



294486

## סיכום חודש מרץ 2017

- ירידה במדד המניות הגדולות ת"א-35 ועלייה במדדי המניות הבינוניות בגודלן ת"א-90 ות"א-SME60;
- חברת הנדל"ן **מנרב פרויקטים** גייסה כ-132 מיליון שקל בהנפקה ראשונה (IPO), רביעית השנה;
- חברת הביומד **תראפיקס**, שמניותיה נסחרות זה מכבר בתל אביב, גייסה כ-44 מיליון שקל בהנפקה ראשונה בארה"ב ומניותיה החלו להסחר גם בנאסד"ק;
- בעלי עניין מכרו מניות לציבור בשווי של כ-1.1 מיליארד שקל, בראשן מניות **פז נפט וקרוסו**;
- המשך גיוסים ערים בשוק איגרות החוב בתל אביב - הסקטור הריאלי גייס כ-6.5 מיליארד שקל, והסקטור הפיננסי גייס כ-2.8 מיליארד שקל;
- בוצעו שלוש הנפקות ענק של אג"ח לציבור – בנק **מזרחי טפחות** גייס כ-2.7 מיליארד שקל בהנפקה הגדולה ביותר השנה, חברת **החשמל וקבוצת עזריאלי** גייסו כ-1.4 מיליארד שקל כל אחת;
- **"רפאל"** - חברה ממשלתית העוסקת במערכות לחימה מתקדמות - גייסה 1.5 מיליארד שקל באמצעות איגרות חוב הנסחרות ב"רצף מוסדיים";
- עליות שערים בכל מדדי איגרות החוב לסוגיהן – בלטו איגרות החוב השקליות-ממשלתיות וחברות;
- הציבור ממשיך לרכוש קרנות נאמנות המשקיעות במניות ובאיגרות חוב בתל-אביב ולמכור תעודות סל על מדדי מניות ומדדי אג"ח מקומיים

## נורית דרור, יחידת המחקר

### שוק המניות

- מגמה מעורבת אפיינה את מדדי המניות המובילים במרץ 2017 וזאת על רקע פרסום דו"חות כספיים שנתיים 2016 ע"י החברות הנסחרות והמשך עליות שערים בנאסד"ק המהוות רוח גבית חיובית למניות הדואליות:
  - **מדד ת"א-35** ירד החודש ב-1.8%. ירידות שערים אפיינו את מניות הפארמה הגדולות – **טבע פריגו ומיילן** שתרמו כ-1.3% לירידת המדד. המדד ירד בכ-5% בסיכום הרבעון הראשון של 2017.
  - מדדי המניות הבינוניות בגודלן עלו החודש: **מדד ת"א-90** עלה ב-1.4% במרץ ועלה בכ-8% מתחילת השנה. **מדד ת"א-SME60** עלה בכ-2.3% במרץ ועלה בכ-3% מתחילת השנה, בעיקר בזכות המניות הדואליות הכלולות בו.



- מדד ת"א-נדל"ן בלט גם החודש בעלייה של 4.7% ובעלייה של כ-12% מתחילת השנה, וזאת בהמשך לעליות מהן נהנה הענף בחמש השנים האחרון עקב הריבית הנמוכה במשק.

## מדדים עיקריים קיימים:

מדד	שם קודם למדד	מרץ 2017	1-3/2017
ת"א-35	ת"א-25	-1.8%	-5.0%
ת"א-90	ת"א-75	1.4%	8.4%
ת"א-SME60	ת"א יתר-50	2.3%	2.6%
ת"א טק-עילית		1.0%	-1.7%
ת"א בנקים-5	ת"א-בנקים	0.7%	1.3%
ת"א-נדל"ן	ת"א נדל"ן-15	4.7%	12.3%
ת"א-נפט וגז		-3.6%	-4.1%
ת"א-תקשורת וטכנולוגיות מידע	ת"א-תקשורת	-2.2%	-6.6%

- החודש מכרו בעלי עניין מניות לציבור בשווי של כ-1.1 מיליארד שקל, וזאת בהמשך למכירות בסך כ-6 מיליארד שקל בכל שנת 2016. בלטו מכירות של מניות פז נפט בשווי 570 מיליון שקל, ושל מניות קרסו בשווי 318 מיליון שקל - שאפשרו את כניסתה באפריל למדדי הבורסה.

## מחזורים יומיים (במיליוני שקלים):

מרץ 2017	1-3/2017	
1,586	1,639	מניות כולל תעודות סל
1,279	1,287	מניות ללא תעודות סל

- **המחזור היומי בשוק המניות** (כולל תעודות סל) הסתכם בכ-1.6 מיליארד שקל במרץ, כאשר ב-2 במרץ מועד ביצוע הפעימה השנייה ברפורמת מדדי המניות נרשם מחזור גדול בהיקף של כ-4.2 מיליארד שקל. המחזור הממוצע (ללא יום חריג זה) הסתכם בכ-1.4 מיליארד שקל בדומה למחזורים ברבעון שקדם לרפורמה ולעומת כ-2 מיליארד שקל בחודש פברואר – החודש הראשון לרפורמת המדדים.
- **המחזור במניות ללא תעודות סל** הסתכם בכ-1.3 מיליארד שקל במרץ, נמוך אמנם מהמחזור בחודש פברואר שהסתכם בכ-1.6 מיליארד שקל, אך נותר גבוה מהמחזור ברבעון שקדם לרפורמה (כ-1 מיליארד שקל).



## גיוסי הון/חברות חדשות:

הנפקות והקצאות של מניות (במיליוני שקלים):

1-3/2017	מרץ 2017	
1,434	406	גיוס בתל-אביב
507 (4 חברות)	132 (חברה אחת)	מזה: ע"י חברות חדשות (מספר חברות חדשות)
1,337	95	גיוס בחו"ל
<b>2,771</b>	<b>501</b>	סה"כ

- במרץ גויסו בשוק המניות בתל-אביב כ-406 מיליון שקל:

❖ החודש בוצעו שתי הנפקות לציבור והנפקת זכויות אחת, בשוק המניות בתל-אביב, במסגרתן גויסו כ-143 מיליון שקל.

בין המנפיקות החודש חברת נדל"ן חדשה - **מנרב פרויקטים** העוסקת ביזום פרויקטים לבניה וכן בתחום מכוני טיהור שפכים. החברה גייסה כ-132 מיליון שקל מהציבור בהנפקה ראשונה של מניות וכתבי אופציה למניות, והיא החברה הרביעית החדשה שנרשמה למסחר בבורסה השנה.

❖ בתשע הקצאות פרטיות נוספות גויסו החודש בתל-אביב כ-51 מיליון שקל. בלטו בגודלן הקצאות שביצעו חברות ההייטק – **כלל ביוטכנולוגיה** (כ-22 מיליון שקל) שרכשה את מלוא אחזקות "טבע" בחברת "גמידה סל" ו**פורסייט** (כ-16 מיליון שקל) שהקצתה מניות ל-21 משקיעים.

❖ **אי.די.בי פתוח** מימשה את מלוא כתבי האופציה (סד' 5 ו-6) שברשותה למניות חברת הבת **דסק"ש** – בסך כ-212 מיליון שקל. בעקבות המימוש גדלה החזקתה של החברה בדסק"ש לכ-73%.

- חברת הביומד **תראפיקס** המפתחת תרופות מקנאביס ומניותיה נסחרות זה מכבר בתל-אביב, ביצעה הנפקת מניות ראשונה בארה"ב וגייסה כ-44 מיליון שקל, ורשמה את מניותיה למסחר מקביל בנאסד"ק (סמל: TRPX), החל ב-22 במרץ. בנוסף, החברה הדואלית **מדיגוס** גייסה כ-27 מיליון שקל בהנפקת מניות לציבור בארה"ב. כיום נסחרות בת"א 63 חברות שמניותיהן נסחרות גם בארה"ב או גם באירופה.



## שוק איגרות החוב והמק"מ

מדדים עיקריים:

1-3/2017	מרץ 2017	
		אג"ח חברות:
1.6%	0.4%	תל בונד-20
0.7%	0.0%	תל-בונד-40
1.6%	0.4%	תל בונד-תשואות
2.0%	0.7%	תל בונד-שקלי
2.9%	0.8%	תל בונד – תשואות שקלי
		אג"ח ממשלתי:
-0.6%	0.3%	צמוד מדד
0.7%	0.6%	שקלי – ריבית קבועה

- עלייה ממוצעת של כ-0.7% אפיינה את איגרות החוב השקליות- ממשלתיות וחברות, ועליות שערים מתונות של עד כ-0.4% אפיינו החודש את איגרות החוב צמודות המדד- ממשלתיות וחברות. יצוין כי ריבית הפד עלתה החודש ברבע אחוז וכי צפויות עוד שתי העלאות נוספות השנה, והאינפלציה בישראל מתחילת השנה שלילית.
- **מדד תל בונד - תשואות שקלי** בלט בעלייה של כ-0.8% החודש ובעלייה של כ-3% בסיכום הרבעון הראשון של 2017, וזאת כ"פיצוי" על דירוג איגרות החוב הכלולות בו - דירוג "מעלות" (-BBB) עד (A) או "מידרוג" (Baa3) עד (A2).

מחזורים יומיים (במיליוני שקלים):

1-3/2017	מרץ 2017	
2,944	3,164	אג"ח ממשלתי
1,004	974	אג"ח חברות כולל תעודות סל
857	845	אג"ח חברות ללא תעודות סל
3,948	4,138	סה"כ אג"ח כולל תעודות סל
253	247	מק"מ

- במרץ 2017 נרשמה עלייה של כ-4% בפעילות באיגרות חוב ממשלתיות לעומת החודש הקודם, ובמקביל ירידה בשיעור דומה בפעילות באג"ח חברות :
- ❖ **מחזור המסחר היומי באג"ח ממשלתי צמוד מדד** הסתכם בכ-1.2 מיליארד שקל במרץ, לעומת כ-1.1 מיליארד שקל בחודש הקודם.



- ❖ מחזור המסחר באג"ח ממשלתי שקלי הסתכם בכ-1.9 מיליארד שקל במרץ לעומת כ-1.8 מיליארד שקל בחודש הקודם.
- ❖ מחזור המסחר באג"ח חברות (ללא תעודות סל) הסתכם בכ-0.8 מיליארד שקל במרץ, לעומת כ-0.9 מיליארד שקל בחודש הקודם.

## הנפקות והקצאות של איגרות חוב:

אג"ח חברות:

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

1-3/2017	מרץ 2017	
22,591	7,837	אג"ח לציבור
1,174 (2 חברות)	-	מזה: ע"י חברות חדשות (מספר חברות חדשות)
1,570	1,500	אג"ח רצף מוסדיים ונשר
24,161	9,337	סה"כ

- החברות גייסו במרץ כ-9.3 מיליארד שקל בשוק איגרות החוב בתל-אביב, כ-6.5 מתוכם גויסו ע"י הסקטור הריאלי.
- ❖ כ-4.8 מיליארד שקל גויסו באמצעות אג"ח שקלי נושא ריבית קבועה, כ-4.1 מיליארד שקל גויסו באמצעות אג"ח צמוד מדד, וכ-0.4 מיליארד שקל גויסו באמצעות אג"ח צמוד דולר.
- ❖ כ-7.8 מיליארד שקל גויסו ב-13 הנפקות לציבור. בין המנפיקות החודש:
- **הסקטור העסקי גייס כ-5 מיליארד שקל**, מחצית הסכום – כ-2.5 מיליארד שקל גויסו ע"י שש חברות נדל"ן. בקרב מנפיקות הנדל"ן בולטת **קבוצת עזריאלי** שגייסה כ-1.4 מיליארד שקל באמצעות הרחבת שלוש סדרות של אג"ח צמוד מדד. לחברה פדיונות אג"ח סחיר בסכום דומה בשנים 2017-2019. בסיכום הרבעון הראשון של השנה גייסו חברות הנדל"ן כ-10.5 מיליארד שקל, מתוכם כ-2.8 מיליארד שקל ע"י חברות נדל"ן מניב זרות.
- חברת **החשמל** גייסה כ-1.4 מיליארד שקל באמצעות שתי סדרות חדשות של אג"ח (צמוד מדד, ושקלי בריבית קבועה) נושא דירוג Aa2/AA. לחברה פדיון אג"ח סחיר בסך כ-1.8 מיליארד שקל השנה.



- **הסקטור הפיננסי גייס כ-2.8 מיליארד שקל**, מרבית הסכום – כ-2.7 מיליארד שקל גויסו ע"י **מזרחי טפחות הנפקות** באמצעות הרחבת שתי סדרות של אג"ח לא צמוד בריבית קבועה. לבנק פדיונות אג"ח סחיר בסך כ-4 מיליארד שקל השנה.

- ❖ **רפאל – חברה ממשלתית העוסקת בתחום של מערכות לחימה מתקדמות, גייסה 1.5 מיליארד שקל** ממשקיעים מוסדיים באמצעות שלוש סדרות חדשות של אג"ח שקלי בריבית קבועה, בדירוג Aaa, הנסחר ב"רצף מוסדיים".

## אג"ח ממשלתי

הנפקות אג"ח ממשלתי ברוטו (במיליוני שקלים):

1-3/2017	מרץ 2017	
13,872	4,821	סה"כ

- **משרד האוצר גייס במרץ כ-4.8 מיליארד שקל** בהנפקות אג"ח בתל-אביב, לאחר גיוס בהיקף של כ-4.5 מיליארד שקל בכל אחד מהחודשים ינואר-פברואר, כ-67% מהסכום גויס באמצעות אג"ח שקלי בריבית קבועה, וכ-33% מהסכום גויס באמצעות אג"ח צמוד מדד.

## שוק הנגזרים

מחזורים יומיים (באלפי יחידות):

1-3/2017	מרץ 2017	
101	109	אופציות חודשיות על מדד ת"א-35
30	36	אופציות שבועיות על מדד ת"א-35
60	70	אופציות דולריות

- **המחזור באופציות החודשיות על מדד ת"א-35** הסתכם בכ-109 אלף יחידות ביום במרץ, לעומת כ-102 אלף יחידות ביום בחודש הקודם. בשונה משוק המניות, נכס הבסיס, המחזור באופציות החודשיות מתחילת 2017 מגיע לכ-101 אלף יחידות ביום, נמוך בכ-16% מהמחזור הממוצע אשתקד.

- **גם באופציות השבועיות על מדד ת"א-35** חלה החודש עלייה בפעילות לעומת החודש הקודם ונסחרו כ-36 אלף יחידות ביום, ובסיכום הרבעון הראשון של 2017 נסחרו כ-30 אלף יחידות - נמוך בכ-27% מהמחזור הממוצע אשתקד.



- באופציות הדולריות נסחרו כ-70 אלף יחידות ביום במרץ, מחזור גבוה בכ-8% מהמחזור בחודש הקודם וגבוה בכ-35% מהמחזור הממוצע אשתקד. לעלייה בפעילות תרמה ירידה של כ-6% בשער הדולר ביחס לשקל ברבעון הראשון של 2017, והגעתו לשער של כ-3.632 שקל בסוף מרץ חרף רכישות דולרים ע"י בנק ישראל.

## תעודות סל

### הנפקות של תעודות סל חדשות:

- בשוק תעודות הסל הונפקו במרץ שתי תעודות סל חדשות על מדד S&P תעשייה בארה"ב ומדד S&P תעשיות בטחוניות בארה"ב.
- במקביל נמחקו מהמסחר 2 תעודות סל על מדדי מניות בינלאומיים ותעודה מורכבת על מדדי אג"ח מקומיים (80%) ומדדי מניות בינלאומיים (20%). **כיום נסחרות בבורסה 690 תעודות סל**, מהן: 434 תעודות סל על מדדי מניות, 235 תעודות על מדדי אג"ח, ו-21 תעודות מטבע.

### מחזורים יומיים (במיליוני שקלים):

1-3/2017	מרץ 2017	
352	307	תעודות סל על מדדי מניות
22%	19%	% ממחזור המסחר במניות
148	129	תעודות סל על מדדי אג"ח
15%	13%	% ממחזור המסחר באג"ח לא ממשלתי

- מחזור המסחר בתעודות סל על מדדי מניות שהסתכם בכ-307 מיליון שקל ביום במרץ היה נמוך בכ-15% מהמחזור בחודש הקודם. בממוצע ברבעון הראשון של 2017 נסחרו תעודות סל על מדדי מניות בסך כ-350 מיליון שקל ביום, בדומה למחזור הממוצע אשתקד.
- חלקו של המחזור בתעודות סל אלה מסך המחזור במניות ירד מכ-27% אשתקד לכ-18%-19% בפברואר-מרץ.
- מחזור המסחר בתעודות סל על מדדי אג"ח ירד אף הוא והסתכם בכ-130 מיליון שקל ביום במרץ, נמוך בכ-20% לעומת החודש הקודם. בממוצע ברבעון הראשון של 2017 נסחרו תעודות סל על מדדי אג"ח בסך כ-150 מיליון שקל ביום, נמוך בכ-25% מהמחזור הממוצע אשתקד.



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

1-3/2017	מרץ 2017	
-2,599	-478	תעודות סל על מדדי מניות בת"א
-314	-97	תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל
-876	-366	תעודות סל על מדדי אג"ח בת"א
-429	-81	תעודות מטבע

- במרץ מכר הציבור תעודות סל על מדדי מניות מקומיים בסך כ-0.5 מיליארד שקל נטו לאחר מכירות בסך כ-2.1 מיליארד שקל נטו בינואר-פברואר.
- בתעודות סל על מדדי מניות בחו"ל הסתכמו מכירות הציבור במרץ בסכום זניח, ומתחילת השנה הסתכמו בכ-0.3 מיליארד שקל נטו.
- במרץ הסתכמו מכירות של תעודות סל על מדדי אג"ח בכ-0.4 מיליארד שקל נטו, בדומה לחודש הקודם, ומתחילת השנה הסתכמו בכ-0.9 מיליארד שקל נטו, ומכירות של תעודות מטבע ע"י הציבור הסתכמו בכ-0.1 מיליארד שקל נטו במרץ ובסך כ-0.4 מיליארד שקל נטו מתחילת השנה.

## קרנות נאמנות

יצירות/פדיונות בקרנות הנאמנות (במיליוני שקלים):

1-3/2017	מרץ 2017	
1,882	648	קרנות המשקיעות במניות בתל-אביב
4,838	1,596	קרנות המשקיעות באיגרות חוב בתל-אביב
-1,580	-344	קרנות שקליות
-1,730	-431	קרנות כספיות
-82	-232	קרנות המשקיעות בחו"ל

- בשונה משוק תעודות הסל, הציבור ממשיך לרכוש קרנות נאמנות המשקיעות במניות בתל-אביב וסך היצירות בקרנות אלה מגיע לכ-0.6 מיליארד שקל נטו במרץ בדומה ליצירות בכל אחד מהחודשים ינואר-פברואר.
- הציבור ממשיך לקנות גם קרנות המשקיעות באג"ח ובמרץ נרשמו יצירות ענק בהיקף של כ-1.6 מיליארד שקל נטו, בדומה ליצירות בכל אחד מהחודשים ינואר-פברואר. יצוין כי מגמה זו מנוגדת למכירות בשוק תעודות הסל.





- **בקרנות הכספיות ובקרנות השקליות** נמשכו המכירות במרץ, המשך למגמה מזה כשלוש שנים, והסתכמו במרץ בכ-0.2-0.4 מיליארד שקל נטו, בכל סוג, ומתחילת השנה הסתכמו בכ-1.6-1.7 מיליארד שקל נטו.
- **בקרנות המשקיעות בחו"ל** התחדשו המכירות לאחר הפסקה בת חודשיים והסתכמו בכ-0.2 מיליארד שקל נטו במרץ, לאחר יצירות בסך כ-0.1 מיליארד שקל נטו בחודשיים הקודמים יחד.

## חדשות

- **עקרונות להנפקת מניות בכורה** - המניות יקנו עדיפות בקבלת דיבידנד אך לא יקנו זכות הצבעה; יאפשרו גיוון דרכי המימון של החברות והקטנת המינוף. עבור החברות זוהי דרך זולה יותר לגיוס הון יחסית להנפקת מניות רגילות, תוך הימנעות מדילול זכויות ההצבעה של בעלי המניות הרגילות. מכשיר חדשני זה מקנה גמישות פיננסית, למשל בתקופות שהחברה רוצה לממן את פעילותה, לבצע השקעות או לפרוע חובות, היא רשאית באמצעות מכשיר זה לדחות את תשלום הדיבידנד לשנה שלאחר מכן וזאת ללא סיכון של דיפולט. על מנת לשמור על הסחירות של המניות הרגילות ומניות הבכורה, הנפקת מניות הבכורה תתאפשר לחברות ששווי ושיעור החזקות הציבור שלהן במניות הרגילות הינו כנדרש מחברה חדשה. בנוסף, ההנפקה תתאפשר רק לחברות הנכללות במדדי ת"א-125 ו-SME60, או לחילופין לחברות ששווי השוק שלהן מעל 500 מיליון ש"ח. [לפרטים נוספים](#)

- **השקת אופציות על מניות פרטנר וסלקום** - האופציות יושקו כחלק מרצונה של הבורסה להרחיב את מגוון האופציות הרשומות למסחר במסגרת סל המוצרים המוצע על ידה ובמטרה לגוון את אפשרויות ההשקעה ולאור בקשות מפעילי שוק הנגזרים. בסה"כ נסחרות כיום בבורסה בתל-אביב אופציות על כל המניות שהיו כלולות במדד ת"א-25 (למעט "אבנר"). בשנת 2016 עמד מחזור המסחר היומי באופציות על מניות על כ-4,000 אופציות. [לפרטים נוספים](#)

- **השקת אתר ייעודי לקשרי משקיעים** - הבורסה השיקה אתר המציע מבחר כלים ופתרונות דיגיטליים לניהול קשרי משקיעים מ-10 חברות מהארץ ומהעולם. האתר מאפשר חיבור ישיר בין החברות הציבוריות, מנהלי קשרי משקיעים וחברות העוסקות בנושא ומספק מידע מקצועי בתחום. [לפרטים נוספים](#)

- **עדכון הפרמטרים במדדים**: הפעימה האחרונה בתוכנית הפעימות של רפורמת המדדים תבוצע בתום המסחר ב-6 באפריל. אז יעמוד משקלן של עשר החברות הגדולות במדד ת"א-35 על 58% לעומת למעלה מ-70% שהיוו החברות הגדולות במדד ת"א-25. בעדכון הפרמטרים הנוכחי יצטרפו למדדים גם שתי מניות חדשות: רציו פטרוליום, ומדיפאואר ומניה ותיקה: קרסו. [לפרטים נוספים](#)

- **הקלות למחוללי ציטוטים הפועלים בנגזרים בבורסה בת"א** - הגדלת יחס פקודות-מחזורים במחוללי ציטוטים במסחר בנגזרים מ-11:1 ל-15:1 ייכנס לתוקף ב-9 באפריל, 2017. הגדלת יחס פקודות-מחזורים צפויה לתרום להגברת הנזילות ולגידול במחזורי המסחר בנגזרים הנסחרים בתל-אביב. [לפרטים נוספים](#)



הסקירה החודשית של הבורסה לניירות ערך בתל – אביב בע"מ והמידע הנכלל בה (להלן: "המידע") מיועדת לשימוש אישי בלבד ואין לעשות בה שימוש אחר כלשהו, לרבות מכירת הנתונים או הפצתם בין בתמורה ובין שלא בתמורה.

אין לראות במידע הנכלל בסקירה החודשית או בכל חלק ממנה משום המלצה או עצה לנהוג בדרך זו או אחרת, לרבות בכל הקשור לקבלת החלטות בתחום ההשקעות או משום מצג או התחייבות של הבורסה לפעול בדרך זו או אחרת ואין להסתמך עליו לצורך קבלת החלטות בתחום ההשקעות או בכל תחום אחר.

המידע המוצג לוקט ממקורות שונים, לרבות מרישומי הבורסה ומהחברות הציבוריות, אך עם זאת הבורסה, עובדיה וכל מי שפועל בשמה או מטעמה אינה מתחייבת לשלמותו של המידע לעדכניותו או להתאמתו לצורך מסוים זה או אחר, והיא אינה אחראית לכל ליקוי, טעות, שגיאה, השמטה או אי דיוק שנפלו, במידע מכל סיבה שהיא.

המסקנות והדעות המובאות בסקירה החודשית אינן מחייבות את הבורסה והן בבחינת הבעת דעה בלבד.

כל הזכויות שמורות לבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ISSN-0333-8231.