

## סקירה חודשית – דצמבר 2011\*

### נורית דרור – יחידת המחקר, המחלקה הכלכלית

#### שוק המניות

בדצמבר התאפיין המסחר בתל-אביב בתנודתיות רבה והסתכם במגמה מעורבת.

מדד ת"א-25 ירד בשבועיים הראשונים של החודש בכ-2%, ולאחר מכן התהפכה המגמה ונרשמו עליות שערים. בסיכום חודשי עלה מדד ת"א-25 בכ-0.3% ובסיכום שנת 2011 ירד בכ-18%, לאחר עלייה של כ-16% בשנת 2010.

מדדי ת"א-75 ונדל"ן-15 ירדו החודש בכ-4%, מדד יתר-50 עלה בכ-3% בדצמבר ובסיכום שנתי ירדו בכ-25%. מדד בלוטק-50, ירד בכ-0.7% בדצמבר, ירידה של כ-9% בסיכום שנתי.

המחזור היומי במניות בדצמבר הסתכם בכ-1.3 מיליארד שקל – נמוך בכ-10% מהמחזור בחודש הקודם. בסיכום שנת 2011 המחזור היומי הממוצע במניות הסתכם בכ-1.7 מיליארד שקל, מחזור הנמוך בכ-15% לעומת השנה הקודמת. משקל המסחר במניות מדד ת"א-25 עלה והיווה כ-55% מסך מחזור המסחר במניות בנובמבר, לעומת כ-46% בחודש הקודם, ובממוצע שנת 2011 היווה כ-53% ממחזור המסחר במניות בדומה לשנה שקדמה לה. במקביל ירד משקל המסחר במניות ת"א-75 לכ-15% החודש, לעומת כ-21% בנובמבר, ובממוצע שנת 2011 היווה כ-16% ממחזור המסחר במניות – נמוך במעט לעומת שנת 2010.

לירידות השערים בת"א, בעיקר בשבועיים הראשונים של החודש, גרמו:

- ירידת בשוקי חו"ל בעקבות חשש מפני החרפת משבר החוב במדינות אירופה והודעת חברת הדירוג S&P בדבר הכנסת האיחוד האירופי ובנקים באירופה לרשימת מעקב שלילית.
- המשך פרסום דו"חות כספיים לרבעון השלישי של 2011 המורים על ירידה ברווחיות החברות הבורסאיות.
- הורדת תחזית הצמיחה של המשק לשנת 2012, ע"י בנק ישראל, מכ-3.2% לכ-2.8%.

מאידך, לעליות השערים לקראת סוף החודש תרם פרסום נתונים מקרו-כלכליים חיוביים לגבי המשק, ביניהם:

- שיעור האבטלה במשק ירד גם באוקטובר והגיע לכ-5% - הרמה הנמוכה ביותר מזה כ-30 שנה, לעומת כ-6.6% בממוצע שנת 2010.
- עליית המדד המשולב לבחינת מצב המשק בכ-0.2% בנובמבר, מעידה על המשך התרחבות הפעילות הכלכלית במשק, אך בקצב נמוך מזה שאפיין את הרבעון השלישי של 2011.
- מנתוני בנק ישראל עולה כי משקיעי חוץ לא שינו את החזקותיהם במניות בת"א בנובמבר, וזאת לאחר שמכרו מניות בהישקף של כ-1.3 מיליארד דולר, נטו, בחודש הקודם, בעקבות מיזוג מכתשים-אגן בחברה זרה ומחיקתה מהמסחר בארץ. בסיכום שנת 2011, תושבי חוץ רכשו נטו מניות בסך כ-0.7 מיליארד דולר בבורסה בת"א, המשך להשקעות בסך של כ-0.8 מיליארד דולר במחצית השנייה של 2010.

מדד המחירים לצרכן, שירד ב-0.1% בנובמבר ונותר ללא שינוי בדצמבר, עלה בכ-2.2% בסיכום שנת 2011 - כלומר, בתוך טווח תחזית לאינפלציה שנתית של עד כ-3% (- הרף המקסימלי שהציב בנק ישראל). בעקבות זאת, הותיר בנק ישראל את הריבית במשק ללא שינוי - ברמה של 2.75% בינואר 2012, וזאת לאחר הורדת ברבע אחוז בנובמבר ובספטמבר.

\* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

מגמה מעורבת אפיינה גם את המדדים הענפיים, בדצמבר, כאשר מניות חיפוש הנפט והגז עלו בכ-4% בדצמבר ובסיכום שנת 2011 רשמו ירידה מתונה יחסית של כ-6%, וזאת לאחר שעלו בכ-50% בשנת 2010. מניות חברות הביטוח ירדו בכ-4% בדצמבר ובכ-33% בסיכום שנתי, לאחר שעלו בכ-20% בשנת 2010. מניות חברות ההשקעה, שירדו בכ-1.7% בדצמבר, בלטו עם ירידה של כ-41% בשנת 2011, לאחר עלייה של כ-21% בשנה הקודמת.

במסגרת עדכון המדדים החצי שנתי צורפו מניות **מלאנוקס והוט** למדד ת"א-25 ואילו מניית **דיסקונט השקעות** נגרעה מהמדד, וזאת החל ב-15.12.2011.

בקרנות המניות נרשמו בדצמבר פידיונות נטו בסך כ-0.3 מיליארד שקל, בדומה לחודש הקודם. סך הפדיונות נטו בקרנות אלה מגיע לכ-2.4 מיליארד שקל בסיכום שנת 2011, לאחר יצירות נטו בהיקף של כ-1.8 מיליארד שקל בסיכום כ"א מהשנים 2010-2009.

### גיוס הון/חברות חדשות

בשוק המניות הראשוני, גויסו כ-25 מיליון שקל בלבד בשתי הנפקות לציבור והנפקת זכויות אחת, וכ-80 מיליון שקל נוספים גויסו באמצעות שלוש הקצאות פרטיות.

בסיכום שנת 2011 גויסו כ-5.1 מיליארד שקל, מתוכם כ-1.7 מיליארד שקל ע"י חברות נדל"ן, לעומת כ-12.8 מיליארד שקל בשנה הקודמת.

חברת הנדל"ן **גזית גלוב** גייסה החודש כ-354 מיליון שקל בהנפקת מניות לציבור בארה"ב ומניות החברה החלו להסחר בבורסת ה-NYSE.

**נייר חדרה** מחקה את מניותיה מהמסחר ב-AMEX והן ימשיכו להיסחר רק בת"א. כיום נסחרות בת"א 46 חברות, שמניותיהן נסחרות גם בארה"ב, ובנוסף 6 חברות שמניותיהן נסחרות גם באירופה.

### מוצרי מדדים

בשוק מוצרי המדדים לא הונפקו בדצמבר תעודות חדשות. כיום נסחרות 432 סדרות של מוצרי מדדים, בהן 262 תעודות סל על מדדי מניות מקומיים ובינ"ל ו-170 תעודות סל על מדדי אג"ח מקומיים, מק"מ וסחורות.

מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים בשוק המניות, בדצמבר, היווה כ-20% ממחזור המסחר במניות ובמוצע שנת 2011 היווה כ-23% מסך המסחר במניות, לעומת כ-16% במוצע שנת 2010. במוצרי מדדים בשוק האג"ח היווה המחזור כ-16% מהמחזור באג"ח לא ממשלתיות בדצמבר וכ-18% במוצע שנת 2011, לעומת כ-20% במוצע שנה קודמת.

בדצמבר צמצם הציבור את החזקותיו בתעודות סל על מדדי מניות מקומיים בכחצי מיליארד שקל. שווי החזקות הציבור בכל תעודות הסל מגיע לכ-48.5 מיליארד שקל בסוף שנת 2011, לעומת כ-49 מיליארד שקל בסוף נובמבר. בסיכום שנתי ירדו החזקות הציבור בתעודות סל בכ-6.5 מיליארד שקל, בעיקר עקב ירידה בשערי המניות בארץ.

### שוק הנגזרים

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

באופציות על מדד ת"א-25 חלה ירידה בפעילות, בדומה לשוק המניות, ונסחרו כ-335 אלף יחידות ביום במוצע, מחזור הנמוך בכ-15% מהמחזור בנובמבר. בסיכום שנתי נסחרו כ-357 אלף יחידות ביום - מחזור הגבוה בכ-23% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2010.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שירד בכ-17% לעומת החודש הקודם והסתכם בכ-767 מיליארד שקל בדצמבר, היה גבוה ביותר מפי 16 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות ירד והסתכם בכ-8,860 בדצמבר – נמוך במעט לעומת החודש הקודם. מאידך שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה והסתכם בכ-94.3 מיליארד שקל בסוף דצמבר לעומת כ-82.1 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

### אופציות על מט"ח

באופציות הדולריות, חרף התנודות בשער הדולר, נרשמה החודש ירידה חדה בפעילות ונסחרו כ-32 אלף יחידות בממוצע ביום – מחזור הנמוך בכ-25% מהמחזור בנובמבר. בסיכום שנתי נסחרו כ-43 אלף יחידות ביום - מחזור הגבוה בכ-30% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2010.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות הסתכם החודש בכ-1,115, נמוך בכ-18% לעומת חודש נובמבר. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה והסתכם בכ-17.7 מיליארד שקל בסוף דצמבר, לעומת כ-16.2 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

באופציות על האירו נסחרו בחודש דצמבר כ-1,000 יחידות ביום ובסיכום שנתי נסחרו כ-1,700 יחידות - מחזור הנמוך בכ-17% מהמחזור הממוצע באופציות אלה בשנת 2010.

### שוק איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב החודש, בשונה משוק המניות, התאפיין בעליות שערים.

איגרות החוב צמודות המדד עלו החודש בכ-0.8%, כאשר איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד השלימו עלייה של כ-4% בסיכום שנת 2011 ואילו איגרות החוב הלא-ממשלתיות ירדו בכ-2%.

איגרות החוב הממשלתיות הלא-צמודות מסוג "שחר" עלו החודש בכ-0.9% והשלימו עלייה של כ-6% בסיכום שנת 2011.

איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח, עלו החודש בכ-0.3% בלבד. איגרות חוב אלה בלטו עם עלייה של כ-8% בסיכום שנת 2011, במקביל לפיחות השקל בכ-7.7% ביחס לדולר.

המחזור היומי בשוק איגרות החוב ירד החודש והסתכם בכ-3.3 מיליארד שקל, נמוך בכ-20% מהמחזור בנובמבר. בסיכום שנת 2011 עלה המחזור באג"ח בכ-15% לעומת השנה הקודמת והגיע לכ-3.8 מיליארד שקל ביום. העלייה במחזור נובעת מגידול במחזורי המסחר באג"ח ממשלתיות לא צמודות מסוג "שחר", זאת בהשפעת משקיעי חוץ שרכשו אג"ח מסוג זה בהיקף רב (כ-4 מיליארד דולר נטו בחודשים מאי-נובמבר).

בדצמבר התגברו הפדיונות בקרנות הכספיות והסתכמו בכ-2.3 מיליארד שקל, נטו. קרנות אלה בלטו עם יצירות בסך של כ-15.8 מיליארד שקל בסיכום שנת 2011.

בקרנות האג"ח הסתכמו הפדיונות נטו בכ-1.5 מיליארד שקל בדצמבר ובסכום ענק בהיקף של כ-25 מיליארד שקל בכל שנת 2011. מאידך, בקרנות השקליות נרשמו יצירות נטו בסך של כ-0.6 מיליארד שקל בדצמבר וכ-2.3 מיליארד שקל בסיכום שנת 2011. בקרנות המשקיעות בחו"ל נרשמו בדצמבר פדיונות בסכומים לא מהותיים, כאשר סך הפדיונות נטו בקרנות אלה, בסיכום שנת 2011, מגיע לכ-0.7 מיליארד שקל.

### גיוס הון

הממשלה, שהגבירה את פעילותה בשוק האג"ח החל מחודש ספטמבר, גייסה החודש בבורסה סכום של כ-6.7 מיליארד שקל, כ-73% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-27% באמצעות אג"ח צמודות מדד. החודש, נרשמו פדיונות ענק של קרן אג"ח ממשלתיות מסוג "שחר" בסך כ-8.5 מיליארד שקל. כלומר, סך הפדיונות נטו הסתכם בכ-1.8 מיליארד שקל בדצמבר. בסיכום שנת 2011 הסתכם גיוס ההון נטו בכ-3.1 מיליארד שקל, לעומת כ-9.5 מיליארד שקל בשנה הקודמת וכ-30 מיליארד שקל בכל אחת מהשנים 2009 ו-2008.

הסקטור העסקי גייס בדצמבר כ-1.7 מיליארד שקל, בהנפקות והקצאות פרטיות של אג"ח. בסיכום שנת 2011 גייסו החברות כ-41 מיליארד שקל באמצעות אג"ח – נמוך במעט מהסכום שגויס בשנה הקודמת.

- כ-1.2 מיליארד שקל גויסו בשלוש הנפקות לציבור של אג"ח, מרביתן באג"ח לא צמודות. כ-0.4 מיליארד שקל גויסו ע"י דקסיה ישראל הנפקות, כאשר הבנקים בלטו השנה עם גיוסים בסך כ-12 מיליארד שקל. כ-0.5 מיליארד שקל גויסו ע"י מיטב מטבעות באמצעות תעודות פיקדון שקליות.
- כ-0.5 מיליארד שקל נוספים גויסו בחמש הקצאות פרטיות של אג"ח צמודות מדד למשקיעים מוסדיים.
- חברת הנדל"ן הלא-בורסאית דניר היליה גייסה החודש, לראשונה, כ-130 מיליון שקל באמצעות אג"ח במסגרת "רצף מוסדיים".

## מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו החודש ב-0.3% והשלימו עלייה של כ-3% בשנת 2011, בדומה לשנה הקודמת. התשואה השנתית לפדיון הגיעה לכ-2.6% בסוף השנה, לעומת כ-2.3% בסוף דצמבר 2010.

במק"מ חלה ירידה חדה בפעילות, בדצמבר, והמחזור היומי שהסתכם בכ-715 מיליון שקל ביום – נמוך בכ-40% לעומת החודש הקודם. בסיכום שנת 2011 נסחרו מק"מ בהיקף של כ-1.2 מיליארד שקל ביום, בדומה למחזור בשנה הקודמת.

החזקות הציבור במק"מ הסתכמו בכ-123.5 מיליארד שקל בסוף השנה, וזאת לאחר שהגיעו לשיא של כ-136.5 מיליארד שקל בסוף שנת 2010.

יצוין כי משקיעי חוץ צמצמו את השקעותיהם במק"מ בכ-2 מיליארד דולר בנובמבר ובכ-7.9 מיליארד דולר במאי-נובמבר, וזאת בעקבות ביטול הפטור ממס על השקעות תושבי חוץ במק"מ החל בחודש יולי.

## ידיעות שונות

### 1. עדכון רשימת המניות במדדי המניות העיקריים

1.1 מדדי ת"א-מאגר, ת"א-25, ת"א-75, ת"א-100, יתר-50, יתר-מאגר, נדל"ן-15, בלוטק-50, ת"א-טכנולוגיה, ת"א-ביומד, ת"א-נפט וגז, ת"א תקשורת, תל-דיב ות"א-מעלה  
לעדכון הרכב המדדים, החל מ-15.12.2011, ראה אתר המאי"ה – [www.maya.tase.co.il](http://www.maya.tase.co.il).

1.2 גריעת מניית "פאנדטק" ממדדי הבורסה  
בעקבות השלמת המיזוג עם חברת GTCR, נגרעו מניות פאנדטק מדדי ת"א-מאגר, ת"א-75, ת"א-100, ת"א בלוטק-50 ות"א-טכנולוגיה ביום א' ה-4.12.2011.

1.3 צירוף אג"ח "לאומי מימון" למדדי תל-בונד  
אג"ח סד' יד' של לאומי מימון התווספו ביום א', ה-4.12.2011, למדדי תל-בונד 40 ותל-בונד 60.

### 2. מחיקת חברות מניות

#### 2.1 חברות דואליות:

#### **מגל מערכות בטחון בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-1.12.2011, ביוזמת החברה, אך ימשיכו להסחר בבורסת הנאסד"ק.

#### **פאנדטק בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה בת"א, וגם בבורסת הנאסד"ק, ב-4.12.2011, בעקבות מיזוגה ב-GTCR.

#### 2.2 הצעות רכש:

#### **קמור מוטורס בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-8.12.2011, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "דלק מוטורס בע"מ" – בעלת השליטה בחברה. לחברה איגרות חוב הממשיכות להסחר בבורסה. לפיכך, שונה סיווג החברה מחברת מניות לחברת אג"ח.

### **חסון פ.ע. בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-12.12.2011, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "חסון מרדכי אחזקות בע"מ" ו"חסון שלום אחזקות בע"מ". איגרות החוב סד' א' של החברה נמחקו ב-27.12.2011 בעקבות פידיון סופי. לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

### **פיתקית מפעלי הדפסה בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-28.12.2011, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "לבל גליוס בע"מ" ו"פישמן גדעון בע"מ". לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

### **ולפמן תעשיות בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-30.12.2011, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי החברה עצמה. לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

2.3 מיזוג:

### **ויסוניק בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-12.12.2011, בעקבות השלמת הליכי מיזוג עם חברת GTCR. לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

### **ראש טוב תעשיות תוכנה בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-28.12.2011, בעקבות השלמת הליכי מיזוג עם חברת "שחף צוקר יעודית". לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

3. מחיקת חברות אג"ח

3.1 פדיון סופי אג"ח מובנות

### **פסגות פלטינום מוצרים מובנים בע"מ**

לאחר פדיון סופי של אג"ח סד' א', ביום 5.12.2011, לא נותרו לחברה ניירות ערך רשומים למסחר.

3.2 פדיון מוקדם

### **אופיר אופטרוניקה בע"מ**

לאחר פדיון מוקדם מלא של אג"ח סד' א', ביום 11.12.2011, לא נותרו לחברה ניירות ערך רשומים למסחר.

3.3 החלפת אג"ח

### **אוסף השקעות בע"מ**

לאחר השלמת ההסדר להחלפת אג"ח סד' ט' של החברה, באג"ח סד' ו', ח' של ישרס, ביום 29.12.2011, לא נותרו לחברה ניירות ערך רשומים למסחר.

#### 4. מחיקת ני"ע

##### 4.1 מניות - הסדר:

##### **ב.ס.ר פרויקטים בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-29.12.2011, בעקבות רכישתן ע"י הציבור במסגרת הסדר. לחברה אג"ח להמרה הממשיכות להסחר בבורסה.

##### 4.2 אג"ח להמרה – פידיון מוקדם מלא:

אג"ח להמרה סד' א' שלהלן, נמחקו בעקבות פידיון מוקדם מלא:  
טי.אר.די – 5.12.2011;  
ציפ פי.סי – 29.12.2011

לחברות מניות הממשיכות להיסחר בבורסה.

#### 5. חידוש מסחר לאחר השעייה

##### **י.ס.פ מטעי הדר ישראל בע"מ**

בתאריך 24.8.2011 הופסק המסחר במניות החברה עקב הודעת רשות ניירות ערך לחברה כי הדו"חות הכספיים לשנת 2010 וליום 31.3.2011, שפורסמו על ידה, אינם כנדרש.

בעקבות הצגת הדו"חות הנ"ל, מחדש, חודש המסחר במניות החברה במסגרת רשימת דלי סחירות, החל מיום ד' ה-28.12.2011.

##### **מלרג 2011 הנדסה וקבלנים בע"מ**

בתאריך 31.1.2011 הופסק המסחר במניות החברה עקב אי פרסום דו"חות כספיים ליום 30.9.2010. לאחר פרסום הדו"חות נמשכה השעיית המסחר, משלא נותרו מניות בידי הציבור בהתאם להסדר. עם העברת מניות למחזיקי האג"ח כחלק מההסדר, חודש המסחר במניות החברה ברשימת השימור ביום ה', ה-22.12.2011.

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

##### **ב. יאיר חברה קבלנית לעבודות בניה 1988 בע"מ**

מניות החברה הועברו לרשימת השימור ב-24.1.2011 עקב אי עמידה בתנאי שיעור החזקות הציבור מינימלי, כנדרש עפ"י כללי השימור.

בעקבות עמידת החברה בתנאים לחידוש המסחר ברשימה הראשית, הועברו מניותיה ב-18.12.2011 ממסחר במסגרת רשימת השימור למסחר במסגרת הרשימה הרגילה.