



הבורסה
לניירות ערך
תל אביב
TEL AVIV
STOCK
EXCHANGE

סקירה שנתית עברית

יחידת המחקר של הבורסה

מסכמים את השנה העברית תשפ"ו* בבורסה בתל אביב: שנה של צמיחה, התחדשות ואמון בשוק ההון הישראלי

הדר רומנו, מנהלת יחידת המחקר

שנת תשפ"ו הייתה שנה חזקה במיוחד בשוק ההון הישראלי, שהתאפיינה בירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, בהתחזקות השקל, בתחילת מחזור הפחתות הריבית ובשיפור באמון המשקיעים. על רקע זה רשמו מדדי הדגל של הבורסה עליות חדות: מדד ת"א-35 עלה בכ-40.5%, מדד ת"א-125 בכ-36.8% ומדד ת"א-90 בכ-25.5%, ביצועים שבלטו גם בהשוואה למרבית המדדים המובילים בעולם. גם המדדים הענפיים הציגו ביצועים חזקים, ובראשם מדד ת"א-ביטוח שזינק בכ-94.5%, לצד עליות חדות במדדי הקלינטק, הפיננסים, התעשייה והטכנולוגיה.

העליות בשוק לוו בהתרחבות משמעותית בפעילות ובהשתתפות המשקיעים. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות, בבורסה ומחוץ לבורסה, הסתכם בכ-4.9 מיליארד שקל, לעומת כ-3.1 מיליארד שקל בשנה העברית הקודמת, ושיעור ההשתתפות של תושבי החוץ במסחר במניות עלה לכ-31%. במקביל, קרנות הנאמנות רכשו מניות בכ-10.8 מיליארד שקל נטו, קרנות הפנסיה, קופות הגמל וחברות הביטוח בכ-9.6 מיליארד שקל נטו ותושבי החוץ בכ-2.1 מיליארד שקל נטו. הנתונים משקפים שנה שבה העליות והגידול במחזורי המסחר נתמכו הן בכסף מקומי והן בכסף זר, לצד מעורבות גוברת של הציבור בשוק ההון.

תשפ"ו הייתה גם שנה של התרחבות משמעותית בשוק הראשוני ובמגוון אפשרויות ההשקעה. במהלך השנה הצטרפו לשוק המניות בתל אביב 33 חברות חדשות, מהן 26 בהנפקות ראשוניות, ושווי שוק המניות בבורסה עלה מכ-1.7 טריליון שקל בתחילת השנה לכ-3.1 טריליון שקל. במקביל, השיקה הבורסה 26 מדדי מניות ואג"ח חדשים והרחיבה את מגוון המוצרים והחשיפה לענפים מרכזיים במשק. בין האירועים הבולטים של השנה הייתה גם הצטרפותה של פאלו אלטו למסחר בתל אביב ולמדדי הדגל ת"א-35 ות"א-125, מהלך שחזק את הנוכחות של חברות גלובליות מובילות בשוק המקומי.

לצד ביצועי השוק, נמשכה במהלך השנה העמקת תשתיות המסחר והנזילות בבורסה. תוכניות עשיית השוק במניות הורחבו והקיפו 287 מניות, הושקה תוכנית חדשה לעשיית שוק באגרות חוב קונצרניות, הורחבה הפעילות באג"ח ממשלתיות גלובליות ושוק החוזים העתידיים המשיך לצמוח במהירות.

בסיכומה של תשפ"ו, הבורסה בתל אביב הציגה לא רק עליות חדות במדדים, אלא שוק רחב, נזיל ומגוון יותר, עם גידול בפעילות המשקיעים, הרחבת מגוון המוצרים והעמקת מקומו של שוק ההון הישראלי.

הבורסה מסכמת את השנה העברית תשפ"ו*

מדדי הדגל של הבורסה בלטו במיוחד גם בהשוואה בינלאומית
השנה שבה הציבור קנה את מדדי הדגל, הסתער על מדדי התל בונד והחמיץ את מדד
ת"א-ביטוח

1. המעבר לימי מסחר שני-שישי חיזק את פעילות השוק והעמיק את השתתפות המשקיעים הזרים

אחד המהלכים המבניים המשמעותיים של השנה החולפת היה המעבר לימי מסחר שני עד שישי, במטרה להתאים את פעילות הבורסה לימי המסחר הנהוגים במרבית שוקי ההון בעולם. נתוני הפעילות מצביעים על הצלחת המהלך ועל תרומתו לחיזוק הקשר בין הבורסה בתל אביב לשווקים הבינלאומיים. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות, בבורסה ומחוץ לבורסה, בשנת תשפ"ו הסתכם בכ-4.9 מיליארד שקל, לעומת כ-3.1 מיליארד שקל בשנה העברית המקבילה. בפרט, בולט הפער בין מחזור המסחר הממוצע בימי ראשון טרם השינוי, שעמד בשנת 2025 על כ-1.6 מיליארד שקל, לבין מחזור המסחר הממוצע בימי שישי, שהסתכם בכ-4 מיליארד שקל, גידול של כ-150%. במקביל, חלקם של המשקיעים הזרים במסחר עלה מכ-13% בלבד בימי ראשון לכ-40% בימי שישי. נתונים אלו משקפים את ההשפעה החיובית של התאמת ימי המסחר לסטנדרט המקובל בעולם ואת הגידול המשמעותי בנגישות השוק הישראלי למשקיעים בינלאומיים.

לצד העלייה במחזורי המסחר ובהשתתפות המשקיעים הזרים, מחקר שפרסמה לאחרונה רשות ניירות ערך מצא כי השינוי תרם גם לשיפור באיכות המסחר. לפי המחקר, מהירות המחזור היומית בימי המסחר שהוחלפו עלתה בכ-58%, בעוד שמרווחי ה-Bid-Ask הצטמצמו בכ-11%, ממצאים המעידים על שיפור בנזילות השוק וביעילות המסחר. שילוב של גידול חד במחזורי המסחר, הרחבת השתתפות המשקיעים הזרים ושיפור במדדי הנזילות והיעילות מצביע על כך שהמעבר לימי מסחר שני-שישי השיג את יעדיו המרכזיים. המהלך חיזק את הסנכרון בין הבורסה בתל אביב לשווקים המובילים בעולם, שיפר את הנגישות למשקיעים בינלאומיים והעמיק את שילובה של הבורסה הישראלית במערכת שוקי ההון הגלובלית.

2. מדדי הדגל של הבורסה בלטו במיוחד גם בהשוואה בינלאומית

השנה העברית בלטה בעליות שערים חדות ובהתרחבות משמעותית של שוק המדדים בבורסה בתל אביב. מדדי הדגל של הבורסה בלטו במיוחד גם בהשוואה בינלאומית. מדד ת"א-35 עלה בכ-40.5% ומדד ת"א-125 בכ-36.8%, תשואות שהציבו אותם מעל מרבית המדדים המובילים בעולם, ובהם S&P500 (18.1%), MSCI World (19.1%), Nasdaq 100 (21.8%). גם מדד ת"א-90 רשם תשואה של כ-25.5%, גבוהה מרוב המדדים המובילים באירופה ובארצות הברית. ביצועים אלו משקפים את הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, את התחזקות השקל ואת חזרת אמון המשקיעים לשוק המקומי.

לצד מדדי הדגל בלטו המדדים הסקטוריאליים, שהציגו תשואות חריגות בהשוואה היסטורית. מדד ת"א-ביטוח הוביל את הבורסה עם זינוק של כ-94.5%, על רקע הירידה בסביבת הריבית, העלייה ברווחיות החברות והגידול בערך תיקי ההשקעות. גם מדד ת"א-פיננסים הציג ביצועים חזקים, בעוד שמדדי התשתיות, האנרגיה והקלינטק נהנו מהמשך ההשקעות בתחומי האנרגיה, החשמל והתשתיות ומהעלייה במחירי האנרגיה בעולם בתקופת העימות בין ישראל לאיראן.

3. שנת צמיחה בשוק המניות: 33 חברות חדשות בשווי מצרפי של כ-432 מיליארד שקל. שווי השוק זינק מ-1.7 ל-3.1 טריליון שקל

במהלך שנת תשפ"ו הצטרפו לשוק המניות בתל אביב **33 חברות חדשות**, מהן 26 הנפקות ראשוניות, 5 חברות שנרשמו ברישום כפול ו-2 חברות שנספחו בעקבות פיצול מחברות ציבוריות. סך שווי השוק של החברות שנספחו למסחר במהלך השנה נאמד בכ-432 מיליארד שקל ביום הרישום. במקביל, שווי שוק המניות בבורסה זינק מ-1.7 טריליון שקל עם תחילת השנה העברית לכ-3.1 טריליון שקל נכון ל-4 בספטמבר 2026, וחצה לראשונה השנה את רף 3 טריליון השקלים. התרחבות השוק נתמכה הן בהצטרפות חברות חדשות והן בעליית שווי החברות הנסחרות, והובילה להעמקת מגוון אפשרויות ההשקעה הזמינות לציבור המשקיעים.

בין האירועים המשמעותיים ביותר השנה בלט הרישום הכפול של **פאלו אלטו**, מחברות הסייבר המובילות בעולם, אשר צורפה למדדי הדגל **ת"א-35 ות"א-125** במהלך אוגוסט 2026. הצטרפותה מהווה אבן דרך בהתפתחות שוק ההון הישראלי ומחזקת את מעמדה של הבורסה בת"א כשוק בעל נוכחות גלובלית ויכולת למשוך חברות בינלאומיות מובילות.

4. שנת שיא בפיתוח מדדים: הבורסה השיקה 26 מדדי מניות ואג"ח חדשים והרחיבה את מגוון אפשרויות ההשקעה

בשנה העברית החולפת המשיכה הבורסה להרחיב את פעילותה בתחום המדדים והשיקה 26 מדדי מניות ואג"ח חדשים. המדדים החדשים נועדו להעניק למשקיעים חשיפה ממוקדת למגזרי צמיחה מרכזיים במשק הישראלי, להרחיב את מגוון המוצרים העוקבים, לקדם חדשנות בשוק ההון ולהתאים את תשתית המדדים המקומית לסטנדרטים הנהוגים בבורסות המובילות בעולם. בין ההשקות בלטו המדדים הסקטוריאליים בתחומי הטכנולוגיה, האנרגיה, הביטחון, התשתיות והנדל"ן, לצד השקת משפחת מדדי TAF להשוואת ביצועי קרנות נאמנות אקטיביות, ומדד "פועלים חוסן" לחברות הפועלות בפריפריה.

השקת 26 המדדים החדשים במהלך השנה העברית מסמנת שלב נוסף בהתפתחות שוק ההון הישראלי ובהפיכתה של הבורסה לפלטפורמה מובילה לפיתוח מוצרי השקעה חדשניים. המדדים החדשים הרחיבו את אפשרויות ההשקעה הזמינות לציבור, הגדילו את היצע המוצרים העוקבים והעניקו למשקיעים חשיפה ממוקדת למנועי הצמיחה המרכזיים של המשק הישראלי.

5. עשיית השוק במניות העמיקה את הנזילות והרחיבה את הפעילות במהלך שנת תשפ"ו

במהלך שנת תשפ"ו המשיכה הבורסה להרחיב את תוכניות עשיית השוק במניות, במטרה להעמיק את הנזילות ולשפר את תנאי המסחר. נכון לתום השנה העברית השתתפו בתוכניות השונות 299 מניות, ובהן מניות ת"א-90, ת"א-צמיחה, SME60 ומניות נוספות. במניות המשתתפות נרשמה פעילות יומית ממוצעת של עושי השוק בהיקף של כ-108.2 מיליון שקל. גם במניות ת"א-90 במימון הבורסה גדל מחזור עושי השוק לכ-17.7 מיליון שקל ביום, וחלקם במסחר עלה מ-2.88% ל-4.00%. הנתונים מצביעים על פעילות משמעותית של עושי השוק ועל תרומתם ליצירת שכבת נזילות רציפה במגוון רחב של מניות, לצד צמצום המרווח המצוטט בפועל, שעמד על פחות מ-1% בתוכניות ת"א-90 וטיילור מייד.

6. תוכנית עשיית שוק חדשה באג"ח הקונצרניות

בתוך 16 ימי מסחר בלבד ריכזו עושי השוק מחזור של כ-180 מיליון שקל, והיו מעורבים בכ-25% מנפח המסחר בסדרות המשתתפות. במהלך שנת תשפ"ו השיקה הבורסה תוכנית חדשה לעשיית שוק באיגרות חוב קונצרניות, במטרה לחזק את הנזילות והסחירות בסדרות המשתתפות. התוכנית כנסה לתוקף ב-10 באוגוסט 2026, ועד ערב ראש השנה כבר הצטרפו אליה 28 סדרות אג"ח

(התוכנית החלה בפועל במרץ 26 אבל המסה העיקרית של הניירות הצטרפו ב-10/8). בתוך 16 ימי מסחר בלבד ריכזו עושי השוק מחזור של כ-180 מיליון שקל והיו מעורבים בכ-25% מנפח המסחר בסדרות המשתתפות.

כבר בחודש הראשון להפעלת התוכנית נרשמה עלייה משמעותית בחלקן של הסדרות המשתתפות בפעילות בשוק הקונצרני. אף שהחברות המשתתפות מהוות כ-2.7% בלבד משווי השוק של מדד אג"ח קונצרני כללי, חלקן במחזור המסחר הרציף במדד עלה מ-4.2% לפני השקת התוכנית ל-6.7% לאחר השקתה, גידול של קרוב ל-60%. בכך הגיע חלקן במסחר לכמעט פי 2.5 ממשקלן היחסי בשווי השוק. התוצאות הראשוניות מצביעות על תרומת התוכנית להגדלת הפעילות בסדרות המשתתפות וליצירת שכבת נזילות קבועה יותר לאורך יום המסחר.

7. תוכנית עשיית השוק באג"ח ממשלתיות גלובליות: מחזור מסחר של כ-335 מיליון שקל בתוך פחות משלושה חודשים

במטרה להרחיב את הנגישות של המשקיעים הישראלים לאג"ח ממשלתיות גלובליות ולחזק את הנזילות במסחר בהן, השיקה הבורסה ביוני 2026 תוכנית חדשה לעשיית שוק בשתי סדרות אג"ח ממשלתיות גלובליות. במסגרת התוכנית ממנת הבורסה את פעילות עשיית השוק, בעוד שסגל הבורסה אחראי לאיתור עושי השוק, להתקשרות עמם ולמעקב אחר עמידתם בהתחייבויות.

הפעילות שנרשמה מאז השקת התוכנית מעידה על תרומתה לשיפור הסחירות והנגישות של הסדרות. בין 1 ביוני ל-25 באוגוסט 2026 הסתכם מחזור המסחר המצטבר בכ-335 מיליון שקל, המחזור היומי הממוצע עמד על כ-2 מיליון שקל, ובוצעו כ-2,850 עסקאות. עיקר הפעילות בוצעה על ידי קרנות נאמנות ותאגידים, לצד השתתפות של משקיעים פרטיים שביצעו כ-170 עסקאות. לאור הגידול בפעילות והעמקת הסחירות, שולבו שתי הסדרות גם במדדי הבורסה, צעד המרחיב את חשיפתן למשקיעים ומחזק את מעמדן כחלק ממוצרי ההשקעה הנסחרים בשוק המקומי.

8. שוק החוזים העתידיים המשיך להתרחב: מחזורי המסחר שולשו במהלך השנה העברית

בשנת תשפ"ו נמשכה הצמיחה המואצת בשוק החוזים העתידיים בבורסה. מחזור המסחר החודשי הממוצע גדל מכ-32 אלף חוזים ערב ראש השנה תשפ"ו לכ-105 אלף חוזים ערב ראש השנה תשפ"ז, יותר מפי שלושה בתוך שנה אחת. הגידול בפעילות משקף עניין גובר מצד משקיעים וסוחרים במכשירי נגזרים, לצד הרחבת מעגל המשתתפים הפעילים בשוק. במהלך השנה הצטרפו שני עושי שוק נוספים, אשר תרמו להגדלת הנזילות, להעמקת ספר הפקודות ולשיפור איכות המסחר בחוזים העתידיים.

במקביל, הבורסה המשיכה להרחיב את מגוון המוצרים המוצעים למשקיעים והשיקה חוזה עתידי על מדד ת"א-בנקים, שהצטרף לחוזים העתידיים על מדדי הדגל. הרחבת היצע המוצרים מאפשרת למשקיעים לנהל חשיפות וגידורים בצורה מדויקת יותר ותומכת בהמשך התפתחותו של שוק הנגזרים המקומי.

*הנתונים בסקירה העברית מתייחסים לתקופה שבין 25 בספטמבר, 2025 ל-4 בספטמבר, 2026

מדדי הדגל של הבורסה בלטו במיוחד גם בהשוואה בינלאומית

השנה שבה הציבור קנה את מדדי הדגל, הסתער על מדדי התל בונד והחמיץ את מדד ת"א-ביטוח

שנה של התאוששות, ירידת סיכון והתרחבות שוק המדדים

השנה העברית החולפת עמדה בסימן שינוי משמעותי בסביבה הכלכלית והביטחונית של ישראל. סיום הלחימה בעזה במהלך הרבעון האחרון של 2025 והשבת החטופים החיים הובילו לירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, להתחזקות השקל ולשיפור באמון המשקיעים המקומיים והבינלאומיים. מגמה זו קיבלה חיזוק עם תחילתו של מחזור הפחתות הריבית של בנק ישראל, אשר החל בנובמבר 2025 ונמשך לאורך 2026 על רקע התמתנות האינפלציה והתאוששות הפעילות הכלכלית.

במחצית הראשונה של 2026 ניצב המשק בפני אתגר חדש בעקבות העימות הישיר בין ישראל לאיראן. פרוץ הלחימה הוביל לעלייה מחודשת בפרמיית הסיכון, לעלייה חדה במחירי האנרגיה בעולם ולגידול בתנודתיות בשווקים הפיננסיים. עם זאת, לאחר הפסקת האש והירידה המחודשת ברמת הסיכון הגיאופוליטי, חזרו השווקים להתמקד בנתוני המאקרו החיוביים של המשק הישראלי ובתהליך ההתאוששות הכלכלית.

על רקע התפתחויות אלו התאפיינה השנה העברית בעליות שערים חדות ובהתרחבות משמעותית של שוק המדדים בבורסה בתל אביב. מדדי הדגל של הבורסה בלטו במיוחד גם בהשוואה בינלאומית. מדד ת"א-35 עלה בכ-40.5% ומדד ת"א-125 בכ-36.8%, תשואות שהציבו אותם מעל מרבית המדדים המובילים בעולם, ובהם, S&P500 (18.1%), Euro Stoxx 50 (20.8%), Dow Jones (18.1%), Nasdaq 100 (21.8%), MSCI World (19.1%), MSCI Europe (21.6%) ו-10 שנים. גם מדד ת"א-90 רשם תשואה של כ-25.5%, גבוהה מרוב המדדים המובילים באירופה ובארצות הברית. ביצועים אלו משקפים את הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, את התחזקות השקל ואת חזרת אמון המשקיעים לשוק המקומי.

לצד מדדי הדגל בלטו המדדים הסקטוריאליים, שהציגו תשואות חריגות בהשוואה היסטורית. מדד ת"א-ביטוח הוביל את הבורסה עם זינוק של כ-94.5%, על רקע הירידה בסביבת הריבית, העלייה ברווחיות החברות והגידול בערך תיקי ההשקעות. גם מדד ת"א-פיננסים הציג ביצועים חזקים, בעוד שמדדי התשתיות, האנרגיה והקלינטק נהנו מהמשך ההשקעות בתחומי האנרגיה, החשמל והתשתיות ומהעלייה במחירי האנרגיה בעולם בתקופת העימות בין ישראל לאיראן.

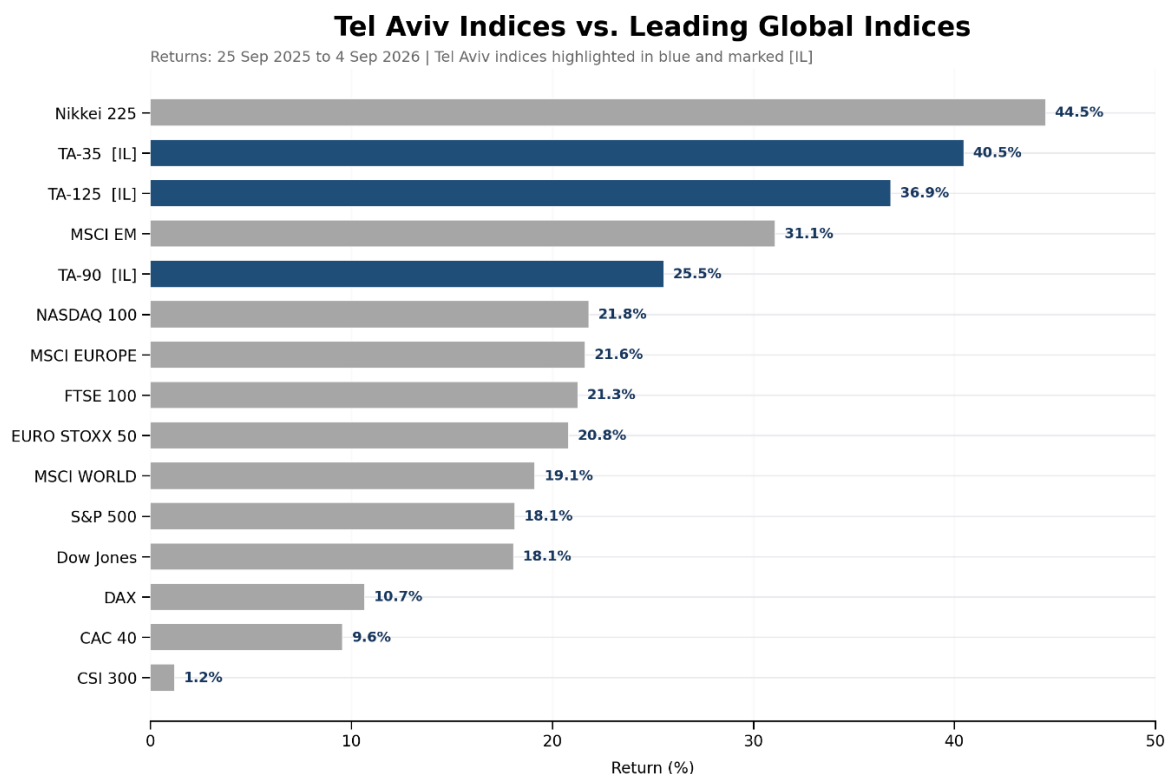
גם שוק האג"ח סיים את השנה במגמה חיובית. חמש הפחתות הריבית שביצע בנק ישראל מאז נובמבר 2025 הורידו את הריבית מ-4.5% ל-3.25%, והובילו לירידת תשואות לאורך העקום ולעליית מחירי האג"ח. המשקיעים זיהו מוקדם את הפוטנציאל הגלום בסביבת ריבית יורדת והגדילו את חשיפתם למדדי האג"ח, במיוחד למדדי התל בונד השקליים ולמדדי אג"ח ממשלתיות במח"מ בינוני וארוך. בסך הכול הוזרמו כ-7.7 מיליארד ש"ח למדדי האג"ח, כאשר כ-74% מהגיוסים הופנו למשפחת מדדי התל בונד. המדדים המובילים בגיוסים היו תל בונד שקלי ותל בונד שקלי-50, אשר נהנו מביקושים גבוהים מצד משקיעים שביקשו ליהנות הן מתשואה שוטפת והן מרווחי הון הנובעים מירידת התשואות במשק.

שנת תשפ"ו התאפיינה גם בפער בולט בין שוק האג"ח הישראלי לבין השווקים הבינלאומיים. בעוד שבאיראן ירדו התשואות לפדיון לאורך העקום על רקע ירידת הריבית והירידה בפרמיית הסיכון של המדינה, בארצות הברית המשיכו המשקיעים לתמחר סביבת ריבית גבוהה לאורך זמן. התשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים ירדה במהלך התקופה, בעוד שהתשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים המשיכה לטפס והתקרב לרמת

5%. פער זה משקף את השיפור היחסי בתפיסת הסיכון של ישראל לעומת החששות המתמשכים מאינפלציה ומריבית גבוהה בארצות הברית.

לצד ביצועי השוק, רשמה הבורסה שנת שיא בפיתוח מדדים והשיקה במהלך השנה העברית 26 מדדי מניות ואג"ח חדשים. המדדים החדשים הרחיבו את מגוון אפשרויות ההשקעה עבור המשקיעים והעמיקו את החשיפה לענפים, נושאים ואסטרטגיות השקעה חדשות. בין היתר הושקו מדדים בתחומי הביטחון, התשתיות, האנרגיה, האשראי והאג"ח, כחלק מהמגמה העולמית של הרחבת מגוון מוצרי ההשקעה המבוססים על מדדים.

בסיכומה של השנה העברית, נהנו המשקיעים משילוב נדיר של ירידה בפרמיית הסיכון, התחזקות הפעילות הכלכלית והפחתות ריבית, אשר תמכו הן בשוק המניות והן בשוק האג"ח. מדדי הדגל של הבורסה הציגו תשואות עודפות ביחס למרבית המדדים המובילים בעולם, המדדים הסקטוריאליים הניבו תשואות חריגות, ושוק האג"ח נהנה מהביקושים שגולו לשינוי בסביבת הריבית. לצד הרחבת היצע המדדים, הפכה תשפ"ו לאחת השנים החזקות והמשמעותיות ביותר בתולדות שוק המדדים הישראלי.



מדדים ענפיים מובילים

מדדי הביטוח, הקלינטק והפיננסים הובילו את העליות

מדדי הביטוח והפיננסים בלטו במיוחד במהלך השנה העברית. בראש טבלת המדדים הענפיים ניצב מדד ת"א-ביטוח, שזינק בכ-94.5%, ואחריו ת"א-קלינטק עם תשואה של כ-76.9% ות"א-פיננסים עם עלייה של כ-54.5%. העליות בענפים אלו נתמכו בתוצאות כספיות חזקות של החברות, בשיפור בסביבת הפעילות העסקית ובהמשך העליות בשוקי ההון. חברות הביטוח נהנו משיפור בתוצאות החיתומיות, מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ומהכנסות השקעה גבוהות, בעוד שהמערכת הפיננסית המשיכה להציג רווחיות גבוהה.

גם מגזרי התעשייה והטכנולוגיה הציגו ביצועים חזקים, כאשר מדד ת"א-תעשייה עלה בכ-34.9% ומדד ת"א-טכנולוגיה בכ-33.3%. במקביל, העניין הגובר בחברות הפועלות בתחומי האנרגיה, התשתיות והטכנולוגיות הירוקות

תמך בביצועיו החזקים של מדד הקלינטק. העליות נרשמו על רקע תנודתיות חריגה בשווקי האנרגיה העולמיים במהלך 2026 והמשך השקעות בתחומי האנרגיה והתשתיות.

מדד הבנקים המשיכו לתמוך בעליות השוק - מדד ת"א בנקים עלה בכ-27.4% והמשיך להימנות עם הענפים המובילים בשוק. סביבת הריבית הגבוהה שאפיינה חלק ניכר מהתקופה תמכה בהכנסות המימון של הבנקים וברווחיותם, לצד המשך צמיחה בפעילות האשראי.

מדדי הנדל"ן והבנייה עלו, אך בתשואות חסר מול מדדי הדגל - מדדי הנדל"ן והבנייה סיימו את השנה בעליות, אך הציגו ביצועים מתונים ביחס למדדים הענפיים המובילים. מדד ת"א-נדל"ן עלה בכ-20.4% ומדד ת"א-בנייה בכ-16.9%. מאז נובמבר 2025 הפחית בנק ישראל את הריבית במספר פעימות, אולם סביבת הריבית נותרה גבוהה לאורך חלק משמעותי מהשנה והמשיכה להכביד על שוק הדיור באמצעות עלויות מימון ומשכנתאות גבוהות יחסית. הירידה המצטברת בריבית עשויה לתמוך בהמשך בהתאוששות הפעילות בענף, אך נכון לסוף התקופה ביצעו נותרו מתונים ביחס לענפי הביטוח, הפיננסים, התעשייה והטכנולוגיה.

תשואות המדדים הענפיים בתשפ"ו	
14 מתוך 15 מדדים ענפיים רשמו תשואה חיובית	
שינוי לתקופה	מדד
94.5%	ת"א-ביטוח
76.9%	ת"א-קלינטק
54.5%	ת"א-פיננסים
34.9%	ת"א-תעשייה
33.3%	ת"א-טכנולוגיה
27.4%	ת"א בנקים
25.5%	ת"א טק - עילית
24.0%	ת"א-מניב ישראל
20.4%	ת"א-נדל"ן
16.9%	ת"א-בנייה
12.3%	ת"א תקשורת וטכנולוגיות מידע
11.1%	ת"א-צריכה
10.5%	ת"א-ביומד
8.7%	ת"א-נפט וגז
(11.1%)	ת"א-מניב חו"ל

שוק המניות

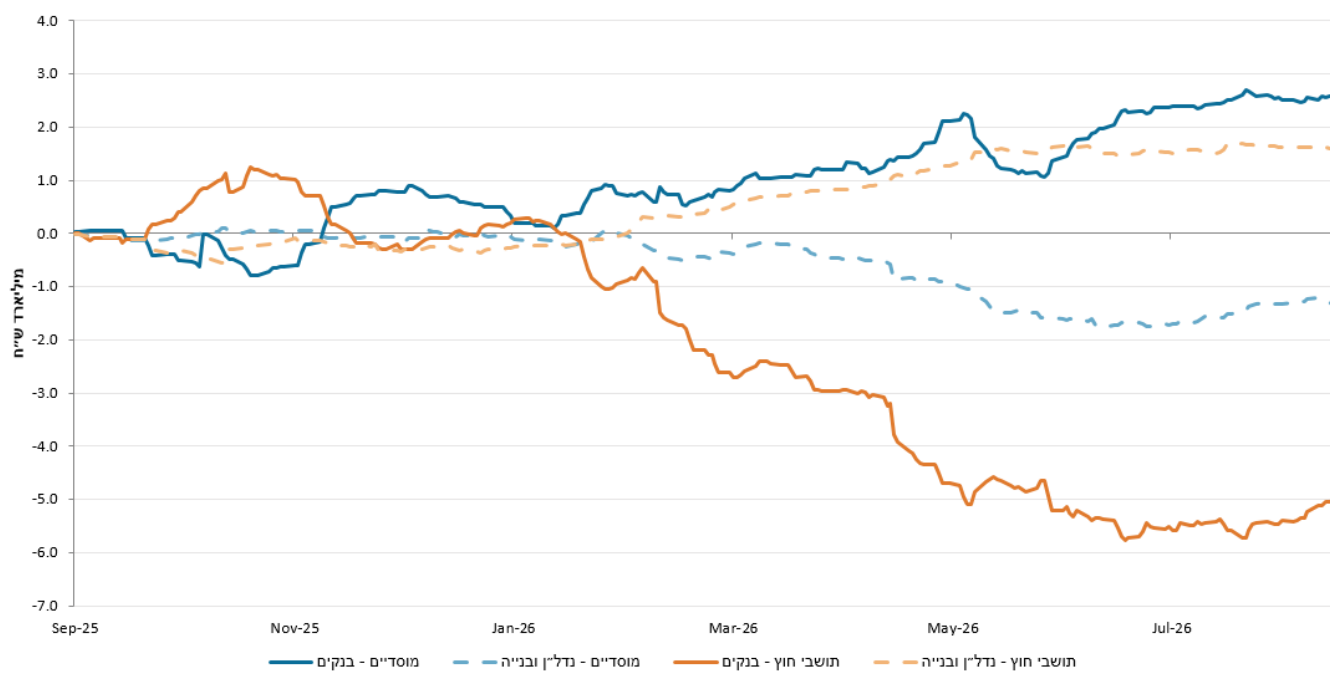
יותר השתתפות של זרים וצמיחה בפעילות הריטייל

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בבורסה ומחוץ לבורסה בשנת תשפ"ו הסתכם בכ-4.9 מיליארד שקל, לעומת כ-3.1 מיליארד שקל בשנה העברית המקבילה, צמיחה של כ-62%. הגידול המשמעותי בפעילות ובמחזורי המסחר נתמך בשילוב של מספר גורמים, ובהם עליות השערים בשוק המקומי, עניין גובר מצד הציבור הרחב שהגדיל את חשיפתו לשוק המניות באמצעות קרנות נאמנות אקטיביות ופסיביות, המעבר לשבוע מסחר התואם את ימי המסחר בשווקים הבינלאומיים, הרחבת תוכניות עשיית השוק אשר תרמו לצמצום המרווחים ולהגדלת הנזילות במניות, וכן גידול בפעילות המשקיעים הזרים. שיעור ההשתתפות של תושבי החוץ במסחר במניות עלה לכ-31% בשנת תשפ"ו, לעומת כ-27% בשנה העברית המקבילה. במקביל, המשקיעים המוסדיים בישראל הגדילו את השקעותיהם במניות, כאשר קרנות הנאמנות רשמו רכישות נטו של כ-10.8 מיליארד שקל נטו וקרנות הפנסיה, קופות הגמל וחברות הביטוח רכשו נטו כ-9.6 מיליארד שקל נטו. לצד זאת, תושבי החוץ הזרימו לשוק המקומי כ-2.1 מיליארד שקל נטו. נתונים אלה מצביעים על כך שהעליות במדדי הבורסה והגידול במחזורי המסחר נתמכו הן בכסף מקומי והן בכסף זר.

הפעילות הענפית מצביעה על העדפות שונות של המוסדיים ושל תושבי החוץ. קרנות הנאמנות התמקדו בעיקר במניות הבנקים והטכנולוגיה, ואילו קרנות הפנסיה, קופות הגמל וחברות הביטוח הגדילו בעיקר את חשיפתן לענפי הביטוח, הביומד, הבנקים והטכנולוגיה. בחיבור שתי הקבוצות, המוסדיים רכשו נטו מניות בנקים בכ-6.8 מיליארד שקל נטו, טכנולוגיה בכ-4.7 מיליארד שקל נטו, ביטוח בכ-3.4 מיליארד שקל נטו וביומד בכ-2.8 מיליארד שקל נטו. מנגד, הם מכרו נטו מניות נדל"ן ובנייה בכ-1.2 מיליארד שקל נטו ומניות השקעה ואחזקות בכ-0.2 מיליארד שקל נטו.

תושבי החוץ רכשו נטו מניות טכנולוגיה בכ-5.5 מיליארד שקל נטו, נדל"ן ובנייה בכ-1.6 מיליארד שקל נטו ואנרגיה וחיפושי נפט וגז בכ-1.1 מיליארד שקל נטו. מנגד, הם מימשו מניות בנקים בכ-5.0 מיליארד שקל נטו וכן מכרו מניות שירותים פיננסיים, ביומד וביטוח. הנתונים מצביעים על העדפה משותפת של המוסדיים ושל תושבי החוץ לענף הטכנולוגיה, לצד פעילות בכיוונים מנוגדים בבנקים ונדל"ן: המוסדיים הגדילו את חשיפתם לבנקים ומכרו נדל"ן, בעוד תושבי החוץ מימשו בנקים ורכשו נדל"ן.

קניות נטו מצטברות לאורך התקופה



תאגידים תושבי ישראל היו מקור ההיצע המרכזי בשוק ורשמו מכירות נטו של כ-23.2 מיליארד ש"ח במהלך השנה, בעיקר בענפי הטכנולוגיה, האנרגיה, הביטוח, קרנות הסל וקרנות החוץ.

במקביל, הציבור הישראלי המשיך להשתמש בבורסה כפלטפורמה מרכזית לניהול ולגיוון תיק ההשקעות שלו בארץ ובחו"ל. לצד הגדלת החשיפה לשווקים הבינלאומיים באמצעות קרנות נאמנות, קרנות סל וקרנות חוץ נסחרות, הציבור הרחב הגדיל גם את השקעותיו הישירות במניות המקומיות. בין המניות שנרכשו בהיקפים הגבוהים ביותר בלטו מניית הבורסה עם קניות נטו של כ-390 מיליון ש"ח, בנק הפועלים עם כ-105 מיליון ש"ח, נופר אנרג'י עם כ-86 מיליון ש"ח, דוראל אנרגיה עם כ-75 מיליון ש"ח, נקסט ויז'ן ופאלו אלטו עם כ-72 מיליון ש"ח כל אחת. כמו כן נרשמו קניות משמעותיות בישראלכרט, אקויטל, מגה אור ושפיר הנדסה. בסך הכול, עשר המניות המובילות ברכישות הציבור ריכזו קניות נטו של יותר ממיליארד ש"ח, בעיקר בענפי הטכנולוגיה, השירותים הפיננסיים, הבנקאות, הנדל"ן והתעשייה. נתונים אלו ממחישים את המעורבות הגוברת של הציבור בשוק המניות ואת השימוש בבורסה כפלטפורמת השקעה מרכזית, הן לצורך השקעה ישירה במניות והן לצורך גיוון החשיפה לשווקים ולענפים שונים בישראל ובעולם.

קניות ומכירות נטו לפי סוג משקיע		
דירוג	סוג משקיע	קניות נטו (מיליארד ש"ח)
1	משקיע מוסדי מסוג קרן נאמנות	10.85
2	קרן פנסיה/קופת גמל/חברת ביטוח	9.57
3	מנהל תיקים/לקוח מנוהל	2.86
4	תושב חוץ	2.10
5	תושב ישראל - יחיד	1.66
6	נוסטר חובר מקומי	(0.25)
7	קרן סל/עושה שוק בקרן סל	(3.64)
8	תושב ישראל - תאגיד	(23.16)

המניות שבלטו בשנה העברית

דוראל אנרגיה הובילה את טבלת התשואות עם עלייה של כ-272%, ואחריה מגה אור עם כ-222%, איילון עם כ-212%, בזן עם כ-202% ואייאס עם כ-181%.

העליות במדדי הדגל נתמכו בביצועים חריגים של מספר מניות במדד ת"א-125, ובראשן חברות מתחומי האנרגיה והתשתיות. בהמשך הרשימה בלטו גם טאואר, שעלתה בכ-178%, ג'נריישן קפיטל עם כ-162%, אנלייט אנרגיה עם כ-152%, קיסטון אינפרא עם כ-151% ולהב עם כ-133%. מחוץ לעשירייה הראשונה בלטו ורידיס ואיביאי בית השקעות עם תשואות של כ-132% וכ-131%, בהתאמה, וכן משק אנרגיה, הראל השקעות, מקס סטוק ומגדל ביטוח, שכולן יותר מהכפילו את שוויין בתקופה הנסקרת.

לרשימת המניות הבולטות הצטרפה גם פאלו אלטו שנרשמה למסחר בבורסה בת"א בפברואר 2026 ועלתה מאז בכ-115%. בשל הצטרפותה במהלך השנה, התשואה במניה נמדדה ממועד הרישום ולא מתחילת התקופה, אך העלייה החדה בה ממחישה את תרומתה לביצועי השוק ואת המשמעות של הצטרפות חברה גלובלית גדולה למסחר בבורסה המקומית.

הנציגות הגבוהה של חברות האנרגיה והתשתיות בצמרת התשואות נרשמה על רקע העלייה במחירי האנרגיה בעולם והגידול בביקוש לחשמל. הביקוש הגובר נתמך, בין היתר, בהתרחבות מרכזי הנתונים ובהשקעות הקשורות להתפתחות הבינה המלאכותית, המחייבות פתרונות מגוונים של ייצור, אגירה ואספקת אנרגיה. במקביל, חלק מחוזי מכירת הגז של המאגרים המקומיים מוצמדים למחיר הנפט, ולכן חברות האנרגיה המקומיות עשויות להיות מושפעות גם מהשינויים במחירי הנפט בעולם.

בסיכום, העליות במדדי הדגל כללו חברות אנרגיה מתחדשת, תשתיות, זיקוק, נדל"ן, ביטוח, שבבים ופיננסים. עם זאת, נוכחותן של דוראל אנרגיה, בזן, ג'נריישן קפיטל, אנלייט אנרגיה וקיסטון אינפרא בצמרת התשואות ממחישה כי תחומי האנרגיה, החשמל והתשתיות היו ממנועי הביצועים המרכזיים של שוק המניות המקומי בשנת תשפ"ו. במקביל, העלייה החדה בפאלו אלטו מאז רישומה בת"א הוסיפה נדבך משמעותי של טכנולוגיה גלובלית.

המניות שבלטו בשנת תשפ"ו

עשר המניות בעלות התשואה הגבוהה ביותר ממדד ת"א-125, לצד מניות נוספות שהכפילו את שוויין

דירוג	מספר נייר	שם המניה	תשואה
1	1166768	דוראל אנרגיה	272.0%
2	1104488	מגה אור	222.0%
3	209015	איילון	211.6%
4	2590248	בזן	202.2%
5	431015	אייאס	181.1%
6	1082379	טאואר	178.3%
7	1156926	ג'נריישן קפיטל	161.7%
8	720011	אנלייט אנרגיה	152.3%
9	1175934	קיסטון אינפרא	151.3%
10	136010	להב	132.8%
	1176387	ורידיס	132.0%
	175018	איביאי בית השק	130.7%
	1236736	פאלו אלטו	115.2%

111.4%	סקופ	288019	
110.8%	משק אנרגיה	1166974	
109.0%	הראל השקעות	585018	
104.9%	מקס סטוק	1168558	
102.3%	מגדל ביטוח	1081165	
101.2%	או פי סי אנרגיה	1141571	

הערה: תשואת פאלו אלטו חושבה ממועד הרישום למסחר בפברואר 2026; יתר התשואות חושבו בין מועדי המדידה בטבלה.

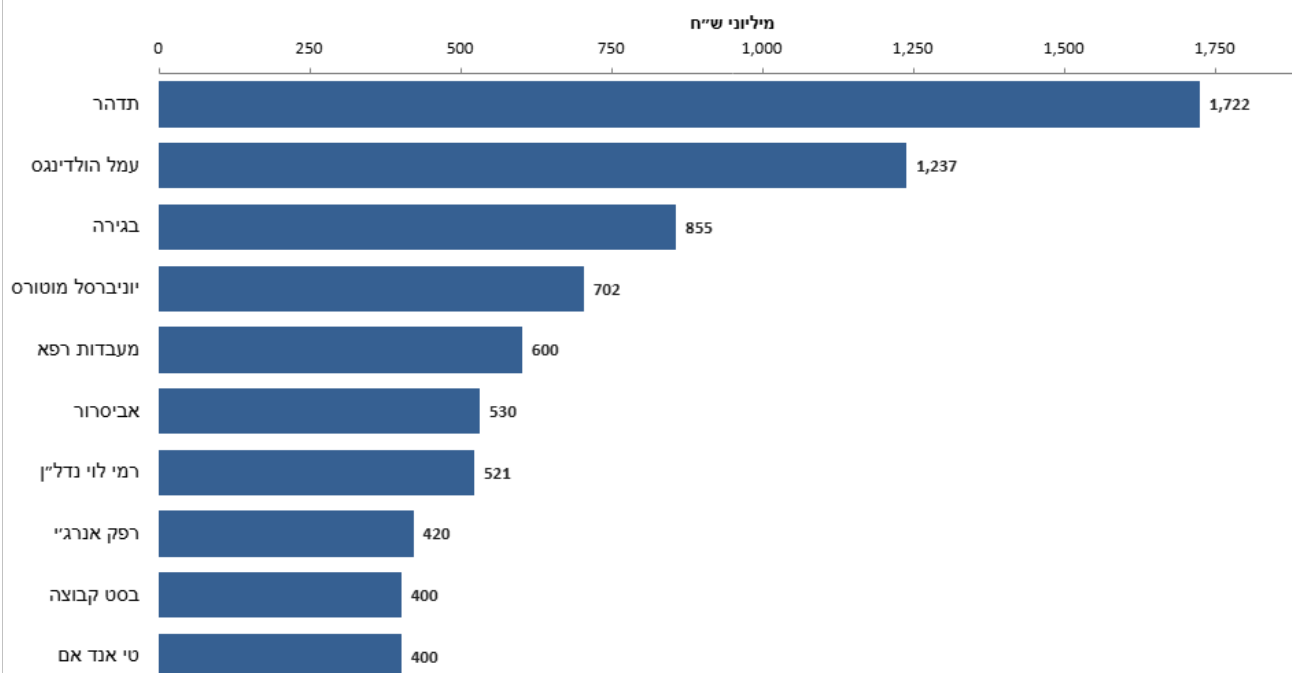
שנת צמיחה בשוק המניות:

33 חברות חדשות, הנפקות בהיקף של כ-10.8 מיליארד שקל ושווי שוק שחצה 3 טריליון שקל

במהלך שנת תשפ"ו הצטרפו לשוק המניות בתל אביב 33 חברות חדשות, מהן 26 חברות שביצעו הנפקה ראשונית, 5 חברות שנרשמו ברישום כפול ו-2 חברות שנוספו בעקבות פיצול מחברות בורסאיות קיימות. החברות שביצעו הנפקה ראשונית גייסו יחד כ-10.8 מיליארד שקל. ההנפקה הגדולה ביותר הייתה של תדהר מענף הנדל"ן והבנייה שגייסה כ-1.72 מיליארד שקל לפי שווי חברה של כ-7.85 מיליארד שקל לאחר הכסף. הנפקות גדולות נוספות היו של עמל הולדינגס מענף המסחר והשירותים, שגייסה כ-1.24 מיליארד שקל, בגירה מענף הטכנולוגיה הביטחונית, שגייסה כ-855 מיליון שקל ויוניברסל מוטורס מענף המסחר, שגייסה כ-702 מיליון שקל. במקביל, שווי שוק המניות בבורסה זינק מכ-1.7 טריליון שקל בתחילת שנת תשפ"ו לכ-3.1 טריליון שקל, וחצה לראשונה את רף 3 טריליון השקלים. התפתחות זו משקפת את הצטרפותן של חברות חדשות ומשמעותיות למסחר, לצד העלייה בשווי החברות הנסחרות והרחבת מגוון אפשרויות ההשקעה בשוק המקומי.

בין האירועים המרכזיים השנה בלט הרישום הכפול של פאלו אלטו, מחברות הסייבר המובילות בעולם, אשר צורפה במסלול המהיר למדדי הדגל ת"א-35 ות"א-125. בשל גודלה של החברה והיקף הנכסים העוקבים אחר המדדים, נקבע כי משקלה יעלה בהדרגה בשלוש פעימות: 1.25% באוגוסט 2026, 2.5% בנובמבר 2026 ועד למשקל המרבי של 5% בפברואר 2027. ההכללה המדורגת מאפשרת למנהלי ההשקעות ולמוצרים עוקבי המדדים לבצע את ההתאמות הנדרשות באופן מבוקר. הצטרפותה של פאלו אלטו מגדילה את משקל ענף הטכנולוגיה במדדי הדגל, מרחיבה את חשיפת המשקיעים בישראל לחברת טכנולוגיה גלובלית מובילה ומחזקת את מעמדה של הבורסה בתל אביב כזירת מסחר לחברות בינלאומיות.

הנפקות הגדולות של השנה במיליוני שקל



הערה: הדירוג כולל הנפקות ראשוניות בלבד ואינו כולל רישום כפול או פיצול מחברה בורסאית.

שוק האג"ח:

ישראל וארה"ב בכיוונים מנוגדים: התשואות ירדו בישראל ועלו בארה"ב

שנת תשפ"ו התאפיינה בהתרחבות משמעותית של שוק החוב הישראלי ובעלייה ניכרת בפעילות המשקיעים. שווי השוק של איגרות החוב הממשלתיות עלה מכ-827.7 מיליארד שקל בספטמבר 2025 לכ-901.6 מיליארד שקל בספטמבר 2026, המהווה כ-8.9%. במקביל, שווי השוק של איגרות החוב הקונצרניות צמח בקצב מהיר יותר, מכ-592.6 מיליארד שקל לכ-696.5 מיליארד שקל, המהווה צמיחה של כ-17.5%.

גם במחזורי המסחר נרשמה צמיחה משמעותית. מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח הממשלתיות עלה מכ-3.37 מיליארד שקל בתשפ"ה לכ-3.89 מיליארד שקל בתשפ"ו, גידול של כ-16%. באג"ח הקונצרניות, כולל קרנות סל וקרנות חוץ, נרשמה עלייה חדה אף יותר, מכ-1.12 מיליארד שקל לכ-1.40 מיליארד שקל ביום, גידול של כ-26%. העלייה המקבילה בשווי השוק ובמחזורי המסחר משקפת התרחבות בפעילות בשוק החוב, הן באפיק הממשלתי והן באפיק הקונצרני.

התרחבות השוק נתמכה בשיפור בסביבת המאקרו המקומית. הגירעון התקציבי ב-12 החודשים שהסתיימו ביוני 2026 ירד לכ-3.3% מהתוצר, לעומת כ-4.7% בסוף 2025. במקביל, האינפלציה השנתית התמתנה מכ-2.6% בשנת 2025 לכ-1.5% ביולי 2026 ונותרה בתחום יעד יציבות המחירים. שוק העבודה הציג התאוששות במהלך הרבעון השני, כאשר מספר המשרות הפנויות עלה מכ-119 אלף במרץ לכ-145.7 אלף ביוני.

על רקע ההתמתנות באינפלציה והשיפור בפעילות המשק, הפחית בנק ישראל את הריבית בחמש פעימות מאז נובמבר 2025, עד לרמה של 3.25% בספטמבר 2026. במקביל, פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא משתקפת בחוזה CDS לחמש שנים, ירדה מכ-79.7 נקודות בסיס ב-25 בספטמבר 2025 לכ-53.2 נקודות בסיס ב-4 בספטמבר 2026. גם עדכוני חברות הדירוג תמכו בשיפור בתפיסת הסיכון, כאשר Moody's ו-S&P עדכנו במהלך התקופה את תחזית דירוג האשראי של ישראל משלילית ליציבה.

השיפור בתפיסת הסיכון של המשק בא לידי ביטוי גם בשוק המט"ח. שער הדולר היציג ירד מ-3.344 שקלים לדולר ב-25 בספטמבר 2025 ל-3.005 שקלים לדולר ב-4 בספטמבר 2026. המשמעות היא התחזקות של כ-11.3% בשקל מול הדולר.

המגמה בישראל בלטה במיוחד על רקע הכיוון ההפוך שנרשם בארצות הברית. תשואת אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים ירדה מכ-4.19% ב-25 בספטמבר 2025 לכ-3.87% ב-4 בספטמבר 2026, ירידה של כ-31.5 נקודות בסיס. מנגד, תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים עלתה באותה תקופה מכ-4.17% לכ-4.78%, עלייה של כ-61.2 נקודות בסיס. ההתפצלות בין השווקים ממחישה את המגמות המנוגדות: בישראל, ירידת האינפלציה, הפחתות הריבית, התחזקות השקל והירידה בפרמיית הסיכון תמכו בירידת התשואות לפדיון ובעליית מחירי האג"ח. בארצות הברית נרשמה עלייה חדה בתשואות, שפעלה בכיוון ההפוך והכבידה על מחירי איגרות החוב. לפיכך, ביצועי שוק האג"ח הישראלי לא שיקפו רק מגמה גלובלית, אלא בעיקר את השיפור היחסי בתנאי המאקרו ובתפיסת הסיכון של ישראל.

תשואה לפדיון אג"ח ממשלת ישראל ל-10 מול אג"ח ממשלת ארה"ב



במדדי האג"ח הממשלתיות בלט במיוחד האפיק השקלי, ובעיקר איגרות החוב הארוכות, הרגישות יותר לשינויים בריבית ובתשואות. מדד תל גוב-שקלי +10 עלה בכ-8.0%, תל גוב-שקלי +5 בכ-7.4% ותל גוב-שקלי 5-10 בכ-6.5%, בעוד שמדד תל גוב-שקלי הכללי עלה בכ-6.0%. מנגד, האפיק הצמוד הציג ביצועים מתונים יותר, כאשר מדד תל גוב-צמודות עלה בכ-3.2%. הפער בין האפיקים תאם את ההתמתנות באינפלציה ואת העדפת המשקיעים לאיגרות חוב שקליות בתקופה של ירידת ריבית ותשואות.

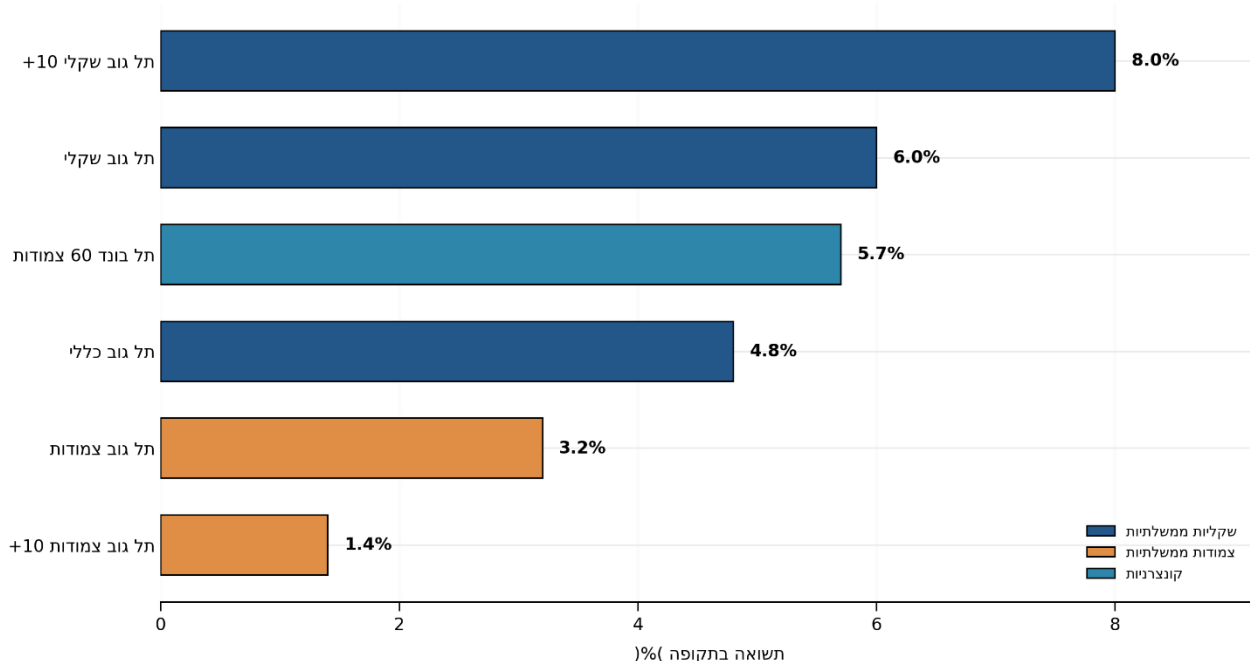
גם האג"ח הקונצרניות הציגו תשואות חיוביות, בהובלת המדדים השקליים בעלי המח"מ הבינוני והארוך. מדד תל בונד-שקלי 5-15 עלה בכ-7.9% ומדד תל בונד-שקלי 5-10 עלה בכ-7.8%. הירידה בתשואות הממשלתיות, הפחתת פרמיית הסיכון והגידול בפעילות המשקיעים יצרו סביבה תומכת גם בשוק החוב התאגידי.

בסיכום, שנת תשפ"ו התאפיינה בשיפור בתנאי שוק החוב הישראלי, שבלט במיוחד מול המגמה בארצות הברית. שילוב של התמתנות האינפלציה, צמצום הגירעון, התחזקות השקל, הפחתות הריבית וירידה בפרמיית הסיכון תרם לירידת התשואות לפדיון ולעליית מחירי האג"ח בישראל, בזמן שהתשואות בארצות הברית עלו. במקביל, הגידול

בשווי השוק של האג"ח הממשלתיות והקונצרניות והצמיחה הדו-ספרתית במחזורי המסחר מעידים כי השיפור לא התבטא רק במחירים, אלא גם בהתרחבות הפעילות והנזילות בשוק החוב המקומי.

תשואות מדדי האג"ח בבורסת תל אביב

25.9.2025-4.9.2026



23 מנפיקי אג"ח חדשים גייסו כ-9.6 מיליארד שקל בשנת תשפ"ו

במהלך שנת תשפ"ו הצטרפו לשוק איגרות החוב בבורסה בתל אביב 23 מנפיקים חדשים שגייסו יחד כ- 9.6 מיליארד שקל. מתוכם, 21 מנפיקי אג"ח קונצרניות גייסו כ- 4.5 מיליארד שקל ושני מנפיקי אג"ח מובנות גייסו כ- 5.1 מיליארד שקל. הפעילות בקרב מנפיקי האג"ח הקונצרניות התמקדה בעיקר בענף הנדל"ן והבנייה, ובפרט בחברות בנייה ובחברות נדל"ן מניב בישראל ובחו"ל. בגיוסים הגדולים בלטו ילוסטון שגייסה כ-600 מיליון שקל, סימד שגייסה כ-611 מיליון שקל וקוהאן פרופרטי שגייסה כ-412 מיליון שקל. באג"ח המובנות בלטה מיכל פקדונות עם גיוס של כ- 4.2 מיליארד שקל, ולצדה איביאי ריבית ופקדונות שגייסה כ-950 מיליון שקל. הצטרפות המנפיקים החדשים הרחיבה את מגוון אפשרויות ההשקעה בשוק האג"ח המקומי והוסיפה סדרות חדשות ממגוון תחומי פעילות.

שוק קרנות הנאמנות הפאסיביות

שוק הקרנות הפאסיביות המשיך לצמוח: הציבור העדיף את מדד ת"א-35, גילה את מדדי התל-בונד ונערך להפחתת הריבית

שוק קרנות הנאמנות הפאסיביות המשיך לרשום גיוסים חיוביים בשנת תשפ"ו, אך בהיקף מתון לעומת השנה הקודמת ובתמהיל שונה. לאחר גיוסים נטו של כ- 25.2 מיליארד שקל בתשפ"ה, הסתכמו הגיוסים נטו בתשפ"ו בכ- 5.8 מיליארד שקל. הירידה בגיוסים הכוללים נבעה בעיקר מפדיונות חריגים במוצרים העוקבים אחר מדדי הבנקים שפדו במהלך השנה כ-12 מיליארד שקל נטו, וכן מירידה משמעותית בגיוסים למוצרים העוקבים אחר מניות בחו"ל.

מדדי המניות של הבורסה המשיכו לרכז ביקושים

המוצרים העוקבים אחר מדדי המניות של הבורסה גייסו בתשפ"ו כ- 7.2 מיליארד שקל נטו, לעומת כ- 12.0 מיליארד שקל בתשפ"ה. בתוך קבוצה זו חל שינוי ברור בהעדפות הציבור. המוצרים העוקבים אחר מדד ת"א-35 הובילו את הגיוסים עם כ- 4.5 מיליארד שקל נטו, לעומת כ- 1.3 מיליארד שקל נטו בתשפ"ה, גידול של כ-240%. המוצרים העוקבים אחר מדד ת"א-125 גייסו במהלך השנה כ- 3.1 מיליארד שקל נטו, לעומת כ- 5.1 מיליארד שקל נטו בשנה הקודמת. מנגד, מדד ת"א-90 עבר מגיוסים של כ- 2.8 מיליארד שקל נטו בתשפ"ה לפדיונות של כ- 1.3 מיליארד שקל נטו בתשפ"ו.

מבין המדדים החדשים בלט במיוחד מדד ת"א-ביטחוניות, שגייס מאז השקתו כ- 578 מיליון שקל נטו והוביל את הגיוסים בקרב המדדים הענפיים החדשים. הגיוסים במדד משקפים עניין גובר בחשיפה ממוקדת לתעשיות הביטחוניות, לצד ההעדפה לחשיפה רחבה לשוק באמצעות מדדי הדגל. אחריו בלטו מדד ת"א-טכנולוגיה עם גיוסים של כ- 306 מיליון שקל נטו, ת"א-נדל"ן עם כ- 304 מיליון שקל נטו, ת"א-בנייה עם כ- 229 מיליון שקל נטו ות"א-מניב ישראל עם כ- 169 מיליון שקל נטו.

הציבור גילה את מדדי תל-בונד ונערך להפחתת הריבית

לאחר מדדי המניות, בלטה ההסטה למוצרי האג"ח המקומיים. המוצרים העוקבים אחר מדדי תל-בונד גייסו בתשפ"ו כ- 5.5 מיליארד שקל לעומת כ- 2.1 מיליארד שקל בתשפ"ה, גידול של כ-156%. במקביל, המוצרים העוקבים אחר מדדי אג"ח המדינה של הבורסה גייסו כ- 2.4 מיליארד שקל לעומת כ- 649 מיליון שקל בשנה הקודמת, זינוק של כ-268%.

בסך הכול, המוצרים העוקבים אחר מדדי תל-בונד ואג"ח המדינה של הבורסה גייסו יחד כ- 7.9 מיליארד שקל לעומת כ- 2.8 מיליארד שקל בתשפ"ה, גידול של כ-183%. הגיוסים הגבוהים מלמדים כי הציבור גילה השנה את מדדי האג"ח של הבורסה ונערך מבעוד מועד לתהליך הפחתת הריבית ולירידה בתשואות לפדיון, שתמכו לאחר מכן בעליית מחירי איגרות החוב.

במדדי תל-בונד בלטו במיוחד תל בונד שקלי ותל בונד שקלי-50, שריכוזו גיוסים גבוהים והמחישו את העדפת המשקיעים לאפיק השקלי. באג"ח הממשלתיות בלטו המדדים בעלי המח"מ הבינוני והארוך, ובהם תל גוב-שקלי 5 + ותל גוב-שקלי 5-10. בחירה זו תאמה את הציפייה להפחתת הריבית, שכן איגרות חוב בעלות מח"מ ארוך רגישות יותר לירידה בתשואות לפדיון.

האם הציבור פספס את העלייה במדד ת"א-ביטוח?

לצד הגיוסים למדדי הדגל, למדד ת"א-ביטחוניות ולמדדי האג"ח, נרשם פער בולט בין ביצועיהם של חלק מהמדדים הענפיים לבין זרימת הכספים אליהם. הדוגמה המרכזית היא מדד ת"א-ביטוח שהוביל את המדדים הענפיים עם תשואה של כ-94.5%, אך במוצרים העוקבים אחריו נרשמו בתשפ"ו פדיונות נטו של כ- 680 מיליון שקל נטו, לאחר גיוסים של כ- 916 מיליון שקל נטו בתשפ"ה. כלומר, דווקא בשנה שבה מדד הביטוח כמעט הכפיל את ערכו, הציבור עבר מחשיפה חיובית משמעותית לצמצום החשיפה.

גם במדדים פיננסיים נוספים נרשמה ירידה בהיקפי ההשקעה. מדד ת"א-פיננסים גייס בתשפ"ו כ- 93 מיליון שקל נטו, לעומת כ- 298 מיליון שקל נטו בתשפ"ה, ואילו מדד ת"א בנקים עבר מגיוסים של כ- 674 מיליון שקל בתשפ"ה לפדיונות של כ- 98 מיליון שקל נטו בתשפ"ו.

גם החשיפה למניות בחו"ל נחלשה משמעותית. הגיוסים למוצרים העוקבים אחר מדדי מניות בחו"ל ירדו מכ- 7.5 מיליארד שקל נטו בתשפ"ה לכ- 1.0 מיליארד שקל נטו בתשפ"ו, ירידה של כ-87%. הירידה משקפת שינוי בתמהיל ההשקעות, כאשר חלק גדול יותר מהגיוסים הופנה לשוק המקומי, ובעיקר למדדי ת"א-35, ת"א-125, תל-בונד ואג"ח המדינה.

בסיכום, שוק הקרנות הפאסיביות המשיך לגייס גם בתשפ"ו, אך מוקדי הביקוש השתנו בצורה ברורה. הציבור העדיף חשיפה לחברות הגדולות באמצעות ת"א-35, אימץ במהירות את מדד ת"א-ביטחונות והגדיל באופן חד את השקעותיו במדדי תל-בונד ובמדדי אג"ח המדינה. הגיוסים הגבוהים למוצרי האג"ח מעידים כי המשקיעים נערכו לתהליך הפחתת הריבית ולירידה בתשואות לפדיון.

הפער בין התשואות לבין זרימת הכספים בולט במיוחד במדד ת"א-ביטוח. בעוד שהמדד כמעט הכפיל את ערכו במהלך התקופה, היקף הנכסים במוצרים העוקבים אחריו דווקא הצטמצם. נתון זה מעלה את השאלה האם הציבור מיהר לממש רווחים או שלא מימש במלואה את האפשרות להיחשף לענף באמצעות המדד.

עם זאת, אין להסיק מנתוני הגיוסים והפדיונות בלבד כי המשקיעים בהכרח החמיצו את העלייה. פדיונות נטו עשויים לשקף מימושי רווחים, איזון מחדש של תיקי השקעות, מעבר בין מוצרים או שינוי בהקצאת הנכסים. לכן, הנתונים מצביעים על פער מעניין בין ביצועי המדדים לבין זרימת הכספים אליהם, אך אינם מספקים לבדם הסבר מלא להתנהגות המשקיעים.

שוק המדדים המקומי מעניק לציבור אפשרות להיחשף הן למדדי השוק הרחבים והן לשורה של ענפים מרכזיים, ובהם ביטוח, פיננסים, בנקים, טכנולוגיה, נדל"ן, תשתיות ואנרגיה. ביצועי השנה המחישו את פוטנציאל החשיפה הענפית: חלק מהמדדים הסקטוריאליים רשמו תשואות גבוהות במיוחד, אך היקפי הגיוסים אליהם נותרו מוגבלים ובחלקם אף נרשמו פדיונות.

הנתונים מדגישים את הצורך בהרחבת ההיכרות של הציבור עם מגוון המדדים הענפיים הנסחרים בבורסה ועם האפשרות להשתמש בהם לצורך חשיפה ממוקדת וגיוון תיק ההשקעות. לצד זאת, חשוב להביא בחשבון כי תשואות העבר אינן מעידות בהכרח על ביצועי העתיד וכי חשיפה ענפית עשויה להיות ממוקדת ותנודתית יותר מחשיפה למדדי שוק רחבים.

המדדים הבולטים בגיוסים ובביצועים

מדדי מניות: גיוסים ופדיונות נטו מול תשואה			
תשואות לתקופה 25.9.2025 עד 4.9.2026 סכומים במיליוני ש"ח			
גיוסים נטו במדדים	7,283	המדד בעל התשואה	ת"א-ביטוח 94.5%
מדד	גיוסים / פדיונות נטו (מ' ש"ח)	תשואה בתקופה	סיווג
ת"א-35	4,497	40.5%	מדד ותיק
ת"א-125	3,086	36.8%	מדד ותיק
ת"א ביטחונות	578	חדש	מדד חדש
ת"א-טכנולוגיה	306	33.3%	מדד ותיק
ת"א-נדל"ן	304	20.4%	מדד ותיק
ת"א-בנייה	229	16.9%	מדד ותיק
ת"א-מניב ישראל	169	24.0%	מדד ותיק

ת"א-פיננסים	93	54.5%	מדד ותיק
ת"א תשתיות	77	חדש	מדד חדש
ת"א-200	27	32.0%	מדד ותיק
ת"א-125 ערך	26	32.5%	מדד ותיק
ת"א-בנקים	(98)	27.4%	מדד ותיק
ת"א-ביטוח	(680)	94.5%	מדד ותיק
ת"א-90	(1,332)	25.5%	מדד ותיק

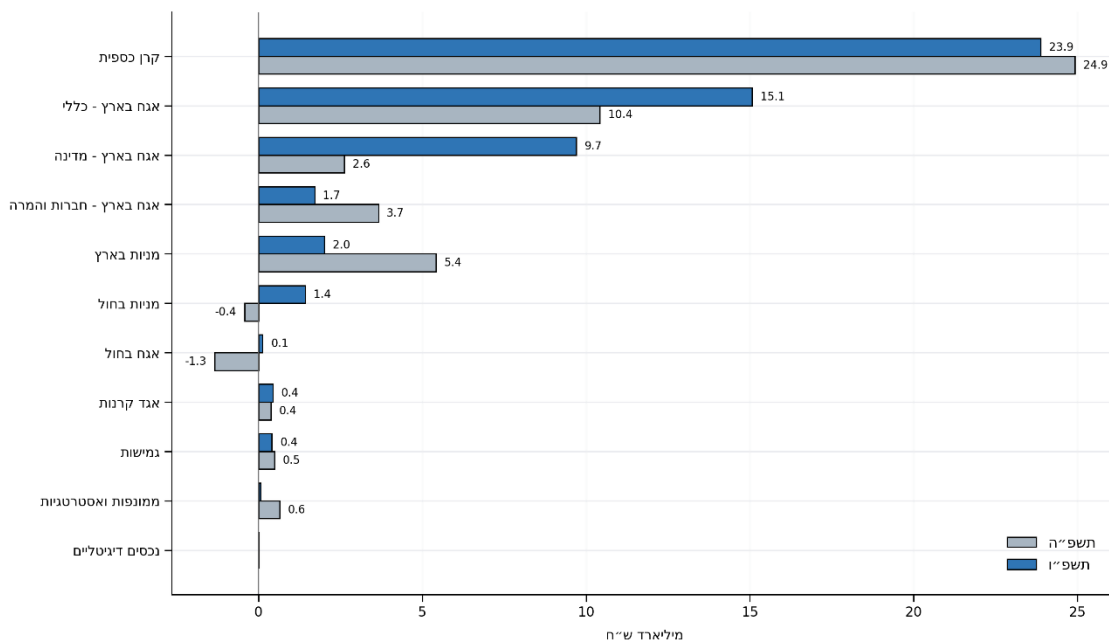
גיוסים ופדיונות במדדי אג"ח

מדד	קבוצת מדדים	הפרש (ש"ח)
תל בונד שקלי	בורסה - תל-בונד	1,549,753,683
תל בונד שקלי-50	בורסה - תל-בונד	1,333,475,855
תל גוב-שקלי +5	בורסה - אג"ח מדינה	728,756,711
תל גוב-שקלי 5-10	בורסה - אג"ח מדינה	661,434,073
תל בונד מאגר	בורסה - תל-בונד	541,220,239
תל בונד-שקלי 5-15	בורסה - תל-בונד	420,742,562
תל בונד 20 צמודות	בורסה - תל-בונד	332,532,029
תל בונד 40 צמודות	בורסה - תל-בונד	(134,594,354)
תל גוב-מק"מ	בורסה - מק"מ	(234,101,240)
תל בונד-צמודות 1-3	בורסה - תל-בונד	(268,095,051)

קרנות הנאמנות האקטיביות: הציבור הגדיל את ההשקעה באג"ח המקומיות

תעשיית קרנות הנאמנות האקטיביות המשיכה להתרחב בשנת תשפ"ו. שווי הנכסים המנוהלים עלה מכ- 388 מיליארד שקל ב-25 בספטמבר 2025 לכ- 474 מיליארד שקל ב-4 בספטמבר 2026, תוספת של כ- 86 מיליארד שקל וגידול של כ-22%. במקביל, סך הגיוסים נטו עלה מכ- 46.8 מיליארד שקל בתשפ"ה לכ- 54.9 מיליארד שקל בתשפ"ו, תוספת של כ- 8.0 מיליארד שקל נטו וגידול של כ-17%. מוקד הצמיחה עבר לקרנות האג"ח המקומיות: קרנות אג"ח בארץ כללי גייסו כ- 15.1 מיליארד שקל נטו, לעומת כ-10.4 מיליארד שקל נטו בתשפ"ה, גידול של כ-45%; וקרנות אג"ח מדינה שגייסו כ- 9.7 מיליארד שקל נטו, לעומת כ-2.6 מיליארד שקל נטו, גידול של כ-270%. מנגד, הגיוסים לקרנות אג"ח חברות והמרה ירדו מכ-3.7 מיליארד שקל לכ-1.7 מיליארד שקל נטו. הקרנות הכספיות נותרו אפיק הגיוס הגדול ביותר, עם כ- 23.9 מיליארד שקל נטו לעומת כ-24.9 מיליארד שקל בתשפ"ה. באפיק המנייתי נרשמה ירידה בגיוסים לקרנות מניות בישראל, מכ-5.4 מיליארד שקל לכ-2.0 מיליארד שקל, בעוד הקרנות המתמחות במניות בחו"ל עברו מפדיונות של כ-425 מיליון שקל בתשפ"ה לגיוסים של כ-1.4 מיליארד שקל בתשפ"ו. גם קרנות אג"ח בחו"ל עברו מפדיונות של כ-1.3 מיליארד שקל לגיוסים מתונים של כ-128 מיליון שקל. התמונה הכוללת מצביעה על המשך התרחבות התעשייה, לצד שינוי בתמהיל ההשקעות והעדפה ברורה לקרנות אג"ח מקומיות, ובפרט לקרנות אג"ח מדינה ואג"ח כללי.

גיוסים נטו בקרנות הנאמנות האקטיביות: תשפ"ה מול תשפ"ו



נספחים

חברות חדשות שהצטרפו לשוק המניות בשנת תשפ"ו

נכון ל-8.9.2026 | סכומים במיליוני שקלים

מספר חברות	הנפקות ראשוניות	סך גיוסים	שווי בעת הצטרפות
33	26	10,769	431,565

#	שם החברה	מספר מנפיק	ענף	תחילת מסחר	סכום שגויס (מ' ש"ח)	שווי בעת ההצטרפות (מ' ש"ח)	סטטוס
1	יוניברסל מוטורס	2072	מסחר ושירותים - מסחר	25/9/2025	702	3,051	הנפקה ראשונית
2	מיכפל	2511	טכנולוגיה - שירותי מידע	25/9/2025	300	1,070	הנפקה ראשונית
3	סונול נדל"ן	2393	נדל"ן ובנייה - נדל"ן מניב בישראל	8/10/2025	123	613	הנפקה ראשונית
4	עמל הולדינגס	2516	מסחר ושירותים - שירותים	26/11/2025	1,237	2,600	הנפקה ראשונית
5	סוגת	308	תעשייה - מזון	8/12/2025	360	1,210	הנפקה ראשונית
6	עומר הנדסה	2522	נדל"ן ובנייה - בנייה	25/12/2025	306	1,204	הנפקה ראשונית
7	רמי לוי נדל"ן	2508	נדל"ן ובנייה - נדל"ן מניב בישראל	23/1/2026	521	3,256	הנפקה ראשונית
8	מותג עירוני	2486	נדל"ן ובנייה - בנייה	26/1/2026	26	96	הנפקה ראשונית

9	אולטרייד מחזור	2535	תעשייה - כימיה, גומי ופלסטיק	26/2/2026	150	450	הנפקה ראשונית
10	פרודלים	2534	תעשייה - מזון	26/2/2026	369	2,353	הנפקה ראשונית
11	סמארט שוטר	2536	טכנולוגיה - ביטחוניות	5/3/2026	260	841	הנפקה ראשונית
12	קבוצת גבאי	2483	נדל"ן ובנייה - בנייה	13/3/2026	174	874	הנפקה ראשונית
13	די.אס.איי.טי.	2528	טכנולוגיה - ביטחוניות	13/3/2026	52	249	הנפקה ראשונית
14	מנרב	155	נדל"ן ובנייה - בנייה	27/3/2026	360	1,535	הנפקה ראשונית
15	בסט קבוצה	2559	נדל"ן ובנייה - בנייה	3/6/2026	400	2,909	הנפקה ראשונית
16	רוסטיק	2563	תעשייה - מזון	4/6/2026	200	933	הנפקה ראשונית
17	בגירה	2547	טכנולוגיה - ביטחוניות	5/6/2026	855	3,390	הנפקה ראשונית
18	תדהר	2557	נדל"ן ובנייה - בנייה	8/6/2026	1,722	7,854	הנפקה ראשונית
19	גלעם	2568	תעשייה - מזון	9/6/2026	303	1,030	הנפקה ראשונית
20	טי אנד אמ	2558	מסחר ושירותים - שירותים	9/6/2026	400	756	הנפקה ראשונית
21	עלמדב ריל	2548	נדל"ן ובנייה - נדל"ן מניב בחו"ל	12/6/2026	325	974	הנפקה ראשונית
22	קאנדו דרונס	2578	טכנולוגיה - ביטחוניות	9/7/2026	19	93	הנפקה ראשונית
23	סולה אנרגיות מתחדשות	2550	טכנולוגיה - אנרגיה מתחדשת	9/7/2026	55	249	הנפקה ראשונית
24	רפק אנרג'י	2556	טכנולוגיה - אנרגיה מתחדשת	10/7/2026	420	1,696	הנפקה ראשונית
25	מעבדות רפא	2561	ביומד - פארמה	16/7/2026	600	1,460	הנפקה ראשונית
26	אביסור	2573	נדל"ן ובנייה - בנייה	5/8/2026	530	2,304	הנפקה ראשונית
27	פרוספקט (ז)	2514	שירותים פיננסיים - אשראי חוץ בנקאי	2/11/2025		4,006	רישום כפול
28	אינפליי	2530	אנרגיה, נפט וגז - נפט וגז	11/2/2026		1,000	רישום כפול
29	פאלו אלטו	2538	טכנולוגיה - תוכנה ואינטרנט	23/2/2026		379,030	רישום כפול
30	אודיסייט	2543	טכנולוגיה - ביטחוניות	9/4/2026		349	רישום כפול
31	אלפא תאו מדיקל	2359	ביוטכנולוגיה	13/8/2026		3,947	רישום כפול
32	אוריון	2518	נדל"ן ובנייה - נדל"ן מניב בחו"ל	8/12/2025		64	פיצול מחברה בורסאית
33	דלק ייזום	2576	אנרגיה, נפט וגז - נפט וגז	13/7/2026		119	פיצול מחברה בורסאית

מנפיקי אג"ח חדשים בשנת תשפ"ו

23 מנפיקים חדשים | סך גיוס של כ-9.6 מיליארד ש"ח

מספר מנפיקים	אג"ח קונצרני	אג"ח מובנות	סך גיוס
23.0	4,486.2	5,105.0	9,591.2

#	שם החברה	מספר מנפיק	סוג נייר	פתיחת מסחר	ענף	תת-ענף	סך גיוס (מ"ש"ח)
1	אביגם	2555	אג"ח קונצרני	03/07/2026	נדל"ן ובנייה	מניב בישראל	166.0
2	אזורים מירוזא	2549	אג"ח קונצרני	09/06/2026	נדל"ן ובנייה	מניב בחו"ל	280.0
3	אי.אס.איי	2524	אג"ח קונצרני	14/01/2026	נדל"ן ובנייה	בנייה	120.5
4	איביאי ריבית ופקדונות	2580	אג"ח מובנות	22/07/2026	מכשירים פיננסיים	אג"ח מובנות	950.0
5	איה ניו יורק	2527	אג"ח קונצרני	17/02/2026	נדל"ן ובנייה	מניב בחו"ל	289.0
6	איסתא נכסים	2520	אג"ח קונצרני	04/12/2025	נדל"ן ובנייה	נדל"ן מניב בישראל	216.0
7	אל-בן	491	אג"ח קונצרני	05/02/2026	נדל"ן ובנייה	מניב בישראל	102.0
8	אל עד יואס	2533	אג"ח קונצרני	02/03/2026	נדל"ן ובנייה	בנייה	247.4
9	בסר הנדסה	1490	אג"ח קונצרני	28/09/2025	נדל"ן ובנייה	בנייה	181.0
10	ג'יי.ג'יי.אם מויניאן	2540	אג"ח קונצרני	30/04/2026	נדל"ן ובנייה	מניב בחו"ל	159.0
11	יילוסטון	2571	אג"ח קונצרני	09/06/2026	נדל"ן ובנייה	מניב בחו"ל	600.0
12	ליווינג סטון	2506	אג"ח קונצרני	09/10/2025	נדל"ן ובנייה	נדל"ן מניב בחו"ל	100.0
13	מיכל פקדונות	2551	אג"ח מובנות	04/06/2026	מכשירים פיננסיים	אג"ח מובנות	4,155.0
14	ס.י. לאונרדו התחדשות עירונית	2570	אג"ח קונצרני	20/07/2026	נדל"ן ובנייה	בנייה	43.4
15	סאטל	2498	אג"ח קונצרני	22/12/2025	נדל"ן ובנייה	נדל"ן מניב בחו"ל	109.0
16	סימד	2515	אג"ח קונצרני	03/12/2025	מסחר ושירותים	מלונאות ותיירות	611.0
17	עמים יזמות	2574	אג"ח קונצרני	09/07/2026	נדל"ן ובנייה	בנייה	188.0
18	קבוצת אביב	1969	אג"ח קונצרני	25/06/2026	נדל"ן ובנייה	בנייה	250.0
19	קבוצת נגב	211	אג"ח קונצרני	31/07/2026	מסחר ושירותים	מסחר	108.9
20	קוהאן פרופרטיס	2532	אג"ח קונצרני	11/03/2026	נדל"ן ובנייה	מניב בחו"ל	412.0
21	קטה גרופ	2521	אג"ח קונצרני	22/12/2025	נדל"ן ובנייה	בנייה	104.0

22	רם מוגרבי ארד	2567	אג"ח קונצרני	19/06/2026	נדל"ן ובנייה	בנייה	76.0
23	תורג'מן מניבים	2519	אג"ח קונצרני	05/01/2026	נדל"ן ובנייה	מניב בישראל	123.0
							9,591.2
							סה"כ

*הנתונים בסקירה העברית מתייחסים לתקופה שבין 25 בספטמבר, 2025 ל- 4 בספטמבר, 2026

האמור לעיל מיועד לשימוש אישי בלבד ואין לעשות בו שימוש אחר כלשהו. אין לראות במידע האמור או בכל חלק ממנו משום המלצה או עצה לנהוג בדרך זו או אחרת, לרבות בכל הקשור לקבלת החלטות בתחום ההשקעות או משום מצג או התחייבות של הבורסה. הבורסה, עובדיה וכל מי שפועל בשמה או מטעמה אינה מתחייבת לשלמותו של המידע לעדכניותו או להתאמתו לצורך מסוים זה או אחר, והיא אינה אחראית לכל ליקוי, טעות, שגיאה, השמטה או אי דיוק שנפלו, במידע מכל סיבה שהיא. המסקנות והדעות המובאות לעיל אינן מחייבות את הבורסה והן בבחינת הבעת דעה בלבד. כל הזכויות שמורות לבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.