

# מלחמת ארה"ב-איראן: השלכות מאקרו-כלכליות ותרחישי שוק

תמונת מצב למשקיעים על בסיס סקירות קבוצת הראל ו-Four Seasons (מרץ 2026)

**iDH**  
ido-heller.co.il

**Harel**  
GROUP 

 **FOUR SEASONS**  
WEALTH MANAGEMENT



# ערפל קרב: גבולות הגיזרה של המערכה הגיאופוליטית

המבצע המשותף באיראן מייצר סביבה גלובאלית  
חסרת תקדים של חוסר ודאות.

- **מטרות עמומות:** מטרות המלחמה ואורך המבצע אינם ברורים בשלב זה.
- **סכנת התרחבות:** למלחמה אין גבולות ברורים, עם פוטנציאל זליגה גבוה.
- **שבירת כלים:** איראן החליפה הנהגה, "שברה את הכלים", ומאיימת לייצא את המלחמה למדינות המפרץ.
- **אסטרטגיית יציאה:** שאלת מפתח שנותרה ללא מענה ברור מצד הקואליציה.

# זעזוע, לא מיתון: השווקים מגיבים באיפוק

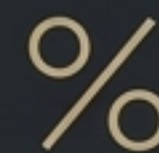
למרות חומרת האירוע הגיפוליטי, הקונצנזוס בשווקים מצביע על אירוע נקודתי ולא על משבר מאקרו-כלכלי מבני.



\* **תמחור סיכונים:** השוק מתמחר את האירוע כזעזוע קצר טווח לשוק האנרגיה, ולא כאירוע מיתוני גלובאלי.



\* **מוקד התנודתיות:** הפגיעות העיקרית מתרכזת בשווקי אסיה עקב התלות בנפט מהמפרץ הפרסי.



\* **מבחן האינפלציה:** ההשפעה המרכזית על הכלכלה העולמית תגיע דרך השלכות המלחמה על מחירי האנרגיה ותוואי הריבית.

# המחיר המקומי: עלויות חסרות תקדים לכלכלת ישראל

המשמעות הכלכלית של המערכה הנוכחית  
יקרה ואינטנסיבית יותר מכל עימות קודם.

# 1,600

גיחות חיל האוויר לאיראן  
מתחילת המלחמה.

(לשם השוואה: בכל מלחמת לבנון בוצעו 1,500 גיחות בלבד).

# 9.4 מיליארד ש"ח

אובדן הפעילות הכלכלית  
במשק מדי שבוע.

(על פי הערכות משרד האוצר, כתוצאה מהמגבלות שהטיל פיקוד העורף).

# פרדוקס החוסן:

## השווקים מביעים אמון הישראלית

חרף העלויות האדירות, האינדיקטורים הפיננסיים מצביעים על חוסן יחסי והבעת אמון של המשקיעים.

\* **פרמיית הסיכון יורדת:** בניגוד למצופה,

ה-CDS ל-10 שנים של ישראל דווקא השתפר בהשוואה למדינות אחרות מאז פרוץ המלחמה.

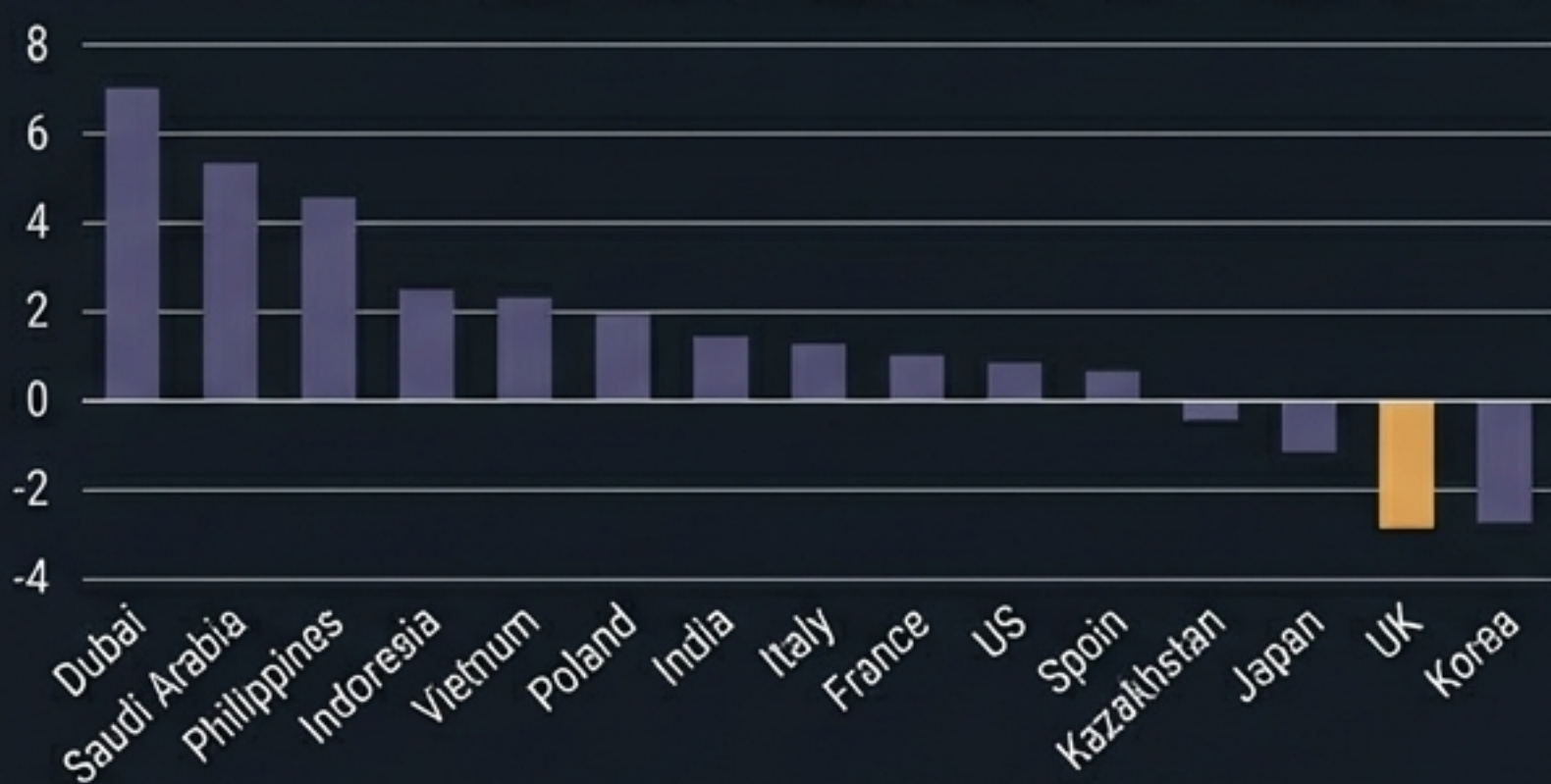
\* **המטבע מתחזק:** השקל הישראלי רשם התחזקות

מול הדולר, בניגוד למגמת ההיחלשות של רוב המטבעות בעולם.

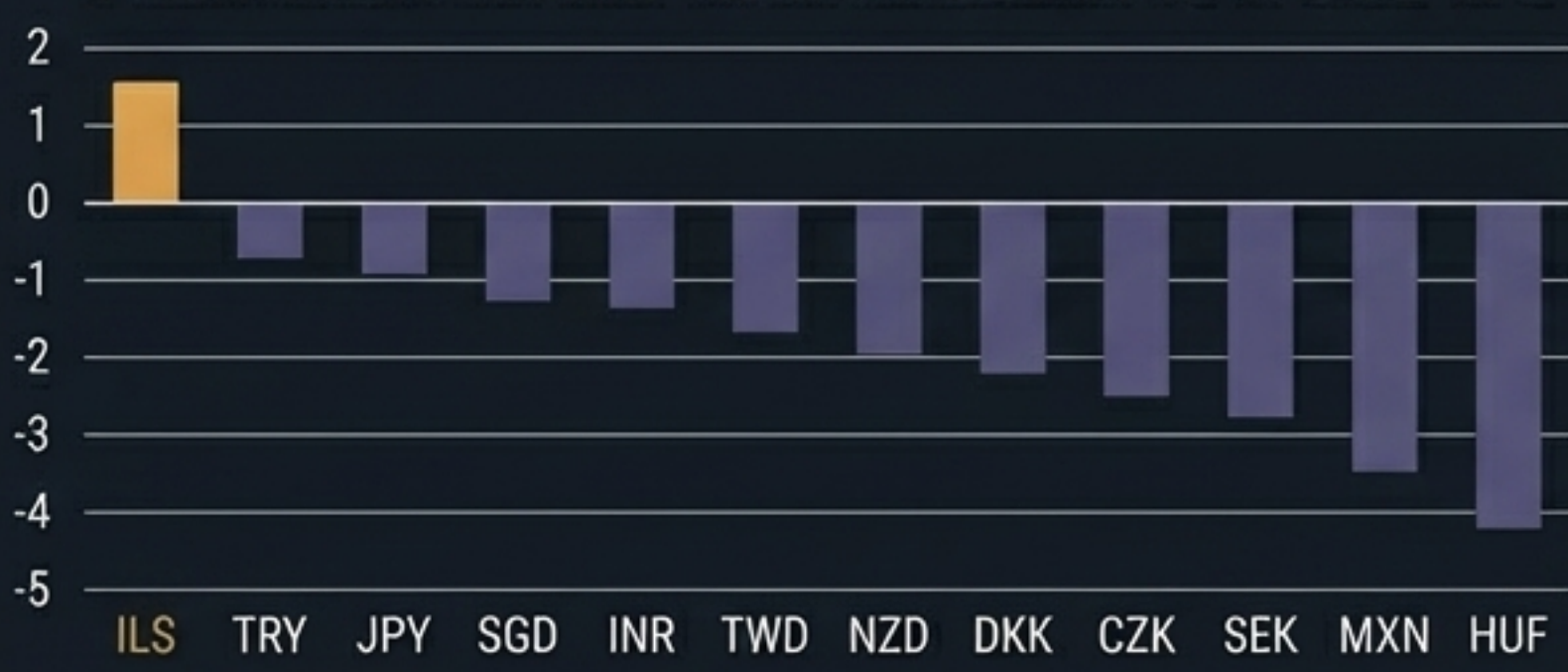
\* **קטר ההייטק:** יצוא שירותי ההייטק בסוף 2025

רשם שוב שיא חדש במונחים דולריים, ומספק רצפת בטון לכלכלה.

שינוי ב-CDS ל-10 שנים מתחילת המלחמה נ.ב



שינוי בשע"ח של המטבע מול הדולר מאז תחילת המלחמה %



# נקודת ההכרעה: משך המערכה ושוק האנרגיה

”ההשלכות הכלכליות יהיו תלויות במשך המערכה. אם תהיה קצרה, התוצאות צפויות להיות טובות מבחינת כלכלת ישראל והעולם.“  
(קבוצת הראל)

**המשתנה הקריטי שיכתיב את התנהגות האינפלציה, הריבית ושוקי המניות בשנה הקרובה הוא מחירי האנרגיה.**

לפנינו שלושה תרחישים אפשריים להתפתחות המשבר.

# 01

## תרחיש 1: הכרעה מהירה

סיום הקונפליקט תוך השגת יעדי המבצע.

מחיר יעד לנפט: \$60 לחבית.

### המשמעות למשקיעים:

הסרת אי-הוודאות הגיאופוליטית באופן מהיר תוביל להתייצבות שרשראות האספקה. שוקי המניות יגיבו בחיוב, סביבת האינפלציה תרד חזרה אל עבר היעדים המרכזיים, וייפתח הפתח להמשך תוואי הורדות הריבית. עבור הכלכלה הישראלית – חזרה מהירה למסלול צמיחה תוך התאוששות מהירה של הפעילות העסקית.

# 02

## תרחיש 2: שיבוש תשתיות אזורי

פגיעה איראנית בתשתיות נפט ובקווי האספקה במפרץ.

מחיר יעד לנפט: \$80 לחבית.

מחיר יעד

### המשמעות למשקיעים:

אירוע מתגלגל המייצר תנודתיות גבוהה. פגיעה נקודתית אך משמעותית בשוקי אסיה בשל התלות בנפט מהמפרץ. השפעה ישירה על שוק הרכב והתמחור העולמי. הבנקים המרכזיים יאלצו להשהות את הורדות הריבית עקב חזרתם של לחצים אינפלציוניים מתונים מצד ההיצע (Imported Inflation).

# 033

## תרחיש 3: הסלמה אזורית רחבה

התרחבות הלחימה לזירות נוספות ושיתוק תנועת הסחר במזרח התיכון.

**מחיר יעד** | **לנפט: \$120 לחבית.**

### המשמעות למשקיעים:

זעזוע אינפלציוני חריף שיאלץ את הבנקים המרכזיים ברחבי העולם, כולל בנק ישראל, לחשב מסלול מחדש ואף לשקול העלאות ריבית. פגיעה דרמטית בשרשראות האספקה הגלובאליות, האטה מובהקת בצמיחה העולמית, ופגיעה ממושכת במשק הישראלי תחת מגבלות עורף נוקשות.

# שורה תחתונה: מנווטים מבעד לערפל

המשק הישראלי נכנס למשבר כשהוא מגובה בחוסן פיננסי יוצא דופן, אך תלוי כעת בדינמיקה הגלובלית.

- **חוסן כבסיס:** הנתונים הפיננסיים (CDS ומטבע) מוכיחים שהשווקים מעריכים את יכולתה של ישראל לספוג את עלויות המערכה.
- **הסיכון המאקרו-כלכלי:** מוקד הסיכון המרכזי לתיקי ההשקעות אינו מיתון קלאסי, אלא חזרתה של אינפלציה מיובאת (דרך מחירי האנרגיה) שתשבש את תוואי הריבית.
- **מיקוד ניהולי:** אנו ממשיכים לעקוב מקרוב אחר ההתפתחויות בשוק הנפט האסייתי ואחר נתוני האינפלציה השוטפים (כדוגמת המדדים הקרובים שצפויים לעמוד על 0.1% בפברואר ו-0.3% במרץ), תוך שמירה על ניהול סיכונים מוקפד ופיזור גלובלי אקטיבי.