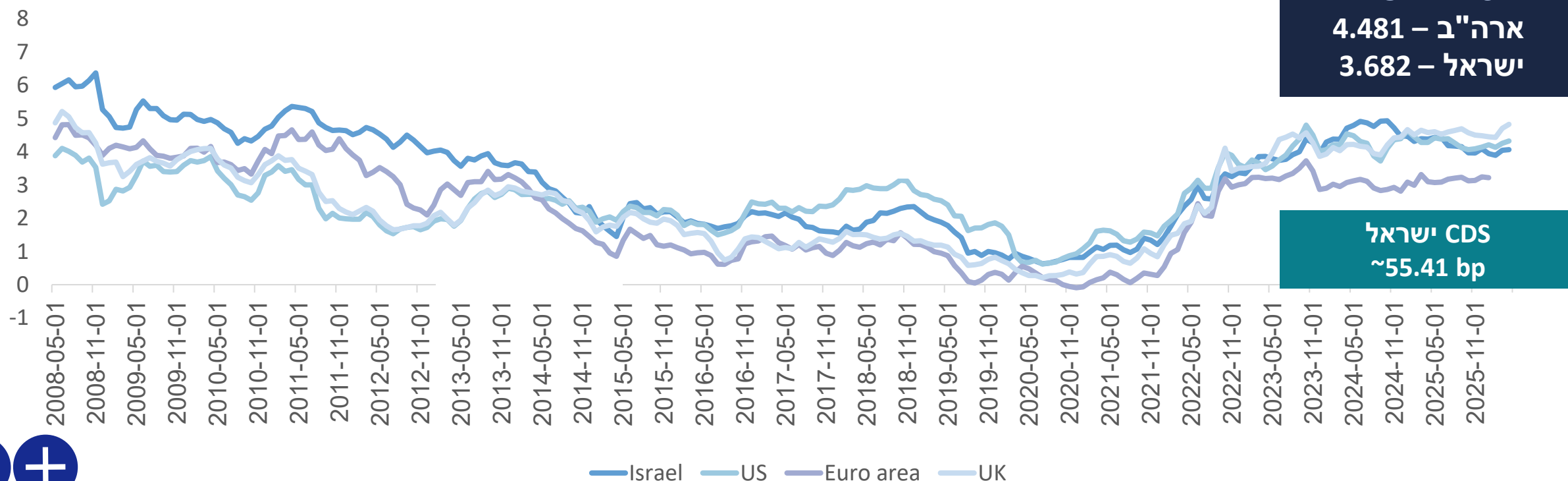


הריבית הארוכה גבוהה – בישראל הריבית הארוכה נמוכה משמעותית – מדד הסיכון ירד משמעותית – ביקושים לשקל

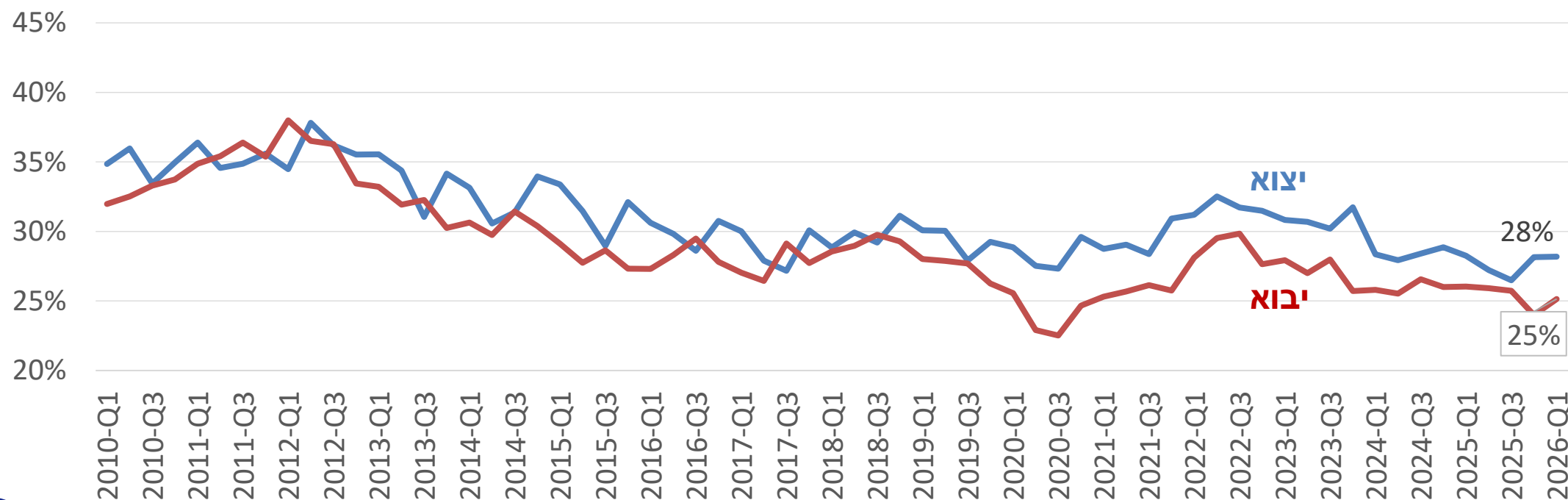
הריבית בישראל ל-10 שנים משמעותית מתחת ארה"ב – בעולם נוצרת בעיית חובות

תשואות אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים



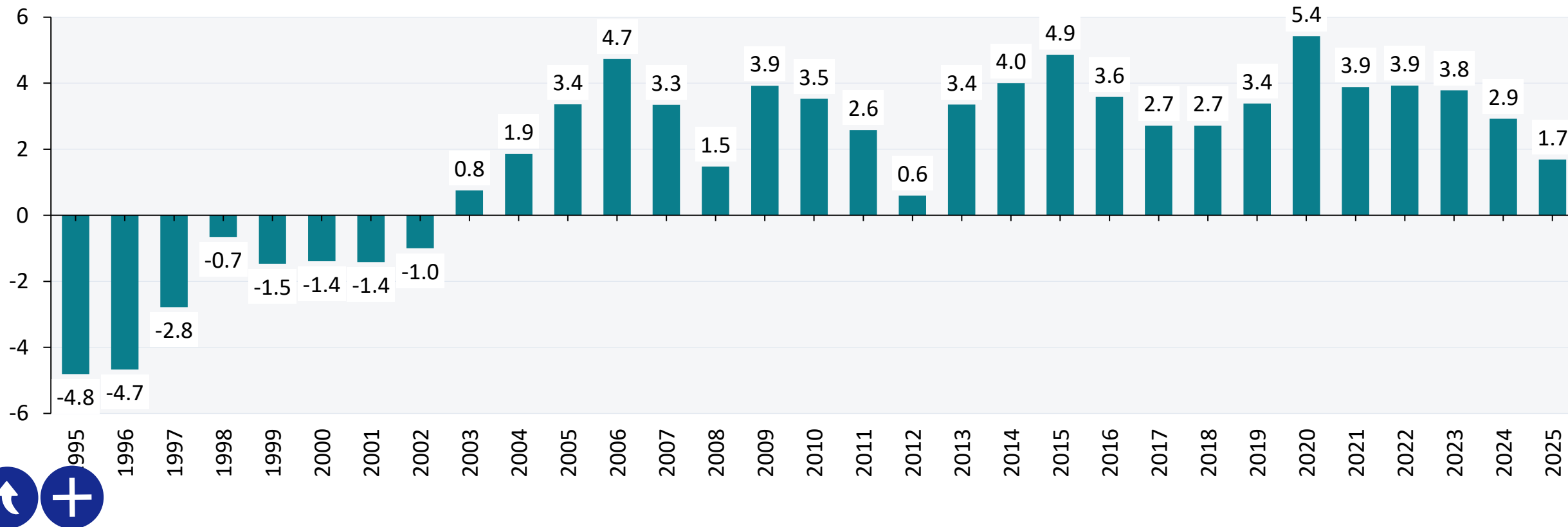
מאזן התשלומים: נמצאים בעודף גדל וירידה בפתיחות היצוא מנוע צמיחה מרכזי – ההיי טק צומח – עם בעיה מבנית כשיש מגבלות יבוא...

מאזן התשלומים – סחורות ושירותים, % תוצר



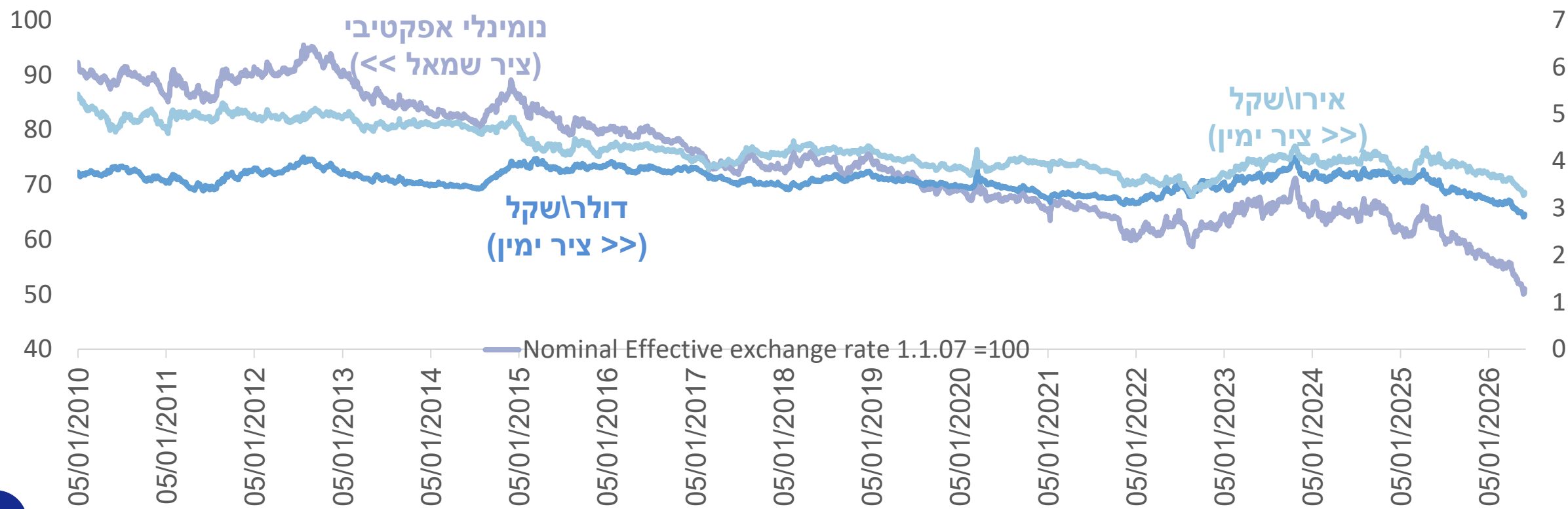
החשבון השוטף: עודף גדל (הי טק) עודף גדול בנכסים בחו"ל ההשקעות בחו"ל מאזנות את שער החליפין

החשבון השוטף ביחס לתוצר



השקל היה בתהליך התחזקות ובקורלציה חזקה יותר עם האירו לאחרונה השקל מתחזק ויורד ל 2.87 לדולר; עודף במאת"ש – מה הלאה?

Nominal NIS, NIS/USD, EURO 01.01.10 - 13.05.26



כמה תובנות ושאלות על שער החליפין של השקל

- בשנה האחרונה שוק המניות בישראל (מדד 35) עלה בכ 56-61 אחוז ושוק המניות בארה"ב (S&P500) עלה ב – 27%. ביחד זו שנה יוצאת דופן שכנראה גרמה לקופות להקטין חשיפה למט"ח. שער חליפין דולר – יורו נשאר יציב. סימן שאלה?
- בשנים 2010 עד יוני 2025 שער החליפין היה בממוצע 3.62. איך זה קרה?
- בשנים 2010 עד 2025 החשבון השוטף היה בעודף של 3.3% תל"ג (כ 12.5 מיליארד דולר בשנה) – מה אפשר לשוק לקיים שער כזה כאשר היום העודף דומה לממוצע ב 15 שנה קודם?
- תשובה: השקעות של ישראלים בשווקים בחו"ל ובעיקר קרנות הפנסיה שגדלות ב כ 10% תל"ג בשנה.
- לכן – האם סביר שנחזור לשער חליפין כאשר השווקים יתייצבו כפי שקרה ב 2021?
- בעיה: מיסוי אחזקת נכס בשקלים נמוך יותר מאשר מיסוי על נכס במט"ח. מה זה גורם?