

## סקירה חודשית\* נורית דרור

### שוק המניות

שנת 2004 נחתמה בעליות שערים, כאשר המדדים המובילים בבורסה הגיעו בחודש דצמבר לשיאים חדשים. מדד המניות הכללי עלה בכ-7.2% והיה גבוה בסוף החודש בכ-10%, לעומת הרמה בה היה במרס 2000. בסיכום שנתי עלה מדד המניות בכ-17.6%.

בדצמבר נרשמה עלייה בפעילות בשוק המניות, והמחזור היומי הסתכם בכ-865 מיליון שקל - הגבוה ביותר מאז ינואר 1994. בסיכום שנתי הגיע המחזור היומי לכ-658 מיליון שקל, והיה המחזור השנתי הגבוה ביותר בתולדות הבורסה. חלקן של העסקאות מחוץ לבורסה עלה והוזה כ-13% מסך העסקאות, וחלקן של מניות מדד ת"א-25 מסך המחזור בבורסה עלה לכ-65% - גבוה מעט מהמוצע מתחילת השנה.

לעליות השערים במרבית ימי המסחר החודש, תרמו: פרסום נתונים מקרו-כלכליים חיוביים ע"י הלמ"ס ודו"חות כספיים חיוביים לרבעון השלישי של השנה ע"י חברות, עליות שערים בנאסד"ק בשיעור של כ-4% וציפיות להורדה נוספת של הריבית הנומינלית במשק.

כמו כן השפיע פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר, שירד בכ-0.1% ובעקבותיו הודעת נגיד בנק ישראל על הורדת הריבית הנומינלית ב-0.2% לרמה הנמוכה ביותר שנרשמה, של 3.7% החל מחודש דצמבר 2004.

עליות שערים נרשמו בכל המדדים המובילים, כאשר מדד ת"א-25 ומדד ת"א-100 עלו בכ-9.4% ו-7.9% בהתאמה, מדד התל-טק עלה בכ-3.9% ומדד היתר, שעלה בכ-3.4%, השלים עליה של כ-32% מתחילת השנה.

עליות שערים אפיינו את כל המדדים הענפיים, למעט חברות ושותפויות הנפט שירדו בכ-3.9%. את העליות הבולטות החודש, בשיעור של כ-13%, רשמו חברות הבנקים המסחריים וחברות הביטוח.

למרות הגיאות בשוק המניות, לא נרשמה בקרנות הנאמנות המנייתיות פעילות משמעותית, חודש שני ברציפות, אך בסיכום שנתי נרשמו יצירות בסך כ-2.3 מיליארד שקל נטו.

### גיוס הון/חברות חדשות

בדצמבר חודשו ההנפקות לציבור ע"י חברות חדשות לאחר הפסקה בת חודשיים, ושלוש חברות תעשייה חדשות, שתיים מהן קיבוציות, גייסו כ-155 מיליון שקל - שלישי מהסכום באמצעות אג"ח להמרה. בלטה **ארד** שהנפיקה לציבור מניות, כתבי אופציה ואג"ח להמרה בשווי כ-72 מיליון שקל, וכן הנפיקו **פיסיבי טכנולוגיות** ו**פולישק**.

ב-5 הקצאות פרטיות גויסו כ-620 מיליון שקל נוספים, מהם כ-555 מיליון שקל בהקצאה שביצעה החברה הדואלית **אודיוקודס**, למשקיעים מוסדיים בחו"ל.

החודש גייסה החברה החדשה **תכלית אינדקס**, כ-65 מיליון שקל באמצעות הנפקת שתי סדרות של תעודות סל - הניתנות להמרה למדדי ת"א-25 ות"א-100, וכ-1.3 מיליארד שקל נוספים בהקצאה לחברה בת. לאחר ההנפקה נסחרות בבורסה בת"א 3 תעודות סל של שלושה מנפיקים שונים על שני המדדים: מדד ת"א-25, ומדד ת"א-100.

\* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

## הפרטה

בדצמבר, לאחר הפסקה בת חצי שנה בהליך ההפרטה, גייסה המדינה כ-95 מיליון שקל במימוש של אופציות הכישה למניות אל על, ע"י "כנפיים"- שהפכה בעקבות זאת לבעלת השליטה בחברה.

## שוק הנגזרים

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

באופציות על מדד ת"א-25 נרשמה פעילות ערה, ומחזור המסחר היומי היה הגבוה ביותר מאז השקתן והסתכם בכ-225 אלף יחידות, לעומת כ-145 אלף יחידות מתחילת השנה.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שהסתכם בכ-296 מיליארד שקל, לעומת כ-243 מיליארד שקל בחודש הקודם, היה גבוה ביותר מפי 10 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הסתכם בכ-8,515 – הגבוה ביותר מזה כעשר שנים, ושווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה והסתכם בכ-50.5 מיליארד שקל, לעומת כ-43.9 מיליארד שקל בנובמבר.

### אופציות דולריות

באופציות הדולריות נרשמה יציבות, למרות המשך מגמת יסוף השקל מול הדולר, ובסה"כ נסחרו כ-20 אלף יחידות ביום, חודש רביעי ברציפות, לעומת כ-24 אלף יחידות בממוצע שנת 2004.

סה"כ נסחרו כ-435 אלף אופציות ומחזור המסחר, במונחי נכס הבסיס, הסתכם בכ-19 מיליארד שקל, בדומה לחודש הקודם.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות הסתכם בכ-2,625 ושווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, הסתכם בכ-13.2 מיליארד שקל לעומת כ-12.7 מיליארד שקל בנובמבר.

באופציות על האירו ירד המחזור קלות והסתכם בכ-2,500 יחידות ביום, בדומה לממוצע שנת 2004. החל בינואר 2005 יפעל בנק אגוד כעושה שוק יחיד בנגזרים על שער האירו.

## שוק איגרות החוב

מדד איגרות החוב עלה בדצמבר בכאחוז, בעקבות עלייה של כ-1.1% באיגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד. איגרות החוב הלא צמודות עלו החודש בכ-0.9%, ואילו איגרות החוב צמודות המט"ח עלו בכ-0.3% בלבד, במקביל לייסוף השקל מול הדולר בכ-0.6% במהלך החודש.

בשוק איגרות החוב נרשמה בדצמבר פעילות ערה ומחזור המסחר היומי הגיע לשיא של כ-1,185 מיליון שקל. עיקר העלייה במחזורי המסחר החודשי, נרשמה באיגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות מסוג "שחר". חלקן של העסקאות המתבצעות מחוץ לבורסה היווה כ-5% מסך העסקאות, בדומה לממוצע מתחילת השנה.

בקרנות השקליות ובקרנות האג"ח התחזקה המגמה ונרשמו יצירות בסך כ-1.3 וכ-0.6 מיליארד שקל נטו, בהתאמה, ומתחילת השנה הסתכמו היצירות בקרנות אלה בכ-1.8 וכ-7.7 מיליארד שקל, בהתאמה. בקרנות חו"ל התהפכה המגמה ולאחר פדיונות מצטברים בסך כ-1.6 מיליארד שקל בשבעת החודשים הקודמים, נרשמו החודש יצירות נטו בסך כ-0.1 מיליארד שקל, וכ-2.3 מיליארד שקל מתחילת השנה.

## גיוס הון/חברות חדשות

הנפקות אג"ח ע"י הממשלה הסתכמו בדצמבר בכ-1.8 מיליארד שקל – בדומה לחודשיים הקודמים, כשני שלישי מהן באמצעות אג"ח לא צמודות. החודש לא נרשמו פדיונות קרן של איגרות-חוב, כלומר הגיוס נטו הסתכם בכ-1.8 מיליארד שקל, לעומת כ-1.4 מיליארד שקל נטו בנובמבר.

בדצמבר הנפיקה **פלסטרו השקיה** לציבור אג"ח צמודות מדד בסך כ-55 מיליון שקל. כמו כן בוצעו הקצאות פרטיות של אג"ח לחברות בנות בשווי של כ-2.1 מיליארד שקל, מתוכם כ-1.7 מיליארד שקל בהקצאת איגרות חוב צמודות מדד ע"י **בזק**.

## מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו בדצמבר בכ-0.5% ומתחילת השנה בכ-5.2%. התשואה השנתית לפדיון ירדה גם החודש והסתכמה בכ-3.9% בסוף דצמבר, לעומת כ-4.1% בסוף נובמבר.

מחזור המסחר היומי במק"מ עלה והסתכם בכ-685 מיליון שקל, לעומת כ-630 מיליון שקל בממוצע השנה.

יתרות המק"מ שבידי הציבור עלו והסתכמו בכ-72.1 מיליארד שקל בסוף דצמבר 2004, לעומת כ-54.8 מיליארד שקל בסוף דצמבר אשתקד.

## ידיעות שונות

### 1. עדכון רשימת המניות במדדי המניות העיקריים

1.1 להלן השינויים בהרכב המדדים החל מיום 2.1.2005:

א. מדד ת"א-25 – לא חל שינוי.

ב. מדד ת"א-75  
(1) מתווספות (5 מניות): אפריקה נכסים, אווה, מטריקס, אורכית, ג'.ט.י.סי.  
(2) נגרעות (4 מניות): דלק אנרגיה, דן, מלח, מעריב.

ג. מדד תל-טק – לא חל שינוי.

ד. מדד תל-טק 15  
נגרעת (מניה אחת): מג'יק.

ה. מדד יתר 150  
(1) מתווספות (21 מניות): דלק אנרגיה, דן, מלח, מעריב, גב ים 5, ישראלמקו, ארד, שחר מילניום, עצמאות, בריל, מיטרוניקס, ברגר הולדינגס, פולירם, אליאנס, מיני ליין, אלספק, אפסק, ביוסל, טרנסכלל, מיכפלים, פי.סי.בי.טכנ.

(2) נגרעות (15 מניות): ישרוטל, בלופניקס, אלקטרוניקס, ישפרו, ארלדן, ערד, אנגל משאבים, אמיליה פיתוח, סאפיינס, ליברטי, הכשרה החז' ביטוח, אספן נדלן, אווה, מטריקס, אורכית.

ו. מדד ת"א-בנקים - לא חל שינוי.

1.2 החל מיום ג', 7 בדצמבר 2004, נגרעו מניות **דנקר השקעות** מרשימת מניות מדד יתר-150, עקב מחיקתן מהרישום למסחר בבורסה (לפירוט ראה סעיף 3, להלן).

1.3 החל מיום א', 19 בדצמבר 2004, נגרעו מניות אינווסטק ישראל מרשימת מניות מדד יתר-150, עקב מחיקתן מהרישום למסחר בבורסה (לפירוט ראה סעיף 3, להלן).

1.4 החל מיום ב', 20 בדצמבר 2004, נגרעו מניות נכסי הדריים מרשימת מניות מדד ת"א-75, עקב מחיקתן מהרישום למסחר בבורסה (לפירוט ראה סעיף 3, להלן).

## 2. מדדי בורסה חדשים

החל ביום 2.1.2005 תחל הבורסה לחשב ולפרסם באופן רציף שלושה מדדי מניות חדשים:

- **מדד ת"א פיננסים-15** - המדד כולל את 15 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר, מבין המניות הנכללות ברשימת מניות הפיננסים ואשר מתקיימים לגביהן התנאים המצטברים הבאים:
  - נכללות ברשימת 200 המניות בעלות המחזור היומי הממוצע הגבוה ביותר בבורסה.
  - שיעור החזקות הציבור 10% לפחות (15% החל מיום 1.7.05).
  - שווי החזקות הציבור 80 מיליון שקל לפחות.

מדד הבסיס למדד הינו מדד ת"א-בנקים הקובע ליום 30.12.2004.

- **מדד ת"א נדל"ן-15** - המדד כולל את 15 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר, מבין המניות הנכללות ברשימת מניות הנדל"ן ואשר מתקיימים לגביהן התנאים המצטברים הבאים:
  - נכללות ברשימת 200 המניות בעלות המחזור היומי הממוצע הגבוה ביותר בבורסה.
  - שיעור החזקות הציבור 10% לפחות (15% החל מיום 1.7.05).
  - שווי החזקות הציבור 80 מיליון שקל לפחות.

מדד הבסיס למדד הינו מדד נדל"ן בינוי וחקלאות הקובע ליום 30.12.2004.

- **מדד יתר-30** - המדד כולל את 30 מניות "יתר" בעלות שווי השוק הגבוה ביותר, אשר מתקיימים לגביהן התנאים המצטברים הבאים:
  - נכללות ברשימת 200 המניות בעלות המחזור היומי הממוצע הגבוה ביותר בבורסה.
  - שיעור החזקות הציבור 10% לפחות (15% החל מיום 1.7.05).
  - שווי החזקות הציבור 40 מיליון שקל לפחות.

מדד הבסיס למדד הינו מדד יתר 150 ליום 30.12.2004.

שיטת העדכון והחישוב של שלושת המדדים דומה לזו של מדד ת"א-25, למעט מגבלה של 15% למשקל מניה בודדת, בכל אחד משלושת המדדים החדשים, לעומת מגבלה של כ-9.5% למשקל מניה במדד ת"א-25.

## 3. מחיקת חברות מניות – הצעות רכש

### דנקר השקעות בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-8.12.2004, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "דלק נדל"ן בע"מ".

### בנק אינווסטק (ישראל) בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-20.12.2004, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "אינווסטק (ישראל) ב.ו.ו".

### נכסי הדריים בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-26.12.2004, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "חברה לנכסים ולבנין בע"מ".

**אירופה ישראל (מ.מ.ש.) בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-27.12.2004, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "מרכזי שליטה בע"מ".

**צפיר מהנדסים בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-30.12.2004, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי מר יעקב צפיר.

**אלרן (ד.ד) החזקות בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-31.12.2004, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי החברה עצמה.

**4. מניה שחזרה מרשימת השימור לרשימה הרגילה**

**גילאון** - המניה עברה ב- 20.12.2004 ממסחר במסגרת רשימת השימור, למסחר במסגרת הרשימה הרגילה.

**5. חידוש מסחר ושינוי סיווג ענפי**

**שחר המילניום (1991) בע"מ**

המסחר במניות החברה חודש ב-2.12.2004 לאחר שהיו בהשעייה מזה כ-3 שנים עקב אי עמידה בכללי השימור ואי פרסום דו"חות כספיים. עם חידוש המסחר, הועברה המניה מענף תעשייה – כימיה ופולסטיק, לענף השקעות.