

# אתם כבר משקיעים

למה כסף בעו"ש מפסיד – וסולם האלטרנטיבות, מסודר ובגובה העיניים.

ליאור קרני · מתכנן פיננסי | עודכן יוני 2026



כל מי שיש לו כסף יושב בעו"ש בלי לדעת מה לעשות איתו

למי זה רלוונטי

9 דק' קריאה

מי שמפחד מ"שוק ההון" וחושב שהוא לא משקיע

אתה אולי חושב שאתה לא משקיע – אבל אתה כן. ברגע שיש לך כסף שיושב בעו"ש, כבר בחרת השקעה: השקעה שמפסידה לך כמעט בוודאות. המדריך הזה מסביר למה כסף שעומד במקום הוא לא "בטוח", ומה הסולם של האפשרויות – מהפחות טוב לטוב.

4

שליבים בסולם האלטרנטיבות

0%

הריבית שרוב חשבונות העו"ש משלמים

2%~

שחיקה ריאלית בשנה – כשהכסף בעו"ש

### במדריך הזה

- 01 למה אתה כבר משקיע
- 02 איך אינפלציה אוכלת את הכסף
- 03 דוגמה במספרים
- 04 סולם האלטרנטיבות – מבט-על
- 05 שלב 1 • פיקדון בנקאי
- 06 שלב 2 • קרן כספית
- 07 שלב 3 • גמל להשקעה
- 08 שלב 4 • תיק מחקה מדד
- 09 איך בוחרים בין הדרגות
- 10 טעויות נפוצות
- 11 צ'קליסט פעולה
- 12 שאלות נפוצות
- 13 מילון מונחים

## 01 למה אתה כבר משקיע

הרבה אנשים אומרים לעצמם "אני לא משקיע, אני שונא סיכון, אני שומר את הכסף בצד". הבעיה: **"לשמור בצד" זו לא עמדה ניטרלית – זו החלטה.** ברגע שהכסף שלך יושב בעו"ש, בחרת בעצם להשקיע אותו במכשיר אחד מסוים: שקל ישראלי שלא צובר ריבית.

זוהו דווקא לא מכשיר "בטוח". הוא נראה בטוח כי המספר בחשבון לא יורד – אבל מה שמשנה זה לא המספר, אלא **מה אתה יכול לקנות איתו.** וזה כן יורד, כל שנה, בשקט. אז השאלה האמיתית היא לא "האם להשקיע" – אלא "באיזו השקעה אתה כבר נמצא, ואם היא הכי טובה שיש לך".

## 02 איך אינפלציה אוכלת את הכסף

אינפלציה זה פשוט הקצב שבו דברים מתייקרים. כשהמחירים עולים בכמה אחוזים בשנה, אותם 10,000 שיש לך היום יקנו לך פחות בעוד שנה. הכסף לא נעלם – אבל **הכוח שלו נשחק**.

### בעו"ש הכסף עומד

רוב חשבונות העו"ש לא משלמים ריבית בכלל. אז בזמן שהמחירים מטפסים, הכסף שלך נשאר באותו מספר – כלומר מפסיד ערך ריאלי בכל שנה שהוא שם.

### זו "השקעה עם הפסד כמעט ודאי"

בכל השקעה אחרת יש סיכון שתפסיד. בעו"ש, כשהאינפלציה חיובית, ההפסד הריאלי הוא כמעט ודאי. זה האפיק היחיד שבו ההפסד מובנה מראש.

#### לזכור

"בטוח" לא אומר "לא מפסיד". המספר בחשבון יציב – אבל הערך הריאלי שלו יורד. דווקא חוסר התנודתיות בעו"ש הוא מה שמסתיר את ההפסד השקט.

## 03 דוגמה במספרים

בוא נראה את זה בכסף אמיתי. נניח שיש לך **100,000 ₪** בעו"ש, והאינפלציה נעה סביב 2% בשנה (טווח סביר לשנים האחרונות). המספר בחשבון לא משתנה — אבל הנה מה שקורה לכוח הקנייה שלו:

### דוגמה במספרים · שחיקת אינפלציה

היום: **100,000 ₪** שווים 100,000 ₪ בכוח קנייה.  
בעוד שנה (אינפלציה ~2%): המספר נשאר 100,000 ₪, אבל כוח הקנייה שווה כ- **98,000 ₪** של היום.  
בעוד 5 שנים: כוח הקנייה ירד לכ- **90,000 ₪** בערכי היום.  
בעוד 10 שנים: כ- **82,000 ₪** בלבד בכוח קנייה.  
לא נגעת בכסף, לא הוצאת שקל — ובכל זאת "אבדו" לך אלפי שקלים בערך ריאלי. **זה המחיר של לעמוד במקום.** המספרים כאן להמחשה; בשנים של אינפלציה גבוהה יותר השחיקה מהירה יותר.

---

כסף שעומד במקום — לא נשאר במקום. הוא נשחק.

## 04 סולם האלטרנטיבות – מבט-על

אם עו"ש מפסיד – לאן עוברים? יש סולם של אפשרויות, מהפשוט והסולידי לעבר התשואה הגבוהה יותר. הרעיון אינו "לקפוץ לקצה", אלא להבין את הדרגות, ולבחור לפי מתי תצטרך את הכסף וכמה תנודתיות אתה מסוגל לסבול. ככל שעולים בסולם – הסיכוי לתשואה גדל, אבל גם התנודתיות.

מס	נזילות	תשואה (סדר גודל)	סיכון	אפיק
—	מיידית	~0% (שלילי ריאלית)	"בטוח" אך מפסיד ריאלית	עו"ש
15% על הריבית הנומינלית	נעול לתקופה שנקבעה	נמוך, צמוד לריבית	נמוך מאוד	פיקדון בנקאי
25% על הרווח הריאלי	גבוהה (תוך כמה ימי עסקים)	קרוב לריבית בנק ישראל	נמוך	קרן כספית
25% ריאלי · אפשרות פטור כקצבה מגיל פרישה	גבוהה (נזיל בכל עת)	תלוי מסלול ושוק	תלוי מסלול	גמל להשקעה
25% על הרווח הריאלי	מלאה (יום מסחר)	הגבוהה ביותר בסולם, לאורך זמן	גבוה (תנודתי בקצר)	תיק מחקת מדד

**איך קוראים את הטבלה:** אין כאן "הכי טוב" אחד – יש התאמה. כסף שתצטרך בעוד חודש לא שייך לתיק מחקה מדד. כסף שלא תיגע בו עשור – חבל שיישב בפיקדון. הסולם הוא כלי התאמה, לא מרוץ.

## 05 שלב 1 • פיקדון בנקאי

הצעד הראשון והפשוט ביותר מעבר לעו"ש. אתה "נועל" סכום בבנק לתקופה קבועה, ובתמורה מקבל ריבית. זה האפיק הכי שמרני שבכל זאת מנסה לתת לכסף תשואה.

### סיכון

נמוך מאוד. הכסף בבנק, הריבית ידועה מראש. כמעט בלי הפתעות.

### תשואה

צמודה לסביבת הריבית במשק. כשהריבית במשק גבוהה – הפיקדונות נדיבים יותר; כשהיא יורדת – גם הם.

### נזילות

החיסרון העיקרי: הכסף נעול לתקופה שבחרת. משיכה מוקדמת לרוב כרוכה בקנס או בויתור על הריבית.

### מס

על הריבית מהפיקדון משלמים מס בשיעור 15% – ועל הריבית הנגימנית, בלי קיזוז אינפלציה. כלומר גם אם הרווחת רק כדי לכסות את האינפלציה, עדיין משלמים מס.

### חשוב לדעת

הריבית שהבנק מציע "ברירת מחדל" כמעט תמיד נמוכה מזו שאפשר להשיג. שווה לבקש, להשוות בין בנקים, ולשים לב לתקופת הנעילה לפני שמתחייבים.

## 06 שלב 2 • קרן כספית

קרן כספית היא מכשיר השקעה סולידי שמרבים לתאר כ"חלופה לפיקדון" – ולעיתים קרובות עדיפה עליו. זו קרן שמשקיעה במכשירים קצרי-טווח ובטוחים יחסית, והתשואה שלה נעה בדרך כלל קרוב לריבית בנק ישראל.

### סיכון

נמוך. לא מובטחת כמו פיקדון, אבל נחשבת מהאפיקים השמרניים בשוק ההון.

### תשואה

נוטה לעקוב אחרי ריבית בנק ישראל. כשהריבית במשק יורדת – גם התשואה תרד בהתאם.

### נזילות

יתרון גדול על הפיקדון: הכסף לא נעול. אפשר למשוך תוך כמה ימי עסקים, בלי קנס.

### מס

25% – אבל רק על הרווח הריאלי (מעל האינפלציה). כלומר את החלק שרק "כיסה" את האינפלציה לא ממסים. זה יתרון מס משמעותי על פני הפיקדון.

### למה היא לרוב עדיפה על פיקדון

שלושה הבדלים לטובת הכספית: היא נזילה (אין נעילה), היא ממוסה על הרווח הריאלי (ולא הנומינלי), ודמי הניהול בה נמוכים מאוד. בשנים של אינפלציה גבוהה, ההבדל במס לבדו יכול להכריע.

## 07 שלב 3 • קופת גמל להשקעה

כאן עולים מדרגה. קופת גמל להשקעה היא מכשיר שמאפשר לך להשקיע במגוון מסלולים – מהסולידי ועד המנייתי – בעטיפה עם כמה יתרונות ייחודיים. אתה בוחר את רמת הסיכון, והכסף נשאר נזיל.

### סיכון

תלוי לחלוטין במסלול שתבחר. אפשר מסלול סולידי כמעט כמו כספית, ואפשר מנייתי בסיכון גבוה.

### תשואה

תלויה במסלול ובשוק. במסלול מנייתי, לאורך זמן, הפוטנציאל גבוה משמעותית מפיקדון או כספית.

### נזילות

נזיל בכל עת – אפשר למשוך כמשיכה הונית בכל גיל. אין נעילה עד פרישה כמו בפנסיה.

### מס

על הרווח הריאלי במשיכה רגילה. **היתרון הגדול:** אם מושכים אותה כקצבה מגיל פרישה – ייתכן פטור ממס על הרווחים, בתנאים מסוימים.

### לגבי התקרה

יש תקרת הפקדה שנתית לאדם, שמתעדכנת מדי שנה. נכון לכתיבת המדריך מדובר בסכום של עשרות אלפי שקלים בשנה – כדאי לוודא את המספר המעודכן מול הגוף המנהל לפני הפקדה גדולה.

## 08 שלב 4 • תיק השקעות מחקה מדד

בקצה הסולם: להחזיק תיק שמורכב מקרנות מחקות מדד — מכשירים שעוקבים אחרי מדד שלם (למשל מדד מניות רחב) במקום לנסות "לנצח" אותו. זו הדרך שבה הרבה משקיעים פסיביים מחזיקים את הכסף ארוך-הטווח שלהם.

### סיכון

הגבוה בסולם. בטווח הקצר התיק יכול לרדת משמעותית — צריך בטן ואופק זמן ארוך.

### תשואה

פוטנציאל התשואה הגבוה ביותר בסולם, לאורך שנים. אין הבטחה — אבל ההיסטוריה של שווקים רחבים לטווח ארוך נוטה כלפי מעלה.

### נזילות

מלאה. ניירות ערך סחירים — אפשר למכור בכל יום מסחר ולקבל את הכסף.

### מס

25% על הרווח הריאלי, ורק בעת מכירה. כל עוד לא מימשת — אין אירוע מס, והכסף ממשיך לעבוד "ברוטו".

### למי זה מתאים

לכסף שאתה לא צריך בשנים הקרובות (5 שנים ומעלה), ושאתה מסוגל לראות אותו יורד בדרך בלי להיבהל. ככל שהאופק ארוך יותר, התנודתיות בקצר משנה פחות — והפוטנציאל לטווח ארוך בא לידי ביטוי.

## 09 איך בוחרים בין הדרגות

אין דרגה אחת "נכונה" – יש התאמה למטרה. שתי שאלות עושות את רוב העבודה:

### 01 מתי אצטרך את הכסף?

כסף לחודש-חודשיים הקרובים – לא יורד לשוק ההון. כסף לשנה – פיקדון או כספית. כסף לכמה שנים – גמל להשקעה. כסף שלא תיגע בו עשור – תיק מחקה מדד.

**הרעיון:** ככל שהאופק ארוך יותר, אתה יכול להרשות לעצמך יותר תנודתיות – ולכן יותר פוטנציאל.

---

### 02 כמה תנודתיות אני באמת מסוגל לסבול?

לא מה שנעים להגיד – מה שתעשה בפועל. אם ירידה של 20% תגרום לך למכור בהפסד, מסלול מנייתי אגרסיבי לא בשבילך, גם אם האופק ארוך.

---

### 03 אפשר לפצל

לא חייבים לבחור דרגה אחת לכל הכסף. נפוץ ומומלץ לחלק: כרית ביטחון נזילה בכספית, וכסף ארוך-טווח בתיק מחקה מדד או גמל להשקעה. כל שקל לפי הייעוד שלו.

## 10 טעויות נפוצות

✘ **להשאיר הכל בעו"ש "עד שאחליטי".** אי-החלטה היא החלטה – להפסיד ריאלית. גם מהלך זהיר ראשון עדיף על עמידה במקום.

---

✘ **לחשוב ש"בטוח" = "לא מפסיד".** עו"ש בטוח מבחינת המספר, אבל מפסיד מבחינת כוח הקנייה. זה לא אותו דבר.

---

✘ **להכניס לתיק מחקה מדד כסף שתצטרך מחר.** אם תיאלץ למכור בדיוק כשהשוק למטה – קיבעת הפסד. תיק כזה הוא לכסף ארוך-טווח בלבד.

---

✘ **לקפוץ ישר לקצה הסולם בלי להבין סיכון.** אין צורך "לדלג" לתיק מנייתי. אפשר להתחיל בכספית, להתרגל, ולעלות בהדרגה.

---

✘ **להתעלם מהמס וההבדלים בין האפיקים.** 15% נומינלי בפיקדון מול 25% ריאלי בכספית זה לא אותו עולם. ההבדל יכול לשנות מה משתלם יותר.

## צ'קליסט פעולה – 5 דקות ✓

בדקתי כמה כסף יושב לי בעו"ש בלי ייעוד

---

הפרדתי בין כסף שאצטרך בקרוב לכסף ארוך-טווח

---

הבנתי את 4 הדרגות בסולם ואיפה כל אחת מתאימה

---

בחרתי לפחות מהלך ראשון אחד מעבר לעו"ש

---

שמתי לב להבדלי המס והנזילות בין האפיקים

## 12 שאלות נפוצות

### אבל בעו"ש הכסף "בטוח" – לא?

המספר בחשבון בטוח, נכון. אבל מה שקובע זה כוח הקנייה – כמה אתה יכול לקנות בפועל. כשהמחירים עולים והכסף עומד, כוח הקנייה יורד. במובן הזה עו"ש הוא האפיק היחיד שבו ההפסד הריאלי כמעט מובטח.

### אז כדאי לרוקן את העו"ש לגמרי?

לא. תמיד שומרים בעו"ש כרית ביטחון נזילה להוצאות שוטפות ולמקרי חירום. השאלה היא מה לעשות עם העודף – הכסף שיושב מעבר למה שאתה צריך זמין.

### מה ההבדל בין פיקדון לקרן כספית?

שניהם סולידיים. בפיקדון הכסף נעול לתקופה והמס 15% על הריבית הנומינלית. בכספית הכסף נזיל והמס 25% רק על הרווח הריאלי. בשנים של אינפלציה, יתרון המס והנזילות לרוב מטה את הכף לכספית.

### "מחקה מדד" זה מסוכן?

בטווח הקצר תנודתי – התיק יכול לרדת משמעותית. בטווח הארוך (שנים), שווקים רחבים נטו היסטורית לעלות. הסיכון האמיתי הוא להחזיק בו כסף שתצטרך בקרוב, ולהיאלץ למכור בירידה.

### למה המס שונה בין האפיקים?

החוק ממסה אפיקים שונה. ריבית מפיקדון ממוסה 15% על הסכום הנומינלי. רווחי הון (כספית, גמל, תיק) ממוסים 25% – אבל רק על הרווח הריאלי, מעל האינפלציה. ההבדל הזה חשוב להשוואה אמיתית.

### מאיפה מתחילים אם זה הצעד הראשון?

הכי טבעי להתחיל מהדרגות הסולידיות – פיקדון או קרן כספית – להתרגל לרעיון שהכסף "עובד", ולעלות בסולם בהדרגה ככל שמבינים את הסיכון ואת האופק. אין צורך לקפוץ לקצה.

## 13 מילון מונחים

<b>אינפלציה</b>	הקצב שבו המחירים במשק עולים. כשהיא חיובית, אותו סכום כסף קונה פחות עם הזמן.
<b>ערך ריאלי / כוח קנייה</b>	כמה אפשר באמת לקנות עם הכסף, אחרי שלוקחים בחשבון את האינפלציה – להבדיל מהמספר עצמו.
<b>נזילות</b>	כמה מהר אפשר להפוך את הכסף לזמין. עו"ש מיידית; פיקדון נעול; תיק מחקה מדד נזיל ביום מסחר.
<b>מס נומינלי מול ריאלי</b>	מס נומינלי מחושב על כל הרווח (כמו בפיקדון). מס ריאלי מחושב רק על הרווח מעל האינפלציה (כמו ברווחי הון).
<b>קרן כספית</b>	קרן השקעה סולידי ונזילה שתשואתה נעה בדרך כלל קרוב לריבית בנק ישראל.
<b>מחקה מדד</b>	מכשיר שעוקב אחרי מדד שלם במקום לנסות לנצח אותו. דמי הניהול בו נמוכים בדרך כלל.
<b>משיכה הונית</b>	משיכת הכסף כסכום חד-פעמי (להבדיל מקצבה חודשית). רלוונטי בעיקר לגמל להשקעה.



## ליאור קרני · מנהיגות פיננסית

karnyoffice.co.il · info@karnyoffice.co.il · 055-442-4302

---

המדריך הוא מידע כללי ולא מהווה ייעוץ השקעות, ייעוץ מס או תחליף לבדיקה פרטנית של הנתונים שלך. כל השקעה כרוכה בסיכון, כולל אפשרות להפסד, ואין באמור הבטחת תשואה. השיעורים, התשואות והמיסוי נכונים למרבית המקרים סביב 2026 ועשויים להשתנות. לפני כל פעולה – כדאי לבדוק את המצב הספציפי שלך מול גורם מוסמך.