

סקירה חודשית*

נורית דרור

שוק המניות

המסחר בשוק המניות, באפריל, התאפיין בעליות שערים חדות ומחזורי שיא.

בסיכום חודשי עלו מדדי ת"א-100 ות"א-25 בכ-7% והמשיכו לקבוע שיאים חדשים. מתחילת השנה עלו המדדים בכ-15% והשלימו עלייה בשיעור של כ-250% מאמצע פברואר 2003.

מחזור המסחר היומי הממוצע שבר את השיא שנרשם בפברואר והסתכם בכ-2.2 מיליארד שקל. ביום פקיעת האופציות על מדד ת"א-25, ה-26 באפריל, נרשם מחזור שיא במניות בסך כ-5.3 מיליארד שקל.

לעליות השערים החודש תרמו המשך התחזקות השקל ביחס לדולר, בכ-3.2%, ובעקבותיה ציפיות להורדת הריבית במשק. בעקבות פרסום מדד המחירים לצרכן, שעלה במרס בכ-0.2% ומתחילת השנה ירד ב-0.2%, הודיע נגיד בנק ישראל על הורדת הריבית במשק ל-3.75% (- הרמה בה היתה בספטמבר 2005) החל מחודש מאי. גורמים נוספים היו המשך פרסום נתונים מקרו-כלכליים חיוביים לגבי המשק, בהם תחזית צמיחה של יותר מ-5% לשנת 2007, ודו"חות כספיים רווחיים לשנת 2006. מאידך, לפרסום מסקנות וועדת וינוגרד לא היתה השפעה מהותית, שלילית, על השוק.

בכל המדדים המובילים נרשמו עליות, כאשר מדד ת"א-75 עלה בכ-9% ומתחילת השנה בכ-17%, מדד יתר-150 עלה בשיעור של כ-7% החודש לאחר עליה של כ-14% בסיכום הרבעון הראשון של 2007. מדד תל-טק 15 שעלה באפריל בכ-5%, השלים עלייה של כ-12% השנה, לאחר ירידה בשיעור דומה אשתקד.

בכל המדדים הענפיים נרשמו החודש עליות. בלטו חברות הנדל"ן הגדולות וחברות ההשקעה שעלו בכ-14% והשלימו עלייה של כ-28% מתחילת השנה.

בקרנות המנייתיות נרשמו באפריל יצירות נטו בסך כ-325 מיליון שקל, לאחר פדיונות נטו בסך כ-150 מיליון שקל במרס. סך היצירות בקרנות אלה מתחילת השנה מגיע לכ-1.1 מיליארד שקל, לאחר פדיונות נטו בסך כ-0.4 מיליארד שקל בשנת 2006.

גיוס הון/חברות חדשות

בשוק המניות הראשוני גויסו החודש כ-75 מיליון שקל, בלבד, ע"י חברה חדשה אחת – **אפליקור** ושתי חברות ותיקות. כמו כן בוצעו 2 הקצאות פרטיות בסכום כולל של כ-100 מיליון שקל.

בסיכום מתחילת השנה גייסו חברות בשוק המניות בתל-אביב כ-11.5 מיליארד שקל - סכום המתקרב לסך הגיוסים בכל שנת 2006.

במסגרת גל ההנפקות הצפוי בחודש הקרוב, על בסיס הדו"חות הכספיים השנתיים ל-2006, הוגשו לבורסה כ-200 טיטות תשקיף, בהן כ-80 חברות חדשות (מתוכן, כ-20 חברות מו"פ וכ-20 חברות אג"ח), כ-90 חברות רשומות וכ-25 טיטות של תשקיפי אג"ח מובנות ותעודות סל.

* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

מוצרי מדדים

הפעילות הערה בשוק מוצרי מדדים נמשכה ובאפריל הנפיקה **קסם סל ומוצרים**, מקבוצת "אקסלנס", 5 אופציות כיסוי על מדדי חו"ל ותעודת סל חדשה על מדד יתר-120, שהושק בתחילת החודש.

כיום נסחרות בבורסה 148 סדרות של מוצרי מדדים, לעומת כ-116 סדרות בתחילת השנה ושווי החזקות הציבור בהן מסתכם בכ-15 מיליארד שקל.

חלקו של המסחר בבורסה בתעודות סל על מדדי מניות ירד והיווה כ-14% מסך מחזור המסחר במניות, לעומת כ-16% בממוצע ברבעון הראשון של השנה.

שוק הנגזרים

אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-25

במסחר באופציות על מדד ת"א-25 נרשמה באפריל ירידה בפעילות ונסחרו כ-350 אלף יחידות ביום, לאחר מחזור שיא של כ-440 אלף אופציות בחודש הקודם.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שירד החודש והסתכם בכ-585 מיליארד שקל – נמוך בכ-30% לעומת החודש הקודם, היה גבוה ביותר מפי 12 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות ירד והסתכם באפריל בכ-10,765. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד אף הוא והסתכם בכ-89.1 מיליארד שקל החודש לעומת כ-103.9 מיליארד שקל במרס.

אופציות דולריות

באופציות הדולריות חלה עלייה בפעילות, על רקע ייסוף השקל מול הדולר בכ-3%, ומחזור המסחר זינק החודש לכ-40 אלף יחידות ביום והיה הגבוה ביותר מאז ספטמבר 2002,

סה"כ נסחרו כ-650 אלף אופציות ומחזור המסחר, במונחי נכס הבסיס, נותר ללא שינוי והסתכם בכ-26 מיליארד שקל, בדומה לחודשיים הקודמים.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות עלה והסתכם בכ-3,505 – הגבוה ביותר מתחילת השנה, ושווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה אף הוא והסתכם בכ-17 מיליארד שקל לעומת כ-16 מיליארד שקל במרס.

באופציות על האירו נמשכה הפעילות המועטה, המאפיינת את המסחר בהן מזה שנה, ונסחרו כ-335 יחידות ביום, בדומה למחזור הממוצע מתחילת שנת 2006.

שוק איגרות החוב

מדד איגרות החוב עלה בכ-1.2%, בעקבות עלייה של כ-1.6% במדד איגרות החוב צמודות המדד. מאידך, ירדו איגרות החוב הלא ממשלתיות צמודות המט"ח בכ-2.4%, במקביל להתחזקות השקל ביחס לדולר.

מחזור המסחר באיגרות החוב הסתכם באפריל בכ-2.4 מיליארד שקל, בדומה לחודש הקודם ולממוצע מתחילת השנה. מחזור זה גבוה בכ-40% מהמחזור הממוצע אשתקד.

קרנות הנאמנות המתמחות באג"ח המשיכו לרכז את עניין המשקיעים, ובאפריל התחזקו היצירות בהן והסתכמו בכ-3.4 מיליארד שקל – פי שניים לעומת החודש הקודם, לאחר יצירות בסך כ-11 מיליארד שקל מתחילת השנה. בקרנות השקליות נרשמו החודש יצירות בסך כמיליארד שקל, נמוך מעט מסך היצירות ברבעון הראשון של השנה. בקרנות המשקיעות בחו"ל הסתכמו הפדיונות נטו בכ-1.1 מיליארד שקל במרס-אפריל ובכ-1.9 מיליארד שקל מתחילת השנה – בדומה לסך הפדיונות אשתקד.

גיוס הון/חברות חדשות

הנפקות אג"ח ע"י הממשלה הסתכמו באפריל בכ-0.5 מיליארד שקל בלבד, באמצעות סדרה של אג"ח מסוג "שחר" לעשר שנים, וזאת בדומה לחודש הקודם. פדיונות קרן של איגרות חוב הסתכמו החודש בכ-0.9 מיליארד שקל, כלומר סך הפדיונות נטו הגיע לכ-0.4 מיליארד שקל, לעומת גיוס בסכום דומה בחודש הקודם.

מאידך, גם באפריל נמשכו הגיוסים הגדולים ע"י הסקטור העסקי ובוצעו 6 הנפקות והקצאות בסך של כ-2.4 מיליארד שקל. מרבית הסכום, כ-1.7 מיליארד שקל, גויס ע"י 2 חברות חדשות, בהן **גלובל פיננס 8** שגייסה מהציבור כ-1.6 מיליארד שקל בהנפקת אג"ח מובנות צמודות מדד.

מבין המנפיקות הותיקות בלטו **גזית גלובל**, שהנפיקה אג"ח צמודות מדד בסך של כ-420 מיליון שקל ו**שחרית** שהנפיקה אג"ח מובנות, לא צמודות, בסך של כ-310 מיליון שקל, וכן **דיסקונט השקעות** שהקצתה למשקיעים מוסדיים אג"ח צמודות מדד בסך של כ-565 מיליון שקל.

בנוסף בוצעו שתי הקצאות פרטיות של אג"ח צמודות מדד, למשקיעים מוסדיים, בהיקף של כ-577 מיליון שקל. מרבית הסכום, כ-565 מיליון שקל, בהקצאה שביצעה **דיסקונט השקעות**. מימוש סופי של כתבי אופציה לאג"ח הזרים **לאפיק הירדן** כ-40 מיליון שקל.

במסגרת רצף מוסדיים נרשמו החודש למסחר 14 סדרות של איגרות חוב בסכום של כ-4.8 מיליארד שקל החודש, ובסיכום מתחילת השנה כ-19.2 מיליארד שקל לעומת סכום של כ-17.6 מיליארד שקל בכל שנת 2006. בלטה **שיכון ובינוי** שרשמה החודש איגרות חוב בסך כ-0.9 מיליארד שקל.

מתחילת 2007 גייס הסקטור העסקי מהציבור וממשקיעים מוסדיים, בהנפקת אג"ח, כ-34 מיליארד שקל לעומת כ-47 מיליארד שקל בכל שנת 2006.

מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו באפריל בכ-0.6% ובסיכום מתחילת השנה עלו בכ-1.9%. התשואה השנתית לפדיון בסוף החודש ירדה והגיעה לכ-3.9% - נמוכה בכאחוז מהתשואה לפדיון בתחילת השנה (כ-4.8%).

במק"מ הסתכם המחזור היומי בכמיליארד שקל, נמוך במעט מהשיא שנרשם בדצמבר 2006.

יתרות המק"מ שבידי הציבור ירדו במרס, חודש שני ברציפות, והסתכמו בכ-91.5 מיליארד שקל, לעומת כ-93.2 מיליארד שקל בחודש הקודם. 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. גריעת מניות "תדיראן קשר" ממדדי הבורסה

בעקבות השלמת הצעת רכש מלאה, שהגישה חברת "אלביט מערכות" למניות "תדיראן קשר בע"מ", נגרעו מניות **תדיראן קשר** ממדדי ת"א-75, ת"א-100, תל-טק ותל-טק 15, ביום ב' ה-30.4.2007.

2. מחיקת ני"ע

2.1 תעודות בחסר – פדיון מוקדם מלא

ני"ע המפורטים להלן נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה, בעקבות פדיון מוקדם מלא:

קסם סל –	תעודות בחסר סד' א', ניתנות להמרה למדד ת"א-25 – 18 באפריל 2007
מבט מדדים –	תעודות בחסר סד' יט', ניתנות להמרה למדד ת"א נדל"ן-15 – 26 באפריל 2007

לחברות ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

2.2 אג"ח מובנות – פידיון מוקדם

בעקבות פדיון מוקדם של ה-Notes המהווים את הנכסים המגבים של איגרות החוב, בוצע פדיון מוקדם של איגרות החוב שלהלן:

עומר איגרות חוב - סד' ב' – מחיקה מהמסחר ביום 20.4.2007. לחברה ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.
אקסלנס רם - סד' א' - מחיקה מהמסחר ביום 26.4.2007

3. מניה שחזרה מרשימת השימור לרשימה הרגילה

פיסק טכנולוגיות (2000) בע"מ

בעקבות החלטת דירקטוריון הבורסה, מיום 19.4.2007, הועברו מניות החברה ב-36.4.2007 מסחר במסגרת רשימת השימור למסחר במסגרת הרשימה הרגילה.

4. מינוי עושי שוק

- לחבר הבורסה – **אקסלנס נשואה**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
פסיפיקה (אג"ח א') החל מיום ה-10.4.2007
- לחבר הבורסה – **אי.בי.אי. שירותי בורסה והשקעות**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
מטריקס החל מיום ה-22.4.2007
- לחבר הבורסה – **הראל בית השקעות**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
אינטרגאמא (מניות - 1 ע.נ ו-5 ע.נ) החל מיום ה-11.4.2007
פילת החל מיום ה-22.4.2007
- לחבר הבורסה **כלל פיננסים בטוחה**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
אדוונטק (אג"ח א') החל מיום ה-17.4.2007
אורביט החל מיום ה-30.4.2007
- לחברת **גאון מאה נט עשיית שוק**, ניתן אישור לפעול כעושה שוק בני"ע שלהלן:
אינטרקוסמא החל מיום ה-12.4.2007

5. עשיית שוק באיגרת חוב ממשלתית שקלית 1026 בבורסה

מיום ג', ה-25.4.2007, החלה עשיית שוק באיגרת חוב ממשלתית שקלית 1026 (מס' ני"ע 1099456).