

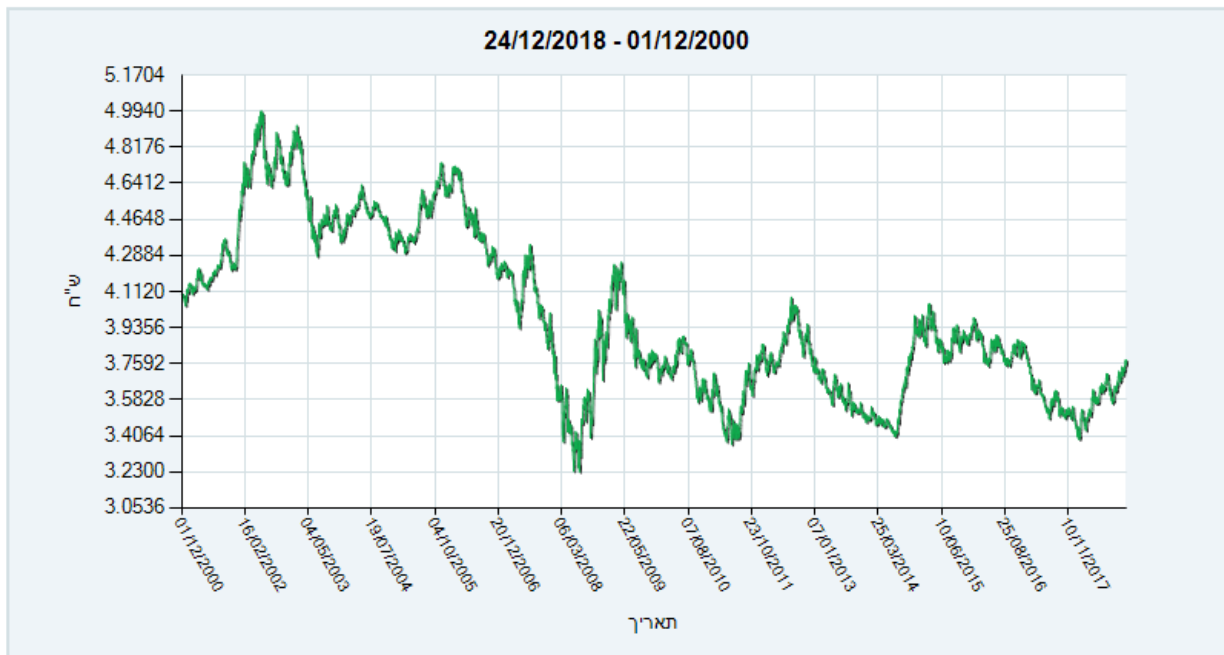
25 דצמבר 2018

פיחות השקל ימשך

**קריסת הבורסות בעולם יוצרת איום על השקל – פיחות חד
 בדרכו.**

על פי פרסומי בנק ישראל עולה כי הציבור מחזיק השקעות במניות בחול בהיקף של כ- 100 מיליארד דולר. היקף נכסים זה נצבר והעצים במהלך העשור האחרון .

המשקיעים, מוסדיים בעיקרם: קרנות הפנסיה, קופות הגמל וקרנות נאמנות רכשו דולרים לביצוע ההשקעה בחו"ל, נפגעו מהשקל שהלך והתחזק בשנים האחרונות עד ממוצע של כ- **3.5 ₪ לדולר**



הגופיים המוסדיים נטרלו את שער החליפין באמצעות מכירת הדולר מול השקל בעסקות עתידיות. שנים רבות הפרשי הריבית נטו לטובת השקל והמשקיעים נהנו מפער ריבית ותנועת השוק המניות כלפי מעלה וירידת הדולר.

השקל הפך למטבע החזק בעולם!!!

**בנק ישראל – הפך הקונה הבלעדי של הדולר וצבר יתרות
בהיקף 117 מיליארד דולר – בעיקרם מהציבור!!!**

**בשנה האחרונה השתנו הדברים: הפרשי הריבית שליליים –
עלות הגידור הינה 2.8% , השווקים הגיעו לשיא ומשם צנחו
בתנועה אלימה של למעלה מ - 20% , וגם הדולר טיפס מעט .**

הסכנה לשקל ולציבור.

**כאמור צבירת הנכסים בידי הציבור הייתה לאורך זמן וכך נבנו
גם עסקאות ההגנה של מכירת הדולר.**

**נתאר קרן פנסיה אשר מחזיקה מניות ב - 10 מיליארד דולר
ומנטרלת את שער החליפין מנגד בעסקת הגנה של מכירת
הדולר . כאשר המניות יורדות ב 20% כדי לאזן את החשיפה
הקרן תאלץ לרכוש 2 מיליארד דולר.**

**כאמור היקף המניות המוחזקות בחול כ - 100 מיליארד דולר.
הדעה הרווחת בשוק כי לפחות 50% מהאחזקות מגודרות
בעסקאות הגנה. כלומר הגופים צריכים להקטין החשיפה ולרכוש
דולרים בהיקף של כ - 10 מיליארד דולר. במידה שכ - 70%
מהאחזקות מגודרות בעסקאות הגנה, הגופים צריכים להקטין
החשיפה ולרכוש דולרים בהיקף של כ - 15 מיליארד דולר**

**קיימות גם השקעות האג"ח בחו"ל והשקעות בנדל"ן
מגודרות שגם אותם צריך לקחת בחשבון בהתאמת החשיפה
לדולר לאור הירידות שחלו באפיקים הנ"ל.**

**נוצרה חשיפה המהווה איום משמעותי על השקל בטווח המיידי.
בעקבות הצניחה החדה בשווקים , הגופים המוסדיים יאלצו
להקטין החשיפה בעסקת ההגנה של מכירת הדולר ועל ידי
הזרמת ביקושים לדולר , בהיקף שעלול להגיע לעשרות
מיליארדי דולרים. ככל שהירידות בשווקים יחריפו ההיקף ילך
ויגדל. גוף שלא יבצע את התאמת החשיפה עלול למצוא את
עצמו עם הפסד חריג וגדול מההפסד של ירידת המניות.**

בתרחיש בו אנו מצויים, התאמת החשיפה על ידי הגופים המוסדיים לירידות ויניעו פיחות אדיר short squeeze אשר עשוי להסתיים ברמות של 4.1 ₪ לדולר ובהינתן התרחיש של העמקת הירידות בשוק דובי 4.4 ₪ לדולר.

מרווחים שוקי הון בע"מ.

רו"ח קובי אליסוף – מנכ"ל

מסמך זה הוכן על ידי חברת א.ב.מרווחים שוקי הון בע"מ, יתכן כי מטבע הדברים יאפשר והפרטים יהיו חסרים או בלתי מעודכנים. אשר על כן מופנה מסמך זה למגופים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמך המסמך החלטות השקעה. אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום יעוץ או הזמנה לרכוש (או למכור) את ני"ע המוזכרים בו. ואין בו משום תחליף ליעוץ המתחשב בנתונים או בצרכים המיוחדים של כל אדם. חברת א.ב.מרווחים שוקי הון בע"מ לא תהיה אחראית לכל נזק שיגרם, אם יגרם, למאן שהוא כתוצאה מהסתמכות על מסמך זה. חברת א.ב.מרווחים שוקי הון בע"מ מחזיקה עבור לקוחותיה ועבור עצמה, את ני"ע המוזכרים במסמך זה, כולם או חלקם, והיא עשויה למכור הן במגמת קניה והן במגמת מכירה, בכל אחד מניירות הערך הנ"ל.