

174879

## סיכום חודש מרץ 2012:

### עליות שערים בשוקי המניות והאג"ח, מחזורים נמוכים וגיוסי הון דלים במניות, הנפקות גדולות באג"ח, והמשך יצירות בקרנות האג"ח

נורית דרור – יחידת המחקר, המחלקה הכלכלית

#### שוק המניות

- המסחר במניות בבורסה בתל-אביב, במרץ, הסתכם בעליות שערים וחתם רבעון של מגמת שערים חיובית. בסיכום חודשי עלה מדד ת"א-25 בכ-4% והוא גבוה בכ-3.5% מהרמה בה היה בתחילת השנה.
- ברב המדדים המובילים נרשמו החודש עליות שערים של עד כ-6%, כאשר מדד ת"א בנקים בלט עם עלייה של כ-9%, בעקבות פרסום דרישת בנק ישראל להלימות הון בשיעור נמוך מהמצופה. בסיכום רבעוני בלטו מדדי ת"א בלוטק-50 ות"א-75 עם עלייה של כ-16% ו-12%, בהתאמה.
- המחזור היומי במניות הסתכם בכ-1.1 מיליארד שקל במרץ ובסיכום הרבעון הראשון של השנה. מחזור זה נמוך בכ-20% מהמחזור הממוצע ברבעון הקודם ונמוך בכ-35% מהמחזור הממוצע בכל שנת 2011.
- בשוק המניות הראשוני נמשכת ההאטה, שהחריפה ברבעון האחרון של שנת 2011, וגיוסו כ-130 מיליון שקל בלבד במרץ וכ-1.1 מיליארד שקל בסיכום הרבעון הראשון של 2012- נמוך במעט לעומת הרבעון המקביל אשתקד.
- החודש בוצעו בשוק המקומי שמונה הנפקות זכויות והנפקה אחת לציבור, האחרונות על בסיס הדוחות הכספיים לרבעון השלישי של 2011, במסגרתם גויסו כ-107 מיליון שקל. בין הנפיקות החודש - הכשרה אנרגיה שגייסה כ-30 מיליון שקל מהציבור וארקו החזקות שגייסה כ-26 מיליון שקל בהנפקת זכויות. כ-22 מיליון שקל גויסו בשלוש הקצאות פרטיות ושלושה כתבי אופציה למניות פקעו, ללא הזרמת הון לחברות.

#### שוק איגרות החוב והמק"מ

- המסחר בשוק איגרות החוב, החודש, התאפיין בעליות שערים, כאשר בלטו איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המדד שעלו בכ-0.9% במרץ ובכ-4% בסיכום הרבעון הראשון של 2012.
- איגרות החוב הממשלתיות, לסוגיהן, עלו בפחות מחצי אחוז במרץ. בסיכום מתחילת השנה עלו האג"ח השקליות מסוג "גילון" והאג"ח צמודות המדד בכ-1.7% וכ-1.2% בהתאמה, כאשר ה"שחרים" עלו בכ-0.5% בלבד.
- איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח, עלו החודש בכ-1% וזאת חרף החלשות הדולר בכ-1.4% ביחס לשקל.
- בלט לרעה מדד תל-בונד שקלי, שירד בכ-0.7% במרץ ונותר גבוה אך במעט מהרמה בה היה בתחילת השנה.
- המחזור היומי באיגרות חוב, במרץ, הסתכם בכ-4.2 מיליארד שקל, גבוה מעט מהמחזור בחודשיים הראשונים של השנה. בסיכום הרבעון הראשון של השנה נסחרו אג"ח בהיקף של כ-4 מיליארד שקל ביום, מחזור הגבוה במעט לעומת המחזור הממוצע בכל שנת 2011.
- במק"מ נבלמה הירידה בפעילות והמחזור היומי שהסתכם בכ-607 מיליון שקל ביום – היה גבוה במעט לעומת החודש הקודם. בסיכום הרבעון הראשון של השנה נסחרו מק"מ בסך כ-620 מיליון שקל בלבד, מחזור הנמוך בכ-47% מהמחזור הממוצע בשנת 2011.

- הממשלה, שהגבירה את פעילותה בשוק האג"ח החל מחודש ספטמבר 2011, גייסה החודש בבורסה סכום של כ-6 מיליארד שקל, לעומת כ-7 מיליארד שקל בכל אחד מהחודשים הקודמים, כ-68% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-32% באמצעות אג"ח צמודות מדד. החודש, נרשמו פדיונות ענק של קרן אג"ח ממשלתיות מסוג "שחר" בסך כ-10.8 מיליארד שקל. כלומר, סך הפדיונות נטו הסתכם בכ-4.8 מיליארד שקל במרץ, לאחר גיוס נטו בהיקף של כ-8.2 מיליארד שקל בחודשים הראשונים של השנה.

הסקטור העסקי גייס במרץ כ-2.6 מיליארד שקל, בהנפקות והקצאות פרטיות של אג"ח:

- כ-2.1 מיליארד שקל גויסו בשלוש הנפקות של אג"ח, מרביתן לא צמודות, לציבור. מתוכם, כ-1.8 מיליארד שקל גויסו בהנפקות אג"ח לציבור בארץ שביצעו **סלקום** ו**אלביט מערכות**, בהתאמה. כ-60% מהן לא צמודות בריבית קבועה והיתר – צמודות מדד.
- כ-0.5 מיליארד שקל גויסו החודש ע"י שלוש חברות, באמצעות אג"ח צמודות מדד למשקיעים מוסדיים (ב"רצף מוסדיים"). מרבית הסכום, כ-390 מיליון שקל, גויסו ע"י החברה הלא-בורסאית **רפאל**.

בסיומו הרבעון הראשון של 2012 גייס הסקטור העסקי כ-12 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות אג"ח, בדומה לרבעון המקביל אשתקד. כ-7.7 מיליארד שקל מתוכם גויסו ברבעון האחרון בשש הנפקות גדולות (בהיקף של כ-1 מיליארד שקל לפחות). יצוין כי הבנקים בולטים עם הנפקות בסך כ-5 מיליארד שקל – סכום המהווה יותר ממחצית הסכום שגויס בהנפקות אג"ח, ע"י חברות, מתחילת השנה.

## נתונים עיקריים - ריכוז

1-3/2012	2011	2010	(במיליוני שקלים)	
1,135	1,727	2,040	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
3,991	3,771	3,268	אג"ח	
1,121	5,092	12,776	מניות <sup>(1)</sup>	גיוס הון בישראל
11,870	40,645	42,929	אג"ח לא ממשלתיות <sup>(2)</sup>	

<sup>(1)</sup> - כולל הקצאות פרטיות ומימוש אופציות; לא כולל גיוס הון בחו"ל.

<sup>(2)</sup> - כולל אג"ח חברות, מובנות, תעודות פיקדון, אג"ח נ.ש.ר, רצף מוסדיים ומימוש אופציות; לא כולל הקצאות פרטיות לחברות בנות.

## שוק הנגזרים

- באופציות על מדד ת"א-25 נבלמה הירידה בפעילות, שאפיינה את המסחר בהן בחודשים הקודמים, ונסחרו כ-260 אלף יחידות ביום בממוצע במרץ – מחזור הגבוה בכ-15% מהמחזור הממוצע בחודשים הקודמים. בסיומו הרבעון הראשון, נסחרו כ-240 אלף אופציות ביום – מחזור הנמוך בכ-33% מהמחזור הממוצע בשנת 2011.

- באופציות הדולריות, חרף החלשות הדולר ביחס לשקל, נרשמה החודש יציבות בפעילות ונסחרו כ-31 אלף יחידות בממוצע ביום במרץ וכ-32 אלף יחידות בממוצע ברבעון הראשון של השנה - מחזור הנמוך בכ-25% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2011.

## מוצרי מדדים

- בשוק מוצרי המדדים הונפקו במרץ שתי תעודות בחסר חדשות – על מדד ת"א בנקים ומדד תל-בונד 60.
- 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. 58 מהתעודות הן תעודות בחסר.
- מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים, בסיכום הרבעון הראשון של השנה, היווה כ-22% ממחזור המסחר במניות וכ-17% מהמחזור באג"ח לא ממשלתיות, בדומה לממוצע שנת 2011.
- הציבור צמצם את החזקותיו בתעודות סל על מדדי מניות מקומיים בכ-0.3 מיליארד שקל במרץ ובכ-1.6 מיליארד שקל בסיכום הרבעון הראשון של השנה. מאידך, הציבור רכש נטו תעודות סל על מדדי מניות בינלאומיים בסך כ-0.4 מיליארד שקל במרץ וכ-1.1 מיליארד שקל בסיכום מתחילת השנה.

## קרנות נאמנות

- בקרנות האג"ח הסתכמו היצירות נטו בכ-1.1 מיליארד שקל במרץ, בדומה לפברואר, ובכ-3.1 מיליארד שקל מתחילת השנה, לאחר פדיונות ענק בהיקף של כ-25 מיליארד שקל בכל שנת 2011.
- בקרנות המשקיעות בחו"ל התגברו היצירות והסתכמו בכ-0.5 מיליארד שקל במרץ ובכ-1.1 מיליארד שקל מתחילת השנה, לאחר פדיונות בסך כ-0.7 מיליארד שקל בכל שנת 2011.
- בקרנות הכספיות נמשכו הפדיונות והסתכמו בכ-0.55 מיליארד שקל, נטו, במרץ ובכ-1.5 מיליארד שקל בסיכום הרבעון הראשון של השנה. קרנות אלה בלטו עם יצירות בסך של כ-15.8 מיליארד שקל בסיכום שנת 2011.
- בקרנות השקליות נרשמו פדיונות נטו, לראשונה מזה כשנה, בסך כ-0.6 מיליארד שקל במרץ, וזאת לאחר יצירות בהיקף דומה בחודשיים הראשונים של השנה. בקרנות המנייתיות נרשמו פדיונות נטו בסך כ-150 מיליון שקל במרץ וכ-0.3 מיליארד שקל בסיכום הרבעון הראשון של השנה.

## החלטות דירקטוריון

1. אושרו השקת 3 מדדי תל בונד חדשים ושדרוג מתודולוגיית מדדי האג"ח - ב-1 במאי יושקו 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.
2. פיצול מחלקת המסחר והמסלקות לשתי מחלקות נפרדות ובראשן מנהלים חדשים- בכך מיישרת הבורסה קו עם בורסות בחו"ל אשר בבעלותן מסלקה.
  - בראש מחלקת המסחר יעמוד מר רובי גולדנברג, אשר ניהל עד כה את יחידת שיטות מסחר במחלקת המסחר והמסלקות.
  - בראש מחלקת המסלקות תעמוד הגב' אורלי גרינפלד, המכהנת בשנתיים האחרונות כמנהלת הסיכונים הראשית של הבורסה.
3. החל מיום 18.3 הועברה סליקת המניות והיחידות בקרנות הנאמנות לסליקה ב- DVP ביום T+1. בכך הסתיים השלב האחרון בהעברת כל ניירות הערך לסליקה ב- DVP ביום T+1. על סליקת המניות והיחידות בקרנות נאמנות ב- T+1 יחולו אותם כללים החלים על סליקת כל ניירות הערך הנסלקים כבר כיום ב- T+1.

## נתונים עיקריים - פירוט

1-3/2012	מרץ 2012	
		<b>1. ערך שוק (מיליארדי שקלים)</b>
624.1		א. מניות והמירים (ללא מוצרי מדדים)
756.7		ב. איגרות חוב (ללא מוצרי מדדים)
125.4		ג. מלווה קצר מועד
		<b>2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)</b>
1,135	1,129	א. מניות והמירים (כולל מוצרי מדדים)
3,991	4,209	ב. איגרות חוב (כולל מוצרי מדדים)
620	607	ג. מלווה קצר מועד
		<b>3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)</b>
238	260	א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25
35	35	ב. אופציות וחוזים על מט"ח
		<b>4. גיוס הון וחברות חדשות</b>
0	0	א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה
		ב. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)
1,283	188	ב.1. מניות והמירים*
1,121	129	מזה: גיוס הון בישראל
11,870	2,603	ב.2. איגרות חוב לא ממשלתיות*
1,538	538	מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"
20,066	5,987	ב.3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו
3,471	(4,760)	ב.4. איגרות חוב ממשלתיות נטו
		<b>5. שינוי נומינלי במדדי שערים</b>
3.6%	4.0%	א. ת"א-25
5.5%	4.3%	ב. ת"א-100
1.1%	1.1%	ג. "יתר"
16.0%	7.1%	ד. בלוטק-50
0.8%	0.1%	ה. איגרות-חוב ממשלתיות
1.9%	(0.1%)	ו. תל-בונד 60
576		<b>6. מספר חברות שמניותיהן רשומות</b>
2,557	379	<b>7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)</b>
(327)	(152)	א. קרנות מניות
3,073	1,126	ב. קרנות אג"ח
66	(639)	ג. קרנות שקליות
(1,468)	(549)	ד. קרנות כספיות
1,107	504	ה. קרנות חו"ל
106	89	ו. קרנות שונות

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