



מדד באפט בישראל חצה את ה-100%

לראשונה השווי המצרפי של כלל החברות בבורסה של תל אביב גדול מסך התוצר בכלכלה המקומית. האם זו בועה - או תיקון של פער היסטורי?

ניתוח של חברת Exponent IR | מאי 2026

אקספוננט IR היא חברת קשרי המשקיעים היחידה בישראל עם יחידת מחקר עצמאית. אנחנו לא מתפשרים על רמת השירות ללקוחות, ויודעים שכל חברה ציבורית צריכה לקבל החלטות בשוק ה-IR על בסיס מחקר וניתוח השוואתי רלוונטי, מקיף ודינאמי.

את זה אנחנו יודעים להעמיד לרשות לקוחותינו, ואנו בוחרים לשתף באופן רחב בחלק מהמידעים הנצברים כדי להרחיב ידע ולהציב סטנדרט מקצועי חדש, לקשר שבין חברות ציבוריות לשוק ההון. כך לדוגמה, המחקר הקודם שלנו, שעסק בניהול משברים בשוק ההון, זכה לצפיות שיא מצד מנכ"לים וסמנכ"לי כספים.

והפעם בחרנו להתמקד בנתון נוסף שמשנה את כללי המשחק מדד באפט בישראל חצה את ה-100%

מה זה אומר לחברות הציבוריות בישראל?

אנו עומדים לרשותכם לכל שאלה או צורך, אקספוננט היא חברת ייעוץ אסטרטגי, המובילה קטגוריה חדשה וראשונה מסוגה, למתן מעטפת מלאה של כלל שירותי קשרי משקיעים במגוון רחב וייחודי של פלטפורמות עבור חברות ציבוריות ופעילי שוק ההון.

הסיפור מאחורי הנתונים

פעם

מדד באפט שהראה שווי שוק
שחורג מהתמ"ג = אזהרה

עכשיו

רוב הכלכלות המפותחות
מעל הסף.

מדד באפט מבטא נוסחה פשוטה: שווי השוק הכולל בבורסה, חלקי התמ"ג
נותן תמונה ברורה של תמחור – שווי השוק מול הכלכלה הריאלית.

אבל לאורך השנים, הסיפור השתנה.
בארה"ב המדד כבר חצה מזמן את סף ה-100%, ובהמשך גם מרבית
השווקים המפותחים חצו את הרף.

ועכשיו גם בישראל.

בעבודה שלנו, אנחנו לא שואלים אם המדד גבוה.
אנחנו שואלים מה שוק ההון מבין שהתמ"ג כבר לא מודד.

במסמך הזה, אנחנו בוחנים מה שינה את משמעות המדד בעולם, איך
ישראל נכנסת לתמונה, ומה זה אומר לחברות ישראליות בעבודה מול
משקיעים מכאן והלאה.

הנוסחה פשוטה: שווי כל המניות הנסחרות, חלקי התוצר המקומי הגולמי .

שווי כל המניות הנסחרות

=

מדד באפט

תמ"ג

באפט עצמו כינה אותו "כנראה הכלי הטוב ביותר להעריך היכן השוק עומד בכל רגע נתון".
במשך עשורים, כל קריאה מעל 100% נחשבה לאות אזהרה.

מהו מדד באפט

היחס בין שווי שוק המניות לתמ"ג.
הכלי שבודק אם השוק גדול יותר
מהכלכלה עליה הוא נשען.



כשהמדד מטפס גבוה

היסטורית כשהמדד התנתק מקו המגמה הארוך לרוב בא אחריו תיקון חד.
אז מה השתנה לאחרונה?

2021-2022

205%

שנת 2021
מדד באפט שובר שיא חדש

-25%

S&P 500 אחרי שיא
במהלך 2022

SOURCE: WALLSTREETCOURIER.COM

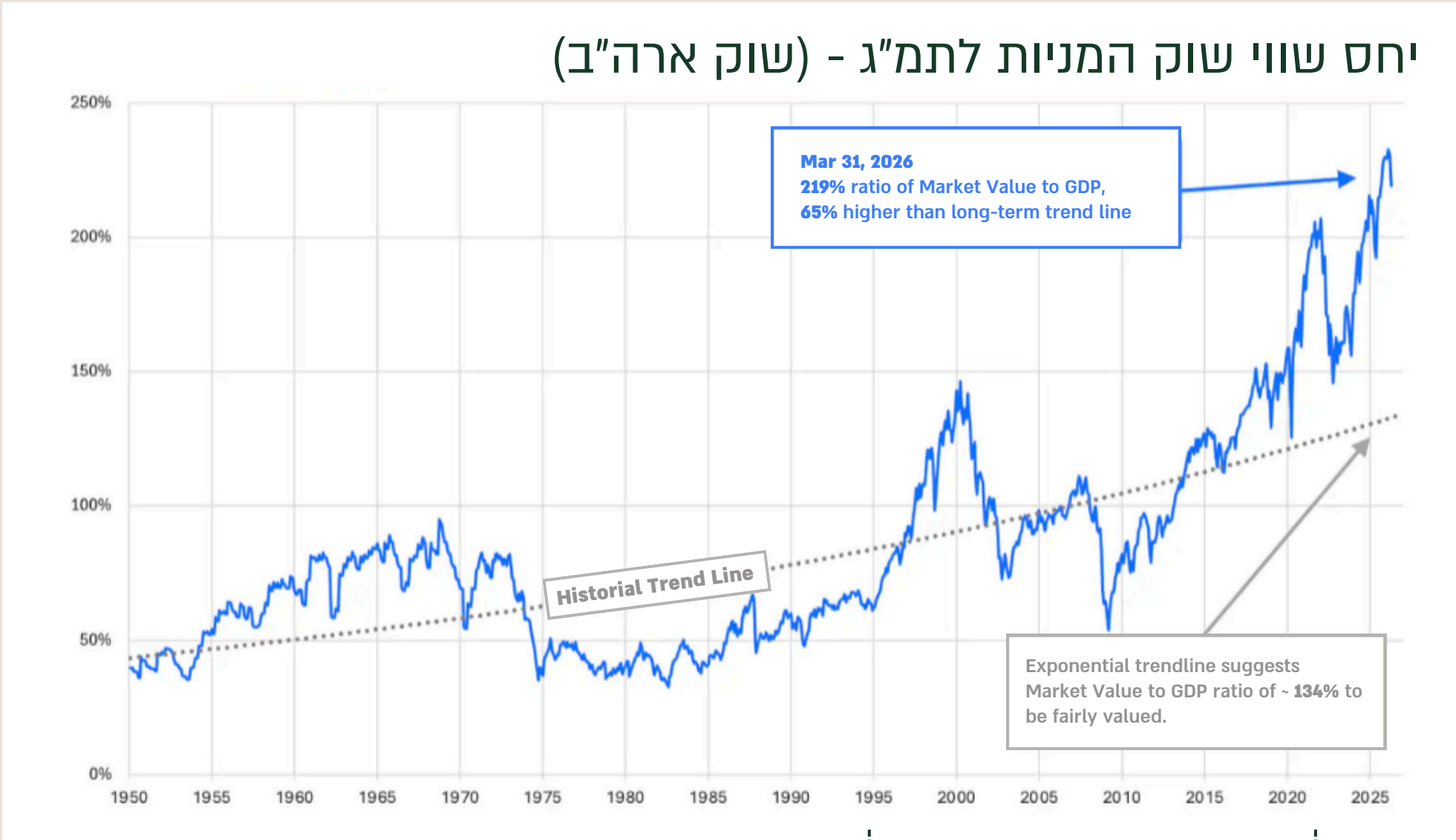
2000-2002

146%

שנת 2000
מדד באפט מגיע לשיא

-49%

S&P 500
אחרי שיא הדוט קום.
2000-2002

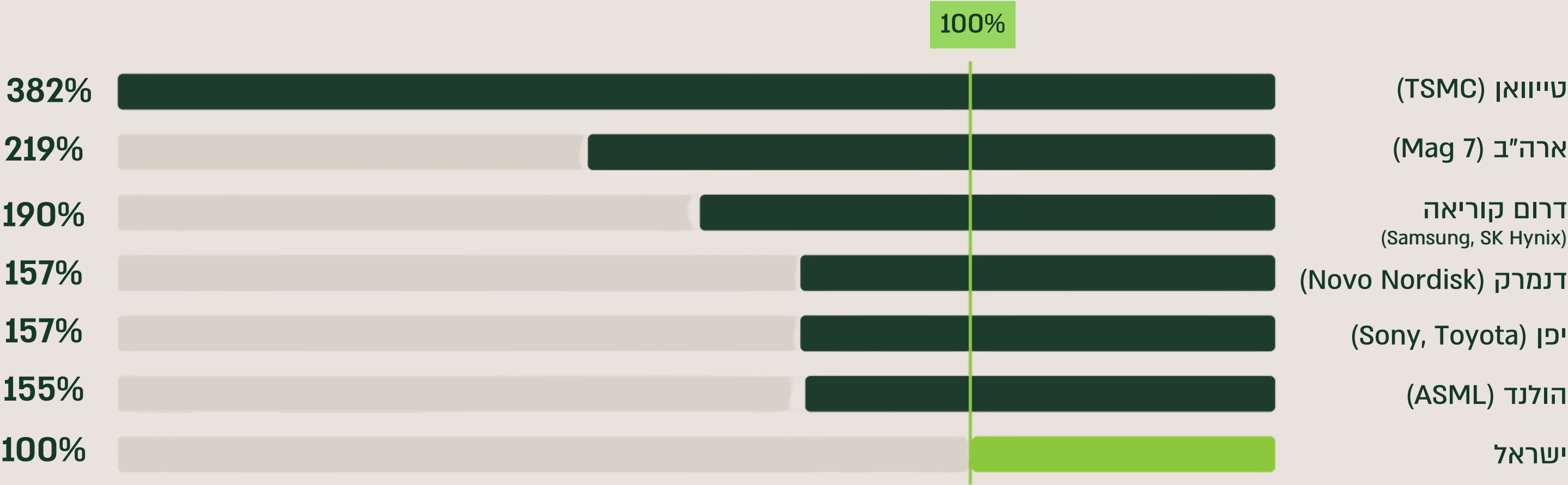


SOURCE: CURRENTMARKETVALUATION.COM

מדד באפט, 1995-2022

מדד באפט סקירה גלובלית

ברגע שההכנסות של החברות המרכזיות יוצאות מגבולות התמ"ג המקומי, כמעט כל כלכלה מפותחת חוצה את רף ה-100%



SOURCE: WIKIPEDIA – COUNTRIES BY STOCK MARKET CAP (WORLD BANK / CEIC, 2026) · ISRAEL: EXPONENT IR ESTIMATE

מקרה בוחר: ארצות הברית

2026 | מדד באפט
בשיא חסר תקדים

219%

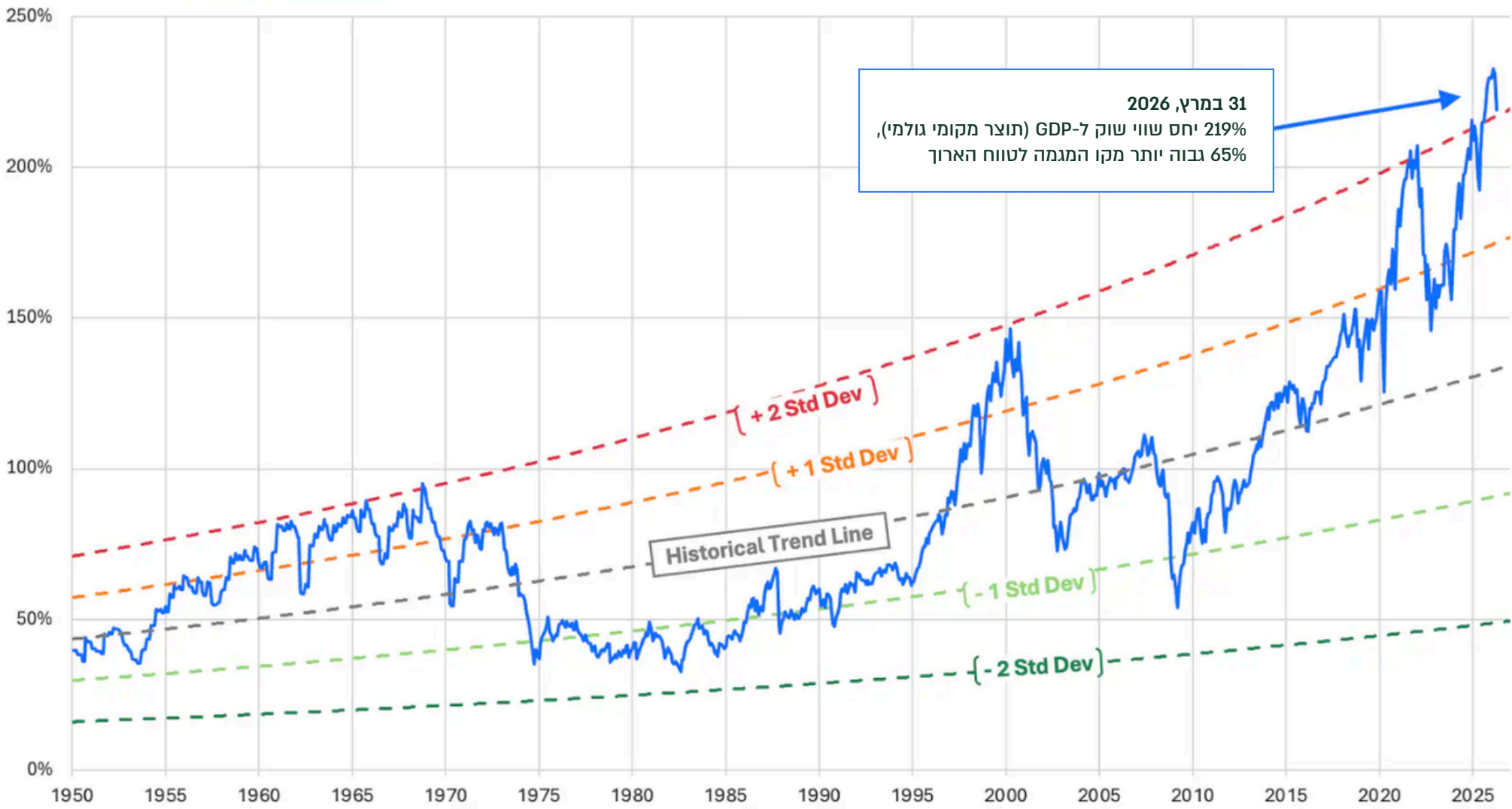
יחס שווי שוק לתמ"ג

\$69T

שווי שוק המניות הכולל

\$32T

תמ"ג ארה"ב



ארבעה גורמים שדחפו את המדד למעלה

04	03	02	01
ריכוז במגה-קאפ	הרחבה מוניטרית	בינה מלאכותית	גלובליזציה
שבע חברות (Mag 7) שוות כ-33% ממדד S&P 500	כ-7 טריליון דולר הוזרמו לשווקים בתקופת הקורונה	מתחילת 2023: ChatGPT, ענן ותשתיות מחשוב. השוק מתמחר עולם של כחות עובדים, יותר רווחיות.	40% מהכנסות החברות הגדולות בארה"ב מגיעות מחוץ למדינה.

מה זה אומר על ארה"ב

התמ"ג מקומי אבל השוק גלובלי

התמ"ג מקומי אבל השוק גלובלי

ישראל 2026

מדיסקאונט לגודל אמיתי

ישראל | רבעון 2 2026
לראשונה הבורסה
גדולה מהכלכלה

2.15T
שווי שוק תל אביב (ש"ח)
*בנטרול פאלו אלטו

2.1T
תמ"ג נומינלי (ש"ח)

+102%
יחס שווי שוק לתמ"ג

מדד באפט בישראל, 2015-2026
שווי שוק החברות בבורסה בתל אביב חלקי תמ"ג נומינלי



SOURCE: BANK OF ISRAEL • TASE • EXPONENT IR ANALYSIS

מה מוביל את העליות בישראל

04	גלובליזציה של חברות ישראליות
03	גלי הנפקות ראשוניות
02	השקעות זרות
01	פער היסטורי

יצוא הטכנולוגיה חצה את
ה-100 מיליארד דולר, 57% מסך היצוא.
השוק המקומי מתמחר ביקוש גלובלי.

חברות ישראליות נשארו פרטיות
או בחרו להירשם בבורסות זרות
ולא קיבלו ביטוי במדד המקומי.
בשנים האחרונות היו גלי הנפקות
חדשים.

השקעות זרים נטו זינקו
ל-39 מיליארד דולר ב-2025,
לעומת 25 מיליארד ב-2024.

במשך עשורים חברות גדולות בישראל
נסחרו בדיסקאונט בשל פרמיית הסיכון,
בשנים האחרונות הדיסקאונט קטן ונרשמה
התרחבות מכפילים

ב-2026 הבורסה משקפת הרבה יותר טוב את הכלכלה המקומית.

התרחבות מכפילים

מכפיל הרווח | ת"א 125

השוק נותן היום למניות הישראליות קרדיט גדול יותר, כלומר מכפיל גדול יותר על אותו רווח, במקביל לתפיסת השוק כגלובאלי יותר.

המכפיל היום נמצא מעל הממוצע ההיסטורי.

גם המכפיל העתידי (forward) גבוה מעל הממוצע ההיסטורי



מקור: בלומברג; ניתוח ועיבוד נתונים: הפניקס; נכון ל-12/03/2026

השקעות זרות

השקעות זרים נטו במשק הישראלי



אחרי תקופה שבה ישראל נתפסה כשוק בסיכון גבוה, **2025 שינתה כיוון**. שקל חזק יותר, וביצועי יתר מול רוב השווקים המפותחים.

ישראל הופכת גלובלית

החברות הישראליות נשענות יותר ויותר על ביקוש גלובלי, לא רק על השוק המקומי.

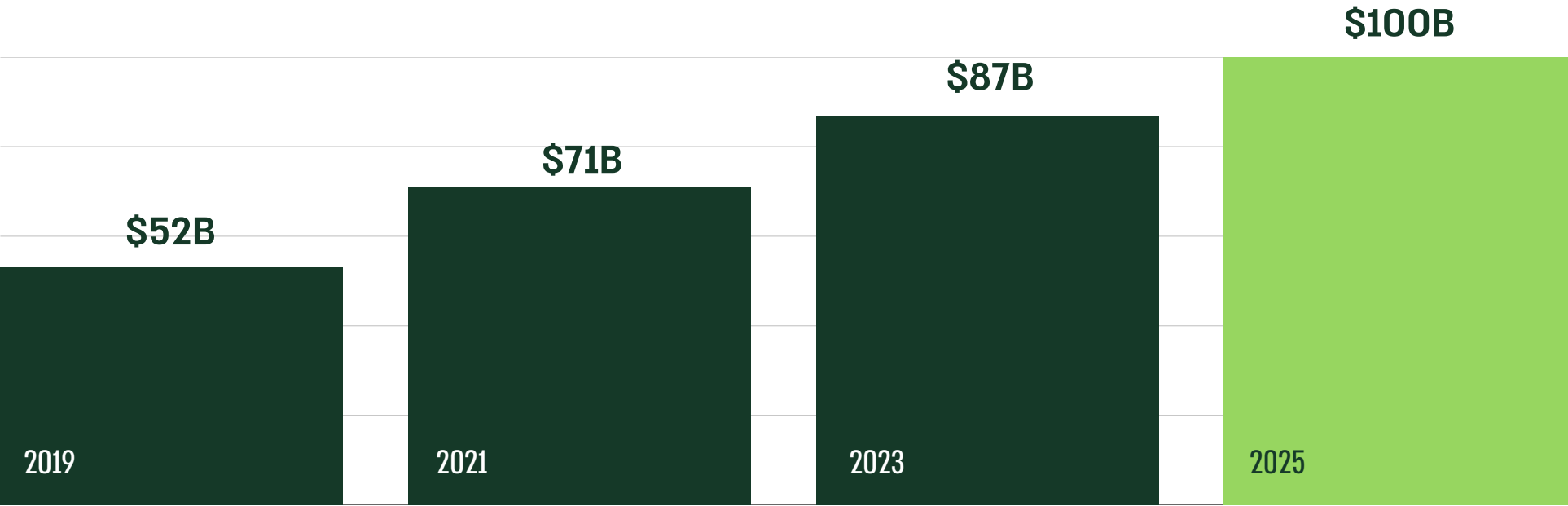
סקטורי הצמיחה החדשים

סייבר, שבבים, דיפ-טק ותשתיות AI
ישראל בראשית מהפכה תשתיתית שתשנה
את מבנה התוצר ב-5-10 השנים הבאות.

יצוא ביטחוני

היצוא הביטחוני צופה שיא נוסף ב-2026. הזמנות ענק
ממערכת הביטחון הפכו את הסקטור למנוע גלובלי.

יצוא הטכנולוגיה הישראלית
במילארדי דולרים



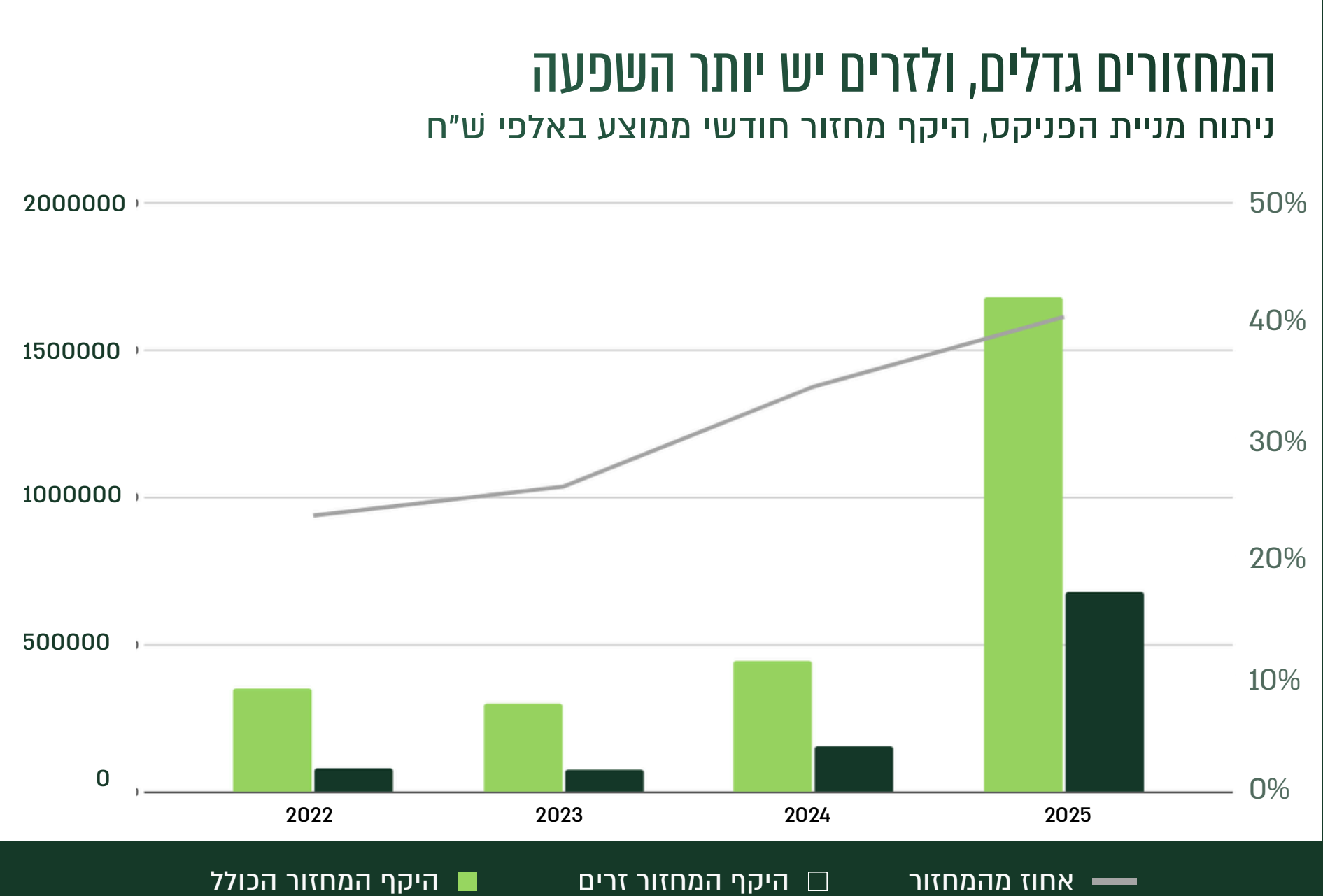
SOURCE: ISRAEL INNOVATION AUTHORITY • CBS

יותר חברות מגיעות לבורסה

הפער ההיסטורי בישראל בין שווי שוק המניות לבין התמ"ג נבע בעיקר מסיבות טכניות של מבנה בעלות ורישום, כאשר חברות ישראליות גדולות רבות נותרו פרטיות או נסחרו בבורסות בחו"ל, מה שהקשה על מדד שווי השוק המקומי לחצות את רף ה-100%.

בשנים האחרונות פער זה הצטמצם משמעותית הודות לשילוב של הנפקות מקומיות, רישומים כפולים וצמיחתן של חברות הרשומות בישראל, מה שאיפשר לשווי השוק המקומי לשקף נתח גדל והולך מהערך הכלכלי הקיים במדינה.

חציית ה-100% איננה אירוע של תמחור-יתר, אלא של סגירת פער מבני מתמשך.



קריאה מעל 100% היא כיום נקודת הייחוס ברוב הכלכלות המפותחות.
 ארה"ב מעל 200%; הולנד, יפן ודנמרק סביב 150% ומעלה. שוקי ההון
 מתמחרים ערך שחורג מהמדידה הלאומית.

המעבר של ישראל מעל הסף הזה מציב אותה לראשונה במסגרת ההשוואה של השווקים הגלובליים.

מה זה אומר לגבי פעילות ה-IR?

כשהשוק הופך גלובלי, גם השיחה עם המשקיעים צריכה להיבנות מחדש.

הפירוק

התרחבות מכפילים סקטוריאלי

לא כל הסקטורים התייקרו באותה צורה.
ניתוח מעמיק של התרחבות המכפילים,
סקטור אחר סקטור, זו נקודת הכתיחה
לתקשורת נכונה.

ניטור

מאקרו בזמן אמת

בחינה עקבית של נתוני המאקרו, ייצור מול
צריכה, ריבית, פרמיית סיכון ומטבע.
המשקיעים מעבדים נתונים מהר מתמיד;
החברות צריכות להתאים את עצמן.

השוואה

Benchmark בינלאומי

השוואה רק לחברות מקומיות כבר לא
מספיקה. חברות ישראליות נמדדות מול
חברות גלובליות באותו סקטור, וזה מה
שמצדיק, או לא, את התמחור הנוכחי.

מה זה אומר ל IR הישראלי?

השוק הישראלי לא התייקר. הוא שינה קטגוריה

מדד באפט כיום אינו מודד תמחור בלבד, הוא מסמן שינוי מעמד. שוק שבמשך עשורים נחשב מקומי וקטן נכנס לרדאר של המשקיע הגלובלי: זרימת ההון הזר גוברת, החברות הגדולות נמדדות מול מתחרות בעולם, והבורסה בתל אביב מציבה סטנדרטים חדשים.

מה זה אומר בפועל?

תקשורת נכונה בעידן של תמחור גלובלי = השפעה ישירה על תפיסה, אמון ומכפיל.

להישען רק על benchmark של חברות ישראליות. זה כבר לא ה-peer group היחיד.	לא
להגיב רק לדו"חות הרבעוניים. השוק מתמחר התכתחויות יומיומיות.	לא
להניח שהמשקיעים יבינו את ההקשר לבד. הם בוחנים עשרות חברות במקביל.	לא

למקם את החברה בהקשר גלובלי – מי המתחרים, מה המכפילים שלהם, איפה אנחנו עומדים.	כן
לחבר את נרטיב הצמיחה – מה השתנה במציאות שמצדיק תמחור חדש.	כן
שקיפות ותיאום ציפיות – בנייה של תפיסת ערך עקבית.	כן

מדד באפט הוא כלי מועיל אבל **כבר פחות רלוונטי.**

החברות הישראליות חיות היום בעולם של משקיעים גלובליים, מתחרים גלובליים וציפיות גלובליות. זה דורש שפת דיווח, שקיפות ומסגרת השוואתית שתואמים לשווקים החדשים שבהם הן נסחרות.



להבין את התמחור החדש.
לספר את הסיפור לפני השוק.