

**תנודתיות בשערי המניות, מחזורים ערים באג"ח ופדיונות בקרנות הנאמנות הכספיות – בפברואר 2009**

תנודתיות רבה אפיינה בחודש פברואר את המסחר בשוקי המניות, בארץ ובעולם. מדד ת"א-25 עלה בכ-7.2% בשבוע המסחר הראשון של החודש, כאשר לאחר מכן התהפכה המגמה ונרשמו ירידות שערים עד סוף החודש. בסיכום חודשי עלה מדד ת"א-25 בכ-0.8% והשלים עלייה של כ-1.7% מתחילת השנה.

ירידות חדות, בשיעור של כ-5%, נרשמו במדד נדל"ן-15 וכן במניות הבנקים, המושפעים מהעמקת המשבר הפיננסי ומקשיים אליהם נקלעו בנקים גדולים נוספים בארה"ב. מדד ת"א-75, שבלט בינואר עם עלייה של כ-29% בעקבות זינוק במניות הנפט הקשורות לקידוח הגז "תמר", ירד אף הוא החודש בכ-2.5%. מאידך, מניות יתר-50 עלו בכ-4% לאחר עלייה חדה של כ-24% בינואר.

בשוק איגרות החוב נרשמו גם החודש עליות שערים, אם כי בשיעור מתון יחסית לחודש ינואר. מדד אג"ח חברות צמודות המדד, עלה בפברואר בכ-0.9%, לאחר עלייה חדה של כ-9% בחודש הקודם. בחינת מדדי התל-בונד מראה כי מדד תל-בונד 20 עלה החודש בכ-1.1% ואילו מדד תל-בונד-40 (שרבות מאיגרות החוב הכלולות בו קשורות לענף הנדל"ן) ירד בפברואר בכ-0.5%, לאחר שבלט עם עלייה של כ-11.5% בחודש הקודם.

איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד רשמו החודש עלייה נאה, של כ-1.5%, לאחר עלייה של כ-0.8% בינואר ואילו איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות מסוג "שחר" עלו בפברואר בכ-0.3%, בדומה לחודש הקודם. איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח עלו בפברואר בכ-4% ומתחילת השנה עלו בכ-11%, בדומה לשיעור התחזקות הדולר ביחס לשקל.

מחזור המסחר היומי במניות, עלה בכ-10% לעומת החודש הקודם והסתכם החודש בכ-1.2 מיליארד שקל, עדיין נמוך בכ-40% מהמוצע אשתקד. מגמה דומה אפיינה את המסחר באופציות על מדד ת"א-25, כאשר בפברואר נסחרו כ-250 אלף יחידות, מחזור הנמוך בכ-25% לעומת הממוצע בשנת 2008.

לעומת זאת, באיגרות חוב נרשמה החודש עלייה חדה בפעילות. המחזור היומי, שהסתכם החודש בכ-4.9 מיליארד שקל, היה גבוה בכ-25% לעומת המחזור הממוצע אשתקד וקרוב לשיא שנרשם באוקטובר 2008 (כ-5.1 מיליארד שקל).

העדר פעילות בשוק המניות הראשוני נמשך גם בפברואר והחודש בוצעו הנפקת זכויות אחת בלבד ושתי הקצאות פרטיות בסכום כולל של כ-33 מיליון שקל.

בשוק מוצרי המדדים הנפיקה **הראל סל** שתי סדרות חדשות על מדדי אג"ח – תל-בונד 20 ותל-בונד 60, המתווספות ל-17 תעודות סל על מדדי התל-בונד. כיום נסחרות בבורסה 344 סדרות של מוצרי מדדים, ביניהן 239 תעודות סל על מדדי מניות בארץ או בחו"ל, 73 תעודות סל על מדדי אג"ח, ו-32 תעודות סחורה ואחר. מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים, בפברואר, מהווה כ-18% ממחזור המסחר במניות וכ-26% ממחזור המסחר באג"ח חברות.

הממשלה הגדילה את היקף הנפקות האג"ח בשוק המקומי, מגמה שהחלה בנובמבר 2008, על רקע ההאטה במשק והירידה בהכנסות ממיסים, וגייסה החודש בבורסה סכום של כ-8 מיליארד שקל. כ-87% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-13% באמצעות אג"ח צמודות מדד. מנגד, נרשמו פדיונות ענק של קרן אג"ח מסוג "שחר" בסך של כ-11 מיליארד שקל. כלומר, סך הפדיונות נטו הסתכם החודש בכ-3 מיליארד שקל.

בפברואר גייס הסקטור העסקי בשוק האג"ח, מהציבור ומוסדיים, סכום של כ-2.3 מיליארד שקל:

- בהנפקה ראשונה השנה של אג"ח לציבור גייסה חברת הנדל"ן **גזית גלוב** כ-400 מיליון שקל, באמצעות אג"ח צמודות מדד. סכום נוסף בהיקף של כ-800 מיליון שקל גויס בשלוש הקצאות פרטיות של אג"ח למשקיעים מוסדיים ע"י בנקים. כ-600 מיליון שקל, מהם, גויסו ע"י **מזרחי טפחות** וחב' הבת **מזרחי טפחות הנפקות**.
- כ-1.1 מיליארד שקל גויסו במסגרת רצף מוסדיים, מהם כ-0.6 מיליארד שקל ע"ח החברה הלא בורסאית – **מקורות**, וכ-0.5 מיליארד שקל ע"י חברת **החשמל**.

**נתונים עיקריים**  
(במיליוני שקלים)

2007	2008	1-2/2009		
2,075	1,964	1,166	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
3,281	4,020	4,563	אג"ח	
21,389	6,230	135	מניות <sup>(1)</sup>	גיוס הון בישראל
87,117	23,354	2,407	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.

מגמה מעורבת אפיינה את קרנות הנאמנות בפברואר. בקרנות הכספיות נרשמו החודש פדיונות, לראשונה מאז השקתן לפני שנה, בהיקף של כ-2.2 מיליארד שקל וזאת לאחר יצירות בהיקף של כ-2.6 מיליארד שקל בינואר. מאידך, בקרנות השקליות ובקרנות האג"ח התגברו היצירות והסתכמו בכ-1.7 מיליארד שקל, בכל סוג, ומתחילת השנה הסתכמו בכ-2.7 וכ-2 מיליארד שקל, בהתאמה. בקרנות המנייתיות ובקרנות המשקיעות בחו"ל, לא נרשמה גם החודש פעילות מהותית.

	<u>פברואר 2009</u>	<u>1-2/2009</u>	
<b>1. ערך שוק (מיליארדי שקלים)</b>			
א. מניות והמירים	557.2		
ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)	657.3		
ג. מלווה קצר מועד	78.2		
<b>2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)</b>			
א. מניות והמירים	1,227	1,227	
ב. איגרות חוב	4,926	4,926	
ג. מלווה קצר מועד	983	983	
<b>3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)</b>			
א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25	251	251	
ב. אופציות וחוזים על מט"ח	28	28	
<b>4. גיוס הון וחברות חדשות</b>			
א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה	0	0	
ב. מספר הנפקות לציבור			
ב.1. מניות והמירים	3	1	
ב.2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)	1	1	
ג. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)			
ג.1. מניות והמירים*	140	94	
מזה: גיוס הון בישראל	135	93	
ג.2. איגרות חוב לא ממשלתיות*	2,407	2,329	
מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"	500	500	
ג.3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו	14,943	8,142	
ג.4. איגרות חוב ממשלתיות נטו	3,002	-2,906	
<b>5. שינוי נומינלי במדדי שערים</b>			
א. ת"א-25	1.7%	0.8%	
ב. ת"א-100	7.0%	0.6%	
ג. "יתר"	14.8%	3.5%	
ד. תל-טק 15	16.5%	-2.0%	
ה. איגרות-חוב ממשלתיות	1.4%	0.9%	
ו. תל-בונד 60	6.1%	0.5%	
<b>6. מספר חברות שמניותיהן רשומות</b>	640		
<b>7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)</b>			
א. קרנות מניות	5,059	1,195	
ב. קרנות אג"ח	124	37	
ג. קרנות שקליות	1,993	1,698	
ד. קרנות כספיות	1,713	1,713	
ה. קרנות חו"ל	385	-2,189	
ו. קרנות שונות	-139	-67	
	4	3	

נורית דרור  
יחידת המחקר

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