1.5.2026

מברק למשקיעים לסיכום חודש אפריל 2026

משקיע יקר

קפיצה דרמטית במדדי המניות החודש בשווקים מסביב לעולם, אחרי ירידות השערים ששלטו במסחר ברבעון הראשון של השנה. הבורסות שוברות שיאים חרף הסגירה ההרמטית של מיצר הורמוז, הכפלה במחיר הנפט ומוצריו ופגיעה משמעותית בשרשראות האספקה.

דוחות החברות לסיכום הרבעון הראשון הציגו עוצמה מתמשכת בענף השבבים ותשתיות הבינה המלאכותית, כשההשקעה הגורפת של ענקיות הטכנולוגיה צפויה לדלג מעל 650 מיליארד דולר במהלך השנה. המשקיעים שנחשפו לתוצאות המנותקות מהלחצים האנרגטיים והאינפלציוניים, נהרו למדד מניות הטכנולוגיה והקפיצו אותו ב-18% בחודש אחד.

השפעת המצור על איראן וניתוק נתיב השיט היחיד מהמפרץ הפרסי בחודשיים האחרונים, עדיין לא מורגשת בנתוני המאקרו כלכלה העולמית. הצרכניות המרכזיות של נפט גולמי כמו הודו וסין עושות שימוש במלאי החירום האסטרטגי שברשותן כדי לספוג את הזעזוע בחודשי האביב, אך הנזק הולך ונצבר והוא צפוי להכות בעוצמת בכלכלה הגלובאלית במחירים לצרכן כבר בקיץ הקרוב.

מחיר הדלק הסילוני שהכפיל עצמו מייקר את כרטיסי הטיסה והמחסור עשוי לשתק ממש את התעבורה האווירית ואף למוטט חברות שנשענות על אסטרטגיית "כרטיס מוזל". בארות נפט שייסתמו במפרץ הפרסי עשויות להינזק לטווח ארוך ואף לצאת מכלל שימוש לצמיתות, באופן שיקבע את המחסור לשנים ארוכות.

שיעור האינפלציה בארה"ב ובאירופה כבר ניתר מעל היעד של 3% בעקבות ייקור הדלק בתחנות ומחירי הגז לייצור חשמל. ככל שייקור האנרגיה יחלחל לכלל המוצרים והשירותים במשק, כך יגבר שיעור האינפלציה לרמות שלא נראו מאז פרוץ המלחמה באוקראינה, והדבר יחייב העלאת ריבית גם בסביבה של מיתון.

החמרה של עלויות המימון (ריבית ואינפלציה גבוהות) מגיעה דווקא בעידן של שיאים היסטוריים בחוב הציבורי והפרטי בעולם המערבי, כאשר ממשל ארה"ב נוגע ביחס של 125% חוב לתוצר, וגרעון ענק. בקצב הנוכחי אמריקה תחצה את ה-140% חוב לתוצר בתחילת העשור הבא. הריבית על החוב צפויה לזנק ככל שהמשקיעים יחששו ליכולת הממשל לשרת החוב המכביד לטווח הארוך, בסביבת מאקרו מעיקה. אירוע של קפיצה בתשואות האג"ח עשוי לטלטל מוסדות פיננסיים וקרנות גידור ופנסיה הנשענות על נכס "חסר סיכון" זה.

המלחמה באיראן ב"בעם כלביא" וב"שאגת הארי" הציגה יכולת מבצעית ומודיעינית חסרת תקדים של מערכת הביטחון הישראלית והאמריקאית, עם ניצחון טקטי ענק אך הפסד אסטרטגי צורם. משמרות המהפכה הוכיחו עמידות למרות נחיתות טכנולוגית והם נחושים היום יותר מתמיד להגיע לפצצת גרעין כתנאי לשרידותם. האיראנים הפנימו את הלקח של סדאם חוסיין, קדאפי ובשאר אסד שוויתרו על האטום ונעלמו מהמפה.

על כן עלינו לצפות למאבק ממושך במפרץ הפרסי, עם השלכות אינפלציוניות ארוכות טווח. האיראנים לא יוותרו על 440 ק"ג האורניום המועשר לרמה מבצעית, וגם לא על 11 טון האורניום מעל העשרה אזרחית שברשותם ועליהם פחות מדברים. איראן רצה לגרעין, יהא המחיר אשר יהא.

חצי שנה לבחירות עם אפשרות לשינוי כיוון בהנהגת ישראל, המצב מדרדר בכל מדד - כלכלי, חברתי, ביטחוני וריבוני. למעשה, עוצמתו של השקל מול הדולר והעצמאות האנרגטית, הם הגורמים היחידים שמונעים התפרצות אינפלציונית גם כאן. ובכל זאת מדדי המחירים לצרכן בחודשים הקרובים צפויים להכביד, כשיוקר המחייה כבר מכריע את בעלי המשכנתאות עם שיא של פיגורים מאז משבר הקורונה, וקיפאון ממושך במכירות הקבלנים בשוק החופשי.

על פי נתוני בנק ישראל, עלות המלחמה הארוכה בתולדותינו נאמדת עד כה ב-405 מיליארד ₪ (17% תוצר), ולפי תוכניות הגידול בתקציב יחס החוב לתוצר יטפס מעל 80% בתוך עשור.

בנסיבות אלה מדדי המניות לא יוכלו להתעלם מהמאקרו ולהחזיק את התמחור הנוכחי לאורך זמן.

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