

סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני

אוקטובר 2025

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 אוקטובר 2025*

תקציר

היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש אוקטובר 2025 צפוי להסתכם בכ-5.2 מיליארד ש"ח, לעומת כ-5.8 מיליארד ש"ח. באוקטובר 2024 וכ-1.7 מיליארד ש"ח. באוקטובר 2023. מנתונים אלו משתקפת ירידה של כ-10% בהשוואה להיקף ההנפקות בחודש אוקטובר 2024, וגידול של כ-201% בהשוואה לחודש אוקטובר 2023.

שיא בהיקף ההנפקות המצטבר מתחילת שנת 2025, בהשוואה לתקופות מקבילות בשנים קודמות - היקף ההנפקות המצטבר בחודשים ינואר-אוקטובר 2025 הסתכם בכ-127.4 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-74.6 מיליארד ש"ח. בחודשים ינואר-אוקטובר 2024, גידול של כ-71%. בהשוואה ל-65.6 מיליארד ש"ח. שהנפקו בחודשים ינואר-אוקטובר 2023, גידול של כ-94%.

הגידול המשמעותי ביותר בהיקף גיוסי החוב, אשר גויסו עד חודש אוקטובר (כולל), נרשם בסקטור המוסדות הפיננסיים. עם גיוסים מצטברים בסך של כ-56.7 מיליארד ש"ח. מתחילת השנה, המשקפים גידול של כ-244% ביחס לכ-16.5 מיליארד ש"ח. בחודשים ינואר-אוקטובר 2024, הסקטור הפיננסי מהווה כ-44% מסך ההנפקות מתחילת שנת 2025.

בין ההנפקות הבולטות החודש נמנו, כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ, עם גיוס בסך של כ-1.15 מיליארד ש"ח. (מזה: כ-555 מיליון ש"ח). בתמורה לביטול שטר הון מול חברת האם, מבנה נדלן (כ.ד.) בע"מ עם גיוס בסך של כ-905 מיליון ש"ח. הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ עם גיוס בסך של כ-500 מיליון ש"ח. ג'י סיטי (גזית גלוב) בע"מ עם גיוס בסך של כ-301 מיליון ש"ח. ומגורית ישראל בע"מ עם גיוס בסך של כ-300 מיליון ש"ח.

מספר המנפיקים בחודש אוקטובר 2025 עמד על 18 מנפיקים, בהשוואה ל-22 מנפיקים בחודש אוקטובר 2024. נציין כי בשוק האג"ח הקונצרני הסחיר, לא נרשמו בחודש אוקטובר 2025 מנפיקים חדשים אשר הנפיקו אג"ח לראשונה.

נרשמה יציבות בגיוסי חוב על ידי חברות שהתאגדו בא"י הבתולה הבריטיים (BVI). בחודשים ינואר - אוקטובר 2025 הסתכם היקף החוב שגויס על ידי חברות BVI בשוק ההון המקומי בכ-8.13 מיליארד ש"ח. נתון דומה ל-8.06 מיליארד ש"ח. שגויס על ידי חברות מסוג זה בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, ביחס לחודשי ינואר - אוקטובר בשנת 2023, אשר בהם גויסו כ-3.62 מיליארד ש"ח. ע"י חברת מסוג זה, מדובר בזינוק של כ-125%.

עד כה בשנת 2025, גויסו כ-22.5 מיליארד ש"ח. באמצעות הנפקות נע"מ, צמיחה משמעותית בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024 (כ-90%), אז גויסו כ-11.8 מיליארד ש"ח. באפיק זה. נרשמה צמיחה משמעותית גם ביחס לחודשים אלו בשנת 2023 בהם גויסו כ-6.3 מיליארד ש"ח. באמצעות הנפקת נע"מ (גידול של כ-258%). באוקטובר 2025 לא נרשמו גיוסי נע"מ.

עד כה בשנת 2025 נרשם גידול משמעותי בהיקף הגיוסים בענפי הנדל"ן והבינוי, הן בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024 והן בהשוואה לתקופה זו בשנת 2023. עם גיוס בסך של כ-2.8 מיליארד ש"ח. בחודש אוקטובר 2025, וכ-44.9 מיליארד ש"ח. מתחילת שנת 2025, בהשוואה לחודשים ינואר-אוקטובר 2024, אז גייסו חברות הפועלות בענף חוב בהיקף של כ-34.7 מיליארד ש"ח. נתון המשקף גידול של כ-29%, לצד גידול של כ-94% ביחס לתקופה המקבילה לשנת 2023, שהסתכמה בגיוסים בסך של כ-24.3 מיליארד ש"ח. בהסתכלות חודשית, חודש אוקטובר 2025 התאפיין בגיוסים נמוכים יותר בכ-27% בהשוואה להיקף הגיוסים בענף זה בחודש אוקטובר 2024 וגידול של כ-112% בהשוואה לחודש זה בשנת 2023.

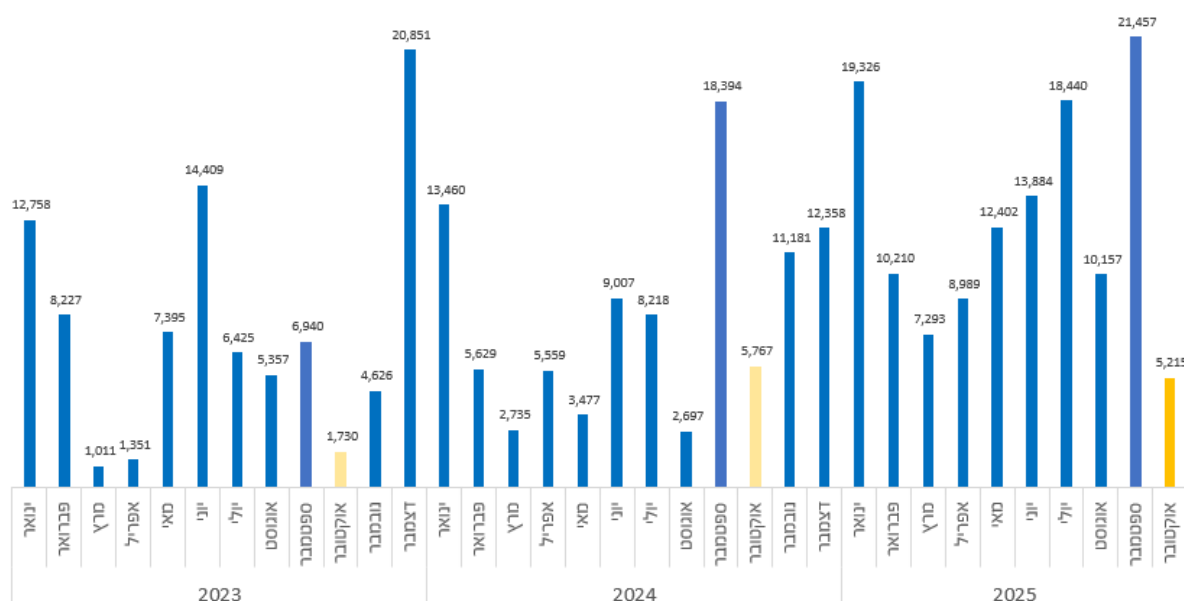
בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-6% מהיקף גיוסי החוב המצטברים מתחילת 2025 מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-16% מהיקף גיוסי החוב במונחי ש"ח. אינם מדורגים, כך שביחד מהווים כ-22% מסך הע"ג. שגויס. עם זאת, במהלך חודש אוקטובר לא נרשמו מנפיקים חדשים אשר טרם הנפיקו אגרות חוב במהלך השנה ושאינם מדורגים.

בחודש אוקטובר נמשכה מגמת הגידול בהנפקות מכשירי מימון מובנה (בעיקר אגרות חוב מגובות פיקדונות בנקאיים), עם הנפקות בסך של כ-2.61 מיליארד ש"ח. וכ-23.9 מיליארד ש"ח. במצטבר מתחילת 2025.

*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. הנתונים הנכללים הינם בהתאם לפרסום תוצאות ההנפקות בחודש אוקטובר עד לתאריך 26.10.2025.

¹ כ-555 מיליון ש"ח. מתוך היקף ההנפקות באוקטובר 2025 בוצעו בתמורה לביטול שטר הון של המנפיק (לא בתמורה למזומן).

תרשים 1: סך הנפקות חודשי של אג"ח קונצרניות בשנים 2023-2025, במיליוני ש"ח.

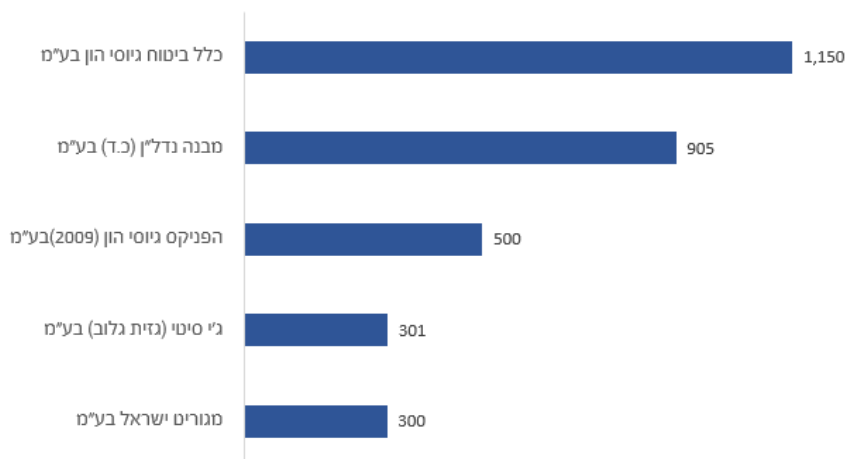


היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש אוקטובר 2025 צפוי להסתכם בכ-5.2 מיליארד ש"ח, לעומת כ-5.8 מיליארד ש"ח באוקטובר 2024 וכ-1.7 מיליארד ש"ח באוקטובר 2023. בחודש אוקטובר 2025 נרשמה ירידה של כ-10% בהשוואה להיקף הנפקות בחודש אוקטובר 2024, וגידול של כ-201% בהשוואה לחודש אוקטובר 2023.

שיא בהיקף הנפקות המצטבר מתחילת שנת 2025, בהשוואה לתקופות מקבילות בשנים קודמות. היקף הנפקות המצטבר בחודשים ינואר-אוקטובר 2025 הסתכם בכ-127.4 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-74.6 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-אוקטובר 2024, וכ-65.6 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-אוקטובר 2023, גידול של כ-71% וכ-94% בהתאמה.

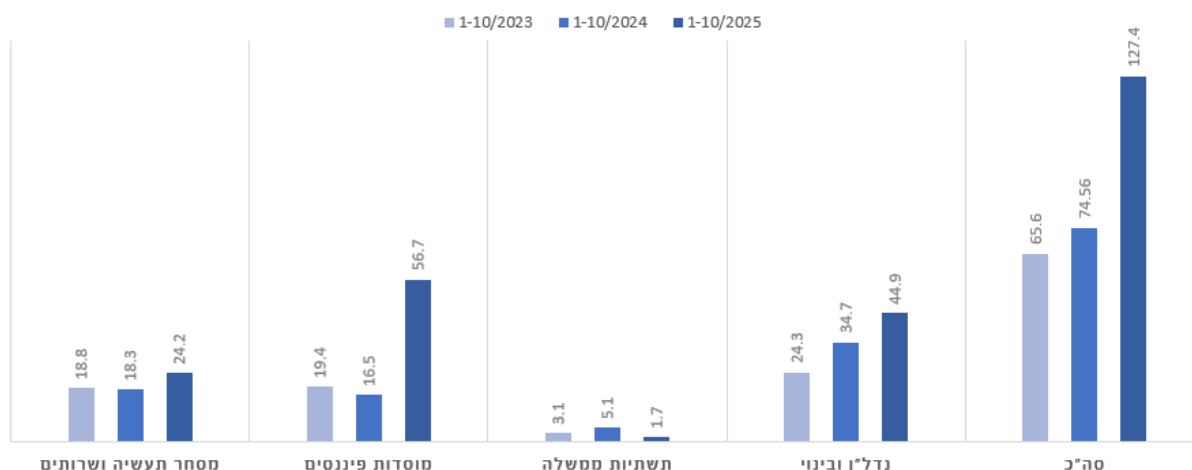
בין הנפקות הבולטות החודש נמנו, כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ, עם גיוס בסך של כ-1.15 מיליארד ש"ח, מבנה נדל"ן (כד) בע"מ עם גיוס בסך של כ-905 מיליון ש"ח, הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ עם גיוס בסך של כ-500 מיליון ש"ח, ג'י סיטי (גזית גלוב) בע"מ עם גיוס בסך של כ-301 מיליון ש"ח, ומגורית ישראל בע"מ עם גיוס בסך של כ-300 מיליון ש"ח.

תרשים 2: הנפקות בולטות בחודש אוקטובר 2025, במיליוני ש"ח.



בחודש אוקטובר 2025 נרשם מספר מנפיקים קטן בהשוואה לאוקטובר 2024, אך גדול יותר בהשוואה לחודש אוקטובר 2023. מספר המנפיקים בחודש אוקטובר 2025 עמד על **18 מנפיקים**, בהשוואה ל-22 מנפיקים בחודש אוקטובר 2024 ו-12 מנפיקים בחודש אוקטובר 2023. בנוסף, נציין כי בשוק האג"ח הקונצרני הסחיר, לא נרשמו בחודש אוקטובר 2025 מנפיקים חדשים אשר הנפיקו אג"ח לראשונה.

תרשים 3: הנפקות אג"ח קונצרניות לפי סקטורים בחודשים ינואר-אוקטובר בשנים 2023-2025, במיליארדי ש"ח.



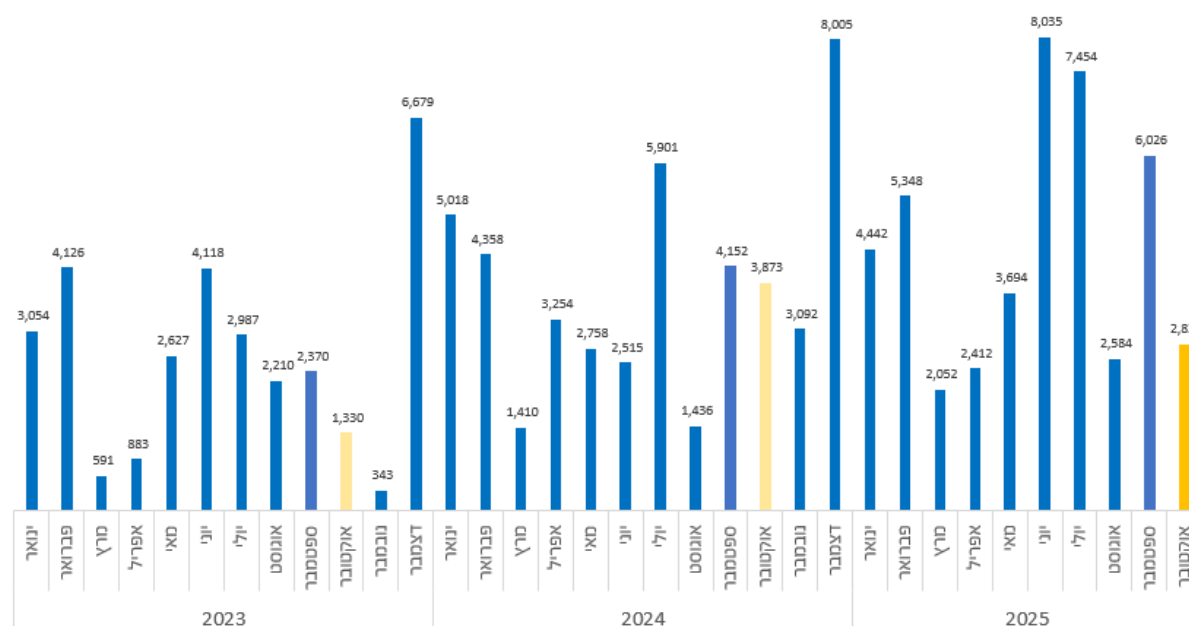
בהשוואה לשנים קודמות, הגידול המשמעותי ביותר בהיקף גיוסי החוב, אשר גויסו עד חודש אוקטובר (כולל), נרשם בסקטור המוסדות הפיננסיים. עם גיוסים מצטברים בסך של כ-56.7 מיליארד ש"ח. מתחילת השנה, המשקפים גידול של כ-244% ביחס לכ-16.5 מיליארד ש"ח. בחודשים ינואר-אוקטובר 2024, **וגידול של כ-192%** בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2023, אז גייסו חברות בענף סך של כ-19.4 מיליארד ש"ח. כמו כן, גם בהסתכלות חודשית ניכרת עלייה משמעותית בהיקף הגיוסים בסקטור זה, ביחס לחודשי אוקטובר בשנים 2023 ו-2024. עם גיוס בסך של כ-1.7 מיליארד ש"ח. בחודש אוקטובר 2025, היעדר גיוסים בחודש אוקטובר 2024, וכ-400 מיליון ש"ח. שגויסו בחודש אוקטובר 2023. **הסקטור הפיננסי מהווה כ-44% מסך ההנפקות מתחילת שנת 2025, וכ-32% מסך ההנפקות בחודש אוקטובר 2025.**

נרשמה יציבות בגיוסי חוב על ידי חברות שהתאגדו בא"י הבתולה הבריטיים (BVI). בחודשים ינואר - אוקטובר 2025 הסתכם היקף החוב שגויס על ידי חברות BVI בשוק ההון המקומי בכ-8.13 מיליארד ש"ח. נתון דומה ל-8.06 מיליארד ש"ח. שגויסו על ידי חברות מסוג זה בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, ביחס לחודשי ינואר - אוקטובר בשנת 2023, אשר בהם גויסו כ-3.62 מיליארד ש"ח. ע"י חברת מסוג זה, מדובר בזינוק של כ-125%.

עשרת החודשים הראשונים של שנת 2025 התאפיינו בגידול ניכר בגיוסי נע"מ (ניירות ערך מסחריים) בשוק החוב הישראלי. עד כה בשנת 2025, גויסו כ-22.5 מיליארד ש"ח. באמצעות הנפקת ניירות ערך מסחריים, צמיחה משמעותית בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024 (כ-90%), אז גויסו כ-11.8 מיליארד ש"ח באמצעות הנפקת נע"מ. גם ביחס לחודשים אלו בשנת 2023 בהם גויסו כ-6.3 מיליארד ש"ח. באמצעות הנפקת ניירות ערך מסחריים נרשמה צמיחה משמעותית (גידול של כ-258%). **בחודשים ינואר - אוקטובר 2025, הנפקות נע"מ היוו כ-18% מסך הנפקות החוב בשוק ההון הישראלי.** לצורך השוואה, בתקופה המקבילה בשנת 2024 נתון זה עומד על כ-16% ובשנת 2023 בתקופה זו, גיוסי חוב באמצעות נע"מ היוו כ-10% בלבד מסך גיוסי החוב אשר נרשמו בשוק ההון המקומי. **יחד עם זאת, באוקטובר 2025 לא נרשמו גיוסי ניירות ערך מסחריים.**

באופן מצטבר בשנת 2025 נרשם גידול משמעותי בהיקף הגיוסים בענפי הנדל"ן והבינוי, הן בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024 והן בהשוואה לתקופה זו בשנת 2023. עם גיוס בסך של כ-2.8 מיליארד ₪ ע.ג. בחודש אוקטובר 2025, וכ-44.9 מיליארד ₪ ע.ג. מתחילת שנת 2025, בהשוואה לחודשים ינואר-אוקטובר 2024, אז גייסו חברות הפועלות בענף חוב בהיקף של כ-34.7 מיליארד ₪ ע.ג., נתון המשקף גידול של כ-29%, לצד גידול של כ-94% ביחס לתקופה המקבילה לשנת 2023, שהסתכמה בגיוסים בסך של כ-24.3 מיליארד ₪ ע.ג. בהסתכלות חודשית, חודש אוקטובר 2025 התאפיין בגיוסים נמוכים יותר בכ-27% בהשוואה להיקף הגיוסים בענף זה בחודש אוקטובר 2024 וגידול של כ-112% בהשוואה לחודש זה בשנת 2023. ענף הנדל"ן והבינוי מהווה כ-35% מסך ההנפקות בשנת 2025 וכ-54% מסך ההנפקות בחודש אוקטובר 2025.

תרשים 4: היקף הנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי בשוק החוב הקונצרני בשנים 2023-2025, במיליארדי ₪ ע.ג.

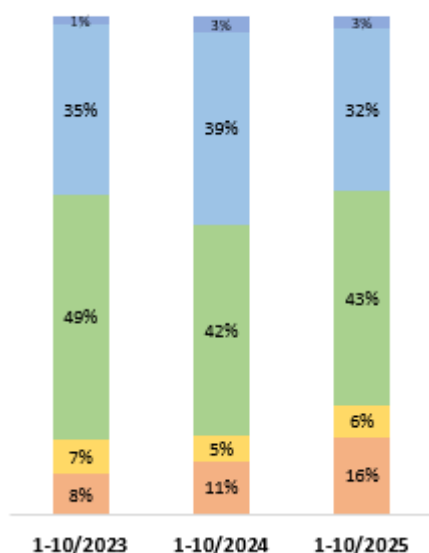


המשך גידול בסך הערך הנקוב של חברות בדירוג נמוך ו/או ללא דירוג מתחילת שנת 2025. עם זאת, במהלך חודש אוקטובר לא נרשמו מנפיקים חדשים אשר טרם הנפיקו אגרות חוב במהלך השנה ושאינם מדורגים. בנטרול הסקטור הפיננסי, סך של כ-6% מהיקף גיוסי החוב המצטברים מתחילת 2025 מדורגים בקבוצת ה-Baa.il ושיעור של כ-16% מהיקף גיוסי החוב במונחי ע.ג. אינם מדורגים (NR), כך שביחד מהווים כ-22% מסך הע.ג. שגויס, כ-14.4 מיליארד ₪ ע.ג., לעומת כ-16% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2024, אז עמדו גיוסי החוב במונחי ע.ג. המדורגים בקבוצת הדירוג Baa.il, או לא מדורגים כלל (NR), על סך של כ-8.4 מיליארד ₪ ע.ג. כמו כן, נרשם גידול בהנפקות במונחי מספר מנפיקים, שאינם מדורגים כלל מתחילת שנת 2025, 67 מנפיקים המהווים כ-39% מסך המנפיקים שהנפיקו בתקופה זאת, לעומת 42 מנפיקים שאינם מדורגים שהנפיקו בתקופה מקבילה אשתקד, המהווים כ-31%.

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

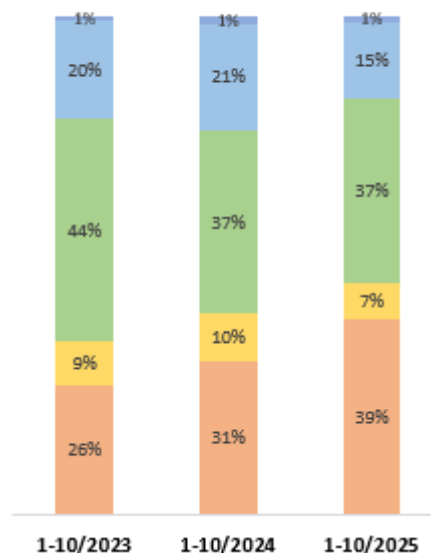
התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג במונחי ערך נקוב

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



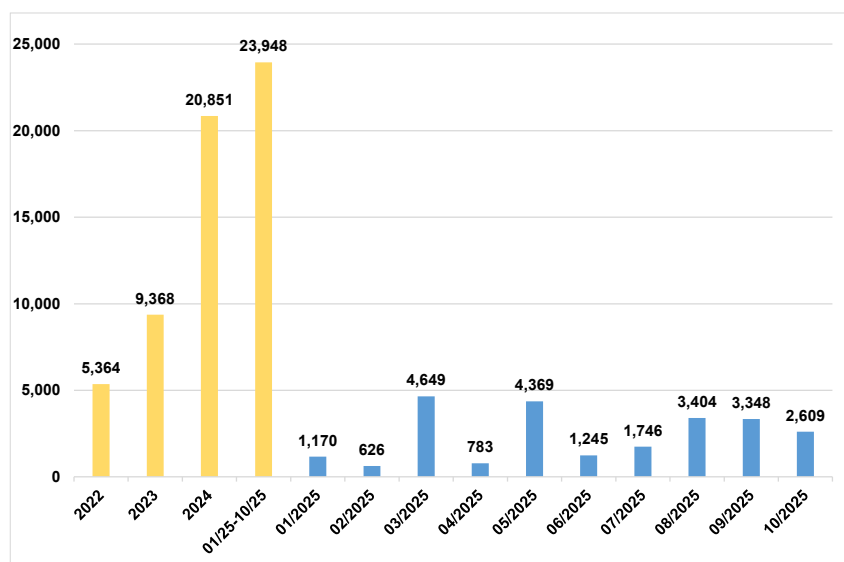
התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג במונחי מספר מנפיקים

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



בחודש אוקטובר נרשמו הנפקות מכשירי מימון מובנה בסך של כ-2.61 מיליארד ש"ח. וכ-23.9 מיליארד ש"ח במצטבר מתחילת 2025. בשנים 2024 - 2022 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 2024, 2023 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, 2022-10/2025



*בשנים 2022-2024, ההנפקות מוצגות לפי שנת ההנפקה המקורית וכוללות הרחבות שבועו

עד סוף שנת 2024.

© 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 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 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 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 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 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 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 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 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.