

# סקירה חודשית
# יחידת המחקר של הבורסה

## מהבופור ועד וושינגטון - שני האירועים שיכתיבו את כיוון השוק השבוע

### סקירת חודשית מאי 2026/ 1 ביוני, 2026

**הבורסה מסיימת את חודש מאי בעליות שערים קלות, נרשמה התאוששת במדד ת"א-90**

הבורסה בתל אביב סיימה את חודש מאי במגמה חיובית, לאור עליות שערים במהלך שבוע המסחר האחרון. האופטימיות בשוק הושפעה מהחלטת בנק ישראל להוריד את הריבית ב-0.25%,וכן מתקווה זהירה להסכם בין ארה"ב ואיראן. את העליות הובילו מניות הטכנולוגיה והקלינטק שעלו במהלך החודש האחרון ב- 6.75% וב-21.5% בהתאמה ומתחילת השנה עלו ב-37.25% וב-72.25% בהתאמה. מדד ת"א-35 עלה בחודש מאי ב-1.85% ומתחילת השנה (נכון ל-29 במאי 2026) רשם תשואה מצטברת של 22.69%, מדד ת"א-125 השלים עלייה חודשית של 2.7%, כאשר התשואה המצטברת מתחילת השנה עומדת על 20.93%. מדד ת"א-90 הציג עלייה במהלך החודש של 5.01% ושל 12.87% מתחילת השנה.

**עליות חדות בשוק האג"ח לאורך כל העקום תשואות, לאור הורדת הריבית וירידה בפרמיית הסיכון של מדינת ישראל**

בעקבות החלטת נגיד בנק ישראל להוריד את הריבית ב-0.25% במהלך שבוע המסחר האחרון של חודש מאי, נרשמו עליות חדות באיגרות החוב הממשלתיות לכל אורך עקום התשואות. תל גוב-כללי עלה במהלך שבוע המסחר האחרון של חודש מאי ב-1.25% ומתחילת השנה עלה ב-2.18%, תל גוב- שקלי עלה במהלך השבוע ב-1.56% ומתחילת השנה ב-2.88% ותל גוב-צמודות עלה במהלך השבוע ב-1.04% ומתחילת השנה ב-1.27%.

**שוק קרנות הנאמנות –** פיצול אסטרטגי: המשקיעים רוכשים קרנות מנייתיות ומחזקים את הרכיב הסולידי

שוק קרנות הנאמנות גייס במהלך חודש מאי סכום גבוה של כ-7.5 מיליארד שקל נטו ומתחילת שנה גייס כ-33.8 מיליארד שקל, כאשר עיקר הגיוסים מתחילת השנה נרשמו בקרנות הכספיות בסך של כ-16.1 מיליארד שקל נטו. נכון ל-28 במאי 2026, היקף השוק הפאסיבי והאקטיבי עמד על כ-825.8 מיליארד שקל נטו, גבוה בכ-73.5 מיליארד שקל משנת 2025. עם הפסקת האש, הציבור הרחב רכש קרנות נאמנות המשקיעות במדדים בינלאומיים ובמהלך חודש מאי רכש כ-872 מיליון שקל וזאת לאחר שפדה מתחילת השנה כ-3.7 מיליארד שקל נטו. בשוק קרנות הנאמנות המשקיעות בשוק ההון המקומי, נרשמו גיוסים בסך של כ-272 מיליון שקל נטו במהלך חודש מאי ומתחילת השנה השוק גייס סכום גבוה של כ-5.2 מיליארד שקל נטו. בנוסף, שוק קרנות הנאמנות המשקיע באג"ח מקומי המשיך לגייס גם במהלך חודש מאי כ-3 מיליארד שקל, ומתחילת השנה גייס כ-13 מיליארד שקל. הנתונים החודשיים מראים כי הציבור בוחר לשלב נכסים בסיכון עם נכסים סולידיים, ליצירת אסטרטגיה פיננסית מאוזנת.

**השקל זינק בכ-3% מול המטבעות המובילים, לאחר הורדת הריבית**

במהלך חודש מאי, נרשמה בשוק המט"ח התחזקות משמעותית של השקל מול המטבעות המובילים. השקל התחזק באופן ניכר מול הדולר, עם עלייה של 4.74% במהלך החודש ושער החליפין עמד על 2.811 שקל לדולר נכון לתאריך ה- 29 במאי 2026, ומתחילת השנה השקל רשם התחזקות של כ-11.9% מול הדולר. במקביל, השקל התחזק ב-5.38% מול היורו, ושערו נקבע ל-3.2715 שקל ליורו באותו מועד. למרות הפחתת הריבית ביום שני האחרון של 0.25%, השקל התחזק במהלך השבוע בכ-3% מול המטבעות המובילים. בניגוד לתקופות בהן התחזקות השקל נתפסה כאיום על הצמיחה והיצוא, בהחלטת הריבית האחרונה בנק ישראל הדגיש את תרומתו לבלימת האינפלציה. למעשה, השקל החזק היווה את אחד הגורמים שאפשרו לבנק המרכזי להפחית את הריבית. המסר העולה מהחלטת הריבית האחרונה הוא שבשלב זה בנק ישראל מעדיף את ההשפעה הממתנת של השקל על האינפלציה.

# שוק המניות

**מהבופור ועד וושינגטון - שני האירועים שיכתיבו את כיוון השוק השבוע**

**הבורסה מסיימת את חודש מאי בעליות שערים קלות, נרשמה התאוששת במדד ת"א-90**

הבורסה בתל אביב סיימה את חודש מאי במגמה חיובית, לאור עליות שערים במהלך שבוע המסחר האחרון, לאחר הורדת הריבית על ידי בנק ישראל ביום שני האחרון ב-0.25%, ואופטימיות זהירה לקראת הסכם בין ארה"ב ולאיראן ובהובלת מניות הטכנולוגיה והקלינטק שעלו במהלך החודש האחרון ב- 6.75% וב-21.5% בהתאמה ומתחילת השנה עלו ב-37.25% וב-72.25% בהתאמה. מדד ת"א-35 עלה בחודש מאי ב-1.85% ומתחילת השנה (נכון ל-29 במאי 2026) רשם תשואה מצטברת של 22.69%, מדד ת"א-125 השלים עלייה חודשית של 2.7%, כאשר התשואה המצטברת מתחילת השנה עומדת על 20.93%. מדד ת"א-90 הציג עלייה במהלך החודש של 5.01% ושל 12.87% מתחילת השנה.

המסחר בארה"ב בחודש מאי המשיך את המומנטום החיובי שנצפה מאז אפריל, כאשר מגזר השבבים הוביל את העליות ורשם תשואות דו-ספרתיות ואף תלת-ספרתיות בחלק מהמקרים, על רקע התקדמות משמעותית בתחום הבינה המלאכותית ופרסום דוחות כספיים חזקים. עם זאת, מאחורי העליות במדדים מסתתרת תמונה מצומצמת יותר: הריצה בשוק אופיינה בריכוזיות גבוהה, כאשר שלושה בלבד מתוך אחד-עשר הסקטורים במדד S&P 500 סיימו את החודש בעליות, בעוד שסקטורים דפנסיביים כגון אנרגיה, שירותים ציבוריים ומוצרי צריכה בסיסיים רשמו ירידות. במהלך חודש מאי מדד ה-S&P 500 ומדד ה-NASDAQ 100 עלו משמעותית מעל מדדי הבנצ'מארק המקומיים עם 5.26% ו-10.58% בהתאמה, אך מתחילת השנה המדדים המקומיים עשו תשואה עודפת משמעותית לאור התיסוף החד בשקל מתחילת השנה בכ-11.9%.

| שם המדד | תשואה חודשית (MONTH) | מתחילת השנה (YTD) |
|---|---|---|
| **TA-35** | 1.85% | 22.69% |
| **TA-90** | 5.01% | 12.87% |
| **TA-125** | 2.70% | 20.93% |
| **SPX** | 5.26% | 11.03% |
| **NDX** | 10.58% | 20.65% |
| **DJI** | 2.93% | 6.14% |
| **CAC 40** | 2.36% | 2.09% |
| **DAX** | 3.34% | 2.30% |

**השוק נכנס לשבוע קריטי כשהמומנטום החיובי ישען על נתונים תומכים ורגיעה גיאופוליטית**

שבוע המסחר בארץ ובעולם צפוי להיפתח כאשר המשקיעים מפנים את תשומת לבם להתפתחויות מאקרו-כלכליות וגיאופוליטיות. בזירה הגיאופוליטית, מצב היחסים מול איראן והאירועים בצפון ימשיכו להשפיע על שוק האנרגיה והאג"ח. ביום שישי הקרוב יפורסם דוח התעסוקה בארה"ב שיהיה בעל השפעה מרכזית על עיצוב הציפיות לגבי כיוון הריבית בארה"ב וישפוך אור על השפעת ה-AI על שוק התעסוקה. דוח חזק יתמוך בהמשך סביבת ריבית גבוהה, בעוד נתונים חלשים עשויים לתמוך בהפחתות ריבית בהמשך השנה. בהיבט שוקי האנרגיה, כל התקדמות במו"מ מול איראן עשויה להביא לירידת מחירי הנפט ולהפחתת לחצים אינפלציוניים, בעוד שהסלמה בגזרות האיראנית או הצפונית תוביל לעלייה מחודשת במחירי האנרגיה ולחץ על השווקים.

שבוע המסחר המקומי ייפתח כאשר מניות הארביטראז' חוזרות עם פער שלילי של 1.24% וכאשר עונת הדוחות בבורסה המקומית לקראת סיום. גילת חוזרת בפער ארביטראז' שלילי של 6.13%, טאואר בפער שלילי של

11.16%, פאלו אלטו עם פער חיובי של 8.31% (עדיין לא כלולה במדדי הבורסה), אלביט מערכות בפער שלילי 2.47%, נובה בפער שלילי של 4.36%, נייס בפער חיובי של 3.9% וקמטק עם פער שלילי של 3.13%.

- **כוכב השנה – מדד הקלינטק עם תשואה של 72.25% מתחילת השנה:** במהלך חודש מאי המשיך המדד לבלוט עם תשואה חיובית חריגה של 21.5%, בהובלת מניות הבאות: נופר אנרגיה (51.4% מתחילת החודש, 151% מתחילת השנה), דוראל (40.8% ו-183.6%), אנרג'יקס (32.7% ו-81.8%), ורידיס (20.7% ו-48.3%) ואנלייט (15.6% ו-109.8%). העליות נתמכו בדוחות שהצביעו על האצה משמעותית בפעילות החברות, בעיקר דרך הרחבת צבר הפרויקטים וגידול בהכנסות, אם כי נותרת שונות גבוהה ברווחיות. נופר ודוראל ממשיכות לבלוט כחברות צמיחה עם השקעות מאסיביות שמכבידות בטווח הקצר על השורה התחתונה, בעוד אנלייט ואנרג'יקס מציגות מודל בוגר יותר עם בסיס תזרימי יציב הנשען על נכסים מניבים ופעילות גלובלית רחבה. בסיכום, הסקטור מציג צמיחה מואצת הנשענת על ציפיות קדימה ומימוש הדרגתי של פרויקטים, לצד רגישות מתמשכת לסביבת המימון. יחד עם זאת, יש להדגיש כי כיום אין כלל מוצרים עוקבי מדד על מדד הקלינטק, ולכן החשיפה למדד אינה נגישה באופן ישיר למשקיעים, מצב זה הוביל לכך שחלק ניכר מהציבור לא השתתף בפועל בתשואות החריגות שנרשמו בתקופה האחרונה.
- **מדד הבנקים בתשואה שלילית מתחילת החודש של 4.87% ובתשואת חסר משמעותית מול מדדי הדגל:**

מדד הבנקים סיים את חודש מאי במגמה שלילית עם ירידות שערים חדות, כאשר מתחילת השנה רשם תשואה שלילית של כ-0.42%. החולשה בסקטור נרשמה לאחר פרסום דוחות הרבעון הראשון לשנת 2026, אשר הדגישו את הרגישות הגבוהה של הבנקים לסביבת הריבית. בתוך כך, הורדת הריבית על ידי בנק ישראל במהלך השבוע האחרון העמיקה את הלחץ על המניות, והובילה לירידה שבועית חדה במדד של כ-3.84%.

- **גידול חד במחזורי המסחר בשוק המניות בחודש מאי לאור שני עדכוני מדדים גדולים במהלך חודש מאי -** מחזור המסחר הממוצע היומי בשוק המניות בבורסה ומחוץ לבורסה בחמשת החודשים הראשונים של שנת 2026 נאמד בכ-5.7 מיליארד שקל נטו, גבוה בכ-65% מהמחזור הממוצע היומי בשנת 2025 ובכ-158% משנת 2024. במהלך חודש מאי התקיימו שני עדכוני מדדים גדולים - אחד שינוי הרכב מדדים בבורסה בתל אביב והשני עדכון מדדי ה-MSCI ביום שישי האחרון. עדכון מדדי המניות החצי שנתי שנערך ב-7/5/2026 היה אירוע המסחר הגדול ביותר בתולדות הבורסה, ושבר את שיאי כל הזמנים במחזורי המסחר. ביום חמישי, 7 במאי, התקיים עדכון הרכב מדדי המניות החצי שנתי, כאשר מחזור המסחר היומי בבורסה היה שיא כל הזמנים והסתכם בכ- 24.5 מיליארד ש"ח — סכום גבוה בכ-82% מעדכון הרכב המדדים שנערך ב- 6 בנובמבר 2025, שהסתכם בכ- 13.5 מיליארד שקל. מרבית המסחר התרכז במכרז הנעילה, בעקבות התאמות נרחבות שערכו קרנות הסל בשל השינויים בהרכב ובמשקל המדדים העיקריים. מחזור המסחר בשלב הנעילה ב- 7 במאי, 2026 הסתכם בכ-19.1 מיליארד שקל, גבוה בכ-106% מהמחזור שנרשם בעדכון הרכב המדדים בנובמבר האחרון. הגידול בהשקעות במדדי הבורסה בשילוב עם הגידול החד במחזורי המסחר לאורך השנים הם אלו שהובילו למחזורי המסחר הגבוהים.

בנוסף, ביום שישי האחרון בוצע עדכון למדדי MSCI, מה שהוביל למחזורי מסחר גבוהים במיוחד במכרז הנעילה. במסגרת העדכון צורפה מניית אנלייט למדד MSCI Israel, דבר שגרם לקרנות סל ומחקות בינלאומיות לבצע התאמות בהרכב האחזקות שלהן. יחד עם השינוי הזה במדד, בוצעו גם התאמות משקל במניות נוספות, מה שתרם למחזור המסחר הגבוה ביום שישי האחרון שעמד על כ- 15.9 מיליארד שקל. נציין, כי הבורסה ציינה ביום שישי האחרון 20 ימי שישי מתחילת השנה, כאשר המחזור הממוצע היומי מתחילת השנה נאמד בכ-4.7 מיליארד שקל, גבוה בכ-38% מהמחזור הממוצע היומי בשנת 2025 ובכ-191% מהמחזור הממוצע בימי ראשון בשנת 2025.

לסיכום, עדכוני המדדים אינם חריגים מבחינת נפח הפעילות, אלא רק מדגישים את עומקו של שוק המניות הישראלי, את חשיבות המדדים בתיקי ההשקעות ואת יכולתה של הבורסה להציע נזילות גבוהה בסביבה מסודרת ושקופה.

**תנועות המשקיעים: המוסדיים והזרים מובילים את הרכישות בשוק המניות במהלך חודש מאי**

הגופים המוסדיים והזרים הובילו את הרכישות בשוק המניות במהלך חודש מאי 2026. הגופים הזרים רכשו במהלך החודש בפרט מניות בענף הטכנולוגיה: טאואר, אנלייט אנרגיה ואלביט מערכות, במקביל למכירות בענף הבנקים. חשוב לציין, כי במהלך שנת 2025 הזרים רכשו מניות בנקים בסך של כ-6.6 מיליארד שקל ונראה כי חלק מהמכירות השנה הם ממימושי רווחים לאחר שמדד הבנקים עלה במהלך 2025 בכ-55.84%. כן נציין, כי הזרים מקטינים את הפוזיציה לסקטור הבנקים, לאחר סיום עונת דוחות שנייה. במקביל המוסדיים מגדילים חשיפה לבנקים, אם כי בסכום נמוך מהיקף המכירות של הזרים, ומתחילת השנה רכשו מניות בסקטור הבנקים בהיקף של כ-1.1 מיליארד שקל ובמהלך חודש מאי כ-667 מיליון שקל.

| *שוק* | *תת סוג לקוח* | מתחילת מאי 2026 *קניות נטו* (מיליארדי שקל) | *מתחילת המלחמה קניות נטו* (מיליארדי שקל) | *מתחילת 2026 קניות נטו* (מיליארדי שקל) |
|---|---|---|---|---|
| *מניות* | משקיע מוסדי מסוג קרן נאמנות | 314,550,863 | 2,435,924,267 | 4,801,012,956 |
| *מניות* | תושב ישראל - יחיד | 179,589,866 | 1,631,406,992 | 1,249,606,643 |
| *מניות* | *מנהל תיקים/לקוח מנוהל על ידי מנהל תיקים* | *-62,758,115* | *564,473,946* | *1,409,939,900* |
| *מניות* | תושב חוץ | 1,475,065,805 | -50,347,596 | 1,555,547,956 |
| *מניות* | תושב ישראל - תאגיד | -2,413,740,313 | -4,541,106,339 | -8,916,455,793 |
| *מניות* | קרן פנסיה/קופת גמל/חברת ביטוח | 412,706,693 | 924,594,853 | 1,181,430,820 |
| *מניות* | קרן סל/עושה שוק בקרן סל | 253,159,983 | -763,264,542 | -1,003,185,463 |

**תשואות מדדים מובילים:**

**אחוז השינוי חושב לפי שער נעילה בתקופות הבאות:**
**שבועי - 20/05/2026 | תחילת חודש - 30/04/2026 | תחילת שנה - 31/12/2025**

| קטגוריה | מדד | שער אחרון | שינוי שבועי | שינוי מתחילת חודש | שינוי מתחילת שנה |
|---|---|---|---|---|---|
| מדדים ענפיים | ת"א-צריכה | 2,383.55 | 3.56% | 6.64% | - |
| מדדים ענפיים | ת"א-מזון | 4,481.77 | 0.14% | - | - |
| מדדים ענפיים | ת"א-קלינטק | 1,602.86 | 20.05% | 21.50% | 72.25% |
| מדדים ענפיים | ת"א-טכנולוגיה | 2,686.16 | 8.46% | 6.75% | 37.25% |
| מדדים ענפיים | ת"א-ביטוח | 15,745.46 | -0.21% | 4.86% | 36.57% |
| מדדים ענפיים | ת"א-תעשייה | 4,502.16 | 9.16% | 7.97% | 33.33% |
| מדדים ענפיים | ת"א תשתיות | 4,687.96 | 6.36% | 6.98% | 30.52% |
| מדדים ענפיים | ת"א טק - עילית | 1,459.29 | 10.39% | 8.33% | 29.38% |
| מדדי שווי שוק | ת"א-35 | 4,455.67 | 1.42% | 1.85% | 22.69% |
| מדדי שווי שוק | ת"א-125 | 4,430.46 | 2.42% | 2.70% | 20.93% |
| מדדים ענפיים | ת"א-פיננסים | 10,802.31 | -0.57% | 1.72% | 19.72% |
| מדדי שווי שוק | ת"א-SME60 | 1,494.24 | 5.05% | 4.56% | 18.48% |
| מדדי שווי שוק | ת"א-90 | 4,298.71 | 5.16% | 5.01% | 12.87% |
| מדדים ענפיים | ת"א-ביומד | 141.70 | 4.53% | 1.77% | 10.49% |
| מדדי שווי שוק | ת"א-צמיחה | 2,526.87 | 4.25% | 1.20% | 7.24% |
| מדדים ענפיים | ת"א-נדל"ן | 1,595.65 | 2.29% | -1.04% | 7.09% |

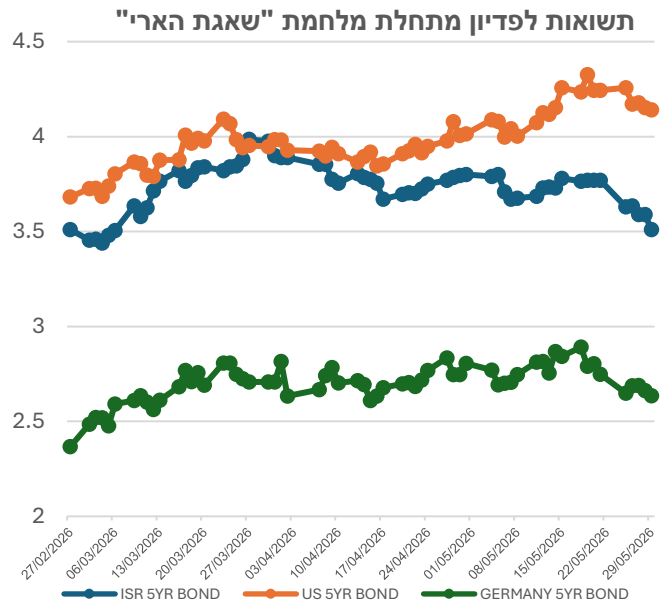
| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| מדדים ענפיים | ת"א בטחוניות | 4,213.68 | 5.53% | -2.88% | 6.90% |
| מדדים ענפיים | ת"א-בנייה | 2,214.13 | 3.17% | -0.43% | 6.85% |
| מדדים ענפיים | ת"א-מניב ישראל | 1,506.38 | 2.17% | -0.91% | 4.97% |
| מדדים ענפיים | ת"א-מניב חו"ל | 729.94 | 3.75% | 0.93% | 2.03% |
| מדדים ענפיים | ת"א בנקים | 7,748.01 | -3.84% | -4.87% | -0.42% |
| מדדים ענפיים | ת"א-נפט וגז | 3,002.62 | -7.59% | -10.41% | -4.93% |

## שוק האג"ח:

### עליות חדות בשוק האג"ח על רקע הורדת ריבית

- **עליות חדות בשוק האג"ח לאורך כל העקום תשואות, לאור הורדת הריבית וירידה בפרמיית הסיכון של מדינת ישראל**

בעקבות החלטת נגיד בנק ישראל להוריד את הריבית ב-0.25% במהלך שבוע המסחר האחרון של חודש מאי, נרשמו עליות חדות באיגרות החוב הממשלתיות לכל אורך עקום התשואות. תל גוב-כללי עלה במהלך שבוע המסחר האחרון של חודש מאי ב-1.25% ומתחילת השנה עלה ב-2.18%, תל גוב- שקלי עלה במהלך השבוע ב-1.56% ומתחילת השנה ב-2.88% ותל גוב-צמודות עלה במהלך השבוע ב-1.04% ומתחילת השנה ב-1.27%. איגרות החוב הממשלתיות הארוכות עלו חדות במהלך השבוע, לאחר הורדת הריבית, כאשר תל גוב-שקלי 10+ עלה ב-3.11% ומתחילת השנה עלה ב-4.22%, תל גוב-צמודות 15+ עלה במהלך השבוע ב-2.75% ומתחילת השנה ירד ב-0.85% ותל גוב-שקלי 5+ עלה במהלך השבוע ב-2.56% ומתחילת השנה עלה ב-3.72%. במהלך שבוע המסחר האחרון, התשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ישראל לחמש שנים ירדה מ-3.77% ל-3.51% ואג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים ירדה מ-3.99% ל-3.74%. במהלך שבוע המסחר האחרון של חודש מאי גם התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב ושל גרמניה ירדו מעט וזאת לאור אופטימיות זהירה כי חתימה על הסכם בין ארה"ב לאיראן נמצאת על סף חתימה. אג"ח ממשלת ארה"ב לחמש שנים סיימה את חודש מאי בתשואה לפדיון של 4.14% ול-10 שנים בתשואה לפדיון של 4.43% וזאת כאשר במהלך החודש התשואה לפדיון נסחרה ב-4.66%. אג"ח ממשלת גרמניה ל-5 שנים נסגרה ביום שישי האחרון ב-2.63% ואג"ח ל-10 שנים נסגרה בתשואה לפדיון של 2.93%.






- **עלייה בהיקפי המסחר בשוק איגרות החוב הממשלתי והקונצרני -** מחזור המסחר הממוצע היומי בשוק האג"ח הממשלתי במהלך חודש מאי 2026 נאמד על כ-4.7 מיליארד שקל, גבוה בכ-45% משנת 2025. בשוק איגרות החוב הקונצרני, המחזור הממוצע היומי בחודש מאי נאמד על כ-1.3 מיליארד שקל, גבוה בכ-20% משנת 2025. הגידול במחזורי המסחר לא רק באים לידי ביטוי בשוק המניות אלא גם בשוק האג"ח וככל שציפיות הפחתת הריבית במשק יגברו ופרמיית הסיכון תמשיך לרדת, כך היקפי הפעילות בשוק צפויים לגדול.
- **קצבי הגיוס הגבוהים יחסית נשמרים** - היקף גיוס ההון הסחיר באג"ח הממשלתיות בחודש יוני 2026 יעמוד על כ- 14 מיליארד ש"ח ערך נקוב אשר יבוצעו ב- 5 הנפקות שבועיות. סכומים אלו אינם כוללים הנפקת איגרות חוב במסגרת הקצאות היתר לעושי שוק ראשיים. היקף הגיוס השבועי המתוכנן עומד על כ- 2.8 מיליארד ש"ח ערך נקוב כאשר במהלך החודש, מתכנן משרד האוצר לגייס איגרת חוב חדשה שקלית בסך של כ- 2 מיליארד שקל ערך נקוב, כאשר מועד הפדיון שלה הוא מאי 2030.

**שבועי - 20/05/2026 | תחילת חודש - 30/04/2026 | תחילת שנה - 31/12/2025**

| קטגוריה | מדד | שער אחרון | שינוי שבועי | שינוי מתחילת חודש | שינוי מתחילת שנה |
|---|---|---|---|---|---|
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-צמודות 15+ | 383.52 | 2.75% | 2.80% | -0.85% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-שקלי 10+ | 535.48 | 3.11% | 3.56% | 4.22% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-צמודות 10+ | 394.67 | 2.43% | 2.69% | -0.23% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-שקלי 5+ | 694.51 | 2.56% | 2.98% | 3.72% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-שקלי 5-10 | 529.94 | 1.84% | 2.23% | 3.10% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-צמודות 5+ | 399.91 | 1.69% | 2.18% | 0.73% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-שקלי | 533.96 | 1.56% | 1.93% | 2.88% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-כללי | 403.03 | 1.25% | 1.64% | 2.18% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-צמודות | 396.46 | 1.04% | 1.52% | 1.27% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-לא צמודות | 465.93 | 1.14% | 1.43% | 2.60% |
| מדדי אג"ח לא ממשלתיים | תל בונד-צמודות 5-15 | 448.37 | 0.73% | 2.12% | 2.63% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-שקלי 2-5 | 480.65 | 0.78% | 1.15% | 2.22% |
| מדדי אג"ח לא ממשלתיים | תל בונד 20 צמודות | 435.12 | 0.51% | 1.78% | 2.28% |
| מדדי אג"ח לא ממשלתיים | תל בונד 60 צמודות | 425.49 | 0.39% | 1.49% | 2.48% |
| מדדי אג"ח לא ממשלתיים | תל בונד 40 צמודות | 412.49 | 0.30% | 1.26% | 2.64% |
| מדדי אג"ח לא ממשלתיים | תל בונד צמודות | 431.86 | 0.29% | 1.32% | 2.50% |
| מדדי אג"ח לא ממשלתיים | תל בונד-צמודות 3-5 | 422.53 | 0.12% | 1.18% | 2.43% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-צמודות 2-5 | 314.26 | 0.01% | 0.59% | 1.87% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-צמודות 5-10 | 405.55 | 0.72% | 1.50% | 1.97% |
| מדדי אג"ח לא ממשלתיים | אג"ח כללי - קונצרני | 435.93 | 0.19% | 0.93% | 2.18% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב-שקלי 0-2 | 371.86 | 0.28% | 0.52% | 1.78% |
| מדדי Tel-Gov | תל גוב- צמודות 0-2 | 281.80 | -0.07% | 0.21% | 2.17% |
| מדדי אג"ח לא ממשלתיים | תל בונד-שקלי | 455.41 | 0.20% | 0.79% | 1.81% |
| מדדי אג"ח לא ממשלתיים | תל בונד נע"מ | 106.65 | 0.08% | 0.37% | 1.71% |
| מדדי אג"ח לא ממשלתיים | תל בונד-לא צמודות | 426.40 | 0.17% | 0.75% | 1.78% |

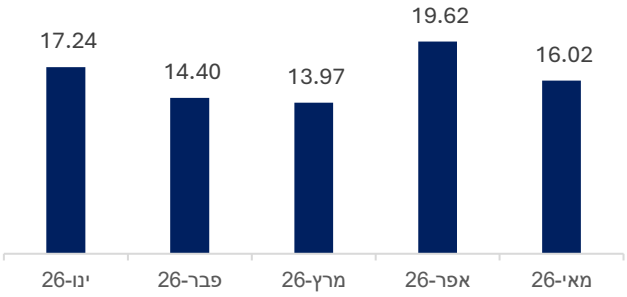
**שוק גיוסי הון וחוב**

שוק האג"ח הקונצרני גייס במהלך חודש מאי סכום גבוה של כ-16 מיליארד שקל ומתחילת השנה שוק החוב גייס סכום של כ-82 מיליארד שקל (ללא הנפקות בחו"ל ורישום ב-TASE UP). האג"ח המובנות הובילו את הגיוסים בחודש מאי וסך הגיוס נאמד בכ-8.1 מיליארד שקל, כאשר מחצית מהגיוס התבצעה על ידי חברת אג"ח מובנות חדשה, מיכל פקדונות בע"מ, שגייסה סכום גבוה כ-4.1 מיליארד שקל. הריבית בגיוס נקבעה במרווח של 0.5%

מעל ריבית בנק ישראל, והאיגרות הונפקו ללא ניכיון. בנוסף, ענף הנדל"ן גייס במהלך החודש סכום גבוה של כ-6.1 מיליארד שקל ומתחילת השנה הענף גייס כ-21 מיליארד שקל.

היכולת של חברות לגייס חוב גם בתקופת לחימה מהווה עדות לאמון המשקיעים ביכולות ההחזר של המשק הישראלי לטווח הארוך. השוק המקומי משמש כעוגן יציב, בין היתר בזכות נזילות גבוהה של הגופים המוסדיים. לעומת שווקים בינלאומיים שנוטים להיסגר בפני חברות ישראליות בעתות של חוסר ודאות, שוק ההון המקומי ממשיך לפעול בתוך המערכת, תומך בביקוש, שומר על רמות סיכון נמוכות יחסית ומאפשר לחברות למחזר חוב ולהמשיך את פעילותן גם בסביבה ביטחונית מאתגרת וזאת על רקע תשואות גבוהות בשווקים הגלובליים.

**גיוסי חוב מתחילת 2026 (מיליארדי שקל)**




**להלן רשימה של הנפקות החוב במהלך חודש מאי 2026**:

| שם חברה | ענף | תת ענף | סך הגיוס |
|---|---|---|---|
| **מיכל פקדונות בע"מ*** | מכשירים פיננסים | מכשירים פיננסים | 4,155,000,000 |
| **הראל ריביות ופיקדונות בע"מ** | מכשירים פיננסים | מכשירים פיננסים | *1,370,800,000* |
| **מרב פקדונות** | מכשירים פיננסים | מכשירים פיננסים | *1,126,133,000* |
| **בינל הנפ מסחרי 4** | פיננסי | בנקים | 1,012,894,000 |
| **אביעד פיקדונות בע"מ** | מכשירים פיננסים | מכשירים פיננסים | 900,000,000 |
| **חברת גב-ים לקרקעות בע"מ** | ריאלי | נדל"ן ובנייה | *850,000,000* |
| **מליסרון בע"מ** | ריאלי | נדל"ן ובנייה | *800,000,076* |
| **אפי נכסים בע"מ** | ריאלי | נדל"ן ובנייה | *800,000,000* |
| **מליסרון בע"מ** | ריאלי | נדל"ן ובנייה | *700,000,000* |
| **פוקס - ויזל בע"מ** | ריאלי | מסחר ושרותים | *555,555,000* |
| **פאי ריביות בע"מ** | מכשירים פיננסים | מכשירים פיננסים | *550,804,000* |
| **ישרס - חברה להשקעות בע"מ** | ריאלי | נדל"ן ובנייה | 500,000,000 |
| **אפי נכסים בע"מ** | ריאלי | נדל"ן ובנייה | 450,000,000 |
| **אמ אר אר ת'ירטין לימיטד** | ריאלי | נדל"ן ובנייה | 380,000,000 |
| **חברה לנכסים ולבנין בע"מ** | ריאלי | נדל"ן ובנייה | *352,365,056* |
| **ישראל-קנדה (ט.ר) בע"מ** | ריאלי | נדל"ן ובנייה | *305,313,000* |
| **מגוריט ישראל בע"מ** | ריאלי | נדל"ן ובנייה | *299,142,320* |
| **הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ** | פיננסי | ביטוח | 271,280,649 |
| **עמרם אברהם חברה לבנין בע"מ** | ריאלי | נדל"ן ובנייה | *247,591,000* |
| **סטרוברי אינק** | *ריאלי* | *נדל"ן ובנייה* | *162,909,000* |
| **סאמיט אחזקות נדל"ן בע"מ** | ריאלי | נדל"ן ובנייה | *199,428,400* |
| **אנקור פרופרטיס, לימיטד** | ריאלי | נדל"ן ובנייה | *130,000,000* |
| **קבוצת ברנד (מ.ג) בע"מ** | ריאלי | תעשיה | *60,000,000* |
| **סה"כ** | *0* | *0* | *16,179,215,501* |

## שוק קרנות הנאמנות –

### פיצול אסטרטגי: המשקיעים רוכשים קרנות מנייתיות ומחזקים את הרכיב הסולידי

שוק קרנות הנאמנות גייס במהלך חודש מאי סכום גבוה של כ-7.5 מיליארד שקל נטו ומתחילת שנה גייס כ-33.8 מיליארד שקל, כאשר עיקר הגיוסים מתחילת השנה נרשמו בקרנות הכספיות בסך של כ-16.1 מיליארד שקל נטו. נכון ל-28 במאי 2026, היקף השוק הפאסיבי והאקטיבי עמד על כ-825.8 מיליארד שקל נטו, גבוה בכ-73.5 מיליארד שקל משנת 2025. עם הפסקת האש, הציבור הרחב רכש קרנות נאמנות המשקיעות במדדים בינלאומיים ובמהלך חודש מאי רכש כ-872 מיליון שקל וזאת לאחר שפדה מתחילת השנה כ-3.7 מיליארד שקל נטו. בשוק קרנות הנאמנות המשקיעות בשוק ההון המקומי, נרשמו גיוסים בסך של כ-272 מיליון שקל נטו במהלך חודש מאי ומתחילת השנה השוק גייס סכום גבוה של כ-5.2 מיליארד שקל נטו. בנוסף, שוק קרנות הנאמנות המשקיע באג"ח מקומי המשיך לגייס גם במהלך חודש מאי כ-3 מיליארד שקל, ומתחילת השנה גייס כ-13 מיליארד שקל. הנתונים החודשיים מראים כי הציבור בוחר לשלב נכסים בסיכון עם נכסים סולידיים, ליצירת אסטרטגיה פיננסית מאוזנת.

| הנתונים נכונים ליום מסחר 28/5/2026 (מיליוני שקל) | כמות הקרנות יום מסחר אחרון | שווי קרן יום מסחר אחרון | יצירות ופדיונות שבוע מסחר אחרון | יצירות ופדיונות מאי 2026 | יצירות ופדיונות 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| **קרנות מסורתיות (ללא כספיות)** | **1,066** | **255,747** | **866** | **2,984** | **15,067** |
| **קרן כספית** | **67** | **196,966** | **-788** | **3,194** | **16,194** |
| **סה"כ קרנות מסורתיות** | **1,133** | **452,713** | **78** | **6,179** | **31,260** |
| **קרנות סל** | **461** | **228,774** | **433** | **-50** | **-3,571** |
| **קרנות מחקות** | **813** | **144,338** | **259** | **1,392** | **6,157** |
| **סה"כ קרנות פאסיביות** | **1,274** | **373,112** | **692** | **1,342** | **2,586** |
| **סה"כ קרנות, מיל' ₪** | **2,407** | **825,825** | **770** | **7,521** | **33,846** |

### כסף חכם וחשיפה מבוקרת: ביקוש לקרנות מנוטרלות מט"ח ממשיך לצמוח בבורסה בתל אביב

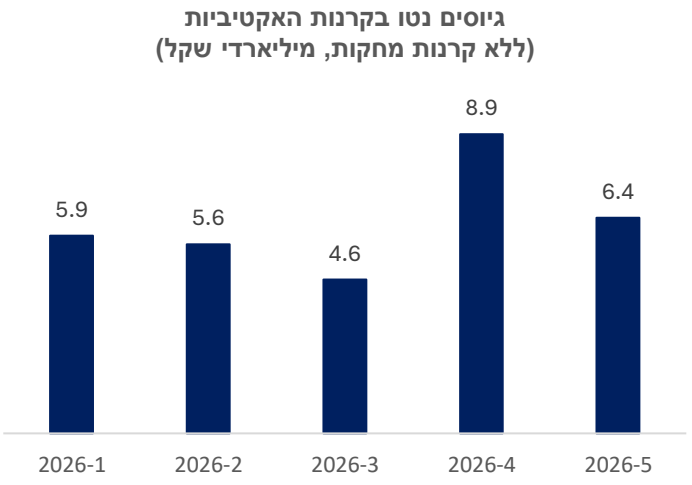
שוק קרנות הנאמנות הפאסיבי גייס במהלך חודש מאי סכום גבוה של כ-1.3 מיליארד שקל, ומתחילת השנה השוק גייס כ-2.5 מיליארד שקל בהובלת הקרנות המשקיעות במניות בשוק המקומי. במהלך חודש מאי, הציבור הרחב רכש קרנות נאמנות המשקיעות במניות בחו"ל בסך של כ-671 מיליון בהמשך לרכישות בחודש אפריל ומתחילת השנה השוק פדה כ-3.9 מיליארד שקל. במהלך החודש, הציבור הרחב ביצע השקעות בפרט בקרנות המשקיעות במדדי ה- S&P 500 ו-NASDAQ 100 מנוטרלות מטבע. מגמת ההשקעה בקרנות מנוטרלות מטבע מעידה על הבנה גוברת של יתרונות המוצרים הנסחרים בבורסה, שמאפשרים חשיפה לשוק הגלובלי ללא סיכון מטבעי. במקביל, הציבור רכש קרנות המשקיעות במדדים מקומיים במהלך חודש מאי בסך של כ-115 מיליון שקל ובפרט במדדים ת"א-35 ות"א-125 לצד פדיונות בקרנות המשקיעות במדד הביטוח וזאת לאחר עלייה של כ-36.57% מתחילת השנה.

| הנתונים נכונים ליום מסחר 28/5/2026 (מיליוני שקל) | **שווי קרן יום מסחר אחרון** | יצירות ופדיונות שבוע מסחר אחרון | **יצירות ופדיונות** מאי 2026 | **יצירות ופדיונות 2026** |
|---|---|---|---|---|
| **מניות בארץ** | 147,388 | 187 | 115 | 3,282 |
| **מניות בחו"ל** | 141,978 | 402 | 671 | -3,694 |
| **אג"ח בארץ** | 75,499 | 113 | 584 | 2,939 |
| **אחר** | 8,247 | -11 | -28 | 58 |
| **סה"כ** | **373,112** | **692** | **1,342** | **2,586** |

### תעשיית הקרנות ממשיכה להתרחב - הציבור בונה חשיפה דרך אפיקים סולידיים

שוק קרנות הנאמנות האקטיבי גייס במהלך חודש מאי בכל קטגוריות ההשקעה סכום גבוה של כ-6.1 מיליארד שקל נטו ומתחילת השנה כ-31.2 מיליארד שקל נטו. את הגיוסים החודש הובילו הקרנות הכספיות והקרנות המשקיעות באג"ח מקומי בסך של כ-3.1 מיליארד שקל וכ-2.5 מיליארד שקל בהתאמה ומתחילת השנה הן גייסו כ-16.1 מיליארד שקל וכ-12.1 מיליארד שקל בהתאמה. במהלך חודש מאי הקרנות האקטיביות המשקיעות במניות בארץ ובחו"ל גייסו כ-357 מיליון שקל. לצד הגיוסים החזקים, פיזור הזרימה בין האפיקים מעיד על שוק הון פעיל שבו המשקיעים ממשיכים להקצות הון – אך בפרופיל סיכון מתון יותר עד להתבהרות המצב הגאופוליטי.

| הנתונים נכונים ליום מסחר 28/5/2026 (מיליוני שקל) | שווי קרן יום מסחר אחרון | יצירות ופדיונות שבוע מסחר אחרון | יצירות ופדיונות מאי 2026 | יצירות ופדיונות 2026 |
|---|---|---|---|---|
| מניות בארץ | 42,192 | 120 | 156 | 1,923 |
| מניות בחו"ל | 12,722 | 68 | 201 | 191 |
| אג"ח בארץ | 176,823 | 647 | 2,503 | 12,267 |
| כספיות | 196,966 | -788 | 3,194 | 16,194 |
| ואחר | 24,010 | 31 | 124 | 686 |
| סה"כ | 452,713 | 78 | 6,179 | 31,260 |




**שערים יציגים –**

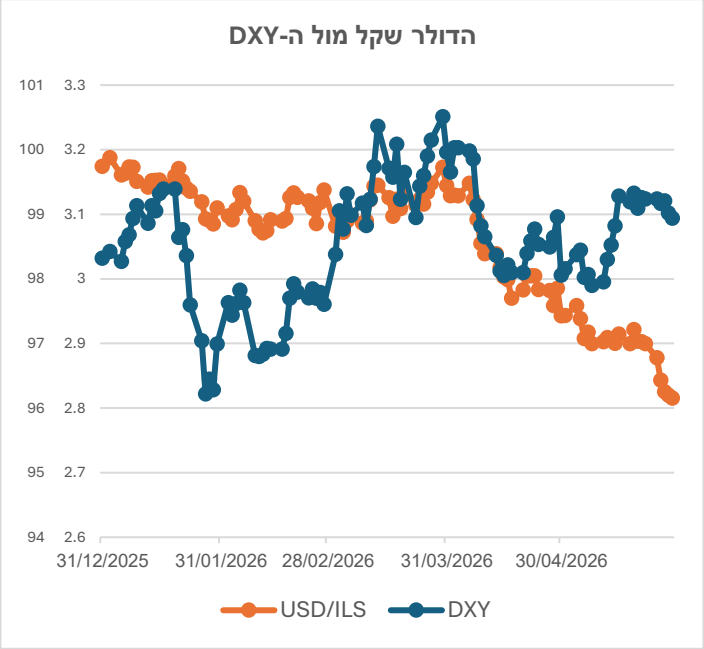
**השקל זינק בכ-3% מול המטבעות המובילים, לאחר הורדת הריבית**

במהלך חודש מאי, נרשמה בשוק המט"ח התחזקות משמעותית של השקל מול המטבעות המובילים. השקל התחזק באופן ניכר מול הדולר, עם עלייה של 4.74% במהלך החודש ושער החליפין עמד על 2.811 שקל לדולר נכון לתאריך ה-29 במאי 2026, ומתחילת השנה השקל רשם התחזקות של כ-11.9% מול הדולר. במקביל, השקל התחזק ב-5.38% מול היורו, ושערו נקבע ל-3.2715 שקל ליורו באותו מועד. למרות הפחתת הריבית ביום שני האחרון של 0.25%, השקל התחזק במהלך השבוע בכ-3% מול המטבעות המובילים. בניגוד לתקופות בהן התחזקות השקל נתפסה כאיום על הצמיחה והיצוא, בהחלטת הריבית האחרונה בנק ישראל הדגיש את תרומתו לבלימת האינפלציה. למעשה, השקל החזק היווה אחד הגורמים שאפשרו לבנק להפחית את הריבית. המסר העולה מהחלטת הריבית האחרונה הוא שבשלב זה בנק ישראל מעדיף את ההשפעה הממתנת של השקל על האינפלציה. אם בנק ישראל ימשיך במדיניותו שלא להתערב בשוק המט"ח והעליות בשוק המניות הגלובלי ימשיכו והמצב הגאופוליטי יישאר יציב, סביר להניח שנמשיך לראות התחזקות של השקל מול המטבעות המובילים.

הדולר בעולם סיים את חודש מאי במגמת היחלשות מתונה לאחר חודש תנודתי במטבע. מדד ה-DXY במהלך חודש מאי נחסר סביב רמות 98–99 נקודות, על רקע שילוב של מתיחות גיאופוליטית, עלייה בתשואות האג"ח האמריקאיות

וציפיות שהפד יותיר את הריבית גבוהה לאורך זמן ואף עשוי לשקול העלאות נוספות אם לחצי האינפלציה יימשכו. במהלך החודש, הדולר נהנה מביקושים כמטבע מקלט, בעיקר סביב ההתפתחויות במלחמה מול איראן והחשש מפגיעה באספקת האנרגיה העולמית. בכל פעם שהמתיחות עלתה, נרשמה התחזקות של הדולר מול האירו, הין והליש"ט, בעוד שדיווחים על התקדמות במגעים להפסקת אש הובילו לתיקונים כלפי מטה במטבע האמריקאי. במקביל, נתוני אינפלציה חזקים בארה"ב ועלייה בציפיות האינפלציוניות גרמו לשווקים להפחית ציפיות להורדות ריבית מצד הפד. החוזים העתידיים עברו במהלך החודש מתמחור של הפחתות ריבית לתרחיש שבו המהלך הבא של הפד עשוי אף להיות העלאת ריבית, מה שסיפק תמיכה נוספת לדולר .

| מטבע | שער יציג 29/5/2026 | שינוי שבועי | שינוי מתחילת חודש מאי 2026 | שינוי מתחילת 2026 |
|---|---|---|---|---|
| דולר-שקל | 2.811 | -3.30% | -4.74% | -11.9% |
| ליש"ט-שקל | 3.773 | -3.46% | -5.49% | -12.1% |
| יורו-שקל | 3.2715 | -3.19% | -5.38% | -12.7% |




*Bloomberg

**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.**