

סקירה שבועית

יחידת המחקר של הבורסה

סיכום שבועי: שבוע של טלטלה בשווקים - ירידות חדות במניות ופיחות בשקל

סקירת המסחר בת"א : 16/11/2026 - 20/11/2026

שוק המניות

שוק המניות בתל אביב סיים את שבוע המסחר האחרון בירידות שערים חדות ורוחביות, על רקע הירידות בוול סטריט, בעיקר במניות הטכנולוגיה והשבבים, ואי הוודאות הפוליטית בישראל. מדד ת"א-35 ירד בכ-4.37%, ת"א-125 בכ-4.29% ות"א-90 בכ-4.61%. ברמה הענפית בלטו הירידות במדדי ת"א-בנייה ות"א-בנקים. בקרב המשקיעים נרשמה מגמה מנוגדת בענף הבנקאות, המוסדיים המקומיים מכרו מניות בנקים בכ-447 מיליון שקל נטו, בעוד שתושבי החוץ רכשו בכ-253 מיליון שקל נטו. במבט לשבוע הקרוב, החלטת הריבית של בנק ישראל, ההתפתחויות בוול סטריט ואי הוודאות הפוליטית צפויות להמשיך לעמוד במוקד.

שוק האג"ח

שוק האג"ח המקומי הציג השבוע מגמה מעורבת, עם עמידות יחסית באג"ח הממשלתיות השקליות הקצרות והבינוניות, לצד ירידות באג"ח הארוכות ובאפיק הצמוד. מדדי תל גוב-שקלי 0-2 ו-2-5 עלו בכ-0.18% ובכ-0.21%, בהתאמה, בעוד שמדדי תל גוב-צמודות 10+ ו-15+ ירדו בכ-1.10% ובכ-1.32%. גם בשוק הקונצרני נרשמו ירידות במרבית מדדי תל בונד. בניגוד למגמה בעולם, שבה תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים ירדה בכ-24 נקודות בסיס, התשואה המקבילה בישראל עלתה בכ-3 נקודות בסיס.

גיוסי הון וחוב

שוק החוב התאפיין השבוע בפעילות ערה, עם גיוסים בהיקף כולל של כ-7.8 מיליארד שקל ברוטו, בהובלת המערכת הפיננסית, שהייתה אחראית לכ-81% מהסכום. בנק הפועלים הוביל עם גיוס של כ-3.86 מיליארד שקל. בנוסף, פרטנר גייסה כ-900 מיליון שקל ופז כ-620 מיליון שקל.

קרנות נאמנות

שוק קרנות הנאמנות רשם במהלך שבוע המסחר האחרון גיוסים של כ-385 מיליון שקל נטו. הקרנות הכספיות המשיכו לבלוט עם גיוסים של כ-550 מיליון שקל, בעוד שבקרנות המסורתיות נרשמו פדיונות של כ-498 מיליון שקל. בקרנות הפאסיביות נמשכו הגיוסים למדדי מניות בחו"ל, בהיקף של כ-767 מיליון שקל, לצד פדיונות בקרנות העוקבות אחר מדדי הבורסה המקומיים. שווי נכסי כלל קרנות הנאמנות הסתכם בכ-841.6 מיליארד שקל.

שערים יציגים

השקל נחלש בחדות במהלך שבוע המסחר האחרון, על רקע הירידות בשווקים העולמיים והתגברות אי הוודאות המקומית. הדולר התחזק בכ-4.0% מול השקל ושערו היציג נקבע ב-20 בנובמבר על 3.326 שקלים. גם האירו והלירה שטרלינג התחזקו מול השקל, בכ-3.1% ובכ-2.9%, בהתאמה. היחלשות השקל התרחשה לצד התחזקות מתונה יותר של הדולר בעולם, ועשויה לשקף גם השפעות של התאמות בגידורי המט"ח של הגופים המוסדיים.

שוק המניות

וול סטריט איבדה גובה, תל אביב איבדה את ההגנה: שבוע של מבחן לרווחים ולתמחור

ירידות חדות בוול סטריט, משבר במניות השבבים, עונת הדוחות וחזרת אי הוודאות הפוליטית הכבידו על השוק המקומי; השבוע המקוצר בארה"ב והחלטת הריבית בישראל צפויים להותיר את התנודתיות גבוהה

שוק המניות בתל אביב סיים שבוע של ירידות חדות ורוחביות, על רקע גורמים מקומיים וגלובליים. השוק ממשיך להגיב לעונת הדוחות: דוחות הבנקים פורסמו, והמשקיעים בוחנים לא רק צמיחה ורווחים אלא גם את איכות הרווחיות והיכולת לשמר אותה. במקביל, הזמן להרכבת הקואליציה אוזל וחוסר הוודאות הפוליטי חוזר למוקד, ומכביד על הסנטימנט ועל תמחור הסיכון. הירידות בוול סטריט, בעיקר בטכנולוגיה ובשבבים, החריפו לקראת סוף השבוע וצפויות להוסיף לחץ על פתיחת המסחר בתל אביב.

בארה"ב הירידות היו חדות: ה- S&P500 איבד כ־8.6% בשבוע, הנאסד"ק כ־10%, הדאו ג'ונס כ־8% והראסל 2000 כ־7.5%. מדד ה־VIX זינק מ־19.3 ל־35.9 נקודות ומדד השבבים איבד כ־17.1%. המימושים התרחבו מעבר לחברות הטכנולוגיה הגדולות והפכו לירידה רחבה בתיאבון לסיכון.

בלב הלחץ על הטכנולוגיה והשבבים עומדת השאלה אם ההשקעות העצומות בבינה מלאכותית יניבו רווחים ותזרימי מזומנים שיצדיקו את התמחור. החשש הזה, לצד הציפייה לריבית גבוהה בארה"ב, לחץ על המכפילים ועל תחזיות הרווחיות. גם הירידה החדה בתשואות אג"ח ממשלת ארה"ב לא תמכה במניות, משום שהתלוותה למעבר לנכסים בטוחים ולעלייה בחששות.

תל אביב: ירידות של יותר מ־4% במדדים המובילים

מדד ת"א־35 ירד השבוע בכ־4.37% ובכ־4.86% מתחילת נובמבר, אך עדיין מציג עלייה של כ־6.33% מתחילת השנה. ת"א־125 איבד כ־4.29% בשבוע וכ־4.66% מתחילת החודש, וגם הוא חיובי מתחילת השנה, בכ־2.43%.

החולשה במניות השורה השנייה בולטת יותר: ת"א־90 ירד בכ־4.61% בשבוע ובכ־10.25% מתחילת השנה, ות"א־SME60 ירד בכ־3.03% בשבוע ובכ־9.21% מתחילת השנה.

מתחילת 2026 המניות הגדולות, ובראשן ת"א־35, ביצעו טוב יותר מהבינוניות והקטנות.

הירידה המתונה יותר בתל אביב לעומת וול סטריט אינה מעידה בהכרח על התנתקות: המסחר המקומי ביום שישי הסתיים לפני השלמת גל הירידות בארה"ב, ולכן חלק מהתגובה צפוי להתבטא רק בפתיחת השבוע.

מניות בנייה ובנקים הובילו את החולשה

מדד ת"א־בנייה צנח בכ־9.65% השבוע, הירידה החדה ביותר מבין המדדים הענפיים שנבחנו. מתחילת נובמבר הוא איבד כ־10.21%, ומתחילת השנה כ־24.85%.

גם הבנקים נחלשו: ת"א־בנקים ירד בכ־6.03% בשבוע, בכ־5.72% מתחילת החודש ובכ־4.15% מתחילת השנה. דוחות הבנקים כבר מאחורינו, והמסחר הראה שרווחיות גבוהה אינה מספיקה כדי לתמוך במחירי המניות. עתה המבט מופנה לאיכות הרווחים, לסביבת הריבית וליכולת לשמר רווחיות בתנאים פחות נוחים.

מדד ת"א־נדל"ן ירד בכ־4.94% השבוע ובכ־16.43% מתחילת השנה. ת"א־פיננסים ירד בכ־4.46%, אך עדיין עלה כ־8.83% מתחילת השנה.

משבר השבבים הגיע גם לתל אביב

הירידות במניות השבבים בוול סטריט הקרינו ישירות על השוק המקומי: מדד ת"א־טכנולוגיה ירד בכ־4.42% בשבוע ובכ־7.63% מתחילת החודש, ות"א טק־עילית בכ־4.90% ובכ־7.53%, בהתאמה.

הלחץ בלט במניות הדואליות: טאואר איבדה כ־16.9% בשבוע, והחולשה בשבבים ובטכנולוגיה הפכה לאחד מערוצי ההשפעה המרכזיים של וול סטריט על תל אביב.

מנגד, ת"א־ביטוח נשאר עמיד יחסית, עם ירידה שבועית של כ־1.44% בלבד, והוא מוביל בפער מבין הענפים שנבחנו מתחילת השנה, עם עלייה של כ־26.42%.

למידע נוסף ניתן לפנות ליחידת המחקר: hadarr@tase.co.il או בטלפון 076-816-0544

פערי הארביטראז' צפויים להכביד על פתיחת השבוע

הלחץ מוול סטריט צפוי להגיע לתל אביב גם דרך מניות הארביטראז', שחוזרות עם פערים שליליים משמעותיים: טאואר כ־7.54%, נובה כ־5.99%, נייס כ־2.94%, אלביט מערכות וגילת כ־2.65% כל אחת ופאלו אלטו כ־2.48%.

הפערים צפויים ללחוץ על המדדים בפתיחה, בעיקר על הטכנולוגיה ועל מדדים שבהם משקל המניות הדואליות גבוה. בפועל, השוק המקומי יידרש להשלים בתחילת השבוע חלק מהתגובה לירידות בוול סטריט לאחר סגירת המסחר בתל אביב.

השבוע הקרוב: החלטת הריבית, משבר השבבים, הפוליטיקה ושבוע מקוצר בוול סטריט

בישראל, במוקד השבוע תעמוד היום החלטת הריבית של בנק ישראל, על רקע הירידות בשווקים, היחלשות השקל והעלייה באי הוודאות. סביבת האינפלציה הנמוכה ממשיכה לתמוך בהפחתות ריבית, אך ההתפתחויות האחרונות בשער החליפין צפויות להוביל את בנק ישראל לנקוט גישה זהירה. האינפלציה השנתית התמתנה ל-1.1%, סמוך לגבול התחתון של יעד יציבות המחירים, ואינפלציית הליבה ירדה ל-0.9%, התפתחויות המעידות על היחלשות לחצי המחירים במשק. מנגד, הפיחות החד בשקל, שנחלש בכ-4.6% מול הדולר רק בשבוע האחרון, מגביר את החשש להתחדשות הלחצים האינפלציוניים ובא לידי ביטוי גם בעלייה בציפיות האינפלציה. במקביל, נתוני הפעילות הכלכלית ממשיכים להצביע על חוסנו של המשק, הצמיחה ברבעון השלישי הייתה רוחבית, גם בנטרול השפעות הייצור בחו"ל, והמדד החודשי לפעילות המשק מצביע על המשך התרחבות הפעילות ברבעון הרביעי. נתונים אלה מפחיתים את הדחיפות בהפחתת הריבית, בעוד שאי הוודאות הפוליטית והביטחונית והאפשרות להעלאת ריבית נוספת בארה"ב מוסיפות לסיכונים האינפלציוניים ומצמצמות את מרחב הפעולה של בנק ישראל. להערכתנו, בנק ישראל יותיר היום את הריבית ללא שינוי, ברמה של 3.25%, אך התייצבות השקל והתבהרות התמונה הפוליטית, בפרט ככל שיובילו להקמת ממשלה יציבה, צפויות להערכתנו לסלול את הדרך לחידוש הפחתות הריבית כבר בהחלטת ינואר.

במקביל, משבר השבבים והטכנולוגיה צפוי להישאר מרכזי, לאחר הירידה החדה במדד השבבים והפערים השליליים במניות הדואליות. השאלה המרכזית: האם מדובר בהתאמת תמחור לאחר העליות החדות בתחום ה־AI, או בשינוי עמוק יותר בהערכת קצב החזר ההשקעות בענף.

גם הפוליטיקה חוזרת למרכז: ככל שהזמן להרכבת הקואליציה מתקצר, אי הוודאות המקומית עשויה לקבל משקל גדול יותר בתמחור נכסי הסיכון בישראל.

בארה"ב השבוע מקוצר בגלל חג ההודיה, עם שוק סגור ביום חמישי ומסחר מקוצר ביום שישי. לאחר שבוע של ירידות חדות ותנודתיות גבוהה, מחזורים נמוכים עשויים להגביר את הרגישות לחדשות ולתנועות חדות.

לאחר ירידה שבועית של יותר מ־4% בת"א־35 ובת"א־125, המבחן יהיה אם השוק המקומי יתייצב וישמור על העמידות היחסית מול וול סטריט, או שהלחץ בשבבים ובטכנולוגיה, הפערים השליליים, האי-ודאות הפוליטית והסנטימנט השלילי בחו"ל ימשיכו להוביל לירידות.

מדד	שינוי שבועי %	שינוי מתחילת שנה %
TA-35	-4.37%	6.33%
TA-125	-4.29%	2.43%
TA-90	-4.61%	-10.25%
S&P 500	-8.57%	1.98%
NASDAQ 100	-10.40%	-0.32%
DJI	-7.96%	1.57%
DAX	-7.28%	1.28%
CAC 40	-5.27%	0.20%
FTSE 100	-5.05%	7.30%

למידע נוסף ניתן לפנות ליחידת המחקר: hadarr@tase.co.il או בטלפון 076-816-0544

תנועות משקיעים: המוסדיים מכרו בנקים, הזרים הגדילו חשיפה לענף

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בבורסה ומחוץ לבורסה במהלך שבוע המסחר האחרון נאמד בכ־4.5 מיליארד שקל.

קרנות הפנסיה, קופות הגמל וחברות הביטוח מכרו במהלך השבוע מניות בהיקף של כ־429 מיליון שקל נטו, כאשר עיקר המכירות התרכז בענף הבנקים, שפרסם במהלך השבוע את תוצאותיו הכספיות. המוסדיים מכרו מניות בנקים בכ־447 מיליון שקל נטו. ברמת המניות בלטו מזרחי טפחות, עם מכירות של כ־170 מיליון שקל נטו, דיסקונט עם כ־160 מיליון שקל נטו ולאומי עם כ־103 מיליון שקל נטו. מנגד, בענף הטכנולוגיה רכשו המוסדיים מניות בכ־131 מיליון שקל נטו. למרות המימושים השבועיים, מתחילת 2026 המוסדיים עדיין רוכשו נטו בשוק המניות, בהיקף של כ־5.5 מיליארד שקל נטו.

מנגד, תושבי החוץ פעלו השבוע בכיוון ההפוך והגדילו את החשיפה לשוק המקומי, עם רכישות נטו של כ־172 מיליון שקל נטו. הרכישות התמקדו בעיקר בענף הבנקים, שבו רכשו הזרים מניות בכ־253 מיליון שקל נטו, ובענף המסחר והשירותים, עם רכישות של כ־90 מיליון שקל נטו. מנגד, הזרים מכרו מניות טכנולוגיה בכ־270 מיליון שקל נטו ומניות ביטוח בכ־43 מיליון שקל נטו.

הפעילות המנוגדת בלטה במיוחד במניות הבנקים עצמן: בעוד המוסדיים המקומיים היו בצד המוכר, **הזרים רכשו את דיסקונט בכ־180 מיליון שקל נטו, את מזרחי טפחות בכ־151 מיליון שקל נטו ואת לאומי בכ־55 מיליון שקל נטו,** ובסך הכול כ־385 מיליון שקל נטו בשלוש המניות. מתחילת החודש הסתכמו רכישות תושבי החוץ בשוק המניות בכ־615 מיליון שקל נטו, ומתחילת 2026 בכ־4.2 מיליארד שקל נטו.

גם הציבור הישראלי רכש כ־238 מיליון שקל נטו במהלך השבוע. מתחילת החודש רכש הציבור מניות בכ־748 מיליון שקל נטו, ומתחילת 2026 בכ־4.1 מיליארד שקל נטו. מנהלי התיקים רכשו אף הם כ־144 מיליון שקל נטו במהלך השבוע, ומתחילת השנה מסתכמות רכישותיהם בכ־4.0 מיליארד שקל נטו.

קרנות הנאמנות מכרו במהלך השבוע מניות בכ־82 מיליון שקל נטו, אך מתחילת 2026 הן עדיין בולטות בצד הרוכש, עם רכישות של כ־8.2 מיליארד שקל נטו. מנגד, התאגידים הישראליים המשיכו להיות גורם מרכזי בצד המוכר, עם מכירות של כ־375 מיליון שקל השבוע וכ־21.6 מיליארד שקל נטו מתחילת השנה.

תנועות משקיעים

שוק	סוג לקוח	רכישות נטו במהלך שבוע המסחר (במיליוני ש"ח)	רכישות נטו מתחילת החודש (במיליוני ש"ח)	רכישות נטו מתחילת 2026 (במיליוני ש"ח)
מניות	משקיע מוסדי מסוג קרן נאמנות	-82,477,724	-171,098,440	8,167,517,306
מניות	תושב ישראל - יחיד	237,808,953	748,212,326	4,118,922,411
מניות	מנהל תיקים/לקוח מנוהל על ידי מנהל תיקים	144,302,703	225,307,360	4,012,589,399
מניות	קרן סל/עושה שוק בקרן סל	341,156,559	250,395,315	-4,336,743,801
מניות	נוסטרו חבר מקומי	-9,114,989	11,669,639	-126,479,980
מניות	קרן פנסיה/קופת גמל/חברת ביטוח	-428,958,805	-111,920,236	5,520,765,742
מניות	תושב חוץ	172,419,156	615,124,593	4,236,726,083
מניות	תושב ישראל - תאגיד	-375,135,854	-1,567,690,557	-21,593,297,160

למידע נוסף ניתן לפנות ליחידת המחקר: hadarr@tase.co.il או בטלפון 076-816-0544

תשואות

אחוז שינוי חושב לפי שער נעילה בתאריך 20-11-26 לעומת שערי נעילה בתקופות הבאות:

שבועי: 13-11-26 | מתחילת חודש : 30-10-26 | מתחילת שנה 2026: 31-12-25

קטגוריה	מדד	שער אחרון	שינוי שבועי	שינוי מתחילת חודש	שינוי מתחילת שנה
מדדי שווי שוק	ת"א-125	3,752.7	-4.29%	-4.66%	2.43%
מדדי שווי שוק	ת"א-35	3,861.5	-4.37%	-4.86%	6.33%
מדדי שווי שוק	ת"א-90	3,418.0	-4.61%	-4.42%	-10.25%
מדדי שווי שוק	ת"א-SME60	1,145.0	-3.03%	-5.35%	-9.21%
מדדים ענפיים	ת"א-פיננסים	9,819.7	-4.46%	-6.23%	8.83%
מדדים ענפיים	ת"א-נדל"ן	1,245.3	-4.94%	-5.11%	-16.43%
מדדים ענפיים	ת"א-ביומד	127.1	-2.61%	-3.00%	-0.87%
מדדים ענפיים	ת"א-טכנולוגיה	1,916.8	-4.42%	-7.63%	-2.06%
מדדים ענפיים	ת"א-נפט וגז	2,939.6	-4.11%	-3.70%	-6.93%
מדדים ענפיים	ת"א תקשורת וטכנולוגיות מידע	2,077.3	-2.80%	-3.89%	-15.74%
מדדים ענפיים	ת"א טק - עילית	1,022.7	-4.90%	-7.53%	-9.32%
מדדים ענפיים	ת"א-בנייה	1,557.1	-9.65%	-10.21%	-24.85%
מדדים ענפיים	ת"א-מניב ישראל	1,263.3	-3.10%	-2.65%	-11.97%
מדדים ענפיים	ת"א בנקים	7,458.1	-6.03%	-5.72%	-4.15%
מדדים ענפיים	ת"א תשתיות	3,723.7	-3.92%	-2.32%	3.67%
מדדים ענפיים	ת"א בטחוניות	2,798.3	-3.91%	-11.45%	-29.01%
מדדים ענפיים	ת"א-אנרגיה ישראל	3,128.2	-4.84%	-5.16%	-
מדדים ענפיים	ת"א אנרגיה מתחדשת	2,567.0	-6.57%	-8.37%	-
מדדים ענפיים	ת"א תוכנה	2,658.0	-1.81%	0.19%	-
מדדים ענפיים	ת"א-ביטוח	14,575.4	-1.44%	-4.44%	26.42%

שוק האג"ח: התשואות בעולם ירדו, אך בישראל האג"ח הארוכות נותרו תחת לחץ

תשואות האג"ח בארה"ב ירדו בחדות על רקע מעבר לנכסים בטוחים, ואילו בישראל התשואה ל־10 שנים עלתה והחולשה התמקדה במח"מ הארוך ובצמודות הממשלתיות

שוק האג"ח המקומי סיים את השבוע במגמה מעורבת: **עמידות יחסית במח"מ הקצר והבינוני בשקלי הממשלתי, וחולשה במח"מ הארוך ובצמודות הממשלתיות**. בשוק הקונצרני ירדו כמעט כל מדדי תל בונד.

הפער מול העולם בלט: תשואת אג"ח ארה"ב ל־10 שנים ירדה בכ־24 נקודות בסיס, מ־5.153% ל־4.912%, ואילו התשואה בישראל עלתה בכ־3 נקודות בסיס, מ־4.183% ל־4.216%. כך הצטמצם פער התשואות, וירידת התשואות בעולם לא חלחלה במלואה לשוק המקומי.

אג"ח ממשלתיות: יציבות בקצר, חולשה בצמודים הארוכים

באפיק השקלי נרשמה יציבות ואף עליות בחלק הקצר והבינוני: תל גוב־שקלי עלה בכ־0.05%, תל גוב־שקלי 0–2 בכ־0.18% ותל גוב־שקלי 2–5 בכ־0.21%.

ככל שהמח"מ התארך נחלשה המגמה: תל גוב־שקלי 5–10 ירד בכ־0.06%, 5+ בכ־0.11% ו־10+ בכ־0.15%.

באפיק הצמוד ירדו כל המדדים, והירידה החריפה עם המח"מ: תל גוב־צמודות ירד בכ־0.43%, 2–5 בכ־0.16% ו־5–10 בכ־0.22%. בקצה הארוך הירידות חדות יותר: 10+ בכ־1.10% ו־15+ בכ־1.32%.

למידע נוסף ניתן לפנות ליחידת המחקר: hadarr@tase.co.il או בטלפון 076-816-0544

מתחילת נובמבר ניכר אותו פער: תל גוב־שקלי 0–2 ו־2–5 עלו בכ־0.31% ובכ־0.30%, בהתאמה, ו־10+ ירד בכ־1.11%. בצמודים הארוכים הירידה חדה יותר: 2.63% ב־10+ ו־2.92% ב־15+.

מתחילת השנה הפער בולט עוד יותר: תל גוב־שקלי 0–2 עלה בכ־3.83%, תל גוב־שקלי 2–5 בכ־3.56% ותל גוב־צמודות 2–5 בכ־3.11%, ואילו תל גוב־צמודות 10+ ירד בכ־6.93% ו־15+ בכ־8.16%.

אג"ח קונצרניות: ירידות רוחביות במדדי תל בונד

גם הקונצרניות סיימו בירידות את שבוע המסחר האחרון. בצמודות: תל בונד 20 ירד בכ־0.33%, תל בונד 40 בכ־0.38%, תל בונד 60 בכ־0.35% ותל בונד־צמודות בכ־0.37%.הירידות החדות יחסית נרשמו בתל בונד־תשואות צמודות (כ־0.62%) ובתל בונד־צמודות A (כ־0.56%).באפיק השקלי הירידות מתונות יותר: תל בונד־שקלי ירד בכ־0.16%, שקלי 100 בכ־0.21%, שקלי 50 בכ־0.25% ושקלי 5–10 בכ־0.42%. החריג הוא תל בונד־שקלי 1–3, שנותר יציב ועלה בכ־0.01%.

משרד האוצר: ביקושים נאים, עם נטייה לחלק הקצר והבינוני של העקום

משרד האוצר ביצע היום את ההנפקה השלישית מתוך חמש ההנפקות המתוכננות לחודש נובמבר, וגייס כ-2.8 מיליארד שקל בשש סדרות אג"ח ממשלתיות. ההנפקה התאפיינה בביקושים נאים, אם כי מתונים ביחס להנפקה הקודמת, כאשר יחס הכיסוי הכולל ירד מכ-6.4 לכ-5.5. הביקושים בלטו בעיקר בחלק הקצר והבינוני של העקום, בעוד שבסדרות הארוכות נרשמו יחסי כיסוי נמוכים יותר. ברקע, עלייה מחודשת בשבוע האחרון בתשואות אג"ח ממשלת ארה"ב שעשויה להפעיל לחץ על שוק האג"ח הממשלתי בישראל.

בעולם: מעבר לנכסים בטוחים הוביל לירידה חדה בתשואות

בשבוע המסחר האחרון עלו מחירי האג"ח הממשלתיות בשווקים המרכזיים והתשואות ירדו, בהובלת ארה"ב. החשש ממניות הטכנולוגיה וההשקעות בבינה מלאכותית הגביר את התנודתיות בשוקי המניות ואת הביקוש לנכסים בטוחים, ובקונצרניות התרחבו מרווחי הסיכון על רקע ירידה בתיאבון לסיכון. בארה"ב **התשואות ירדו בחדות לאורך העקום**: התשואה ל־10 שנים ירדה בכ־24 נקודות בסיס, מ־5.153% ל־4.912%, וחזרה מתחת ל־5%; לשנתיים ירדה בכ־25 נקודות בסיס לכ־4.63%, ול־30 שנה בכ־16 נקודות בסיס לכ־5.31%. עיקר התנועה הייתה בסוף השבוע, עם החרפת הירידות במניות.

הירידה התרחשה אף שהציפיות להמשך מדיניות מוניטרית מצמצמת נותרו גבוהות, ולכן **היא שיקפה בעיקר ביקוש לנכסים בטוחים ולא שינוי בציפיות לריבית בטווח הקרוב**.

אחוז שינוי חושב לפי שער נעילה בתאריך 20-11-26 לעומת שערי נעילה בתקופות הבאות:

שבועי: 13-11-26 | מתחילת חודש : 30-10-26 | מתחילת שנה 2026: 31-12-25

קטגוריה	מדד	שער אחרון	שינוי שבועי	שינוי מתחילת חודש	שינוי מתחילת שנה
מדדי תל בונד	תל בונד 20 צמודות	433.4	-0.33%	-0.92%	1.88%
מדדי תל בונד	תל בונד 40 צמודות	413.2	-0.38%	-0.82%	2.82%
מדדי תל בונד	תל בונד 60 צמודות	425.2	-0.35%	-0.86%	2.42%
מדדי תל בונד	תל בונד צמודות	432.5	-0.37%	-0.83%	2.65%
מדדי תל בונד	תל בונד צמודות 5- 10	444.1	-0.39%	-1.09%	2.16%
מדדי תל בונד	תל בונד שקלי 5-10	443.9	-0.42%	-0.37%	1.69%
מדדי תל בונד	תל בונד שקלי 100	462.1	-0.21%	-0.11%	2.73%
מדדי תל בונד	תל בונד שקלי-50	449.3	-0.25%	-0.15%	2.54%
מדדי תל בונד	תל בונד תשואות צמודות	468.0	-0.62%	-1.27%	3.02%
מדדי תל בונד	תל בונד-לא צמודות	426.9	-0.17%	-0.09%	1.90%
מדדי תל בונד	תל בונד-צמודות 1- 3	421.6	-0.31%	-0.35%	3.93%
מדדי תל בונד	תל בונד-צמודות 3- 5	424.3	-0.32%	-0.72%	2.86%
מדדי תל בונד	תל בונד-צמודות A	435.0	-0.56%	-1.09%	3.38%
מדדי תל בונד	תל בונד-שקלי	455.8	-0.16%	-0.09%	1.88%
מדדי תל בונד	תל בונד-שקלי 1-3	485.1	0.01%	0.17%	3.44%
מדדי תל בונד	תל בונד-שקלי 3-5	440.0	-0.11%	-0.14%	0.35%

למידע נוסף ניתן לפנות ליחידת המחקר: hadarr@tase.co.il או בטלפון 076-816-0544

Tel-Gov מדדי	תל גוב-צמודות	389.5	-0.43%	-1.14%	-0.51%
Tel-Gov מדדי	תל גוב-צמודות 2-5	318.1	-0.16%	-0.37%	3.11%
Tel-Gov מדדי	תל גוב-צמודות 5-10	401.4	-0.22%	-0.92%	0.91%
Tel-Gov מדדי	תל גוב-צמודות 10+	368.2	-1.10%	-2.63%	-6.93%
Tel-Gov מדדי	תל גוב-צמודות 15+	355.2	-1.32%	-2.92%	-8.16%
Tel-Gov מדדי	תל גוב-שקלי	530.2	0.05%	-0.17%	2.16%
Tel-Gov מדדי	תל גוב-שקלי 0-2	379.3	0.18%	0.31%	3.83%
Tel-Gov מדדי	תל גוב-שקלי 2-5	486.9	0.21%	0.30%	3.56%
Tel-Gov מדדי	תל גוב-שקלי 5-10	524.5	-0.06%	-0.07%	2.04%
Tel-Gov מדדי	תל גוב-שקלי 5+	673.3	-0.11%	-0.66%	0.56%
Tel-Gov מדדי	תל גוב-שקלי 10+	511.2	-0.15%	-1.11%	-0.50%

שוק גיוסי הון וחוב

גיוסי הון שוק גיוסי החוב: שבוע חזק בהובלת המערכת הפיננסית

שוק גיוסי החוב רשם במהלך השבוע האחרון פעילות ערה במיוחד, כאשר חמש מנפיקות השלימו גיוסים בהיקף כולל של כ- **7.8 מיליארד שקל ברוטו** .הפעילות הייתה מגוונת וכללה אג"ח קונצרניות, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים, אך התמונה המרכזית של השבוע הייתה ברורה: **המערכת הפיננסית הובילה את שוק הגיוסים והייתה אחראית לכ-81% מהיקף הגיוסים.**

המערכת הפיננסית: כ-6.3 מיליארד שקל

את הפעילות הוביל **בנק הפועלים,** שגייס כ- **3.86 מיליארד שקל** בשתי סדרות אג"ח, כמעט מחצית מסך הגיוסים שנבדקו השבוע. בסדרה 108 גויסו כ-955 מיליון שקל במרווח של **0.18% מעל ריבית בנק ישראל,** ובסדרה 109 גויסו כ-2.91 מיליארד שקל בריבית שנתית של **4.59%**.

גם **הבינלאומי הראשון הנפקות** ביצע גיוס משמעותי בהיקף כולל של כ- **1.58 מיליארד שקל.** החברה גייסה כ-943 מיליון שקל באמצעות אג"ח סדרה כ"ט בריבית של **4.17%** ועוד כ-637 מיליון שקל באמצעות כתבי התחייבות נדחים סדרה כ"ח בריבית של **2.83%.**

ישראכרט השלימה גיוס של כ- **855 מיליון שקל** באמצעות ניירות ערך מסחריים מסדרה 6, שהונפקו לראשונה ונקבע להם מרווח של **0.10% מעל ריבית בנק ישראל.** החברה קיבלה ביקושים לכ-855 מיליון שקל, כאשר כמעט כל הביקושים הגיעו במסגרת התחייבויות מוקדמות של משקיעים מסווגים.

לצד המערכת הפיננסית, בלטו השבוע גם גיוסים של **פרטנר** ו**פז**. פרטנר השלימה גיוס של **900 מיליון שקל** באג"ח סדרה ט', בריבית שנתית של **4.73%**. פז ביצעה שני גיוסים בהיקף כולל של כ- **620 מיליון שקל.** החברה גייסה כ-220.4 מיליון שקל באמצעות הרחבת סדרת אג"ח ט', וכן כ- **400 מיליון שקל בניירות ערך מסחריים סדרה 3,** במרווח של 0.14% מעל ריבית בנק ישראל.

סיכום הגיוסים השבוע

מנפיק	שם נייר הערך	גיוס ברוטו	תוצאות המכרז
בנק הפועלים	אג"ח 108	כ-955 מ' ש"ח	בנק ישראל + 0.18%
בנק הפועלים	אג"ח 109	כ-2.91 מיליארד ש"ח	ריבית 4.59%
הבינלאומי הראשון הנפקות	כתבי התחייבות נדחים כ"ח	כ-637 מ' ש"ח	ריבית 2.83%
הבינלאומי הראשון הנפקות	אג"ח כ"ט	כ-943 מ' ש"ח	ריבית 4.17%
פרטנר	אג"ח ט'	900מ' ש"ח	ריבית 4.73%
ישראכרט	נע"מ 6	כ-855 מ' ש"ח	בנק ישראל + 0.10%
פז	אג"ח ט'	כ-220 מ' ש"ח	מחיר 1,102 ש"ח ליחידה
פז	נע"מ 3	400מ' ש"ח	בנק ישראל + 0.14%
סה"כ		**כ-7.8 מיליארד ש"ח**	

קרנות נאמנות

קרנות הנאמנות: גיוסים של כ־385 מיליון שקל בשבוע, הכספיות ממשיכות להוביל ומדדי חו"ל בולטים בפאסיביות

שוק קרנות הנאמנות רשם במהלך שבוע המסחר האחרון **גיוסים של כ־385 מיליון שקל נטו.** מתחילת החודש הסתכמו הגיוסים בכ־ **2.2 מיליארד שקל נטו,** ומתחילת שנת 2026 בכ־ **63.6 מיליארד שקל נטו.**

שווי נכסי כלל קרנות הנאמנות עומד כיום על כ־ **841.6 מיליארד שקל,** לעומת כ־752.3 מיליארד שקל בסוף 2025, גידול של כ־ **89.4 מיליארד שקל.** מתחילת השנה הובילו הקרנות האקטיביות את הגיוסים, עם כ־56.8 מיליארד שקל נטו, בעוד שהקרנות הפאסיביות גייסו כ־6.9 מיליארד שקל נטו.

הקרנות האקטיביות: הכספיות ממשיכות לגייס, פדיונות באג"ח המקומי

הקרנות האקטיביות גייסו במהלך שבוע המסחר האחרון כ־ 51 מיליון שקל נטו. הקרנות הכספיות המשיכו לבלוט בצד הגיוסים, עם גיוסים של כ־ 550 מיליון שקל נטו, בעוד שבקרנות המסורתיות ללא הכספיות נרשמו פדיונות של כ־ 498 מיליון שקל נטו.

פדיונות באפיקי האג"ח המקומיים

בקרנות האקטיביות בלטה במהלך השבוע יציאת כספים מהקרנות המשקיעות באג"ח בישראל. שלוש קטגוריות האג"ח המקומיות רשמו יחד **פדיונות של כ־309 מיליון שקל נטו.** עיקר הפדיונות נרשמו בקרנות **אג"ח בארץ כללי,** שפדו כ־240 מיליון שקל. קרנות אג"ח מדינה רשמו פדיונות של כ־44 מיליון שקל, ובקרנות אג"ח חברות והמרה נרשמו פדיונות של כ־25 מיליון שקל.

גם מתחילת החודש נמשכה יציאת הכספים מאפיקי האג"ח המקומיים. קרנות אג"ח בארץ כללי רשמו פדיונות של כ־844 מיליון שקל, וקרנות אג"ח מדינה פדו כ־161 מיליון שקל. מנגד, בקרנות אג"ח חברות והמרה נרשמו גיוסים קלים של כ־3 מיליון שקל. בסך הכל, **קרנות האג"ח המקומיות רשמו מתחילת החודש פדיונות של כ־1 מיליארד שקל נטו.**

למרות הפדיונות בתקופה האחרונה, מתחילת השנה התמונה נותרה חיובית: קרנות אג"ח בארץ כללי גייסו כ־ **9.4 מיליארד שקל,** קרנות אג"ח מדינה כ־ **7.3 מיליארד שקל,** וקרנות אג"ח חברות והמרה כ־ **1.1 מיליארד שקל.** יחד מדובר בגיוסים של כ־ **17.8 מיליארד שקל נטו מתחילת השנה.**

כלומר, הפדיונות במהלך השבוע ומתחילת החודש משקפים **שינוי כיוון בטווח הקצר,** לאחר גיוסים משמעותיים מאוד לאפיקי האג"ח המקומיים מתחילת 2026.

הקרנות הפאסיביות: גיוסים של כ־333 מיליון שקל בשבוע

הקרנות הפאסיביות נרשמו במהלך שבוע המסחר האחרון **גיוסים של כ־333 מיליון שקל נטו,** כאשר קרנות הסל גייסו כ־225 מיליון שקל והקרנות המחקות גייסו כ־108 מיליון שקל.

מתחילת החודש הסתכמו הגיוסים בקרנות הפאסיביות בכ־ **1.14 מיליארד שקל נטו,** ומתחילת השנה בכ־ **6.85 מיליארד שקל נטו.** במהלך שבוע המסחר הקרנות הפאסיביות העוקבות אחר מדדי מניות בחו"ל גייסו כ־ **767 מיליון שקל נטו.** מנגד, בקרנות העוקבות אחר מדדי הבורסה המקומיים נרשמו פדיונות. הקרנות העוקבות אחר מדדי המניות בבורסה פדו כ־ **177 מיליון שקל נטו,** קרנות העוקבות אחר מדדי תל־בונד פדו כ־ **98 מיליון שקל,** ובקרנות העוקבות אחר מדדי אג"ח ממשלתיות נרשמו פדיונות נוספים של כ־ **24 מיליון שקל.**

מדדי המניות בתל אביב: ת"א־35 בלט בגיוסים, ת"א־125 בפדיונות

בתוך מדדי המניות המקומיים נרשמה תמונה מעורבת, כאשר **ת"א־35 בלט לחיוב עם גיוסים של כ־197 מיליון שקל נטו** במהלך השבוע. מנגד, הקרנות העוקבות אחר **ת"א־125 רשמו פדיונות של כ־182 מיליון שקל נטו,** ת"א בנקים רשם פדיונות של כ־62 מיליון שקל ות"א־90 פדיונות של כ־45 מיליון שקל.

סיכומים	כמות הקרנות יום מסחר אחרון	שווי קרן יום מסחר אחרון	יצירות ופדיונות מתחילת השבוע	יצירות ופדיונות מתחילת חודש	יצירות ופדיונות מתחילת שנה	שווי קרן נכון ל 31/12/2025
קרנות מסורתיות	**1,093**	**250,664**	**-498**	**-1,524**	**19,224**	**26,325**
קרן כספית	**72**	**225,382**	**550**	**2,558**	**37,566**	**47,128**

למידע נוסף ניתן לפנות ליחידת המחקר: hadarr@tase.co.il או בטלפון 076-816-0544

סה"כ קרנות אקטיביות	1,165	476,046	51	1,033	56,790	73,453
קרנות סל	**472**	**220,251**	**225**	**723**	**-5,526**	**7,798**
קרנות מחקות	**847**	**145,311**	**108**	**421**	**12,380**	**10,289**
סה"כ קרנות פאסיביות	**1,319**	**365,563**	**333**	**1,144**	**6,854**	**18,086**
סה"כ קרנות, מיל' ₪	**2,484**	**841,609**	**385**	**2,178**	**63,644**	**91,539**

מטבעות

השקל נחלש בחדות והלחץ צפוי להימשך: ירידות בחו"ל, אי-ודאות פוליטית והתאמות של המוסדיים

השקל נחלש בחדות מול רוב המטבעות המרכזיים, על רקע אי-ודאות מקומית ותנודתיות בשווקים העולמיים. **הדולר התחזק השבוע בכ־4% ושערו היציג ב־20 בנובמבר עמד על 3.326 ש"ח.** מתחילת נובמבר עלה הדולר בכ־6.7%, ומתחילת 2026 בכ־4.3%.

מול המטבעות האירופיים: האירו התחזק השבוע בכ־3.1% ל־3.6503 ש"ח, והשטרלינג בכ־2.9% ל־4.3604 ש"ח. מתחילת החודש עלו השניים בכ־4.5% ובכ־4.1% בהתאמה. מתחילת השנה האירו נמוך בכ־2.5% מול השקל, והשטרלינג גבוה בכ־1.6%.

בעולם: הדולר מתחזק על רקע ציפיות עלית ריבית והירידות החדות שנרשמו בוול סטריט במהלך שבוע המסחר האחרון

מדד ה־DXY עלה השבוע בכ־0.4% ל־103.81 נקודות, בשבוע הרביעי ברציפות, ומתחילת נובמבר בכ־1.9%.

שני גורמים תמכו בדולר: נתוני אינפלציה גבוהים מהצפוי בארה"ב, שחיזקו את הציפייה להמשך מדיניות מוניטרית מצמצמת; וחשש מתמחור חברות הבינה המלאכותית, שהוביל לירידות בשוקי המניות, לירידה בתיאבון לסיכון ולביקוש לדולר. בסוף השבוע התמתנה העלייה, לצד ירידה בתשואות אג"ח ממשלת ארה"ב.

מבט לשבוע הקרוב: הלחץ על השקל עשוי להימשך

הלחץ עשוי להימשך כבר בפתיחת השבוע. **הירידות החדות בשווקי המניות בחו"ל בסוף השבוע ואי הוודאות הפוליטית בישראל צפויות להישאר במוקד המסחר במט"ח.**

ירידות בחו"ל עשויות להשפיע גם דרך **גידור המוסדיים**: ירידה בשווי הנכסים בחו"ל מקטינה את החשיפה המט"חית ועשויה לחייב התאמת פוזיציות, כולל רכישה חוזרת של מט"ח שנמכר בגידור. **התאמות אלה עלולות להגדיל את הביקוש למט"ח וללחוץ על השקל בטווח הקצר.**

לאחר היחלשות של כ־4% מול הדולר בשבוע האחרון, שלושה גורמים עשויים להמשיך להכביד על השקל: **החולשה בשווקי המניות העולמיים והשלכותיה על גידור המוסדיים, אי הוודאות הפוליטית והמשך חוזקו של הדולר.**

אחוז שינוי חושב לפי שער יציג בתאריך 20-11-26 לעומת שערים יציגים בתקופות הבאות:
שבועי: 13-11-26 | מתחילת חודש : 30-10-26 | מתחילת שנה 2026: 31-12-25

מטבע	שער יציג -20 11-26	שינוי שבועי	שינוי מתחילת חודש	שינוי מתחילת שנה
דולר	3.3260	4.0%	6.7%	4.3%
EURO	3.6503	3.1%	4.5%	-2.5%
שטרלינג	4.3604	2.9%	4.1%	1.6%

למידע נוסף ניתן לפנות ליחידת המחקר: hadarr@tase.co.il או בטלפון 076-816-0544

מדדי קרנות

הנתונים עד ליום 19/11/2026 (אינם כוללים את יום שישי האחרון)
אחוז השינוי חושב לפי שער נעילה נוכחי לעומת התקופות הבאות:
יומי - 18/11/2026 | שבועי- 13/11/2026 | תחילת חודש - 30/10/2026 | תחילת שנה - 31/12/2025

קטגוריה	מדד	שער אחרון 19/11/2026	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי מתחילת חודש
מדדי קרנות	TAF כספית שקלית מאוחד	100.75	0.02%	0.09%	0.20%
מדדי קרנות	TAF אג"ח מדינה	99.25	-0.10%	-0.17%	-0.39%
מדדי קרנות	TAF אג"ח והמרה ישראל	98.94	-0.18%	-0.37%	-0.62%
מדדי קרנות	TAF אג"ח ישראל	98.88	-0.16%	-0.29%	-0.55%
מדדי קרנות	TAF אג"ח והמרה ישראל (!)	98.72	-0.17%	-0.34%	-0.71%
מדדי קרנות	TAF אג"ח ישראל 85/15	98.47	-0.15%	-0.54%	-0.78%
מדדי קרנות	TAF אג"ח (!) ישראל	98.38	-0.16%	-0.32%	-0.78%
מדדי קרנות	TAF אג"ח ישראל 90/10	98.26	-0.21%	-0.52%	-0.85%
מדדי קרנות	TAF אג"ח ישראל 80/20	97.39	-0.27%	-0.76%	-1.26%
מדדי קרנות	TAF אג"ח ישראל 70/30	97.33	-0.21%	-0.91%	-1.35%
מדדי קרנות	TAF מניות ישראל All Cap	92.49	-1.14%	-2.74%	-3.14%
מדדי קרנות	TAF ישראל Large&Mid Cap	92.02	-1.33%	-2.91%	-3.25%

דיסקליימר:

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.