

# סיכום חודש נובמבר 2025<sup>1</sup>

## יחידת המחקר

❖ המסחר בחודש נובמבר הושפע מיישום הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס, אשר חיזק את הסנטימנט החיובי בשווקים המקומיים. פרסום נתוני מאקרו חיוביים ודיווחי התוצאות הכספיות של החברות לרבעון השלישי של השנה, תרמו אף הם לאווירה החיובית ששררה בשוק במרבית ימי המסחר. בסיכום החודש נרשמו עליות שערים במרבית המדדים, כאשר מדדי הדגל של הבורסה - מדדי ת"א-35 ות"א-125, שברו החודש, כל אחד, 8 פעמים את שיא כל הזמנים, ועלו בשיעור של כ-3.1% ובשיעור של כ-2.4%, בהתאמה. מדד ת"א-90 שבר 3 פעמים את שיא כל הזמנים, ועלה בשיעור של כ-0.7%. ביצועי הסקטור הפיננסי משכו מעלה את מדדי מניות הביטוח והבנקים שבלטו עם זינוק בשיעור של כ-7.9% ושל כ-4.5% בהתאמה.

❖ מחזור המסחר היומי הממוצע בשוק המניות עמד החודש על כ-4.5 מיליארד שקל - רמה גבוהה במיוחד המשקפת גידול בשיעור של כ-37% ביחס למחזור המסחר היומי הממוצע בעשרת החודשים הראשונים של השנה.

❖ חברת מניות חדשה - עמל הולדינגס ביצעה החודש הנפקה ראשונית של מניותיה לציבור במסגרתה בעלי עניין בחברה הציעו בהצעת מכר מניות בשווי של כ-1.2 מיליארד שקל, לפי שווי חברה של כ-2.6 מיליארד שקל.

❖ בשוק איגרות החוב הקונצרני - גויסו כ-11.1 מיליארד שקל ב-21 הנפקות לציבור.

❖ לקרנות האקטיביות (קרנות פתוחות) הוזרמו החודש כ-2.3 מיליארד שקל נטו, לאחר הזרמות נטו בהיקף דומה בחודש הקודם.

המסחר בחודש נובמבר הושפע מיישום הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס, אשר חיזק את הסנטימנט החיובי בשווקים המקומיים. כמו כן, פרסום נתוני מאקרו חיוביים ודיווחי התוצאות הכספיות של החברות לרבעון השלישי של השנה, תרמו אף הם לאווירה החיובית ששררה בשוק במרבית ימי המסחר. בסיכום החודש נרשמו עליות שערים במרבית המדדים, כאשר מדדי הדגל של הבורסה - מדדי ת"א-35 ות"א-125, שברו החודש, כל אחד, 8 פעמים את שיא כל הזמנים,

ועלו בשיעור של כ-3.1% ובשיעור של כ-2.4%, בהתאמה. מדד ת"א-90 שבר 3 פעמים את שיא כל הזמנים, ועלה בשיעור של כ-0.7%.

בשוק האמריקאי, עונת הדוחות לרבעון השלישי שהחלה במגמה חיובית בחודש הקודם, נמשכה גם החודש עם פרסום תוצאות כספיות חזקות. אך, החודש נרשמה חולשה במדדים על רקע חששות המשקיעים מתמחור יתר של חברות הקשורות לתחום הבינה המלאכותית, נתונים מעורבים שהגיעו משוק התעסוקה, וכן על רקע חשש מהאטה אפשרית במהלך הפחתות הריבית בארה"ב. כך שבסיכום חודש מסחר תנודתי, מדד ה-Dow Jones ירד בשיעור של כ-0.3%, מדד ה-S&P 500 ירד בשיעור של כ-0.4%, ומדד ה-Nasdaq ירד בשיעור של כ-2.2%.

בבורסות באירופה נרשמה גם כן מגמה שלילית - מדד DAX 40 ירד בשיעור של כ-0.8%, ומדדי FTSE 100, CAC 40 ו-EURO STOXX 50 ירדו בשיעור של כ-0.3%, כל אחד.

## **נתוני מאקרו שהתפרסמו החודש בארץ**

נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה:

- מדד המחירים לצרכן - לחודש אוקטובר 2025 עלה בשיעור של כ-0.5%, בהתאם לציפיות האנליסטים בשוק, וב-12 החודשים האחרונים, מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי על שיעור של 2.5%.
- תוצר - על פי נתוני אומדן ראשון, ברבעון השלישי של שנת 2025, התוצר המקומי הגולמי עלה ב-12.4% בחישוב שנתי (3% בחישוב רבעוני). העלייה בתוצר הושפעה מהתאוששות המשק לאחר מערכת "עם כלביא", אשר פגעה משמעותית בהוצאות לצריכה פרטית ובהשקעות בנכסים קבועים ברבעון הקודם. התוצר לנפש עלה ב-10.8% במונחים שנתיים.
- מדד אמון הצרכנים - עלה בחודש אוקטובר 2025 ועומד על -15, נתון המציג שיפור צפוי במצבם הכלכלי של משקי הבית ושיפור צפוי במצב הכלכלי במדינה בשנה הקרובה.

נתוני משרד האוצר:

- גירעון - הגירעון המצטבר ב-12 החודשים שהסתיימו באוקטובר 2025 עמד על כ-4.9% מהתוצר, עליה של 0.2 נק' אחוז לעומת החודש הקודם. הוצאות הממשלה מתחילת השנה עומדות על כ-529 מיליארד שקל לעומת 503.1 מיליארד שקל בתקופה המקבילה אשתקד (עלייה בשיעור של כ-5.1%), ומנגד הכנסות הממשלה מתחילת השנה הסתכמו ב-457.5 מיליארד שקל, ביחס ל-398.5 מיליארד שקל בתקופה המקבילה אשתקד (גידול בשיעור של כ-14.8%). קצב עליית ההכנסות גבוה יותר מהעלייה בהוצאות, ולכן הגירעון המצטבר נמוך יותר מהשנה שעברה.

דירוג:

- ביום 7.11.2025, פרסמה S&P עדכון דירוג, במסגרתו הותירה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי על A, אך העלתה את תחזית הדירוג מ-"שלילית" ל-"יציבה", לאור הסכם הפסקת האש ובזכות עמידתה וחוסנה של הכלכלה הישראלית.

בנק ישראל:

- בנק ישראל הפחית החודש את הריבית במשק בשיעור של 0.25%, ונימק זאת בהתמתנות האינפלציה לרמה של 2.5% בשני המדדים האחרונים. זאת לצד התאוששות חדה בפעילות הכלכלית ברבעון השלישי. במקביל, שוק העבודה נותר הדוק עם המשך עליית השכר, שוק הדיור מציג ירידה מתמשכת במחירים ובמספר העסקאות, וכן ישנה ירידה בפרמיות הסיכון ובמרווחי האג"ח הממשלתי. התחזקות השקל מול המטבעות המרכזיים חיזקה אף היא את התנאים שאיפשרו ביצועה של הקלה מוניטרית.
- המדד החודשי לפעילות המשק נותר כמעט ללא שינוי בחודש אוקטובר, לאחר עלייתו החדה בחודש קודם ששיקפה את היציאה ממבצע "עם כלביא".

## שוק המניות

מדדי הבורסה נהנו החודש מהשיפור בסנטימנט המקומי ומרביתם הציגו עליות, כאשר בהיבט הסקטוריאלי בלטו מדדי הביטוח והבנקים עם זינוק בשיעור של כ-7.9% ושל כ-4.5%, בהתאמה.

מנגד, מספר ענפים הציגו חולשה החודש, ענף הנדל"ן ובראשם מדד ת"א בנייה ומדד ת"א מניב ישראל, שירדו בשיעור של כ-4% ושל כ-3.6%, בהתאמה, על רקע עלויות מימון גבוהות והתמתנות ציפיות להורדת ריבית ממושכת, לצד נתונים המצביעים על ירידה בהיקף העסקאות ובשווין. מדד ת"א נפט וגז ומדד ת"א רשתות שיווק רשמו ירידות בשיעור של כ-2.1% ושל כ-1.6%, בהתאמה.

המחזור היומי הממוצע הסתכם החודש בכ-4.5 מיליארד שקל. מדובר בגידול משמעותי בשיעור של כ-60%, בהשוואה למחזור בהיקף של כ-2.8 מיליארד שקל שנרשם בנובמבר 2024, וגבוה בכ-37% מהמחזור בהיקף של כ-3.3 מיליארד שקל שנרשם בעשרת החודשים הראשונים של שנת 2025.

מדדים חדשים - החודש הושקו מדד ת"א ביטחוניות, הצפוי לתת מענה לצמיחה ולביקוש הגובר לחברות מתחום הביטחון והטכנולוגיות המתקדמות, על רקע המציאות הביטחונית הגלובלית והמקומית; מדד ת"א תשתיות, המתמקד בחברות הפועלות בין היתר, בתחומי החשמל, האנרגיה והתחבורה - מנועי צמיחה מרכזיים במשק הישראלי; ומדד ת"א נדל"ן 35 הכולל את 35 המניות הגדולות ביותר בת"א-נדל"ן.

מנתוני הבורסה עולה כי, בחודש אוקטובר משקיעי הריטייל הישראלים (באופן ישיר ובאופן עקיף ע"י מנהלי תיקים ומנהלי קרנות) ביצעו קניות נטו בהיקף של כ-0.3 מיליארד שקל, זאת בהמשך לרכישות נטו בהיקף של כ-1.2 מיליארד שקל בחודש אוקטובר. המשקיעים המוסדיים לטווח ארוך ביצעו קניות נטו בהיקף של כ-0.8 מיליארד שקל, בהמשך לקניות נטו בהיקף של כ-0.9 מיליארד שקל שביצעו בחודש אוקטובר. משקיעי חוץ ביצעו קניות נטו בהיקף זניח, בהמשך לקניות נטו בהיקף זניח שביצעו בחודש אוקטובר.

## גיוסי הון ע"י הסקטור העסקי

החודש גויסו כ-1.7 מיליארד שקל ב-3 הנפקות לציבור ובהקצאה פרטית אחת למשקיעים מסווגים. הגיוסים העיקריים בוצעו ע"י:

- חברת עמל הולדינגס - חברת מניות חדשה אשר ביצעה הנפקה ראשונית של מניותיה לציבור, במסגרתה בעלי עניין בחברה הציעו בהצעת מכר מניות בשווי של כ-1.2 מיליארד שקל, לפי שווי חברה של כ-2.6 מיליארד שקל.
- חברת או.פי.סי אנרגיה - ביצעה הצעה פרטית של מניות למשקיעים מסווגים בהיקף של כ-340 מיליון שקל.

## שוק איגרות החוב

עליות שערים בשיעור מתון נרשמו החודש, כאשר **בשוק איגרות החוב הממשלתיות**, איגרות החוב הצמודות עלו בשיעור ממוצע של כ-0.1% ואיגרות החוב הלא צמודות עלו בשיעור ממוצע של כ-0.3%.

**בשוק איגרות החוב הקונצרניות**, איגרות החוב הצמודות והלא צמודות עלו בשיעור ממוצע של כ-0.2%. מדדי התל בונד השיקליים במח"מים הארוכים עלו בממוצע בכ-0.6%.

התשואה לפדיון של איגרת החוב הממשלתית השיקלית ל-10 שנים נותרה כמעט ללא שינוי החודש והיא עומדת על כ-3.94%, מתחת לאיגרת החוב האמריקאית לתקופה דומה. תשואת

איגרת החוב האמריקאית ל-10 שנים ירדה מעט ועומדת כעת על כ-4% בהשוואה לכ-4.1% בסוף חודש אוקטובר.

מחזור המסחר הממוצע היומי (בבורסה ומחוצה לה) באיגרות החוב הממשלתיות הסתכם בכ-3.6 מיליארד שקל, גידול בשיעור של כ-8% ביחס למחזור המסחר היומי הממוצע בעשרת החודשים הראשונים של 2025, שהסתכם בכ-3.3 מיליארד שקל.

מחזור המסחר הממוצע היומי (בבורסה ומחוצה לה) באיגרות החוב הקונצרניות הסתכם בכ-1.3 מיליארד שקל, גידול בשיעור של כ-18% ביחס למחזור המסחר היומי הממוצע בעשרת החודשים הראשונים של שנת 2025, שהסתכם בכ-1.1 מיליארד שקל.

**גיוסי החוב מהציבור ע"י האוצר** הסתכמו בכ-11.1 מיליארד שקל, כ-67% מהסכום גויס באג"ח שיקלי וכ-33% מהסכום גויס באג"ח צמוד מדד.

**גיוסי הסקטור העסקי** - 18 חברות גייסו החודש בבורסה בהנפקות לציבור ובהצעות פרטיות סך של כ-11.1 מיליארד שקל. הסקטור הבנקאי בלט עם גיוס בהיקף של כ-5.5 מיליארד שקל, מתוכם:

- בנק דיסקונט, גייס כ-4.3 מיליארד שקל בהנפקת סדרה חדשה של נע"מ, בריבית בנק ישראל בתוספת מרווח בשיעור של 0.02%, ובהרחבת שתי סדרות אג"ח נסחרות, אחת שקלית והשנייה צמודה למדד.
- הבנק הבינלאומי גייס כ-1.2 מיליארד שקל בהנפקת סדרה חדשה של נע"מ לציבור, הנושאת ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח בשיעור של 0.04%.

בנוסף, ארבע חברות איגרות חוב מובנות גייסו כ-2.4 מיליארד שקל, בריבית בנק ישראל בתוספת מרווח בשיעור הנע בין 0.18% לבין 0.22%.

## **שוק הנגזרים**

**מחזור המסחר היומי הממוצע באופציות על מדד ת"א-35** (חודשיות ושבועיות) הסתכם בכ-126.5 אלף יחידות, בדומה למחזור בחודש אוקטובר 2025, ונמוך בשיעור של כ-10% מהמחזור הממוצע בעשרת החודשים הראשונים של שנת 2025, שעמד על כ-139 אלף יחידות.

באופציות החודשיות המחזור היומי הממוצע הסתכם בכ-67 אלף יחידות, נמוך בשיעור של כ-13% מהמחזור היומי הממוצע באוקטובר 2025. באופציות השבועיות המחזור היומי הסתכם בכ-59 אלף יחידות, גבוה בשיעור של כ-19% מהמחזור היומי הממוצע באוקטובר 2025.

באופציות על מט"ח המחזור היומי הסתכם בכ-35 אלף יחידות, נמוך בשיעור של כ-20% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2025. באופציות על מניות ועל מדדי ת"א-125 ות"א בנקים המחזור הממוצע היומי הסתכם בכ-26 אלף יחידות, גבוה בשיעור של כ-50% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2025.

## **קרנות מחקות וקרנות אקטיביות**

בשוק קרנות הסל נסחרות כיום 465 קרנות סל. שווי השוק המצרפי שלהן הינו כ-211.4 מיליארד שקל, גבוה בכ-1.7 מיליארד שקל לעומת השווי בסוף החודש הקודם שהסתכם בכ-209.7 מיליארד שקל.

**קרנות חוץ** – למועד זה, נסחרות בבורסה בת"א 40 קרנות חוץ, שווי החזקות הציבור המצרפי עומד על כ-19.9 מיליארד שקל, גבוה בכ-0.2 מיליארד שקל לעומת השווי בסוף החודש הקודם שהסתכם בכ-19.7 מיליארד שקל.

בקרנות המחקות (קרנות סל וקרנות פתוחות) בוצעו החודש רכישות נטו בהיקף זניח, לאחר שבחודש הקודם בוצעו רכישות נטו בהיקף של כ-3 מיליארד שקל.

לקרנות האקטיביות (קרנות פתוחות) הוזרמו החודש כ-2.3 מיליארד שקל, בהמשך להזרמות בהיקף דומה בחודש הקודם, מתוכן:

- כ-0.6 מיליארד שקל נפדו מהקרנות הכספיות, זאת בהמשך לפדיונות בהיקף של כ-0.3 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- כ-0.1 מיליארד שקל הוזרמו לקרנות המשקיעות במניות בארץ, בהמשך להזרמות בהיקף של כ-0.3 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- כ-0.2 מיליארד שקל הוזרמו לקרנות המשקיעות במניות חו"ל, בהמשך להזרמות בהיקף של כ-0.1 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- כ-2.5 מיליארד שקל הוזרמו לקרנות המשקיעות באג"ח בארץ, בהמשך להזרמות בהיקף של כ-2.3 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- הזרמות בהיקף זניח בוצעו לקרנות המשקיעות באג"ח בחו"ל, לעומת פדיונות בהיקף של כ-0.1 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- כ-0.1 מיליארד שקל הוזרמו לקרנות אחרות, בהמשך להזרמה בהיקף דומה בחודש הקודם.