

# סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני

אוגוסט 2024

## אנשי קשר:

יוסי יונה, אנליסט

[yosi.y@midroog.co.il](mailto:yosi.y@midroog.co.il)

אביאור דגן, אנליסט בכיר









[avior.dagan@midroog.co.il](mailto:avior.dagan@midroog.co.il)

מוטי ציטרין, סמנכ"ל

ראש תחום מוסדות פיננסיים, מימון מובנה ושירותים נוספים

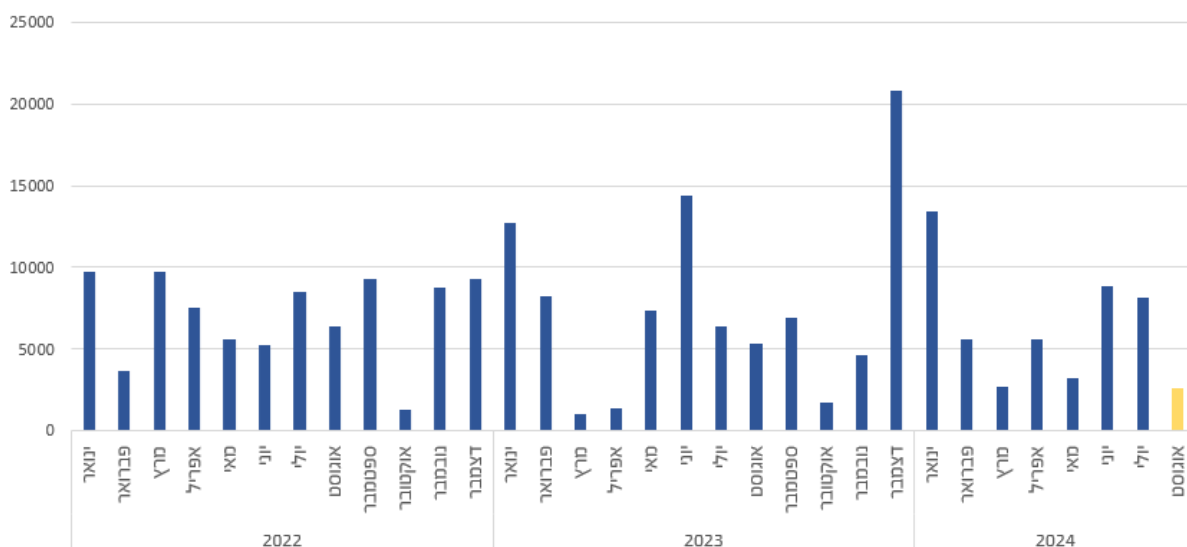
[moty.c@midroog.co.il](mailto:moty.c@midroog.co.il)

## סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בחודש אוגוסט 2024<sup>1</sup>

-  **היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש אוגוסט 2024 צפוי להסתכם בכ-2.6 מיליארד ש"ח, לעומת כ-5.4 מיליארד ש"ח ע.ג. באוגוסט 2023 ומשקף קיטון של כ-52%.**
-  **בחודשים ינואר-אוגוסט 2024 הסתכם היקף ההנפקות בשוק האג"ח הקונצרני בכ-50.2 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-56.9 מיליארד ש"ח ע.ג. שהונפקו בחודשים ינואר-אוגוסט 2023, המשקף קיטון של כ-12%, הנובע מירידה בגיוסי הסקטור הפיננסי אל מול התקופה המקבילה אשתקד.**
-  **בנטרול הסקטור הפיננסי (בנקים, חברות ביטוח וחברות כרטיסי אשראי), הסתכם היקף ההנפקות מתחילת השנה בכ-40.7 מיליארד ש"ח ע.ג., לעומת כ-38.2 מיליארד ש"ח ע.ג. בחודשים ינואר-אוגוסט בשנת 2023, המשקף גידול של כ-6%.**
-  **סקטור נדל"ן ובינוי ממשיך להוביל את ההנפקות בשנת 2024 ומהווה כ-52% מסך ההנפקות השנה, בחודשים ינואר-אוגוסט 2024 הסתכם היקף ההנפקות בסקטור הנדל"ן בכ-26.2 מיליארד ש"ח ע.ג., המשקף גידול של כ-23% בהשוואה לכ-21.3 מיליארד ש"ח ע.ג. שגויסו בחודשים ינואר-אוגוסט 2023.**
-  **בין הנפקות החוב הבולטות בחודש אוגוסט 2024 בשוק האג"ח הקונצרני נמנו אלבר שירותי מימונית בע"מ, עם גיוס בסך של כ-449 מיליון ש"ח ע.ג., שיכון ובינוי בע"מ עם גיוס בסך של כ-444 מיליון ש"ח ע.ג. ואקויטל בע"מ עם גיוס בסך של כ-322 מיליון ש"ח ע.ג.**
-  **ירידה במספר המנפיקים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד; מספר המנפיקים בחודש אוגוסט 2024 עמד על 12 מנפיקים בלבד, בהשוואה ל-22 מנפיקים בחודשי אוגוסט 2023 ו-2022.**
-  **בחודש אוגוסט 2024 הצטרפו שלושה מנפיקים חדשים לשוק החוב הקונצרני בישראל; אבו פמילי ריט בע"מ, רב בריח (08) תעשיות בע"מ וסטרוברי פילד ריט אינק.**
-  **יציבות במספר המנפיקים המשתייכים לקבוצת דירוג גבוהה, לצד עלייה במספר המנפיקים שאינם מדורגים; בנטרול מוסדות פיננסיים, בחודשים ינואר-אוגוסט 2024, סך המנפיקים הנמצאים בקבוצת דירוג Aa.il-Aaa.il עמד על שיעור של כ-20%, בהשוואה לכ-19% בתקופה המקבילה בשנים 2023 ו-2022. לצד זאת, עבור אותה תקופה, סך המנפיקים ללא דירוג עומדים על כ-28% בשנת 2024, בהשוואה לכ-24% ו-27%, בשנים 2023 ו-2022, בהתאמה. עלייה זו מבטאת את השיפור בנגישות עבור חברות בעלות סיכון גבוה יותר לשוק החוב.**

<sup>1</sup> הסקירה מתייחסת להנפקות אג"ח קונצרניות ולא כוללת הנפקות של מכשירי חוב מימון מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפיקדונות, ומסתמכת על פרסום תוצאות ההנפקות באוגוסט עד לתאריך 25.08.2024.

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



**היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש אוגוסט 2024 צפוי להסתכם בכ-2.6 מיליארד ש"ח, לעומת כ-5.4 מיליארד ש"ח באוגוסט 2023 וכ-6.4 מיליארד ש"ח באוגוסט 2022;** חודש אוגוסט 2024 מציג קיטון של כ-52% ביחס להיקף הנפקות בחודש אוגוסט 2023 וקיטון של כ-59% ביחס לתקופה המקבילה בשנת 2022.

**ירידה בהיקף הנפקות המצטבר בחודשים ינואר-אוגוסט 2024, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד;** היקף הנפקות המצטבר בחודשים ינואר-אוגוסט 2024 הסתכם בכ-50.2 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-56.9 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2023 וכ-56.4 מיליארד ש"ח בשנת 2022, המשקפים ירידה של כ-12% וכ-11%, בהתאמה.

**בין הנפקות הבולטות החודש נמנו אלבר שירותי מימוניות בע"מ, עם גיוס בסך של כ-449 מיליון ש"ח, שיכון ובינוי בע"מ עם גיוס בסך של כ-444 מיליון ש"ח ואקיטל בע"מ עם גיוס בסך של כ-322 מיליון ש"ח.**

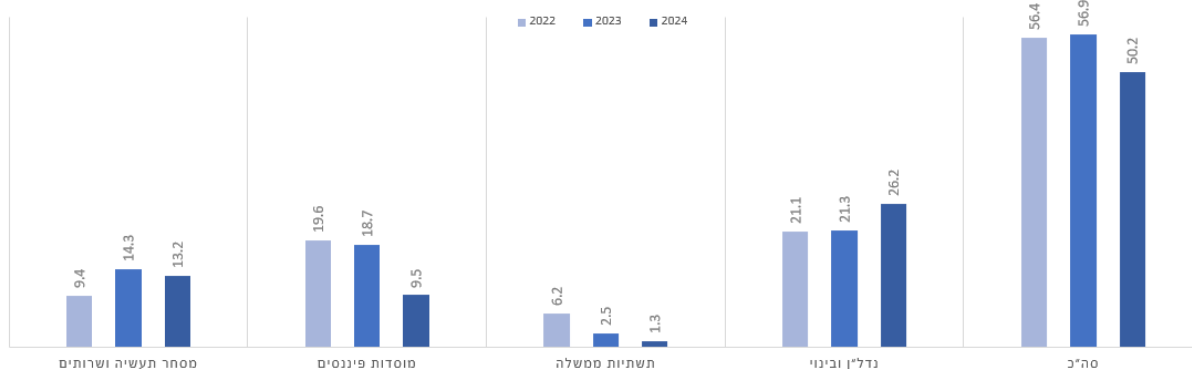
**תרשים 2: הנפקות בולטות בחודש אוגוסט 2024, במיליוני ש"ח**



**ירידה במספר המנפיקים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד;** מספר המנפיקים בחודש אוגוסט 2024 עמד על 12 מנפיקים בלבד, בהשוואה ל-22 מנפיקים בחודשי אוגוסט בשנים 2023 ו-2022.

**בחודש אוגוסט 2024 לא נרשמו הנפקות חוב בסקטור תשתיות וממשלה**, בדומה לחודש אוגוסט 2023, אך בשונה מחודש אוגוסט 2022, אז גייסה חברת החשמל לישראל בע"מ סך של כ-2.1 מיליארד ש"ע. כמו כן, מתחילת השנה בוצעה הנפקה אחת בלבד בסקטור תשתיות וממשלה, ע"י מקורות חברת מים בע"מ, בסך של כ-1.3 מיליארד ש"ע. (סדרה 11).

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



**ירידה בגיוסי חוב מצד הסקטור הפיננסי:** בחודש אוגוסט 2024 גייסו חברות בסקטור הפיננסי סך של כ-264 מיליון ש"ע, בהשוואה לגיוסים של כ-900 מיליון ש"ע בחודש אוגוסט 2023, וללא גיוסים בחודש אוגוסט 2022. היקף ההנפקות המצטבר בחודשים ינואר-אוגוסט 2024 בסקטור הפיננסי מסתכם בסך של כ-9.5 מיליארד ש"ע, בהשוואה לסך של כ-18.7 מיליארד ש"ע בחודשים ינואר-אוגוסט 2023, וכ-19.6 מיליארד ש"ע בחודשים ינואר-אוגוסט 2022, ומשקף קיטון של כ-49% וכ-51% בהשוואה לתקופות המקבילות בשנים קודמות, בהתאמה. הקיטון נובע להערכתנו, בין היתר, מצרכי הנזילות של הבנקים, אשר ירדו באופן ניכר לאור רווחיות שיא וגידול בפיקדונות הציבור.

**בנטרול מוסדות פיננסיים, חלה עלייה בהיקף ההנפקות במונחי ערך נקוב;** בחודשים ינואר-אוגוסט 2024, סך הגיוסים בשוק החוב הקונצרני בנטרול מוסדות פיננסיים עמד על כ-40.7 מיליארד ש"ע, בהשוואה לכ-38.2 מיליארד ש"ע. וכ-36.8 מיליארד ש"ע, בתקופות המקבילות בשנים 2023 ו-2022, בהתאמה. נתונים אלו משקפים גידול של כ-6% וכ-10%, בהתאמה.

**בחודש אוגוסט 2024 הצטרפו שלושה מנפיקים חדשים לשוק החוב הקונצרני בישראל;** אבו פמילי ריט בע"מ, רב בריח (08) תעשיות בע"מ וסטורבי פילד ריט אינק.

**סקטור נדל"ן ובינוי ממשיך להוביל בגיוסי חוב ומהווה כ-52% מסך ההנפקות מתחילת השנה;** בחודשים ינואר-אוגוסט 2024, הסתכם היקף ההנפקות בסקטור הנדל"ן בכ-26.2 מיליארד ש"ע, המשקף גידול של כ-23% בהשוואה לכ-21.3 מיליארד ש"ע. שגויסו בחודשים ינואר-אוגוסט 2023, וגידול של כ-24% בהשוואה לכ-21.1 מיליארד ש"ע. שגויסו בתקופה המקבילה בשנת 2022. בחודש אוגוסט 2024 גייסו חברות בענף הנדל"ן סך של כ-1.4 מיליארד ש"ע, המהווים כ-55% מסך הגיוסים בחודש זה, זאת למרות חוסר הוודאות השורר בענף, על רקע השלכות המלחמה, מחסור בכוח עבודה מיומן וגידול בעלות העובדים הזרים, אשר נובע מצמצום בהיקף העובדים הזרים ותנאי שוק מאתגרים.

**תרשים 4: היקף הנפקות סקטור נדל"ן ובינוי בשוק החוב הקונצרני בשנים 2022-2024, במיליארדי ש"ח.**

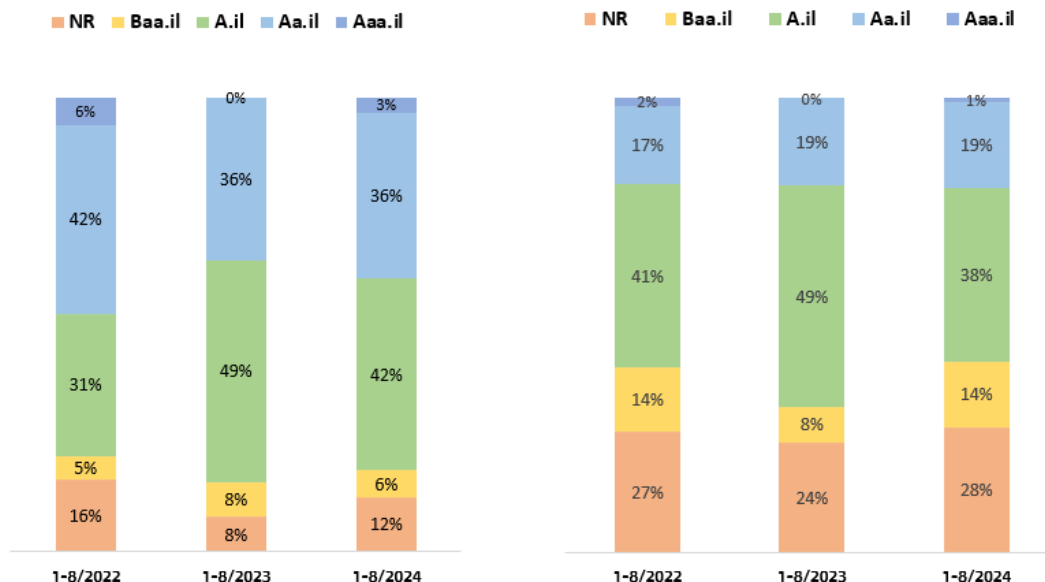


**יציבות במספר המנפיקים המשתייכים לקבוצת דירוג גבוהה, לצד עלייה במספר המנפיקים שאינם מדורגים;** בנטרול מוסדות פיננסיים, בחודשים ינואר-אוגוסט 2024, סך המנפיקים הנמצאים בקבוצת דירוג Aa.il-Aaa.il עמד על שיעור של כ-20%, בהשוואה לכ-19% בתקופה המקבילה בשנים 2023 ו-2024. לצד זאת, עבור אותה תקופה, סך המנפיקים ללא דירוג עומדים על כ-28% בשנת 2024, בהשוואה לכ-24% ו-27% בשנים 2023 ו-2022, בהתאמה. עלייה זו מבטאת את השיפור בנגישות עבור חברות בעלות סיכון גבוה יותר לשוק החוב.

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

התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג ראשית במונחי ערך נקוב

התפלגות הנפקות לפי קבוצת דירוג ראשית במונחי מספר מנפיקים



## © 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 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 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 מפקיה, 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 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 לתקף 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 אוגוסט 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 אוגוסט היכולת להשתמש בו, כולל, בין היתר, בגין נזק או הפסד שנובעים מרשלנות מצדם (למעט מרסה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), או וינרוע 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](http://www.midroog.co.il).