

**עליות שערים ומחזורים ערים במניות, שפל בשווקים הראשוניים והתמתנות היצירות בקרנות הנאמנות הכספיות - באפריל 2008**

חודש אפריל התאפיין בעליות שערים בשוקי המניות, בארץ ובעולם. מדד ת"א-100, שעלה בכ-7% השלים עלייה של כ-13% מאמצע מרס, אך נותר עדיין נמוך בכ-14% מהרמה בה היה בתחילת השנה.

עליות השערים בבורסה, שהחלו בחודש הקודם, התחזקו בעקבות ייסוף נוסף של כ-3.5% בשער השקל מול הדולר, העלאת דירוג האשראי של ישראל ע"י חברת "מודיס" ופרסום שיעור האבטלה הנמוך של 6.5% בינואר-פברואר.

בכל מדדי המניות המובילים נרשמו החודש עליות שערים, למעט מדד התל-טק 15, שירד בכ-4.5% ובלט עם ירידה של כ-34% מתחילת השנה. עלייה בולטת רשם מדד נדל"ן-15, שעלה החודש בכ-10% לאחר ירידה בשיעור של כ-33% ברבעון הראשון של השנה. מניות מדד ת"א-75 והמניות הקטנות, הכלולות במדד יתר-120, עלו החודש בכ-2% בלבד, לאחר ירידות חדות בשיעור של יותר מ-20% בינואר-מרס 2008.

מדד איגרות החוב עלה באפריל בכ-0.7% ומתחילת השנה עלה בכ-2%. לעליית המדד החודש תרמו איגרות החוב צמודות המדד, שעלו בכ-1.7%. מאידך, איגרות החוב צמודות המט"ח, שהושפעו מהמשך הייסוף בשער השקל מול הדולר, ירדו בכ-2.7% והשלימו ירידה של כ-8% מתחילת השנה. איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות, נותרו החודש כמעט ללא שינוי וזאת לאחר עלייה של כ-2% ברבעון הראשון של השנה.

למרות חופשת החג הסתכם מחזור המסחר היומי במניות החודש בכ-2.1 מיליארד שקל – בדומה למחזור הממוצע אשתקד וברבעון הראשון השנה. באופציות על מדד ת"א-25 נסחרו כ-330 אלף יחידות ביום, בדומה לחודש הקודם, לעומת מחזור ממוצע של כ-385 אלף יחידות ביום בשנת 2007. מאידך, באיגרות חוב ירד המחזור היומי לסך של כ-3.6 מיליארד שקל, לעומת מחזור ממוצע בהיקף של כ-4.1 מיליארד שקל ברבעון הראשון של השנה וכ-3.3 מיליארד שקל בממוצע בשנת 2007.

באפריל, לא בוצעו הנפקות של מניות לציבור, ובארבע הקצאות פרטיות גויס סכום בסך של כ-175 מיליון שקל בלבד. בחו"ל בוצעו שתי הקצאות בהיקף של כ-750 מיליון שקל. רוב הסכום גויס ע"י **פועלים**, שהקצתה 4% ממניותיה לקרן "יורק".

בשוק מוצרי המדדים הונפקו באפריל 4 אופציות כיסוי (רכש ומכר) למדדי מניות בחו"ל ו-4 אופציות כיסוי (רכש ומכר) לנפט. כיום נסחרות בבורסה 275 סדרות של מוצרי מדדים, כאשר מחזור המסחר בהן, באפריל, מהווה כ-17% ממחזור המסחר במניות וכ-18% ממחזור המסחר באיגרות חוב לא-ממשלתיות.

הממשלה גייסה החודש בבורסה סכום של כ-5.2 מיליארד שקל, בדומה לסכום שגויס על ידה במרס. כ-55% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-45% באג"ח צמודות מדד. מנגד, נרשמו החודש פדיונות בהיקף של כ-2.1 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו של הממשלה באפריל הסתכם בכ-3.1 מיליארד שקל ומתחילת השנה הסתכם בכ-5.2 מיליארד שקל - גבוה בכ-50% מהסכום שגויס על ידה בכל שנת 2007.

השפל בפעילות הסקטור העסקי בשוק האג"ח הראשוני העמיק ובאפריל גויס, מהציבור וממוסדיים, סכום של כ-1.7 מיליארד שקל – הסכום החודשי הנמוך ביותר מזה כשנתיים:

- כ-1.3 מיליארד שקל גויסו בארבע הנפקות של איגרות חוב, צמודות מדד, לציבור. כ-0.6 וכ-0.5 מיליארד שקל מתוכם, גויסו ע"י **אמפל ובינלאומי הנפקות**, בהתאמה. יצוין כי מתחילת השנה בלטו הבנקים עם גיוסים בהיקף של כ-4.7 מיליארד שקל, המהווים כ-55% מסך ההנפקות של אג"ח חברות.
- כ-0.4 מיליארד שקל גויסו באמצעות אג"ח, לא סחירות, למשקיעים מוסדיים (- נ.ש.ר). כ-0.3 מיליארד שקל מתוכם גויסו ע"י החברות – **נצבא, דקסיה ו-ריט 1**, באמצעות ני"ע מסחריים לטווח קצר. מתחילת השנה הונפקו ני"ע מסחריים בשווי של יותר מ-900 מיליון שקל.

**נתונים עיקריים**  
(במיליוני שקלים)

2006	2007	1-4/2008		
1,453	2,075	2,180	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
1,709	3,281	3,989	אג"ח	
11,884	21,389	1,063	מניות <sup>(1)</sup>	גיוס הון בישראל
47,301	87,117	14,009	אג"ח לא ממשלתי <sup>(2)</sup>	

(1) כולל הקצאות פרטיות ומימוש אופציות; לא כולל גיוס הון בחו"ל.

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

באפריל התמתנו היצירות בקרנות הכספיות, שהושקו בתחילת השנה, והן הסתכמו בסכום של כ-1.7 מיליארד שקל. מתחילת השנה בולטות קרנות אלה עם יצירות ענק, בהיקף של כ-14 מיליארד שקל. בקרנות האחרות לסוגיהן, לא נרשמה החודש פעילות מהותית. ראוי לציין את קרנות האג"ח בהן נבלמו הפדיונות ובאפריל נרשמו יצירות נטו בסך של כ-0.3 מיליארד שקל, לאחר פדיונות של כ-6.8 מיליארד שקל ברבעון הראשון של השנה.

	<u>1-4/2008</u>	<u>אפריל 2008</u>	
<b>1. ערר שוק (מיליארדי שקלים)</b>			
א. מניות והמירים	818.2		
ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)	633.4		
ג. מלווה קצר מועד	76.2		
<b>2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)</b>			
א. מניות והמירים	2,180	2,058	
ב. איגרות חוב	3,989	3,575	
ג. מלווה קצר מועד	717	486	
<b>3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)</b>			
א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25	370	332	
ב. אופציות וחוזים על מט"ח	46	47	
<b>4. גיוס הון וחברות חדשות</b>			
א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה	1	0	
ב. מספר הנפקות לציבור			
1. מניות והמירים	4	0	
2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)	22	4	
ג. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)			
1. מניות והמירים*	1,812	940	
מזה: גיוס הון בישראל	1,063	191	
2. איגרות חוב לא ממשלתיות*	14,009	1,653	
מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"	3,128	410	
3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו	16,856	5,243	
4. איגרות חוב ממשלתיות נטו	5,182	3,068	
<b>5. שינוי נומינלי במדדי שערים</b>			
א. כל המניות וההמירים	-11.3%	6.5%	
ב. ת"א-25	-11.2%	8.4%	
ג. ת"א-100	-13.7%	7.3%	
ד. "יתר"	-15.1%	1.4%	
ה. תל-טק 15	-33.6%	-4.5%	
ו. איגרות-חוב	2.3%	0.7%	
<b>6. מספר חברות שמניותיהן רשומות</b>	651		
<b>7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)</b>			
א. קרנות מניות	791	1,494	
ב. קרנות אג"ח	-2,260	-72	
ג. קרנות שקליות	-6,514	253	
ד. קרנות כספיות	-1,992	-197	
ה. קרנות חו"ל	13,895	1,736	
ו. קרנות שונות	-2,304	-222	
	-34	-4	

נורית דרור  
יחידת המחקר

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