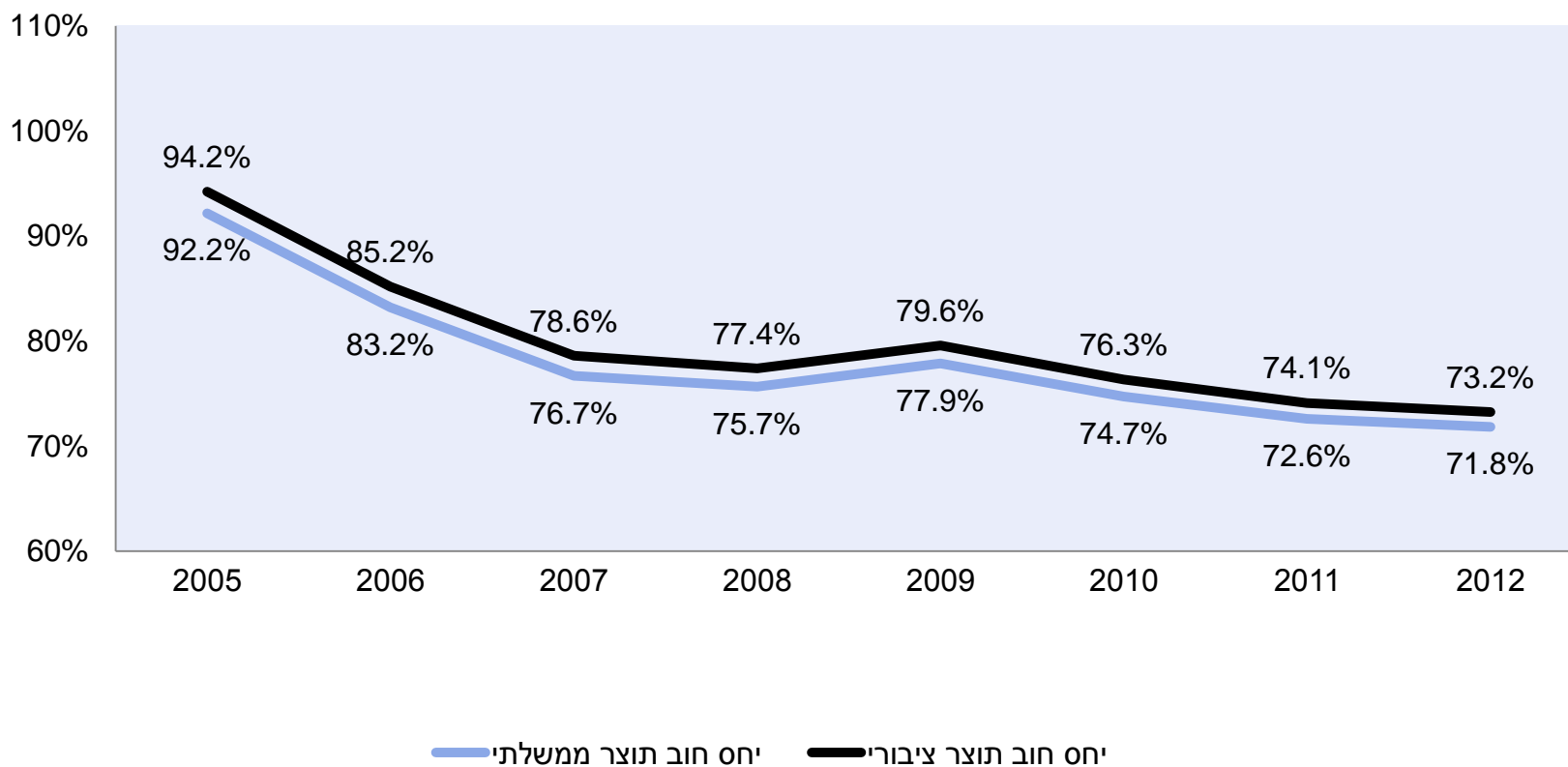


דו"ח החוב הממשלתי לשנת 2012

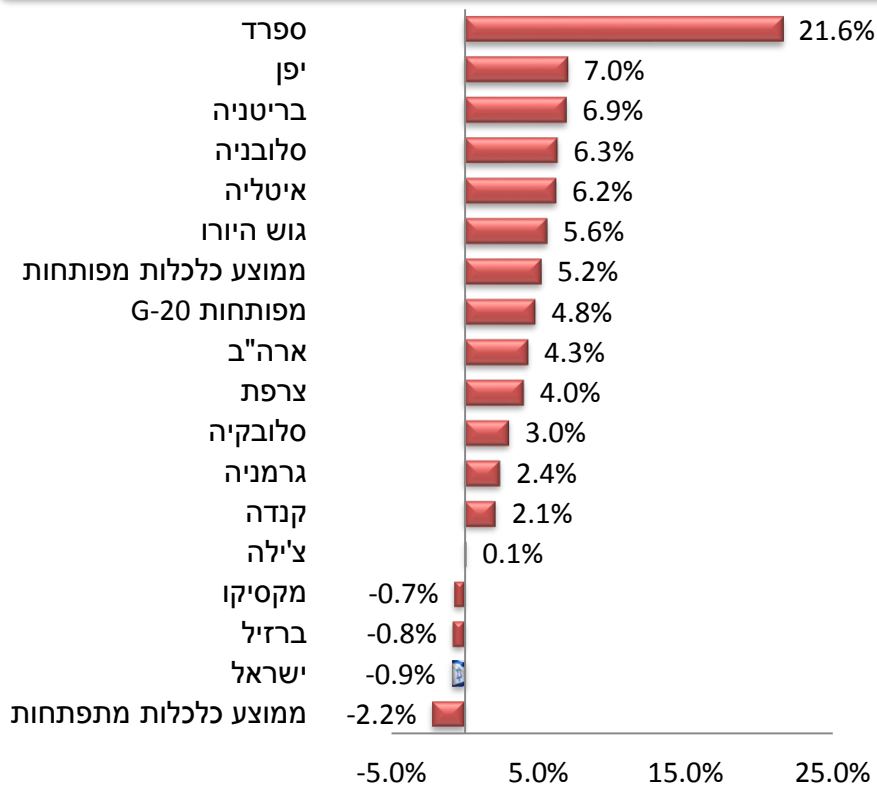
יחידת ניהול החוב, חטיבה פיננסית באגף החשב הכללי

אינדיקטור מרכזי בקביעת דירוג האשראי וליציבותה הפיננסית של המדינה

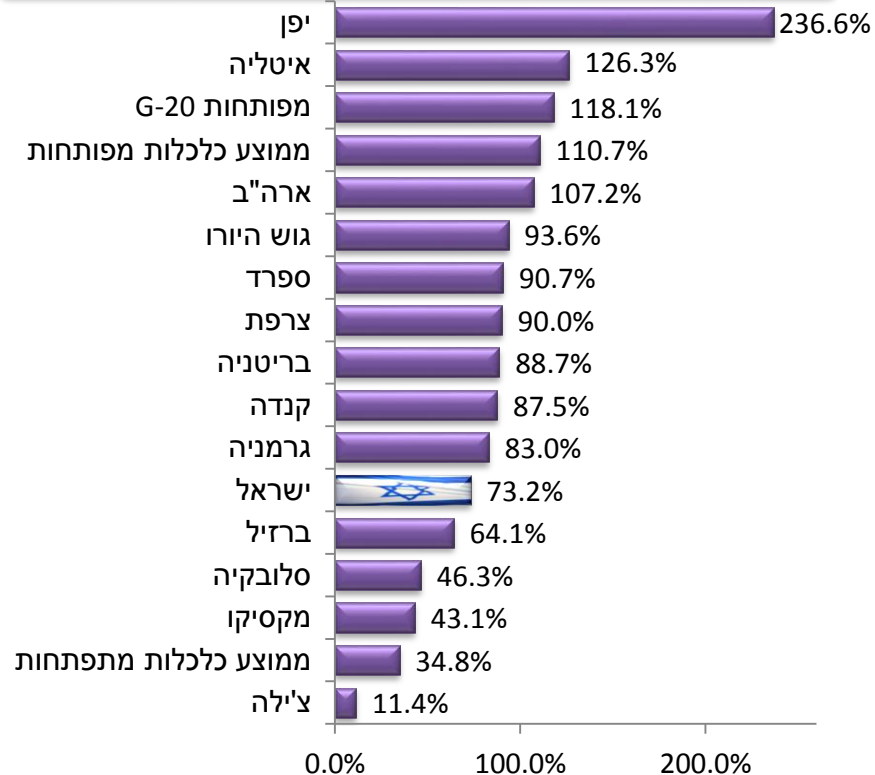


בישראל נרשמה ירידה של 0.9% לעומת ממוצע הכלכלות המפותחות שרשמו גידול של 5.2%

השינוי ביחס החוב הציבורי לתוצר בשנה האחרונה

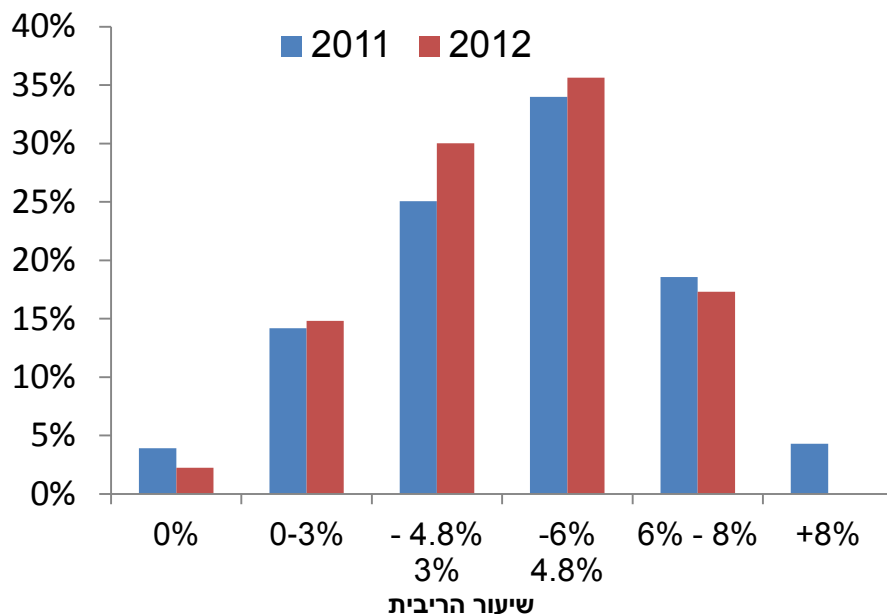


שיעור החוב הציבורי מהתוצר בשנת 2012

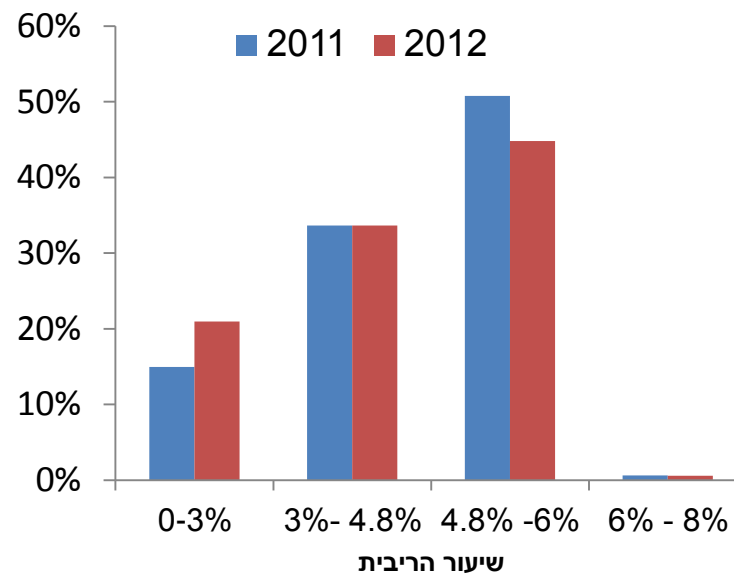


- חוב מקומי צמוד – ירידה בחוב המשלם ריביות של 4.8%-6.0%
- חוב מקומי שקלי – ירידה בחוב המשלם ריביות של 6.0% ומעלה

מלאי חוב מקומי שקלי

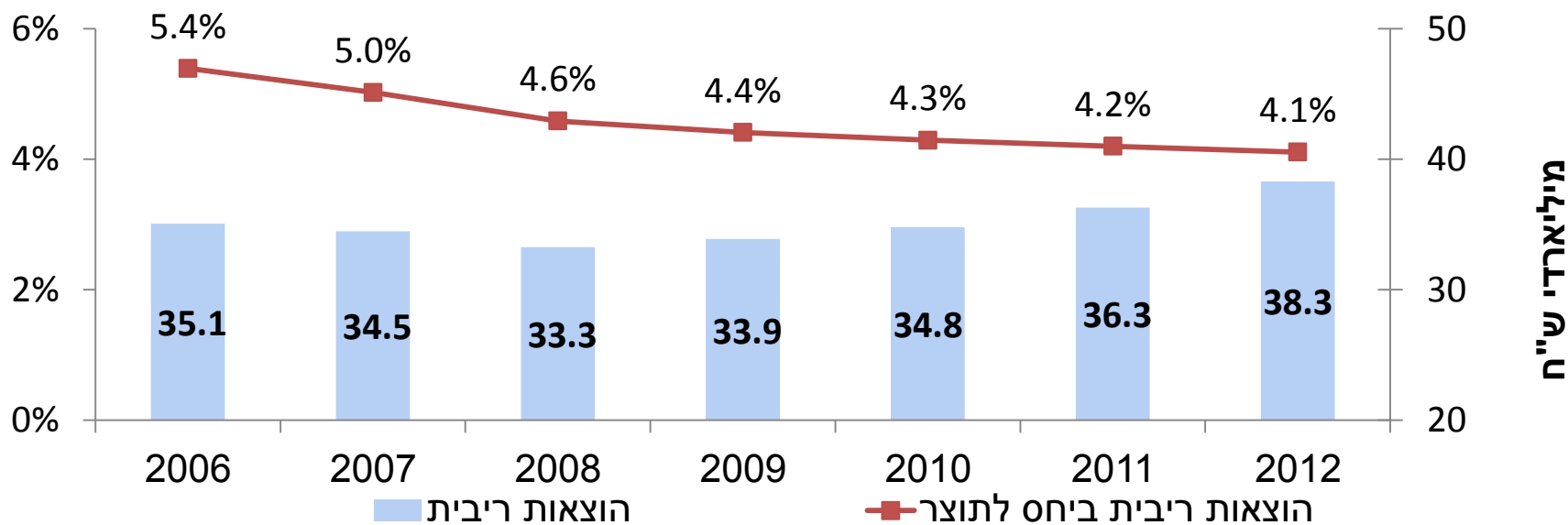


מלאי חוב מקומי צמוד



שיעור הוצאות הריבית ביחס לתוצר במגמת הירידה, כתוצאה מהקטנת החוב הלא סחיר המאופיין בשיעורי ריבית גבוהים וכן במחזור חוב בעלויות גיוס נמוכות

גיוס בסביבת הריביות הנמוכה הקיימת כיום מאפשר **חיסכון משמעותי בתשלומי הריבית** בשנים הקרובות



היקף הגיוס בשנת 2012

- היקף גיוס החוב בשנת 2012 עמד על כ - 125 מיליארד ₪

- התפלגות הגיוסים: כ - 113 מיליארד ₪ מקורם בגיוסים בשוק המקומי

- כ - 12 מיליארד ₪ באמצעות גיוסי מט"ח בשוקי חו"ל

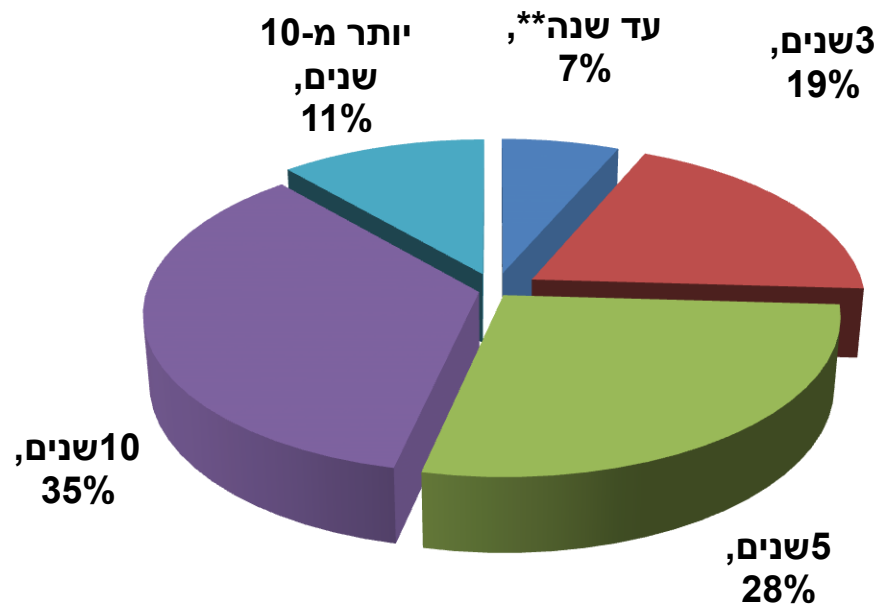
- היקף הגיוס נטו בשנת 2012 עמד על כ - 36 מיליארד ₪

- היקף הגיוסים בשוק המקומי נתמך בסביבת ריביות נוחה ובשוק עמוק ונזיל. כך שעל אף היקף הגיוסים הגבוה עמד יחס הכיסוי על ממוצע שנתי של 4.6 (יחס כיסוי - היקף ביקושים ביחס לכמות המונפקת)

מגזרי הצמדה



טווחי גיוס



ינואר 2012 הנפקה עצמית בהיקף של 1.5 מיליארד דולרים לטווח של כ-10.5 שנים.
מאפייני ההנפקה: ביקושים גבוהים של כ-6 מיליארדי דולרים, המעידים על עניין רב מצד משקיעים.
בנוסף, עלות הגיוס עמדה על כ-4.1%

ינואר 2013 הנפקה עצמית לטווחים 10.5 ו-30 שנים, בהיקף של מיליארד דולרים לכל טווח.
מאפייני הנפקה: ביקושים גבוהים במיוחד של כ-9 מיליארד דולרים. עלות הגיוס עמדה על כ-3.2%
ל-10.5 שנים וכ-4.6% ל-30 שנים

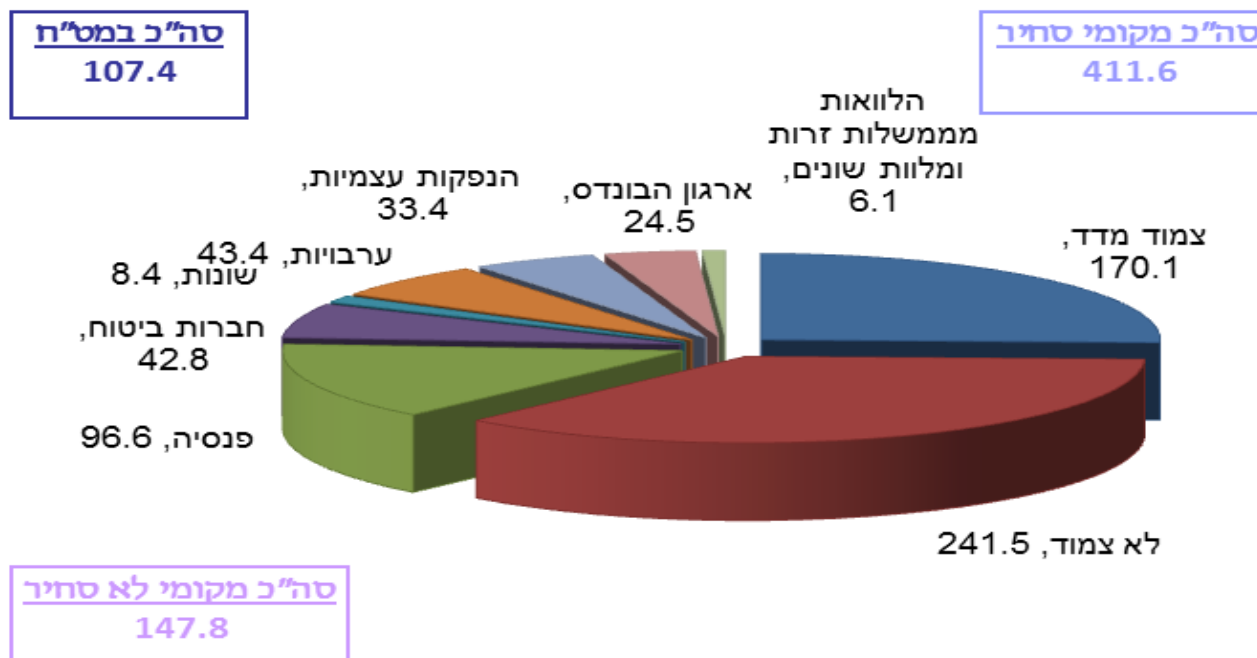
יוני 2012 הנפקה פרטית למשקיע מוסדי אסייתי בגובה 200 מיליון דולרים לטווח של שנתיים בריבית משתנה על בסיס ריבית הלייבור. מדובר במשקיע אסיאתי איכותי התומך במדיניות פיזור החשיפה וגיוון המשקיעים

בנוסף, ההנפקה כללה גם **ביצוע עסקת "החלף"** – המרת ההתחייבות ממט"ח לשקלים בריבית שקלית קבועה, תחת תוכנית מדף להנפקות של ממשלת ישראל ה-EMTN

מבנה החוב הממשלתי

בשנת 2012 גדל החוב הממשלתי בכ-5% ועמד על 666.8 מיליארד ₪, בעיקר בשל גיוס נטו חיובי ועליה במדד המחירים לצרכן. זאת לעומת החוב שנרשם בשנת 2011 שנאמד ב- 633 מיליארד ₪

מנגד, **העלייה התמתנה** כתוצאה מהתחזקות השקל מול הדולר והיורו (ייסוף) וירידה בריבית הצבורה בשל עלויות גיוס נמוכות



להלן רגישות החוב הממשלתי לגורמי שוק עיקריים:

שינוי יחס חוב תוצר ממשלתי (אחוזי תוצר)	שינוי בחוב הממשלתי (מיליוני ₪)	
0.34%	כ-3,200	עלייה מצטברת במדד המחירים לצרכן ביחידת אחוז
0.10%	כ-910	עלייה בשע"ח דולר-שקל ביחידת אחוז
0.01%	כ-150	עלייה בשע"ח אירו-שקל ביחידת אחוז

הנפקת איגרת חוב שקלית לטווח של 30 שנים

בינואר 2012 הונפקה לראשונה איגרת חוב ממשלתית שקלית לטווח של 30 שנה, הנושאת קופון של 5.5%. ההנפקה תהווה נקודת ייחוס לתמחור ארוך טווח ותסייע לגזירת ציפיות אינפלציה ארוכות טווח הנגזרות מפער התשואות בין איגרת חוב ממשלתית שקלית לאיגרת חוב ממשלתית צמודה

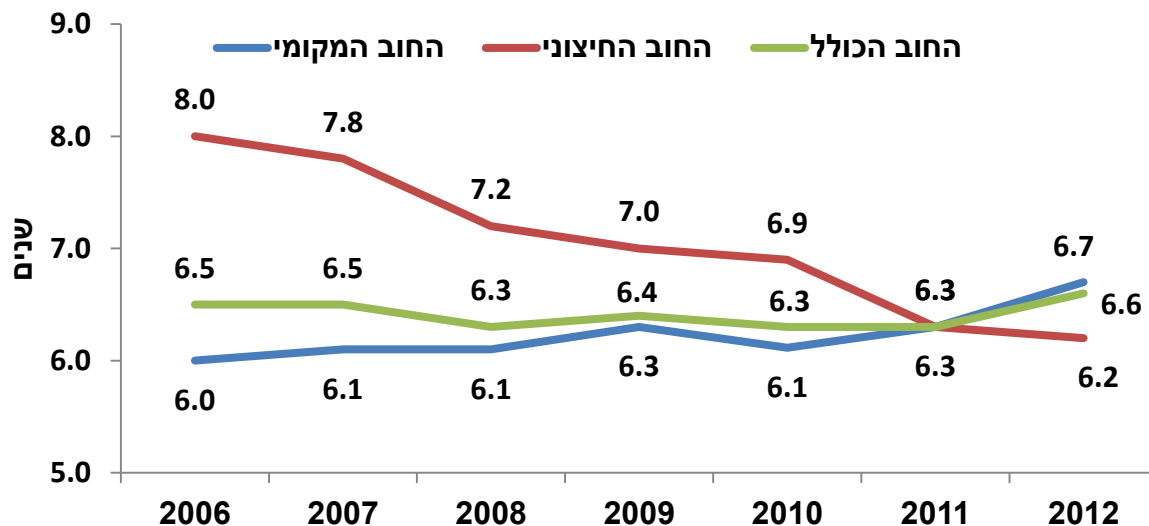
הנפקת איגרת חוב דולרית לטווח של 30 שנים

בינואר 2013 בוצעה הנפקה עצמית בשווקים הגלובליים לטווח של 10.5 שנים ו-30 שנה, בהיקף של מיליארד דולרים לכל טווח. מדובר בהנפקה הראשונה שמבוצעת לשני טווחים במקביל. מאפייני הנפקה: רמת ביקושים גבוהה במיוחד של כ-9 מיליארדי דולרים עלות הגיוס הנמוכה ביותר ששילמה אי-פעם מדינת ישראל בהנפקה דולרית בשווקים הגלובליים. עלות הגיוס עמדה על 3.21% ל-10 שנים ו-4.588% ל-30 שנים

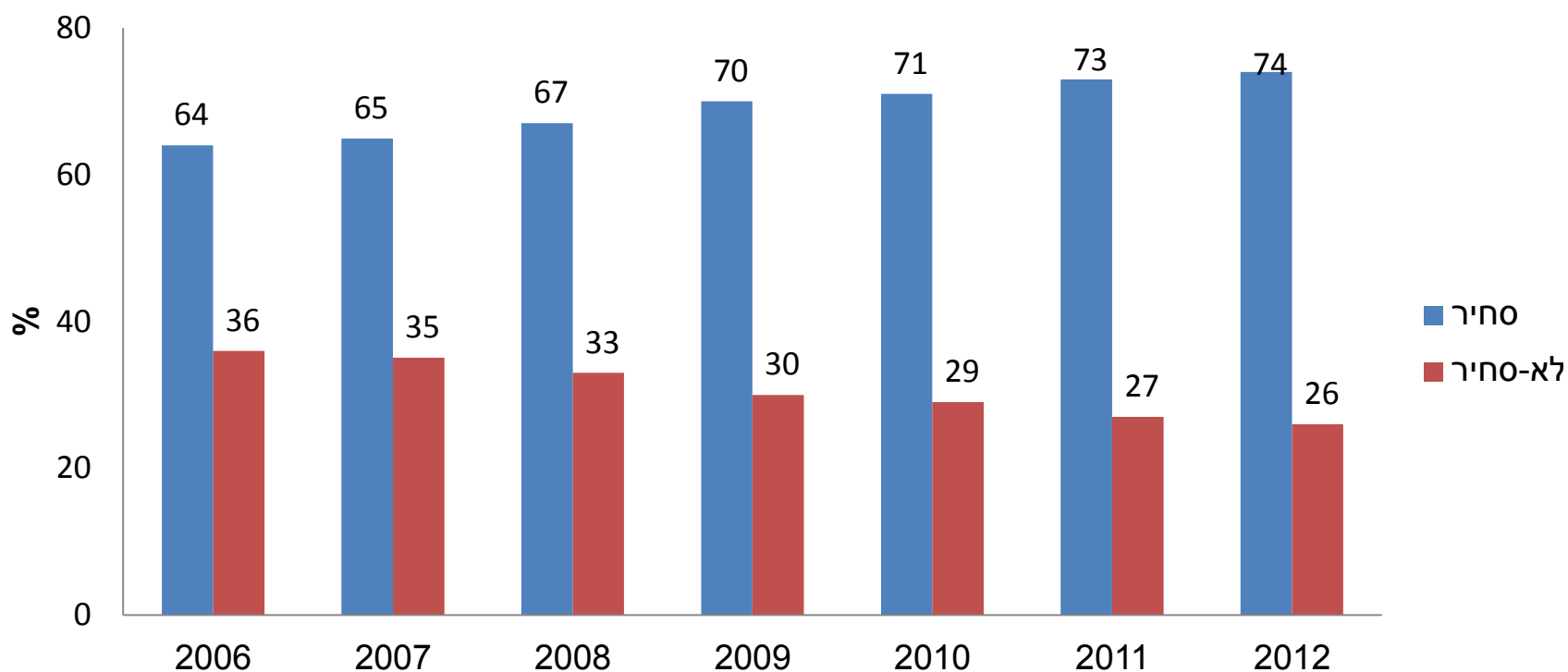
סיכון מחזור הינו סיכון מרכזי ביציבותה הפיננסית של המדינה

הוקטנו סיכוני המחזור באמצעות הארכת הטווח הממוצע לפדיון (ATM) והקטנת החוב הקצר ביחס לסך החוב (Rollover Ratio)

חוב קצר ביחס לסך החוב (Ratio Rollover)				
2012	2011	2010	2009	
10	12	11	10	אחוזים

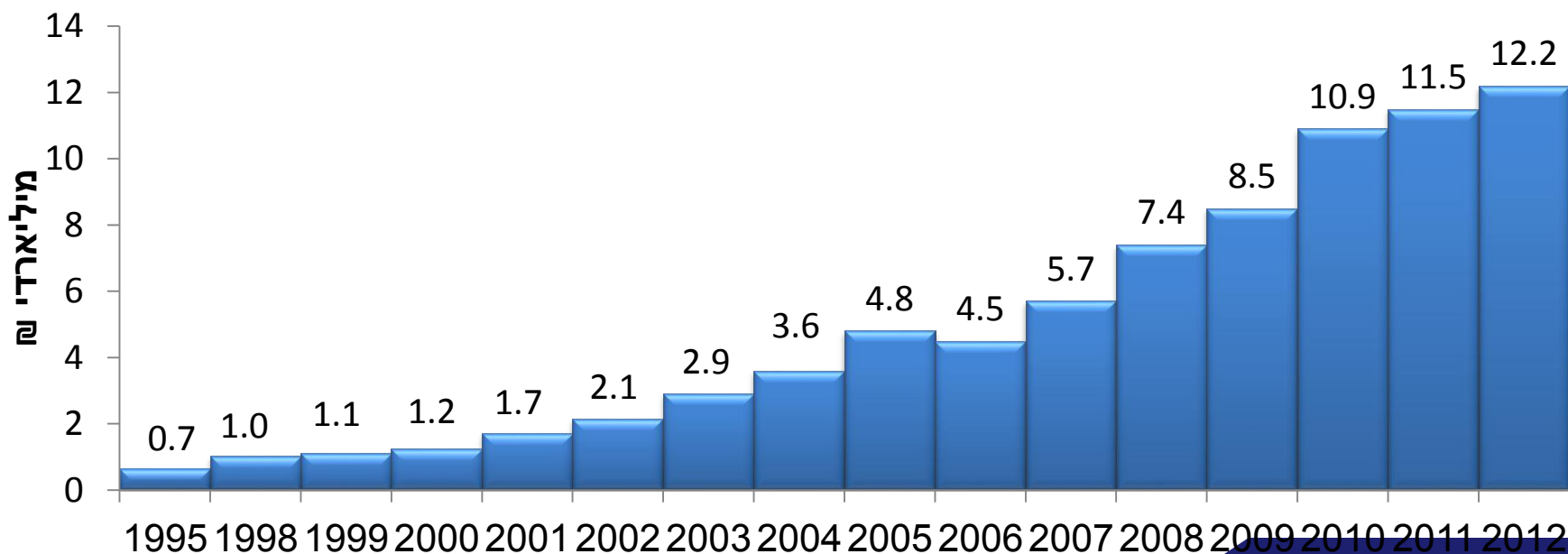


בשנת 2012 נמשכת המגמה וגדל מרכיב החוב הסחיר מתוך סך החוב המקומי



בשנת 2012 גדל היקף הסדרה הממוצע ל- 12.2 מיליארד ₪ לעומת 11.5 מיליארד ₪ בשנה שעברה

הגידול תואם את מדיניות האגף להגברת הסחירות ולהגדלת היקף ההנפקות לסדרות Benchmark



שנת 2012 גדלו מחזורי המסחר בכל זירות האג"ח הממשלתיות ובהשוואה לשנת 2011

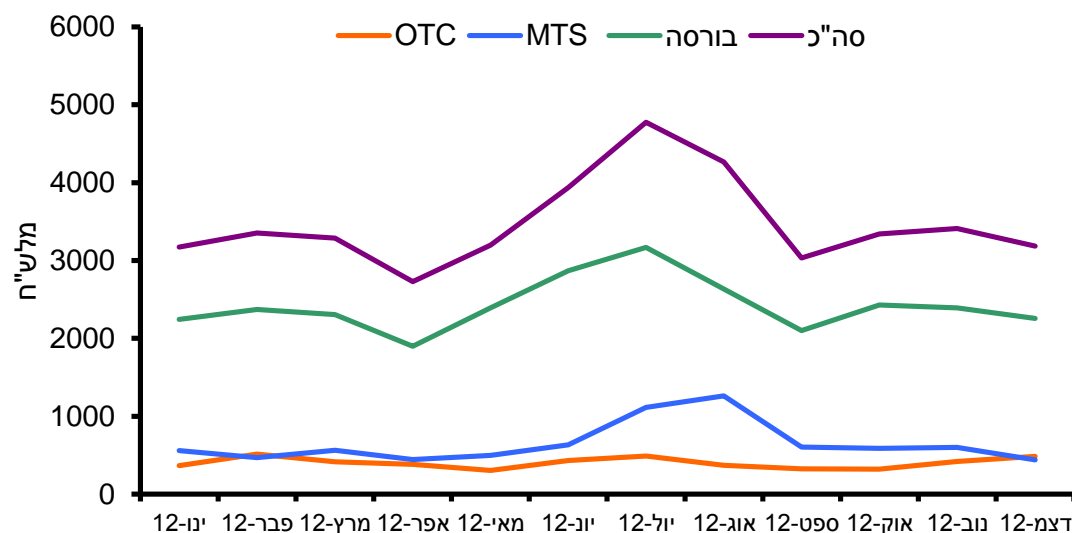
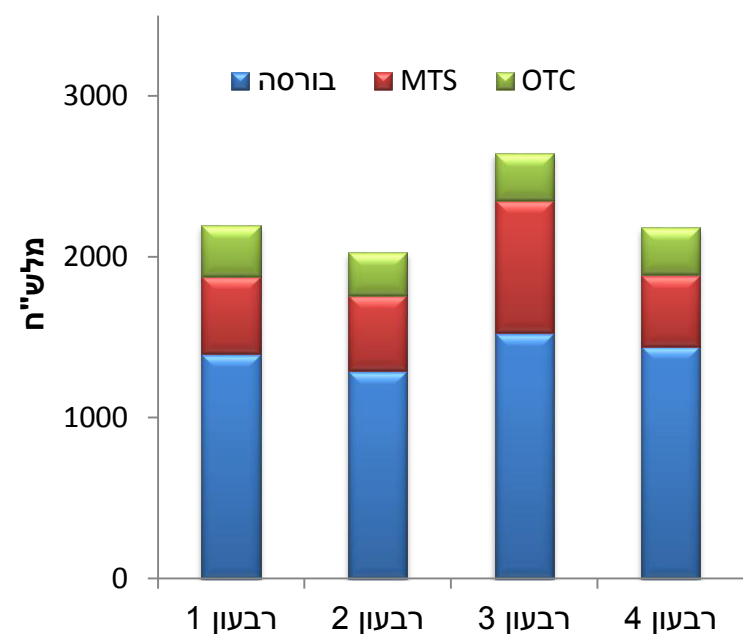
חלוקת המחזורים בין הזירות :

בורסה כ- 70% מהמסחר

MTS כ- 19% מהמסחר

OTC כ- 11% מהמסחר

מרבית המסחר התמקד באפיק שקלי

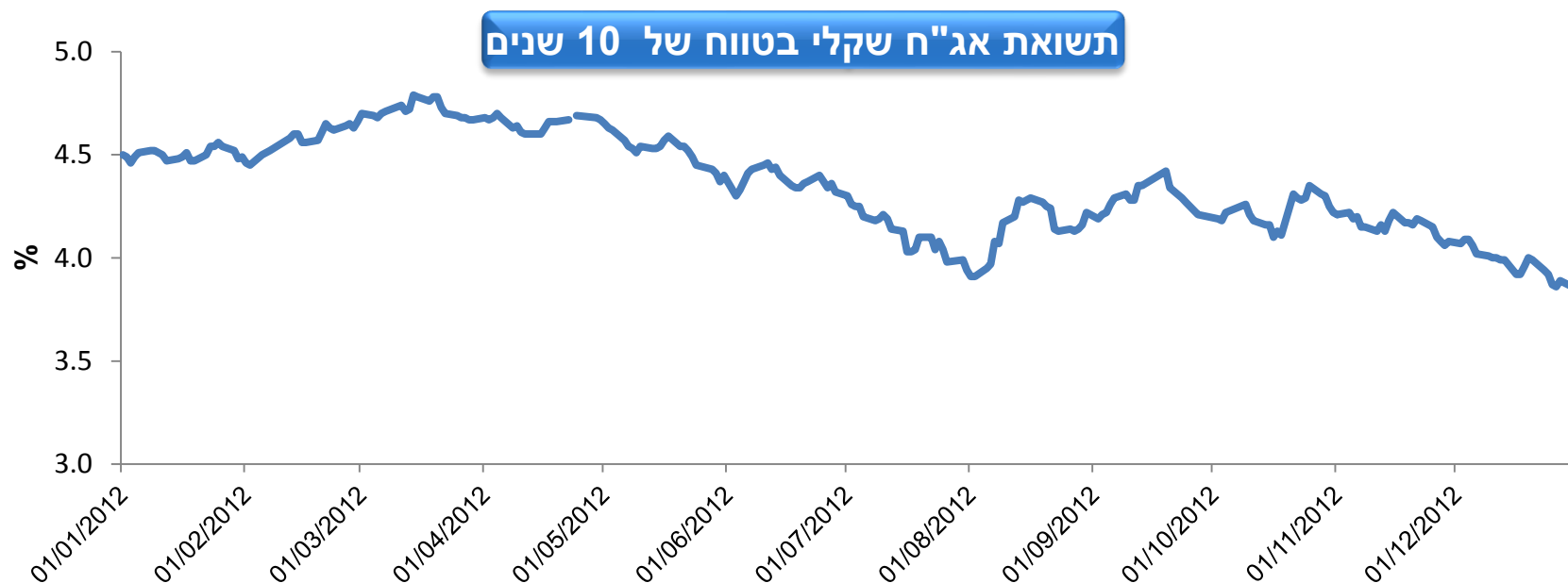


שנת 2012 התאפיינה בירידה בעלויות הגיוס של אג"ח ממשלתי לטווח של 10 שנים

מרמה של 4.5% לרמה של 4.0%

מחצית ראשונה - יציבות בתשואות. במקביל, ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ברמה של 2.50%

מחצית השנייה - ירידה בתשואות. במקביל, ריבית בנק ישראל במתווה הורדת ריביות לרמה של 2%



תודה רבה