

סקירה חודשית*

נורית דרור

שוק המניות

המסחר בשוק המניות במרס התאפיין בתנודתיות רבה בשערי המניות. בסיכום חודשי עלו מדדי ת"א-100 ות"א-25 בכ-2.5% ומתחילת השנה בכ-8%.

המחזור היומי במניות הסתכם בכ-1.8 מיליארד שקל במרס, לאחר שיא של יותר מ-2 מיליארד שקל בחודש הקודם. המחזור החודש גבוה בכ-25% מהמחזור הממוצע בשנת 2006.

לעליות השערים החודש תרמו המשך פרסום נתונים מקרו-כלכליים חיוביים לגבי המשק ודו"חות כספיים רווחיים שפרסמו החברות הבורסאיות לשנת 2006. כמו כן השפיעה הריבית הנמוכה במשק (4%) וציפיות להמשך הורדתה, שהתחזקו בעקבות פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר, שירד ב-0.3%, והמשך צניחת שער הדולר היחס לשקל לשער של 4.199 בסוף החודש. גורמים אלה גברו על השפעתם השלילית של אי יציבות בשווקים בחו"ל ושבתות במשק.

במרבית המדדים המובילים נרשמו עליות, כאשר מדד יתר-150 עלה בשיעור של כ-3.5% החודש (כ-14% בסיכום הרבעון הראשון של 2007). מאידך, מדד תל-טק 15 ירד במרס בכ-1.3%, לאחר עלייה בשיעור של כ-8% מתחילת השנה.

בכל המדדים הענפיים נרשמו החודש עליות. בלטו חברות הביטוח וחברות ההשקעה עם עלייה של כ-4%-5% ואילו הבנקים עלו בפחות מחצי אחוז. בסיכום הרבעון הראשון של השנה בלטו חברות ההשקעה וחברות הנדל"ן עם עלייה בשיעור של 12%-14%.

בקרנות המנייתיות נרשמו במרס פדיונות נטו בסך כ-150 מיליון שקל, לאחר יצירות בסך כ-0.9 מיליארד שקל בינואר ופברואר.

גיוס הון/חברות חדשות

גל ההנפקות על בסיס דו"חות ספטמבר 2006 נחתם החודש ובשוק המניות הראשוני גייסו 6 חברות חדשות כחצי מיליארד שקל ו-10 חברות ותיקות גייסו כ-140 מיליון שקל.

מבין המנפיקות החדשות בלטו **כלל פיננסים** וחברת הביומד – **איתמר מדיקל**, שגייסו מהציבור כ-305 וכ-105 מיליון שקל, בהתאמה.

כמו כן בוצעו החודש 12 הקצאות פרטיות בסכום כולל של כ-430 מיליון שקל. מרבית הסכום, כ-168 מיליון שקל, גויס בהקצאה שביצעה **אוסף**, באמצעות אג"ח להמרה, למוסדיים. מימוש סופי של 2 סדרות של אופציות רכישה למניות הזרים לחברות – **ישר** ו**בית הזהב** 90 מיליון שקל.

בסיכום הרבעון הראשון של השנה גייסו חברות בשוק המניות בתל-אביב, כ-11.1 מיליארד שקל, סכום הנמוך אך במעט לעומת סך הגיוסים בכל שנת 2006.

* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

מוצרי מדדים

הפעילות הערה בשוק מוצרי מדדים נמשכה ובמרס הונפקו סדרה אחת של תעודות סל על מדד מניות בחו"ל, 4 תעודות סל על מדדי אג"ח מקומיים ולראשונה הונפקה סדרה של תעודות סל על מדד אג"ח בחו"ל (IBOXHY).

כיום נסחרות בבורסה 144 סדרות של מוצרי מדדים, לעומת כ-116 סדרות בתחילת השנה וסך שווי החזקות הציבור בהן הגיע בדצמבר 2006 לכ-13 מיליארד שקל.

חלקו של המסחר בבורסה בתעודות סל על מדדי מניות עלה בחזרה לרמה בה היה בינואר והיווה כ-17% מסך מחזור המסחר במניות, לעומת כ-20% בממוצע אשתקד.

שוק הנגזרים

אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-25

במסחר באופציות על מדד ת"א-25 נרשמה עלייה בפעילות ובממוצע נסחרו כ-440 אלף יחידות ביום - המחזור החודשי הגבוה ביותר מאז השקתן.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שעלה החודש והסתכם בכ-850 מיליארד שקל – גבוה בכ-25% לעומת החודש הקודם, היה גבוה ביותר מפי 14.5 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות עלה והסתכם במרס בכ-12,235 – הגבוה ביותר מתחילת השנה. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה אף הוא והסתכם בכ-103.9 מיליארד שקל החודש לעומת כ-96.8 מיליארד שקל בפברואר.

אופציות דולריות

באופציות הדולריות לא נרשמה עלייה בפעילות, למרות ייסוף השקל מול הדולר בכ-1.3%, ונסחרו כ-31 אלף יחידות ביום בדומה לממוצע מתחילת השנה.

סה"כ נסחרו כ-625 אלף אופציות ומחזור המסחר, במונחי נכס הבסיס, נותר החודש כמעט ללא שינוי והסתכם בכ-26 מיליארד שקל, בדומה לחודש הקודם.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות ירד והסתכם בכ-2,095 – הנמוך ביותר מאז יוני אשתקד, ושווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד החודש והסתכם בכ-16 מיליארד שקל לעומת כ-18 מיליארד שקל בפברואר.

באופציות על האירו נמשכה הפעילות המועטה, המאפיינת את המסחר בהן מזה שנה, ונסחרו כ-255 יחידות ביום, בדומה לחודש הקודם.

שוק איגרות החוב

מדד איגרות החוב עלה בכ-0.1%, בעקבות עלייה של כ-0.6% במדד איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות, ולעומתן ירדו איגרות החוב הלא ממשלתיות צמודות המדד בכ-0.4%.

בשוק איגרות החוב הסתכם המחזור היומי בסכום של כ-2.4 מיליארד שקל – לאחר שיא בסך כ-2.6 מיליארד שקל בחודש הקודם, ממחציתו באג"ח "שחר".

במרס התמתנו היצירות בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח והם הסתכמו בכ-1.7 מיליארד שקל, לאחר יצירות בסך כ-9.3 מיליארד שקל מתחילת השנה. מאידך, בקרנות השקליות נרשמו החודש יצירות בסך כ-1.1 מיליארד שקל, לאחר חודשיים ללא פעילות מהותית, ואילו בקרנות המשקיעות בחו"ל נרשמו פדיונות בסך כ-0.7 מיליארד שקל במרס וכ-1.4 מיליארד שקל בסיכום הרבעון הראשון של השנה.

גיוס הון/חברות חדשות

הנפקות אג"ח ע"י הממשלה הסתכמו החודש בכ-0.6 מיליארד שקל בלבד – הסכום הנמוך ביותר ממאי אשתקד, באמצעות סדרה של אג"ח מסוג "שחר" ל-10 שנים. פדיונות קרן של איגרות חוב הסתכמו בכ-0.1 מיליארד שקל בלבד, כלומר, נטו גיוס כחצי מיליארד שקל בלבד, לעומת כ-1.8 מיליארד שקל בפברואר.

בשוק האג"ח, בדומה לשוק המניות, הסתיים גל ההנפקות על בסיס דו'חות כספיים לרבעון השלישי של 2006, בגיוסים ערים ע"י הסקטור העסקי. 6 חברות חדשות ו-18 חברות ותיקות הנפיקו אג"ח בסך של כ-3.6 מיליארד שקל. כ-70% מהסכום, גויס בהנפקת אג"ח צמודות מדד, והיתר בהנפקת אג"ח לא צמודות.

הנפקות בולטות ע"י חברות חדשות היו של חברת הנדל"ן – **נאוסיטי** וחברת ההשקעות – **אמריס**, בסך כ-189 ו-143 מיליון שקל, בהתאמה, באמצעות אג"ח צמודות מדד. מבין המנפיקות הותיקות בלטו **דיסקונט מנפיקים**, שהנפיקה אג"ח לא צמודות בסך כ-350 מיליון שקל ו**פועלים הנפקות**, שגייסה סכום זהה באמצעות אג"ח צמודות מדד ואג"ח לא צמודות.

בנוסף, בוצעו 7 הקצאות פרטיות של אג"ח צמודות מדד, למשקיעים מוסדיים, בהיקף של כחצי מיליארד שקל ומימוש סופי של כתיב אופציה לאג"ח הזרים **לפטרו גרופ** כ-70 מיליון שקל.

בסיכום הרבעון הראשון של 2007 גייס הסקטור העסקי מהציבור אג"ח בהיקף של כ-10 מיליארד שקל לעומת כ-23 מיליארד שקל בכל שנת 2006.

במסגרת רצף מוסדיים נרשמו החודש למסחר איגרות חוב בסכום שיא של כ-7.4 מיליארד שקל החודש, ובסיכום הרבעון הראשון של השנה כ-14.3 מיליארד שקל לעומת סכום של כ-17.6 מיליארד שקל בכל שנת 2006. בלטו **החברה לישראל**, שרשמה איגרות חוב בסך כ-1.3 מיליארד שקל והחברות **אריסון** (-הלא בורסאית), ו**דיסקונט השקעות**, שגייסו כ-1 מיליארד שקל, כל אחת.

מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו מרס בכ-0.4% ובסיכום הרבעון הראשון עלו בכ-1.3%. התשואה השנתית לפדיון בסוף החודש היתה כ-4.3% - נמוכה מעט מהתשואה לפדיון בתחילת השנה (כ-4.8%).

במק"מ הסתכם המחזור היומי בכ-915 מיליון שקל, גבוה בכ-20% מהמחזור הממוצע בחודשים ינואר ופברואר.

יתרות המק"מ שבידי הציבור, ירדו במרס והסתכמו בכ-93.2 מיליארד שקל, לעומת כ-95.7 מיליארד שקל בחודש הקודם. יצוין כי צפויה המשך ירידה ביתרות המק"מ, לנוכח החלת רפורמה בניהול החוב הממשלתי. במסגרת הרפורמה צפויה הממשלה להנפיק במהלך השנה איגרות חוב לטווח קצר (2-4 חודשים).

ידיעות שונות

1. השקת מדד חדש – יתר 120

דירקטוריון הבורסה, בישיבתו מיום 1.2.2007 החליט להשיק ב-1.4.2007 מדד רציף חדש - מדד יתר 120, שיחליף את מדד יתר-150 הקיים.

המדד החדש יורכב מ-120 המניות בעלות שווי השוק הגבוה ביותר, מבין המניות שאינן נכללות במדד ת"א-100. המשקל המקסימלי למניה במדד יתר-120 יהיה 15%.

כמו כן נקבעו תנאי סף חדשים, המתייחסים לשווי ושיעור החזקות ציבור מינימליים, שלא היו קיימים במדד יתר-150. שיעור החזקות הציבור המינימלי הנדרש הינו 20% ושווי החזקות הציבור המינימלי הינו 35 מיליון שקל. בנוסף, המניה חייבת להכלל בין 300 המניות הסחירות ביותר בבורסה.

המדד החדש יעודכן פעמיים בשנה, ב-1 בינואר וב-1 ביולי (המועדים הקובעים יתקיימו ב-15 בדצמבר וב-15 ביוני, בהתאמה), כמו יתר מדדי המניות העיקריים של הבורסה.

על פי נתוני דצמבר 2006, השווי המצרפי של המניות שתכללנה ביתר-120 הינו כ-41 מיליארד שקל, כאשר המניה הגדולה ביותר מהווה 1.9% מהמדד והקטנה ביותר 0.32%.

2. מחיקת חברת אג"ח עקב הפיכתה לחברת מניות

קבוצת חנן מור אחזקות בע"מ

בעקבות הנפקת מניות שונה סיווג החברה, מחברת אג"ח לחברת מניות, החל מ-8.3.2007. עד כה נסחרו רק איגרות חוב של החברה.

3. מחיקת ני"ע

3.1 אג"ח להמרה - אי עמידה בכללי השימור

ני"ע המפורטים להלן נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה, ב-22.3.2007 בעקבות אי עמידה בכללי השימור (שווי החזקות ציבור מינימלי):

אורדן – אג"ח להמרה סד' ג'
אורמת – אג"ח להמרה סד' ז'
קמור – אג"ח להמרה סד' ד'

לחברות ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

3.2 אג"ח מובנות – פידיון מוקדם

שחרית הנפקות בע"מ

איגרות החוב של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה, בעקבות פדיון מוקדם של ה-Notes המהווים את הנכסים המגבים של איגרות החוב ובעקבותיו פדיון מוקדם של איגרות החוב ע"י החברה:

סד' א' – מחיקה מהמסחר ביום 7.3.2007
סד' ג' - מחיקה מהמסחר ביום 5.3.2007

לחברה ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

4. מינוי עושי שוק

- לחבר הבורסה – **פריזמה שוקי הון**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק במניות שלהלן:
קמן אחזקות (אג"ח ב') החל מיום ה-6.3.2007
אביב פתרונות החל מיום ה-20.3.2007
- לחבר הבורסה – **אקסלנס נשואה**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק במניות שלהלן:
ליטו גרופ החל מיום ה-1.3.2007
רודמקו החל מיום ה-1.3.2007
קשרי תעופה החל מיום ה-6.3.2007
שניב החל מיום ה-7.3.2007
פרידנזון החל מיום ה-12.3.2007
- לחבר הבורסה – **אי.בי.אי. שירותי בורסה והשקעות**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
טופ אימג' החל מיום ה-5.3.2007
בבילון החל מיום ה-7.3.2007
ירושלים החל מיום ה-13.3.2007
חנן מור החל מיום ה-13.3.2007
סיאלו (מניות+אג"ח א') החל מיום ה-14.3.2007

- לחבר הבורסה – **הראל בית השקעות**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
סנפרוסט החל מיום ה-8.3.2007
נירלט החל מיום ה-18.3.2007
פלסטופיל החל מיום ה-20.3.2007
טאגור קפיטל החל מיום ה-27.3.2007
- לחבר הבורסה **כלל פיננסים בטוחה**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
פטרו גרופ החל מיום ה-1.3.2007
ימד החל מיום ה-6.3.2007
לודזיה רוטקס החל מיום ה-7.3.2007
זוקו החל מיום ה-12.3.2007
פרוקוגניה החל מיום ה-11.3.2007
- לחברת **גאון מאה נט עשיית שוק**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
אסים (אג"ח ב') החל מיום ה-8.3.2007
לכיש החל מיום ה-11.3.2007

5. אביב פתרונות – הפסקת עשיית שוק

האישור שניתן לגאון מאה נט עשיית שוק בע"מ לפעול כעושה שוק במניות אביב פתרונות, בוטל החל מיום ב' ה-19.3.2007.

6. החלפת שם חבר בורסה

שמו של חבר הבורסה החברה המרכזית לשירותי בורסה (נ.ע.) בע"מ שונה ל-מגדל שירותי בורסה (נ.ע.) בע"מ.