

סיכום שוק ההנפקות הציבוריות

*2013

* לא כולל החלפות, הצעות רכש והנפקות של חברות פרטיות

מחבר:

לילך גראוס, סמנכ"ל

lilach@rosario-capital.co.il

אשת קשר:

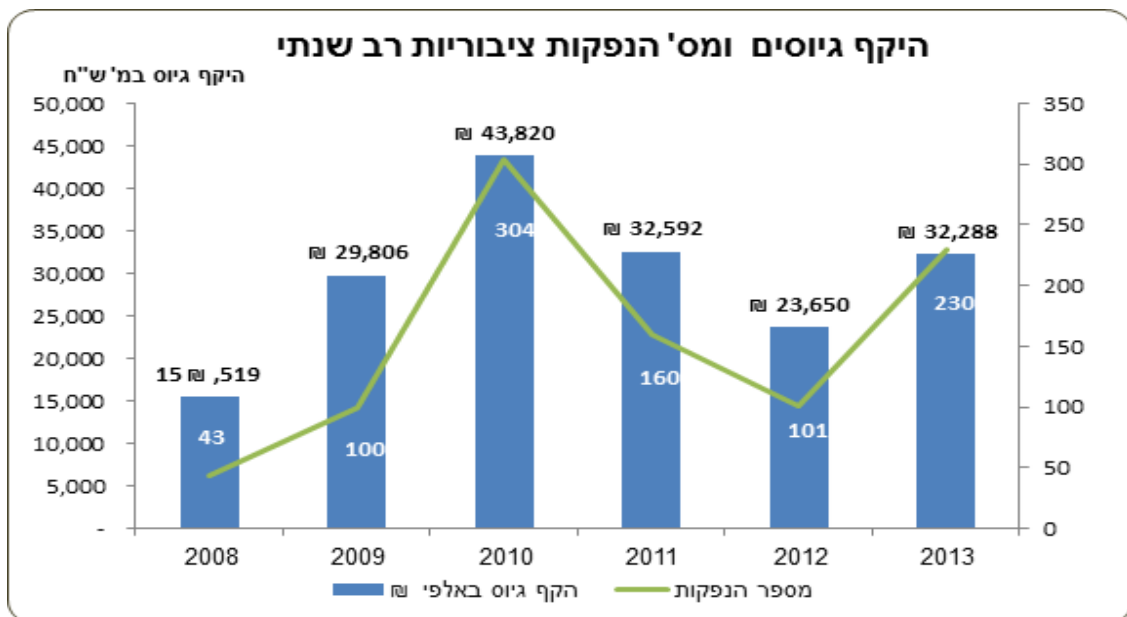
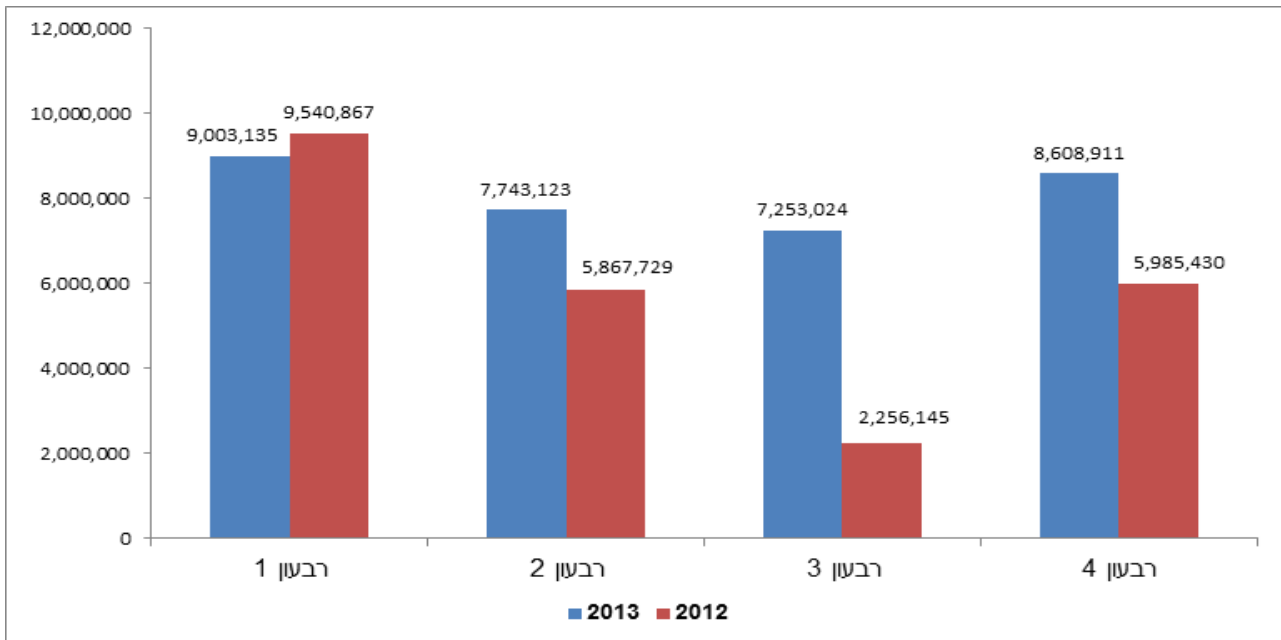
נגה קנז, סגנית יו"ר

noga@rosario-capital.co.il

סיכום שוק ההנפקות הציבוריות ב-2013

עלייה של למעלה מ-20% בהיקף ההנפקות הציבוריות בבורסה בת"א
ב-2013 - הסתכמו בכ-39 מיליארד שקל. חזרה של הנפקות האקוויטי לקדמת הבמה

בשנת 2013, גייסו החברות כ-33 מיליארד שקל (ללא הנפקות זכויות והנפקות פרטיות), עלייה של 32% בהשוואה לשנת 2012, בה גייסו כ-25 מיליארד ש"ח (בנטרול ההנפקה של חברת חשמל).
מניתוח רבעוני של נתוני ההנפקות הציבוריות (ללא זכויות ופרטיות) לשנת 2013 ניתן כי היקף הגיוסים ברבעונים הראשון והרביעי היה גבוה בכ-20% מהממוצע של הרבעונים השני והשלישי.



גיוסי הון - ללא הנפקות ראשוניות

הירידה בריבית שהביאה לירידה בתשואות האג"ח הפנתה את המשקיעים, בין היתר, לאפיק המנייתי בכלל ולהנפקות IPO בפרט.

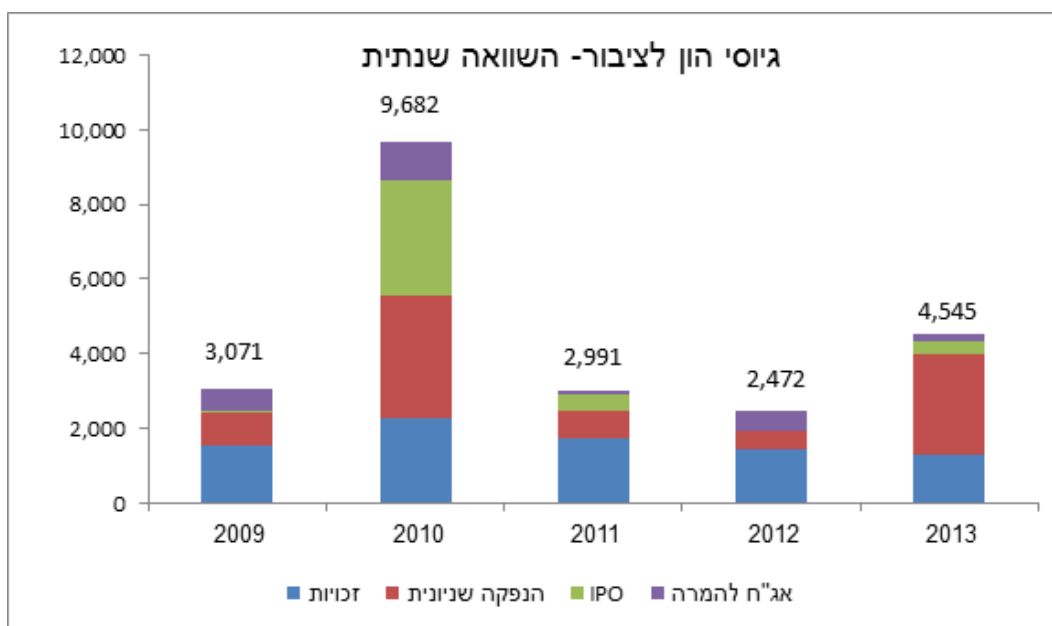
בעוד בשנת 2012 היקף גיוסי ההון עמד על 1.9 מיליארד ש"ח, היקף גיוסי ההון בשנת 2013 הסתכם בכ-4.75 מיליארד ש"ח אשר בוצעו ב-107 הנפקות. מתוכם בוצעו 65 הנפקות של מניות (ראשוניות ושניוניות) בהיקף של כ-3 מיליארד ש"ח, כ-24 הנפקות בדרך של זכויות בהיקף כולל של כ-1.3 מיליארד ש"ח, 12 הקצאות פרטיות בהיקף של 216 מיליון ש"ח ו-6 הנפקות אג"ח להמרה בהיקף של כ-235 מיליון ש"ח.

מבין החברות הבולטות בגיוסי הון: גזית גלובל כ-500 מיליון ש"ח, אמות כ-290 מיליון ש"ח, אלוני חץ כ-240 מיליון ש"ח, איי.די.איי ביטוח כ-200 מיליון ש"ח.

בהנפקת זכויות החברות הבולטות: 528 מיליון ש"ח גויסו ע"י בז"ן, 250 מיליון ש"ח גויסו ע"י אזורים, 124 מיליון ש"ח גויסו ע"י כת"ב.

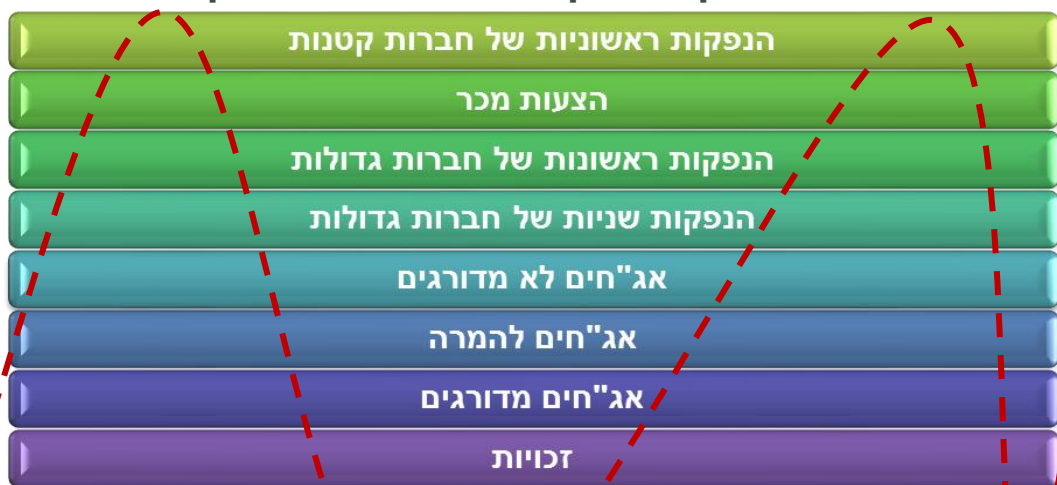
ב-2013 בוצעו 4 הנפקות ראשוניות בהיקף של 320 מיליון ש"ח, לעומת 2012 בה לא בוצעו הנפקות ראשוניות כלל. בהשוואה לשנת 2012 גדל היקף הנפקת המניות בלמעלה מ-600%, ובמקביל חלה ירידה קלה בהנפקת הזכויות.

בסה"כ 2.3 מיליארד ש"ח המהווים כ-52% מהיקף גיוסי ההון (זכויות ומניות) גויסו בענף נדל"ן ובינוי, כ-844 מיליון ש"ח המהווים כ-20% מהסכום גויסו בענפי התעשייה, מסחר ושירותים, כ-515 מיליון ש"ח המהווים 12% מהסכום גויסו בחברות ביומד, כ-261 מיליון ש"ח המהווים 6% בחברות אחזקות והשקעות, כ-216 מיליון ש"ח המהווים 5% גויסו בענף הביטוח וכ-191 מיליון המהווים כ-4.5% בענף נפט וגז.

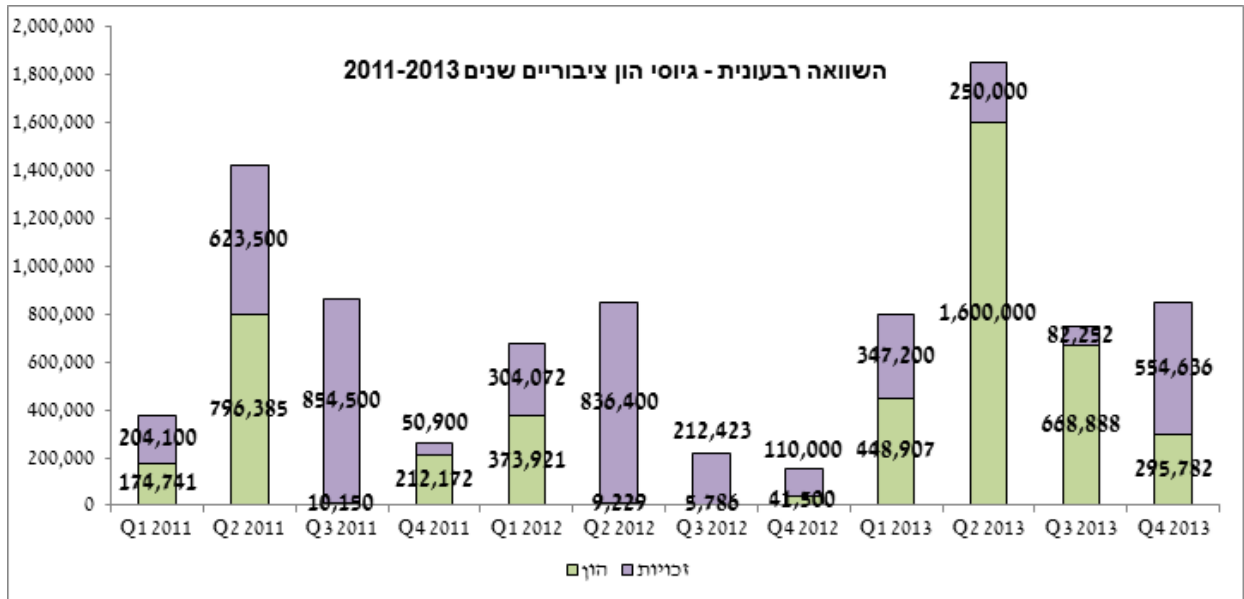


בהשוואה רבעונית ניתן לראות שהרבעון השני התאפיין בגיוסים גדולים של חברות הנסחרות במדדים המובילים (גזית גלוב, אלוני חץ, אמות). ברבעון זה גויס סכום של 1.6 מיליארד ש"ח, המהווה כ-53% מהסכום השנתי שגויס בהנפקות הון ציבוריות ב-15 הנפקות שונות. לעומת זאת, ברבעון השלישי היו 23 הנפקות אך בהיקף של כ-670 מיליון ש"ח בלבד. בהתאם למגמה המסתמנת, ניתן להעריך כי גם בשנת 2014 ימשיכו גיוסי ההון, בין של החברות הנסחרות במדדים המובילים ובין של חברות הנסחרות במדדי היתר. כמו כן, אנו צופים גידול בהנפקות הראשוניות.

מחזורי העסקים: שוק המניות ואופי ההנפקות



מדד המניות



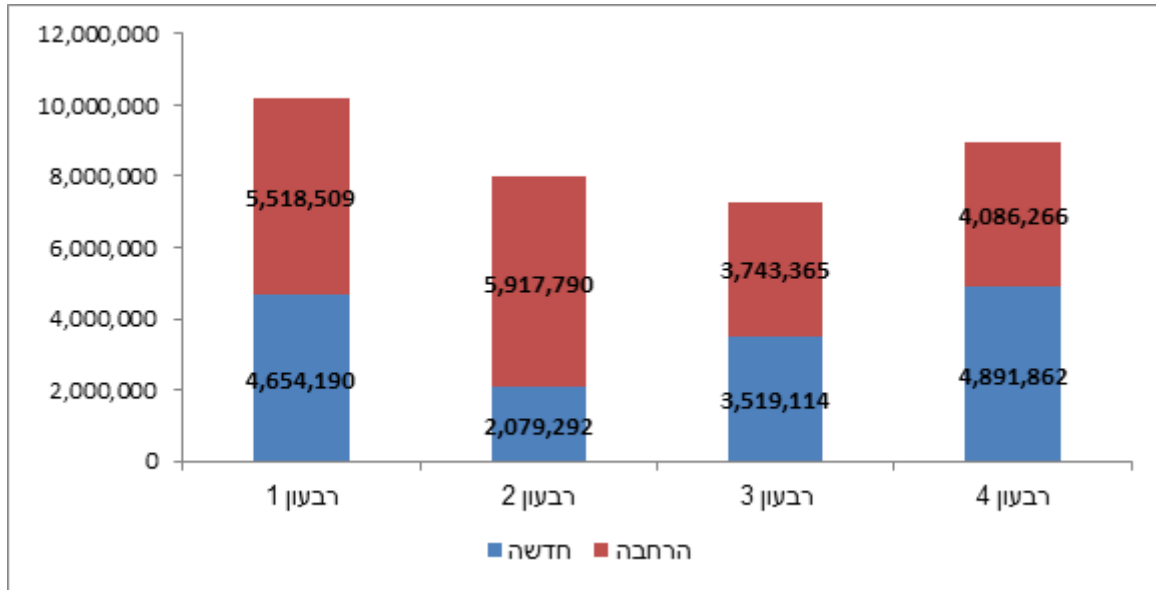
הנפקות אגרות חוב - הרחבות סדרות קיימות מול הנפקות סדרות חדשות

היקף גיוסי החוב הסתכם השנה בכ-34.4 מיליארד ש"ח (כולל הנפקות פרטיות), עליה של כ-14% מהיקף גיוסי החוב בשנת 2012 (כ-30 מיליארד ש"ח).

ברבעון הרביעי של 2013 ניתן לראות ירידה משמעותית בביצוע גיוסים באמצעות הרחבה של סדרות קיימות, בניגוד למגמה אשר התחילה בשנת 2010 והמשיכה עד לרבעון השלישי של 2013. במקביל ניתן לראות החל מהרבעון השני של 2013, עליה בביצוע הנפקות של סדרות חדשות. הסיבה לכך הנה סביבת הריבית הנמוכה והטמעת חוזר חודק.

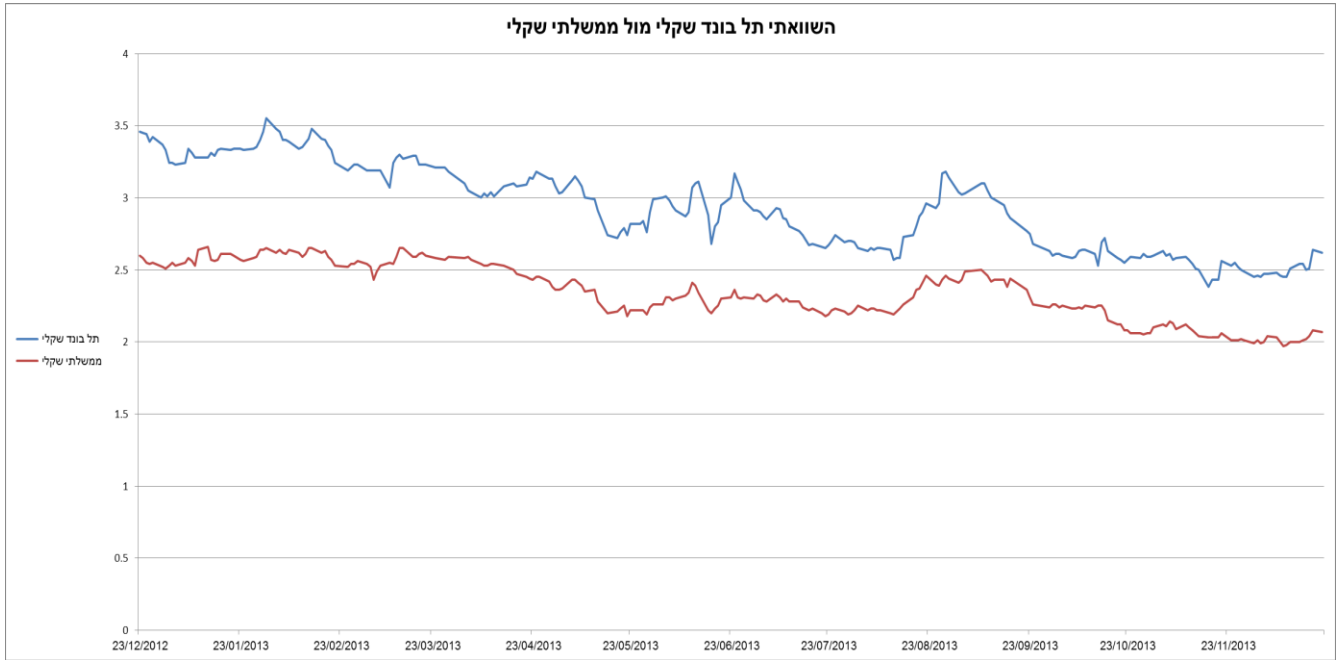
סדרות חדשות בולטות	
שם ההנפקה	היקף גיוס בא' ש"
תעשייה אוירית	1,200,000
שופרסל	920,000
מליסרון	663,000
חלל תקשורת	525,000
גזית גלוב	451,000
שיכון ובינוי	400,000
מבני תעשייה	320,000

"הרחבות" בולטות	
שם ההנפקה	היקף גיוס בא' ש"
מזרחי טפחות (סדרות 29, 35)	2,100,000
בזק (סדרות 6, 7)	870,000
גזית גלוב (סדרה יא')	862,443
מכתשים אגן (פרטית סדרה ב')	678,000
אמות השקעות (סדרה ב')	503,000
בתי זיקוק לנפט (פרטית סדרה א')	400,000
פז נפט (סדרה ג')	312,000



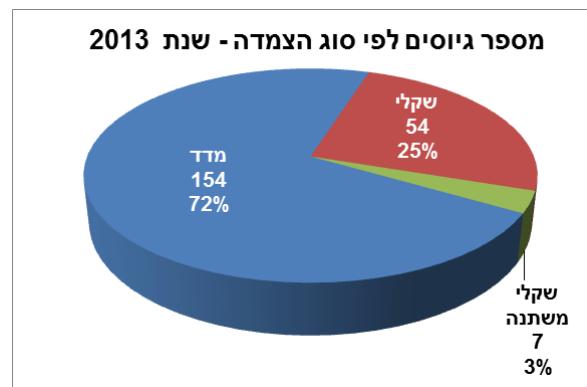
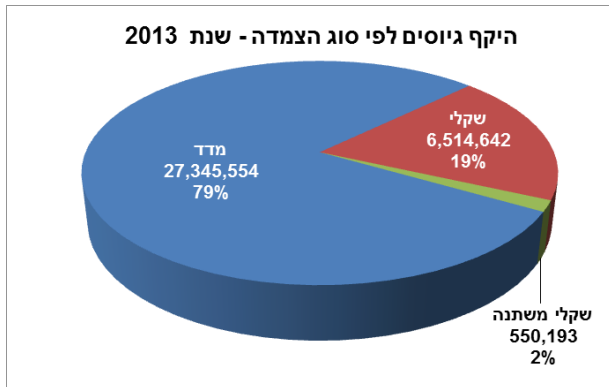
סביבת הריבית הנמוכה בשוקי העולם והכרזת ראשי הבנקים העולמיים כי מצב זה לא ישתנה בטווח הקצר, גורמת למשקיעים לחפש נכסים אשר יכולים להניב תשואות יתר ביחס לריבית המתקבלת בבנק. אחד היעדים הנו שוק איגרות החוב הקונצרניות. בחינה של עקום האג"ח הממשלתיות והקונצרניות (באפיק הצמוד והשקלי), משקפת את ירידת התשואות.





מאזן ההצמדה של אגרות החוב

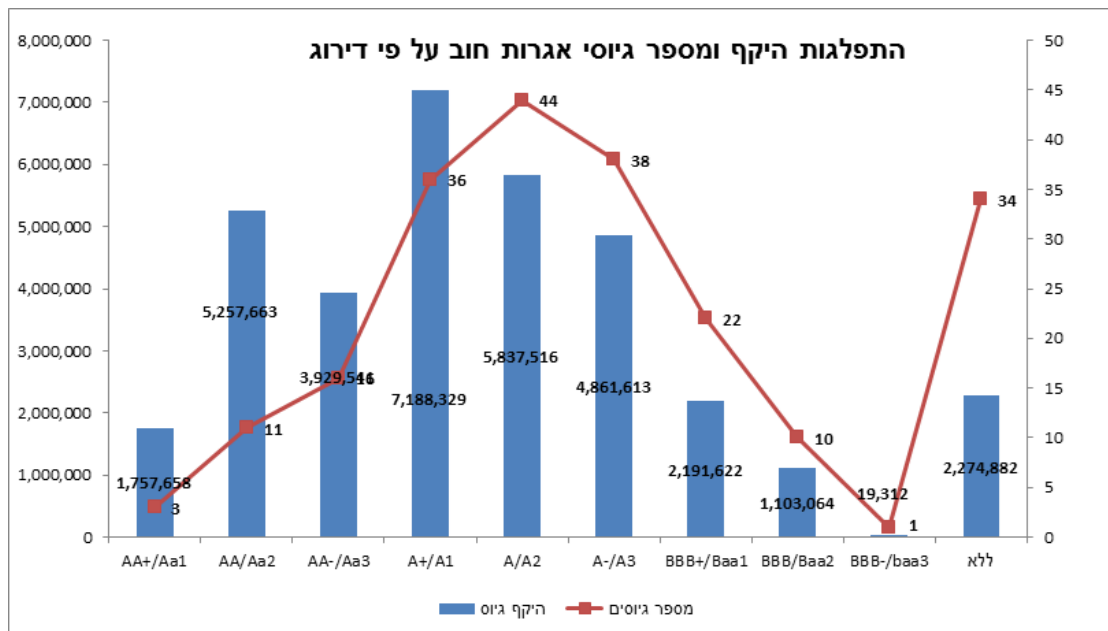
היקף גיוס החוב עמד על כ-34.4 מיליארד ₪, עיקרו באפיק צמוד המדד (כ-27.3 מיליארד ₪) וריבית שקלית קבועה (כ-6.5 מיליארד ₪).



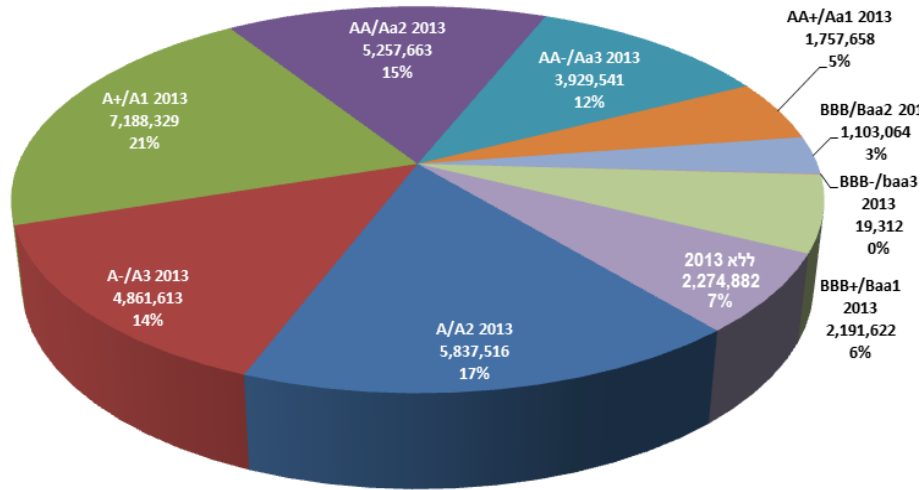
גם השנה, בדומה ל-2012, כתוצאה מסביבת הריביות הנמוכה, חברות כמעט ולא גייסו באפיק השקלי המשתנה. באפיק הצמוד מדד ישנה עליה במס' ההנפקות (154 ב-2013 לעומת 114 ב-2012) וכן בהיקף הגיוסים - עליה של כ-13% בהשוואה ל-2012. גם באפיק השקלי ישנה עליה הן במס' ההנפקות (54 לעומת 26 ב-2012) והן בהיקף הגיוסים - עליה של 30% בהשוואה ל-2012.

גיוסי אגרות חוב על פי דירוגים

בדומה למגמה בשנים האחרונות גם השנה מרבית הגיוסים בוצעו על ידי חברות בעלות דירוג אשראי גבוה. כ-18 מיליארד שקל, המהווים 52% מהגיוסים, בוצעו על ידי חברות בקבוצת ה-A-וכ-11 מיליארד ש"ח נוספים, המהווים כ-32% מהגיוסים, בוצעו על ידי חברות בקבוצת ה-AA. בשונה משנים קודמות, בהן בלטו הבנקים וחברות הביטוח כמגייסים הבולטים בדירוגים הגבוהים, במהלך 2013 גוייסו רק כ-4 מיליארד ש"ח בענפים אלו (מתוכם 3 מיליארד ש"ח ע"י מזרחי טפחות). מגייסות בולטות בקבוצת ה-AA: תעשייה אוירית, גזית גלוב ובזק. מגייסות בולטות בקבוצת ה-A היו: מכתשים אגן, פז נפט, מליסרון, שיכון ובינוי, אמות. עליה דרמטית חלה במספר הנפקות האג"ח ללא דירוג: בסך הכל בוצעו 34 הנפקות (לעומת 10 הנפקות ללא דירוג ב-2012) בהיקף של כ-2.3 מיליארד ש"ח, המהווים כ-7% מהגיוסים. כ-211 מיליון ש"ח גויסו על ידי אלעזרא החזקות וכ-525 מיליון ש"ח על ידי חלל תקשורת.



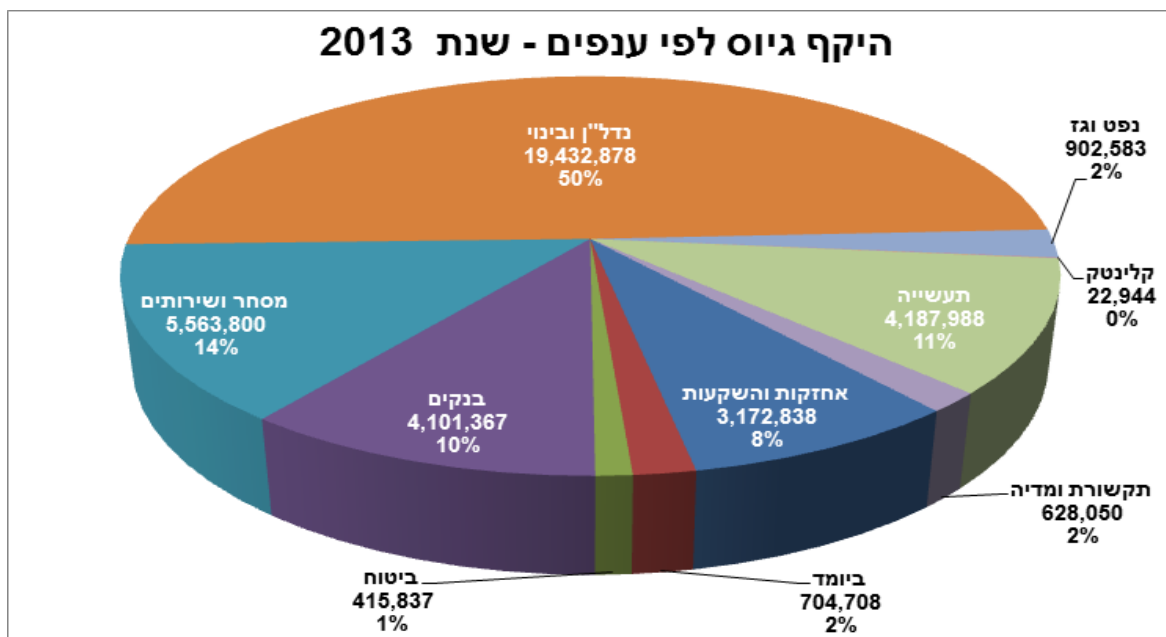
היקף גיוס לפי דירוג - שנת 2013

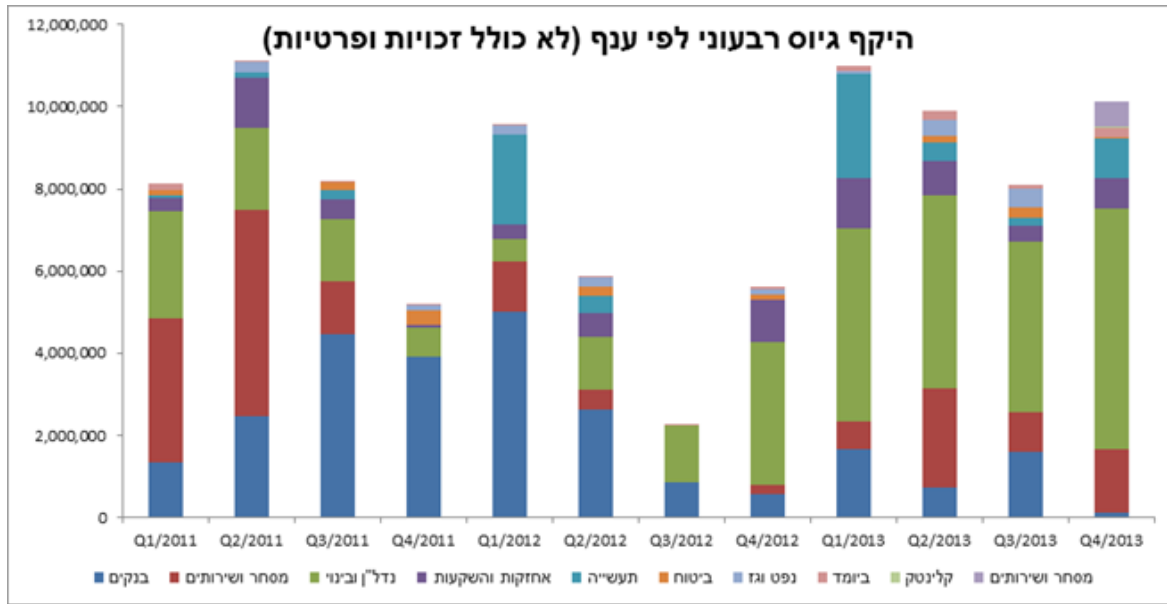


גיוסי הון וחוב על פי ענפים

מניתוח הגיוסים לפי ענפים עולה שבשנת 2013 גויסו בענף הנדל"ן כ- 19.4 מיליארד ש"ח. עליה של כ- 86% לעומת שנת 2012. בדומה ל 2012, גם במהלך 2013 ענף הנדל"ן גייס את הסכום הגבוה ביותר. ענף המסחר והשירותים גייס סכום של כ- 5.6 מיליארד ₪ במהלך כל שנת 2013, כאשר 71% מהסכום (כ-4 מיליארד ש"ח) גויס ברבעונים השני והרביעי של השנה. בענף התעשייה גויסו כ- 4.2 מיליארד ₪ עליה של כ-40% מהיקף הגיוסים ב 2012, 60% מהסכום (כ- 2.5 מיליארד) גויסו ברבעון הראשון של השנה. במגזר הבנקים גויסו כ- 4.1 מיליארד ש"ח, ירידה משמעותית בהיקף הגיוסים לעומת 2012 בה גויסו כ-9.6 מיליארד ₪ במגזר זה.

היקף גיוס לפי ענפים - שנת 2013

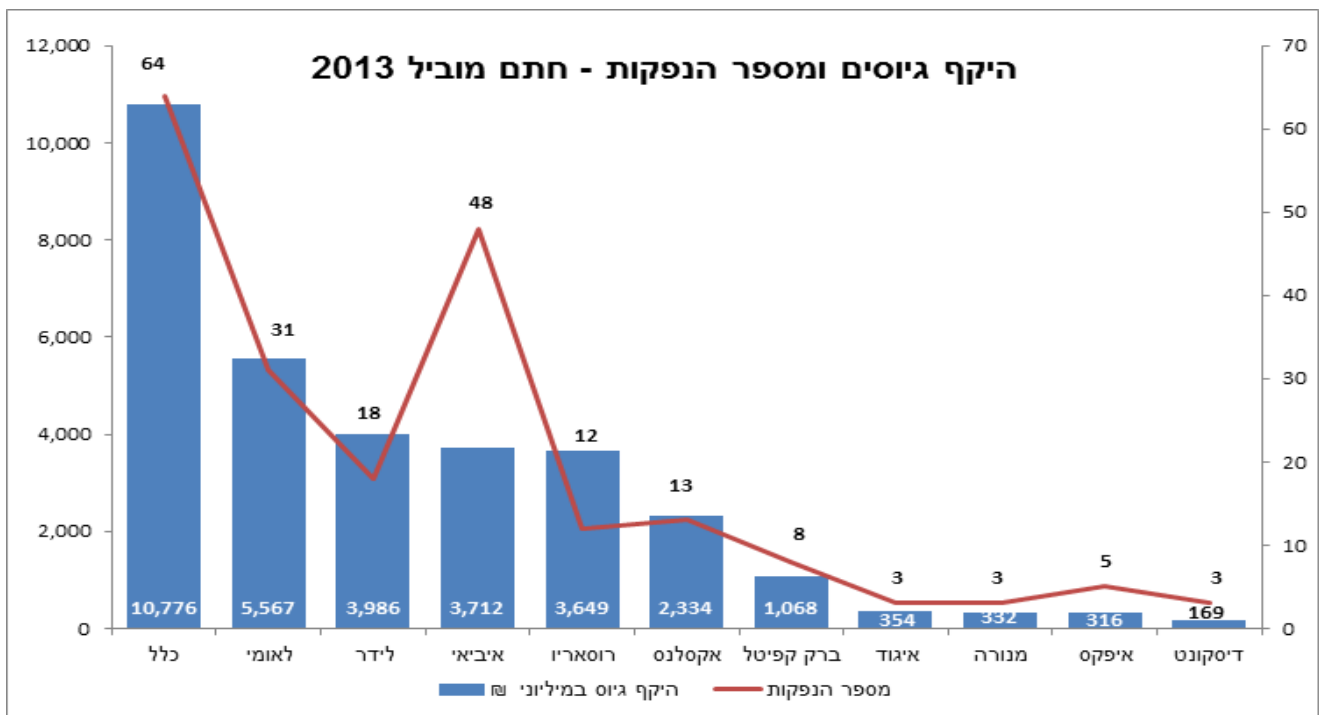




ניתוח פעילות החתמים - הנפקות ציבוריות

מספר ההנפקות גדל באופן משמעותי לעומת 2012, לעומת היקפי הגיוס.

בשנת 2013 הובילה כלל חיתום 64 גיוסים בהיקף של כ- 10.8 מיליארד ש"ח, איביאי חיתום הובילה 48 גיוסים בהיקף של כ- 3.7 מיליארד ש"ח, לאומי פרטנרס הובילה 31 גיוסים בהיקף של כ- 5.6 מיליארד ש"ח, לידר הובילו 18 הנפקות בהיקף של כ- 4 מיליארד ש"ח, אקסלנס חיתום הובילו 13 גיוסים בהיקף של כ- 2.3 מיליארד ש"ח, רוסאריו הובילו 12 הנפקות בהיקף של 3.6 מיליארד ש"ח וברק קפיטל הובילו 8 הנפקות בהיקף של כ-1 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 ליאור פייס ונמצאת בבעלות מייסד החברה, ראובן אבלגון (52%), בנק המזרחי (20%) ומנהלים בחברה. רוסאריו קפיטל מפרסמת מדי יום למאות מנייים מייל הנפקות מפורט, הכולל את כל נתוני ההנפקות בשלבים השונים ואת תוצאות המכרזים האחרונים.