

עליות שערים ומחזורים ערים במניות, שפל בשווקים הראשוניים והתמתנות היצירות בקרנות הנאמנות הכספיות - באפריל 2008

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

עליות השערים בבורסה, שהחלו בחודש הקודם, התחזקו בעקבות ייסוף נוסף של כ-3.5% בשער השקל מול הדולר, העלאת דירוג האשראי של ישראל ע"י חברת "מודיס" ופרסום שיעור האבטלה הנמוך של 6.5% בינואר-פברואר.

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.

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.

למרות חופשת החג הסתכם מחזור המסחר היומי במניות החודש בכ-2.1 מיליארד שקל – בדומה למחזור הממוצע אשתקד וברבעון הראשון השנה. 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. מאידך, באיגרות חוב 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, לא בוצעו הנפקות של מניות לציבור, ובארבע הקצאות פרטיות גויס סכום בסך של כ-175 מיליון שקל בלבד. בחו"ל בוצעו שתי הקצאות בהיקף של כ-750 מיליון שקל. רוב הסכום גויס ע"י **פועלים**, שהקצתה 4% ממניותיה לקרן "יורק".

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.

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 (- נ.ש.ר). 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.

נתונים עיקריים
(במיליוני שקלים)

2006	2007	1-4/2008		
1,453	2,075	2,180	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
1,709	3,281	3,989	אג"ח	
11,884	21,389	1,063	מניות ⁽¹⁾	גיוס הון בישראל
47,301	87,117	14,009	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.

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 האחרות לסוגיהן, לא נרשמה החודש פעילות מהותית. ראוי לציין את קרנות האג"ח בהן 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.

<u>1-4/2008</u>	<u>2008 אפריל</u>	
		1. ערר שוק (מיליארדי שקלים)
	818.2	א. מניות והמירים
	633.4	ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)
	76.2	ג. מלווה קצר מועד
		2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)
2,180	2,058	א. מניות והמירים
3,989	3,575	ב. איגרות חוב
717	486	ג. מלווה קצר מועד
		3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)
370	332	א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25
46	47	ב. אופציות וחוזים על מט"ח
		4. גיוס הון וחברות חדשות
1	0	א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה
		ב. מספר הנפקות לציבור
4	0	ב.1. מניות והמירים
22	4	ב.2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)
		ג. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)
1,812	940	ג.1. מניות והמירים*
1,063	191	מזה: גיוס הון בישראל
14,009	1,653	ג.2. איגרות חוב לא ממשלתיות*
3,128	410	מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"
16,856	5,243	ג.3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו
5,182	3,068	ג.4. איגרות חוב ממשלתיות נטו
		5. שינוי נומינלי במדדי שערים
-11.3%	6.5%	א. כל המניות וההמירים
-11.2%	8.4%	ב. ת"א-25
-13.7%	7.3%	ג. ת"א-100
-15.1%	1.4%	ד. "יתר"
-33.6%	-4.5%	ה. תל-טק 15
2.3%	0.7%	ו. איגרות-חוב
	651	6. מספר חברות שמניותיהן רשומות
		7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)
791	1,494	א. קרנות מניות
-2,260	-72	ב. קרנות אג"ח
-6,514	253	ג. קרנות שקליות
-1,992	-197	ד. קרנות כספיות
13,895	1,736	ה. קרנות חו"ל
-2,304	-222	ו. קרנות שונות
-34	-4	

נורית דרור
יחידת המחקר

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