

סקירה חודשית – נובמבר 2011*

נורית דרור – יחידת המחקר, המחלקה הכלכלית

שוק המניות

בנובמבר הסתכם המסחר במניות בתל-אביב, כמו בכל העולם, בירידות שערים. מדד ת"א-25 ירד בשלושת השבועות הראשונים של החודש בכ-10%, אולם בשבוע המסחר האחרון התהפכה המגמה בשווקים ונרשמו עליות שערים. בסיכום חודשי ירד מדד ת"א-25 בכ-4.5%, והשלים ירידה של כ-18.5% מתחילת השנה.

ירידות שערים של כ-4%-5% אפיינו החודש את מרבית המדדים המובילים, כאשר מדד ת"א פיננסים בלט עם ירידה חדה של כ-10% ואילו מדד בלוטק-50 ירד בכחצי אחוז בלבד.

המחזור היומי במניות בנובמבר המשיך לרדת, בהשפעת החרפת אי הוודאות בשווקים, והסתכם בכ-1.4 מיליארד שקל – נמוך בכ-25% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה. משקל המסחר במניות מדד ת"א-25 ירד והיווה כ-45% מסך מחזור המסחר במניות בנובמבר, לעומת כ-53% בחודש הקודם ובממוצע מתחילת השנה. במקביל עלה משקל המסחר במניות ת"א-75 לכ-21% החודש, לעומת כ-15% באוקטובר ובממוצע מתחילת השנה.

לירידות השערים בת"א, מרבית ימי המסחר החודש, גרמו פרסום דו"חות כספיים לרבעון השלישי של 2011 המורים על ירידה חדה ברווחיות החברות הבורסאיות וסימנים להאטה כלכלית במשק, בהם:

- מנתוני הלמ"ס עולה כי שיעור הצמיחה במשק הינו כ-3.4% (בערכים שנתיים) ברבעון השלישי של 2011, לעומת כ-3.5% ברבעון השני וכ-4.7% ברבעון הראשון של השנה.
- שיעור האבטלה במשק עלה במעט, לראשונה מזה שלושה רבעונים רצופים של ירידה, מכ-6% וכ-5.5% ברבעון הראשון והשני של 2011, בהתאמה, לכ-5.6% ברבעון השלישי של השנה.
- עליית המדד המשולב לבחינת מצב המשק בכ-0.1% באוקטובר, מעידה על המשך התרחבות הפעילות הכלכלית במשק, אך בקצב נמוך מזה שאפיין את המחצית הראשונה של 2011.
- מנתוני בנק ישראל עולה כי משקיעי חוץ צמצמו את השקעותיהם במניות בת"א בכ-1.3 מיליארד דולר, נטו, באוקטובר וזאת בעקבות השלמת מיזוג "מכתשים-אגן" בחברה זרה (כימיצ'יינה) ומחיקתה מהמסחר בת"א.

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.1% באוקטובר ובסיכום מתחילת השנה עלה בכ-2.3% - כלומר, בתוך טווח תחזית לאינפלציה שנתית של עד כ-3% (- הרף המקסימלי שהציב בנק ישראל). בעקבות זאת, הוריד בנק ישראל את הריבית במשק ברבע אחוז - לרמה של 2.75% בדצמבר 2011.

מגמה מעורבת אפיינה את המדדים הענפיים, בנובמבר, כאשר מניות חיפוש גז ונפט בלטו החודש עם עלייה של כ-5.5%, מניות התעשייה נותרו כמעט ללא שינוי ואילו מניות הביטוח ירדו ב-11%.

בקרנות המניות נרשמו החודש פידיונות נטו בסך כ-0.3 מיליארד שקל. סך הפדיונות נטו בקרנות אלה מגיע לכ-2.1 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, גויסו כ-220 מיליון שקל בלבד בשמונה הנפקות לציבור והנפקת זכויות אחת. בלטה הנפקה ראשונית, לאחר הפסקה בת ארבעה חודשים, שביצעה **שמן נפט וגז**, בסך כ-120 מיליון שקל. כ-60 מיליון שקל נוספים גויסו באמצעות שבע הקצאות פרטיות. בסיכום מתחילת השנה גויסו כ-4.9 מיליארד שקל, בלבד, לעומת כ-12.8 מיליארד שקל בכל שנת 2010.

* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

10 חברות פרסמו, לקראת סוף החודש, תשקיפי מדף אחרונים על בסיס הדו"חות הכספיים ליוני 2011, המהווים מסגרת לגיוס הון בשנתיים הקרובות.

מוצרי מדדים

בשוק מוצרי המדדים לא הונפקו בנובמבר תעודות חדשות, אך פקעה ונמחקה מהמסחר אופציית כיסוי (רכש) אחרונה על נפט. כיום נסחרות 432 סדרות של מוצרי מדדים, בהן 262 תעודות סל על מדדי מניות מקומיים ובינ"ל ו-170 תעודות סל על מדדי אג"ח מקומיים, מק"מ וסחורות.

מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים בשוק המניות, בנובמבר, היווה כ-26% ממחזור המסחר במניות, לעומת כ-23% בממוצע מתחילת השנה ולעומת כ-16% בממוצע שנת 2010. במוצרי מדדים בשוק האג"ח היווה המחזור כ-19% מהמחזור באג"ח לא ממשלתיות, בדומה לממוצע מתחילת השנה ולממוצע אשתקד.

בנובמבר לא נרשמה פעילות מהותית של הציבור בסלים. שווי החזקות הציבור בכל תעודות הסל מגיע לכ-48.6 מיליארד שקל בסוף נובמבר, לעומת כ-50 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם. עיקר הירידה, כ-1.1 מיליארד שקל, מיוחסת לסלים על מדדי מניות מקומיים, עקב ירידת שערי נכס הבסיס.

שוק הנגזרים

אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-25

באופציות על מדד ת"א-25 חלה עלייה חדה בפעילות, בשונה משוק המניות, ונסחרו כ-390 אלף יחידות ביום בממוצע, גבוה בכ-10% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שעלה בכ-40% לעומת החודש הקודם והסתכם בכ-930 מיליארד שקל בנובמבר, היה גבוה ביותר מפי 19.5 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות עלה והסתכם בכ-9,110 בנובמבר – גבוה במעט לעומת החודש הקודם. מאידך שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד והסתכם בכ-82.1 מיליארד שקל בסוף נובמבר לעומת כ-90.3 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

אופציות על מט"ח

באופציות הדולריות, בהשפעת התנודות בשער הדולר והתחזקותו בכ-5% ביחס לשקל, נרשמה החודש עלייה בפעילות ונסחרו כ-43 אלף יחידות בממוצע ביום - גבוה בכ-30% מהמחזור באוקטובר ודומה לממוצע מתחילת השנה.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות הסתכם החודש בכ-1,365, גבוה בכ-10% לעומת חודש אוקטובר. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה אף הוא והסתכם בכ-16.2 מיליארד שקל בסוף נובמבר, לעומת כ-14.5 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

באופציות על האירו נסחרו בחודש אוקטובר כ-2,500 יחידות ביום – מחזור הגבוה בכ-45% מהמחזור הממוצע באופציות אלה מתחילת השנה.

שוק איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב החודש, התאפיין במגמה מעורבת.

איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המדד ירדו החודש בכ-2.7%, כאשר איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד ירדו בכ-0.6% בלבד והשקליות מסוג "שחר" עלו בכ-0.3%. יצוין כי איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח, עלו החודש בכ-2.4% וזאת במקביל לפיחות השקל ביחס לדולר בכ-5%. איגרות חוב אלה בולטות עם עלייה של כ-7.9% מתחילת השנה.

המחזור היומי בשוק איגרות החוב עלה החודש והסתכם בכ-4.2 מיליארד שקל, גבוה בכ-10% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

בנובמבר התחדשו הפדיונות בקרנות הכספיות, לאחר הפסקה בת עשרה חודשים, והסתכמו בכ-0.8 מיליארד שקל, נטו. קרנות אלה עדיין בולטות עם יצירות בסך של כ-18 מיליארד שקל מתחילת השנה, לעומת יצירות בסך כ-1.4 מיליארד שקל בכל שנת 2010.

בקרנות האג"ח התגברו הפדיונות והסתכמו בכ-1.8 מיליארד שקל – לעומת כמיליארד שקל באוקטובר. סך הפדיונות בקרנות האג"ח מסתכם להיקף ענק של כ-23.6 מיליארד שקל מתחילת השנה, וזאת לאחר יצירות בהיקף של כ-14 וכ-29 מיליארד שקל בשנים 2010 ו-2009, בהתאמה.

מאידך, בקרנות השקליות נרשמו יצירות נטו בסך של כ-0.6 מיליארד שקל בנובמבר וכ-1.6 מיליארד שקל מתחילת השנה, וזאת לאחר פדיונות בהיקף של כ-2.7 מיליארד שקל בשנת 2010. קרנות המשקיעות בחו"ל נרשמו בנובמבר פדיונות בסכומים לא מהותיים, כאשר סך הפדיונות נטו בקרנות אלה, מתחילת השנה, מגיע לכ-0.6 מיליארד שקל.

גיוס הון

הממשלה, שהגבירה את פעילותה בשוק האג"ח החל מחודש ספטמבר, גייסה החודש בבורסה סכום של כ-7.2 מיליארד שקל, גבוה מעט מהסכום שגייסה באוקטובר. כ-77% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-23% באמצעות אג"ח צמודות מדד. החודש, נרשמו פדיונות של קרן אג"ח ממשלתיות מסוג "שחר" בסך כ-2.6 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו הסתכם בכ-4.6 מיליארד שקל בנובמבר, לאחר גיוס נטו בסך של כ-0.3 מיליארד שקל מתחילת השנה.

הסקטור העסקי גייס בנובמבר כ-4 מיליארד שקל, בהנפקות והקצאות פרטיות של אג"ח. מתחילת שנת 2011 גייסו החברות כ-39 מיליארד שקל באמצעות אג"ח – גבוה במעט מהסכום שגויס בתקופה המקבילה אשתקד.

- כ-3.6 מיליארד שקל גויסו בארבע הנפקות של אג"ח, מרביתן צמודות מדד. מרבית הסכום גויס בשתי הנפקות ענק שביצעו חברות המימון של הבנקים - **לאומי מימון ופועלים הנפקות**, בסך כ-2 וכ-1.3 מיליארד שקל, בהתאמה. יצוין כי אג"ח צמודות מדד מהוות כ-67% מסך גיוס בשוק האג"ח באמצעות הנפקות לציבור והקצאות פרטיות.
- כ-0.3 מיליארד שקל נוספים גויסו ע"י **קבוצת דלק** באמצעות הקצאה פרטית של אג"ח למשקיעים מוסדיים.
- חברת הנדל"ן הלא-בורסאית **דניר היליה** גייסה החודש, לראשונה, כ-130 מיליון שקל באמצעות אג"ח במסגרת "רצף מוסדיים".

מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו החודש ב-0.2% והשלימו עלייה של כ-2.7% מתחילת השנה. התשואה השנתית לפדיון עלתה לכ-2.8% בסוף נובמבר, לעומת כ-2.3% בסוף דצמבר 2010.

במק"מ חלה עלייה בפעילות והמחזור היומי שהסתכם בכ-1.2 מיליארד שקל ביום – גבוה בכ-20% לעומת החודש הקודם, ודומה למחזור הממוצע מתחילת 2011.

החזקות הציבור במק"מ הסתכמו בכ-122.4 מיליארד שקל בסוף אוקטובר, גבוה במיליארד שקל 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-1.6 מיליארד דולר באוקטובר ובכ-4.2 מיליארד דולר במאי-ספטמבר, וזאת בעקבות ביטול הפטור ממס על השקעות תושבי חוץ במק"מ החל בחודש יולי.

ידיעות שונות

1. גריעת מניות ארלדן השקעות ממדדי הבורסה

בעקבות השלמת הצעת רכש מלאה למניות החברה ומחיקתן מהמסחר בבורסה (להלן סעיף 2.2), נגרעו מניות ארלדן השקעות ממדדי ת"א-מאגר ות"א יתר-מאגר בתחילת המסחר ביום ה', ה-17.11.2011.

2. מחיקת חברות מניות

2.1 הצעת רכש והפיכה לחברת אג"ח:

גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-7.11.2011, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "דלק השקעות" - בעלת השליטה בחברה. לחברה איגרות חוב הממשיכות להיסחר בבורסה. לפיכך, שונה סיווג החברה מחברת מניות לחברת אג"ח.

2.2 הצעות רכש:

ארלדן השקעות בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-22.11.2011, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "אחי נאמנות בע"מ" ו"אלמה מאהלר בע"מ". לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

אלול תמארינד בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-30.11.2011, בעקבות הצעת רכש למניות החברה על ידי "קבוצת אלול בע"מ" – בעלת השליטה בחברה. לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

2.3 מיזוג והפיכה לחברת אג"ח:

אוסף השקעות ופיתוח בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-20.11.2011, בעקבות השלמת הליכי מיזוג עם "ישרס" – חברה בורסאית. לחברה איגרות חוב הממשיכות להסחר בבורסה. לפיכך, שונה סיווג החברה מחברת מניות לחברת אג"ח.

2.4 מינוי מפרק זמני:

לידקום אינטגרייטד סולושונס בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-30.11.2011, בעקבות מינוי מפרק זמני לחברה. לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

3. חידוש מסחר לאחר השעייה

3.1. חידוש מסחר ברשימה הראשית ובדלי סחירות

מטיס קפיטל בע"מ; פטרו גרופ

המסחר בניירות הערך של החברות הנ"ל הושעה ב-3.10.2011 בעקבות אי פרסום דו"חות כספיים ליום 30.6.2011. בעקבות פרסום הדו"חות חודש המסחר במניות החברות, **מטיס קפיטל** – בדלי סחירות ו**פטרו גרופ** - ברשימה הראשית, ביום ד' ה-9.11.2011.

3.2. חידוש מסחר ברשימת השימור

דיגל השקעות ואחזקות בע"מ

ב-14.11.2011 חודש המסחר בניירות הערך של החברה ברשימת השימור, בעקבות אי עמידה בדרישה לשווי מזערי של החזקות הציבור ולדרישה להון עצמי מינימלי, וזאת לאחר שהיו בהשעיית מסחר מיום 3.1.2011 עקב אי פרסום דו"חות כספיים.

4. השעיית מסחר – מינוי כונס נכסים זמני

אולימפיה החזקות נדל"ן בע"מ

המסחר בני"ע של החברה הושעה ביום 20.11.2011 עקב מינוי כונס נכסים זמני לחברה.

5. שינוי הסיווג הענפי של החברות הבורסאיות

עקב השינוי שחל באופי פעילותן של החברות הבאות, שונה הסיווג הענפי שלהן החל מיום רביעי, 30 בנובמבר 2011, כמפורט להלן:

שם חברה	ענף נוכחי	ענף חדש
1. גלובליקום	מסחר ושרותים - מסחר	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות
2. דניאל החזקות	מסחר ושרותים - מסחר	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות
3. רודמקו	מסחר ושרותים - מסחר	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות
4. אלומות ספרינט	מסחר ושרותים – שירותים פיננסיים	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות
5. אוקיאנה	נדל"ן ובינוי	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות
6. סטרלינג	תעשייה - אלקטרוניקה	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות
7. תדאה	תעשייה - אלקטרוניקה	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות
8. נקסט ג'ן	תעשייה - ביומד	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות
9. אס.אר. אקורד טכנולוגיות	השקעה ואחזקות – השקעות בהיי-טק	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות
10. שלדיאלי	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות	חיפוי נפט וגז