

סקירה חודשית*

נורית דרור

שוק המניות

המסחר במניות, בדצמבר, התאפיין בתנודתיות רבה כאשר בתחילת דצמבר עלה מדד ת"א-100 בכ-4.5% ולאחר מכן, בהשפעת הירידות בשווקי חו"ל, התהפכה המגמה והוא ירד בכ-5%. במחצית השנייה של החודש התחדשו עליות השערים, כך שבסיומו חודשי עלה מדד ת"א-100 בכ-2% והשלים עלייה של כ-25% מתחילת השנה.

מחזור המסחר היומי בשוק המניות הסתכם בכ-2.3 מיליארד שקל – גבוה במעט מהמוצע השנתי. יצוין כי ב-27 בדצמבר, יום פקיעת האופציות על מדד ת"א-25, נרשם מחזור שיא במניות בהיקף של כ-5.7 מיליארד שקל. משקל המסחר במניות מדד ת"א-25 היווה כ-57% מסך המסחר בדומה למוצע מתחילת השנה, ואילו משקל המסחר במניות הקטנות (מניות מדד היתר), מסך המסחר במניות, היווה כ-8% בדצמבר – לעומת כ-13% במוצע שנתי.

לעליות השערים החודש תרמו המשך החלשות הדולר מול השקל וציפיות להורדת הריבית בארה"ב שהתממשו עם הורדת ריבית הפד ב-0.25%. גורמים נוספים היו המשך פרסום אינדיקטורים כלכליים חיוביים לגבי המשק, בהם גירעון אפסי בתקציב הממשלתי – לראשונה מזה עשור.

מאידך, ירידות השערים הושפעו מהירידות בשווקי חו"ל על רקע אי הוודאות לגבי השלכות משבר ה"סאב פריים" והחשש מפני מיתון בארה"ב.

כמו כן השפיע פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר (שעלה בכ-0.4% ומתחילת השנה עלה בכ-2.8%) הודיע נגיד בנק ישראל הודיע על העלאת הריבית הנומינלית ברבע אחוז. שיעור הריבית הנומינלית במשק נקבע ברמה של 4.25%, החל מחודש ינואר, זהה לשיעור הריבית בארה"ב.

מגמה מעורבת אפיינה את המסחר במדדי המניות המובילים, כאשר מדד ת"א-25 עלה בדצמבר בכ-2.5% ובלט עם עלייה שנתית של כ-31%. חלק ניכר מעליית המדד נזקק לזכות כ"ל והחברה לישראל, ששערן הוכפל השנה. מאידך, מדד יתר-50 ירד החודש בכ-7% ובסיומו שנתי ירד בכ-5%. מדדי נדל"ן-15 ותל-טק 15 ירדו בדצמבר בכ-9% וכ-5%, בהתאמה.

גם במדדים הענפיים נרשמה מגמה מעורבת, כאשר חברות התעשייה עלו בדצמבר בכ-4% בלטו השנה עם עלייה מצטברת של כ-34%, חברות הנדל"ן, שירדו החודש בכ-7%, עלו בסיומו שנתי בכ-3% וחברות הביטוח ירדו בדצמבר בכ-3% ובסיומו השנה ירדו בכ-2%.

בקרנות המנייתיות נרשמו פידיונות בסך של כ-370 מיליון שקל נטו וזאת לאחר פידיונות נטו בסכום של כ-1.9 מיליארד שקל מתחילת השנה. כלומר סך הפדיונות בקרנות אלה מתחילת השנה מגיע לכ-2.3 מיליארד שקל - יותר מפי 6 לעומת השנה הקודמת.

גיוס הון/חברות חדשות

בדצמבר בוצעו בשוק המקומי שלוש הנפקות של מניות לציבור בסך של כ-200 מיליון שקל. מרבית הסכום, כ-175 מיליון שקל, גויסה ע"י הפניקס. כמו כן, בוצעו 10 הקצאות פרטיות בסכום כולל של כ-520 מיליון שקל. בלטו הקצאות שביצעו נייר חדרה ודלק נדל"ן בתמורה של כ-210 וכ-180 מיליון שקל, בהתאמה.

מימוש סופי של שש סדרות של כתבי אופציה למניות הזרים לחברות כ-660 מיליון שקל, כאשר כ-380 מיליון שקל מהם לדיסקונט השקעות.

בסיומו של שנת 2007 גייסו החברות בשוק המניות בתל-אביב סכום שיא של כ-21.4 מיליארד שקל – גבוה בכ-80% לעומת השנה הקודמת. מרבית הגיוסים, כ-80%, בוצעו במחצית הראשונה של השנה.

* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

מוצרי מדדים

הפעילות בשוק מוצרי המדדים המשיכה להתרחב ובדצמבר הונפקו 23 תעודות סל חדשות. החודש הונפקו לראשונה שתי תעודות על מדדים מתחלפים – בהן המנפיקה רשאית להחליף את נכס הבסיס בנכס אחר שנקבע מראש בתשקיף.

בדצמבר נפדו, תשע סדרות וכיום נסחרות בבורסה 237 סדרות של מוצרי מדדים, לעומת 116 סדרות בתחילת השנה. שווי החזקות הציבור בהן כ-23 מיליארד שקל והמחזור היומי בהן מהווה, בסיכום שנתי, כ-18% ממחזור המסחר במניות וכ-10% ממחזור המסחר באיגרות חוב לא-ממשלתיות.

שוק הנגזרים

אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-25

במסחר באופציות על מדד ת"א-25 נסחרו בדצמבר כ-370 אלף יחידות ביום – מחזור נמוך במעט מהממוצע השנתי. מתחילת השנה נסחרו כ-385 אלף אופציות ביום, בממוצע, מחזור שיא הגבוה בכ-25% לעומת השנה הקודמת.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, ירד והסתכם החודש בכ-1 מיליארד שקל בדומה למחזור הממוצע בחודשיים הקודמים, היה גבוה ביותר מפי 12.5 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות ירד והסתכם בדצמבר בכ-11,050, לעומת יותר מ-12,000 בחודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד אף הוא והסתכם בכ-114.9 מיליארד שקל החודש לעומת כ-121 מיליארד שקל בנובמבר וגם באוקטובר.

אופציות דולריות

מחזור המסחר באופציות הדולריות הסתכם בכ-35 אלף יחידות בדצמבר ובכ-40 אלף יחידות בממוצע שנת 2007 – מחזור הגבוה בכ-30% לעומת שנה קודמת.

סה"כ נסחרו כ-780 אלף אופציות ומחזור המסחר, במונחי נכס הבסיס, עלה והסתכם החודש בכ-31 מיליארד שקל לעומת כ-25 מיליארד שקל בנובמבר.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות ירד והסתכם בכ-3,305, ואילו שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה והסתכם בכ-16.9 מיליארד שקל לעומת כ-14.7 מיליארד שקל בנובמבר.

מאידך, באופציות על האירו נסחרו בדצמבר כ-2,190 יחידות ביום ומתחילת השנה כ-960 יחידות ביום – כפליים מהמחזור בשנה הקודמת. המחזורים הממוצעים בשנים 2007 ו-2006 הינם הנמוכים ביותר מאז השקת אופציות אלה, בנובמבר 2001.

שוק איגרות החוב

מדד איגרות החוב ירד בדצמבר בכ-0.3% ובסיכום שנת 2007 עלה בכ-4%. החודש ירדו איגרות החוב הממשלתיות מסוג "שחר" בכ-1.6%, איגרות החוב צמודות המדד עלו בדצמבר בכ-0.3% ובלטו עם עלייה של כ-6% בשנת 2007. שערי איגרות החוב צמודות המט"ח נותרו החודש כמעט ללא שינוי, ובסיכום שנתי ירדו בכ-2.6% עקב החלשות הדולר.

בשוק איגרות החוב, בדומה לשוק המניות, נרשמו בנובמבר מחזורים ערים בהיקף של כ-3.5 מיליארד שקל ביום – גבוה במעט מהממוצע השנתי. יצוין כי מחזורי המסחר בשנת 2007 היו גבוהים כמעט פי 2 לעומת שנה קודמת, כאשר עיקר העלייה במחזורי המסחר באיגרות חוב, בדומה לשנה שעברה, חל באיגרות חוב ממשלתיות מסוג "שחר", שהמסחר בהן מהווה כמחצית המחזור הכולל באיגרות חוב.

בדצמבר התגברו הפדיונות בקרנות האג"ח והם הסתכמו בכ-2.6 מיליארד שקל, לעומת כ-1.5 מיליארד שקל בנובמבר. בזכות יצירות גדולות במחצית הראשונה של השנה, בלטו קרנות האג"ח עם יצירות בהיקף של כ-12 מיליארד שקל מתחילת השנה. בקרנות המשקיעות בחו"ל נרשמו החודש פדיונות של כ-0.4 מיליארד שקל נטו ואילו בקרנות השקליות לא נרשמה החודש פעילות מהותית.

גיוס הון/חברות חדשות

הממשלה גייסה בדצמבר בשוק האג"ח המקומי כ-6.4 מיליארד שקל, סכום הגבוה פי שניים מהמוצע בחודשיים האחרונים, כ-82% מהן אג"ח לא צמודות מסוג "שחר" וכ-18% מהן אג"ח צמודות מדד. מנגד, לא נרשמו החודש פדיונות קרן של איגרות חוב. בסיכום שנת 2007 עלה סך ההנפקות נטו של הממשלה בשוק המקומי והסתכם בכ-3.5 מיליארד שקל – גבוה בכ-27% לעומת אשתקד.

הסקטור העסקי גייס החודש מהציבור וממוסדיים, באמצעות אג"ח, כ-7.6 מיליארד שקל ובסיכום שנת 2007 גייס סכום שיא בהיקף של כ-87 מיליארד שקל, לעומת כ-47 מיליארד שקל בשנת 2006.

בדצמבר גייסו שמונה חברות כ-4.7 מיליארד שקל באמצעות הנפקות אג"ח לציבור, מרביתן צמודות מדד. בלטו **בתי זיקוק**, שגייסה סכום של כ-1.8 מיליארד שקל – בהנפקה הגדולה ביותר השנה ו**גלובל פיננס 8** שהנפיקה בדצמבר אג"ח מובנות בסך של כ-1.4 מיליארד שקל. שתי חברות חדשות מקבוצת "פישמן" – **מירלנד** (חברת נדל"ן זרה) ו**טן חברה לדלק**, גייסו החודש מהציבור כ-245 וכ-55 מיליון שקל, בהתאמה.

כמו כן, בוצעו החודש ארבע הקצאות פרטיות בסך של כ-1 מיליארד שקל. מרבית הסכום – כ-0.8 מיליארד שקל, גויסה ע"י חברת הנדל"ן – **ג'י.טי.סי** בהקצאת איגרות חוב צמודות מדד למשקיעים מוסדיים.

בנוסף, שלוש חברות נדל"ן רשמו החודש למסחר איגרות חוב, במסגרת רצף מוסדיים, בסכום של כ-0.7 מיליארד שקל. מרבית הסכום, 0.4 מיליארד שקל, גויסה ע"י החברה הלא בורסאית – **אפריל-תשובה**. מתחילת השנה גייסו ממוסדיים כ-33 מיליארד שקל – כמעט כפליים לעומת שנת 2006.

מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו בדצמבר בכ-0.3% והשלימו עלייה של כ-4.5% מתחילת השנה, לעומת עלייה בשיעור של כ-5.7% בשנת 2006. התשואה השנתית לפדיון בסוף השנה הגיעה לכ-4.5% - נמוכה במעט לעומת דצמבר שנה קודמת (כ-4.8%).

המחזור היומי במק"מ הסתכם בכ-895 מיליון שקל בדצמבר – גבוה במעט מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

במהלך שנת 2007 ירדו, לראשונה, יתרות המק"מ שבידי הציבור ובסוף השנה הן הסתכמו בכ-78 מיליארד שקל לעומת כ-96 מיליארד שקל בסוף שנת 2006, וכ-84 מיליארד שקל בסוף שנת 2005. לנוכח הרפורמה בניהול החוב הממשלתי, במסגרתה החלה הממשלה השנה להנפיק איגרות חוב לשלושה חודשים, צפוי המשך ירידה ביתרות המק"מ.

ידיעות שונות

1. עדכון רשימת המניות במדדי המניות העיקריים

להלן השינויים בהרכב המדדים החל מיום 1.1.2008:

א. מדד ת"א-25

נגרעת (מניה אחת): הראל השקעות.

ב. מדד ת"א-75

(1) מתווספות (6 מניות): הראל השקעות, בלופניקס, אוהה, הכשרת הישוב, יואל ואדגר.

(2) נגרעות (8 מניות): סקוילקס, מבני תעשיה, אקסלנס, אידיבי אחזקות, רבוע נכסים, פטרוכימיים, מגדל ביטוח ואלקטרה נדל"ן.

ג. מדד ת"א-100

(1) מתווספות (5 מניות): בלופניקס, אוהה, הכשרת הישוב, יואל ואדגר.

(2) נגרעות (8 מניות): סקיילקס, מבני תעשיה, אקסלנס, אידיבי אחזקות, רבוע נכסים, פטרוכימיים, מגדל ביטוח ואלקטרה נדל"ן.

ד. מדד תל-טק

(1) מתווספות (5 מניות): אינטרקור, מזור טכנולוגיות, די מדיקל, צ'י.פי.סי, נטקס ואינקרדימייל (- החל מ-9.12.07).

(2) נגרעות (3 מניות): פרוקוגניה, רדקום, תפוז.

ה. מדד תל-טק 15

(2) מתווספת (מניה אחת): בלופניקס.

(2) נגרעות (2 מניות): טאואר ופורמולה.

ו. מדד ת"א-בנקים - לא חל שינוי.

ז. מדד יתר-50

(1) מתווספות (12 מניות): נפטא, דן רכב, מישורים, קמהדע, מטאלינק, דורי הנדסה, ריט 1, מנפים, גולן פלסטיק, סיליקום, קמן אחזקות ורבינטקס.

(2) נגרעות (11 מניות): הכשרת הישוב, יואל, אדגר, אנגל משאבים, טיב טעם, גאון, פולאר השקעות, רבד, ניסקו פרוייקטים, אשר ופטרו גרופ.

ח. מדד ת"א פיננסים 15

(1) מתווספות (2 מניות): אוהה ודש איפקס.

(2) נגרעות (2 מניות): אקסלנס ומגדל ביטוח.

ט. מדד ת"א נדלן-15

(1) מתווספות (2 מניות): אזורים ונצבא.

(2) נגרעות (2 מניות): מבני תעשיה ואלקטרה נדל"ן.

י. מדד יתר 120

(1) מתווספות (23 מניות): מגדל ביטוח, אלקטרה נדל"ן, פטרוכימיים, רבוע נכסים, כנפיים, שמיר אופטיקה, מישורים, דורי הנדסה, קמן אחזקות, רפק, אדלר חומסקי, פאנגאיה ישראל, פלסטרו, רבל, הכשרה חב' לבטוח, שלא"ג, פלסטו שק, קליל, אי.אם.אס, לנדמארק גרופ, לודן, נסווקס ואקסלנס.

(2) נגרעות (22 מניות): טלדור, אוריין, מג'יק, מגל מערכות, אורד, ממן, פיברולן, פוינטר, אמת, דור כימיקלים, אנגל משאבים, טיב טעם, פוקס, גאון, פולאר השקעות, איזי אנרגיה, פורמולה ויז'ן, ביו לייט, אוהה, הכשרת הישוב, יואל ואדגר.

יא. מדד תל-דיב 20

(1) מתווספות (4 מניות): דלק קידוחים יהש, פניקס 1, מנורה מב החזקות, פרטנר.

(2) נגרעות (4 מניות): אידיבי אחזקות, מגדל ביטוח, נייר חדרה, נכסים ובנין.

2. מחיקת חברת מניות – הצעת רכש

מלונות אפריקה ישראל בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-9.12.2007, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "אפריקה ישראל סחר וסוכנויות בע"מ".

3. מחיקת חברת אג"ח (– רצף מוסדיים)

ספיר 1 מכשירים פיננסים בע"מ

איגרות חוב, סד' א', של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה, במסגרת רצף מוסדיים, ב-31.12.2007 בעקבות קשיים בחברה, שהביאו לבקשתה זו. לחברה לא נותרו ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה.

4. מחיקת ני"ע – פקיעת אופציות כיסוי

ני"ע המפורטים להלן נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה, בעקבות פקיעה:

- קסם סל ומוצרים –** אופציות כיסוי רכש סד' 17 על מדד ניקיי 225 (NKY) – 6 בדצמבר 2007;
 אופציות כיסוי מכר סד' 18 על מדד ניקיי 225 (NKY) – 6 בדצמבר 2007;
 אופציות כיסוי רכש סד' 1 על מדד דאקס (DAX) – 13 בדצמבר 2007;
 אופציות כיסוי מכר סד' 2 על מדד דאקס (DAX) – 13 בדצמבר 2007;
 תעודות בחסר סד' כה' על מדד הודו (CNX) – 16 בדצמבר 2007;
 אופציות כיסוי רכש סד' 15 על מדד נאסד"ק 100 (NDX) – 21 בדצמבר 2007;
 אופציות כיסוי מכר סד' 16 על מדד נאסד"ק 100 (NDX) – 21 בדצמבר 2007;
 אופציות כיסוי רכש סד' 21 על מחיר הזהב (LONDON PM Fix) – 21 בדצמבר 2007;
 אופציות כיסוי מכר סד' 22 על מחיר הזהב (LONDON PM Fix) – 21 בדצמבר 2007;

לחברה ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

5. שינוי הסיווג הענפי של החברות הבורסאיות

עקב השינוי שחל באופי פעילותן של החברות הבאות, שונה הסיווג הענפי שלהן החל מיום ראשון, 1 בינואר 2008, כמפורט להלן:

שם חברה	ענף נוכחי	ענף חדש
1. בר	מסחר ושירותים - מסחר	נדל"ן ובינוי
2. טרנסכלל	מסחר ושירותים - שירותים	השקעות
3. מועדון 365 (חברת אג"ח)	מסחר ושירותים - שירותים	מסחר ושירותים – מלונאות ותיירות
4. די-רום	נדל"ן ובינוי	השקעות
5. אדומים	תעשייה - מזון	השקעות
6. מאקפל	תעשייה – אופנה והלבשה	השקעות
7. גפן השקעות (לשעבר – "דגם מערכות")	תעשייה – חשמל ואלקטרוניקה	השקעות
8. איזי אנרגיה	השקעות	מסחר ושירותים - שירותים
9. ורדינון נדל"ן	השקעות	נדל"ן ובינוי
10. טיב טעם	השקעות	מסחר ושירותים - מסחר
11. מידאס השקעות	השקעות	נדל"ן ובינוי
12. סובריין נכסים	השקעות	נדל"ן ובינוי
13. עטיה גרופ (לשעבר – "קידרון")	השקעות	נדל"ן ובינוי