

**ירידות בשערי המניות בבורסה ובמחזורי המסחר, המשך האטה בשווקים הראשוניים**  
**והתגברות היצירות בקרנות הנאמנות הכספיות – באוגוסט 2008**

תנודתיות רבה אפיינה את המסחר בשוקי המניות בעולם, בחודש אוגוסט, על רקע ירידת מחירי הנפט ועלייה בשער הדולר ביחס לשקל - חודש שני ברציפות. בסיכום חודשי ירד מדד ת"א-100 בכ-3% והשלים ירידה של כ-20% מתחילת השנה.

ירידות שערים אפיינו את מרבית מדדי המניות המובילים, למעט מדד התל-טק 15 שעלה החודש בכ-4%, זה החודש שני ברציפות, וזאת לאחר ירידה חדה בכ-39% במחצית הראשונה של 2007. את הירידות החודש הובילו מניות מדד פיננסים-15, שירדו בכ-9% על רקע פרסום הדו"חות הכספיים לרבעון השני של 2008. מדד נדל"ן-15, שהוסיף ירד החודש בכ-4%, המשיך לבלוט עם ירידה של כ-45% מתחילת השנה.

מדד איגרות החוב עלה באוגוסט בחצי אחוז ומתחילת השנה עלה בכ-4%. לעליית המדד החודש תרמו איגרות החוב הקונצרניות צמודות המדד, שעלו בכ-0.8%, בעוד איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות עלו בכ-0.3% בלבד. איגרות החוב צמודות המט"ח עלו בכ-1.5%, בעקבות פיחות בשער השקל מול הדולר בכ-3.5% בחודש אוגוסט.

באוגוסט, החודש השני לפגרת הקיץ, היתה ירידה במחזורי המסחר בשוקי המניות והאג"ח, לעומת החודש הקודם והם הסתכמו בכ-1.6 וכ-3.3 מיליארד שקל, בהתאמה, נמוכים בכ-20% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה. גם בנגזרים חלה ירידה בפעילות, כאשר באופציות על מדד ת"א-25 נסחרו כ-230 אלף יחידות ביום – המחזור הנמוך ביותר מאז מאי 2005. באופציות הדולריות, חרף התנודתיות בשער הדולר, נסחרו כ-34 אלף יחידות ביום בלבד – נמוך בכ-25% מהמחזור הממוצע מתחילת השנה.

בשוק המניות בוצעו באוגוסט, החודש האחרון להנפקות על בסיס הדו"חות לרבעון ראשון של השנה, רק שתי הנפקות זכויות והנפקה אחת לציבור בסכום כולל של כ-90 מיליון שקל. כמו כן בוצעו שבע הקצאות פרטיות בהיקף של כ-300 מיליון שקל. בנוסף, מימוש סופי של כתבי אופציות למניות הזרים החודש לחברות 100 מיליון שקל, כ-80 מיליון שקל מהם לקמהדע. בסיכום מתחילת השנה גויסו בשוק המניות, בהנפקות לציבור ובהקצאות פרטיות, כ-4.5 מיליארד שקל בלבד, לעומת סכום שיא בהיקף של כ-21 מיליארד שקל בכל שנת 2007.

הצמיחה המואצת בשוק מוצרי המדדים נבלמה והחודש הונפקה תעודת סל אחת בלבד- על מדד המק"מ. כיום נסחרות בבורסה 299 סדרות של מוצרי מדדים, כאשר 207 מהסדרות הן תעודות סל על מדדי מניות, 67 הן תעודות סל על מדדי אג"ח ו-25 תעודות סל על סחורות ומט"ח. מחזור המסחר בכל מוצרי המדדים, באוגוסט, מהווה כ-14% ממחזור המסחר במניות וכ-23% ממחזור המסחר באיגרות חוב לא-ממשלתיות. שווי החזקות הציבור בסלים, בסוף אוגוסט, הינו כ-30 מיליארד שקל.

הממשלה גייסה החודש בבורסה סכום של כ-4.2 מיליארד שקל, כ-71% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח לא צמודות וכ-29% באג"ח צמודות מדד. מנגד, נרשמו פדיונות של קרן איגרות חוב צמודות מדד בסך של כ-0.2 מיליארד שקל. כלומר, סך הגיוס נטו של הממשלה באוגוסט הסתכם בכ-4 מיליארד שקל ומתחילת השנה הסתכם בכ-19 מיליארד שקל - גבוה ביותר מפי חמישה מהסכום שגויס על ידה בכל שנת 2007.

בשוק האג"ח הראשוני, בדומה לשוק המניות, לא נרשמה באוגוסט פעילות מהותית והסקטור העסקי גייס מהציבור וממוסדיים, סכום של כ-200 מיליון שקל בלבד באמצעות שתי הנפקות לציבור. החברה החדשה – פריזמה מטבעות גייסה מהציבור כ-76 מיליון שקל באמצעות תעודות פיקדון צמודות מט"ח (כתר נורבגי, דולר אוסטרלי), ונייר חדרה הנפיקה אג"ח לא צמודות בסך של כ-120 מיליון שקל. בסיכום מתחילת השנה גייס הסקטור העסקי, מהציבור וממשקיעים מוסדיים, כ-19 מיליארד שקל, לעומת סכום שיא בהיקף של כ-87 מיליארד שקל בשנת 2007.

**נתונים עיקריים**  
**(במיליוני שקלים)**

2006	2007	1-8/2008		
1,453	2,075	2,078	מניות	מחזור מסחר יומי ממוצע
1,709	3,281	3,813	אג"ח	
11,884	21,389	4,448	מניות <sup>(1)</sup>	גיוס הון בישראל
47,301	87,117	19,473	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.

באוגוסט התחזקו היצירות בקרנות הכספיות שהושקו בתחילת השנה והן הסתכמו בכ-2.8 מיליארד שקל – גבוה בכ-20% לעומת חודש יולי. מתחילת השנה בולטות קרנות אלה עם יצירות ענק, בהיקף של כ-19.4 מיליארד שקל. מאידך, בקרנות האג"ח נרשמו גם החודש פדיונות ענק בסך של כ-2 מיליארד שקל, בדומה ליולי, וכ-9.3 מיליארד בסיכום מתחילת השנה. גם בקרנות הנאמנות המנייתיות, בקרנות השקליות ובקרנות הנאמנות המשקיעות בחו"ל לא נרשמה באוגוסט פעילות מהותית וסך הפדיונות נטו בקרנות אלה הינו כ-3.3 מיליארד שקל מתחילת השנה, בכל סוג.

	<u>1-8/2008</u>	<u>אוגוסט 2008</u>	
<b>1. ערך שוק (מיליארדי שקלים)</b>			
א. מניות והמירים	751.8		
ב. איגרות חוב (ממשלתיות ואחרות)	665.8		
ג. מלווה קצר מועד	69.7		
<b>2. מחזורי מסחר יומי ממוצע (מיליוני שקלים)</b>			
א. מניות והמירים	2,078	1,554	
ב. איגרות חוב	3,813	3,260	
ג. מלווה קצר מועד	681	650	
<b>3. נגזרים ממוצע יומי (באלפי יחידות)</b>			
א. אופציות וחוזים על מדד ת"א-25	329	227	
ב. אופציות וחוזים על מט"ח	45	36	
<b>4. גיוס הון וחברות חדשות</b>			
א. מספר "חברות מניות חדשות" בבורסה	3	0	
ב. מספר הנפקות לציבור			
1. מניות והמירים	18	3	
2. איגרות חוב לא ממשלתיות (ללא מוסדיים)	38	2	
ג. היקף ההנפקות וההקצאות (מיליוני שקלים)			
1. מניות והמירים*	5,261	499	
מזה: גיוס הון בישראל	4,448	499	
2. איגרות חוב לא ממשלתיות*	19,473	196	
מזה: איגרות חוב נ.ש.ר ו"רצף מוסדיים"	4,001	0	
3. איגרות חוב ממשלתיות ברוטו	32,048	4,209	
4. איגרות חוב ממשלתיות נטו	18,876	3,967	
<b>5. שינוי נומינלי במדדי שערים</b>			
א. כל המניות וההמירים	-18.2%	-2.3%	
ב. ת"א-25	-17.3%	-2.7%	
ג. ת"א-100	-20.5%	-3.1%	
ד. "יתר"	-25.2%	-1.8%	
ה. תל-טק 15	-33.8%	4.5%	
ו. איגרות-חוב	3.8%	0.5%	
<b>6. מספר חברות שמניותיהן רשומות</b>	651		
<b>7. גיוס נטו בקרנות נאמנות (מיליוני שקלים)</b>			
א. קרנות מניות	133	616	
ב. קרנות אג"ח	-3,237	-130	
ג. קרנות שקליות	-9,341	-1,873	
ד. קרנות כספיות	-3,349	87	
ה. קרנות חו"ל	19,434	2,750	
ו. קרנות שונות	-3,327	-216	
	-47	-2	

נורית דרוך  
יחידת המחקר

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