

**ירידה במחזורי המסחר במניות ויצירות בקרנות הנאמנות הכספיות – בינואר 2009**

תודתיות רבה אפינה את המסחר בחדש ינואר, על רקע הלחימה ברצועת עזה והבחירות לנשיאות בארה"ב. השפעה חיובית על השוק היתה לציפיות להמשך הפחתת שיעור הריבית בממשק, שהתממשו לקראת סוף החודש עם הורדתה ל-1% - הרמה הנמוכה ביותר מאז קום המדינה. לעומת זאת, להמשך הקריסה של גופים פיננסים בארה"ב ולפרסומי בנק ישראל על גלישת המשק למיתון ותחזית לצמיחה שלילית ב-2009 היתה השפעה שלילית. יצוין כי, במהלך 25 ימי הלחימה בעזה עלה מדד ת"א-25 ב-5%. בסיכום חודשי נרשמה במדד ת"א-25 עלייה של כ-0.9% וסה"כ עלה המדד בכ-12% מהשפל שנרשם ב-23 בנובמבר 2008. עלייה בולטת, של כ-29% נרשמה במדד ת"א-75, עקב זינוק בכ-100% ויותר בשעריהן של חמש מניות הקשורות לקידוח הגז "תמר". מדדי נדל"ן-15, תל-טק 15 ויתר-120, שבלטו ב-2008 עם ירידות חדות בשיעור של כ-65%-80%, עלו החודש בכ-19%-23%. מעניין לציין, שבניגוד לבורסה בת"א, מדדי המניות העיקריים בעולם ירדו החודש בכ-3%-10%.

מדד אג"ח חברות צמודות המדד, עלה החודש בכ-9% לאחר ירידה שנתית של כ-16.5% ב-2008. בחינת מרכיביו השונים מראה כי מדד תל-בונד 20 עלה החודש בכ-1.6% ואילו מדד תל-בונד 40 (שרבות מאיגרות החוב הכלולות בו קשורות לענף הנדל"ן) עלה בינואר בשיעור חד של יותר מ-11%, לאחר שצנח בכ-22% מאז השקתו בפברואר 2008 ועד סוף השנה. אג"ח צמודות המט"ח עלו החודש בכ-7%, בדומה לשיעור התחזקות הדולר ביחס לשקל. מאידך, איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות מסוג "שחר" ואיגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד, שבלטו אשתקד עם עלייה של כ-12.5% וכ-9.5% בהתאמה, עלו החודש בחצי אחוז בלבד.

בינואר המשיך להתכווץ מחזור המסחר במניות, זה החודש הרביעי ברציפות, והסתכם בכ-1.1 מיליארד שקל בלבד - נמוך בכ-15% ו-45% מהמחזור בחודש הקודם ובממוצע אשתקד, בהתאמה. יצוין כי יתרת מניות בחסר הגיעה בסוף ינואר לכ-525 מיליון שקל והייתה לנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2003. מגמה דומה אפינה את המסחר בנגזרים, כאשר בינואר נסחרו כ-230 אלף אופציות על מדד ת"א-25 וכ-33 אלף אופציות דולריות, מחזורים נמוכים בכ-25% לעומת הממוצע בשנת 2008. לעומת זאת, באיגרות חוב ובמק"מ הסתכמו המחזורים החודש בכ-4.2 וכ-0.7 מיליארד שקל, בהתאמה, בדומה למחזורים הממוצעים ב-2008.

העדר פעילות בשווקים הראשוניים נמשך גם בינואר ובשוק המניות המקומי בוצעו החודש שתי הנפקות זכויות בלבד, בסכום כולל של כ-30 מיליון שקל ושש הקצאות פרטיות בסך של כעשרה מיליון שקל.

בשוק מוצרי המדדים הונפקו תשע סדרות חדשות המתווספות ל-333 סדרות קיימות. בין הסדרות החדשות – 7 סדרות על מדדי מניות מקומיים (ת"א-25, ת"א-75 ות"א-100) ו-2 סדרות על מדדי אג"ח ממשלתיות ומק"מ. מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים, בינואר, מהווה כ-22% ממחזור המסחר במניות וכ-28% ממחזור המסחר באג"ח חברות.

הממשלה גייסה החודש בבורסה סכום של כ-7 מיליארד שקל, כ-86% ממנו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-14% באמצעות אג"ח צמודות מדד. מנגד, נרשמו פדיונות קרן של אג"ח צמודות מדד בסך של כ-1 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו של הממשלה הסתכם בכ-6 מיליארד שקל.

בינואר לא בוצעו הנפקות של אג"ח לציבור ע"י הסקטור העסקי, ובשתי הקצאות פרטיות של אג"ח צמודות מדד, למשקיעים מוסדיים, גייס הבינלאומי הנפקות כ-80 מיליון שקל.

הקרנות הכספיות המשיכו לבלוט עם יצירות בהיקף של כ-2.6 מיליארד שקל וזאת לאחר יצירות בהיקף ענקי, בסך של כ-28 מיליארד שקל, מאז השקתן בפברואר 2008. בקרנות השקליות ובקרנות האג"ח נרשמו החודש יצירות נטו בסך של כ-1 וכ-0.3 מיליארד שקל בהתאמה, ואילו בקרנות הנאמנות המנייתיות ובקרנות המשקיעות בחו"ל לא נרשמה החודש פעילות מהותית.

**נתונים עיקריים**  
(במיליוני שקלים)

2007	2008	ינואר 2009	
2,075	1,964	1,111	מניות
3,281	4,020	4,235	אג"ח
21,389	6,230	42	מניות <sup>(1)</sup>
87,117	23,354	78	אג"ח לא ממשלתי <sup>(2)</sup>

(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.

<u>שנתי 2008</u>	<u>ינואר 2009</u>	
		<b>1. ערך שוק (מיליארדי שקלים)</b>
507.9	536.7	א. מניות והמירים
645.0	663.9	ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)
72.0	79.7	ג. מלווה קצר מועד
		<b>2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)</b>
1,964	1,111	א. מניות והמירים
4,020	4,235	ב. איגרות חוב
784	709	ג. מלווה קצר מועד
		<b>3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)</b>
332	231	א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25
45	34	ב. אופציות וחוזים על מט"ח
		<b>4. גיוס הון וחברות חדשות</b>
4	0	א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה
		ב. מספר הנפקות לציבור
24	2	ב.1. מניות והמירים
43	0	ב.2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)
		ג. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)
18,765	46	ג.1. מניות והמירים*
6,230	42	מזה: גיוס הון בישראל
23,354	78	ג.2. איגרות חוב לא ממשלתיות*
4,461	0	מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"
53,068	6,801	ג.3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו
31,354	5,907	ג.4. איגרות חוב ממשלתיות נטו
		<b>5. שינוי נומינלי במדדי שערים</b>
-46.2%	0.9%	א. ת"א-25
-51.1%	6.4%	ב. ת"א-100
-54.0%	10.9%	ג. "יתר"
-64.3%	18.9%	ד. תל-טק 15
9.5%	0.6%	ה. איגרות-חוב ממשלתיות
-12.4%	5.5%	ו. תל-בונד 60
		<b>6. מספר חברות שמניותיהן רשומות</b>
642	641	
		<b>7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)</b>
-9,650	3,864	א. קרנות מניות
-3,993	87	ב. קרנות אג"ח
-26,301	295	ג. קרנות שקליות
-2,828	979	ד. קרנות כספיות
28,275	2,574	ה. קרנות חו"ל
-4,737	-72	ו. קרנות שונות
-66	1	

נורית דרור  
יחידת המחקר

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