

## סקירה חודשית – אוקטובר 2011\*

### נורית דרור – יחידת המחקר, המחלקה הכלכלית

#### שוק המניות

באוקטובר התאפיין המסחר במניות בתל-אביב, כמו בכל העולם, בעליות שיערים. מדד ת"א-25 שעלה החודש בכ-5%, עדיין נמוך בכ-14.5% מהרמה בה היה בתחילת השנה.

עליות שיערים של כ-8%-9% אפיינו את מרבית המדדים המובילים, החודש, כאשר מדד ת"א נפט וגז זינק בכ-24%, מדד יתר-50 עלה בכ-13.5% ומדדי בלוטק-50 ות"א-פיננסים עלו בכ-6%, בלבד.

המחזור היומי במניות באוקטובר רשם ירידה חדה, בהשפעת יציאת פעילים בשוק לחופשות חג, והסתכם בכ-1.5 מיליארד שקל – המחזור הנמוך ביותר מאז אפריל 2009 ונמוך בכ-20% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

האופטימיות בשווקים הושפעה מסימנים להמשך צמיחה עולמית, גם אם בקצב מתון, והתגבשות פיתרון למשבר החוב במדינות אירופה.

כמו כן תרם פרסום נתונים חיוביים לגבי המשק, ביניהם:

- מנתוני הלמ"ס עולה כי שיעור האבטלה במשק ירד לכ-5.6% באוגוסט, לעומת כ-6.6% בממוצע שנת 2010.
- מנתוני בנק ישראל עולה כי משקיעי חוץ הגדילו את השקעותיהם במניות בת"א בכ-250 מיליון דולר, נטו, בספטמבר ובכ-1.9 מיליארד דולר מתחילת השנה.
- עליית המדד המשולב לבחינת מצב המשק בכ-0.3% בספטמבר, מעידה על המשך התרחבות הפעילות הכלכלית במשק, אך בקצב נמוך מזה שאפיין את הרבעון הראשון של 2011.

מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.2% בספטמבר ובסיכום מתחילת השנה עלה בכ-2.2% - כלומר, בתוך טווח תחזית לאינפלציה שנתית של עד כ-3% (- הרף המקסימלי שהציב בנק ישראל). בעקבות זאת, הותיר בנק ישראל את הריבית במשק ללא שינוי - ברמה של 3.0% בנובמבר 2011.

עליות שיערים אפיינו את כל המדדים הענפיים, באוקטובר, כאשר מניות חיפוש גז ונפט בלטו החודש עם עלייה חדה של כ-22%, לאחר ירידה של כ-30% מתחילת השנה.

בקרנות המניות לא נרשמה החודש פעילות מהותית. סך הפדיונות נטו בקרנות אלה מגיע לכ-1.8 מיליארד שקל מתחילת השנה, לאחר יצירות נטו בהיקף של כ-1.8 מיליארד שקל בסיכום כ"א מהשנים 2009-2010.

#### גיוס הון/חברות חדשות

בשוק המניות הראשוני נמשך הקיפאון, שהחל ביולי, וגויסו כ-50 מיליון שקל בלבד בארבע הנפקות לציבור והנפקת זכויות אחת. מרבית הסכום, כ-22 מיליון שקל גויסו ע"י החברה הדואלית **אקספון** בהנפקת זכויות.

בסיכום מתחילת השנה גויסו כ-4.7 מיליארד שקל, לעומת כ-12.8 מיליארד שקל בכל שנת 2010.

החודש נרשמה למסחר חברה חדשה – **קרדן יזמות**, שהתפצלה מהחברה הבורסאית הזרה קרדן א.נ.ו.י באמצעות חלוקה בעין.

\* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

## מוצרי מדדים

בשוק מוצרי המדדים לא הונפקו באוקטובר תעודות חדשות. כיום נסחרות 433 סדרות של מוצרי מדדים, בהן 262 תעודות סל על מדדי מניות מקומיים ובינ"ל ו-171 תעודות סל על מדדי אג"ח מקומיים, מק"מ וסחורות.

מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים בשוק המניות, באוקטובר, היווה כ-25% ממחזור המסחר במניות, לעומת כ-22% בממוצע מתחילת השנה ולעומת כ-16% בממוצע שנת 2010. במוצרי מדדים בשוק האג"ח היווה המחזור כ-19% מהמחזור באג"ח לא ממשלתיות, באוקטובר, בדומה לממוצע מתחילת שנת 2011 ולממוצע אשתקד.

סך היצירות, נטו, בסלים על מדדי מניות מקומיים החדש ומתחילת השנה הינו זניח, ואילו בסלים על מדדי אג"ח נרשמו באוקטובר יצירות נטו בסך כ-0.4 מיליארד שקל, לאחר פדיונות נטו בהיקף של כ-2.1 מיליארד שקל מתחילת השנה. בתעודות סל על מדדי מניות בינלאומיים התמתנו החדש הפדיונות נטו והסתכמו בכ-100 מיליון שקל בלבד – כשליש הפדיונות בספטמבר. סך היצירות נטו בסלים אלה מתחילת השנה מגיע לכ-1.8 מיליארד שקל.

## שוק הנגזרים

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

באופציות על מדד ת"א-25 חלה ירידה חדה בפעילות, בדומה לשוק המניות, ונסחרו כ-333 אלף יחידות ביום, נמוך בכ-30% לעומת החדשיים הקודמים, ונמוך במעט מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שירד בכ-30% לעומת החדש הקודם והסתכם בכ-662 מיליארד שקל באוקטובר, היה גבוה ביותר מפי 13 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות ירד והסתכם בכ-8,810 באוקטובר – לעומת יותר מ-10,000 בכל אחד מהחדשיים הקודמים. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד אף הוא והסתכם בכ-90.3 מיליארד שקל בסוף אוקטובר לעומת כ-97.3 מיליארד שקל בסוף החדש הקודם.

### אופציות על מט"ח

באופציות הדולריות, חרף התנודות בשער הדולר והיחלשותו בכ-3% ביחס לשקל, נרשמה החדש ירידה בפעילות ונסחרו כ-33 אלף יחידות ביום – המחזור הנמוך ביותר מתחילת השנה ונמוך בכ-25% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה..

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות הסתכם החדש בכ-1,260, והיה נמוך בכ-15% לעומת חודש ספטמבר. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד אף הוא והסתכם בכ-14.5 מיליארד שקל בלבד בסוף אוקטובר, לעומת כ-18.7 מיליארד שקל בסוף החדש הקודם.

באופציות על האירו נסחרו בחודש אוקטובר כ-1,160 יחידות ביום – מחזור הנמוך בכ-30% מהמחזור הממוצע באופציות אלה מתחילת השנה.

## שוק איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב החדש, בדומה למסחר במניות, התאפיין בעליות שיערים בכל המדדים.

איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המדד בלטו עם עלייה של כ-2.1%, כאשר איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והשקליות עלו בכ-0.6%-0.8%, בלבד.

יצוין כי איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח עלו החודש בכ-0.7%, וזאת במקביל לייסוף השקל ביחס לדולר בכ-3%.

המחזור היומי באיגרות חוב ירד באוקטובר והסתכם בכ-3.5 מיליארד שקל – נמוך בכ-10% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

באוקטובר התמתנו הפדיונות בקרנות האג"ח והסתכמו בכ-1.1 מיליארד שקל – כשליש מהפדיונות בחודש הקודם. סך הפדיונות בקרנות האג"ח מגיע לסכום ענק בהיקף של כ-22 מיליארד שקל מתחילת השנה, וזאת לאחר יצירות בהיקף של כ-14 ו-29 מיליארד שקל בשנים 2010 ו-2009, בהתאמה.

מאידך, בקרנות הכספיות נרשמו גם החודש יצירות בסך כ-0.3 מיליארד שקל, בדומה לספטמבר. קרנות אלה בולטות עם יצירות בסך של כ-19 מיליארד שקל מתחילת השנה, לעומת יצירות בסך כ-1.4 מיליארד שקל בכל שנת 2010.

בקרנות השקליות נרשמו יצירות נטו בסכום דומה, בסך של כ-0.3 מיליארד שקל באוקטובר. סך היצירות בקרנות אלה מגיע לכ-1 מיליארד שקל מתחילת השנה, וזאת לאחר פדיונות בהיקף של כ-2.7 מיליארד שקל בשנת 2010.

בקרנות המשקיעות בחו"ל לא נרשמה החודש פעילות מהותית, כאשר סך הפדיונות נטו בקרנות אלה, מתחילת השנה, מגיע לכ-0.5 מיליארד שקל.

### גיוס הון

הממשלה, שהגבירה את פעילותה בשוק האג"ח בחודש הקודם, גייסה החודש בבורסה סכום של כ-6.9 מיליארד שקל, גבוה מעט מהסכום שגייסה בספטמבר, כאשר כ-80% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-20% באמצעות אג"ח צמודות מדד. החודש, נרשמו פדיונות של קרן אג"ח ממשלתיות מסוג "שחר" בסכום ענק של כ-4.5 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו הסתכם בכ-2.4 מיליארד שקל באוקטובר, לאחר פדיונות נטו בסך של כ-2.1 מיליארד שקל מתחילת השנה.

הסקטור העסקי גייס באוקטובר כ-1.1 מיליארד שקל, בהנפקות והקצאות פרטיות של אג"ח - הסכום הנמוך ביותר מזה כשנה. בסיכום מתחילת 2011 גייסו חברות כ-35 מיליארד שקל באמצעות אג"ח – בדומה לסכום גויס בתקופה מקבילה אשתקד.

○ כ-0.7 מיליארד שקל גויסו בשתי הנפקות של אג"ח צמודות מדד ע"י חברות נדל"ן. כ-0.5 מיליארד שקל, מתוכם, גויסו ע"י **מליסרון**. יצוין כי אג"ח צמודות מדד מהוות כ-65% מסך גיוס בשוק האג"ח באמצעות הנפקות לציבור והקצאות פרטיות.

○ כ-0.2 מיליארד שקל הוזרמו **למבני תעשייה** בגין מימוש סופי של שתי סדרות כתבי אופציה לאג"ח, וכ-0.2 מיליארד שקל נוספים גויסו ע"י **מנורה מבטחים** באמצעות אג"ח למשקיעים מוסדיים (נ.ש.ר).

○ בסיכום מתחילת השנה בולטות חברות המסחר והשירותים (בעיקר חברות התקשורת וחברת החשמל) עם גיוסים בהיקף של כ-15.7 מיליארד שקל ואחריהן הבנקים עם גיוסים בהיקף של כ-8.5 מיליארד שקל, המהווים יחד כ-70% מהסכום שגייס הסקטור העסקי.

○ כ-47% מהסכום שגויס בהנפקות מתחילת 2011, גויס באמצעות סדרות חדשות. מרבית הסדרות (חדשות וקיימות), כ-88%, הן בעלות דירוג גבוה (A- ומעלה).

### מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו החודש ב-0.3% והשלימו עלייה של כ-2.4% מתחילת השנה. התשואה השנתית לפדיון ירדה לכ-2.7% בסוף אוקטובר, נמוכה במעט לעומת החודש. תשואה זו עדיין גבוהה לעומת תחילת השנה - כ-2.3% בסוף דצמבר 2010.

במק"מ חלה ירידה בפעילות והמחזור היומי שהסתכם בכ-970 מיליון שקל ביום – המחזור הנמוך ביותר מאז אפריל 2010 ונמוך בכ-20% מהמחזור הממוצע מתחילת 2011.

החזקות הציבור במק"מ הסתכמו בכ-121.4 מיליארד שקל בסוף אוקטובר, גבוה במעט מהיתרות בסוף החודש הקודם, וזאת לאחר שהגיעו לשיא של כ-136.5 מיליארד שקל בסוף שנת 2010.

יצוין כי משקיעי חוץ צמצמו את השקעותיהם במק"מ בכ-3.3 מיליארד דולר, ביולי-ספטמבר, וזאת בעקבות ביטול הפטור ממס על השקעות תושבי חוץ במק"מ החל בחודש יולי.

## ידיעות שונות

### 1. שינויים במדדי בורסה

- 1.1 **אופיר אופטרוניקה** : בעקבות מיזוג החברה (ראה סעיף 2.2 להלן), נגרעו מניותיה בתחילת המסחר ביום ה', ה-6.10.2011, ממדדי ת"א-מאגר, ת"א יתר-50, ת"א יתר-מאגר, ת"א בלוטק-50 ות"א-טכנולוגיה.
- 1.2 **מכתשים אגן** : בעקבות מיזוג החברה (ראה סעיף 2.2 להלן), נגרעו מניותיה בתחילת המסחר ביום ג', ה-18.10.2011, ממדדי ת"א-מאגר, ת"א-25, ת"א-100, תלדיב ות"א-מעלה.
- 1.3 **נס טכנולוג'יס** : בעקבות מיזוג החברה (ראה סעיף 2.3 להלן), נגרעו מניותיה בתחילת המסחר ביום יום א', ה-23.10.2011, ממדדי ת"א-מאגר, ת"א-75, ת"א-100, ת"א בלוטק-50, ת"א טכנולוגיה ות"א מעלה.
- 1.4 **קרדן יזמות** : בתחילת המסחר ביום א', ה-30.10.2011, צורפו מניות החברה למדדי ת"א-מאגר ות"א יתר-מאגר.

### 2. מחיקת חברת מניות

#### 2.1 הצעת רכש:

#### מיני ליין בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-9.10.2011, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "אלייד החזקות בע"מ", "ניופאן בע"מ", "מאגר – ציוד למשרד אחזקות והשקעות (2001) בע"מ ומר אברהם אשר. לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

#### 2.2 מיזוג והפיכה לחברת אג"ח:

#### אופיר אופטרוניקס בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-9.10.2011, בעקבות השלמת הליכי מיזוג עם חברה אמריקאית Newport Corporation (נסחרת בנאסד"ק). לחברה איגרות חוב הממשיכות להסחר בבורסה. לפיכך, שונה סיווג החברה מחברת מניות לחברת אג"ח.

#### מכתשים-אגן תעשיות בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-19.10.2011, בעקבות השלמת הליכי מיזוג עם חברה סינית China National Chemical Corporation. לחברה איגרות חוב הממשיכות להסחר בבורסה. לפיכך, שונה סיווג החברה מחברת מניות לחברת אג"ח.

#### 2.3 חברות דואליות:

#### ג'קדה בע"מ

מניות החברה נמחקו מהמסחר בתל-אביב, בלבד, ב-9.10.2010 ביוזמת החברה. לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

#### נס טכנולוג'יס אינק. (חברה זרה)

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה בתל-אביב ובניו-יורק ב-23.10.2011, בעקבות השלמת הליכי מיזוג עם חברת Citi Venture Capital International. לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

3. מחיקת חברת אג"ח – פידיון סופי

**אמפא קפיטל בע"מ**

לאחר פידיון סופי של אג"ח סד' א', ביום 31.10.2011, לא נותרו לחברה ניירות ערך רשומים למסחר.

4. מחיקת ני"ע

4.1 אג"ח – הסדר

**אלרן (ד.ד.) נדל"ן בע"מ**

אג"ח סד' א' ו-ב' של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-2.10.2011, במסגרת הסדר חוב.

לחברה ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

**שלדנקו בע"מ**

אג"ח סד' א' של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-9.10.2011, במסגרת הסדר חוב.

לחברה ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

4.2 אג"ח - פידיון מוקדם מלא

**ב. יאיר חברה קבלנית לעבודות בניה 1988 בע"מ**

אג"ח סד' 5 של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-11.10.2011, בעקבות פדיון מוקדם מלא.

לחברה ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

5. השעיית מסחר – אי פרסום דו"חות כספיים

המסחר בני"ע של החברות שלהלן הושעה החל ב-3.10.2011 עקב אי פרסום דו"חות כספיים ליום 30.6.2011:

**לנדמארק גרופ;**

**אינספייר;**

**פטרו גרופ;**

**מטיס קפיטל;**

**רבינטקס**

6. חבר בורסה חדש

דירקטוריון הבורסה אישר את קבלת **סיטיגרופ מוצרים פיננסיים ישראל** כחבר חדש בבורסה, המתווסף לששת חברי הבורסה הזרים הקיימים - שהם בנקים או בתי השקעות בינלאומיים מובילים. כיום יש 29 חברי בורסה - 16 בנקים ו-13 בתי השקעות.