

שינוי ימי המסחר בבורסה

מדריך בנושא
פעילות רשות
ניירות ערך
ומפוקחיה

ספטמבר 2025

תוכן הענינים

1.

כללי

6

2.

הרקע לשינוי ימי המסחר

8

3.

מחשיבה לביצוע: לוח הזמנים של התהליך

12

4.

עיקרי המתווה החדש

16

5.

פעילות הגופים המפוקחים על ידי הרשות במסגרת המתווה החדש

20

6.

היערכות הרשות לשינוי ימי המסחר

26

7.

שינוי ימי המסחר - סיכום המהלך

30

שוק ההון הישראלי עומד בפני שינוי משמעותי ומאמץ ימי מסחר מעודכנים. החל מיום שני, 5 בינואר 2026, המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "הבורסה") יתקיים בימים שני עד שישי, ויפסיק להתקיים בימי ראשון כפי שהיה נהוג עד כה.

זהו מהלך אסטרטגי שמובילות רשות ניירות ערך (להלן: "הרשות"), הבורסה ובנק ישראל, במטרה לחזק את הפרופיל הבינלאומי של שוק ההון הישראלי, להתאים את ימי הפעילות בו למקובל בשווקי ההון המפותחים, לשפר עבור משקיעים זרים את הנגישות לשוק ההון הישראלי, להגביר את רמת הנזילות והיעילות של המסחר בישראל, ועוד.

מדובר במהלך משמעותי שמצטרף לקשת יוזמות שהרשות הוציאה לפועל בשנים האחרונות במסגרת אסטרטגיה ברורה המייחסת חשיבות להרחבת שוק ההון הציבורי והגברת האטרקטיביות שלו, גם כלפי משתתפי-שוק גלובליים.

המדריך שלפניכם מציג באופן כללי את המתווה שנקבע לשינוי ימי המסחר, עקרונותיו המרכזיים, לוחות הזמנים ליישומו, והיערכותם של שחקני-שוק שונים למהלך. הוא נועד לשמש מקור ידע מרכזי, אך לא בלעדי, עבור כלל הגורמים המעורבים - גופים מפוקחים, משקיעים, נותני שירותים, גורמי תפעול, וכמובן - הציבור הרחב.

מטרתו היא להעניק במסגרת מסמך אחד זווית ראייה רחבה, מסודרת, בהירה ופשוטה של השינוי ושל האופן שבו הוא עתיד להתבצע בפועל. במובן זה הוא אינו ממצה או מחייב משפטית, וכמובן שאינו מחליף את הוראות הדין הרלבנטיות החלות על כל אחד מהגופים המפוקחים.

בנוסף, המדריך מתייחס לפעילות הגופים המפוקחים על ידי הרשות ולרשות עצמה, ולא להשלכות השינוי על גופים מפוקחים אחרים ו/או רגולטורים פיננסיים נוספים.

1. כללי

במשך שנים, הבורסה ואיתה שוק ההון הישראלי פועלים במתכונת לפיה המסחר מתקיים בימים ראשון עד חמישי. מתכונת זו אמנם תואמת את ימי העבודה המקובלים במשק הישראלי, אך יוצרת פער משמעותי בין ימי הפעילות בבורסה המקומית לבין מרבית בורסות העולם, בהן המסחר מתקיים בימים שני עד שישי.

לא מדובר רק בפער טכני אלא גם בחסם להשתלבות מלאה של שוק ההון המקומי בזירה הגלובלית. פער זה מקשה על משקיעים זרים לפעול בשוק ההון הישראלי, פוגע ביכולתם להגיב בזמן אמת לאירועים בשוק הישראלי, גורע מיכולת התיאום התפעולי עם מוסדות פיננסיים בינלאומיים, ועוד.

מנקודת מבט רחבה, הפער האמור פוגע באטרקטיביות של שוק ההון הישראלי וביכולתו לשמש זירה גלובלית יעילה ונזילה להנפקות ולמסחר. בשנים האחרונות חברות מקומיות פועלות יותר ויותר בזירה הבינלאומית, והבורסה משמשת כיום בית למסחר למאות חברות ציבוריות, חלקן הגדול בעלות אופי טכנולוגי ופעילות בינלאומית מובהקת. בהתאם, אם מדינת ישראל שואפת ששוק ההון המקומי ישרת גם את הצרכים הגלובליים של החברות – עליה לאפשר את הפעילות בתנאים המתאימים.

נושא שינוי ימי המסחר בבורסה אינו חדש. כבר בשנת 2014 ועדה לשכלול המסחר ועידוד הנזילות בבורסה, אשר הוקמה ביוזמת הרשות ומשרד האוצר, המליצה לבחון את התאמת ימי המסחר למקובל בעולם. ועדה זו הוקמה כחלק ממאמץ רחב להתמודד עם שחיקת הנזילות והירידה בהיקפי הפעילות בבורסה. בדוח הסופי של הועדה צוין כי השוני בימי המסחר בין ישראל לעולם גורם לפערי מידע בין שווקים; מקשה על פעילים להגיב בזמן אמת לאירועים גלובליים; ופוגע בהיקפי המסחר ובפעילותם של ברוקרים זרים. הנושא לא קודם אז בשל מכלול שיקולים.

בנוסף, בשנים האחרונות ניהלו הרשות והבורסה שיח ישיר ורציף עם עשרות משתתפי-שוק בינלאומיים – בהם משקיעים, חתמים, ברוקרים וחברות מדדים – אשר שבו והדגישו את החשיבות של התאמת ימי המסחר בישראל לנהוג בשווקים המובילים בעולם.

ביטוי מובהק לחשיבות הנושא התקבל במסגרת הליך שהתקיים מול חברת המדדים הגלובלית MSCI בשנים 2021 ו-2022 בניסיון לצרף את ישראל לאחד

2.

הרקע לשינוי ימי המסחר

המדדים האזוריים של אותה חברה. בסופו של דבר ניסיון זה לא צלח, כאשר הפער בימי המסחר בין ישראל לשווקים מפותחים אחרים צוין במפורש כסיבה מרכזית לכך.

אך מעבר לכך, המהלך לשינוי ימי המסחר אינו עומד בפני עצמו אלא משרת ומשלים צורך עמוק ומובהק בהשלמת מהלך רחב יותר, העולה בקנה אחד עם האסטרטגיה של הרשות בשנים האחרונות: לחזק את שוק ההון הציבורי הישראלי ולהפוך אותו לשוק מודרני, פתוח וגלובלי. שינוי זה מצטרף לשורה של צעדים אחרים שקידמה הרשות בשנים האחרונות דוגמת האפשרות שניתנה לחברות ציבוריות לדווח באנגלית; הסדרה ייעודית לחברות דואליות, קרנות נאמנות זרות, וחתמים זרים; עידוד הנפקות גלובליות; עידוד האפשרות לגייס הון באמצעות הצעה לא אחידה; הטמעת סטנדרטים בינלאומיים נוספים במגוון נושאים; ועוד.

להשלמת התמונה יצוין כי בשנים האחרונות גם מדינות בעלות לוח שבוע עבודה דומה לישראל, דוגמת איחוד האמירויות הערביות (UAE), התאימו את ימי המסחר שלהן לסטנדרט הגלובלי, מתוך הבנה לחשיבות הנושא.

הידעת?

שני
ימי

הבורסות הגדולות בעולם פועלות בימי שני עד שישי, לרבות במדינות מוסלמיות שחלקן ביצעו בשנים האחרונות שינוי בימי המסחר (כגון איחוד האמירויות הערביות). עובדה זו מדגישה את הפער בין ימי המסחר בישראל (ראשון עד חמישי), שהיו נהוגים עד כה, לבין הסטנדרט הגלובלי, ומלמדת על חשיבות השינוי.

מדינה/ אזור	ימי מסחר	שעת פתיחה (שעון מקומי)	שעת סגירה (שעון מקומי)	
NYSE (ניו-יורק)	ארה"ב	שני-שישי	9:30	16:00
NASDAQ (ניו-יורק)	ארה"ב	שני-שישי	9:30	16:00
Euronext (פריז/ אמסטרדם)	האיחוד האירופי	שני-שישי	9:00	17:30
TSE (טוקיו)	יפן	שני-שישי	9:00	15:00
LSE (לונדון)	בריטניה	שני-שישי	8:00	16:30
DIFX/DFM (דובאי)	איחוד האמירויות	שני-שישי (שינוי שהחל ב-2022)	10:00	14:45
ADX (אבו דאבי)	איחוד האמירויות	שני-שישי (שינוי שהחל ב-2022)	10:00	15:00

המהלך לשינוי ימי המסחר גובש בתהליך סדור, לווה בעבודת מטה מקיפה, שיח עם השוק, בחינת עמדות הציבור, וניתוח חלופות. התהליך נוהל בתיאום בין הרשות, הבורסה ובנק ישראל, ובשיתוף הציבור. להלן יפורטו שלבי התהליך העיקריים:

3.1 > פרסום קול קורא לציבור

ביום 16 במאי 2024 פורסם קול קורא לציבור, שנועד לקבל התייחסויות מהשוק בנוגע לאפשרות לשנות את ימי המסחר בבורסה, במסגרתו הוצגו שתי חלופות לשינוי אפשרי כאמור:

1. מעבר למסחר בימים ראשון עד שישי.

2. מעבר למסחר בימים שני עד שישי.

הקול הקורא כלל רקע רלבנטי, לרבות סקירה היסטורית על המלצות ועדת הנזילות, פירוט של החסמים הקיימים כתוצאה מאי-התאמה לסטנדרט הבינלאומי, התייחסות לתהליך מול חברת המדדים MSCI, והצגת היתרונות הפוטנציאליים לשוק ההון הישראלי. בנוסף, הוצגו גם האתגרים התפעוליים וסיכונים אפשריים למהלך, לרבות צורך בהיערכות מיוחדת ליום שישי.

3.2 > קבלת עמדות מהשוק

לקול הקורא התקבלו עשרות תגובות ממגוון גורמים – גופים מוסדיים, בנקים, בתי השקעות, ברוקרים, עושי שוק, משתתפי-שוק גלובליים, רגולטורים ממשלתיים, ונציגי ציבור.

מרבית הגורמים שתמכו במהלך הדגישו את העדיפות הברורה לחלופת המסחר בימים שני עד שישי, תוך ביטול יום ראשון כיום מסחר, על מנת ליצור הלימה עם שבוע המסחר הגלובלי ולצמצם את החסמים למשקיעים זרים. חלק מהגורמים – במיוחד מהמערכת המוסדית – הביעו הסתייגויות משתי החלופות, בעיקר בשל חשש מהשלכות של שבוע עבודה בן שישה ימים.

3.

מחשיבה לביצוע: לוח הזמנים של התהליך

3.3 > בחירת החלופה המועדפת

בשנה האחרונה בוצעה עבודת מטה מקיפה - בשיתוף כלל משתתפי-השוק - למיפוי ההשפעות האפשריות של המהלך עליהם. מכלול ההתייחסויות נותח, והוביל לגיבוש מתווה שמאזן בין צורכי השוק המקומי לבין החזון הגלובלי של שוק ההון הישראלי. בסופו של דבר הוחלט כי חלופת המסחר בימים שני עד שישי היא המתווה המועדף. בחירה זו מבטיחה התאמה עם ימי המסחר המקובלים בבורסות המובילות בעולם, ותואמת את עמדתם של רוב המגיבים לקול הקורא. כמו כן, נקבע כי יום שישי יהיה יום מסחר מקוצר, באופן שימנע חילול שבת ופגיעה בעובדים שומרי שבת.

3.4 > תיקון תקנון הבורסה

לאחר קבלת ההחלטה על החלופה המועדפת, הבורסה גיבשה הצעה לתיקון תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו הכולל את המעבר לשבוע מסחר חדש, התאמת שעות המסחר ביום שישי ומאפיינים תפעוליים שונים. נוסח הצעה זו אושר בדירקטוריון הבורסה ביום 18 ביוני 2025.

3.5 > אישור ועדת שוק משני ושר האוצר

נוסח הצעה זו הובא לאישור הוועדה לענייני השוק המשני של הרשות, הגוף המוסמך לאשר שינויים בתקנון הבורסה וההנחיות מכוחו לפי חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הוועדה בחנה את השינוי על שלל היבטיו ואישרה אותו. השינוי זכה גם לברכת הדרך מצד שר האוצר, אשר הביע את תמיכתו במהלך ובחשיבותו לשוק ההון הישראלי ולכלכלת ישראל.

3.6 > מועד כניסה לתוקף

השינוי יכנס לתוקף ביום שני, 5 בינואר 2026, באופן שיאפשר זמן היערכות מספק לכלל משתתפי-השוק. הרשות תמשיך ללוות את הגופים המפוקחים על ידה בתהליך היישום לקראת מועד זה. עוד נקבע כי מנכ"ל הבורסה, באישור יו"ר הרשות, יהיה רשאי לדחות את מועד הכניסה לתוקף מטעמים תפעוליים או מטעמים אחרים שבטובת הציבור למשך תקופה שלא תעלה על 90 ימים.

לוחות הזמנים של הפרויקט:



4.1 < שעות המסחר ביום שישי

כאמור, המתווה החדש קובע כי המסחר בבורסה יתקיים בימים שני עד שישי.

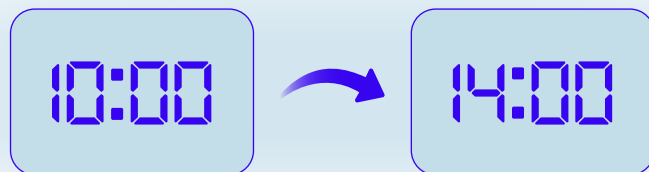
על רקע אופיו הייחודי של יום שישי, והצורך להיערך לכניסת השבת על ידי כלל משתתפי-השוק, נדרש להתאים את שעות המסחר ביום זה. לשם כך בוצע מיפוי של כלל הפעולות התפעוליות והנלוות למסחר הנדרשות על ידי משתתפי-השוק, על מנת להבטיח כי המסחר יסתיים פרק זמן מספק לפני כניסת השבת.

המתווה שנקבע בסופו של דבר גובש בשיתוף פעולה בין הרשות, הבורסה, בנק ישראל, וגורמים רבים נוספים. הוא נועד לשרת שני עקרונות מרכזיים: הלימה עם ימי המסחר המקובלים בשווקי ההון המפותחים; והתאמה למאפיינים התרבותיים, החברתיים והתפעוליים הייחודיים של המשק הישראלי.

בהתאם לכך, שעת פתיחת המסחר ביום שישי תהיה כפי שהיא בשאר ימי המסחר האחרים, ואילו סיום המסחר יהיה בשעה מוקדמת מהרגיל.

התהליכים התפעוליים הדורשים זמן נוסף לא יבוצעו ככלל ביום שישי אלא יידחו לתחילת השבוע העוקב.

בהתאם, המסחר הרציף ביום שישי יהיה בין השעה 10:00 לשעה 13:50, למעט המסחר בנגזרים שיפתח בשעה 9:45 ויסתיים בשעה 14:00.



שעות מסחר אלה יהיו **קבועות לכל ימי השישי בשנה**, בכל עונות השנה, הן בשבועות בהם חל שעון קיץ והן בשבועות בהם חל שעון חורף.

השעות שנקבעו מאפשרות חפיפה של מספר שעות מסחר עם בורסות מובילות באירופה, באופן שהולם את הצרכים של משתתפי-השוק הגלובליים.

4.

עיקרי המתווה החדש

ביתר דיוק ופירוט, **שעות סיום המסחר ביום שישי יהיו כדלקמן²**:

מניית, ניירות ערך המירום, מניות מוסדיים ותעודות התחייבות ניתנות להמרה למניות מוסדיים	תעודות התחייבות, כתבי אופציה לתעודות התחייבות, מק"מ, ניירות ערך מסחריים ותעודות התחייבות מוסדיים	נגזרים
שלב טרום נעילה	13:35-13:34	13:35-13:34
מסחר נעילה	13:45-13:44	13:45-13:44
סיום מסחר	13:50	13:50
		14:00

4.2 < פעילויות במסחר ביום שישי

יום שישי יהיה יום מסחר רגיל ויכלול את כל הפעילויות המתקיימות בימי המסחר האחרים, וביניהן:

- < מסחר בניירות ערך.
- < מסחר בנגזרים (מועדי המימוש ומועדי הפקיעה של הנגזרים על מדדים ומניות ישתנו כך שבמקום בימים ראשון, שלישי וחמישי, הם יתקיימו בימים שני, רביעי ושישי).
- < מסחר בקרנות חוץ נסחרות ובקרנות סל העוקבות אחר מדדים זרים.
- < יצירות ופדיונות בקרנות נאמנות (למעט קרנות נאמנות שאינן מוגבלות בניירות ערך זרים - קרנות שעל פי מדיניות ההשקעות שלהן השווי הכולל של החשיפה לניירות ערך זרים יכול שיעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן).

² שעות אלה נקבעו על ידי דירקטוריון הבורסה במסגרת חלונות זמן שאושרו על ידי הרשות.

- < פקיעות נגזרים.
- < עדכון הרכבי מדדים³.
- < מסחר ב-TASE UP.

4.3 < פעילויות שלא יתקיימו ביום שישי

- < מתן אישורים לרישום למסחר.
- < יצירות ופדיונות בקרנות נאמנות שאינן מוגבלות בניירות ערך זרים.

4.4 < סליקת הפעילות המתבצעת ביום שישי

- < **כל העסקאות והפעולות המתבצעות ביום שישי יסלקו ביום ראשון בהתאם לעקרון סליקה ב-T+1.**
- < בקשות ליצירה והוראות פדיון בקרנות נאמנות מוגבלות בניירות ערך זרים שיוגשו למסלקה ביום שישי עד השעה היעודה (כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994) יבוצעו ביום ראשון על פי מחיר הסגירה ביום שישי. סליקת עסקאות בנגזרים שיתבצעו ביום שישי תתבצע ביום ראשון - הן סליקת המלאי והן הסליקה הכספית.

³ מתבצע כיום בימי חמישי. מועד הכניסה לתוקף של שינוי זה מותנה באישור מראש של יו"ר הרשות.

פרק זה סוקר את ההתאמות הנדרשות לאור השינוי בימי המסחר מגופים המפוקחים על ידי הרשות - תאגידים מדווחים, קרנות נאמנות, יועצי השקעות, משווקי השקעות ומנהלי תיקים.

מטרת הפרק היא להציג את השלכות השינוי בימי המסחר מנקודת מבטו של המשקיע או של הלקוח: מה ניתן או לא ניתן לבצע ביום שישי; אילו פעולות יתאפשרו על ידי הגופים המפוקחים; כיצד יתבצעו הדיווחים לציבור; מה צפוי מבחינת הזמינות והנגישות לשירותים פיננסיים; ועוד.

שינוי ימי המסחר לימים שני עד שישי מחייב היערכות והתאמות מצד שלל גורמים הפועלים בשוק ההון, ובכללם גורמים המפוקחים על ידי הרשות. השינוי אינו רק טכני או פרוצדורלי, אלא הוא גם משפיע על האופן שבו פועלים השירותים הפיננסיים הניתנים לציבור, ולאופן שבו מידע נמסר למשקיעים.

יש לציין כי מדריך זה עוסק בגופים ובפעילויות המצויים תחת פיקוחה הישיר של הרשות. גורמים פיננסיים אחרים - לרבות בנקים, גופים מוסדיים וחברות ביטוח או פעילויות אחרות, שאינם מצויים תחת פיקוח הרשות, אינם נידונים במסמך זה, וההתאמות הנדרשות מצדם ייקבעו על ידי הרגולטורים הרלבנטיים.

5.

פעילות הגופים המפוקחים על ידי הרשות במסגרת המתווה החדש

5.1 < תאגידים מדווחים

שינוי ימי המסחר לימים שני עד שישי צפוי להשליך, במידה מסוימת, על פעילותם של תאגידים מדווחים, ועל המנגנונים הכרוכים בביצוע הנפקות, ובפרסום תשקיפים ודיווחים מידיים.

עמדת הרשות בהקשר זה גובשה תוך שמירה על האיזון שבין שמירה על רציפות תפקודית מצד התאגידים המדווחים, לבין ההתחשבות בצרכים רגולטוריים ותפעוליים של הגורמים השונים.

מתן היתרים לתשקיפים

היתרים לתשקיפים יינתנו בימים ראשון עד חמישי. בימי שישי לא יינתנו היתרים לתשקיפים.

בתיאום בין הרשות לבורסה, גם יחידת ההנפקות בבורסה לא תפעל בימי שישי לצורך מתן אישור להנפקה. כך יצטמצם הסיכון לפערים תפעוליים או רגולטוריים.

הנפקות

יובהר כי אין מניעה לפרסם תשקיפים (טיוטות תשקיף/תשקיף מדף/תשקיף הנפקה) והצעות מדף בימי שישי (להבדיל ממתן היתר לתשקיפים ומהשלמת הנפקה ביום שישי, כמצוין להלן).

עם זאת, ביום שישי עצמו לא ניתן יהיה להשלים הצעה לציבור במקרה של פרסום טיוטת תשקיף, פרסום הודעה משלימה, או פרסום הצעת מדף⁴. כלומר, פרסום הצעות מסוג זה ביום שישי והשלמתן באותו יום לא יהיה אפשרי.

הסיבה לכך נעוצה בדרישת התקנות כי תקופת ההזמנה לניירות ערך תימשך לפחות שבע שעות – מתוכן חמש שעות מסחר. הואיל ובימי שישי המסחר ימשך פחות מחמש שעות (בין 10:00 ל-13:50), לא ניתן יהיה לעמוד בדרישה זו.

עם זאת, חברה תוכל עקרונית לפרסם טיוטת תשקיף, הודעה משלימה או הצעת מדף לפני כן – לדוגמה, במהלך יום חמישי – ולסיים את ההנפקה ביום שישי, ובלבד שנצברו מספר שעות המסחר הדרושות.

4 ר' תקנה 2א, ב2 ו-3 לתקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף), התשס"ו-2005.

מועדי פרסום דיווחים מידיים

הוראות התקנות הנוגעות לדיווחים מידיים יעמדו בעינן גם לאחר השינוי בימי המסחר⁵.

בהתאם, החובה לפרסם דיווחים מידיים תמשיך להיקבע בהתאם למועד בו נודע לתאגיד אודות התרחשותו של האירוע המהותי ולשעות המסחר הרלבנטיות.

להלן טבלת זמנים מפורטת להגשת דוחות מידיים⁶:

< משנודע לתאגיד לראשונה על אירוע ביום חמישי לאחר השעה 9:30 ולפני השעה 17:00 – יש לפרסם דיווח מידי אודותיו לא יאוחר משעה 9:30 ביום שישי.

< משנודע לתאגיד לראשונה על אירוע ביום חמישי לאחר השעה 17:00 ועד לשעה 9:30 ביום שישי – יש לפרסם דיווח מידי אודותיו לא יאוחר משעה 13:00 ביום שישי.

< משנודע לתאגיד לראשונה על אירוע ביום שישי לאחר השעה 9:30 ולפני השעה 17:00 – יש לפרסם דיווח מידי אודותיו לא יאוחר משעה 9:30 ביום שני.

< משנודע לתאגיד לראשונה על אירוע ביום שישי לאחר השעה 17:00 ועד לשעה 9:30 ביום שני – יש לפרסם דיווח מידי אודותיו לא יאוחר משעה 13:00 ביום שני.

בכל מקרה אין חובה לפרסם דיווחים מידיים בימי ראשון, שכן אין זה יום מסחר.

פעולות פיננסיות בשגרה

פעולות פיננסיות בשגרה כגון הכרזת דיבידנד, תשלום ריבית או פדיון אג"ח מוסדרות ברובן בהוראות התפעול של הבורסה, ולא על ידי הרשות.

5 ר' תקנה 30 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970.
6 הכללים המצוינים הם בהינתן שהימים חמישי, שישי ושני הם ימי מסחר.

5.3 < יועצי השקעות, משווקי השקעות ומנהלי תיקים

שירותי ייעוץ השקעות, שיווק השקעות, וניהול תיקי השקעות ניתנים בישראל על ידי בעלי רישיון, בהתאם לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.

מטבעם, שירותים אלה ניתנים באופן אישי, במסגרת חוזית הנקבעת בין בעל הרישיון ללקוח.

המעבר למסחר בימים שני עד שישי עשוי להביא לשינויים באופן שבו חלק מבעלי הרישיון בוחרים לנהל את הקשר עם לקוחותיהם. כך למשל, ייתכן שבעל רישיון יעדכן את ימי הפעילות, את זמני המענה לפניות, או את אופן ביצוע פעולות מסוימות – הכול בהתאם לאופי השירות הניתן ללקוח.

הגמישות המובנית במערכת היחסים שבין בעל הרישיון ללקוח מאפשרת התאמה אישית, כאשר התיאום הישיר עם הלקוח ימשיך לעמוד במרכז.

במילים אחרות, **יש לקוחות שעבורם מתכונת השירות תישאר כפי שהיא, ואחרים לגביהם בעל הרישיון יבצע התאמות נוכח השינוי, באופן שיטיב עם צרכיהם של הלקוחות.**

יודגש כי מנהלי תיקים ימשיכו לשלוח את הדיווח הרבעוני ללקוחותיהם ללא שינוי, בהתאם לחובות הדיווח החלות עליהם על פי תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (דוחות), תשע"ב-2012.

5.2 < קרנות נאמנות

רכישה מכירה ופדיון של קרנות נאמנות

גם פעילות קרנות הנאמנות תותאם לשינוי בימי המסחר.

בהתאם, **קרנות נאמנות יהיו זמינות לרכישה ופדיון במהלך כל ימי המסחר – כלומר, בימים שני עד שישי** (למעט קרנות שאינן מוגבלות בניירות ערך זרים).

קרנות נאמנות שאינן מוגבלות בניירות ערך זרים (קרנות שעל פי מדיניות ההשקעה שלהן השווי הכולל של החשיפה לניירות ערך זרים יכול שיעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן) יהיו זמינות לרכישה ופדיון בימים שני עד חמישי בלבד, כפי שהיה נהוג עד כה.

חריג לכך הוא **קרנות חוץ נסחרות וקרנות סל העוקבות אחר מדדים זרים, אשר יסחרו גם בימי שישי** (בקרנות אלו לא ניתן לפדות וליצור יחידות מול מנהל הקרן ביום שישי).

חישוב מחיר היחידות

חישוב מחיר יחידות השתתפות של קרן נאמנות שנרכשה או נמכרה ביום שישי יבוצע על ידי מנהלי הקרנות ביום ראשון, על בסיס שערי הנעילה של יום שישי. שווי יחידות ההשתתפות המעודכן או התמורה הכספית מפדיון יחידות ההשתתפות יופיעו בחשבון ניירות הערך של המשקיע בד"כ ביום המסחר הבא (יום שני).

פרסום דיווחים מיידיים

מנהלי קרנות הנאמנות ימשיכו לדווח לציבור דיווחים מיידיים, בהתאם לחובות הגילוי והדיווח החלות עליהם כיום.

השינוי בימי המסחר מחייב גם את הרשות לבצע היערכות ארגונית ותפעולית.
להלן יפורטו עיקרי השינויים בכל הנוגע לממשק בין הרשות לבין הגופים
המפוקחים ביום שישי.

6.1 < מחלקת תאגידים



מחלקת תאגידים נערכת להעניק מענה מקצועי ויעיל גם בימי שישי.

לצורך כך יופעל מערך תורנות הכולל נציגים מקצועיים ממחלקת
תאגידים, אשר יהיו זמינים לטיפול בפניות התאגידים המדווחים.

שעות הפעילות של מערך התורנות יהיו בימי שישי בין 8:30
ל-14:00.

על מנת לאפשר פנייה נוחה ומיידית, תוקם תיבת דואר
אלקטרוני ייעודית לפניות תאגידים ביום זה שכתובתה תהיה
NonPublicReports.Taagidim@isa.gov.il.

תיבה זו אינה תחליף לפנייה של תאגידים מדווחים באמצעות
מערכת המגנ"א בנושאים מקצועיים, אלא נועדה רק לפניות בנושאים
תפעוליים דחופים.

בנוסף, תינתן גם אפשרות ליצירת קשר טלפוני ישיר עם צוות
התורנות ביום שישי בין השעות 8:30 ל-14:00. מספר הטלפון
הקיים של מזכירות מחלקת תאגידים (02-6556444) ישמש
כערוץ הפנייה.

6.

היערכות הרשות לשינוי ימי המסחר

6.3 < מערכות מידע

יצוין כי חברת קומסיין, האחראית על הנפקת טוקנים למורשי דיווח במערכת המגנ"א, תעניק שירות בימים ראשון עד חמישי. ביום שישי יינתן שירות חירום במקרים של גניבת התקני הטוקן.

6.2 < מחלקת השקעות



מחלקת השקעות נערכת להעניק מענה מקצועי ויעיל גם בימי שישי. לצורך כך יופעל מערך תורנות הכולל נציגים מקצועיים ממחלקת השקעות, אשר יהיו זמינים לטיפול בפניות של כלל המפוקחים על ידי המחלקה.

שעות הפעילות של מערך התורנות יהיו בימי שישי בין 8:30 ל-14:00.

על מנת לאפשר פנייה נוחה ומיידית, תוקם תיבת דואר אלקטרוני ייעודית לפניות ביום זה שכתובתה תהיה:
FridaySupport.Hashkaot@isa.gov.il

תיבה זו מיועדת רק לפניות בנושאים דחופים.

בנוסף, תינתן גם אפשרות ליצירת קשר טלפוני ישיר עם צוות התורנות ביום שישי בין השעות 8:30 ל-14:00. מספר הטלפון הקיים של מזכירות מחלקת השקעות (02-6556565) ישמש כערוץ הפנייה.

מה צריך לדעת?

- ✓ מועד כניסת השינוי לתוקף: 5 בינואר 2026
- ✓ ימי המסחר החדשים: שני עד שישי
- ✓ שעות המסחר:
 - ימים שני עד חמישי – ללא כל שינוי
 - יום שישי – 10:00 עד 13:50 (נגזרים ב-14:00)

מה יכלול המסחר ביום שישי?

- « מסחר בניירות ערך
- « מסחר בנגזרים (מועדי המימוש ומועדי הפקיעה של הנגזרים על מדדים ומניות ישתנו כך שבמקום בימים ראשון, שלישי וחמישי, הם יתקיימו בימים שני, רביעי ושישי)
- « מסחר בקרנות חוץ נסחרות (כיום נסחרות בימים שני-חמישי בלבד) ובקרנות סל העוקבות אחר מדדים זרים
- « יצירות ופדיונות בקרנות נאמנות (למעט קרנות נאמנות שאינן מוגבלות בניירות ערך זרים)
- « פקיעות נגזרים
- « עדכון הרכבי מדדים
- « מסחר ב-TASE UP

7.

שינוי ימי
המסחר –
סיכום המהלך

פעילות הגופים המפוקחים ביום שישי



תאגידים

- « היתרים לתשקיפים חדשים יינתנו בימים ראשון עד חמישי (אין מניעה לפרסם תשקיפים והצעות מדף בימי שישי).
- « פרסום הצעת מדף, הצעה מכוח הודעה משלימה או מכוח טיוטת תשקיף - לא תתאפשר ביום שישי עצמו (ניתן עקרונית לפרסם בחמישי ולהשלים בשישי).
- « מועדי פרסום דיווחים מיידיים:

מועד אחרון לפרסום דיווח מיידי	המועד בו נודע לתאגיד בדבר התרחשותו של אירוע המקים חובת דיווח מיידי
שישי, 9:30	חמישי, 9:30 עד 17:00
שישי, 13:00	חמישי, בין השעה 17:00 עד ליום שישי, בשעה 9:30
שני, 9:30	שישי, בין השעה 9:30 עד 17:00
שני, 13:00	שישי, בין השעה 17:00 עד ליום שני, בשעה 9:30

סליקת הפעילות המתבצעת ביום שישי

- « כל העסקאות והפעולות המתבצעות ביום שישי יסלקו ביום ראשון בהתאם לעקרון סליקה ב-T+1
- « בקשות ליצירה והוראות פדיון בקרנות נאמנות שיוגשו למסלקה ביום שישי עד השעה היעודה יבוצעו ביום ראשון
- « סליקת עסקאות בנגזרים שיתבצעו ביום שישי תתבצע ביום ראשון - הן סליקת המלאי והן הסליקה הכספית

אילו פעילויות לא יתקיימו ביום שישי?

- « מתן אישורים לרישום למסחר
- « יצירות ופדיונות בקרנות נאמנות שאינן מוגבלות בניירות ערך זרים

פעילות הרשות בימי שישי

מחלקת תאגידים

תורנים בין השעות 8:30 ל-14:00 

טלפון: 02-6556444 

כתובת דוא"ל: NonPublicReports.Taagidim@isa.gov.il 

היחידה לרישוי ופיקוח על מוצרים פיננסיים

תורנים בין השעות 8:30 ל-14:00 

טלפון: 02-6556565 

כתובת דוא"ל: FridaySupport.Hashkaot@isa.gov.il 

פעילות חברת קומסיין (האחראית על תפעול מערכת המגנ"א)

הענקת שירות בימים ראשון עד חמישי 

ביום שישי יינתן שירות חירום במקרים של גניבת התקני טוקן בלבד



קרנות נאמנות

« במהלך כל ימי המסחר, קרי בימים שני עד שישי.

« קרנות שאינן מוגבלות בניירות ערך זרים - יהיו זמינות לרכישה ופדיון בימים שני עד חמישי.

« קרנות חוץ נסחרות וקרנות סל העוקבות אחר מדדים זרים - יוסיפו להיסחר גם בימי שישי (לא יתאפשרו יצירות ופדיונות מול מנהל הקרן ביום שישי).

« חישוב מחיר הקרן יבוצע ביום ראשון.

« מנהלי הקרנות ימשיכו לדווח לציבור דיווחים מידיים בהתאם להוראות הדין הקיימות היום.



יועצי השקעות, משווקי השקעות ומנהלי תיקים

« אופן הקשר עם הלקוחות ייקבע בין הצדדים.



המעבר למסחר בימים שני עד שישי תואם את התפיסה האסטרטגית של רשות ניירות ערך ליישר קו עם הסטנדרטים הבינלאומיים. מדובר במהלך שצפוי, בטווח הארוך, לסייע לפיתוח שוק ההון הישראלי

ספי זינגר
יו"ר רשות ניירות ערך

