

סיכום שוק ההנפקות הציבוריות

*2014

* לא כולל החלפות, הצעות רכש והנפקות של חברות פרטיות

הנתונים נכונים לתאריך 11/12/2014

מחבר:

תומר אבקיין, מנהל הנפקות
Tomer.avkin@rosario-capital.co.il

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

אשת קשר:

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

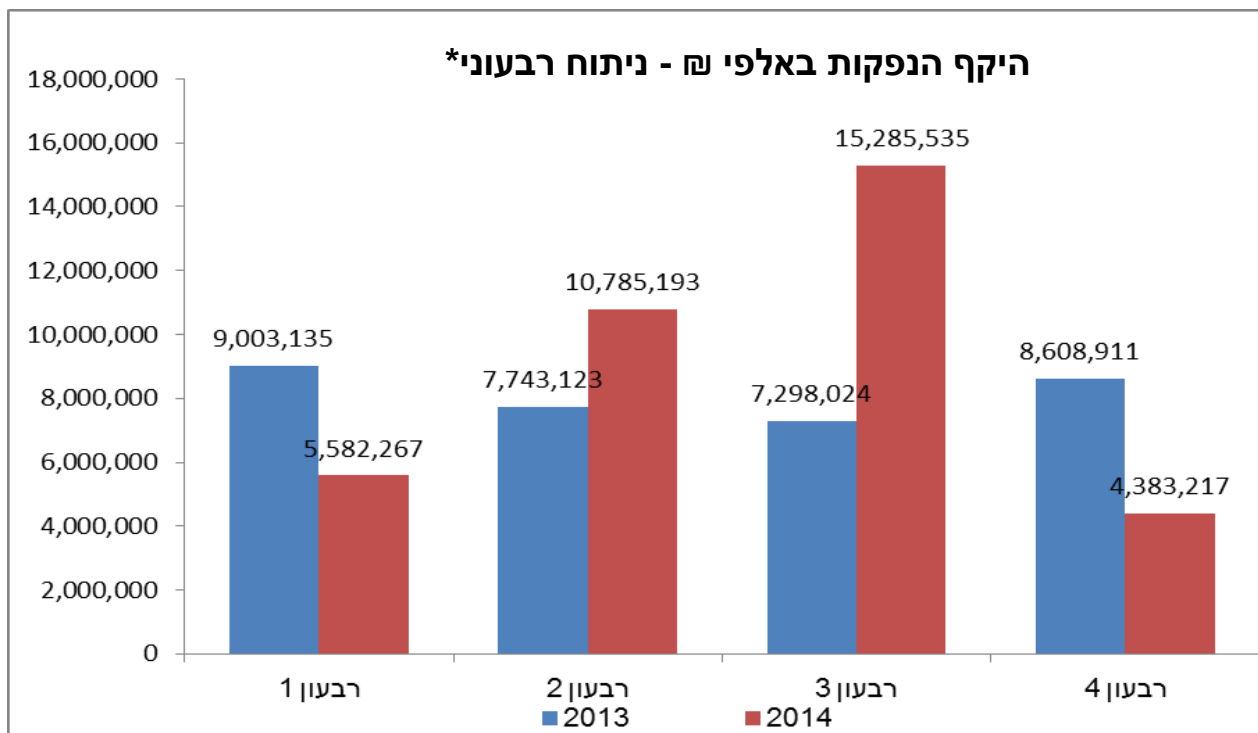
סיכום שוק ההנפקות הציבוריות ב-2014

היקף ההנפקות לציבור לשנת 2014 הסתכם בלמעלה מ- 41 מיליארד ₪.

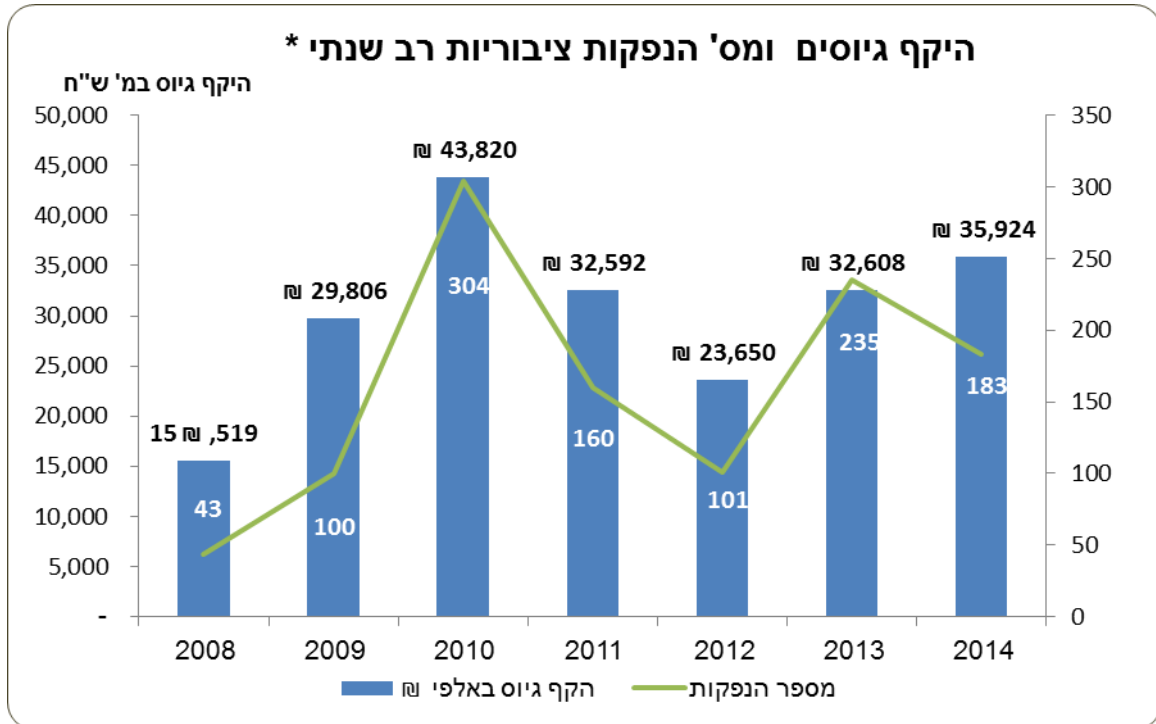
עליה משמעותית בהיקף ההנפקות הראשונות לציבור (IPO) השנה. בשנת 2014 היקף ההנפקות הראשונות לציבור הסתכם בכ - 1.4 מיליארד ₪ לעומת 320 מיליון ₪ בשנת 2013.

בשנת 2014, גייסו החברות למעלה מ-41 מיליארד ₪, עלייה של 5.0% בהשוואה לשנת 2013, בה גייסו כ- 39 מיליארד ₪. גיוסי החוב הסתכמו בכ - 37 מיליארד ₪ עלייה של 8.0% לעומת שנת 2013 בו היקף גיוסי החוב הסתכם בכ - 34.2 מיליארד ₪. 3.3 מיליארד ₪ מסך החוב שגייס בשנת 2014 גויס בהרחבות פרטיות של סדרות סחירות. היקף גיוסי ההון בשנת 2014 מסתכם בכ - 4 מיליארד שקלים מתוכם 1.4 מיליארד ₪ בהנפקה ראשונה לציבור.

מניתוח רבעוני של נתוני ההנפקות הציבוריות (ללא זכויות ופרטיות) לשנת 2014 ניתן כי היקף הגיוסים היה גבוה משמעותית ברבעונים השני והשלישי. ברבעון השלישי של השנה גייסו בנקים (פועלים, מזרחי ואיגוד) סכום כולל של כ - 6.4 מיליארד ₪ (42% מסך הגיוסים לרבעון). מבין ההנפקות הבולטות ברבעון השני ניתן למנות את קבוצת אשטרום שגייסה במסגרת הנפקה ראשונה לציבור ואגחים כ - 1.5 מיליארד ₪, בנק מזרחי טפחות כ - 1.2 מיליארד ₪ חברת אקסטל לימיטד כ - 1.0 מיליארד ₪, ופז נפט כ - 750 מיליון ₪.



*לא כולל הנפקות זכויות והרחבות פרטיות



* לא כולל הנפקות זכויות והרחבות פרטיות

גיוסי הון

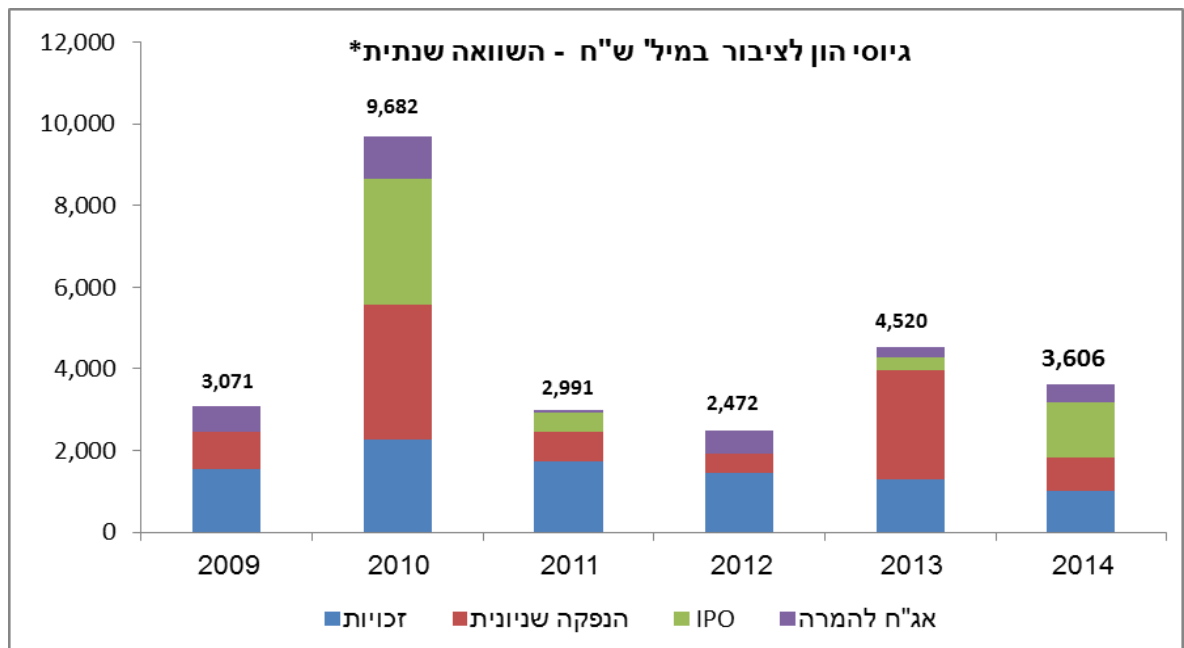
ממשיכה המגמה של כניסת חברות חדשות לבורסה. כ- 1.4 מיליארד ₪ גויסו באמצעות הנפקת מניות של חברות חדשות (עלייה של כ- 340% בהשוואה לשנת 2013). במהלך שנת 2014, חמש חברות חדשות הצטרפו לבורסה: שפיר הנדסה גייסה כ- 440 מיליון ₪, אינרם תעשיות כ- 355 מיליון ₪, קבוצת אשטרום כ- 270 מיליון ₪, מגדלי ים התיכון כ- 222 מיליון ₪ וסקיילין אינטרנשנל כ- 70 מיליון ₪.

בעוד בשנת 2013 היקף גיוסי ההון עמד על 4.8 מיליארד ₪, היקף גיוסי ההון בשנת 2014 הסתכם בכ- 3.9 מיליארד ₪ אשר בוצעו ב- 88 הנפקות. מתוכם בוצעו 39 הנפקות של מניות (ראשוניות ושניוניות) בהיקף של כ- 2.2 מיליארד ₪, כ- 23 הנפקות בדרך של זכויות בהיקף כולל של כ- 1.0 מיליארד ₪ (בהשוואה לשנת 2013 ירידה בהיקף הנפקות זכויות בהיקף של כ- 30%), 18 הקצאות פרטיות בהיקף של 274 מיליון ₪ ו- 8 הנפקות אג"ח להמרה בהיקף של כ- 421 מיליון ₪.

מבין החברות הבולטות בגיוסי הון (ללא אגח להמרה):

ענף	היקף גיוס (אלפי ₪)
נדל"ן ובינוי	1,748,763
תעשייה	840,580
ביומד	396,589
אחזקות והשקעות	333,550
מסחר ושירותים	114,654
תקשורת ומדיה	17,550
נפט וגז	7,150
ביטוח	2,700
סה"כ	3,461,536

בהנפקת זכויות החברות הבולטות: 321 מיליון ₪ גיוסו ע"י אי.די.בי חברה לפיתוח, 306 מיליון ₪ גיוסו ע"י אפריקה ישראל, 147 מיליון ₪ גיוסו ע"י אי.די.או.



*לא כולל הנפקות פרטיות

מניתוח שנתי של גיוסי הון ניתן לראות ירידה משמעותית בהיקף ההנפקות השניוניות בשנת 2014 בהשוואה ל-2013: היקף ההנפקות השניוניות בשנת 2014 הסתכם בסך של כ- 812 מיליון ₪ ב 34 הנפקות שונות ירידה של 62% ביחס ל-2013 בו גייסו החברות בהיקף של כ- 2.7 מיליארד שקלים ב - 61 הנפקות שונות.

מבין המגייסות הגדולות ב- 2014: אלוני חץ שגייסה במהלך השנה 223 מיליון ₪ באמצעות 2 הנפקות שונות וקרנות הריט סלע נדלן וריט 1 גייסו סכום של 125 מיליון ₪ ו-116 מיליון ₪ בהתאמה.

הנפקות אגרות חוב - הרחבות סדרות קיימות מול הנפקות סדרות חדשות

היקף גיוסי החוב הסתכם השנה בכ-37 מיליארד ₪ (כולל הנפקות פרטיות), עליה של כ-8.0% מהיקף גיוסי החוב בשנת 2013. סכום של כ- 25 מיליארד ₪ גויס באמצעות הנפקה של סדרות חדשות בעוד סכום של כ- 12 מיליארד ₪ גויס במסגרת הרחבת סדרות קיימות. סביבת הריביות הנמוכה ויכולת גיוס בתשואות נמוכות למחמים ארוכים הביאו להתחזקות המגמה שהחלה בשלהי 2013 של גיוס חוב באמצעות הנפקות חדשות.

אנו רואים המשך מגמה של גיוס חוב קונצרני לחברות נדל"ן זרות בעלות דירוג אשראי גבוה. בשנת 2014 גייסו שבע חברות נדל"ן זרות סכום כולל של כ- 2.8 מיליארד ₪ המהווים 7.5% מהיקף גיוסי החוב השנה.

סדרות חדשות בולטות	
שם ההנפקה	היקף גיוס במ' ₪
פועלים הנפקות	3,046
מזרחי הנפקות*	4,119
קבוצת אשטרום*	1,194
פז נפט*	1,350
אקסטל לימיטד	1,050
אפריקה ישראל	545
אבגול	502
לייטסטון	478

*בשתי סדרות חדשות

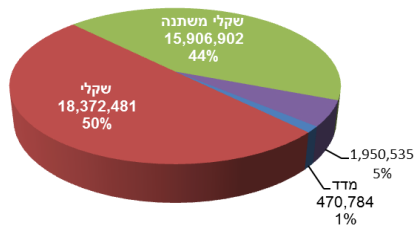
"הרחבות" בולטות	
שם ההנפקה	היקף גיוס במ' ₪
בזק (פרטית סדרה 6)	1,029
מליסרון (סדרה ח')	592
אדמה (פרטית סדרה ד')	527
מזרחי (סדרה 35 ו 36)*	1,690
גזית גלוב (סדרה יב')	450
נכסים ובניין (סדרה ז')	326
ירושלים הנפקות (סדרה ט')	317
גב ים (סדרה ו')	306

*בשתי סדרות שונות

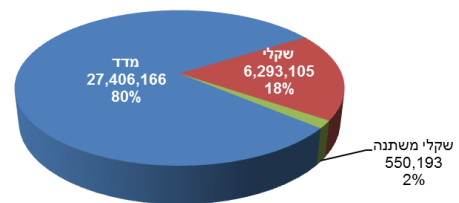
מאזן ההצמדה של אגרות החוב

היקף גיוס החוב עמד על כ-37.0 מיליארד ₪, עיקרו באפיק צמוד המדד (כ-18.4 מיליארד ₪) וריבית שקלית קבועה (כ-15.9 מיליארד ₪). כ-471 מיליון ₪ גויסו באפיק צמוד דולר.

היקף גיוסי חוב לפי סוג הצמדה - 2014



היקף גיוסי חוב לפי סוג הצמדה - 2013

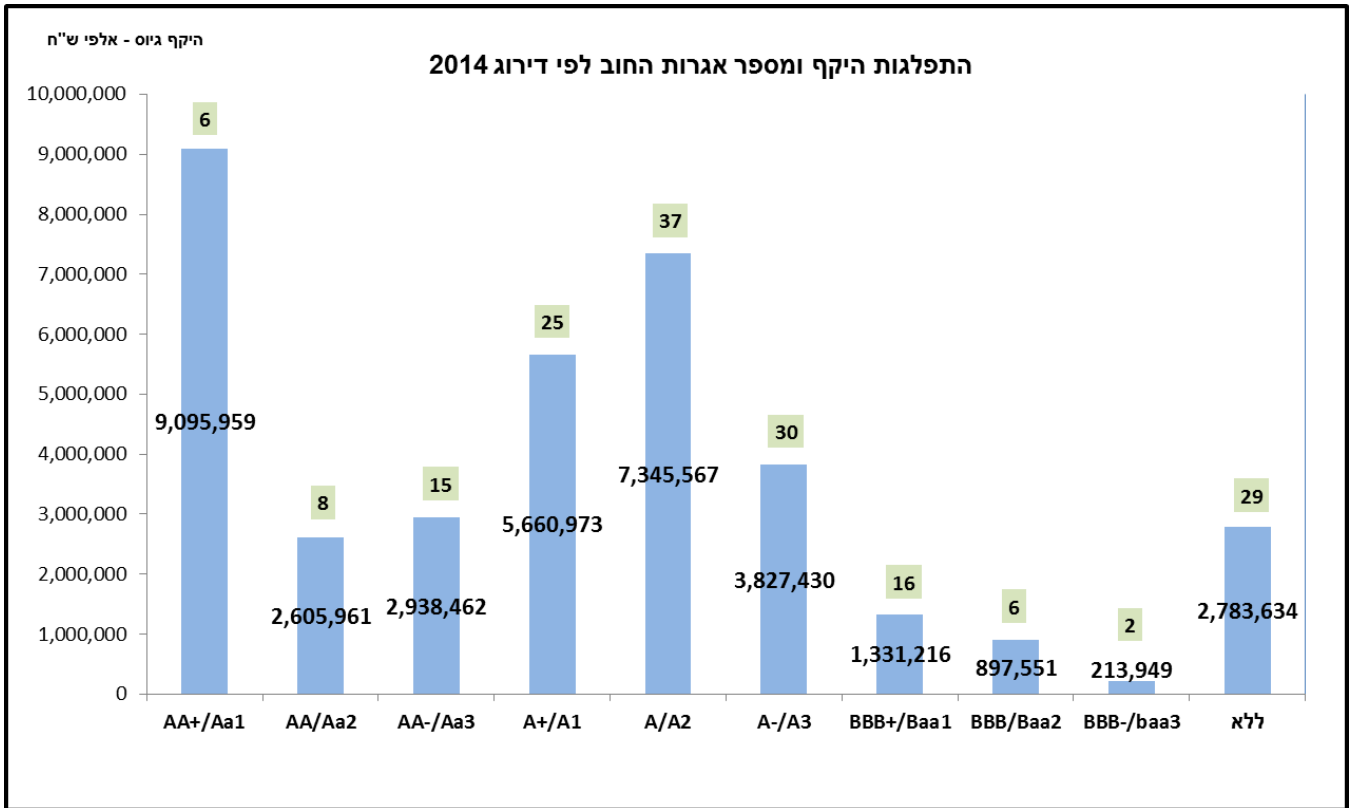


גם השנה, בדומה ל-2013, כתוצאה מסביבת הריביות הנמוכה, חברות כמעט ולא גייסו באפיק השקלי המשתנה. סך הכל גויסו השנה כ-1.95 מיליארד ש"ח באפיק זה. באפיק הצמוד מדד ישנה ירידה במס' ההנפקות (78 ב-2014 לעומת 155 ב-2013) וכן בהיקף הגיוסים - ירידה של כ-33% בהשוואה ל-2013. לעומת זאת, באפיק השקלי ישנה עליה הן במס' ההנפקות (88 לעומת 49 ב-2013) והן בהיקף הגיוסים - עליה של 153% בהשוואה ל-2013. בשנת 2014 גייסו החברות חוב באפיק השקלי כ-15.9 מיליארד ₪ המהווים כ-43% מסך גיוסי החוב לשנה זו. המעבר לאפיק השקלי נובע בעיקר מציפיות לאינפלציה נמוכה.

גיוסי אגרות חוב על פי דירוגים

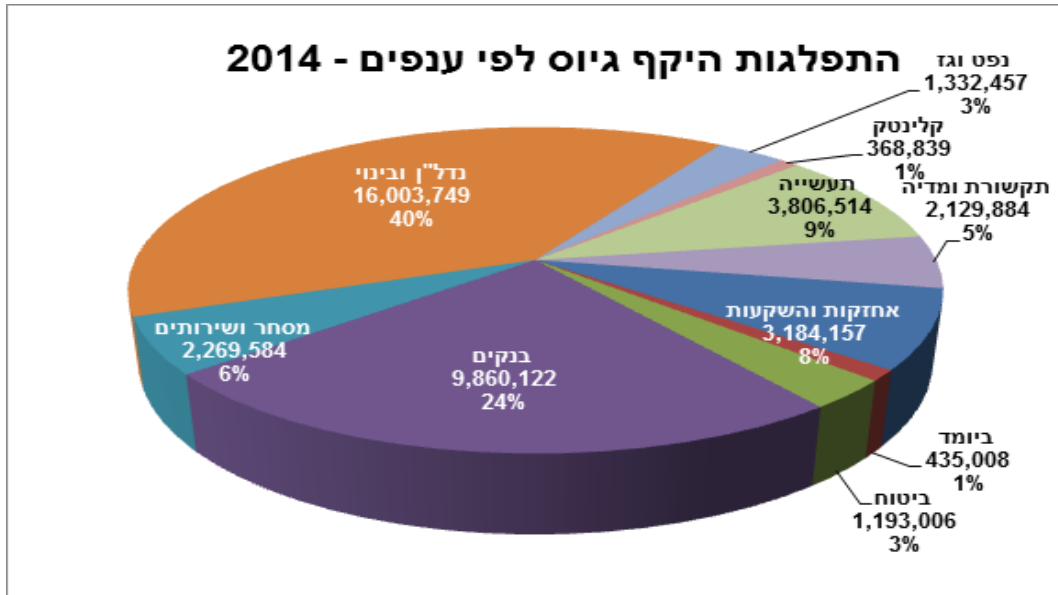
בדומה למגמה בשנים האחרונות גם השנה מרבית הגיוסים בוצעו על ידי חברות בעלות דירוג אשראי גבוה. כ-17 מיליארד ₪, המהווים 46% מהגיוסים, בוצעו על ידי חברות בקבוצת ה-A וכ-14.6 מיליארד ₪ נוספים, המהווים כ-40% מהגיוסים, בוצעו על ידי חברות בקבוצת ה-AA. חזרה למגמה שהתאפיינה עד 2013 של גיוסי הבנקים וחברות הביטוח כמגייסים הבולטים בדירוגים הגבוהים (בענף זה גויסו כ-11 מיליארד ₪). מגייסות בולטות בקבוצת ה-A היו: אקסטל לימיטד, קבוצת אשטרם, פז נפט, מליסרון, אפריקה, אבגול, לייטסטון, אול-יר הולדינגס. חלה עליה בהיקף הנפקות האג"ח ללא דירוג. כ-2.8 מיליארד ש"ח, המהווים כ-8% מהגיוסים גויסו ע"י חברות לא מדורגות. עלייה של כ-29% ביחס ל-2013 בה גייסו החברות הלא מדורגות סכום של 2.15 מיליארד ₪. בין החברות הלא מדורגות אך השייכות "לקבוצות חזקות" כ-510 מיליון ש"ח גויסו על חלל תקשורת וצור שמיר גייסו 280 מיליון ₪.

כ-2.4 מיליארד ₪ גויסו ע"י חברות המדורגות בקבוצת ה-BBB ירידה של 26% ביחס ל-2013 בו גייסו החברות בדירוג זה סכום של 3.3 מיליארד ₪.



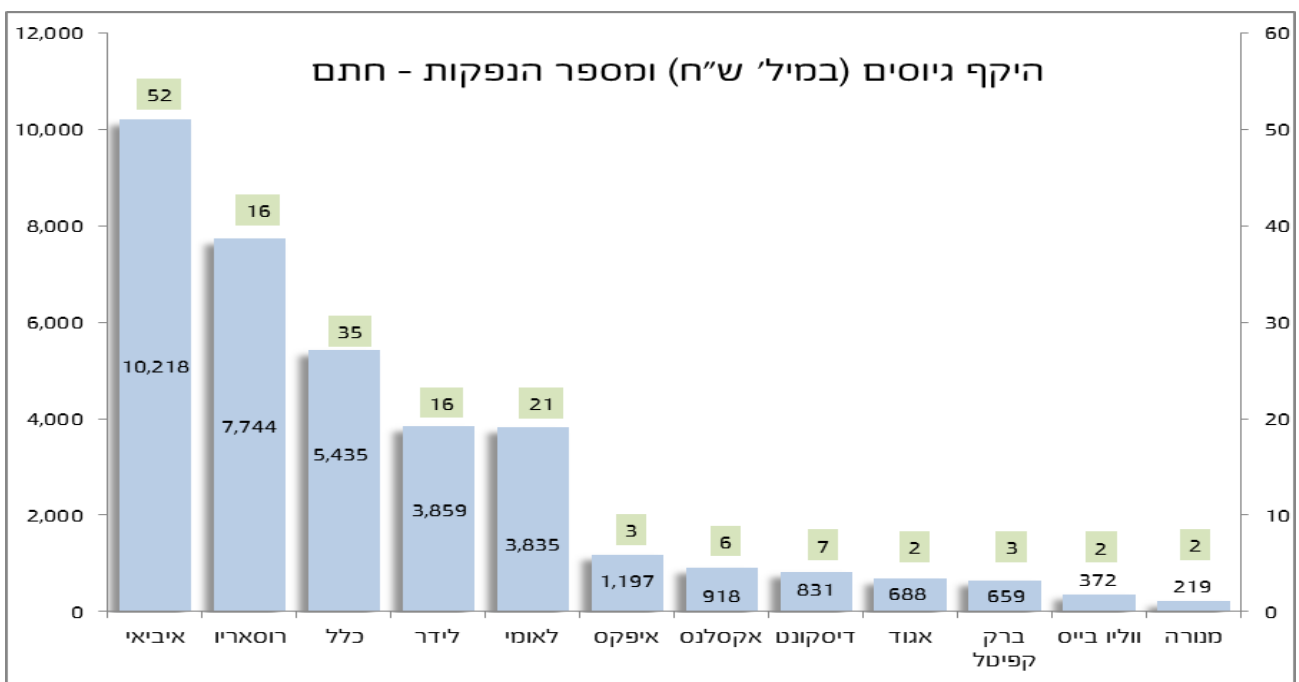
גיוסי הון וחוב על פי ענפים

מניתוח הגיוסים לפי ענפים עולה שבשנת 2014 גויסו בענף הנדל"ן כ- 16.0 מיליארד ש"ח. ירידה של כ- 17.6% לעומת שנת 2013. בדומה ל 2013, גם במהלך 2014 ענף הנדל"ן גייס את הסכום הגבוה ביותר. ענף הבנקים והביטוח גייס כ- 11 מיליארד ש"ח בשנת 2014, עלייה של 145% לעומת שנת 2013 בה גייסו חברות מענף זה סכום של 4.5 מיליארד ש"ח. בנק הפועלים גייס השנה לראשונה מזה שנתיים סכום של כ- 3 מיליארד ש"ח. ענף המסחר והשירותים גייס סכום של כ- 2.3 מיליארד ש"ח במהלך כל שנת 2014, ירידה של כ- 60% לעומת שנת 2013. (ענף הרכב גייס 1.2 מיליארד ש"ח ב-2014 לעומת 1.8 מיליארד ש"ח ב- 2013. לשופרסל היה גיוס גדול של 920 מיליון ש"ח ב- 2013). בענף התעשייה גויסו כ- 3.8 מיליארד ש"ח ירידה של כ-9% מהיקף הגיוסים ב 2013, 40% מהסכום (כ- 1.5 מיליארד) גויסו ברבעון השלישי של השנה. חברות בענף תקשורת ומדיה גייסו 2.1 מיליארד ש"ח (מתוכם בזק גייסה 1.15 מיליארד ש"ח), עלייה של 240% לעומת 2013 בה גויסו 628 מיליון ש"ח.



ניתוח פעילות החתמים - הנפקות ציבוריות

לעומת היקפי הגיוס שנשארו זהים ל-2013, מספר ההנפקות קטן באופן משמעותי לעומת 2013. איביאי חיתום חזרה להוביל את שוק החיתום לאחר שלוש שנים, גייסה כ- 10.2 מיליארד ש"ח בהובלה של 52 גיוסים, רוסאריו גייסה כ- 7.7 מיליארד ש"ח בהובלה של 16 גיוסים, כלל חיתום גייסה כ- 5.4 מיליארד ש"ח בהובלה של 35 גיוסים, לידר גייסה כ- 3.9 מיליארד ש"ח בהובלה של 16 גיוסים, לאומי פרטנרס גייסה כ- 3.8 מיליארד ש"ח בהובלה של 21 גיוסים, איפקס גייסה כ- 1.2 מיליארד ש"ח בהובלה של 3 גיוסים, אקסלנס גייסה 918 מיליון ש"ח בהובלת 6 גיוסים ודיסקונט גייסה כ- 830 מיליון ש"ח בהובלת 7 גיוסים.



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 מנויים מייל הנפקות מפורט, הכולל את כל נתוני ההנפקות בשלבים השונים ואת תוצאות המכרזים האחרונים.