



## סיכום חודש פברואר 2019

- **עליות שערים במרבית מדדי המניות המובילים**, בדומה למגמה בבורסות מובילות בעולם ובראשן הנאסד"ק שעלה בכ-3.4% בפברואר;
- **מדד ת"א-35 עלה ב-1.1%**, בהובלת מניות הטכנולוגיה הדואליות **טאואר ונייס** שתרמו כל אחת כחצי אחוז לעליית המדד;  
מניות **אנרג'יאן** ו**שפיר הנדסה** התווספו למדד ת"א-35 בעדכון החצי שנתי ב-10 בפברואר.
- **מחזור המסחר בשוק המניות** (כולל קרנות סל) הסתכם בכ-1.2 מיליארד שקל ביום; ב-7 בפברואר, ערב העדכון החצי-שנתי של מדדי המניות נרשם מחזור בסך כ-3.2 מיליארד שקל בבורסה.
- **בשוק המניות גויסו החודש כ-441 מיליון שקל**;
- **הנפקה ראשונית בשוק המניות – חברת מניות חדשה הראשונה לבצע הנפקה ראשונית (IPO) השנה – ג'נריישן קפיטל**, קרן השקעה בתשתיות גייסה כ-53 מיליון שקל לפי שווי חברה של כ-329 מיליון שקל לאחר ההנפקה.
- **אקויטל** מיזגה לתוכה את "יואל" ומחקה אותה מהמסחר בבורסה. בכך השלימה קבוצת אקויטל מחיקת חברת שכבה במטרה לעמוד בדרישות חוק הריכוזיות.
- חברת הביומד **אנקיאנו**, שמניותיה נסחרות בתל אביב, גייסה כ-111 מיליון שקל בהנפקה ראשונה לציבור בארה"ב ומניותיה החלו להיסחר במקביל גם בנאסד"ק;
- **עליות שערים באיגרות החוב לסוגיהן**;
- **גיוס בשוק איגרות החוב** ע"י הסקטור העסקי - גויס החודש סכום של כ-2.7 מיליארד שקל מהציבור. כל הגיוס בוצע ע"י הסקטור הריאלי – כ-2 מיליארד שקל מתוכם ע"י חברות נדל"ן.
- **לראשונה בבורסה חברה ממשלתית מגייסת חוב באמצעות נע"מ – נמלי ישראל** גייסה החודש 400 מיליון שקל באמצעות ני"ע מסחרי נושא ריבית משתנה.
- **בפברואר, החודש השני שלאחר השלמת הרפורמה בשוק תעודות הסל, נמשכת העלייה בשווי קרנות הסל** – שווין של 600 קרנות הסל הנסחרות בתל אביב מגיע לכ-90.4 מיליארד שקל בסוף בפברואר 2019 – גבוה בכ-1.7 מיליארד שקל לעומת שווין בסוף החודש הקודם. **מרבית העלייה נבעה מקרנות סל על מדדי מניות מקומיים ובינלאומיים.**



- לראשונה מזה כשנה נבלמו מכירות מאסיביות של קרנות אג"ח ע"י הציבור. הציבור ממשיך לרכוש קרנות כספיות, אך בקצב מתון.

## נורית דרור, יחידת המחקר

### שוק המניות

#### מדדים עיקריים:

1-2/2019	פברואר 2019	
7.3%	1.1%	ת"א-35
8.2%	2.4%	ת"א-90
9.5%	-1.6%	ת"א-SME60
14.1%	0.9%	ת"א-צמיחה
12.4%	1.7%	ת"א טק-עילית
7.3%	0.8%	ת"א בנקים-5
11.8%	3.8%	ת"א-נדל"ן
14.2%	4.2%	ת"א-נפט וגז

- **בפברואר 2019 נרשמו עליות שערים במרבית מדדי המניות המובילים בתל-אביב, וזאת בדומה למגמה בבורסות מובילות בעולם ובראשן הנאסד"ק שעלה בכ-3.4% בפברואר.** לעליות השערים בשווקים בפברואר, בהמשך למגמה מתחילת השנה, תרמו, בין היתר, פרסום דו"חות כספיים חיוביים לשנת 2018 ע"י החברות הבורסאיות, רגיעה במלחמת הסחר בין ארה"ב לסין והפסקה זמנית של השביתה בממשל האמריקאי.
  - **מדד ת"א-35** עלה החודש ב-1.1%, כאשר עליות שערים נרשמו במרבית המניות הכלולות במדד. לעליית המדד החודש תרמו בעיקר המניות הדואליות ובראשן מניות הטכנולוגיה **טאואר ונייס** שעלו בכ-20% ובכ-6% בהתאמה ותרמו כל אחת כחצי אחוז לעליית המדד.
  - מניות חברת חיפוש הנפט והגז **אנרג'יאן** וחברת תעשיית מוצרי הבנייה **שפיר הנדסה** התווספו למדד ת"א-35 בעדכון החצי-שנתי ב-10 בפברואר. מניות אלה החליפו את "סודהסטרם" ו"מזור רובוטיקה" שנגרעו מהמדד בדצמבר 2018 בעקבות מיזוגן בחברות ענק בינלאומיות.
  - **מדד ת"א-90** עלה ב-2.4%, בין היתר בזכות מניות הנדל"ן הכלולות בו שעלו בכ-3.8% בממוצע החודש, ואילו מדד **ת"א-SME60** ירד בכ-1.6% בין היתר בגלל מניות הביומד הכלולות בו שירדו החודש בכ-7.4% בממוצע.
- **עליות שערים אפיינו את מדדי המניות הענפיים המובילים בתל-אביב בפברואר 2019:**
  - בלטו בעלייה - מדד **ת"א-טכנולוגיה** שעלה ב-5.4% בהשפעת המניות הדואליות הכלולות בו, ומדד **ת"א-נפט וגז** שעלה ב-4.2% בין היתר בהשפעת מניית **רציו פטרוליום** שזינקה ב-78% בפברואר על רקע הודעת החברה בדבר קידוח בשדה נפט בגיאנה בו היא שותפה.



○ מנגד, בלט בירידה – מדד ת"א ביומד ירד ב-7.4% בפברואר, בין היתר בשל ירידות בשערי מניות הקנאביס, זאת, לאחר שהן תרמו לזינוק המדד בכ-27% בחודש הקודם בו אושר יצוא קנאביס בממשלה. בנוסף, מניות טבע ואפקו ירדו החודש בכ-15% ו-33% בהתאמה.

● כניסת מניית "ג'י וואן" למדדי הבורסה במסגרת "המסלול המהיר לצרוף מניות חדשות": מניית חברת האבטחה ג'י וואן שביצעה הנפקה ראשונית (IPO) בדצמבר 2018, תתווסף למדד ת"א-SME60 ב-7 במרץ במסגרת "המסלול המהיר לצרוף מניה חדשה".

מחזורים יומיים (במיליוני שקלים):

1-2/2019	פברואר 2019	
1,146	1,155	מניות כולל קרנות סל
924	941	מניות ללא קרנות סל

❖ המחזור בשוק המניות (כולל קרנות סל) הסתכם החודש בכ-1.2 מיליארד שקל – גבוה בכ-4% מהמחזור בחודש הקודם, אך נמוך בכ-32% מהמחזור בפברואר אשתקד. ב-7 בפברואר, ערב העדכון החצי-שנתי של מדדי המניות נרשם מחזור בסך כ-3.2 מיליארד שקל בבורסה – כ-2 מיליארד שקל מתוכו בשלב הנעילה.

גיוסי הון/חברות חדשות:

הנפקות והקצאות של מניות (במיליוני שקלים):

1-2/2019	פברואר 2019	
755	442	גיוס בתל-אביב
53 (חברה אחת)	53 (חברה אחת)	מזה: ע"י חברות חדשות (מספר מנפיקות חדשות)
-	-	חברות רישום כפול ללא גיוס
246	210	גיוס בחו"ל
1,001	652	סה"כ

❖ בפברואר גיוסו בשוק המניות בתל-אביב כ-442 מיליון שקל, לעומת כ-313 מיליון שקל בחודש הקודם:

○ הנפקה ראשונית (IPO) בשוק המניות – הראשונה לבצע הנפקה ראשונית (IPO) בשנת 2019 – קרן השקעה בתשתיות ג'נריישן קפיטל גייסה כ-53 מיליון שקל לפי שווי חברה של כ-329 מיליון שקל לאחר ההנפקה. יצוין כי במכרז המוסדי נרשם ביקוש בהיקף של כ-72 מיליון שקל.



- **הנפקות חברות ותיקות:**
- כ-215 מיליון שקל גויסו בשש הנפקות לציבור ובהנפקת זכויות אחת. מרבית הסכום, כ-193 מיליון שקל גויסו ע"י **אפקון החזקות**: כ-121 מיליון שקל גויסו בהנפקת סד' חדשה של אג"ח להמרה לציבור, וכ-72 מיליון שקל גויסו בהנפקת זכויות.
- כ-174 מיליון שקל גויסו בתשע הקצאות פרטיות. מתוכם:
  - כ-73 מיליון שקל גויסו ע"י חברת הביומד **אינטרקטור**: מניות בשווי כ-62 מיליון שקל הוקצו לארבעה משקיעים, ומניות בשווי כ-11 מיליון שקל הוקצו במסגרת השלמת רכישת חברת הקנאביס "קנדוק".
  - כ-40 מיליון שקל גויסו ע"י **רב** בהקצאת מניות למשקיעים, מרביתם מוסדיים ומקצתם פרטיים.
- ❖ **ב-25 בפברואר** הושלם מיזוג חברת **יואל** לתוך חברת האם **אקויטל** ומניות יואל נמחקו מהרישום בבורסה. בכך השלימה קבוצת אקויטל מחיקת חברת שכבה בפירמידה בת שלוש שכבות, וזאת במטרה לעמוד בדרישות חוק הריכוזיות.
- מניית "יואל" נגרעה ממדדי הבורסה ת"א-90, ת"א-125, ות"א-SME150 בסוף יום המסחר 26 בפברואר 2019. מניית "אקויטל" תתווסף במקומה למדדים הנ"ל החל ב-7 באפריל 2019.
- ❖ החודש בוצעו שלוש הנפקות בחו"ל ע"י החברות הבורסאיות שגייסו כ-210 מיליון שקל:
  - **חברה דואלית חדשה**: חברת הביומד **אנקיאנו** (לשעבר "ביוקנסל") ביצעה הנפקת מניות ראשונה לציבור בארה"ב בסך כ-111 מיליון שקל ורשמה אותן למסחר מקביל בנאסד"ק (סמל: ANCN), החל ב-12 בפברואר. כיום נסחרות בת"א 57 חברות שמניותיהן נסחרות גם בארה"ב או גם באירופה.
  - החברות הדואליות **ביוליין אר אקס** ו**וננו דיימנשן**, שמניותיהן נסחרות במקביל בבורסת הנאסד"ק, גייסו כ-56 וכ-43 מיליון שקל בהנפקת מניות לציבור בארה"ב.
- ❖ בפברואר, החודש האחרון לפרסום תשקיפי מדף המבוססים על הדו"חות הכספיים לספטמבר 2018, פורסמו 14 תשקיפי מדף לפיהם יוכלו החברות לגייס הון וחוב בשנים הקרובות.
- ❖ **בשבועות הקרובים צפויות להירשם למסחר בשוק המניות שתי חברות חדשות:**
  - חברת **יוטרון** פרסמה תשקיף לפיצול מחברת האם הבורסאית "יוניטרוניקס" בדרך של חלוקת מניות "יוטרון" לבעלי מניות "יוניטרוניקס", ורישום למסחר בתל-אביב (ללא הנפקה לציבור) ב-12 במרץ. יוטרון עוסקת בפרויקטים של מערכות ממוכנות לחניונים ומערכות לוגיסטיות למחסנים.
  - חברת **פלציב** שבבעלות קיבוץ עין הנצי"ב (75%) והחברה הבורסאית "אמיליה פיתוח" (25%), העוסקת ביצור ועיבוד של פוליאטילן מוקצף, פרסמה תשקיף להשלמה במסגרתו היא צפויה לגייס עד כ-53 מיליון שקל בהנפקה ראשונית.



## שוק איגרות החוב והמק"מ

מדדים עיקריים:

1-2/2019	פברואר 2019	
		אג"ח חברות:
2.9%	1.2%	תל בונד-20
2.5%	1.2%	תל-בונד-40
3.7%	2.0%	תל בונד-תשואות
2.3%	1.0%	תל בונד-שקלי
3.6%	1.9%	תל בונד – תשואות שקלי
		אג"ח ממשלתי:
2.2%	0.7%	צמוד מדד
1.9%	0.5%	שקלי – ריבית קבועה

עלויות שערים בכל איגרות החוב לסוגיהן וזאת על רקע התייצבות תשואות לפדיון של האג"ח הממשלתי ל-10 שנים בארה"ב ברמה של 2.8% בסוף פברואר, בדומה לתשואה בסוף דצמבר 2018:

- **איגרות החוב חברות – רשמו עלייה ממוצעת של כ-1.2%.**

**מדד תל בונד-תשואות שקלי**, הכולל את כל איגרות החוב הקונצרניות שאינן צמודות בריבית קבועה בטווח דירוג אשראי שבין (BBB-) לבין (A) בדירוג מעלות או בטווח דירוג שבין (Baa3) לבין (A2) בדירוג מידרוג, עלה החודש בכ-1.9% וזאת כפיצוי על רמת הסיכון באג"ח אלה.

יצוין כי מגמה חיובית אפיינה החודש גם את **מדד תל-בונד גלובל** הכולל 36 איגרות חוב זרות, שעלה בכ-2% בפברואר השלים עלייה של כ-9% מאמצע ינואר 2019, וזאת לאחר ירידה של כ-13% בשנת 2018, ואת מדד **איגרות החוב חברות צמודות המט"ח** שעלה ב-1.6% החודש, חרף החלשות הדולר בכ-1% ביחס לשקל.

- **איגרות החוב הממשלתיות – רשמו עלייה ממוצעת של כ-0.5%.** איגרות החוב צמודות המדד והשקליות בריבית קבועה עלו בכ-1% ובכ-0.5% בהתאמה, ואילו איגרות החוב השקליות בריבית משתנה נותרו בפברואר ללא שינוי, בדומה לחודש הקודם, וזאת עקב ציפיות להמשך התייצבות הריבית במשק עד להעלאתה ברבעון השלישי של השנה.

מחזורים יומיים (במיליוני שקלים):

1-2/2019	פברואר 2019	
2,721	2,849	אג"ח ממשלתי
897	882	אג"ח חברות כולל קרנות סל
793	782	אג"ח חברות ללא קרנות סל
3,618	3,731	סה"כ אג"ח כולל תעודות סל/קרנות סל
457	405	מק"מ



❖ בפברואר 2019 נרשמה עלייה במחזורי המסחר (ללא קרנות סל) באיגרות החוב הממשלתיות לסוגיהן, והתייצבות במחזורי המסחר באיגרות חוב חברות לעומת החודש הקודם:

- מחזור המסחר היומי באיגרות חוב ממשלתיות שקליות שהסתכם בכ-1.9 מיליארד שקל בפברואר, היה גבוה בכ-8% מהמחזור בחודש הקודם. לעלייה במחזור תרמו פדיונות ענק של אג"ח ממשלתי שקלי בסך כ-12 מיליארד שקל.
- באיגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד הסתכם המחזור היומי בכ-0.9 מיליארד שקל בפברואר, היה גבוה בכ-13% מהמחזור בחודש הקודם.
- מחזור המסחר היומי באיגרות חוב חברות (ללא קרנות סל) הסתכם בכ-0.8 מיליארד שקל בפברואר, דומה למחזור בחודש הקודם.

❖ מאידך, במלווה קצר מועד הסתכם המחזור היומי בפברואר בכ-405 מיליון שקל, נמוך בכ-19% מהמחזור בחודש הקודם, וזאת עקב עסקאות מחוץ לבורסה בשיעור גבוה בחודש הקודם. המחזור היומי בבורסה בלבד שהסתכם בכ-366 מיליון שקל בפברואר, היה גבוה בכ-26% מהמחזור בחודש הקודם.

## הנפקות והקצאות של איגרות חוב:

אג"ח חברות:

הנפקות והקצאות של אג"ח חברות (במיליוני שקלים):

1-2/2019	פברואר 2019	
9,200	2,749	אג"ח לציבור
-	-	מזה: ע"י חברות חדשות (מספר מנפיקות חדשות)
670	68	אג"ח רצף מוסדיים ונשר
9,870	2,817	סה"כ

❖ החברות גייסו בפברואר כ-2.7 מיליארד שקל באמצעות הנפקות של איגרות חוב לציבור בתל-אביב, לעומת כ-6.5 מיליארד שקל בחודש הקודם וכ-6 מיליארד שקל בפברואר אשתקד. להלן מאפייני הגיוס העיקריים:

- כל הגיוס בוצע ע"י הסקטור הריאלי – כ-2 מיליארד שקל מתוכם גויסו ע"י חברות נדל"ן.
- כ-1.7 מיליארד שקל גויסו באמצעות אג"ח שקלי בריבית קבועה, כ-0.4 מיליארד שקל גויסו באמצעות נע"מ נושא ריבית משתנה, וכ-0.6 מיליארד שקל גויסו באמצעות אג"ח צמוד מדד.
- כל הגיוס בוצע באמצעות אג"ח בדירוג גבוה מקבוצת "A".

❖ כ-2.6 מיליארד שקל גויסו ב-9 הנפקות לציבור. בין המנפיקות החודש:

- כ-2 מיליארד שקל גויסו ע"י שבע חברות נדל"ן:
- כ-1.8 מיליארד שקל מתוכם גויסו ע"י שש חברות ישראליות, בראשן אלוני חץ שגייסה כ-421 מיליון שקל בהרחבת סדרה של אג"ח שקלי בריבית משתנה, והחברה



הממשלתית הראשונה שמגייסת חוב בבורסה באמצעות ני"ע מסחרי - **נמלי ישראל** שגייסה כ-**400** מיליון שקל באמצעות נע"מ נושא ריבית משתנה ומדורג **A-1+** "מעלות".

○ כ-**0.2** מיליארד שקל גויסו ע"י החברה הזרה **סילברסטין נכסים** בהרחבת סדרה של אג"ח שקלי בריבית קבועה. זוהי הנפקה ראשונה של חברת נדל"ן זרה לאחר הפסקה בת חודשיים.

● כ-**0.5** מיליארד שקל גויסו ע"י חברת ההשקעות **אקויטל** בהנפקה לציבור של סד' חדשה של אג"ח שקלי בריבית קבועה בדירוג **AA מעלות**. תמורת ההנפקה נועדה למימון מיזוג חברת הבת "יואל" ב"אקויטל" ומחיקתה מהמסחר, במטרה לעמוד בדרישות חוק הריכוזיות.

❖ כ-**87 מיליון שקל** גויסו בהקצאה פרטית של איגרות חוב צמודות מדד למשקיעים מוסדיים ע"י חברת הנדל"ן **הכשרת הישוב**, וכ-**51 מיליון שקל נוספים** הוזרמו לשותפות הנפט והגז **נאוויסט פטרוליום** בגין מימוש סופי של כתבי אופציה לאג"ח (3).

❖ כ-**68** מיליון שקל נוספים גויסו החודש ממוסדיים באמצעות אג"ח נ.ש.ר ע"י הרחבה של שלוש סדרות נע"מ.

❖ לראשונה מאז נובמבר 2018 – חברת נדל"ן זרה **ווסטדייל** פרסמה תשקיף להשלמה במסגרתו היא צפויה לגייס בשבועות הקרובים עד כחצי מיליארד שקל **בהנפקה ראשונה של איגרות חוב לציבור בתל-אביב**.

## אג"ח ממשלתי

❖ משרד האוצר גייס החודש כ-**6.4** מיליארד שקל בהנפקות אג"ח בתל-אביב, הסכום הגבוה ביותר מאז נובמבר 2012, ולעומת כ-4 מיליארד שקל בפברואר אשתקד, וזאת בדומה לחודש הקודם. כ-83% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח שקלי בריבית קבועה, וכ-17% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח צמוד מדד.

הגברת קצב הגיוס הממשלתי השנה, הינה על רקע ציפיות לגירעון ממשלתי בשיעור של כ-3.5% מהתמ"ג ב-2019 לעומת גירעון של כ-2.9% וכ-1.9% בשנים 2018 ו-2017 בהתאמה.

## שוק הנגזרים

מחזורים יומיים (באלפי יחידות):

1-2/2019	פברואר 2019	
66	59	אופציות חודשיות על מדד ת"א-35
25	22	אופציות שבועיות על מדד ת"א-35
39	35	אופציות דולריות



## נמשכת הירידה שאפיינה את מחזורי המסחר בנגזרים מתחילת השנה:

- באופציות על מדד ת"א-35 חלה ירידה בפעילות והמחזור באופציות החודשיות על מדד ת"א-35 ירד בפברואר והסתכם בכ-59 אלף יחידות ביום – נמוך בכ-18% מהמחזור בחודש הקודם ונמוך בכ-56% מהמחזור בפברואר אשתקד.
- באופציות השבועיות על מדד ת"א-35 הסתכם המחזור בכ-22 אלף יחידות ביום בפברואר - נמוך בכ-23% מהמחזור בחודש הקודם ונמוך בכ-55% מהמחזור בפברואר אשתקד.
- באופציות הדולריות חלה ירידה בפעילות, וזאת במקביל להיחלשות הדולר בכ-1% ביחס לשקל, ונסחרו כ-35 אלף יחידות ביום בפברואר, נמוך בכ-16% לעומת המחזור בחודש הקודם ונמוך בכ-46% מהמחזור בפברואר אשתקד. יצוין כי להמשך היחלשות הדולר מתחילת השנה תרמה הפסקת רכישות דולרים ע"י בנק ישראל, וזאת לאחר רכישות מאסיביות בשנים 2013-2018.

## קרנות סל (ETF)

בפברואר, החודש השני שלאחר השלמת הרפורמה בשוק תעודות הסל, נמשכת העלייה בשווי קרנות הסל – חרף פירוקן ומחיקתן מהמסחר של 10 קרנות סל של "תכלית" בשווי של כ-21 מיליון שקל.

כיום נסחרות בתל אביב 600 קרנות סל בשווי של כ-90.4 מיליארד שקל בסוף בפברואר 2019 – גבוה בכ-1.7 מיליארד שקל לעומת השווי בסוף החודש הקודם. מרבית העלייה נבעה מקרנות סל על מדדי מניות מקומיים ובינלאומיים:

- כ-21.2 מיליארד שקל שווי שוק קרנות סל על מדדי מניות מקומיים, גבוה בכ-0.7 מיליארד שקל לעומת השווי בסוף החודש הקודם. וזאת בהמשך למגמה שהחלה בינואר.
- כ-42.6 מיליארד שקל שווי שוק קרנות סל על מדדי מניות בינלאומיים, גבוה בכ-0.7 מיליארד שקל לעומת השווי בסוף החודש הקודם. וזאת בהמשך למגמה שהחלה בינואר.
- כ-26.6 מיליארד שקל שווי שוק קרנות סל בשוק איגרות החוב, גבוה בכ-0.3 מיליארד שקל מהשווי בסוף החודש הקודם.

מחזורים יומיים (במיליוני שקלים):

1-2/2019	פברואר 2019	
222	214	קרנות סל על מדדי מניות
19%	18%	% ממחזור המסחר במניות
105	100	קרנות סל על מדדי אג"ח
12%	11%	% ממחזור המסחר באג"ח לא ממשלתי

ירידה במחזורי המסחר במוצרי מדדים בשוקי המניות ואיגרות החוב, בהמשך למגמה מהחודש הקודם:





- **מחזור המסחר בקרנות סל על מדדי מניות** הסתכם בכ-214 מיליון שקל בפברואר – נמוך בכ-7% מהמחזור בחודש הקודם ונמוך בכ-42% מהמחזור בפברואר אשתקד. חלקו של המחזור בתעודות סל אלה, מסך המחזור במניות בבורסה מהווה כ-18% בפברואר, לעומת כ-20% בחודש הקודם.
- **מחזור המסחר בקרנות סל על מדדי אג"ח** הסתכם בכ-100 מיליון שקל ביום בפברואר – נמוך בכ-9% מהמחזור בחודש הקודם ונמוך בכ-28% מהמחזור בפברואר אשתקד.

## קרנות נאמנות

יצירות/פדיונות בקרנות הנאמנות (במיליוני שקלים):

1-2/2019	פברואר 2019	
-246	-88	קרנות המשקיעות במניות בתל-אביב
-1,631	95	קרנות המשקיעות באיגרות חוב בתל-אביב
-433	-258	קרנות שקליות
1,970	506	קרנות כספיות
-32	-251	קרנות המשקיעות בחו"ל

**בחודש פברואר** נבלמו מכירות קרנות אג"ח והתמתנו רכישות של קרנות כספיות ע"י הציבור:

- **בקרנות נאמנות המשקיעות במניות בתל-אביב** – המשך פדיונות מתונים בסכום של כ-0.1 מיליארד שקל נטו בפברואר, בהמשך לפדיונות בסכום דומה בחודש הקודם, ולאחר פדיונות נטו בסך כ-1 מיליארד שקל בדצמבר 2018.
- **בקרנות המשקיעות בחו"ל** התחדשו הפדיונות לאחר הפסקה בת חודש והסתכמו בכ-0.3 מיליארד שקל נטו בפברואר, לאחר יצירות בסך כ-0.2 מיליארד שקל בחודש הקודם, ופדיונות בסך כ-0.9 מיליארד שקל בחודשים אוקטובר-דצמבר 2018.
- **בקרנות המשקיעות באיגרות חוב בתל-אביב** נבלמו הפדיונות שנמשכו זה כשנה, ובפברואר רכש הציבור קרנות אג"ח בסך כ-0.1 מיליארד שקל נטו, לאחר מכירות ענק בסך כ-20.6 מיליארד שקל נטו החל בפברואר 2018 ועד ינואר 2019.
- **בקרנות השקליות** נמשכו הפדיונות בפברואר, אך בקצב נמוך מזה שאפיין אותן שנה קודמת, והסתכמו בכ-0.2 מיליארד שקל נטו בדומה לחודש הקודם.
- **יוצאות דופן**, חודש חמישי ברציפות, הן **הקרנות הכספיות** – רכישות הציבור בקרנות אלה נמשכו, גם אם בקצב מתון, והסתכמו בכ-0.5 מיליארד שקל נטו בפברואר, בהמשך לרכישות בסך 1.5 מיליארד שקל נטו בחודש הקודם ובסך כ-2.5 מיליארד שקל נטו בדצמבר 2018.

## חדשות

לראשונה- הבורסה תאפשר רישום למסחר של שותפויות מחקר ופיתוח



שותפות מוגבלת היא המבנה המתאים לחברות מחקר ופיתוח, לאור הסיכונים הגבוהים הקיימים בתחום המו"פ, בהם: תקופה ארוכה מאוד ממועד ההשקעה ועד למועד בו הפרויקט מניב הכנסות, סיכון גבוה מאוד הגלום בתחום הפעילות בשל רמת אי וודאות גבוהה, סכומי השקעה נדרשים על פני שנים גבוהים מאוד וההשקעות הינן השקעות עתירות הון שכמעט ולא ניתן לממנם באמצעות חוב. בנוסף, נדרשת מומחיות ייחודית הן בשלב המחקר והן בשלב הפיתוח ובעלי ידע אלו בדרך כלל אינם יכולים לממן את עלויות המו"פ לנוכח הסכומים הגבוהים הכרוכים בכך.

**לאור זאת, הבורסה תאפשר רישום של שותפויות בתחום המו"פ. [להערות הציבור במאיה](#)**

הסקירה החודשית של הבורסה לניירות ערך בתל – אביב בע"מ והמידע הנכלל בה (להלן: "המידע") מיועדת לשימוש אישי בלבד ואין לעשות בה שימוש אחר כלשהו, לרבות מכירת הנתונים או הפצתם בין בתמורה ובין שלא בתמורה.

אין לראות במידע הנכלל בסקירה החודשית או בכל חלק ממנה משום המלצה או עצה לנהוג בדרך זו או אחרת, לרבות בכל הקשור לקבלת החלטות בתחום ההשקעות או משום מצג או התחייבות של הבורסה לפעול בדרך זו או אחרת ואין להסתמך עליו לצורך קבלת החלטות בתחום ההשקעות או בכל תחום אחר.

המידע המוצג לוקט ממקורות שונים, לרבות מרישומי הבורסה ומהחברות הציבוריות, אך עם זאת הבורסה, עובדיה וכל מי שפועל בשמה או מטעמה אינה מתחייבת לשלמותו של המידע לעדכניותו או להתאמתו לצורך מסוים זה או אחר, והיא אינה אחראית לכל ליקוי, טעות, שגיאה, השמטה או אי דיוק שנפלו, במידע מכל סיבה שהיא.

המסקנות והדעות המובאות בסקירה החודשית אינן מחייבות את הבורסה והן בבחינת הבעת דעה בלבד.

כל הזכויות שמורות לבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ISSN-0333-8231.