



# סקירת מטבעות

מבט גלובלי על מחירי מטבעות

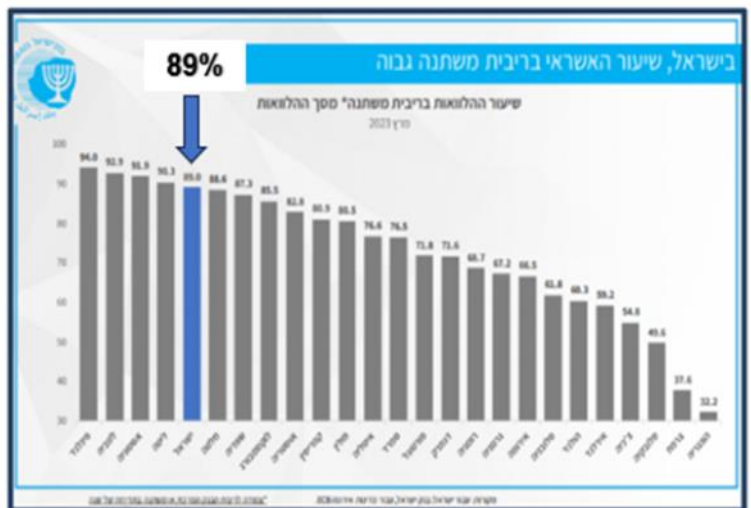
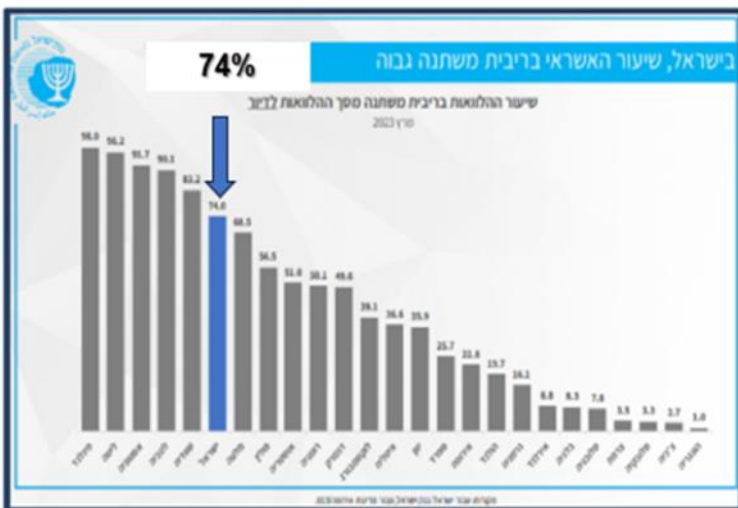


קבוצת פריקו - שירותים פיננסיים  
לעסקים בינלאומיים

לפרטים נוספים: [צור קשר](#)

רכבת ההרים בשוק מטבע החוץ נמשכת בעוצמות שלא הכרנו מזה שנים רבות. בתקופה של אי וודאות פוליטית – כלכלית בשל אפקט הרפורמה השיפוטית, עלייה בריבית הדולר, שער החליפין של הדולר/שקל חשוף לתנועה בתחום שערים רחב (3.5-3.86). כפי שפירטנו רבות התנועה הפרו שקלית המתקנת (התחזקות השקל/החלשות הדולר) הנה מוגבלת בטווח הקצר. במבט לטווח בינוני, גם מידה ותהיה פשרה בנוגע לרפורמה השיפוטית, שער הדולר שקל לא יחזור במהרה לעבר 3.3-3.35 הרמות בהן אמור היה לשהות במידה וחוסר הוודאות הפוליטי לא היה מתקיים.

מהלך של היחלשות השקל אל מול הדולר, מקבל משנה חשיבות בשל אפקט **מנגנון התמסורת** כאשר כל עלייה של אחוז בשער הדולר/שקל מתבטאת בעלייה של 0.1% - 0.2% באינפלציה. העלייה באינפלציה גורמת לכך שבנק ישראל נאלץ לעלות את ריבית הש"ח בכדי לבלום את הביקושים ועימם את האינפלציה מצד הביקוש, אולם לאור העובדה שבמשקל האשראי על בסיס ריבית משתנה גבוה באופן חריג בישראל נמצא שחולשת השקל, הגוררת לעליה במחירים הגורמת לאינפלציה ולעליה בריבית פוגעים בהכנסה הפנויה שבידי הציבור. נדגיש כאמור היחלשות השקל גוררת את המדד מעלה, שכן, פחות השקל והתחזקות הדולר גוררים למחירי היבוא לעלות במונחים שקלים ובכך עליות המחירים מזניקות את האינפלציה. על פי בנק ישראל בהערכה השמרנית שערי החליפין הגבוהים [פחות של מעל ל 10%] תרמו עד כה כאחוז עד אחוז וחצי לאינפלציה. על פי בנק ישראל הציפיות לאינפלציה לשנה שוכנות בטווח העליון של היעד 3%.



להערכתנו על אף שבמדד הקרוב האינפלציה צפויה להמשיך ולהתקרב, עליות המחירים האחרונות אשר טרם באו לידי ביטוי במדד האינפלציה, שוק העבודה ההדוק ונתוני צריכת האשראי הגבוהים יחייבו את בנק ישראל לבצע העלאת ריבית נוספת בהחלטת הריבית הבאה בחודש ספטמבר 2023.

קצב העלייה השנתי של הרכיבים הסחירים ירד ועומד על 3.4%.  
 הקצב של הרכיבים הלא-סחירים במדד, נותר גבוה ועומד על 5.4%.

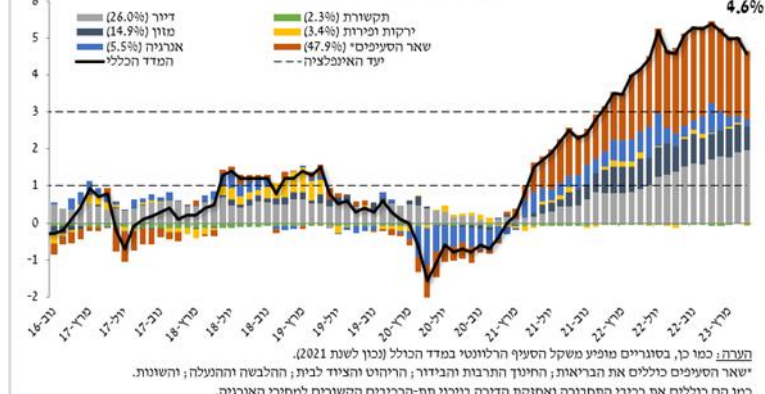
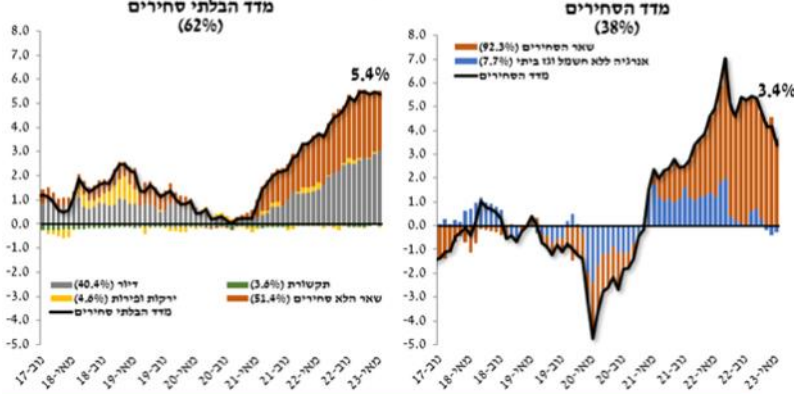


האינפלציה בשנים-עשר החודשים האחרונים עומדת על 4.6%



איור 4: התרומה של רכיבים עיקריים במדד לאינפלציה השנתית של המוצרים הסחירים ושל המוצרים הלא סחירים  
 2017 עד מאי 2023

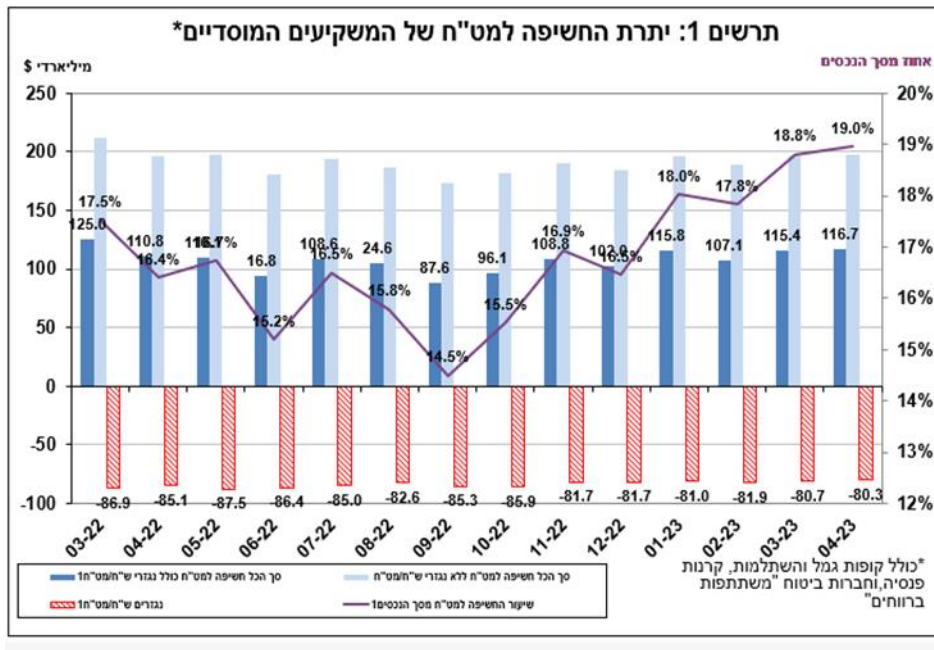
איור 1: התרומה של הרכיבים העיקריים במדד לאינפלציה השנתית  
 נובמבר 2016 עד מאי 2023



מקור: בנק ישראל

מקור: נתונים תעודי בנק ישראל

גורם נוסף העשוי לספק תשובה להתחזקות השקל ובמיוחד באשר לעתיד הוא הקטנת החשיפה של המוסדיים לדולר, והחזרת החשיפה לרמה שהייתה בעבר. המוסדיים בתקופה זו הגדילו חשיפתם עד כדי 19% מסך התיק, לכן להערכתנו כאשר חוסר הודאות סביב הרפורמה יתבהר, הקטנת החשיפה תזרים דולרים לשוק ותחזק את השקל מול הדולר.



לפרטים נוספים: צור קשר

כפי שכתבנו רבות, רמת הריבית הגבוהה וההאטה בפעילות הכלכלית טרם באו לידי ביטוי משמעותי בנתוני החברות במכירות וברווחיות. לאחרונה דוחות בנקים זרים מלמדים על הקשיים בפירעון אשראי מצד לקוחות לצד חברות שהחלו להפחית תחזיות משום הכנה לקראת ההשפעה הצפויה. מנתוני חברות עולה כי נתוני החברות מורים על שיא בגיוס הון בשנת 2023. חברות רבות מצוידות במלאי מזומנים מספק כך שאינן נזקקות לגיוס הון משמעותי בטווח המידי לצורך ביצוע תוכניות ההשקעה ולפעילותם. הדבר תורם לרגיעה יחסית בשלב הנוכחי בשוקי ההון גם בשעה שהריבית גבוהה, והיא עשויה להישאר גבוהה בתקופה הנוכחית טווח בינוני.

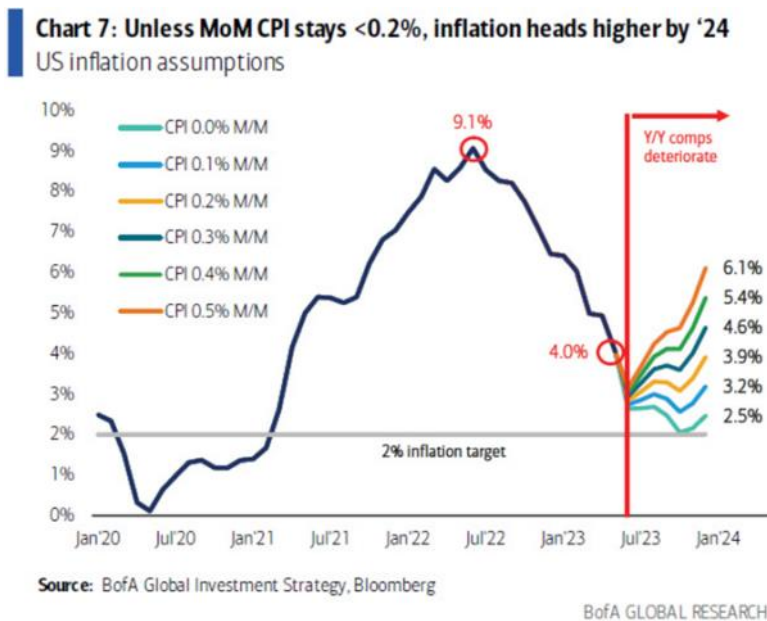
### ארצות הברית -

להערכתנו במבט צופה עתיד, מגמת היחלשות הדולר עשויה להאט אך להמשיך (מול סל המטבעות למעט שקל). עד כה הבנק המרכזי האמריקאי מצליח לקרר את האינפלציה בהתאם לצפי ואף בקצב מהיר מהצפי, אישוש לכך נקבל בשבוע הקרוב עם פרסום נתוני האינפלציה לחודש יוני אשר צפויים להיות נמוכים משמעותית מרמת ה-4%. עם זאת, להערכתנו ישנם כמה גורמים אשר יבלמו את התקררות האינפלציה בארה"ב ואף יגרמו לה לעלות חזרה. ראוי לציין שמדד אינפלציית הליבה (5.3%) אינו יורד בקצב מספק, וענף השירותים ממשיך לאותת על סימני התרחבות.

במקביל בסין ענף הייצור מראה על האטה משמעותית, האינפלציה השנתית בקיפאון ושוכנת ברמת 0% יחד עם שיעורי אבטלה גבוהים בקרב כוח העבודה הצעיר, כתוצאה מכך בסין צפויים לבצע תוכנית כלכלית מרחיבה בכדי להחזיר את הכלכלה לפעילות מוגברת ולשמור על יעד צמיחה של כ-5% בשנה. צעדים אלה עשויים לעודד ביקושים בשוק הסחורות ולגרור עליית מחירים אשר ישפיעו על נתוני האינפלציה בכלל הכלכלה העולמית.

מחירי הדלק הגולמי נעים בטווח 68-74 דולרים לחבית, מדינות אופ"ק + עד כה קיצצו את היצע הדלק כאשר רמת המחירים החלה לרדת מרמת 70 דולרים לחבית ובעקבות החשש שהאטה משמעותית בכלכלה העולמית תגרור ירידה נוספת במחירי האנרגיה.

על פי בנק אופ אמריקה, במידה ושיעורי האינפלציה החודשית לא יהיו נמוכים מ-0.2%, האינפלציה בארה"ב עשויה לחזור ולעלות בהמשך השנה ובשנת 2024 ולחייב את הבנק המרכזי האמריקאי ה-FED להחזיק את רמת הריבית גבוהה לאורך זמן ממושך יותר מהצפי.



בהחלטת הריבית הקרובה (26 ביולי) צפוי הבנק המרכזי האמריקאי לבצע העלאת ריבית נוספת, השווקים הפיננסים מתמחרים כעת ב- 94% שהריבית תעלה בכ-0.25% בהחלטה הקרובה.

### לפרטים נוספים: צור קשר

### דולר שקל

	As of	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	2024
Median		3.65	3.6	3.53	3.55	3.4
Mean		3.61	3.59	3.55	3.51	3.34
High		3.7	3.7	3.7	3.6	3.5
Low		3.45	3.5	3.45	3.3	3.2
Forward		3.69	3.67	3.65	3.63	3.61
JPMorgan Chase	07/07/23	3.65	3.65	3.55	3.55	--
Amdocs Development Ltd	07/03/23	3.65	3.6	3.5	--	--
Cinkciarz.pl	06/29/23	3.65	3.55	3.45	3.3	3.2
Goldhawk Partners Ltd	06/29/23	3.55	3.6	3.7	3.55	3.4
Wells Fargo	06/26/23	3.7	3.7	3.65	3.55	--
Barclays	06/20/23	3.45	3.5	3.55	3.6	3.4

### ריביות הבנקים המרכזיים

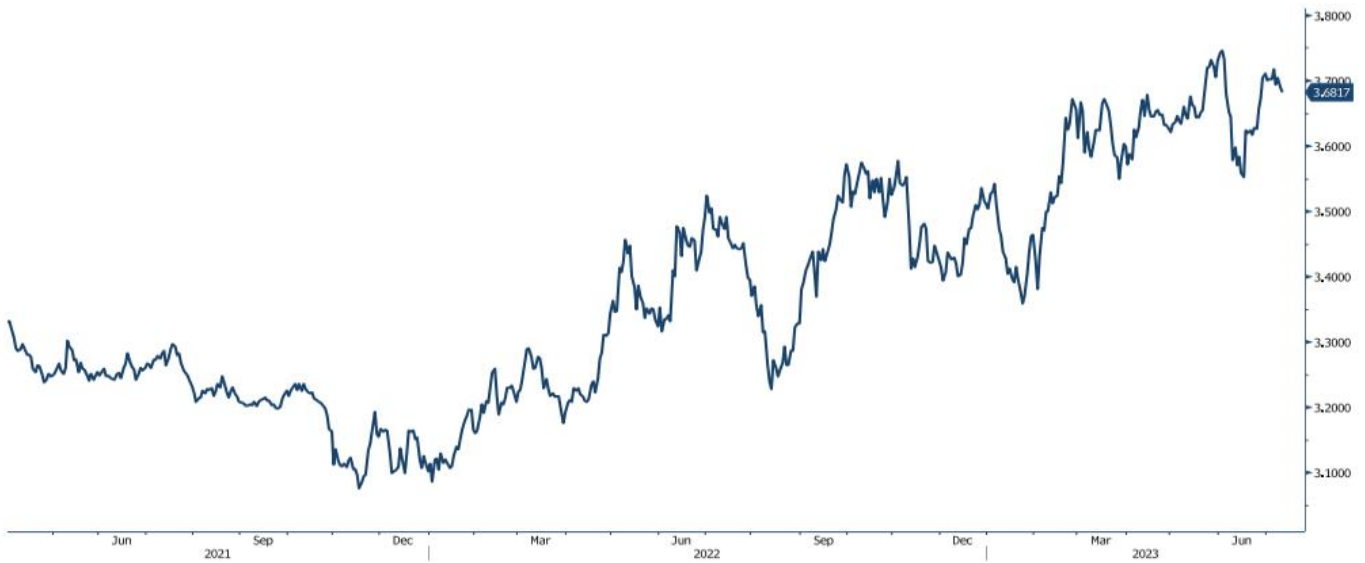
שינוי אחרון	הפגישה הבאה	רמה נוכחית	הבנק המרכזי
(25bp) 22.05.2023	10.07.2023	4.75%	בנק ישראל (BOI)
(25bp) 03.05.2023	26.07.2023	5.25%	הבנק הפדראלי של ארצות הברית (FED)
(25bp) 15.06.2023	27.07.2023	4.00%	הבנק המרכזי של אירופה (ECB)
(50bp) 22.06.2023	03.08.2023	5.00%	הבנק המרכזי של אנגליה (BOE)

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

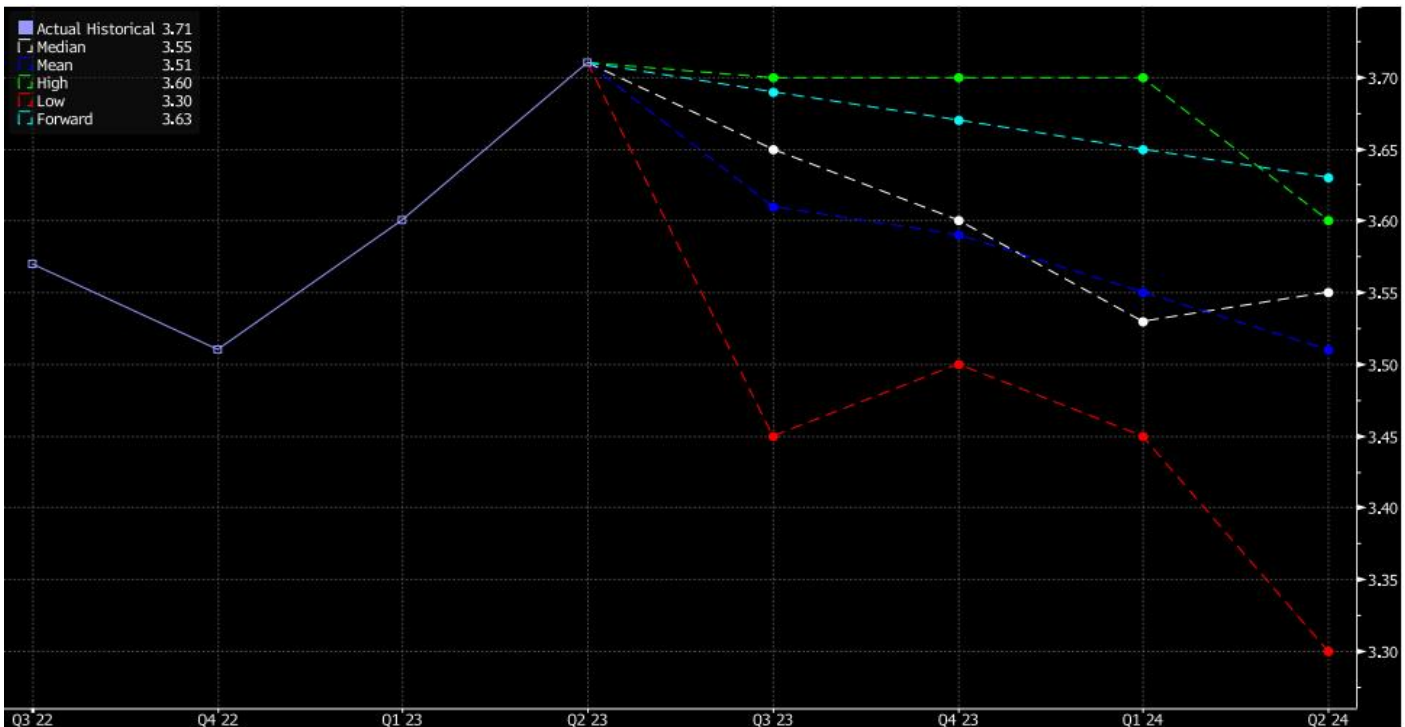
	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24
USD/ILS	3.45-3.7	3.5-3.7	3.45-3.7	3.3-3.6
EUR/USD	1.04-1.13	1.0-1.18	1.03-1.2	1.03-1.19
GBP/USD	1.19-1.32	1.13-1.37	1.16-1.4	1.17-1.43

## גרף דולר שקל

USDILS Curncy (USD-ILS X-RATE)



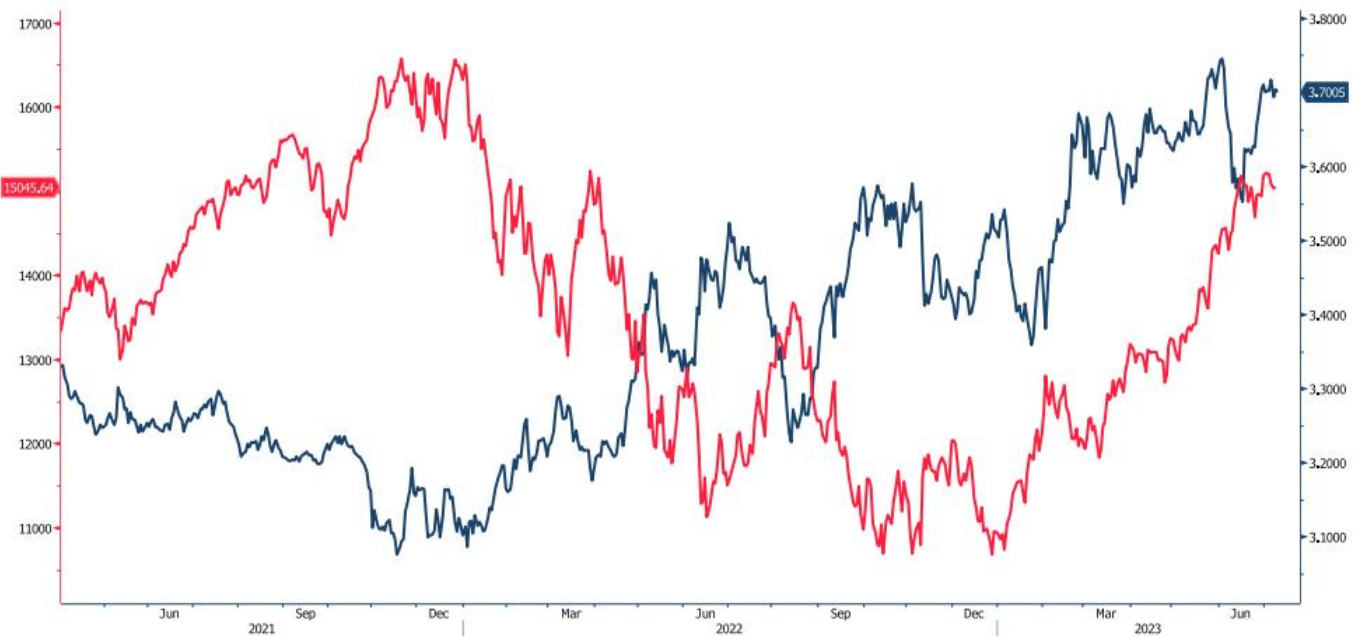
## גרף תחזית דולר\שקל



**לפרטים נוספים: צור קשר**

## גרף שקל – מדד נאסד"ק 100

USDILS Curncy (USD-ILS X-RATE)  
NDX Index (NASDAQ 100 Stock Index)



**לפרטים נוספים: צור קשר**

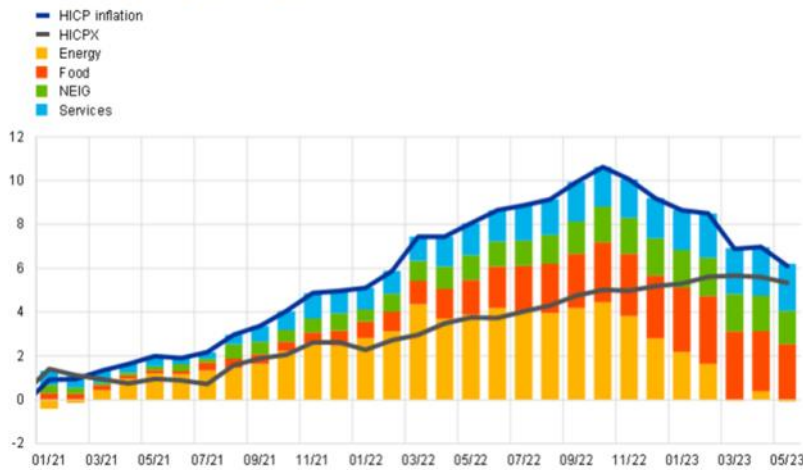
### אירופה

שער האירו נסחר בקרבת 1.10, ומתחילת השנה התחזק 3% אחוזים מול הדולר, אך נע בטווח בין 1.055 לבין 1.1050. הצפי כעת היא המשך התחזקות מתונה של האירו אל מול הדולר.

תחזית האינפלציה באירופה ממשיכה להורות על ירידה במדד, כאשר נתוני האינפלציה אשר פורסמו החודש הראו על המשך התקררות האינפלציה, אולם רק בלימה בהתקררות באינפלציית הליבה. נתוני האינפלציה השנתיים עלו ב- 5.5% בלבד נתון הנמוך מהצפי, מנגד בנתוני אינפלציית הליבה אינפלציה ללא אנרגיה ומזון שוכנת ברמת 5.4% נתון הגבוה מהחודש שעבר. מדד המחירים ליצרן PPI שנתי לראשונה מתקופת הקורונה שלילי ושוכן ברמת -1.5%, נתון המורה על המשך התקררות האינפלציה באיחוד האירופי. בנוסף מתחילת יולי מחירי החשמל באירופה ירדו משמעותית בעקבות היצע גבוה מהביקוש נתון הנתמך בין היתר בגידול בייצור של חשמל סולארי, מצב שאם יימשך יתרום להמשך הירידה במדד.

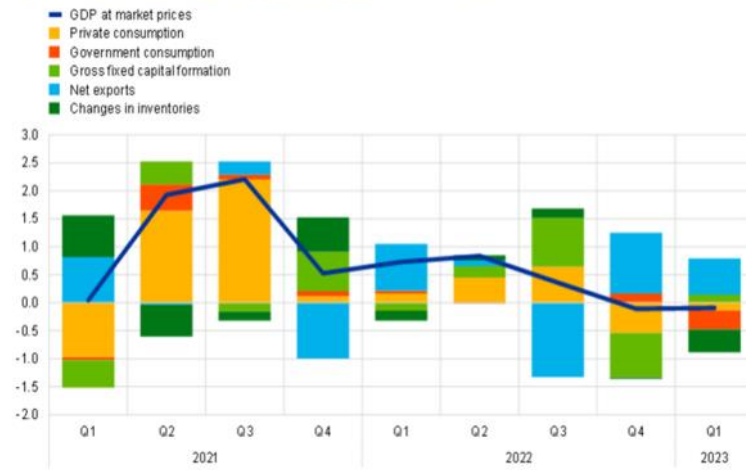
### אירופה - נתוני האינפלציה לפי רכיבים

(annual percentage changes, percentage point contributions)



Sources: Eurostat and ECB calculations.  
Note: The latest observations are for May 2023 (flash estimates).

(quarter-on-quarter percentage changes; percentage point contributions)



Sources: Eurostat and ECB calculations.  
Note: The latest observations are for the first quarter of 2023.

כפי שכתבנו בעבר באיחוד האירופי הכלכלה שוהה במיתון טכני, עם זאת נתוני הצמיחה חיוביים אך נמוכים מאוד וכמעט זיהים לקצב הגידול הטבעי באיחוד, לכן צפוי ה-ECB להמשיך ולבצע העלאת ריבית נוספת גם בהחלטה הקרובה (27/7). בשונה מארה"ב פגיעה מחודשת בשרשרת האספקה בסביבה של כלכלה שברירית במיוחד ככלכלת האיחוד, עשויה להיות הרת אסון לאירופה ותפגע באופן חמור באיחוד יותר מאשר תפגע במשק האמריקאי.



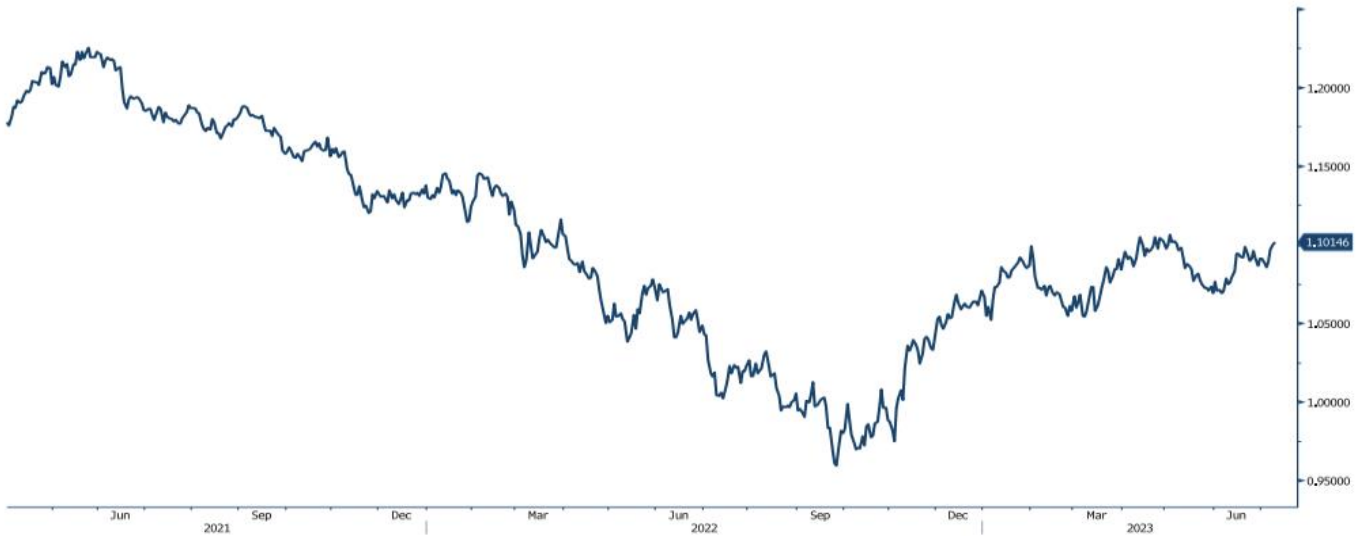


אירו\דולר

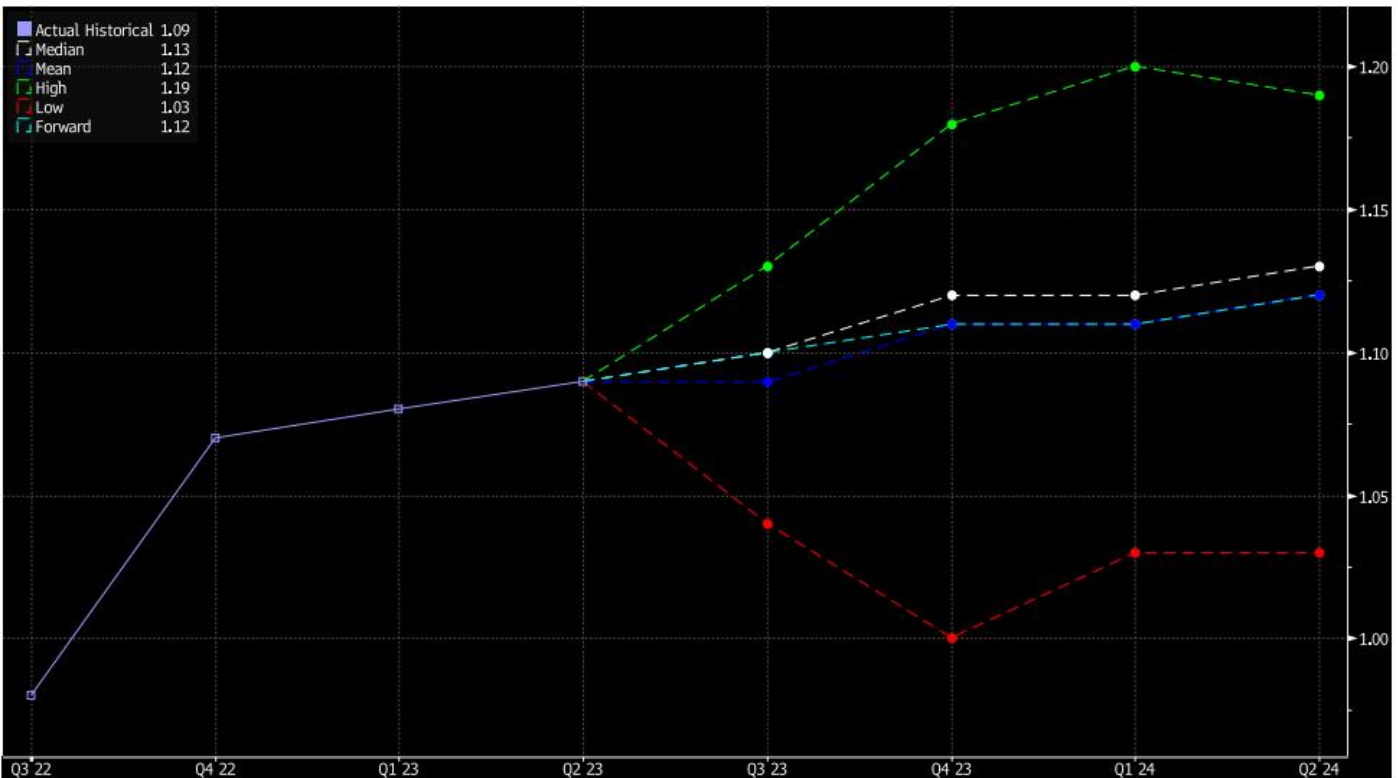
	As of	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	2024
Median		1.1	1.12	1.12	1.13	1.15
Mean		1.09	1.11	1.11	1.12	1.14
High		1.13	1.18	1.2	1.19	1.2
Low		1.04	1	1.03	1.03	1.05
Forward		1.1	1.11	1.11	1.12	1.12
Sumitomo Mitsui Trust Bank	07/11/23	1.12	1.12	1.1	1.08	--
Canadian Imperial Bank of Commerce	07/10/23	1.06	1.08	1.11	1.14	1.15
Commerzbank	07/10/23	1.12	1.14	1.12	1.1	1.08
JPMorgan Chase	07/07/23	1.05	1.05	1.08	1.12	--
Landesbank Baden-Wuerttemberg	07/07/23	1.12	1.15	1.16	1.17	1.17
MUFG	07/06/23	1.1	1.12	1.13	--	--
Nomura Bank International	07/06/23	1.12	1.12	1.13	1.14	1.16
RBC Capital Markets	07/06/23	1.07	1.04	1.04	1.07	1.15
Rabobank	07/05/23	1.06	1.06	1.07	1.08	1.18
Standard Chartered	07/05/23	1.09	1.1	1.12	1.13	1.14
Axis Bank	07/04/23	1.1	1.11	1.1	1.1	1.08
Amdocs Development Ltd	07/03/23	1.1	1.12	1.13	--	--
Bank Julius Baer	07/03/23	1.12	1.12	1.12	1.12	1.12
Investec	07/03/23	1.11	1.12	1.13	1.14	1.15
Mizuho Bank	07/03/23	1.12	1.13	1.11	1.1	--
TD Securities	06/29/23	1.1	1.13	1.15	1.15	1.15
Swedbank	06/26/23	1.11	1.12	1.12	--	1.13
Wells Fargo	06/26/23	1.08	1.09	1.11	1.13	--
UniCredit	06/22/23	1.1	1.12	1.13	1.14	1.16
Barclays	06/20/23	1.08	1.1	1.11	1.12	1.14
BNP Paribas	06/13/23	1.1	1.12	1.13	1.15	1.18
ING Financial Markets	06/09/23	1.13	1.18	1.2	--	1.15
Alpha Bank	06/06/23	1.09	1.1	1.12	1.13	1.15

## גרף אירו דולר

EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE)



## גרף תחזית אירו\דולר



**לפרטים נוספים: צור קשר**

### בריטניה –

שער הליש"ט נסחר בקרבת 1.29 דולר לליש"ט, ומתחילת השנה התחזק הליש"ט בכ-7% מול הדולר, כאשר המגמה הייתה מוטה בעיקר להתחזקות הליש"ט מול הדולר. בניגוד לאיחוד האירופי וארצות הברית, הבנק המרכזי האנגלי מתקשה בקירור האינפלציה וביצע בהעלאת הריבית האחרונה העלאה בשיעור של כ-0.5% לעבר רמת 5% וצמצם את פער הריביות מהדולר – צעד התרם להתחזקות הליש"ט.

כאמור הבנק המרכזי האנגלי מתקשה בקירור האינפלציה וצפוי להמשיך ולבצע מדיניות מוניטרית מצמצמת בכדי להילחם באינפלציה. האינפלציה קעת שוכנת ברמת 8.7%, רמה הגבוהה משמעותית מטווח היעד של 2%-3%.

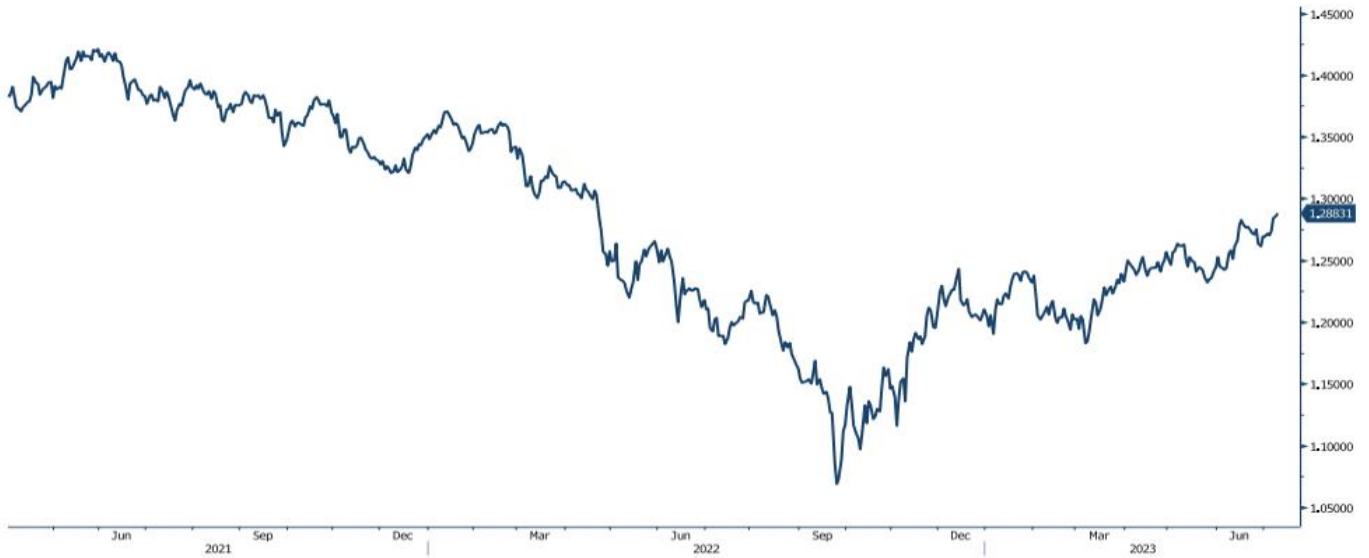


### ליש"ט דולר

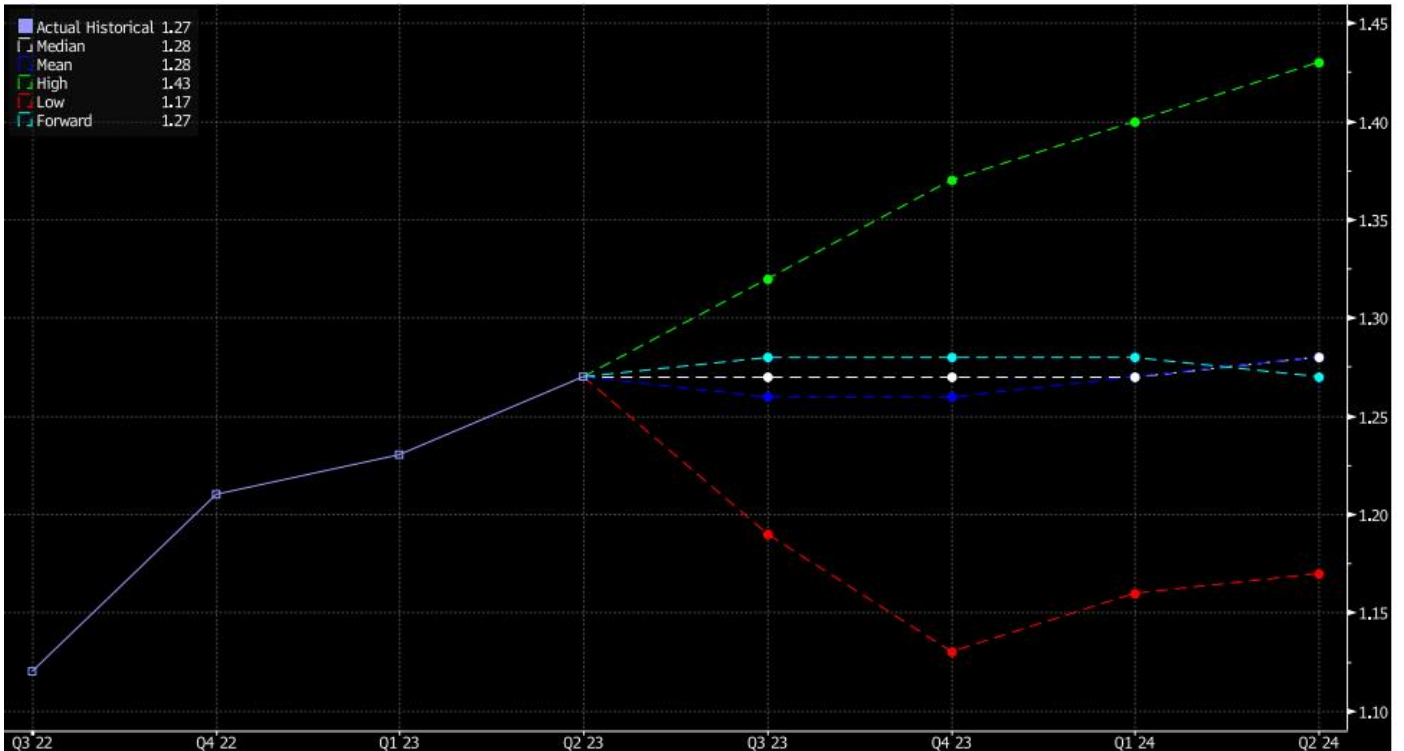
	As of	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	2024
Median		1.27	1.27	1.27	1.28	1.3
Mean		1.26	1.26	1.27	1.28	1.3
High		1.32	1.37	1.4	1.43	1.38
Low		1.19	1.13	1.16	1.17	1.16
Forward		1.28	1.28	1.28	1.27	1.27
Sumitomo Mitsui Trust Bank	07/11/23	1.3	1.29	1.25	1.23	--
Commerzbank	07/10/23	1.27	1.27	1.23	1.2	1.16
JPMorgan Chase	07/07/23	1.21	1.19	1.23	1.29	--
Nomura Bank International	07/06/23	1.26	1.27	1.3	1.33	1.38
RBC Capital Markets	07/06/23	1.22	1.13	1.16	1.19	1.28
Rabobank	07/05/23	1.23	1.22	1.2	1.2	1.39
Standard Chartered	07/05/23	1.28	1.24	1.21	1.21	1.2
Axis Bank	07/04/23	1.25	1.29	1.3	1.3	1.28
Amdocs Development Ltd	07/03/23	1.25	1.22	1.19	--	--
Bank Julius Baer	07/03/23	1.32	1.31	1.31	1.3	1.29
BMO Capital Markets	07/03/23	1.27	1.28	1.29	1.29	1.3
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	07/03/23	1.25	1.26	1.27	1.33	1.38
Investec	07/03/23	1.25	1.23	1.24	1.26	1.28
Banco Santander	06/30/23	1.23	1.24	1.22	1.25	--
TD Securities	06/29/23	1.27	1.3	1.32	1.34	1.36
Barclays	06/20/23	1.29	1.29	1.29	1.29	1.3
BNP Paribas	06/13/23	1.25	1.27	1.28	1.31	1.34

### גרף לישי"ט דולר

GBPUSD Curncy (GBP-USD X-RATE)



### גרף תחזית לישי"ט 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**