

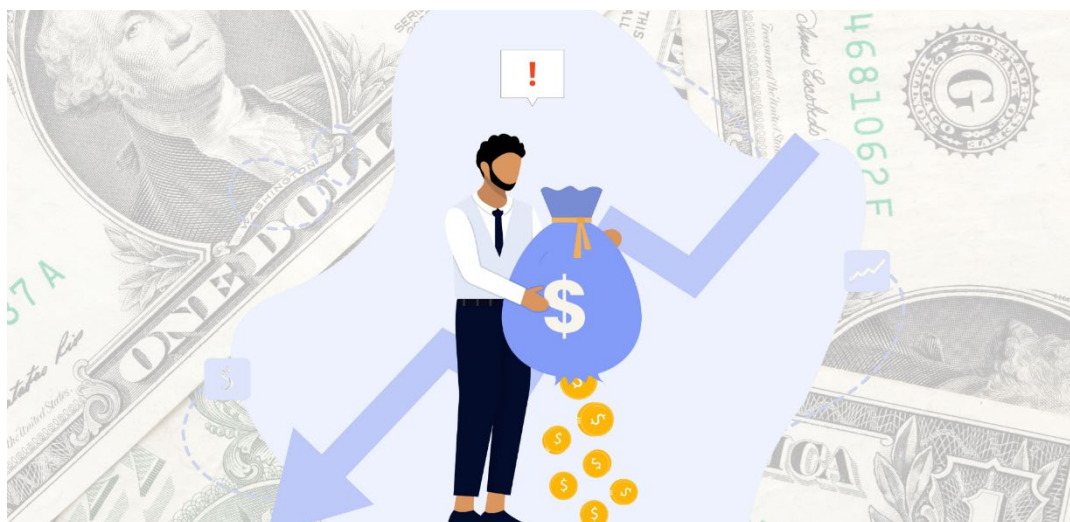


הדולר חצה כלפי מטה את רף ה-3 אז מה באמת מזיז את שער הדולר מול השקל?

לראשונה מאז אוקטובר 1995, הדולר ירד מתחת לרף 3 ש. רמה שלפני שנה או שנתיים נשמעה כמעט דמיונית.

אז מה קורה כאן, ולמה הדולר יורד?

הכלכלנים ומומחי שוק המט"ח יזרקו לעיתים מושגים כמו פערי ריביות, עודף או גירעון בחשבון השוטף, ויזכירו את מדיניות הבנק המרכזי ומודלים שונים. יש בכך היגיון, אבל האמת הבסיסית פשוטה יותר.



שער דולר-שקל הוא בסופו של דבר מחיר. וכמו כל מחיר, הוא נקבע בראש ובראשונה על ידי היצע וביקוש. אם יותר אנשים רוצים לקנות דולרים ולמכור שקלים, הדולר עולה. אם יותר אנשים רוצים לקנות שקלים ולמכור דולרים, הדולר יורד.

אז מי הם הקונים העיקריים של הדולר ולמה?

כשישראלים רוצים להשקיע בחו"ל, לקנות מניות, אג"ח, נדל"ן או נכסים אחרים. כדי לבצע השקעה כזו צריך לקנות דולרים ולמכור שקלים.





כשמשקיעים זרים מוכרים נכסים בישראל ומוציאים כסף למדינות אחרות. כשיבואנים צריכים לשלם בדולרים על סחורה, אנרגיה וחומרי גלם.

ומי המוכרים העיקריים של הדולר ולמה?

כשמשקיעים זרים רוצים להשקיע בישראל, במניות, אג"ח, נדל"ן או חברות פרטיות. כשישראלים מחזירים כסף הביתה ומחליטים להגדיל חשיפה לשוק המקומי. כשיצואנים ישראלים, חברות הייטק, חברות תעשייה ביטחונית, תעשייה ושירותים, מקבלים הכנסות בדולרים וממירים חלק מהן לשקלים כדי לשלם שכר, מסים והוצאות.

כאן חשוב להזכיר את ההייטק הישראלי, שהוא מנוע משמעותי בשוק המט"ח. ישראל מייצאת שירותי טכנולוגיה בהיקפים גדולים מאוד, ורבים מהתשלומים מתקבלים בדולרים. בנוסף, כאשר חברות ישראליות נרכשות על ידי תאגידים זרים, לעיתים בעסקאות של מיליארדי דולרים, חלק מהכסף מגיע לישראל ומומר לשקלים.

גם התעשייה הביטחונית הפכה בשנים האחרונות לגורם משמעותי יותר. ביקוש עולמי גובר למערכות ביטחוניות מגדיל את היצוא, ומכניס עוד מטבע חוץ למשק.

ומה לגבי פערי הריביות?

הם קיימים, ולעיתים משפיעים, אבל בדרך כלל אינם הסיפור המרכזי, כל עוד הפערים אינם דרמטיים. משקיעים זרים בדרך כלל לא קונים שקלים כדי לשים אותם בפיקדון, כפי שמשקיעים ישראלים לא קונים דולרים רק בגלל הריבית בארה"ב. ברוב המקרים מדובר ברכישת נכסים, מניות, אג"ח, נדל"ן, קרנות השקעה או חברות. המטבע הוא לרוב אמצעי לביצוע ההשקעה, לא המטרה עצמה.

מה הקשר לבורסה הישראלית?

נקודה חשובה במיוחד היא ששער הדולר-שקל לא מנותק ממה שקורה בשוק ההון המקומי. הכלכלה ושוק המניות הישראלי הפגינו בתקופה האחרונה עוצמה רבה. מדדי המניות בת"א שברו שיאים והציגו ביצועים חזקים מאוד. גם שוק האג"ח המקומי הפגין יציבות יחסית.

כששוק ההון המקומי חזק, יותר כסף רוצה להיות כאן. משקיעים זרים נכנסים, משקיעים ישראלים מגדילים חשיפה, וגופים מוסדיים מאזנים תיקים. שוק המניות, שוק האג"ח ושער החליפין מגיבים פעמים רבות לאותם זרמי כסף ולאותה תחושת אמון בכלכלה המקומית.





ומה עם ההשפעות מהעולם?

כמובן שגם מה שקורה לדולר בעולם משפיע. כאשר הדולר נחלש מול מטבעות מרכזיים, חלק מהמהלך מתגלגל גם לשוק המקומי. זה היה אחד הגורמים שתמכו בהתחזקות השקל בתקופה האחרונה.

השורה התחתונה פשוטה.

שוק המט"ח הוא קודם כל שוק של כסף שזז ממקום למקום. לכן, לפעמים כדי להבין את הדולר, לא צריך מודל מסובך. צריך להבין לאן הכסף זורם.

רוצים לשמוע עוד? מוזמנים לפנות אליי.

אין לראות באמור לעיל ייעוץ השקעות / ייעוץ פנסיוני ו/או שיווק פנסיוני המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. האינפורמציה המופיעה כאן אינה מהווה המלצה לביצוע או אי ביצוע מהלך כלשהו. מחובתך להתייעץ לפני כל פעולה. מסמך זה מנוסח בלשון זכר אך פונה לנשים ולגברים כאחד

