



הבורסה לניירות ערך







2012  
הסקירה השנתית

**הבורסה בתל-אביב**

2012 <sup>(1)</sup>	2011	2010	במחירים שוטפים
<b>מדדים עיקריים</b>			
13.0%	-18.2%	15.8%	ת"א-25
11.0%	-20.1%	14.9%	ת"א-100
23.0%	-9.4%	9.1%	ת"א בלוטק-50
21.0%	-34.0%	9.3%	ת"א-פיננסים
12.0%	-23.2%	15.4%	ת"א נדל"ן-15
9.0%	-22.1%	12.6%	מניות והמירים
8.0%	2.5%	8.0%	איגרות חוב
5.9%	5.2%	5.0%	איגרות חוב ממשלתיות - שקליות
8.0%	0.7%	11.1%	איגרות חוב חברות - תל-בונד 20
<b>מחזור יומי (מיליוני שקלים)</b>			
1,060	1,727	2,040	מניות והמירים
4,095	3,771	3,268	איגרות חוב
630	1,175	1,193	מילוה קצר מועד
238	357	289	אופציות מדד ת"א-25 (אלפי אופציות)
35	43	33	אופציות דולריות (אלפי אופציות)
<b>הנפקות (מיליארדי שקלים)<sup>(2)</sup></b>			
3.1	5.1	12.8	מניות והמירים בת"א
36.1	40.6	42.9	איגרות חוב לא-ממשלתיות
22.4	3.1	9.6	איגרות חוב ממשלתיות (נטו)
<b>ערך שוק (מיליארדי שקלים)</b>			
634	600	806	מניות והמירים <sup>(2)</sup>
360	329	323	איגרות חוב לא-ממשלתיות <sup>(2)</sup>
454	409	389	איגרות חוב ממשלתיות
58	49	55	תעודות סל (שווי החזקות הציבור)
117	123	135	מילוה קצר מועד
<b>552</b>	<b>593</b>	<b>613</b>	<b>מספר חברות שמוניתיהן רשומות</b>

**מדדי מניות בעולם**

2012 <sup>(1)</sup>	2011	2010	השינוי במטבע מקומי
<b>שם המדד</b>			
12.0%	0.0%	12.8%	ניו יורק - S&P 500
17.0%	2.7%	19.2%	ניו-יורק - NASDAQ 100
12.0%	-17.1%	-5.8%	אירופה - DJ Euro STOXX 50
6.0%	-5.6%	9.0%	לונדון - FTSE 100
28.0%	-14.7%	16.1%	פרנקפורט - DAX
13.0%	-17.3%	-3.0%	טוקיו - NIKKEI 225
8.0%	-20.1%	15.5%	מדינות מתפתחות - MSCI EM
<b>13.0%</b>	<b>-18.2%</b>	<b>15.8%</b>	<b>ת"א-25</b>

(1) אומדן.

(2) לא כולל תעודות סל.

07 דבר היו"ר והמנכ"ל

10 דבר יו"ר רשות ניירות ערך

12 מה היה לנו השנה

16 הבורסה במספרים

17 הבורסה בשנת 2012

30 לוחות נתונים

34 דירקטוריון, הנהלה וחברי הבורסה





## 2012 << סיכום השנה

והרגולטורים לפעול, במשנה מרץ, לחיזוק תשתיות שוק ההון. אמ ייעשה כך, הרי שההתאוששות מהשפל תתרחש מוקדם יותר, והיסודות החדשים שיונחו יאפשרו גם צמיחה בת קיימא של השוק.

בשנת 2012, על אף הירידה בגיוסי הון ובמחזורי המסחר במניות, לא הצטמצמה העבודה השוטפת בבורסה, ובמקביל הושקעו משאבים רבים בקידום תשתיות חשובות.

היקפי הפקודות הם המישנה המרכזי הקובע את עומסי העבודה במערכות המסחר, ואלה לא קטנו בשנת 2012. היקפי הפקודות לא פחתו בשוקי איגרות החוב, שבהם חל גידול במחזורים, וגם לא בשוק המניות, שבו ירדו המחזורים (בדומה למצב בבורסות בעולם). הגידול בהיקפי הפקודות מבטא את התגברות המסחר האלגוריתמי, מגמה כלל עולמית הנמשכת מזה מספר שנים; לכן גם לא ירד עומס הפקודות בבורסה, כשמחזורי המניות הצטמצמו. התגברות המסחר האלגוריתמי מחייבת להשקיע בהתמדה בהגדלת קיבולות המחשוב והתקשורת, וכך נעשה גם ב-2012.

גם במחלקות העוסקות ברישום ניירות ערך נמשך העומס ב-2012, בשל ריבוי מבורך של תשקיפי מדף ודו"חות הצעת מדף, אף כי בהיקף נמוך מזה של השנה הקודמת. הטיפול בבקשות לגיוס הון המשיך להעסיק את הבורסה, אף שבשל המצב רק חלק מהתשקיפים התממש.

עומס רב נוצר גם בשל ריבוי, פחות מבורך, של הסדרי חוב והצורך לטפל בהנפקת (או במחיקת) ניירות ערך של חברות בקשיים. כך, למשל, במהלך השנה ערערו מספר חברות על החלטת הבורסה בדבר הפעלת כללי השימור והמחיקה (שני מקרים אף הגיעו לבית

ראשית דברינו הם תודה השלוחה לפרופ' שמואל האוזר, יו"ר רשות ניירות ערך, על הצגתה של מפת הדרכים של הרשות בעמודים הבאים. אנו משוכנעים שפרסום מפת הדרכים היה אחד האירועים החשובים של 2012, ומקווים שהרשות תצליח לרתום לשם הוצאתה לפועל את כל הגורמים הממלכתיים והעסקיים. ההתפתחויות בעולם ובישראל בשנים האחרונות, ואלה הצפויות בעתיד, מחייבות את כולנו להתמקד, באופן מאוזן, ב"שלוש הרגליים" שעליהן עומדת האסטרטגיה של הרשות. ביצוע תוכנית האוזר יאפשר לשוק ההון הישראלי למלא את התפקיד החשוב שנועד לו בקידום המשק והחברה, ולכן הדיסקרטיון וסגל הבורסה מתכוונים לעשות את אשר יידרש על מנת לתרום את חלקנו.

השנה שחלפה היתה קשה לכלכלות ולבורסות בעולם כמו גם לכלכלת ישראל ולבורסה בתל אביב. ירדת השערים והמחזורים בשוק המניות בתל אביב, שהחלה ברביע השני של 2011 ונמשכה ברציפות עד אמצע 2012, לא היתה מפתיעה. הקשיים הכלכליים בעולם והשפעותיהם על האטת הצמיחה בישראל נתנו את אותותיהם גם בבורסה בתל אביב.

התבוננות בנתוני 2012 בתל אביב מעלה כי במחצית השנייה של השנה החלו שערי המניות לעלות וכי הירידה במחזורי המסחר במניות מגלה סימני בלימה. יש לקוות כי נתונים אלה מבשרים מפנה שיגיע במהלך 2013.

השפל הנוכחי בשוק המניות איננו יוצא דופן בעומקו וגם לא במשכו; ייחודו בהיותו "תוצרת חוץ", גורמיו הם כוחות שלישראל אין שליטה עליהם. מצב זה מחייב את הממשלה לנקוט בצעדים מקרו-כלכליים שיקזזו את ההשפעות החיצוניות והוא דורש מקהיליית שוק ההון

מרכז המבקרים והכנסים בבניין החדש יאפשר לבורסה להשתלב בפעילות להגברת החינוך הפיננסי למגזרים השונים - תלמידים וסטודנטים ומסגרות להכשרה פיננסית. המרכז החדש תוכנן כך שיוכל לשרת מבקרים ומשתלמים רבים בסיורי לימוד, כנסים וימי עיון.

בשנת 2012 הושלם שלב חשוב בהגברת יציבות מסלוקת הבורסה: כל סוגי איגרות החוב והמניות כבר נסלקים במשטר DVP ביום T+1. בעברית פשוטה, מאז מרץ 2012 המסלוקה מוגנת טוב יותר בפני כשל של חבר מסלוקה, שכן הסליקה מתבצעת בשיטה סימולטנית בדוקה, הנהוגה במסלוקות העולם. המסלוקה אינה מעבירה ניירות ערך אלא אם קיבלה את תמורתם במלואה (ואינה מעבירה כספים אלא אם קיבלה את הניירות שאת תמורתם היא נדרשת לשלם). המעבר למשטר הסליקה החדש נמשך בהדרגה מספר שנים, וב-2012 הוא הופעל, ללא תקלות, גם לסליקת המניות. ב-2012 תם עידן "שורט מסלוקה", תופעה בורסאית שהיתה מיוחדת לתל אביב ושזרים לא הצליחו להבינה.

השנה גם חלה התקדמות רבה ברכיבים נוספים ביציבות המסלוקות: נעשו הסדרים אשר יאפשרו למסלוקה, ביום פקודה, לממש במהירות את הביטחונות מקרן הסיכונים. בנוסף, בנק ישראל והמסלוקה בוחנים אפשרות פתיחת חשבונות למסלוקת הבורסה בבנק ישראל, במטרה לשכלל את תהליך הסליקה בימים כתיקונם ובעיקר ביום פקודה. ב-2012 הופעל לראשונה מודל חדש לקביעת היקף הבטוחות המופקדות בקרן הסיכונים של המסלוקה וחלקם של כל אחד מחבריה. המודל החדש משקף את החשיפה של המסלוקה בגין ערבותה לקונים ולמוכרים של ניירות ערך, באופן מדויק יותר מהמודל הקודם והוא מהווה נדבך נוסף בחומה המגינה על המסלוקה.

מהאמור לעיל עולה כי ב-2012, כמו בשנים האחרונות וכפי שצפוי בשנים הקרובות, הבורסה השקיעה מחשבה ומשאבים בחיזוק יציבות המסלוקות. סייעו לה בכך רשות ניירות ערך, משרד המשפטים ובנק ישראל. זה המקום להודות לאגף מערכות תשלומים וסליקה בבנק ישראל ולכל יתר חברינו בירושלים - ברשות ניירות ערך, במשרד המשפטים - על הסיוע במשימה החשובה, שזכתה גם להערכת קרן המטבע הבינלאומית.

המשפט העליון). ממדי התופעה חייבו, במקביל, להכין הצעות להסדרת הטיפול בחברות בקשיים, בחברות שלד וכו', נושאים שבעבר היו פחות משמעותיים.

בשנת 2012 התמקדו המאמצים לשווק את הבורסה בתל אביב למשקיעים זרים בשני תחומים עיקריים: EUREX, בורסת הנגזרים הגדולה באירופה, מבקשת לסחור בחוזים עתידיים על מדד ת"א-25, בדולרים וגם בשעות שלאחר תום המסחר בתל אביב. שיתוף הפעולה עם EUREX יכול להתגלות כפריצת דרך חשובה ובימים אלה נמשכת בחינת הסיכויים והסיכונים הכרוכים בשיתוף שהוצע.

במקביל מתבצעות פעולות להכללת ישראל במדדי המניות האירופאיים ולהנעת גופים בינלאומיים להנפיק ולסחור בחו"ל בתעודות סל על מדד ת"א-25.

העשייה הבולטת ביותר ב-2012, תרתי משמע, היתה ההתקדמות בבניית הבניין החדש של הבורסה, ברחוב אחוזת בית 4. במהלך השנה כמעט שהושלמו עבודות ההקמה, והחודשים הראשונים של 2013 יוקדשו לעבודות גמר, לבדיקות קבלה לבניין ולמערכותיו וללוגיסטיקה של המעבר. לב הבניין החדש הוא מרכז המחשבים המשוכלל - המכונות, האולמות, מערכות החשמל, תקשורת, שליטה ובקרה, גיבויים, קירור, אבטחה ושאר התשתיות התומכות. בשלושים השנים שחלפו מאז נכנסה הבורסה למשכנה הנוכחי באחד העם 54 חלה מהפכה רבתי בעבודת הבורסה, בכל התחומים - מסחר, שוק האופציות, סליקה, הפצת נתוני מסחר, חישוב מדדים, ניהול סיכונים, הפצת דיווחי החברות ועוד ועוד. כיום, כל השירותים שמספקת הבורסה הפכו למבוססי מחשוב ובמהלך השנים גבר והלך ההכרח במודרניזציה של כל התשתיות הפיזיות התומכות במחשוב. מרכז המחשבים החדש טמון עמוק באדמה והוא נבנה על פי התקנים ההנדסיים המודרניים ביותר, כולל דרישות השרידות המחמירות שנקבעו על ידי הרשות הממלכתית לאבטחת מידע. מיקום מרכז המחשבים, והאמצעים להגנתו ולגיבוי, נועדו לאפשר לבורסה לפעול ברציפות, ללא תקלות טכניות ואחרות, גם באירועים ביטחוניים, כמצופה מתשתית פיננסית מרכזית.



תיאור העשייה ב-2012 מלמד גם על הנושאים שיעסיקו את הבורסה בשנה הקרובה:

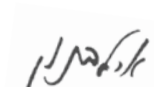
המרכזי שבהם הוא המעבר לבית החדש, שיחל ברביע השני וימשך בהדרגה עד סוף השנה. העברת מערכות המחשוב למרכז המחשבים החדש תימשך חודשים ארוכים בשל הצורך להבטיח העברה חלקה ונטולת שיבושים. העברת מערכות המחשוב, כמו העברת העובדים והפעלת מרכז המבקרים והכנסים במתכונת החדשה, הינן אתגר ניהולי מורכב שיחייב הקדשת משאבים ארגוניים (וכספיים) רבים במהלך כל השנה.

ב-2013 אנו מתכוונים להשלים נושאים שטופלו בשנה שחלפה: הכללת ישראל במדדי מניות אירופאיים, שיתוף פעולה עם בורסת בעולם, פתיחת חשבונות למסלקות בבנק ישראל, גיבוש המלצות לעידוד מימון חברות הייטק בבורסה, קביעת כללים מעודכנים לשותפויות לחיפוש גז ונפט והשלמת היערכות חברי הבורסה שאינם בנקים לדרישות לניהול טכנולוגיות מידע.

בנוסף נשיק אופציות מסוג חדש - אופציות שבועיות על מדד ת"א-25 (ואולי גם "מיני" אופציות), וגם מדדי תל בונד חדשים המסווגים את איגרות החוב לפי תשואתן לפדיון ולפי התקופה עד לפדיון. אנו פועלים לשם חידוש ההנפקה של תעודות סל ממונפות, ולהבדיל, גם לקביעת כללים מעודכנים הנוגעים לחברות שכשלו.

עוד תוכניות רבות וחשובות על סדר יומנו ואנו מקווים שנוכל לדווח על ביצוען בסיכום שנת 2013.

לסיום, אנו מבקשים להודות לדירקטוריון, למנהלים ולעובדים על עבודה מאומצת ותכליתית בשנה לא קלה, ולרשות ניירות ערך ולבנק ישראל על הסיוע לעבודת הבורסה ומוסדותיה.

  
אסתר לבנון  
מנכ"ל

  
שאול ברונפלד  
יושב ראש

אין כמו סיום 2012 להעלות על נס את כל העוסקים במה שמכונה "המשרד האחורי" - אנשי המסלקות, המחשוב והמשפטיים. התחום היה חשוב מאוד, מאז ומעולם, אך רק בשנים האחרונות התפתחה המודעות לכך גם בקרב מי שאינם מוגדרים כפעילי שוק ההון.

החשיבות הרבה שמייחסת הבורסה ליציבות המסלקות גם זכתה לביטוי בצעד של הפרדת יחידת הסליקה ממחלקת המסחר וקידומה למחלקה בראשות סמנכ"לית בכירה. השינוי הארגוני יאפשר להקדיש את המשאבים האנושיים והכספיים הנדרשים לעבודה חלקה ושוטפת בימים כתיקונם, וגם להיערכות ליום פקודה (שכולם מקווים שלא יגיע).

מטבע הדברים, "המצב" החיש תהליכי פיתוח בנושאים רבים שנבחנו על ידי הבורסה בשנים האחרונות (אף שלא כולם הושלמו ב-2012):

« הכללים של מדדי תל-בונד תוקנו באופן שאיפשר הרחבת אוכלוסיית המדדים.

« שולב מנגנון חדשני לתוך "רצף" למיתון תנודות שערים קיצוניות, שהצורך בו גבר בעקבות אירועי השנים האחרונות.

« עודכנו כללי רישום ניירות ערך, בעיקר בנושאים הקשורים בהסדרי חוב ובמחיקת ניירות, אך גם בכללים הנוגעים לשותפויות לחיפוש גז ונפט שחשיבותן, גדלה מאוד.

« נמשכו הפעולות להפיכת הבורסה בתל-אביב למרכז לחברות "טק", ובמרכזן הקמת ועדה בין משרדית שמינה פרופ' האזור, בראשות נציגי רשות ניירות ערך והבורסה. אנו תיקווה שהוועדה החדשה תשלים את המלצות ועדת חיים שני ותסייע להפיכת הבורסה בתל אביב למקור מימון חשוב לחברות הייטק.

« השנה הופעל באופן מלא המודל החדש להלימות ההון והנזילות של חברי הבורסה שאינם בנקים, ובאמצע השנה כולם כבר עמדו בדרישות החדשות. השנה גם החלו החברים לדווח לבורסה על מצבם הפיננסי, מדי חודש. הדירקטוריון אישר השנה כללים מודרניים לניהול טכנולוגיות המידע של חברי הבורסה וצפוי שהכללים ייכנסו לפעולה במהלך 2013.



פרופ' שמואל האזר  
יו"ר רשות ניירות ערך

# מפת הדרכים של רשות ניירות ערך

## רפורמה ברגולציה, דה רגולציה ופיתוח שוק ההון

ציבורית ישראלית בבורסה אירופית. החלטה זו היא בבחינת איתות בינלאומי חיובי לגבי טיבה ואיכותה של הרגולציה המקומית.

**הנחת הבסיס היא כי רגולציה מושכלת מבטיחה קיומו של שוק הון הוגן ויעיל, תומכת ביציבותו על פני זמן, תורמת לאמון של ציבור המשקיעים בכלל, ולמשיכת משקיעים, מקומיים וזרים, בפרט.**

על רקע זה פרסמה הרשות במהלך השנה תכנית אסטרטגית רב-שנתית, תחת הכותרת "מפת הדרכים של רשות ניירות ערך". לראשונה, הבאנו באופן מקיף ומפורש בפני הציבור את תפיסת העולם של הרשות: כיצד היא רואה את תפקידה כרגולטור ומהו מקומה של הרגולציה בשוק. זהו אקט של שקיפות מתוך רצון להגביר את מעורבות הציבור ולשתף אותו במהלכים. מפת הדרכים כוללת את הפרויקטים העיקריים שמונחים על שולחנה של הרשות, לביצוע בשנים הקרובות, בציון אומדן לוחות זמנים לביצוע. המתווה כולל שורה ארוכה של יוזמות ופעולות מתוכננות בתחום הרגולציה, ולצד זה מספר רב של הצעות להקלות על הגופים המפוקחים.

מפת הדרכים גובשה בהתבסס על ארבעה עקרונות מרכזיים שלאורם פועלת הרשות להגשמת היעדים הרגולטוריים בשנים הקרובות:

- **איזון:** איזון נטל הרגולציה על הגופים המפוקחים תוך חיזוק מערך שומרי הסף ומנגנוני "פיקוח שוק" ו"משמעת שוק".

ההנחה היא שככל ששומרי הסף (הפנימיים והחיצוניים) יתפקדו באופן יעיל יותר וככל שמשמעת השוק תהיה גורם דומיננטי בהתנהלות השחקנים, ניתן יהיה לצמצם את הרגולציה על הגופים המפוקחים. משכך, נקטה הרשות במהלך השנה האחרונה בקו פרו-אקטיבי מתוך

שנת 2012 היוותה נקודת ציון ברגולציה על שוק ההון. בשנה זו קידמה רשות ניירות ערך שורה של יוזמות שתכליתן להגביר את ההגנה על המשקיעים, לשפר את הגילוי, לחזק את שומרי הסף הקיימים, ולהבטיח שיישמר האמון בשוק ההון.

בצל המשבר שפקד את שוקי ההון בעולם, נדרשת הרשות, יותר מתמיד, לעמוד על המשמר ולהקדיש משאבי זמן וכוח אדם רבים, כדי להבטיח, מעל לכל, הגנה למשקיעים ובאותה עת לאפשר התנהלות נוחה ככל הניתן לתאגידים המדווחים ולשחקנים אחרים בשוק.

הרגולציה הישראלית בשוק ההון זוכה להכרה בקהילה הבינלאומית כאחת המתקדמות והאיכותיות בעולם בהיבטים של הגנה על המשקיעים. אישור לכך קיבלנו השנה במסגרת בחינה מקיפה שנערכה על ידי קרן המטבע הבינלאומית (FSAP) ביחס לשווקים הפיננסיים בישראל, ובמסגרתה דורגה ישראל כמדינה מובילה באיכות הרגולציה על שוק ההון. אישור דומה קיבלנו גם מארגון ה-OECD שבחן את איכות הממשל התאגידי בישראל בהשוואה למדינות אחרות. ההכרה הבינלאומית יכולה לסייע בהפיכת שוק ההון הישראלי לזמין יותר עבור חברות זרות, ולהקל בפתיחת אפשרויות גיוס הון של חברות מקומיות בשווקים זרים.

כך לדוגמה, בשנת 2011 רשות ניירות ערך האירופית (ESMA) החליטה להכיר ברגולציה הישראלית המסדירה את תוכנו וצורתו של תשקיף על פי חוק ניירות ערך. משמעות ההחלטה התקדימית היא כי תשקיף ישראלי, בתוספת שורה של פריטים נוספים, יהיה בר גישה ב-27 מדינות האיחוד האירופי, לצורך רישום למסחר של חברה

מטרה לעודד את הגופים המוסדיים לבצע את הפעולות המצופות מהם להגנת עניינם של בעלי המניות ומחזיקי אגרות החוב;

- **מידתיות:** פיקוח והסדרה תוך התחשבות בשיקולי עלות-תועלת;
- **שקיפות:** הגברת הוודאות הרגולטורית, שקיפות פעולות הרשות ושיתוף הציבור בתהליכי חקיקה;
- **אכיפה והרתעה:** הנחלת נורמות ראיות והנהגת בקרות עצמיות בשוק ההון, שיובילו ליצירת הרתעה מפני הפרת הוראות החוק ומיצוי הדין עם מפרי החוק.

יעדי רשות ניירות ערך לשנים הקרובות מושתתים על שלוש רגליים: רגולציה, דה-רגולציה (הקטנת העומס הרגולטורי על הגופים המפוקחים) ופיתוח שוק ההון. איזון נכון בין הצורך ברגולציה לבין הצורך בדה-רגולציה, שיכול להביא להקטנת עלויות רגולציה, מבלי לוותר על שמירת עניינם של המשקיעים, הוא תנאי חשוב לפיתוח שוק ההון כגורם חיוני לצמיחה הכלכלית.

#### וביתר פירוט -

**רגולציה -** התערבות רגולטורית חשובה במיוחד במקרים בהם קיימים כשלי שוק אשר אינם מאפשרים את התפתחותו של שוק הון תקין ומשוכלל. קביעת משטר פיקוח הדוק על הגורמים הפעילים בשוק ההון, ואכיפתו בפועל, הם תנאי חיוני להגשמת ייעודו של שוק ההון. ללא רגולציה מושכלת המבטיחה הגנה לציבור המשקיעים, לא יוכל שוק הון לפעול כשוק יעיל. משכך, על סדר יומה של רשות ניירות ערך מונחים מספר נושאים המצויים בעיצומו של הליך הסדרה, ובכללם - הקמת גוף פיקוח על רואי החשבון (PCAOB); פיקוח על חברות הדירוג; הסדרת פעילות ברוקר-דילר בישראל; הגדרת מבחני חלוקה דיבידנד על בסיס רווחים תזרימיים כלכליים; שינויים בענף החיתום; העברת תעודות הסל למסגרת פיקוח חדשה; הסדרת פעילות של זירות מסחר; קביעת דרישות גילוי ייעודיות לתאגידים מדווחים לפי ענפי פעילות כדוגמת נדל"ן יזמי, מדעי החיים, חברות החזקה וחברות השקעה; שיפור הדיווחים התקופתיים וקיצורם; ועוד.

**דה-רגולציה -** לצד הצורך ברגולציה מקיפה בשוק ההון, יש להכיר בכך שהרגולציה על שוק ההון חייבת להיות מידתית ומאוזנת. על רקע זה החליטה הרשות לשלב באסטרטגיה הרב-שנתית יעד של דה-רגולציה, שיבוא לידי ביטוי בהפחתה מידתית ומאוזנת של הדרישות, מקום בו הדבר אפשרי, תוך שמירה על עניינם של ציבור המשקיעים. לשם הגשמת היעד ביצע סגל הרשות בשנה האחרונה בחינה של

הוראות דין רבות ונד בבד קיים סדרת מפגשים יזומה עם גורמים ופעילים מהשוק, במטרה לאתר הוראות המייצרות נטל רגולטורי, שניתן להפחיתו מבלי שתהא בכך פגיעה בענייניו של ציבור משקיעים. לבסוף, לאחר תהליך ממושך ואינטנסיבי, גיבשה הרשות שורה של הצעות להקלות ברגולציה לכלל הגופים שמפוקחים על ידה. מתוך עשרות ההקלות ניתן לציין את הארכת תקופת תשקיף המדף לשלוש שנים (חלף תקופה של שנתיים על פי הדין הקיים), ביטול הדרישה לערוך דוחות כספיים רבעוניים במתכונת שנתיית בתשקיף, ביטול כפילויות בדוחות התקופתיים, ביטול החובה על מנהלי קרנות לערוך בעתיד דוחות כספיים לפי תקני IFRS, צמצום ופישוט הליך בירור צורכי הלקוח על ידי יועצי השקעות ומנהלי תיקים, ועוד. במסגרת זו גם בחנה הרשות האפשרות לייצר מדרג רגולציה, באמצעות הגדרת משטר רגולציה שונה לגופים מפוקחים גדולים בהשוואה לגופים מפוקחים קטנים. בסוגיה מורכבת זו נדרש למצוא את האיזון הראוי ולהבטיח כי הפחתה של רגולציה ביחס לגופים קטנים לא תבוא על חשבון הגנה על המשקיעים מקרב הציבור. בשים לב לאיזון המתחייב הציעה הרשות לקבוע מספר הקלות שיחולו על חברות קטנות בלבד, כאלה ששווי השוק שלהן ושווי החזקות הציבור נמוך יחסית. דוגמה לכך היא ההצעה לפטור את החברות הקטנות מהחובה לקיים תהליך בקרת ISOX ארוך ויקר של רואי החשבון ביחס לדוחות הכספיים.

**פיתוח שוק -** על רקע ההכרה בחשיבות שוק ההון לצמיחה כלכלית ולהקצאת מקורות יעילה במשק, הגדירה הרשות את פיתוח השוק כיעד מרכזי באסטרטגיה הרב-שנתית. במסגרת זו בכוונת הרשות לבחון, בין היתר, כלים רגולטורים לקידום השקעות בחברות ציבוריות העוסקות במחקר ופיתוח (לשם כך מינתה הרשות בשיתוף עם הבורסה ועדה בין-משרדית לבחינת הנושא); גיוון מכשירי ההשקעה העומדים לרשות המשקיעים; הגברת הנזילות והסחירות בשוק; קידום מעמדו של שוק ההון הישראלי בעולם; ועוד.

**ישום מפת הדרכים שיזמה הרשות, על רכיביה השונים, הוא קריטי להמשך מיצוב שוק ההון הישראלי כאחד משוקי ההון המובילים בעולם. ניתן לצפות כי בעקבות יישום התכנית נראה בשנים הבאות שוק הון יציב יותר, מפותח יותר, ואמין יותר, ובכך נוכל להגביר את האטרקטיביות שלו הן בעיני משקיעים מקומיים זרים, והן בעיני חברות ויזמים.**



מרכז המחשבים החדש - הדמיית מחשב

תוך שימוש בשיטות מתקדמות היוצרות לימוד באמצעות חוויות אינטראקטיביות.

כמו כן נבנה **מרכז כנסים** המיועד לכנסים וימי עיון לקהילה הפיננסית, ובכוונת הבורסה להמשיך להפעילו כ"בית של שוק ההון".

## « סליקה

בתחילת 2012 החליט דירקטוריון הבורסה להפוך את יחידת הסליקה למחלקה עצמאית. זאת, מתוך רצון להקצות לסליקה את המשאבים הארגוניים הדרושים לשכלולה ולביסוס מעמדה כמסלקה מתקדמת, בדומה למסלקות שבאירופה וארה"ב.

בשנה החולפת השלימה מסלקת הבורסה פרויקט רב שלבי, שהחל

# מה היה לנו השנה

גבוהה. **מרכז המחשבים** - הלב הפועם של מערכות המסחר המתקדמות - תוכנן לעמוד בסטנדרטים הנדסיים בינלאומיים גבוהים ומהווה חוד חנית טכנולוגי בתחום מערכות המחשב.

בבניין החדש נבנה גם **מרכז מבקרים**, אשר יהיה חלק מפעילות הבורסה לחינוך פיננסי ויהווה מרכז הדרכה על שוק ההון והבורסה. מסלול הביקור של המרכז מציג את הנושאים המהותיים של התחום באופן בהיר,



מרכז הכנסים - הדמיית מחשב



מרכז המבקרים - הדמיית מחשב

## « הבית החדש

במהלך השנה התקדם תהליך בנייתו של הבית החדש של הבורסה, ברחוב אחוזת בית. הבניין נבנה על מנת להתאים לצורכי הבורסה בעידן הנוכחי ובעתיד: זהו מתקן אסטרטגי מבוסס טכנולוגיה אשר יאפשר תפעול רציף של מערכות מותחכמות ורמת אבטחה



## « שדרוג

### מערכות המסחר

בחודש ספטמבר, הפעילה הבורסה **מנגנון חדש למיתון תנודות שעים בניירות** ערך, בנוסף למנתקי הזרם הקיימים. המנגנון נועד למתן תנודות חדות בשערי ניירות ערך בודדים הנגרמות עקב טעויות או פעילות חריגה. המשתנים המפעילים את ממתן התנודות נבחנים על-ידי הבורסה מאז הפעלת המנגנון, וככל שיהיה צורך, יבוצעו בו התאמות.

בשבע השנים האחרונות גדל מספר הפקודות בשוק המניות פי עשרה. העלייה המתמשכת בהיקפי הפקודות והודעות הפצת המידע נמשכה גם ב-2012, למרות הירידה במחזורי המסחר. במהלך השנה בוצעו השקעות ושיפורים שאפשרו את שדרוג ביצועי מערכת המסחר והגדלת הקיבולת של הפקודות והמידע המועברים לשוק. כמו כן, פותחו כלי ניתוח ייחודיים המאפשרים ניטור מתקדם של התעבורה ברשתות התקשורת והמסחר. פיתוחים אלה, להם הוקדשו משאבים רבים, הביאו לשיפור משמעותי בביצועי המערכת והאיצו את קצב הביצוע של פעולות המסחר.

במהלך השנה הוגדר, פותח ונוסה, בשיתוף עם חברי הבורסה, תהליך עבודה חדש שיופעל במצבי חירום ויאפשר למערכת המסחר לחזור לפעולה מהירה **במתקן הגיבוי**. בעזרת תהליך זה יוכלו חברי הבורסה להתחבר למערכות המסחר במתקן הגיבוי ולהמשיך את מהלך המסחר הריציף באותו יום.

## « חברות בקשיים

גם השנה נמשך טיפול אינטנסיבי בהסדרי חוב ובחברות שלד תוך הכנסת שינויים בתקנון ובהנחיות, שנדרשו עקב הניסיון שנצבר בטיפול בהסדרים. לאור התגברות התופעה של ביצוע הקצאות פרטיות בחברות שלד, במסגרתן מוקצות לבעל שליטה מניות ואופציות שעלולות לדלל מאוד את החזקות הציבור, החליט הדירקטוריון לקבוע רף מזערי של 10% להחזקות הציבור, בכל מצבי הדילול. בנוסף הוחלט להשעות את המסחר במניות ששערן ירד ל-1 אגורה.

## « מוצרים

### ומדדים חדשים

במאי השנה הושקו שלושה מדדי תל-בונד חדשים:

**מדד תל בונד-צמודות** הכולל את כל איגרות החוב התאגידיות הצמודות למדד המחירים לצרכן שנכללות במאגר איגרות החוב. **מדד תל בונד-צמודות-יתר** הכולל את כל איגרות החוב התאגידיות הצמודות למדד שנכללות במאגר איגרות החוב ושיאין נכללות במדד תל בונד-60.

**מדד תל בונד-צמודות-בנקים** הכולל את כל איגרות החוב התאגידיות הצמודות למדד שהנפיקו בנקים ונכללות במאגר איגרות החוב.

כמו כן הופעל **מודל חדש לחישוב מדדי אג"ח**, הדומה לזה המיושם במדדי מניות.



## מה היה לנו השנה << המשך

### << פעילות בינלאומית

הפעילות הבינלאומית מיועדת להגדיל השקעות של משקיעים זרים בחברות הנסחרות בבורסה, ולעודד רישום של חברות הייטק זרות בתל-אביב. השנה, למרות ירידת מחזורי המסחר, המשיכו המאמצים לקידום יעדים אלה:

**שילוב ישראל במדד MSCI Europe:** עם

שדרוג ישראל למעמד של שוק מפותח על ידי MSCI, הושק מדד אזורי MSCI Europe & Middle East, הכולל רק את ישראל בנוסף למדינות אירופה. המדד החדש לא זכה לעניין מצד המשקיעים הבינלאומיים. בעקבות שיחות שקיימה הבורסה עם חברת MSCI, אמרה החברה כי תבחן מחדש את האפשרות להכללת ישראל במדד אירופה. הבורסה שוחחה גם עם חברת המדדים הבינ"ל FTSE במטרה לשנות את הסיווג הגיאוגרפי של ישראל במדדי החברה.

בחודש אוקטובר קיימה הבורסה מפגשים עם משקיעים מוסדיים בלונדון, בהשתתפות ד"ר קרנית פלוג, המשנה לנגיד בנק ישראל, ומנכ"ל הבורסה.

בתמונה: איל וולדמן, מנכ"ל מלאנוקס, בראיון לרשת בלומברג ממרכז המבקרים של הבורסה.



**וועדה לקידום המו"פ -** הוקמה על ידי יו"ר רשות ניירות ערך: פרופ' האוזר הקים ועדה בין משרדית, בראשה עומדים נציג רשות ניירות ערך ונציג הבורסה. הוועדה מורכבת מנציגי משרד המשפטים, אגף שוק ההון, אגף התקציבים, רשות המיסים והמועצה הלאומית לכלכלה. הוועדה תבחן אמצעים ומהלכים שיקלו על חברות מחקר ופיתוח לגייס הון בבורסה.

**סיווג מחדש של מניות הייטק:** עם הגידול

במספר חברות הייטק הבורסאיות, הן מוינו לשני ענפים: ענף הטכנולוגיה (שיכלול גם את חברות הקלינטק) וענף הביומד. במסגרת זו בוצע שינוי בסיווג הענפי של כ-140 חברות הייטק הבורסאיות. החברות מוינו ל-11 תתי-ענפים שיאפשרו לציבור המשקיעים להתמקד בחברות בעלות מאפיינים דומים. שינוי זה הנו שלב נוסף במיתוג הבורסה כמרכז הייטק, בהמשך להשקת מדדי בלוטק-50, טכנולוגיה וביומד.

שנה לאחר סיום המחזור הראשון של הקורס "אנליזה וניתוח חברות Health Care", התקיים השנה המחזור השני של הקורס המשותף לבורסה ולאוניברסיטת תל-אביב בהשתתפות כ-30 איש מתחום שוק ההון והביומד.

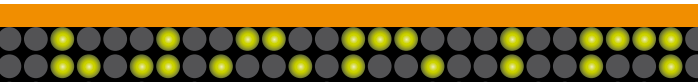
הבורסה אירחה מפגש של חתמים, משקיעים מוסדיים ומנהלי קרנות הון סיכון, על מנת ללבן דרכים לעידוד חברות מו"פ להירשם בבורסה. כמו כן, הבורסה לקחה חלק במפגשים ובכנסים שונים של תעשיות עתירות ידע, כמו Journey, Fast50, כמו כן, מפגשי פורום Beforum ואחרים.

השיטה החדשה הביאה לגידול משמעותי במספר הסדרות שנכללות במדדים. הבורסה החלה לחשב שערי בסיס "אקס פדיון חלקי", ולאור זאת, נוספו לראשונה למדדי תל-בונד אג"ח עם פדיון חלקי. כתוצאה משינוי שיטת חישוב המדד ומהכללת האג"ח עם פדיון חלקי, גדל מספר סדרות האג"ח הכלולות במדדי תל בונד מ-105 ל-199, ושווי השוק שלהן עלה מ-143 ל-197 מיליארד ₪.

בשנים האחרונות הושקו בבורסות המובילות נגזרים אופציות שבועיות לאחר שציבור המשקיעים גילה בהן עניין רב. בדומה למגמה בעולם, אישר דירקטוריון הבורסה את פיתוח האופציות השבועיות על מדד ת"א-25. האופציות השבועיות זהות במאפייניהן לאופציות החודשיות, פרט למשך החיים שלהן - שבוע אחד בלבד. השקתן צפויה להביא לגידול במחזורי המסחר הן בנגזרים והן במניות ת"א-25, בין היתר בשל היותן אטרקטיביות גם ללקוחות המעדיפים אופציות "זולות" יותר, שדרישת הביטחונות עבורן נמוכה. המסחר באופציות השבועיות צפוי להתחיל בסוף הרבעון השני של שנת 2013.

### << הבורסה בתל אביב - מרכז הייטק

נאמנה לחזון הפיכתה למרכז הייטק בינלאומי, המשיכה הבורסה גם השנה בפעולות לקידום הנושא:



בתמונה: סנדי פרשר, נשיא נאסד"ק, נציגי חברות הביומד ונציגי הבורסה.



בתמונה: שר האוצר וחברי המשלחת הישראלית בוועידת Wall Street בניו יורק

**רישום כפול:** השנה, שתי חברות ביצעו רישום כפול -

**PhotoMedex**

חברה זרה המפתחת ומשווקת מוצרים וציוד לתחום האסתטיקה ובריאות העור.



מפתחת ומייצרת מערכות תקשורת ומכשור רפואי.

כמו כן, אירחה הבורסה קבוצה של **חברות ביומד אמריקאיות** הנסחרות בארה"ב והציגה בפניהן את יתרונות הרישום הכפול בבורסה של תל-אביב.

שיתוף הפעולה עם רשת הטלוויזיה **הכלכלית Bloomberg** נמשך, ובמהלך השנה שודרו, פעמיים בשבוע, ראינות עם דמויות בולטות במשק הישראלי ממרכז המבקרים של הבורסה. בנוסף, בכל חודש שודרה כתבה הסוקרת את כלכלת ישראל. כמו כן, משודרים נתוני המסחר מספר פעמים ביום.

זו השנה החמישית לקיום **כנס בשיתוף עם נאסד"ק בניו-יורק**, והשני בנושא ביומד. 10 חברות ביומד ישראליות השתתפו בכנס, לקחו חלק בטקס פתיחת המסחר והציגו בפני משקיעי ביומד ואנליסטים אמריקאיים.

מנכ"ל הבורסה הצטרפה למשלחת בראשות שר האוצר, ד"ר יובל שטייניץ, **לכנס משקיעים בפרנקפורט** בנושא משבר החוב באירופה, וכן ייצגה את ישראל בפאנל שעסק בחדשנות הישראלית בתחום ההייטק, **בוועידה בניו יורק שיזם משרד האוצר, בשיתוף ה-Wall Street Journal**, תחת הכותרת: "Innovate Invest Israel".

## « שקיפות התקינה הבורסאית

במרץ 2012 אישר הדירקטוריון נוהל אשר על פיו תפורסמנה לציבור הצעות הבורסה לשינויים בתקנון הבורסה והנהיגותיה, במטרה לקבל מהציבור הערות בכתב לתיקונים המוצעים, בטרם אישורם על ידי הדירקטוריון. הנוהל החדש נועד להגביר את שקיפות הליך התקינה הבורסאית, והוא יופעל בהדרגה.

# הבורסה במספרים

13%

עלייה שנתית  
במדד ת"א-25

58

מיליארד שקל  
שווי החזקות הציבור  
בתעודות סל

2.9

מיליארד שקל  
הנפקת איגרות חוב הגדולה  
ביותר בתולדות הבורסה,  
בוצעה ע"י חברת חשמל

36

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

0.6

מיליארד דולר  
השקעות תושבי חוץ, נטו, במניות

552

חברות מניות  
בבורסה

137

חברות הייטק  
בהן 58 חברות ביומד

440

סדרות תעודות סל  
נסחרות בבורסה

670

סדרות איגרות חוב  
נסחרות בבורסה

2

חברות דואליות חדשות

1.1

מיליארד שקל  
מחזור המסחר היומי הממוצע  
במניות והמירים

4.1

מיליארד שקל  
מחזור המסחר היומי הממוצע  
באיגרות חוב

20%

מחזור המסחר בתעודות סל  
בשוק המניות היווה כ-20%  
ממחזור המסחר במניות

1.0

מיליארד שקל  
מחזור שיא (שנתי)  
באיגרות חוב לא ממשלתיות

219

עובדים בבורסה  
מהם 128 נשים



# הבורסה בשנת 2012 <<

## שוק המניות

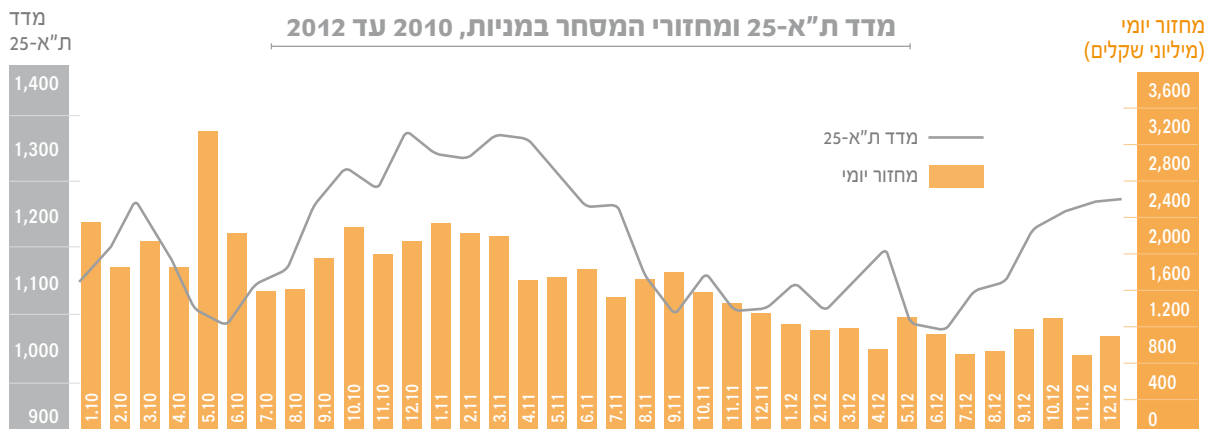
בשנת 2012 עלה מדד ת"א-25 בכ-13%, לאחר ירידה של כ-18% בשנה הקודמת. מחזורי המסחר התייצבו על רמה של כ-1.1 מיליארד שקל ליום וגיוסי ההון היו נמוכים.

שנת 2012 נפתחה בירידות שערים של כ-4% בחודשים ינואר-מאי, אך לאחר מכן התהפכה המגמה ובשבעת החודשים הבאים נרשמו עליות של כ-18%. **בסיכום שנתי עלה מדד ת"א-25 בכ-13%**, לאחר ירידה של כ-18% בשנה הקודמת.

הגורם השלילי העיקרי שהשפיע על מדדי המניות בארץ היה האטה הכלל עולמית כתוצאה ממשבר החוב במדינות אירופה שהחל בשנת 2011 והחריף השנה עם הורדת דירוג אשראי למדינות ולבנקים מובילים באירופה. במקביל, התרבו העדויות להאטה במשק, ביניהם: ירידה בקצב הצמיחה והתייצבותה בשיעור שנתי של 3%; עלייה בשיעור האבטלה ועלייה בגירעון הממשלתי.

בין הגורמים החיוביים המקומיים שהשפיעו על מגמת המסחר בתל-אביב היו הורדת הריבית ע"י בנק ישראל ברבע אחוז, שלוש פעמים השנה, לרמה של 2.0% החל בנובמבר 2012. הורדות הריבית היו על רקע עליית מדד המחירים לצרכן בשיעור נמוך מתקרת האינפלציה שהציבה הממשלה. במישור הבינלאומי, תרמו עליות השערים, בעיקר בשוקי ארה"ב.

בשנת 2012 עלה מדד ת"א-25 בכ-13%, לאחר ירידה של כ-18% בשנה הקודמת. מחזורי המסחר התייצבו על רמה של כ-1.1 מיליארד שקל ליום וגיוסי ההון היו נמוכים.



כל הנתונים בסקירה זו הינם במונחים נומינליים, הנתונים לשנת 2012 הינם נתוני אומדן.



בערכים דולריים, מדד ת"א-25 עלה בשנת 2012 בכ-13% בדומה למוצג תשואות של מדדי מניות בבורסות מובילות בעולם.

עליות שערים אפיינו את רוב המדדים הענפיים בשנת 2012. מדד בלוטק-50 - הכולל את חברות הטכנולוגיה והביומד הגדולות - בלט השנה בעלייה של כ-23%, ולעומתו, מדד חברות התקשורת רשם ירידה חדה של כ-29%.

**לוח 1: תשואה שנתית של מדדי המניות 2012-2010**

2012*	2011	2010	
13%	-18%	16%	ת"א-25
7%	-26%	16%	ת"א-75
23%	-9%	9%	ת"א בלוטק-50
24%	-26%	20%	ת"א יתר-50
21%	-34%	9%	ת"א פיננסים
12%	-23%	15%	ת"א נדל"ן-15
6%	-6%	49%	מניות נפט וגז
-29%	37%		ת"א-תקשורת**

\* אומדן.

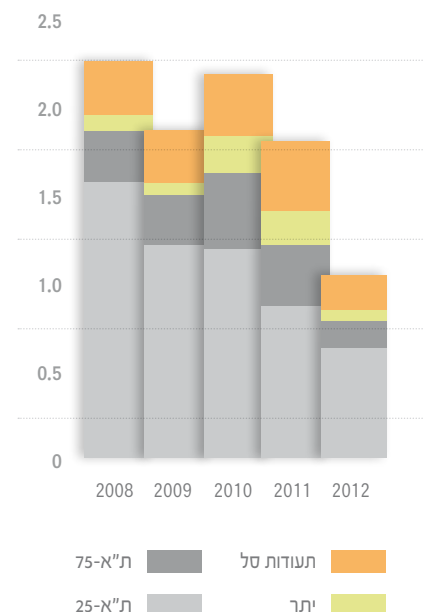
\*\* המדד הושק ב-3.4.2011.

**מחזור המסחר היומי** המשיך לרדת בשנת 2012 בהמשך למגמה שהחלה ברבעון השני של שנת 2011 והתייצב על רמה ממוצעת של כ-1.1 מיליארד שקל - נמוך בכ-40% מהמחזור אשתקד. השנה עלה חלקן של המניות הכלולות במדד ת"א-25 והן היוו כ-71% מסך המחזור במניות (ללא תעודות סל) לעומת כ-68% אשתקד, במקביל לירידה בחלקן במסחר של מניות היתר לכ-9% בלבד.

ב-2012 **תושבי חוץ** רכשו, נטו, מניות בסך כ-0.6 מיליארד דולר בבורסה בת"א, בדומה לרכישות בשנת 2011.

**סך גיוס ההון בשוק המניות** עמד בשנת 2012 על כ-3 מיליארד שקל בלבד לעומת כ-5 מיליארד שקל אשתקד ולעומת כ-13 מיליארד שקל בשנת 2010.

**מחזור יומי במניות, 2008 עד 2012**  
(מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2012)

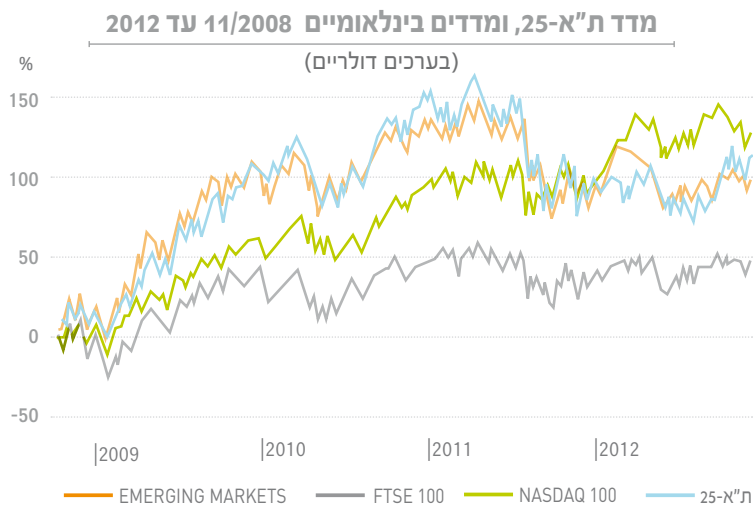


לוח 2: גיוסים בשוק המניות בתל-אביב בשנים 2010-2012

מספר הנפקות			הסכומים שגויסו (במיליוני שקלים)			
*2012	2011	2010	*2012	2011	2010	
58	71	100	2,230	2,997	8,463	הנפקות
0	8	17	0	715	**3,237	מזה: חברות חדשות
60	76	84	740	1,502	3,767	הקצאות פרטיות
			145	593	546	מימוש אופציות
118	147	184	3,115	5,092	12,776	סה"כ

\* אומדן.

\*\* כולל הנפקת "עזריאלי" בסך כ-2 מיליארד שקל.



בשנת 2012 גייסו חברות ההשקעה והאחזקות כ-690 מיליון שקל וחברות ושותפויות הנפט והגז כ-580 מיליון שקל, סכומים המהווים כ-31% וכ-26% בהתאמה מהסכום שגויס בהנפקות השנה.

ההנפקות הגדולות ביותר השנה היו של **אידיבי אחזקות** וחברת ההיטק הדואלית **טאואר** בסך של כ-300 מיליון שקל כל אחת.

השנה לא בוצעו **הנפקות ראשוניות**, ולא הייתה כל הפרטה.

## לוח 3: אינדיקטורים עיקריים לפעילות בשוק המניות, 2003 עד 2012 (מחירי דצמבר 2012)

השנה	מספר <sup>(1)</sup> החברות	מזה: חברות חדשות <sup>(2)</sup>	מחזור יומי (מיליוני שקלים)	גיוס בת"א <sup>(3)</sup> (מיליארדי שקלים)	שינוי ריאלי ב- במדד ת"א-100
2003	577	4	452	4.0	63.8
2004	578	25	811	8.8	17.6
2005	584	32	1,216	14.9	26.4
2006	606	44	1,729	14.2	12.1
2007	654	62	2,442	25.4	21.1
2008	642	2	2,227	7.0	-52.9
2009	622	4	1,861	7.1	81.7
2010	613	22	2,175	13.6	12.0
2011	593	11	1,783	5.2	-21.7
2012 <sup>(4)</sup>	552	2	1,065	3.1	8.0

(1) נתון לסוף שנה.

(2) כולל חברות שביצעו רישום כפול.

(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.

ב-2012 הוכנסה פעילות חדשה לתוך עשר חברות בורסאיות שהיו ללא כל פעילות עסקית ("שלדים בורסאיים").

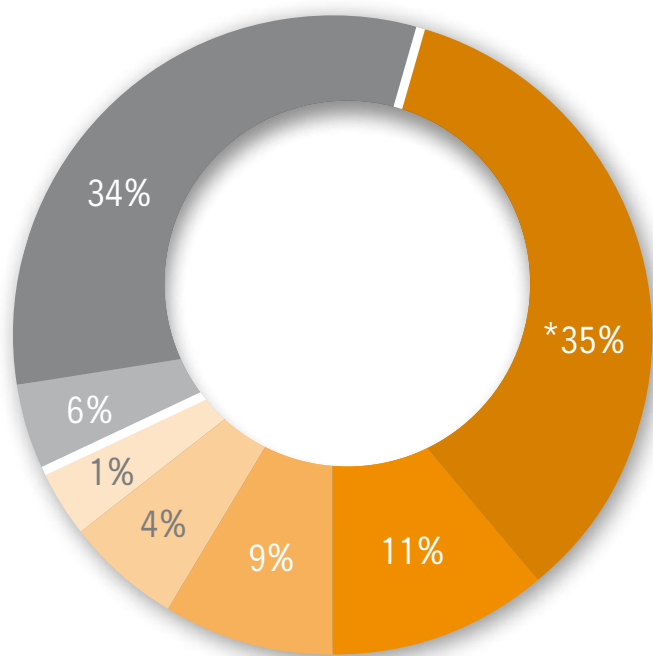


החברות הדואליות גייסו בחו"ל כ-0.6 מיליארד שקל בלבד, ירידה ב-57% לעומת השנה הקודמת.

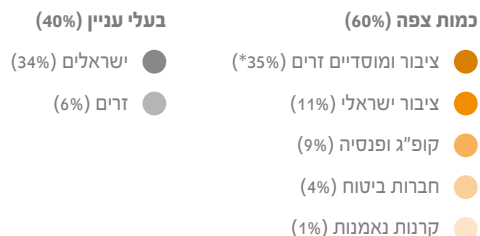
במהלך שנת 2012 נרשמו למסחר בבורסה בתל-אביב שתי חברות דואליות - חברת הביומד האמריקנית פוטומדקס שמניוטיה נסחרת בנאסד"ק ובאטמ תקשורת שמניוטיה נסחרת ברשימה הראשית בבורסה של לונדון.

במקביל חמש חברות דואליות נמחקו מהמסחר: רדויזן נמחקה מהמסחר בת"א ובנאסד"ק בעקבות מיזוג עם חברה זרה, מניית די מדיקל ואורכית שנמחקו מהמסחר בנאסד"ק, והחברות פוינטר ובלופניקס מחקו את מניוטיהן מהמסחר בת"א בלבד.

ב-2012 הוכנסה פעילות חדשה לתוך עשר חברות בורסאיות שהיו ללא כל פעילות עסקית



### התפלגות מחזיקי המניות בחברות הבורסאיות, 2012

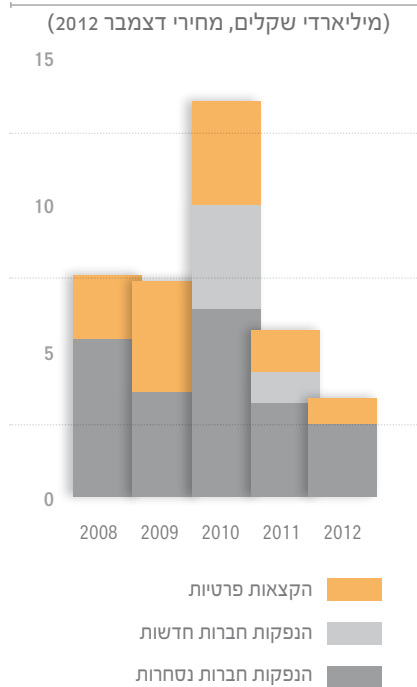


\* מזה: 22% החזקות במניות הדואליות בחו"ל.  
- מקור הנתונים: הבורסה לני"ע ובנק ישראל

כיום נסחרות בת"א 43 חברות דואליות שנסחרות במקביל גם בארה"ב ובאירופה ושש חברות נוספות, נסחרות בת"א וגם באירופה, שלא במסגרת הרישום הכפול.

**מספר החברות בבורסה** הגיע ל-552 בסוף 2012 לעומת 593 חברות בסוף שנת 2011, לאחר שבמהלך השנה נמחקו מהבורסה 44 חברות. בין החברות המחוקקות נמנות 12 חברות שנמחקו עקב אי עמידה בכללי השימור וכן 24 חברות שנמחקו בעקבות הצעות רכש ומיזוגים - מחציתן בעקבות "השטחת הפירמידות".

### גיוס הון במניות והמירים בתל-אביב 2008 עד 2012



## שוק איגרות החוב

לוח 4: תשואות המדדים ושווי השוק של איגרות החוב

שווי שוק*/** (מיליארדי שקלים)	תשואה שנתית *2012	תשואה שנתית 2011	
<b>איגרות חוב ממשלתיות</b>			
191	8.0%	4.3%	צמודות מדד
258	6.0%	5.2%	שקליות - סה"כ
225	6.5%	5.9%	מזה: ריבית קבועה
33	4.0%	2.0%	ריבית משתנה
5			ממשלתית דואלית
<b>454</b>	<b>7.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>סה"כ איגרות חוב ממשלתיות</b>
<b>איגרות חוב חברות</b>			
208	10.5%	-1.8%	צמודות מדד
57	8.0%	0.7%	מזה: תל-בונד 20
52	9.0%	-1.6%	תל-בונד 40
50	4.0%	-	תל-בונד צמודות-יתר***
49	-	-	צמודות אחרות
53	-	-	שקליות
36	6.5%	5.0%	מזה: תל-בונד שקלי
3	8.5%	8.2%	צמודות מט"ח
<b>264</b>	<b>10.5%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>סה"כ איגרות חוב חברות</b>
<b>איגרות חוב אחרות</b>			
59	-	-	איגרות חוב מובנות ותעודות פיקדון
37	-	-	איגרות חוב רצף מוסדיים
<b>814</b>	<b>8.0%</b>	<b>2.5%</b>	<b>סה"כ איגרות חוב</b>

(\*) אומדן.

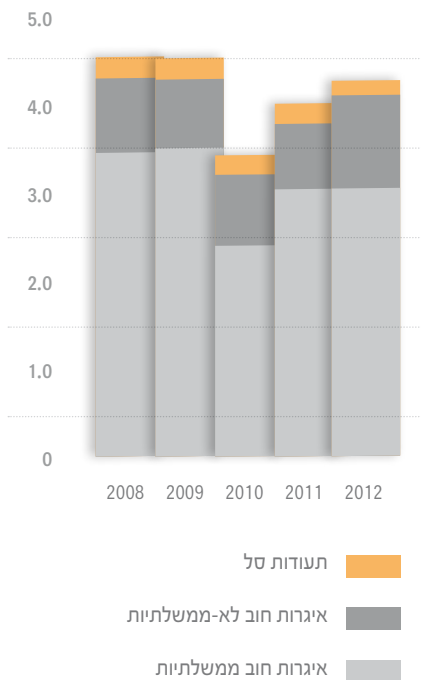
(\*\*) לא כולל תעודות סל.

(\*\*\*) המדד הושק ב-1 במאי 2012.

עלויות שערים של כ-4%-10% נרשמו באיגרות החוב לסוגיהן.

### מחזור יומי באיגרות חוב 2008 עד 2012

(מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2012)



החל ב-1 במאי השיקה הבורסה שלושה מדדי תל-בונד חדשים: במטרה לשפר את נזילות איגרות החוב של החברות. המדדים החדשים הם:

1. מדד תל-בונד צמודות - הכולל איגרות חוב לא-ממשלתיות, צמודות למדד המחירים לצרכן.
2. מדד תל-בונד צמודות-יתר - הכולל איגרות חוב לא-ממשלתיות, צמודות למדד המחירים לצרכן ואינן כלולות במדד תל-בונד 60.
3. מדד תל בונד - צמודות בנקים - הכולל איגרות חוב צמודות למדד, שהנפיקו בנקים. יצוין כי עד כה הוגשו בקשות להנפקת 12 סדרות של תעודות סל על מדדים אלה.

**בשוק איגרות החוב גדלו השנה המחזורים היומיים והגיעו ל-4.1 מיליארד שקל, מחזור גבוה בכ-10% מהמחזור בשנת 2011.**

העלייה במחזורים משקפת, בין היתר, עלייה של כ-13% במחזור המסחר באיגרות חוב לא-ממשלתיות לשיא של כ-1 מיליארד שקל ליום.

עיקר העלייה במחזורים באיגרות חוב ממשלתיות מבטאת גידול במחזורי המסחר באיגרות חוב צמודות מדד, שהגיעו להיקף חסר תקדים של כ-1.1 מיליארד שקל ביום בשנת 2012 לעומת כ-0.9 מיליארד שקל ביום בארבעת השנים הקודמות. באיגרות חוב שקליות לא נרשמה עלייה בפעילות, במקביל לצמצום, נטו, בהשקעות משקיעי חוץ בהן בכ-0.5 מיליארד דולר בשנת 2012.

**היקף הנפקות האוצר, נטו, עלה השנה בשיעור חד עקב עלייה בגירעון התקציבי.** בשנת 2012 גייס האוצר כ-22.4 מיליארד שקל נטו באמצעות איגרות חוב, לעומת כ-3 מיליארד שקל בשנה הקודמת.

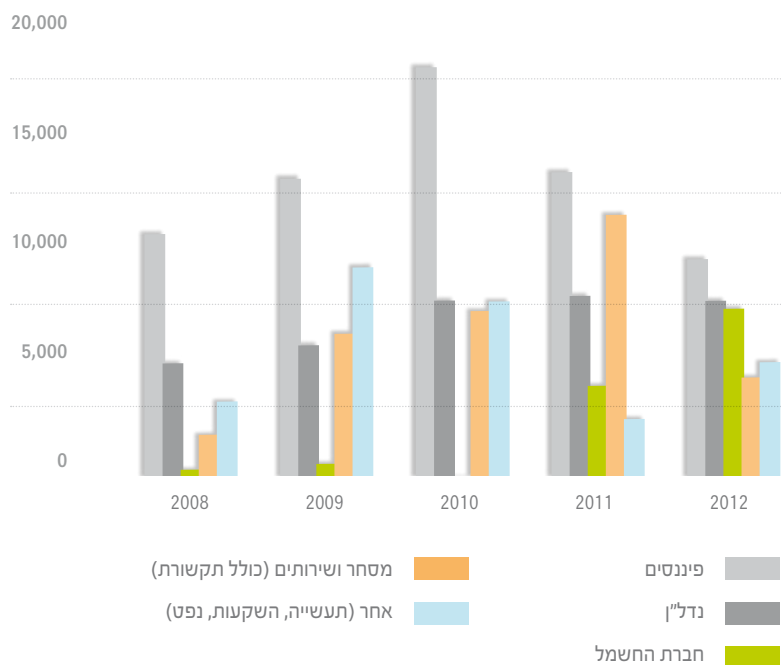
### מדדי איגרות חוב ממשלתיות ואיגרות חוב לא-ממשלתיות



**הגיוס הממשלתי, ברוטו**, ב-2012 היה הגבוה זה יותר מעשרים שנה, והסתכם בכ-82.5 מיליארד שקל, כ-70% מהן באג"ח שקליות, לעומת כ-64.5 מיליארד שקל בשנת 2011. במקביל נרשמו פדיונות של איגרות חוב שקליות בשווי כולל של כ-40.9 מיליארד שקל ושל איגרות חוב צמודות בשווי של כ-19.2 מיליארד שקל, בדומה לסך הפדיונות (כ-61.5 מיליארד שקל) בכל סוגי איגרות החוב אשתקד.

**סך גיוס ההון באיגרות חוב לא-ממשלתיות** (חברות, מובנות ותעודות פקדון) הסתכם השנה בכ-36 מיליארד שקל, סכום נמוך בכ-11% לעומת שנת 2011. כ-22.8 מיליארד שקל גויסו ב-56 הנפקות של איגרות חוב חברות, כ-57% מהסכום גויס בתשע הנפקות בהיקף של יותר ממיליארד שקל כל אחת, לעומת כ-31.3 מיליארד שקל בשנת 2011. כ-7.7 מיליארד שקל נוספים גויסו בהקצאות פרטיות, וכ-5.4 מיליארד שקל נוספים גויסו באמצעות איגרות חוב צמודות מדד למשקיעים מוסדיים (רצף מוסדיים ונשר).

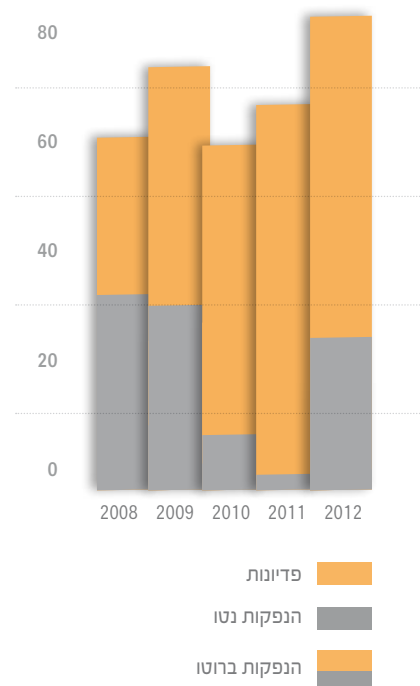
**גיוס באיגרות חוב לא-ממשלתיות - חלוקה לענפים, 2008 עד 2012**  
(מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2012)



\* כולל אג"ח חברות, רצף מוסדיים. לא כולל אג"ח מובנות, תעודות פקדון ונשר.

**הנפקות איגרות חוב ממשלתיות 2008 עד 2012**

(מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2012)





- מימון** בסך כ-2.3 מיליארד שקל. היקף הגיוסים בענף זה תואם את השינויים בהלימות הון לה נדרשים הבנקים וכן את העובדה כי יישום המלצות ועדת חודק אינו חל על הבנקים וחברות ביטוח עד סוף שנת 2012.
- חברות הנדל"ן** גייסו כ-8.4 מיליארד שקל בשנת 2012, כ-12% יותר מהסכום שגייסו בשנה הקודמת.
- חברות המסחר והשירותים** (ללא חברת החשמל) שגייסו ב-2011 כ-12 מיליארד שקל, מרבית הסכום ע"י חברות התקשורת, צמצמו השנה את היקף הגיוסים לכ-4.3 מיליארד שקל בלבד.
- חברת החשמל** ביצעה את הנפקת איגרות החוב הגדולה ביותר בתולדות הבורסה בסך כ-2.9 מיליארד שקל באמצעות שלוש סדרות של איגרות חוב מגובות בערבות מדינה. בהמשך, גייסה החברה ממשקיעים מוסדיים כ-2.5 מיליארד שקל נוספים בהרחבת סדרות אלה. בנוסף גייסה ממשקיעים מוסדיים כ-2 מיליארד שקל בהקצאות של איגרות חוב, ללא ערבות המדינה.
- הנפקות איגרות חוב סחירות בשנת 2012 - מאפיינים עיקריים:**

  - בהשפעת **יישום המלצות ועדת חודק**, החל ברבעון האחרון של 2010, הצטמצם משמעותית היקף הגיוסים בשוק איגרות החוב ע"י חברות, וסך הגיוס בניכוי "חברת החשמל" והסקטור הפיננסי ירד ב-17% בשנת 2012 לאחר ירידה של כ-8% בשנת 2011. ב-2012 גייסו חברות אלה כ-18.2 מיליארד שקל, לעומת כ-21.8 מיליארד שקל בשנה הקודמת.
  - השפעה נוספת של יישום מסקנות חודק הינה ירידה במשקל ההנפקות של סדרות חדשות מכ-78% מהסכום שגויס בהנפקות של איגרות חוב לציבור בינואר-ספטמבר 2010, טרם החלת מסקנות הוועדה, לכ-45% ברבעון האחרון של 2010 וכ-42% בשנים 2011 ו-2012.
  - במקביל עלה משקל ההנפקות של איגרות חוב בעלות דירוג (A-) ומעלה מכ-85% מהסכום שגויס בהנפקות אג"ח לציבור בשנת 2010 לכ-92% בשנת 2011 ולכ-95% בשנת 2012.
  - ענף **הפיננסים** ממשיך להוביל בגיוסים בסך כ-10 מיליארד שקל בשנת 2012, כ-35% מסך הגיוסים (ללא חברת חשמל), בהם הנפקה של **לאומי**

**לוח 5: גיוס הון באיגרות חוב לא-ממשלתיות\* לפי ענפים 2010-2012 (במיליוני שקלים)**

**2012		2011		2010		סה"כ
35,430		39,229		41,628		מזה: חברת החשמל
7,400		4,000		0		
100%	28,030	100%	35,229	100%	41,628	סה"כ ללא חברת החשמל
חלוקה לענפים:						
35%	9,850	38%	13,444	44%	17,941	פיננסים
30%	8,440	22%	7,565	19%	8,042	נדל"ן
15%	4,260	33%	11,753	18%	7,642	מסחר ושירותים (ללא "חשמל")
11%	3,040	2%	563	6%	2,504	תעשייה
7%	1,910	5%	1,904	11%	4,688	השקעות
2%	530	0%	0	2%	811	חיפושי נפט וגז

\* כולל רצף מוסדיים; לא כולל איגרות חוב מובנות, תעודות פיקדון, מימוש אופציות ונ.ש.ר.  
\*\* אומדן.

**בקרנות הנאמנות** נרשמה מגמה מעורבת:

קרנות המשקיעות באיגרות חוב המשיכו לרכז את פעילות המשקיעים גם ב-2012 שנה רביעית ברציפות. קרנות אלה בלטו השנה ביצירות בסך של כ-15 מיליארד שקל נטו, רובם באיגרות חוב ממשלתיות, וזאת לאחר פדיונות ענק בהיקף של כ-25 מיליארד שקל נטו בשנת 2011 בה הוסטו כספי הציבור לקרנות הנאמנות הכספיות.

יש לציין כי באפיק המקביל של תעודות סל על מדדי איגרות חוב הסתכמו רכישות הציבור השנה בכ-1.6 מיליארד שקל נטו בלבד.

ב-2012 התמתנו היצירות בקרנות הכספיות, והן הסתכמו בכ-2.5 מיליארד שקל נטו לאחר יצירות בהיקף ענק של כ-15.8 מיליארד שקל בשנה הקודמת.

בקרנות המשקיעות בחו"ל התהפכה המגמה ב-2012, ועל רקע עליות שערם בשוקי חו"ל נרשמו בהן יצירות בסך כ-2.5 מיליארד שקל נטו לאחר פדיונות בסך כ-0.7 מיליארד שקל נטו בשנה הקודמת.

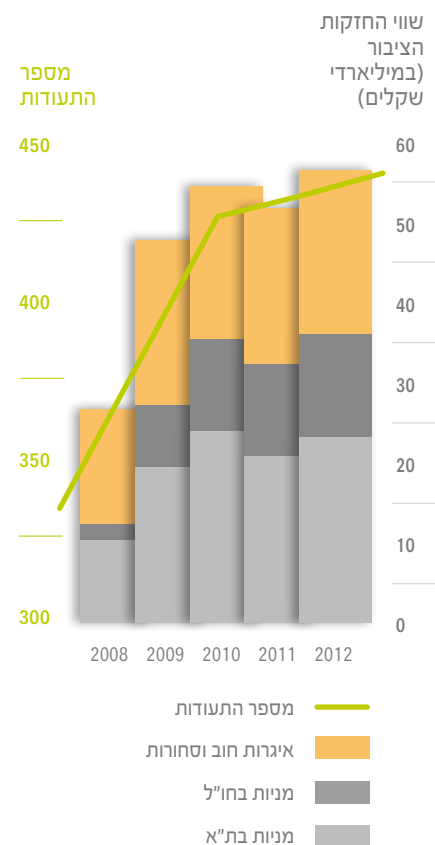
**תעודות סל**

בסוף 2012 נסחרו בבורסה **440 תעודות הסל** ושווי החזקות הציבור בהן הסתכם בכ-58 מיליארד שקל.

התפתחות שוק תעודות הסל, שהחלה בשנת 2003 והגיעה לשיא ב-2008, הואטה בשנים האחרונות. **השנה הונפקו** 18 תעודות סל חדשות. בין התעודות הונפקו לראשונה שתי תעודות סל על מדד ת"א-ביומד שהושק במרץ 2010 ושלוש תעודות סל מדד ת"א-נפט וגז שהושק באפריל 2011. יש לציין ששווי החזקות הציבור הכולל בחמש תעודות אלה עדיין נמוך - כ-60 מיליון שקל בלבד. כמו כן הונפקו השנה 13 תעודות חדשות על מדדים ותיקים שונים, מקומיים ובינלאומיים, של מניות ושל איגרות חוב.

**שווי החזקות הציבור** בתעודות סל עלה השנה בכ-8.6 מיליארד שקל, כ-65% מהעלייה כתוצאה מעליית מחירי נכסי הבסיס:

- שווי החזקות הציבור בתעודות סל על מדדי מניות מקומיים עלה בכ-2.5 מיליארד שקל, בזכות עלייה במחירי נכס הבסיס. הציבור מכר נטו תעודות סל על מדדי מניות מקומיים בסך כ-1.3 מיליארד שקל, מרביתן במחצית הראשונה של השנה, ורכש נטו תעודות סל בסך כ-1.1 מיליארד שקל בנובמבר. יצוין כי מגמה דומה אפיינה גם את קרנות הנאמנות המנייתיות בהן נרשמו השנה פדיונות נטו בסך כ-1.4 מיליארד שקל.
- בתעודות סל על מדדי מניות בחו"ל נרשמה עלייה של כ-3.1 מיליארד שקל בהחזקות הציבור. מרבית העלייה, כ-1.8 מיליארד שקל, נבעה מרכישות תעודות סל ע"י הציבור בעיקר במחצית הראשונה של 2012, והשאר מעליית מחירי נכס הבסיס.
- שווי החזקות הציבור בתעודות סל על מדדי איגרות חוב וסחורות עלה בכ-3 מיליארד שקל, כמחצית הסכום עקב רכישות הציבור.

**שווי החזקות הציבור ומספר תעודות הסל, 2008 עד 2012**

מעניין לציין כי העלייה בשווי החזקות הציבור תעודות סל על מדדי מניות (מקומיים ובינלאומיים כאחד) לוותה בירידה משמעותית במחזור היומי בתעודות אלה, שהסתכם בכ-210 מיליון שקל והיה נמוך בכ-45% מהמחזור בשנת 2011. מחזור זה היווה כ-20% ממחזור המסחר הכולל במניות, לעומת כ-23% אשתקד. המחזור היומי בתעודות סל על מדדי איגרות חוב הסתכם בכ-145 מיליון שקל, נמוך בכ-10% מהמחזור בשנה הקודמת. מחזור זה היווה כ-15% ממחזור המסחר באיגרות חוב לא-ממשלתיות לעומת כ-18% בשנת 2011.

**לוח 6: התפלגות תעודות הסל**

נכס הבסיס	מספר תעודות סל	שווי החזקות הציבור (מיליוני שקלים)	שווי החזקות הציבור (מיליוני שקלים)	נכס הבסיס	מספר תעודות סל	שווי החזקות הציבור (מיליוני שקלים)	שווי החזקות הציבור (מיליוני שקלים)
	30.11.2012	31.12.2011	30.11.2012		30.11.2012	31.12.2011	30.11.2012
<b>איגרות חוב</b>				<b>מניות</b>			
תל-בונד 20	8	5,085	5,300	ת"א-100	10	7,875	10,140
תל-בונד 60	8	3,000	3,065	ת"א-25	14	4,880	4,655
מדדי "גליל"	30	2,485	2,930	ת"א-בנקים	11	2,370	2,800
מדדי "שחר"	25	2,125	2,585	ת"א-75	8	1,510	1,930
תל-בונד 40	10	2,240	2,570	17 מדדים מקומיים אחרים	74	2,305	1,885
תל-בונד שקלי	9	1,420	1,905	סה"כ מדדי מניות מקומיים	117	18,940	21,410
מדדים אחרים וסחורות	84	4,400	5,435	55 מדדי מניות בינ"ל	149	9,535	12,650
<b>סה"כ אג"ח וסחורות</b>	<b>174</b>	<b>20,755</b>	<b>23,790</b>	<b>סה"כ מניות</b>	<b>266</b>	<b>28,480</b>	<b>34,060</b>

סה"כ החזקות הציבור 31.12.2011 - 49,235 | 30.11.2012 - 57,850

## מילווה קצר מועד (מק"מ)

בשנת 2012 הסתכם **המחזור היומי במק"מ** בכ-0.6 מיליארד שקל, נמוך בכ-45% לעומת המחזור בשנה הקודמת.

הירידה בפעילות במק"מ השנה נבעה ממשקיעי חוץ שצמצמו את השקעותיהם נטו במק"מ בכ-9 מיליארד דולר נטו בחודשים מאי-דצמבר 2011, וזאת בעקבות ביטול הפטור ממס על השקעות תושבי חוץ החל בחודש יולי 2011. בשנת 2012 נמשכו מכירות אלה, אך בקצב איטי, והן הסתכמו בכ-3.5 מיליארד דולר.

**שערי המק"מ** עלו בכ-2.5% ב-2012 והתשוואה לפדיון ירדה לכ-1.9% בסוף השנה, לעומת כ-2.6% בסוף שנת 2011.

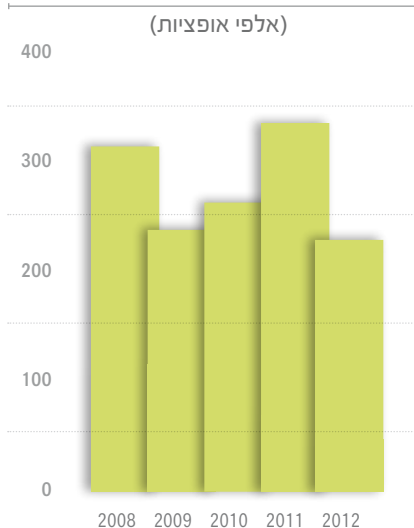
בשנת 2012 ירדו **החזקות הציבור הישראלי והזר במק"מ** והסתכמו בכ-117 מיליארד שקל בסוף השנה, לאחר שהגיעו לשיא של כ-136.5 מיליארד שקל בסוף שנת 2010 וירדו לכ-123.5 מיליארד שקל בסוף שנת 2011.

## שוק הנגזרים

המסחר **באופציות על מדד ת"א-25** התאפיין בירידה במחזורים בדומה לירידה במחזורי המסחר בנכס הבסיס. בשנת 2012 נסחרו כ-238 אלף יחידות ביום לעומת כ-357 אלף יחידות אשתקד. תחילת השנה התאפיינה בסטיית תקן של כ-25%, שהלכה וירדה לרמות של כ-15% בתחילת מאי. בחודש יוני חל זינוק לרמה של כ-20%-28%. במחצית השנייה של השנה ירדה שוב סטיית התקן והתייצבה על כ-15% בסופה.

גם המסחר **באופציות הדולריות** התאפיין בירידה במחזורים, וזאת חרף התנודתיות הרבה בשער הדולר ביחס לשקל. המחזור היומי באופציות הדולריות ירד לכ-35 אלף יחידות ביום בשנת 2012, והיה נמוך בכ-20% מהמחזור בשנה הקודמת.

מחזור יומי באופציות על מדד ת"א-25  
2008 עד 2012



לוח 7: מחזורי המסחר באופציות, 2008 עד 2012 (מחירי דצמבר 2012)

מספר חוזים פתוחים מקסימלי (אלפי אופציות)	מחזור שנתי במונחי נכס בסיס		מחזור יומי (יחידות אופציה)	התקופה	סוג האופציות
	% מחזור מניות ת"א-25 משוקלל דלתא <sup>(1)</sup>	מיליארדי שקלים			
1,028	916%	9,294	332,071	2008	אופציות על מדד ת"א-25
660	779%	6,002	251,507	2009	
746	1,056%	8,872	289,240	2010	
1,125	1,452%	10,663	357,201	2011	
718	1,500%	6,600	237,900	<sup>(2)</sup> 2012	
521	-	430	43,495	2008	אופציות דולריות
407	-	348	32,530	2009	
463	-	315	32,852	2010	
547	-	384	42,739	2011	
459	-	332	34,800	<sup>(2)</sup> 2012	

(1) יחס המשוקלל בהסתברות המימוש של האופציות.

(2) אומדן.



## מניות מדד ת"א-25 על פי משקל במדד ועל פי סחירות (מיליוני שקלים)

לוח 9: סחירות

מחזור יומי ב-2012 <sup>(2)</sup>	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
72.4	כיל																									
59.2	טבע <sup>3</sup>																									
54.6	בזק																									
51.8	לאומי																									
48.7	פועלים																									
37.8	מלאנוקס <sup>3</sup>																									
25.8	פריגו <sup>3</sup>																									
20.0	חברה לישראל																									
18.2	דיסקונט																									
17.3	מזרחי טפחות																									
16.4	נייס <sup>3</sup>																									
15.3	אבנר יהש																									
15.3	ישראלמקו יהש																									
13.3	פרטנר <sup>3</sup>																									
12.0	דלק קבוצה																									
11.0	סלקום <sup>3</sup>																									
10.4	אלביט מערכות <sup>3</sup>																									
9.6	גזית גלוב <sup>3</sup>																									
8.2	דלק קידוחים יהש																									
7.4	עזריאלי קבוצה																									
7.0	איזיציפ <sup>3</sup>																									
5.8	בזן																									
4.8	פז נפט																									
4.1	שטראוס																									
3.4	אסם																									
<b>549.8</b>	<b>סה"כ</b>																									
<b>57%</b>	<b>המשקל מסך כל המחזור במניות</b>																									

לוח 8: ערך השוק ומשקל במדד

שם המניה	ערך השוק 6.12.2012	המשקל במדד ת"א-25 <sup>(1)</sup>
1 לאומי	18,493	11.4%
2 פועלים	20,981	10.3%
3 כיל	60,054	10.0%
4 טבע <sup>3</sup>	148,612	9.1%
5 פריגו <sup>3</sup>	37,400	8.3%
6 בזק	12,943	6.2%
7 מלאנוקס <sup>3</sup>	10,244	5.1%
8 נייס <sup>3</sup>	7,983	5.0%
9 ישראלמקו יהש	7,642	3.6%
10 חברה לישראל	20,278	3.1%
11 מזרחי טפחות	8,443	3.1%
12 דיסקונט	6,336	3.0%
13 איזיציפ <sup>3</sup>	3,977	2.4%
14 אלביט מערכות <sup>3</sup>	6,231	2.3%
15 אבנר יהש	8,337	2.3%
16 דלק קבוצה	9,368	2.0%
17 גזית גלוב <sup>3</sup>	7,453	2.0%
18 עזריאלי קבוצה	11,312	1.7%
19 דלק קידוחים יהש	8,046	1.7%
20 פז נפט	5,443	1.5%
21 פרטנר <sup>3</sup>	3,779	1.4%
22 סלקום <sup>3</sup>	3,512	1.4%
23 שטראוס	5,012	1.1%
24 אסם	6,472	1.0%
25 בזן	4,508	1.0%
<b>סה"כ</b>	<b>442,859</b>	<b>100.0%</b>

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

(2) אומדן, לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה.

(3) חברה דואלית.

**לוח 10: גיוס הון לפי סוגי ניירות ערך, 2003 עד 2012 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2012)**

תעודות סל <sup>(4)</sup>	איגרות חוב לא-ממשלתיות				איגרות חוב ממשלתיות (נטו)	מניות והמירים					התקופה
	סה"כ	איגרות חוב אחרות <sup>(3)</sup>	איגרות חוב למוסדיים	איגרות חוב חברות <sup>(2)</sup>		סה"כ	גיוס בחו"ל	סה"כ גיוס בת"א	הקצאות בת"א	הנפקות בת"א <sup>(1)</sup>	
0.2	14.3	1.8	8.1	4.4	23.6	4.1	0.1	4.0	2.6	1.4	2003
1.9	24.8	3.7	12.8	8.3	22.9	20.1	11.3	8.8	3.9	4.9	2004
0.7	54.8	4.6	21.8	28.4	6.6	17.5	2.5	15.0	5.4	9.6	2005
1.7	56.3	2.5	29.0	24.8	3.3	52.4	38.2	14.2	6.8	7.4	2006
3.8	103.3	6.3	44.0	53.0	3.8	28.7	3.2	25.5	7.5	18.0	2007
2.5	26.7	1.3	5.1	20.3	35.4	21.1	14.1	7.0	2.5	4.5	2008
2.1	39.7	0.3	3.9	35.5	32.9	8.2	1.1	7.1	4.0	3.1	2009
1.3	45.7	0.9	3.4	41.4	10.0	14.2	0.6	13.6	4.0	9.6	2010
0.8	41.9	0.7	5.9	35.3	3.1	6.8	1.5	5.3	1.5	3.8	2011
0.3	36.6	0.0	5.5	31.1	22.6	3.7	0.6	3.1	0.7	2.4	2012 <sup>(5)</sup>
-63%	-13%	-100%	-7%	-12%	629%	-46%	-60%	-42%	-53%	-37%	שיעור השינוי ב-2012

- (1) כולל מימוש אופציות.  
 (2) כולל מימוש אופציות לאיגרות חוב; לא כולל הקצאות לחברות בנות.  
 (3) כולל אג"ח מובנות ותעודות פיקדון; לא כולל הקצאות לחברות בנות.  
 (4) כולל תעודות סל על מדדי מניות ומדדי איגרות חוב, תעודות מורכבות, תעודות סחורה, אופציות כיסוי ותעודות בחסר; לא כולל הקצאות לחברות בנות.  
 (5) אומדן.

**לוח 11: מחזורי המסחר היומיים בניירות ערך, 2003 עד 2012<sup>(1)</sup> (מיליוני שקלים, מחירי דצמבר 2012)**

סה"כ	מילווה קצר מועד	שוק איגרות החוב				סה"כ	שוק המניות		התקופה	
		מזדה:					מזדה:			
		תעודות סל	אחרות <sup>(2)</sup>	חברות	ממשלתיות		תעודות סל	מניות והמירים		
1,940	600	-	11	20	857	888	15	437	452	2003
2,764	773	1	34	49	1,096	1,180	51	760	811	2004
3,664	821	1	142	119	1,365	1,627	126	1,090	1,216	2005
4,712	947	9	161	156	1,710	2,036	332	1,397	1,729	2006
7,300	1,000	82	252	461	3,063	3,858	451	1,991	2,442	2007
7,662	886	225	195	616	3,513	4,549	411	1,816	2,227	2008
7,042	708	215	121	649	3,488	4,473	373	1,488	1,861	2009
6,925	1,269	184	69	683	2,545	3,481	345	1,830	2,175	2010
6,880	1,212	167	88	660	2,970	3,885	404	1,379	1,783	2011
5,795	660	145	135	730	3,060	4,070	210	855	1,065	2012 <sup>(3)</sup>
-16%	-46%	-13%	53%	11%	3%	5%	-48%	-38%	-40%	שיעור השינוי ב-2012

- (1) כולל עסקאות בבורסה ועסקאות מחוץ לבורסה.  
 (2) כולל איגרות חוב מובנות ותעודות פיקדון.  
 (3) אומדן.

**לוח 12: ערך השוק של ניירות הערך הרשומים בבורסה, 2003 עד 2012 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2012)**

מילווה קצר מועד	שוק איגרות החוב						שוק המניות		סוף השנה
	החזקות הציבור בתעודות סל <sup>(1)</sup>	החזקות הציבור בתעודות פיקדון <sup>(1)</sup>	איגרות חוב מובנות <sup>(2)</sup>	רצף מוסדיים	איגרות חוב חברות	איגרות חוב ממשלתיות	החזקות הציבור בתעודות סל <sup>(1)</sup>	מניות והמירים	
68	-	2	2	-	24	285	1	379	2003
93	-	5	5	5	39	310	6	460	2004
104	0.1	7	14	20	70	313	8	622	2005
106	0.5	7	19	31	101	318	15	713	2006
81	8	9	19	50	172	318	22	883	2007
80	16	7	22	48	146	358	10	453	2008
92	21	5	21	37	216	395	27	769	2009
142	22	3	16	37	250	408	35	844	2010
126	21	8	13	37	241	419	29	615	2011
117	24	15	7	37	264	454	34	634	2012 <sup>(3)</sup>

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

(2) שווי שוק - כולל החזקות חברות בנות; שווי החזקות הציבור, נכון לנובמבר 2012 - 4.5 מיליארד שקל.

(3) אומדן.

**לוח 13: השינויים השנתיים הריאליים במדדי המניות העיקריים, 2003 עד 2012**

התקופה	ת"א-25	ת"א-100	יתר מניות והמירים	ת"א בלוטק-50 <sup>(1)</sup>	ת"א-פיננסים <sup>(2)</sup>	ת"א גדל"ן-15	כל המניות והמירים
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	-19.9	-21.7	-24.8	-11.3	-35.4	-24.9	-23.7
2012 <sup>(3)</sup>	10.0	8.0	6.0	20.0	18.0	10.0	6.0

(1) עד מרץ 2011 - "תל-טק".

(2) עד מרץ 2011 - "פיננסים-15".

(3) אומדן.



לוח 14: השינויים השנתיים הריאליים במדדי איגרות החוב, לפי סוגי הצמדה, 2003 עד 2012

צמודות מט"ח <sup>(1)</sup>	איגרות חוב לא-ממשלתיות			איגרות חוב ממשלתיות		מדד כללי	התקופה
	צמודות מדד			לא צמודות	צמודות מדד		
	מזרה: תל-בונד 40 <sup>(3)</sup>	מזרה: תל-בונד 20 <sup>(2)</sup>	סה"כ <sup>(1)</sup>				
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	-25.1	-6.8	-19.7	5.6	5.5	-4.3	2008
2.7	38.7	17.0	34.9	-1.3	6.2	11.2	2009
-3.4	7.9	8.2	10.1	2.3	5.2	5.2	2010
5.9	-3.6	-1.4	-3.9	3.0	2.1	0.4	2011
6.0	6.0	5.5	7.5	3.5	5.5	5.5	2012 <sup>(4)</sup>

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

(2) המדד הושק ב-2/2007.

(3) המדד הושק ב-2/2008.

(4) אומדן.

## דירקטוריון

### ממלאי מקום:

- |  |  |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• טל ביבר</li> <li>• ד"ר עקיבא שטרנברג</li> <li>• יורם נוה***</li> <li>• עינת סקורניק</li> <li>• אלה גולן</li> <li>• יוסף אלהרל****</li> <li>• רונית מאירי הראל</li> <li>• עדי שחף</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• שאול ברונפלד - יושב ראש</li> <li>• אנדרו אביר, בנק ישראל</li> <li>• אפרים אברהם, בנק אגוד לישראל בע"מ</li> <li>• אלעד בנבגי, אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ</li> <li>• הילה בן-חיים, משרד האוצר</li> <li>• לינדה בן-שושן, דירקטור חיצון</li> <li>• גתית גוברמן, דירקטור חיצון</li> <li>• נעמי זנדהאוז, בנק לאומי לישראל בע"מ</li> <li>• ברכה ליטבק, דירקטור חיצון</li> <li>• ד"ר רון מלכא, דירקטור חיצון</li> <li>• יורם סירקיס, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ</li> <li>• ענת פרומקיס, מגדל שירותי בורסה (נ.ע) בע"מ</li> <li>• חנה פרי-זן, בנק הפועלים בע"מ</li> <li>• אלדד פרשר, בנק מזרחי טפחות בע"מ</li> <li>• דוד שלכט**, דירקטור חיצון</li> <li>• אסתר לבנון - מנכ"ל הבורסה</li> </ul> |
|--|--|

\* הוחלפה בדצמבר 2012 ע"י זאב חיו

\*\* הוחלף בדצמבר 2012 ע"י יצחק חלמיש

\*\*\* מכלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ

\*\*\*\* מהראל פיננסים מסחר וניירות ערך בע"מ

## הנהלה

- אסתר לבנון - מנכ"ל
- יוני שמש - משנה למנכ"ל, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול
- רובי גולדנברג - סמונכ"ל בכיר, מנהל מחלקת מסחר ונגזרים
- אורלי גרינפלד - סמונכ"לית בכירה, מנהלת מחלקת הסליקה
- יוסי טרייסטר - סמונכ"ל בכיר, מנהל מחלקת המינהל
- יוסי לוי - סמונכ"ל בכיר, מנהל מחלקת חברים ופיקוח
- חגית נאמן - סמונכ"לית בכירה, מנהלת המחלקה המשפטית ומזכירת החברה
- חני שטרית בך - סמונכ"לית בכירה, מנהלת המחלקה הכלכלית

## 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
- Barclays Bank PLC
- 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 שירותי בורסה 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
- סיטיגרופ 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)



**הבורסה לניירות ערך**

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

**הבורסה לניירות ערך**, רחוב אחד העם 54, תל-אביב 6520216, ת.ד. 29060 תל אביב 6129001 **טל:** 03-5677405/6 **פקס:** 03-5105379  
**צילומים והדמיות:** משה שי, ישראל מלובני, עדי עמרני - טורוס הדמיות, הראל רינצ'לר, NASDAQ **עיצוב גרפי:** סטודיו מרחב **דפוס והפקה:** קוקליקו בע"מ

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