



הבורסה
לניירות ערך
תל אביב
STOCK
EXCHANGE

סקירה חודשית

יחידת המחקר של הבורסה

השווקים פותחים את הרבעון האחרון: במוקד – הבחירות, הפד, תשואות האג"ח ומחירי הנפט

סקירת חודשית ספטמבר 2026 / 5 באוקטובר, 2026

מדדי הדגל הובילו, מניות השורה השנייה נותרו מאחור

הבורסה בתל אביב סיימה את חודש ספטמבר במגמה חיובית, כאשר מדדי החברות הגדולות המשיכו להציג ביצועי יתר על פני מניות השורה השנייה. מדד ת"א-35 עלה ב-1.58% והשלים תשואה של 15.76% מתחילת השנה, בעוד מדד ת"א-90 ירד ב-2.73% והעמיק את הפער מול המניות הגדולות. על רקע הפחתת הריבית לרמה של 3.25% וסביבת אינפלציה מתונה, בלטו לחיוב מניות הביטוח והטכנולוגיה, בעוד סקטורי האנרגיה והנדל"ן הציגו חולשה והכבידו על ביצועי השוק הרחב.

ירידת הריבית בישראל לא מנעה עלייה בתשואות האג"ח

שוק איגרות החוב בישראל סיים את ספטמבר במגמה שלילית, למרות החלטת בנק ישראל להפחית את הריבית ב-0.25% נקודת אחוז לרמה של 3.25%. במקביל, בארה"ב ובאירופה נרשמה עלייה בריבית ובתשואות האג"ח הממשלתיות, על רקע חששות אינפלציוניים ועליית מחירי האנרגיה, מה שהוביל ללחץ גם על השוק המקומי ובעיקר על האפיק הממשלתי הארוך. בעוד מדדי תל גוב הארוכים הובילו את הירידות במהלך החודש, מדדי התל בונד הפגינו עמידות יחסית ורשמו ירידות מתונות יותר, כאשר מרביתם ממשיכים להציג תשואות חיוביות שנעות בטווח של 2%-4% מתחילת השנה.

שוק ההנפקות ממשיך להתרחב: 21 חברות חדשות מניות ו-5 רישומים כפולים מתחילת השנה

שוק ההנפקות הראשוניות המשיך להפגין פעילות גם בשנת 2026, עם הצטרפותן של 21 חברות חדשות למסחר בבורסה בתל אביב אשר גייסו יחד כ-7.8 מיליארד שקל ונסחרו בשווי מצטבר של כ-33.6 מיליארד שקל לאחר ההנפקה. במהלך ספטמבר גייסה חברת פסטרנק שהם כ-70 מיליון שקל בהנפקה ראשונית, ובמקביל הצטרפה חברת ביוהרוסט לרשימת החברות שביצעו רישום כפול השנה, כך שמספר הרישומים הכפולים מתחילת השנה עלה לחמש. הנתונים משקפים המשך עניין של חברות פרטיות ובינלאומיות בשוק ההון המקומי, חרף התנודתיות בשווקים במהלך השנה.

גיוסי חוב ערים למרות חגי תשרי

שוק האג"ח הקונצרני המשיך להפגין עוצמה גם במהלך ספטמבר, כאשר החברות גייסו מהציבור כ-17.7 מיליארד שקל, למרות מספר ימי המסחר המצומצם בשל חגי תשרי. את הפעילות הובילה המערכת הבנקאית, שגייסה כ-7.4 מיליארד שקל בחודש וכ-54 מיליארד שקל מתחילת השנה. במקביל, נמשכה כניסת מנפיקים חדשים לשוק, כאשר חברת אורנים על הים ביצעה לראשונה הנפקת אג"ח לציבור, ובכך הצטרפה ל-18 חברות שגייסו חוב בבורסה לראשונה מתחילת השנה בהיקף מצטבר של כ-8.87 מיליארד שקל. היקפי הגיוס הגבוהים, לצד הפעילות הערה בשוק הנע"מ, מעידים על המשך הביקושים מצד המשקיעים ועל מעמדו של שוק החוב כמקור מימון מרכזי עבור החברות הישראליות.

הגיוסים לקרנות האג"ח ממשיכים להוביל את תעשיית הקרנות

תעשיית קרנות הנאמנות המשיכה לצמוח גם במהלך ספטמבר 2026 עם גיוסים נטו של כ-6.4 מיליארד שקל, ובכך הגיעו הגיוסים המצטברים מתחילת השנה לכ-53.5 מיליארד שקל. עיקר הכספים המשיכו לזרום לקרנות הכספיות ולקרנות המשקיעות באג"ח מקומי, כאשר הקרנות האקטיביות והפאסיביות המתמקדות באג"ח גייסו כ-26 מיליארד שקל נטו מתחילת השנה, נתון שהפך את אפיק האג"ח למנוע הגיוסים המרכזי בתעשייה. במקביל, נרשמו גיוסים לקרנות המשקיעות במניות חו"ל, בעוד הקרנות המתמקדות בשוק המניות המקומי המשיכו לרשום פדיונות. המגמה משקפת את העדפת המשקיעים לאפיקי השקעה סולידיים יותר, על רקע סביבת הריבית והתנודתיות בשווקים.

שוק המניות

השווקים פותחים את הרבעון האחרון: במוקד – הבחירות, הפד, תשואות האג"ח ומחירי הנפט

ישראל: מדדי הדגל המשיכו להוביל את השוק, בעוד מניות השורה השנייה הציגו חולשה

הבורסה בתל אביב סיימה את חודש חגי תשרי במגמה חיובית, כאשר מדדי החברות הגדולות המשיכו להציג ביצועי יתר ביחס למניות השורה השנייה. מדד ת"א-35 עלה ב-1.58% במהלך החודש והשלים עלייה של 15.76% מתחילת השנה, בעוד מדד ת"א-125 עלה ב-0.47% בספטמבר והציג תשואה מצטברת של 11.25% מתחילת השנה. מנגד, מדד ת"א-90 ירד ב-2.73% בספטמבר, והמשיך לפתוח את הפער בין מדד ת"א-35 ומדד ת"א-90 כך שהתשואה המצטברת שלו מתחילת השנה הסתכמה בירידה של 3.08%.

במוקד החודש עמדה החלטת בנק ישראל להפחית את הריבית ב-0.25 נקודת אחוז לרמה של 3.25%. ההחלטה התקבלה בסביבת אינפלציה מתונה יחסית, כאשר מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט עלה ב-0.7%, בעיקר בשל עלייה במחירי האנרגיה, שהובילה להתייקרות במחירי הדלק והטיסות. למרות העלייה החודשית, האינפלציה השנתית נותרה ברמה של 1.5%, בחלקו התחתון של יעד יציבות המחירים של בנק ישראל, בעוד ציפיות האינפלציה לשנים-עשר החודשים הבאים עומדות על כ-2.0% בלבד.

ענף הביטוח המשיך לבלוט לטובה גם בחודש ספטמבר, כאשר מדד ת"א-ביטוח עלה ב-5.21% והשלים זינוק של 46.5% מתחילת השנה, בעוד מדד ת"א-ביטוח ושירותים פיננסיים עלה ב-4.74% ורשם תשואה מצטברת של 37.07% מתחילת השנה. גם מניות הטכנולוגיה והביטחוניות התאוששו במהלך החודש לאחר הירידות שנרשמו באוגוסט. מדד ת"א-טכנולוגיה עלה ב-1.54% והציג תשואה מצטברת של 11.58% מתחילת השנה, בעוד מדד ת"א-ביטחוניות עלה ב-1.74%, אך הציג ירידה של 17.04% מתחילת השנה.

סקטור האנרגיה בלט לשלילה, כאשר מדד ת"א-תשתיות אנרגיה ירד ב-7.73%, מדד ת"א-אנרגיה מתחדשת איבד 5.87% ומדד ת"א-נפט וגז ירד ב-4.02%. על אף הפחתת הריבית במהלך החודש, ענף הנדל"ן התקשה ליהנות מהפחתת הריבית ומדד ת"א-נדל"ן ירד ב-3.58% ומתחילת השנה ירד ב-9.85% ומדד ת"א-בנייה איבד במהלך החודש 2.56% ומתחילת השנה המדד ירד ב-12.54%.

בסיכומו של חודש, הבורסה בתל אביב המשיכה להפגין עמידות יחסית, על רקע סביבת אינפלציה נוחה והקלה מוניטרית, אולם העליות לא התחלקו באופן שווה בין כלל החברות והענפים. בעוד החברות הגדולות, ובעיקר חברות הביטוח והטכנולוגיה, המשיכו להוביל את השוק, סקטורי האנרגיה, הנדל"ן ומניות השורה השנייה הציגו חולשה יחסית.

שוקי חו"ל: תשואות האג"ח ממשיכות לעלות, אך מניות הטכנולוגיה המשיכו להפגין עוצמה

שוקי המניות בעולם הציגו במהלך ספטמבר תמונה מעורבת. העלייה החדה בתשואות איגרות החוב הממשלתיות, התחזקות הדולר ועליית מחירי האנרגיה העיבו על מרבית השווקים, בעוד שמניות הטכנולוגיה המשיכו ליהנות מהמומנטום סביב תחום הבינה המלאכותית.

בארצות הברית נרשמו פערי ביצועים בולטים בין המדדים המרכזיים כאשר מדד Nasdaq-100 עלה במהלך חודש ספטמבר ב-3.3% והמשיך להוביל את הביצועים בזכות העליות במניות הטכנולוגיה והשבבים ומנגד, מדד S&P 500 ירד במהלך החודש ב-0.35% ומדד Dow Jones איבד 4.12%.

החולשה בשוק האמריקאי במהלך חודש ספטמבר הייתה רחבה יותר, כאשר מדד Russell 2000 איבד במהלך החודש 5.3%, ומדד S&P 500 משקל שווה ירד ב-4.8%, עדות לכך שמרבית המניות בארה"ב הציגו ביצועים חלשים יותר מהמדדים המרכזיים. ברמה הענפית, סקטור הטכנולוגיה עלה בכ-4.5% ושירותי התקשורת בכ-4.3%, בעוד שהפיננסים והנדל"ן רשמו ירידות חדות.

האירוע המאקרו-כלכלי המרכזי של החודש היה העלאת הריבית בארצות הברית ב-0.25%. בתשואות אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים זינקה במהלך החודש בכ-54 נקודות בסיס וסיימה את ספטמבר סביב 5.3%, אחת הרמות הגבוהות בשנים האחרונות.

באירופה נרשמה חולשה בולטת יותר. מדד DAX הגרמני ירד ב-4.03%, מדד CAC 40 איבד 4.16% ו-FTSE 100 הבריטי ירד ב-1.96%. העלייה בתשואות האג"ח, מחירי האנרגיה הגבוהים וחששות אינפלציוניים המשיכו להעיב על הסנטימנט בשווקים.

לאחר חודש שבו העלייה בתשואות האג"ח עמדה במרכז תשומת הלב, גם השבוע הקרוב צפוי להיות מושפע בעיקר מהכיוון של שוק האג"ח האמריקאי. השאלה המרכזית היא האם העלייה בתשואות, לצד מחירי הנפט הגבוהים, תמשיך להפעיל לחץ על שוקי המניות, או שמא נתונים כלכליים מתונים יותר יאפשרו התייצבות בשווקים.

במוקד השבוע יעמוד פרסום פרוטוקול ישיבת הפדרל ריזרב ביום רביעי הקרוב. המשקיעים יחפשו רמזים לגבי המשך מדיניות הריבית לאחר העלאת הריבית בספטמבר. כל מסר ניצי מצד חברי הפד עלול להוביל לעלייה נוספת בתשואות האג"ח ולהכביד על שוקי המניות.

לצד זאת צפויים להתפרסם מספר נתוני מאקרו מרכזיים:

- יום שני (5 באוקטובר) - מדד מנהלי הרכש בענף השירותים בארה"ב, (ISM Services) אשר צפוי להעיד על המשך התרחבות בפעילות הכלכלית.
 - יום רביעי (7 באוקטובר) - פרסום פרוטוקול ישיבת הפדרל ריזרב.
 - יום חמישי (8 באוקטובר) - נתוני תביעות האבטלה השבועיות בארה"ב וכן פרוטוקול ישיבת הבנק המרכזי האירופי (ECB).
 - יום שישי (9 באוקטובר) - מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישגן, כולל ציפיות האינפלציה של משקי הבית.
- מבחינת הבורסה בת"א, המשקיעים צפויים להמשיך ולעקוב אחר שלושה משתנים מרכזיים: תשואות אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים, מחיר הנפט ושער הדולר. שלושת הגורמים הללו צפויים להמשיך ולהשפיע על הסנטימנט בשוק המקומי, במיוחד לקראת החלטת הריבית הבאה של בנק ישראל, הצפויה ב-21 באוקטובר.

שם המדד	תשואה חודשית (MONTH)	מתחילת השנה (YTD)
TA-35	1.58%	15.76%
TA-90	-2.73%	-3.08%
TA-125	0.47%	11.25%
NDX	3.3%	20.00%
SPX	-0.35%	11.92%
DJI	-4.12%	6.51%
DAX	-4.03%	2.89%
FTSE 100	-1.96%	9.45%
CAC 40	-4.16%	0.44%

תנועות משקיעים: המוסדיים ממשיכים להזרים כספים לשוק המקומי, הזרים מגדילים חשיפה לבנקים חודש שני ברציפות

חרף העובדה שחודש ספטמבר שהיה חודש מסחר מקוצר בשל חגי תשרי, היקפי הפעילות בשוק המניות נותרו יחסית גבוהים. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בבורסה ומוחוץ לבורסה הסתכם בכ-4.1 מיליארד שקל, גבוה בכ-20% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2025 ובכ-23% בהשוואה לחודש המקביל אשתקד. נתונים אלו משקפים את המשך העניין של המשקיעים בשוק ההון המקומי, על רקע המומנטום החיובי במדדי הדגל והמשך הזרמת כספים מצד המשקיעים המוסדיים וקרנות הנאמנות.

הגופים המוסדיים המשיכו במהלך ספטמבר להגדיל את החשיפה לשוק המניות המקומי ורכשו מניות בהיקף של כ-1.0 מיליארד שקל נטו. מתחילת השנה הסתכמו רכישותיהם בכ-4.5 מיליארד שקל נטו. את הרכישות החודש הובילו בעיקר מניות מענף הטכנולוגיה בהיקף של כ-856 מיליון שקל נטו, לצד רכישות של קרנות סל בהיקף של כ-692 מיליון שקל נטו ומניות בנקים בהיקף של כ-655 מיליון שקל נטו לצד מכירות מניות מענף שירותים פיננסיים, נדל"ן ובנייה בהיקף של כ-296 מיליון שקל נטו וכ-269 מיליון שקל נטו, בהתאמה.

גם קרנות הנאמנות המשיכו להפגין ביקושים חזקים לשוק המניות המקומי ורכשו מניות בהיקף של כ-1.1 מיליארד שקל נטו במהלך החודש. מתחילת השנה הסתכמו רכישותיהן בכ-8.4 מיליארד שקל נטו. עיקר ההשקעות התרכז במניות הטכנולוגיה, הבנקים והביטוח, אשר המשיכו ליהנות מזרימת כספים חיובית מצד המשקיעים.

גם המשקיעים הזרים היו בחודש ספטמבר בצד הרוכש והגדילו את החשיפה לשוק המניות המקומי בכ-70.1 מיליון שקל נטו. בחינת הפעילות ברמה הענפית החודש מצביעה על שינוי מסוים בהעדפות ההשקעה שלהם. הזרים רכשו מניות מענף הנדל"ן והבנייה בהיקף של כ-202 מיליון שקל נטו ומניות בנקים בהיקף של כ-142 מיליון שקל נטו. בכך השלימו המשקיעים הזרים חודש שני ברציפות של רכישות במניות הבנקים, לאחר שבשבעת החודשים הראשונים של השנה היו המוכרים הדומיננטיים בענף ומימשו מניות בנקים בהיקף מצטבר של כ-4.8 מיליארד שקל נטו.

מנגד, המשקיעים הזרים המשיכו לצמצם חשיפה למניות הטכנולוגיה ומכרו מניות מהענף בהיקף של כ-754 מיליון שקל נטו. עיקר המימושים התרכזו במניות אלביט מערכות (כ-280 מיליון שקל נטו), נובה (כ-233 מיליון שקל נטו) ונקסט ויז'ן (כ-231 מיליון שקל נטו). כתוצאה מכך, למרות שהזרים היו בסיכום החודש רוכשים נטו של מניות ישראליות, בלטה העדפה ברורה למניות בנקים ונדל"ן על פני מניות הטכנולוגיה.

מנגד, תושבי ישראל באמצעות תאגידים המשיכו להיות הצד המוכר בשוק. במהלך ספטמבר הסתכמו המימושים בכ-2.7 מיליארד שקל נטו, ומתחילת השנה הגיעו המימושים לכ-16.5 מיליארד שקל נטו. עיקר המכירות התמקדו בקרנות סל (כ-1.1 מיליארד שקל נטו), במניות טכנולוגיה (כ-645 מיליון שקל נטו) ובקרנות חוץ (כ-597 מיליון שקל נטו).

בסיכומו של חודש, המשיכו הגופים המוסדיים וקרנות הנאמנות להוביל את הביקושים לשוק המניות המקומי, בעוד שהמשקיעים הזרים בלטו בחזרתם לרכישות במניות הבנקים לאחר תקופה ממושכת של מימושים.

שוק	סוג לקוח	מתחילת ספטמבר 2026 קניות נטו בשקלים	מתחילת 2026 קניות נטו בשקלים
מניות	קרן פנסיה/קופת גמל/חברת ביטוח	1,035,359,142	4,503,885,293
מניות	תושב ישראל - יחיד	626,988,231	2,849,418,417

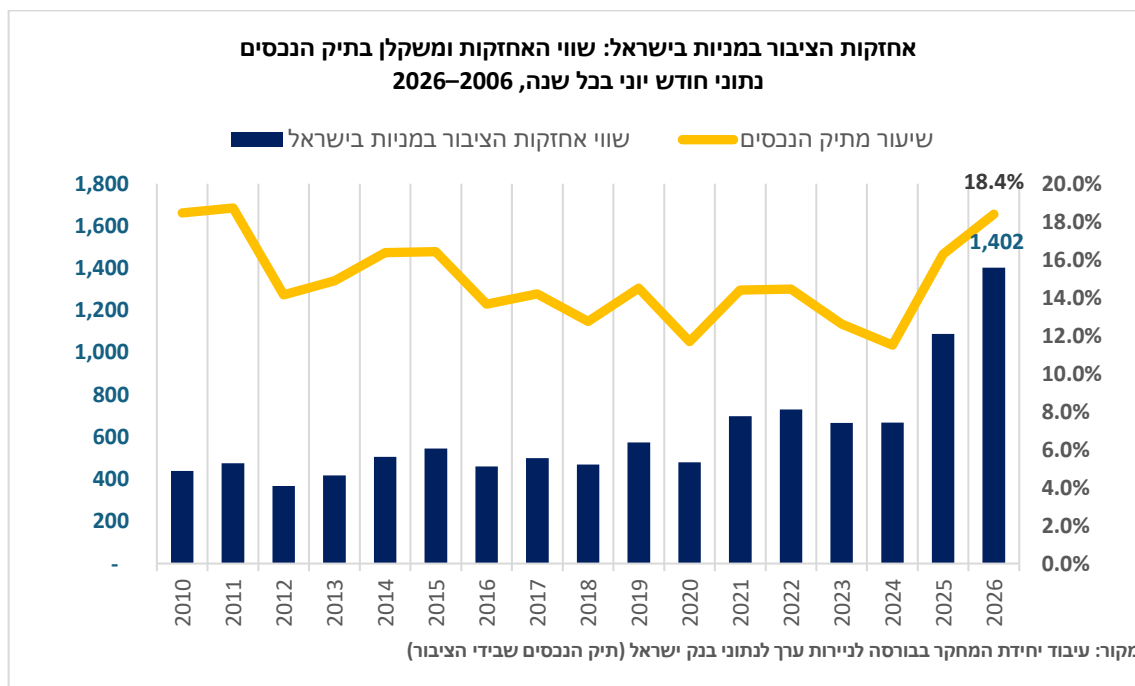
מניות	מנהל תיקים/לקוח מנהל על ידי מנהל תיקים	85,390,495	3,105,320,808
מניות	משקיע מוסדי מסוג קרן נאמנות	1,055,892,596	8,419,848,838
מניות	תושב חוץ	70,147,888	2,701,879,829
מניות	נוסטרו חבר מקומי	-7,873,419	-135,627,178
מניות	קרן סל	-164,961,654	-4,969,198,113
מניות	תושב ישראל- תאגיד	-2,700,943,279	-16,475,527,894

הציבור הישראלי שומר על חשיפה גבוהה לשוק המניות המקומי

המשך הביקושים מצד הגופים המוסדיים, קרנות הנאמנות והמשקיעים הפרטיים במהלך השנים האחרונות בא לידי ביטוי גם בהרכב תיק הנכסים של הציבור הישראלי. נתוני בנק ישראל לסוף הרבעון השני של 2026 מלמדים כי שווי אחזקות הציבור במניות הנסחרות בבורסה בת"א הגיע בסוף הרבעון השני של שנת 2026 לכ-1.4 טריליון שקל, לעומת כ-440 מיליארד שקל ביוני 2010. מדובר בגידול של יותר מפי שלושה בתוך כ-16 שנים, אשר הואץ במיוחד בשנתיים האחרונות על רקע העליות החדות בשוק המניות המקומי.

במקביל, משקל המניות המקומיות בתיק הנכסים הפיננסיים של הציבור עלה מכ-11.5% ביוני 2024 לכ-18.4% ביוני 2026, והתקרר לרמות שנרשמו לאחר המשבר הפיננסי העולמי. העלייה משקפת שילוב של הזרמת כספים לשוק המקומי לצד התשואות הגבוהות שנרשמו בבורסה בת"א, אשר הגדילו באופן משמעותי את שווי הנכסים שבידי הציבור.

כתוצאה מכך, הפכו המניות הנסחרות בבורסה בת"א לאחד ממנועי הצמיחה המרכזיים של העושר הפיננסי של הציבור הישראלי, וחלק הולך וגדל מתיק הנכסים של משקי הבית המושפע כיום מהתפתחויות בשוק ההון המקומי.



תשואות מדדים מובילים:

תחילת חודש – 30/09/2026 | תחילת שנה - 31/12/2025: אחוז השינוי חושב לפי שער נעילה בתקופות הבאות

שוק	מדד	שער אחרון 30-09-26	שינוי מתחילת חודש	שינוי מתחילת 2026
מניות	תל-דיב	4,771.90	-1.89%	-0.90%
מניות	תל דיב אריסטוקרט	3,921.03	-3.75%	-12.69%
מניות	ת"א-SME60	1,324.14	-0.03%	4.99%
מניות	ת"א-תעשייה	3,600.29	-0.20%	6.62%
מניות	ת"א-רימון	3,912.78	-1.38%	3.50%
מניות	ת"א-קלינטק	1,120.24	-6.69%	20.38%
מניות	ת"א-צריכה	2,010.56	-3.57%	-
מניות	ת"א-צמיחה	2,196.29	-0.80%	-6.79%
מניות	ת"א-פמילי	4,684.89	-1.71%	7.60%
מניות	ת"א-פיננסים	11,108.44	1.77%	23.11%
מניות	ת"א-נפט וגז	2,916.18	-4.02%	-7.67%
מניות	ת"א-נדל"ן	1,343.25	-3.58%	-9.85%
מניות	ת"א-מעלה	6,024.50	-0.39%	19.71%
מניות	ת"א-מניב ישראל	1,338.21	-2.12%	-6.75%
מניות	ת"א-מניב חו"ל	603.3	-2.38%	-15.67%
מניות	ת"א-מזון	3,586.18	-1.87%	-
מניות	ת"א-טכנולוגיה	2,183.78	1.54%	11.58%
מניות	ת"א-בנייה	1,812.23	-2.56%	-12.54%
מניות	ת"א-ביטוח	16,889.41	5.21%	46.50%
מניות	ת"א-ביומד	136.55	-0.52%	6.47%
מניות	ת"א-אנרגיה ישראל	3,315.88	-5.84%	-
מניות	ת"א תשתיות	3,907.01	-4.53%	8.78%
מניות	ת"א תקשורת וטכנולוגיות מידע	2,218.91	-1.85%	-9.99%
מניות	ת"א תוכנה	2,603.21	-0.01%	-
מניות	ת"א טק - עילית	1,161.11	-0.46%	2.95%
מניות	ת"א גלובל-בלוטק	629.46	0.29%	-0.44%
מניות	ת"א בנקים	8,224.76	-1.37%	5.70%
מניות	ת"א בטחונות	3,269.99	1.74%	-17.04%

שוק האג"ח:

האג"ח הממשלתי הוביל את הירידות בספטמבר, בעוד מדדי התל בונד ממשיכים להפגין עמידות מול לחץ התשואות

שוק איגרות החוב בישראל סיים את חודש ספטמבר במגמה שלילית כאשר התשואה לפדיון של איגרות החוב של ממשלת ישראל ל-10 שנים סגרה ב-30 בספטמבר 2026 ב-4.08% הרמה הגבוהה ביותר מחודש מרץ 2026 וזאת לאחר מספר חודשים של ירידת תשואות ועליות מחירים. ברקע למסחר עמדה הפחתת הריבית של בנק ישראל לרמה של 3.25%, סביבת אינפלציה מתונה והמשך הציפיות להפחתות ריבית נוספות, לצד העלאות ריבית של 0.25% בארה"ב ובאירופה, עלייה חדה בתשואות האג"ח בארה"ב ועליית מחירי האנרגיה בעולם.

ההשפעה המרכזית במהלך החודש הורגשה בעיקר בשוק האג"ח הממשלתי. מדדי תל גוב השקליים הארוכים הובילו את הירידות, כאשר מדד תל גוב-שקלי +10 ירד במהלך החודש ב-2.21%, מדד תל גוב-שקלי +5 ירד ב-1.75% ומדד תל גוב-שקלי 5-10 ירד ב-1.12%. גם באפיק הצמוד למדד נרשמה חולשה, כאשר מדד תל גוב-צמודות +10 ירד ב-1.50% ומדד תל גוב-צמודות +15 ירד ב-1.57% במהלך החודש. למרות הירידות בספטמבר, מרבית מדדי האג"ח הממשלתיים ממשיכים להציג תשואות חיוביות מתחילת השנה.

במקביל, שוק האג"ח הקונצרני הפגין עמידות יחסית בהשוואה לשוק הממשלתי עם ירידות מתונות יותר. אמנם גם חלק ממדדי התל בונד רשמו ירידות במהלך ספטמבר, אך מרביתם ממשיכים להציג תשואות חיוביות וגבוהות יותר מתחילת השנה. מדד תל בונד-צמודות 1-3 עלה ב-4.10% מתחילת השנה, מדד תל בונד 40 צמודות עלה ב-3.64%, מדד תל בונד-צמודות 3-5 עלה ב-3.49%, מדד תל בונד צמודות עלה ב-3.45% ומדד תל בונד 100 צמודות עלה ב-3.36%.

חודש ספטמבר היה שלילי במיוחד עבור שוק האג"ח הממשלתי בארצות הברית. שילוב של אינפלציה עיקשת, מחירי אנרגיה גבוהים, פעילות כלכלית חזקה יחסית והערכות כי הפד יידרש לשמור על סביבת ריבית גבוהה לאורך זמן, הוביל לעלייה חדה בתשואות לאורך כל העקום. התשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים עלתה במהלך ספטמבר מ-4.79% ל-5.29%, בעוד שהתשואה לשנתיים עלתה מ-4.39% ל-4.88% והתשואה ל-30 שנה טיפסה מ-5.27% ל-5.64%. העלייה בתשואות שיקפה את הערכות השוק כי הריבית בארה"ב תישאר גבוהה לאורך זמן, לצד חששות אינפלציוניים ועלייה בפרמיית הסיכון הפיסקלית.

עם זאת, פרסום נתוני התעסוקה בארה"ב ביום שישי האחרון הוביל לשינוי מסוים בציפיות השוק. המשק האמריקאי הוסיף במהלך ספטמבר 29 אלף משרות בלבד, שיעור האבטלה עלה ל-4.2% וקצב עליית השכר המשיך להתמתן. בעקבות הנתונים ירדה משמעותית ההסתברות להעלאת ריבית נוספת בהחלטה הקרובה של הפד, והשווקים חזרו לתמחר בעיקר תרחיש של הותרת הריבית ללא שינוי.

בסיכומו של חודש, העלייה בתשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב העיבה בעיקר על האפיק הממשלתי בישראל, ובפרט על מדדי האג"ח הארוכים. מנגד, האפיק הקונצרני המשיך להפגין עמידות יחסית, כאשר מרבית מדדי התל בונד ממשיכים להציג תשואות חיוביות בטווח של 2%-4% מתחילת השנה, לעומת ביצועים חלשים יותר במדדי האג"ח הממשלתיים.

אחוז השינוי חושב לפי שער נעילה בתקופות הבאות: תחילת חודש - 30/09/2026 | תחילת שנה - 31/12/2025

קטגוריה	מדד	שער אחרון	שינוי מתחילת חודש	שינוי מתחילת שנה
מדדי Tel-Gov	תל גוב-שקלי +10	520.22	-2.21%	1.25%
מדדי Tel-Gov	תל גוב-שקלי +5	680.13	-1.75%	1.58%
מדדי Tel-Gov	תל גוב-שקלי	530.74	-0.89%	2.26%
מדדי אג"ח לא ממשלתיים	תל בונד-שקלי מעלה	440.84	-0.72%	2.83%

2.59%	-0.53%	465.86	תל גוב-לא צמודות	מדדי Tel-Gov
2.76%	-0.29%	483.16	תל גוב-שקלי 2-5	מדדי Tel-Gov
4.10%	0.37%	422.25	תל בונד-צמודות 1-3	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
2.93%	-0.62%	463.04	תל בונד שקלי 100	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
2.74%	-0.17%	437.07	תל בונד 20 צמודות	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
2.84%	-0.60%	451.01	תל בונד 60 שקלי	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
3.06%	0.29%	339.17	תל גוב משתנה שקלי	מדדי Tel-Gov
2.87%	-0.69%	450.74	תל בונד שקלי-50	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
3.31%	-0.24%	449.15	תל בונד צמודות 5-10	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
0.76%	-0.68%	441.75	תל בונד-שקלי 3-5	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
3.24%	-0.10%	428.64	תל בונד 60 צמודות	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
3.11%	0.21%	318.09	תל גוב-צמודות 2-5	מדדי Tel-Gov
3.49%	-0.01%	426.89	תל בונד-צמודות 3-5	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
3.36%	-0.06%	434.14	תל בונד 100 צמודות	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
3.45%	0.00%	435.87	תל בונד צמודות	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
2.89%	0.31%	324.02	תל גוב-מק"מ	מדדי Tel-Gov
1.89%	-0.61%	401.89	תל גוב-כללי	מדדי Tel-Gov
2.88%	0.25%	107.88	תל בונד נע"מ	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
2.90%	-0.33%	449.57	תל בונד-צמודות 5-15	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
3.10%	0.27%	376.69	תל גוב-שקלי 0-2	מדדי Tel-Gov
2.14%	-0.56%	427.88	תל בונד-לא צמודות	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
2.13%	-0.59%	456.86	תל בונד-שקלי	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
3.64%	-0.03%	416.51	תל בונד 40 צמודות	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
3.55%	0.40%	285.59	תל גוב- צמודות 0-2	מדדי Tel-Gov
3.02%	-0.16%	441.86	תל בונד-מאגר	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
3.12%	0.05%	483.54	תל בונד-שקלי 1-3	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
2.42%	-1.19%	447.21	תל בונד-שקלי 5-15	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
2.06%	-1.12%	524.57	תל גוב-שקלי 5-10	מדדי Tel-Gov
2.46%	-1.13%	447.2	תל בונד שקלי 5-10	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
1.81%	-0.26%	404.94	תל גוב-צמודות 5-10	מדדי Tel-Gov
1.02%	-0.41%	395.47	תל גוב-צמודות	מדדי Tel-Gov
0.85%	-0.47%	438.4	תל בונד-תשואות שקלי	מדדי אג"ח לא ממשלתיים
-0.50%	-0.86%	395.02	תל גוב-צמודות +5	מדדי Tel-Gov
-2.67%	-1.50%	385.01	תל גוב-צמודות +10	מדדי Tel-Gov
-3.47%	-1.57%	373.4	תל גוב-צמודות +15	מדדי Tel-Gov

שוק גיוסי הון וחוב

גיוסי הון

21 חברות חדשות הצטרפו לבורסה מתחילת השנה בשווי כולל של כ- 33.6 מיליארד שקל בהנפקה

5 חברות ביצעו רישום כפול למניותיהן מתחילת השנה

במהלך חודש ספטמבר 2026 הסתכמו גיוסי ההון בשוק הראשוני בכ- 110 מיליון שקל. מתוך סכום זה, כ- 70 מיליון שקל גויסו בהנפקה ראשונית (IPO) על-ידי חברת פסטרנק שהם העוסקת בשני תחומי פעילות:

1. ניהול תיקים - הענקת שירות ניהול תיקים במסגרת לקוחות החברה מעניקים לה ייפוי כוח לפעול בתיק ניירות הערך והנכסים הפיננסיים שלהם, הנשמרים בחשבון בחבר בורסה (חשבון מסחר). נכון למועד התשקיף, הקבוצה מנהלת בתחום פעילות זה היקף נכסים בשווי כולל של כ- 3.3 מיליארד שקל.

2. קרנות נאמנות בהוסטינג - מודל פעילות זה מאפשר לחברה לשמש כמנהל השקעות בפועל של קרנות נאמנות, ללא צורך בקבלת רישיון עצמאי לניהול קרנות נאמנות, ובכך להשתלב בתחום ניהול קרנות הנאמנות. במסגרת ההתקשרות, מנהל הקרן הרשמי הינו גוף חיצוני המעמיד לחברה את המעטפת התפעולית, המנהלית והרגולטורית הנדרשת לצורך פעילות הקרנות, בעוד שהחברה אמונה על ניהול ההשקעות וקבלת החלטות ההשקעה בפועל. נכון למועד התשקיף, הקבוצה מנהלת בתחום פעילות זה היקף נכסים בשווי כולל של כ- 6 מיליארד שקל.

מתחילת השנה הצטרפו למסחר בבורסה 21 חברות חדשות בהנפקות ראשוניות, אשר גייסו יחד כ- 7.8 מיליארד שקל ונסחרו בשווי שוק מצטבר (אחרי הכסף) של כ- 33.6 מיליארד שקל. בין ההנפקות הגדולות של השנה בלטו תדהר (1,722 מיליון שקל), בגירה (855 מיליון שקל) ומעבדות רפא (600 מיליון שקל). כמו כן, במהלך חודש ספטמבר חברת ביוהרוסט ביצעה רישום כפול למניותיה והצטרפה לארבע החברות שביצעו השנה רישום כפול (dual listing) למניותיהן בבורסה בתל אביב: אלפא תאו מדיקל, פאלו אלטו, אינפליי ואודיסייט.

להלן רשימת החברות שביצעו הנפקת מניות בשנת 2026 לראשונה:

#	שם החברה	מספר מנפיק	ענף	מועד ההנפקה	הסכום שגויס (במיליון שקלים)	שווי שוק החברה בהנפקה (אחרי הכסף) (במיליון שקלים)
1	רמי לוי נדל"ן	2508	נדל"ן ובנייה - נדל"ן מניב בישראל	1/26	521	3,256
2	מותג עירוני	2486	נדל"ן ובנייה - בנייה	1/26	26	96
3	אולטרייד מחזור	2535	תעשייה - כימיה, גומי ופולסטיק	2/26	150	450
4	פרודלים	2534	תעשייה - מזון	2/26	369	2,353
5	סמארט שוטר	2536	טכנולוגיה - ביטחוניות	3/26	260	841
6	קבוצת גבאי	2483	נדל"ן ובנייה - בנייה	3/26	174	874
7	די.אס.איי.טי.	2528	טכנולוגיה - ביטחוניות	3/26	52	249
8	מנרב	155	נדל"ן ובנייה - בנייה	3/26	360	1,535
9	בסט קבוצה	2559	נדל"ן ובנייה - בנייה	6/26	400	2,909
10	רוסטיק	2563	תעשייה - מזון	6/26	200	933

11	בגירה	2547	טכנולוגיה - ביטחוניות	6/26	855	3,390
12	תדהר	2557	נדל"ן ובנייה - בנייה	6/26	1,722	7,854
13	גלעם	2568	תעשייה - מזון	6/26	303	1,030
14	טי אנד אם	2558	מסחר ושירותים - שירותים	6/26	400	756
15	עלמדב ריל	2548	נדל"ן ובנייה - נדל"ן מניב בחו"ל	6/26	325	974
16	קאנדו דרונס	2578	טכנולוגיה - ביטחוניות	7/26	18	93
17	סולה אנרגיות מתחדשות	2550	טכנולוגיה - אנרגיה מתחדשת	7/26	55	249
18	רפק אנרג'י	2556	טכנולוגיה - אנרגיה מתחדשת	7/26	420	1,696
19	מעבדות רפא	2561	ביומד - פארמה	7/26	600	1,460
20	אביסרור	2573	נדל"ן ובנייה - בנייה	8/26	530	2,304
21	פסטרנק שהם	2586	שירותים פיננסיים - שירותים פיננסיים	9/26	70	313
	סה"כ עד סוף ספטמבר 2026				7,810	33,615

גיוסי חוב: פעילות גיוסים ערה בשוק האג"ח הקונצרני, למרות מיעוט ימי המסחר בעקבות חגי תשרי:

מתחילת השנה 18 חברות גייסו חוב לראשונה בבורסה בסך מצטבר של כ- 8.87 מיליארד שקל.

שוק האג"ח הקונצרני המשיך להפגין עוצמה גם במהלך חודש ספטמבר 2026, כאשר החברות גייסו מהציבור כ-17.7 מיליארד שקל. למרות שחודש ספטמבר היה מקוצר בשל חגי תשרי, היקף הגיוסים נותר גבוה והעיד על המשך נגישות גבוהה של החברות לשוק ההון ועל ביקושים יציבים מצד המשקיעים לאפיק החוב הסחיר.

במוקד הפעילות עמד המגזר הבנקאי, אשר המשיך להוביל את שוק גיוסי החוב. מתחילת השנה הבנקים גייסו מעל ל-54 מיליארד שקל. את עיקר הגיוסים במהלך החודש הובילו בנק מזרחי טפחות, אשר גייס כ-4.26 מיליארד שקל, ובנק הפועלים, אשר גייס כ-1.82 מיליארד שקל. המשך הגיוסים הנרחבים של המערכת הבנקאית משקף את הביקושים הגבוהים לאיגרות חוב בנקאיות ואת השימוש הגובר בשוק ההון כאפיק מימון מרכזי.

במקביל, חודש ספטמבר התאפיין גם בהנפקות ראשוניות של חברות חדשות לשוק החוב. חברת אורנים על הים ביצעה לראשונה הנפקת אג"ח לציבור בהיקף של כ-600 מיליון שקל, ובכך הצטרפה למעגל החברות המגייסות בשוק הסחיר.

בפילוח ענפי של גיוסי החוב בלט כאמור ענף הבנקים, אשר ריכז כ-7.4 מיליארד שקל והיווה כ-42% מסך הגיוסים החודשיים. אחריו דורג ענף הנדל"ן והבנייה עם גיוסים בהיקף של כ-4.2 מיליארד שקל, המהווים כ-23.8% מסך הגיוסים. ענף האנרגיה וחיפושי הנפט והגז גייס כ-2.05 מיליארד שקל (כ-11.6%), ואילו ענף הביטוח גייס כ-1.48 מיליארד שקל (כ-8.4%).

לצד הפעילות בשוק האג"ח הסחיר, נמשכה גם הפעילות הערה בשוק הנע"מ (ניירות ערך מסחריים). במהלך החודש גייסו בשוק זה כ-2.8 מיליארד שקל, כאשר בנק מזרחי טפחות והבנק הבינלאומי גייסו יחד כ-1.9 מיליארד שקל, והפניקס גמא גייסה כ-0.5 מיליארד שקל נוספים.

בסיכומו של חודש, שוק החוב המקומי המשיך להוות מקור מימון מרכזי עבור החברות הישראליות, כאשר המערכת הבנקאית בלטה כמגייסת הגדולה ביותר. רמת הגיוסים הגבוהה, לצד כניסת מנפיקים חדשים לשוק והמשך הפעילות הערה בשוק הנע"מ, משקפות את עומק שוק החוב המקומי ואת המשך הביקושים מצד המשקיעים לאפיקי השקעה סולידיים יחסית.

להלן רשימת גיוסי החוב ספטמבר 2026

שם חברה	מספר נייר	ענף	תת ענף	סכום הגיוס (₪)
מזרחי טפחות הנפקות	1247428	בנקים	בנקים	2,500,000,000
ניו-מד אנרג'י	1247170	אנרגיה וחיפוש נפט וגז	חיפוש נפט וגז	1,751,596,000
תדהר	1247360	נדל"ן ובנייה	בנייה	1,090,625,000
בנק הפועלים בע"מ	1247063	בנקים	בנקים	1,000,000,000
מזרחי טפחות הנפ	1247444	בנקים	בנקים	1,000,000,000
בינלאומי הנפקות	1247246	בנקים	בנקים	911,192,000
נופר אנרג'י	1247337	טכנולוגיה	אנרגיה מתחדשת	852,479,000
בנק הפועלים בע"מ	1247055	בנקים	בנקים	821,000,000
מזרחי טפחות הנפ	1243096	בנקים	בנקים	758,625,000
רבע כחול נדל"ן	1174556	נדל"ן ובנייה	נדל"ן מניב בישראל	670,083,750
אורנים על הים	1247386	נדל"ן ובנייה	נדל"ן מניב בישראל	600,000,000
מנורה מב הון	1247295	ביטוח	ביטוח	500,000,000
הפניקס גמא	1247832	שירותים פיננסיים	שירותים פיננסיים	500,000,000
מגדל ביטוח הון	1239540	ביטוח	ביטוח	480,133,120
יוניברסל מוטורס	1192616	מסחר ושירותים	מסחר	445,869,924
ירושלים מימון והנפקות	1247667	בנקים	בנקים	432,940,000
אפי נכסים	1241967	נדל"ן ובנייה	נדל"ן מניב בחו"ל	422,256,000
אלוני חץ	1229384	נדל"ן ובנייה	נדל"ן מניב בישראל	409,419,486
תדהר	1247378	נדל"ן ובנייה	בנייה	395,437,000
אשטרום נכסים	1247493	נדל"ן ובנייה	נדל"ן מניב בישראל	391,550,000
קיסטון אינפרא	1247725	השקעה ואחזקות	השקעה ואחזקות	313,072,000
בית זיקוק אשדוד	1247154	אנרגיה וחיפוש נפט וגז	אנרגיה	300,000,000
מימון ישיר קבוצה	1247212	שירותים פיננסיים	אשראי חוץ בנקאי	294,631,000
הראל הנפקות	1228345	ביטוח	ביטוח	249,999,666
הראל הנפקות	1228352	ביטוח	ביטוח	249,999,666
ארגו פרופרטיז	1247857	נדל"ן ובנייה	נדל"ן מניב בחו"ל	190,600,000
אלבר	1207943	מסחר ושירותים	שירותים	119,952,000
סטורברי פילדס ריט, אינק	1247543	נדל"ן ובנייה	נדל"ן מניב בחו"ל	51,591,759
סה"כ				17,703,052,371

הפילוח הענפי המלא (ספטמבר 2026):

ענף	סכום הגיוס (₪)	חלק מהגיוס
בנקים	7,423,757,000	41.9%
נדל"ן ובנייה	4,221,562,995	23.8%
אנרגיה וחיפוש נפט וגז	2,051,596,000	11.6%
ביטוח	1,480,132,452	8.4%
טכנולוגיה	852,479,000	4.8%
שירותים פיננסיים	794,631,000	4.5%

מסחר ושרותים	565,821,924	3.2%
השקעה ואחזקות	313,072,000	1.8%
סה"כ	17,703,052,371	100.0%

שוק קרנות הנאמנות –

הגיוסים לקרנות האג"ח ממשיכים להוביל את תעשיית הקרנות הפאסיבית והאקטיבית

תעשיית קרנות הנאמנות המשיכה לצמוח גם במהלך חודש ספטמבר 2026, עם גיוסים נטו של כ-6.4 מיליארד שקל. בכך הגיעו הגיוסים המצטברים מתחילת השנה לכ-53.5 מיליארד שקל נטו. נכון לסוף ספטמבר 2026, היקף הנכסים המנוהלים בתעשיית הקרנות האקטיביות והפאסיביות עמד על כ-849.4 מיליארד שקל, גבוה בכ-97.1 מיליארד שקל בהשוואה לסוף שנת 2025.

עיקר הגיוסים מתחילת השנה המשיך להתרכז בקרנות הכספיות, אשר גייסו כ-30.8 מיליארד שקל נטו. במקביל, הקרנות האקטיביות והפאסיביות המשיכו לרכז ביקושים משמעותיים וגייסו במהלך חודש ספטמבר כ-1.5 מיליארד שקל נטו. מתחילת השנה הסתכמו הגיוסים באפיק זה בכ-26 מיליארד שקל נטו.

לצד זאת, נמשכה גם זרימת הכספים לקרנות המשקיעות במניות חו"ל. במהלך חודש ספטמבר גייסו הקרנות כ-1.3 מיליארד שקל נטו, ובכך הגיעו הגיוסים המצטברים מתחילת השנה לכ-2.4 מיליארד שקל נטו.

מנגד, הקרנות האקטיביות והפאסיביות המשיכו בשוק המניות המקומי רשמו פדיונות של כ-104 מיליון שקל נטו במהלך החודש, בעוד שמתחילת השנה הסתכמו הפדיונות בכ-6.5 מיליארד שקל נטו.

הנתונים נכונים ליום מסחר 30/9/2026 (מיליוני שקל)	כמות הקרנות יום מסחר אחרון	שווי קרן יום מסחר אחרון	יצירות ופדיונות ספטמבר 2026	יצירות ופדיונות 2026
קרנות מסורתיות (ללא כספיות)	1,090	259,330	1,087	22,100
קרן כספית	71	217,291	3,580	30,788
סה"כ קרנות מסורתיות	1,161	476,621	4,666	52,888
קרנות סל	465	222,864	346	-10,914
קרנות מחקות	840	149,920	1,430	11,512
סה"כ קרנות פאסיביות	1,305	372,784	1,775	598
סה"כ קרנות, מיל"ש	2,466	849,405	6,442	53,486

מדדי המניות של הבורסה חזרו לגייס, ומדדי התל בונד משלימים שנה רצופה של גיוסים

תעשיית הקרנות הפאסיביות רשמה במהלך חודש ספטמבר גיוסים נטו של כ-1.8 מיליארד שקל, ובכך עלו הגיוסים המצטברים מתחילת שנת 2026 לכ-598 מיליון שקל נטו. במהלך החודש גייסו קרנות הסל כ-346 מיליון שקל נטו, בעוד שמתחילת השנה נרשמו בהן פדיונות של כ-10.9 מיליארד שקל נטו. מנגד, הקרנות המחקות המשיכו לרכז את עיקר הביקושים וגייסו כ-1.4 מיליארד שקל נטו במהלך ספטמבר וכ-11.5 מיליארד שקל נטו מתחילת השנה.

הקרנות הפאסיביות המשיכו במניות חו"ל המשיכו ליהנות מביקושים גבוהים גם במהלך חודש ספטמבר וגייסו כ-1.1 מיליארד שקל נטו. מתחילת השנה הסתכמו הגיוסים בקטגוריה זו בכ-1.2 מיליארד שקל נטו. עיקר הגיוסים

במהלך החודש התרכזו במוצרים העוקבים אחר מדד S&P 500 אשר גייסו כ-866 מיליון שקל נטו, לצד מוצרים העוקבים אחר מדדי MSCI שגייסו כ-130 מיליון שקל נטו ומדד Nasdaq-100 שגייס כ-114 מיליון שקל נטו.

גם המוצרים העוקבים אחר מדדי המניות של הבורסה בת"א המשיכו לרכז ביקושים משמעותיים. במהלך חודש ספטמבר גייסו מדדי הבורסה כ-764 מיליון שקל נטו, ובכך הסתכמו הגיוסים המצטברים מתחילת השנה בכ-3 מיליארד שקל נטו. עיקר הגיוסים הופנו למדד ת"א-125, אשר גייס כ-386 מיליון שקל נטו, ולמדד ת"א-90, שגייס כ-379 מיליון שקל נטו. בנוסף, מדד ת"א-ביטוח גייס כ-51.5 מיליון שקל נטו במהלך החודש.

לצד הגיוסים במדדי הדגל, נמשכו הפדיונות במדד הבנקים. במהלך ספטמבר נפדו מוצרים העוקבים אחר המדד בכ-760 מיליון שקל נטו, ומתחילת השנה הסתכמו הפדיונות בכ-12.1 מיליארד שקל נטו.

מדדי התל בונד ממשיכים לגייס גם בתקופת החגים

המוצרים הפאסיביים העוקבים אחר מדדי האג"ח של הבורסה גייסו במהלך ספטמבר כ-331 מיליון שקל נטו, והשלימו גיוסים מצטברים של כ-5.7 מיליארד שקל נטו מתחילת השנה.

את עיקר הגיוסים הובילו מדדי התל בונד, אשר גייסו במהלך החודש כ-223 מיליון שקל נטו, ובכך הגיעו לגיוסים מצטברים של כ-4.2 מיליארד שקל נטו מתחילת השנה. במקביל, המוצרים העוקבים אחר מדדי אג"ח ממשלתיות גייסו כ-108 מיליון שקל נטו במהלך ספטמבר וכ-1.6 מיליארד שקל נטו מתחילת השנה.

מגמה נוספת מעניינת שנרשמה במהלך החודש הייתה ביקושים למוצרי השקעה העוקבים אחר שוק האג"ח הגלובלי. במהלך ספטמבר רכש הציבור באמצעות קרנות הסל והקרנות המחקות הנסחרות בבורסה בתל אביב אג"ח חו"ל בהיקף של כ-253 מיליון שקל נטו. ובכך, הציבור הרחב נחשף לתשואות הגבוהות של אג"ח הממשלתיות בקלות ובשקלים דרך הבורסה בת"א.

הנתונים נכונים ליום מסחר 30/9/2026 (מיליוני שקל)	כמות הקרנות יום מסחר אחרון	שווי קרן יום מסחר אחרון	יצירות ופדיונות ספטמבר 2026	יצירות ופדיונות 2026
מניות בארץ	226	128,779	78	-7,468
מניות בחו"ל	543	156,020	1,125	1,243
אג"ח בארץ	436	79,533	387	6,521
אחר*	100	8,452	186	302
סה"כ	1,305	372,784	1,775	598

*אחר כולל: ממונפות, סחורות, אחר, נכסים דיגיטליים ואג"ח בחו"ל

גיוסים ערים בתעשיית הקרנות האקטיביות, למרות חודש מסחר מקוצר בשל החגים

תעשיית קרנות הנאמנות האקטיביות המשיכה להפגין עוצמה גם במהלך חודש ספטמבר 2026, עם גיוסים נטו של כ-4.7 מיליארד שקל, וזאת למרות מספר מצומצם יחסית של ימי מסחר בשל חגי תשרי. בכך הגיעו הגיוסים המצטברים מתחילת השנה לכ-52.9 מיליארד שקל נטו.

בדומה לחודשים האחרונים, הקרנות הכספיות וקרנות האג"ח המקומיות המשיכו להוביל את הגיוסים. הקרנות הכספיות גייסו במהלך ספטמבר כ-3.6 מיליארד שקל נטו, ובכך הגיעו לגיוסים מצטברים של כ-30.8 מיליארד שקל מתחילת השנה. במקביל, קרנות האג"ח המקומיות גייסו כ-1.15 מיליארד שקל נטו במהלך החודש והשלימו גיוסים בסך של כ-19.5 מיליארד שקל מתחילת השנה. יחד, ריכזו שתי הקטגוריות כ-50.3 מיליארד שקל, המהווים כ-95% מסך הגיוסים בתעשייה מתחילת השנה.

בקרב קרנות האג"ח המקומיות בלטו קרנות האג"ח הכללי, אשר גייסו במהלך החודש כ-837 מיליון שקל נטו, לצד קרנות אג"ח מדינה בישראל שגייסו כ-615 מיליון שקל נטו.

גם הקרנות האקטיביות המשקיעות במניות חו"ל המשיכו לרשום גיוסים חיוביים. במהלך ספטמבר גייסו הקרנות בקטגוריה זו כ-194 מיליון שקל נטו, ובכך הגיעו לגיוסים מצטברים של כ-1.15 מיליארד שקל מתחילת השנה. מנגד, הקרנות האקטיביות המשקיעות במניות בישראל רשמו פדיונות של כ-182 מיליון שקל נטו במהלך החודש. למרות זאת, מתחילת השנה נרשמו בקטגוריה זו גיוסים מצטברים של כ-918 מיליון שקל נטו.

נכון לסוף ספטמבר 2026, מנהלת תעשיית הקרנות האקטיביות נכסים בהיקף של כ-476.6 מיליארד שקל באמצעות 1,161 קרנות נאמנות. הקרנות הכספיות ממשיכות להיות הקטגוריה הגדולה בענף, עם נכסים בהיקף של כ-217.3 מיליארד שקל, ואחריהן קרנות האג"ח המקומיות עם נכסים בהיקף של כ-183.4 מיליארד שקל.

הנתונים נכונים ליום מסחר 30/9/2026 (מיליוני שקל)	כמות הקרנות יום מסחר אחרון	שווי קרן יום מסחר אחרון	יצירות ופדיונות ספטמבר 2026	יצירות ופדיונות 2026
מניות בארץ	141	37,886	-182	918
מניות בחו"ל	121	14,481	194	1,145
אג"ח בארץ	648	183,434	1,152	19,525
כספיות	71	217,291	3,580	30,788
ואחר*	180	23,527	-78	513
סה"כ	1,161	476,621	4,666	52,888

*אחר כולל: גמישות, נכסים דיגיטליים, לתושבי חוץ בלבד, אגד קרנות, ממונפות ואסטרטגיות, אג"ח בחו"ל

משפחת מדדי TAF הושקה כמדד ייחוס חדש לקרנות האקטיביות

בספטמבר 2026 השיקה הבורסה את משפחת מדדי TAF (Tel Aviv Funds) הכוללת 14 מדדי ייחוס לקרנות נאמנות אקטיביות המכסים כ-77% מנכסי התעשייה. המדדים מאפשרים למשקיעים ולמנהלי השקעות להשוות את ביצועי הקרנות מול קבוצת הייחוס הרלוונטית בכל קטגוריית השקעה.

חודש הפעילות הראשון של המדדים התאפיין ביציבות יחסית, כאשר TAF כספית שקלית מאוחד היה המדד היחיד שרשם תשואה חיובית של כ-0.3%. מנגד, מרבית המדדים רשמו ירידות מתונות של עד כ-0.5%, על רקע חולשה בשוקי המניות והאג"ח במהלך החודש. בקרב המדדים המנייתיים ירד TAF מניות ישראל All Cap בכ-0.3%, בעוד TAF ישראל Large & Mid Cap ירד בכ-0.5%. באפיק האג"ח נרשמו ירידות מתונות, כאשר TAF אג"ח מדינה איבד כ-0.5% ו-TAF אג"ח ישראל ירד בכ-0.5%.

לסיכום, חודש הפעילות הראשון של מדדי TAF התאפיין ביציבות יחסית ובתשואות מתונות ברוב קטגוריות ההשקעה. לצד תפקידם כמדדי ייחוס לתעשיית הקרנות האקטיביות, המדדים החדשים מהווים צעד נוסף בהרחבת השקיפות והסטנדרטיזציה בשוק ההשקעות המקומי.

מדד	שינוי ספטמבר 2026
TAF כספית שקלית מאוחד	0.26%
TAF אג"ח ישראל 70/30	-0.19%
TAF אג"ח והמרה ישראל (!)	-0.22%
TAF אג"ח ישראל 85/15	-0.26%
TAF מניות ישראל All Cap	-0.28%
TAF אג"ח והמרה ישראל	-0.31%

TAF אג"ח ישראל 80/20	-0.34%
TAF אג"ח ישראל 90/10	-0.38%
TAF אג"ח מדינה	-0.45%
TAF אג"ח ישראל	-0.48%
TAF אג"ח ישראל (!)	-0.50%
TAF ישראל Large&Mid Cap	-0.52%

שערים יציגים

השקל נחלש מול הדולר על רקע התחזקות המטבע האמריקאי בעולם

שוק המט"ח המקומי התאפיין בחודש ספטמבר במגמה מעורבת, כאשר השקל נחלש מול הדולר, אך המשיך להתחזק מול המטבעות האירופאים המרכזיים. נכון ל-30 בספטמבר עמד שער החליפין על 3.063 שקל לדולר, 3.475 שקל ליורו ו-4.060 שקל לליש"ט. במהלך החודש התחזק הדולר בכ-1.7% מול השקל, בעוד שהאירו והליש"ט נחלשו בכ-0.5% ובכ-0.4%, בהתאמה.

למרות הפיחות שנרשם מול הדולר במהלך ספטמבר, במבט מתחילת שנת 2026 השקל ממשיך להפגין עוצמה יחסית מול המטבעות המרכזיים. נכון לסוף ספטמבר, הדולר עדיין נמוך בכ-3.7% לעומת רמתו בתחילת השנה, בעוד שהאירו והליש"ט איבדו כ-6.9% וכ-5.2%, בהתאמה, מול השקל.

ברקע להתפתחויות בשוק ההון המקומי עמדה התחזקות משמעותית של הדולר בעולם. מדד הדולר (DXY) עלה בכ-2.0% במהלך ספטמבר, מרמה של 99.4 נקודות בסוף אוגוסט לכ-101.5 נקודות בסוף ספטמבר. לאחר שירד לשפל של כ-98.8 נקודות בתחילת החודש, עבר המדד למגמת התחזקות כמעט רציפה עד לסוף התקופה.

מטבע	שער יציג	שינוי מתחילת חודש ספטמבר 2026	שינוי מתחילת 2026
דולר-שקל	3.063	1.7%	-3.7%
ליש"ט-שקל	4.060	-0.4%	-5.2%
יורו-שקל	3.475	-0.5%	-6.9%

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.