

170688

## סיכום חודש ספטמבר 2011:

### ירידות שערים במניות, מחזורי מסחר ערים באופציות על ת"א-25 ועל הדולר, המשך קיפאון בשוק המניות הראשוני והאטה בגיוסים בשוק האג"ח

נורית דרור – יחידת המחקר, המחלקה הכלכלית

#### שוק המניות

- בספטמבר, הסתכם המסחר במניות בתל-אביב בירידות שערים בדומה למגמה הכלל עולמית. מדד ת"א-25 ירד במחצית הראשונה של החודש בכ-12% ולאחר מכן התהפכה המגמה ונרשמו עליות שערים. בסיכום חודשי ירד מדד ת"א-25 בכ-5% והשלים ירידה של כ-19% מתחילת השנה.
- ירידות שערים אפיינו את מרבית המדדים המובילים, החודש, מלבד מדד בלוטק-50 שעלה בכ-3%. מדד ת"א-נפט וגז ות"א בנקים בלטו עם ירידות שערים של כ-13% וכ-9%, בהתאמה ואילו מדד ת"א-75 רשם ירידה מתונה של כ-1.5%.
- המחזור היומי במניות בספטמבר הסתכם בכ-1.7 מיליארד שקל – בדומה למחזור הממוצע בחודשים אפריל-אוגוסט ונמוך בכ-15% מהמחזור הממוצע אשתקד.
- בשוק המניות הראשוני נמשך הקיפאון, ששרר בחודשיים הקודמים, וגויסו כ-750 מיליון שקל בלבד בשלוש הנפקות לציבור ושלוש הנפקות זכויות. מרבית הסכום, כ-710 מיליון שקל גויסו ע"י **מליסרון** בהנפקת זכויות.
- סכום נוסף בסך כ-80 מיליון שקל גויס באמצעות ארבע הקצאות פרטיות. כ-50 מיליון שקל, ממנו, גויסו ע"י חברת הביומד **אליום מדיקל**.
- בסיכום מתחילת השנה גויסו כ-4.6 מיליארד שקל, לעומת כ-12.8 מיליארד שקל בכל שנת 2010.

#### שוק איגרות החוב והמק"מ

- המסחר בשוק איגרות החוב החודש, בשונה מהמסחר במניות, הסתכם במגמה מעורבת.
- איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המדד בלטו עם ירידה של כ-0.9%, כאשר איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והשקליות עלו ב-0.2%-0.3%.
- יצוין כי איגרות החוב הלא-ממשלתיות צמודות המט"ח עלו החודש בכ-0.8%, וזאת במקביל לפיחות השקל ביחס לדולר בכ-4.3%.
- המחזור היומי באיגרות חוב ירד בספטמבר והסתכם בכ-4.2 מיליארד שקל – נמוך בכ-10% מהמחזור בחודש הקודם, אך עדיין גבוה בכ-10% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.
- במק"מ חלה עלייה בפעילות והמחזור היומי שהסתכם בכ-1.3 מיליארד שקל ביום – גבוה בכ-20% מהמחזור הממוצע ביוני-אוגוסט וגבוה מעט מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.
- הממשלה הגבירה את פעילותה בשוק האג"ח וגייסה החודש בבורסה, סכום של כ-6.3 מיליארד שקל, הגבוה ביותר מאז מרץ 2009, כאשר כ-77% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-23% באמצעות אג"ח צמודות מדד. החודש, נרשמו פדיונות של קרן אג"ח ממשלתיות מסוג "שחר" בסך כ-0.5 מיליארד שקל ומסוג "גליל" בסך כ-0.3 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו הסתכם בכ-5.5 מיליארד שקל בספטמבר, לאחר פדיונות נטו בסך של כ-7.6 מיליארד שקל מתחילת השנה.

- בספטמבר גייס הסקטור העסקי כ-2.3 מיליארד שקל, בהנפקות והקצאות פרטיות של אג"ח- הסכום הנמוך ביותר מאז נובמבר אשתקד. בסיכום מתחילת 2011 גייסו חברות כ-33.8 מיליארד שקל באמצעות אג"ח – כ-80% מסך הגיוס בכל שנת 2010.
  - הסכום כולו גויס בארבע הנפקות אג"ח לציבור. בלטה **לאומי מימון** שגייסה כ-1.4 מיליארד שקל באמצעות אג"ח, כ-80% מהן צמודות מדד והיתר לא צמודות נושאות ריבית קבועה.
  - יצוין כי בסיכום מתחילת השנה בולטות חברות המסחר והשירותים (בעיקר חברות התקשורת וחברת החשמל) עם גיוסים בהיקף של כ-15.7 מיליארד שקל ואחריהן הבנקים עם גיוסים בהיקף של כ-8.5 מיליארד שקל, המהווים יחד כ-70% מהסכום שגייס הסקטור העסקי.
  - כ-46% מהסכום שגויס בהנפקות מתחילת 2011, גויס באמצעות סדרות חדשות. מרבית הסדרות (חדשות וקיימות), כ-87%, הן בעלות דירוג גבוה (A- ומעלה).

## נתונים עיקריים - ריכוז

1-9/2011	2010	(במיליוני שקלים)	
1,838	2,040	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
3,798	3,268	אג"ח	
4,621	12,776	מניות <sup>(1)</sup>	גיוס הון בישראל
33,818	42,929	אג"ח לא ממשלתיות <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.

## שוק הנגזרים

- באופציות על מדד ת"א-25 נסחרו כ-470 אלף יחידות ביום, נמוך במעט מהשיא החודשי שנרשם בחודש הקודם וגבוה בכ-35% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.
- באופציות הדולריות, בעקבות התנודות בשער הדולר והתחזקותו בכ-4.3% ביחס לשקל, נרשמה החודש עלייה בפעילות ונסחרו כ-50 אלף יחידות ביום – גבוה בכ-35% לעומת המחזור הממוצע ביולי-אוגוסט וגבוה בכ-10% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

## מוצרי מדדים

- בשוק מוצרי המדדים הנפיקה **קסם סל ומוצרים**, בספטמבר, תעודת סל ראשונה על מדד ת"א-מאגר, שהושק באפריל השנה.
- כיום נסחרות 433 סדרות של מוצרי מדדים, בהן 262 תעודות סל על מדדי מניות מקומיים ובינ"ל ו-171 תעודות סל על מדדי אג"ח מקומיים, מק"מ וסחורות.
- מחזור המסחר היומי במוצרי המדדים בשוק המניות, בספטמבר, היווה כ-28% ממחזור המסחר במניות, לעומת כ-22% בממוצע מתחילת השנה ולעומת כ-16% בממוצע שנת 2010.

- סך היצירות, נטו, בסלים על מדדי מניות מקומיים החודש ומתחילת השנה הינו זניח, ואילו בסלים על מדדי אג"ח התנועה, נטו, החודש היתה שולית ואילו מתחילת השנה הסתכמו הפדיונות, נטו, בכ-2 מיליארד שקל. בתעודות סל על מדדי מניות בינלאומיים נרשמו החודש פדיונות נטו בסך של כ-300 מיליון שקל, לאחר יצירות נטו בסך של כ-2 מיליארד שקל מתחילת השנה.

## קרנות נאמנות

- בספטמבר התמתנו הפדיונות בקרנות האג"ח והסתכמו בכ-3.3 מיליארד שקל החודש – כמחצית מהפדיונות בחודש הקודם. סך הפדיונות בקרנות האג"ח מגיע לסכום ענק בהיקף של כ-20.7 מיליארד שקל מתחילת השנה, וזאת לאחר יצירות בהיקף של כ-14 וכ-29 מיליארד שקל בשנים 2010 ו-2009, בהתאמה.
- מאידך, בקרנות הכספיות נבלמו היצירות והן הסתכמו בכ-0.3 מיליארד שקל בלבד בספטמבר. קרנות אלה בולטות עם יצירות בסך של כ-18.5 מיליארד שקל מתחילת השנה, לעומת יצירות בסך של כ-1.4 מיליארד שקל בכל שנת 2010.
- בקרנות השקליות נרשמו יצירות נטו בסכום דומה, בסך של כ-0.4 מיליארד שקל בספטמבר. סך היצירות בקרנות אלה מגיע לכ-0.7 מיליארד שקל מתחילת השנה, וזאת לאחר פדיונות בהיקף של כ-2.7 מיליארד שקל בשנת 2010.
- בקרנות המנייתיות התמתנו הפדיונות והסתכמו בכ-0.3 מיליארד שקל בספטמבר וכ-1.8 מיליארד שקל מתחילת השנה. בקרנות המשקיעות בחו"ל לא נרשמה החודש פעילות מהותית, בדומה למגמה מתחילת השנה.

## החלטות דירקטוריון

- דירקטוריון הבורסה אישר בישיבתו מיום 15 בספטמבר שתי פקודות מסחר חדשות בשוק ניירות הערך: פקודת FOK (מייד והכל) ופקודת IOC (מייד או בטל). השימוש בשתי הפקודות החדשות יתאפשר בשלב הרציף בלבד והן מצטרפות לשתי הפקודות הקיימות כיום בשלב הרציף – פקודת שער (LMT) ופקודת שוק (MKT).
- פקודת FOK (Fill or Kill)** פקודת מייד והכל - מדובר בפקודה עם הגבלת שער, אשר מאפשרת למשקיעים להתנות כי עסקת הקניה/מכירה תתבצע בכמות הנקובה בפקודה ובאופן מידי - אחרת הפקודה לא מבוצעת כלל.
- פקודת IOC (Immediate or Cancel)** פקודת מייד או בטל - מדובר בפקודה עם הגבלת שער לביצוע מידי, אף אם חלקי בלבד. במלים אחרות - הפקודה או החלק שלה שלא בוצע באופן מידי - מבטל מיד ואינה נרשמת בספר הפקודות.
- פקודות FOK ו-IOC קיימות זה מכבר בשוק הנגזרים ועתה יתווספו גם לשוק ניירות הערך (מניות, איגרות חוב ומק"מ).

הפקודות ייכנסו לתוקף החל מ-1 בינואר 2012.

## נתונים עיקריים - פירוט

1-9/2011	ספטמבר 2011	
		<b>1. ערך שוק (מיליארדי שקלים)</b>
	594.9	א. מניות והמירים (ללא מוצרי מדדים)
	722.4	ב. איגרות חוב (ללא מוצרי מדדים)
	120.0	ג. מלווה קצר מועד
		<b>2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)</b>
1,838	1,729	א. מניות והמירים (כולל מוצרי מדדים)
3,798	4,192	ב. איגרות חוב (כולל מוצרי מדדים)
1,248	1,309	ג. מלווה קצר מועד
		<b>3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)</b>
358	468	א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25
47	52	ב. אופציות וחוזים על מט"ח
		<b>4. גיוס הון וחברות חדשות</b>
9	0	א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה
		ב. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)
5,131	847	ב.1. מניות והמירים*
4,621	831	מזה: גיוס הון בישראל
33,818	2,302	ב.2. איגרות חוב לא ממשלתיות*
5,413	77	מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"
43,773	6,327	ב.3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו
(2,053)	5,501	ב.4. איגרות חוב ממשלתיות נטו
		<b>5. שינוי נומינלי במדדי שערים</b>
(18.7%)	(4.8%)	א. ת"א-25
(20.8%)	(4.3%)	ב. ת"א-100
(27.0%)	(6.2%)	ג. "יתר"
(14.0%)	3.0%	ד. בלוטק-50 (תל-טק עד מרץ 2011)
3.4%	0.3%	ה. איגרות-חוב ממשלתיות
(0.2%)	(0.1%)	ו. תל-בונד 60
	609	<b>6. מספר חברות שמניותיהן רשומות</b>
(4,125)	(3,033)	<b>7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)</b>
(1,794)	(313)	א. קרנות מניות
(20,732)	(3,259)	ב. קרנות אג"ח
675	435	ג. קרנות שקליות
18,498	314	ד. קרנות כספיות
(397)	(164)	ה. קרנות חו"ל
(375)	(46)	ו. קרנות שונות

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