

סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני

אוקטובר 2024

אנשי קשר:

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

לידור אוזן, אנליסט
lidor.u@midroog.co.il

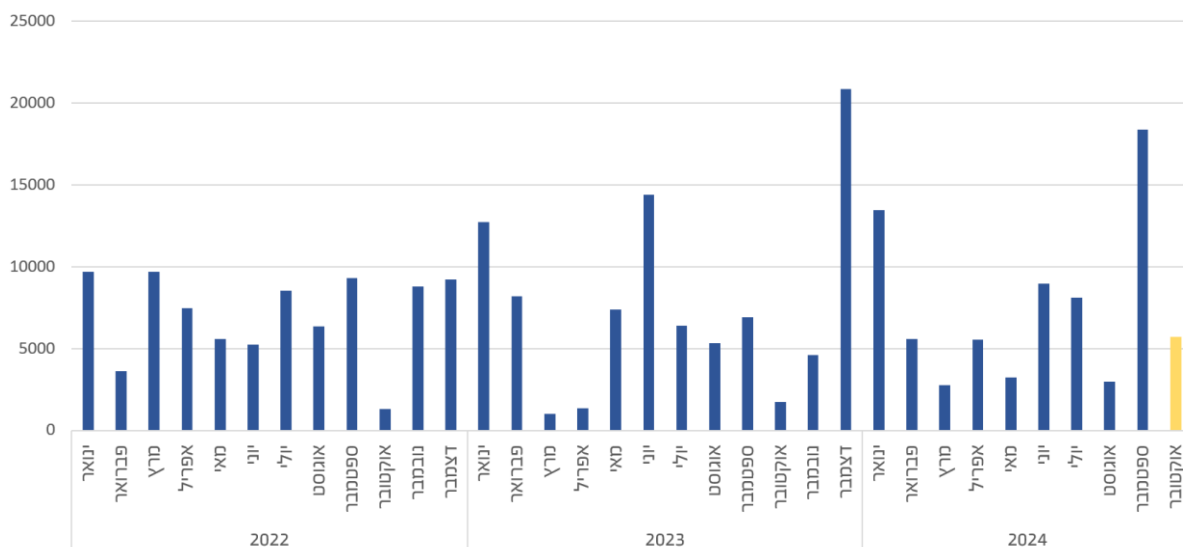
מוטי ציטרין, סמנכ"ל
ראש תחום מוסדות פיננסיים, מימון מובנה ושירותים נוספים
moty.c@midroog.co.il

סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בחודש אוקטובר 2024¹

- 📈 **גידול בשיעור של כ-14% בהיקף ההנפקות המצטבר בחודשים ינואר-אוקטובר 2024, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד;** היקף ההנפקות המצטבר בחודשים ינואר-אוקטובר 2024 הסתכם בכ-74.9 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-65.6 מיליארד ש"ח. בחודשים ינואר-אוקטובר 2023, זאת על אף שנה מאתגרת, הן בשל תמורות מאקרו-כלכליות הבאות לידי ביטוי בסביבת אינפלציה וריבית גבוהות יחסית, והן לנוכח השלכות מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה").
- 📈 **היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש אוקטובר 2024 צפוי להסתכם בכ-5.8 מיליארד ש"ח, לעומת כ-1.7 מיליארד ש"ח. באוקטובר 2023, המשקף צמיחה של כ-233%.**
- 📈 **בין ההנפקות הבולטות החודש נמנו, ספנסר אקוויטי גרופ לימיטד, עם גיוס בסך של כ-1.0 מיליארד ש"ח, מליסרון בע"מ עם גיוס בסך של כ-741 מיליון ש"ח, אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ עם גיוס בסך של כ-591 מיליון ש"ח, ואלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ עם גיוס בסך של כ-450 מיליון ש"ח.**
- 📈 **עליה במספר המנפיקים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד; מספר המנפיקים בחודש אוקטובר 2024 עמד על 22 מנפיקים, בהשוואה ל-7 ו-10 מנפיקים בחודשי אוקטובר 2023 ו-2022, בהתאמה.**
- 📈 **בחודש אוקטובר 2024 לא נרשמו הנפקות חוב בסקטור תשתיות וממשלה;** בדומה לחודשים אוקטובר 2023 ו-2022, לא נרשמה פעילות בשוק החוב הקונצרני מצד חברות בסקטור תשתיות וממשלה. כמו כן, מתחילת שנת 2024 גייסו חברות הנמנות על סקטור תשתיות וממשלה בהיקף של כ-5.1 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-3.1 מיליארד ש"ח. וכ-6.2 מיליארד ש"ח. שגייסו חברות בסקטור זה בתקופה המקבילה בשנים 2023 ו-2022, בהתאמה.
- 📈 **בחודש אוקטובר 2024 לא נרשמו גיוסי חוב מצד חברות הפועלות בסקטור הפיננסי;** היקף ההנפקות המצטבר בסקטור הפיננסי (בנקים, חברות ביטוח וחברות כ"א) בחודשים ינואר-אוקטובר 2024 הסתכם בסך של כ-16.5 מיליארד ש"ח, המהווה קיטון של כ-15% בהשוואה לכ-19.4 מיליארד ש"ח. שגייסו חברות בסקטור הפיננסי בתקופה המקבילה בשנת 2023, וקיטון של כ-29% בהשוואה לכ-23.1 מיליארד ש"ח. שגייסו מצד חברות בסקטור הפיננסי בתקופה המקבילה בשנת 2022, ונובעת בעיקר לאור הנזילות הגבוהה בקרב חברות הפועלות בסקטור הפיננסי ובשל תנאי השוק.
- 📈 **סקטור נדל"ן ובינוי ממשיך להוביל את שוק החוב הקונצרני ומהווה כ-68% מסך ההנפקות בחודש אוקטובר 2024;** בחודש אוקטובר 2024, גייסו חברות הפועלות בענף נדל"ן ובינוי סך של כ-3.9 מיליארד ש"ח, זאת בהשוואה לכ-1.3 מיליארד ש"ח. שגייסו בחודש אוקטובר 2023, המשקף גידול של כ-191%. כמו כן, בחודשים ינואר-אוקטובר 2024, הסתכם היקף ההנפקות בסקטור הנדל"ן בכ-34.7 מיליארד ש"ח, המהווה כ-46% מסך ההנפקות בשוק החוב הקונצרני מתחילת שנת 2024, וזאת למרות חוסר הוודאות השורר בענף על רקע השלכות המלחמה, הכולל התארכות פרויקטים בשל מחסור בכוח עבודה מיומן, גידול בעלות העובדים הזרים וגלישת עלויות בייזום הפרויקטים (לרבות עלויות מימון).
- 📈 **על אף עליית הסיכון במשק, שיעורם של מנפיקים שאינם מדורגים היווה כ-29% מסך המנפיקים מתחילת שנת 2024,** זאת בהשוואה לשיעור של כ-25% בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, סך הערך הנקוב שאינו מדורג היווה כ-11% מסך הערך הנקוב שהונפק מתחילת שנת 2024, לעומת כ-8% מסך הערך הנקוב שהונפק בחודשים ינואר-אוקטובר 2023. עלייה זו מבטאת את השיפור בנגישות לשוק החוב עבור חברות בעלות סיכון גבוה יותר.

¹ הסקירה מתייחסת להנפקות אג"ח קונצרניות ולא כוללת הנפקות של מכשירי חוב מיומן מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפקדונות, ומסתמכת על פרסום תוצאות ההנפקות באוקטובר עד לתאריך 31.10.2024.

תרשים 1: סך הנפקות חודשי של אג"ח קונצרניות בשנים 2022-2024, במיליוני ש"ח.

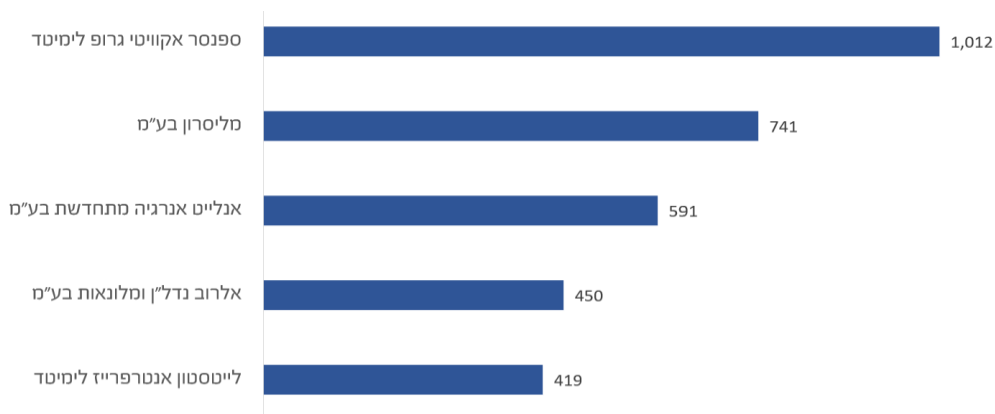


היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש אוקטובר 2024 צפוי להסתכם בכ-5.8 מיליארד ש"ח, לעומת כ-1.7 מיליארד ש"ח באוקטובר 2023 וכ-1.3 מיליארד ש"ח באוקטובר 2022; בחודש אוקטובר 2024 נרשם גידול של כ-233% בהשוואה להיקף הנפקות בחודש אוקטובר 2023 וגידול של כ-339% בהשוואה לחודש אוקטובר 2022.

גידול בשיעור של כ-14% בהיקף הנפקות המצטבר בחודשים ינואר-אוקטובר 2024, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד; היקף הנפקות המצטבר בחודשים ינואר-אוקטובר 2024 הסתכם בכ-74.8 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-65.6 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2023 וכ-67 מיליארד ש"ח בשנת 2022, המשקפים צמיחה של כ-14.0% וכ-11.6%, בהתאמה. על אף שנה מאתגרת, הן בשל תמורות מאקרו-כלכליות הבאות לידי ביטוי בסביבת אינפלציה וריבית גבוהות יחסית, והן לנוכח המלחמה, מוכיח את חיוניותו של השוק החוב המקומי כמקור לגיוס מימון בקרב חברות במשק, ומהווה עדות לאמון המשקיעים בחברות המגייסות.

בין הנפקות הכוללות החודש נמנו, ספנסר אקוויטי גרופ לימיטד עם גיוס בסך של כ-1.0 מיליארד ש"ח, מליסרון בע"מ עם גיוס בסך של כ-741 מיליון ש"ח, אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ עם גיוס בסך של כ-591 מיליון ש"ח, אלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ עם גיוס בסך של כ-450 מיליון ש"ח, ולייטסטון אנטרפרייז לימיטד עם גיוס בסך של כ-419 מיליון ש"ח.

תרשים 2: הנפקות בולטות בחודש אוקטובר 2024, במיליוני ש"ח.

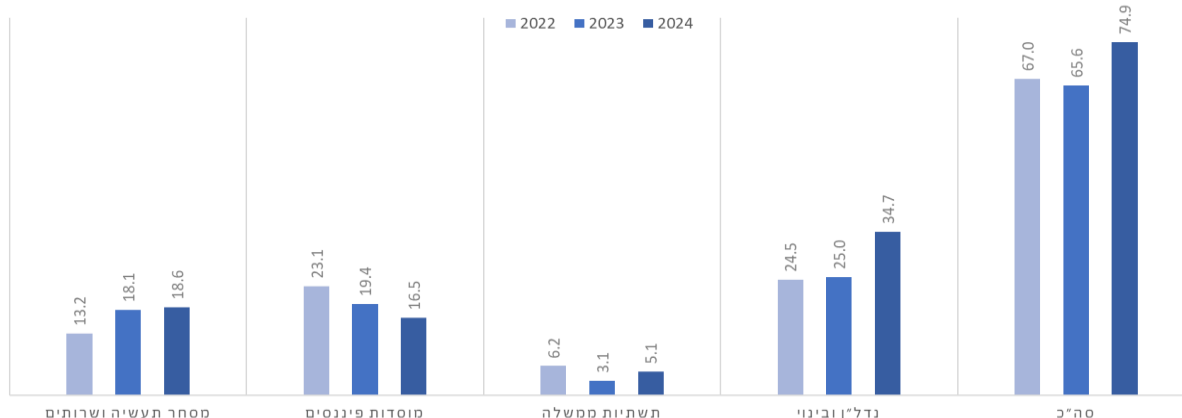


עליה במספר המנפיקים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד; מספר המנפיקים בחודש אוקטובר 2024 עמד על 22 מנפיקים, בהשוואה ל-7 ו-10 מנפיקים בחודשי אוקטובר 2023 ו-2022, בהתאמה.

בחודש אוקטובר 2024 לא נרשמו הנפקות חוב בסקטור תשתיות וממשלה; לאחר שבחודש ספטמבר 2024 גייסו חברת החשמל לישראל בע"מ, יחד עם תשתיות אנרגיה בע"מ סך של כ-3.8 מיליארד ש"ע, בחודש אוקטובר 2024, בדומה לחודשים אוקטובר 2023 ואוקטובר 2022, לא נרשמה פעילות בשוק החוב הקונצרני מצד חברות בסקטור תשתיות וממשלה. כמו כן, מתחילת שנת 2024 גייסו חברות הנמנות על סקטור תשתיות וממשלה בהיקף של כ-5.1 מיליארד ש"ע, בהשוואה לכ-3.1 מיליארד ש"ע. וכ-6.2 מיליארד ש"ע. בתקופה המקבילה בשנים 2023 ו-2022, בהתאמה.

בחודש אוקטובר 2024 לא נרשמו גיוסי חוב מצד חברות הפועלות בסקטור הפיננסי; שנת 2024 ממשיכה להתאפיין בהיקף נמוך של גיוסי חוב בסקטור הפיננסי (בנקים, חברות ביטוח וחברות כ"א). בהתאם לכך, היקף ההנפקות המצטבר בסקטור הפיננסי בחודשים ינואר-אוקטובר 2024 הסתכם בסך של כ-16.5 מיליארד ש"ע, ומשקף קיטון של כ-15%, בהשוואה לכ-19.4 מיליארד ש"ע. שגויסו בתקופת המקבילה בשנת 2023, וקיטון של כ-29% בהשוואה לכ-23.1 מיליארד ש"ע. שגייסו חברות בסקטור הפיננסי בתקופה המקבילה בשנת 2022, ונובעת בעיקר לאור הנזילות הגבוהה בקרב חברות הפועלות בסקטור הפיננסי ובשל תנאי השוק.

תרשים 3: הנפקות אג"ח קונצרניות לפי סקטורים בחודשים ינואר-אוקטובר 2024-2022, במיליארדי ש"ע.



סקטור נדל"ן ובינוי ממשיך להוביל את שוק החוב הקונצרני ומהווה כ-67% מסך ההנפקות בחודש אוקטובר 2024; בחודש אוקטובר 2024, גייסו חברות הפועלות בענף נדל"ן ובינוי סך של כ-3.9 מיליארד ש"ע, זאת בהשוואה לכ-1.3 מיליארד ש"ע שגויסו בחודש אוקטובר 2023, נתון המשקף גידול של כ-191%. כמו כן, בחודשים ינואר-אוקטובר 2024, הסתכם היקף ההנפקות בסקטור הנדל"ן בכ-34.7 מיליארד ש"ע, ומהווה גידול של כ-38% בהשוואה לכ-25.0 מיליארד ש"ע. שגויסו בחודשים ינואר-אוקטובר 2023, וגידול של כ-42% בהשוואה לכ-24.5 מיליארד ש"ע. שגויסו בחודשים ינואר-אוקטובר 2022. הענף ממשיך להוביל את שוק החוב הקונצרני, כאשר סך ההנפקות המצטברות בענף מהוות כ-46% מסך ההנפקות בשוק החוב הקונצרני מתחילת השנה, וזאת למרות חוסר הוודאות השורר בענף על רקע השלכות המלחמה, הכולל התארכות פרויקטים בשל מחסור בכוח עבודה מיומן, גידול בעלות העובדים הזרים וגלישת עלויות בייזום הפרויקטים (לרבות עלויות מימון).

תרשים 4: היקף הנפקות סקטור נדל"ן ובינוי בשוק החוב הקונצרני בשנים 2022-2024, במיליארדי ₪ ע.ב.

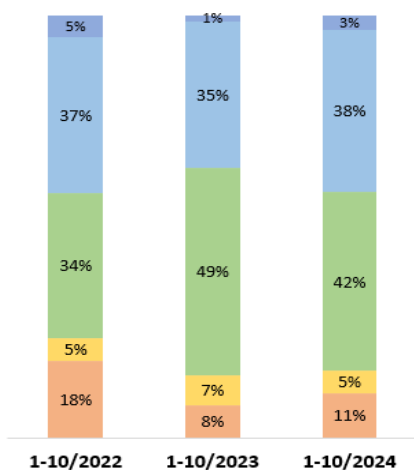


על אף עליית הסיכון במשק, שיעורם של מנפיקים שאינם מדורגים היווה כ-29% מסך המנפיקים מתחילת שנת 2024, זאת בהשוואה לשיעור של כ-25% בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, סך הערך הנקוב שאינו מדורג היווה כ-11% מסך הערך הנקוב שהונפק מתחילת שנת 2024, לעומת כ-8% מסך הערך הנקוב שהונפק בחודשים ינואר-אוקטובר 2023. עלייה זו מבטאת את השיפור בנגישות לשוק החוב עבור חברות בעלות סיכון גבוה יותר.

תרשים 5: פילוח הנפקות לפי איכות האשראי (קבוצת דירוג ראשית) - בנטרול מוסדות פיננסיים

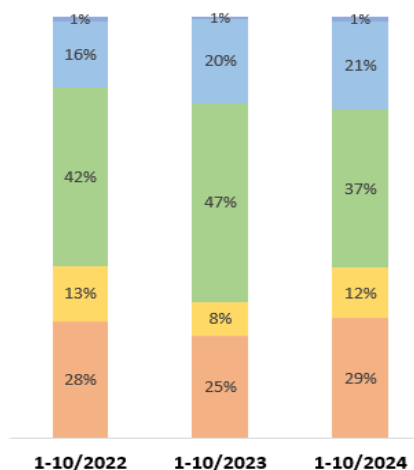
התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג ראשית במונחי ערך נקוב

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



התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג ראשית במונחי מספר מנפיקים

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 הפסד 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 ביעוץ פיננסי או ביעוץ 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 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 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 אמינים ומדיקים. 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 אמינים, 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 אוקטובר 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 רוחים 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 אוקטובר 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 ינירוע 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