

סיכום שוק ההנפקות הציבוריות

2015

* לא כולל החלפות, הצעות רכש והנפקות של חברות פרטיות

מחבר:

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

אשת קשר:

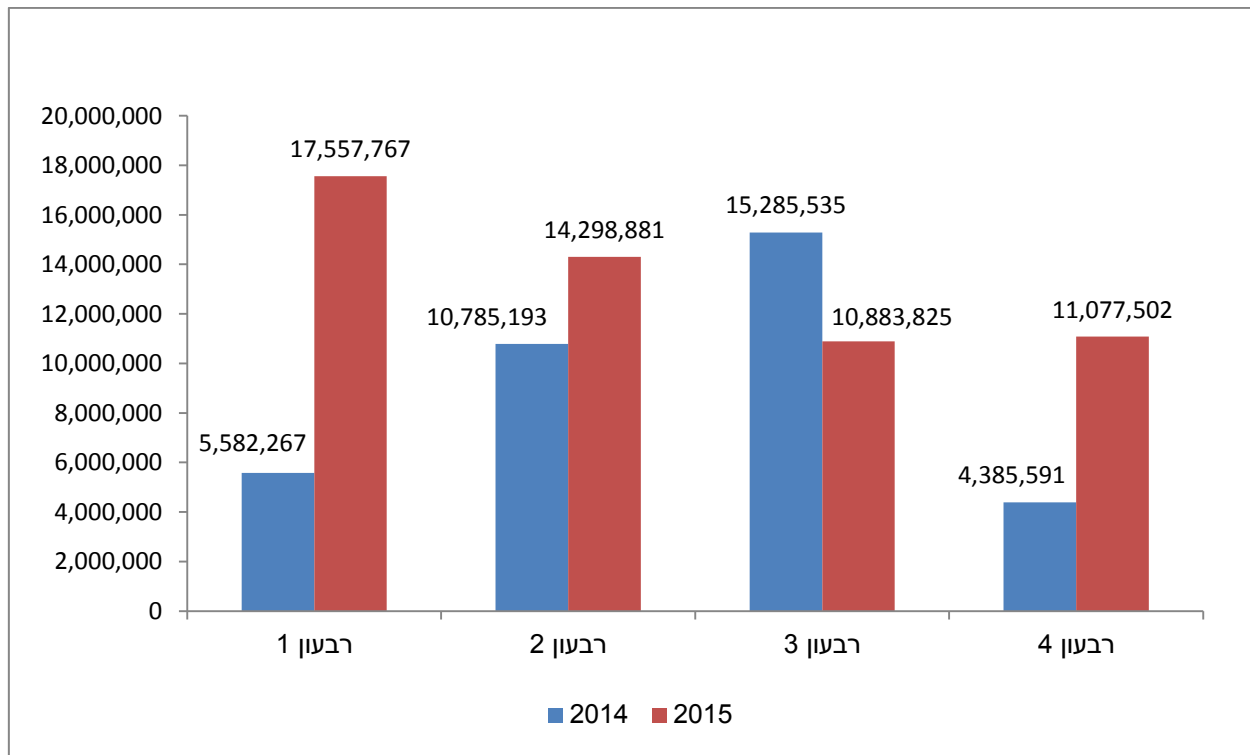
נגה קנז, סגנית יו"ר
noga@rosario-capital.co.il

סיכום שוק ההנפקות הציבוריות ב-2015

היקף ההנפקות לציבור לשנת 2015 הסתכם בכ-59 מיליארד שקל.
עלייה של כ-48% ביחס לשנת 2014.

בשנת 2015, גייסו החברות כ-59 מיליארד שקל, עלייה של כ-48% בהשוואה לשנת 2014, בה גויסו כ-40 מיליארד ש"ח. גיוסי החוב הסתכמו בכ-55 מיליארד שקל עלייה של 59% לעומת שנת 2014 בו היקף גיוסי החוב הסתכם בכ-34.5 מיליארד שקל. רק כ-3.5 מיליארד שקל מסך החוב שגויס בשנת 2015 גויס בהרחבות פרטיות של סדרות סחירות. היקף גיוסי ההון בשנת 2015 מסתכם בכ-4.2 מיליארד שקלים מתוכם כ-150 מיליון שקל בהנפקה ראשונה לציבור. כ-214 מיליון ש"ח גויסו ע"י אגרות חוב להמרה.

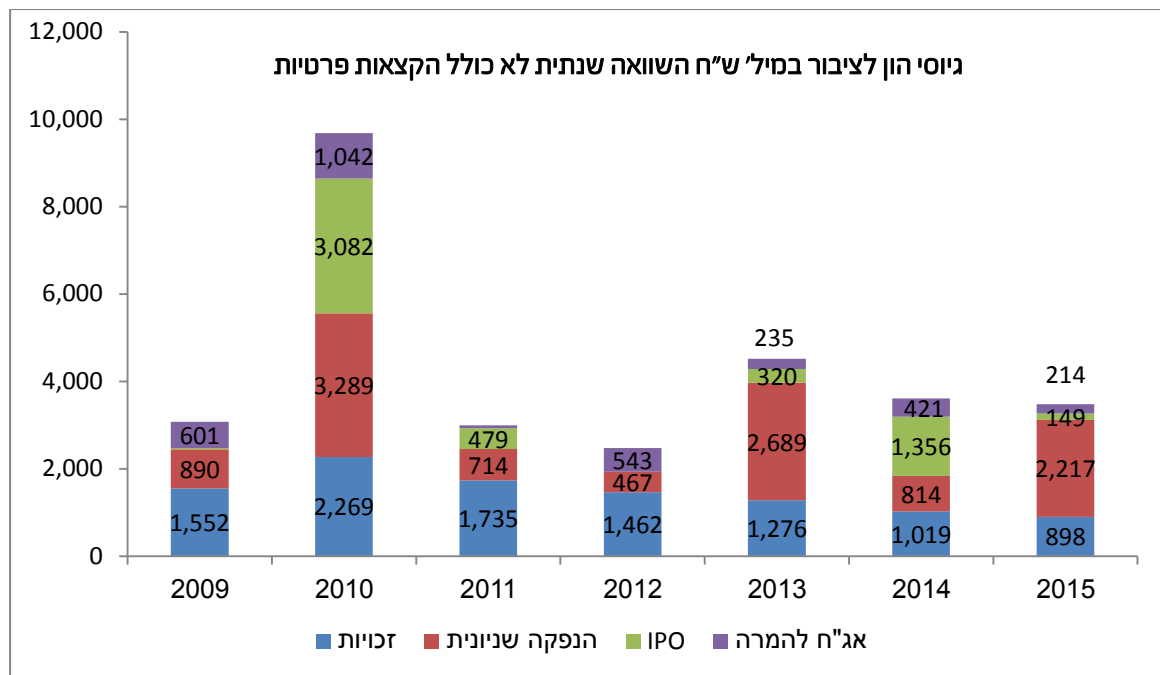
מניתוח רבעוני של נתוני ההנפקות הציבוריות (ללא זכויות ופרטיות) לשנת 2015, ניתן לראות כי היקף הגיוסים היה גבוה ברבעונים הראשונים של השנה.



היקף גיוסי הון בשנת 2015 הסתכם בכ- 4.3 מיליארד שקל אשר בוצעו ב-72 הנפקות. מתוכם בוצעו 56 הנפקות של מניות (ראשוניות ושניוניות) בהיקף של כ- 3.3 מיליארד שקל. בהשוואה לשנת 2014 בה היקף גיוסי הון עמד על כ-3.5 מיליארד ₪ ב-79 הנפקות שונות מתוכם, כ-2.4 מיליארד ₪ גיוס ע"י הנפקות של מניות (ראשוניות ושניוניות). ממשיכה המגמה של ירידה בהנפקות הזכויות: במהלך 2015 היו 16 הנפקות בדרך של זכויות בהיקף כולל של כ-900 מיליון שקל בהשוואה ל-2014 בה היקף הנפקת הזכויות עמד על למעלה ממיליארד ₪. 3 חברות הנפיקו אג"חים להמרה בהיקף כספי של כ-214 מיליון ₪. ממשיכה המגמה של כניסת חברות חדשות לבורסה. כ- 149 מיליון שקל גויסו באמצעות הנפקת מניות של חברות חדשות. במהלך שנת 2015, 2 חברות חדשות הצטרפו לבורסה: קבוצת אורון גייסה כ-70 מיליון ₪ ויתניה גייסה כ-80 מיליון ₪

מבין החברות הבולטות בגיוסי הון (ללא אגח להמרה):

ענף	היקף גיוס (אלפי ₪)
נדל"ן ובינוי	2,499,209
אחזקות והשקעות	518,920
ביומד	445,815
קלינטק	346,300
תעשייה	168,115
מסחר ושירותים	189,139
חיפוי נפט וגז	1,700
סה"כ	4,169,198

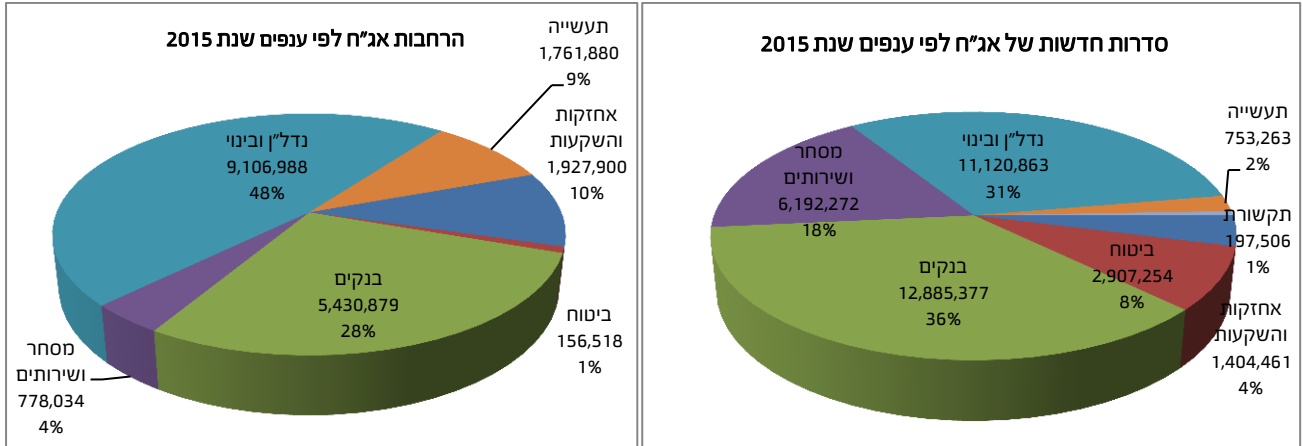


מניתוח שנתי של גיוסי הון ניתן לראות עליה בהיקף ההנפקות השניוניות בשנת 2015 בהשוואה ל-2014: היקף ההנפקות השניוניות הציבוריות (לא כולל הקצאות פרטיות) בשנת 2015 הסתכם בסך של כ-2.2 מיליארד שקל ב-32 הנפקות שונות עליה של 275% ביחס לשנת 2014 בה גייסו החברות בהיקף של כ-800 מיליון שקלים ב-35 הנפקות שונות. מבין המגייסות הגדולות ב-2015: גזית גלוב 685 מיליון ש"ח, אנרגיקס שגייסה כ-350 מיליון ש"ח, סלע קפיטל כ-316 מיליון ש"ח, אלוני חץ שגייסה 155 מיליון ש"ח, נייר חדרה 150 מיליון ש"ח וביג שגייסה כ-125 מיליון ש"ח. השנה "הצטרפו" לבורסה 2 חברות חדשות קבוצת אורון וויתניה שגייסו יחד כ-150 מיליון ש"ח וירידה בהשוואה להיקף גיוסי ה-IPO בשנת 2014 בה הונפקו מניות של 5 חברות חדשות בהיקף של כ-1.4 מיליארד ש"ח.

הנפקות אגרות חוב - הרחבות סדרות קיימות מול הנפקות סדרות חדשות

היקף גיוסי החוב הסתכם השנה בכ-55 מיליארד ש"ח (כולל הנפקות פרטיות), עליה של כ-60% מהיקף גיוסי החוב בשנת 2014 בה היקף גיוסי החוב עמד על כ-34 מיליארד ש"ח. סכום של כ-36 מיליארד שקל גויס באמצעות הנפקה של סדרות חדשות בעוד סכום של כ-19 מיליארד שקל גויס במסגרת הרחבת סדרות קיימות. סביבת הריביות הנמוכה ויכולת גיוס בתשואות נמוכות למחמים ארוכים הביאו להתחזקות המגמה שהחלה ב-2014 של גיוס חוב באמצעות הנפקות חדשות.

ניתן לראות המשך מגמה שהחלה בשנים האחרונות ומאפיינת את שוק האג"ח הקונצרני המקומי: גיוסי חוב על-ידי חברות נדל"ן זרות, ללא זיקה לישראל, שמנצלות את תנאי המימון האטרקטיביים בשוק המקומי. כ-5.3 מיליארד ש"ח גויסו בשוק המקומי ע"י חברות נדל"ן זרות מתוכם 7 חברות חדשות שהצטרפו לשוק המקומי במהלך 2015. בהשוואה לשנת 2014 בה גייסו 7 חברות נדל"ן זרות סכום של כ-2.8 מיליארד ש"ח.

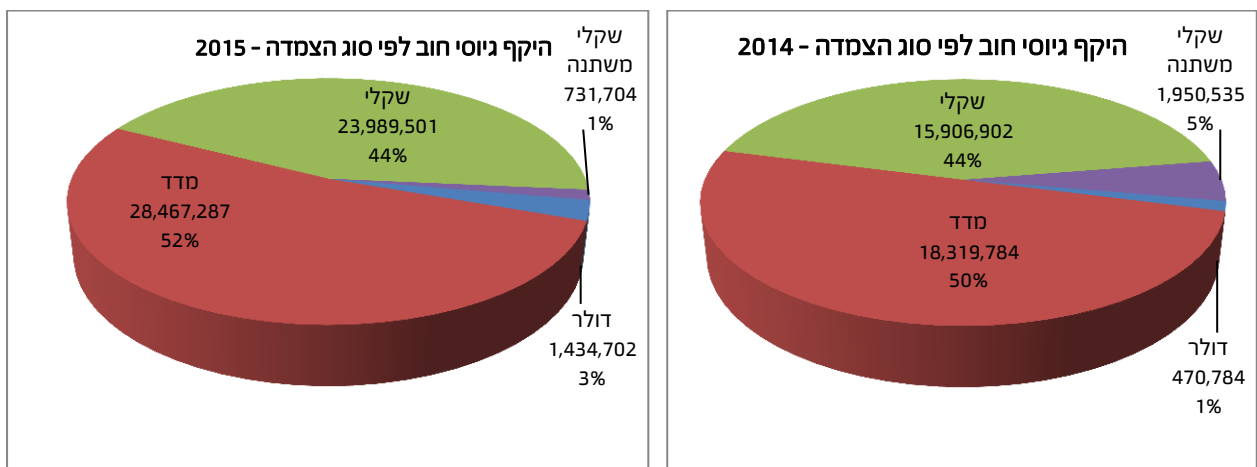


ניתן לראות כי במהלך 2015, כ-18 מיליארד ש"ח גויסו ע"י הבנקים: כ-13 מיליארד ע"י הנפקה של סדרות חדשות ועוד 5.4 מיליארד ש"ח ע"י הרחבה של סדרות חדשות. בענף הנדל"ן גייסו החברות כ-20 מיליארד ש"ח: 11 מיליארד ע"י הנפקה של סדרות חדשות ו-9 מיליארד נוספים ע"י הרחבה של סדרות קיימות.

מאזן ההצמדה של אגרות החוב

היקף גיוס החוב עמד על כ-55 מיליארד ש"ח, עיקרו באפיק צמוד המדד (כ-28 מיליארד ש"ח) וריבית שקלית קבועה (כ-24.5 מיליארד ש"ח). כ-1.4 מיליארד שקל גויסו באפיק צמוד דולר.

גם השנה, ממשיכה המגמה שהחלה בשנים האחרונות, כתוצאה מסביבת הריביות הנמוכה, חברות כמעט ולא גייסו באפיק השקלי המשתנה. סך הכל גויסו השנה כ-732 מיליון ש"ח באפיק זה.



עלייה של למעלה מ-50% בהיקף הגיוסים באפיק המדדי במהלך 2015 בהשוואה ל-2014. לעומת זאת מספר ההנפקות באפיק

זה במהלך 2015 היה זהה למספר ההנפקות שבוצעו באפיק ב-2014 (78 הנפקות). גם באפיק השקלי בהשוואה בין השנים 2014 ו-2015 ניתן לראות כי מספר ההנפקות היה זהה (88 הנפקות בכל שנה) אך ישנה עליה בהיקף הגיוסים בשיעור של כ-50%.

גיוסי אגרות חוב על פי דירוגים

בדומה למגמה בשנים האחרונות גם השנה מרבית הגיוסים בוצעו על ידי חברות בעלות דירוג אשראי גבוה.

כ-15 מיליארד שקל, המהווים כ-28% מהגיוסים, בוצעו על ידי 3 הבנקים הגדולים (פועלים, לאומי ומזרחי) המדורגים AAA:

בנק מזרחי גייס במהלך 2015 סכום של כ-7.1 מיליארד ₪ ובכך "זכה בתואר" המגייס הגדול ביותר ב-2015, פועלים גייס כ-5.4 מיליארד ₪ במהלך שנה זו ולאומי סכום של 2.8 מיליארד ₪.

הנפקות הבנקים נובעות מתנאי השוק האטרקטיביים וכחלק מניהול הנזילות במסגרת באזל 3 להארכת פרופיל המקורות. במבט קדימה, אנו צופים המשך הנפקות של הבנקים, לרבות הנפקות של מכשירים היברידיים, (COCO) בהיקפים משמעותיים (עם מנגנונים לספיגת הפסדים או למחיקת חוב).

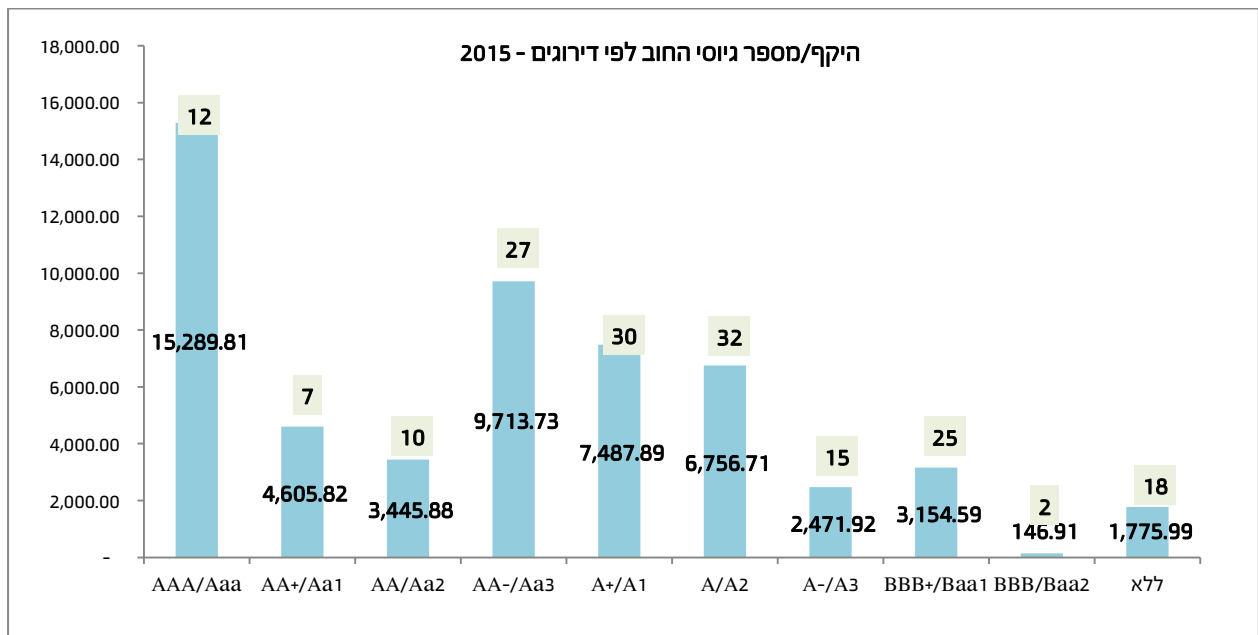
כ-18 מיליארד ש"ח נוספים, המהווים כ-33% מהגיוסים, בוצעו על ידי חברות בקבוצת ה-AA. בין המגייסים הגדולים בדירוג זה כ-1.4 מיליארד גוים ע"י מויניאן לימיטד, מגדל ביטוח גייסה סכום של כ-1.1 מיליארד ₪, עזריאלי גייסה סכום של כ-2.2 מיליארד ₪ וגזית גלוב גייסה כ-2.2 מיליארד ₪ באמצעות 3 הנפקות שונות.

כ-16.7 מיליארד ₪ המהווים כ-30% מהיקף גיוסי החוב השנה, גויס ע"י חברות המדורגות בקבוצת ה-A.

מגייסות בולטות בקבוצת ה-A היו: קבוצת דלק גייסה כ-1.5 מיליארד ₪ באמצעות 2 הנפקות, חברות הנדל"ן הזרות: רילייטד גייסה כ-847 מיליון ₪ ואקסטל כ-600 מיליון ₪.

כ-3.3 מיליארד ₪ גויס ע"י חברות המדורגות בקבוצת ה-BBB עלייה של 32% ביחס ל-2014 בו גייסו החברות בדירוג זה סכום של כ-2.5 מיליארד ₪.

כ-1.75 מיליארד ש"ח, המהווים כ-3.25% מהגיוסים גויסו ע"י חברות לא מדורגות. כ-1.1 מיליארד ₪ המהווים כ-63% מהיקף הגיוסים של חברות לא מדורגות, גויסו ע"י חברת הלויין חלל.



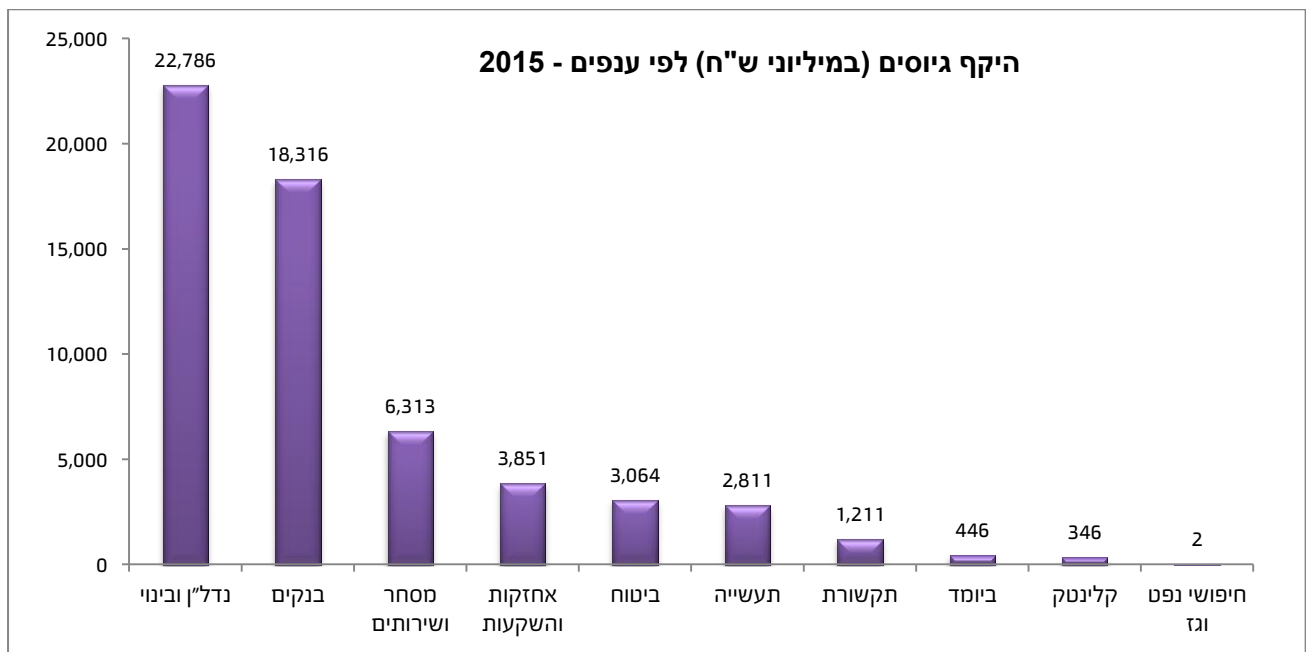
גיוסי הון וחוב על פי ענפים

בהמשך למגמה של השנים האחרונות, ענף הנדל"ן גייס את הסכום הגבוה ביותר במהלך שנת 2015. סכום של כ-22 מיליארד ₪ גויס ע"י חברות הממשיכות לענף זה.

ענפי הבנקים והביטוח גייסו ביחד כ- 21 מיליארד ש"ח בשנת 2015, עלייה של 90% לעומת שנת 2014 בה גייסו חברות מענף זה סכום של כ-11 מיליארד ש"ח.

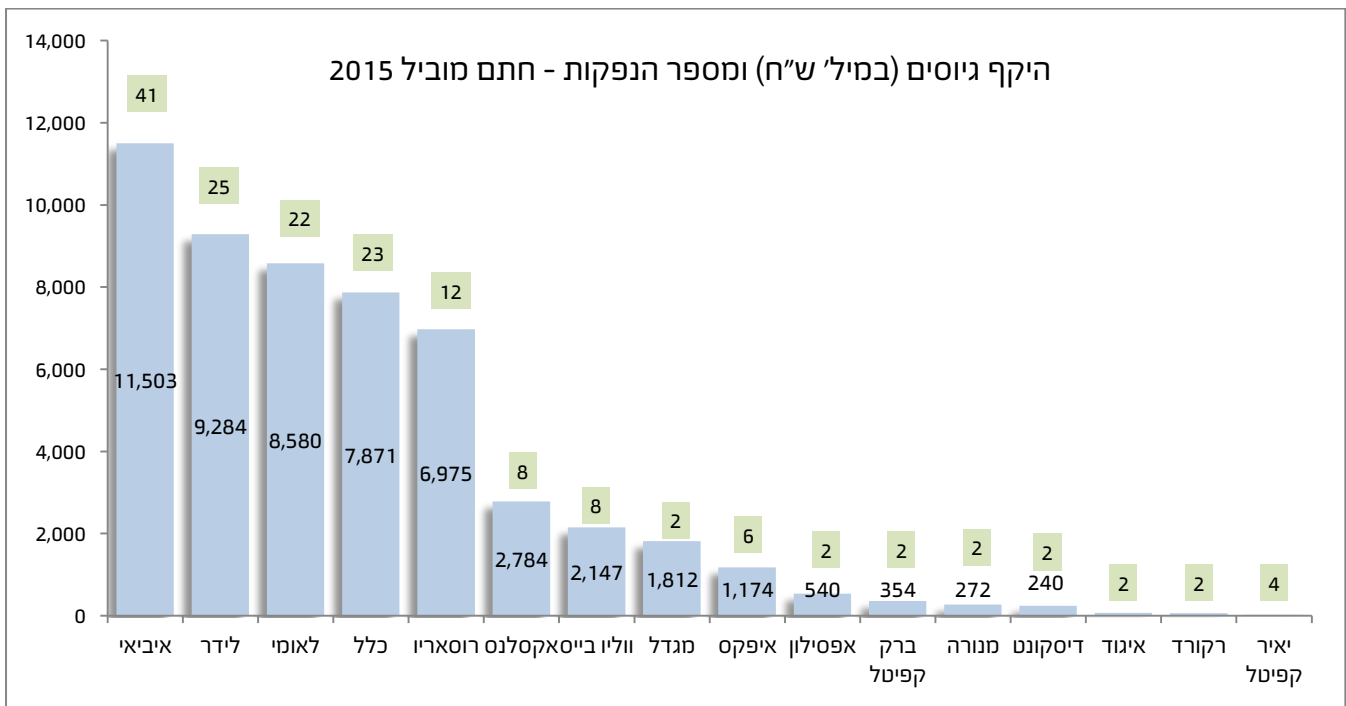
ענף המסחר והשירותים גייס סכום של כ- 6.3 מיליארד ₪ במהלך כל שנת 2015, עלייה של פי 3 ביחס להיקף הגיוסים בענף בשנת 2014.

חברות מתחום האחזקות וההשקעות גייסו סכום של 3.8 מיליארד ₪, ובענף התעשייה גויסו כ- 2.8 מיליארד ₪. חברות בענף תקשורת ומדיה גייסו 1.2 מיליארד ש"ח (מתוכם חלל גייסה כ-800 מיליון ₪).



ניתוח פעילות החתמים - הנפקות ציבוריות

איביאי הובילה 41 גיוסים בהיקף של כ- 11.5 מיליארד ש"ח, לידר הובילה 25 גיוסים בהיקף של כ- 9.3 מיליארד ש"ח, כלל הובילה 23 גיוסים בהיקף של כ- 7.9 מיליארד ש"ח, לאומי הובילה 22 גיוסים בהיקף של כ- 8.6 מיליארד ש"ח, ורוסארי הובילה 12 גיוסים בהיקף של כ- 7 מיליארד ש"ח



אודות רוסארי קפיטל:

רוסארי 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. רוסארי קפיטל מייצגת בלעדית בישראל את רשת המיזוגים והרכישות M&A International. רוסארי מנהלת על ידי ליאור פייס ונמצאת בבעלות מייסד החברה, ראובן אבלגון (52%), בנק המזרחי (20%) ומנהלים בחברה. רוסארי קפיטל מפרסמת מדי יום למאות מנייים מייל הנפקות מפורט, הכולל את כל נתוני הנפקות בשלבים השונים ואת תוצאות המכרזים האחרונים.