

הדולר פותח את שנת 2008 במגמה חיובית: מתחזק ב-0.3% ל-3.857 שקלים
(לאחר המט"ח)[לטבלת שערים מצטלבים] היום לא ייקבעו שערים יציגים * האירו יורד ב-0.55% ל-5.628 שקלים * פינוטק: הדולר ייחלש בטווח הקצר-בינוני, אך עד נובמבר הוא יעלה ל-4.35 שקלים
מיכל יושאי 1/1/2008

המסחר העולמי נח היום לרגל פתיחת שנת 2008, וגם בנק ישראל לא יקבע שערים יציגים למטבעות החוץ. אולם במסחר הבין בנקאי ניתן לראות תנועה מסוימת של מסחר, וזו משקפת לדולר פתיחה חיובית של שנת 2008, אחרי שבשנה החולפת איבד 9% מערכו, שהם 38 אגורות, וגם אתמול ננעל בירידה.

האירו גם הוא משנה את כיוונו מאתמול ומהשנה כולה, ונסחר היום בירידה. בשנה החולפת הוסיף לערכו האירו כ-10 אגורות, השקולות להתחזקות של 1.7%.

עם התחדשות המסחר והחזרה לנפח רגיל, ייבחנו יחסי הכוחות של הדולר לבין השקל, לנוכח מחיקת פער הריביות ביניהם, שרק לפני חודשים אחדים הגיע ל-1.75% ל"טובת" הדולר. אם נגידי הבנקים המרכזיים יפעלו עפ"י התחזיות, הרי שהכיוון עומד להתהפך, והשקל יישא ריבית גבוהה יותר מזו של הדולר. ב-31 בינואר יקבע בן ברננקי את שיעורה של הריבית ל-6 השבועות שיבואו אחרי ההחלטה, ו-3 ימים לפני כן תתבצע החלטה דומה בבנק ישראל.

הדולר מתחזק במסחר הבין בנקאי ב-0.29%, והוא נסחר תמורת 3.857 שקלים. שערו של האירו יורד ב-0.55% ל-5.628 שקלים. אתמול ירד הדולר היציג ב-0.28% ל-3.845 שקלים. האירו, לעומת זאת, הוסיף לערכו 0.16%, ושערו היציג נקבע על 5.6592 שקלים.

לאחרונה הביעו אנליסטים משוק המט"ח הגלובלי, אשר משפיע רבות על השוק המקומי, הערכות לפיהן הדולר עשוי להתחזק בשנה הקרובה. עם זאת, יש המאמינים כי גם השנה ימשיך הדולר להיחלש, כפי שקרה ב-2007 עת נחלש הדולר למול 14 מתוך 16 המטבעות המובילים בעולם, וזאת על רקע המיתון. בשוק הדיור האמריקני שמאיים לדחוף את כלכלת ארה"ב למיתון.

"כלכלת ארה"ב תידחף אל סף תהום המיתון", סבור גרג סלבגאין, סגן נשיא חברת המט"ח Tempus Consulting. "הדולר ימשיך להיחלש גם ב-2008". נציין ההערכה הרווחת כיום בארה"ב היא הפדרל ריזרב ימשיך להוריד את הריבית במשק במטרה למנוע הידרדרות למיתון, מה שעלול להחליש עוד יותר את הדולר.

פינוטק: הדולר מול השקל - ירידה לצורך עלייה

בפתיחת שנת 2007 נסחר השקל סביב 4.23 אל מול הדולר. בחודש מאי, נגע ברמה של 4.35, ומשם, בצניחה חדה התחזק השקל לאזורים של 3.82. לירן קפלוטו, אנליסט בכיר בחדר העסקאות של פינוטק, מנסה להסביר לאן מועדות פניו של הדולר ב-2008, ומוסר כי משקיעים רבים ברחבי העולם, ממשיכים לראות במשקים המתעוררים יעד מועדף ליצירת תשואות גבוהות לכספם. בין אלה מוגדרת גם ישראל כמטרה אטרקטיבית עבורם וכתוצאה מכך, קיבלה הכלכלה הישראלית דחיפה חזקה בדמות זרם גבוה של השקעות זרות לתוך המשק בשנה החולפת, קצב זה עשוי להימשך גם בשנת 2008.

כדי לענות על השאלה לאן פניו של שער הדולר בשנת 2008, יש לבחון את מעמדו של הדולר בעולם. עד עתה לא ראינו האטה משמעותית בכלכלת ארה"ב, למרות שהמשבר הפיננסי הגלובלי ומצוקת שוק הדיור עדיין שרירים וקיימים יש להניח כי ארה"ב תהיה הראשונה להתגבר ולצאת מחוזקת מהמשבר לעומת שאר מדינות העולם. כידוע, שנת 2008 הינה שנת בחירות והנטייה היא להתחזקותו של הדולר שתקבל תאוצה במהלך החצי השני של השנה. התאוששות כלכלית עם אפקט הבחירות עשויים להעניק לדולר רוח גבית שעשויה לחזק אותו כנגד מרבית המטבעות העיקריים וכך גם אל מול השקל הישראלי.

בטווח הקצר והבינוני עשוי ליהנות השקל מתמיכה ומזרם השקעות זרות שימשיך ויתמוך בשטר הישראלי. תמיכה משמעותית יקבל הצמד סביב 3.8 שקלים, אך יש לזכור כי בתסריט שבו יחזור הדולר להתחזק בגזרה הגלובלית, לא תאחר להגיע ההשפעה על יחסי הכוחות אל מול השקל. אם כך, צפוי השקל לחזור ולהיסחר סביב רמות של 4.35 ש' אל מול הדולר עד לנובמבר 2008.