

סקירה חודשית – יולי 2011*

נורית דרור – יחידת המחקר, המחלקה הכלכלית

שוק המניות

ביולי התאפיין המסחר במניות בתל-אביב בתנודתיות רבה, ובסיכום חודשי נרשמו ירידות שערים במרבית המדדים המובילים. מדד ת"א-25, שנותר ללא שינוי בסיכום חודשי, נמוך בכ-8% מהרמה בה היה בתחילת השנה.

ירידות שערים של עד 3% אפיינו את מרבית המדדים המובילים, החודש, בלטו, מדדי ת"א-ביטוח ות"א-תקשורת עם ירידה של כ-5% וכ-4% בהתאמה.

ביולי צנח המחזור היומי במניות, במקביל ליציאת פעילים בשוק לחופשת קיץ, והסתכם בכ-1.5 מיליארד שקל - נמוך בכ-25% מהמחזור במחצית הראשונה של השנה והנמוך ביותר מאז מרץ 2009.

ירידות השערים, מרבית ימי המסחר החודש, הושפעו מהפסימיות הגוברת לנוכח הגירעון הענק של ממשלת ארה"ב ומשבר החוב באירופה, לצד אי וודאות לגבי השפעת השינויים הגיאופוליטיים במזרח התיכון. כמו כן, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה עדכנה את אומדני הצמיחה של המשק ברבעון ראשון 2011 מכ-4.8% לכ-4.6% (בערכים שנתיים). בעקבות החלשות הדולר בכ-3.5% ביחס לשקל, מתחילת השנה, וחרף עליית מדד המחירים לצרכן בכ-0.4% ביוני ותחזית לאינפלציה שנתית גבוהה מ-3% (- הרף המקסימלי שהציב בנק ישראל), הודיע נגיד בנק ישראל על הותרת הריבית במשק ללא שינוי - ברמה של 3.25% באוגוסט 2011.

מאידך, לעליות השערים החודש תרמו המשך פרסום נתונים חיוביים לגבי המשק, ביניהם:

- משקיעי חוץ הגדילו את השקעותיהם במניות בת"א בכ-420 מיליון דולר במאי ובכ-1.2 מיליארד דולר מתחילת השנה, וזאת לאחר שמשכו כ-0.8 מיליארד דולר בשנת 2010.
- ירידת שיעור האבטלה במשק לרמת שפל של כ-5.7% במאי, לעומת כ-6.1% בתחילת השנה, המשך למגמה שהחלה ביולי 2009 – אז הגיע שיעור האבטלה לכ-7.7%;
- המשך עליית המדד המשולב, לבחינת מצב המשק, בכ-0.2% ביוני וכ-2% בסיכום מתחילת השנה.

מגמה מעורבת אפיינה את המדדים הענפיים, ביולי, כאשר מניות חברות הביטוח בלטו עם ירידה של כ-4.5%; מניות חברות התעשייה נותרו כמעט ללא שינוי; ואילו מניות חברות ושותפויות נפט וגז עלו בכ-2.5%.

מניות חברת הביומד **שמיר אופטיקה** נמחקו החודש מהמסחר בנאסד"ק ובת"א ונגרעו ממדדי הבורסה (יתר-50, ביומד ובלוטק 50) וזאת בעקבות מיזוג בחברה הצרפתית Essilor International. כיום רשומות למסחר בת"א 49 חברות, שמניותיהן נסחרות גם בארה"ב, ו-6 חברות שמניותיהן נסחרות גם באירופה.

בקרנות המניות התמתנו הפדיונות והסתכמו בכ-0.2 מיליארד שקל ביולי וכ-0.9 מיליארד שקל מתחילת השנה, לאחר יצירות נטו בהיקף של כ-1.8 מיליארד שקל בסיכום כ"א מהשנים 2009-2010.

גיוס הון

בשוק המניות הראשוני נבלמה הפעילות, כמעט לחלוטין, וגויסו כ-150 מיליון שקל בלבד בארבע הקצאות פרטיות. מרבית הסכום, כ-95 מיליון שקל, גויס ע"י **נורסטאר החזקות** (לשעבר – "גזית אינק"). חמש סדרות של כתבי אופציה למניות פקעו החודש ללא הזרמת הון לחברות.

בסיכום מתחילת השנה גויסו כ-3.5 מיליארד שקל, לעומת כ-12.8 מיליארד שקל בכל שנת 2010.

* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

מוצרי מדדים

בשוק מוצרי המדדים התחדשו ההנפקות, לאחר הפסקה בת חודש, והתווספו 14 תעודות סל חדשות. בין הסדרות החדשות: ארבע תעודות סל על מדדי מניות חדשים – "ישראל צרכנות" ו"ישראל נפט וגז", שהשיקה Dow Jones, ו"ישראל צמיחה" ו"ישראל ערך", שהשיקה חברת הדירוג העולמית S&P. תעודות אלה, שהונפקו ע"י **קסם סל ומוצרים**, מתווספות לשתי תעודות סל שהנפיקה "הראל סל" בפברואר והיו הראשונות על מדדים מקומיים, שהשיקה חברה בינ"ל (S&P).

כיום נסחרות 432 סדרות של מוצרי מדדים, בהן 260 תעודות סל על מדדי מניות מקומיים ובינ"ל ו-172 תעודות סל על מדדי אג"ח מקומיים, מק"מ וסחורות.

מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים בשוק המניות ביולי עלה והיווה כ-23% ממחזור המסחר במניות, לעומת כ-20% במוצע מתחילת השנה ולעומת כ-16% במוצע שנת 2010. במוצרי מדדים בשוק האג"ח היווה המחזור כ-16% מהמחזור באג"ח לא ממשלתיות, ביולי, לעומת כ-18% במחצית הראשונה של 2011 וכ-20% במוצע אשתקד.

שוק הנגזרים

אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-25

באופציות על מדד ת"א-25, בדומה לשוק המניות, נרשמה ביולי ירידה בפעילות ונסחרו כ-310 אלף יחידות ביום, מחזור הנמוך מעט מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, שהסתכם החודש בכ-810 מיליארד שקל – נמוך בכ-10% לעומת המחזור ביוני, היה גבוה ביותר מפי 17 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הסתכם בכ-8,800 ביולי בדומה לחודש הקודם. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד מעט והסתכם בכ-103.6 מיליארד שקל בסוף יולי לעומת כ-105.4 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

אופציות על מט"ח

באופציות הדולריות, חרף התנודות בשער הדולר, נרשמה החודש ירידה חדה בפעילות ונסחרו כ-37 אלף יחידות ביום – מחזור הנמוך בכ-25% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות הסתכם החודש בכ-1,325, והיה נמוך בכ-10% לעומת חודש יוני. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, ירד והסתכם בכ-14.6 מיליארד שקל בסוף יולי, לעומת כ-17.0 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

באופציות על האירו נסחרו בחודש יולי, במקביל להחלשות האירו בכ-1% ביחס לשקל, כ-1,500 יחידות ביום – גבוה בכ-10% מהמחזור בחודש הקודם, אך עדיין נמוך מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

שוק איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב החודש, בשונה מהמסחר במניות, הסתכם בעליות שערים.

עליות שערים של כ-0.7%-0.9% אפיינו את מרבית מדדי האג"ח ביולי, למעט איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המדד, הכלולות במדד תל-בונד-60, ואיגרות החוב הממשלתיות הלא-צמודות, מסוג "גילון", שעלו בפחות מחצי אחוז. יצוין כי איגרות החוב הכלולות במדד תל-בונד 40 ואיגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח, נותרו החודש ללא שינוי.

המחזור היומי באיגרות חוב ביולי הסתכם בכ-3.6 מיליארד שקל – בדומה למחזור בחודש הקודם ולמחזור הממוצע מתחילת השנה.

ביולי התגברו היצירות בקרנות הכספיות, חודש שלישי ברציפות, והסתכמו בסכום ענק בהיקף של כ-4.7 מיליארד שקל. קרנות אלה בולטות עם יצירות בסך של כ-14 מיליארד שקל מתחילת השנה, לעומת יצירות בסך כ-1.4 מיליארד שקל בכל שנת 2010. מאידך, התמתנו הפדיונות בקרנות האג"ח והסתכמו בכ-2.1 מיליארד שקל ביולי לעומת פדיונות ענק בסך כ-5.5 וכ-3.6 מיליארד שקל ביוני ובמאי, בהתאמה. סך הפדיונות בקרנות האג"ח מגיע לכ-11.3 מיליארד שקל מתחילת השנה, וזאת לאחר יצירות בהיקף ל כ-14 וכ-29 מיליארד שקל בשנים 2010 ו-2009, בהתאמה.

בקרנות המשקיעות בחו"ל לא נרשמה החודש פעילות מהותית, בדומה למגמה מתחילת השנה.

גיוס הון

הממשלה גייסה החודש בבורסה, סכום של כ-4.4 מיליארד שקל, בדומה לכל אחד מהחודשים מרץ-יוני, כאשר כ-67% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-33% באמצעות אג"ח צמודות מדד. החודש, נרשמו פדיונות קרן אג"ח ממשלתיות מסוג "שחר" בסך של כ-3.5 מיליארד שקל, ומסוג "גליל" בסך כ-1.6 מיליארד שקל. כלומר, סך הפדיונות נטו הסתכם בכ-0.7 מיליארד שקל ביולי, לאחר פדיונות נטו בהיקף של כ-3.9 מיליארד שקל במחצית הראשונה של 2011.

ביולי גייס הסקטור העסקי כ-3.9 מיליארד שקל בהנפקות והקצאות פרטיות של אג"ח. בסיכום מתחילת 2011 גייסו חברות כ-27.7 מיליארד שקל באמצעות אג"ח – כ-65% מסך הגיוס בכל שנת 2010.

- כ-2.8 מיליארד שקל גויסו באמצעות שמונה הנפקות אג"ח, לציבור. בלט בנק **מזרחי טפחות**, שגייס כ-1.2 מיליארד שקל – כ-60% מהסכום באמצעות אג"ח לא צמודות בריבית קבועה והשאר אג"ח צמודות מדד.
- יצוין כי בסיכום מתחילת השנה בולטים חברות הנדל"ן והבנקים עם גיוסים בהיקף של כ-10.5 מיליארד שקל, יחד, המהווים כ-47% מהסכום שגייס הסקטור העסקי.
- כמחצית מהסכום שגויס בהנפקות מתחילת 2011, גויס באמצעות סדרות חדשות. מרבית הסדרות (חדשות וקיימות), כ-85%, הן בעלות דירוג גבוה (A- ומעלה).
- כ-1.1 מיליארד שקל גויסו ע"י חברת המים **מקורות** (הלא-בורסאית) בהנפקת אג"ח צמודות מדד, במסגרת "רצף מוסדיים". מתחילת השנה גויסו כ-5 מיליארד שקל בדרך זו, לעומת כ-2-3 מיליארד שקל בכל אחת מהשנים 2008-2010.

מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו החודש ב-0.3% והשלימו עלייה של כ-1.5% מתחילת השנה. התשואה השנתית לפדיון נותרה ללא שינוי, ברמה של כ-3.4% בסוף החודש, בדומה לחודש הקודם וזאת לעומת כ-2.3% בסוף דצמבר 2010.

במק"מ הסתכם המחזור היומי בכ-1.1 מיליארד שקל ביום - גבוה מהמחזור בחודש הקודם, אך נמוך בכ-10% לעומת המחזור הממוצע מתחילת השנה.

ביולי התחדשו הירידות בשווי החזקות הציבור במק"מ, לאחר הפסקה בת חודש, ויתרות המק"מ הסתכמו בכ-122.4 מיליארד שקל בסוף יולי לעומת כ-124.4 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם, וזאת לאחר שהגיעו לשיא של כ-136.5 מיליארד שקל בסוף שנת 2010.

ידיעות שונות

1. שינויים במדדי בורסה

1.1 גריעת מניות "שמיר אופטיקה" ממדדי בורסה

שמיר תעשיות אופטיקה בע"מ

בעקבות השלמת מיזוג החברה בחברה צרפתית - Essilor International SA, נגרעו מניות **שמיר אופטיקה** ממדדי ת"א-מאגר, יתר-50, יתר-מאגר, ביומד ות"א בלוטק-50, ביום ד' ה-6.7.2011.

1.2 צרוף אג"ח "בזק" למדדי תל-בונד במסלול המהיר

בתחילת יום המסחר ביום א', ה-24.7.2011, צורפו אג"ח **בזק** למדדי תל-בונד במסגרת "המסלול המהיר":
אג"ח סד' 8 – מדד תל-בונד שקלי
אג"ח סד' 6 – מדדי תל-בונד 40 ותל-בונד 60

2. מחיקת חברות מניות

2.1 מיזוג

שמיר תעשיות אופטיקה בע"מ (דואלית)

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-6.7.2011, בעקבות השלמת הליכי מיזוג עם חברה צרפתית - Essilor International SA.
לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

2.2 פדיון סופי אג"ח להמרה

איי.טי.אל אופטרוניקס בע"מ

לאחר פדיון סופי של אג"ח להמרה סד' א', ביום 31.7.2011, לא נותרו לחברה ניירות ערך רשומים למסחר.

3. מחיקת חברת אג"ח מובנות – פדיון מוקדם

שחרית שוקי הון בע"מ (אקספרט הנפקות)

איגרות החוב של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה, ב-12.7.2011, בעקבות פדיון מוקדם של ה-Notes המהווים את הנכסים המגבים של איגרות החוב ובעקבותיו פדיון מוקדם של איגרות החוב ע"י החברה.

לחברה אין ני"ע נוספים הרשומים למסחר בבורסה.

4. מחיקת ני"ע – חברות בהסדר נושים

התכופ בע"מ

מניות החברה נמחקו מהמסחר בתל-אביב ב-3.7.2011 בעקבות הסדר נושים. לחברה נותרו אג"ח להמרה הרשומות למסחר בבורסה.

גלובליקום טרייד בע"מ

אג"ח להמרה סד' א' ואג"ח סד' ב' של החברה נמחקו מהמסחר בתל-אביב ב-21.7.2011 בעקבות הסדר נושים. לחברה נותרו מניות הרשומות למסחר בבורסה.

5. חידוש מסחר לאחר השעיה

אוקיאנה תעשיות מתקדמות בע"מ

המסחר במניות החברה חודש, ברשימה הראשית, ביום ד' ה-13.7.2011 וזאת לאור עמידת החברה בתנאים לחידוש המסחר, ולאחר השעיית מסחר בת שנה עקב מינוי כונס נכסים זמני לחברה.

גירון פיתוח ובניה בע"מ

ב-12.7.2011 חודש המסחר בניירות הערך של החברה (אג"ח ב'), בעקבות פרסום דו"חות כספיים ל-31.12.2010, וזאת לאחר שהיו בהשעיית מסחר מיום 2.5.2011 עקב אי פרסום דו"חות כספיים.

6. מניות שעברו מהרשימה הראשית לרשימת השימור

בעקבות החלטת דירקטוריון הבורסה מיום 21.7.2011, הועברו המניות שלהלן ב-25.7.2011 ממסחר במסגרת הרשימה הרגילה למסחר במסגרת רשימת השימור:

שם חברה	החברה אינה עומדת בדרישה למינימום של:
1. אינטרקור	שווי החזקות ציבור + הון עצמי
2. אינספייר	שווי החזקות ציבור
3. אלומות ספרינט	שווי החזקות ציבור
4. אפסק	שווי החזקות ציבור
5. ארזים	הון עצמי
6. טאו	הון עצמי
7. טלכור טלקום	שווי + שיעור החזקות ציבור
8. נדלנס'	שווי החזקות ציבור
9. סולומון אחזקות	שיעור החזקות ציבור
10. סיאלו	הון עצמי
11. צ'י.פי.סי	שווי החזקות ציבור + הון עצמי

7. מניות שחזרו מרשימת השימור לרשימה הראשית

להלן החברות שני"ע הערך שלהן (מניות, כתבי אופציה, אג"ח להמרה) חזרו ממסחר במסגרת רשימת השימור, ביולי, למסחר ברשימה הראשית (או ברשימת דלי סחירות):

שם חברה	תאריך העברה לשימור	סיבת המעבר לשימור:	תאריך חזרה משימור	הערה
1. טופספין מדיקל	19.7.2010	הון עצמי	21.7.2011	חזרה לרשימה ראשית
2. גלובליקום	19.7.2010	שווי החזקות ציבור + הון עצמי	21.7.2011	חזרה לרשימה ראשית
3. רודמקו	19.7.2010	שווי החזקות ציבור	21.7.2011	חזרה לרשימה ראשית
4. פלייט מדיקל	19.7.2010	שיעור החזקות ציבור	21.7.2011	חזרה לרשימת דלי סחירות
5. אס.אר אק טכנ (לשעבר - שרם פודים טכנ)	19.7.2010	שווי החזקות ציבור	21.7.2011	חזרה לרשימת דלי סחירות
6. לידמס פרופרטיס	19.7.2010	שווי + שיעור החזקות ציבור	21.7.2011	חזרה לרשימת דלי סחירות
7. מעריב	19.7.2010	שיעור החזקות ציבור	13.7.2011	חזרה לרשימת דלי סחירות
8. נפקו סטאר	11.8.2010 (*)	שיעור החזקות ציבור + אי פרסום דו"חות כספיים	3.7.2011	חזרה לרשימת דלי סחירות

(*) ני"ע של החברה הועברו לרשימת השימור לאחר השעיית מסחר של כ-10 חודשים.