המלחמה בעזה על סף סיום - אלו ענפי משק "יהנו מכך?

בעבר העליות בבורסה הגיעו עם הפסקת המלחמה. **הפעם הן הקדימו אותה**

יוני 95' היה מרחוקים הטובים מ פעם בבורסה בת"א. במהלכו זינק מדד תא' אביב 125 בכמעט 11%, ומדד תא' אביב 90 בכ-14.5%. בכך הגיעו הנתונים לרמה הגבוה ביותר מ-2 בתמונת ראשונה של 2025.

הסיבה המרכזית לעסקה זו של יה' החלה כמובן עוד בתקופת המלחמה בין הרצון שבציעה ישראל בטאיון, עם נכונות שהגיעה לכמעט גם מארה"ב. הערכתי במערכה נמשכו גם בתחילת מ', לאר' מה שבראיה כמו גלבי הסיק על המלחמה הארוכה בעזה.

בנוסף לאמצעי ריר המלחמה בעזה עדיין נמשכת בלבנון ונמשכים גם המנעים הנוספים מאיר. אבל בשנון ההוון הישראלי כבר מסתכלים קדימה, אל עבר העתיד. עתיד שאולי מגיב בחוט מזרח תיכון חדש, עם מדינות חדשות שמעצמות (אולי) ליהסמיר מחוב, ובמקום הון ואפעורות לגרמלייצה מ' ישראל שיצב נמצאת על השולחן.

על מנת לנתוח מעט מעט אי אפר אחר המציאות הזו וכיצד היא משפיעה על הסמוטוגון קיימנו שיחה עם **עו"ד גולדרינג, מנהל אף הקשעות באמיטים.** ניסו להבין בעזרתו מי מענפי המשק הישראלי עשוי ליהנות במיוחד בעבר המלחמה בעזה.

המערכה הקצרה עם איראן גרמה לקיצה משפטיותן בקרבה ל"מלחמה אבא בתקופה חודש יום. כעת מתחילים לדבר על סיום המלחמה בעזה. כיצד יאבו הבדרים לידי ביטוי בשוק ההון? אילו ענפים במשק הישראלי צפויים לבהוויה מסיום המלחמה?

ערן: "אחרי מלחמות קודמות היינו נכנסים למר שחברות שלהן פעילות מקומית מוגבלת כמו בנקים נדל"ן, ומשם נאחרות ענפים מסוימים של מערכת הפנים. אחרים ענפים הון, אלא שבשנון בנקים הון המנית הקדימו את הכלכלה הראלית ועבייה המשמעותיים. כך ראינו בבר' המלחמה".

לפי תוצאות הנסיון ותנועת המניות נדמה שהתחברות בעפים אלה לא ממש חוו מלחמה.

ערן: "צריך להפריד בין **Main street** לבין **Wall street**. כלומר בין הכלכלה הראלית שהם הרבה פעמים עוד תחומים הלה קוהם מתבדרים וזו לאחר זמן מתבנים. "זה בלט אחר בחודשים הראשונים כשענפים מסוימים עדיין סבלו בשר הבנקים בשר המלחמה מ' (מרות זאת, בנשק הון המנית של התחברות ישלמה עדיין. עד זה קורה בנקים שבין הפיניה לשיפר בעתיד:

"בעבר נשהתלה מלחמה אם מבצע אשמעותי השוק היה סופ בהתחתה מכה של יידוח. ואז מעבר את המצב הנדיבו ומתחיל להתאושש. בסיבוב הזה נראה שהעליות הינו מקוזם יותר. הרבה לפני שהסתיימה המלחמה.

"אה בלט בסרטיות בתקופה הארוכה, השוק התחיל לעלות מ' מהר לאחר התקיפה הראשונה ראשונה. כראה מתוך הערכה שהמערכה עם ישראל יתיר בעבמנת הצלחת התקיפה.

"כמעט כל הנכסים בנקים בארון חיבב למערכה בראיון, הון עלות במנית.,בארון מנתוים הון וקבוצות, וכמובן השקל שהתחזק דרמטית מול דולר. השוק הקדים לעלות ועשה את זה בעוצמה.

"אם נתרכז דרגע רק במקבוא על הכלכלה הראלית, אז באמיטים הזו יש כראה בסיס. יש לו מעט הכנסה באמיטים חיבים כתוצאה מהמלחמה. בעיקר, ריסון עלות הפיצוי לנפגעי הלחמה. ודיירה בתחומים אחרות של איראן, ובפרט בחיבר ובלבנון בעת ומבטחת לקר האמיטות לסוף המלחמה בעזה שעעשה לכיבוי הרצון לחיבר של הרבה מבנים ובנקים ובנקים.

"בנוסף, לא בן, בהחלט שם קמאן שבמקצוע לצמיחה ופריחה כלכלית.

"בנדוד, ברמה העסקית, סיום המלחמה בעזה יתיין צריכה מרע לרוב עוצר המשק. אנו צפוים כי הנהנים המרכזיים יה' בעזה, הרבה, הרשתות, הרשתות, נוסף, מתוך שאריא שלנו.

"כאשר אינו כמו מלחמה מסחים, אנשים נוסע לשחר שיתר אר הרים והחוצה". יסגו אתר לחוץ", בעוד אתר לחופש, לוא יתר לבלות ודיים אם הצריכה. הם יכו קצבות את עצמם קצת על התקופה הקשה.

"אבל שגם ענפים שפחות שיפעו מכך ואוי תתן בהם גם נסיגה עסקית מסוימת. דלגנות, עוד הקמעונות שהגנה בהגון מלחמה מהשמרות הלחמה ראיון בארע אלץ להמנדדי עם ציאה מוצרת של ישראלים דוחיר. הפעה דומה גם הקרה בענף הרפואה בו חברת אל בר' ואחרות נהן ממוגמות שלהן ועלה אלוגה להתמדדי עם תחרות בנקים ומנדר חברת הרפואה הזאת.

מה לגבי החברות הביטוחיות? המלחמה הזו יחד עם המלחמה באוקראינה עשתה טוב לעסקים שלהן.

ערן: "ראוי מה שראינו בשנים האחרונות, לא רק שתקנבי הבטחון בעולם ירדו. ממה שראינו בפסגת נאטו באחרונה רוב מדינות אירופה הלכות להגדיל את הקפיי התקציביות הביטוחיות שלהן בשנים הקרבות.

"כל העולם ראה את היעילות שהציג המערכות הבביאות של החברות הישראליות. לחברות הישראליות יש נכוחות בנוגה בהחתמי הבטחון העתידיים כמו מערכות הגנה מפני טילים וטכנולוגיות מודיעין והתקפה באמצעות רחפנים.

"שגם אנחנו מדי פעם דיברנו עם ביטוחים של חרם על חוצרת ברוחוגים ישראלית, כפי שקרה בטוקן האוויר בטאיר. אבל בטוף, כאשר מדינה אירופית לוחה חתפט חטיפה מערכת הגנה מפני טילים היא תרצה לקבל מערכת שהוכיחה את עצמה במלחמה. אח תחומים ישראלי יש בהם כרגע יתרון יחסי משמעותי".

מה באשר לצרכי המימון שלאחר המלחמה? הרי רק עלות השיקום של הבניינים שקרסו במהלך המערכה מול איראן, כולל מכון וייצמן ובית חולים סורוקה, מוערכת בכ-20 מיליארד שקל.

ערן: "כרגע השוק לא חוטב שתהיה בעיה בשל מימון. ראינו את זה דרך התשואות לפדיון באג"ח המשמלתיות עדיין בארחונות. למעשה, לפחות כרגע, אין בעיה לניים אין בכל הון בשהא עריכה. מדינה שלה יה המדן עד כ-5 טריליון שקל ותקנבי משמעותי של כ-700 מיליארד שקל לא צריכה לחיתקל בבעיה של מימון השיקום. רוב עניין של סדרי עדיפויות.

"כרגע מנה שמשוכב בעבר המשק ישראל יה הטיפוי שבארטל של מוזל אביה. מכאן נוצרת בדרך כלל פרמיית הסיכון על המשק הישראלי מרגע הא בייידה.

באופן כללי נראה שמהסקיעים בישראל מאוד אופטימיים. זז אופטימיות שהחלה למעשה עוד לפני המבצע באיראן והתנבדה לאחרי.. מה יכול למנוע את תחריש האופטימי?

ערן: "צריך לאמר לעשות את הפרדה בין מה שהיה בכלכלה הראלית לבין מה שראוים בשוק ההון. עלו יהות מצב שהבחרתיי האופטימי אבן ערחתי. אבל שגם הון ומחיר המנית דוזקא יתיעדוש. מדיבר מעשן שהשוק בכר הקדים לעלות תוך כדי המלחמה.

"הבנוקים לעשל בסחרים שגם במכפיל הון של 14-17. מבחינה הסטורית הם נמצאים עוד בגבול הרחמנר הגלון שלהם. עם זאת, ראי לבין שהמכפילים נראים ממוקדים לאור הטיפר הנקדר בראיות שהיה. בחברות הנדסיות המצב לא שונה ברבה. לכן עלו לחיות שנקבל את התרחיש האופטימי אבל השוק יעשה קרוב לרמה בה הוא נמצא הנה.

"מצד שני, "יהנו הרחיים אופטימים חזר הנתקנות השקל יהיה לסיע בהפחתת האינפלציה. ולכן שנתחיל לראות בקרב הפחתות ריבית מצד בנק ישראל. אם המלחמה יסתיים בקרוב "יהנו שגם דיוק האשיר של ישראל בתחרך המלחמה. ולכן מלך מעולה.

"אישגם גם מלאיכוקלים שיחזו הביתה לחיים ומעבר לצמיחה. אבל אחרי כמעט לצמיחה. ובנוסף בתוך המלחמה זה ומחשיב תמקד, אבל יש שד הרבה מקום לשיפר בכתחתיים עסקים לרעבה".

אבל יש גם הנלילים פחות משמחים. אנחנו זוכרים שמה שעבר את הבורסה המשק לפני יה-7 באקוטבר זז הרפורמה המשפטית השנויה במחלוקת. נראה שהחקיקה בעניין זה נמשכת ומהמלכים של הממשלה נגד מערכת המשפט כן מתגברים.

ערן: "נושא הרפורמה נדיין מעבר על המשק אבל נראה שהמשקל שלו בשקולי המשקיעים ירד. מלה נמצאים כבר עם הענים על הבריחות של 2026. נראה שהשוק, גם הכלכלה, מוסיפים עוד יותר מהיסיפר האסטרטגי של ישראל בזירה המזרח תיכונית".

חינוך פיננסי | מכפיל הון

מהו מכפיל הון?

מכפיל הון הוא יחס פיננסי שמסייע למשקיעים להעריך אי שווי החברה בהיבט הלהנה העצמה.

הוא מחושב כך:

שווי שוק של חברה ÷ הון עצמי של החברה

דוגמא, אם שווי שוק של חברה הוא 1 מיליארד ₪ ובהון העצמי שלה הוא 500 מיליון ₪ – מכפיל ההון שלה הוא 2.

באופן כללי:

- מכפיל גבוה עשוי לרמז על ציפיות עתידיות, אך גם על הון עצמי חשבוני מנופח מערכים הבלבלי.
- מכפיל נמוך יכול להצביע על אבחנה "יחסית לשווי הון העצמי שלה – אך גם על הון עצמי חשבוני שגבה מערכים הבלבלי.

כמו כל מדד – מומלץ להשתמש בו לצד נתונים נוספים קלבדת תמונה מלאה ומדויקת יותר.

המידע שמופיע ליולי הזו מלוקט מקורות אמינים בלבד ואין בכ דבר לומנות אי להות הטוקיה הוראיות הדיה. לשון המסמכה אל נהלה הוראה. בכי שהיו מעוד לעבר הקרה. המאמר לאיראן אמנדמנים לאלה ותחנות מידע אחר מתיחסים לאחיעים עדיפים, ובתמסמנות אינה ודאות ואין מידע אמה מיד עדיף. הבהדרתו בחוק ניירות ערך תשכ"ח – 1968 קורא מסמך זה אינו לכוות ה בהמסמכות אין אחריות. אנליסט מתיחסת לתוצאות הנובעות מ**שימוש בהמסמך לתוצאה כלשהי. אין בתשוקות הנובע כדי לחבוע על תשוקות הנוקד** מסמך זה הוא על דיי אנליסט אאמאאמ שיהיו הוהל הוקשעות בעבר (הלהן) "אנליסט", בהתמקד על מידע שאמקן בסלון אנליסט ומקורות אמינים. אנליסט מעדכנת שמידע זה אינו מיתה שמוגיה אם הוא מהימן ומבעבת בדבר נעמאאת של המידע. האמר במסמך זה כולל הערות, אמדונים ואם תחזיות. האמר במסמך זה הינו לתעדכת אנליסט ולא לראות במידע המוצא בו בעבדה אם המלצה. אנליסט ואם מי מהחברות הבנות שלה לבנות אנליסט קשות ניתן בעלון אנליסט ולחת תיקי הבנות בארעם אנליסט ואם הברה הנוכח מלהן (להלן) "חברות קבנות אנליסט", במשיבין ואם בעקיבן. וכן כל בעל שלטון, נשמה מעורה ובעד בפה מנון אם ראיים לכל מנון, אבדון, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לדבות נזק יקר ולא יוצא עקרון, שנרמה לכי שמסתמך על האמור במסמך זה, מסמך זה אינו מהוה תחליף לעיון אישי המתחשב בתנאים ובצרכיו האישיים של כל אדם ואדם ואינו מראש אינו מבטיח שיגיע לא מ משוק הקשעות/מסוגיו בכר הנוגע לרצוון פעולה בנייירות ערך ואיש בנכסים פיננסיים ואו בסוגים הנוגעים. בכל אם מהוה ליבוי ואינו מהוה המלצה לבחוקה. רכישה או מכירה של ניר ערך ואו נכס פיננסי ואו לבצוע כל עסק בהם ואם בדבר אחר. אנליסט אינה מבטיחה מסמיה. כ. עסקות תבהות קבנות אנליסט, בעלי השליטה, נוגעי מוגדה או עובדים בהן לגיות בעבר קשרים עסקיים עם האמדים הנזכרים במסמך זה אי הבטיחים בהם. לדבות לקבל אי להעיק לעבוק לגבי הנוגעים נוספים. בכ לחזאת, הבנות רבות הבנין הרחוק, במסמך זה אחוגנו, שיטות לתבהות בעבר אנליסט. לאחת מהן אי אלק. אם אין דעות. בכ לו שיטות לדמיון לדמיון דומים לא בבלתי אישור אי אפשר בכתב. הודעה: ד' משרדות אלץ בתוקף הוחר כמאר של אנליסט אאמאאמ – שירות "ניהול הקשעות בע"מ (0700442232) | אנליסט קופות נמל בע"מ (0700648571) | אנליסט (1092873) | אנליסט ניהול תיקי הקשעות בע"מ (214054) ובהתאם לוראות תוקן הגנת הפרטיות, תשמ"ח – 1981 - אנליסט אאמאאמ שירות ניהול הקשעות בע"מ, מגדל אלרוב, הרצליה רשוקיל 46, 4688312, טלה

נשמח לענות לשירותכם!

***6646**

gemelnews@analyst.co.il