

עליות שערים במניות, שפל בשווקים הראשוניים, פעילות ערה בשוק מוצרי המדדים והתמתנות היצירות בקרנות הנאמנות הכספיות - במאי 2008

חודש מאי התאפיין בעליות שערים, תוך תנודתיות רבה, בשוק המניות. הגורמים שהשפיעו לחיוב על השוק היו המשך החלשות הדולר ועליות שערים בשווקי חו"ל. עליות השערים התחזקו בשבוע המסחר האחרון בעקבות פרסום נתונים מקרו-כלכליים חיוביים לגבי המשק – בהם שיעור צמיחה גבוה בשיעור של 5.4% ברבעון הראשון של השנה.

מנגד, העיבו המשך עליית מחירי המזון והסחורות, בכללם נפט, לשיאים חדשים, ובעקבותיהם עלייה בשיעור האינפלציה בארץ וציפיות להעלאת הריבית, שהתממשו לקראת סוף החודש. במהלך החודש פורסמו דו"חות כספיים רבים, שסיכמו את נתוני הרבעון הראשון של 2008 והציגו ירידה ברווחיות או הפסד.

בסיכום חודשי עלה מדד ת"א-100 בכ-4% והשלים עלייה של כ-17% מאמצע מרס, אך נותר עדיין נמוך בכ-10% מהרמה בה היה בתחילת השנה.

מגמה מעורבת אפיינה את מדדי המניות המובילים, כאשר מדד נדל"ן-15 עלה בכ-11% במאי לאחר ירידה של כ-27% בשליש הראשון של השנה ואילו מדד יתר-50 ירד בכ-5.5% והשלים ירידה של כ-25% מתחילת השנה.

מדד איגרות החוב עלה במאי בכ-0.9% ומתחילת השנה עלה בכ-3.2%. לעליית המדד החודש תרמו איגרות החוב צמודות המדד, שעלו בכ-1.8% ומתחילת השנה עלו בכ-6%. איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות, עלו בכ-0.6% וזאת לאחר עלייה של כ-2% ברבעון הראשון של השנה. מאידך, איגרות החוב צמודות המט"ח, שהושפעו מהמשך הייסוף בשער השקל מול הדולר בכ-6% במאי, ירדו בכ-4.5% והשלימו ירידה של כ-12% מתחילת השנה.

מחזור המסחר היומי במניות התייצב החודש בהיקף של כ-2 מיליארד שקל, בדומה למחזור הממוצע אשתקד ובשליש הראשון של השנה ואילו באופציות על מדד ת"א-25 ירד המחזור לכ-290 אלף יחידות ביום – המחזור הנמוך ביותר מאז דצמבר 2006. מאידך, באיגרות חוב הסתכם המחזור היומי בכ-3.8 מיליארד שקל, בדומה למחזור הממוצע בחודשיים הקודמים, לעומת מחזור בהיקף של כ-3.3 מיליארד שקל ביום, בשנת 2007.

במאי לא בוצעו הנפקות של מניות לציבור ואילו בשלוש הקצאות פרטיות גויס סכום בסך של כ-50 מיליון שקל בלבד. מתחילת השנה גויס בשוק המניות, בהנפקות לציבור ובהקצאות פרטיות, כמיליארד שקל בלבד, לעומת סכום שיא בהיקף של כ-21 מיליארד שקל בכל שנת 2007. יצוין כי במהלך החודש פורסמו עשרות תשקיפי מדף, שעל פיהם יוכלו החברות הבורסאיות להנפיק מניות ואיגרות חוב עם שיפור האווירה בשוק ההון.

שוק מוצרי המדדים המשיך לצמוח ובמאי הונפקו 16 סדרות חדשות. ביניהן, 4 אופציות כיסוי (רכש ומכר) למדדי מניות בחו"ל, 4 אופציות כיסוי (רכש ומכר) לזהב ולראשונה תעודת סל על מדד אג"ח נסחרות וצמודות מט"ח ותעודת סל על מדד המק"מ. כיום נסחרות בבורסה 287 סדרות של מוצרי מדדים, שווי החזקות הציבור בהן מגיע לסך של כ-29 מיליארד שקל לעומת כ-25 מיליארד שקל בסוף שנת 2007.

הממשלה גייסה החודש בבורסה סכום של כ-5 מיליארד שקל, בדומה לסכום שגויס על ידה בכל אחד מהחודשיים הקודמים. כ-54% מהסכום גויס באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-46% באג"ח צמודות מדד. מנגד, לא נרשמו החודש פדיונות של קרן איגרות חוב. כלומר, סך הגיוס נטו של הממשלה במאי הסתכם אף הוא בכ-5 מיליארד שקל ומתחילת השנה הסתכם בכ-10 מיליארד שקל - גבוה כמעט פי שלושה מהסכום שגויס על ידה בכל שנת 2007.

השפל בפעילות הסקטור העסקי בשוק האג"ח הראשוני העמיק ובמאי גויס, מהציבור ומוסדיים, סכום של כ-900 מיליון שקל בלבד:

- כ-400 מיליון שקל גויסו בשתי הנפקות לציבור ובהקצאה פרטית של אג"ח צמודות מדד. כ-77 מיליון שקל מתוכם גויסו ע"י החברה החדשה – אלבר – וכ-213 מיליון שקל גויסו בהנפקה לציבור שביצעה **מנורה מבטחים הון**. מתחילת השנה גייס הסקטור העסקי, מהציבור, כ-11 מיליארד שקל, לעומת סכום שיא בהיקף של יותר מ-50 מיליארד שקל בכל שנת 2007.
- כ-500 מיליון שקל גויסו באמצעות ני"ע מסחריים לטווח קצר, למשקיעים מוסדיים. בלטו **כיל ואזורים**, שגייסו בדרך זו כ-190 וכ-130 מיליון שקל, בהתאמה. מתחילת השנה הונפקו ני"ע מסחריים בשווי של כ-1.4 מיליארד שקל.

נתונים עיקריים
(במיליוני שקלים)

2006	2007	1-5/2008		
1,453	2,075	2,146	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
1,709	3,281	3,949	אג"ח	
11,884	21,389	1,137	מניות ⁽¹⁾	גיוס הון בישראל
47,301	87,117	14,894	אג"ח לא ממשלתי ⁽²⁾	

(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.

במאי נמשכה התמתנות היצירות בקרנות הכספיות, שהושקו בתחילת השנה, והן הסתכמו בסכום של כ-0.6 מיליארד שקל. מתחילת השנה בולטות קרנות אלה עם יצירות ענק, בהיקף של כ-14.5 מיליארד שקל. גם בקרנות האג"ח הסתכמו היצירות בכ-0.6 מיליארד שקל במאי – כפליים לעומת החודש הקודם, וזאת לאחר פדיונות נטו בהיקף של כ-6.8 מיליארד שקל ברבעון הראשון של השנה. מאידך, בקרנות האחרות לסוגיהן (מנייתיות, שקליות וח"ל), נרשמו החודש פדיונות נטו בהיקף של עד כחצי מיליארד שקל, לאחר פדיונות בהיקף של כ-2 מיליארד שקל מתחילת השנה.

	<u>מאי 2008</u>	<u>1-5/2008</u>	
1. ערר שוק (מיליארדי שקלים)			
א. מניות והמירים	830.1		
ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)	643.3		
ג. מלווה קצר מועד	76.0		
2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)			
א. מניות והמירים	1,993	2,146	
ב. איגרות חוב	3,766	3,949	
ג. מלווה קצר מועד	665	707	
3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)			
א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25	288	355	
ב. אופציות וחוזים על מט"ח	41	45	
4. גיוס הון וחברות חדשות			
א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה	1	2	
ב. מספר הנפקות לציבור			
ב.1. מניות והמירים	0	4	
ב.2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)	2	24	
ג. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)			
ג.1. מניות והמירים*	134	1,946	
מזה: גיוס הון בישראל	74	1,137	
ג.2. איגרות חוב לא ממשלתיות*	885	14,894	
מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"	520	3,648	
ג.3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו	4,939	21,794	
ג.4. איגרות חוב ממשלתיות נטו	4,939	10,120	
5. שינוי נומינלי במדדי שערים			
א. כל המניות וההמירים	2.1%	-9.4%	
ב. ת"א-25	3.4%	-8.2%	
ג. ת"א-100	4.0%	-10.3%	
ד. "יתר"	-1.9%	-16.7%	
ה. תל-טק 15	5.2%	-30.1%	
ו. איגרות-חוב	0.9%	3.2%	
6. מספר חברות שמניותיהן רשומות	652		
7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)			
א. קרנות מניות	362	1,153	
ב. קרנות אג"ח	-90	-2,350	
ג. קרנות שקליות	555	-5,959	
ד. קרנות כספיות	-470	-2,462	
ה. קרנות חו"ל	563	14,458	
ו. קרנות שונות	-193	-2,497	
	-3	-37	

נורית דרור
יחידת המחקר

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