

## סקירה חודשית\*

נורית דרור

### שוק המניות

בחודש נובמבר עלה מדד המניות בכ-3% והשלים עלייה של כ-20% מהשפל שנרשם באמצע יולי (- פרוץ הלחימה בלבנון) ושל כ-8% מתחילת השנה.

מחזור המסחר היומי בשוק המניות עלה בנובמבר והסתכם בכ-1.7 מיליארד שקל, גבוה בכ-20% מהמוצע מתחילת השנה. משקל המסחר במניות הקטנות (- מניות מדד היתר), מסך המסחר במניות, עלה והיווה כ-16% בנובמבר לעומת כ-11% בחודש הקודם וכ-9% בממוצע מתחילת השנה.

לאווירה החיובית בשוק המניות, שבאה לידי ביטוי בעליות שערים רוב ימי המסחר החודש, תרמו פרסום דוחות כספיים חיוביים לרבעון השלישי של השנה ע"י חברות, עליות בשווקי חו"ל וציפיות להורדת הריבית במשק. בעקבות פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש אוקטובר, שירד בכ-0.7% וקיזז את מרבית העלייה שנרשמה מתחילת השנה, הודיע נגיד בנק ישראל על הורדת הריבית הנומינלית ב-0.25%. יצוין כי עקב השינוי ירד שיעור הריבית הנומינלית במשק, מהרמה בה נמצאת הריבית בארה"ב (-5.25%), ל-5% החל מחודש דצמבר.

עליות שערים נרשמו בכל המדדים המובילים, כאשר מדדי ת"א-25 ות"א-100 שעלו בכ-4% וכ-2% בהתאמה, הגיעו ב-29 בנובמבר לשיא. מדד היתר המשיך לבלוט עם עלייה של כ-7% החודש וכ-39% מתחילת השנה, ואילו מדד התל-טק, המושפע מהתנודות בנאסד"ק, עלה בכ-3% לאחר ירידה של כ-1.5% מתחילת השנה.

בכל המדדים הענפיים נרשמו עליות, למעט מניות הבנקים שירדו בנובמבר בכ-2%. בלטו החודש חברות ושותפויות הנפט, שעלו בשיעור של כ-20% לאחר עלייה בשיעור דומה מתחילת השנה.

בקרנות המנייתיות התמתנו היצירות לעומת החודש הקודם והסתכמו בכ-0.6 מיליארד שקל – כאשר סך היצירות באוקטובר ובנובמבר קיזז את מרבית הפדיונות שנרשמו בקרנות אלה השנה.

### גיוס הון/חברות חדשות

בנובמבר נרשמה החברה הזרה – **ורפון** למסחר בבורסה בתל-אביב, במסגרת הרישום הכפול, והצטרפה ל-36 החברות הדואליות החדשות, שנרשמו בהליך זה. "ורפון", שמזיגה לתוכה את "ליפמן", צורפה למדדי ת"א-25 ותל-טק 15 באמצע החודש, במסגרת "המסלול המהיר".

בנובמבר, החודש האחרון לפרסום תשקיפים על בסיס דו"חות כספיים ליוני 2006, בוצעו בשוק המניות 5 הנפקות לציבור בסך של כ-160 מיליון שקל. מתוכם כ-120 מיליון שקל גויסו ע"י ארבע חברות חדשות, ביניהן חברות המו"פ – **מיקרונט וקסניה**, והחברות **קמור מוטורס וזרח יהש**.

בנוסף, בוצעו 12 הקצאות פרטיות בהיקף של כ-2.3 מיליארד שקל, מתוכם, כ-1.7 מיליארד שקל בהקצאה פרטית שביצעה **ורפון** לבעלי מניות "ליפמן", בדרך של החלפת מניות, במסגרת מיזוגה בחברה ומחיקתה מהמסחר בתל-אביב.

החודש הגיעו למימוש סופי שלוש סדרות של כתבי אופציה למניות והמירים. מימושן של שתי סדרות הזרים **לפסגות מימון ולמלונות אפריקה** סכום כולל של כ-20 מיליון שקל, וסדרה שלישית פקעה ללא מימוש.

לקראת סוף החודש פורסמו 15 תשקיפים, במסגרתם יגויסו במהלך דצמבר כ-1.2 מיליארד שקל בהנפקות בשוק המניות וכ-1.7 מיליארד שקל בהנפקות של איגרות חוב.

### מוצרי מדדים

שוק תעודות הסל המשיך להתפתח ובנובמבר הנפיקה **תאלי סל** 4 תעודות סל חדשות על מדדי מניות בינלאומיים ותעודת סל על מדד מניות מקומי - תל-דיב 20. בנוסף, **קסם סחורות** הנפיקה 2 סדרות חדשות של תעודות סל על מדדי חו"ל, סדרה של תעודות בחסר על מדד ת"א-25 ו-2 סדרות של אופציות כיסוי (רכש ומכר) על כסף. כיום נסחרות בבורסה 100 תעודות סל על מדדי מניות ישראלים ובינלאומיים, 3 תעודות סל על מדדי אג"ח ו-13 תעודות סחורה.

\* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

חלקו של המסחר בבורסה בתעודות סל על מדדי מניות היווה בנובמבר כ-18% מסך מחזור המסחר במניות, בדומה לממוצע מתחילת השנה, - כפליים לעומת אשתקד.

## שוק הנגזרים

### אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-25

בשוק המעו"ף נרשמה עלייה בפעילות, בדומה לשוק המניות, ומחזור המסחר באופציות על מדד ת"א-25 בנובמבר עלה והסתכם בכ-300 אלף יחידות ביום - מחזור הנמוך במעט מהממוצע השנה.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שעלה והסתכם החודש בכ-610 מיליארד שקל לעומת כ-515 מיליארד שקל באוקטובר, היה גבוה ביותר מפי 11.5 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות עלה והסתכם בנובמבר בכ-10,275, לעומת כ-8,680 בחודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה בשיעור דומה והסתכם בכ-82.7 מיליארד שקל החודש לעומת כ-69.6 מיליארד שקל באוקטובר.

### אופציות דולריות

במהלך נובמבר ירד שער הדולר ביחס לשקל בכאחוז, תוך תנודתיות, לאחר ירידה בשיעור של כ-7% מתחילת השנה. למרות זאת, לא חלה עלייה מהותית בפעילות באופציות הדולריות ונסחרו כ-30 אלף יחידות ביום בלבד - בדומה לממוצע מתחילת השנה.

סה"כ נסחרו כ-655 אלף אופציות ומחזור המסחר, במונחי נכס הבסיס, עלה והסתכם החודש בכ-28 מיליארד שקל לעומת כ-25 מיליארד שקל באוקטובר.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות ירד והסתכם בכ-2,750 - לעומת כ-3,650 באוקטובר, ושווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, הסתכם בכ-15.6 מיליארד שקל בנובמבר, בדומה לחודש הקודם.

באופציות על האירו נסחרו בנובמבר כ-375 יחידות ביום בלבד, בדומה למחזור הממוצע מתחילת השנה, למרות פחות האירו ביחס לשקל בכ-3% במהלך החודש.

## שוק איגרות החוב

מדד איגרות החוב עלה בנובמבר בכ-0.4%, בעקבות עלייה של כ-0.8% במדד איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות מסוג "שחר", והשלים עלייה של כ-4.3% מתחילת השנה. איגרות החוב צמודות המדד עלו החודש בכ-0.3% ומתחילת השנה עלו בכ-4% ואילו איגרות החוב צמודות המט"ח, רשמו עלייה דומה לאחר ירידה של כ-2.5% מתחילת השנה.

בשוק איגרות החוב בנובמבר, החודש השלישי לפעילותם של עושי השוק במסחר באיגרות חוב מסוג "שחר", הסתכם המחזור היומי בכ-2.1 מיליארד שקל - נמוך אומנם מהשיא שנרשם באוקטובר (כ-2.3 מיליארד שקל) אך גבוה בכ-30% מהממוצע השנה. במק"מ ירד המחזור היומי בנובמבר והסתכם בכ-0.7 מיליארד שקל לעומת שיא של כמיליארד שקל בחודש הקודם, והיה נמוך מעט מהממוצע מתחילת השנה.

בחוזים עתידיים על איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות, מסוג **שחר**, עלה המחזור היומי לעומת החודש הקודם והסתכם בכ-120 יחידות ביום בנובמבר. מחזור זה נמוך בכ-30% מהמחזור הממוצע בחוזים אלה מאז השקתם בחודש מאי. סך מחזור המסחר, במונחי נכס הבסיס, עלה אף הוא והסתכם בכ-260 מיליון שקל - גבוה בכ-30% מהמחזור באוקטובר.

בקרנות הנאמנות נבלמו הפדיונות ולראשונה מזה כשנה רכש הציבור, נטו, קרנות נאמנות בשווי של כ-1.2 מיליארד שקל, לאחר פדיונות רצופים של יותר מ-20 מיליארד שקל מתחילת השנה ולעומת גיוס נטו בהיקף של 17 ו-11 מיליארד שקל בממוצע בשנים 2004 ו-2005 בהתאמה.

השינוי, החודש, נזקף לקרנות האג"ח, בהן נרשמו בנובמבר יצירות נטו בסך של כ-1.3 מיליארד שקל, לאחר פדיונות בסך של כ-8 מיליארד שקל מתחילת השנה. בקרנות חו"ל ובקרנות השקליות התמתנו החודש הפדיונות והסתכמו בכ-0.5 וכ-0.2 מיליארד שקל, בהתאמה.

## גיוס הון/חברות חדשות

הממשלה גייסה בנובמבר בשוק האג"ח המקומי כ-3.8 מיליארד שקל - הסכום הגבוה ביותר מאז חודש מרס. כ-88% מהסכום גויס באמצעות איגרות חוב לא צמודות - בהן, לראשונה, סדרה לטווח של 20 שנה ויתרת הסכום באמצעות אג"ח צמודות מדד (ל-30 שנה).

פדיונות קרן של אגרות חוב ממשלתיות הסתכמו החודש בכ-1.1 מיליארד שקל, כלומר הגיוס נטו הסתכם החודש בכ-2.7 מיליארד שקל. מתחילת השנה גויסו כ-5.7 מיליארד שקל, בדומה לסכום שגויס בכל שנת 2005. בנוסף גייסה הממשלה בחו"ל סכום של כמיליארד דולר באמצעות אג"ח. ההנפקה בוצעה בשלוש יבשות (ארה"ב, אירופה ומזרח רחוק) וללא ערבויות ממשלת ארה"ב.

בנובמבר גייסו 4 חברות חדשות ו-3 חברות ותיקות כ-1.9 מיליארד שקל, באמצעות הנפקות אג"ח לציבור. מתוכם כ-0.8 מיליארד שקל ע"י **גזית גלוב** וכ-0.7 מיליארד שקל ע"י החברה החדשה - **הראל הנפקות**. בנוסף בוצעו 11 הקצאות פרטיות בהיקף של כ-1.3 מיליארד שקל, בהן הקצאה של אג"ח מובנות, לא צמודות, בהיקף של כ-0.7 מיליארד שקל ע"י **שחרית**.

סה"כ גייס הסקטור העסקי בנובמבר, בשוק האג"ח, כ-3.3 מיליארד שקל ומתחילת השנה כ-20 מיליארד שקל, לעומת כ-25 מיליארד שקל בשנת השיא - 2005.

מימוש סופי של כתבי אופציה לאג"ח הזרים **לאיירפורט סיטי** כ-72 מיליון שקל, ולחברות - **בוני תיכון ופרופיט** כ-35 מיליון שקל, כל אחת. שלוש סדרות נוספות פקעו ללא הזרמת הון לחברות.

במסגרת רצף מוסדיים נרשמו למסחר החודש איגרות חוב בהיקף של כ-4 מיליארד שקל. מתוכם כ-2.2 מיליארד שקל - סכום שיא במסגרת זו, ע"י **פז**, וכ-1.1 מיליארד שקל ע"י **קבוצת דלק**. מתחילת השנה נרשמו במסגרת רצף מוסדיים איגרות חוב בסך של כ-11 מיליארד שקל, לעומת כ-14.4 בכל שנת 2005.

## מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו בנובמבר בכ-0.4% והשלימו עלייה של כ-5.2% מתחילת השנה. התשואה השנתית לפידיון בסוף החודש נותרה החודש ללא שינוי - ברמה של כ-5.1%, כשיעור התשואה לפידיון בתחילת השנה.

במק"מ חלה ירידה בפעילות ומחזור המסחר היומי בנובמבר, שהסתכם בכ-715 מיליון שקל לאחר שיא של כמיליארד שקל ביום בחודש הקודם, היה נמוך מעט מהמוצע מתחילת השנה.

יתרות המק"מ שבידי הציבור עלו והסתכמו בסוף נובמבר בכ-94.7 מיליארד שקל, לעומת כ-87.8 מיליארד שקל בסוף אוקטובר.

## ידיעות שונות

1. ורפון - עדכון רשימות מדדי ת"א-25, ת"א-100, תל-טק ותל-טק 15

ביום א', ה-19.11.2006, צורפה מניית **ורפון** (מס' ני"ע 1098474) לרשימות מדדי ת"א-25, ת"א-100, תל-טק ותל-טק 15, במסגרת "המסלול המהיר" לצרוף מניות דואליות למדדי הבורסה.

2. מחיקת חברות מניות

2.1 מיזוג

### **ליפמן הנדסה אלקטרונית בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה, ב-2.11.2006, בעקבות רכישתה ע"י חברת "ורפון".

2.2 הצעת רכש

### **הזרע ג'נטיקס בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-29.11.2006, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "Vilmorin & Cie. S.A".

### 3. מחיקת חברת אג"ח

#### ציון החזקות בע"מ

איגרות החוב סד' 1' של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-13.11.2006, בעקבות הגעתן לפידיון סופי.

### 4. מחיקת ני"ע – מוצרי מדדים

#### ק.ס.ם סל סחורות בע"מ

אופציות כיסוי רכש (CALL) על הנפט, סד' ג', ואופציות כיסוי מכר (PUT) על הנפט, סד' ד', של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-10.11.2006, בעקבות פקיעה.

לחברה ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

#### תאלי תעודות סל בע"מ

תעודות בחסר על מדד ת"א-25, סד' ב', של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-10.11.2006, בעקבות פידיון מוקדם מלא ע"י החברה.

לחברה ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

### 5. מינוי עושי שוק

- לחבר הבורסה – **פריזמה שוקי הון**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק במניות שלהלן:  
**פי.סי.בי טכנ החל מיום ה-27.11.2006**
- לחבר הבורסה – **אקסלנס נשואה**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק במניות שלהלן:  
**מליסרון החל מיום ה-16.11.2006**
- לחברת **גאון מאה נט עשיית שוק**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק במניות שלהלן:  
**סיני החל מיום ה-8.11.2006**  
**אסטיגי החל מיום ה-14.11.2006**  
**ראלקו החל מיום ה-20.11.2006**  
**קרדן ישראל החל מיום ה-29.11.2006**
- לחבר הבורסה **כלל פיננסים בטוחה**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:  
**טלדור החל מיום ה-1.11.2006**  
**מיקרומדיק החל מיום ה-6.11.2006**  
**ארקו החזקות החל מיום ה-7.11.2006**  
**כלנית כרמון החל מיום ה-19.11.2006**  
**קסניה החל מיום ה-21.11.2006**  
**אאורה החל מיום ה-22.11.2006**  
**נאות הפסגה (אג"ח א') החל מיום ה-30.11.2006**