

ירידות בשערי המניות, פדיונות ענק בקרנות האג"ח, חולשה בשוק הנפקות – באוגוסט 2007

תנודתיות רבה אפיינה את המסחר באוגוסט בשוקי המניות, בארץ ובחול"ל, וזאת בעקבות אי וודאות לגבי השפעת המשבר שפרץ בשוק המשכנתאות בארה"ב בחודש הקודם.

מדדי ת"א-100 ות"א-25 ירדו במחצית הראשונה של החודש בכ-8.5%, כאשר בהמשך חלה רגיעה, בעקבות החלטת הבנקים המרכזיים בחול"ל לסייע לגופים שנפגעו ממשבר האשראי. בסיכום חודשי ירדו מדדי ת"א-25 ות"א-100 בכ-6%. מניות הנדל"ן המשיכו לרדת בשיעור חודשי של כ-10% והשלימו ירידה של כ-20% בחודשיים האחרונים.

מדד איגרות החוב ירד החודש בכ-0.4%, לאחר ירידה של כ-1.2% ביולי. איגרות החוב צמודות המט"ח בלטו החודש עם ירידה של כ-4%, בעקבות ייסוף השקל ביחס לדולר בשיעור דומה (בהמשך לפיחות של כ-10% מאמצע מאי ועד סוף יולי). איגרות החוב צמודות המדד ירדו בכ-0.4% בלבד, כאשר איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות, מסוג "שחר", עלו החודש באחוז.

באוגוסט, החודש השני לפגרת הקיץ, נרשמה ירידה קלה במחזורי המסחר בשוקי המניות והאג"ח, לעומת החודש הקודם והם הסתכמו בכ-1.9 וכ-3.4 מיליארד שקל בהתאמה, בדומה לממוצע מתחילת השנה.

מאידך, באופציות על מדד ת"א-25 נרשמה עלייה חדה בפעילות והמחזור הסתכם בכ-438 אלף אופציות ביום - גבוה בכ-20% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

על רקע המשך התנודתיות בשער השקל מול הדולר, נצפתה גם החודש פעילות ערה באופציות הדולריות והמחזור היומי בהן הסתכם בכ-45 אלף יחידות, בדומה לממוצע מתחילת השנה.

בשוק המניות הראשוני בוצעו באוגוסט, החודש האחרון לפרסום תשקיפים על בסיס הדו"חות לרבעון הראשון של השנה, חמש הנפקות לציבור בסכום כולל של 450 מיליון שקל, בלבד. מרבית הסכום, כ-310 מיליון שקל, גויס ע"י ארבע חברות חדשות, בהן **דלק ישראל** שגייסה 180 מיליון שקל. חברת הנדל"ן הנסחרת **ריט גייסה** כ-140 מיליון שקל בהנפקת זכויות. ביטוי נוסף להאטה בשוק הראשוני היה חיתום החסר שנרשם בכל הנפקות שבוצעו החודש, שגרם לחתמים לרכוש את יתרת היחידות. מספר הנפקות שתוכננו, נדחו או בוטלו. כמו כן בוצעו בשוק המקומי שש הקצאות פרטיות בסכום כולל של כ-120 מיליון שקל. כ-85 מיליון שקל מתוכם ע"י החברה הדואלית – **טאואר**, שהקצתה אג"ח להמרה למשקיעים מוסדיים בארץ.

מתחילת השנה גייסו החברות בשוק המניות בתל-אביב סכום שיא של כ-17.2 מיליארד שקל – גבוה בכ-45% מסך הגיוסים בכל שנת 2006.

אופטיביזם רשמה החודש את מניותיה למסחר בתל-אביב, במסגרת הרישום הכפול. מניות החברה התווספו למדד תל-טק לקראת סוף החודש, במסגרת "המסלול המהיר". מספר החברות הדואליות, הנסחרות במקביל בתל-אביב ובחול"ל, מגיע כיום ל-62.

הפעילות הערה בשוק מוצרי המדדים נמשכה ובאוגוסט הנפיקה **קסם סל ומוצרים** 2 תעודות סל מורכבות (העוקבות אחר שילוב של מדדים) ו-2 תעודות סל על מדדי אג"ח בינלאומיים. כיום נסחרות בבורסה 184 סדרות של מוצרי מדדים, לעומת כ-116 סדרות בתחילת השנה. שווי החזקות הציבור בהן מגיע לכ-20 מיליארד שקל ומחזור המסחר בהן עלה באוגוסט והיווה כ-21% מהמחזור הכולל במניות, לעומת כ-17% מתחילת השנה.

באוגוסט נרשמה עלייה חדה בהנפקות אג"ח ע"י הממשלה והן הסתכמו בכ-7 מיליארד שקל – לעומת כמיליארד שקל בחודש במוצע מתחילת השנה, כ-68% מהן אג"ח לא צמודות מסוג "שחר". בעקבות פדיונות ענק של מק"מ מתחילת השנה ובמסגרת הרפורמה בניהול החוב ממשלתי הנפיקה הממשלה החודש, לראשונה, אג"ח לא צמודות לטווח קצר של שלושה חודשים בסכום של כ-2.2 מיליארד שקל.

מתחילת 2007 גייס הסקטור העסקי מהציבור וממשקיעים מוסדיים, באמצעות אג"ח, סכום חסר תקדים של כ-65 מיליארד שקל, לעומת כ-47 מיליארד שקל בכל שנת 2006.

נתונים עיקריים
(במיליוני שקלים)

2005	2006	1-8/2007		
1,001	1,453	2,030	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
1,340	1,709	3,204	אג"ח	
12,249	11,884	17,201	מניות ⁽¹⁾	גיוס הון בישראל
45,141	47,301	64,602	אג"ח לא ממשלתי ⁽²⁾	

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

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

באוגוסט גייסו ארבע חברות ותיקות מהציבור כ-1.9 מיליארד שקל באמצעות הנפקות אג"ח, מרביתן צמודות מדד. בלטו **אפריקה ודלק ישראל**, שגייסו כ-1 וכ-0.8 מיליארד שקל, בהתאמה. בנוסף, בוצעו חמש הקצאות פרטיות של אג"ח, מרביתן צמודות מדד, למשקיעים מוסדיים, בהיקף של כ-0.6 מיליארד שקל. כמו כן, מימוש סופי של כתבי אופציה לאג"ח הזרימה **לישרס** סכום של כ-238 מיליון שקל. במסגרת רצף מוסדיים נרשמו החודש למסחר 5 סדרות של איגרות חוב בסכום של כ-2.3 מיליארד שקל החודש, בהן החברות הלא-בורסאיות - **אלעד יו.אס ודי.בי.אס לוויין** שרשמו איגרות חוב בסך של כ-1.2 וכ-0.6 מיליארד שקל, בהתאמה. מתחילת השנה גויסו ממוסדיים כ-28.6 מיליארד שקל, לעומת סכום של כ-17.6 מיליארד שקל בכל שנת 2006.

באוגוסט נרשמו פדיונות, בכל קרנות הנאמנות לסוגיהן, בהיקף כולל של כ-10.3 מיליארד שקל. בלטו קרנות האג"ח עם פדיונות ענק בסך של כ-7 מיליארד שקל, לאחר יצירות נטו בסכום של כ-26 מיליארד שקל מתחילת השנה. בקרנות המשקיעות בחו"ל הסתכמו הפדיונות בכמיליארד שקל ומתחילת השנה בכ-3 מיליארד שקל ואילו בקרנות המנייתיות הסתכמו הפדיונות החודש בכ-1.5 מיליארד שקל וזאת לאחר יצירות נטו בסך של כ-0.3 מיליארד שקל מתחילת השנה.

1-8/2007 אוגוסט 2007

			1. ערך שוק (מיליארדי שקלים)
	830.4		א. מניות והמירים
	522.0		ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)
	83.7		ג. מלווה קצר מועד
			2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)
	2,030	1,931	א. מניות והמירים
	3,204	3,445	ב. איגרות חוב
	865	902	ג. מלווה קצר מועד
			3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)
	374	438	א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25
	41	45	ב. אופציות וחוזים על מט"ח
			4. גיוס הון וחברות חדשות
	650	5	א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה
			ב. מספר הנפקות לציבור
	94	5	1. מניות והמירים
	121	4	2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)
			ג. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)
	18,003	605	1. מניות והמירים*
	17,201	605	מזה: גיוס הון בישראל
	64,602	6,430	2. איגרות חוב לא ממשלתיות*
	32,469	3,624	מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"
	15,478	6,999	3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו
	-4,098	6,639	4. איגרות חוב ממשלתיות נטו
			5. שינוי נומינלי במדדי שערים
	14.8%	-6.2%	א. כל המניות וההמירים
	14.1%	-5.7%	ב. ת"א-25
	12.3%	-6.2%	ג. ת"א-100
	12.9%	-7.0%	ד. "יתר"
	10.1%	-5.7%	ה. תל-טק 15
	2.4%	-0.4%	ו. איגרות-חוב
		650	6. מספר חברות שמניותיהן רשומות
	13,433	-10,335	7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)
	-1,118	-1,446	א. קרנות מניות
	19,090	-7,194	ב. קרנות אג"ח
	-1,905	-572	ג. קרנות שקליות
	-2,634	-1,123	ד. קרנות חו"ל

נורית דרור
יחידת המחקר

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