

17.8x16.95	1	9	עמוד	גלובס - שוק ההון	10/09/2013	38720428-4
הראל פיננסי - 85210						

# הראל פיננסי: "עדכון מדדי תל בונד יהפוך אותם אטרקטיביים יותר"

לפי הראל הקטנת משקל הבנקים במדדים עקב מגבלות הכורסה תביא לעלייה בתשואות המדדים

צילום: יחי'צ



אורי שור, הראל

## השינויים הצפויים בתל בונד 20

אג"ח שעומדות להיכנס	אג"ח שעומדות לצאת
פועלים הנפקות 25	גזית גלוב 11
פועלים הנ שנה נד 1	מליסרון 5
מזרחי טפחות הנפקות 30	דיסקונט מנפיקים שה 1
לאומי מימון הת ז'	בזק 6
לאומי מימון הת י'	חשמל 24
לאומי מימון הת י"ד	בזק 5

## חאת אביב לוי

שוק האג"ח הקונצרני "חם" בתקופה האחרונה, ושלושת מדדי האג"ח המובילים בשוק זה, תל בונד 20, 40 ו-60, מציגים תשואות נאות של 8%-10% שנה לאחור. בשבוע שעבר עדכנה הכורסה את שיטת החישוב של מדדי תל בונד השונים, לקראת עדכון המדדים הקרוב, הצפוי להתבצע באמצע אוקטובר.

המרכזי מבין שינויים אלה הוא מגבלה על כמות הסדרות במדרד של כל מנפיק. שינוי משמעותי נוסף הוא הגבלת המשקל המרבי של כל סדרה.

## "השינויים יעלו את התשואה הפנימית"

אורי שור, מנכ"ל הראל סל, מעריך כי השינויים שיתבצעו במדדים בעקבות החלטות הכורסה צפויים "להעלות את התשואה הפנימית המגולמת במדדים, וכך להפוך אותם אטרקטיביים יותר להשקעה". לפי הראל פיננסי, "עד כה המשקל של הבנקים בתל בונדים המובילים היה גבוה

השפעת העדכונים על שני מדדים אלה תהיה מתונה יותר ביחס לתל בונד 20.

לגבי מדד תל בונד צמודות בנקים, בהראל צופים כי המגבלות על משקל המנפיקים במדרד זה יאפשרו לראשונה השקת תעודות סל עליו.

עוד מציינים בהראל, כי עדכוני המדד האחרונים היו מינוריים, וכללו לרוב מספר בודד של סדרות. אולם בעקבות השינויים שעליהם החליטה

הכורסה, עדכון המדדים הקרוב יהיה משמעותי יותר, ועשוי להוביל לתנודתיות גדולה באג"ח הצפויות לצאת מהמדדים ולהיכנס אליהם. ●

מחלקת המחקר של הראל פיננסיס עולה, כי למדד תל בונד 20 יצטרפו אג"ח גזית גלוב 11, חשמל 24, בזק 5 ו-6, דיסקונט מנפיקים 1 ומליסרון 5. בהתאם לכך, במחלקת המחקר מעריכים כי אם השינוי היה מתבצע כיום, התשואה הפנימית של המדרד הייתה עולה מ-1.7% לכ-2%.

## השפעה מתונה יותר על 40 ו-20

בשני המדדים הנוספים, תל בונד 40 ו-60, צפויים שינויים רבים יותר, וגם במדדים אלה צופים בהראל פיננסיס שיפור בתשואה בעקבותיהם, אולם

מ-50%, מה שאמנם הפך את המדדים לסולידריים יותר, אך גם הפך את התשואה הפנימית שלהם לאטרקטיבית פחות. הקטנת משקל הבנקים במדדים תביא לעלייה בתשואות לפדיון של המדדים.

בהראל מציינים, כי "מדובר בשינויים גדולים מאוד, שכן בתל בונד 20, לדוגמה, יש לבנק לאומי חמש סדרות אג"ח, לפועלים ארבע סדרות ולמזרחי טפחות שלוש. אחרי העדכון הקרוב לכל אחד מהם יהיו רק שתי סדרות, מה שאומר שבמדד יהיו לפחות שש אג"ח חדשות שאינן של בנקים". מחישובים ראשוניים שביצעה