רוסאריו מחקר פיננסי - סקירה שבועית

שוק ההון הישראלי, עסקאות M&A ושווקים גלובליים

תאריך: 18 באוקטובר 2026 | גיליון מס' 42/2026 | שבוע המסחר: 12-16.10.2026

עמוד 1 | ישראל - השוק, החברות ושוק ההון

השבוע ב-60 שניות

- **שבוע של עליות רחבות.** בשבוע 12-16.10 עלה ת"א-35 ב-4.01% ל-4,224.67 נקודות ות"א-90 ב-5.06%; ת"א נדל"ן זינק 8.95% ות"א בנייה 9.70%, בעוד ת"א טכנולוגיה 35 עלה 1.13% בלבד.
- **המדד הפתיע כלפי מטה.** מדד המחירים לספטמבר (15.10) ירד 0.5% מול צפי לירידה של 0.4%-0.3% (גלובס), והאינפלציה ל-12 חודשים 1.6%. התשואה השקלית לשנתיים ירדה מ-3.50% ל-3.33% ול-10 שנים מ-4.27% ל-4.14%.
- **החוב פתוח, המניות בהמתנה.** לאומי גייס 3.97 מיליארד ש"ח, דיסקונט מנפיקים מיליארד ש"ח וסולאיר 306.1 מיליון ש"ח ב-6.82%; לא תומחרה הנפקת מניות ראשונית בת"א. הדולר עלה מ-3.055 ל-3.089 ש"ח.
- **בעסקאות:** Proofpoint האמריקאית רוכשת את Varonis ב-6.3 מיליארד דולר במזומן, Amazon במגעים לרכישת Decart לפי שווי של כ-7 מיליארד דולר (WSJ), ו-Labcorp רוכשת פעילות מאופקו ב-722 מיליון דולר.

שוק ההון הישראלי

מדד	סגירה 9.10	סגירה 16.10	שינוי שבועי
ת"א-35	4,061.71	4,224.67	+4.01%
ת"א-125	3,925.79	4,091.37	+4.22%
ת"א-90	3,518.23	3,696.38	+5.06%
ת"א SME60	1,218.87	1,282.90	+5.25%
ת"א בנקים-5	8,473.83	8,908.43	+5.13%
ת"א ביטוח ושירותים פיננסיים	11,002.93	11,685.95	+6.21%
ת"א טכנולוגיה 35	2,027.85	2,050.72	+1.13%
ת"א נדל"ן	1,268.88	1,382.39	+8.95%
ת"א בנייה	1,671.60	1,833.79	+9.70%

שורה תחתונה: ירידת התשואות אחרי המדד השלילי הובילה את המדדים הרגישים לריבית: נדל"ן, בנייה וביטוח ושירותים פיננסיים (עלה 6.21%). ת"א טכנולוגיה 35 פיגר (עלה 1.13%) בגלל מכירת השבבים בעולם: קמטק ירדה 11.39%, טאואר 8.35% ונובה 6.87%.

ארבע חברות שראוי לזכור

- **אלביט מערכות**, קבלנית הביטחון הגדולה בישראל, עלתה 14.08% ל-230,200 אגורות. ב-14.10 זינקה 6.1% במחזור של כ-365 מיליון ש"ח (מרכז ייצור אירופי למערכות התרעת לייזר), וב-15.10 הוסיפה 5.35%.
- **אופקו**, חברת תרופות ואבחון אמריקאית בשליטת פיליפ פרוסט, הנסחרת גם בת"א, עלתה 19.22% מ-422.9 ל-504.2 אגורות; ב-15.10 זינקה 25.64% אחרי מכירת נכסי BioReference ל-Labcorp.
- **עזריאלי קבוצה**, קבוצת נדל"ן ומרכזי נתונים, עלתה 10.10% מ-34,660 ל-38,160 אגורות; ב-15.10 חתמה על מימון של כ-1.3 מיליארד אירו למרכז נתונים של 80 מגה-וואט בנורבגיה.
- **קמטק**, מערכות בדיקה ומדידה לתעשיית השבבים, ירדה 11.39% מ-46,260 ל-40,990 אגורות. ב-14.10 צנחה 6.3% אף שצפתה הזמנות של מעל 800 מיליון דולר ב-2027, וב-16.10 עלתה 6.4%.

שוק ההון הראשוני: החוב מוביל

לאומי גייס ב-12.10 סך 3.97 מיליארד ש"ח (Aaa.il, מידרוג): אג"ח 189 לא צמודה (2.15 מיליארד ש"ח, 4.45%, פירעון 2030-2034), אג"ח 190 צמודה (999 מיליון ש"ח, 2.62%) ונע"מ (823 מיליון ש"ח). דיסקונט מנפיקים, זרוע גיוס החוב של דיסקונט, הנפיקה נע"מ במיליארד ש"ח (P-1.il); שני הנע"מים בריבית בנק ישראל ועוד 0.02%. סולאיר, יזמית אנרגיה סולארית, הנפיקה ב-15.10 אג"ח ג' לא צמודה של 306.1 מיליון ש"ח ב-6.82%, פער של כ-2.4 נקודות אחוז מעל אג"ח 189 של לאומי.

עמוד 2 | עסקאות, מאקרו ומה חשוב בשבוע הבא

עסקאות והשוק הפרטי

- **העסקה המרכזית.** Proofpoint, חברת אבטחת דוא"ל ומידע אמריקאית בבעלות קרן ה-Thoma Bravo PE, רוכשת את Varonis, חברת אבטחת מידע וממשל נתונים שנוסדה בישראל, מבעלי מניותיה ב-49.75 דולר למניה במזומן, כ-6.3 מיליארד דולר: פרמיה של 52% על המחיר שלפני השמועות, כ-8.4 פעמים ההכנסות.
- **אקזיטים ומגעים.** Amazon, ענקית המסחר המקוון והענן, במגעים לרכישת Decart, מפתחת מודלי AI גנרטיביים לווידאו בזמן אמת, לפי שווי של כ-7 מיליארד דולר (WSJ, 12.10); לא נחתם הסכם. Labcorp, רשת מעבדות אמריקאית, רוכשת מאופקו את פעילות הבדיקות של BioReference ב-722 מיליון דולר ועד 150 מיליון בתמורה מותנית.
- **גיוסים ותמונת ההון.** Leox, פלטפורמת PE של ארז נחום, והפניקס רכשו 85% מרשת המרפאות הווטרינריות "חברים" מהמייסד ב-180 מיליון ש"ח. Zenzap, פלטפורמת צ'אט ארגונית עם סוכני AI, יצאה מסטלת' עם 44 מיליון דולר בהובלת קרנות ההון סיכון Bessemer ו-Lightspeed.
- **תשתיות וצריכה.** עזריאלי, קבוצת נדל"ן ומרכזי נתונים, חתמה דרך Green Mountain על מימון של כ-1.3 מיליארד אירו מבנק זר למרכז נתונים בנורבגיה. מייסדי Wiz, חברת אבטחת הענן, מובילים מגעים לרכישת זיכיון מקדונלד'ס בישראל מתאגיד McDonald's לפי כ-500 מיליון ש"ח (כלכליסט).

שורה תחתונה: הקונים הזרים משלמים על טכנולוגיה ישראלית בשני קצוות: Varonis הבשלה לפי כ-8.4 פעמים ההכנסות ו-Decart הצעירה לפי כ-7 מיליארד דולר; ההון המקומי פונה לצריכה ולשירותים.

גלובלי: הנפט מעל 100 דולר, השבבים בנסיגה

במדיניות מוניטרית. יו"ר הפד קווין וורש לא איתת ב-16.10 על הריבית, וההסתברות להעלאה ב-28.10 ירדה מכ-54% לפחות מ-15% (CME), אף שמדד המחירים ליצרן זינק 1.3% בספטמבר (6.3% בשנה). ה-ECB (ריבית פיקדון 2.50%) צפוי להותיר את הריבית ב-29.10.

הנהג המרכזי - נפט והורמוז. ברנט עלה 4.91% מ-104.72 ל-109.86 דולר ו-WTI זינק 10.41% ל-101.41 דולר, על רקע התקפות איראן על ספינות סמוך להורמוז ומתקפות החות'ים על ריאד. הזהב ירד 0.83% ל-4,181.10 דולר.

מניות ואג"ח. נאסד"ק קומפוזיט רשם את השבוע החלש מאז יוני, והשבבים שבוע ירידות שמיני ברציפות (Bloomberg); התשואה ל-10 שנים בארה"ב ירדה מ-5.24% לכ-5.10%, ותשואת הבונד הגרמני ל-10 שנים מ-3.49% ל-3.41%.

מדד	סגירה 16.10	שינוי שבועי
FTSE 100	10,881.90	+3.13%
DAX	25,622.61	+2.13%
STOXX 600	644.74	+2.09%
דאו ג'ונס	52,002.41	+0.67%
האנג סנג	24,186.83	-0.10%
S&P 500	7,659.44	-1.95%
ראסל 2000	2,721.37	-3.05%
נאסד"ק קומפוזיט	26,140.03	-4.48%
ניקיי 225	65,324.29	-5.37%

השבוע הקרוב - ארבעה דברים שחשוב לעקוב אחריהם

מועד	אירוע	למה זה חשוב
21.10	החלטת הריבית של בנק ישראל ותחזית חטיבת המחקר	הריבית 3.25%; השוק מתמחר הורדה של כ-5 נקודות בסיס בלבד
20-21.10	דוחות Netflix, Tesla, Meta, SAP ו-Lam Research	מבחן לענקיות אחרי ירידה של 4.48% בנאסד"ק קומפוזיט
27.10	הבחירות לכנסת	בממוצע סקרי מעריב (18.10) אף גוש אינו מגיע ל-61 מנדטים
28-29.10	החלטות הפד וה-ECB	הסתברות להעלאה בפד: פחות מ-15%; ריבית הפיקדון של ה-ECB 2.50%

שלוש מסקנות לשבוע

- **בת"א.** ירידה של 0.13-0.17 נקודות אחוז בתשואות השקליות העבירה את ההובלה לנדל"ן, לבנייה ולביטוח; ת"א טכנולוגיה 35 עלה 1.13% בלבד.
- **בשוק ההון.** שוק החוב גייס יותר מ-5.2 מיליארד ש"ח בשבוע, בפער של כ-2.4 נקודות אחוז בין מנפיק סולארי לבנק.
- **בעולם.** אינפלציה ליצרן של 6.3% ונפט מעל 100 דולר, אך ההסתברות להעלאה באוקטובר ירדה לפחות מ-15%; הלחץ עבר למניות ה-AI והשבבים.

מקורות: ביזפורטל (סדרות סגירה וכתבות), Funder, גלובס, כלכליסט, CTech, TheMarker, מעריב, AP, Xinhua, Yahoo Finance, Bloomberg ו-Investing.com; נכון ל-18.10.2026. הסתברויות הפד לפי CME FedWatch. ת"א: 9.10 מול 16.10; חו"ל: שישי 9.10 מול שישי 16.10, ובסתירות בברנט נבחר נתון Xinhua. רשימת ההנפקות טעונה הצלבה מול דסק החיתום.

הבהרה משפטית / הסרת אחריות (Disclaimer)

מסמך זה ("הסקירה") הוכן על ידי **רוסאריו מחקר פיננסי בע״מ** (להלן: "החברה") באמצעות כלי בינה מלאכותית (AI) שונים. החברה אינה בעלת רישיון ייעוץ השקעות או שיווק השקעות לפי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ״ה-1995 ("חוק הייעוץ").

הסקירה עשויה לכלול ניתוחים, הערכות, תחזיות, אומדנים או עמדות ביחס לחברות שונות ו/או לניירות הערך שלהן. המידע והניתוחים הכלולים בה אינם מותאמים לנתוניו, למטרותיו, לצרכיו או לנסיבותיו האישיות של משקיע מסוים, אינם מהווים ייעוץ השקעות, ייעוץ משפטי, ייעוץ מס, ייעוץ חשבונאי או ייעוץ מקצועי אחר מכל סוג, ואין לראות בהם ייעוץ אישי, המלצה לרכישה, מכירה או החזקה של ניירות ערך, הזמנה לבצע עסקה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של המשקיע או לקבלת ייעוץ מקצועי המתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים.

אין בהסתמכות על הסקירה כדי ליצור ציפייה או הבטחה לרווח כלשהו ואין להסתמך עליה בקבלת החלטות כלשהן, לרבות החלטות השקעה, ואין לראות בה משום מצג או התחייבות כלשהם, לרבות לא לשלמות המידע הכלול בה.

השימוש בכלי בינה מלאכותית כרוך במגבלות ובסיכונים ייחודיים. כלי בינה מלאכותית עשויים להפיק מידע, נתונים, ציטוטים, חישובים, ניתוחים, מסקנות או תחזיות שאינם מדויקים, שלמים, עדכניים או מתאימים לנסיבות העניין, לרבות עקב טעויות עובדתיות או חישוביות, "הזיות", הטיות, הסתמכות על מקורות חלקיים או בלתי מהימנים, אי-הבנת הקשר, כשלים טכניים, שינויים במודלים או במאגרי המידע, או מגבלות אחרות של הכלים.

השימוש בכלי בינה מלאכותית אינו מחליף בדיקה, אימות, שיקול דעת מקצועי או ייעוץ מתאים, ואין להסתמך על תוצריהם ללא בחינה עצמאית של המקורות, הנתונים והמסקנות הרלוונטיים.

הסקירה אינה מהווה מחקר אנליזה בלתי תלוי, ככל שהיא כוללת מידע או תוצרים שנוצרו, עובדו או נוסחו בסיוע כלי בינה מלאכותית. אין לראות בתוצרים כאמור דעה אישית של אנליסט מסוים, אלא אם צוין במפורש אחרת בסקירה.

אין בסקירה משום הצעה לציבור של ניירות ערך, הזמנה להציע הצעות לרכישתם או התחייבות לביצוע עסקה כלשהי.

המידע הכלול בסקירה מבוסס על מידע פומבי, ובין היתר מידע שפורסם על ידי החברות הנסקרות, מבלי שהחברה בהכרח ביצעה בדיקה עצמאית או אימות של מידע כאמור. החברה אינה מתחייבת כי המידע מלא, מדויק, נכון או עדכני בכל עת, ואינה אחראית לכל השמטה, טעות, אי-דיוק, ליקוי או שינוי במידע. אין לראות בסקירה מצג או התחייבות ביחס להתפתחויות עתידיות. הערכות, תחזיות, אומדנים, הנחות ומסקנות המובאים בסקירה, ככל שקיימים, משקפים את הערכת עורכי הסקירה במועד עריכתה ועשויים להשתנות ללא הודעה מוקדמת.

תוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהערכות או מתחזיות המובאות בה. כל נתון, מתווה, ניתוח, רעיון או הערכה המובאים בסקירה הם ראשוניים בלבד, ולא בהכרח נבדקו מבחינה כלכלית, שיווקית, משפטית, מיסויית, חשבונאית או בכל בחינה אחרת.

השקעה בניירות ערך כרוכה בסיכונים, לרבות אפשרות לאובדן חלק מההשקעה או כולה. כל החלטת השקעה או עסקה אחרת צריכה להתקבל באופן עצמאי על ידי המשקיע, לאחר שבחן את כלל המידע הרלוונטי ואת הסיכונים הכרוכים בהשקעה, ביצע את הבדיקות הכלכליות, המשפטיות, החשבונאיות והאחרות הנדרשות, וקיבל, לפי הצורך, ייעוץ מקצועי מתאים.

החברה, חברות קשורות לה, בעלי מניותיה, נושאי משרה בה, עובדיה, עורכי הסקירה ומחבריה לא יישאו באחריות לכל נזק, הפסד או אובדן, ישיר או עקיף, שייגרם עקב שימוש בסקירה או הסתמכות עליה, לרבות אובדן רווחים, ככל שהדין מאפשר זאת.

חברות בקבוצת החברה עוסקות, בין היתר, בפעילות חיתום, הפצה והשקעות, ועשויות לקיים או לקיים בעתיד קשרים עסקיים עם חברות וניירות ערך הנזכרים בסקירה. החברה, חברות הקשורות אליה, בעלי מניותיה, נושאי משרה בה או עובדיה עשויים, בכפוף להוראות הדין, להחזיק בניירות ערך או בנכסים פיננסיים הנזכרים בסקירה, לסחור בהם, להשתתף בהנפקתם או בהפצתם, לספק שירותים לתאגיד נשוא הסקירה או לקבל תמורה בקשר לפעילויות כאמור. במהלך השנה שקדמה לפרסום הסקירה, החברה או חברות קשורות לה נתנו או עשויות היו לתת לתאגיד נשוא הסקירה או לחברות בקבוצתו שירותים פיננסיים, לרבות שירותי גיוס חוב או הון, ניהול, הפצה או חיתום, והן עשויות להעניק שירותים כאמור גם בעתיד.