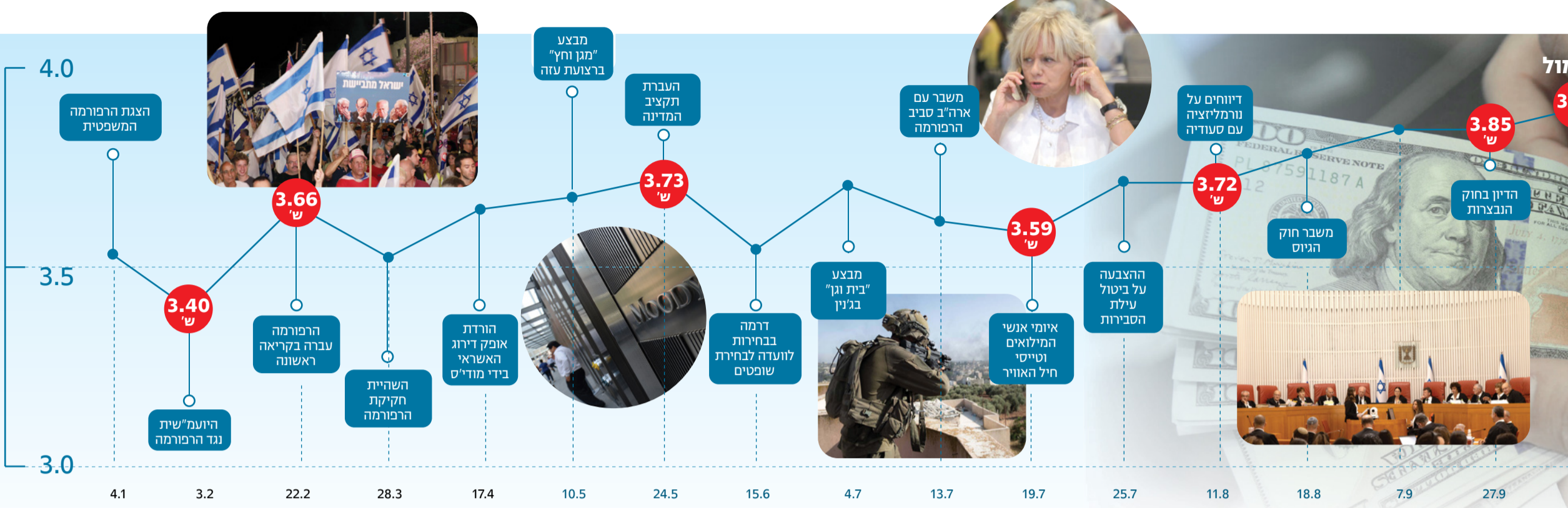


מהחיר הזינוק



הדולר לא עוצר: זינק השבוע לשיא של 7 שנים מול השקל, והוא הולך ומתקרב לסימן דרך מדאיג של 4 שקלים לדולר • המשמעות: התייקרות מיידית שלמוצרי צריכה, חופשות ומכוניות • למרות שהעלייה נובעת מהתחזקות המטבע בעולם, בישראל השער מושפע ישירות גם מהאירועים הפוליטיים – ומזנק בהתאם

סוניה גורודיסקי
 הדוגמה בישראל מהותית: התחזקות הדולר בעולם והירידה ברווחיות החברות, אולם במקרה של הדולר, העלייה הכמעט עקבית שלו מתחילת השנה מתחברת לא רק לאירועים כלכליים, אלא במקרים רבים גם לאירועים פוליטיים.

נשלם יותר
 עליית שער הדולר מייקרת את המוצרים המיובאים לישראל, את מחירי החופשות בחו"ל ואת מחירי

יוסי פריימן, מנכ"ל בריקו ניהול סיכונים, מימון: עודפי הביקוש מזניקים את הדולר
 לרמת 3.88. להערכתנו, לעבר 4 שקלים לדולר



החשבון בסופר יזנק: פסטה צילום: דודו גרינשפין

מחירי הטיסות לחו"ל	מחירי המכוניות	פסטה מיובאת	פילה סלמון טרי	משחת שיניים מיובאת
▲ 33%	▲ 1.6%	▲ 13.1%	▲ 5.6%	▲ 14%

קובי לוי, ראש דסק אסטרטגית השווקים הבינאסיים סוערים בשל שינויים במחירי הסחורות



מחירי הטיסות יאמירו: צילום: Gettyimages

לרמת 3.88 שקלים. להערכתנו, פריצת רמה זו, תאות על המשך התנועה לעבר רמת 4 שקלים לדולר. רמות השערים משקפות בין היתר את התחזקות הדולר בעולם, בין היתר על רקע ההאטה הכלכלית בסין ועליית אי הוודאות באשר להמשך העלאות הריבית באירופה. התייצבות הרוי נבעה אתמול ברמה נמוכה יותר של 4.0480 שקלים. נציין כי בימי חול המועד המסחר בשוק המט"ח רליל יותר, דבר שעלול לגרום לתנודתיות גבוהה יותר של שער המטבע. במקביל, ביל, הבורסה בתל אביב נצבעה באי דום: מדד ת"א נפל ב-1.15%, ומדד ת"א 35 נחלש ב-1%.

חשש מדירוג האשראי
 יוסי פריימן, מנכ"ל פריקו ניהול סיכונים, מימון והשקעות מסביר כי "מיעוט הפעילות בימי החג, לצד החשש מפגיעה בדירוג האשראי של ישראל, גוררים לירידת רף הרגישות ולעלייה בפוטנציאל תנודות השער עורפי הביקוש מזניקים את הרוי הסכמה רחבה – דבר שהוביל לירידה בהשקעות ורות בהייטק בפרט

גם מטבעות 'המקלט' האחרים – הפי רנק השוויצרי והין היפני. לפיכך, מרבית השינוי בשער הדולר מול השקל נובע מהתחזקותו של הדולר בעולם. מול האירו והליש"ט למשל, השקל שומר על ערכו סביב 4.04 ו 4.67 בהתאמה, נמוך משמעותית מעי רכו מולם בחודש אוגוסט, אז נסחר בשער 4.15 ו 4.85 בהתאמה."

סוגיה עולמית, בעיה מקומית
 פרוץ עין ישיב

בתבונן בשלושה נתונים, מיני רבים, על כלכלת ישראל כעת: ברבעון האחרון של 2022 היה שער הדולר 3.49 שקל בממוצע. בשעת כתיבת שורות אלו הוא עומד על 3.87 שקל לדולר. במהלך תשעה חודשים חל פיתוח של כ-11%. למעלה מארבעים יום שווה השער ברציפות מעל 3.80 שקל לדולר. סקטור ההייטק סובל מירידה דרסטית בהשקיעות (עשרות אחוזים ביחס ל-2022) ומגידרת חבי רות לחו"ל. בנוסף, תקציב הממשלה הופך גירעוני יותר: הגירעון הגיע ל-1% תוצר והוא בדרכו מעלה, בינאר – יולי הייתה ירידה ריאלי של 7% בהכנסות ממסים.

טווח הקצר אנו חווים ירידה מוגבלת, בשער השקל: אך ישראל מסתכנת בניסיה כלכלית משמעותית. אם לא יחול שינוי מגמה אמיתי במדיניות הממשלה
 מבינים את הבעייתיות ארוכת הטווח בהשאת התי לות בהעברות ממשלתיות. כאן נרדשת ראייה לטי ווח ארוך, גם אם אין מדובר בהסבר הפיחות בשקל כחודשים ובימים האחרונים.

משבר משפטי-כלכלי
 אך ההתפתחויות בישראל הן הסבר חשוב נוסף. מאז מרץ 2023, כלכלנים רבים בארץ, כולל עמיתי פפורום הכלכלנים ובהו"ל, כולל בן ברננקי, נגיד הפד לשעבר, ולארי סאמרט, שר האוצר האמריקני ני לשעבר, וכולל סוכנויות הריווג, מזהירים מפני משבר כלכלי בעקבות מהלכי הממשלה מול המעי רכת המשפטיות.

בסוף מאי 2023 דיווחה סוניה גורודיסקי בעיתון זה כי גם סקירה האופטימית יחסית של סוכנות Fitch נשמעו אזהרות כאלו. חשוב לומר: השלכות כלכליות אלה הן בעיקרן ארוכות טווח, ואינן באות להסביר כל תנודה בשער הדולר. עם זאת, חלק ממרכיבי המשק, כגון סקטור ההייטק, שוק החוץ, ומגורים בצבא, אינם פועלים עכשיו על סמך ציפיותיהם לעתיד. למשל, משקיעים זרים

הכתב הוא תופסור לכלכלה באוניברסיטת תל אביב וחבר במרכז למחקר כלכלה בדרוון סקור און אקונומיקס (LSE)

- העקרונות שלנו**
- 1 לומר את האמת, ישר ולעניין
 - 2 לתמוך בשלטון החוק
 - 3 להיות הוגנים ומאוזנים
 - 4 לבדוק עובדות, ואם טעינו נתקן
 - 5 לזכור שאנחנו ישראלים

ישראל היום" חבר במועצת העיתונות

מזג האוויר



פסח הנונה
 ירידה: 1° ס' ונוחה: 21-35
 הקו האדום: 213

שירות לקוחות *8444

השירות לקוראי "ישראל היום" בימים א'-א' בשעות 07:00-13:00



ישראל הים

חז"ר ד"ר מרים אדלסון
 עורך ראשי: עמר לחמנוניץ
 מנהל עמיר פינקלשטיין
 משנה לחמנוניץ: ריקי רוב
 ראש מערכת החדשות: אורי דגון
 עורכת מדור הדעות: מוריה קור

עורך מייסד: עמוס רגב
 חז"ר מייסד: אשר בהרב ז"ל
 מנוח: רח' שלושה, כניסה ד', ת"א
 טלפון: 03-7642000
 פקס: 054-3205566
 פקס: 03-6240708
 hayom@israelhayom.co.il