בבורסה ציפו השנה לחגיגת הנפקות – התארכות המלחמה תקלקל הכל

2025 הייתה מוצלחת בשוק ההנפקות הראשוניות של מניות, וגם 2026 נפתחה במומנטום חיובי, עם שבע הנפקות שבהן גויסו כ-1.6 מיליארד שקל ● אבל המלחמה המתארכת עם איראן מטילה צל כבד על כך, ומאיימת לגרום לרחיה לפחות בחלק מההנפקות שתוכננו ● מנהל השקעות בכיר בגוף מוסדי: "לסחורה באמת טובה תמיד יש קונים" ● מיכאל רוכוורגר



ברוך פסקי צילום: מרב פרץ

2025 הייתה שנה מצוינת עבור שוק ההנפקות הראשוניות (IPO) של מניות. 21 חברות גייסו כ-5.8 מיליארד שקל ממוניות הבורסה ערך הניתנים להמרה למניות. גם 2026 נפתחה במומנטום חיובי: מתחילת השנה שבע חברות חדשות השלימו הנפקות ראשוניות של מניות וגייסו במצטבר 1.6 מיליארד שקל – וסוכן חברות נדלן כמו רמי לוי נדלן וקבוצת נאוי; חברות ביטחוניות כמו ספארט שופר ו-DSIT; ושתי חברות הייטק.

את הקרקע המוריית להצלחה קות ניסקו מבן יהושע, עם הסד תות הריבית, סיום מלחמת חרבות ברזל, וכן העלייה החדה בבורסה. זה בא לידי ביטוי בעניין שהשק מן במחלקת תראנזיים של רשות ניירות ערך. האחראית על בדיקה מיזמנות הנהנים העניקת היתרים



יאיר בלומן

לקראת הנפקה ראשונית של מניותיהן או של אגרות חוב. לרוב עלה ב-5-6% מאותן חברות באות מענף הביניים הטכנולוגי, שאר החברות הן מענפים בנו תעשייה ביטחונית, אנרגיה מתחדשת, שירותים וטכנולוגיה.

ומספר מזון וטכנולוגיה. כ-25-30 מהחברות מתבוננות לבצע הנפקות ראשוניות של מניות, רוב כ-20-25 חברות להנפיק אגרות חוב – ובמשך כבראה גם לחב- ערך לראשונה מניות.

מוסדים להשקיעים לקראת ההנפקות. בשל מרוץ המלחמה, הרשות דחתה את המועד האחרון להגשת תשקיף עבור חברות שמקשות להנפיק על בסיס הדו"חות השנתיים ל-2025 מ-31 במרץ, במקום ביל, עד 9 באפריל.

לקראת סוף פברואר הצטרו רו ברשות כ-30 הדיונים על בחנו- תן של חברות להגיש תשקיפים

בהתחלת הבורסה מעריכים כי גם 2026 צפויה להיות שנה טו- בה בתחום ההנפקות. ראולם נראה כי תביעת ההנפקות – שטלווה בסכומים שמנים לחתמים – עלו- לה להתמקלק.

יותר מדי סימני שאלה

המלחמה עם איראן שפרצה לפני בשבועיים הכניסה לעליות במדדים המרכזיים – אבל בבל שהיא מתארכת, האופטימיות נע- למה. עד כה, מדד ת"א 35 עלה מתחילת המלחמה ב-0.7%; ת"א 125 עלה ב-1%; ומדד הבנקים הצית תשואה שלילית של 3%.

אמנם מחזור בחיפושתיות ריאליות בצל המלחמה, אך בש- לב זה אין אף אחד לא יודע מתי היא תסתיים – ולכן מיקום לקביע אם הנפקות המתוכננות אכן יימשי- מו במאי־יוני, מה שכן ניתן לומר עד כה הוא שמצפי להמחירים יבוחנים בשווקים, כפי שהיו עוד לפני פרוץ המלחמה. נוסף לכך- רשה איזם שעשוי לשנות את מא- ן הכתחות ולהביא את המשקיעים המוסדיים להיות מלקוחיים יותר בבחירת מניות החברות תחי- רשות שיראו לקנות, ושחלק מהי- חברות לא ישכימו להתפשר על המחיר המוצע להן כך שחלקן לא יצברו את מסגנת המוסדיים.

"בתחילת המלחמה הייתה תפיסה שעדובר בסכסוך קצר, אך ציבורי כבר שמציעים וכלל לא ברור מה נקודת הסיום של הע- קרטה", אומר ברק בנסקי, משנה למנכ"ל ומנהל החשקעות הראשי בכלל ביטוח. "רבים חשבו שהשי- לטון האיראני על כוחי תרגבר לת ושחזבאללה מוחזק ולכן אין סיבובים מהלים מבחוץ לבנון.

המשך בעמוד 24

הארץ, 3/3
15/03/2026
מיכאל רוכוורגר
97204933

בבורסה ציפו השנה לחגיגת הנפקות – התארכות המלחמה תקלקל הכל

המשך מהשער הקודם

"בפועל התמונה מורכ- בת יותר – לא ברור אם השלי- טון האיראני יישיל בכלל", הוא אומר. "כלכלנים אומנם חיזאללה נפגע קשות אך האדגון מצוין עדיין יכולת שיגור של כאות רקטות, ועכשיו נראה שכל האירוע עשוי להתארך.

"כל זה משפיע על מצב הרוח של המשקיעים ובמובן שגם על שוק ההנפקות הראשוניות. הוא אומר. "המשקיעים מעדיפים לע- שות עסקות בתקופות שבהן מצב הרוח הכללי טוב יותר".

בבנסקי מוסיף כי כיום המחיר רים בשוק "יחסית גבוהים, וכ- של כך חברות רואות הזדמנות לבצע הנפקות. ראולם אם הצי- ודאות והתנודתיות בשווקים יימשכו בחודשים הקרובים, לצד נזמת שלילית, או ברור שלא כל ההנפקות יצאו לפו- על. גם בהנפקות שכן, המשקיע- עים יבצעו את המצב כדי לשפר עמדות ולהשיג תנאים טובים יותר בהביטה להשקעה. זה מכניי בסי- טואציות כאלה, לא יפרוץ בלום אם חלק מההנפקות יידחו".

ליאור פייס. מנכ"ל חב- רת התיווך להשקעות רוזמא- רין קפיטל, מוסיף כי "יש ברגע אי־ודאות בשוק ההון ויותר מדי סימני שאלה לגבי הנושאים



ליאור פייס צילום: עמי משעל



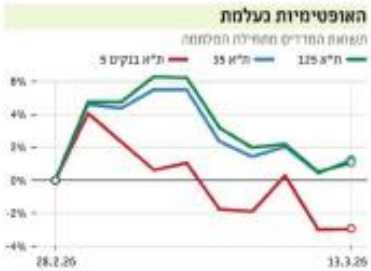
רון קלין צילום: ניר קידר

הטלטלויים ביותר. שלא ברור כיצד ייראו בחודשים הקרובים. ואולם אי־אפשר להתעלם מכך שמכחני צפוי של תפנוכות צי- בוי – בחיקף של מיליארדי שקלים – עדיין ודחים לנקפים המוסדיים מדי חודש, ולמוסדיים יש תיאבון נדול לסחורה טובה ואיכותית שלא נעלם.

"נבון להיום, תשוק למבחות טובות, נדילות וחדשות עדיין קיים. המשקיעים יצתנו כל חברת באומן מרכזי", אומר פייס. "אבל אם והחברות תרצוך ייתכן בה- חלם שהחברות יצטרכו להתפשר בתמחורים ובמבנים שלהם יכצעו הנפקות ראשוניות".

תאבון המוסדיים לא נעלם

מנהל השקעות מכיר באתר הנפקות המוסדיים הנדולים צריך כי התנב אמנם פחות טוב מכמ שהיה לפני המלחמה, אבל הע- חדיים עדיין לא נמוכים וזה יוצר תנדיך להנפקות ראשוניות. אם השוק יקבל מכה נוספת של 10%- 15%, ברור שחביקים להנפקות באלה יחדו באופן מבני בכל מק- רה, התיאבון של המוסדיים להמ- תתף בהנפקות לא נעלם – אלא שהם נערדים להשתתף בהנפ- קות של חברות נדולות ויציבות, שבהן תחזה להם הזדמנות לדבים



נתח מהחיר.

"לסחורה באמת טובה תמיד יש קונים. במקרה הכי נרוע משפיע את המחיר ומשליכים את העסקות", הוא מוסיף. "הב- עיה היא שלא תמיד יש הינע

לחביא איתו את הרחבת המסחר אברהם, צמיחה כלכלית במשק ניזדול בהיקף מעילות החברות.

"בשלב זה אנחנו לא יודעים כמה חברות במחייך יכישו תש- קרים לקראת הנפקות ראשו- ניות במהלך השנה, אבל אנחנו אופטימיים", צין קלין. "האופ- טימיות נובעת ממה שאנחנו רואים שקורה אצלנו: במהלך עשרות יפי המשנו שהיו פוצי- לת המלחמה ראינו תנועה נדי- לה מצד החברות, קרבלנו כ-34 בקשות חדשות, בעיקר לקראת הנפקת אינרנת הנב".

עוד הוסיף קלין כי "הבק- שות שאנחנו מקבלים הן חב- רות מכחי הב טוב לזה שלמרות שהתנודתיות בשווקים נדלה – לא רק בשוק המקומי – ולמ- רות המלחמה והריבית שעדיין נבוהה יחסית, שוק הניותים ממשיך לעבוד וביניהים העל- חנה לא הקיאה לחברות את הרוח מהמפרשים.

"החברות לא מחבות לסיים הנערכה ומפשיות להיעיך להנפקות. חלקן אף מבצעות את ההנפקות בימים אלה", אומר קלין. קלין מיחים בדברין. בין חיתר, לכך שאו.פיסי אנר- נית הנפיקה מניות בשווי כ-800 מיליון שקל בימים חמיקי.

מיכאל רוכוורגר