

סקירה חודשית * - ספטמבר 2007

נורית דרור

שוק המניות

חודש ספטמבר בשוק המניות התאפיין בעליות שערים, תוך תנודתיות רבה.

בשבוע המסחר הראשון של ספטמבר 2007 נרשמו בשוק המניות ירידות שערים של כ-1.5%, לאחר מכן התהפכה המגמה ונרשמו עליות שערים. בסיכום חודשי עלו מדדי ת"א-100 ות"א-25 בכ-8% והגיעו לרמה הנמוכה בכ-3% בלבד מרמות השיא של חודש יולי.

גם ירידת מניות הנדל"ן הגדולות נבלמה והן עלו בספטמבר בכ-6%, לאחר ירידה בשיעור מצטבר של כ-23% בארבעת החודשים האחרונים.

בספטמבר, עם יציאת פעילים בשוק לפגרת החגים, נרשמה ירידה במחזור המסחר במניות והוא הסתכם בכ-1.7 מיליארד שקל ביום – לעומת כ-2 מיליארד שקל בממוצע מתחילת השנה. משקל המסחר במניות ת"א-25 עלה והיווה כ-60% מסך המסחר במניות – הגבוה ביותר מזה כשנה.

ירידות השערים, בתחילת החודש, היוו המשך לירידות השערים שהחלו בסוף יולי על רקע משבר האשראי בארה"ב. מאידך, לעליות השערים בהמשך החודש תרמו הורדת ריבית הפד בארה"ב בחצי אחוז לרמה של 5.25% והמשך התחזקות השקל ביחס לדולר (בכ-7% מסוף יולי). כמו כן השפיע מדד המחירים לצרכן שזינק באוגוסט בכ-0.7% ומתחילת השנה עלה בכ-2.8%, בעקבותיו הודיע נגיד בנק ישראל על הותרת הריבית הנומינלית ללא שינוי, ברמה של כ-4%, באוקטובר.

ברוב המדדים המובילים נרשמו עליות שערים, כאשר בלטו מניות התל-טק 15 שעלו בכ-9% בעוד מניות היתר נותרו החודש כמעט ללא שינוי.

בכל המדדים הענפיים נרשמו עליות, כאשר בלטו חברות ההשקעה והאחזקות עם עלייה של כ-7% בספטמבר וכ-28% מתחילת השנה, בעוד חברות הנדל"ן עלו החודש בכ-2% בלבד לאחר עלייה של כ-6% מתחילת השנה.

בקרנות המנייתיות התמתנו הפדיונות והסתכמו החודש בכ-0.4 מיליארד שקל – כרבע מסך הפדיונות בחודש הקודם. סך הפדיונות בקרנות אלה מתחילת השנה מגיע לכ-1.5 מיליארד שקל - פי שלוש לעומת השנה הקודמת.

גיוס הון/חברות חדשות

החברה הזרה - **ארוטק** רשמה החודש את מנייתה למסחר בתל-אביב, במסגרת הרישום הכפול. מניות החברה התווספו למדד תל-טק לקראת סוף החודש, במסגרת "המסלול המהיר". מספר החברות הדואליות, הנסחרות במקביל בתל-אביב ובחול, מגיע כיום ל-63.

במהלך החודש בוצעו בשוק המקומי שלוש הנפקות זכויות ושתי הנפקות לציבור בסך של כ-345 מיליון שקל בלבד. מרבית הסכום, כ-200 מיליון שקל, גויס ע"י **פקר** באמצעות זכויות. בין המנפיקות החודש חברת נדל"ן חדשה – **בסר הנדסה**, שגייסה מהציבור כ-55 מיליון שקל. כמו כן, בוצעו בשוק המקומי שש הקצאות פרטיות בסכום כולל של כ-180 מיליון שקל.

מתחילת השנה גייסו החברות בשוק המניות בתל-אביב סכום שיא של כ-17.7 מיליארד שקל – גבוה בכ-50% מסך הגיוסים בכל שנת 2006.

יצוין כי בספטמבר בוצעו הנפקות והקצאות פרטיות בחול, ע"י חברות דואליות, בהיקף של כ-1.1 מיליארד שקל. מרבית הסכום, כ-856 מיליון שקל, גויס ע"י **נייס**.

* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

מוצרי מדדים

הפעילות הערה בשוק מוצרי המדדים נמשכה ובספטמבר הנפיקה אינדקס 2 תעודות סל מורכבות (העוקבות אחר שילוב של מדדים), 2 תעודות סל על מדדי מניות בארץ ו- 2 תעודות סל על מדדי אג"ח בארץ.

כיום נסחרות בבורסה 190 סדרות של מוצרי מדדים, לעומת כ-116 סדרות בתחילת השנה. שווי החזקות הציבור בהן הגיע באוגוסט לכ-20 מיליארד שקל ומחזור המסחר בהן בספטמבר היווה כ-19% מהמחזור הכולל במניות.

שוק הנגזרים

אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-25

המחזור היומי באופציות על מדד ת"א-25 הסתכם בכ-414 אלף יחידות בספטמבר, נמוך מעט ממחזור השיא (בהיקף של 440 אלף יחידות) שנרשם בחודש הקודם.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שירד והסתכם בכ-760 מיליארד שקל לעומת כ-1,030 מיליארד שקל בחודש הקודם, היה גבוה ביותר מפי 16 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות ירד והסתכם בכ-11,260 – לאחר שיא של יותר מכ-14,000 בחודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד אף הוא והסתכם בכ-106 מיליארד שקל – נמוך בכ-24% לעומת השיא שנרשם באוגוסט.

אופציות דולריות

על רקע המשך התנודתיות בשער השקל מול הדולר, נצפתה גם החודש פעילות ערה באופציות הדולריות והמחזור היומי בהן הסתכם בכ-41 אלף יחידות, בדומה לממוצע מתחילת השנה.

סה"כ נסחרו כ-690 מיליון אופציות ומחזור המסחר, במונחי נכס הבסיס, הסתכם בכ-28 מיליארד שקל – לעומת יותר מ-40 מיליארד שקל בכל אחד משלושת החודשים הקודמים.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות ירד והסתכם בכ-2,725, ואילו שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד והסתכם בכ-16.5 מיליארד שקל לעומת כ-22.6 מיליארד שקל באוגוסט.

באופציות על האירו, על רקע החזקות האירו בכ-1% ביחס לשקל, נסחרו כ-170 יחידות ביום בספטמבר – המחזור הנמוך ביותר מאז השקתן.

שוק איגרות החוב

מדד איגרות החוב עלה החודש בכ-0.7%, לאחר ירידה של כ-1.6% בחודשיים האחרונים. איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות, מסוג "שחר", עלו החודש בכ-1.6% בעוד איגרות החוב צמודות המדד עלו בכ-0.6% בלבד. מאידך, איגרות החוב צמודות המט"ח ירדו החודש בכ-1.3%, בעקבות ייסוף השקל ביחס לדולר בכ-2.3% במקביל.

בשוק איגרות החוב, בשונה משוק המניות, עלה המחזור היומי והסתכם בכ-3.8 מיליארד שקל, גבוה בכ-20% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

בספטמבר המשיכו לבלוט קרנות האג"ח עם פדיונות בסך של כ-2.5 מיליארד שקל, לאחר פדיונות ענק בהיקף של כ-7 מיליארד שקל בחודש הקודם. היקף היצירות נטו בקרנות אלה, מתחילת השנה, מגיע לסך של כ-16.6 מיליארד שקל. בקרנות הנאמנות האחרות, לסוגיהן, לא נרשמה החודש פעילות מהותית, ובסיכום מתחילת השנה נרשמו בהן פדיונות נטו בסך של עד כ-3 מיליארד שקל.

גיוס הון/חברות חדשות

החודש נרשמה לראשונה, למסחר בתל-אביב, סדרה של אג"ח ממשלתית דולרית שהונפקה ונסחרת זה מכבר בחו"ל. מדובר באג"ח ממשלתית דולרית ראשונה בבורסה, כאשר עד כה נרשמו במסגרת הרישום הכפול רק מניות.

הנפקות אג"ח ע"י הממשלה הסתכמו בספטמבר בכ-4 מיליארד שקל, כ-63% מהן אג"ח לא צמודות מסוג "שחר". מנגד, נרשם החודש גם פדיון ענק של אג"ח "גליל" בשווי של כ-9 מיליארד שקל.

מתחילת 2007 גייס הסקטור העסקי מהציבור וממשקיעים מוסדיים, באמצעות אג"ח, סכום חסר תקדים של כ-68 מיליארד שקל, לעומת כ-47 מיליארד שקל בכל שנת 2006.

בספטמבר גייסו שבע חברות ותיקות וחברת נדל"ן חדשה (זרה) – **סנטראל יורופיאן** מהציבור כ-2.6 מיליארד שקל באמצעות הנפקות אג"ח, מרביתן צמודות מדד. בלטו חברות הנדל"ן **גזית גלוב ומבני תעשיה**, שגייסו כחצי מיליארד שקל, כל אחת. בנוסף, בוצעו שתי הקצאות פרטיות של אג"ח צמודות מדד, למשקיעים מוסדיים, בהיקף של כ-0.2 מיליארד שקל.

במסגרת רצף מוסדיים נרשמו החודש למסחר שלוש סדרות של איגרות חוב בסכום של כ-0.8 מיליארד שקל החודש, בהן החברה הלא-בורסאית – **בי.סי.אר.איי**, שרשמה איגרות חוב בסך של כ-0.3 מיליארד שקל. מתחילת השנה גייסו ממוסדיים כ-29.4 מיליארד שקל, לעומת סכום של כ-17.6 מיליארד שקל בכל שנת 2006.

מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו בכ-0.5% בספטמבר והשלימו עלייה של כ-3.5% מתחילת השנה. התשואה השנתית לפדיון בסוף החודש ירדה מעט והגיעה לכ-4.3% - נמוכה במעט מהתשואה לפדיון בתחילת השנה (כ-4.8%).

במק"מ הסתכם המחזור היומי בכ-895 מיליון שקל – נמוך מעט מהמחזור בחודש הקודם, אך דומה לממוצע מתחילת השנה.

יתרות המק"מ שבידי הציבור נותרו החודש ללא שינוי והסתכמו בכ-82.2 מיליארד שקל בדומה ליתרות בסוף חודש אוגוסט.

ידיעות שונות

1. עדכון מדדי בורסה

1.1 ארוטק – צרוף למדד תל-טק

מניית **ארוטק** צורפה למדד התל-טק ב-30.9.2007. במסגרת "המסלול המהיר" לצרוף מניות דולריות למדדי הבורסה.

1.2 עדכון מדד תל-בונד 20

להלן השינויים בהרכב המדדים החל מיום 1.10.2007:

- (א) מתווספת (4 אגרות חוב): פז נפט סד' ב', דיסקונט השקעות סד' ו', אמות סד' א' וחברה לישראל סד' 6.
(ב) נגרעות (4 אגרות חוב): לאומי מימון סד' 177, דיסקונט השקעות סד' ג', סלקום סד' ב' ופועלים הנפקות סד' 22.

2. מחיקת ני"ע – אי עמידה בכללי השימור

ני"ע המפורטים להלן נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה, ב-18.9.2007 בעקבות אי עמידה בכללי השימור (שווי החזקות ציבור מינימלי):

אורמת –	אג"ח להמרה סד' ח'
בסר אירופה –	אג"ח להמרה סד' ז'
גולן פלסטיק –	אג"ח להמרה סד' א'
ניו קופל –	אג"ח להמרה סד' ב'

לחברות ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

3. מניות שחזרו מרשימת השימור לרשימה הרגילה

**ג'ולקס שוקי הון בע"מ;
קידרון אחזקות תעשייתיות בע"מ**

בעקבות החלטת דירקטוריון הבורסה מיום 30.8.2007, הועברו מניות החברות הנ"ל ל-6.9.2007 ממסחר במסגרת רשימת השימור למסחר במסגרת הרשימה הרגילה.