

## סקירה חודשית\*

נורית דרור

### שוק המניות

בחודש ספטמבר, על רקע חופשות החגים, נרשמה תנודתיות רבה בשערי המניות. בשבועיים הראשונים עלו, בממוצע, שערי המניות בכ-2.5%, ובמחצית השניה של החודש הם ירדו בשיעור דומה, כך שבסיכום חודשי נותר מדד המניות הכללי כמעט ללא שינוי וגבוה בכ-4.6% מהרמה בה היה בתחילת השנה.

בספטמבר נרשמה עלייה בפעילות בשוק המניות, כאשר מחזור המסחר היומי שהסתכם בכ-680 מיליון שקל, לעומת כ-630 מיליון שקל בממוצע מתחילת השנה, היה הגבוה ביותר מאז פברואר השנה. הגידול במחזורים החודש נובע מהיקפן של העסקאות מחוץ לבורסה בשוק המניות, שהיוו כ-21% מסך המחזור – כפול מהממוצע, וזאת עקב עסקאות רבות מחוץ לבורסה, שבוצעו במניות "בנק הפועלים", בהיקף כולל של 1.4 מיליארד שקל, לאחר מכירות של בעלי-ענין. חלקן של מניות מדד ת"א-25 מסך המחזור בבורסה הגיע החודש ל-73% - הגבוה ביותר מזה כשנה, כאשר במקביל ירד חלקו של המסחר במניות היתר ל-12% בלבד.

לעליות השערים במחצית הראשונה של החודש, תרמו - המשך פרסום דו"חות כספיים חיוביים לרבעון השני של 2004 וכן פרסום תחזית אופטימית של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לגבי גידול בתל"ג במחצית השניה של 2004.

מאידך, לירידות השערים במחצית השניה של החודש, גרמו - המשך עליית מחירי הנפט והעלאת הריבית בארה"ב ב-0.25% - פעם שלישית השנה, ובעקבותיהן ירידות במדד הנאסד"ק בשיעור של כ-1.3%. גורמים נוספים היו ההסלמה במצב הבטחוני והמשך אי הוודאות במישור הפוליטי, בארץ.

כמו כן, השפיעו מדד המחירים לצרכן לחודש אוגוסט, שעלה ב-0.2%, ובעקבותיו הודעת נגיד בנק ישראל על אי שינוי בריבית הנומינלית לחודש אוקטובר 2004 והשאריתה ברמה של 4.1% - פעם חמישית ברציפות.

מגמה מעורבת נרשמה במדדים המובילים, כאשר מדד ת"א-100 ומדד ת"א-25 עלו בכ-1.4% ובכ-1.9% בהתאמה, מדד התל-טק המושפע מהנאסד"ק עלה בכ-3.1% ואילו מדד היתר, שעלה בכ-23% מתחילת השנה, ירד החודש בכ-0.2%. מגמה דומה נצפתה במדדים הענפיים: חברות הביטוח וחברות ההשקעה עלו בכ-3%, הבנקים למשכנתאות רשמו יציבות, ואילו חברות התעשייה רשמו ירידה של כ-2%.

בקרנות הנאמנות המנייתיות נבלמו הפדיונות והם הסתכמו בכ-0.2 מיליארד שקל בלבד, לעומת כ-1.1 מיליארד שקל באוגוסט. סך היצירות נטו בקרנות אלה, מתחילת השנה, הינו כ-2.7 מיליארד שקל.

### גיוס הון/חברות חדשות

בספטמבר נרשמה סרגון למסחר בבורסה בתל-אביב במסגרת הרישום הכפול, והצטרפה ל-24 החברות הדואליות החדשות. לקראת סוף החודש, צורפה המניה למדד ת"א-75 במסגרת "המסלול המהיר", ובחודש אוקטובר תצורף למדד התל-טק במסלול זה.

החודש, גוייסו בשוק הראשוני כ-635 מיליון שקל, כאשר כמעט כל הסכום גויס ע"י 3 חברות חדשות: חברות הנדל"ן החדשות – אפריקה נכסים וג'י.טי.סי, גייסו כ-390 וכ-130 מיליון שקל, בהתאמה, רובם באמצעות אג"ח להמרה, וכ-60 מיליון שקל גויסו ע"י שותפות הנפט החדשה – לפידות חלץ.

בנוסף, בשתי הקצאות פרטיות גויסו כ-30 מיליון שקל, ומימוש סופי של סדרת כתבי אופציה למניות הזרים לאלרן החזקות כ-38 מיליון שקל. שתי סדרות נוספות של כתבי אופציה פקעו, ללא הזרמת הון לחברות.

בספטמבר גייסה קסם מדדים, מקבוצת "אקסלנס", כ-20 מיליון שקל באמצעות הנפקת תעודות סל - הניתנות להמרה למדד DAX, וכ-106 מיליון שקל נוספים בהקצאה לחברה בת. מתחילת השנה הסתכמו ההנפקות וההקצאות לחברות בנות של תעודות סל בסך של כ-1.3 ו-13.8 מיליארד שקל, בהתאמה.

\* כל נתוני התשואה בסקירה זו במונחים נומינליים.

## שוק הנגזרים

### אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-25

מחזור המסחר היומי באופציות על מדד ת"א-25, ירד החודש בכ-24% והסתכם בכ-135 אלף יחידות, בדומה למחזור הממוצע מתחילת השנה. יצוין, כי מחזור זה גבוה מהמחזור הממוצע אשתקד, שהסתכם בכ-120 אלף יחידות.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שהסתכם בכ-114 מיליארד שקל, לעומת כ-213 מיליארד שקל בחודש הקודם, היה גבוה פי 7.6 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות באופציות הסתכם בכ-6,685 ושווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד והסתכם בכ-27.3 מיליארד שקל, לעומת כ-39 מיליארד שקל באוגוסט.

### אופציות דולריות

באופציות הדולריות נרשמה בספטמבר עליה בפעילות ובסה"כ נסחרו כ-20 אלף יחידות ביום, לעומת כ-16 אלף יחידות בלבד, בחודש הקודם. מחזור זה עדיין נמוך בכ-23% מהמחזור הממוצע השנה.

סה"כ נסחרו כ-315 אלף אופציות ומחזור המסחר, במונחי נכס הבסיס, הסתכם בכ-14 מיליארד שקל, לעומת כ-16 מיליארד שקל באוגוסט.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות הסתכם בכ-1,310 ושווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, הסתכם בכ-11.9 מיליארד שקל – לעומת כ-12.7 מיליארד שקל באוגוסט.

באופציות על האירו נסחרו בממוצע בספטמבר כ-2,150 יחידות ביום, לעומת כ-2,700 יחידות באוגוסט וכ-2,400 יחידות בחודש בממוצע מתחילת השנה.

### שוק איגרות החוב

מדד איגרות החוב עלה בספטמבר בכ-0.7%, כאשר איגרות החוב הלא צמודות, מסוג "שחר", עלו בכאחוז ואילו איגרות החוב צמודות המט"ח ירדו בכ-0.3%, בעקבות ייסוף של כאחוז בשער השקל מול הדולר, במהלך החודש.

מחזור המסחר היומי באיגרות חוב רשם בספטמבר עליה חדה של כ-43% לעומת החודש הקודם והסתכם בכמיליארד שקל, לעומת כ-905 מיליון שקל בממוצע השנה. עיקר העליה במחזורי המסחר החודש, נרשמה באיגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות מסוג "שחר". חלקן של העסקאות המתבצעות מחוץ לבורסה היווה כ-7% מסך העסקאות, בדומה לממוצע מתחילת השנה.

בקרנות האג"ח התחדשו היצירות לאחר הפסקה של חודשיים, והם הסתכמו בכחצי מיליארד שקל נטו. בקרנות השקליות נרשמו יצירות של כחצי מיליארד שקל, בדומה לחודש קודם, ואילו בקרנות חו"ל נמשכה המגמה והתמתנו הפדיונות, שהסתכמו החודש בכ-0.2 מיליארד שקל בלבד, נמוך בכ-44% לעומת החודש הקודם.

### גיוס הון/חברות חדשות

הנפקות אג"ח ע"י הממשלה הסתכמו בספטמבר בכ-2.2 מיליארד שקל. כשני שלישי מהן באמצעות אג"ח לא צמודות (מסוג "שחר" ו"גילון") והשאר צמודות למדד (מסוג "גליל"). גם החודש, בדומה לחודש הקודם, לא נרשמו פדיונות קרן של איגרות-חוב, כלומר הגיוס נטו הסתכם בכ-2.2 מיליארד שקל, בדומה לאוגוסט.

בשוק האג"ח, בוצעו בספטמבר שתי הנפקות בסך של כ-265 מיליון שקל. כ-220 מיליון שקל מתוכם, גויסו ע"י החברה החדשה ישיר ג'מבו באמצעות אג"ח לא צמודות הניתנות לפרעון יומי כולל ריבית, בדומה לפקדון שקלי. החברה הקצתה גם אג"ח בסך כ-700 מיליון שקל, לחברת בת, במסגרת התשקיף. אי.די.בי פתוח גייסה כ-620 מיליון שקל, באמצעות הקצאת אג"ח צמודות מדד למשקיעים מוסדיים, ומימוש של סדרת כתבי אופציה לאג"ח הזרים לדרבן כ-140 מיליון שקל.

היקף הרישום למסחר של איגרות חוב למוסדיים הסתכם החודש בכ-630 מיליון שקל. מתוכם, כחצי מיליארד שקל ע"י אי.די.בי אחזקות. מאז השקת רצף מוסדיים בחודש מאי גויסו בדרך זו כארבעה מיליארד שקל.

### מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו בספטמבר בכ- 0.3% ומתחילת השנה בכ-3.7%. התשואה השנתית לפדיון רשמה החודש יציבות, והסתכמה בכ- 4.3% בסוף ספטמבר, בדומה לסוף אוגוסט.

מחזור המסחר היומי במק"מ רשם בספטמבר שיא של כ-735 מיליון שקל ליום - גבוה בכ-20% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

יתרות המק"מ שבידי הציבור שבו והמשיכו לעלות, לאחר ירידה טכנית שנרשמה באוגוסט, והסתכמו בכ- 69.1 מיליארד שקל בסוף ספטמבר, לעומת כ-62.1 מיליארד שקל בסוף אוגוסט, וכ-67.1 מיליארד שקל ביולי.

### ידיעות שונות

#### 1. מחיקת חברות

##### 1.1 אי עמידה בכללי השימור

##### **טריידקל בע"מ**

על פי החלטות דירקטוריון הבורסה מיום 22.7.2004, נמחקו מניות החברה מן הרישום למסחר בבורסה ב-1.9.2004, עקב אי עמידה בכללי השימור.

##### 1.2 חברות בפירוק

##### **נגה אלקטרוטכניקה בע"מ**

בהתאם להחלטת דירקטוריון הבורסה מיום 25.9.2003, נמחקו מניות החברה מן הרישום למסחר בבורסה ב-19.9.2004, עקב מינוי מפרק זמני לחברה.

##### **נגה השקעות בטכנולוגיות בע"מ**

בהתאם להחלטת דירקטוריון הבורסה מיום 25.9.2003, נמחקו מניות החברה מן הרישום למסחר בבורסה ב-22.9.2004, עקב מינוי כונס נכסים לחברה.

##### 2. עדכון רשימות מדדי ת"א-75 ות"א-100

ביום א', ה-26.9.2004, צורפה מניית סרגון למדד ת"א-75 ולמדד ת"א-100, במסגרת "המסלול המהיר" לצרוף מניות דואליות למדדי הבורסה.

##### 3. שינוי שם חבר בורסה

שמו של חבר הבורסה **הראל שוקי הון בע"מ**, שונה ל-**הראל בית השקעות בע"מ**.