

סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני אפריל 2026












אנשי קשר:

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

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

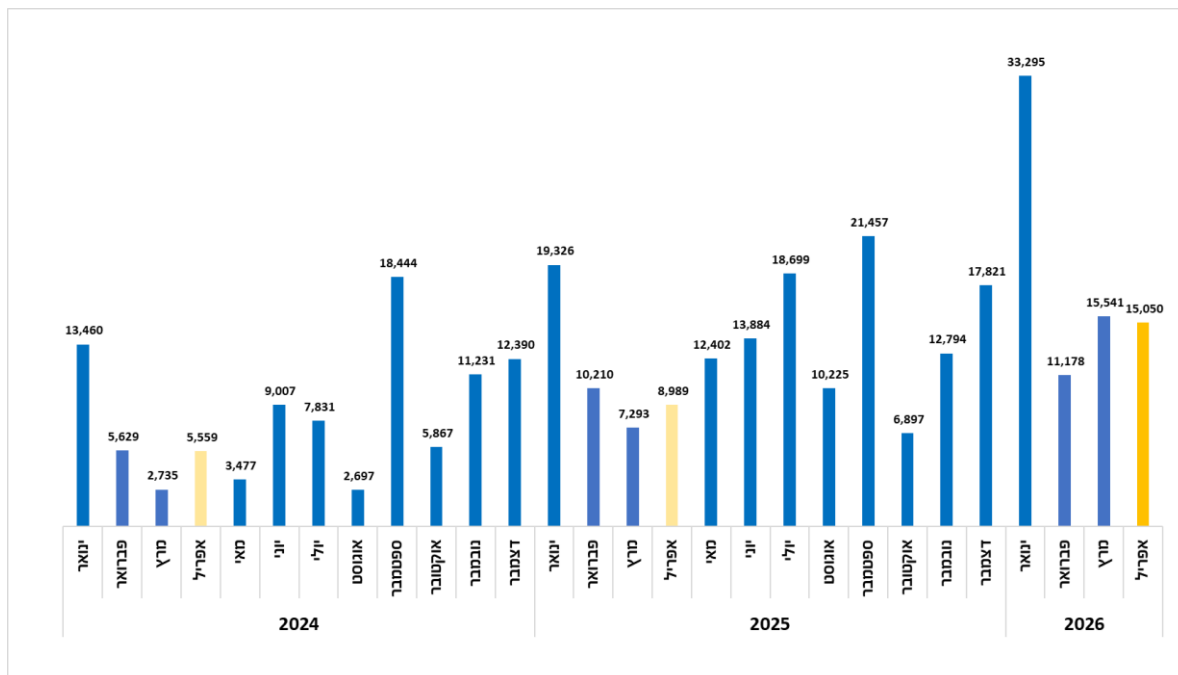
שחר גולן
עוזרת מחקר מדיניות אשראי
shahar.g@midroog.co.il

סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בחודש אפריל 2026*

-  היקף הנפקות האג"ח הקונצרניות בחודש אפריל 2026 צפוי להסתכם בכ-15 מיליארד ש"ח, לעומת כ-9 מיליארד ש"ח. באפריל 2025 וכ-5.6 מיליארד ש"ח. באפריל 2024. נתון זה משקף עלייה ניכרת של כ-67% בהשוואה להיקף הנפקות בחודש אפריל 2025, וקפיצה משמעותית של כ-171% בהשוואה לחודש אפריל 2024.
-  היקף הנפקות המצטבר מתחילת שנת 2026 צפוי להסתכם בכ-75.1 מיליארד ש"ח, עלייה משמעותית של כ-64% בהשוואה לכ-45.8 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד. בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024, אז היקף הנפקות התסכם לכ-27.4 מיליארד ש"ח, משתקפת עליה של כ-174%.
-  בסקטור המוסדות הפיננסיים נרשם גיוס בסך של כ-43.2 מיליארד ש"ח. מתחילת 2026, גידול של כ-105% בהשוואה לכ-21 מיליארד ש"ח. אשר גויסו בחודשים ינואר-אפריל 2025. בחודש אפריל 2026, נרשמו בסקטור גיוסים בסך של כ-8.4 מיליארד ש"ח. אשר מהווים כ-56% מהיקף הנפקות בחודש זה וכ-58% מסך הנפקות מתחילת 2026.
-  בסקטור הנדל"ן והבינוי נרשמו גיוסים בסך של כ-15.7 מיליארד ש"ח. מתחילת 2026, המשקפים עלייה של כ-10% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אז גייסו חברות הפועלות בענף חוב בהיקף של כ-14.3 מיליארד ש"ח. בחודש אפריל 2026 חברות הפועלות בסקטור זה גייסו כ-3.1 מיליארד ש"ח. ענף הנדל"ן והבינוי מהווה כ-21% מסך הנפקות מתחילת 2026.
-  בין הנפקות הבולטות החודש נמנו, בנק לאומי לישראל בע"מ, עם גיוס בסך של כ-4.1 מיליארד ש"ח, חברת החשמל לישראל בע"מ עם גיוס של כ-3 מיליארד ש"ח, בנק דיסקונט בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.7 מיליארד ש"ח, בנק הפועלים בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח. ומגה אור החזקות בע"מ עם גיוס בסך של כ-949 מיליון ש"ח.
-  מספר המנפיקים בחודש אפריל 2026 עמד על 22, בהשוואה ל-26 מנפיקים באפריל 2025 ו-15 מנפיקים באפריל 2024. בחודש החולף, לא נרשמו מנפיקים חדשים אשר הנפיקו אג"ח לראשונה בשוק החוב הישראלי.
-  נרשמה עלייה בגיוסי חוב על ידי חברות שהתאגדו באיי הבתולה הבריטיים (BVI) בהשוואה לשנים קודמות. מתחילת 2026 הסתכם היקף החוב שגויס על ידי חברות BVI בשוק ההון המקומי בכ-3.8 מיליארד ש"ח. ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בה גויסו כ-3.2 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-19%. ביחס לחודשים ינואר - אפריל בשנת 2024, אשר בהם גויסו כ-2.76 מיליארד ש"ח. ע"י חברות מסוג זה, מדובר בגידול של כ-38%.
-  עד כה שנת 2026 התאפיינה בקיטון בגיוסי נע"מ (ניירות ערך מסחריים) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, כאשר עיקר הגיוסים בוצעו ע"י הבנקים. מתחילת השנה גויסו כ-10.5 מיליארד ש"ח. באמצעות הנפקת ניירות ערך מסחריים, קיטון של כ-8% בהשוואה לכ-11.4 מיליארד ש"ח. נע"מ שגויסו בחודשים ינואר-אפריל 2025. מתחילת 2026, הנפקות נע"מ היוו כ-14% מסך הנפקות החוב הקונצרני.
-  בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-4% מהיקף גיוסי החוב מתחילת 2026 מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-19% מהיקף גיוסי החוב במונחי ע"ח. אינם מדורגים, כך שביחד מהווים כ-23% מסך הע"ח. שגויס, כ-6.7 מיליארד ש"ח, לעומת כ-32% מסך החוב שגויס בחודשים ינואר-אפריל 2025, אז עמדו גיוסי החוב במונחי ע"ח. המדורגים בקבוצת הדירוג ה-Baa.il, או לא מדורגים כלל, על סך של כ-7.4 מיליארד ש"ח.
-  בשליש הראשון של שנת 2026, גייסו חוב 30 מנפיקים שאינם מדורגים כלל המהווים כ-38% מסך המנפיקים שהנפיקו בתקופה זאת, קיטון לעומת התקופה המקבילה אשתקד אז הנפיקו 37 מנפיקים שאינם מדורגים, המהווים כ-39%.
-  מתחילת שנת 2026 נרשמו הנפקות מכשירי מימון מובנה בהיקף של כ-7 מיליארד ש"ח. סכום דומה אם כי נמוך מעט מסך הנפקות בתחום זה בחודשים ינואר - אפריל 2025 אשר עמד על כ-7.23 מיליארד ש"ח.

*אג"ח קונצרניות לצורך דוח זה אינן כוללת הנפקות של מכשירי חוב מימון מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפקדונות. ביחס למכשירי מימון מובנה, הנפקות מוצגות בנפרד. הגיוסים הנכללים הינם בהתאם לפרסום תוצאות הנפקות בחודש אפריל עד לתאריך 26.04.26.

תרשים 1: סך הנפקות חודשי של אג"ח קונצרניות בשנים 2024-2026, במיליוני ש"ח

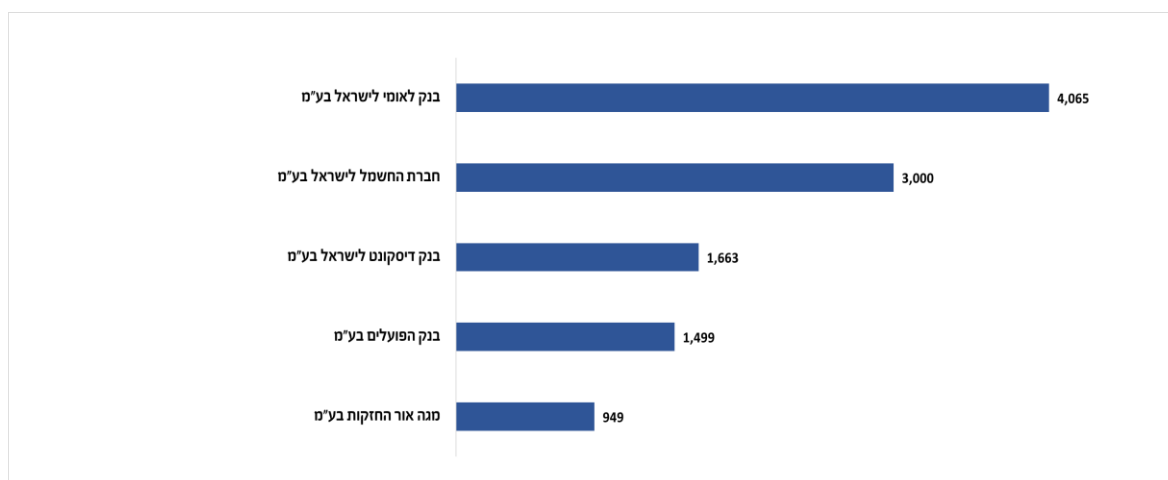


היקף הנפקות האג"ח הקונצרניות בחודש אפריל 2026 צפוי להסתכם בכ-15 מיליארד ש"ח, לעומת כ-9 מיליארד ש"ח באפריל 2025 וכ-5.6 מיליארד ש"ח באפריל 2024. נתון זה משקף עלייה משמעותית של כ-67% בהשוואה להיקף הנפקות בחודש אפריל 2025, וזינוק של כ-171% בהשוואה לחודש אפריל 2024.

היקף הנפקות המצטבר מתחילת שנת 2026 צפוי להסתכם בכ-75.1 מיליארד ש"ח, עליה ניכרת של כ-64% בהשוואה לכ-45.8 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024, אז היקף הנפקות התסכם לכ-27.4 מיליארד ש"ח, משתקפת עליה של כ-174%.

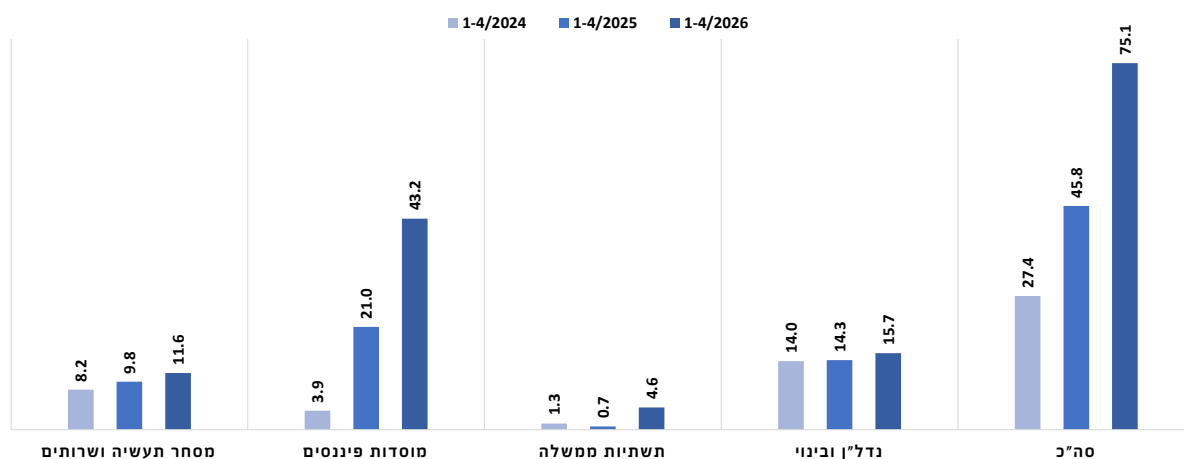
בין הנפקות הבולטות החודש נמנו, בנק לאומי לישראל בע"מ, עם גיוס בסך של כ-4.1 מיליארד ש"ח, חברת החשמל לישראל בע"מ עם גיוס של כ-3 מיליארד ש"ח, בנק דיסקונט בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.7 מיליארד ש"ח, בנק הפועלים בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח, ומגה אור החזקות בע"מ עם גיוס בסך של כ-949 מיליון ש"ח.

תרשים 2: הנפקות בולטות בחודש אפריל 2026, במיליוני ש"ח



בחודש אפריל 2026 נרשם מספר מנפיקים קטן בהשוואה לאפריל 2025 וגדול ביחס לאפריל 2024. מספר המנפיקים בחודש אפריל 2026 עמד על 22, בהשוואה ל-26 מנפיקים באפריל 2025 ו-15 מנפיקים באפריל 2024. בחודש החולף, לא נרשמו מנפיקים חדשים אשר הנפיקו אג"ח לראשונה בשוק החוב הישראלי.

תרשים 3: הנפקות אג"ח קונצרניות לפי סקטורים בחודשים ינואר-אפריל בשנים 2024-2026, במיליארדי ש"ח

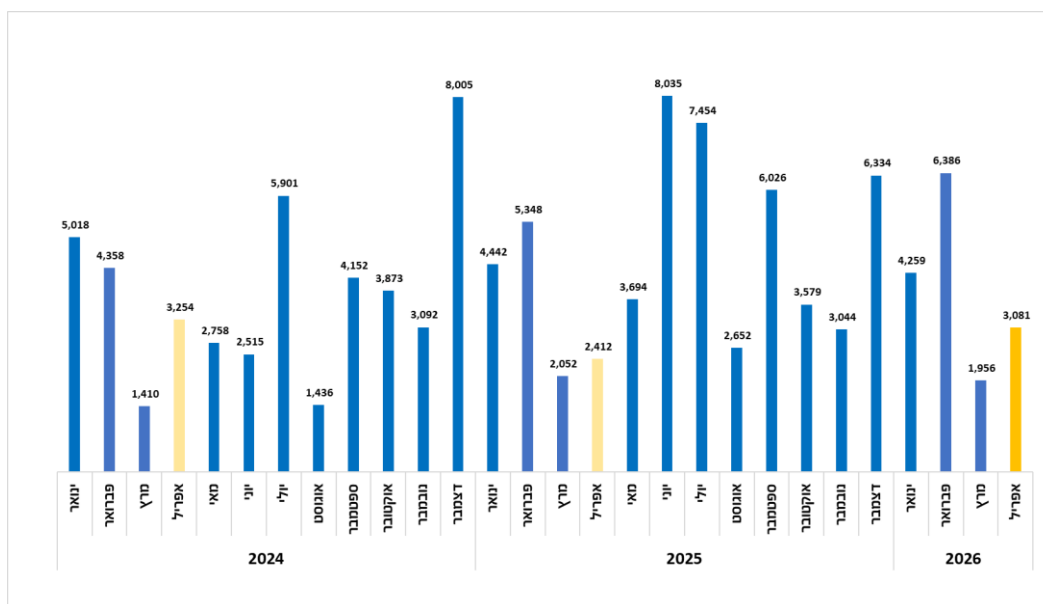


בהשוואה לשנים קודמות, הגידול המשמעותי ביותר בהיקף גיוסי החוב, אשר גויסו בינואר-אפריל, נרשם בסקטור המוסדות הפיננסיים. עם גיוס בסך של כ-43.2 מיליארד ש"ח. מתחילת 2026, גידול של כ-105% בהשוואה לכ-21 מיליארד ש"ח. אשר גויסו בחודשים ינואר-אפריל 2025. כמו כן, נרשמה עלייה חדה של כ-1010% בהשוואה לכ-3.9 מיליארד ש"ח. שגויסו בחודשים ינואר-אפריל 2024. במבט חודשי, בחודש אפריל 2026, נרשמו בסקטור המוסדות הפיננסים גיוסים בסך של כ-8.4 מיליארד ש"ח. הסקטור הפיננסי מהווה כ-58% מסך ההנפקות מתחילת 2026 וכ-56% מהיקף ההנפקות בחודש אפריל 2026.

חודשים ינואר-אפריל בשנת 2026, התאפיינו בקיטון בגיוסי נע"מ (ניירות ערך מסחריים) בהשוואה לחודשים ינואר-אפריל 2025, כאשר עיקר הגיוסים בוצעו ע"י הבנקים. מתחילת השנה גויסו כ-10.5 מיליארד ש"ח. באמצעות הנפקת ניירות ערך מסחריים, קיטון של כ-8% בהשוואה לכ-11.4 מיליארד ש"ח. נע"מ שגויסו בחודשים ינואר-אפריל 2025. עם זאת, בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024, אז גויסו כ-1.2 מיליארד ש"ח. בהנפקות נע"מ, זוהי צמיחה משמעותית של כ-808%. מתחילת 2026, הנפקות נע"מ היוו כ-14% מסך הנפקות החוב הקונצרני. לצורך השוואה, בתקופה המקבילה בשנת 2025 נתון זה עומד על כ-25% ובשנת 2024 בתקופה זו, גיוסי חוב באמצעות נע"מ היוו כ-4% בלבד מסך גיוסי החוב אשר נרשמו בשוק ההון המקומי.

נרשמה עלייה בגיוסי חוב על ידי חברות שהתאגדו באי הבתולה הבריטיים (BVI) בהשוואה לשנים קודמות. בחודשים ינואר-אפריל 2026 הסתכם היקף החוב שגויס על ידי חברות BVI בשוק ההון המקומי בכ-3.8 מיליארד ש"ח. ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בה גויסו כ-3.2 מיליארד ש"ח. משתקפת עלייה של כ-19%. ביחס לחודשים ינואר - אפריל בשנת 2024, אשר בהם גויסו כ-2.76 מיליארד ש"ח. ע"י חברות מסוג זה, מדובר בגידול של כ-38%. הנפקות אלו היוו כ-5% מסך ההנפקות בחודשים ינואר-אפריל 2026. חודשים ינואר-אפריל 2026 התאפיינו בעלייה מתונה בהיקף הגיוסים בענפי הנדל"ן והבינוי וזאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, כמו גם בהשוואה לחודשים ינואר-אפריל 2024. מתחילת 2026 נרשמו גיוסים בסך של כ-15.7 מיליארד ש"ח. בסקטור הנדל"ן והבינוי, גיוסים אלו משקפים עלייה של כ-10% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אז גייסו חברות הפועלות בענף חוב בהיקף של כ-14.3 מיליארד ש"ח. ביחס לחודשים ינואר-אפריל 2024, שהסתכם בגיוסים בסך של כ-14 מיליארד ש"ח. גידול של כ-12%. בחינה חודשית מצביעה על כך שחודש אפריל 2026 (בו גויסו כ-3.1 מיליארד ש"ח) התאפיין בעלייה בהיקף הגיוסים ביחס לחודש אפריל 2025 (בו גויסו כ-2.4 מיליארד ש"ח). לעומת חודש אפריל 2024 נרשם קיטון של כ-5% בסך ההנפקות בסקטור זה. ענף הנדל"ן והבינוי מהווה כ-21% מסך ההנפקות מתחילת 2026.

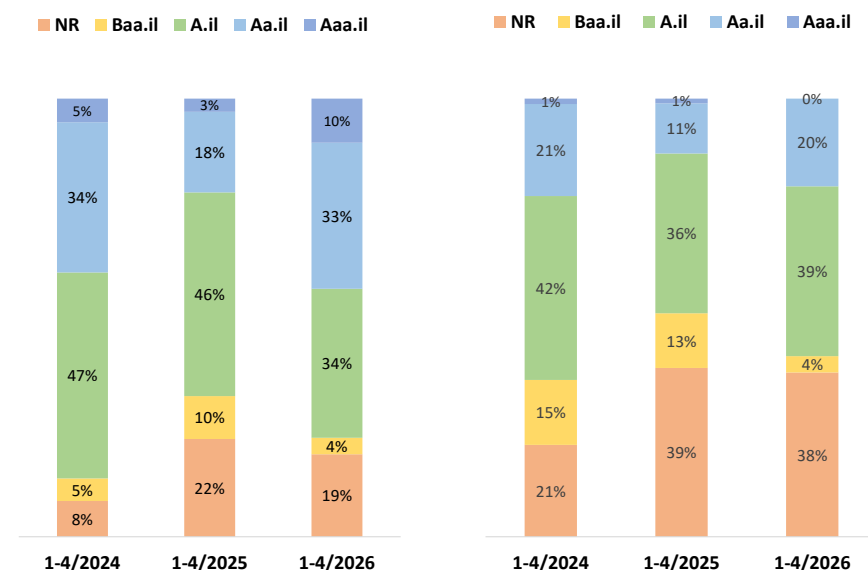
תרשים 4: היקף הנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי בשוק החוב הקונצרני בשנים 2024-2026, במיליארדי ש"ע.



עלייה קלה בסך הערך הנקוב של חברות בדירוג נמוך ו/או ללא דירוג מתחילת שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-4% מהיקף גיוסי החוב מתחילת 2026 מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-19% מהיקף גיוסי החוב במונחי ע.ג. אינם מדורגים (NR), כך שביחד מהווים כ-23% מסך הע.ג. שגויס, כ-6.7 מיליארד ש"ע.ג., לעומת כ-32% בחודשים ינואר-אפריל 2025, אז עמדו גיוסי החוב במונחי ע.ג. המדורגים בקבוצת הדירוג ה-Baa.il, או לא מדורגים כלל (NR), על סך של כ-7.4 מיליארד ש"ע.ג. במונחי מספר מנפיקים, נרשמה ירידה במספר המנפיקים שאינם מדורגים כלל, בהשוואה לתקופה המקבילה בשנה שעברה. בינואר-אפריל 2026, גייסו חוב 30 מנפיקים שאינם מדורגים כלל המהווים כ-38% מסך המנפיקים שהנפיקו בתקופה זאת, קיטון לעומת התקופה המקבילה אשתקד אז הנפיקו 37 מנפיקים שאינם מדורגים, המהווים כ-39%.

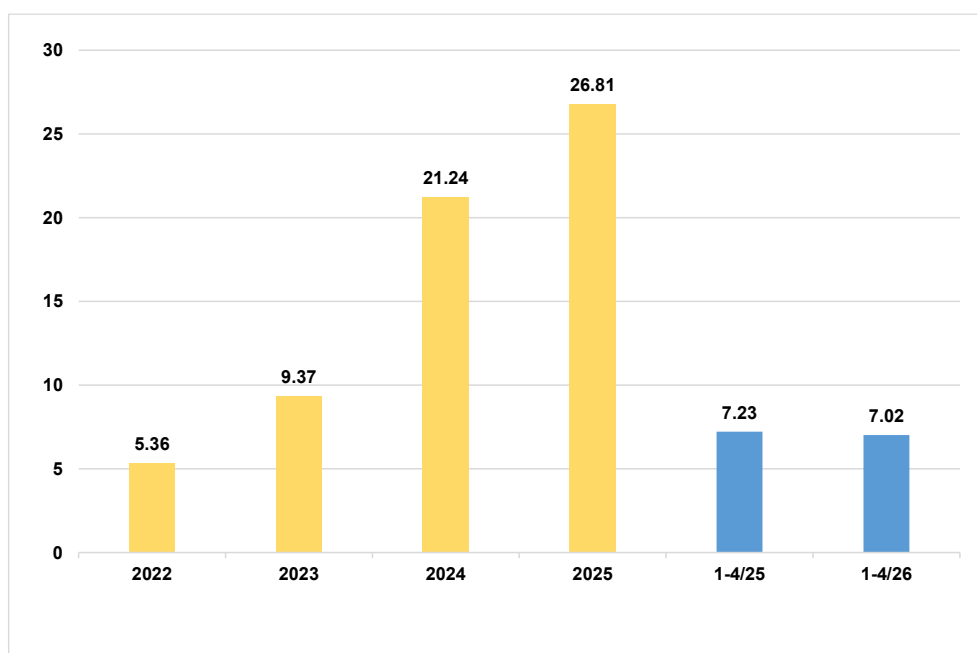
תרשים 5: פילוח הנפקות לפי קבוצת דירוג, בנטרול מוסדות פיננסיים

התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג במונחי ערך נקוב התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג במונחי מספר מנפיקים



מתחילת שנת 2026 נרשמו הנפקות מכשירי מימון מובנה בהיקף של כ-7 מיליארד ₪ ע.ג. בתרשים להלן מוצגות הנפקות מכשירים מובנים לשנים 2022-2025, כאשר בשנת 2025 היקף ההנפקות עמד על כ-26.8 מיליארד ₪ ע.ג. נתון זה משקף צמיחה של כ-26% ביחס לשנת 2024. בשנים 2022 - 2024 נרשמה צמיחה משמעותית בהיקף הנפקות אגרות החוב המובנות, בעיקר אגרות חוב מגובות פיקדונות בנקאיים. סך ההנפקות עמד על כ-21.2 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-127% וכ-75% בשנים 2023 ו-2024, בהתאמה.

תרשים 6: הנפקות אג"ח מובנות במיליארדי ₪ ע.ג., 2022-04/2026



*עד שנת 2024 מוצגות הנפקות והרחבות לפי מועד ההנפקה המקורי, ולא לפי מועד ההרחבה. החל משנת 2025 מוצגות הנפקות והרחבות לפי מועד ההנפקה הרלוונטי.

© 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 לסיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר 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 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 ביועץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטת 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 שישבס 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 כשלה 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, הערכות 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 בתהליך 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 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.