

הבורסה מסכמת את החודשים ינואר-ספטמבר 2024¹

- **המסחר בחודשים ינואר-ספטמבר 2024** התנהל על רקע המשך הלחימה בעזה, הסלמה בגבול הצפון, איומי תקיפה מצד איראן ושלוחותיה, והמשך גל המחאות בעניין החטופים שעדיין בעזה.
- המשך הלחימה והשלכותיה הכלכליות, לצד חשש מפני התרחבות הלחימה, הביאו להורדת דירוג האשראי של ישראל – לראשונה בתולדותיה, ע"י שלוש הסוכנויות הבינלאומיות המדרגות אותה.
- מדד **ת"א-125** עלה בכ-12% בדומה לעליית מדד ה-Dow Jones שבארה"ב, שיעור גבוה מעליית מדד MSCI Europe (שעלה בכ-9%) אך נמוך מעליית מדד ה-S&P 500 שבארה"ב (שעלה בכ-21%).
- מדדי **ת"א-35** ו**ת"א-90** עלו בכ-14% ובכ-10%, בהתאמה.
- עליות שיעורים אפיינו את מרבית המדדים הענפיים, בראשם מדד **ת"א-רשתות שיווק** שעלה בכ-35%, מדדי חברות הפיננסים **ת"א-ביטוח ות"א-בנקים-5** שעלו בכ-23% ובכ-19%, בהתאמה, ומדדי **ת"א-קליניק ות"א-נפט וגז ות"א-בנייה** שעלו בכ-15%, כל אחד.
- **מחזור המסחר היומי הממוצע** בשוק המניות הסתכם בכ-2.1 מיליארד שקל, גבוה בכ-5% מהמחזור הממוצע בשנת 2023 שהתאפיינה במחזורי מסחר ערים.
- **הציבור הישראלי** המשיך וצמצם את החשיפה למניות בתל-אביב בינואר-ספטמבר 2024, זאת לאחר שצמצם משמעותית את החשיפה למניות בשנת 2023, **משקיעי חוץ** המשיכו וצמצמו את החשיפה למניות בת"א, אך החל מיולי חזרו לרכוש מניות, **והמשקיעים המוסדיים לטווח הארוך** המשיכו והגדילו את החזקותיהם במניות בת"א, זאת בהמשך למגמה מתחילת המלחמה.
- **הגיוסים בשוק המניות** הסתכמו בכ-6.2 מיליארד שקל – סכום נמוך בכ-16% מהגיוס בתקופה המקבילה אשתקד.
- כ-0.8 מיליארד שקל מתוכם גויסו ע"י **חמש חברות חדשות** - חברות הבנייה **עמרם אברהם**, **לוזון רונסון ואפי קפיטל נדל"ן**, חברת הטכנולוגיה – **טיאסג'י**, וחברת השירותים הפיננסים **מיטב טרייד**.
- **שתי חברות ביצעו רישום כפול בת"א** - חברה הפועלת בתחום השבבים לתחבורה חכמה **ארבה רובוטיקס** אשר גייסה כ-0.1 מיליארד שקל באג"ח להמרה, וחברת הנדל"ן המניב האמריקנית **סטרוברי אינק**, וחברה אחת פוצלה מחברה נסחרת - חברת הנדל"ן המניב **ישרס אחזקות** שפוצלה מהחברה הנסחרת "ערד".
- **ארבע חברות הכניסו פעילות חדשה** - חברת "פנאקסיה ישראל" התמזגה עם **קבוצת ברק** העוסקת בניהול השקעות בשוק ההון, חברת "קנאשור" התמזגה עם חברת **י.ב. התחדשות** העוסקת בהתחדשות עירונית, חברת "שלוש 3 דיאם" התמזגה עם **סולרום אלקטרוניקה** העוסקת בתחום הטכנולוגיה הבטחונית, וחברת "אינטרט זהב" התמזגה עם חברת **הקליניק קיודיסול** העוסקת בפאנלים סולאריים להפקת מימן.
- **עליות שיעורים** בשיעור ממוצע של כ-4.3% באיגרות החוב **הקונצרניות**. מגמה מעורבת במדדי איגרות החוב הממשלתיות - **איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והשקליות לטווח של עד 5 שנים** רשמו עלייה של עד כ-4.5%, ואילו **איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והשקליות לטווח של 5 שנים** ומעלה רשמו ירידה של עד כ-6%.
- **התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים** עלתה במהלך התקופה לכ-5.1% - שיא של כ-13 שנה, בשל העלייה בסיכון הגלום בחוב מדינת ישראל, והגיעה לכ-4.9% בסוף החודש, זאת בשונה מהתשואה לפידיון של אג"ח ממשלת ארה"ב שירדה לכ-3.8% בספטמבר. העלייה בפער התשואות בין השווקים משקפת את הסיכון הביטחוני-כלכלי הכרוך בהימשכות הלחימה בארץ וחשש מפני התרחבותה.

¹ נתוני הסקירה הינם סופיים, נכון ל-30.9.2024.

- ב-29 בספטמבר השיקה הבורסה ארבעה מדדי חיסכון – **חיסכון צמודות דירוג כפול**, **חיסכון לא צמודות דירוג כפול**, **חיסכון צמודות דירוג מושלם** ו**חיסכון לא צמודות דירוג מושלם**.
- **מחזורי המסחר היומיים באיגרות החוב ובמק"מ** הסתכמו בכ-4.4 מיליארד שקל ובכ-1.5 מיליארד שקל, בהתאמה, גבוהים בכ-12% ובכ-5%, בהתאמה, מהמחזוריים בשנת 2023.
- **הגיוסים בשוק איגרות החוב בתל-אביב ע"י האוצר** התגברו בהשפעת העלייה בצורכי הביטחון והמשך עלייה בגירעון הממשלתי, והסתכמו בכ-142.4 מיליארד שקל, בהמשך לגיוס של כ-86.7 מיליארד שקל בכל שנת 2023. כ-28.7 מיליארד שקל נוספים גויסו בהנפקת איגרות חוב ממשלתיות בשוקי חו"ל.
- **שוק איגרות החוב ממשיך להיות גורם משמעותי לגיוס ע"י גיוסי הסקטור העסקי** - הגיוסים הסתכמו בכ-69.6 מיליארד שקל, גבוהים בכ-11% מהגיוסים בתקופה המקבילה אשתקד. עלייה בגיוסי הסקטור הריאלי שהסתכמו בכ-49.7 מיליארד שקל, בזכות עלייה בגיוסי חברות הנדל"ן, וירידה בגיוסי הסקטור הפיננסי שהסתכמו בכ-19.9 מיליארד שקל ומקורה בגיוסי חברות הביטוח.
- **זינוק בהיקף של הנפקות של איגרות חוב מובנות** מגובות בפיקדונות בנקאיים שקליים ומדרגות AAA "מעלות" ו/או Aaa "מידרוג, שהסתכמו בכ-17.8 מיליארד שקל בינואר-ספטמבר 2024 זאת לעומת גיוס בהיקף של כ-4 מיליארד שקל בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה החדה בהיקף ההנפקות השנה, באה לתת מענה לביקוש גובר לאפיק השקעה סולידי, בתנאי אי וודאות. בנוסף, בוצע איגוח ראשון ע"י חברת קרדיטו בהיקף של כ-0.4 מיליארד שקל.
- **באופציות על מדד ת"א-35 (חודשיות ושבועיות)** הסתכם המחזור היומי במוצע בכ-117 אלף יחידות בינואר-ספטמבר של 2024, גבוה בכ-7% מהמחזור הממוצע בשנת 2023. המחזור היומי באופציות השבועיות על מדד ת"א-35 עלה לכ-52 אלף יחידות ביום – הגבוה ביותר מאז השקתן.
- יצוין כי בחודש מרץ הושקה סדרה חדשה של אופציות שבועיות על מדד ת"א-35 לפקיעה בימי ראשון, המתווספת לשתי סדרות קיימות לפקיעה בימי שלישי וחמישי, ובכך התאפשר לראשונה למשקיעים לגדר את סיכון סוף השבוע בצורה זולה ויעילה.
- ב-1 בספטמבר הושקו חוזים עתידיים על שלושה מדדי מניות מובילים - מדד ת"א-35, מדד ת"א-90 ומדד ת"א-5 בנקים-5.
- נמשכת הזרמת כספים ע"י הציבור לקרנות המחקות בעיקר לקרנות העוקבות אחר מדד S&P 500.
- בהשפעת ציפיות להורדת הריבית בחודשיים הראשונים של השנה התמתנו הזרמות הכספים לקרנות הכספיות והן התגברו בהדרגה לאחר מכן בהשפעת העלייה בשיעור האינפלציה המרחיקה את המשך הורדת הריבית, ומנגד – התהפכה המגמה והציבור הזרים כספים לקרנות האקטיביות המשקיעות באיגרות חוב בתל-אביב זאת במקביל לרכישות של קרנות סל העוקבות אחר מדדי התל בונד.

נורית דרור, יחידת המחקר

מבוא

המסחר בתל אביב בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 התנהל על רקע המשך הלחימה בעזה והסלמה בגבול הצפון, במקביל לגל המחאה בעניין החטופים שעדיין בעזה, כשברבעון השלישי של השנה התגברה הכוונות ברחבי הארץ והגיעה לשיא בעקבות העמקת הלחימה בלבנון ואיומי תקיפה מצד איראן שהתממשו.

בספטמבר, העמיקה הלחימה בלבנון, וחוסלו בכירים ממפקדת ארגון הטרור חיזבאללה והעומד בראשה חסן נסארללה, כאשר בעקבות סבירות להתקפה על אוכלוסיה אזרחית מצד איראן, שהתרחשה, הוכרז על "מצב מיוחד בעורף" בכל רחבי הארץ עד סוף החודש.

המשך הלחימה והשלכותיה הכלכליות, לצד חשש מפני התרחבותה, הביאו להורדת דירוג האשראי של ישראל – לראשונה בתולדותיה, ע"י שלוש הסוכנויות הבינלאומיות המדרגות אותה:

חברת דירוג האשראי הבינלאומית **Moody's** היתה הראשונה להוריד (בפברואר) את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 תחזית יציבה, ל-A2 תחזית "שלילית" וביום 27.9.24 הודיעה על הורדה נוספת של הדירוג מ-A2 ל-Baa1 והותירה את התחזית "שלילית";
חברת דירוג האשראי הבינלאומית **S&P** הורידה אף היא (באפריל) את דירוג ישראל מדירוג של AA- לדירוג A+ כשהתחזית נותרה "שלילית" וביום 1.10.24 הודיעה על הורדה נוספת של הדירוג מ-A+ ל-A והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית";
וחברת הדירוג הבינלאומית **Fitch** הורידה אף היא (באוגוסט) את דירוג האשראי של ישראל מ-(A+) ל-(A), והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית".

בישראל, האינפלציה השנתית ירדה לכ-3% כבר בסוף שנת 2023 - הרף העליון שהציב בנק ישראל, לעומת כ-5.3% בשנת 2022. לאור זאת, **בנק ישראל** הפתיע והוריד את הריבית כבר בתחילת השנה, לראשונה מאז אפריל 2020, ברבע אחוז לשיעור של **4.5%**.

שיעור האינפלציה בארץ המשיך לרדת והגיע לכ-2.5% בפברואר 2024, אך בעקבות המשך הלחימה התורמת לעלייה בהוצאות הביטחון ולגל התייקרויות בעיקר בתחום המזון, החלה האינפלציה לעלות בהדרגה והגיעה לכ-2.9% בסוף המחצית הראשונה של שנת 2024, והמשיכה לעלות לכ-3.6% בסוף אוגוסט 2024. לאור זאת, בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי בשיעור של **4.5%**, בהחלטתו האחרונה שחלה ב-9 באוקטובר 2024.

בשוקי העולם, שיעור האינפלציה התמתן משמעותית, בהשפעת העלאת הריביות במהלך השנה הקודמת, ובסוף ספטמבר 2024 עומד על קצב שנתי של כ-2.5% בארה"ב, כ-1.8% בגוש האירו וכ-2.2% בבריטניה – לעומת כ-3.4%, כ-2.9% וכ-4.0% בשנת 2023, בהתאמה (קרוב ליעד שנקבע בהם ועומד על כ-2%).

יצוין כי הבנק האירופאי המרכזי (ECB) הוריד את הריבית לראשונה ביוני, ולאחר מכן בספטמבר, בשיעור מצטבר של 0.85% והיא עומדת כעת על כ-3.65%, הבנק המרכזי בבריטניה (BOE) הוריד את הריבית לראשונה ביולי ברבע אחוז והיא עומדת כעת על כ-5.0%, ואילו הבנק המרכזי בארה"ב (FED) הוריד את הריבית לראשונה בספטמבר בחצי אחוז והיא עומדת כעת על כ-5.0%.

מדד הפחד **VTA35** עלה במעט מכ-16 נקודות בתחילת השנה לכ-17 נקודות לקראת סוף יוני 2024, כאשר במהלך התקופה בהשפעת ההסלמה במצב הבטחוני עלה מעת לעת, וב-11 באפריל בעקבות התגברות המתיחות בין ישראל לאיראן הגיע לכ-26 נקודות - רחוק אך במעט מהרמה אליה הגיע בעקבות פרוץ המלחמה – כ-29 נקודות ב-15 באוקטובר 2023.

הדולר התחזק בכ-**2.3%** ביחס לשקל, תוך תנודתיות, כאשר עליות השערים בבורסות בארה"ב היוו גורם ממתן.

בסיכום החודשים ינואר-ספטמבר 2024 מדד **ת"א-125** עלה ב-**12%**, בדומה לעליית מדד Dow Jones שבארה"ב, **שיעור גבוה מעליית מדד MSCI Europe** (שעלה בכ-9%) אך נמוך מעליית מדד ה-S&P 500 שבארה"ב (שעלה בכ-21%).

השפעה חיובית על המסחר בתל אביב בעיקר בתחילת השנה הייתה לציפיות להורדת הריבית במשק, כשלקראת סוף התקופה, בספטמבר, הושפע המסחר מהאופטימיות לנוכח פעולות הצבא המוצלחות בלבנון. בנוסף, השפעה חיובית היתה לפרסום נתונים מאקרו כלכליים חיוביים. ביניהם:

- **התמתנות בשיעור האבטלה במשק** - הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה פרסמה ששיעור המועסקים הנעדרים זמנית בגלל סיבות כלכליות או קבוע מעבודתם ירד לכ-3.3% באוגוסט 2024, לעומת כ-6.1% בדצמבר 2023, זאת בשל חזרה הדרגתית של עובדים מחל"ת.

שיעור האבטלה ללא נעדרים זמנית מעבודתם ירד לכ-2.6% באוגוסט 2024, לעומת כ-3.1% בדצמבר 2023.

- **נמשכת העלייה בביקוש לדירות - מנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה עולה כי נמשכת העלייה במחירי הדירות, מגמה שהחלה בחודשיים האחרונים של 2023, ובחודשים יוני-יולי 2024 מחירי הדירות עלו בכ-0.9% לעומת החודשיים הקודמים, ורשמו עלייה שנתית של כ-5.8% לעומת התקופה המקבילה בשנה הקודמת.**
בנוסף, במאי-יולי 2024 נמכרו 24,530 דירות – עלייה של כ-32% לעומת מאי-יולי אשתקד. מנגד, השפעה ממתנת לעליות השערים במסחר בתל אביב היתה לפרסום הנתונים הבאים:
- **התחזקות הדולר ביחס לשקל – מייקרת את היבוא ומתדלקת את האינפלציה השנתית במשק שעומדת כעת על כ-3.6% וצפויה להמשיך ולעלות לכ-5% בסיכום השנה.**
- **נמשכת העלייה בגירעון התקציבי השנתי:** מנתוני האוצר עולה כי הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים (ספטמבר 2023 – אוגוסט 2024) הסתכם בכ-161.4 מיליארד שקל המהווה כ-8.3% מהתמ"ג – לעומת גירעון של 4.2% מהתמ"ג בשנת 2023 ותחזית גירעון של 6.6% מהתמ"ג בשנת 2024.
- **נתוני צמיחה חלשים ברבעון השני של שנת 2024 - הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה פרסמה נתוני אומדן ראשוניים, לפיהם: התוצר המקומי גולמי ברבעון השני של שנת 2024 עלה ב-0.7% בלבד בחישוב שנתי לעומת הרבעון הקודם, והתכווץ בכ-1.5% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2023. התוצר לנפש ברבעון השני של 2024 התכווץ בכ-0.9% בחישוב שנתי.**
- **התמתנות המדד המשולב לבחינת מצב המשק:** בנק ישראל פרסם כי המדד המשולב לבחינת מצב המשק לחודש אוגוסט 2024 עלה ב-0.23% גבוה מכלל המדדים מאז חודש פברואר 2024, אך עדין נמוך מקצב הצמיחה הממוצע של המדד בעבר. המדד מלמד שהמשק עדין מושפע באופן משמעותי מהמלחמה והשלכותיה.

שוק המניות

בסיכום החודשים ינואר-ספטמבר 2024, מדדי ת"א-35 ות"א-90 עלו ב-14% וב-10%, בהתאמה.

עליות שערים אפיינו את מרבית המדדים הענפיים, בראשם:

- מדד ת"א-רשתות שיווק שעלה בכ-35%, בהובלת מניות שופרסל (הכלולה במדד ת"א-35) שזינקה בכ-99%, דלתא מותגים ויוחננוף שעלו בכ-69% ובכ-49%, בהתאמה.
 - מדדי חברות הפיננסים – ת"א-ביטוח ות"א-בנקים-5 עלו בכ-23% ובכ-19%, בהתאמה, בזכות רווחיות חברות הענף הנובעת בין היתר מהריבית הגבוהה.
- יצוין כי, בשל עלויות המלחמה וועדת הכספים של הכנסת אישרה בחודש מרץ 2024 את הצעת החוק לפיו הבנקים הגדולים ישלמו לקופת המדינה 6% מרווחיהם בעבור השנים 2024-2025, עד לסכום מצרפי של 2.5 מיליארד שקל, ויקצו כ-100 מיליון שקל לקרן סיוע ללקוחות, בעיקר לחיילי מילואים שפרנסתם נפגעה. בטיטת חוק ההסדרים שגיבש האוצר בהכנת התקציב לשנת 2025 כלולה הטלת מס מיוחד נוסף על רווחי הבנקים גם בשנת 2026 בהיקף של כ-1.25 מיליארד שקל.
- מדדי ת"א-קלינטק ות"א-נפט וגז עלו בכ-15%, כל אחד.
- לעליית מדד ת"א-קלינטק תרמו בעיקר מניות אלקטריאון ודוראל אנרגיה שזינקו בכ-148% ובכ-70%, בהתאמה.

לעליית מדד ת"א נפט וגז תרם המשך עלייה בביקוש לגז ישראלי, שהשפעתה החיובית האפילה על ירידת מחירי האנרגיה בעולם על רקע האטה בצמיחה העולמית ובעקבותיה ירידה בביקוש לנפט וגז לצד החלטת אופ"ק בדבר ביטול קיצוצים וולנטריים עתידיים בהיצע.

• מדדי חברות ההייטק ת"א גלובל-בלוטק עלה ב-10%, ות"א-טכנולוגיה ות"א-ביומד עלו בכ-7% כל אחד - שיעור מתון לעומת מדד ה-NASDAQ 100 שעלה בכ-19% במקביל.

• מדד ת"א-נדל"ן עלה בכ-5% בינואר-ספטמבר 2024, כאשר מדדי ת"א-בנייה ות"א מניב חו"ל עלו בכ-16% ובכ-7%, בהתאמה, ואילו מדד ת"א-מניב ישראל רשם עלייה זניחה של כ-1%.

מדד ת"א-בנייה הושפע לחיוב מהעלייה בביקוש לדירות ובעקבותיה עלייה במכירת דירות כפי שעולה מנתוני הכלכלן הראשי באוצר, כמצויין לעיל.

ואילו העלייה הזניחה של מדד חברות הנדל"ן המניב בארץ משקפת את הפגיעה המשמעותית בפעילות החברות הכלולות במדד בשל הימשכות הלחימה - ירידה בהיקף השכרת משרדים וחנויות בשל המלחמה בדרום ובצפון הארץ, וירידת ההשקעות בענף ההייטק, שמקטינה את ביקוש חברות ההייטק למשרדים.

מחזור המסחר היומי הממוצע בשוק המניות (כולל קרנות סל) הסתכם בכ-2.1 מיליארד שקל בינואר-ספטמבר 2024, גבוה בכ-5% מהמחזור הממוצע היומי בשנת 2023, שהתאפיינה במחזורי מסחר ערים.

מנתוני הבורסה² עולה כי הציבור הישראלי צמצם את החשיפה שלו למניות בת"א וביצע מכירות נטו בסך כ-4.4 מיליארד שקל, בהמשך למכירות נטו בסכום גבוה כמעט פי שלושה שביצע בכל שנת 2023. משקיעי חוץ צמצמו את החשיפה שלהם למניות בת"א ובצעו מכירות נטו בסך כ-2.4 מיליארד שקל, זאת לאחר מכירות נטו בסך כ-1.7 מיליארד שקל נטו בכל שנת 2023. יצוין כי החל ביולי 2024 המשקיעים הזרים חזרו לרכוש מניות בת"א ובסיכום הרבעון השלישי של שנת 2024 ביצעו רכישות נטו בכ-3 מיליארד שקל, ואילו המשקיעים המוסדיים לטווח הארוך המשיכו לנצל הזדמנויות ורכשו נטו מניות בסכום של כ-4.3 מיליארד שקל, זאת בהמשך להגדלת החזקותיהם במניות בת"א בשנת 2023 בסך של כ-8 מיליארד שקל

הגיוסים בשוק המניות בינואר-ספטמבר 2024 הסתכמו בכ-6.2 מיליארד שקל – נמוך בכ-16% מהגיוס בתקופה המקבילה בשנת 2023.

כ-3.9 מיליארד שקל גויסו ב-27 הנפקות לציבור וב-14 הנפקות זכויות. בין המנפיקות שש חברות חדשות:

- ❖ **חמש חברות ביצעו הנפקה ראשונית (IPO) וגייסו כ-832 מיליון שקל:**
 - **עמרם אברהם**, שאיגרות החוב שלה נסחרות בבורסה, גייסה כ-313 מיליון שקל, לפי שווי חברה של כ-1,562 מיליון שקל לאחר ההנפקה. החברה עוסקת בנדל"ן יזמי למגורים ובנדל"ן מניב בישראל.
 - **לוזון רונסון** (זרה), שאיגרות החוב שלה נסחרות בבורסה, גייסה כ-312 מיליון שקל, לפי שווי חברה של כ-1,230 מיליון שקל לאחר ההנפקה. החברה עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה, שיווק ומכירה של נדל"ן למגורים בפולין ובישראל.
 - **אפי קפיטל נדל"ן**, שאיגרות החוב שלה נסחרות בבורסה, גייסה כ-92 מיליון שקל, לפי שווי חברה של כ-439 מיליון שקל לאחר ההנפקה.
 - **טיאסג'י** גייסה כ-62 מיליון שקל, לפי שווי חברה של כ-434 מיליון שקל לאחר ההנפקה. החברה עוסקת בפיתוח ומכירת מערכות טכנולוגיות מבוססות תוכנה לצד מכירת שירותים נלווים ללקוחות ביטחוניים ואזרחיים.
 - **מיטב טרייד** גייסה כ-53 מיליון שקל בהנפקה של מניות וכתבי אופציה, לפי שווי חברה של כ-219 מיליון שקל לאחר ההנפקה. החברה עוסקת במתן שירותי מסחר וביצוע בניירות ערך בארץ ובחו"ל.

❖ **חברה שביצעה רישום כפול בת"א ולאחר מכן גייסה בשוק המניות:**

² בניתוח פעילות המשקיעים השונים: הנתונים אינם כוללים עסקאות מחוץ לבורסה. משקיעי טווח קצר כוללים את הציבור הישראלי המשקיע במניות במישרין ובעקיפין דרך קרנות הסל וקרנות הנאמנות. משקיעים מוסדיים לטווח ארוך כוללים את קרנות הפנסיה, קופות הגמל וחברות הביטוח.

- **ארבה רובטיקס** - חברה הפועלת בתחום התחבורה החכמה ומניותיה נסחרות ב-NASDAQ רשמה את מניותיה ברישום כפול למסחר מקביל בת"א בסוף מאי, ובתחילת יוני ביצעה הנפקה ראשונה בשוק המניות בת"א שבמסגרתה גייסה כ-113 מיליון שקל בהנפקה של אג"ח להמרה.

ההנפקות הבולטות בגודלן ע"י החברות הוותיקות היו **הנפקות לציבור**, כמפורט להלן:

- ❖ חברת **או.פי.סי אנרגיה** גייסה כ-800 מיליון שקל בהנפקת מניות לציבור הגדולה ביותר מאז הנפקות הבנקים הגדולים "לאומי" ו"דיסקונט" במחצית הראשונה של שנת 2022.
- ❖ חברת התעופה **אל על** וחברת הנדל"ן **אלוני חץ** גייסו כ-511 וכ-324 מיליון שקל, בהתאמה.
- ❖ שותפות הנפט והגז **נאוויטס פטרוליום** וקרן להשקעה בתשתיות **קיסטון אינפרא** שגייסו כ-250 מיליון וכ-176 שקל, בהתאמה.

כ-2.1 מיליארד שקל גויסו ב-87 **הקצאות פרטיות**. מתוכם, כ-539 מיליון שקל שווי מניות חברת הטכנולוגיה **טלסיס** שהוקצו לבעלי מניות חברת הבת "ואריסייט", העוסקת בפיתוח וייצור מודולים ממוחשבים, במסגרת השלמת רכישת מלוא השליטה בה, וכ-225 מיליון שקל גויסו ע"י חברת התעשייה **אינרום** בהקצאה פרטית של מניות למשקיעים מסווגים.

מספר החברות הבורסאיות

שמונה חברות חדשות התווספו לשוק המניות בינואר-ספטמבר 2024:

- ❖ **חמש חברות ביצעו הנפקות IPO**, כמפורט לעיל.
- ❖ **שתי חברות נרשמו ברישום כפול:**
 - חברת **ארבה רובטיקס** שביצעה רישום כפול ושוויה בתום יום המסחר הראשון בתל אביב היה כ-562 מיליון שקל.
 - **סטרוברי פילדס ריט** - חברה אמריקנית העוסקת ברכישה, ניהול והשכרה של נכסים מניבים המשמשים כמוסדות רפואיים בארה"ב, שמניותיה נסחרות ב-NYSE ושוויה בתום יום המסחר הראשון בתל אביב היה כ-200 מיליון שקל.
- ❖ **חברה חדשה נוספת התווספה בדרך של פיצול מחברה נסחרת:**
 - פעילות הנדל"ן מניב של חברת "ערד" פוצלה ע"י חלוקת מניות "ישרס אחזקות" כדיבידנד בעין לבעלי המניות של "ערד" ורישומה של ישרס החזקות למסחר בבורסה. שווי שוק חברת ישרס אחזקות בתום יום המסחר הראשון היה כ-2.2 מיליארד שקל.

בנוסף, ארבע חברות הכניסו פעילות חדשה:

- חברת "פנאקסיה ישראל", הוציאה את פעילות הקנאביס והתמזגה עם **קבוצת ברק** העוסקת בניהול השקעות בשוק ההון. שווי החברה הממוזגת בתום יום המסחר הראשון היה כ-37 מיליון שקל.
- חברת "קנאשור" התמזגה עם **י.ב התחדשות** העוסקת בהתחדשות עירונית. שווי החברה הממוזגת בתום יום המסחר הראשון היה כ-55 מיליון שקל.
- חברת "שלוש 3 דיאם" התמזגה בספטמבר עם חברת **סולרום אלקטרוניקה** העוסקת בתחום האלקטרומכניקה לשימוש צבאי. שווי החברה הממוזגת בתום יום המסחר הראשון היה כ-133 מיליון שקל.
- חברת "אינטרנט זהב" השלימה בספטמבר מיזוג עם חברת **קיודיסול** העוסקת במחקר ופיתוח של פאנלים סולאריים להפקת מימן. שווי החברה הממוזגת בתום יום המסחר הראשון היה כ-88 מיליון שקל.

יצוין כי חברת **זוז פאוור** הפכה לחברה דואלית בעקבות השלמת מיזוגה עם חברת ספאק הנסחרת בנאסדק.

תשע חברות נמחקו מהמסחר בת"א בינואר-ספטמבר 2024:

- שלוש חברות נרכשו (בהצעת רכש) ע"י חברות פרטיות – **ממן וסולגריין** שאיגרות החוב שלהן ממשיכות להיסחר בבורסה, ומגדלור.
 - חברה אחת מוזגה בחברה בינלאומית – **יזרוואי**.
 - ארבע חברות דואליות מחקו את מניותיהן מרצון מת"א בלבד וממשיכות להיסחר בחו"ל: חברת הטכנולוגיה **מיי סייז**, חברת האשראי החוץ בנקאי **פננטפארק** וחברות הטכנולוגיה **אונדס ופפורפליט**.
 - חברה אחת נמחקה בהליך של הסדר – **נוסטרומו אנרגיה (זרה)**.
- לאור זאת כיום נסחרות בתל-אביב **536** חברות, ביניהן **49** חברות דואליות.

שוק איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב התנהל תוך תנודתיות רבה והסתכם במגמה מעורבת במדדי איגרות החוב. המסחר הושפע ממגמות האינפלציה וציפיות לשינויי הריבית בהתאם, ומעלייה ברמת הסיכון של המדינה בשל המשך הלחימה והשפעותיה הכלכליות, שהביאה להורדת דירוג האשראי של ישראל.

איגרות החוב הקונצרניות עלו בינואר-ספטמבר 2024 בשיעור ממוצע של כ-**4.3%**. את עליות השערים הובילו איגרות החוב השקליות הכלולות במדד **תל בונד-גלובל** ואיגרות החוב צמודות המדד הכלולות במדדי **תל בונד תשואות צמודות ותל בונד-צמודות A** שעלו בכ-**8%**, כל אחד.

מדד תל בונד דולר הכולל את **איגרות החוב הקונצרניות צמודות המט"ח** עלה ב-**4.9%** בינואר-ספטמבר 2024, תוך תנודתיות בהשפעת השינויים בשער הדולר ביחס לשקל, והגיע לשיא כל הזמנים.

מגמה מעורבת אפיינה את **איגרות החוב הממשלתיות**.

איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והשקליות לטווח של עד 5 שנים רשמו עלייה של עד כ-**4.5%**, ואילו **איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והשקליות לטווח של 5 שנים** ומעלה רשמו ירידה של עד כ-**6%**.

התשואה לפדיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים עלתה תוך תנודתיות מכ-**4.0%** בסוף דצמבר 2023 לכ-**5.1%** במהלך ספטמבר – **שיא של כ-13 שנה**, וירדה מעט לכ-**4.9%** בסוף ספטמבר 2024.

זאת בשונה מהמגמה בארה"ב - התשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים עלתה מכ-**3.9%** בסוף דצמבר 2023 לכ-**4.7%** באפריל וירדה לכ-**3.8%** בסוף ספטמבר 2024.

העלייה בתשואות, במהלך התקופה, מגלמת את צפי השוק לריבית גבוהה לאורך זמן ואת הסיכון הגלום בחוב הממשלתי, בשני השווקים, שבא לידי ביטוי גם בהורדת דירוג האשראי של ארה"ב (אוגוסט 2023) ושל ישראל השנה (בפברואר באפריל באוגוסט ובספטמבר 2024). העלייה בפער התשואות בין השווקים משקפת את הסיכון הביטחוני-כלכלי הכרוך בהימשכות והעמקת הלחימה בארץ וחשש מפני המשך התרחבותה.

הבורסה השיקה ב-29 בספטמבר ארבעה מדדי אג"ח חדשים:

- **מדד חיסכון צמודות דירוג כפול** – המדד כולל את איגרות החוב התאגידיות, שהתאגדו בישראל ונכללות במאגר אול-בונד, צמודות למדד ובעלות דירוג כפול: מינימום A- ו A3 לאג"ח או A-1 / P-1 לנע"מ.
- **מדד חיסכון לא צמודות דירוג כפול** - המדד כולל את איגרות החוב התאגידיות, שהתאגדו בישראל ונכללות במאגר אול-בונד, לא צמודות למדד ובעלות דירוג כפול: מינימום A- ו A3 לאג"ח או A-1 / P-1 לנע"מ.
- **מדד חיסכון צמודות דירוג מושלם** – המדד כולל את איגרות החוב התאגידיות, שהתאגדו בישראל ונכללות במאגר אול-בונד, צמודות למדד ובעלות דירוג AAA לאג"ח או A-1 / P-1 לנע"מ.

- **מדד חיסכון לא צמודות דירוג מושלם** - המדד כולל את איגרות החוב התאגידיות, שהתאגדו בישראל ונכללות במאגר אול-בונד, לא צמודות למדד ובעלות דירוג AAA לאג"ח או A-1 / P-1 לנע"מ.

בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 הבורסה השיקה אחד עשר מדדי אג"ח (מתוכם ארבעה מדדי חיסכון שהושקו בספטמבר) **ושני מדדי מניות.**

המחזור היומי באיגרות חוב (כולל קרנות סל) הסתכם בכ-**4.4** מיליארד שקל בינואר-ספטמבר 2024, גבוה בכ-**12%** מהמחזור הממוצע בשנת 2023. **העלייה במחזורי המסחר נבעה בעיקר מאיגרות החוב הממשלתיות שקליות** – שהמחזור בהן הסתכם בכ-**2.4** מיליארד שקל בינואר-ספטמבר 2024 לעומת כ-**2.0** מיליארד שקל בממוצע בשנת 2023.

באג"ח ממשלתי צמוד מדד נרשמה עלייה קלה במחזורי המסחר, והמחזור היומי בהן הסתכם בכ-**0.9** מיליארד שקל בינואר-ספטמבר 2024, גבוה אך במעט (בכ-**2%**) מהמחזור הממוצע בשנת 2023.

לעלייה במחזורי המסחר באג"ח ממשלתי תרמה גם העלייה החדה בהנפקות של אג"ח ע"י האוצר בארץ ובחו"ל, בהמשך למגמה בשנת 2023.

באג"ח קונצרני (כולל קרנות סל) הסתכם המחזור בכ-**1.1** בינואר-ספטמבר 2024 – גבוה בכ-**6%** מהמחזור הממוצע בשנת 2023.

גם **במלווה קצר מועד** נרשמו בינואר-ספטמבר 2024 מחזורי מסחר גבוהים בהיקף של כ-**1.5** מיליארד שקל בממוצע ביום, עלייה של כ-**5%** לעומת המחזור היומי הממוצע בשנת 2023. בהקשר זה יצוין כי **מכירות של מק"מ לציבור על ידי בנק ישראל** הסתכמו בכ-**334** מיליארד שקל ע.נ בינואר-ספטמבר 2024, לעומת כ-**314** מיליארד שקל ע.נ שנמכרו בתקופה המקבילה אשתקד.

גיוסי האוצר בהנפקות של איגרות חוב לציבור בארץ ובחו"ל הסתכמו בכ-**171.1** מיליארד שקל בינואר-ספטמבר 2024, לעומת כ-**57.8** מיליארד שקל שגויסו בתקופה המקבילה אשתקד.

מתוך הגיוסים הנ"ל כ-142.4 מיליארד שקל גויסו בת"א, כ-**75%** מהסכום גויס באג"ח שקלי וכ-**25%** גויס באג"ח צמוד מדד, וסכום של כ-**28.7** מיליארד שקל גויס **בהנפקה ציבורית של אג"ח בשווקים הבינלאומיים** – הגדולה ביותר שבוצעה בחו"ל.

בנוסף, **האוצר ביצע בינואר-ספטמבר 2024 מכרזי החלף של איגרות חוב ממשלתיות** בהיקף של כ-**26.4** מיליארד שקל ע.נ בתמורה להנפקת כמות גדולה יותר בהיקף של כ-**29.8** מיליארד שקל ע.נ. עיקר העלייה נבעה מהחלפה של אג"ח צמוד מדד לפידיון ביולי 2024 בכמות של **5.0** מיליארד שקל ע.נ באג"ח שקלי לפידיון באפריל 2022 בכמות של **8.3** מיליארד שקל ע.נ.

שוק איגרות החוב ממשיך להיות גורם משמעותי לגיוסי חוב ע"י החברות הציבוריות. בינואר-ספטמבר 2024 הסתכמו **גיוסי החוב (לא כולל אג"ח מובנות) ע"י הסקטור העסקי** בכ-**69.6** מיליארד שקל, גבוה בכ-**11%** מהגיוס בתקופה המקבילה אשתקד אשר הסתכם בכ-**62.8** מיליארד שקל. בשנים האחרונות סך הגיוסים ע"י החברות באמצעות הבורסה, גבוה במיוחד ועומד על ממוצע שנתי של כ-**90** מיליארד שקל.

העלייה בגיוסי החוב בינואר-ספטמבר 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מקורה בגיוסי הסקטור הריאלי, בעיקר חברות הנדל"ן, שקיזזה ירידה בגיוסי הסקטור הפיננסי, בעיקר חברות הביטוח.

הסקטור הריאלי גייס כ-**49.7** מיליארד שקל בינואר-ספטמבר 2024, לעומת כ-**41.8** מיליארד שקל שגויסו בתקופה המקבילה אשתקד. **העלייה בגיוסי הסקטור הריאלי, בעיקר של חברות הנדל"ן, משקפת את הצורך למחזר אג"ח סחיר שהגיע לפידיון, ואת ההתעוררות בענף כפי שבאה לידי ביטוי בעלייה בהיקף עסקאות של מכירת דירות.**

למעלה מ-85 חברות השייכות לענף הנדל"ן גייסו בינואר-ספטמבר 2024 חוב סחיר בהיקף של כ-30.3 מיליארד שקל, לעומת כ-21.3 מיליארד שקל שגויסו בתקופה המקבילה אשתקד. חברות ענף הנדל"ן צפויות לפדות אג"ח סחיר בכ-22.3 מיליארד שקל בשנת 2024, לעומת פדיונות בהיקף של כ-20.3 מיליארד שקל שבוצעו בשנת 2023.

בקרב חברות הנדל"ן המגייסות, **שלוש חברות חדשות** שגייסו כ-415 מיליון שקל בהנפקות ראשונות של אג"ח לציבור: חברת הנדל"ן המניב בישראל – **אבו פמילי** שגייסה כ-199 מיליון שקל, וחברות הבנייה – **שובל הנדסה וגשם למשתכן** שגייסו כ-136 וכ-80 מיליון שקל, בהתאמה.

המגייסות הבולטות בקרב חברות הענף הן חברות הנדל"ן מניב: **ג'י סיטי** שגייסה כ-2.4 מיליארד שקל באג"ח צמוד מדד, **קבוצת עזריאלי** שגייסה כ-1.8 מיליארד שקל באג"ח צמוד מדד (1.2 מיליארד שקל) ונע"מ (0.6 מיליארד שקל), **גב ים** שגייסה כ-1.7 מיליארד שקל באג"ח צמוד מדד (1.0 מיליארד שקל) ובאג"ח שקלי (0.7 מיליארד שקל, מזה כ-0.3 מיליארד שקל בנע"מ), **מליסרון** שגייסה כ-1.4 מיליארד שקל באג"ח צמוד מדד, ו**נכסים ובנין** שגייסה כ-1.3 מיליארד שקל באג"ח שקלי.

מעניין לציין כי 15 **חברות נדל"ן זרות** גייסו בינואר-ספטמבר 2024 כ-5.6 מיליארד שקל בשוק איגרות החוב בתל-אביב, פי שניים מהסכום שגייסו 13 חברות נדל"ן זרות בתקופה המקבילה אשתקד (כ-2.8 מיליארד שקל). העלייה בהנפקות של חברות אלה משקפת מצד אחד את רצון המשקיעים להיחשף לשווקים בינלאומיים והשגת תשואה גבוהה, ומצד שני את צורך החברות המגייסות לגוון את מקורות המימון.

מגייסות נוספות בולטות בקרב הסקטור הריאלי בינואר-ספטמבר השנה היו:

- חברת **החשמל** שגייסה כ-3.4 מיליארד שקל באג"ח צמוד מדד (בספטמבר).
- **מקורות** שגייסה כ-1.3 מיליארד שקל באג"ח צמוד מדד.
- חברות ענף הנפט והגז **קבוצת דלק** ו**שותפות נאויטס פטרוליום** שגייסו כ-1.0 וכ-0.9 מיליארד שקל, בהתאמה, וחברת התקשורת **בזק** שגייסה כ-0.9 מיליארד שקל - כולן גייסו באג"ח שקלי.

הסקטור הפיננסי גייס בינואר-ספטמבר 2024 כ-19.9 מיליארד שקל מהציבור, לעומת כ-21 מיליארד שקל שגויסו בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הירידה בהיקף הגיוס השנה חלה ב**גיוסי חברות הביטוח** שהסתכמו בכ-1.9 מיליארד שקל בינואר-ספטמבר 2024 לעומת גיוס בהיקף של כ-3.6 מיליארד שקל בתקופה המקבילה אשתקד.

לעומת זאת, **הבנקים** שצמצמו את היקף פעילותם במחצית הראשונה של שנת 2024 על רקע הורדת דירוג האשראי שלהם ע"י Moody's בפברואר וע"י S&P במאי, ותוכנית הסיוע למשק שהוארכה עד סוף ספטמבר, חזרו והגבירו את הגיוסים ברבעון השלישי של שנת 2024 זאת בשל הביקוש לאשראי בעיקר מצד חברות בנייה ומצד רוכשי דירות.

בינואר-ספטמבר 2024 גייסו הבנקים הגדולים סכום מצרפי בהיקף של כ-15.6 מיליארד שקל, זאת לעומת כ-14.8 מיליארד שקל שגייסו בתקופה המקבילה אשתקד.

יצוין כי בחודש ספטמבר בנק **הפועלים** גייס (בספטמבר) כ-1.0 מיליארד שקל באג"ח מדובר באג"ח צמוד לסיכון TASE UP ב- שקלי למשקיעים מוסדיים שנרשם למסחר אשראי אליו חשוף הבנק בקשר עם הלוואות שהעמיד הבנק למספר לווים בתחום הנדל"ן. בקרות אירוע אשראי, תופחת מקרן האג"ח הסכום המשויך לאחד או יותר מבין הלווים הרלוונטיים.

מאפיינים נוספים לגיוס באג"ח חברות מהציבור בינואר-ספטמבר 2024:

עלייה במשקל הגיוס באג"ח שקלי לכ-54% מסך הגיוס באג"ח, רובו בריבית קבועה, לעומת כ-42% בשנת 2023; **ירידה במשקל הגיוס באג"ח צמוד מדד** לכ-45.5% מסך הגיוס, לעומת כ-57% בשנת 2023; **ושיעור זניח** (כ-0.5%) מהגיוס השנה בוצע באג"ח צמוד דולר לעומת כ-1% בשנת 2023.

השנה חלה עלייה חדה בגיוס באמצעות בריבית משתנה, זאת במקביל ובהתאם לביקוש הגובר לקרנות כספיות המהוות השקעה סולידית וקצרת טווח בתקופה של אי וודאות. בינואר-ספטמבר גויסו כ-10 מיליארד שקל בנע"מ, זאת לעומת כ-4.4 מיליארד שקל שגויסו בתקופה המקבילה אשתקד.

ירידה במשקל הגיוס באג"ח בדירוג גבוה מקבוצת "A" ומעלה לכ-90% מהגיוס באג"ח, לעומת כ-93% בשנת 2023; **יציבות במשקל הגיוס באג"ח בדירוג נמוך יותר** שהיווה כ-3% מהגיוס באג"ח, זאת בדומה לשנת 2023; **עלייה במשקל הגיוס באג"ח ללא דירוג לכ-7%** מהגיוס באג"ח, לעומת כ-4% בשנת 2023.

איגרות חוב מובנות

בינואר-ספטמבר 2024 חל זינוק בהיקף של הנפקות של איגרות חוב מובנות מרביתן מגובות בפקדונות בנקאיים שקליים ומדורגות AAA "מעלות" ו/או Aaa "מידרוג, והן הסתכמו בכ-17.8 מיליארד שקל לעומת גיוס בהיקף של כ-4 מיליארד שקל בתקופה המקבילה אשתקד.

העלייה החדה בהיקף ההנפקות השנה, באה לתת מענה לביקוש גובר לאפיק השקעה סולידית, בתנאי אי וודאות, כשהאטרקטיביות של איגרות חוב אלו נובעת מחיבור בין משקיעים רבים המקבלים ריבית גבוהה מזו שמקבל משקיע בודד ששם את כספו בפקדון בנקאי - איגרות החוב שהונפקו נושאות ריבית משתנה במרווח של 0.12%-0.2% מעל ריבית בנק ישראל שעומדת היום על כ-4.5%.

המגייסות הבולטות הן: **אלה פקדונות** (כ-4.3 מיליארד שקל), **הראל פיקדון סחיר** (כ-3.9 מיליארד שקל), **פאי פקדונות** (כ-3.1 מיליארד שקל), **וגי.אס.אי פקדונות** (כ-2.8 מיליארד שקל).

בנוסף, כ-0.4 מיליארד שקל גויסו באוגוסט 2024 ע"י קרדיטו הנפקות - החברה הנפיקה לראשונה אג"ח מגובה בזכויות החברה על פי חוזי ההלוואות שהועברו לה.

שוק הנגזרים

באופציות על מדד ת"א-35 (חודשיות ושבוועיות) הסתכם המחזור היומי בממוצע בכ-117 אלף יחידות בינואר-ספטמבר של 2024, גבוה בכ-7% מהמחזור הממוצע בשנת 2023.

המחזור באופציות השבוועיות עלה והסתכם בכ-52 אלף יחידות ביום הגבוה ביותר מאז השקתן, גבוה בכ-9% מהמחזור הממוצע בשנת 2023, זאת במקביל לעלייה במחזור המסחר **באופציות החודשיות** שהסתכם בכ-65 אלף יחידות, גבוה בכ-6% מהמחזור הממוצע בשנת 2023.

הבורסה השיקה (בחודש מרץ) **אופציה שבועית חדשה על מדד ת"א-35**, שהתווספה לשתי סדרות של אופציות שבועיות שנסחרו בבורסה. החל בתאריך זה החלו שלוש פקיעות שבועיות של אופציות על מדד ת"א-35 - בימים ראשון, שלישי וחמישי.

במסגרת התוכנית האסטרטגית של הבורסה הנוגעת להגדלת הסחירות והנזילות, הבורסה השיקה ב-1 בספטמבר 2024 את שוק החוזים העתידיים על שלושה מדדי מניות מובילים - מדד ת"א-35, מדד ת"א-90 ומדד ת"א-5. עידן מכשירים פיננסיים מונתה להיות עושה השוק הראשון בחוזים שהושקו.

באופציות הדולריות נרשמה יציבות בפעילות, חרף התנודתיות בשער הדולר ביחס לשקל, ובסיכום החודשים ינואר-ספטמבר 2024 נסחרו כ-36 אלף יחידות ביום, גבוה בכ-2% בלבד מהמחזור הממוצע בשנת 2023.

המסחר **בשער הדולר ביחס לשקל** היה תנודתי, כאשר שער הדולר עלה מכ-3.63 שקל בסוף דצמבר 2023 לכ-3.82 ב-26 באפריל 2024, ירד לכ-3.61 ב-15 ביולי, עלה בחזרה לכ-3.84 שקל ב-6 באוגוסט 2024 וירד לכ-3.71 לקראת סוף ספטמבר 2024.

באופציות על מדד ת"א בנקים-5 נרשמה השנה עלייה חדה בפעילות, והמחזור היומי שהסתכם בכ-200-400 יחידות ביום בשנים 2020-2023 זינק לכ-4,500 יחידות בינואר-

ספטמבר 2024. המסחר התאפיין בתנודתיות רבה והושפע מרמת הסיכון ואי הוודאות במשק, כאשר בינואר-אפריל 2024 נסחרו פחות מ-800 יחידות ביום, בחודשים מאי יוני ואוגוסט נסחרו כ-1,500 יחידות ביום, ואילו ביולי ובספטמבר נסחרו כ-14,300 וכ-16,700 יחידות ביום, בהתאמה.

קרנות סל וקרנות נאמנות מחקות

15 קרנות סל חדשות בשווי מצרפי של כ-290 מיליון שקל נרשמו למסחר בינואר-ספטמבר 2024:

- **11 קרנות סל על מדדי מניות בינלאומיים** – חמש קרנות על מדדי S&P 500 (2 של ילין לפידות, 2 של קסם ו-1 של פסגות), ארבע קרנות על מדד NASDAQ 100 (2 של ילין לפידות, ו-2 של פסגות), קרן סל על מדד Bloomberg US Analyst Recommendations וקרן סל על מדד אינדקס שבבים ארה"ב Top10. השווי מצרפי של קרנות אלה הינו כ-235 מיליון שקל.
- **שתי קרנות סל על מדדי אג"ח חברות בת"א** – מדד אינדקס Bullet שקלי 2029 ומדד אינדקס Bullet צמוד 2029 (שנרשמו ע"י קסם), בשווי מצרפי של כ-15 מיליון שקל.
- **שתי קרנות על מדדי מניות בת"א** - מדד ת"א-בנקים ות"א-90, בשווי של כ-40 מיליון שקל.

מנגד, **16 קרנות סל**, בשווי מצרפי של כ-205 מיליון שקל, פורקו ונמחקו מהמסחר ו-11 קרנות סל, בשווי מצרפי של כ-445 מיליון שקל הפכו לקרנות פתוחות.

שווי השוק של 469 קרנות הסל שנסחרו בבורסה בסוף ספטמבר 2024 מגיע לכ-151.5 מיליארד שקל - גבוה בכ-26.4 מיליארד שקל לעומת השווי בסוף דצמבר 2023: כ-18.3 מיליארד שקל עליית שווי קרנות הסל שמקורה בעליית שערים של מדדי המניות בחו"ל ובת"א, וכ-8.1 מיליארד שקל מקורה ברכישות הציבור בעיקר של קרנות העוקבות אחר מדדי מניות בחו"ל (כמפורט בהמשך).

בינואר-ספטמבר, נרשמו למסחר בבורסה בתל אביב **ארבע קרנות חוץ** של תאגיד ניהול ההשקעות הבינלאומי **אינבסקו** העוקבות אחר מדדי מניות בינלאומיים - Russell 2000, S&P 500 EQUAL WEIGHT, EURO STOXX 50, ו-FTSE All-World. כיום נסחרות בת"א **40 קרנות חוץ** הנסחרות במקביל בחו"ל - **23** קרנות חוץ בניהולה של "בלאקרוק", ו-**17** קרנות חוץ בניהולה של "אינבסקו".

שווי החזקות הציבור בקרנות אלה בסוף ספטמבר 2024 מגיע לכ-12.6 מיליארד שקל - גבוה בכ-6.1 מיליארד שקל לעומת השווי בסוף שנת 2023: כ-4.3 מיליארד שקל עלייה שמקורה ברכישות של קרנות חוץ, בעיקר על מדד S&P 500, וכ-1.8 מיליארד שקל עלייה שמקורה בעליית מדדי המניות.

בינואר-ספטמבר 2024 נמשכו הזרמות כספים כספי הציבור לקרנות המחקות (קרנות סל וקרנות פתוחות) והסתכמו בכ-18 מיליארד שקל, נטו, זאת בהמשך לכ-22.3 מיליארד שקל נטו שהוזרמו בכל שנת 2023, כמפורט להלן:

- כ-17 מיליארד שקל רכישות נטו של קרנות העוקבות אחר מדדי מניות בינלאומיים, בהמשך לרכישות בסכום של כ-17.6 מיליארד שקל נטו בכל שנת 2023. בראשם מדדי:
 - S&P 500 – 8.9 מיליארד שקל
 - NASDAQ 100 – 1.4 מיליארד שקל
 - אינדקס ערך עולמי – 0.99 מיליארד שקל
 - אינדקס צמיחה עולמי – 0.89 מיליארד שקל
- כ-2.4 מיליארד שקל רכישות נטו של קרנות העוקבות אחר מדדי איגרות חוב מקומיים, זאת לאחר משיכות בסכום של כ-1.4 מיליארד שקל בכל שנת 2023. בראשם מדדי:
 - תל בונד צמודות 1-3 – 0.72 מיליארד שקל
 - תל בונד-מאגר – 0.59 מיליארד שקל
 - תל בונד-60 – 0.48 מיליארד שקל

- כ-1.1 מיליארד שקל רכישות נטו של **קרנות העוקבות אחר מדדי איגרות חוב בינלאומיים וסחורות**, בהמשך לרכישות בסכום של כ-2.1 מיליארד שקל בכל שנת 2023.

רכישות אלה קוזזו חלקית במכירות של **קרנות העוקבות אחר מדדי מניות מקומיים בכ-2.5** מיליארד שקל נטו בינואר-ספטמבר 2024, זאת לאחר רכישות בסכום של כ-4.0 מיליארד שקל נטו בכל שנת 2023. מכירות במדדי ת"א מובילים:

- ת"א-125 – 1.6 מיליארד שקל
- ת"א-35 – 1.5 מיליארד שקל

בינואר-ספטמבר 2024 נמשכה הזרמת הכספים לקרנות הכספיות אך בקצב מתון לעומת השנה הקודמת, **בקרנות האקטיביות המשקיעות באג"ח בת"א** התהפכה המגמה והוזרמו אליהן כספים, בעיקר ברבעון הראשון של השנה, לאחר משיכות ענק מקרנות אלה בשנת 2023, **ובקרנות האקטיביות המשקיעות במניות בת"א** התמתנו המשיכות, כמפורט להלן:

- כ-34.8 מיליארד שקל הוזרמו **לקרנות הכספיות** בינואר-ספטמבר 2024 בהמשך לסכום שיא בהיקף של כ-53 מיליארד שקל שהוזרמו אליהן בשנת 2023. בינואר-פברואר 2024 התמתנו ההזרמות לקרנות אלה והסתכמו בכ-1.5 מיליארד שקל בחודש, בהמשך למגמה שהחלה לקראת סוף הרבעון האחרון של שנת 2023 בהשפעת ציפיות להורדת הריבית במשק שהתממשו בתחילת השנה. בהמשך השנה ההזרמות התגברו בהדרגה והגיעו לכ-6.5 מיליארד שקל בחודש ספטמבר, זאת בהשפעת העלייה בשיעור האינפלציה מעל לרף העליון שהציב בנק ישראל המרחיקה את המשך תהליך הורדת הריבית.

- כ-1.1 מיליארד שקל הוזרמו לקרנות **האקטיביות המשקיעות באג"ח בארץ** בינואר-ספטמבר 2024, לעומת משיכות ענק בסכום של כ-23 מיליארד שקל בשנת 2023. עיקר ההזרמות בוצעו ברבעון הראשון של השנה כתוצאה מהורדת הריבית במשק. **בקרנות האקטיביות המשקיעות במניות בת"א** התמתנו משיכות הכספים והסתכמו בכ-0.6 מיליארד שקל בינואר-ספטמבר 2024, לאחר משיכות בסכום של 3.7 מיליארד שקל בכל שנת 2023.

- כ-3.4 מיליארד שקל הוזרמו לקרנות **האקטיביות המשקיעות באג"ח בחו"ל** לעומת כ-2.2 מיליארד שקל שהוזרמו לקרנות אלה בכל שנת 2023, וכ-0.9 מיליארד שקל הוזרמו לקרנות **האקטיביות המשקיעות במניות בחו"ל** בדומה לסכום שהוזרם לקרנות אלה בשנת 2023.

נתונים בורסאיים עיקריים חודש ספטמבר, וסיכום החודשים ינואר-ספטמבר שנת

2024

(נתוני סופיים, נכון ל-30.9.2024)

שנת 2023	1-9/2024	9/2024	מדדים
3.8%	13.8%	1.5%	ת"א-35
4.3%	9.5%	2.7%	ת"א-90
4.1%	12.3%	1.8%	ת"א-125
7.0%	14.7%	3.2%	ת"א-SME60
10.4%	18.7%	4.0%	ת"א בנקים-5
14.0%	2.6%	0.5%	ת"א טק-עילית
37.9%	15.1%	1.4%	ת"א-נפט וגז
7.8%	5.1%	2.7%	ת"א-נדל"ן
-0.4%	0.3%	0.1%	תל גוב-צמודות
1.3%	-1.0%	-0.1%	תל גוב-שקלי
6.3%	4.9%	0.6%	קונצרניות צמודות מדד
5.3%	2.2%	0.0%	תל בונד-שקלי

1-9/2024 לעומת 2023	שנת 2023	1-9/2024	9/2024	מחזור יומי (מיליוני שקלים)*
5%	1,998	2,097	1,916	מניות והמירים**
14%	2,911	3,323	3,687	איגרות חוב ממשלתיות
6%	1,016	1,076	1,024	איגרות חוב לא-ממשלתיות**
5%	1,397	1,473	1,014	מילווה קצר מועד
7%	61	65	78	אופציות חודשיות על מדד ת"א-35 (אלפי אופציות)
9%	47	51	48	אופציות שבועיות על מדד ת"א-35 (אלפי אופציות)
2%	35	36	42	אופציות דולריות (אלפי אופציות)

שנת 2023	1-9/2024	9/2024	גיוס הון (מיליארדי שקלים)
8.5	6.2	0.8	מניות והמירים בת"א (כולל מימושים)
0.15	0.8	0.3	מזה: ע"י חברות חדשות
1	*** 5	1	מספר מנפיקות חדשות (IPOs)
2	4	2	הכנסת פעילות חדשה לחברות
2	2	-	חברות חדשות – רישום כפול
2	1	-	חברות חדשות – פיצול מחברה נסחרת
86.7	142.4	19.0	איגרות חוב ממשלתיות בת"א (ברוטו)
34.1	28.7	-	איגרות חוב ממשלתיות בחו"ל
88.1	69.6	19.2	איגרות חוב חברות לציבור (כולל TASE UP)
34.0	19.9	7.8	מזה: סקטור פיננסי
54.1	49.7	11.4	סקטור ריאלי
11.9	17.8	3.6	איגרות חוב מובנות

1-9/2024 לעומת 2023	שנת 2023	1-9/2024	9/2024	מחזור יומי בקרנות סל (מיליוני שקלים)
18%	400	473	411	קרנות סל בשוק המניות
-9%	114	103	80	קרנות סל בשוק איגרות החוב

31.12.2023	30.9.2024		קרנות סל וחוץ
518	509		מספר קרנות
131.6	164.1		שווי החזקות הציבור בקרנות (מיליארדי שקלים)

שנת 2023	1-9/2024	9/2024	קרנות סל – רכישות/מכירות (מיליוני שקלים)
4,397	-2,202	257	קרנות סל על מדדי מניות בת"א
10,877	10,786	566	קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל
574	373	-54	קרנות סל על מדדי אג"ח חברות בת"א
-587	-503	-43	קרנות סל על מדדי אג"ח ממשלתי בת"א
821	-392	-28	קרנות סל על מדדי אג"ח בחו"ל וסחורות

הערות ללוחות:

* כולל עסקאות מחוץ לבורסה. ** כולל קרנות סל וקרנות חוץ. *** לא כולל את ארבה רובוטיקס שביצעה רישום כפול וגייסה לאחר מכן בשוק המניות.