

## סקירה חודשית\* נורית דרור

### שוק המניות

במאי, נרשמו בשוק המניות שיאים חדשים במחזורי המסחר ובמדדים.

בסיכום חודש מאי עלו מדדי ת"א-100 ות"א-25 בכ-6% והגיעו לקראת סוף החודש לשיאים חדשים. מתחילת השנה עלו המדדים בכ-22% והשלימו עלייה בשיעור של כ-265% מאמצע פברואר 2003.

מחזור המסחר היומי הממוצע שבר את השיא שנרשם בחודש הקודם והסתכם בכ-2.4 מיליארד שקל, גבוה בכ-20% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

לעליות השערים במרבית ימי המסחר החודש תרמו החלשות הדולר בשער נמוך של כ-4 שקל, ובעקבותיה ציפיות להורדת הריבית במשק. בעקבות פרסום מדד המחירים לצרכן, שנותר באפריל ללא שינוי ומתחילת השנה עלה ב-0.3% בלבד, הודיע נגיד בנק ישראל על הורדת הריבית במשק ל-3.5% - הרמה הנמוכה ביותר שנקבעה, החל מחודש יוני. גורמים נוספים היו המשך פרסום נתונים מקרו-כלכליים חיוביים לגבי המשק, בהם צמיחה בשיעור שנתי של כ-6.3% בחודשים ינואר-מרס 2007 ודו"חות כספיים רווחיים לרבעון הראשון של השנה.

מאידך, לירידות השערים החודש גרמו ההתדרדרות במצב הביטחוני-פוליטי באיזור ומימושים בשוק המניות.

במרבית המדדים המובילים נרשמו עליות, כאשר בלט מדד תל-דיב 20 שעלה בכ-9% והשלים עלייה של כ-26%. מאידך, מדד נדל"ן-15 ומדד תל-טק 15 ירדו החודש בכ-1%, לאחר עלייה בשיעור של כ-28% וכ-12% בהתאמה, מתחילת השנה.

בכל המדדים הענפיים נרשמו החודש עליות, כאשר בלטו חברות הביטוח שעלו בכ-8% והשלימו עלייה של כ-19% מתחילת השנה.

בקרנות המנייתיות נרשמו במאי יצירות נטו בסך כ-110 מיליון שקל, בלבד, כשליש היצירות בחודש הקודם. סך היצירות בקרנות אלה מתחילת השנה מגיע לכ-1.2 מיליארד שקל, לאחר פדיונות נטו בסך כ-0.4 מיליארד שקל בשנת 2006.

### גיוס הון/חברות חדשות

בגל ההנפקות הנוכחי - הגדול ביותר בתולדות הבורסה, הנפיקו בשוק המניות הראשוני (על בסיס הדו"חות הכספיים לשנת 2006) 15 חברות חדשות ו-10 חברות ותיקות, שגייסו במאי כ-1.6 מיליארד שקל.

בין המנפיקות החודש 8 חברות נדל"ן שגייסו כ-800 מיליון שקל, בהן החברה החדשה - **בריטיש ישראל** שגייסה כ-360 מיליון שקל. 7 חברות תעשייה הנפיקו מניות בסך של כ-500 מיליון שקל, בהן חברת הביומד החדשה - **כלל ביוטכנולוגיה** שגייסה כ-200 מיליון שקל.

כמו כן בוצעו 9 הקצאות פרטיות בסכום כולל של כ-100 מיליון שקל, ומימוש סופי של כתבי אופציה למניות הזרים לחברות כ-145 מיליון שקל.

מתחילת השנה גייסו החברות בשוק המניות בתל-אביב כ-13.5 מיליארד שקל - סכום הגבוה מסך הגיוסים בכל שנת 2006, כאשר ביוני צפויות להתבצע 20 הנפקות נוספות, במסגרתן יגויסו כמיליארד שקל נוספים.

\* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

## מוצרי מדדים

הפעילות הערה בשוק מוצרי המדדים נמשכה ובמאי הונפקו 6 תעודות סל מורכבות (2 מהן תעודות נוסחה, ו-4 מהן שילוב של מספר מדדים), 6 תעודות סל על מדדי חו"ל ותעודה בחסר על מדד ת"א-25.

כיום נסחרות בבורסה 159 סדרות של מוצרי מדדים, לעומת כ-116 סדרות בתחילת השנה.

חלקו של המסחר בבורסה בתעודות סל על מדדי מניות עלה והיווה כ-13% מסך מחזור המסחר במניות, בדומה לממוצע מתחילת השנה. שווי החזקות הציבור מגיע לכ-16 מיליארד שקל, לעומת כ-13 מיליארד שקל בסוף 2006.

## שוק הנגזרים

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

במסחר באופציות על מדד ת"א-25 לא חלה עלייה מהותית בפעילות, למרות הפעילות הערה בשוק המניות, ובממוצע נסחרו ביום כ-370 אלף אופציות על מדד ת"א-25, בדומה לחודש הקודם ולממוצע מתחילת השנה.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שעלה החודש והסתכם בכ-860 מיליארד שקל – גבוה בכ-47% לעומת החודש הקודם, היה גבוה ביותר מפי 11 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות עלה והסתכם במאי בכ-11,035. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה אף הוא והסתכם בכ-103 מיליארד שקל החודש לעומת כ-89 מיליארד שקל באפריל.

### אופציות דולריות

בעקבות התייצבות השקל מול הדולר במאי, לאחר ייסוף בכ-5% בחודשים ינואר-אפריל, ירד מחזור המסחר היומי באופציות הדולריות והסתכם בכ-36 אלף יחידות ביום, בדומה לממוצע מתחילת השנה.

סה"כ נסחרו כ-757 אלף אופציות ומחזור המסחר, במונחי נכס הבסיס, הסתכם בכ-30 מיליארד שקל, לעומת כ-25 מיליארד שקל בממוצע בשלושת החודשים הקודמים.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות עלה והסתכם בכ-4,060 – הגבוה ביותר מתחילת השנה, ושווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, הסתכם בכ-17 מיליארד שקל בדומה לחודש הקודם.

באופציות על האירו נמשכה הפעילות המועטה, המאפיינת את המסחר בהן מזה שנה, ונסחרו כ-260 יחידות ביום, בדומה למחזור הממוצע מתחילת שנת 2006.

### שוק איגרות החוב

מדד איגרות החוב עלה בכ-1%, בעקבות עלייה של כ-2% במדד איגרות החוב צמודות המדד, ומאיך איגרות החוב הלא צמודות עלו בכחצי אחוז בלבד, ואילו איגרות החוב צמודות המט"ח נותרו כמעט ללא שינוי.

מחזור המסחר באיגרות החוב עלה במאי והסתכם בכ-3.5 מיליארד שקל, גבוה בכ-35% מהשיא שנרשם בפברואר השנה. יצוין כי מחזור זה גבוה בכ-40% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

קרנות הנאמנות המתמחות באג"ח המשיכו לרכז את עניין המשקיעים, ובמאי התחזקו היצירות בהן והסתכמו בכ-6.4 מיליארד שקל – כמעט פי שניים לעומת החודש הקודם, לאחר יצירות בסך כ-14 מיליארד שקל בשליש הראשון של השנה. בקרנות השקליות נרשמו החודש יצירות בסך כ-0.7 מיליארד שקל, לאחר יצירות בסך כ-2.2 מיליארד שקל מתחילת השנה, ואילו בקרנות המשקיעות בחו"ל נרשמה גם החודש פעילות מעטה.

## גיוס הון/חברות חדשות

הנפקות אג"ח ע"י הממשלה הסתכמו בכ-2 מיליארד שקל, באמצעות סדרה של אג"ח מסוג "שחר" לעשר שנים. החודש לא נרשמו פדיונות קרן של איגרות חוב, כלומר סך הגיוס נטו החודש הסתכם בכ-2 מיליארד שקל ובכ-5 מיליארד שקל מתחילת השנה – פי שניים לעומת סך הגיוס אשתקד.

בשוק האג"ח הראשוני, בדומה לשוק המניות, התגברה הפעילות ע"י הסקטור העסקי ובוצעו 32 הנפקות, על בסיס הדו"חות הכספיים לשנת 2006. במסגרת ההנפקות החודש גייסו 8 חברות חדשות ו-24 חברות ותיקות כ-4 מיליארד שקל באמצעות אג"ח, מרביתן צמודות מדד.

מחצית מהסכום, כ-2 מיליארד שקל, גויס ע"י 17 חברות נדל"ן, בהן **בריטיש ישראל ואשדר** שגייסו מהציבור כ-500 וכ-288 מיליון שקל, בהתאמה. בנוסף, בוצעו 8 הקצאות פרטיות של אג"ח צמודות מדד, למשקיעים מוסדיים, בסך של כ-1 מיליארד שקל, כ-0.6 מיליארד שקל מתוכם בהקצאה פרטית שביצעה **כור**.

במסגרת רצף מוסדיים נרשמו החודש למסחר 7 סדרות של איגרות חוב בסכום של כ-2.3 מיליארד שקל, ובסיומם מתחילת השנה כ-21.5 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-42 מיליארד שקל לעומת כ-47 מיליארד שקל בכל שנת 2006. ביוני צפויות להתבצע 22 הנפקות נוספות, במסגרתן יגויסו כ-3 מיליארד שקל נוספים.

## מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו במאי בכ-0.4% ובסיומם מתחילת השנה עלו בכ-2.3%. התשואה השנתית לפדיון בסוף החודש ירדה והגיעה לכ-3.6% - נמוכה ביותר מאחוז מהתשואה לפדיון בתחילת השנה (כ-4.8%).

במק"מ הסתכם המחזור היומי בכ-765 מיליון שקל, לעומת מחזור גבוה ממיליארד שקל בחודש הקודם ומחזור ממוצע בסך כ-860 מיליון שקל.

יתרות המק"מ שבידי הציבור ירדו במאי, חודש שלישי ברציפות, והסתכמו בכ-89.2 מיליארד שקל, לעומת כ-91.4 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 ממדדי הבורסה

#### **מלרג**

בעקבות השעיית מניות **מלרג** מהמסחר בבורסה, עקב עיכוב בפרסום דו"חות כספיים, נגרעו מניות החברה ממדד יתר-120 ביום ד', ה-2.5.2007.

#### **דיסקונט משכנתאות**

בעקבות השלמת הצעת רכש מלאה, שהגיש "בנק דיסקונט לישראל בע"מ" למניות "דיסקונט משכנתאות בע"מ", נגרעו מניות **דיסקונט משכנתאות** ממדדי יתר-30 ויתר-120, ביום ג' ה-8.5.2007.

### 2. מחיקת חברות מניות – הצעות רכש

#### **תדיראן קשר בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-3.5.2007, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "אלביט מערכות בע"מ".

### **דיסקונט משכנתאות בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-9.5.2007, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "בנק דיסקונט לישראל בע"מ".

#### 3. מחיקת חברת אג"ח עקב הפיכתה לחברת מניות

### **אמריקן קולוני בע"מ**

בעקבות הנפקת מניות שונה סיווג החברה, מחברת אג"ח לחברת מניות, החל מ-30.5.2007. עד כה נסחרו רק איגרות חוב של החברה.

#### 4. מחיקת תעודות בחסר – פידיון מוקדם מלא

**מבט מדדים** – תעודות בחסר סד' א', ניתנות להמרה למדד ת"א-25, נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-21 במאי 2007, בעקבות פידיון מוקדם מלא.

לחברה ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

#### 5. מניה שחזרה מרשימת השימור לרשימה הרגילה

### **פסיפיקה אחזקות בע"מ**

בעקבות החלטת דירקטוריון הבורסה, מיום 3.5.2007, הועברו מניות החברה ב-7.5.2007 ממסחר במסגרת רשימת השימור למסחר במסגרת הרשימה הרגילה.

#### 6. איחוד הון

### **סנו-מפעלי ברונוס בע"מ**

הון המניות של החברה אוחד בדרך של פיצול - כך שכל מניה בת 5 ש"ח ע.ג., פוצלה לחמש מניות בנות 1 ש"ח ע.ג., כל אחת. האיחוד התבצע ללא פיצוי.

מניות החברה, בנות 5 ש"ח ע.ג. כל אחת, נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-17.5.2007.  
כל מניות החברה רשומות כמניות בנות 1 ש"ח ע.ג., החל מ-16.5.2007.