

סיכום חודש אוקטובר 2025¹

אהוד ניר, יחידת המחקר

❖ המסחר בחודש אוקטובר הושפע לחיוב מההתפתחויות הגיאו-פוליטיות, ובראשן הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס, הכולל בין היתר, את שחרור כלל החטופים והשבתם לישראל. ההסכם חיזק את הסנטימנט החיובי בשווקים המקומיים והביא לעליות שערים ניכרות ושבירת שיאים במדדי הבורסה.

❖ בשוק המניות, מרבית מדדי הבורסה סיימו את החודש בעליות שערים - מדד ת"א-35 עלה בכ-1.9% ומדד ת"א-125 עלה בכ-2.5%, וכל אחד ממדדים אלו שבר פעמיים במהלך החודש את שיא כל הזמנים. מדד ת"א-90 בלט במיוחד עם עלייה של כ-4.3%, תוך שהוא שובר את שיאו ההיסטורי ארבע פעמים במהלך החודש.

❖ מדד המחירים לצרכן לחודש ספטמבר ירד בשיעור של כ-0.6%, נמוך מתחזיות השוק. ירידה זו, בשילוב עם הסכם הפסקת האש ותהליך השבת החטופים, וכן הפחתת ריבית נוספת בארה"ב, הובילו להתגברות הציפיות כי בנק ישראל יפחית את הריבית גם כן בהחלטתו הקרובה. כפועל יוצא, מדד ת"א-בנייה עלה החודש בשיעור של כ-10.8%, ומדד ת"א-נדל"ן עלה בשיעור של כ-8.0%, ועליות חזקות נרשמו בשוק איגרות החוב.

❖ מחזור המסחר היומי הממוצע במניות עמד החודש על כ-3.4 מיליארד שקל - רמה מעט גבוהה מזו שנרשמה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, בהם עמד המחזור היומי הממוצע על כ-3.3 מיליארד שקל.

❖ שתי חברות מניות חדשות הצטרפו לחודש לבורסה - חברת סונול נדל"ן, אשר ביצעה הנפקה ראשונית של מניותיה לציבור, וחברת פרוספקט, שמניותיה רשומות למסחר בארה"ב וביצעה רישום כפול למסחר מקביל של מניותיה בת"א. בנוסף, חברת איגרות חוב חדשה אחת, ליווינג סטון, הצטרפה לחודש לבורסה.

❖ במדדי איגרות החוב - בלטו בעיקר איגרות החוב הממשלתיות הארוכות, כאשר מדד תל גוב-שקלי +10 עלה בשיעור של כ-3.1%, ומדד תל גוב-צמודות +15 עלה בשיעור של כ-2.7%.

❖ התשואה לפדיון של איגרת חוב ממשלתית שיקלית ל-10 שנים ירדה במהלך החודש והיא ממשיכה להיסחר מתחת לתשואה לפדיון של

¹ הנתונים המופיעים בסקירה מעודכנים לתום יום המסחר של יום רביעי ה-29.10.25.

איגרת החוב האמריקאית ל-10 שנים (במונחי מטבע מקומי). בנוסף, ה-CDS של ישראל ל-5 שנים נמצא גם כן במגמת ירידה, עדות לירידת פרמיית הסיכון המיוחסת לישראל.

❖ **בשוק איגרות החוב הקונצרני – גויסו כ-5.4 מיליארד שקל ב-21 הנפקות לציבור והקצאות פרטיות.**

❖ **קרנות מחקות (קרנות סל וקרנות פתוחות) רשמו רכישות נטו בהיקף של כ-2.9 מיליארד שקל החודש, לעומת רכישות נטו בהיקף של כ-0.5 מיליארד שקל בחודש הקודם.**

❖ **לקרנות האקטיביות (קרנות פתוחות) הוזרמו החודש כ-3.3 מיליארד שקל נטו, לאחר הזרמות נטו בהיקף של כ-3.6 מיליארד שקל בחודש הקודם.**

המסחר בחודש אוקטובר הושפע לחיוב מההתפתחויות הגיאו-פוליטיות, ובראשן ההסכם בין ישראל לחמאס, הכולל את שחרור כלל החטופים והשבתם לישראל. ההסכם חיזק את הסנטימנט החיובי בשווקים המקומיים והביא לעליות שערים ניכרות.

בסיכום החודש מדדי הדגל רשמו תשואה חיובית: מדד ת"א-35 עלה בשיעור של כ-1.9%, מדד ת"א-125 עלה בשיעור של כ-2.5% וכל אחד ממדדים אלו שבר במהלך החודש את שיא כל הזמנים פעמיים. מדד ת"א-90 בלט במיוחד עם עלייה בשיעור של כ-4.3% תוך שהוא שובר במהלך החודש את שיאו כל הזמנים ארבע פעמים.

מגמה חיובית נרשמה בשוקי המניות בארה"ב, על רקע שילוב של נתוני מאקרו חיוביים וציפיות להפחתת ריבית. בנוסף, עונת הדוחות לרבעון השלישי נפתחה ברוח חיובית עם תוצאות טובות מהמגזר הטכנולוגי וחברות הצריכה, ולקראת סוף החודש דיווחים על התקדמות במגעים להסכם סחר בין ארה"ב לסין חיזקו את האופטימיות בשווקים. בסיכום החודש, מדד ה-Dow Jones עלה בשיעור של כ-2.7%, מדד ה-S&P 500 עלה בשיעור של כ-3.0%, ומדד ה-Nasdaq עלה בשיעור של כ-5.7%.

בבורסות באירופה נרשמה גם כן מגמה חיובית על רקע ציפיות להפחתת ריבית, לצד שיפור בסנטימנט העסקי ודוחות כספיים חזקים. מדד ה-DAX 40 עלה בשיעור של כ-1.0%, מדד ה-FTSE 100 עלה בשיעור של כ-4.3%, מדד ה-CAC 40 עלה בשיעור של כ-3.9%, ומדד ה-EURO STOXX 50 עלה בשיעור של כ-3.2%.

נתוני מאקרו שהתפרסמו החודש:

נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה:

- מדד המחירים לצרכן - לחודש אוקטובר 2025 ירד בשיעור של כ-0.6%, מתחת לציפיות האנליסטים שצפו לירידה בשיעור של כ-0.3%. בשנים עשר החודשים האחרונים, מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 2.5%.
- על פי אומדן שלישי, ברבעון השני של שנת 2025, התוצר המקומי הגולמי ירד ב-3.9% (1.0% בחישוב שנתי). הירידה בתוצר הושפעה במידה רבה ממערכת "עם כלביא", שפגעה משמעותית בהוצאות לצריכה פרטית ובהשקעות בנכסים קבועים. התוצר לנפש ירד ב-4.9% במונחים שנתיים.

- גירעון - הגירעון המצטבר ב-12 החודשים שהסתיימו בספטמבר 2025 עמד על כ-4.7% מהתוצר, בדומה לגירעון המצטבר ב-12 החודשים שהסתיימו באוגוסט 2025. נציין כי שיעור הגירעון נותר ללא שינוי למרות הגדלת התקציב בכ-30 מיליארד שקל בעקבות מבצע עם כלביא. הסיבה לכך היא גידול בהכנסות המדינה ממסים.

דירוג:

- חברת הדירוג מודי'ס הותירה את דירוג האשראי של ישראל על Baa1, עם תחזית שלילית.
- חברת הדירוג פיץ' - העלתה את תחזית הדירוג של חמשת הבנקים הגדולים בישראל, משלילית לציבה, על רקע חוסן פיננסי וירידה בסיכונים הגיאוגרפיים. הדירוג נותר ללא שינוי על A-.

שוק המניות -

החודש נרשמו עליות במדדי הדגל של הבורסה, כמצוין לעיל. עליות שערים נרשמו גם במדדים הענפיים, כאשר בלטו: מדד ת"א-בנייה (10.8%), ומדד ת"א-נדל"ן (8.0%).

המחזור היומי הממוצע הסתכם החודש בכ-3.4 מיליארד שקל. זהו גידול משמעותי בשיעור של כ-60%, בהשוואה למחזור בהיקף של כ-2.1 מיליארד שקל שנרשם באוקטובר 2024, וגבוה מעט מהמחזור בהיקף של כ-3.3 מיליארד שקל שנרשם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025.

מנתוני הבורסה עולה כי, בחודש אוקטובר משקיעי הריטייל הישראלים (באופן ישיר ובאופן עקיף ע"י מנהלי תיקים ומנהלי קרנות) ביצעו קניות נטו בהיקף של כ-0.7 מיליארד שקל, זאת לעומת מכירות נטו בהיקף של כ-1.7 מיליארד שקל בחודש ספטמבר. המשקיעים המוסדיים לטווח ארוך ביצעו קניות נטו בהיקף של כ-0.2 מיליארד שקל, בהמשך לקניות נטו בהיקף של כ-0.8 מיליארד שקל שביצעו בחודש ספטמבר. משקיעי חוץ ביצעו קניות בהיקף זניח, בהמשך לקניות נטו של כ-0.3 מיליארד שקל בחודש ספטמבר.

הטבלה הבאה מציגה את פעילות המשקיעים השונים במניות במיליארדי שקל:

חודש	משקיעי חוץ	משקיעי ישראלים	ריטייל	משקיעים מוסדיים
ינואר	+0.1	+3.1		-2.2
פברואר	+0.5	+3.3		+1.0
מרץ	+3.8	-1.2		-1.3
אפריל	+2.2	+0.5		-1.1
מאי	+3.0	+0.8		-2.0
יוני	-0.1	+1.9		+0.6
יולי	-1.0	+2.8		+0.8
אוגוסט	-2.4	+1.4		+1.9
ספטמבר	+0.3	-1.7		+0.8
אוקטובר	0.0	+0.7		+0.2
סה"כ	+6.4	+11.6		-1.3

גיוסי הון ע"י הסקטור העסקי

שתי חברות מניות חדשות הצטרפו לחודש לבורסה - חברת סונול נדל"ן, אשר ביצעה הנפקה ראשונית של מניותיה לציבור, וחברת פרוספקט, שמניותיה רשומות למסחר בארה"ב וביצעה רישום כפול למסחר מקביל של מניותיה בת"א.

בחודש אוקטובר גויסו כ-680 מיליון שקל בהנפקות לציבור ובהקצאות פרטיות למשקיעים מוסדיים. להלן פירוט הגיוסים העיקריים:

- חברת י.ח. דמרי בנייה ופיתוח, העוסקת בבנייה למגורים, ייזום פרויקטים ונדל"ן מניב, גייסה כ- 230 מיליון שקל בהקצאת מניות למשקיעים מוסדיים.
- חברת ארגו פרופרטיז, העוסקת ברכישה, ניהול והשכרת מבני מגורים ומשרדים בגרמניה, גייסה כ-208 מיליון שקל בהנפקה לציבור של איגרת חוב הניתנת להמרה למניות.
- חברת סונול נדל"ן והשקעות, העוסקת בהחזקה, פיתוח והשכרה של נדל"ן מניב, בעיקר למתחמי תדלוק, קמעונאות ומסחר, גייסה כ-123 מיליון שקל בהנפקה ראשונית של מניותיה לציבור.

שוק איגרות החוב

נרשמו עליות שיערים נאות כאשר **בשוק איגרות החוב הממשלתיות**, איגרות החוב הצמודות עלו בשיעור ממוצע של כ-1.1% ואיגרות החוב הלא צמודות עלו בשיעור ממוצע של כ-1.4%. בלטו איגרות החוב במח"מים הארוכים, כאשר מדד תל גוב שקלי +10 עלה בשיעור של כ-3.1% ומדד תל גוב-צמודות +15 עלה בשיעור של כ-2.7%.

בשוק איגרות החוב הקונצרניות, איגרות החוב הצמודות עלו בשיעור ממוצע של כ-0.7%, ואיגרות החוב הלא צמודות עלו בשיעור של כ-1.2%. מדד תל בונד-צמודות 5-15 עלה בשיעור של כ-1.3%, ומדד תל בונד-שקלי 5-10 עלה בשיעור של 2.0%.

התשוואה לפדיון של איגרת החוב הממשלתית השיקלית ל-10 שנים ירדה החודש והיא עומדת על כ-3.93% בהשוואה לכ-4.13% בסוף ספטמבר. במקביל גם תשואת איגרת החוב האמריקאית ל-10 שנים ירדה ועומדת כעת על 4.06% בהשוואה ל-4.15% בסוף חודש ספטמבר. בנוסף ה-CDS של ישראל ל-5 שנים ירד החודש בשיעור של כ-9.4% מרמה של 78.39 דולר לרמה של 71.06 דולר.

התבססותה של איגרת החוב הישראלית במרווח ברור מתחת לאיגרת החוב האמריקאית מעידה על ירידה בפרמיית סיכון המיוחסת למדינת ישראל.

מחזור המסחר הממוצע היומי (בבורסה ומחוצה לה) באיגרות החוב הממשלתיות הסתכם בכ-3.5 מיליארד שקל, בהשוואה למחזור היומי ממוצע של 3.3 מיליארד שקל בתשעת החודשים הראשונים של 2025 ולעומת כ-3.5 מיליארד שקל מחזור ממוצע יומי שנרשם בחודש אוקטובר 2024.

מחזור המסחר (בבורסה ומחוצה לה) באיגרות החוב הקונצרניות הסתכם בכ-1.1 מיליארד שקל, בדומה למחזור יומי ממוצע בתשעת החודשים הראשונים של 2025, שהסתכם בכ-1.1 מיליארד שקל, ולעומת כ-1.0 מיליארד שקל מחזור יומי ממוצע באוקטובר 2024.

גיוסי החוב מהציבור ע"י האוצר הסתכמו בכ-5.8 מיליארד שקל, כ-76% מהסכום גויס באג"ח שיקלי וכ-24% מהסכום גויס באג"ח צמוד מדד.

גיוסי הסקטור העסקי - 21 חברות גייסו החודש בבורסה בהנפקות לציבור ובהצעות פרטיות סך של כ-5.4 מיליארד שקל.

החודש חברה חדשה, ליווינג סטון העוסקת בנדל"ן מניב בחו"ל, הנפיקה לראשונה חוב לציבור. חברת פרופקט (חברת מניות דואלית חדשה), העוסקת באשראי חוץ בנקאי, גייסה החודש 535 מיליון שקל בהנפקה לציבור של איגרת חוב חדשה. גיוסים בולטים החודש:

הגיוס הגדול ביותר החודש בוצע על ידי מבנה שגייסה כ-1.0 מיליארד שקל באיגרת חוב צמודה למדד בהנפקה לציבור.

חברת כלל גיוסי הון גייסה בהנפקה לציבור כ-0.6 מיליארד שקל באיגרת חוב לא צמודה.

בנוסף, ארבע חברות איגרות חוב מובנות גייסו כ-2.6 מיליארד שקל.

שוק הנגזרים

מחזור המסחר היומי הממוצע באופציות על מדד ת"א-35 (חודשיות ושבועיות) הסתכם בכ- 126.5 אלף יחידות, גבוה בשיעור של כ-11% מהמחזור באוקטובר 2024 שעמד על כ-113.8 אלף יחידות, ונמוך בשיעור של כ-9% מהמחזור הממוצע בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, שעמד על כ-139.6 אלף יחידות.

באופציות החודשיות המחזור היומי הממוצע הסתכם בכ-77.5 אלף יחידות, גבוה בשיעור של כ-11% מהמחזור של אוקטובר 2024, שעמד על כ-69.9 אלף יחידות, ונמוך בשיעור של כ-1% מהמחזור הממוצע היומי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, שעמד על כ-78.5 אלף יחידות.

באופציות השבועיות המחזור היומי הסתכם בכ-49.0 אלף יחידות, גבוה בשיעור של כ-12% מהמחזור היומי הממוצע של אוקטובר 2024 שעמד על כ-43.9 אלף יחידות, ונמוך בשיעור של כ-19% מהמחזור הממוצע היומי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 שעמד על כ-60.3 אלף יחידות.

באופציות על מט"ח המחזור היומי הסתכם בכ-43.6 אלף יחידות, גבוה בשיעור של כ-20% מהמחזור היומי הממוצע של אוקטובר 2024 שעמד על כ-36.2 אלף יחידות, ונמוך בשיעור של כ-2% מהמחזור היומי הממוצע בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 שעמד על כ-44.3 אלף יחידות.

באופציות על מניות ועל מדדי ת"א-125 ות"א בנקים המחזור הממוצע היומי הסתכם בכ-17.0 אלף יחידות, גבוה בשיעור של כ-118% מהמחזור היומי הממוצע של אוקטובר 2024 שעמד על כ-7.8 אלף יחידות וגבוה בשיעור של כ-2% מהמחזור היומי הממוצע בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 שעמד על כ-16.7 אלף יחידות.

קרנות מחקות וקרנות אקטיביות

בשוק קרנות הסל נסחרות כיום 465 קרנות סל. שווי השוק המצרפי שלהן הינו כ-209.5 מיליארד שקל, גבוה בכ-5.9 מיליארד שקל, לעומת השווי בסוף החודש הקודם שהסתכם בכ-203.6 מיליארד שקל.

קרנות חוץ – למועד זה, נסחרות בבורסה בת"א 40 קרנות חוץ, שווי החזקות הציבור המצרפי בקרנות החוץ בסוף אוגוסט 2025, עמד על כ-19.8 מיליארד שקל, גבוה בכ-0.7 מיליארד שקל לעומת השווי בסוף החודש הקודם שהסתכם בכ-19.1 מיליארד שקל.

באוקטובר 2025 בוצעו רכישות נטו של קרנות מחקות (קרנות סל וקרנות פתוחות) בהיקף של כ-2.9 מיליארד שקל, בהמשך לרכישות בהיקף של כ-0.5 מיליארד שקל בחודש הקודם, מתוכם:

- רכישות נטו בהיקף של כ-2.3 מיליארד שקל של קרנות העוקבות אחר מדדי מניות מקומיים, לעומת מכירות נטו בסכום של כ-1.3 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- מכירות בהיקף זניח של קרנות העוקבות אחר מדדי מניות בינלאומיים, לעומת רכישות בהיקף של כ-1.7 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- כ-0.6 מיליארד שקל רכישות נטו של קרנות העוקבות אחר מדדי איגרות חוב מקומיים, בהמשך לרכישות נטו בהיקף של כ-0.2 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- מכירות בהיקף זניח של קרנות העוקבות אחר מדדי איגרות חוב בינלאומיים, בהמשך למכירות בהיקף זניח בחודש הקודם.
- מכירות בהיקף זניח מקרנות העוקבות אחר מדדים אחרים, לעומת מכירות בהיקף של כ-0.1 מיליארד שקל בחודש הקודם.

באוקטובר 2025 הוזרמו לקרנות האקטיביות (קרנות פתוחות) כ-3.3 מיליארד שקל, בהמשך להזרמות בהיקף של כ-3.6 מיליארד שקל בחודש הקודם, מתוכם:

- כ-0.2 מיליארד שקל נפדו מהקרנות הכספיות, זאת לעומת הזרמות בהיקף של כ-1.4 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- כ-0.8 מיליארד שקל הוזרמו לקרנות המשקיעות במניות בארץ, לעומת פדיונות בהיקף של כ-0.5 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- כ-0.2 מיליארד שקל הוזרמו לקרנות המשקיעות במניות חו"ל, בהמשך להזרמות בהיקף של כ-0.8 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- כ-2.5 מיליארד שקל הוזרמו לקרנות המשקיעות באג"ח בארץ, בהמשך להזרמות בהיקף של כ-1.7 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- כ-0.1 נפדה מקרנות המשקיעות באג"ח בחו"ל, לעומת הזרמות בהיקף זניח בחודש הקודם.
- כ-0.1 מיליארד שקל הוזרמו לקרנות אחרות, בהמשך להזרמה של כ-0.2 מיליארד שקל בחודש הקודם.