



סקירת חודש | פברואר 2026

שאגת שוק ההון

האם הלחימה המתחדשת מביאה עימה

אסטרטגיית ניהול חדשה?

לאחר שבשבוע שקדם לתחילת המבצע באיראן, השווקים גילמו תרחיש של הסלמה ביטחונית, ירידות במדדים המקומיים, פיחות בשקל, עלייה בתשואות האג"ח והתרחבות בפרמיית הסיכון של ישראל - הגיעה נקודת המפנה.

מכת הפתיחה המוצלחת וההתפתחות המהירה בזירה האזורית שינו באחת את סנטימנט המשקיעים. עם התבהרות התמונה עבר השוק במהירות מתמחור של תרחיש שלילי לתמחור אפשרות של יציבות אסטרטגית ארוכת טווח.

הדבר בא לידי ביטוי באופן מובהק ביום המסחר הראשון בבורסה בת"א לאחר המבצע, היום החזק ביותר מזה שש שנים. העימות הצבאי מול איראן מציב את הכלכלה והשווקים בפני אתגרים לא מבוטלים, אך במקביל עשוי לסמן נקודת מפנה אסטרטגית בעלת פוטנציאל לייצר הזדמנויות כלכליות משמעותיות בטווח הבינוני והארוך.

מיצרי הורמוז - המשתנה הקריטי במשוואה

אחד הסיפורים המרכזיים סביב ההסלמה הוא שיבוש במיצרי הורמוז. המיצר מהווה אחד מצווארי הבקבוק החשובים בעולם, כ-20% מתפוקת הנפט העולמית וכשליש מהסחר הימי בנפט עוברים דרך המעבר הצר המחבר בין המפרץ הפרסי לים הערבי. זהו צינור החמצן של יצואניות האנרגיה הגדולות: סעודיה, איחוד האמירויות, כוית, עיראק וקטאר ואין לו חלופה לוגיסטית מלאה בהיקפים דומים.

אם בחודשים האחרונים השוק תימחר סביבה של ירידת אינפלציה והורדות ריבית, הרי ששיבוש בזרימת האנרגיה עלול להוביל לעלייה חדה במחירי הנפט, להחזיר לחצי אינפלציה ולבלום - ואף להפוך - את מגמת ההקלה המוניטרית בעולם. לכן, השווקים הגלובליים יתמקדו בראש ובראשונה במחירי האנרגיה וביציבות שרשרת האספקה.

המחיר המיידי מול הרווח האסטרטגי

על פי הערכות של גופי מחקר, עלות מבצע "עם כלביא" עמדה על כ-20 מיליארד ש"ח. בתרחיש שבו מבצע "שאגת הארי" יתארך למספר שבועות, העלויות עשויות להגיע ואף לעבור את רף ה-30 מיליארד ש"ח.

המשמעות התקציבית ברורה:

- גידול בגירעון בטווח הקצר
- עלייה בצורכי גיוס החוב של המדינה
- לחץ אפשרי על יחס חוב-תוצר

כמובן, שתרחיש שבו המלחמה מתארכת מעל הצפוי והממשלה נדרשת לממן הוצאות ביטחוניות ישירות, פיצויים לעסקים, אזרחים ותמיכה בפעילות המשק עשויה להוביל לגידול נוסף בגירעון ועלויות מימון גבוהות יותר.

עם זאת, התמונה אינה חד-ממדית. בצד האופטימי, השוק כבר החל לתמחר ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל. פרמיית הסיכון היא למעשה התוספת שמשקיעים דורשים בעת גיוס חוב של המדינה ביחס למדינות יציבות יותר. ירידה בפרמיה משמעה יכולת לגייס הון זול יותר ובנגישות גבוהה יותר והוא גורם בעל השפעה מקרוכלכלית משמעותית.

בנוסף, אחת ההשלכות האסטרטגיות האפשריות של מבצע "שאגת הארי" היא שינוי מאזן הכוחות האזורי באופן שעשוי להאיץ תהליכי נורמליזציה, ובראשם הרחבה של הסכמי אברהם לכינון יחסים עם ערב הסעודית.

אם התרחיש יתממש, מדובר באירוע בעל משמעות כלכלית עמוקה - לא רק מדינית. לסעודיה קרן השקעות ריבונית מהגדולות בעולם, ופתיחת ערוץ רשמי עשויה להוביל לזרימת השקעות הון, שיתופי פעולה בטכנולוגיה, אנרגיה, תשתיות ופיננסים - ולהגדיל את פוטנציאל הצמיחה האזורי.

לסיכומו של דבר,

בעוד שהשווקים הגלובליים ימשיכו לעקוב בעיקר אחר מחירי הנפט והשלכותיהם האינפלציוניות, בישראל מתפתחת דינמיקה רחבה יותר. מצד אחד - עלויות תקציביות ולחץ קצר טווח. ומצד שני - אפשרות לירידה בפרמיית הסיכון, שיפור במעמד האזורי והעמקת תהליכי אינטגרציה כלכלית.

המשקיעים אינם מתמחרים רק את האירוע עצמו, אלא את המציאות החדשה שעשויה להיווצר בעקבותיו. אירועים גיאופוליטיים מטבעם מייצרים כותרות דרמטיות, תנודתיות ולעיתים גם תחושת דחיפות לפעול. ניסיון העבר מלמד כי החלטות השקעה המתקבלות מתוך לחץ רגשי הן לרוב היקרות ביותר. תיק הנכסים הפיננסים נבנה מתוך ראייה ארוכת טווח, פיזור רחב וניהול סיכונים מובנה מראש.

מדדים	פברואר 2026	מתחילת 2026	שינוי 12 חודשים
sp 500 דולרי	-0.87%	0.49%	15.52%
נאסדק 100 דולרי	-3.38%	-1.15%	20.27%
דולר/שקל	0.90%	-1.48%	-12.90%
אירו/שקל	0.59%	-0.91%	-0.74%
ת"א 35	3.11%	13.68%	67.17%
ת"א 125	1.98%	11.23%	60.27%

מדד	שינוי 12 חודשים	מחמ ברוטו	תשואה לפדיון
אג"ח כללי	5.52%	5.19	3.27%
ממשלתי כללי	5.59%	6.7	2.93%
תל בונד 60	5.15%	4.95	2.57%
תל בונד תשואות שקלי	3.81%	3.08	5.98%

	תשואה ממוצעת פברואר	תשואה ממוצעת מתחילת שנה
מסלול כללי	0.50%	2.60%
מסלול מניית	0.60%	4.80%
מסלול S&P 500	0.10%	-1.60%

בברכה,

