

אירועים מרכזיים בשבוע האחרון

בורסות וול סטריט מסיימות שבוע שלילי שלישי רצוף, הרצף הארוך מזה כשנה, ונסגרו ברמות שפל של ארבעה חודשים.

ברקע- ההסלמה המשמעותית במזרח התיכון, במסגרתה סגר המשטר האיראני את מיצר הורמוז, המשמש כנתיב ראשי להובלת נפט ממדינות המפרץ הפרסי, וכשליש מהתעבורה הימית העולמית של נפט עוברת דרכו. סגירת המיצר הביאה לעלייה משמעותית במחיר הנפט, עד לרמה של כ- 120 דולר לחבית (לעומת רמה של כ- 60 דולר לפני פרוץ המלחמה), בטרם ירד המחיר לאזור 100 דולר לחבית. החשש הגדול של המשקיעים הוא כי מחירי הנפט גבוהים לאורך זמן יביאו לעלייה באינפלציה ומשכן לעיכוב במגמת הורדת הריבית בעולם, ובמקרה של החרפה והמשך עלייה במחיר הנפט אף לעליית ריבית בהמשך במטרה לרסן את האינפלציה. ההשפעה שלילית הן באפיק המניות, כאשר, לדוגמא, מניות 7 המופלאות נכנסו רשמית למצב "תיקון", לאחר שירדו יותר מ- 10% ממחירי השיא אליהן הגיעו, והן באפיק האג"ח, כאשר תשואות אגרות החוב הממשלתיות ברחבי העולם מזנקת (ומחירן יורד). כך, תשואות אגרות החוב הממשלתיות לעשר שנים, הנחשבת ל"בנצ'מרק" העולמי עלו לרמה של 4.28%, זאת לעומת רמה של כ- 4.00% טרום המלחמה. בסיכום שבועי ירד מדד הנאסד"ק ב- 1.3%, מדד S&P500 איבד 1.6% מערכו, ומדד הדאו ג'ונס ירד ב- 2%.

מחיר הנפט.

כאמור, מאז תחילת המלחמה זינק מחירו של הנפט בעשרות אחוזים, זאת על רקע החשש מפני זעזוע משמעותי בשווקי האנרגיה העולמיים, לאחר שאיראן מימשה את איומה, וסגרה את מיצרי הורמוז, האחראים כאמור לכשליש מן התעבורה הימית העולמית, וכ- 20% מאספקת הנפט העולמית היומית. הצעד הביא לזינוק במחירי הנפט, עד לרמה של 120 דולר לחבית (כ- 100% עלייה משערה טרום המלחמה) ביום שני האחרון, זאת בטרם ירד מחיר לכ- 90-100 דולר לחבית לאחר שהנשיא טראמפ אמר כי סיום המלחמה מתקרב, וכי ארה"ב, יחד עם מדינות נוספות תוודא באמצעות כוח צבאי כי המיצר ייפתח לתנועת אוניות בקרוב. בנוסף, הן ממשלת ארה"ב והן סוכנות האנרגיה הבינ"ל הודיעו על שחרור רזרבות בהיקף חסר תקדים של מאות מיליוני חביות על מנת להרגיע את השווקים ולוודא כי לא נוצר מחסור עולמי. חשוב לציין כי במהלך סוף השבוע תקפו כוחות צבאיים אמריקאיים מטרות צבאיות באי חארג', הנקודה הרגישא ביותר של טהראן, דרכה עובר כ- 90% מייצוא הנפט שלה (בעיקר לסין), ומהווה עורק הכנסות ראשי למדינה. חשוב להדגיש כי ארה"ב לא תקפה תשתיות אנרגיה, כך שהאיראנים עדיין יכולים להמשיך ולייצא את הנפט, אך המסר ברור- באם המשטר האיראני לא "ישחרר" את מעבר האוניות במיצר הורמוז, ארה"ב תגיב בהשתלטות על האי חארג', ותפעל בכך בהכנסות של משטר האייתולות באופן משמעותי.

נתוני מאקרו בארה"ב.

השבוע פורסמו נתוני האינפלציה וכן נתוני הצמיחה המעודכנים לרבעון הרביעי. מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה בפברואר בהתאם לצפי המוקדם- 0.3%, כאשר הקצב השנתי של עליית המדד הסתכם ב- 2.4%. מדד הליבה (שאינו כולל את מחירי המזון והאנרגיה) עלה ב- 0.2%, כאשר הקצב השנתי של המדד הסתכם ב- 2.5%, גם כאן בהתאם לצפי המוקדם. רכיב הליבה של מדד המחירים המבוסס על הוצאות הצרכנים (PCE) עלה בינואר ב- 0.4%, מה שהביא את הקצב השנתי של המדד לעלות לרמה של 3.1%, העלייה החדה מאז אפריל 2024 ומעל לרמה היעד של הפד העומדת על 2%. נתוני האינפלציה בארה"ב עדיין מעל היעד של הפד, וזאת עוד לפני השפעת העלייה במחירי הנפט על המדדים בהמשך. הערכות הכלכלנים הן כי עלייה של 15% במחירי הנפט יכולים להוסיף 0.35%-0.15% לאינפלציה, תלוי במשך הזמן שהם נשארים ברמה גבוהה; נתוני הצמיחה- התמ"ג בארה"ב עלה ברבעון הרביעי של 2025 ב- 0.7% בלבד (חישוב שנתי), מחצית מן הצפי המוקדם שעמד על 1.4% והאטה משמעותית לעומת קצב של 4.4% ברבעון השלישי. לאור נתוני האינפלציה, אין זה מפתיע כי החוזים על ריבית הפד מתמחרים כעת הורדת ריבית אחת במקרה הטוב עד סוף השנה, זאת לעומת כשתי הורדות טרום המלחמה.

אלבית מערכות- אחת הנהנות הגדולות מן ההתפתחויות הביטחוניות.

בדומה למגמה בשנתיים האחרונות, וביתר שאת בחודשים האחרונים, ממשיכה מניית אלבית מערכות להנות מן האסקלציה במצב הביטחוני העולמי, כאשר מדינות רבות נמצאות במגמת הצטיידות משמעותית לאור ההתפתחויות, וכן לאור הביצועים המצוינים של מערכות הנשק מתוצרתה. כך, לאחר חוזים חדשים בקנה מידה משמעותי בחודשים האחרונים, בשבוע האחרון פורסמו 2 עסקאות משמעותיות חדשות שהביאו להמשך המגמה החיובית במניית החברה. העסקה הראשונה היא מ"מ לעסקת ענק עם ממשלת גרמניה, לאספקת עד 500 משגרי רקטות מרובי-קנים ואלפי טילים, בהיקף של כ- 6 מיליארד אירו, כאשר ההסכם צפוי לכלול העברת ידע ורישוי ייצור מישראל לגרמניה - כך שהמערכת תיוצר ותורכב בגרמניה יחד עם שותפות מקומיות. העסקה השנייה היא של חברת הבת אלבית אמריקה שזכתה בחוזה פיתוח מסוג מסגרת התקשרות מיוחדת (Other Transaction Authority - OTA) מצבא ארה"ב, בהיקף של 120.5 מיליון דולר, לפיתוח מערכת שליטה ובקרה אישית לחייל. על פי הודעת החברה, הפרויקט הזה יכלול יכולות של הדור הבא, שיגדירו מחדש את הדרך שבה החיילים פועלים, מתקשרים ושולטים בזירות מורכבות, והוא יתבסס על היכולות של אלבית אמריקה בתחום הראייה לחייל.

בעקבות המלחמה- הכלכלן הראשי במשרד האוצר מוריד את תחזית הצמיחה בישראל.

הכלכלן הראשי באוצר- ד"ר שמואל אברמזון, הוריד את תחזית הצמיחה של ישראל מ- 5.2% ל- 4.7% תוצר, זאת בעקבות ההשפעות הצפויות של המלחמה, במהלכה המשק מושבת כבר יותר משבועיים באופן חלקי. כמו כן גיוס כוחות מילואים משמעותי לגזרת הצפון צפוי לפגוע אף הוא בצמיחה. באוצר מדגישים כי ההפחתה מבוססת על כך שהמלחמה תארך שבועות בודדים בלבד, ובמקרה של התארכות המלחמה, ככל הנראה יהיה צורך בבחינה מחודשת. חשוב לציין כי כלכלני בנק ישראל צופים פגיעה משמעותית יותר בצמיחה, וכן עלייה בגירעון התקציבי לרמה של 5.1%, וכי יחס החוב תוצר של ישראל בדרך ל- 70% (זאת לעומת רמה של 60% טרום המלחמה). נציין כי גם נתוני הצמיחה לשנת 2025 הופחתו, כאשר הצמיחה הגיעה ל- 2.9%, ולא ל- 3.1%, כפי שפורסם קודם לכן, בעקבות צמיחה מתונה יותר של התמ"ג העסקי שצמח ב- 3.2% ולא ב- 3.4%.

מדדי מניות	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	בנק מרכזי	שיעור הריבית	מועד החלטת הריבית הבאה
ת"א 35	4146.17	-4.11%	15.04%	ישראל	4.00%	23.03.26
ת"א 90	3922.83	-7.43%	2.80%	FED (ארה"ב)	3.75%	18.03.26
ת"א בנקים	8647.88	-3.98%	5.52%	ECB (אירופה)	2.15%	18.03.26
ת"א נדל"ן	1550.51	-7.77%	3.97%	BOE (אנגליה)	3.75%	19.03.26
S&P 500	6632.19	-1.60%	-3.12%	BOC (קנדה)	2.25%	18.03.26
NASDAQ	22105.36	-1.26%	-4.89%	BOJ (יפן)	0.75%	19.03.26
DAX 40	23447.29	-0.61%	-4.26%	PBOC (סין)	3.00%	--
FTSE 100	10261.15	-0.23%	3.32%	RBA (אוסטרליה)	3.85%	17.03.26
EUROSTOXX 600	595.85	-0.47%	0.62%	SNB (שוויץ)	0%	19.03.26
HANG SENG	25465.60	-1.13%	-0.64%			

אירועים מרכזיים בשבוע הקרוב

יום שני	יום שלישי	יום רביעי	יום חמישי	יום שישי
• ייצור תעשייתי. ארה"ב	• מדד התעסוקה ADP. ארה"ב	• מדד המחירים לייצור PPI. ארה"ב	• תביעות ראשוניות לדמי אבטלה. ארה"ב	--