

הבית של הכלכלה  
הישראלית



2021

סקירה שנתית



IPO

IPO

IPO

IPO

IPO

IPO

## הבורסה בתל-אביב

| 2019                                                | 2020   | (6)2021 | במחירים שוטפים                                 |
|-----------------------------------------------------|--------|---------|------------------------------------------------|
| <b>מדדים עיקריים</b>                                |        |         |                                                |
| 15.0%                                               | -10.9% | 26.0%   | ת"א-35                                         |
| 40.3%                                               | 18.1%  | 29.0%   | ת"א-90                                         |
| 10.2%                                               | 15.6%  | 24.0%   | ת"א-SME60                                      |
| 23.7%                                               | -7.6%  | 47.0%   | ת"א-פיננסים                                    |
| 73.2%                                               | -4.6%  | 46.0%   | ת"א-נדל"ן                                      |
| 40.4%                                               | 39.3%  | 4.0%    | ת"א-טק-עלית                                    |
| 17.8%                                               | -0.4%  | 26.0%   | מניות והמרים                                   |
| 8.7%                                                | 0.8%   | 4.0%    | איגרות חוב כללי                                |
| 9.7%                                                | 1.5%   | -1.0%   | איגרות חוב ממשלתיות - שקליות ר. קבועה          |
| 8.2%                                                | -0.2%  | 8.5%    | איגרות חוב חברות - תל בונד-20                  |
| 8.6%                                                | -0.1%  | 3.0%    | איגרות חוב חברות - תל בונד שקלי                |
| <b>מחזור יומי (בבורסה ומחוצה לה, מיליוני שקלים)</b> |        |         |                                                |
| 1,300                                               | 1,858  | 1,865   | מניות והמרים (כולל קרנות סל)                   |
| 3,512                                               | 4,135  | 3,985   | איגרות חוב (כולל קרנות סל)                     |
| 413                                                 | 579    | 330     | מילווה קצר מועד                                |
| 67                                                  | 76     | 66      | אופציות חודשיות על מדד ת"א-35 (אלפי אופציות)   |
| 30                                                  | 36     | 38      | אופציות שבועיות על מדד ת"א-35 (אלפי אופציות)   |
| 43                                                  | 53     | 46      | אופציות דולריות (אלפי אופציות)                 |
| <b>הנפקות (מיליארדי שקלים)<sup>(1)</sup></b>        |        |         |                                                |
| 13.3                                                | 16.8   | 25.4    | מניות והמרים בת"א <sup>(4)</sup>               |
| 2.8                                                 | 7.4    | 3.0     | מניות והמרים בחו"ל                             |
| 71.9                                                | 53.4   | 71.2    | איגרות חוב חברות <sup>(2)</sup>                |
| 3.8                                                 | 14.1   | 17.1    | איגרות חוב TASE UP                             |
| 69.8                                                | 131.5  | 104.0   | איגרות חוב ממשלתיות (ברוטו) <sup>(3)</sup>     |
| <b>ערך שוק (מיליארדי שקלים)</b>                     |        |         |                                                |
| 820                                                 | 842    | 1,085   | מניות והמרים                                   |
| 411                                                 | 388    | 428     | איגרות חוב חברות <sup>(2)</sup> (כולל TASE UP) |
| 533                                                 | 631    | 701     | איגרות חוב ממשלתיות <sup>(3)</sup>             |
| 93                                                  | 91     | 104     | קרנות סל וקרנות חוץ                            |
| 120                                                 | 87     | 115     | מילווה קצר מועד                                |
| 442                                                 | 455    | 540     | מספר חברות שמניותיהן רשומות <sup>(5)</sup>     |

## מדדי מניות בתל-אביב

| 2019           | 2020   | (6)2021 | שינוי בערכים שקליים    |
|----------------|--------|---------|------------------------|
| <b>שם המדד</b> |        |         |                        |
| 18.8%          | 8.2%   | 22.0%   | ניו-יורק - S&P 500     |
| 27.2%          | 37.3%  | 23.0%   | ניו-יורק - NASDAQ 100  |
| 12.8%          | -3.5%  | 5.0%    | אירופה - Euro STOXX 50 |
| 6.6%           | -17.5% | 5.0%    | לונדון - FTSE 100      |
| 13.4%          | 5.3%   | 1.0%    | פרנקפורט - DAX 40      |
| 10.3%          | 13.6%  | -6.0%   | טוקיו - NIKKEI 225     |

(4) לא כולל גיוס במניות TASE UP (כ-0.6 מיליארד שקל בשנת 2021).

(5) לא כולל חברות מניות ב-TASE UP (שלוש חברות בשנת 2021).

(6) אומדן נכון ל-15.12.2021.

(1) לא כולל מכשירים פיננסיים.

(2) כולל אג"ח מובנה.

(3) לא כולל אג"ח שהושאלו ממגזר ההשאלות של משרד האוצר.





**מדד ת"א-בנייה**  
עלייה שנתית



**מדד ת"א-90**  
עלייה שנתית



**מדד ת"א-35**  
עלייה שנתית

לראשונה, כ"א מהחברות במדד חצתה את רף שווי השוק של מיליארד שקל



**חברות חדשות**  
נרשמו השנה בשוק המניות, בהן 55 חברות הייטק ו-8 שותפויות מו"פ, **שיא מאז שנת 1993**



**חברות ושותפויות הייטק:**  
143 בענף הטכנולוגיה  
57 בענף הביומד



**חברות מניות בבורסה**  
עלייה של כ-28% במספר החברות מאז סוף שנת 2019, **השיעור השני בגודלו בעולם**



**מיליארד שקל**  
רכישות נטו של מניות בת"א ע"י משקיעי חוץ בחודשים 1-9/2021



**מיליארד שקל**  
שווי 97 חברות חדשות בשוק המניות



**מיליארד שקל**  
גיוס **שיא** בשוק המניות בת"א. מזה: 10.5 מיליארד שקל ע"י חברות חדשות, ו-0.6 מיליארד שקל גיוס ב-TASE UP



**מיליארד שקל**  
שווי החזקות ציבור ב-551 קרנות הסל ו-25 קרנות חוץ



**מיליארד שקל**  
מחזור המסחר היומי הממוצע במניות



**טריליון שקל**  
שווי שוק המניות, **שיא כל הזמנים**



**מיליארד שקל**  
מחזור המסחר היומי הממוצע באיגרות חוב



**מיליארד שקל**  
גיוס באיגרות חוב חברות לציבור ולמוסדיים



**טריליון שקל**  
שווי שוק איגרות החוב-ממשלתיות (41 סדרות) וחברות (722 סדרות)

# שוק המניות\*

נתוני הסקירה הינם בערכים נומינליים. נתוני 2021 הינם אומדן, נכון ל-15.12.2021.



## מדדי ת"א-35, ת"א-90 ות"א טק-עילית, 2017-2021



המסחר בתל-אביב התאפיין בתנודתיות רבה, בדומה לבורסות מובילות בעולם, בהשפעת "מגפת הקורונה" שהתפשטה בעולם, ונמשכת מזה כשנתיים כשהיא מאופיינת בגלים של התפרצות ובריחה. שנת 2021 הושפעה מדעיכת "גל" נוסף (רביעי בארץ) שהחל ביוני 2021, והסתיימה בחששות מפני התפרצות וריאנט חדש ("אומיקרון").

המסחר הסתכם בעלויות שערים בכל המדדים המובילים, ושווי שוק המניות חצה לראשונה בסוף אוגוסט 2021 את רף הטריליון שקל והגיע לשיא.

בסיכום שנת 2021, עלה מדד ת"א-35 בכ-26%, ומדדי ת"א-90 ות"א-SME60 עלו בכ-29% ובכ-24%, בהתאמה, והגיעו לשיא. שיעור עליית המדדים בת"א גבוה ממדד MSCI עולמי שעלה בכ-18%, כאשר מדדי S&P 500 ו-Dow Jones בארה"ב עלו בכ-25% ובכ-17% בהתאמה, ואילו הבורסות באירופה רשמו עלייה נומינלית ממוצעת של כ-17%.

יצוין כי לאור עלויות השערים בשוקי המניות מתחילת השנה, כל מניות מדד ת"א-125 הינן בשווי שוק גבוה ממיליארד שקל.

### הגורמים החיוביים העיקריים שהשפיעו על שוק המניות בתל-אביב היו:

- השתלטות על נגיף הקורונה בארץ, כשישראל מובילה בהיקף השימוש בחיסון, במתן מנת "בוסטר" שלישית, ובהרחבת החיסון גם לאוכלוסייה הצעירה - לבני נוער ולאחרונה גם לילדים.
- המשך תמיכה של הממשלה ע"י מספר צעדים ביניהם: הארכת דמי אבטלה לנמצאים בחל"ת, זאת בהמשך לסיוע בהיקף של יותר מ-120 מיליארד שקל ממרץ 2020 לעסקים ולמשקי בית. עקב ירידה בשיעור האבטלה הכולל של הנמצאים בחל"ת לשיעור נמוך מ-7.5% (החל במאי 2021), בוטלה ביוני 2021 הזכאות לדמי אבטלה לנמצאים בחל"ת בני פחות מ-45, והחל באוקטובר 2021 בוטלה הזכאות גם לבני 45 ומעלה.

בתחילת נובמבר הוארך תשלום דמי בידוד לעובדים בחודשיים עד סוף שנת 2021; האוצר יחד עם ההסתדרות וארגוני המעסיקים חתמו יחד על "עסקת חבילה", הראשונה מאז שנת 1984, הכוללת גם תמיכה בעצמאים ע"י תשלום דמי אבטלה, והעלאה הדרגתית של שכר המינימום במשק; אושרה תוכנית סיוע בהיקף של כ-60 מיליון שקל לעסקים קטנים ובינוניים שנפגעו ממשבר הקורונה כשהמימון מיועד להשתתפות בדמי השכירות לשנת 2020.

המסחר בבורסה בתל-אביב התאפיין בעלויות  
שערים ובמחזורי מסחר ערים, כשרוח גבית  
חיובית היתה למבצע חיסוני "קורונה" מהיר  
ורחב בארץ ולתמיכת הממשלה ובנק ישראל.

# מדדי המניות המובילים שברו את השיא אליו הגיעו ערב פרוץ משבר הקורונה, ושוק המניות חצה לראשונה את רף הטריליון שקל.

## • המשך תמיכה של בנק ישראל:

- « בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ברמת שפל של 0.1%, וזאת בדומה לארה"ב, חרף העלייה בשיעור האינפלציה הצפויה לכ-2.5% בשנת 2021, ביעד שהציבה הממשלה (3%-1%) אך השיעור הגבוה ביותר מזה כעשור. הריבית הנמוכה תרמה לגיוסים ערים בשוקי המניות ואיגרות החוב.
- « הרחבה כמותית – תוכנית לרכישת אג"ח ממשלתי בשוק המשני בהיקף של כ-85 מיליארד שקל כמעט והושלמה (עד נובמבר 2021 הסתכמו הרכישות בכ-83.5 מיליארד שקל).
- « בנק ישראל האריך עד לסוף דצמבר 2021, את תוקף הוראות השעה המקלות שניתנו לבנקים, אשתקד עם התפרצות הקורונה. בין ההקלות, ירידה ביחס הון-אשראי מינימלי לו נדרשים הבנקים והרחבת חשיפת האשראי של הבנקים לענף הנדל"ן והתשתיות.

## • נתונים מאקרו כלכליים חיוביים:

- « המשק חזר לצמיחה חיובית – מנתוני הלמ"ס עולה כי במחצית הראשונה של 2021 עלה התמ"ג בכ-5.7% בשיעור שנתי, לאחר ירידה של 2.6% בשנת 2020, ועפ"י בנק ישראל צפוי לעלות בכ-7% בשנת 2021.
- « חלה ירידה משמעותית בשיעור האבטלה – מנתוני הלמ"ס עולה כי שיעור המועסקים הנעדרים זמנית מעבודתם בגלל הקורונה + הבלתי מועסקים ירד משיא של כ-65% באפריל 2020 והתייצב ברמה של כ-6% במחצית השנייה של 2021.
- « המדד המשולב לבחינת מצב המשק, שרשם ירידה חדה בשיא המשבר בחודשים מרץ-אפריל 2020, חזר לעלות בשיעור חודשי ממוצע של כ-0.3% בשנת 2021 בדומה למגמה ארוכת הטווח של המדד.

- **דירוג אשראי של ישראל –** חברת דירוג האשראי הבינלאומית **S&P** אשררה את דירוג האשראי הגבוה בכל הזמנים של מדינת ישראל ברמה של AA- עם תחזית יציבה (במאי 2021 ובנובמבר 2021), חברת דירוג האשראי הבינלאומית **פיץ' (Fitch)** אשררה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של A+ עם תחזית יציבה (בינואר 2021, וביוני 2021), וחברת דירוג האשראי הבינלאומית **מודיס (Moody's)** אשררה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של A1 עם תחזית יציבה (במאי 2021).

- **הרכבת הממשלה** ביוני 2021, לאחר מערכת בחירות רביעית תוך פחות משנתיים, **ואישור תקציב הממשלה** לשנים 2021-2022, בנובמבר 2021, כשלוש שנים לאחר אישור התקציב האחרון לשנת 2019.

## • במישור הבינלאומי תרמו:

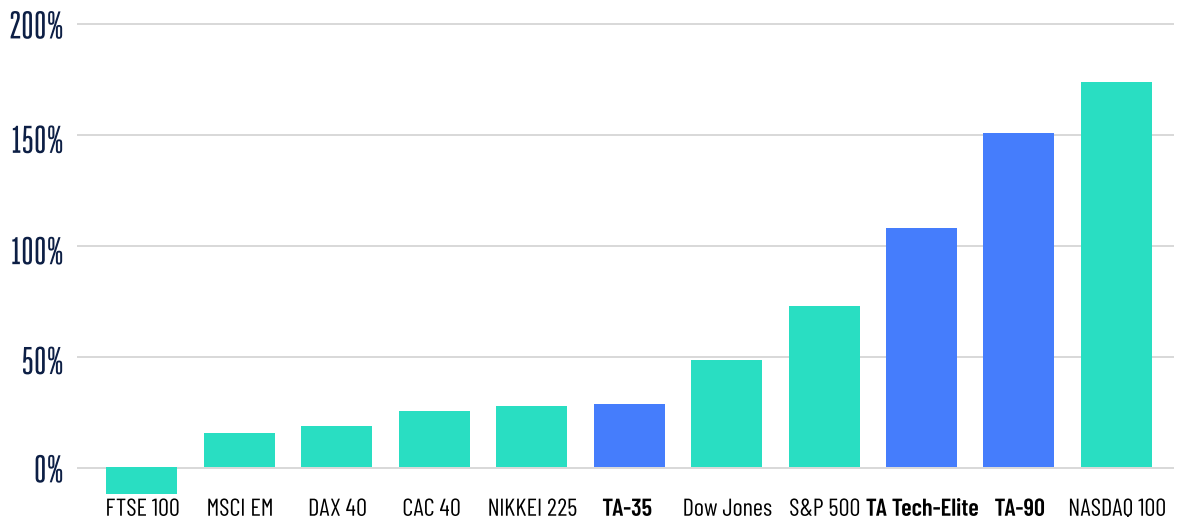
- « **בארה"ב** הריבית נותרה ברמת שפל של -0.25%, והבנק המרכזי המשיך ברכישות אג"ח (ממשלתי ומגובה משכנתאות) בהיקף של כ-120 מיליארד דולר בחודש והחל ברבעון האחרון של 2021 החל בצמצום הרכישות שימשכו עד מרץ שנת 2022.
- « **הבנק המרכזי באירופה (ECB)** הותיר את הריבית ללא שינוי בשיעור של 0% והודיע כי ימשיך ברכישות של אג"ח ממשלתי עד מרץ 2022 אך בקצב נמוך מכ-80 מיליארד אירו בחודש כפי שהיה בחודשים האחרונים.

מדד ת"א-35 עלה השנה בכ-26%,

ומדדי ת"א-90 ות"א-SME60

עלו בכ-29% ובכ-24% בהתאמה,

והגיעו לשיא כל הזמנים.



- « **לצד הרחבות מוניטריות ע"י בנקים מרכזיים בעולם**, פועלות ממשלות לסיוע תקציבי בהיקף חסר תקדים, כשארצות בולטות בתוכנית סיוע בהיקף של כ-6 טריליון דולר, מתחילת משבר הקורונה. בעקבות תוכניות הסיוע הרחבות ההיקף, ממשיך שער הדולר להיות יציב סביב שער של כ-3.1 שקל חרף רכישות דולרים ע"י בנק ישראל בהיקף של יותר מ-35 מיליארד דולר בשנת 2021.
- « **מתן אישור קבוע לחיסון הקורונה של "פיזר"** ע"י מנהל המזון והתרופות האמריקני ה-FDA, באוגוסט, ומתן אישור להרחבת השימוש בחיסון גם לילדים בני 5-11 באוקטובר. בנובמבר, "פיזר" מודיעה כי פיתחה תרופה יעילה למחלת הקורונה שתוגש לאישור ה-FDA והורחב מתן חיסון הבוסטר השלישי של "פיזר" לאוכלוסיה מעל גיל 18 בארה"ב.

## הגורמים השליליים העיקריים שהשפיעו על שוק המניות בארץ היו:

### • נתונים מאקרו כלכליים שליליים:

- « **הגירעון הממשלתי** לשנת 2021 צפוי להגיע לכ-6% מהתמ"ג בממוצע תחזיות בנק ישראל והאוצר, נמוך אמנם מהגירעון בשנת 2020 שהגיע לכ-12% מהתמ"ג עקב תוכניות תמיכה רחבות היקף של הממשלה, אך גבוה לעומת הגירעון בשנת 2019 שקדמה לקורונה והיווה כ-3.7% מהתמ"ג.
- « **המשך עלייה ביחס חוב תוצר** לכ-73.5% בשנת 2021 עפ"י תחזיות בנק ישראל והאוצר, לעומת כ-72.4% בסוף שנת 2020, וכ-60% בסוף שנת 2019.
- « **שיעור האבטלה**, הכולל את המועסקים הנעדרים זמנית בגלל הקורונה או קבוע מעבודתם, עדיין גבוה – כ-6%, כמעט פי שניים לעומת שיעור האבטלה ערב פרוץ משבר הקורונה.
- « **שיעור האינפלציה** לפי תחזית בנק ישראל צפוי להגיע לשיעור חיובי של כ-2.5% בשנת 2021, הגבוה ביותר מאז שנת 2010.
- « **בנק ישראל** שהותיר את הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 0.1%, חרף העלייה בשיעור האינפלציה, הודיע כי לא ימשיך לנקוט בהרחבה כמותית: תוכנית רכישות האג"ח הממשלתי בסכום של כ-85 מיליארד שקל שהושלמה לא תחודש, רכישות אג"ח תאגידות שתוכננו להגיע לכ-15 מיליארד שקל נבלמו כבר בנובמבר 2020 והסתכמו בכ-3.5 מיליארד שקל, תוכנית רכישות דולרים בסכום של 30 מיליארד דולר שהושלמה לא תחודש, וכן הופסק באוגוסט 2021 מתן הלוואות לטווח ארוך לבנקים כנגד הלוואות שניתנו לעסקים קטנים שהסתכמו בכ-40 מיליארד שקל.

**עלייה של כ-64% במדד ת"א-בנייה בהשפעת הזינוק בביקוש לדירות, ועלייה של כ-58% במדד ת"א בנקים-5 שהגיע לשיא כל הזמנים, ובמדד ת"א-נפט וגז בהשפעת זינוק במחירי הסחורות בעולם.**

## • במישור הבינלאומי:

שנת 2021 התאפיינה בהתפרצות זן "הדלתא" של וירוס בגלים בכל העולם, כמו בישראל, לצד הרחבת השימוש בחיסונים לקורונה. השווקים שסבלו ממגבלות עד כדי סגרים מלאים בשנת 2020, החלו להתאושש ואף לחזור לצמיחה חיובית, כשבמקביל החלה עלייה בשיעור האינפלציה עקב בעיות בשרשרת האספקה והגבלות סחר לצד עלייה בביקוש לסחורות. בעקבות זאת:

« מחירי הגז הטבעי (TTF) והנפט (WTI) זינקו השנה ביותר מכ-570% ומכ-47%, בהתאמה, השקל התחזק ביחס לדולר והגיע לשער שפל של 26 שנה, והתחזק גם ביחס לאירו שהגיע לשער שפל של 21 שנה - התחזקות שמעביה על הכנסות המשק מיצוא.

« בעקבות עלייה בשיעור האינפלציה לכ-3% בשנת 2021 בכלכלות מפותחות לצד צמיחה של כ-5% מהתמ"ג עפ"י תחזית קרן המטבע, בנקים מרכזיים החלו לנקוט בצמצום מוניטרי: לצד מספר בנקים מרכזיים שהחלו בהעלאת הריבית, בנקים מרכזיים אחרים הותירו את הריבית ברמת שפל ללא שינוי והם ממשיכים בהרחבה כמותית כגון EOB באירופה, ובנקים מרכזיים כדוגמת הפד בארה"ב הותירו את הריבית ללא שינוי אך הכריזו על נסיגה מהמדיניות המרחיבה לרבות רכישות של אג"ח.

יצוין כי לקראת סוף נובמבר 2021, בעוד הגל הרביעי של הקורונה ממשיך להכות באירופה, פרסם ארגון הבריאות העולמי אזהרות מפני זן חדש של נגיף קורונה שהתגלה באפריקה ("אומיקרון"). בעקבות החשש מהתפשטות הנגיף ומעלייה בהיקף התחלואה, מדינות רבות החזירו את ההגבלות על התעופה והתיירות, והשווקים הגיבו בירידות שערים במדדי המניות ובמחירי הסחורות.

## לוח 1: תשואות מדדי המניות\*:

| שם המדד       | 2021 | 2020 | 2021-2017 |
|---------------|------|------|-----------|
| ת"א-35        | 26%  | -11% | 28%       |
| ת"א-90        | 29%  | 18%  | 150%      |
| ת"א-125       | 26%  | -3%  | 54%       |
| ת"א-SME60     | 24%  | 16%  | 13%       |
| ת"א-צמיחה     | 6%   | 29%  | 53%       |
| ת"א בנקים-5   | 58%  | -22% | 104%      |
| ת"א-נדל"ן     | 46%  | -5%  | 165%      |
| ת"א-טכנולוגיה | 7%   | 38%  | 169%      |
| ת"א טק-עילית  | 4%   | 39%  | 107%      |

\* כל המדדים בטבלה הניעו השנה לשיא כל הזמנים.

## מבין המדדים הענפיים בלסו:

• **מדד ת"א בנקים-5** ששבר את השיא בו היה בינואר אשתקד, זינק השנה בכ-58% והגיע לשיא. לעליית המדד תרמה העלייה ברווחיות הבנקים, וכן הארכה פעמיים עד סוף שנת 2021 של הוראות השעה המקלות שניתנו לבנקים ע"י בנק ישראל, אשתקד עם התפרצות הקורונה. בעקבות העלייה בפעילות האשראי וברווחיות הבנקים, הודיע הפיקוח על הבנקים (בדצמבר 2021) על ביטול מרבית הוראות השעה המקלות החל ב-1.1.2022.

**בחמש השנים האחרונות 2021-2017**  
**מובילים מדדי ת"א-טכנולוגיה**  
**ות"א-נדל"ן בתשואה מצטברת של**  
**כ-169% וכ-165%, בהתאמה.**



- **מדד חברות ושותפויות הנפט והגז** זינק אף הוא השנה בכ-**58%**, עקב עלייה בהיקף הפעילות היצרנית בעולם ומשבר האנרגיה, שתרמו יחד לעלייה חדה במחירי הסחורות בראשם הגז והנפט.
- **מדד חברות הנדל"ן** ששבר את השיא בו היה בפברואר אשתקד, זינק השנה בכ-**46%** והגיע לשיא - **כשמדד הבנייה** זינק בשיעור של כ-**64%** עקב זינוק חד בביקוש לדירות, תוצאה ישירה של החלטת בנק ישראל כי החל בינואר 2021 יוגדל האשראי בריבית משתנה (פריים) לרוכשי דירות, ומחירי הדירות עלו בכ- 10% עפ"י הלמ"ס. בעקבות זאת: בנק ישראל הודיע (באוגוסט 2021) על צעדים בראשם איסור מישכון דירה קיימת לצורך רכישת דירה נוספת ודרש מהבנקים להגדיל את ההפרשה להפסדי האשראי בגין הלוואות לרוכשי דירות; האוצר החליט על העלאת מס הרכישה על דירה שניה מ-5% ל-8% שנועדה לבלום את עליית המחירים שנכנסה לתוקף לקראת סוף נובמבר 2021, ובנק ישראל הודיע על רפורמה להגברת השקיפות והתחרות בשוק המשכנתאות שתכנס לתוקף בתחילת יולי 2022. **מדדי הנדל"ן המניב** רשמו אף הם עלייה נאה של עד כ-**39%** בהשפעת חזרת עובדים לעבודה במשרדים חלף עבודה מרחוק.
- **חברות הטכנולוגיה** שנהנו מעלויות שערים חדות בשנה שעברה והגיעו לשיא כל הזמנים בדצמבר 2020, המשיכו לעלות בשנת 2021. **מדדי ת"א טק-עילית ות"א-טכנולוגיה** עלו בכ-**4%** ובכ-**7%**, בהתאמה, בשנת 2021, לאחר שזינקו בכ-39% אשתקד.
- יצוין כי להתגברות החשש מהתפשטות וריאנט חדש, בסוף השנה, היתה השפעה שלילית על **מדד ת"א-ביומד** שבסיכום שנת 2021 ירד בכ-**12%**, לאחר עלייה של כ-18% אשתקד.
- בחמש השנים האחרונות 2021-2017 מובילים מדדי **ת"א-טכנולוגיה ות"א-נדל"ן** בעלייה של כ-**169%** וכ-**165%** בהתאמה.

## בשנת 2021 הושקו שלושה מדדים חדשים:

- **ב-7.2.2021 הושק מדד ת"א-קנאביס** המורכב ממניות הכלולות בתת ענף "קנאביס", שבענף ה"ביומד". במדד כלולות 10 חברות שעיסוקן העיקרי הוא בתחומי מחקר, גידול, ריבוי, מכירה או ייצור ושיווק של מוצרי קנאביס רפואי. שווין המצרפי כ-1.7 מיליארד שקל.
- **ב-6.6.2021 הושק מדד ת"א-דואליות** המורכב ממניות דואליות בעלות זיקה לישראל הנכללות במאגר תמר. במדד כלולות 45 מניות דואליות בעלות זיקה לישראל - 10 מניות נכללות במדד ת"א-35, 15 מניות נכללות במדד ת"א-90, ו-9 מניות נכללות במדד ת"א-SME60. שווין המצרפי כ-280 מיליארד שקל.
- **ב-5.9.2021 הושק מדד ת"א-רשתות שיווק** המורכב ממניות של חברות השייכות לתת-ענף "רשתות שיווק" שפוצל מענף "מסחר ושירותים - מסחר" ב-1 באוגוסט 2021. תת-ענף "רשתות שיווק" כולל רשתות שיווק פיזיות ואון-ליין אשר מתמחות בשיווק לריטייל של מוצרי צריכה ממגוון תחומים רחב. במדד כלולות 20 חברות בשווי מצרפי של כ-41 מיליארד שקל.

## מדד ביטוח מניות והמירים הפך למדד רציף:

- **ב-6.6.2021 מדד ביטוח מניות והמירים** שודרג והפך למדד רציף **ת"א-ביטוח**. במדד כלולות 9 חברות ביטוח, בשווי מצרפי של כ-36 מיליארד שקל. באוקטובר הושקה קרן נאמנות מחקה ראשונה אחר המדד.

המחזור היומי בשוק המניות, כולל קרנות סל, הסתכם בכ-1.9 מיליארד שקל, בדומה למחזור בשנה הקודמת, וגבוה בכ-43% מהמחזור הממוצע בשנת 2019 – ערב פרוץ הקורונה.

לוח 2: מחזורי המסחר היומיים בשוק המניות (במיליוני שקלים)

| 2021  | 2020  | % שינוי ב-2021 |
|-------|-------|----------------|
| 1,865 | 1,858 | 0%             |
| 1,535 | 1,465 | 5%             |

מניות כולל קרנות סל

מניות ללא קרנות סל

המסחר בשוק המניות התאפיין במחזורי מסחר ערים והסתכם בכ-1.9 מיליארד שקל ביום – בדומה למחזור הממוצע בשנת 2020 וגבוה בכ-43% מהמחזור בשנת 2019 שקדמה להתפרצות הקורונה.

למחזורי המסחר הערים השנה תרמה חזרתם של משקיעים זרים לשוק המניות בתל-אביב, כפי שעולה מנתוני בנק ישראל: בינואר-ספטמבר 2021 תושבי חוץ רכשו, נטו, מניות בסך כ-9 מיליארד שקל בבורסה בת"א, לאחר מכירות נטו בסך כ-4.8 ובסך כ-1.3 מיליארד שקל בשנים 2020 ו-2019, בהתאמה.

ב-2021 התחדשה כניסת משקיעים זרים לשוק המניות אשר רכשו נטו מניות בסך של כ-9 מיליארד שקל בבורסה בת"א, לאחר שנתיים בהן צמצמו את השקעותיהם.

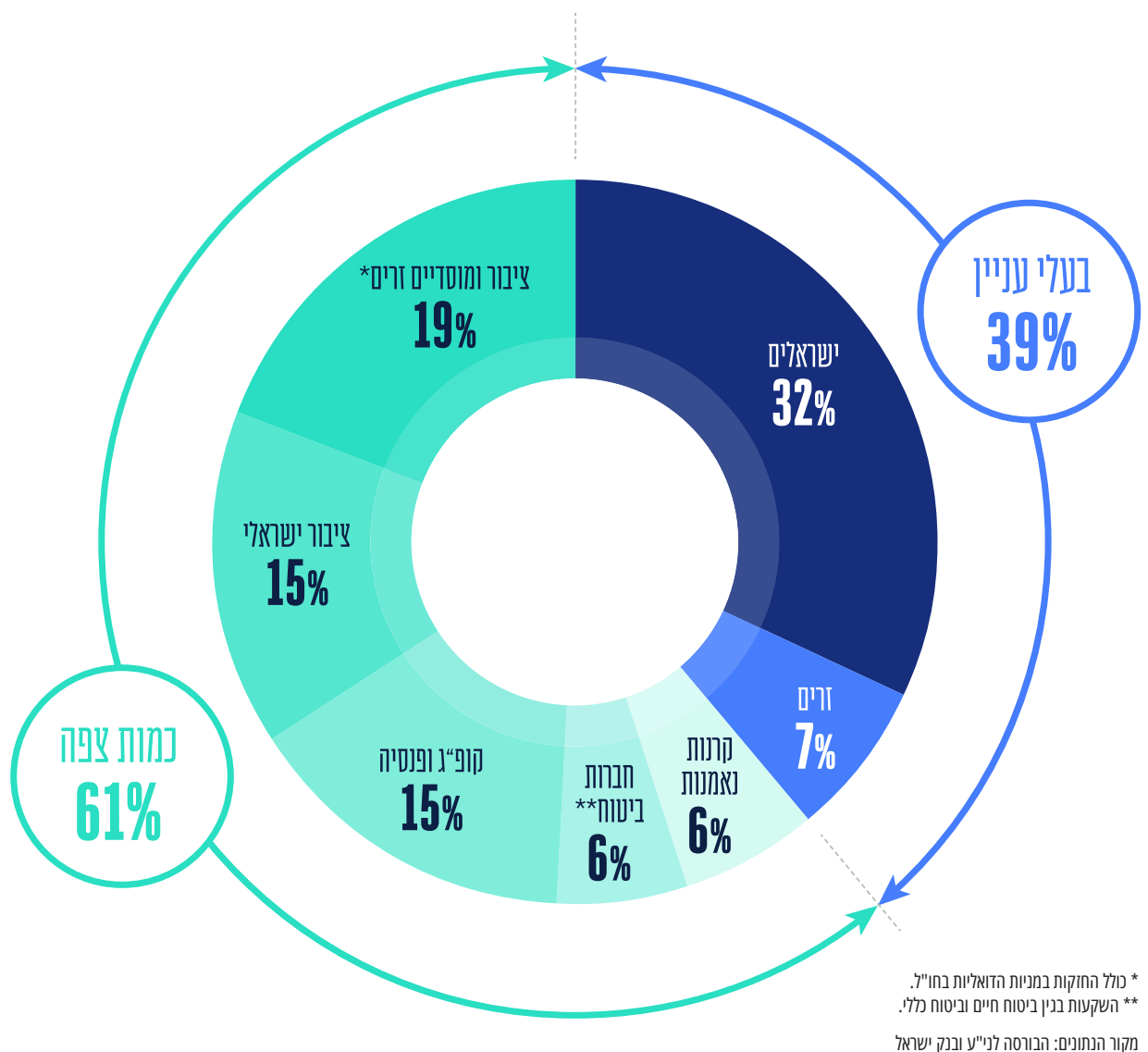
# החזקות הציבור במניות

בשנת 2021 נמשכו **מכירות נטו של מניות ע"י בעלי עניין** בעלי העניין מכרו מניות בשווי של כ-7.1 מיליארד שקל - בדומה לשנה שעברה, ומנגד קנו מניות בשווי של כ-3.1 מיליארד שקל. שיעור החזקות הציבור במניות הגיע בסוף השנה לכ-61%.

סה"כ, נטו, הסתכמו המכירות בכ-4 מיליארד שקל, לעומת מכירות נטו בשווי של כ-3 מיליארד שקל בשנת 2020. המכירות הבולטות השנה היו מכירת 7.8% ממניות **בנק הפועלים** ע"י שרי אריסון בשווי של כ-2.9 מיליארד שקל ומכירת מניות **בנק המזרחי** ע"י שלמה אליהו בשווי 0.5 מיליארד שקל.

מנגד בלטו רכישות מניות **גב ים** ע"י אהרון פרנקל, בשווי של כ-1.1 מיליארד שקל וע"י נכסים ובניין בשווי 0.9 מיליארד שקל.

## אומדן התפלגות מחזיקי המניות בתברות הבורסאיות, 2021



השנה מכרו בעלי עניין מניות בשווי של כ-7 מיליארד שקל, ומנגד- קנו מניות בשווי של כ-3 מיליארד שקל.



## גידול במספר החברות הבורסאיות ללא גרעין שליטה

נושא החברות ללא גרעין שליטה עלה לכותרות בתחילת השנה, עם פרסום ההצעה לתיקון הגדרת השליטה בחוק החברות. בין היתר, כוללת ההצעה הורדת רף הגדרת השליטה מ-50% ל-25% מההון ושינוי עקרוני של הרכב הדירקטוריונים בחברות ללא גרעין שליטה.

בשנים האחרונות גדל באופן משמעותי מספר החברות הבורסאיות המנוהלות ללא גרעין שליטה.

כיום רשומות בבורסה 105 חברות בורסאיות ללא גרעין שליטה, בשווי שוק כולל של כ-362 מיליארד שקל. חברות אלה מהוות כ-20% ממספר החברות הבורסאיות וכ-34% משווי שוק המניות.

מבין 105 החברות – בולט חלקן של 34 חברות דואליות בשווי כולל של כ-181 מיליארד שקל.

יש לציין שכעשר מבין 71 החברות הלא-דואליות ללא גרעין שליטה, הפכו לכאלה בשלוש השנים האחרונות.

כ-26 מבין החברות החדשות שהנפיקו לראשונה בשלוש השנים האחרונות הינן חברות ללא גרעין שליטה.

הענפים בהם בולט משקלן של החברות ללא גרעין השליטה הם הבנקים, בו שלושת הבנקים הגדולים ללא גרעין שליטה מהווים כ-66% משווי הענף וכן ענפי הביומד והטכנולוגיה, הכוללים חברות דואליות רבות ללא גרעין שליטה, הן מהוות 79% ו-46%, בהתאמה.

| הסכומים שגויסו (במיליוני שקלים) |        |        | מספר הנפקות והקצאות פרטיות |      |      |
|---------------------------------|--------|--------|----------------------------|------|------|
| 2021                            | 2020   | 2019   | 2021                       | 2020 | 2019 |
| 17,875                          | 12,123 | 8,314  | 165                        | 115  | 60   |
| מזה:                            |        |        |                            |      |      |
| 10,460                          | 4,616  | 3,206  | 93                         | 27   | 7    |
| חברות חדשות (IPOs)*             |        |        |                            |      |      |
| 7,125                           | 4,216  | 4,196  | 140                        | 121  | 98   |
| הקצאות פרטיות**                 |        |        |                            |      |      |
| 400                             | 505    | 780    | -                          | -    | -    |
| מימוש אופציות                   |        |        |                            |      |      |
| 25,400                          | 16,844 | 13,290 | 305                        | 236  | 158  |
| סה"כ                            |        |        |                            |      |      |

\* מספר החברות החדשות אינו כולל חברות חדשות שנרשמו ללא גיוס הון (רישום נפול ופיצול חברות).  
 \*\* לא כולל גיוס במניות TASE UP בסך כ-0.6 מיליארד שקל בשנת 2021.

גיוס ההון בשוק המניות בארץ הסתכם בכ-25.4 מיליארד שקל, בדומה לסכום השיא שגויס בשנת 2007, ולעומת גיוס בסך כ-16.8 מיליארד שקל בשנת 2020.

סך ההנפקות לציבור הגיע לכ-17.9 מיליארד שקל בשנת 2021, גבוה בכ-47% לעומת הגיוס בשנה הקודמת, זאת בהמשך לעלייה בהיקף ההנפקות בשנתיים הקודמות 2019-2020. העלייה החדה בגיוסים השנה נזקפת להמשך התגברות גל ההנפקות הראשוניות שהחל אשתקד, כאשר כ-10.5 מיליארד שקל מהסכום גויסו ב-93 הנפקות ראשוניות (IPO) - שיא במספר המנפיקות החדשות מאז שנת 1993, ולעומת 27 מנפיקות חדשות בשנה הקודמת. מניתוח נתוני ההנפקות הראשוניות שבוצעו השנה עולה כי:

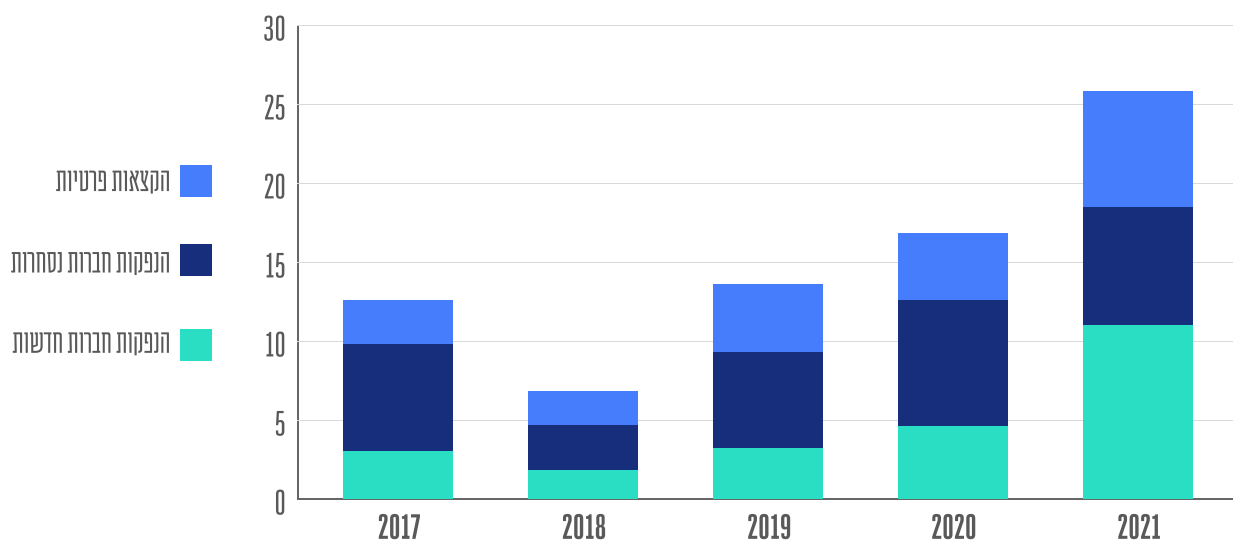
- שנת 2021 הינה שנת מפנה בהתייחסות של חברות ההייטק לגיוס הון בשוק המקומי בבורסה בת"א תוך קבלתן בשוק המוסדי. בשנה זו, כ-65% מהמנפיקות החדשות הן חברות הייטק, כלומר הצטרפו לבורסה 52 חברות מתחומי הטכנולוגיה, הקלינטק והביומד ו-8 שותפויות מו"פ, לעומת 13 חברות הייטק ו-5 שותפויות מו"פ חדשות שהנפיקו בשנה הקודמת.
- ההנפקות שבלטו השנה בגודלן - 12 חברות חדשות גדולות: שלוש חברות בשווי של יותר מ-2.5 מיליארד שקל כל אחת - חברת הקלינטק ורידיס (3.7 מיליארד שקל), חברת הפינטק נאייקס (3.4 מיליארד שקל) וקמעונאית הלבשת ספורט ריטיילורס (כ-2.5 מיליארד שקל), ו-9 חברות בשווי של יותר ממיליארד שקל כל אחת.
- מרבית ההנפקות הראשוניות בוצעו בדרך של הצעה לא אחידה למשקיעים מוסדיים (Book Building), זו השנה השנייה ברציפות. 77 חברות חדשות הנפיקו בדרך זו וגייסו כ-9.6 מיליארד שקל - סכום המהווה כ-92% מהסכום שגייסו מנפיקות חדשות השנה.

הנפקה גלובלית - השנה הובילו שני חתמים בינלאומיים 3 הנפקות גלובליות המוצעות במקביל למשקיעים מוסדיים בארץ ובחו"ל. Jefferies הוביל את הנפקת נאייקס ו-UBS הוביל את הנפקות ריטיילורס וטרמינל איקס.

בשוק המניות גויסו כ-26 מיליארד שקל מהציבור - גיוס שיא בדומה לשנת 2007, לעומת כ-16.8 מיליארד שקל בשנה הקודמת.

- **חברת ספאק ראשונה נרשמה בבורסה** – חברת **א"י ספאק**, חברת רכש ייעודית ללא כל פעילות עסקית שמטרתה הינה הכנסת פעילות בדרך של מיזוג עם חברת מטרה בשווי של לפחות 1 מיליארד שקל, תוך שנתיים ממועד ההנפקה. החברה גייסה כ-**360** מיליון שקל בהצעה לא אחידה למשקיעים מוסדיים, כשהיזמים השקיעו כ-**40** מיליון שקל נוספים.
- יצוין כי בין המנפיקות החדשות - חברת **קנבוטק**, הראשונה בבורסה **לבצע גיוס באמצעות פניה לציבור דרך אתר מימון המונים FUNDIT**.
- **לרשימת 93 המנפיקות החדשות** – הסכום שגויס, ושווין לאחר ההנפקה, [ראה אתר הבורסה](#).
- **החברות הותיקות גייסו כ-14.9 מיליארד שקל בשוק המניות השנה**. בלטו בגודלם הגיוסים הבאים:
  - חברת האנרגיה המתחדשת **אנלייט אנרגיה** וחברת הנדל"ן מניב **אמות** שגייסו כ-**940** וכ-**718** מיליון שקל, בהתאמה, בהנפקות לציבור.
  - רשת המרכולים **שופרסל** שגייסה כ-**702** מיליון שקל בהצעה לא אחידה למשקיעים מוסדיים בארץ ובח"ל.
  - שותפות הנפט והגז **נאוויטס פטרוליום** שגייסה כ-**641** מיליון שקל בהנפקות לציבור.
  - חברת האנרגיה המתחדשת **נופר אנרג'י** שגייסה כ-**555** מיליון שקל בהקצאה פרטית למשקיעים מסווגים.

### גיוס הון במניות והמירים בתל-אביב, 2017 עד 2021 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2021)



**השנה הצטרפו לבורסה 95 חברות חדשות ו-2 חברות שביצעו רישום כפול – בהן 55 חברות הייטק ו-8 שותפיות מו"פ. שיא מאז שנת 1993.**



השנה גייסו במניות שלוש חברות בפלטפורמת "TASE UP" ששימשה עד שנת 2020 רק לגיוס אג"ח. פלטפורמה זו מאפשרת לחברות הייטק פרטיות, קרנות הון סיכון, קרנות המשקיעות במיזמי נדל"ן בחו"ל וקרנות אשראי ליהנות מגישה ייחודית למשקיעים מוסדיים ומשקיעים כשירים, ולגייס כספים מבלי להפוך להיות ציבוריות.

**הראשונות לגייס בדרך זו, רשמו למסחר מניות בסכום מצרפי בסך כ-0.6 מיליארד שקל בשנת 2021, הן: חברת VEEV העוסקת בפיתוח טכנולוגיה לבנייה טרומית (כ-330 מיליון שקל), קרן הון סיכון אמריקאית גרופ 11 המשקיעה בחברות פינטק (כ-225 מיליון שקל), וחברת הקנאביס פי.אס.סי. קאן (כ-26 מיליון שקל).**

## לוח 4: חברות חדשות שנכנסו דרך חברה נסחרת

השנה הושלמה הכנסת פעילות של תשע חברות חדשות, כמעט כולן עוסקות בתחומי הטכנולוגיה והביומד:

| # | חברה קולטת<br>(שם קודם) | חברה נקלטת  | פעילות שהוכנסה                                                       | שווי החברה<br>ערב הכנסת<br>הפעילות<br>(במיליוני שקלים) | שווי החברה<br>בסוף שנת<br>2021<br>(במיליוני שקלים) |
|---|-------------------------|-------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 1 | ענבר גרופ               | בליץ        | ייצור ושיווק של אופנועים חשמליים                                     | 43                                                     | 213                                                |
| 2 | סומוטו                  | נוסטרומו    | פיתוח טכנולוגיות מתקדמות לאגירה ולניהול ביקוש לאנרגיה תרמית          | 92                                                     | 182                                                |
| 3 | מדיני<br>טראפיוטיק      | סטורג' דרופ | פיתוח, ייצור, והפצה של מערכות בתחום אגירת אנרגיה.                    | 66                                                     | 147                                                |
| 4 | פנטזי נטוורק            | ביו מילק    | פיתוח טכנולוגיה ליצור במעבדה של חלב בקר וחלב אם                      | 106                                                    | 120                                                |
| 5 | נקסט ג'ן                | EYEPEN      | פיתוח מכשיר המורכב על עטים להזרקת אינסולין                           | 116                                                    | 71                                                 |
| 6 | וואיטסטון               | ביו-דבש     | פיתוח תהליך של ייצור דבש מתורבת                                      | 39                                                     | 85                                                 |
| 7 | צירון בתי זיקוק         | אפסלון      | אספקת כלים טכנולוגיים לחנויות באתר אמזון                             | 81                                                     | 87                                                 |
| 8 | מטומי                   | אוטומקס     | יבוא עקיף של כלי רכב פרטיים                                          | 45                                                     | 92                                                 |
| 9 | ניו הורizon             | ת'ירד איי   | פיתוח טכנולוגיות ומערכות אלקטרו אופטיות זעירות משולבות בינה מלאכותית | 30                                                     | 79                                                 |

- חברת **עמיעד** העוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק מערכות לטיפול וסינון מים לשימושים חקלאיים ותעשייתיים, רשמה את מניותיה למסחר בתל-אביב החל ב-23 באוגוסט 2021. מניות החברה שנסחרו בבורסת AIM שבלונדון החל מדצמבר 2005 נמחקו עם הרישום בת"א מהמסחר בלונדון ביוזמת החברה. בעקבות המעבר למסחר בתל-אביב החברה הציפה ערך, ושוויה עלה מכ-**416** מיליון שקל בעת הרישום לכ-526 מיליון שקל לקראת סוף שנת 2021.
- חברת **טראלייט** - "מנורה מבטחים החזקות" חילקה לבעלי מניותיה את מניות חברת האנרגיה המתחדשת **טראלייט** כדיבדנד בעין ורשמה אותן למסחר בתל-אביב החל ב-19 בספטמבר 2021. **טראלייט** עוסקת בייזום ופיתוח פרויקטי אנרגיה סולארית ומשקיעה בחברות קלינטק. מניות טראלייט החלו להיסחר לפי שווי שוק של כ-**883** מיליון שקל.

### לוח 5: הנפקות מניות לציבור בתל-אביב\*, התפלגות ענפית, (מיליוני שקלים)

| 2019        |              | 2020        |               | 2021 <sup>(1)</sup> |               |                     |
|-------------|--------------|-------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
| 27%         | 2,239        | 18%         | 2,186         | 25%                 | 6,245         | נדל"ן               |
| 13%         | 1,063        | 17%         | 2,017         | 14%                 | 3,655         | מסחר ושרותים        |
| 1%          | 54           | 16%         | 1,898         | 7%                  | 1,750         | אנרגיה ונפט         |
| 8%          | 724          | 4%          | 492           | 6%                  | 1,420         | השקעות              |
| 2%          | 203          | 3%          | 357           | 5%                  | 1,140         | תעשייה              |
| <b>51%</b>  | <b>4,282</b> | <b>58%</b>  | <b>6,950</b>  | <b>57%</b>          | <b>14,210</b> | <b>סקטור ריאלי</b>  |
| 10%         | 807          | 31%         | 3,777         | 33%                 | 8,280         | טכנולוגיה           |
| 2%          | 142          | 3%          | 415           | 5%                  | 1,245         | ביומד               |
| <b>12%</b>  | <b>949</b>   | <b>34%</b>  | <b>4,192</b>  | <b>38%</b>          | <b>9,525</b>  | <b>סקטור הייטק</b>  |
| 29%         | 2,434        | 8%          | 981           | 4%                  | 1,080         | שירותים פיננסיים    |
| 8%          | 650          | -           | -             | 1%                  | 185           | ביטוח               |
| <b>37%</b>  | <b>3,084</b> | <b>8%</b>   | <b>981</b>    | <b>5%</b>           | <b>1,265</b>  | <b>סקטור פיננסי</b> |
| <b>100%</b> | <b>8,314</b> | <b>100%</b> | <b>12,123</b> | <b>100%</b>         | <b>25,000</b> | <b>סה"כ</b>         |

\* כולל הנפקות והקצאות פרטיות בתל-אביב; לא כולל: מימוש אופציות, הנפקות והקצאות פרטיות בחו"ל, וגיוס במניות TASE UP.  
(1) אומדן נכון ל-15.12.2021.

החברות החדשות גייסו כ-10.5 מיליארד שקל בהנפקות ראשוניות (IPOs).  
12 מהחברות החדשות הצטרפו למדד הדגל ת"א-90.

בנוסף, 9 חברות חדשות נרשמו בבורסה באמצעות הכנסת פעילותן לחברות בורסאיות  
נסחרות ללא פעילות, מרביתן חברות הייטק.

## שתי חברות טכנולוגיה רשמו את מניותיהן למסחר בתל-אביב במסגרת הרישום הכפול:

- **ראדא** - חברה העוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק מערכות מכ"ם קרקעיות ומערכות לכלי טייס, הנסחרת בבורסת NASDAQ שבארצות הברית (סמל: RADA), רשמה את מניותיה למסחר מקביל בתל-אביב החל בפברואר. שווי החברה ערב הרישום 1,400 מיליון שקל.
- **חברה דואלית ראשונה להיסחר בתל אביב וגם בסינגפור (SGX) ברישום כפול - שרין טכנולוגיות** - חברה העוסקת בפיתוח מערכות למיפוי ועיבוד יהלומים, שמניותיה נסחרות בבורסת סינגפור (SGX: U77), רשמה את מניותיה למסחר מקביל בתל-אביב, החל ביולי (סמל: SARN). שווי החברה ערב הרישום כ-675 מיליון שקל.

## שתי חברות ביומד הנסחרות בתל אביב נרשמו למסחר מקביל בבורסה בחו"ל:

- **חברה דואלית ראשונה להיסחר בתל אביב וגם בטורונטו (TSX) ברישום כפול** - חברת הקנאביס הרפואי **אינטרקור** שמניותיה נסחרות בתל-אביב משנת 2007, השלימה מיזוג בחברת SPAC קנדית בדרך של מיזוג משולש הופכי ומניותיה החלו להיסחר בבורסת טורונטו TSX באפריל 2021 (סמל: INCR:U). בהמשך החברה רשמה את מניותיה למסחר מקביל גם בבורסת ה-NASDAQ החל בספטמבר 2021.
- חברת המכשור הרפואי **אייסקור מדיקל** שמניותיה נסחרות בתל-אביב משנת 2011, רשמה את מניותיה למסחר מקביל ב-NASDAQ ללא גיוס הון החל באוגוסט 2021.

חברת התקשורת **סלקום** מחקה את מניותיה מהמסחר ב-NYSE (בפברואר 2021) והן ממשיכות להיסחר בתל-אביב בלבד.

**שלוש חברות מחקו את מניותיהן מהמסחר בתל-אביב, ומניותיהן ממשיכות להיסחר בארה"ב:** חברת חומרי הטעם והריח לתעשיית המזון **IFF** (זרה), חברת הטכנולוגיה **מדיגוס**, וחברת הפודטק **מיטק**. בסוף השנה הודיעו חברת האנרגיה **ארקו קורפ** וחברת הביומד **פריגו** על כוונתן למחוק את מניותיהן מהמסחר בתל אביב בתחילת שנת 2022.

**החברות הבורסאיות גייסו השנה בחו"ל כ-3 מיליארד שקל** באמצעות הנפקות והקצאות פרטיות של מניות, לעומת כ-7.4 מיליארד שקל שגויסו בשנת 2020.

**מספר החברות בבורסה:** בסוף השנה נסחרו בבורסה **540** חברות בורסאיות – המספר הגבוה ביותר מאז שנת 2012 ולעומת 455 החברות בסוף שנת 2020.

שווין (לאחר ההנפקה) של **93** החברות החדשות שנרשמו השנה, ו-**4** חברות שנרשמו ללא גיוס מגיע לכ-**48** מיליארד שקל. מנגד, נמחקו מהבורסה **13** חברות – ששווין הכולל ערב המחיקה הגיע לכ-**40.5** מיליארד שקל (כמעט כל הסכום – כ-36 מיליארד שקל שוויו IFF). להלן התפלגות החברות לפי סיבת המחיקה:

- **2** חברות בשווי מצרפי של כ-**0.5** מיליארד שקל נמחקו עקב התייעלות בקבוצה וללא פגיעה בכיסוי הבורסאי מפני שבוצעה בדרך של מיזוג בחברה בורסאית אחרת הממשיכה להיסחר ("טלדור" נרכשה ע"י "וואן טכנולוגיות", ו"הלמן אלדובי" נרכשה ע"י "הפניקס").
- **2** חברות מוזגו בחברות בינלאומיות – "איתמר מדיקל" שנרכשה ע"י ZOLL Medical ו"המלט" שנרכשה ע"י Ultra Clean. שווין המצרפי ערב המחיקה כ-**2.5** מיליארד שקל.
- **חברה אחת** נמחקה בעקבות מיזוג בחברה פרטית מקומית – "מנרב" שנרכשה ע"י "אסנס", שוויה ערב כ-**0.7** מיליארד שקל.

## מספר החברות הנסחרות בבורסה

עומד על **540** חברות בורסאיות -

הגבוה ביותר מאז שנת **2012**,

מתוכן **52** חברות דואליות.

- **שתי חברות** נמחקו כתוצאה מהצעת רכש ע"י בעלי השליטה ("לידר השקעות" ו"קסניה"). שווין ערב המחיקה כ-0.5 מיליארד שקל.
- **3 חברות דואליות** נמחקו מהמסחר בת"א: "IFF" בשווי של כ-36 מיליארד שקל ערב המחיקה, והחברות "מדיגוס", ו"מיטק" בשווי מצרפי של כ-0.4 מיליארד שקל ערב המחיקה.
- **3 חברות** נמחקו לאחר 4 שנים ברשימת השימור – "בי.ג'י.איי", "ויטלה" ו"קמן קפיטל". שווין המצרפי ערב המחיקה זניח.

## לוח 6: אינדיקטורים עיקריים לפעילות בשוק המניות, 2012 עד 2021 (מחירי דצמבר 2021)

| השנה                | מספר החברות <sup>(1)</sup> | מזה: חברות חדשות <sup>(2)</sup> | מחזור יומי <sup>(4)</sup><br>(מיליוני שקלים) | גיוס בת"א <sup>(3)</sup><br>(מיליארדי שקלים) | שינוי ריאלי ב-125 במדד ת"א-125% |
|---------------------|----------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------|
| 2012                | 540                        | 3                               | 1,126                                        | 3.6                                          | 5.5                             |
| 2013                | 508                        | 6                               | 1,205                                        | 6.3                                          | 13.1                            |
| 2014                | 473                        | 7                               | 1,243                                        | 7.8                                          | 6.9                             |
| 2015                | 461                        | 11                              | 1,494                                        | 5.8                                          | 3.1                             |
| 2016                | 451                        | 8                               | 1,316                                        | 7.2                                          | -2.3                            |
| 2017                | 457                        | 20                              | 1,452                                        | 12.6                                         | 6.4                             |
| 2018                | 448                        | 14                              | 1,445                                        | 6.8                                          | -3.1                            |
| 2019                | 442                        | 11                              | 1,323                                        | 13.5                                         | 20.5                            |
| 2020                | 455                        | 30                              | 1,901                                        | 16.8                                         | -2.3                            |
| 2021 <sup>(5)</sup> | 540                        | 97                              | 1,865                                        | 25.4                                         | 23.0                            |

- (1) נתון לסוף שנה, ללא מנפיקות מוצרי מדדים וחברות מניות ב-TASE UP.  
 (2) כולל חברות שביצעו רישום כפול או נרשמו ללא גיוס הון; לא כולל חברות שהנפיקו מוצרי מדדים, או חברות שהכניסו פעילות.  
 (3) כולל הקצאות פרטיות ומימוש אופציות; לא כולל: הנפקות של מוצרי מדדים, "מימוש" ע"י חברות בנות, שאינו כרוך בהזרמות הון לחברה, וגיוס במניות ב-TASE UP (כ-0.6 מיליארד שקל בשנת 2021).  
 (4) ב-2018 לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה במוצרי מדדים, שהיו חריגות עקב הרפורמה במוצרי המדדים ברבעון האחרון של השנה.  
 (5) אומדן נכון ל-15.12.2021.

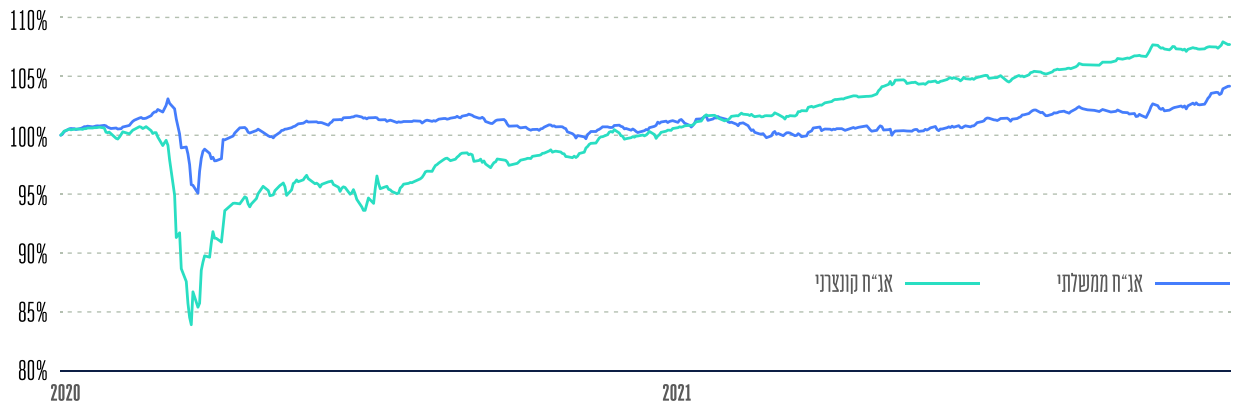
**שיעור הגידול של חברות מניות חדשות בשנתיים האחרונות היה 28% -  
השני בגודלו בעולם\***



# שוק איגרות החוב\*

Estate 08% TA-SME 60 652.85 -0.61% TA-125 1515.72 -1% TA-35 1469.25 -0.95%  
MIVNE 781.9 -1.15% ELECTREON 25900 +5.67% MIZRAHI TEFAHOT ENLIGHT

## מדדי איגרות חוב ממשלתיות ואיגרות חוב תברות, 2020 עד 2021



**המסחר באיגרות החוב הסתכם בעלויות שערים במרבית המדדים המובילים, זאת בדומה למסחר בשוק המניות ולמגמה הכלל עולמית.**

**יוצאות דופן השנה הן איגרות החוב הממשלתיות שקליות בריבית קבועה, ובראשן איגרות החוב ל-10 שנים** שירדו בכ-6% עד סוף אוקטובר 2021. החל בנובמבר 2021 התהפכה המגמה, עקב ירידות השערים בשוקי המניות והעדפת האפיק הסוליד, ובסיום שנת 2021 ירדו איגרות חוב אלה בכ-3%, זאת בדומה למגמת המסחר באג"ח ממשלת ארה"ב.

התשואה לפדיון על אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים, בתל-אביב, עלתה מכ-0.8% בתחילת השנה לכ-1.5% בסוף אוקטובר 2021 וירדה לכ-1.2% לקראת סוף השנה. מגמה דומה אפיינה את איגרות החוב של ממשלת ארה"ב ל-10 שנים - התשואה לפדיון עלתה מכ-0.9% בתחילת השנה לכ-1.6% בסוף אוקטובר 2021 וירדה לכ-1.45% לקראת סוף השנה. עלייה בתשואות האג"ח לפדיון של אג"ח אלה, משקפת את העלייה בשיעור האינפלציה ובעקבות זאת ציפיות המשקיעים לעלייה בשיעור הריבית.

### עלויות שערים אפיינו את איגרות החוב הצמודות, לסוגיהן:

- איגרות החוב קונצרניות וממשלתיות - צמודות המדד - עלו בכ-8%-9%, בהשפעת ציפיות לעליית האינפלציה בארץ.** מדד המחירים לצרכן צפוי לעלות בכ-2.5% בשנת 2021, לאחר ירידה של כ-0.7% בשנה הקודמת.

- איגרות החוב קונצרניות צמודות המט"ח - עלו בכ-5.5%, בהשפעת ציפיות להתחזקות הדולר ביחס לשקל עקב תוכנית רכישות הדולרים בהיקף של כ-30 מיליארד דולר עליה הודיע בנק ישראל בינואר 2021 והושלמה זה מכבר, וציפיות להקדמת העלאת ריבית הפד.**

**עלויות שערים אפיינו גם את איגרות החוב הקונצרניות שקליות - איגרות החוב הכלולות במדד תל בונד-שקלי עלו בכ-3%, ואילו איגרות החוב הכלולות במדד תל בונד תשואות שקלי עלו בכ-6.5% זאת כפיצוי על הדירוג שלהן.**

## שינויים במדדי אג"ח

הבורסה השיקה ב-23 במאי 2021 ארבעה מדדי איגרות חוב חדשים All-Bond רציפים:

- מדד All-Bond כללי שהחליף את מדד אג"ח כללי; מדד All-Bond צמוד שהחליף את מדד אג"ח צמודות מדד. המדדים החדשים הינם רציפים, ומחליפים את המדדים שחושבו פעם ביום, בתום המסחר.

- שני מדדים חדשים - מדד All-Bond שקלי אשר כולל את איגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות שאינן צמודות ונושאות ריבית קבועה, ומדד All-Bond ריבית משתנה, אשר כולל את איגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות שאינן צמודות ונושאות ריבית משתנה.

הבורסה החליפה ב-22.8.2021 את מדד תל בונד-ריבית משתנה הקיים, למדד החדש אול בונד-ריבית משתנה הכולל גם איגרות חוב ממשלתיות הנושאות ריבית משתנה וגם איגרות חוב מובנות.

עלויות שערים במרבית מדדי איגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות, בראשן איגרות החוב צמודות המדד שעלו בכ-8%-9%. יוצאות דופן, איגרות החוב הממשלתיות שקליות בריבית קבועה שרשמו ירידות שערים של עד כ-3%, בדומה לאג"ח ממשלת ארה"ב ובהשפעת ציפיות להעלאת הריבית.

## לוח 7: תשואות המדדים ושוי השוק של איגרות החוב

| תשואה שנתית<br>2020        | תשואה שנתית<br>(1) 2021 | שווי שוק 2021 <sup>(1)</sup><br>(במיליארדי שקלים) |                                |
|----------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>איגרות חוב ממשלתיות</b> |                         |                                                   |                                |
| 1.2%                       | 8.0%                    | 261                                               | צמודות מדד                     |
| 1.3%                       | -0.5%                   | 399                                               | שקליות - סה"כ                  |
| 1.5%                       | -1.0%                   | 363                                               | מזה מדדים בולטים: ריבית קבועה  |
| 0.0%                       | 0.5%                    | 39                                                | ריבית משתנה                    |
| ללא מדד                    | ללא מדד                 | 41                                                | צמודות מט"ח*                   |
| 1.2%                       | 2.5%                    | 701                                               | סה"כ איגרות חוב ממשלתיות       |
| <b>איגרות חוב חברות**</b>  |                         |                                                   |                                |
| 0.0%                       | 8.5%                    | 227                                               | צמודות מדד - סה"כ              |
| -0.2%                      | 8.5%                    | 63                                                | מזה מדדים בולטים: תל-בונד 20   |
| 0.1%                       | 7.5%                    | 63                                                | תל-בונד 40                     |
| -1.7%                      | 8.0%                    | 57                                                | תל-בונד צמודות-יתר             |
| -6.6%                      | 9.5%                    | 25                                                | תל-בונד תשואות                 |
| ללא מדד                    | ללא מדד                 | 152                                               | שקליות - סה"כ                  |
| -0.1%                      | 3.0%                    | 107                                               | מזה מדדים בולטים: תל-בונד שקלי |
| -3.9%                      | 6.5%                    | 40                                                | תל-בונד תשואות - שקלי          |
| -2.8%                      | 5.5%                    | 12                                                | צמודות מט"ח                    |
| 0.6%                       | 7.0%                    | 391                                               | סה"כ איגרות חוב חברות          |

\* איגרות חוב ממשלתיות לזבליות שגרשמו למסחר מקביל ב"א, לראשונה באוקטובר 2021.

\*\* לא כולל אג"ח TASE UP ומכשירים פיננסים.

(1) אומדן נכון ל-15.12.21.



# מחזורי המסחר באגרות חוב

לוח 8: מחזוריים יומיים בשוק אגרות החוב (במיליוני שקלים)

| 2021  | 2020  | % שינוי ב-2021 |                          |
|-------|-------|----------------|--------------------------|
| 3,080 | 3,059 | 1%             | אג"ח ממשלתי              |
| 905   | 1,076 | -16%           | אג"ח חברות כולל קרנות סל |
| 780   | 928   | -16%           | אג"ח חברות ללא קרנות סל* |
| 330   | 579   | -43%           | מק"מ                     |

\* כולל אג"ח מובנות.

**המחזור היומי באגרות חוב** (כולל קרנות סל) הסתכם בכ-4 מיליארד שקל בשנת 2021, נמוך אמנם בכ-4% מהמחזור בשנה הקודמת, אך גבוה בכ-13% מהמחזור בשנת 2019.

**מחזורי מסחר ערים באג"ח ממשלתי** – בסך כ-3.1 מיליארד שקל ביום, בדומה למחזור בשנה הקודמת וגבוה בכ-18% מהמחזור בשנת 2019 – השנה שקדמה למשבר הקורונה. באג"ח ממשלתי שקלי הסתכם המחזור בכ-2 מיליארד שקל ובאג"ח ממשלתי צמוד מדד הסתכם המחזור בכ-1.1 מיליארד שקל.

למחזורי המסחר באגרות חוב אלה תרמו **רכישות של אג"ח ממשלתיות ע"י בנק ישראל** בסך כ-37 מיליארד שקל בחודשים ינואר עד נובמבר 2021, בהמשך לרכישות בסך כ-46 מיליארד שקל בשנת 2020.

**השנה התגברו רכישות של אג"ח ממשלתי בתל-אביב ע"י משקיעי חוץ** והסתכמו בכ-28 מיליארד שקל נטו בחודשים ינואר עד ספטמבר 2021, בהמשך לרכישות בסך כ-17 מיליארד שקל נטו בשנת 2020, כפי שעולה מנתוני בנק ישראל. רכישות אלה היו בין היתר תוצאה ישירה של צירוף אגרות החוב של ממשלת ישראל באפריל 2020 למדד האג"ח הממשלתי העולמי (WGBI).

**השנה, לראשונה נרשמו למסחר מקביל גם בבורסה אגרות חוב שהנפיקה ממשלת ישראל בחו"ל** – ביוזמה משותפת של החשב הכללי במשרד האוצר והבורסה. נרשמו שש סדרות - 3 סדרות ממשלתיות דולריות ו-3 סדרות ממשלתיות הנקובות ביורו, בהיקף כולל של כ-41 מיליארד שקל שהחלו להיסחר ב-31 באוקטובר 2021 גם בתל-אביב. המסחר באגרות החוב הגלובליות מתבצע בשקלים, ואילו התשלומים הצפויים למחזיקי אגרות החוב (ריבית) יבוצעו במטבע בו נקובה אגרת החוב.

**מחזור המסחר באג"ח חברות (כולל אג"ח מובנות, וקרנות סל)** הסתכם בכ-0.9 מיליארד שקל ביום בממוצע בשנת 2021 נמוך בכ-16% מהמחזור בשנת 2020, ודומה למחזור בשנת 2019 ערב פרוץ הקורונה. לירידה במחזורי המסחר תרמה הפסקה של רכישות של אג"ח קונצרניות ע"י בנק ישראל כבר בדצמבר 2020 וזאת לאחר רכישות בסך כ-3.5 מיליארד שקל בחודשים יולי – נובמבר, 2020.

**מחזור המסחר היומי באגרות חוב (כולל קרנות סל) הסתכם בכ-4 מיליארד שקל – נמוך בכ-4% מהמחזור בשנת 2020, אך גבוה בכ-13% מהמחזור בשנת 2019 ערב פרוץ משבר הקורונה.**

**ב-2021 התגברה כניסת משקיעים זרים גם לשוק אגרות החוב אשר רכשו נטו אגרות חוב ממשלתיות בסך כ-28 מיליארד שקל בבורסה בת"א, בהמשך לרכישות בסך כ-17 מיליארד שקל בשנת 2020. תרמו לכך אגרות החוב של ממשלת ישראל שהתווספו למדד האג"ח הממשלתי העולמי (WGBI) החל באפריל 2020.**



**הגיוסים בהנפקות של איגרות חוב בתל-אביב ע"י האוצר התמתנו** בשנת 2021, כשהשנה האוצר לא גייס באמצעות הנפקות של איגרות חוב בחו"ל, זאת לאחר גיוסי שיא אשתקד כתוצאה מהצורך לממן את העלייה בגירעון הממשלתי שהגיע לכ-12% מהתמ"ג בשנת 2020. סך הגיוס הממשלתי השנה הגיע לכ-104 מיליארד שקל ברוטו, לעומת גיוס שיא בסך כ-183.3 מיליארד שקל בשנה הקודמת.

השנה חלה ירידה במשקל הגיוס באג"ח שקלי לכ-74% מהסכום שגויס בהנפקות אג"ח ממשלתי בת"א לעומת כ-79% בשנת 2020, ובמקביל חלה עלייה במשקל הגיוס באג"ח צמוד מדד לכ-26% מהסכום שגויס בהנפקות אג"ח ממשלתי בת"א לעומת כ-21% בשנת 2020.

הנפקות משרד האוצר השנה לוו בפדיונות בסך כ-87 מיליארד שקל, מזה כ-64.4 מיליארד שקל באג"ח שקלי וכ-22.6 מיליארד שקל באג"ח צמוד מדד.

## גיוס בהנפקות ובהקצאות פרטיות של אג"ח חברות לציבור

**היקף הגיוסים ע"י אג"ח חברות** בשוק איגרות החוב בישראל (ללא: TASE UP ואג"ח מובנות) חזר לעלות בשנת 2021 והסתכם בכ-71 מיליארד שקל - שיא של כל הזמנים, זאת לאחר שירד לכ-52 מיליארד שקל בשנה הקודמת ולעומת כ-69 מיליארד שקל בשנת 2019 ערב פרוץ הקורונה.

**העלייה בגיוסים השנה חלה הן בחברות הסקטור הריאלי** שגייסו כ-48 מיליארד שקל - סכום גבוה בכ-21% לעומת הגיוס בשנה הקודמת, בהשפעת חזרת המשק לפעילות יצרנית מלאה ובשל הצורך למחזר אג"ח סחיר תוך ניצול הריבית הנמוכה במשק, והן בחברות הסקטור הפיננסי שגייסו כ-23 מיליארד שקל - סכום גבוה כמעט פי שניים לעומת הגיוס בשנה הקודמת, זאת בהשפעת העלייה בביקוש לאשראי בנקאי ולאשראי חוץ בנקאי.

**פדיונות אג"ח חברות סחיר** (סקטור ריאלי וסקטור פיננסי) הסתכמו השנה בכ-46 מיליארד שקל, לאחר פדיונות בהיקף של כ-53 וכ-43 מיליארד שקל בשנים 2020 ו-2019, בהתאמה. העלייה בגיוס הסקטור העסקי, חרף הירידה בהיקף הפדיונות, מעידה על הרחבת הפעילות במשק, כאשר גם השנה עיקר הגיוס נועד למיחזור חוב סחיר בשנים 2021-2022 (כ-70%), וחלקו למימון חוב לא סחיר, למימון הפעילות השוטפת ואף להרחבתה (כ-30%).

**בשנת 2022 צפויים הפדיונות לעלות לכ-52 מיליארד שקל** - עלייה שמקורה באג"ח שהנפיקו הבנקים הגדולים.

**שוק איגרות החוב נתן מענה לצורכי המימון המתגברים של הסקטור העסקי בשנת ההתאוששות מהמשבר 2021, כמו בשנת המשבר 2020. כ-88.5 מיליארד שקל גויסו בהנפקות של אג"ח חברות ומובנות לציבור ולמוסדיים בת"א.**

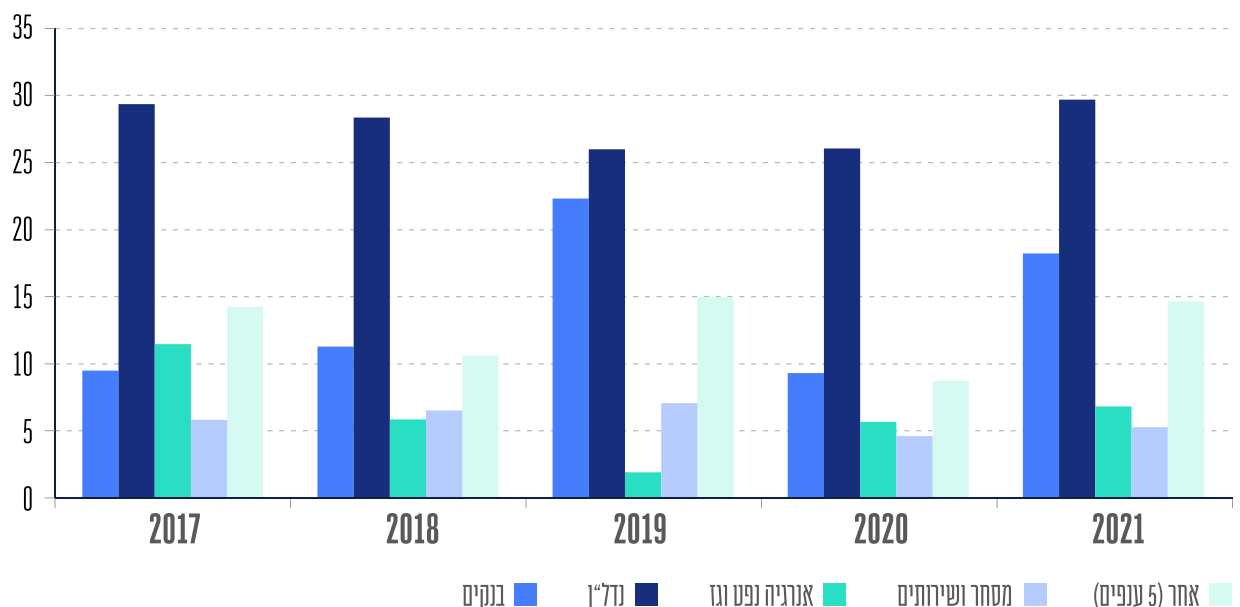
לוח 9: גיוסים באגרות חוב לא-ממשלתיות במל-אבי לפי ענפים, 2019 עד 2021, (במיליוני שקלים)

| 2019              | 2020   | (1) 2021 |        |
|-------------------|--------|----------|--------|
| 100%              | 68,592 | 100%     | 71,150 |
| אג"ח חברות לציבור |        |          |        |
| חלוקה לענפים:     |        |          |        |
| 43%               | 29,777 | 23%      | 11,995 |
| 33%               | 22,356 | 17%      | 9,320  |
| 4%                | 2,431  | 3%       | 1,376  |
| 7%                | 4,990  | 3%       | 1,299  |
| 57%               | 38,815 | 77%      | 39,553 |
| 38%               | 26,031 | 49%      | 25,301 |
| 3%                | 1,905  | 10%      | 5,312  |
| 8%                | 5,680  | 9%       | 4,409  |
| 2%                | 1,039  | 2%       | 946    |
| 4%                | 2,830  | 3%       | 1,435  |
| 2%                | 1,330  | 4%       | 2,150  |
| 3,781             | 14,123 | 17,080   |        |
| 51                | 250    | 0        |        |
| 72,424            | 65,921 | 88,230   |        |
| 3,268             | 1,592  | 220      |        |
| 75,692            | 67,513 | 88,450   |        |

(1) אומדן נכון ל-15.12.21.

(2) כולל גיוס ממשקיעים מוסדיים בחו"ל ורישום בת"א בסך כ-13.4 ו-11.3 מיליארד שקל בשנים 2021 ו-2020, בהתאמה.

גיוס הון באגרות חוב חברות - חלוקה לענפים, 2017-2021, (במיליארדי שקלים)



### • עלייה בהיקף גיוסי הסקטור הפיננסי:

הסקטור הפיננסי גייס השנה כ-23.3 מיליארד שקל מהציבור, וגייס כ-6.7 מיליארד שקל נוספים באג"ח למוסדיים שנסחר ב-TASE UP לעומת כ-15 מיליארד שקל שגויסו בשנת 2020.

**עלייה בגיוסי הבנקים הגדולים** מהציבור ומוסדיים – והם הסתכמו בכ-25 מיליארד שקל בשנת 2021 לעומת כ-12 מיליארד שקל בשנה הקודמת, ולעומת כ-24 מיליארד שקל בשנת 2019. פעילות הבנקים בשנה שהסתיימה הושפעה בעיקר מעלייה בביקוש לאשראי מצד משקי בית (בעיקר ע"י רוכשי דירות) ומצד הסקטור העסקי שחזר לפעילות מלאה. לצמצום מסגרות האשראי ללקוחות עפ"י חוק "שטרות" (החל בינואר 2021), ולהוראת בנק ישראל לבנקים להגדיל את ההפרשות להפסדי אשראי בגין מתן הלוואות לעסקי הנדל"ן, לא היתה השפעה מהותית.

במקביל חלה עלייה בגיוסי חברות **האשראי החוץ בנקאי** בשוק איגרות החוב לכ-3 מיליארד שקל בשנת 2021, יותר מפי שניים מהסכום שגייסו חברות הענף בשנת 2020.

המנפיקים הבולטים השנה הם: בנק **הפועלים** שגייס כ-4.9 מיליארד שקל מהציבור – **בהנפקה הגדולה ביותר של איגרות חוב בבורסה ע"י חברה מהסקטור הפיננסי** – כמחצית הסכום באג"ח צמוד מדד, ומחצית הסכום באג"ח שקלי. **בנוסף** גייס כ-3.2 מיליארד שקל נוספים בהנפקה בינלאומית של אג"ח דולרי למשקיעים מוסדיים שנרשם ב-TASE UP כשהגיוס בוצע באמצעות **אג"ח COCO** הכולל מנגנון לספיגת הפסדים ע"י המרה למניות. תמורת ההנפקה של אג"ח ה-COCO מיועדת למימון "פרויקטים ירוקים" וזהו **האג"ח הירוק (Green Bond), הראשון הנסחר בבורסה;**

בנק **דיסקונט** שגייס כ-5.5 מיליארד שקל מהציבור: כ-3.1 מיליארד שקל גויסו באג"ח צמוד מדד, כ-0.9 מיליארד שקל באמצעות נע"מ וכ-1.5 מיליארד שקל באג"ח צמוד מדד מסוג COCO הכולל מנגנון לספיגת הפסדים ע"י מחיקת הקרן;

ובנק **מזרחי טפחות** שגייס כ-3.6 מיליארד שקל מהציבור באג"ח צמוד מדד, וכ-2.0 מיליארד שקל נוספים באג"ח דולרי מסוג COCO הכולל מנגנון לספיגת הפסדים ע"י מחיקת קרן שנרשם ב-TASE UP.

### • עלייה בהיקף גיוסי הסקטור הריאלי:

הסקטור הריאלי גייס ב-2021 כ-48 מיליארד שקל מהציבור וכ-10.4 מיליארד שקל נוספים באג"ח למוסדיים שנסחר ב-TASE UP, לעומת כ-51 מיליארד שקל שגויסו בשנת 2020. פידיון אג"ח סחיר של חברות הסקטור הריאלי הסתכם בכ-34 מיליארד שקל בשנת 2021, לעומת כ-31 מיליארד שקל בשנה הקודמת, וצפוי להסתכם בסכום דומה גם בשנת 2022. להלן מגמות בולטות **בגיוסי הסקטור הריאלי בהנפקות של אג"ח לציבור:**

« **חברות הנדל"ן** ממשיכות להוביל ברשימת הענפים עם גיוס בסך כ-29.7 מיליארד שקל בשנת 2020, סכום המהווה כ-42% מהגיוס באג"ח חברות. יצוין כי כ-85% מהגיוס ע"י חברות הנדל"ן השנה בוצע ע"י חברות נדל"ן מניב, שנפגעו קשות בעקבות משבר הקורונה – בעקבות החזרה לפעילות והסרת המגבלות השנה, חלה עלייה בביקוש למשרדים ולמחסנים. חברות הנדל"ן שגייסו השנה, פדו אג"ח סחיר בסך כ-10 מיליארד שקל השנה וצפויות לפדות אג"ח סחיר בסך כ-11.5 מיליארד שקל בשנת 2022.

בין המנפיקות **חמש חברות חדשות** שגייסו כ-364 מיליון שקל בהנפקות ראשונות של איגרות חוב שקליות בריבית קבועה: **ארבע חברות בנייה – אב-גד (60 מיליון שקל), אפי קפיטל (105 מיליון שקל), גלעד מאי (40 מיליון שקל), קבוצת יובלים (100 מיליון שקל); וחברת נדל"ן מניב – הילה משרדים (59 מיליון שקל).**

**הסקטור הריאלי גייס השנה כ-48 מיליארד שקל בהנפקות של אג"ח לציבור לעומת כ-39 מיליארד שקל שגויסו בכל אחת מהשנים 2019-2020, וכ-10.4 מיליארד שקל נוספים באג"ח TASE UP. עלייה זו הושפעה מהרחבת הפעילות הכלכלית במשק והריבית הנמוכה.**

בין כ-60 המנפיקות מענף הנדל"ן בלטו חברות הנדל"ן מניב: חברות הקניונים **קבוצת עזריאלי** שגייסה כ-3.7 מיליארד שקל בהנפקת אג"ח צמוד מדד – **בהנפקה הגדולה ביותר של איגרות חוב בבורסה ע"י חברה מהסקטור הריאלי, מליסרון** שגייסה כ-2 מיליארד שקל, והחברות **רבוע כחול נדל"ן**, **אפי נכסים**, **אמות**, **ביג וגזית גלוב** שגייסו מעל **מיליארד שקל** כ"א.

« **ענף האנרגיה וחיפוש נפט וגז** בלט אף הוא עם שבע חברות, מרביתן חברות אנרגיה, שגייסו כ-5.7 מיליארד שקל מהציבור – בדומה לגיוס בשנה הקודמת. חברות אלה פדו השנה אג"ח סחיר בסך כ-4 מיליארד שקל, וצפויות לפדות אג"ח סחיר בסך כ-4.4 מיליארד שקל בשנת 2022. המגייסות הגדולות הן: **חברת החשמל** הממשלתית, **קבוצת דלק**, וחברת האנרגיה **אופיס** שגייסו **כמיליארד שקל** כ"א.

יצוין כי בקרב 12 חברות ענף **המסחר והשרותים** שגייסו השנה כ-5.3 מיליארד שקל, בלטה בגודלה הנפקה שביצעה חברת המים הממשלתית **מקורות** בסכום של כ-1.1 מיליארד שקל, וחברת התקשורת **ביקומיוניקיישנס** וחברת הליסינג לרכב **שלמה החזקות** שגייסו כל אחת כ-0.8-0.9 מיליארד שקל.

« **ענף הטכנולוגיה** בלט בעליה חדה בגיוסים השנה, תשע חברות גייסו כ-3.8 מיליארד שקל – לעומת כ-1 מיליארד שקל בכל אחת מהשנים 2019-2020. חברות אלה פדו השנה אג"ח סחיר בסך כ-0.1 מיליארד שקל, וצפויות לפדות אג"ח סחיר בסכום דומה בשנת 2022. המגייסות הבולטות בענף זה היא החברה הדואלית **אלביט מערכות** שגייסה כ-1.9 מיליארד שקל.

- **משקל הגיוס באמצעות אג"ח בדירוג גבוה מקבוצת A השנה ירד השנה והיווה כ-85%** מהסכום שגויס באמצעות הנפקות של אג"ח לציבור, וזאת לעומת כ-93% בכל אחת מהשנים 2019-2020. כ-4% מכלל הגיוסים בוצעו באמצעות אגרות חוב בדירוג נמוך יותר וכ-11% מכלל הגיוסים בוצע באמצעות אגרות חוב ללא דירוג.

- **משקל הגיוס באמצעות אג"ח צמוד מדד** מהסכום שגויס בהנפקות אג"ח לציבור ירד השנה לראשונה מזה שלוש שנים של עלייה והיווה כ-60% בשנת 2020 לעומת כ-64% וכ-52% בשנים 2019 ו-2020, בהתאמה. השנה גויסו בדרך זו כ-42.5 מיליארד שקל לעומת כ-33 מיליארד שקל בשנת 2020.

**משקל הגיוס באמצעות אג"ח לא צמוד** עלה השנה והיווה כ-39% השנה לעומת 34% וכ-47% בשנים 2019 ו-2020, בהתאמה, וגויסו כ-28 מיליארד שקל לעומת כ-17.5 מיליארד שקל בשנת 2020. כל הסכום גויס באמצעות אג"ח בריבית קבועה. כ-0.9 מיליארד שקל מהגיוס באג"ח לא צמוד השנה בוצע באמצעות **נע"מ** (ניירות ערך מסחריים), לעומת כ-0.1 מיליארד שקל שגויסו בשנת 2020 וכ-1.3 מיליארד שקל שגויסו בשנת 2019.

**הנפקות אג"ח צמוד דולר** הסתכמו בכ-0.7 מיליארד שקל, בדומה לסכום שגויס בשנה הקודמת, ומשקלן מהסכום שגויס בהנפקות אג"ח לציבור היווה כ-1% בשנת 2021, בדומה לממוצע בשנים 2019-2020.

## הסקטור הפיננסי גייס השנה כ-23.3

**מיליארד שקל בהנפקות של אג"ח**

**לציבור וכ-6.7 מיליארד שקל נוספים**

**באג"ח ב-TASE UP, לעומת כ-15**

**מיליארד שקל שגויסו בשנה הקודמת.**

## גיוס באגרות חוב TASE UP

כ-17.1 מיליארד שקל גויסו באמצעות אג"ח למשקיעים מוסדיים במסגרת TASE UP לעומת גיוס בסך כ-14.1 מיליארד שקל בשנת 2020.

כ-13.4 מיליארד שקל מתוכם גויסו באמצעות אג"ח למוסדיים בחו"ל שנרשם ב-TASE UP בתל-אביב, בכללם: כ-8.2 מיליארד שקל גויסו לראשונה ע"י **אנרגיאן ישראל** – חברה ייעודית של חברת הנפט והגז הבריטית **אנרגיאן** באג"ח דולרי למשקיעים מוסדיים זרים וישראלים בחו"ל.

כ-3.7 מיליארד שקל גויסו באג"ח למוסדיים בארץ שנרשם ב-TASE UP בתל-אביב, בכללם: כ-1.2 מיליארד שקל שגויסו ע"י חברת הביטוח **הפניקס** בהנפקה ראשונה בבורסה של אג"ח COCO הכולל מנגנון לספיגת הפסדים ע"י מחיקת ריבית בנוסף למחיקת הקרן, וכ-1.2 מיליארד שקל גויסו לראשונה ע"י **דליה אנרגיה** העוסקת בייזום, הקמה ותפעול של תחנות כח וייצור חשמל.





# קרנות סל\*

נתוני הסקירה הינם בערכים נומינליים. נתוני 2021 הינם אומדן, נכון ל-15.12.2021.



**בשנת 2021 הונפקו 34 קרנות סל חדשות** ששווין בסוף השנה כ-1 מיליארד שקל. 10 מהקרנות הן על מדדי מניות מקומיים, 21 מהקרנות הן על מדדי מניות בינ"ל, ו-3 מהקרנות הן על מדדי אג"ח חברות מקומיים.

**בין הקרנות החדשות ארבע קרנות סל ראשונות על מדדי מניות "ירוקים"** בשווי מצרפי של כ-32 מיליון שקל:

- שלוש קרנות, בהן קרן בחסר, העוקבות אחר **מדד ת"א-קלינטק** שהבורסה השיקה בנובמבר 2020.
- קרן העוקבת אחר **מדד ת"א-125 אקלים נקי מדלקים פוסיליים** שהבורסה השיקה בדצמבר 2020.

שתי קרנות העוקבות אחר **מדד ת"א-בנייה** שהבורסה השיקה בפברואר 2020.

## מאידך:

- 9 קרנות סל בשווי של כ-120 מיליון שקל הפכו לקרנות נאמנות מחקות.
- 5 קרנות סל בשווי של כ-25 מיליון שקל פורקו ונמחקו מהמסחר.

**כיום נסחרות בבורסה 551 קרנות סל**, מהן: 379 קרנות סל על מדדי מניות מקומיים ובינ"ל ו-172 קרנות סל על מדדי אג"ח מקומיים ובינ"ל.

שווי השוק הכולל של קרנות הסל חצה לראשונה את רף ה-100 מיליארד שקל, ומסתכם בכ-102 מיליארד שקל.

317 מקרנות הסל, בשווי כולל של כ-37 מיליארד שקל, עוקבות אחרי מדדי מניות ואגרות חוב בינלאומיים ואף אחרי סחורות. קרנות אלה מאפשרות למשקיע הישראלי להשקיע בסלי ני"ע ברחבי העולם במטבע מקומי (ללא צורך להמיר למט"ח) בשיטת מסחר מוכרת, בשקיפות מלאה ובעלויות נמוכות. נכסי הבסיס הפופולאריים ביותר מקרב הקרנות העוקבות אחרי מדדי מניות בינ"ל הם המדדים האמריקאים S&P 500 ו-NASDAQ 100, עליהם קרנות סל בשווי כולל של כ-20 מיליארד שקל.

מדדים פופולאריים נוספים הם מדדים אמריקאים על ענפי הטכנולוגיה, סייבר, ביוטכנולוגיה, תעשייה ופיננסים; מדדים גלובליים לשווקים מפותחים ומתפתחים; מדדים כלל אירופאים ולאומיים-גרמניה, בריטניה, שווייץ וצרפת, מדדים נבחרים משווקי אסיה-יפן, סין, הודו ואוסטרליה.

**בנוסף**, החל באוגוסט 2019 נסחרות בבורסה בת"א גם קרנות סל שהונפקו ע"י גופים בינלאומיים מובילים ונסחרות במקביל גם בחו"ל.

ענקית הפיננסים הבינלאומית **בלאקרוק** היתה הראשונה לרשום קרנות זרות למסחר מקביל בתל-אביב - החל באוגוסט 2019 רשמה **23** קרנות חוץ הנסחרות במקביל גם בבורסות בעולם תחת המותג iSHARE. אליה הצטרפה השנה **ליקסור** שרשמה לראשונה בתל-אביב **שתי** קרנות חוץ. ליקסור הינה חברת ניהול נכסים אירופאית המתמחה במגוון סגנונות ההשקעה וכיום היא מנהלת קרנות הסל השלישית בגודלה באירופה. 15 מהקרנות עוקבות אחרי מדדי מניות בינ"ל ו-10 קרנות עוקבות אחרי מדדי אג"ח בינ"ל.

**שווין המצרפי של החזקות הציבור בת"א ב-25 קרנות החוץ** מגיע לכ-2.1 מיליארד שקל בסוף שנת 2021, גבוה בכ-1.2 מיליארד שקל משווין בסוף שנת 2020. עיקר העלייה בשווי, כ-1 מיליארד שקל נזקפת לרכישות של קרנות על מדדי המניות בחו"ל.

**בבורסה נסחרות 551 קרנות סל על מגוון רחב של מדדי מניות ואגרות חוב מקומיים ובינלאומיים ועל מדדי סחורות, ו-25 קרנות חוץ, על מדדי מניות ואגרות חוב בינלאומיים, הנסחרות גם בחו"ל ומנהלות ע"י ענקיות הפיננסים "בלאקרוק" ו-"ליקסור". שווי החזקות הציבור בקרנות הסל וקרנות החוץ יחד עלה השנה בכ-13 מיליארד שקל וחצה לראשונה את רף ה-100 מיליארד שקל.**

## לוח 10: שווי החזקות הציבור ורכישות/מכירות של קרנות סל\* ע"י הציבור, (מיליארדי שקלים)

| מספר קרנות סל                                 | שווי החזקות הציבור | שווי החזקות הציבור | רכישות/ מכירות) נטו |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| דצמבר 2021                                    | דצמבר 2020         | דצמבר 2021         | שנת 2021            |
| קרנות סל על מדדי מניות בת"א                   | 89                 | 26.5               | 34.4                |
| קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל                  | 290                | 33.1               | 35.8                |
| קרנות סל על מדדי אג"ח** בעיקר אג"ח חברות בארץ | 172                | 30.6               | 31.7                |
| <b>סה"כ</b>                                   | <b>551</b>         | <b>90.2</b>        | <b>101.9</b>        |
|                                               |                    |                    | <b>-4.0</b>         |

\* ללא קרנות חוץ.  
\*\* כולל קרנות סל על מדדי אג"ח ממשלתי בת"א ואג"ח חברות בחו"ל.

### בשנת 2021 חלה עלייה חדה של כ-11.8 מיליארד שקל בשווי קרנות הסל שבידי הציבור:

- שווי החזקות הציבור בקרנות סל על מדדי מניות מקומיים עלה בכ-8 מיליארד שקל, כאשר עלייה של כ-8.7 מיליארד שקל בשווי עקב עליית מדדי המניות, קווצה חלקית במכירות הציבור שהסתכמו בכ-0.7 מיליארד שקל נטו (בעיקר מכירת קרנות סל על מדד ת"א-125).
- שווי החזקות הציבור בקרנות סל על מדדי מניות בינלאומיים עלה בכ-2.7 מיליארד שקל, כאשר עלייה של כ-5.5 מיליארד שקל בשווי עקב עליית מדדי המניות, קווצה חלקית במכירות הציבור שהסתכמו בכ-2.8 מיליארד שקל נטו (בעיקר מכירת קרנות סל על מדד MSCI AC WORLD).
- שווי החזקות הציבור בקרנות סל על מדדי אג"ח, בעיקר אג"ח חברות בת"א, עלה בכ-1.1 מיליארד שקל. עלייה בשווי קרנות אג"ח בת"א בכ-1.6 מיליארד שקל שמקורה בעלויות שער, קווצה חלקית בירידה של כ-0.5 מיליארד שקל בקרנות על מדדי אג"ח בחו"ל שמקורה במכירות הציבור.

## לוח 11: יצירות/פדיונות בקרנות הנאמנות, (מיליארדי שקלים)

| 2020  | 2021 |                                     |
|-------|------|-------------------------------------|
| -3.2  | 4.6  | קרנות המשקיעות במניות בתל-אביב      |
| -16.7 | 27.8 | קרנות המשקיעות באיגרות חוב בתל-אביב |
| -6.1  | -5.9 | קרנות כספיות                        |
| 5.7   | 4.7  | קרנות המשקיעות בחו"ל                |

**בהשפעת התאוששות השווקים מהמשבר** ועלויות השערים בשוקי המניות ואיגרות החוב – **הציבור רכש קרנות נאמנות המשקיעות בני"ע בתל-אביב בסכום ענק של כ-32.4 מיליארד שקל**, בעיקר קרנות המשקיעות באיגרות חוב (כ-27.8 מיליארד שקל), ורכש גם **קרנות נאמנות המשקיעות בחו"ל** בסכום של כ-4.7 מיליארד שקל.

מאידך, בהשפעת הותרת הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 0.1% גם בשנת 2021, הציבור מכר **קרנות כספיות** בסך כ-5.9 מיליארד שקל, בהמשך למכירות בסכום דומה בשנה הקודמת.

בסוף שנת 2021 קיימות בבורסה כ-570 **קרנות מחקות** המנהלות כ-68 מיליארד שקל. במהלך השנה נפתחו כ-110 קרנות מחקות חדשות, שגייסו יחד כ-3.5 מיליארד שקל נטו.

יש לציין שהשנה בלטה רכישות משמעותיות ע"י הציבור של קרנות סל וקרנות מחקות העוקבות אחרי שני מדדי מניות מקומיים:

- **ת"א-90** – 900 מיליון שקל

- **ת"א בנייה** – 500 מיליון שקל

כמו כן היו רכישות משמעותיות ע"י הציבור של קרנות סל וקרנות מחקות העוקבות אחרי 3 מדדי אג"ח מקומיים:

- **תל בונד צמודות A** – 1,200 מיליון שקל

- **תל בונד-צמודות AA-AAA** – 440 מיליון שקל

- **תל בונד מאגר** – 307 מיליון שקל

## לוח 12: מחזורי המסחר היומיים בשוק קרנות הסל, (מיליוני שקלים)

| 2020 | 2021       |                                       |
|------|------------|---------------------------------------|
| 393  | <b>330</b> | <b>קרנות סל בשוק המניות</b>           |
| 21%  | <b>18%</b> | <b>% ממחזור המסחר במניות</b>          |
| 148  | <b>125</b> | <b>קרנות סל בשוק איגרות החוב</b>      |
| 14%  | <b>14%</b> | <b>% ממחזור המסחר באג"ח לא ממשלתי</b> |



**שוק הנגזרים התאפיין במחזורים נמוכים מאלה שנרשמו בשנה הקודמת, זאת בהשפעת הירידה באי הוודאות והירידה בתנודתיות שאפיינו את המסחר בשנה הקודמת.**

המחזור באופציות על מדד ת"א-35 (חודשיות ושבועיות) הסתכם בכ-104 אלף יחידות ביום בממוצע בשנת 2021, נמוך בכ-7% מהמחזור בשנה הקודמת.

לירידה במחזורי המסחר באופציות אלה תרמה הירידה בתנודתיות בשוק המניות כפי שבאה לידי ביטוי במדד **VTA35**. המדד ירד מכ-19 נקודות בתחילת השנה לכ-11 נקודות עד אמצע נובמבר 2021, והתייצב ברמה של כ-15 נקודות לקראת סוף השנה, תוך תנודתיות, וזאת בדומה למדד **S&P VIX** שירד מכ-23 נקודות בתחילת השנה לכ-16 נקודות עד אמצע נובמבר 2021 והתייצב ברמה של כ-19 נקודות לקראת סוף השנה.

מחזור המסחר באופציות הדולריות הסתכם בכ-46 אלף יחידות ביום בממוצע בשנת 2021, נמוך בכ-13% מהמחזור הממוצע בשנת 2020.

הירידה במחזורי המסחר באופציות אלה הושפעה מהחלשות הדולר - שער הדולר הגיע מכ-3.215 שקל בסוף שנת 2020 לשער של 3.07 שקל ב-17 בנובמבר - שער שפל של כ-26 שנה, בעקבות זאת המשיך בנק ישראל ברכישות המטבע והביא להתייצבותו בשער של כ-3.1 לקראת סוף השנה. יצוין כי רכישות הדולרים שהגיעו לכ-35 מיליארד דולר בחודשים ינואר-נובמבר 2021, הביאו את יתרות המט"ח של בנק ישראל לשיא של כ-209 מיליארד שקל.

## לוח 13: מחזורי המסחר באופציות, 2017 עד 2021 (מחירי דצמבר 2021)

| סוג האופציות          | התקופה              | מחזור יומי באופציות החודשיות (יחידות אופציה) | מחזור יומי באופציות השבועיות (יחידות אופציה) | מחזור שנתי במונחי נכס בסיס מיליארדי ש"ח | % מחזור מניות ת"א-35 משוקלל דלתא <sup>(1)</sup> | מספר חוזים פתוחים מקסימלי (באלפים) |
|-----------------------|---------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|
| אופציות על מדד ת"א-35 | 2017                | 100,271                                      | 31,089                                       | 4,614                                   | 857%                                            | 816                                |
|                       | 2018                | 99,795                                       | 34,499                                       | 4,790                                   | 843%                                            | 583                                |
|                       | 2019                | 67,097                                       | 29,507                                       | 3,807                                   | 668%                                            | 346                                |
|                       | 2020                | 76,365                                       | 35,731                                       | 4,101                                   | 567%                                            | 411                                |
|                       | 2021 <sup>(2)</sup> | 66,000                                       | 38,000                                       | 4,390                                   | 718%                                            | 349                                |
| אופציות דולריות       | 2017                | 53,596                                       | -                                            | 489                                     | -                                               | 876                                |
|                       | 2018                | 56,243                                       | -                                            | 508                                     | -                                               | 869                                |
|                       | 2019                | 43,082                                       | -                                            | 380                                     | -                                               | 682                                |
|                       | 2020                | 53,224                                       | -                                            | 467                                     | -                                               | 750                                |
|                       | 2021 <sup>(2)</sup> | 46,000                                       | -                                            | 367                                     | -                                               | 873                                |

(1) יחס המשוקלל בהסתברות המימוש של האופציות.  
(2) אומדן נכון ל-15.12.2021

**ירידה במחזורי המסחר באופציות על מדד ת"א-35 בהשפעת ירידה ברמת התנודתיות במסחר במניות, וירידה במחזורי המסחר באופציות הדולריות חרף רכישות דולרים ע"י בנק ישראל, בהשפעת המשך הרחבה מוניטרית ע"י הפד והותרת הריבית בארה"ב ללא שינוי.**

**המחזור היומי במק"מ** (בבורסה ומחוצה לה) הסתכם בכ- **330** מיליון שקל בשנת 2021, נמוך בכ- 43% מהמחזור בשנה הקודמת. הירידה במחזורי המסחר חלה גם בעסקאות מחוץ לבורסה וגם בעסקאות בבורסה.

**שערי המק"מ** נותרו השנה ללא שינוי, והתשואה לפדיון נותרה אף היא ללא שינוי ברמה של 0% בסוף שנת 2021.

בשנת 2021 עלו **החזקות הציבור הישראלי והזר במק"מ** והסתכמו בכ- **115** מיליארד שקל בסוף השנה, לעומת כ- 87 וכ- 120 מיליארד שקל בסוף שנת 2020 ובסוף שנת 2019 בהתאמה. העלייה השנה בהיקפי הגיוס במק"מ על ידי בנק ישראל בכ- 28 מיליארד שקל בשנת 2021 הינה צעד שמסייע להאט את קצב האינפלציה תוך הותרת הריבית במשק ללא שינוי.

מנתוני בנק ישראל עולה כי **משקיעי חוץ רכשו השנה מק"מ בבורסה בתל-אביב** בהיקף של כ- **18** מיליארד שקל בינואר עד ספטמבר 2021, בהמשך לרכישות בסך כ- 4 מיליארד שקל נטו בשנת 2020.





# מה היה לנו השנה?



# הבורסה עם הפנים לציבור הרחב

במסגרת המאמצים המתמשכים של הבורסה בחיזוק החיבור לציבור הרחב ובהגדלת המעורבות וההשתתפות שלו בהצלחת הכלכלה הישראלית, ובפרט לאור העניין הגובר של הציבור הישראלי בהשקעות בשוק ההון, הבורסה המשיכה לפעול, גם השנה, על מנת להרחיב את בסיס הידע, להנגיש את נתוני המסחר ולקדם מסחר בעמלות נמוכות יותר ובסכומים נמוכים יותר.

## "שווה משווה" = עדי אשכנזי זופר אבדיה עודדו את הציבור להשוות עמלות

במהלך חודש מאי השנה יצאה הבורסה במהלך להגברת המודעות לגובה העמלות המשולמות על ידי הציבור, באמצעות השוואה פשוטה, חגיגית ונגישה במחשבון עמלות הבורסה, אשר השוואה כזו יכולה להוזיל את העלויות בעשרות אחוזים לטובת ציבור המשקיעים.

הקמפיין נעשה כחלק מפעילות הבורסה להסרת חסמים למסחר והנגשת שוק ההון לציבור הרחב, על מנת שהציבור הישראלי יוכל להיות שותף משמעותי יותר בהצלחת החברות המקומיות והכלכלה הישראלית. היעדר חינוך פיננסי בקרב הציבור, גורם בין היתר לכך שהציבור אינו מודע לגובה העמלות שהוא משלם ולכך שהוא יכול להוזיל משמעותית את עלויות המסחר הנגבות ממנו. חוסר הבנה בהתנהלות פיננסית אף תורמת להיעדר השתתפות משמעותית בקרב הציבור במסחר בבורסה ובהשקעות פיננסיות לטווח הארוך, בעיקר בעידן בו הריבית היא אפסית והכסף המצטבר של הציבור הרחב בפקידונות העו"ש עומד על כ- 640 מיליארד ש"ח.

בבורסה רואים חשיבות רבה בהעלאת המודעות של הציבור לנושא השוואת העמלות, בעיקר על רקע כניסתם של יותר משקיעים חדשים לשוק ההון. בשנת 2020 נפתחו קרוב ל- 141 אלף חשבונות חדשים, עם קפיצה של כ- 170% במספר החשבונות שנפתחו בבתי ההשקעות והמגמה נמשכה גם בשנת 2021, עם קרוב ל- 140,000 חשבונות חדשים.



קמפיין מחשבון עמלות- שווה משווה

[לטבלת השוואת העמלות באתר הבורסה](#)



## קמפיין "אימון פיננסי" בהשתתפות זוהיר בהלול ושחקני ליגת העל בכדורגל

הבורסה עלתה במהלך חודש דצמבר בקמפיין חדש המעודד את הציבור להעמיק את ההכרות עם שוק ההון והידע עם מוצרי ההשקעה השונים של הבורסה. הקמפיין הינו במסגרת שיתוף הפעולה הרב שנתי של הבורסה עם מנהלת הליגות לכדורגל. את הקמפיין מובילים העיתונאי ושדרן הספורט המיתולוגי **זוהיר בהלול**, לצד שחקני ליגת העל ביניהם: **אייל גולסה, אלמוג כהן, איתי שכטר, בירם כיאל, בן סהר, מוחמד שכר, מקס גרצ'קין ועידן ורד**.



במהלך השנה האחרונה קיימו הבורסה ומנהלת הליגות לכדורגל תוכנית "אימון פיננסי", ראשונה מסוגה בישראל, לשחקני הכדורגל בליגת העל, במסגרתה עברו שחקני הכדורגל מפגשים, עם גורמי מקצוע בבורסה במטרה להעמיק את הידע שלהם בנושא ניהול פיננסי של כספי הפנסיה והחיסכון, מוצרי השקעה, פיזור סיכונים, התנהלות על פי תקציב ועוד. שחקני הכדורגל, כמו גם ספורטאים אחרים, נמצאים באתגר לא פשוט מבחינת ההתנהלות הפיננסית, לאור העובדה שהקריירה הספורטיבית היא באופן טבעי קצרה יחסית ונמשכת כ- 12-15 שנים. מאפיין ייחודי זה מחדד את הצורך בחשיבות של כלים פיננסיים והתנהלות נכונה בראייה ארוכת טווח. במסגרת הקמפיין החדש הושק אתר "אימון פיננסי" בו מושגי יסוד ומידע רלוונטי למשקיעים מתחילים, בפרט כאלו העושים את צעדיהם הראשונים בשוק ההון, תשובות לשאלות וטיפים להשקעה נבונה. הקמפיין ימשיך עד לסיום עונת הליגות לכדורגל בחודש מאי 2022.

[לסרטון אימון פיננסי](#) | [לאתר אימון פיננסי](#)



# הבורסה משיקה מדדים וענפים חדשים

הגידול במספר ההנפקות בבורסה מאז תחילת שנת 2021 ועד היום, עם 97 חברות חדשות אשר נרשמו לראשונה בבורסה בתל אביב, גדל מגוון התחומים בהן עוסקות החברות הבורסאיות. לאור זאת, הבורסה פיתחה תתי ענפים חדשים, במטרה לפצל תתי-ענפים גדולים ועל מנת לרכז את החברות העוסקות באותו תחום פעילות תחת אותו תת-ענף. זאת, בהמשך למטרה אסטרטגית של הבורסה להרחיב כל העת את מגוון המוצרים.

**להלן תתי הענפים והמדדים החדשים שהושקו במהלך השנה האחרונה:**

## תתי-ענפים חדשים בבורסה

שלושה תתי ענפים חדשים בענף הטכנולוגיה - **רובוטיקה ותלת מימד, אנרגיה מתחדשת ופודטק**. ענף חברות הטכנולוגיה כולל **143** חברות, ולאחר הפיצול, כולל 12 תתי ענפים.

ענף שירותים פיננסיים פוצל לשני תתי ענפים חדשים - תת ענף **אשראי חוץ בנקאי** ותת הענף הקיים **שירותים פיננסיים**.

ענף המסחר פוצל לתת ענף **רשתות שיווק** הכולל חברות המפעילות רשתות שיווק קמעונאיות כולל רשתות און-ליין, מזון, מוצרי צריכה לבית, הלבשה והנעלה, ומוצרי חשמל. תת-ענף המסחר הקיים ממשיך לכלול חברות העוסקות במסחר, ייבוא ושיווק מוצרי מזון, מוצרי צריכה וחומרי גלם, לא כולל רשתות שיווק.

## מדדים חדשים

### מדד ת"א-קנאביס

מדד ת"א-קנאביס הושק בפברואר השנה, והוא כולל מניות הכלולות בתת-ענף קנאביס, בענף הביומד. המדד כולל 10 מניות בשווי שוק של כ- 1.7 מיליארד שקלים. תת-ענף הקנאביס כולל את החברות שעיסוקן העיקרי הוא בתחומי מחקר, גידול, ריבוי, מכירה או ייצור ושיווק של מוצרי קנאביס רפואי.

[לפרטים נוספים](#)

### מדד ת"א-דואליות

מדד ת"א-דואליות הושק ביוני השנה והוא כולל את המניות הדואליות הנכללות במאגר תמר. המדד הכולל מניות דואליות יחד את יתרונה של הבורסה כמוקד משיכה לחברות ישראליות הרשומות למסחר בחו"ל וטרם נרשמו למסחר בת"א. כמו כן, מאפייני הסחירות הגבוהים של החברות הדואליות הינם אטרקטיביים עבור המשקיעים שהנזילות עבורם היא משמעותית. המסחר בבורסה בת"א מהווה כ- 29% מסך המסחר בת"א ובחו"ל. המניות הדואליות חשופות הן למשקיעים ישראלים והן למשקיעים הזרים והכיסוי האנליטי שלהן רחב יותר, גם לאור המאפיינים שלהן כחברות בינלאומיות הפועלות בשווקים נוספים בעולם.

[לפרטים נוספים](#)

### מדד ת"א-רשתות שיווק

מדד ת"א-רשתות שיווק הושק באוגוסט השנה. המדד החדש הושק במסגרת מחקר ופיתוח מדדים חדשים בבורסה ובהמשך לבקשות מצד פעילי שוק ההון במדד חדש המתמקד ברשתות שיווק פיזיות ואון-ליין אשר מתמחות בשיווק לריטייל של מוצרי צריכה ממגוון תחומים רחב. על כן, פוצל תת-ענף מסחר לשני תתי ענפים: "רשתות שיווק" ו"מסחר". במדד החדש נכללות 20 חברות המפעילות רשתות שיווק קמעונאיות כולל רשתות און-ליין, מזון, מוצרי צריכה לבית, הלבשה והנעלה, ומוצרי חשמל, המסווגות בתת-ענף "רשתות שיווק" ונכללות במאגר תמר, עם תקרת משקל של 10% למניה במדד.

[לפרטים נוספים](#)

## שדרוג מדד ביטוח מניות והמירים למדד ת"א-ביטוח

מדד ביטוח מניות והמירים הוותיק, שונה בשמו למדד "ת"א-ביטוח" בחודש יוני השנה והפך למדד רציף. במדד נכללות המניות מענף הביטוח הכלולות במאגר תמר, עם תקרת משקל של 20% למניה במדד והמתודולוגיה החלה על מדדי תמר. ענף הביטוח הוא ענף מרכזי במשק הישראלי ובעל נוכחות משמעותית בבורסה ולאחרונה אף גבר העניין בהשקעות בחברות הביטוח הישראליות ונרשמו מספר השקעות מהותיות בחברות בענף, כולל עניין גובר מצד משקיעים בתחום האינשורטק. מדד ת"א-ביטוח מורכב ממניות מענף הביטוח בלבד וצפוי ליהנות מביקוש גבוה הן מצד משקיעים מוסדיים, אשר לחלקם מגבלות רגולטוריות שאינן מאפשרות להם חשיפה ישירה למניות הביטוח בהיקף הרצוי להם, והן עבור הציבור הרחב אשר יוכל להיחשף למוצרי השקעה על מדד ייעודי לחברות הביטוח המקומיות.

[לפרטים נוספים](#)

## מדדי איגרות חוב חדשים - מדדי All-Bond

הבורסה השיקה בחודש מאי השנה סדרה חדשה של מדדי All-Bond, המחושבים בזמן אמת ולפי מתודולוגיה סדורה – מדד All-Bond כללי שהחליף את מדד אג"ח כללי ומדד All-Bond צמוד שהחליף את מדד אג"ח צמודות מדד. בנוסף, הושקו 2 מדדים חדשים – מדד All-Bond שקלי שכולל את האג"ח הממשלתיות והקונצרניות שאינן צמודות ונושאות ריבית קבועה ומדד All-Bond ריבית משתנה, אשר כולל את האג"ח הממשלתיות והקונצרניות שאינן צמודות ונושאות ריבית משתנה. מדדים אלו מאפשרים השקעה במדד אחד הכולל הן איגרות חוב ממשלתיות והן קונצרניות.

[לפרטים נוספים](#)



## חברת הביטוח "הפניקס" תצטרף לבורסה כ"חבר משמורן"

בחודש נובמבר האחרון אישר דירקטוריון מסלקת הבורסה את הצטרפותה של חברת הביטוח "הפניקס" כ"חבר משמורן" בבורסה בתל אביב, אשר יאפשר לה לפעול ישירות במאגר ההשאלות של הבורסה. שווי השוק של הפניקס בבורסה עומד על כ- 10 מיליארד ש"ח, הגבוה ביותר מבין חברות הביטוח הנסחרות בבורסה, המנהלת נכסים בשווי של כ- 300 מיליארד ש"ח. הפניקס יהיה הגוף הישראלי הראשון שיצטרף לבורסה כחבר משמורן (Custodial Member) - חבר המנהל בבורסה את נכסי לקוחותיו ומקבל ממנה שירותי סליקה ומשמורת, אך אינו מבצע פעילות מסחר.

## חברת הפינטק פייר פיננשיאל טכנולוג'יז תצטרף לבורסה כחבר בורסה

בחודש דצמבר האחרון אישר דירקטוריון הבורסה את הצטרפותה של חברת הפינטק פייר כחבר בבורסה בתל אביב והיא מתכוונת להפעיל פלטפורמת פינטק מקוונת להפצת קרנות נאמנות פתוחות לציבור בישראל, באופן דיגיטלי. החברה נמנית על קבוצה הכוללת את חברת אפ.אמ.אר. מחשבים ותוכנה, המספקת שירותים תפעוליים ומערכות לחברי הבורסה, בנקים ובתי השקעות, וכן הקבוצה כוללת גם את סלייס גמל, חברה לניהול קופות גמל. המהלך של חברת פייר נועד לאפשר לציבור הרחב ליהנות משירותי מסחר ישירים, מתקדמים, זולים ונגישים יותר לטובת קידום חדשנות טכנולוגית בשוק ההון והוזלת עלויות של השירותים הפיננסיים בתחום קרנות נאמנות פתוחות.





# מצטרפות חדשות ל-TASE UP

במהלך 2021 הצטרפו לראשונה חברות הייטק פרטיות וקרן הון סיכון לפלטפורמת TASE UP, פלטפורמה דיגיטלית ראשונה מסוגה שנבנתה עבור חברות הטכנולוגיה, לגיוס הון ללא הליך הנפקה. פלטפורמת TASE UP מאפשרת לחברות פרטיות להקצות ניירות ערך למשקיעים כשירים ומוסדיים, ללא הפיכתה לחברה ציבורית. [לפרטים נוספים אודות TASE UP](#)

## חברת הטכנארט אפ VEEV

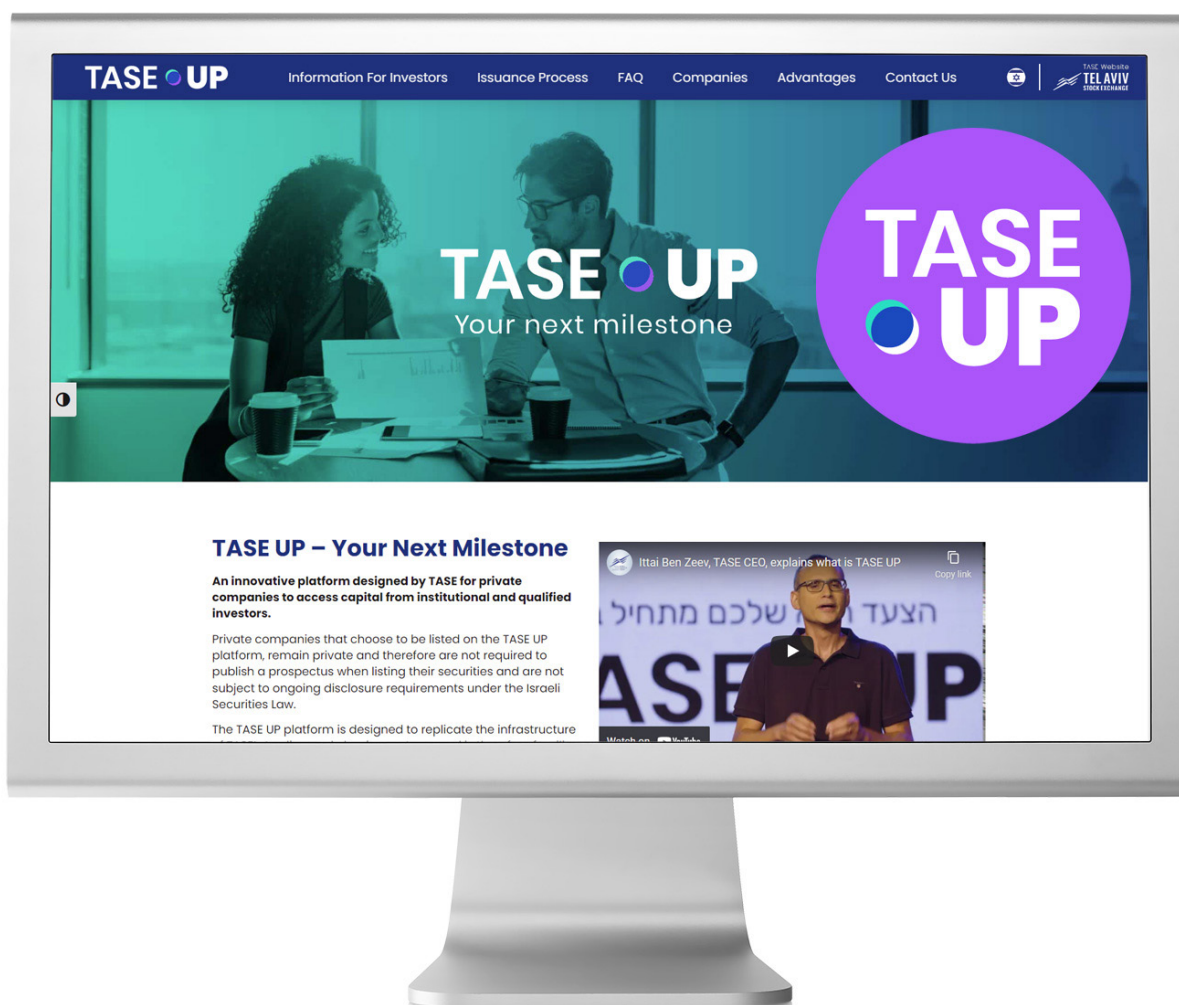
חברת טכנולוגיית הבנייה Veev פיתחה שיטת בנייה חסכונית ויעילה מבוססת אוטומציה ובנייה מודולרית. החברה מעסיקה כ-300 עובדים במשרדי החברה בתל-אביב ובסן-מטאו, בעמק הסיליקון. החברה גייסה כ-100 מיליון דולר, ורשמה בחודש מרץ את מנייתיה על גבי פלטפורמת TASE UP.

## קרן ההון סיכון Group 11

קרן ההון סיכון Group 11 מעמק הסיליקון בראשותו של דובי פרנסס, רשמה בחודש נובמבר מניות בפלטפורמת TASE UP. קרן ההון סיכון Group 11 מעמק הסיליקון משקיעה בחברות טכנולוגיה מהפכניות בתחום השירותים הפיננסיים. החברה גייסה כ-200 מיליון דולר, ורשמה את יחידות ההשתתפות של הקרן ב-TASE UP. הקרן הקצתה 5 מיליון דולר למשקיעים כשירים.

## פי אס סי PSC

פי אס סי היא חברת ההמפ (HEMP) והסי.בי.די (CBD) הישראלית הראשונה שהחלה לפעול בארצות הברית, ויש לה תשתית נרחבת שם, וכן פעילות באיחוד האירופי ובישראל. החברה גייסה בחודש אוגוסט כ-6 מיליון דולר, בעזרת הפלטפורמה הדיגיטלית של Fund IT.



# הבורסה מתאימה את עצמה לסטנדרטים הבינלאומיים

## שער הבסיס ביום המסחר הראשון נקבע על פי מחיר ההנפקה

בחודש יוני האחרון הבורסה החלה לחשב את שער הבסיס של נייר ערך לפי מחיר ההנפקה, במטרה לאפשר למשקיעים לעקוב לראשונה אחר השווי של נייר הערך ולהעריך את ביצועי המניה בזמן אמת. השינוי מאפשר חישוב תשואה החל מיום המסחר הראשון והוא מהווה כלי משמעותי למשקיעים ולחוקרים לחשב תשואה לנייר הערך על בסיס השווי שלו. המהלך מאפשר שקיפות לחישוב תשואת נייר הערך והבנה טובה יותר ביחס להזדמנות הכלכלית הכרוכה בקניה או מימוש נייר הערך החדש.



## שקיפות מלאה במסחר - ספר פקודות מלא - Market By Order

הבורסה השיקה לאחרונה שירות הפצת מידע חדש, הכולל את מלוא המידע אודות ספר הפקודות במסחר (Market By Order). עד אז, הופצו לשוק חמש רמות המחיר הגבוהות ביותר בכל רגע נתון לכל נייר ערך. לאחר השקת השירות, הפעילים בשוק יוכלו לראות את כל רמות המחיר הקיימות בשוק ואת הרכבן. שירות מידע זה קיים ברוב הבורסות המובילות בעולם ובכך מתאימה הבורסה את עצמה לסטנדרטים הבינלאומיים. שירות המידע יתווסף לאופן ההפצה הקיים היום לפי רמות מחיר.



# הבורסה בתל אביב מאפשרת חשיפה לעולם

## השקת קרנות חוץ נסחרות של Lyxor, מנהלת ה-ETF's השלישית בגודלה באירופה

Lyxor, חברת ניהול נכסים אירופאית ומנהלת הקרנות השלישית בגודלה באירופה, רשמה למסחר בבורסה בחודש אפריל השנה את הקרן הראשונה. העניין הגובר בקרנות הסל הזרות בישראל בא לידי ביטוי גם עם 23 הקרנות הזרות שכבר נסחרות בבורסה בתל אביב שהונפקו ע"י חברת בלאקרוק, באוגוסט 2019. החזקות הציבור בישראל בקרנות הזרות עומד כיום על כ- 2.1 מיליארד שקל, לאחר שבפברואר 2021 חצה את רף המיליארד שקל. לאחרונה נרשמה קרן סל נוספת של ליקסור Lyxor S&P500 UCITS ETF ומתכננות בהמשך רישום של קרנות סל נוספות.

[לפרטים נוספים](#)

## לראשונה - מסחר בסדרות אג"ח של ממשלת ישראל הנקובות במטבע חוץ

במהלך חודש אוקטובר השנה החלו להיסחר בבורסה בתל אביב, בפעם הראשונה, איגרות חוב ממשלתיות נקובות במט"ח, שהונפקו בחו"ל, זאת במסגרת יוזמה משותפת של החשב הכללי והבורסה לניירות ערך. הרישום יקל על ציבור המשקיעים לסחור באיגרות החוב הנקובות במט"ח, בשקיפות ובעלויות נמוכות יותר ביחס למצב הקיים. בשלב הראשון נרשמו למסחר 3 סדרות ממשלתיות דולריות ו- 3 סדרות ממשלתיות הנקובות ביורו, בהיקף כולל של כ- 41 מיליארד ש. המסחר באיגרות החוב הגלובליות מתבצע בשקלים ואילו התשלומים הצפויים למחזיקי איגרות החוב (ריבית) יבוצעו במטבע בו נקובה איגרת החוב.

[לפרטים נוספים](#)





# פתיחת שגרירות איחוד האמירויות בבניין הבורסה



בחודש יולי השנה, נפתחה באופן רשמי והיסטורי שגרירות איחוד האמירויות בבניין הבורסה לניירות ערך בתל אביב. אירוע פתיחת השגרירות החל בטקס הנפת דגל איחוד האמירויות מחוץ לבניין הבורסה ונוגן ההמנון הלאומי של איחוד האמירויות. באירוע השתתפו נשיא המדינה, יצחק הרצוג וכבוד השגריר, מוחמד אל-חאג'ה, אשר נשאו דברים והובילו את טקס גזירת הסרט בקומת השגרירות. לאחר מכן, פתחו אורחי הכבוד את יום המסחר בלחיצה על כפתור הבורסה מעל גבי הבמה.

טקס הנפת דגל האמירויות במעמד שגריר האמירויות, מוחמד אל-חאג'ה ונשיא המדינה, יצחק הרצוג.



בתמונה מימין לשמאל: איתי בן זאב, מנכ"ל הבורסה; גבי אשכנזי, שר החוץ לשעבר; שגריר האמירויות, מוחמד אל-חאג'ה; נשיא המדינה, יצחק הרצוג; שרת החוץ והמים של איחוד האמירויות, מרים אל מהירי; רון חולדאי, ראש עיריית תל אביב-יפו ואמנון ניבך, יו"ר דירקטוריון הבורסה לשעבר.

# הבורסה מקדמת את תחום ה-ESG

תחום האחריות הסביבתית והחברתית (ESG) תופס בשנים האחרונות תאוצה בארץ ובעולם, הן בקרב החברות והן בקרב המשקיעים המתייחסים כיום בהשקעותיהם, מעבר לביצועים הפיננסיים של החברות, גם להיבטים של אחריות תאגידית וחברתית של החברות.

**הבורסה רואה חשיבות רבה בקידום תחום ה-ESG בקרב החברות הציבוריות, ולהלן חלק מהדברים שנעשו במהלך השנה האחרונה בתחום:**

## ננס ESG ראשון לחברות הציבוריות

הבורסה ערכה בחודש אוקטובר האחרון את הכנס הראשון בנושא ESG לחברות הציבוריות. בכנס שהתקיים במעמד השרה להגנת הסביבה, הנב' תמר זנדברג, עלה כי חברות הישראליות נמצאות הרחק מאחור בכל הנוגע לפרסום דו"חות אחריות תאגידית. כיום רק 21 מתוך 125 החברות הכלולות במדד הדגל ת"א-125 מפרסמות דוחות כאלו, לעומת כ-90% מהחברות הכלולות במדד S&P-500 מדווחות לפי כללי ESG. עם זאת, המספר הנמוך בישראל צפוי להכפיל את עצמו בשנה הקרובה לאור העובדה ש-22 חברות בורסאיות נוספות, קיבלו אישור למימון ממשלתי לפרסום דו"ח אחריות תאגידית בשנה הקרובה.

## הצטרפות ליוזמת האו"ם

בשנה האחרונה הצטרפה הבורסה ליוזמת האו"ם שהחלה ב-2009 לעידוד הבורסות בתחום ה-ESG - SSE INITIATIVE. מטרת היוזמה היא להגביר את שיתוף הפעולה ולרכז את המידע אודות פעילות הבורסות בנושאי האחריות החברתית והתאגידית. ביוזמה זו חברות 110 בורסות ברחבי העולם, כולל הבורסה בתל אביב.

[למידע נוסף אודות יוזמת האו"ם](#)

## מדדים ירוקים חדשים

הבורסה השיקה שני מדדים ירוקים: מדד ת"א-125 נקי מדלקים פוסיליים ומדד קלינטק, אשר הצטרפו למדד מעלה הוותיק. הבורסה צפויה לפרסם מדדי ESG נוספים. כיום רק 45 בורסות בעולם מתוך 112 הכלולות ביוזמת האו"ם מפרסמות מדדים ירוקים.

## גיוון - מכשירים את מנכ"ליות העתיד של המשק הישראלי

לראשונה בישראל, הבורסה לניירות ערך וסופרסונס פתחו מסלול הכשרה למנהלות בכירות בחברות הציבוריות. המחזור הראשון של ביה"ס למנכ"ליות העתיד של המשק הישראלי נפתח בינואר 2021 לנשים בתפקידי ניהול בכירים בחברות הנסחרות בבורסה לניירות ערך, ששואפות להתפתח לתפקידי מנכ"ליות ודירקטוריות. מטרת הקורס היתה להביא להגדלת מספר הנשים המכהנות בתפקידי ניהול בכירים במשק הישראלי ולתרום לצמצום הפערים המגדריים בשוק התעסוקה הישראלי. לאור הצלחת הקורס הראשון, קורס נוסף מתוכנן במהלך 2022.



בורסות קורס מנכ"ליות העתיד, מחזור א





# לוחות נתונים

נתוני הסקירה הינם בערכים נומינליים. נתוני 2021 הינם אומדן, נכון ל-15.12.2021.



לוח 14: מדד ת"א-35 - ערך השוק ומשקל במדד

| שם מניה                            | ערך השוק<br>15.12.2021 | המשקל במדד<br>ת"א-35 <sup>(1)</sup> |
|------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|
| 1 לאומי                            | 44,778                 | 7.2%                                |
| 2 פועלים                           | 41,230                 | 7.2%                                |
| 3 נייס <sup>(3)</sup>              | 59,656                 | 6.8%                                |
| 4 דיסקונט                          | 23,059                 | 6.3%                                |
| 5 אי.סי.אל <sup>(3)</sup>          | 37,382                 | 6.2%                                |
| 6 טבע <sup>(3)</sup>               | 27,961                 | 6.1%                                |
| 7 מזרחי טפחות                      | 29,393                 | 4.8%                                |
| 8 אלביט מערכות <sup>(3)</sup>      | 24,312                 | 4.0%                                |
| 9 טאואר <sup>(3)</sup>             | 12,411                 | 3.4%                                |
| 10 עזריאלי קבוצה                   | 34,514                 | 3.3%                                |
| 11 אורמת טכנולוגיות <sup>(3)</sup> | 13,635                 | 3.2%                                |
| 12 פריגו <sup>(3)</sup>            | 15,296                 | 3.2%                                |
| 13 נובה <sup>(3)</sup>             | 11,300                 | 3.1%                                |
| 14 בזק                             | 13,274                 | 2.9%                                |
| 15 אלוני חץ                        | 9,382                  | 2.6%                                |
| 16 מבנה                            | 10,309                 | 2.3%                                |
| 17 מליסרון                         | 13,126                 | 2.2%                                |
| 18 לייבפרסון <sup>(3)</sup>        | 7,370                  | 2.0%                                |
| 19 בינלאומי                        | 12,280                 | 2.0%                                |
| 20 שופרסל                          | 6,768                  | 1.9%                                |
| 21 ביג                             | 10,306                 | 1.7%                                |
| 22 חברה לישראל                     | 9,973                  | 1.6%                                |
| 23 הפניקס                          | 9,975                  | 1.6%                                |
| 24 אופקו <sup>(3)</sup>            | 8,132                  | 1.5%                                |
| 25 איירפורט סיטי                   | 8,590                  | 1.4%                                |
| 26 שיכון ובינוי                    | 8,259                  | 1.4%                                |
| 27 אמות                            | 10,882                 | 1.3%                                |
| 28 שטראוס גרופ                     | 10,724                 | 1.3%                                |
| 29 אלקטרה                          | 7,926                  | 1.3%                                |
| 30 שפיר הנדסה                      | 10,265                 | 1.3%                                |
| 31 הראל השקעות                     | 7,437                  | 1.2%                                |
| 32 מיטרוניקס                       | 8,793                  | 1.1%                                |
| 33 אשטרום קבוצה                    | 7,928                  | 1.0%                                |
| 34 או.פי.סי אנרגיה                 | 6,552                  | 0.8%                                |
| 35 אנרג'יקס                        | 6,361                  | 0.8%                                |
| <b>סה"כ</b>                        | <b>579,539</b>         | <b>100.0%</b>                       |

(1) משקל המניות במדד ת"א-35 מחושב עפ"י שווי החזקות הציבור, מתוקן על-פי מבטל 7% המותאמת מידי חודש  
(2) לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה, נכון ל-15.12.2021.  
(3) חברה דולרית.

לוח 15: מדד ת"א-35 - סחירות

| שם מניה                                         | מחזור יומי<br>ב-2021 <sup>(2)</sup> |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1 לאומי                                         | 85.3                                |
| 2 פועלים                                        | 78.4                                |
| 3 נייס <sup>(3)</sup>                           | 57.5                                |
| 4 דיסקונט                                       | 47.1                                |
| 5 מזרחי טפחות                                   | 43.5                                |
| 6 טבע <sup>(3)</sup>                            | 41.0                                |
| 7 אי.סי.אל <sup>(3)</sup>                       | 38.5                                |
| 8 אורמת טכנולוגיות <sup>(3)</sup>               | 23.9                                |
| 9 אלביט מערכות <sup>(3)</sup>                   | 22.5                                |
| 10 עזריאלי קבוצה                                | 20.2                                |
| 11 בזק                                          | 19.5                                |
| 12 טאואר <sup>(3)</sup>                         | 17.3                                |
| 13 פריגו <sup>(3)</sup>                         | 16.8                                |
| 14 בינלאומי                                     | 16.1                                |
| 15 שופרסל                                       | 14.8                                |
| 16 נובה <sup>(3)</sup>                          | 13.9                                |
| 17 אלוני חץ                                     | 12.5                                |
| 18 הפניקס                                       | 12.4                                |
| 19 מליסרון                                      | 12.2                                |
| 20 לייבפרסון <sup>(3)</sup>                     | 12.0                                |
| 21 חברה לישראל                                  | 11.7                                |
| 22 אנרג'יקס                                     | 11.4                                |
| 23 מבנה                                         | 10.7                                |
| 24 ביג                                          | 10.3                                |
| 25 מיטרוניקס                                    | 10.1                                |
| 26 הראל השקעות                                  | 10.0                                |
| 27 שיכון ובינוי                                 | 9.8                                 |
| 28 אמות                                         | 9.3                                 |
| 29 או.פי.סי אנרגיה                              | 7.7                                 |
| 30 שטראוס גרופ                                  | 7.4                                 |
| 31 אשטרום קבוצה                                 | 7.3                                 |
| 32 אופקו <sup>(3)</sup>                         | 6.8                                 |
| 33 איירפורט סיטי                                | 6.8                                 |
| 34 אלקטרה                                       | 6.3                                 |
| 35 שפיר הנדסה                                   | 4.9                                 |
| <b>סה"כ</b>                                     | <b>736.1</b>                        |
| <b>המשקל מסך כל המחזור במניות<sup>(2)</sup></b> | <b>55%</b>                          |

## לוח 16: גיוס הון לפי סוגי ניירות ערך, 2012 עד 2021 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2021)

| התקופה                    | מניות והמירים                 |                |                   |                              |      | איגרות חוב<br>ממשלתיות <sup>(3)</sup> | איגרות חוב חברות                      |                                |      | מכשירים<br>פיננסיים <sup>(6)</sup> |
|---------------------------|-------------------------------|----------------|-------------------|------------------------------|------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|------|------------------------------------|
|                           | הנפקות<br>בת"א <sup>(1)</sup> | הקצאות<br>בת"א | סה"כ גיוס<br>בת"א | גיוס<br>בחו"ל <sup>(2)</sup> | סה"כ |                                       | איגרות<br>חוב<br>חברות <sup>(4)</sup> | אג"ח<br>TASE UP <sup>(5)</sup> | סה"כ |                                    |
| 2012                      | 2.6                           | 0.9            | 3.5               | 0.7                          | 4.2  | 86.1                                  | 29.6                                  | 4.1                            | 33.7 | 0.6                                |
| 2013                      | 4.8                           | 1.5            | 6.3               | 1.6                          | 7.9  | 67.8                                  | 35.5                                  | 1.8                            | 37.3 | 1.1                                |
| 2014                      | 4.2                           | 3.6            | 7.8               | 7.4                          | 15.2 | 52.8                                  | 37.6                                  | 20.6                           | 58.2 | 0.4                                |
| 2015                      | 3.9                           | 1.9            | 5.8               | 34.4                         | 40.2 | 39.9                                  | 56.3                                  | 1.0                            | 57.3 | 0.2                                |
| 2016                      | 5.6                           | 1.6            | 7.2               | 23.3                         | 30.5 | 49.3                                  | 65.7                                  | 3.3                            | 69.0 | 0.1                                |
| 2017                      | 9.8                           | 2.8            | 12.6              | 2.3                          | 14.9 | 47.9                                  | 69.5                                  | 4.1                            | 73.6 | 3.4                                |
| 2018                      | 4.7                           | 2.1            | 6.8               | 2.3                          | 9.1  | 47.6                                  | 53.6                                  | 13.2                           | 66.8 | 2.5                                |
| 2019                      | 9.3                           | 4.3            | 13.6              | 2.8                          | 16.4 | 71.0                                  | 69.9                                  | 3.8                            | 73.7 | 3.3                                |
| 2020                      | 12.6                          | 4.2            | 16.8              | 7.4                          | 24.2 | 134.6                                 | 53.0                                  | 14.5                           | 67.5 | 1.6                                |
| 2021 <sup>(7)</sup>       | 18.3                          | 7.1            | 25.4              | 3.0                          | 28.4 | 104.0                                 | 71.2                                  | 17.1                           | 88.3 | 0.2                                |
| שיעור<br>השינוי<br>2021-ב | 45%                           | 69%            | 51%               | -59%                         | 17%  | -23%                                  | 34%                                   | 18%                            | 31%  | -88%                               |

- (1) כולל מימוש אופציות.  
 (2) ב-2015 כולל כ-26 מיליארד שקל - הנפקה שביצעה "טבע" לציבור בארה"ב, מחצית הסכום במניות וגילול ומחצית הסכום במניות בכורה. ב-2016 כולל כ-21 מיליארד שקל הקצאה פרטית שביצעה "טבע" במסגרת רכישת הפעילות הגברית של Allergan plc.  
 (3) לא כולל אג"ח שהושאלו ממאגר ההשאלות של משרד האוצר.  
 (4) כולל מימוש אופציות לאיגרות חוב; לא כולל הקצאות לחברות בנות.  
 (5) כולל גיוס ממוסדיים בחו"ל באג"ח הנסחר ב-TASE UP - 13 מיליארד שקל בשנת 2014, כ-3.5 מיליארד שקל ב-2018, כ-11.3 מיליארד שקל בשנת 2020, וכ-13.4 מיליארד שקל בשנת 2021.  
 (6) עד 2018 כולל תעודות סל ותעודות מסבסוג ואג"ח מובנות בלבד; לא כולל הקצאות לחברות בנות.  
 (7) אומדן, נכון ל-15.12.2021.

## לוח 17: מחזורי המסחר היומיים בניירות ערך, 2012 עד 2021<sup>(1)</sup> (מיליוני שקלים, מחירי דצמבר 2021)

| התקופה                    | שוק המניות |                  |                                       | שוק איגרות החוב |          |                      | מילווה קצר<br>מועד | סה"כ |                                       |
|---------------------------|------------|------------------|---------------------------------------|-----------------|----------|----------------------|--------------------|------|---------------------------------------|
|                           | סה"כ       | מניות<br>והמירים | מכשירים<br>פיננסיים <sup>(4)(2)</sup> | סה"כ            | ממשלתיות | חברות <sup>(5)</sup> |                    |      | מכשירים<br>פיננסיים <sup>(4)(3)</sup> |
| 2012                      | 1,126      | 899              | 227                                   | 4,247           | 3,197    | 752                  | 298                | 663  | 6,036                                 |
| 2013                      | 1,205      | 922              | 283                                   | 4,421           | 3,382    | 771                  | 268                | 597  | 6,223                                 |
| 2014                      | 1,243      | 871              | 372                                   | 4,276           | 3,249    | 735                  | 292                | 655  | 6,174                                 |
| 2015                      | 1,494      | 1,010            | 484                                   | 4,233           | 3,120    | 784                  | 329                | 524  | 6,251                                 |
| 2016                      | 1,316      | 956              | 360                                   | 3,901           | 2,835    | 862                  | 204                | 358  | 5,575                                 |
| 2017                      | 1,452      | 1,140            | 312                                   | 3,764           | 2,702    | 924                  | 138                | 221  | 5,437                                 |
| 2018                      | 1,445      | 1,155            | 290                                   | 3,788           | 2,705    | 919                  | 164                | 441  | 5,674                                 |
| 2019                      | 1,323      | 1,100            | 223                                   | 3,573           | 2,664    | 812                  | 97                 | 420  | 5,316                                 |
| 2020                      | 1,901      | 1,639            | 262                                   | 4,217           | 3,120    | 946                  | 151                | 591  | 6,709                                 |
| 2021 <sup>(6)</sup>       | 1,865      | 1,535            | 330                                   | 3,985           | 3,080    | 780                  | 125                | 330  | 6,180                                 |
| שיעור<br>השינוי<br>2021-ב | -2%        | -6%              | 26%                                   | -6%             | -1%      | -18%                 | -17%               | -44% | -8%                                   |

- (1) כולל עסקאות בבורסה ועסקאות מחוץ לבורסה.  
 (2) עד 2018 תעודות סל, החל ב-2019 - קרנות סל.  
 (3) עד 2018 - תעודות סל, תעודות מסבסוג ואיגרות חוב מובנות. החל ב-2019 - קרנות סל.  
 (4) בשנת 2018 לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה שהיו חריגות עקב הרפורמה להפיכתן של תעודות הסל לקרנות סל ברבעון האחרון.  
 (5) החל ב-2019 כולל איגרות חוב מובנות.  
 (6) אומדן, נכון ל-15.12.2021.

## לוח 18: ערך השוק של ניירות הערך הרשומים בבורסה, 2012 עד 2021 (מיליארדי שקלים, מחירי דצמבר 2021)

| סוף השנה            | שוק המניות    |                                        | שוק איגרות החוב     |                                 |         | מילווה קצר מועד |                                                   |
|---------------------|---------------|----------------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------|-----------------|---------------------------------------------------|
|                     | מניות והמירים | החזקות הציבור בקרנות סל <sup>(1)</sup> | איגרות חוב ממשלתיות | איגרות חוב חברות <sup>(3)</sup> | TASE UP |                 | החזקות הציבור במכשירים פיננסיים <sup>(1)(2)</sup> |
| 2012                | 628           | 36                                     | 478                 | 271                             | 39      | 43              | 122                                               |
| 2013                | 721           | 60                                     | 491                 | 277                             | 35      | 60              | 128                                               |
| 2014                | 799           | 72                                     | 508                 | 270                             | 50      | 64              | 133                                               |
| 2015                | 983           | 77                                     | 520                 | 283                             | 48      | 46              | 120                                               |
| 2016                | 852           | 74                                     | 517                 | 312                             | 47      | 42              | 109                                               |
| 2017                | 827           | 77                                     | 508                 | 339                             | 44      | 44              | 95                                                |
| 2018                | 720           | 61                                     | 496                 | 344                             | 46      | 33              | 110                                               |
| 2019                | 835           | 65                                     | 542                 | 381                             | 37      | 29              | 122                                               |
| 2020                | 863           | 62                                     | 647                 | 364                             | 34      | 31              | 89                                                |
| 2021 <sup>(4)</sup> | 1,085         | 72                                     | 701                 | 391                             | 37      | 32              | 115                                               |

(1) עד 2017 - תעודות סל, שווי החזקות הציבור לפי נתוני בנק ישראל. החל בשנת 2018 - שווי שוק קרנות סל - נתוני הבורסה.

(2) עד 2018 - כולל איגרות חוב מובנות.

(3) החל ב-2019 - כולל איגרות חוב מובנות.

(4) אומדן, נכון ל-15.12.2021.

## לוח 19: השינויים השנתיים הריאליים במדדי המניות העיקריים, 2012 עד 2021 (ב-%)

| התקופה              | ת"א-35 <sup>(1)</sup> | ת"א-125 <sup>(1)</sup> | יתר מניות והמירים | ת"א גלובל-בלוטק <sup>(2)</sup> | ת"א-פיננסים | ת"א-נדל"ן <sup>(3)</sup> | כל המניות והמירים |
|---------------------|-----------------------|------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------|--------------------------|-------------------|
| 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                | 10.4                  | 6.9                    | -6.5              | -5.0                           | -7.5        | 1.1                      | 11.7              |
| 2015                | 5.4                   | 3.1                    | 27.5              | 2.7                            | 5.0         | 2.1                      | 7.9               |
| 2016                | -3.6                  | -2.3                   | 24.9              | 15.6                           | 19.4        | 17.3                     | -10.9             |
| 2017                | 2.2                   | 6.0                    | 3.8               | -2.6                           | 26.1        | 22.9                     | -1.5              |
| 2018                | -3.8                  | -3.1                   | -10.0             | -11.3                          | -1.1        | -11.6                    | -4.7              |
| 2019                | 14.3                  | 20.5                   | 20.5              | 17.9                           | 23.0        | 72.1                     | 17.1              |
| 2020                | -10.3                 | -2.3                   | 21.1              | 38.5                           | -7.6        | -4.6                     | -0.4              |
| 2021 <sup>(4)</sup> | 23.0                  | 23.0                   | 14.0              | -4.0                           | 44.0        | 42.0                     | 23.0              |

(1) עד פברואר 2017: ת"א-35 היה "ת"א-25", ת"א-125 היה "ת"א-100".

(2) עד יוני 2014 - "בלוטק-50". עד פברואר 2017 - "ת"א-בלוטק".

(3) עד פברואר 2017 - "נדל"ן-15".

(4) אומדן, נכון ל-15.12.2021.



## לוח 20: השינויים השנתיים הריאליים במדדי איגרות החוב, לפי סוגי הצמדה, 2012 עד 2021 (ב-%)

| התקופה              | מדד כללי<br>All-Bond | איגרות חוב ממשלתיות |           | איגרות חוב חברות |                    |                    | צמודות מדד | לא צמודות       |
|---------------------|----------------------|---------------------|-----------|------------------|--------------------|--------------------|------------|-----------------|
|                     |                      | צמודות מדד          | לא צמודות | צמודות מדד       |                    |                    |            |                 |
|                     |                      |                     |           | סה"כ             | מזה:<br>תל-בונד 20 | מזה:<br>תל-בונד 40 |            | תל-בונד<br>שקלי |
| 2012                | 7.0                  | 7.6                 | 5.3       | 8.5              | 6.2                | 7.3                | 7.4        | 5.6             |
| 2013                | 3.6                  | 1.2                 | 2.2       | 7.5              | 4.0                | 5.0                | 5.9        | -2.0            |
| 2014                | 4.9                  | 6.0                 | 7.4       | 1.2              | 1.2                | 0.8                | 4.0        | 3.5             |
| 2015                | 2.8                  | 0.8                 | 3.8       | 1.8              | -0.1               | 1.2                | 4.7        | 6.6             |
| 2016                | 2.3                  | 0.9                 | 1.4       | 4.3              | 3.1                | 1.9                | 2.4        | 9.6             |
| 2017                | 4.2                  | 3.0                 | 3.2       | 5.8              | 6.7                | 4.0                | 7.0        | -2.1            |
| 2018                | -2.3                 | -2.2                | -1.9      | -1.6             | -1.9               | -1.2               | -5.1       | 4.3             |
| 2019                | 8.1                  | 9.7                 | 7.6       | 7.3              | 7.6                | 5.9                | 8.0        | 1.9             |
| 2020                | 1.5                  | 1.9                 | 2.0       | 0.7              | 0.5                | 0.8                | 0.6        | -2.1            |
| 2021 <sup>(1)</sup> | 1.5                  | 5.0                 | -3.0      | 6.0              | 5.5                | 4.5                | 0.5        | 3.0             |

(1) אומדן, נכון ל-15.12.2021.

## לוח 21: התפלגות קרנות הסל

| נכס הבסיס               | מספר קרנות סל דצמבר 2021 | שווי החזקות הציבורי <sup>(1)</sup> דצמבר 2021 | שווי החזקות הציבורי <sup>(1)</sup> דצמבר 2020 | רכישות/מכירות נטו שנת 2021 |
|-------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------|
|                         |                          |                                               |                                               | (מיליוני ש"ח)              |
| <b>מניות</b>            |                          |                                               |                                               |                            |
| ת"א-125                 | 13                       | 8,685                                         | 8,620                                         | -1,890                     |
| ת"א-35                  | 13                       | 5,290                                         | 4,190                                         | -                          |
| ת"א-90                  | 11                       | 5,285                                         | 3,700                                         | 695                        |
| מדדים מקומיים אחרים     | 52                       | 15,140                                        | 9,955                                         | 455                        |
| סה"כ מדדי מניות מקומיים | 89                       | 34,400                                        | 26,465                                        | -740                       |
| מדדי מניות בינ"ל        | 290                      | 35,830                                        | 33,110                                        | -2,800                     |
| סה"כ מניות              | 379                      | 70,230                                        | 59,575                                        | -3,540                     |
| <b>איגרות חוב</b>       |                          |                                               |                                               |                            |
| תל בונד-60              | 16                       | 7,040                                         | 6,660                                         | -140                       |
| מדדי תל בונד-שקלי       | 17                       | 4,305                                         | 4,550                                         | -375                       |
| תל בונד-20              | 10                       | 3,830                                         | 3,770                                         | -235                       |
| תל בונד שקלי-50         | 5                        | 2,150                                         | 1,900                                         | 215                        |
| מדדים אחרים וסחורות     | 124                      | 14,395                                        | 13,720                                        | 60                         |
| סה"כ איגרות חוב וסחורות | 172                      | 31,720                                        | 30,600                                        | -475                       |
| <b>סה"כ</b>             | <b>551</b>               | <b>101,950</b>                                | <b>90,175</b>                                 | <b>-4,015</b>              |

(1) שווי שוק קרנות סל - נחוגי הבורסה לני"ע בתל-אביב.

(2) הנתונים אינם כוללים קרנות חוץ.



www.tase.co.il



הבורסה  
לניירות ערך  
תל אביב  
STOCK  
EXCHANGE

הבורסה לניירות ערך, רחוב אחוזת בית 2, תל-אביב 6525216  
ת.ד. 29060 תל אביב 6129001 טל: 076-8160405 פקס: 076-8160309

לתשומת לב הקוראים: הסקירה השנתית של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("להלן: "הבורסה") והמידע הנכלל בה (להלן: "הסקירה") מפורסמים מתוקף מעמדה של הבורסה כגורם המופקד, בין היתר, על קיומו של מסחר תקין והוגן במסגרתה ומובאים לידיעה בלבד. אין לעשות בסקירה שימוש אחר כלשהו, לרבות מכירת הנתונים הנכללים בה או הפצתם, בין בתמורה ובין שלא בתמורה. אין לראות בסקירה או בכל חלק ממנה משום מצג או התחייבות של הבורסה. כמו כן אין לראות בסקירה או בחלק כלשהו שלה משום המלצה או עצה לנהוג בדרך זו או אחרת, לרבות בכול הקשור לקבלת החלטות בתחום ההשקעות ואין להסתמך עליה לצורך קבלת החלטות בתחום ההשקעות (לרבות לצורך החלטת השקעה במניות הבורסה עצמה) או בכול תחום אחר. המידע המוצג לוקט ממקורות שונים, לרבות רישומי הבורסה ודיווחי התאגידים שניירות ערך שלהם רשומים למסחר בבורסה. למרות שהבורסה פועלת על מנת שהסקירה והמידע הנכלל בה יהיו נכונים ושלמים, הבורסה וכל מי שפועל מטעמה, אינם מתחייבים לשלמותו של המידע, לעדכניותו, לנכונותו או להתאמתו לצורך מסוים זה או אחר, והם אינם אחראים לכול ליקוי, טעות, שגיאה, השמטה או אי-דיוק שנפלו במידע מכול סיבה שהיא. המסקנות והדעות המובאות בסקירה השנתית אינן מחייבות את הבורסה והן בבחינת הבעת דעה בלבד. להסרת ספק, אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותה של הבורסה למידע הנכלל בדיווחים המפורסמים על ידה בהיותה תאגיד מדווח, מכוחו של חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

כל הזכויות שמורות לבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ ISSN - 8231,0333

עיצוב גרפי: **סטודיו yuvaldesign** צילומי אווירה: **ברק ברניקר**

