

סקירה כלכלית 2026: הדולר, השקל ושוק ההון

משבר או הזדמנות? אסטרטגיה למשקיעים בעולם של "דולר חלש"



מסמך זה נועד לקריאה עצמאית

"זה כבר יותר מדי": הפאניקה בשווקים

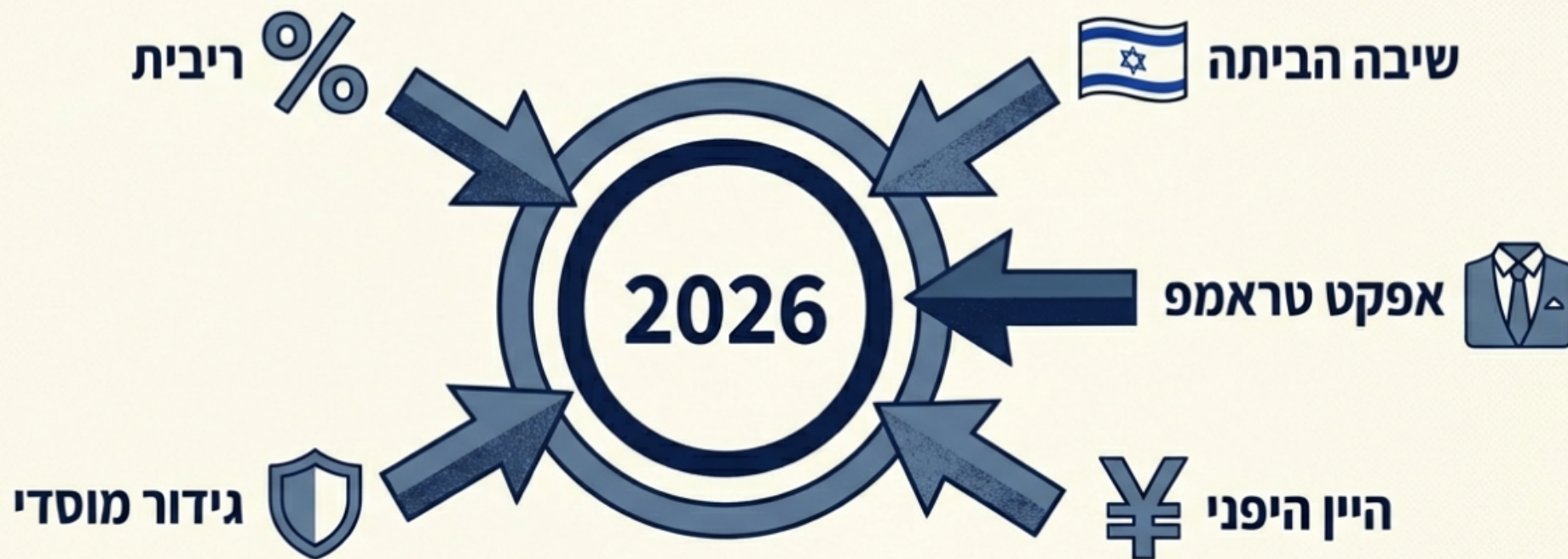
השיח הציבורי סוער: טלפונים, הודעות, ותחושת מחנק. ירידות בשווקים הן דבר מוכר, אבל קריסת שער המטבע מייצרת לחץ פסיכולוגי ייחודי.

החשש הגדול: האם נראה את הדולר יורד מתחת ל-3 שקלים? או אולי אפילו ל-2 שקלים?

התגובה האינסטינקטיבית: "בואו נמכור הכל. נחסל את תיק ההשקעות בחו"ל, נברח לשקל ונסיים עם ההפסדים האלו."



מה "הצבע" של הירידות? עוברים מרגש לרציונל



- כדי לקבל החלטות נכונות, עלינו לנטרל את תחושת הבטן ולהבין את ההיגיון הכלכלי.
- זה לא "מזל רע" ולא מקריות. מדובר בצירוף מקרים נדיר ("הסערה" ("הסערה המושלמת") של 5 גורמים כלכליים שמתנוזים לרגע אחד בזמן.
- כשמבינים את ה"למה", הפאניקה מתחלפת באסטרטגיה קרה ומחושבת.

גורם #1: משחקי הריבית



- **הפעור:** השווקים מסתכלים קדימה. בארה"ב, הציפייה היא להורדת ריבית אגרסיבית.
- **המצב בישראל:** הריבית ירדה פחות מהצפוי וצפויה להישאר גבוהה יחסית.
- **התוצאה:** "כסף עולמי מחפש תשואה". הון עובר ממקום שבו הריבית יורדת (דולר) למקום יציב יותר עם תשואה עדיפה (שקל).

גורם #2 ו-#3: הביתה והגידור



השיבה הביתה

מוסדיים וחברות ישראליות מחזירים כספים לארץ. מכירת דולרים לצורך תשלום משכורות, מסים ופעילות מקומית יוצרת היצע ענק של דולרים בשוק.

פרדוקס הגידור

כאשר וול-סטריט עולה, החשיפה של הגופים המוסדיים לדולר גדלה. כדי לשמור על איזון בתיק, הם *חייבים למכור דולרים ולקנות שקלים.

וול-סטריט
עולה



חשיפה
לדולר גדלה

השקל
מתחזק



מכירת
דולרים (גידור)

המסקנה: ככל שהבורסה בארה"ב חזקה יותר, כך הלחץ לחיזוק השקל גדל.

גורם #4: הסיפור היפני והחולשה הגלובלית

היחלשות הדולר היא לא אירוע מקומי בלבד.

- **היין היפני:** לאחר שנים של ריבית אפסית והלוואות זולות ביין, שינוי המדיניות ביפן גורם למשקיעים "לסגור פוזיציות".

המשקיעים מוכרים דולרים וקונים בחזרה את היין. התוצאה היא גל מכירות עולמי של הדולר, והשקל פשוט "רוכב על הגל הזה".



גורם #5: אפקט טראמפ

- **דונלד טראמפ** הוא "**שחקן נגד הדולר**". בניגוד לנשיאים בעבר שראו בדולר חזק סמל לעוצמה, טראמפ רואה בדולר חלש כלי עבודה.
- **המטרה:** דולר חלש הופך מוצרים אמריקאים לזולים ליו" ותחרותיים יותר בעולם (צמצום הגירעון מול סין).
- **הציטוט:** "אני חושב שזה מצוין... הדולר מתפקד מצוין" (בהתייחס להיחלשותו).
- **מכסים של 100%** ומלחמות סחר רק מגבירים את התנודתיות והלחץ על המטבע.



גורם בונוס: החוסן הישראלי (2026)

- למרות האתגרים הביטחוניים, תחזיות הצמיחה ל-2026 אופטימיות.
- **"זרימת הון סיבובית":** משקיעים זרים חוזרים להייטק ולתשתיות, מה שיוצר ביקוש קשיח לשקלים.
- **תרחיש האופטימיות:** ירידה נוספת בפרמיית הסיכון (למשל, הסרת האיום האיראני) עלולה להזניק את השקל עוד יותר.



הנפגעים העיקריים: יצואנים ומוסדות תורה

הייטק ותעשייה



תעשייה והייטק: חברות שמקבלות הכנסות בדולרים אך משלמות משכורות בשקלים. הרווחיות נשחקת, גם אם החברה מצליחה.

עולם התורה והחסד



עולם התורה והחסד: תרומות מחו"ל שוות פחות. דוגמה: מוסד שמקבל \$100,000 תרומה. בשער 4 שקלים = 400,000 ש"ח. בשער 3.2 שקלים = 320,000 ש"ח.

ההפסד הוא ישיר וכואב לאברכים ולמוסדות.

המרוויחים: הצרכן הישראלי



◀ יבואנים וצרכנים נהנים מכוח קנייה חזק יותר.

◀ דוגמה אישית: הנוסע החרדי לארה"ב. פעם היה צריך הרבה שקלים לדולר, היום ב-3 שקלים הוא קונה דולר שלם.

◀ התוצאה: "המזוודה מתמלאת בחולצות". מוצרים מאמזון, טיסות וחופשות הופכים לזולים משמעותית.

הכלל החשוב ביותר: נכס מול מטבע



מטבע (Zero Sum)



כדי שאחד ירוויח, השני מפסיד.



נכס/מניות (Positive Sum)

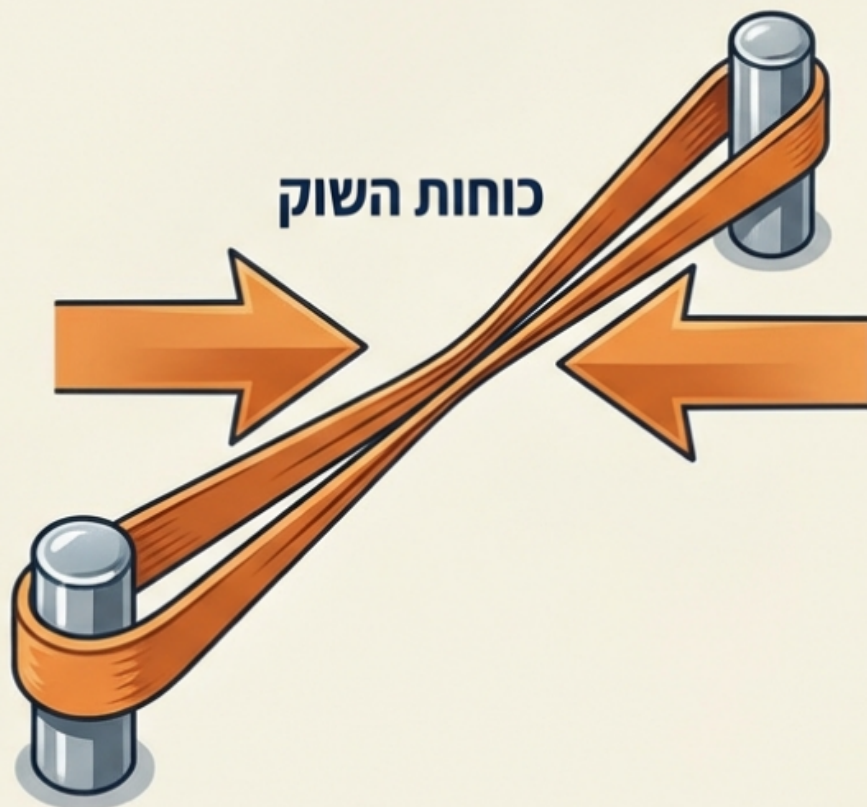


יצירת ערך חדש וצמיחה.

יש הבדל תהומי בין החזקת דולר (מזומן) להחזקת מניה (עסק).

מטבע = משחק סכום אפס: כלי מדידה בלבד. זהו "קרב משיכת חבל" נצחי ללא יצירת ערך.
מניות = **תוחלת חיובית**: רכישת עסק יוצרת ערך. נגרייה לוקחת עץ ב-100 ומוכרת שולחן ב-300.
המניה צומחת בזכות חדשנות ודמוגרפיה, בלי קשר למטבע בו היא נקובה.

תיאוריית הגומייה: למה זה לא יימשך לנצח?



מטבעות נוטים להתכנס לממוצע. ככל שהגומייה נמתחת, הכוח שמושך אותה חזרה מתחזק.

המנגנונים המאזנים:

- 1. **פגיעה בייצוא:** שקל חזק מדי הורס את ההייטק -> פחות דולרים נכנסים -> השקל נחלש.
- 2. **כוח הקנייה:** אם ישראל יקרה מדי, תיירים לא באים וישראלים קונים בחו"ל -> מכירת שקלים.
- 3. **בנק ישראל:** יתערב ברכישת דולרים או הורדת ריבית כדי למנוע קריסה כלכלית.

הדילמה הגדולה: האם למכור את ה-S&P 500?

$$\left(\begin{array}{c} \text{רווח נקי} \\ +10\%+ \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} \text{עליית שוק} \\ +15\%+ \end{array} \right) + \left(\begin{array}{c} \text{ירידת דולר} \\ -5\%- \end{array} \right)$$

האם למכור נכס מניב (מניות) בגלל ירידה בכלי המדידה (דולר)?

המתמטיקה: גם אם הדולר יורד ב-5%, אבל המדד עולה ב-10%-15% (צפי אנליסטים ל-2026), אתם עדיין ברווח ריאלי.

יציאה מהשוק כעת משמעה ויתור על "ריבית דריבית" ומעבר להימור ספקולטיבי על מט"ח.

ההגנה הסמויה שלכם: גידור גלובלי



כשאתם מחזיקים S&P 500[®], אתם לא מחזיקים "דולרים", אתם מחזיקים את קוקה-קולה, אנבידיה ומייקרוסופט.

חברות אלו מוכרות בכל העולם במגוון מטבעות.

הפרדוקס: דולר חלש דווקא *טוב* לחברות האמריקאיות כי הוא מגדיל את רווחיהן מהעולם. החזקת המניה היא ההגנה הטובה ביותר.

אזהרה: מלכודת הטיימינג הישראלי



ניסיון לתזמן מט"ח בישראל הוא הימור מסוכן. השקל יכול להתהפך בשבוע אחד. תרחיש לדוגמה: משבר פוליטי פתאומי (כמו חוק גיוס ומחאות המוניות) יכול להחזיר את חוסר היציבות ולהקפיץ את הדולר חזרה ל-4 שקלים. מי שמוכר עכשיו בשפל, עלול למצוא את עצמו קונה ביוקר בעוד חודש. אל תהיו "שבשבת".

השורה התחתונה: ניהול אסטרטגיה, לא רגשות



- היחלשות הדולר היא תופעה מובנת, זמנית ורב-גורמית.
- מכירת תיק השקעות בגלל שינויי מטבע היא החלטה רגשית, לא כלכלית.
- ההמלצה: מי שמשקיע לטווח ארוך – להתעלם מרעשי הרקע ולהישאר במסלול. פיזור הוא "הארוחה בחינם" היחידה בשוק ההון.

הבהרה חשובה

התוכן המוצג במצגת זו הינו למטרות העשרה ולימוד בלבד ואינו מהווה המלצה, ייעוץ או תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. כל המקבל החלטה על סמך תוכן זה עושה זאת על אחריותו הבלעדית.

© כל הזכויות שמורות 'תכנון נכון' | T0527697956@GMAIL.COM

מבוסס על הרצאה של הרב אברהם לבקוביץ שנמסרה בקו 'אור עולם'

