



הבורסה לניירות ערך

שדרוג מתודולוגיית מדדי הבורסה

ינואר 2010

התפתחות מדדי הבורסה

תנאי סף

- ✓ שיפור הדרגתי בתנאי הסף.
- ✓ השינוי הבולט – רף המינימום של שיעור החזקות הציבור עלה מ-7.5% ל-25%.

כמות צפה

- ✓ חישוב משקל מניה במדד לפי שווי כמות צפה (במקום שווי שוק).
- ✓ עדכון כמות צפה – עדכון רבעוני (למעט במקרים מיוחדים) במקום עדכון יומי.

מספר מדדים רציפים

- ✓ מספר מדדי המניות הרציפים גדל מ-5 ל-12 (בקרום יתווסף מדד ביומד).
- ✓ הושקו 4 מדדי תל בונד.



יעדים עיקריים לשדרוג המדדים

- שיפור היציבות במדדי הבורסה והתאמתם לשימוש כנכס בסיס למכשירים פיננסיים:

- צמצום מספר ההחלפות במועד עדכון הרכבי המדדים.

- פתרון לתופעה שבה אין מספיק מניות שעומדות בתנאי הסף של המדדים במועד עדכון הרכבי המדדים.

- צמצום השינויים היומיומיים במשקלים של המניות במדד, הנובעים מההתאמה היומית לתקרת המשקל.

- צמצום השינויים במשקלים של המניות במדד, הנובעים משינויי הון ושינויי החזקות ציבור.

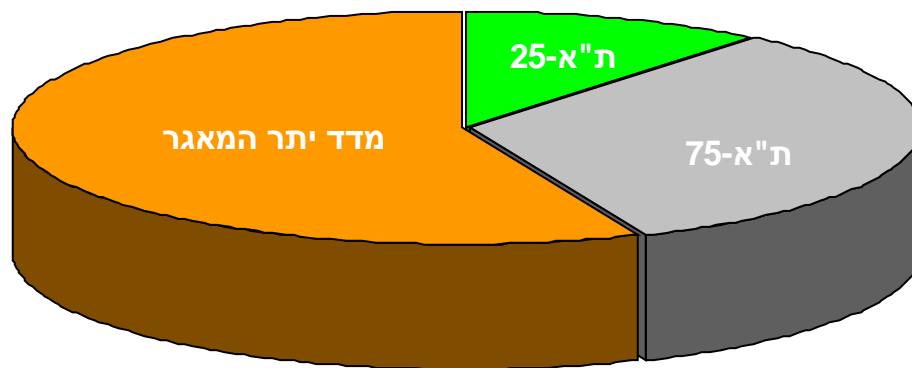
- בניית כללים אחידים ועקביים לכל מדדי הבורסה.

- מבוסס על מתודולוגיה של חברת מדדים בינלאומית מובילה (FTSE).



מאגר מניות העומדות בתנאי סף אחידים

- הקמת מאגר מניות העומדות בתנאי סף משותפים לצורך הרכבת המדדים.
- מדד ת"א-25, מדד ת"א-75 ומדד יתר המאגר (יחליף את מדד יתר-120), יכילו את כל מניות המאגר:



- כל מדדי המניות הרציפים יגזרו ממניות המאגר.
- לפי נתוני ה-15 בדצמבר, במאגר היו נכללות כ-220 מניות.

תנאי סף לכניסת מניות רגילות למאגר

כניסה למאגר

- שיעור החזקות ציבור – מינימום 25%
- שווי שוק – מינימום 70 מיליון ₪
- שווי כמות צפה – מינימום 35 מיליון ₪
- דירוג סחירות* – לכל היותר 250

יציאה מהמאגר

- שיעור החזקות ציבור – נמוך מ-25%
- שווי שוק – נמוך מ-50 מיליון ₪
- שווי כמות צפה – נמוך מ-25 מיליון ₪
- דירוג סחירות – יותר מ-300

* מנגנון חדש המבוסס על חישוב חציוני של מהירות מחזור משולב עם מחזור יומי ממוצע.



תנאי סף לכניסת מניות גדולות למאגר

כניסה למאגר

- שיעור החזקות ציבור – מינימום 20%
- שווי שוק – מינימום מיליארד ₪
- דירוג סחירות – לכל היותר 250

יציאה מהמאגר

- שיעור החזקות ציבור – נמוך מ-20%
- שווי שוק – נמוך מ-750 מיליון ₪
- דירוג סחירות – יותר מ-300

• לא רלוונטי למדד ת"א-25 (מינימום שיעור החזקות ציבור במדד – 25%).

• הקמת המאגר במועד השקת המודל החדש – לפי תנאי היציאה (מניות רגילות וגדולות).



שיעור החזקות ציבור לקביעת משקל מניה

המניות במאגר ידורגו לפי 7 מדרגות ומשקלן במדדים יחושב כמפורט להלן:

<u>מדרגה</u>	<u>טווח אחוז החזקות הציבור</u>	<u>רף ירידה מהמדרגה</u>	<u>אחוז החזקות ציבור לחישוב משקל במדד</u>
א	20% – 25%	מתחת ל-20%	20%
ב	25% – 30%	מתחת ל-25%	25%
ג	30% – 35%	מתחת 27.5%	35%
ד	35% – 45%	מתחת 32.5%	45%
ה	45% – 60%	מתחת ל-40%	60%
ו	60% – 80%	מתחת ל-55%	80%
ז	80% – 100%	מתחת ל-75%	100%

תקרת משקל

התאמת משקל מניה לתקרת המשקל ("CAP נייד")

- משקל מניה במדד יותאם לתקרת המשקל אחת לרבעון (במקום התאמה יומית).
- התאמה במקרים חריגים – למשל, צירוף מניה חדשה למדד.
- משקל מניה במדד - לא יותר מ-50% מעל תקרת המשקל.
- למשל, תתבצע התאמה אם תקרת המשקל היא 10% ומשקל מניה הגיע ל-15%.

תקרת משקל תקבע לפי כמות המניות במדד בפועל

נקבע בכל מועד עדכון הרכב מדדים (כל חצי שנה) לפי הטבלה שלהלן:

<u>תקרת משקל</u>	<u>מספר מניות במדד או סוג מדד</u>
10%	20 ויותר
15% או 20%	10-19
20% או משקל אחיד או ללא תקרת משקל	0-9
משקל אחיד	מדדי איכות (מעלה ותל דיב-20)

מה מעדכנים ומתי?

עדכון רבעוני

- עדכון הון (ממ"מ) – רק בשינוי של לפחות 10% (במקום איפוס מלא)
- עדכון מדרגת שיעור החזקות הציבור
- התאמת משקל מניה במדד לתקרת המשקל

עדכון שבועי

- עדכון הון – רק בשינוי של לפחות 10% (כנהוג היום)
- מדרגת שיעור החזקות הציבור לא תעודכן בעדכון שבועי

עדכון הון מיוחד

- חלוקת מניות הטבה/איחוד הון (כנהוג היום)
- איחוד סוגי מניות כאשר שני סוגי המניות נכללות באותו מדד (כנהוג היום)
- חלוקת זכויות (חדש)



החלפת מניות במדדים

כניסה למדד

מניה תיכנס למדד אם דורגה בדירוג שווי השוק מספר מקומות מעל המקום האחרון במדד. למשל, מניה תיכנס למדד ת"א-25 אם תדורג לפחות במקום ה-20 בדירוג שווי השוק מבין המניות שנכללות במאגר.

יציאה מהמדד

מניה תצא מהמדד אם דורגה בדירוג שווי השוק מספר מקומות מתחת למקום האחרון במדד. למשל, מניה תצא ממדד ת"א-25 אם תדורג במקום ה-30 ויותר בדירוג שווי השוק מבין המניות שנכללות במאגר.

השלמת מניות

אם יצאו יותר מניות ממה שנכנסו – יכנסו מניות נוספות, בעלות שווי השוק הגבוה ביותר, עד להשלמת מספר המניות הנדרש במדד ולהיפך.



מדד חדש ושינוי מדדים קיימים

מדד ת"א-כללי

מדד חדש שיכלול את כל מניות המאגר (כ-220 מניות).

שינוי מדדים קיימים

• מדד יתר המאגר (שם זמני)

מחליף את מדד יתר-120 ויכלול את כל המניות במאגר שאינן נכללות במדד ת"א-100 (כ-120 מניות).

• מדד פיננסים

מחליף את מדד פיננסים-15 ויכלול את כל המניות שברשימת הפיננסים שיכלולו במאגר (כ-20 מניות).



מועדי עדכון

מועד עדכון רבעוני

<u>הערות</u>	<u>מועד עדכון</u>	<u>מועד פרסום</u>	<u>מועד קובע</u>
עדכון הרכב מדדים ומועד ההשקה	15 במרץ	10 במרץ	28 בפברואר
	15 ביוני	10 ביוני	31 במאי
עדכון הרכב מדדים	15 בספטמבר	10 בספטמבר	31 באוגוסט
	15 בדצמבר	10 בדצמבר	30 בנובמבר

מועד עדכון שבועי

<u>מועד עדכון</u>	<u>מועד קובע ופרסום</u>
בבוקר יום המסחר הראשון בשבוע הבא (יום א')	בתום יום המסחר הלפני האחרון בשבוע (יום ד')

