רוסאריו מחקר פיננסי - סקירה שבועית

שוק ההון הישראלי, עסקאות M&A ושווקים גלובליים

תאריך: 22 בנובמבר 2026 | **גיליון מס' 47/2026** | **שבוע המסחר: 16-20.11.2026**

עמוד 1 | ישראל - השוק, החברות ושוק ההון

השבוע ב-60 שניות

- **שבוע אדום בת"א.** ת"א-35 ירד 4.37% ל-3,861.51 נקודות וכל תשעת המדדים בטבלה ירדו. ת"א בנייה ירד 9.65% ות"א בנקים-5 ירד 5.13%, אף שחמשת הבנקים הגדולים הרוויחו יחד 8.1 מיליארד ש"ח ברבעון.
- **מדד, שקל וריבית.** מדד המחירים לצרכן ירד 0.1% באוקטובר והאינפלציה השנתית ירדה ל-1.1%, הנמוכה מאז אפריל 2021. מנגד, הדולר עלה 3.97% ל-3.326 ש"ח, לקראת החלטת הריבית ב-23.11.
- **בעסקאות:** לפי דיווחים בכלכליסט ובגלובס, שהחברות לא אישרו, אמזון האמריקאית במגעים לרכישת דקארט (Decart) הישראלית ביותר מ-7 מיליארד דולר; מונגו די.בי האמריקאית רוכשת את פיירבולט הישראלית, לפי הערכות בכ-200 מיליון דולר.
- **בעולם:** נאסד"ק קומפוזיט ירד 10.02% ו-S&P 500 ירד 8.61%, בשבוע החלש שלו ביותר מ-18 חודשים. אנבידיה ירדה כ-23% בשבוע, ובת"א טאואר ירדה 16.93%.

שוק ההון הישראלי

מדד	סגירה 13.11	סגירה 20.11	שינוי שבועי
ת"א-35	4,038.02	3,861.51	-4.37%
ת"א-125	3,920.85	3,752.65	-4.29%
ת"א-90	3,583.20	3,418.00	-4.61%
ת"א SME60	1,180.75	1,144.98	-3.03%
ת"א בנקים-5	8,561.63	8,122.05	-5.13%
ת"א ביטוח ושירותים פיננסיים	10,562.56	10,237.25	-3.08%
ת"א טכנולוגיה 35	1,957.79	1,864.43	-4.77%
ת"א נדל"ן	1,310.00	1,245.29	-4.94%
ת"א בנייה	1,723.43	1,557.08	-9.65%

מקור: ביזפורטל; השינוי השבועי חושב מרמות הסגירה.

שורה תחתונה: שלושה לחצים הצטברו בשבוע אחד: קריסת השבבים בעולם, דוחות של יזמיות עם מכירות חלשות (ת"א בנייה ירד 9.65%) והיחלשות של השקל. ת"א SME60, שחשוף פחות לשבבים ולמניות הדואליות, ירד הכי פחות (3.03%).

ארבע חברות שראוי לזכור

- **טאואר**, יצרנית שבבים בהזמנה (פאונדרי), ירדה 16.93% מ-50,260 ל-41,750 אגורות, בשבוע שבו הבורסה בטייוואן איבדה 17.5% בחמישה ימים, החלש מאז 1991, ואנבידיה ירדה כ-23%.
- **פאלו אלטו**, חברת אבטחת סייבר אמריקאית ומניה דואלית, עלתה 10.43% מ-106,500 ל-117,610 אגורות, אחרי דוח שבו העלתה את התחזיות והודיעה על רכישת Applied Compute ב-4.5 מיליארד דולר במניות.
- **דיסקונט**, קבוצת בנקאות, ירדה 11.62% מ-3,270 ל-2,890 אגורות, אחרי שהרווח ברבעון ירד 20% ל-910 מיליון ש"ח, בין היתר בגלל הפרשה של 200 מיליון ש"ח לפרישת עובדים במיזוג עם מרכנתיל.
- **אאורה**, יזמית נדל"ן למגורים, ירדה 16.86% מ-1,750 ל-1,455 אגורות, אחרי דוח שבו הרווח הנקי ירד 41% והחברה מכרה 854 דירות מתחילת השנה, מול יעד של 1,200 דירות ל-2026.

שוק ההון הראשוני: הבנקים גייסו, נורסטאר השהתה מכרז

בנק הפועלים, מהבנקים הגדולים בישראל, הנפיק כ-4.17 מיליארד ש"ח ע.נ. בשתי סדרות לא צמודות בדירוג ilAAA: 3.11 מיליארד ש"ח באג"ח 109 בריבית קבועה של 4.59% (פירעון בתשלומים שנתיים עד 2040) ו-1.06 מיליארד ש"ח באג"ח 108 בריבית בנק ישראל בתוספת 0.18% (פירעון ב-2040). הבינלאומי הנפקות, זרוע הגיוס של הבנק הבינלאומי, הנפיקה מיליארד ש"ח באג"ח כט' לא צמודות בריבית של 4.17% (פדיון ב-2029, ilAAA) ו-700 מיליון ש"ח בכתבי התחייבות נדחים כח' צמודי מדד בריבית של 2.83% (פדיון ב-2037, ilAA-). פז, חברת הדלק והקמעונאות, הרחיבה את אג"ח ט' (שקלית, קופון 5.86%, פדיון אחרון ב-2035, ilAA-) ב-200 מיליון ש"ח ע.נ.. מנגד, נורסטאר, בעלת השליטה בג'י סיטי, השהתה ב-19.11 מכרז מוסדי לאג"ח טו' הניתנת להמרה.

עמוד 2 | עסקאות, מאקרו ומה חשוב בשבוע הבא

עסקאות והשוק הפרטי

- **העסקה המרכזית.** לפי כלכליסט (18.11) וגלובס (19.11), אמזון, ענקית הענן והמסחר המקוון, מתקרבת לרכישת דקארט, חברת בינה מלאכותית ישראלית, ביותר מ-7 מיליארד דולר במזומן, במניות ובתשלומים נדחים. החברות לא אישרו את הדיווח.
- **אקזיטים.** מוננו די.בי, חברת מסדי נתונים אמריקאית, רוכשת את פיירבולט, מסד נתונים אנליטי ישראלי בענן, שהוערכה בעבר ב-1.4 מיליארד דולר. התמורה לא פורסמה; לפי הערכות כ-200 מיליון דולר.
- **גיוסים ותמונת ההון.** Corma, מפתחת סוכני AI להגנת סייבר, גייסה 125 מיליון דולר בסבב A בשווי של מיליארד דולר בהובלת NEA; Ramon.Space, מחשוב לחלליות ולמרכזי נתונים במסלול, גייסה 124 מיליון דולר בסבב B בהובלת PSG.
- **קונים מקומיים וביטחון.** אריאלי אל.אי מכרה 58% מאלרון ונצ'רס, חברת השקעות בטכנולוגיה, ל-BlueGate Capital בשליטת משפחת מלניק מניו יורק, ב-180 מיליון ש"ח, פרמיה של 100%. התעשייה האווירית זכתה בחוזה של כ-211 מיליון דולר ממשרד הביטחון ההודי לשדרוג מערכות ברק בצי ההודי.

שורה תחתונה: השוק הפרטי מתמחר AI בפער חד: דקארט נדונה ביותר מ-7 מיליארד דולר, בזמן שפיירבולט נמכרת לפי ההערכות בכשביעית משוויה הקודם. אלרון נמכרה בפרמיה של 100%, שמעידה עד כמה המחיר בבורסה היה נמוך.

גלובלי: קריסת השבבים הפילה את השווקים, הפד לא נסוג

במדיניות מוניטרית. לפי פרוטוקול הפד שפורסם ב-18.11, כמעט כל המשתתפים צופים שיידרשו העלאות נוספות, ושניים מהמשתתפים העלו העלאה גדולה מ-0.25 נקודת אחוז בדצמבר. החוזים ב-CME מגלמים הסתברות של כ-99% להעלאה של 0.25 נקודת אחוז ב-9.12.

הנהג המרכזי - אנבידיה. אנבידיה דיווחה ב-17.11 על הכנסות של 115.8 מיליארד דולר, עלייה של 103% לעומת אשתקד, אך ב-20.11 ירדה המניה 14% ל-125.53 דולר אחרי דיווח של Reuters שה-SEC בודקת את הדיווחים הכספיים שלה, והשלימה ירידה של כ-23% בשבוע. מדד השבבים בארה"ב ירד באותו יום 10.7%.

מניות ואג"ח. S&P 500 ירד 3.7% ביום שישי וננכס לתיקון; המשקיעים עברו לאג"ח, והתשואה ל-10 שנים בארה"ב ירדה מ-5.15% לכ-4.9%, ובגרמניה מ-3.38% ל-3.30%.

מדד	סגירה 20.11	שינוי שבועי
FTSE 100	10,346.34	-5.10%
האנג סנג	22,410.80	-5.19%
STOXX 600	625.65	-5.80%
DAX	24,802.78	-7.28%
ראסל 2000	2,581.79	-7.48%
ניקיי 225	56,436.65	-7.70%
דאו ג'ונס	48,147.33	-8.02%
S&P 500	6,910.39	-8.61%
נאסד"ק קומפוזיט	22,617.73	-10.02%

מקור: AP, Reuters, dpa-AFX, Jiji | סגירת שישי 20.11 מול שישי 13.11

השבוע הקרוב - ארבעה דברים שחשוב לעקוב אחריהם

מועד	אירוע	למה זה חשוב
23.11 (16:00)	החלטת הריבית של בנק ישראל (3.25%)	האינפלציה ירדה ל-1.1%, אך הדולר עלה השבוע 3.97% ל-3.326 ש"ח; ההחלטה האחרונה ל-2026
23-26.11	דוחות הראל, ג'י סיטי, הפניקס, מנורה מבטחים, עזריאלי, שטראוס, אשטרום ושופרסל	שבוע הדוחות האחרון לפני 30.11; ת"א ביטוח ושירותים פיננסיים ירד השבוע 3.08%
24.11	דוחות דל, HP ו-Workday בארה"ב	מבחן לביקוש לשרתים ולתשתיות AI אחרי ירידה של כ-23% באנבידיה
25.11	מדד ה-PCE לאוקטובר ואומדן שני לתוצר ברבעון השלישי בארה"ב	מדד האינפלציה המועדף על הפד, שבועיים לפני ההחלטה ב-9.12; ב-26.11 המסחר בארה"ב סגור (חג ההודיה)

שלוש מסקנות לשבוע

- **בת"א.** ת"א-35 ירד 4.37%, פחות מנאסד"ק קומפוזיט (10.02%), בין היתר בזכות פאלו אלטו שעלתה 10.43%.
- **בשוק ההון.** הפועלים והבינלאומי גייסו יחד כ-5.9 מיליארד ש"ח ע.נ. בחוב בשבוע של ירידות, ונורסטאר השהתה מכרז.
- **בעולם.** התשואה ל-10 שנים בארה"ב ירדה לכ-4.9% למרות פד שמאותת על העלאה: המשקיעים חיפשו מקלט.

מקורות: בישראל - ביזפורטל (מדדים, מניות ומט"ח; סגירות 13.11.2026 ו-20.11.2026), מאיה (תוצאות הנפקות ודוחות הצעת מדף), הלמ"ס, גלובס, כלכליסט/CTech וג'רוזלם פוסט. בעולם - AP, Reuters, dpa-AFX, Jiji, CME ו-Nvidia; מדדי חו"ל: שישי 13.11 מול שישי 20.11, ואחוזי FTSE 100, DAX, STOXX 600, ניקיי 225 והאנג סנג חושבו מרמות הסגירה. בסתירות בין מקורות הועדפו AP ו-Reuters. נכון ל-22.11.2026.

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.