

סיכום שוק ההנפקות הציבוריות  
רבעון ראשון 2017\*

\* לא כולל הצעות רכש, החלפות והנפקות של חברות פרטיות  
הנתונים נכונים לתאריך 30.03.2017

מחבר:

לילך גראוס, סמנכ"ל  
lilach@rosario-capital.co.il

שרון פרידריך, מנהלת הנפקות  
sharon.f@rosario-capital.co.il

## סיכום שוק ההנפקות הציבוריות ברבעון הראשון 2017

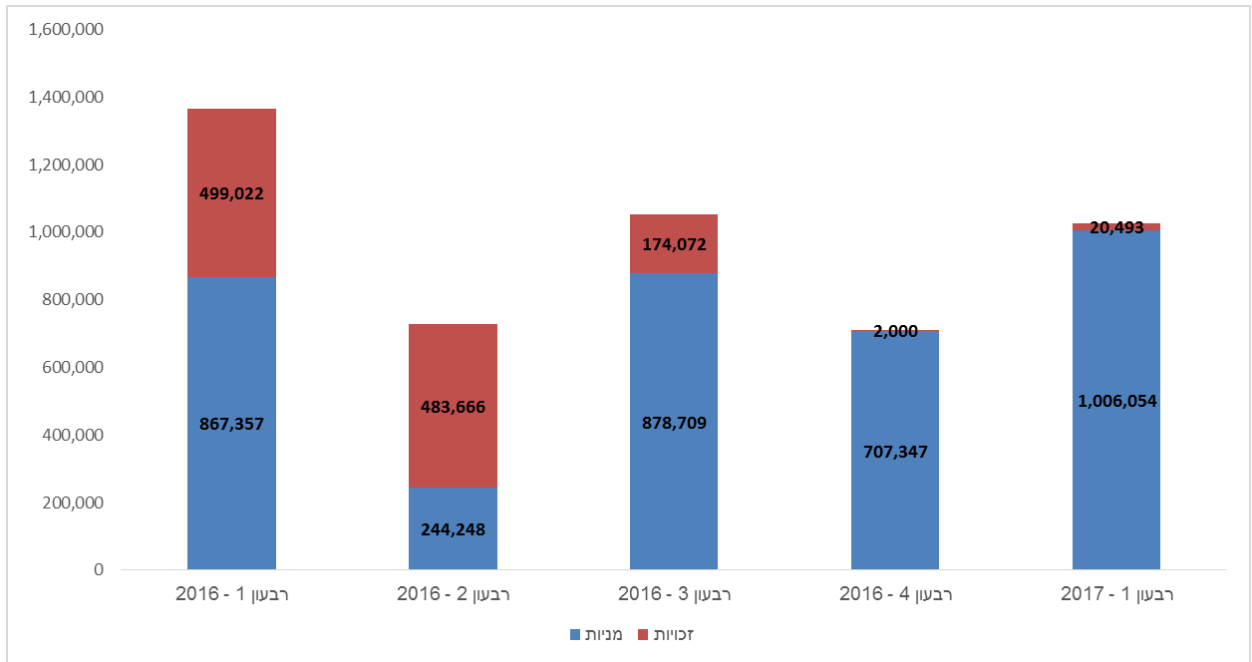
היקף הגיוסים ברבעון הראשון של שנת 2017 - הסתכם בכ-24 מיליארד ש"ח, עליה ביחס לרבעון הראשון של 2016 בו היקף הגיוסים עמד על כ-21 מיליארד ש"ח וביחס לרבעון הרביעי של 2016 בו היקף הגיוסים עמד על 11.6 מיליארד ש"ח

ברבעון הראשון של שנת 2017 גייסו החברות סכום של כ-24 מיליארד ש"ח (כולל הנפקות זכויות והקצאות פרטיות), עליה ביחס לרבעון הראשון של 2016, בו גייסו החברות סכום של כ-21 מיליארד ש"ח ועלייה של כ-107% לעומת הרבעון הרביעי של 2016, בו גייסו החברות סכום של כ-11.6 מיליארד ש"ח. מרבית הסכום כ-22.9 מיליארד ש"ח המהווה כ-95% מסך הגיוסים, גויס באיגרות חוב, כ-11.3 מיליארד ש"ח גויסו ע"י ענף הנדל"ן. כ-12 מיליארד מסכום גיוסי החוב לרבעון גויס ע"י הרחבה של סדרות אג"ח קיימות.

כ-מיליארד ש"ח גוייס באמצעות הנפקות של מניות ואופציות (כולל הנפקות בדרך של זכויות).

### גיוסי הון

סך גיוסי ההון (הנפקות של מניות וזכויות) ברבעון הראשון לשנת 2017 הסתכם בכמיליארד ש"ח. היקף גיוסי ההון דרך הנפקות מניות שניוניות הסתכם בכ-534 מיליון ש"ח אשר בוצעו ב-14 הנפקות, לעומת 16 הנפקות שניוניות בהיקף של כ-870 מיליון ש"ח ברבעון המקביל של 2016 ו-10 הנפקות בהיקף של כ-525 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של 2016. מרבית הסכום גוייס ע"י 3 חברות: אנרג'יקס, אנלייט ובראק, כ-84.1, 121.7 ו-200.2 מיליון ש"ח בהתאמה. במהלך רבעון בוצעו שלוש הנפקות ראשוניות IPO בהיקף כולל של כ-473 מיליון ש"ח. ההנפקות היו של חברת רציו פטרוליום אשר הנפיקה יחידות השתתפות וכתבי אופציה בהיקף של כ-60 מיליון ש"ח, חברת נובולוג בע"מ אשר הנפיקה לראשונה מניות לציבור בהיקף של כ-280 מיליון ש"ח ומנרב אחזקות שביצעה IPO בהיקף של כ-132 מיליון ש"ח.



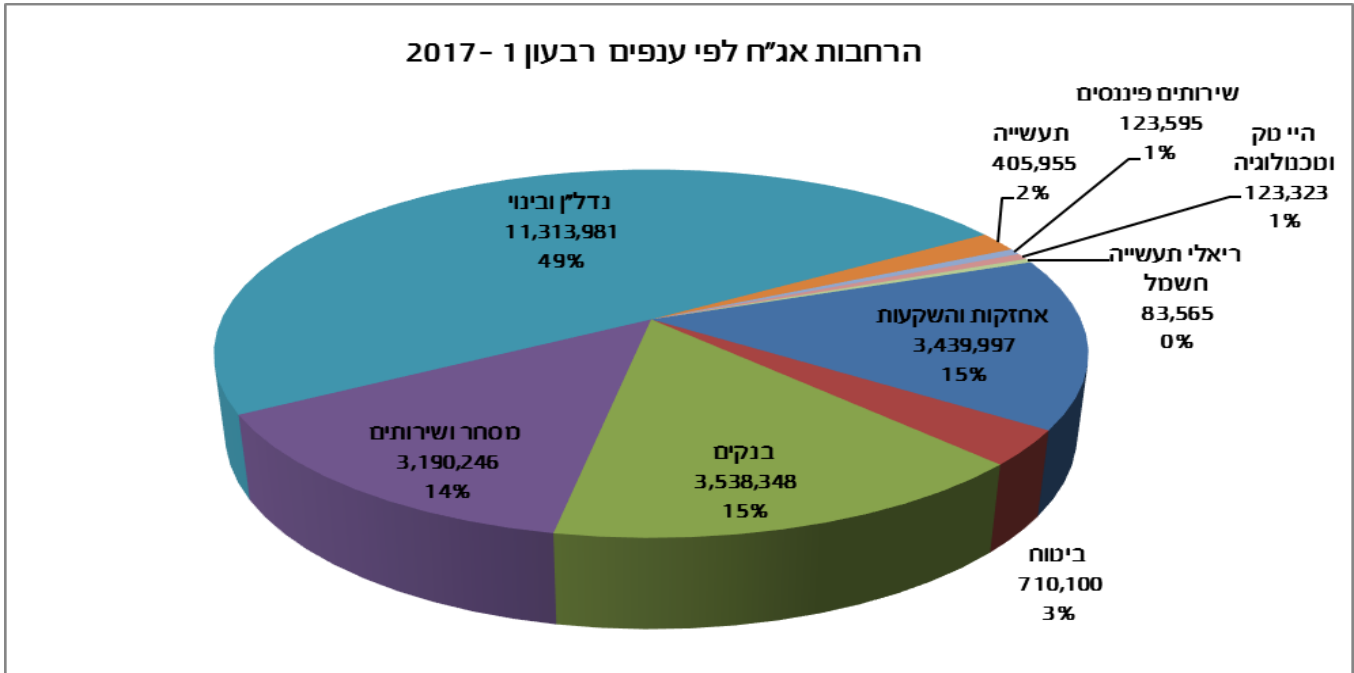
ניתן לראות ירידה בהיקף הנפקות בדרך של זכויות ועליה בהיקף גיוס במניות באמצעות הנפקות ראשוניות ושינויות.

## הנפקות אגרות חוב

היקף גיוסי החוב הכולל ברבעון זה הסתכם בכ-22.9 מיליארד ש"ח. מתוך סכום זה, רק 930.4 מיליון ש"ח גויסו במסגרת של הרחבות פרטיות של סדרות אג"ח סחירות.

במהלך רבעון זה היו 64 הנפקות של סדרות אג"ח ציבוריות בהיקף כספי של כ-22 מיליארד ש"ח, עליה של כ-107% ביחס להיקף הגיוס ברבעון הקודם שעמד על כ-10.6 מיליארד ש"ח ב-37 הנפקות, ועליה של כ-17% מהיקף הגיוס ברבעון המקביל ב-2016 שעמד על כ-18.8 מיליארד ש"ח ב-41 הנפקות.

כ-11.3 מיליארד ש"ח (המהווים כ-49% מסך גיוסי החוב לרבעון) גויס ע"י ענף הנדל"ן. זאת בהשוואה לרבעון הראשון של 2016 בו גייס הענף סכום של כ-4.3 מיליארד ש"ח וכן בהשוואה לכ-3.7 מיליארד ש"ח בלבד שגויסו ע"י הענף ברבעון הרביעי של 2016.



ברבעון זה היו 50 הרחבות של סדרות קיימות בהיקף כולל של כ-11.9 מיליארד ש"ח לעומת 30 הרחבות בהיקף של כ-12.5 ברבעון המקביל של השנה שעברה ו-19 הרחבות בהיקף של כ-2.85 ברבעון הרביעי של 2016. ברבעון זה הונפקו 33 סדרות חדשות של אג"ח בהיקף של כ-11 מיליארד ש"ח, המהווים כ-48% מגיוסי החוב לרבעון. זאת בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בו הונפקו 16 סדרות חדשות בהיקף כספי של כ-6.8 מיליארד ש"ח, ובהשוואה ל-21 סדרות חדשות בהיקף של כ-8.6 מיליארד ש"ח שהונפקו ברבעון הרביעי של 2016.

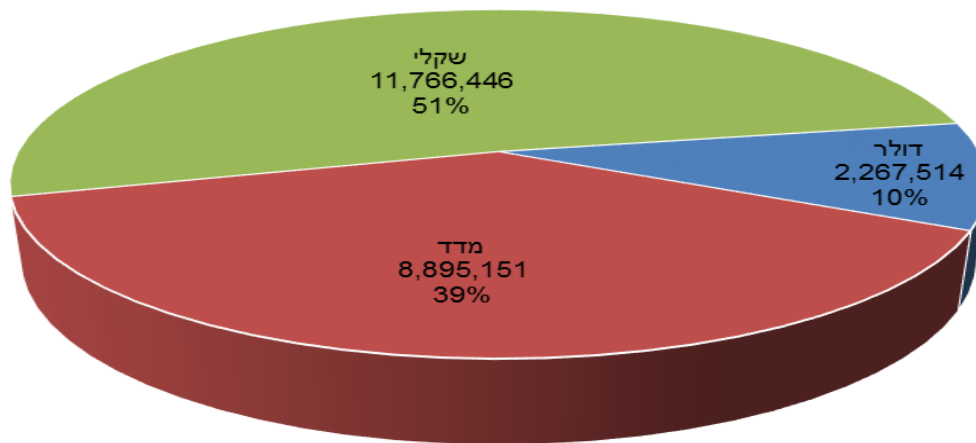
השוואה רבעונית: סדרות חדשות מול הרחבות של סדרות קיימות:

Q1-2016		Q4-2016		Q1-2017		
35%	6,800	75%	8,600	47.9%	11,000	סדרה חדשה
65%	12,500	25%	2,850	52.1%	11,939	הרחבת סדרה
1	19,300	1	11,450	1	22,939	סה"כ

## מאזן ההצמדה של אגרות החוב

ניתוח אפיקי ההצמדה של הנפקות החוב לרבעון, מראה כי הגיוסים נעשו באמצעות 3 אפיקי הצמדה: מדד, שקלי ודולר. 29 גיוסים בהיקף של כ-8.9 מיליארד גיוסו באפיק צמוד מדד, לעומת 49 גיוסים בהיקף של כ-11.8 מיליארד ש"ח שגויסו באפיק השקלי ו-5 גיוסים בהיקף של כ-2.3 מיליארד ש"ח שגויסו באפיק הדולרי.

### היקף גיוסי חוב לפי אפיקי הצמדה - רבעון 1 2017



מניתוח אפיקי ההצמדה ניתן לראות את ההתחזקות באפיק הדולרי והעלמותו של האפיק שקלי בריבית משתנה.

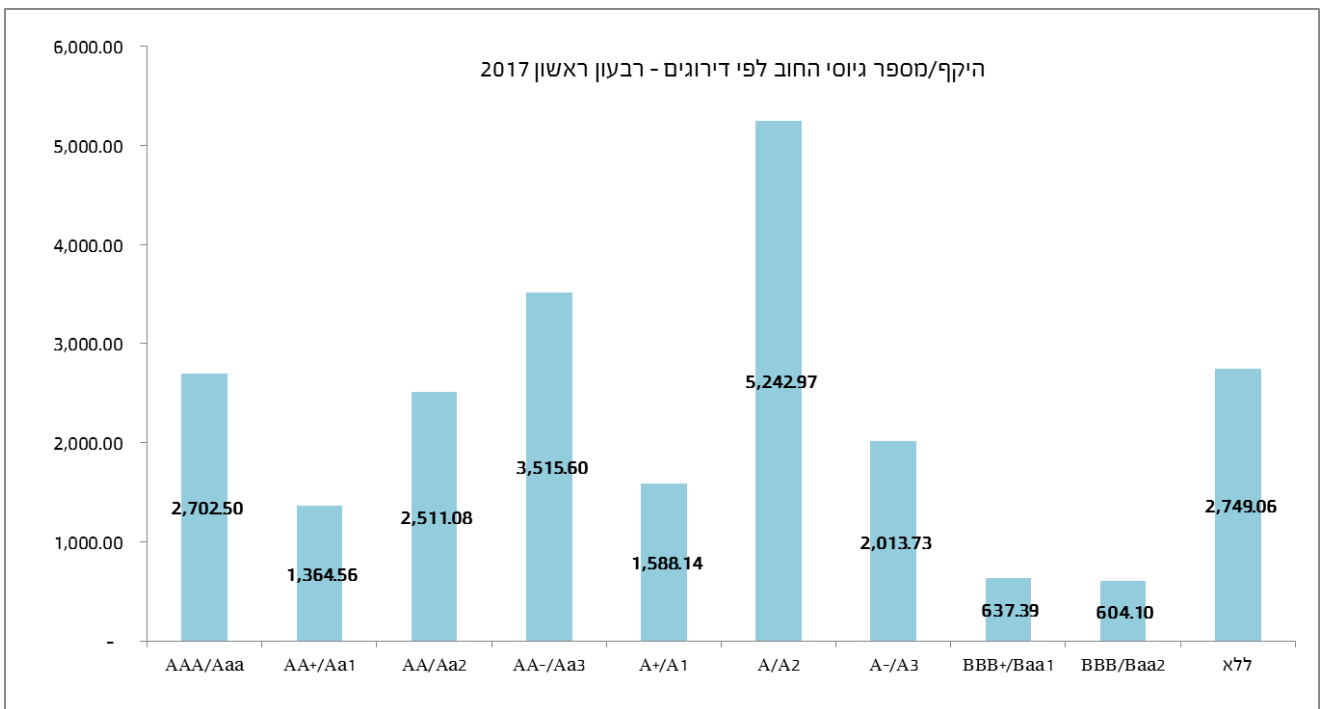
## גיוסי אגרות חוב על פי דירוגים

גם ברבעון זה מרבית הגיוסים בוצעו על ידי חברות בעלות דירוג אשראי גבוה. כ-2.7 מיליארד ש"ח, המהווים כ-12% מסך גיוסי החוב לרבעון, גויסו ע"י בנק מזרחי, המדורג AAA באמצעות הרחבה של 2 סדרות סחירות.

כ-7.4 מיליארד ש"ח גויסו ע"י חברות המודרגות בקבוצת ה-AA. מבין המגייסות הגדולות לקבבות דירוג זו, ניתן לראות את חברת חשמל עם היקף גיוס של כ-1.4 מיליארד ש"ח, עזריאלי עם היקף גיוס של 1.36 מיליארד ש"ח באמצעות הרחבה של 3 סדרות סחירות, מליסרון עם היקף של כ-940 מיליון ש"ח ווורטון פרופרטיז בהיקף של כ-900 מיליון ש"ח.

בקבוצת ה-A גייסו החברות סכום של כ-8.84 מיליארד ש"ח כ-1.24 מיליארד ש"ח גויסו בקבוצת ה-BBB.

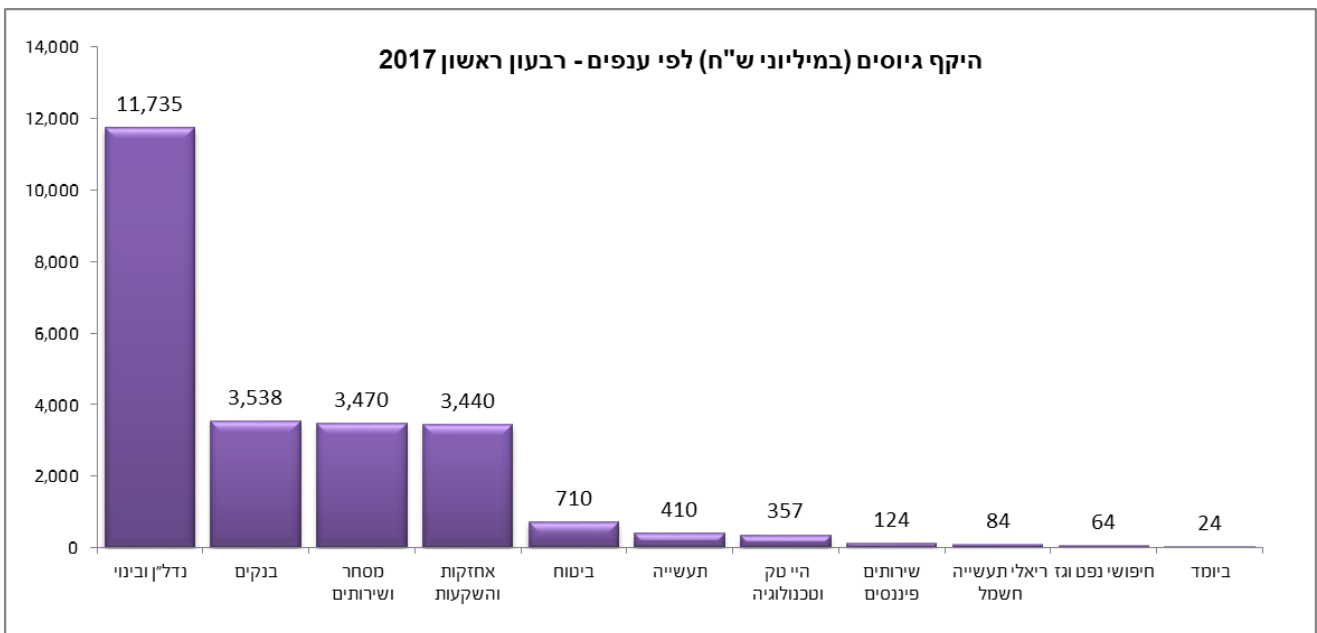
סכום של 2.75 מיליארד ש"ח גויסו ע"י חברות לא מדורגות. מרבית הסכום גויס ע"י 2 חברות: אידיבי פיתוח בהיקף של 1.06 מיליארד ש"ח וחלל תקשורת בהיקף של כ-982 מיליון ש"ח.



## גיוסי הון וחוב על פי ענפים

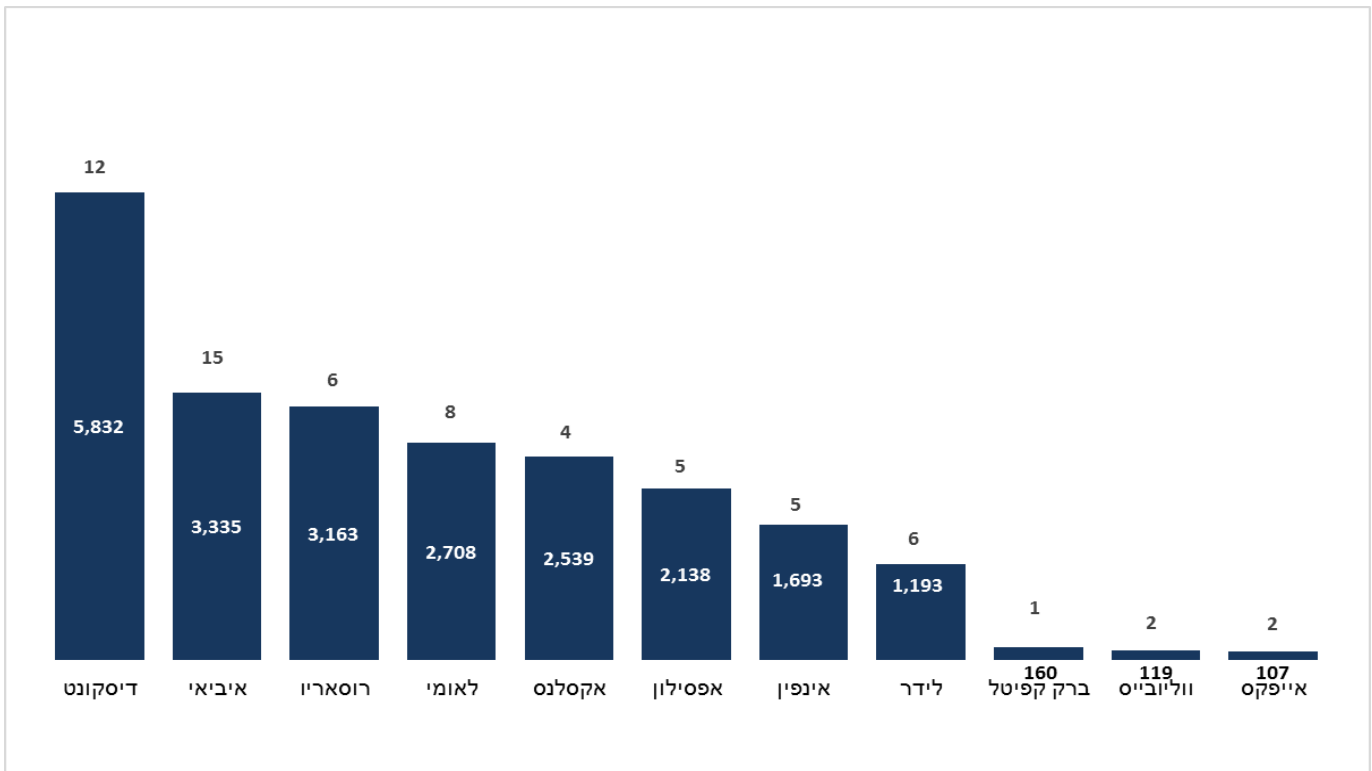
מניתוח ענפי ניתן לראות כי ענף הנדל"ן הוא המגייס הגדול ביותר, עם גיוסים בהיקף של כ-11.73 מיליארד ש"ח. כ-3.53 מיליארד ש"ח גויס ע"י ענף בנקים. ענף המסחר והשירותים גייס הרבעון כ-3.5 מיליארד ש"ח. החזקות והשקעות גייס סכום של 3.4 מיליארד ש"ח.

המגמה של הנפקת חוב בשוק המקומי עבור חברות נדל"ן זרות המשיכה גם במהלך הרבעון, בו גויס סכום של כ-2.4 מיליארד ש"ח ע"י 6 חברות נדל"ן זרות: וורטון פרופרטיז גייסה סכום של כ-900 מיליון ש"ח, אול ייר גייסה סכום של 582 מיליון ש"ח, סאות'רן גייסה סכום של 276 מיליון ש"ח וסכום דומה גויס ע"י קופרליין וספנסר. דה לסר גייסו 113 מיליון ש"ח



ניתוח פעילות החתמים (ללא הנפקות והקצאות פרטיות, זכויות ורכש חליפין)

ברבעון הראשון לשנת 2017 דיסקונט הוביל 12 הנפקות בהיקף של כ- 5.8 מיליארד ש"ח, איביאי הוביל 15 הנפקות בהיקף של כ- 3.3 מיליארד, רוסארו הובילו 6 הנפקות בהיקף של כ-3.2 מיליארד ש"ח, לאומי הוביל 8 הנפקות בהיקף של כ- 2.7 מיליארד ש"ח, אקסלנס הוביל 4 הנפקות בהיקף של כ-2.5 מיליארד ש"ח, אפסילון הובילו 5 הנפקות בהיקף של כ-2.1 מיליארד ש"ח, אינפין הובילו 5 הנפקות בהיקף של כ-1.7 מיליארד ש"ח ולידר הובילו 6 הנפקות בהיקף של כ-1.2 מיליארד ש"ח



אודות רוסארו קפיטל:

רוסארו קפיטל היא מחברות החיתום ובנקאות ההשקעות המובילות בישראל. החברה עוסקת בייזום וליווי הנפקות ציבוריות ופרטיות, חיתום, שרותי מיזוגים ורכישות, שרותי ברוקראז' אקסקלוסיביים, ליווי עסקאות מימון וכן מפעילה מחלקה המתמחה בטיפול בחברות ביומד. רוסארו קפיטל מייצגת בלעדית בישראל את רשת המיזוגים והרכישות Oaklins. רוסארו מנהלת על ידי מר ליאור פייס ונמצאת בבעלות מייסד החברה, ראובן אבלגון (60%), בנק המזרחי (20%) ומנהלי החברה. רוסארו קפיטל מפרסמת מדי יום למאות מנויים מייל הנפקות מפורט, הכולל את כל נתוני ההנפקות בשלבים השונים ואת תוצאות המכרזים האחרונים