

**תנודתיות בשערי המניות והתגברות הגיוסים בשוק איגרות החוב –  
ביוני 2009**

המסחר בשוקי המניות, בארץ ובעולם, התנהל בחודש יוני תוך תנודתיות רבה וזאת על רקע פרסום נתונים המעידים על העמקת המיתון בשווקים הבינלאומיים מצד אחד, מול ציפיות להתאוששות מן המשבר הכלכלי ומעבר לצמיחה כבר ב-2010, מצד שני. חברת "מורגן סטנלי" החליטה, החודש, לשדרג את שוק ההון הישראלי ולהעבירו מקבוצת השווקים המתעוררים לקבוצת המדינות המפותחות, החל ממאי 2010. חברת FTSE שידרגה את ישראל, באופן דומה, לפני שנה.

בסיכום חודשי ירד מדד ת"א-25 בכ-2%, והשלים עלייה של כ-32% מתחילת השנה וכ-46% מהשפל בו היה בנובמבר 2008. מאידך, מדד ת"א-75 עלה החודש בכ-5% ומתחילת השנה זינק בכ-88%, בזכות מניות הנפט הכלולות בו. מגמה מעורבת אפיינה גם את המדדים המובילים, האחרים, כאשר מדדי יתר-50 ותל-טק זינקו החודש בכ-10% ומנגד, מדד ת"א-בנקים ירד בכ-4.5%. בסיכום חצי שנתי בלטו מדדי יתר-50 עם עלייה של כ-122% ומדדי נדל"ן-15 ותל-דיב 20 עם עלייה של כ-92%.

בשוק איגרות החוב נרשמו החודש עליות שערים, בכל המדדים. בלטו שערי איגרות החוב הלא-ממשלתיות, צמודות המדד, עם עלייה של כ-6% ביוני וכ-30% בסיכום המחצית הראשונה של 2009.

בחנית מדדי התל-בונד מראה כי מדד תל-בונד 20 עלה החודש בכ-4% ובכ-14% מתחילת השנה, ואילו מדד תל-בונד-40 (שרבות מאיגרות החוב הכלולות בו קשורות לענף הנדל"ן) עלה ביוני בכ-7% ומתחילת השנה זינק בכ-33% לאחר ירידות חדות בחודשים האחרונים של 2008. איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח עלו ביוני בכחצי אחוז בלבד וזאת בהשפעת הדולר, שנתר החודש כמעט ללא שינוי.

איגרות החוב הממשלתיות לסוגיהן עלו בכ-2%-3% כאשר איגרות החוב צמודות המדד עלו בסיכום המחצית הראשונה של השנה בכ-6.5% ואילו איגרות החוב הלא צמודות מסוג "שחר", עלו בכ-1% בלבד.

מחזור המסחר היומי במניות הסתכם החודש בכ-1.9 מיליארד שקל, גבוה במעט לעומת החודשים הקודמים וגבוה בכ-35% לעומת המחזור הממוצע מתחילת השנה, אך עדיין נמוך במעט מהממוצע אשתקד. באופציות על מדד ת"א-25 נסחרו ביוני כ-240 אלף יחידות, בדומה לחודש הקודם, לעומת כ-330 אלף יחידות בממוצע בשנת 2008.

לעומת זאת, בשוק איגרות חוב נרשמה ביוני ירידה קלה בפעילות והמחזור היומי, שהסתכם החודש בכ-4.1 מיליארד שקל, היה נמוך מעט מהמחזור הממוצע מתחילת השנה. גם באופציות הדולריות נרשמה החודש ירידה בפעילות, על רקע התייצבות הדולר בשער של כ-3.9 שקלים והמחזור היומי, שהסתכם בכ-35 אלף יחידות ביום בדומה לממוצע מתחילת השנה, היה נמוך בכ-20% מהמחזור הממוצע אשתקד.

בשוק המניות הראשוני בוצעו ביוני 3 הנפקות זכויות והנפקה אחת לציבור, בסכום כולל של כ-155 מיליון שקל. מתוכם, כ-70 מיליון שקל גויסו ע"י כל אחת מהחברות **בריטיש ישראל וישראלמקו**. בנוסף, בוצעו חמש הקצאות פרטיות של מניות בסך של כ-200 מיליון שקל. בלטה החודש הקצאת מניות שביצעה **גזית גלוב** בסך של כ-110 מיליון שקל. בסיכום המחצית הראשונה של השנה גויסו בשוק המניות המקומי, בהנפקות ובהקצאות פרטיות, כ-0.9 מיליארד שקל בלבד, לעומת כ-3.6 מיליארד שקל בתקופה המקבילה אשתקד.

בשוק מוצרי המדדים התווספו 10 סדרות חדשות של מוצרי מדדים ואילו 37 סדרות נמחקו מן המסחר. מרבית הסדרות, שנמחקו מהמסחר החודש, הן אופציות כיסוי שפקעו – 20 אופ' כיסוי על מדדי מניות בחו"ל ו-15 אופ' כיסוי על מניות הנסחרות בנאסד"ק. כיום נסחרות 342 סדרות של מוצרי מדדים, הכוללות – 214 תעודות סל; 50 אופציות כיסוי; 40 תעודות מורכבות; ו-38 תעודות בחסר על מדדי מניות. מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים, ביוני, מהווה כ-20% ממחזור המסחר במניות וממחזור המסחר באג"ח חברות, בהתאמה.

הממשלה גייסה החודש, בבורסה, סכום של כ-6.8 מיליארד שקל. כ-61% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-39% באמצעות אג"ח צמודות מדד. מנגד, נרשמו פדיונות קרן של איגרות חוב בסך של כ-2.7 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו הסתכם החודש בכ-4.1 מיליארד שקל ומתחילת השנה הסתכם בכ-23.8 מיליארד שקל – כ-75% מהסכום שגויס נטו בכל שנת 2008.

**נתונים עיקריים**  
(במיליוני שקלים)

2007	2008	1-6/2009		
2,075	1,964	1,490	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
3,281	4,020	4,441	אג"ח	
21,389	6,230	923	מניות <sup>(1)</sup>	גיוס הון בישראל
87,117	23,354	16,244	אג"ח לא ממשלתי <sup>(2)</sup>	

(1) כולל הקצאות פרטיות ומימוש אופציות; לא כולל גיוס הון בחו"ל.

(2) כולל אג"ח חברות, מובנות, תעודות פיקדון, אג"ח נ.ש.ר, רצף מוסדיים ומימוש אופציות; לא כולל הקצאות פרטיות לחברות בנות.

- ביוני התגברו הגיוסים ע"י הסקטור העסקי בשוק האג"ח, מהציבור וממוסדיים, והסתכמו בכ-5.9 מיליארד שקל – יותר ממחצית הסכום שגויס בחמשת החודשים הראשונים של השנה:
- ב-12 הנפקות לציבור של אג"ח, כמספר הנפקות שבוצעו בחודשים ינואר-מאי, גויסו כ-5.7 מיליארד שקל. כ-78% מהסכום גויס באמצעות אג"ח צמודות מדד. בלטה פועלים הנפקות, שגייסה כ-3.3 מיליארד שקל בשתי הנפקות ענק.
  - כ-0.2 מיליארד שקל נוספים גויסו בארבע הקצאות פרטיות של אג"ח צמודות מדד.
- בסיכום המחצית הראשונה גייס הסקטור העסקי מהציבור כ-14 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות של אג"ח, מחציתם ע"י הבנקים, לעומת כ-17.6 מיליארד שקל בכל שנת 2008.

בקרנות האג"ח נמשכו ביוני היצירות והסתכמו בכ-2.3 מיליארד שקל ומתחילת השנה הסתכמו בכ-12 מיליארד שקל. מאידך, בקרנות הכספיות נמשכו הפדיונות והסתכמו בכ-1.4 מיליארד שקל החודש ובכ-8 מיליארד שקל בסיכום המחצית הראשונה של 2009. בקרנות האחרות, לסוגיהן, לא נרשמה החודש פעילות מהותית. למעט הקרנות השקליות בהן נרשמו פדיונות בהיקף של כ-0.4 מיליארד שקל וזאת לאחר יצירות בהיקף של כ-4.7 מיליארד שקל בשליש הראשון של השנה.

	<u>יוני 2009</u>	<u>1-6/2009</u>	
<b>1. ערך שוק (מיליארדי שקלים)</b>			
א. מניות והמירים		689.3	
ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)		707.8	
ג. מלווה קצר מועד		72.6	
<b>2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)</b>			
א. מניות והמירים	1,895	1,490	
ב. איגרות חוב	4,116	4,441	
ג. מלווה קצר מועד	522	669	
<b>3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)</b>			
א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25	242	248	
ב. אופציות וחוזים על מט"ח	35	35	
<b>4. גיוס הון וחברות חדשות</b>			
א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה	0	0	
ב. מספר הנפקות לציבור			
ב.1. מניות והמירים	4	14	
ב.2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)	12	23	
ג. היקף הנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)			
ג.1. מניות והמירים*	587	1,179	
ג.2. מזה: גיוס הון בישראל	376	923	
ג.3. איגרות חוב לא ממשלתיות*	5,902	16,244	
ג.4. מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"	12	2,226	
ג.5. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו	6,814	40,224	
ג.6. איגרות חוב ממשלתיות נטו	4,120	23,751	
<b>5. שינוי נומינלי במדדי שערים</b>			
א. ת"א-25	(2.2%)	31.7%	
ב. ת"א-100	(0.8%)	42.0%	
ג. "יתר"	7.9%	68.4%	
ד. תל-טק 15	7.7%	52.0%	
ה. איגרות חוב ממשלתיות	2.1%	3.4%	
ו. תל-בוני 60	5.6%	21.6%	
<b>6. מספר חברות שמניותיהן רשומות</b>		633	
<b>7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)</b>			
א. קרנות מניות	827	9,547	
ב. קרנות אג"ח	202	955	
ג. קרנות שקליות	2,296	12,268	
ד. קרנות כספיות	-408	4,221	
ה. קרנות חו"ל	-1,360	7,896	
ו. קרנות שונות	61	-74	
	36	73	

נורית דרור  
יחידת המחקר

\* כולל מימושי אופציות; לא כולל הקצאות לחברות בנות ומוצרי מדדים.