

סיכום שוק ההנפקות הציבוריות
רבעון שני 2016*

* לא כולל הצעות רכש, החלפות והנפקות פרטיות

מחבר:

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

אשת קשר:

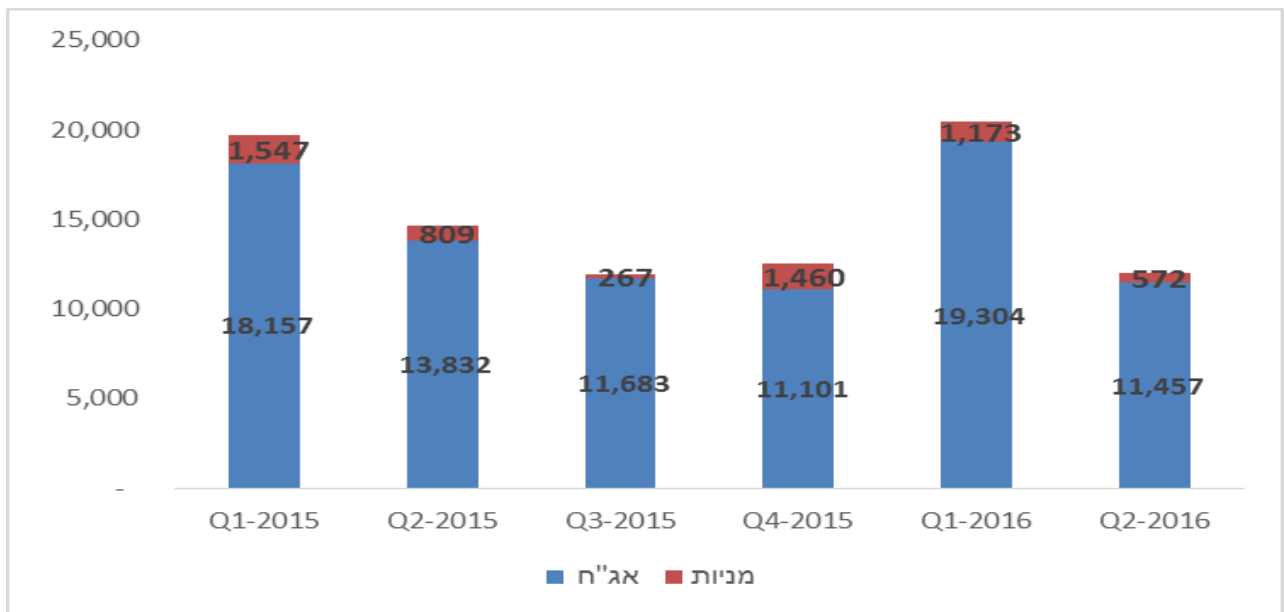
נגה קנז, סגן יו"ר
noga@rosario-capital.co.il

סיכום שוק הנפקות הציבוריות ברבעון השני של 2016

היקף הגיוסים ברבעון השני של שנת 2016 – הסתכם בכ-12 מיליארד ש"ח, ירידה ביחס לרבעון המקביל בשנת 2015 בו היקף הגיוסים עמד על כ-14.6 מיליארד ש"ח

ברבעון השני של שנת 2016 גייסו החברות סכום של כ-12 מיליארד ש"ח (כולל הנפקות זכויות והקצאות פרטיות), המהווה ירידה של 17.8% לעומת הרבעון השני של 2015, בו גייסו החברות סכום של כ-14.6 מיליארד ש"ח וירידה של כ-43% לעומת הרבעון הראשון של 2016, בו גייסו החברות סכום של כ-21 מיליארד ש"ח. מרבית הסכום כ-11.5 מיליארד ש"ח המהווה כ-88% מסך הגיוסים, גויס באיגרות חוב, כ-3.7 מיליארד ש"ח גויס ע"י ענף הנדל"ן ו-2.5 גויס ע"י ענף התעשייה. כ-68% מסכום גיוסי החוב לרבעון (כ-7.8 מיליארד ש"ח) גויס ע"י הנפקה של סדרות אג"ח חדשות. כ-570 מיליון ש"ח גויסו במניות (כולל הנפקות בדרך של זכויות).

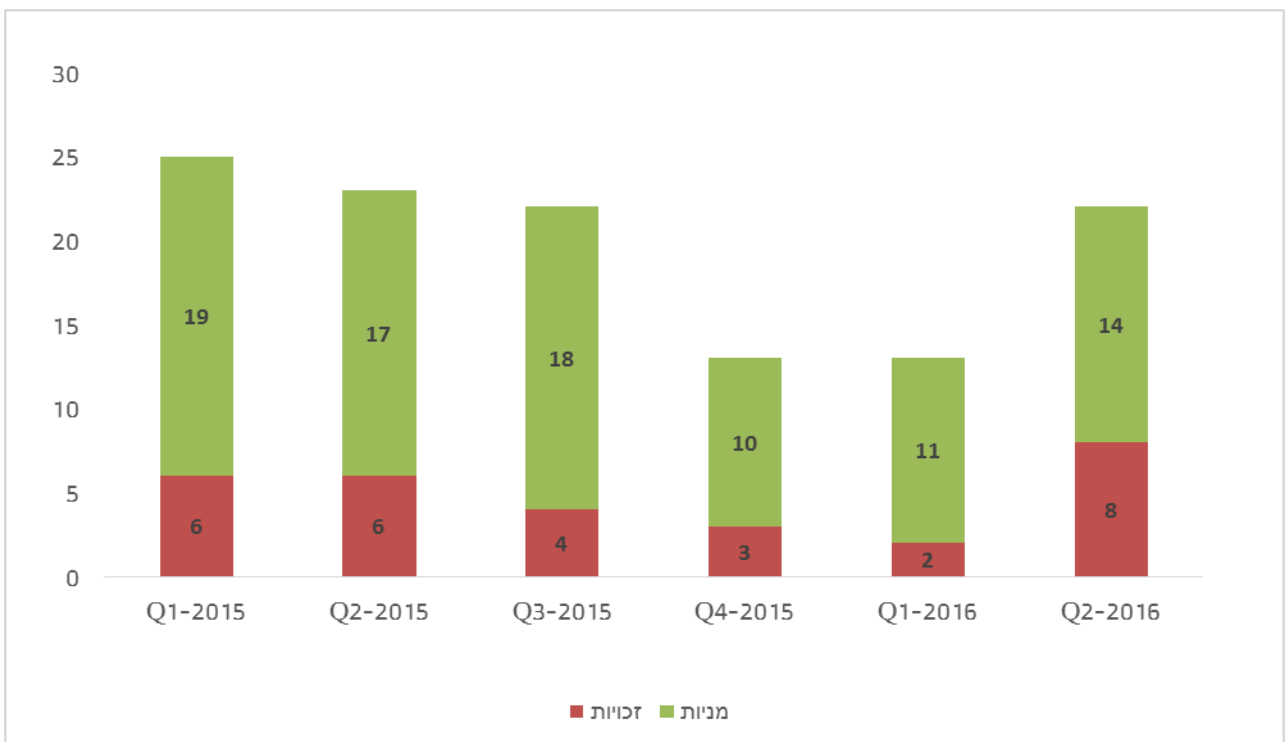
פילוח רבעוני - היקף גיוסים



בהשוואה רבעונית ניתן לראות כי היקף גיוסי החוב דומה להיקפים של רבעון 3 ו-4 של השנה הקודמת 2015. הרבעון הראשון היה חריג בהיקף הגיוסים בשל הגיוסים הגבוהים בענף הבנקאות. במהלך הרבעון הראשון כ-11.4 מיליארד ש"ח גויסו בענף הבנקאות. היקף הגיוס במניות נמוך מהרבעונים שקדמו לו. ברבעון הראשון של 2016 מרבית הסכום במניות (כ-750 מיליון ש"ח) גויס ע"י חברת כלכלית ירושלים.

סך גיוסי ההון (הנפקות של מניות וזכויות) ברבעון השני של שנת 2016 הסתכם בכ-572 מיליון ₪. היקף גיוסי ההון דרך הנפקות מניות שניוניות הסתכם בכ-348 מיליון ₪ אשר בוצעו ב-19 הנפקות, לעומת 11 הנפקות שניוניות בהיקף של כ-726 מיליון ₪ ברבעון המקביל של 2015 ו-17 הנפקות בהיקף של כ-1.1 מיליארד ₪ ברבעון הראשון של 2016. במהלך רבעון זה לא היו הנפקות IPO.

פילוח רבעוני מספר הנפקות הון

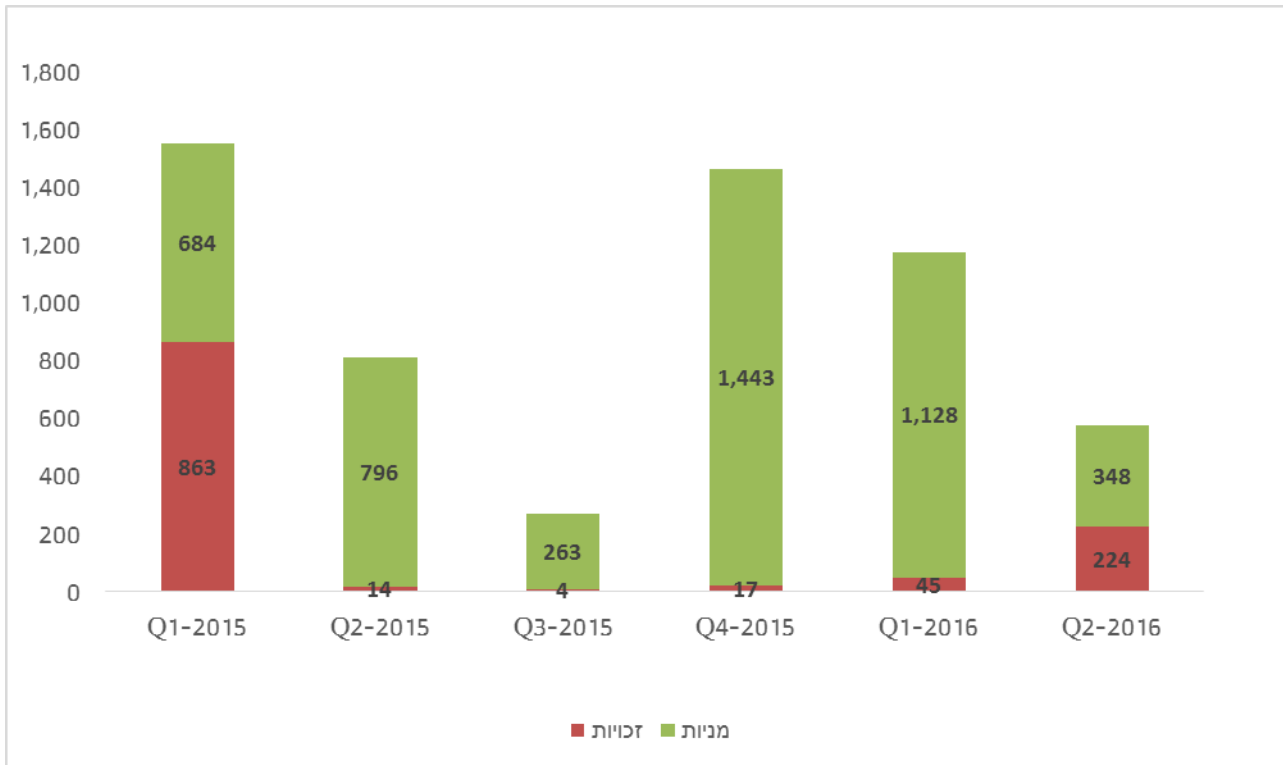


מניתוח רבעוני ניתן לראות כי רבעון זה מתאפיין במספר הנפקות הון גדול יותר ממספר הנפקות ההון שנעשו ברבעונים שקדמו לו. מבין המגייסות הבולטות לרבעון ניתן לראות את ביג מרכזי קניות שגייסה סכום של כ-108 מיליון ש"ח הנפקה של מניות.

הנפקות זכויות

כ-224 מיליון ₪ (ב-6 הנפקות שונות) גויסו באמצעות הנפקות בדרך של זכויות. עלייה ביחס לרבעון הקודם של השנה בו גויסו 2 חברות סכום של כ-45 מיליון ₪ ועלייה ביחס לרבעון המקביל בשנת 2015 בו גייסו החברות כ-14 מיליון ₪ ב-6 הנפקות שונות.

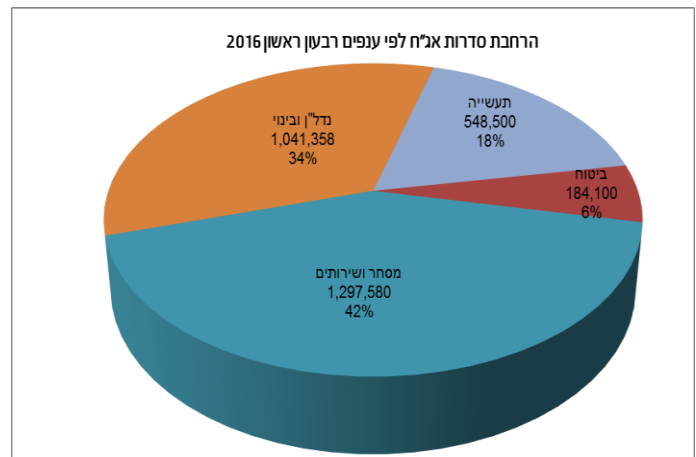
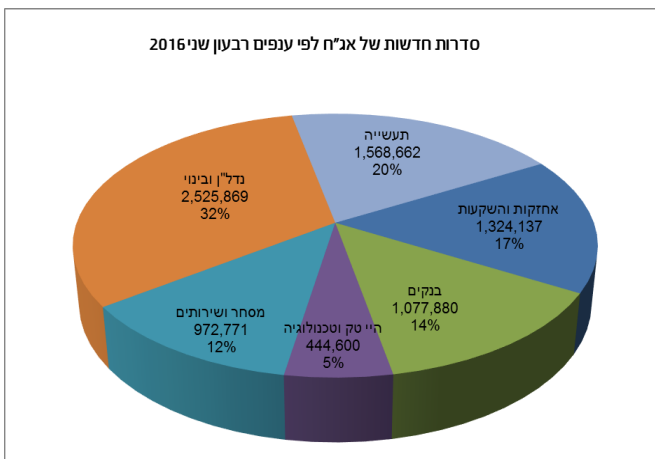
מרבית הסכום כ-200 מיליון ש"ח גויס ע"י חברת מבני תעשייה



הנפקות אגרות חוב – עליה בהנפקת סדרות חדשות

היקף גיוסי החוב הכולל ברבעון זה הסתכם בכ-11.5 מיליארד ₪. מסכום זה, כ-472 מיליון ₪ גויסו במסגרת הרחבות פרטיות של סדרות אג"ח סחירות.

במהלך רבעון זה, היקף ההנפקות הציבוריות עמד על כ-11 מיליארד ₪ (ב-38 סדרות אג"ח), המהווים כ-96% מסך הנפקות החוב לרבעון. בהשוואה לרבעון הראשון של 2016 בו הניפקו החברות כ-19 מיליארד ₪ (ב-41 סדרות ציבוריות) המהווים כ-98% מסך גיוסי החוב לרבעון. ברבעון המקביל של 2015 הונפקו 42 סדרות ציבוריות בהיקף של כ-13.5 מיליארד ₪ המהווים כ-98% מסך גיוסי החוב לרבעון.



ברבעון זה הונפקו 23 סדרות חדשות של אג"ח בהיקף של כ-7.9 מיליארד ש"ח, המהווים כ-72% מגיוסי החוב לרבעון. בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד בו הונפקו 23 סדרות חדשות בהיקף כספי של 8.3 מיליארד ₪ המהווים כ-61% מסך גיוסי החוב לרבעון ו-16 סדרות חדשות בהיקף של כ-6.8 מיליארד ₪ (כ-35% מגיוסי החוב לרבעון) ברבעון הראשון של 2016. בנוסף היו 24 הרחבות של סדרות קיימות בהיקף כולל של כ-3.5 מיליארד ₪ לעומת 24 הרחבות (בהיקף של 5.6 מיליארד ₪) ברבעון המקביל של השנה שעברה ו-30 הרחבות (בהיקף של 12.5 מיליארד ₪) ברבעון הראשון של 2016.

השוואה רבעונית: סדרות חדשות מול הרחבות של סדרות קיימות:

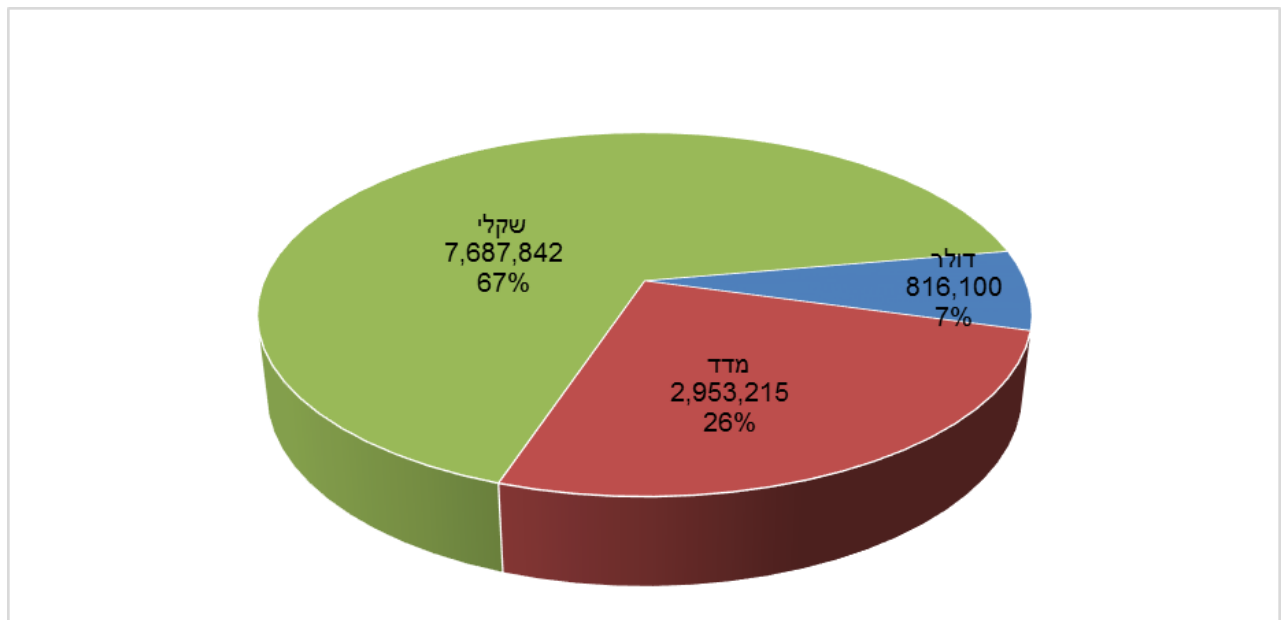
| Q2-2015 | | Q1-2016 | | Q2-2016 | | |
|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|-------------|
| 59.7% | 8,263 | 35.4% | 6,840 | 69% | 7,914 | סדרה חדשה |
| 39.3% | 5,569 | 64.6% | 12,465 | 31% | 3,543 | הרחבת סדרה |
| 1 | 13,832 | 1 | 19,305 | 1 | 11,457 | סה"כ |

בעקבות תסבוכת חבר תהנדל"ן הקנדית אורבנקופר ברבעון זה לא היו גיוסי אג"ח עבור חברות נדל"ן זרות.

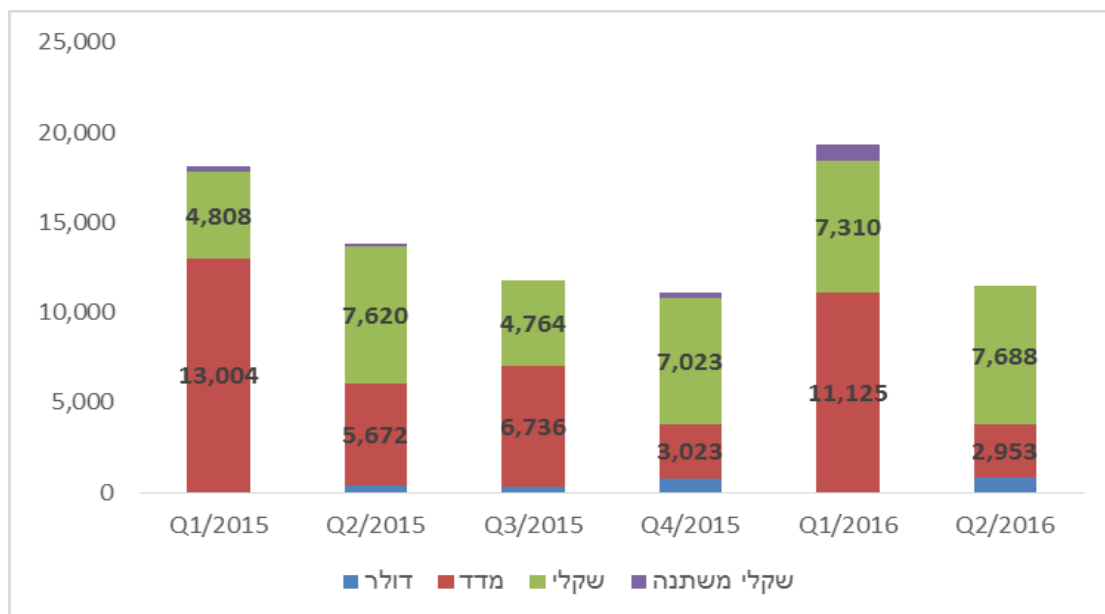
מאזן ההצמדה של אגרות החוב

מניתוח אפיקי ההצמדה של הנפקות החוב לרבעון, ניתן לראות כי מרבית הגיוסים נעשו באפיק השקלי בו גייסו החברות כ-7.7 מיליארד ש"ח ב-33 סדרות אג"ח לעומת האפיק הצמוד בו גייסו החברות כ-3 מיליארד ש"ח. ב-12 סדרות אג"ח. באפיק הדולרי גייסו החברות סכום של כ-816 מיליון ש"ח באמצעות 2 סדרות אג"ח.

היקף גיוסי חוב לפי אפיק הצמדה – רבעון שני 2016



השוואה רבעונית אפיקי הצמדה



מהשוואה רבעונית ניתן לראות היקף גיוסי החוב באפיק השקלי דומה לרבעונים שקדמו לו: רבעון ראשון של 2016 ורבעון אחרון של 2015.

גיוסי אגרות חוב על פי דירוגים

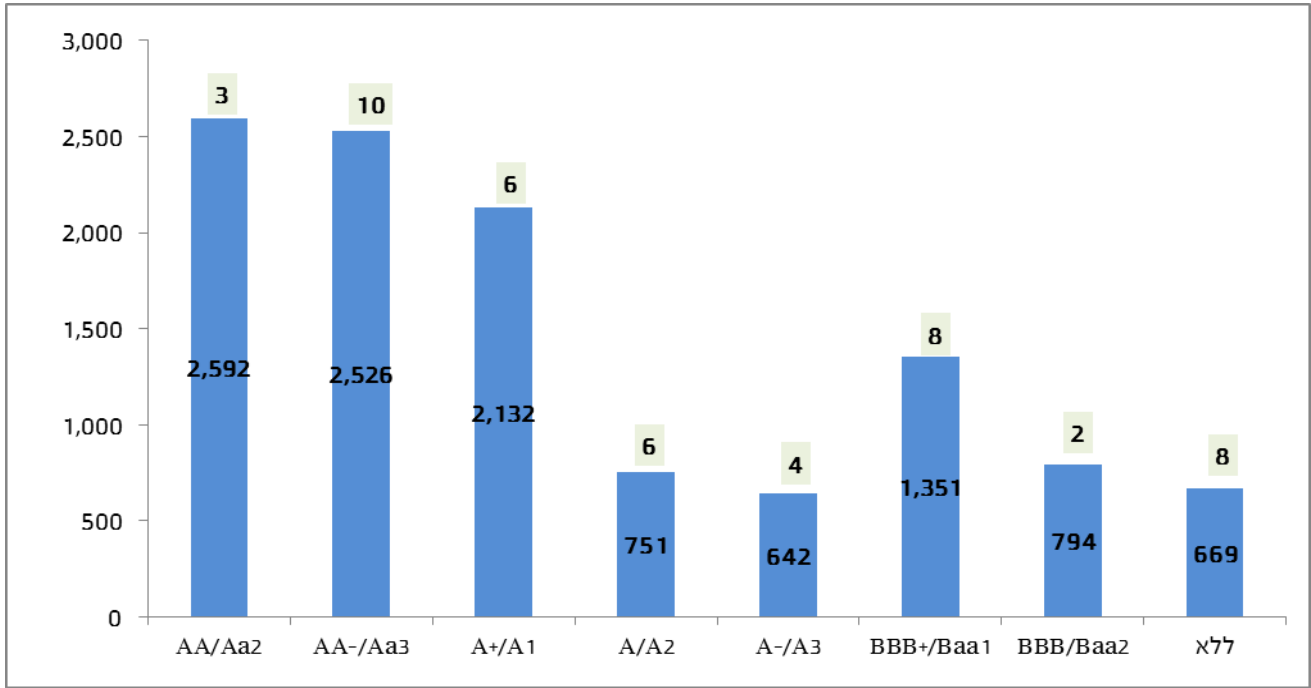
בדומה למגמה ברבעונים הקודמים גם ברבעון זה מרבית הגיוסים בוצעו על ידי חברות בעלות דירוג אשראי גבוה. כ-5.2 מיליארד ש"ח המהווים כ-45% מסך גיוסי החוב לרבעון גויסו ע"י חברות המדרגות בקבוצת ה-AA. מבין המגייסות הגדולות: כיל שגייסה כ-1.6 מיליארד ש"ח, מליסרון סכום של כ-1.2 מיליארד ש"ח באמצעות 3 סדרות שונות ובזק גייסה כ-770 מיליון ש"ח.

כ-3.5 מיליארד ש"ח גויסו ע"י חברות המדרגות בקבוצת ה-A. מבין המגייסות הגדולות בדירוג זה: החברה לישראל שגייסה כ-1.2 מיליארד ש"ח, הבינלאומי כ-580 מיליון ש"ח וטאואר שגייסה כ-445 מיליון ש"ח.

עלייה בהיקף הגיוסים של חברות בעלות דירוג אשראי נמוך: כ-2.1 מיליארד ש"ח גויסו ע"י חברות המדרגות בקבוצת ה-BBB. מתוך סכום זה, 709 מיליון ש"ח גויסו ע"י חברת מבני תעשיה 517 מיליון ש"ח גויסו ע"י חברת אלדן תחבורה, כ-548 מיליון ש"ח גויסו ע"י בתי זיקוק.

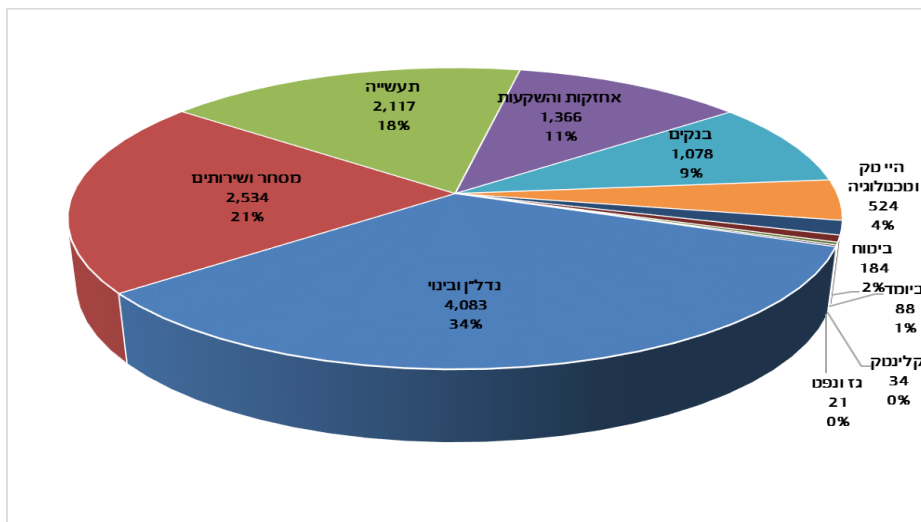
כ-670 מיליון ש"ח גויסו ע"י חברות לא מדרגות. מבין החברות הלא מדרגות שגייסו במהלך הרבעון ניתן לראות את אנגל משאבים שגייסה כ-183 מיליון ש"ח, אי,אס,אר,אר קפיטל שגייסה כ-120 מיליון ש"ח וארקו שגייסה סכום של 138 מיליון ש"ח.

התפלגות מספר והיקף גיוסי החוב לפי דירוגים – רבעון 2 2016



גיוסי הון וחוב על פי ענפים

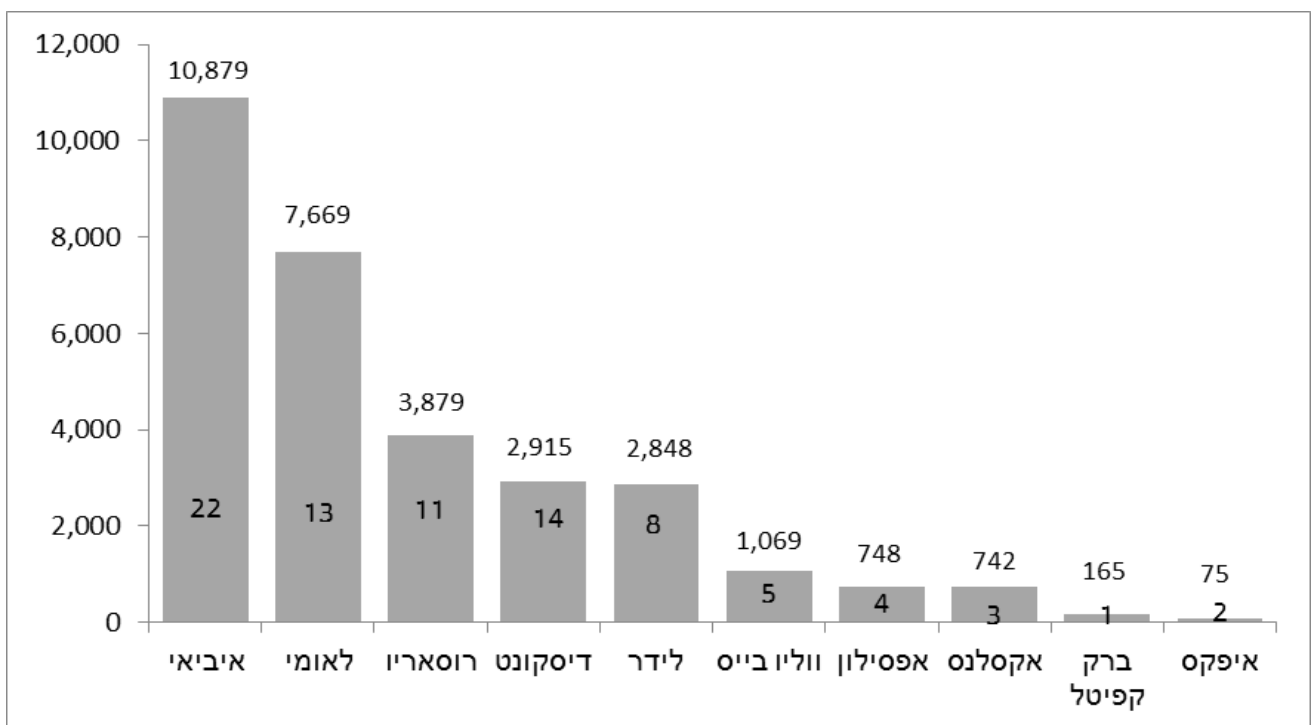
מניתוח גיוסים לפי ענפים ניתן לראות כי ענף הנדל"ן הינו המגייס הגדול ביותר. כ-4 מיליארד ש"ח גויסו ע"י ענף זה. מסחר ושירותים מניתוח גיוסים לפי ענפים ניתן לראות כי ענף הנדל"ן הינו המגייס הגדול ביותר. כ-2.5 מיליארד ש"ח, 2.1 מיליארד ש"ח גויסו ע"י חברות מתחום התעשייה, 1.3 גויסו ע"י חברות אחזקות והשקעות ורק מיליארד ש"ח גויסו ע"י ענף הבנקים.



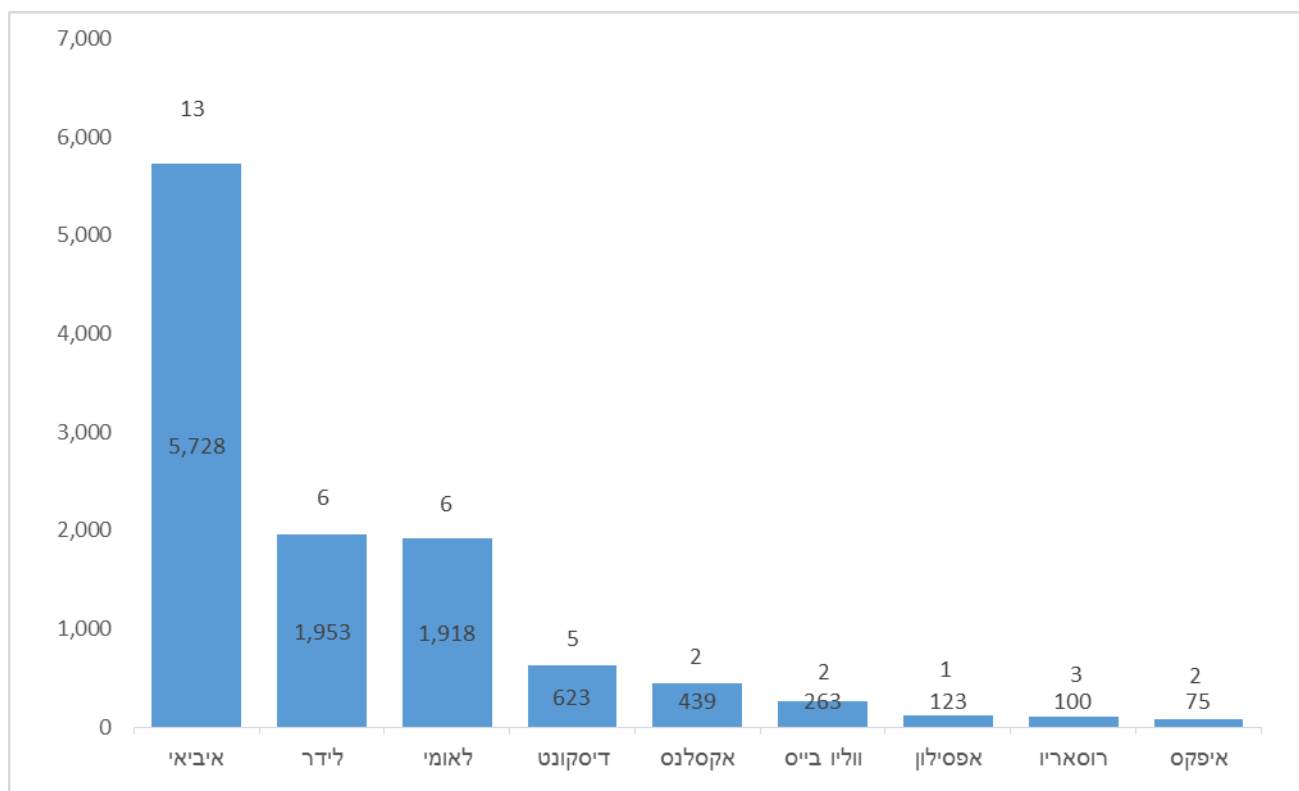
ניתוח פעילות החתמים (ללא הנפקת זכויות והנפקות פרטיות)

בחצי השנה הראשונה של 2016, איביאי הוביל 22 גיוסים בהיקף של 10.9 מיליארד ש"ח, לאומי 13 גיוסים בהיקף של 7.7 מיליארד ש"ח, רוסאריו 11 גיוסים בהיקף של כ-3.9 מיליארד ש"ח, דיסקונט הוביל 14 גיוסים בהיקף של כ-2.9 מיליארד ש"ח ולידר הוביל גיוסי מבהיקף של 2.8 מיליארד ש"ח.

פעילות החתמים חצי שנה ראשונה 2016



פעילות החתמים רבעון שני 2016



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%) ומנהלים בחברה. רוסאריו קפיטל מפרסמת מדי יום למאות מנויים מייל הנפקות מפורט, הכולל את כל נתוני הנפקות בשלבים השונים ואת תוצאות המכרזים האחרונים