

בהסתכלות על שוק המט"ח יש להתמקד בגורמים הבאים:

- **השקל נסחר השבוע בתנודתיות...**
 מסחר סוער ותנודתי אפיין את שוק המט"ח השבוע, שהיה קצר בשל יום העצמאות. בפתחת השבוע הדולר ירד לרמתו הנמוכה ביותר מאז ינואר 2002, כשנקבע על 4.46 ש"ח. מהשיא שנקבע בחודש יוני 2002, 4.994 ש"ח, ירד שער הדולר ביותר מ-10% אחוז, ושער האירו עלה באותה תקופה בכ-8%, בשל התחזקותו של האירו למול הדולר בשוק העולמי. לקראת סוף השבוע התהפכה מגמת המסחר והשקל נחלש, בעקבות ביקושים שהוזרמו בעיקר ע"י מוסדות פיננסיים זרים. השקל התחזק השבוע שהסתיימה השביתה וחודש המו"מ בין האוצר וההסתדרות, ונחלש לאחר שפורסם באמצעי התקשורת כי האוצר לא ישלם לעובדי המדינה שכר עבור ימי השביתה.
- **פער הריביות והשיפור בתחום המדיני ...**
 בשבוע שעבר הורדה הריבית השקלית ב-0.3%, לרמה של 8.4%. בעקבות הירידה בצפייות האינפלציוניות, חוזים בשוק המשך המגמה ובסוף חודש זה צפויה הורדה נוספת בריבית השקלית, בכ-0.4% - 0.3%. הפער בין הריבית השקלית והדולרית עומד כיום על היקף של 7.15%. עדיין לא התקבל מידע חדש לגבי הערבויות מארה"ב, אך קבלת הכספים כבר מגולמת בשער השקל. פער הריביות הרחב, קבלת הכספים מארה"ב ותקווה להתקדמות בתחום המדיני למול הפלשתינים, צפויים לתמוך בהתחזקות של השקל.
- **לסיכום...**
 נראה כי בטווח הקצר האירועים המדיניים והכלכליים עשויים להמשיך ולספק תמיכה לשקל. יחד עם זאת, יש לעקוב אחר הדיונים בין ההסתדרות והאוצר והמשך התהליך של אישור התוכנית הכלכלית בכנסת. הרמה הנמוכה בה נסחר הדולר עלולה לגרום לתגובה חדה יחסית לאירועים המתרחשים בשוק ולכן, מומלץ להחזיק נכסים במט"ח בהיקף של כ-15% - 10% מהתיק.

שער החליפין של השקל ביחס לדולר



שוק המט"ח המקומי - מבט לעתיד

שער החליפין של השקל ביחס לאירו



התפתחות השער היציג בשקלים של מטבעות החוץ העיקריים

שינוי נומינלי מתחילת תקופה (ב- %)			שער נוכחי	מטבע
מתחילת השנה	מתחילת החודש	שבועי (מיום ו')		
-5.34%	-0.82%	-0.04%	4.4840	דולר ארה"ב
-5.79%	-0.01%	-0.33%	7.1912	לירה שטרלינג
-3.32%	0.36%	0.39%	4.8789	סל מטבעות
2.56%	2.86%	1.23%	5.0967	אירו
-3.44%	2.61%	2.12%	3.8552	יין יפאני
-1.01%	2.96%	1.58%	3.3847	פרנק שווצרי
6.31%	2.58%	0.97%	3.1908	דולר קנדי

יחידת המחקר – האגף לני"ע ונכסים פיננסיים, בנק הפועלים: רח' יהודה הלוי 62, תל אביב 65227; טלפון: 03-567-5269; פקס: 03-567-6340; דואר אלקטרוני: research@bnhp.co.il; אתר האינטרנט של בנק הפועלים (בעברית, אנגלית ושפות נוספות): www.bankhapoalim.co.il.

הערת אזהרה (Disclaimer):

© 2003 כל הזכויות שמורות לבנק הפועלים. אין להפיץ, להעתיק או לעשות כל שימוש אחר בסקירה זו ללא קבלת אישור מנהל בכתב ומראש. הבנק ואו עובדיו ואו כתבי הדוח אינם אחראים לשלמותם או דיוקם של הנתונים והחישובים בסקירה או לכל אי דיוק, שגיאה, השמטה או ליקוי אחר בסקירה או בתחזית הכלולה בה, לרבות שינויים מיידיים ואו מתמשכים שיש בהם כדי לשנות ואו להשפיע על התחזית. הבנק ואו חברות בנות שלו ואו חברות הקשורות אליו (להלן: התאגידים) ואו בעלי שליטה ואו בעלי עניין במי מהם, עשויים להחזיק עבור עצמם ואו עבור מי מלקוחות התאגידים הנ"ל מניות ואו אג"ח ואו כל נייר ערך או מכשיר פיננסי אחר המוכרים בסקירה זו, ואו עשויים להיות בעלי שליטה ואו בעלי עניין במי מהחברות המוכרות בסקירה זו. כמו כן, עשויים מי מהנ"ל לפעול בניירות הנדל"ג והמכשירים הפיננסיים שהוזכרו בסקירה זו על בסיס יומי או אחרת, לפעול מעת לעת במכירתן ואו ברכישתן, תוך האמון בדוח זה. אין לראות באזור בסקירה זו מוסמך יעץ השקעות או תחליף לייעוץ והתאמה אישיים וספציפיים ללקוח תוך התחשבות בנתוניו, צרכיו המיוחדים והאחרים, מצבו הכספי, נסיבותיו וטירתו השקעתו המיוחדים של כל אדם, אין היא באה במקום ואין לפעול על פיה אלא כאחד קבלת יעוץ אישי המתחשב בצרכיו ונתוניו האישיים של כל משקיע. סקירה זו נועדה לשמש כאחד ממכלי העזר ליועץ ההשקעות המורשה, במסגרת מתן יעוץ ללקוחות החתומים על הטכס יעוץ, ולמטרה זו בלבד. האמור בסקירה זו אינו מהווה יעוץ מט ואינו מתיימר להיות פרשנות המקובלת על רשויות המס ואו גופים אחרים.