

סקירה חודשית* נורית דרור

שוק המניות

במחצית הראשונה של דצמבר עלו מדדי המניות בכאחוז ולאחר מכן התהפכה המגמה. בסיכום חודשי ירד מדד המניות בכ-1.8% ונותר גבוה בכ-6% מהרמה בה היה בתחילת השנה.

מחזור המסחר היומי בשוק המניות הסתכם בכ-1.4 מיליארד שקל – בדומה לממוצע השנתי. משקל המסחר במניות הקטנות (- מניות מדד היתר), מסך המסחר במניות, עלה והיווה כ-17% בדצמבר – הגבוה ביותר מזה שנתיים, לעומת כ-10% בממוצע השנה, ואילו משקל המסחר במניות מדד ת"א-25 ירד והיווה כ-51% מסך המסחר במניות לעומת כ-58% מתחילת השנה.

לעליות השערים במחצית הראשונה של החודש תרמו פרסום אינדיקטורים כלכליים חיוביים לגבי המשק, בהם שיעור צמיחה צפוי של כ-5% בשנת 2006 וירידה בשיעור האבטלה ל-8.4%. כמו כן השפיעו ציפיות להורדת הריבית, שהתממשו לקראת סוף החודש, כאשר בעקבות פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר (שירד בכ-0.2% וקיזז את כל העלייה שנרשמה השנה) הודיע נגיד בנק ישראל הודיע על הורדת הריבית הנומינלית בחצי אחוז. שיעור הריבית הנומינלית במשק נקבע ברמה של 4.5%, החל מחודש ינואר, לעומת 5.25% שיעור הריבית בארה"ב.

מאידך, לירידות השערים במחצית השניה של החודש, גרמו הירידות בשוקי חו"ל ומימושים בתום שנה רביעית לעליות שערים, בשיעור של כ-175%, בשוק המניות.

בכל המדדים המובילים נרשמו החודש ירידות. מדדי ת"א-100 ות"א-25, שירדו בסיכום החודש בכ-1.5% ו-0.5% בהתאמה, הגיעו במחצית החודש לרמות שיא וסיימו את השנה עם עלייה של כ-12%. מדד היתר, שירד באחוז, בלט עם עלייה שנתית בשיעור של כ-37% ואילו מדד התל-טק 15 ירד החודש ביותר מ-4%, והשלים ירידה של כ-11% בסיכום שנתי.

במדדים הענפיים נרשמה מגמה מעורבת, כאשר חברות ושותפויות הנפט עלו בדצמבר בכ-5% ומתחילת השנה בכ-47%, ואילו חברות הנדל"ן, שירדו החודש בכ-4%, בלטו השנה עם עלייה מצטברת של כ-66%.

בקרנות המנייתיות לא נרשמה גם החודש פעילות מהותית ובסיכום השנה נרשמו פדיונות בסכום נטו של כ-0.4 מיליארד שקל, פחות ממחצית הפדיונות אשתקד.

גיוס הון/חברות חדשות

בדצמבר נרשמו החברות – **טופ אימג' ופוינטר טלוקיישן** למסחר בבורסה בתל-אביב, במסגרת הרישום הכפול, והצטרפו ל-37 החברות הדואליות החדשות, שנרשמו בהליך זה. "טופ אימג'" צורפה למדד תל-טק בתחילת ינואר 2007.

בשוק המניות בוצעו החודש, בארץ, גיוסי הון בסך של כ-2.8 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות פרטיות. ב-13 הנפקות גוייס סכום של כ-1.5 מיליארד שקל, מתוכו כ-1.2 מיליארד שקל ע"י 6 חברות חדשות. בלטה – **פז נפט**, שגייסה כ-880 מיליון שקל – ההנפקה הראשונית הגדולה ביותר בבורסה.

מבין ההקצאות הפרטיות החודש בלטו הקצאות שביצעו **הפניקס ודלק נדל"ן**, בסך של כ-375 ו-215 מיליון שקל, בהתאמה, בין היתר, במטרה להגדיל את שיעור החזקות הציבור בהן ולהיכנס למדד ת"א-100 במסגרת העדכון החצי שנתי.

בסיכום שנת 2006 גויסו בשוק המניות המקומי כ-12 מיליארד שקל, בדומה לשנה הקודמת.

* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

שוק הנגזרים

אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-25

במסחר באופציות על מדד ת"א-25, בדומה למסחר במניות, נרשמה ירידה בפעילות לעומת החודש הקודם ובממוצע נסחרו כ-260 אלף יחידות ביום. מתחילת השנה נסחרו כ-305 אלף אופציות ביום, בממוצע, מחזור שיא הגבוה בכ-20% לעומת השנה הקודמת.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, ירד והסתכם החודש בכ-509 מיליארד שקל לעומת כ-610 מיליארד שקל בנובמבר, היה גבוה ביותר מפי 13 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות ירד והסתכם בדצמבר בכ-9,570, לעומת כ-10,275 בחודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה והסתכם בכ-88.4 מיליארד שקל החודש לעומת כ-82.7 מיליארד שקל בנובמבר.

אופציות דולריות

במהלך דצמבר ירד שער הדולר ביחס לשקל בכחצי אחוז, והשלים ירידה של 8.2% מתחילת השנה. במקביל עלה מחזור המסחר היומי באופציות הדולריות והסתכם בכ-35 אלף יחידות ביום – הגבוה ביותר מזה שנה וחצי, לעומת כ-30 אלף יחידות בממוצע מתחילת השנה.

סה"כ נסחרו כ-740 אלף אופציות ומחזור המסחר, במונחי נכס הבסיס, עלה והסתכם החודש בכ-31 מיליארד שקל לעומת כ-28 מיליארד שקל בנובמבר.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות עלה והסתכם בכ-4,045 – הגבוה ביותר מאז יוני 2003, ושווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה אף הוא והסתכם בכ-21.1 מיליארד שקל בדצמבר, לעומת כ-15.6 מיליארד שקל בחודש הקודם.

מאידך, באופציות על האירו נסחרו בדצמבר כ-210 יחידות ביום בלבד ומתחילת השנה כ-430 יחידות – מחזורים אלה, ממוצע בחודש (דצמבר) וממוצע בשנה (2006), הינם הנמוכים ביותר מאז השקתן בנובמבר 2001.

שוק איגרות החוב

מדד איגרות החוב עלה בדצמבר בכ-0.3% והשלים עלייה של כ-4.6% מתחילת השנה. החודש בלטה עלייה של כאחוז במדד איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות מסוג "שחר", כאשר איגרות החוב צמודות המדד נותרו כמעט ללא שינוי ומתחילת השנה עלו בכ-4.5% ואילו איגרות החוב צמודות המט"ח, ירדו בכחצי אחוז בדצמבר ובכ-2.5% בסיכום שנתי.

בשוק איגרות החוב בדצמבר, החודש הרביעי לפעילותם של עושי השוק במסחר באיגרות חוב מסוג "שחר", הסתכם המחזור היומי בסכום שיא של כ-2.5 מיליארד שקל – גבוה בכ-45% מהממוצע השנתי. עיקר העלייה במחזורי המסחר באיגרות חוב, השנה, חל באיגרות חוב ממשלתיות מסוג "שחר", שהמסחר בהן מהווה כמחצית המחזור הכולל באיגרות חוב.

בחוזים עתידיים על איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות, מסוג **שחר**, ירד המחזור היומי בדצמבר לעומת החודש הקודם והסתכם בכ-30 יחידות. מחזור זה הינו הנמוך ביותר מאז השקת חוזים אלה, בחודש מאי. סך מחזור המסחר, במונחי נכס הבסיס, ירד אף הוא והסתכם בכ-66 מיליון שקל – כרבע מהמחזור בחודש הקודם.

קרנות הנאמנות השקליות וקרנות האג"ח חתמו את השנה עם יצירות חודשיות נטו בסך של כ-0.9 ו-0.5 מיליארד שקל, בהתאמה. בסיכום שנת 2006 נרשמו בקרנות השקליות פידינות נטו בסך כ-9.4 נמוך מעט לעומת השנה הקודמת ואילו בקרנות האג"ח הסתכמו הפידינות נטו בכ-6.5 מיליארד שקל לאחר יצירות בהיקף של כ-23 מיליארד שקל בשנת 2005. מאידך, בקרנות המשקיעות בחו"ל הסתכמו הפידינות בדצמבר בכ-0.4 מיליארד שקל ומתחילת השנה כ-2 מיליארד שקל – לאחר יצירות בסך כ-14 מיליארד שקל בחמשת השנים הקודמות.

גיוס הון/חברות חדשות

הממשלה גייסה בדצמבר בשוק האג"ח המקומי כ-5.7 מיליארד שקל, הסכום הגבוה ביותר מאז חודש מרס, כ-91% מהן אג"ח לא צמודות מסוג "שחר" וכ-9% מהן אג"ח צמודות מדד. מנגד, נרשם החודש גם פדיון ענק של אג"ח "גילון" בשווי של כ-8.7 מיליארד שקל. בסיכום שנת 2006 ירד סך ההנפקות נטו של הממשלה בשוק המקומי, זו השנה השלישית ברציפות, והסתכם בכ-2.7 מיליארד שקל.

בדצמבר גייסו 8 חברות ותיקות ו-2 חברות חדשות כ-2.2 מיליארד שקל, באמצעות הנפקות לציבור של אג"ח – מרביתן צמודות מדד. מתוכם כ-0.8 מיליארד שקל ע"י פז וכ-0.7 מיליארד שקל ע"י – **גזית גלוב**. בנוסף בוצעו 5 הקצאות פרטיות בהיקף של כ-0.3 מיליארד שקל, ומימוש סופי של כתבי אופציה לאג"ח הזרים ל**סיביל ג'רמני** ול**קרן קציר** כ-38 וכ-22 מיליון שקל, בהתאמה.

סה"כ גייס הסקטור העסקי מהציבור בדצמבר, בשוק האג"ח, כ-2.6 מיליארד שקל (כולל מימוש אופציות) ומתחילת השנה כ-23 מיליארד שקל, לעומת כ-27 מיליארד שקל בשנת השיא - 2005.

במסגרת רצף מוסדיים נרשמו למסחר החודש איגרות חוב בהיקף של כ-6.4 מיליארד שקל. מתוכם כ-2.4 מיליארד שקל - סכום שיא במסגרת זו, ע"י **מכתשים-אגן** וכ-1.6 מיליארד שקל ע"י קבוצת **אי.די.בי**. מתחילת השנה נרשמו במסגרת רצף מוסדיים איגרות חוב בסכום חסר תקדים של כ-17.5 מיליארד שקל, לעומת כ-14.5 בכל שנת 2005.

מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו בדצמבר בכ-0.6% והשלימו עלייה של כ-5.27% מתחילת השנה, לאחר עלייה בשיעור של כ-3.8% בלבד. התשואה השנתית לפדיון בסוף החודש ירדה לכ-4.8% - נמוך מעט מהתשואה לפדיון בסוף השנה הקודמת (כ-5.1%).

במק"מ חלה עלייה בפעילות ומחזור המסחר היומי בדצמבר הסתכם בסכום חסר תקדים של כ-1.1 מיליארד שקל, לעומת כ-800 מיליון שקל בממוצע שנת 2006.

במהלך שנת 2006 נמשכה העלייה ביתרות המק"מ שבידי הציבור, ובסוף השנה הסתכמו היתרות בכ-95.8 מיליארד שקל לעומת כ-84 מיליארד שקל בסוף שנת 2005, וכ-72 מיליארד שקל בסוף שנת 2004.

ידיעות שונות

1. עדכון רשימת המניות במדדי המניות העיקריים

להלן השינויים בהרכב המדדים החל מיום 1.1.2007:

א. מדד ת"א-25

- (1) מתווספת (מניה אחת): קרדן אן.וי.
- (2) נגרעות (שתי מניות): מגדל ביטוח וכוך.

ב. מדד ת"א-75

- (1) מתווספות (11 מניות): מגדל ביטוח, כור, פז נפט, פניקס 1, אפריקה מגורים, דרבן, דניה סיבוס, סקופ, אינטרנט זהב, איירפורט סיטי וריבוע נדל"ן.
- (2) נגרעות (10 מניות): קרדן אן.וי, בינלאומי 1, פאנדטק, איילון, אי.בי.אי בית השקעות, שמיר אופטיקה, מי עדן, אורכית, אלקטרה צריכה ודיסקונט משכנתאות.

ג. מדד ת"א-100

- (1) מתווספות (9 מניות): פז נפט, פניקס 1, אפריקה מגורים, דרבן, דניה סיבוס, סקופ, אינטרנט זהב, איירפורט סיטי וריבוע נדל"ן.
- (2) נגרעות (9 מניות): בינלאומי 1, פאנדטק, איילון, אי.בי.אי בית השקעות, שמיר אופטיקה, מי עדן, אורכית, אלקטרה צריכה ודיסקונט משכנתאות.

ד. מדד תל-טק 15

- (1) מתווספת (מניה אחת): אינטרנט זהב.
- (2) נגרעת (מניה אחת): שמיר אופטיקה.

ה. מדד תל-טק

- (1) מתווספות (ארבע מניות): טופ אימג', תפוז, מיקרונט, לייפוייב.
- (2) נגרעת (מניה אחת): מופת.

ו. מדד ת"א-בנקים - לא חל שינוי.

ז. מדד יתר-30

- (1) מתווספות (13 מניות): מיטרוניקס, דיסקונט משכנתאות, בסר אירופה, נפטא, המלט, אלקטרה צריכה, צור שמיר, אנגל משאבים, אורכית, אילקס מדיקל, תאת טכנולוגיות, קמור ולגנא הולדינגס.
- (2) נגרעות (12 מניות): דרבן, דניה סיבוס, סקופ, אינטרנט זהב, ישיר איי.די.איי, מטאלינק, קרור, מגל מערכות, דן רכב, קומפיוגן, אקס.טי.אל וישראלמקו יהש.

ח. מדד ת"א פיננסים 15

- (1) מתווספות (שתי מניות): פניקס 1 ואקסלנס.
- (2) נגרעות (שתי מניות): בינלאומי 1 ודיסקונט משכנתאות.

ט. מדד ת"א נדלן-15

- (1) מתווספות (שתי מניות): קרדן אן.וי וגב ים.
- (2) נגרעות (שתי מניות): אלביט הדמיה ואמות.

מנית אלביט הדמיה נגרעת מהמדד מכיוון שפחות מ-50% מהכנסותיה השוטפות מקורן בתחום הנדל"ן.

י. מדד יתר 150

- (1) מתווספות (25 מניות): בינלאומי 1, פאנדטק, איילון, דיסקונט משכנתאות, איביאי בית השקעות, שמיר אופטיקה, אלקטרה צריכה, מי עדן, אורכית, כנפיים, מעריב, שחר המילניום, ריט 1, רוזבאד, אלרן נדלן, ביוסל, סופרירור כבלים, אולימפיה, אגרי, וילי פוד, טוטנאור, ביומדיקס, נירלט, תאת ופייטון.
- (2) נגרעות (23 מניות): איירפורט סיטי, אינטרנט זהב, פניקס 1, דניה סיבוס, סקופ, דרבן, ירושלים, ויסוניק, סנפרוסט, איטונג, אייאס, רדקום, הכשרה חברה לביטוח, פלסטרו, דטא ג'יסיאי, ספקטרוניקס, אלספק, סינאל, אינספייר, לוי, זוקו, תעוזה ופורמולה ויז'ן.

יא. מדד תל-דיב 20

- (1) מתווספות (שתי מניות): אבנר יהש ומבטח שמיר.
- (2) נגרעות (שתי מניות): פטרוכימיים וגב ים.

2. השקת מדד חדש – תל-בונד 20

דירקטוריון הבורסה, בישיבתו מיום 21.12.2006, החליט להשיק מדד חדש - מדד תל-בונד 20, אשר יורכב מ-20 איגרות חוב של חברות ובנקים, בעלות שווי השוק הגבוה ביותר מבין האיגרות הצמודות למדד המחירים לצרכן, בריבית קבועה. בהתאם לכך הוחלט:

- א. להשיק את מדד תל-בונד 20 ביום ה', 1 בפברואר 2007, בהתאם לנוהל המפורט בנספח 1.
- ב. המועד הקובע לבחירת איגרות החוב שיכללו במדד תל-בונד 20 במועד ההשקה יהיה יום ב', 15 בינואר 2007.
- ג. מועד העדכון הראשון של מדד תל-בונד 20 יהיה יום ב', 1 באוקטובר 2007.

3. מחיקת חברת מניות – הצעת רכש

ב.ס.ס.ח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-27.12.2006, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "הראל השקעות בביטוח בע"מ".

4. מחיקת ני"ע – אי עמידה בכללי השימור

גבור ספורט אחזקות בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה, במסגרת רשימת השימור, ב-29.12.2006 בעקבות אי עמידה בכללי השימור (שווי החזקות ציבור מינימלי) ולאחר מסחר של יותר משנתיים במסגרת הנ"ל.

לחברה אג"ח להמרה (סד' ב') הרשומים למסחר בבורסה, במסגרת רשימת השימור.

5. חידוש מסחר לאחר השעיה

גולן מלאכת מחשבת (1977) בע"מ

בתאריך 25.6.2006 הופסק המסחר במניות החברה עקב אי בהירות בענייני החברה ובקשה לפירוקה. לאחר ביטול עילת ההשעיה, כלומר הסרת אי הבהירות בענייני החברה – הסרת העיקולים שהוטלו על נכסיה ובקשת הפירוק כאמור, ועפ"י החלטת דירקטוריון הבורסה מיום 21.12.2006, חודש המסחר במניות החברה במסגרת הרשימה הרגילה החל מיום -25.12.2006.

6. מניות שחזרו מרשימת השימור לרשימה הרגילה

בעקבות החלטת דירקטוריון הבורסה מיום 26.11.2006 הועברו מניות **אי.א.ס.אי**, ב-4.12.2006 ממסחר במסגרת רשימת השימור, למסחר במסגרת הרשימה הרגילה.

7. מינוי עושי שוק

- לחבר הבורסה – **פריזמה שוקי הון**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
 - מיקרונט** (מניות + אג"ח א') החל מיום ה-4.12.2006
 - אימקו** החל מיום ה-6.12.2006
 - צינורות המזה"ת** החל מיום ה-7.12.2006
 - רוטשטיין** החל מיום ה-11.12.2006
 - ווידמד** החל מיום ה-14.12.2006
 - נסווקס** החל מיום ה-20.12.2006
 - סלע גרופ** החל מיום ה-26.12.2006
 - אס.די.אס** החל מיום ה-31.12.2006
 - חוף גיא** החל מיום ה-31.12.2006
- לחבר הבורסה – **אקסלנס נשואה**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
 - אוסוף** החל מיום ה-3.12.2006
 - אלרן נדלן** (מניות + אג"ח א') החל מיום ה-11.12.2006
 - דן רכב** החל מיום ה-27.12.2006
- לחבר הבורסה – **אי.בי.אי. שירותי בורסה והשקעות**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
 - הפציבה ג'רוזלם** (מניות + אג"ח ב') החל מיום ה-7.12.2006
 - ישרס** החל מיום ה-24.12.2006
 - טופ אימג'** (אג"ח א') החל מיום ה-28.12.2006
- לחבר הבורסה – **הראל בית השקעות**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
 - בית הזהב** החל מיום ה-6.12.2006

אדמה (אג"ח א') החל מיום ה-11.12.2006
 סטאר נייט (אג"ח א') החל מיום ה-26.12.2006

- לחברת **גאון מאה נט עשיית שוק**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק במניות שלהלן:
 אי.אל.די החל מיום ה-13.12.2006
 כנפיים החל מיום ה-14.12.2006
- לחבר הבורסה **כלל פיננסים בטוחה**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
 איזי אנרגיה החל מיום ה-3.12.2006
 חד החל מיום ה-3.12.2006
 אאורה (אג"ח ב' ו-ג') החל מיום ה-4.12.2006
 זרח יהש החל מיום ה-7.12.2006
 רובגורפ החל מיום ה-11.12.2006
 אופק נדלן (אג"ח א') החל מיום ה-12.12.2006
 אפסק החל מיום ה-13.12.2006
 לייפוייב החל מיום ה-13.12.2006
 מוליכי תבל (מניות + אג"ח א') החל מיום ה-17.12.2006
 ברנד תעשיות החל מיום ה-18.12.2006

8. שינוי הסיווג הענפי של החברות הבורסאיות

א. עקב השינוי שחל באופי פעילותן של החברות הבאות, שונה הסיווג הענפי שלהן החל מיום ראשון, 1 בינואר 2007, כמפורט להלן:

שם חברה	ענף נוכחי	ענף חדש
1. אי.אס.אי.	מסחר ושירותים - שירותים	נדל"ן ובינוי
2. וורלד ספנות	מסחר ושירותים - שירותים	השקעות
3. די.סי.אל.	מסחר ושירותים - מחשבים	נדל"ן ובינוי
4. מלל	מסחר ושירותים - מחשבים	נדל"ן ובינוי
5. יולי הון	נדל"ן ובינוי	השקעות
6. נורדן טכנולוגיות	תעשייה - מתכת	השקעות
7. גמא	תעשייה - חשמל ואלקטרוניקה	השקעות
8. סטאר נייט	תעשייה - חשמל ואלקטרוניקה	תעשייה - השקעות בתעשייה ותעשיות שונות
9. סקיילקס	תעשייה - חשמל ואלקטרוניקה	השקעות
10. פיטק	תעשייה - חשמל ואלקטרוניקה	מסחר ושירותים - שירותים
11. ספנקריט	תעשייה - מוצרי בניה	השקעות
12. אופק נדל"ן	השקעות	נדל"ן ובינוי
13. אירו-סאט	השקעות	נדל"ן ובינוי
14. אסים השקעות	השקעות	נדל"ן ובינוי
15. אס.די.אס (מגם)	השקעות	תעשייה - השקעות בתעשייה ותעשיות שונות
16. ספרינט	השקעות	מסחר ושירותים - שירותים פיננסים

ב. פז חברת הנפט בע"מ

החל מיום 5.12.2006 מסווגת החברה כחברת מניות, בעקבות הנפקת מניות והעברת אג"ח סד' א' מרצף מוסדיים למסחר הרגיל.

9. החלפת שם חבר בורסה

שמו של חבר הבורסה לפסגות אופק ניהול השקעות (2005) בע"מ שונה ל-פסגות אופק ניהול השקעות בע"מ.