

סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני פברואר 2026

אנשי קשר:

ד"ר אביגיל קוניקוב-ליבנה

קצינת אשראי ראשית

avigail.k@midroog.co.il

סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בחודש פברואר 2026*

היקף הנפקות האג"ח הקונצרניות בחודש פברואר 2026 צפוי להסתכם בכ-9 מיליארד ש"ח, לעומת כ-10.2 מיליארד ש"ח בפברואר 2025 וכ-5.6 מיליארד ש"ח בפברואר 2024, ירידה של כ-12% בהשוואה להיקף הנפקות בחודש פברואר 2025, ועליה של כ-60% בהשוואה לחודש פברואר 2024.

היקף הנפקות המצטבר מתחילת שנת 2026 צפוי להסתכם בכ-42.3 מיליארד ש"ח, עליה ניכרת של כ-43% בהשוואה לכ-29.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בעיקר לאור היקפי הנפקות משמעותיים בינואר השנה. בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024, אז היקף הנפקות התסכם לכ-19.1 מיליארד ש"ח, עליה של כ-122%.

חודש פברואר 2026 התאפיין בגיוסים בסקטור הנדל"ן ובסקטורים של מסחר, תעשייה ושירותים וללא הנפקות בסקטור הפיננסי, זאת לאחר שיא בגיוסי הסקטור הפיננסי אשר נרשם בינואר 2026. בסקטור הנדל"ן הגיוס בפברואר צפוי לעמוד על כ-5.2 מיליארד ש"ח, וזאת בדומה לכ-5.3 מיליארד ש"ח בפברואר 2025, ביחס לפברואר 2024 מדובר על עלייה של כ-20% אז עמדו על כ-4.4 מיליארד ש"ח.

בין הנפקות הבולטות החודש נמנו, ביג מרכזי קניות בע"מ, עם גיוס בסך של כמיליארד ש"ח, חברת גבי-ים לקרקעות בע"מ עם גיוס של כ-902 מיליון ש"ח, וילאר אינטרנשיונל בע"מ עם גיוס של כ-678 מיליון ש"ח, גריסטון סיניור דיבט בי.איי בע"מ עם גיוס בסך של כ-584 מיליון ש"ח. ואלון רבוע כחול ישראל בע"מ עם גיוס בסך של כ-566 מיליון ש"ח. מרבית הנפקות הבולטות הינן בסקטור הנדל"ן, יחד עם זאת גם חברת מימון חוץ בנקאית וחברת אחזקות נמנות על הנפקות הבולטות החודש.

בחודש פברואר 2026 נרשם מספר מנפיקים קטן בהשוואה לפברואר 2025 ודומה לפברואר 2024. מספר המנפיקים בחודש פברואר 2026 עמד על 26, בהשוואה ל-38 מנפיקים בפברואר 2025 ו-27 מנפיקים בפברואר 2024. בנוסף, שני מנפיקים חדשים הנפיקו אג"ח לראשונה.

נרשמה יציבות בגיוסי חוב על ידי חברות שהתאגדו באי הבתולה הבריטיים (BVI). בחודשים ינואר-פברואר 2026 הסתכם היקף החוב שגויס על ידי חברות BVI בשוק ההון המקומי בכ-2.84 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד גויסו כ-2.88 מיליארד ש"ח על ידי חברות מסוג זה. ביחס לחודש ינואר - פברואר בשנת 2024, אשר בו גויסו כ-1.74 מיליון ש"ח. על ידי חברות מסוג זה, מדובר בגידול של כ-64%. הנפקות אלו היוו כ-7% מסך הנפקות בחודשים ינואר-פברואר 2026, שיעור נמוך יותר מסך הנפקות שעמד על כ-10% בינואר-פברואר 2025.

חודשים ינואר-פברואר בשנת 2026, התאפיינו בקיטון ניכר בגיוסי נע"מ (ניירות ערך מסחריים) בהשוואה לחודשים ינואר-פברואר 2025. בשנת 2026, גויסו כ-3.35 מיליארד ש"ח. באמצעות הנפקות ניירות ערך מסחריים, קיטון של כ-37% בהשוואה לכ-5.32 מיליארד ש"ח. נע"מ שגויסו בחודשים ינואר-פברואר 2025. עם זאת, בהשוואה לחודשים ינואר-פברואר 2024, אז גויסו כ-1.15 מיליארד ש"ח. בהנפקות נע"מ, זוהי צמיחה משמעותית של כ-190%. מתחילת 2026, הנפקות נע"מ היוו כ-8% בלבד מסך הנפקות החוב הקונצרני. לצורך השוואה, בתקופה המקבילה בשנת 2025 נתון זה עומד על כ-18% ובשנת 2024 היוו כ-6% בלבד מסך גיוסי החוב.

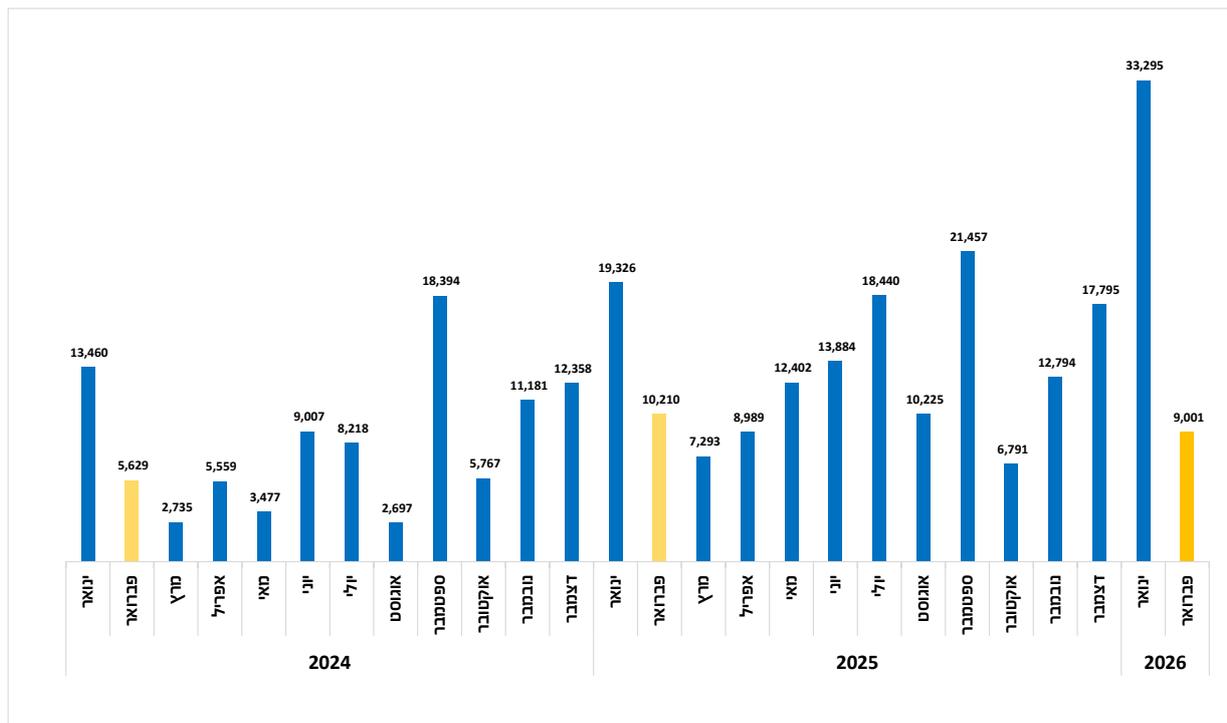
ירידה קלה בסך הערך הנקוב של חברות בדירוג נמוך ו/או ללא דירוג מתחילת שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-6% מהיקף גיוסי החוב מתחילת 2026 מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-21% מהיקף גיוסי החוב במונחי ע"ח. אינם מדורגים (NR), כך שביחד מהווים כ-27% מסך הע"ח. שגויס, לעומת כ-30% בחודשים ינואר-פברואר 2025.

במונחי מספר מנפיקים, נרשמה ירידה במספר המנפיקים שאינם מדורגים כלל, בהשוואה לתקופה המקבילה בשנה שעברה. בינואר-פברואר 2026, גייסו חוב 18 מנפיקים שאינם מדורגים כלל המהווים כ-33% מסך המנפיקים שהנפיקו בתקופה זאת, קיטון לעומת התקופה המקבילה אשתקד אז הנפיקו 27 מנפיקים שאינם מדורגים, המהווים כ-44%.

בשוק המכשירים המובנים נרשמה חזרה לגיוסים בפברואר 2026 עם הנפקות בהיקף של כ-3.1 מיליארד ש"ח, כולל הנפקה של כ-280 מיליון ש"ח. בסוף ינואר 2026 וזאת לאחר שבדצמבר 2025 וינואר 2026 (למעט הנפקה אחת כאמור) לא נרשמו הנפקות של מכשירים אלו.

*אג"ח קונצרניות לצורך דוח זה אינן כוללת הנפקות של מכשירי חוב מימון מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפיקדונות. ביחס למכשירי מימון מובנה, ההנפקות מוצגות בנפרד. הגיוסים הנכללים הינם בהתאם לפרסום תוצאות ההנפקות בחודש פברואר עד לתאריך 22.02.26.

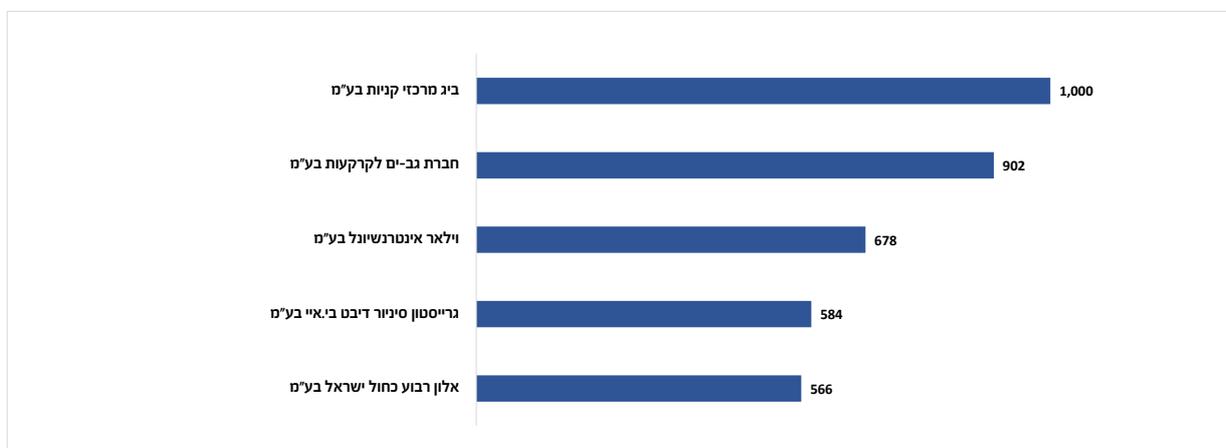
תרשים 1: סך הנפקות חודשי של אג"ח קונצרניות בשנים 2024-2026, במיליוני ש"ח.



היקף הנפקות האג"ח הקונצרניות בחודש פברואר 2026 צפוי להסתכם בכ-9 מיליארד ש"ח, לעומת כ-10.2 מיליארד ש"ח. בפברואר 2025 וכ-5.6 מיליארד ש"ח. בפברואר 2024, ירידה של כ-12% בהשוואה להיקף ההנפקות בחודש פברואר 2025, ועליה של כ-60% בהשוואה לחודש פברואר 2024.

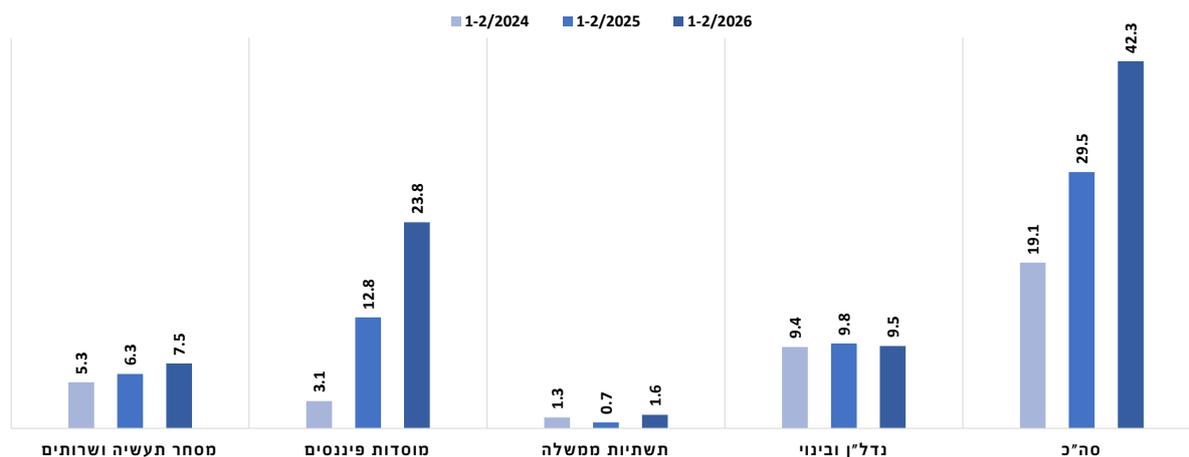
בין ההנפקות הכוללות החודש נמנו, ביג מרכזי קניות בע"מ, עם גיוס בסך של כמיליארד ש"ח, עג, חברת גב-ים לקרקעות בע"מ עם גיוס של כ-902 מיליון ש"ח, וילאר אינטרנשיונל בע"מ עם גיוס בסך של כ-678 מיליון ש"ח, גרייסטון סיניור דיבט בי.איי בע"מ עם גיוס בסך של כ-584 מיליון ש"ח, ואלון רבוע כחול ישראל בע"מ עם גיוס בסך של כ-566 מיליון ש"ח.

תרשים 2: הנפקות בולטות בחודש פברואר 2026, במיליוני ש"ח.



בחודש פברואר 2026 נרשם מספר מנפיקים קטן בהשוואה לפברואר 2025 ודומה לפברואר 2024. מספר המנפיקים בחודש פברואר 2026 עמד על 26, בהשוואה ל-38 מנפיקים בפברואר 2025 ו-27 מנפיקים בפברואר 2024. בנוסף, שני מנפיקים חדשים הנפיקו אג"ח לראשונה בחודש פברואר 2026.

תרשים 3: הנפקות אג"ח קונצרניות לפי סקטורים בחודשים ינואר-פברואר בשנים 2024-2026, במיליארדי ש"ח



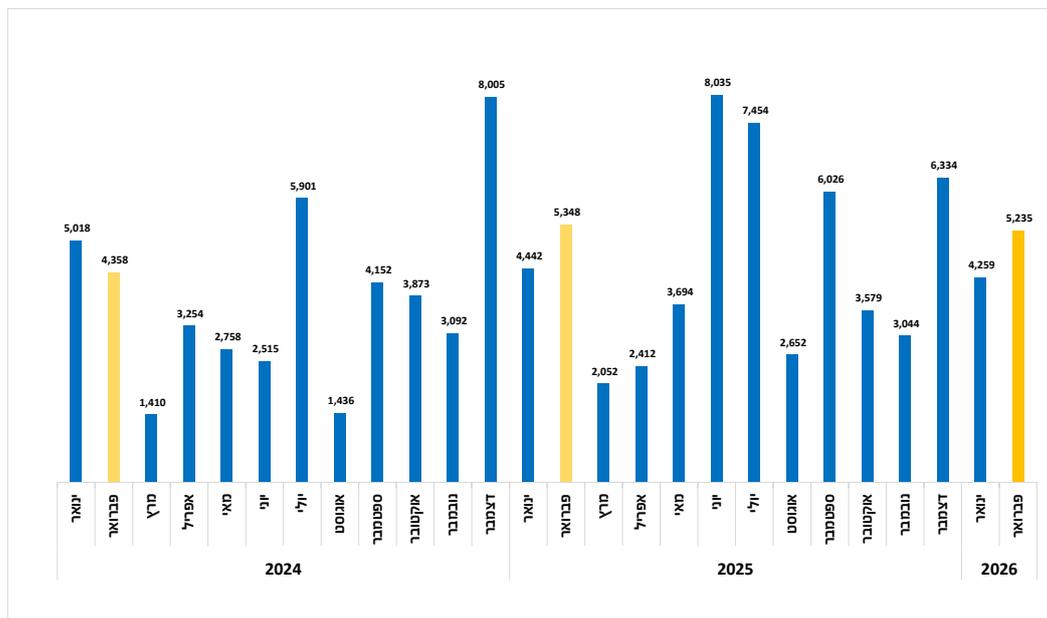
בהשוואה לשנים קודמות, הגידול המשמעותי ביותר בהיקף גיוסי החוב, אשר גויסו בינואר-פברואר, נרשם בסקטור המוסדות הפיננסיים. עם גיוס בסך של כ-23.8 מיליארד ש"ח. בחודש ינואר 2026, גידול של כ-86% בהשוואה לכ-12.8 מיליארד ש"ח. אשר גויסו בחודשים ינואר-פברואר 2025, וזינוק של כ-655% בהשוואה לכ-3.1 מיליון ש"ח. שגויסו בחודשים ינואר-פברואר 2024. הסקטור הפיננסי מהווה כ-56% מסך ההנפקות מתחילת 2026, כאשר כל ההנפקות בסקטור זה בוצעו בינואר ואילו בפברואר עד למועד כתיבת דוח זה לא בוצעו הנפקות בסקטור המוסדות הפיננסיים.

נרשמה יציבות בגיוסי חוב על ידי חברות שהתאגדו באי התולדה הבריטיים (BVI). בחודשים ינואר-פברואר 2026 הסתכם היקף החוב שגויס על ידי חברות BVI בשוק ההון המקומי בכ-2.84 מיליארד ש"ח. לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה גויסו כ-2.88 מיליארד ש"ח. ביחס לחודש ינואר - פברואר בשנת 2024, אשר בו גויסו כ-1.74 מיליון ש"ח. ע"י חברות מסוג זה, מדובר בגידול של כ-64%. הנפקות אלו היוו כ-7% מסך ההנפקות בחודשים ינואר-פברואר 2026, שיעור נמוך יותר מסך ההנפקות שעמד על כ-10% בינואר-פברואר 2025.

חודשים ינואר-פברואר בשנת 2026, התאפיינו בקיטון ניכר בגיוסי נע"מ (ניירות ערך מסחריים) בהשוואה לחודשים ינואר-פברואר 2025, אף שעדיין גויסי נע"מ גבוהים משמעותית בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024. בשנת 2026, גויסו כ-3.35 מיליארד ש"ח. באמצעות הנפקת ניירות ערך מסחריים, קיטון של כ-37% בהשוואה לכ-5.32 מיליארד ש"ח. נע"מ שגויסו בחודשים ינואר-פברואר 2026. עם זאת, בהשוואה לחודשים ינואר-פברואר 2024, אז גויסו כ-1.15 מיליארד ש"ח. בהנפקות נע"מ, זוהי צמיחה משמעותית של כ-190%. מתחילת 2026, הנפקות נע"מ היוו כ-8% מסך הנפקות החוב הקונצרני. לצורך השוואה, בתקופה המקבילה בשנת 2025 נתון זה עומד על כ-18% ובשנת 2024 בתקופה זו, גיוסי חוב באמצעות נע"מ היוו כ-6% בלבד מסך גיוסי החוב אשר נרשמו בשוק ההון המקומי.

חודשים ינואר-פברואר 2026 התאפיינו בירידה מתונה בהיקף הגיוסים בענפי הנדל"ן והבינוי וזאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אך היקף הגיוסים דומה ואף גבוה מעט בהשוואה לחודשים ינואר-פברואר 2024. גיוסים בסך של כ-9.5 מיליארד ש"ח. מתחילת 2026, משקפים קיטון של כ-3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד 2025, אז גייסו חברות הפועלות בענף חוב בהיקף של כ-9.8 מיליארד ש"ח. ביחס לחודשים ינואר-פברואר 2024, שהסתכם בגיוסים בסך של כ-9.4 מיליארד ש"ח. גידול של כ-1%. ענף הנדל"ן והבינוי מהווה כ-22% מסך ההנפקות מתחילת 2026.

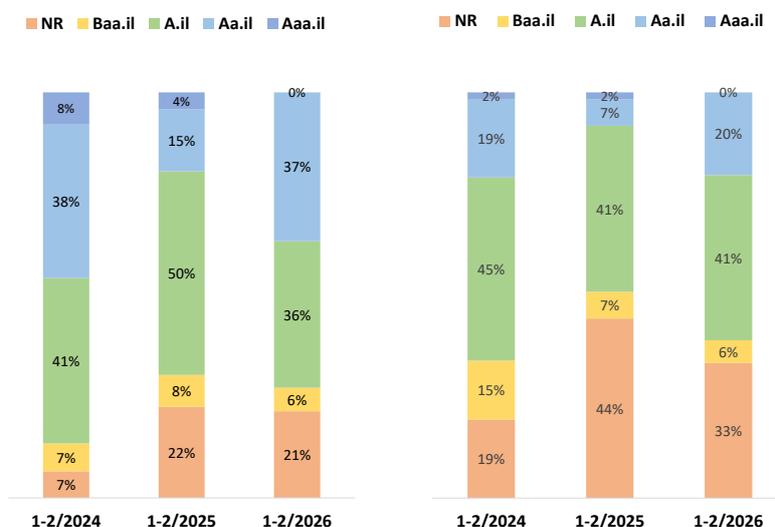
תרשים 4: היקף הנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי בשוק החוב הקונצרני בשנים 2024-2026, במיליארדי ₪ ע.ג.



ירידה קלה בסך הערך הנקוב של חברות בדירוג נמוך ו/או ללא דירוג מתחילת שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-6% מהיקף גיוסי החוב מתחילת 2026 מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-21% מהיקף גיוסי החוב במונחי ע.ג. אינם מדורגים (NR), כך שביחד מהווים כ-27% מסך העג. שגויס, כ-4.9 מיליארד ₪ ע.ג., לעומת כ-30% בחודשים ינואר-פברואר 2025, אז עמדו גיוסי החוב במונחי ע.ג. המדורגים בקבוצת הדירוג Baa.il, או לא מדורגים כלל (NR), על סך של כ-2.4 מיליארד ₪ ע.ג. במונחי מספר מנפיקים, נרשמה ירידה במספר המנפיקים שאינם מדורגים כלל, בהשוואה לתקופה המקבילה בשנה שעברה. בינואר-פברואר 2026, גייסו חוב 18 מנפיקים שאינם מדורגים כלל המהווים כ-33% מסך המנפיקים שהנפיקו בתקופה זאת, קיטון לעומת התקופה המקבילה אשתקד אז הנפיקו 27 מנפיקים שאינם מדורגים, המהווים כ-44%.

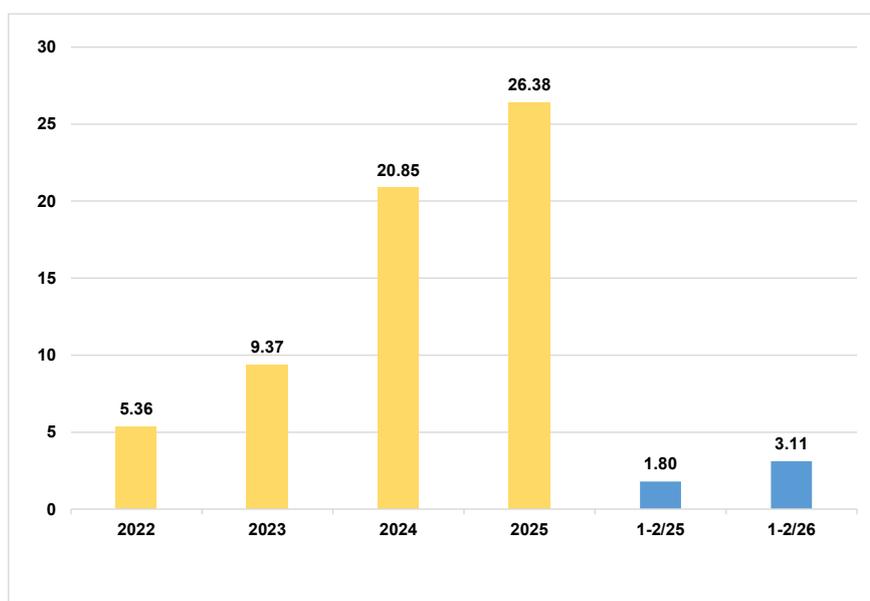
תרשים 5: פילוח הנפקות לפי קבוצת דירוג, בנטרול מוסדות פיננסיים

התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג במונחי ערך נקוב התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג במונחי מספר מנפיקים



מתחילת השנה ובעיקר בפברואר 2026 נרשמו הנפקות מכשירי מימון מובנה בהיקף של כ-3.11 מיליארד ש"ח. בתרשים להלן מוצגות הנפקות מכשירים מובנים לשנים 2022-2025, כאשר בשנת 2025 היקף הנפקות עמד על כ-26.4 מיליארד ש"ח. נתון זה משקף צמיחה של כ-27% ביחס לשנת 2024. בשנים 2022 - 2024 נרשמה צמיחה משמעותית בהיקף הנפקות אגרות החוב המובנות, בעיקר אגרות חוב מגובות פיקדונות בנקאיים. סך הנפקות עמד על כ-20.9 מיליארד ש"ח, כ-9.4 מיליארד ש"ח. וכ-5.4 מיליארד ש"ח, בשנים 2022, 2023 ו-2024, בהתאמה. נתונים אלו משקפים שיעורי צמיחה של כ-123% וכ-75% בשנים 2024 ו-2023, בהתאמה.

תרשים 6: הנפקות אג"ח מובנות במיליארדי ש"ח, 2022-02/2026



*עד שנת 2024 מוצגות הנפקות והרחבות לפי מועד ההנפקה המקורי, ולא לפי מועד ההרחבה. החל משנת 2025 מוצגות הנפקות והרחבות לפי מועד ההנפקה הרלוונטי. ** הגדרת מכשיר מובנה לצורך תרשים זה הינה בהתאם לסיווג הבורסה לני"ע.

תאריך הדוח: 24.02.2026

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

דירוגים שהונפקו על ידי מידרוג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לכושר החזר האשראי היחסי העתידי של גופים, התחייבויות, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם או אספקתם, וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו, וכל החומרים, המוצרים, השירותים והמידע שמידרוג מפרסמת או מספקת (להלן: "חומרי מידרוג"), עשויים לכלול חוות דעת סובייקטיביות כאמור לעיל.

מידרוג מגדירה כושר החזר אשראי כיכולת המנפיק לעמוד בהתחייבויות החוזיות וההפסד במקרה של כשל פירעון או אירוע פגימה. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל גורם אחר, כגון אך לא רק לסיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר אשראי.

אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן בדבר סיכונים אשראי (להלן: "הערכות מידרוג") או בכל חוות דעת הכלולה בחומרי מידרוג, עובדות או נתונים היסטוריים. חומרי מידרוג עשויים לכלול גם הערכות כמותיות בנוגע לכושר החזר אשראי, המבוססות על מודלים, וכן חוות דעת והערות בנוגע להערכות אלו. דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות דעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם מהווים יעוץ השקעות או יעוץ פיננסי, ואינם בגדר המלצה לרכוש ניירות ערך כלשהם, למכור אותם או להחזיק בהם.

דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם בגדר חוות דעת לגבי ההתאמה של השקעה כלשהי לצרכיו של משקיע מסוים.

מידרוג מנפיקה דירוגי אשראי, הערכות וחוות דעת אחרות ומפרסמת או מספקת את חומרי מידרוג מתוך הנחה וציפייה כי כל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע הערכות משלו בדבר הכדאיות של רכישה, מכירה או המשך החזקה בכל נייר ערך. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטת כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידרוג, הערכות מידרוג וכל חוות דעת או חומרי מידרוג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מוזהרים בזאת שלא לבסס החלטות השקעה על חומרי מידרוג. משקיע פרטי שישסס החלטות בענייני השקעות על חומרי מידרוג, ינהג בכך בצורה פזיזה וחסרת אחריות. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ פיננסי או ביועץ מקצועי אחר בטרם יקבל החלטה כלשהי לגבי השקעות.

כל המידע הכלול במסמך זה הוא מידע המוגן על פי דין, כולל, בין היתר, מכוח דיני זכויות יוצרים וקניין רוחני. אין להעתיק את כל המידע או חלק כשלה ממנו או לסרוק אותו, לשכתב אותו, להפיצו, להעבירו, לשכפל אותו, להציגו, לתרגמו או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, בכל דרך שהיא, ללא אישורה של מידרוג בכתב ומראש.

לצורך חוות הדעת שמידרוג מפיקה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי כושר החזר האשראי, משקף אך ורק הערכה יחסית של אותו סיכון. הדירוגים של מידרוג אינם נערכים על פי סולם גלובלי - הינם חוות דעת לגבי כושר החזר האשראי של המנפיק או ההנפקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפקות אחרים בישראל.

דירוגי האשראי, הערכות וחוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אינם מיועדים לשימוש כ"בנצ'מרק", במשמעותו של מונח זה בהקשר הרגולטורי, ואין להשתמש בהם בכל דרך אשר עלולה להוביל לכך שהם ייחשבו "בנצ'מרק".

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לרמת הדיוק של כל דירוג, הערכה או חוות דעת אחרת או מידע שנמסרו או נוצרו על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיותם נכונים למועד מסוים, או ביחס לשלמותם, לסחירותם או להתאמתם למטרה כלשהי.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג, בהערכות של מידרוג, בחוות הדעת של מידרוג ובחומרי מידרוג (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. יחד עם זאת, והיות שתמיד תיתכן טעות אנוש או תקלה טכנית, וכן בשל גורמים אחרים, כל המידע הנכלל במסמך הזה מסופק כפי שהוא (as is) בלי שום אחריות משום סוג שהוא.

מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע. מידרוג נוקטת אמצעים סבירים כדי שהמידע שהיא משתמשת בו לצורך הדירוג יהיה באיכות מספקת וכי יגיע ממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים, לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, ככל שהדבר רלבנטי. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בתהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידרוג.

התוכן של חומרי מידרוג אינו חלק מן המתודולוגיה של מידרוג, למעט אותם חלקים בתוכן אשר לגביהם מצוין במפורש כי הם מהווים חלק מן המתודולוגיה.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה, שלוחיה, נציגיה, כל גורם שהעניק למידרוג רישיון, וכן ספקיה (להלן: "אנשי מידרוג"), לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד עקיף, מיוחד, תוצאתי או נלווה, אשר ינבע מן המידע שבמסמך זה או משימוש במידע כאמור או מאי יכולת להשתמש במידע כאמור, וזאת אף אם נאמר למידרוג או למי מאנשי מידרוג, כי נזק או הפסד כאמור עלולים להתרחש. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מידרוג לא תישא באחריות: (א) לאובדן רווחים בהווה או בעתיד; (ב) לאובדן או לנזק הנובעים ממכשיר פיננסי שלא עמד במוקד דירוג אשראי ספציפי של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג ואנשי מידרוג לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד ישירים הנובעים מן המידע הכלול במסמך זה, או משימוש בו או מאי היכולת להשתמש בו, כולל, בין היתר, בגין נזק או הפסד שנובעים מרשלנות מצדם (למעט מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), או מאירוע בלתי צפוי, בין אם אותו אירוע הוא בשליטתם של מידרוג או אנשי מידרוג, ובין אם לאו.

מידרוג אימצה מדיניות ונהלים לעניין עצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

כל דירוג, הערכה או חוות דעת שהונפקו על ידי מידרוג עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבססו ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. כשרלבנטי, עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו www.midroog.co.il.