

## סקירה חודשית\* נורית דרור

### שוק המניות

ביולי נרשמו עליות שערים חדות בשוק המניות בתל-אביב, בדומה למגמה הכלל עולמית. בסיכום חודשי עלו מדדי ת"א-25 ות"א-100 בכ-10% והשלימו עלייה של כ-45% ו-57% בהתאמה, מתחילת השנה. יצוין כי המדדים חזרו לרמה בה היו בספטמבר 2008, ערב קריסת "ליהמן ברדרס". מדד ת"א-75, שעלה החודש בשיעור דומה, השלים זינוק של כ-108% מתחילת השנה בזכות מניות הנפט הכלולות בו.

בשונה ממדד ת"א-25, שרשם עלייה דולרית של כ-46% מתחילת השנה, מדדי המניות העיקריים בעולם עלו דולרית בשיעור של עד כ-32%, בעקבות ירידות שערים חדות בחודשים ינואר ופברואר.

עליות שערים אפיינו החודש את כל המדדים המובילים, האחרים, כאשר הובילו מניות הבנקים עם עלייה חדה של כ-20% ואחריהן מניות מדד נדל"ן-15 עם עלייה של כ-15%. מניות מדד יתר-50 ומניות מדד התל-טק רשמו החודש עלייה מתונה יחסית בשיעור של כ-7%.

חרף חופשת קיץ, לא נרשמה ירידה בפעילות ומחזור המסחר היומי במניות הסתכם החודש בכ-1.8 מיליארד שקל – גבוה במעט מהמחזור הממוצע מתחילת השנה, אך עדיין נמוך במעט מהמחזור הממוצע אשתקד. משקל המסחר במניות היתר, מסך המסחר במניות בבורסה, נותר ביולי ללא שינוי, בדומה ליולי-אוגוסט, והיווה כ-7% לעומת כ-4%-5% בשליש הראשון של השנה ובממוצע שנת 2008.

השפיעו על השווקים לחיוב - פרסום דו"חות כספיים לרבעון השני של 2009, ע"י בתי השקעות והמגזר הפיננסי בחו"ל, שהיו טובים מהצפוי ותמכו באווירה האופטימית ובציפיות להתאוששות מן המשבר הכלכלי ומעבר לצמיחה כבר ב-2010; פרסום המדד המשולב לבחינת מצב המשק, ע"י בנק ישראל, שעלה לראשונה מזה כשנה ביוני – בכ-0.2%; עודף תקציבי של ממשלת ישראל ביולי, בסך של כ-400 מיליון שקל ולאחר חמישה חודשי גירעון.

מנגד, שיעורי האבטלה בעולם עדיין גבוהים – בישראל עלה חודש תשיעי ברציפות והגיע לכ-8.4% - הרמה בה היה בספטמבר 2006; הדולר שוב נחלש ביחס לשקל (בכ-3.3%) ומדד המחירים לצרכן, שהתפרסם החודש, עלה ב-0.9% ומתחילת השנה עלה ב-2.1%. למרות העלייה בשיעור האינפלציה השנתית, מעבר לרף המקסימלי שהציבה הממשלה (3% -), הודיע נגיד בנק ישראל על הותרת הריבית הנומינלית ללא שינוי, ברמה של חצי אחוז, גם באוגוסט.

בכל המדדים הענפיים נרשמו עליות שערים, כאשר בלטו החודש מניות הבנקים שרשמו עלייה חדה של כ-20% והשלימו עלייה של כ-60% מתחילת השנה. מניות חברות ההשקעה וחברות הנדל"ן רשמו אף הן עלייה נאה החודש, של כ-15%, ומתחילת השנה זינקו בשיעור חד של כ-155% וכ-95%, בהתאמה.

בקרנות המנייתיות נרשמו החודש יצירות בהיקף של כ-0.3 מיליארד שקל. בסיכום מתחילת השנה הסתכמו היצירות בקרנות אלה בסך של כ-1.3 מיליארד שקל לעומת פדיונות בהיקף של כ-4 וכ-2 מיליארד שקל בשנים 2008 ו-2007, בהתאמה.

### גיוס הון

בשוק המניות הראשוני בוצעו ביולי 5 הנפקות זכויות ושלוש הנפקות לציבור, בסכום כולל של כ-225 מיליון שקל. מתוכם, כ-90 וכ-50 מיליון שקל גויסו ע"י חברת הנדל"ן **נצבא** וחברת הביומד – **ביולין אר אקס**, בהתאמה, בהנפקות זכויות.

בנוסף, בוצעו חמש הקצאות פרטיות של מניות בסך של כ-80 מיליון שקל.

בסיכום מתחילת השנה גויסו בשוק המניות המקומי, בהנפקות ובהקצאות פרטיות, כ-1.2 מיליארד שקל בלבד, לעומת כ-6.2 מיליארד שקל בכל שנת 2008.

\* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

## מוצרי מדדים

בשוק מוצרי המדדים התווספו 8 סדרות חדשות של מוצרי מדדים, 7 מהן תעודות בחסר.

כיום נסחרות 344 סדרות של מוצרי מדדים, הכוללות – 213 תעודות סל; 46 אופציות כיסוי; 46 תעודות בחסר על מדדי מניות; ו- 39 תעודות מורכבות.

מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים, ביולי, מהווה כ-24% ממחזור המסחר במניות וכ-21% ממחזור המסחר באג"ח חברות, בהתאמה.

## שוק הנגזרים

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

במסחר באופציות על מדד ת"א-25, בדומה למסחר במניות, לא נרשמה ירידה בפעילות עקב יציאת פעילים לפגרת קיץ וביולי נסחרו כ-275 אלף יחידות, לעומת כ-330 אלף יחידות בממוצע בשנה הקודמת.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שעלה והסתכם בכ-520 מיליארד שקל, היה גבוה ביותר מפי 8.5 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות ירד מעט לכ-8,780 וחזר לרמה בה היה במאי. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, רשם עלייה חדה והסתכם בכ-58 מיליארד שקל החודש לעומת כ-44.4 מיליארד שקל בסוף יוני וכ-113.2 מיליארד שקל בתחילת השנה.

### אופציות דולריות

באופציות הדולריות לא נרשמה עלייה בפעילות, למרות החלשות הדולר בכ-3.3% ביחס לשקל, ונסחרו כ-35 אלף יחידות ביום בדומה לממוצע מתחילת השנה – מחזור הנמוך בכ-20% מהמחזור הממוצע אשתקד.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות ירד והסתכם בכ-2,470 לעומת כ-3,200 בחודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד אף הוא והסתכם בכ-12 מיליארד שקל בסוף יולי, לעומת כ-13 מיליארד שקל בסוף יוני וכ-20 מיליארד שקל בתחילת השנה.

באופציות על האירו נסחרו כ-90 יחידות ביום בלבד, ביולי. בסיכום מתחילת השנה נסחרו כ-380 יחידות ביום - מחזור הנמוך בכ-75% לעומת שנת 2008.

### אופציות על מניות

הפעילות באופציות אלה עלתה משמעותית וביולי נסחרו בממוצע כ-2,700 יחידות ביום, לעומת כ-150 יחידות ביום בלבד במרס-אפריל – החודשיים הראשונים להשקתן. עיקר המחזור, כ-2,600 יחידות ביום, התרכז באופציות על מניית פועלים.

## שוק איגרות החוב

בשוק איגרות החוב נרשמה מגמה מעורבת. איגרות החוב הלא ממשלתיות, צמודות המדד, עלו ביולי בכ-2% והשלימו עלייה חדה של כ-33% מתחילת השנה. מדדי התל-בונד עלו החודש בכ-2.5%, כאשר מדד תל-בונד 20 השלים עלייה של כ-16% מתחילת השנה, ואילו מדד תל-בונד 40 (שרבות מאיגרות החוב הכלולות בו קשורות לענף הנדל"ן) זינק בכ-37% לאחר ירידות חדות בחודשים האחרונים של 2008. איגרות החוב הממשלתיות, צמודות המדד, עלו אף הן החודש בשיעור של כ-1.5% ומתחילת השנה עלו בכ-8%.

מאידך, איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח ירדו החודש בכ-2.5%, בהשפעת החלשות הדולר ביחס לשקל בכ-3.5%, ואיגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות, מסוג "שחר", ירדו בכחצי אחוז.

בשוק איגרות החוב הסתכם המחזור היומי, ביולי, בכ-4 מיליארד שקל – נמוך מעט מהממוצע השנה, אך דומה לממוצע אשתקד.

בקרנות האג"ח התגברו היצירות ביולי והסתכמו בכ-4.2 מיליארד שקל – כמעט פי שניים לעומת החודש הקודם, ומתחילת השנה הסתכמו בסכום ענק של כ-16.5 מיליארד שקל. מאידך, בקרנות הכספיות נמשכו הפדיונות והסתכמו בכ-1.7 מיליארד שקל החודש ובכ-9.5 מיליארד שקל מתחילת השנה. בקרנות האחרות, לסוגיהן, לא נרשמה החודש פעילות מהותית, למעט הקרנות השקליות בהן נרשמו פדיונות בהיקף של כ-0.5 מיליארד שקל, חודש שני ברציפות, לאחר יצירות בהיקף של כ-4.7 מיליארד שקל בשליש הראשון של השנה.

### גיוס הון

הממשלה גייסה החודש, בבורסה, סכום של כ-6 מיליארד שקל. כ-63% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-37% באמצעות אג"ח צמודות מדד.

מנגד, נרשמו פדיונות קרן של איגרות חוב בסך של כ-0.7 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו הסתכם החודש בכ-5.3 מיליארד שקל ומתחילת השנה הסתכם בכ-29.8 מיליארד שקל – כ-95% מהסכום שגויס נטו בכל שנת 2008.

ביולי גייס הסקטור העסקי בשוק האג"ח, מהציבור וממוסדיים, כ-2.2 מיליארד שקל:

- בשש הנפקות לציבור של אג"ח גויסו כ-1.7 מיליארד שקל, כמחצית הסכום באמצעות אג"ח צמודות מדד ומחציתו באג"ח לא צמודות. בלטו הבנקים **ירושלים הנפקות ודיסקונט מנפיקים**, שגייסו כ-0.7 מיליארד שקל, כל אחת. כ-0.3 מיליארד שקל נוספים גויסו בהקצאה פרטית של אג"ח צמודות מדד למשקיעים מוסדיים, ע"י **קבוצת דלק**.
- כ-0.2 מיליארד שקל נוספים גויסו במסגרת רצף מוסדיים ע"י החברות הלא בורסאיות – **מקורות וקנית השלום**.

בסיכום מתחילת הראשונה גייס הסקטור העסקי מהציבור כ-16 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות של אג"ח, מחציתם ע"י הבנקים, לעומת כ-17.6 מיליארד שקל בכל שנת 2008.

### מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד ירדו מעט ובסיכום מתחילת השנה עלו בכ-0.9% בלבד. התשואה השנתית לפדיון בסוף החודש עלתה בכחצי אחוז לעומת החודש הקודם והגיעה לכ-1% בסוף יולי, לעומת כ-1.7% בסוף דצמבר 2008.

המחזור היומי במק"מ הסתכם בכ-495 מיליון שקל בלבד ביולי והיה הנמוך ביותר מאז אפריל אשתקד. בסיכום מתחילת השנה הסתכם המחזור היומי במק"מ בכ-645 מיליון שקל – נמוך בכ-20% מהמחזור הממוצע בשנת 2008 והנמוך ביותר מאז שנת 2003.

יתרות המק"מ שבידי הציבור עלו והסתכמו בכ-78.6 מיליארד שקל בסוף יולי, לעומת כ-72.5 מיליארד שקל בסוף יוני וכ-80 מיליארד שקל בתחילת השנה.

### ידיעות שונות

#### 1. מחיקת חברת מניות

**רדקום בע"מ** (דואלית)

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-1.7.2009, לבקשתה. המניות ממשיכות להיסחר בבורסת הנאסד"ק, שבארה"ב.

#### 2. מחיקת חברת אג"ח – פידיון סופי

**לידר מ.פ. 1 בע"מ**

לאחר פידיון סופי של אג"ח סד' א', ביום 2.7.2009, לא נותרו לחברה ניירות ערך רשומים למסחר בבורסה.

3. חידוש מסחר לאחר השעיה

**ג'ולקס שוקי הון בע"מ**

לאחר כשנה של השעיית מסחר עקב אי עמידה בכללי השימור (- שיעור החזקות ציבור מינימלי) ואי בהירות בענייני החברה, ובעקבות השלמת אישור הסדר נושים, ביצוע הקצאה פרטית ופיזור מניות בציבור, חודש המסחר במניות החברה ביום ג', ה-7.7.2009, במסגרת רשימת דלי הסחירות.

4. מניות שחזרו מרשימת השימור לרשימה הראשית

**זרח חיפוי נפט וגז – שותפות מוגבלת**

לאור עמידת השותפות בתנאי הסף לחידוש מסחר ברשימה הראשית, הועברו ניירות הערך שלה ( - יה"ש, אופ' 1 ואופ' 2) ביום ב', ה-20.7.2009, ממסחר במסגרת רשימת השימור למסחר במסגרת הרשימה הרגילה.

5. ביטול חברות בבורסה

על פי החלטות דירקטוריון הבורסה מיום 16.7.2009 ובעקבות בקשת חבר הבורסה – **פריזמה שוקי הון בע"מ**, הוחלט לבטל את חברותו בבורסה. כמו כן, בוטל האישור שניתן ל"פריזמה" לפעול כעושה שוק בבורסה.