

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

סיכום השנה העברית שהסתיימה - תשפ"ה¹

- ❖ שנת תשפ"ה התאפיינה בחוסן ובעוצמה של שוק ההון הישראלי. למרות האתגרים הביטחוניים והפנימיים, והתמשכות הלחימה, ביצועי מדדי המניות המובילים בבורסת תל אביב שברו שיאים ועקפו את ביצועי הבורסות המובילות בעולם, כאשר מדד ת"א-35 זינק בכ-43% ומדד ת"א-90 זינק בכ-48%.
- ❖ הבורסה המקומית המשיכה למלא תפקיד מרכזי ומהותי כמקור למימון פעילות החברות הציבוריות והוצאות הממשלה, והציגה גידול משמעותי בפעילותה ביחס לשנה הקודמת.
- ❖ שוק ההנפקות הראשוניות בתל אביב הציג התאוששות מרשימה לעומת שנת תשפ"ד, כאשר 15 חברות הנפיקו לראשונה את מניותיהן לציבור; היקף הגיוסים הכולל זינק ביותר מפי שניים ועמד על כ-15 מיליארד שקל, לעומת כ-7.2 מיליארד שקל בשנה העברית הקודמת.
- ❖ המשקיעים הישראלים שבו הביתה: משקיעי הריטייל הישראלים הפגינו עניין גובר בשוק המקומי ורכשו מניות בהיקף משמעותי של כ-16.3 מיליארד שקל, לעומת מכירות נטו בהיקף של כ-0.2 מיליארד שקל שביצעו בשנה הקודמת.
- ❖ המשקיעים הזרים הביעו גם הם אמון בשוק המקומי ורכשו השנה מניות בהיקף של כ-7.6 מיליארד שקל, בעיקר בסקטור הפיננסי ובסקטור הביטחוני, לאחר שמכרו מניות בהיקף של כ-6.7 מיליארד שקל בשנה הקודמת.
- ❖ מחזורי המסחר בשוק המניות בבורסה המשיכו לשבור שיאים: קפיצה משמעותית נרשמה במהלך השנה האחרונה, כאשר מחזור המסחר היומי הממוצע בשנת תשפ"ה עמד על כ-3.1 מיליארד שקל – בכך משקף גידול משמעותי של כ-50% בהשוואה לשנת תשפ"ד.
- ❖ בשוק איגרות החוב הקונצרניות, 24 חברות חדשות הנפיקו לראשונה חוב לציבור בהיקף של כ-6 מיליארד שקל; היקף גיוסי החוב הכולל צמח בכ-60% ביחס לשנה הקודמת, ועמד על כ-150 מיליארד שקל.
- ❖ איגרות חוב מובנות מגובות בפיקדונות בנקאיים בהיקף של כ-31 מיליארד שקל הונפקו בשנת תשפ"ה בבורסת תל אביב. היקף ההנפקות המשמעותי ממשיך לספק מענה לביקוש לאפיק השקעה סולידי, בתנאי אי ודאות וסביבת ריבית גבוהה.

¹ תשפ"ד – 18.9.2023 – 1.10.2024; תשפ"ה – 2.10.2024 – 21.9.2025. הנתונים הכלולים בסקירה מחושבים עד לתום יום המסחר של ה-17.9.25.

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

- ❖ בשוק הקרנות ניכר גם כן כי המשקיעים שבו הביתה: בסקטור הפאסיבי, נרשמו הזרמות לקרנות המחקות מדדי מניות מקומיים ומדדי אג"ח מקומיים, לצד קיטון בהיקפי ההזרמות לקרנות המחקות מדדי מניות בחו"ל.
- ❖ בקרנות האקטיביות נמשכו הזרמות בהיקפים גבוהים לקרנות הכספיות, וביתר האפיקים התהפכה המגמה: נרשמו הזרמות בהיקפים גדולים לקרנות המשקיעות במניות מקומיות ובאיגרות חוב מקומיות, לעומת פדיונות מקרנות המשקיעות במניות בחו"ל.
- ❖ הסנטימנט החיובי בשוק ונתוני המאקרו של כלכלת ישראל תמכו במטבע המקומי שהפגין עוצמה, חרף הסביבה הגיאופוליטית המורכבת וההתפתחויות האזוריות, כאשר השקל התחזק בשיעור של כ-10.3% בשנת תשפ"ה, ביחס לדולר.

יחידת המחקר של הבורסה

מבוא

שנת תשפ"ה נפתחה על רקע המשך מציאות ביטחונית סבוכה, כחודשיים לאחר שישראל נטלה את היוזמה לפעילות מבצעית משמעותית מול איראן ושלוחותיה. מהלכים אלו יצרו נקודת מפנה בשוק ההון הישראלי, והחזירו את הסנטימנט החיובי לשוק. מדד ת"א-125 הוסיף כ-21.5% בחודשים אוגוסט-דצמבר 2024, ובשלושת החודשים הראשונים של שנת תשפ"ה (אוקטובר-דצמבר 2024) המדד עלה בשיעור של כ-14.6%. בתחילת 2025 נמשכה מגמת העלייה, בין היתר בזכות הסכם הפסקת האש עם חמאס. חידוש הלחימה במרץ הביא לירידה זמנית במדדים, אך זו התפוגגה כבר באפריל. בהמשך, המערכה מול איראן חיזקה דווקא את הסנטימנט החיובי בקרב המשקיעים, בשל ההערכה כי פגיעה בפרויקט הגרעין של איראן תביא לירידה בסיכון האזורי. בסיכום המחצית הראשונה של שנת 2025 (רבעון 2-3 של שנת תשפ"ה) מדד ת"א-125 הציג עלייה בשיעור של כ-24.5%.

בחודשי הקיץ (יולי-אוגוסט) נמשכה מגמת העלייה אך בקצב מתון יותר, כאשר תשואת מדד ת"א-125 עמדה על שיעור של כ-1.9% וכ-1.1%, בהתאמה, ואילו חודש ספטמבר, התאפיין בחולשה יחסית עם ירידה בשיעור של כ-1.6% במדד ת"א-125, על רקע התעצמות הלחימה ברצועת עזה.

במקביל להתפתחויות הביטחוניות, הזירה המאקרו כלכלית סיפקה תמיכה נוספת לשווקים. הגירעון הממשלתי ירד בהדרגתיות משיעור של כ-8.3% תוצר בתום שנת תשפ"ד לכ-4.7% תוצר בתום שנת תשפ"ה, לצד שמירה על דירוג האשראי הבינלאומי. השקל הפגין עוצמה אל מול הדולר, בניגוד לציפיות בסביבה של חוסר ודאות ביטחונית וכלכלית, והתחזק בשיעור של כ-10.3% במהלך השנה. סביבת האינפלציה ירדה מרמה של כ-3.5% בסוף תשפ"ד, לרמה של כ-2.9% בסוף תשפ"ה, אם כי אינפלציית הליבה נותרה ברמה גבוהה יותר. בהתבסס על תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל, האינפלציה צפויה להתכנס בחודשים הקרובים אל טווח היעד. יצויין כי הורדת ריבית תתאפשר בהינתן המשך ירידה הדרגתית בסביבת האינפלציה, ובשים לב

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

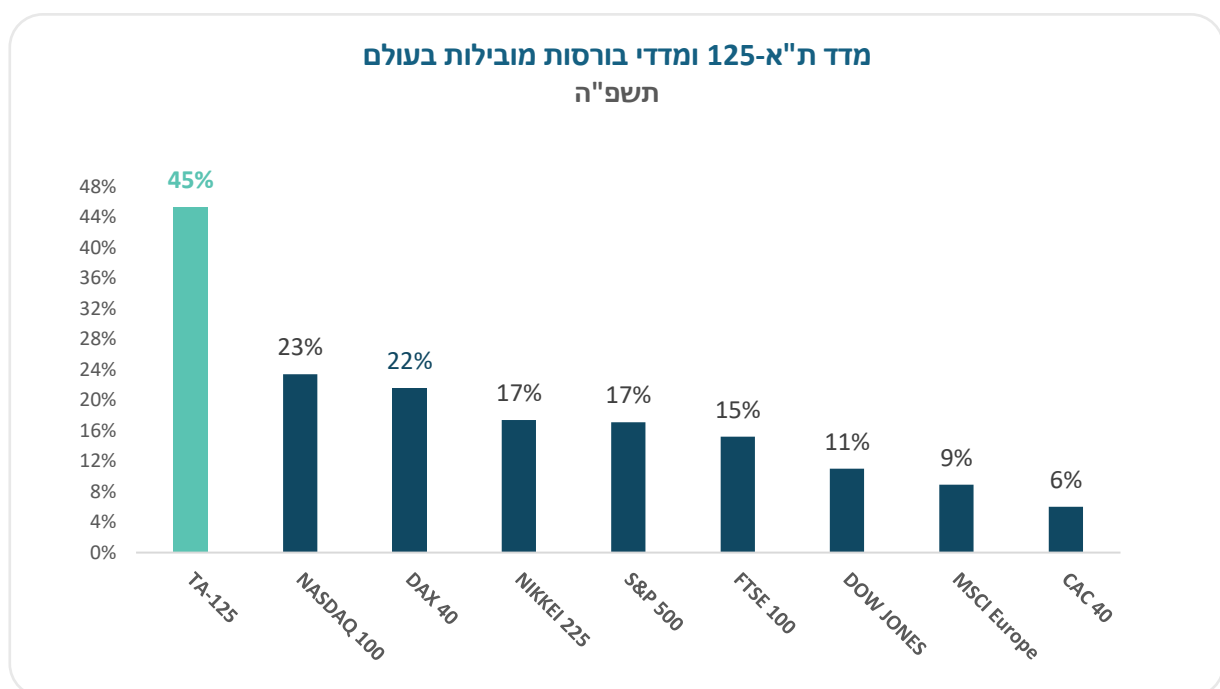
להתפתחויות הביטחוניות והכלכליות. מהלך זה, ככל ויקרה, יתיישב עם מגמת הפחתות הריבית שהחלה בארה"ב, וצפוי להעניק רוח גבית נוספת לשווקים.

בראייה כוללת, שנת תשפ"ה התאפיינה בפעילות ערה במיוחד בשוק ההון המקומי. גידול ניכר נרשם בהיקפי הגיוסים הן בשוק המניות והן בשוקי האג"ח, לצד הצטרפותן של חברות חדשות. מחזורי המסחר הגיעו לשיאים חדשים, ומשקיעים מקומיים זורים הגבירו את נוכחותם. צעדים שביצעה הבורסה, ובהם השקת מדדים חדשים ורפורמה בעשיית השוק, תרמו להרחבת מגוון ההשקעות ולהעמקת הנזילות והסחירות, ומדדי הבורסה המובילים שברו שיאים.

שנת תשפ"ה הייתה שנה חזקה ומיוחדת מאוד בבורסה המקומית, וכעת נותר לקוות כי גם שנת תשפ"ו תתאפיין בהמשך מגמה חיובית, ותשלב בין יציבות כלכלית והפחתת המתיחות הביטחונית.

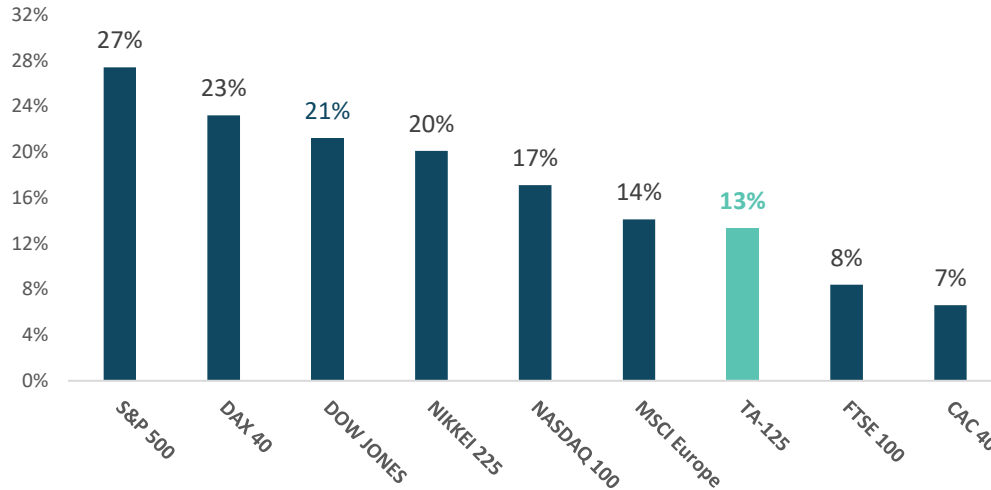
המסחר בתשפ"ה – עיקר הנתונים והמגמות

מדדי הדגל של הבורסה: ת"א-35, ת"א-90 ות"א-125 רשמו עלייה מרשימה בשיעור של כ-43%, כ-48% וכ-45%, בהתאמה, והשיאו תשואות עודפות ביחס לבורסות המובילות בעולם, תוך שבירת שיאי כל הזמנים מספר פעמים. המדדים אף סיימו את השנה בשיעור ממוצע של כ-63% מעל הרמה בה היו ערב פרוץ מלחמת חרבות ברזל.



מבט מהיר על שנת תשפ"ה

מדד ת"א-125 ומדדי בורסות מובילות בעולם
תשפ"ד



• עליות שערים אפיינו את כל המדדים הענפיים, בראשם:

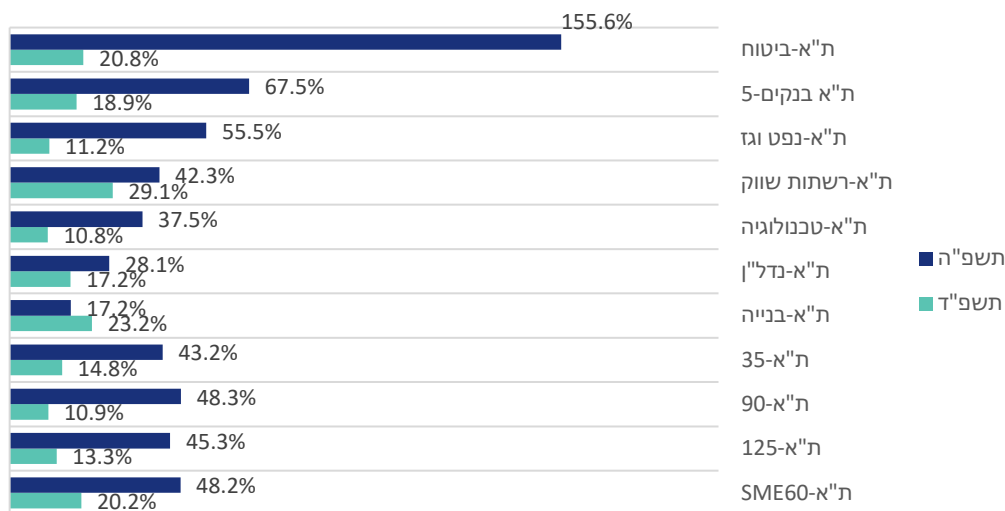
מדד **ת"א-ביטוח** שזינק בכ-**156%**: מדד זה בלט בעליותיו בעיקר על רקע שיפור ניכר בתוצאות החיתומיות (ירידה בתביעות לעומת השנים הקודמות, במיוחד בענפי רכב ובריאות) וכן על רקע רווחים חריגים מהשקעות שנבעו מעליית שוקי ההון (המקומי והעולמיים). שילוב זה יחד עם היקפים משמעותיים של כספים שמזרמים ע"י הציבור מדי חודש וכניסתו לתוקף של התקן החשבונאי IFRS 17 המאפשר לחברות הביטוח להכיר ברווחים עתידיים, תרמו לשיעורי תשואה גבוהים על ההון בחברות הביטוח, מעבר לממוצע הרב-שנתי, והציבו את הענף במוקד תשומת לבם של המשקיעים.

מדד **ת"א בנקים-5** שעלה בשיעור של כ-**68%**: מדד הבנקים רשם עליות חדות על רקע סביבת ריבית גבוהה ששמרה על מרווחי המימון, לצד גידול באשראי לציבור (תוך שמירה על איכות הנכסים). במקביל, הירידה ההדרגתית בציפיות האינפלציה והאיתותים להפחתות ריבית יצרו אווירה תומכת בסקטור, שנחשב לעוגן מרכזי בכלכלה הישראלית. הבנקים הציגו תוצאות כספיות חזקות, שהתבטאו, בין היתר, בשיפור בתשואה על ההון שהובילה לתמחור חדש של מניות הסקטור.

מדד **ת"א-נפט וגז** שעלה בשיעור של כ-**56%**: מדד נפט וגז מורכב בעיקר מחברות ותיקות המפיקות גז, ובעלות פעילות גלובאלית מגוונת. הסקטור נהנה מהתפתחויות חיוביות: מחירי הגז הטבעי נותרו ברמות גבוהות יחסית, ובנוסף, חברות הענף הציגו רווחיות חזקה ותזרים מזומנים יציב שאפשרו חלוקת דיבידנדים משמעותית. גם התקדמות בפרייקטים חדשים והרחבת חוזי יצוא חיזקו את האמון בענף ותרמו לביצועי המדד.

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

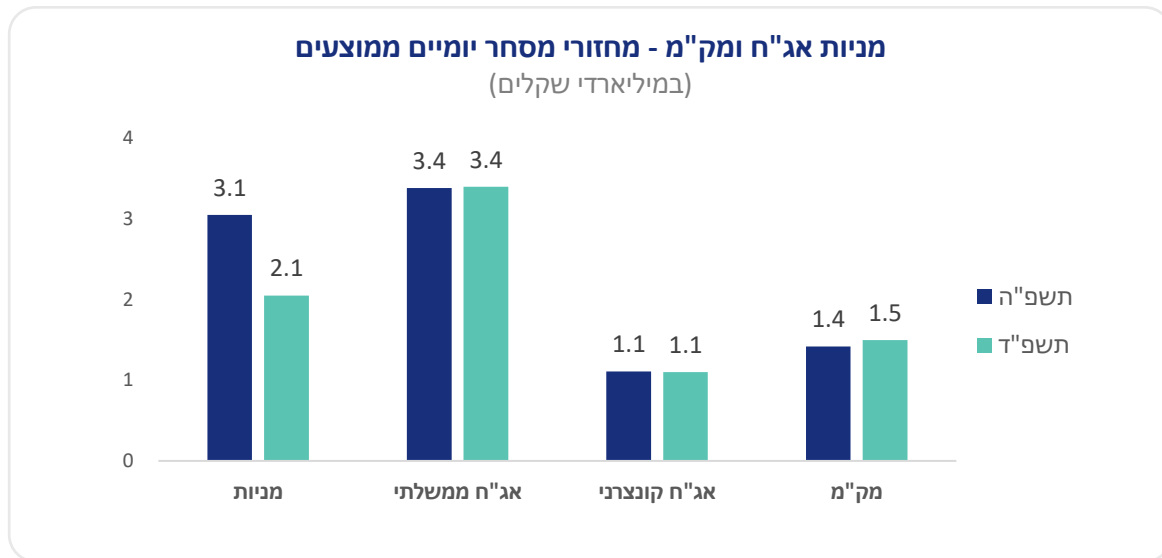
מדדי מניות עיקריים



- מדדים חדשים - במהלך השנה העברית החולפת השיקה הבורסה שבעה מדדים חדשים בשוק המניות, אשר נועדו להרחיב את מגוון אפשרויות ההשקעה, להעמיק את הפיזור ולתת מענה לצרכים משתנים של המשקיעים. שני מדדי סקטוריאליים חדשים - מדד בנקים משקל שווה ומדד בנקים וביטוח משקל שווה, המקנים פיזור רחב ומפחיתים תלות במניות בודדות. בנוסף, הושקו מדד ת"א-90 מודל רווחיות משקל שווה ומדד ת"א-SME-60 מודל רווחיות משקל שווה, הכוללים אך ורק חברות שהציגו רווחיות בשתיים מתוך שלוש השנים האחרונות, ובכך מאפשרים חשיפה איכותית ומפוזרת לחברות בעלות יציבות עסקית. לצד אלה הושקו גם מדד ת"א-20, מדד ת"א-200, המרחיב את הפיזור מעבר לחברות הכוללות במדדי ת"א-125 ו-SME-60 גם לחברות נוספות, תוך שמירה על מגבלת משקל של 1% לכל מניה. חידוש נוסף הוא מדד ת"א-50 ריאלי, המעניק משקל גדול יותר לחברות הטכנולוגיה והתעשייה הריאלית לאור אי הכללת הסקטור הפיננסי במדד. שני מדדים נוספים אשר יושקו בנובמבר 2025, וזכו לתשומת לב מיוחדת בעת הנוכחית הינם מדד ת"א ביטחוניות, הצפוי לתת מענה לצמיחה ולביקוש הגובר לחברות מתחום הביטחון והטכנולוגיות המתקדמות, על רקע המציאות הביטחונית הגלובלית והמקומית; ומדד ת"א תשתיות, המתמקד בחברות הפועלות בין היתר, בתחומי החשמל, האנרגיה והתחבורה - מנועי צמיחה מרכזיים במשק הישראלי. מדדים אלו מהווים בסיס להנפקת מוצרים פאסיביים חדשים, וצפויים למשוך משקיעים מקומיים ובינלאומיים.**
- רפורמת עשיית השוק – במאי 2025, נכנסה לתוקף רפורמת עשיית השוק של הבורסה, אשר נועדה להעמיק את הנזילות והסחירות בניירות הערך הנסחרים. הרפורמה מבוססת על תחרות בין עושי השוק במסגרתה ניירות ערך מוקצים לפי איכות הציטוט (מרווחים צרים יותר וכמויות גדולות יותר). בנוסף לכך הושקה גם תוכנית Tailor Made, המאפשרת לחברות להצטרף לעשיית שוק ייעודית ומותאמת אישית, בדומה למודלים הקיימים בבורסות מובילות בעולם.**
- פרמיית הסיכון של המשק: ירידת פרמיית הסיכון של המשק במהלך שנת תשפ"ה באה לידי ביטוי לא רק בצמצום האיומים הביטחוניים, אלא גם ביכולתו של המשק להפגין חוסן כלכלי, לצד זרימת כספי משקיעים, צמצום מרווחי תשואות והתחזקות המטבע המקומי. מדד הפחד ירד בנקודה ועומד על כ-18.4 נקודות בסוף תשפ"ה. הדולר נחלש בכ-10.3% לעומת השקל, ומחיר ה-CDS לחמש שנים ירד בשיעור של כ-50% ועומד על כ-73 נקודות (אך עדין גבוה מרמתו ערב פרוץ מלחמת חרבות ברזל).**

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

- גידול משמעותי נרשם במחזורי המסחר בשוק המניות - המחזור היומי הממוצע בשוק המניות (בבורסה ומחוצה לה) הסתכם בכ-3.1 מיליארד שקל, גידול בשיעור של כ-50% בהשוואה למחזור הממוצע היומי בשנה הקודמת. המחזורים בשוק איגרות החוב נותרו ללא שינוי, למרות המשך הלחימה והמערכה מול איראן.



זרימת כספים משמעותית על ידי משקיעי הריטייל הישראליים ועל ידי משקיעים זרים, תרמה להרחבת היקפי המסחר ולהעצמת המגמה החיובית בשוק המניות. מנתוני הבורסה² עולה כי:

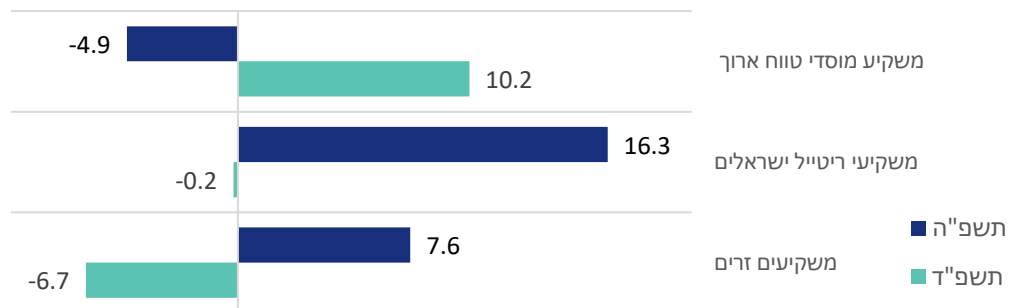
- **משקיעי הריטייל הישראליים** הגדילו את החשיפה שלהם למניות בת"א וביצעו רכישות נטו בסך כ-16.3 מיליארד שקל, לעומת מכירות נטו בסך 0.1 מיליארד שקל, בשנה שעברה.
- **משקיעים זרים** הגדילו את החשיפה שלהם למניות בת"א וביצעו רכישות נטו בסך כ-7.6 מיליארד שקל, זאת לעומת מכירות נטו בסך כ-6.8 מיליארד שקל נטו בשנת תשפ"ד. מחזור המסחר היומי הממוצע של המשקיעים הזרים צמח בכ-77% בשנת תשפ"ה ועומד על כ-590 מיליון שקל, המהווים כ-19.2% ממחזור המסחר היומי הממוצע בשוק המניות.
- **המשקיעים המוסדיים לטווח הארוך** ביצעו מכירות נטו בסך 4.9 מיליארד שקל, זאת לעומת רכישות נטו בסך 10.4 מיליארד שקל בשנת תשפ"ד.

² בניתוח פעילות המשקיעים השונים: משקיעי הריטייל הישראליים כוללים את הציבור הישראלי המשקיע במניות במישרין, ובעקיפין דרך קרנות הסל, קרנות הנאמנות ומנהלי התיקים. משקיעים מוסדיים לטווח ארוך כוללים את קרנות הפנסיה, קופות הגמל וחברות הביטוח.

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

פעילות המשקיעים בשוק המניות, נטו, במיליארדי ₪

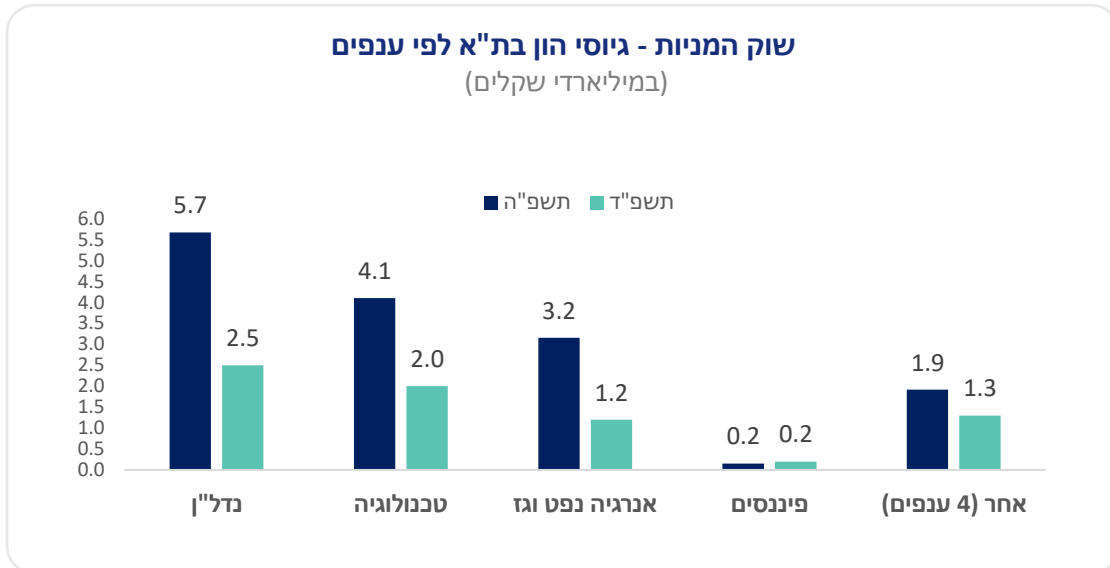
(נתוני הבורסה)



תקופה	משקיעי חוץ	משקיעי ריטייל ישראלים	משקיעים מוסדיים לטווח ארוך
אוקטובר - 24	-0.8	+0.8	-0.4
נובמבר - 24	+1.2	+1.9	-2.4
דצמבר - 24	+0.6	+2.1	-0.8
ינואר - 25	+0.1	+3.1	-2.2
פברואר - 25	+0.5	+3.3	+1.1
מרץ - 25	+3.8	-1.2	-1.3
אפריל - 25	+2.2	+0.5	-1.1
מאי - 25	+3.0	+0.8	-2.0
1-12 יוני - 25	+0.9	+0.0	-0.1
13-30 יוני - 25	-1.0	+1.9	+0.7
סה"כ יוני - 25	-0.1	+1.9	+0.6
יולי - 25	-1.0	+2.8	+0.8
אוגוסט - 25	-2.3	+1.4	+1.9
ספטמבר - 25	+0.4	-1.1	+0.9
סה"כ	+7.6	+16.3	-4.9

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

- הגיוסים בשוק המניות הסתכמו בכ-15 מיליארד שקל, זינוק של מעל פי שניים לעומת הגיוס בשנה הקודמת. הענפים המובילים גם השנה, הינם: הנדל"ן, הטכנולוגיה ואנרגיה נפט וגז, שהחברות הכלולות בהן גייסו כ-5.7, כ-4.1 וכ-3.2 מיליארד שקל, בהתאמה. סכומים המהווים כ-38%, כ-27%, וכ-21% מסך הגיוס.**



שוק המניות - המגייסות המובילות בשוק המשני

חברה	ענף ותת ענף	סכום במיליוני ₪
או.פי.סי	אנרגיה וחיפוש גז ונפט - אנרגיה	1,750
נקסט ויז'ן	טכנולוגיה - ביטחוניות	1,387
נאוויטס פטרוליום	אנרגיה וחיפוש גז ונפט - אנרגיה	1,229
אנלייט	טכנולוגיה - אנרגיה מתחדשת	1,000
אשטרום קבוצה	נדל"ן ובנייה - בנייה	600

הגידול המשמעותי בהיקף גיוסי ההון בבורסה השנה נשען על שילוב של מספר גורמים מרכזיים:

תנאי השוק והמאקרו - עליות חדות במדדים (מעל 40% בשנה החולפת) שהובילו לגידול בשווי החברות ולסביבת מחירים אטרקטיבית לגיוס. ביקוש מוסדי וזרימת כספים – הציבור חוסך מדי חודש כספים בהיקפים גבוהים בקרנות הפנסיה, קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שומר וחלק מכספים אלו מופנה על ידי המשקיעים המוסדיים להשקעות בבורסה. נזילות גבוהה במסחר - המחזור היומי הממוצע עמד על כ-3.1 מיליארד שקל, גידול בשיעור של כ-50% לעומת השנה הקודמת. רמת נזילות זו הפחיתה חששות להיעדר ביקושים והקלה על החברות לבצע גיוסים מבלי ליצור לחץ מתמשך על מחירי המניות. הליך קצר

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

ומהיר - ביצוע הקצאות פרטיות בהליך גיוס פשוט ומהיר, אפשר גיוסי ענק ממשקיעים מוסדיים, גמישות בקביעת תנאים, הכנסת שותפים אסטרטגיים לטווח ארוך, ומימון הרחבת הפעילות העסקית.

הנפקה ייחודית בשוק המשני בוצעה על ידי חברת **נקסט ויז'ן** – שגייסה כ-1.4 מיליארד שקל בהנפקה גלובאלית למשקיעים זרים בלבד. זהו מהלך המדגיש את הפתיחות הגוברת של הון בינלאומי לשוק ההון הישראלי, וממשיך את מגמת ההשתתפות של משקיעים זרים בשוק ההנפקות המקומי בשנים האחרונות.

חברות חדשות בשוק המניות³ שנת תשפ"ה

חברה	ענף	סכום גיוס (מיליוני ₪)	שווי חברה בהנפקה (מיליוני ₪)	שיעור השינוי ביום המסחר הראשון	שווי חברה כיום (מיליוני ₪)
אמפא	נדלי"ן מניב בישראל	603	2,982	10.17%	3,203
אורבניקה (פאלו) ריטייל	מסחר	410	1,412	6.2%	1,511
לוזון רונסון	בנייה	312	1,230	2.3%	1,463
מחלבות גד	מסחר	280	936	17.48%	1,051
בלדי	מסחר	200	882	9.06%	1,361
דלק נכסים	נדלי"ן מניב בישראל	173	835	8.43%	848
פאי סיאם	מלונאות	253	762	0.05%	689
אלדן תחבורה	מסחר	160	760	12.15%	872
מגידו	בנייה	158	703	29.64%	864
אר.פי אופטיקל לאב	ביטחוניות	150	684	28.63%	1,489
שובל הנדסה	בנייה	98	424.4	18.99%	473
אלעד מערכות תוכנה	שרותי מידע	80	370.8	-2.15%	617
אנשי העיר	בנייה	51	251	-6.5%	176
י.ע.ז יזמות	בנייה	43	224	-2.87%	238
אקסונו ויז'ן	ביטחוניות	40	127	-3.48%	141
יסודות איתנים	בנייה	47	73	-20.63%	45
סה"כ		3,058	12,654		15,041

³ הנתונים הכלולים בסקירה מחושבים עד לתום יום המסחר של ה-17.9.25. יצויין כי ביום 18.9.25, חברת יוניברסל מוטורס וחברת מיכפל דיווחו כי השלימו בהצלחה הצעה ראשונית של מניותיהן לציבור, במסגרתן יוניברסל מוטורס גייסה כ-702 מיליון שקל, לפי שווי חברה של כ-3,050 מיליון שקל, וחברת מיכפל גייסה כ-300 מיליון שקל, לפי שווי חברה של כ-1,070 מיליון שקל. הנפקות חברות אלו אינן כלולה בטבלת החברות החדשות לשנת תשפ"ה והגיוסים שביצעו אינם נכללים בהיקף הגיוסים הכולל לשנת תשפ"ה.

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

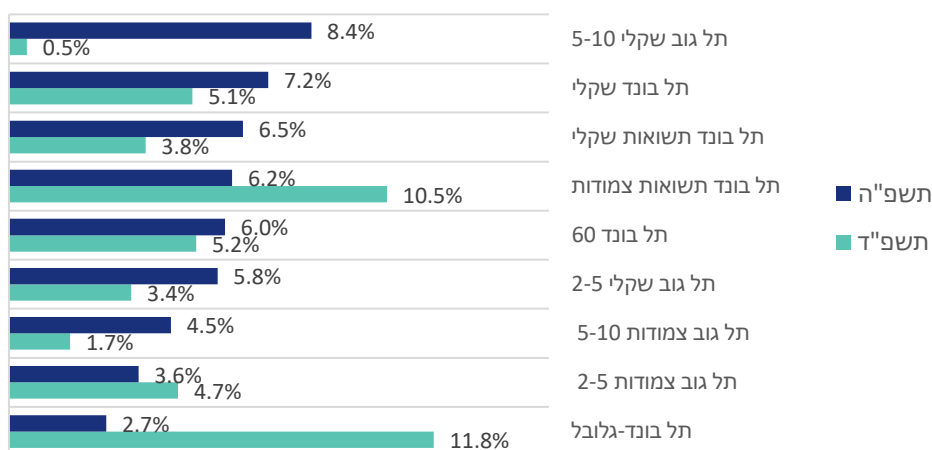
שש עשרה חברות ביצעו הנפקות ראשוניות (IPO) לציבור וגייסו במצטבר כ-3,058 מיליון שקל, לעומת חמש חברות שגייסו כ-519 מיליון שקל בשנת תשפ"ד. בראש המגייסות החדשות השנה, חברת הבנייה **אמפא** (גייסה כ-603 מיליון שקל, לפי שווי חברה של 2,982 מיליון שקל לאחר ההנפקה), לאחריה חברת האופנה **אורבניקה (פאלו ריטייל)** (גייסה כ-410 מיליון שקל, לפי שווי חברה של 1,412 מיליון שקל לאחר ההנפקה), השלישית היא חברת **לוזון רונסון** (גייסה כ-312 מיליון שקל, לפי שווי חברה של 1,230 מיליון שקל לאחר ההנפקה) והרביעית היא חברת המזון **מחלבות גד** (גייסה כ-280 מיליון שקל, לפי שווי חברה של 936 מיליון שקל לאחר ההנפקה).

שלוש חברות נוספות הצטרפו השנה לבורסה: רנט איט שהייתה חברת אג"ח וביצעה רישום למסחר של מניותיה, ללא גיוס הון, **לודן טק** שפוצלה מחברת לודן, ו**ר.ג.א** שהתמזגה עם חברת וואליו קפיטל. שוויון המצרפי של שלושת החברות במועד רישומן למסחר עמד על כ-626 מיליון שקל.

שוק איגרות החוב

- **עליות חדות נרשמו בשוק איגרות החוב הממשלתי ובשוק איגרות החוב הקונצרני** - ירידה בתחזיות האינפלציוניות יחד עם ציפיות המשקיעים להפחתת ריבית, לצד התחזקות השקל ויציבות בסיכון המדיני, יצרו ביקושים לאג"ח – מה שהוביל לעליית מחירים, ובהתאם לירידת תשואות. מדדי איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות עלו בשיעור ממוצע של כ-8%, ומדדי איגרות החוב הממשלתיות הצמודות עלו בשיעור ממוצע של כ-5.5%. את עליות השערים הובילו בשנת תשפ"ה מדדי איגרות החוב הלא צמודות שבראשן מדד תל-גוב שקלי +10 ומדד תל-גוב שקלי +5 שעלו בשיעור של כ-13.9% וכ-11.9%, בהתאמה לאחר שבשנת תשפ"ד נחלשו בכ-6.9% ובכ-2.9%, בהתאמה. בשוק הקונצרני באפיק השיקלי בלטו בתשואות מדדי תל-בונד שקלי 5-10 ותל-בונד שקלי 10-15 שעלו בכ-10.5% כל אחד, ומדד תל בונד תשואות שקלי שעלה בשיעור של כ-7.5%. באפיק הצמוד בלטו מדד תל-בונד תשואות צמודות תל בונד 60 צמודות שעלו בכ-6.2% ובכ-6%, בהתאמה.

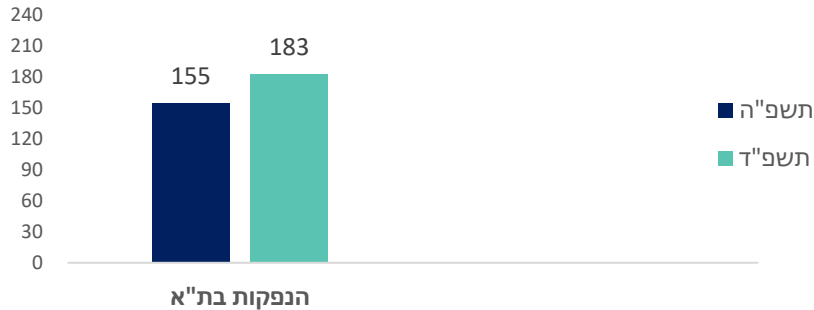
מדדי איגרות חוב עיקריים



- **המחזור היומי הממוצע (בבורסה ומחוצה לה) בשנת תשפ"ה נותר יציב בהיקף דומה לשנת תשפ"ד. באיגרות החוב הממשלתיות המחזור היומי הממוצע הסתכם בכ-3.4 מיליארד שקל והמחזור היומי הממוצע באיגרות החוב הקונצרניות הסתכם בכ-1.1 מיליארד שקל.**

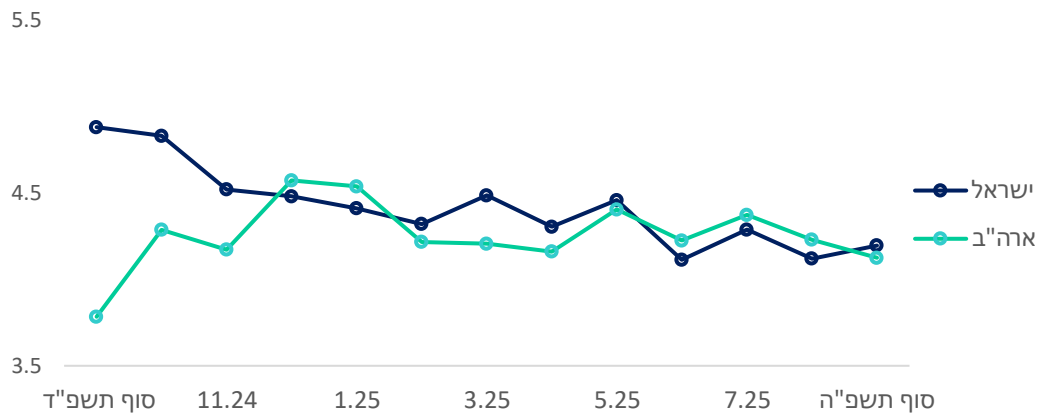
מבט מהיר על שנת תשפ"ה

איגרות חוב ממשלתיות – הנפקות לציבור בת"א
(במיליארדי שקלים)



בשנת תשפ"ה היקף גיוסי הממשלה בבורסת תל אביב היה נמוך יותר לעומת היקף הגיוסים שבוצעו בשנת תשפ"ד ועמד על כ-155 מיליארד שקל. במהלך שנת תשפ"ה התשואה לפדיון של איגרת החוב ל-10 שנים ירדה מרמה של כ-4.9% לרמה של כ-4.2%. הירידה הושפעה מהצמצום ההדרגתי בגירעון הממשלתי, הישגים צבאיים בעימותים מול איראן ושלוחותיה, התחזקות השקל, ומציפיות להפחתת ריבית לצד ירידה בתשואה לפדיון של איגרת החוב האמריקאית ל-10 שנים. צמצום מרווח התשואות בין אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים לאיגרת האמריקאית המקבילה, משקף ירידה בתפיסת הסיכון של השוק המקומי.

תשואה לפדיון אג"ח ממשלתי ל-10 שנים (מטבע מקומי)
סוף תשפ"ד – 4.2% – ירידה שנתית של כ-70 נקודות בסיס



מבט מהיר על שנת תשפ"ה

גיוסי הסקטור העסקי בשוק איגרות החוב מהציבור וממשקיעים מוסדיים הסתכמו בכ-150 מיליארד שקל – עלייה בשיעור של כ-60% לעומת היקף הגיוס בשנה קודמת. מרווחי התשואות של איגרות החוב הקונצרניות אל מול הממשלתיות נשמרו ברמה נמוכה וסייעו לחברות להמשיך ולממן את פעילותן העסקית באמצעות הבורסה.

גיוסי הסקטור הריאלי הסתכמו בכ-79.1 מיליארד שקל - עלייה של כ-17% לעומת הגיוס בשנה קודמת.

חברות הנדל"ן ממשיכות לבלוט עם גיוס בהיקף של כ-56.6 מיליארד שקל – סכום גבוה בכ-53% מהגיוס בשנת תשפ"ד; המגייסת הבולטת בהיקף גיוס החוב בענף זה – חברת הקניונים **קבוצת עזריאלי** עם גיוס בהיקף של כ-5.0 מיליארד שקל.

מגייסות נוספות בולטות בסקטור הריאלי הן חברת **קבוצת דלק** שגייסה כ-2.1 מיליארד שקל וחברת **אלבר**, שגייסה כ-1.1 מיליארד שקל.

גיוסי הסקטור הפיננסי הסתכמו בכ-71.3 מיליארד שקל - עלייה של כ-71% לעומת הגיוס בשנה קודמת. עיקר הגיוס בוצע ע"י הבנקים הגדולים, בראשם בנק **הפועלים** שגייס כ-14.1 מיליארד שקל.

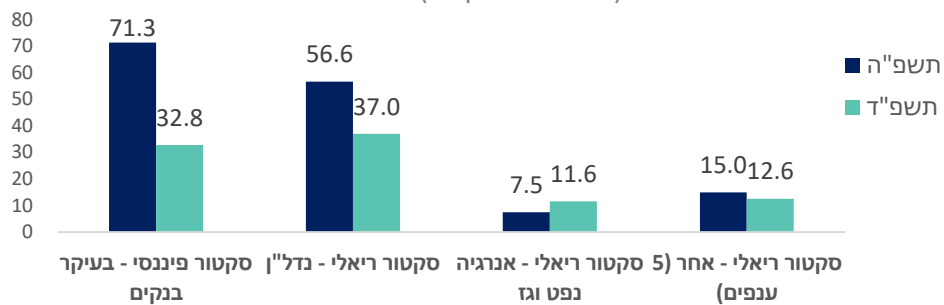
- כ-31 מיליארד שקל נוספים גויסו השנה בהנפקות של **איגרות חוב מגובות בפקדונות בנקאיים שקליים**, זאת בהמשך לכ-25 מיליארד שקל שגויסו בשנת תשפ"ד. איגרות החוב המובנות מהוות אלטרנטיבת השקעה בסביבת ריבית גבוהה, היות והן מאפשרות למשקיעים ליהנות מתשואה יציבה הנגזרת מהריבית במשק, תוך שמירה על רמת סיכון נמוכה בזכות הגיבוי של הפיקדונות הבנקאיים.

שוק איגרות החוב: המגייסת המובילה בכל ענף

ענף	חברה	סכום (מיליארדי ₪)
בנקים	פועלים	14.1
נדל"ן ובנייה	עזריאלי קבוצה	5.0
ביטוח	הפניקס ביטוח	2.5
אנרגיה וחיפושי נפט וגז	דלק קבוצה	2.1
מסחר ושירותים	אלבר	1.1

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

איגרות חוב קונצרניות - גיוסי חוב מהציבור וממוסדיים
(במיליארדי שקלים)



בשנת תשפ"ה גויסו כ-150 מיליארד שקל לעומת כ-94 מיליארד שקל שגויסו בשנת תשפ"ד

עשרים וארבע חברות הנפיקו לראשונה חוב לציבור וגייסו במצטבר כ-6 מיליארד שקל, כמפורט בטבלה להלן:

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

שוק איגרות החוב: החברות החדשות

חברה	סכום (מיליארדי ₪)	ענף
אמטראסט (זרה)	780	נדליין מניב בחו"ל
גרייסטון (זרה)	583.7	אשראי חוץ בנקאי
אג'לן (זרה)	570	נדליין מניב בחו"ל
פיקהיל (זרה)	563	אשראי חוץ בנקאי
אמריקן אקוויטי (זרה)	525	נדליין מניב בחו"ל
קסטלן נדליין (זרה)	440	אשראי חוץ בנקאי
נץ יו.אס.איי (זרה)	320	נדליין מניב בחו"ל
בלדי	300	מסחר
לנטרה קנדה (זרה)	252	נדליין מניב בחו"ל
רייסדור	200	בנייה
דסטיני	196.1	נדליין מניב בישראל
סונול נדליין	180	נדליין מניב בישראל
קבוצת גבאי	150	בנייה
פנטהאוז	143	מלונאות ותיירות
ג'י טי נדליין	132	בנייה
מגידו	123	בנייה
ליאם חריש	115	בנייה
אלמוג כדאי	90	בנייה
מותג עירוני	72.3	בנייה
שמואל ברוך	70	בנייה
אופק קבוצה	64	בנייה
קבוצת מיי טאון	62	בנייה
פרשקובסקי גרופ	60	בנייה
יוזמות פיתוח נדליין	49.5	בנייה
אמטראסט (זרה)	780	נדליין מניב בחו"ל
סה"כ	6,041	נדליין מניב בחו"ל

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

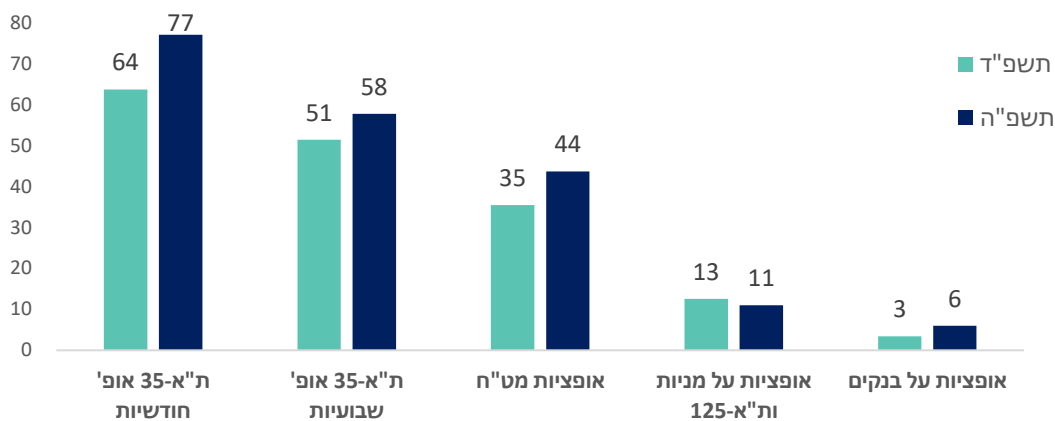
שוק הנגזרים

בשנה החולפת ניכרה מגמה של עלייה מתמשכת בהיקפי הפעילות באופציות ובחוזים עתידיים על מדדי המניות בתל אביב. מגמה זו משקפת את התחזקות שוק הנגזרים המקומי ואת אימוץ המוצר בקרב שחקני שוק ההון, לא רק בהיקף אלא גם בפיזור רחב יותר בין נכסי בסיס שונים. נרשמה עלייה במחזורי המסחר באופציות על מדד ת"א-35, מכ-115 אלף יחידות ביום במוצע בשנת תשפ"ד לכ-135 אלף יחידות ביום בתשפ"ה, וכן גידול במסחר באופציות על מט"ח (בעיקר דולריות) מכ-36 אלף יחידות ביום לכ-44 אלף יחידות ביום. במקביל, ניתן לראות את העלייה החדה במסחר באופציות על מדד ת"א-בנקים שהושפעה מהעניין הגובר בקרב המשקיעים לאור התשואות הגבוהות שרשמו מניות הסקטור.

העניין הגובר מוסבר גם ביתרונות הגלומים במכשירים אלו: החוזים העתידיים והאופציות מספקים למשקיעים כלי יעיל לגידור סיכונים, ליעול ניהול תיקי השקעות, לשיפור נזילות ולגמישות גבוהה יותר בתזמון ובחשיפה לשוק המניות. מדובר במוצרים חיוניים המאפשרים ניהול דינמי של נכסים ופעילות מבוססת אסטרטגיה מתקדמת, תהליך שמעמיק את השימוש במכשירי הנגזרים כחלק אינטגרלי מהמסחר בבורסה.

נגזרים - מחזורי מסחר יומיים ממוצעים

(באלפי יחידות)



קרנות

בשנת תשפ"ה ניכרה העדפה ברורה להשקעה בשוק המקומי וירידה חדה בביקוש למדדים בינלאומיים.

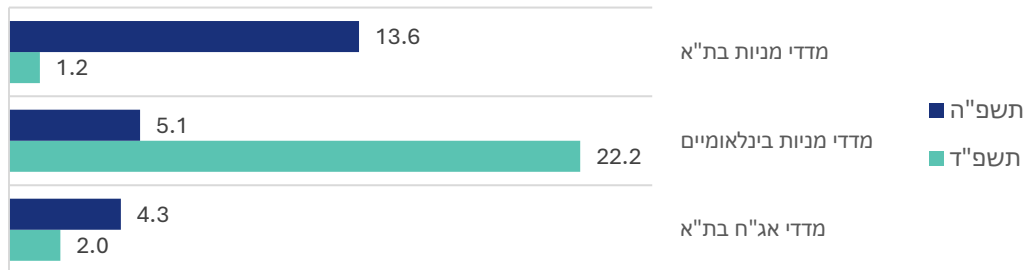
- בשנת תשפ"ה היקף ההזרמות לקרנות המחקות והאקטיביות עמד על רמה דומה לשנת תשפ"ד, אך הנתונים מציגים כי חל שינוי בהעדפות ההשקעה. העלויות החדות במדדי המניות המקומיים ותשואת היתר שהציגה הבורסה המקומית הובילו להגדלת ההשקעות בשוק המקומי. בקרנות המחקות ישנה עלייה משמעותית בהזרמת הכספים לקרנות העוקבות אחר מדדי מניות בת"א ולקרנות העוקבות אחרי מדדי אג"ח בת"א, זאת לצד קיטון בהזרמות כספים לקרנות העוקבות אחר מדדים בינלאומיים.
- קרנות כספיות - המשיכו לבלוט בהיקף הגיוסים הגבוה, כאשר בשנת תשפ"ה היקף ההשקעה בקרנות הכספיות עמד על כ-25 מיליארד שקל, בהמשך להשקעות בהיקף של כ-44 מיליארד שקל שבוצעו בשנת

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

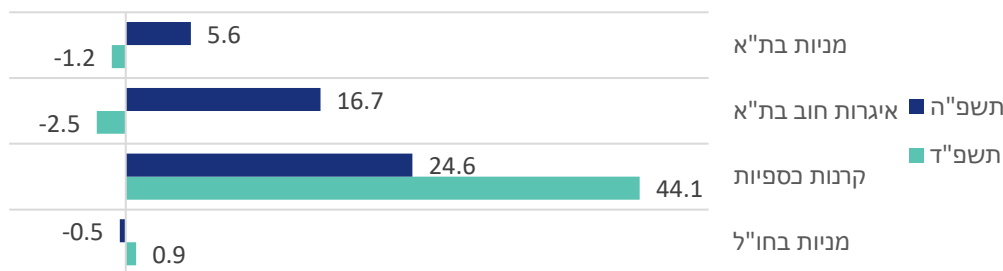
תשפ"ד. המשך היקפי ההשקעות הגבוהים מדגיש את ההעדפת המשקיעים למכשירים סולידיים ונדילים על רקע סביבת ריבית גבוהה.

- בשורה התחתונה: בשנת תשפ"ה בלטה העדפה ברורה להשקעה בשוק המקומי – הן במניות והן באג"ח, תוך ירידה חדה בביקוש לקרנות העוקבות אחד מדדי מניות בינלאומיים.

פעילות המשקיעים בקרנות המחקות, נטו, במיליארדי ₪ (נתוני הבורסה)



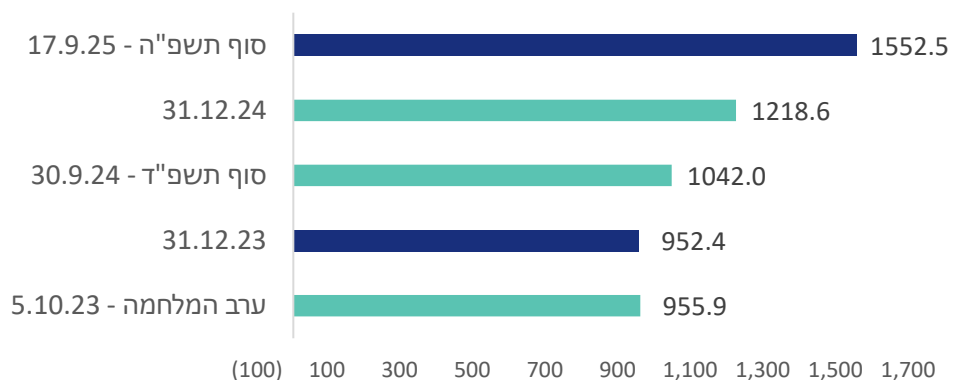
פעילות המשקיעים בקרנות האקטיביות, נטו, במיליארדי ₪ (נתוני הבורסה)



נתונים נוספים

שווי שוק המניות (ללא קרנות סל), במיליארדי ₪

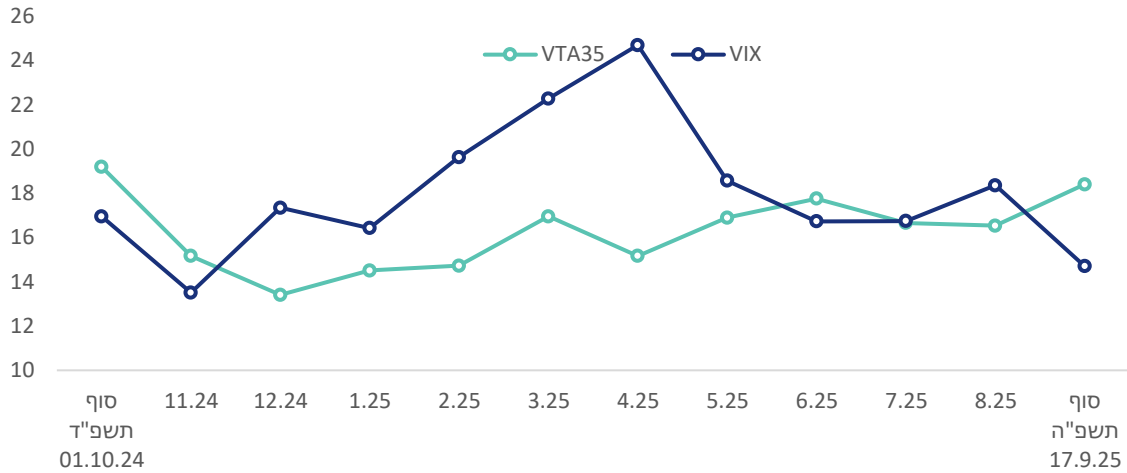
סוף תשפ"ה – כ-1,552 מיליארד ש"ח – עלייה שנתית בשיעור של כ-49%



מבט מהיר על שנת תשפ"ה

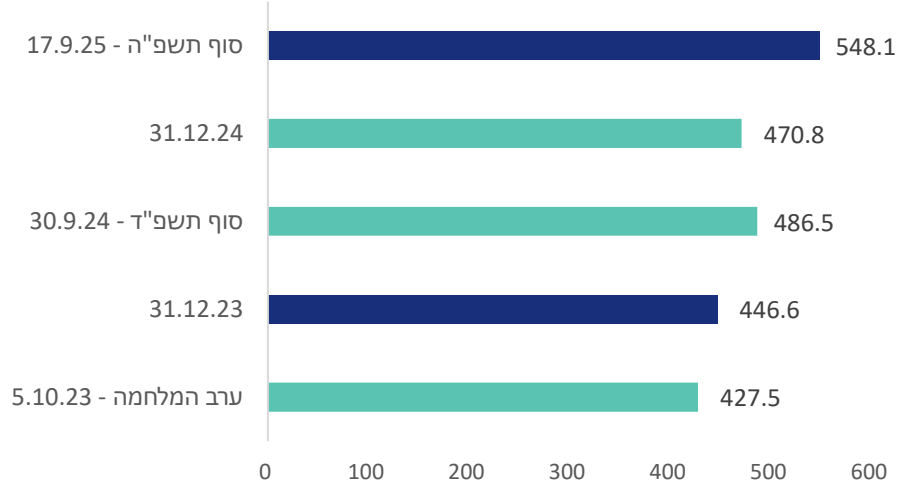
VTA35 VS VIX

סוף תשפ"ד – 19.2 נקודות – ירידה שנתית בשיעור של כ-0.5%



שווי שוק איגרות חוב קונצרניות, במיליארדי ₪

סוף תשפ"ה – כ-548 מיליארד ש"ח – עלייה שנתית בשיעור של כ-13%



המניות המובילות בתשואות בתשפ"ה* בלטו מניות הסקטור הבטחוני והסקטור הפיננסי

שם החברה	שווי שוק (במיליוני ₪)	תשואה
ארית תעשיות	4,395	888%
מור השקעות	3,027	367%
מיטב השקות	6,696	357%
נקסט ויז'ן	13,694	274%
איילון	1,618	228%

*נבחנו חברות בשווי שוק העולה על 200 מ' שח.

מבט מהיר על שנת תשפ"ה

נתוני מאקרו עיקריים ומט"ח

(מקור הנתונים: בנק ישראל, משרד האוצר, והלמ"ס)

תשפ"ה	תשפ"ד	
4.7%	8.3%	גרעון בתקציב (% מהתמ"ג)
2.9%	3.6%	אינפלציה 12 חודשים
-10.3%	-3.2%	דולר ביחס לשקל
3.1%	2.6%	שיעור אבטלה (סוף שנה)
4.5%	4.5%	ריבית בנק ישראל (סוף שנה)

