



חותם אסטרטגיה - סקירה נרחבת על מטבעות דיגיטליים 07/2025

שוק המטבעות הדיגיטליים, ובראשו הביטקוין, הפך בשנים האחרונות לאחד התחומים המרתקים והצומחים ביותר בעולם הפיננסי. מטבעות דיגיטליים, המבוססים על טכנולוגיית הבלוקצ'יין, מציעים חלופה למערכות פיננסיות מסורתיות, תוך הבטחה לשקיפות, יעילות וביזור. סקירה זו תתמקד בהיבטים מהותיים: היסטוריית הביטקוין, המסגרת הרגולטורית, מכשירי השקעה מוסדרים, ניתוח מגמות שוק, השוואת תנודתיות, וסקירת יתרונות, חסרונות וסיכונים. לבסוף, נדון בטרנד ההולך וגובר של אימוץ ביטקוין ומטבעות דיגיטליים על ידי תאגידים כאמצעי השקעה.

▪ ביטקוין: אבן הפינה של המטבעות הדיגיטליים

היסטוריה ותפיסת בסיס

הביטקוין (Bitcoin - BTC) הושק בינואר 2009 על ידי ישות אנונימית המכונה "סאטושי נאקאמוטו" (Satoshi Nakamoto) זהות יחידנית או קבוצתית שמעולם לא נחשפה. הרעיון המרכזי שמאחורי הביטקוין היה יצירת "מערכת תשלום אלקטרונית עמית-לעמית (Peer-to-Peer Electronic Cash System)" נטולת צד שלישי מרכזי. בניגוד למערכות בנקאיות מסורתיות, בהן בנקים ומוסדות פיננסיים משמשים כגורם אמן מרכזי, הביטקוין מבוסס על רשת מבוזרת של משתתפים המאמתים עסקאות ומנהלים את ספר החשבונות הציבורי – הבלוקצ'יין. המהלך ההיסטורי של השקת הביטקוין התרחש על רקע המשבר הפיננסי העולמי של 2008, ששיקף חוסר אמן גובר במוסדות הפיננסיים המסורתיים ודרישה למערכת כספית שקופה ואוטונומית יותר. קצב יצירת הביטקוין מוגדר מראש ומוגבל ל-21 מיליון יחידות בסך הכל, עובדה התורמת לאופיו הדיס-אינפלציוני ומעניקה לו תכונה של "זהב דיגיטלי".

מהי כריית ביטקוין בפשטות?

מטבעות רגילים, כמו דולרים או שקלים, נוצרים על ידי בנקים מרכזיים של מדינות ומספרם אינו מוגבל והם ידועים "ככסף פיאט". באם המדינה רואה לנכון היא יכולה להדפיס עוד דולרים או שקלים ולהזרים אותם לשוק. המהלך אמנם עלול להוביל לאינפלציה – ירידה בערך המטבע, אבל זה שיקול המצוי בידי המדינות. בעיצומה של מגפת הקורונה, לדוגמה, מרבית הממשלות בעולם הגדילו את הוצאותיהן ולכן נאלצו להדפיס כסף.

בביטקוין, חשוב להדגיש, זה פשוט בלתי אפשרי. למטבע הדיגיטלי המוביל בעולם תמיד היה מספר סופי של מטבעות הניתנים ליצירה - 21 מיליון. עד כה נוצרו כ-19.5 מיליון מטבעות ביטקוין, כ-93% ממספר המטבעות הסופי. ועדיין, הביטקוין האחרון צפוי להיווצר רק בשנת 2140.

מה גורם להאטה דרסטית כזו ביצירת מטבעות ביטקוין חדשים?

מטבעות ביטקוין חדשים משמשים כתשלום ל"כורים" על עבודתם בתחזוקת הבלוקצ'יין, אותה רשת מבוזרת שבה רשומות כל העסקאות המתבצעות בביטקוין. הכורים, שמפעילים כוחות מחשוב גדולים ביותר, מחשבים ופותרים קומבינציות מתמטיות סבוכות, זוכים באפשרות לעדכן את הרישום בלוקצ'יין וזוכים בפרס על עמלם - שברי מטבעות ביטקוין, בהתאם להיקף עבודתם.



▪ טכנולוגיה ועיקרון פעולה

ליבת הביטקוין היא טכנולוגיית ה**בלוקצ'יין** שהיא שרשרת בלוקים של עסקאות המאומתות ומוקלטות באופן ציבורי, בלתי ניתן לשינוי ועמיד בפני צנזורה/השפעה חיצונית. תהליך יצירת בלוקים חדשים ואבטחת הרשת מתבצע באמצעות שני תהליכים: הראשון "כרייה" (Mining) והשני הנקרא מנגנון מסוג "הוכחת עבודה" (Proof of Work) הדורש כוח חישוב משמעותי. כורים מתחרים על פתרון בעיות קריפטוגרפיות מורכבות, והמנצח מקבל תגמול בביטקוין וזכות להוסיף את הבלוק הבא לשרשרת. מנגנון זה מבטיח את אבטחת הרשת.

▪ רגולציה של מטבעות דיגיטליים: אתגרים ומגמות

האופי המבוזר, הגלובלי והחדשני של המטבעות הדיגיטליים מציב אתגרים משמעותיים בפני הרגולטורים ברחבי העולם. **היעדר גוף מרכזי המפקח על הפעילות, לצד הסכנות הקשורות להלבנת הון, מימון טרור, והגנת משקיעים, הולידו צורך גובר במסגרות רגולטוריות.**

▪ גישות רגולטוריות מגוונות

- **גישה מחמירה** - מדינות מסוימות, כמו סין, אימצו גישה מחמירה, הכוללת איסורים גורפים על מסחר וכרייה של מטבעות דיגיטליים.
- **גישה ידידותית לחדשנות** - מדינות אחרות, כמו שווייץ וסינגפור, יצרו סביבה רגולטורית התומכת בחדשנות ומעודדת פיתוח בתחום, תוך הקפדה על עקרונות הגנת הצרכן ומניעת הלבנת הון.
- **גישה פרגמטית** - מרבית המדינות המפותחות, כולל ארה"ב והאיחוד האירופי, נוקטות בגישה פרגמטית המנסה לאזן בין עידוד חדשנות להגנה על היציבות הפיננסית.

▪ רגולציה בינלאומית ומגמות עתידיות

- גופים בינלאומיים כמו ה (Financial Action Task Force) FATF פרסמו הנחיות למניעת הלבנת הון (AML) ומימון טרור (CTF) החלות על נכסים וירטואליים. אימוץ נרחב של הנחיות אלו יוצר סטנדרט גלובלי מתפתח. בנוסף, אנו עדים להתפתחות תהליכים נוספים -
- **רגולציה ספציפית לתחומי הקריפטו**: רגולטורים מתחילים לפתח חוקים ותקנות ייעודיים לברוקרים, בורסות, פלטפורמות DeFi (מימון מבוזר) ו-NFTs - שהם אסימונים בלתי ניתנים להחלפה.
 - **מטבעות דיגיטליים של בנקים מרכזיים**: (CBDCs - Central Bank Digital Currencies) בנקים מרכזיים רבים בוחנים או מפתחים גרסאות דיגיטליות של המטבעות הלאומיים שלהם. אלו אינם מטבעות קריפטוגרפיים מבוזרים במובן המסורתי, אלא ייצוג דיגיטלי של **כסף פיזי**, המונפק ומפוקח על ידי הבנק המרכזי. פיתוחם משקף הכרה גוברת בחשיבות החדשנות הדיגיטלית בתחום הכסף.



▪ מכשירי השקעה מוסדרים בביטקוין: תעודות סל (ETFs) ומוצרים נלווים

הגידול בעניין מוסדי בביטקוין הוביל לפיתוח מכשירים פיננסיים מוסדרים, המאפשרים חשיפה למטבע ללא צורך בהחזקה ישירה. אלו מספקים נתיב השקעה נגיש יותר עבור קרנות גידור, מנהלי נכסים ומשקיעים מוסדיים אחרים.

▪ תעודות סל (ETFs) לביטקוין

פריצת הדרך המשמעותית ביותר בתחום מכשירי ההשקעה הייתה אישור תעודות סל על הביטקוין בארה"ב בינואר 2024 **Exchange Trade fund (Spot Bitcoin ETFs)**. אישור זה, על ידי רשות ניירות הערך האמריקאית (SEC) מסמן הכרה רגולטורית משמעותית בביטקוין כנכס לגיטימי להשקעה.

מאפיינים ויתרונות:

- **נגישות** - מאפשרים למשקיעים לרכוש חשיפה לביטקוין באמצעות חשבונות ברוקראז' רגילים, ללא צורך בהבנה טכנית של אחסון ארנקים דיגיטליים או ניהול מפתחות.
- **רגולציה** - נתונים לפיקוח רגולטורי מחמיר, מה שמספק רמת ביטחון והגנה גבוהה יותר למשקיעים.
- **נזילות** - נסחרים בבורסות מרכזיות, מה שמבטיח נזילות גבוהה ויכולת כניסה ויציאה מהירה מההשקעה.
- **פיזור** - מאפשרים פיזור תיק השקעות על ידי הכללת נכס לא מסורתי.
- **דוגמאות** - חברות כמו BlackRock, Fidelity, Grayscale ואחרות השיקו תעודות סל כאלה, שהחלו לזרום אליהן מיליארדי דולרים של השקעות.

▪ מוצרים נלווים נוספים

- **ETF תעודות סל מבוססי חוזים עתידיים: (Futures ETFs)** - קיימים גם ETF העוקבים אחר מחירי חוזים עתידיים על ביטקוין דוגמת BITO, המספקים חשיפה למחיר הביטקוין אך לא מחזיקים את הביטקוין עצמו.
- **קרנות סגורות (Closed-End Funds)** - כמו Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) אשר לפני שהפך לתעודת סל התנהל כמבנה של קרן סגורה שנסחרה בפרמיה או בדיסקאונט ביחס לשווי הנכסים הנקי שלה.
- **מניות של חברות כרייה** - השקעה בחברות העוסקות בכריית ביטקוין כמו MARA – Marathon Digital Holdings או Riot Platforms – RIO מספקת חשיפה עקיפה למחיר הביטקוין, אך טומנת בחובה גם סיכונים תפעוליים וסיכונים רגולציה ספציפיים לתחום הכרייה.



חותם אסטרטגיה

סקירה מאקרו כלכלית חודשית ישראל והעולם

▪ גודל השוק ושינויים לאורך השנים

שוק המטבעות הדיגיטליים חווה צמיחה אקספוננציאלית מאז הקמתו, עם תקופות של גאות ושפל המשקפים את אופיו התנדודי והשקעתי.

בטבלה - התפתחות שווי השוק הכולל של הקריפטו

שנה	שווי שוק כולל (בקרוב)	
2009	פחות ממיליון דולר	השקת הביטקוין; שוק בתחילת דרכו
2013	כ-15 \$ מיליארד	זינוק ראשון משמעותי; הפיכת הביטקוין לידוע יותר.
2017	כ-800 מיליארד \$	"בום הקריפטו" הגדול; עניין ציבורי ומסחר קדחתי ב-ICO-הנפקות מטבע ראשוניות
2018	כ-100 מיליארד \$	ירידה חדה במחירים לאחר הנסיקה
2020	כ-800 מיליארד \$	התאוששות הדרגתית, השקת DeFi
2021	כ-3 טריליון \$ (שיא)	שיא כל הזמנים; אימוץ מוסדי הולך וגובר; עליית NFTs
2022	כ-800 מיליארד \$	קריסת פרויקטים ובורסות
2023	כ-1.7 טריליון \$	התאוששות חלקית, ציפייה לאישורי ETF
2024	כ-3 \$ טריליון	התאוששות חזקה בעקבות אישור ETF ספוט, עניין גובר.

▪ מגמות עיקריות בענף המטבעות הדיגיטליים

- **מחזוריות חדה** - שוק הקריפטו מאופיין במחזורים של גאות ושפל המושפעים מגורמים כמו חדשנות טכנולוגית, רגולציה, התפתחות מאקרו-כלכלית וסנטימנט משקיעים.
- **הגברת האימוץ המוסדי** - כניסת קרנות השקעה גדולות, בנקים ותאגידים משפיעה באופן ניכר על היקפי המסחר, הנזילות והלגיטימציה של נכסים דיגיטליים.
- **התרחבות אקוסיסטם** - מעבר מריכוזיות בביטקוין לאקוסיסטם מגוון הכולל את המטבע את'ריום 2, Layer 2, DeFi, NFTs, Solutions ועוד המעיד על בגרות ומגמת הסקטור.
- **השפעת אירועים מקרו-כלכליים** - ככל שהשוק מתבגר, הוא מושפע יותר מאירועים גלובליים כמו שינויי ריבית, אינפלציה ומגמות כלכליות.



חותם אסטרטגיה

סקירה מאקרו כלכלית חודשית ישראל והעולם

▪ תנודתיות: השוואה לנכסים פיננסיים אחרים

אחד המאפיינים הבולטים ביותר של מטבעות דיגיטליים, ובפרט הביטקוין, הוא רמת התנודתיות הגבוהה שלהם. תנודתיות זו מבטאת את השינויים החדים במחיר הנכס בפרק זמן נתון.

טבלת השוואה של תנודתיות בין נכסים פיננסיים בולטים

נכס	תנודתיות שנתית ממוצעת (סטיית תקן)	הערות
ביטקוין (BTC)	60	תנודתיות גבוהה מאוד, מושפעת מסנטימנט, רגולציה, חדשות ואירועים טכנולוגיים.
מניות (S&P 500)	15	משתנה לפי תקופה, מושפעת מנתוני מאקרו, רווחי חברות, אירועים גיאופוליטיים.
זהב	10	נחשב ל"מקלט בטוח", מושפע מסנטימנט סיכון, אינפלציה, שער הדולר.
אג"ח ממשלתיות (ארה"ב)	5	תנודתיות נמוכה יחסית, מושפעת משינויי ריבית וציפיות אינפלציה.

גורמים לתנודתיות גבוהה

- **שוק צעיר יחסית** - בהשוואה לשווקים מסורתיים, שוק הקריפטו קטן ופחות עמוק, ולכן תנועות הון משמעותיות יכולות להשפיע באופן דרמטי על המחיר.
- **חוסר רגולציה אחיד** - היעדר מסגרת רגולטורית ברורה יוצר אי-ודאות ותנודות.
- **סנטימנט משקיעים** - השוק מושפע מאוד מתחושות "פחד" (Fear) ו"חמדנות" (Greed) המונעים על ידי חדשות, אירועים ודעות משפיענים.
- **נדילות** - על אף שיפור ניכר, חלק מהמטבעות הדיגיטליים עדיין סובלים מרמת נדילות נמוכה יחסית, המגביר את התנודתיות שלהם.
- **"אירועי החצייה" הידוע בשם האלבינג (Halving) של ביטקוין** - אירוע זה מתרחש אחת ל-4 שנים ומקטין את קצב יצירת הביטקוין החדש, משפיעים על ההיצע ויכולים לגרום לתנודתיות.



חותם אסטרטגיה

סקירה מאקרו כלכלית חודשית ישראל והעולם

מהו בכלל אירוע החצייה?

אם נערוך תצפית על נתוני המסחר ההיסטוריים בביטקוין עוד ביום ההשקה שלו ב-2009, נבחין בתהליך שחוזר על עצמו – "מחזור" שאורכו 4 שנים. כשכל מחזור, כולל שלוש שנים של עליות חדות ושנה רביעית של ירידות חדות. המחזור האחרון החל לאחר הנפילות של 2018 והסתיים בירידות החזקות בביטקוין ב-2022.

מה מניע את הביטקוין לטפס במשך שלוש שנים - ואז לצנוח במשך כשנה? התשובה מכוונת לאותו "אירוע חצייה", שנחשב לאירוע המחזורי החשוב ביותר בעולמות הביטקוין. באירוע החצייה או החיתוך בביטקוין, שמתרחש במועדים ידועים מראש פעם בארבע שנים, התשלום על כריית מטבעות ביטקוין חדשים נחתך בחצי.

\$ 72,000 לשווי של \$ 52,000

גרף אירועי חצייה בעבר והשפעתם על מחיר הביטקוין



יתרונות וחסרונות של השקעה במטבעות דיגיטליים

יתרונות

- פוטנציאל תשואה גבוה - למרות הסיכון, מטבעות דיגיטליים הצליחו לייצר תשואות גבוהות באופן חריג בפרקי זמן קצרים.
- ביזור ואוטונומיה - אינם נתונים לשליטת ממשלות או בנקים מרכזיים, מה שמספק הגנה מפני אינפלציה, או הקפאת נכסים.
- שקיפות - הבלוקצ'יין הוא ספר חשבונות ציבורי ושקוף, המאפשר לכל אחד לאמת עסקאות (עם שמירה על פרטיות המשתמשים).



חותם אסטרטגיה

סקירה מאקרו כלכלית חודשית ישראל והעולם

- **נגישות** - ניתן לסחור במטבעות דיגיטליים 24/7 מכל מקום בעולם, ללא מגבלות גיאוגרפיות.
- **חדשנות טכנולוגית** - מייצגים טכנולוגיה פורצת דרך עם יישומים פוטנציאליים
- **הגנה מפני אינפלציה (פוטנציאלית)** - במיוחד מטבע הביטקוין, עם היצעו המוגבל, נתפס על ידי רבים כהגנה טבעית מפני הדפסת כסף ואינפלציה.

חסרונות

- **תנודתיות גבוהה** - כפי שצוין, שינויים דרמטיים במחיר יכולים להוביל להפסדים משמעותיים.
- **חוסר יציבות רגולטורית** - סביבת הרגולציה המשתנה יוצרת אי-ודאות ויכולה להשפיע על ערך הנכסים.
- **סיכונים אבטחה** - פריצות לבורסות, ארנקים דיגיטליים (כתוצאה מטעויות משתמש או התקפות פישינג) או הונאות יכולות לגרום לאובדן בלתי הפיך של כספים.
- **מורכבות טכנולוגית** - דורש הבנה טכנית מסוימת לאחסון מאובטח ושימוש נכון.
- **חוסר מהימנות** - חלק מהפרויקטים בתחום הקריפטו סובלים מחוסר שקיפות, מודלים עסקיים מפקפקים או פיתוח חובבני.
- **השפעה סביבתית** - כריית ביטקוין, בפרט, דורשת צריכת אנרגיה גבוהה, מה שמעלה חששות סביבתיים.

▪ **סיכונים עיקריים למשקיעים במטבעות דיגיטליים**

מעבר לסיכונים הכלליים, קיימים סיכונים ספציפיים שמשקיעים צריכים להיות מודעים להם:

- **סיכון אובדן מפתחות פרטיים: (Private Keys)** מי שמחזיק מטבעות דיגיטליים בארנק "קר (Offline Wallet) "או "חם" (Online Wallet) חשוף לסיכון של אובדן המפתחות הפרטיים. ללא מפתחות אלו, אין גישה למטבעות והם אבודים לצמיתות.
- **סיכון פריצה לבורסות/פלטפורמות**- למרות שיפורים באבטחה, בורסות קריפטו נותרו יעד לפריצות סייבר. אירועים כגון פריצת פלטפורמה FTX ב-2022 הדגימו את הסיכון לאובדן כספים במקרה של קריסת פלטפורמה.
- **הונאות ופעילויות זדוניות (Scams & Rug Pulls)** - השוק רווי בהונאות פירמידה, פרויקטים פיקטיביים, (Rug Pulls) תרמיות (Pump and Dump) ועוד, המנצלים את חוסר הידע של משקיעים.
- **סיכונים רגולציה דרמטיים** - שינוי רגולטורי פתאומי במדינה גדולה (כמו איסור מסחר או הכרזת סיווג מסוים) יכול לגרום לירידות מחירים חדות.
- **סיכון טכנולוגי** - כשלים בטכנולוגיית הבלוקצ'יין עצמה, פריצות אבטחה בחוזים חכמים, או כשלים בביצוע שדרוגים ברשתות (כמו באת'ריום) עלולים לפגוע בערך המטבע.
- **סיכון ריכוזיות** - למרות שאפת הביזור, בפועל, חלק גדול מהביטקוין מוחזק בידי מספר קטן משקיעי על וחברות שיכולים להשפיע על המחיר באמצעות מכירות או קניות גדולות. גם כוח הכרייה מרוכז במספר מצומצם של מאגרי כרייה.
- **סיכון נזילות (למטבעות קטנים)** - מטבעות קטנים יותר סובלים מנזילות נמוכה, מה שמקשה על ביצוע עסקאות גדולות וחושף את המשקיעים לתנודות חדות יותר.



חותם אסטרטגיה

סקירה מאקרו כלכלית חודשית ישראל והעולם

שימוש בביטקוין ובמטבעות נוספים על ידי חברות ותאגידים כאמצעי השקעה

בשנים האחרונות, עדים אנו למגמה הולכת וגוברת של תאגידים המאמצים ביטקוין ונכסים דיגיטליים אחרים כחלק מאסטרטגיית ניהול הנוסטרו שלהם, כאמצעי השקעה או כנכס בודד במאזן. מגמה זו משקפת הכרה הולכת וגוברת בלגיטימיות ובפוטנציאל של נכסים אלו.

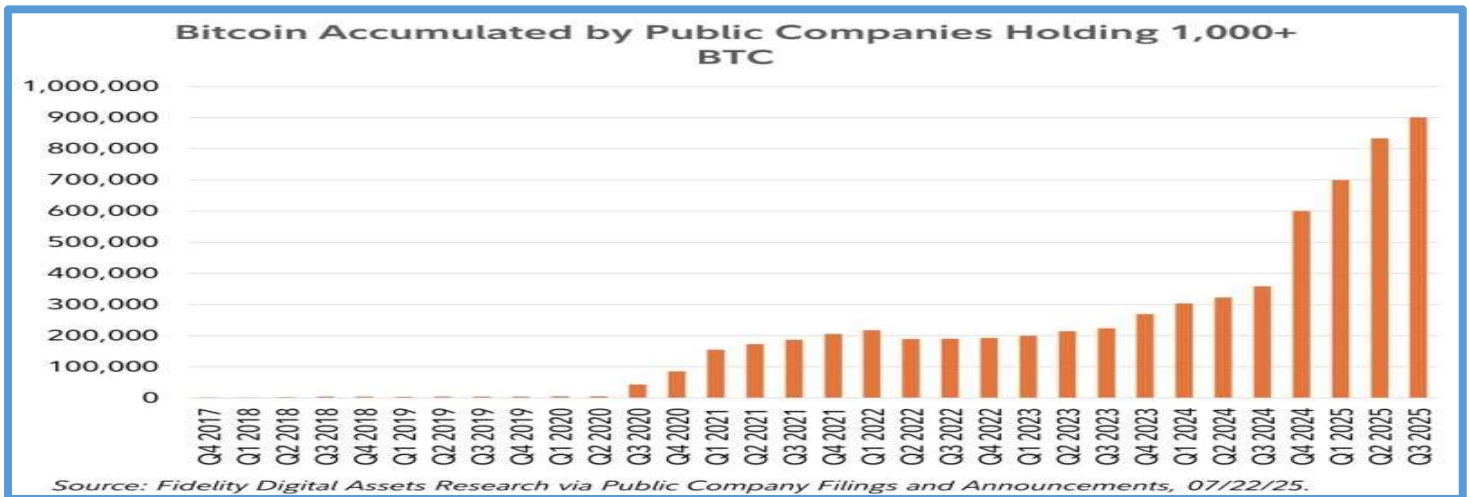
מניעים עיקריים לאימוץ תאגידי

- הגנה מפני אינפלציה: חברות רבות מודאגות מהשחיקה בכוח הקנייה של מזומנים על רקע מדיניות מוניטרית מרחיבה. ביטקוין, עם היצעו המוגבל, נתפס כ"אחסון ערך (Store of Value)" העשוי לשמר את ערכו לאורך זמן טוב יותר ממטבעות "פיאט".
 - פוטנציאל צמיחה - חברות רואות בביטקוין וביתר שוק הקריפטו הזדמנות לייצר תשואות משמעותיות שאינן זמינות בנכסים מסורתיים, ובכך להגדיל את שווי החברה.
 - יתרון תחרותי ותדמיתי - אימוץ טכנולוגיות חדשניות כמו קריפטו יכול למקם חברות כמובילות טכנולוגיות וחדשניות, למשוך כישרונות וליצור יתרון תחרותי.
 - פיזור תיק נכסים - הוספת נכס בעל קורלציה נמוכה (או שלילית) לנכסים מסורתיים יכולה לתרום לפיזור סיכונים בתיק ההשקעות התאגידי.
 - מענה לביקוש מצד לקוחות/משקיעים - חברות מסוימות עשויות להחזיק קריפטו כדי לספק שירותים קשורים ללקוחות או כדי לעמוד בציפיות של משקיעים המאמינים בפוטנציאל של התחום.
- ### דוגמאות בולטות
- **Micro Strategy** - חברת תוכנה מובילה שהייתה חלוצה באימוץ ביטקוין כנכס מאזני עיקרי. החברה, בהנהגתו של מייסד החברה מייקל סילור, רכשה עשרות אלפי יחידות ביטקוין בהשקעה של מיליארדי דולרים, מתוך אמונה כי הוא מהווה "זהב דיגיטלי" ואסטרטגיית הגנה פיננסית.
 - **Tesla** - יצרנית הרכבים החשמליים בראשות אילון מאסק, רכשה ביטקוין בשווי של 1.5 מיליארד דולר בתחילת 2021, והודיעה לזמן קצר כי תקבל ביטקוין כאמצעי תשלום עבור רכביה (אך מאוחר יותר השעתה זאת בשל חששות סביבתיים).
 - חברת **Block** לשעבר חברת **Square** חברת התשלומים של ג'ק דורסי (מייסד טוויטר) רכשה גם היא כמות משמעותית של ביטקוין, ומאפשרת למשתמשיה לרכוש ולמכור ביטקוין דרך אפליקציית Cash App שלה.
 - חברות כרייה - כמו Riot Platforms ו-Marathon Digital Holdings מחזיקות כמויות גדולות של ביטקוין שנכרתו על ידן.
 - קרנות נאמנות ו-ETFs - כפי שצוין לעיל, השקת תעודות סל נקודתיות לביטקוין בארה"ב מאפשרת לחברות השקעה, בנקים וגופים מוסדיים אחרים להחזיק חשיפה לביטקוין בצורה מוסדרת.



▪ **אתגרים ושיקולים תאגידיים**

- **חשבונאות ודיווח** - סוגיית הטיפול החשבונאי בביטקוין (כנכס בלתי מוחשי) עדיין מתפתחת ועלולה להיות מורכבת עבור חברות ציבוריות.
 - **ניהול סיכונים** - חברות נדרשות לפתח מדיניות ניהול סיכונים מקיפה הכוללת סיכוני אבטחה (אחסון), תנודתיות, רגולציה ומוניטין.
 - **הגנה משפטית ורגולטורית** - בחינת ההשלכות המשפטיות והרגולטוריות במדינות שונות היא קריטית לפני קבלת החלטת השקעה.
 - **אחסון מאובטח (Custody)** - פתרונות אחסון מאובטחים ברמה מוסדית (לדוגמה, באמצעות חברות נאמנות קריפטו ייעודיות) הם חיוניים.
 - **תנודתיות והשפעה על המאזן** - תנודתיות חדה במחיר הביטקוין יכולה להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים של החברה.
- בגרף – הסדרת הרגולציה תומכת בהשקעות החברות בביטקוין..ראו את הגידול המרשים**



לסיכום

שוק המטבעות הדיגיטליים עבר דרך ארוכה מראשיתו כרעיון אוטופי של מטבע מבוזר. הביטקוין ביסס את מעמדו כנכס לגיטימי, והרגולציה המתפתחת, יחד עם השקת מכשירים פיננסיים מוסדרים כמו תעודות סל, פותחת את הדלת למשקיעים מוסדיים ופרטיים כאחד. מגמת אימוץ נכסים דיגיטליים על ידי תאגידים כחלק מאסטרטגיית ההשקעה שלהם מהווה אבן דרך נוספת בהתבגרות השוק. למרות התנודתיות המאפיינת את השוק ושלל הסיכונים הקיימים, הפוטנציאל לחדשנות טכנולוגית ולשינוי פרדיגמות פיננסיות ממשיך למשוך עניין עצום ולהבטיח שהנכסים הדיגיטליים יישארו נושא מרכזי בסדר היום הפיננסי העולמי. עבור אנשי מקצוע בתחום הפיננסיים, הבנה מעמיקה של היתרונות לצד הסיכונים היא קריטית לקבלת החלטות מושכלות לקביעת האסטרטגיה בתיק ההשקעות.



חותם אסטרטגיה

סקירה מאקרו כלכלית חודשית ישראל והעולם

ביצועי מדדי מניות ואג"ח מובילים בעולם ובישראל מעודכן ל-31/07/25

שם נייר	תשואה החודש	תשואה 2025	תשואה 2024	תשואה 3 שנים	תשואה 5 שנים
תל גוב-צמודות 0-2	0.49	2.81	4.32	11.07	16.63
תל גוב-צמודות 2-5	0.52	2.19	3.48	6.31	11.36
תל גוב-צמודות 5-10	0.35	2.43	2.86	1.32	4.03
תל גוב-צמודות +10	-0.7	1.49	0.78	-7.11	-10.52
תל גוב-שקלי 0-2	0.22	2.44	3.74	10.23	9.16
תל גוב-שקלי 2-5	-0.19	2.9	2.45	6.33	1.41
תל גוב-שקלי 5-10	-0.8	3.63	1.63	1.72	-6.91
מדד תל בונד 20 צמודות	0.5	3.72	5.49	10.01	17.28
מדד תל בונד 40 צמודות	0.42	3.55	6.08	12.35	18.49
מדד תל בונד 60 צמודות	0.46	3.6	5.85	11.23	17.97
מדד תל בונד שקלי	-0.18	2.88	6.12	11.95	14.58
מדד ת"א 125	1.91	26.92	28.61	56.53	124.3
מדד ת"א 35	1.73	25.68	28.39	57.43	118.73
מדד ת"א 90	1.96	28	30.86	52.11	147.65
מדד ת"א בנקים-5	-1.23	43.14	40.56	115.1	294.73
מדד ת"א נדל"ן	-0.6	13.54	25.66	24.09	143.14
S&P 500	2.17	7.78	23.31	61.05	98.67
נאסד"ק 100	2.38	10.5	24.88	88.77	122
דאו ג'ונס	0.08	3.73	12.88	40.36	69.63
DAX 40 גרמניה	0.65	20.88	18.85	83.32	88.64
FTSE 100 בריטניה	4.24	11.74	5.69	24.83	48.93
STOXX EUROPE 600	0.88	7.58	5.97	29.02	49.73
CAC 40 צרפת	1.38	5.3	-2.15	25.6	58.07
שנחאי סין	3.74	6.61	12.67	10.56	12.42
דולר ארה"ב	-0.33	-7.84	0.55	-2.3	-1.73
אירו	-0.29	3.89	-5.36	11.89	-0.75
זהב	1.93	28.08	26.14	92.52	71.86

בשורות טובות .

גילוי נאות מטעם חותם אסטרטגיה כלכלית ובקרה בע"מ. מסמך זה הוכן על ידי חותם אסטרטגיה כלכלית ובקרה בע"מ. הסקירה מתבססת על מידע אשר פורסם לציבור, אשר חותם אסטרטגיה כלכלית ובקרה בע"מ מניחה, כי הוא מהימן וזאת מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לביורור מהימנות, דיוק ושלמות המידע. סקירה זו נועד לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ/שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. החברה אינה אחראית לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור. כל הזכויות, לרבות קניין רוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לחברת חותם אסטרטגיה, ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.