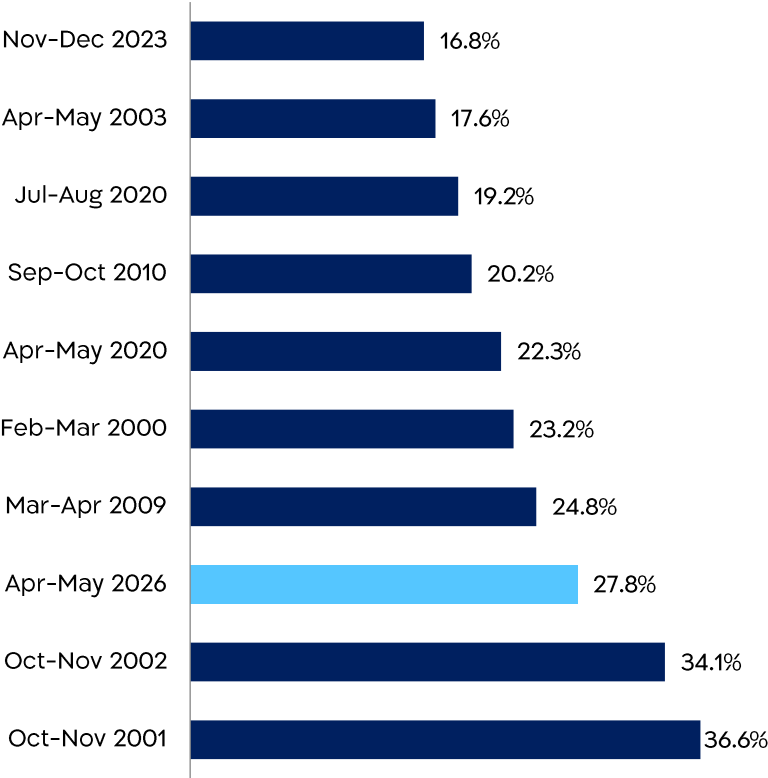
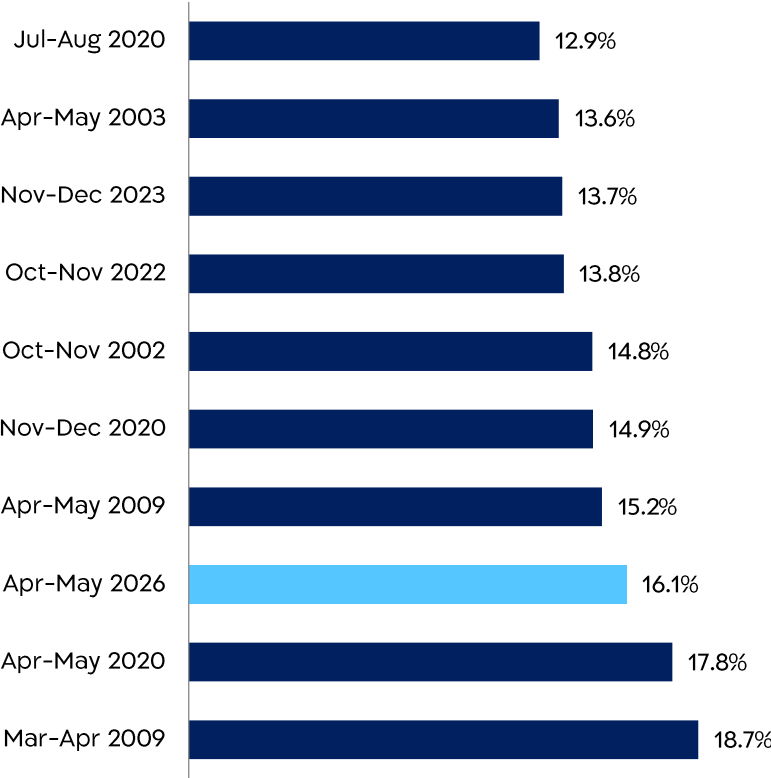


אפריל-מאי | כמה חריג היה הראלי האחרון?

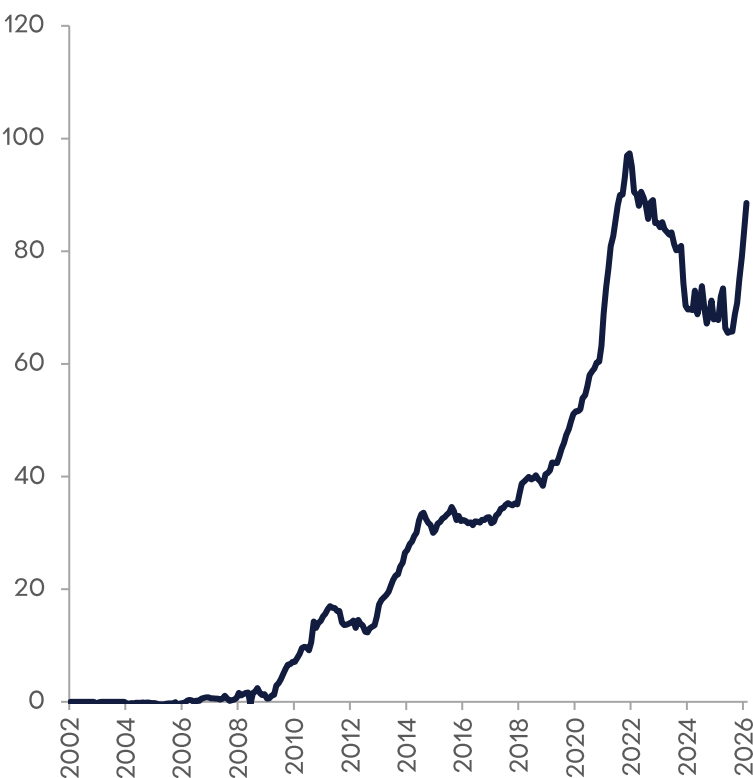
10 התשואות הדו חודשיות החזקות ביותר
מדד NASDAQ100 מאז שנת 2000



10 התשואות הדו חודשיות החזקות ביותר
מדד S&P500 מאז שנת 2000



סך הגידור של המוסדיים במיליארדי דולרים
נתונים חודשיים



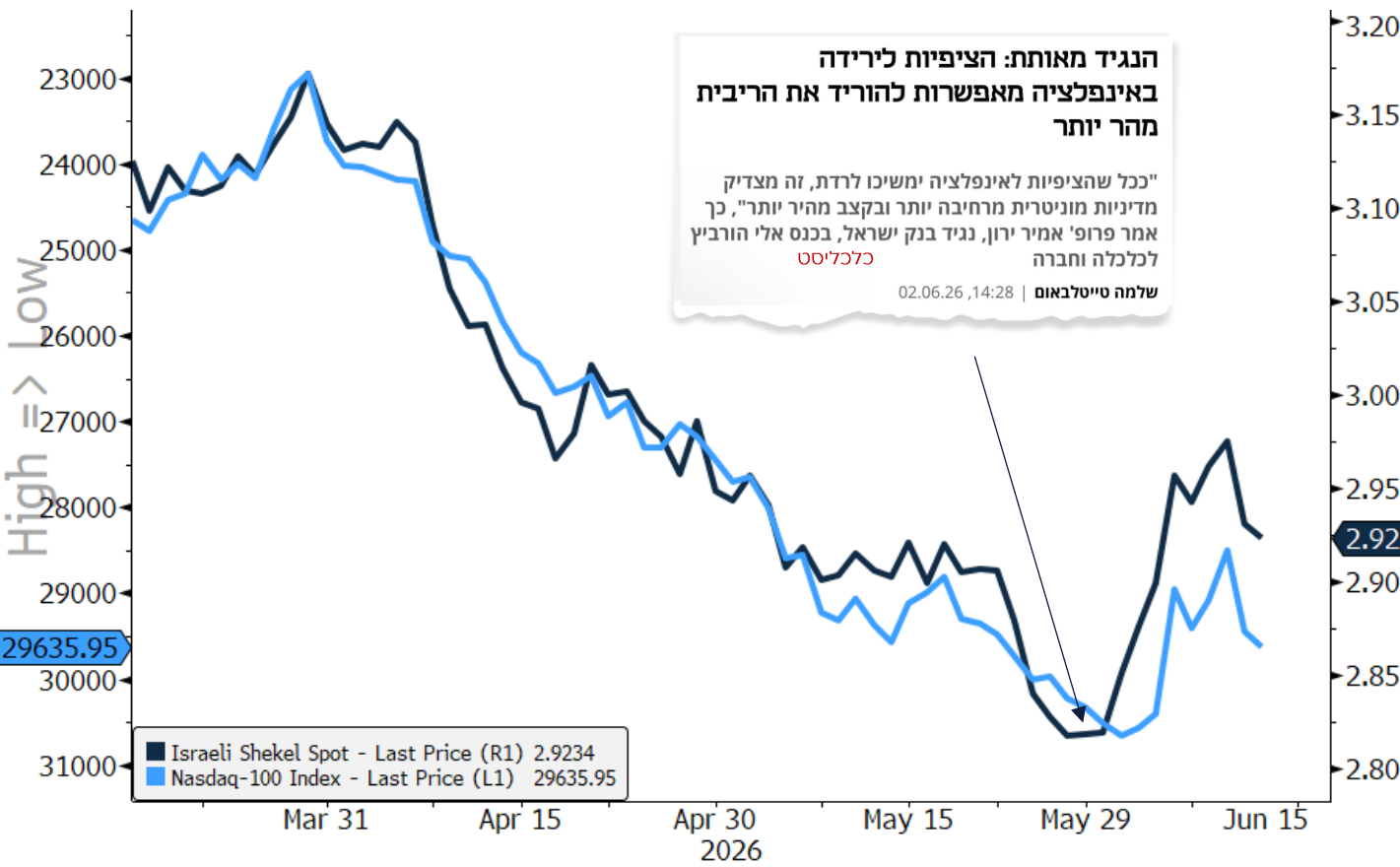
מקור: בלומברג; ניתוח ועיבוד נתונים: הפניקס;

הפניקס השקעות, ביטוח, אשראי

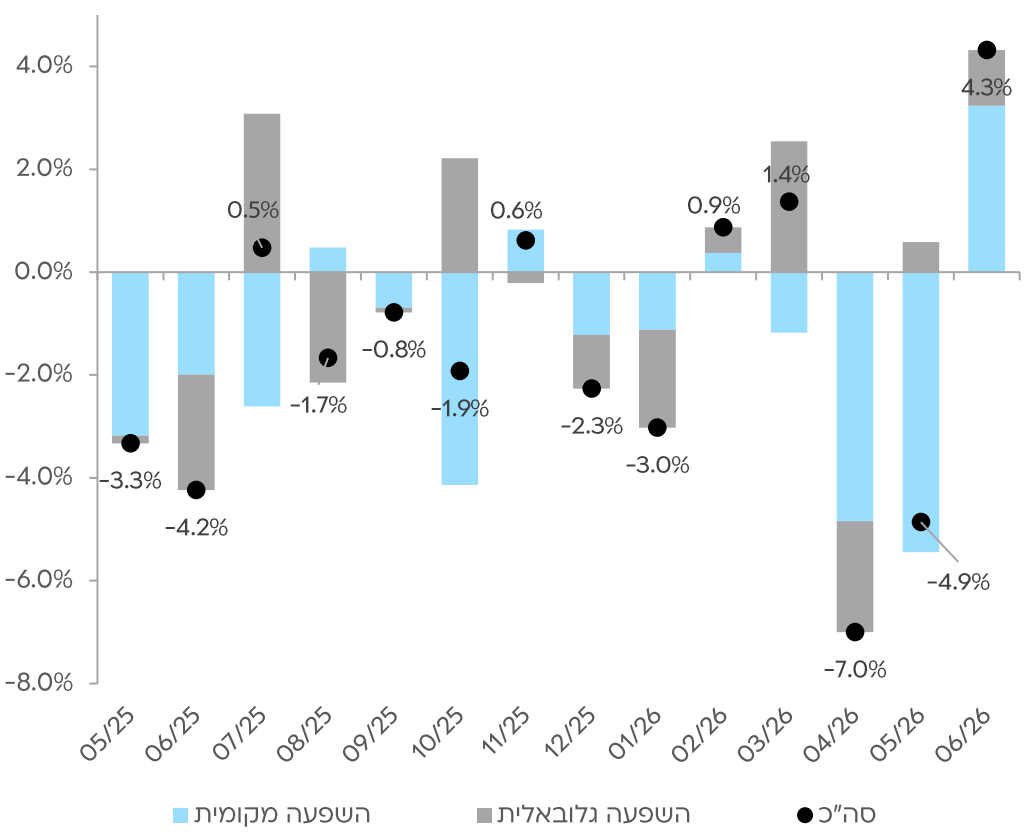


הסיפור של אפריל-מאי | שקל חזק מאוד

דולר-שקל מול נאסד"ק (בציר הפוך)
נתונים יומיים



שיעור שינוי חודשי בדולר-שקל
לפי השפעה מקומית ועולמית



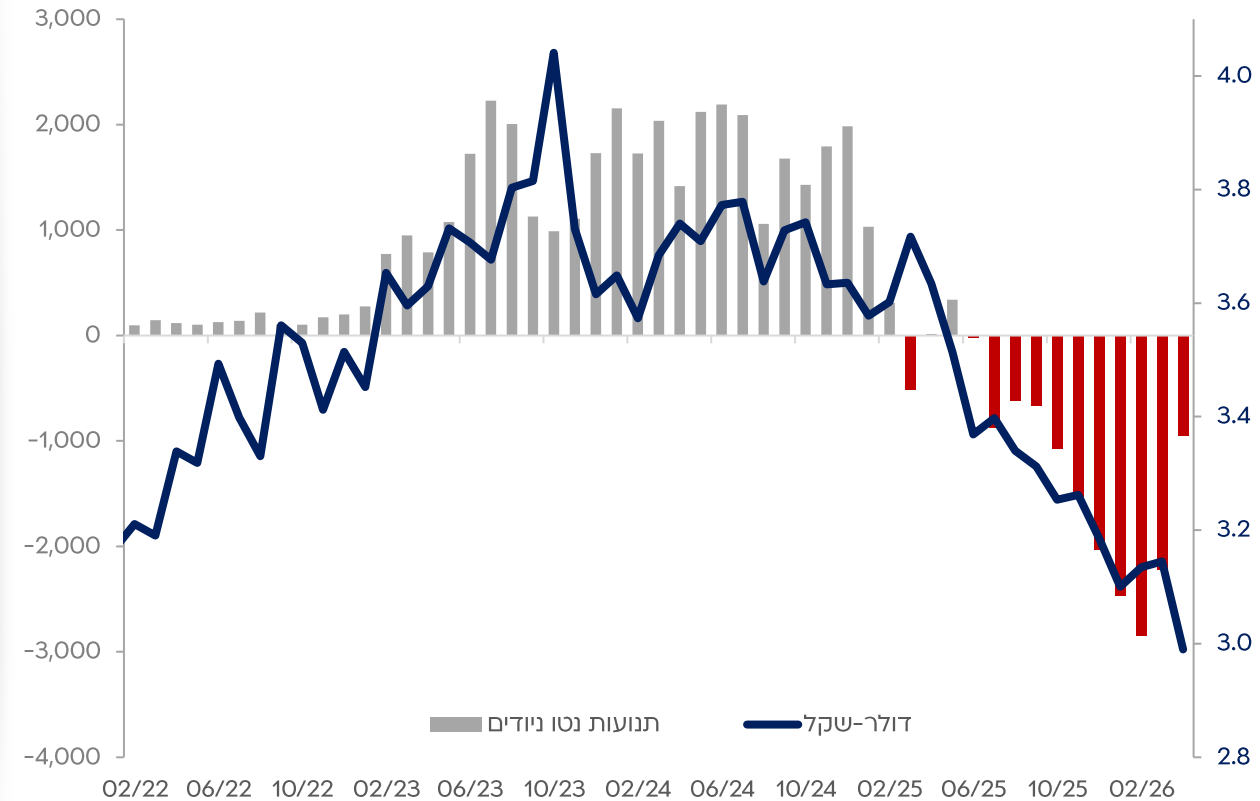
המשקיע הישראלי | מעביר מ-S&P500 לישראל

מסלולי מניות ישראל במוסדיים - תנועות ניוד נטו (במש"ח) מול מכפיל עתידי
נתונים חודשיים



מקור: ביטוח נט, גמל נט, פנסיה נט; ניתוח ועיבוד נתונים: הפניקס; עד אפריל 2026
הערה - תנועות ניוד נטו - סך הניודים פנימה, בניכוי הניודים החוצה למסלולים אחרים

מסלולי S&P 500 במוסדיים - תנועות ניוד נטו (במש"ח) מול דולר-שקל
נתונים חודשיים

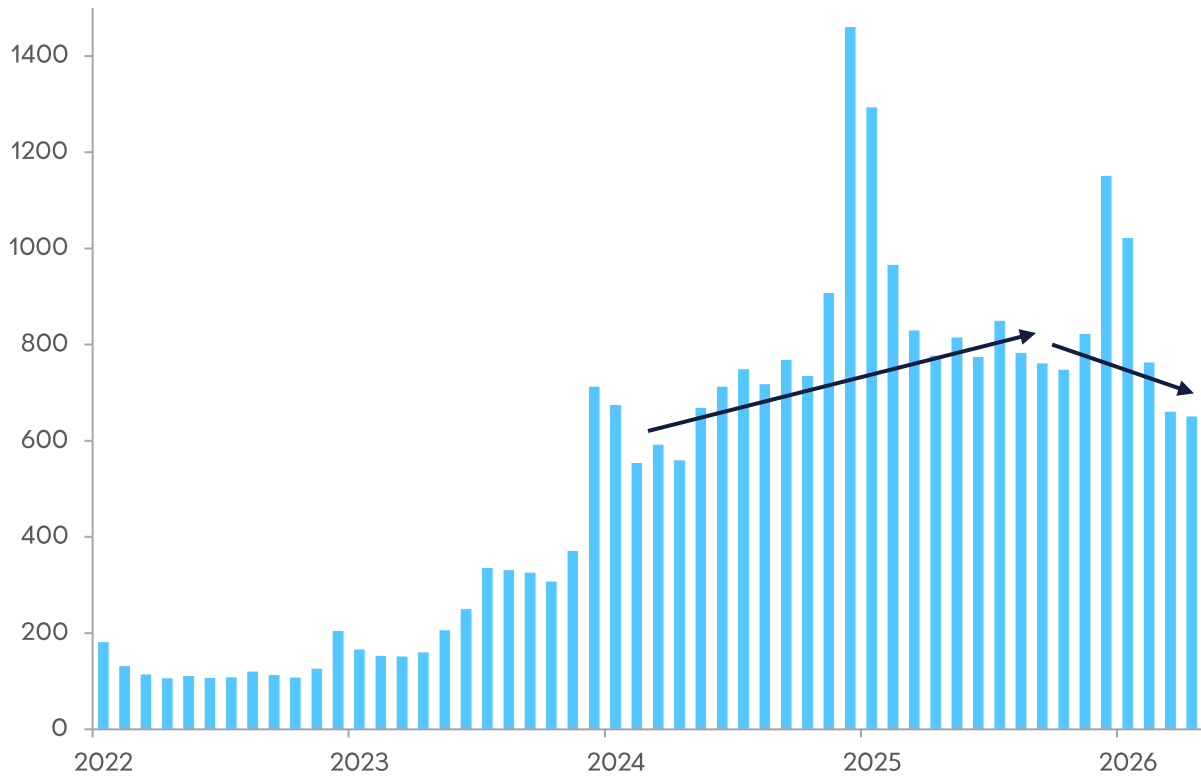


מקור: ביטוח נט, גמל נט, פנסיה נט; ניתוח ועיבוד נתונים: הפניקס; עד אפריל 2026
הערה - תנועות ניוד נטו - סך הניודים פנימה, בניכוי הניודים החוצה למסלולים אחרים



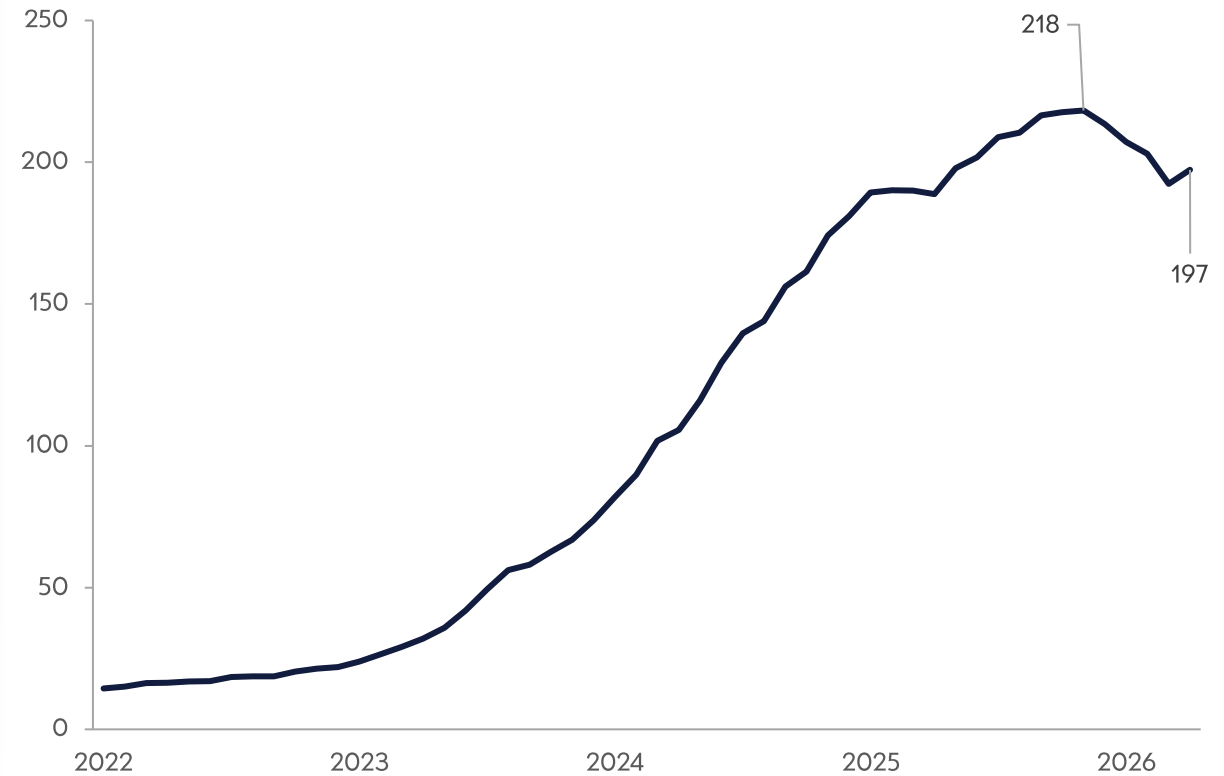
הכסף מ-S&P500 | מתחיל להפקיד קצת פחות

מסלולי S&P 500 במוסדיים – הפקדות חודשיות במש"ח
נתונים חודשיים



מקור: ביטוח נט, גמל נט, פנסיה נט; ניתוח ועיבוד נתונים: הפניקס; עד אפריל 2026
הערה - תנועות ניד נטו - סך הניודים פנימה, בניכוי הניודים החוצה למסלולים אחרים

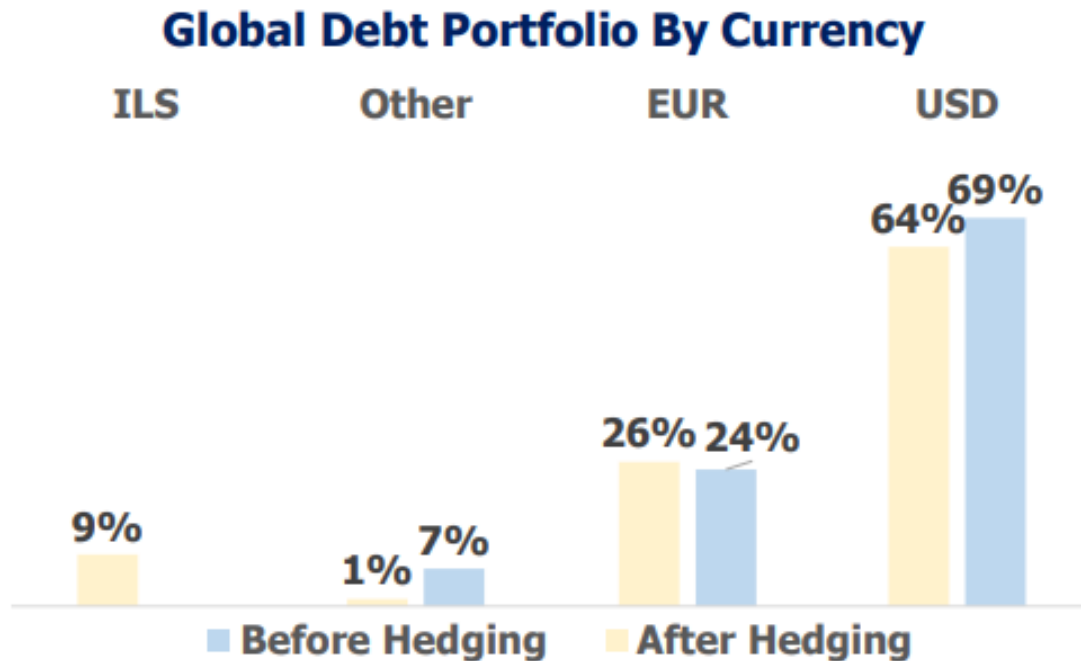
מסלולי S&P 500 במוסדיים – גודל הקופה המצרפית במיליארדי ש"ח
נתונים חודשיים



מקור: ביטוח נט, גמל נט, פנסיה נט; ניתוח ועיבוד נתונים: הפניקס; עד אפריל 2026
הערה - תנועות ניד נטו - סך הניודים פנימה, בניכוי הניודים החוצה למסלולים אחרים



לאוצר יש הר דולרים על המאזן | אבל כמעט בלי גידור



Source: Government Debt Management Unit, Values are Rounded

■ גודל הבעיה -

■ כ-1.42 טריליון ₪ - סך החוב הממשלתי

■ כ-208 מיליארד ₪ - חוב גלובלי / חוב במט"ח (14% מסך החוב)

■ אחרי כל הגידור - רכיב הדולר ירד רק מ-69% ל-64%

■ מה זה אומר בפועל?

■ חשיפה דולרית של בערך 133 מיליארד ₪ (כ-40 מיליארד דולר)

■ שורה תחתונה, למדינה חוב דולרי גדול, אך הגידור הנוכחי חלקי מאוד

- ולכן קיים פוטנציאל להשתמש בגידור ככלי מייצב בשוק המט"ח

