שיא המיליונים

תכנון פרישה • תכנון פיננסי • ניהול הון

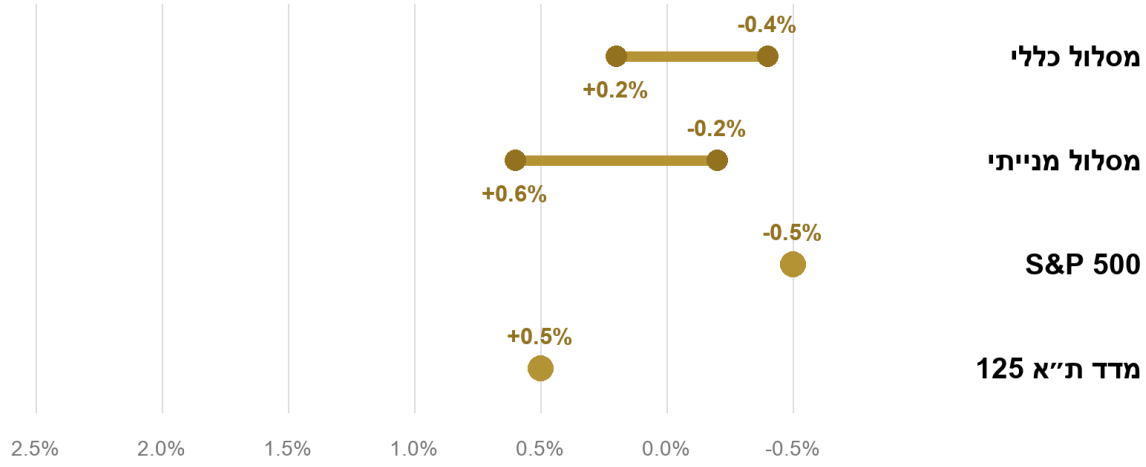
סקירת שוק - חודש ספטמבר 2026

לקוחות יקרים

קופות הגמל וקרנות ההשתלמות במסלול הכללי צפויות לסיים את ספטמבר בירידה ממוצעת קלה של כ-0.1%, לצד תשואה חיובית מוערכת של כ-6.8% מתחילת השנה. בניגוד לאוגוסט החיובי, הפעם התמונה מעורבת: ירידות באיגרות החוב הכבידו, ואילו התחזקות הדולר סייעה להשקעות בחו״ל.

המסלול המנייתי צפוי לעלות בכ-0.2%, ומסלולי S&P 500 בכ-2.0% בשקלים. אלו אומדנים, לא התשואות הסופיות בחשבון שלכם. חתך מידע: 4.10.2026, תקופת הסקירה: 1-30.9.2026.

ספטמבר במספרים



טווח אומדן במסלולים | נקודה מלאה לביצועי המדדים בספטמבר

המסלולים הכללי והמנייתי מוצגים כטווחי אומדן לפערים בין הקופות, לפני פרסום התשואות הסופיות. S&P 500 ות״א 125 מוצגים כביצועי המדדים עצמם בספטמבר, ולא כתשואות מסלולי חיסכון.

התמונה מתחילת השנה



ינואר עד ספטמבר 2026: אומדני תשואה ממוצעת במסלול הכללי ובמסלול המנייתי, ברוטו ולפני דמי ניהול. הביצועים בפועל עשויים להשתנות בין גופים ובין מוצרים.

הפנסיה במספרים

בקרנות הפנסיה המקיפות, האומדן לספטמבר חיובי בכל שלוש קבוצות הגיל. אין מדובר במסלולים זהים: הרכב ההשקעות משתנה לפי המסלול והגוף המנהל.

מסלול לפי גיל	אומדן ספטמבר	אומדן מתחילת השנה
עד גיל 50	+0.5%	+9.2%
גיל 50-60	+0.4%	+7.9%
גיל 60 ומעלה	+0.2%	+6.0%

אומדני מסלולים תלויי גיל בפנסיה מקיפה, לא נתונים סופיים או תשואה אישית. נתוני ינואר עד ספטמבר אינם תשואה שנתית.

מה קרה בשווקים: בישראל ת״א 35 עלה בכ-1.6%, אך ת״א 90 ירד בכ-2.7%. בארצות הברית Nasdaq עלה בכ-1.9%, בעוד S&P 500 ירד בכ-0.5% ו - Dow Jones ירד בכ-4.3%. באירופה נרשמו ירידות, וביפן Nikkei 225 עלה בכ-0.7%.

גם איגרות החוב השפיעו: תשואות האג״ח הארוכות של ממשלת ארה״ב הגיעו בסוף ספטמבר לרמות שיא שלא נצפו מזה כ-שני עשורים. ברקע, ציפייה לריבית גבוהה לאורך זמן על רקע צמיחה חזקה ולחצי מחירים ואנרגיה, לצד צורכי המימון של הממשלה. עליית התשואות מלווה בירידת מחירי האג״ח הקיימות, בעיקר הארוכות, ועלולה להכביד על הגמל, הפנסיה וההשתלמות בהתאם לחשיפה, וללחוץ גם על מניות. מנגד, רכישות אג״ח חדשות מציעות תשואה לפדיון גבוהה יותר. בישראל מדד האג״ח הממשלתי ירד בכ-0.6%.

השקל והדולר: השקל נחלש מול הדולר בכ-2.5% בספטמבר. הפעם המטבע סייע לחיסכון המושקע בחו״ל, בניגוד לאוגוסט. זו גם הסיבה שמסלול S&P 500 בשקלים יכול לעלות בחודש שבו המדד עצמו ירד בדולרים. ההשפעה תלויה בחשיפה למטבע ובגידור של כל מסלול.

מה זה אומר עבור החיסכון שלכם

בגמל ובהשתלמות, לפני שינוי מסלול חשוב לבדוק מתי תצטרכו את הכסף וכמה ירידות תוכלו לספוג. מי שמתכנן להשתמש בכסף בקרוב זקוק לבחינה שונה ממי שחוסך לעוד שנים רבות. חודש אחד, חיובי או שלילי, אינו בסיס מספיק להחלטה.

בפנסיה, במיוחד לקראת פרישה, חשוב לבחון את מסלול ההשקעה יחד עם הקצבה הצפויה, דמי הניהול והכיסויים הביטוחיים. הפערים בין קבוצות הגיל אינם תחרות תשואות: המסלול צריך להתאים לצרכים האישיים ולטווח החיסכון.

הנושאים החשובים לחוסכים עכשיו

בנק ישראל		ארצות הברית
3.25%	↑	3.75%-4.00%
הריבית הנוכחית		העלאה ברבע נקודת אחוז

הריבית בישראל עומדת על 3.25%. בארצות הברית ה - Fed העלה ב-16 בספטמבר את טווח הריבית ברבע נקודת אחוז, ל-3.75%-4.00%, בשל אינפלציה גבוהה. השקעות החיסכון בישראל ובחו״ל מושפעות מסביבות ריבית שונות.

בישראל עדיין לא מובטחת הפחתה נוספת: מדד אוגוסט, שפורסם בספטמבר, עלה ב-0.7%, אך האינפלציה השנתית נותרה 1.5%. היא בתוך יעד בנק ישראל, 1%-3%, ומתחת למרכז היעד של 2%. מחירי האנרגיה והמצב הביטחוני עשויים להשפיע על ההחלטות הבאות.

אנרגיה וגיאופוליטיקה: השיבושים בשיט במצרי הורמוז ובאב אל מנדב ועליית מחירי האנרגיה בלטו בסקירת המחקר כסיכון לשווקים. התייקרות נפט עלולה להעלות מחירים ולדחות הקלה בריבית. נמשיך לעקוב במיוחד אחר העימות מול איראן ונתיבי השיט.

הטכנולוגיה לא מספרת את כל הסיפור: העלייה ב - Nasdaq לצד הירידה במדדים אחרים ממחישה ששוק המניות אינו נע כמקשה אחת. לחוסכים חשוב להבין אם המסלול מפוזר בין שווקים וענפים, או תלוי בעיקר בשוק האמריקאי ובחברות הגדולות.

מבט לחודשים הקרובים

הערכתנו: תנודות בריבית, במחירי האנרגיה ובדולר ימשיכו להשפיע על החיסכון. אין ודאות לגבי כיוון התשואה בחודש הבא, ואין להסיק מהובלת מסלול S&P 500 בספטמבר שהוא ימשיך להוביל.

אם מחירי האנרגיה יירגעו והאינפלציה תתמתן, הלחץ על הריבית ועל השווקים עשוי להיחלש. מנגד, הסלמה ביטחונית או התייקרות נוספת של נפט עלולות להכביד על מניות ואיגרות חוב. אלו תרחישים אפשריים, לא תחזית לתשואה.

לא משנים מסלול בגלל כותרת: התאמות לחיסכון מבצעים לפי שינוי בצרכים, בטווח החיסכון או ברמת הסיכון המתאימה לכם, ובמסגרת בחינה אישית.

מה נעקוב אחריו באוקטובר

פרסום תשואות ספטמבר הרשמיות בגמל, בהשתלמות ובפנסיה, החלטת ריבית בנק ישראל ב-21.10, נתוני האינפלציה והחלטות ה - Fed, שער הדולר, וההתפתחויות מול איראן ובמצרי הורמוז.

צוות שיא המילניום עומד לרשותכם לכל שאלה ובחינה אישית של מסלול החיסכון.

דוד מלכה

מתכנן פרישה מוסמך CFP **מנכ״ל שיא המילניום פתרונות כלכליים**

נתוני התשואה למסלולי החיסכון בסקירה הם אומדנים, והתוצאות הרשמיות עשויות להיות שונות. אין במידע לעיל כדי להוות תחליף לייעוץ או לשיווק פנסיוני המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אין בתשואות עבר כדי להצביע על תשואות עתידיות.