

סקירה שבועית

יחידת המחקר של הבורסה

הקואליציה, איראן ועונת הדוחות: שלושה מבחנים לשוק ההון בשבוע הקרוב

סקירת המסחר בת"א : 06/11/2026 - 02/11/2026

שוק המניות - אי ודאות פוליטית וגל מכירות בשבבים: מדדי הדגל ירדו בכ־3% בשבוע עדכון המדדים

שוקי המניות בארץ ובעולם ירדו בשבוע החולף. בבורסה בת"א הכבידו אי הוודאות הפוליטית סביב הקמת הממשלה והחשש מהסלמה ביטחונית, בעוד שבארה"ב נרשם גל מכירות חד במניות השבבים והטכנולוגיה. בסיכום השבוע ירדו ת"א־35, ת"א־125 ות"א־90 בכ־3%, ות"א־ SME60 ירד ב־4.26%. ביום חמישי, במקביל לעדכון החצי-שנתי של מדדי המניות, נרשמו ירידות חדות, אך ביום שישי החזירו המדדים חלק ניכר מהן. מתחילת השנה ת"א־35 ות"א־125 עדיין מציגים תשואות חיוביות של 8.53% ו־4.37%, בהתאמה, בעוד שת"א־90 ות"א־ SME60 ירדו בכ־8.9% ובכ־8.2%.

תנועות משקיעים במניות: הזרים מכרו טכנולוגיה, המוסדיים קנו

בשבוע של ירידות ואי ודאות פוליטית, תושבי החוץ והמוסדיים היו הקונים המרכזיים במניות, עם רכישות נטו של כ־757 וכ־371 מיליון שקל, בהתאמה. עם זאת, בענפים המרכזיים נרשמה תמונת ראי: בטכנולוגיה המוסדיים רכשו כ־609 מיליון שקל נטו והזרים מכרו כ־632 מיליון שקל, בעוד שבביומד הזרים רכשו את טבע ביותר ממיליארד שקל והמוסדיים מכרו.

חלק מהתנועות הושפעו מעדכון הרכבי המדדים ביום חמישי, שבו נרשם מחזור חריג של כ־19.4 מיליארד שקל, ולבן הפעילות בחלק מהמניות משקפת גם התאמות טכניות של הקרנות העוקבות.

שוק האג"ח - החולשה מתמקדת בחלק הארוך של העקום

שוק האג"ח הממשלתי הציג השבוע פערים בין חלקי העקום. האג"ח השקליות הקצרות והבינוניות נותרו יציבות יחסית, בעוד שבטווחים הארוכים נרשמו ירידות: מדד תל גוב־שקלי 5+ ירד בכ־0.59% ומדד 10+ בכ־1.01%.מתחילת השנה הפער בולט אף יותר: תל גוב־שקלי 10+ ירד בכ־0.4%, לעומת עליות של כ־3.6% וכ־3.3% בטווחי 0–2 ו־2–5 שנים.

המשקיעים בקרנות הנאמנות נוקטים זהירות: העדפה לקרנות הכספיות על פני אג"ח ומניות בארץ

שוק קרנות הנאמנות רשם במהלך שבוע המסחר האחרון גיוסים של כ-540 מיליון שקל נטו ומתחילת שנת 2026 הסתכמו הגיוסים בכ-62 מיליארד שקל נטו. שווי נכסי כלל קרנות הנאמנות, נכון ליום המסחר 5 בנובמבר 2026, הסתכם בכ-840.7 מיליארד שקל, גבוה בכ-88.5 מיליארד שקל מסוף שנת 2025.

גיוסי הון וחוב

בשבוע החולף בוצעו שלוש הנפקות אג"ח בהיקף של כ־2.36 מיליארד שקל. עיקר הגיוס, כ־2.08 מיליארד שקל, בוצע בשתי הנפקות של מכשירים פיננסיים, וקרסו נדל"ן גייסה כ־276 מיליון שקל. במקביל, בוצעו שתי הנפקות הון בענף הנדל"ן והבנייה: אלקטרה נדל"ן גייסה כ־199 מיליון שקל כתוצאה ממימוש זכויות, וי.ע.ז יזמות ובניה גייסה כ־20.4 מיליון שקל.

זינוק של כ־14% בחמישה חודשים: הדולר חצה ביום שישי את רף 3.22 השקלים

השקל רשם שבוע חלש במיוחד, על רקע אי הוודאות הפוליטית והירידות החדות בשווקים בארה"ב. במהלך השבוע עלה הדולר ב־2.44% לשער יציג של 3.194 שקלים, הגבוה מתחילת השנה, וביום שישי אף חצה לשער של 3.22 שקלים. האירו והליש"ט התחזקו מול השקל בכ־2.27% ובכ־2.17%, בהתאמה, בעוד שמדד הדולר העולמי עלה בכ־0.3% בלבד.

שוק המניות

הקואליציה, איראן ועונת הדוחות: שלושה מבחנים לשוק ההון בשבוע הקרוב

אי ודאות פוליטית וגל מכירות בשבבים: מדדי הדגל ירדו בכ־3% בשבוע עדכון המדדים

שוקי המניות בארץ ובעולם ירדו בשבוע החולף. בבורסה בת"א הכבידו אי הוודאות הפוליטית סביב הקמת הממשלה והחשש מהסלמה ביטחונית. בארה"ב, תוצאות בחירות האמצע עוררו חשש שיוקשחו התנאים להקמת מרכזי נתונים, וגל המכירות במניות השבבים והטכנולוגיה הגיע לשיאו ביום חמישי. באותו יום צנח מדד השבבים של פילדלפיה ביותר מ־12%, הירידה היומית השנייה בחדותה בתולדותיו והנאסד"ק רשם את הירידה היומית החדה ביותר שלו מזה 19 חודשים.

בסיכום שבועי ירד ת"א־35 ב־2.90%, ת"א־125 ב־2.86% ות"א־90 ב־2.97%. ת"א־SME60 בלט לשלילה עם ירידה של 4.26%. ביום חמישי, שבו התבצע גם העדכון החצי-שנתי של מדדי המניות, ירד מדד ת"א־35 ב־3.69%, ת"א־125 ב־3.38% ות"א־90 ב־2.23%. ביום שישי החזירו המדדים חלק ניכר מהירידות, עם עליות של 3.09% בת"א־35, 2.81% בת"א־125 ו־1.84% בת"א־90. מתחילת השנה, ת"א־35 ות"א־125 עדיין מציגים תשואות חיוביות של 8.53% ו־4.37% בהתאמה. ת"א־90 ות"א־SME60 בתשואה שלילית בכ־8.9% ובכ־8.2% מתחילת השנה.

בוול סטריט נרשמה רוטציה ענפית, בתל אביב הירידות היו רוחביות, למעט הבנקים

בוול סטריט, הפערים בין הענפים היו חדים בהרבה מהירידה במדדים עצמם. מניות האנרגיה הסולארית זינקו ב־13.4%, ומניות האנרגיה המסורתית ירדו ב־12%. ענף הטכנולוגיה ירד ב־8.2%, ואילו ענף שירותי התקשורת עלה ב־4.9%. גם הפיננסים, הבריאות והתעשיות הביטחוניות הציגו חוזק יחסי: הפיננסים עלו ב־1.2% והביטחוניות ירדו ב־1.3% בלבד.

בבורסה בת"א לא נרשמה רוטציה בין הענפים, וכמעט כל המדדים הענפיים ירדו. את הירידות הוביל מדד ת"א־ביטחוניות שצנח ב־11.39% במהלך שבוע המסחר האחרון. אחריו ירדו ת"א־טכנולוגיה ב־6.62%, ת"א טק־עילית ב־5.62% ות"א־ביטוח ב־5.15%. ת"א־ביטוח עדיין מציג תשואה של 25.49% מתחילת השנה. גם הענפים המקומיים, שאינם חשופים ישירות לסערה בשבבים, ירדו: מדד ת"א־בנייה ב־3.50%, ת"א־נדל"ן ב־2.66% ות"א תשתיות ב־1.54%. היוצא מן הכלל היחיד היה מדד ת"א בנקים, שעלה ב־1.86%.

עדכון המדדים החצי שנתי: מחזור של כ־19.4 מיליארד שקל ושינויים בהרכבים

ביום העדכון ביום חמישי האחרון, נרשם מחזור של כ־19.4 מיליארד שקל, השני בגובהו בעשור האחרון. זה יותר מפי ארבעה מהמחזור היומי הממוצע מתחילת השנה, שעמד על כ־4.7 מיליארד שקל. כ־14 מיליארד שקל, כ־72% מהמחזור, התרכזו במכרז הנעילה, שבו התאימו הקרנות העוקבות את החזקותיהן. ב־37 ממניות ת"א־125 נרשם מחזור של יותר מ־100 מיליון שקל. טבע הובילה עם מחזור של כ־2 מיליארד שקל, ואחריה פאלו אלטו עם כמיליארד שקל. משקלה של פאלו אלטו בת"א־35 ובת"א־125 הוגדל בפעימה השנייה מתוך שלוש, ומנייתה ירדה ב־8.28%.

בהרכבי המדדים נעשו מספר שינויים:

- **מדד ת"א־35 :** אל על ודוראל אנרגיה עלו מת"א־90 לת"א־35, ודמרי, שופרסל וקנון ירדו ממדד ת"א-35 לת"א־90. ת"א־35 חזר לכלול 35 מניות, לאחר שהתרחב זמנית ל־36 מניות עם כניסתה של פאלו אלטו במסגרת המסלול המהיר בחודש אוגוסט האחרון.
- **מדד ת"א־90 ות"א־125 :** הצטרפו שש מניות חדשות. שלוש מהן, תדהר, אביסרור ובגירה, חברות חדשות שהנפיקו מתחילת השנה בבורסה בת"א. שלוש האחרות הן אלפא תאו הביצעה רישום כפול בבורסה, טלסיס ואפקון החזקות.

בעקבות העדכון גדל משקל מניות הטכנולוגיה במדד ת"א־35 ומשקל הנדל"ן בת"א־90.

לקראת פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש אוקטובר

מדד המחירים לצרכן לחודש אוקטובר צפוי להתפרסם ביום ראשון הקרוב. להערכתנו, המדד יעלה בכ-0.2%, כאשר העלייה במחירי המזון וההלבשה וההנעלה תקוזז בחלקה בירידה במחירי הטיסות לחו"ל. קצב האינפלציה השנתי צפוי להתמתן מכ-1.6% לכ-1.4%, בעוד שב-12 החודשים הקרובים אנו צופים אינפלציה של כ-2.3%.

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

בניגוד למערכות בחירות קודמות, שבהן פרמיית הסיכון של ישראל נטתה לרדת לאחר הבחירות עם התמתנות אי-הוודאות הפוליטית, במערכת הבחירות הנוכחית נרשמה עלייה, על רקע חוסר הוודאות שנמשך גם לאחר פרסום התוצאות. ה-CDS ל-5 שנים עלה מכ-53 נקודות בסיס חודשיים לפני הבחירות לכ-59 נקודות בסיס כיום, אם כי רמתו הנוכחית אינה חריגה ודומה לזו שנרשמה ערב 7 באוקטובר, 2023.

כשבוע לאחר פרסום המדד, ב-23 בנובמבר, צפוי בנק ישראל לפרסם את החלטת הריבית. להערכתנו, הבנק יותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.25%. למרות סביבת האינפלציה המתונה, העלייה בפרמיית הסיכון והיחלשות השקל מצמצמות את מרחב הפעולה של הבנק, כאשר התבהרות פוליטית שתתמוך בירידה בפרמיית הסיכון ובהתחזקות מחודשת של השקל עשויה לאפשר חזרה לתוואי הפחתות הריבית בהמשך.

וול סטריט: שבוע רביעי של ירידות בנאסד"ק

החשש מהאטה בהקמת מרכזי נתונים התמקד במדינות שבהן עלתה ההתנגדות לצריכת החשמל של המתקנים ולהשפעתה על תעריפי החשמל. עיכוב בהקמת מרכזי נתונים עשוי לדחות גם רכישות של מעבדים ושרתים, ולכן המשקיעים בחנו מחדש את קצב ההזמנות הצפוי לשבבים ולציוד. ביום חמישי איבדה אנבידיה 9.3%, והמכירות התרחבו לכל 11 הענפים במדד S&P 500. ביום שישי התאוששו חלק ממניות השבבים: אנבידיה עלתה ב־2.8% ומיקרון ב־5.1%. בסיכום שבועי ירד הנאסד"ק 100 ב־4.91% וסיים שבוע רביעי ברציפות של ירידות. S&P 500 ירד ב־2.67% והדאו ג'ונס ב־0.94%.

לקראת שבוע המסחר, 9–13 בנובמבר

בזירה המקומית, שני גורמים צפויים לקבוע את כיוון השוק: עונת הדוחות, שנמצאת בשיאה, וההתפתחויות במערכת הפוליטית. חברות רבות יפרסמו השבוע את דוחות הרבעון השלישי, והתוצאות ישפיעו על מגמת המסחר, בעיקר אחרי הירידות הרוחביות של השבוע החולף. במקביל, המשקיעים ימשיכו לעקוב אחר המגעים להקמת הממשלה. התקדמות לקראת קואליציה יציבה עשויה להפחית את פרמיית הסיכון ולתמוך במניות ובשקל. עיכוב או סימנים לסבב בחירות נוסף עלולים להוסיף ללחץ.

רוב מניות הארביטראז' הגדולות חוזרות לבורסה בת"א בפערים שליליים. פאלו אלטו חוזרת עם פער שלילי של 4.38%, טאואר עם פער שלילי של 4.31%, נייס עם פער שלילי של 2.83% וקמטק עם פער שלילי של 2.66%. מנגד, נובה חוזרת עם פער חיובי של 2.13%, וטבע עם פער חיובי של 2.06%.

נתון המאקרו המרכזי בעולם יפורסם ביום שלישי ב־15:30 שעון ישראל: מדד המחירים לצרכן בארה"ב לאוקטובר.

לפי תחזיות הכלכלנים האינפלציה השנתית צפויה לעלות מ־3.7% ל־3.9%. אחרי דוח התעסוקה החזק, השוק מתמחר הסתברות גבוהה להעלאת ריבית של רבע נקודת האחוז בדצמבר. אינפלציית ליבה גבוהה מהצפוי עשויה לחזק את הציפיות להעלאה, להעלות את תשואות האג"ח ולתמוך בדולר בעולם. נתון מתון מהצפוי עשוי להקל על מניות הטכנולוגיה.

	שינוי שבועי %	שינוי מתחילת שנה %
TA-35	-2.90%	8.53%
TA-125	-2.86%	4.37%
TA-90	-2.97%	-8.89%
S&P 500	-2.67%	8.78%
NASDAQ 100	-4.91%	7.43%
DJI	-0.94%	8.05%
DAX	0.01%	5.43%
CAC 40	2.13%	2.86%
FTSE 100	-0.47%	10.44%

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

תנועות משקיעים – תמונת ראי: הזרים מכרו טכנולוגיה, המוסדיים קנו

בשבוע של ירידות שערים, אי ודאות פוליטית ועדכון הרכבי המדדים, תושבי החוץ והמוסדיים המקומיים היו הקונים העיקריים בשוק המניות. הזרים רכשו כ־757 מיליון שקל נטו והמוסדיים כ־371 מיליון שקל נטו. בצד המוכרים בלטו קרנות הנאמנות, על רקע הפדיונות בקרנות המניות בארץ, והתאגידים הישראליים.

אף ששתי הקבוצות רכשו מניות, הן פעלו בכיוונים הפוכים כמעט בכל הענפים המרכזיים. בטכנולוגיה רכשו המוסדיים כ־609 מיליון שקל נטו, והזרים מכרו כ־632 מיליון שקל נטו. בביומד המצב התהפך: הזרים רכשו את טבע ביותר ממיליארד שקל, והמוסדיים מכרו אותה. רק בענף הבנקים שתי הקבוצות רכשו.

חשוב לציין כי חלק מהתנועות מושפעות מעדכון הרכבי המדדים, שהתבצע ביום חמישי במחזור חריג של כ־19.4 מיליארד שקל. הקרנות העוקבות התאימו את החזקותיהן, משקלה של פאלו אלטו הוגדל בפעימה השנייה, ונעשו מעברים בין המדדים. לכן הפעילות בטבע, בפאלו אלטו ובדוראל אנרגיה משקפת בין היתר התאמות טכניות, ולא רק שינוי בהעדפות המשקיעים.

תושבי החוץ: אי הוודאות הפוליטית לא הרתיעה

תושבי החוץ היו הקונים הגדולים בשוק המניות בשבוע החולף. הם רכשו מניות בהיקף של כ־757 מיליון שקל נטו, ומתחילת השנה הסתכמו רכישותיהם בכ־4.4 מיליארד שקל נטו. הרכישות נמשכו גם בשבוע שבו אי הוודאות סביב הקמת הממשלה הכבידה על השקל ועל המדדים. זו לא הפעם הראשונה: גם במשברים פוליטיים קודמים בישראל, המשקיעים הזרים לא מיהרו לצאת מהשוק המקומי, והחלטותיהם הושפעו בעיקר משיקולים גלובליים ומהתמחור של החברות.

רכישותיהם התמקדו בענף הביומד, כ־1.06 מיליארד שקל נטו, כמעט כולן בטבע. בענף הבנקים רכשו כ־375 מיליון שקל נטו, בהובלת בנק הפועלים, עם כ־395 מיליון שקל, ובנק לאומי, עם כ־127 מיליון שקל. הם רכשו גם יחידות בקרנות סל בכ־174 מיליון שקל נטו. מנגד, בענף הטכנולוגיה מכרו הזרים בחדות את המניות הדואליות. הם מכרו את פאלו אלטו בכ־401 מיליון שקל ואת טאואר בכ־369 מיליון שקל, על רקע גל המכירות בשבבים ובטכנולוגיה בוול סטריט. הם מכרו גם את נופר אנרג'י בכ־86 מיליון שקל ואת נקסט ויז'ן בכ־73 מיליון שקל. בתוך הענף רכשו את גילת, בכ־142 מיליון שקל, ואת קוואליטאו, בכ־114 מיליון שקל.

המוסדיים

המוסדיים המקומיים, קרנות הפנסיה, קופות הגמל וחברות הביטוח, המשיכו להגדיל את החשיפה למניות. הם רכשו מניות בכ־371 מיליון שקל נטו בשבוע, ומתחילת השנה בכ־6 מיליארד שקל נטו. בטכנולוגיה רכשו בעיקר את המניות שהזרים מכרו: טאואר בכ־213 מיליון שקל ופאלו אלטו בכ־134 מיליון שקל. הרכישות בפאלו אלטו נעשו גם על רקע הגדלת משקלה במדדים. לציידן רכשו את אלביט מערכות בכ־156 מיליון שקל ואת נאייקס בכ־49 מיליון שקל. בענף הבנקים רכשו כ־105 מיליון שקל נטו, בהובלת בנק דיסקונט, עם כ־70 מיליון שקל.

מנגד, המוסדיים מכרו יחידות בקרנות סל בכ־257 מיליון שקל נטו, בעיקר בקרנות על מדדי ת"א־ביטוח ות"א־35. המוסדיים מכרו גם מניות בענף הביומד בכ־90 מיליון שקל נטו, כמעט כולן של טבע. בענף הביטוח מכרו כ־76 מיליון שקל נטו, בעיקר את הפניקס. בנוסף, הם מכרו את דוראל אנרגיה בכ־100 מיליון שקל נטו, אף שהמניה נכנסה השבוע למדד ת"א־35.

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	תושב חוץ	757.0	757.0	4,378.6
מניות	קרן פנסיה/קופת גמל/חברת ביטוח	370.6	370.6	6,003.3
מניות	תושב ישראל - יחיד	139.4	139.4	3,510.1
מניות	נוסטרו חבר מקומי	3.6	3.6	-134.6
מניות	מנהל תיקים/לקוח	3.2	3.2	3,790.5

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

	מנוהל על ידי מנהל תיקים			
מניות	קרן סל/עושה שוק בקרן סל	-146.6	-146.6	-4,733.8
מניות	תושב ישראל - תאגיד	-485.4	-485.4	-20,511.0
מניות	משקיע מוסדי מסוג קרן נאמנות	-641.7	-641.7	7,696.9

תשואות

אחוז שינוי חושב לפי שער נעילה בתאריך 06-11-26 לעומת שערי נעילה בתקופות הבאות:

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

קמטק בפער שלישי ובנייס בפער שלילי	מדד	שער אחרון	שינוי שבועי	שינוי מתחילת חודש	שינוי מתחילת שנה
מדדי שווי שוק	ת"א-125	3,823.6	-2.86%	-2.86%	4.37%
מדדי שווי שוק	ת"א-35	3,941.1	-2.90%	-2.90%	8.53%
מדדי שווי שוק	ת"א-90	3,469.8	-2.97%	-2.97%	-8.89%
מדדי שווי שוק	SME60-ת"א	1,158.1	-4.26%	-4.26%	-8.17%
מדדים ענפיים	ת"א-פיננסים	10,294.3	-1.70%	-1.70%	14.09%
מדדים ענפיים	ת"א-נדל"ן	1,277.5	-2.66%	-2.66%	-14.27%
מדדים ענפיים	ת"א-ביומד	127.0	-3.12%	-3.12%	-0.99%
מדדים ענפיים	ת"א-טכנולוגיה	1,937.9	-6.62%	-6.62%	-0.99%
מדדים ענפיים	ת"א-נפט וגז	2,954.9	-3.19%	-3.19%	-6.44%
מדדים ענפיים	ת"א תקשורת וטכנולוגיות מידע	2,067.9	-4.32%	-4.32%	-16.12%
מדדים ענפיים	ת"א טק - עילית	1,043.8	-5.62%	-5.62%	-7.45%
מדדים ענפיים	ת"א-בנייה	1,673.3	-3.50%	-3.50%	-19.24%
מדדים ענפיים	ת"א-מניב ישראל	1,268.3	-2.27%	-2.27%	-11.63%
מדדים ענפיים	ת"א בנקים	8,057.8	1.86%	1.86%	3.56%
מדדים ענפיים	ת"א תשתיות	3,753.4	-1.54%	-1.54%	4.50%
מדדים ענפיים	ת"א בטחוניות	2,800.2	-11.39%	-11.39%	-28.96%
מדדים ענפיים	ת"א-אנרגיה ישראל	3,202.6	-2.90%	-2.90%	-
מדדים ענפיים	ת"א אנרגיה מתחדשת	2,726.3	-2.68%	-2.68%	-
מדדים ענפיים	ת"א תוכנה	2,604.3	-1.83%	-1.83%	-
מדדים ענפיים	ת"א-ביטוח	14,467.4	-5.15%	-5.15%	25.49%

שוק האג"ח

האג"ח הממשלתיות: החולשה התמקדה בחלק הארוך של העקום

שוק האג"ח הממשלתי המקומי הציג השבוע פערים משמעותיים בין חלקי העקום. האג"ח השקליות הקצרות והבינוניות שמרו על יציבות ואף רשמו עליות קלות, בעוד שהחולשה התרכזה בטווחים הארוכים. מדד תל גוב-שקלי 2-0 עלה בכ־0.09% ומדד תל גוב-שקלי 5-2 עלה בכ־0.08%, לעומת ירידה של כ־0.59% במדד תל גוב-שקלי 5+ ושל כ־1.01% במדד תל גוב-שקלי 10+.

המגמה בולטת אף יותר בראייה מתחילת השנה: מדד תל גוב-שקלי 10+ עבר לתשואה שלילית של כ־0.4%, בעוד שמדדי תל גוב-שקלי 2-0 ו־5-2 עלו בכ־3.6% ובכ־3.3%, בהתאמה. באפיק הצמוד נרשמה חולשה חריפה אף יותר במח"מים הארוכים, כאשר מדדי תל גוב-צמודות 10+ ו־15+ ירדו מתחילת השנה בכ־5.6% ובכ־6.7%, בהתאמה.

התמונה משקפת לחץ המתרכז בחלק הארוך של העקום, הרגיש יותר לשינויים בפרמיית הסיכון ובציפיות הריבית והאינפלציה לטווח ארוך, בעוד שהמח"מ הקצר והבינוני ממשיך להפגין עמידות יחסית.

האג"ח הקונצרניות: ירידות רוחביות, בעיקר באפיק הצמוד ובמח"מ הארוך

גם שוק האג"ח הקונצרניות סיים את השבוע בירידות שערים. במדדים הצמודים ירדו תל בונד 20, תל בונד 40 ותל בונד 60 בכ־0.57%, 0.60% ו־0.58%, בהתאמה, ומדד תל בונד צמודות ירד בכ־0.58%. ירידות חדות יותר נרשמו בתל בונד תשואות צמודות, שירד בכ־1.39%, ובתל בונד-צמודות A שירד בכ־1.09%.

באפיק השקלי הירידות היו ברובן מתונות יותר: מדד תל בונד-שקלי ירד בכ־0.34%, תל בונד שקלי 100 בכ־0.31%, תל בונד שקלי-50 בכ־0.36% ותל בונד שקלי 10-5 בכ־0.52%.

למרות החולשה השבועית, מרבית מדדי תל-בונד עדיין מציגים תשואות חיוביות מתחילת השנה. בין הבולטים: תל בונד-צמודות 1-3 עם עלייה של כ־4.0%, תל בונד-צמודות A עם כ־3.38%, תל בונד 40 צמודות עם כ־3.05% ותל בונד תשואות צמודות עם כ־2.89%.

בשורה התחתונה :השבוע התאפיין בחולשה באג"ח, אך הפגיעה המשמעותית ביותר ניכרת במח"מים הארוכים של האג"ח הממשלתיות. במקביל, באג"ח הקונצרניות נרשמו ירידות רוחביות, אם כי התשואות מתחילת השנה במרבית המדדים נותרו חיוביות.

משרד האוצר ישלים הנפקה שנייה מתוך חמש מתוכננות לחודש נובמבר

משרד האוצר צפוי להמשיך בקצב גיוס שבועי של כ-2.8 מיליארד שקל, התואם גירעון של כ-4% מהתמ"ג, ולגייס בסך הכול כ-14 מיליארד שקל בחמש הנפקות במהלך נובמבר. מרכז הכובד של הגיוסים יישאר בטווחים הבינוניים, כאשר כ-77% מההנפקות מתוכננות בסדרות לפדיון בשנים 2030-2037. לאחר שבשבוע שעבר הושלמה ההנפקה הראשונה לחודש, היום (9 בנובמבר), צפויה ההנפקה השנייה, בהיקף של כ-2.8 מיליארד שקל. ההנפקה תכלול שש סדרות: שלוש שקליות בהיקף כולל של כ-1.35 מיליארד שקל, שתי סדרות צמודות בהיקף של כ-950 מיליון שקל ואג"ח בריבית משתנה בהיקף של כ-500 מיליון שקל. ההרכב משקף את הגדלת משקל האפיק הצמוד בתוכנית הגיוסים של נובמבר, לאחר הביקושים הגבוהים שנרשמו בצמודים בתקופה האחרונה.

ארה"ב: הירידות החדות במניות הטכנולוגיה תמכו בביקושים לנכסים בטוחים

שוק האג"ח האמריקאי נהנה השבוע ממעבר של משקיעים לנכסים בטוחים, על רקע הירידות במניות הטכנולוגיה והחששות מהאטה בהשקעות בתשתיות AI. תשואת האג"ח הממשלתית ל-10 שנים ירדה מ-4.94% בסוף אוקטובר לכ-4.86% בסוף השבוע.

מנגד, דוח התעסוקה החזק הגביר את הציפיות להעלאת ריבית נוספת מצד הפד. לכן, הירידה בתשואות משקפת בעיקר את העלייה בחששות בשווקים ולא בהכרח הקלה בסיכוני האינפלציה. נתוני האינפלציה הקרובים יהיו משמעותיים להמשך המגמה בשוק האג"ח.

מכאן גם חשיבותו של המבנה בעקום. אם נתוני האינפלציה הקרובים יראו שלחצי האינפלציה מתמתנים, רמת התשואות הנוכחית עשויה להמשיך למשוך ביקושים. מנגד, הפתעה כלפי מעלה במדד המחירים או ביקושים חלשים עלולים למחוק חלק מהירידה שנרשמה השבוע, בעיקר בטווחים הבינוניים והארוכים.

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

אירופה: ירידת תשואות רחבה, בעוד פרמיית הסיכון של צרפת נותרה גבוהה

גם באירופה נרשמה ירידת תשואות. התשואה לפדיון של אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים ירדה מ-3.34% בסוף השבוע הקודם ל-3.22%, ואילו תשואת האג"ח הצרפתי ירדה מ-4.93% ל-4.76%. כתוצאה מכך, המרווח צרפת-גרמניה הצטמצם בכ-5 נקודות בסיס ל-153.9 נקודות בסיס.

פרמיית הסיכון הצרפתית הצטמצמה מעט. עם זאת, רמתה עדיין גבוהה באופן ניר ביחס לממוצע של כ-82 נקודות בסיס בשנה האחרונה, והיא ממשיכה לשקף חשש מהמסלול הפיסקלי, מאי-הוודאות הפוליטית ומעלויות המימון בצרפת. גרמניה ממשיכה ליהנות ממעמד של נכס בטוח, בעוד שהחוב הצרפתי דורש פיצוי גבוה גם בתקופה של ירידת תשואות כללית.

אחוז שינוי חושב לפי שער נעילה בתאריך 06-11-26 לעומת שערי נעילה בתקופות הבאות:

שבועי: 30-10-26 | 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	434.9	-0.57%	-0.57%	2.24%
מדדי תל בונד	תל בונד 40 צמודות	414.1	-0.60%	-0.60%	3.05%
מדדי תל בונד	תל בונד 60 צמודות	426.4	-0.58%	-0.58%	2.70%
מדדי תל בונד	תל בונד צמודות	433.6	-0.58%	-0.58%	2.92%
מדדי תל בונד	תל בונד צמודות 5-10	445.8	-0.72%	-0.72%	2.54%
מדדי תל בונד	תל בונד שקלי 5-10	443.2	-0.52%	-0.52%	1.54%
מדדי תל בונד	תל בונד שקלי 100	461.2	-0.31%	-0.31%	2.53%
מדדי תל בונד	תל בונד שקלי-50	448.4	-0.36%	-0.36%	2.33%
מדדי תל בונד	תל בונד תשואות צמודות	467.4	-1.39%	-1.39%	2.89%
מדדי תל בונד	תל בונד-לא צמודות	425.8	-0.35%	-0.35%	1.64%
מדדי תל בונד	תל בונד-צמודות 1-3	421.8	-0.28%	-0.28%	4.00%
מדדי תל בונד	תל בונד-צמודות 3-5	425.0	-0.56%	-0.56%	3.02%
מדדי תל בונד	תל בונד-צמודות A	435.0	-1.09%	-1.09%	3.38%
מדדי תל בונד	תל בונד-שקלי	454.6	-0.34%	-0.34%	1.63%
מדדי תל בונד	תל בונד-שקלי 1-3	483.5	-0.16%	-0.16%	3.10%
מדדי תל בונד	תל בונד-שקלי 3-5	438.6	-0.44%	-0.44%	0.04%
מדדי Tel-Gov	תל גוב-צמודות	391.6	-0.59%	-0.59%	0.04%
מדדי Tel-Gov	תל גוב-צמודות 2-5	318.7	-0.18%	-0.18%	3.31%
מדדי Tel-Gov	תל גוב-צמודות 5-10	402.7	-0.59%	-0.59%	1.24%
מדדי Tel-Gov	תל גוב-צמודות 10+	373.3	-1.26%	-1.26%	-5.62%
מדדי Tel-Gov	תל גוב-צמודות 15+	361.1	-1.33%	-1.33%	-6.65%
מדדי Tel-Gov	תל גוב-שקלי	529.8	-0.25%	-0.25%	2.08%
מדדי Tel-Gov	תל גוב-שקלי 0-2	378.5	0.09%	0.09%	3.60%
מדדי Tel-Gov	תל גוב-שקלי 2-5	485.9	0.08%	0.08%	3.33%
מדדי Tel-Gov	תל גוב-שקלי 5-10	524.6	-0.04%	-0.04%	2.06%
מדדי Tel-Gov	תל גוב-שקלי 5+	673.8	-0.59%	-0.59%	0.63%
מדדי Tel-Gov	תל גוב-שקלי 10+	511.8	-1.01%	-1.01%	-0.40%

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

שוק גיוסי ההון והחוב

שוק גיוסי הון וחוב

גיוסי הון -

במהלך שבוע המסחר האחרון בוצעו 2 הנפקות הון, שתיהן בענף הנדל"ן והבנייה, בסך מצטבר של כ-219.4 מיליון שקל. אלקטרה נדל"ן גייסה, כתוצאה ממימוש זכויות, כ-199 מליון שקל וחברת י.ע.ז יזמות ובניה גייסה כ-20.4 מיליון שקל.

שם חברה	מספר נייר	ענף	תת ענף	סכום הגיוס
אלקטרה נדל"ן	1094044	ריאלי	נדל"ן ובנייה	199,006,733
י.ע.ז יזמות ובניה	1227321	ריאלי	נדל"ן ובנייה	20,430,000

גיוסי חוב

במהלך שבוע המסחר האחרון בוצעו 3 הנפקות אג"ח בסך מצטבר של כ-2.36 מיליארד שקל. עיקר הגיוסים, כ-2.08 מיליארד שקל המהווים כ-88% מסך הגיוס, בוצעו בשתי הנפקות של מכשירים פיננסיים. בנוסף, חברת קרסו נדל"ן ביצעה הנפקת חוב בסך של כ-276 מיליון שקל.

שם חברה	מספר נייר	סוג נייר	שם נייר	תת ענף	צמוד/שקלי	מח"מ	מרווח ליום 6/11/26	סכום הגיוס
מיכל פקדונות	1249457	אג"ח מובנות	מיכל פקדונות אג"ח ה'	מכשירים פיננסים	שקלי	1	0.37	1,154,000,000
איביאי ריביות ופקדונות	1249499	אג"ח מובנות	איביאי רב אג"ח ב'	מכשירים פיננסים	שקלי	1	0.35	926,150,000
קרסו נדל"ן	1216233	אג"ח קונצרני	קרסו נדל"ן אג"ח ב'	נדל"ן ובנייה	שקלי	4	2.05	276,126,114

שוק קרנות הנאמנות

המשקיעים בקרנות הנאמנות נוקטים זהירות: העדפה לקרנות הכספיות על פני אג״ח ומניות בארץ

שוק קרנות הנאמנות רשם במהלך שבוע המסחר האחרון גיוסים של כ-540 מיליון שקל נטו ומתחילת שנת 2026 הסתכמו הגיוסים בכ-62 מיליארד שקל נטו. שווי נכסי כלל קרנות הנאמנות, נכון ליום המסחר 5 בנובמבר 2026, הסתכם בכ-840.7 מיליארד שקל, גבוה בכ-88.5 מיליארד שקל מסוף שנת 2025.

הקרנות המסורתיות: על רקע אי הוודאות: קרנות האג״ח בארץ, מנוע הגיוס של 2026, עברו לפדיונות

הקרנות המסורתיות גייסו במהלך שבוע המסחר האחרון כ־818 מיליון שקל נטו, אך הגיוס כולו הגיע מהקרנות הכספיות, שגייסו כ־1.54 מיליארד שקל נטו. בניכוי הקרנות הכספיות נרשמו פדיונות של כ־723 מיליון שקל נטו. הפדיונות התרכזו בעיקר בקטגוריות השקעה באג״ח בארץ. מקרנות אלו נפדו כ־463 מיליון שקל, כ־64% מכלל הפדיונות. את הפדיונות הובילו קרנות האג״ח הכללי, שמהן נפדו כ־368 מיליון שקל, ואחריהן קרנות אג״ח המדינה, שמהן נפדו כ־83 מיליון שקל, וקרנות אג״ח החברות וההמרה, שמהן נפדו כ־12 מיליון שקל. לצד האג״ח נפדו כ־192 מיליון שקל מקרנות המניות בארץ.

מתחילת השנה גייסו הקרנות המסורתיות כ־56.6 מיליארד שקל נטו. הקרנות הכספיות גייסו כ־36.6 מיליארד שקל, והיקף הנכסים בהן גדל בכ־25%, לכ־223.7 מיליארד שקל. הן מנהלות כיום כמעט מחצית מנכסי הקרנות המסורתיות. הקרנות המסורתיות ללא

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

הקרנות הכספיות גייסו כ־20 מיליארד שקל, וכ־92% מהסכום הזה, כ־18.4 מיליארד שקל, הגיעו לקרנות האג״ח בארץ. את הגיוס הובילו קרנות האג״ח הכללי, שגייסו כ־9.9 מיליארד שקל, ואחריהן קרנות אג״ח המדינה, שגייסו כ־7.4 מיליארד שקל, וקרנות אג״ח החברות וההמרה, שגייסו כ־1.1 מיליארד שקל. קרנות המניות בחו״ל גייסו מתחילת השנה כ־1.1 מיליארד שקל, וקרנות המניות בארץ גייסו כ־254 מיליון שקל בלבד.

אחרי גיוסים של 4.9 מיליארד שקל מתחילת השנה, אי הוודאות הפוליטית מורגשת גם בת״א־35 ובת״א־125

הקרנות הפאסיביות רשמו בשבוע המסחר האחרון פדיונות של כ־278 מיליון שקל נטו. את הפדיונות הובילו קרנות המניות בארץ, שמהן נפדו כ־524 מיליון שקל, על רקע אי הוודאות סביב הקמת הממשלה. הפדיונות התרכזו במדדים המובילים של הבורסה. בראש עמד ת״א ביטוח, שממנו נפדו כ־139.4 מיליון שקל. אחריו ת״א־35, שממנו נפדו כ־117.6 מיליון שקל, ות״א־90, שממנו נפדו כ־87.3 מיליון שקל. מת״א־125 נפדו כ־54.5 מיליון שקל, ומת״א־SME60 כ־53.7 מיליון שקל. מנגד, קרנות המניות בחו״ל גייסו כ־214 מיליון שקל. הפדיונות בת״א־35 ובת״א־125 בולטים על רקע המגמה מתחילת השנה. שני מדדים אלו הובילו את הגיוסים מתחילת שנה כאשר מדד ת״א־35 גייס כ־3.2 מיליארד שקל ות״א־125 כ־1.7 מיליארד שקל. בשאר המדדים המובילים נרשמו פדיונות: מת״א־90 נפדו כ־2.1 מיליארד שקל, מת״א ביטוח כ־1 מיליארד שקל ומת״א־SME60 כ־149 מיליון שקל. כלומר, לאורך השנה העדיפו המשקיעים את המניות הגדולות, אבל בשבוע האחרון גם הן לא נשארו מחוץ לפדיונות.

הנתונים נכונים ליום מסחר 5/11/2026 (מיליוני שקל)	שווי קרן יום מסחר אחרון	יצירות ופדיונות שבוע מסחר אחרון	יצירות ופדיונות מתחילת נובמבר 2026	יצירות ופדיונות מתחילת 2026
קרנות מסורתיות (ללא כספיות)	**251,276**	**-723**	**-723**	**20,025**
קרן כספית	**223,687**	**1,541**	**1,541**	**36,550**
סה"כ קרנות מסורתיות	**474,963**	**818**	**818**	**56,574**
קרנות סל	**219,363**	**-321**	**-321**	**-6,570**
קרנות מחקות	**146,364**	**44**	**44**	**12,003**
סה"כ קרנות פאסיביות	**365,727**	**-278**	**-278**	**5,432**
סה"כ קרנות, מיל' ₪	**840,691**	**540**	**540**	**62,006**

שערי חליפין

זינוק של כ־14% בחמישה חודשים: הדולר שבר ביום שישי את רף 3.22 השקלים, והשקל ספג שבוע קשה במיוחד

בשבוע המסחר האחרון זינק שער הדולר מול השקל ב־2.44%, מ־3.118 ל־3.194 שקלים, השער היציג הגבוה ביותר מתחילת השנה. ביום שישי בבוקר הוא אף חצה את רף 3.22 השקלים. גם האירו והליש״ט עלו מול השקל במהלך שבוע המסחר האחרון בשיעור דומה, ב־2.27% וב־2.17% בהתאמה. מדד הדולר העולמי, לעומת זאת, עלה במהלך שבוע המסחר האחרון בכ־0.3% בלבד. הגורם המרכזי להתחזקות הדולר מול השקל במהלך שבוע המסחר היה תוצאות הבחירות שלא הניבו הכרעה, והשוק החל לתמחר תקופה ממושכת של ממשלת מעבר ואפשרות לסבב בחירות נוסף. בנוסף, ביום שלישי, כשהדולר כבר נסחר סביב 3.16 שקלים, הודיע נשיא ארה״ב על כוונתו להפסיק את הסיוע הביטחוני. ההודעה הוסיפה שכבה של אי ודאות לגבי ההשלכות הכלכליות ועתיד היחסים בין שתי המדינות. מעבר לכך, ביום חמישי האחרון הצטרף ללחץ השקל הירידות החדות במדד S&P 500 וה־NASDAQ אשר רשם את הירידה היומית החדה ביותר שלו מזה 19 חודשים, על רקע חשש מרגולציה הדוקה על תחום הבינה המלאכותית אחרי בחירות האמצע בארה״ב. כשמניות בחו״ל יורדות, הגופים המוסדיים בישראל נדרשים להתאים את גידורי המט״ח שלהם ורוכשים דולרים. כך הפכו הירידות בוול סטריט ללחץ נוסף על השקל.

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

מהשפל של 1993 לשיא השנתי

שבוע המסחר האחרון הוא שיאה של מגמה רחבה יותר. ב־29 במאי 2026 נקבע השער היציג על 2.811 שקלים, הנמוך ביותר מאז יולי 1993. כך הגיע לסיומו ייסוף חריג: באפריל 2025 עמד הדולר על כ־3.80 שקלים, ושנה לאחר מכן ירד מתחת לרף 3 השקלים לראשונה זה 31 שנה. את הייסוף הניעו שלושה גורמים: קריסת פרמיית הסיכון של ישראל, זרם הדולרים מההייטק ומכירות דולרים בהיקפים חסרי תקדים מצד הגופים המוסדיים. החזקותיהם בוול סטריט צמחו עם עליית השערים, והם מכרו דולרים כדי לגדר את החשיפה.

מאז מאי התהפכה התמונה. בנק ישראל הפחית את הריבית, בזמן שבעולם הריבית עלתה ופער הריביות נפתח לטובת הדולר ולכך נוספה אי הוודאות הפוליטית בישראל והתנודתיות הגבוהה בשוק ההון, שנמשכת מאז יוני על רקע האירועים הגיאופוליטיים. התוצאה: הדולר עלה בכ־14% בתוך כחמישה חודשים, וחזר לרמה שבה פתח את השנה.

מה ישפיע על הדולר-שקל בשבוע הקרוב

בזירה המקומית, הגורם המכריע הוא ההתקדמות בהקמת ממשלה רחבה ויציבה. תרחיש של בחירות חוזרות ועיכוב בתקציב 2027 עלול להעלות את פרמיית הסיכון של ישראל, ולמעשה יפחית בצורה משמעותית את הסיכוי להפחתת ריבית בשנה הקרובה. גם וול סטריט תמשיך להשפיע על השקל, המשך התנודתיות במניות הטכנולוגיה עלול לחייב התאמות גידור נוספות ולהוסיף לחץ על השקל.

אחוז שינוי חושב לפי שער יציג בתאריך 06-11-26 לעומת שערים יציגים בתקופות הבאות:
שבועי: 30-10-26 | מתחילת חודש : 30-10-26 | מתחילת שנה 2026: 31-12-25

מטבע	שער יציג 06-11-26	שינוי שבועי	שינוי מתחילת חודש	שינוי מתחילת שנה
דולר	3.1940	2.4%	2.4%	0.1%
EURO	3.5724	2.3%	2.3%	-4.6%
שטרלינג	4.2789	2.2%	2.2%	-0.3%

מדדי קרנות

הנתונים עד ליום 05/11/2026 (אינם כוללים את יום שישי האחרון)
אחוז השינוי חושב לפי שער נעילה נוכחי לעומת התקופות הבאות:
יומי - 04/11/2026 | שבועי- 30/10/2026 | תחילת חודש - 30/10/2026 | תחילת שנה - 31/12/2025

קטגוריה	מדד	שער אחרון 05/11/2026	שינוי יומי	שינוי שבועי	שינוי מתחילת חודש
מדדי קרנות	TAF בספית שקלית מאוחד	100.59	0.00%	0.04%	0.04%
מדדי קרנות	TAF אג"ח מדינה	99.44	-0.05%	-0.20%	-0.20%
מדדי קרנות	TAF אג"ח והמרה ישראל	99.05	-0.19%	-0.51%	-0.51%
מדדי קרנות	TAF אג"ח ישראל	98.99	-0.14%	-0.44%	-0.44%
מדדי קרנות	TAF אג"ח והמרה ישראל (!)	98.70	-0.27%	-0.73%	-0.73%
מדדי קרנות	TAF אג"ח ישראל	98.48	-0.21%	-0.68%	-0.68%

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

	(!)				
מדדי קרנות	אג"ח ישראל TAF 85/15	98.44	-0.38%	-0.81%	-0.81%
מדדי קרנות	אג"ח ישראל TAF 90/10	98.25	-0.37%	-0.86%	-0.86%
מדדי קרנות	אג"ח ישראל TAF 80/20	97.30	-0.61%	-1.35%	-1.35%
מדדי קרנות	אג"ח ישראל TAF 70/30	97.23	-0.75%	-1.45%	-1.45%
מדדי קרנות	מניות ישראל TAF All Cap	90.68	-2.82%	-5.04%	-5.04%
מדדי קרנות	ישראל TAF Large&Mid Cap	90.03	-3.02%	-5.34%	-5.34%

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.