

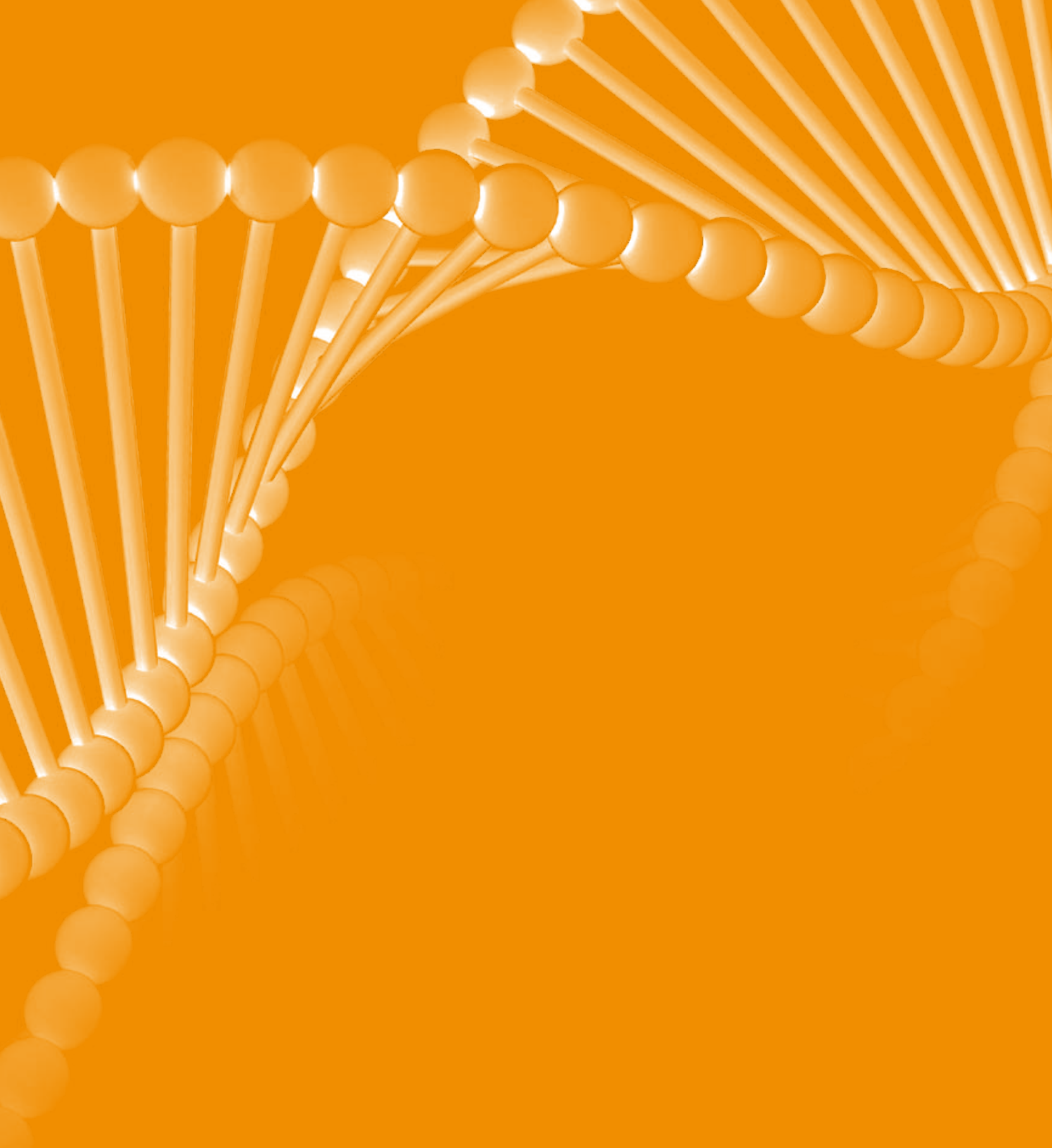
2010

השנתית

הסקירה



הבורסה לניירות ערך





2010

השנתית הסקירה



2010	2009	2008	במחירים שוטפים
מדדים עיקריים			
15.8%	74.9%	(46.2%)	ת"א-25
14.9%	88.8%	(51.1%)	ת"א-100
4.9%	84.1%	(64.3%)	תל-טק 15
9.3%	126.9%	(56.2%)	פיננסים-15
15.4%	125.2%	(79.7%)	נדל"ן-15
12.6%	78.8%	(46.4%)	מניות והמירים
8.0%	15.5%	(0.7%)	איגרות חוב
6.2%	2.5%	12.5%	איגרות חוב ממשלתיות - "שחר"
11.1%	21.6%	(3.2%)	איגרות חוב חברות - תל-בונד 20
מחזור יומי (מיליוני שקלים)			
2,040	1,705	1,964	מניות והמירים
3,268	4,082	4,020	איגרות חוב
1,193	645	784	מלווה קצר מועד
289	252	332	אופציות מדד ת"א-25 (אלפי אופציות)
33	33	43	אופציות דולריות (אלפי אופציות)
הנפקות (מיליארדי שקלים)			
12.8	6.5	6.2	מניות והמירים בישראל
42.9	36.5	23.4	איגרות חוב לא-ממשלתיות
9.6	30.0	31.5	איגרות חוב ממשלתיות (נטו)
ערך שוק (מיליארדי שקלים)			
806	715	406	מניות והמירים ⁽¹⁾
323	291	229	איגרות חוב לא-ממשלתיות ⁽¹⁾
389	367	321	איגרות חוב ממשלתיות
55	45	23	מוצרי מדדים (שווי החזקות הציבור)
135	86	72	מלווה קצר מועד
613	622	642	מספר חברות שמוניתיהן רשומות

מדדי מניות בעולם

2010	2009	2008	השינוי בערכים דולריים
שם המדד			
12.8%	23.5%	(38.5%)	ניו יורק - S&P 500
19.2%	53.5%	(41.9%)	ניו-יורק - NASDAQ 100
11.0%	18.8%	(33.8%)	ניו-יורק - DOW JONES
(12.2%)	24.5%	(46.8%)	אירופה - DJ Euro STOXX 50
4.2%	35.4%	(50.0%)	לונדון - FTSE 100
7.5%	28.1%	(43.5%)	פרנקפורט - DAX
10.1%	16.7%	(28.4%)	טוקיו - NIKKEI 225
15.5%	74.5%	(51.7%)	מדינות מתפתחות - MSCI EM
23.2%	76.1%	(45.6%)	ת"א-25

(1) לא כולל מוצרי מדדים.

תוכן עניינים

14

המסחר בבורסה
בשנת 2010

10

מה היה
לנו השנה

9

הבורסה
במספרים

6

דבר המנכ"ל
והיו"ר

34

דירקטוריון,
הנהלה וחברי
הבורסה

30

לוחות נתונים

28

יומן אירועים



2010 << סיכום השנה

השנתית במדד ת"א-25 ות"א-100 ומחזורי המסחר במניות וביחידות ההשתתפות תרמו כ-12% מהמחזור השנתי במניות (לעומת 0.2% בשנים 2006 עד 2008). עלילות הענף כבר נסקרו בהרחבה וכאן לא נותר אלא להוסיף שההתפתחויות בו תרמו תרומה מהותית לפעילות בבורסה ובלעדיהן היתה תמונת שוק המניות ב-2010 מתונה עוד יותר. השניה, שדרוג הבורסה בתל-אביב למעמד של שוק מפותח במדד MSCI הביא, כצפוי, למכירה רבת היקף של מניות ישראליות ברביע השני, בעיקר בחודש מאי. עם זאת, בחינת הנתונים מצביעה כי פגיעת השדרוג, כצפוי, לא היתה קשה. ראשית, מנתוני בנק ישראל עולה כי כבר בחודש יולי התחדשה רכישת מניות, נטו, על ידי משקיעי חוץ. שנית, מול המוכרים הזרים הרבים התייצבו קונים רבים (זרים וישראליים) והתוצאה הסופית היתה, אמנם, מחזורי ענק אך ירידת שערים צנועה למדי, בחודשים מאי ויוני, שלאחריהם עלו השערים באופן משמעותי. ניתן איפוא, לקבוע, באירוניה מסוימת, ששדרוג הבורסה בתל-אביב ותגובת המשקיעים הבינלאומיים מנעו היווצרות בועת מניות באמצע שנת 2010.

בהקשר זה ראוי לציין את יום ה-26 במאי בו הגיע מחזור המסחר במניות ל-16.4 מיליארד ₪, פי 8 מהמחזור היומי בשנה כולה. במשך כל אותו יום התנהל המסחר באופן רצוף ותקין וכל אשר נדרש מהבורסה היה להאריך במקצת את שעות המסחר. לדעתנו, הלא אובייקטיבית, ביום זה עמד במבחן מאמץ של שנים רבות לפיתוח ושכלול מערכת "רצף". עשרות שנות אדם ותקציבים משמעותיים שהושקעו במערכת נשאו פרי הילולים ועל כך יבואו על התודה מפתחי ומתחזקי "רצף", בבורסה עצמה ואצל חברי הבורסה. התוצאות הברוכות של ההשקעות בפיתוח "רצף" בשנים האחרונות מקנות לנו את הזמן הדרוש לקבלת החלטות בדבר מערכת המסחר העתידית, שתחליף בבוא היום את "רצף". מדובר בהחלטות

המשבר העולמי (של 2008/9) הסתיים והמיתון החל, כך תארו פרשנים רבים את שנת 2010. ואכן, המשקים המערביים אופיינו ב-2010 על ידי התאוששות מהוססת מהמשבר הפיננסי, שביטוייה היו צמיחה איטית, אבטלה גבוהה ונסיונות לעשיית סדר בתקציבים הממלכתיים. גורלה של כלכלת ישראל שפר, יחסית להם, אף שגם אצלנו הלך והתגבר החשש שהמיתון העולמי יאט כאן את היצוא והצמיחה.

על רקע זה קל להבין את ההתפתחויות המתונות בשווקים הפיננסיים בישראל. לאחר העליה בשיעור כ-90% במדד ת"א-100 ב-2009, נאלצנו להסתפק ב-2010 בעליה צנועה יחסית. לקראת סוף 2010 הגיעו המדד ומחזורי המסחר לרמה הדומה לזו שבסוף 2007, אך בסביבה כלכלית שונה. סביבה שבה שערי הריבית, הצמיחה והגרעון הממשלתי נמוכים מאלה שהתקיימו ב-2007. הביקוש להנפקות חדשות של מניות היה גבוה למדי בכל שנת 2010, סכום המבטא קפיצה לעומת ההנפקות ב-2008 ו-2009, אך נמוך מזה של 2007, שהיתה שנת שיא.

ההתפתחויות בשוק המניות לא היו אחידות בשני חצאי השנה והפעילויות השונות שידרו מסרים לא עיקביים: במחצית הראשונה היו מחזורי המסחר וההנפקות גבוהים, יחסית למחצית השניה, שבה היו עליות השערים גבוהות, יחסית למחצית הראשונה. גם השפעת מגזר חיפוש הנפט וגז היתה שונה בשני חצאי השנה וכך גם ענין שדרוג הבורסה למעמד של שוק מפותח.

בנוסף לגורמים "הרגילים" שהשפיעו בשנת 2010 ראוי לציין את ההשפעה "האקסוגנית" של שתי ההתפתחויות הבאות: הראשונה, תגליות הגז שגרמו לקפיצה בפעילות הבורסאיות הנוגעת לחיפוש נפט וגז. עליות השערים במגזר תרמו לכרבע מהעלייה

high Tech backup trade msci oeca biomed upgrade israel options + 1 stock

כאלה הנובעים מהתוכניות לטווח ארוך וכאלה שהצורך בהם התברר בגלל המשבר. חלקם באים להרחיב את מיגוון המוצרים הנסחרים בתל-אביב ואת השרותים שמספקת הבורסה וחלקם מיועדים להגביר את יציבות חברי הבורסה והבורסה עצמה.

הפרוייקט הכולט ביותר שהושלם "ונכנס לייצור" ב-2010 היה מהפכת מדדי הבורסה, הסבת המדדים למתודולוגיה המתקדמת שפיתחה FTSE. השיטה החדשה הפכה את בניית המדדים ליותר רצינונית ושקופה והיא מהווה תשתית מוצקה שתשרת הן את ציבור המשקיעים ואת מפעילי מוצרי המדדים, תוך שיפור תקינות המסחר. ההסבה התרחשה ביולי, היא עברה ללא תקלה.

ב-2010 גם הושלמה הכנת מודל חדש להלימות הון ונזילות של חברי הבורסה שאינם בנקים (חש"בים). הכנת המודל החלה לפני המשבר, בהנחיית פרופ' שמואל קנדל ז"ל והיא הסתיימה בעזרת פרופ' יוג'ין קנדל יבל"א. המודל החדש בא להחליף את כללי הבורסה שנקבעו לפני כ-20 שנים (ומאז הם שופרו ותוקנו בהתמדה), אך לא היה בכוחם לטפל במהפך בעסקי החש"בים שהתרחש בעקבות רפורמת בכר. המשבר הפיננסי הוסיף דחיפות לרצון לשכלל את דרישות ההון והנזילות. ואכן במהלך השנה התגייסו סגל הבורסה, הדירקטוריון וחברי הבורסה לסיים את הכנת המודל ולקראת סופה הוא אושר על ידי רשות ניירות ערך. אנו מקווים כי גם קבלת האישרים הסופיים על ידי שר האוצר וועדת הכספים של הכנסת תסתיים במהרה.

במהלך השנה הוחל בפעילויות רבות שיתמכו בהפיכת הבורסה בתל-אביב למרכז לחברות "הייטק". בראש ובראשונה, מפגשים עם חברות הייטק ועם קרנות הון סיכון, כנסים ופעילויות שיווק דומות. במקביל יזמה הבורסה, בשיתוף עם אוניברסיטת תל-אביב, קורס להכשרת

בעלות משמעותיות מרחיקות לכת בתחום הטכנולוגי, האסטרטגי והכספי שחשוב לקבלן בשיקול דעת, אחרי בדיקה יסודית של החלופות השונות.

העשייה הממלכתית הנוגעת לשווקים הפיננסיים בשנת 2010 היתה שילוב של הוראות שנועדו לחזק את ההסדרה עם צעדים לעידוד הפעילות. בראש ובראשונה, תצוין החקיקה שיזמה רשות ניירות ערך בתחום האכיפה המינהלית, בית דין כלכלי, והפיקוח על מתווכים פיננסיים. הוסף לכך את יישום המלצות ועדת חודק שנבעו מלקחי המשבר ושרבות מהן לא היו שנויות במחלוקת. בצד עידוד שוק ההון היבול היה פחות מרשים, יתר על כן גם המאמצים לעידוד ענפי ההייטק עדיין לא כוללים עידוד באמצעות שוק ההון, לדעתנו, יש לעשות שם יותר: להתיר הנפקת יחידות השתתפות במו"פ, להעניק הטבות מס צנועות לרוכשי מניות של חברות הייטק בעת הנפקתן (בדומה להטבה הניתנת ל"מלאכי שמים" המשקיעים במניות של חברות הייטק שאינן בורסאיות). בנוסף, יש צורך בשינוי הוראות טכניות המכבידות על חברות הייטק המבקשות להסחר בבורסת בארה"ב ובבורסה בתל אביב: להתיר להם לפרסם באנגלית דיווחים לציבור ומסמכים שונים, לפרסם דו"חות כספיים על פי כללי החשבונאות בארה"ב וכיוצא באלה.

הבורסה התחייבה לנקוט בפעולות שיווקיות ואחרות להפיכת תל-אביב למרכז למניות הייטק, אך לא די בהן והרשויות הממלכתיות חייבות למלא תפקיד פעיל יותר להשגת המטרה.

במקביל לעבודה השוטפת של הבורסה בתחומים השונים נמשכו עבודות הפיתוח בתנופה מחודשת. התייצבות השווקים בשנת 2010 איפשרה לבורסה להשקיע יותר משאבים בקידום נושאים אסטרטגיים,



ראשית, בנק ישראל נאות להיות "ספק נזילות אחרון" של המסלקות, ביום פקודה. הצורך בהסכם עם בנק ישראל בנושא איננו חדש אך המשבר העולמי חידד את המודעות ותיקון חוק בנק ישראל איפשר לבצע את המהלך.

שנית, סליקת המסחר בבורסה בתל-אביב התקדמה צעד נוסף, חשוב, בסוף נובמבר עם המעבר לסליקה ביום T+1 באיגרות חוב לא ממשלתיות. מעתה רוב הסליקה בתל-אביב מתבצעת במשטר של DVP, כמקובל במסלקות המודרניות ובשנה הבאה יושלם המהלך ההיסטורי, עם העברת הסליקה במניות ל-T+1. בזכות פעולות אלה (ורבות נוספות) התבשרנו, בימים האחרונים, כי חברת "תומס מורי", המדרגת הנחשבת של מסלקות בעולם, העלתה את דירוג מסלקת הבורסה ל-A+.

אנו בטוחים שהפעולות שכבר נעשו ואלה המתוכננות לשנה הקרובה, תוספה נדבך חשוב ליציבות הבורסה והמסלקות ותגברנה את תחושת הבטחון בקרב המשקיעים, זרים ומקומיים, בניירות ערך ישראלים.

אנו יכולים לסכם את שנת 2010 בסיפוק בעקבות ההתפתחויות החיוביות במשק ובשוקים הפיננסיים ועל רקע העשייה הרבה בבורסה עצמה.

תחומי העשייה המרכזיים הזכרו לעיל ואלהם הצטרפו נושאים חשובים רבים שבשל קוצר היריעה לא נפרטם: קידום תשתיות המיחשוב (כולל SWIFT), הקמת מתקן גיבוי משוכלל, הנחת היסודות לבנין הבורסה החדשה, טיפול באיגרות חוב של חברות רבות שנקלעו לקשיים, שדרוג מערך ניהול הסיכונים והבקורות, טיפול בשלושה בתי השקעות בינלאומיים המבקשים להיות חברים, ליווי תיקוני חקיקה ועוד ועוד.

זאת גם ההזדמנות להודות לכל הגורמים שתמכו וסייעו לעשייה, לדירקטוריון, לסגל המנהלים והעובדים ולצידם לרשות ניירות ערך, משרד האוצר ובנק ישראל.

אנליסטים במדעי החיים לשיפור הסיקור של חברות "ביומד". הבורסה גם יוזמת שיתוף פעולה עם חברת מחקר בינלאומית, במטרה לאפשר לחברות הייטק ואחרות לקבל סיקור עצמאי ובכך להגביר את חשיפתן מול משקיעים (בכוח ובפועל).

בשנת 2010 החלה הבורסה לפרסם מדד מניות ביוטכנולוגיה ושני מדדי טכנולוגיה חדשים יפורסמו בשנה הבאה.

הפיכת תל אביב למרכז לחברות "הייטק", ישראליות וזרות היא יעד אסטרטגי, והבורסה תעשה את כל הנדרש להשגתו. זאת באמצעות הצעדים שנמנו לעיל ופעולות אחרות המצויות עדיין בשלבי חשיבה ותכנון. עם זאת, במעשי הבורסה אין די, וכאמור לעיל, נדרשות פעולות נוספות מצד הרשויות הממלכתיות לתמוך בנושא.

בשנת 2010 הונחו יסודות נוספים, שיקדמו באופן מהותי את שוק הנגזרים בשנה הבאה. ראשית, הוכנה מתכונת חדשה לתמרוץ עושי השוק באופציות על מניות (מניות טבע, בנק לאומי, בנק הפועלים, כ"ל ובזק). אף שלדעת הכל אופציות אלה יכולות לסייע בביצוע מיגון גדול של אסטרטגיות השקעות ובשכלול המסחר הרי שקליטתן נתקלה בקשיים. אנו מקווים שהתמריצים המוגדלים שינתנו לעושי השוק, בתחילת השנה הקרובה, יביאו ליצירת הנזילות ההתחלתית הדרושה לצמיחת שוק חשוב זה.

במקביל, משרד האוצר והבורסה הגו מתכונת חדשה, משופרת, לאופציות על איגרות חוב מסוג "שחר" שיבואו במקום החוזים שהושקו בשנת 2006 ולא זכו להצלחה. בכונת האוצר והבורסה להנפיק במהלך 2011 אופציות על סדרות נבחרות וגדולות של "שחר" שתסלקנה באופן כספי ושתסייענה למשקיעים המוסדיים, מצד אחד, ולתכנון הנפקות משרד האוצר, מצד שני.

לא ניתן לסכם את העשייה הבורסאית ב-2010 מבלי לציין פעולות חשובות בתחום ניהול סיכוני המסלקות:

אסתר לבנון
מנכ"ל

שאול ברונפלד
יושב ראש

הבורסה במספרים

698

איגרות חוב
נסחרות בבורסה

144

חברות הייטק
נסחרות בבורסה

613

חברות מניות
נסחרות בבורסה

16.4

מיליארד שקל

מחזור שיא כל הזמנים בשוק המניות
ערב החלת שדרוג ישראל לשוק מפותח
ע"י MSCI (26/5/2010)

17

חברות חדשות

גייסו השנה
כ-3.2 מיליארד שקל

54

חברות

נסחרות במקביל
בבורסה בת"א ובבורסות חו"ל

2.8

מיליארד שקל

שיא מחזור המסחר
במק"מ בבורסה (7/4/2010)

4

חברות

ביצעו רישום כפול

2

מיליארד שקל

מחזור המסחר היומי הממוצע
במניות בשנת 2010

217,357

שיא מספר העסקאות

בנגזרים בבורסה (26/05/2010)

45

תעודות סל חדשות

16%

העלייה השנתית

במדד ת"א-25

18

אופציות כיסוי

נסחרות בבורסה

53

חברות ביומד

נסחרות בבורסה

126,392

יחידות

שיא מחזור המסחר הכולל באופציות
על מניות (25/5/2010)

210

עובדים בבורסה

132 מהם נשים

27

חברי בורסה

5 מהם בנקים בינלאומיים גדולים

398

תעודות סל

נסחרות בבורסה

השנה

« הגיע זמן ה"טק" »

הבורסה מניחה תשתית להפיכתה למרכז לחברות "טק", אשר יהווה מוקד משיכה למנפיקים ולמשקיעים, מקומיים וזרים כאחד

ב-2010 החלה הבורסה לפעול ליצירת סקטור מיוחד לחברות הייטק, ביומד, קליניק, תקשורת ופארמה. זאת על מנת לבסס את הבורסה כמרכז הייטק, לעודד חברות ישראליות להנפיק בתל-אביב, להביא להשתתפות משקיעים זרים בהנפקות הייטק בארץ, ובעתיד למשוך גם חברות הייטק זרות להנפיק בישראל. במהלך השנה בוצעו מספר פעולות על מנת ללמוד את המאפיינים הייחודיים של הענף, וליצור תנאים מאפשרים לקידום פרויקט זה:

- במרץ השנה הושק **מדד הביומד**, ובעתיד מתוכננים מדדים נוספים בתחום.
- הוקם **מאגר חברות הייטק** בעלות פוטנציאל להנפקה, והתקיימו פגישות של

נציגי הבורסה עם חברות אלה, על מנת להציג בפניהם את האפשרות להנפיק בבורסה של תל-אביב.

- מתוכנן שיתוף פעולה אשר יבטיח **כיסוי של אנליסטים** לחברות מהתחום. נבחנו מספר גופי מחקר בינלאומיים, שיספקו עבור החברות שירותי אנליזה, על מנת להגביר את החשיפה של חברות מהתחום. הכיסוי יכלול סקירות רבעוניות במשך שנתיים לפחות.
- נבנו **שיתופי פעולה עם איגודים וארגונים** המייצגים את התחום. בחודש מאי השנה נערך בבורסה כנס לימודי בנושא הביומד בשיתוף ה-Israeli Life Science Industry (ILSI). החל שיתוף פעולה עם ה-High Tech Industry Association (HTIA) בכנס השנתי של האיגוד, ובכנסים מקצועיים משותפים שיתקיימו במרכז המבקרים של הבורסה. כמו כן הציגה הבורסה בכנסים המרכזיים בתחום, ביניהם Technology Fast 50 ו-Journey 2010.

- בדצמבר נפתח לראשונה בישראל **קורס להכשרת אנליסטים** לניתוח חברות בתחום מדעי החיים, פרויקט משותף של להב - בית הספר לניהול של אוניברסיטת תל-אביב והבורסה. תכנית הלימודים של הקורס משלבת יסודות פיננסיים עם הכרות של מושגי בסיס ותהליכי העבודה של עולם מדעי החיים.
- נבחנת האפשרות לקבוע **סיווגי משנה** על פי ענפי טכנולוגיה מקובלים, ולרכז בכל תת קטגוריה את החברות המתאימות, זאת על רקע הגידול במספר חברות ההייטק הנסחרות בתל-אביב.
- נבדקות סוגיות שונות הקשורות ל**תחום המיסוי ולתקנות הדיווח**, על מנת לייצר תהליך הנפקה המותאם לחברות.

צעדים אלו מבססים ומרחיבים את תשתית הידע והכלים שמציעה הבורסה לפעילות הנפקה והשקעה בתחום ההייטק.

« שכלול מתודולוגיית מדדי המניות שמפרסמת הבורסה

שיפור היציבות במדדי המניות והתאמתם לשימוש כנכס בסיס למכשירים פיננסיים, בין היתר, עבור משקיעים זרים; בניית כללים אחידים ועקביים לכל מדדי המניות.

יוכלו להיכלל במדדי הבורסה, לפי הכללים הספציפיים לכל מדד.

משקל מניה במדד

- קביעת מדרגות אחזקות ציבור לצורך קביעת משקל כל מניה במדד.
- עדכון רבעוני של המשקלות במקום התאמה יומיומית.
- התאמות במקרים מיוחדים, כגון צירוף מניה חדשה למדד.



הפרטים המלאים באתר הבורסה:
www.tase.co.il

בתחילת 2010 אישר הדירקטוריון שינוי במתודולוגיית מדדי המניות. השינוי שנכנס לתוקף ב-1 ביולי, מבוסס על מתודולוגיה שפיתחה חברת המדדים הבינלאומית FTSE - תוך ביצוע התאמות למאפייני השוק הישראלי.

להלן עיקרי השינוי במתודולוגיה:
הקמת מאגר מניות העומדות בתנאי סף אחידים

- הכניסה למאגר לפי תנאי סף של שווי שוק, החזקות ציבור וסחירות.
- רק מניות הנמצאות במאגר

« במגרש של הגדולים

שדרוג ישראל לקבוצת השווקים המפותחים במדדי MSCI הוא אות הכרה והערכה כמו גם אתגר והזדמנות כלכלית

בסוף מאי השנה נכנס לתוקפו השדרוג עליו הכריזה חברת MSCI לפני כשנה, והחל ממועד זה מסווגת ישראל בקטגוריית השווקים המפותחים. שדרוג זה מהווה ביטוי נוסף ומשמעותי להכרה שמעניק העולם ליציבותה ולאיכותה של הכלכלה הישראלית, והוא מצטרף לשדרוג על ידי FTSE שהוכרז לפני שנתיים, ולקבלתה של ישראל ל-OECD השנה. עבור הבורסה בפרט, השדרוג של MSCI הנו תעודת כבוד, שכן רמת הבורסה היא אחד הקריטריונים לקביעת הסיווג.

שדרוג ישראל למעמד של שוק מפותח שינה את מפת המשקיעים הזרים והציב בפני הבורסה והחברות הרשומות אתגר לא פשוט, לשווק את השוק הישראלי לגופים מוסדיים גדולים, אשר לא השקיעו עד כה בישראל, ולדסקים של בתי השקעות מובילים המתמקדים בהשקעה לפי סקטורים ולא לפי מדינות.

ביום כניסת הסיווג החדש לתוקפו, ה-26 במאי, נרשם בבורסה מחזור שיא בהיקף של כ-16.4 מיליארד שקל, הגבוה פי שלושה מהשיא הקודם שנרשם בדצמבר 2007, וגבוה פי 8 מהמחזור היומי הממוצע. המסחר בבורסה הוארך בשעה חוצי, על מנת לאפשר ביצוע כל הפקודות. מערכות הבורסה עמדו במבחן והתמודדו עם הגידול החד בפעילות.



<< מודל חדש להלימות הון ונזילות של חברי בורסה שאינם בנקים (חש"בים)

הדרישות להון ונזילות נועדו להבטיח שחש"ב יוכל להתמודד עם סיכונים תפעוליים ופיננסיים הקשורים בפעילותו. הדרישות הנוכחיות להלימות הון ונזילות נקבעו לפני שנים רבות, ומאז חלו שינויים רבים במבנה עסקיהם של מרבית החש"בים.

באוגוסט 2010 אישר דירקטוריון הבורסה מודל חדש להלימות הון ונזילות של חש"בים. המודל החדש מבוסס על תפיסות מודרניות לניהול סיכונים במוסדות פיננסיים: הדירקטיבה האירופית, עקרונות באזל וההוראות הישראליות לניהול בנקאי תקין. המודל החדש מתמודד עם מירב הסיכונים הפיננסיים והתפעוליים הגלומים בפעילות חש"ב, לרבות: פעילות לנוסטרו; מתן אשראי; השקעות ריאליות ומינוף, והוא

מותאם למציאות הישראלית ולמבנה השוק שנוצר בעקבות רפורמת בכר. מטרת המודל להבטיח כי:

- חש"ב יוכל לנהל את עסקיו, תוך נטילת סיכונים, רק במגבלות יכולתו הפיננסית.
 - חש"ב יהיה מסוגל לפרוע באופן מיידי את כל התחייבויותיו העומדות לפירעון בטווח הקצר, באמצעות מימוש מהיר של נכסים נזילים שברשותו.
 - חש"ב יוכל לפעול, בכל עת, במסגרת "תקציב סיכונים" שהיקפו נגזר מהונו העצמי. במצב של ניצול מלוא תקציב הסיכונים, חש"ב יוכל להגדיל סיכון מסוים רק במקביל להקטנת סיכון אחר, או להגדלת הונו העצמי.
- המודל אושר על ידי רשות ניירות ערך והועבר לאישור משרד האוצר וועדת הכספים של הכנסת.

<< עומדים בעומסים

במערכות המסחר של הבורסה מתבצעים שיפורים רבים, כך שיוכלו לטפל בכמויות גדולות של פקודות, בזמני תגובה קצרים. שיפורים אלו נבחנו בהצלחה ביום המעבר לשוק מפותח (ב-26 במאי). כמו כן, במהלך השנה הופעלה מערכת בקרת פעילות על מחוללי הציטוטים, הנותנת תמונה שוטפת על הפעילות המתבצעת במערכות המסחר. במקביל, הורחבו הדיווחים המתקבלים ממערכת בקרת הביצועים. כל זאת, על מנת לעקוב בצורה יעילה יותר אחר הפעילות של מסחר אלגוריתמי ומחוללי ציטוטים.

<< אופציות על מניות

שכלול מודל לעשיית שוק והוספת נכסי בסיס

במהלך שנת 2009 השיקה הבורסה לראשונה אופציות על מניות. המניות עליהן הושקו אופציות נבחרו מבין המניות בעלות שווי

השוק הגדול ביותר והסחירות ביותר בבורסה: טבע, כ"ל, פועלים ולאומי. על מנת ליצור עומק לשוק זה ולעודד את הפעילות בו, יזמה הבורסה שיפור במודל התגמול של עושי השוק. השלב הראשון של המודל החדש נכנס לתוקף ב-2010 ובינואר 2011 יכנס השלב השני, שניהם יעודדו את התחרותיות בין עושי השוק וישפרו את נזילות האופציות. בנוסף, בשנת 2011 מתוכננת הגדלת מספר נכסי הבסיס והכללת מניות נוספות מענפים שונים.



« ניהול סיכונים כולל (ERM)

בתחילת 2010 מינתה הבורסה מנהלת סיכונים ראשית (CRO: Chief Risk Officer) וזאת כחלק מהיערכות הבורסה להטמעת מערך לניהול סיכונים כולל (Enterprise Risk Management) (ERM) ברמה כלל-בורסאית. עד כה, היו מרבית הסיכונים מנוהלים ברמת המחלקה (מסלקות, חברים ופיקוח וכו') תוך שימוש בכלים השונים העומדים לרשותם. תפקידה של מנהלת הסיכונים הראשית הוא לספק תמונה כוללת של מכלול סוגי הסיכונים העומדים בפני הבורסה; לייעץ להנהלה בבחירת סדרי העדיפויות לטיפול בסיכונים הללו; לתת כלים בידי המנהלים להתמודד עם הסיכונים באופן שוטף; לסייע ביצירת מגבלות, כללי מדידה ומנגנונים שיתריעו בזמן אמת על סיכונים הקרובים להתממש.

« מסלקת הבורסה - שדרוג ל: A+

חברת "תומס מורי" העלתה את דירוג מסלקת הבורסה

- מתן האפשרות לחברי המסלקה, הפועלים ברשת ה-Swift, לתקשר בצורה אוטומטית עם לקוחותיהם הזרים
 - מחשוב תהליכים ידניים
 - טיפול בהסדרי איגרות חוב
 - שיפורים בשיטת חישוב הביטחונות ומגבלות הפוזיציות ללקוחות מוסדיים במסלקת המעו"ף
- בזכות פעולות אלה ואחרות, חברת "תומס מורי", המדרגת מסלקת בעולם, העלתה את דירוג מסלקת הבורסה ל A+.

מסלקות הבורסה פועלות לשיפור תמידי של שירותי הסליקה וחוסנה הפיננסי תוך התאמתם לסטנדרטים בינלאומיים. בין הפעילויות הבולטות שבוצעו במהלך השנה:

- מעבר לסליקת אג"ח קונצרניות ביום T+1 (בדומה לאג"ח ממשלתיות) ותכנון התהליך להעברת הסליקה במניות ל-T+1. עם השלמת תהליך זה, הסליקה בבורסה בת"א התבצע במשטר של DVP, כמקובל במסלקות מודרניות.

« בורסה ללא הפסקה

בתחילת יולי 2010 עברה הבורסה למתקן גיבוי משוכלל, הפועל בסטנדרטים בינלאומיים. לצורך קיום מסחר שוטף ללא הפרעה ("בורסה ללא הפסקה"), נדרשת הבורסה לא רק לקיומו של מתקן גיבוי, אלא גם להיערכות אופטימלית למעבר חלק לעבודה במתקן הגיבוי, ללא הפרעה למהלך הפעילות השוטף. מחלקת טכנולוגיות מידע של הבורסה פועלת לקידום התשתיות להפעלת "גיבוי חם" במתקן הגיבוי ולביצוע סנכרון שוטף בין בניין הבורסה למתקן הגיבוי. ניסוי המדמה מצב חירום בבניין הבורסה והעלאת מתקן הגיבוי באמצע יום עבודה - בוצע בהצלחה.

תקופת המעבר שלקראת שדרוג ישראל ע"י MSCI לשוק מפותח, החלו לחזור ורכשו מניות בשווי של כ-0.7 מיליארד דולר בחודשים יולי-נובמבר 2010.

בשוק איגרות החוב נרשמו עליות שערים של עד כ-13%, לאחר עליות חדות בשערי איגרות החוב של הסקטור העסקי אשתקד. בשוק האג"ח הראשוני נרשמו גם השנה גיוסי הון ערים ע"י חברות, בין היתר, בזכות הריבית הנמוכה, ואלה הסתכמו בסכום כולל של כ-43 מיליארד שקל, גבוה בכ-18% מהשנה הקודמת. לעומת זאת, ההנפקות של אג"ח ממשלתיות הצטמצמו בשיעור חד.

שוק מוצרי המדדים המשיך להתפתח במהירות ובסוף השנה נסחרו 416 מוצרי מדדים. שווי החזקות הציבור בתעודות הסל עלה והגיע בסוף השנה לכ-55 מיליארד שקל, לעומת כ-45 מיליארד שקל בסוף שנת 2009, כאשר כ-5.5 מיליארד שקל מהגידול נובעים מרכישות של תעודות נוספות ע"י הציבור, בעיקר סלים על מדדי מניות, והשאר מעליות שערים של נכסי הבסיס.

קרנות הנאמנות המשקיעות באג"ח המשיכו לבלוט, זו השנה השניה ברציפות, עם יצירות גדולות בסך של כ-14 מיליארד שקל, בעיקר על חשבון פדיונות בקרנות השקליות.

שנת 2010, בדומה לקודמתה, התאפיינה ברמת אי ודאות גבוהה בשוקי ההון, בעולם וגם בישראל, על רקע סימני שאלה באשר להמשך התאוששות השווקים מהמשבר העולמי שהחל בקיץ 2008. עליות השערים החדות, שאפיינו את שנת 2009, נבלמו תוך תנודתיות רבה.

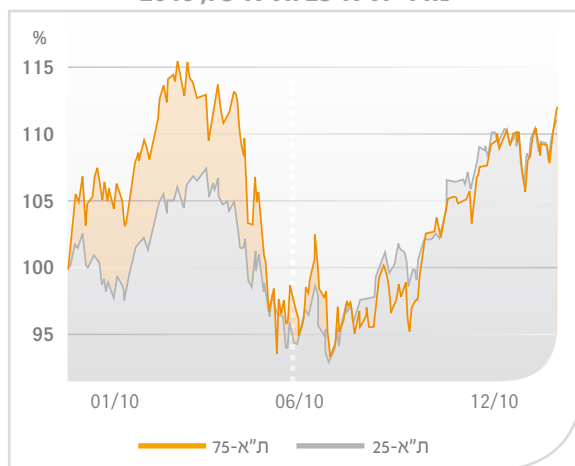
שערי המניות בארץ ובעולם ירדו במחצית הראשונה של השנה, אך התאוששו במחצית השנייה. בסיכום שנתי עלה מדד ת"א-25 בכ-16%, השלים עלייה חדה של כ-124% מהשפל של נובמבר 2008 והיה בסוף השנה גבוה בכ-8% מרמת השיא של אוקטובר 2007.

המסחר במניות התאפיין במחזורים גבוהים מאלה של השנה הקודמת, קרובים לשיא של 2007, ובעלייה בפעילות בשוק הראשוני, לאחר שנתיים של האטה. 17 חברות חדשות גייסו השנה כ-3.2 מיליארד שקל. לחברות ולשותפויות הנפט והגז הייתה השנה השפעה מהותית על המסחר בבורסה: כרבע מהעלייה במדדים העיקריים נובע מהעליות החדות בניירות הנפט הכלולים בהם, ויותר מ-40% מהגידול במחזורי המסחר במניות, נובע מגידול של פי 3 במחזורי המסחר בניירות אלה.

המשקיעים הזרים, שלפי דיווחי בנק ישראל, מכרו מניות בהיקף של כ-1.9 מיליארד דולר בפברואר-מאי 2010 -

שוק המניות

מדדי ת"א-25 ות"א-75, 2010

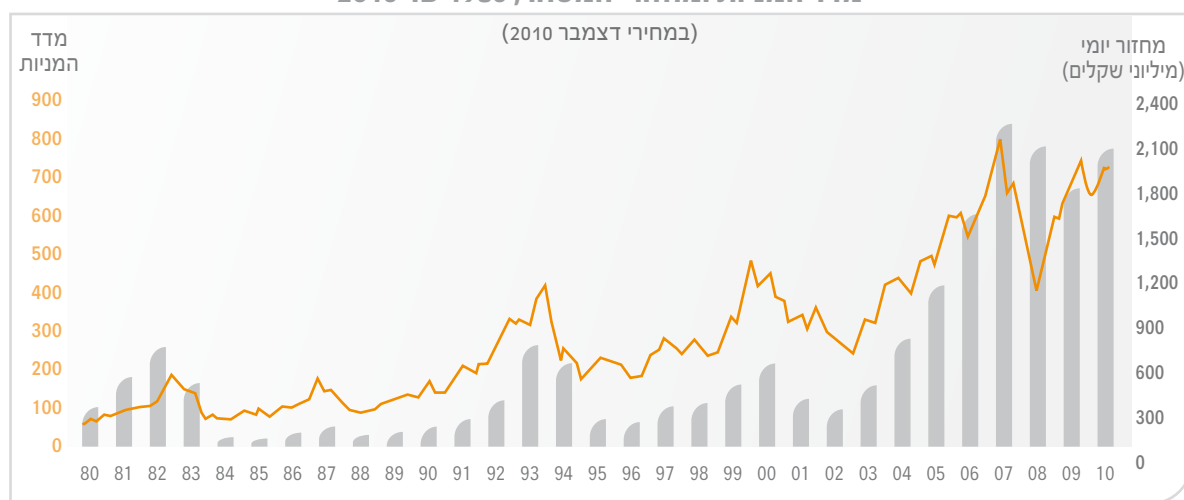


בשנת 2010 התאפיין המסחר בישראל, כמו גם בבורסות העולם, בתנודתיות רבה. בסיכום שנתי עלה מדד ת"א-25 בכ-16% והשלים עלייה של כ-124% מהשפל שנרשם ב-23 בנובמבר 2008. בסוף השנה היה המדד גבוה בכ-8% מרמת השיא שנרשמה בסוף אוקטובר 2007.

עלויות שערם אפיינו את מרבית המדדים המובילים. מדד ת"א-100 עלה ב-15% והגיע בסוף השנה לרמת השיא של אוקטובר 2010, מדד נדל"ן-15 עלה בשיעור דומה ואילו מדדי תל-טק 15 ות"א-בנקים עלו בכ-6% בלבד. יש להזכיר שמדדים אלה זינקו בשיעור של 90%-130% בשנה הקודמת. מדד הביומד, שהושק במרס השנה, ירד בכ-16% עד סופה. עלייה של כ-32% נרשמה במדד היתר, עקב עלייה חדה בניירות הקשורים לחיפוי נפט וגז, הכלולים בו. ניירות הנפט המשיכו לבלוט השנה עם עלייה חדה של כ-49%, וזאת לאחר שזינקו ביותר מפי 7.5 אשתקד.

מדדי המניות בתל-אביב עלו השנה בכ-23%, במונחים דולריים, והשיגו תשואה עודפת על פני המדדים המובילים בבורסות בארצות הברית ובמערב אירופה.

מדד המניות ומחזורי המסחר, 1980 עד 2010



הנתונים בסקירה זו מוצגים במונחים נומינליים, אלא אם צוין אחרת; לוחות הנתונים במחירי דצמבר 2010 הינם בהנחת אינפלציה של 3% בשנת 2010.

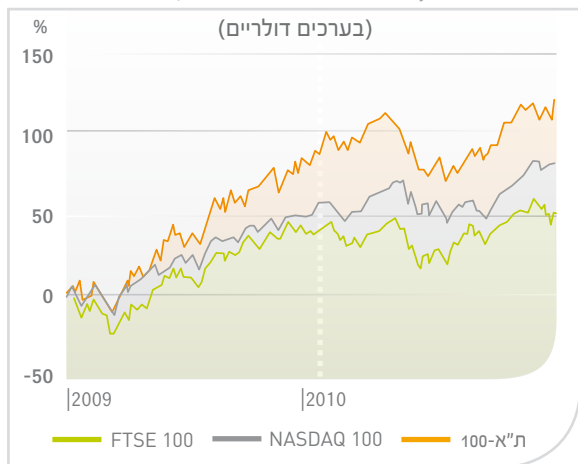
השדרוג, נרשם בבורסה בתל-אביב מחזור שיא, בהיקף של כ-16.4 מיליארד שקל (כ-4.4 מיליארד דולר), גבוה פי שמונה מהמחזור היומי במהלך השנה. רוכשים מקומיים וזרים קלטו את המניות שנמכרו ומדד ת"א-25 אף עלה באותו יום בכ-2%.

ערב תקופת המעבר (בחודשים פברואר-מאי) מכרו **תושבי חוץ** נטו, לפי נתוני בנק ישראל, מניות בבורסה בת"א בכ-1.9 מיליארד דולר (מתוכם במאי, חודש השדרוג, כ-0.8 מיליארד דולר), לאחר שרכשו כ-2 מיליארד דולר בשנת 2009 ובינואר 2010. כבר ביוני נבלמו המכירות, והמשקיעים הזרים החלו לחזור לשוק המניות וכבר בחודשים יולי-נובמבר 2010 רכשו מניות בכ-0.7 מיליארד דולר. מעניין לציין שבחודשיים שקדמו לשדרוג ירדו שערי המניות בת"א בכ-12%, אך בהמשך התחדשו עליות השערים.

מדדי ת"א-100 וחברות חיפוש נפט וגז, 2010



מדדי ת"א-100, FTSE 100-I NASDAQ, 2009 עד 2010



השפעת השדרוג על החזקות הזרים במניות בהן הם פעילים לא הייתה אחידה, כאשר במניות הסקטור הבנקאי בלטו מכירות מסיביות ע"י משקיעים זרים וירידה בהחזקותיהם.

מחזור המסחר היומי בשנת 2010 הסתכם בכ-2 מיליארד שקל - גבוה בכ-20% מהמחזור אשתקד וקרוב לשיא של שנת 2007.

לאיתנות שוק ההון הישראלי תרמו יציבות המערכת הפיננסית והמצב האיתן של המשק. אלה באו לידי ביטוי, בין היתר, בעלייה חדה בשיעור הצמיחה במשק מכ-0.7% בשנה הקודמת, לכ-4% בשנת 2010; ירידת האבטלה במשק מכ-7.6% אשתקד לכ-6.5% בסוף 2010; ופרסום דו"חות כספיים חיוביים ע"י החברות הבורסאיות. לקראת סוף השנה פורסמו נתונים המורים על האטה בצמיחת המשק - התמ"ג עלה ברבעון השלישי ב-3.8% לעומת 4.5% ברבעון השני, ואילו הייצור התעשייתי וייצוא הסחורות והשירותים ירדו ברבעון השלישי של השנה לאחר עלייה במחצית הראשונה של השנה.

בעקבות השיפור הכלכלי במשק ועל-מנת למנוע התפרצות אינפלציונית, העלה נגיד בנק ישראל את הריבית הנומינלית ברבע אחוז, שלוש פעמים, לרמה של 2% באוקטובר.

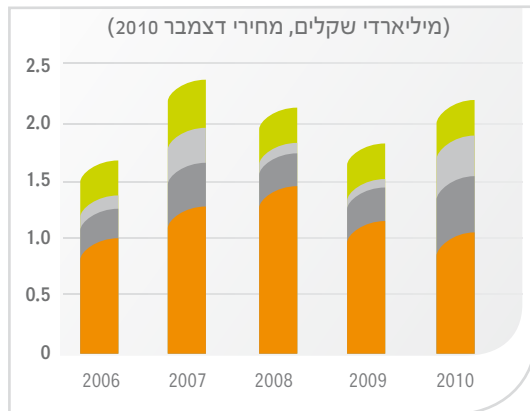
הגורמים המקומיים החיוביים גברו, בסופו של דבר, על ההשפעות הבינלאומיות: אי-חידוש הצמיחה במדינות רבות, שיעור האבטלה הגבוה, חובות ענק והורדת הדירוג למדינות בדרום אירופה.

לשדרוג ישראל לקבוצת השווקים המפותחים ע"י MSCI, שנכנס לתוקף ב-26 במאי, היתה השפעה משמעותית על פעילות משקיעי חוץ בישראל ועל מחזור המסחר בבורסה. ב-26 במאי, היום בו נכנס לתוקף

הנתונים הבולטים בשנת 2010

המחזור התאפיין אף הוא בתנודתיות רבה, כאשר במאי, מועד השדרוג ע"י MSCI, זינק המחזור והסתכם בכ-3.3 מיליארד שקל. ברבעון השלישי של השנה נרשם מחזור יומי נמוך בהיקף של כ-1.5 מיליארד שקל, ולקראת סוף השנה התייצב על רמה ממוצעת של כ-2 מיליארד שקל.

מחזור יומי במניות, 2006 עד 2010



25-א 75-א יתר מוצרי מדדים

לחברות ולשותפויות הנפט היתה השנה השפעה על המסחר במניות. עליות השערים החדות בניירות הנפט, בשיעור של כ-49%, תרמו השנה כרבע מעליות השערים של מדדי המניות העיקריים. בנוסף, יותר מ-40% מהגידול במחזור המסחר השנה נובע מהקפיצה החדה במחזורי המסחר בחברות ובשותפויות הנפט. במחצית השנייה של השנה היווה המחזור בהן כ-18% מסך המחזור (ללא תעודות סל), לעומת 5% אשתקד, ו-0.3% בשנת 2008. בנוסף, 6 מבין 25 המניות הסחירות ביותר בבורסה בשנת 2010 היו מענף הנפט.

הסקטור העסקי הגדיל את היקף גיוס ההון בשוק המניות בארץ, גם ע"י חברות חדשות, וזאת לאחר שנתיים של שפל עמוק. **סך ההנפקות, הקצאות פרטיות ומימוש אופציות** עמד בשנת 2010 על כ-12.8 מיליארד שקל, לעומת כ-6 מיליארד שקל בכל אחת משנות המשבר 2008 ו-2009:

2

מיליארד שקל

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות - גבוה בכ-20% לעומת שנת 2009 וקרוב לשיא שנרשם ב-2007.

16.4

מיליארד שקל

מחזור שיא בבורסה, ב-26 במאי 2010, יום שדרוג ישראל לקבוצת השווקים המפותחים ע"י MSCI, תוך עליות שערים של כ-2% באותו יום.

12.8

מיליארד שקל

סך גיוס ההון באמצעות מניות בישראל (כולל גיוס בסך של כ-2.5 מיליארד שקל ע"י קבוצת עזריאלי).

16%

העלייה השנתית במדד ת"א-25. מדד ת"א-25 עלה בכ-124% מהשפל של נובמבר 2008 ולקראת סוף השנה היה גבוה בכ-8% מרמת השיא של אוקטובר 2007. כרבע מהעלייה במדד בשנת 2010 נובע מהעלייה החדה בניירות הנפט הכלולים בו.

1.8

מיליארד שקל

הפרטת 25% ממניות בנק דיסקונט.

17

חברות חדשות ב-2010 גייסו כ-3.2 מיליארד שקל.

32%

עליה שנתית במדד היתר בזכות עלייה חדה בשערי ניירות הנפט הכלולים בו.

49%

עלייה שנתית ממוצעת בניירות הנפט, לאחר זינוק של יותר מפי 7.5 אשתקד.

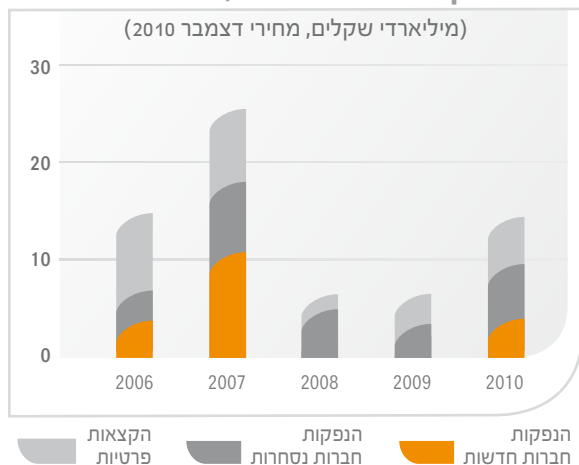
■ **החברות הבורסאיות גייסו בחו"ל כ-0.6 מיליארד שקל בלבד.**
מרביתם, כ-0.5 מיליארד שקל, ע"י חברות דואליות.

במסגרת תהליך ההפרטה שהתחדש בשנת 2010, גייסה מדינת ישראל כ-1.8 מיליארד שקל בתמורה למכירת מלוא החזקותיה-25% ממניות **בנק דיסקונט**, בשלושה שלבים.

ארבע מנפיקות חדשות השנה הן מתחום הביומד, שממשיך לצמוח בבורסה ומונה כיום 53 חברות, בשווי של כ-16 מיליארד שקל. לאור ריבוי החברות, הושק במרס 2010 מדד חדש - מדד הביומד - הכולל כיום את 27 חברות הביומד הגדולות. בנוסף, שמונה חברות בורסאיות שהיו קודם ללא פעילות עסקית, יצקו לתוכן פעילות בתחום הביומד.

במהלך שנת 2010, שלוש חברות ביומד אמריקניות - **פרלור**, **פרוטילקס ופלוריסטם**, וחברת המחשבים **אלוט**, רשמו את מניותיהן למסחר בת"א במסגרת הרישום הכפול. חברת הביומד הישראלית - **די מדיקל**, שמניותיה נסחרות בת"א, גייסה כ-10.5 מיליון דולר בארה"ב ורשמה את מניותיה למסחר בנאסד"ק.

גיוס הון במניות בתל-אביב, 2006 עד 2010



■ **כ-8.5 מיליארד שקל** גויסו השנה, בשוק המניות בתל-אביב, באמצעות 65 הנפקות לציבור ו-35 הנפקות זכויות, יותר מפי 3.5 לעומת שנת 2009. כ-2 מיליארד שקל מהם גויסו ע"י **קבוצת עזריאלי** בהנפקה ראשונית הגדולה ביותר של חברה פרטית, בשוק המניות. החברה גייסה כחצי מיליארד שקל נוספים, בהקצאת מניות למשקיעים מוסדיים, ומניותיה נכנסו למדד ת"א-25, בתחילת חודש יולי.

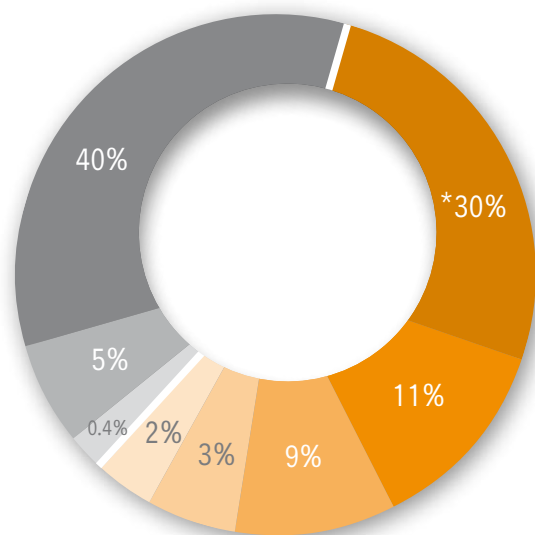
הנפקות מניות בתל-אביב, 2009-2010

מספר הנפקות	סכום שגויס (במיליוני שקלים)		חברות חדשות
	2010	2009	
2010	2009	2010	2009
17	1	3,237	28
83	60	5,226	2,293
100	61	8,463	2,321

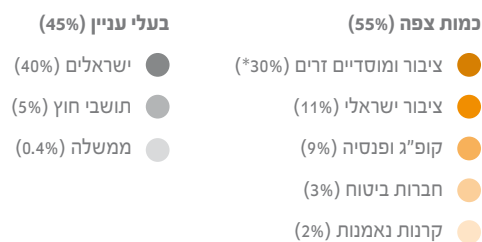
הפעילות בשוק הראשוני הואצה, החל בפברואר ומתחילת השנה נרשמו למסחר 17 חברות חדשות (כולל עזריאלי), שגייסו מהציבור סכום כולל של כ-3.2 מיליארד שקל. במחצית השנייה של השנה חלה האטה בשוק הראשוני, ובשליש האחרון של השנה הונפקו ארבע חברות חדשות, למרות שהוגשו קרוב ל-20 בקשות לרישום של חברות חדשות - אי הוודאות במחצית השנייה של השנה גרמה לדחייה של רוב ההנפקות.

■ **כ-3.8 מיליארד שקל** גויסו השנה באמצעות 80 הקצאות פרטיות של מניות. כ-40% מהסכום גויסו ע"י חברות מסחר ושירותים, כאשר אשתקד בלטו חברות ענף הנדל"ן. הקצאת מניות בולטת השנה היתה של **אלון רבוע כחול** בסך של כ-1 מיליארד שקל, במסגרת רכישת "דור אלון" מהחברה-האם.

■ **כ-0.5 מיליארד שקל** נוספים הוזרמו לחברות, בעקבות מימוש סופי של כתבי אופציה למניות.



התפלגות מחזיקי המניות בחברות הבורסאיות, 2010



* מזה: 22% החזקות במניות דואליות בחו"ל.

בשנת 2010 נמשכה הירידה במספר החברות הבורסאיות, שהחלה בשנת 2008. מספר החברות בבורסה הגיע ל-613 בסוף 2010 לעומת 622 בסוף 2009. במהלך השנה נמחקו מהבורסה 14 חברות בעקבות הצעות רכש ומיזוגים, 12 חברות עקב אי עמידה בכללי השימור, ארבע חברות דואליות וחברה אחת עקב הסדר נושים.

במקביל, החברות מאינד, מטאלינק והחברה האמריקנית וריפון מחקו את מנייתיהן מהמסחר בת"א, וסטארלימס נמחקה מהמסחר בת"א וגם בארה"ב בעקבות מיזוגה בחברה זרה. כיום 48 חברות נסחרות במקביל בת"א ובארה"ב ושש חברות נסחרות בת"א ובאירופה.

לוח 1: אינדיקטורים עיקריים לפעילות בשוק המניות, 2001 עד 2010 (מחירי דצמבר 2010)

שנה	מספר ⁽¹⁾ החברות	מזה: חברות חדשות ⁽²⁾	מחזור יומי (מיליוני שקלים)	גיוס בישראל ⁽³⁾ (מיליארדי שקלים)	שינוי ריאלי ב-100 במדד ת"א
2001	649	14	337	4.0	(9.9)
2002	624	9	286	3.7	(30.1)
2003	577	4	433	3.8	63.8
2004	578	25	777	8.4	17.6
2005	584	32	1,165	14.3	26.4
2006	606	44	1,656	13.6	12.1
2007	654	62	2,340	24.4	21.1
2008	642	2	2,134	6.7	(52.9)
2009	622	4	1,783	6.8	81.7
2010	613	22	2,083	13.0	11.6

(1) נתון לסוף שנה.

(2) כולל חברות שביצעו רישום כפול; לא כולל חברות שהנפיקו תעודות סל.

(3) כולל הקצאות פרטיות ומימוש אופציות; לא כולל הנפקות של תעודות סל ו"מימוש" ע"י חברות בנות, שאינו כרוך בהזרמות הון לחברה.

הנתונים הבולטים בשנת 2010

416

סדרות של מוצרי מדדים

בשנת 2010 הונפקו כ-45 תעודות סל חדשות. כיום נסחרות 398 תעודות סל ו-18 אופציות כיסוי.

55

מיליארד שקל

שווי החזקות הציבור במוצרי מדדים בדצמבר 2010 - עלייה של כ-22% לעומת סוף שנת 2009. הגידול נבע הן מרכישות הציבור והן מעליית שערים של נכסי הבסיס.

20% ; 16%

מחזור המסחר במוצרי מדדים היווה כ-16% ממחזור המסחר במניות וכ-20% ממחזור המסחר באג"ח לא-ממשלתיות, לעומת כ-20% וכ-22% בשנה הקודמת.

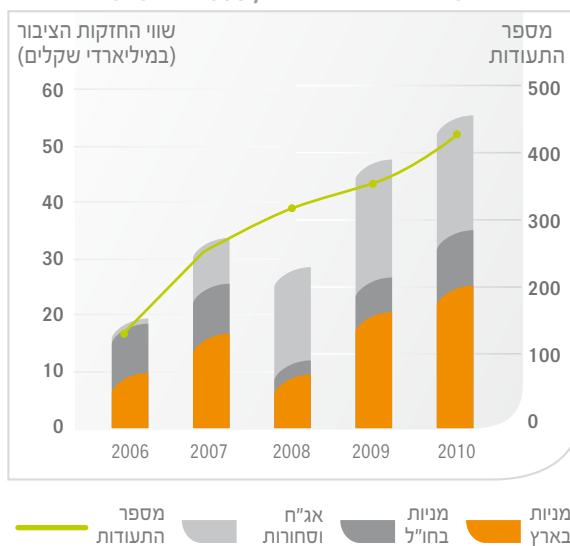
מוצרי מדדים

ההתפתחות המואצת של שוק מוצרי המדדים נמשכה בשנת 2010 - שנה שביעית ברציפות. בסוף 2010 הגיעה **מצבת מוצרי המדדים** הנסחרים בבורסה ל-382 תעודות סל על 12 מדדים מקומיים ו-55 מדדים בינלאומיים, 18 אופציות כיסוי ו-16 סלי סחורות.

שווי החזקות הציבור בתעודות סל בדצמבר 2010 הגיע לרמת שיא והסתכם בכ-55 מיליארד שקל, גבוה בכ-10 מיליארד שקל מהשווי בתחילת השנה. העלייה נובעת מרכישות של תעודות בשווי של יותר מ-5.5 מיליארד שקל ע"י הציבור ובעלייה במחירי נכסי הבסיס לתעודות.

בהחזקות הציבור בתעודות סל על מדדי אג"ח חלה עלייה מתונה - מכ-19.5 מיליארד שקל בתחילת השנה לכ-21.5 מיליארד שקל לקראת סוף 2010, שנבעה בעיקרה מהעליות שנרשמו במדדי האג"ח.

שווי החזקות הציבור
ומספר מוצרי המדדים, 2006 עד 2010



המדדים הפופולריים בקרב מחזיקי התעודות

מדד	מספר תעודות	שווי החזקות הציבור* (מיליוני שקלים)	מדד	מספר תעודות	שווי החזקות הציבור* (מיליוני שקלים)
מניות: ת"א-100	10	7,560	אג"ח: תל-בונד 20	8	5,040
ת"א-25	10	4,395	5 מדדי "גליל"	30	2,805
ת"א-75	10	2,950	תל-בונד 60	7	2,795
ת"א-בנקים	11	3,485	תל-בונד 40	10	2,305
8 מדדים מקומיים אחרים	64	3,970	4 מדדי "שחר"	27	1,670
סה"כ מדדי מניות מקומיים	105	22,360	תל-בונד שקלי	9	1,235
55 מדדי מניות בינ"ל	135	7,165	מדדים אחרים וסחורות	87	6,745
סה"כ מניות	240	29,525	סה"כ אג"ח וסחורות	178	22,595

סה"כ החזקות הציבור במוצרי מדדים - 52,120

* נכון לנובמבר 2010.

המחזור היומי בתעודת סל על מדדי מניות נותר השנה כמעט ללא שינוי והסתכם בכ-324 מיליון שקל. מחזור זה היווה כ-16% ממחזור המסחר הכולל במניות, ירידה לעומת כ-20% אשתקד.

המחזור היומי בסלים על מדדי אג"ח, שירד בכ-12% לעומת השנה הקודמת והסתכם בכ-173 מיליון שקל, היווה כ-20% ממחזור המסחר באג"ח לא-ממשלתיות לעומת כ-22% בשנת 2009.

בניגוד לקרנות האג"ח שבלטו השנה עם יצירות ענק, רכש הציבור תעודות על מדדי אג"ח בשווי של כ-0.6 מיליארד שקל בלבד - רובן תעודות על מדד תל בונד שקלי, שהושק ע"י הבורסה בדצמבר 2009.

העלייה בשווי החזקות הציבור היתה משמעותית בסלים העוקבים אחר מדדי מניות, מקומיים ובינ"ל, מכ-19.5 ו-6 מיליארד שקל בתחילת השנה לכ-25 ו-8.5 מיליארד שקל, בהתאמה, בסוף השנה. עיקר העלייה, כ-5.1 מיליארד שקל, נבעה מרכישות של תעודות חדשות ע"י הציבור.

שוק איגרות החוב

בשוק איגרות החוב, נרשמו עליות שערים של עד כ-13% באיגרות החוב צמודות המדד שהונפקו ע"י הסקטור העסקי, וזאת לאחר זינוק של כ-40% בשנת 2009.

שוק איגרות החוב התנהל השנה על רקע שיעורי הריבית הנמוכים בעולם, שגרמו לירידת התשואות גם בארץ. חל צמצום נוסף בפרמיית הסיכון בין אג"ח ממשלתיות לאג"ח חברות, בהמשך למגמה שראינו ב-2009. מדדי תל-בונד 20 ותל-בונד 40 עלו בשיעור דומה, לאחר שבשנת 2009 עלה מדד תל-בונד-40 בשיעור כפול ממדד תל-בונד 20. ירידת התשואות לפדיון התבטאה בכל סוגי האג"ח, כך לדוגמה - אג"ח ממשלתי לא-צמוד ל-10 שנים, נסחר בסוף השנה בתשואה ברוטו לפדיון של כ-4.5%, נמוך בכאחוז לעומת סוף השנה הקודמת. המחזור היומי באיגרות חוב ירד והסתכם בכ-3.3 מיליארד שקל - נמוך בכ-20% לעומת השנה הקודמת.

העלייה בהכנסות הממשלה מגביית מיסים ומגיוס הון בחו"ל, אפשרה לממשלה לגייס נטו כ-9.5 מיליארד שקל, לעומת כ-30 מיליארד שקל בכל אחת מהשנים 2009 ו-2008.

במקביל להמשך ההתאוששות מהמשבר העולמי, המשיך הסקטור העסקי בפעילות ערה וגייס כ-43 מיליארד שקל, לעומת כ-36.5 מיליארד שקל בשנה הקודמת, כ-40% מהסכום ע"י בנקים.

עליות השערים התרחשו בכל סוגי איגרות החוב. אג"ח חברות צמודות מדד המשיכו לבלוט, גם השנה, עם עלייה ממוצעת של כ-13%. בשנת 2009 נרשמו עליות שערים חדות בשערי האג"ח, עד כ-45%, וזאת בתגובה לירידות השערים החריפות שנרשמו בחודשים האחרונים של 2008, כתוצאה מהחשש, שאג"ח רבות לא יעמדו בתנאי התשלום שנקבעו. יש לציין שמדד תל-בונד שקלי, שהושק בתחילת דצמבר 2009, עלה השנה בכ-8.3%.

איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד עלו השנה בכ-8%, נמוך מעט לעומת השנה הקודמת. איגרות החוב הלא-צמודות עלו בכ-5% בממוצע, לאחר עלייה של כ-2.5% בשנת 2009, בזכות עלייה של כ-6.2% באג"ח מסוג "שחר".

מדדי איגרות החוב, נתונים עיקריים

תשואה שנתית 2010	תשואה שנתית 2009	שווי שוק (מיליארדי שקלים)	
אג"ח ממשלתיות			
8.0%	10.3%	163	צמוד מדד - גליל
5.0%	2.5%	223	לא צמוד - סה"כ
6.2%	2.5%	181	מזה: שחר (ריבית קבועה)
1.2%	2.6%	42	גילון (ריבית משתנה)
-	-	3	אחר (ללא מדד)
6.3%	5.9%	389	סה"כ ממשלתיות
אג"ח חברות (*)			
13.0%	40.2%	195	צמוד מדד - סה"כ
11.1%	21.6%	50	מזה: תל-בונד 20
10.8%	44.1%	43	תל-בונד 40
-	-	102	צמוד אחר (ללא מדד)
-	-	35	לא צמוד (ללא מדד)
8.3%	(1.9%)	21	מזה: תל-בונד שקלי
(0.9%)	6.8%	37	צמוד מט"ח
10.9%	32.5%	288	סה"כ חברות
8.0%	15.5%	677	סה"כ איגרות חוב

(*) כולל אג"ח מובנות ותעודות פיקדון.

הנתונים הבולטים בשנת 2010

13%

עלייה שנתית במדד איגרות חוב
לא-ממשלתיות צמודות מדד.

3.3

מיליארד שקל

מחזור המסחר היומי הממוצע
בכל איגרות החוב.

43

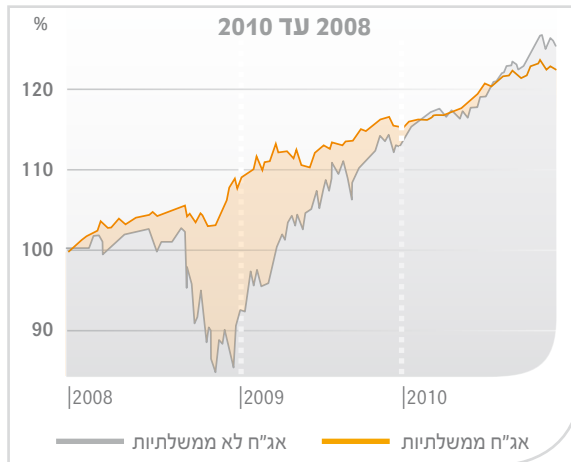
מיליארד שקל

הנפקות והקצאות פרטיות של
איגרות חוב ע"י הסקטור הפרטי
בשנת 2010 - לעומת כ-36.5
מיליארד שקל בשנה הקודמת.

60%

הסקטור הבנקאי וחברות הנדל"ן
גייסו כ-40% וכ-20% בהתאמה,
מסך הגיוס באיגרות חוב סחירות,
בדומה לאשתקד.

מדדי אג"ח ממשלתיות ואג"ח לא ממשלתיות,



בשוק איגרות החוב, בשונה משוק המניות, נרשמה השנה ירידה בפעילות. **מחזור המסחר היומי** באיגרות חוב, שהסתכם בכ-3.3 מיליארד שקל בשנת 2010, היה הנמוך ביותר מאז שנת 2007 ונמוך בכ-20% לעומת המחזור הממוצע אשתקד. עיקר הירידה נרשם באג"ח ממשלתיות שהמחזור היומי בהן ירד מכ-3.2 מיליארד שקל בשנה הקודמת לכ-2.4 מיליארד שקל בשנת 2010. יצוין כי משקל המסחר באיגרות החוב הממשלתיות מסוג "שחר" ירד במקביל מכ-50% מהמסחר באיגרות חוב בשנים 2006-2009 לכ-40% ב-2010, במקביל לעליית משקל המסחר באג"ח ממשלתיות אחרות ואג"ח חברות, מרביתן צמודות מדד.

היקף הנפקות הממשלה ירד השנה בשיעור חד, עקב העלייה בהכנסות מגביית מיסים והירידה בגירעון הממשלה. בסיכום שנת 2010 האוצר הנפיק, נטו, אג"ח בשווי של כ-9.5 מיליארד שקל, לעומת כ-30 מיליארד שקל בכ"א מהשנים 2008-2009. הגיוס הממשלתי ברוטו הצטמצם גם הוא, והסתכם בכ-56.5 מיליארד שקל לעומת כ-69 מיליארד שקל בשנת 2009. יש לציין שכ-75% מהסכום השנה גויס באמצעות אג"ח לא-צמודות, והיתר - באמצעות אג"ח צמודות מדד.

יש לציין כי בניכוי הסקטור הבנקאי, לא חל השנה שינוי בהיקף גיוס ההון ע"י הסקטור העסקי.

הנפקות גדולות נוספות היו של **קבוצת דלק, אלביט מערכות, חברה לישראל** ושל חברת התקשורת **פרטנר** בהיקף של כ-1 מיליארד שקל כל אחת. בין המנפיקות נמנות ארבע חברות חדשות, שגייסו סה"כ כחצי מיליארד שקל.

חברות הנדל"ן בולטות אף הן עם גיוס של כ-20% מהיקף ההנפקות ב-2010 לעומת כ-16% בשנה הקודמת, כ-35% בשנים 2007-2008.

כ-85% מהסכום שגויס בהנפקות של אג"ח חברות, גויסו באמצעות אג"ח עם דירוג (A-) ומעלה.

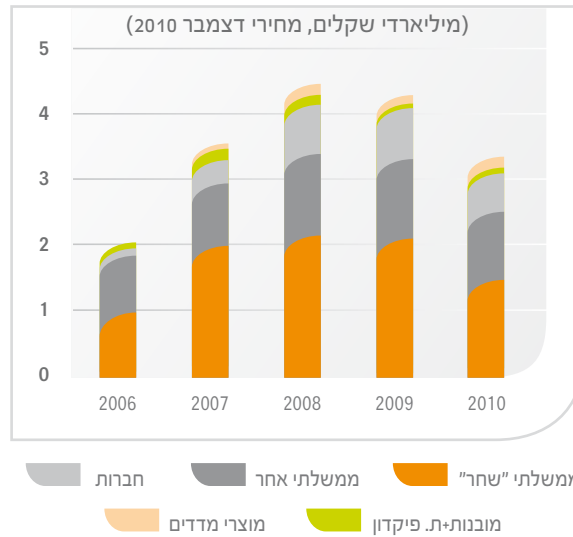
■ בנוסף להנפקת אג"ח חברות לציבור, גייסו החברות כ-1.2 מיליארד שקל בהקצאות פרטיות, כ-0.8 מיליארד שקל בהנפקת אג"ח מובנות לציבור, שהופסקו כמעט לחלוטין מאז ספטמבר 2008 עקב המשבר הגלובלי, וכן כ-0.3 מיליארד שקל בעקבות מימוש כתבי אופציה לאג"ח.

■ כ-3.2 מיליארד שקל נוספים גויסו באמצעות אג"ח צמודות מדד למשקיעים מוסדיים (רצף מוסדיים), מהם כ-1.1 מיליארד שקל ע"י

גיוס הון, נטו, באיגרות חוב ממשלתיות, 2006 עד 2010



מחזור יומי באיגרות חוב, 2006 עד 2010



במקביל נרשמו פדיונות אג"ח "שחר" ושל אג"ח לטווח קצר - בשווי כולל של כ-27.8 מיליארד שקל, של "גליל" - בשווי של כ-18.8 מיליארד שקל וסדרה אחרונה של אג"ח צמודות מט"ח מסוג "גלבוט" בסך של כ-0.3 מיליארד שקל. במרס חידשה הממשלה, לאחר הפסקה בת שנה, את הנפקות האג"ח בחו"ל וגייסה באירופה סכום גדול של כ-1.5 מיליארד אירו.

הנפקות איגרות חוב על ידי חברות, שהגיעו לשיא של כ-87 מיליארד שקל בשנת 2007 נקטעו ב-2008 בעקבות המשבר הפיננסי והתחדשו בשנה שאחריה. בשנת 2010 גייס הסקטור העסקי סכום של כ-43 מיליארד שקל - לעומת כ-36.5 מיליארד שקל בשנת 2009.

להלן התפלגות הנפקות איגרות החוב ומאפייניהן העיקריים:

■ כ-37.4 מיליארד שקל גויסו ב-153 הנפקות של אג"ח חברות לציבור, כ-55% מהן צמודות מדד וכ-45% לא-צמודות. כ-40% מהסכום גויסו ע"י הסקטור הבנקאי (בדומה לחלקו אשתקד), כאשר בלט **בנק לאומי** שגייס כ-2.3 מיליארד שקל, בהנפקה השנייה בגודלה שביצעה חברה בשוק איגרות החוב, **לאומי מימון** שגייסה כ-1.7 מיליארד שקל ו**פועלים הנפקות** שגייסה כ-5.8 מיליארד שקל בארבע הנפקות.

גיוס הון באג"ח חברות* לפי הצמדה וריבית, 2010-2008 (במיליוני שקלים)

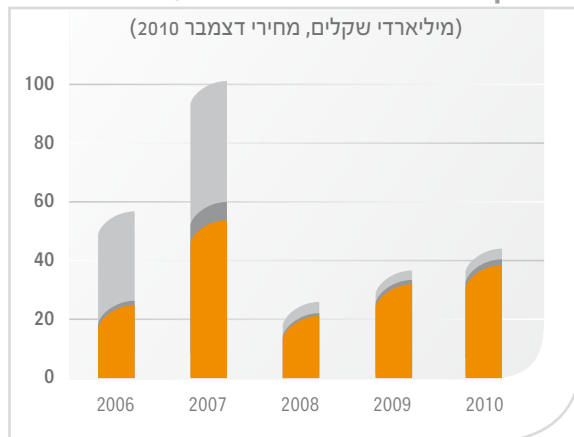
2010		2009		2008		
100%	38,632	100%	32,295	100%	17,639	סה"כ אג"ח חברות
56%	21,482	57%	18,275	72%	12,705	מזה: צמודות מדד
0%	0	0.3%	102	1%	137	צמודות מט"ח
44%	17,150	43%	13,918	27%	4,797	לא צמודות
100%	17,150	100%	13,918	100%	4,797	אג"ח חברות לא צמודות
41%	7,048	44%	6,135	-	-	מזה: ריבית משתנה
59%	10,042	56%	7,783	100%	4,797	ריבית קבועה

* כולל הקצאות פרטיות, לא כולל אג"ח מובנות ותעודות פקדון.

לעומת יצירות הענק בהיקף כ-28 מיליארד שקל, שאפיינו את השנה הראשונה להשקתן - שנת 2008. גם בקרנות המשקיעות בחו"ל נרשמו ב-2010 יצירות בהיקף של כ-1.5 מיליארד שקל - פי 2.5 לעומת השנה הקודמת.

סקיילקס. מאז שנת 2007, בה גויס סכום שיא של כ-37 מיליארד שקל, חלה ירידה מתמשכת בגיוס בדרך זו, כשהסיבה העיקרית לכך היא השימוש ההולך וגובר בגיוס באמצעות הצעות מדף - אמצעי מהיר ועיקרי לגיוס הון ע"י הסקטור העסקי.

גיוס הון באיגרות חוב לא-ממשלתיות, 2006 עד 2010



אג"ח חברה סחיר * אג"ח אחר* רצף מוסדיים* ונ.ש.ר.
*איגרות חוב מובנות ותעודות פיקדון.

השנה המשיכו להתבצע הסדרי אג"ח בחברות שהתקשו לפרוע את התחייבויותיהן. בשנתיים האחרונות הסתיימו כ-25 הסדרים וכ-40 נוספים נמצאים עדיין בתהליך. במסגרת ההסדרים הונפקו לבעלי האג"ח הישנים אג"ח בטווחים ארוכים יותר, ריביות גבוהות יותר, ובחלקם הוקצו להם מניות בנוסף לתשלום במזומן.

כמעט בכל סוגי קרנות הנאמנות נרשמו בסיכום שנת 2010 יצירות, להוציא את הקרנות השקליות, שלנוכח ציפיות לעלייה בשיעור האינפלציה נרשמו בהן פדיונות נטו בהיקף של כ-2.7 מיליארד שקל, לאחר יצירות בסך כ-4.5 מיליארד שקל בשנת 2009. בשנת 2010 המשיכו לבלוט קרנות האג"ח עם יצירות בהיקף של כ-14 מיליארד שקל, לאחר יצירות ענק בסך כ-29 מיליארד שקל אשתקד. יש להזכיר כי באפיק המקביל של תעודות סל על מדדי אג"ח, הסתכמו רכישות הציבור בפחות ממיליארד שקל. בקרנות הכספיות נבלמו ברבעון השני של 2010 הפדיונות, שהחלו בפברואר 2009 והסתכמו בכ-17.5 מיליארד שקל. בסיכום שנת 2010 נרשמו בקרנות אלה יצירות בסך של כ-1.4 מיליארד שקל בלבד -

מלווה קצר מועד

בשנת 2010 זינק **המחזור היומי במק"מ** בכ-85% לעומת השנה הקודמת, בין היתר עקב גידול בפעילות ע"י תושבי חוץ, והגיע להיקף חסר תקדים בסך כ-1.2 מיליארד שקל ביום - גבוה בכ-40% מהשיא הקודם שנרשם בשנת 2007.

שערי המק"מ עלו בכ-2% ב-2010, זו השנה השנייה ברציפות, והתשואה לפדיון עלתה לכ-2.3% בסוף השנה, לעומת כ-1.6% בסוף שנת 2009.

במהלך שנת 2010 עלו החזקות הציבור במק"מ בשיעור חד והגיעו לשיא של כ-136.5 מיליארד שקל בסוף השנה, לעומת כ-86 וכ-80 מיליארד שקל בסוף כל אחת מהשנים 2009 ו-2008, בהתאמה.

משקיעי חוץ הזרימו, לפי נתוני בנק ישראל, סכומי ענק, בהיקף של כ-9 מיליארד דולר, לשוק המק"מ במטרה לנצל את עליית הריבית במשק לעומת חו"ל, והחריפו את התחזקות שער הדולר.

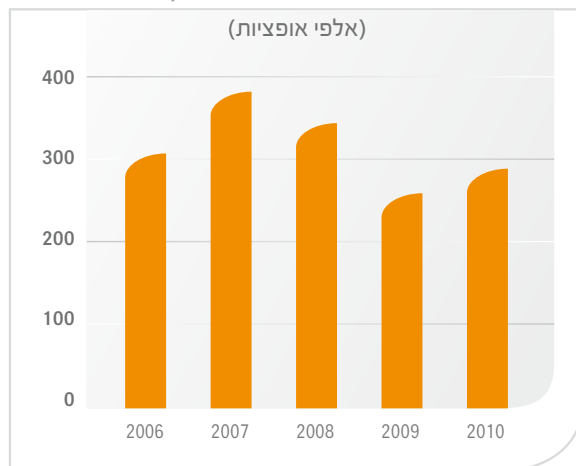
שוק הנגזרים

המסחר **באופציות על מדד ת"א-25**, בדומה למסחר במניות, התאפיין אף הוא בעלייה בפעילות תוך תנודתיות. בשנת 2010 נסחרו כ-290 אלף יחידות ביום, לעומת כ-250 אלף יחידות אשתקד, כאשר במאי הגיע המחזור היומי לכ-466 אלף יחידות. לאחר שנתיים רצופות של ירידה, התאושש המחזור ב-2010, אך הוא עדיין נמוך בכ-25% ממחזור השיא שנרשם בשנת 2007.

המסחר באופציות הדולריות התאפיין בתנודתיות, בדומה לשינויים בשער הדולר, שעלה בכ-3% לשער של כ-3.89 שקל ביולי, ירד בכ-7% והתייצב ברמה של כ-3.6 שקל בסוף השנה. בשנת 2010 נסחרו כ-33 אלף אופציות דולריות ביום, בדומה למחזור בשנה הקודמת ולעומת כ-43 אלף אופציות שנת 2008. ב-22 באפריל נסחרו כ-192 אלף יחידות - מחזור שיא מאז השקתן של אופציות אלה.

היקף **המסחר באופציות על מניות בודדות**, שהושק במרס 2009, עדיין שולי, והבורסה נערכת לשיפור הנזילות באופציות ע"י הגברת התמריצים לעושי השוק.

מחזור יומי באופציות על מדד ת"א-25, 2006 עד 2010



לוח 2: מחזורי המסחר בנגזרים, 2006 עד 2010 (מחירי דצמבר 2010)

מספר חוזים פתוחים מקסימלי (אלפי אופציות)	מחזור שנתי במונחי נכס בסיס		מחזור יומי (יחידות אופציה)	התקופה	סוג האופציות
	% מחזור מניות מעו"ף משוקלל דלתא ⁽¹⁾	מיליארדי שקלים			
1,080	1,177%	7,241	304,513	2006	אופציות על מדד ת"א-25
1,317	1,341%	11,631	384,795	2007	
1,028	916%	8,905	332,071	2008	
660	779%	5,751	251,507	2009	
746	1,086%	8,498	289,240	2010	
500	-	372	29,615	2006	אופציות דולריות
547	-	443	38,810	2007	
521	-	412	43,495	2008	
407	-	333	32,530	2009	
463	-	302	32,852	2010	

(1) יחס המשוקלל בהסתברות המימוש של האופציות.

2010 << יומן אירועים >>

ינואר <<

הנהלות החברות: **אבנר, דלק קידוחים וגזית גלוב** פתחו את המסחר לרגל כניסת מניותיהן למדד ת"א-25.



פברואר <<

<< הבורסה בתל-אביב ובורסת טורונטו חתמו על הסכם לשיתוף פעולה.

הנהלת חברת **אינטק פארמה** פתחה את המסחר, לרגל הרישום של מניות החברה בבורסה.



מרץ <<



<< השקת מדד חדש בבורסה בתל-אביב: מדד **ביומד**.

הנהלת חברת **פרטאלוגיקס** פתחה את המסחר בבורסה לרגל רישום מניותיה.



<< הגב' **שרי אריסון**, בכירי קבוצת אריסון ועמותת רוח טובה, פתחו את יום המסחר בבורסה לרגל "יום מעשים טובים".

יולי <<

ISRAEL OPPORTUNITY 2010
10th Annual Investors' Conference

<< הבורסה ערכה את כנס המשקיעים השנתי שלה בלונדון - חשיבות מיוחדת על רקע שדרוג מעמדה של ישראל למדינה מפותחת על ידי ה- MSCI והצטרפותה ל- OECD. הדובר המרכזי בכנס: נגיד בנק ישראל, **פרופ' סטנלי פישר** (בתמונה).



<< **יישום מתודולוגיית המדדים החדשה** בעדכון הרכב מדדי המניות החצי-שנתי.

אוגוסט <<

קיץ

ספטמבר <<

הנהלת **פרוטליקס** פתחה את המסחר בבורסה לרגל הרישום הכפול.



אוקטובר <<

<< פתיחת יום המסחר בכנס **Technology Fast50** בתמונה **אסתר לבנון**, מנכ"ל הבורסה.



<< **כנס מבצעים לדורותיהם** לרגל 75 שנות פעילות בורסאית, "כלכליסט" והבורסה ערכו מפגש מחזוריים למבצעים שפעלו בזירות המסחר.



אפריל <<

חופשת פסח

מאי <<

חברת פרוור ביוטק מצטרפת לבורסה בתל-אביב במסגרת הרישום הכפול.



16.4 מיליארד שקל

<< 26 במאי - שדרוג ישראל למעמד של שוק מפותח על ידי חברת MSCI. מחזור שיא - 16.4 מיליארד שקל.

יוני <<

<< הנהלת הבורסה ערכה את טקס הנחת אבן הפינה לבית הבורסה החדש, שייחנך ב-2012.



הנהלת קבוצת עזריאלי פתחה את יום המסחר לכבוד רישום מניית החברה בבורסה.



<< שר האוצר יובל שטייניץ, אסתר לבנון, מנכ"ל הבורסה, חבר הכנסת רוברט אילטוב, חיים שני, מנכ"ל משרד האוצר, אייל ולדמן, מנכ"ל מלאנוקס ואהרון מנקובסקי, יו"ר איגוד קרנות ההון סיכון, פתחו את יום המסחר בבורסה בכנס איגוד תעשיות ההיי-טק שנערך בבנייני האומה בירושלים.

נובמבר <<

<< נשיאת שנקר, פרופ' וילי תמיר, ותלמידי המחלקה לעיצוב פנים, מבנה וסביבה בשנקר, פתחו את המסחר בבורסה לרגל השקתו של פרויקט משותף, שבמסגרתו יעצבו הסטודנטים ריהוט לחלל הכניסה בבניין החדש של הבורסה.



<< כנס לשכת המסחר ישראל-ארה"ב בפאנל הפותח של הכנס: Tel Aviv Stock Exchange - Reflection of a Successful Economy בהנחיית העיתונאית שריל קסון, FOX News, השתתפו: עופרה שטראוס, דנה עזריאלי וחמי פרס.



דצמבר <<



<< כנס ביומד משותף לבורסה ונאסדק אסתר לבנון, מנכ"ל הבורסה, סנדי פרושר, סגן נשיא נאסדק ונציגי 14 חברות הביומד הישראליות המשתתפות בכנס, פתחו את המסחר בנאסדק.



אלוט תקשורת ופלוריסטם מצטרפות לבורסה בתל-אביב במסגרת הרישום הכפול.



לוחות נתונים

מניות מדד ת"א-25⁽¹⁾ על פי ערך שוק ועל פי סחירות (מיליוני שקלים)

לוח 4: סחירות

מחזור יומי ב-2010 ⁽³⁾	שם המניה	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
151.4	טבע ⁴																									
133.5	כיל																									
90.0	בזק																									
88.2	לאומי																									
86.0	פועלים																									
40.8	חברה לישראל																									
35.8	דיסקונט																									
35.8	מכתשים אגן																									
35.6	פריגו ⁴																									
33.1	ישראלמקו יהש																									
32.2	פרטנר ⁴																									
29.9	מזרחי טפחות																									
28.5	דלק קבוצה																									
27.9	אבנר יהש																									
27.3	אלביט מערכות ⁴																									
24.9	סלקום ⁴																									
23.6	נייס ⁴																									
17.9	דלק קידוחים יהש																									
16.7	דיסקונט השקעות																									
16.7	עזריאלי קבוצה																									
15.7	גזית גלוב																									
12.3	בזן																									
12.0	פז נפט																									
7.8	שטראוס																									
6.0	אסם																									
1,029.6	סה"כ																									
55%	המשקל מסך כל המחזור במניות																									

לוח 3: ערך השוק ומשקל במדד

שם המניה	ערך השוק 31.12.2010 ⁽¹⁾	המשקל במדד ת"א-25 ⁽²⁾
1 טבע ⁴	174,355	9.37
2 כיל	77,180	10.84
3 חברה לישראל	33,142	4.20
4 בזק	29,062	10.40
5 לאומי	26,774	9.92
6 פועלים	24,425	9.91
7 פריגו ⁴	21,357	8.67
8 עזריאלי קבוצה	12,127	1.54
9 סלקום ⁴	11,394	3.47
10 פרטנר ⁴	11,172	3.39
11 דלק קבוצה	10,399	1.85
12 מזרחי טפחות	8,722	2.64
13 דיסקונט	8,530	3.35
14 אבנר יהש	8,304	1.90
15 אלביט מערכות ⁴	8,084	2.43
16 מכתשים אגן	7,911	2.41
17 נייס ⁴	7,869	3.95
18 דלק קידוחים יהש	7,767	0.99
19 גזית גלוב	7,008	1.60
20 אסם	6,816	0.86
21 פז נפט	6,673	1.51
22 דיסקונט השקעות	6,513	0.83
23 בזן	6,366	1.13
24 שטראוס	6,108	0.77
25 ישראלמקו יהש	5,106	2.07
סה"כ	533,164	100.00

(1) הרכב המדד החל מ-15.12.2010.

(2) משקל המניות במדד ת"א-25 מחושב עפ"י שווי החזקות הציבור, מתוקן על-פי מגבלת 10% המותאמת אחת לרבעון.

(3) לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה.

(4) חברה דואלית.

לוח 5: גיוס הון לפי סוגי ניירות ערך, 2001 עד 2010 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2010)

מוצרי מדדים ^(א)	אג"ח לא-ממשלתיות			אג"ח ממשלתיות (נטו)	מניות והמירים					התקופה
	אג"ח למוסדיים	אג"ח אחר ⁽³⁾	אג"ח חברות ⁽²⁾		סה"כ	גיוס בחו"ל	סה"כ ארץ	הקצאות בארץ	הנפקות בארץ ⁽¹⁾	
2.2	0.4	-	3.3	16.3	6.9	2.9	4.0	2.2	1.8	2001
0.0	2.1	-	5.7	27.5	6.7	3.0	3.7	1.7	2.0	2002
0.2	7.8	1.7	4.2	22.6	3.9	0.1	3.8	2.4	1.4	2003
1.8	12.4	3.5	7.9	22.0	19.2	10.8	8.4	3.7	4.7	2004
0.6	20.9	4.4	27.2	6.4	16.7	2.4	14.3	5.1	9.2	2005
1.6	27.8	2.4	23.8	3.1	50.2	36.6	13.6	6.6	7.0	2006
3.7	42.1	6.1	50.8	3.6	27.5	3.1	24.4	7.2	17.2	2007
2.4	4.9	1.2	19.5	33.9	20.2	13.5	6.7	2.4	4.3	2008
2.0	3.7	0.3	34.1	31.5	7.8	1.0	6.8	3.8	3.0	2009
1.3	3.3	0.8	39.7	9.6	13.6	0.6	13.0	3.8	9.2	2010
-35%	-11%	167%	16%	-70%	74%	-40%	91%	0%	207%	שיעור השינוי ב-2010

(1) כולל מימוש אופציות.

(2) כולל מימוש אופציות לאג"ח; לא כולל הנפקות והקצאות לחברות בנות.

(3) כולל אג"ח מובנות ותעודות פיקדון; לא כולל הנפקות והקצאות לחברות בנות.

(4) כולל תעודות סל על מדדי מניות ומדדי אג"ח, תעודות מורכבות, תעודות סחורה, אופציות כיסוי ותעודות בחסר; לא כולל הקצאות לחברות בנות.

לוח 6: מחזורי המסחר היומיים בניירות ערך, 2001 עד 2010⁽¹⁾ (מיליוני שקלים, מחירי דצמבר 2010)

סה"כ	מלווה קצר מועד	איגרות חוב					מניות והמירים		התקופה
		סה"כ	מוצרי מדדים	אחר ⁽²⁾	חברות	ממשלתיות	סה"כ	מזה: מוצרי מדדים	
1,281	259	685	-	-	8	677	2	337	2001
1,619	437	896	-	1	10	885	4	286	2002
1,859	575	851	-	11	19	821	14	433	2003
2,649	741	1,131	1	33	47	1,050	49	777	2004
3,510	786	1,559	1	136	114	1,308	121	1,165	2005
4,514	908	1,950	8	154	149	1,639	318	1,656	2006
6,994	957	3,697	79	241	442	2,935	430	2,340	2007
7,341	849	4,358	216	187	590	3,365	394	2,134	2008
6,748	679	4,286	206	116	622	3,342	350	1,783	2009
6,634	1,216	3,335	180	67	665	2,423	330	2,083	2010
-2%	79%	-22%	-13%	-42%	7%	-27%	-6%	17%	שיעור השינוי ב-2010

(1) כולל עסקאות בבורסה ועסקאות מחוץ לבורסה.

(2) כולל אג"ח מובנות ותעודות פיקדון.

לוח 7: ערך השוק של ניירות הערך הרשומים בבורסה, 2001 עד 2010 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2010)

מלווה קצר מועד	שוק איגרות החוב					שוק המניות			סוף השנה
	החזקות הציבור במוצרי מדדים ⁽¹⁾	החזקות הציבור בתעודות פיקדון ⁽¹⁾	אג"ח מובנות ⁽²⁾	רצף מוסדיים	אג"ח חברות	אג"ח ממשלתיות	החזקות הציבור במוצרי מדדים ⁽¹⁾	מניות והמירים	
42	-	-	-	-	17	225	0.5	313	2001
49	-	-	0.4	-	18	230	0.4	234	2002
65	-	2	2	-	23	273	1	363	2003
89	-	4	4	5	37	297	6	441	2004
100	0.1	7	14	19	67	300	8	596	2005
101	0.5	6	19	30	97	305	14	683	2006
77	8	9	18	48	165	304	21	846	2007
77	15	7	21	46	140	343	10	434	2008
88	20	5	20	35	207	378	26	736	2009
135	22	3	15	35	239	389	30	806	2010

(1) שווי החזקות הציבור - לפי נתוני בנק ישראל.

(2) שווי שוק - כולל החזקות חברות בנות; שווי החזקות הציבור, נכון לדצמבר 2009 - 14.4 מיליארד שקל.

לוח 8: השינויים השנתיים הריאליים במדדי המניות העיקריים, 2001 עד 2010

התקופה	ת"א-25	ת"א-100	יתר מניות והמירים	תל-טק 15	פיננסים-15	נדל"ן-15	כל המניות והמירים
2001	(10.5)	(9.9)	0.6	(28.8)	-	-	(7.9)
2002	(31.7)	(30.1)	(24.8)	(43.2)	-	-	(24.8)
2003	53.9	63.8	51.4	133.0	-	-	58.3
2004	21.1	17.6	30.1	16.1	-	-	16.2
2005	30.1	26.4	24.7	(9.7)	33.1	37.9	29.7
2006	12.6	12.1	37.1	(11.1)	7.5	66.6	5.9
2007	27.0	21.1	0.9	(4.6)	(1.3)	(2.4)	18.8
2008	(48.2)	(52.9)	(55.7)	(65.6)	(57.8)	(80.5)	(48.4)
2009	68.3	81.7	104.0	77.2	118.4	116.7	72.1
2010	12.5	11.6	27.9	1.9	6.1	12.0	9.3

לוח 9: השינויים השנתיים הריאליים במדדי איגרות החוב, לפי סוגי הצמדה, 2001 עד 2010

אג"ח לא-ממשלתיות			אג"ח ממשלתיות		מדד כללי	התקופה
צמודות מט"ח ⁽¹⁾	צמודות מדד ⁽¹⁾		לא צמודות	צמודות מדד		
	מזה: תל-בונד 20 ⁽²⁾	סה"כ				
5.0	-	10.6	8.5	13.8	11.6	2001
(2.5)	-	(7.0)	(8.3)	(5.0)	(6.1)	2002
5.4	-	15.7	22.0	12.1	15.8	2003
(0.6)	-	6.9	4.3	3.9	4.1	2004
3.6	-	4.4	2.9	4.0	3.5	2005
(2.2)	-	4.9	6.5	4.2	4.7	2006
(5.8)	2.3	2.0	(0.3)	3.1	0.6	2007
(9.0)	(6.8)	(19.7)	5.6	5.5	(4.3)	2008
2.7	17.0	34.9	(1.3)	6.2	11.2	2009
(3.7)	7.9	9.7	2.0	4.9	4.9	2010

(1) כולל אג"ח מובנות ותעודות פיקדון.
 (2) המדד הושק ב-2/2007.

דירקטוריון

יושב ראש

- שאול ברונפלד

דירקטורים נבחרים

- אפרים אברהם
- אלעד בנג'י
- נעמי זנדהאוז
- יורם סירקיס
- ענת פרומקיס
- חנה פרי-זן
- אלדד פרשר

ממלאי מקום

- ד"ר עקיבא שטרנברג
- יורם נווה
- שמואל זלוטניק
- אלה גולן
- יוסי אלהרל
- רונית מאירי הראל
- יואל ברגר

ממלאי מקום

- משרד האוצר
- עיריית מנדלסון
- בנק ישראל
- מנכ"ל הבורסה

דירקטורים חיצוניים

- הילה בן-חיים
- לינדה בן-שושן
- גתית גוברמן
- אבנר הלוי
- בארי טאף
- ד"ר רון מלכא
- דוד שלכט
- אסתר לבנון

הנהלה

- אסתר לבנון - מנכ"ל
- יוני שמש - משנה למנכ"ל, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול
- רונית הראל בן-זאב - סמנכ"לית בכירה, מנהלת המחלקה הכלכלית
- יוסי טרייסטר - סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת המיניהל
- יוסי לוי - סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת חברים ופיקוח
- חגית נאמן - סמנכ"לית בכירה, מנהלת המחלקה המשפטית ומזכירת החברה
- רינה שפיר - סמנכ"לית בכירה, מנהלת מחלקת המסחר והמסלקות

חברי הבורסה

בנקים

- בנק אגוד לישראל בע"מ
- בנק אוצר החייל בע"מ
- בנק דיסקונט לישראל בע"מ
- בנק הפועלים בע"מ
- בנק ירושלים בע"מ
- בנק ישראל
- בנק לאומי לישראל בע"מ
- בנק מזרחי טפחות בע"מ
- בנק מסד בע"מ
- בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ
- בנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ
- יובנק בע"מ
- Citibank, N.A.
- HSBC BANK PLC

חברים שאינם בנקים

- אנליסט שרותי בורסה ומסחר בע"מ
- אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ
- דויטשה ניירות ערך ישראל בע"מ
- דש ניירות ערך והשקעות בע"מ
- הראל פיננסים מסחר וניירות ערך בע"מ
- יו.בי.אס ניירות ערך ישראל בע"מ
- כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ
- מגדל שרותי בורסה (נ.ע.) בע"מ
- מיטב שירותי בורסה (גאון טרייד) בע"מ
- פועלים סהר בע"מ
- פסגות ניירות ערך בע"מ
- שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ
- Merrill Lynch International (חבר רחוק)

הבורסה לניירות ערך, רחוב אחד העם 54, תל-אביב 65202 טל: 03-5677411 פקס: 03-5105379, info@tase.co.il Email:
אתר אינטרנט: www.tase.co.il המערכת: קובי אברמוב, אורנה גורן, נורית דרור, ענבר וקנין, עדית יערון
צילומים: ישראל מלובני, משה שי עיצוב גרפי: סטודיו מרחב דפוס והפקה: קוקליקו בע"מ

לתשומת לב הקורא: הנתונים והחישובים המתפרסמים בירחון זה לוקטו ממקורות רשמיים, מן החברות ומרישומי הבורסה, אך עם זאת, אין הבורסה, עובדיה והפועלים מכוחה או עברה אחראים לשלמות התיאור או לכל אי-דיוק, שגיאה, השמטה או ליקוי אחר בפרסום זה, מכל סיבה שהיא ללא יוצא מן הכלל. נתוני הירחון מיועדים לשימוש הקורא. לא תתבצע מכירת נתונים או הפצתם בין בתמורה ובין בלא תמורה וכל פרסום ברשות הבורסה מחייב איזכור מקור הנתונים. מסקנות ודעות המובעות במאמרים חתומים אינן מחייבות את הבורסה. © כל הזכויות שמורות לבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. ISSN-0333-8231



הבורסה לניירות ערך

www.tase.co.il