



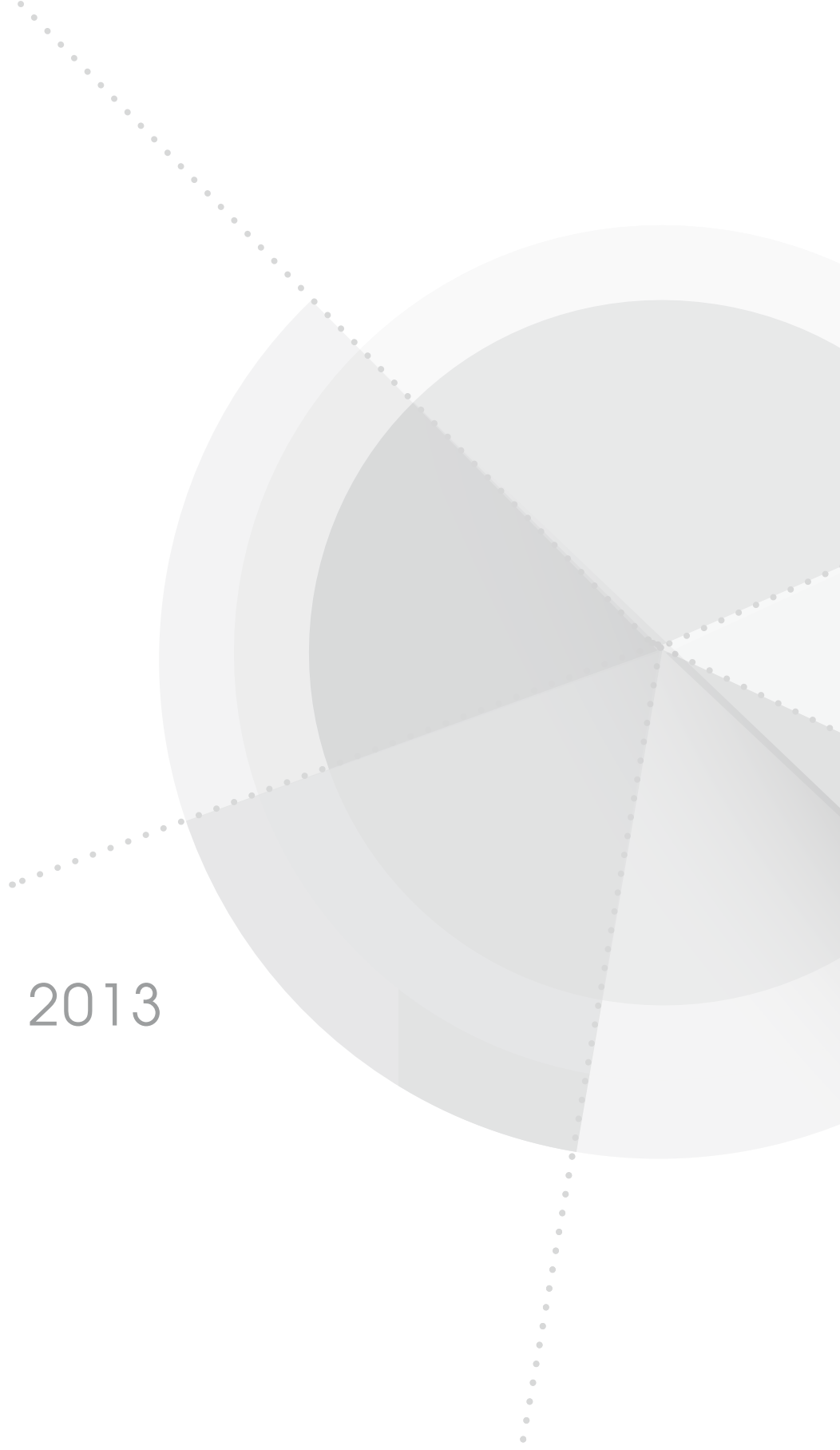
הבורסה לניירות ערך

2013

סקירה שנתית



סקירה שנתית | 2013



נתונים עיקריים

הבורסה בתל-אביב

2013	2012	2011	במחירים שוטפים
מדדים עיקריים			
12.1%	9.2%	-18.2%	ת"א-25
15.1%	7.2%	-20.1%	ת"א-100
8.6%	15.6%	-9.4%	ת"א בלוטק-50
18.8%	23.1%	-34.0%	ת"א-פיננסים
26.0%	14.1%	-23.2%	ת"א נדל"ן-15
35.6%	21.6%	-25.7%	ת"א יתר-50
15.3%	4.5%	-22.1%	מניות והמירים
5.4%	8.8%	2.5%	איגרות חוב
3.5%	7.0%	5.2%	איגרות חוב ממשלתיות - שקליות
5.9%	7.9%	0.7%	איגרות חוב חברות - תל-בונד 20
מחזור יומי (בבורסה ומחוצה לה, מיליוני שקלים)			
1,172	1,077	1,727	מניות והמירים
4,340	4,099	3,771	איגרות חוב
579	634	1,175	מילווה קצר מועד
205	234	357	אופציות מדד ת"א-25 (אלפי אופציות)
41	35	43	אופציות דולריות (אלפי אופציות)
הנפקות (מיליארדי שקלים) ⁽¹⁾			
6.1	3.4	5.1	מניות והמירים בת"א
36.7	32.5	40.0	איגרות חוב חברות ⁽³⁾
19.8	20.0	3.1	איגרות חוב ממשלתיות (נטו)
ערך שוק (מיליארדי שקלים)			
706	604	600	מניות והמירים
305	298	271	איגרות חוב חברות
481	460	409	איגרות חוב ממשלתיות
115	76	65	מכשירים פיננסים (שווי החזקות הציבור) ⁽²⁾
126	117	123	מילווה קצר מועד
508	540	593	מספר חברות שמניותיהן רשומות

מדדי מניות בעולם

2013	2012	2011	השינוי בערכים דולריים
שם המדד			
29.6%	13.4%	0.0%	ניו יורק - S&P 500
35.0%	16.8%	2.7%	ניו-יורק - NASDAQ 100
23.2%	15.9%	-19.6%	אירופה - DJ Euro STOXX 50
17.1%	11.0%	-5.9%	לונדון - FTSE 100
31.1%	31.6%	-17.4%	פרנקפורט - DAX
28.6%	10.6%	-13.2%	טוקיו - NIKKEI 225
8.0%	12.2%	-20.1%	מדינות מתפתחות - MSCI EM
20.6%	11.8%	-24.0%	ת"א-25

(1) לא כולל מכשירים פיננסים.

(2) כולל אג"ח מובנות, תעודות סל ותעודות מטבע.

(3) בשנת 2012, לא כולל סך של כ-7 מיליארד שקל אג"ח "חשמל" מגובה בערבות מדינה.

הבורסה במספרים

12%

עלייה שנתית
במדד ת"א-25

508

חברות מניות בבורסה

1.2

מיליארד שקל
מחזור המסחר היומי
הממוצע במניות

1377.79

שיא מדד ת"א-25
ב-1.12.2013

136

חברות היי-טק
בהן 57 חברות ביומד

4.3

מיליארד שקל
מחזור המסחר היומי
הממוצע באיגרות חוב

36.7

מיליארד שקל
הנפקות והקצאות פרטיות
של איגרות חוב חברות

6

חברות מניות חדשות
ביניהן 2 דואליות

227,664

אופציות
מחזור שיא באופציות
על הדולר ב-24.10.2013

111

מיליארד שקל
שווי החזקות הציבור
בתעודות סל

530

תעודות סל
נסחרות בבורסה

23%

מחזור המסחר בתעודות סל
בשוק המניות היווה כ-23%
ממחזור המסחר במניות

1.4

מיליארד דולר,
השקעות תושבי חוץ,
נטו, במניות

651

סדרות איגרות חוב
נסחרות בבורסה

202

עובדים בבורסה
מהם, 126 נשים

הבורסה בשנת 2013

שוק המניות

בשנת 2013 הסתכם המסחר בשוק המניות בישראל בעליות שערם בכל המדדים המובילים, כאשר בסיכום התקופה מדדי ת"א-25 ות"א-100 עלו בכ-12% וכ-15%, בהתאמה. מחזור המסחר הממוצע במניות (בבורסה ומחוצה לה) הסתכם בכ-1.2 מיליארד שקל ביום - גבוה בכ-10% מהמחזור בשנה הקודמת.

השנה חלה עלייה של כ-80% בגיוסי ההון במניות לעומת השנה הקודמת, בוצעו ארבע הנפקות ראשוניות ושתי חברות דואליות חדשות נרשמו למסחר בתל-אביב. בנוסף, עשר חברות חדשות, שבע מתוכן חברות הייטק, השלימו השנה את הכנסת עסקיהן לתוך שלדים בורסאיים.

שערי המניות

שנת 2013 נפתחה בדשדוש במדדי המניות המובילים, המשך למגמה שהחלה ברבעון האחרון של 2012. לאחר מכן התהפכה המגמה על רקע התפתחויות חיוביות במישור הגיאופוליטי, ובשליש האחרון של השנה נרשמו עליות של כ-13%. **בסיכום שנתי עלה מדד ת"א-25 בכ-12%**, לאחר עלייה של כ-9% בשנה הקודמת.

יצוין כי ב-1 בדצמבר הגיע המדד לשיא של 1377.79 נקודות - גבוה בכ-3% מהשיא הקודם אליו הגיע באפריל 2011.

הגורמים החיוביים העיקריים שהשפיעו על מגמת המסחר בתל-אביב היו:

- הורדת הריבית ע"י בנק ישראל ברבע אחוז, שלוש פעמים השנה, לרמה של 1.0% החל באוקטובר 2013. הורדות הריבית היו על רקע החלשות הדולר ועליית מדד המחירים לצרכן בשיעור נמוך מתקרת האינפלציה שהציבה הממשלה.
- ירידה בשיעור האבטלה מכ-7% בשנת 2012 לכ-5.5% בסוף 2013.
- ירידה בגירעון הממשלתי (בחלקה עקב תקבולי מיסים חד פעמיים ממכירת "ישקר" ו"WAZE", ומשחרור רווחים כלואים).
- במישור הבינלאומי תרמו עליות השערים, בעיקר בשוקי ארה"ב, ולקראת סוף השנה התגבשות הסכם בין ארה"ב לרוסיה בדבר פירוק סוריה מנשק כימי, וחתימה על הסכם ביניים בין איראן ושש מעצמות העל בשיחות הגרעין בג'נבה.

הגורמים השליליים העיקריים שהשפיעו על מדדי המניות בארץ היו:

- ההתפתחויות הגיאופוליטיות במזרח התיכון (סוריה, מצרים).
- החלשות הדולר בכ-7% ביחס לשקל, חרף רכישות דולרים ע"י בנק ישראל.
- הירידה בקצב הצמיחה לקראת סוף השנה.

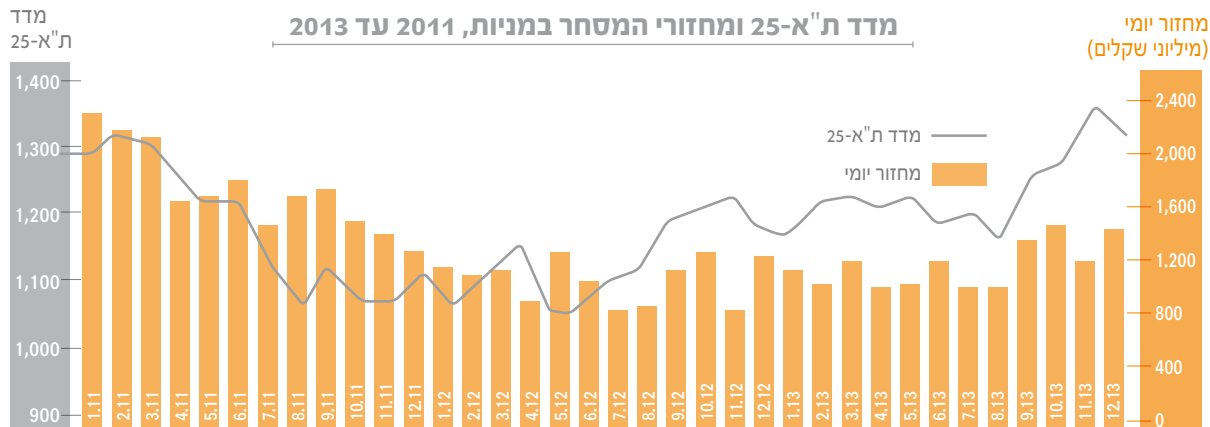
* כל הנתונים בסקירה זו הינם במונחים נומינליים. נתוני הלוחות הינם ריאליים - עפי"א אומדן אינפלציה של כ-2% בשנת 2013.

• עליות שערים במניות
ומדד ת"א-25 בשיא
כל הזמנים

• עלייה של כ-80% בגיוסי
הון במניות וחידוש
ההנפקות הראשוניות

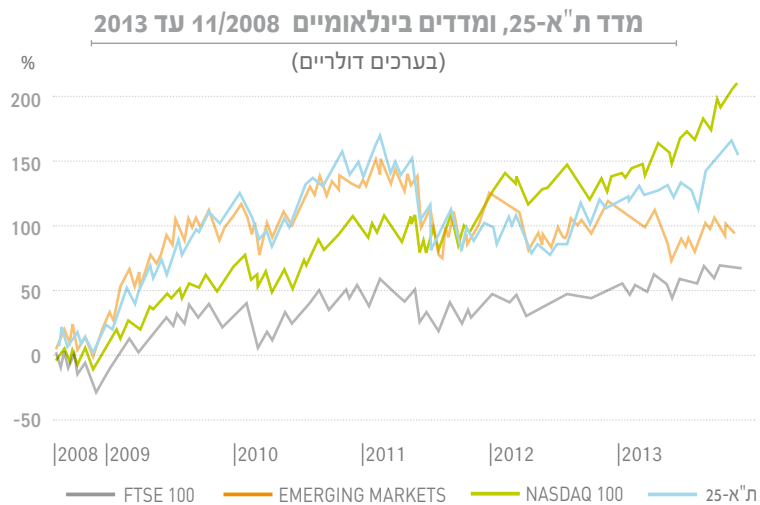
• חברות הנדל"ן בולטות
בגיוסי ההון במניות ובאג"ח

• עלייה של כ-40 מיליארד
שקל בהחזקות הציבור
בתעודות סל



בערכים דולריים, מדד ת"א-25 עלה בשנת 2013 בכ-21% - בדומה למוצע הבורסות המובילות באירופה, אך נמוך מבורסות ארה"ב שעלו השנה בכ-30%.

מדד ת"א-25 ירד ב-50% בלש השנה בעלייה של כ-36%, כאשר עליות שערם אפיינו גם את רוב המדדים הענפיים. בלש השנה מדד חברות התקשורת שזינק בכ-50%, לאחר ירידה חדה בכ-58% מאז השקת המדד באפריל 2011, ומדד ת"א-25 ירד בכ-30% באפריל 2011, ומדד ת"א-25 ירד בכ-30% לאחר עלייה בכ-10% בשנה הקודמת. מדד ת"א-25 ירד בכ-50% הכולל את חברות הטכנולוגיה והבידוד הגדולות - רשם עלייה מתונה יחסית של כ-9%.



בסיכום שנתי מחזור המסחר במניות (בבורסה ומחוצה לה) הסתכם בכ-1.2 מיליארד שקל ביום - מחזור הגבוה בכ-10% לעומת השנה הקודמת.

לוח 1: תשואה שנתית של מדדי המניות 2011-2013

	2013	2012	2011
מדדי שווי שוק			
ת"א-25	12%	9%	-18%
ת"א-75	25%	5%	-26%
ת"א יתר-50	36%	22%	-26%
מדדים ענפיים			
ת"א-תקשורת*	50%	-33%	-37%
ת"א-ביומד	30%	10%	-25%
מניות נפט וגז	25%	7%	-6%
ת"א נדל"ן-15	26%	14%	-23%
ת"א-פיננסים	19%	23%	-34%
ת"א בלוטק-50	9%	16%	-9%

* המדד הושק ב-3.4.2011.

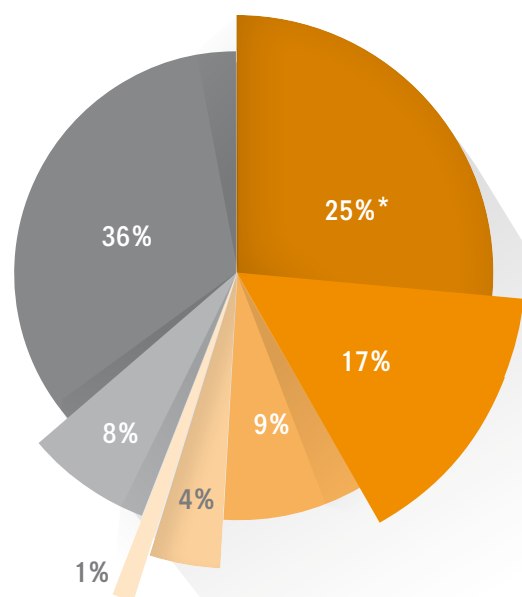
מחזורי המסחר במניות

בסיכום שנתי מחזור המסחר במניות (בבורסה ומחוצה לה) הסתכם בכ-1.2 מיליארד שקל ביום - מחזור הגבוה בכ-10% לעומת השנה הקודמת.

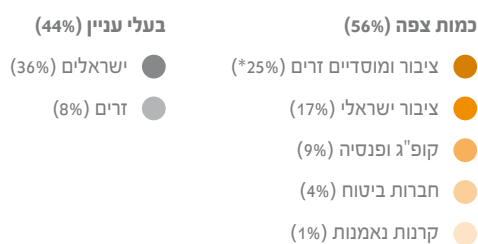
מחזור המסחר היומי נותר יציב עד אוגוסט ברמה ממוצעת של כ-1.0 מיליארד שקל – בדומה למחזור הממוצע בשנת 2012. בשליש האחרון של השנה עלו מחזורי המסחר בהדרגה למוצק של כ-1.4 מיליארד שקל ביום – המחזור הגבוה זה יותר משנתיים.

השנה ירד חלקן במסחר של המניות הכלולות במדד ת"א-25 והן היוו כ-51% מסך המחזור במניות (ללא תעודות סל) לעומת כ-56% אשתקד, וזאת במקביל לעלייה בחלקן במסחר של מניות היתר לכ-10% לעומת כ-7% בשנה הקודמת.

במטרה להגדיל את מחזורי המסחר בתל-אביב הוארך באמצע יוני משך המסחר בבורסה בימים ב' עד ה' בשעה אחת, החופפת עם שעת המסחר הראשונה בארה"ב. ברבעון האחרון של השנה חלה עלייה של כ-26% במחזור היומי הממוצע במניות (בבורסה), בין היתר, כתוצאה מהארכת יום המסחר, לכ-1.22 מיליארד שקל לעומת 0.96 מיליארד שקל במחצית הראשונה של 2013. (הבדיקה אינה כוללת את חודשי הקיץ והחגים, בהם יש ירידה עונתית במחזורי המסחר בבורסה).



התפלגות מחזיקי המניות בחברות הבורסאיות, 2013



* מזה: 20% החזקות במניות הדואליות בחו"ל.

- מקור הנתונים: הבורסה לני"ע ובנק ישראל

החזקות הציבור במניות

החזקות הציבור במניות גדלו השנה בזכות מכירות מניות ע"י בעלי עניין למשקיעים מוסדיים ולציבור שהסתכמו בסכום גבוה במיוחד של כ-5.7 מיליארד שקל. בראשן מכירת מניות לאומי ע"י שלמה אליהו (כ-1.1 מיליארד שקל), מכירת מניות פז נפט והבנק הבינלאומי ע"י צדיק בינו (כ-0.7 וכ-0.3 מיליארד שקל בהתאמה). יצוין כי שיעור החזקות הציבור במניות עלה מכ-53% בשנים 2004-2008 לכ-57% בחמש השנים האחרונות.

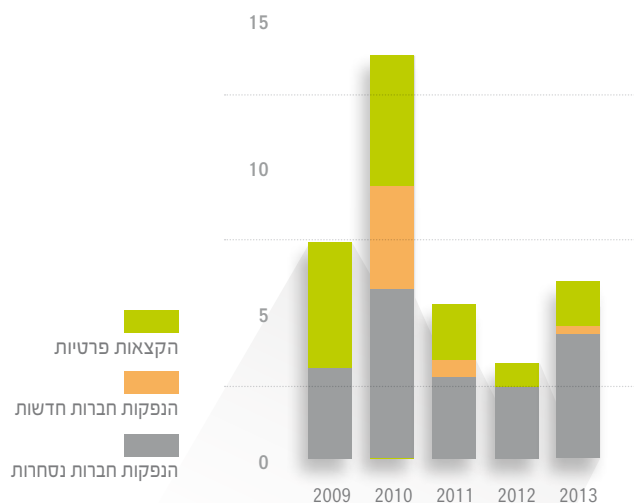
ב-2013 תושבי חוץ הגדילו את החזקותיהם במניות בישראל ורכשו, נטו, מניות בסך כ-1.4 מיליארד דולר בבורסה בת"א, וזאת לאחר שבסיועם שנת 2012 רכשו מניות נטו בסך כ-0.4 מיליארד דולר בלבד.

גיוס הון בשוק המניות

השנה נרשמה עלייה בהיקף הנפקות והקצאות הפרטיות של מניות בארץ שהגיע ל-6.1 מיליארד שקל – לעומת כ-3.4 מיליארד שקל בשנה הקודמת. בשנת 2013 בוצעו ארבע הנפקות ראשוניות, בסך כ-320 מיליון שקל. מרבית הסכום, כ-204 מיליון שקל, גוייס בהצעת מכר ראשונה של מניות איי.די.איי ביטוח ע"י חברת

גיוס הון במניות והמירים בתל-אביב 2009 עד 2013

(מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2013)



לוח 2: גיוסים בשוק המניות בתל-אביב בשנים 2011-2013

מספר הנפקות			הסכומים שגויסו (במיליוני שקלים)			
2013	2012	2011	2013	2012	2011	
91	63	71	4,204	2,396	2,997	הנפקות
4	0	8	320	0	715	מזה: חברות חדשות
76	61	76	1,464	847	1,502	הקצאות פרטיות
			438	148	593	מימוש אופציות
167	124	147	6,106	3,391	5,092	סה"כ

החברות הדואליות

החברות הדואליות גייסו בחו"ל כ-1.6 מיליארד שקל, יותר מכפליים לעומת הסכום שגויס בשנה הקודמת. בלטו חברות הביומד **קמהדע אבוג'ן ומזור** שהחלו את דרכן בבורסה בת"א בשנים 2007-2005 עם שווי של כ-100 מיליון שקל כ"א, ביצעו השנה הנפקה בארה"ב בהיקף של כ-0.2-0.3 מיליארד שקל כ"א, ורשמו את מניותיהן למסחר בארה"ב (קמהדע ומזור ב-NASDAQ, אבוג'ן ב-NYSE). שווי השוק של כ"א מחברות אלה מגיע כיום לכ-1.2-1.8 מיליארד שקל והן מצטרפות לשתיהן חברות ביומד נוספות - **ביוליין, ורדהיל** שנרשמו תחילה בת"א ובשנים 2011-2012 נרשמו גם בארה"ב.

במהלך שנת 2013 נרשמו למסחר בבורסה בתל-אביב שתי חברות דואליות שמניותיהן נסחרות ב-NYSE - חברת הביומד האמריקנית **אופקו** שביצעה רישום כפול של מניותיה בתל-אביב לקראת מיזוגה עם חברת הביומד הדואלית "פרולור ביוטק", וחברת הקלינטק **אלומיי קפיטל**.

האם "ישיר איי.די.איי". שלושת החברות הנוספות הן **מנדלסון תשתיות**, שאיגרות החוב שלה נסחרות זה מכבר בבורסה והנפיקה לראשונה מניית לציבור (כ-75 מיליון שקל), חברת הביומד **קדימהסטם** וחברת הטכנולוגיה **סומוטו** (כ-20 מיליון שקל כל אחת).

השנה הצטרפו לבורסה 10 חברות נוספות וזאת באמצעות הכנסת פעילות לתוך "**שלדים בורסאיים**", כשבשבעה מתוכם הוכנסה פעילות בתחומי הביומד והטכנולוגיה.

חברות הנדל"ן גייסו כ-2.1 מיליארד שקל בהנפקת מניות – סכום המהווה כמחצית מהסכום שגויס השנה בהנפקת מניות לציבור.

בלטו השנה בגודלן הנפקת זכויות שביצעה **בתי זיקוק** (כ-0.5 מיליארד שקל) והנפקת לציבור שביצעו חברות הנדל"ן **גזית גלוב** (0.5 מיליארד שקל) **אמות** (כ-0.3 מיליארד שקל), וכן **אזורים**, **אלוני חץ** ו**אפריקה השקעות** (כ-0.2 מיליארד שקל כל אחת).

מספר החברות בבורסה

בסוף השנה נסחרו בבורסה 508 חברות לעומת 540 חברות בסוף שנת 2012, לאחר שבמהלך השנה נמחקו מהבורסה 38 חברות. בין החברות המחוקות נמנו 16 חברות שנמחקו מרצון בעקבות הצעות רכש ומיזוגים - חלקן תרמו ל"השטחת הפירמידות" בדרך של מיזוג חברה בורסאית אחת הנמחקת מהמסחר בתוך חברה בורסאית אחרת הממשיכה להיסחר וחלקן היו מחיקות של חברות בשימור/דלות סחירות, 12 חברות שנמחקו ביוזמת הבורסה עקב אי עמידה בכללי השימור, 8 חברות עקב פירוק וכן שתי חברות דואליות שנמחקו מהמסחר בת"א בלבד.

גם חברות הבימדד כן פייט ביפורמה ואקס טי. אל רשמו השנה את מניותיהן למסחר בארה"ב.

ארבע חברות דואליות נמחקו מהמסחר: ריטליקס ופרולור ביוטק נמחקו מהמסחר בתל-אביב וגם ב-NASDAQ בעקבות מיזוג בחברה בינ"ל, והחברות סימטרון ומלאנוקס מחקו את מניותיהן מהמסחר בת"א בלבד.

כיום נסחרות בת"א 44 חברות דואליות שנסחרות במקביל גם בארה"ב ובאירופה, ושמונה חברות נוספות נסחרות בת"א ובחול"שלא במסגרת הרישום הכפול.

לוח 3: אינדיקטורים עיקריים לפעילות בשוק המניות, 2004 עד 2013 (מחירי דצמבר 2013)

השנה	מספר ⁽¹⁾ החברות	מזה: חברות חדשות ⁽²⁾	מחזור יומי (מיליוני שקלים)	גיוס בת"א ⁽³⁾ (מיליארדי שקלים)	שינוי ריאלי ב-100 במדד ת"א
2004	578	25	822	8.9	17.6
2005	584	32	1,232	15.1	26.4
2006	606	44	1,752	14.4	12.1
2007	654	62	2,475	25.8	21.1
2008	642	2	2,257	7.1	-52.9
2009	622	4	1,886	7.2	81.7
2010	613	22	2,204	13.8	12.0
2011	593	11	1,807	5.3	-21.7
2012	540	3	1,106	3.4	5.5
2013	508	6	1,183	6.2	12.9

(1) נתון לסוף שנה

(2) כולל חברות שביצעו רישום כפול; לא כולל חברות שהנפיקו תעודות סל

(3) כולל הקצאות פרטיות ומימוש אופציות; לא כולל הנפקות של תעודות סל, ולא כולל "מימוש" ע"י חברות בנות, שאינו כרוך בהזרמות הון לחברה.

שוק איגרות החוב

מדדי איגרות החוב

עליות שערם נרשמו בשנת 2013 בכל סוגי איגרות החוב. איגרות חוב חברות צמודות מדד בלטו בעלייה של כ-10% בדומה לשנה שקדמה לה. איגרות החוב הממשלתיות עלו בכ-4%. להלן טבלה המפרטת את תשואות מדדי איגרות החוב בשנים 2012-2013:

לוח 4: תשואות המדדים ושוי השוק של איגרות החוב

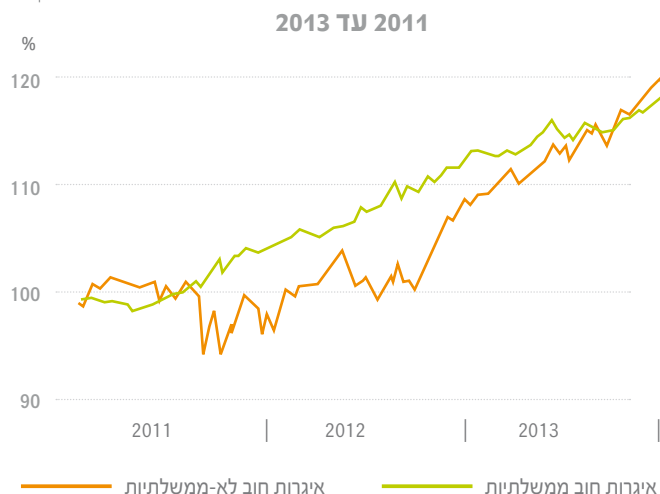
שוי שוק (מיליארדי שקלים)	תשואה שנתית 2013	תשואה שנתית 2012	
איגרות חוב ממשלתיות			
205	3.0%	9.4%	צמודות מדד
272	4.0%	7.0%	שקליות - סה"כ
229	4.4%	7.7%	מזה: ריבית קבועה
39	2.3%	3.7%	ריבית משתנה
4	ללא מדד	ללא מדד	ממשלתית דואלית
481	3.5%	7.9%	סה"כ איגרות חוב ממשלתיות
איגרות חוב חברות*			
216	9.5%	10.3%	צמודות מדד - סה"כ
56	5.9%	7.9%	מזה: תל-בונד 20
55	6.9%	9.1%	תל-בונד 40
55	7.7%	4.1%	תל-בונד צמודות-יתר**
50	ללא מדד	ללא מדד	צמודות אחרות
54	ללא מדד	ללא מדד	שקליות - סה"כ
30	5.9%	7.4%	מזה: תל-בונד שקלי
1	-0.2%	7.3%	צמודות מט"ח
271	8.9%	10.2%	סה"כ איגרות חוב חברות
752	5.4%	8.8%	סה"כ איגרות חוב

* לא כולל מכשירים פיננסיים [אג"ח מובנות, תעודות סל ותעודות מטבע ("תעודות פיקדון")], ואיגרות חוב רצף מוסדיים.
** המדד הושק ב-1 במאי 2012.

כ-7.5 מיליארד שקל באמצעות הנפקה של אג"ח ממשלתי דולרי ל-10 ול-30 שנה. איגרות חוב אלה הונפקו בתשואה לפדיון של כ-3.2% וכ-4.6% בהתאמה, תשואות הגבוהות בכ-1.35% מריבית על אג"ח ממשלת ארה"ב לאותו טווח זמן- המרווח הנמוך ביותר בשנים האחרונות.

במקביל נרשמו פדיונות ענק של איגרות חוב שקליות בשווי כולל של כ-31.1 מיליארד שקל ושל איגרות חוב צמודות מדד בשווי של כ-14.9 מיליארד שקל. לפיכך, **היקף הנפקות האוצר נטו** השנה הסתכם בכ-20 מיליארד שקל בדומה לסך הגיוס נטו בשנת 2012.

מדדי איגרות חוב ממשלתיות ואיגרות חוב לא-ממשלתיות



בפברואר השיקה הבורסה **מדד חדש - תל-בונד תשואות** הכולל אג"ח חברות צמוד מדד בדירוג (-BBB) עד (A). המדד השלים עלייה של כ-10% מאז השקתו. במדד כלולות בסוף השנה 62 אג"ח חברות צמודות מדד בריבית קבועה, ושוי המדד כ-44 מיליארד שקל. ביוני הונפקו ארבע תעודות סל ראשונות על המדד – שווי החזקות הציבור בתעודות אלה מסתכם בכ-890 מיליון שקל.

מחזורי המסחר באיגרות חוב

בשוק איגרות החוב גדלו השנה המחזורים היומיים (בבורסה ומחוצה לה) והגיעו ל-4.3 מיליארד שקל, מחזור גבוה בכ-6% מהמחזור בשנת 2012, ונמוך אך במעט ממחזור השיא השנתי שנרשם ב-2008.

העלייה במחזורים השנה נבעה מעלייה של כ-13% במחזור המסחר באיגרות חוב ממשלתיות שקליות שהגיע ביוני לשיא של כ-3.4 מיליארד שקל ובממוצע שנת 2013 הסתכם בכ-2.2 מיליארד שקל לעומת כ-2 מיליארד שקל ביום בשנתיים הקודמות. באיגרות חוב חברות נרשמה עלייה של כ-4% במחזור היומי הממוצע.

משקיעי חוץ מכרו אג"ח ממשלתי נטו בסך כ-1.9 מיליארד דולר בשנת 2013 (כ-1.5 מיליארד דולר מתוכם אג"ח "שחר" שהגיע לפדיון) לאחר מכירות בסך כ-0.2 מיליארד דולר בשנת 2012.

גיוס בשוק איגרות החוב

הגיוס הממשלתי, ברוטו, ב-2013 ירד והסתכם בכ-66 מיליארד שקל, כ-72% מהן באג"ח שקליות, לעומת סכום ענק בהיקף של כ-82 מיליארד שקל בשנת 2012. הירידה בהנפקות האוצר ברוטו התאפשרה בין היתר בזכות הירידה בגירעון התקציבי - הגירעון התקציבי ירד לכ-3.2% מהתמ"ג השנה, לעומת כ-3.9% בשנה הקודמת, ירידה הנזקפת להכנסות חד פעמיות של המדינה ממיסים עקב מכירת חברות ("ישקר", "WAZE") ושחרור רווחים "כלואים" ע"י חברות. בנוסף הנפיק האוצר בחו"ל גייס בארה"ב

שאת מקומן תפסו ההלוואות הפרטיות שנתנו המשקיעים המוסדיים לסקטור העסקי. היקף הנפקות אג"ח ירד מכ-37.4 מיליארד שקל ב-2010 לכ-31.3 וכ-22.3 מיליארד שקל בשנים 2011 ו-2012 בהתאמה, ירידה שכאמור נבלמה ב-2013.

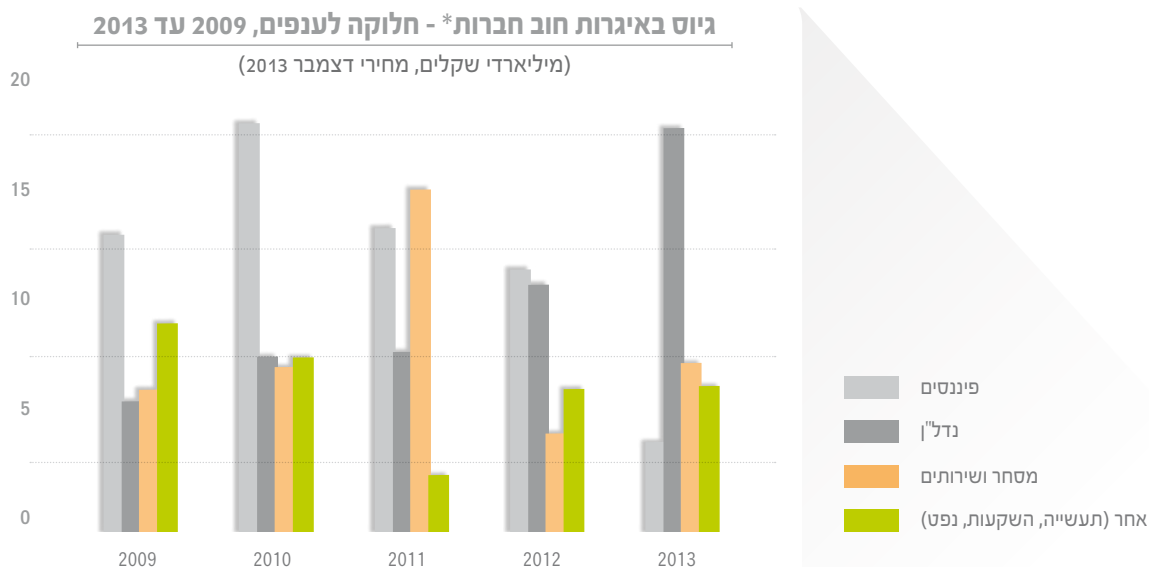
• **ב-2013 ניכרת עלייה במשקל הסכום שגויס באמצעות הסדרות החדשות המונפקות** לכ-51% מהסכום שגויס. יצוין כי בהשפעת יישום מסקנות חודק חלה ירידה חדה במשקל ההנפקות של סדרות חדשות מכ-78% מהסכום שגויס בהנפקות של איגרות חוב לציבור בינואר-ספטמבר 2010, טרם החלת מסקנות הוועדה, לכ-43%-45% ברבעון האחרון של 2010 ובשנת 2011 וכ-36% בשנת 2012. ב-2013 חלה כאמור עלייה במשקל הסדרות החדשות המונפקות, וזאת בין היתר מהרחבת היישום של המלצות ועדת חודק גם על הנפקה של סדרות קיימות החל מתחילת שנת 2013, ומהגעתן של סדרות אג"ח ותיקות לפידיון סופי.

סך גיוס באיגרות חוב חברות (כולל מימוש אופציות ורצף מוסדיים, ללא מכשירים פיננסיים וללא נ.ש.ר) הסתכם השנה בכ-36 מיליארד שקל, גבוה בכ-13% מהסכום שגויס בשנת 2012 (כ-32 מיליארד שקל ללא אג"ח חשמל). כ-28.4 מיליארד שקל מתוכם גויסו ב-148 הנפקות לציבור של איגרות חוב חברות.

גיוסים באמצעות איגרות חוב חברות בשנת 2013 - מאפיינים עיקריים:

• **בשנת 2013 חלה עלייה בהיקף הנפקות אג"ח לציבור ע"י חברות** לכ-28.4 מיליארד שקל, לעומת כ-22.3 מיליארד שקל בשנה הקודמת, אך עדיין לרמה נמוכה מזו שנרשמה בשנים 2010-2011.

יצוין כי החל ברבעון האחרון של 2010 במקביל ליישום המלצות ועדת חודק חלה ירידה בהיקף הנפקות של אג"ח חברות,



* כולל אג"ח חברות, רצף מוסדיים. לא כולל מכשירים פיננסיים.

- **ב-2013 ירד משקל הנפקות של אג"ח בדירוג גבוה לכ-84%** מהסכום שגויס באמצעות הנפקות של אג"ח לציבור, לעומת כ-92% בשנת 2011 וכ-95% בשנת 2012. בשנת 2010, טרם יישום המלצות חודק, היווה הסכום שגויס באמצעות הנפקות של איגרות חוב בעלות דירוג (A-) ומעלה כ-86% מהסכום שגויס בהנפקות אג"ח לציבור. אחד ההסברים לעלייה בשנים 2011 ו-2012 הינו המלצת וועדת חודק לפיה משקיעים מוסדיים שירכשו אג"ח לא מדורג, או אג"ח ללא בטחונות והתניות פיננסיות, יצטרכו לנמק מדוע עשו זאת. ההסבר לירידה ב-2013 הינו הניסיון שנרכש ע"י המשקיעים המוסדיים בדרישות ההולכות וגוברות שלהם לקביעת אמות מידה פיננסיות באג"ח הנרכש על ידם.
- **ענף הנדל"ן בלט בגיוסים בסך כ-17.5 מיליארד שקל בשנת 2013**, כ-48% מסך הגיוסים (בהנפקות ובהקצאות פרטיות), וזאת לאחר שב-2012 ענף הפיננסים הוביל בגיוסים בעקבות העלאת הדרישה להלימות ההון מהבנקים וכן העובדה כי יישום המלצות ועדת חודק לא חל על הבנקים וחברות ביטוח עד סוף שנת 2012.
- **בשנת 2013 היה פיזור גדול של חברות שהנפיקו אג"ח לציבור.** השנה בוצעו רק שלוש הנפקות ענק של אג"ח (בהיקף של יותר ממיליארד שקל להנפקה) שהיוו כ-15% מסך הגיוס בהנפקות לציבור, וזאת לעומת תשע הנפקות ענק בשנת 2012 שהיוו כ-55% מהסכום שגויס באמצעות הנפקות של אג"ח לחברות לציבור. ההנפקות הגדולות השנה היו: **בנק מזרחי טפחות** ביצע שתי הנפקות בסך כ-1.5 מיליארד שקל כל אחת, **והתעשייה האווירית** הנפיקה אג"ח בסך כ-1.2 מיליארד שקל. יש לציין שחברת החשמל שגייסה בשנת 2012 סכום גבוה בהיקף של כ-7 מיליארד שקל באמצעות אג"ח מגובה בערבות מדינה, גייסה השנה כספים רק בחו"ל ולא בשוק המקומי.
- **ב-2013 בדומה לשנה הקודמת כ-77% מהסכום שגויס בהנפקות אג"ח לציבור בוצע באמצעות אג"ח צמוד מדד** - כ-21.8 מיליארד שקל השנה. כ-6.6 מיליארד שקל גויסו השנה באמצעות הנפקות לציבור של אג"ח לא צמודות, כאשר מרבית הסכום, כ-87%, גויסו באמצעות אג"ח בריבית קבועה בדומה לשנה הקודמת

לוח 5: גיוס הון באיגרות חוב חברות לפי ענפים 2011-2013 (במיליוני שקלים)

	2013	2012	2011	
סה"כ*	35,580	38,610	39,229	
מזה: חברת החשמל (בערבות מדינה)	0	6,919	0	
סה"כ ללא חברת החשמל	35,580	31,690	39,229	100%
חלוקה לענפים :				
פיננסים	4,870	10,835	13,444	14% 34%
נדל"ן	17,460	10,255	7,565	48% 32% 19%
מסחר ושירותים	7,410	4,113	15,753	21% 13% 40%
תעשייה	2,380	3,042	563	7% 10% 1%
השקעות	2,210	1,926	1,904	6% 6% 6%
אחר	1,250	1,519	0	4% 5% 0%

* כולל רצף מוסדיים; לא כולל מכשירים פיננסים, מימוש אופציות ונ.ה.

תעודות סל

בסוף 2013 נסחרו בבורסה **530 תעודות סל**, בהן **25 תעודות מטבע** ("תעודות פיקדון"), ושווי החזקות הציבור בהן הגיע לשיא של כ-111.5 מיליארד שקל בסוף נובמבר 2013, לאחר עלייה בכ-40 מיליארד שקל בשנת 2013.

סדרות חדשות של תעודות סל

התפתחות שוק תעודות הסל, שהחלה בשנת 2003 והגיעה לשיא ב-2008, הואטה בשנים האחרונות ואילו ב-2013 שוב הואצה. **השנה הונפקו** כ-80 תעודות סל חדשות, כאשר במקביל 13 תעודות נמחקו מהמסחר (מהן פקעו 7 תעודות בחסר).

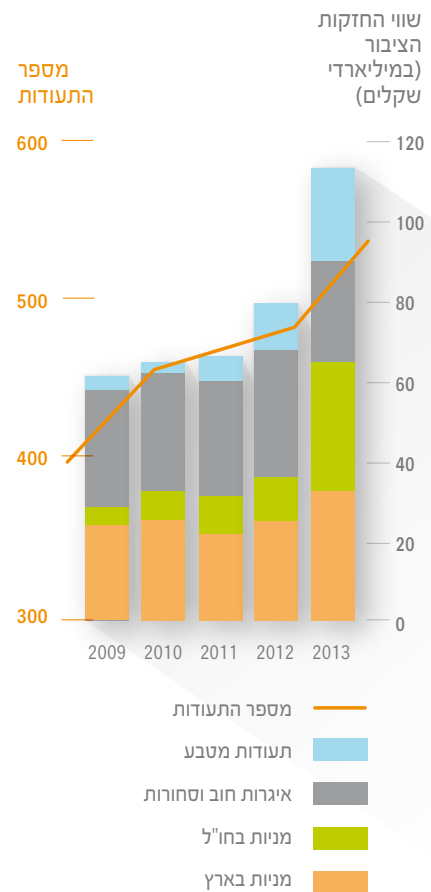
בין הסדרות, שהונפקו לראשונה, ארבע תעודות סל על מדד איגרות החוב תל-בונד תשואות שהושק בפברואר 2013 (ששווי החזקות הציבור בהן כיום כ-890 מיליון שקל), וכן חמש סדרות של תעודות סל על מדד תל-בונד צמודות-יתר, שלוש סדרות של תעודות סל על מדד תל-בונד צמודות-בנקים, ושלוש סדרות של תעודות סל על מדד תל-בונד צמודות שהושקו במאי 2012 (שווי החזקות הציבור בהן כיום כ-960, כ-350 מיליון שקל וכ-280 מיליון שקל, בהתאמה). כמו כן הונפקו שלוש תעודות ממונפות (לונג ושורט) עם איזון חודשי על מדד ת"א-25 ושש תעודות ממונפות (לונג ושורט) עם איזון חודשי על מדדי מניית בינלאומיים.

רכישות תעודות סל ע"י הציבור

ב-2013 הציבור רכש נטו תעודות סל בסך של כ-24.6 מיליארד שקל. שווי החזקות הציבור עלה השנה בכ-40 מיליארד שקל לסך של כ-111.5 מיליארד שקל בנובמבר 2013, כאשר כ-60% מהגידול נבע, כאמור, מרכישות הציבור וכ-40% מעליית מחירים של נכסי הבסיס.

- הציבור רכש נטו תעודות סל על מדדי **מניות מקומיים** בסך כ-3.7 מיליארד שקל, סכום הגבוה פי 3 מסך הרכישות נטו בשנת 2012. שווי החזקות הציבור בתעודות סל על מדדי מניות מקומיים עלה בכ-9.4 מיליארד שקל, כאשר עיקר הגידול הינו בזכות עלייה במחירי נכס הבסיס. עליות השערים בשוק המניות תרמו לא רק לגידול בהחזקות הציבור בתעודות סל על מניות, אלא גם החזירו את הציבור לקרנות הנאמנות המנייתיות.
- הציבור רכש נטו תעודות סל על מדדי **מניות בחו"ל** בסך כ-9 מיליארד שקל בשנת 2013, לאחר רכישות בהיקף של כ-2.4 מיליארד שקל בשנת 2012, שגרמה לעיקר העלייה בשווי החזקות הציבור בתעודות אלה – כ-13 מיליארד שקל.
- הציבור רכש נטו תעודות סל על מדדי **איגרות חוב וסחורות** בסך כ-1.8 מיליארד שקל בשנת 2013, לאחר רכישות נטו בסך כ-1.2 מיליארד שקל בשנת 2012. שווי החזקות הציבור בתעודות אלה עלה בכ-6 מיליארד שקל, כאשר עיקר העלייה נבע מגידול במחירי נכס הבסיס. יש לציין כי באפיק המקביל של קרנות הנאמנות המשקיעות באיגרות חוב הסתכמו רכישות הציבור השנה בסכום ענק בסך כ-28.7 מיליארד שקל נטו.
- הציבור רכש נטו **תעודות מטבע** ("תעודות פיקדון") בסך כ-10 מיליארד שקל, לעומת רכישות בהיקף של כ-6 מיליארד שקל בשנת 2012. שווי החזקות הציבור בתעודות מטבע עלה בכ-11 מיליארד שקל בשנת 2013.

שווי החזקות הציבור ומספר תעודות הסל, 2009 עד 2013



מחזורי המסחר בתעודות סל

מחזור המסחר היומי בתעודות סל על מדדי מניות (מקומיים ובינלאומיים) עלה בשנת 2013 והסתכם (בבורסה ומחוצה לה) בכ-275 מיליון שקל, גבוה בכ-27% מהמחזור בשנת 2012. מחזור זה היווה כ-23% ממחזור המסחר הכולל במניות, לעומת כ-20% אשתקד.

מחזור המסחר היומי בתעודות סל על מדדי אג"ח וסחורות הסתכם בכ-167 מיליון שקל והיה גבוה בכ-14% מהמחזור בשנת 2012.

לוח 6: התפלגות תעודות הסל

שוי החזקות הציבור	שוי החזקות הציבור	מספר תעודות סל	נכס הבסיס	שוי החזקות הציבור	שוי החזקות הציבור	מספר תעודות סל	נכס הבסיס
30.11.2013 (מיליוני שקלים)	31.12.2012 (מיליוני שקלים)	31.12.2013		30.11.2013 (מיליוני שקלים)	31.12.2012 (מיליוני שקלים)	31.12.2013	
איגרות חוב				מניות			
5,920	5,245	8	תל-בונד 20	12,660	9,817	10	ת"א-100
3,720	3,155	9	תל-בונד 60	5,380	4,877	13	ת"א-25
3,740	2,953	30	מדדי "גליל"	5,820	3,211	11	ת"א-בנקים
3,395	2,630	24	מדדי "שחר"	3,700	1,830	8	ת"א-75
2,735	2,374	10	תל-בונד 40	3,470	1,938	79	17 מדדים מקומיים אחרים
2,220	1,942	9	תל-בונד שקלי	31,030	21,673	121	סה"כ מדדי מניות מקומיים
8,090	5,252	99	מדדים אחרים וסחורות	26,040	13,079	195	59 מדדי מניות בינ"ל
29,820	23,551	189	סה"כ אג"ח וסחורות	57,070	34,752	316	סה"כ מניות
24,560	13,468	25	סה"כ תעודות מטבע*				
111,450	71,771	530					סה"כ תעודות סל

קרנות הנאמנות

תחילת השנה התאפיינה בסטיית תקן ממוצעת של כ-13%, שהלכה וירדה לרמות של 9%-12% בחודשים יולי-אוגוסט. פרט לעלייה קלה בחודשים ספטמבר ואוקטובר, נשמרה הרמה הנמוכה של סטיית התקן עד סוף השנה.

המסחר באופציות הדולריות התאפיין בעלייה במחזורים, וזאת במקביל להיחלשות הדולר ביחס לשקל בכ-7% ב-2013. המחזור היומי באופציות הדולריות עלה לכ-41 אלף יחידות ביום בשנת 2013, והיה גבוה בכ-15% מהמחזור בשנה הקודמת. ב-24 באוקטובר, יום הפקיעה באופציות הדולריות, נרשם מחזור שיא בהיקף של 227,664 יחידות.

מילווה קצר מועד (מק"מ)

בשנת 2013 הסתכם המחזור היומי במק"מ (בבורסה ומחוצה לה) בכ-0.6 מיליארד שקל, נמוך בכ-9% מהמחזור בשנה הקודמת.

מכירות מק"מ בבורסה בת"א ע"י תושבי חוץ נבלמו השנה ומשקיעי חוץ מכרו מק"מ נטו, בבורסה בת"א, בסך כ-310 מיליון דולר בלבד, לאחר מכירות ענק בהיקף של כ-3.6 מיליארד דולר ב-2012 וכ-9 מיליארד דולר במאי-דצמבר 2011, בהתאמה, מכירות שבאו בעקבות ביטול הפטור ממס על השקעות תושבי חוץ החל בחודש יולי 2011.

שערי המק"מ עלו בכ-1.7% ב-2013 והתשוואה לפדיון ירדה גם השנה לכ-0.9% בסוף 2013 לעומת כ-1.8% בסוף 2012 וכ-2.6% בסוף שנת 2011.

בשנת 2013 עלו החזקות הציבור הישראלי והזר במק"מ והסתכמו בכ-126 מיליארד שקל בסוף השנה, לעומת כ-118 מיליארד שקל בסוף שנת 2012. יצוין כי יתרות אלה עדיין נמוכות מהשיא בו היו כ-136.5 מיליארד שקל בסוף שנת 2010.

עיקר פעילות המשקיעים הרכזה השנה בקרנות המשקיעות באיגרות חוב והן בלטו ביצירות נטו בסך כ-28.7 מיליארד שקל נטו, וזאת לאחר שבלטו אשתקד ביצירות בסך כ-17.6 מיליארד שקל.

בקרנות הכספיות הסתכמו היצירות נטו בכ-18.8 מיליארד שקל, לעומת יצירות בסך של כ-0.3 מיליארד שקל בלבד בסיכום שנת 2012, וזאת בין היתר בעקבות הוראת בנק ישראל שלא לגבות דמי משמרת ממחזיקים בקרנות אלה.

בקרנות המנייתיות הסתכמו היצירות נטו בכ-2.9 מיליארד שקל בשנת 2013, הסכום הגבוה ביותר מזה כעשור, לעומת פדיונות נטו בסך כ-1.3 וכ-2.4 מיליארד שקל בשנים 2012 ו-2011 בהתאמה.

בקרנות השקליות הסתכמו היצירות נטו בכ-2.1 מיליארד שקל בשנת 2013, לעומת יצירות נטו בסך כ-0.7 מיליארד שקל בכל שנת 2012.

בקרנות המשקיעות בחו"ל התהפכה המגמה ב-2013, וחרף עליות שערים בשוקי חו"ל נרשמו בהן יצירות נטו בסך כ-0.1 מיליארד שקל בלבד לאחר יצירות בסך כ-2.5 מיליארד שקל נטו בשנה הקודמת.

שוק הנגזרים

המסחר באופציות על מדד ת"א-25 התאפיין בירידה במחזורים, בשונה מהמסחר בנכס הבסיס (במניות). בשנת 2013 נסחרו כ-199 אלף יחידות ביום לעומת כ-234 אלף יחידות אשתקד.

ביולי הושק בהצלחה המסחר באופציות שבועיות על מדד ת"א-25 ונסחרו בממוצע יומי כ-12 אלף אופציות. יש לציין, שזהו המוצר הראשון שהבורסה השיקה בשנים האחרונות שהגיע לרמת מחזורים כזו תוך חודשים ספורים בלבד.

לוח 7: מחזורי המסחר באופציות, 2009 עד 2013 (מחירי דצמבר 2013)

מספר חוזים פתוחים מקסימלי (אלפי אופציות)	מחזור שנתי במונחי נכס בסיס		מחזור יומי (יחידות אופציה)	התקופה	סוג האופציות
	% מחזור מניות ת"א-25 משוקלל דלתא ⁽¹⁾	מיליארדי שקלים			
660	779%	6,083	251,507	2009	אופציות על מדד ת"א-25
746	1,056%	8,991	289,240	2010	
1,125	1,452%	10,806	357,201	2011	
718	1,459%	6,681	234,469	2012	
736	1,424%	6,040	205,323	2013	
407	-	352	32,530	2009	אופציות דולריות
463	-	319	32,852	2010	
547	-	389	42,739	2011	
459	-	345	35,481	2012	
678	-	362	40,661	2013	

(1) יחס המשוקלל בהסתברות המימוש של האופציות.

לוחות נתונים

מניות מדד ת"א-25 על פי משקל במדד ועל פי סחירות (מיליוני שקלים)

לוח 9: סחירות

מחזור יומי ב-2013 ⁽²⁾	שם המניה
71.8	1 כיל
65.7	2 טבע ³
50.9	3 בזק
46.5	4 פועלים
44.6	5 לאומי
27.0	6 פריגו ³
24.3	7 אופקו ³
19.6	8 דיסקונט
19.6	9 חברה לישראל
18.5	10 מזרחי טפחות
17.9	11 דלק קבוצה
13.6	12 ישראלמקו יהש
13.0	13 נייס ³
12.9	14 גזית גלוב ³
12.4	15 אבנר יהש
10.1	16 אלביט מערכות ³
10.0	17 פרטנר ³
8.8	18 מגדל ביטוח
8.2	19 עזריאלי קבוצה
8.2	20 פז נפט
8.1	21 סלקום ³
8.0	22 דלק קידוחים יהש
5.0	23 שטראוס
4.7	24 אסם
4.4	25 בינלאומי
533.8	סה"כ
51%	המשקל מסך כל המחזור במניות

לוח 8: ערך השוק ומשקל במדד

שם המניה	ערך השוק 31.12.2013	המשקל במדד ת"א-25 ⁽¹⁾
1 טבע ³	25,673	10.1%
2 פריגו ³	20,895	10.1%
3 כיל	131,425	10.0%
4 פועלים	71,003	9.8%
5 לאומי	36,818	7.0%
6 בזק	16,067	6.9%
7 דלק קבוצה	8,707	4.8%
8 חברה לישראל	11,787	3.9%
9 עזריאלי קבוצה	9,028	3.9%
10 אופקו ³	15,568	3.7%
11 אבנר יהש	10,427	3.3%
12 מזרחי טפחות	6,984	3.0%
13 דלק קידוחים יהש	8,929	2.9%
14 אסם	8,204	2.7%
15 ישראלמקו יהש	10,611	2.6%
16 אלביט מערכות ³	14,065	1.9%
17 נייס ³	13,995	1.9%
18 גזית גלוב ³	9,971	1.9%
19 שטראוס	5,761	1.9%
20 דיסקונט	4,982	1.6%
21 מגדל ביטוח	4,761	1.6%
22 בינלאומי	7,082	1.4%
23 פז נפט	9,383	1.3%
24 פרטנר ³	6,455	1.2%
25 סלקום ³	5,785	0.8%
סה"כ	474,366	100.0%

- (1) משקל המניות במדד ת"א-25 מחושב עפ"י שווי החזקות הציבור, מתוקן על-פי מגבלת 10% המותאמת אחת לרבעון.
 (2) לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה.
 (3) חברה דואלית.

לוח 10: גיוס הון לפי סוגי ניירות ערך, 2004 עד 2013 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2013)

מכשירים פיננסים ⁽³⁾	איגרות חוב לא-ממשלתיות			איגרות חוב ממשלתיות (נטו)	מניות והמירים					התקופה
	סה"כ	איגרות חוב למוסדיים	איגרות חוב חברות ⁽²⁾		סה"כ	גיוס בחו"ל	סה"כ גיוס בת"א	הקצאות בת"א	הנפקות בת"א ⁽¹⁾	
5.6	21.4	13.0	8.4	23.2	20.4	11.5	8.9	4.0	4.9	2004
5.3	50.9	22.1	28.8	6.7	17.7	2.6	15.1	5.4	9.7	2005
4.3	54.6	29.4	25.1	3.3	53.1	38.7	14.4	6.9	7.5	2006
10.3	98.2	44.6	53.7	3.8	29.0	3.2	25.8	7.6	18.2	2007
3.8	25.8	5.2	20.6	35.9	21.3	14.2	7.1	2.6	4.5	2008
2.4	40.0	3.9	36.1	33.3	8.3	1.2	7.1	4.0	3.1	2009
2.2	45.5	3.5	42.0	10.1	14.4	0.6	13.8	4.1	9.7	2010
1.5	41.8	6.0	35.8	3.2	6.9	1.6	5.3	1.6	3.7	2011
0.5	32.7	5.8	26.9 ⁽⁴⁾	20.1	4.1	0.6	3.5	0.9	2.6	2012
1.1	37.1	2.2	34.9	20.1	7.8	1.6	6.2	1.5	4.7	2013
120%	13%	-62%	30%	0%	90%	167%	77%	67%	81%	שיעור השינוי ב-2013

(1) כולל מימוש אופציות.

(2) כולל מימוש אופציות לאיגרות חוב; לא כולל הקצאות לחברות בנות.

(3) כולל אג"ח מובנות, תעודות סל ותעודות מטבע; לא כולל הקצאות לחברות בנות.

(4) אג"ח חברות ב-2012 אינו כולל סך של כ-7 מיליארד שקל אג"ח "חשמל" מגובה בערבות מדינה.

לוח 11: מחזורי המסחר היומיים בניירות ערך, 2004 עד 2013⁽¹⁾ (מיליוני שקלים, מחירי דצמבר 2013)

סה"כ	מילווה קצר מועד	שוק איגרות החוב			סה"כ	שוק המניות		התקופה	
		מזדה:				סה"כ	מזדה:		
		מכשירים פיננסים ⁽²⁾	חברות	ממשלתיות			תעודות סל		מניות והמירים
2,801	784	35	49	1,111	1,196	51	760	822	2004
3,713	831	145	121	1,384	1,649	128	1,090	1,232	2005
4,775	960	172	158	1,733	2,063	336	1,397	1,752	2006
7,397	1,012	338	467	3,104	3,910	457	1,991	2,475	2007
7,765	898	427	624	3,560	4,610	416	1,816	2,257	2008
7,136	718	342	658	3,534	4,533	378	1,488	1,886	2009
7,018	1,286	257	692	2,579	3,528	349	1,830	2,204	2010
6,972	1,228	260	669	3,009	3,937	409	1,379	1,807	2011
5,929	651	293	739	3,140	4,172	223	883	1,106	2012
6,110	586	269	757	3,316	4,341	278	905	1,183	2013
3%	-10%	-8%	2%	6%	4%	25%	2%	7%	שיעור השינוי ב-2013

(1) כולל עסקאות בבורסה ועסקאות מחוץ לבורסה.

(2) כולל אג"ח מובנות, תעודות סל על מדדי אג"ח וסחורות ותעודות מטבע.

לוח 12: ערך השוק של ניירות הערך הרשומים בבורסה, 2004 עד 2013 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2013)

מילווה קצר מועד	שוק איגרות החוב				שוק המניות		סוף השנה
	החזקות הציבור במכשירים פיננסיים ⁽²⁾	רצף מוסדיים	איגרות חוב חברות	איגרות חוב ממשלתיות	החזקות הציבור בתעודות סל ⁽¹⁾	מניות והמירים	
94	8	5	39	315	6	466	2004
106	17	20	70	318	8	630	2005
107	21	32	102	323	15	723	2006
82	31	50	174	322	22	895	2007
82	39	48	148	363	10	459	2008
93	40	37	219	400	28	779	2009
144	36	37	254	413	36	855	2010
127	38	37	245	425	30	623	2011
120	42	38	267	470	35	617	2012
126	58	34	271	481	57	706	2013

(1) שווי החזקות הציבור - לפי נתוני בנק ישראל.

(2) כולל אג"ח מובנות. תעודות סל על מדדי אג"ח וסחורות ותעודות מטבע - לפי נתוני בנק ישראל.

לוח 13: השינויים השנתיים הריאליים במדדי המניות העיקריים, 2004 עד 2013

התקופה	ת"א-25	ת"א-100	יתר מניות והמירים	ת"א בלוטק-50 ⁽¹⁾	ת"א-פיננסיים ⁽²⁾	ת"א נדל"ן-15	כל המניות והמירים
2004	21.1	17.6	30.1	14.6	-	-	16.2
2005	30.1	26.4	24.7	-7.0	33.1	37.9	29.7
2006	12.6	12.1	37.1	-2.8	7.5	66.6	5.9
2007	27.0	21.1	0.9	-6.7	-1.3	-2.4	18.8
2008	-48.2	-52.9	-55.7	-62.3	-57.8	-80.5	-48.4
2009	68.3	81.7	104.0	85.4	118.4	116.7	72.1
2010	12.8	12.0	28.3	6.3	6.5	12.4	9.7
2011	-19.9	-21.7	-24.8	-11.3	-35.4	-24.9	-23.7
2012	7.5	5.5	4.3	13.7	21.1	12.2	2.9
2013⁽³⁾	9.9	12.9	36.1	6.5	16.4	23.5	13.0

(1) עד מרץ 2011 - "תל-טק".

(2) עד מרץ 2011 - "פיננסיים-15".

(3) אומדן אינפלציה של 2% בשנת 2013.

לוח 14: השינויים השנתיים הריאליים במדדי איגרות החוב, לפי סוגי הצמדה, 2004 עד 2013

צמודות מט"ח ⁽¹⁾	איגרות חוב לא-ממשלתיות			איגרות חוב ממשלתיות		מדד כללי	התקופה
	צמודות מדד			לא צמודות	צמודות מדד		
	מזדה: תל-בונד 40 ⁽³⁾	מזדה: תל-בונד 20 ⁽²⁾	סה"כ ⁽¹⁾				
-0.6	-	-	6.9	4.3	3.9	4.1	2004
3.6	-	-	4.4	2.9	4.0	3.5	2005
-2.2	-	-	4.9	6.5	4.2	4.7	2006
-5.8	-	2.3	2.0	-0.3	3.1	0.6	2007
-9.0	-25.1	-6.8	-19.7	5.6	5.5	-4.3	2008
2.7	38.7	17.0	34.9	-1.3	6.2	11.2	2009
-3.4	7.9	8.2	10.1	2.3	5.2	5.2	2010
5.9	-3.6	-1.4	-3.9	3.0	2.1	0.4	2011
5.6	7.3	6.2	8.5	5.3	7.6	7.0	2012
-2.2	4.8	3.8	7.3	2.0	1.0	3.4	2013 ⁽⁴⁾

(1) עד יוני 2010 כולל איגרות חוב מובנות ותעודות פיקדון.

(2) המדד הושק ב-2/2007.

(3) המדד הושק ב-2/2008.

(4) אומדן אינפלציה של 2% בשנת 2013.



הבורסה לניירות ערך

www.tase.co.il

הבורסה לניירות ערך, רחוב אחד העם 54, תל-אביב 6520216, ת.ד. 29060 תל אביב 6129001 טל: 03-5677405/6 פקס: 03-5105379
עיצוב גרפי: סטודיו מרחב דפוס והפקה: קוקליקו בע"מ

לתשומת לב הקורא: הנתונים והחישובים המתפרסמים בחוברת זו לוקטו ממקורות רשמיים, מן החברות ומרישומי הבורסה, אך עם זאת, אין הבורסה, עובדיה והפועלים מכוחה או עברה אחראים לשלמות התיאור או לכל אי-דיוק, שגיאה, השמטה או ליקוי אחר בפרסום זה, מכל סיבה שהיא ללא יוצא מן הכלל. נתוני החוברת 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.
© כל הזכויות שמורות לבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. ISSN-0333-8231