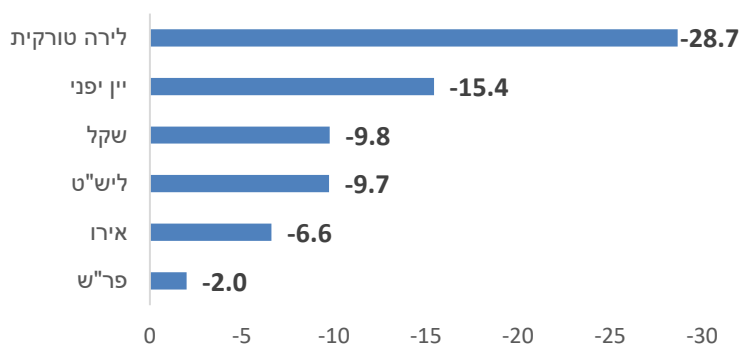


19 בדצמבר 2022

הדולר מעבר לשיא?

- המגמה הבולטת בשוקי המט"ח בעולם בשנת 2022, בדומה ל-2021, היתה התחזקות הדולר בעולם.
- הכוחות המרכזיים שתמכו בדולר הם התרחבות פערי הריבית וירידות בשווקים, אולם, השפעתם מתמתנת, לכן הסיכוי למהלך משמעותי נוסף בדולר הינו נמוך. עם זאת, אי הודאות הגבוהה תוביל להתחזקות הדולר מעת לעת, ובפרט, במחצית הראשונה של 2023.

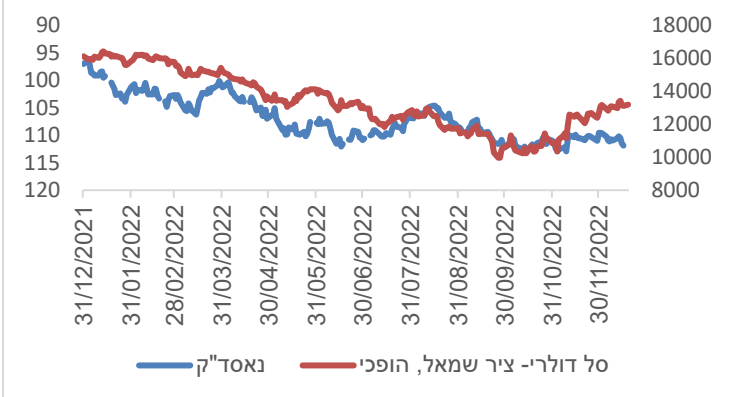
פיחות מול הדולר מתחילת השנה



הדולר פתח את השנה בתיסוף חד, אולם לאחרונה חווה תיקון, ומתחילת השנה התחזק הסל הדולרי בעולם ב-9%. הגורמים המשמעותיים שהשפיעו על הדולר בשנה האחרונה הם צמצום מוניטרי מהיר יותר בארה"ב, חששות מהתפרצות אינפלציונית ומיתון גלובליים, ותנודות בשווקים.

עליית הריבית הדולרית היתה מהירה יותר מאשר עליית הריבית במדינות מפותחות אחרות והובילה להתרחבות פערי הריבית בין ארה"ב ומדינות אחרות, והפכה את הדולר למטבע הבטוח הנושא את התשואה הגבוהה ביותר. גורם שתמך באטרקטיביות של הדולר כמטבע carry ומוביל להתחזקות בתשעת החודשים הראשונים של השנה. עם זאת, התרחבות פערי הריבית מוצתה, לאור התקרבות מועד סיום העלאת הריבית בארה"ב, ולכן אינה תומכת בהמשך התחזקות הדולר. מנגד, אנו מעריכים כי הריבית הדולרית תרד מהר יותר מאשר הריבית במדינות מפותחות אחרות, תהליך שמגולם ברובו בשווקים ותמך בהחלשות הדולר בחודשים האחרונים.

הירידות במניות תמכו בהתחזקות הדולר



במקביל, הירידות בשוקי ההון בעולם תמכו בתיסוף הדולר, לאור תפקידו כנכס בטוח, בעוד נכסים פיננסיים אחרים המוכרים כמקלט בטחון, כמו הזהב, היין היפני והפר"ש, התקשו לתפקד כנכס בטוח. כתוצאה, הקורלציה השלילית של הדולר עם שוק המניות התחזקה, והוא מתפקד כמכשיר גידור מפני ירידות בשוקי המניות, לפיכך, המשך אי הודאות לאור חששות ממיתון גלובלי ותנודות בשוקי המניות בעולם במחצית הראשונה של 2023 ישפיעו על שער הדולר, כשירידות בשוקי ההון יתמכו בהתחזקות הדולר בעולם, ולהפך.

חטיבת שווקים פיננסיים

מחלקת מאקרו כלכלה

הפגיעה בפעילות הכלכלית תמכה אף היא בהתחזקות הדולר, מכיוון שארה"ב נפגעה פחות מאירועים גלובליים כמו המלחמה באוקראינה, הקורונה בסין ועוד. כלכלת ארה"ב צפויה להמשיך להיות חזקה יותר מאשר כלכלות מפותחות אחרות גם ב-2023, אולם, ההשפעה על שערי החליפין אינה משמעותית.

הדולר הגיע לשיא בחודש ספטמבר, בעקבות המשבר בבריטניה, שהוביל לתנודות חדות בשווקים ורשם תיסוף של 19% מתחילת השנה. אולם, בחודשים האחרונים התחזקות הדולר נבלמה, על רקע התמתנות האינפלציה וירידה בציפיות הריבית בארה"ב, מיצוי השפעת התרחבות פערי הריביות בין ארה"ב למדינות מפותחות אחרות, הקלות בסגרים בסין ועליות בשוקי המניות. לכן הסיכוי למהלך משמעותי נוסף בדולר הינו נמוך, עם זאת, מוקדם להספיד את הדולר, לאור אי הודאות הגבוהה הצפויה להימשך בחודשים הקרובים ותפקידו של הדולר כמקלט בטחון. אירועים כמו חששות מהחרפת הפגיעה הכלכלית בעולם, סימנים לעליה מחודשת באינפלציה ועוד, יובילו להתחזקות הדולר ולהפך. כל עוד לא יסתמן שינוי מגמה והתאוששות יציבה בכלכלה העולמית, הדולר ימשיך להנות ממעמדו כמקלט בטחון, אך, והתנודתיות בשער הדולר בעולם ב-2023 צפויה להיות גבוהה יותר.

הסקירה הוכנה על ידי מחלקת מאקרו כלכלה, בנק דיסקונט

נכתב על ידי: עינת מאיר, אנליסטית מאקרו ושווקים einat.meir@dbank.co.il

מנהלת המחלקה: נירה שמיר, כלכלנית ראשית, nira.shamir@dbank.co.il

הערות ואזהרות כלליות מטעם בנק דיסקונט לישראל בע"מ:

הניתוח הכלול בסקירה זו הינו למטרת אינפורמציה בלבד ואין לראות בו המלצה, תחליף לייעוץ אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל לקוח או הזמנה לייעוץ כאמור או הצעה להחזיק/לקנות/למכור ני"ע או נכסים פיננסיים או התחייבות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") לייעוץ ללקוחותיו בהתאם לאמור בו. הניתוח מתפרסם בהתבסס, בין היתר, על נתונים ומידע גלויים לציבור שהונחו כמהימנים מבלי שנבדקו עצמאית, העשויים להיות חסרים, בלתי מדויקים, בלתי מעודכנים ואינם מתיימרים להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בה או להחליף את שיקול דעתו העצמאי של הקורא. הדעות המובאות בסקירה מייצגות את עמדת מחבריה והן אינן זהות בהכרח לעמדת יועצי ההשקעות בבנק. הדעות האמורות נכונות ליום פרסומן לראשונה והן יכולות להשתנות בכל עת ללא הצורך בהודעה מוקדמת. הניתוח מופץ כחלק מתפוצה רחבה, וגם אם במסגרת תפוצה רחבה זו, הוא מגיע אליך אישית באמצעות הדוא"ל או בכל דרך או מדיה אחרת, אין לראות בו משום ניתוח או סקירה המותאמים לצרכיך ולנתונים האישיים שלך, לא מבחינת תוכן הניתוח, לא מבחינת סוגי הני"ע והנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ככל שיהיו ולא מכל בחינה אחרת. עשוי להיות למחברי הסקירה ו/או לבנק עניין אישי בנושא הסקירה. הבנק וכל חברה קשורה אליו ו/או בעלי מניותיו ו/או עובדיו ו/או מי מטעמו אינם לא יהיו אחראים לכל אי דיוק, שגיאה או כל פגם אחר בסקירה זו, לרבות ביחס לנתונים ו/או לכל נזק, ישיר או עקיף, שייגרם, אם ייגרם, כתוצאה מהסתמכות על סקירה זו, ואינם יכולים לערוב או להיות אחראים למהימנות המידע המפורט. אין להפיץ, להעתיק, לפרסם או לעשות כל שימוש אחר בסקירה זו ללא אישור הבנק מראש ובכתב. העברת הסקירה ופרסומה במלואה או בחלקה, ללא קבלת אישור הבנק כאמור לעיל הינה אסורה בהחלט. הבנק ו/או חברות הבנות שלו ו/או החברות הקשורות עוסקות, בין היתר בניהול תיקי השקעות, מסחר בניירות ערך, ביצוע עסקאות בבורסה ובפעילות בנקאית לסוגיה, ועשויים להחזיק ו/או לבצע, בין היתר, עסקאות בנייר הערך ו/או נכסים פיננסיים הנזכרים בסקירה זו, ככל שנזכרים, בהתאם או שלא בהתאם לאמור בה. תיתכן אפשרות שבסקירה נפלו שיבושי הגהה, ניסוח, טעויות, אי דיוקים וכו' למרות שהבנק נוקט באמצעים ככל יכולתו למונעם. השימוש באינטרנט חשוף לתקלות וסיכונים הטבעיים ברשת האינטרנט ובמערכות ממוחשבות על אף שהבנק נוקט בכל האמצעים הסבירים למניעת תקלות וסיכונים, כאמור. לפיכך לא ישא הבנק באחריות לנזק ו/או הפסד ו/או הוצאה ו/או תוצאה שנגרמה כתוצאה משיבוש ו/או הפסקה בקווי התקשורת ו/או בהעברת הנתונים ככל שאלו נגרמו מתקלות שאינן בשליטת הבנק ושהבנק לא יכול היה למונען במאמץ סביר.