

תנודתיות בשערי המניות בבורסה, האטה בשווקים הראשוניים והתחדשות היצירות בקרנות הנאמנות הכספיות – ביולי 2008

תנודתיות רבה אפיינה את המסחר בשוקי המניות, בארץ ובח"ל בחודש יולי. על רקע המשך עליית מחירי הנפט וצניחת שער הדולר לשפל של 12 שנה, ירד מדד ת"א-100 עד אמצע החודש בכ-10%. לאחר מכן התהפכה המגמה, בעקבות ירידה במחירי הנפט, התחזקות הדולר בעולם ורכישה מוגברת של מט"ח ע"י בנק ישראל. בסיכום חודשי ירד מדד ת"א-100 בכ-4% לאחר ירידה של כ-15% במחצית הראשונה של 2008.

ירידות שערים אפיינו את מרבית מדדי המניות המובילים, למעט מדד התל-טק 15 שעלה החודש בכ-3% וזאת לאחר ירידה חדה בכ-39% במחצית הראשונה של השנה. מדד נדל"ן-15, בלט החודש עם ירידה של כ-14% לאחר ירידה של כ-33% מתחילת השנה. מדד איגרות החוב ירד אף הוא ביולי, בכ-0.5%, לאחר עלייה של כ-4% מתחילת השנה. לירידת המדד החודש תרמו איגרות החוב צמודות המדד שירדו בכ-2%. מאידך, איגרות החוב צמודות המט"ח עלו בכ-3.5%, בעקבות פיחות בשער השקל מול הדולר בכ-3% בסיכום חודש יולי, ואיגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות מסוג "שחר" עלו החודש בכ-1.5%.

מחזורים ערים אפיינו את המסחר בבורסה ביולי במרבית אפיקי המסחר. המחזורים היומיים במניות ובאג"ח, שהסתכמו החודש בכ-2.1 וכ-3.9 מיליארד שקל בהתאמה, היו דומים למחזורים הממוצעים מתחילת השנה. בנגזרים הייתה עלייה קלה בפעילות, כאשר באופציות על מדד ת"א-25 נסחרו כ-330 אלף יחידות ביום – גבוה בכ-15% מהמחזור בחודשיים הקודמים. באופציות הדולריות, על רקע התנודתיות החדה בשער הדולר, נסחרו כ-50 אלף יחידות ביום – המחזור הגבוה ביותר מאז אוגוסט 2007.

בשוק המניות בוצעו החודש שתי הנפקות בלבד בסכום כולל של כ-30 מיליון שקל. כ-26 מיליון שקל. מהם, גויסו בהנפקת זכויות ע"י **אולימפיה**. כמו כן בוצעו חמש הקצאות פרטיות, בהיקף של כ-320 מיליון שקל. כ-185 מיליון שקל מהם, גויסו בהקצאת מניות שביצעה **ניו קופל החזקות**, במסגרת רכישת פעילות השכרת רכב של "השכרת רכב שלמה". בסיכום מתחילת 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 לגדול וביולי הונפקו 11 סדרות חדשות של אופציות כיסוי, חלקן במקום אופציות כיסוי שפקעו. 8 מהסדרות הונפקו ע"י החברה החדשה **הראל אופציות כיסוי** – בהן, לראשונה, אופציות כיסוי למנייה הנסחרת בארה"ב – "גוגל". כיום נסחרות בבורסה 298 סדרות של מוצרי מדדים, כאשר 35 מהסדרות הן אופציות כיסוי על מדדי מניות בחו"ל, סחורות ומט"ח. מחזור המסחר בכל מוצרי המדדים, ביולי, מהווה כ-20% ממחזור המסחר במניות וכ-24% ממחזור המסחר באיגרות חוב לא-ממשלתיות.

הממשלה גייסה החודש בבורסה סכום של כ-3.3 מיליארד שקל, כ-73% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-27% באג"ח צמודות מדד. מנגד, נרשמו פדיונות של קרן איגרות חוב בסך של כ-0.8 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו של הממשלה ביולי הסתכם בכ-2.5 מיליארד שקל ומתחילת השנה הסתכם בכ-15 מיליארד שקל – גבוה ביותר מפי ארבעה מהסכום שגויס על ידה בכל שנת 2007.

בשוק האג"ח הראשוני, בדומה לשוק המניות, לא נרשמה ביולי פעילות מהותית והסקטור העסקי גייס מהציבור וממוסדיים, סכום של כ-1 מיליארד שקל בלבד:

- החודש בוצעו רק שתי הנפקות לציבור ושתי הקצאות פרטיות של אג"ח, מרביתן צמודות מדד, בהיקף של כ-0.9 מיליארד שקל. החברה החדשה – **דלק פטרוליום**, גייסה בהנפקה ראשונית כ-0.4 מיליארד שקל והחברה הדואלית – **נייר חדרה** הנפיקה אג"ח לציבור בסך של כ-0.3 מיליארד שקל.
- סכום נוסף בסך של כ-150 מיליון שקל, בלבד, גויס באמצעות אג"ח למשקיעים מוסדיים. מרביתו, כ-100 מיליון שקל, גויסו ע"י **בריטיש ישראל** באמצעות ניירות ערך מסחריים לטווח קצר.

נתונים עיקריים
(במיליוני שקלים)

2006	2007	1-7/2008		
1,453	2,075	2,150	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
1,709	3,281	3,888	אג"ח	
11,884	21,389	3,949	מניות ⁽¹⁾	גיוס הון בישראל
47,301	87,117	19,277	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 מתחילת השנה גייס הסקטור העסקי, מהציבור וממשקיעים מוסדיים, כ-19 מיליארד שקל, לעומת סכום שיא בהיקף של כ-87 מיליארד שקל בשנת 2007.

ביולי, לאחר הפסקה בת חודש, התחדשו היצירות בקרנות הכספיות שהושקו בתחילת השנה והן הסתכמו בכ-2.2 מיליארד שקל. מתחילת השנה בולטות קרנות אלה עם יצירות ענק, בהיקף של כ-16.7 מיליארד שקל. מאידך, בקרנות האג"ח נרשמו פדיונות ענק בסך של כ-2 מיליארד שקל ביולי וכ-7.5 מיליארד בסיכום מתחילת השנה.

גם בקרנות הנאמנות המנייתיות ובקרנות הנאמנות המשקיעות בחו"ל נרשמו ביולי פדיונות נטו, בהיקף של כ-0.4 מיליארד שקל, והם הסתכמו בכ-3.1 מיליארד שקל מתחילת השנה, בכל סוג. ואילו השקליות לא נרשמה החודש פעילות מהותית, וזאת לאחר פדיונות בסך של כ-3.5 מיליארד שקל במחצית הראשונה של השנה.

<u>1-7/2008</u>	<u>יולי 2008</u>	<u>ערך שוק (מיליארדי שקלים)</u>
		1.1
		א. מניות והמירים
770.6		ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)
661.3		ג. מלווה קצר מועד
75.4		
		2.2
		<u>מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)</u>
		א. מניות והמירים
2,150	2,068	ב. איגרות חוב
3,888	3,909	ג. מלווה קצר מועד
684	639	
		3.3
		<u>נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)</u>
		א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25
343	331	ב. אופציות וחוזים על מט"ח
47	52	
		4.4
		<u>גיוס הון וחברות חדשות</u>
		א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה
3	1	ב. מספר הנפקות לציבור
		ב.1. מניות והמירים
15	2	ב.2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)
36	2	ג. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)
		ג.1. מניות והמירים*
4,762	394	מזה: גיוס הון בישראל
3,949	390	ג.2. איגרות חוב לא ממשלתיות*
19,277	1,020	מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"
4,001	153	ג.3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו
27,839	3,331	ג.4. איגרות חוב ממשלתיות נטו
14,910	2,506	
		5.5
		<u>שינוי נומינלי במדדי שערים</u>
		א. כל המניות וההמירים
-16.3%	-4.7%	ב. ת"א-25
-15.0%	-4.7%	ג. ת"א-100
-17.9%	-4.0%	ד. "יתר"
-23.9%	-1.7%	ה. תל-טק 15
-36.7%	3.0%	ו. איגרות-חוב
3.3%	-0.5%	
		6.6
		<u>מספר חברות שמניותיהן רשומות</u>
651		
		7.7
		<u>גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)</u>
		א. קרנות מניות
-483	-595	ב. קרנות אג"ח
-3,107	-409	ג. קרנות שקליות
-7,468	-1,904	ד. קרנות כספיות
-3,436	-81	ה. קרנות חו"ל
16,684	2,246	ו. קרנות שונות
-3,111	-442	
-45	-5	

נרית דרור
יחידת המחקר

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