

09/08/2011

מלחמת המטבעות: סיבוב מספר שתיים

סיבוב ראשון

באוקטובר 2010 דומיניק שטראוס קאהן אשר עמד בראש קרן המטבע, והואשם באונס החדרנית במלון נובוטל, הוסמך לנסח כללים שימנעו מממשלות להפחית את ערך המטבע שלהן וכך לפגוע בצמיחה של מדינות אחרות.

אובאמה תקף את ויסות המטבע הסיני. שער היואן הסיני נמוך מדי, ביחס לקצב הצמיחה כלכלית של המשק הסיני. לטענת האמריקנים, ערכו של היואן נמוך ב-40% מערכו הריאלי. הקשר בין "מלחמת המטבעות" לבין האבטלה העולמית נובע מההשפעה שיש לערך המטבע על ייצוא וייצור.

מטבע מקומי חזק = ירידה ברווחי היצואנים והיצרנים = אבטלה.

הפגיעה בייצוא האמריקני גבתה מיליוני מקומות עבודה בארה"ב. הלחץ פעל והממשלה הסינית פחתה את היואן. התערבותה של סין היא הבוטה ביותר אולם אין היא היחידה המשפיעה על ערך המטבע המקומי.

ארה"ב בסדרת פעולות QE2 ו-QE1 תורמת לפיחות הדולר על ידי הדפסת דולרים והזרמתם לשוק ברכישות אג"ח ארוכים התורמים לשיטוח עקום התשואה.

במהלך שנת 2010 מדינות החלו להתגונן באמצעים שונים כדי למנוע התחזקות המטבע המקומי:

ביפן רכש הבנק המרכזי דולרים ומכר יינים.

בברזיל הוטל מס על השקעות זרים והוטלה חובת נזילות בשיעור גבוהה.

בשוויץ התערב הבנק המרכזי ומכר פרנקים שוויצריים.

צעדים דומים ננקטו בתאילנד, דרום קוריאה וישראל.

סיבוב שני

בשבוע האחרון על רקע משבר החוב באירופה, משבר תקרת החוב בארה"ב התפתח סנטימנט שלילי בשווקים בעולם. החששות ממיתון כפול שבו לצוץ ומספר מדינות שוקלות לנקוט בצעדים כדי לשפר את מצבן היחסי.

בבנק המרכזי האמריקאי שוקלים ביצוע תוכנית QE3.

הבנק המרכזי ביפן התערב במסחר ופועל להחלשת הין ושוקל התערבויות נוספות.

הבנק השוויצרי הפחית את הריבית פעם נוספת כדי לתרום להחלשות הפרנק השוויצרי.

הבנק התורכי הפתיע והפחית את הריבית ב 0.5% למרות הסביבה האינפלציונית הבוהה בה נמצא המשק התורכי.

השוק המקומי

השקל התחזק מול סל המטבעות מתחילת השנה לרמת שער חליפין אפקטיבי נומינלי של 85.5. ככל שהתגברו הירידות הזרים סוגרים פוזיציות שורט והשקל נחלש מול סל המטבעות בשיעור של כשלושה אחוזים.



בנק ישראל צפוי להגיב על האירועים בעולם . כפי שראינו מלחמת המטבעות תופסת תאוצה.

בחודש יולי התבשרנו כי מכירות הנדל"ן צנחו ב-25%. המחאה החברתית תופסת תאוצה והלחץ הצרכני יגרום לירידת מחירים. בסביבה כזאת מדד המחירים עשוי לצנוח.

לא מן הנמנע כי הבנק יפתיע אף הוא בהפחתות ריבית כדי לצלוח את המשבר המתגבש ולהקדים תרופה למכה.

מרווחים שוקי הון בע"מ

קובי אליסוף – מנכ"ל

מרווחים שוקי הון מחזיקה ו/או סוחרת ו/או עשויה לסחור ו/או להחזיק בניירות הערך ו/או בנכסים הפיננסיים ו/או במטבעות המוזכרים בסקירה זו עבור עצמה ו/או עבור לקוחותיהן .

סקירה זו היא למטרות אינפורמטיביות בלבד ובשום אופן אין לראות בה הכרעה או כיעוץ או כשידול לקנות או למכור את ניירות הערך, הנכסים הפיננסיים או המטבעות המוזכרים בה.

ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים ו/או המטבעות הנזכרים בסקירה זו עלולים לא להתאים לכל משקיע. סקירה זו אינה מביאה בחשבון את מטרות ההשקעה, המצב הכלכלי והצרכים הייחודיים של כל משקיע. על מקבל הסקירה לראותה כשיקול אחד בלבד מתוך מכלול השיקולים שיש לשקלם טרם קבלת החלטה בדבר השקעה כלשהי, ואין להסתמך על סקירה זו כמקור בלעדי לקבלת החלטה כאמור.

סקירה זו מתבססת על מידע ציבורי גלוי וכן על מקורות מידע הנחשבים בעיני עורכי הסקירה כאמינים. עם זאת, המידע הנכלל לא אומת, ולכן אין אנו ערבים לשלמותו או לדיוקו. אין לראות במידע בסקירה זו כעובדתי או כמכלול כל המידע הידוע, ולכן אין להסתמך על הכתוב בה ככזה.

ביצועי העבר של החברות הנסקרות בסקירה זו ו/או של ניירות הערך ו/או המטבעות הנזכרים כאן אינם יכולים להעיד על תוצאות העתיד, ואין בסקירה זו משום הבטחה ו/או מצג, מפורש או משתמע, בדבר ביצוע העתיד של החברה ו/או נייר הערך ו/או המטבע, לפי העניין.

כל חוות הדעת ו/או ההמלצות ו/או התחזיות המופיעות בסקירה זו משקפות את חוות דעתנו ביום פרסום הסקירה ולכן הן כפופות לשינוי בכל זמן וללא הודעה מראש. אנו מסירים כל אחריות מהחברה, מעובדי החברה, לגבי תביעה כלשהי שתעלה בהסתמך על הכתוב בסקירה או בהסתמך על מידע כלשהו המופיע בסקירה.

אין להעתיק, להפיץ או להעביר סקירה זו או חלקים ממנה ללא רשות מפורשת, מראש ובכתב, מאת א.ב. מרווחים שוקי הון בע"מ, והסקירה אינה מיועדת אלא למי שהוצאה לו על ידי מרווחים שוקי הון בע"מ במישרין.