

לחץ לעיון בדו"ח «

EXCHANGING HISTORY

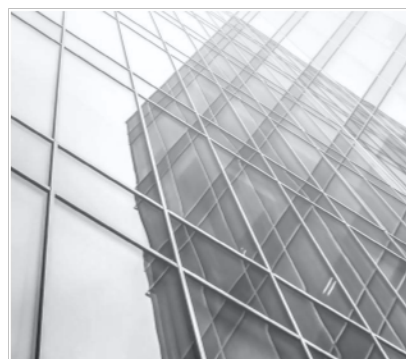
סקירה שנתית 2014



תוכן

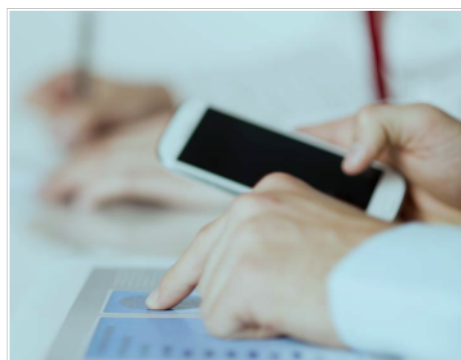
04

סיכום שנה
דבר יו"ר ומנכ"ל הבורסה



03

נתונים
עיקריים



07

סקירת
השוק 2014

- שוק המניות
- שוק איגרות החוב
- תעודות סל
- קרנות נאמנות
- שוק הנגזרים
- מלווה קצר מועד

06

הבורסה
במספרים

29

דירקטוריון
חברי הנהלה

25

לוחות
נתונים



21

מה היה
לנו השנה

נתונים עיקריים 2014-2012

מדדי מניות בעולם			
שנתי בערכים דולריים	2012	2013	2014 ⁽³⁾
שם המדד			
ניו-יורק - S&P 500	13.4%	29.6%	8.0%
ניו-יורק - NASDAQ 100	16.8%	35.0%	16.0%
אירופה - DJ Euro STOXX 50	15.9%	23.2%	-14.0%
לונדון - FTSE 100	11.0%	17.1%	-13.0%
פרנקפורט - DAX	31.6%	31.1%	-12.0%
טוקיו - NIKKEI 225	10.6%	28.6%	-7.0%
מדינות מתפתחות - MSCI EM	12.2%	-8.0%	-10.0%
ת"א-25	11.8%	20.6%	-1.5%

הבורסה בתל-אביב			
במחירים שוטפים	2012	2013	2014 ⁽³⁾
מדדים עיקריים			
ת"א-25	9.2%	12.1%	11.0%
ת"א-100	7.2%	15.1%	9.0%
ת"א-בלוטק	15.6%	8.6%	-5.0%
ת"א-פיננסים	23.1%	18.8%	-3.0%
ת"א נדל"ן-15	14.1%	26.0%	5.0%
ת"א יתר-50	21.6%	35.6%	-7.0%
מניות והמירים	4.5%	15.3%	13.0%
איגרות חוב	8.8%	5.4%	5.0%
איגרות חוב ממשלתיות - שקליות	7.0%	4.0%	7.0%
איגרות חוב חברות - תל-בונד 20	7.9%	5.9%	0.5%
מחזור יומי (בבורסה ומחוצה לה, מיליוני שקלים)			
מניות והמירים	1,077	1,172	1,190
איגרות חוב	4,099	4,340	4,235
מילווה קצר מועד	634	579	635
אופציות מדד ת"א-25 (אלפי אופציות)	234	205	198
אופציות דולריות (אלפי אופציות)	35	41	47
הנפקות (מיליארדי שקלים) ⁽¹⁾			
מניות והמירים בת"א	3.4	6.1	7.6
איגרות חוב חברות ⁽²⁾	32.5	36.7	57.5
איגרות חוב ממשלתיות (נטו)	20.0	21.0	3.0
ערך שוק (מיליארדי שקלים)			
מניות והמירים	604	706	791
איגרות חוב חברות	298	305	314
איגרות חוב ממשלתיות	460	481	501
תעודות סל (שווי החזקות הציבור)	72	113	130
מילווה קצר מועד	117	126	130
מספר חברות שמניותיהן רשומות	540	508	473

(1) לא כולל מכשירים פיננסיים.

(2) בשנת 2012, לא כולל סך של כ-7 מיליארד שקל אג"ח "חשמל" בערבות מדינה. בשנת 2014 כולל סך של כ-13 מיליארד שקל גיוס ממוסדיים בחו"ל באמצעות אג"ח הנסחר ברצף מוסדיים.

(3) אומדן, נכון ל-15.12.2014.

סיכום שנה ומבט לעתיד

בימים אלו אנו מסכמים שנה ראשונה בבורסה, תפקיד שלקחנו על עצמנו מתוך אתגר אישי וכמשימה בעלת חשיבות לאומית.

שנת 2014 הייתה שנה עמוסת פעילות בבורסה לניירות ערך. מעבר לעשייה היומיומית והשוטפת, עברנו למשכננו החדש, ולמרות מורכבות התהליך הצלחנו לשמור על פעילות רציפה וליישם את תפיסת העבודה של "בורסה ללא הפסקה". השנה התחלנו בתהליך אסטרטגי ראשון, שיאפשר לנו להתמקד ולכוון את הפעילות העתידית של הבורסה בשוק ההון.

התהליך כלל ניתוח תמונת המצב: בחינת המגמות שחלו בעשור האחרון בכלכלה הישראלית ובשוק ההון; הערכת המגמות הצפויות וצרכי השוק והמשק הישראלי; סקירת תהליכים ומגמות בבורסות בעולם, בדגש על בורסות "מקומיות" (home market) וכן איסוף מידע באמצעות סקר חברות ועשרות פגישות עם חברי בורסה, חברות ציבוריות, חברות

פרטיות, בתי השקעות, פעילים בשוק ועוד. העשור האחרון היה עשור רב תהפוכות בכלכלה. המשבר העולמי ב-2008 והמחאה החברתית של 2011 שינו את כללי המשחק ואת האקלים הכלכלי במשק הישראלי:

לצד גידול מתמיד בכספי חסכונות הציבור, הצטמצם מספר גופי ההשקעה ומנהלי התיקים, וכיום כ-90% מהיקף ההשקעות מרוכז בידי שבעה גופי השקעה גדולים.

ישראל ידועה כ-Start Up Nation: מתאפיינת במספר קטן של חברות גדולות ומנגד עשירה בחברות "צמיחה". כ-500 חברות הזנק מוקמות מדי שנה, וכיום יש בארץ כ-5000 חברות קטנות ובינוניות, אשר צמאות להשקעה וללא פתרון בבורסה המקומית, הן נמכרות.



לצד כל אלה, התאפיינה התקופה האחרונה ברצף שינויים רגולטורים והדרישות הקיימות כיום

מתאימות לחברות גדולות. אולם השוק הישראלי מתאפיין, כאמור, בחברות שאינן גדולות.

תמונת המצב כיום מצביעה על כשל שוק - מבנה שוק ההון במתכונתו הנוכחית אינו מתאים לצרכיו.

התכנית האסטרטגית נבנתה לאור תובנות אלו, ועל כן תכנית העבודה לשנת 2015 כוללת סדרת פעולות שחלקן צפויות להיות מיושמות במהלך השנה וחלקן פעולות ארוכות טווח הנמצאות בתהליך התנעה.

אנו נפעל להחזיר את הבורסה למקומה הראוי: גוף רלבנטי, מותאם לעולם ולצרכי השוק, פעיל ומשמעותי המהווה מקום השקעה אופטימלי לחסכונות הציבור, ומקור לתמיכה בצמיחה הכלכלית.

גוף המאפשר לחברות להתפתח, ליצור מקומות עבודה, להגדיל את התוצר המקומי והייצוא ולהוות

מנוע צמיחה משמעותי עבור כלכלת ישראל. התכנית מעוגנת במספר נתיבי צמיחה:

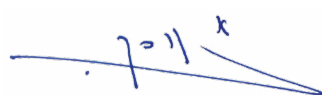
- הגדלת נכסי הבסיס והיקפי המסחר
- התאמת מגוון השירותים והמוצרים ופיתוח מקורות הכנסה נוספים
- שילוב הבורסה בכלכלה הגלובלית - באמצעות גישור על פערים רגולטוריים ובאמצעות התאמת פעילותנו לצרכים של המשקיעים הבינלאומיים.

אחד התנאים ההכרחיים לביצוע שינויים אלו הינו שינוי מבנה בעלות הבורסה, אשר ימצב את הבורסה כגוף עסקי, בעל חשיבה ממוקדת לקוח, הפועל בעקביות לפיתוח השוק יחד עם התאמות חקיקתיות אשר יהלמו את יעדי השינויים.

אנו - דירקטוריון והנהלת הבורסה, וכל צוות עובדיה, רואים בבורסה גוף בעל חשיבות מרכזית במשק הישראלי שתפקידו לתרום לפיתוח הכלכלה והצמיחה ונפעל במרץ להשגת מטרות אלה.



יוסי ביינארט
מנכ"ל



אמנון נויבך
יושב ראש

הבורסה במספרים

11%

מדד ת"א-25
עלייה שנתית

473

חברות מניות בבורסה,
ביניהן 47 חברות דואליות

1.2

מיליארד שקל
מחזור המסחר היומי
הממוצע במניות

3.7

מיליארד שקל
השקעות תושבי חוץ,
נטו, במניות

127

חברות הייטק
בהן 52 חברות ביומד

1493.85

נקודות

שיא מדד ת"א-25 ב-7.12.2014

30%

מחזור המסחר בתעודות סל
בשוק המניות מהווה כ-30%
מהמחזור הכולל במניות

590

תעודות סל נסחרות
בבורסה

130

מיליארד שקל
שווי החזקות הציבור
בתעודות סל

4.2

מיליארד שקל
מחזור המסחר היומי
הממוצע באיגרות חוב

723

סדרות איגרות חוב
נסחרות בבורסה

57.5

מיליארד שקל
הנפקות והקצאות פרטיות של איגרות
חוב חברות, מזה כ-13 מיליארד שקל
גיוס ממשקיעים מוסדיים בחו"ל
באמצעות אג"ח הנסחר ברצף מוסדיים

382,918

אופציות דולריות
מחזור שיא באופציות על הדולר
ב-17.9.2014

6

חברות מניות חדשות
בהן אחת דואלית

3

מיליארד שקל
הנפקת איגרות חוב חברות
הגדולה ביותר בתולדות
הבורסה ע"י בנק הפועלים

הבורסה בשנת 2014

מחזור יומי ממוצע, מיליוני ש"ח
מדד ת"א-25

מדד ת"א-25 ומחזורי המסחר במניות, 2011 עד 2014



שוק המניות

שערי המניות

בסיכום שנת 2014 עלה מדד ת"א-25 בכ-11% בהמשך לעלייה של כ-12% בשנה הקודמת. השנה נפתחה בעליות שערים, המשיך לעליות השערים מספטמבר 2013, ומדד ת"א-25 עלה בכ-7% עד ה-7 באפריל. לאחר מכן התהפכה המגמה ונרשמו ירידות שערים של כ-3.5% עד ה-24 באוגוסט על רקע האטה כלכלית החל ברבעון השני של השנה, והלחימה בעזה ביולי-אוגוסט. בשליש האחרון של השנה התחדשו עליות השערים, בהשפעת הורדת הריבית לרמת שפל של 0.25%, והן הסתכמו בכ-7.7%.

עיקר עליית מדד ת"א-25 נבעה ממניית חברות התרופות הגדולה - "טבע" - שתרמה כ-6% לעליית המדד, והחברות "בזק" ו"ניס" שתרמו יחד כ-5% נוספים. יצוין כי ב-7 בדצמבר הגיע המדד לשיא של 1493.85 נקודות - גבוה בכ-8% מהשיא הקודם אליו הגיע בדצמבר 2013.

עלייה במדד
ת"א-25 לרמות
שיא כל הזמנים

11%

הבורסה השיקה את מדד
טק-עילית

* כל הנתונים בסקירה זו הינם במונחים נומינליים. נתוני 2014 בסקירה, בלוחות ובגרפים הם נתוני אומדן נכון ל-15.12.2014.



בערכים דולריים, מדד ת"א-25 ירד בשנת 2014 בכ-1.5% בעקבות עלייה שנתית של כ-13% בשער הדולר ביחס לשקל, לעומת ירידה גדולה יותר של כ-7%-16% בבורסות מובילות באירופה. מאידך, בורסות מובילות בארה"ב רשמו השנה תשואה חיובית של כ-4%-16%.

בניגוד למדד ת"א-25 שכאמור עלה השנה, יש לציין שמדדי המניות הבינוניות והקטנות - מדד ת"א-75 ומדד יתר-50 - ירדו השנה בכ-4% ובכ-7%, בהתאמה.

מגמה מעורבת אפיינה את מדדי המניות הענפיים, כאשר מדד ת"א-תקשורת שזינק אשתקד ב-50% רשם עלייה של כ-13% השנה בזכות עלייה חדה של כ-30% במניית "בזק", מדד ת"א-טכנולוגיה עלה בכ-2% בלבד לאחר עלייה של כ-7% ב-2013, ואילו מדד ת"א-ביומד בלט השנה בירידה של כ-30% לאחר עלייה של כ-30% ב-2013. יצוין כי מדד ת"א-בלוטק - הכולל את כל החברות הכלולות במדדי ת"א-טכנולוגיה ות"א-ביומד - ירד אף הוא השנה בכ-5% לאחר עלייה בכ-9% ב-2013.

הבורסה השיקה במאי את מדד המניות - "טק-עילית". המדד מורכב ממניות החברות הגדולות בענפי הטכנולוגיה והביומד. במדד כלולות 34 מניות - 22 מניות טכנולוגיה ו-12 מניות ביומד. המדד עלה מאז השקתו בכ-1%.

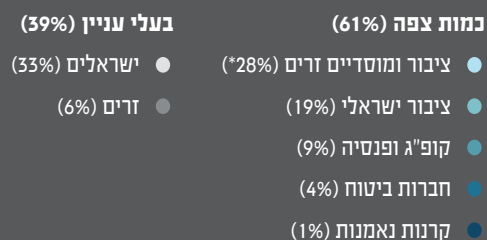
הגורמים החיוביים העיקריים שהשפיעו על מגמת המסחר בתל-אביב היו:

- הורדת הריבית ע"י בנק ישראל ברבע אחוז, שלוש פעמים השנה, לרמת שפל היסטורי של 0.25% החל בספטמבר 2014. הורדות הריבית היו על רקע ירידת מדד המחירים לצרכן לעומת יעד האינפלציה שהציבה הממשלה.
- נתונים מאקרו כלכליים חיוביים לשליש הראשון השנה: ירידה בשיעור האבטלה מכ-6.3% בשנת 2013 לכ-5.6% בסוף השנה, ירידה בגירעון הממשלתי ועלייה במדד המשולב בקצב שאפיין את השנה הקודמת; במישור הבינלאומי תרמו עליות השערים, בעיקר בשוקי ארה"ב כשמדדי S&P 500 ו-Dow Jones הגיעו לשיא כל הזמנים.
- התחזקות הדולר החל בחודש אוגוסט ביחס לשקל בכ-15%, והגעתו לשער של כ-3.92 שקל לקראת בסוף השנה, היוותה גורם משמעותי לעליות שערי המניות במחצית השנייה של השנה.

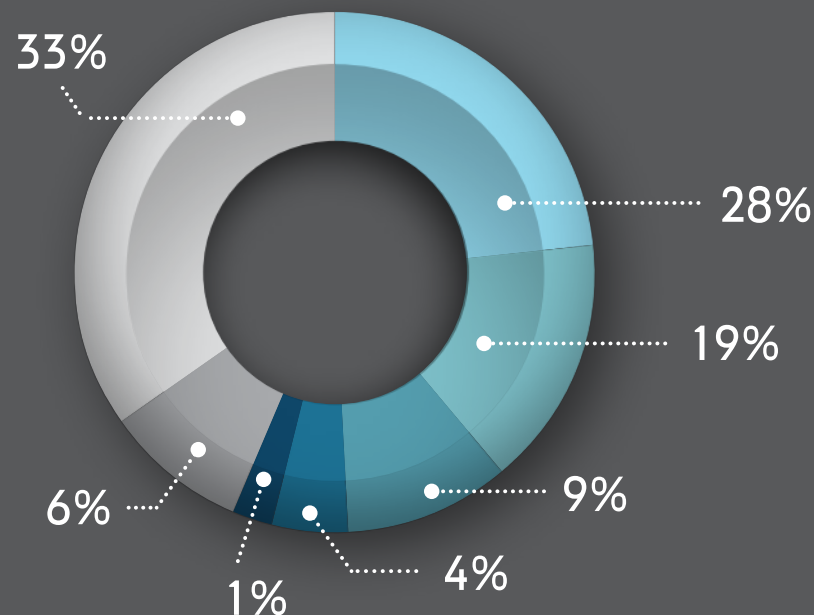
הגורמים השליליים העיקריים שהשפיעו במהלך השנה על מדדי המניות בארץ היו:

- המשך החלשות הדולר בכ-2% ביחס לשקל עד סוף יולי וירידתו לשער של כ-3.402 שקל ב-24 ביולי - הנמוך מזה שלוש שנים, חרף רכישות דולרים ע"י בנק ישראל, השפיעה על ירידות השערים במחצית הראשונה של השנה.
- ירידה בקצב הצמיחה החל ברבעון השני של השנה ועד לצמיחה שלילית, לראשונה ממרץ 2009 ובהשפעת מבצע "צוק איתן", ברבעון השלישי של השנה; עלייה בשיעור האבטלה החל במאי ועד אוקטובר; חשש מעלייה בגירעון הממשלתי בין היתר בעקבות מבצע "צוק איתן" והתגברות המתיחות הביטחונית בארץ.
- חברת דירוג האשראי Fitch אישרה בנובמבר את דירוג מדינת ישראל A, אך הורידה את אופק הדירוג לשנתיים הקרובות מ"חיובי" ל"ציב" בין היתר בעקבות עלייה בגירעון הממשלתי כתוצאה מהלחימה בעזה.
- במישור הבינלאומי: אינפלציה נמוכה וחשש מגלישה לדפלציה בגוש האירו, צניחה במחירי הסחורות, מיתון ביפן, המשך המתיחות בעיראק, ומשבר כלכלי ברוסיה לקראת סוף השנה.

התפלגות מחזיקי המניות בחברות הבורסאיות, 2014



* מזה: 20% החזקות במניות הדואליות בחו"ל
מקור הנתונים: הבורסה לניירות ערך ובנק ישראל



מחזורי המסחר במניות

בסיכום שנתי **מחזור המסחר במניות** (בבורסה ומחוצה לה) הסתכם בכ-1.2 מיליארד שקל ביום - בדומה למחזור הממוצע בשנה הקודמת.

השנה ירד חלקן במסחר של המניות הכלולות במדד ת"א-25, המשך למגמה שהחלה ב-2013, והן היוו כ-48% מסך המחזור במניות (ללא תעודות סל) לעומת כ-51% וכ-56% בשנים 2013 ו-2012 בהתאמה. במקביל עלה חלקן במסחר של תעודות סל על מדדי מניות (ראה "תעודות סל", להלן).

החזקות הציבור במניות

החזקות הציבור במניות גדלו השנה בזכות **מכירות מניות ע"י בעלי עניין** למשקיעים מוסדיים ולציבור, נטו, שהסתכמו ביותר מ-5 מיליארד שקל, וזאת לאחר מכירות בשווי של כ-6 מיליארד שקל בשנת 2013. בראש רשימת המכירות: מכירת כל החזקות משפחות ברונפמן ושראן במניות **בנק דיסקונט** בשווי של כ-1,120 מיליון שקל, מכירת כל החזקות שלמה אליהו במניות **בנק לאומי** בשווי של כ-590 מיליון שקל, מכירת מניות **פז נפט** ומניות **פיבי** ע"י צדיק בינו (כ-260 וכ-200 מיליון שקל בהתאמה), מכירת מניות **הבנק הבינלאומי** ע"י בנק דיסקונט (כ-460 מיליון שקל). יצוין כי שיעור החזקות הציבור במניות עלה מכ-53% בשנים 2004-2008 לכ-57% בשנים 2009-2013 וכ-61% ב-2014.

ב-2014 נמשכה המגמה של **כניסת משקיעים זרים לשוק המניות בתל-אביב** ותושבי חוץ רכשו, נטו, מניות בסך כ-3.7 מיליארד שקל בבורסה בת"א, וזאת לאחר שבסיכום שנת 2013 רכשו מניות נטו בסך כ-5.3 מיליארד שקל.

לוח 1: תשואה שנתית של מדדי המניות 2012-2014

	2012	2013	*2014
ת"א-25	9%	12%	11%
ת"א-75	5%	25%	-4%
ת"א יתר-50	22%	36%	-7%
ת"א-תקשורת	-33%	50%	13%
ת"א-טכנולוגיה	19%	7%	2%
ת"א-ביומד	10%	30%	-30%
ת"א-בלוטק	16%	9%	-5%
מניות נפט וגז	7%	25%	-3%
ת"א נדל"ן-15	14%	26%	5%
ת"א-פיננסים	23%	19%	-3%

* אומדן, נכון ל-15.12.2014.

לוח 2: גיוסים בשוק המניות בתל-אביב בשנים 2012-2014

מספר הנפקות			הסכומים שגויסו (במיליוני שקלים)			
2012	2013	*2014	2012	2013	*2014	
63	91	68	2,396	4,204	3,740	הנפקות
0	4	5	0	320	1,355	מזה: חברות חדשות
61	76	62	847	1,464	3,470	הקצאות פרטיות
			148	438	390	מימוש אופציות
124	167	130	3,391	6,106	7,600	סה"כ

* אומדן, נכון ל-15.12.2014.

גיוס הון בשוק המניות

השנה נרשמה עלייה ב**היקף ההנפקות וההקצאות הפרטיות של מניות בארץ** שהגיע לכ-7.6 מיליארד שקל - לעומת כ-6.1 מיליארד שקל בשנה הקודמת. כ-2.4 מיליארד שקל מתוכם, גויסו השנה בהקצאה פרטית ע"י **פריון נטוורק**, במסגרת רכישת חלק מ"קונדואיט".

בשנת 2014 בוצעו **חמש הנפקות ראשוניות** בסכום כולל של כ-1.4 מיליארד שקל: **שפיר הנדסה**, העוסקת בייצור ואספקת חומרי גלם לבנייה, בתשתיות ונדל"ן, גייסה כ-440 מיליון שקל בהנפקה הגדולה ביותר שביצעה חברה חדשה בשוק המניות מאז יוני 2010, **אינרם בניה** העוסקת בייצור ושיווק מוצרים לענפי הבנייה (355 מיליון שקל), חברת הנדל"ן **קבוצת אשטרום** (270 מיליון שקל), **מגדלים תיכון** העוסקת בייזום והפעלה של בתי דיור מוגן (222 מיליון שקל) וחברת הנדל"ן הזרה **סקיילין** (70 מיליון שקל).

השנה "הצטרפו" לבורסה 9 חברות, מתוכן 6 חברות היי טק, וזאת באמצעות הכנסת פעילות לתוך "שלדים בורסאיים".

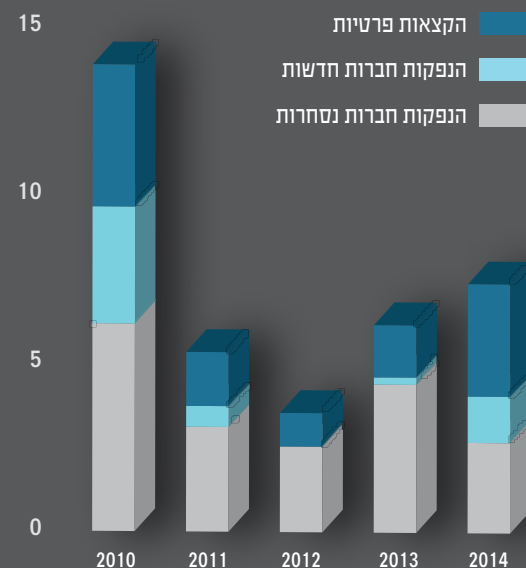
חברות הנדל"ן שגייסו בשנת 2014 כ-1.9 מיליארד שקל בהנפקת מניות, **בולטות גם השנה** עם סכום המהווה כמחצית מהסכום שגויס השנה בהנפקת מניות לציבור, בדומה לשנת 2013.

מבין המנפיקות הותיקות בלטו השנה בגודלן הנפקות זכויות שביצעו **אידיבי פתוח ואפריקה השקעות** בסך יותר מ-300 מיליון שקל, כ"א.

נ-1.4

מיליארד שקל גויסו ע"י
5 חברות מניות חדשות

גיוס הון במניות והמירים בתל-אביב 2010 עד 2014
(מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2014)



לוח 3: אינדיקטורים עיקריים לפעילות בשוק המניות, 2005 עד 2014 (מחירי דצמבר 2014)

השנה	מספר החברות ⁽¹⁾	מזה: חברות חדשות ⁽²⁾	מחזור יומי (מיליוני שקלים)	גיוס בת"א ⁽³⁾ (מיליארדי שקלים)	שינוי ריאלי ב-% במדד ת"א-100
2005	584	32	1,228	15.1	26.4
2006	606	44	1,745	14.4	12.1
2007	654	62	2,466	25.7	21.1
2008	642	2	2,248	7.1	-52.9
2009	622	4	1,878	7.1	81.7
2010	613	22	2,195	13.7	12.0
2011	593	11	1,800	5.3	-21.7
2012	540	3	1,102	3.5	5.5
2013	508	6	1,180	6.1	13.1
2014⁽⁴⁾	473	6	1,190	7.6	9.0

(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.

(4) אומדן, נכון ל-15.12.2014.

החברות הדואליות

החברות הדואליות גייסו בחו"ל כ-1.1 מיליארד שקל, לעומת כ-1.6 מיליארד שקל שגייסו בשנה הקודמת. בלטו בגודלן הנפקות שביצעו החברות **קומפיוג'ן** (253 מיליון שקל) ו**מג'יק** (205 מיליון שקל).

חברת הנדל"ן הזרה **פלאזה סנטרס**, שמניותיה נסחרות בבורסות לונדון וורשה, רשמה את מניותיה למסחר בתל-אביב במסגרת הסדר נושים. כמו כן, החברה לישראל השלימה הצעת מכר למניות חברת הבת **כימיקלים לישראל** ורשמה אותן למסחר בבורסת NYSE.

שלוש חברות דואליות מחקו את מניותיהן מהמסחר בת"א ובארה"ב בעקבות מיזוג בחברות בינלאומיות - **גיוון אימג'ינג** (מיזוג ב-COVIDIEN), **פילת מדיה** (מיזוג ב-SintecMedia), ו**אן טי אס** (מיזוג ב-T3 NORTH). **טופ אימג'** מחקה את מניותיה מהמסחר בת"א בלבד.

כיום נסחרות בת"א 43 חברות דואליות שמניותיהן נסחרות במקביל גם בארה"ב ובלונדון, ו-4 חברות נוספות נסחרות בת"א ובחו"ל שלא במסגרת הרישום הכפול.

מספר החברות בבורסה

בסוף השנה נסחרו בבורסה **473 חברות** לעומת 508 חברות בסוף שנת 2013, לאחר שבמהלך השנה נמחקו מהבורסה 42 חברות. בין החברות המוחקות נמנות: 14 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, 20 חברות שנמחקו ביוזמת הבורסה עקב אי עמידה בכללי השימור, 5 חברות עקב פירוק, דואלית אחת שנמחקה מהמסחר בת"א בלבד, ו-2 חברות מסיבות אחרות.

שוק איגרות החוב

עליות שערים
בשוק איגרות החוב
בהובלת אג"ח
שקלי ממשלתי
בריבית קבועה

תשואה
באחוזים

120

110

100

90

— איגרות חוב חברות
— איגרות חוב ממשלתיות

מדדי איגרות חוב ממשלתיות ואיגרות חוב חברות
2013 עד 2014

30.6.2013 |

31.12.2013 |

30.6.2014 |

15.12.2014 |

מדדי איגרות החוב

עליות שערים נרשמו בשנת 2014 בכל סוגי איגרות החוב. איגרות חוב ממשלתיות, לסוגיהן, בלטו השנה ובראשן אג"ח שקליות בריבית קבועה שעלו בכ-8%, לעומת איגרות חוב חברות שעלו השנה בכ-1.5% בלבד. יצוין כי בשנת 2013 המגמה היתה הפוכה- איגרות חוב חברות בלטו בעלייה של כ-9% (בראשן אג"ח צמודות מדד) לעומת איגרות החוב הממשלתיות שעלו באותה שנה בכ-3.5%.

הבורסה השיקה
שני מדדי אג"ח חדשים -
תל בונד-ריבית משתנה
ותל בונד-מאגר

מחזורי המסחר באגרות חוב

מחזורי המסחר בשוק אגרות החוב (בבורסה ומחוצה לה) הסתכמו בכ-4.2 מיליארד שקל ביום - מחזור הנמוך אך במעט מהמחזור הממוצע בשנת 2013. עיקר הירידה השנה חלה באגרות חוב ממשלתיות שקליות בריבית קבועה שהמחזור היומי בהן הסתכם בכ-2 מיליארד שקל השנה, ירידה של כ-8% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2013.

משקיעי חוץ רכשו אג"ח ממשלתי נטו בסך כ-7.4 מיליארד שקל בשנת 2014, לאחר שמכרו אג"ח ממשלתי נטו בסך כ-7.6 מיליארד שקל בשנה הקודמת (- כ-5.4 מיליארד שקל מתוכם אג"ח "שחר" שהגיע לפדיון).

גיוס בשוק אגרות החוב

הגיוס הממשלתי, ברוטו, ב-2014 ירד והסתכם בכ-51.5 מיליארד שקל לעומת כ-65.8 מיליארד שקל בשנת 2013. כ-70% מהסכום גויס השנה באג"ח שקלי וכ-30% מהסכום גויס באג"ח צמוד מדד. הירידה בהנפקות האוצר ברוטו התאפשרה בין היתר בזכות הירידה בגירעון התקציבי כתוצאה מעלייה בהכנסות הממשלה מבג"מ. בנוסף חידש האוצר, לאחר הפסקה בת כארבע שנים, את הנפקת האג"ח באירופה וגייס כ-7.3 מיליארד שקל (1.5 מיליארד אירו) באמצעות אג"ח צמוד אירו ל-10 שנה. בהנפקה נרשם ביקוש של יתר של פי 5.7 מהכמות המקורית ונקבעה ריבית של 2.93%.

במקביל נרשמו פדיונות ענק של אגרות חוב שקליות בשווי כולל של כ-33.5 מיליארד שקל ושל אגרות חוב צמודות מדד בשווי של כ-15 מיליארד שקל. לפיכך, **היקף הנפקות האוצר נטו** השנה הסתכם בכ-3 מיליארד שקל בלבד לעומת כ-21 מיליארד שקל נטו בשנת 2013.

סך הגיוס באגרות חוב חברות (כולל מימוש אופציות ורצף מוסדיים) הסתכם השנה בכ-57.5 מיליארד שקל לעומת כ-36.7 מיליארד שקל שגויסו בשנת 2013: כ-36.5 מיליארד שקל גויסו באמצעות הנפקות והקצאות פרטיות של אגרות חוב הרשומות למסחר לעומת כ-34.5 מיליארד שקל בשנת 2013, וכ-21 מיליארד שקל גויסו באמצעות אגרות חוב הנסחרות בפלטפורמת המסחר המיועדת למוסדיים בלבד, מתוכם כ-13 מיליארד שקל גויסו ממשקיעים מוסדיים בחו"ל.

להלן טבלה המפרטת את תשואות מדדי אגרות החוב בשנים 2013-2014:

לוח 4: תשואות המדדים ושווי השוק של אגרות החוב

תשואה שנתית 2013	תשואה שנתית 2014*	שווי שוק (מיליארדי שקלים)	אגרות חוב ממשלתיות
3.0%	6.0%	213	צמודות מדד
4.0%	7.0%	284	שקליות - סה"כ
4.4%	8.0%	241	מזה: ריבית קבועה
2.3%	1.0%	43	ריבית משתנה
	ללא מדד	4	ממשלתית דואלית
3.5%	6.5%	501	סה"כ אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב חברות**
9.5%	1.0%	200	צמודות מדד - סה"כ
5.9%	0.5%	55	מזה: תל-בונד 20
6.9%	0.5%	53	תל-בונד 40
7.7%	0.5%	52	תל-בונד צמודות-יתר
	ללא מדד	40	צמודות אחרות
	ללא מדד	67	שקליות - סה"כ
5.9%	4.0%	38	מזה: תל-בונד שקלי
-0.2%	7.5%	0.4	צמודות מט"ח
8.9%	1.5%	267	סה"כ אגרות חוב חברות
5.4%	5.0%	768	סה"כ אגרות חוב

* אומדן, נכון ל-15.12.2014.

** לא כולל אג"ח רצף מוסדיים ומכשירים פיננסיים.

לאור הצלחת מדדי התל-בונד השונים, ששווי החזקות הציבור ב-54 תעודות סל העוקבות אחריהם מגיע לכ-18 מיליארד שקל, השיקה **הבורסה השנה שני מדדי תל-בונד חדשים**: במרץ הושק מדד **תל בונד-מאגר**. המדד כולל את כל אגרות חוב חברות המדורגות בדירוג השקעה (BBB -) או Baa3 ומעלה. במדד כלולות 256 סדרות של אגרות חוב, ושווי המדד כ-223 מיליארד שקל. ביוני הונפקו ארבע תעודות סל ראשונות על המדד ושווי החזקות הציבור בהן מגיע לכחצי מיליארד שקל.

בנובמבר הושק מדד **תל בונד-ריבית משתנה**. המדד מורכב מאגרות חוב חברות שאינן צמודות ונושאות ריבית משתנה. במדד כלולות 17 סדרות של אגרות חוב בשווי שוק של כ-13.5 מיליארד שקל. **ב-20 בינואר 2015 תשיק הבורסה מדד נוסף תל בונד-לא צמודות**. המדד יכלול את כל אגרות חוב חברות הכלולות במדדי תל בונד-שקלי או תל בונד-ריבית משתנה.

גויסו בהנפקות והקצאות של אג"ח חברות בת"א - הסכום הגבוה ביותר מאז השיא של 2007

57.5^כ מיליארד שקל

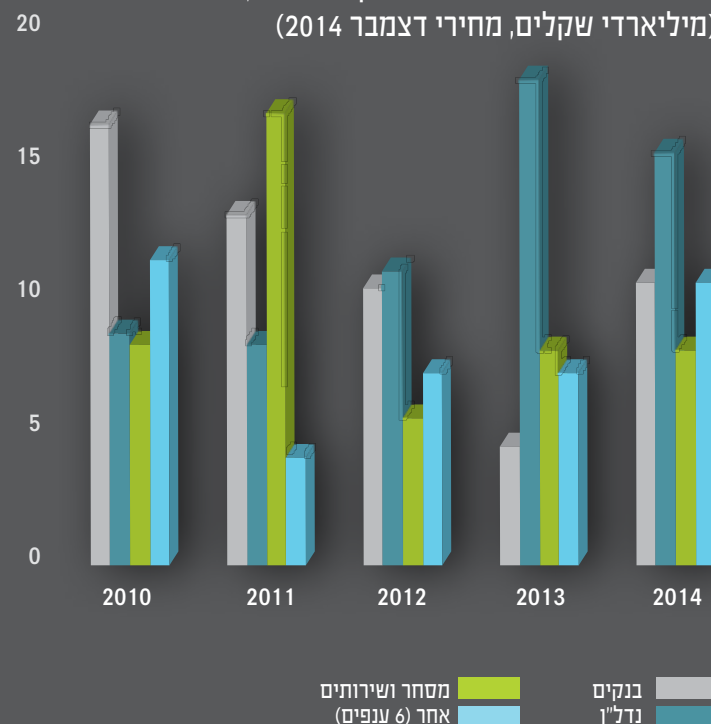
גיוסים באמצעות איגרות חוב חברות בשנת 2014 - מאפיינים עיקריים

• **שמונה חברות חדשות גייסו כ-3 מיליארד שקל**, לעומת מנפיקה חדשה אחת בלבד ב-2013 שגייסה כ-0.3 מיליארד שקל. בין המנפיקות החדשות חמש חברות זרות העוסקות בייזום פרויקטים של נדל"ן ובנדל"ן מניב בניו-יורק - אקסטל גייסה כ-1.05 מיליארד שקל בהנפקה הגדולה ביותר של חברה חדשה בתולדות שוק איגרות החוב, והמנפיקות לייטסטון (כ-500 מיליון שקל) אול יר (כ-330 מיליון שקל), ספנסר אקוויטי (כ-290 מיליון שקל), וברוקלנד (כ-120 מיליון שקל).

• **עלייה בריכוזיות ההנפקות** - השנה בוצעו שש הנפקות ענק של אג"ח (בהיקף של יותר מכ-1 מיליארד שקל להנפקה) בסכום כולל של כ-11 מיליארד שקל המהווה כ-34% מסך הגיוס בהנפקות לציבור, וזאת לעומת שלוש הנפקות ענק בשנת 2013 בסך כ-4 מיליארד שקל שהיוו כ-15% מהסכום שגויס באמצעות הנפקות של אג"ח חברות לציבור. ההנפקות הגדולות השנה היו של הבנקים: **בנק מזרחי טפחות** ביצע שלוש הנפקות בסכום כולל של כ-5.8 מיליארד שקל, ו**בנק הפועלים** שגייס כ-3 מיליארד שקל בהנפקת אג"ח הגדולה ביותר בתולדות הבורסה.

• **עלייה במשקל הסכום שגויס באמצעות הסדרות החדשות המונפקות** - לכ-75% מהסכום שגויס ב-2014 בדומה לחודשים ינואר-ספטמבר 2010 טרם החלת מסקנות חודק, ולעומת כ-50% בשנת 2013. יצוין כי בהשפעת יישום מסקנות חודק חלה ירידה חדה במשקל ההנפקות של סדרות חדשות - ירידה שנכלמה כבר ב-2013, 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.

גיוס באיגרות חוב חברות* - חלוקה לענפים, 2010 עד 2014
(מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2014)



* כולל אג"ח חברות ורצף מוסדיים, לא כולל אג"ח מובנות, תעודות פקדון ונ.ש.ר.
** לא כולל אג"ח "חשמל" בערבות מדינה - 7 מיליארד שקל ב-2012, ואג"ח ממוסדיים בחו"ל - 13 מיליארד שקל ב-2014.

ארבע חברות גייסו כ-13 מיליארד שקל

ממשקיעים מוסדיים
בחול"ל באמצעות
אג"ח שנרשם למסחר
ברצף מוסדיים



• במקביל, גידול בגיוס באמצעות הנפקות של אג"ח לא צמודות לכ-17 מיליארד שקל ב-2014, כאשר מרבית הסכום, כ-14 מיליארד שקל גויסו באמצעות אג"ח בריבית קבועה לעומת כ-6 מיליארד שקל בשנה הקודמת.

השנה, לראשונה מאז אוקטובר 2009 הונפקו השנה אג"ח צמודות דולר ע"י חברת הנדל"ן המניב הזרה אול-יר שגייסה מהציבור כ-400 מיליון שקל.

• בשנת 2014 גויסו כ-21 מיליארד שקל באמצעות אג"ח למוסדיים, מהם כ-13 מיליארד שקל גויסו ממשקיעים מוסדיים בחול"ל, הסכום הגבוה ביותר מאז 2007. כ-17.5 מיליארד שקל מתוכם גויסו בארבע הקצאות ענק של אג"ח צמוד מט"ח שנרשם למסחר ברצף מוסדיים. פתיחת ההנפקות למשקיעים מוסדיים בחול"ל של אג"ח הנסחר ברצף מוסדיים התאפשרה לאחר שרשות ני"ע התירה למשקיעים מוסדיים אמריקאים ואירופאים להיכלל במסגרת הגדרת המשקיעים המוסדיים הרשאים לסחור במערכת "רצף מוסדיים". כמו כן הבורסה אישרה מסחר באג"ח מסוג זה ברצף מוסדיים, תוך מתן פתרונות לטיפול במגבלות השונות הנובעות מהדין האמריקאי.

• משקל הנפקות של אג"ח בדירוג גבוה היווה השנה כ-87% מהסכום שגויס באמצעות הנפקות של אג"ח לציבור - בדומה לשנת 2010 טרם יישום המלצות חודק, וגבוה במעט לעומת 2013 (ו-84%). יצוין כי בעקבות המלצות ועדת חודק, עלה משקל אג"ח בדירוג גבוה מהסכום שגויס בהנפקות אג"ח החל ב-2011 ליותר מ-90%, וכבר ב-2013 ירד משקל האג"ח בדירוג גבוה וב-2014 חזר לרמה בה היה טרם יישום המלצות הוועדה, וזאת עקב הניסיון שנרכש ע"י המשקיעים המוסדיים בדרישות ההולכות וגוברות שלהם לקביעת אמות מידה פיננסיות.

• ענף הנדל"ן בלט בגיוסים בסך כ-15 מיליארד שקל - סכום המהווה כ-35% מסך הגיוסים (בהנפקות ובהקצאות פרטיות, ראה לוח 5), לאחר שבלט גם בשנתיים הקודמות. ענף הבנקים הוא השני שבלט השנה בגיוס בסך כ-10 מיליארד שקל - סכום המהווה כ-23% מסך הגיוסים באמצעות אג"ח חברות. יצוין כי ענפים אלה שבלטו בגיוסים ערים גם בשנים האחרונות, מנצלים את הריבית הנמוכה במשק כדי למחזר חוב ולהיערך לקראת פדיונות אג"ח.

• הנפקת ני"ע מסחריים - הראשונה מאז יוני 2008 - בוצעה השנה ע"י קרדן רכב שגייסה כ-175 מיליון שקל.

• ירידה במשקל הנפקות אג"ח צמוד מדד לציבור מהסכום שגויס בהנפקות אג"ח לציבור מכ-77% בשנת 2013 לכ-47% השנה וגויסו - כ-15.3 מיליארד שקל.

11 מיליארד שקל

8 חברות אג"ח חדשות גייסו מהציבור כ-3 מיליארד שקל

גייסו בשש הנפקות ענק לציבור

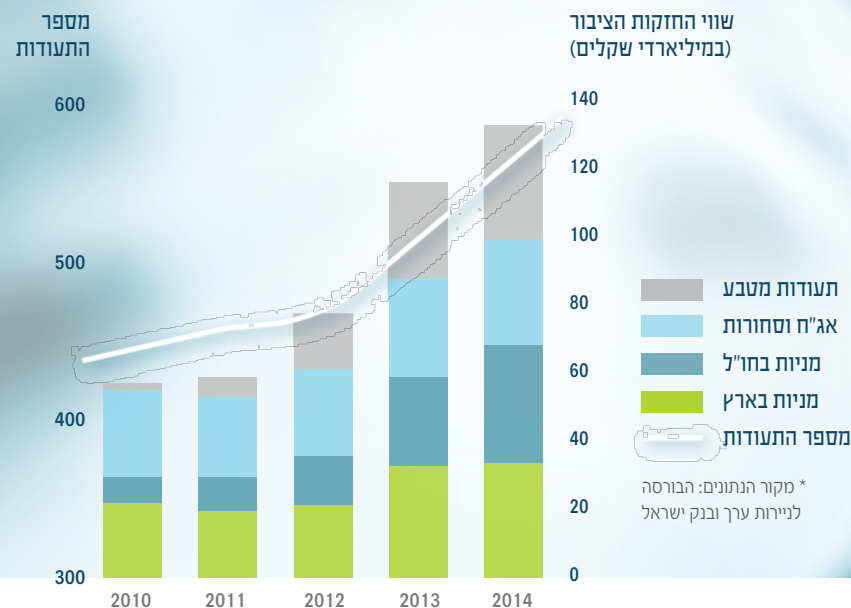
- **כ-6.9 מיליארד שקל** גייסו בגיוס הגדול ביותר מאז השקת "רצף מוסדיים" ע"י חברת **דלק תמר**, שהוקמה כחברה ייעודית, ע"י השותפויות "דלק קידוחים" ו"אבנר", למימון פיתוח מאגרי תמר ולוויתן. כ-4.7 מיליארד שקל גייסו ממשקיעים מוסדיים זרים וכ-2.2 מיליארד שקל גייסו ממשקיעים מוסדיים בארץ.
- **חברת החשמל** ניצלה את הריבית הנמוכה במשק למחזור חובות ולאחר הפסקה בת שנה וחצי חידשה את פעילותה בשוק האג"ח וגייסה כ-**4.7 מיליארד שקל** ממשקיעים מוסדיים בארה"ב וכ-0.9 מיליארד שקל ממשקיעים מוסדיים בארץ.
- **כיל** גייסה כ-**3.1 מיליארד שקל**, כ-1.9 מיליארד שקל גייסו ממשקיעים מוסדיים זרים וכ-1.2 מיליארד שקל גייסו ממשקיעים מוסדיים בארץ.
- **בי-קומיוניקיישנס** גייסה כ-**2.8 מיליארד שקל**, כ-1.8 מיליארד שקל גייסו ממשקיעים מוסדיים זרים וכ-1 מיליארד שקל גייסו ממשקיעים מוסדיים בארץ.

לוח 5: גיוס הון באגרות חוב חברות* לפי ענפים 2012-2014 במיליוני שקלים

	2012	2013	**2014	
סה"כ	38,609	35,580	56,090	
מזה: חברת החשמל (בערבות מדינה)	6,919	0	0	
מזה: גיוס בחו"ל	0	0	13,100	
סה"כ ללא חשמל/חו"ל	31,690	35,580	42,990	
חלוקה לענפים:				
נדל"ן	32%	49%	34%	14,790
בנקים	30%	11%	23%	9,860
מסחר ושירותים	16%	21%	17%	7,300
תעשייה	10%	7%	10%	4,245
נפט וגז	2%	0%	6%	2,590
השקעות	6%	6%	5%	1,870
ביטוח	4%	2%	3%	1,270
טכנולוגיה		4%	2%	930
שירותים פיננסיים			0.3%	135

* כולל רצף מוסדיים; לא כולל מכשירים פיננסיים, מימוש אופציות וג.ש.ר.
** אומדן, נכון ל-15.12.2014.

התפתחות שוק תעודות סל, 2010 עד 2014



תעודות סל

בסוף 2014 נסחרו בבורסה **590 תעודות סל**, בהן **24 תעודות מטבע** ("תעודות פיקדון"), ושוי החזקות הציבור בהן הגיע לשיא של כ-130 מיליארד שקל בסוף נובמבר 2014, לאחר עלייה בכ-17 מיליארד שקל במהלך שנת 2014.

סדרות חדשות של תעודות סל:

התפתחות שוק תעודות הסל, שהחלה בשנת 2003, הואטה בשנים האחרונות ואילו ב-2013 שוב הואצה. **השנה הונפקו 75 תעודות סל חדשות**, לאחר הנפקה של 78 סדרות חדשות ב-2013, כאשר במקביל 15 תעודות בחסר פקעו ונמחקו מהמסחר.

בין הסדרות, שהונפקו לראשונה, **ארבע תעודות סל ראשונות** על מדד איגרות החוב **תל בונד-מאגר** שהושק במרץ 2014 (ששווי החזקות הציבור בהן כיום כ-500 מיליון שקל), וכן **תעודה בחסר ראשונה** על מדד **תל בונד-תשואות** שהושק בפברואר אשתקד.

כמו כן הונפקו **37 תעודות סל** על מדדי מניות בינלאומיים; **17 תעודות** מורכבות משולבות מדדים; **12 תעודות** מורכבות ומנוטרלות מטבע על מדדי מניות בינ"ל; **3 תעודות סל** על מדדי אג"ח מקומיים, **ותעודה אחת** על מדד אג"ח בארה"ב.

17
מיליארד
שקל

עלייה בהחזקות הציבור
בתעודות סל לשיא של
כ-130 מיליארד שקל



מחזורי המסחר בתעודות סל

מחזור המסחר היומי בתעודות סל על מדדי מניות (מקומיים ובינלאומיים) עלה בשנת 2014 והסתכם (בבורסה ומחוצה לה) בכ-350 מיליון שקל, גבוה בכ-28% מהמחזור בשנת 2013. מחזור זה היווה כ-30% ממחזור המסחר הכולל במניות, לעומת כ-23% אשתקד.

לוח 6: התפלגות תעודות הסל			
נכס הבסיס	מספר תעודות סל	שווי החזקות הציבור	שווי החזקות הציבור
	30.11.2014	30.11.2014 (מיליוני שקלים)	31.12.2013 (מיליוני שקלים)
מניות	ת"א-100	9	12,700
	ת"א-25	12	6,460
	ת"א-בנקים	11	5,750
	ת"א-75	8	3,855
	18 מדדים מקומיים אחרים	67	3,486
	סה"כ מדדי מניות מקומיים	107	32,251
	59 מדדי מניות בינ"ל	256	26,584
	סה"כ מניות	363	71,515
	תל-בונד 20	9	5,905
	תל-בונד 60	9	3,725
איגרות חוב	אג"ח ממשלתי צמוד מדד	31	3,710
	אג"ח ממשלתי שקלי	25	3,435
	תל-בונד 40	10	2,705
	תל בונד-שקלי	9	2,195
	תל בונד-מאגר*	4	475
	מדדים אחרים וסחורות	106	8,205
	סה"כ איגרות חוב וסחורות	203	32,720
	סה"כ תעודות מטבע	24	26,040
	סה"כ	590	130,275
			113,454

* המדד הושק ב-9.3.2014.

רכישות תעודות סל ע"י הציבור

- ב-2014 הציבור רכש נטו תעודות סל בסך של כ-10.5 מיליארד שקל. שווי החזקות הציבור עלה השנה בכ-17 מיליארד שקל לסך של כ-130 מיליארד שקל בנובמבר 2014, כאשר כ-62% מהגידול נבע, כאמור, מרכישות הציבור וכ-38% מעליית מחירים של נכסי הבסיס.
- הציבור מכר נטו תעודות סל על מדדי **מניות מקומיים** בסך כ-0.5 מיליארד שקל, לעומת רכישות נטו בסך של כ-3.8 מיליארד שקל בשנת 2013. שווי החזקות הציבור בתעודות סל על מדדי מניות מקומיים ירד בכ-0.1 מיליארד שקל בלבד, כאשר מרבית המכירות קוזזו ע"י עלייה במחירי נכס הבסיס.
 - הציבור רכש נטו תעודות סל על מדדי **מניות בחו"ל** בסך כ-7 מיליארד שקל בשנת 2014, לאחר רכישות בהיקף של כ-9.3 מיליארד שקל בשנת 2013, שגרמה לעיקר העלייה בשווי החזקות הציבור בתעודות אלה-כ-13 מיליארד שקל.
 - הציבור רכש נטו תעודות סל על מדדי **איגרות חוב וסחורות** בסך כ-3.5 מיליארד שקל בשנת 2014, לאחר רכישות נטו בסך כ-1.9 מיליארד שקל בשנת 2013. שווי החזקות הציבור בתעודות אלה עלה בכ-2.8 מיליארד שקל, כאשר כל העלייה נבעה מרכישות הציבור. יש לציין כי באפיק המקביל של קרנות הנאמנות המשקיעות באיגרות חוב הסתכמו רכישות הציבור השנה בסכום ענק בסך כ-36 מיליארד שקל נטו - הגבוה זה יותר מעשור.
 - הציבור רכש נטו **תעודות מטבע** ("תעודות פיקדון") בסך כ-0.6 מיליארד שקל, לאחר רכישות ענק בהיקף של כ-10.6 מיליארד שקל בשנת 2013. שווי החזקות הציבור בתעודות מטבע עלה בכ-1.3 מיליארד שקל בשנת 2014 עיקר הגידול נבע מעלייה במחירי נכס הבסיס.

הבורסה השיקה ב-28 באוגוסט אופציות על מניות "בזק" ו"פריגו". אופציות אלה מצטרפות לאופציות על שמונה מניות (טבע, פועלים, לאומי, כיל, מזרחי טפחות, דיסקונט, רציו, אבנר) הנסחרות זה מכבר.

הבורסה משיקה אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-100 המצטרפים לאלו הקיימים על מספר נכסי בסיס בשוק המניות - מדד ת"א-25, מדד ת"א-בנקים, ו-10 מניות מתוך מדד ת"א-25. הנגזרים על מדד ת"א-100 יחלו להיסחר ב-29 בינואר 2015.

המסחר **באופציות הדולריות** התאפיין במחזורים יציבים בינואר-אוגוסט - בהיקף של כ-40 אלף יחידות ביום. בשליש האחרון של השנה חלה עלייה חדה בפעילות וזאת במקביל להתחזקות הדולר ביחס לשקל בכ-15% החל באוגוסט, ונסחרו כ-65 אלף יחידות ביום. בסיכום שנתי נסחרו כ-47 אלף אופציות דולריות ביום בשנת 2014, מחזור הגבוה בכ-15% מהמחזור בשנה הקודמת. ב-17 בספטמבר נרשם באופציות הדולריות מחזור שיא בהיקף של 382,918 יחידות.

מחזורי שיא יומי באופציות שבועיות על מדד ת"א-25 ובאופציות דולריות

הבורסה משיקה נגזרים על מדד ת"א-100

מילווח קצר מועד (מק"מ)

בשנת 2014 הסתכם **המחזור היומי במק"מ** (בבורסה ומחוצה לה) בכ-0.6 מיליארד שקל, גבוה בכ-10% מהמחזור בשנה הקודמת.

מכירות מאסיביות של מק"מ ע"י תושבי חוץ נכלמו כבר אשתקד, ובשנת 2014 רכשו משקיעי חוץ מק"מ **בבורסה בת"א** בסך כ-4 מיליארד שקל נטו, לאחר מכירות נטו בסך כ-1.1 מיליארד שקל בשנת 2013. יצוין כי בעקבות ביטול הפטור ממס על השקעות תושבי חוץ החל בחודש יולי 2011, צמצמו משקיעי חוץ את החזקותיהם במק"מ ונרשמו מכירות ענק בהיקף של כ-47 מיליארד שקל נטו החל ממאי 2011 ועד דצמבר 2012.

שערי המק"מ עלו בכ-0.8% ב-2014 והתשוואה לפדיון ירדה גם השנה לכ-0.3% בסוף 2014 לעומת כ-1% בסוף 2013 וכ-1.8% בסוף שנת 2012.

בשנת 2014 עלו **החזקות הציבור הישראלי והזר במק"מ** והסתכמו בכ-130 מיליארד שקל בסוף השנה, לעומת כ-126 מיליארד שקל בסוף שנת 2013. יצוין כי יתרות אלה עדיין נמוכות מהשיא בו היו כ-136.5 מיליארד שקל בסוף שנת 2010.

קרנות הנאמנות

עיקר פעילות המשקיעים התרכזה גם השנה בקרנות המשקיעות באיגרות חוב והן בלטו ביצירות נטו בסך כ-36 מיליארד שקל נטו, וזאת לאחר שבלטו ביצירות בסך כ-28.7 וכ-17.6 מיליארד שקל ב-2013 וב-2012, בהתאמה.

מאידך, **בקרנות הכספיות** הסתכמו הפדיונות נטו בכ-9 מיליארד שקל, לאחר שבשנת 2013 סך היצירות נטו בקרנות אלה הגיע לכ-18.8 מיליארד שקל - בין היתר בעקבות הוראת בנק ישראל שלא לגבות דמי משמרת ממחזיקים בקרנות אלה.

בקרנות המנייתיות התמתנו היצירות נטו והסתכמו בכ-0.3 מיליארד שקל בשנת 2014, לאחר יצירות נטו בסך כ-2.9 מיליארד שקל בשנת 2013.

בקרנות השקליות הסתכמו הפדיונות נטו בכ-0.9 מיליארד שקל בשנת 2014, לעומת יצירות נטו בסך כ-2.1 מיליארד שקל בכל שנת 2013.

בקרנות המשקיעות בחו"ל התחדשו היצירות נטו לאחר הפסקה בת שנה, וזאת בהשפעת עליות שערים בשוקי חו"ל, ונרשמו בהן יצירות נטו בסך כ-7 מיליארד שקל, לאחר פעילות לא מהותית בשנת 2013 ויצירות נטו בסך כ-2.5 מיליארד שקל בשנת 2012.

שוק הנגזרים

המסחר **באופציות על מדד ת"א-25** התאפיין בירידה קלה במחזורים. בשנת 2014 נסחרו כ-198 אלף יחידות ביום לעומת כ-205 אלף יחידות אשתקד.

מחזורים אלה כוללים את **האופציות השבועיות** שהושקו ביולי אשתקד והמחזור היומי בהן השנה הסתכם בכ-24 אלף יחידות - פי שניים לעומת המחזור במחצית השנייה של 2013. יצוין כי ב-17.9.2014 נסחרו 46,119 יחידות - המחזור הגבוה ביותר מאז השקתן של האופציות השבועיות.

סטיית התקן הגלומה באופציות על מדד ת"א-25 הגיעה לרמה של כ-15% במהלך חודש ינואר ומאז הייתה במגמת ירידה, עד לרמה של 8% ברבעון השלישי של השנה. ברבעון האחרון התאפיינה סטיית התקן בתנודתיות ונעה ברמות 8%-13%.

לוח 7: מחזורי המסחר באופציות, 2010 עד 2014 (מחירי דצמבר 2014)					
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			
746	1,056%	8,957	289,240	2010	אופציות על מדד ת"א-25
1,125	1,452%	10,765	357,201	2011	
718	1,459%	6,656	234,469	2012	
736	1,424%	6,020	205,323	2013	
680	1,730%	6,570	198,000	2014⁽²⁾	
463	-	318	32,852	2010	אופציות דולריות
547	-	387	42,739	2011	
459	-	343	35,481	2012	
678	-	361	40,661	2013	
950	-	410	47,000	2014⁽²⁾	

(1) יחס המשוקלל בהסתברות המימוש של האופציות.
(2) אומדן נכון ל-15.12.2014.

מה היה לנו השנה

"מאחד העם לאחוזת בית"

כשאדריכלות וטכנולוגיה נפגשים

הבורסה לניירות ערך עברה למשכנה החדש ברחוב אחוזת בית בתל-אביב בחודש יולי האחרון. חנוכת הבניין צוינה בטקס פתיחת מסחר חגיגי במעמד: שר האוצר דאז, יאיר לפיד, יו"ר ועדת הכספים ח"כ ניסן סלומינסקי, ראש עיריית תל-אביב-יפו מר רון חולדאי, הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון דורית סלינגר, יו"ר רשות ניירות ערך, פרופ' שמואל האוזר והמשנה לנגידת בנק ישראל ד"ר נדין-בודו טרכטנברג, ובנוכחות של ראשי החברות הציבוריות, חברי הבורסה, מנהלי בתי השקעות ובנקים, משקיעים מוסדיים ופעילים בשוק ההון.

מאחורי האדריכלות המרשימה בבניין עומדת תפיסת העבודה של "בורסה ללא הפסקה": מרכז המחשבים ממוקם בקומה תת קרקעית ובו תשתיות המאפשרות לבורסה לתפקד ולמלא את צרכי שוק ההון בשגרה ובעת חירום, זאת לצד מתקן גיבוי הממוקם באתר מרוחק. מרכז המחשבים החדש מאפשר התמודדות עם אתגרי הטכנולוגיה היום ובעתיד ויבטיח תמיכה במגוון פעילויות עסקיות חדשות. משאבים רבים הושקעו גם באבטחת הבניין ובשרידותו, בהתאם לתקנים בינלאומיים מחמירים, וכיאה לבניין המשמש ליבו הפועם של שוק ההון הישראלי.

למרות מורכבות תהליך המעבר, שמרה הבורסה על פעילות רציפה של מערכות המחשוב, כמערכות ייצור, במתקן הגיבוי ובמקביל שמרה על יכולת השרידות המלאה באמצעות הפיכת מרכז המחשבים באחד העם למתקן גיבוי. המסחר פעל ללא דופי במהלך כל התקופה.

בבניין מרכז כנסים המשמש לכנסים כלכליים ומקצועיים לקהילת שוק ההון. במהלך 2015 ייפתח מרכז המבקרים המיועד לחינוך פיננסי של תלמידי תיכון, סטודנטים והציבור הרחב.

צילום: גיא אסייג

הבורסה לניירות ערך



שינוי ימי המסחר בבורסה

דירקטוריון הבורסה המליץ על שינוי ימי המסחר לימים שני עד ששי, כפי שמקובל בעולם. מבחינה שנעשתה בשוק עולה כי הפעילים בשוק ההון רואים בשינוי זה מהלך חיובי. המהלך צפוי להתבצע במהלך 2015.

EUROCLEAR

מסלוקת הבורסה נמצאת בשלבים סופיים לפתיחת חשבון במסלוקת האירופאית Euroclear Bank SA/NV. החשבון נועד להעברת ניירות ערך של חברות הנסחרות בישראל ובאירופה בין שני השווקים. המסלוקת תצטרף כמשתתף במערכת יורוקליר - מערכת הסליקה המופעלת על-ידי Euroclear Bank SA/NV. ועתידה לפעול באמצעות החשבון כבר בתחילת שנת 2015. מהלך זה משלים את יכולת המסלוקה לפעול באופן גלובלי, והוא מתווסף לחשבון של מסלוקת הבורסה ב-DTCC בארה"ב - המשמש לצורך העברת רישומי מלאי של מניות סליקה דואליות בין ישראל לארה"ב.

אימוץ סטנדרטים בינלאומיים לניהול סיכונים במסלוקות

מסלוקת הבורסה ומסלוקת המעוף ("המסלוקות") החלו בתהליך אימוץ והטמעת הסטנדרטים הבינלאומיים הנמחים של CPSS-IOSCO ביחס לניהול סיכונים במסלוקות שהינן צד נגדי מרכזי (CCP). המסלוקות פועלות גם לקבלת הכרה מ-ESMA (European Securities and Market Authority), לצורך מתן שירותי CCP לבתי השקעות זרים הכפופים לרגולציה האירופאית (EMIR).

חיזוק מערך הסיכונים

לאחר בחינת מערכי ניהול סיכונים בקבוצות בורסאות בעולם, בגופים פיננסיים בעלי פרופיל סיכון דומה ובמגזר הציבורי, אושרה מדיניות כלל תאגידית לניהול הסיכונים בבורסה, אשר תחזק את היכולת לזהות ולהגיב בזמן אמת לסיכונים הגלומים בפעילות ובסביבה העסקית, תוך עמידה בסטנדרטים בינלאומיים מחייבים.

הצטרפות לארגון הבורסות האירופאיות FESE

הבורסה הצטרפה השנה לארגון הבורסות האירופאיות FESE בתור "חבר נלווה". זאת, בנוסף לחברות הבורסה בארגונים הבינלאומיים: World Federation of Exchanges (WFE) ו-International Organization of Securities Commissions (IOSCO). ארגון FESE (Federation of European Securities Exchanges) מייצג 41 בורסות ציבוריות למניות, איגרות חוב, נגזרים וסחורות באמצעות 21 חברים מ-30 מדינות.



Global יישור קו עם סטנדרטים בינלאומיים

כלכלת ישראל נחשבת בעולם כולו לכלכלה צומחת, דינמית ומבטיחה. הבורסה מייחסת חשיבות רבה לנגישותה למשקיעים זרים וממשיכה לפעול למען הגדלת אטרקטיביות ההשקעה בבורסה בתל-אביב, בין היתר באמצעות הצעדים הבאים:

Eurex - TA-25 Futures

בחודש יוני החל המסחר בחוזים עתידיים על מדד ת"א-25 בבורסת יורקס (Eurex Exchange) בורסת הנגזרים מקבוצת Deutsche Börse. השקת המוצר החדש יוצרת הזדמנויות חדשות להשקעה במדד ת"א-25, בין היתר גם על ידי משקיעים זרים שלא פעלו בישראל. Eurex סולקת את החוזים העתידיים שנסחרים בפרנקפורט, בדולר אמריקאי.

יישום המלצות ועדת מו"פ

בתחילת השנה הגישה הוועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המו"פ, אשר הוקמה על ידי הבורסה והרשות לניירות ערך, את המלצותיה הסופיות. המלצות נועדו לקדם פתרונות למימון חברות הייטק באמצעות הנפקה בבורסה בתל-אביב, הן באמצעות תנאים מקלים לחברות הנרשמות והן באמצעות הקלות לעידוד משקיעים. המלצות הוועדה רוכזו בהצעה אחת במסגרת חוק המו"פ, אשר עבר בקריאה ראשונה באוקטובר האחרון. במקביל, קידמה השנה הבורסה מספר מהלכים מרכזיים מתוך המלצות אלה:

במאי השנה הושק **מדד ת"א טק-עילית**, הכולל את מניות החברות הגדולות בענפי הבידור והטכנולוגיה, והינו מדד הפרימיום של ענפים אלה. בנוסף, יושק מדד חדש "הייטק ישראל" שיקלול חלק ממניות מדד ת"א טק-עילית בשילוב עם חברות הייטק ישראליות הנסחרות רק בחו"ל. מדד זה מיועד לאפשר חשיפה של תעשיית ההייטק הישראלית גם למשקיעים זרים, והוא יחושב על ידי חברת מדדים בינלאומית ויהווה נכס בסיס למוצרים עוקבי מדדים.

בבורסה בתל-אביב נסחרות כיום כ-130 חברות טכנולוגיה ובידור, אך בשוק הישראלי כמעט ולא מפורסמות אנליזות על תחום זה. על מנת לגשר על הפער מקדמת הבורסה את **פרויקט האנליזה**. בפרויקט זה יבנה מנגנון המבטיח כיסוי אנליטי קבוע לחברות טכנולוגיה ובידור ביוניות וקטנות בעברית ובאנגלית. הבורסה בוחנת בימים אלה מספר הצעות שהתקבלו על ידי חברות מחקר בינלאומיות וישראליות, והפרויקט צפוי לצאת לדרך במהלך המחצית הראשונה של 2015.

שלב נוסף ביישום המלצות הוועדה, וצעד נוסף בחיזוק וקידום תחום ההייטק בבורסה הוא **אישור הנחיות לרישום קרנות היי-טק נסחרות** בכפוף לאישור חוק המו"פ. רישום למסחר של קרנות כאלה יאפשר למוסדיים ולציבור להשקיע בסל של חברות הייטק, תוך הקטנת הסיכון הקיים בהשקעה בחברה בודדת. קרנות ההייטק הנסחרות תפעלנה במודל של קרנות נאמנות סגורות ותוכלנה להשקיע בחברות הייטק ישראליות הנסחרות בבורסה ובחברות הייטק פרטיות.



שכלול מערכת המסחר בבורסה

במסגרת פעולות הבורסה לשכלול המסחר ועידוד הנזילות, בין היתר בהמשך להמלצות ועדת בן חורין, בוצעו מספר פעולות לשדרוג מערכת המסחר בבורסה:

- **הגדלת יחס פקודות המחזורים** במחוללי ציטוטים בנגזרים, פעולה אשר מקלה על שחקני האלגו.
- **הרחבת מספר השכבות** בספר הפקודות משלוש שכבות לחמש שכבות.
- הוספת שני סוגי פקודות חדשים למסחר: פקודה מותנית שער (**Stop Limit**) ופקודות קרחון (**Iceberg**).
- הסבת מערכות המסחר לעבודה בסביבת **מערכת ההפעלה לינוקס**, בדומה למערכות המסחר החדשות הפועלות כיום בבורסות המובילות. המעבר ללינוקס הביא לשיפור בביצועי המערכות וליכולת להתמודד עם הגידול המתמיד בכמות הפקודות המוגשת למערכת המסחר.

הרחבת משפחת מדדי תל-בונד

שלושה מדדי תל בונד חדשים הושקו השנה כחלק ממדיניות הבורסה להרחבת מדדי התל-בונד המשמשים כבסיס לפיתוח מוצרים עוקבי מדד. בנובמבר האחרון הושק **מדד תל-בונד ריבית משתנה** המורכב מ-16 אג"ח קונצרניות בריבית משתנה הכלולות במאגר תל-בונד. המדד החדש הושק לאור הביקוש הגבוה למוצרי תל-בונד בקרב פעילים בשוק ההון, והוא צפוי לעניין משקיעים הצופים עליית ריבית וכן משקיעים המבקשים לגוון את תיק השקעותיהם באג"ח קונצרניות בריבית משתנה.

לאור הצורך במדד המשקף את ביצועי כל האג"ח הקונצרניות בדירוג השקעה הנסחרות בבורסה, השיקה הבורסה את **מדד תל בונד-מאגר**. המדד מורכב מהאג"ח הקונצרניות המדורגות בדירוג השקעה BBB או גבוה יותר, העומדות בתנאי הסף. המדד החדש מהווה נכס בסיס למוצרים עוקבי מדדים והמסחר בהם תורם לסחירות באג"ח האמורות. סף הדירוג של האג"ח הכלולות במדד הפך אותו למתאים להשקעה במיוחד למשקיעים מוסדיים.

בחודש ינואר 2015 יושק **מדד "תל-בונד לא צמודות"** אשר יורכב מאג"ח קונצרניות הכלולות במדדי תל בונד-שיקלי ותל בונד-ריבית משתנה. במדד צפויות להיכלל 74 סדרות אג"ח של 45 מנפיקים שונים.

אפליקציית הבורסה

הבורסה השיקה השנה אפליקציה רשמית לטלפונים חכמים, המציעה שילוב ייחודי בין גרף נתוני המסחר בבורסה לבין הודעות החברות במא"ה. בנוסף, מספקת האפליקציה תמונה מקיפה ורחבה על המסחר בבורסה, גרף אינטראקטיבי, מגמות השוק, תנודות הבולטות, חיפוש ידיוותי, גישה לתיק האישי מאתר הבורסה ועוד.

[לחצו להורדת האפליקציה >>](#)

שוק הנגזרים - אופציות חדשות על מניות ונגזרי ת"א-100

הבורסה השיקה השנה אופציות על מניות בזק ופריגו. נכסי הבסיס החדשים מצטרפים אל 10 האופציות הקיימות על מניות טבע, פריגו, פועלים, לאומי, כיל, בזק, מזרחי טפחות, דיסקונט, רציו ואבנר.

השנה ציינה הבורסה חצי עשור למסחר באופציות על מניות, והמחזור היומי על אופציות אלה עומד על כ-7,500.

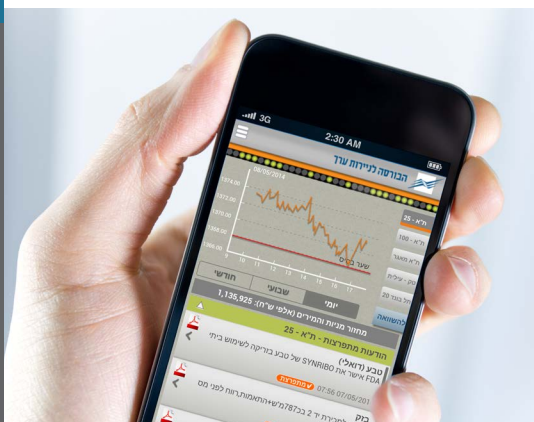
במחזורי המסחר באופציות על מניות חל גידול מתמשך ובאפריל השנה אף נרשם שיא בהיקף המסחר באופציות כאשר המחזור היומי הממוצע עמד על למעלה מ-11,000 אופציות.

במהלך 2015 מתכננת הבורסה להשיק אופציות על מרבית מניות הכלולות במדד ת"א-25. השקת אופציות אלה מהווה נדבך חשוב בצמיחתו של שוק נגזרי המניות בתל-אביב ומיישמת את המלצת וועדת בן חורין בדבר הצורך להרחיב את מגוון המוצרים הפיננסיים הנסחרים בבורסה.

בתחילת 2015 תשיק הבורסה אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-100 אשר יהיו דומים במאפייניהם לאלו של הנגזרים על מדד ת"א-25.

השקת הנגזרים על מדד ת"א-100 היא צעד משמעותי בהרחבת מגוון הנגזרים הנסחרים בבורסה והיא צפויה לתרום לשיפור הנזילות במניות הכלולות במדד ת"א-100 ולהגדלת מחזורי המסחר במניות ובנגזרים. כמו כן, צפויים הנגזרים להגדיל את אטרקטיביות ההשקעה בבורסה בתל-אביב, בקרב משקיעים זרים הרואים במדד ת"א-100 כמייצג של הכלכלה הישראלית.

[לסיכום 2014 בשוק הנגזרים >>](#)



לוחות נתונים

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

לוח 9: סחירות	
שם המניה	מחזור יומי ב-2014 ⁽²⁾
1. טבע ³	82.2
2. כיל ³	48.1
3. פועלים	46.1
4. בזק	44.3
5. לאומי	41.4
6. פריג ³	36.3
7. דיסקונט	22.0
8. דלק קבוצה	19.4
9. מזרחי טפחות	16.8
10. נייס ³	13.6
11. חברה לישראל	13.6
12. ישראלמקו יהש	11.5
13. אבנר יהש	11.1
14. אלביט מערכות ³	10.8
15. פרוטרום ³	9.9
16. גזית גלוב ³	8.9
17. אופק ³	8.5
18. עזריאלי קבוצה	8.1
19. דלק קידוחים יהש	7.5
20. פז נפט	6.5
21. שטראוס	6.2
22. בינלאומי	4.9
23. מגדל ביטוח	4.8
24. אסם	4.2
25. מליסרון	2.5
סה"כ	489.4
המשקל מסך כל המחזור במניות	46%

לוח 8: ערך השוק ומשקל במדד		
שם המניה	ערך השוק 15.12.2014	המשקל במדד ת"א-25 ⁽¹⁾
1. פועלים	26,317	10.3%
2. לאומי	19,981	9.9%
3. טבע ³	208,589	9.7%
4. פריג ³	84,817	9.6%
5. כיל ³	35,725	7.9%
6. בזק	19,008	7.5%
7. נייס ³	11,886	6.0%
8. ישראלמקו יהש	10,012	3.9%
9. אופק ³	14,811	3.8%
10. דיסקונט	6,617	3.2%
11. דלק קבוצה	13,326	2.9%
12. אלביט מערכות ³	9,672	2.8%
13. מזרחי טפחות	9,805	2.8%
14. פרוטרום ³	6,357	2.5%
15. גזית גלוב ³	8,142	2.4%
16. אבנר יהש	10,338	2.3%
17. פז נפט	5,315	2.1%
18. עזריאלי קבוצה	15,644	1.9%
19. חברה לישראל	15,089	1.9%
20. דלק קידוחים יהש	9,627	1.7%
21. שטראוס	6,696	1.4%
22. אסם	7,998	1.0%
23. בינלאומי	5,350	0.9%
24. מגדל ביטוח	5,224	0.9%
25. מליסרון	4,567	0.8%
סה"כ	570,913	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. אומדן נכון ל-15.12.2014.

(3) חברה דואלית.

לוח 10: גיוס הון לפי סוגי ניירות ערך, 2005 עד 2014 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2014)

התקופה	מניות והמירים					איגרות חוב חברות			מכשירים פיננסיים ⁽⁴⁾
	הנפקות בת"א ⁽¹⁾	הקצאות בת"א	סה"כ גיוס בת"א	גיוס בחו"ל	סה"כ	איגרות חוב למוסדיים ⁽³⁾	איגרות חוב חברות ⁽²⁾	סה"כ	
2005	9.7	5.4	15.1	2.5	17.6	22.0	28.7	50.7	5.3
2006	7.5	6.9	14.4	38.5	52.9	29.3	25.1	54.4	4.3
2007	18.2	7.5	25.7	3.2	28.9	44.4	53.5	97.9	10.3
2008	4.5	2.6	7.1	14.2	21.3	5.2	20.5	25.7	3.8
2009	3.1	4.0	7.1	1.2	8.3	3.9	35.9	39.8	2.4
2010	9.7	4.0	13.7	0.6	14.3	3.5	41.8	45.3	2.2
2011	3.7	1.6	5.3	1.5	6.8	6.0	35.7	41.7	1.4
2012	2.6	0.9	3.5	0.6	4.1	4.4	29.0	33.4	0.6
2013	4.6	1.5	6.1	1.6	7.7	2.2	34.8	37.0	1.1
2014⁽⁵⁾	4.1	3.5	7.6	1.1	8.7	21.0	36.5	57.5	0.4
שיעור השינוי ב-2014	-11%	133%	24%	-31%	13%	855%	5%	55%	-64%

(1) כולל מימוש אופציות.

(2) כולל תעודות סל, תעודות מטבע ואג"ח מובנות; לא כולל הקצאות לחברות בנות.

(3) ב-2014 כולל כ-13 מיליארד שקל שגויסו ממוסדיים בחו"ל באמצעות אג"ח הנסחר ברצף מוסדיים.

(4) כולל תעודות סל, תעודות מטבע ואג"ח מובנות; לא כולל הקצאות לחברות בנות.

(5) אומדן נכון ל-15.12.2014.

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

ב-2012 לא כולל כ-7 מיליארד שקל אג"ח "חשמל" מוגבה בערבות מדינה.

לוח 11: מחזורי המסחר היומיים בניירות ערך, 2005 עד 2014⁽¹⁾ (מיליוני שקלים, מחירי דצמבר 2014)

התקופה	שוק המניות					שוק איגרות החוב				
	סה"כ	מזה:		סה"כ	מזה:	מזה:		מזה:	מזה:	מזה:
		מניות והמירים	תעודות סל			ממשלתיות	חברות	מכשירים פיננסיים ⁽²⁾		
2005	1,228	1,111	128	1,643	1,378	120	145	828	3,699	
2006	1,745	1,425	335	2,055	1,726	158	171	957	4,757	
2007	2,466	2,030	455	3,895	3,093	465	337	1,009	7,370	
2008	2,248	1,852	415	4,592	3,546	621	425	895	7,735	
2009	1,878	1,517	376	4,516	3,520	655	341	715	7,109	
2010	2,195	1,865	348	3,515	2,570	689	256	1,281	6,991	
2011	1,800	1,406	408	3,922	2,996	667	259	1,224	6,946	
2012	1,102	889	222	4,156	3,128	736	292	648	5,906	
2013	1,180	911	277	4,326	3,309	755	262	584	6,090	
2014⁽³⁾	1,190	840	350	4,235	3,220	740	275	635	6,060	
שיעור השינוי ב-2014	1%	-8%	26%	-3%	-4%	-3%	4%	9%	-0.5%	

(1) כולל עסקאות בבורסה ועסקאות מחוץ לבורסה.

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

(3) אומדן נכון ל-15.12.2014.

לוח 12: ערך השוק של ניירות הערך הרשומים בבורסה, 2005 עד 2014 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2014)

סוף השנה	שוק המניות		שוק איגרות החוב			מילווה קצר מועד
	מניות והמירים	החזקות הציבור בתעודות סל ⁽¹⁾	איגרות חוב ממשלתיות	איגרות חוב חברות	רצף מוסדיים	החזקות הציבור במכשירים פיננסיים ⁽²⁾
2005	628	8	316	70	20	17
2006	720	15	321	102	31	21
2007	892	22	321	173	50	31
2008	458	10	361	148	48	38
2009	776	28	399	218	37	40
2010	852	35	411	253	37	36
2011	621	29	423	244	37	38
2012	615	35	468	266	38	42
2013	706	59	481	271	34	59
2014⁽³⁾	791	71	501	267	47	62
						130

(1) שווי החזקות הציבור - לפי נתוני בנק ישראל.
 (2) כולל תעודות סל, תעודות מטבע ואג"ח מובנות - לפי נתוני בנק ישראל.
 (3) אומדן נכון ל-15.12.2014.

לוח 13: השינויים השנתיים הריאליים במדדי המניות העיקריים, 2005 עד 2014

התקופה	ת"א-25	ת"א-100	יתר מניות והמירים	ת"א-בלוטק ⁽¹⁾	ת"א-פיננסים ⁽²⁾	ת"א נדל"ן-15	כל המניות והמירים
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	10.1	13.1	36.4	6.7	16.6	23.7	13.2
2014⁽³⁾	11.0	9.0	-1.0	-5.0	-3.0	5.0	13.0

(1) עד מרץ 2011 - "תל-טק". עד יוני 2014 - "בלוטק-50".
 (2) עד מרץ 2011 - "פיננסים-15".
 (3) אומדן נכון ל-15.12.2014.

לוח 14: השינויים השנתיים הריאליים במדדי איגרות החוב, לפי סוגי הצמדה, 2005 עד 2014							
התקופה	מדד כללי	איגרות חוב ממשלתיות		איגרות חוב חברות			
		לא צמודות	צמודות מדד	צמודות מדד			
				סה"כ ⁽¹⁾	מזה: תל-בונד 20 ⁽²⁾	מזה: תל-בונד 40 ⁽³⁾	
2005	3.5	4.0	2.9	4.4	-	-	3.6
2006	4.7	4.2	6.5	4.9	-	-	-2.2
2007	0.6	3.1	-0.3	2.0	2.3	-	-5.8
2008	-4.3	5.5	5.6	-19.7	-6.8	-25.1	-9.0
2009	11.2	6.2	-1.3	34.9	17.0	38.7	2.7
2010	5.2	5.2	2.3	10.1	8.2	7.9	-3.4
2011	0.4	2.1	3.0	-3.9	-1.4	-3.6	5.9
2012	7.0	7.6	5.3	8.5	6.2	7.3	5.6
2013	3.6	1.2	2.2	7.5	4.0	5.0	-2.0
2014 ⁽⁴⁾	5.0	6.0	7.0	1.0	0.5	0.5	7.5

(1) עד יוני 2010 כולל איגרות חוב מובנות ותעודות פיקדון.
 (2) המדד הושק ב-2/2007.
 (3) המדד הושק ב-2/2008.
 (4) אומדן נכון ל-15.12.2014.

דירקטוריון

יושב ראש

אמנון נויבך

דירקטורים נבחרים

מר אפרים אברהם

מר ג'וליאן אסוס

מר איתי בן-זאב

מר יורם סירקיס

גב' ענת פרומקיס

מר דן קולר

מר יגאל רונאי

דירקטורים חיצוניים

מר אנדרו אביר

רו"ח הילה בן-חיים

גב' גתית גוברמן

ד"ר דן וייס

מר יצחק חלמיש

גב' ברכה ליטבק

מר יואב שלוש

מנכ"ל הבורסה

מר יוסי ביינארט

ממלאי מקום

גב' נטע אברהמוב-ביטן

מר ברק סורני

גב' עינת סקורניק

גב' יעל מולקנדוב

מר אלעד בנבגי

גב' רונית מאירי הראל

גב' אסתר דויטש

ממלאי מקום

מר טל ביבר

בנק ישראל

משרד האוצר

בנק אגוד לישראל בע"מ

שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ /

פסגות ניירות ערך בע"מ

בנק לאומי לישראל בע"מ

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

מגדל שירותי בורסה (נ.ע.) בע"מ / אקסלנס נשואה

שירותי בורסה בע"מ

בנק הפועלים בע"מ

בנק דיסקונט לישראל בע"מ

הנהלת הבורסה

חברי הבורסה

יוסי ביינארט	מנכ"ל הבורסה
רובי גולדנברג	סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת מסחר, נגזרים ומדדים
דוד דרעי	סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת כספים ומנהל
אלדד הרשטיג	סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול
יוסי לוי	סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת חברים ופיקוח
גל לנדאו-יערי	סמנכ"לית בכירה, מנהלת הסיכונים הראשית
חני שיטריט בך	סמנכ"לית בכירה, מנהלת המחלקה הכלכלית

בנקים	חברים שאינם בנקים
Barclays Bank PLC	אי-ברוקר מסחר וניירות ערך בע"מ
Citibank, N.A	אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ
HSBC Bank PLC	דויטשה ניירות ערך ישראל בע"מ
בנק אגוד לישראל בע"מ	יו.בי.אס. ניירות ערך ישראל בע"מ
בנק אוצר החייל בע"מ	מגדל שירותי בורסה (נ.ע.) בע"מ
בנק דיסקונט לישראל בע"מ	מיטב דש טרייד בע"מ
בנק הפועלים בע"מ	סיטיגרופ מוצרים פיננסיים ישראל בע"מ
בנק ירושלים בע"מ	פועלים סהר בע"מ
בנק ישראל	פסגות ניירות ערך בע"מ
בנק לאומי לישראל בע"מ	שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ
בנק מזרחי טפחות בע"מ	Merrill Lynch International (חבר רחוק)
בנק מסד בע"מ	
בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ	
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ	
יובנק בע"מ	



הבורסה לניירות ערך

www.tase.co.il



הבורסה לניירות ערך, רחוב אחוזת בית 2, תל-אביב 6525216, ת.ד. 29060 תל אביב 6129001 טל: 076-8160405/6 פקס: 03-5661852

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. 8231-0333-ISSN

עיצוב גרפי: סטודיו מרחב