

## סקירה חודשית\* נורית דרור

### שוק המניות

באוקטובר התאפיין המסחר במניות בשווקים הבינלאומיים ובתל-אביב בעליות שערים. מדדי ת"א-25 ות"א-75 עלו בכ-3% ובכ-5% והשלימו עלייה של כ-56% וכ-133%, בהתאמה, מתחילת השנה. עלייה נרשמה במרבית המדדים המובילים, כאשר מדדי יתר-50 ונדל"ן-15 בלטו החודש עם עלייה של כ-9% ו-7%, בהתאמה.

יצוין כי מדד ת"א-25 עלה, בערכים דולריים, בכ-60% מתחילת השנה, בעוד מדדי מניות בבורסות מערביות ומובילות בעולם רשמו עלייה של עד כ-40%.

על רקע המשך תקופת החגים, נותר המחזור היומי במניות כמעט ללא שינוי והוא הסתכם בכ-1.8 מיליארד שקל, בדומה למחזור בחודש הקודם. מחזור זה עדיין גבוה במעט מהמחזור הממוצע מתחילת השנה. משקל המסחר במניות היתר, מסך המסחר במניות בבורסה, עלה והיווה כ-9% באוקטובר לעומת כ-4%-5% בשליש הראשון של השנה ובממוצע שנת 2008. במקביל, ירד משקל מניות ת"א-25 לכ-55% החודש, לעומת כ-60% באוגוסט-ספטמבר וכ-66% בממוצע אשתקד.

האופטימיות בשווקים, החודש, הושפעה מהציפיות להמשך ההתאוששות הכלכלית ופרסום דו"חות כספיים חיוביים לרבעון השלישי של השנה. יצוין כי בעקבות פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש ספטמבר, שירד בכ-0.3%, הותיר נגיד בנק ישראל את הריבית הנומינלית במשק ללא שינוי – ברמה נמוכה של 0.75% גם בנובמבר.

עליות שערים אפיינו גם את המדדים הענפיים כאשר בלטו מניות חברות ושותפויות הנפט ומניות חברות ההשקעה עם עלייה של כ-9% באוקטובר, ואילו מניותיהן של חברות התעשייה עלו החודש בכ-1% בלבד.

בקרנות המנייתיות נרשמה החודש עלייה קלה בפעילות וסך היצירות בהן הסתכמו בכ-230 מיליון שקל נטו. בסיכום מתחילת השנה הסתכמו היצירות בקרנות אלה בסך של כ-2 מיליארד שקל לעומת פדיונות בהיקף של כ-4 וכ-2 מיליארד שקל בשנים 2008 ו-2007, בהתאמה.

### גיוס הון

בשוק המניות הראשוני בוצעו באוקטובר חמש הנפקות לציבור ושלוש הנפקות זכויות, בסכום כולל של כ-340 מיליון שקל. מהם, כ-95 מיליון שקל בהנפקה לציבור ע"י חברת הביומד - **קמהדע** וכ-90 מיליון שקל בהנפקת זכויות ע"י חברת הנדל"ן - **נצבא**.

יצוין כי 5 מהחברות המנפיקות החודש הן חברות מו"פ, שגייסו כ-180 מיליון שקל. סך הנפקות והקצאות פרטיות של מניות ע"י חברות מו"פ מגיע, מתחילת השנה, לסך של כחצי מיליארד שקל ומהווה כ-14% מהגיוס הכולל בשוק המניות המקומי.

בנוסף בוצעו החודש 12 הקצאות פרטיות של מניות, בשוק המקומי, בסך של כ-1.1 מיליארד שקל. מרבית הסכום, כ-900 מיליון שקל ע"י ארבע חברות מענף הנדל"ן – **אמות**, **גזית גלוב**, **מנופים** ו**אפריקה נכסים**.

בסיכום מתחילת השנה גויסו בשוק המניות המקומי, בהנפקות ובהקצאות פרטיות, כ-3.6 מיליארד שקל.

### מוצרי מדדים

בשוק מוצרי המדדים התווספה החודש תעודת סל אחת על מדד מניות בחו"ל (DAX) ובמקביל נמחקה תעודה בחסר על מדד מניות מקומי (ת"א-75).

כיום נסחרות 354 סדרות של מוצרי מדדים, הכוללות – 216 תעודות סל; 46 אופציות כיסוי; 46 תעודות בחסר על מדדי מניות; ו-46 תעודות מורכבות (26 – שילוב של מדדים ו-20 ממונפות).

מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים, באוקטובר, מהווה כ-19% ממחזור המסחר במניות וממחזור המסחר באג"ח חברות.

\* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

## שוק הנגזרים

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

באופציות על מדד ת"א-25 נרשמה החודש ירידה חדה בפעילות ונסחרו באוקטובר כ-220 אלף יחידות ביום, מחזור הנמוך בכ-25% לעומת החודש הקודם ונמוך בכ-15% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שירד בכ-10% לעומת החודש הקודם והסתכם בכ-480 מיליארד שקל, היה גבוה כמעט פי 9 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות ירד אף הוא לכ-8,050 לעומת כ-8,800 בספטמבר. מאידך, שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה והסתכם בכ-60.8 מיליארד שקל החודש לעומת כ-52.3 מיליארד שקל בסוף ספטמבר.

### אופציות דולריות

באופציות הדולריות נרשמה ירידה חדה בפעילות, חרף התייצבות בשער הדולר ביחס לשקל, ונסחרו כ-25 אלף יחידות ביום, נמוך בכ-25% לעומת המחזור הממוצע מתחילת השנה ובכ-40% מהמחזור הממוצע אשתקד.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות ירד מעט החודש והסתכם בכ-1,920 – הנמוך ביותר מאז אפריל 2006. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד אף הוא מעט והסתכם בכ-12.6 מיליארד שקל בסוף אוקטובר, לעומת כ-13 מיליארד שקל בחודשים הקודמים והיה נמוך מאוד ביחס לרמה בה היה בתחילת השנה - כ-20 מיליארד שקל.

באופציות על האירו נסחרו כ-250 יחידות ביום באוקטובר, בדומה לחודש הקודם ולממוצע מתחילת השנה ונמוך בכ-85% לעומת שנת 2008.

### אופציות על מניות

הפעילות באופציות על מניות ירדה החודש, משמעותית, ונסחרו בממוצע כ-540 יחידות ביום, בלבד, לעומת מחזור של יותר מ-4,700 יחידות ביום בחודש הקודם. רוב המחזור החודש, כ-350 יחידות ביום, התרכז באופציות על מניית לאומי.

## שוק איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב התאפיין, גם הוא, בעליות שערות.

איגרות החוב הלא ממשלתיות, צמודות המדד, עלו בכ-1.6% והשלימו עלייה חדה של כ-38% מתחילת השנה. מדד תל-בונד 20 עלה החודש בכ-0.5% והשלים עלייה של כ-22% מתחילת השנה, ואילו מדד תל-בונד-40 (שרבות מאיגרות החוב הכלולות בו קשורות לענף הנדל"ן), שעלה החודש בכ-0.9%, ממשיך לבלוט עם זינוק של כ-42% מתחילת השנה, לאחר ירידות חדות בחודשים האחרונים של 2008.

עליות שערות, בשיעור של כ-0.6%, אפיינו את המסחר באיגרות החוב הממשלתיות, צמודות המדד והלא-צמודות, ואילו איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח נותרו החודש ללא שינוי במקביל להתייצבות הדולר בשער של כ-3.75 שקל.

בשוק איגרות נמשכה הירידה בפעילות, מגמה שהחלה בחודש מרס השנה, והמחזור היומי הסתכם בכ-3.5 מיליארד שקל באוקטובר – נמוך במעט לעומת החודש הקודם ונמוך בכ-18% מהמחזור הממוצע השנה.

באוקטובר, שבו והתגברו היצירות בקרנות האג"ח והסתכמו בסכום ענק בהיקף של כ-3.8 מיליארד שקל, בדומה לסך היצירות בחודש יולי. קרנות אלה ממשיכות לבלוט עם יצירות ענק בהיקף של כ-25.5 מיליארד שקל מתחילת השנה. במקביל, התגברו הפדיונות בקרנות הכספיות והסתכמו בכ-1.5 מיליארד שקל החודש וזאת לאחר פדיונות בסך של כ-13 מיליארד שקל מתחילת השנה. בקרנות האחרות, לסוגיהן, לא נרשמה גם החודש פעילות מהותית.

## גיוס הון

הממשלה גייסה באוקטובר בבורסה, סכום של כ-3.2 מיליארד שקל, הסכום הנמוך ביותר מזה כשנה. כ-58% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-42% באמצעות אג"ח צמודות מדד. החודש, לא נרשמו פדיונות קרן של איגרות חוב. כלומר, סך הגיוס נטו הסתכם החודש בכ-3.2 מיליארד שקל ומתחילת השנה הסתכם בכ-40 מיליארד שקל – גבוה בכ-25% מהסכום שגויס נטו בכל שנת 2008.

באוקטובר גייס הסקטור העסקי בשוק האג"ח מהציבור כ-2 מיליארד שקל ב-5 הנפקות לציבור של אג"ח-כ-88% מהסכום באמצעות אג"ח צמודות מדד וכ-12% באג"ח לא צמודות (ריבית משתנה). בלטו החודש **דיסקונט מנפיקים ומזרחי טפחות הנפקות** שגייסו כ-0.6 מיליארד שקל וכ-0.5 מיליארד שקל בהתאמה. סכום נוסף של כ-100 מיליון שקל גויס בהקצאה פרטית שביצעה חברת הנדל"ן הזרה – **פלאזה סנטרס**, למשקיעים מוסדיים בארץ.

מתחילת השנה גייס הסקטור העסקי מהציבור כ-27 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות של אג"ח, כ-43% מהסכום גויס ע"י הבנקים, לעומת כ-17.6 מיליארד שקל בכל שנת 2008.

## מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד המשיכו לדשדש גם החודש ועלו בכ-0.2% בלבד לאחר עלייה של כ-1.1% מתחילת השנה. התשואה השנתית לפדיון בסוף החודש נותרה כמעט ללא שינוי, לעומת החודשיים הקודמים, ברמה של כ-1.1% בסוף אוקטובר, לעומת כ-1.7% בסוף דצמבר 2008.

המחזור היומי במק"מ ירד בכ-30% לעומת החודש הקודם והסתכם בכ-530 מיליון שקל באוקטובר. בסיכום מתחילת השנה הסתכם המחזור היומי במק"מ בכ-635 מיליון שקל – נמוך בכ-20% מהמחזור הממוצע בשנת 2008 והנמוך ביותר מאז שנת 2003.

יתרות המק"מ שבידי הציבור עלו והגיעו לסך של כ-81.3 מיליארד שקל בסוף אוקטובר, לעומת כ-80 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם ובתחילת השנה.