

## סקירה חודשית\*

נורית דרור

### שוק המניות

חודש אפריל התאפיין בעליות שערים בשוקי המניות, בארץ ובעולם. עליות השערים בבורסה, שהחלו באמצע החודש הקודם ומדד ת"א-100, שעלה בכ-7% השלים עלייה של כ-13% מאמצע מרס, אך נותר עדיין נמוך בכ-14% מהרמה בה היה בתחילת השנה.

למרות חופשת החג הסתכם מחזור המסחר היומי במניות החודש בכ-2.1 מיליארד שקל – בדומה למחזור הממוצע אשתקד וברבעון הראשון השנה. משקל המסחר במניות מדד ת"א-25 המשיך לעלות והיווה כ-68% מסך המסחר במניות לעומת כ-64% בחודשיים הקודמים וכ-55% בממוצע אשתקד.

הגורמים שתורמו לעליות השערים היו העליות בנאסד"ק; המשך החלשות הדולר החודש בכ-3.5%; הורדת הריבית בארה"ב לרמה של 2% החל ממאי; פרסום מדד המחירים לצרכן, שעלה בסיכום הרבעון הראשון של השנה בכ-0.1% בלבד, בעקבותיו הודיע נגיד בנק ישראל על הותרת הריבית הנומינלית ללא שינוי, ברמת שפל של 3.25%, גם במאי. גורמים נוספים לעליות השערים בתקופה היו העלאת דירוג האשראי של ישראל ע"י חברת הדירוג הבינלאומית "מוד'יס", ופרסום שיעור האבטלה הנמוך בארץ - 6.5% בינואר-פברואר.

יצוין כי, חרף עליות השערים האחרונות החשש מפני החרפת המשבר לכדי מיתון בארה"ב והאטה גלובלית, טרם התפוגג. מחירי הסחורות והמזון המשיכו לעלות.

בכל מדדי המניות המובילים נרשמו החודש עליות שערים, למעט מדד התל-טק 15, שירד בכ-4.5% ובלט עם ירידה של כ-34% מתחילת השנה.

עלייה בולטת רשם מדד נדל"ן-15, שעלה החודש בכ-10% לאחר ירידה בשיעור של כ-33% ברבעון הראשון של השנה. מניות מדד ת"א-75 והמניות הקטנות, הכלולות במדד יתר-120, עלו החודש בכ-2% בלבד, לאחר ירידות חדות בשיעור של יותר מ-20% בינואר-מרס 2008.

גם את המדדים הענפיים אפיינו עליות שערים, כאשר מניות חברות ההשקעה והאחזקות עלו בכ-12% ואילו מניות חברות המסחר והשירותים עלו החודש בכ-1% בלבד.

בקרנות המנייתיות לא נרשמה החודש פעילות מהותית. סך הפדיונות בקרנות אלה, נטו, מתחילת השנה מגיע לכ-2.3 מיליארד שקל, בדומה להיקף הפדיונות הכולל בשנת 2007.

### גיוס הון/חברות חדשות

באפריל, לא בוצעו הנפקות של מניות לציבור, ובארבע הקצאות פרטיות גויס סכום בסך של כ-175 מיליון שקל בלבד. מזה, כ-80 וכ-50 מיליון שקל גויסו ע"י אורליין ופאלאס תעשיות, בהתאמה.

בחו"ל בוצעו שתי הקצאות בהיקף של כ-750 מיליון שקל. רוב הסכום גויס ע"י פועלים, שהקצה 4% ממניותיו לקרן "יורק".

### מוצרי מדדים

בשוק מוצרי המדדים הונפקו באפריל 4 אופציות כיסוי (רכש ומכר) למדדי מניות בחו"ל ו-4 אופציות כיסוי (רכש ומכר) לנפט.

כיום נסחרות בבורסה 275 סדרות של מוצרי מדדים, כאשר מחזור המסחר בהן, באפריל, מהווה כ-17% ממחזור המסחר במניות וכ-18% ממחזור המסחר באיגרות חוב לא-ממשלתיות.

\* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

## שוק הנגזרים

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

באופציות על מדד ת"א-25 נסחרו כ-330 אלף יחידות ביום, בדומה לחודש הקודם, לעומת מחזור ממוצע של כ-385 אלף יחידות ביום בשנת 2007.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שהסתכם החודש בכ-0.7 מיליארד שקל – בדומה למחזור במרס, היה גבוה ביותר מפי 8.5 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות ירד והסתכם באפריל בכ-11,090. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד אף הוא והסתכם בכ-82.7 מיליארד שקל החודש לעומת כ-90 מיליארד שקל במרס.

### אופציות דולריות

באופציות הדולריות נסחרו באפריל כ-44 אלף יחידות ביום, לעומת כ-40 אלף יחידות במרס.

סה"כ נסחרו כ-930 אלף אופציות ומחזור המסחר, במונחי נכס הבסיס, הסתכם החודש בכ-33 מיליארד שקל, לעומת כ-31 מיליארד שקל בחודש הקודם.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות ירד מעט והסתכם בכ-4,095. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, הסתכם בכ-16.4 מיליארד שקל באפריל, בדומה לחודש הקודם.

באופציות על האירו נרשמה החודש עלייה בפעילות, על רקע ייסוף השקל ביחס לאירו בכ-5.1%, ונסחרו באפריל כ-2,700 יחידות ביום – המחזור הגבוה ביותר מאז דצמבר 2005.

### שוק איגרות החוב

מדד איגרות החוב עלה באפריל בכ-0.7% ומתחילת השנה עלה בכ-2%. לעליית המדד החודש תרמו איגרות החוב צמודות המדד, שעלו בכ-1.7%. מאידך, איגרות החוב צמודות המט"ח, שהושפעו מהמשך הייסוף בשער השקל מול הדולר, ירדו בכ-2.7% והשלימו ירידה של כ-8% מתחילת השנה. איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות, נותרו החודש כמעט ללא שינוי וזאת לאחר עלייה של כ-2% ברבעון הראשון של השנה.

באיגרות חוב, על רקע חופשת החג, ירד המחזור היומי לסך של כ-3.6 מיליארד שקל לעומת מחזור ממוצע בהיקף של כ-4.1 מיליארד שקל ברבעון הראשון של השנה וכ-3.3 מיליארד שקל בממוצע בשנת 2007.

באפריל התמתנו היצירות בקרנות הכספיות, שהושקו בתחילת השנה, והן הסתכמו בסכום של כ-1.7 מיליארד שקל. מתחילת השנה בולטות קרנות אלה עם יצירות ענק, בהיקף של כ-14 מיליארד שקל.

בקרנות האג"ח נבלמו הפדיונות ובאפריל נרשמו יצירות נטו בסך של כ-0.3 מיליארד שקל, לאחר פדיונות של כ-6.8 מיליארד שקל ברבעון הראשון של השנה. בקרנות השקליות ובקרנות המשקיעות בחו"ל לא נרשמה החודש פעילות מהותית וסך הפדיונות בהן מתחילת השנה מגיע לסך של כ-2 מיליארד שקל בכל סוג, לעומת כ-1 וכ-4 מיליארד שקל, בהתאמה, בכל שנת 2007.

### גיוס הון/חברות חדשות

הממשלה גייסה החודש בבורסה סכום של כ-5.2 מיליארד שקל, בדומה לסכום שגויס על ידה במרס. כ-55% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-45% באג"ח צמודות מדד.

מנגד, נרשמו החודש פדיונות בהיקף של כ-2.1 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו של הממשלה באפריל הסתכם בכ-3.1 מיליארד שקל ומתחילת השנה הסתכם בכ-5.2 מיליארד שקל - גבוה בכ-50% מהסכום שגויס על ידה בכל שנת 2007.

השפל בפעילות הסקטור העסקי בשוק האג"ח הראשוני העמיק ובאפריל גויס, מהציבור וממוסדיים, סכום של כ-1.7 מיליארד שקל – הסכום החודשי הנמוך ביותר מזה כשנתיים:

- כ-1.3 מיליארד שקל גויסו בארבע הנפקות של איגרות חוב, צמודות מדד, לציבור. כ-0.6 וכ-0.5 מיליארד שקל מתוכם, גויסו ע"י **אמפל ובינלאומי הנפקות**, בהתאמה. יצוין כי מתחילת השנה בלטו הבנקים עם גיוסים בהיקף של כ-4.7 מיליארד שקל, המהווים כ-55% מסך ההנפקות של אג"ח חברות.
- כ-0.4 מיליארד שקל גויסו באמצעות אג"ח, לא סחירות, למשקיעים מוסדיים. כ-0.3 מיליארד שקל מתוכם גויסו ע"י החברות – **נצבא, דקסיה ו-ריט 1**, באמצעות ני"ע מסחריים לטווח קצר. מתחילת השנה הונפקו ני"ע מסחריים בשווי של יותר מ-900 מיליון שקל.

### מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו באפריל בכ-0.2% ומתחילת השנה עלו בכ-1.8%. התשואה השנתית לפדיון בסוף החודש נותרה ללא שינוי - כ-3.5%, בדומה לתשואה לפדיון בסוף מרס.

במק"מ ירד המחזור היומי והסתכם בכ-485 מיליון שקל – הנמוך ביותר מאז אפריל 2005, וזאת לעומת מחזור ממוצע בסך של כ-800 מיליון שקל ברבעון הראשון של השנה.

יתרות המק"מ שבידי הציבור, ירדו באפריל והסתכמו בכ-74.7 מיליארד שקל, לעומת כ-75.9 מיליארד שקל בסוף מרס.

### ידיעות שונות

1. מחיקת חברות אג"ח – פדיון מוקדם

**אקסלנס - בשן אגרות חוב בע"מ;  
עומר אגרות חוב בע"מ**

איגרות החוב סדרה א' של החברות נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה, ב-22.4.2008, בעקבות פדיון מוקדם של Notes- המהווים את הנכסים המגבים של איגרות החוב המובנות של החברות.

לחברות לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר

2. חידוש מסחר לאחר השעיה ושינוי סיווג ענפי

**אורליין ייזום והשקעות בע"מ**

המסחר במניית החברה חודש החל מיום - 10.4.2008, לאחר שהייתה בהשעיית מסחר מאז 1.7.2004, עקב אי פרסום דו"חות כספיים ואי בהירות בענייני החברה.

כמו כן, שונה הסיווג הענפי של החברה מענף השקעות, לענף מסחר ושירותים – שירותים.

3. השעיית מסחר – אי פרסום דו"חות כספיים

המסחר בניירות הערך של החברות, להלן, הושעה, החל מ-1.5.2008, עקב אי פרסום דו"חות כספיים ליום 31.12.2007:

**ליטו גרופ; ליטו נדל"ן; מגדלי דיידלנד; מאגמה.**

4. החלפת שם חבר בורסה

שמו של חבר הבורסה – **הראל בית השקעות בע"מ** שונה ל-**הראל פיננסים מסחר וניירות ערך בע"מ**.