הארבעה 21 | מגדל פלטינום
תל אביב 6473921
טל. 03-6844700 | פקס. 03-6855002
www.midroog.co.il

מרווחי איגרות חוב ודירוגי אשראי בישראל - אוקטובר 2026

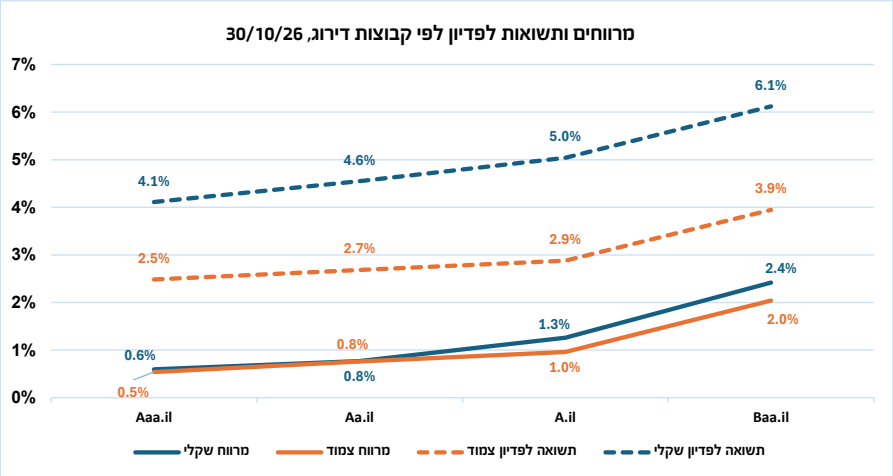
אנשי קשר:
ד"ר אביגיל קוניקוב-ליבנה
קצינת אשראי ראשית
avigail.k@midroog.co.il

שחר גולן
עוזרת מחקר מדיניות אשראי
shahar.g@midroog.co.il

תקציר

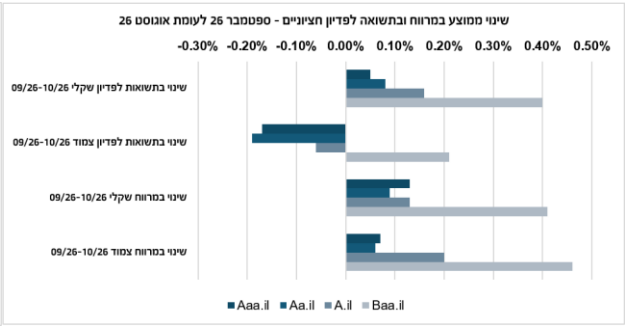
- נכון לסוף חודש אוקטובר 2026, חציון **התשואות לפדיון** באפיק **השקלי** נע בין 4.1% בדירוג Aaa.il ל-6.1% בקבוצת ה-Baa.il. **המרווח** החציוני מאג"ח ממשלתי נע בין 0.6% בדירוג Aaa.il ל-2.4% בקבוצת ה-Baa.il. באפיק **הצמוד**, חציון **התשואות לפדיון** נע בין 2.5% בדירוג Aaa.il ל-3.9% בקבוצת ה-Baa.il. **המרווח** החציוני מאג"ח ממשלתי באפיק זה נע בין 0.5% בדירוג Aaa.il ל-2% בקבוצת ה-Baa.il.

תרשים 1 - מרווחים מאג"ח ממשלתי ותשואות לפדיון לפי קבוצות דירוג ל-30/10/26

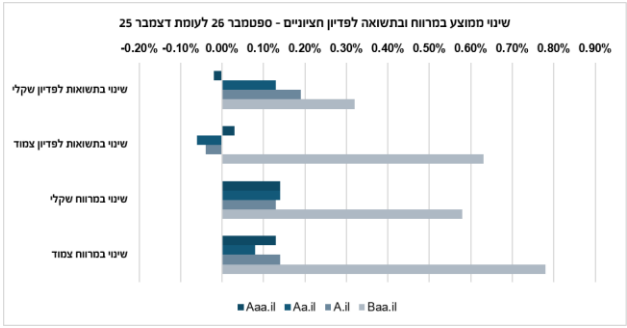


- **תשואות לפדיון - השוואה לעומת חודש קודם:** התשואה החציונית השקלית בחודש אוקטובר 2026 עלתה בהשוואה לתשואה החציונית בחודש ספטמבר 2026 בכלל קבוצות הדירוג בטווח של כ-0.05%-0.4%. באפיק הצמוד, בעוד שבקבוצות הדירוג ה-A.il ומעלה נרשמו **ירידות** בטווח של כ-0.06%-0.17%, בקבוצת ה-Baa.il נצפתה עליה של כ-0.21% בחודש אוקטובר בהשוואה לספטמבר. השינויים מוצגים בתרשים 2.
- **מרווח מאג"ח ממשלתי - השוואה לעומת חודש קודם:** המרווח החציוני מאג"ח ממשלתי באפיק השקלי עלה בכלל קבוצות הדירוג בהשוואה למרווחים שנרשמו בספטמבר 2026. בעוד שבקבוצת דירוגי ה-A.il העליות היו בטווח של כ-0.09%-0.13%, קבוצת הדירוג Baa.il רשמה עליה משמעותית של כ-0.4%. גם באפיק הצמוד, בכלל קבוצות הדירוג נרשמו עליות במרווחים מאג"ח ממשלתי בהשוואה לחודש שעבר. בקבוצות דירוגי ה-Aa.il ומעלה נצפו עליות קלות בטווח של כ-0.06%-0.07% בחודש אוקטובר 2026 בהשוואה לספטמבר 2026. בקבוצות דירוגי ה-A.il ומטה נרשמו עליות חדות יותר בטווח של כ-0.2%-0.46%. השינויים מוצגים בתרשים 2.
- **תשואות לפדיון - השוואה לדצמבר 2025:** בהשוואה לדצמבר 2025, **באפיק השקלי** נרשמו עליות בתשואות החציוניות לפדיון בקבוצות הדירוג Aa.il ומטה בשיעור שנע בטווח של כ-0.13%-0.32%, בקבוצת הדירוג ה-Aaa.il נרשמה יציבות יחסית. **באפיק הצמוד** למדד נרשמה יציבות יחסית בתשואות החציוניות ברוב קבוצות הדירוג. זאת מלבד קבוצת הדירוג ה-Baa.il שרשמה עליה ניכרת של כ-0.63%. השינויים מוצגים בתרשים 3.
- **מרווח מאג"ח ממשלתי - השוואה לדצמבר 2025: המרווחים החציוניים מאג"ח ממשלתי באפיק השקלי** רשמו עליות בכלל קבוצות הדירוג ביחס לדצמבר 2025. בקבוצות הדירוג ה-A.il ומעלה העליות נעו בטווח של כ-0.13%-0.14%, זאת לעומת קבוצת הדירוג ה-Baa.il שרשמה עליה משמעותית יותר של כ-0.58%. בדומה, המרווחים החציוניים מאג"ח ממשלתיות **באפיק הצמוד** רשמו עליות בכל קבוצות הדירוג בטווח שנע בין כ-0.08% ועד כ-0.78% בקבוצת ה-Baa.il. השינויים מוצגים בתרשים 3.

תרשים 2 - שינוי ממוצע במרווח ובתשואה לפדיון החציוניים -אוקטובר 2026 בהשוואה לספטמבר 2026



תרשים 3 - שינוי ממוצע במרווח ובתשואה לפדיון החציוניים - אוקטובר 2026 בהשוואה לדצמבר 2025



- **שונות בהתאם למח"מ**:

תשואות לפדיון: באפיק **השקלי** בקבוצות הדירוג A.il ומעלה ישנה מגמת עליה של עקום **התשואות לפדיון** הנשמרת על פני טווחי המח"מ. בדומה, באפיק הצמוד, עקום התשואות לפדיון ברוב קבוצות הדירוג שומר על מגמת עליה בהתאם למח"מ וזאת בטווחי המח"מ הארוכים משנה ומלבד קבוצת הדירוג A.il אשר התשואות החציוניות במח"מ 3-5 שנים גבוהות ביחס למח"מ 1-3 שנים וביחס למח"מ 5-7 שנים.

מרווחים מאג"ח ממשלתי: במרווחים בשני האפיקים (צמוד ושקלי) בטווחי מח"מ הארוכים משנה, ניכרת יציבות יחסית לאורך טווחי המח"מ בקבוצת ה-A.il ומעלה. זאת מלבד קבוצת הדירוג A.il באפיק השקלי אשר המרווחים במח"מ 1-3 שנים מעט גבוהים. קבוצת ה-Baa.il באפיק הצמוד מציגה עליה בתשואות ובמרווחים בין מח"מ 1-3 שנים למח"מ 3-5 שנים. באפיק השקלי, בקבוצת הדירוג Baa.il, התשואות והמרווחים החציוניים במח"מ 1-3 שנים גבוהים ביחס למח"מ 0.5-1 שנים וביחס למח"מ 3-5 שנים.

- **מרווחים ותשואות בהתאם לענף ודירוג:** קיימת שונות נמוכה יחסית בין התשואות לפדיון והמרווחים מאג"ח ממשלתי בין הענפים השונים כאשר השונות גדלה מעט בקבוצת הדירוג ה-Baa.il. יחד עם זאת, מהנתונים עולה כי בשני האפיקים ובעיקר באפיק השקלי, התשואות לפדיון והמרווחים החציוניים מאג"ח ממשלתיות בענף הנדל"ן המניב בחו"ל, גבוהים יותר בהשוואה ליתר הענפים.

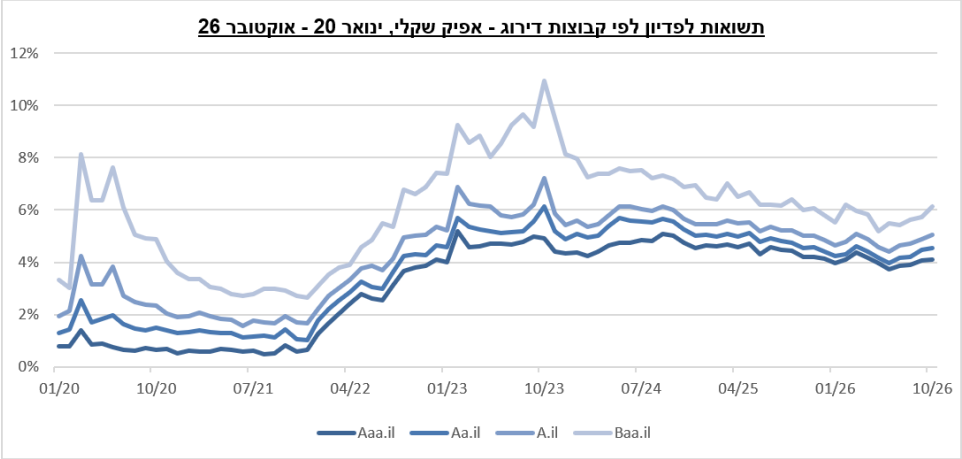
הנתונים לצורכי דוח זה כוללים את איגרות החוב המדורגות הרשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ללא איגרות חוב הרשומות למסחר ב-TASE UP (מוסדיים), ללא אג"ח להמרה ואג"ח מובנות. כמו כן, איגרות חוב במח"מ נמוך מחצי שנה אינן נכללות בנתונים. הדירוג המשמש לצורך התרשימים בדוח להלן, הינו דירוג מידרוג. בהיעדר דירוג מידרוג נלקח דירוג מקביל. מקור הנתונים מערכת GTO ועיבודי מידרוג.

מרווחים ותשואות על פני זמן

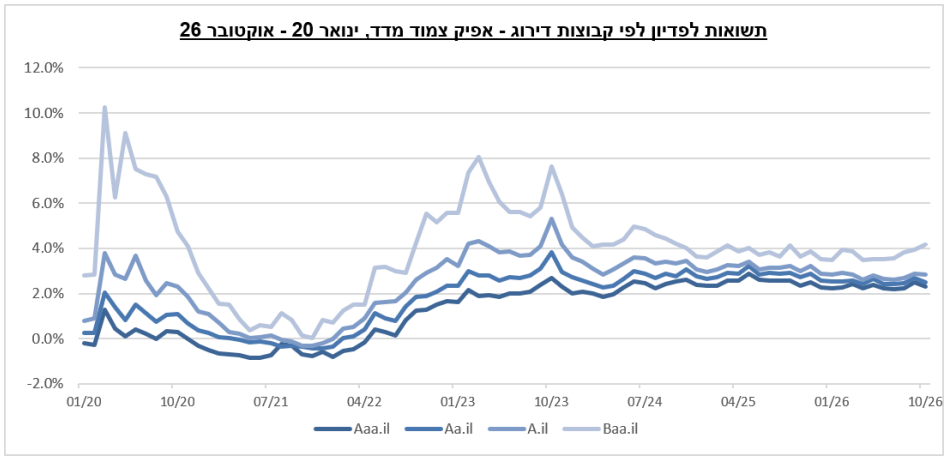
תשואות לפדיון: התשואה החציונית השקלית בחודש אוקטובר 2026 עלתה בהשוואה לתשואה החציונית בחודש ספטמבר 2026 בכלל קבוצות הדירוג בטווח של כ-0.05%-0.4%. באפיק הצמוד, בעוד שבקבוצות הדירוג ה-A.il ומעלה נרשמו ירידות בטווח של כ-0.06%-0.17%, בקבוצת ה-Baa.il נצפתה עליה של כ-0.21% בחודש אוקטובר בהשוואה לספטמבר.

בתרשים 4-5 להלן מוצגות התשואות לפדיון החציוניות לפי קבוצות דירוג באיגרות חוב שקליות וצמודות מדד החל מינואר 2020 ועד אוקטובר 2026. בתקופות מסוימות, בשל מיעוט תצפיות בקבוצת ה-Baa.il תצפי/ות בודד/ות עלולה להשפיע באופן ניכר. הצגת החציון ממתן השפעה זו במידה מסוימת. לצורך זה, נתוני התשואה סוננו עד לרף של כ-20%.

תרשים 4 - תשואות לפדיון חציונית אג"ח שקלי לפי קבוצות דירוג, ינואר 2020 - אוקטובר 2026



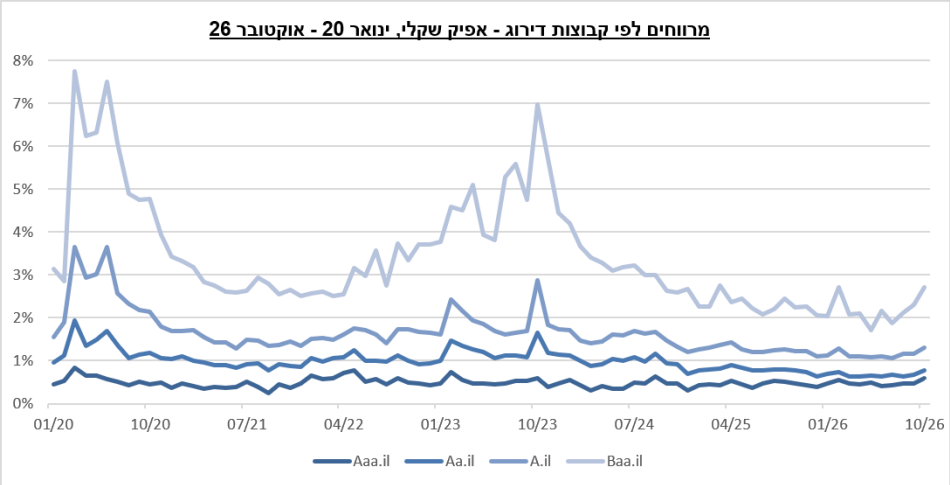
תרשים 5 - תשואות לפדיון חציוניות של אג"ח צמוד מדד לפי קבוצות דירוג, ינואר 2020 - אוקטובר 2026



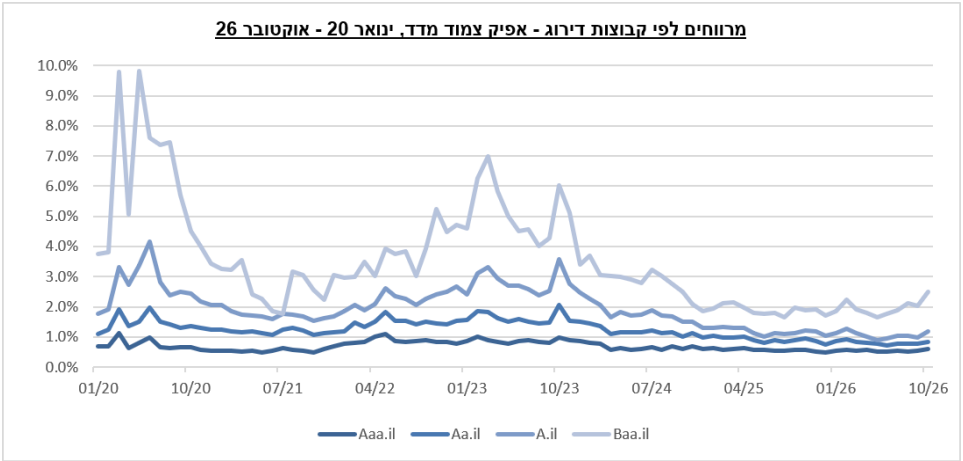
מרווח מאג"ח ממשלתי: המרווח החציוני מאג"ח ממשלתי באפיק <u>השקלי</u> <u>עלה</u> בכלל קבוצות הדירוג בהשוואה למרווחים שנרשמו בספטמבר. בעוד שבקבוצות הדירוג ה-A.il העליות היו בטווח של כ-0.09%-0.13%, קבוצת הדירוג ה-Baa.il רשמה עליה משמעותית יותר של כ-0.41%. גם באפיק <u>הצמוד</u>, בכלל קבוצות הדירוג נרשמו <u>עליות</u> במרווחים מאג"ח ממשלתי בהשוואה לחודש שעבר. בקבוצות הדירוג ה-Aa.il ומעלה נצפו עליות קלות בטווח של כ-0.06%-0.07% בחודש אוקטובר 2026 בהשוואה לספטמבר 2026. בקבוצות הדירוג ה-A.il ומטה נרשמו עליות משמעותיות בטווח של כ-0.2%-0.46%.

בתרשים 7-6 להלן מוצגים המרווחים מאיגרות חוב ממשלתיות לפי קבוצות דירוג באיגרות חוב שקליות וצמודות מדד החל מינואר 2020 ועד אוקטובר 2026. בתקופות מסוימות, בשל מיעוט תצפיות בקבוצת ה-Baa.il תצפי/ות בודדת/ות עלולה להשפיע באופן ניכר. הצגת החציון ממתן השפעה זו במידה מסוימת.

תרשים 6 - מרווח חציוני מאג"ח ממשלתי של אג"ח שקלי לפי קבוצות דירוג, ינואר 2020 - אוקטובר 2026



תרשים 7 - מרווח חציוני מאג"ח ממשלתי של אג"ח צמוד מדד לפי קבוצות דירוג, ינואר 2020 - אוקטובר 2026

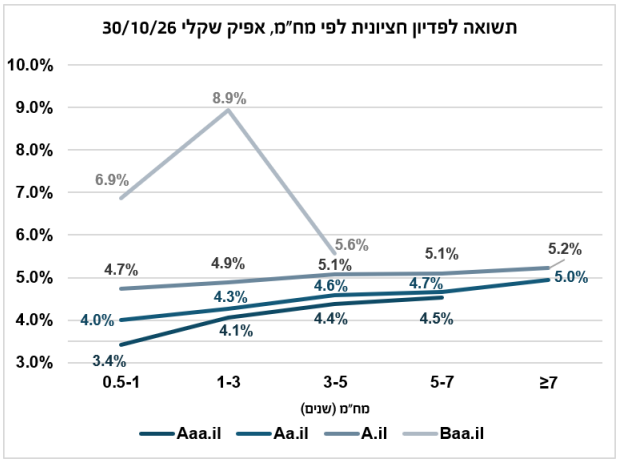


מרווחים ותשואות בהתאם למח"מ

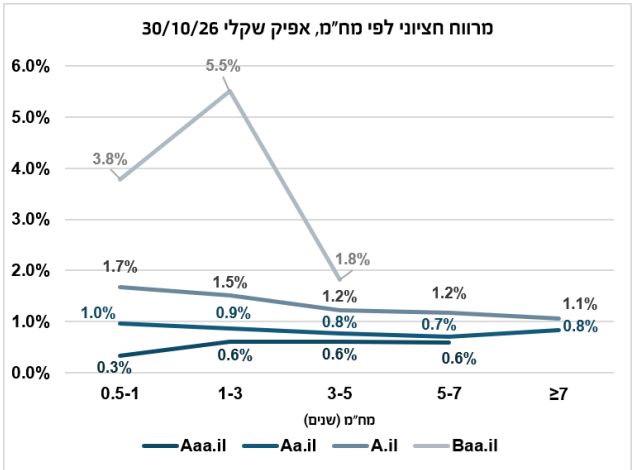
באפיק השקלי בקבוצות הדירוג A.il ומעלה ישנה מגמת עליה של עקום התשואות לפדיון הנשמרת על פני טווחי המח"מ. בדומה, באפיק הצמוד, עקום התשואות לפדיון ברוב קבוצות הדירוג שומר על מגמת עליה בהתאם למח"מ וזאת בטווחי המח"מ הארוכים משנה. זאת מלבד קבוצת הדירוג ה-A.il אשר התשואות החציוניים במח"מ 3-5 שנים גבוהים ביחס למח"מ 1-3 שנים וביחס למח"מ 5-7 שנים. במרווחים בשני האפיקים (צמוד ושקלי) בטווחי מח"מ <u>הארוכים משנה</u>, ניכרת יציבות יחסית לאורך טווחי המח"מ בקבוצת ה-A.il ומעלה. זאת מלבד קבוצת הדירוג ה-A.il באפיק השקלי אשר המרווחים במח"מ 1-3 שנים מעט גבוהים. קבוצת ה-Baa.il באפיק הצמוד מציגה עליה בתשואות ובמרווחים בין מח"מ 1-3 שנים למח"מ 3-5 שנים. באפיק השקלי, בקבוצת הדירוג Baa.il, התשואות והמרווחים החציוניים במח"מ 1-3 שנים גבוהים ביחס למח"מ 0.5-1 שנים וביחס למח"מ 3-5 שנים.

בתרשימים 8-11 להלן מוצגות התשואות לפדיון ומרווחים מאג"ח ממשלתי באפיקים השונים בהתאם למח"מ ולקבוצות דירוג. במח"מ 0.5 - 1 שנים בדירוג Aaa.il קיימות תצפיות בודדות.[1]

תרשים 8 - תשואה לפדיון חציונית לפי מח"מ - אפיק שקלי

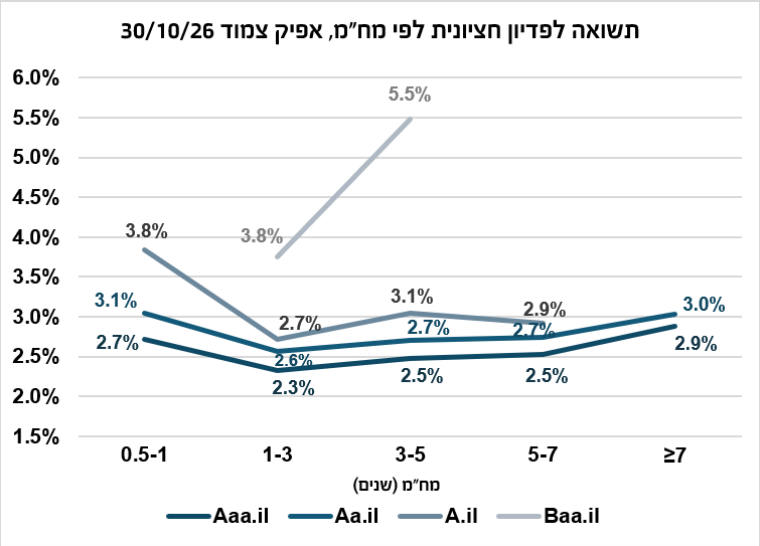


תרשים 9 - מרווח חציוני מאג"ח ממשלתי לפי מח"מ - אפיק שקלי

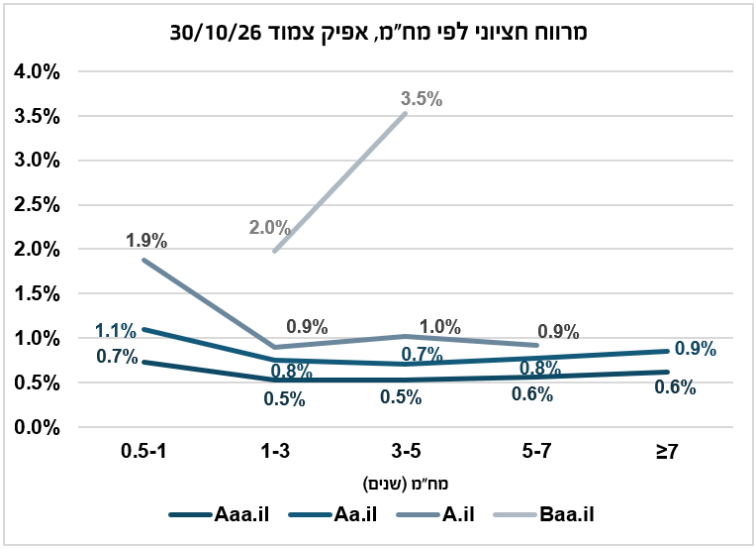


[1] לצורך דוח זה, אג"ח ז ואג"ח ט של דה לסר גרופ בע"מ לא נכללו בשל תשואות לפדיון של 211.4% 82.5% בהתאמה ומרווחים של 208.3% 79.1% בהתאמה.

תרשים 10 - תשואה לפדיון חציונית לפי מח"מ - אפיק צמוד מדד



תרשים 11 - מרווח חציוני מאג"ח ממשלתי לפי מח"מ - אפיק צמוד מדד

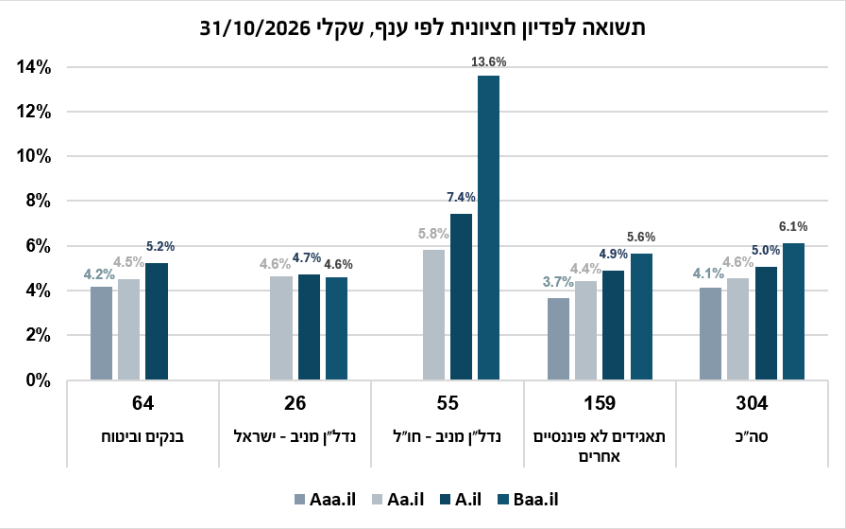


מרווחים ותשואות בהתאם לענף ודירוג

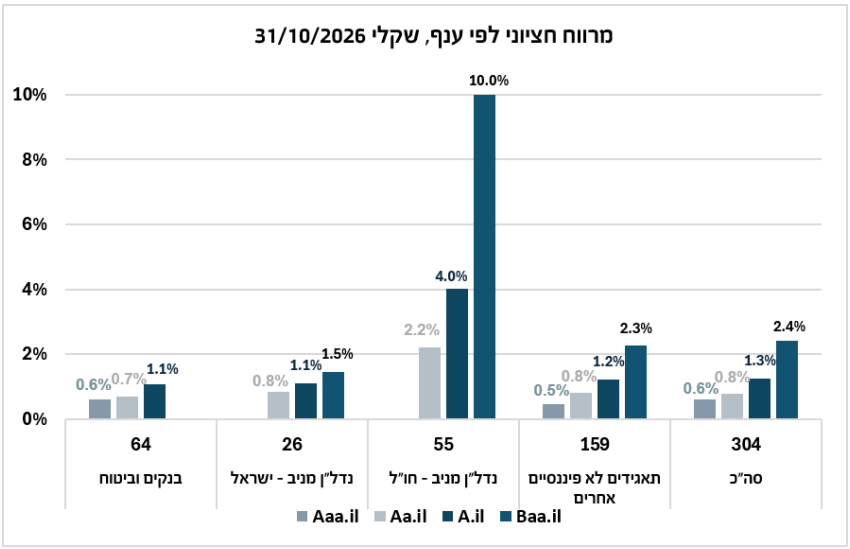
קיימת שונות נמוכה יחסית בין התשואות לפדיון והמרווחים מאג"ח ממשלתי בין הענפים השונים, כאשר השונות גדלה מעט בקבוצת הדירוג ה-Baa.il. יחד עם זאת, מהנתונים עולה כי בשני האפיקים, התשואות לפדיון והמרווחים החציוניים מאג"ח ממשלתיות בענף הנדל"ן המניב בחו"ל, גבוהים יותר בהשוואה ליתר הענפים.

בתרשימים 12-15 להלן מוצגות התשואות לפדיון ומרווחים מאג"ח ממשלתי באפיקים השונים בהתאם לענף הפעילות ולקבוצות דירוג. ענפי הפעילות הינם: בנקים וביטוח, נדל"ן מניב בישראל, נדל"ן מניב בחו"ל ותאגידים לא פיננסיים אחרים.

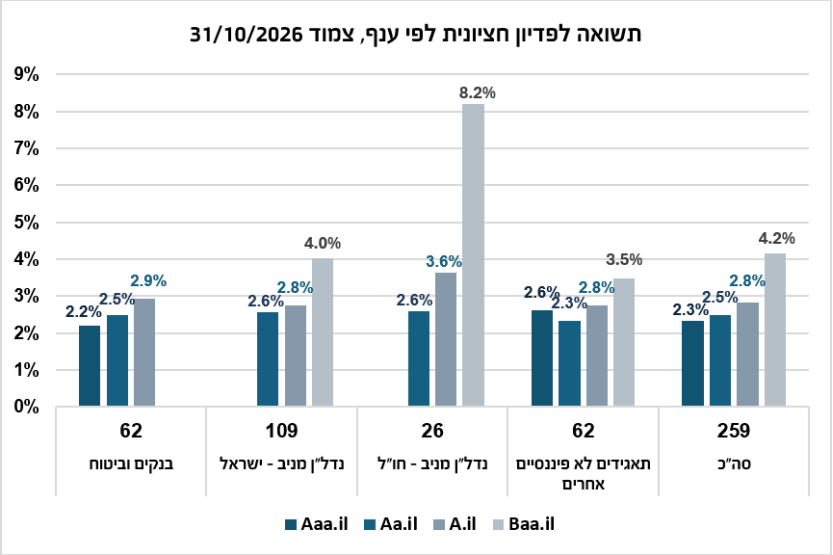
תרשים 12 - תשואה לפדיון חציונית לפי ענף ודירוג - אפיק שקלי



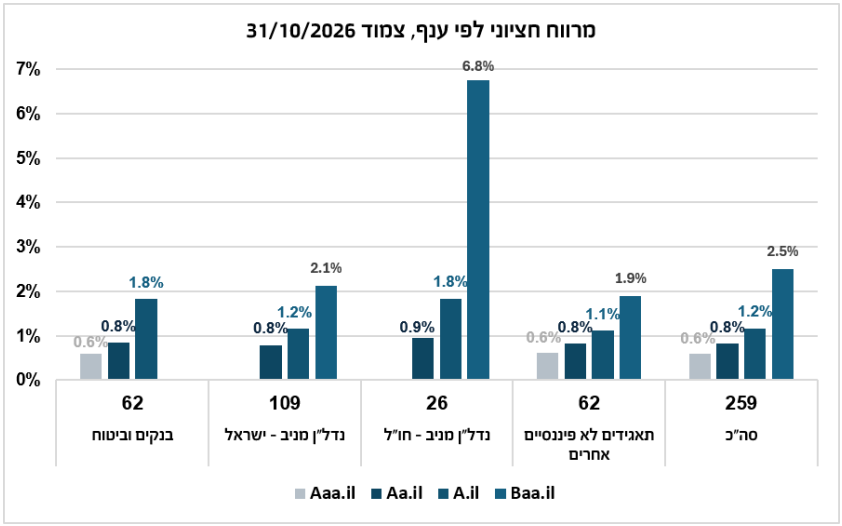
תרשים 13 - מרווח חציוני לפי ענף ודירוג - אפיק שקלי



תרשים 14 - תשואה לפדיון חציונית לפי ענף ודירוג - אפיק צמוד מדד



תרשים 15 - מרווח חציוני לפי ענף ודירוג - אפיק צמוד מדד



תאריך הדו"ח: 01.11.2026

דוחות קשורים

למידע מקצועי נוסף הנכם מוזמנים לעיין באתר מידרוג: www.midroog.co.il

© 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 לסיכוני נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר אשראי.
אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן בדבר סיכוני 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 בייעוץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטה 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 שיבסס 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 כשלהו 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, ההערכות 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 אמינים 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 איננו 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.