

## סקירה חודשית\* נורית דרור

### שוק המניות

חודש נובמבר, התאפיין בירידות שערים במרבית המדדים המובילים בדומה למגמה הכלל עולמית. מדד ת"א-25 שהגיע לשיא של 1277.3 נקודות ב-1 בנובמבר, ירד בכ-3.5% במחצית הראשונה של החודש ולאחר מכן התהפכה המגמה ונרשמו עליות שערים. בסיכום חודשי ירד המדד בכ-2.2%, לאחר עלייה של כ-11% מתחילת השנה. ירידות שערים של כ-2%-4% אפיינו את מרבית המדדים המובילים, כאשר מדד ת"א פיננסים היה היחיד שעלה בנובמבר, בכ-2.2%.

בנובמבר הסתכם המחזור היומי במניות בכ-1.9 מיליארד שקל – נמוך בכ-10% לעומת המחזור הממוצע מתחילת השנה. משקל המסחר במניות מדד ת"א-75, מסך המסחר במניות בבורסה, היווה כ-18% בנובמבר לעומת כ-22% בחודש הקודם, אך דומה לממוצע מתחילת השנה. במקביל, עלה משקל המסחר בסלים על מדדי מניות, מסך מחזור המסחר במניות, מכ-12% בחודש הקודם לכ-15% בנובמבר ובממוצע שנת 2010.

לירידות השערים, במחצית הראשונה של החודש, גרמו ירידות בשוקי חו"ל על רקע החרפת חובות במדינות הגוש האירופאי וריסון מוניטארי בסין.

מאידך, לעליות השערים במחצית השניה של החודש תרמו:

- נתונים מקרו-כלכליים המתפרסמים ע"י הלמ"ס ומעידים על המשך שיפור, אמנם מתון, במשק. ביניהם: עליית התמ"ג בכ-3.8% ברבעון השלישי של 2010, לאחר עלייה של כ-4.5% וכ-3.9% ברבעון השני והראשון של השנה, בהתאמה; עליית המדד המשולב לבחינת מצב המשק, בכ-0.1% באוקטובר, בדומה לחודשיים הקודמים, וזאת לאחר עלייה של כ-2.7% מתחילת השנה.
- מנתוני בנק ישראל עולה כי משקיעי חוץ הזרימו כ-100 מיליון דולר לשוק המניות בתל-אביב, בספטמבר, וכ-230 מיליון דולר בסיכום הרבעון השלישי של 2010, לאחר שמשכו כ-1.9 מיליארד דולר בחודשים פברואר-מאי – תקופת המעבר שלקראת החלת שדרוג ישראל למדינה מפותחת ע"י MSCI.
- הכרזת הפד על הרחבה מוניטארית, בכדי לעודד את הצמיחה בארה"ב.

בעקבות עליית מדד המחירים לצרכן בכ-0.3% באוקטובר ובכ-2.2% בלבד מתחילת השנה, הודיע נגיד בנק ישראל על הותרת הריבית במשק ללא שינוי, ברמה של 2%, גם בדצמבר.

מגמה מעורבת אפיינה את המדדים הענפיים, בנובמבר. הבנקים המסחריים וחברות המסחר והשירותים עלו בכ-4% וכ-1.5% בהתאמה, ואילו שאר המדדים רשמו ירידה של עד כ-5%, להוציא את מניות הנפט שבלטו עם ירידה של כ-9%, לאחר עלייה חדה של כ-63% מתחילת השנה.

בקרנות המנייתיות לא נרשמה פעילות מהותית החודש, וסך היצירות בהן מתחילת השנה מגיע לכ-1 מיליארד שקל בלבד, נטו, וזאת לאחר יצירות בהיקף של כ-1.9 מיליארד שקל בסיכום שנת 2009.

### גיוס הון/חברות חדשות

בשוק המניות הראשוני גויסו כ-1.4 מיליארד שקל:

- כ-1.2 מיליארד שקל גויסו בעשר הנפקות לציבור, כאשר בלטה חברת הנדל"ן **גזית גלוב**, שגייסה כ-650 מיליון שקל. בין המנפיקות החודש חברת חיפוש נפט וגז חדשה – **הכשרה אנרגיה**, שגייסה מהציבור כ-108 מיליון שקל.
- כ-200 מיליון שקל גויסו ב-11 הקצאות פרטיות. מרבית הסכום, כ-130 מיליון שקל, גויס ע"י שתי חברות נדל"ן. כ-35 מיליון שקל נוספים הוזרמו לפז נפט בעקבות מימוש סופי של כתבי אופציה למניות.

סך גיוס ההון בשוק המניות, בהנפקות והקצאות פרטיות, מגיע לכ-11.7 מיליארד שקל מתחילת השנה, כמחצית הסכום ע"י חברות נדל"ן, לעומת כ-6.5 מיליארד שקל בכל שנת 2009.

שש חברות חדשות, בהן שלוש חברות ביומד, וחמש חברות ותיקות פרסמו תשקיפים וצפויות לגייס, בדצמבר, כ-580 מיליון שקל. ארבע מהן ביטלו את ההנפקות בתחילת דצמבר. עשר חברות פרסמו, לקראת סוף החודש, תשקיפי מדף אחרונים על בסיס הדו"חות הכספיים ליוני 2010, המהווים מסגרת לגיוס הון בשנתיים הקרובות.

\* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

## מוצרי מדדים

בשוק מוצרי המדדים לא התווספו בנובמבר סדרות חדשות, אך נמחקו מהמסחר שתי סדרות וכיום נסחרות 414 סדרות של מוצרי מדדים, הכוללות – 281 תעודות סל על מדדי מניות בארץ או בחו"ל, 103 תעודות סל על מדדי אג"ח, ו-30 תעודות סחורה ואחר. 67 מהתעודות הן מורכבות, 55 מהתעודות הן תעודות בחסר ו-26 הן אופציות כיסוי.

מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים, בנובמבר 2010, היווה כ-15% ממחזור המסחר במניות וכ-21% ממחזור המסחר באג"ח חברות, לעומת כ-20% וכ-22% בהתאמה, אשתקד.

## שוק הנגזרים

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

באופציות על מדד ת"א-25, בשונה משוק המניות, חלה עלייה בפעילות לעומת החודש הקודם ונסחרו כ-300 אלף יחידות ביום, מחזור הגבוה במעט לעומת המחזור הממוצע מתחילת השנה. מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שהסתכם החודש בכ-820 מיליארד שקל, היה גבוה כמעט פי 12 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הסתכם בכ-7,775 – נמוך במעט לעומת החודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד והסתכם בכ-81.7 מיליארד שקל בסוף נובמבר לעומת כ-82.5 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

### אופציות על מט"ח

ירידה בפעילות אפיינה את המסחר באופציות הדולריות, במקביל להתחזקות הדולר בכ-1.3% ביחס לשקל, ונסחרו כ-30 אלף יחידות ביום - נמוך במעט מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות ירד והסתכם בנובמבר בכ-1,530, לעומת כ-2,000 בחודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד והסתכם בכ-13.6 מיליארד שקל בסוף נובמבר, לעומת כ-16.3 מיליארד שקל בסוף אוקטובר.

באופציות על האירו נסחרו בנובמבר, במקביל להחלשות האירו בכ-4.7% ביחס לשקל, כ-2,000 יחידות ביום – נמוך בכ-20% לעומת המחזור בחודש הקודם, אך דומה למחזור הממוצע מתחילת השנה.

### שוק איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב החודש, בדומה לשוק המניות, התאפיין ברובו בירידות שערים. בלטו איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד עם ירידה של כ-1.4% ואיגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המדד, הכלולות במדדי התל-בונד לסוגיהם, שירדו בכ-1%.

איגרות החוב הממשלתיות השקליות, מסוג "גילון", ואיגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח, המושפעות מהעלייה בשער הדולר ביחס לשקל, עלו החודש בכ-0.2%.

המחזור היומי באיגרות הסתכם בכ-3.6 מיליארד שקל – גבוה במעט לעומת המחזור בחודש הקודם, אך גבוה בכ-13% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

בנובמבר, התמתנו היצירות בקרנות האג"ח והסתכמו בכ-1.5 מיליארד שקל, כמחצית היצירות בחודש הקודם, כאשר בסיכום מתחילת השנה בולטות קרנות אלה עם יצירות ענק בהיקף של כ-16.4 מיליארד שקל. בקרנות הכספיות התחדשו היצירות, לאחר הפסקה בת חודש והסתכמו בכ-0.3 מיליארד שקל, לאחר יצירות בהיקף של כ-3.2 מיליארד שקל מתחילת השנה. בקרנות השקליות התמתנו הפדיונות והסתכמו בכ-0.3 מיליארד שקל, לאחר פדיונות בהיקף של כ-3.2 מיליארד שקל מתחילת 2010. בקרנות המשקיעות בחו"ל לא נרשמה פעילות מהותית החודש, וסך היצירות בהן מתחילת השנה מגיע לכ-1.8 מיליארד שקל.

### גיוס הון/חברות חדשות

הממשלה גייסה בנובמבר בבורסה, סכום של כ-6.3 מיליארד שקל, בדומה לחודש הקודם, כ-76% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-24% באמצעות אג"ח צמודות מדד. במקביל, נרשמו החודש פדיונות של קרן אג"ח "שחר" בסך של כ-1.3 מיליארד שקל. לפיכך, סך הגיוס נטו הסתכם בכ-5 מיליארד שקל בנובמבר, לאחר גיוס בהיקף של כ-2.1 מיליארד שקל מתחילת השנה.

הסקטור העסקי הרחיב את פעילותו בשוק האג"ח, לאחר פעילות מועטה בחודש הקודם, וגייס כ-2.8 מיליארד שקל, ובסכום מתחילת השנה גייס כ-37 מיליארד שקל, בדומה לגיוס בכל שנת 2009.

- כ-2.1 מיליארד שקל גויסו החודש באמצעות 14 הנפקות של אג"ח, מרביתן צמודות מדד. הנפקות בולטות החודש היו של **קבוצת דלק וירושלים הנפקות** בסך כ-560 ו-360 מיליון שקל, בהתאמה.
- כ-275 מיליון שקל גויסו בארבע הקצאות פרטיות של אג"ח צמודות מדד וכ-450 מיליון שקל גויסו ע"י החברה הלא-בורסאית **די.בי.אס לוויין**, במסגרת רצף מוסדיים.

### מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו החודש בכ-0.2%, לאחר עלייה של כ-1.6% מתחילת השנה. התשואה השנתית לפדיון נותרה בסוף החודש ללא שינוי - ברמה של כ-2.2%, בדומה לתשואה בסוף אוקטובר ולעומת כ-1.6% בסוף דצמבר 2009.

במק"מ נמשכה גם החודש הפעילות הערה, שהחלה באפריל, והמחזור היומי שהסתכם בכ-1.5 מיליארד שקל בנובמבר, היה גבוה בכ-28% מהמחזור הממוצע השנה.

יתרת המק"מ שבידי הציבור הגיעה לכ-124 מיליארד שקל בסוף נובמבר, לאחר שיא של כ-136 מיליארד שקל בסוף אוקטובר, לעומת כ-86 מיליארד שקל בסוף דצמבר 2009.

### ידיעות שונות

#### 1. מחיקת חברות אג"ח

##### 1.1 פדיון סופי

##### **בנק לאומי למשכנתאות בע"מ**

לאחר פדיון סופי של אג"ח סד' 152 וסד' 153, ביום 1.11.2010, לא נותרו לחברה ניירות ערך רשומים למסחר.

##### 1.2 פדיון מוקדם מלא – אג"ח מובנות

##### **אשל אגרות חוב שקליות בע"מ**

איגרות החוב סדרה ג' של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה, ב-29.11.2010, בעקבות פדיון מוקדם של ה-Notes המהווים את הנכסים המגבים של איגרות החוב.

לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.

##### 1.3 פדיון מוקדם מלא – אג"ח רצף מוסדיים

##### **ג'י.פי.אם. מדריכים מסווגים (ניהול ושיווק) בע"מ (חברה לא-בורסאית)**

איגרות החוב סדרה א' של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה, ב-9.11.2010, בעקבות פדיון מוקדם.

לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.

##### 2. מניות שחזרו מרשימת השימור לרשימה הראשית

##### **גולדן אקוויטי החזקות בע"מ**

מניות החברה הועברו ב-19.7.2010 ממסחר במסגרת הרשימה הראשית למסחר ברשימת השימור, בעקבות אי עמידה בדרישה לשווי מזערי של החזקות הציבור. בעקבות עמידת החברה בתנאי הנ"ל חודש המסחר במניותיה, ב-7.11.2010, ברשימה הראשית.

#### **יורו גלוב אוברסיז 1968 בע"מ**

מניות החברה הועברו ב-25.1.2010 ממסחר במסגרת הרשימה הראשית למסחר ברשימת השימור, בעקבות אי עמידה בדרישה לשווי מזערי של החזקות הציבור. בעקבות עמידת החברה בתנאי הנ"ל חודש המסחר במניותיה, ב-7.11.2010, ברשימה הראשית.

#### **עמליה ל.ב. החזקות בע"מ**

מניות החברה הועברו ב-25.1.2010 ממסחר במסגרת הרשימה הראשית למסחר ברשימת השימור, בעקבות אי עמידה בדרישה לשווי ולשיעור מזעריים של החזקות הציבור. בעקבות עמידת החברה בתנאים הנ"ל חודש המסחר במניותיה, ב-21.11.2010, ברשימה הראשית.

#### **3. חידוש מסחר לאחר השעיה**

#### **מ.ת.מ מבני תעשייה ומלאכה בע"מ**

מניות החברה הושעו ממסחר ב-14.9.2010, בעקבות פרסום דו"חות כספיים שאינם ערוכים כדין. בעקבות פרסום דו"חות כספיים מתוקנים חודש המסחר במניותיה, ב-25.11.2010, ברשימת השימור.

#### **4. שינוי הסיווג הענפי – "אנטר הולדינגס"**

עקב השינוי שחל בעיסוקה של החברה והתאם לנוהל הסיווג הענפי שאושר בדירקטוריון הבורסה ב-9 במאי 2010, שונה הסיווג הענפי של החברה החל מ-30.11.2010 מענף השקעות לתת ענף תעשייה – ביומד.