש נובמבר:** נתוני האינפלציה אשר יפורסמו ב-13 לדצמבר צפויים להצביע על המשך הירידה ברמת המחירים בכלכלה האמריקאית ולתמוך בהיחלשות בשער הדולר.

כפי שכתבתנו, עד סוף השנה הדולר עשוי לרכב על גל התאוששות שוקי המניות ולצידו מגמת חולשת הדולר ולנוע אל מתחת לרף ה-3.40 לעבר רמת **3.32 ש"ח דולר**, עם זאת ברבעון הראשון עם חולשת שוק המניות הדולר עשויה לשוב ולנוע כברכת הרים, להתחזק לעבר רמת 3.5 ש"ח דולר ויותר. נשוב ונדגיש כי במבט לטווח ארוך אין שינוי בהערכתנו כי בחצי השני של שנת 2023 המגמה השלטת הינה פרו שקלית.

### נתונים משמעותיים קרובים

30.11.22: פרסום נתוני צמיחת התוצר לרבעון 3 (תחזית)

01.12.22: פרסום נתוני ההכנסות והוצאות הפרטים לחודש אוקטובר





02.12.22: פרסום נתוני האבטלה + מספר המשרות שנוספו למשק ללא חקלאות

### לפרטים נוספים: צור קשר

### דולר שקל

	As of	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	2023	2024
Median		3.53	3.5	3.48	3.4	3.4	3.3
Mean		3.54	3.5	3.44	3.35	3.34	3.37
High		3.6	3.7	3.65	3.6	3.55	3.62
Low		3.5	3.3	3.2	3.1	3	3.2
Forward		3.42	3.39	3.36	3.34	3.32	3.26
JPMorgan Chase	11/23/22	3.55	3.5	3.45	3.4	3.4	--
Barclays	11/22/22	3.55	3.5	3.44	3.4	3.3	3.3
Morgan Stanley	11/21/22	3.6	3.7	3.65	3.6	3.55	3.62
Wells Fargo	11/21/22	3.5	3.55	3.5	3.45	3.4	--
ING Financial Markets	11/18/22	3.5	3.4	3.25	3.1	2.75	2.5
BNP Paribas	11/17/22	--	3.5	3.5	3.4	3.4	3.2
Citigroup	09/20/22	3.4	3.4	3.4	3.37	3.34	--

### ריביות הבנקים המרכזיים

שינוי אחרון	הפגישה הבאה	רמה נוכחית	הבנק המרכזי	
(50bp) 21.11.2022	02.01.2023	3.25%	בנק ישראל (BOI)	
(75bp) 02.11.2022	14.12.2022	4.00%	הבנק הפדרלי של ארצות הברית (FED)	
(75bp) 27.10.2022	15.12.2022	2.00%	הבנק המרכזי של אירופה (ECB)	
(75bp) 03.11.2022	15.12.2022	3.00%	הבנק המרכזי של אנגליה (BOE)	

### טווחי תנודות שערים על פי התחזיות לשנת 2023 — כלל המטבעות

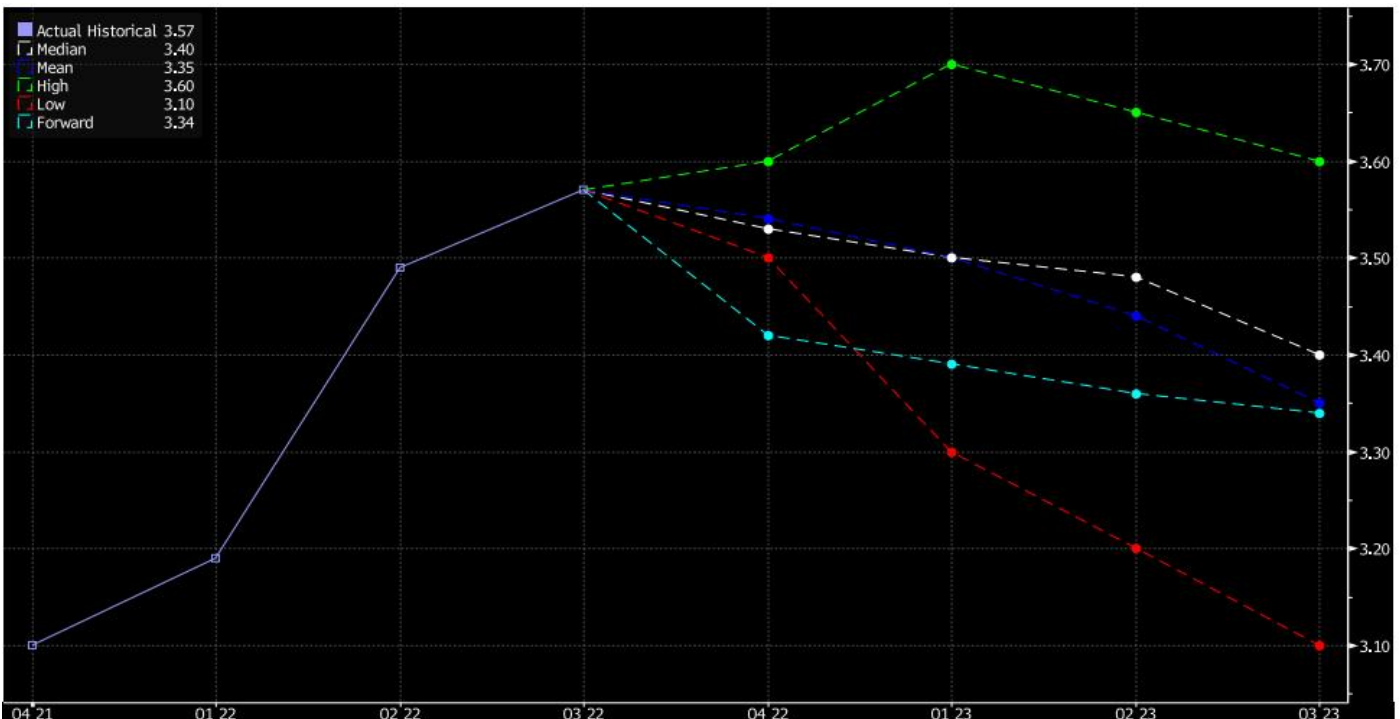
	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23
USD/ILS	3.3-3.7	3.2-3.65	3.1-3.6	3-3.55
EUR/USD	0.9-1.08	0.9-1.08	0.93-1.13	0.95-1.15
GBP/USD	1.04-1.23	1.05-1.26	1.03-1.32	1.08-1.28

## גרף דולר שקל

USDILS Curncy (USD-ILS X-RATE)



## גרף תחזית דולר\שקל

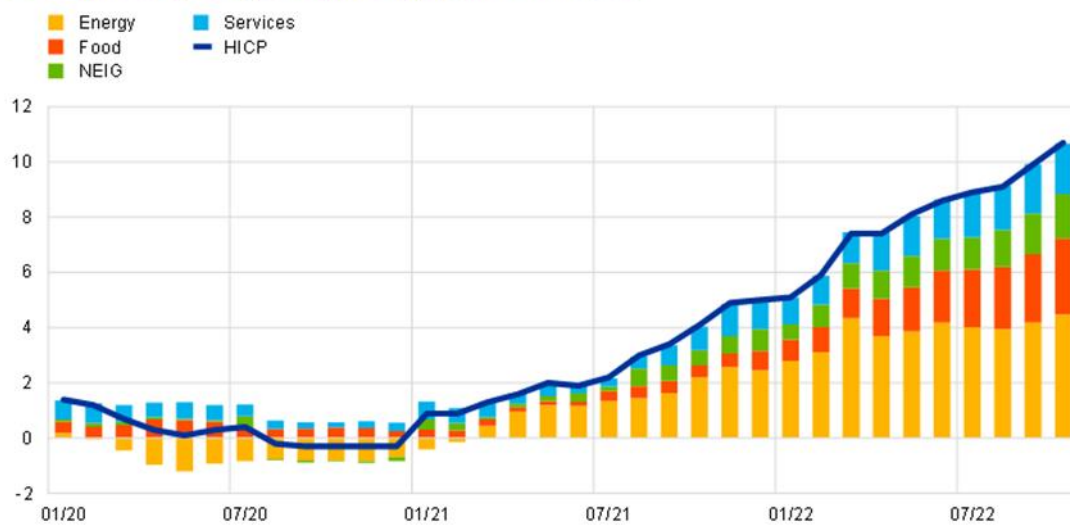


**לפרטים נוספים: צור קשר**

### אירופה

בעקבות היחלשות הדולר, והתנועה לעבר האירו התחזק שער האירו במהירות ונסחר בקרבת רמת 1.04 אירו לדולר. בניגוד לנתונים בארה"ב הרי שבאירופה נתוני האינפלציה עד כה מצביעים על המשך העלייה במרכיבי מדד המחירים בדגש על התלות הגבוהה של המדד (CPI) באירופה במחירי האנרגיה (60% מנגנון תמסורת גבוה). עם זאת נציין כי לחצי המחירים – האינפלציה, החלה לחלחל אל עבר ענפי השירותים והמזון, כתוצאה מכך גם הם משפיעים וגוררים את האינפלציה כלפי מעלה ובכך מאריכים את מחזור הזמן שיידרש לבנק המרכזי האירופי ה-ECB לפעולתו לצורך מיתון הלחצים והורדת האינפלציה.

(annual percentage changes and percentage points contributions)



בראיון שערכה נשיאת הבנק המרכזי האירופי הגברת כריסטין לגארד, היא שבה והדגישה באמירות ניציות את הצורך לפעול בתוואי העלאת הריבית. לדבריה עד כה הבנק האירופי פעל בנחישות והעלה את הריבית ב-200 נקודות בסיס לכ-2%, כל זאת בכדי למנוע מהאינפלציה הגבוהה לחלחל אל הציפיות האינפלציוניות ואל השכר. לכן, מדיניות העלאת הריבית תימשך עד להחזרת יעד האינפלציה. להערכתנו העלאת הריבית הבאה צפויה להיות בשיעור של 0.5% אל עבר רמת 2.5%. כעת מדיניות העלאת הריבית צפויה להמשיך ולהגיע לעבר רמת 3%-3.25%.

להערכתנו שער האירו צפוי עד סוף השנה להמשיך במגמת התחזקות מול הדולר לעבר רמת 1.05 דולר לאירו, בתחילת השנה הבאה צפוי שער האירו לשוב ולהחלש בחזרה לרמות 0.97-1.01 דולר לאירו.

פרמטרים התומכים בהתחזקות האירו:

**צמצום פער הריבית אל הדולר עם האטת קצב העלאת הריבית בארה"ב:** פערי הריביות בין המטבעות גבוהים כעת וצפויים לגדול לפי תוואי העלאת הריביות האמור. במידה וקצב ירידת האינפלציה ברבעון הראשון ימשיך ואף יא בשיעור הגבוה מהצפוי הרי שפערי הריביות בין האירו לדולר ילכו ויצטמצמו, לצד ההיחלשות הצפויה בשער הדולר אל מול השקל ומטבעות מרכזיים עם העליות בשווקים הפיננסיים.

[לפרטים נוספים: צור קשר](#)

**שיפור המצב הגיאופוליטי באירופה:** למלחמה באוקראינה השפעה על שוק הסחורות והביקוש הגלובלי. סיום הלחימה בין רוסיה לאוקרינה תתמוך בהתאוששות שער האירו לעבר רמות שקדמו ערב הפלישה הרוסית לאוקראינה (-1.12-1.17 ויותר).

**פתיחת סין:** פתיחת הכלכלה הסינית צפויה לתמוך בכלכלת האיחוד ובכך למנוע את הגלישה להאטה משמעותית ואף למיתון.

פרמטרים התומכים בהיחלשות האירו:

**האינפלציה בארה"ב נותרת גבוהה:** כפי שכתבתנו לעיל, במצב בו קצב האינפלציה בארה"ב לא יתמתן בהתאם לתוואי, צפוי שער ההמרה של האירו/דולר לשוב ולרדת אף אל מתחת לרמה הפסיכולוגית של אחד **כניסת הכלכלה האמריקאית למיתון:** ברבעון הראשון 2023 הכלכלה האמריקאית עשויה לגלוש למיתון אשר יגרור לירידה בשוקי המניות והתחזקות משמעותית בשער הדולר.

**החמרת הלחימה בין רוסיה לאוקראינה:** הדרדרות הלחימה בין רוסיה לאוקראינה עשויה להעיב עוד יותר על שוקי האנרגיה והמזון

**הסגרים בסין יימשכו ויפגעו הצמיחה:** במצב בו מדיניות הסגרים בסין תימשך לתוך שנת 2023, ההאטה בכלכלה הסינית תפגע ואף תחמיר את ההאטה בצמיחה בכלכלה האירופית ואת המסחר באירו

נתונים משמעותיים קרובים

30.11.2022: פרסום נתוני האינפלציה השנתיים לחודש נובמבר

01.12.2022: פרסום נתוני האבטלה באיחוד



### אירו\דולר

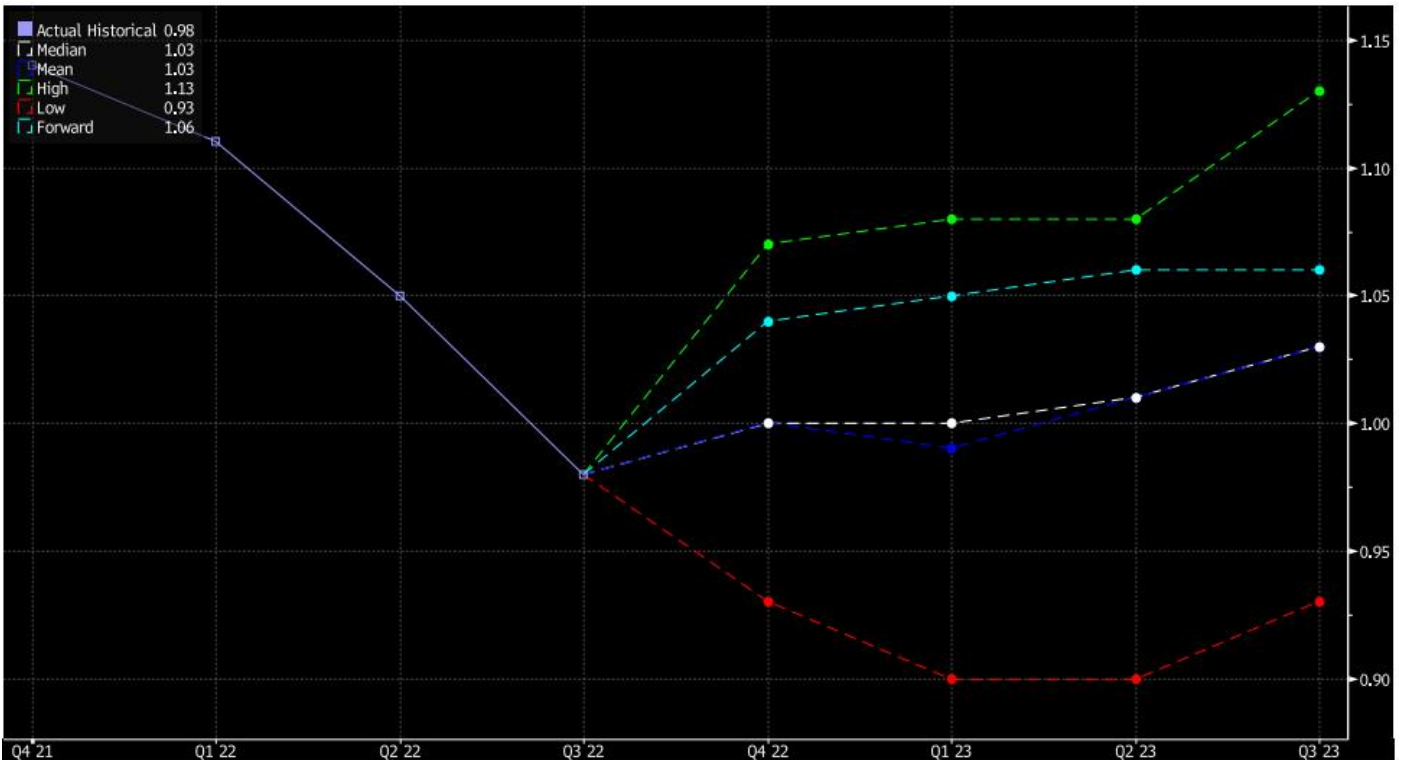
	As of	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	2023	2024
<b>Median</b>		1	1	1.01	1.03	1.05	1.1
<b>Mean</b>		1	0.99	1.01	1.03	1.05	1.1
<b>High</b>		1.07	1.08	1.08	1.13	1.15	1.21
<b>Low</b>		0.93	0.9	0.9	0.93	0.95	1
<b>Forward</b>		1.04	1.05	1.06	1.06	1.07	1.09
<b>JPMorgan Chase</b>	11/23/22	0.95	0.95	0.95	1	1	--
<b>Barclays</b>	11/22/22	0.98	0.98	1	1.03	1.05	1.07
<b>Morgan Stanley</b>	11/21/22	1	1.02	1.04	1.06	1.08	1.08
<b>UniCredit</b>	11/21/22	0.99	1	1.03	1.05	1.07	1.12
<b>Wells Fargo</b>	11/21/22	1.01	0.98	0.99	1.01	1.03	--
<b>ING Financial Markets</b>	11/18/22	0.98	0.95	0.98	1	1.1	1.15
<b>Nomura Bank International</b>	11/18/22	1.07	1.08	1.08	--	1.1	--
<b>BNP Paribas</b>	11/17/22	1	1.01	1	1.03	1.06	1.1
<b>TD Securities</b>	11/16/22	0.98	0.96	0.99	1.01	1.05	1.1
<b>Standard Chartered</b>	11/15/22	1.03	1.04	1.06	1.09	1.1	1.1

## גרף אירו דולר

EURUSD Curney (EUR-USD X-RATE)



## גרף תחזית אירו/דולר



[לפרטים נוספים: צור קשר](#)

### בריטניה

בבריטניה לאחר נתוני אינפלציה גבוהים ולאחר הצהרת הסתיו, שער הליש"ט נשאר גבוה מול אל הדולר וחצה את רמת 1.19 דולר לליש"ט. בתוכנית הכלכלית שהוצגה המטרה המרכזית הייתה החזרת האיזון התקציבי של הממשלה הבריטית, התוכנית עצמה מקיפה מאוד ונוגעת למיסוי, אנרגיה והוצאות ממשלתיות. הנקודות המשמעותיות הן העלאת רף ההוצאה המקסימלי לחשבונות האנרגיה הביתיים מ-2500 ליש"ט לכ-3000 ליש"ט, קיצוץ בהוצאות הממשלה, והעלאת מיסים ומיסי חברות. הבנק המרכזי האנגלי צפוי להעלאות את הריבית בהחלטה הבאה בכ-0.5% לפחות אל עבר רמת 3.5%.

על אף ששוק העבודה ממשיך להיות הדוק ובתעסוקה מלאה (3.6%), הכלכלה הבריטית עשויה לגלוש למיתון משמעותי בשנת 2023. כל זאת יחד עם אינפלציה גבוהה, מצב העשוי לגרור לירידה בשער הליש"ט מול הדולר בחצי הראשון של שנת 2023.



### ליש"ט דולר

	As of	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	2023	2024
<b>Median</b>		1.14	1.14	1.15	1.17	1.2	1.23
<b>Mean</b>		1.14	1.13	1.15	1.17	1.19	1.24
<b>High</b>		1.19	1.23	1.26	1.32	1.28	1.39
<b>Low</b>		1.05	1.04	1.05	1.03	1.08	1.14
<b>Forward</b>		1.21	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22
<b>JPMorgan Chase</b>	11/23/22	1.05	1.14	1.11	1.08	1.08	--
<b>Barclays</b>	11/22/22	1.13	1.13	1.15	1.18	1.21	1.23
<b>Morgan Stanley</b>	11/21/22	1.12	1.13	1.14	1.15	1.16	1.24
<b>UniCredit</b>	11/21/22	1.07	1.15	1.18	1.2	1.21	1.23
<b>Wells Fargo</b>	11/21/22	1.16	1.13	1.14	1.15	1.17	--
<b>ING Financial Markets</b>	11/18/22	1.1	1.07	1.11	1.14	1.25	1.31
<b>Nomura Bank International</b>	11/18/22	1.19	1.19	1.2	--	1.25	--
<b>BNP Paribas</b>	11/17/22	1.14	1.09	1.08	1.11	1.14	1.18
<b>TD Securities</b>	11/16/22	1.13	1.09	1.1	1.14	1.18	1.26
<b>Standard Chartered</b>	11/15/22	1.17	1.19	1.2	1.22	1.23	1.2

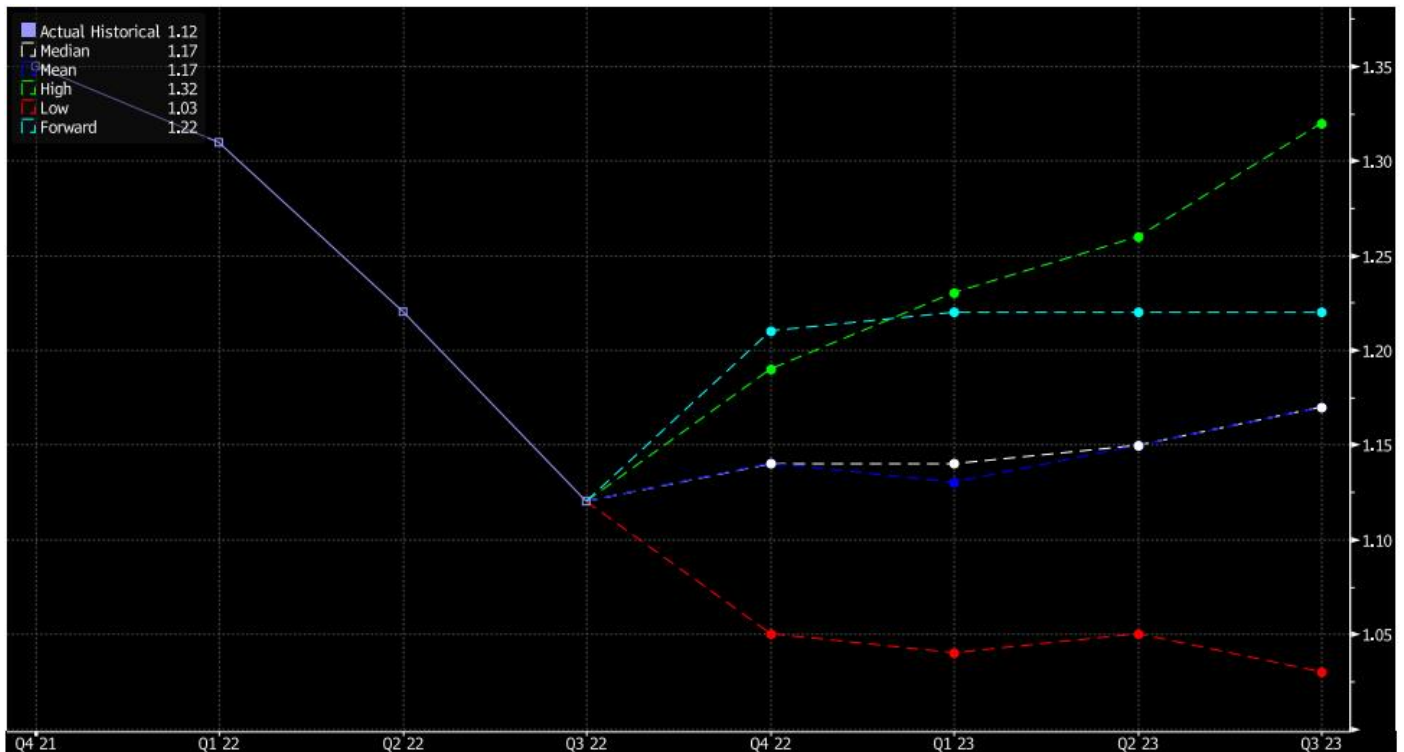


## גרף לישראל דולר

EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE)



## גרף תחזית לישראל דולר



**לפרטים נוספים: צור קשר**

אין לראות במידע המופיע בסקירה משום המלצה לביצוע פעולות ו/או ייעוץ השקעות ו/או שיווק השקעות ו/או ייעוץ מכל סוג שהוא. המידע המוצג הינו לידיעה בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. כל העושה במידע הנ"ל שימוש כלשהו - עושה זאת על דעתו בלבד ועל אחריותו הבלעדית. קבוצת פריקו ו/או חברות קשורות ו/או בעלי עניין, ו/או עובדים ו/או נושאי משרה בכל אחד מאלו, עשויים להיות בעלי עניין בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המוזכרים באתר.

פרטים והסברים באשר לבחינת החשיפות השונות וכן באשר לאסטרטגיות הניתנות לביצוע על מנת לגדר חשיפות אלו ניתן לקבל בדסק אנליסטים בפריקו.

**דבר פרטים נוספים באמור לעיל ניתן לפנות למשרדינו בטלפון : 03-6167070**  
**סקירות שוק ומידע נוסף בנושא מכשירים פיננסיים ניתן למצוא באתר פריקו / <https://www.prico.co.il/>**  
**אין במסמך זה משום הצעה ו/או ייעוץ ו/או המלצה כל שהיא לביצוע ו/או אי ביצוע עסקה כל שהיא למתעניינים, יש לפנות לדסק אנליסטים לקבלת מידע ופרטים נוספים**



**גלידור חשיפות וביצוע, צרו קשר 03-6167070**

*No currency is Foreign to us. Prico*

<p><b>שירותים פיננסיים</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ניתוח חשיפות</li> <li>- הנדסה פיננסית</li> <li>- תכנון ובניית אסטרטגיות</li> <li>- ליווי שוטף</li> <li>- ייעוץ אישי</li> </ul>	<p><b>Financial Services</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Financial exposure analysis</li> <li>- financial engineering</li> <li>- Planning and formulation of strategy</li> <li>- Ongoing performance monitoring</li> <li>- Personal consulting</li> </ul>
<p><b>חדר עסקאות</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ביצוע עסקאות</li> <li>- מטבע חוץ, שקל חדש</li> <li>- שערי ריבית, מדדים</li> <li>- Commodities חומרי גלם</li> <li>- קרנות, ניירות ערך</li> </ul>	<p><b>Dealing Room</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Transaction, execution, hedging strategy</li> <li>- Forex, ILS</li> <li>- Interest rates, indices, OTC</li> <li>- Raw materials, commodities</li> <li>- Funds, securities</li> </ul>
<p><b>מחקר ייעוץ ופיתוח</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ניירות עמדה</li> <li>- עבודות חשיפה</li> <li>- תזרימית ומאזנית</li> <li>- ליווי פרויקטים</li> <li>- חוות דעת</li> <li>- סקירות מקרו כלכליות</li> <li>- ניתוח טכני-גרפי</li> <li>- דיווח תקופתי, יומי</li> <li>- קשר ישיר</li> <li>- קו חם</li> </ul>	<p><b>R&amp;D, Analyst &amp; Advisory</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Position papers</li> <li>- Cash flow and balance sheet exposure analysis</li> <li>- Ongoing project measurement</li> <li>- Global market overview</li> <li>- Macroeconomic reviews</li> <li>- Technical analysis</li> <li>- Periodic, daily reports</li> <li>- Direct connection</li> <li>- Hotline</li> </ul>
<p><b>ייעוץ נכסים והשקעות</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ייעוץ השקעות בארץ ובח"ל</li> <li>- בקרת נכסים והשקעות</li> <li>- שירותים לבנקאות פרטית</li> </ul>	<p><b>Assets &amp; Investments Advisory</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Portfolio Advisory in Israel &amp; abroad</li> <li>- Monitoring</li> <li>- private banking services</li> </ul>
<p><b>זירות מידע ומסחר אלקטרוני</b></p> <p><a href="http://www.currencygate.com">www.currencygate.com</a>  <a href="http://www.prico.com">www.prico.com</a></p>	<p><b>Online information and trading arenas</b></p> <p><a href="mailto:info@currencygate.com">info@currencygate.com</a>  <a href="mailto:Info@prico.com">Info@prico.com</a></p>

**אין מטבע שהוא זר עבורנו. פריקו**