



הסקירה השנתית



הסקירה השנתית | 2011

הבורסה בתל-אביב

2011 ⁽¹⁾	2010	2009	במחירים שוטפים
מדדים עיקריים			
(17.0%)	15.8%	74.9%	ת"א-25
(18.0%)	14.9%	88.8%	ת"א-100
(5.5%)	9.1%	92.7%	בלוטק-50
(30.5%)	9.3%	126.9%	ת"א-פיננסים
(19.5%)	15.4%	125.2%	נדל"ן-15
(22.0%)	12.6%	78.8%	מניות והמירים
1.5%	8.0%	15.5%	איגרות חוב
5.0%	6.2%	2.5%	איגרות חוב ממשלתיות - "שחר"
(0.5%)	11.1%	21.6%	איגרות חוב חברות - תל-בונד 20
מחזור יומי (מיליוני שקלים)			
1,770	2,040	1,705	מניות והמירים
3,810	3,268	4,082	איגרות חוב
1,220	1,193	645	מלווה קצר מועד
360	289	252	אופציות מדד ת"א-25 (אלפי אופציות)
45	33	33	אופציות דולריות (אלפי אופציות)
הנפקות (מיליארדי שקלים)			
5.4	12.8	6.5	מניות והמירים בישראל
41.0	42.9	36.5	איגרות חוב לא-ממשלתיות
3.4	9.6	30.0	איגרות חוב ממשלתיות (נטו)
ערך שוק (מיליארדי שקלים)			
603	806	715	מניות והמירים ⁽²⁾
336	323	291	איגרות חוב לא-ממשלתיות ⁽²⁾
402	389	367	איגרות חוב ממשלתיות
49	55	45	מוצרי מדדים (שווי החזקות הציבור)
122	135	86	מלווה קצר מועד
600	613	622	מספר חברות שמוניהן רשומות

מדדי מניות בעולם

2011 ⁽¹⁾	2010	2009	השינוי במטבע מקומי
שם המדד			
0.0%	12.8%	23.5%	ניו יורק - S&P 500
5.0%	19.2%	53.5%	ניו-יורק - NASDAQ 100
4.0%	11.0%	18.8%	ניו-יורק - DOW JONES
(15.0%)	(5.8%)	21.2%	אירופה - DJ Euro STOXX 50
(6.0%)	9.0%	22.1%	לונדון - FTSE 100
(12.0%)	16.1%	23.8%	פרנקפורט - DAX
(15.0%)	(3.0%)	19.0%	טוקיו - NIKKEI 225
(16.0%)	15.5%	74.5%	מדינות מתפתחות - MSCI EM
(17.0%)	15.8%	74.9%	ת"א-25

(1) אומדן.

(2) לא כולל מוצרי מדדים.

תוכן עניינים

13

המסחר בבורסה
בשנת 2011

12

הבורסה
במספרים

8

מה היה
לנו השנה

6

דבר היו"ר
והמנכ"ל

32

דירקטוריון,
הנהלה וחברי
הבורסה

28

לוחות נתונים

26

יומן אירועים



2011 << סיכום השנה

הנוגעים להסדרים, בכך להקל על החברות הנכנסות להסדרים, מצד אחד, תוך שמירה על תקינות והגינות המסחר, מצד שני. גם הרכב הפעילות השוטפת במסחר היתה אופיינית לתקופת מעבר. השווי הכספי של המחזורים במניות אמנם ירד במקביל לשערים, אך מספר הפקודות והעסקאות עלה באופן משמעותי לעומת 2010. התגברות המסחר האלגוריתמי הגדילה את היקף הפקודות והתנודות היומיות החריפות הגדילו מאד את היקפי הפעילות בימי שיא. לצד אלה גדלו מחזורי המסחר באופציות ובאגרות חוב לסוגיהן. התפתחויות אלה חייבו את הבורסה להגדיל בהתמדה את קיבולת מערכות המסחר והפצת נתוני המסחר, תוך השקעת סכומים נכבדים ושעות אדם. התוצאה המבורכת של השקעות אלה היתה מסחר ללא תקלות גם בימים עמוסים מאד.

התנודתיות החריפה במהלך ימי מסחר רבים חייבה את הבורסה לשלב במערכת "רצף" מנגנונים להגבלת התנודות - "מנתקי זרם" למניות בודדות, שיפעלו כמו מנתק הזרם הותיק למדד ת"א-25. צפוי כי מנתקי הזרם החדשים יכנסו לפעולה באמצע 2012 ויתרמו לצמצום תנודות השערים החדות והטעויות ויגבירו את תקינות המסחר והגינותו. לקראת סוף 2011 הושלמו הכנות הבורסה להעברת הסליקה של מניות ושל תעודות קרנות נאמנות ל-T+1, עם השלמת הערכות חברי הבורסה, ברביע הראשון של 2012, צפוי כי יחתם השלב האחרון והחשוב בהעברת הסליקה ל-T+1. בכך יגיע לסימו פרויקט רב שנתו מרכזי, ששדרג את בטחון הסליקה ואת יציבות המסלוקות והביאם לרמה המקובלת בעולם. בשנים הקודמות הועברה בהדרגה סליקת אג"ח הממשלתיות, מק"מ ואג"ח חברות ל-T+1 ואילו סליקת המניות, הנושא המורכב ביותר, נדחה לשלב הסיום של הפרוייקט. ראוי לציין כי המעבר למשטר סליקה חדש הוא אחד הגורמים המרכזיים שבזכותם הועלה בשנת 2011 דרוג מסלוקת הבורסה ל A+.

בשנת 2011 התרחש מפנה בכלכלה העולמית, שהשפיע גם על המשק הישראלי והבורסה בתל אביב. ההתאוששות המהוססת ממסבר 2008/9 לא הוכיחה עצמה כברת-קיימא והנסיגות לעשיית סדר בתקציבים הממלכתיים של רוב מדינות המערב לא הצליחו. נכון לעכשיו, גורל גוש היורו עדיין לא ברור. הזעזועים שפקדו את כלכלות המערב הגיעו לחופי ישראל ונוספו להם ההשפעות השליליות של חוסר היציבות בעולם הערבי. מאז הרביע השני של השנה מורגשת האטה בפעילות בענפי המשק הישראלי וירידה בשערי המניות. ניתן לומר כי המשק הישראלי "חטף" על לא עוול בכפו שהרי המדיניות הכלכלית בשנים האחרונות היתה אחראית ורצינית. עם זאת, ענפי היצוא הם נדבך מרכזי בכלכלת ישראל והאטה בשווקים במערב אירופה ובארה"ב פוגעת באופן משמעותי במשק הישראלי. בקיץ 2011 נפגשה ההאטה במשק עם המחאה הציבורית - זו הורדת (הצמיחה) עם זו העולה (הדרישה לצדק חברתי). בנוסף לדו"ח ועדת טרכטנברג, פרי נוסף של המחאה החברתית היה טיוטת דו"ח הוועדה הבין-משרדית להגברת התחרותיות, שחלק מרכזי ממנו הוקדש לקבוצות עיסקיות בעלות מבנה פירמידה.

ההאטה במשק ב-2011 התבטאה ראשית כל בירידה במדד ת"א-100 ובעקבותיו ירדו גם המחזורים וההנפקות. עם זאת הפעילות השוטפת ועבודות הפיתוח במחלקות הבורסה התנהלו באינטנסיביות רבה.

הטיפול בהנפקות ובהקצאות פרטיות לא ירד בהרבה אבל תשקיפים רבים שהוכנו לא התממשו בגיוס הון: זו התפתחות אופיינית לתקופת מפנה בשוק המניות. מנגד, נאלצה הבורסה להשקיע זמן רב בטיפול באג"ח של חברות בקשיים. מוגמה זו נמשכת, זו השנה השלישית, מאז משבר 2008 וב-2011 טיפלה הבורסה בלמעלה מחמישים הסדרים. בנוסף, הנסיון שנצבר מאז המשבר הקודם חייב לתקן את הכללים

זו הזדמנות להודות לאגף מערכות תשלומים וסליקה בבנק ישראל על שיתוף הפעולה ההדוק והחברי בכל שלבי הפרוייקט ועד סיומו.

פרוייקט חשוב נוסף שהתבצע בשנת 2011 היה "חימום" מתקן הגיבוי החדש של מחשבי הבורסה ומערכתיה והתארגנות להפעלתו באופן מתוחכם ביום פקודה (אם, חלילה, יגיע). מהרשימה דלעיל עולה כי בשנת 2011 הבורסה נערכה לירידה בפעילות ולהשלכותיה האפשריות וחזקה את המנגנונים והמערכות שנועדו להכנס לפעולה בימים קשים ובשעות מצוקה. הערכות זו הקיפה גם את פעולות הבורסה המתחייבות מהיותה מפקחת על יציבות חברי הבורסה שאינם בנקים ("חש"בים"). בסוף השנה התקבלו האישורים הסופיים להפעלת המודל החדש להלימות הון ונזילות של החש"בים ובכך נסתיים פרק חשוב וארוך בהגברת יציבות חברי הבורסה. הטמעת המודל החדש החלה כבר במחצית הראשונה של השנה. כלקח נוסף מארועי השנים האחרונות, הוכנו כללים חדשים לניהול טכנולוגיות המידע על ידי החש"בים להערכות לקיום המשכיות עסקית. צפוי שהסדרת הנושא תסתיים ב-2012. הבורסה עסקה לא רק בנושאים הקשורים להגברת יציבות וניהול סיכונים, בשנת 2011 הושלם שלב בניית השלד של הבנין החדש והוא כבר ניצב לתפארה ברחוב אחוזת בית. צפוי כי הבנייה תושלם לקראת סוף 2012 והבנין יחל לשרת את צרכי הבורסה על פי סטנדרטים גבוהים. במיוחד תורגש מהפכה באולם המחשבים, שיתבסס על תשתיות טכנולוגיות מודרניות, ההולמות את המשקל המרכזי שיש לטכנולוגיית המידע בבורסה של תל אביב. כזכור, הבנין ברחוב אחד העם הוא בית משרדים רגיל ושוב אינו יכול לשרת את המחשבים, הצידוד והמערכות המורכבות של הבורסה. בניית הבנין החדש מרתקת משאבי ניהול רבים (בנוסף לכספים) וצפוי שבשנת 2012 היא תעמוד במרכז תשומת הלב של סגל הבורסה, במטרה לעמוד בלוחות הזמנים המתגברים.

בשנת 2011 השיקה הבורסה מיגוון של מוצרים חדשים: מדדי ניירות ערך חדשים, אופציות על אג"ח "שחר" ואופציות על חמש מניות נוספות. לצערנו, הקפי הפעילות באופציות החדשות התגלו כנמוכים מהמצופה ובשנה הבאה ננסה לעורר אותן. ראוי להזכיר את שיתוף

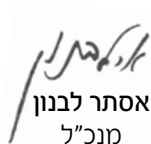
הפעולה והעזרה של אגף החשב הכללי במשרד האוצר באיפיון האופציות על "שחר".

בשנת 2011 נמשכה הפעילות האינטנסיבית לחשיפת הבורסה בתל אביב ושוק ההון הישראלי למשקיעים זרים. בנוסף לכנס המסורתי בלונדון והשתתפות בכנס לשכת המסחר ישראל - אמריקה בניו יורק, ארחה הבורסה משלחות מחו"ל ומנכ"ל הבורסה הופיעה במספר רב של ראינונות בתקשורת הפיננסית הבינלאומית. בתחילת ספטמבר יצא לדרך שיתוף הפעולה של הבורסה עם רשת הטלוויזיה הכלכלית Bloomberg TV. במסגרת זו משודרים נתוני המסחר של מניית ת"א-25 חמישה ימים בשבוע, שבע פעמים ביום. פעמיים בשבוע מתקיים ראיון עם אישיות כלכלית משוק ההון הישראלי, בשידור חי ממרכז המבקרים של הבורסה ואחת לחודש משודרת כתבה המסקרת את הכלכלה הישראלית המופקת ומצולמת ע"י בלומברג.

אי אפשר לסיים את סקירת 2011 מבלי להתייחס ל"קיץ של המחאה" שהעלה על סדר היום הציבורי בעיות שהיו רדומות במשך שנים רבות. בחודשים האחרונים נדחקו הקריאות לצדק חברתי בגלל ה"סתיו הערבי" והמשבר באיחוד האירופי אולם יש לקוות כי הממשלה והכנסת יקחו לתשומת ליבן את השאיפות שהעלו בקיץ האחרון ציבורים רבים. יש לקוות כי יעלה בידן למצוא את שביל הזהב שיאפשר להגדיל את העוגה הלאומית וגם לחלקה באופן צודק יותר.

בחודש שעבר נפטר אלי הורביץ ז"ל, המאור הגדול של המגזר העיסקי. תמיד אמרנו "אמא וטבע יש רק אחת" - וגם אלי היה רק אחד. תחת הנהגתו הפכה טבע לחברה הגדולה בישראל ולחברת התרופות הגנריות הגדולה בעולם. תחת הנהגתו הפכה טבע למופת הן בזכות השגיה העיסקיים היוצאים מהכלל והן בשל מחויבותה למשק, לחברה ולבעלי מניותיה. **יהי זכרו ברוך.**

לסיום, אנו מבקשים להודות לדירקטוריון, למנהלים ולעובדים על העבודה המאומצת והעשייה התכליתית ולרשות ניירות ערך ובנק ישראל על הסיוע לעבודת הבורסה ומוסדותיה.


אסתר לבנון
מנכ"ל


שאול ברונפלד
יושב ראש

מה היה לנו

השנה

משיכה לזימים ומשקיעים מהארץ והעולם; מפגש בינלאומי של קרנות הון סיכון שהתקיים ביוזמת HTIA, איגוד ההייטק הישראלי, ועוד.

« מדדים ושוק תעודות סל

השנה השיקה הבורסה 3 מדדי מניות ענפיים חדשים בנוסף למדדי הייטק: **מדד ת"א-נפט וגז**, **מדד ת"א-ביטוח ומדד ת"א-תקשורת**. בכל אחד מהם נכללות כל המניות העומדות בתנאי הסף של מאגר המניות למדדים, לאותו ענף, ללא הגבלה על מספר המניות הכלולות במדד. מדד תל-דיב 20 שודרג במטרה לשפר את יציבותו ולהתאימו להשקעות בהיקף גדול, והורחב מ-20 מניות לכ-40. שמו שונה למדד **תל-דיב**. צוות משותף של הבורסה ורשות ניירות ערך גיבש כללים **למדדים היכולים לשמש נכס בסיס** יציב ונזיל לתעודות סל שיירשמו למסחר בבורסה.

נמשך שיתוף הפעולה עם רשות ניירות ערך לאפיין "קרן הסל" ובוצעו התאמות גם

שהתקיים ביוזמת הבורסה באוניברסיטת תל-אביב.

הושקו 2 מדדי טכנולוגיה חדשים: **מדד בלוטק-50**, שהחליף את מדד התל-טק וכולל את 50 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר מבין המניות הנכללות במדד ת"א-טכנולוגיה ובמדד ת"א-ביומד.

מדד ת"א-טכנולוגיה, כולל את מניות חברות הטכנולוגיה ביניהן- מניות של חברות אלקטרוניקה וייצור ציוד תקשורת, מחשבים, חברות קליניק (העוסקות בתחומי חסכון וטיפול במים, אנרגיה חלופית וטיפול באשפה) וחברות השקעה בהיי-טק (ללא מניות ביומד).

הבורסה יזמה כנס תחת השם **Entrance**, אשר הופק בשיתוף TheMarker ובמסגרתו הציגו כ-20 חברות הייטק פרטיות בפני נציגי המשקיעים המוסדיים.

כמו כן, לקחנו חלק פעיל במספר כנסים ואירועים, ביניהם: **כנס Fast 50** המדרג חברות טכנולוגיה בעלות שיעור צמיחה גבוה; **Journey 2011**, המהווה מוקד

« בורסת הייטק

הפרכת הבורסה בתל-אביב למרכז הייטק בינלאומי הינו מהיעדים האסטרטגיים של הבורסה והיווה גם השנה את אחד ממוקדי הפעילות. לצורך קידום נושא זה, נעשו מספר פעולות:

הותאמו הנחיות הרישום ומעתה תחשב כל חברה שכל החברות בבעלותה הן חברות מו"פ (באישור המדען הראשי) כ"חברת מו"פ" לצורך רישומה למסחר. כן הותאמו ההנחיות לתכנית האוצר, וקרנות הון סיכון לא תדרשנה לוותק פעילות.

בוצע **סיווג ענפי** לרשימת חברות הייטק, בוצעו בו עדכונים שוטפים והופרדו תתי הענפים אלקטרוניקה והשקעות בהיי-טק, לקראת הכללתם בסקטור נפרד.

נמשך קידום הפרויקט לעידוד **ביצוע מחקר על חברות הייטק** שאינן זוכות לכיסוי שוטף על ידי אנליסטים, והוא מתוכנן לצאת לדרך במחצית הראשונה של 2012.

מעל 30 משתתפים לקחו חלק בקורס **"אנליזה וניתוח חברות Healthcare"**

« מנתק זרם לניירות ערך בודדים

דירקטוריון הבורסה אישר המלצות
באשר להפעלת מנגנון "מנתק זרם"
בניירות ערך בודדים.
המנגנון ינטר תנודות שערים חדות בכל
אחד מניירות הערך הנסחרים בבורסה
בנפרד, טרם ביצוע העסקה.
במידה ותנודת השער צפויה להיות
חריגה, תתקיים הפסקת מסחר קצרה
בנייר הערך הנתון. המנגנון יאפשר
להימנע מהפעלת מנתקי זרם
על מדד ת"א 25.



מסתיים השלב האחרון בהעברת כל ניירות
הערך הנסלקים ב-DVP ביום T+1 והוא
מתוכנן להתבצע במרץ 2012. על סליקת
המניות ב-T+1 יחולו אותם כללים החלים
על סליקת כל ניירות הערך הנסלקים כבר
כיום ב-T+1. עד כה, אושרו בדירקטוריון
המסלוקה והבורסה עקרונות המעבר ובוצע
שינוי מקיף בחוקי העזר של המסלוקה
כדי להתאימם לסליקת המניות ויחידות
השתתפות בקרנות נאמנות ובכלל זה
טיפול במגוון רחב של אירועי חברה
שהמסלוקה היא CCP בגינם.

מסלוקת הבורסה פועלת לשיפור ושכלול
תמידי של שירותי הסליקה וחוסנה
הפיננסי תוך התאמתם לסטנדרטים
בינלאומיים. חברת "תומס מורי", המדרגת
מסלוקת בעולם, העלתה את דירוג
מסלוקת הבורסה ל-A+.

בתעודות הסל. בשנת 2012 תוגדר התוכנית
המפורטת לתמיכת הבורסה והמסלוקות
ב"קרן הסל" ובשינויי הרגולציה בתעודות
הסל בכלל.

השנה הונפקו לראשונה תעודות סל על
מדדי מניות הנסחרות בבורסה בת"א,
שנערכו וחושבו ע"י חברות מדדים
בינלאומיות: מדד ת"א אנרגיה, ת"א
תקשורת, ישראל צמיחה וישראל ערך,
המחושבים ע"י חברת S&P, ומדדי ישראל
צרכנות וישראל גז ונפט, המחושבים ע"י
חברת Dow-Jones.

« T+1

במהלך שנת 2011 הושלמה הכנת תשתית
מערכתית, משפטית ותפעולית למעבר
לסליקת מניות ויחידות השתתפות בקרנות
נאמנות לסליקה ב-DVP (Delivery)



<< ניהול סיכונים

הליכי ניהול הסיכונים בשנת 2011 התמקדו בחיזוק המנגנונים לניהול הסיכונים הפיננסיים במסלקות הבורסה. במסגרת זו נבחנה מחדש מתודולוגיית החישוב של גודל קרן הסיכונים של מסלקת הבורסה, וגובשו העקרונות המתווים את התנהלות מסלקת הבורסה במקרה של כשל חבר. במקביל נמשכה היערכות הבורסה להטמעת מערך לניהול סיכונים כולל (ERM) באמצעות מיפוי ראשוני של מוקדי סיכון, בהתאם למתווה שהונח בשנת 2010 במפת הסיכונים.

<< בית הבורסה החדש

השנה הושלם שלד הבניין, והבנייה צפויה להסתיים בסוף 2012. במהלך השנה הותקנה התשתית הטכנית בגג, ובאולם המחשבים הותקנו המערכות התומכות. במהלך השנה אושר התכנון הסופי של מרכז הכנסים ומרכז המבקרים. נושאי התוכן והחוויות שיכלול מסלול מרכז המבקרים אושרו והחלו הצילומים של חומרי הגלם לתחנות השונות במסלול הביקור.



הדמיה ממוחשבת של בניין הבורסה החדש

« שדרוג תשתיות המחשוב

התנודות החדות במסחר וגידול בהיקפי הפקודות והודעות הפצת המידע חייבו את המשך המאמץ לשדרוג ביצועיהן של מערכות המסחר. במסגרת זו בוצע שדרוג אפליקציות ותשתיות במערכות המסחר וה- back office, בוצעו שיפורי ביצועים והגדלת קיבולת הפקודות, העסקאות והודעות הפצת המידע. לשם הגברת השרידות של מערכות המסחר, הושלם המהלך המאפשר למערכות המסחר לפעול במצב בו חלק מרכיבי המערכת יופעלו במתקן הגיבוי כאשר כל שאר הרכיבים ממשיכים לפעול בבניין הבורסה. מהלך זה כלל הפעלת רשת תקשורת גיאוגרפית והקמת שרתים חדשים במתקן הגיבוי.

« אופציות על אג"ח ממשלתי שקלי

הבורסה ממשיכה לפעול להרחבת מגוון מוצרי הנגזרים הנסחרים. השנה הושקו, לראשונה, אופציות על אג"ח ממשלתיות שקליות, על 2 סדרות: 0120 ו-0217,

שמועדי הפירעון שלהם הם ינואר 2020 ופברואר 2012 בהתאמה. האופציות החדשות מוסיפות כלים לפעילות המשקיעים בתחום איגרות החוב; מגדילות את מגוון אסטרטגיות ההשקעה האפשריות באפיק הסולדי, המאפשרות למשקיעים לגדר את השקעותיהם. האופציות אופיינו על ידי צוות משותף של הבורסה לניירות ערך ומשרד האוצר, בליווי מקצועי של פרופ' דן גלאי. לרגל השקת האופציות השתתף שר האוצר, ד"ר יובל שטייניץ, בטקס פתיחת מסחר בבורסה ביום השקתן ואמר כי: "אנו גאים להשיק האופציות על אג"ח ממשלתי. כך נגביר את הנזילות ואת הסחירות בשוק ונסייע בהקטנת עלויות הגיוס של הממשלה. שכלול השוק הוא אחד מיעדי המדיניות שלנו ואני מברך על כך את הבורסה לניירות ערך ואת אנף החשב הכללי במשרד האוצר על המהלך".

« כל העולם כולו

מאז ומתמיד הבורסה ראתה חשיבות בחשיפת הכלכלה ושוק ההון הישראלי לעולם, על מנת להגדיל את המעורבות של משקיעים בינלאומיים. מזה מספר שנים מקיימת הבורסה **כנסי משקיעים בניו-יורק ובלונדון**. החשיפה גדלה השנה באופן משמעותי, על רקע שיתוף הפעולה

בין הבורסה לרשת הטלוויזיה הכלכלית הבינלאומית **בלומברג**. הרשת מקיימת פעמיים בשבוע ראיונות בשידור ישיר מתוך מרכז המבקרים של הבורסה. פעם בחדש משודרת כתבה הסוקרת את כלכלת ישראל. בנוסף, נתוני המסחר מפורסמים מספר פעמים ביום בסרטונים קצרים בחסות הבורסה.

השנה הצטרפו לבורסה **שני חברים בינלאומיים** - Barclays Bank PLC, Citigroup Financial Products ו- Israel. המצטרפים ל-5 החברים הבינלאומיים הקיימים.

« אהלן וסהלן

במטרה לעודד רישום בבורסה של חברות בבעלות ערבים ישראלים, קיימה הבורסה השנה מספר פעילויות: בתחילת השנה נערך בבורסה, בשיתוף המרכז הערבי יהודי לפיתוח כלכלי, מפגש מקצועי בו הוצגו היבטים שונים של ההנפקה בבורסה. כ-30 אנשי עסקים לקחו בו חלק. אורח הכבוד היה שר התמ"ת. במאי השנה נטלה הבורסה חלק בועידת העסקים הערבית המרכזית המאורגנת על ידי "מאלקום" - המגזין הכלכלי בשפה הערבית. הועידה נפתחה בטקס פתיחת מסחר בו לקחו חלק ראש עיריית נצרת ומאות אנשי עסקים.

הבורסה במספרים

724

איגרות חוב
נסחרות בבורסה

140

חברות הייטק
בהן 56 חברות ביומד

600

חברות מניות
בבורסה

11

חברות חדשות
ב-2011, מהן-2 דואליות

0.7

מיליארד דולר
השקעות תושבי חוץ, נטו, במניות
ב-1-10/2011

1.8

מיליארד שקל
מחזור המסחר היומי הממוצע במניות

23%

מחזור המסחר במוצרי מדדים
בשוק המניות היווה כ-23%
ממחזור המסחר במניות

49

מיליארד שקל
שווי החזקות הציבור במוצרי מדדים

432

סדרות של מוצרי מדדים
נסחרות בבורסה

2.7

מיליארד שקל
ההנפקה הגדולה ביותר שביצעה
חברה בשוק איגרות החוב בבורסה,
בוצעה ע"י בזק

41

מיליארד שקל
הנפקות והקצאות פרטיות
של איגרות חוב ע"י הסקטור
העסקי בשנת 2011

3.8

מיליארד שקל
מחזור המסחר היומי הממוצע באיגרות חוב

360

אלף אופציות
מחזור שיא (שנתי) של אופציות
על מדד ת"א 25

29

חברי בורסה
מהם 7 בינלאומיים -
"ברקליס" ו"סיטיגרופ" הצטרפו ב-2011

203

אלף אופציות
מחזור שיא
באופציות הדולריות ב-20.1.2011

הבורסה בשנת 2011

שוק המניות

השנה נפתחה ביציבות בשערים, אך בסוף אפריל חל מפנה והחלו ירידות שערים שנמשכו עד סוף השנה.

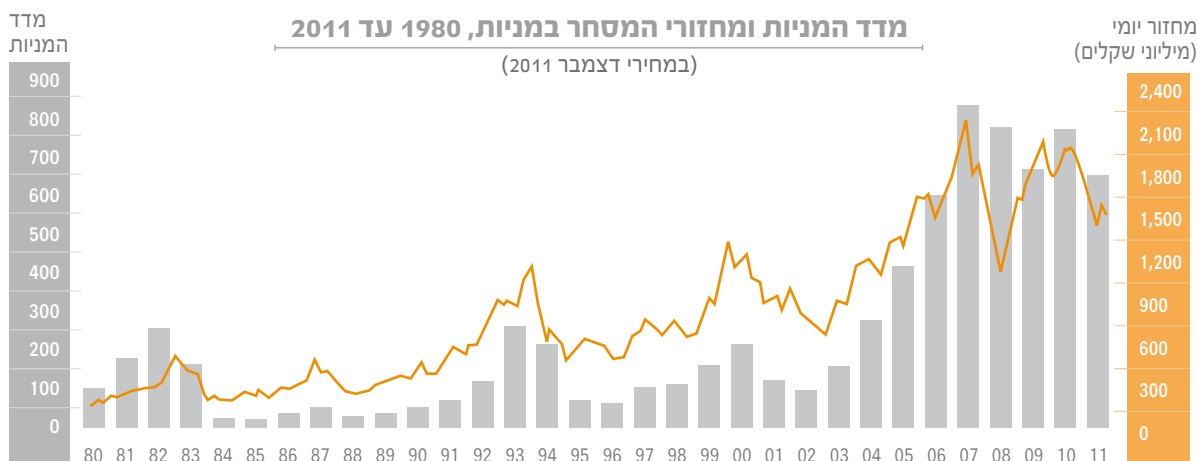
ירידות שערים, תוך תנודתיות רבה, אפיינו את כל המדדים המובילים בבורסה. בין המדדים הענפיים בלטו מדד ת"א-פיננסים שירד בכ-30%, חברות ההשקעה עם ירידה חדה של כ-40%, לאחר עלייה של כ-20% בשנה הקודמת. ניירות חיפוי נפט וגז ירדו אף הן השנה בכ-8%, לאחר הקפיצה שחלה בהן בשנתיים הקודמות בעקבות גילוי הגז.

לאחר שנים רבות בהן בלטה הבורסה בת"א עם תשואה גבוהה מזו של מקבילותיה בעולם, הרי שבשנת 2011 מדדי ת"א-100 ות"א-25 ירדו בשיעור דומה לבורסות מובילות בצרפת וביפן ולמדד השווקים המתעוררים של MSCI ואילו מדדי הבורסות בארה"ב עלו בכ-4%.

המפנה בשוק המניות משקף את ההתפתחויות השליליות שאירעו בכלכלה העולמית, מצד אחד, ואת השלכותיהן הצפויות על המשק הישראלי, מצד שני. בהקשר זה ראוי לציין את מדיניות משרד האוצר ובנק ישראל, בזכותה העלתה חברת S&P את דירוג המשק מ-(A) ל-(A+), בספטמבר 2011.



שנת 2011 היתה שנת מפנה בשוק המניות. לאחר שנתיים של עליות שערים, ירדו מדדי ת"א-25 ות"א-100 בכ-18%, כשבמקביל חלה ירידה גם במחזורי המסחר ובגיוסי הון.





ב-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.

מחזור המסחר היומי בשנת 2011 הסתכם בכ-1.8 מיליארד שקל - נמוך בכ-13% מהמחזור אשתקד. יצוין כי ברבעון הראשון של 2011 חלה עלייה בפעילות ונסחרו מניות בהיקף של כ-2.2 מיליארד שקל ביום, אך החל ברבעון השני של השנה חלה ירידה חדה במחזורים ובחודשים האחרונים הצטמצמו המחזורים עד כדי מחציתם, בהשוואה לרביע הראשון.

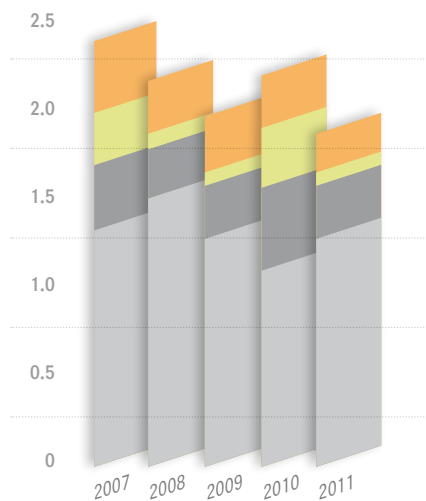
סך ההנפקות, הקצאות פרטיות ומימוש אופציות עמד בשנת 2011 על כ-5.5 מיליארד שקל, בלבד, לעומת כ-13 מיליארד שקל אשתקד וכ-6 מיליארד שקל בכל אחת משנות המישר 2009 ו-2008.

הנפקות מניות בתל-אביב 2010-2011

מספר הנפקות		סכום שגויס (במיליוני שקלים)		
2011	2010	2011	2010	
70	100	3,300	8,463	הנפקות
8	17	715	*3,237	מזה: חברות חדשות
70	84	1,500	3,767	הקצאות פרטיות
		600	546	מימוש אופציות
140	184	5,400	12,776	סה"כ

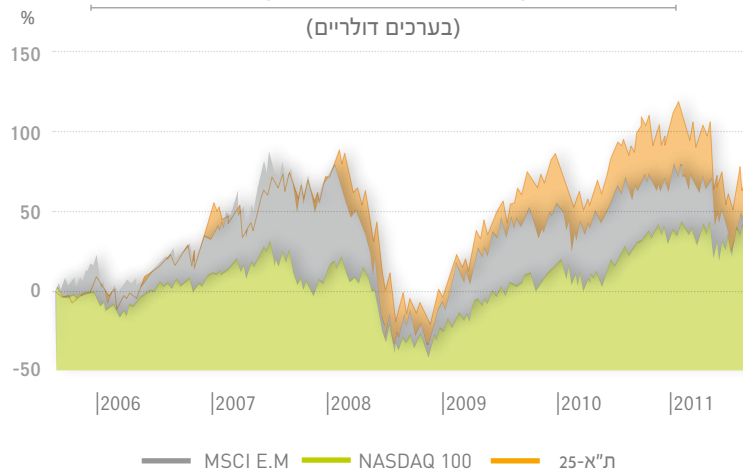
* כולל הנפקת עזריאלי בסך כ-2 מיליארד שקל.

מחזור יומי במניות, 2007 עד 2011
(מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2011)



■ מוצרי מדדים
■ יתר
■ ת"א-75
■ ת"א-25

מדד ת"א-25, MSCI E.M-I NASDAQ 100, 2006 עד 2011
(בערכים דולריים)



בסיכום שנתי הובילו חברות הנדל"ן עם גיוס בהיקף של כ-1.3 מיליארד שקל, המהווים כ-40% מהסכום שגויס בהנפקות השנה, כאשר בלטה בגודלה חברת הנדל"ן **מליסרון**, שגייסה בהנפקת זכויות כ-0.7 מיליארד שקל.

השנה הצטרפו לבורסה שמונה חברות חדשות, רובן במחצית הראשונה של השנה, שגייסו מהציבור סכום כולל של כ-715 מיליון שקל. בלטה יבואנית הרכב **קרוסו מוטורס** שגייסה ביוני כ-250 מיליון שקל בהנפקה ראשונה, ומניותיה צורפו בתחילת יולי למדד ת"א-100. החברות החדשות **אנרגיקס** ו**שמן נפט וגז** גייסו כ-146 ו-120 מיליון שקל, בהתאמה.

השנה הוכנסה פעילות חדשה לתוך שמונה חברות בורסאיות שהיו ללא כל פעילות עסקית (שלדים בורסאיים).

החברות הדואליות **גייסו בחו"ל** כ-1.1 מיליארד שקל, פי שניים לעומת השנה הקודמת.

המדינה מכרה השנה לציבור כ-5% ממניות **בנק לאומי**, תמורת כ-1.3 מיליארד שקל וכיום נותרו בידי הממשלה כ-6% ממניות הבנק.



לוח 1: אינדיקטורים עיקריים לפעילות בשוק המניות, 2002 עד 2011 (מחירי דצמבר 2011)

השנה	מספר ⁽¹⁾ החברות	מזה: חברות חדשות ⁽²⁾	מחזור יומי (מיליוני שקלים)	גיוס בישראל ⁽³⁾ (מיליארדי שקלים)	שינוי ריאלי ב- במדד ת"א-100
2002	624	9	292	3.8	(30.1)
2003	577	4	442	3.9	63.8
2004	578	25	794	8.6	17.6
2005	584	32	1,190	14.6	26.4
2006	606	44	1,692	13.9	12.1
2007	654	62	2,391	24.9	21.1
2008	642	2	2,180	6.9	(52.9)
2009	622	4	1,821	6.9	81.7
2010	613	22	2,077	13.3	12.0
2011 ⁽⁴⁾	600	11	1,750	5.5	(20.0)

(1) נתון לסוף שנה.

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

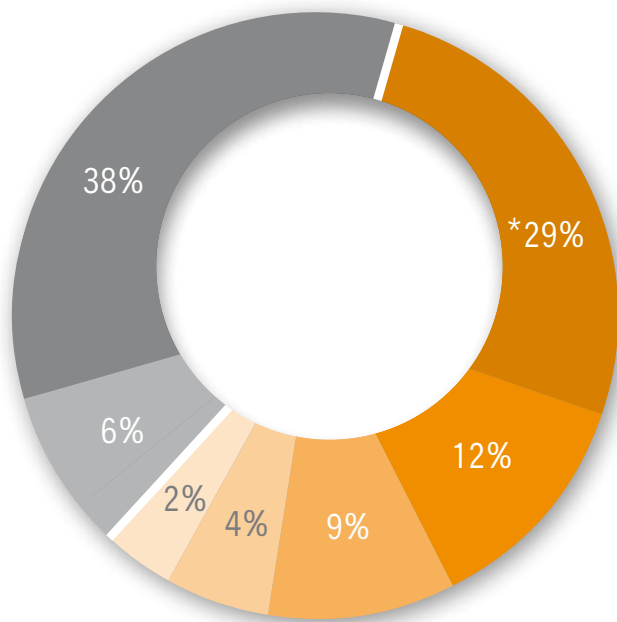
(3) כולל הקצאות פרטיות ומימוש אופציות; לא כולל הנפקות של תעודות סל ו"מימוש" ע"י חברות בנות, שאינו כרוך בהזרמות הון לחברה.

(4) אומדן.

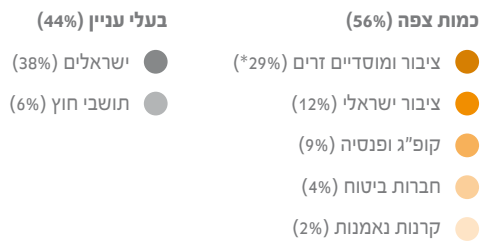
במהלך שנת 2011, שתי חברות - חברת המחשבים **סימטרון** וחברת האינטרנט האמריקאית **לייברסון** רשמו את מנייתיהן למסחר בת"א במסגרת ה**רישום הכפול**. חברת הביומד **ביוליין אר אקס**, שמנייתיה נסחרות בת"א, רשמה את מנייתיה למסחר בבורסת הנאסד"ק.



במקביל, חמש חברות דואליות נמחקו מהמסחר - **שמיר אופטיקה**, **נס טכנולוגיות ופאנדטק** נמחקו מהמסחר בת"א ובנאסד"ק, בעקבות מיזוג עם חברות זרות, והחברות **ג'קדה ומגל מערכות** מחקו את מנייתיהן מהמסחר בת"א בלבד. כיום נסחרות בת"א 46 חברות שנסחרות במקביל גם בארה"ב ושש חברות נוספות, נסחרות בת"א וגם באירופה, שלא במסגרת הרישום הכפול.



התפלגות מחזיקי המניות בחברות הבורסאיות, 2011

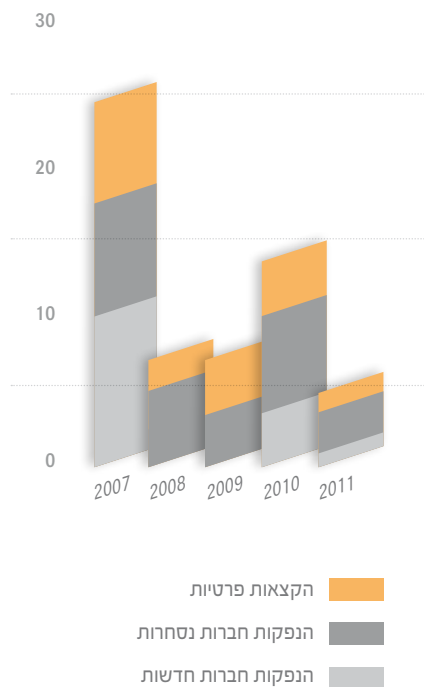


* מזה: 21% החזקות במניות דואליות בחו"ל.

מספר החברות בבורסה הגיע ל-600 בסוף 2011 לעומת 613 חברות בסוף שנת 2010. במהלך השנה נמחקו מהבורסה 16 חברות בעקבות הצעות רכש ומיזוגים, 4 חברות עקב אי עמידה בכללי השימור וחמש חברות דואליות.

גיוס הון במניות והמירים בתל-אביב, 2007 עד 2011

(מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2011)



מוצרי מדדים

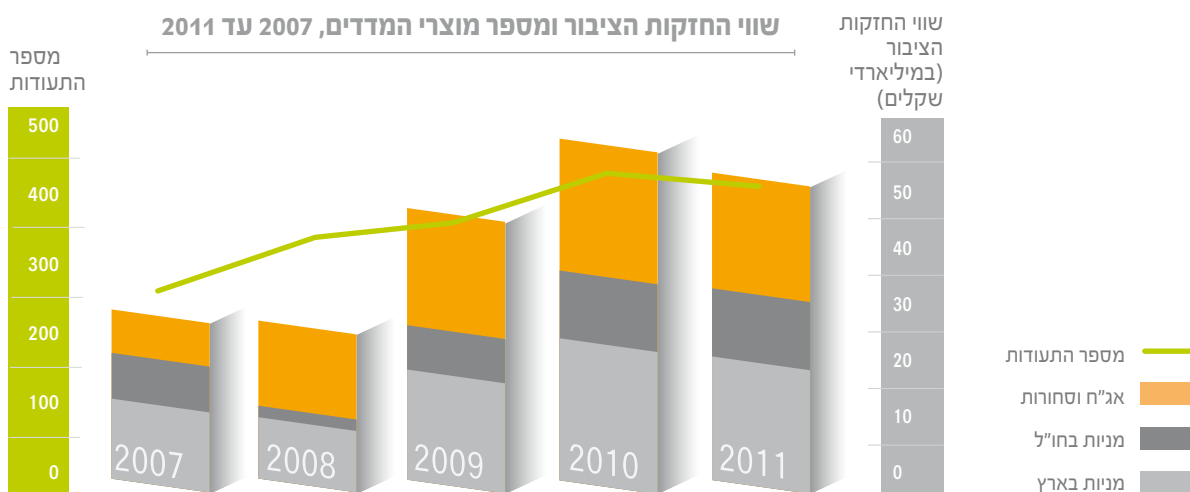
שווי החזקות הציבור בתעודות סל ירד השנה בכ-6 מיליארד שקל:

- בשווי החזקות הציבור בתעודות סל על מדדי מניות מקומיים נרשמה ירידה של כ-6 מיליארד שקל, שנבעה כולה מירידות שערי המניות. בקרנות הנאמנות המנייתיות נרשמו השנה פדיונות נטו של כ-2 מיליארד שקל.
- בסלים על מדדי מניות בחו"ל נרשמה עלייה של כ-1 מיליארד שקל, שנבעה מרכישות סלים ע"י הציבור.
- שווי החזקות הציבור בתעודות סל על מדדי אג"ח וסחורות ירד בכ-1 מיליארד שקל, רובם עקב מכירות הציבור.

בסוף 2011 הגיעה מצבת תעודות הסל ל-432 ושווי החזקות הציבור בהן לכ-49 מיליארד שקל.

מעניין לציין כי הירידה בשווי החזקות הציבור בסלים על מדדי מניות, לוותה בעלייה משמעותית במחזור היומי בתעודות אלה שהסתכם בכ-400 מיליון שקל - גבוה בכ-25% מהמחזור בשנת 2010. מחזור זה היווה כ-23% ממחזור המסחר הכולל במניות, לעומת כ-16% אשתקד.

המחזור היומי בסלים על מדדי אג"ח הסתכם בכ-165 מיליון שקל, נמוך במעט מהמחזור בשנה הקודמת, היווה כ-18% ממחזור המסחר באג"ח לא-ממשלתיות לעומת כ-20% בשנת 2010.



השנה הונפקו 40 תעודות סל חדשות. בין התעודות, הונפקו לראשונה, תעודה על מדד ת"א-מאגר, שהושק בשנה שעברה, ושש תעודות סל על מדדי מניות הנסחרות בבורסה בת"א, המחושבים ע"י חברות מדדים בינלאומיות (Dow-Jones, S&P).

גם השנה המשיכה המגמה של **מיזוג מנפיקי תעודות סל**, כאשר "אינדקס" ו"תכלית" נרכשו ע"י "דש איפקס" ו"מבט" נרכשה ע"י "מיטב".

התפלגות תעודות הסל, סוף נובמבר 2011

נכס הבסיס	מספר תעודות	שווי החזקות הציבור (מיליוני שקלים)	נכס הבסיס	מספר תעודות	שווי החזקות הציבור (מיליוני שקלים)		
אג"ח	תל-בונד 20	8	4,935	מניות	ת"א-100	10	8,200
	תל-בונד 60	8	2,810	ת"א-25	14	4,870	
	מדדי "גליל"	30	2,275	ת"א-בנקים	11	2,520	
	תל-בונד 40	10	2,115	ת"א-75	9	1,620	
	מדדי "שחר"	26	1,870	15 מדדים מקומיים אחרים	72	2,115	
	תל-בונד שקלי	9	1,315	סה"כ מדדי מניות מקומיים	116	19,325	
	מדדים אחרים וסחורות	79	4,880	55 מדדי מניות בינ"ל	146	9,475	
סה"כ אג"ח וסחורות	170	20,200	סה"כ מניות	262	28,800		

סה"כ החזקות הציבור ב-432 תעודות סל - 49,000 מיליון שקל

שוק איגרות החוב

התשואות של מדדי איגרות החוב

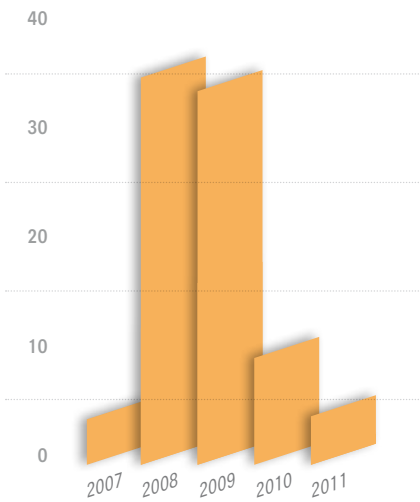
תשואה שנתית 2011	תשואה שנתית 2010	שווי שוק (מיליארדי שקלים)	
אג"ח ממשלתיות			
3.5%	8.0%	169	צמוד מדד - גליל
4.5%	5.0%	230	לא צמוד - סה"כ
5.0%	6.2%	186	מזה: שחר (ריבית קבועה)
2.0%	1.2%	44	גילון ואחר (ריבית משתנה)
4.0%	6.3%	399	סה"כ ממשלתיות
אג"ח חברות(*)			
(2.5%)	13.0%	199	צמוד מדד
(0.5%)	11.1%	51	מזה: תל-בונד 20
(2.5%)	10.8%	39	תל-בונד 40
-	-	109	צמוד אחר (ללא מדד)
-	-	63	לא צמוד (ללא מדד)
3.5%	8.3%	21	מזה: תל-בונד שקלי
7.5%	(0.9%)	44	צמוד מט"ח
(2.0%)	10.9%	306	סה"כ חברות
1.5%	8.0%	705	סה"כ איגרות חוב

(*) כולל אג"ח מובנות ותעודות פיקדון.

עלויות שערים של כ-4% נרשמו באיגרות החוב הממשלתיות ואילו באג"ח שהנפיקו החברות נרשמו ירידות של כ-2%.

גיוס הון, נטו, באיגרות חוב ממשלתיות, 2007 עד 2011

(מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2011)



בשוק איגרות החוב, בשונה משוק המניות, נרשמה השנה עלייה במחזור היומי, שהסתכם בכ-3.8 מיליארד שקל, והיה גבוה בכ-15% לעומת המחזור אשתקד.

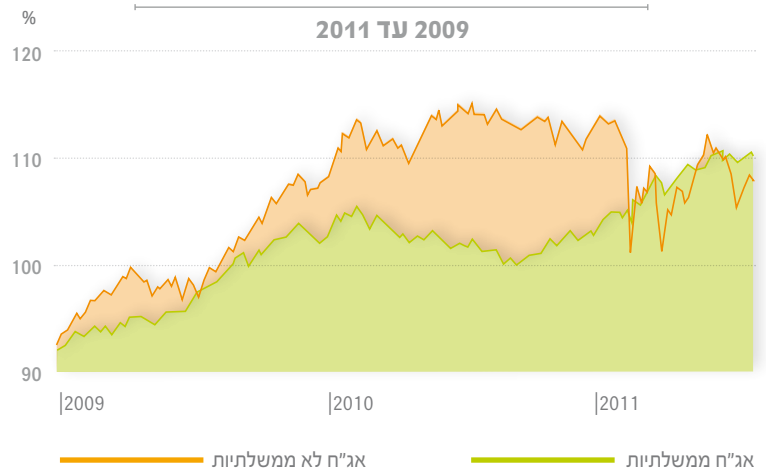
העלייה במחזורים נובעת מגידול חד במחזורי המסחר באג"ח ממשלתיות לא צמודות מסוג "שחר", שהגיעו לכ-1.8 מיליארד שקל בשנת 2011, לעומת כ-1.4 מיליארד שקל בשנה הקודמת, זאת בהשפעת משקיעי חוץ שרכשו אג"ח מסוג זה בהיקף רב (כ-4 מיליארד דולר, נטו, בחודשים מאי-אוקטובר).

היקף הנפקות הממשלה נטו הצטמצם השנה בשיעור חד, זו השנה השנייה ברציפות. בשנת 2011 האוצר גייס נטו באמצעות אג"ח כ-3.5 מיליארד שקל, לעומת גיוס נטו בסך כ-9.5 מיליארד שקל בשנה הקודמת, וכ-30 מיליארד שקל בכ"א מהשנים 2008-2009.

הגיוס הממשלתי ברוטו עלה השנה בכ-15%, עם הירידה בהכנסות ממיסים והגידול בפדיונות בשליש האחרון של השנה, והסתכם בכ-64.5 מיליארד שקל לעומת כ-56.5 מיליארד שקל בשנת 2010.

במקביל נרשמו פדיונות של אג"ח "שחר" ואג"ח לטווח קצר - בשווי כולל של כ-46 מיליארד שקל, ושל אג"ח "גליל" - בשווי של כ-15 מיליארד שקל, לעומת פדיונות בסך כ-47 מיליארד שקל בכל סוגי האג"ח אשתקד.

מדדי אג"ח ממשלתיות ואג"ח לא ממשלתיות, 2009 עד 2011



גיוס הון באג"ח חברות* לפי הצמדה 2010-2011
במיליוני שקלים

	2011 *	2010		
סה"כ גיוס הון	40,600	41,851		
אג"ח לציבור	100%	34,900	100%	38,632
מיזן לפי הצמדה:				
אג"ח צמודות מדד	67%	23,385	56%	21,482
אג"ח לא צמודות	33%	11,515	44%	17,150
אג"ח רצף מוסדיים	5,700	3,219		
* כולל הקצאות פרטיות, לא כולל אג"ח מובנות, תעודות פיקדון, מימוש אופציות				

הנפקות איגרות חוב על ידי חברות, לציבור ובהקצאות למשקיעים מוסדיים (רצף מוסדיים), שנקטעו ב-2008 בעקבות המשבר הפיננסי, התחדשו ב-2009 והתגברו ב-2010. בשנת 2011 גייס הסקטור העסקי סכום של כ-41 מיליארד שקל - ירידה קלה לעומת שנת 2010.

במהלך השנה הושלמו 22 הסדרי חוב של חברות בורסאיות שהתקשו לפרוע את התחייבויותיהן למחזיקי האג"ח. בנוסף לכך ישנם עוד 37 הסדרים אשר עדיין לא נסגרו.

להלן התפלגות הנפקות איגרות החוב ומאפייניהן העיקריים:

- כ-33 מיליארד שקל גויסו ב-105 הנפקות של אג"ח חברות, לעומת 37.5 מיליארד שקל בשנת 2010. כ-2.3 מיליארד שקל נוספים גויסו בהקצאות פרטיות.

כ-50% מסך ההנפקות של אג"ח חברות לציבור גויסו באמצעות 10 הנפקות בהיקף של יותר ממיליארד שקל, כל אחת. ההנפקה הגדולה השנה - **בזק**, שגייסה כ-2.7 מיליארד שקל בהנפקת אג"ח הגדולה ביותר בתולדות הבורסה.

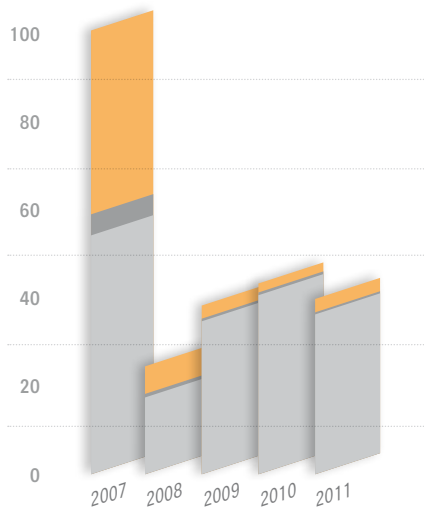
הבנקים וחברות התקשורת בלטו השנה עם גיוסים בהיקף של כ-11.7 וכ-10.5 מיליארד שקל, בהתאמה, המהווים יחד כ-60% מגיוסי האג"ח הסחירות.

בהשפעת יישום המלצות ועדת חודק חלה ירידה משמעותית במשקל הנפקות סדרות חדשות ובאמצעותן גויסו השנה כ-13.5 מיליארד שקל, שהם כ-40% מסך ההנפקות. נתון זה נמוך משמעותית מחלקן של ההסדרות החדשות, טרם יישום מסקנות ועדת חודק באוקטובר 2010 - כ-76% בחודשים ינואר-ספטמבר 2010, וכ-53% ברבעון האחרון של 2010.

על רקע המשבר והסדרי האג"ח הרבים, הצליחו בעיקר חברות בעלות דירוג גבוה לגייס הון השנה, ומשקל ההנפקות של אג"ח עם דירוג (-A) ומעלה - נותר גבוה בשיעור של כ-90% מהסכום שגויס בהנפקות של אג"ח.

גיוס הון באגרות חוב לא-ממשלתיות, 2007 עד 2011

(מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2011)



■ "רצף מוסדיים" ונשר
■ אג"ח אחר*
■ אג"ח חברות סחיר
 *כולל איגרות חוב מובנות ותעודות פיקדון.

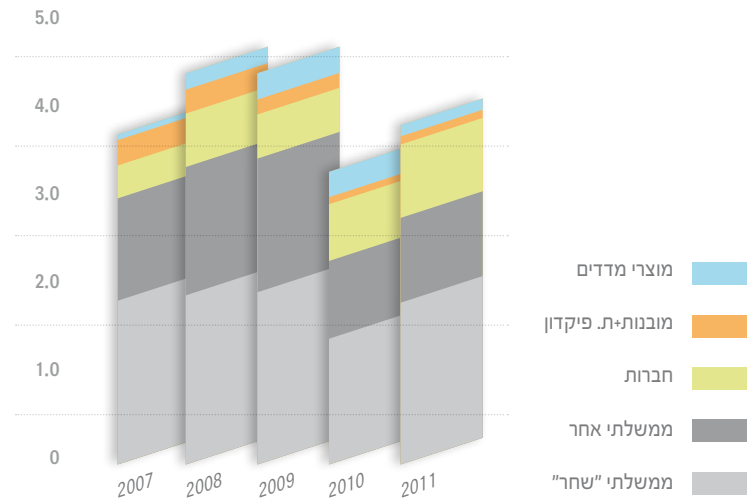
• כ-5.7 מיליארד שקל נוספים גויסו באמצעות אג"ח צמודות מדד למשקיעים מוסדיים (רצף מוסדיים), סכום גבוה בכ-78% לעומת הסכום שגויס בשנת 2010. בלטה השנה **חברת החשמל**, שגייסה כ-4 מיליארד שקל בשלוש הנפקות של אג"ח צמודות מדד.

בקרנות הנאמנות לאג"ח, נרשמה מגמה מעורבת:

בקרנות האג"ח, שבלטו אשתקד עם יצירות ענק בסך כ-14 מיליארד שקל אשתקד, נרשמו בשנת 2011 פדיונות נטו בהיקף של כ-23.5 מיליארד שקל. יש לציין כי באפיק המקביל של תעודות סל על מדדי אג"ח, הסתכמו מכירות הציבור בכ-1.3 מיליארד שקל, נטו. בקרנות הכספיות, על רקע אי הוודאות בשווקים ובעקבות הסתת כספים מקרנות האג"ח, נרשמו גיוסים נטו בהיקף של כ-18 מיליארד שקל, לאחר יצירות בסך כ-1.5 מיליארד שקל בלבד בשנת 2010.

מחזור יומי באגרות חוב, 2007 עד 2011

(מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2011)



■ מוצרי מדדים
■ מובנות-ת. פיקדון
■ חברות
■ ממשלתי אחר
■ ממשלתי "שחר"

מלווה קצר מועד

בשנת 2011 הסתכם **המחזור היומי במק"מ** בכ-1.2 מיליארד שקל - בדומה לשנה הקודמת, כאשר בחודש ינואר הגיע המחזור לשיא של כ-1.8 מיליארד שקל.

הסיבה העיקרית למחזורי המסחר הערים במק"מ הם משקיעי החוץ שרכשו, נטו, בחודשיים הראשונים של השנה מק"מ בשווי של כ-2.5 מיליארד דולר, ואילו בחודשים מאי-אוקטובר צמצמו את השקעותיהם, נטו, במק"מ בכ-4 מיליארד דולר, בעקבות ביטול הפטור ממס על השקעות תושבי חוץ במק"מ החל בחודש יולי.

שערי המק"מ עלו בכ-3% ב-2011, זו השנה השלישית ברציפות, והתשוואה לפדיון עלתה במעט לכ-2.8% בסוף השנה, לעומת כ-2.3% בסוף שנת 2010.

בשנת 2011 ירדו **החזקות הציבור הישראלי והזר במק"מ** והסתכמו בכ-122 מיליארד שקל, לאחר שהגיעו לשיא של כ-136.5 מיליארד שקל בסוף השנה הקודמת.

שוק הנגזרים

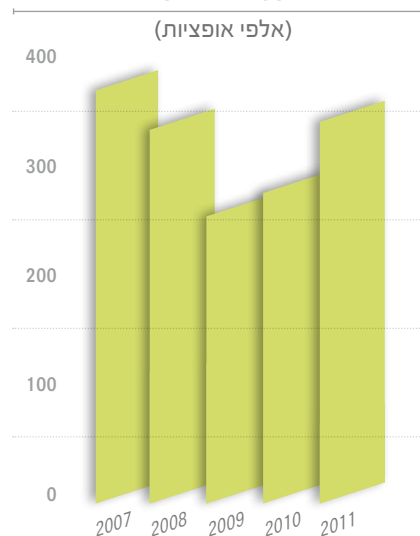
המסחר **באופציות על מדד ת"א-25** התאפיין בעלייה במחזורים, למרות הירידה במחזורים בנכס הבסיס. בשנת 2011 נסחרו כ-360 אלף יחידות ביום, לעומת כ-290 אלף יחידות אשתקד, כאשר באוגוסט נסחרו כ-480 אלף יחידות ביום, גבוה במעט מהשיא החודשי שנרשם במאי 2010.

במחצית הראשונה של השנה, סטיות התקן הגלומות באופציות על מדד ת"א-25 היו נמוכות, 13%-20%. בחודש אוגוסט חל זינוק בתנודתיות ונרשמה סטיית תקן של -30% 40%, הגבוהה ביותר מאז ינואר 2009.

גם המסחר **באופציות הדולריות** התאפיין בעלייה במחזורים, בהשפעת התנודתיות הרבה בשער הדולר ביחס לשקל, לכ-45 אלף יחידות ביום - גבוה בכ-35% מאשתקד. ב-20 בינואר נסחרו כ-203 אלף אופציות דולריות - מחזור שיא מאז השקתן של אופציות אלה.

במסגרת הרחבת שוק הנגזרים, הושק בנובמבר 2011 המסחר **באופציות על איגרות חוב ממשלתיות שקליות**, וקודם לכן באופציות על מניות בנקים ויחידות השתתפות בחיפוש נפט. מחזורי המסחר באופציות החדשות, עדיין נמוכים.

מחזור יומי באופציות על מדד ת"א-25, 2007 עד 2011



לוח 2: מחזורי המסחר בנגזרים, 2007 עד 2011 (מחירי דצמבר 2011)

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			
1,317	1,341%	11,882	384,795	2007	אופציות על מדד ת"א-25
1,028	916%	9,097	332,071	2008	
660	779%	5,875	251,507	2009	
746	1,086%	8,684	289,240	2010	
1,125	1,520%	10,545	360,000	2011 ⁽²⁾	
547	-	453	38,810	2007	אופציות דולריות
521	-	420	43,495	2008	
407	-	340	32,530	2009	
463	-	309	32,852	2010	
550	-	382	45,000	2011 ⁽²⁾	

(1) יחס המשוקלל בהסתברות המימוש של האופציות.

(2) אומדן.

2011 << יומן אירועים >>

ינואר <<



<< הנהלת אלקטרה מוצרי צריכה פתחה את יום המסחר, לרגל רישום מניותיה של החברה בבורסה. בתמונה: יקי ודמני, דני מייקי, וגרשון זלקינד, מאלקטרה צריכה; אסתר לבנון ושאל ברונפלד מהבורסה.

פברואר <<



3 חברות ביומד נרשמו למסחר בבורסה: רדהיל - העוסקת ברכישת זכויות קניין במוצרים פרמצבטיים בשלבי פיתוח. אייסקיור מדיקל - חברה לפיתוח ומחקר של מיכשור רפואי לטיפול בגידולים אצל נשים. גלייקומינדיס - המפתחת שרותי אבחון לחולי טרשת נפוצה.

מרץ <<



<< 2 חברות נוספו לרישום הכפל בבורסה: סימטרון - מפתחת ומשווקת תוכנות לתכנון וייצור באמצעות מחשב (תיב"מ). לייברסון - העוסקת בפיתוח ומתן שרותי תוכנה לניהול צ'טים עם גולשים. לאתרי אינטרנט עסקיים.



<< חתימה על מזכר הבנות (MOU) עם הבורסה בקפריסין, במעמד נשיא המדינה, שמעון פרס ונשיא קפריסין, דימטריוס קריסטופיאס.

יולי <<



<< ראש הסיטי של לונדון - הלורד מאיור, אלדרמן מייקל ביר, ושגריר בריטניה בישראל, מתיו גולד, פתחו את המסחר בבורסה.



<< הנהלת קבוצת קרסו מוטורס - השלימה גיוס של כ- 250 מיליון שקל בבורסה.



<< הבורסה קיימה את כנס המשקיעים השנתי שלה בלונדון - Growth & Opportunity. בין המשתתפים: דנה עזריאלי (קבוצת עזריאלי); אפרים רוזנהויז (שופרסל); ד"ר יוסי בכר, (בנק דיסקונט); אסתר לבנון (הבורסה); עופרה שטראוס, (שטראוס גרופ) ואיל וולדמן, (מלאנוקס טכנולוגיות).

קיץ

אוגוסט <<

אפריל <<



<< הקמת תא חברות עתירות ידע בפורום CFO והשקת מדדי הייטק, בנוכחות מנכ"ל משרד האוצר, חיים שני.

מאי <<



<< הנפקת חברת אנרג'יקס העוסקת באנרגיה סולרית.

<< השקת אופציות בתחום הנגזרים על 5 מניות: מניות בנק מזרחי טפחות, בנק דיסקונט ועל יחידות ההשתתפות של רציו, אבר וישראלקו.

יוני <<



<< משלחות מחו"ל שהתארחו בבורסה: משלחת אנשי עסקים וממשל מהאי גרזי פתחו את המסחר בבורסה, כמו כן, פתחו את המסחר הנהלת עמותת TIP (The Israeli Project) בתמונה: לן לידר ושוואל בן דרור מעמותת TIP עם יוני שמש, משנה למנכ"ל הבורסה.



<< תלמידי פרויקט תגלית פתחו את יום המסחר. בתמונה: הסטודנטים המשתתפים בפרויקט וגדי מרק, מנכ"ל תגלית.



<< הנפקת רשת הסופרמרקטים ויקטורי

ספטמבר <<



ENTRANCE כנס

<< כנס Entrance הראשון המפגיש חברות הייטק ומשקיעים מוסדיים.

אוקטובר <<



אוניברסיטת תל-אביב
TAU Recanati

<< אוניברסיטת תל אביב והאוניברסיטה העברית בירושלים, פתחו את המסחר לכבוד פתיחת שנת הלימודים האקדמית.

נובמבר <<



<< לכבוד השקת אופציות על אג"ח ממשלתי שקלי, שר האוצר, ד"ר יובל שטייניץ, פתח את המסחר.

<< כנס לשכת המסחר ישראל-ארה"ב נפתח בטקס פתיחת מסחר בבורסת NYSE. לאחר הטקס, התקיים פאנל בהנחיית פים פוקס מרשת בלומברג. בפאנל השתתפו: עופרה שטראוס, מתיו ברנפמן ואסתר לבנון.

דצמבר <<



<< 2 חברות חדשות הצטרפו למדד ת"א-25:

HOT - חברת תקשורת העוסקת בשידורי טלוויזיה בכבלים, טלפוניה ואינטרנט מהיר, ושולטת ברשת הטלפונים הסלולארית "מירס".
ו-מלאנוקס - חברת הייטק העוסקת בפיתוח ושיווק פתרונות קישוריות מתקדמים מקצה לקצה עבור שרתים ומערכות אחסון.



לוחות נתונים

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

לוח 4: סחירות

מחזור יומי ב-2011 ⁽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
121.0	כיל																									
92.5	טבע ⁴																									
88.8	לאומי																									
87.5	פועלים																									
67.8	בזק																									
41.7	חברה לישראל																									
41.3	פריג ⁴																									
27.5	ישראלמקו יהש																									
26.0	מזרחי טפחות																									
25.2	דיסקונט																									
21.9	אבנר יהש																									
21.4	סלקום ⁴																									
21.1	דלק קבוצה																									
20.3	פרטנר ⁴																									
19.0	נייס ⁴																									
15.2	גזית גלוב																									
14.5	אלביט מערכות ⁴																									
11.5	עזריאלי קבוצה																									
11.3	דלק קידוחים יהש																									
10.1	בזן																									
9.0	פז נפט																									
6.6	שטראוס																									
5.4	מלאנוקס ⁴																									
5.2	אסם																									
2.7	הוט																									
814.5	סה"כ																									
51%	המשקל מסך כל המחזור במניות																									

לוח 3: ערך השוק ומשקל במדד

שם המניה	ערך השוק 30.11.2011	המשקל במדד ת"א-25 ⁽²⁾
1 טבע ⁴	140,264	10.0%
2 פריג ⁴	34,659	10.0%
3 כיל	51,010	10.0%
4 לאומי	16,062	9.6%
5 בזק	19,153	9.3%
6 פועלים	16,954	8.9%
7 נייס ⁴	7,967	5.4%
8 חברה לישראל	18,938	4.0%
9 דיסקונט	5,796	3.1%
10 מלאנוקס ⁴	5,091	3.0%
11 ישראלמקו יהש	5,545	2.6%
12 אלביט מערכות ⁴	6,639	2.5%
13 מזרחי טפחות	6,938	2.5%
14 סלקום ⁴	6,465	2.1%
15 פרטנר ⁴	5,602	2.1%
16 אבנר יהש	7,237	2.1%
17 עזריאלי קבוצה	10,587	2.0%
18 דלק קבוצה	7,843	1.9%
19 גזית גלוב	6,179	1.8%
20 דלק קידוחים יהש	6,963	1.5%
21 פז נפט	4,646	1.3%
22 אסם	6,198	1.3%
23 שטראוס	5,123	1.1%
24 בזן	4,875	1.1%
25 הוט	3,894	0.8%
סה"כ	410,628	100.0%

(1) הרכב המדד החל מ-15.12.2011.

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

(3) אומדן, לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה.

(4) חברה דואלית.

לוח 5: גיוס הון לפי סוגי ניירות ערך, 2002 עד 2011 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2011)

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	-	5.7	28.1	6.9	3.1	3.8	1.7	2.1	2002
0.2	7.9	1.8	4.3	23.1	4.0	0.1	3.9	2.5	1.4	2003
1.8	12.6	3.6	8.1	22.5	19.7	11.1	8.6	3.8	4.8	2004
0.6	21.3	4.5	27.9	6.5	17.1	2.5	14.6	5.2	9.4	2005
1.7	28.4	2.5	24.3	3.2	51.3	37.4	13.9	6.7	7.2	2006
3.7	43.0	6.2	51.9	3.7	28.1	3.2	24.9	7.3	17.6	2007
2.5	5.0	1.3	19.9	34.7	20.6	13.7	6.9	2.5	4.4	2008
2.1	3.8	0.3	34.8	32.2	8.0	1.1	6.9	3.9	3.0	2009
1.3	3.4	0.9	40.5	9.8	13.9	0.6	13.3	3.9	9.4	2010
0.8	5.8	0.1	35.4	3.4	6.6	1.1	5.5	1.6	3.9	2011 ⁽⁵⁾
(38%)	71%	(89%)	(13%)	(65%)	(53%)	83%	(59%)	(59%)	(59%)	שיעור השינוי ב-2011

- (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.
 (5) אומדן.

לוח 6: מחזורי המסחר היומיים בניירות ערך, 2002 עד 2011⁽¹⁾ (מיליוני שקלים, מחירי דצמבר 2011)

סה"כ	מלווה קצר מועד	איגרות חוב					מניות והמירים		התקופה
		סה"כ	מוצרי מדדים	אחר ⁽²⁾	חברות	ממשלתיות	סה"כ	מזה: מוצרי מדדים	
1,654	447	915	-	1	10	904	4	292	2002
1,899	588	869	-	11	19	839	14	442	2003
2,706	757	1,155	1	34	48	1,072	50	794	2004
3,586	803	1,593	1	139	116	1,337	124	1,190	2005
4,612	928	1,992	8	157	153	1,674	325	1,692	2006
7,145	978	3,776	80	246	451	2,999	441	2,391	2007
7,500	868	4,452	220	191	602	3,439	402	2,180	2008
6,893	693	4,379	211	119	635	3,414	365	1,821	2009
6,613	1,212	3,324	176	66	652	2,430	329	2,077	2010
6,795	1,220	3,825	165	90	645	2,925	405	1,750	2011 ⁽³⁾
3%	1%	15%	(6%)	36%	(1%)	20%	23%	(16%)	שיעור השינוי ב-2011

- (1) כולל עסקאות בבורסה ועסקאות מחוץ לבורסה.
 (2) כולל אג"ח מובנות ותעודות פיקדון.
 (3) אומדן.

לוח 7: ערך השוק של ניירות הערך הרשומים בבורסה, 2002 עד 2011 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2011)

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	
50	-	-	0.4	-	19	235	0.4	239	2002
67	-	2	2	-	24	279	1	371	2003
91	-	4	5	5	38	304	6	450	2004
102	0.1	7	14	19	68	307	8	609	2005
104	0.5	6	19	31	99	312	15	698	2006
79	8	9	18	49	168	311	21	865	2007
79	16	7	21	47	143	350	10	444	2008
88	20	5	20	35	206	377	26	733	2009
139	22	3	15	36	245	399	34	826	2010
122	20	6	12	36	243	402	29	603	2011 ⁽³⁾

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

(2) שווי שוק - כולל החזקות חברות בנות; שווי החזקות הציבור, נכון לדצמבר 2010 - 10.3 מיליארד שקל.

(3) אומדן.

לוח 8: השינויים השנתיים הריאליים במדדי המניות העיקריים, 2002 עד 2011

התקופה	ת"א-25	ת"א-100	יתר מניות והמירים	בלוטק-50 ⁽¹⁾	ת"א-פיננסים ⁽²⁾	נדל"ן-15	כל המניות והמירים
2002	(31.7)	(30.1)	(24.8)	(42.5)	-	-	(24.8)
2003	53.9	63.8	51.4	124.3	-	-	58.3
2004	21.1	17.6	30.1	14.6	-	-	16.2
2005	30.1	26.4	24.7	(7.0)	33.1	37.9	29.7
2006	12.6	12.1	37.1	(2.8)	7.5	66.6	5.9
2007	27.0	21.1	0.9	(6.7)	(1.3)	(2.4)	18.8
2008	(48.2)	(52.9)	(55.7)	(62.3)	(57.8)	(80.5)	(48.4)
2009	68.3	81.7	104.0	85.4	118.4	116.7	72.1
2010	12.8	12.0	28.3	6.3	6.5	12.4	9.7
2011 ⁽³⁾	(19.0)	(20.0)	(24.0)	(8.0)	(32.0)	(21.0)	(24.0)

(1) עד מרץ 2011 - "תל-טק".

(2) עד מרץ 2011 - "פיננסים-15".

(3) אומדן.

לוח 9: השינויים השנתיים הריאליים במדדי איגרות החוב, לפי סוגי הצמדה, 2002 עד 2011

צמודות מט"ח ⁽¹⁾	אג"ח לא-ממשלתיות		אג"ח ממשלתיות		מדד כללי	התקופה
	צמודות מדד ⁽¹⁾		לא צמודות	צמודות מדד		
	מזה: תל-בונד 20 ⁽²⁾	סה"כ				
(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
(3.4)	8.2	10.1	2.3	5.2	5.2	2010
5.0	(2.5)	(5.0)	2.0	1.0	(1.0)	2011 ⁽³⁾

(1) כולל אג"ח מובנות ותעודות פיקדון.

(2) המדד הושק ב-2/2007.

(3) אומדן.

דירקטוריון

יושב ראש

- שאול ברונפלד

דירקטורים נבחרים

- אפרים אברהם
- אלעד בנבגי
- נעמי זנדהאוז
- יורם סירקיס
- ענת פרומקיס

- חנה פרי-זן

- אלדד פרשר

דירקטורים חיצוניים

- אנדרו אביר
- הילה בן-חיים
- לינדה בן-שושן
- גתית גוברמן
- ברכה ליטבק
- ד"ר רון מלכא
- דוד שלכט

- אסתר לבנון

ממלאי מקום

- ד"ר עקיבא שטרנברג

- יורם נווה

- שמואל זלוטניק

- אלה גולן

- יוסי אלהרל

- רונית מאירי הראל

- עדי שחף

ממלאי מקום

- עירית מנדלסון

בנק ישראל

משרד האוצר

בנק אגוד לישראל בע"מ

אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ/
כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ

בנק לאומי לישראל בע"מ

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

מגדל שירותי בורסה (נ.ע) בע"מ/

הראל פיננסים מסחר וניירות ערך בע"מ

בנק הפועלים בע"מ

בנק מזרחי טפחות בע"מ

מנכ"ל הבורסה

הנהלה

- **אסתר לבנון** - מנכ"ל
- **יוני שמש** - משנה למנכ"ל, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול
- **יוסי טרייסטר** - סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת המינהל
- **יוסי לוי** - סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת חברים ופיקוח
- **חגית נאמן** - סמנכ"לית בכירה, מנהלת המחלקה המשפטית ומזכירת החברה
- **חני שטרית-בך** - סמנכ"לית בכירה, מנהלת המחלקה הכלכלית
- **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
- הבנק 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 בית השקעות 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 שירותי בורסה (נ.ע.) בע"מ
- מיטב טרייד ניירות ערך בע"מ
- סטיגרופ מוצרים פיננסיים ישראל 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)



www.tase.co.il

הבורסה לניירות ערך, רחוב אחד העם 54, תל-אביב 65202 טל: 03-5677411 פקס: 03-5105379
צילומים: ישראל מלובני, משה שי, Valerie Caviness עיצוב גרפי: סטודיו מרחב דפוס והפקה: קוקליקו בע"מ



לתשומת לב הקורא: הנתונים והחישובים המתפרסמים בחוברת זו לוקטו ממקורות רשמיים, מן החברות ומרשומי הבורסה, אך עם זאת, אין הבורסה, עובדיה והפועלים מכחה או עברה אחראים לשלמות התיאור או לכל אי-דיוק, שגיאה, השמטה או ליקוי אחר בפרסום זה, מכל סיבה שהיא ללא יוצא מן הכלל. נתוני החוברת 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