



סקירת מטבעות

מבט גלובלי על מחירי מטבעות



PRICO
Since 1979

קבוצת פריקו - שירותים פיננסיים
לעסקים בינלאומיים

לפרטים נוספים: [צור קשר](#)

על רקע נתוני הצמיחה, הצריכה, התעסוקה והאינפלציה הציפיה בשווקים כי טרם מוצה פוטנציאל ההאטה הכלכלית הגלובלית של שנת 2023. אף כי התחזית רואה פוטנציאל להאטה מתונה מההיקף שנצפה בהערכות מוקדמות, הרי הנתונים מורים על המשך מדינות הבלוימה מצד הבנקים המרכזיים במלחמתם באינפלציה. להערכתנו במבט לרבעון Q4 של שנת 2023, מוקדי הכוח המרכזיים בביקוש לדולר אל מול השקל יהיו מאותגרים ואף עשויים להיחלש והשקל עשוי לשוב ולהתחזק. בזירה המקומית בדגש על הרבעון הנוכחי, סוגיות פוליטיות ומעמד מערכת המשפט עשויים לרכז עניין רב ולתמוך באי הוודאות ובאי היציבות בשוק המטבע המקומי.

בתקופה של אי וודאות פוליטית-כלכלית בשל אפקט הרפורמה השיפוטית, עלייה בריבית הדולר, שער החליפין של הדולר/שקל חשוף לתנועה בתחום שערים רחב (3.96-3.28). כפי שפירטנו לאחרונה במבט לטווח הקצר - התנועה הפרו שקלית המתקנת (התחזקות השקל/חולשת הדולר) הינה מוגבלת בטווח הקצר. במבט לטווח הבינוני, רכבת ההרים תומכת בתנועה של חולשת השקל בדגש עד להסדרת סוגיות הליבה בתחום הרפורמה השיפוטית. התמונה לטווח ארוך תלויה רבות בצעדי הממשלה וההסכמות עם האופוזיציה ותנועת ההתנגדות, באשר לרפורמה השיפוטית. במקרה של הסדרת המחלוקת הדבר יתמוך בהתחזקות השקל, אולם יידרש עוד זמן רב עד לחזרת היצע המט"ח להיקפו בתקופה שטרם הרפורמה. דגש מיוחד ניתן לתנועת שערי המניות בבורסות חו"ל, שכן התאוששות בשוקי המניות תאותת על היצע מט"ח מצד הסקטור המוסדי מהלך שיתמוך בייסוף השקל/חולשת הדולר, תנועה העשויה להתקבל להערכתנו ברבעון האחרון של שנת 2023 עם מיתון צעדי הבנקים המרכזיים ושידור מסרים מעודדי צמיחה בחו"ל.

ארצות הברית –

להערכתנו במבט קדימה, מגמת היחלשות הדולר (מול סל המטבעות למעט שקל) עשויה להמשיך בטווח הקצר כל עוד קצב התקררות האינפלציה יהא בהתאם לציפיות. עם זאת ברבעון השני והשלישי ישנו פוטנציאל לתנדטיות גבוהה בשערים הנתמכת באי היציבות הפוליטית באירופה, מדבר אוקראינה והצורך לפעול להשלמת מלאים של אנרגיה לקראת החורף, כניסת סין לפעילות מלאה לאחר השבתת הקורונה וההשלכות על שוקי חומרי הגלם כמו גם עונת הדוחות הכספיים והבלימה בקצב עלית הריבית.

חשוב לציין שאמנם האינפלציה השנתית ירדה לעבר רמת 5%, בעיקר בעקבות ירידת מחירי האנרגיה ורכבי יד שנייה, אך אינפלציה הליבה שוכנת ברמת 5.6%, נתון המורה על עליה מתמשכת בגורמי הבסיס התורמים להתיצבות ברמות המחירים הגבוהות וכל זאת טרם העליה המחודשת במחירי האנרגיה עם צמצום היצע ע"י OPEC+ וחזרת סין לפעילות הגוררת לעליה במחיר חומרי הגלם, גורמי אינפלציה אשר יבחנו כבר במדדים הקרובים. התנדטיות במחירי הסחורות עשויה להקשות על המהלכים להפחתת ריבית הבנק המרכזי, והמשך המדיניות המצמצמת ה-QT.

בתחילת החודש מדינות OPEC+ החליטו בצעד חד צדדי על הורדת כמות החביות ב-1.16 מיליון חביות ביום. לשיטתם בעקבות הריבית הגבוהה אשר עשויים למתן את הפעילות הכלכלית תרד הצריכה ועימה ירדו מחירי האנרגיה דבר התומך בצורך להתאים את ההיצע. מנגד, בשווקים רואים בצעד זה מהלך בעל שיקולים פוליטיים מכיוון שהוא נעשה בהובלת רוסיה. ההודעה על הפחתת הפקת תפוקת חביות הנפט נסקו המחירים ב-7% והתייצבו ברמות הגבוהות.

גורם נוסף שגורר את מחירי האנרגיה מעלה, הוא החלטת הממשל האמריקאי לחזור ולמלא את מאגרי החירום של הדלק הגולמי, לאחר שמאגרי החירום הגיעו לשפל של היסטורי אשר במקרה של אסון טבע עשוי לפגוע ביכולת של ארצות הברית לספק דלק לאזור הפגוע.

לפרטים נוספים: צור קשר

עליית מחירי האנרגיה ובלוימת קצב התקררות האינפלציה עשויים לגרור לעליה מחודשת בשער הדולר עם התרחבות הביקוש למטבע והמעבר לאי מבטחים הן בעקבות שינוי ברמת ריבית הטרימינל והמתיחות בזירה הגלובלית. נשוב ונציין כי עליה בריבית צפויה לגרור בטווח הבינוני לירידה בשוקי המניות ועם אי היציבות ורמות ריבית גבוהות לעודד ביקוש שיתרום להתחזקות הדולר. נציין בהתאם להערכתנו הקודמת לשנת 2023 לארה"ב אינטרס בדולר חלש שיעודד יצוא ומנגד חולשת האירו הקיצונית מעודדת אינפלציה באירופה שילוב התומך במבט לסוף שנת 2023 בהתייצבות האירו מעל לרמת ה-1.10 דולר לאירו ובתנועה לעבר רמת +1.12.

פרמטרים התומכים בהתחזקות הדולר:

גובה הריבית של הבנק המרכזי האמריקאי ה-FED: מדיניות העלאת הריבית עשויה להמשיך ולהגיע לעבר רמת 5.25% - 5.5% כבר בישיבת FOMC הקרובה ב-3 במאי. במידה וקצב התקררות האינפלציה ייבלם ואף יחזור לעלות גובה הריבית עשוי לנוע לעבר רמת 5.5%.

עונת הדוחות הכספיים: רמת הריבית הגבוהה טרם באה לידי ביטוי באופן מלא בפגיעה ברווחיות החברות, לכן במידה והדוחות הכספיים של הרבעון 1 יראו על פגיעה משמעותית יותר ברווחיות מהצפוי, התאמת המכפילים הפיננסיים עם ירידת שווקי המניות עשויה לתרום לחזרת מטבע למטבעות המקור ובמקרה של התרחבות אי הוודאות [מתיחות באסיה/באוקראינה] לעודד ביקוש לדולר כמטבע מבטחים.

פרמטרים התומכים בהיחלשות הדולר:

המשך התקררות נתוני האינפלציה לעבר טווח היעד: במקרה בו מגמת התקררות האינפלציה תימשך הדולר עשוי להיחלש אל מול סל המטבעות עם תנועות ההון למקור ההשקעה ובחיפוש אחר תשואות גבוהות.

חיקת הרפורמה המשפטית ללא הסכמות: הרפורמה השיפוטית ותנודות שוקי ההון בחו"ל בצל האינפלציה והאטה כלכלית גלובלית ממשיכים להיות הגורמים המרכזיים בהובלת התנודות החדות בשערי החליפין. מחד במקרה בו הדיונים בבית הנשיא לא יובילו להסכמות במהלכי אישור הרפורמה, והקואליציה תמשיך את החקיקה בצורה חד צדדית, הרי הדבר צפוי לתמוך בחולשת השקל ובתנועה לעבר רמות 3.7-3.8 ויותר. מנגד במידה והחקיקה תבוטל או תחוקק בהסכמות שער הדולר צפוי לרדת לעבר 3.4 כמו גם התאוששות בשוקי המניות בעקבות איתות על הפסקת העליות בריבית או כוונה להפחית ריבית, יעודדו עליות שערים ואת ייסוף (התחזקות) השקל.

דולר שקל

	As of	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24	2024
Median		3.55	3.5	3.45	3.4	3.3
Mean		3.54	3.45	3.41	3.4	3.1
High		3.6	3.5	3.55	3.6	3.5
Low		3.45	3.35	3.2	3.2	2.5
Forward		3.66	3.65	3.63	3.62	3.59
Amdocs Development Ltd	04/03/23	3.6	3.5	3.45	--	--
Barclays	03/28/23	3.55	3.5	3.55	3.6	3.3
Wells Fargo	03/23/23	3.45	3.4	3.35	3.3	--
BNP Paribas	03/17/23	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5
ING Financial Markets	03/13/23	3.5	3.35	3.2	3.2	2.5
JPMorgan Chase	03/03/23	3.5	3.5	3.4	--	--
Morgan Stanley	03/03/23	3.45	3.4	3.35	3.42	3.62

ריביות הבנקים המרכזיים

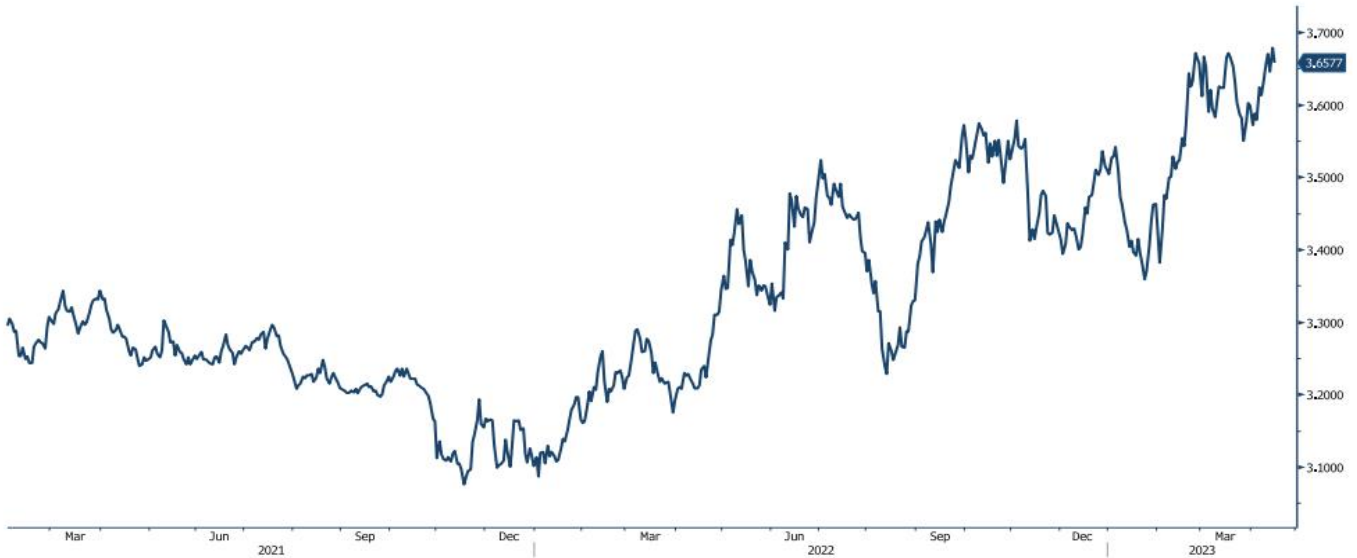
שינוי אחרון	הפגישה הבאה	רמה נוכחית	הבנק המרכזי	
(25bp) 03.04.2023	22.05.2023	4.50%	בנק ישראל (BOI)	
(25bp) 22.03.2023	03.05.2023	5.00%	הבנק הפדראלי של ארצות הברית (FED)	
(50bp) 16.03.2023	04.05.2023	3.50%	הבנק המרכזי של אירופה (ECB)	
(25bp) 23.03.2023	11.05.2023	4.25%	הבנק המרכזי של אנגליה (BOE)	

טווחי תנודות שערים על פי התחזיות לשנת 2023 — כלל המטבעות

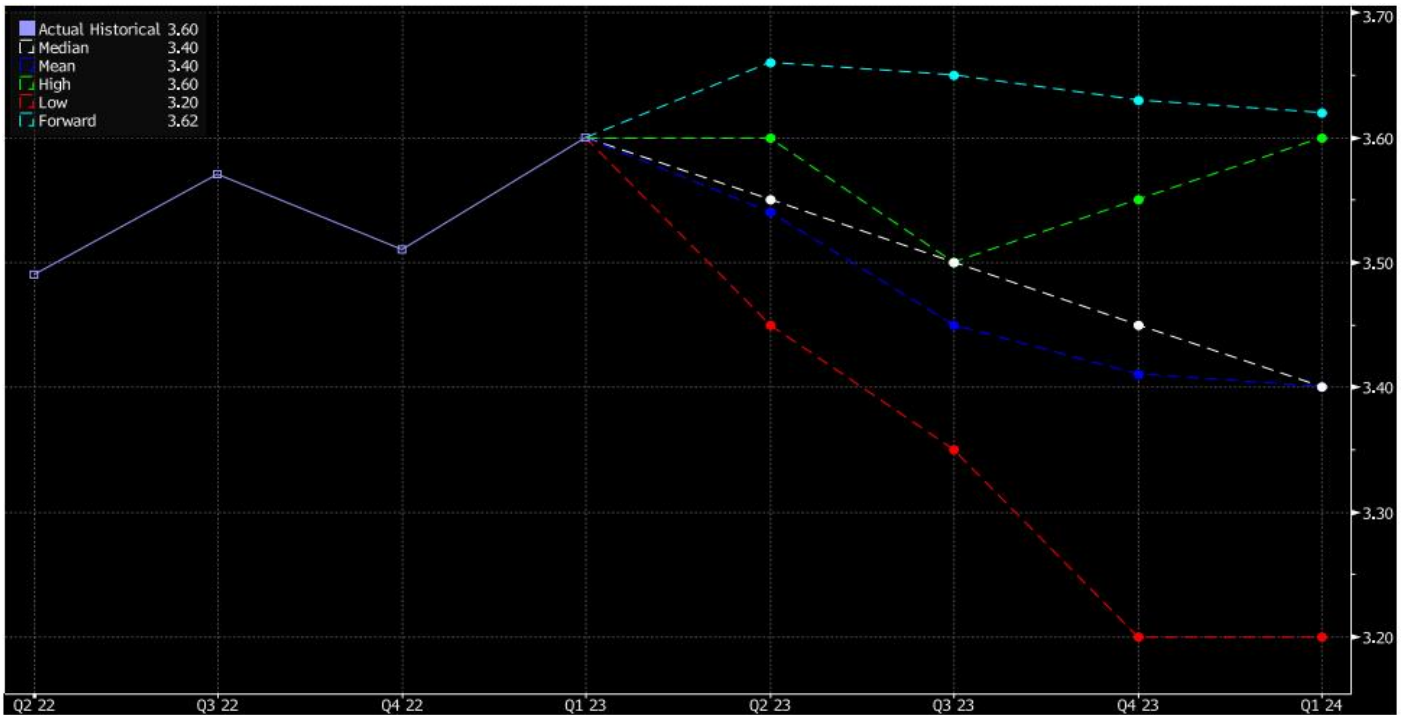
	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24
USD/ILS	3.45-3.6	3.35-3.5	3.2-3.55	3.2-3.6
EUR/USD	1-1.12	1.02-1.15	1.02-1.17	1.02-1.2
GBP/USD	1.12-1.27	1.14-1.32	1.13-1.31	1.14-1.35

גרף דולר שקל

USDILS Curncy (USD-ILS X-RATE)



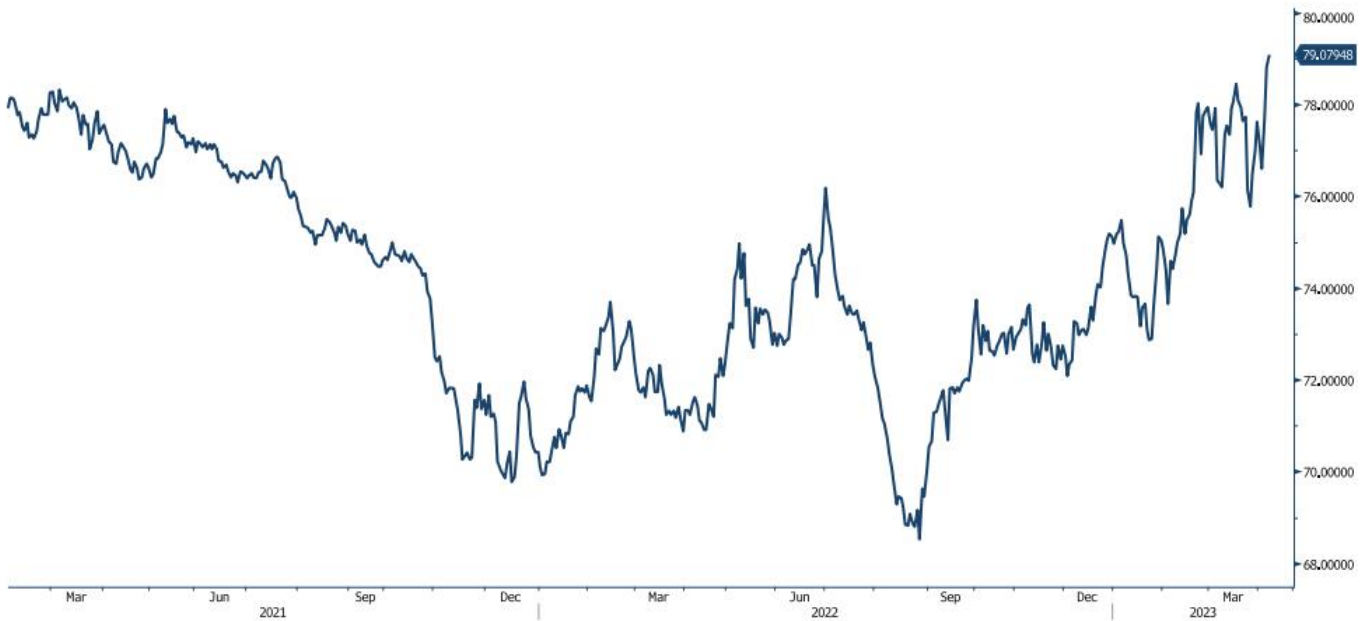
גרף תחזית דולר\שקל



לפרטים נוספים: צור קשר

גרף שקל—נומנלי אפקטיבי

BOIJNEER Index (Bank of Israel Nominal Effective Exchange Rate)



לפרטים נוספים: צור קשר

אירופה –

שער האירו נסחר בקרבת 1.10 הרמה הגבוהה ביותר מזה 12 חודשים, כאשר הציפייה היא שהבנק המרכזי האירופי ה- ECB ימשיך עם מדיניות העלאת הריבית, מהלך התומך בהתחזקות נוספת שער האירו.

תחזית האינפלציה באירופה ממשיכה להורות על ציפייה להתמתנות במגמת העלייה במדד, לדברי הבנק המרכזי האירופי האינפלציה בכלל מדינות האיחוד במבט עד סוף שנת 2023 עשויה להמשיך במגמת ההתמתנות ואף לרדת. להערכתנו כלכלת אירופה מאותגרת עם העלייה במחירי האנרגיה וחומרי הגלם. כידוע לשינוי של עליה במחיר האנרגיה השפעה של כ 60% מהשינוי על רמות המחירים. באשר לחוסנה של הבנקאות לאור המשבר בארה"ב, לשיטת ה- ECB - הבנק המרכזי האירופי, אף שריבית האירו עולה חדות ובמהירות, לא צפוי זעזוע בבנקאות באירופה. שכן המערכת הבנקאית נבחנה ונמצאה יציבה וחוסנה. נציין כי מנגנון התמסורת של מחירי האנרגיה על האינפלציה באיחוד האירופי הינו גבוה (כפול מהשיעור בארה"ב), ירידה עתידית במחירי האנרגיה היא ותתקבל עם הירידה בפעילות הכלכלית תגרור מטה את המדד. להערכתנו בטווח הקצר מדדי האינפלציה באיחוד האירופי צפויים להמשיך במגמת ההתקררות, עם זאת האיחוד עוד לא סיים באופן מלא את ההתנתקות מהתלות בגז ודלק רוסי. לכן לקראת רכש המלאי בחודשי הקיץ באירופה עשויים להיחשף ללחצי מחירים עם העלייה במחירי האנרגיה ובהמשך בחורף להתמודד עם אפקט המחסור שיתמוך בעלייה במחירי האנרגיה ובקושי לפעול להורדת ריבית הבנק המרכזי. תשומת לב רבה תופנה להחלטת הריבית הקרובה ב 4 למאי הקרוב.

פרמטרים התומכים בהתחזקות האירו:

צמיחת התוצר בהתאם / גבוהה מהצפיות – המשך התאוששות הכלכלה האירופית והימנעות מכניסה למיתון. מנגד האטה בכלכלה האמריקאית ושינוי מגמה בשיעור ריבית הבנק המרכזי האמריקאי ה- FED יתמוך בהתחזקות האירו.

חזרת הכלכלה הסינית לפעילות מלאה לצד חזרת שרשראות האספקה לפעילות מלאה: לכלכלה הסינית יש מתאם חיובי עם שער האירו דולר, לכן חזרת הכלכלה הסינית לפעילות מלאה עשויה לתרום לשער האירו לשוב ולהתחזק מול הדולר.

פרמטרים התומכים בהיחלשות האירו:

מחסור בגז ועליית מחירי האנרגיה – בעקבות ההתנתקות מן הגז הרוסי, לקראת סוף השנה (חורף 2024), מדינות האיחוד אינן ערוכות **בעת הזו** למעבר מלא לספקים מעבר לים, מבחינת אספקה שוטפת של אנרגיה לרבות גז במיוחד היה והחורף יהיה קר מהצפוי.

משבר נזילות במערכת הבנקאית – מהלך שיתמוך בביקוש לדולר ובהתחזקות משמעותית בדולר כמטבע מבטחים.

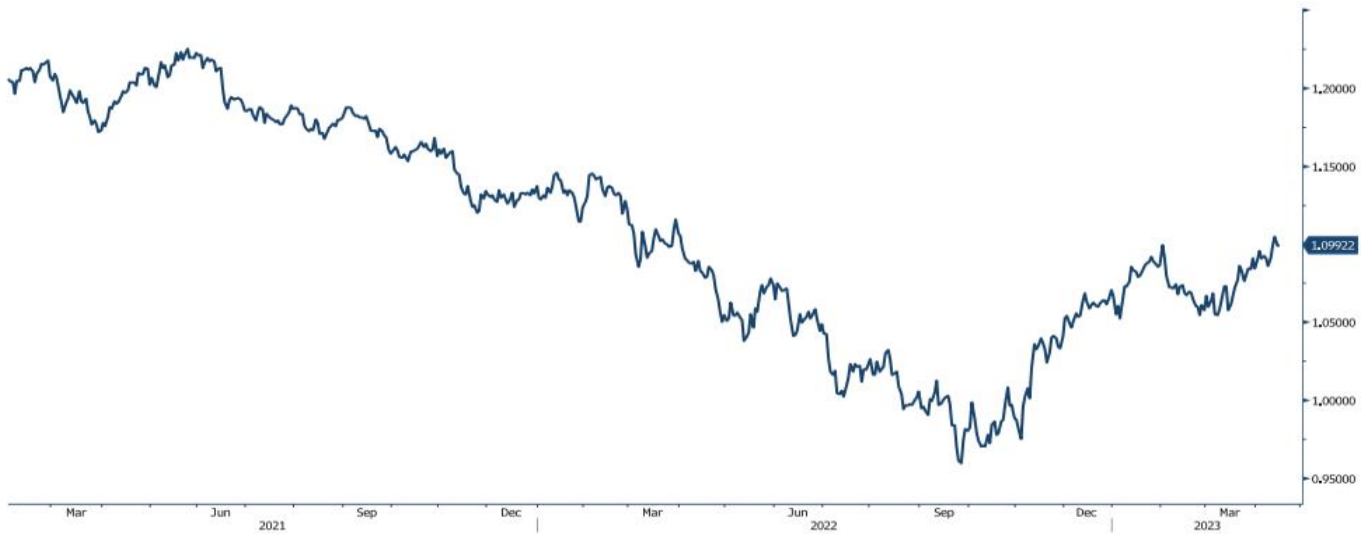


אירו\דולר

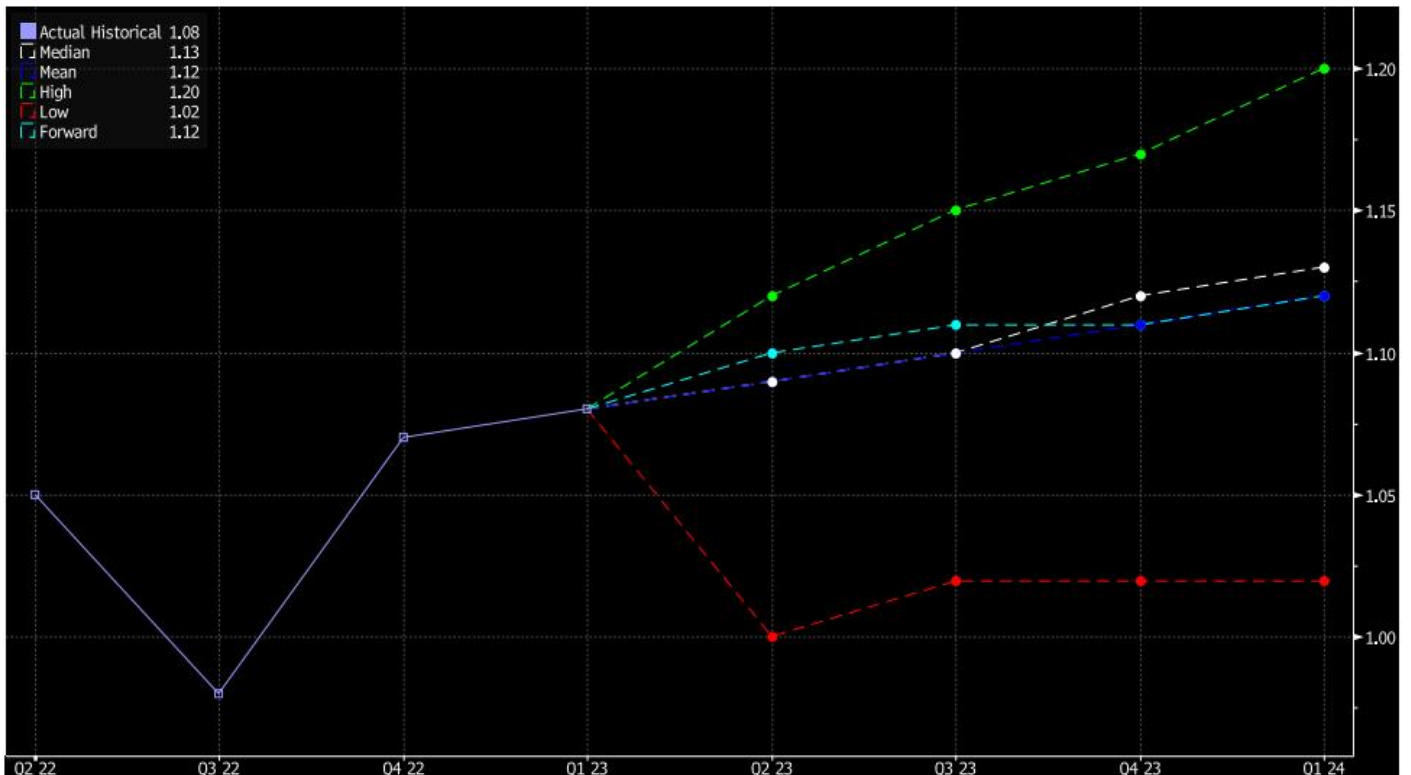
	As of	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24	2024
Median		1.09	1.1	1.12	1.13	1.15
Mean		1.09	1.1	1.11	1.12	1.15
High		1.12	1.15	1.17	1.2	1.2
Low		1	1.02	1.02	1.02	1.05
Forward		1.1	1.11	1.11	1.12	1.12
Canadian Imperial Bank of Commerce	04/14/23	1.1	1.11	1.13	1.14	1.16
Rabobank	04/14/23	1.07	1.06	1.07	1.08	1.18
Australia & New Zealand Banking Group	04/13/23	1.1	1.12	1.14	1.16	1.2
Commonwealth Bank of Australia	04/13/23	1.07	1.05	1.08	1.12	1.2
United Overseas Bank	04/13/23	1.1	1.12	1.14	1.16	1.2
Alpha Bank	04/12/23	1.08	1.09	1.11	1.12	1.15
Standard Chartered	04/11/23	1.06	1.09	1.12	1.12	1.13
Sumitomo Mitsui Trust Bank	04/11/23	1.1	1.12	1.1	1.08	--
UniCredit	04/11/23	1.08	1.1	1.12	1.13	1.16
RBC Capital Markets	04/06/23	1.07	1.05	1.03	1.03	1.15
MUFG	04/05/23	1.1	1.12	1.14	1.12	--
Bank Julius Baer	04/03/23	1.1	1.11	1.13	1.15	1.14
TD Securities	03/31/23	1.11	1.13	1.14	1.15	1.16
Nomura Bank International	03/30/23	1.11	1.11	1.14	1.15	1.18
Barclays	03/28/23	1.08	1.1	1.12	1.13	1.14
Wells Fargo	03/23/23	1.09	1.11	1.13	1.15	--
BNP Paribas	03/17/23	1.1	1.12	1.14	1.15	1.18
ING Financial Markets	03/13/23	1.1	1.12	1.15	1.15	1.15
Commerzbank	03/10/23	1.06	1.07	1.08	1.1	1.08

גרף אירו דולר

EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE)



גרף תחזית אירו/דולר



לפרטים נוספים: צור קשר

בריטניה –

שער הליש"ט התייצב כעת ברמת 1.24, לאחר התאוששות משמעותית מרמת 1.09 בחודש ספטמבר 2022, תוצאות אפקט היציאה מהאיחוד האירופי **BREXIT** והאינפלציה הגבוהה.

בבריטניה האינפלציה שוכנת ברמת 10.4% רמה הגבוהה מהיעד של 2%, ריבית הבנק המרכזי האנגלי ה-BOE שושה ברמת 4.25%. בעת הזו הציפייה היא שבהחלטת הריבית הקרובה (11 במאי הקרוב) יעלה הנגיד את הריבית בכ-0.25% וימתין לנתוני מקרו באשר להשפעת המהלכים מתוך חשש גובר מגלישת המשק למיתון עמוק. **בשונה** מאירופה וארה"ב בבריטניה נרשמה ההאטה משמעותית יותר בנתוני הצמיחה האחרונים, צמיחת התוצר החודשית בחודש פברואר הייתה ללא שינוי כלומר 0%, כאשר התחזית הייתה לצמיחה מתונה של 0.1% ולאור הנתון הקודם שהיה 0.4%. עם זאת חשוב לציין שנתוני הצמיחה מוטים מטה בעקבות שביטות במגזר הציבורי. נתוני הצמיחה הבאים עשויים להיות משמעותיים ולהראות האם יש בסיס לחשש ממיתון מתמש או שמא הכלכלה הבריטית שבה לצמוח.

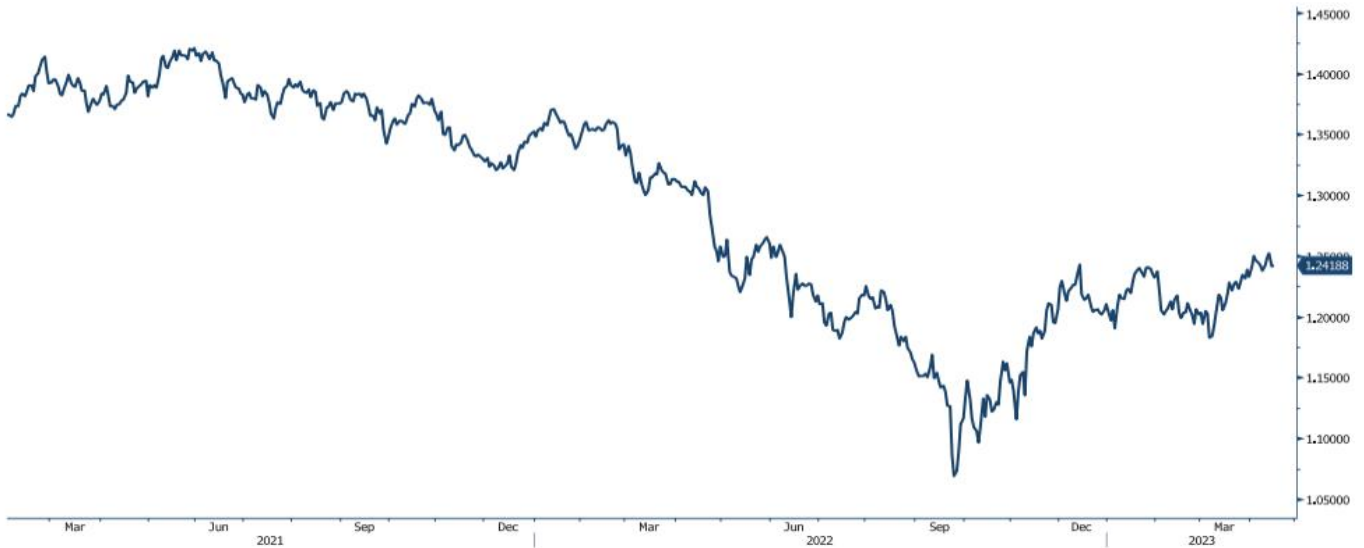


ליש"ט דולר

	As of	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24	2024
Median		1.23	1.24	1.26	1.26	1.3
Mean		1.23	1.23	1.25	1.25	1.29
High		1.27	1.32	1.31	1.35	1.4
Low		1.12	1.14	1.13	1.14	1.2
Forward		1.25	1.25	1.25	1.25	1.24
Canadian Imperial Bank of Commerce	04/14/23	1.24	1.24	1.26	1.27	1.3
Rabobank	04/14/23	1.19	1.2	1.19	1.2	1.39
Australia & New Zealand Banking Group	04/13/23	1.24	1.25	1.26	1.28	1.3
Commonwealth Bank of Australia	04/13/23	1.21	1.16	1.17	1.2	1.25
United Overseas Bank	04/13/23	1.25	1.28	1.3	1.32	1.36
Alpha Bank	04/12/23	1.25	1.25	1.24	1.23	1.24
Standard Chartered	04/11/23	1.19	1.22	1.22	1.21	1.2
Sumitomo Mitsui Trust Bank	04/11/23	1.24	1.25	1.22	1.2	--
UniCredit	04/11/23	1.23	1.24	1.25	1.25	1.28
RBC Capital Markets	04/06/23	1.18	1.14	1.13	1.14	1.28
MUFG	04/05/23	1.26	1.29	1.3	1.27	--
Bank Julius Baer	04/03/23	1.25	1.25	1.28	1.29	1.28
NAB/BNZ	04/03/23	1.27	1.28	1.31	1.35	1.34
TD Securities	03/31/23	1.24	1.26	1.29	1.28	1.32
Nomura Bank International	03/30/23	1.23	1.25	1.3	1.32	1.4
Barclays	03/28/23	1.23	1.25	1.27	1.28	1.3
Wells Fargo	03/23/23	1.23	1.24	1.25	1.26	--
BNP Paribas	03/17/23	1.24	1.26	1.28	1.3	1.33
ING Financial Markets	03/13/23	1.24	1.26	1.28	1.28	1.31
Commerzbank	03/10/23	1.18	1.19	1.19	1.21	1.16

גרף לישי"ט דולר

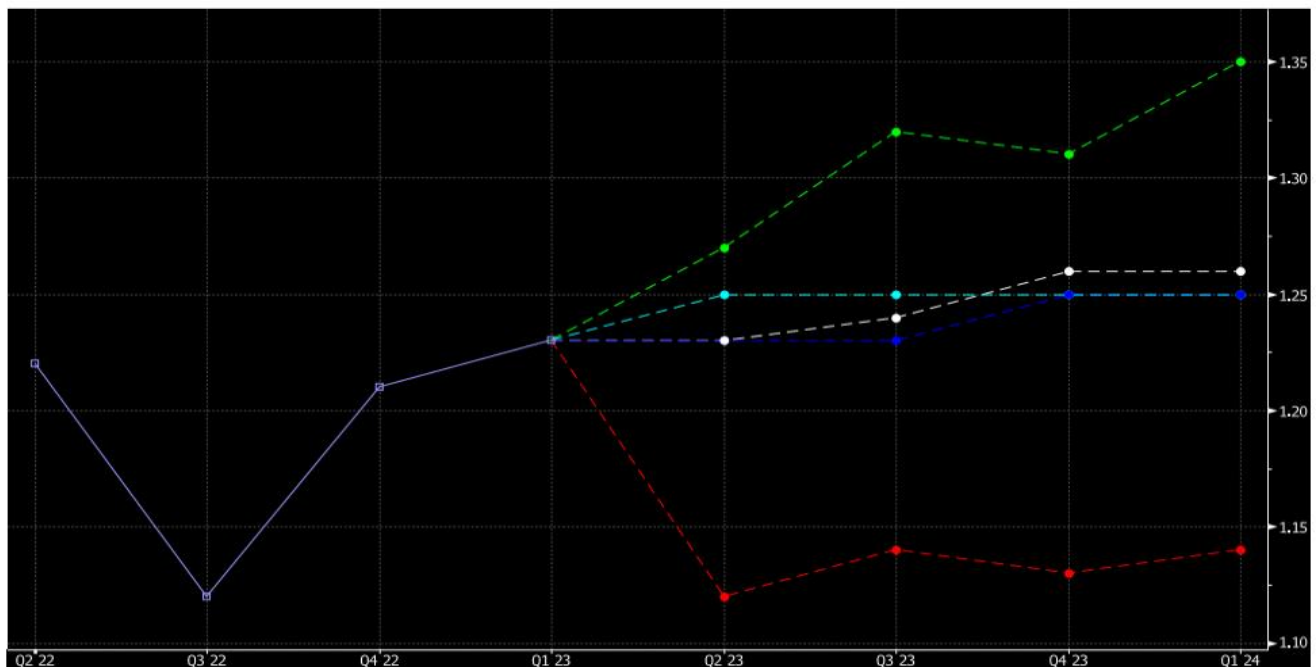
GBPUSD Curncy (GBP-USD X-RATE)



גרף תחזית לישי"ט דולר

Actual Historical
Median
Mean
High

Low
Forward



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

אין מטבע שהוא זר עבורנו. פריקו