

סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני

ספטמבר 2025

אנשי קשר:

יואב לייבוביץ
עוזר מחקר מדיניות אשראי
yoav.l@midroog.co.il

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

סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בחודש ספטמבר 2025*

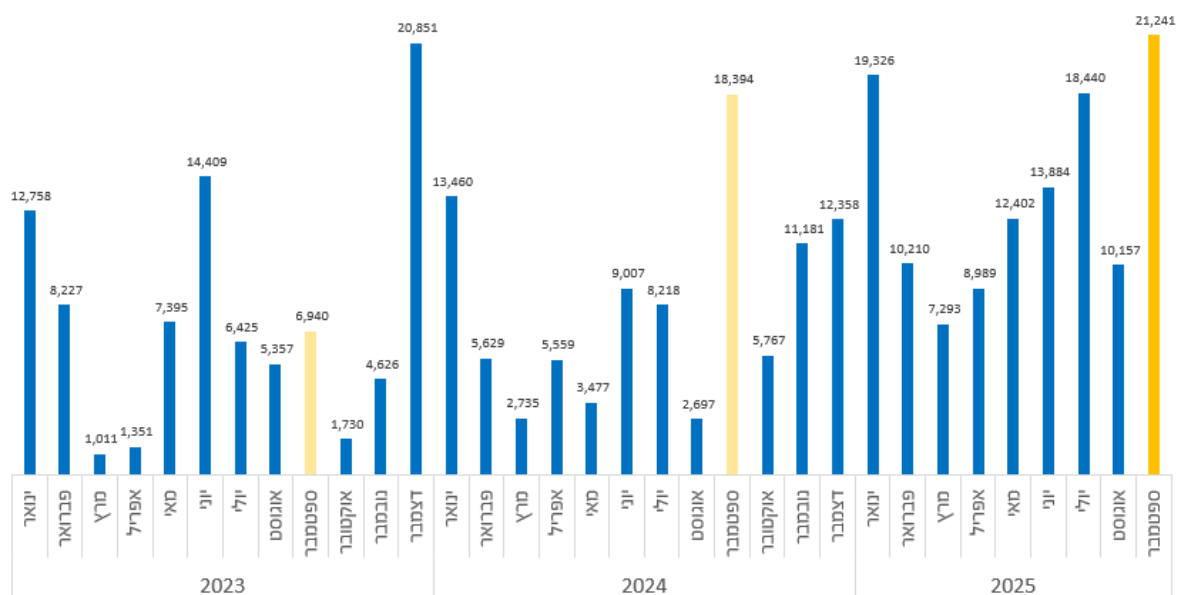
תקציר

- ✓ **היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש ספטמבר 2025 צפוי להסתכם בכ-21.2 מיליארד ש"ח, המהווה גידול של כ-15% לעומת כ-18.4 מיליארד ש"ח. בספטמבר 2024, וגידול של כ-206% בהשוואה לכ-6.9 מיליארד ש"ח. בספטמבר 2023.**
- ✓ **שיא בהיקף ההנפקות המצטבר מתחילת שנת 2025, בהשוואה לתקופות מקבילות בשנים קודמות - היקף ההנפקות המצטבר בחודשים ינואר-ספטמבר 2025 צפוי להסתכם בכ-121.9 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-68.8 מיליארד ש"ח. בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, וכ-63.9 מיליארד ש"ח. בחודשים ינואר-ספטמבר 2023, גידול של כ-77% וכ-91%, בהתאמה.**
- ✓ **נמשכת העלייה הניכרת בהיקפי הגיוס מצד מוסדות פיננסיים ביחס לשנים קודמות - עם גיוסי שיא מצטברים בסך של כ-55 מיליארד ש"ח. מתחילת השנה, המשקפים גידול של כ-233% ביחס לכ-16.5 מיליארד ש"ח. בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, וגידול של כ-189% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2023, אז גייסו חברות בענף סך של כ-19 מיליארד ש"ח. הסקטור הפיננסי מהווה כ-45% מסך ההנפקות מתחילת שנת 2025, וכ-54% מסך ההנפקות בחודש ספטמבר 2025.**
- ✓ **בין ההנפקות הבולטות החודש נמנו, בנק לאומי לישראל בע"מ, עם גיוס בסך של כ-5.18 מיליארד ש"ח, הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ עם גיוס בסך של כ-3 מיליארד ש"ח, אמפא בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.75 מיליארד ש"ח, בנק דיסקונט לישראל בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.21 מיליארד ש"ח. ורבע כחול נדל"ן בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.08 מיליארד ש"ח.**
- ✓ **מספר המנפיקים בחודש ספטמבר 2025 עמד על 33 מנפיקים, בהשוואה ל-39 מנפיקים בחודש ספטמבר 2024 ו-22 מנפיקים בחודש ספטמבר 2023. נציין כי בשוק האג"ח הקונצרני הסחיר, נרשמו בחודש זה ארבעה מנפיקים חדשים אשר הנפיקו אג"ח לראשונה, ויישור גולבלטק בע"מ, Peakhill Mortgage Income, אמטראסט אר.אי. לימיטד וב.ס. הנדסה ופיתוח בע"מ.**
- ✓ **המשך מגמת העלייה בהיקפי ההנפקות המצטברות מתחילת שנת 2025 בסקטור נדל"ן ובינוי - עם היקף גיוסים של כ-41.8 מיליארד ש"ח. מתחילת שנת 2025 בסקטור זה, המהווה גידול של כ-36% ביחס לחודשים ינואר-ספטמבר 2024, אז גייסו חברות הפועלות בענף חוב בהיקף של כ-30.8 מיליארד ש"ח. בחודש ספטמבר 2025 גייסו כ-5.8 מיליארד ש"ח, גידול הנאמד בכ-40% בהשוואה להיקף הגיוסים בענף בחודש ספטמבר 2024 וגידול של כ-145% בהשוואה לחודש זה בשנת 2023. ענף הנדל"ן והבינוי מהווה כ-34% מסך ההנפקות בשנת 2025 וכ-27% מסך ההנפקות בחודש ספטמבר 2025.**
- ✓ **בחודש ספטמבר 2025 לא נרשמו גיוסי חוב מצד חברות בסקטור תשתיות וממשלה, זאת בניגוד לחודשי ספטמבר 2024 וספטמבר 2023, אז גייסו כ-3.83 מיליארד ש"ח. וכ-600 מיליון ש"ח. בהתאמה. בחודשים ינואר-ספטמבר 2025 סך ההנפקות בענף התשתיות וממשלה עומד על כ-1.7 מיליארד ש"ח, המשקף ירידה של כ-68% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.**
- ✓ **בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-6% מהיקף גיוסי החוב המצטברים מתחילת 2025 מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-16% מהיקף גיוסי החוב במונחי ע.ג. אינם מדורגים (NR), כך שביחד מהווים כ-22% מסך הע.ג. שגויס, כ-13.57 מיליארד ש"ח, לעומת כ-16% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024, אז עמדו גיוסי החוב במונחי ע.ג. המדורגים בקבוצת הדירוג ה-Baa.il, או לא מדורגים כלל (NR), על סך של כ-7.5 מיליארד ש"ח. כמו כן, חל גידול בהנפקות במונחי מספר מנפיקים, שאינם מדורגים כלל מתחילת שנת 2025, 67 מנפיקים מהווים כ-40% מסך המנפיקים שהנפיקו בתקופה זאת, לעומת 40 מנפיקים שאינם מדורגים שהנפיקו בתקופה מקבילה אשתקד, המהווים כ-31%.**
- ✓ **בחודש ספטמבר נמשכה מגמת הגידול בהנפקות מכשירי מימון מובנה (בעיקר אגרות חוב מגובות פיקדונות בנקאיים), עם הנפקות בסך כ-3.35 מיליארד ש"ח. במהלך שנת 2025, גייסו אגרות חוב מובנות בסך של כ-21.3 מיליארד ש"ח. ובכך עלו על סך ההנפקות בתחום זה בשנת 2024 כולה.**

*אג"ח קונצרניות לצורך דוח זה אינן כוללת הנפקות של מכשירי חוב מימון מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפקדונות. ביחס למכשירי מימון מובנה, ההנפקות מוצגות בנפרד. הנתונים הנכללים הינם בהתאם לפרסום תוצאות ההנפקות בחודש ספטמבר עד לתאריך 27.09.2025.

¹ כ-92 מיליון ש"ח. מתוך היקף ההנפקות בספטמבר 2025 בוצעו בתמורה לאגרות חוב אחרות של החברה (רכש חליפין).

תרשים 1: סך הנפקות חודשי של אג"ח קונצרניות בשנים 2023-2025, במיליוני ש"ח.

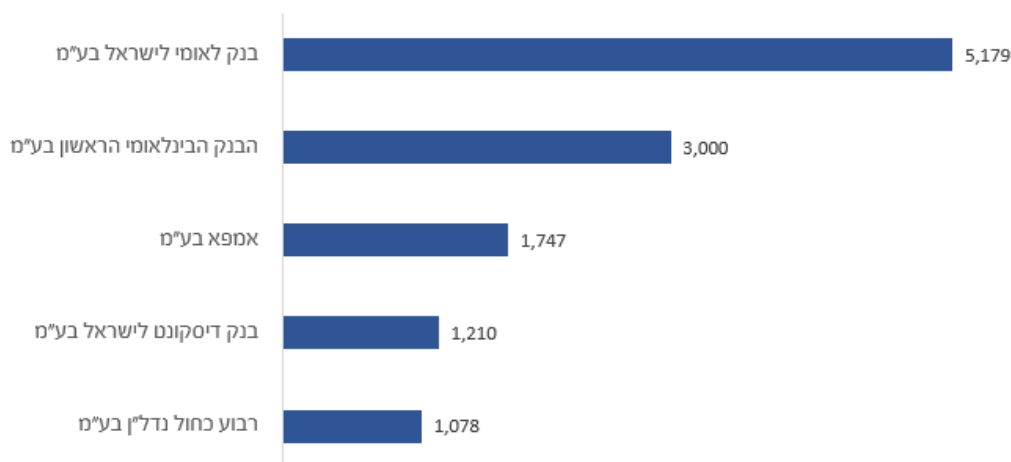


היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש ספטמבר 2025 צפוי להסתכם בכ-21.2 מיליארד ש"ח, לעומת כ-18.4 מיליארד ש"ח. בספטמבר 2024 וכ-6.9 מיליארד ש"ח. בספטמבר 2023. בחודש ספטמבר 2025 נרשם גידול של כ-15% בהשוואה להיקף הנפקות בחודש ספטמבר 2024, וגידול של כ-206% בהשוואה לחודש ספטמבר 2023.

שיא בהיקף ההנפקות המצטבר מתחילת שנת 2025, בהשוואה לתקופות מקבילות בשנים קודמות. היקף ההנפקות המצטבר בחודשים ינואר-ספטמבר 2025 הסתכם בכ-121.9 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-68.8 מיליארד ש"ח. בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, וכ-63.9 מיליארד ש"ח. בחודשים ינואר-ספטמבר 2023, גידול של כ-77% וכ-91%, בהתאמה.

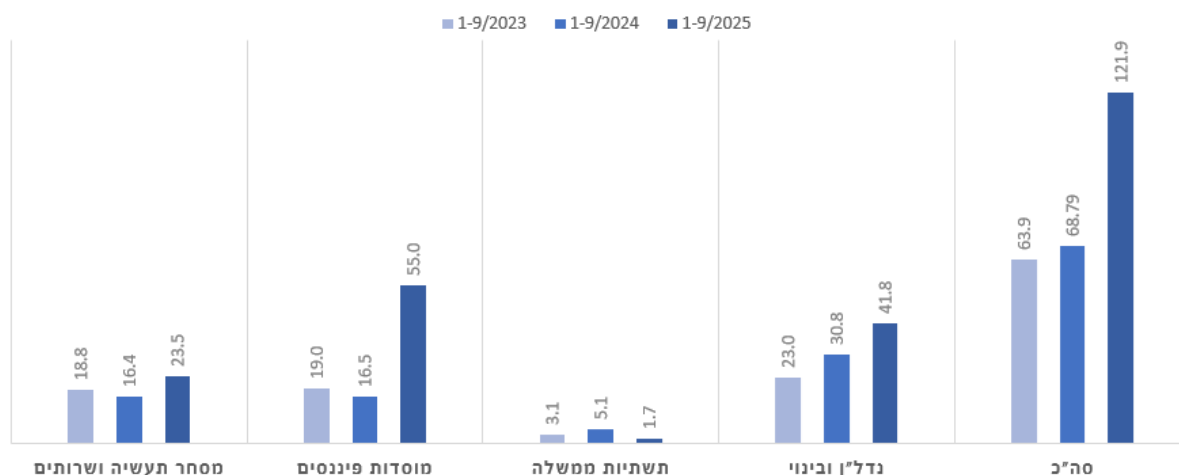
בין ההנפקות הבולטות החודש נמנו, בנק לאומי לישראל בע"מ, עם גיוס בסך של כ-5.18 מיליארד ש"ח, הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ עם גיוס בסך של כ-3 מיליארד ש"ח, אמפא בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.75 מיליארד ש"ח, בנק דיסקונט לישראל בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.21 מיליארד ש"ח. ורבע כחול נדל"ן בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.08 מיליארד ש"ח.

תרשים 2: הנפקות בולטות בחודש ספטמבר 2025, במיליוני ש"ח.



בחודש ספטמבר 2025 נרשם מספר מנפיקים קטן בהשוואה לספטמבר 2024, אך גדול יותר בהשוואה לחודש ספטמבר 2023. מספר המנפיקים בחודש ספטמבר 2025 עמד על 33 מנפיקים, בהשוואה ל-39 מנפיקים בחודש ספטמבר 2024 ו-22 מנפיקים בחודש ספטמבר 2023. בנוסף, נציין כי בשוק האג"ח הקונצרני הסחיר, נרשמו בחודש ספטמבר 2025 ארבעה מנפיקים חדשים אשר הנפיקו אג"ח לראשונה, ווישור גלובלטק בע"מ, Peakhill Mortgage Income, אמטראסט אר.אי. לימיטד וב.ס.ר. הנדסה ופיתוח בע"מ.

תרשים 3: הנפקות אג"ח קונצרניות לפי סקטורים בחודשים ינואר-ספטמבר בשנים 2023-2025, במיליארדי ש"ע.

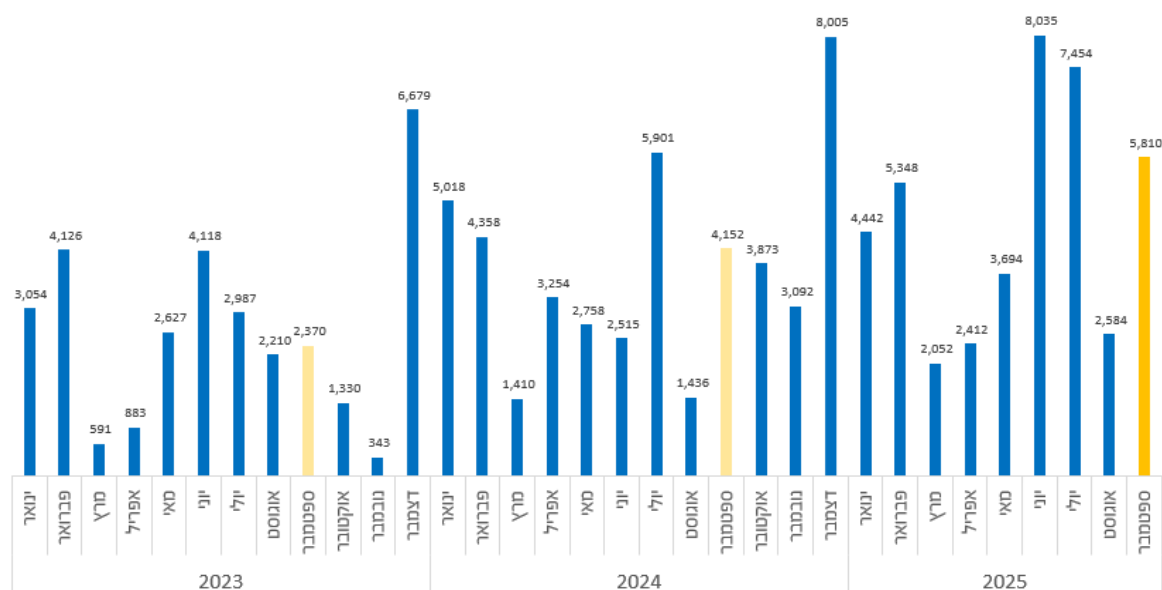


בהשוואה לשנים קודמות, הגידול המשמעותי ביותר בהיקף גיוסי החוב, אשר גויסו עד חודש ספטמבר (כולל), נרשם בסקטור המוסדות הפיננסיים. עם גיוסים מצטברים בסך של כ-55 מיליארד ש"ע. מתחילת השנה, המשקפים גידול של כ-233% ביחס לכ-16.5 מיליארד ש"ע. בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, וגידול של כ-189% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2023, אז גייסו חברות בענף סך של כ-19 מיליארד ש"ע. כמו כן, גם בהסתכלות חודשית ניכרת עלייה משמעותית במיוחד בהיקף הגיוסים בסקטור זה, ביחס לחודשי ספטמבר בשנים 2023 ו-2024. עם גיוס בסך של כ-11.6 מיליארד ש"ע. בחודש ספטמבר 2025, לעומת כ-6.9 מיליארד ש"ע, וכ-300 מיליון ש"ע. שגויסו בחודשי ספטמבר 2023 ו-2024, בהתאמה. הסקטור הפיננסי מהווה כ-45% מסך ההנפקות מתחילת שנת 2025, וכ-54% מסך ההנפקות בחודש ספטמבר 2025.

בחודש ספטמבר 2025 לא נרשמו גיוסי חוב מצד חברות בסקטור תשתיות וממשלה, זאת בניגוד לחודשי ספטמבר 2024 וספטמבר 2023, אז גויסו כ-3.83 מיליארד ש"ע. וכ-600 מיליון ש"ע. בהתאמה. בחודשים ינואר-ספטמבר 2025 סך ההנפקות בענף התשתיות וממשלה עומד על כ-1.7 מיליארד ש"ע, המשקף ירידה של כ-68% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, אז עמדו סך ההנפקות על כ-5.1 מיליארד ש"ע. בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2023, זוהי ירידה של כ-46%. סקטור זה מהווה כ-1% מסך ההנפקות בשנת 2025.

באופן מצטבר בשנת 2025 נרשם גידול משמעותי בהיקף הגיוסים בענפי הנדל"ן והבינוי, הן בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024 והן בהשוואה לתקופה זו בשנת 2023. עם גיוס בסך של כ-5.8 מיליארד ש"ע. בחודש ספטמבר 2025, וכ-41.8 מיליארד ש"ע. מתחילת שנת 2025, בהשוואה לחודשים ינואר-ספטמבר 2024, אז גייסו חברות הפועלות בענף חוב בהיקף של כ-30.8 מיליארד ש"ע. נתון המשקף גידול של כ-36%, לצד גידול של כ-82% ביחס לתקופה המקבילה לשנת 2023, שהסתכמה בגיוסים בסך של כ-23 מיליארד ש"ע. בנוסף, בחודש ספטמבר 2025 בלבד חל גידול בגיוסים הנאמד בכ-40% בהשוואה להיקף הגיוסים בענף זה בחודש ספטמבר 2024 וגידול של כ-145% בהשוואה לחודש זה בשנת 2023. ענף הנדל"ן והבינוי מהווה כ-34% מסך ההנפקות בשנת 2025 וכ-27% מסך ההנפקות בחודש ספטמבר 2025.

תרשים 4: היקף הנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי בשוק החוב הקונצרני בשנים 2023-2025, במיליארדי ש"ח.

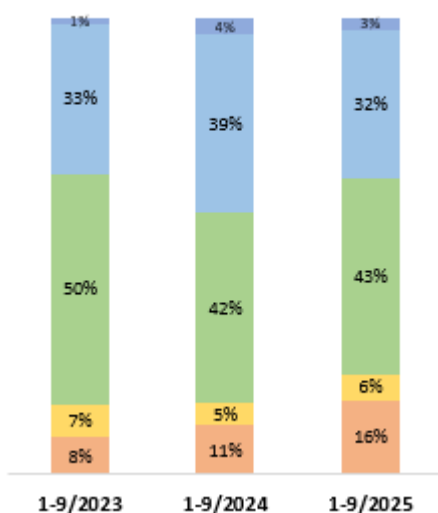


המשך גידול בסך הערך הנקוב ובמספר ההנפקות של חברות בדירוג נמוך ו/או ללא דירוג מתחילת שנת 2025. בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-6% מההיקף גיוסי החוב המצטברים מתחילת 2025 מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-16% מההיקף גיוסי החוב במונחי ע"ג. אינם מדורגים (NR), כך שביחד מהווים כ-22% מסך הע"ג. שגוים, כ-13.57 מיליארד ש"ח, לעומת כ-16% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024, אז עמדו גיוסי החוב במונחי ע"ג. המדורגים בקבוצת הדירוג Baa.il, או לא מדורגים כלל (NR), על סך של כ-7.5 מיליארד ש"ח. כמו כן, חל גידול בהנפקות במונחי מספר מנפיקים, שאינם מדורגים כלל מתחילת שנת 2025, 67 מנפיקים מההווים כ-40% מסך המנפיקים שהנפיקו בתקופה זאת, לעומת 40 מנפיקים שאינם מדורגים שהנפיקו בתקופה מקבילה אשתקד, מההווים כ-31%.

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

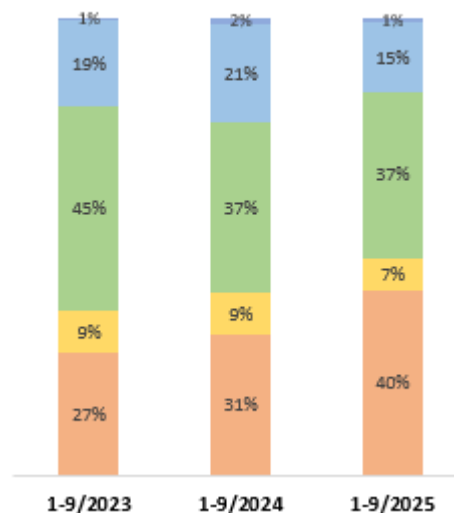
התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג במונחי ערך נקוב

NR Baa.il A.il Aa.il Aaa.il



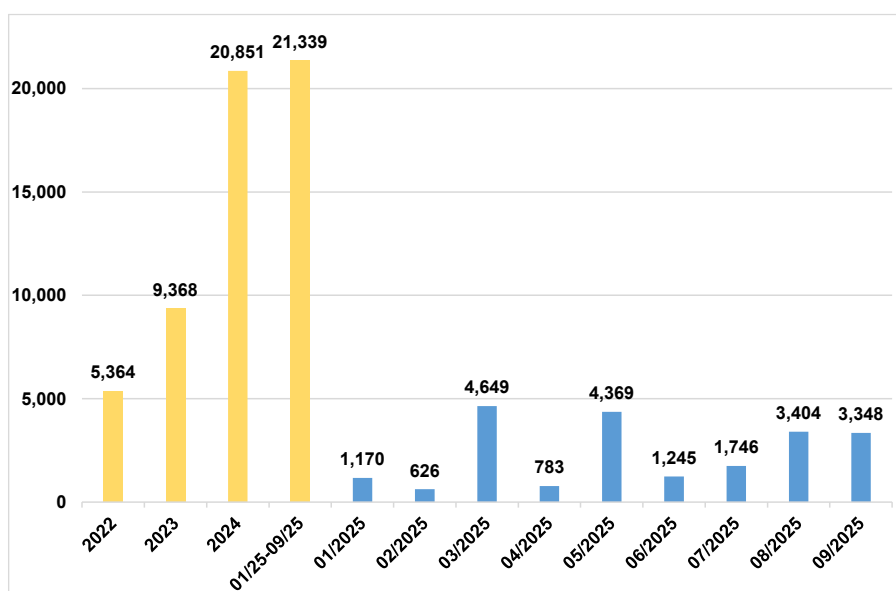
התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג במונחי מספר מנפיקים

NR Baa.il A.il Aa.il Aaa.il



בחודש ספטמבר נרשמו הנפקות מכשירי מימון מובנה בסך של כ-3.35 מיליארד ₪ ע.ג. וכ-21.3 מיליארד ₪ ע.ג. במצטבר מתחילת 2025. בשנים 2022 - 2024 נרשמה צמיחה משמעותית בהיקף הנפקות אגרות החוב המובנות, בעיקר אגרות חוב מגובות פיקדונות בנקאיים. סך ההנפקות עמד על כ-20.9 מיליארד ₪ ע.ג., כ-9.4 מיליארד ₪ ע.ג. וכ-5.4 מיליארד ₪, בשנים 2023, 2024 ו-2022, בהתאמה. נתונים אלו משקפים שיעורי צמיחה של כ-123% וכ-75% בשנים 2023 ו-2024, בהתאמה.

תרשים 6: הנפקות אג"ח מובנות במיליוני ש"ח, 2022-09/2025



*בשנים 2022-2024 בתרשים, ההנפקות מוצגות לפי שנת ההנפקה המקורית וכוללות הרחבות שבוצעו עד סוף שנת 2024.

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

דירוגים שהונפקו על ידי מידרוג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לסיכון 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 סיכון אשראי כסיכון שהגוף המדורג עלול שלא לעמוד בהתחייבויותיו הפיננסיות החוזיות במועד, וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון או במקרה של הפיכת החוב לפגום.

דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר העשוי להשפיע על שוק ההון, למעט סיכונים אשראי.

אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן סיכונים אשראי (להלן: "הערכות מידרוג") או בכל חוות דעת הכלולה בחומרי מידרוג, עובדות או נתונים היסטוריים. חומרי מידרוג עשויים לכלול גם הערכות כמותיות של סיכונים 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 ביעוץ 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 מזהירים 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 סיכון 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 שנמסר או נוצר 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 לתקן את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בסולם מהלך תהליך 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 ספטמבר 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 ספטמבר 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 יונירוע 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.