



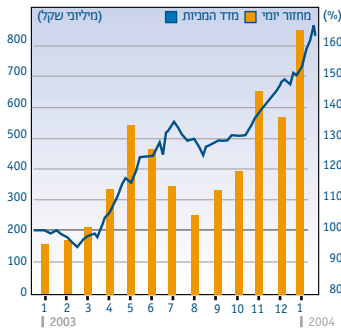
הבורסה לניירות ערך

הבורסה

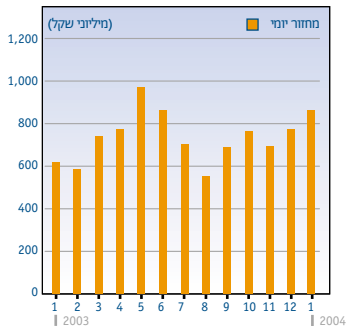
גיליון מס' 17 • פברואר 2004

מחזורי המסחר

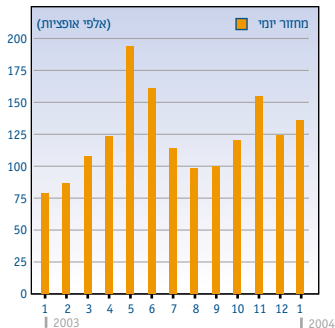
מניות והמירים



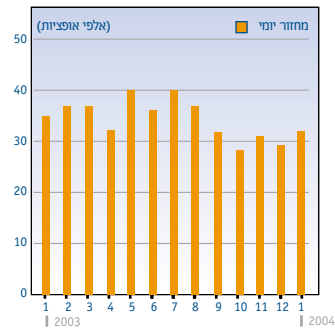
איגרות חוב



אופציות מדד ת"א-25



אופציות דולריות



הבורסה תפעיל את מערכת "רצף-מוסדיים" ב-16 במאי

המשקיעים המוסדיים מגלים עניין רב | עמ' 3



תמונה באדיבות 'גלובס'

טבע מציגה את הדוחות הכספיים לשנת 2003 במרכז המבקרים של הבורסה

גידול חד במחזורי המסחר

במניות הדואליות החדשות | עמ' 4

מכירות בעלי עניין הקפיצו את

החזקות הציבור במניות | עמ' 5

גילת מצטרפת לבורסה בתל-אביב

עמ' 6

עושי השוק נכנסו למסחר באופציות על שער האירו

אופציית CALL 560 - דוגמא

מועד פקיעה - מרץ 2004

כמות	קנייה	מכירה	כמות	1
20	690	710	30	1
50	680	720	40	2
50	670	730	50	3

ובמקביל, תפעיל מנגנון בקרה ממוחשב על קיום התחייבויות הציטוט של עושי השוק.

פרופ' שמואל האוזר, הכלכלן הראשי של רשות ניירות ערך, בירך את הבורסה על היותה הגוף הראשון הפועל ליישום המלצות הדו"ח והביע תקווה כי גם יתר המוסדות יפעלו בהתאם להמלצות בהקדם. האוזר הוסיף, כי יש חשיבות רבה לשילוב עושי שוק גם להגברת הסחירות במניות ובאיגרות חוב ממשלתיות. לדבריו, גופים בשוק ההון כבר הביעו עניין להיות עושי שוק במניות וכתת ממתנים לחברות שייתנו את הסכמתן.

מישל מזרחי, מנהל דסק נגזרי שקלים בחדר העסקות בבנק לאומי, הציג את התפתחות שער החליפין של האירו בשנים האחרונות. מזרחי ציין, כי לאירו תנודתיות רבה שמגדילה את האטרקטיביות של המסחר בנגזרים. מזרחי הדגיש, כי עשיית השוק חשובה לבנק: "אנו מברכים את הבורסה על המהלך ונעשה כמיטב יכולתנו לעודד את המסחר".

ב במרס החלו בנק לאומי, הבנק הבינלאומי ובנק אגוד לפעול כעושי שוק באופציות על שער האירו. עושי השוק החדשים צוינו במפגש של מועדון מעו"ף של הבורסה.

דרור שליט, סמנכ"ל בכיר בבורסה ומנהל מחלקת המסחר והמסלקות, אמר, כי להפעלת עושי שוק באופציות האירו שתי מטרות המשלימות זו את זו - האחת: הבורסה החליטה להיות הגורם הראשון שיפעיל עושי שוק בהתאם להמלצות ועדת האוזר, כסמן ליתר הגופים בשוק. השנייה: עידוד המסחר באופציות האירו עצמן, באמצעות אספקת ציטוטים של עושי השוק לקנייה ולמכירה במסחר. הכללים מחייבים את עושי השוק לצטט פקודות לקנייה או למכירה ל-10 אופציות במועד המימוש הקרוב ול-5 במועד המימוש הבא. זאת לפחות ב-4 מתוך 7 מחירי המימוש הקרובים לכסף. בחוזים עתידיים ובאופציות C(001) הם יחוייבו לצטט 3 חוזים/אופציות. לעושי השוק יתאפשר לא לצטט במשך 90 דקות מידי יום במצטבר, בימים בהם לא ייערך מסחר בנכס הבסיס ובימי מסחר "חריגים". באופן זה, ברוב שעות היום יהיו פקודות קנייה ומכירה ל-30 אופציות (300,000 אירו) ברוב הסדרות הסחירות.

הטכנולוגיה של מערכת "רצף" הותאמה לשילוב עושי השוק במסחר. עם זאת, עושי השוק יפעלו במסגרת הכללים הקיימים של המסחר ב"רצף", ולא תהיה להם עדיפות במסחר או במידע על פני המשקיעים האחרים. הבורסה תגמל את עושי השוק בנגזרי האירו כדי לעודד את פעילותם,



מימין: שאול ברונפלד; אריה טוקמן, מנהל חדר העסקאות בבנק הבינלאומי; רונית שוורץ, מנהלת חדר העסקאות בבנק אגוד; אילן ויסקין, מנהל חדר העסקאות בבנק לאומי; ודרור שליט מהבורסה.

הבורסה תפעיל את מערכת "רצף-מוסדיים" ב-16 במאי

המערכת תאפשר, לראשונה, מסחר ממוחשב בין משקיעים מוסדיים באיגרות חוב שהונפקו ללא תשקיף

המוסדיים, יוכל לתרום לקרנות הפנסיה בואן להעריך את השקעותיהן בנכסים לא סחירים ובעת בחינת השקעה בנכסים לא סחירים חדשים.



המשקיעים המוסדיים ייהנו מכל יתרונות המסחר הממוחשב ב"רצף": ביצוע עסקאות בזמן אמת וסליקה אוטומטית במסלוקת הבורסה, אנונימיות, עמלות מסחר נמוכות, אמינות גבוהה של המערכת ועוד.



דורית בן סימון, מנכ"ל "גמולות", ומנהלת היחידה לניהול נכסי קופות הגמל של בנק הפועלים, הוסיפה: "לדעתי, הפרמיה המשולמת למשקיעים המוסדיים עבור אי-סחירות נמוכה מדי, בהשוואה למקובל בעולם. הפרמיה הנמוכה מונעת מאתנו להשתתף בהנפקות של איגרות חוב לא סחירות. אם יהיה מסחר פעיל באיגרות-חוב אלה, המתוכנן במערכת "רצף-מוסדיים" של הבורסה, תגדל האטרקטיביות של הנפקות אלה עבורנו, והפרמיה שנדרוש בגין אי-סחירות תעלה. בנוסף, אם תוקם פלטפורמה למסחר גם בנכסים לא-סחירים נוספים שאנו מחזיקים, כמו פיקדונות בבנקאים ושטרי הון, הדבר יגדיל את גמישות הפעולה שלנו ויעודד פעילות גדולה עוד יותר בשוק הלא-סחיר, זאת בשל האפשרות שתיווצר לבצע החלפות של נכסים לא-סחירים בתיקי ההשקעות."

הפעלת המערכת טעונה אישור רשות ניירות ערך.



הבורסה תפעיל ב-16 במאי מערכת ממוחשבת למסחר באיגרות חוב המונפקות למשקיעים מוסדיים, בדומה למערכת המסחר למשקיעים מוסדיים, הפועלת בארה"ב (Portal). המסחר יתבצע בשיטה דומה למסחר באיגרות חוב שהונפקו לציבור (שיטת "רצף"), וישתתפו בו רק משקיעים מוסדיים, למעט קרנות נאמנות. השקת "רצף-מוסדיים" היא יישום של המלצת "ועדת בכר", שקראה להקמת מערכת מסחר שתאפשר לגופים המוסדיים לסחור באיגרות חוב בינם לבין עצמם.

הועדה, שמונתה על ידי רשות ניירות ערך ומשרד האוצר, סברה כי יש חשיבות רבה ביצירת נזילות גם באיגרות שהונפקו למשקיעים המוסדיים. משיפור הנזילות ייהנה גם ציבור העמיתים של הקופות והקרנות.

המשקיעים המוסדיים ייהנו מכל יתרונות המסחר הממוחשב ב"רצף": ביצוע עסקאות בזמן אמת וסליקה אוטומטית במסלוקת הבורסה, אנונימיות, עמלות מסחר נמוכות, אמינות גבוהה של המערכת ועוד. נתוני המסחר ב"רצף-מוסדיים" יופצו במערכות המידע הבורסאית באופן דומה לנתוני המסחר ביתר ניירות הערך הנסחרים בבורסה.

מערכת "רצף-מוסדיים" תאפשר למשקיעים המוסדיים, גם כאלה שלא רכשו אג"ח בהקצאה הראשונה, לסחור באיגרות חוב שהונפקו על ידי מקורות, בז"ן, אי.די.בי, דלק, הריבוע הכחול, שופרסל, שיכון ובינוי מימון, שיכון עובדים, כלל תעשיות ועוד. בסך הכל, עומדת יתרת איגרות החוב שאינם רשומים למסחר (נש"ר) במסלוקת הבורסה על כ-100 סדרות בשווי מצרפי של כ-12 מיליארד ש"ח.

הפעלת המערכת עשויה להקטין את הריבית שמשלמות החברות המנפיקות איגרות חוב, שכן תמורת נזילות משופרת, המשקיעים המוסדיים יהיו מוכנים לותר על חלק מהתשואה הנדרשת. פרטי איגרות החוב (שיעורי הריבית, מועדי תשלום ופדיון וכו') יופצו במערכת ה"מאיה" ובכך יתייעל הטיפול השוטף בנושא מול המשקיעים.

שלום זינגר, המנהל המיוחד של קרן הגימלאות של עובדי ההסתדרות (קג"מ), בירך על יוזמת הבורסה לסחור באיגרות חוב בלתי סחירות שהונפקו למשקיעים מוסדיים. זינגר אמר כי הפיכתן של איגרות חוב אלה לנכס נזיל, תגביר את גמישות ניהול ההשקעות של קרנות הפנסיה ותאפשר להן להגדיל את אחזקותיהן בנכסים ריאליים לא-סחירים. כמו-כן, מחיר השוק שייקבע לאיגרות החוב במסחר בין המשקיעים

גידול חד במחזורי המסחר במניות הדואליות החדשות בסוף שנת 2003

קובי אברמוב ונורית דרור
יחידת המחקר

עיקר הממצאים

ואת מספר החברות הדואליות. עליות השערים בנאסד"ק וסימני ההתאוששות במשק הישראלי הביאו, כצפוי, להגדלת התעניינות ציבור המשקיעים במניות אלה.

ראוי להזכיר, כי 18 מבין החברות הדואליות החדשות כלולות במדד תל-טק - מדד חברות הטכנולוגיה, כאשר 8 מתוכן כלולות במדד תל-טק 15. כמו כן, כלולות במדד תל-טק 15 גם 5 חברות דואליות ותיקות, שנסחרו בארה"ב ובת"א עוד לפני חקיקת חוק הרישום הכפול.

בשנת 2003 חל גידול חד במחזורי המסחר במניות הדואליות החדשות, שנרשמו למסחר בתל-אביב בעקבות חקיקת חוק הרישום הכפול בסוף שנת 2000. כמו כן, גדל, לעומת אשתקד, החלק במחזור הכולל במניות אלה המתבצע בתל-אביב. עיקר הגידול היה ברבעון האחרון של שנת 2003, במקביל להתגברות קצב עליות השערים בבורסה.

התפתחות זו נותנת תקווה כי התאוששות המשק והבורסה בתל-אביב יגדילו את יתרונות הרישום הכפול

המסחר במניות הדואליות החדשות בשנים 2003-2002 שווי שוק במיליוני שקלים, מחזור יומי באלפי שקלים

מחזור יומי בת"א				חלק המסחר בת"א מסך המסחר במניה				שווי שוק	חברה
2003	10-12/03	1-9/03	2002	2003	10-12/03	1-9/03	2002	31.12.03	
מניות בהן חלק המסחר בת' א בסוף שנת 2003 גבוה מ-70%									
7,610	12,560	5,961	4,957	92%	91%	92%	79%	6,289	1 פרטנר
2,175	1,227	2,491	2,636	95%	83%	96%	96%	1,928	2 רבוע כחול
599	1,348	350	403	68%	71%	67%	59%	1,778	3 טאואר
1,146	2,925	553	238	70%	69%	68%	44%	949	4 סאיטקס
מניות בהן חלק המסחר בת' א בסוף שנת 2003 30%-20%									
111	296	50	35	28%	33%	23%	27%	578	5 מג'יק
220	555	108	86	19%	31%	13%	19%	570	6 מטאלינק
109	118	106	152	22%	27%	22%	16%	261	7 מגל
875	2,032	489	118	17%	26%	13%	9%	1,756	8 אודיוקודס
1,370	3,885	531	151	15%	23%	12%	14%	2,747	9 אלוריון
153	568	15	3	13%	19%	3%	3%	299	10 אורכית
103	206	69	28	9%	19%	6%	5%	595	11 קומפיוג'ן
מניות בהן חלק המסחר בת' א בסוף שנת 2003 15%-10%									
195	220	187	-	16%	13%	26%	-	565	12 פאנדטק
4	12	1	4	5%	12%	5%	5%	53	13 בי.או.אס
114	335	40	20	6%	11%	4%	3%	930	14 רדויז'ן
8	23	2	-	4%	10%	0.2%	-	194	15 סאפיינס
6	17	2	0.3	7%	10%	7%	1%	412	16 בלופניקס
10	32	3	5	6%	9%	3%	2%	272	17 ג'קדה
מניות בהן חלק המסחר בת' א בסוף שנת 2003 נמוך מ-5%									
37	123	8	0.1	4%	6%	3%	0.4%	578	18 מאינד
8	24	3	13	1%	3%	1%	1%	361	19 לנאופטיקס
2	7	1	0.2	1%	1%	0.1%	1%	115	20 וויריאנס
0.1	0	0.1	0.1	0.1%	0%	0.4%	0.1%	161	21 נובה

המשך בעמוד 7...

מכירות בעלי עניין הקפיצו את החזקות הציבור בשנת 2003

קובי אברמוב
מנהל יחידת המחקר

א. עיקר הממצאים

השנייה של השנה. (סכום זה מצטרף לגיוס הון שביצעו החברות בשנת 2003 בהנפקות ובהקצאות פרטיות, בשווי של 3.3 מיליארד שקל).

המוכרת הגדולה ביותר היתה מדינת ישראל, שמכרה 5.5% ממניות **בזק** למשקיעים מוסדיים בתמורה כוללת של 1,075 מיליון שקל. כמו כן, ירדו החזקות המדינה **בבנק לאומי** בכ-4.2%, עקב מימוש אופציות רכישה ע"י הציבור למניות שהיו בידי המדינה, בשווי של כ-60 מיליון שקל. סה"כ החזקות הממשלה בשוק המניות ירדו ל-4.6%, לעומת 5.3% אשתקד.

החזקותיהם של בעלי העניין הישראליים ירדו במהלך שנת 2003 ביותר מ-3%, והם מחזיקים בסוף השנה כ-40% משוק המניות. המוכרת הבולטת ביותר היתה קבוצת אי.די.בי. לאחר העברת השליטה בקבוצה במאי 2003, ממשפחת רקנאטי לקבוצה בראשות נוחי דנקנר, מכרה אי.די.בי. מניות בחברות הקבוצה בשווי כולל של כ-900 מיליון שקל, כדלקמן:

אי.די.בי. אחזקות מכרה את כל החזקותיה - (13%) **בבנק דיסקונט** תמורת כ-450 מיליון שקל ומניות **אי.די.בי. פתוח** בשווי כ-44 מיליון שקל; אי.די.בי. פתוח מכרה מניות **דיסקונט השקעות** בסך כ-135 מיליון שקל ומניות **כלל ביטוח** בשווי 95 מיליון שקל; אלוון מכרה מניות **פרטנר** בשווי כ-120 מיליון שקל; כלל תעשיות מכרה את החזקותיה **באורכי** תמורת 72 מיליון שקל.

חברות נוספות שבהן מכרו בעלי עניין מניות בסכום העולה על 100 מיליון שקל היו: **פרטנר** (מתב ויורוקום); **אי.די.בי. אחזקות** (גולדמן זקס ואליעזר פישמן); **מכתשים-אגן** (כור); **תדיראן קשר** (שמרוק, פימי וחרמוני); **כלל ביטוח** (בנק הפועלים); **הפניקס** (שלמה אליהו); **בנק הפועלים** (מלח); וכן קבוצת תשובה, שמכרה מניות בקבוצת **דלק ובדלק רכב**.

ג. החזקות הציבור בסוף 2003

בסוף שנת 2003 החזיק הציבור מניות בשווי כולל של כ-142 מיליארד שקל, המהוות 47.2% מסך כל המניות. בראש הרשימה עפ"י שווי החזקות הציבור, הרבה לפני כל החברות האחרות, ניצבת **טבע** עם החזקות ציבור בשווי של כ-64 מיליארד שקל, כ-92% מהון החברה. אחריה ניצבות מניות **הפועלים** עם החזקות ציבור בשווי של כ-7.5 מיליארד שקל, **לאומי ובזק**-4.5 מיליארד שקל, כ"א **ומכתשים-אגן וכי"ל** כ-2.8 מיליארד שקל, כ"א.

המשך בעמוד 7...

בסוף שנת 2003 הגיע שיעור החזקות הציבור במניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב לשיא של כ-47% מסך כל המניות - עלייה של כ-3% לעומת סוף שנת 2002, לעומת כ-38.5% בשנים 2000-2001.

העלייה נובעת ממכירות מסיביות של מניות ע"י בעלי עניין במהלך שנת 2003, בשווי כולל של כ-3.5 מיליארד שקל. בעלי העניין ניצלו את עליות השערים החדות והגידול במחזורי המסחר בבורסה וסיפקו את הביקוש הגובר למניות, במקביל לחברות עצמן, שהנפיקו גם מניות חדשות.

יש לציין, שהעלייה החדה בשיעור החזקות הציבור בשנת 2002 - יותר מ-6% נובעת מעליות השערים החדות של **טבע** באותה שנה, ובהתחשב בכך שהחזקות הציבור במנייה זו מהוות כ-50% מסך כל הכמות הצפה של המניות הנסחרות בבורסה. לשם המחשה, מפורט בטבלה שיעור החזקות הציבור במניות, ללא "טבע", בו ניתן לראות שבשנת 2002 לא חל שינוי מהותי בשיעור החזקות הציבור. מהנתונים עולה, כי גם ללא נתוני "טבע", חלה השנה עלייה של כ-4% בשיעור החזקות הציבור, לכ-34%.

שיעור החזקות הציבור ובעלי העניין במניות - 2000 עד 2003 (אחוזים, בסוף השנה)

	2003	2002	2001	2000
בעלי עניין ישראלים	40.0	43.2	48.3	47.6
בעלי עניין זרים	8.2	7.1	7.4	6.9
ממשלת ישראל	4.6	5.3	6.0	6.7
סה"כ בעלי עניין	52.8	55.6	61.8	61.2
ציבור ישראלי חזר	47.2	44.4	38.2	38.8
(מזה: ציבור זר*)	(2.5)	(3.1)	(0.7)	(4.2)
סה"כ	100.0	100.0	100.0	100.0
סה"כ שווי המניות (במיליארדי שקלים)	300	195	247	263
אחוז החזקות הציבור (ללא "טבע")	33.7	29.5	29.9	31.1

*אומדן עפ"י נתוני בנק ישראל

ב. מכירת מניות ע"י בעלי עניין בשנת 2003

בשנת 2003, בה עלו שערי המניות ומחזורי המסחר בכ-50% לעומת אשתקד, מכרו בעלי העניין מניות בשווי כולל של כ-3.5 מיליארד שקל, רובן במחצית



"הרישום הכפול הוא צעד טבעי עבור גילת"

השיווק שלנו. פעולות אלה מהוות חלק חשוב בתוכנית התייעלות רחבה, שכללה ארגון מחדש של החברה. בנוסף, חיזוקו, באופן משמעותי, את מבנה ההון של החברה על ידי המרת איגרות חוב למניות. כספקית של תשתיות תקשורת אסטרטגיות לחברות גדולות, יש חשיבות רבה ליציבות הפיננסית ומהלך זה עוזר לנו מאד. בשלב זה, אנו לא עוסקים בפרסום תחזיות. אנחנו מתרכזים בעבודה לתוך גילת.

הפיתוחים החדשים שלנו מתבססים על טכנולוגיית ה-VSAT (Very Small Aperture Terminal). אנחנו מספקים שירותי תקשורת שונים, כגון: אינטרנט בפס רחב, שירותי טלפוניה ושירותים אינטראקטיביים - הכל באמצעות לוויין. מערכת Sky Edge החדשה שתושק מסחרית במחצית השניה של השנה, מאפשרת ללקוחות שלנו להשתמש בתשתית אחת עבור מספר יישומים. המערכת גם תהיה יעילה יותר בניצול משאבי הלוויין. השקענו מאמצים רבים כדי לפתח מוצר בעל כדאיות כלכלית למפעילי התקשורת."

הבורסה: לא רק המניה, אלא גם פעילות המו"פ שלכם, "עשתה עלייה" לישראל.

מוסט: "נכון. לגילת היו שני מרכזי פיתוח - בישראל ובארה"ב. כחלק מתהליך הארגון מחדש וההתייעלות, העברנו חלק נכבד מפעילות המו"פ מארה"ב למרכז בישראל. צעד זה חוסך עלויות וגם מרחיב את פעילות הפיתוח המסטייטת בתמיכה מהמדינת הראשי של משרד התמ"ס, שהינה קריטית לחברות ההייטק ולייצוא הישראלי."

הבורסה: מדוע החלטתם לבצע רישום כפול בבורסה בתל-אביב?

מוסט: "כחברה ותיקה בתחום ההייטק, שבסיסה בישראל ונסחרת בנאסד"ק, אנו שמחים להיסחר גם בתל-אביב. הרישום הכפול הוא צעד טבעי עבור גילת. הפשטות של הליך הרישום הכפול הקלה עלינו לקבל החלטה חיובית בנושא."

הבורסה: לסיים: כמייסד וכמשנה למנכ"ל סלקום, בעבר, אתה בודאי יודע מתי החברה תצא בהנפקה לציבור...

מוסט: "סלקום עמדה להיות מונפקת שלוש פעמים ואין לי ספק שההנפקה תבצע כאשר הבעלים והמנהלים יחליטו על כך... וברצינות... לדעת, סלקום צריכה להיסחר בבורסה. הנפקת החברה בבורסה היא גם לטובת החברה, בעלי המניות, ציבור המשקיעים וגם, כמובן, לרווחת העובדים שהקימו את סלקום והובילו אותה להיות אחת ההצלחות הכלכליות הגדולות בתולדות ישראל."

חברת **גילת**, הנסחרת בנאסד"ק, הצטרפה לבורסה בתל-אביב בסוף פברואר. החברה שהוקמה בשנת 1987, עוסקת בפיתוח ובשיווק מערכות תקשורת לווייניים. כיום מותקנים ברחבי העולם יותר מ-450 אלף תחנות לוויין זעירות של החברה, המשרתות רשתות תקשורת של חברות גדולות, חברות טלפוניה וספקיות אינטרנט. בשנים האחרונות עברה החברה טלטלות בעקבות המשבר בענף התקשורת, וכעת היא בעיצומה של תוכנית הבראה מקיפה. בגילת תולים תקוות במשפחת המוצרים החדשה SkyEdge שהושקה לאחרונה. לרגל הרישום הכפול, קיימה מערכת הבורסה ראיון עם המנכ"ל **אורן מוסט**, המשקיע בימים אלה מאמץ שיווקי בשוק הסיני והרוסי.

הבורסה: מה מעשיך בסין?

מוסט: לאחרונה יישמה ממשלת סין תקנה חדשה, המחייבת את חברות התקשורת הגדולות במדינה לספק שירותי טלפוניה ואינטרנט רחב-פס לאלפי ישובים גם באזורים הנידחים. אנו מקימים שחברות שמקימות תשתית תקשורת באזורים אלה, ישלבו את הפתרון הלווייני שהינו אידיאלי לאזורים רוראליים ותנאי שטח קשים. סין היא אחד משוקי המטרה החשובים שלנו. אנו פועלים בסין כבר כעשר שנים, וביצענו כבר יותר מ-10,000 התקנות, וההתפתחות האחרונה בהחלט מהווה עבורנו הזדמנות להעמקת החידרה שלנו למדינה.

חשוב להזכיר גם את רוסיה, שגם בה, לשם השוואה, אין קו טלפון באלפי יישובים. רוסיה עוברת תהליכים של דה-רגולציה, שהשלמתם תקל על הפעילות במדינה. למשל, עלות רישוי של תחנת שידור ברוסיה, שעומדת כיום על כ-5,000 דולר, תרד בקרוב, כך אנו מקימים, לכמה מאות דולרים, והליכי בירוקרטיה רבים ומסובכים צפויים להתקצר.

הבורסה: אתם פעילים גם בהקמת תשתיות תקשורת עבור תעשיית ניירות ערך.

מוסט: נכון. הבורסה לניירות ערך של הודו, שמושבה בבומביי, היא לקוח חשוב שלנו. מערך התקשורת של הבורסה ההודית, עם למעלה מ-3500 (!) ברורים הפזורים ברחבי תת-היבשת, מבוסס על התשתית הלוויינית של גילת. בנוסף, יש לנו לקוחות חשובים גם בתחומים אחרים ובהם הבנקאות, למשל, בתחום תקשורת הנתונים של בנקים עם כספומטים מרוחקים.

הבורסה: מהם האתגרים העיקריים העומדים בפני גילת כיום?

מוסט: "עומדים בפנינו שני אתגרים עיקריים: האתגר הטכנולוגי והאתגר השיווקי. יצאנו עם משפחת מוצרים חדשה בשם Sky Edge ובמקביל הגברנו את פעולות



אורן מוסט

תעודת זהות

בעלי מניות:

קבוצת פישמן - 16.5%
בנק הפועלים - 14.9%
בנק דיסקונט - 8.8%
הציבור - 59.8%

מנהלים ונושאי משרה:

מנכ"ל - אורן מוסט
יו"ר דירקטוריון - שלמה רודב
סמנכ"ל כספים - טל פיין
סמנכ"ל תכנון פיננסי, גברות ואדמיניסטרציה - ירון סוכר

שווי שוק: כ-157,000 מיליון דולר (נכון ל-23 פברואר)

תשואת המניה בשנת 2003: -37%

מספר עובדים: כ-900

ההכנסות בשנת 2003: 190 מיליון דולר

מועד רישום למסחר בנאסד"ק: מרס 1993

מועד רישום למסחר בת"א: פברואר 2004

...לדעת, סלקום

צריכה להיסחר

בבורסה. הנפקת

החברה בבורסה היא

גם לטובת החברה,

בעלי המניות, ציבור

המשקיעים וגם, כמובן,

לרווחת העובדים..."

גידול חד במחזורי המסחר במניות הדואליות (המשך מעמוד 4)

פירוט הנתונים

- במניות **אלווריון, אודיוקודס, קומפיוג'ן, מג'יק, מטאלינק, מגל ואורכית** מהווה המחזור בתל-אביב 20%-33% מסך המחזור, וזאת לאחר שברבעון האחרון של 2003 חלה קפיצה משמעותית בנתונים.

- במניות **רדוויז'ן, פאנדטק, בי.א.אס, בלופניקס, ג'קדה, וסאפיינס** מתבצע בת"א רק כ-10% מהמחזור, אבל גם בהן חלה קפיצה בנתונים ברבעון האחרון של 2003.

- במניות **לנאופטיקס, וויריאנט, נובה ומאינד** מחזורי המסחר בת"א נמוכים מ-5% מהמחזור. לגבי קבוצה זו ניתן לטעון כי עדיין לא נהנתה מיתרונות הרישום הכפול.

עליית מחזורי המסחר ב-2003 היתה מלווה בעלויות שערים חדות במניות הטכנולוגיה הנסחרות בנאסד"ק ובת"א. כך עלו מניות **אלווריון ומאינד** בכ-470%, ומניות **מג'יק, אורכית ואודיוקודס** עלו ביותר מ-300%. לשם השוואה יש לציין, כי מדד ת"א-100 עלה בשנת 2003 בכ-61% ואילו מדד הנאסד"ק עלה בכ-50% בלבד.

עלויות השערים החדות במניות אלה הביאו להצטרפות מניות **אלווריון** למדד ת"א-25, ומניות **מג'יק ומאינד** למדד ת"א-100, החל מינואר 2004.

ברבעון האחרון של שנת 2003 הסתכם מחזור המסחר הממוצע ב-21 המניות הדואליות החדשות בכ-26.5 מיליון שקל ביום, לעומת כ-10 מיליון שקל בשנת 2002 ובשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2003.

הקפיצה הגדולה במחזורי המסחר היתה במניות **אלווריון, אודיוקודס וסאיטקס**, שבהן הגיע המחזור היומי הממוצע ברבעון האחרון של השנה ל-2-4 מיליון שקל, לעומת 100-200 אלף שקל ליום בשנת 2002, וכ-500 אלף שקל בשלושת הרבעונים הראשונים של 2003. גם בחברות קטנות יותר, כגון **מג'יק, מטאלינק, אורכית ורדוויז'ן** קפצו מחזורי המסחר ברבעון האחרון לרמה של 300-500 אלף שקל ביום, לעומת עשרות אלפי שקל בלבד בתקופות קודמות.

הגידול במחזורי המסחר, כמו הגידול בחלק מהמחזור הכולל במניות הדואליות המתבצע בתל-אביב, הקיף את כל המניות הדואליות החדשות, פרט למנית **ריבוע כחול**, שמחזורי המסחר בה ירדו עם יציאתה ממדד ת"א-25, ביולי 2003.

במקביל לגידול במחזורי המסחר, גדל, כאמור גם החלק מסך המחזור הכולל במניות הדואליות המתבצע בת"א, כך שניתן לחלק אותן ל-4 קבוצות:

- מניות **פרטנר, רבוע כחול, סאיטקס וטאואר**, בהן עלה חלקן של המחזור בת"א והגיע ל-70% ומעלה.

מכירות בעלי עניין (המשך מעמוד 5)

גדלו החזקות הציבור עקב גריעת המניות הרדומות משווי החברה החל מסוף 2003; באפריקה גדל שווי החזקות הציבור עקב איחוד זכויות ההצבעה שבוצע לשני סוגי מניות החברה.

לעומת זאת, בניס קטן שיעור החזקות הציבור עקב הקצאה פרטית של 13.5% ממניות החברה לחברה זרה. אגב, עקב הקצאה זו גדלו סה"כ החזקות בעלי העניין הזרים מ-7.1% משוק המניות אשתקד ל-8.2% בסוף 2003.

סה"כ נסחרו בבורסה 22 חברות בהן שווי החזקות הציבור נבוא ממיליארד שקל, 15 חברות נוספות בהן הכמות הצפה הינה מעל חצי מיליארד שקל, וכ-60 חברות נוספות בהן שווי החזקות הציבור נבוא מ-100 מיליון שקל.

בחינת רשימת החברות עפ"י שיעור החזקות הציבור מראה, כי רק ב-23 חברות מחזיק הציבור למעלה מ-50% ממניות החברה. ביניהן, 14 חברות הן מתחומי הטכנולוגיה, הנסחרות במקביל בארה"ב ובת"א. החברות הבולטות בקבוצה זו, פרט לטבע, הן **נייס, ריטליקס, אלווריון, אלרון, כור, בנק הפועלים ותדיראן קשר**.

במספר חברות גדולות השתנה מהותית שיעור החזקות הציבור עקב פעילויות אחרות הקשורות בהן החברות. בטבע, בנק לאומי, אורמת ועל בד גדלו החזקות הציבור עקב מימוש של ני"ע המירים רבים למניות ע"י הציבור; באלקו החזקות ובאגיס

נמשך הגידול ביתרת המניות ב"שורט"

השאלת מניות מגדילה את התשואה למשקיע המוסדי ללא סיכון וללא נטל רגולטורי

הבורסה: מהו פוטנציאל הצמיחה של השוק?

הופרט: "השווי הכולל של ניירות הערך המושאלים מסתכם כיום בכ-3 מיליארד שקל, אך הפוטנציאל, לדעתי, גדול פי חמישה! הקפיצה המשמעותית בפעילות התרחשה בשנת 2001, כאשר הבורסה איפשרה, לראשונה, לשאול ניירות ערך באמצעות 'הסכם השאלה כללי' המהווה מעין 'קו אשראי' לשואל ולמשאיל. באותה שנה גדלו יתרות ה"שורט" מכ-1.2 מיליארד שקל לכ-2.6 מיליארד."

הבורסה: מהם המאפיינים של המשאילים והשואלים ("שורטיסטים")?

תרום: "המשאילים העיקריים הם גופים מוסדיים גדולים - כגון חברות ביטוח, קופות גמל, קרנות נאמנות - המחזיקים מלאים גדולים של ני"ע לטווח ארוך, וכן חברי בורסה אחרים שמייצגים לרוב לקוחות מוסדיים. משאילים אלה, המנהלים מטבע הדברים תיקי השקעות, מצלים אפשרות זו ע"מ להשיג תוספת תשואה לתיק, גם מני"ע שהיו אמורים "לשכב" בתיק ההשקעות ללא תזוזה במשך תקופה ארוכה."

ה"שורטיסטים" (שואלים) הפועלים באמצעותנו נחלקים לשני סוגים: ספקולנטים ושחקני ארביטראז'. פעילות ספקולטיבית מבוססת על ציפיות לירידת מחיר המניה. במקרה זה, הרווח לשואל מופק כתוצאה ממכירת המניה בחסר במחיר גבוה ורכישתה, לאחר מכן במחיר נמוך יותר. שימושים נוספים לפעילות בשורט: פעילות ארביטראז' בין חברות הנמצאות באותו ענף לצורך ניצול תשואת-יתר, ארביטראז' במניות של חברות המחלקות דיבידנד ועוד."

הבורסה: כיצד פועל מאגר השאלות?

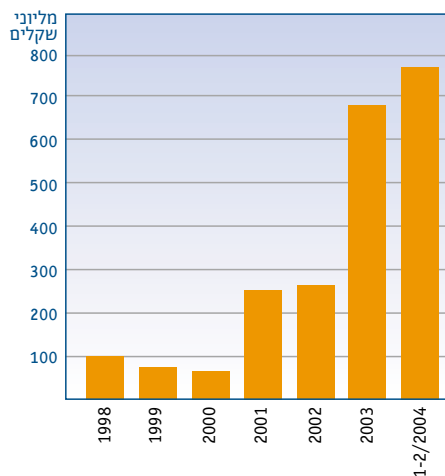
הופרט: "בהתאם להנחיות הבורסה, אנו חותמים מראש על הסכם השאלה כללי, שמאפשר לנו לבצע השאלות. יש לנו הסכם עם גופים מוסדיים גדולים, המאפשרים השאלה אוטומטית מתוך מאגרים ייעודיים. בנוסף, אנו עומדים בקשר שוטף עם משאילים פוטנציאליים נוספים. יש לנו עשרות רבות של לקוחות קבועים ששואלים מניות בהיקפים שונים. חלקם עובדים ישירות מול המאגר בהסכם השאלה כללי. **תרום:** "המאגר הגדיל את היקף הפעילות שלנו בשוק המניות באופן ניכר. המשאילים הגדולים הבינו שדמי ההשאלה, הם תוספת משמעותית לתשואה הכוללת על הנכסים. רק לקוחות רציניים, שעובדים עמנו בתחומים נוספים, יכולים גם לשאול מניות."

ש ווי המניות המושאלות לצורך מכירה בחסר ("שורט") ממשיך לגדול בהתמדה. בפברואר 2004 הגיע שווי יתרת המניות ב"שורט" לכ-760 מיליון שקל. **בנק המזרחי** הוא אחד המתווכים הגדולים בין משאילי מניות לבין שואלים ("שורטיסטים"), באמצעות מאגר השאלות שהחל להפעיל בשנה שעברה. רמי תרום, מנהל סקטור ניירות ערך בבנק המזרחי ושמואל הופרט, מנהל מחלקת מסחר בבנק, מאמינים ביתרונות הגדולים למשקיעים המוסדיים שבהשאלת מניות ובפוטנציאל הצמיחה הגדול הטמון בשוק ה"שורט".

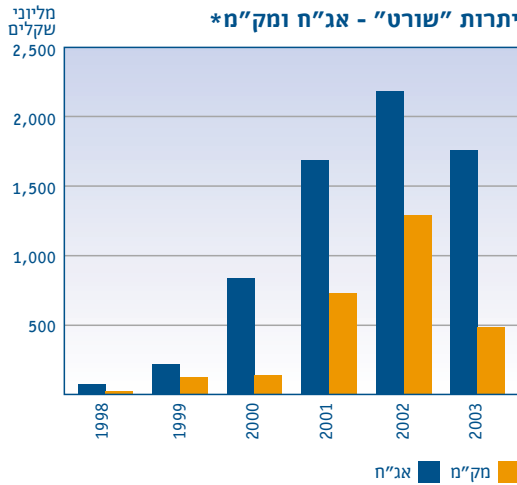
הבורסה: מהי התרומה של המכירות בחסר ("שורט") לשוק ההון?

תרום: "שוק המכירות בחסר תורם ליצירת שיווי משקל טוב יותר בשוק ניירות הערך, וכן לשיפור המזילות, וכתוצאה מכך, גם לגידול במחזוריים. מכירת ני"ע ב"שורט" מאפשרת למשקיעים לבצע אסטרטגיות השקעה שונות, ולעיתים הדבר משמש גם כתחליף לאשראי."

יתרות "שורט" - מניות*



* בשני הגרפים בכתבה זו: עד שנת 2001 - הנתונים מעודכנים ליום ה' האחרון של השנה; משנת 2002 - הנתונים משקפים את היתרה הגבוהה ביותר אשר דווחה לבורסה במהלך השנה.



חזרה השאלה סטנדרטי מול הבנק, שדרכו מתבצעות ההשאלות. זה המקום להדגיש כי בפעילות השאלה אין לקופות כל חשיפת אשראי מול לקוח הקצה. הקופות צריכות להחליט האם הן מוכנות להשאיל נייר מסויים, ואם התשובה חיובית משך הטיפול קצר מאד, זאת הודות לנוהל העבודה הממוקד שבנינו.

הבורסה: מהם יתרונות השאלה עבור המשקיעים המוסדיים?

מור: "עמיתי קופות הגמל מגדילים את רווחיותם ללא הגדלה מקבילה במידת הסיכון. גם טווח השאלה קצר יחסית, בין שבועיים לשנה. כיום, אין מגבלה רגולטורית עבורנו. כמו כן, ההשאלות אינן דורשות הקצאת משאבי ניהול. איני רואה כיום מגבלות בצד ההיצע להשאלות בכלל ובפרט לא אצלנו."

הרווח שלנו מההשאלה נמוך, שכן רובו מועבר למשאל, אבל אנחנו נהנים מפעילות השואל בבורסה.

הבורסה: מה לגבי מכירות "שורט" של אג"ח ומק"מ?

תרום: "גורמים המעוניינים לקבל הלוואה מהשוק, באמצעות מכירה בחסר של אג"ח, רוצים לרוב ליהנות מרווח הון, או ל"החליף" הלוואה בריבית קבועה בהלוואה בריבית משתנה. כמו בהשאלת מניות, גם כאן המשאל נהנה מדמי השאלה."



אורי מור, מנהל ההשקעות בחברה לניהול קופות הגמל של הבנק הבינלאומי, משאל ניירות ערך כחלק אינטגרלי מפעילות ההשקעות השוטפת. לדבריו, ההשאלות מגדילות את תשואת הקופות ללא הגדלת הסיכון ולכן גם ללא נטרול משאבי ניהול נוספים. מאז החלטת משרד האוצר באוקטובר 2002 לאפשר לקופות הגמל להשאיל עד 10% מהיקף הנכסים שלהן, צמח היקף הפעילות בתחום.

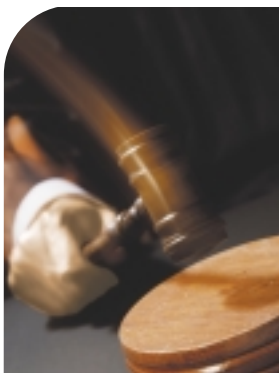
מור: "היקף הנכסים המנוהל כיום על ידי קופות הגמל שליד הבנק הבינלאומי הראשון עומד על כ-17.5 מיליארד שקל. עד היום השאלנו ניירות ערך בהיקף כולל של כמה מאות מיליוני שקל כאשר ההתמקדות שלנו היא בעיקר במניות ופחות באג"ח זאת על רקע עמלת ההשאלה הגבוהה יותר במניות. שיטת העבודה היא כזו שמאפשרת לנו, בכל נקודת זמן, למכור את אחזקת היתר שלנו."

הבורסה: כיצד מתנהלת פעולת ההשאלה?

מור: "קופות הגמל משאילות את ניירות הערך באמצעות הבנק, והבנק הוא המשאל ללקוח. באופן זה קופות הגמל מנטרלות את הסיכון בעיסקה. יש לנו

מהחלטות דירקטוריון הבורסה

הנחיות זמניות לחברות הנסחרות בבורסה זרה



פטורות ממספר דרישות, ביניהן כללי החסימה (בכפוף לכך שהחברה נסחרת לפחות שנה בבורסה בחו"ל) ותשלום דמי בדיקה ורישום, בעת הרישום לראשונה. כן נקבע בהנחיות כי במסגרת שווי ושעור החזקות הציבור, בהם נדרשות החברות לעמוד על-פי כללי הבורסה, יכלל גם ציבור המחזיקים במניות בחו"ל.

ההחלטה טעונה אישור הרשויות, כקבוע בחוק ניירות ערך.

דירקטוריון הבורסה, בישיבתו ביום 26.2.04, אישר הנחיות זמניות בדבר רישום למסחר בבורסה של חברות הנסחרות בבורסה זרה (חברות ב"ז).

מטרת ההנחיות להסדיר את רישומן למסחר של חברות ישראליות הנסחרות בבורסות באירופה, שחוק הרישום הכפול אינו חל עליהן.

על פי ההנחיות, על חברות אלו יחולו מרבית הקריטריונים לרישום החלים על חברות חדשות המנפיקות רק בבורסה בתל-אביב. החברות תהיינה

אירועי פברואר במרכז המבקרים



ישראל מקוב (מימין), דן זיסקינד (משמאל), עם שאול ברונפלד ופרופ' יאיר אורגלר בהצגת הדוחות הכספיים של טבע לשנת 2003.

מנדל אחזקות ביטוח ופיננסים ערכה במרכז המבקרים חגיגות עיתונאים וכנס אנליסטים להצגת דוחות 2003.



מימין: שמעון קלמן, סמנכ"ל הכספים של מנדל; איזי כהן, מנכ"ל החברה; ענת לוין, ראש תחום השקעות; אהרון פוגל, יו"ר החברה.



משרד יצחק סוארי ושות' - יעוץ כלכלי ערך במרכז המבקרים יום עיון בנושא מיזוגים ורכישות.

מימין: פרופ' יצחק סוארי; שר התמ"ת ומ"מ ראש הממשלה, אהוד אולמרט; פרופ' יאיר אורגלר; פרופ' ארתור רביב; ומנחם פרלמן.

אי אונליין השיקה את פעילותה החדשה בכנס שנערך במרכז המבקרים, במעמד יו"ר ההסתדרות, ח"כ עמיר פרץ. החברה העניקה את פרס האנליסט המצטיין לשנת 2003 ל**דודו יוגב** מבית ההשקעות גמול סהר. "תיק ההשקעות" המדומה של יוגב, שהורכב מהמלצותיו על מניות ישראליות, השיג תשואה של 110%.

יו"ר ההסתדרות, ח"כ עמיר פרץ.



להזמנת אירוע במרכז המבקרים נא להתקשר ליחידת שיווק ודוכות בבורסה
03-5677405/6

שיא במחזורי המסחר במניות ובמק"מ ויצירות ענק בקרנות הנאמנות

מיליארד שקל, לבעלי מניות "סיקור", במסגרת מיזוגה בחברה.

בינואר בוצעו גם שלוש הנפקות לציבור של תעודות סל בסך כמיליארד שקל. החברות החדשות - **מדדי בטוחה וסל מניות**, גייסו כ-610 ו-325 מיליון שקל בהנפקת תעודות סל, הניתנות להמרה לסל מניות מדד ת"א-25 ות"א-75, בהתאמה. **קסם**, מקבוצת אקסלנס, גייסה כ-79 מיליון שקל בהנפקת תעודות סל, הניתנות להמרה למדד דאז ג'ונס אירופה-50.

הממשלה הנפיקה בינואר אג"ח בסך כ-4.4 מיליארד שקל, לעומת כ-3.5 מיליארד שקל בממוצע אשתקד. רובן, כ-63% מהן, באמצעות אג"ח לא צמודות. פדיונות איגרות-החוב, לא כולל ריבית, הסתכמו בכ-4.9 מיליארד שקל. כלומר, עודף הפדיונות הסתכם בכ-0.5 מיליארד שקל.

בשוק איגרות החוב הנפיקו שלוש חברות חדשות איגרות חוב צמודות מט"ח, בסך כ-0.6 מיליארד שקל. **אקסלנס-סער ואקסלנס מנור** גייסו כ-230 ו-210 מיליון שקל, בהתאמה, ו**פסגות אופק** גייסה כ-190 מיליון שקל. בנוסף, בוצעו ארבע הקצאות פרטיות של איגרות חוב, בסך כ-1.3 מיליארד שקל. ביניהן בלטה **הדס**, שגייסה כ-695 מיליון שקל בהקצאה פרטית של איגרות חוב צמודות דולר, לחברה בת.

החודש נרשמו יצירות ענק בקרנות האג"ח, בקרנות המנייתיות ובקרנות חו"ל. הן הסתכמו בכ-2.5, 1.7 ו-1.5 מיליארד שקל, בהתאמה. מאידך, בקרנות השקליות נרשמו יצירות בסך כ-0.3 מיליארד שקל בלבד, לאחר תשעה חודשים רצופים של יצירות בסכום כולל של כ-21.4 מיליארד שקל.

בחודש ינואר זינק מחזור המסחר בשוק המניות בכ-50% לעומת החודש הקודם והסתכם בכ-840 מיליון שקל - המחזור הגבוה ביותר מאז השיא של ינואר 1994.

בחודש ינואר נמשכה מגמת העליות, ומדד המניות עלה בכ-6%, כאשר מדד ת"א-25 עלה בכ-1%, מדד היתר עלה בכ-11% ומדד התל-טק עלה בכ-14%. מדד איגרות החוב נותר החודש כמעט ללא שינוי.

בשוק האג"ח עלה מחזור המסחר היומי והסתכם בכ-870 מיליון שקל - גבוה בכ-20% לעומת ממוצע שנת 2003. גם במק"מ נרשמה פעילות ערה, ומחזור המסחר היומי הסתכם בכ-625 מיליון שקל - שיא כל הזמנים, לעומת כ-490 מיליון שקל בממוצע בשנת 2003.

באופציות על מדד ת"א-25 עלה המחזור היומי והסתכם בכ-138 אלף יחידות, לעומת כ-120 אלף יחידות בממוצע בשנת 2003, ואילו באופציות הדולריות נסחרו כ-32 אלף יחידות ביום - בדומה לממוצע אשתקד.

בשוק הראשוני בוצעו בינואר חמש הנפקות לציבור, בתמורה כוללת של כ-1.1 מיליארד שקל - כ-0.9 מיליארד שקל מתוכם גויסו בחו"ל. **ליפמן** ביצעה הנפקה ראשונה של מניות בנאסד"ק בסך כ-560 מיליון שקל, והצטרפה ל-35 החברות הדואליות (ותיקות וחדשות) הנסחרות בבורסה. חברה דואלית נוספת - **טאוואר**, גייסה כ-340 מיליון שקל בהנפקה בארה"ב. חברת נדל"ן חדשה - **אדנר השקעות**, הנפיקה מניות וכתבי אופציה בסך כ-109 מיליון שקל.

בנוסף, ב-6 הקצאות פרטיות גויסו כ-6.3 מיליארד שקל. ביניהן בלטה הקצאת מניות, שביצעה בארה"ב החברה הדואלית **טבע**, בסך כ-6

מדד ת"א-25, 2000 עד 2004 (%)



הנפקות עיקריות	גיוס מיידי	הערות
שוק המניות		
ליפמן	559	הנפקה לציבור - מניות - הנפקה ראשונה בנאסד"ק
טאוואר	343	הנפקה לציבור - מניות - בוצעה בנאסד"ק
מדדי בטוחה - חברה חדשה	609	הנפקה לציבור - תעודות סל (ת"א-25)
סל מניות - חברה חדשה	324	הנפקה לציבור - תעודות סל (ת"א-75)
טבע	6,058	הקצאה פרטית - מניות - בוצעה בחו"ל
שוק איגרות החוב		
אקסלנס-סער - חברה חדשה	230	הנפקה לציבור - אג"ח צמודות אירו
אקסלנס-מנור - חברה חדשה	210	הנפקה לציבור - אג"ח צמודות דולר
הדס	696	הקצאה לחב' בת - תעודות פיקדון צמודות דולר
חברת החשמל	289	הקצאה למשקיעים מוסדיים - אג"ח צמודות מדד

ינואר 2004

נתונים עיקריים

הבורסה בתל-אביב

2002	2003	ינואר 2004
במחירים שוטפים		
-27.3%	51.0%	0.8%
-25.6%	60.7%	3.7%
-38.7%	120.1%	13.9%
-19.9%	55.4%	6.1%
0.1%	13.6%	0.1%
242	367	838
755	724	870
370	489	623
118	120	138
48	36	34
5,684	3,320	7,416
44,930	44,379	4,465
4,723	6,235	1,907
201.9	308.4	334.9
197.2	229.7	231.9
16.0	22.2	24.5
624	577	574

מדדים עיקריים

ת"א-25
ת"א-100
תל-טק
מניות והמירים
איגרות חוב

מחזור יומי (מליוני שקלים)

מניות והמירים
איגרות חוב
מלווה קצר מועד
אופציות מדד ת"א-25 (אלפי אופציות)
אופציות על מט"ח (אלפי אופציות)

הנפקות (מליוני שקלים)

מניות והמירים
איגרות חוב ממשלתיות (ברוטו)
איגרות חוב קונצרניות

ערך שוק (מיליארדי שקלים)

מניות והמירים
איגרות חוב ממשלתיות
איגרות חוב קונצרניות

מספר חברות שמניותיהן רשומות

מדדי מניות בעולם

2002	2003	ינואר 2004
% השינויים בערכים דולריים		
-16.8%	25.3%	0.3%
-31.5%	50.0%	3.1%
-16.0%	26.4%	-1.1%
-33.5%	64.8%	0.4%
-9.9%	38.1%	2.0%
-32.2%	63.3%	-1.5%

שם המדד

ניו-יורק DOW JONES
נאסד"ק
לונדון FTSE 100
פרנקפורט DAX
טוקיו NIKKEI 225
ת"א-25



מרכז המבקרים של הבורסה

אירועים ייחודיים
באווירת שוק ההון

מרכז המבקרים החדש של הבורסה ממוקם באולמות המסחר ההיסטוריים, ברח' אחד העם 54, בתל-אביב. המרכז מתאים במיוחד לכנסים והשתלמויות מקצועיות למנהלים ולעובדים, כנסי לקוחות, ימי עיון, מצגות של חברות לאנליסטים ולמשקיעים מוסדיים, ישיבות הנהלה ועוד - הכל במרחק הליכה ממשדרי המוסדות הפיננסיים החשובים בישראל. לאווירה הייחודית במרכז תורמים מסכים אלקטרוניים עם נתוני מסחר בזמן אמת מהארץ ומחול.

לפרטים נוספים, יש לפנות ליחידת שיווק ודוברות בבורסה:
טל: 03-5677405

צד קשר

E-mail: info@tase.co.il

טל: 03-5677405

פקס: 03-5105376

שאלות, תגובות והצעות יתקבלו בברכה!

לתשומת לב הקורא!

הנתונים והחישובים המתפרסמים בירחון זה לוקטו ממקורות רשמיים, מן החברות ומרישומי הבורסה, אך עם זאת אין הבורסה, עובדיה והפועלים מכווחה או עבורה אחראים לשלמות התיאור או לכל אי-דיוק, שגיאה, השמטה או ליקוי אחר בפרסום זה, מכל סיבה שהיא ללא יוצא מן הכלל.

נתוני הירחון מיועדים לשימוש הקורא. לא תתבצע מכירת נתונים או הפצתם בין בתמורה ובין בלא תמורה וכל פרסום ברשות הבורסה מחייב איזכור מקור הנתונים.

מסקנות ודעות המובעות במאמרים חתומים אינן מחייבות את הבורסה.

המערכת:
רונית הרצל בן-זאב, עפר שמחוני,
קובי אברמוב, אבי נאנוס.

משרדים:
הבורסה לניירות ערך
רחוב אחד העם 54, תל אביב 65202
טל: 03-5677411
פקס: 03-5105379

הבורסה
ביליון מס' 17 - פברואר 2004