

סקירה חודשית - ספטמבר 2026

שלום רב,

מובאת בפניך סקירה חודשית לחודש ספטמבר, שהכנו במשרדי החברה. הסקירה מנתחת ביצועים בשווקים בחודש החולף וכוללת מגמות וציפיות להמשך. ניהול השקעות בתקופה זו נותר מאתגר, דורש מעקב צמוד וניהול מקצועי מאוד. קריאה מהנה.

אבי שגב, מנכ"ל

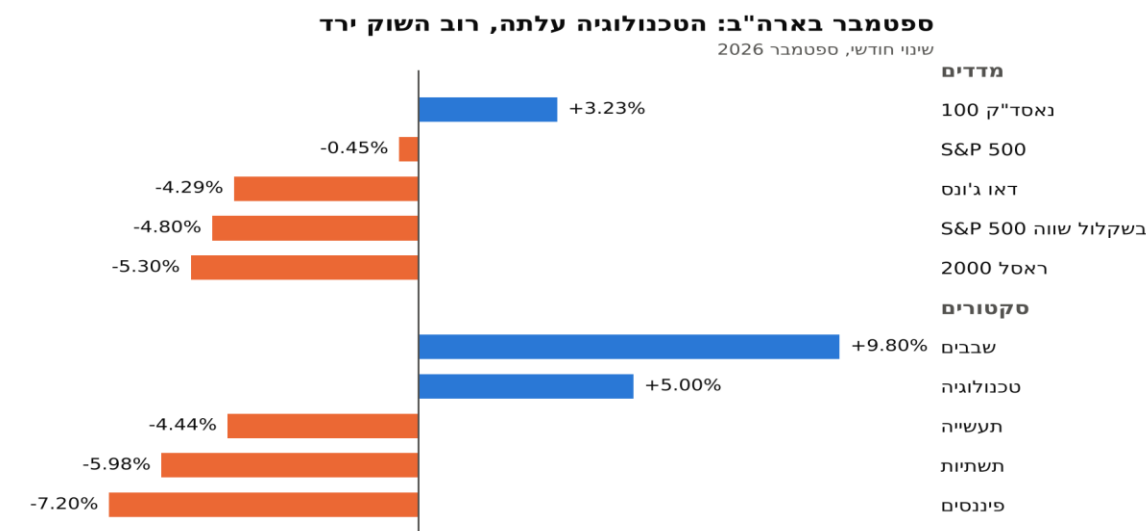
ישראל:

- בשוק המקומי הייתה מגמה מעורבת במהלך חודש ספטמבר. מדד ת"א 35 עלה ב-1.58%, מדד ת"א 125 סיים את החודש בעלייה מזערית של 0.47%, מנגד מדד ת"א 90 המשיך במומנטום השלילי שלו עם ירידה של 2.73% והוא עם תשואה שלילית של 3.08% מתחילת השנה. מדד ת"א ביטוח המשיך בביצועי יתר גם החודש עם עלייה של 5.21%, והמדד כבר עם תשואה של 46.50% מתחילת השנה. גם מדד החברות הביטחוניות הציג תשואה חיובית החודש לאחר שעלה ב-2.28%, אולם המדד עדיין עם תשואה שלילית של 15.08% מתחילת השנה. לשלילה בלטו החודש מדד האנרגיה עם ירידה של 6.8% ומדד הנדל"ן עם ירידה של עוד 3.58%; מתחילת השנה ירד מדד הנדל"ן ב-9.86%.
- מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט (שפורסם ב-15 בספטמבר) עלה ב-0.7%, בקצה התחתון של התחזיות (0.7%-0.9%). העלייה המתונה מהצפוי נבעה בעיקר מירידה חדה של כ-8% במחירי ביטוח הרכב, שקיזזה את הזינוק במחירי הטיסות לחו"ל (+9%), במחירי המלונות (+12%) ובמחירי הדלק (+7.2%). בחישוב שנתי נותרה האינפלציה בישראל על 1.5%, לעומת צפי לכ-1.7%. במדד ספטמבר, שיפורסם באמצע אוקטובר, צפויה ירידה של 0.2%-0.3% על רקע הפחתת המס על הדלק החל מספטמבר.

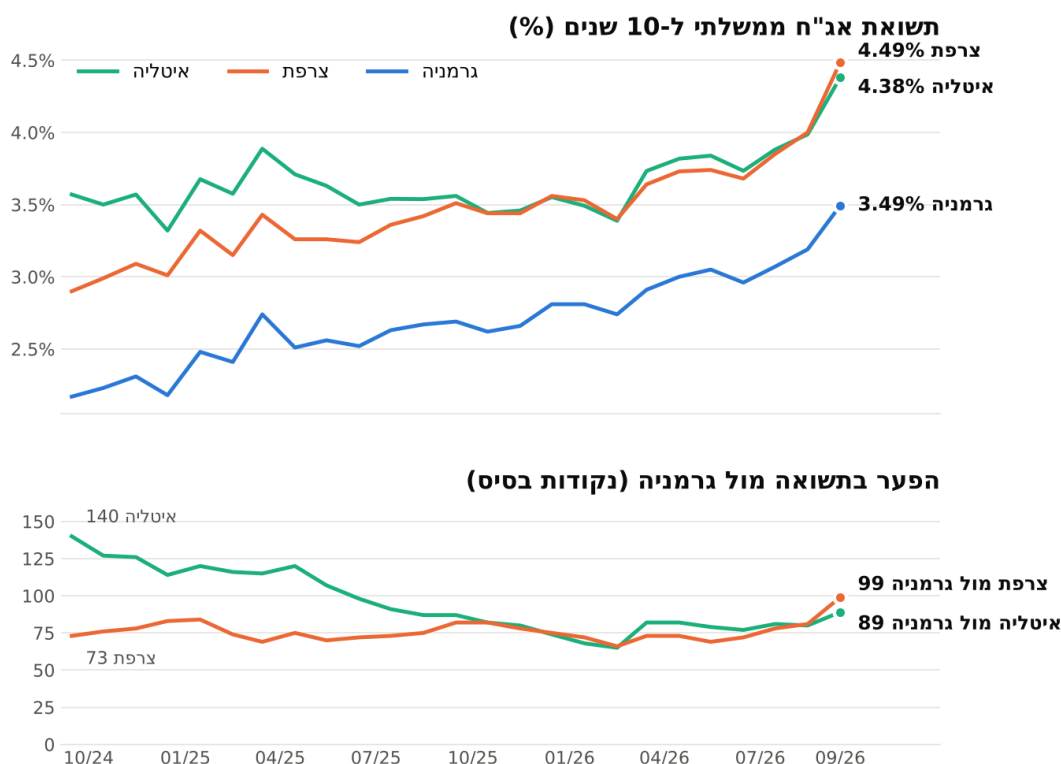
- הודעת הריבית הבאה של בנק ישראל צפויה ב-21 באוקטובר, כשבוע לפני הבחירות. מצד אחד נתוני האינפלציה ממשיכים לתמוך בהורדת ריבית נוספת של רבע אחוז, מנגד העלאות הריבית בספטמבר בארה"ב, באירופה וביפן הפכו את פער הריביות מול ארה"ב לשלילי (הריבית בארה"ב כבר גבוהה מזו שבישראל), מה שעלול לגרום להמשך היחלשות השקל מול סל המטבעות ולהגביר את האינפלציה. אנו צופים כי בנק ישראל יעדיף לחכות להשבעת ממשלה חדשה ולהעברת תקציב חדש לפני שיחליט לפעול שוב בנושא הריבית.

ארה"ב:

- גם בשווקים בארה"ב המגמה הייתה מעורבת מאוד בחודש ספטמבר, שנחשב סטטיסטית לחודש החלש ביותר בשנה. מדד S&P 500 ירד החודש ב-0.45%, מדד הנאסד"ק 100 עלה ב-3.23% ומדד הדאו ג'ונס ירד בחדות ב-4.29%. בניגוד לחודש שעבר, היו אלה דווקא האפיקים ה"סולידיים" בשוק המניות שגררו את השוק למטה, ובעיקר את מדד הדאו ג'ונס: מדד הפיננסים ירד החודש ב-7.20%, מדד התשתיות ירד ב-5.98% ומדד התעשייה ירד ב-4.44%. העלייה החדה בתשואות יחד עם השתטחות עקום התשואות פגעה בביצועי מניות התשתיות והבנקים. לעומת זאת, בסקטור הטכנולוגיה העסקים כרגיל: הסקטור המשיך להציג ביצועי יתר גם החודש עם עלייה של 5% וענף השבבים חזר להצטיין לאחר כמה חודשים של תשואות חלשות עם עלייה של 9.8%. מתחת לפני השטח השוק היה חלש בהרבה: רוב הסקטורים ירדו, מדד S&P 500 בשקלול שווה ירד ב-4.8% ומדד ראסל 2000 של המניות הקטנות ירד ב-5.3%, הירידה החודשית החדה ביותר שלו מאז מרץ 2025.



- האירוע הבולט החודש בשוק האמריקאי ובשווקים הגלובליים היה הזינוק בתשואות. התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים עלתה החודש ב-0.54% והגיעה בשיאה לכ-5.30%, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2002, בעלייה החודשית החדה ביותר מזה כארבע שנים. גם בשאר העולם זינקו התשואות: בבריטניה עמדה התשואה ל-10 שנים בסוף החודש על 5.42%, בגרמניה על 3.59%, ובצרפת הגיעה התשואה לרמה הגבוהה ביותר מאז 2008 (כ-4.8%). הסיבות העיקריות לעליית התשואות החודש היו החשש מאינפלציה עקב מחירי הנפט והגז הגבוהים, כשהפתרון לעימות מול האיראנים והחות'ים לא נראה באופק, והחוב הממשלתי ברחבי העולם שממשיך לעלות.



Source: Eurostat, monthly averages (Sep 2024 - Aug 2026)
Sep 2026: average of daily closes, countryeconomy.com

- מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט עלה ב-0.4% בהתאם לתחזיות, ובחישוב שנתי עומדת האינפלציה על 3.4%, גם כן בהתאם לתחזיות. לעומת זאת, מדד הליבה עלה ב-0.3% לעומת צפי לעלייה של 0.2% (2.4% בחישוב שנתי), כלומר גם בנטרול העלייה החדה במחירי הנפט האינפלציה עדיין עולה בקצב מהיר.
- ב-16 בספטמבר העלה הפד את הריבית לראשונה מאז 2023 ב-0.25%, לטווח של 3.75%-4.00%, בהתאם לתחזיות. העלייה במחירי האנרגיה יחד עם העוצמה של

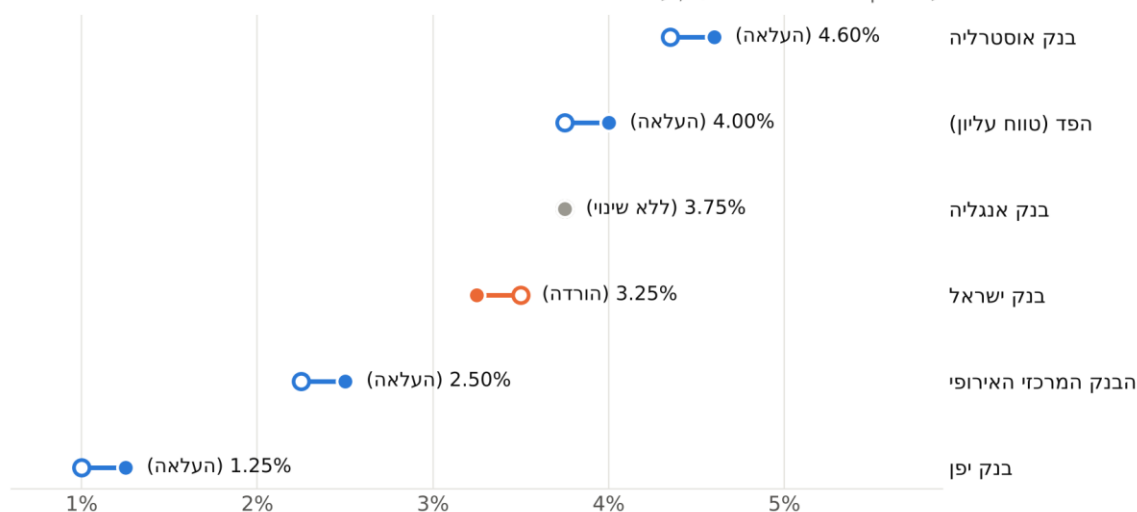
הכלכלה האמריקאית חייבו את הפד לפעול כדי להראות שהוא פועל להורדת האינפלציה ליעד של 2%. בתחזית שמסרו חברי הפד אחרי ההודעה נראה כי הם צופים לפחות עוד העלאת ריבית אחת השנה (ריבית של 4.1%-4.4% בסוף 2026), ויחזרו להוריד את הריבית רק ב-2028 או ב-2029. נתונים שפורסמו אחרי הודעת הריבית, כמו מדדי מנהלי הרכש בשירותים ובתעשייה שהיו מעל הצפי, תמכו בהמשך עליית התשואות ובהעלאת ריבית בחודש הבא. אולם הנתונים שפורסמו בסוף השבוע האחרון – דו"ח תעסוקה חלש עם תוספת של 29 אלף משרות בלבד (לעומת צפי לכ-95-85 אלף) ועלייה של האבטלה מ-4.1% ל-4.2%, יחד עם מדד אינפלציה (PCE ליבה) שהיה חלש מהצפי – מורידים את הסבירות שהפד יעלה את הריבית בהחלטה הקרובה ב-28 באוקטובר. השווקים מתמחרים כעת סבירות של כ-77% להותרת הריבית ללא שינוי.

עולם – נקודות נוספות מחודש ספטמבר

- ספטמבר היה חודש של העלאות ריבית כמעט מתואמות: הבנק המרכזי האירופי העלה ב-10 בספטמבר את הריבית ל-2.50% (העלאה שנייה השנה) על רקע אינפלציה שמונעת ממחירי האנרגיה, בנק יפן העלה ב-18 בספטמבר ל-1.25% – הרמה הגבוהה ביותר מאז 1995 – ובנק אוסטרליה העלה ל-4.60%. בנק אנגליה הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.75%.

ספטמבר: גל העלאות ריבית בעולם – ובנק ישראל בכיוון ההפוך

עיגול ריק = ריבית לפני ההחלטה, עיגול מלא = אחריה



- המלחמה בין ארה"ב לאיראן, שנמשכת כבר כשבועה חודשים, המשיכה להשפיע על השווקים. מחיר הנפט מסוג ברנט עלה בכ-10% בחודש וחצה את רף ה-100 דולר לחבית על רקע תקיפות באזור מצר הורמוז, ומחיר הנפט האמריקאי (WTI) עלה מתחילת השנה בכ-58%.
- הזהב ירד בלמעלה מ-6% בחודש על רקע עליית התשואות והתחזקות הדולר, וסיים את החודש סביב 4,200 דולר לאונקיה. מדד הדולר עלה ב-2%, והדולר רשם מול האירו את העלייה החודשית החדה ביותר מזה 14 חודשים.
- מחוץ לארה"ב: מדד STOXX 600 האירופי ירד ב-2.4%, מדד MSCI של השווקים המתעוררים ירד ב-0.7%, כאשר טייוואן (+3.9%) ודרום קוריאה (+2.2%) נהנו מהראלי במניות השבבים, בעוד שהודו (-7.1%) וסין (-4.6%) בלטו לשלילה.

(*) הבהרה: המסמך הנ"ל מכיל סקירה אינפורמטיבית בלבד ואין לראות בו ו/או במידע ו/או בדעות ו/או בניתוחים המופיעים בו משום הצעה לביצוע פעולות כלשהן (לרבות פעולות מכירה/קנייה/החזקה) בניירות ערך. אין המסמך הנ"ל והאמור בו בא להוות משום "ייעוץ השקעות" ע"י מי שמורשה לעסוק בכך, המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם ואדם. ייתכן ולכותבי המאמר או לאביב שגב יהיה עניין אישי בנושא /או שברשותם נ"ע המוזכרים בסקירה. הנתונים בסקירה נכונים ליום 30.9.2026, אלא אם צוין אחרת. אין באמור התחייבות לתשואה כלשהי, וביצועי עבר אינם מעידים על ביצועי עתיד.