

סקירה שנתית 2025

משקיעים ושותפים יקרים,

אנו מסכמים את שנת 2025, שנה שהוכיחה פעם נוספת כי בשוק ההון, הפער בין "רעשי הרקע" לבין המציאות הכלכלית יכול להיות עצום. התחלנו את השנה עם ענני אי ודאות כבדים, החל ממדיניות מכסים אגרסיבית בארה"ב ועד למתיחות ביטחונית שיא בישראל - ואנו מסיימים אותה באחת השנים החזקות והמרשימות שידע השוק המקומי.

כפי שאנו מדגישים תמיד, הניסיון לתזמן את השוק על בסיס כותרות העיתונים הוא כמעט בלתי אפשרי. מי שהשכיל לשמור על קור רוח, לדבוק באסטרטגיית הפיזור ולא להיכנע ל"אופוריה לא רציונלית" או לפחד רגעי, קצר את פירות הצמיחה של הכלכלה הריאלית.

אירועי המאקרו המרכזיים של שנת 2025:

- **מכסי "יום השחרור" של הנשיא הנכנס דונלד טראמפ:** הזירה הגלובלית עמדה השנה בסימן חזרתו של דונלד טראמפ לבית הלבן ומדיניות "America First". האירוע המכונן היה "יום השחרור" ב-2 באפריל, בו הוטלו מכסים גורפים שהציתו תנודתיות גבוהה.
- **אינפלציה:** אחרי הזינוק החריג של 2022–2023 וההתמתנות ב-2024, השנה ראינו המשך ירידה - אבל בלי חזרה מלאה לעולם של אינפלציה אפסית, ברוב הכלכלות המפותחות האינפלציה התקרבה ליעדי הבנקים המרכזיים (סביב 2%–3%), אך לא נעלמה לגמרי.
- **ריביות בעולם:** עם התמתנו האינפלציה יכולת התמרון של הבנקים המרכזיים לתמוך בשוק העבודה, משקי הבית והשווקים עלתה משמעותית ו-2025 הייתה שנת מעבר מריבית גבוהה לריבית יותר נוחה. המדיניות המוניטרית ברוב העולם נטתה להקלות ריבית מדורגות לאחר שנים של העלאות אינטנסיביות בשנים הקודמות. מגמה זו צפויה להימשך גם לתוך 2026.
- **היחלשות הדולר האמריקאי:** במהלך השנה נרשמה היחלשות רוחבית של הדולר, הרבה נאמר על מהן הסיבות לכך, אם אנחנו צריכים לרשום את הקונצנזוס אז נאמר שהרקע הוא שילוב של שני גורמים עיקריים: גידול בחוב של ארה"ב שכבר נושק ל-38 טריליון דולר שהם כ-120% חוב ביחס לתוצר השנתי וציפיות להקלה מוניטרית בארה"ב בהשוואה לאזורים אחרים.
- **תור הזהב של המתכות:** במקביל להיחלשות הדולר, 2025 התאפיינה בעלייה חדה במחירי המתכות, הן המתכות היקרות והן מתכות תעשייתיות. המהלך נבע משילוב של ביקוש כגידור אינפלציוני ומטבעי, ביקוש תעשייתי מואץ בתחומי תשתיות ה-AI והיצור המסורתי – תוך מגבלות מסחר ממשלתיות בסין ומגבלות מבניות בענף הכרייה. סערה מושלמת.

אומרים ש"גרף אחד שווה אלף מילים", אבל השנה האחרונה הייתה כל כך אינטנסיבית שהיא דורשת גם קצת הסברים בין השורות.

כדי לעשות סדר בכל מה שקרה - מהמכסים בארה"ב ועד לראלי המטורף בתל אביב – הכנו לכם ריכוז של 'התחנות המרכזיות' של 2025. בעמודים הבאים תמצאו אינפוגרפיקות שצובעות את הנתונים היבשים בצבעים חיים: מהסקטורים ששברו שיאים, דרך מהפכת ה-AI ששינתה את חוקי המשחק, ועד לאופן שבו התיק שלכם הגיב לכל רעשי הרקע.

ארה"ב

למרות מלחמת מכסים יזומה וכל החששות הנלוות לה, הכלכלה האמריקאית הפגינה חוסן עם צמיחה של 3.8% ברבעון השני.

- **ריבית בארה"ב ובחירת נשיא לפדרל רזרב:** - החל בסבב הורדות ריבית (עד לרמה של 3.75%-4%) לאור התמתנות האינפלציה והתקררות מסוימת בשוק העבודה. במאי צפוי ג'רום פאוול נשיא הפד לסיים תפקידו, וושינגטון גועשת סביב בחירת מחליפו.
- **טכנולוגיה & AI:** השקעות של מעל 400 מיליארד דולר בתשתיות AI הניעו את התעשייה קדימה והפיתוח מואץ ורק ילך ויואץ. הפוטנציאל הטמון בשילוב AI בכל רבדי העשייה ובהתפתחות של התעשיות סביבו עדיין עצום ולראייתנו מדובר במהפכה של ממש, והיא כבר כאן.

כלכלת ארה"ב 2025: סערה ושינוי כיוון

מחצית ראשונה: זעזועי סחר



2 באפריל: "יום השחרור" והטלת מכסים גורפים

מכס אוניברסלי של 10% ומכסים של עד 60% על סחורות מסין.

קיץ: חתימה על הסכמי מכס הדדיים למיתון הפגיעה

הסכמים עם בעלות ברית כמו האיחוד האירופי ויפן הרגיעו את השווקים.

מחצית שנייה: שינוי כיוון מוניטרי



הפדרל ריזרב משנה פוקוס מיציבות מחירים לתמיכה בשוק העבודה

נרשמה עלייה באבטלה והאטה בקצב יצירת המשרות.



שלוש הורדות ריבית רצופות החל מספטמבר
הריבית ירדה ב-0.75% לרמה שנתית של 3.75%.



נסיגה עקבית של הדולר האמריקאי בשוק המט"ח
האירו, היין והשקל הישראלי התחזקו באופן משמעותי מול הדולר.

ישראל: התפנית הגדולה והעוצמה המקומית

בניגוד לכל התחזיות הפסימיות של תחילת השנה, שנת 2025 תיזכר כשנת המהפך של המשק הישראלי. סיום השלב העצים בלחימה, חזרת החטופים (תוך תפילה לחזרתם של **כולם**) והסרת האיום האסטרטגי מול איראן ביוני, יצרו "שקט נפשי" חדש למשקיעים וירידה משמעותית של פרמיית הסיכון של ישראל.

הכלכלה המקומית מסיימת את 2025 עם צמיחה חיובית של כ- 3% והאצה צפויה ב 2026, אינפלציה סביב היעד (2.5%) ואבטלה נמוכה סביב 3%.

- **ביצועי שיא:** מדד ת"א 125 זינק בלמעלה מ-50% השנה, כשהוא עוקף משמעותית את מדד ה- S&P 500 במונחים שקליים.
- **השקל החזק:** פרמיית הסיכון של ישראל ירדה, וסוכנויות הדירוג עדכנו את התחזית ל"יציבה". השקל הפך לאחד המטבעות החזקים בעולם הודות לזרימות הון מוסדיות וייצוא ביטחוני וטכנולוגי. מי שהיה חשוף משמעותית לדולר חווה ייסוף כואב בשווי השקל.
- **ריבית ואינפלציה:** בנק ישראל הפחית את הריבית ל-4.25% בנובמבר, לאחר שהאינפלציה התכנסה למרכז היעד כ-2.5%.
- **פיננסים וביטוח:** סקטור הביטוח היה הכובב הבלתי מעורער עם זינוק של 138%-155%. המעבר לתקן החשבונאי IFRS 17 והתייעלות חברות כמו "הפניקס" הציפו ערך אדיר למשקיעים.
- **תעשיות ביטחוניות:** ישראל הפכה ל"חלון ראווה" עולמי. חברות כמו אלביט מערכות ונקסטויד'ן רשמו צמיחה פנומנלית בהזמנות מצד מדינות נאט"ו ואירופה.

הראלי הגדול: מה הניע את הבורסה בתל אביב ב-2025?

סקטור הפיננסים: ביטוח ובנקים מובילים את השוק

סקטור הביטוח: הכוכב של 2025 עם זינוק של 155%

155%

השלים עלייה מצטברת של 350% בשנתיים האחרונות.

4 גורמים מרכזיים להצלחת ענף הביטוח



הבנקים: דוחות שיא ותשואה דו-ספרתית להון

נהנו מריבית גבוהה וחילוקי דיבידנדים נאים למשקיעים.



תשואות המדדים המובילים ב-2025

ת"א ביטוח	155%
ת"א אנרגיה ותשתיות	76%
ת"א בנקים-5	62%
ת"א טכנולוגיה	59%
ת"א תעשייה	56%

הסקטור הביטחוני:

המציאות המבצעית מתורגמת להצלחה עסקית
המלחמה בישראל שימשה כ"חלון ראווה" טכנולוגי



אלביט מערכות: מניית החברה עלתה בכ-96%

הציגה מערכות שהוכחו בשדה הקרב והפכה אותן להצלחה עולמית.



נקסטויד'ן: תשואה אדירה של כ-220%

ביססה את מעמדה כמובילה בתחום המצלמות לכלי טיס בלתי מאוישים.



שוק הסחורות והנכסים הדיגיטליים

שנת 2025 תיזכר כשנה של "דינמיקה מנוגדת" בשווקים הגלובליים. בעוד שנכסי המקלט המסורתיים זינקו לשיאים היסטוריים, שוק האנרגיה הפגין חולשה מפתיעה למרות טלטלות גיאופוליטיות משמעותיות.

הנפט מאבד את ה"רגישות" הגיאופוליטית?

בניגוד לכללי האצבע ההיסטוריים, מחיר הנפט רשם צניחה של כ-20% במהלך 2025, וסיים את השנה סביב רמת מחיר של 57 דולר לחבית. הסיבה המרכזית: עודפי היצע משמעותיים, שנבעו בעיקר מהגברת תפוקה במדינות שאינן חברות באופ"ק (בראשן ארה"ב, ברזיל וגיאנה) לצד האטה בביקוש בסין.

בזווית הגיאופוליטית הירידה במחיר מפתיעה במיוחד נוכח ריבוי מוקדי החיכוך בעולם (רוסיה-אוקראינה, המתיחות במזרח התיכון ובסין-טיוואן). נראה כי השוק מתמחר כרגע "עודף ביטחון" ביכולת האספקה הגלובלית, מה שממתן את פרמיית הסיכון הביטחונית.

"תור הזהב" של המתכות

השנה החולפת הייתה אחת השנים החזקות ביותר עבור המתכות היקרות ששימשו כעוגן של יציבות מול אינפלציה עיקשת ואי-ודאות פוליטית:

הזהב רשם נסיקה של כ-64% (הביצוע השנתי החזק ביותר מזה עשורים), כאשר הוא חוצה את רף ה-4,000 דולר לאונקיה.

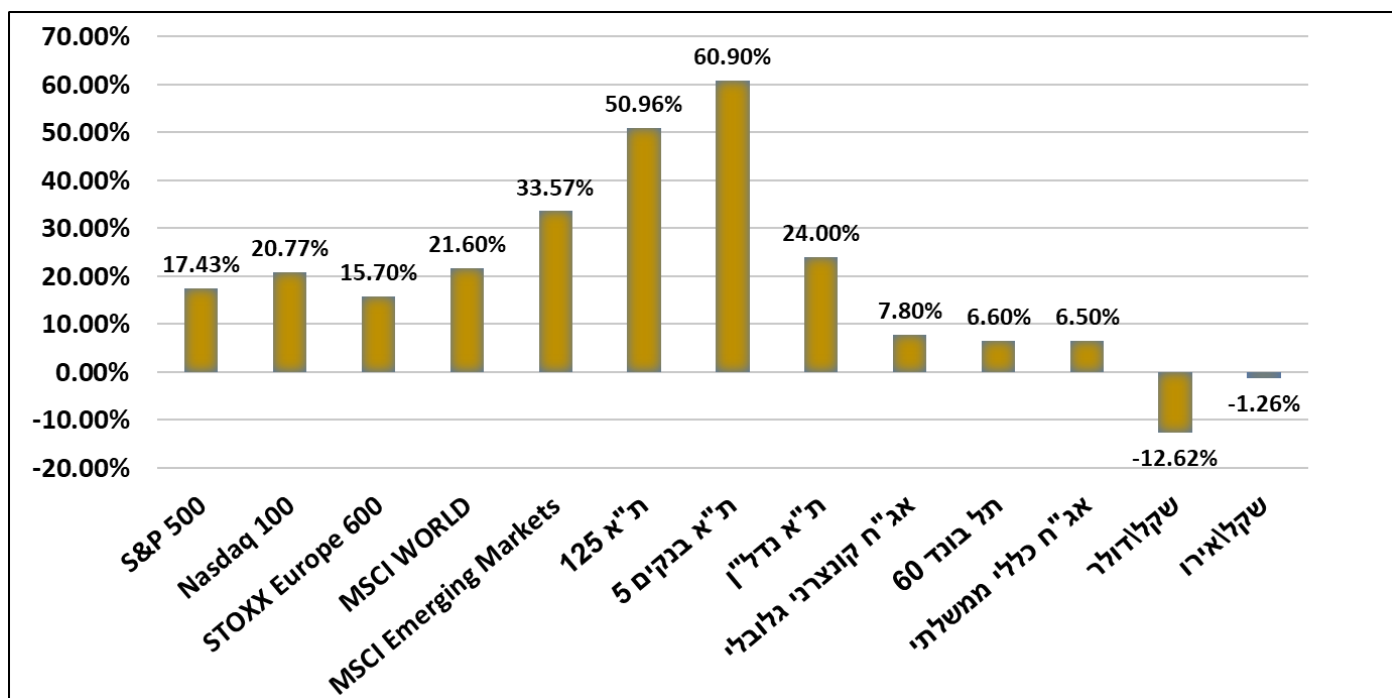
הכסף הפתיע עוד יותר עם זינוק של כ-142%. העלייה מיוחסת לא רק לביקוש כנכס מקלט, אלא גם לביקושים תעשייתיים גוברים בתחומי האנרגיה הירוקה והבינה המלאכותית (AI), הדורשים שימוש מוגבר במתכת זו.

נכסים דיגיטליים: האקוסיסטם מתבגר, והופך לנכס מקובל בקרב המוסדיים וממשלת ארה"ב.

ביטקוין התחיל את 2025 במומנטום, הגיע לשיא היסטורי באמצע השנה של כ-126 אלף דולר, אך סיים את השנה במעט תשואה שלילית של כ-6%. אך לראייתנו הסיפור גדול יותר מהתנודתיות במחיר. 2025 סימנה מיסוד מואץ של שוק הקריפטו, עם המשך זרימות הון מוסדיות, בעיקר דרך מוצרים מפוקחים. ביטקוין ביסס את מעמדו כנכס מאקרו-פיננסי לגיטימי, עם תנודתיות נמוכה יחסית לשנים קודמות. אתריום ופרוטוקולים מובילים נהנו מהתרחבות השימושים בהם. ואולי, האירוע הכי משמעותי הוא שרגולציה ברורה יותר בארה"ב ובאירופה הפחיתה סיכוני קיצון בדמות צעדי ממשל נגד האקוסיסטם והפכה את ביטקוין למטבע מקובל ממשלתי. ממשל טראמפ פרו ביטקוין בכל מובן אפשרי והמגמה רק צפויה להתעצם.

מדדים מובילים: ינואר – דצמבר 2025

*תשואות במטבע מקור



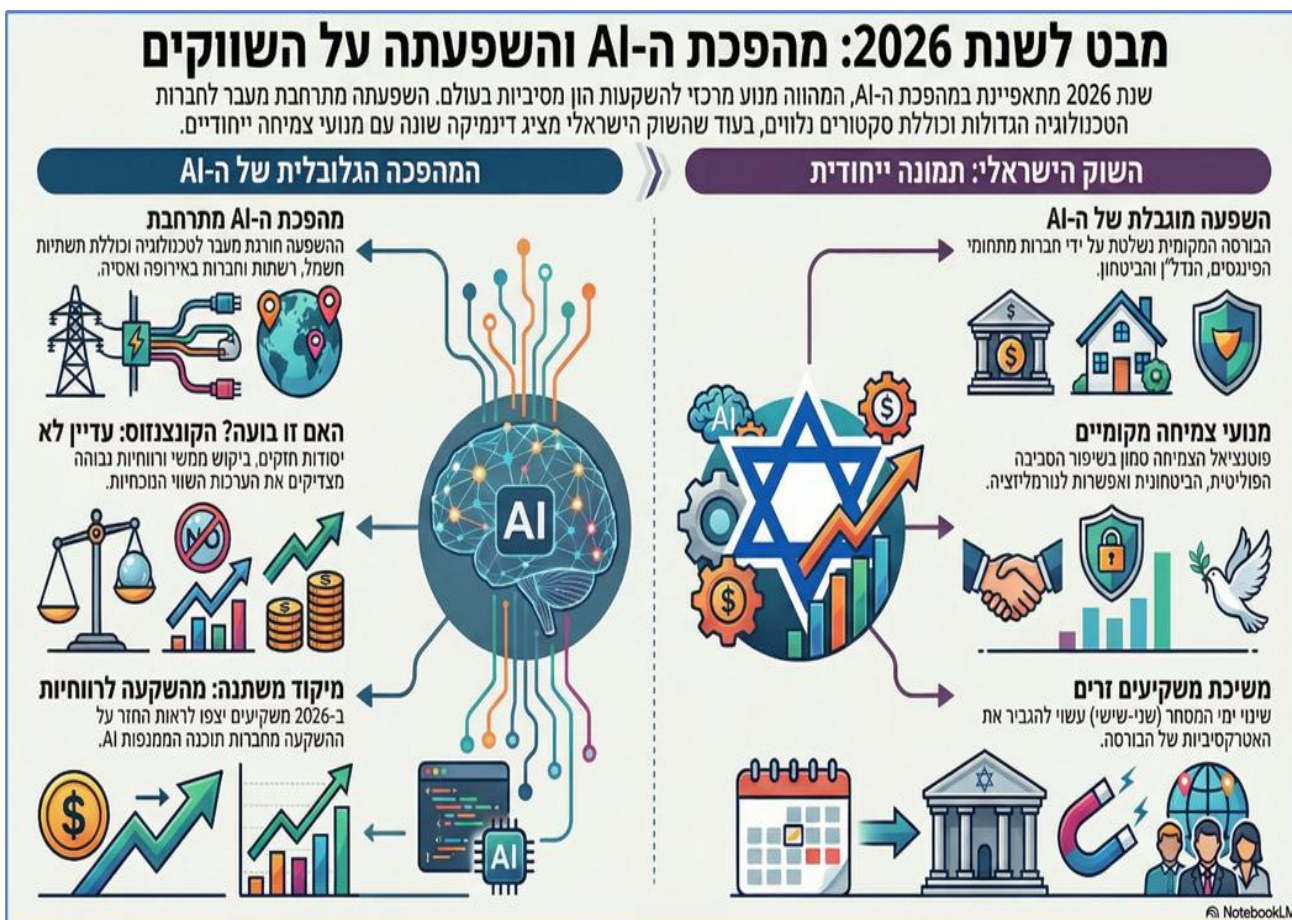
מבט ל-2026: זהירות נדרשת לצד הזדמנויות

אנו נכנסים לשנת 2026 עם אופטימיות אך גם עם הבנה שרמות המחירים הנוכחיות כבר אינן זולות, ויש שיטענו שכבר יקרות בחלק מהמקרים.

ה OECD צופה ב-2026 לישראל צמיחה גבוהה של 4.9% ולארה"ב צמיחה יציבה אך מתונה של 2%, ומעל הציפיות עלינו להיות קשובים לארבעה סיכונים מרכזיים:

- **מתח גיאופוליטי בלתי פוסק** בין מעצמות העולם והחשש לגלישה למלחמה רבתי.
- **התלקחות מלחמת סחר** מחודשת בין ארה"ב לסין.
- **לחצים פסקליים** וגירעונות ממשלתיים תופחים בארה"ב ובישראל.
- **אינפלציה דביקה** שעלולה לעכב את המשך הורדות הריבית.

לסיכום השנה האחרונה לימדה אותנו שוב שהסבלנות וההתמדה הן הנכס החשוב ביותר של המשקיע ואנו נמשיך לנהל את נכסיכם בגישה שקולה, תוך ניצול הזדמנויות סלקטיביות בעולמות ה-AI והפיננסים, ושמירה על פיזור גיאוגרפי חכם.



בנימה אישית

השנה האחרונה התאפיינה ברגעים מרגשים של תקווה – ובראשם חזרת כמעט כל החטופים. לצד השמחה הגדולה, קשה להתעלם מהעצב ומהכאב שמלווים אותנו כעם מעל שנתיים. התקופה הזו מזכירה לכולנו עד כמה המציאות יכולה להשתנות בן רגע - גם ברמה האישית וגם בזירה הכלכלית.

2025 נפתחה בסערה, עליות חזקות במניות שהתחלפו במהירות בפסימיות, מלחמת סחר, ומלחמה עם אירן. טלטלה בשווקים האמריקאים לצד עליות חזקות בשוק הישראלי והתחזקות השקל אל מול הדולר.

השינויים הקיצוניים של 2025 בסביבת ההשקעות מוכיחים לנו פעם נוספת את חשיבות הקצאת הנכסים, בחינת רמת הסיכונים והאיזונים בפורטפוליו. התאמת הסיכון ללקוח הייתה והינה אחת ההחלטות החשובות בתחום ההשקעות שנעשה לאורך החיים, חשובה יותר מכל השקעה יחידה במניות ובאג"ח.

התקופה האחרונה ממחישה שוב עד כמה חשוב להסתכל על הדברים בפרספקטיבה רחבה – להבין את הכוחות שפועלים מאחורי המספרים, ולא לנסות לתזמן את השוק לפי כותרות בעיתונים היומיים.

החשיפה המנייתית של כל אחד ואחת מאיתנו נקבעת בד"כ בתחילת דרכנו בבניית הפורטפוליו ויש לה חשיבות גבוהה, היא משקפת את היכולת שלנו להתמודד עם תנודתיות ומהווה חלק מאוד חשוב באסטרטגיית ההשקעות הכוללת.

נדרש להתבסס בתיק נכסים אשר מותאם לרמת סיבולת הסיכון של הלקוח לצד שמירה על חשיפות מאוזנות בהשקעות סחירות אל מול לא סחירות, שקל מול דולר ושווקי חו"ל מול שווקי ישראל.

נמשיך להתמקד בבניית אסטרטגיה ואלוקציות ארוכות טווח, תוך שימוש בכלים ואפיקים שונים המותאמים לכל תקופה בסייקל הכלכלי.

הריביות הגבוהות בטווח הקצר, מאפשרות לנו את הגמישות והסבלנות הנדרשת, זאת על מנת לבחון בזירות ובקפידה מוצרים ואפיקים שונים ולקבל החלטות בנחת, ללא נטילת סיכונים עודפים וללא שחיקה ריאלית של המזומן.

נמשיך להיות האוזן הקשבת והמוקד לקבלת החלטות, גם בתקופה בה רעשי הרקע אינם פוסקים.

דאבל אינפיניטי פמילי אופיס בע"מ

גילוי נאות מטעם דאבל אינפיניטי פמילי אופיס בע"מ ח.פ. 517144838 (להלן "החברה"):

הסקירה מבוססת על נתונים אשר ניתנו מרצון. המידע, הפרסומים והנתונים מהמקורות הנ"ל הונחו בנכונים ודו"ח זה המסתמך עליהם אינו מהווה אימות או אישור לנכונות נתונים אלו. המידע המופיע בסקירה זו מעודכן למועד פרסומו לראשונה ואינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא מתן הודעה נוספת. ניתוח זה משקף את הבנתנו ביום עריכת סקירה זו. מודגש כי אין החברה ו/או עובדיה אחראים למהימנות המידע המפורט בסקירה, לשלמותו, לדיוק הנתונים הכלולים בו או להשמטה, שגיאה או ליקוי אחר במסמך.

מסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ/שיווק השקעות אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא. אין לראות במסמך זה הצעה, המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא לביצוע עסקה כלשהי בניירות ערך או בכל מוצר פיננסי אחר. החברה עוסקת בין השאר בשיווק השקעות ללקוחות כשירים ועשוי להיות לה עניין באמור במסמך זה. האמור במסמך זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים. במידע הכלול במסמך זה עלולות להיות טעויות/ שינויי שוק ו/או שינויים אחרים. החברה אינה אחראית לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו, ככל שייגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע הכלול במסמך זה עשוי ליצור רווחים בידי העושה בו שימוש. כל הזכויות, לרבות קניין רוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לחברה ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.

החברה עוסקת במתן שירותי פמילי אופיס. החברה עוסקת בשיווק השקעות, כהגדרתו בחוק הייעוץ, ואינה עוסקת בייעוץ השקעות. לחברה ישנה חברה אחת – "דאבל א.פ.א סוכנות לביטוח פנסיוני (2022) בע"מ" ח.פ. 516550795 העוסקת בשיווק פנסיוני ולא בייעוץ פנסיוני, כהגדרת מונחים אלה בחוק הייעוץ הפנסיוני.

גילוי נאות מפורט באתר החברה: <https://double-infinity.co.il>

