

## סקירה חודשית – מרץ 2012\*

### נורית דרור – יחידת המחקר, המחלקה הכלכלית

#### שוק המניות

המסחר במניות בבורסה בתל-אביב, במרץ, הסתכם בעליות שערים וחתם רבעון של מגמת שערים חיובית. בסיכום חודשי עלה מדד ת"א-25 בכ-4% והוא גבוה בכ-3.5% מהרמה בה היה בתחילת השנה.

ברוב המדדים המובילים נרשמו החודש עליות שערים של עד כ-6%, כאשר מדד ת"א בנקים בלט עם עלייה של כ-9%, בעקבות פרסום דרישת בנק ישראל להלימות הון בשיעור נמוך מהמצופה. בסיכום רבעוני בלטו מדדי ת"א בלוטק-50 ות"א-75 עם עלייה של כ-16% ו-12%, בהתאמה

המחזור היומי במניות הסתכם בכ-1.1 מיליארד שקל במרץ ובסיכום הרבעון הראשון של השנה. מחזור זה נמוך בכ-20% מהמחזור הממוצע ברבעון הקודם ונמוך בכ-35% מהמחזור הממוצע בכל שנת 2011.

לעליות השערים החודש תרמו:

- עליות שערים בנאסד"ק. על רקע סימנים להמשך התאוששות הכלכלה בארה"ב והותרת ריבית הפד ללא שינוי ברמה של 0%-0.25%.
- אופטימיות זהירה בעקבות אישור תוכנית הסיוע ליוון ע"י האיחוד האירופאי.
- מנתוני בנק ישראל עולה כי משקיעי חוץ השקיעו כ-60 מיליון דולר נטו במניות בת"א בפברואר וכרבע מיליארד דולר בסיכום החודשיים הראשונים של 2012, לאחר פעילות כמעט אפסית בחודשיים הקודמים.
- מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בפברואר, חודש שלישי ברציפות. בעקבות זאת, הותיר בנק ישראל את הריבית במשק ללא שינוי - ברמה של 2.5%, גם באפריל 2012.

גורמים אלה, גברו על השפעתם השלילית של:

- החרפת משבר החוב באירופה, שבאה לידי ביטוי גם בשיעור צמיחה שלילי של 0.3%, בגוש האירו, ברבעון האחרון של 2011.
- האטה במשק, כפי שעולה מנתוני הלמ"ס. מהנתונים החדשים, המותאמים לסטנדרטים הנדרשים ממדינות ה-OECD, עולה כי שיעור האבטלה במשק בשנת 2011 הינו כ-6.5% - גבוה בכאחוז מהנתון הקודם.
- המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה בכ-0.2% בפברואר 2012, חודש חמישי ברציפות. עלייה זו מעידה על המשך התרחבות הפעילות במשק, אך בקצב מתון מזה שאפיין את הרבעון השלישי של 2011.

עליות שערים של עד כ-5% אפיינו את כל המדדים הענפיים, החודש, מלבד מניות הבנקים וחברות הביטוח שבלטו עם עלייה של כ-8%-9%.

בקרנות המנייתיות נרשמו פדיונות נטו בסך כ-150 מיליון שקל במרץ וכ-0.3 מיליארד שקל בסיכום הרבעון הראשון של השנה, וזאת לאחר פדיונות נטו בסך כ-2.4 מיליארד שקל בסיכום שנת 2011.

#### גיוס הון

בשוק המניות הראשוני נמשכת ההאטה, שהחריפה ברבעון האחרון של שנת 2011, וגויסו כ-130 מיליון שקל בלבד במרץ וכ-1.1 מיליארד שקל בסיכום הרבעון הראשון של 2012 - נמוך במעט לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

החודש בוצעו בשוק המקומי שמונה הנפקות זכויות והנפקה אחת לציבור, האחרונות על בסיס הדוחות הכספיים לרבעון השלישי של 2011, במסגרתם גויסו כ-107 מיליון שקל. בין המנפיקות החודש - הכשרה אנרגיה שגייסה כ-30 מיליון שקל מהציבור וארקו החזקות שגייסה כ-26 מיליון שקל בהנפקת זכויות.

כ-22 מיליון שקל גויסו בשלוש הקצאות פרטיות ושלושה כתבי אופציה למניות פקעו, ללא הזרמת הון לחברות.

\* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

## מוצרי מדדים

בשוק מוצרי המדדים הונפקו במרץ שתי תעודות בחסר חדשות – על מדד ת"א בנקים ומדד תל-בונד 60. כיום נסחרות 433 סדרות של מוצרי מדדים, בהן 262 תעודות סל על מדדי מניות מקומיים ובינ"ל ו-171 תעודות סל על מדדי אג"ח מקומיים, מק"מ וסחורות. 58 מהתעודות הן תעודות בחסר.

מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים, בסיכום הרבעון הראשון של השנה, היווה כ-22% ממחזור המסחר במניות וכ-17% מהמחזור באג"ח לא ממשלתיות, בדומה לממוצע שנת 2011.

הציבור צמצם את החזקותיו בתעודות סל על מדדי מניות מקומיים בכ-0.3 מיליארד שקל במרץ ובכ-1.6 מיליארד שקל בסיכום הרבעון הראשון של השנה. מאידך, הציבור רכש נטו תעודות סל על מדדי מניות בינלאומיים בסך כ-0.4 מיליארד שקל במרץ וכ-1.1 מיליארד שקל בסיכום מתחילת השנה.

שווי החזקות הציבור בכל תעודות הסל מגיע לכ-52 מיליארד שקל בסוף הרבעון הראשון של 2012, לעומת כ-49 מיליארד שקל בתחילת השנה - עיקר הגידול, בעלייה במחירי נכס הבסיס.

## שוק הנגזרים

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

באופציות על מדד ת"א-25 נבלמה הירידה בפעילות, שאפיינה את המסחר בהן בחודשיים הקודמים, ונסחרו כ-260 אלף יחידות ביום בממוצע במרץ – מחזור הגבוה בכ-15% מהמחזור הממוצע בחודשיים הקודמים. בסיכום הרבעון הראשון, נסחרו כ-240 אלף אופציות ביום – מחזור הנמוך בכ-33% מהמחזור הממוצע בשנת 2011.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שעלה בכ-25% לעומת החודש הקודם והסתכם בכ-580 מיליארד שקל במרץ, היה גבוה כמעט פי 15 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הסתכם בכ-7,055 במרץ – גבוה מעט לעומת החודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה אף הוא והסתכם בכ-71.7 מיליארד שקל בסוף מרץ לעומת כ-79.6 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

### אופציות על מט"ח

באופציות הדולריות, חרף החלשות הדולר ביחס לשקל, נרשמה החודש יציבות בפעילות ונסחרו כ-31 אלף יחידות בממוצע ביום במרץ וכ-32 אלף יחידות בממוצע ברבעון הראשון של השנה - מחזור הנמוך בכ-25% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2011.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות הסתכם במרץ בכ-1,085, נמוך מעט לעומת החודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד והסתכם בכ-14.5 מיליארד שקל בסוף מרץ, לעומת כ-15.9 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

באופציות על האירו נסחרו החודש כ-3,200 יחידות ביום - המחזור הגבוה ביותר מאז יוני 2010, וזאת במקביל להחלשות האירו בכ-2.2% ביחס לשקל במרץ.

## שוק איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב, החודש, התאפיין בעליות שערות, כאשר בלטו איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המדד שעלו בכ-0.9% במרץ ובכ-4% בסיכום הרבעון הראשון של 2012.

איגרות החוב הממשלתיות, לסוגיהן, עלו בפחות מחצי אחוז במרץ. בסיכום מתחילת השנה עלו האג"ח השקליות מסוג "גילון" והאג"ח צמודות המדד בכ-1.7% וכ-1.2% בהתאמה, כאשר ה"שחרים" עלו בכ-0.5% בלבד.

איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח, עלו החודש בכ-1% וזאת חרף החלשות הדולר בכ-1.4% ביחס לשקל.

בלט לרעה מדד תל-בונד שקלי, שירד בכ-0.7% במרץ ונותר גבוה אך במעט מהרמה בה היה בתחילת השנה

המחזור היומי באיגרות חוב, במרץ, הסתכם בכ-4.2 מיליארד שקל, גבוה מעט מהמחזור בחודשיים הראשונים של השנה. בסיכום הרבעון הראשון של השנה נסחרו אג"ח בהיקף של כ-4 מיליארד שקל ביום, מחזור הגבוה במעט לעומת המחזור הממוצע בכל שנת 2011.

יצוין כי בפברואר, משקיעי חוץ מכרו אג"ח ממשלתיות לא-צמודות בסך כ-310 מיליון דולר נטו, לאחר תשעה חודשים רצופים של רכישות בסכום כולל של כ-4.8 מיליארד דולר.

בקרנות האג"ח הסתכמו היצירות נטו בכ-1.1 מיליארד שקל במרץ, בדומה לפברואר, ובכ-3.1 מיליארד שקל מתחילת השנה, לאחר פדיונות ענק בהיקף של כ-25 מיליארד שקל בכל שנת 2011. בקרנות המשקיעות בחו"ל התגברו היצירות והסתכמו בכ-0.5 מיליארד שקל במרץ ובכ-1.1 מיליארד שקל מתחילת השנה, לאחר פדיונות בסך כ-0.7 מיליארד שקל בכל שנת 2011.

בקרנות הכספיות נמשכו הפדיונות והסתכמו בכ-0.55 מיליארד שקל, נטו, במרץ ובכ-1.5 מיליארד שקל בסיכום הרבעון הראשון של השנה. קרנות אלה בלטו עם יצירות בסך של כ-15.8 מיליארד שקל בסיכום שנת 2011. בקרנות השקליות נרשמו פדיונות נטו, לראשונה מזה כשנה, בסך כ-0.6 מיליארד שקל במרץ, וזאת לאחר יצירות בהיקף דומה בחודשיים הראשונים של השנה.

## גיוס הון

הממשלה, שהגבירה את פעילותה בשוק האג"ח החל מחודש ספטמבר 2011, גייסה החודש בבורסה סכום של כ-6 מיליארד שקל, לעומת כ-7 מיליארד שקל בכל אחד מהחודשיים הקודמים, כ-68% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-32% באמצעות אג"ח צמודות מדד. החודש, נרשמו פדיונות ענק של קרן אג"ח ממשלתיות מסוג "שחר" בסך כ-10.8 מיליארד שקל. כלומר, סך הפדיונות נטו הסתכם בכ-4.8 מיליארד שקל במרץ, לאחר גיוס נטו בהיקף של כ-8.2 מיליארד שקל בחודשיים הראשונים של השנה.

הסקטור העסקי גייס במרץ כ-2.6 מיליארד שקל, בהנפקות והקצאות פרטיות של אג"ח:

- כ-2.1 מיליארד שקל גויסו בשלוש הנפקות של אג"ח, מרביתן לא צמודות, לציבור. מתוכם, כ-1 וכ-0.8 מיליארד שקל גויסו בהנפקות אג"ח לציבור בארץ שביצעו **סלקום** ו**אלביט מערכות**, בהתאמה. כ-60% מהן לא צמודות בריבית קבועה והיתר – צמודות מדד.
- כ-0.5 מיליארד שקל גויסו החודש ע"י שלוש חברות, באמצעות אג"ח צמודות מדד למשקיעים מוסדיים (ב"רצף מוסדיים"). מרבית הסכום, כ-390 מיליון שקל, גויסו ע"י החברה הממשלתית, הלא-בורסאית, **רפאל**.

בסיכום הרבעון הראשון של 2012 גייס הסקטור העסקי כ-12 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות אג"ח, בדומה לרבעון המקביל אשתקד. כ-7.7 מיליארד שקל מתוכם גויסו ברבעון האחרון בשש הנפקות גדולות (בהיקף של כ-1 מיליארד שקל לפחות). יצוין כי הבנקים בולטים עם הנפקות בסך כ-5 מיליארד שקל – סכום המהווה יותר ממחצית הסכום שגויס בהנפקות אג"ח, ע"י חברות, מתחילת השנה.

## מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו ב-0.1% החודש וב-0.6% בסיכום הרבעון הראשון של השנה. והתשואה השנתית לפדיון עלתה מעט החודש לכ-2.6% בסוף מרץ, בדומה לתשואה בסוף דצמבר 2011.

במק"מ נבלמה הירידה בפעילות והמחזור היומי שהסתכם בכ-607 מיליון שקל ביום – היה גבוה במעט לעומת החודש הקודם. בסיכום הרבעון הראשון של השנה נסחרו מק"מ בסך כ-620 מיליון שקל בלבד, מחזור הנמוך בכ-47% מהמחזור הממוצע בשנת 2011.

החזקות הציבור במק"מ עלו החודש והסתכמו בכ-126.4 מיליארד שקל בסוף מרץ, לעומת כ-116 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם וכ-123.5 מיליארד שקל בתחילת השנה.

יצוין כי משקיעי חוץ מכרו מק"מ בסך כ-1.2 מיליארד דולר בפברואר, לאחר מכירות של כ-0.5 מיליארד דולר בינואר וכ-8.7 מיליארד דולר במאי-דצמבר 2011, וזאת בעקבות ביטול הפטור ממס על השקעות תושבי חוץ במק"מ החל בחודש יולי 2011.

## ידיעות שונות

### 1. גרעת מניות ממדדי הבורסה

בעקבות הודעת פוינטר טלוקיישן בע"מ על מחיקת מניותיה מהמסחר בבורסה בת"א, נגרעו מניותיה בתחילת המסחר ביום ה', ה-15.3.2012, ממדדי ת"א-מאגר ות"א יתר-מאגר. יצוין כי, מניות החברה ימשיכו להיסחר בבורסת הנאסד"ק.

בעקבות מחיקת מניות בריטיש-ישראל השקעות בע"מ מהמסחר בבורסה (ראה סעיף 4.1, להלן), נגרעו מניות החברה בתחילת המסחר ביום א', ה-25.3.2012, ממדדי ת"א-מאגר, ת"א-75, ת"א-100, ת"א נדל"ן-15 ותל-דיב.

### 2. עדכון מדד תל-דיב

הרכב המדד עודכן ב-15.3.2012. לשינויים בהרכב, ראה אתר הבורסה בכתובת [www.tase.co.il](http://www.tase.co.il).

### 3. מחיקת חברות מניות

#### 3.1 מיזוג

#### **ויליגר תעשיות בע"מ; טיבון-ויל אחזקות בע"מ**

מניות החברות נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-1.3.2012, בעקבות השלמת הליכי מיזוג עם החברה הבורסאית – **נטו מלינדה**. לחברות אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

#### 3.2 הצעת רכש:

#### **נביעות - טבע הגליל בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-7.3.2012, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "החברה המרכזית לייצור משקאות קלים בע"מ". לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

### 4. מחיקת חברות אג"ח – פדיון מוקדם מלא

#### **גליליאן גלובל פיננס ג'י.אר 6 בע"מ (אג"ח מובנות)**

אג"ח מובנות סד' א' של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-19.3.2012, בעקבות פדיון מוקדם מלא. לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.

#### **פינדון אורבן לופטס. פי אל סי (חברה זרה)**

אג"ח סד' א' של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-20.3.2012, בעקבות פדיון מוקדם מלא. לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.

### 5. מחיקת ני"ע

#### 5.1 מיזוג

מניות בריטיש-ישראל נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-28.3.2012, בעקבות השלמת מיזוג עם החברה הבורסאית - **מליסרון**. לחברה נותרו אג"ח להמרה ואג"ח חברות, רשומים למסחר.

6. חידוש מסחר לאחר השעייה ושינוי סיווג

**אלדן טק בע"מ**

בתאריך 24.3.2011 הושעה המסחר במניות החברה. בעקבות ביצוע הסדר נושים ומהלכים נוספים, חודש המסחר במניות החברה ברשימה הראשית החל מיום א' ה-25.3.2012. בעקבות שינוי בעיסוק החברה, שונה סיווגה הענפי - מענף נדל"ן ובינוי לענף השקעה והחזקות, החל ממועד חידוש המסחר.

**סאן טים גרופ בע"מ**

מניות החברה הועברו לרשימת השימור ב-25.7.2011 והושעו מהמסחר ב-17.11.2011. בעקבות השלמת הליכי הסדר ופרסום הדו"חות הכספיים לשנת 2011, חודש המסחר במניות החברה ברשימת השימור החל מיום ג' ה-27.3.2012. בעקבות שינוי בעיסוק החברה, שונה סיווגה הענפי - מענף מסחר ושירותים (מחשבים) לענף השקעה והחזקות, החל ממועד חידוש המסחר.

7. שינוי סיווג ענפי

**מלון רג'נסי ירושלים בע"מ**

בעקבות שינוי בעיסוק החברה, שונה סיווגה הענפי - מענף השקעה והחזקות לענף נדל"ן ובינוי, החל מיום ד' ה-7.3.2012.