

**תנודתיות בשערי המניות, זינוק חד במחזורי המסחר במניות וחברת מו"פ חדשה – באוגוסט 2009**

באוגוסט התאפיין המסחר בשוק המניות בתל-אביב בתנודתיות רבה, בדומה למגמה הכלל עולמית. במחצית הראשונה של החודש ירד מדד ת"א-25 בכ-3% בעקבות מימושים והמשך קריסת בנקים בארה"ב. במחצית השנייה של החודש התהפכה המגמה ונרשמו עליות שערים, בעקבות פרסום נתונים מקרו-כלכליים חיוביים ודו"חות כספיים חיוביים, בהשוואה לרבעון הראשון של 2009, ע"י החברות הבורסאיות.

בסיכום חודשי ירד מדד ת"א-25 בחצי אחוז ומדד ת"א-100 נותר כמעט ללא שינוי, וזאת לאחר עלייה של כ-45% וכ-57% בהתאמה, מתחילת השנה. יצוין כי המדדים אמנם חזרו לרמה בה היו בספטמבר 2008, ערב קריסת "ליהמן ברדרס", אך הם עדיין רחוקים בכ-25% מהשיא בו היו בסוף אוקטובר 2007. מדד ת"א-75, שעלה החודש בכ-1%, השלים זינוק של כ-110% מתחילת השנה בזכות מניות הנפט הכלולות בו.

מגמה מעורבת אפיינה את כל המדדים המובילים, האחרים, כאשר הובילו מניות הבנקים עם עלייה של כ-5% ואחריהן מניות היתר 120- עם עלייה של כ-3%. מאידך, מניות מדד תל-טק 15 ומדד נדל"ן-15 רשמו החודש ירידה ממוצעת בשיעור של כ-2%.

בשוק איגרות החוב בלטו באוגוסט איגרות החוב הלא ממשלתיות, צמודות המדד, שעלו בכ-1% והשלימו עלייה חדה של כ-34% מתחילת השנה. מדדי התל-בונד עלו בכ-1%-1.5% כאשר כי מדד תל-בונד 20 השלים עלייה של כ-18% מתחילת השנה, ואילו מדד תל-בונד-40 (שרבות מאיגרות החוב הכלולות בו קשורות לענף הנדל"ן) זינק מתחילת השנה בכ-38%, לאחר ירידות חדות בחודשים האחרונים של 2008.

מאידך, איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והלא-צמודות, וכן איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח רשמו החודש עלייה זניחה, של עד חצי אחוז.

מחזור המסחר היומי במניות זינק והסתכם החודש בכ-2.2 מיליארד שקל – גבוה בכ-45% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה ולראשונה עבר, בכ-15%, את מהמחזור הממוצע אשתקד. מגמה דומה אפיינה את המסחר באופציות על מדד ת"א-25 ונסחרו באוגוסט כ-290 אלף יחידות ביום, מחזור הגבוה בכ-15% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה. מאידך, בשוק איגרות הסתכם המחזור היומי, באוגוסט, בכ-3.8 מיליארד שקל והיה הנמוך ביותר מאז ספטמבר אשתקד. באופציות הדולריות נסחרו כ-32 אלף יחידות ביום, בדומה לממוצע מתחילת השנה ונמוך בכ-30% מהמחזור הממוצע אשתקד.

בשוק המניות הראשוני בוצעו באוגוסט ארבע הנפקות זכויות ושלוש הנפקות לציבור, בסכום כולל של כ-355 מיליון שקל. מתוכם, כ-125 מיליון שקל בהנפקת זכויות ע"י חברת הביטוח – פניקס וכ-120 מיליון שקל בהנפקה לציבור של אג"ח להמרה ע"י החברה הדואלית – אלביט הדמיה.

החודש, לראשונה מאז מרס 2008, בוצעה הנפקה ראשונית, כאשר חברת הביומד – די פארם, גייסה כ-28 מיליון שקל. בהנפקה נרשם חיתום יתר של יותר מפי שלושה.

בנוסף בוצעו החודש שלוש הקצאות פרטיות של מניות, בסך של כ-35 מיליון שקל. מימוש סופי של כתבי אופציה למניות הזרים לחברות כ-135 מיליון שקל, מרביתם – כ-90 מיליון שקל לאלקטרה נדל"ן.

בסיכום מתחילת השנה גויסו בשוק המניות המקומי, בהנפקות ובהקצאות פרטיות, כ-1.8 מיליארד שקל בלבד, לעומת כ-6.2 מיליארד שקל בכל שנת 2008. יצוין כי במהלך החודש התפרסמו 26 תשקיפי מדף ומתחילת השנה 63 תשקיפי מדף, המהווים מסגרת לגיוס הון בשנתיים הקרובות.

בשוק מוצרי המדדים התווספו 8 סדרות חדשות של מוצרי מדדים, בהן 5 תעודות העוקבות אחר שילוב של מספר מדדים. במקביל נמחקו מהמסחר 5 תעודות בחסר על מדדי מניות וכיום נסחרות 347 סדרות של מוצרי מדדים, הכוללות – 212 תעודות סל; 46 אופציות כיסוי; 45 תעודות בחסר על מדדי מניות; ו-44 תעודות מורכבות. מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים, באוגוסט, מהווה כ-21% ממחזור המסחר במניות וכ-17% ממחזור המסחר באג"ח חברות, בהתאמה.

הממשלה גייסה החודש, בבורסה, סכום של כ-5.9 מיליארד שקל, בדומה לחודש הקודם. כ-65% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-35% באמצעות אג"ח צמודות מדד. מנגד, נרשמו פדיונות קרן של איגרות חוב בסך של כ-2.6 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו הסתכם החודש בכ-3.3 מיליארד שקל ומתחילת השנה הסתכם בכ-33.1 מיליארד שקל – גבוה במעט מהסכום שגויס נטו בכל שנת 2008.

**נתונים עיקריים**  
(במיליוני שקלים)

2007	2008	1-8/2009		
2,075	1,964	1,632	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
3,281	4,020	4,297	אג"ח	
21,389	6,230	1,752	מניות <sup>(1)</sup>	גיוס הון בישראל
87,117	23,354	24,079	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.

באוגוסט גייס הסקטור העסקי בשוק האג"ח, מהציבור וממוסדיים, כ-5.6 מיליארד שקל:

- ב-14 הנפקות לציבור של אג"ח גויסו כ-4.7 מיליארד שקל, כ-65% מהסכום באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-35% באג"ח צמודות מדד. בלטה החודש **לאומי מימון** שגייסה כ-2 מיליארד שקל, בהנפקה הגדולה ביותר שבוצעה השנה, מחצית הסכום באג"ח לא צמודות ומחצית שנייה באג"ח צמודות מדד. כ-0.2 מיליארד שקל גויסו בהקצאה פרטית של אג"ח צמודות מדד למשקיעים מוסדיים. מימוש כתבי אופציה לאג"ח הזרים כ-0.2 מיליארד שקל נוספים.
- מתחילת השנה גייס הסקטור העסקי מהציבור כ-21 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות של אג"ח, מחציתם ע"י הבנקים, לעומת כ-17.6 מיליארד שקל בכל שנת 2008.
- 0.5 מיליארד שקל גויסו בשתי הקצאות של אג"ח מיוחדות למשקיעים מוסדיים, מרביתם – כ-400 מיליון שקל ע"י **לאומי מימון**.

קרנות האג"ח המשיכו לבלוט עם יצירות בסך של כ-3.7 מיליארד שקל באוגוסט וסכום ענק של כ-20 מיליארד שקל מתחילת השנה. מאידך, בקרנות הכספיות נמשכו הפדיונות והסתכמו בכ-2.2 מיליארד שקל החודש ובכ-12 מיליארד שקל מתחילת השנה. בקרנות האחרות, לסוגיהן, לא נרשמה החודש פעילות מהותית.

	<u>1-8/2009</u>	<u>אוגוסט 2009</u>	
<b>1. ערך שוק (מיליארדי שקלים)</b>			
א. מניות והמירים	750.0		
ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)	735.0		
ג. מלווה קצר מועד	72.2		
<b>2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)</b>			
א. מניות והמירים	1,632	2,227	
ב. איגרות חוב	4,297	3,765	
ג. מלווה קצר מועד	633	569	
<b>3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)</b>			
א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25	257	291	
ב. אופציות וחוזים על מט"ח	35	32	
<b>4. גיוס הון וחברות חדשות</b>			
א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה	1	1	
ב. מספר הנפקות לציבור			
ב.1. מניות והמירים	29	7	
ב.2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)	43	14	
ג. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)			
ג.1. מניות והמירים*	2,100	538	
מזה: גיוס הון בישראל	1,752	524	
ג.2. איגרות חוב לא ממשלתיות*	24,079	5,588	
מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"	2,977	535	
ג.3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו	52,120	5,902	
ג.4. איגרות חוב ממשלתיות נטו	33,106	3,299	
<b>5. שינוי נומינלי במדדי שערים</b>			
א. ת"א-25	44.4%	-0.5%	
ב. ת"א-100	56.7%	-0.1%	
ג. "יתר"	92.0%	5.2%	
ד. תל-טק 15	55.5%	-2.7%	
ה. איגרות-חוב ממשלתיות	26.0%	1.2%	
ו. תל-בונד 60			
<b>6. מספר חברות שמניותיהן רשומות</b>	628		
<b>7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)</b>			
א. קרנות מניות	14,111	1,995	
ב. קרנות אג"ח	1,534	266	
ג. קרנות שקליות	20,200	3,698	
ד. קרנות כספיות	3,816	62	
ה. קרנות חו"ל	-11,765	-2,203	
ו. קרנות שונות	95	83	
	231	89	

נורית דרור  
יחידת המחקר

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