

**עלויות בשערי המניות, חולשה בשוק הנפקות ופדיונות בקרנות האג"ח – בספטמבר 2007**

בשבוע המסחר הראשון של חודש ספטמבר 2007 נרשמו בשוק המניות ירידות שערים של כ-1.5%, בהמשך לירידות השערים שהחלו בסוף יולי על רקע משבר האשראי בארה"ב. לאחר מכן התהפכה המגמה ונרשמו עליות שערים, בעקבות הורדת ריבית הפד בארה"ב בחצי אחוז והותרת הריבית בארץ ללא שינוי.

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 נבלמה והן עלו בספטמבר בכ-6%, לאחר ירידה בשיעור מצטבר של כ-23% בארבעת החודשים האחרונים. ברוב המדדים המובילים נרשמו עליות שערים, כאשר בלטו מניות התל-טק 15 שעלו בכ-9% בעוד מניות היתר נותרו החודש כמעט ללא שינוי. מדד איגרות החוב אף הוא 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 המשך התחזקות השקל ביחס לדולר, שהשלים ייסוף של כ-7% בחודשיים 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 במוצע מתחילת השנה. באופציות על מדד ת"א-25 נרשמה ירידה מתונה יותר בפעילות והמחזור היומי, הסתכם ב-414 אלף יחידות – לאחר מחזור שיא בהיקף של 440 אלף יחידות בחודש הקודם. מאידך, באיגרות חוב עלה המחזור היומי והסתכם בכ-3.8 מיליארד שקל, גבוה בכ-20% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה. על רקע המשך התנודתיות בשער השקל מול הדולר, נצפתה גם החודש פעילות ערה באופציות הדולריות והמחזור היומי בהן הסתכם בכ-41 אלף יחידות, בדומה למוצע מתחילת השנה.

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 בחו"ל, ע"י חברות דואליות, בהיקף של כ-1.1 מיליארד שקל. מרבית הסכום, כ-856 מיליון שקל, גויס ע"י נייס.

בספטמבר נרשמה החברה הזרה - **ארוטק** 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 ובחו"ל, מגיע כיום ל-63. החודש נרשמה לראשונה, למסחר בתל-אביב, סדרה של אג"ח ממשלתית דולרית שהונפקה ונסחרת זה מכבר בחו"ל. מדובר באג"ח ממשלתית דואלית ראשונה בבורסה, כאשר עד כה נרשמו במסגרת הרישום הכפול רק מניות.

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 מגיע לכ-20 מיליארד שקל ומחזור המסחר בהן בספטמבר היווה כ-19% מהמחזור הכולל במניות.

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.

**נתונים עיקריים**  
(במיליוני שקלים)

2005	2006	1-9/2007		
1,001	1,453	1,995	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
1,340	1,709	3,256	אג"ח	
12,249	11,884	17,726	מניות <sup>(1)</sup>	גיוס הון בישראל
45,141	47,301	68,262	אג"ח לא ממשלתי <sup>(2)</sup>	

(1) כולל הקצאות פרטיות ומימוש אופציות; לא כולל גיוס הון בחו"ל.

(2) כולל אג"ח חברות, מובנות, תעודות פיקדון, אג"ח נ.ש.ר, רצף מוסדיים ומימוש אופציות; לא כולל הקצאות פרטיות לחברות בנות.

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.

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.

**1-9/2007      ספטמבר 2007**

			<b>1. ערך שוק (מיליארדי שקלים)</b>
	875.3		א. מניות והמירים
	532.1		ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)
	73.5		ג. מלווה קצר מועד
			<b>2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)</b>
	1,995	1,650	א. מניות והמירים
	3,256	3,760	ב. איגרות חוב
	868	896	ג. מלווה קצר מועד
			<b>3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)</b>
	378	414	א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25
	41	41	ב. אופציות וחוזים על מט"ח
			<b>4. גיוס הון וחברות חדשות</b>
	60	2	א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה
			ב. מספר הנפקות לציבור
	100	6	ב.1. מניות והמירים
	129	8	ב.2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)
			ג. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)
	19,670	1,667	ג.1. מניות והמירים*
	17,726	525	מזה: גיוס הון בישראל
	68,262	3,660	ג.2. איגרות חוב לא ממשלתיות*
	33,360	891	מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"
	19,783	4,305	ג.3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו
	-9,060	-4,962	ג.4. איגרות חוב ממשלתיות נטו
			<b>5. שינוי נומינלי במדדי שערים</b>
	21.0%	5.4%	א. כל המניות וההמירים
	23.7%	8.5%	ב. ת"א-25
	20.5%	7.3%	ג. ת"א-100
	13.3%	0.4%	ד. "יתר"
	20.5%	9.4%	ה. תל-טק 15
	3.1%	0.7%	ו. איגרות-חוב
		652	<b>6. מספר חברות שמניותיהן רשומות</b>
	10,600	-2,833	<b>7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)</b>
	-1,490	-372	א. קרנות מניות
	16,561	-2,529	ב. קרנות אג"ח
	-1,659	246	ג. קרנות שקליות
	-2,812	-178	ד. קרנות חו"ל

נורית דרור  
יחידת המחקר

\* כולל מימושי אופציות; לא כולל הקצאות לחברות בנות ומוצרי מדדים.