

סקירה חודשית – יולי 2012*

נורית דרוור – יחידת המחקר, המחלקה הכלכלית

שוק המניות

המסחר במניות בבורסה בתל-אביב, ביולי, התאפיין בתנודתיות והסתכם במגמה מעורבת. מדד ת"א-25 עלה החודש בכ-4.6% וכעת הוא גבוה בכ-2% מהרמה בה היה בתחילת השנה.

מדד ת"א-75 ירד בכ-3.8%, בין היתר בהשפעת חברות הביטוח הכלולות בו. מדד ת"א-ביטוח רשם החודש ירידה חדה, בשיעור של כ-15%, והשלים ירידה של כ-31% מתחילת השנה. לעומת זאת, מדד ת"א בלוטק-50 רשם החודש עלייה של כ-6.3% והוא בולט עם עלייה של כ-31% מתחילת השנה. מדד יתר-50 עלה בכ-2.6% החודש ומתחילת 2012.

ביולי, הסתכם המחזור היומי במניות בכ-840 מיליון שקל בלבד והוא נמוך בכ-25% לעומת המחזור הממוצע מתחילת השנה. בסיכום מתחילת השנה נסחרו מניות בהיקף של כ-1.1 מיליארד שקל ביום, מחזור הנמוך בכ-38% לעומת המחזור הממוצע בכל שנת 2011.

מעניין לציין את העלייה בשיעור המסחר במניות ת"א-25, מסך המסחר במניות, מכ-53% בחודש הקודם ובממוצע שנת 2011 לכ-58% ביולי. במקביל, ירד חלקן של מניות ת"א-75 ומניות היתר, מסך המסחר במניות, מכ-18% וכ-21% ביולי, בהתאמה, לכ-15% ו-19%, בהתאמה החודש.

לעליות שערים החודש, תרמה השפעתם החיובית של:

- מפרסומי בנק ישראל עולה כי המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה בכ-0.2% ביולי 2012. עלייה זו מעידה על המשך התרחבות הפעילות במשק, השנה, אך בקצב מתון מזה שאפיין את שנת 2011.
- מנתוני הלמ"ס עולה כי נמשכת הצמיחה במשק, גם אם בקצב נמוך יותר. שיעור הצמיחה במשק הינו כ-2.7% ברבעון הראשון של 2012, לעומת כ-3.1% וכ-3.2% ברבעון רביעי ושלישי של 2011, בהתאמה.
- מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% ביולי, וזאת לאחר עלייה של 1.3% מתחילת השנה. בעקבות עליית המדד בשיעור שנתי נמוך מהרף שהציבה הממשלה (-3%), הותיר בנק ישראל את הריבית במשק ללא שינוי, ברמה של 2.25%, באוגוסט 2012.

מאידך, לירידות השערים החודש, תרמו:

- החרפת משבר החוב באירופה, שבא לידי ביטוי בהמשך הורדות דירוג אשראי לבנקים ומדינות.
- המצב הבטחוני בדרום הארץ ואי וודאות לנוכח המצב בסוריה וחילופי שלטון במצריים.
- מנתוני הלמ"ס עולה כי, שיעור האבטלה במשק עלה במעט לכ-7.2% ביולי, לעומת כ-7.1% במאי, וכ-7% ברבעון השני של 2012 לעומת כ-6.9% ברבעון הראשון של השנה.
- עלייה בגירעון הממשלתי, עפ"י נתוני האוצר, לכ-12 מיליארד שקל בחודשים ינואר-יולי 2012 וזאת לעומת כ-5.2 מיליארד שקל בתקופה המקבילה אשתקד. בעקבות העלייה בגרעון התקציבי השנה, לכ-4% מהתמ"ג, גיבש האוצר תוכנית לקיצוץ בתקציב הממשלה ולהעלאת המיסים.
- משקיעי חוץ מכרו נטו מניות בסך כ-120 וכ-160 מיליון דולר ביולי ובמאי, בהתאמה, לאחר שרכשו מניות בסך כ-440 מיליון דולר בשליש הראשון של השנה.

ירידות שערים של עד כ-5% אפיינו את מרבית המדדים הענפיים, החודש, להוציא את מניות חברות התעשייה שעלו בכ-7% ביולי ובכ-14% מתחילת השנה, ואת חברות הביטוח שצנחו החודש בכ-15%.

בקרנות המנייתיות הסתכמו הפדיונות בכ-0.2 מיליארד שקל ביולי וכ-1 מיליארד שקל מתחילת 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-290 מיליון שקל בלבד:
- כ-130 מיליון שקל גויסו בהנפקת זכויות ע"י שותפות נפט וגז **ישראלקו**.
- כ-160 מיליון שקל גויסו ב-14 הקצאות פרטיות – מהם כ-42 מיליון שקל בהקצאה פרטית שביצעה **בראק אן וי**.

בסיכום מתחילת השנה גויסו כ-2.4 מיליארד שקל – סכום הנמוך בכ-33% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מוצרי מדדים

בשוק מוצרי המדדים הונפקו ביולי שש תעודות סל חדשות. **תכלית מורכבות וקסם סל ומוצרים** הנפיקו כל אחת החודש תעודת סל, שהן ראשונות בבורסה על מדד ת"א ביומד שהושק במרץ 2010. מדד ת"א ביומד כולל את 23 חברות הביומד הגדולות הנסחרות בבורסה, ששווי השוק הכולל שלהן כ-12.5 מיליארד שקל. בנוסף הנפיקה **תכלית מורכבות** שתי תעודות מורכבות, שהן שילוב של מדדי אג"ח ממשלתיות ו**קסם סל ומוצרים** הנפיקה שתי תעודות על מדדי אג"ח באירופה ובארה"ב.

במקביל, נמחקו החודש מהמסחר ארבע תעודות סל וכיום נסחרות 440 סדרות של מוצרי מדדים - 266 תעודות סל על מדדי מניות מקומיים ובינ"ל ו-174 תעודות סל על מדדי אג"ח מקומיים, מק"מ וסחורות. 58 מהתעודות הן תעודות בחסר.

מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים, ביולי, היווה כ-19% ממחזור המסחר במניות וכ-16% מהמחזור באג"ח לא ממשלתיות, לעומת כ-21% ו-15%, בהתאמה, מתחילת השנה.

הציבור הגדיל את החזקותיו בתעודות סל על מדדי מניות מקומיים בכ-0.1 מיליארד שקל ביולי, לאחר שמכר תעודות סל בסך כ-1.9 מיליארד שקל נטו במחצית הראשונה של השנה. לעומת זאת, הציבור צמצם החודש את החזקותיו בתעודות סל על מדדי מניות בינלאומיים בכ-0.1 מיליארד שקל וזאת לאחר רכישות נטו בסך כ-1.1 מיליארד שקל מתחילת השנה. כמו כן, הציבור רכש תעודות סל על מדדי אג"ח ומדדי סחורות בהיקף של כ-0.4 מיליארד שקל ביולי וכ-1.1 מיליארד שקל מתחילת השנה.

שוק הנגזרים

אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-25

באופציות על מדד ת"א-25, בדומה למסחר במניות, נסחרו כ-206 אלף יחידות ביום במוצע ביולי – מחזור הנמוך בכ-20% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה. בסיכום מתחילת 2012 נסחרו כ-246 אלף אופציות ביום – מחזור הנמוך בכ-30% מהמחזור הממוצע בשנת 2011.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שירד בכ-17% לעומת החודש הקודם והסתכם בכ-486 מיליארד שקל ביולי, היה גבוה כמעט פי 14.5 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הסתכם בכ-6,665 ביולי, לעומת כ-7,500 בחודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד אף הוא והסתכם בכ-58.6 מיליארד שקל בסוף יולי לעומת כ-67.7 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

אופציות על מט"ח

באופציות הדולריות נמשכה הפעילות הערה שאפיינה את המסחר בהן בחודש הקודם, זאת על רקע התחזקות הדולר ביחס לשקל, ונסחרו כ-41 אלף יחידות במוצע ביום ביולי - מחזור הגבוה בכ-28% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה. בסיכום מתחילת השנה נסחרו כ-34 אלף אופציות ביום - מחזור הנמוך בכ-22% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2011.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות עלה והסתכם בכ-1,300 ביולי, גבוה בכ-24% לעומת החודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה אף הוא והסתכם בכ-17.5 מיליארד שקל בסוף יולי, לעומת כ-16.9 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

באופציות על האירו, על רקע החלשות האירו בכ-0.5% לעומת השקל, נסחרו החודש כ-1,400 יחידות ביום בלבד – נמוך בכ-40% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

שוק איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב החודש התאפיין בעליות שערים, בכל סוגי איגרות החוב.

איגרות החוב הממשלתיות והלא-ממשלתיות צמודות המדד עלו בכ-2.6%-2.8%. איגרות החוב הממשלתיות שקליות עלו בכ-1.6%, בעקבות עלייה של כ-2% ב"שחרים".

איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח עלו החודש בכ-3.4%, בעקבות התחזקות הדולר בכ-2% ביחס לשקל, והן בולטות עם עלייה של כ-9% בסיכום מתחילת השנה.

המחזור היומי באיגרות חוב, ביולי, עלה והסתכם בכ-5 מיליארד שקל – גבוה בכ-25% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה. בסיכום מתחילת השנה נסחרו אג"ח בהיקף של כ-4.1 מיליארד שקל ביום, מחזור הגבוה בכ-10% מהמחזור הממוצע בכל שנת 2011.

בקרנות האג"ח נרשמו יצירות נטו בסך של כ-0.8 מיליארד שקל ביולי וכ-7.3 מיליארד שקל בסיכום מתחילת השנה, לעומת פדיונות ענק בהיקף של כ-25 מיליארד שקל בכל שנת 2011.

בקרנות הכספיות ובקרנות השקליות נרשמו החודש יצירות נטו בסך כ-0.7 מיליארד שקל, בכל סוג. בסיכום מתחילת השנה נרשמו יצירות נטו בסך כ-0.7 מיליארד שקל בקרנות הכספיות, לאחר שבלטו עם יצירות בסך של כ-15.8 מיליארד שקל בסיכום שנת 2011, ואילו בקרנות השקליות הסתכמו היצירות בכ-1.2 מיליארד שקל, נטו, לעומת כ-2.3 מיליארד שקל בכל שנת 2011.

בקרנות המשקיעות בחו"ל התחדשו היצירות, לאחר הפסקה בת חודשיים, והסתכמו בכ-0.4 מיליארד שקל נטו ביולי וכ-1.6 מיליארד שקל מתחילת השנה.

גיוס הון

ביולי גייס האוצר סכום של כ-8.3 מיליארד שקל ברוטו, בהנפקות אג"ח, כ-73% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-27% באמצעות אג"ח צמודות מדד. החודש, נרשמו פדיונות באג"ח ממשלתיות מסוג "שחר" בסך כ-3.4 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו הסתכם בכ-4.9 מיליארד שקל ביולי.

בסיכום מתחילת השנה, על רקע הגירעון הגדל בתקציב הממשלה, גייסה הממשלה נטו כ-9 מיליארד שקל, וזאת לעומת גיוס נטו בסך כ-3 מיליארד שקל בכל שנת 2011.

הסקטור העסקי גייס ביולי כ-4.3 מיליארד שקל, בהנפקות והקצאות פרטיות של אג"ח:

○ כ-3.5 מיליארד שקל גויסו בשלוש הנפקות לציבור של אג"ח, כ-60% מהסכום באמצעות אג"ח צמודות מדד והיתר באמצעות אג"ח לא-צמודות בריבית קבועה.

כ-2.9 מיליארד שקל גויסו ע"י חברת **החשמל**, באמצעות שלוש סדרות של אג"ח מגובות בערבות מדינה, בהנפקה הגדולה ביותר שביצעה חברה בשוק איגרות החוב בבורסה.

○ כ-0.8 מיליארד שקל גויסו בחמש הקצאות פרטיות של אג"ח צמודות מדד למשקיעים מוסדיים. מחצית הסכום גויסה ע"י החברות **נצבא והחברה לישראל**, שהקצו אג"ח בסך כ-0.2 מיליארד שקל, כל אחת.

בסיכום מתחילת השנה גייס הסקטור העסקי כ-26.7 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות אג"ח, המהווים כ-66% מהסכום שגויס בכל שנת 2011. כ-13 מיליארד שקל גויסו בתשע הנפקות גדולות לציבור (בהיקף של כ-1 מיליארד שקל לפחות). יצוין כי הבנקים בולטים עם הנפקות והקצאות בהיקף של כ-8.2 מיליארד שקל, המהווים כ-30% מהסכום שגייס הסקטור העסקי, מתחילת השנה.

מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו ב-0.4% החודש וב-1.7% בסיכום מתחילת השנה. התשואה השנתית לפדיון ירדה לכ-2.0% בסוף יולי לעומת כ-2.6% בתחילת השנה.

במק"מ הסתכם המחזור היומי בכ-650 מיליון שקל ביולי, בדומה למחזור הממוצע מתחילת השנה ונמוך בכ-45% מהמחזור הממוצע בשנת 2011.

החזקות הציבור במק"מ הסתכמו בכ-128.4 מיליארד שקל בסוף יולי, לעומת כ-130.4 בסוף החודש הקודם וכ-123.5 מיליארד שקל בתחילת השנה.

יצוין כי תושבי חוץ מכרו נטו, ביוני, מק"מ בסך כ-70 מיליון דולר, לאחר מימושים בהיקף של כ-4.4 מיליארד דולר בחודשים ינואר-מאי 2012. ממרץ 2011 ועד יוני השנה מכירות הסתכמו מכירות המק"מ ע"י משקיעי חוץ בסכום ענק בהיקף של כ-12.6 מיליארד דולר, וזאת בעקבות ביטול הפטור ממס על השקעות תושבי חוץ במק"מ החל בחודש יולי 2011.

ידיעות שונות

1. צירוף שלוש אגרות חוב של חברת החשמל למדדי תל-בונד:

בתחילת יום המסחר ביום ב', ה-30.7.2012, צורפו שלוש אגרות חוב של חברת החשמל למדדי תל-בונד, במסלול המהיר:

- אג"ח סד' 23 – צורפו למדד תל-בונד שקלי
- אג"ח סד' 24 – צורפו למדדי תל-בונד צמודות, תל-בונד 40 ותל-בונד 60
- אג"ח סד' 25 – צורפו למדדי תל-בונד צמודות ותל-בונד צמודות-יתר.

2. מחיקת חברות מניות

2.1 הצעות רכש:

אדומים א.ד. החזקות בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-15.7.2012, בעקבות הצעת רכש למניות החברה ע"י "תן אחזקות בע"מ". לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.

2.2 מיזוג:

אריקום תכנה בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-2.7.2012, בעקבות השלמת הליכי מיזוג עם חברת "א.ה. יעד בע"מ". לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.

סולקון תעשיות בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-7.2012, בעקבות השלמת הליכי מיזוג עם חברת "פורטיסימו סולקון בע"מ". לחברה איגרות חוב הממשיכות להסחר בבורסה. לפיכך, שונה סיווג החברה מחברת מניות לחברת אג"ח.

ביכורי השדה דרום שיווק תוצרת חקלאית (2002) בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-26.7.2012, בעקבות השלמת הליכי מיזוג עם בעלת השליטה בחברה - חברת "ביכורי השדה ייעודית בע"מ". לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.

2.3 כללי שימור:

- מניות **פולישק** נמחקו המסחר בבורסה ביום ה-19.7.2012, עם חלוף 24 חודשים מהמועד בו חדלו להיסחר ברשימה הראשית.
לחברה אג"ח להמרה הממשיכות להסחר בבורסה.
- המניות שלהלן נמחקו המסחר בבורסה ביום ה-20.7.2012, עם חלוף 24 חודשים מהמועד בו חדלו להיסחר ברשימה הראשית:

מניה	הערה
1. בסר הנדסה (מניות ואופ 1)	לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.
2. זוקו שילובים	לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.
3. טי אר די	לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.
4. כמיפל	לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.
5. פלג ניא	לחברה אג"ח להמרה הממשיכות להיסחר.
6. קרדן טכנולוגיות	לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.
7. ריל אימג'ינג	לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.

- מניות **בוימלגריין** נמחקו המסחר בבורסה ביום ה-26.7.2012, עם חלוף 24 חודשים מהמועד בו חדלו להיסחר ברשימה הראשית.
לחברה איגרות חוב הממשיכות להסחר בבורסה. לפיכך, שונה סיווג החברה מחברת מניות לחברת אג"ח.

2.4 פדיון סופי אג"ח להמרה:

ב.ס.ר פרוייקטים בע"מ

אג"ח להמרה, סד' א', של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-1.7.2012 בעקבות פדיון סופי.
לחברה איגרות חוב הממשיכות להיסחר בבורסה. לפיכך, שונה סיווג החברה מחברת מניות לחברת אג"ח.

3. שינוי סווג ענפי

עקב השינוי שחל באופי פעילותן של החברות הבאות, שונה הסיווג הענפי שלהן כמפורט להלן:

- עמליה** – מעבר מענף השקעה ואחזקות לענף מסחר ושירותים-מלונאות ותיירות – החל מ-8 ביולי 2012;
- פולישק** – מעבר מענף תעשייה-כימיה גומי ופלסטיק לענף השקעה ואחזקות – החל מ-20 ביולי 2012;
- דנידב השקעות** – מעבר מענף השקעה ואחזקות לענף מסחר ושירותים-מחשבים – החל מ-25 ביולי 2012.