

הבורסה בתל-אביב בדצמבר 2007 – מחזורי מסחר ערים, גיוסי הון גדולים באיגרות חוב והמשך התרחבות הפעילות בשוק מוצרי המדדים

המסחר במניות, בדצמבר, התאפיין בתנודתיות רבה על רקע אי הוודאות לגבי השלכות משבר ה"סאב פריים" והחשש מפני מיתון בארה"ב. בתחילת דצמבר עלה מדד ת"א-100 בכ-4.5% ולאחר מכן, בהשפעת הירידות בשוקי חו"ל, התהפכה המגמה והוא ירד בכ-5%. במחצית השנייה של החודש התחדשו עליות השערים, כך שבסיום חודשי עלה מדד ת"א-100 בכ-2% והשלים עלייה של כ-25% מתחילת השנה.

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%. מאידך, מדד יתר-50 ירד החודש בכ-7% ובסיום שנתי ירד בכ-5%. מדדי נדל"ן-15 ותל-טק 15 ירדו בדצמבר בכ-9% וכ-5%, בהתאמה.

מדד איגרות החוב ירד בדצמבר בכ-0.3% ובסיום 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, ובסיום שנתי ירדו בכ-2.6% עקב החלשות הדולר.

מחזורי ערים אפיינו החודש את המסחר במניות ובאג"ח והם הסתכמו בכ-2.3 וכ-3.5 מיליארד שקל ביום, בהתאמה, גבוהים 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. במק"מ נרשמה מגמה דומה ומחזור המסחר היומי הסתכם החודש בכ-0.9 מיליארד שקל. במסחר באופציות על מדד ת"א-25 ובאופציות הדולריות נסחרו בדצמבר כ-370 וכ-35 אלף יחידות ביום – מחזורי נמוכים במעט מהמוצע השנתי.

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.

בסיום שנת 2007 גייסו החברות בשוק המניות בתל-אביב סכום שיא של כ-21.4 מיליארד שקל – גבוה בכ-80% לעומת השנה הקודמת.

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 שמונה סדרות וכיום נסחרות בבורסה 238 סדרות של מוצרי מדדים, לעומת 116 סדרות בתחילת השנה. שווי החזקות הציבור בהן כ-23 מיליארד שקל והמחזור היומי בהן מהווה, בסיום שנתי, כ-18% ממחזור המסחר במניות וכ-10% ממחזור המסחר באיגרות חוב לא-ממשלתיות.

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. בסיום 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 ובסיום 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.

נתונים עיקריים
(במיליוני שקלים)

2005	2006	2007		
1,001	1,453	2,075	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
1,340	1,709	3,281	אג"ח	
12,249	11,884	21,389	מניות ⁽¹⁾	גיוס הון בישראל
45,141	47,301	87,117	אג"ח לא ממשלתי ⁽²⁾	

(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.

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 גויסו ממוסדיים כ-33 מיליארד שקל - כמעט כפליים לעומת שנת 2006.

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 המנייתיות ובקרנות המשקיעות בחו"ל נרשמו החודש פדיונות של כ-0.4 מיליארד שקל נטו, בכל סוג, ואילו בקרנות השקליות לא נרשמה החודש פעילות מהותית.

	<u>שנתי 2007</u>	<u>דצמבר 2007</u>	
1. ערך שוק (מיליארדי שקלים)			
א. מניות והמירים	904.7		
ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)	582.3		
ג. מלווה קצר מועד	69.6		
2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)			
א. מניות והמירים	2,075	2,283	
ב. איגרות חוב	3,281	3,452	
ג. מלווה קצר מועד	848	896	
3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)			
א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25	385	371	
ב. אופציות וחוזים על מט"ח	40	38	
4. גיוס הון וחברות חדשות			
א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה	64	0	
ב. מספר הנפקות לציבור			
ב.1. מניות והמירים	118	5	
ב.2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)	157	11	
ג. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)			
ג.1. מניות והמירים*	24,094	1,519	
ג.2. מזה: גיוס הון בישראל	21,389	1,385	
ג.3. איגרות חוב לא ממשלתיות*	87,117	7,635	
ג.4. מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"	36,960	839	
ג.5. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו	31,127	6,369	
ג.6. איגרות חוב ממשלתיות נטו	3,478	6,369	
5. שינוי נומינלי במדדי שערים			
א. כל המניות וההמירים	22.9%	1.3%	
ב. ת"א-25	31.4%	2.5%	
ג. ת"א-100	25.3%	1.9%	
ד. "יתר"	4.4%	-4.6%	
ה. תל-טק 15	-1.3%	-5.5%	
ו. איגרות-חוב	4.0%	-0.3%	
6. מספר חברות שמניותיהן רשומות		654	
7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)			
א. קרנות מניות	5,059	-3,404	
ב. קרנות אג"ח	-2,290	-371	
ג. קרנות שקליות	12,286	-2,619	
ד. קרנות חו"ל	-1,032	-32	
	-3,905	-382	

נורית דרור
יחידת המחקר

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