

סיכום השנה העברית תשפ"ה בשוק החוב הקונצרני

ספטמבר 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

במהלך השנה העברית תשפ"ה נרשמה התאוששות מסוימת והקלה בתנאים הפיננסיים ביחס לשנת תשפ"ד, על אף המשך הלחימה והשפעות מבצע "עם כלביא" אשר הותירו חותם משמעותי על כלל היבטי החיים במדינה, ובכלל זה על הכלכלה המקומית. מגמה זו באה לידי ביטוי בתמ"ג, אשר צמח ב-1% בשנת 2024, ועלה ברבעון הראשון של 2025, לשיעור צמיחה, המשקף קצב שנתי כל כ-3.4%. עם זאת, מרבית האינדיקטורים הכלכליים הרשמיים טרם משקפים חזרה מלאה לרמות הפעילות ולתנאים הפיננסיים ששררו ערב שנת תשפ"ד שבה פרצה המלחמה.

בהתאם לתחזית העדכנית של חטיבת המחקר של בנק ישראל מיולי 2025, התוצר צפוי לצמוח בשנת 2025 ב-3.3% וב-2026 ב-4.6%. שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים, המסתיימים ברבעון השני של שנת 2026, צפוי לעמוד על 2.2%. במהלך שנת 2025 הוא צפוי לעמוד על 2.6% ובמהלך שנת 2026 על 2%. הריבית הממוצעת ברבעון השני של 2026 צפויה לעמוד על 3.75%.

על רקע זה, שוק החוב הקונצרני המקומי הפגין עוצמה וצמיחה, והחברות במשק הציגו המשך חוסן פיננסי והתאמה לתנאי השוק. היקף גיוסי האג"ח הקונצרניות במהלך השנה העברית תשפ"ה הסתכם בכ-144 מיליארד ₪ ע.ג., עלייה של כ-50% בהשוואה לכ-96.2 מיליארד ₪ ע.ג. שנרשמו בשנה העברית תשפ"ד. מגמת הצמיחה בלטה בקרב מרבית החברות הציבוריות, עם דגש על המגזר הפיננסי וסקטור הנדל"ן והבינוי, אשר הרחיבו משמעותית את היקפי הגיוס והציגו תוצאות כספיות חזקות. היקפי הגיוס הגבוהים בשנה החולפת ממחישים את חשיבותו של שוק החוב הקונצרני כמקור מימון עבור החברות במשק ואת רצון המשקיעים להשקיע בחברות טובות ומובילות.

סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בשנה העברית תשפ"ה¹

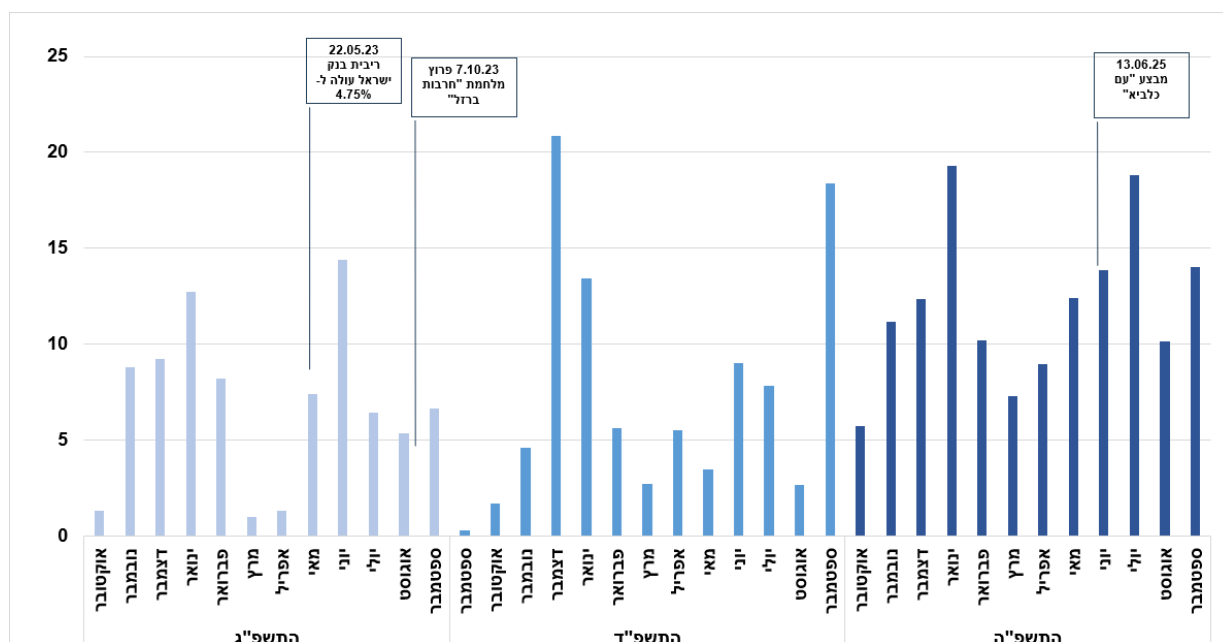
- ✓ **בשנה העברית תשפ"ה, גייסו חברות בשוק ההון הישראלי אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-144 מיליארד ש"ח, הגבוה בכ-50% מההיקף הגיוס בשנה העברית תשפ"ד, בה גויסו כ-96.2 מיליארד ש"ח. בהשוואה לשנת תשפ"ג, בה גויסו כ-83 מיליארד ש"ח, נתון זה מייצג עליה של כ-74%.**
- ✓ **בתום השנה העברית תשפ"ה שווי השוק של האג"ח הקונצרניות (שאינן ממשלתיות וללא קרנות אג"ח) הנסחרות בבורסת תל אביב עמד על כ-584.9 מיליארד ש"ח. מזה: כ-59.1 מיליארד ש"ח במכשירים מובנים - ברובם תעודות פיקדון. בתום שנת תשפ"ד עמד שווי השוק של האג"ח הקונצרניות על כ-486 מיליארד ש"ח. מזה: כ-31.4 מיליארד ש"ח במכשירים מובנים - ברובם תעודות פיקדון. שווי השוק של האג"ח הקונצרניות לסוף תשפ"ה, משקף צמיחה של כ-20%, ביחס לסוף תשפ"ד.**
- ✓ **בתום השנה העברית תשפ"ה שווי השוק של אגרות החוב המובנות הנסחרות בבורסת תל אביב עומד על כ-59.1 מיליארד ש"ח, בתום שנת תשפ"ד עמד שווי השוק של אגרות החוב המובנות על כ-31.4 מיליארד ש"ח. נתון זה משקף צמיחה זו של כ-88% בשווי השוק של מכשירים מובנים (ברובם תעודות פיקדון כאמור).**
- ✓ **מנפיק אחד בלבד מתוך עשרת המנפיקים הגדולים בשנת תשפ"ה אינו מהמערכת הבנקאית או מסקטור הנדל"ן. המנפיק הבולט בשנת תשפ"ה הינו בנק הפועלים בע"מ עם גיוסים בהיקף של כ-14.4 מיליארד ש"ח, אחריו ניצב בנק לאומי לישראל בע"מ עם היקף גיוס של כ-13.9 מיליארד ש"ח. בנק מזרחי טפחות בע"מ, הנפיק גם הוא חוב בהיקף משמעותי של כ-13 מיליארד ש"ח. בשנת תשפ"ה, המנפיק הגדול ביותר בסקטור הנדל"ן השנה הינו קבוצת עזריאלי בע"מ, אשר גייסה בשנה העברית החולפת סך של כ-4.6 מיליארד ש"ח.**
- ✓ **בשנה העברית תשפ"ה הסתכמו גיוסי אג"ח קונצרניות בסקטור הפיננסי בכ-59.7 מיליארד ש"ח. (מתוכם כ-51.9 מיליארד ש"ח. מיוחס לבנקים, כ-6.5 מיליארד ש"ח. מיוחס לחברות הביטוח כ-1.3 מיליארד ש"ח חברות כרטיסי אשראי), עליה של כ-98.6% בהשוואה להיקף הגיוסים בשנה העברית הקודמת (תשפ"ד), בה הסתכמו היקפי הגיוסים בכ-30 מיליארד ש"ח.**
- ✓ **במהלך השנה הסתכמו הנפקות האג"ח בענף הנדל"ן והבינוי בכ-53.1 מיליארד ש"ח, גידול של כ-35.1% בהשוואה לכ-39.3 מיליארד ש"ח. אשר גויסו בשנת תשפ"ד. מגמת הצמיחה נמשכה זו השנה השנייה ברציפות, לאחר שבין תשפ"ג לתשפ"ד נרשם גידול של כ-35% בהיקפי הגיוס.**
- ✓ **הסקטור העסקי סיים את השנה העברית תשפ"ה עם הנפקות בהיקף של כ-28.1 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-18.6 מיליארד ש"ח. בשנה העברית תשפ"ד, נתון המשקף גידול של כ-50.8%.**
- ✓ **בשנה העברית תשפ"ה נמשכה מגמת גיוסי ניירות הערך המסחריים (נע"מ) עם גיוסים בהיקף של כ-23.6 מיליארד ש"ח. בתשפ"ה בהשוואה לכ-14.5 מיליארד ש"ח. בתשפ"ד, המשקף צמיחה של כ-63% בהיקף הגיוסים. לשם השוואה, בתשפ"ג גויסו 6.7 מיליארד ש"ח. בנע"מ, ובהתאם שנת תשפ"ד שיקפה צמיחה של כ-117% בגיוסי נע"מ.**
- ✓ **בשנה העברית תשפ"ה היקף החוב שחברות שהתאגדו בא"י הבתולה (הבריטיים וארה"ב או "BVI") גייסו בשוק המקומי הסתכם בכ-9.2 מיליארד ש"ח. בהשוואה לכ-7 מיליארד ש"ח בתשפ"ד, המשקף עליה של כ-32% בשנה העברית החולפת. עליה זו בהיקף הגיוסים מצביעה על התמתנות מסוימת בשיעור הצמיחה שנרשם בגיוסי חברות ה-BVI בשנת תשפ"ד לעומת תשפ"ג, כאשר תשפ"ג הסתיימה עם גיוסים של כ-3.7 מיליארד ש"ח. בלבד, ובהתאם שנת תשפ"ד שיקפה צמיחה של כ-86% בגיוסי חברות אלו.**
- ✓ **נרשמה יציבות בסך הערך הנקוב של חברות בדירוג נמוך ו/או ללא דירוג בשנת תשפ"ה, בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-6% מהיקף גיוסי החוב המצטברים מתחילת שנת תשפ"ה מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-15% מההיקף גיוסי החוב במונחי ע.ג. אינם מדורגים (NR-Not Rated), כך שביחד מהווים כ-21% מסך הע.ג. שגויס, או כ-16.3 מיליארד ש"ח, לעומת כ-**

¹ הסקירה מתייחסת להנפקות אג"ח קונצרניות ואינה כוללת הנפקות של מכשירי חוב מימון מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפקדונות. כמו כן, הסקירה מסתמכת על פרסום תוצאות ההנפקות במא"ה עד לתאריך 08.09.2025. ביחס לנתוני שווי שוק לסוף שנת תשפ"ה, הסקירה מבוססת על נתוני סוף אוגוסט 2025.

15% בהשוואה בשנת תשפ"ד, אז עמדו גיוסי החוב במונחי ע.ג. המדורגים בקבוצת הדירוג Baa.il, או לא מדורגים כלל (NR), על סך של כ-9.2 מיליארד ₪ ע.ג.

✓ **שיעור המנפיקים שהנפיקו איגרות חוב שאינן מדורגות בשנת תשפ"ה עלה לכ-35% מכלל המנפיקים שהנפיקו, לעומת כ-27% בתשפ"ד.** העלייה באחוז המנפיקים שאינם מדורגים בשנת תשפ"ה אל מול היציבות בשיעור החוב שאינו מדורג (כ-15% מהחוב בניתורל הסקטור הפיננסי בתשפ"ה וכ-11% בתשפ"ד), מעידה על הנפקות קטנות יחסית בגיוס חוב שאינו מדורג.

תרשים 1: היקף הנפקות חודשי של אג"ח קונצרני בשנים העבריות תשפ"ה, תשפ"ד ו-תשפ"ג, במיליארדי ש"ח ע.ג.



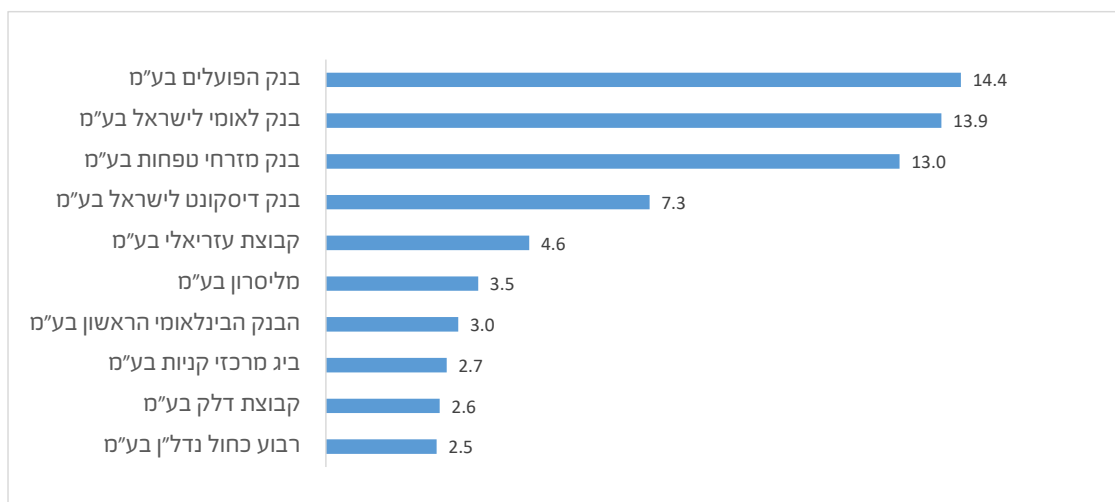
מגמות בולטות בשנה העברית תשפ"ה

השנה האחרונה התאפיינה בגידול משמעותי בגיוסי חוב, במיוחד בקרב מוסדות פיננסיים וחברות נדל"ן. כמו כן, על רקע הסביבה המאקרו כלכלית והצפי להמשך ריבית גבוהה יחסית במשק בטווח הזמן הקצר, נרשמה מגמת עלייה בהנפקת תעודות פיקדון. בשנה העברית תשפ"ה, גייסו חברות בשוק ההון הישראלי אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-144 מיליארד ₪ ע.ג., הגבוה בכ-50% מהיקף הגיוס בשנה העברית תשפ"ד, אשר עמד על כ-96.2 מיליארד ₪ ע.ג. בהשוואה לשנת תשפ"ג, בה גויסו כ-83 מיליארד ₪ ע.ג., נתון זה מייצג עליה של כ-74%. בתרשים 1 ניתן לראות שפרט לחודש דצמבר, בכל אחד מהחודשים הקלנדריים המלאים שנבחנו, היו גיוסי החוב גבוהים יותר בשנת תשפ"ה לעומת שנת תשפ"ד.

שווי שוק האג"ח הקונצרני בבורסת תל אביב גדל באופן משמעותי; בתום השנה העברית תשפ"ה שווי השוק של אגרות החוב הקונצרניות הנסחרות בבורסת תל אביב עומד על כ-584.9 מיליארד ₪, בתום שנת תשפ"ד עמד שווי השוק של אגרות החוב הקונצרניות על כ-486 מיליארד ₪. שווי שוק זה משקף צמיחה של כ-20% בשוק החוב הקונצרני במהלך שנת תשפ"ה. לצורך השוואה, בשנת תשפ"ג עמד שווי שוק האג"ח הקונצרני בבורסת תל אביב על כ-427 מיליארד ₪ כך שבמהלך שנת תשפ"ד, הצמיחה בשווי השוק עמדה על כ-14% בלבד.

במהלך שנת תשפ"ה נרשמה צמיחה בשווי שוק אגרות החוב המובנות בבורסת תל אביב; בתום השנה העברית תשפ"ה שווי השוק של אגרות החוב המובנות הנסחרות בבורסת תל אביב עומד על כ-59.1 מיליארד ₪, בתום שנת תשפ"ד עמד שווי השוק של אגרות החוב המובנות על כ-31.4 מיליארד ₪. צמיחה זו, אשר עומדת במונחי אחוזים על כ-88%. בסוף שנת תשפ"ג שווי השוק של מכשירים מובנים עמד על כ-8 מיליארד ₪ בלבד. שוק אגרות החוב המובנות בישראל מורכב ברובו ממכריע מתעודות פיקדון.

תרשים 2: המנפיקים הגדולים בשנה העברית תשפ"ה - כלל הסקטורים במיליארדי ש"ע.ג.

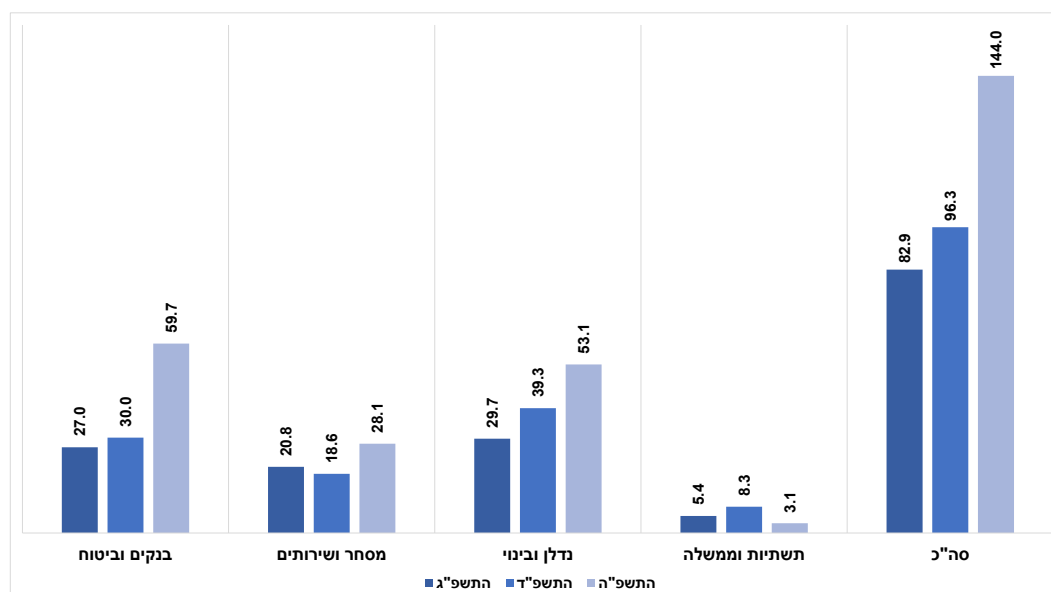


מנפיקים בולטים בשנה העברית תשפ"ה

מנפיק אחד בלבד מתוך עשרת המנפיקים הגדולים בשנת תשפ"ה אינו מהמערכת הבנקאית או מסקטור הנדל"ן, כאשר המנפיק הבולט בשנת תשפ"ה הינו בנק הפועלים בע"מ עם גיוסים בהיקף של כ-14.4 מיליארד ש"ע.ג., אחריו ניצב בנק לאומי לישראל בע"מ עם היקף גיוס של כ-13.9 מיליארד ש"ע.ג. בנק מזרחי טפחות בע"מ, הנפיק גם הוא חוב בהיקף משמעותי של כ-13 מיליארד ש"ע.ג. המנפיק הגדול ביותר בסקטור הנדל"ן השנה הינו קבוצת עזריאלי בע"מ, אשר גייסה בשנה העברית החולפת סך של כ-4.6 מיליארד ש"ע.ג. עוד נציין כי קבוצת דלק בע"מ הינה החברה היחידה ברשימה מהסקטור העסקי (ללא נדל"ן ובינוי), אשר גייסה בשנה העברית החולפת סך של כ-2.6 מיליארד ש"ע.ג.

ריכוזיות המנפיקים הגדולים גדלה מעט בשנה העברית החולפת, הערך הנקוב שהונפק בידי 10 המנפיקים הגדולים היווה כ-47% מסך הערך הנקוב שגויס בשנה העברית תשפ"ה, זאת לעומת כ-45% בשנת תשפ"ד, נתון זה עמד על כ-43% בשנת תשפ"ג.

תרשים 3: סך היקף הנפקות אג"ח קונצרני בחלוקה למגזרים ראשיים בשנים העבריות תשפ"ה, תשפ"ד ו-תשפ"ג, במיליארדי ש"ע.ג.



סקטור מוסדות פיננסים

בשנה העברית תשפ"ה הסתכמו גיוסי אג"ח קונצרניות בסקטור הפיננסי בכ-59.7 מיליארד ₪ ע.ג. (מתוכם כ-51.9 מיליארד ₪ ע.ג. מיוחס לבנקים, כ-6.5 מיליארד ₪ ע.ג. מיוחס לחברות הביטוח כ-1.3 מיליארד ₪ חברות כרטיסי אשראי), **עליה של כ-98.6%** בהשוואה להיקף הגיוסים בשנה העברית הקודמת (תשפ"ד), בה הסתכמו היקפי הגיוסים בכ-30 מיליארד ₪ ע.ג. (מתוכם כ-24.8 מיליארד ₪ ע.ג. מיוחס לבנקים, כ-4.7 מיליארד ₪ ע.ג. מיוחס לחברות ביטוח וכ-0.5 מיליארד ₪ מיוחס לחברות כרטיסי האשראי).

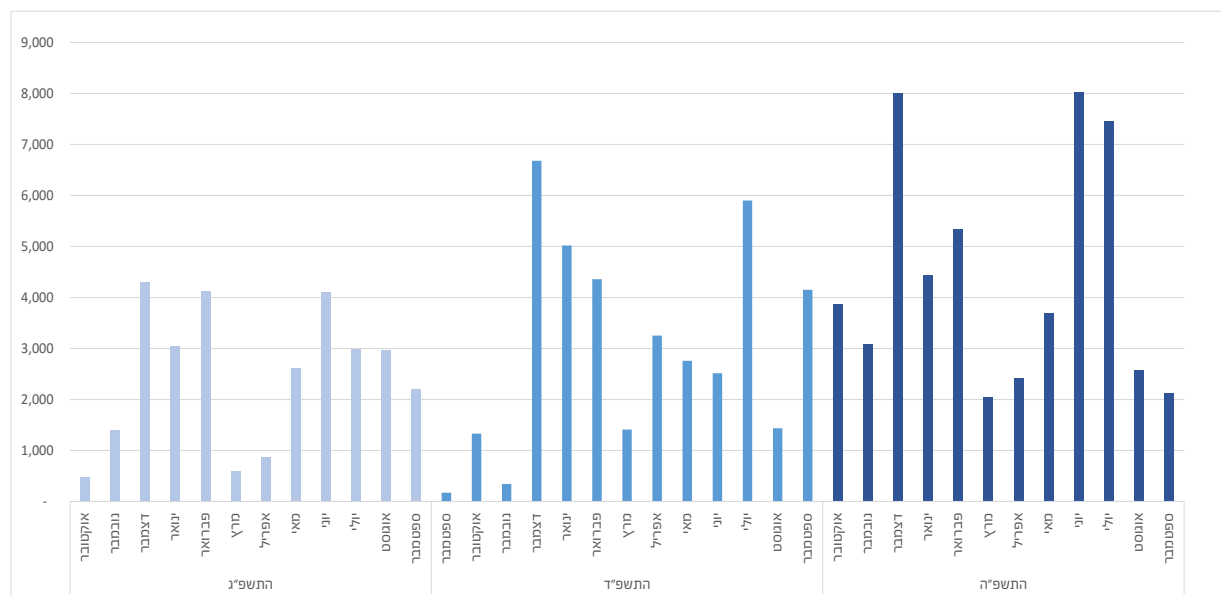
סקטור תשתיות וממשלה

בשנה העברית תשפ"ה הסתכמו גיוסי החוב הקונצרני בענף התשתיות והממשלה בכ-3.1 מיליארד ₪ ע.ג., **ירידה של כ-62.8% בהשוואה לשנת תשפ"ד**, במהלכה גויסו כ-8.3 מיליארד ₪ ע.ג. ענף זה היה היחיד שלא הציג גידול ביחס לשנה הקודמת, בניגוד למגמה הכללית של עלייה בהיקפי הגיוסים במשק. נתון זה בולט על רקע העלייה החדה שנרשמה בשנת תשפ"ד לעומת שנת תשפ"ג, אז הסתכמו גיוסי החוב בענף בכ-5.4 מיליארד ₪ ע.ג., עלייה של כ-54%.

סקטור נדל"ן ובינוי

שנת תשפ"ה התאפיינה בסביבת ריבית גבוהה, לצד השלכותיה הכלכליות של המלחמה והמחסור בכוח עבודה, אשר הובילו לעלויות בנייה גבוהות ולעיקובים בביצוע פרויקטים. יחד עם זאת, שנת תשפ"ה התבררה כשנת שיא בגיוסי חוב בסקטור הנדל"ן והבינוי. במהלך השנה הסתכמו הנפקות האג"ח בענף בכ-53.1 מיליארד ₪ ע.ג., **גידול של כ-35.1%** בהשוואה לכ-39.3 מיליארד ₪ ע.ג. אשר גויסו בשנת תשפ"ד. מגמת הצמיחה נמשכה זו השנה השנייה ברציפות, לאחר שבין תשפ"ג לתשפ"ד נרשם גידול של כ-32% בהיקפי הגיוס. חודש השיא בגיוסי החוב בענף הנדל"ן והבינוי בשלוש השנים העבריות האחרונות נרשם ביוני תשפ"ה, עם היקף גיוס חריג בהיקפו של כ-8 מיליארד ₪ ע.ג..

תרשים 4: ענף נדל"ן ובינוי: היקף הנפקות חודשי של אג"ח קונצרני תשפ"ה, תשפ"ד ו-תשפ"ג, במיליוני ₪ ע.ג.

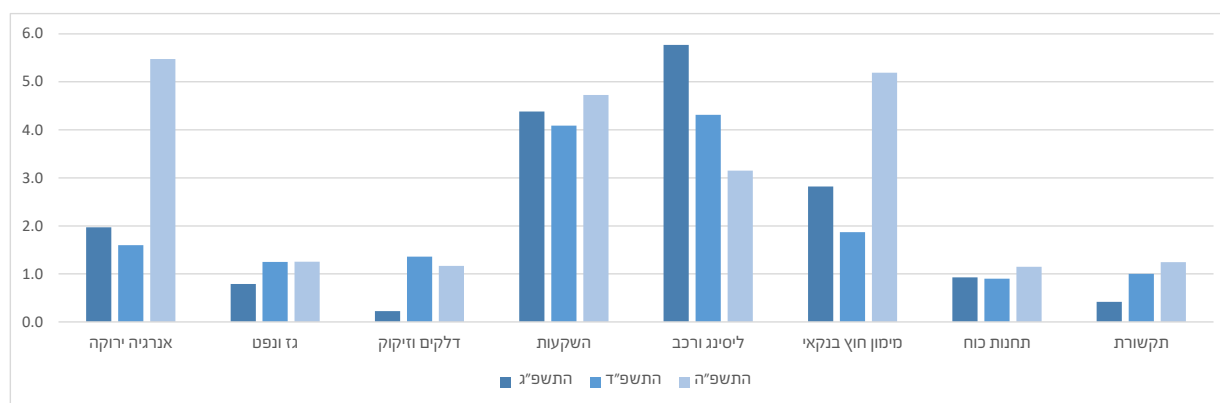


הסקטור העסקי (ללא נדל"ן ובינוי)

הסקטור העסקי שאינו נדל"ן ובינוי כולל מגוון רחב של מנפיקים מענפי משק מגוונים, בתחומי תעשייה, מסחר ושירותים, וכן חברות החזקה/השקעה, המחזיקות באמצעי שליטה בחברות שונות. הסקטור העסקי סיים את השנה העברית תשפ"ה עם הנפקות בהיקף של כ-28.1 מיליארד ₪ ע.ג., בהשוואה לכ-18.6 מיליארד ₪ ע.ג. בשנה העברית תשפ"ד, נתון המשקף גידול של כ-50.8%.

בין ההנפקות הבולטות בסקטור העסקי (ללא נדל"ן) בשנה העברית תשפ"ה, ניתן למנות את חברות האנרגיה הירוקה (כ-23% מכלל ההנפקות בענפים המרכזיים בסקטור זה במונחי ע.ג.), חברות המימון החוץ בנקאי (כ-22% מכלל ההנפקות בענפים המרכזיים בסקטור זה במונחי ע.ג.) וחברות ההשקעות (כ-20% מכלל ההנפקות בענפים המרכזיים בסקטור זה במונחי ע.ג.). המנפיקים הגדולים בשנה העברית תשפ"ה בסקטור העסקי (ללא נדל"ן) כללו את קבוצת דלק בע"מ, אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ, אלבר שירותי מימונית בע"מ, נאוויטס פטרוליום שותפות מוגבלת וקיסטון אינפרא בע"מ.

תרשים 5: התפלגות הנפקות אג"ח קונצרני בסקטור העסקי שאינו נדל"ן ובינוי, לפי תתי ענפים מרכזיים: תשפ"ה, תשפ"ד ו-תשפ"ג, במיליארדי ₪ ע.ג.



נרשמה יציבות בסך הערך הנקוב של חברות בדירוג נמוך ו/או ללא דירוג בשנת תשפ"ה; בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-6% מהיקף גיוסי החוב המצטברים מתחילת שנת תשפ"ה מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-15% מהיקף גיוסי החוב במונחי ע.ג. אינם מדורגים (NR-Not Rated), כך שביחד מהווים כ-21% מסך הע.ג. שגויס, או כ-16.3 מיליארד ₪ ע.ג., לעומת כ-15% בהשוואה בשנת תשפ"ד, אז עמדו גיוסי החוב במונחי ע.ג. המדורגים בקבוצת הדירוג ה-Baa.il, או לא מדורגים כלל (NR), על סך של כ-9.2 מיליארד ₪ ע.ג..

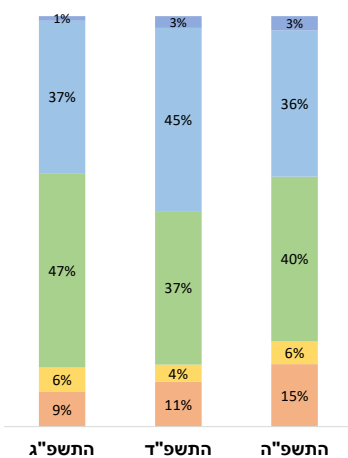
שיעור המנפיקים שהנפיקו איגרות חוב שאינן מדורגות בשנת תשפ"ה עלה לכ-35% מכלל המנפיקים שהנפיקו, לעומת כ-27% בתשפ"ד. העלייה באחוז המנפיקים שאינם מדורגים בשנת תשפ"ה אל מול היציבות בשיעור החוב שאינו מדורג (כ-15% מהחוב בנטרול הסקטור הפיננסי בתשפ"ה וכ-11% בתשפ"ד), מעידה על הנפקות קטנות יחסית בגיוס חוב שאינו מדורג.

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

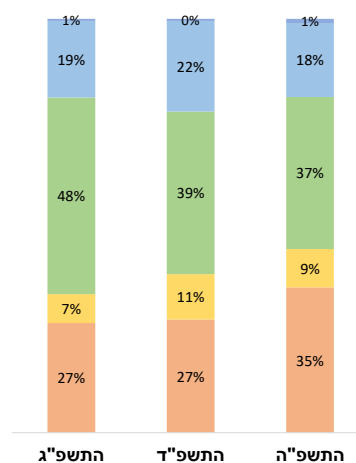
התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג ראשית במונחי ערך נקוב

התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג ראשית במונחי מספר מנפיקים

■ NR ■ Baa.il ■ A.il ■ Aa.il ■ Aaa.il



■ NR ■ Baa.il ■ A.il ■ Aa.il ■ Aaa.il



© 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 מפקה, 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 ינבע מן המידע שבמסמך זה או משימוש במידע כאמור או אוגוסט 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 אוגוסט 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.