

סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני ינואר 2026

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 ינואר 2026*

✓ היקף הנפקות האג"ח הקונצרניות בחודש ינואר 2026 צפוי להסתכם בכ- **27.7 מיליארד ₪ ע.ג.**, לעומת כ-19.3 מיליארד ₪ ע.ג. בינואר 2025 וכ-13.4 מיליארד ₪ ע.ג. בינואר 2024, **עליה של כ-43%** בהשוואה להיקף ההנפקות בחודש ינואר 2025, **ועליה של כ-106%** בהשוואה לחודש ינואר 2024.

✓ חודש ינואר 2026 התאפיין ב**גיוסי שיא בסקטור הפיננסי, בסך של כ-20.8 מיליארד ₪ ע.ג.**, גידול של כ-63% בהשוואה לכ-12.8 מיליארד ₪ ע.ג. אשר גויסו בחודש ינואר 2025, וזינוק של כ-562% בהשוואה לכ-3.1 מיליון ₪ ע.ג. שגויסו בינואר 2024. הסקטור הפיננסי מהווה כ-75% מסך ההנפקות בחודש ינואר 2026, כאשר למעלה ממחצית מהנפקות הסקטור הפיננסי, כ-55%, **מיוחסות להנפקות בינלאומיות שבוצעו למשקיעים זרים**¹. הנפקה נוספת מסוג זה בסקטור הפיננסי צפויה להסתיים עד סוף החודש בהיקף של כ-700 מיליון דולר ארה"ב.

✓ **בין ההנפקות הבולטות החודש נמנו**, בנק לאומי לישראל בע"מ, עם גיוס בסך של כ-7.5 מיליארד ₪ ע.ג., בנק הפועלים בע"מ עם גיוס של כ-6.3 מיליארד ₪ ע.ג., בנק דיסקונט לישראל בע"מ עם גיוס בסך של כ-4.3 מיליארד ₪ ע.ג., בנק מזרחי טפחות בע"מ עם גיוס בסך של כ-2.4 מיליארד ₪ ע.ג. ואפי נכסים בע"מ עם גיוס בסך של כ-700 מיליון ₪ ע.ג..

✓ **בחודש ינואר 2026 נרשם מספר מנפיקים גדול בהשוואה לינואר 2025, אך קטן לעומת חודש ינואר 2024.** מספר המנפיקים בחודש ינואר 2026 עמד על **31 מנפיקים**, בהשוואה ל-29 מנפיקים בחודש ינואר 2025 ו-40 מנפיקים בחודש ינואר 2024. בנוסף, ישנם 3 מנפיקים חדשים אשר הנפיקו אג"ח לראשונה בחודש ינואר 2026.

✓ **נרשמה עליה מסוימת בגיוסי חוב על ידי חברות שהתאגדו באיי הבתולה הבריטיים (BVI).** בחודש ינואר 2026 הסתכם היקף החוב שגויס על ידי חברות BVI בשוק ההון המקומי בכ-1.54 מיליארד ₪ ע.ג.. בתקופה המקבילה אשתקד גויסו כ-1.19 מיליארד ₪ ע.ג. על ידי חברות מסוג זה. הנפקות אלו היוו כ-6% מסך ההנפקות בחודש ינואר 2026, נתון דומה לזה הנרשם בחודש ינואר 2025.

✓ **חודש ינואר בשנת 2026, התאפיין בקיטון ניכר בגיוסי נע"מ (ניירות ערך מסחריים) בהשוואה לחודש ינואר 2025.** בשנת 2026, גויסו כ-2.7 מיליארד ₪ ע.ג. באמצעות הנפקת ניירות ערך מסחריים, **קיטון משמעות של כ-49%** בהשוואה לכ-5.3 מיליארד ₪ ע.ג. שגויסו באופן זה בחודש הראשון בשנה שחלפה. עם זאת, בהשוואה לחודש ינואר 2024, אז גויסו כ-1.07 מיליארד ₪ ע.ג. בהנפקות נע"מ, זוהי צמיחה משמעותית של כ-152%.

✓ **במהלך חודש ינואר 2026 נרשמה ירידה מתונה בהיקף הגיוסים בענפי הנדל"ן והבינוי, הן בהשוואה לחודש ינואר בשנת 2025 והן בהשוואה לחודש זה בשנת 2024.** גיוסים בסך של כ-4.3 מיליארד ₪ ע.ג. בחודש ינואר 2026, **משקפים קיטון של כ-4%** בהשוואה לחודש ינואר 2025, אז גייסו חברות הפועלות בענף חוב בהיקף של כ-4.4 מיליארד ₪ ע.ג. ביחס לחודש המקביל בשנת 2024, שהסתכם בגיוסים בסך של כ-5 מיליארד ₪ ע.ג. **זהו קיטון של כ-15%.** ענף הנדל"ן והבינוי מהווה כ-15% מסך ההנפקות בחודש ינואר 2026.

✓ **בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-10% מהיקף גיוסי החוב מתחילת 2026 מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-8% מהיקף גיוסי החוב במונחי ע.ג. אינם מדורגים (NR), כך שביחד מהווים כ-18% מסך הע.ג. שגויס, בהיקף של כ-1.26 מיליארד ₪ ע.ג..**

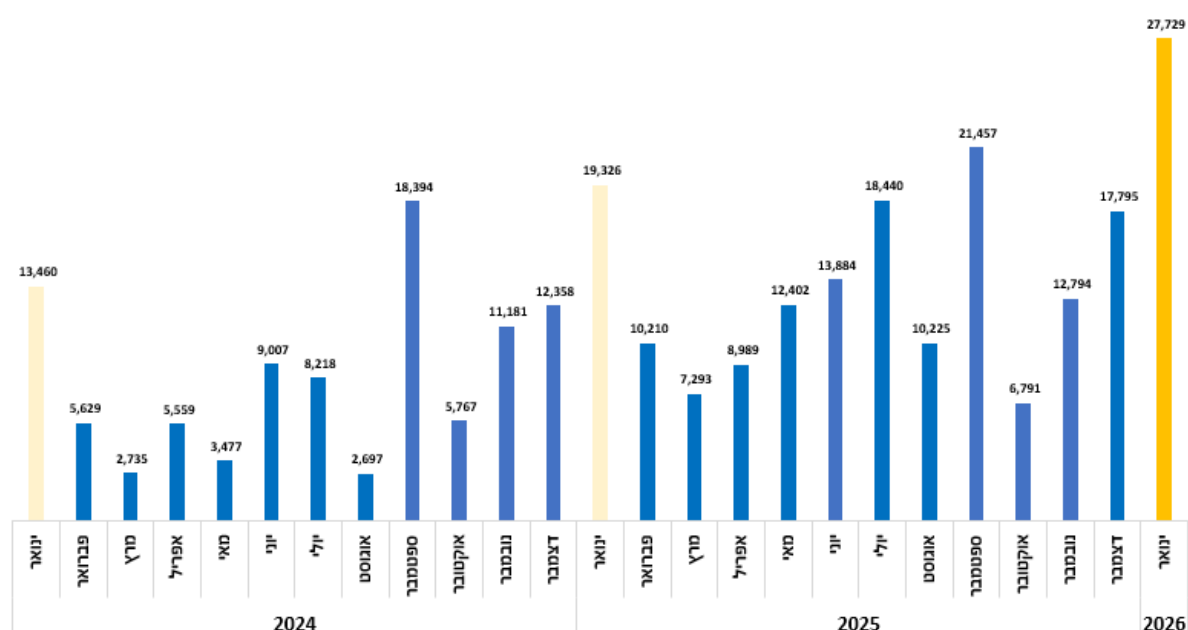
✓ **במונחי מספר מנפיקים, גייסו חוב 7 מנפיקים שאינם מדורגים כלל המהווים כ-27% מסך המנפיקים שהנפיקו בחודש ינואר 2026.** כמו כן, גם בינואר 2025, נרשמו 7 מנפיקים שאינם מדורגים.

✓ **בדומה לחודש דצמבר 2025, בו נרשמה עצירה בהנפקות מכשירי מימון מובנה, גם בחודש ינואר 2026 לא נרשמו הנפקות של מכשירים אלו.**

*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. הגיוסים הנכללים הינם בהתאם לפרסום תוצאות ההנפקות בחודש ינואר עד לתאריך 22.01.26. ב-28.01.26 חברת החשמה לישראל בע"מ ובנק מזרחי טפחות בע"מ צפויות להשלים הנפקות בסך כולל של כ-1.2 מיליארד דולר ארה"ב. גיוסים אלו לא נכללו בתרשימים בדוח זה.

¹ ההנפקות בוצעו בעיקר בדולר ארה"ב ואחת ביורו. הנתונים בדוח זה מוצגים במונחי ₪ ע.ג. לפי שע"ח הרלוונטי ביום ההנפקה.

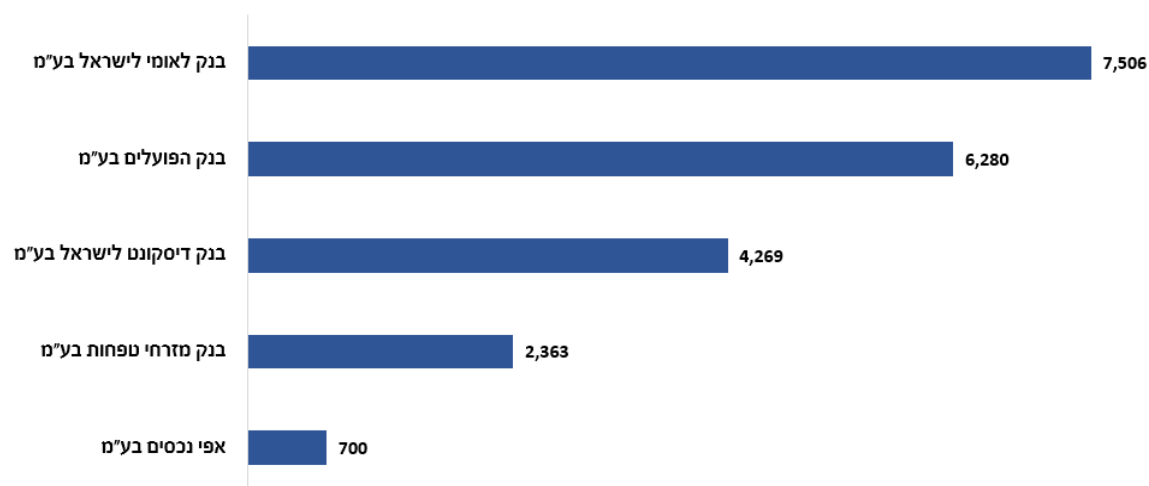
תרשים 1: סך הנפקות חודשי של אג"ח קונצרניות בשנים 2024-2026, במיליוני ₪ ע.ג.



היקף הנפקות האג"ח הקונצרניות בחודש ינואר 2026 **צפוי להסתכם בכ-27.7 מיליארד ₪ ע.ג.**, לעומת כ-19.3 מיליארד ₪ ע.ג. בינואר 2025 וכ-13.4 מיליארד ₪ ע.ג. בינואר 2024, עליה של כ-43% בהשוואה להיקף הנפקות בחודש ינואר 2025, ועליה של כ-106% בהשוואה לחודש ינואר 2024.

בין ההנפקות הבולטות החודש נמנו, בנק לאומי לישראל בע"מ, עם גיוס בסך של כ-7.5 מיליארד ₪ ע.ג., בנק הפועלים בע"מ עם גיוס של כ-6.3 מיליארד ₪ ע.ג., בנק דיסקונט לישראל בע"מ עם גיוס בסך של כ-4.3 מיליארד ₪ ע.ג., בנק מזרחי טפחות בע"מ עם גיוס בסך של כ-2.4 מיליארד ₪ ע.ג. ואפי נכסים בע"מ עם גיוס בסך של כ-700 מיליון ₪ ע.ג..

תרשים 2: הנפקות בולטות בחודש ינואר 2026, במיליוני ₪ ע.ג.

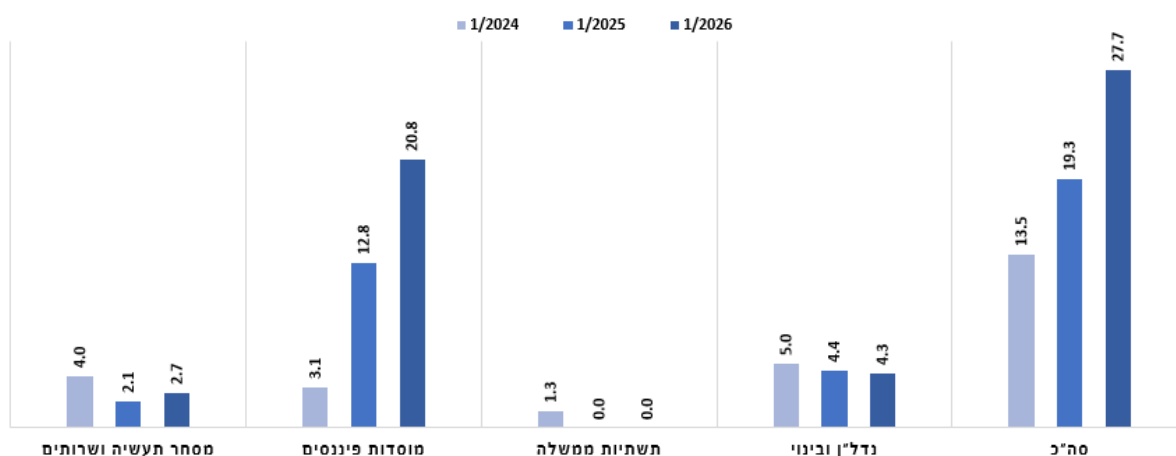


כ-11.4 מיליארד ₪ ע.ג. (כ-55%) מהנפקות הבנקים שנרשמו במהלך החודש הן בינלאומיות ובוצעו למשקיעים זרים. ההנפקות בוצעו בעיקר בדולר ארה"ב ואחת ביורו. הנתונים בדוח זה מוצגים במונחי ₪ ע.ג. לפי שע"ח הרלוונטי ביום ההנפקה.

בנוסף, עד סוף החודש צפויה להסתיים הנפקה של חברת החשמל לישראל בע"מ בהיקף של כ-500 מיליון דולר ארה"ב אשר אינה מוצגת בנתוני דוח זה.

בחודש ינואר 2026 נרשם מספר מנפיקים גדול בהשוואה לינואר 2025, אך קטן לעומת חודש ינואר 2024. מספר המנפיקים בחודש ינואר 2026 עמד על **31 מנפיקים**, בהשוואה ל-29 מנפיקים בחודש ינואר 2025 ו-40 מנפיקים בחודש ינואר 2024. בנוסף, ישנם שלושה מנפיקים חדשים אשר הנפיקו אג"ח לראשונה בחודש ינואר 2026.

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

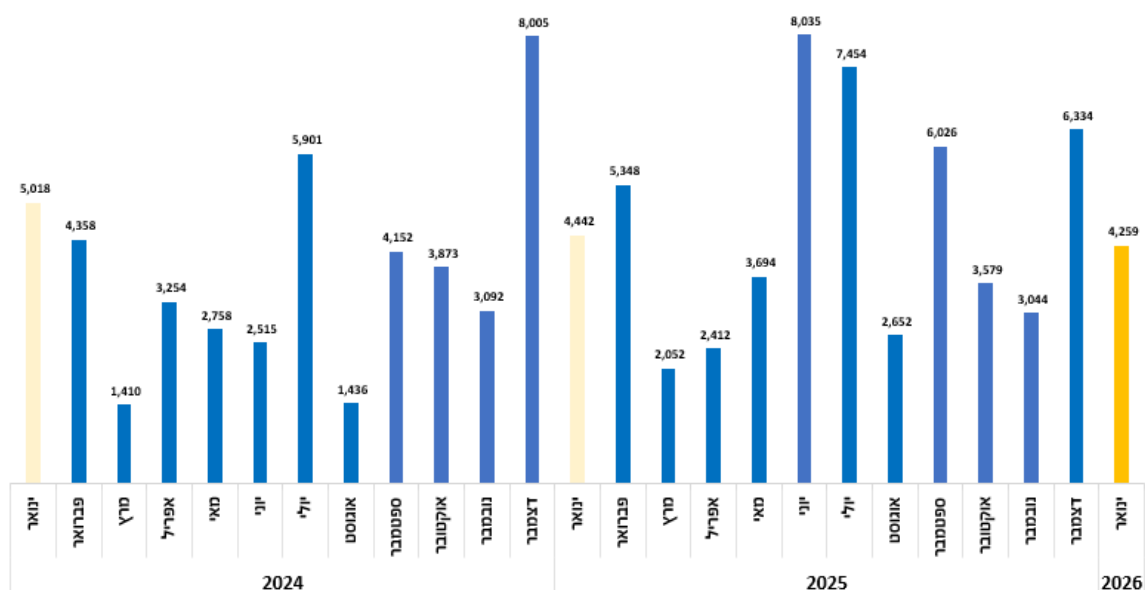


בהשוואה לשנים קודמות, הגידול המשמעותי ביותר בהיקף גיוסי החוב, אשר גויס בחודש ינואר, נרשם בסקטור המוסדות הפיננסיים. עם גיוס בסך של כ-20.8 מיליארד ש"ח. בחודש ינואר 2026, גידול של כ-63% בהשוואה לכ-12.8 מיליארד ש"ח. אשר גויס בחודש ינואר 2025, וזינוק של כ-562% בהשוואה לכ-3.1 מיליון ש"ח. שגויס בחודש ינואר 2024. **הסקטור הפיננסי מהווה כ-75% מסך ההנפקות בחודש ינואר 2026.**

נרשמה עליה מסוימת בגיוסי חוב על ידי חברות שהתאגדו באיי הבתולה הבריטיים (BVI). בחודש ינואר 2026 הסתכם היקף החוב שגויס על ידי חברות BVI בשוק ההון המקומי בכ-1.54 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד גויסו כ-1.19 מיליארד ש"ח. על ידי חברות מסוג זה. ביחס לחודש ינואר בשנת 2024, אשר בו גויסו כ-330 מיליון ש"ח. ע"י חברות מסוג זה, מדובר בגידול של כ-373%. הנפקות אלו היוו כ-6% מסך ההנפקות בחודש ינואר 2026, נתון דומה לזה הנרשם בחודש ינואר 2025. **חודש ינואר בשנת 2026, התאפיין בקיטון ניכר בגיוסי נע"מ (ניירות ערך מסחריים) בהשוואה לחודש ינואר 2025.** בשנת 2026, גויסו כ-2.7 מיליארד ש"ח. באמצעות הנפקת ניירות ערך מסחריים, **קיטון משמעותי של כ-49%** בהשוואה לכ-5.3 מיליארד ש"ח. נע"מ שגויסו בחודש ינואר 2025. עם זאת, בהשוואה לחודש ינואר 2024, אז גויסו כ-1.07 מיליארד ש"ח. בהנפקות נע"מ, זוהי צמיחה משמעותית של כ-152%. **בינואר 2026, הנפקות נע"מ היוו כ-10% מסך הנפקות החוב הקונצרני.** לצורך השוואה, בתקופה המקבילה בשנת 2025 נתון זה עומד על כ-28% ובשנת 2024 בתקופה זו, גיוסי חוב באמצעות נע"מ היוו כ-8% בלבד מסך גיוסי החוב אשר נרשמו בשוק ההון המקומי.

במהלך חודש ינואר 2026 נרשמה ירידה מתונה בהיקף הגיוסים בענפי הנדל"ן והבינוי, הן בהשוואה לינואר 2025 והן בהשוואה לחודש זה בשנת 2024. גיוסים בסך של כ-4.3 מיליארד ש"ח. בינואר 2026, **משקפים קיטון של כ-4%** בהשוואה לינואר 2025, אז גייסו חברות הפועלות בענף חוב בהיקף של כ-4.4 מיליארד ש"ח. ביחס לחודש המקביל בשנת 2024, שהסתכם בגיוסים בסך של כ-5 מיליארד ש"ח. **קיטון של כ-15%. ענף הנדל"ן והבינוי מהווה כ-15% מסך ההנפקות בינואר 2026.**

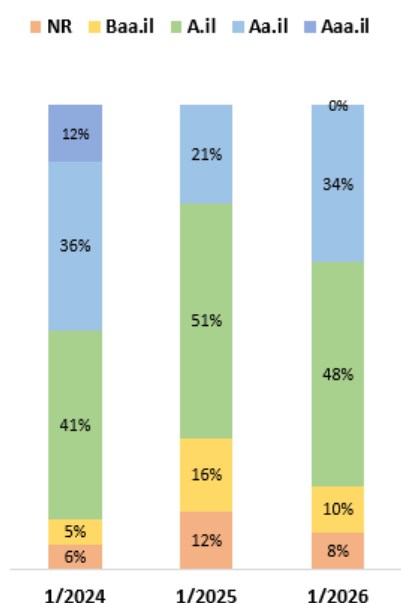
תרשים 4: היקף הנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי בשוק החוב הקונצרני בשנים 2024-2026, במיליארדי ש"ח.



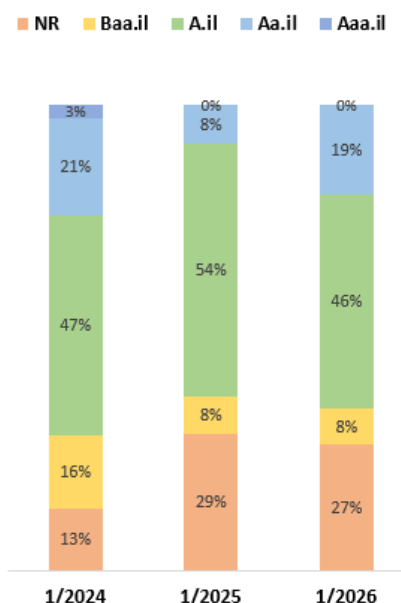
תמונה מעורבת בסך הערך הנקוב של חברות בדירוג נמוך ו/או ללא דירוג מתחילת שנת 2026 לעומת שנים קודמות. בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-10% מהיקף גיוסי החוב מתחילת 2026 מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-8% מהיקף גיוסי החוב במונחי ע"ג. אינם מדורגים (NR), כך שביחד מהווים כ-18% מסך הע"ג. שגויס, כ-1.26 מיליארד ש"ח, לעומת כ-28% בחודש ינואר 2025, אז עמדו גיוסי החוב במונחי ע"ג. המדורגים בקבוצת הדירוג Baa.il, או לא מדורגים כלל (NR), על סך של כ-1.85 מיליארד ש"ח. במונחי מספר מנפיקים, נרשם נתון דומה לזה שנרשם בשנים הקודמות; בינואר 2026, גייסו חוב 7 מנפיקים שאינם מדורגים כלל המהווים כ-27% מסך המנפיקים שהנפיקו בתקופה זאת, כמו כן, גם בינואר 2025, נרשמו 7 מנפיקים שאינם מדורגים, המהווים כ-29%.

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

התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג במונחי ערך נקוב

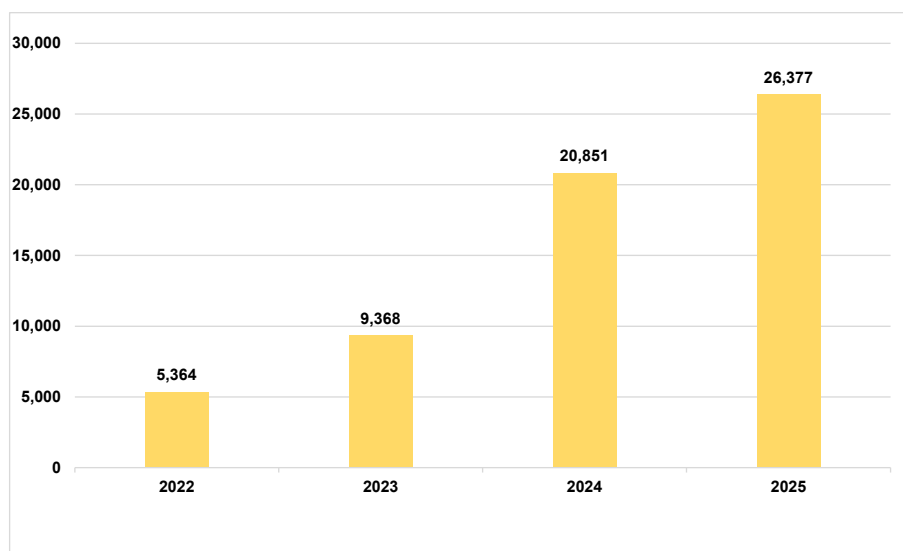


התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג במונחי מספר מנפיקים



בינואר 2026 לא נרשמו הנפקות מכשירי מימון מובנה. בתרשים להלן מוצגות הנפקות מכשירים מובנים לשנים 2022-2025, כאשר בשנת 2025 היקף ההנפקות עמד על כ-26.4 מיליארד ש"ח. נתון זה משקף צמיחה של כ-27% 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-20.9 מיליארד ש"ח, כ-9.4 מיליארד ש"ח. וכ-5.4 מיליארד ש"ח, בשנים 2023, 2024 ו-2022, בהתאמה. נתונים אלו משקפים שיעורי צמיחה של כ-123% וכ-75% בשנים 2024 ו-2023, בהתאמה.

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



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

תאריך הדוח: 25.01.2026

© 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 פגיומה. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל גורם אחר, כגון אך לא רק לסיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם 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 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 כלשהו 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, 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 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.