

**ירידות שערים במניות, התעוררות בשווקים הראשוניים
ובלימת היצירות בקרנות הנאמנות הכספיות - ביוני 2008**

תנודתיות רבה אפיינה את המסחר בשוק המניות כאשר במחצית הראשונה של יוני נרשמה יציבות ואילו בהמשך נרשמו ירידות שערים שהושפעו מהתחזקות הדולר ביחס לשקל (לאחר חמישה חודשים של ירידות חדות); עליית מחירי הנפט לשיאים חדשים; ירידות שערים בשוקי חו"ל וציפיות להעלאת הריבית בארץ, בעקבות התגברות קצב האינפלציה. בסיכום חודש יוני ירד מדד ת"א-100 בכ-5% והשלים ירידה של כ-15% במחצית הראשונה של 2008.

ירידות שערים אפיינו את כל מדדי המניות המובילים, כאשר מדד נדל"ן-15 בלט החודש עם ירידה של כ-18% לאחר ירידה בשיעור דומה מתחילת השנה, ואילו מדדי תל-טק 15 ויתר-50, שירדו בכ-12% החודש, צנחו בכ-39% ובכ-34%, בהתאמה, בסיכום המחצית הראשונה של 2008.

מדד איגרות החוב עלה ביוני בכ-0.5% ומתחילת השנה עלה בכ-4%. לעליית המדד החודש תרמו איגרות החוב צמודות המט"ח שעלו בכ-3%, בעקבות פחות בשער השקל מול הדולר בכ-4% ביוני, לאחר ירידה של כ-12% מתחילת השנה. איגרות החוב צמודות המדד עלו בכ-1% ומתחילת השנה עלו בכ-7%. איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות מסוג "שחר" היו היחידות שירדו החודש, בכ-0.7%, לאחר עלייה של כ-3.2% מתחילת השנה.

מחזור המסחר היומי במניות ביוני הסתכם בכ-2.3 מיליארד שקל, גבוה מעט מהמחזור הממוצע בארבעת החודשים הקודמים ומהמחזור הממוצע ב-2007. באופציות על מדד ת"א-25 נסחרו גם החודש כ-290 אלף יחידות ביום - המחזור הנמוך ביותר מאז דצמבר 2006, בדומה למחזור במאי. באיגרות חוב נמשכה הירידה הקלה בפעילות, המאפיינת את המסחר בהם ברבעון האחרון, והמחזור היומי הסתכם בכ-3.5 מיליארד שקל - הנמוך ביותר מתחילת השנה, אך עדיין גבוה מעט מהמחזור הממוצע אשתקד.

באופציות הדולריות נרשמה, ביוני, עלייה בפעילות על רקע התחזקות הדולר ונסחרו כ-49 אלף יחידות ביום - המחזור הגבוה ביותר מאז אוגוסט 2007.

למרות ירידות השערים התחדשה ביוני הפעילות בשוק המניות הראשוני, על בסיס תשקיפים שפורסמו בסוף מאי, ובוצעו 7 הנפקות זכויות ו-2 הנפקות לציבור בהיקף של כ-1.5 מיליארד שקל. מרבית הסכום, כמיליארד מיליון שקל, גויסה ע"י אפריקה בהנפקת המניות הגדולה ביותר לציבור, שבוצעה בבורסה שלא במסגרת הצעת מכר. כ-385 מיליון שקל גויסו ע"י כור באמצעות זכויות. כמו כן בוצעו החודש 8 הקצאות פרטיות, במסגרתן גויס סכום בסך של כ-450 מיליון שקל.

בסיכום המחצית הראשונה של השנה גויסו בשוק המניות, בהנפקות לציבור ובהקצאות פרטיות, כ-4 מיליארד שקל בלבד, לעומת סכום שיא בהיקף של כ-21 מיליארד שקל בכל שנת 2007.

שוק מוצרי המדדים המשיך לצמוח וביוני הונפקו 10 סדרות חדשות. ביניהן, 4 אופציות כיסוי למדדי מניות בחו"ל, 2 אופציות כיסוי לנפט ו-4 תעודות סל לאג"ח "שחר". כיום נסחרות בבורסה 295 סדרות של מוצרי מדדים, כאשר מחזור המסחר בהן, ביוני, מהווה כ-15% ממחזור המסחר במניות וכ-21% ממחזור המסחר באיגרות חוב לא-ממשלתיות.

הממשלה גייסה החודש בבורסה סכום של כ-2.7 מיליארד שקל, הסכום הנמוך ביותר מאז יולי אשתקד. כ-80% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-20% באג"ח צמודות מדד. מנגד, נרשמו פדיונות של קרן איגרות חוב בסך של כ-0.4 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו של הממשלה ביוני הסתכם בכ-2.3 מיליארד שקל ומתחילת השנה הסתכם בכ-12 מיליארד שקל - גבוה פי 3.5 מהסכום שגויס על ידיה בכל שנת 2007.

- לאחר חודשיים של האטה גייס הסקטור העסקי בשוק האג"ח הראשוני ביוני מהציבור וממוסדיים, סכום של כ-3.4 מיליארד שקל:
- כ-3.2 מיליארד שקל גויסו ב-10 הנפקות לציבור של אג"ח, מרביתן צמודות מדד. בלטה פועלים הנפקות, שגייסה כ-1.1 מיליארד שקל בהנפקה שנייה השנה. בסיכום המחצית הראשונה גייס הסקטור הבנקאי סכום בהיקף של כ-6.6 מיליארד שקל המהווה כמחצית הסכום שגויס מהציבור באמצעות אג"ח.
- בין המנפיקות החודש דרבן - הראשונה להנפיק ני"ע מסחריים לטווח קצר לציבור, בסך של כ-80 מיליון שקל, ושתי חברות חדשות - תכלית רי-אינווסט דולר, שהנפיקה אג"ח מובנות צמודות דולר ולידר מ.פ. 1 - שהנפיקה אג"ח מובנות התלויות בתשואת מדד ת"א-25, בסך כ-40 מיליון שקל כל אחת.
- סכום נוסף בסך של כ-200 מיליון שקל, בלבד, גויס באמצעות אג"ח למשקיעים מוסדיים.

נתונים עיקריים
(במיליון שקלים)

2006	2007	1-6/2008		
1,453	2,075	2,165	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
1,709	3,281	3,885	אג"ח	
11,884	21,389	3,559	מניות ⁽¹⁾	גיוס הון בישראל
47,301	87,117	18,256	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.

בסיכום המחצית הראשונה גייס הסקטור העסקי, מהציבור וממשקיעים מוסדיים, כ-18 מיליארד שקל, לעומת סכום שיא בהיקף של כ-87 מיליארד שקל בשנת 2007.

ביוני נבלמו היצירות בקרנות הכספיות, שהושקו בתחילת השנה, ולא נרשמה בהן פעילות מהותית. מתחילת השנה בולטות קרנות אלה עם יצירות ענק, בהיקף של כ-14.5 מיליארד שקל. בקרנות האג"ח הסתכמו היצירות בכ-0.4 מיליארד שקל ביוני ובכ-1.2 מיליארד בסיכום הרבעון, וזאת לאחר פדיונות נטו בהיקף של כ-6.8 מיליארד שקל ברבעון הראשון של השנה. מאידך, בקרנות הנאמנות השקליות נרשמו ביוני פדיונות נטו בסך של כ-0.9 מיליארד שקל ומתחילת השנה כ-3.4 מיליארד שקל. גם בקרנות הנאמנות המנייתיות ובקרנות הנאמנות המשקיעות בחו"ל נרשמו ביוני פדיונות נטו, בהיקף של עד כחצי מיליארד שקל, והם הסתכמו בכ-2.7 מיליארד שקל מתחילת השנה, בכל סוג.

<u>1-6/2008</u>	<u>יוני 2008</u>	
		1. ערך שוק (מיליארדי שקלים)
801.7		א. מניות והמירים
662.1		ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)
70.1		ג. מלווה קצר מועד
		2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)
2,165	2,268	א. מניות והמירים
3,885	3,531	ב. איגרות חוב
693	612	ג. מלווה קצר מועד
		3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)
345	287	א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25
46	52	ב. אופציות וחוזים על מט"ח
		4. גיוס הון וחברות חדשות
2	0	א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה
		ב. מספר הנפקות לציבור
13	9	ב.1. מניות והמירים
34	10	ב.2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)
		ג. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)
4,367	2,422	ג.1. מניות והמירים*
3,559	2,422	מזה: גיוס הון בישראל
18,256	3,362	ג.2. איגרות חוב לא ממשלתיות*
3,848	200	מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"
24,508	2,713	ג.3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו
12,414	2,293	ג.4. איגרות חוב ממשלתיות נטו
		5. שינוי נומינלי במדדי שערים
-12.1%	-3.0%	א. כל המניות וההמירים
-10.8%	-2.9%	ב. ת"א-25
-14.5%	-4.7%	ג. ת"א-100
-22.6%	-7.0%	ד. "יתר"
-38.5%	-12.0%	ה. תל-טק 15
3.8%	0.5%	ו. איגרות-חוב
		6. מספר חברות שמניותיהן רשומות
651		
		7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)
112	-1,041	א. קרנות מניות
-2,698	-348	ב. קרנות אג"ח
-5,564	395	ג. קרנות שקליות
-3,335	-893	ד. קרנות כספיות
14,438	-20	ה. קרנות חו"ל
-2,669	-172	ו. קרנות שונות
-40	-3	

נורית דרור
יחידת המחקר

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