CAPITAL BRIEF
Your Weekly Window into Global Markets

1.08.2025

נאסד"ק – עבורך, הגביע הקדוש או מלכודת דבש?

הצצה לעולמן של חברות ישראליות מונפקות בנאסד"ק – הסרת הווילון על ההזדמנויות, האתגרים והסיכונים שמסתתרים מאחורי מסך האמירות הכלליות בנושא.

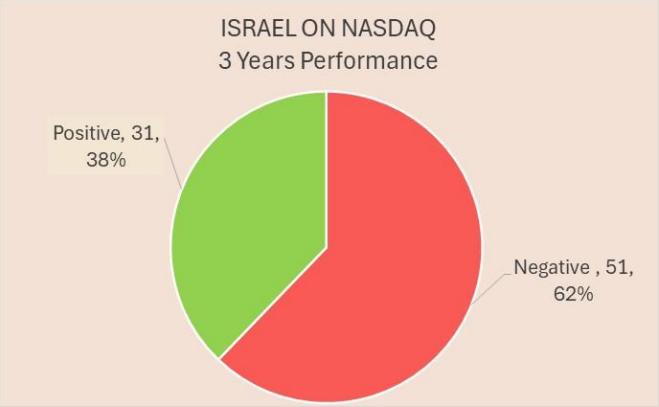
דייוויד סולומון, יו"ר
קבוצת סולומון קפיטל

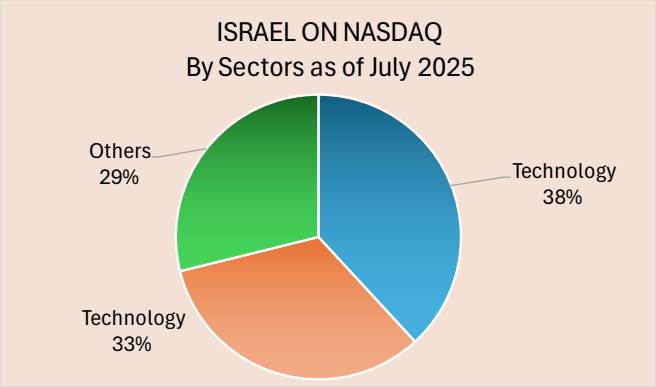
בורסת נאסד"ק נחשבת לזירה היוקרתית ביותר בעולם לחברות טכנולוגיה. עם נגישות למשקיעים גלובליים, נזילות גבוהה ותדמית עולמית, היא מושכת אליה לא מעט חברות ישראליות. אך האם היא מתאימה לכולן? לא בהכרח

חברות ישראליות כמו **Mobileye, CyberArk** ו- **Check Point** הן חברות מצליחות המהוות דוגמה מובהקת לכוח שמציעה נאסד"ק: תשואה, חשיפה גלובלית, גיוס הון משמעותי וצמיחה מהירה בשוק הבינלאומי. הצלחות אלה מחזקות את התדמית של נאסד"ק בישראל כבמה האידיאלי להנפקה.

כל זה נכון, אבל המציאות מורכבת יותר ובעלת מספר גוונים, ניתוח אנלי של החברות הישראליות הנסחרות כיום בנאסד"ק מגלה תמונה דו-קוטבי בעוד שחברות מובילות זוכות לצמיחה ולהגברת ערך משמעותית, אחרו מתמודדות לעיתים שחיקת ערך רצינית.

מה מספרים המספרים?

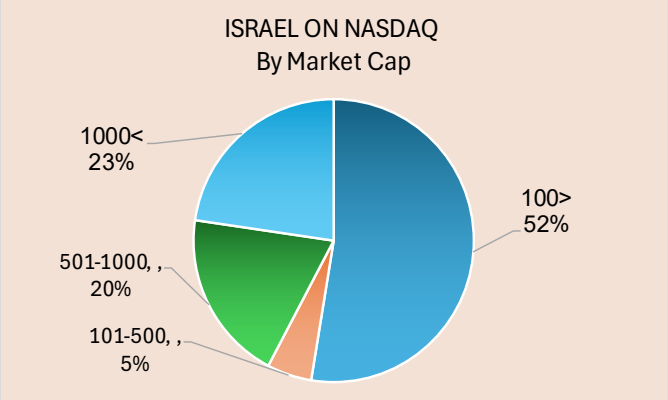




בעוד שסה"כ הונפקו נאסד"ק כ- 250 חברות ישראליות, ביולי 2025 פעילות בבורסה זו כ- 100 חברות ישראליות בלבד. רבות נמחקו מהמסחר עקב כישלון עסקי או מיזוגים ורכישות.

כמצופה הסקטור המוביל בין הישראליות הינו הסקטור הטכנולוגי ולאחריו ובצמוד הסקטור הרפואי.

מה שלא כולם יודעים הוא שמעל 60% מהחברות הישראליות נסחרות בערך הנמוך מ- 100 מיליוני דולר וכ- 15% ממש על סף מחיקה!!! ברור שחברות אלו הונפקו במחירים גבוהים הרבה יותר וחוות חיסול ערך משמעותי. לצד הכלל כדאי להציג גם את היוצאים מהכלל החיובים כגון חברת TAT Technologies שיצרה ערך משמעותי לבעליה עקב צמיחה מואצת.



בעוד שחברות מובילות זוכות לצמיחה וליצירת ערך, אחרות מתמודדות לעיתים אובדן ערך.

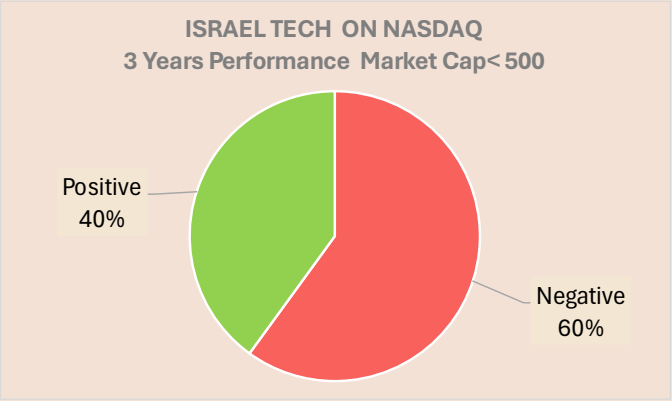
CAPITAL BRIEF
Your Weekly Window into Global Markets

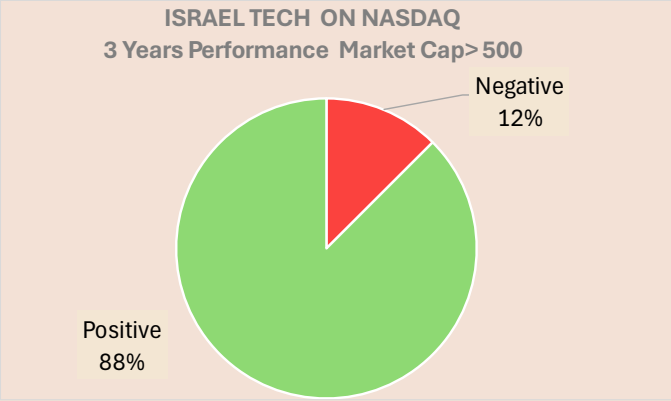
ומה באשר לחברות טכנולוגיות

כאן המצב חייב להדאיג בעלי חברות קטנות יחסית, בעוד שהחברות הגדלות והמוכרות, בעלות שווי שוק של מיליארדים עושות חייל, רבות מהחברות הקטנות נמצאות בבעיה.

בעוד שהתשואות לאורך שנים של החברות הגדולות נמצאות ברף העליון של מדד נאסד"ק, חברות רבות בעלות שווי שוק הקטן מ- 500 מיליוני נמצאות בפיגור [למעט מספר כוכבות כגון TAT Technologies Ltd שתשואתה בשלוש שנים מעל 500%].

ממצא מדאיג מאוד מצביע על כך שכ- 60% מהחברות הישראליות בעלות שווי שוק הנמוך מ- 500 מיליוני דולר רשמו תשואה שלילית. קרי מחיר המניה נמוך מערכה לפני שלוש שנים.





TAT Technologies Ltd. (TATT)

מחיר מנ	31/12/2022	5.5$		
	01/08/2025	34.5$		
		2022	2023	2024
מכירות		84	114	152
צמיחה שנתית			*36%*	*33%*
EBITDA		4	10	18
צמיחה שנתית			*150%*	*80%*

תובנות

לגבי נאסד"ק:

נאסד"ק נתפסת בצדק כ"**הגביע הקדוש** "של שוקי ההון עבור חברות טכנולוגיה. זו במה עולמית עם סטנדרטים גבוהים, משקיעים גלובליים, ומיתוג עוצמתי. אך זהו גם **שוק תובעני המזמין חברות צומחות** בשווקים אטרקטיביים, אך בוחן, מתגמל וגם מעניש – **במהירות ובאכזריות**.

השוק מעדיף צמיחה מהירה מאוד, לפעמים גם על פני רווחיות. חברות סולידיות, רווחיות אך נטולות צמיחה חדה, לא תמיד זוכות להכרה שהוא מעניק לכוכבות טכנולוגיה פורצות דרך.

לגבי החברה המנפיקה

מעוניינים בהנפקה? אל תסתפקו באמירות כלליות!!! בחינה מקצועית של תהליך ההנפקה, בחירת הבורסה המתאימה והעיתוי המדויק – היא חיונית. זכרו: לא כל שוק מתאים לכל חברה, ולא כל עיתוי הוא הזדמנות *One Exchange Not Fits All*. הטעויות הגדולות נעשות דווקא כשמסתפקים בסיסמאות על "שוק נזיל" או "סחירות גבוהה", ומתעלמים מהתאמה מהותית.

חברה מתאימה לשוק הנכון בעיתוי המדויק

SOLOMON CAPITAL GROUP www.solomon-capital.com david@solomon-capital.com