3.4.2026

מברק למשקיעים לסיכום חודש מרץ 2026

משקיע יקר

ירידות שערים חדות בשוקי המניות מסביב לעולם בחודש המלחמה במזה"ת, בעקבות סגירת מיצרי הורמוז ע"י איראן וההשלכות הדרמטיות של המהלך על הסחר העולמי ומחירי האנרגיה. התפתחויות בזירת ה-AI מוסיפות גם הן לזעזוע בשווקים כשהאוויר משתחרר ממניות הבועה הטכנולוגית.

המשטר באיראן שנאבק על שרידותו, פעל כפי שאיים לעשות במשך עשורים, כשסגר את המעבר הימי היחיד מהמפרץ הפרסי. באמצעות נשק "יום הדין" הזה נמנעת ההפצה של חמישית מהפקת האנרגיה העולמית, עיבוד אלומיניום וכימיקלים ודשנים. בה בעת 5% מאוניות הצי הסוחר העולמי נצורות ומשותקות כבר חודש ימים במפרץ.

עליית מחירי האנרגיה והסחורות, יחד עם קיטון חד בהיצע האוניות וזינוק בעלויות הביטוח, מביאים למחסור באנרגיה ודשנים, ומכאן לעלייה חדה במחירים לצרכן (אינפלציה). כך קרה עם פרוץ המלחמה באוקראינה בתחילת 2022, אז מדד המחירים לצרכן זינק עד לשיא של 9.1% בתוך חצי שנה, פי 4.5 מיעד האינפלציה של הבנק הפדרלי.

אירוע גיאופוליטי מטלטל זה מגיע בעיתוי אומלל, כיוון שגם כך הכלכלה העולמית מצויה על סיפו של משבר סטגפלציה (מיתון יחד עם אינפלציה). הצמיחה במדינות ה-OECD היא אנמית, ומצד שני האינפלציה מסרבת להתכנס ליעד (2% שנתי). עוד לפני פרוץ המלחמה בפברואר, הציג שוק התעסוקה בארה"ב עלייה באבטלה, גריעה של עשרות אלפי משרות, ומנגד עליה חדה בשכר ובעלויות ליצרן, הרבה מעבר לציפיות.

מחסור פתאומי בסחורות ואנרגיה, יוצר "הלם היצע" שפוגע בצמיחה ובתוצר מצד אחד, אך מייקר את המחירים מהצד השני. בתקופת מיתון סטנדרטי המחירים לצרכן יורדים בגלל ביקוש נמוך – וניתן להוריד ריבית. לעומתו במצב של סטגפלציה הורדת ריבית אינה אפשרית מחשש להאצה במחירים. מכאן המלכוד המפורסם שקרה רק פעם אחת בהיסטוריה בזמן חרם הנפט הערבי אחרי מלחמת יום הכיפורים. ידיו של הפד קשורות כעת.

וברקע, כבר חצי שנה שבועת מניות ה-AI מציגה איתותי שבירה, והחודש התהליך יצא לדרך. במשך 3 שנים המשקיעים הריעו לענקיות הטכנולוגיה עבור השקעות עתק בשבבים מתקדמים ומרכזי נתונים, כשמרוץ ההשקעות בהיקפים שהאנושות לא הכירה רק הלך וגבר. חברות רווחיות ובעלות מינוף נמוך החלו לנצל ולשחוק את כל התזרים החופשי שלהן, ולאחרונה אף נדרשו להגדיל את החוב באופן משמעותי ומעיק. כל זאת כדי לעמוד בקצב ההתפתחויות ולהוביל את חלום ה-AI.

הביקוש הקיצוני לתשתיות AI הביא למחנק אשראי ומצוקת נזילות בין בנקאית, מחסור באנרגיה ומשאבי חומרה מחשוב ובנייה, בזמן שהטכנולוגיה המתפתחת גרמה לאובדן משרות ופגיעה ברווחיותן של חברות התוכנה והסייבר. החודש הציגה "גוגל" טכנולוגיה יעילה שמנצלת את החומרה בקצב גבוה פי 6, וסימני השאלה סביב הנחיצות בהמשך מרוץ ההשקעות הציתו את פתיל חששות המשקיעים.

מדד ת"א 125 זינק ב-120% מאז מבצע הביפרים בספטמבר 2024 ועד לחיסול המנהיג העליון של איראן החודש. המשקיעים המקומיים והזרים הריעו להצלחה הטכנולוגית והמבצעית שהציגו קהיליית המודיעין וחיל האוויר, והזרימו הון לבורסה בת"א מתוך הנחת "מזרח תיכון חדש" שנשלט בידי המעצמה הישראלית. היום מתברר שכל אויבינו עומדים על רגליהם ומשיבים מלחמה, וכלל לא ניתן להכניע טרור אידיאולוגי. האוויר מתחיל להשתחרר גם מ"בועת הביפרים" המקומית. שוק המניות בישראל הוא מנופח ומעוות והמדדים המובילים צפויים לאבד מעל שליש מערכם בתקופה שלפנינו.

העלייה הצפויה באינפלציה לנוכח המחסור העולמי באנרגיה וסחורות, יחייבו את בנק ישראל לשמר ריבית גבוהה במשך ואף להעלות אותה, באופן שיקשה על מחזור החוב ויצמצם פעילות צרכנית. הקפיצה בגירעון הממשלה והגידול ביחס החוב לתוצר למימון המלחמה יחייבו גם העלאת מיסים וצמצום התמיכה הציבורית.

כל תמרורי האזהרה שהצבנו בחצי שנה האחרונה מתלכדים כעת לכדי אפשרות לסערה מושלמת.

אלדר גנזל

מנכ"ל

אין באמור כדי להוות ייעוץ השקעות ו/או תחליף לייעוץ אישי המתחשב ומותאם לצרכי ונכסי כל אדם בידי יועץ השקעות בעל רישיון0