

סקירה חודשית – מאי 2012*

נורית דרור – יחידת המחקר, המחלקה הכלכלית

שוק המניות

המסחר במניות בבורסה בתל-אביב, במאי, הסתכם בירידות שערים חדות. מדד ת"א-25 ירד בכ-8.5% במאי והוא נמוך בכ-2% מהרמה בה היה בתחילת השנה.

ברוב המדדים המובילים נרשמו החודש ירידות שערים של כ-8%-12%, פרט למדד ת"א-25 שרשם החודש ירידה מתונה של כ-2% והוא בולט עם עלייה של כ-21% מתחילת השנה.

את הירידות החודש הוביל מדד ת"א-תקשורת, שצנח בכ-28% במאי ובכ-39% מתחילת השנה, וזאת לאחר ירידה של כ-37%, בשנת 2011. למגמה השלילית והחרפתה השנה תרמה ירידה מתמשכת ברווחיות חברות התקשורת, בעקבות הגברת התחרות בענף.

במאי הסתכם המחזור היומי במניות בכ-1.3 מיליארד שקל ובסיכום מתחילת השנה נסחרו מניות בהיקף של כ-1.1 מיליארד שקל ביום - מחזור הנמוך בכ-35% לעומת המחזור הממוצע בכל שנת 2011. מעניין לציין את העלייה בשיעור המסחר במניות ת"א-25, מסך המסחר במניות, מכ-55% בשליש הראשון של 2012 לכ-60% במאי. במקביל, ירד חלקו של מחזור המסחר בסלים על מדדי מניות (ראה: "מוצרי מדדים", להלן).

לירידות השערים, מרבית ימי המסחר החודש, תרמו:

- החרפת משבר החוב באירופה והחשש הגובר לעתיד האיחוד האירופאי.
- האטה במשק, כפי שעולה מנתוני הלמ"ס: קצב הצמיחה ירד לכ-3% (בערכים שנתיים) ברבעון הראשון של 2012, לעומת כ-3.2% ברבעון הקודם וכ-4.9% ברבעון המקביל שנת 2011.
- עלייה בגירעון הממשלתי, עפ"י נתוני האוצר, לכ-4.5 מיליארד שקל בחודשים ינואר-מאי 2012 וזאת לעומת כ-900 מיליון שקל בתקופה המקבילה אשתקד.

גורמים אלה, גברו על השפעתם החיובית של:

- שיעור האבטלה במשק ירד לכ-6.7% באפריל, עפ"י נתוני הלמ"ס, לאחר שהגיע לכ-7.1% במרץ 2012.
- מפרסומי בנק ישראל עולה כי המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה בכ-0.2% באפריל 2012. עלייה זו מעידה על המשך התרחבות הפעילות במשק, אך בקצב מתון מזה שאפיין את שנת 2011. עוד עולה כי תושבי חוץ הזרימו כ-60 מיליון דולר נטו לשוק המניות בת"א באפריל וכ-440 מיליון דולר בסיכום ארבעת החודשים הראשונים של השנה.
- מדד המחירים לצרכן עלה בכ-0.9% באפריל ובכ-1.3% מתחילת השנה. למרות זאת, הותיר בנק ישראל את הריבית במשק ללא שינוי - ברמה של 2.5%, גם ביוני 2012.

ירידות שערים אפיינו את כל המדדים הענפיים, החודש, כאשר חברות ההשקעה והאחזקות ירדו בכ-14%, חברות הפיננסים ושותפויות נפט וגז ירדו בכ-12% וחברות הנדל"ן והתעשייה ירדו בכ-6%.

בקרנות המנייתיות הסתכמו הפדיונות בכ-0.2 מיליארד שקל במאי וכ-0.6 מיליארד שקל מתחילת השנה, וזאת לאחר פדיונות נטו בסך כ-2.4 מיליארד שקל בסיכום שנת 2011.

* כל נתוני התשואה בסקירה זו הינם במונחים נומינליים.

גיוס הון/חברות חדשות

חברת הביומד האמריקנית **פוטומדקס**, שמניותיה נסחרות ב-NASDAQ, נרשמה למסחר בתל-אביב החל ב-3 במאי. מניות החברה צורפו למדדי ת"א-100, ת"א בלוטק-50 ות"א-ביומד, במסגרת המסלול המהיר, החל ב-20 במאי 2012. כיום נסחרות בת"א 46 חברות שנסחרות במקביל גם בארה"ב ושש חברות נוספות, נסחרות בת"א וגם באירופה, שלא במסגרת הרישום הכפול.

בשוק המניות הראשוני גויסו כ-550 מיליון שקל בלבד:

- כ-500 מיליון שקל גויסו בשמונה הנפקות זכויות ובשתי הנפקות לציבור. בלטו הנפקות זכויות שביצעו **אפריקה השקעות ונפטא** בסך כ-214 וכ-179 מיליון שקל, בהתאמה.
- כ-40 מיליון שקל גויסו בשתי הקצאות פרטיות ו**הכשרה אנרגיה** גייסה כ-15 מיליון שקל במימוש סופי של כתבי אופציות למניות. יש לציין כי שש סדרות של כתבי אופציה, שהיו אמורים לפקוע החודש, הוארכו.

בסיכום מתחילת השנה גויסו כ-2.1 מיליארד שקל – סכום הנמוך בכ-17% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

כ-30 חברות פרסמו החודש תשקיפי מדף, על בסיס הדו"חות הכספיים השנתיים של 2011, המהווים מסגרת לגיוס הון בשנתיים הקרובות

מוצרי מדדים

בשוק מוצרי המדדים הונפקה החודש תעודת סל חדשה אחת, על מדד DJ של חברות מחלקות דיבידנד בארה"ב, ע"י **פסגות מדדים**.

כיום נסחרות 434 סדרות של מוצרי מדדים, בהן 263 תעודות סל על מדדי מניות מקומיים ובינ"ל ו-171 תעודות סל על מדדי אג"ח מקומיים, מק"מ וסחורות. 58 מהתעודות הן תעודות בחסר.

מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים, במאי, היווה כ-17% ממחזור המסחר במניות וכ-14% מהמחזור באג"ח לא ממשלתיות, לעומת כ-22% וכ-16% בממוצע בשליש הראשון של 2012, בהתאמה.

הציבור הגדיל את החזקותיו בתעודות סל על מדדי מניות מקומיים בכ-0.2 מיליארד שקל במאי, לאחר שצמצם את החזקותיו בכ-1.6 מיליארד שקל בסיכום ארבעת החודשים הראשונים של השנה. לעומת זאת, הציבור צמצם החודש את החזקותיו בתעודות סל על מדדי מניות בינלאומיים בכ-0.1 מיליארד שקל וזאת לאחר רכישות נטו בסך כ-1 מיליארד שקל בשליש הראשון של השנה.

שווי החזקות הציבור בכל תעודות הסל שירד מכ-52.7 מיליארד שקל באפריל לכ-50.1 מיליארד שקל בסוף מאי, עדיין גבוה מהרמה בה היה בתחילת השנה - כ-49.3 מיליארד שקל. הירידה בשווי החזקות הציבור בתעודות הסל, החודש, נבעה מירידה במחירי נכס הבסיס.

שוק הנגזרים

אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-25

באופציות על מדד ת"א-25 נסחרו כ-296 אלף יחידות ביום בממוצע במאי – מחזור הגבוה בכ-25% מהמחזור בארבעת החודשים הראשונים של השנה. בסיכום מתחילת 2012, נסחרו כ-250 אלף אופציות ביום – מחזור הנמוך בכ-30% מהמחזור הממוצע בשנת 2011.

מחזור המסחר במונחי נכס בסיס, זינק בכ-40% לעומת החודש הקודם והסתכם בכ-712 מיליארד שקל במאי, היה גבוה כמעט פי 15.5 ממחזור המסחר במניות מדד ת"א-25 (משוקלל דלתא).

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הסתכם בכ-7,820 במאי והיה הגבוה ביותר שנרשם מתחילת השנה. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה אף הוא והסתכם בכ-75 מיליארד שקל בסוף מאי לעומת כ-65 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

אופציות על מט"ח

באופציות הדולריות, חרף התחזקות הדולר ביחס לשקל, נסחרו החודש כ-29 אלף יחידות בממוצע ביום במאי, בדומה לממוצע מתחילת השנה - מחזור הנמוך בכ-30% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2011.

המספר המקסימלי של חשבונות לקוחות באופציות הדולריות עלה והסתכם בכ-1,000 במאי, בדומה לרמה בה היה במרץ. שווי החוזים הפתוחים המקסימלי, במונחי נכס בסיס, עלה אף הוא והסתכם בכ-14.6 מיליארד שקל בסוף מאי, לעומת כ-13 מיליארד שקל בסוף החודש הקודם.

באופציות על האירו נסחרו החודש כ-1,200 יחידות ביום - מחזור הנמוך בכ-45% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

שוק איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב, החודש, התאפיין במגמה מעורבת, כאשר בלטו לחיוב איגרות החוב הממשלתיות, הלא צמודות מסוג "שחר" וצמודות המדד שעלו החודש בכ-1.6% ובכ-0.8% בהתאמה.

מאידך, איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המדד ירדו החודש בכ-2.3% ואילו איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח, עלו החודש בכ-0.2% בלבד, חרף התחזקות הדולר בכ-3.5% ביחס לשקל.

המחזור היומי באיגרות חוב, במאי, הסתכם בכ-4 מיליארד שקל ובסיכום מתחילת השנה הסתכם כ-3.9 מיליארד שקל ביום, מחזור הגבוה במעט לעומת המחזור הממוצע בכל שנת 2011. יצוין כי באפריל, לא נרשמה פעילות מהותית של משקיעי חוץ באג"ח ממשלתיות, וזאת לאחר מימושים נטו בסך כ-0.6 מיליארד דולר, באג"ח ממשלתיות לא-צמודות, ברבעון הראשון של 2012.

החל ב-1 במאי השיקה הבורסה שלושה מדדי תל-בונד חדשים, במטרה לשפר את נזילות אג"ח חברות:

1. מדד **תל-בונד צמודות** – הכולל אג"ח לא-ממשלתיות, צמודות למדד המחירים לצרכן.
2. מדד **תל-בונד צמודות-יתר** – הכולל אג"ח לא-ממשלתיות, צמודות למדד המחירים לצרכן ואינן כלולות במדד תל-בונד 60.
3. מדד **תל בונד – צמודות בנקים** – הכולל אג"ח צמודות למדד, שהנפיקו בנקים.

בקרנות האג"ח התמתנו היצירות נטו והסתכמו בכ-0.7 מיליארד שקל במאי, וזאת לאחר יצירות בהיקף של כ-2.6 מיליארד שקל בחודש הקודם. סך היצירות בקרנות אלה מגיע לכ-6.5 מיליארד שקל מתחילת השנה, לעומת פדיונות ענק בהיקף של כ-25 מיליארד שקל בכל שנת 2011.

מאידך, בקרנות הכספיות התגברו היצירות במאי והסתכמו כ-1.2 מיליארד שקל, נטו, פי חמישה לעומת החודש הקודם. בסיכום מתחילת השנה נרשמו פדיונות נטו בסך כ-0.6 מיליארד שקל בקרנות הכספיות, לאחר שבלטו עם יצירות בסך של כ-15.8 מיליארד שקל בסיכום שנת 2011.

בקרנות המשקיעות בחו"ל לא נרשמה פעילות מהותית וסך היצירות בהן מגיע לכ-1.2 מיליארד שקל מתחילת 2012.

גיוס הון

הממשלה גייסה החודש בבורסה סכום של כ-7.5 מיליארד שקל, לעומת כ-6 מיליארד שקל בכל אחד מהחודשיים הקודמים. כ-80% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-20% באמצעות אג"ח צמודות מדד. החודש, נרשמו פדיונות ענק באג"ח ממשלתיות מסוג "שחר" בסך כ-6.7 מיליארד שקל ושל אג"ח "גליל" בסך כ-0.9 מיליארד שקל. כלומר, סך הפדיונות נטו הסתכם בכ-0.1 מיליארד שקל במאי, לאחר גיוס נטו בהיקף של כ-2.4 מיליארד שקל בחודשים ינואר-אפריל 2012.

- הסקטור העסקי גייס במאי כ-2.5 מיליארד שקל, בהנפקות והקצאות פרטיות של אג"ח, כמחצית הסכום שגויס בחודש הקודם:
- כ-0.9 מיליארד שקל גויסו בחמש הנפקות לציבור של אג"ח, מרבית הסכום (כ-76%) באמצעות אג"ח צמודות מדד והשאר באמצעות אג"ח לא צמודות בריבית קבועה. בלטה בגודלה החודש הנפקת אג"ח צמודות מדד שביצעה חברת הנדל"ן **נכסים ובנין**, בסך כ-0.4 מיליארד שקל.
 - כ-1.2 מיליארד שקל גויסו בשבע הקצאות פרטיות של אג"ח, מהם כ-0.7 מיליארד שקל בהקצאה שביצעה חברת הנדל"ן **מליסרון**.
 - כ-0.3 מיליארד שקל גויסו החודש ע"י חברת **מליסרון**, באמצעות ני"ע מסחריים למוסדיים במסגרת נ.ש.ר.

בסיכום מתחילת השנה גייס הסקטור העסקי כ-19 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות אג"ח, בדומה לסכום שגויס בתקופה המקבילה אשתקד. כ-8.8 מיליארד שקל מתוכם גויסו בשבע הנפקות גדולות (בהיקף של כ-1 מיליארד שקל לפחות). יצוין כי הבנקים בולטים עם הנפקות בסך כ-6.1 מיליארד שקל – סכום המהווה כמחצית הסכום שגייס הסקטור העסקי בהנפקות אג"ח לציבור, מתחילת השנה.

מלווה קצר מועד

שערי מלווה קצר מועד עלו ב-0.3% החודש וב-1.1% בסיכום מתחילת השנה. התשואה השנתית לפדיון ירדה מכ-2.6% בחודש הקודם ובתחילת השנה, לכ-2.4% בסוף מאי.

במק"מ חלה החודש ירידה חדה בפעילות והמחזור היומי, שהסתכם בכ-537 מיליון שקל בלבד, היה הנמוך ביותר מאז נובמבר 2009. בסיכום מתחילת השנה נסחר בממוצע מק"מ בסך כ-630 מיליון שקל ביום, מחזור הנמוך בכ-45% מהמחזור הממוצע בשנת 2011.

החזקות הציבור במק"מ הסתכמו בכ-130 מיליארד שקל בסוף מאי, בדומה לסוף החודש הקודם, לעומת כ-123.5 מיליארד שקל בתחילת השנה.

יצוין כי תושבי חוץ מכרו נטו, באפריל, מק"מ בסך כ-1.2 מיליארד דולר, לאחר מימושים בהיקף של כ-2.8 מיליארד דולר ברבעון הראשון של 2012. ממרץ 2011 ועד מאי השנה מכירות הסתכמו מכירות המק"מ ע"י משקיעי חוץ בסכום ענק בהיקף של כ-12 מיליארד דולר, וזאת בעקבות ביטול הפטור ממס על השקעות תושבי חוץ במק"מ החל בחודש יולי 2011.

ידיעות שונות

1. צירוף מניות "פוטומדקס" למדדי בורסה

מניית **פוטומדקס** צורפה למדדי הבורסה - ת"א-100, ת"א-75, ת"א-ביומד ות"א בלוטק-50, ביום א' ה-20.5.2012, במסגרת "המסלול המהיר" לצירוף מניות דואליות למדדי הבורסה.

2. השקת מדדי תל-בונד חדשים

דירקטוריון הבורסה, בישיבתו מיום 1.3.2012, אישר השקת 3 מדדי תל בונד חדשים ושדרוג מתודולוגיית מדדי האג"ח. ב-1 במאי הושקו 3 מדדי תל-בונד חדשים: מדד תל בונד-צמודות, מדד תל בונד-צמודות-יתר ומדד תל בונד-צמודות-בנקים. השקה זו התאפשרה לאחר כניסתה לתוקף של מתודולוגיה חדשה לחישוב מדדי אג"ח, הדומה לזו המיושמת במדדי מניות ומבוססת על עקרונות חברת המדדים הבינלאומית FTSE. המתודולוגיה החדשה תאפשר הכללת איגרות חוב עם פדיון חלקי, לאחר שהבורסה תתחיל לחשב "שערי אקס" במקרים של פדיון חלקי של סדרה. המדדים החדשים והגדלת שווי השוק של מדדי התל בונד, צפויים לתרום לשיפור הנזילות באג"ח חברות.

3. צירוף אג"ח "סלקום" למדדי תל-בונד

אג"ח סד' ו' של חברת **סלקום** צורפו למדד תל-בונד צמודות ולמדד תל-בונד צמודות-יתר ביום ג', ה-1.5.2012, במסגרת המסלול המהיר.

4. מחיקת חברות מניות

4.1 חברה בפירוק – מחיקת מניות והפיכה לחברת אג"ח:

לגנא הולדינגס בע"מ

מניות החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-4.5.2012, בעקבות מינוי מפרק קבוע לחברה. לחברה איגרות חוב הממשיכות להיסחר בבורסה במסגרת "רצף מוסדיים". לפיכך, שונה סיווג החברה מחברת מניות לחברת אג"ח.

4.2 מיזוג:

סטרינג תקשורת מתקדמת בע"מ

מניות החברה נמחקו מהמסחר בתל-אביב ב-15.5.2012 בעקבות השלמת הליכי מיזוג עם בעלת השליטה בחברה - "אלרון" (- חברה בורסאית) ועם "אר די סי רפאל" לחברה לפיתוח בע"מ".

5. מחיקת חברות אג"ח

5.1 פדיון מוקדם מלא:

נאות הפיסגה מודיעין עילית בע"מ

אג"ח סד' א' של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-20.5.2012, בעקבות פדיון מוקדם מלא. לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.

5.2 פדיון סופי:

ישיר איי.די.איי אחזקות בע"מ

אג"ח סד' א' של החברה נמחקו מן הרישום למסחר בבורסה ב-31.5.2012, בעקבות פדיון סופי. לחברה לא נותרו ניירות ערך רשומים למסחר.

6. השעיית מסחר – אי פרסום דו"חות כספיים

אפליקטור; פיננסיטק; פטרו גרופ; סובריין נכסים

המסחר בניירות הערך שלעיל הושעה, החל מ-1.5.2012, עקב אי פרסום דו"חות כספיים ליום 31.12.2011.

7. חידוש מסחר לאחר השעיה

גול פרטנרס בע"מ

ב-30.5.2012 חודש המסחר בניירות הערך של החברה ברשימת השימור, לאחר שהיו בהשעיית מסחר מיום 2.5.2011 עקב אי פרסום דו"חות כספיים ל-31.12.2010.

אאורה השקעות בע"מ

ב-23.5.2012 חודש המסחר בניירות הערך של החברה ברשימה הראשית, בעקבות פרסום דו"חות כספיים והשלמת הסדר חוב, וזאת לאחר שהיו בהשעיית מסחר מיום 29.3.2012.

8. חזרה מרשימת השימור לרשימה הראשית

אנגל משאבים בע"מ

מניות החברה הועברו לרשימת השימור ב-16.2.2011 לאחר השעיית מסחר מ-3.5.2010. בעקבות השלמת הליכי הסדר ועמידה בשיעור החזקות ציבור מינימאלי, חודש המסחר בניירות הערך של החברה ברשימה הראשית החל מיום ג' ה-1.5.2012.

בסט פיול בע"מ (לשעבר – "אינספייר")

מניות החברה הועברו לרשימת השימור ב-25.7.2011. בעקבות עמידה בתנאי לשווי החזקות ציבור מינימאלי, חודש המסחר בניירות הערך של החברה ברשימה הראשית החל מיום ב' ה-7.5.2012.

9. שינוי הסיווג הענפי של החברות הבורסאיות

8.1 עקב השינוי שחל באופי פעילות "אוקיאנה", שונה הסיווג הענפי שלה החל רביעי, 2 במאי 2012, מענף השקעה ואחזקות, לענף תעשייה – ביומד.

8.2 עקב השינוי שחל באופי פעילותן של החברות הבאות, שונה הסיווג הענפי שלהן החל מיום חמישי, 31 במאי 2012, כמפורט להלן:

	שם חברה	ענף נוכחי	ענף חדש
1.	אלרון	השקעה ואחזקות – השקעות בהייטק	תעשייה - ביומד
2.	עטיה גרופ	נדל"ן ובינוי	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות
3.	תשואה 10	נדל"ן ובינוי	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות
4.	אולטרה שייפ	תעשייה - ביומד	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות
5.	אפסק	תעשייה - חשמל	השקעה ואחזקות – השקעה ואחזקות