

## סקירה חודשית – אפריל 2012\*

### נורית דרור – יחידת המחקר, המחלקה הכלכלית

#### שוק המניות

המסחר במניות בבורסה בתל-אביב, באפריל, התאפיין בתנודתיות רבה והסתכם בעליות שערים, וזאת בהמשך למגמה מתחילת השנה.

מדד ת"א-25 ירד בכ-1.3% במחצית הראשונה של החודש ולאחר מכן התהפכה המגמה ונרשמו עליות שערים. בסיכום חודשי עלה מדד ת"א-25 בכ-3.5% והוא גבוה בכ-7% מהרמה בה היה בתחילת השנה.

ברוב המדדים המובילים נרשמו החודש עליות שערים של עד כ-6%, כאשר מדד ת"א ביומד בלט עם עלייה של כ-10%. בסיכום השליש הראשון של השנה בלטו מדדי ת"א בלוטק-50 ות"א טכנולוגיה עם עלייה של כ-23% ומדד ת"א-75 עם עלייה של כ-14%.

באפריל, על רקע חופשות החגים, הסתכם המחזור היומי במניות בכ-900 מיליון שקל בלבד. מחזור זה הינו הנמוך ביותר מאז מרץ 2005 ונמוך בכ-20% לעומת המחזור הממוצע ברבעון הראשון של 2012. בסיכום מתחילת השנה נסחרו מניות בהיקף של כ-1.1 מיליארד שקל ביום, מחזור הנמוך בכ-37% לעומת המחזור הממוצע בכל שנת 2011. מעניין לציין את העלייה בשיעור המסחר במניות היתר, מסך המסחר במניות, מכ-7% ברבעון הראשון של 2012 לכ-10% באפריל. במקביל, ירד מחזור המסחר בסלים על מדדי מניות (ראה: "מוצרי מדדים", להלן).

לעליות השערים, בעיקר במחצית השנייה של החודש, תרמו נתונים מקרו כלכליים חיוביים המעידים על המשך התרחבות הפעילות במשק, גם אם בקצב איטי:

- שיעור הצמיחה במשק מגיע לכ-3.5% במחצית השנייה של 2011, לאחר צמיחה של כ-5.2% במחצית שקדמה לה, כאשר תחזית הצמיחה לשנת 2012 הינה כ-3.1%.
- המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה בכ-0.2% במרץ 2012, חודש שישי ברציפות. עלייה זו מעידה על המשך התרחבות הפעילות במשק, אך בקצב מתון מזה שאפיין את הרבעון השלישי של 2011.
- תושבי חוץ הזרימו כ-130 מיליון דולר נטו לשוק המניות בת"א במרץ וכ-400 מיליון דולר בסיכום הרבעון הראשון של השנה.
- מדד המחירים לצרכן עלה בכ-0.4% במרץ ובסיכום הרבעון הראשון של השנה. בעקבות זאת, הותיר בנק ישראל את הריבית במשק ללא שינוי - ברמה של 2.5%, גם במאי 2012.

גורמים אלה, גברו על השפעתם השלילית של:

- החרפת משבר החוב באירופה, שבאה לידי ביטוי גם בהורדת דירוג האשראי של ספרד ע"י חברת הדירוג הבינלאומית S&P.
- האטה במשק, כפי שעולה מנתוני הלמ"ס. מהנתונים החדשים, המותאמים לסטנדרטים הנדרשים ממדינות ה-OECD, עולה כי שיעור האבטלה במשק עלה לכ-6.9% במרץ 2011 ולכ-6.7% ברבעון הראשון של 2012, לעומת כ-6.5% בשנת 2011.
- עלייה בגירעון הממשלתי, עפ"י נתוני האוצר, לכ-3.6 מיליארד שקל בשליש הראשון של 2012 וזאת לעומת כ-0.3 מיליארד שקל בשליש הראשון של 2011. העלייה בגירעון נובעת מירידה בהכנסות הממשלה ממיסים, במקביל לעליית הוצאות הביטחון והוצאות הקשורות ל"מחאה חברתית".

עליות שערים של עד כ-5% אפיינו את כל המדדים הענפיים, החודש, מלבד מניות ושותפויות נפט וגז שירדו בכ-1.2% באפריל ובסיכום מתחילת השנה עלו בכ-5%. יצוין כי מניות הבנקים וחברות התעשייה בולטות עם עלייה של כ-11% בסיכום השליש הראשון של 2011.

בקרנות המנייתיות נרשמו פדיונות נטו בסך כ-70 מיליון שקל באפריל וכ-400 מיליון שקל בסיכום השליש הראשון של השנה, וזאת לאחר פדיונות נטו בסך כ-2.4 מיליארד שקל בסיכום שנת 2011.

\* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

## גיוס הון

בשוק המניות הראשוני גויסו כ-400 מיליון שקל בלבד, כאשר מחצית הסכום גויס בהנפקת זכויות שביצעה שותפות הנפט והגז **ישראלקו**, וכ-180 מיליון שקל גויסו בהנפקת זכויות ע"י חברת **יואל**.

בסיכום השליש הראשון של 2012 גויסו כ-1.5 מיליארד שקל – סכום הגבוה בכ-12% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

## מוצרי מדדים

בשוק מוצרי המדדים לא הונפקו החודש תעודות סל חדשות.

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, באפריל, היווה כ-18% ממחזור המסחר במניות וכ-13% מהמחזור באג"ח לא ממשלתיות, לעומת כ-22% וכ-17% בממוצע ברבעון הראשון של 2012, בהתאמה.

ציבור צמצם את החזקותיו בתעודות סל על מדדי מניות מקומיים בכ-0.1 מיליארד שקל באפריל ובכ-0.7 מיליארד שקל בסיכום השליש הראשון של השנה. לעומת זאת, הציבור לא שינה החודש את החזקותיו בתעודות סל על מדדי מניות בינלאומיים וזאת לאחר רכישות נטו בסך כ-1.1 מיליארד שקל ברבעון הראשון השנה.

שווי החזקות הציבור בכל תעודות הסל מגיע לכ-52.7 מיליארד שקל בסוף אפריל, 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 נסחרו כ-233 אלף יחידות ביום בממוצע באפריל – מחזור הנמוך במעט מהמחזור הממוצע ברבעון הראשון של השנה. בסיכום השליש הראשון של 2012, נסחרו כ-237 אלף אופציות ביום – מחזור הנמוך בכ-35% מהמחזור הממוצע בשנת 2011.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שירד בכ-12% לעומת החודש הקודם והסתכם בכ-508 מיליארד שקל באפריל, היה גבוה ביותר מפי 19.5 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הסתכם בכ-6,705 באפריל – נמוך מעט לעומת החודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד אף הוא והסתכם בכ-64.9 מיליארד שקל בסוף אפריל לעומת כ-71.7 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

### אופציות על מט"ח

באופציות הדולריות, במקביל להתחזקות הדולר ביחס לשקל, נרשמה החודש ירידה חדה בפעילות ונסחרו כ-24 אלף יחידות בממוצע ביום באפריל, לעומת כ-32 אלף יחידות בממוצע ברבעון הראשון של השנה. בסיכום מתחילת השנה נסחרו כ-30 אלף אופציות דולריות ביום, מחזור הנמוך בכ-30% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2011.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות הסתכם באפריל בכ-925, נמוך בכ-15% לעומת החודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד אף הוא והסתכם בכ-12.9 מיליארד שקל בסוף אפריל, לעומת כ-14.5 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

באופציות על האירו נסחרו החודש כ-1,300 יחידות ביום - מחזור הנמוך בכ-50% מהמחזור הממוצע ברבעון הראשון של השנה.

## שוק איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב, החודש, התאפיין בעליות שערות, כאשר בלטו איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המדד עם עלייה של כ-2% באפריל וכ-6% בסיכום השליש הראשון של 2012.

איגרות החוב הממשלתיות, צמודות המדד והלא צמודות עלו החודש בכ-0.9% ובכ-0.4% בהתאמה, בלבד. איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח, עלו החודש בכ-0.5% וזאת במקביל להתחזקות הדולר בכ-0.9% ביחס לשקל.

המחזור היומי באיגרות חוב, באפריל, הסתכם בכ-3.5 מיליארד שקל, נמוך בכ-12% מהמחזור ברבעון הראשון של השנה. בסיכום מתחילת השנה נסחרו אג"ח בהיקף של כ-3.9 מיליארד שקל ביום, מחזור הגבוה במעט לעומת המחזור הממוצע בכל שנת 2011. יצוין כי במרץ, משקיעי חוץ מכרו אג"ח ממשלתיות לא-צמודות בסך כ-850 מיליון דולר נטו, בהמשך למכירות בסך כ-310 מיליון דולר בחודש הקודם.

בקרנות האג"ח התגברו היצירות נטו והסתכמו בכ-2.6 מיליארד שקל באפריל, ובכ-5.8 מיליארד שקל בסיכום מתחילת השנה, לאחר פדיונות ענק בהיקף של כ-25 מיליארד שקל בכל שנת 2011. בקרנות המשקיעות בחו"ל נרשמו יצירות בסך כ-0.2 מיליארד שקל באפריל ובכ-1.3 מיליארד שקל מתחילת השנה, לאחר פדיונות בסך כ-0.7 מיליארד שקל בכל שנת 2011.

בקרנות הכספיות נבלמו החודש הפדיונות, שאפיינו אותן מאז נובמבר 2011. באפריל נרשמו בקרנות אלה יצירות בסך כ-0.2 מיליארד שקל, נטו, לאחר פדיונות נטו בסך כ-2 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 בסך כ-480 באפריל, ובכ-400 מיליון שקל בסיכום השליש הראשון של 2012.

## גיוס הון

הממשלה גייסה החודש בבורסה סכום של כ-6.2 מיליארד שקל, סכום הגבוה במעט לעומת החודש הקודם. כ-66% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-34% באמצעות אג"ח צמודות מדד. החודש, נרשמו פדיונות ענק באג"ח ממשלתיות מסוג "שחר" בסך כ-7.2 מיליארד שקל. כלומר, סך הפדיונות נטו הסתכם בכ-1 מיליארד שקל באפריל, לאחר גיוס נטו בסך כ-3.5 מיליארד שקל ברבעון הראשון של השנה.

הסקטור העסקי גייס באפריל כ-4.7 מיליארד שקל, בהנפקות והקצאות פרטיות של אג"ח:

- כ-2.7 מיליארד שקל גויסו בתשע הנפקות לציבור של אג"ח, מרביתן צמודות מדד. בלטה בגודלה החודש הנפקה שביצעה **מזרחי טפחות הנפקות** בסך כ-1.1 מיליארד שקל והנפקה שביצעה חברת הנדל"ן **גב ים** בסך כ-450 מיליון שקל.
- כ-0.5 מיליארד שקל גויסו בשמונה הקצאות פרטיות של אג"ח, מהם כ-151 מיליון שקל בהקצאה שביצעה חברת הנדל"ן **אשטרום נכסים**. כמו כן בלטו הקצאות שביצעו **נורסטאר החזקות** ובנק **דיסקונט** בסך כ-125 מיליון שקל, כל אחת.
- כ-1.5 מיליארד שקל גויסו החודש ע"י חברת **החשמל**, באמצעות אג"ח שקליות בריבית קבועה, מובטחות בערבות מדינת ישראל ונסחרות במסגרת "רצף מוסדיים".

בסיכום השליש הראשון של 2012 גייס הסקטור העסקי כ-16.5 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות אג"ח, בדומה לסכום שגויס בתקופה המקבילה אשתקד. כ-8.8 מיליארד שקל מתוכם גויסו בשבע הנפקות גדולות (בהיקף של כ-1 מיליארד שקל לפחות). יצוין כי הבנקים בולטים עם הנפקות בסך כ-6.1 מיליארד שקל – סכום המהווה יותר ממחצית הסכום שגייס הסקטור העסקי בהנפקות אג"ח לציבור, מתחילת השנה.

## מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו ב-0.2% החודש וב-0.8% בסיכום השליש הראשון של השנה. והתשואה השנתית לפדיון נותרה החודש ללא שינוי, כ-2.6% בסוף אפריל וזאת בדומה לתשואה בסוף דצמבר 2011.

במק"מ חלה החודש עלייה בפעילות והמחזור היומי, שהסתכם בכ-775 מיליון שקל, היה גבוה בכ-25% לעומת הרבעון הראשון של השנה. בסיכום השליש הראשון של השנה נסחר בממוצע מק"מ בסך כ-657 מיליון שקל ביום, מחזור הנמוך בכ-45% מהמחזור הממוצע בשנת 2011.

החזקות הציבור במק"מ עלו החודש והסתכמו בכ-130 מיליארד שקל בסוף אפריל, לעומת כ-126.4 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם וכ-123.5 מיליארד שקל בתחילת השנה.

יצוין כי בחודש מרץ נבלמו מכירות מאסיביות של מק"מ ע"י משקיעי חוץ. מכירות אלה הסתכמו בכ-10.8 מיליארד דולר, ממרץ 2011 ועד פברואר השנה, וזאת בעקבות ביטול הפטור ממס על השקעות תושבי חוץ במק"מ החל בחודש יולי 2011.

## ידיעות שונות

### 1. גריעת מניות וואלה ממדדי הבורסה

בעקבות מחיקת מניות **וואלה תקשורת בע"מ** מהמסחר בבורסה (ראה סעיף 3.1, להלן), נגרעו מניות החברה בתחילת המסחר ביום ב', ה-9.4.2012, ממדדי ת"א-מאגר, ת"א יתר-מאגר ות"א-תקשורת.

### 2. עדכון מדדי תל-בונד

2.1 הרכב מדדי תל-בונד 20, תל-בונד 40, תל-בונד 60 ותל-בונד שקלי עודכן החל מיום 1.4.2012. לשינויים בהרכב, ראה אתר הבורסה בכתובת [www.tase.co.il](http://www.tase.co.il).

2.2 אג"ח סד' ז' של חברת **סלקום** צורפו למדד תל-בונד שקלי ביום א', ה-8.4.2012, במסגרת המסלול המהיר.

### 3. מחיקת חברות מניות

#### 3.1 הצעת רכש:

#### **וואלה תקשורת בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-15.4.2012, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי חברת "בזק" הבורסאית. לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

#### 3.2 דואלית:

#### **פוינטר טלוקיישן בע"מ**

מניות החברה נמחקו מהמסחר בתל-אביב ב-17.4.2012. ביזמת החברה. לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

### 4. מחיקת חברות אג"ח

#### 4.1 מינוי מפרק קבוע:

**סיביל ג'רמני פאבליק קו. לימיטד** (חברה זרה);  
**סיביל יורופ פאבליק קו. לימיטד** (חברה זרה)

אג"ח סד' א' של החברות נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-1.4.2012, בעקבות מינוי מפרק קבוע לחברות. לחברות לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.

4.2 פדיון מוקדם מלא:

**אר.או פיוצ'ר (חברה זרה)**

אג"ח סד' א' של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-3.4.2012, בעקבות פדיון מוקדם מלא. לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.

5. חזרה מרשימת השימור לרשימה הראשית ושינוי סיווג

**שפע ימים בע"מ** (לשעבר: "אלוני מיתר")

מניות החברה הועברו לרשימת השימור ב-19.7.2010 והושעו מהמסחר ב-19.3.2012. בעקבות השלמת הליכי הסדר ומינוי עושה שוק, חודש המסחר במניות ובכתבי האופציה של החברה ברשימה הראשית החל מיום ד' ה-4.4.2012. בעקבות שינוי בעיסוק החברה, שונה סיווגה הענפי - מענף נדל"ן ובינוי לענף השקעה והחזקות, החל ממועד חידוש המסחר.