



הסקירה השנתית



נתונים עיקריים 2016-2018

הבורסה בתל-אביב			
2016	2017	⁽⁶⁾ 2018	במחירים שוטפים
מדדים עיקריים			
-3.8%	2.7%	-3.0%	ת"א-35
17.3%	21.2%	-3.0%	ת"א-90
24.4%	-6.9%	-23.0%	ת"א-SME60
16.1%	3.6%	-1.9%	ת"א-טק-עילית
19.2%	26.6%	-0.3%	ת"א-פיננסים
17.0%	23.4%	-10.9%	ת"א-נדל"ן
-11.0%	-1.1%	-3.9%	מניות והמירים
2.1%	4.7%	-1.5%	איגרות חוב
1.2%	3.6%	-1.2%	איגרות חוב ממשלתיות - שקליות
2.9%	7.1%	-1.1%	איגרות חוב חברות - תל בונד-20
6.2%	7.3%	-4.6%	תל בונד-תשואות
מחזור יומי (בבורסה ומחוצה לה, מיליוני שקלים)			
1,269	1,404	1,405	מניות והמירים (כולל מוצרי מדדים) ⁽¹⁾
3,761	3,639	3,684	איגרות חוב (כולל מוצרי מדדים) ⁽¹⁾
345	214	431	מילווה קצר מועד
121	100	100	אופציות חודשיות על מדד ת"א-35 (אלפי אופציות)
40	31	34	אופציות שבועיות על מדד ת"א-35 (אלפי אופציות)
52	54	56	אופציות דולריות (אלפי אופציות)
הנפקות (מיליארדי שקלים)⁽²⁾			
6.8	12.2	6.7	מניות והמירים בת"א
22.6	2.2	2.2	מניות והמירים בחו"ל ⁽³⁾
63.3	70.4	54.6	איגרות חוב חברות ⁽⁴⁾
3.8	4.8	13.6	איגרות חוב רצף מוסדיים ונ.ש.ר.
47.5	46.3	46.4	איגרות חוב ממשלתיות (ברוטו)
ערך שוק (מיליארדי שקלים)			
822	801	703	מניות והמירים
346	372	380	איגרות חוב חברות
499	492	484	איגרות חוב ממשלתיות
112	114	86	מוצרי מדדים ⁽⁵⁾ (שווי החזקות הציבור)
105	92	108	מילווה קצר מועד
451	457	448	מספר חברות שמוניתיהן רשומות
מדדי מניות בעולם			
2016	2017	⁽⁶⁾ 2018	שינוי בערכים שקליים
שם המדד			
7.9%	7.7%	1.4%	ניו-יורק - S&P 500
4.3%	18.6%	7.0%	ניו-יורק - NASDAQ 100
-4.7%	9.4%	-11.5%	אירופה - Euro STOXX 50
-6.5%	6.6%	-10.4%	לונדון - FTSE 100
1.8%	15.5%	-15.5%	פרנקפורט - DAX30
1.8%	11.6%	-2.6%	טוקיו - NIKKEI 225
-3.8%	2.7%	-3.0%	ת"א-35

(1) ב-2018 לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה במוצרי מדדים, שהיו חריגות עקב הרפורמה בתעודות סל ברבעון האחרון של השנה.

(2) לא כולל מכשירים פיננסים.

(3) ב-2016 כולל כ-21 מיליארד שקל הקצאה פרטית שביצעה "טבע" במסגרת רכישת הפעילות הגנוית של Allergan plc.

(4) כולל אג"ח מובנה

(5) ב-2018 שווי שוק קרנות סל.

(6) נכון ל-31.12.2018.

הבורסה במספרים - 2018

13

מיליארד שקל
סך מכירות של מניות
ע"י בעלי עניין

448

חברות מניות בבורסה,
ביניהן 57 חברות דואליות

-3%

מדד ת"א-35
ירידה שנתית

703

מיליארד שקל
שווי שוק המניות

115

חברות הייטק:
72 חברות טכנולוגיה
43 חברות ביומד

5%

מדד ת"א בנקים-5
עלייה שנתית

146,057

אופציות שבועיות על מדד ת"א-35
מחזור שיא באופציות השבועיות על
מדד ת"א-35 ב-6.2.2018

67

מיליארד שקל
שווי שוק של 14 חברות חדשות
(מזה: IFF - 53 מיליארד שקל)

6.7

מיליארד שקל
גיוס בשוק המניות בת"א,
מזה: 1.8 מיליארד שקל
ע"י חברות חדשות

14

חברות מניות חדשות

1.4

מיליארד שקל
מחזור המסחר היומי הממוצע
בשוק המניות, בדומה למחזור
בשנת 2017

27

מיליארד שקל
שווי קרנות סל בשוק איגרות החוב

610 ← 714

במסגרת הרפורמה בשוק תעודות הסל ברבעון האחרון
של 2018, 714 תעודות סל שנסחרו בבורסה
הומרו ל-610 קרנות סל נסחרות

59

מיליארד שקל
שווי שוק קרנות סל
בשוק המניות

3.7

מיליארד שקל
מחזור המסחר היומי
הממוצע באיגרות חוב

13

חברות אג"ח חדשות
גייסו כ-7.2 מיליארד שקל

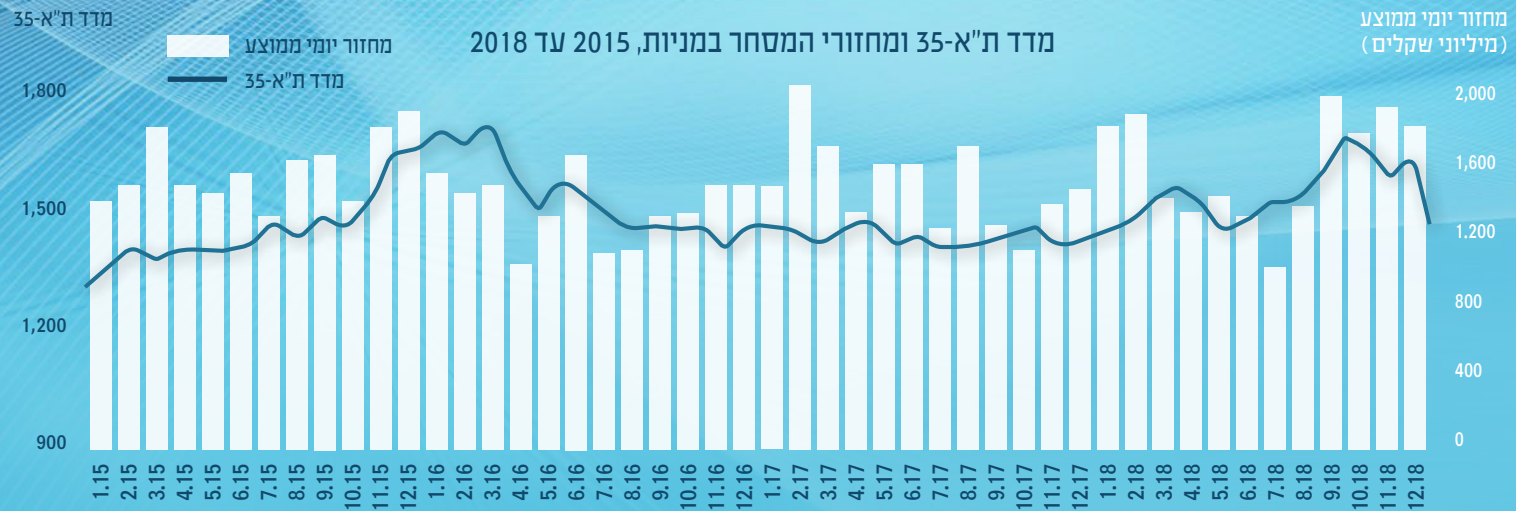
864

מיליארד שקל
שווי שוק איגרות החוב-
ממשלתיות וחברות

65.8

מיליארד שקל
הנפקות והקצאות פרטיות
של איגרות חוב חברות
(לא כולל איגרות חוב מובנות)

הבורסה בשנת 2018



שוק המניות

שערי המניות

בסיכום שנת 2018 ירד מדד ת"א-35 בכ-3%, לאחר עלייה של כ-3% בשנת 2017, וזאת בהשפעת ירידות השערים בבורסות בארה"ב.

המסחר בתל-אביב התאפיין בתנודתיות רבה, בדומה לבורסות מובילות בעולם, והושפע בעיקר מהנאסד"ק. מדד ת"א-35 ירד בכ-8% מתחילת השנה ועד תחילת אפריל ולאחר מכן עלה בכ-20% עד תחילת ספטמבר, כשבמקביל עלה מדד הנאסד"ק בכ-17% מתחילת השנה. ואילו בשליש האחרון ירד מדד ת"א-35 בכ-12%, כאשר מרבית הירידה - כ-10% - ארעה בדצמבר בהשפעת ירידות חדות בבורסת הנאסד"ק. מדד הנאסד"ק צנח בכ-18% בשליש האחרון של השנה, מזה כ-9% בדצמבר, והוביל לירידות שערים בכל הבורסות המובילות בעולם.

לעליית המדד עד תחילת ספטמבר תרמו בעיקר המניות הדולריות הנסחרות גם בנאסד"ק ובראשן **סודהסטים** שזינקה בכ-113% בעקבות רכישתה ע"י ענקית המזון והמשקאות האמריקאית "פפסיקו" בעסקת ענק ששוויה כ-3.2 מיליארד דולר, ו**כיל** שזינקה בכ-57% והביאה לעליית חברת האם

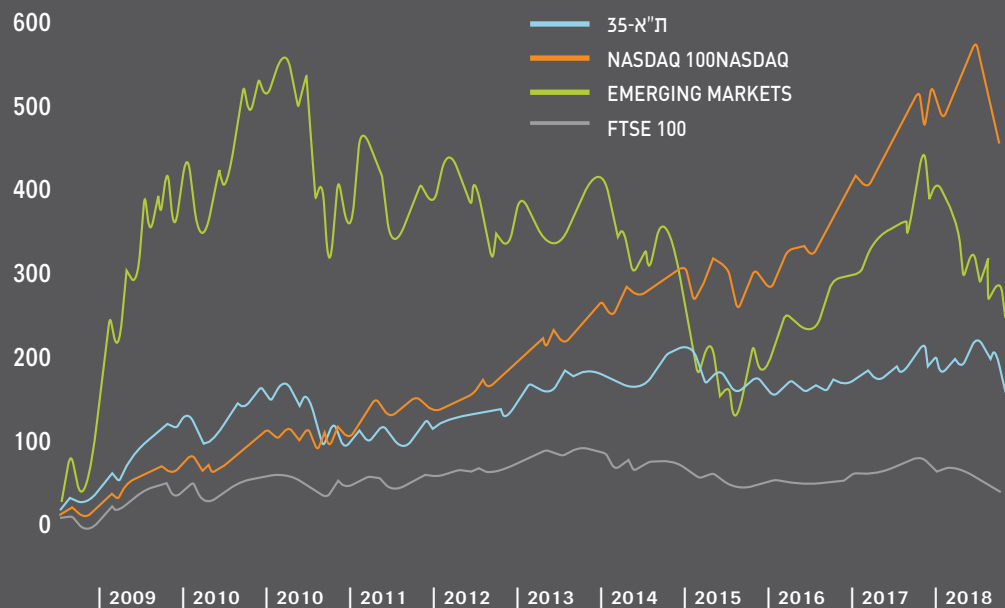
המסחר בבורסה בתל-אביב התאפיין בתנודתיות רבה, בדומה לבורסות המובילות בעולם

מדד ת"א-35 ירד השנה בכ-3% זאת לעומת ירידה שקלית ממוצעת של כ-12% בבורסות אירופה

עליות השערים בשווקים מתחילת השנה נמחקו בדצמבר והפכו לירידות שערים, וזאת בעקבות צניחת הנאסד"ק בכ-9% שהשפיעה על כל הבורסות המובילות בעולם וגם על הבורסה בתל-אביב

* כל הנתונים בסקירה זו נכונים ל-31.12.2018, בערכים נומינליים.

מדד ת"א 35 ומדדים בינלאומיים, עד 11/2008 ועד 12/2018 בערכים דולריים



מקור הנתונים: בלומברג.

סוף השנה, בדומה לשיעורו בסוף שנת 2017, ובמרס 2018 אף הגיע לכ-3.6% - רמת שפל היסטורי; ירידת יחס חוב תוצר של שמונה שנים ברציפות לכ-60.9% בשנת 2017 (קרוב לרף הנדרש ממדינות האיחוד האירופאי שעומד על 60%). בעקבות זאת חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P העלתה את דירוג האשראי של ישראל מ- (A+) תחזית חיובית ל- (AA-) תחזית יציבה. זהו הדירוג הגבוה ביותר בכל הזמנים אליו הגיעה מדינת ישראל. חברת דירוג האשראי הבינלאומית מודי'ס אישרה את דירוג A1 לישראל והעלתה את התחזית מ"יציב" ל"חיובי". חברת הדירוג Fitch אישרה את דירוג מדינת ישראל A+ תחזית "יציבה".

• התחזקות הדולר והאירו בכ-8% ובכ-3% ביחס לשקל, בהתאמה, המשפיעה חיובית על הכנסות חברות המייצאות לארה"ב ולאירופה. התחזקות הדולר הושפעה הן מעליית ריבית הפד והן מרכישות דולרים ע"י בנק ישראל. בנובמבר בנק ישראל הודיע כי יפסיק לרכוש דולרים החל בינואר 2019, וגרם לעליית הדולר לשער של כ-3.75 שקל הגבוה מזה כשנתיים.

החברה לישראל (שגם היא במדד) בכ-84% וזאת בזכות עלייה במחירי הפוספט והאשלג.

לירידת המדד בשליש האחרון של השנה תרמו מניות הפארמה **פריגו ואופקו** שירדו בכ-52% ובכ-36% בהתאמה, ו**טבע** שירדה בכ-11%. הרפורמה במדדי המניות שיצאה לדרך ב-9 בפברואר 2017 ובמסגרתה ירד המשקל המקסימלי של המניות הגדולות במדד, מיתנה את השפעתן השלילית של מניות אלה על תשואת המדד.

בערכים שקליים, מדד ת"א 35 ירד בשנת 2018 בכ-3%, לעומת עלייה מתונה של כ-1% במדד ה-S&P500, ולעומת ירידה ממוצעת של כ-12% במדדי מניות מובילים באירופה בהם ה-DAX30 שירד בכ-16%. מאידך, מדד NASDAQ100 עלה בערכים שקליים בכ-7% וזאת תוך תנודתיות רבה (בהתחשב בהתחזקות הדולר בכ-8% ביחס לשקל). בערכם דולריים ירד המדד בכ-1%.

מדד ת"א 90 ירד השנה בכ-3%, לאחר עלייה של 21% בשנת 2017, כאשר עליית מניות הטכנולוגיה בכ-2%, מיתנה את השפעתן של מניות המסחר והשירותים ומניות הנדל"ן שירדו בכ-16% ובכ-11% בהתאמה.

מדד ת"א-SME60 ומדד ת"א-צמיחה ירדו השנה בכ-23% ובכ-16%, בהתאמה, לאחר עלייה מצטברת של 25% בשנים 2014-2017.

הגורמים החיוביים העיקריים שהשפיעו על מגמת המסחר בתל-אביב היו:

- ריבית בנק ישראל שנמצאת ברמת שפל היסטורי של 0.1% החל ממרץ 2015 ועד נובמבר 2018, וזאת על רקע אינפלציה חיובית בשיעור של כ-1% בשנת 2018 - בדומה לרף התחתון של יעד האינפלציה שהציבה הממשלה. הריבית הנמוכה תרמה לעלייה ברווחיות החברות, בעיקר חברות הפיננסים.
- נתונים מאקרו כלכליים חיוביים:
 - עלייה צפויה של התוצר המקומי הגולמי בכ-3.2% בשנת 2018 בדומה לעלייתו בשנת 2017 (3.4%);
 - עלייה במדד המשולב בקצב דומה לזה שאפיין אותו בשנים האחרונות (0.3% בחודש);
 - שיעור האבטלה במשק ממשיך להיות נמוך ברמה של 4.1% לקראת

בחמש השנים האחרונות 2014-2018 מדדי ת"א-טכנולוגיה ות"א בנקים-5 מובילים בתשואה מצטברת של כ-57% וכ-55%, בהתאמה

בחמש השנים האחרונות עלה מדד ת"א-נדל"ן בכ-31%, שיעור גבוה משמעותית מעליית מדד מחירי השכירות של דירות שעלה בכ-11% באותה תקופה

• במישור הבינלאומי תרמו: עליות שערים בבורסות בארה"ב על רקע המשך השיפור הכלכלי, שבא לידי ביטוי בשיעור צמיחה גבוה (3.5%-4.2%), שיעור אבטלה נמוך מזה 50 שנה (3.7%), אינפלציה נמוכה יחסית (2%), עלייה ברווחיות החברות כתוצאה מרפורמה להורדת מיסי החברות ומהגבלת היבוא מסי. עליות השערים נמשכו עד תחילת ספטמבר 2018.

הגורמים השליילים העיקריים שהשפיעו במהלך השנה על מדדי המניות בארץ הי:

- הריבית האפסית בארץ למול עליית הריבית בארה"ב - הגבירה את הציפיות להעלאת הריבית בארץ לקראת סוף השנה, ותרמה להיחלשות שוק הנדל"ן בארץ. בנובמבר הועלתה הריבית, לראשונה ממואי 2011, ב-0.15% לרמה של רבע אחוז החל דצמבר 2018.
- עלייה בגירעון הממשלתי - תוקצב גירעון בשיעור של 2.9% בשנת 2018 לעומת גירעון של כ-1.9% בשנת 2017, כשבפועל מסתמן גירעון שנתי גבוה של כ-3.4% בשנת 2018. לראשונה זה ארבע שנים צפוי הגירעון בפועל להיות גבוה מהגירעון התקציבי, כאשר לעלייה בגירעון השנה תרמה עלייה בהוצאות הממשלה בעיקר הוצאות ביטחון לצד ירידה בהכנסות הממשלה ממיסים עקב הורדת מס חברות מ-24% בשנת 2017 ל-23% בשנת 2018.
- התגברות המתרחבות הביטחוניות בגבול עזה ובגבול הסורי.
- במישור הבינלאומי: חשש מהתגברות מלחמת סחר חוץ החוץ בין ארה"ב וסין שעלולה לפגוע בצמיחה בסין ולפגוע בסחר העולמי; יציאת ארה"ב מהסכם הגרעין; מחיר הנפט שעלה בכ-24% עד תחילת אוקטובר והגיע לכ-85 דולר לחבית - שיא של ארבע שנים (עדיין נמוך בכ-44% מהשיא בו היה בשנת 2008), והתייצב במחיר של כ-54 דולר לחבית לקראת סוף השנה; בכלכלת אירופה החלשות בכלכלה (צפי לצמיחה של כ-2% בשנת 2018 לעומת 2.6% בשנה הקודמת, ואינפלציה נמוכה מ-2% - רף המינימום).
- בשליש האחרון של השנה השפיעו המשך העלאת ריבית הפד, צניחת הנאסד"ק בכ-18%, פרסום דו"חות כספיים "מאכזבים" לרבעון השלישי של 2018 ע"י חברות טכנולוגיה

ענקיות בארה"ב, חידוש הסנקציות נגד איראן, ואי וודאות לגבי הברקזיט של אנגליה.

מגמה מעורבת אפיינה את מדדי המניות הענפיים, כאשר **מדד ת"א בנקים-5 ות"א-נפט וגז** עלו בכ-5% ובכ-4% בהתאמה. לעליית מדד הבנקים הגדולים תרמה הריבית הנמוכה במשק, ולעליית מניות הנפט והגז תרמו חתימה על הסכמים ליצוא גז טבעי למצרים ממאגרי "לוויטן" ו"תמר", ורכישת זכויות בצינור ההפקה EMG, ועליית מחיר הגז הטבעי.

מדד טק-עילית המורכב ממניות החברות הגדולות בענפי הטכנולוגיה והביומד, ירד בכ-2% השנה לאחר עלייה של כ-23% מאז השקתו במאי 2014. ירידת המדד השנה הושפעה ממניות הביומד שצנחו בכ-26%, כאשר מניות הטכנולוגיה שעלו בממוצע בכ-2% מיתנו את ירידת המדד.

בחמש השנים האחרונות 2014-2018 מדדי ת"א-טכנולוגיה ות"א בנקים-5 מובילים בתשואה של כ-57% ושל כ-55% בהתאמה. לעליית מניות הטכנולוגיה תרמה רוח גבית מעליות השערים בנאסד"ק, ולעליית מניות הבנקים תרמה הריבית הנמוכה במשק.

מדדי **ת"א-תקשורת וטכנולוגיות מידע ות"א נדל"ן** ירדו בכ-13% ובכ-11%, בהתאמה. ירידת מניות חברות התקשורת **השנה** היא בהמשך לירידה של כ-7% סה"כ בשנתיים הקודמות 2016-2017, כתוצאה מהתגברות מתמשכת של התחרות בענף. **ירידות שערי מניות חברות הנדל"ן השנה**, לאחר שמניות אלה נהנו מתשואה גבוהה של 47% בשנים 2014-2017, נבעו מיירידה חדה במכירת דירות ומציפיות לעליית הריבית במשק שהתממשו בסוף השנה. בנוסף, מניות חברות נדל"ן המתמחות בתחום הקניונים רשמו השנה תשואה זניחה, עקב התגברות רכישות באינטרנט. ראוי לציין כי בראיה לטווח של חמש השנים האחרונות 2014-2018, מדד ת"א-נדל"ן עלה בכ-31%, שיעור גבוה משמעותית מעליית מדד מחירי השכירות של דירות בכ-11% באותה תקופה.

מחזור המסחר היומי במניות (כולל מוצרי מדדים) הסתכם בכ-1.4 מיליארד שקל, בדומה למחזור בשנה הקודמת וגבוה בכ-11% מהמחזור בשנת 2016 שקדמה לרפורמה במדדי המניות

ב-2018 התגברה כניסת משקיעים זרים לשוק המניות אשר רכשו נטו מניות בסך כ-9 מיליארד שקל בבורסה בת"א, בהמשך לרכישות בסך כ-5.5 מיליארד שקל בשנת 2017

מחזורי המסחר במניות

לוח 2: מחזורי המסחר היומיים בשוק המניות (במיליוני שקלים)			
% שינוי ב-2018	2017	2018	
0%	1,404	1,405	מניות כולל מוצרי מדדים*
2%	1,103	1,122	מניות ללא מוצרי מדדים

* המחזור ב-2018 אינו כולל עסקאות במוצרי מדדים מחוץ לבורסה, שהיו חריגות בעקבות הרפורמה להפיכת תעודות סל לקרנות סל ברבעון האחרון של השנה. המחזור ב-2017 במוצרי מדדים מחוץ לבורסה - זניח.

בסיכום שנתי מחזור המסחר בשוק המניות (בבורסה ומחוצה לה, כולל מוצרי מדדים בשוק המניות) הסתכם בכ-1.4 מיליארד שקל ביום - בדומה למחזור הממוצע בשנת 2017 וגבוה בכ-11% מהמחזור בשנת 2016 - השנה שקדמה לרפורמה במדדי המניות. תנודתיות רבה אפיינה את מחזורי המסחר, כאשר: **בחודשיים הראשונים של השנה** נרשם מחזור ממוצע בסך כ-1.7 מיליארד שקל ביום, גבוה בכ-23% מהמחזור הממוצע בשנת 2017. ב-1 בפברואר, ערב העדכון החצי-שנתי של מדדי המניות נרשם מחזור בסך כ-4.4 מיליארד שקל בבורסה - כ-2.6 מיליארד שקל מתוכו בשלב הנעילה.

מחודש מרץ ועד אוגוסט נרשמו מחזורים נמוכים בהיקף של כ-1.2 מיליארד שקל ביום, ואילו **מספטמבר ועד סוף השנה** נרשמו מחזורי מסחר ערים בהיקף של כ-1.5 מיליארד שקל ביום.

לוח 1: תשואת מדדי המניות

2018-2014	2017	% שינוי בדצמבר 2018	2018	
10%	3%	-10%	-3%	ת"א-35
18%	21%	-7%	-3%	ת"א-90
-4%	-7%	-11%	-23%	ת"א-SME60
21%	4%	-8%	-2%	ת"א-טק-עילית*
55%	24%	-8%	5%	ת"א-בנקים-5
31%	23%	-6%	-11%	ת"א-נדל"ן
-3%	-2%	-12%	-11%	ת"א-גלובל-בלוטק
57%	14%	-5%	2%	ת"א-טכנולוגיה
-73%	-17%	-22%	-26%	ת"א-ביומד
-23%	-18%	-10%	4%	ת"א-נפט וגז

* הממד הושק במאי 2014.

• בשנת 2018 הושקו שלושה מדדי מניות חדשים:

- **מדד ת"א סקטור-באלאנס** (הושק בפברואר 2018) - כולל את 100 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר מבין המניות הנכללות במדדי ת"א-125 ות"א-SME60. המניות בממד משקפות פיזור ענפי רחב של הכלכלה הישראלית בתחומי הפעילות הריאליים, הפיננסיים והפארמה. שווי הממד מגיע לכ-510 מיליארד שקל, ובמאי 2018 הונפקו שתי תעודות סל ראשונות עליו. שווי החזקות הציבור בקרנות הסל על הממד הגיע לכ-68 מיליון שקל והמדד ירד בכ-4% מאז השקתו.
- **מדד ת"א-תעשייה** (הושק באפריל 2018 בשיתוף משרד הכלכלה והתעשייה) - כולל חברות ישראליות מתחומי תעשייה והיי טק. כיום 79 חברות בממד, ששווי כ-254 מיליארד שקל. הממד ירד בכ-5% מאז השקתו.
- **מדד ת"א-פמיילי** (הושק באוקטובר 2018) - כולל "חברות משפחתיות" העונות על הקריטריונים שנקבעו ע"י מרכז רעיה שטראוס לחקר עסקים משפחתיים בפקולטה לניהול ע"ש קולר באוניברסיטת תל אביב, בשיתוף הבורסה לניירות ערך. כיום 27 חברות בממד, ששווי כ-76 מיליארד שקל. הממד ירד בכ-6% מאז השקתו.

השנה מכרו בעלי עניין מניות בשווי של כ-13 מיליארד שקל, מה שהביא לעליית שיעור החזקות הציבור לכ-57% לעומת כ-46% בשנת 2014

החזקות הציבור במניות

בשנת 2018 התגברו מכירות מניות ע"י בעלי עניין, וסה"כ הפיצו בעלי עניין מניות בשווי של כ-13 מיליארד שקל, וזאת בהמשך למכירות של מניות בשווי 5-6 מיליארד שקל בכ"א מהשנתיים הקודמות.

מכירות השנים האחרונות הביאו לעליית שיעור החזקות הציבור לכ-57%, לעומת כ-46% בשנת 2014 (ללא "טבע" "פריגו" ו"איי.אף.אף").

בשנים הקודמות בלטו מכירות בעלי העניין כתוצאה מהרפורמה במדדי הבורסה, שהשלב האחרון בה הושלם בפברואר השנה. השנה בלטו מכירות של מניות חברות בנקים בשווי של כ-4 מיליארד שקל, ביניהן:

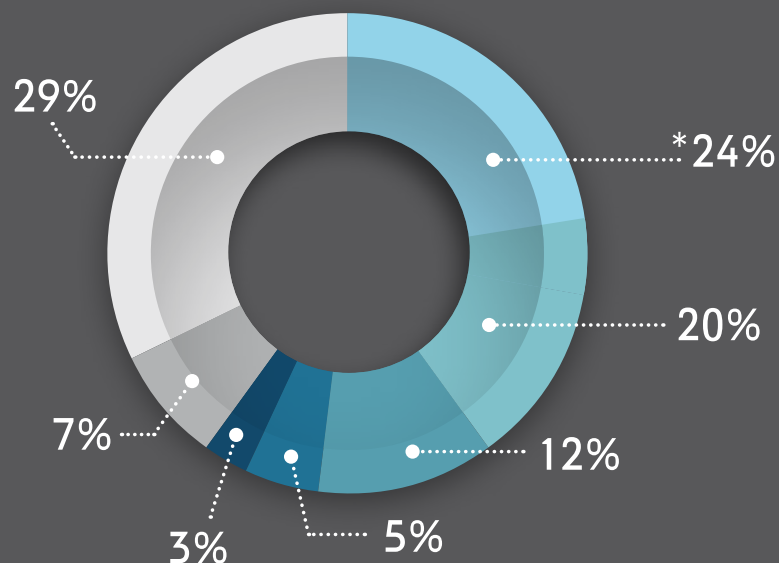
- מדינת ישראל מכרה את יתרת מניות המדינה (6%) **בבנק לאומי** בשווי של כ-1.9 מיליארד שקל. כיום לא נותרו בידי המדינה מניות בנקים שנרכשו במסגרת הסדר מניות הבנקים לפני כ-35 שנים.
- שרי אריסון החלה במכירת מניות השליטה **בבנק הפועלים** ומכרה 4.3% מהמניות בשווי של כ-1.4 מיליארד שקל והוא הפך לבנק ללא גרעין שליטה.

כמון כן בלטו מכירות של מניות חברות ביטוח בשווי של כ-2 מיליארד שקל, במסגרת הפרדת אחזקות פיננסיות מאחזקות ריאליות כפי שנדרש בחוק הריכוזיות. ביניהן:

- קבוצת דלק מכרה כ-16% ממניות חברת הביטוח **הפניקס** בשווי 847 מיליון שקל, במסגרת היערכותה לקראת יישום חוק הריכוזיות בדבר הפרדת האחזקות בין תאגידים ריאליים ותאגידים פיננסיים. כיום נותרו בידי הקבוצה כ-30% ממניות דלק והיא מתכננת להמשיך להחזיק בעסקי האנרגיה. בנוסף, מכרה קבוצת מאיר מניות **הפניקס** בשווי של 278 מיליון שקל, בהמשך למכירת מניות בסכום דומה בשנת 2017
- אי.די.בי. פיתוח מכרה כ-15% ממניות **כלל ביטוח** בשווי כ-500 מיליון שקל, בהמשך למכירת 10% מהמניות בשווי 318 מיליון שקל בשנת 2017. מכירות אלה הן במסגרת מתווה מכירת השליטה ומכירת החזקות אי.די.בי אשר גובש על-ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בנוסף, מכר בנק הפועלים את יתרת מניותיו (9.5%) **בכלל ביטוח** בשווי של כ-326 מיליון שקל.

בינואר-אוקטובר 2018 התגברה כניסת משקיעים זרים לשוק המניות בתל-אביב ותושבי חוץ רכשו, נטו, מניות בסך כ-9 מיליארד שקל בבורסה בת"א, בהמשך לרכישות בסך כ-5.5 מיליארד שקל בשנת 2017, וזאת לאחר שבשנת 2016 מכרו מניות נטו בסך כ-1.5 מיליארד שקל.

אומדן התפלגות מחזיקי המניות בחברות הבורסאיות⁽¹⁾, 2018



בעלי עניין (36%)

- ישראלים (29%)
- זרים (7%)

נחות צפה (64%)

- ציבור ומוסדיים זרים* (24%)
- ציבור ישראלי (20%)
- קופ"ג ופניסיה (12%)
- חברות ביטוח (5%)
- קרנות נאמנות (3%)

* מזה: 15% החזקות במניות הדואליות בחו"ל.
(1) לא כולל את מניית אי.א.פ.א.פ.

מקור הנתונים: הבורסה לניירות ערך ובנק ישראל

בעלי עניין מכרו לציבור מניות בשווי של כיותר מ-13 מיליארד שקל בשנת 2018, כפול ממכירות בעלי העניין ב-2017

שיעור החזקות הציבור ממשיך לעלות באופן רציף מאז 2010 ומגיע השנה לכ-57%

מכירות בולטות של מניות ע"י בעלי-עניין בשנת 2018

החברה	המוכר	סכום (במיליוני שקלים)	אחוז המכירה מהון החברה
כיל	פוטאש	2,397	13.5%
לאומי	מדינת ישראל	1,895	5.9%
בנק הפועלים	אריסון	1,425	4.3%
שופרסל	דסק"ש	1,270	24.1%
הפניקס	קבוצת דלק	847	16.1%
פרטרום	פידליטי	770	3.9%
תמר פטרוליום	נובל אנרג'י	597	43.5%
כלל ביטוח	אי. די. בי. פתוח	499	15.0%
דקסיה	בנק דקסיה העולמי	350	58.9%
דלק קידוחים	קבוצת דלק	345	2.8%
קבוצת דלק	קבוצת דלק	345	4.6%
פיבי	צדיק בינו	341	9.8%
כלל ביטוח	בנק הפועלים	326	9.5%
הפניקס	מאיר משאיות	278	5.6%
קנון	עידן עופר ואהוד אנג'ל	271	9.0%
שטראוס	שטראוס אחזקות	233	2.2%
כלכלית	סאמיט	151	6.1%
אנלייט	אלוביץ	149	16.5%
החברה לישראל	עידן עופר ואהוד אנג'ל	115	2.3%
רמי לוי	רמי לוי	108	5.4%
חילן	אבי באום	101	5.4%
פיבי	אבלס	99	2.8%
רמי לוי	MSD	74	2.8%

בהמשך למכירת מניות בסכום דומה בשנת 2017. אי. די. בי. פיתוח מכרה כ-15% ממניות כלל ביטוח בשווי כ-500 מיליון שקל, בהמשך למכירת 10% מהמניות בשווי 318 מיליון שקל בשנת 2017. מכירות אלה הן במסגרת מתווה מכירת השליטה ומכירת החזקות אי. די. בי אשר גובש על-ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בנוסף, מכר בנק הפועלים את יתרת מניותיו (9.5%) בכלל ביטוח בשווי של כ-326 מיליון שקל.

המכירות הבולטות בסקטור הריאלי השנה היו:

- חברת הדשנים הקנדית פוטאש מכרה 13.5% ממניות קונצרן כימיקלים לישראל (כיל) בשווי 2.4 מיליארד שקל. פוטאש החלה ברכישת המניות כבר בשנת 1998 ובשנת 2013 הודיעה כי נפסקו המגעים עם ממשלת ישראל לבחינת האפשרות לרכישת השליטה בכיל. יש לציין שפוטאש נאלצה למכור את אחזקה בכיל בעקבות דרישות ממשלות סין והודו, לקראת מיזוגה בינואר 2018 עם חברת הדשנים אנריים הקנדית.
 - דיסקונט השקעות מכרה כ-24% ממניות שופרסל, בשווי 1.27 מיליארד שקל. בעקבות המכירה חדלה דסק"ש לשלוט ב"שופרסל" ותפסיק לאחד אותה בדו"חותיה הכספיים.
 - חברת ההשקעות הבינלאומית פידליטי מכרה את יתרת אחזקותיה במניות פרטרום בשווי של כ-770 מיליון שקל. יש לציין שבאוקטובר השנה הושלם מיזוג פרטרום עם קונצרן IFF.
 - חברת האנרגיה הבינלאומית נובל אנרג'י מכרה את יתרת מניותיה - 43.5% בתמר פטרוליום בשווי של כ-600 מיליון שקל.
 - קבוצת דלק מכרה, במסגרת תמורת הצעת הרכש למחיקת מניות "דלק אנרגיה" מהרישום בבורסה, מניות רדומות של הקבוצה בשווי 345 מיליון שקל, ומניות של דלק קידוחים בשווי דומה.
 - עידן עופר ואהוד אנג'ל מכרה כ-9% ממניות קנון בשווי של כ-271 מיליון שקל וכ-2.3% ממניות החברה לישראל בשווי של כ-115 מיליון שקל. יש להדגיש כי הם ממשיכים לשלוט בשתי החברות באמצעות חברות פרטיות אחרות שבשליטתם.
- בטבלה להלן** כלולות כל המכירות בשווי גבוה מ-50 מיליון שקל. בעסקאות אלה לא נכללו מכירות בעלי עניין לבעלי עניין אחרים שלא הגדילו את שיעור החזקות הציבור.

בשנת 2018 מכרו בעלי עניין לציבור מניות בשווי של יותר מ-13 מיליארד שקל - כפול מאשר בשנת 2017, והסכום הגבוה ביותר בשנים האחרונות. מכירות מניות ע"י בעלי עניין בשנים האחרונות הביאו לעלייה בשיעור החזקות הציבור במניות השנה לכ-57% (ללא מניות הפארמה-טבע ופריגו וללא חברת IFF שרכשה את פרטרום ונרשמה השנה ברישום כפול). מאז שנת 2010 התגברו מכירות מניות ע"י בעלי עניין כך ששיעור החזקות הציבור במניות עולה בהתמדה. שיעור החזקות הציבור בשנת 2010 היה כ-42%, ומאז עלה ברציפות לכ-46% בסוף שנת 2014, כ-50% בסוף שנת 2015, כ-53% בסוף 2016, והשנה הגיע, כאמור, לכ-57%. בשנים הקודמות בלטו מכירות בעלי העניין כתוצאה מהרפורמה במדדי הבורסה, שהשלב האחרון בה הושלם בפברואר השנה. השנה בלטו מכירות של מניות חברות בנקים בשווי של כ-4 מיליארד שקל ע"י המדינה ושרי אריסון. כמו כן נמכרו מניות חברות ביטוח בשווי של כ-2 מיליארד שקל - במסגרת הפרדת אחזקות פיננסיות מאחזקות יריאליות כפי שנדרש בחוק הריכוזיות.

המכירות הבולטות בסקטור הפיננסי השנה היו: בנקים מסחריים:

- מדינת ישראל מכרה את יתרת מניות המדינה (6%) בבנק לאומי בשווי של כ-1.9 מיליארד שקל. כיום לא נותרו בידי המדינה מניות בנקים שנרכשו במסגרת הסדר מניות הבנקים לפני כ-35 שנים.
 - שרי אריסון החלה במכירת מניות השליטה בבנק הפועלים ומכרה 4.3% מהמניות בשווי של כ-1.4 מיליארד שקל והוא הפך לבנק ללא גרעין שליטה.
 - צדיק בינו ומשפחת אבלס האוסטרלית מכרו מניות פיבי (השולטת בבנק הבינלאומי) בשווי של כ-440 מיליון שקל.
 - בנק דקסיה העולמי מכר את כל מניותיו (59%) בבנק דקסיה ישראל בשווי כ-350 מיליון שקל והוא הפך לבנק ללא גרעין שליטה.
- חברות ביטוח:**
- קבוצת דלק מכרה כ-16% ממניות חברת הביטוח הפניקס בשווי 847 מיליון שקל, במסגרת הערכותה לקראת יישום חוק הריכוזיות בדבר הפרדת האחזקות בין תאגידים ריאליים ותאגידים פיננסיים. כיום נותרו בידי הקבוצה כ-30% ממניות דלק והיא מתכננת להמשיך להחזיק בעסקי האנרגיה.
 - בנוסף, מכרה קבוצת מאיר מניות הפניקס בשווי של 278 מיליון שקל,

גיוס הון בשוק המניות

לוח 3: גיוסים בשוק המניות בתל-אביב בשנים 2016-2018

מספר הנפקות			הסכומים שגויסו (במיליוני שקלים)			
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
82	92	64	4,577	8,405	3,663	הנפקות
						מזה:
3	17	11	259	2,995	1,844	חברות חדשות
73	105	74	1,508	2,724	2,092	הקצאות פרטיות
-	-	-	851	1,045	908	מימוש אופציות
155	197	138	6,936	12,174	6,663	סה"כ

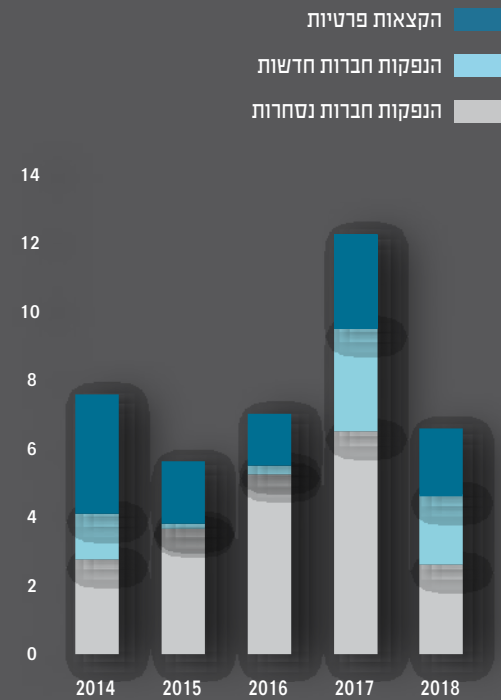
גיוס הון בשוק המניות בארץ הסתכם בכ-6.7 מיליארד שקל, לאחר גיוס בסך כ-12 וכ-7 מיליארד שקל בשנים 2017 ו-2016 בהתאמה. כ-2 מיליארד שקל מסך הגיוס השנה בוצע ברבעון הראשון של השנה.

להיחלשות הגיוסים בשוק המניות החל ברבעון השני של השנה תרמו שלוש העלאות ריבית הפד שחזקו את הציפיות להעלאת הריבית בארץ.

סך ההנפקות לציבור הגיע לכ-3.7 מיליארד שקל בשנת 2018 - כמחצית הסכום גויס ב-11 הנפקות ראשוניות (IPO). גל ההנפקות הראשוניות שהחל בשנת 2017 ובמסגרתו הצטרפו 17 חברות חדשות, נמשך במחצית הראשונה של 2018 - במהלכה הצטרפו 8 חברות חדשות. במחצית השנייה של 2018 זלגה חולשת השוק גם להנפקות הראשוניות ובוצעו רק שלוש הנפקות ראשוניות. גל ההנפקות החדשות מאופיין גם השנה:

- במגוון החברות מבחינת עיסוקן - 4 חברות מסחר ושירותים, חברת טכנולוגיה, שותפות וחברת חיפוש נפט וגז, קרן הייטק (ראשונה בבורסה), חברת נדל"ן, חברת אנרגיה, וחברה תעשייתית.
- במגוון החברות מבחינת גודלן - חברה גדולה בשווי של 4.4 מיליארד שקל (פתאל החזקות), 4 חברות בינוניות בשווי של 400-680 מיליון שקל, 4 חברות בשווי של 150-260 מיליון שקל, ושתי חברות בשווי של פחות מ-100 מיליון שקל כל אחת.
- בשילוב הצעות מכר ע"י בעלי שליטה בהנפקות ראשוניות של **גלובורנדס**, **עדיקה סטייל** ו**ג'י וואן** שהזרימו כ-0.4 מיליארד שקל לבעלי עניין.

גיוס הון במניות והמידים בתל-אביב, עד 2014 עד 2018 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2018)



סה"כ גיוסו בשוק המניות כ-6.7 מיליארד שקל - מתוכם כ-3.7 מיליארד שקל בהנפקות לציבור

גל ההנפקות הראשוניות שהחל ב-2017 נמשך במחצית הראשונה של 2018 עם הצטרפותן של 11 חברות שביצעו הנפקה ראשונית (IPO) של מניות וגייסו כ-1.8 מיליארד שקל, ו-3 חברות שביצעו רישום כפול בתל-אביב. ההנפקה הגדולה ביותר היתה של חברת פתאל החזקות עם שווי של כ-4.4 מיליארד שקל לאחר ההנפקה

בשנת 2018 בולטות חברות המסחר והשירותים עם גיוס בסך כ-1.7 מיליארד שקל, סכום המהווה כ-29% מסך הנפקות והקצאות פרטיות של מניות.

בלטו בגודלן השנה הנפקות שביצעו:

- חברת המסחר והשירותים **פתאל החזקות** - קבוצת המלונאות הפועלת בישראל ובאירופה, שגייסה כ-507 מיליון שקל בהנפקה ראשונה לציבור (IPO). שווי החברה לאחר ההנפקה כ-4.4 מיליארד שקל - **החברה החדשה הגדולה ביותר שהנפיקה מניות בבורסה מזה 8 שנים.**
- אי.בי.אי טכנולוגיה עילית**, קרן נאמנות סגורה, שגייסה כ-403 מיליון שקל בהנפקה ראשונה לציבור (IPO). הרכב נכסי הקרן - הקרן תשקיע לפחות 70% מנכסיה בחברות ישראליות למחקר ופיתוח משתי קבוצות עיקריות:
 - חברות פרטיות - ניירות ערך של חברות ישראליות למחקר ופיתוח שלא נרשמו למסחר. לפחות 30% ועד 50% משווי הקרן במועד הקמתה יושקע בחברות פרטיות.
 - חברות נסחרות - נכסים/ני"ע סחירים שיהיו בעיקר מניות של חברות טכנולוגיה סחירות ונכסים בסיכון נמוך. קרן נאמנות זו היא הראשונה המאפשרת למוסדיים ולציבור להשקיע בסל של חברות הייטק הכוללות חברות פרטיות ישראליות.
 הקרן זכאית לתמיכה של האוצר - במידה והשקיעה במהלך שלוש שנים ממועד הרישום למסחר לפחות 30% משווייה במועד הקמתה בחברות מ"פ, תוכל לבקש ממשרד האוצר בקשה לנטילת אשראי מגובה ערבות מדינה עד לרף שנקבע.
- חברת הנדל"ן **אמות** וחברת התקשורת **סלקום** - שגייסו כ-332 וכ-280 מיליון שקל בהתאמה, בהנפקת מניות לציבור.

לוח 4: רשימת החברות החדשות - עיסוקן, הסכום שגויס, ושווין לאחר ההנפקה

חברת	תחום עיסוק	סכום שגויס (במיליון שקלים)	שווי החברה לאחר ההנפקה (במיליון שקלים)
פתאל החזקות	החזקה, ניהול ותפעול של בתי מלון בישראל ובאירופה	507	4,434
גלוברנדס	הפצת מוצרי טבק וממתקים	240	682
כלל משקאות	מחזיקה ב"פאורה" העוסקת בייצור ובשיווק משקאות	231	502
ג'י וואן	מספקת שירותי אבטחה ושמירה	151	450
איביאי טכנ עילית	קרן טכנולוגיה עילית	403	403
רני צים	חברת מרכזי מסחר	60	261
דלק תמלוגים	מחזיקה בזכויות לקבלת תמלוגי-על מפרויקטי "תמר" ו"דלית"	131	217
עדיקה סטייל	מסחר מקוון עם התמחות באופנה	48	173
ג'י.פי. גלובל	חברת אנרגיה ותשתיות	31	144
מכון לחקר האינטרנט	עוסקת בתחומי המידע, האינטרנט והסייבר ביפן	20	80
רותם אנרגיה מחצבים (רא"מ)	שותפות להפקת נפט מפצלי שמן	23	29

לוח 5: הנפקות מניות לציבור בתל-אביב* - התפלגות ענפית (במיליוני שקלים)

	2016		2017		2018	
נדל"ן	44%	2,013	50%	4,177	14%	513
מסחר ושרותים	6%	259	17%	1,446	35%	1,289
אנרגיה ונפט	5%	210	14%	1,205	8%	293
תעשייה	2%	137	3%	286	12%	464
השקעות	23%	1,067	1%	127	-	-
סקטור ריאלי	80%	3,686	86%	7,240	69%	2,559
טכנולוגיה	1%	53	10%	864	16%	595
ביומד	3%	127	2%	151	9%	306
סקטור הייטק	4%	180	12%	1,015	25%	901
שירותים פיננסיים	3%	131	2%	124	-	-
ביטוח	-	-	0.3%	27	6%	203
בנקים	13%	580	-	-	-	-
סקטור פיננסי	16%	711	2%	150	6%	203
סה"כ	100%	4,577	100%	8,405	100%	3,663

* כולל הנפקות זכויות, לא כולל הנפקות בחו"ל והקצאות פרטיות

• פעילות חברת "קאנומד" הוכנסה לתוך חברת "פרוטאולוג'יקס". בעסקה הוקצו כ-70% ממניות החברה בשווי של כ-11 מיליון שקל. שווי החברה עלה מ-13 מיליון שקל ערב ההקצאה, ל-28 מיליון שקל בסוף השנה.

• חברה נוספת בתחום הקנאביס הרפואי - "קנדוק", הוכנסה לתוך חברת **אינטרקור** העוסקת בהשקעות בחברות ביומד ומדעי החיים ושווי החברה עלה מכ-180 מיליון שקל ערב העיסקה לכ-420 מיליון שקל בסוף השנה.

סך ההקצאות הפרטיות הגיע לכ-2.1 מיליארד שקל בשנת 2018. בלטה בגודלה הקצאת מניות שביצעה חברת האופנה **קסטרו** - שהקצתה כ-35% ממניותיה בשווי של כ-365 מיליון שקל, למייסדי "קבוצת הודיס", בתמורה למלוא החזקותיהם בקבוצה.

חברות חדשות שנכנסו דרך חברה ללא פעילות עיסקית

השנה הושלמה הכנסת פעילות של שש חברות חדשות:

- פעילות חברת "אלקטריק רואד" הוכנסה לתוך חברת "ביומדיקס" שהיתה חברה ללא פעילות, ושמה שונה ל"אלקטריאון וירלס". החברה עוסקת במחקר ופיתוח של טכנולוגיה להנעה אלחוטית של רכבים בעלי הנעה חשמלית באמצעות תשתית סלילים המוטמנת מתחת לנתיב הנסיעה.

בעסקה הוקצו כ-72% ממניות החברה בשווי של כ-88 מיליון שקל. שווי החברה עלה מ-56 מיליון שקל ערב ההקצאה, ל-153 מיליון שקל בסוף השנה.

- חמש חברות הפועלות בתחום הקנאביס הרפואי:

- פעילות חברת "גלובוס איכות הסביבה" הוכנסה לתוך חברת "טוגדר", ושמה שונה ל"טוגדר פארמה". בעסקה הוקצו כ-72% ממניות החברה בשווי של כ-136 מיליון שקל. שווי החברה עלה מ-138 מיליון שקל ערב ההקצאה, ל-238 מיליון שקל בסוף השנה.

- פעילות חברת "קנביט" הוכנסה לתוך חברת "הון אחזקות" ושמה שונה ל"קנביט". בעסקה הוקצו כ-82% ממניות החברה בשווי של כ-70 מיליון שקל. שווי החברה עלה מ-9 מיליון שקל ערב ההקצאה, ל-52 מיליון שקל בסוף השנה.
- פעילות חברת "קנאשור" הוכנסה לתוך חברת "דירקט קפיטל" ושמה שונה ל"קנאשור". בעסקה הוקצו כ-74% ממניות החברה בשווי של כ-68 מיליון שקל. שווי החברה עלה מ-23 מיליון שקל ערב ההקצאה, ל-92 מיליון שקל בסוף השנה.

- פעילות חברת "יו.אן.וי" הוכנסה לתוך חברת "די פארם" ושמה שונה ל"יו ניבו". בעסקה הוקצו כ-43% ממניות החברה בשווי של כ-33 מיליון שקל. שווי החברה עלה מ-26 מיליון שקל ערב ההקצאה, ל-34 מיליון שקל בסוף השנה.

הממשלה מכרה את יתרת אחזקותיה ב"לאומי" וב"תעש"

בשנת 2018, לאחר הפסקה בת שש שנים, חידשה הממשלה את צמצום החזקותיה בחברות וגייסה כ-3.7 מיליארד שקל:

- כ-1.9 מיליארד שקל גויסו בתמורה למכירת יתרת אחזקתה - כ-5.5% ממניות בנק לאומי.
- כ-1.8 מיליארד שקל גויסו בתמורה למכירת מלוא אחזקתה בחברת תעשייה צבאית (תעש), לחברה הבורסאית אלביט מערכות.

החברות הדואליות

שתי חברות הנסחרות ב-NYSE ביצעו רישום כפול בשנת 2018:

- **מדלי קפיטל** - חברת אשראי אמריקאית לעסקים בגודל בינוני (BDC), רשמה את מניותיה למסחר מקביל בתל-אביב החל בינואר. הרישום הכפול בוצע לקראת הנפקה ראשונה של איגרות חוב של החברה בתל-אביב, שגייסה כ-413 מיליון שקל. שווי השוק שלה מגיע לכ-663 מיליון שקל.
- **IFF** - יצרנית חומרי טעם וריח לתעשיית המזון והקוסמטיקה האמריקאית, מיזגה לתוכה את "פרוטרום" בעסקת ענק ששוויה כ-23 מיליארד שקל. מניות החברה נרשמו למסחר מקביל בתל-אביב באוקטובר, ומניות "פרוטרום" נמחקו מהמסחר בתל-אביב. שווי השוק שלה מגיע לכ-53 מיליארד שקל, ומניותיה התווספו למדד ת"א-35 במסגרת "המסלול המהיר" בדצמבר 2018.

חברה הנסחרת בלונדון ביצעה רישום כפול בשנת 2018:

- **אנרג'יאן** - חברת חיפוי נפט וגז זרה הנסחרת בבורסה הראשית בלונדון ומחזיקה, בין היתר, במאגרי "כריש" ו"תנין" שלחופי ישראל, רשמה את מניותיה למסחר גם בת"א החל בסוף אוקטובר. שווי החברה כ-5 מיליארד שקל.
- חברת הטכנולוגיה **סייפ-טי**, שמניותיה נסחרות בתל אביב משנת 2000, גייסה כ-27 מיליון שקל בהנפקת מניות ראשונה לציבור בארה"ב ומניותיה החלו להיסחר במקביל בנאסד"ק החל מאוגוסט.

- שתי חברות נמחקו מהמסחר בתל-אביב ובנאסד"ק בעקבות מיזוגן בחברה בינלאומית גדולה - **סודה סטרים** שמוזגה ב"פפסיקו", ומזור רובוטיקה שמוזגה ב"מדטרוניק".

- **אפ.סי גלובל ריאליטי** (לשעבר "פוטומדקס") נמחקה מהמסחר בנאסד"ק ומניותיה הועברו למסחר ב-OTC.

- חמש חברות ביומד מחקו את מניותיהן מהמסחר בת"א בלבד, ומניותיהן ממשיכות להיסחר בנאסד"ק: **ביונדוקס**, **מיילן**, **תראפיקס**, **אינטק פארמה**, **וקולפלנט** שנרשמה למסחר בנאסד"ק בינואר השנה. חברה נוספת - **נבידאה** הודיעה על מחיקתה מהמסחר בת"א בתחילת שנת 2019.

כיום נסחרות בת"א 55 חברות דואליות שמניותיהן נסחרות במקביל גם בארה"ב או בלונדון, ו-2 חברות נוספות נסחרות בת"א ובחו"ל שלא במסגרת הרישום הכפול.

השנה הורחב חוק הרישום הכפול גם לחברות הנסחרות ברשימות הראשיות בבורסות של סינגפור, הונג קונג, וקנדה. **במאי 2018** - הבורסה לניירות ערך בסינגפור (SGX) והבורסה לניירות ערך בתל-אביב (TASE) הכריזו על הסכם שיתוף פעולה, במסגרתו יוכלו חברות טכנולוגיה ישראליות, בפעם הראשונה, לגייס הון בשני השווקים בעת ובעונה אחת תוך רישום כפול בשתי הבורסות.

שתי הבורסות יפעלו יחדיו על מנת לאתר חברות טכנולוגיה וביומד מובילות המבקשות לגייס הון על מנת לצמוח ולהתפתח בשוק האסייתי ובעולם כולו, וללוות אותן בתהליך גיוס הכספים וההנפקה, תוך רישום מקביל למסחר בשני השווקים. פעילות זו תכלול סיוע לחברות פרטיות בשלב שלפני הרישום למסחר, בתהליך ההנפקה וכן מתן תמיכה למנפיקים לאחר הרישום תוך מינוף היכרות הבורסות עם השוק והמערכות השונות אשר בידיהן.

החברות הבורסאיות גייסו השנה בחו"ל כ-2.2 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות פרטיות של מניות, בדומה לסכום שגייסו בשנת 2017. כ-1.2 מיליארד שקל מתוכם גויסו בשתי הקצאות פרטיות:

- חברת הנפט והגז **תמר פטרוליום** שהקצתה מניות בסך כ-768 מיליון שקל ל"נובל אנרג'י" כחלק מהתמורה בגין רכישת 7.5% מזכויותיה במאגרי "תמר" ו"דלית".
- **בלוקצ'יין כריה** (לשעבר "משאבי טבע") שהקצתה מניות בסך כ-467 מיליון שקל לבעלי "בלקבון" - חברה קנדית, וזאת בתמורה לרכישת כ-61% ממניותיה.



מספר החברות בבורסה

בכיסוי הבורסאי - "פרוטרום" מוזגה בחברה הבינלאומית IFF שנרשמה למסחר מקביל בתל-אביב.

• **4 חברות** נמחקו כתוצאה מהצעת רכש ע"י בעלי השליטה ("חוף גיא", נאוסיטי "קבוצת נץ" ו"אייביטרנס") וחברה נוספת נמחקה כתוצאה ממיזוג בחברה בת הנסחרת בלונדון ("מטי") - תוך פגיעה בכיסוי הבורסאי.

• **4 חברות** ביומד ישראליות דואליות נמחקו מהמסחר בת"א: "ביונדווקס", "תראפיקס", "אינטק פארמה", ו"קולפלנט", וחברה אחת ללא זיקה ישראלית - "מיילן".

• **8 חברות** נמחקו לאחר 4 שנים ברשימת השימור.

• **חברה נוספת** "קרדן יזמות" נמחקה עקב מיזוג ב"קרדן ישראל" שהחלה להיסחר בתל-אביב.

בסוף השנה נסחרו בבורסה **448** חברות בורסאיות לעומת 457 חברות בסוף שנת 2017.

במהלך השנה התווספו **14** חברות חדשות (**11** מנפיקות חדשות, ו-**3** חברות דואליות שנרשמו ברישום כפול) ונמחקו מהבורסה **23** חברות. להלן התפלגות החברות לפי סיבת המחיקה:

• **2 חברות נמחקו עקב התייעלות בקבוצה** וללא פגיעה בכיסוי הבורסאי מפני שבוצעה בדרך של מיזוג/הצעת רכש ע"י חברה בורסאית אחרת הממשיכה להיסחר ("אשדר" נרכשה ע"י "קבוצת אשטרום", ו"דלק אנרגיה" נרכשה ע"י "קבוצת דלק").

• **3 חברות מוזגו בחברות בינלאומיות** - "סודסטרים" שמוזגה ב"פפסיקו", "מזור רובטיקה" שמוזגה ב"מדטרוניק", וחברה נוספת שמחיקתה לא פגעה

לוח 6: אינדיקטורים עיקריים לפעילות בשוק המניות, 2009 עד 2018 (מחירי דצמבר 2018)⁽⁴⁾

השנה	מספר ⁽¹⁾ החברות	מזה: חברות חדשות ⁽²⁾	מחזור יומי (מיליוני שקלים)	גיוס בת"א ⁽³⁾ (מיליארדי שקלים)	שינוי ריאלי ב-% במדד ת"א-125
2009	604	4	1,878	7.1	81.7
2010	600	22	2,195	13.7	12.0
2011	580	11	1,800	5.3	(21.7)
2012	540	3	1,102	3.5	5.5
2013	508	6	1,179	6.1	13.1
2014	473	7	1,216	7.6	6.9
2015	461	11	1,462	5.6	3.1
2016	451	8	1,288	7.0	-2.3
2017	457	20	1,421	12.3	6.4
2018	448	14	1,405	6.7	(3.3)

(1) נתון לסוף שנה, ללא מנפיקות מוצרי מדדים.

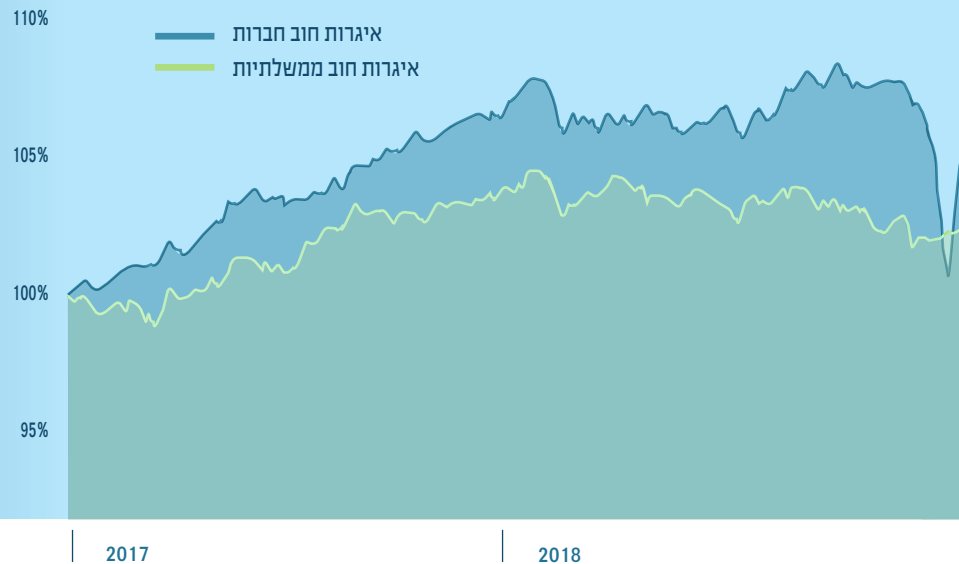
(2) כולל חברות שביצעו רישום כפול; לא כולל חברות שהנפיקו מוצרי מדדים.

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

(4) אומדן, נכון ל-31.12.2018.

תשואה
באחוזים

מדדי איגרות חוב ממשלתיות ואיגרות חוב חברות 2017 עד 2018



שוק איגרות החוב

תנודתיות רבה אפיינה את שערי איגרות החוב, חברות וממשלתיות, ובסיכום שנתי נרשמו עליות שערים מתונות באיגרות החוב השקליות בריבית משתנה, בהשפעת ציפיות להעלאת הריבית במשק, וירידות שערים באיגרות החוב השקליות בריבית קבועה בהשפעת העלאות הריבית בארה"ב וזינוק בתשואות אג"ח ממשלת ארה"ב

מדדי איגרות החוב

תנודתיות רבה אפיינה גם את המסחר באיגרות חוב חברות וממשלתיות השנה, כאשר איגרות החוב צמודות המדד ואיגרות החוב השקליות בריבית משתנה עלו בשיעור של עד כ-1.8% וכ-1% בהתאמה, עד השליש האחרון של השנה, במקביל לירידה של עד כ-1.5% באיגרות החוב השקליות בריבית קבועה, ולאחר מכן החלו לרדת אף הן.

בסיכום שנת 2018, ירידות שערים אפיינו את מרבית מדדי איגרות החוב:

- איגרות החוב שקליות בריבית משתנה - חברות וממשלתיות - רשמו עלייה מתונה של כ-0.8% וכ-0.4% בהתאמה.
- באיגרות חוב צמודות המדד - חברות וממשלתיות - נרשמה ירידה של עד כ-1.4%. מדדי תל בונד צמודות-בנקים ותל בונד צמודות-נדל"ן שהושקו בפברואר השנה רשמו ירידה זניחה של כחצי אחוז.

לוח 7: תשואות המדדים ושוי השוק של איגרות החוב

תשואה שנתית 2017	תשואה שנתית 2018	שווי שוק 2018 (במיליארדי שקלים)	
איגרות חוב ממשלתיות			
3.4%	-1.4%	198	צמודות מדד
3.6%	-1.2%	286	שקליות - סה"כ
4.2%	-1.4%	247	מדדים בולטים: ריבית קבועה
0.6%	0.4%	38	ריבית משתנה
3.5%	-1.3%	484	סה"כ איגרות חוב ממשלתיות
איגרות חוב חברות*			
6.2%	-0.8%	190	צמודות מדד - סה"כ
7.1%	-1.1%	60	מדדים בולטים: תל-בונד 20
4.4%	-0.4%	54	תל-בונד 40
5.1%	-0.5%	44	תל-בונד צמודות-יתר
7.3%	-4.6%	24	תל-בונד תשואות
		128	שקליות - סה"כ
7.5%	-4.3%	85	מדדים בולטים: תל-בונד שקלי
2.3%	0.8%	10	תל בונד-ריבית משתנה
8.6%	-10.2%	30	תל-בונד תשואות - שקלי
-1.7%	5.1%	17	צמודות מט"ח
6.4%	-1.8%	335	סה"כ איגרות חוב חברות

* לא כולל אג"ח רצף מוסדיים ומכשירים פיננסיים.

מדדים חדשים - הבורסה השיקה בשנת 2018 **שבעה** מדדי תל-בונד חדשים: **ארבעה** מדדי תל בונד לפי הצמדה ולפי דירוג, **שני** מדדי תל בונד ענפיים (מדד תל בונד שקלי-בנקים וביטוח ומדד תל בונד צמודות-נדל"ן) ו**מדד** תל בונד-דולר. **הבורסה מחשבת כיום 29 מדדי תל-בונד המאפשרים למשקיע לבחור בענף, בהצמדה, בדירוג ובמח"מ של אג"ח חברות.**

ב-1 בינואר 2019 יושק מחדש מדד אג"ח ממשלתי חדש - **מדד אג"ח ממשלתיות צמודות מדד +15**. המדד מיועד למשקיעים אשר מעדיפים להיצמד לאפיקים סולידיים וצופים עליית אינפלציה, וכן למשקיעים אשר מעוניינים בחשיפה למח"מ ארוך.

• **איגרות חוב שקליות בריבית קבועה - חברות וממשלתיות** ירדו בכ-4.3% ובכ-1.5% בהתאמה. כאשר מדד איגרות החוב **תל בונד-תשואות שקלי** הכולל איגרות חוב חברות לא צמודות בריבית קבועה בדירוג מקומי "מעלות" (BBB-) עד (A) או "מידרוג" (Baa3) עד (A2) ירד בכ-10%.

בלט לשלילה **מדד תל-בונד גלובל** הכולל 36 איגרות חוב של חברות נדל"ן זרות, שירד בכ-13% השנה, לאחר עלייה של כ-6% בשנת 2017 בה הושק. הירידה החדה של המדד נבעה מהודעות שליליות של חלק מהחברות אודות חשש לחדלות פירעון, אי עמידתן בתשלומי הקרן והריבית וכן מהתנגדות החששות בשוק לגבי ממשל תאגידי בלתי-תקין בחלק מחברות אלה.

המסחר באיגרות החוב התאפיין אף הוא בתנוזתיות והושפע ממספר גורמים, כאשר:

• **השפעה חיובית** עד השליש האחרון של השנה ובעיקר על שערי איגרות החוב חברות צמודות המדד, הייתה לעלייה בשיעור האינפלציה - לכ-1% בשנת 2018, בדומה לרף התחתון של היעד הממשלתי (-1%), וזאת לאחר ארבע שנים רצופות בהן שיעור האינפלציה היה נמוך יותר. בנובמבר העלה בנק ישראל את הריבית במשק ושערי איגרות החוב צמודות המדד הגיבו בירידה.

• **השפעה חיובית על איגרות החוב שקליות בריבית משתנה** הייתה לציפיות המתגברות להעלאת הריבית בארץ.

• **השפעה שלילית**, משך כל השנה על מדדי איגרות החוב שקליות בריבית קבועה, ובשליש האחרון של השנה גם על איגרות החוב האחרות, הייתה להעלאת ריבית הפד בארה"ב ארבע פעמים ברבע אחוז לכ-2.5% בסוף השנה, ובעקבותיה התשואה לפדיון על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים בארה"ב זינקה ליותר מכ-3% עד נובמבר, גבוהה ביותר מזה כארבע שנים, ובדצמבר ירדה לכ-2.7% - גבוהה בכ-0.8% מהתשואה על אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים בישראל. בנובמבר הודיע הפד כי הליך העלאת הריבית בארה"ב קרוב למיזוי.

מחזורי המסחר באיגרות חוב

לוח 8: מחזוריים יומיים בשוק איגרות החוב (במיליוני שקלים)

	2018	2017	% שינוי ב-2018
אג"ח ממשלתי	2,647	2,612	1%
אג"ח חברות כולל מוצרי מדדים*	1,037	1,027	1%
אג"ח חברות ללא מוצרי מדדים	899	893	1%
מק"מ	431	214	101%

* המחזור ב-2018 אינו כולל עסקאות מוצרי מדדים מחוץ לבורסה, שהיו חריגות בעקבות הרפורמה להפיכת תעודות סל לקרנות סל ברבעון האחרון של השנה.

מחזור המסחר באג"ח חברות (ללא מוצרי מדדים) הסתכם בכ-899 מיליון שקל ביום בממוצע בשנת 2018 - מחזור שיא בדומה למחזור שנרשם בשנה הקודמת, וזאת לאחר שלוש שנים רצופות של עלייה בהיקף המחזוריים. ב-17 במאי 2018, ערב העדכון החצי-שנתי של מדדי התל-בונד, נקבע מחזור ענק במסחר באגרות חוב בבורסה בסך כ-7.3 מיליארד שקל - מזה כ-4.7 מיליארד שקל באג"ח חברות.

באג"ח ממשלתי חלה השנה עלייה במחזורי המסחר באג"ח ממשלתי לא צמוד וירידה במחזורי המסחר באג"ח ממשלתי צמוד מדד:

- המחזור היומי באג"ח ממשלתי שקלי הסתכם בכ-1.8 מיליארד שקל בשנת 2018, גבוה בכ-9% מהמחזור בשנת 2017. לעלייה תרמו מכירות אג"ח ע"י משקיעי חוץ (ראה, להלן)
- מחזור המסחר היומי באג"ח ממשלתי צמוד מדד הסתכם בכ-0.8 מיליארד שקל בשנת 2018 נמוך בכ-12% מהמחזור בשנת 2017.

משקיעי חוץ מכרו אג"ח ממשלתי נטו בסך כ-4 מיליארד שקל בתל-אביב בחודשים ינואר-מאי 2018, ורכשו אג"ח ממשלתי בסך כ-5 מיליארד שקל בחודשים יוני-אוקטובר 2018, וזאת לאחר רכישות בסך כ-1.4 מיליארד שקל נטו בשנה הקודמת. פעילות משקיעי חוץ הושפעה מהתנודות בשער השקל ביחס לדולר, ומפערי התשואות של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים - כ-2.7% בארה"ב לעומת כ-1.9% בארץ.

מחזורי מסחר ערים באיגרות חוב חברות זו השנה השניה ברציפות

גיוס בשוק איגרות החוב

הגיוס הממשלתי, ברוטו, בשוק איגרות החוב בשנת 2018 הסתכם בכ-46.4 מיליארד שקל בדומה לסכום שגויס בשנת 2017. כ-78% מהסכום גויס השנה באג"ח שקלי לעומת כ-71% בשנת 2017, וכ-22% מהסכום גויס באג"ח צמוד מדד לעומת כ-29% בשנת 2017. הנפקות משרד האוצר השנה לוו בפדיונות בסך כ-33 מיליארד שקל אג"ח שקלי וכ-15 מיליארד שקל אג"ח צמוד מדד.

בנוסף, משרד האוצר ביצע בינואר הנפקה של אג"ח בלונדון וגייס כ-7 מיליארד שקל לעומת כ-9 מיליארד שקל שגייס בשנה הקודמת. הסכום השנה גויס באמצעות שתי סדרות של אג"ח ממשלתי צמוד דולר: כ-3.5 מיליארד שקל באג"ח לטווח של 10 שנים בריבית של 3.25%, ו-3.5 מיליארד שקל באג"ח לטווח של 30 שנה בריבית של 4.125%.

סך הגיוס הממשלתי בארץ ובחו"ל השנה הגיע לכ-53.4 מיליארד שקל ברוטו, לעומת גיוס בסך כ-55 מיליארד שקל בשנה הקודמת, וזאת חרף העלייה הצפויה בגירעון התקציבי. השנה חלה עלייה בהוצאות הממשלה לצד ירידה בהכנסות ממיסים, שהביאו לעליית הגירעון הממשלתי הצפוי לכ-3.4% לשנה קלנדרית שמסתיימת באוקטובר 2018, לעומת גירעון תקציבי של 2.9% בשנת 2018 וגירעון בפועל של 1.9% בשנת 2017. השנה, לראשונה מזה ארבע שנים עשוי הגירעון בפועל לעלות על הגירעון התקציבי.

היקף הגיוסים ע"י אג"ח חברות בשוק איגרות החוב בבורסה הסתכם בשנת 2018 בכ-65.8 מיליארד שקל (כולל גיוס בחו"ל, לא כולל אג"ח מובנה), המשך לגיוס בהיקף של כ-72 מיליארד שקל בשנה הקודמת. לירידה בהיקף הגיוסים השנה, לאחר חמש שנים רצופות של עלייה, תרמה התגברות הציפיות להעלאת הריבית בארץ וכן עצירה בהנפקות של חברות נדל"ן זרות עקב קשיי נזילות וחשש לגבי אי-קיום ממשל תאגידי תקין בחלקן.

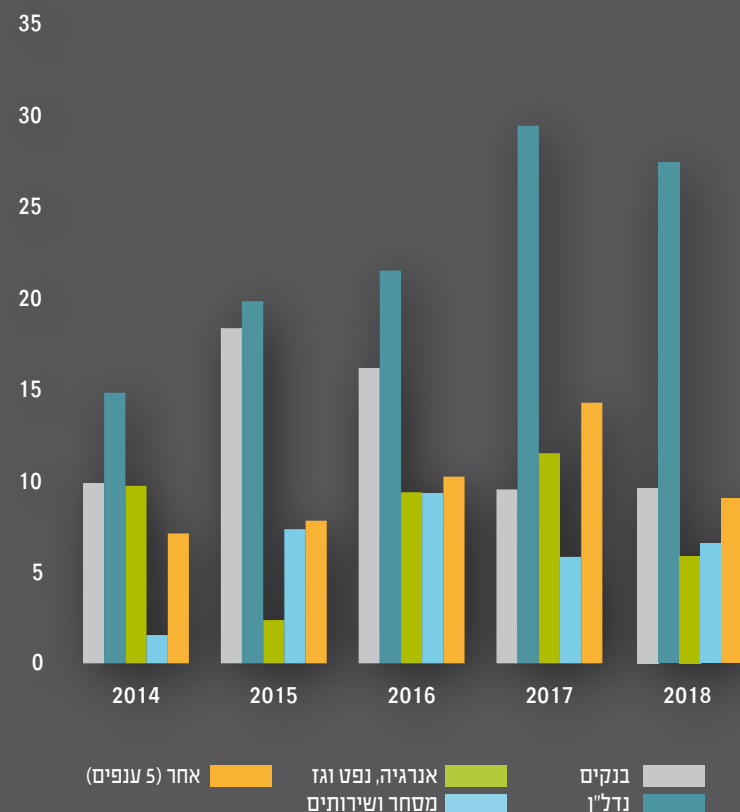
הנפקות החברות גם השנה נועדו חלקן למחזור חוב (כ-80%) וחלקן למימון הרחבת פעילות החברות (כ-20%). במחצית הראשונה של השנה היקף הגיוסים הסתכם בכ-37 מיליארד שקל, בדומה לגיוסים במחצית הראשונה של 2017, ואילו במחצית השנייה של 2018 חלה ירידה בקצב הגיוס וזאת בהשפעת עלייה בתשואות לפדיון של אג"ח ממשלתי, במקביל למגמה בארה"ב, שהביאה לצמצום במרווחי התשואות של אג"ח חברות למול אג"ח ממשלתי, לצד פדיונות ענק בקרנות האג"ח. פדיונות אג"ח חברות סחיר הסתכמו השנה בכ-34 מיליארד שקל, לאחר פדיונות בהיקף של כ-44 וכ-37 מיליארד שקל בשנים 2017 ו-2016, בהתאמה. בשנת 2019 צפויים הפדיונות להסתכם בכ-43 מיליארד שקל.

לוח 9: גיוסים באיגרות חוב לא-ממשלתיות לפי ענפים, 2018-2016 (במיליוני שקלים)

	2016		2017		2018	
אג"ח חברות*	100%	66,480	100%	70,492	100%	61,358
חלוקה לענפים:						
סקטור פיננסי:	29%	19,042	21%	14,851	29%	18,052
בנקים	24%	16,142	13%	9,510	18%	11,286
ביטוח	3%	1,776	5%	3,457	5%	2,860
שירותים פיננסיים	2%	1,124	3%	1,884	6%	3,906
סקטור ריאלי:	71%	47,438	79%	55,641	71%	43,306
נדל"ן	32%	21,462	42%	29,410	45%	27,676
מסחר ושירותים	14%	9,331	8%	5,826	11%	6,534
אנרגיה וחיפוש גז	14%	9,347	16%	11,480	10%	5,861
השקעות	6%	4,019	8%	5,839	5%	2,934
טכנולוגיה	2%	1,322	1%	403	0.5%	294
תעשייה	3%	1,958	4%	2,683	0.01%	7
רצף מוסדיים - גיוס בחו"ל	-	-	-	-	3,516	-
אג"ח נ.ש.ר. ומימוש אופציות	655	1,514	919	-	-	-
סה"כ אג"ח חברות	67,135	72,006	65,793	75,216	68,163	67,135
אג"ח מובנה	-	3,210	2,370	-	-	-
סה"כ גיוס באג"ח לא-ממשלתי	67,135	75,216	68,163	75,216	68,163	67,135

* כולל רצף מוסדיים בארץ.

גיוס באיגרות חוב חברות* - חלוקה לענפים, 2014 עד 2018 (מיליארדי שקלים)



* כולל אג"ח חברות ורצף מוסדיים, לא כולל מכשירים פיננסיים, מימוש אופציות ואג"ח נ.ש.ר. ואג"ח מובנה. לא כולל אג"ח ממוסדיים בחו"ל - 13 מיליארד שקל ב-2014, 3.5 מיליארד שקל ב-2018.

13 מנפיקות אג"ח חדשות גייסו כ-7.2 מיליארד שקל מהציבור בהן שתי חברות ממשלתיות - "נמלי ישראל" ו"עמידר"

הסקטור הריאלי גייס השנה כ-71% מהסכום - חברות הנדל"ן ממשיכות להוביל עם גיוס חוב בסך כ-27.7 מיליארד שקל

חברות הנדל"ן שנהנו בשנים האחרונות מעלויות מימון נמוכות עקב ריבית נמוכה בארץ ומשגשוג בענף, צמצמו השנה את היקף הגיוס לנוכח האטה בפעילות בענף, אך הן ממשיכות להוביל ברשימת הענפים עם גיוס בסך כ-27.7 מיליארד שקל בשנת 2018, לאחר גיוס בהיקף של יותר מכ-29 מיליארד שקל בשנה הקודמת.

בין המנפיקות **חמש** חברות ישראליות שגייסו כ-3.9 מיליארד שקל בהנפקות ראשונות של איגרות חוב:

- **חברת נמלי ישראל** - חברה ממשלתית העוסקת בניהול ובפיתוח נמלי הים של ישראל, שגייסה 2.5 מיליארד שקל בהנפקת ענק של אג"ח - הגדולה ביותר של חברה חדשה בשוק איגרות החוב. החברה הנפיקה שתי סדרות של אג"ח צמוד מדד בסכום של כ-2 מיליארד שקל וסדרה אחת של אג"ח שקלי בסכום של כ-0.5 מיליארד שקל.

- **עמידר** - חברת הדיור הציבורי הממשלתית, גייסה 911 מיליון שקל באמצעות אג"ח שקלי.

- **ושלוש מנפיקות נוספות** שביצעו הנפקה ראשונה של איגרות חוב: **תנופורט** (350 מיליון שקל), **רמות בעיר** (96 מיליון שקל), ו**חג'ג' אירופה** (62 מיליון שקל).

חברות הנדל"ן הזרות צמצמו משמעותית את היקף גיוס החוב בתל-אביב לכ-5.8 מיליארד שקל בשנה שהסתיימה, לעומת כ-9 מיליארד שקל שגויסו בשנת 2017. בין המנפיקות, **חמש חברות נדל"ן מניב זרות** שגייסו כ-2.2 מיליארד שקל בהנפקה ראשונה של איגרות חוב בתל-אביב: **סטרווד ווסט** (910 מיליון שקל) **סילברסטין נכסים** (634 מיליון שקל), **אמ אר אר** (265 מיליון שקל), **אלעד קנדה** (204 מיליון שקל), ו**אלטיטיוד השקעות** (186 מיליון שקל).

גיוסים באמצעות איגרות חוב חברות בשנת 2018 - מאפיינים עיקריים:
• **ירידה בגיוסי הסקטור הריאלי:**

הסקטור הריאלי גייס ב-2018 כ-43.3 מיליארד שקל סכום המהווה השנה כ-71% מסך הגיוס באג"ח חברות, לעומת כ-55.6 מיליארד שקל בשנת 2017. הסכום מיועד לפירעון אג"ח סחיר ולהרחבת פעילות החברות. פידיון אג"ח סחיר של חברות הסקטור הריאלי הסתכם בכ-27 מיליארד שקל בשנת 2018 וצפוי להסתכם בכ-29 מיליארד שקל בשנת 2019.

13 חברות ביצעו הנפקה ראשונה בבורסה - בשוק איגרות החוב, וגייסו כ-7.2 מיליארד שקל מהציבור:

- **חמש** חברות נדל"ן מניב ישראליות ("נמלי ישראל", "עמידר", "תנופורט", "רמות בעיר" ו"חג'ג' אירופה") ו**חמש** חברות נדל"ן מניב זרות ("סטרווד ווסט", "סילברסטין נכסים", "אמ אר אר", "אלעד קנדה" ו"אלטיטיוד השקעות") שגייסו כ-6.1 מיליארד שקל.

- חברת חיפוש נפט וגז - **דלק תמלוגים**.

- חברת האשראי החוץ בנקאי - **אמ.ג'י.י.**

- בנוסף, חברת **מדלי קפיטל** ביצעה רישום כפול של מניות סמוך לפני הנפקת איגרות החוב בישראל. החברה עוסקת במתן אשראי לעסקים בגודל בינוני בארה"ב.

השנה בוצעו **9 הצעות רכש חליפין לאג"ח חברות**, לעומת 16 הצעות רכש חליפין בשנת 2017. מרבית ההצעות בוצעו במחצית הראשונה של השנה, במטרה לנצל את הריבית הנמוכה בשוק ולהוזיל את עלויות המימון.

כ- **65.8** מיליארד שקל

גויסו בהנפקות של אג"ח חברות לציבור ולמוסדיים וכ-2.4 מיליארד שקל נוספים גויסו בהנפקות של אג"ח מובנות

חברות המסחר והשרותים נמצאות השנה במקום השני ברשימת ענפי הסקטור הריאלי עם גיוס בסך כ-6.5 מיליארד שקל - המשך לגיוס בסך כ-6 ו-9 מיליארד שקל בשנים 2017 ו-2016 בהתאמה. חברות אלה פדו אג"ח בסך כ-6 מיליארד שקל בשנת 2018, וצפויות לפדות אג"ח בסך כ-5 מיליארד שקל בשנת 2019. בקרב 12 המנפיקות בלטו: חברת התקשורת **סלקום** שגייסה כ-0.8 מיליארד שקל, חברות הליסינג **שלמה החזקות** ו**אלדן תחבורה** שגייסו כ-0.8 וכ-0.7 מיליארד שקל, בהתאמה ו**שופרסל** שגייסה כ-0.6 מיליארד שקל.

חברות האנרגיה וחברות ושותפויות חיפוי נפט וגז נמצאות השנה במקום השלישי ברשימת ענפי הסקטור הריאלי, עם גיוס בסך כ-6 מיליארד שקל, לעומת גיוס בהיקף של יותר מכ-11 ומכ-9 מיליארד שקל בשנים 2017 ו-2016, בהתאמה. בקרב המגייסות השנה בלטו:

- ארבע **חברות ושותפויות נפט וגז** גייסו השנה כ-3 מיליארד שקל בהנפקות בשוק איגרות החוב. המנפיקות הבולטות הן **תמר פטרוליום** שגייסה כ-1.8 מיליארד שקל בהנפקה שתמורתה שימשה לרכישת 7.5% מהזכויות במאגר הגז הטבעי "תמר" מנובל אנרג'י, ו**שותפות ישראל** שגייסה כ-0.6 מיליארד שקל. המנפיקה השלישית היא - **דלק תמלוגים** המחזיקה בזכויות לקבלת תמלוגי-על מפרויקטים "תמר" ו"דלית" שגייסה כ-0.4 מיליארד שקל בהנפקה **ראשונה של איגרות חוב בבורסה**.
- ארבע **חברות אנרגיה** גייסו כ-3 מיליארד שקל, כמחצית מהסכום - 1.7 מיליארד שקל גייסו ע"י חברת **החשמל** באמצעות אג"ח צמוד מדד ואג"ח שקלי בדירוג AA מעלות.

• עלייה בגיוסי הסקטור הפיננסי:

הסקטור הפיננסי גייס השנה כ-18 מיליארד שקל, סכום המהווה השנה כ-29% מסך הגיוס באג"ח חברות, לאחר גיוס של כ-15 וכ-19 מיליארד שקל בשנים 2017 ו-2016 בהתאמה. המנפיקים הבולטים השנה הם **בנק הפועלים** ובנק **לאומי** שגייסו כ-2.8 וכ-2.1 מיליארד שקל, בהתאמה, בשתי הנפקות של איגרות חוב כל בנק, ובנק **דיסקונט** שגייס כ-1.5 מיליארד שקל בהנפקה אחת. ארבעה בנקים הנפיקו **אג"ח מסוג COCO** הכולל מנגנון למחיקת קרן או להמרה למניות בקרות "ארוע כשל" בסך כ-2.5 מיליארד שקל - **לאומי** גייס כ-0.8 מיליארד שקל, **פועלים** ו**מזרחי טפחות** גייסו כ-0.7 מיליארד שקל כל בנק, ובנק **הבינלאומי הראשון** שגייס כ-0.3 מיליארד שקל.

• **משקל הנפקות של אג"ח בדירוג גבוה מקבוצת A ומעלה עלה השנה והיווה כ-91%** מהסכום שגויס באמצעות הנפקות של אג"ח לציבור, לעומת כ-82% וכ-85% בשנים 2017 ו-2016 בהתאמה.

• **משקל הנפקות אג"ח צמוד מדד** מהסכום שגויס בהנפקות אג"ח לציבור עלה והיווה כ-45% בשנת 2018 לעומת כ-38% בשנה הקודמת. השנה גויסו בדרך זו כ-23.6 מיליארד שקל.

משקל הגיוס באמצעות הנפקות של אג"ח לא צמוד נותר ללא שינוי והיווה כ-47% השנה בדומה לשנתיים הקודמות, וגויסו כ-24.3 מיליארד שקל. כמעט כל הסכום גויס באמצעות אג"ח בריבית קבועה - כ-0.5 מיליארד שקל מתוכם גויסו באמצעות **נע"מ (ניירות ערך מסחריים)**, לעומת כ-0.8 מיליארד שקל בממוצע בכל אחת מהשנים 2016-2017. לאחר הפסקה בת שנה חודש ב-2018 הגיוס באמצעות אג"ח שקלי בריבית משתנה והסתכם כ-0.5 מיליארד שקל. **משקל הנפקות אג"ח צמוד דולר** מהסכום שגויס בהנפקות אג"ח לציבור ירד והיווה כ-8% בשנת 2018 לעומת כ-14% בשנה הקודמת. השנה גויסו בדרך זו כ-4 מיליארד שקל, כ-75% מהסכום ע"י חברות ושותפויות נפט.

• **כ-12.9 מיליארד שקל גויסו באמצעות אג"ח רצף מוסדיים**, לעומת כ-4 מיליארד שקל בשנה הקודמת. הגיוסים הבולטים היו:

- כ-6.1 מיליארד שקל גויסו ע"י הסקטור הפיננסי:

- **כ-3.3 מיליארד שקל גויסו ע"י בנק הפועלים** באמצעות שתי סדרות חדשות של אג"ח צמוד מדד למשקיעים מוסדיים, כ-1.1 מיליארד שקל מהסכום גויס באג"ח COCO הכולל מנגנון להמרה כפויה למניות;

- **כ-1.6 מיליארד שקל גויסו ע"י חברת השירותים הפיננסיים מימון ישרי** (חברה לא בורסאית) באמצעות אג"ח צמוד מדד.

- **כ-1.2 מיליארד שקל גויסו לראשונה ע"י חברת כרטיסי האשראי לאומי קארד** (חברה לא-בורסאית) - כ-1.1 מיליארד שקל מתוכם באמצעות איגרות חוב שקליות בדירוג (AA-) "מעלות", וכ-0.1 מיליארד שקל באמצעות באג"ח שקלי COCO הכולל מנגנון למחיקת קרן.

• **כ-3.5 מיליארד שקל גויסו ע"י חברת החשמל** ממשקיעים מוסדיים בארה"ב באמצעות אג"ח צמוד דולר, שגרשם למסחר בתל אביב במערכת "רצף מוסדיים".

• **כ-1.5 מיליארד שקל גויסו לראשונה ע"י חברת הנדל"ן הזרה שמוס** (חברה לא-בורסאית) באג"ח צמוד ליש"ט.

הנפקות אג"ח מובנה

חברת **אלה פקדונות** גייסה השנה כ-2.4 מיליארד שקל בשבע הנפקות של אג"ח מגובה בפיקדונות בבנקים מקומיים, בדירוג מקומי AAA, וזאת בהמשך לגיוס בסך כ-3.2 מיליארד שקל בשתי הנפקות בשנת 2017. גם השנה מרבית הסכום, כ-2 מיליארד שקל גויס באמצעות סדרת אג"ח צמוד מדד, וכ-0.4 מיליארד שקל באמצעות סדרת אג"ח צמוד דולר.

הרפורמה בשוק תעודות הסל (ETN) והפיכתן לקרנות סל (ETF) בוצעה ברבעון האחרון של 2018;

במסגרתה נרשמו למסחר 610 קרנות סל במקום 714
תעודות סל שחלקן אוחדו או נפדו;

שווי החזקות הציבור בקרנות הסל מגיע לכ-86
מיליארד שקל

תעודות סל

הרפורמה בשוק תעודות הסל (ETN) והפיכתן לקרנות סל (ETF)

באוקטובר 2018 יצאה לדרך הרפורמה שהובילה הרשות לני"ע (במסגרת תיקון 28 לחוק השקעות משותפות
בנאמנות) של הפיכת תעודות הסל (ETN) לקרנות סל (ETF) סחירות.

714 תעודות סל (ETN) הפכו ל-610 קרנות סל (ETF) שנסחרות בבורסה, וזאת לאחר שכ-64 תעודות סל הפכו
לקרנות פתוחות, יותר ממאה תעודות מוזגו, 29 תעודות סל נפדו בפדיון מוקדם, ו-20 תעודות מטבע הפכו לקרנות
נאמנות כספיות (פרט לתעודה אחת שעברה להיסחר בשוק איגרות החוב).

עם השלמת הרפורמה נסחרות בבורסה 610 קרנות סל, שווי השוק הכולל שלהן מסתכם בכ-86 מיליארד שקל:

- 78 קרנות המתמחות במניות בישראל, ששווי השוק שלהן כ-19.3 מיליארד שקל.
- 208 קרנות המתמחות באג"ח בישראל, ששווי השוק שלהן כ-24.5 מיליארד שקל.
- 324 קרנות המתמחות בני"ע בחו"ל, ששווי השוק שלהן כ-42.2 מיליארד שקל.

להלן סקירת שוק תעודות הסל לשלושת הרבעונים הראשונים של 2018 - טרם החלת הרפורמה

סדרות חדשות של תעודות סל:

לקראת הרפורמה בענף תעודות הסל והפיכתן לקרנות סל ברבעון האחרון של 2018, הואטה כבר בשנת 2017 ההתפתחות המואצת שאפיינה את שוק תעודות הסל בעשור האחרון. במחצית הראשונה של 2018 הונפקו 25 תעודות אחרונות, בהמשך ל-15 תעודות שהונפקו בשנת 2017, ולעומת כ-60-80 תעודות סל חדשות בכל אחת מהשנים 2013-2016. החל ביוני 2018 עם התארגנות למעבר, לא התאפשרה הנפקה של תעודות חדשות. התעודות שהונפקו השנה הן:

- 2 תעודות סל ראשונות על מדד המניות ת"א סקטור-באלאנס שהושק בפברואר השנה, ומורכב מ-100 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר מבין המניות הנכללות במדדי ת"א-125 ות"א-SME60 ושאינן חברות החזקה או ביומד. שווי החזקות הציבור בתעודות אלה הגיע לכ-60 מיליון שקל בסוף ספטמבר.
- 18 תעודות סל על מדדי תל-בונד, ששווי החזקות הציבור בהן הגיע לכ-1.2 מיליארד שקל בסוף ספטמבר:
 - 3 תעודות סל על מדד תל בונד-גלובל שהושק ביולי 2017.
 - 6 תעודות סל על מדדי תל בונד-שקלי לטווחים של 0-3, 3-5, ו-15-5 שנים, שהושקו בספטמבר 2017.
 - 3 תעודות סל על מדדי תל בונד-צמודות לטווחים של 0-3, 3-5, ו-15-5 שנים, שהושקו בספטמבר 2017.
 - 5 תעודות סל - על כל אחד ממדדי תל בונד לפי דירוג שהושקו בפברואר השנה.
- תעודת סל אחת על מדד איגרות חוב חברות תל בונד שקלי - בנקים וביטוח שהושק בפברואר השנה.
- 4 תעודות סל על מדדי מניות בינ"ל ותעודה אחת על מדדי אג"ח חברות בארה"ב.

לוח 10: יצירות/פדיונות בקרנות הנאמנות (במיליוני שקלים):

	2017	*2018
קרנות המשקיעות במניות בתל-אביב	3,632	-2,166
קרנות המשקיעות באיגרות חוב בתל-אביב	20,566	-15,455
קרנות שקליות	-3,585	-4,131
קרנות כספיות	-3,451	6,116
קרנות המשקיעות בחו"ל	1,967	3,846

* עקב הרפורמה אין נתונים שנתיים לגבי פעילות הציבור בתעודות סל/קרנות סל.

גם השנה העדיף הציבור ניהול השקעות אקטיבי על פני ניהול פאסיבי, וזאת בדומה לשנה הקודמת:

- הציבור מכר תעודות סל על מדדי מניות מקומיים ובינלאומיים בסך כ-6.7 מיליארד שקל בינואר-ספטמבר 2018, ורכש קרנות נאמנות המשקיעות בחו"ל בסך כ-4 מיליארד שקל.
- הציבור מכר תעודות מטבע בסך כ-0.8 מיליארד שקל בינואר-ספטמבר 2018, ורכש קרנות כספיות בסך כ-6 מיליארד שקל נטו.

הציבור מכר תעודות סל על מדדי אג"ח, קרנות נאמנות המשקיעות באג"ח וקרנות שקליות

- על רקע ירידת שערי איגרות החוב בארה"ב וגם בארץ, הציבור מכר תעודות סל על מדדי אג"ח בסך כ-0.1 מיליארד שקל נטו בינואר-ספטמבר 2018, ומכר קרנות המשקיעות באג"ח וקרנות שקליות בסך כ-15 ובסך כ-4 מיליארד שקל נטו בהתאמה.

מחזורי המסחר בתעודות סל/קרנות סל

לוח 11: מחזורים יומיים (במיליוני שקלים)

	2017	*2018
תעודות סל/קרנות סל על מדדי מניות*	301	283
% ממחזור המסחר במניות	21%	20%
תעודות סל/קרנות סל על מדדי אג"ח*	134	138
% ממחזור המסחר באג"ח לא ממשלתי	13%	13%

* המחזור ב-2018 אינו כולל עסקאות מחוץ לבורסה, שהיו חריגות בעקבות הרפורמה להפיכת תעודות סל לקרנות סל ברבעון האחרון של השנה.

בשנת 2018 נמשכה הירידה במחזורי המסחר בתעודות סל בשוק המניות, ירידה שהחלה בשנת 2016 ולוותה גם השנה במכירות מאסיביות של תעודות סל על ידי הציבור. מחזור המסחר היומי בתעודות סל על מדדי מניות (מקומיים ובינלאומיים) ירד השנה והסתכם בכ-283 מיליון שקל, נמוך בכ-6% מהמחזור בשנת 2017.

בתעודות סל על מדדי אג"ח ותעודות מטבע נבלמה הירידה בפעילות שאפיינה את המסחר בהן בשנתיים האחרונות, והמחזור היומי שהסתכם בכ-138 מיליון שקל בשנת 2018 היה גבוה אך במעט מהמחזור בשנה הקודמת.

שוק הנגזרים

המחזור באופציות החודשיות על מדד ת"א-35 הסתכם בכ-100 אלף יחידות ביום בשנת 2018, בדומה למחזור בשנה הקודמת. המסחר התאפיין בתנודתיות רבה כאשר בשליש הראשון של השנה חלה עלייה בפעילות, בדומה למסחר בנכס הבסיס, ונסחרו בממוצע 115 אלף יחידות ביום, לאחר מכן חלה ירידה במחזורי המסחר לכ-85 אלף יחידות ביום ובשליש האחרון של השנה התכנסו המחזורים לכ-100 אלף יחידות ביום.

מאידך באופציות השבועיות על מדד ת"א-35 חלה עלייה בפעילות ונסחרו כ-34 אלף יחידות ביום בשנת 2018, גבוה בכ-11% מהמחזור בשנה הקודמת. ב-6 בפברואר, לאחר ירידות שערים חדות בוול סטריט, נרשמה במסחר במניות תנודתיות גדולה ומחזור המסחר באופציות השבועיות על מדד ת"א-35 הסתכם ב-146,057 אופציות והיה הגבוה ביותר מאז השקתן של האופציות השבועיות ביולי 2013.

שנת 2018 התאפיינה בתנודתיות גבוהה יחסית לשנה הקודמת. סטיית התקן הגלומה באופציות על מדד ת"א-35 הממוצעת השנה עמדה על כ-12%. עם זאת, במהלך מספר חודשים השנה (בעקבות חוסר הודאות בשוקי העולם על רקע מלחמת הסחר, וחששות המשקיעים מהעלאת ריבית) טיפסה סטיית התקן הגלומה לאזור ה-15%-18%.

המסחר באופציות הדולריות הסתכם בכ-56 אלף יחידות ביום בממוצע בשנת 2018, גבוה בכ-6% מהמחזור הממוצע בשנתיים הקודמות. לעלייה בפעילות השנה, תרמה התחזקות הדולר בכ-8% ביחס לשקל, בהשפעת העלאות ריבית הפד ורכישות דולרים ע"י בנק ישראל.

לוח 12: מחזורי המסחר באופציות, 2014 עד 2018 (מחירי דצמבר 2018)

מספר חוזים פתוחים מקסימלי (אלפי אופציות)	מחזור שנתי במונחי נכס בסיס		מחזור יומי באופציות השבועיות ⁽²⁾ (יחידות אופציה)	מחזור יומי באופציות החודשיות (יחידות אופציה)	התקופה	סוג האופציות
	% מחזור מניות ת"א-35 משוקלל דלתא ⁽¹⁾	מיליארדי שקלים				
688	1,703%	6,788	25,503	176,073	2014	אופציות
670	1,439%	7,519	40,925	160,492	2015	על מדד
514	1,156%	5,517	40,437	120,906	2016	ת"א-35
816	857%	4,515	31,089	100,271	2017	
583	843%	4,686	34,499	99,795	2018⁽³⁾	
1,022	-	464	-	51,779	2014	אופציות
890	-	616	-	63,979	2015	דולריות
851	-	490	-	52,072	2016	
876	-	479	-	53,596	2017	
869	-	497	-	56,243	2018⁽³⁾	

(1) יחס המשוקלל בהסתברות המימוש של האופציות.

(2) המסחר באופציות השבועיות על מדד ת"א-35 החל ביולי 2013.

(3) אומדן, נכון ל-31.12.2018.



מילוה קצר מועד (מק"מ)

המחזור היומי במק"מ (בבורסה ומחוצה לה) הסתכם בכ-431 מיליון שקל בשנת 2018, פי שניים מהמחזור בשנה הקודמת. לעלייה במחזורים השנה תרמו עסקאות ענק מחוץ לבורסה ע"י תושבי חוץ החל בחודש מאי. המחזור במק"מ בשנת 2018 בניטרול עסקאות אלה מסתכם בכ-250 מיליון שקל ביום, גבוה בכ-17% מהמחזור בשנת 2017 וזאת לאחר שלוש שנים רצופות של ירידה במחזורי המסחר במק"מ.

שערי המק"מ נותרו השנה ללא שינוי ב-2018 שנה רביעית ברציפות, והתשואה לפדיון עלתה מעט לכ-0.5% בסוף 2018, לעומת כ-0.1% בסוף שנת 2017.

בשנת 2018 עלו **החזקות הציבור הישראלי והזר במק"מ** והסתכמו בכ-106 מיליארד שקל בסוף השנה, לעומת כ-92 וכ-105 מיליארד שקל בסוף שנת 2017 ושנת 2016 בהתאמה. מרבית העלייה השנה נבעה מרכישות משקיעי חוץ, ומקצתה מרכישות הציבור הישראלי.

בשנת 2018 רכשו משקיעי חוץ מק"מ בבורסה בתל-אביב בסכום ענק בהיקף של כ-10 מיליארד שקל, לאחר רכישות בסך כ-3 מיליארד שקל נטו בשנת 2017.

מה היה לנו השנה



מימין לשמאל: אמנון נויבר, יו"ר הבורסה; יצחק כהן, ס' שר האוצר; משה כחלון, שר האוצר; ענת גואטה, יו"ר רשות ניירות ערך; איתי בן זאב, מנכ"ל הבורסה. צילום: עומר מסינגר

הבורסה מציינת 65 שנים להיווסדה

הבורסה לניירות ערך ציינה השנה 65 להיווסדה. במסגרת זו, יצאה הבורסה במהלך ראשון מסוגו, בשיתוף הציבור הרחב, להערכת שוויה של מדינת ישראל, שחגגה השנה 70 שנה להקמתה. שוויה של המדינה נקבע בהתאם לאופן בו העריך הציבור את הנושאים הרלבנטיים לחישוב ההון האנושי, ובהתאם למתודולוגיה של הבנק העולמי להערכת שוויין של מדינות, מהלך אשר בוצע לאחרונה וכלל כ-140 מדינות, אשר ישראל לא הייתה אחת מהן. ביצוע הערכת השווי למדינת ישראל היווה נדבך משמעותי במסע הסברה רחב היקף, הגדול בתולדות הבורסה, להנגשת מושגים בסיסיים והפחתת חסמים הקיימים בציבור, אשר נובעים מחוסר הבנה במושגי יסוד בשוק ההון. לטובת המהלך גויסה הקומויקאית המצליחה **עדי אשכנזי**, ובאמצעות סרטונים הומוריסטיים הזמינה בהצלחה את הציבור לקחת חלק בהערכת השווי למדינת ישראל. המהלך הוביל ללמעלה ממיליון וחצי צפיות בסרטונים השונים בכיכובה של אשכנזי, למעלה מ-100 אלף כניסות לאתר "שווי המדינה", יותר מ-20 מיליון חשיפות גולשים בכל ערוצי הדיגיטל והמדיה ולבסוף קביעת שווי המדינה על ידי הציבור הרחב.

בסיום המהלך, התארח שר האוצר, **משה כחלון**, בטקס פתיחת מסחר חגיגי בבורסה והכריז על שוויה של מדינת ישראל. אם בתחילת המהלך נקבעה הערכת שווי מקורית של כ-16 טריליון ₪, הרי שלאחר שהציבור אמר את דברו, עלה שוויה של מדינת ישראל ל-17,638,763,277,054 ₪.

תוצאות הדירוג הראו כי 77.9% מהציבור הרחב מאמינים יותר מכל בעתיד הטכנולוגי של ישראל. במקום השני, ניצב עתידו הביטחוני של הציבור הרחב, בו מאמין מאוד 62.8% מהציבור. במקום השלישי, רמת החיים בישראל, כאשר 47.2% מהציבור מאמין שרמת החיים בישראל תעלה. 39.2% מהציבור מאמינים מאוד במערכת הבריאות ולבסוף, 35.3% מהציבור בלבד מאמינים מאוד בעתיד החינוך.





צילום: גיא אסייג



מימין לשמאל - יוסי ניצני ואסתר לבנון, המנכ"לים לשעבר של הבורסה; אמנון נויבך יו"ר הבורסה המכהן ופרופ' מאיר חת, יו"ר הבורסה לשעבר; איתי בן זאב, מנכ"ל הבורסה המכהן.

הבורסה מצדיעה לדור המייסדים וזירות המסחר התעוררו לחיים

במהלך חודש יוני קיימה הבורסה אירוע נוסטלגי ומרגש לציון 65 שנה להיווסדה והצדעה לדור המייסדים של הבורסה. למפגש הגיעו כ-300 אורחים, בהם: מבצעים שסחרו בזירות המסחר בעבר, מפקחים מטעם הבורסה, פעילי שוק, סוחרי עבר, ברוקרים ובנקאים. המפגש עורר זכרונות מהתקופה בה פעלו זירות המסחר בימים בהם שכנה הבורסה ברחוב אלנבי בתל אביב, ולאחר מכן עברה לאחד העם. המסחר המשיך להתקיים בזירות מסחר עד אוקטובר 1999, אז הועברו כל ניירות הערך למסחר הממוחשב במערכת "רצף" ומאז המסחר בבורסה נעשה בצורה ממוחשבת לחלוטין.



החברה לרישומים של הבורסה יצאה לדרך -

החברה לרישומים של הבורסה החלה לפעול בתחילת 2018. מהרגע בו החלה החברה לרישומים לפעול ועד למועד פרסום גיליון זה הצטרפו מעל ל-100 חברות ציבוריות וחברות מדווחות וכן כל מנפיקי קרנות הסל: פסגות, תכלית, הראל, מגדל וקסם. החברה לרישומים מציעה את שירותיה במחירים הנמוכים בלמעלה מ-50% מאלו שהוצעו עד למועד הקמתה על ידי שלוש החברות לרישומים המתחרות של הבנקים, הכוללים את מזרחי, פועלים ודיסקונט. מהלך זה הביא לתחרות מול 3 החברות לרישומים האחרות, מה שגרם להן להוזיל את העלויות שגבו מהחברות הציבוריות עד למועד הקמת החברה לרישומים של הבורסה. החברה לרישומים תציע שירותיה לשנת 2019, במחירים הנמוכים מאלו שהוצעו על ידי ב-2018. זאת לאור הניסיון שנצבר במהלך שנת הפעילות הראשונה והתייעלות כתוצאה מכך שהשירותים ניתנים תחת המעטפת הכוללת של הבורסה לניירות הערך, שהינה בעלת ניסיון של שנים בטיפול והבנת צרכי החברות הציבוריות. [לפרטים נוספים >>](#)

שינוי מבנה הבעלות של הבורסה

בחודש אוגוסט השנה אישרה רשות ניירות ערך, בראשות ענת גואטה את מתווה העסקה לשינוי מבנה הבעלות בבורסה. המתווה כלל מתן היתרי החזקה למשקיעים בינלאומיים שירכשו את רוב מניותיה של הבורסה מחברי הבורסה. המתווה כולל מכירה של כ-71.7% ממניות הבורסה לחמישה משקיעים בינלאומיים, כמפורט להלן: 19.9% נרכשו על ידי קרן ההשקעות האוסטרלית, מניקיי, שהינה בעלת ניסיון עשיר והיכרות עם בורסות מובילות בעולם, ויתר המניות, כ-51.7% נרכשו על ידי ארבעה משקיעים בינלאומיים נוספים, כך שכל אחד מהם יחזיק באופן ישיר ב-4.69% ממניות הבורסה ואילו היתרה תוחזק בידי נאמן עד להנפקת מניות הבורסה בעתיד. מהלך מכירת המניות הוביל להפרדה בין הבעלות בבורסה לבין החברות בה ובכך סייע לבורסה להפוך לגוף תחרותי, יעיל ורווחי ולהתמקד בתוכניות העסקיות שלה באופן המשרת אותה, את בעלי המניות ואת הציבור הרחב. [לפרטים נוספים >>](#)



הבורסה פותחת שעריה לעולם

בהתאם לתוכנית האסטרטגית של הבורסה, במהלך 2018 הבורסה פיתחה תחומי פעילות חדשים לגיוון מקורות ההכנסה, ויצרה שיתופי פעולה בינלאומיים תוך שימוש בידע המקצועי הייחודי ובניסיון הרב שלה.

הסכם למתן ייעוץ בתחום הסייבר לבורסה החדשה בקזחסטן

הבורסה חתמה לראשונה על הסכם למתן שירותי ייעוץ בתחום הסייבר לבורסה החדשה בקזחסטן. במסגרת הסכם הייעוץ מעניקה הבורסה סל של שירותים ופתרונות בתחום הגנת הסייבר. בין השירותים: מחקר והערכה של הסייבה העסקית והטכנולוגית בהקשר של הגנת הסייבר, הגדרת צרכים ספציפיים, מיפוי סיכונים ואיתור הפתרונות הרלוונטיים עבור הבורסה החדשה בקזחסטן. בנוסף הבורסה הישראלית אחראית על תכנון פרויקטים לביצוע הגנת הסייבר, סיוע בבחירת ספקים, תיעודף משימות וכן פיקוח ובקרה על ביצוע הפרויקטים. [לפרטים נוספים >>](#)

שיתוף פעולה להנפקה דואלית עם הבורסה בסינגפור (SGX)

הבורסה בתל אביב והבורסה בסינגפור חתמו השנה על הסכם שיתוף פעולה במסגרתו יוכלו חברות טכנולוגיה ישראליות, בפעם הראשונה, לגייס הון בשני השווקים בעת ובעונה אחת תוך רישום כפול בשתי הבורסות במקביל. פעילות זו כוללת סיוע לחברות פרטיות בשלב שלפני הרישום למסחר, בתהליך ההנפקה וכן מתן תמיכה למנפיקים לאחר הרישום תוך מינוף היכרות הבורסות עם השוק והמערכות השונות אשר בידהן. הרישום הכפול של חברות טכנולוגיה בשתי הבורסות במקביל, צפוי להגדיל את הסחירות במניות אלה ולהגדיל את היצע חברות הטכנולוגיה בשתי הבורסות. האפשרות

להנפיק לציבור המשקיעים בו-זמנית צפויה לסייע לחברות לקבל הערכות שווי אטרקטיביות הן מציבור המשקיעים הרחב באסיה והן מציבור המשקיעים בישראל. משלחת מטעם הבורסה בתל אביב נסעה במהלך חודש אוקטובר לסינגפור מלווה בחברות פרטיות, חתמים וראי חשבון לקידום שיתוף הפעולה. במהלך החודשים יולי ונובמבר הגיעו משלחות מהבורסה בסינגפור לישראל, מלוות בחתמים וראי חשבון, על מנת להיפגש עם חברות ישראליות פרטיות הרלבנטיות להנפקה. [לפרטים נוספים >>](#)

הבורסה משדרגת את התשתיות הטכנולוגיות ותאפשר שירותי "מסחר מקורב" (Co-location)

הבורסה תחל ב-2019 לאפשר אירוח של שרתי המסחר של חברי בורסה ולקוחות נוספים במרכז המחשבים של הבורסה תוך חיבורם לרשת המסחר בקצבי עבודה מהירים. מהלך זה יאפשר שיפור ביצועי המסחר ללקוחות הקצה, שיפור השירות ללקוחות הבורסה באמצעות תשתית מהירה ושוויונית והקלה על פעילות חברי בורסה ישראלים זרים באמצעות אירוח שרתי המסחר שלהם בבורסה, בדומה למקובל בבורסות המובילות בעולם.

גישה ישירה למשקיעים באירופה לנתוני המסחר של הבורסה

הבורסה חתמה השנה על הסכם לשיתוף פעולה עם חברת התקשורת הבינלאומית BSO אשר יאפשר למשקיעים באירופה גישה ישירה ונוחה למסחר בתל אביב. הבורסה מספקת שירותי קישוריות מחוות שרתים מרכזית בלונדון, בה מוצבים שרתי המסחר הן של הבורסות המובילות בעולם והן של הסוחרים הבינלאומיים הגדולים, ישירות לחוות השרתים של הבורסה בתל אביב. שירות זה, הינו פתרון תקשורת יעיל ונוח אשר יקל באופן משמעותי על הגישה של הסוחרים הבינלאומיים למסחר בבורסה בתל אביב, כמו גם על הגישה של שחקנים מקומיים לשווקים האירופאיים.

[לפרטים נוספים >>](#)

פיתוח מערכת מרכזית להשאלות בניירות ערך על טכנולוגית בלוקצ'יין

The Floor ו- Accenture בשיתוף עם הבורסה, החלו השנה בפיתוח מערכת מרכזית להשאלות בניירות ערך מבוססת טכנולוגיית בלוקצ'יין של אינטל. הבורסה תהיה הגוף הפיננסי הראשון בישראל שיקים מאגר השאלות מרכזי לניירות ערך, והראשון המפתח פעילות ליבה עסקית פיננסית בסביבת בלוקצ'יין, טכנולוגיה חדשנית ופורצת דרך בעולם הפיננסי. בשוק ההון הישראלי חסרה כיום מערכת מרכזית אחת המאפשרת ביצוע השאלות בניירות ערך. כיום, השאלת ניירות מתבצעת במגוון תוך-בנקאי. כתוצאה מכך, השוק אינו עונה בצורה הולמת על צרכי המשקיעים. המטרה היא ליצור פלטפורמה מרכזית שתשנה את שוק השאלת ניירות הערך בכך שתאפשר השאלה ישירה בין משקיעים בכל מגוון המכשירים הפיננסיים העיקריים. הפעילות באמצעות הפלטפורמה המרכזית תוזיל את עלויות התיווך הכרוכות בהשאלה, תקטין את הסיכונים הכרוכים בה, תנגיש את אפשרות ההשאלה והשאלה למגוון רחב יותר של שחקנים, ותסייע בשיפור כלל הפעילות בשוק. [לפרטים נוספים >>](#)

אישור הקלות לחברות מרחוק בבורסה בתל אביב

הבורסה פותחת שעריה לבורקים ומשקיעים מכל רחבי העולם, ומקלה על תנאי הסף לחברות בבורסה במטרה לאפשר חשיפה גדולה יותר למשקיעים הבינלאומיים ולהגדלת הנזילות בשוק ההון הישראלי. בין ההקלות שאושרו: הקלה משמעותית בדרישה המינימאלית להון עצמי אשר היוותה חסם לכניסת גופים זרים לבורסה והרחבת רשימת מדינות ההתאגדות של חבר רחוק לכלל המדינות באיחוד האירופי, הונג קונג, טורונטו וסינגפור. עוד בוצע עדכון של רשימת הבורסות המוכרות ותקופת החברות הנדרשת בהן לשלוש שנים בלבד. לצד ההקלות, נקבעו תנאים נוספים על חבר רחוק: בין היתר נקבע כי חבר רחוק לא יסדל לקוחות ישראלים לפעול באמצעותו, קרי לא יוכל לפנות ביוזמתו ללקוחות ישראלים ולהציע להם את שירותיו, וכן נקבעו חובות דיווח שונות לחבר רחוק, מיידיות ותקופתיות. חבר רחוק בבורסה ימשיך להידרש לעמוד בתנאי כשירות וקבלה שונים, ביניהם דרישות בנושאים של ביטוח, פיקוח של רשויות במדינות בהן הוא התאגד ופועל כחבר בורסה ומערך טכנולוגיות מידע המאפשר פעילותו בבורסה בתל אביב.

[לפרטים נוספים >>](#)

הבורסה מנגישה את המידע לציבור הרחב

האפשר מהציבור הישראלי באופן דיגיטלי וישיר. הציבור הישראלי כיום מחובר באופן קבוע דרך המכשירים הסלולריים, והרפורמה מאפשרת לו עתה לקבל נתוני מסחר מלאים מהבורסה בסטרימינג לכל מכשיר סלולרי שבו יחפוץ. המשקיע יוכל לקבל נתונים אלו מחבר הבורסה דרכו הוא פועל בחשבון, או ממפיצי מידע קיימים או חדשים אשר יספקו את השירות.

אתר ייעודי למשקיע המתחיל

באוגוסט השנה, השיקה הבורסה אתר ייעודי "למשקיע המתחיל", בו מקבל המשקיע הפוטנציאלי את כל המידע הנחוץ לו בכדי לקחת חלק פעיל בשוק ההון. **עדי אשכנזי** הובילה את המסע של הציבור הישראלי לעולם הבורסה באופן קליל והומוריסטי וענתה על שאלות מפתח בהן: מהי בורסה? מהי מניה? כיצד משקיעים בבורסה? ומושגים נוספים, באמצעות סדרת סרטוני רשת בכיכובה.

[אתר המשקיע המתחיל <<](#)

הבורסה החלה השנה בפעילות להנגשת המידע לציבור הרחב, על מנת לאפשר לו גישה ישירה ונוחה למידע על הבורסה ולהשתתפות במסחר ובהנפקות בבורסה.

טבלת השוואת עמלות מסחר

הבורסה פרסמה לראשונה באתר האינטרנט שלה טבלת השוואת עמלות המסחר והסליקה שגובים חברי הבורסה מלקוחותיהם. פרסום השוואת העמלות, מאפשר לציבור בפעם הראשונה להשוות בין העמלות שגובים חברי הבורסה השונים ובכך מגביר את התחרות על ציבור המשקיעים.

ניתן למצוא את שיעורי העמלות הממוצעות שנגבו בפועל מלקוחות, לפי שווי תיק ניירות ערך ואת עמלות המסחר והסליקה התעריפיות שגובה חבר הבורסה מלקוחותיו, בהתאם לתעריפון של חבר הבורסה.

[קישור לטבלת השוואה <<](#)

הנפקה ישירה בקליק

החל מאוגוסט האחרון, ניתן להשתתף באופן ישיר ודיגיטלי בהנפקות של חברות בבורסה דרך לוח ההנפקות של הבורסה במערכת "מאיה". לחיצה על כפתור "הזמנה" בלוח ההנפקות, מאפשרת גישה ישירה לאתר חבר הבורסה בו מתנהל חשבוננו של המשקיע. המידע מרוכז תחת לשונית "הנפקות צפויות". בעתיד יוכלו המשקיעים לקבל גם התראה ישירה על כל עדכון של לוח ההנפקות הפתוחות.

[ללוח ההנפקות הפתוחות לחצו כאן <<](#)

הפחתת עלות נתוני המסחר לציבור הרחב

הבורסה תפחית החל מינואר 2019 את עלויות המידע הבורסאי לציבור הרחב, ותאפשר חבילת מידע זמן אמת בסיסית (level 1) בעלות של 4 שקלים לחודש. המטרה היא להוזיל את עלויות המידע לציבור הרחב, לקדם את התחרות במתן שירותים לציבור בתחום ני"ע ולהנגיש את המידע הבורסאי לחלק גדול ככל



להורדת אפליקציית הבורסה

אפליקציה חדשה לבורסה

הבורסה השיקה גרסה משודרגת של האפליקציה הרשמית, הכוללת מגוון כלים מתקדמים לשימוש הציבור הרחב, החברות ופעילי שוק ההון. לצד חווית משתמש חדשה ועדכנית, מאפשרת האפליקציה גישה מהירה למערכת השוואת עמלות מסחר ולמערכת הזמנת הנפקה בקליק מהטלפון הסלולרי. ניתן לקבל את כל המידע העדכני משוק ההון בקלות ובנוחות, כולל חיפוש קל ומהיר, מגמות המסחר, מחזורים ותנודות בולטות, דיווחי החברות במערכת "מאיה", מידע על מדדים, ניירות ערך וחברות, גרף נתוני מסחר אינטראקטיבי, תיק אישי והתראות סוכן חכם.

פנים חדשות לאתר בורסה

בחודש יולי השיקה הבורסה גרסה מעודכנת ומשודרגת של אתר האינטרנט שלה, הכוללת עיצוב חדשני, ממשק ידידותי למשתמש ושינויים רבים שנועדו להקל על השימוש במערכת ולייעל אותו, בדגש על הפונקציות המשמשות את המשקיעים, החברות הציבוריות ופעילי שוק ההון.

[www.tase.co.il <<](http://www.tase.co.il)

מסחר ומדדים

הושלמה רפורמת המדדים

בפברואר השנה הושלמה רפורמת המדדים של הבורסה ועודכנו הרכבי המדדים. בין השינויים העיקריים ברפורמה: הורחב מספר המניות הנכללות בכל מדד והופחתה תקרת המשקל של מניה במדד. למשל, מדד ת"א-25, שנחשב למדד הדגל של הבורסה הורחב מ-25 מניות ל-35 מניות ושמו שונה בהתאם למדד ת"א-35. המשקל המקסימלי למניה במדד הופחת מ-10% ל-7%.

במהלך 2018 הבורסה הרחיבה את מגוון המוצרים שלה והשיקה 10 מדדים חדשים. 3 מדדי מניות ו-7 מדדי אג"ח.

מדדי מניות

מדד ת"א סקטור-באלאנס - המדד הושק בתחילת השנה וכולל את 100 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר מבין המניות הנכללות במדד ת"א-125 ות"א-SME60, ואשר עומדות בתנאי הסף של המדד שהן בעיקר תת-ענפיות. במדד לא יכללו חברות החזקה וחברות ביומד, מספר המניות לתת-ענף הוגבל ל-15 וזאת במטרה לייצג באופן מאוזן את ענפי הכלכלה השונים של החברות הנסחרות בבורסה. [לפרטים נוספים](#) <<

מדד התעשייה - המדד הושק בשיתוף משרד הכלכלה והתעשייה, וכולל את החברות התעשייתיות הנסחרות בבורסה. במדד נכללות למעלה מ-80 חברות בפריסה רחבה ממגוון ענפי התעשייה, בהם: תרופות, אלקטרוניקה ואופטיקה, מתכת ומוצריה, תעשייה ביטחונית, אופנה והלבשה והוא מאפשר השקעה בהזדמנויות הצמיחה הגלומות בתעשייה הישראלית. [לפרטים נוספים](#) <<

מדד ת"א-פמילי - מדד ייעודי בו נכללות מניות של חברות הכלולות ברשימת "חברות משפחתיות", כפי שנקבע על ידי מרכז רעיה שטראוס לחקר עסקים משפחתיים, באוניברסיטת תל-אביב ואשר נכללות ב"מאגר רימון" ושווי השוק שלהן עלה על 300 מיליון ₪ במועד השקת המדד. [לפרטים נוספים](#) <<

מדד התנדויות - מדד VTA35 - מדד המייצג את רמת התנדויות הגלומה באופציות על מדד ת"א-35 הנסחרות בבורסה, בדומה למדדים דומים בבורסות מובילות בעולם. המדד פותח בבורסה תוך התאמה למאפיינים הייחודיים של שוק הנגזרים בבורסה בתל-אביב והוא ישקף את סטיית התקן הגלומה באופציות על מדד ת"א-35, ל-30 הימים הבאים, במונחים שנתיים. המדד יושק במהלך 2019. [לפרטים נוספים](#) <<

מדדי איגרות חוב

כחלק מהפעילות להרחבה וגיוון המוצרים הנסחרים בבורסה, הושקו במהלך 2018 7 מדדי תל בונד שונים:

- תל בונד-צמודות A
- תל בונד-צמודות AA-AAA
- תל בונד-שקלי A
- תל בונד-שקלי AA-AAA
- תל בונד שקלי-בנקים וביטוח
- תל בונד צמודות-נדל"ן
- תל בונד-דולר

[לעמוד מדדי האג"ח באתר](#) <<

מניות מדד ת"א-35 על פי משקל במדד ועל פי סחירות (מיליוני שקלים)

לוח 14: סחירות			
שם המניה	מחזור יומי	שם המניה	מחזור יומי
	ב-2018 ⁽²⁾		ב-2018 ⁽²⁾
1 לאומי	76.2	19 פז נפט	11.0
2 טבע ⁶	57.8	20 גזית גלוב ⁶	10.7
3 פועלים	54.8	21 דלק קידוחים יהש	10.6
4 כיל ⁶	41.8	22 אלוני חץ	10.6
5 נייס ⁶	40.7	23 שטראוס	9.5
6 בזק	33.5	24 בתי זיקוק	8.5
7 דיסקונט	31.3	25 ישראלמקו יהש	8.1
8 אלביט מערכות ⁶	30.8	26 הראל השקעות	7.9
9 מזרחי טפחות	24.4	27 הפניקס	7.3
10 פריגו ⁶	23.5	28 מליסרון	7.1
11 טואר ⁶	22.3	29 אמות	6.7
12 עזריאלי	16.3	30 אופקו ⁶	6.5
13 אי.אפ.אפ. ^{6,3}	15.8	31 אירפורט סיטי	5.9
14 אורמת טכנולוגיות ⁶	12.2	32 לייבפרסון ⁶	3.5
15 שופרסל	12.1	33 פתאל החזקות	3.4
16 חברה לישראל	12.0	סה"כ	646.4
17 קבוצת דלק	11.9	המשקל מסך	72%
18 בינלאומי	11.4	כל המחזור במניות⁵	

לוח 13: ערך השוק ומשקל במדד			
שם המניה	ערך השוק	שם המניה	המשקל
	31.12.2018		במדד
			ת"א-35 ⁽¹⁾
1 נייס ⁶	24,875	19 חברה לישראל	2.0%
2 לאומי	33,756	20 שטראוס	1.9%
3 פועלים	31,542	21 אי.אפ.אפ. ^{6,3}	1.7%
4 כיל ⁶	27,142	22 ישראלמקו יהש	1.6%
5 טבע ⁶	63,891	23 לייבפרסון ⁶	1.5%
6 דיסקונט	13,456	24 אופקו ⁶	1.5%
7 פריגו ⁶	20,361	25 אירפורט סיטי	1.5%
8 אלביט מערכות ⁶	18,333	26 בתי זיקוק	1.4%
9 מזרחי טפחות	14,733	27 הראל השקעות	1.3%
10 בזק	10,094	28 מליסרון	1.3%
11 עזריאלי	21,647	29 גזית גלוב ⁶	1.3%
12 אורמת טכנולוגיות ⁶	10,008	30 הפניקס	1.2%
13 טואר ⁶	5,879	31 קבוצת דלק	1.2%
14 פז נפט	5,735	32 אמות	1.2%
15 דלק קידוחים יהש	11,527	33 פתאל החזקות	0.6%
16 אלוני חץ	5,971	סה"כ⁴	100.0%
17 בינלאומי	7,886	ערך השוק	470,483
18 שופרסל	5,847		

(1) משקל המניות במדד ת"א-35 מחושב עפ"י שווי החזקות הציבור, מתוקן על-פי מגבלת 7% המוותאמת מידי חודש.

(2) לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה, נכון ל-31.12.2018.

(3) מניית אי.אפ.אפ. התווספה למדד ב-9.12.2018.

(4) שווי השוק אינו כולל את מניות "סודה סטרים" (12,145 מיליון שקל) ואת מניות "מזור רובטיקה" (6,148 מיליון שקל), שנגרעו מהמדד בדצמבר.

(5) המחזור במדד ת"א-35, לחישוב המשקל, כולל את מניות "סודה סטרים" (16.4 מיליון שקל ביום) ואת מניות "מזור רובטיקה" (14.5 מיליון שקל ביום), שנגרעו מהמדד בדצמבר.

(6) חברה דואלית.

לוח 15: גיוס הון לפי סוגי ניירות ערך, 2009 עד 2018 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2018)⁽⁶⁾

מנשירים פיננסיים ⁽⁵⁾	איגרות חוב חברות			איגרות חוב ממשלתיות (ברוטו)	מניות והמירים					התקופה
	סה"כ	אג"ח רצף מוסדיים ונ.ש. ⁽⁴⁾	איגרות חוב חברות ⁽³⁾		סה"כ	גיוס בחו"ל ⁽²⁾	סה"כ גיוס בת"א	הקצאות בת"א	הנפקות בת"א ⁽¹⁾	
2.4	39.8	3.9	35.9	76.3	8.3	1.1	7.2	4.1	3.1	2009
2.2	45.3	3.5	41.8	60.7	14.3	0.6	13.7	4.0	9.7	2010
1.5	41.7	6.0	35.7	67.2	6.8	1.5	5.3	1.6	3.7	2011
0.6	33.4	4.4	29.0	84.2	4.2	0.7	3.5	0.9	2.6	2012
1.1	37.0	2.2	34.8	66.3	7.7	1.6	6.1	1.5	4.6	2013
0.4	57.9	21.2	36.7	51.7	14.9	7.3	7.6	3.5	4.1	2014
0.2	57.6	2.4	55.2	39.1	39.3	33.7	5.6	1.8	3.8	2015
0.1	68.1	3.9	64.2	48.2	29.8	22.8	7.0	1.5	5.5	2016
3.3	72.9	4.9	68.0	46.8	14.5	2.2	12.3	2.8	9.5	2017
2.4	65.8	13.6	52.2	46.4	8.9	2.2	6.7	2.1	4.6	2018
-27%	-10%	178%	-23%	-1%	-39%	0%	-46%	-25%	-52%	שיעור השינוי ב-2018

(1) כולל מימוש אופציות.
 (2) ב-2015 כולל כ-26 מיליארד שקל - הנפקה שביצעה "טבע" לציבור בארה"ב, מחצית הסכום במניות רגילות ומחצית הסכום במניות בכורה.
 ב-2016 כולל כ-21 מיליארד שקל הקצאה פרטית שביצעה "טבע" במסגרת רכישת הפעילות הגנרית של Allergan plc.
 (3) כולל מימוש אופציות לאיגרות חוב; לא כולל הקצאות לחברות בנות.
 (4) כולל גיוס ממוסדיים בחו"ל באמצעות אג"ח ברצף מוסדיים: 13 מיליארד שקל בשנת 2014 ו-3.5 מיליארד שקל בשנת 2018.
 (5) כולל תעודות מטבע, ואג"ח מובנות; לא כולל הקצאות לחברות בנות.
 (6) אומדן, נכון ל-31.12.2018.

(1) כולל מימוש אופציות.
 (2) ב-2015 כולל כ-26 מיליארד שקל - הנפקה שביצעה "טבע" לציבור בארה"ב, מחצית הסכום במניות רגילות ומחצית הסכום במניות בכורה.
 ב-2016 כולל כ-21 מיליארד שקל הקצאה פרטית שביצעה "טבע" במסגרת רכישת הפעילות הגנרית של Allergan plc.
 (3) כולל מימוש אופציות לאיגרות חוב; לא כולל הקצאות לחברות בנות.
 (4) כולל גיוס ממוסדיים בחו"ל באמצעות אג"ח ברצף מוסדיים: 13 מיליארד שקל בשנת 2014 ו-3.5 מיליארד שקל בשנת 2018.
 (5) כולל תעודות מטבע, ואג"ח מובנות; לא כולל הקצאות לחברות בנות.
 (6) אומדן, נכון ל-31.12.2018.

לוח 16: מחזורי המסחר היומיים בניירות ערך, 2009 עד 2018⁽¹⁾ (מיליוני שקלים, מחירי דצמבר 2018)⁽⁶⁾

סה"כ	מיליוני קצר מועד	שוק איגרות החוב				שוק המניות			התקופה
		מנשירים פיננסיים ⁽³⁾⁽⁴⁾	חברות	ממשלתיות	סה"כ	מנשירים פיננסיים ⁽²⁾⁽⁴⁾	מניות והמירים	סה"כ	
7,109	715	341	655	3,520	4,516	376	1,502	1,878	2009
6,990	1,281	256	689	2,569	3,514	348	1,847	2,195	2010
6,946	1,224	259	667	2,996	3,922	408	1,392	1,800	2011
5,906	648	292	736	3,128	4,156	222	880	1,102	2012
6,089	584	262	755	3,309	4,326	277	902	1,179	2013
6,042	641	286	720	3,179	4,185	364	852	1,216	2014
6,117	513	322	767	3,053	4,142	474	988	1,462	2015
5,455	350	199	843	2,775	3,817	352	936	1,288	2016
5,321	216	135	904	2,645	3,684	305	1,116	1,421	2017
5,527	431	138	899	2,647	3,691	283	1,122	1,405	2018⁽⁵⁾
4%	100%	2%	-1%	0%	0%	-7%	1%	-1%	שיעור השינוי ב-2018

(1) כולל עסקאות בבורסה ועסקאות מחוץ לבורסה.
 (2) כולל תעודות סל וקרנות סל.
 (3) כולל תעודות סל וקרנות סל, תעודות מטבע ואג"ח מובנות.
 (4) בשנת 2018 לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה, שהיו חריגות בעקבות הפיכתן של תעודות סל לקרנות סל ברבעון ברבעון האחרון של השנה.
 (5) אומדן, נכון ל-31.12.2018.

לוח 17: ערך השוק של ניירות הערך הרשומים בבורסה, 2009 עד 2018 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2018)⁽⁴⁾

מילווה קצר מועד	שוק איגרות החוב				שוק המניות		סוף השנה
	החזקות הציבור במנשרים פיננסיים ⁽³⁾⁽²⁾	דצף מוסדיים	איגרות חוב חברות	איגרות חוב ממשלתיות	החזקות הציבור בתעודות סל ⁽¹⁾	מניות והמירים	
93	40	37	218	399	28	776	2009
143	36	37	253	411	35	852	2010
127	38	37	244	423	29	621	2011
119	42	38	266	468	35	615	2012
125	59	34	271	481	59	706	2013
130	62	49	264	497	71	782	2014
117	45	47	277	509	75	962	2015
106	41	46	305	506	73	834	2016
93	43	43	332	497	76	809	2017
108	27	45	335	484	59	703	2018

(1) תעודות סל, שווי החזקות הציבור לפי נתוני בנק ישראל.

(2) כולל תעודות סל, ותעודות מטבע ואג"ח מובנות- לפי נתוני בנק ישראל.

(3) בשנת 2018 - שווי החזקות הציבור נכון ל-31.8.2018 ערב הרפורמה להפיכתן של תעודות הסל לקרנות סל.

(4) אומדן, נכון ל-31.12.2018.

לוח 18: השינויים השנתיים הריאליים במדדי המניות העיקריים, 2009 עד 2018 (ב-%)

התקופה	ת"א-35 ⁽¹⁾	ת"א-125 ⁽¹⁾	יתר מניות והמירים	ת"א גלובל-בלוטק ⁽²⁾	ת"א-פיננסיים ⁽³⁾	ת"א-נדל"ן ⁽⁴⁾	כל המניות והמירים
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	-19.9	-21.7	-24.8	-11.3	-35.4	-24.9	-23.7
2012	7.5	5.5	4.3	13.7	21.1	12.2	2.9
2013	10.1	13.1	36.4	6.7	16.6	23.7	13.2
2014	10.4	6.9	-6.5	-5.0	-7.5	1.1	11.7
2015	5.4	3.1	27.5	2.7	5.0	2.1	7.9
2016	-3.6	-2.3	24.9	15.6	19.4	17.3	-10.9
2017	2.2	6.0	3.8	-2.6	26.1	22.9	-1.5
(5)2018	-4.0	-3.3	-10.1	-11.5	-1.3	-11.8	-4.9

(1) עד פברואר 2017 - ת"א-35 היה "ת"א-25", ת"א-125 היה "ת"א-100".

(2) עד מרץ 2011 - "תל-טק", עד יוני 2014 - "בלוטק-50". עד פברואר 2017 - "ת"א-בלוטק".

(3) עד מרץ 2011 - "פיננסיים-15".

(4) עד פברואר 2017 - "נדל"ן-15".

(5) אומדן, נכון ל-31.12.2018.

לוח 20: התפלגות תעודות הסל/קרנות הסל

נכס הבסיס		שווי החזקות הציבור	שווי החזקות הציבור	
		31.12.2017 (מיליוני שקלים) ⁽¹⁾	31.12.2018 (מיליוני שקלים) ⁽²⁾	
מניות	ת"א-125	9,200	7,050	
	ת"א-35	8,245	4,310	
	ת"א בנקים-5	4,280	3,810	
	ת"א-90	3,430	2,040	
	מדדים מקומיים אחרים	4,225	1,445	
	סה"כ מדדי מניות מקומיים	29,380	18,655	
	מדדי מניות בינ"ל אחרים	45,570	41,368	
	סה"כ מניות	74,950	60,023	
	איגרות חוב	תל בונד-60	6,535	5,299
		תל בונד-20	5,890	4,062
מדדי תל בונד-שקלי		6,250	3,992	
מדדי אג"ח ממשלתי שקלי		3,940	2,510	
מדדי תל בונד-צמודות		664	1,519	
מדדי אג"ח ממשלתי צמוד מדד		2,400	1,506	
מדדי תל בונד-תשואות		1,290	1,473	
מדדים אחרים וסחורות		8,251	3,705	
סה"כ איגרות חוב וסחורות		35,220	24,066	
סה"כ תעודות מטבע⁽³⁾		3,850	-	
סה"כ	114,020	84,089		

- (1) שווי החזקות הציבור בתעודות סל - נתוני בנק ישראל
 (2) שווי שוק קרנות סל - נתוני אומדן, הבורסה לני"ע בתל-אביב.
 (3) במסגרת הרפורמה להפיכתן של תעודות הסל לקרנות סל, תעודות המטבע הפכו לקרנות כספיות, מלבד תעודה אחת שנסחרת כתעודת פקדון בשוק איגרות החוב.

לוח 19: השינויים השנתיים הריאליים במדדי איגרות החוב,

לפי סוגי הצמדה, 2009 עד 2018 (ב-%)

התקופה	מדד כללי	איגרות חוב		איגרות חוב חברות		
		איגרות חוב ממשלתיות	איגרות חוב לא צמודות	צמודות מדד		
				לא צמודות	תל בונד-20	תל בונד-40 ⁽²⁾
2009	11.2	6.2	-1.3	34.9	17.0	38.7
2010	5.2	5.2	2.3	10.1	8.2	7.9
2011	0.4	2.1	3.0	-3.9	-1.4	-3.6
2012	7.0	7.6	5.3	8.5	6.2	7.3
2013	3.6	1.2	2.2	7.5	4.0	5.0
2014	4.9	6.0	7.4	1.2	1.2	0.8
2015	2.8	0.8	3.8	1.8	-0.1	1.2
2016	2.3	0.9	1.4	4.3	3.1	1.9
2017	4.2	3.0	3.2	5.8	6.7	4.0
2018⁽⁴⁾	-2.5	-2.4	-2.1	-1.8	-2.1	-1.4

(1) עד יוני 2010 כולל איגרות חוב מובנות ותעודות מטבע.

(2) המודד הושק ב-2/2008.

(3) המודד הושק ב-12/2009.

(4) אומדן, נכון ל-31.12.2018.



הבורסה לניירות ערך



הבורסה לניירות ערך, רחוב אחוזת בית 2, תל-אביב 6525216, ת.ד. 29060 תל אביב 6129001 טל: 076-8160405 פקס: 076-8160309

לתשומת לב הקורא: הסקירה השנתית של הבורסה לניירות ערך בתל - אביב בע"מ והמידע הנכלל בה (להלן: "המידע") מיועדת לשימוש אישי בלבד ואין לעשות בה שימוש אחר כלשהו, לרבות מכירת הנתונים או הפצתם בין בתמורה ובין שלא בתמורה. אין לראות במידע הנכלל בסקירה השנתית או בכל חלק ממנה משום המלצה או עצה לנהוג בדרך זו או אחרת, לרבות בכל הקשור לקבלת החלטות בתחום ההשקעות או משום מצג או התחייבות של הבורסה לפעול בדרך זו או אחרת ואין להסתמך עליו לצורך קבלת החלטות בתחום ההשקעות או בכל תחום אחר. המידע המוצג לוקט ממקורות שונים, לרבות מרישומי הבורסה ומהחברות הציבוריות, אך עם זאת הבורסה, עובדיה וכל מי שפועל בשמה או מטעמה אינה מתחייבת לשלמותו של המידע לעדכניותו או להתאמתו לצורך מסויים זה או אחר, והיא אינה אחראית לכל ליקוי, טעות, שגיאה, השמטה או אי דיוק שנפלו, במידע מכל סיבה שהיא. המסקנות והדעות המובאות בסקירה השנתית אינן מחייבות את הבורסה והן בבחינת הבעת דעה בלבד. © כל הזכויות שמורות לבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ 8231-0333-ISSN.

עיצוב גרפי: סטודיו מרחב