

**תנודות חדות בשערי המניות, קיפאון בשווקים הראשוניים ופדיונות ענק בקרנות האג"ח –  
בנובמבר 2008**

בנובמבר החרף המשבר בשוקי ההון בעולם ובישראל, בשל קריסת גופים פיננסיים בינלאומיים נוספים וחשש מפני מיתון עולמי, ומדד ת"א-100 ירד בכ-20% בשלושת השבועות הראשונים. לאחר מכן התהפכה המגמה ונרשמו עליות שערים, בין היתר בעקבות הורדת הריבית במשק ל-2.5% - השיעור הנמוך ביותר מאז קום המדינה, וההודעה על תוכניות האוצר לתמיכה בשוק ההון. בסיכום חודשי ירדו מדדי ת"א-100 ות"א-25 בכ-8%, והשלימו ירידה בשיעור של כ-49% ו-45% בהתאמה, מתחילת השנה. ירידות שערים חדות אפיינו את כל מדדי המניות, כאשר מדדי נדל"ן-15 ויתר-50, שבלטו החודש עם ירידה של כ-18%, צנחו מתחילת השנה בכ-75% ובכ-70%, בהתאמה.

מדד תל-בונד 60, המורכב מאיגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המדד הגדולות, עלה בנובמבר בכ-3%, לאחר ירידה של כ-15% מתחילת השנה. מאידך, מדד איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המדד ירד החודש בכ-1%, בגלל ירידה בשערי איגרות החוב הקטנות הכלולות במדד, והשלים ירידה של כ-15% מתחילת השנה בדומה למדדי התל-בונד. איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח, המושפעות מהמשך התחזקות הדולר ביחס לשקל, עלו בכ-5% בנובמבר ונותרו נמוכות בכ-2% מהרמה בה היו בתחילת השנה. מאידך, איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות מסוג "שחר" ואיגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד, שעלו בכ-3% וכ-1% בהתאמה, המשיכו לבלוט עם עלייה של כ-7% וכ-4% מתחילת השנה.

בנובמבר ירד מחזור המסחר במניות, לעומת החודש הקודם, והסתכם בכ-1.5 מיליארד שקל - נמוך בכ-25% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה. באופציות על מדד ת"א-25 נסחרו כ-315 אלף יחידות ביום, בדומה למחזור הממוצע השנה, מחזור הנמוך בכ-20% לעומת המחזור בשנת 2007.

באיגרות חוב ובמק"מ הסתכמו המחזורים בכ-4.3 וכ-0.9 מיליארד שקל, בהתאמה, היקפים גבוהים מהמחזורים הממוצעים מתחילת השנה.

באופציות הדולריות נמשכה הפעילות הערה, על רקע המשך התחזקות הדולר ביחס לשקל, והמחזור היומי הסתכם בכ-45 אלף יחידות ביום – בדומה למחזור הממוצע מתחילת השנה. יצוין כי ביום ה-20 בנובמבר נרשם מחזור שיא בהיקף של כ-183 אלף יחידות.

הקיפאון בגיוס הון נמשך ולא בוצעו הנפקות לציבור כלל. בסיכום מתחילת השנה גויסו כ-5 מיליארד שקל במניות וכ-22 מיליארד שקל באג"ח, לעומת סכומי שיא בהיקף של כ-21 וכ-87 מיליארד שקל בהתאמה בשנת 2007.

בשוק מוצרי המדדים הונפקו שלוש תעודות בחסר חדשות על מדדי ת"א-25, יתר-50 ונדל"ן-15, ותעודה ממונפת פי 2 על מדד ת"א-25. 8 סדרות של אופציות כיסוי (רכש/מכר) על הנפט פקעו. כיום נסחרות בבורסה 348 סדרות של מוצרי מדדים, ביניהן 76 אופציות כיסוי ו-33 תעודות בחסר. שווי החזקות הציבור בכל מוצרי המדדים ירד לכ-23 מיליארד שקל בסוף נובמבר, לעומת כ-26 מיליארד שקל בתחילת השנה.

הממשלה גייסה החודש בבורסה סכום של כ-6.5 מיליארד שקל, כ-87% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-13% באג"ח צמודות מדד. מנגד, לא נרשמו פדיונות של קרן איגרות חוב בסכום מהותי. כלומר, סך הגיוס נטו של הממשלה בנובמבר הסתכם בכ-6.5 מיליארד שקל ומתחילת השנה הסתכם בסכום ענק של כ-33 מיליארד שקל.

**נתונים עיקריים**  
(במיליוני שקלים)

2006	2007	1-11/2008		
1,453	2,075	2,034	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
1,709	3,281	3,972	אג"ח	
11,884	21,389	5,269	מניות <sup>(1)</sup>	גיוס הון בישראל
47,301	87,117	22,230	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.

בכל סוגי קרנות הנאמנות נמשכו בנובמבר הפדיונות, למעט הקרנות הכספיות שהושקו בתחילת השנה והמשיכו לבלוט עם יצירות בהיקף של כ-3.3 מיליארד שקל (מתחילת השנה יצירות בסך של כ-27 מיליארד שקל). בקרנות האג"ח נרשמו גם החודש פדיונות ענק בהיקף של כ-4.8 מיליארד שקל, המשלימים פדיונות בסך של כ-24 מיליארד שקל מתחילת השנה. בקרנות הנאמנות המנייתיות, בקרנות השקליות ובקרנות הנאמנות המשקיעות בחו"ל נרשמו החודש פדיונות קטנים, כאשר סך הפדיונות נטו בקרנות אלה מתחילת השנה הינו כ-4 מיליארד שקל, בכל סוג.

	<u>1-11/2008</u>	<u>נובמבר 2008</u>	
<b>1. ערך שוק (מיליארדי שקלים)</b>			
א. מניות והמירים	519.4		
ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)	634.6		
ג. מלווה קצר מועד	71.2		
<b>2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)</b>			
א. מניות והמירים	2,034	1,525	
ב. איגרות חוב	3,972	4,321	
ג. מלווה קצר מועד	767	910	
<b>3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)</b>			
א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25	341	314	
ב. אופציות וחוזים על מט"ח	46	45	
<b>4. גיוס הון וחברות חדשות</b>			
א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה	3	0	
ב. מספר הנפקות לציבור			
ב.1. מניות והמירים	20	0	
ב.2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)	42	0	
ג. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)			
ג.1. מניות והמירים*	6,426	5.1	
מזה: גיוס הון בישראל	5,269	5.1	
ג.2. איגרות חוב לא ממשלתיות*	22,230	100.4	
מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"	4,461	0	
ג.3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו	47,034	6,504	
ג.4. איגרות חוב ממשלתיות נטו	32,885	6,484	
<b>5. שינוי נומינלי במדדי שערים</b>			
א. ת"א-25	-45.2%	-8.0%	
ב. ת"א-100	-48.6%	-8.2%	
ג. "יתר"	-52.6%	-12.1%	
ד. תל-טק 15	-60.8%	-3.9%	
ה. איגרות-חוב ממשלתיות	4.7%	1.7%	
ו. תל-בונד 60	-12.2%	3.2%	
<b>6. מספר חברות שמניותיהן רשומות</b>	644		
<b>7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)</b>			
א. קרנות מניות	-9,519	-1,948	
ב. קרנות אג"ח	-3,902	-115	
ג. קרנות שקליות	-24,017	-4,786	
ד. קרנות כספיות	-4,329	-147	
ה. קרנות חו"ל	27,293	3,341	
ו. קרנות שונות	-4,504	-238	
	-60	-3	
נורית דרור			
יחידת המחקר			

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