

יום שני 02 מרץ 2026

שוק האנרגיה הבינלאומי גועש –מלחמה !!!!

חשש מסגירת מצרי הורמוז ובאב אל-מנדב

ביוני 2025, איימו החותמים על סגירת המייצרים כחלק מתגובה למבצע "עם כלביא". בתגובה מחיר הנפט זינק לטווח של \$75 לחבית.

כעת כאשר נפתחה מלחמת "שאגת הארי" בין ישראל, ארה"ב ובנות הברית שלהם לאיראן, מחיר הנפט שוב מזנק לטווח של \$75 לחבית, על רקע ההסלמה במזרח התיכון, חשש מחסימת המייצרים ותקיפה של מתקני נפט בסעודיה מוכיחה כי לאיראנים אין פרות קדושות וככל שהשלטון הקיים עם הגב לקיר, צעדיהם יהיו קיצוניים יותר.



שני הצירים הימיים מצרי הורמוז ומצרי באב אל-מנדב, שניים מהנתיבים החשובים לסחר עולמי, במיוחד בתחום האנרגיה והנפט.

מצרי הורמוז (Strait of Hormuz)

מיקום גאוגרפי:

- מחבר בין המפרץ הפרסי לים הערבי.
- גובל באיראן מצפון ובאיחוד האמירויות ועומאן מדרום.

חשיבות אסטרטגית:

- הנתיב הימי המרכזי לייצוא נפט מהמפרץ הפרסי.
- עוברים בו כ 20%-מהנפט הגולמי בעולם –מעל 17 מיליון חביות ביום.
- גם גז טבעי נוזלי (LNG) מועבר בכמויות עצומות מקטאר דרכו.

רגישות ביטחונית:

מלחמה בין ארה"ב ישראל לאיראן.

האיראנים תוקפים את ישראל, איחוד האמירויות הערביות (דובאי ואבו דאבי), בחריין, כווית, קטאר, ערב הסעודית, ירדן וקפריסין. כלומר תקיפה ישירה נגד כל בנות הברית של ישראל וארה"ב.

השפעות כלכליות:

- אירועים במצר משפיעים מיידית על מדדים גלובליים, שווקים פיננסיים ומטבעות. כאשר אנחנו רואים זינוק חד במחירי הנפט

גרף מחיר חוזה עתידי - נפט הגולמי



גרף מחיר חוזה עתידי - גז טבעי



מצרי באב אל-מנדב (Bab el-Mandeb Strait)

מיקום גאוגרפי:

- מחבר בין ים סוף לאוקיינוס ההודי (דרך מפרץ עדן).
- ממוקם בין תימן בצפון לבין ג'יבוטי ואריתריאה בדרום.

חשיבות אסטרטגית:

- מהווה נתיב ימי קריטי לתנועת אוניות דרך תעלת סואץ.
- עוברים בו כ 9%-מהנפט והדלק המיוצאים דרך הים בעולם.
- חלק ממסדרון ימי עיקרי בין אירופה, אסיה ואפריקה.

רגישות ביטחונית:

- אזור חיכוך בשל המלחמה בתימן ונכחות החות'ים, הנתמכים ע"י איראן.
- מתקפות על כלי שיט (כולל של ישראל) התרחשו בו בשנים האחרונות, במיוחד מאז אוקטובר 2023.
- ארה"ב והאיחוד האירופי פועלים במבצעים יומיים להגנה על נתיבי הסחר.

השפעות כלכליות:

- עיכובים או סגירה של המיצר פוגעים ישירות בסחר העולמי, במיוחד באירופה ובמזרח הרחוק.
- עלייה משמעותית בעלויות ביטוח לספינות, זמני הובלה ועלויות שילוח.
- פגיעה פוטנציאלית ביצוא ויבוא דרך תעלת סואץ.

סין בין המייצרים

מיצרי הורמוז הם עורק אנרגיה קריטי עבור סין. כ-40% עד 45% מייבוא הנפט של סין מגיע ממדינות המפרץ הפרסי, וחלק משמעותי ממנו עובר דרך המייצרים. סגירה מלאה או שיבוש ממושך יגרמו לזינוק במחירי הנפט, יעלו את עלויות הייצור והתובלה, ויפגעו בצמיחה ובשולי הרווח של התעשייה הסינית, במיוחד בסקטורים עתירי אנרגיה וכימיקלים. עם זאת, בייגינג אינה יושבת בחיבוק ידיים: היא פועלת לגיוון מקורות האנרגיה דרך יבוא מוגבר מרוסיה בצינורות יבשתיים, הרחבת חוזים ארוכי טווח עם ספקים באסיה ובאפריקה, הגדלת מאגרי החירום האסטרטגיים, והשקעה מאסיבית באנרגיה מתחדשת ובגרעין כדי להפחית תלות ימית. בנוסף, יוזמת החגורה, מחזקת נתיבי סחר יבשתיים כאלטרנטיבה חלקית לנתיבי ים רגישים.

סגירת שני המיצרים-תרחישים והשפעות

סגירת שני המייצרים הללו, המשך המלחמה, פגיעה בשדות נפט, תגרום לטלטלה רחבה בזירה הכלכלית, הביטחונית והגיאופוליטית. להלן השפעות מרכזיות:

השפעות גיאואסטרטגיות:

השפעה	תחום
כ-30% מיצוא הנפט הגולמי העולמי עובר דרך מצרי הורמוז. סגירתם תוביל להפרעות חמורות בשרשרת האספקה הגלובלית.	סחר עולמי
תדלוק עולמי יתייקר בחדות. מדינות יבואניות (כמו יפן, הודו, האיחוד האירופי) יהיו פגיעות במיוחד.	אספקת אנרגיה
תגובת נגד אמריקאית-מערבית צפויה, כולל פריסה צבאית ימית נרחבת, כדי לשמור על חופש השיט.	מעורבות בינ"ל

השפעה על שוקי האנרגיה:

השפעה	פרמטר
עלייה מיידיית חדה – תרחישים מדברים על זינוק של 20%-50% בטווח הקצר.	מחירי נפט וגז
סעודיה, עיראק, כוויט ואיראן ייפגעו קשות מבחינת גישה לשוקי העולם.	מדינות מייצאות
חיפוש חלופות (צינורות יבשתיים – סעודיה לאיחוד האמירויות/ים האדום) יעלה מדרגה.	תשתיות

השפעה כלכלית עולמית:

השפעה	תחום
גל עליות מחירים – בעיקר דלק, תחבורה, מזון – במיוחד במדינות יבואניות.	אינפלציה
האטה כללית, במיוחד במדינות תלויות יבוא (אירופה, אסיה).	צמיחה עולמית
ירידות בבורסות, עליות במחירי זהב ודולר (Flight to Safety).	שווקים פיננסיים

סיכום כולל:

- **סגירה זמנית של המיצרים עלולה לטלטל את העולם.** קפיצת מחירי הנפט עלייה באינפלציה, וטלטלה בבורסות. הימים הקרובים יהיו בסימן אי וודאות.
- **איראן רוצה לפגוע בישראל ארה"ב וכל בנות הברית שלה באזור.** איחוד האמירויות הערביות (דובאי ואבו דאבי), בחריין, כווית, קטאר, ערב הסעודית, ירדן וקפריסין. כלומר היא רוצה לייצר משבר גיאו-פוליטי רחב ככל הניתן כדי ליצור לחץ להפסקת הלחימה.
- **צעדי נגד של המדינות המותקפות, כנגד שדות הנפט של איראן תוביל לקפיצה נוספת במחירי הנפט.**
- **הפגיעה חמורה לא רק לאזור – אלא לכלכלת העולם כולל סין.** התקופה הקרובה תהיה תנודתית ובסימן אי וודאות בכל השווקים.

מרווחים שוקי הון בע"מ.
קובי אליסוף - מנכ"ל.
יאיר מור – כלכלן ואנליסט.

מגדל לוינסטיין, דרך בגין 23 תל אביב 66182

טלפון- 03-5669566

פקס 03-5669699

מייל- www.mirvahim.co.il

מקורות – <https://il.investing.com>, Reuters, Bloomberg, NASA

מסמך זה הוכן על ידי חברת א.ב. מרווחים שוקי הון בע"מ, יתכן כי מטבע הדברים יאפשר והפרטים יהיו חסרים או בלתי מעודכנים. אשר על כן מופנה מסמך זה למגופים מוסדיים מקצועיים כחומר מסייע ואין לקבל על סמך המסמך החלטות השקעה. אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום יעוץ או הזמנה לרכוש (או למכור) את ני"ע המוזכרים בו ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים או בצרכים המיוחדים של כל אדם. חברת א.ב. מרווחים שוקי הון בע"מ לא תהיה אחראית לכל נזק שיגרם, אם יגרם, למאן שהוא כתוצאה מהסתמכות על מסמך זה. חברת א.ב. מרווחים שוקי הון בע"מ מחזיקה עבור לקוחותיה ועבור עצמה, את ני"ע המוזכרים במסמך זה, כולם או חלקם, והיא עשויה למכור הן במגמת קניה והן במגמת מכירה, בכל אחד מניירות הערך הנ"ל.