רוסאריו מחקר פיננסי - סקירה שבועית

שוק ההון הישראלי, עסקאות M&A ושווקים גלובליים

תאריך: 25 באוקטובר 2026 | **גיליון מס' 43/2026** | **שבוע המסחר: 19-23.10.2026**

עמוד 1 | ישראל - השוק, החברות ושוק ההון

השבוע ב-60 שניות

- **השבבים מושכים את המדד הגדול.** בשבוע 19-23.10 ירד ת"א-35 ב-2.38% ל-4,124.13 נקודות ות"א טכנולוגיה 35 ב-2.19%, בעוד ת"א-90 עלה 2.09% ות"א בנייה עלה 4.64%. טאואר צנחה 19.38% וקמטק 10.10%.
- **בנק ישראל עצר.** הריבית נותרה 3.25% ב-21.10 אחרי שלוש הורדות רצופות (מאי, יולי, ספטמבר), וחטיבת המחקר צופה הורדה אחת בלבד עד הרבעון השלישי של 2027 (3.0%). הדולר עלה מ-3.089 ל-3.112 ש"ח.
- **החוב פתוח, המניות ממתינות לבחירות.** ג'נריישן קפיטל גייסה 1.163 מיליארד ש"ח באג"ח צמודה ב-3.48% ודיפלומט 300 מיליון ש"ח ב-4.49%; הנפקת י.ד. ברזאני (כמיליארד ש"ח) ממתינה לבחירות ב-27.10.
- **בעסקאות:** TTM האמריקאית רוכשת את פעילות האופטיקה של אופיר בירושלים ב-650 מיליון דולר, פורטיסימו מובילה רכישת RGIS מבלקסטון בכ-450 מיליון דולר, ו-Upwind דחתה לפי דיווח הצעה של 4 מיליארד דולר מ-Datadog.

שוק ההון הישראלי

מדד	סגירה 16.10	סגירה 23.10	שינוי שבועי
ת"א-35	4,224.67	4,124.13	-2.38%
ת"א-125	4,091.37	4,034.99	-1.38%
ת"א-90	3,696.38	3,773.73	+2.09%
ת"א SME60	1,282.90	1,272.44	-0.82%
ת"א בנקים-5	8,908.43	8,858.29	-0.56%
ת"א ביטוח ושירותים פיננסיים	11,685.95	11,989.55	+2.60%
ת"א טכנולוגיה 35	2,050.72	2,005.87	-2.19%
ת"א נדל"ן	1,382.39	1,405.26	+1.65%
ת"א בנייה	1,833.79	1,918.79	+4.64%

שורה תחתונה: פער של 4.47 נקודות אחוז בין ת"א-90 לת"א-35. מכירת השבבים בוול סטריט (מדד השבבים של פילדלפיה, SOX, ירד 6.7% ב-22.10) הורידה את קמטק 10.10% (מ-40,990 ל-36,850 אגורות) ואת נובה 6.36% (מ-102,700 ל-96,170), בעוד ירידת התשואות תמכה בבנייה ובביטוח.

ארבע חברות שראוי לזכור

- **טאואר**, יצרנית שבבים בהזמנה (foundry) ממגדל העמק, ירדה 19.38% מ-65,060 ל-52,450 אגורות. ב-22.10 צנחה בנאסד"ק כ-11.5% לכ-168 דולר, כ-47% מתחת לשיא של יוני, אף שהחתימה לקוחות על הכנסות של 1.3 מיליארד דולר בסיליקון פוטוניקס ל-2027 (ביזפורטל).
- **מספנות ישראל**, מספנה בחיפה לבניית כלי שיט צבאיים ואזרחיים, עלתה 9.46% מ-9,784 ל-10,710 אגורות, על רקע עסקה מתגבשת של כ-150 מיליון אירו עם קפריסין יחד עם רפאל (ביזפורטל, 20.10).
- **טבע**, חברת התרופות הגנריות והמקוריות, ירדה 3.90% מ-12,820 ל-12,320 אגורות, אף שהציגה עם סאנופי ב-20.10 תוצאות חיוביות נוספות מניסוי שלב 2b בדובקיטוג לקוליטיס כיבית ולקרוהן; הדוחות לרבעון השלישי ב-3.11.
- **שפיר הנדסה**, קבלנית תשתיות ובנייה, עלתה 1.33% מ-4,145 ל-4,200 אגורות אחרי מכירת פעילות חלוקת הגז הטבעי לקבוצת ההחזקות אלייד ב-230 מיליון ש"ח (רווח צפוי של 50-100 מיליון ש"ח), צעד שמסיר מכשול לשליטתה בבז"א, שבה היא מחזיקה 10%.

שוק ההון הראשוני: החוב מוביל, המניות נדחות

ג'נריישן קפיטל, חברת השקעות בתשתיות ואנרגיה, השלימה ב-21-22.10 הנפקת אג"ח ה' צמודה למדד של 1.163 מיליארד ש"ח ע.נ. ב-3.48% (מח"מ כ-8 שנים, ilA+ במעלות). דיפלומט, יבואנית ומפיצת מוצרי צריכה, הנפיקה ב-22.10 אג"ח ראשונה (א', לא צמודה) של 300 מיליון ש"ח ב-4.49% (ilA+) מול ביקושים של 960.7 מיליון ש"ח, ומגדלי הים התיכון, מפעילת בתי דיור מונן, גייסה 284.8 מיליון ש"ח באג"ח ח' לא צמודה ב-4.89% (מח"מ 7.3, A2.il במידרוג). במניות לא הושלמה הנפקה: י.ד. ברזאני, קבלנית תשתיות, מבקשת לגייס כמיליארד ש"ח לפי שווי של 2.8-3 מיליארד ש"ח לפני הכסף, לאחר הבחירות.

עמוד 2 | עסקאות, מאקרו ומה חשוב בשבוע הבא

עסקאות והשוק הפרטי

- **העסקה המרכזית.** TTM Technologies, יצרנית אמריקאית של מעגלים מודפסים ורכיבי RF לביטחון ולתעופה, רוכשת מ-MKS, יצרנית ציוד לייזר ופוטוניקה אמריקאית, את פעילות האופטיקה של אופיר - רכיבים אלקטרו-אופטיים ואינפרא-אדום לראיית לילה, במפעלים בירושלים וברומניה, ב-650 מיליון דולר במזומן, כ-10.3 פעמים ה-EBITDA המתואם הצפוי ל-2027 (גלובס).
- **אקזיטים ומגעים.** Datadog, חברת ניטור ואבטחת ענן אמריקאית, הציעה לפי The Information כ-4 מיליארד דולר לרכישת Upwind, חברת סייבר ישראלית לאבטחת ענן ויישומי AI. לפי גלובס Upwind דחתה את ההצעה, ולפי CTech הצעה כזו לא הוגשה; במקביל Upwind מגייסת לפי שווי של 3.8 מיליארד דולר. Visa, רשת התשלומים העולמית, במגעים לפי Axios לרכישת Fireblocks, פלטפורמה ישראלית לאחסון ולהעברת נכסים דיגיטליים, בכ-2.5 מיליארד דולר; Fireblocks הכחישה.
- **גיוסים ותמונת ההון.** קרן ה-PE פורטיסימו מובילה רכישת שליטה ב-RGIS, חברת ספירת מלאי לקמעונאים, מ-Blackstone בכ-450 מיליון דולר כולל חוב של כ-225 מיליון; פורטיסימו תחזיק 60%, וחברת הביטוח מגדל ופועלים אקוויטי (זרוע ההשקעות של בנק הפועלים) 20% כל אחת. Vintage, מנהלת קרנות של קרנות וסקנדרי ישראלית, גייסה 920 מיליון דולר.
- **קונים מקומיים.** דלק רכב, יבואנית הרכב של גיל אגמון, מבקשת לרכוש 50%-55% ממניות כאל, חברת כרטיסי האשראי שבנק דיסקונט מחזיק ב-72% ממנה, לפי שווי של 3.2-3.5 מיליארד ש"ח לכל החברה. אלביט מערכות זכתה בעסקה של 235 מיליון דולר לרקטות ולמשגרים למדינה אירופית.

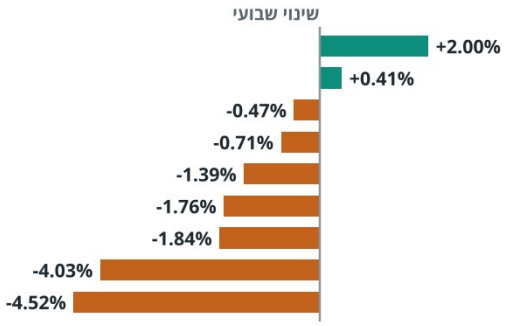
שורה תחתונה: הקונים הזרים משלמים על טכנולוגיה ישראלית, אך במו"מ קשוח: Fireblocks מוערכת בעסקה המדוברת בפחות משליש משווי 2022.

גלובלי: הנפט מטפס, השבבים נשברים

במדיניות מוניטרית. הפד (3.75%-4.00%) בתקופת השקט לפני 28.10; ההסתברות להעלאה באוקטובר 5%-9% (AP; CME לפי Yardeni) ולדצמבר כ-84%. שוק העבודה נותר הדוק (194 אלף תביעות אבטלה בלבד) וציפיות האינפלציה לשנה עלו ל-4.7% (מישיגן): הנתונים לא מאיצים העלאה כבר באוקטובר, אך מחזקים את הציפייה להעלאה בדצמבר. ה-ECB צפוי להותיר את ריבית הפיקדון על 2.50% ב-29.10.

הנהג המרכזי - נפט והורמוז. ברנט עלה 6.24% מ-109.86 ל-116.72 דולר, ו-WTI ל-103.27 דולר, על רקע מתקפות החות'ים על סעודיה ועל מכליות בהורמוז. הזהב (חוזה דצמבר) ירד 4.14% ל-4,007.90 דולר. לפי מיטב, ביטול מלא של סבסוד הדלק עשוי להוסיף 0.4%-0.5% למדד המחירים לצרכן.

מניות ואג"ח. שינוי שבועי ורמות סגירה (16.10-23.10) בגרף; ב-22.10 צנח מדד השבבים SOX ב-6.7% אחרי שמטא ירדה 7.0%; התשואה ל-10 שנים בארה"ב ירדה מכ-5.10% לכ-5.00% והבונד הגרמני מ-3.41% לכ-3.34%.



מדד	סגירה 23.10
ראסל 2000	2,775.90
דאו ג'ונס	52,215.16
S&P 500	7,623.68
נאסד"ק קומפוזיט	25,955.34
STOXX 600	635.77
FTSE 100	10,690.36
DAX	25,152.30
ניקיי 225	62,693.16
האנג סנג	23,093.37

השבוע הקרוב - ארבעה דברים שחשוב לעקוב אחריהם

מועד	אירוע	למה זה חשוב
27.10	הבחירות לכנסת; הבורסה בת"א סגורה	סקרי הסיום (23.10): גוש אייזנקוט 52-56, גוש נתניהו 50; אין גוש עם 61
28.10	החלטת הפד; דוחות מיקרוסופט ואלפבית	הסתברות להעלאה 5%-9% ולדצמבר כ-84%; מבחן להשקעות ה-AI אחרי ירידה של 6.7% ב-SOX
29.10	ה-ECB; תוצר רבעון שלישי ו-PCE בארה"ב; דוחות אמזון ואינטל	ריבית הפיקדון 2.50%; צפי לצמיחה של 3.2% בארה"ב (מ-2.2%)
30.10-1.11	בנק יפן (1.25%); המועד להשלמת התנאים בעסקת כאל	מכירת כאל ליוניון (ג'ורג' חורש) ולקבוצת הביטוח הראל (3.7-4 מיליארד ש"ח) תלויה באישור רשות התחרות; דלק רכב ממתינה כחלופה

שלוש מסקנות לשבוע

- **בת"א.** הפער של 4.47 נקודות אחוז בין ת"א-90 לת"א-35 נבע מריכוז השבבים במדד הגדול; הכסף עבר לבנייה (4.64%) ולביטוח (2.60%).
- **בשוק ההון.** שוק החוב גייס כ-1.75 מיליארד ש"ח בשלוש הנפקות שבוע לפני הבחירות, והנפקת י.ד. ברזאני ממתינה לתוצאות.
- **בעולם.** הנפט עלה 6.24% והזהב ירד 4.14%: הסיכון האנרגטי מתומחר כאינפלציוני, וירידת התשואות בארה"ב משקפת בריחה ממניות ה-AI.

מקורות: ביזפורטל (סדרות סגירה), גלובס, כלכליסט, Funder, ICE, Axios, AP, Reuters, Kitco, Yardeni ומיטב ברוקראז' (25.10); נכון ל-25.10.2026. ת"א: 16.10 מול 23.10 (יום המסחר האחרון בשבוע); חו"ל: שישי מול שישי, ניקיי, האנג סנג, DAX ו-FTSE לפי Armenpress ו-Cappnotes. 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.