

סיכום השנה העברית תשפ"ו בשוק החוב הקונצרני

ספטמבר 2026

אנשי קשר:

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

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

מגמות בולטות בשנה העברית תשפ"ו

במהלך השנה העברית תשפ"ו נרשמה התאוששות מסוימת והקלה בתנאים הפיננסיים ביחס לשנת תשפ"ה¹ וזאת על אף המשך הלחימה והשפעות מבצע "שאגת הארי". מתחילת שנת תשפ"ו בנק ישראל ביצע חמש הורדות ריבית של 125 נקודות בסיס במצטבר, **מ-4.5% בתחילת השנה ל-3.25% כיום**. מרבית האינדיקטורים הכלכליים 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 2026, התוצר צפוי לצמוח בשנת 2026 ב-4% ובשנת 2027 ב-5.5%. שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים, המסתיימים ברבעון השני של שנת 2027, צפוי לעמוד על 1.8%, זהה לתחזית העדכנית לשיעור האינפלציה בשנת 2026. הריבית הממוצעת ברבעון השני של 2027 צפויה לעמוד על 3.0%. תחזית זו מגלמת הפחתת ריבית נוספת במהלך השנה הקרובה.

על רקע זה, שוק החוב הקונצרני המקומי הפגין עוצמה וצמיחה. **היקף גיוסי האג"ח הקונצרניות במהלך השנה העברית תשפ"ו הסתכם בכ-177.3 מיליארד ₪ ע.ג., עלייה של כ-17% בהשוואה לכ-151.3 מיליארד ₪ ע.ג. שנרשמו בשנה העברית תשפ"ה**. בהשוואה לשנת תשפ"ד, בה גויסו כ-96.3 מיליארד ₪ ע.ג., נתון זה מייצג עלייה של כ-84%.

מגמת הצמיחה בלטה בקרב מרבית המנפיקים, עם דגש על הסקטור הפיננסי והחברות הממשלתיות, אשר הרחיבו משמעותית את **היקפי הגיוס בשנת תשפ"ו**. בפרט, נרשמה עלייה ניכרת ומתמשכת בהיקפי הגיוס של הבנקים ביחס לשנים קודמות, כולל גיוסי שיא בחו"ל. מצד החברות הממשלתיות נרשמה חזרה לגיוסים בשנת תשפ"ו בהשוואה לתשפ"ה, עם היקפי גיוס דומים לתשפ"ד. בענף הנדל"ן, שנת תשפ"ו התאפיינה בירידה קלה לעומת שנת תשפ"ה, עם גיוסים דומים לממוצע הגיוס של תשפ"ד ותשפ"ה. בשנה העברית תשפ"ו נמשכה מגמת הגידול בגיוסי ניירות הערך המסחריים (נע"מ) עם גיוסים בהיקף של כ-25.6 מיליארד ₪ ע.ג. בהשוואה לכ-23.7 מיליארד ₪ ע.ג. בתשפ"ה, המשקף צמיחה של כ-8% בהיקף הגיוסים. היקף ההנפקות של חברות BVI בשנת תשפ"ו ירד לעומת תשפ"ה והסתכם בכ-7.9 מיליארד ₪ ע.ג. בהשוואה לכ-10.2 מיליארד ₪ בתשפ"ה. לשם השוואה, תשפ"ד הסתיימה עם גיוסים של כ-7 מיליארד ₪ ע.ג. של חברות BVI.

שווי שוק האג"ח הקונצרני בבורסת תל אביב גדל באופן משמעותי; בתום השנה העברית תשפ"ו שווי השוק של אגרות החוב הקונצרניות הנסחרות בבורסת תל אביב עומד על כ-692.8 מיליארד ₪, בתום שנת תשפ"ד עמד שווי השוק של אגרות החוב הקונצרניות על כ-584.9 מיליארד ₪. **שווי שוק זה משקף צמיחה של כ-18% בשוק החוב הקונצרני במהלך שנת תשפ"ה**. לצורך השוואה, בשנת תשפ"ד עמד שווי שוק האג"ח הקונצרני בבורסת תל אביב על כ-486 מיליארד ₪ כך שבמהלך שנת תשפ"ה, הצמיחה בשווי השוק עמדה על כ-20% בלבד.

במהלך שנת תשפ"ו, לאור הריבית הגבוהה, נרשמה צמיחה בשווי שוק אגרות החוב המובנות בבורסת תל אביב, עיקרו בתעודות פיקדון; בתום השנה העברית תשפ"ו שווי השוק של אגרות החוב המובנות הנסחרות בבורסת תל אביב עומד על כ-88.3 מיליארד ₪, בתום שנת תשפ"ה עמד שווי השוק של אגרות החוב המובנות על כ-59.1 מיליארד ₪. **עלייה של כ-49%** בסוף שנת תשפ"ד שווי השוק של מכשירים מובנים עמד על כ-31.4 מיליארד ₪ בלבד.

¹ למדד התנאים הפיננסיים של מידרוג, ניתן לראות [באתר מידרוג](#)

סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בשנה העברית תשפ"ו²

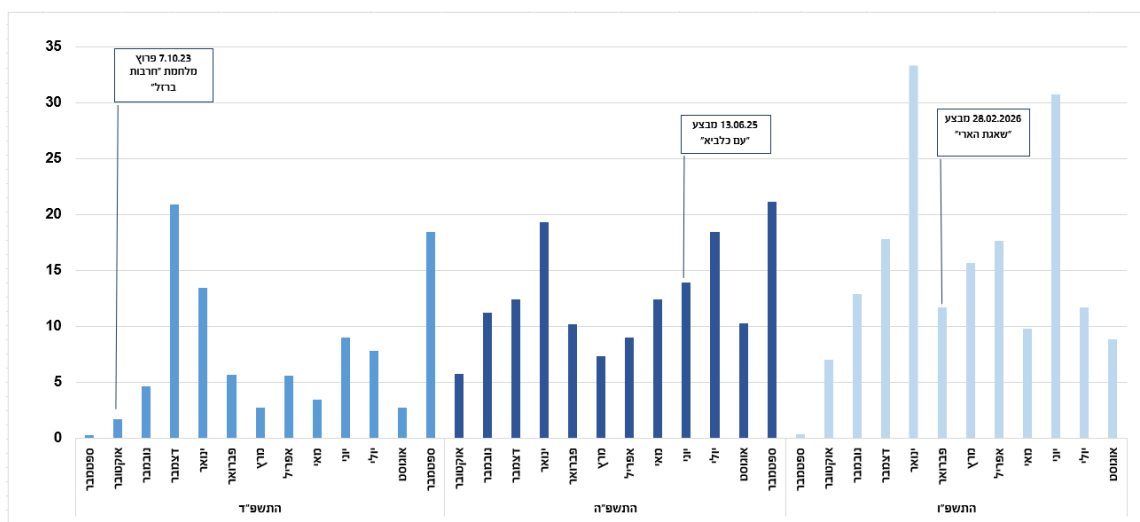
- ✓ **בשנה העברית תשפ"ו, גייסו חברות בשוק ההון הישראלי אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-177.3 מיליארד ₪ ע.ג., הגבוה בכ-17% מההיקף הגיוס בשנה העברית תשפ"ה, בה גויסו כ-151.3 מיליארד ₪ ע.ג. בהשוואה לשנת תשפ"ד, בה גויסו כ-96.3 מיליארד ₪ ע.ג., נתון זה משקף עליה של כ-84%.**
- ✓ **בתום השנה העברית תשפ"ו שווי השוק של האג"ח הקונצרניות (ללא קרנות אג"ח) הנסחרות בבורסת תל אביב עמד על כ-692.8 מיליארד ₪. מזה: כ-88.3 מיליארד ₪ במכשירים מובנים - ברובם תעודות פיקדון. בתום שנת תשפ"ה עמד שווי השוק של האג"ח הקונצרניות על כ-584.9 מיליארד ₪. מזה: כ-59.1 מיליארד ₪ במכשירים מובנים - ברובם תעודות פיקדון. שווי השוק של האג"ח הקונצרניות לסוף תשפ"ו, משקף צמיחה של כ-18%, ביחס לסוף תשפ"ה.**
- ✓ **בתום השנה העברית תשפ"ו שווי השוק של אגרות החוב המובנות הנסחרות בבורסת תל אביב עומד על כ-88.3 מיליארד ₪, בתום שנת תשפ"ה עמד שווי השוק של אגרות החוב המובנות על כ-59.1 מיליארד ₪. נתון זה משקף צמיחה זו של כ-49% בשווי השוק של מכשירים מובנים (ברובם תעודות פיקדון כאמור).³**
- ✓ **מתוך רשימת 10 המנפיקים הגדולים בשנת תשפ"ו, 5 הגדולים הם בנקים - המנפיק הבולט בשנת תשפ"ו הינו בנק לאומי לישראל בע"מ עם גיוסים בהיקף של כ-29 מיליארד ₪ ע.ג., אחריו ניצב בנק הפועלים בע"מ עם היקף גיוס של כ-21 מיליארד ₪ ע.ג. בנק דיסקונט לישראל בע"מ, ובנק מזרחי בע"מ הנפיקו גם הם חוב בהיקף משמעותי של כ-10.2 וכ-9.7 מיליארד ₪ ע.ג., בהתאמה בשנת תשפ"ו. 3 מנפיקים הינם מסקטור הנדל"ן, כאשר הבולטת בסקטור הינה חברת גב-ים לקרקעות בע"מ, אשר גייסה בשנה העברית החולפת סך של כ-3.1 מיליארד ₪ ע.ג. 2 חברות ממשלתיות בלטו גם הן בגיוסים משמעותיים, חברת החשמל לישראל בע"מ ומקורות חברת מים בע"מ, עם היקף של כ-4.5 וכ-2.9 מיליארדי ₪ ע.ג., בהתאמה.**
- ✓ **בשנה העברית תשפ"ו הסתכמו גיוסי אג"ח קונצרניות בסקטור הפיננסי בכ-84.9 מיליארד ₪ ע.ג. (מתוכם: כ-76.7 מיליארד ₪ ע.ג. מיוחס לבנקים, כ-6.7 מיליארד ₪ ע.ג. מיוחס לחברות הביטוח, וכ-1.5 מיליארד ₪ חברות כרטיסי אשראי), עליה של כ-38.9% בהשוואה להיקף הגיוסים בשנה העברית הקודמת (תשפ"ה), בה הסתכמו היקפי הגיוסים בכ-61.1 מיליארד ₪ ע.ג.**
- ✓ **במהלך השנה הסתכמו הנפקות האג"ח בענף הנדל"ן והבינוי בכ-50.3 מיליארד ₪ ע.ג., קיטון של כ-11% בהשוואה לכ-56.5 מיליארד ₪ ע.ג. אשר גויסו בשנת תשפ"ה.**
- ✓ **הסקטור העסקי, ללא נדל"ן, פיננסים וחברות ממשלתיות, סיים את השנה העברית תשפ"ו עם הנפקות בהיקף של כ-34.2 מיליארד ₪ ע.ג., בהשוואה לכ-31 מיליארד ₪ ע.ג. בשנה העברית תשפ"ה, גידול של כ-10.5%.**
- ✓ **בשנה העברית תשפ"ו נמשכה מגמת הגידול בגיוסי ניירות הערך המסחריים (נע"מ) עם גיוסים בהיקף של כ-25.6 מיליארד ₪ ע.ג. בהשוואה לכ-23.7 מיליארד ₪ ע.ג. בתשפ"ה, עלייה של כ-8% בהיקף הגיוסים. עלייה זו בהיקף הגיוסים מצביעה על התמתנות מסוימת בשיעור הצמיחה שנרשם בגיוסי הנע"מ בשנת תשפ"ו לעומת תשפ"ה, לשם השוואה, בתשפ"ד גויסו 14.5 מיליארד ₪ ע.ג. בנע"מ, ובהתאם שנת תשפ"ה שיקפה צמיחה של כ-63.5% בגיוסי נע"מ.**
- ✓ **בשנה העברית תשפ"ו היקף החוב שחברות שהתאגדו בא"י הבתולה (הבריטיים BVI ו/או בארה"ב) גייסו בשוק המקומי בכ-7.9 מיליארד ₪ ע.ג. בהשוואה לכ-10.2 מיליארד ₪ בתשפ"ה, ירידה של כ-22.3% בשנה העברית החולפת. לשם השוואה, תשפ"ד הסתיימה עם גיוסים של כ-7 מיליארד ₪ ע.ג., ובהתאם שנת תשפ"ה שיקפה צמיחה של כ-45.9% בגיוסי חברות אלו.**
- ✓ **נרשמה עליה בסך הערך הנקוב של חברות בדירוג נמוך ו/או ללא דירוג בשנת תשפ"ו; בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-5% מההיקף גיוסי החוב המצטברים מתחילת שנת תשפ"ו מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-21% מההיקף גיוסי החוב במונחי ע.ג. אינם מדורגים (NR-Not Rated), כך שביחד מהווים כ-26% מסך הע.ג. שגויס, או כ-21.2 מיליארד ₪ ע.ג., לעומת כ-20% בשנת תשפ"ה, אז עמדו גיוסי החוב במונחי ע.ג. המדורגים בקבוצת הדירוג ה-Baa.il, או לא מדורגים כלל (NR).**

² הסקירה מתייחסת להנפקות אג"ח קונצרניות ואינה כוללת הנפקות של מכשירי מימון מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפיקדונות. מכשירי מימון מובנה מוצגים בנפרד בדוח זה. כמו כן, הסקירה מסתמכת על פרסום תוצאות ההנפקות במא"ה עד לתאריך 31.08.2026.

³ יש לציין שנתון זה מתייחס לסוף חודש יולי 2026 בשנת תשפ"ו לעומת סוף חודש אוגוסט 2025 בשנת תשפ"ה.

שיעור המנפיקים שהנפיקו איגרות חוב שאינן מדורגות בשנת תשפ"ו עלה לכ-36% מכלל המנפיקים שהנפיקו, לעומת כ-35% בתשפ"ה.

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

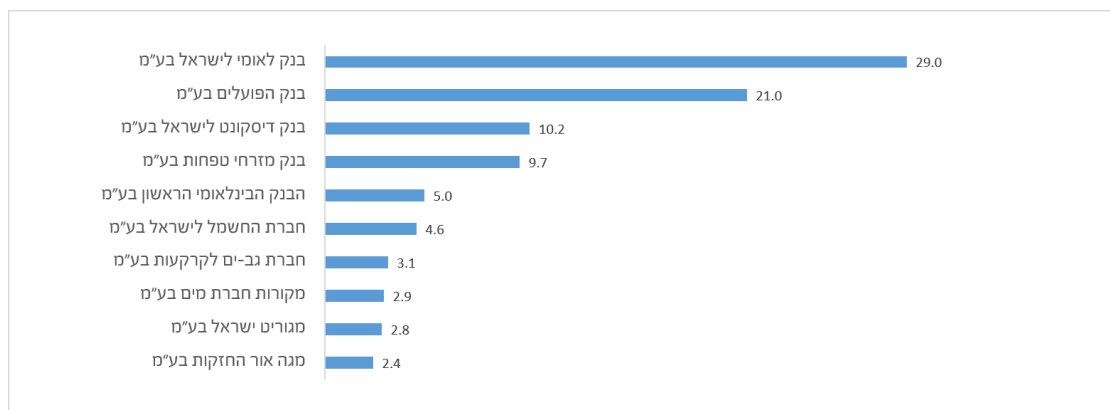


מנפיקים בולטים בשנה העברית תשפ"ו

שני מנפיקים בלבד מתוך עשרת המנפיקים הגדולים בשנת תשפ"ו אינם מהמערכת הבנקאית או מסקטור הנדל"ן. 5 הגדולים הם בנקים, כאשר המנפיק הבולט בשנת תשפ"ו הינו בנק לאומי לישראל בע"מ עם גיוסים בהיקף של כ-29 מיליארד ש"ח ע.ג., אחריו ניצב בנק הפועלים בע"מ עם היקף גיוס של כ-21 מיליארד ש"ח ע.ג. בנק דיסקונט לישראל בע"מ, ובנק מזרחי טפחות בע"מ הנפיקו גם הם חוב בהיקף משמעותי של כ-10.2 וכ-9.7 מיליארד ש"ח ע.ג., בהתאמה בשנת תשפ"ו. 3 מנפיקים הינם מסקטור הנדל"ן, כאשר הבולטת בסקטור הינה חברת גב-ים לקרקעות בע"מ, גייסה סך של כ-3.1 מיליארד ש"ח ע.ג. בשנה העברית החולפת. עוד נציין כי חברת החשמל לישראל בע"מ ומקורות חבת מים בע"מ הן החברות ברשימה מהסקטור העסקי (ללא נדל"ן ובינוי), אשר גייסו בשנה העברית החולפת סך של כ-4.6 ו-2.9 מיליארד ש"ח ע.ג. בהתאמה.

ריכוזיות המנפיקים הגדולים גדלה מעט בשנה העברית החולפת, הערך הנקוב שהונפק בידי 10 המנפיקים הגדולים היווה כ-51% מסך הערך הנקוב שגויס בשנה העברית תשפ"ו, זאת לעומת כ-47% בשנת תשפ"ה, וכ-45% בשנת תשפ"ד.

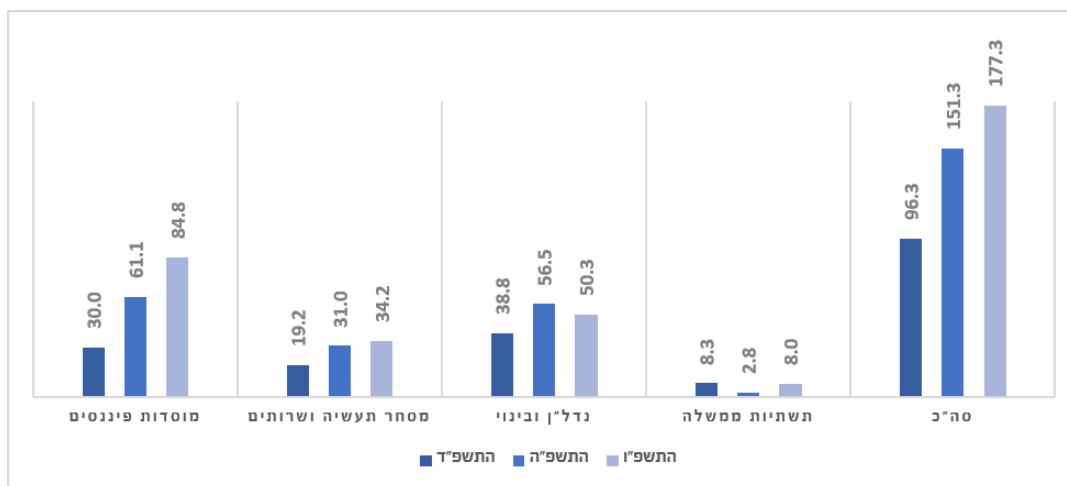
תרשים 2: המנפיקים הגדולים בשנה העברית תשפ"ו - כלל הסקטורים במיליארדי ש"ח ע.ג.



הנפקות לפי ענפים

בתרשים 3 להלן מוצגת התפתחות היקפי הנפקות האג"ח הקונצרני בחלוקה לענפי פעילות ראשיים.

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



ענף מוסדות פיננסים

בשנה העברית תשפ"ו הסתכמו גיוסי אג"ח קונצרניות בסקטור הפיננסי בכ-84.8 מיליארד ש.ע.ג. (מתוכם כ-76.7 מיליארד ש.ע.ג. מיוחס לבנקים, כ-6.7 מיליארד ש.ע.ג. מיוחס לחברות הביטוח, וכ-1.5 מיליארד ש.ע.ג. לחברות כרטיסי האשראי), **עליה של כ-38.9%** בהשוואה להיקף הגיוסים בשנה העברית הקודמת (תשפ"ה), בה הסתכמו היקפי הגיוסים בכ-61.1 מיליארד ש.ע.ג. (מתוכם כ-52 מיליארד ש.ע.ג. מיוחס לבנקים, כ-7.8 מיליארד ש.ע.ג. מיוחס לחברות ביטוח וכ-1.3 מיליארד ש.ע.ג. לחברות כרטיסי האשראי).

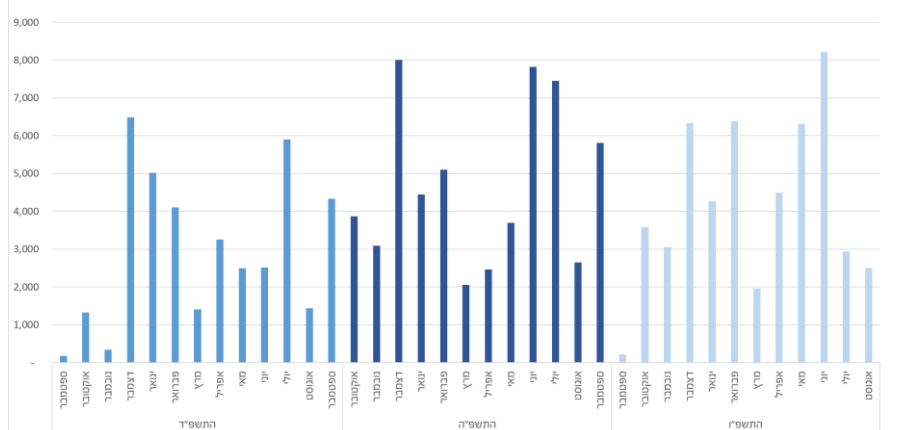
ענף תשתיות וממשלה

בשנה העברית תשפ"ו הסתכמו גיוסי החוב הקונצרני בענף התשתיות והממשלה בכ-8 מיליארד ש.ע.ג., **זינוק של כ-190.2%** בהשוואה לשנת תשפ"ה, במהלכה גויסו כ-2.8 מיליארד ש.ע.ג. ענף זה הציג את הגידול המשמעותי ביותר ביחס לשנה הקודמת. נתון זה בולט על רקע הירידה החדה שנרשמה בשנת תשפ"ה לעומת שנת תשפ"ד, אז הסתכמו גיוסי החוב בענף בכ-8.3 מיליארד ש.ע.ג., ירידה של כ-66.8%.

ענף נדל"ן ובינוי

במהלך השנה הסתכמו הנפקות האג"ח בענף בכ-50.3 מיליארד ש.ע.ג., **קטון של כ-11%** בהשוואה לכ-56.5 מיליארד ש.ע.ג. אשר גויסו בשנת תשפ"ה. ענף זה היה היחיד שהציג האטה. נתון זה בולט על רקע העלייה החדה שנרשמה בשנת תשפ"ה לעומת שנת תשפ"ד, אז הסתכמו גיוסי החוב בענף בכ-38.8 מיליארד ש.ע.ג., עלייה של כ-45.6%. **חודש השיא בגיוסי החוב בענף הנדל"ן והבינוי בשלוש השנים העבריות האחרונות נרשם ביוני תשפ"ו**, עם היקף גיוס חריג בהיקפו של כ-8.2 מיליארד ש.ע.ג..

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



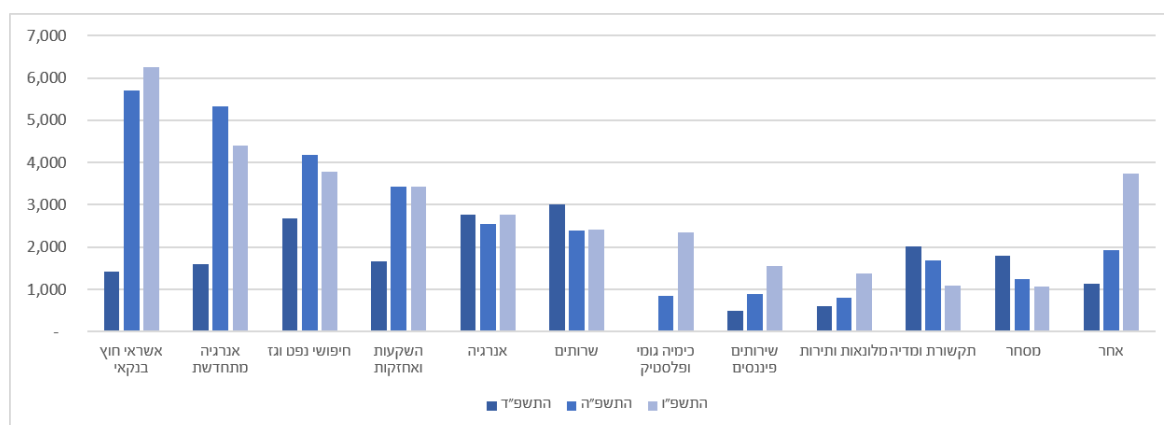
הסקטור העסקי (ללא נדל"ן ובינוי)

הסקטור העסקי שאינו נדל"ן ובינוי וללא מוסדות פיננסיים, כולל מגוון רחב של מפיקים מענפי משק מגוונים⁴, בתחומי התעשייה, המסחר והשירותים, וכן חברות החזקה/השקעה, המחזיקות באמצעי שליטה בחברות שונות. ענף המסחר כולל חברות לייבוא כלי רכב, ענף השירותים כולל חברות ליסינג והשכרת כלי רכב ובענף השירותים הפיננסיים נכללים בתי השקעות. הסקטור העסקי סיים את השנה העברית תשפ"ו עם הנפקות בהיקף של כ-34.2 מיליארד ש"ע, בהשוואה לכ-31 מיליארד ש"ע. בשנה העברית תשפ"ה, נתון המשקף ידול של כ-10.5%.

בין ההנפקות הבולטות בסקטור העסקי בשנה העברית תשפ"ו, ניתן למנות את חברות האשראי חוץ בנקאי (כ-18.3% מכלל ההנפקות בענפים בסקטור זה במונחי ש"ע), חברות האנרגיה מתחדשת (כ-12.9% מכלל ההנפקות בענפים בסקטור זה במונחי ש"ע) וחברות חיפוש נפט וגז (כ-11% מכלל ההנפקות בענפים בסקטור זה במונחי ש"ע). המפיקים הגדולים בשנה העברית תשפ"ו בסקטור העסקי כללו את אי.סי.אל גרופ בע"מ עם היקף גיוס של כ-2.3 מיליארד ש"ע, קבוצת דלק בע"מ עם גיוס של כ-2.2 מיליארד ש"ע, מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ אשר גייסה כ-1.6 מיליארד ש"ע. וקבוצת אחים נאוו בע"מ והפניקס גמא בע"מ אשר גייסו כל אחת כ-1.4 מיליארד ש"ע.

תרשים 5: התפלגות הנפקות אג"ח קונצרני בסקטור העסקי ללא מוסדות פיננסיים ושאינו נדל"ן ובינוי, לפי תתי ענפים מרכזיים:

תשפ"ו, תשפ"ה ו-תשפ"ד, במיליוני ש"ע.



⁴ לצורכי הצגת התפלגות בדוח בוצע סיווג בהתאם לסיווג תתי הענף של הבורסה לני"ע. נתוני ההשוואה לשנים תשפ"ה ותשפ"ד, בהשוואה לדוחות קודמים, סווגו מחדש בהתאמה.

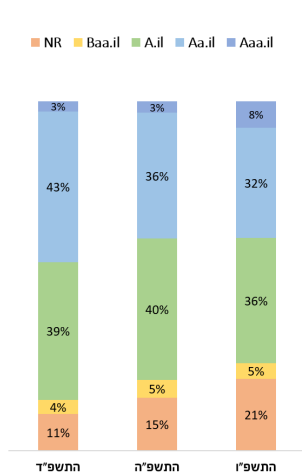
התפלגות הנפקות לפי דירוג

נרשמה יציבות בסך הערך הנקוב של חברות בדירוג נמוך ו/או ללא דירוג בשנת תשפ"ו; בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-5% מהיקף גיוסי החוב המצטברים מתחילת שנת תשפ"ו מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-21% מהיקף גיוסי החוב במונחי ע.ג. אינם מדורגים (NR-Not Rated), כך שביחד מהווים כ-26% מסך הע.ג. שגויס, או כ-21.2 מיליארד ₪ ע.ג., לעומת כ-20% בהשוואה בשנת תשפ"ה.

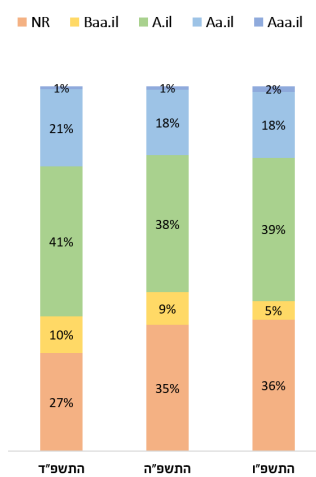
שיעור המנפיקים שהנפיקו איגרות חוב שאינן מדורגות בשנת תשפ"ו עלה לכ-36% מכלל המנפיקים שהנפיקו, לעומת כ-35% בתשפ"ה.

תרשים 6: התפלגות הנפקות לפי קבוצות דירוג - בנטרול מוסדות פיננסים

התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג ראשית במונחי ערך נקוב



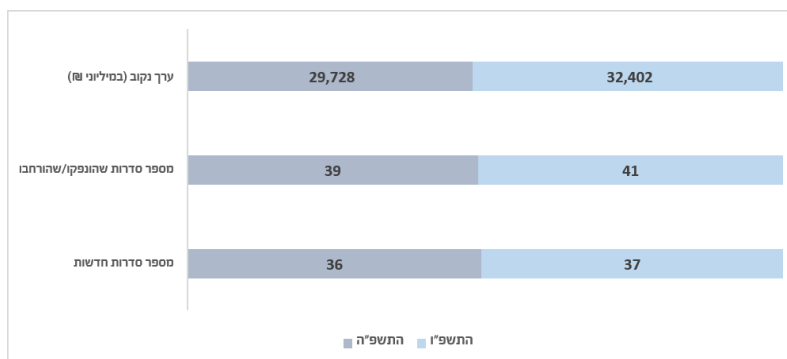
התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג ראשית במונחי מספר מנפיקים



מכשירי מימון מובנה

במהלך השנה העברית התשפ"ו הסתכמו הנפקות מכשירי מימון מובנה בהיקף של כ-32.4 מיליארד ₪ ע.ג.. גידול של כ-9% בהשוואה לכ-29.7 מיליארד ₪ ע.ג. אשר גויסו בשנת תשפ"ה. בתרשים להלן מוצגות הנפקות מכשירים מובנים לשנים תשפ"ו ותשפ"ה, כאשר בשנת התשפ"ו הונפקו כ-41 סדרות לעומת 39 סדרות בתשפ"ה, מתוך סדרות אלו כ-37 סדרות חדשות הונפקו בתשפ"ו לעומת כ-37 סדרות חדשות בתשפ"ה.

תרשים 7: הנפקות מכשירים מובנים לשנים תשפ"ו ו-תשפ"ה



תאריך הדוח: 02.09.2026

© 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 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 ביעוץ 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 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 החלטת 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, להפיץ, 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 ההנפיקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפיקות 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 שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיות 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 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 יולי 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 יולי 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 יולירוע 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.