



282499

סיכום חודש ספטמבר 2016

- מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים;
- עלייה במחזורי המסחר במניות בהשוואה לחודשי חופשת הקיץ- יולי-אוגוסט;
- "מגוריט", חברת הריט הראשונה בישראל המשקיעה בנדל"ן למגורים, ביצעה הנפקה ראשונית של מניות בסך כ-61 מיליון שקל;
- ירידות שערים במדדי איגרות החוב בהובלת איגרות החוב צמודות המדד;
- גיוסי שיא באג"ח חברות – כ-15.2 מיליארד שקל גויסו ב-38 הנפקות של אג"ח לציבור, מרבית הסכום כ-11 מיליארד שקל גויסו ע"י חברות הסקטור הריאלי;
- הציבור ממשיך לרכוש קרנות נאמנות על מדדי מניות מקומיים, וקרנות נאמנות על מדדי אג"ח.

נורית דרור, יחידת המחקר

שוק המניות

- בספטמבר נרשמה מגמה מעורבת במדדי המניות המובילים.
- **מדד ת"א-25** המייצג את המניות הגדולות ירד בכ-0.3% החודש וזאת בהשפעת המשך הירידות במניות התרופות הגדולות – **טבע, ומיילן**. כיום הוא נמוך בכ-6% לעומת הרמה בה היה בתחילת השנה.
- **מדד ת"א-75** המייצג את המניות הבינוניות ירד בכ-2% החודש, ומתחילת השנה עלה בכ-11%. לירידת המדד החודש תרמו המניות הדואליות ומניות הנדל"ן הכלולות בו.
- **מדד יתר-50** הוסיף ועלה החודש בכ-5% וממשיך לבלוט בעלייה של כ-24% מתחילת השנה.

מדדים עיקריים:

שנתי 2015	1-9/2016	ספטמבר 2016	
4.4%	-5.6%	-0.3%	ת"א-25
-5.4%	10.8%	-1.8%	ת"א-75
21.2%	23.6%	4.9%	ת"א יתר-50
1.6%	8.5%	0.9%	ת"א טק-עילית
7.3%	5.0%	2.8%	ת"א-בנקים
1.1%	22.4%	-0.4%	ת"א נדל"ן-15
-4.9%	13.1%	-2.6%	ת"א-נפט וגז
22.9%	-7.8%	-3.7%	ת"א-תקשורת



מחזורים יומיים (במיליוני שקלים):

2016 % שינוי ב-	שנתי 2015	1-9/2016	ספטמבר 2016	
-14%	1,449	1,248	1,218	מניות כולל תעודות סל
-8%	979	901	943	מניות ללא תעודות סל

- המחזור בשוק המניות הסתכם בכ-1.2 מיליארד שקל בספטמבר, בדומה לממוצע מתחילת השנה, לעומת כ-1 מיליארד שקל בחודשי פגרת הקיץ יולי-אוגוסט.

גיוסי הון/חברות חדשות:

הנפקות והקצאות של מניות (במיליוני שקלים):

1-9/2015	1-9/2016	ספטמבר 2016	
3,751	5,789	852	גיוס בתל-אביב
149 (2)	77 (2)	61 (1)	מזה: ע"י חברות חדשות (מספר חברות חדשות)
1,063	22,333	64	גיוס בחו"ל
4,814	28,122	916	סה"כ

- בספטמבר גויסו בשוק המניות בת"א כ-852 מיליון שקל:
 - ❖ כ-775 מיליון שקל גויסו בשבע הנפקות לציבור ובארבע הנפקות זכויות. בין הנפיקות החודש:
 - **בנק דיסקונט** שגייס את מרבית הסכום – כ-580 מיליון שקל, בהנפקה לציבור של מניות בסך כ-482 מיליון שקל ושל כתבי אופציה למניות בסך כ-98 מיליון שקל.
 - **מגוריט** - חברת הריט הראשונה בישראל המשקיעה בנדל"ן למגורים להשכרה, וזאת בעקבות תיקון פקודת מס הכנסה שנתנה הטבות לנדל"ן למגורים להשכרה – שביצעה הנפקה ראשונית (IPO) וגייסה כ-61 מיליון שקל.
 - ❖ כ-13 מיליון שקל גויסו בחמש הקצאות פרטיות, וכ-64 מיליון שקל הוזרמו לחברת הנדל"ן **ביג** בעקבות מימוש סופי של כתבי אופציה למניות.
- החברות הדואליות גייסו החודש כ-64 מיליון שקל בחו"ל, כ-55 מיליון שקל מתוכם גויסו ע"י חברת הביומד **ננו דיימנשן** בהנפקת מניות לציבור בארה"ב.



שוק איגרות החוב והמק"מ

מדדים עיקריים:

שנתי 2015	1-9/2016	ספטמבר 2016	
			אג"ח חברות:
-1.1%	2.5%	-1.1%	תל בונד-20
0.2%	1.6%	-0.8%	תל-בונד-40
1.6%	5.1%	-0.9%	תל בונד-תשואות
4.7%	1.9%	-0.2%	תל בונד-שקלי
2.3%	3.1%	-0.1%	תל בונד – תשואות שקלי
			אג"ח ממשלתי:
-0.2%	2.5%	-1.0%	צמוד מדד
3.3%	2.5%	0.2%	שקלי – ריבית קבועה

- ירידות שערים של עד כ-1% אפיינו את מדדי איגרות החוב חברות וממשלתיות צמודות המדד בספטמבר. מאידך, ירידה מתונה של כ-0.2% אפיינה את מדדי איגרות החוב חברות וממשלתיות שקליות, כאשר אג"ח ממשלתי שקלי בריבית קבועה "שחר" אף עלו בכ-0.2%. לירידות באג"ח צמוד המדד תרמה הציפיה לעליית הריבית בארה"ב, שהתבדתה עם הודעת הפד על הותרת הריבית ללא שינוי, וירידת מדד המחירים לצרכן בכ-0.3% באוגוסט – לאחר שלושה חודשים רצופים של עלייה.
- **מדד תל בונד-תשואות**, הכולל אג"ח חברות צמוד מדד בריבית קבועה בדירוג (BBB-) עד (A), ירד אף הוא החודש בכ-0.9% בהשפעת איגרות החוב צמודות המדד הכלולות בו. המדד ממשיך להוביל בעלייה של כ-5% מתחילת השנה, כמעט פי שניים מהעלייה שרשמו מדדי התל-בונד האחרים, וזאת כפיצוי על הסיכון הכרוך באיגרות החוב הכלולות בו.

מחזורים יומיים (במיליוני שקלים):

% שינוי ב-2016	שנתי 2015	1-9/2016	ספטמבר 2016	
-11%	3,066	2,733	2,246	אג"ח ממשלתי
-5%	1,093	1,043	1,045	אג"ח חברות כולל תעודות סל
8%	770	831	895	אג"ח חברות ללא תעודות סל
-9%	4,159	3,776	3,291	סה"כ אג"ח כולל תעודות סל
-27%	508	372	265	מק"מ

- בספטמבר נרשמה עלייה בפעילות באיגרות חוב ממשלתיות וחברות, לעומת החודש הקודם.
- **מחזורי המסחר באג"ח חברות** (ללא תעודות סל) ממשיכים להיות גבוהים בהיקף של כ-830 מיליון שקל בממוצע מתחילת השנה, לעומת כ-770 מיליון שקל בממוצע ליום אשתקד.



הנפקות והקצאות של איגרות חוב:

אג"ח חברות:
הנפקות והקצאות של אג"ח חברות (במיליוני שקלים):

1-9/2015	1-9/2016	ספטמבר 2016	
43,724	53,479	15,199	אג"ח לציבור
5,118 (7)	1,903 (5)	39 (1)	מזה: ע"י חברות חדשות (מספר חברות חדשות)
1,840	3,282	1,369	אג"ח רצף מוסדיים ונשר
45,564	56,761	16,568	סה"כ

- החברות גייסו בספטמבר סכום ענק בהיקף של כ-15.2 מיליארד שקל באמצעות 38 הנפקות של אג"ח לציבור, וזאת עקב מיעוט ימי עסקים בחודש אוקטובר שמרביתו חופשות חג:
 - ❖ כ-10.8 מיליארד שקל גויסו ב-34 הנפקות שביצעו חברות הסקטור הריאלי.
- כ-5.6 מיליארד שקל גויסו ע"י חברות ענף המסחר והשירותים, בהן הנפקות ענק של חברת החשמל (3.3 מיליארד שקל) והחברה הדואלית בי קומיוניקיישנס (כ-1.9 מיליארד שקל). הנפקות אלה נועדו לפדיון אג"ח סחיר השנה ובשנה הקרובה.
 - כ-4.6 מיליארד שקל גויסו ע"י 28 חברות הנדל"ן, בהן: נכסים ובנין וכלכלית ירושלים שגייסו כ-600 מיליון שקל כל אחת, למיחזור חוב סחיר השנה ובשנה הקרובה; מליסרון שגייסה כ-153 מיליון שקל באמצעות נע"מ; אורן השקעות שגייסה כ-39 מיליון שקל וחזרה להיסחר בבורסה כשלוש שנים לאחר מחיקת ני"ע שלה.
- ❖ כ-4.4 מיליארד שקל גויסו בארבע הנפקות שביצעו חברות הסקטור הפיננסי. בלטו בגודלן: בנק מזרחי טפחות שגייס כ-3 מיליארד שקל באמצעות סדרה חדשה של אג"ח צמוד מדד מסוג COCO הכולל מנגנון למחיקת קרן בקרות "ארוע כשל", וחברת הביטוח מגדל שגייסה כ-0.9 מיליארד שקל באמצעות סדרה חדשה של אג"ח שקלי בריבית קבועה.
- סכום נוסף בסך 1.4 מיליארד שקל גויס באמצעות אג"ח רצף מוסדיים בדירוג מקבוצת "A": חברת אורמת טכנולוגיות גייסה כ-0.8 מיליארד שקל באמצעות שתי סדרות חדשות של אג"ח צמוד דולר וחברת המים מקורות גייסה כ-0.6 מיליארד שקל באמצעות הרחבת סדרה של אג"ח צמוד מדד.



אג"ח ממשלתי

הנפקות אג"ח ממשלתי ברוטו (במיליוני שקלים):

1-9/2015	1-9/2016	ספטמבר 2016	
29,276	36,822	3,950	סה"כ

- האוצר צופה גרעון ממשלתי גבוה יותר השנה ולפיכך הגביר את היקף הגיוס.

שוק הנגזרים

מחזורים יומיים (באלפי יחידות):

% שינוי	שנתי 2015	1-9/2016	ספטמבר 2016	
-18%	202	165	136	אופציות על מדד ת"א-25
2%	41	42	35	מזה: אופציות שבועיות
-23%	64	49	49	אופציות דולריות

- המחזור באופציות על מדד ת"א-25 שהסתכם בכ-134 אלף יחידות ביום ספטמבר, לעומת כ-107 אלף יחידות ביום בחודש הקודם, עדיין נמוך מהמחזור הממוצע השנה – כ-165 אלף יחידות ביום.

תעודות סל

הנפקות של תעודות סל חדשות:

- בשוק תעודות הסל הונפקו בספטמבר שש תעודות סל חדשות על מדדי S&P למניות בארה"ב (תעודה אחת על מדד תרופות, וחמש תעודות על מדד דיבידנד גבוה ותנודתיות נמוכה), וכיום נסחרות בבורסה 692 תעודות סל.

מחזורים יומיים (במיליוני שקלים):

שנתי 2015	1-9/2016	ספטמבר 2016	
470	347	275	תעודות סל על מדדי מניות
32%	28%	23%	% ממחזור המסחר במניות
323	212	151	תעודות סל על מדדי אג"ח
30%	20%	14%	% ממחזור המסחר באג"ח לא ממשלתי



רכישות/מכירות של תעודות סל ע"י הציבור (במיליוני שקלים):

שנתי 2015	1-9/2016	ספטמבר 2016	
-1,282	752	-705	תעודות סל על מדדי מניות בת"א
3,698	-4,284	-486	תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל
-148	-1,086	-254	תעודות סל על מדדי אג"ח בת"א
-17,251	-3,168	-413	תעודות מטבע

- בספטמבר התגברו מכירות של תעודות סל על מדדי מניות מקומיים ע"י הציבור, והסתכמו בכ-0.7 מיליארד שקל נטו, לאחר מכירות בסך כ-0.2 מיליארד שקל נטו בחודש הקודם, וזאת לאחר רכישות בסך כ-1.7 מיליארד שקל נטו בחודשים ינואר-יולי 2016.
- בתעודות סל על מדדי מניות בחו"ל נמשכו בספטמבר המכירות ע"י הציבור והסתכמו בכ-0.5 מיליארד שקל נטו. סך המכירות בתעודות אלה מתחילת השנה מגיע לכ-4.3 מיליארד שקל.
- הציבור מכר תעודות סל על מדדי אג"ח בסך כ-0.3 מיליארד שקל נטו בספטמבר, ובסך כ-1.1 מיליארד שקל נטו מתחילת השנה.
- הציבור מכר תעודות מטבע בסך כ-0.4 מיליארד שקל בספטמבר ובסך כ-3.2 מיליארד שקל מתחילת השנה, בדומה למגמה בקרנות הנאמנות הכספיות.

קרנות נאמנות

יצירות/פדיונות בקרנות הנאמנות (במיליוני שקלים):

שנתי 2015	1-9/2016	ספטמבר 2016	
1,500	2,478	605	קרנות המשקיעות במניות בתל-אביב
1,396	-1,749	-118	קרנות המשקיעות במניות בחו"ל
-7,800	-5,058	254	קרנות המשקיעות באיגרות חוב בתל-אביב
-2,111	-4,368	-590	קרנות שקליות
-26,724	-7,003	-588	קרנות כספיות

- הציבור ממשיך לרכוש קרנות נאמנות המשקיעות במניות בתל-אביב, וסך היצירות בקרנות אלה מגיע לכ-605 מיליון שקל נטו בספטמבר, בדומה לסך היצירות נטו בכל אחד מהחודשיים הקודמים.
- השנה חלה הסטת כספים למגרש הביתי והציבור רוכש קרנות נאמנות מנייתיות בסך כ-2.5 מיליארד שקל נטו ומוכר קרנות נאמנות המשקיעות במניות בחו"ל בסך כ-1.7 מיליארד שקל נטו.
- בקרנות המשקיעות באג"ח נמשכת הירידה בהיקף הרכישות ע"י הציבור, ובספטמבר נרשמו יצירות בסך כ-0.3 מיליארד שקל נטו, לאחר יצירות בסך כ-1.8 וכ-1 מיליארד שקל נטו בחודשים יולי אוגוסט, בהתאמה.
- בקרנות הכספיות נמשכות המכירות, גם אם בקצב מתון בהרבה ביחס לשנה קודמת, ואילו בקרנות השקליות נמשכות המכירות אך בקצב גבוה יותר לעומת השנה הקודמת, וזאת על רקע הריבית הנמוכה במשק.



חדשות

אנליזות ראשונות פורסמו ע"י אדיסון- חברת מחקר המניות הבינלאומית במסגרת פרויקט האנליזות של הבורסה לניירות ערך

בחודש האחרון פורסמו אנליזות על חברות – אינטק פארמה, אלומיי קפיטל, ננו דיימנשן ופרוסייט. אנליזות נוספות יפורסמו בהמשך. פרויקט האנליזה נעשה במטרה לאפשר תמחור הולם לחברות הטכנולוגיה והביומד, להרחיב את רמת הידע וההבנה של המשקיעים על החברות, תחומי פעילותן והשווקים בהן הן פועלות. הפרויקט מבוצע במסגרת יישום המלצות הוועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח ("ועדת המו"פ") האנליזות תפורסמנה במערכות המגנא והמאיה בשפה האנגלית יחד עם תקציר בעברית. האנליזות יפורסמו לפחות ארבע פעמים בשנה, לאחר פרסום הדו"חות הכספיים של החברות.

[לפרטים נוספים אודות האנליזות](#)