

## סקירה חודשית\*

נורית דרור

### שוק המניות

בדצמבר התאפיין המסחר במניות בשווקים הבינלאומיים ובתל-אביב בעליות שערים.

מדד ת"א-25, שעלה החודש בכ-6% והשלים עלייה של כ-75% בסיכום שנת 2009, נותר נמוך בכ-7% בלבד מהשיא בו היה בסוף אוקטובר 2007. מדד ת"א-75, שעלה בכ-7%, בולט עם זינוק של 150% בסיכום שנתי, בזכות עלייה חדה בשערי המניות של חברות הקשורות לקידוחי הגז "דלית" ו"תמר".

עליות שערים אפיינו את כל המדדים המובילים, למעט מדד יתר-50 שירד החודש בכ-5%. מדד ת"א פיננסים-15 בלט עם עלייה של כ-8% בדצמבר, ואילו מדדי נדל"ן-15 ותל-טק-15 עלו בכ-4%.

יצוין כי מדד ת"א-25 עלה, בערכים דולריים, בכ-75% מתחילת השנה, בעוד מדדי מניות בבורסות מערביות ומובילות בעולם רשמו עלייה של עד כ-55%.

המחזור היומי במניות הסתכם, בדצמבר, בכ-2 מיליארד שקל - גבוה בכ-18% מהמחזור הממוצע השנה. בסיכום שנת 2009 נסחרו מניות בהיקף של כ-1.7 מיליארד שקל ביום, מחזור הנמוך בכ-15% לעומת השנה הקודמת. משקל המסחר במניות מדד ת"א-25, מסך המסחר במניות בבורסה, צנח והיווה כ-48% בדצמבר, לעומת כ-57% וכ-66% במוצע שנת 2009 ו-2008, בהתאמה. במקביל, זינק משקל מניות היתר לכ-20% החודש, לעומת כ-8% וכ-5% במוצע שנת 2009 ו-2008 בהתאמה.

האופטימיות בשווקים, גם החודש, הושפעה מסימנים להמשך ההתאוששות הכלכלית ולגידול בהכנסות הממשלה. מנתוני בנק ישראל, שהתפרסמו החודש, עולה כי משקיעים זרים הזרימו כ-560 מיליון דולר לשוק המניות בת"א בנובמבר. מתחילת 2009 עלו השקעות הזרים בכ-1.8 מיליארד שקל וזאת לאחר שהצטמצמו בכ-2.8 מיליארד שקל במחצית השנייה של 2008. יצוין כי בעקבות פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר, שעלה בכ-0.3%, העלה נגיד בנק ישראל את הריבית הנומינלית במשק ב-0.25%, בפעם השלישית השנה, לרמה של 1.25% בינואר 2010.

עליות שערים אפיינו את כל המדדים הענפיים, כאשר בלטו חברות ושותפויות הנפט עם עלייה של כ-18% בדצמבר וזינוק של כ-660% בסיכום שנת 2009. חברות ההשקעה והאחזקות, שעלו החודש בכ-2% בלבד, השלימו עלייה שנתית של כ-176%.

בקרנות המנייתיות לא נרשמה החודש פעילות מהותית. בסיכום שנת 2009 הגיע סך היצירות בקרנות אלה לכ-1.8 מיליארד שקל לעומת פדיונות בהיקף של כ-4 וכ-2 מיליארד שקל בשנים 2008 ו-2007, בהתאמה.

### גיוס הון / חברות חדשות

החודש, נרשמה למסחר בת"א חברה דואלית חדשה – **קומטאץ'**, שמניותיה נסחרות בנאסד"ק. מניות החברה יתווספו למדדי תל-טק ויתר-50, במסגרת המסלול המהיר לצירוף מניות דואליות, ב-10 בינואר 2010. כיום נסחרות בבורסה 56 חברות דואליות. בנוסף, חברת הנדל"ן - **תמיר פישמן נדל"ן** רשמה החודש את מניותיה למסחר בת"א, ללא גיוס הון.

בשוק המניות הראשוני בוצעו בדצמבר שבע הנפקות לציבור ושלוש הנפקות זכויות, בסכום כולל של כ-460 מיליון שקל. מתוכם, כ-200 מיליון שקל בהנפקת זכויות שביצעה חברת הביטוח – **ישיר איי.די.איי** וכ-85 מיליון שקל ע"י חברת הנדל"ן **ריט 1**.

כמו כן, בוצעו החודש 11 הקצאות פרטיות בסך של כ-1.3 מיליארד שקל. בלטה הקצאת ענק של מניות שביצעה **בתי זיקוק**, בהיקף של כ-0.8 מיליארד שקל, לחברה הבורסאית "מפעלים פטרוכימיים", בתמורה להחזקותיה ב"כרמל אולפינים" והשלמת מיזוגה המלא בתוך החברה.

בסיכום שנת 2009 גויסו בשוק המניות המקומי, בהנפקות ובהקצאות פרטיות, כ-6.5 מיליארד שקל, מתוכם כ-2 מיליארד שקל ע"י חברות נדל"ן, בדומה לסך הגיוס בכל שנת 2008.

\* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

## מוצרי מדדים

בשוק מוצרי המדדים היתה פעילות ערה, במסגרתה התווספו בדצמבר 33 תעודות סל. בין הסדרות החדשות – 12 תעודות סל על מדדי מניות מקומיים ובינלאומיים; 5 תעודות מורכבות, שהן שילוב של מדדי אג"ח (ממשלתיות, חברות) ומדדי מניות מקומיים; 2 תעודות סחורה (זהב) ו-14 תעודות סל על מדדי אג"ח. יצוין כי 9 מהתעודות החדשות על מדדי אג"ח, הן על מדד "תל-בונד שקלי", באמצעותן גויסו מהציבור כ-300 מילין שקל.

במקביל, פקעו ונמחקו החודש מהמסחר 15 סדרות של אופציות כיסוי. כיום נסחרות 372 סדרות של מוצרי מדדים, הכוללות – 344 תעודות סל ו-29 אופציות כיסוי. 54 מהסדרות הן תעודות מורכבות (34 – שילוב של מדדים ו-20 ממונפות) ו-50 תעודות בחסר על מדדי מניות או מדדי אג"ח.

מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים, בממוצע שנת 2009, היווה כ-20% ממחזור המסחר במניות וממחזור המסחר באג"ח חברות.

שווי החזקות הציבור בתעודות סל בדצמבר 2009 הסתכם בכ-45 מיליארד שקל, גבוה בכ-22 מיליארד שקל מהשווי בתחילת השנה. העלייה בשווי החזקות הציבור היתה משמעותית בסלים העוקבים אחר מדדי מניות מקומיים - מכ-6.5 מיליארד שקל בתחילת השנה לכ-19.5 מיליארד שקל בנובמבר 2009, ובסלים העוקבים אחרי מדדי מניות בינ"ל - מכ-2.5 מיליארד שקל ל-6 מיליארד שקל. עלייה מתונה חלה בשווי החזקות הציבור בסלים על מדדי אג"ח, שנבעה בעיקרה מהעליות שנרשמו במדדי האג"ח, ובסוף 2009 הסתכמו החזקות בסך של כ-19.5 מיליארד שקל לעומת כ-14 מיליארד שקל בתחילת השנה.

## שוק הנגזרים

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

באופציות על מדד ת"א-25 נסחרו בדצמבר כ-210 אלף יחידות ביום בלבד – המחזור הנמוך ביותר מאז מאי 2005. בסיכום שנתי נסחרו כ-252 אלף יחידות ביום, לעומת כ-332 יחידות וכ-385 יחידות ביום בשנים 2008 ו-2009 בהתאמה. יצוין כי מדובר בשנה שנייה של ירידה בפעילות באופציות אלה וזאת לאחר 14 שנה של עלייה רצופה, מאז השקתן.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שירד מעט לעומת החודש הקודם והסתכם בכ-540 מיליארד שקל, היה גבוה ביותר מפי 8.5 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות ירד אף הוא לכ-7,970 לעומת כ-8,260 בנובמבר. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד והסתכם בכ-69 מיליארד שקל בסוף שנת 2009 לעומת כ-72 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

### אופציות דולריות

באופציות הדולריות, חרף התנודתיות הרבה בשער הדולר ביחס לשקל, לא נצפתה עלייה בפעילות ונסחרו כ-32 אלף יחידות ביום, בדומה לחודש הקודם ולממוצע שנת 2009. מחזור זה נמוך בכ-25% לעומת המחזור הממוצע אשתקד.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות הסתכם החודש בכ-1,745 בדומה לחודש הקודם והנמוך ביותר מאז אפריל 2006. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, שעלה החודש והסתכם בכ-15.4 מיליארד שקל בסוף נובמבר, לעומת כ-12.5 מיליארד שקל בסוף נובמבר, עדיין נמוך מאוד ביחס לרמה בה היה בתחילת השנה - כ-20 מיליארד שקל.

באופציות על האירו נסחרו כ-240 יחידות ביום בדצמבר, מחזור הנמוך בכ-20% מהמחזור הממוצע בשנת 2009. יצוין כי בסיכום שנת 2009 נסחרו באופציות אלה כ-300 יחידות ביום – המחזור הנמוך ביותר מאז השקתן.

### אופציות על מניות

הפעילות באופציות על מניות ירדה החודש, משמעותית, ונסחרו בממוצע כ-640 יחידות ביום, לעומת מחזור של כ-4,000 יחידות ביום בחודש נובמבר. רוב המחזור החודש, כ-380 וכ-260 יחידות ביום, התרכז באופציות על מניות **לאומי ופועלים**, בהתאמה.

בסיכום שנתי נסחרו באופציות על מניות כ-1,600 יחידות ביום. מתוכם, כ-1,000 וכ-600 אופציות על מניות **פועלים ולאומי**, בהתאמה, שהושקו בחודש אפריל השנה.

## שוק איגרות החוב

המסחר באיגרות חוב, בשונה משוק המניות, נחתם בשנת 2009 בירידות שערים.

המסחר בשוק איגרות החוב, בשונה משוק המניות, התאפיין בירידות שערים. בלטו, איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והלא צמודות מסוג "שחר", עם ירידה של כ-2% אך בסיכום שנתי עלו בכ-10% ובכ-2.5%, בהתאמה. מדד תל-בונד 20 ירד החודש בכ-1.5% ובסיכום שנת 2009 עלה בכ-22% ואילו מדד תל-בונד-40 (שרבות מאיגרות החוב הכלולות בו קשורות לענף הנדל"ן), שירד החודש בכ-0.5% בלבד, בולט עם זינוק של כ-44% מתחילת השנה, לאחר ירידות חדות בחודשים האחרונים של 2008.

מדד **תל-בונד שקלי**, שהושק החודש וכולל אג"ח לא-ממשלתיות שאינן צמודות ונושאות ריבית קבועה, ירד בכ-2% ואילו איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח רשמו ירידה מתונה יחסית של כ-0.8%.

באיגרות החוב הסתכם המחזור היומי בדצמבר בכ-3.8 מיליארד שקל – בדומה למחזור בחודש הקודם, ובסיכום שנתי הגיע לכ-4.1 מיליארד שקל ביום, בדומה למחזור השיא אשתקד.

בדצמבר, נבלמו היצירות בקרנות האג"ח ונרשמו פדיונות נטו בסך של כ-0.7 מיליארד שקל. קרנות אלה בולטות עם יצירות ענק בהיקף של כ-29 מיליארד שקל מתחילת השנה. במקביל, נבלמו הפדיונות בקרנות הכספיות ובסיכום שנתי הגיעו לסך של כ-15 מיליארד שקל. בקרנות השקליות נרשמו בדצמבר יצירות בהיקף של כ-0.8 מיליארד שקל ובקרנות האחרות, לסוגיהן, לא נרשמה גם החודש פעילות מהותית.

## גיוס הון

הממשלה גייסה בדצמבר, בבורסה, סכום של כ-4 מיליארד שקל. כ-77% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-23% באמצעות אג"ח צמודות מדד. החודש, נרשמו פדיונות קרן של איגרות חוב בסך של כ-2 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו הסתכם החודש בכ-2 מיליארד שקל ובסיכום שנת 2009 הסתכם בכ-30 מיליארד שקל, לעומת גיוס נטו בסך של כ-31.5 מיליארד שקל בשנת 2008.

בדצמבר גייס הסקטור העסקי בשוק האג"ח כ-3.6 מיליארד שקל:

- כ-2.5 מיליארד שקל גויסו ב-17 הנפקות לציבור - כ-60% באג"ח לא צמודות (ריבית קבועה) וכ-40% מהסכום באמצעות אג"ח צמודות מדד. מרבית הסכום, כ-1.5 מיליארד שקל, גויסה ע"י חברות נדל"ן.
- כ-0.4 מיליארד שקל גויסו בשתי הקצאות שביצעה החברה הדואלית – **אינטרנט זהב**, למשקיעים מוסדיים בארץ וכ-0.2 מיליארד שקל הוזרמו **לגזית גלוב** בעקבות מימוש סופי של כתבי אופציה לאג"ח.
- כ-0.5 מיליארד שקל גויסו ע"י **פרטנר** באמצעות אג"ח למשקיעים מוסדיים, במסגרת "רצף מוסדיים".

מתחילת השנה גייס הסקטור העסקי, מהציבור וממשקיעים מוסדיים, כ-36.5 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות פרטיות של אג"ח – גבוה בכ-55% לעומת הסכום שגויס בכל שנת 2008. בלטו השנה הסקטור הבנקאי וחברות הנדל"ן עם גיוסים בהיקף של כ-12 וכ-5 מיליארד, בהתאמה.

## מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד המשיכו נותרו החודש ללא שינוי לאחר עלייה של כ-1.3% מתחילת השנה. התשואה השנתית לפדיון בסוף החודש, שעלתה לכ-1.6% בסוף דצמבר 2009 לעומת כ-1.2% בסוף נובמבר, הגיעה לרמה בה הייתה בסוף דצמבר 2008.

המחזור היומי במק"מ זינק לעומת החודש הקודם בכ-45% והסתכם בכ-820 מיליון שקל. בסיכום מתחילת השנה הסתכם המחזור היומי במק"מ בכ-645 מיליון שקל – נמוך בכ-20% מהמחזור הממוצע בשנת 2008 והנמוך ביותר מאז שנת 2003.

יתרות המק"מ שבידי הציבור עלו והגיעו לסך של כ-86 מיליארד שקל בסוף שנת 2009, לעומת כ-83 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם וכ-80 מיליארד שקל בתחילת השנה.

## ידיעות שונות

1. עדכון רשימת המניות במדדי המניות העיקריים

1.1 מדדי ת"א-25, ת"א-75, ת"א-100, יתר-50, יתר-120, נדל"ן-15, תל-טק-15, תל-טק, פיננסים 15 ותל-דיב 20 לעדכון הרכב המדדים, החל מ-3.1.2010, ראה אתר המאי"ה – [www.maya.co.il](http://www.maya.co.il).

1.2 צירוף מניית קומטאץ' למדדי בורסה  
מניות קומטאץ' יתווספו ביום א', ה-10.1.2010, למדדי יתר-50, יתר-120 ותל-טק, במסגרת "המסלול המהיר" לצירוף מניות דואליות למדדי הבורסה.

1.3 הוספת אג"ח נכסים ובנין למדד תל-בונד שקלי  
אג"ח נכסים ובנין סד' ה', התווספה למדד תל-בונד שקלי ביום א', ה-13.12.2009.

2. השקת מדד חדש – תל-בונד שקלי

הבורסה השיקה ב-1.12.2009 מדד תל בונד חדש על איגרות חוב קונצרניות שקליות בריבית קבועה.

איגרות החוב הכלולות במדד חייבות לעמוד בתנאי הסף הבאים: שווי שוק של 250 מליון שקל, דירוג A מינוס, מינימום תקופה לפדיון 12 – חודשים. משקל מקסימלי לאיגרת חוב במדד – 9.5%.

במדד כלולות כיום 19 חברות, ששווי השוק הכולל שלהן מגיע לכ-14 מיליארד שקל.  
(לפרטים נוספים על הרכב המדד - [www.maya.co.il](http://www.maya.co.il)).

3. מחיקת חברות מניות

3.1 הצעות רכש

### **שטאנג בניה והנדסה בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-10.12.2009, בעקבות רכישה כפויה למניות החברה על ידי "חברת השביל הירוק בע"מ" – במסגרת הסדר נושים.

### **קומסק בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-29.12.2009, בעקבות הצעת רכש מלאה למניות החברה על ידי "קומסק נכסים (1995) בע"מ" ומר יורן סירקיס.

### **אופיס טקסטיל בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-30.12.2009, בעקבות הצעת רכש מלאה למניות החברה על ידי החברה עצמה.

### **אומגה פרטנרס בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-31.12.2009, בעקבות הצעת רכש מלאה למניות החברה על ידי "אינפורמא קפיטל (1993) בע"מ".

### **פמה חברה להשקעות ונכסים בע"מ**

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-31.12.2009, בעקבות הצעת רכש מלאה למניות החברה על ידי "מקסאל בע"מ" ו"הר המלך אינווסטמנט קורפ".

## טוטנאור בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-31.12.2009, בעקבות הצעת רכש מלאה למניות החברה על ידי החברה עצמה.

### 3.2 שונות

#### בנק לפיתוח התעשייה בישראל בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-27.12.2009, בעקבות השלמת רכישתה ע"י החברה הבורסאית - "בי.ג'י.איי".

#### 4. מחיקת חברת אג"ח – פידיון מוקדם

##### אמפא קפיטל קאר לס בע"מ

לאחר פידיון סופי של אג"ח סד' א', ביום 22.12.2009, לא נותרו לחברה ניירות ערך רשומים למסחר.

#### 5. מחיקת ני"ע - אג"ח מובנות פידיון סופי

איגרות חוב מובנות סד' א' של פיקס איי 2 נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה, ביום 20.12.2009 בעקבות פדיון סופי. לחברה ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

#### 6. השעיית מסחר

##### 6.1 אי פרסום דו"חות כספיים

המסחר בניירות הערך של החברות – **אלרן השקעות, אלרן נדל"ן ודנירקו** יושעה, החל מ-3.1.2010, עקב אי פרסום דו"חות כספיים ליום 30.9.2009.

##### 6.2 מינוי מפרק זמני

המסחר במניות **לידקום** הושעה ב-29.11.2009 עקב אי בהירות בענייני החברה. עפ"י החלטת דירקטוריון הבורסה מיום 10.12.2009 תימשך השעיית המסחר עקב מינוי מפרק זמני לחברה.

#### 7. מניות שחזרו מרשימת השימור לרשימה הראשית

לאור עמידת השותפות – **סינמה יהש** בתנאים שנקבעו לחידוש המסחר ברשימה הראשית, ובעקבות מינוי עושה שוק ליחידות ההשתתפות שלה, הועברו יחידות ההשתתפות מרשימת השימור לרשימה הראשית ביום ג', ה-8.12.2009.

יצוין כי יחידות ההשתתפות הועברו בינואר 2008 מהרשימה הראשית לרשימת השימור, עקב אי עמידה בתנאי השימור (שווי שוק מינימלי נדרש).

8. שינוי הסיווג הענפי של החברות הבורסאיות

עקב השינוי שחל באופי פעילותן של החברות הבאות, שונה הסיווג הענפי שלהן החל מיום ראשון, 3 בינואר 2010, כמפורט להלן:

שם חברה	ענף נוכחי	ענף חדש
1. סאני	מסחר ושרותים – מסחר	מסחר ושרותים – תקשורת ומדיה
2. סקייילקס	מסחר ושרותים – מסחר	מסחר ושרותים – תקשורת ומדיה
3. אינטרגמא	מסחר ושרותים – מסחר	השקעות
4. ויטה פרי גליל	תעשייה – מזון	השקעות
5. טופספין מדיקל	תעשייה – ביומד	השקעות
6. גרינסטון	תעשייה – השקעה בתעשייה ושונות	השקעות
7. כור תעשיות	תעשייה – השקעה בתעשייה ושונות	השקעות
8. אינוונטק	השקעות	מסחר ושרותים - מלונאות
9. תיא השקעות	השקעות	מסחר ושרותים – תקשורת ומדיה
10. לודז'יה	השקעות	נדל"ן ובינוי
11. פלייט מדיקל	השקעות	תעשייה - ביומד
12. תדאה	השקעות	תעשייה – חשמל ואלקטרוניקה