

סיכום שוק ההנפקות הציבוריות  
רבעון ראשון 2016\*

\* לא כולל הצעות רכש, החלפות והנפקות פרטיות  
הנתונים נכונים לתאריך 30.03.2016

מחבר:

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

אשת קשר:

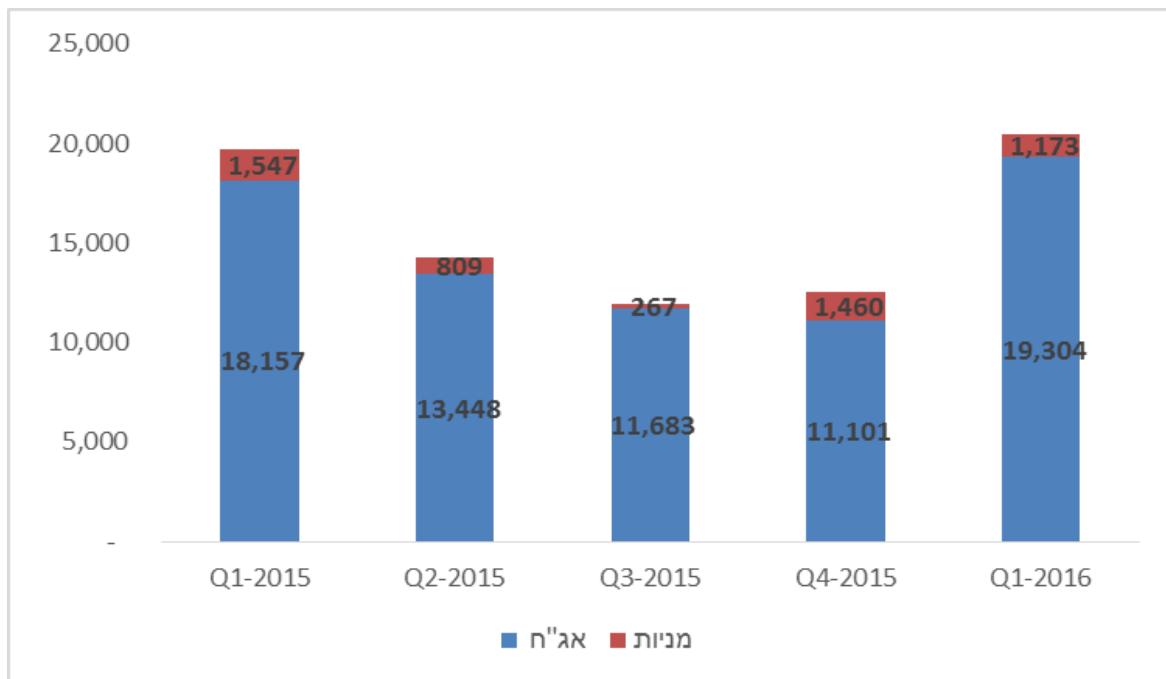
נגה קנז, סגן יו"ר  
noga@rosario-capital.co.il

## סיכום שוק ההנפקות הציבוריות ברבעון הראשון 2016

היקף הגיוסים ברבעון הראשון של שנת 2016 - הסתכם בכ-20.5 מיליארד ש"ח, בדומה לרבעון הראשון של 2015 בו היקף הגיוסים עמד על כ-19.7 מיליארד ש"ח

ברבעון הראשון של שנת 2016 גייסו החברות סכום של כ-20.5 מיליארד ש"ח (כולל הנפקות זכויות והקצאות פרטיות), בדומה לרבעון הראשון של 2015, בו גייסו החברות סכום של כ-19.7 מיליארד ש"ח ועלייה של כ-63% לעומת הרבעון הרביעי של 2015, בו גייסו החברות סכום של כ-12.6 מיליארד ש"ח. מרבית הסכום כ-19.3 מיליארד ש"ח המהווה כ-94% מסך הגיוסים, גויס באגרות חוב, כ-11 מיליארד ש"ח גויס ע"י הבנקים. כ-65% מסכום גיוסי החוב לרבעון (כ-12.5 מיליארד ש"ח) גויס ע"י הרחבה של סדרות אג"ח קיימות. כ-1.2 מיליארד ש"ח גויס באמצעות הנפקות של מניות ואופציות (כולל הנפקות בדרך של זכויות).

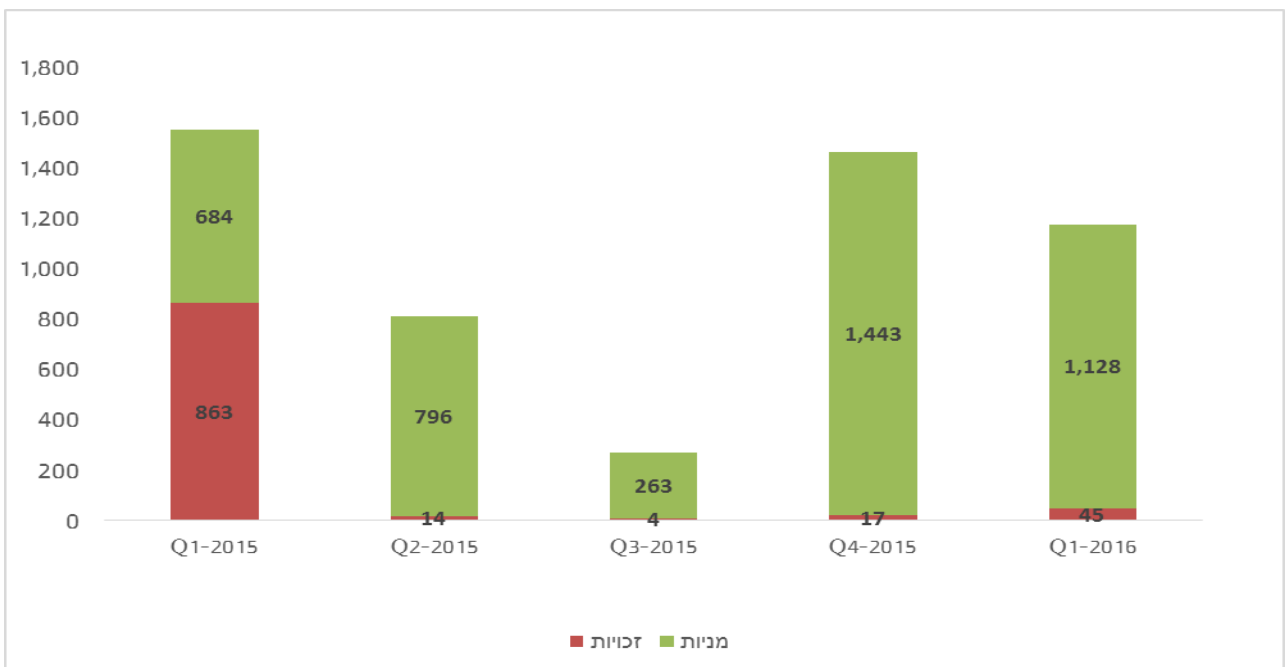
### פילוח רבעוני - היקף גיוסים



בהשוואה רבעונית ניתן לראות כי היקף גיוסי האג"ח ברבעון הראשון של 2016 גבוה מהרבעונים שקדמו לו ב-2015.

## גיוסי הון

סך גיוסי ההון (הנפקות של מניות וזכויות) ברבעון הראשון לשנת 2016 הסתכם בכ-1.2 מיליארד ₪. היקף גיוסי ההון דרך הנפקות מניות שניוניות הסתכם בכ-1.2 מיליארד ₪ אשר בוצעו ב-17 הנפקות, לעומת 14 הנפקות שניוניות בהיקף של כ-684 מיליון ₪ ברבעון המקביל של 2015 ו-18 הנפקות בהיקף של כ-1.44 מיליארד ₪ ברבעון הרביעי של 2015. מרבית הסכום (כ-754 מיליון ש"ח) גוייס ע"י הנפקה של מניות עבור חברת כלכלית ירושלים, ו-264 מיליון ש"ח גוייס ע"י חברת איירפורט סיטי. במהלך רבעון זה אף חברה לא ביצעה הנפקה ראשונה של מניות לציבור.

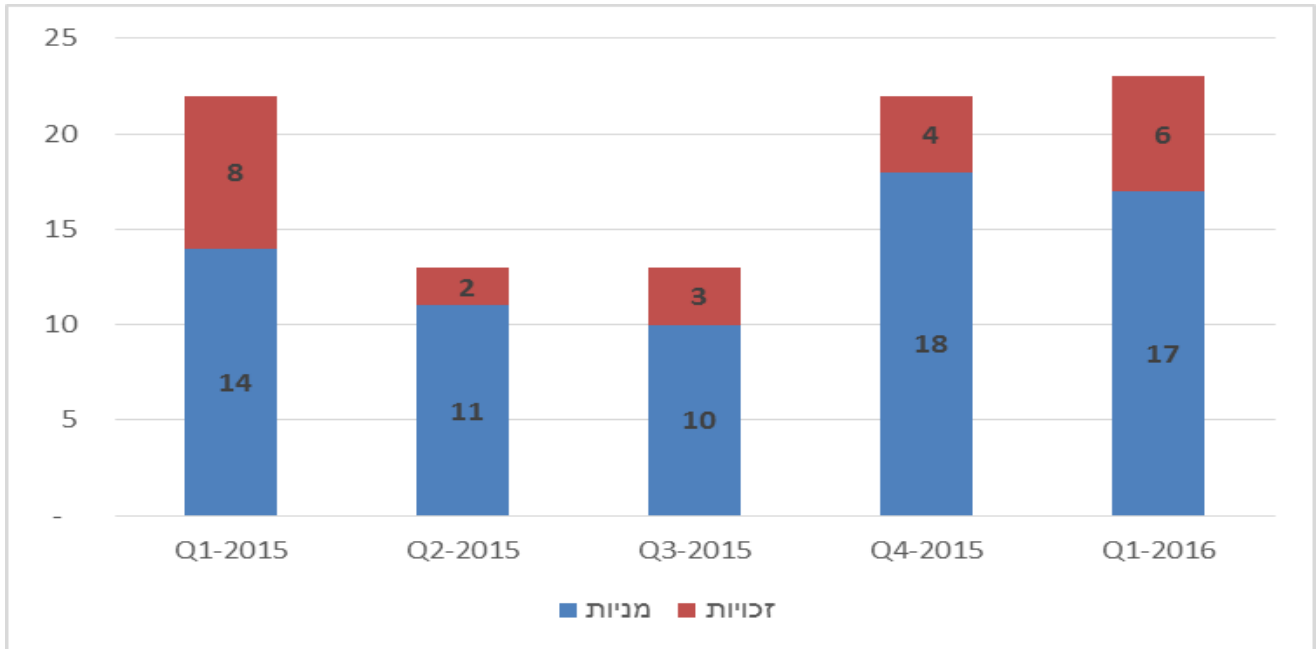


ניתן לראות ירידה בהיקף הנפקות בדרך של זכויות ועליה בהיקף גיוס במניות באמצעות הנפקות ראשוניות ושניוניות.

## הנפקות זכויות

סכום של כ-45 מיליון ש"ח ב-6 הנפקות שונות גויס באמצעות הנפקות בדרך של זכויות. זוהי ירידה של כ-1800% ביחס לרבעון הראשון של 2015, בו גייסו החברות כ-863 מיליון ₪ ב-8 הנפקות שונות ועליה של 154% ביחס לרבעון הרביעי של 2015 בו גייסו החברות באמצעות הנפקת זכויות של מניות 17.7 מיליון ₪ ב-4 הנפקות שונות. כמחצית מהסכום (כ-21 מיליון ₪) גויס ע"י השותפות מודיעין אנרגיה.

**השוואה רבעונית מספר הנפקות של מניות מול זכויות**

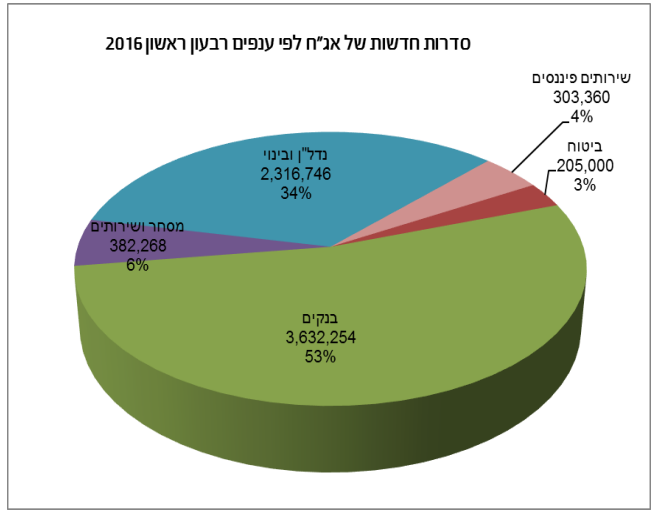
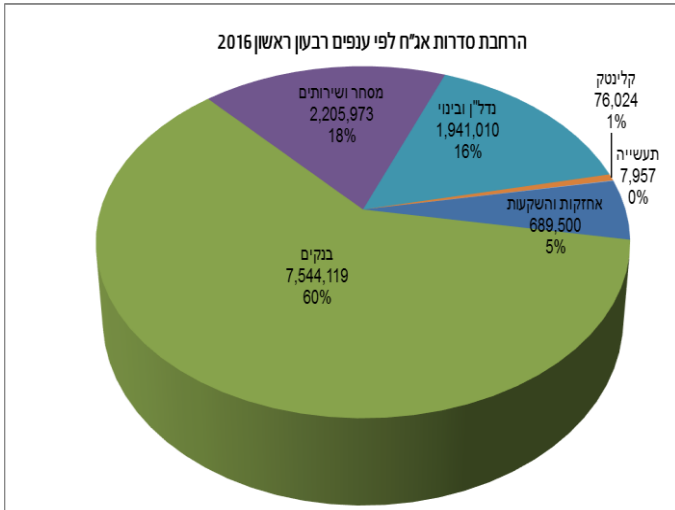


**הנפקות אגרות חוב - עליה בהנפקת סדרות חדשות**

היקף גיוסי החוב הכולל ברבעון זה הסתכם בכ-19.3 מיליארד ₪. מתוך סכום זה, רק כ-416 מיליון ₪ גויסו במסגרת של הרחבות פרטיות של סדרות אג"ח סחירות.

במהלך רבעון זה היו 42 הנפקות של סדרות אג"ח ציבוריות בהיקף כספי של כ-19 מיליארד ₪, עליה של כ-84% ביחס להיקף הגיוס ברבעון הקודם שעמד על כ-10.3 מיליארד ₪ ב-49 הנפקות, ועליה של כ-10% מהיקף הגיוס ברבעון המקביל ב-2015 שעמד על כ-17.2 מיליארד ₪ ב-28 הנפקות.

כ-11.2 מיליארד ₪ (המהווים כ-58% מסך גיוסי החוב לרבעון) גויסו ע"י ענף הבנקים. זאת בהשוואה לרבעון הראשון של 2015 בו גייס הענף סכום של 8.2 מיליארד ₪ וכן בהשוואה ל-1.6 מיליארד ₪ בלבד שגויסו ע"י הענף ברבעון הרביעי של 2015.



ברבעון זה היו 30 הרחבות של סדרות קיימות בהיקף כולל של כ-12.5 מיליארד ש"ח לעומת 14 הרחבות ברבעון המקביל של השנה שעברה ו-30 הרחבות ברבעון הרביעי של 2015. ברבעון זה הונפקו 16 סדרות חדשות של אג"ח בהיקף של כ-6.8 מיליארד ש"ח, המהווים כ-35% מגיוסי החוב לרבעון. זאת בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בו הונפקו 23 סדרות חדשות בהיקף כספי של כ-14.8 מיליארד ש"ח, המהווים 82% מסך גיוסי החוב לרבעון ובהשוואה ל-25 סדרות חדשות בהיקף של כ-5.6 מיליארד ש"ח (כ-50% מגיוסי החוב לרבעון) שהונפקו ברבעון הרביעי של 2015.

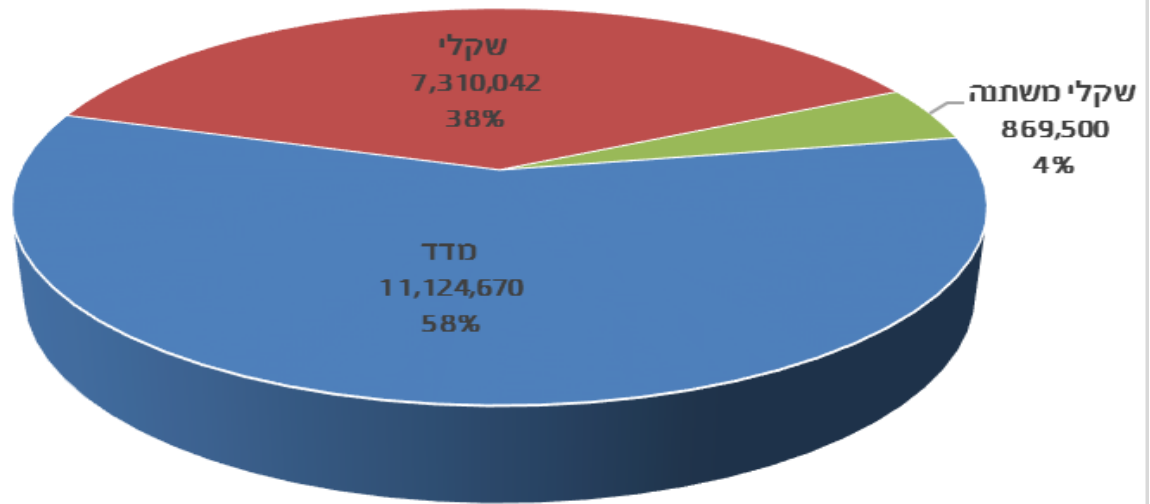
השוואה רבעונית: סדרות חדשות מול הרחבות של סדרות קיימות:

Q1-2015		Q4-2015		Q1-2016		
81.6%	14,777	50.2%	5,572	35.4%	6,840	סדרה חדשה
18.4%	3,335	49.8%	5,529	64.6%	12,465	הרחבת סדרה
1	18,112	1	11,101	1	19,305	סה"כ

## מאזן ההצמדה של אגרות החוב

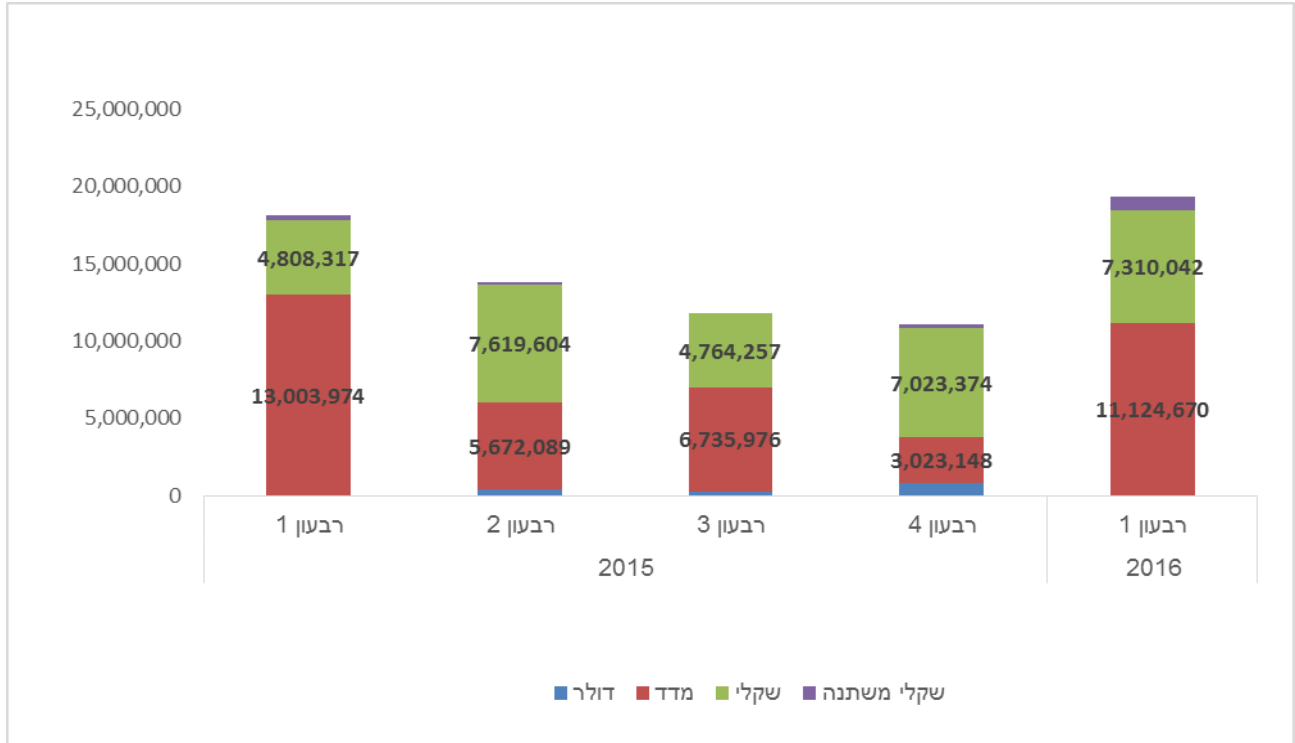
ניתוח אפיקי ההצמדה של הנפקות החוב לרבעון, מראה כי הגיוסים נעשו באמצעות 3 אפיקי הצמדה: מדד, שקלי ושקלי משתנה. 12 גיוסים בהיקף של כ-11.1 מיליארד גיוסו באפיק צמוד מדד, לעומת 32 גיוסים בהיקף של כ-7.3 מיליארד שגויסו באפיק השקלי ו-2 גיוסים בהיקף של כ-870 מיליון ש"ח שגויסו באפיק השקלי עם ריבית משתנה.

### היקף גיוסי חוב לפי אפיק הצמדה - רבעון ראשון 2016



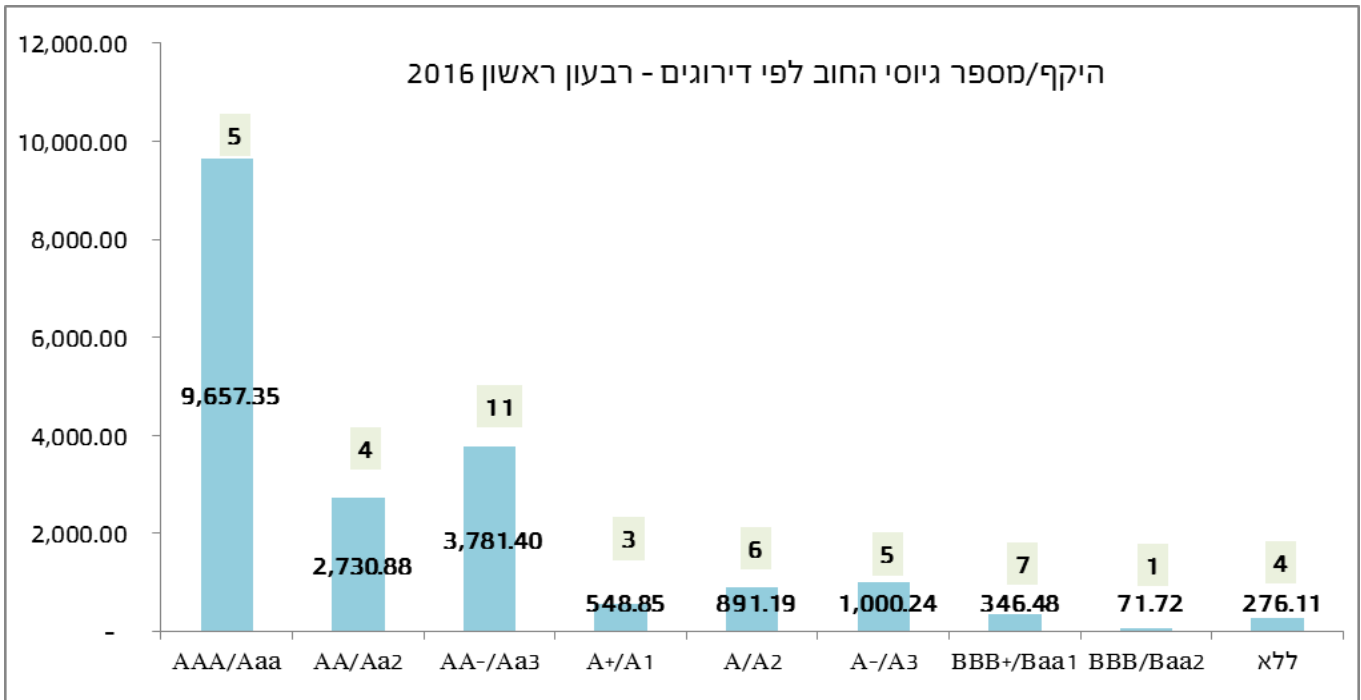
מניתוח רבעוני ניתן לראות עלייה בהיקף ובשיעור הגיוסים של האפיק המדדי.

**ניתוח היקף גיוסים רבעוני לפי אפיקי הצמדה**



**גיוסי אגרות חוב על פי דירוגים**

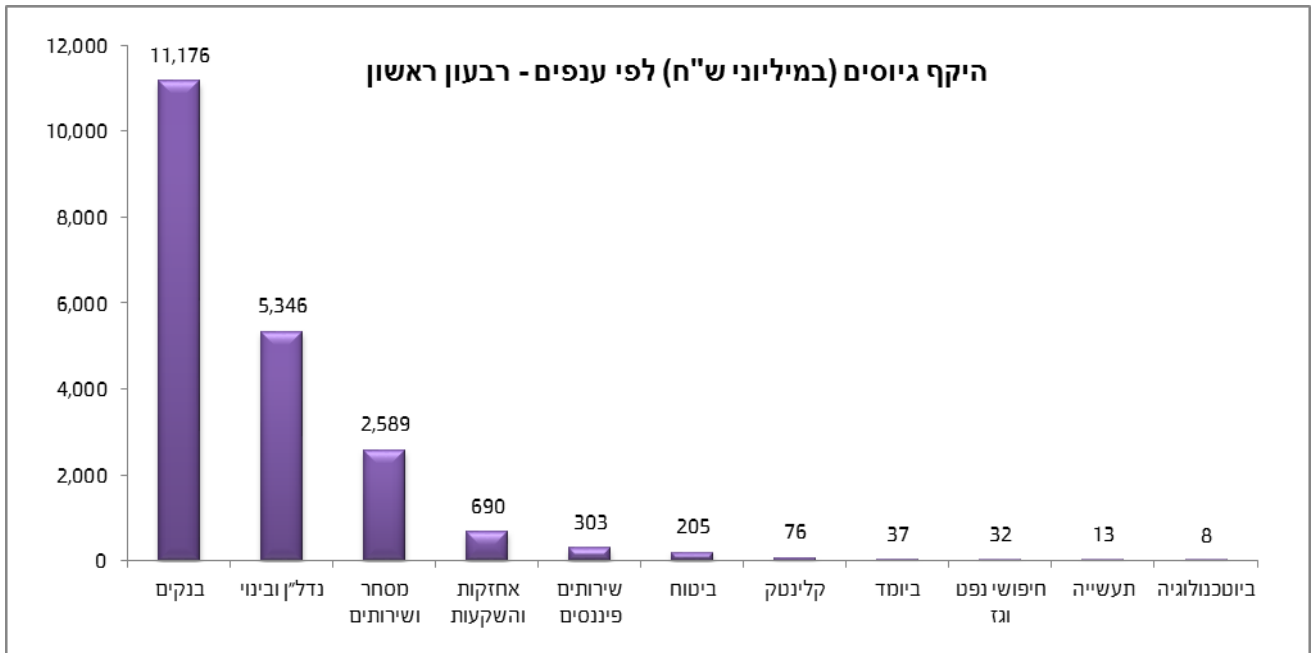
גם ברבעון זה מרבית הגיוסים בוצעו על ידי חברות בעלות דירוג אשראי גבוה. כ-9.7 מיליארד ש"ח, המהווים כ-52% מסך גיוסי החוב לרבעון, גויסו ע"י שלושת הבנקים הגדולים: מזרחי, לאומי ופועלים, המדורגים AAA. כ-6.5 מיליארד ש"ח גויסו ע"י חברות המדורגות בקבוצת ה-AA. כ-2.44 מיליארד ש"ח גויסו ע"י חברות המדורגות בקבוצת ה-A. כ-420 מיליון ש"ח גויסו בקבוצת ה-BBB ו-276 מיליון ש"ח גויסו ע"י חברות לא מדורגות. מבין המגייסים הגדולים לרבעון: בנק לאומי גייס את הסכום הגדול ביותר של כ-4.4 מיליארד ש"ח. הגיוס בוצע באמצעות הרחבה של סדרה סחירה וכן הנפקת סדרת אג"ח חדשה מסוג CoCo, עם מנגנון לספיגת הפסדים. בנק מזרחי גייס כ-3.1 מיליארד ש"ח באמצעות הנפקה של סדרה חדשה והרחבת 2 סדרות סחירות. בנק הפועלים גייס כ-3 מיליארד ש"ח, ע"י הנפקה של סדרה חדשה. בנוסף, חברת החשמל גייסה כ-1.5 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון.



#### גיוסי הון וחוב על פי ענפים

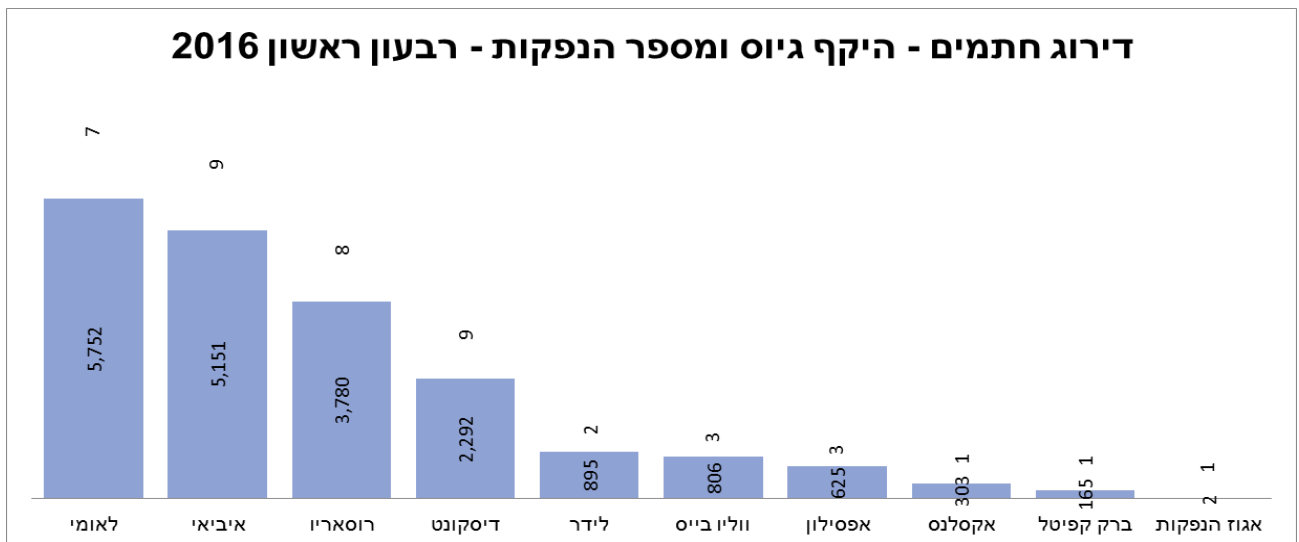
מניתוח ענפי ניתן לראות כי ענף הבנקים חזר להיות המגייס הגדול ביותר, עם גיוסים בהיקף של כ-11.2 מיליארד ₪. כ-5.3 מיליארד ₪ גויס ע"י ענף הנדל"ן. המגמה של הנפקת חוב בשוק המקומי עבור חברות נדל"ן זרות המשיכה גם במהלך הרבעון, בו גויס סכום של כ-1.8 ₪ ע"י 4 חברות נדל"ן זרות: דלשה קפיטל גייסה כ-400 מיליון ש"ח ע"י הנפקה של 2 סדרות שקליות, אול-יר גייסה 163 מיליון ש"ח ע"י הרחבה של סדרה קיימת, קייביאס אסאור גייסה כ-970 מיליון ש"ח ע"י הנפקה של סדרה חדשה ודה זרסאי גייסה כ-256 מיליון ש"ח ע"י הנפקה של סדרה חדשה. ענף המסחר והשירותים גייס סכום של כ-2.6 מיליארד ₪ ו-690 מיליון ₪ גויסו בענף אחזקות והשקעות.





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

ברבעון הראשון לשנת 2016 לאומי הוביל 7 גיוסים בהיקף של כ-5.8 מיליארד ש"ח, איביאי הוביל 9 גיוסים בהיקף של כ-5.2 מיליארד ש"ח, רוסאריו הוביל 7 גיוסים בהיקף של כ-3.7 מיליארד ש"ח ודיסקונט הוביל 6 גיוסים בהיקף של כ-2.3 מיליארד ש"ח.



## אודות רוסאריו קפיטל:

רוסאריו 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. רוסאריו קפיטל מייצגת בלעדית בישראל את רשת המיזוגים והרכישות M&A International. רוסאריו מנהלת על ידי מר ליאור פייס ונמצאת בבעלות מייסד החברה, ראובן אבלגון (60%), בנק המזרחי (20%) ומנהלי החברה. רוסאריו קפיטל מפרסמת מדי יום למאות מנויים מייל הנפקות מפורט, הכולל את כל נתוני ההנפקות בשלבים השונים ואת תוצאות המכרזים האחרונים