

סיכום הפעילות בשוק האג"ח הקונצרני

סקירה שנתית | דצמבר 2025

אנשי קשר:

יואב ליבוביץ

עוזר מחקר מדיניות אשראי

Yoav.l@midroog.co.il

ד"ר אביגיל קוניקוב-ליבנה

קצינת אשראי ראשית

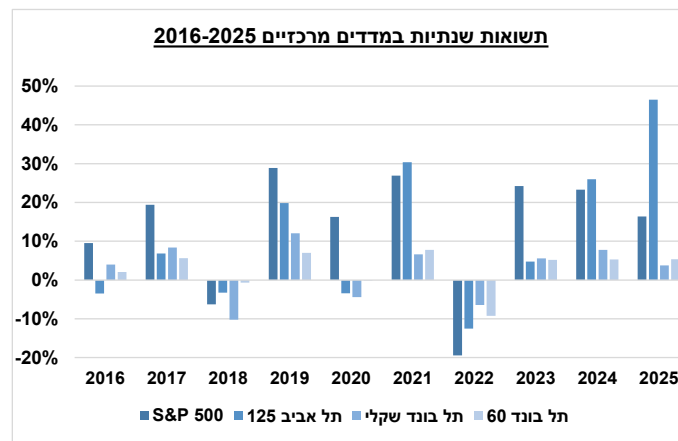
avigail.k@midroog.co.il

הקדמה

שנת 2025 מסמנת עבור **הכלכלה הישראלית** תנועה לכיוון התאוששות מדורגת מנזקי המלחמה כאשר שיעור הצמיחה צפוי לעמוד על 2.5%, בהתאם לתחזית חטיבת המחקר המעודכנת של בנק ישראל לחודש ספטמבר. עם זאת, האתגרים הפיסקליים נותרו משמעותיים: הוצאות הביטחון הגבוהות, העומדות על כ-8.8% מהתוצר ממשיכות להגדיל את הגירעון התקציבי, הצפוי לעמוד על 5.1% מהתוצר בסוף שנת 2025. סביבת האינפלציה נעה בשנת 2025 בין 2.8% ל-3% בהתאם להערכות קרן המטבע הבינלאומית ובנק ישראל, בהתאמה. במקביל נמשך גם הצורך בהתמודדות עם מגבלות ההיצע בשוק העבודה, הנובעות בין היתר ממחסור בעובדים זרים ומהיקף גיוס המילואים, המעיבים במיוחד על ענף הבנייה.

בשנת 2025 נרשמו תשואות גבוהות במיוחד **בשוק ההון**, על אף אי-ודאות רבה במהלך השנה. מדד ת"א 125 עלה מתחילת השנה בכ-46.5% ומדד תל בונד 60 בכ-5.4%.

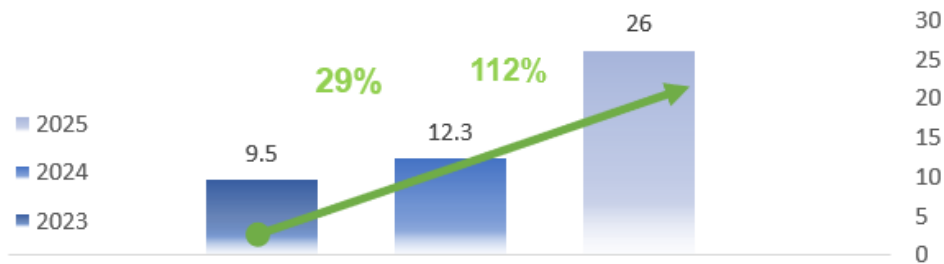
1.1-8.12/2025	2021-2025 (שנתית ממוצעת)	2016-2025 (שנתית ממוצעת)	
5.38%	2.9%	2.84%	תל בונד 60
3.76%	3.47%	2.71%	תל בונד שקלי
46.5%	19.02%	11.16%	ת"א 125
16.4%	14.28%	13.93%	S&P 500



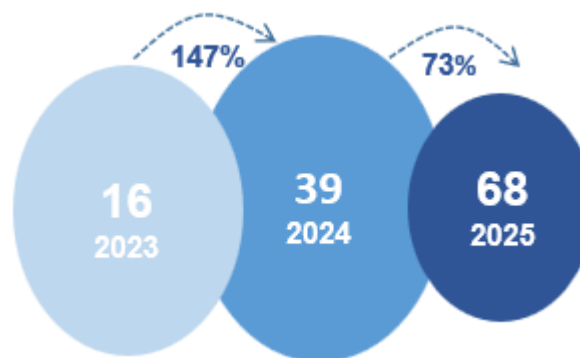
שוק האג"ח הקונצרני שבר שיא נוסף בהיקף הגיוסים - בסך של כ-152 מיליארד ₪ ע.ג. (עד ליום 14.12.25), המשקף גידול של כ-54% בהשוואה לשנת 2024, שהייתה גם היא שנת שיא בהיקף גיוסי אג"ח קונצרניות, בה גויסו כ-98.5 מיליארד ₪ ע.ג..

מגמת הגידול בפעילות ניכרת בקרב מרבית החברות הציבוריות בשוק המקומי, בפרט במגזר הפיננסי אשר היה הקטר שהוביל את היקפי הגיוסים והציג תוצאות חזקות. היקף הגיוסים המרשים בשנת 2025 מוכיח שוב את חיוניות שוק ההון המקומי כמקור לגיוס חוב בקרב חברות במשק, ומהווה עדות לאמון המשקיעים בחברות המגייסות.

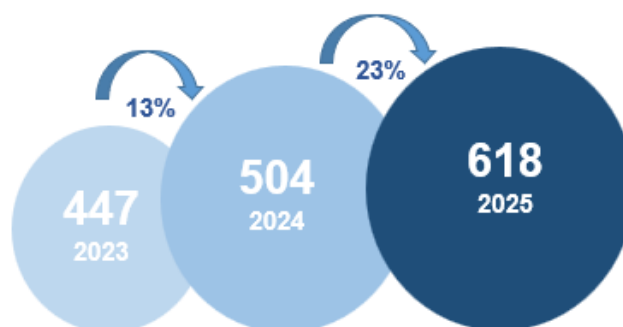
בשנת 2025, התגברה מגמת **הגידול בהנפקות הנע"מ** והגיעה לשיא של השנים האחרונות, עם עלייה של כ-112% בהיקף גיוסי הנע"מ לעומת שנת 2024, שצפוי להסתכם בכ-26 מיליארד ₪ ע.ג.. הגידול המשמעותי בהנפקת ניירות ערך מסחריים הינו פועל יוצא מביקושים של מנהלי הקרנות הכספיות להשקעה במכשירים אלו. כמו כן, המנפיקים אשר צופים ירידת ריבית בטווח הארוך, לווים חוב קצר מועד בציפייה להורדת רמות הריבית בטווח הארוך יותר.

היקף גיוסי נע"מ (במיליארדי ₪ ע.ב.)

כמו כן, נמשכה גם מגמת הנפקות המכשירים המובנים, כאשר שווין של אגרות החוב המובנות הנסחרות בבורסת תל אביב הגיע בסוף שנת 2025 לכ-68.1 מיליארד ₪, עליה של כ-73% בהשוואה לשווי שוק זה בתום שנת 2024. שוק המכשירים המובנים בישראל מורכב ברובו המכריע מתעודות פיקדון. הגידול בענף זה נבע מסביבת הריבית הגבוהה שאפיינה את ישראל בשנים האחרונות. ריבית זו אפשרה את צמיחתם של אפיקי השקעה אטרקטיביים בסיכון נמוך יחסית.

שווי שוק תעודות פיקדון לסוף השנים 2023-2025, מיליארדי ₪

בתום שנת 2025 (עד ליום 14.12.25) שווי השוק של האג"ח הקונצרניות הנסחרות בבורסת תל אביב (ללא קרנות סל בשוק האג"ח) עמד על כ-617.7 מיליארד ₪. נתון זה משקף גידול של כ-23% בהשוואה לשווי שוק האג"ח הקונצרניות אשר נרשם בסוף שנת 2024.

שווי שוק אג"ח קונצרניות (כולל מכשירים מובנים, ללא קרנות אג"ח) לסוף השנים 2023-2025, מיליארדי ₪

הנפקות אג"ח קונצרני בשנת 2025 - סיכום נתונים עיקריים*

- ✓ סך הנפקות אג"ח קונצרניות צפוי להסתכם בשנת 2025 בכ-152 מיליארד ₪ ע.ג., עלייה של כ-54% לעומת כ-98.5 מיליארד ₪ ע.ג. שהונפקו בשנת 2024, ועלייה של כ-67% לעומת כ-91.1 מיליארד ₪ ע.ג. שהונפקו בשנת 2023.
- ✓ הגידול בהיקף ההנפקות בשנת 2025 לעומת שנת 2024 נבע, בעיקרו, מהעלייה בהיקף ההנפקות בסקטור הפיננסי, אשר מהווה כ-42% מהיקף ההנפקות, והסתכם בכ-63.6 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2025, בהשוואה לכ-22.5 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2024, זינוק של כ-183%. מתוכם כ-52.5 מיליארד ₪ ע.ג. מיוחס לבנקים, כ-9.5 מיליארד ₪ ע.ג. מיוחס לחברות הביטוח וכ-1.6 מיליארד ₪ ע.ג. מיוחס לחברות כרטיסי אשראי.
- ✓ בשנת 2025 נרשם גידול משמעותי בהיקף הגיוסים בענפי הנדל"ן והבינוי, הן בהשוואה לשנת 2024 והן ביחס לשנת 2023. גיוסים בסך של כ-53.3 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2025, משקפים גידול של כ-16% בהשוואה לשנת 2024, אז גייסו חברות הפועלות בענף, חוב בהיקף של כ-45.8 מיליארד ₪ ע.ג..
- ✓ שנת 2025 התאפיינה בגידול ניכר בגיוסי החוב בענפי התעשייה, המסחר והשירותים בישראל. השנה, גויסו כ-31.7 מיליארד ₪ ע.ג. בענפים אלו, צמיחה משמעותית של כ-34% בהשוואה לשנת 2024, אז גויסו כ-23.7 מיליארד ₪, וצמיחה משמעותית של כ-51% גם ביחס לשנת 2023 בה גויסו אגרות חוב בהיקף של כ-20.9 מיליארד ₪ ע.ג..
- ✓ בנטרול הסקטור הפיננסי, נרשם גידול ניכר בהנפקות במונחי מספר מנפיקים, שאינם מדורגים כלל מתחילת שנת 2025, 78 מנפיקים המהווים כ-40% מסך המנפיקים שהנפיקו בתקופה זאת, לעומת 52 מנפיקים שאינם מדורגים שהנפיקו אשתקד, המהווים כ-33% מסך המנפיקים.
- ✓ בשנת 2025, היקף החוב שחברות שהתאגדו בא"י הבתולה (הבריטיים וארה"ב או "BVI") גייסו בשוק המקומי הסתכם בכ-9.8 מיליארד ₪ ע.ג. בהשוואה לכ-9 מיליארד ₪ בשנת 2024.
- ✓ בשנה החולפת, התגברה מגמת הגידול בהנפקות הנע"מ והגיעה לשיא של השנים האחרונות, עם עלייה של כ-112% בהיקף גיוסי הנע"מ לעומת שנת 2024, שצפוי להסתכם בכ-26 מיליארד ₪ ע.ג.. הנפקות נע"מ היוו כ-17% מסך הגיוסים בשוק החוב הישראלי. לצורך השוואה, בשנת 2024 הנפקות מסוג זה היוו כ-12% וב-2023 שיעורן מסך ההנפקות היה כ-10% בלבד.
- ✓ בסקטור התשתיות והממשלה נרשמה בשנת 2025 מגמה הפוכה לזו שאפיינה את יתר הענפים, עם ירידה משמעותית בהיקף ההנפקות (בשנת 2025 הונפקו סך של כ-3.5 מיליארד ₪ ע.ג.), זאת בהשוואה לשנים 2023-2024 שבהן נשמרה יציבות יחסית ברמות הפעילות (גיוסים בהיקף של כ-6.3 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2023 ו-6.5 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2024).
- ✓ הנפקות בענף המימון המובנה, אשר מורכבות בעיקרן מאגרות חוב מגובות פיקדונות בנקאיים, עמדו בשנת 2025 להיקף של כ-26.4 מיליארד ₪ ע.ג. נתונים אלו משקפים צמיחה של כ-27% לעומת שנת 2024, אז סך הגיוסים עמד על כ-20.9 מיליארד ₪ ע.ג..
- ✓ החודש המשמעותי ביותר בשנת 2025, במונחי ע.ג. שהונפק, הינו חודש ספטמבר. בחודש זה הונפקו אגרות חוב בסך של כ-21.5 מיליארד ₪ ע.ג.

*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. הנתונים הנכללים הינם בהתאם לפרסום תוצאות ההנפקות בשנת 2025 עד לתאריך 14.12.2025.

35%

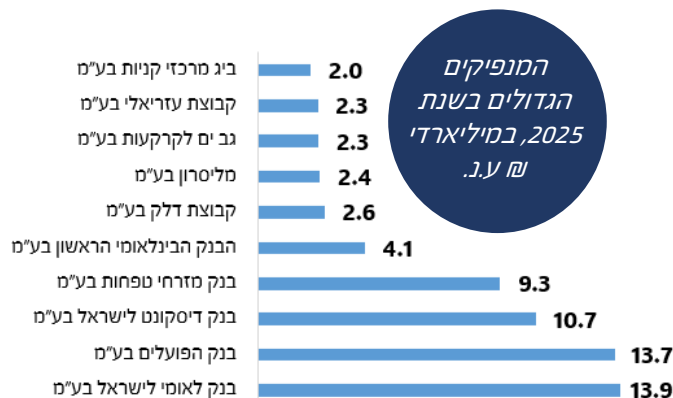
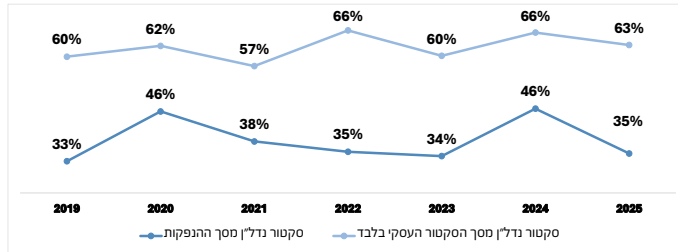
הוא חלקו של **סקטור נדל"ן ובינוי** מסך הנפקות האג"ח הקונצרני בשנת 2025. בשנה זו חזר חלקו היחסי של סקטור הנדל"ן לרמותיו האופייניות, זאת לאחר עלייה ניכרת בשנת 2024. בין השנים 2019 - 2025 חלקו של ענף נדל"ן ובינוי עומד על שיעור ממוצע של כ-38% מסך הנפקות האג"ח הקונצרני. נציין כי בתרשים זה, בחינת שיעור ההנפקות בסקטור העסקי אינן נכללות אגרות חוב מענף המוסדות הפיננסיים (בנקים וביטוח) ומענף "תשתיות וממשלה" וזאת בשונה מסך ההנפקות הכוללות ענפים אלו.

42%

שיעור העג. **שעשרת המנפיקים הגדולים בשנת 2025 ריכוז במצטבר מסך ההנפקות בשנה זו**, גידול בהשוואה לשיעור שנרשם בשנת 2024 שעמד על כ-39% אך מעיד על ריכוזיות פחותה בהשוואה לכ-47% בשנת 2023. חמשת המנפיקים הגדולים השנה הינם מהסקטור הפיננסי ופרט מענף הבנקאות, בדומה לשנים קודמות, גם השנה הסקטור הפיננסי הינו הקטר שמוביל את הנפקות האג"ח בשוק ההון הישראלי. **מנפיק אחד בלבד מעשרת המנפיקים הגדולים בשנת 2025 אינו מענף הבנקאות או הנדל"ן והבינוי.**

בנטרול הסקטור הפיננסי, המנפיקים הגדולים בסקטור העסקי בשנת 2025 כללו בעיקר חברות נדל"ן מניב. 10 המנפיקים הגדולים בסקטור העסקי מהווים כ-24% מסך ההנפקות בסקטור זה ומהוות קיטון משמעותי בריכוזיות ביחס לשיעור של כ-61% שנרשם בשנת 2024.

חלקו של סקטור נדל"ן ובינוי בסך ההנפקות ובהנפקות המגזר העסקי 2019-2025, באחוזים

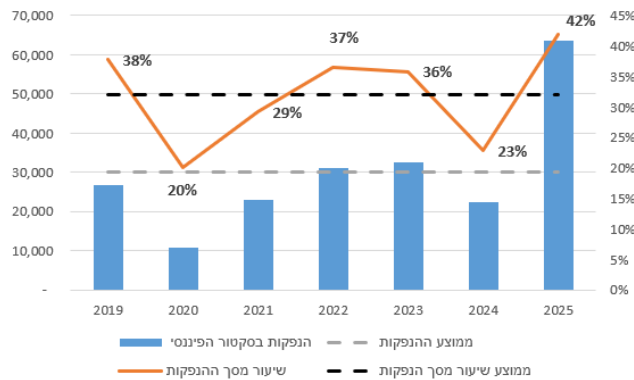


#42

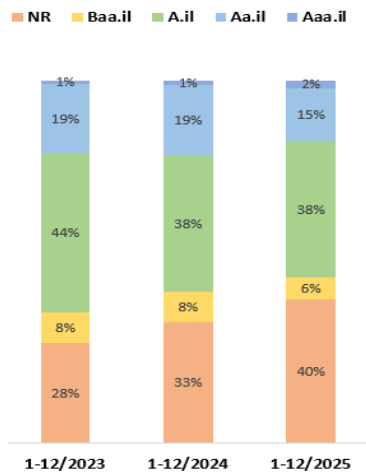
הוא **מספר המנפיקים החדשים בשוק האג"ח הקונצרני בשנת 2025**, בהשוואה ל-16 בשנת 2024 ו-12 בשנת 2023; בשנת 2025 הנפיקו אג"ח 227 מנפיקים שונים, כלומר כ-19% מהמנפיקים בשנה זו הינם מנפיקים חדשים. נתון גבוה באופן ניכר בהשוואה ל-9% בשנת 2024 - אז גייסו חוב 179 מנפיקים שונים במהלך השנה.



הנפקות בסקטור הפיננסי מסך ההנפקות בשנים 2019-2025, מיליארדי ש"י ע.נ.



פילוח הנפקות לפי קבוצת דירוג, במונחי מספר מנפיקים, בנטרול מוסדות פיננסיים



42%

הוא חלקו של הסקטור הפיננסי מסך הנפקות האג"ח הקונצרני בשנת 2025. שנה זו הינה שנת שיא עבור הסקטור הפיננסי, הן בהיקף הגיוסים והן בשיעור ההנפקות בענף מתוך כלל ההנפקות. בין השנים 2019 - 2025 חלקו של הסקטור הפיננסי מתוך סך הגיוסים עמד בממוצע על כ-32%. בשנות 2020 (פרוץ מגיפת הקורונה) ו-2024 (לחימה עצימה במסגרת מלחמת חרבות ברזל) הופחת חלקו היחסי של הסקטור הפיננסי מסך ההנפקות באופן ניכר. היקף ההנפקות הממוצע בענף בשנים 2019 - 2024 עומד על כ- 24.4 מיליארד ש"י ע.נ., פחות ממחצית היקף הגיוסים בשנת 2025.

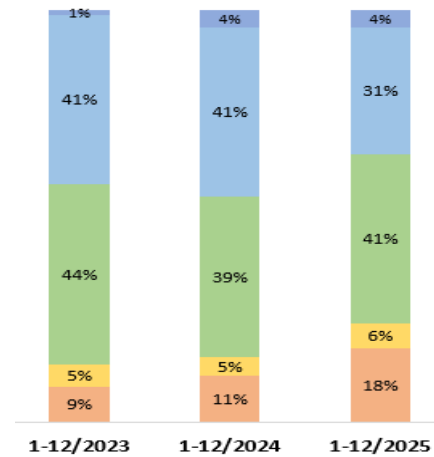
#78

בנטרול הסקטור הפיננסי, נרשם גידול ניכר בהנפקות במונחי מספר מנפיקים, שאינם מדורגים כלל מתחילת שנת 2025, 78 מנפיקים המהווים כ-40% מסך המנפיקים שהנפיקו בתקופה זאת, לעומת 52 מנפיקים שאינם מדורגים שהנפיקו אשתקד, המהווים כ-33% מסך המנפיקים. לצורך השוואה, בשנת 2023, נרשמו 36 מנפיקים שאינם מדורגים, כ-28% מגלל המנפיקים אשר גייסו חוב בשנה זו.

פילוח הנפקות לפי קבוצת דירוג, במונחי ערך נקוב, בנטרול

מוסדות פיננסיים

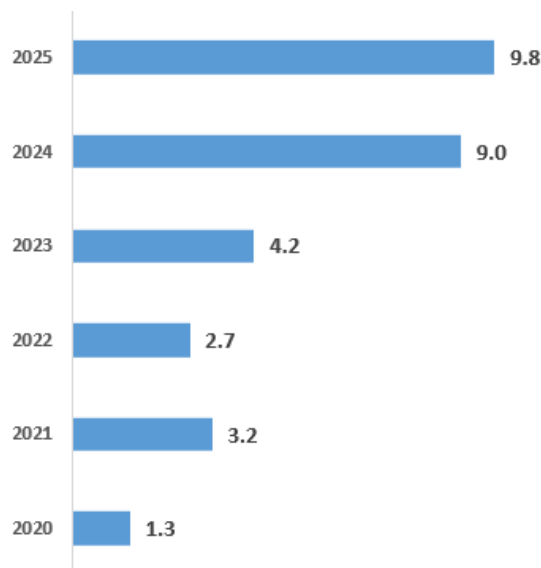
NR Baa.il A.il Aa.il Aaa.il



19.8 מיליארד ₪ ע.ג.

בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-6% מהיקף גיוסי החוב המצטברים בשנת 2025 מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-18% מהיקף גיוסי החוב במונחי ע.ג. אינם מדורגים (NR), כך שביחד מהווים כ-24% מסך הע.ג. שגויס, כ-19.8 מיליארד ₪ ע.ג., לעומת כ-16% אשתקד. בשנת 2024, עמדו גיוסי החוב במונחי ע.ג. המדורגים בקבוצת הדירוג Baa.il, או לא מדורגים כלל (NR), על סך של כ-11 מיליארד ₪ ע.ג. בפרט, נרשם זינוק משמעותי של כ-87% בסך הערך הנקוב שאינו מדורג כלל (כ-14.6 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2025 לעומת כ-7.8 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2024).

ע.ג. שהונפק על ידי חברות שמאגדות באיי הבתולה (הבריטיים וארה"ב) במיליארדי ₪ בין השנים 2025-2020



9.8 מיליארד ₪ ע.ג.

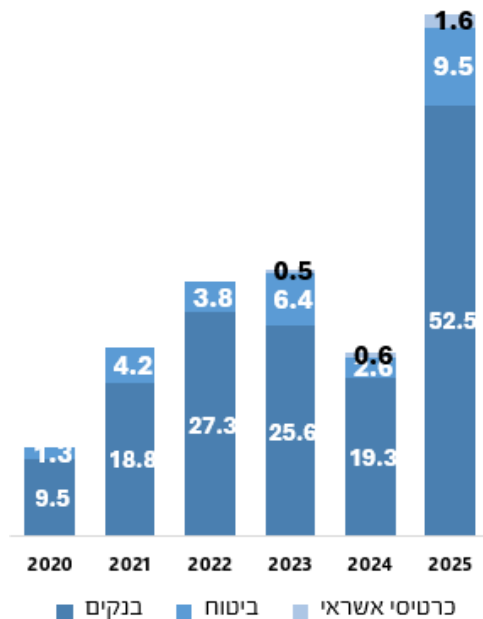
בשנת 2025, היקף החוב שחברות שהתאגדו באיי הבתולה (הבריטיים וארה"ב או "BVI") גייסו בשוק המקומי הסתכם בכ-9.8 מיליארד ₪ ע.ג. בהשוואה לכ-9 מיליארד ₪ בשנת 2024, המשקף יציבות יחסית ואף עליה מתונה של כ-9% בשנה החולפת. עליה זו בהיקף הגיוסים מצביעה על התמתנות מסוימת בשיעור הצמיחה שנרשם בגיוסי חברות ה-BVI ביחס לזה הנרשם בשנת 2024 לעומת 2023, כאשר שנת 2023 הסתיימה עם גיוסים של כ-4.2 מיליארד ₪ ע.ג. בלבד, ובהתאם שנת 2024 שיקפה צמיחה של כ-113% בגיוסי חברות אלו. שיעור הגיוסים של חברות אלו מתוך סך ההנפקות בשוק החוב הקונצרני הישראלי עומד על כ-6% בשנת 2025, נתון דומה לזה הנרשם בשנת 2023 (כ-5%) אך נמוך מהשיעור שנרשם בשנת 2024 (כ-9%). הירידה בחלקן היחסי של הנפקות אלו, נבעה בעיקרה מהעלייה בסך הכולל של הנפקות החוב.

גיוסי אג"ח קונצרני בשנת 2025 - ניתוח לפי סקטורים עיקריים

הסקטור הפיננסי

שנת 2025 התאפיינה בעליה ניכרת בהיקפי גיוסי החוב במערכת הבנקאית וכן בחברות הביטוח

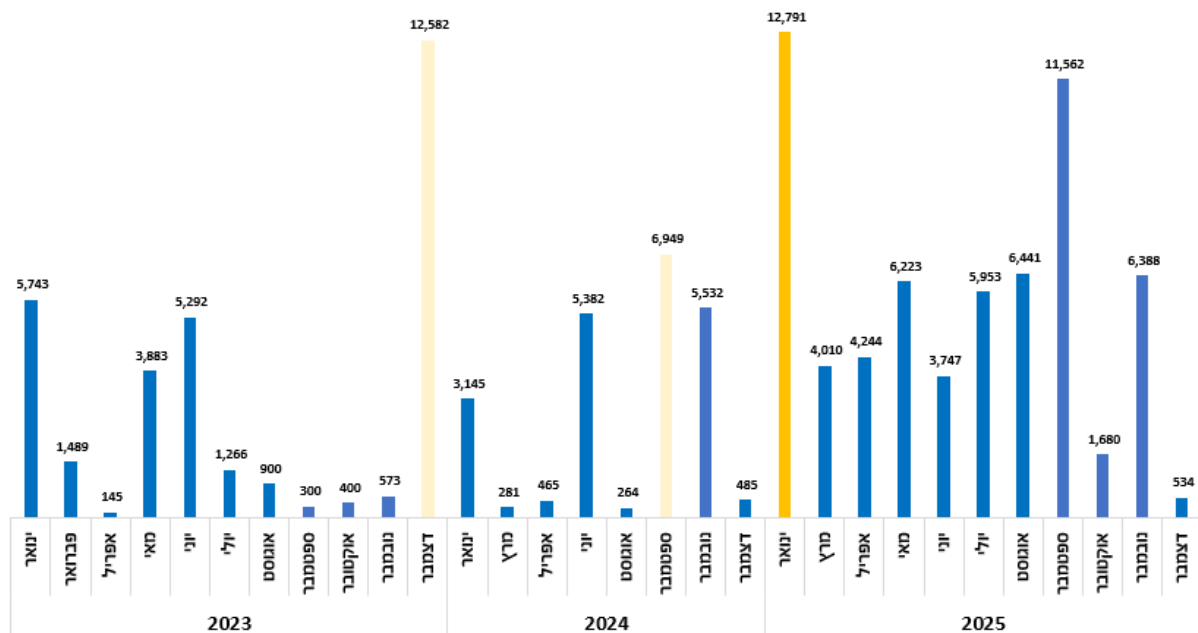
סקטור פיננסי: הנפקות אג"ח קונצרני 2020-2025, בחלוקה לפי סגמנטים, מיליארד ש"ח.



בשנת 2025 נשבר שיא בהיקף הגיוסים בסקטור הפיננסי, כאשר הסתכמו גיוסי אג"ח קונצרניות בסקטור זה בכ-63.6 מיליארד ש"ח. (מתוכם כ-52.5 מיליארד ש"ח. מיוחס לבנקים, כ-9.5 מיליארד ש"ח. מיוחס לחברות הביטוח וכ-1.6 מיליארד ש"ח. מיוחס לחברות כרטיסי אשראי), **זהו גידול של כ-183% לעומת שנת 2024**, אז הסתכמו היקפי הגיוסים בכ-22.5 מיליארד ש"ח. (מתוכם כ-19.3 מיליארד ש"ח. מיוחס לבנקים, כ-2.6 מיליארד ש"ח. מיוחס לחברות ביטוח וכ-600 מיליון ש"ח. מיוחס לחברות כרטיסי האשראי). בהשוואה לשנת 2023, נתוני השנה החולפת מייצגים גידול של כ-95%.

נציין כי הבנק הבינלאומי, חזר להנפיק אגרות חוב והנפיק לראשונה סדרות נע"מ בשנת 2025, לאחר שהנפקת האג"ח האחרונה שלו הייתה בשנת 2022. בפילוח חודשי של היקפי ההנפקות בסקטור הפיננסי עולה כי בשנת 2025 החודש הבולט ביותר היה ינואר, עם הנפקות בסך של כ-12.8 מיליארד ש"ח. כאשר גם חודש ספטמבר התאפיין בפעילות גבוהה יחסית (כ-11.6 מיליארד ש"ח). מנגד, חודש דצמבר נרשם כחודש בעל היקף ההנפקות הנמוך ביותר (כ-530 מיליון ש"ח). בשנת 2024 נרשם היקף ההנפקות הגבוה ביותר בחודש ספטמבר (כ-6.9 מיליארד ש"ח) ואילו בשנת 2023 החודש המשמעותי ביותר היה דצמבר (כ-12.5 מיליארד ש"ח).

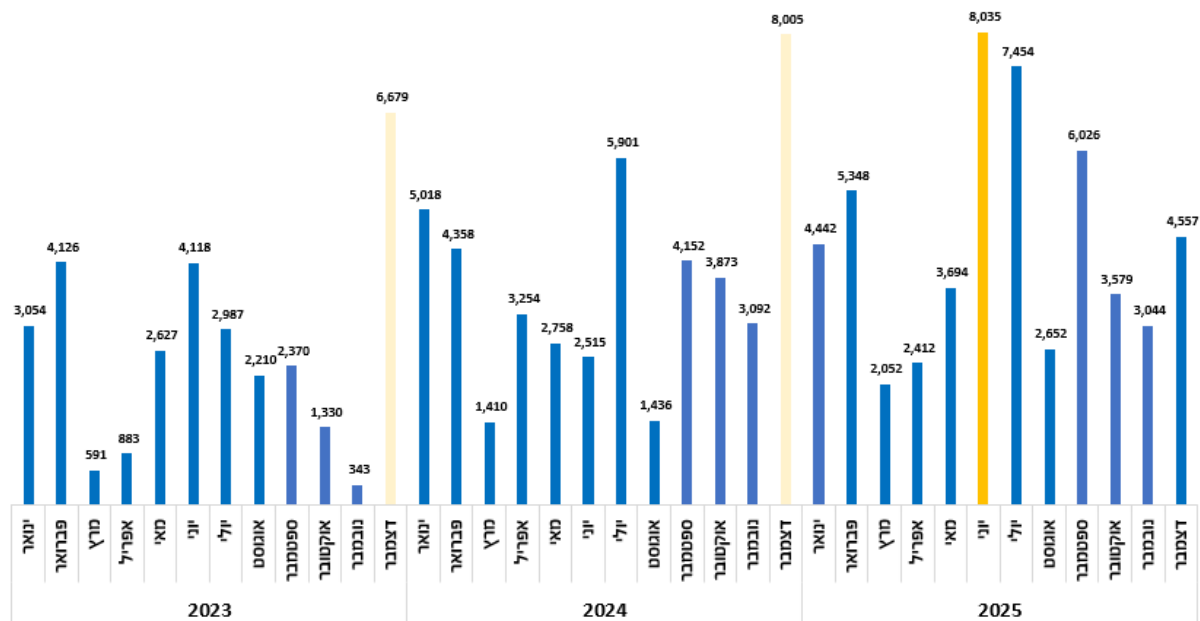
סקטור פיננסי: היקף הנפקות חודשי של אג"ח קונצרני 2023-2025, במיליוני ש"ח.



סקטור נדל"ן ובינוי

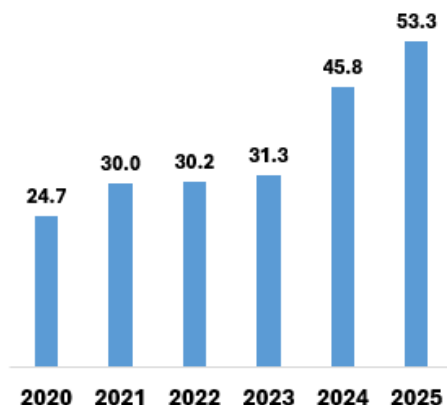
שנת 2025 התאפיינה בהאטה בפעילות ענף הנדל"ן, על רקע סביבת ריבית גבוהה, התמתנות בביקושים והצטברות משמעותית של מלאי דירות לא מכורות. סביבת המימון ממשיכה להוות גורם סיכון מרכזי, אם כי לחברות הגדולות קיימת נגישות טובה יחסית למקורות מימון, הממתנת חלקית את הסיכונים. עם זאת, בשנת 2025 נרשם גידול משמעותי בהיקף הגיוסים בענפי הנדל"ן והבינוי, הן בהשוואה לשנת 2024 והן ביחס לשנת 2023. גיוסים בסך של כ-53.3 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2025, משקפים גידול של כ-16% בהשוואה לשנת 2024, אז גייסו חברות הפועלות בענף חוב בהיקף של כ-45.8 מיליארד ₪ ע.ג. ביחס לשנת 2023, שהסתכמה בגיוסים בסך של כ-31.3 מיליארד ₪ ע.ג. זהו גידול של כ-70%.

סקטור נדל"ן ובינוי: היקף הנפקות חודשי של אג"ח קונצרני 2023-2025, במיליוני ₪ ע.ג.



בהסתכלות חודשית על היקפי ההנפקות בסקטור הנדל"ן והבינוי עולה כי בשנת 2025 החודש הבולט ביותר היה יוני, עם הנפקות בסך של כ-8 מיליארד ₪ ע.ג., כאשר גם חודש יולי התאפיין בפעילות גבוהה יחסית (כ-7.5 מיליארד ₪ ע.ג.). מנגד, ובדומה לשנת 2024, חודש מרץ נרשם כחודש בעל היקף ההנפקות הנמוך ביותר (כ-2 מיליארד ₪ ע.ג.). בשנים 2024 - 2023 נרשם היקף ההנפקות הגבוה ביותר בחודש דצמבר: כ-6.7 מיליארד ₪ ע.ג. ו-8 מיליארד ₪ ע.ג. בהתאמה.

היקף הנפקות סקטור נדל"ן ובינוי בשוק החוב הקונצרני בשנים 2020-2025, במיליארדי ₪ ע.ג.



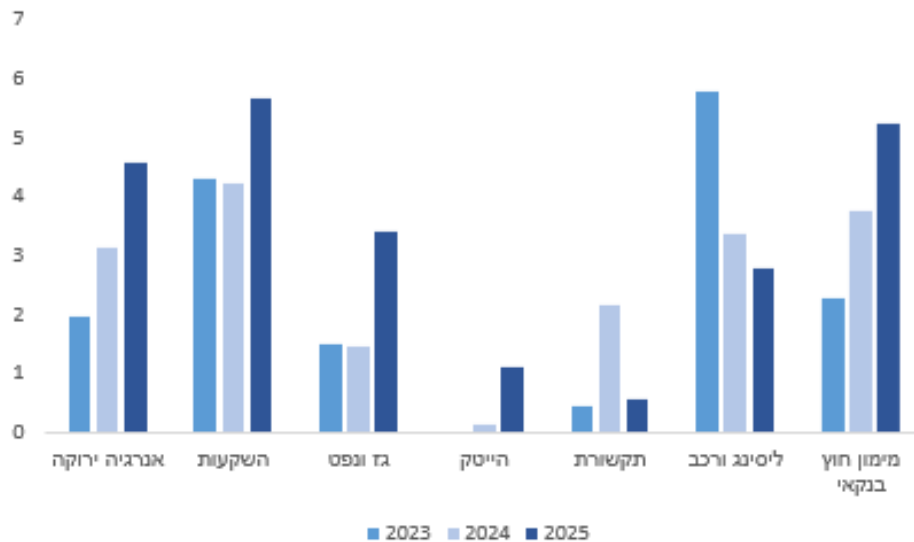
המנפיקים הגדולים בסקטור הנדל"ן והבינוי בשנת 2025, במיליארדי ₪ ע.ג.



סקטור עסקי (ללא נדל"ן ובינוי)

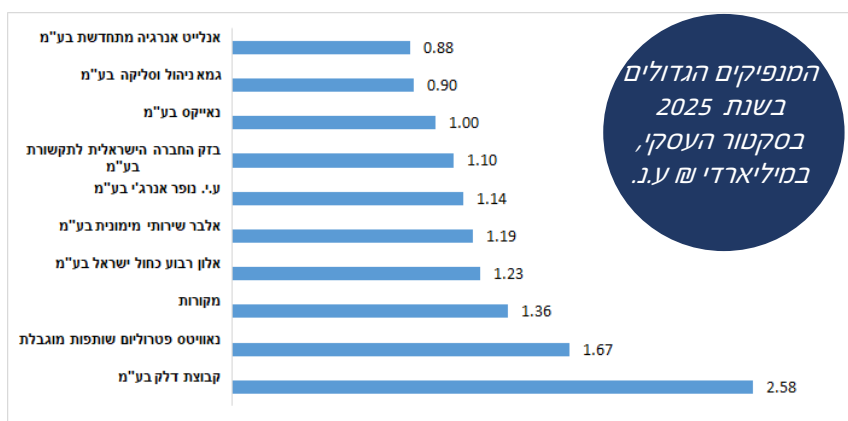
מגמת צמיחה כוללת בסקטור העסקי, אם כי נמוכה בהשוואה לזו הנרשמה בסקטורים אחרים

הנפקות הסקטור העסקי (ללא נדל"ן ובינוי) 2023-2025 בחלוקה לענפים עיקריים, במיליארד ש"ח



שנת 2025 התאפיינה בגידול בגיוסי החוב בענפי התעשייה, המסחר והשירותים בישראל. השנה, גויסו כ-31.7 מיליארד ש"ח. בענפים אלו, צמיחה משמעותית של כ-34% בהשוואה לשנת 2024, אז גויסו כ-23.7 מיליארד ש"ח, וצמיחה משמעותית של כ-51% גם ביחס לשנת 2023 בה גויסו אגרות חוב בהיקף של כ-20.9 מיליארד ש"ח. בשנת 2025, הסקטור העסקי היווה כ-21% מסך הנפקות החוב בשוק ההון הישראלי. לצורך השוואה, בשנת 2024 נתון זה עומד על כ-24% ובשנת 2023 בתקופה זו, גיוסי חוב בענפים אלו היוו כ-23% מסך גיוסי החוב אשר נרשמו בשוק ההון המקומי. כלומר, על אף העלייה המשמעותית בהיקף ההנפקות, שיעורן של הנפקות בענפים אלו מתוך סך הנפקות החוב נשאר יציב.

בסקטור התשתיות והממשלה נרשמה בשנת 2025 מגמה הפוכה לזו שאפיינה את יתר הענפים, עם ירידה משמעותית בהיקף ההנפקות (בשנת 2025 הונפקו סך של כ-3.5 מיליארד ש"ח), זאת בהשוואה לשנים 2023-2024 שבהן נשמרה יציבות יחסית ברמות הפעילות (גיוסים בהיקף של כ-6.3 מיליארד ש"ח. בשנת 2023 ו-6.5 מיליארד ש"ח. בשנת 2024). מגמת הירידה בהיקף ההנפקות בסקטור זה מהווה המשך למגמה שנרשמה בשנים שקדמו למלחמת חרבות ברזל, ונבלמה מעט בשנת 2024, עקב צרכי המימון החריגים שנוצרו נוכח סדרי עדיפויות תקציביים ייחודיים.

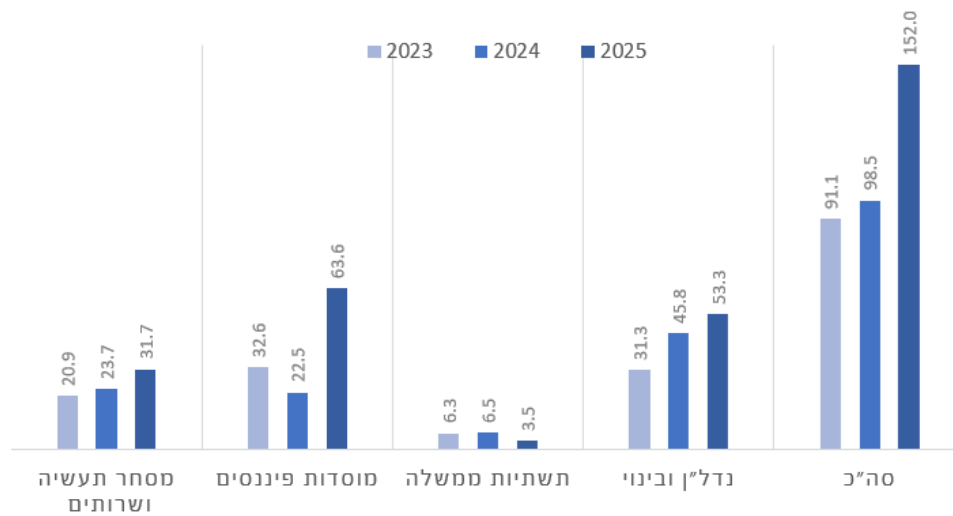


המנפיקים הגדולים
בשנת 2025
בסקטור העסקי,
במיליארדי ש"ח.

קבוצת דלק, המנפיק המרכזי בסקטור זה, עם גידול של כ-70% לעומת הנפקותיה בשנת 2024 (כ-1.51 מיליארד ש"ח).

ענף ההשקעות הוא הענף הגדול ביותר מבחינת היקף ההנפקות בשנת 2025, אחריו ענף המימון החוץ בנקאי.

סך הנפקות אג"ח בשנים 2023-2025 בחלוקה לסקטורים, במיליארד ₪ ע.ג.

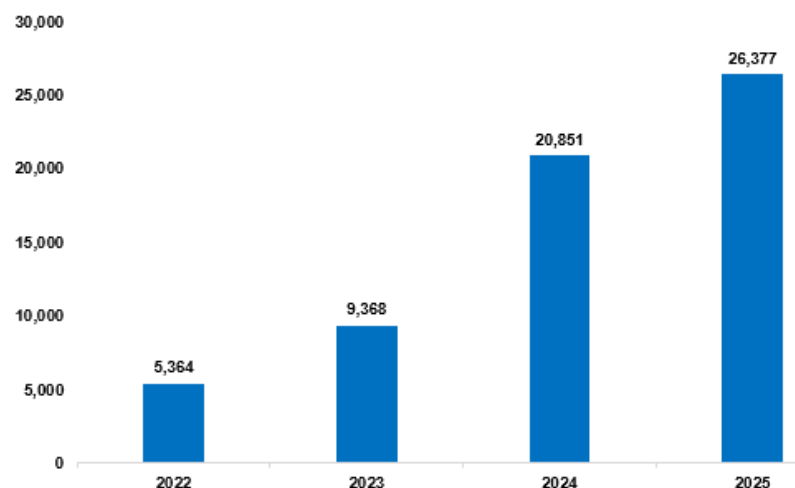


מימון מובנה

נמשכה מגמת הצמיחה בהנפקות מכשירים מובנים, בראשם תעודות הפיקדון

הנפקות בענף זה הגיעו להיקף של כ-26.4 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2025. כלומר, נרשמה צמיחה של כ-27% בשנה החולפת, לעומת שנת 2024. זהו המשך המגמה שחלה בשנים 2022 - 2024 לפיה 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 2024, 2023 ו-2022, בהתאמה. נתונים אלו משקפים שיעורי צמיחה של כ-123% וכ-75% בשנים 2024 ו-2023, בהתאמה.

מימון מובנה: הנפקות מכשירים 2022-2025, מיליון ₪ ע.ג.



*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 לכומר 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 כומר החזר אשראי כיכולת המנפיק לעמוד בהתחייבויות החוזיות וההפסד במקרה של כשל פירעון או אירוע פגיומה. 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 כומר 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 לכומר 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 הדיון 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 מפקה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי כומר החזר האשראי, משקף אך ורק הערכה יחסית של אותו סיכון. הדירוגים של מידרוג אינם נערכים על פי סולם גלובלי - הינם חוות דעת לגבי כומר 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 אמין 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 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 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.