

סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני במחצית הראשונה של שנת 2025

יוני 2025

אנשי קשר:

ירין אבזיז, אנליסטית
yarin.a@midroog.co.il

יוסי יונה, אנליסט בכיר
yosi.y@midroog.co.il

מוטי ציטרין, סמנכ"ל
ראש תחום מוסדות פיננסיים, מימון מובנה ושירותים נוספים
moty.c@midroog.co.il

סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות במחצית הראשונה של שנת 2025¹

❖ **שיא בהיקף ההנפקות המצטבר בחצי הראשון של שנת 2025, בהשוואה לתקופות מקבילות בשנים קודמות:** היקף ההנפקות המצטבר במחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכם בכ-70.5 מיליארד ₪ ע.ג., בהשוואה לכ-39.9 מיליארד ₪ ע.ג. בתקופה מקבילה בשנת 2024, וכ-45.2 מיליארד ₪ ע.ג. במחצית הראשונה של שנת 2023, גידול של כ-77% וכ-56%, בהתאמה.

❖ **גידול במספר המנפיקים במחצית השנה הראשונה ביחס לתקופות מקבילות בשנים 2023-2024:** מספר המנפיקים במחצית הראשונה של שנת 2025 עמד על 139 מנפיקים, המהווה גידול של כ-28% ביחס לתקופה מקבילה בשנת 2024, שהסתכמה ב-109 מנפיקים, וגידול של כ-54% ביחס למחצית הראשונה של שנת 2023 בהם נרשמו 90 מנפיקים בלבד.

❖ **שיא בהיקפי הגיוס מצד מוסדות פיננסיים ביחס לשנים קודמות:** עם גיוסי שיא מצטברים בסך של כ-30.7 מיליארד ₪ ע.ג. במחצית הראשונה של שנת 2025, המשקפים גידול של כ-231% ביחס לכ-9.3 מיליארד ₪ ע.ג. בתקופה המקבילה בשנת 2024, וגידול של כ-85% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2023, אז גייסו חברות בענף סך של כ-16.6 מיליארד ₪ ע.ג..

❖ **גידול בהיקפי הגיוסים מצד חברות שהתאגדו באי הבתולה הבריטיים (BVI):** כלל החברות הפועלות בענף הנדל"ן בארה"ב, ורשמו גיוסי חוב בסך של כ-4.8 מיליארד ₪ ע.ג. במחצית הראשונה של שנת 2025, לעומת כ-3.8 מיליארד ₪ ע.ג. שגייסו במחצית הראשונה של שנת 2024, ומהווים גידול של כ-27%, ובהשוואה לכ-1.0 מיליארד ₪ ע.ג. שגייסו בתקופה המקבילה בשנת 2023 המהווה גידול של כ-387%.

❖ **מגמת גידול מתמשכת בהיקפי ההנפקות המצטברים מתחילת שנת 2025 בסקטור נדל"ן ובינוי:** סך גיוסי החוב מצד חברות בסקטור נדל"ן ובינוי עמד על כ-24.3 מיליארד ₪ ע.ג. מתחילת שנת 2025 ועל כ-6.4 מיליארד ₪ ע.ג. בחודש יוני 2025 בפרט, בהשוואה למחצית הראשונה של שנת 2024, אז גייסו חברות הפועלות בענף חוב בהיקף כולל של כ-19.3 מיליארד ₪ ע.ג., נתון המשקף גידול של כ-26%, לצד גידול של כ-58% ביחס לתקופה המקבילה לשנת 2023, שהסתכם בכ-15.4 מיליארד ₪ ע.ג. בענף נדל"ן ובינוי.

❖ **צמיחה ניכרת בשיעור ההנפקות הציבוריות בהשוואה להנפקות פרטיות מתוך סך ההנפקות:** הנפקות ציבוריות בסך של כ-66.0 מיליארד ₪ ע.ג., מהוות כ-95% מתוך סך ההנפקות שבוצעו במחצית הראשונה של 2025, ומשקפות גידול בהשוואה לתקופה המקבילה בשנים 2023 ו-2024 שכללו גיוסי חוב ציבוריים בשיעורים של כ-81% וכ-92% מתוך סך ההנפקות בהתאמה.

❖ **שיא בהיקף הנפקות ניירות ערך מסחריים (נע"מ) מתחילת השנה:** עם גיוס מצטבר בהיקף של כ-16.8 מיליארד ₪ ע.ג. במחצית הראשונה של שנת 2025, המהווה גידול של כ-288% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024, אז גייסו כ-4.3 מיליארד ₪ ע.ג., וגידול של כ-256% בהשוואה למחצית הראשונה בשנת 2023, אז גייסו כ-4.7 מיליארד ₪ ע.ג.. בחודש יוני הסתכמו גיוסי הנע"מ בסך של כ-2.8 מיליארד ₪ ע.ג. לעומת כ-3.1 מיליארד ₪ ע.ג. בחודש יוני 2024 וכ-0.3 מיליארד ₪ ע.ג. בחודש יוני 2023. להערכתנו, הגידול בהיקף גיוסי הנע"מ נובע מהצפי לירידת ריבית, לצד תמחור אטרקטיבי.

❖ **גידול מתמשך בסך הערך הנקוב ובמספר החברות המנפיקות בעלות דירוג אשראי נמוך ו/או ללא דירוג מתחילת שנת 2025:** בנטרול הסקטור הפיננסי, כ-7% מגיוסי החוב המצטברים מתחילת 2025 נמצאים בקבוצת הדירוג Baa.il ושיעור של כ-20% מגיוסי החוב במונחי ע.ג. אינם מדורגים (NR), כך שביחד מהווים כ-27% מסך הע.ג. שגויס, או כ-9.4 מיליארד ₪ ע.ג., לעומת כ-17% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024, אז גייסו החוב במונחי ע.ג. המדורגים בקבוצת הדירוג Baa.il, או לא מדורגים כלל (NR), עמדו על סך של כ-4.8 מיליארד ₪ ע.ג..

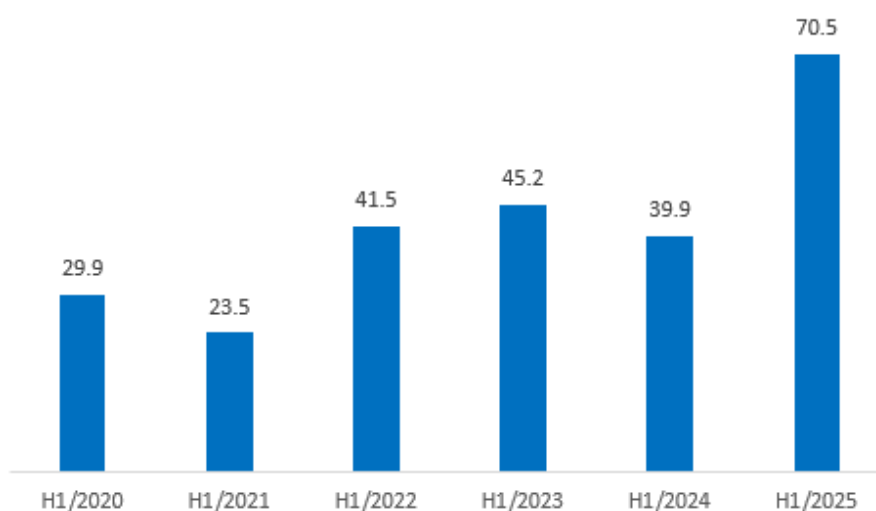
❖ **היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש יוני 2025 צפוי להסתכם בכ-11.9 מיליארד ₪ ע.ג., המהווה גידול של כ-32% לעומת** כ-9.0 מיליארד ₪ ע.ג. ביוני 2024, וקיטון של כ-18% בהשוואה לכ-14.4 מיליארד ₪ ע.ג. ביוני 2023.

¹ הסקירה מתייחסת להנפקות אג"ח קונצרניות ולא כוללת הנפקות של מכשירי חוב מימון מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפיקדונות, ומסתמכת על פרסום תוצאות ההנפקות מיום 01.01.2025 ועד ליום 25.06.2025.

הקדמה

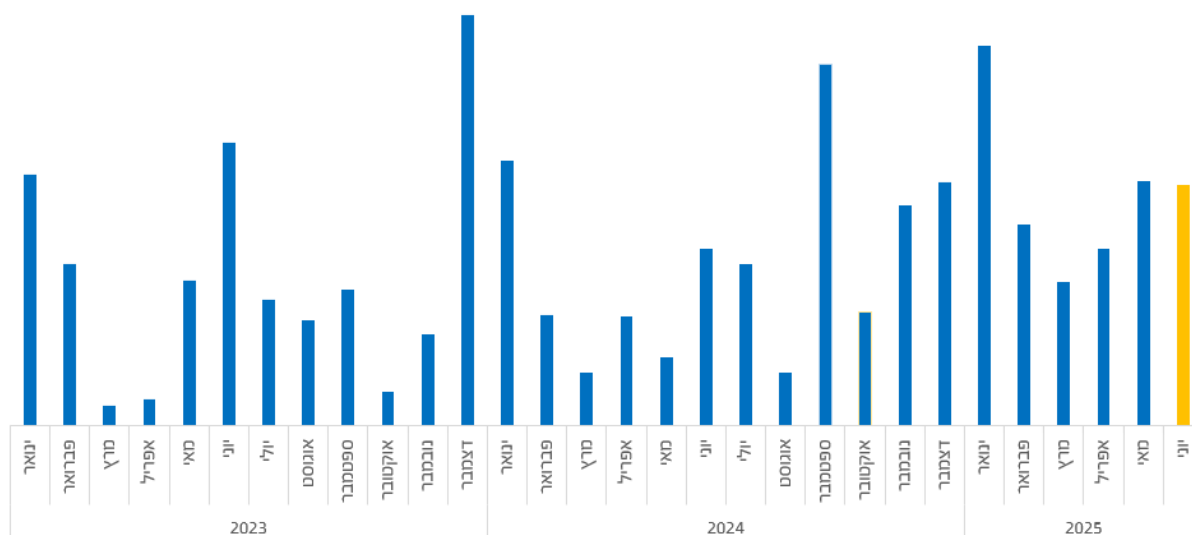
המחצית הראשונה של שנת 2025 הוסיפה להיות מאתגרת, עם השפעות שליליות על המשק שנבעו מהימשכות מלחמת "חרבות ברזל", לצד התעצמות הלחימה במסגרת מבצע "עם כלביא", וכללו סביבת ריבית ואינפלציה גבוהות, שירות מילואים בהיקף נרחב ומגבלות על עובדים זרים שהגבילו את היצע כוח העבודה, בייחוד עם פתיחת מבצע "עם כלביא" ביום 13 ביוני 2025, אשר הובילה לשורה של השלכות והגבלות הכוללות, בין היתר, סגירה חלקית או מלאה של עסקים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמערכת החינוך, סגירה לסירוגין של המרחב האווירי של מדינת ישראל והפרעות בשרשרת האספקה. צעדים אלו הובילו לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית. למרות זאת, המשק מציג חוסן כלכלי גבוה המתאפיין בין היתר בצמיחה כלכלית, שיעורי אבטלה נמוכים, וכן פעילות גבוהה בשוק החוב הקונצרני. בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024. שוק ההון גם באפיק המניות וגם באפיק החוב הקונצרני מפגין חוסן מרשים, אשר התבטא בתשואות חיוביות במדדי המניות המובילים (ת"א 35 ות"א 125 עם תשואות של כ-22% וכ-23% בהתאמה מתחילת השנה) וגבוהות ביחס למדדים המובילים בעולם (S&P 500 ונאסד"ק עם תשואות של כ-4% וכ-3% בהתאמה מתחילת השנה), מרווחי אשראי נמוכים ושיא בהיקף הגיוסים בשוק האג"ח הקונצרני, עם סך גיוסים מצטבר של כ-70.5 מיליארד ₪ ע.ג. בחצי השנה הראשונה של 2025. בהובלת הסקטור הפיננסי אשר היווה כ-44% מסך ההנפקות וסקטור הנדל"ן אשר היווה כ-35% מסך ההנפקות בתקופה זו.

תרשים 1: סך ההנפקות במחצית הראשונה בשנים 2020-2025, במיליוני ₪ ע.ג.



שיא בהיקף ההנפקות המצטבר במחצית הראשונה של 2025, בהשוואה לתקופות מקבילות בשנים קודמות: היקף ההנפקות המצטבר בחצי הראשון של 2025 הסתכם בכ-70.5 מיליארד ₪ ע.ג., בהשוואה לכ-39.9 מיליארד ₪ ע.ג. בתקופה מקבילה בשנת 2024, וכ-45.2 מיליארד ₪ ע.ג. במחצית הראשונה של שנת 2023, גידול של כ-77% וכ-56%, בהתאמה.

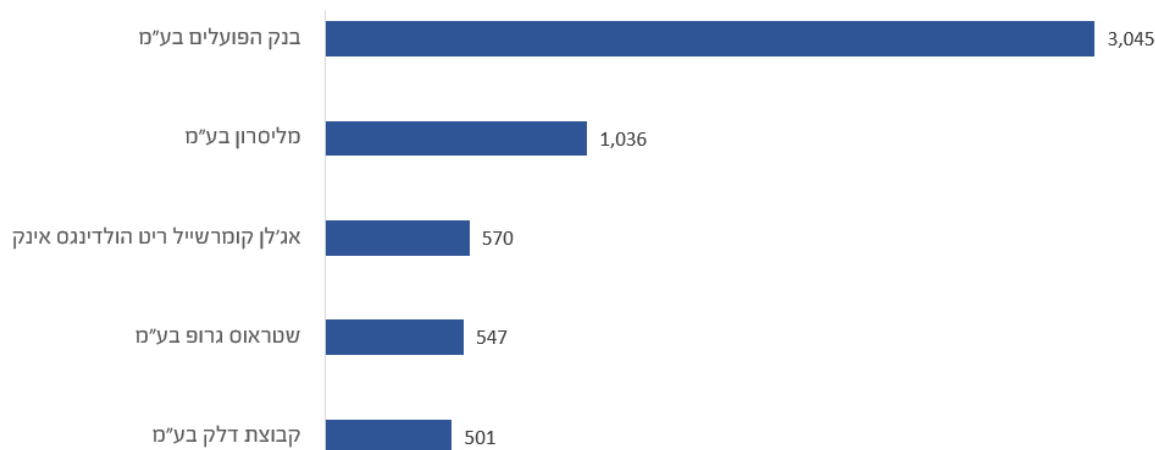
תרשים 2: סך ההנפקות חודשי של אג"ח קונצרני בשנים 2023-2025, במיליוני ₪ ע.ג.



היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש יוני 2025 צפוי להסתכם בכ-11.9 מיליארד ₪ ע.ג., לעומת כ-9.0 מיליארד ₪ ע.ג. ביוני 2024 וכ-14.4 מיליארד ₪ ע.ג. ביוני 2023; בחודש יוני 2025 נרשם גידול של כ-32% בהשוואה להיקף ההנפקות בחודש יוני 2024, וקיטון של כ-18% בהשוואה לחודש יוני 2023.

בין ההנפקות הבולטות החודש נמנו, בנק הפועלים בע"מ, עם גיוס בסך של כ-3.0 מיליארד ₪ ע.ג., מליסרון בע"מ, עם גיוס בסך של כ-1.0 מיליארד ₪ ע.ג., אג"ל קומרשייל ריט הולדינגס אינק עם גיוס בסך של כ-0.6 מיליארד ₪ ע.ג., שטראוס גרופ בע"מ עם גיוס בסך של כ-0.5 מיליארד ₪ ע.ג., וקבוצת דלק בע"מ עם גיוס בסך של כ-0.5 מיליארד ₪ ע.ג..

תרשים 3: הנפקות בולטות בחודש יוני 2025, במיליוני ₪ ע.ג.

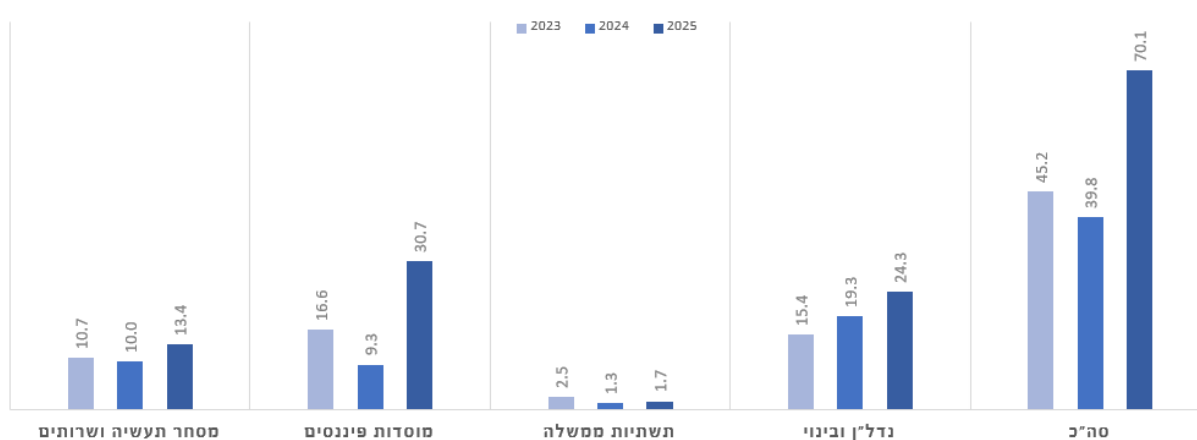


גידול במספר המנפיקים במחצית הראשונה ביחס לתקופות מקבילות בשנים 2023-2024; סך המנפיקים בחצי הראשון של 2025 עמד על **139 מנפיקים**, המהווה גידול של כ-28% ביחס לתקופה המקבילה בשנת 2024, שהסתכמה ב-109 מנפיקים, וגידול של כ-54% ביחס לתקופה מקבילה בשנת 2023 בהם נרשמו 90 מנפיקים בלבד. בחודש יוני 2025 בפרט מספר המנפיקים עמד על **35 מנפיקים**, בהשוואה ל-28 ו-25 מנפיקים בחודשי יוני 2023 ו-2024 בהתאמה.

בנוסף, נציין כי בשוק האג"ח הקונצרני הסחיר, נרשמו בחודש יוני 2025 חמישה מנפיקים חדשים בלבד, אג"ל קומרשייל ריט הולדינגס בע"מ, אלמוג (כ.ד.א.) בע"מ, מותג עירוני בע"מ, קבוצת אופק (פ.ה.א.) השקעות בע"מ, ורייסדור בע"מ. נציין כי כל החברות שהנפיקו חוב לראשונה בחודש יוני 2025 משתייכות לסקטור נדל"ן ובינוי.

גידול בסך המנפיקים החדשים במחצית הראשונה של שנת 2025 ביחס לתקופות מקבילות בשנים קודמות, כאשר מתחילת השנה נרשמו הנפקות מצד 20 מנפיקים חדשים כאשר מתוכם 5 מנפיקים חדשים בחודש יוני 2025, לעומת 4 מנפיקים חדשים בלבד ביחס למחצית הראשונה של שנת 2024 ו-7 מנפיקים חדשים בתקופה המקבילה בשנת 2023. נציין כי מתוך 20 המנפיקים החדשים בשנת 2025, 15 משתייכים לסקטור הנדל"ן ובינוי, ובנוסף, 13 מתוך סך המנפיקים החדשים מתחילת השנה אינם מדורגים כלל.

תרשים 4: הנפקות אג"ח קונצרניות לפי סקטורים במחצית הראשונה בשנים 2023-2025, במיליארדי ש"ח



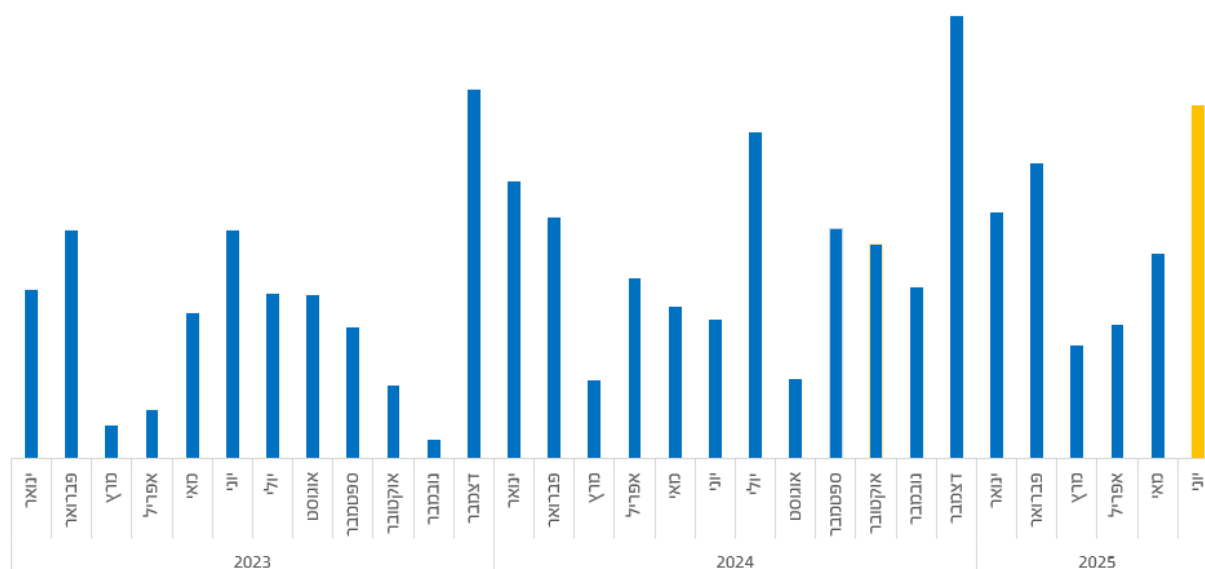
שיא בהיקפי גיוס מצד מוסדות פיננסים ביחס לתקופה המקבילה בשנים קודמות; סביבת הריבית הגבוהה, והצורך המתמשך של המוסדות הפיננסים, בדגש על בנקים, בהגדלת מקורות המימון ארוכי הטווח, ניהול הנזילות, יחד עם התאוששות המשק ביחס לשנות המלחמה והצמיחה המואצת, הובילו לגיוסי שיא מצטברים בסקטור זה בסך של כ-30.7 מיליארד ש"ח. במחצית הראשונה של 2025, המשקפים גידול של כ-231% ביחס לכ-9.3 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2024, וגידול של כ-85% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2023, אז גייסו חברות בענף סך של כ-16.6 מיליארד ש"ח. מנגד, בחודש יוני 2025 נרשם קיטון בהיקף גיוס החוב מצד החברות בסקטור הפיננסי, ביחס לתקופות מקבילות בשנים 2023 ו-2024, עם גיוס בסך של כ-3.4 מיליארד ש"ח. לעומת חודש יוני 2024, בו נרשם גיוס של כ-5.4 מיליארד ש"ח, ולעומת כ-5.3 מיליארד ש"ח. שגויסו בחודש יוני 2023. הסקטור הפיננסי מהווה כ-44% מסך ההנפקות המצטברות במחצית הראשונה של שנת 2025.

גידול בהנפקות בסקטור מסחר, תעשייה ושירותים במחצית הראשונה של 2025, ובתחום האנרגיה הירוקה בפרט; כאשר סך הגיוסים המצטברים עמדו על כ-13.4 מיליארד ש"ח. המהווים גידול של כ-34% וכ-25% בתקופות מקבילות בשנים 2024 ו-2023 בהתאמה. בפרט נצפה גידול חד בגיוס מצד חברות בתחום האנרגיה המתחדשת, הנובע להערכתנו ממגמה עולמית הכוללת את המודעות הגוברת להשלכות שינויי האקלים, תמריצים ממשלתיים, וכן התפתחות הטכנולוגיה המאפשרת ייצור אנרגיה נקייה ויעילה שהובילו לסך גיוסים מצטברים של כ-3.8 מיליארד ש"ח. במחצית השנה הראשונה של 2025, גידול של כ-78% בהשוואה לכ-1.1 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2024, וגידול של כ-237% בהשוואה לכ-0.6 מיליארד ש"ח. בתקופה מקבילה בשנת 2023.

מגמת גידול מתמשכת בהיקפי ההנפקות המצטברות מתחילת שנת 2025 בסקטור נדל"ן ובינוי; מחצית השנה הראשונה של 2025 התאפיינה בדומה לתקופה מקבילה אשתקד, עם סביבת ריבית גבוהה, בשילוב השפעות המלחמה המתמשכת שכללו גידול

בעלויות הבנייה ומחסור בכוח אדם מיומן. תנאים מאתגרים אלו, הובילו לגידול בסך גיוסי החוב מצד חברות בסקטור של כ-24.3 מיליארד ₪ ע.ג. מתחילת שנת 2025 וכ-6.4 מיליארד ₪ ע.ג. בחודש יוני 2025 בפרט, בהשוואה למחצית הראשונה של שנת 2024, אז גייסו חברות הפועלות בענף חוב בהיקף של כ-19.3 מיליארד ₪ ע.ג., נתון המשקף גידול של כ-26%, לצד גידול של כ-58% ביחס לתקופה המקבילה לשנת 2023, שהסתכם בכ-15.4 מיליארד ₪ ע.ג..

תרשים 5: היקף הנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי בשוק החוב הקונצרני בשנים 2023-2025, במיליארדי ₪ ע.ג.



שיא בהיקף הנפקות ניירות ערך מסחריים (נע"מ) מתחילת השנה; עם גיוס מצטבר בהיקף של כ-16.8 מיליארד ₪ במחצית הראשונה של שנת 2025, המהווה גידול של כ-288% בהשוואה לתקופה מקבילה בשנת 2024, אז גייסו כ-4.3 מיליארד ₪ ע.ג., וגידול של כ-256% בהשוואה למחצית הראשונה בשנת 2023, אז גייסו כ-4.7 מיליארד ₪ ע.ג.. חודש יוני הסתכם בגיוסי נע"מים בסך של כ-2.8 מיליארד ₪ ע.ג. לעומת כ-3.1 מיליארד ₪ ע.ג. בחודש יוני 2024 וכ-0.3 מיליארד ₪ ע.ג. בחודש יוני 2023. הגידול החד בגיוסי נע"מ בולט בייחוד מצד חברות בסקטור הפיננסי (בנקים וחברות כרטיסי אשראי), ונובע להערכתנו מסביבת הריבית הגבוהה והצפי לירידת ריבית, לצד תמחור אטרקטיבי. הנחות אלו מובילות את החברות המנפיקות להעדיף גיוסי חוב לטווח קצר.

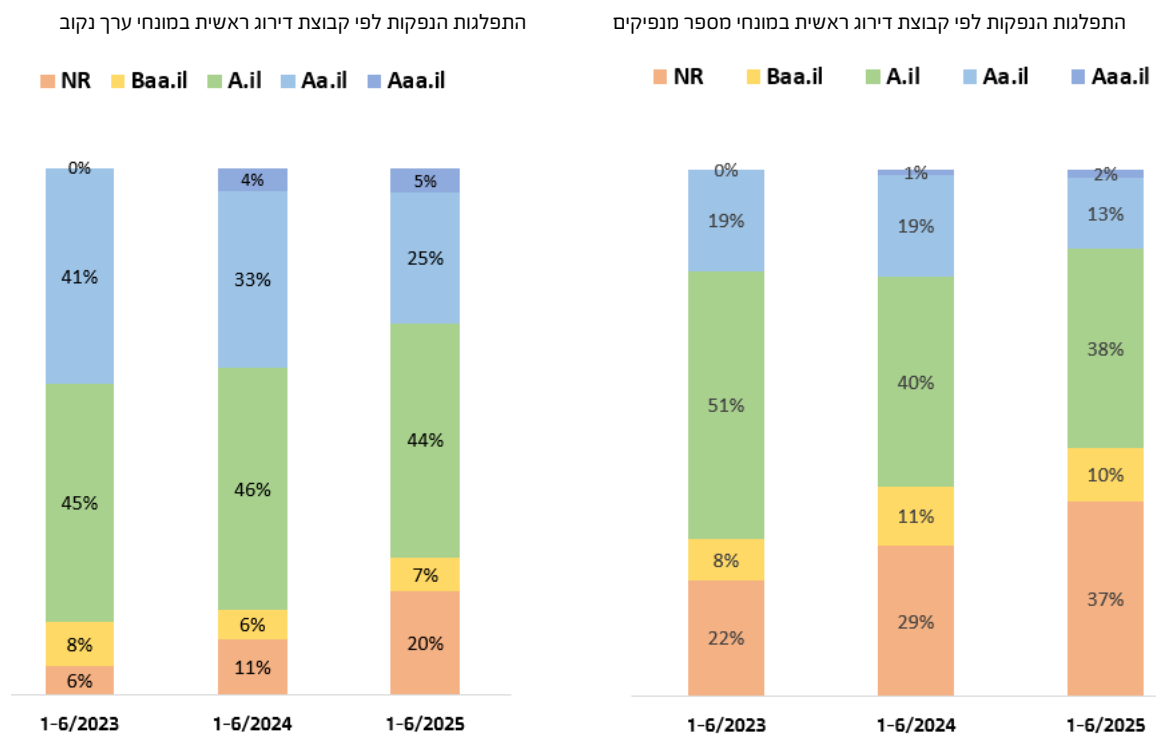
גידול בהיקפי הגיוסים מצד חברות שהתאגדו באי הבתולה הבריטיים (BVI); כאשר כלל החברות פועלות בענף הנדל"ן בארה"ב, ורשמו גיוסי חוב בסך של כ-4.8 מיליארד ₪ ע.ג. במחצית הראשונה של שנת 2025, לעומת כ-3.8 מיליארד ₪ ע.ג. שגייסו במחצית הראשונה של שנת 2024 ומהווים גידול של כ-27%, ובהשוואה לכ-1.0 מיליארד ₪ ע.ג. שגייסו בתקופה המקבילה בשנת 2023 עם גידול של כ-387%.

צמיחה ניכרת בשיעור ההנפקות הציבוריות בהשוואה להנפקות פרטיות מתוך סך ההנפקות; סביבת הריבית הגבוהה, הגבירה את האטרקטיביות של מסלולי ההשקעה בשוק האג"ח הקונצרני עבור הציבור והובילה להגדלת ההיצע להנפקות ציבוריות מצד החברות במשק עם הנפקות ציבוריות בסך של כ-67.7 מיליארד ₪ ע.ג., המהוות כ-95% מתוך סך ההנפקות שבוצעו במחצית הראשונה של 2025, ומשקפות גידול בהשוואה לתקופה מקבילה בשנים 2023 ו-2024 שכללו גיוסי חוב ציבוריים בשיעורים של כ-81% וכ-92% מתוך סך ההנפקות בהתאמה.

גידול מתמשך בסך הערך הנקוב ובמספר החברות המנפיקות בעלות דירוג אשראי נמוך ו/או ללא דירוג מתחילת שנת 2025; בנטרול הסקטור הפיננסי, כ-7% מגיוסי החוב המצטברים מתחילת 2025 נמצאים בקבוצת הדירוג Baa.il ושיעור של כ-20% מגיוסי החוב במונחי ע.ג. אינם מדורגים (NR), כך שביחד מהווים כ-27% מסך הע.ג. שגויס, או כ-9.4 מיליארד ₪ ע.ג., לעומת כ-17% בתקופה המקבילה בשנת 2024, אז גייסו החוב במונחי ע.ג. המדורגים בקבוצת הדירוג Baa.il, או לא מדורגים כלל (NR), עמדו על סך של כ-4.8 מיליארד ₪ ע.ג..

בנוסף, גידול משמעותי נצפה במספר המנפיקים שאינם מדורגים כלל במחצית השנה הראשונה של שנת 2025, עם שיעור של כ-20% מסך המנפיקים, בהשוואה לכ-11% וכ-6% בלבד בתקופות מקבילות בשנים 2023 ו-2024 בהתאמה.

תרשים 6: פילוח הנפקות לפי איכות האשראי (קבוצת דירוג ראשית) - בנטרול מוסדות פיננסיים



© 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 בדבר 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 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 לתקן את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בסולם מהלך תהליך 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 ייבע מן המידע שבמסמך זה או משימוש במידע כאמור או יוני 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 נזק 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 יוני 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.