

## קל להבין. פשוט לתכנן

### סקירת סיכום שנת 2025

#### לקוחות יקרים,

אני וצוות משרדי נמשיך לחדש ולעקוב אחר התיק האישי שלכם על מנת להעניק לכם מענה מקצועי, מיטבי תוך התנהלות שקופה, אחראית ואמינה.

#### ישראל

שנת 2025 בלטה כאחת השנים החזקות בשוק ההון הישראלי בשנים האחרונות, כאשר מדדי המניות המרכזיים זינקו באופן חד. לסיכום השנה: מדד ת"א-35 עלה בכ-52%, ת"א-90 בכ-46% ות"א-125 בכ-51%. כאמור, למרות המשך הלחימה במהלך השנה, השוק הישראלי עלה בחדות על רקע הפסקת האש באוקטובר, חזרת החטופים והתקיפה האסטרטגית באיראן. סקטור הבנקים התחזק בשנת 2025 בכ-62% וסקטור הביטוח זינק בכ-150%, וזאת לצד ראלי של מניות חברות הציוד הביטחוני – אלביט מערכות שעלתה בכ-90% וחברת נקסט ויז'ן שעלתה בכ-250%. גם שוק ההייטק הישראלי סימן קאמבק משמעותי בשנת 2025 עם רכישות ענק של חברות ישראליות בהיקף של כ-48 מיליארד דולר. בחודש נובמבר, הוריד בנק ישראל, לראשונה זה שנהיים, את ריבית בנק ישראל ברבע אחוז ל-4.25% (בתחילת ינואר הורדה הריבית פעם נוספת ל-4%) וזאת במקביל לירידת האינפלציה ל-2.4% ולצמצום בפרמיית הסיכון של מדינת ישראל, מה שהוביל את חזרתם של המשקיעים הזרים לשוק הישראלי. בנוסף, בשנת 2025, השקל התחזק בכ-12% מול הדולר, כאשר מדד אמוץ הצרכנים ומצב שוק העבודה השתפרו אף הם. לסיכום, שנת 2025 מסמנת שילוב יוצא דופן של יציבות ביטחונית מחודשת, צמיחה כלכלית וחזרת הון מקומי וזר – ובונה את היסודות לשנה הבאה, כל עוד הסיכונים הגלובליים והאזוריים יוותרו בשליטה.

#### ארה"ב

שנת 2025 בארה"ב נפתחה עם ציפיות למדיניות תומכת עסקים תחת ממשל טראמפ. למרות תנודתיות חריגה בשוקי המניות במהלך השנה, וול-סטריט סיימה שנה חזקה נוספת עם שיאים חדשים: מדד ה-S&P 500 עלה בכ-16%, הנאסד"ק 100 עלה בכ-20% ומדד הדאו ג'ונס בכ-13%. ההשקעה של מודל הבינה המלאכותית הסיני DeepSeek יצרה טלטלה בינואר, כולל ירידה יומית של 17% במניית נבידיאה, והדגישה את התחרות הגלובלית בתחום. בחודש אפריל הוכרזה מדיניות מכסים רחבה על סין, מקסיקו וקנדה, שהעלתה את מדד הפחד VIX, והביאה לצניחה של 19%-23% במדדים, אך דחיית מימוש המכסים בפועל אפשרה התאוששות מהירה בשווקים. בגזרת המאקרו נרשם פער בין תחושת הציבור לנתונים בפועל – סנטימנט ציבורי חלש מול נתוני צמיחה ורווחיות חיוביים. שוק העבודה התקרר בעדינות אך לא קרס, הצריכה הפרטית נותרה חיובית, והתמ"ג לרבעון השלישי הפתיע עם צמיחה של 4.3% לעומת תחזית לצמיחה של 3.3%. הפד פעל בזירה: הריבית נותרה רוב השנה ברמה של 4.50%, ובהמשך השנה הופחתה בשלוש פעימות ל-3.75%, עם אינפלציה של כ-2.7%. בסקטור הטכנולוגיה נרשמו עליות – מניית אלפבית עלתה בכ-65% ונבידיאה בכ-39%. בשוקי הסחורות, הזהב זינק בשנת 2025 כ-65% לשיא של מעל 4,500 דולר, בעוד הנפט ירד בכ-20% למרות מתיחות גיאופוליטית. הביטקוין השלים עלייה לשיא של 126,000 דולר במהלך השנה, אך לאחר מכן התממש בכ-30% לרמה של כ-88,000 דולר. לסיכום, שנת 2025 סיפקה תנודתיות בשוקי המניות, החלטות פוליטיות דרמטיות, ונתונים כלכליים מפתיעים לטובה – אך ללא מיתון בפועל.

קלריון סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ, אין לראות באמור לעיל להוות תחליף לייעוץ פנסיוני ואו ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח הדיווח מבוסס על מידע הידוע לציבור וכן על הערכות ואומדנים, אפשר ויתברר כי המידע המוצג חסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות סטיות בין ההערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל. המידע המוצג בסקירה זו הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ואו בנכסים הפיננסים המוזכרים בו.

## קל להבין. פשוט לתכנן

סקירת סיכום שנת 2025

### אירופה

בשנת 2025 כלכלת גוש היורו הציגה צמיחה מתונה של כ-1.4% בתמ"ג, לצד ירידה מתמשכת באינפלציה שהתייצבה סביב 2%, קרובה ליעד הבנק המרכזי האירופי. הצריכה הפרטית נשמרה כמנוע עיקרי לצמיחה, בעוד הייצור והיצוא הושפעו מתנאי סחר מאתגרים ומתחים גיאופוליטיים. שוק העבודה הראה יציבות יחסית, אם כי שיעורי האבטלה נשארו גבוהים מעט בהשוואה למדינות מובילות.

בשווקי ההון האירופיים נרשמה שנה חזקה: מדד ה-EURO STOXX 50 עלה בכ-18% וה-STOXX 600 טיפס בכ-17%, מה שמסקף עמידות ורווחיות גבוהה של החברות הגדולות. תנודתיות האירו מול הדולר השפיעה במידה מוגבלת על התשואות במונחי מטבע מקומי. הבנק המרכזי האירופאי שמר על ריבית יציבה תוך המשך שמירה על מדיניות זהירה ותשומת לב לאינפלציה ולצמיחה. התחזית ל-2026 מצביעה על המשך צמיחה מתונה של כ-1.2%, עם יציבות מחירים וצמיחה פנימית התומכת בפעילות העסקית. לסיכום, שנת 2025 סימנה שילוב של ביצועי מדדים חיוביים, יציבות מוניטרית וצמיחה מתונה וזאת לצד אתגרים חיצוניים שממשיכים להשפיע על המשק.

## קל להבין. פשוט לתכנן

### סקירת סיכום שנת 2025

| תשואה בשנת 2025 | תשואות דצמבר 2025 | אפיק השקעה            |
|-----------------|-------------------|-----------------------|
| 16.39%          | - 0.05%           | S&P 500               |
| 12.97%          | 0.73%             | DOW JONES             |
| 20.17%          | - 0.73%           | NASDAQ100             |
| 26.18%          | 0.17%             | NIKKEI                |
| 23.01%          | 2.74%             | DAX                   |
| 51.63%          | 6.01%             | מדד ת"א 35            |
| 50.96%          | 5.28%             | מדד ת"א 125           |
| 6.07%           | 0.13%             | תל גוב- כללי          |
| 6.64%           | 0.33%             | מדד תל בונד 60        |
| 5.79%           | 0.39%             | תל גוב- שיקלי 2-5     |
| -12.53%         | -2.24%            | שינוי השקל ביחס לדולר |
| -1.34%          | -0.75%            | שינוי השקל ביחס לאירו |
| 4.2%            | 0.4%              | מלוות קצרי מועד       |

### נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה,

**נמרוד אטיאס**  
מנכ"ל

מרכז העסקים עזריאלי חולון, רח' הרוקמים 26, בניין C, מיקוד 5885800  
נייד: 054-2326456  
טל: 03-5048008  
פקס: 03-5041008

**CLARION**  
פתרונות פיננסים

קל להבין. פשוט לתכנן

[www.clarion-ins.co.il](http://www.clarion-ins.co.il) | [nimrod@clarion-ins.co.il](mailto:nimrod@clarion-ins.co.il)

קלריון סוכנות לביטוח פנסיוני (2019) בע"מ, אין לראות באמור לעיל להוות תחליף לייעוץ פנסיוני ו/או ייעוץ השקעות אישי המותאם לצרכי הלקוח הדיווח מבוסס על מידע הידוע לציבור וכן על הערכות ואומדנים, אפשר ויתברר כי המידע המוצג חסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים וכן עלולות להתגלות סטיות בין ההערכות המובאות במידע לבין התוצאות בפועל. המידע המוצג בסקירה זו הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסים המוזכרים בו.