

# סיכום שנת 2020 שוק המט"ח והסחורות

קובי לוי, ראש דסק אסטרטגיות שווקים  
החטיבה לשוקי הון, חדר עסקאות

דצמבר 2020

# גילוי נאות

אין למסור, להעביר, להביא לידיעה, להעתיק, לפרסם, במישרין או בעקיפין, בכל אופן או שיטה, את המידע שלעיל או חלקים ממנו.

אין לראות באמור לעיל תחליף לשיקול דעתך העצמאי או הצעה או הזמנה לקבלת הצעות או ייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא - לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או פעולות או עסקאות כלשהן. יצוין כי כל החלטה בקשר עם האמור לעיל (כולו או חלקו) תתקבל ותבוצע על ידך באחריותך המלאה.

המידע נמסר על סמך נתונים ופרטים עדכניים נכון למועד שליחתו. במידע עלולות ליפול טעויות ועשויים לחול בו שינויי שוק ושינויים אחרים.

תחזיות בדבר מגמות עתידיות עשויות שלא להתממש, בין היתר, משום שהן מבוססות על מידע צופה פני עתיד. כמו כן, עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין ההערכות המובאות כאן לבין התוצאות בפועל. הבנק אינו מתחייב לעדכן את המידע ו/או להודיע בדרך כלשהי על שינויים כאמור, מראש או בדיעבד.

אין לראות במידע האמור משום התחייבות מצד הבנק לביצוע עסקה ו/או לתנאי עסקה.

אין לראות במסמך זה משום המלצה בנושאי מיסוי ו/או רישום חשבונאי.

מכשירים פיננסיים נגזרים כרוכים בסיכון מיוחד ובהם פועל הבנק כמשווק, באופציות ובחוזים עתידיים הבנק עוסק בשיווק השקעות. הבנק הינו בעל זיקה לנכסים האמורים ויש לו אינטרס כלכלי בשיווקם.

מסמך זה בוצע בהסתמך אך ורק על מידע פומבי גלוי לציבור ולא בוצעו בדיקות לאימות הנתונים.

לבנק ו/או לחברות בנות שלו ו/או לחברות הקשורות אליו ו/או לבעלי שליטה ו/או לבעלי עניין במי מהם עשוי להיות מעת לעת עניין במידע.

# תמונת מצב עדכנית על השקל

# שער חליפין דולר שקל ושקל סל בשנה האחרונה



השקל תפקד השנה על רקע הסנטימנט השלילי סביב התחלואה, הסגרים וחוסר היציבות הפוליטית והמימושים בשוקי המניות שהכבידו עליו, כשמנגד הכוחות הבסיסיים תמכו בהתחזקותו.

# בעתות חירום נרשם קשר הדוק בין השקל למדדי מניות גדולים



# וגם בתקופות של חזרה לשגרה

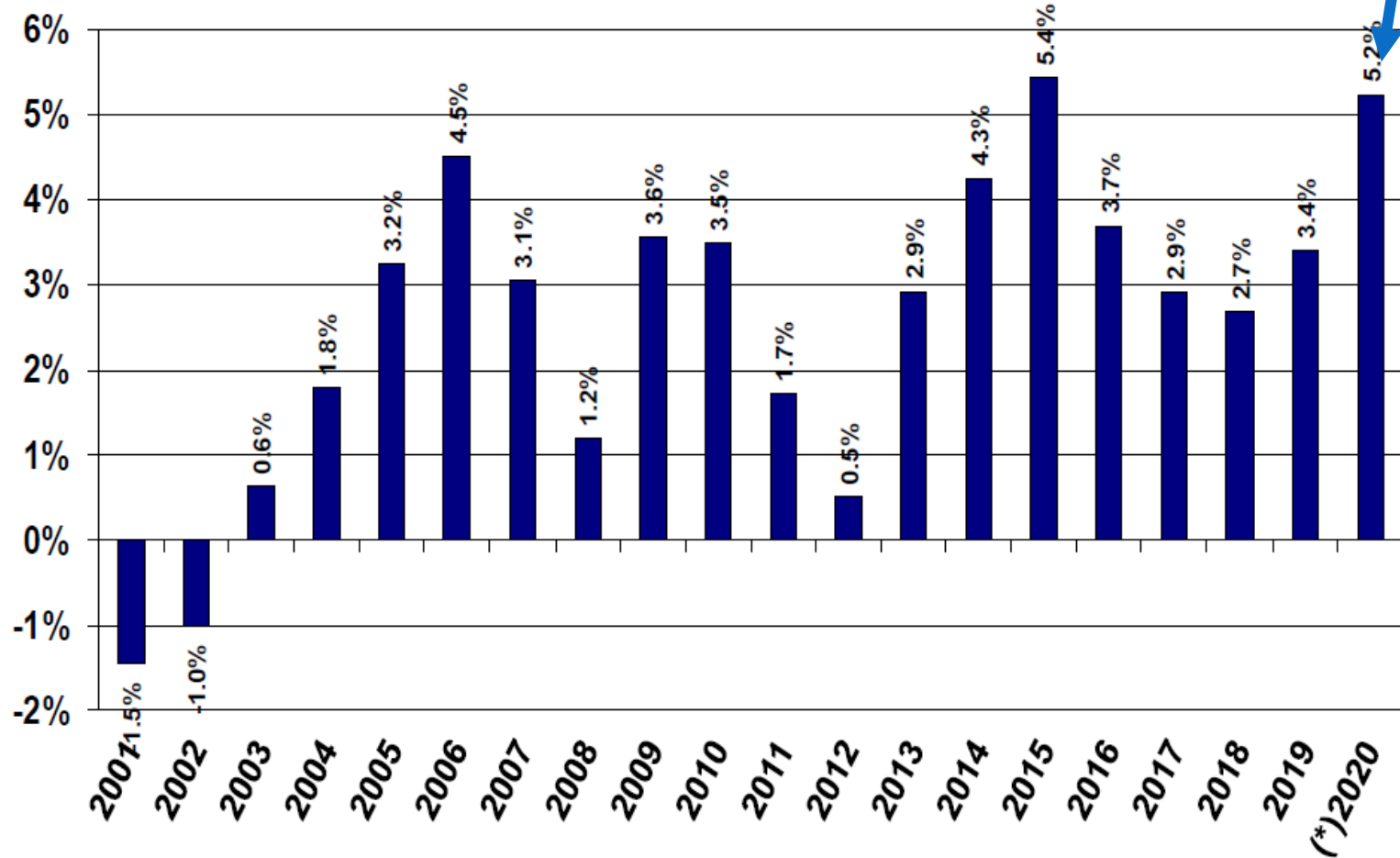


# כוחות בסיסיים

# העודף בחשבון השוטף

20 מיליארד דולר

הגירעון(-)/עודף(+) בחשבון השוטף של מאזן התשלומים: אחוזי תוצר



(\*) תחזית

מקור: אגף הכלכלה, בנק לאומי

העודף בחשבון השוטף בשנת 2020 התרחב לשיא כל הזמנים, ותומך בהתחזקות השקל

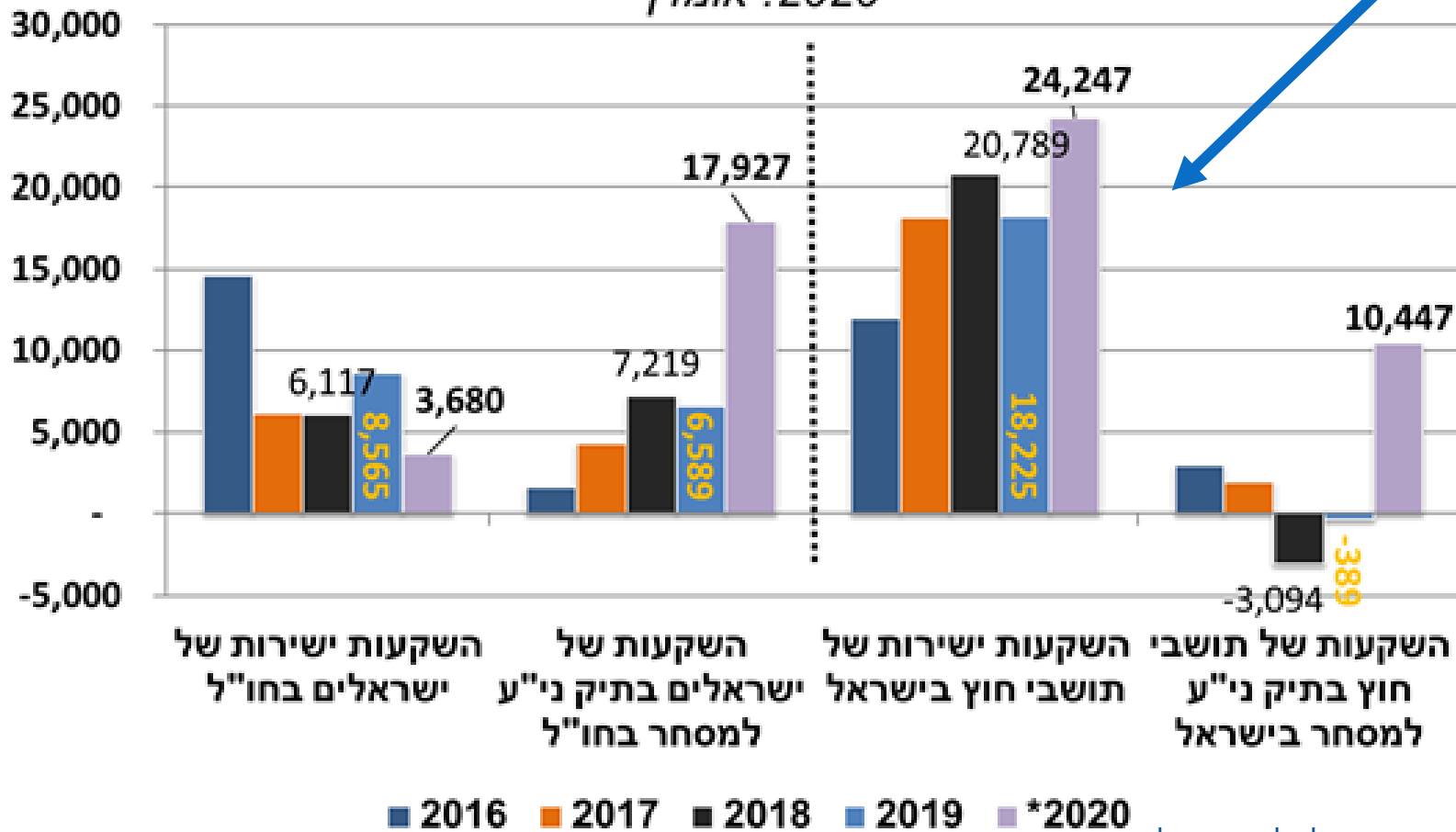


# הפעילות בחשבון ההון

עוד בערך 15-30 מיליארד דולר

מיליוני דולרים

תנועות ההון לישראל וממנה  
2020: אומדן

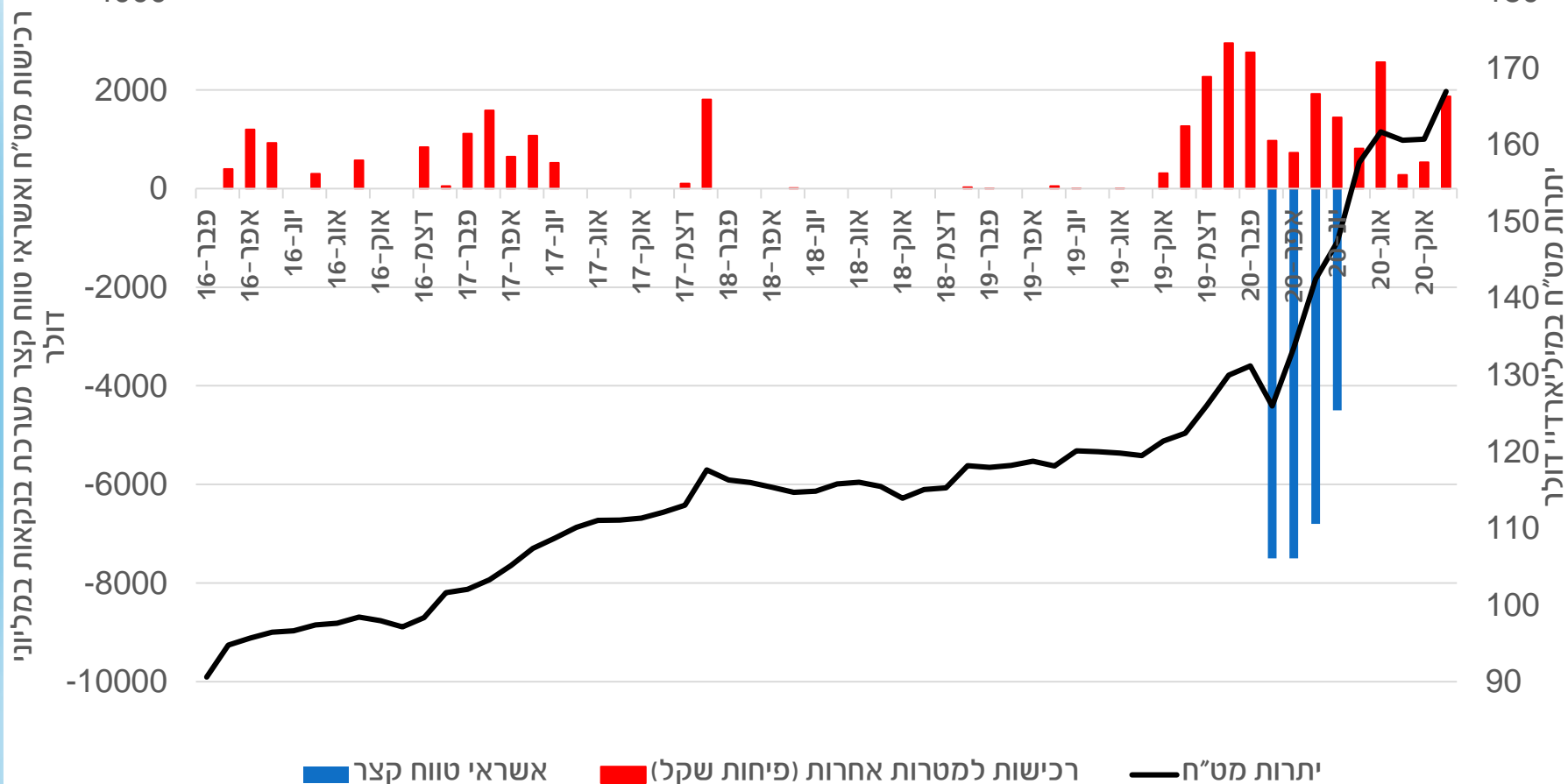


מקור: אגף הכלכלה, בנק לאומי

עודף בתנועות הון נכנסות תומך וצפוי להמשיך לתמוך בהתחזקות השקל

# פעילויות בנקים מרכזיים, רכישות מט"ח

רכישות המט"ח ויתרות המט"ח של בנק ישראל



בנק ישראל רכש עד כה בשנת 2020 כ 17 מיליארד. סכום הרכישות חריג, קרוב לשנת שיא כל הזמנים.

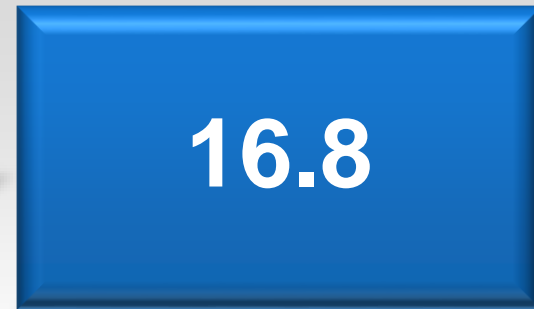
# השוואת תזרימים

השוואה בין העודף בחשבון השוטף ובתנועות ההון לבין סכום רכישות המט"ח שביצע עד כה בנק ישראל, בשנת 2020

סכומים במיליארדי דולרים



עודף בחשבון שוטף ובתנועות הון



רכישות מט"ח בנק ישראל

# גורמי סיכון

# גורמי סיכון עד סוף השנה

- ◀ שווקי המניות הגלובליים
- ◀ תקציב ארה"ב, בחירות בג'ורג'יה
- ◀ אי ספיקת מערכת הבריאות בתקופת החורף
- ◀ השפעות הסגר השלישי
- ◀ חוסר יציבות פוליטית, והעדר תקציב ממשלתי
- ◀ מלחמת הסחר

# מטבעות בעולם

# השקל, מבט ארוך טווח



למרות שבשנת 2020, השקל תפקד פחות טוב מבעבר, הוא מעולם לא היה חזק יותר

# הדולר, נחלש בצדק



הדולר נחלש בעקבות הרחבת גירעון התאומים (חשבון שוטף ותקציב ממשלתי), ירידה חדה בריבית ובסביבת התשואות ועליה בציפיות האינפלציה.

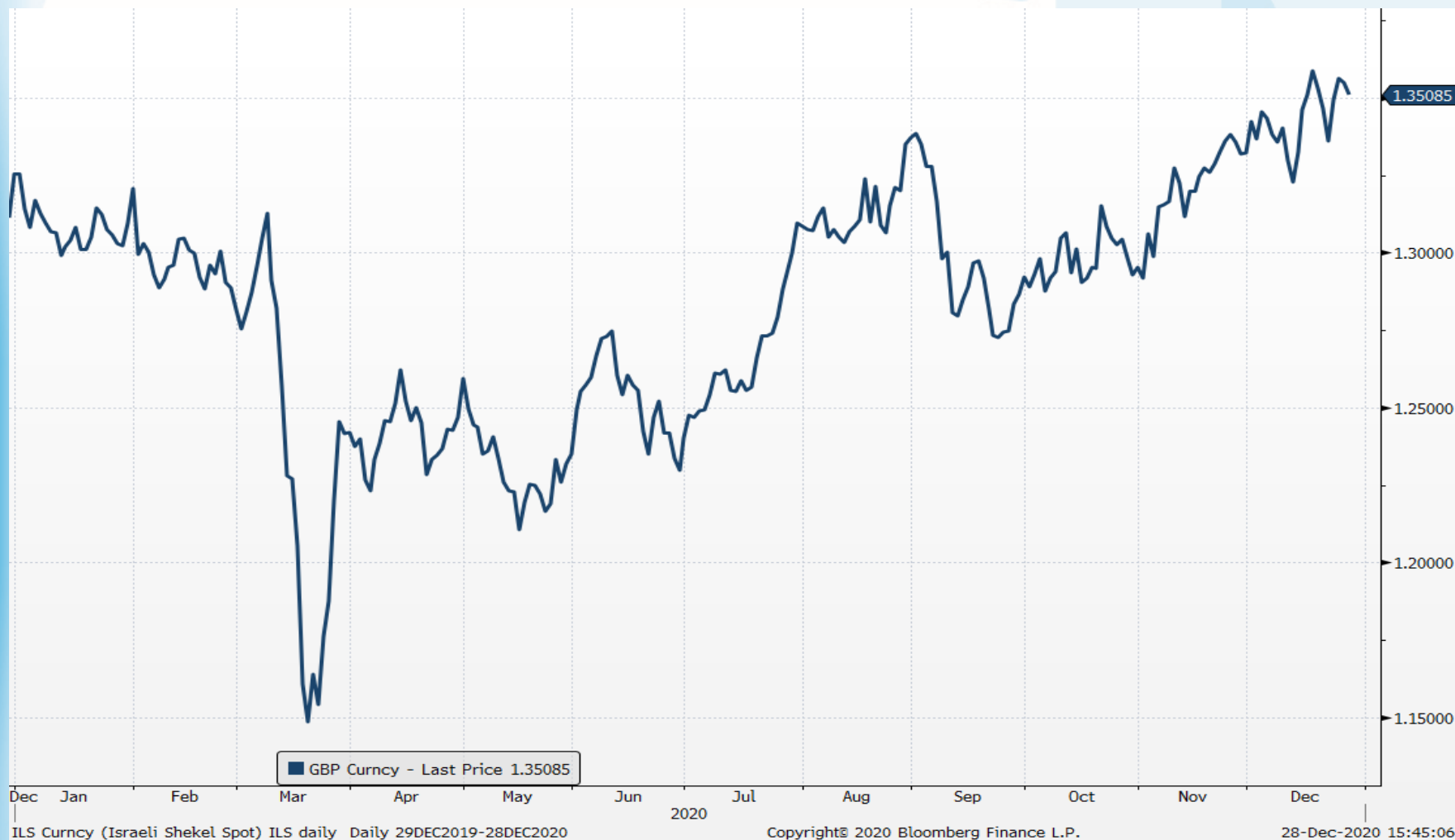


# האירו, נישא על כנפי התקווה



האירו ומטבעות הלווין של האיחוד האירופאי היו המתחזקים הגדולים של השנה. תמכו בכך התמודדות טובה עם בעית האבטלה, והנפקת החובות הציבורית המשותפת

# השטרלינג והברקזיט



הפרסומים לגבי חתימת הסכם הסחר, ואישורו תמכו בשטרלינג, מנגד התחלואה מכבידה

# מטבעות שנחלשו במיוחד



הלירה הטורקית היתה המטבע שנחלש במידה הרבה ביותר השנה. תמכו בכך: חוסר אמינות של הבנק המרכזי (שהעומד בראשו הוחלף לאחרונה), ריכוזיות רבה של השלטון, בריחה של משקיעים זרים, תלות גבוהה במימון זר במערכת הבנקאות ועוד.

**סחורות, נפט ומתכות יקרות**

# שוק הנפט



לאחר שבחודש מרץ נגע בשפל של מחיר שלילי (40- דולרים) על רקע חששות מפני ירידה חדה בביקוש, מחיר הנפט התאושש בתמיכת קיצוץ תפוקה מצד OPEC+ ומציאת החיסון. לקראת 2021 ולאחר התייצבות מחיר הנפט על כ 50 דולרים. הוסכם על הגדלת התפוקה.

# שוק המתכות היקרות



מחיר הזהב עלה בחדות במקביל להרחבות הפיסקליות והמוניטריות עד שנגע בשיא כל הזמנים בשער 2065 דולרים. מאז מחירו התייצב סביב 1900 דולרים, למרות חזרת האופטימיות בגלל סביבת הריבית הריאלית השלילית ברוב העולם המערבי, וכמקלט מפני אינפלציה.

# תודה על ההקשבה

קובי לוי

ראש דסק אסטרטגיות שווקים  
החטיבה לשוקי הון, חדר עסקות