

סיכום הפעילות בשוק האג"ח הקונצרני

סקירה שנתית | דצמבר 2024

אנשי קשר:

ירין אבזיז, אנליסטית
Yarin.A@midroog.co.il

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

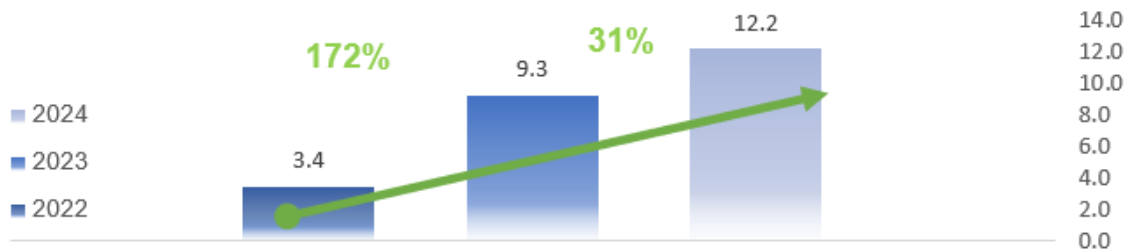
איתי נברה, סמנכ"ל
מנהל עסקים ראשי
itay.navarra@midroog.co.il

הקדמה

2024 תיזכר כשנה מאתגרת עבור הכלכלה המקומית, שהייתה נתונה להשפעות מלחמת "חרבות ברזל" ולהתרחבות זירות המלחמה. ערב מלחמת "חרבות ברזל" שפרצה ב-7 באוקטובר 2023, השוק התמודד עם סביבת ריבית ואינפלציה גבוהות, לצד שחיקה באמון המשקיעים. שנת 2024 החלה בעיצומה של המלחמה, אשר עודנה מתנהלת וכללה מגוון השפעות שליליות על המגזר העסקי, לרבות הגבלות על פעילויות ותנועה בשל אימונים בטחוניים, ירידה דרמטית בכוח העבודה הנובעת מצמצום היקף עובדים זרים וגיוס מילואים נרחב. כמו כן, גם השירותים המסופקים על ידי הסקטור הממשלתי צומצמו בשל הסטת תקציבים לצרכי ביטחון על חשבון השקעות אחרות. השלכות המלחמה, בד בבד עם סביבת הריבית הגבוהה ועליית המחירים, הובילו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית.

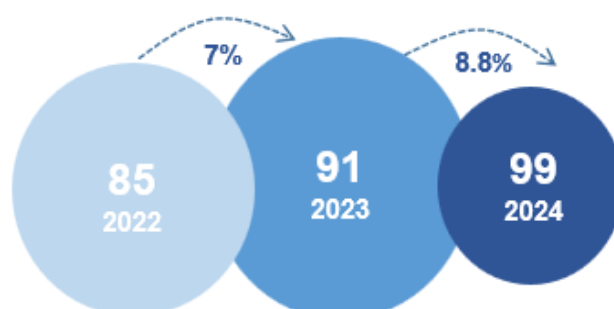
מבחינה מאקרו-כלכלית, שנת 2024 התאפיינה בסביבת אינפלציה וריבית גבוהות יחסית לשנים האחרונות, אשר היוו אתגר והשפיעו על הצמיחה במשק. אולם, המערכת הפיננסית המקומית נותרה יציבה, התאפיינה ברווחיות גבוהה ונזקי אשראי מתונים, כאשר שוק ההון הציג תשואות גבוהות, על אף אי-ודאות רבה לגבי התפתחות הלחימה ועליית סיכון האשראי במשק. מדדי המניות המובילים (ת"א 35 ות"א 125) עלו ברמה שנתית בכ-27%, ושוק האג"ח הקונצרני שבר שיא נוסף בהיקף הגיוסים - בסך של כ-92 מיליארד ₪ ע.ג. (עד ליום 12.12.2024) ולצד צפי להיקף גיוסים בסך של כ-99 מיליארד ₪ בשנת 2024 כולה, המשקף גידול של כ-8.8% בהשוואה לשנת 2023, שהייתה גם היא שנת שיא בהיקף גיוסי אג"ח קונצרניות, בה גויסו כ-91 מיליארד ₪ ע.ג. האקלים הפיננסי לצד ציפיות להורדת ריבית במהלך שנת 2025, הובילו גם לגידול בהנפקות הנע"מ בשנת 2024 ולשיא של השנים האחרונות, עם עלייה של כ-31% בהיקף גיוסי הנע"מ לעומת שנת 2023, שצפוי להסתכם בכ-12.2 מיליארד ₪ ע.ג..

סך גיוסי נע"מ (במיליארדי ₪ ע.ג.)



מגמת הגידול בפעילות ניכרת בקרב מרבית החברות הציבוריות בשוק המקומי, בפרט במגזר הנדל"ן שהגדיל את היקפי הגיוסים, ובמגזר הפיננסי שאמנם ירד בהיקף הגיוסים, אך הציג תוצאות חזקות. היקף הגיוסים המרשים בשנת 2024 מוכיח שוב את חיוניות שוק ההון המקומי כמקור לגיוס חוב בקרב חברות במשק, ומהווה עדות לאמון המשקיעים בחברות המגייסות. שנת 2024 המתקרבת לסיימה, תיזכר כשנה מאתגרת בכלכלה המקומית, המאופיינת במגמה מעורבת בכלכלה הגלובלית.

להערכת מידורג, הפעילות העסקית בשנת 2025, על רקע הצפי להתמתנות האינפלציה ולירידה מסוימת בריבית, צפויה לגדול, ולהוביל להמשך הגידול בגיוסים והתפתחותו של שוק האג"ח הקונצרני.



הנפקות אג"ח קונצרני בשנת 2024 - סיכום נתונים עיקריים¹

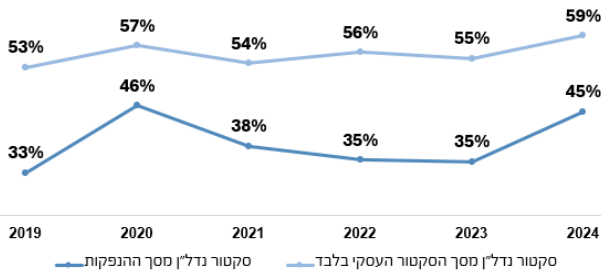
- ✓ סך הנפקות אג"ח קונצרניות צפוי להסתכם בשנת 2024 בכ-99 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-8.8% לעומת כ-91 מיליארד ש"ח. **שהונפקו בשנת 2023**, ועלייה של כ-17.5% לעומת כ-85 מיליארד ש"ח. שהונפקו בשנת 2022.
- ✓ הגידול בהיקף ההנפקות בשנת 2024 לעומת שנת 2023 נבע, בין היתר, מהעלייה בהיקף ההנפקות בסקטור הנדל"ן, אשר מהווה כ-45% מהיקף ההנפקות, והסתכם בכ-41.1 מיליארד ש"ח. בשנת 2024, בהשוואה לכ-32.1 מיליארד ש"ח. בשנת 2023, **גידול של כ-28%**. מנגד, חלה ירידה בהנפקות בסקטור הפיננסי, אשר הסתכמה בכ-22.5 מיליארד ש"ח. בשנת 2024, בהשוואה לכ-32.6 מיליארד ש"ח. בשנת 2023, המהווה קיטון של כ-31%.
- ✓ היקף הגיוסים בשנת 2024 בסקטור העסקי לבדו (ללא מוסדות פיננסיים), רשם גידול של כ-20% לעומת שנת 2023 וצפוי להסתכם בהיקף של כ-70 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-58.5 מיליארד ש"ח. בשנת 2023.
- ✓ הנפקות הסקטור העסקי שאינו נדל"ן ובינוי הסתכמו בשנת 2024 בכ-28.5 מיליארד ש"ח, גידול של כ-8% בהשוואה לסך הנפקות של כ-26.4 מיליארד ש"ח. בשנת 2023.
- ✓ שיעור הגיוס באמצעות אג"ח צמוד מדד מהסכום שגויס בשנת 2024 (לא כולל גיוסי נע"מ), היווה כ-46% ובאמצעות אג"ח לא צמוד כ-54% וזאת בהשוואה לכ-51.5% וכ-47%, בהתאמה, בשנת 2023.
- ✓ שיעור הגיוס באמצעות אג"ח בדירוג גבוה - מקבוצת A ומעלה היווה כ-87.7% (לא כולל גיוסי נע"מ), ומשקף ירידה קלה לעומת כ-88.3% בשנת 2023.
- ✓ בשנת 2024 חל גידול בהיקף האג"ח הלא מדורג שהונפק, בסך של כ-7 מיליארד ש"ח, לעומת כ-4.9 מיליארד ש"ח. בשנת 2023, גידול של כ-43%.
- ✓ היקף הנפקות אג"ח קונצרני בשנת 2024 בקרב חברות ליסינג ורכב חווה קיטון ניכר של כ-42% בהשוואה לשנת 2023, ועמד על כ-3.3 מיליארד ש"ח, לעומת כ-5.7 מיליארד ש"ח. בשנת 2023.
- ✓ בשנת 2024 היקף ההנפקות בקרב חברות המימון החוץ בנקאי הסתכם בכ-3.6 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-2.3 מיליארד ש"ח. בשנת 2023, המשקף גידול של כ-57%.
- ✓ היקף גיוסי נע"מ צפוי להסתכם בשנת 2024 בכ-12.1 מיליארד ש"ח, עלייה של כ-31% לעומת כ-9.2 מיליארד ש"ח. שהונפקו בשנת 2023, ולעומת כ-3.4 מיליארד ש"ח. שהונפקו בשנת 2022.
- ✓ בשנת 2024 חל גידול משמעותי בהיקף הנפקות אג"ח בקרב חברות BVI עם סך של כ-8.5 מיליארד ש"ח. לעומת שנת 2023, שהסתכמה בהיקף הנפקות של כ-3.6 מיליארד ש"ח. ומהווה גידול של כ-136%.

¹ דוח זה מבוסס על נתוני ההנפקות כפי שמדווחות בבורסה לני"ע ובמערכת הרצף המוסדי. הנתונים ביחס להיקף אגרות החוב שהונפקו (ללא הנפקות של פיקדונות מובנים) ומוצגים במונחי מיליארד ערך נקוב רשום למסחר בש"ח. הנתונים הנם עד ליום 12.12.2024.

45%

הוא חלקו של **סקטור נדל"ן ובינוי** מסך הנפקות אג"ח קונצרני בשנת 2024, ומייצג עלייה לעומת השנים האחרונות (כ-35% בין השנים 2022-2023). בין השנים 2024-2020 חלקו של ענף נדל"ן ובינוי עומד על שיעור ממוצע של כ-40% מסך הנפקות האג"ח הקונצרני.

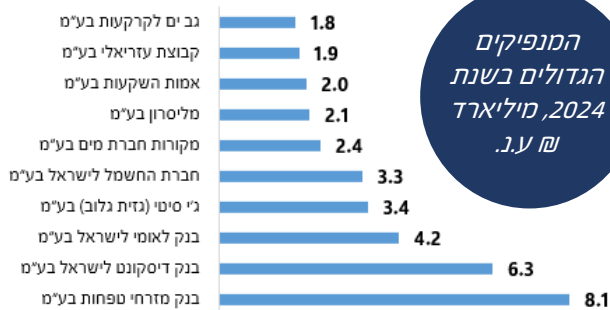
חלקו של סקטור נדל"ן ובינוי בסך ההנפקות ובהנפקות המגזר העסקי 2023-2020, באחוזים



39%

שיעור הע.ג. שעשרת המנפיקים הגדולים בשנת 2024 ריכזו במצטבר מסך ההנפקות בשנה זו, קיטון לשיעור בשנת 2023 שעמד כל כ-47% ולעומת כ-49% בשנת 2022. שלושת המנפיקים הגדולים השנה הם מהסקטור הפיננסי בדומה לשנים קודמות על אף הירידה בשיעור ההנפקות.

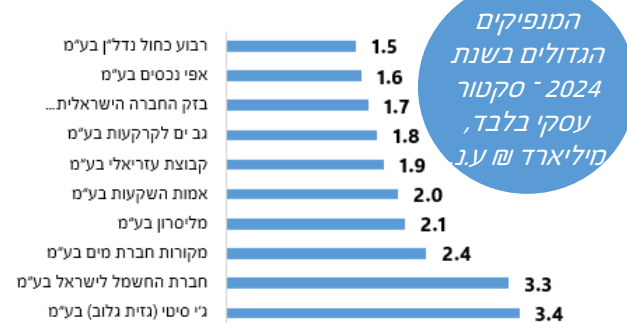
בנטרול הסקטור הפיננסי, המנפיקים הגדולים בסקטור העסקי לבדו בשנת 2024 כללו בעיקר חברות נדל"ן מניב וחברות ממשלתיות מתחום התשתיות. 10 המנפיקים הגדולים בסקטור העסקי ריכזו כ-61% מסך ההנפקות בסקטור זה ומהוות גידול ביחס לשיעורים בשנים 2022-2023 שעמדו על כ-36%



המנפיקים הגדולים בשנת 2024, מיליארד ש"ג.

#14

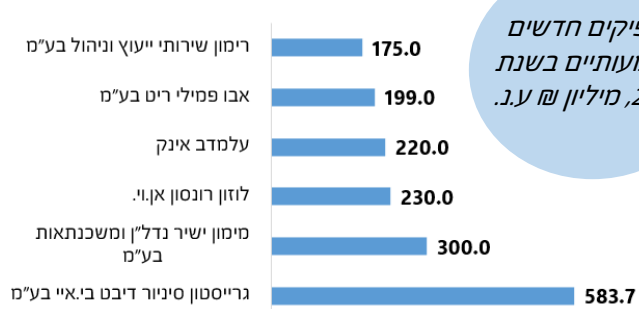
הוא מספר המנפיקים החדשים בשוק האג"ח הקונצרני בשנת 2024, בהשוואה ל-12 בשנת 2023 ו-20 בשנת 2022; בצל סביבה מאקר-כלכלית מאתגרת הכוללת, בין היתר רמות ריבית ואינפלציה גבוהות המגדילות את צרכי הנזילות, ניתן לראות כי לקראת סוף שנת 2024 בהתאם להתמתנות המלחמה מסתמנת מגמת עלייה במספר ההנפקות ובמספר המנפיקים שה"כ שעומד על 170 מנפיקים בשנת 2024 ביחס ל-148 מנפיקים בשנת 2023. עם זאת שיעור המנפיקים החדשים שחווה ירידה בשנת 2023 ועמד על כ-8% ביחס ל-15% בשנת 2022 (מסך של 137 מנפיקים), בשנת 2024 המשיך לעמוד על כ-8%. הסקטור הבולט מבין המנפיקים החדשים הוא **סקטור הנדל"ן, הכולל 8 מנפיקים חדשים מתוך 12 בשנת 2024.**



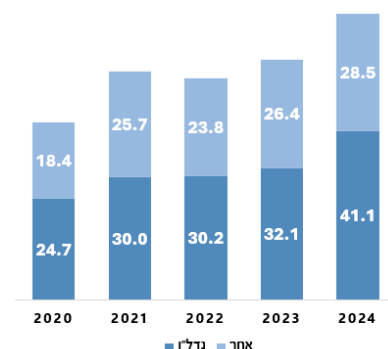
המנפיקים הגדולים בשנת 2024 - סקטור עסקי בלבד, מיליארד ש"ג.

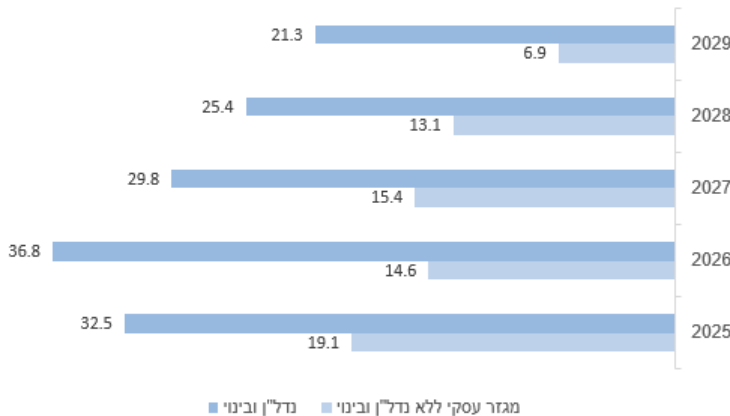
נציין כי בנוסף לנתונים המוצגים בגרפים לעיל, נרשמו הנפקות חדשות לאחר 12.12.2024. קבוצת עזריאלי הנפיקה כ-2.5 מיליארד ש"ג. וחברת מליסרון הנפיקה כ-1.6 מיליארד ש"ג.

הנפקות הסקטור העסקי: בין השנים 2020-2024, מיליארד ש"ג.



מנפיקים חדשים משמעותיים בשנת 2024, מיליון ש"ג.





51.7 מיליארד ש"ח ע.נ.

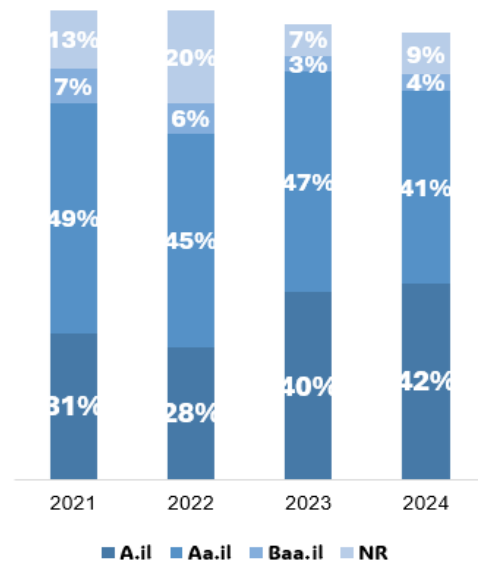
הוא סכום הערך הנקוב שעומד לפירעון בשנת 2025 בסקטור העסקי (ללא מוסדות פיננסיים וחברות תשתית ממשלתיות). בסקטור נדל"ן ובינוי בלבד, כ-32.5 מיליארד ע.נ. עומדים לפירעון בשנת 2025. בהתאם ללוח הסילוקין, היקף הפירעונות הצפוי בסקטור העסקי נותר דומה בשנים 2025-2026, וצפוי להתמתן בשנים 2027-2028.

39.2%

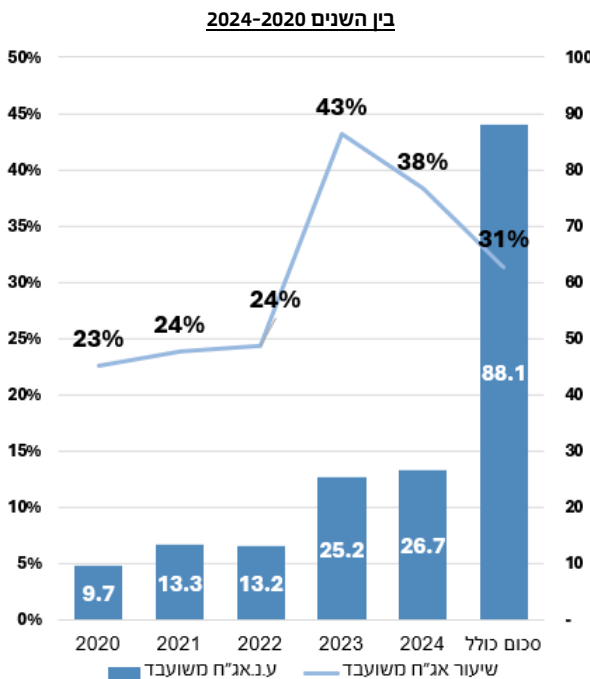
מהערך הנקוב שהונפק במגזר העסקי בשנת 2024 דורג בקבוצת Aa.il נמוך יותר משיעורו בשנים 2022-2023 שעמד על כ-41%. כ-41% מהערך הנקוב שהונפק במגזר העסקי בשנת 2024 דורג בקבוצת A.il, בהשוואה לכ-44% בשנת 2023 וכ-34% בשנת 2022.

התפלגות לפי קבוצות דירוג שהונפק בידי הסקטור העסקי: בין השנים 2021-2024, באחוזים

שיעורם של המנפיקים שאינם מדורגים עלה והיווה כ-29% מסך המנפיקים בשנת 2024, זאת בהשוואה לשיעור של כ-24% בשנת 2023. סך הערך הנקוב שאינו מדורג עמד בשנת 2024 על כ-7 מיליארד ש"ח ע.נ. לעומת כ-4.9 מיליארד ש"ח ע.נ. בשנת 2023, המהווה עלייה של כ-43%.



ע.נ. קונצרני שהונפק עם שעבודים בסקטור העסקי, ושיעורו מסך הע.נ.



26.7 מיליארד ש"ח ע.נ.

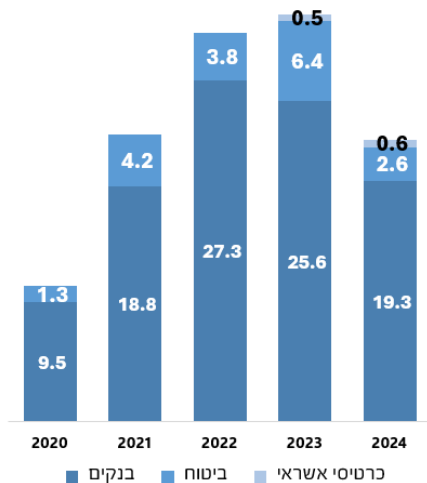
היו אג"ח קונצרניות שהונפקו בידי הסקטור העסקי בשנת 2024 שנשאו שעבודים מטריאליים מסוגים שונים; כ-38% מסך הערך הנקוב שהונפק בסקטור העסקי, לעומת שיעור של כ-43% בשנת 2023. יתר האג"ח הקונצרני הונפק ללא שעבוד מטריאלי, כאשר חלקו נושא שעבוד שלילי.

כ-2.9 מיליארד ש"ח ע.נ. מתוך סכום זה הונפקו בידי חברות לא מדורגות כלל שנשאו שעבודים מטריאליים מסוגים שונים; בהשוואה לכ-1.3 מיליארד ש"ח ע.נ. בשנת 2023, העלייה בערך הנקוב של הנפקות לא מדורגות, על אף שהן נשאו שעבודים מטריאליים מסוגים שונים, נבעה להערכתנו מעלייה בצרכי נזילות ובצורך של חברות קטנות יחסית לגוון את מקורות המימון בנוסף לצורך של משקיעים להוריד את הסיכון עבור אותם חברות.

גיוסי אג"ח קונצרני בשנת 2024 - ניתוח לפי סקטורים עיקריים הסקטור הפיננסי

שנת 2024 התאפיינה בירידה בהיקפי גיוסי החוב במערכת הבנקאית וכן בחברות הביטוח.

סקטור פיננסי: הנפקות אג"ח קונצרני 2020-2024, בחלוקה לפי סגמנטים, מיליארד ש"ג.



בשנת 2024 הסתכמו גיוסי אג"ח קונצרניות בסקטור הפיננסי בכ-22.5 מיליארד ש"ג. (מתוכם כ-19.3 מיליארד ש"ג. מיוחס לבנקים וכ-2.6 מיליארד ש"ג. מיליארד ש"ג. מיוחס לחברות הביטוח), ירידה של כ-31% לעומת שנת 2023, בה הסתכמו היקפי הגיוסים בכ-32.6 מיליארד ש"ג. (מתוכם כ-25.6 מיליארד ש"ג. מיוחס לבנקים וכ-6.4 מיליארד ש"ג. מיוחס לחברות ביטוח). בדומה לשנת 2023, הבנקים התאפיינו בשנת 2024 ברווחיות גבוהה עקב סביבת ריבית ואינפלציה גבוהות וצעדי התייעלות משמעותיים שננקטו בשנים עברו. עם זאת ראינו כי בשנת 2023 היקף הגיוס היה גבוה מהצפוי על רקע מלחמת "חרבות ברזל" והעלייה בחוסר הודאות. בשנת 2024 אנו רואים ירידה בגיוס הבנקים (ירידה ענפית של כ-25% לעומת 2023). ירידה זו משקפת את הפרופיל הפיננסי היציב והחזק של הבנקים בשנת 2024. עם זאת התמתנות עקום הריבית בטווח הקצר משקפת את חוסר הודאות והחשש מהשלכות המלחמה בשנים הקרובות ובפרט ב-2025. המשך הגיוס בהיקף נרחב גם בשנת 2025 יכול להבטיח נזילות מספקת וכן לשמש כאמצעי להתמודדות עם התפתחויות כלכליות שליליות.

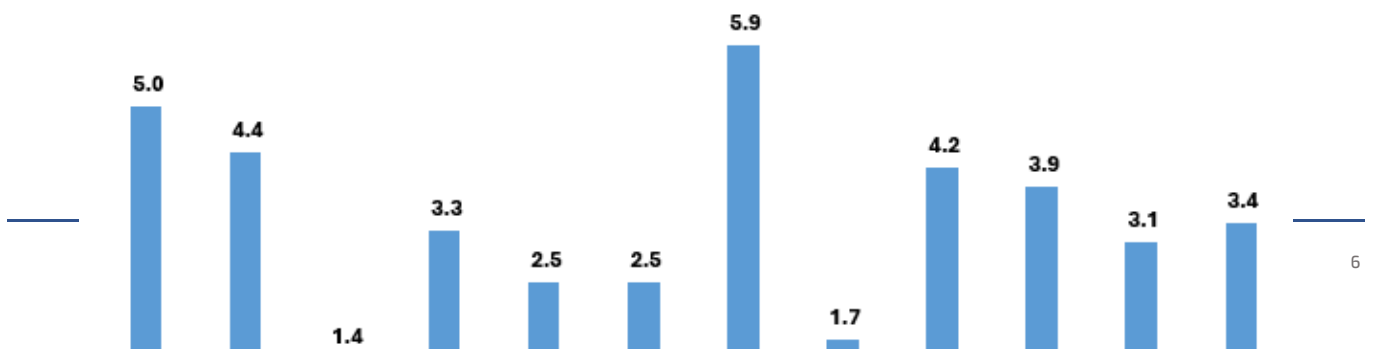
היקף הנפקות כתבי התחייבות נדחים מסוג "CoCo" בשוק המקומי הסתכם בכ-3.9 מיליארד ש"ג. בשנת 2024 (כ-20% מהיקף הנפקות הבנקים בשנה זו), בהשוואה לכ-3.5 מיליארד ש"ג. בשנת 2023 (כ-14% מהיקף הנפקות הבנקים בשנה זו). העלייה נובעת בעיקר ממאפייני המכשיר, ותפקידם בחיזוק מבנה ההון של הבנקים. הירידה בהיקף גיוס החוב במגזר הביטוח (ירידה של כ-60% בהשוואה לשנת 2023) נובעת מהתייעלות בענף הרכב שכללה עלייה בתעריפים ועלייה ברווחיות החיתומית. כמו כן השלכות המלחמה על מגזר הביטוח היו מתונות יחסית כיוון שעיקר הפגיעה שנצפתה שייכת לתחום הרכוש, ועיקר נזקי הרכוש מכוסים ע"י המדינה באמצעות מס רכוש ולא כלולים בפוליסות הביטוח.

שנת 2024 התאפיינה בגידול במספר תחומים נוספים, בראשם הנפקות הנע"מים בשלל הסקטורים בשוק, ובראשם מוסדות פיננסיים וחברות נדל"ן ובינוי, עם כ-12.2 מיליארד ש"ג. בשנת 2024 לעומת כ-9.3 מיליארד ש"ג. בשנת 2023 וכ-3.4 מיליארד ש"ג. בשנת 2022, המהווים גידול שנתי של כ-31% וכ-172% ביחס לשנת 2023 ו-2022 בהתאמה. צמיחה זו מוסברת ע"י סביבת ריבית גבוהה בטווח הקצר וצפיפות להורדה בריבית בטווח הארוך.

סקטור נדל"ן ובינוי

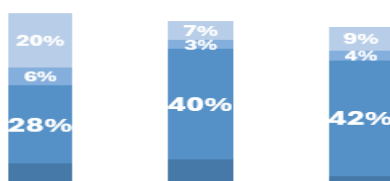
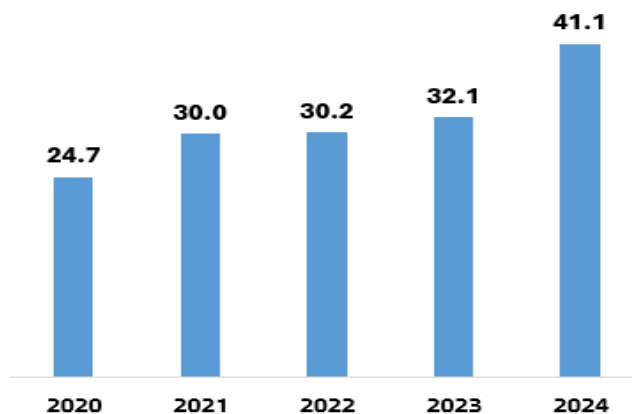
חברות הנדל"ן המניב מוסיפות להוביל את גיוסי הסקטור עם מעל ל-70% מהיקף הגיוסים; בנוסף, עלייה של יותר מ-30% בסך ההנפקות בתחום הנדל"ן והבינוי.

היקף הנפקות סקטור נדל"ן ובינוי בשוק החוב הקונצרני בשנת 2024 (במיליארדי ש"ג.)



לאחר שבשנת 2023 בה חלה ירידה בביקושים בשוק הנדל"ן על רקע העלאת הריבית, בחודשים שלפני פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" נצפתה עלייה מסוימת בביקושים שהובילה לעלייה קלה בהיקפי גיוס האג"ח שהסתכמה בגיוס של כ-32 מיליארד ₪ ע.ג., בשנת 2024 היקף הנפקות האג"ח בסקטור נדל"ן ובינוי הסתכם בכ-41 מיליארד ₪ ע.ג. ומהווה גידול של כ-28% ביחס לשנה קודמת. סקטור הנדל"ן והבינוי מתמודד עם אתגרים שונים כמו מחסור בכח אדם ועלייה בעלויות חו"ג עקב המלחמה, כמו כן הימשכות המלחמה וסביבת הריבית הגבוהה מביאים להתארכות פרויקטים וגידול בעלויות המימון. אתגרים אלו מובילים לקשיי נזילות והובילו לעלייה בגיוס החוב בסקטור.

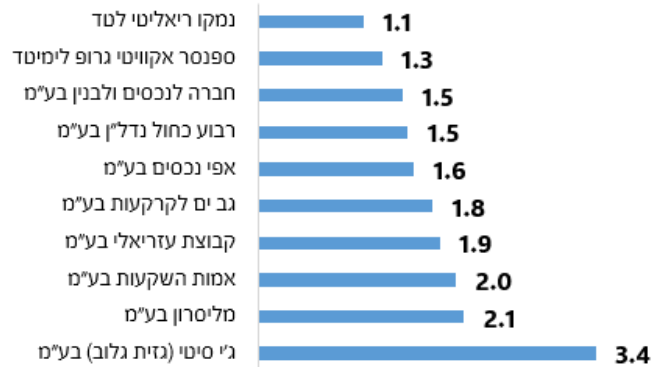
היקף הנפקות סקטור נדל"ן ובינוי בשוק החוב הקונצרני בשנים 2020-2024 (במיליארדי ₪ ע.ג.)



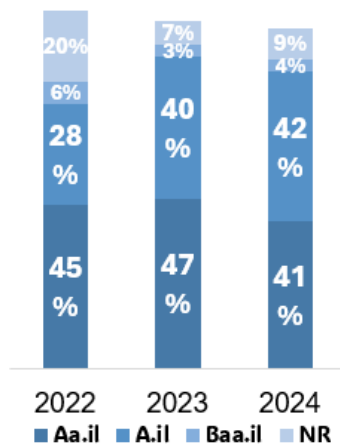
סקטור נדל"ן ובינוי: עשרת המנפיקים הגדולים בשנת 2024, מיליארד ש"ח

חמשת המנפיקים הגדולים בסקטור נדל"ן ובינוי בשנת 2024 היו ג'י סיטי, מליסרון, אמות השקעות, קבוצת עזריאלי וגב ים לקרקעות. מנפיקים אלו ריכזו כ-27% מסך הנפקות הסקטור.

שנת 2024 הייתה שנה מפוזרת יותר מבחינת ריכוז ההנפקות. כאשר, עשרת המנפיקים הגדולים ריכזו השנה כ-44% מסך הנפקות הסקטור, בהשוואה לכ-63% שריכזו עשרת המנפיקים הגדולים בשנת 2023. חלקו של המנפיק הגדול ביותר בשנת 2024, ג'י סיטי מהווה כ-8% מסך ההנפקות בסקטור לעומת המנפיק הגדול ביותר בשנת 2023, קבוצת עזריאלי עם הנפקה בסך של 3.15 מיליארד ש"ח. עג שהיוותה כ-10% מסך ההנפקות בסקטור.



התפלגות לפי קבוצות דירוג שהונפק בידי הסקטור נדל"ן ובינוי: בין השנים 2022-2024, באחוזים

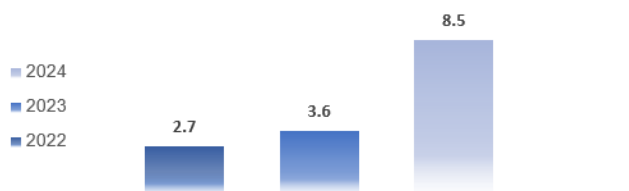


נציין כי בנוסף לנתונים המוצגים בגרפים לעיל, נרשמו הנפקות חדשות לאחר 12.12.2024. קבוצת עזריאלי הנפיקה כ-2.5 מיליארד ש"ח. וחברת מליסרון הנפיקה כ-1.6 מיליארד ש"ח.

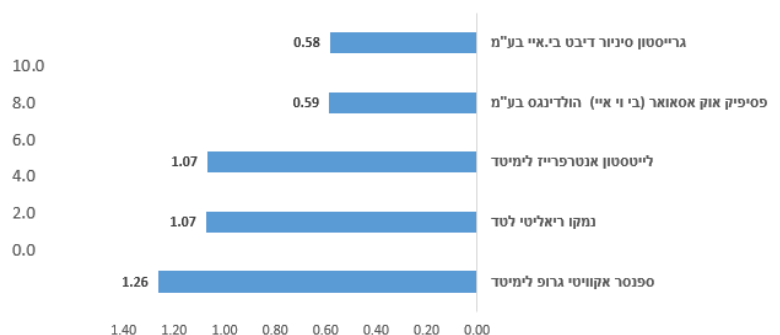
על רקע עליית הסיכון במשק, שיעורו של הערך הנקוב שגייסו מנפיקים בסקטור הנדל"ן אשר סווגו כבעלי סיכון גבוה, עמד על כ-13% בשנת 2024, לעומת כ-10% בשנת 2023. הערך הנקוב בקבוצות הדירוג הגבוהות Aaa.il-Aa.il עמד על כ-41% בשנת 2024 לעומת כ-47% בשנת 2023. מגמה זו נובעת מסיבית ריבית גבוהה ועליה בצרכי הנזילות של החברות אשר מדורגות בסיכון בינוני - גבוה.

כמו כן, נצפתה מגמת גידול בחברות BVI בתחום הנדל"ן בשנת 2024 עם הנפקות של כ-8.5 מיליארד ש"ח. לעומת 3.6 מיליארד ש"ח. שנת 2023, המהווים גידול של כ-136% בהיקף ההנפקות. צמיחה מוחדשת זו בהיקף הנפקות חברות ה-BVI מגיעה לאחר מספר שנים של ירידה בהנפקות בתחום זה.

היקף הנפקות בתחום חברות BVI בין השנים 2022-2024 (במיליארדי ש"ח):



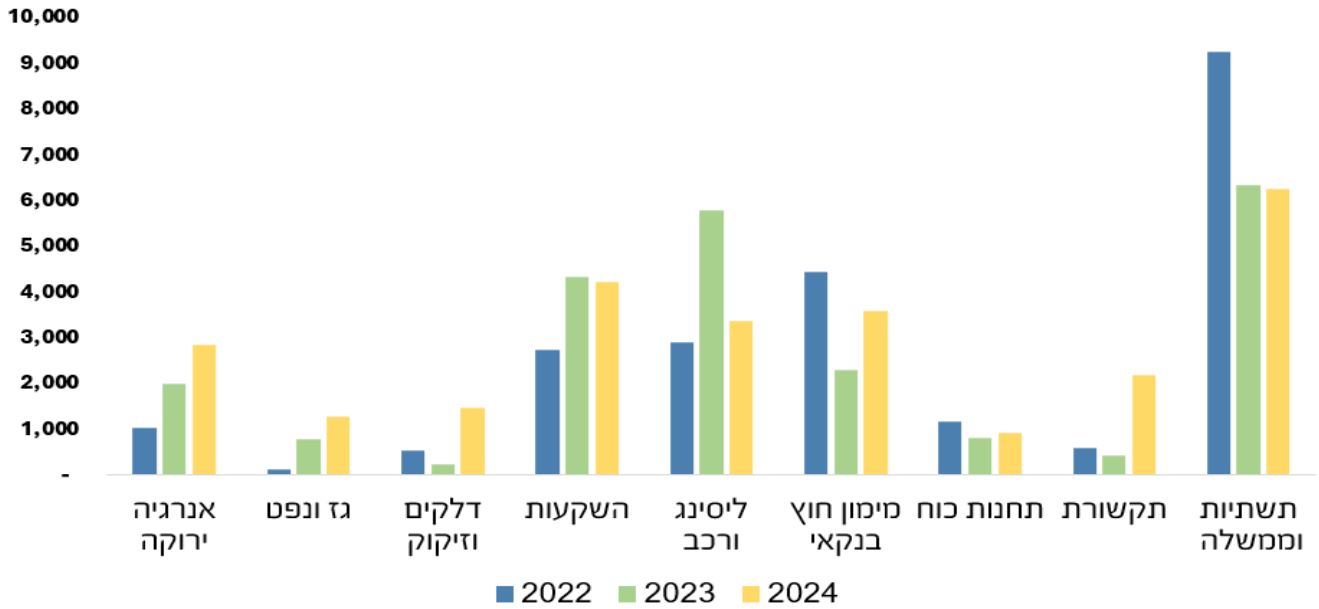
חמש חברות ה-BVI המובילות את ההנפקות בשנת 2024 (במיליארדי ש"ח):



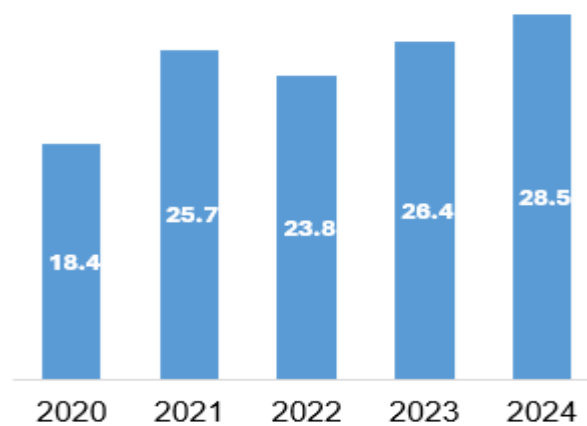
סקטור עסקי (ללא נדל"ן ובינוי)

מגמת צמיחה כוללת בסקטור העסקי, ובראשו חברות האנרגיה והמימון החוץ בנקאי.

הנפקות הסקטור העסקי (ללא נדל"ן ובינוי) 2022-2024 בחלוקה לענפים עיקריים, במיליארד ש"ח ע"ג.



סקטור עסקי (ללא נדל"ן ובינוי): הנפקות אג"ח קונצרני 2020-2024, מיליארד ש"ח ע"ג.



לעומת חברות האנרגיה הנמצאות בצמיחה בשנה האחרונה, גיוסי החברות הממשלתיות נמצאות בהאטה החל משנת 2022. היקף גיוס חוב בשנת 2024 עומד על כ-6.2 מיליארד ₪ ע.ג. בדומה לשנת 2023 שעמד על כ-6.3 מיליארד ₪ ע.ג. אך מאופיין בקיטון של כ-32% לעומת 2022 שם היקף הגיוס עמד על כ-9.2 מיליארד ₪ ע.ג.

שנת 2024 אופיינה בסביבת ריבית ואינפלציה גבוהות ובעלייה בסיכון החברות והלווים במשק שהובילו מחד לצמיחה בתיקי האשראי של החברות בענף המימון החוץ בנקאי, ומאידך, לעלייה מסוימת בשיעור החובות הבעייתיים. בשנת 2024 היקף ההנפקות בקרב חברות המימון החוץ בנקאי הסתכם בכ-3.6 מיליארד ₪ ע.ג., בהשוואה לכ-2.3 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2023, המשקף גידול של כ-57% בהיקף ההנפקות בענף.

יש לציין, כי בכל אחת משלוש השנים האחרונות הייתה חברת מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ, אחראית לחלק ניכר מהגיוסים בתת סקטור זה, עם כ-1 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2024.

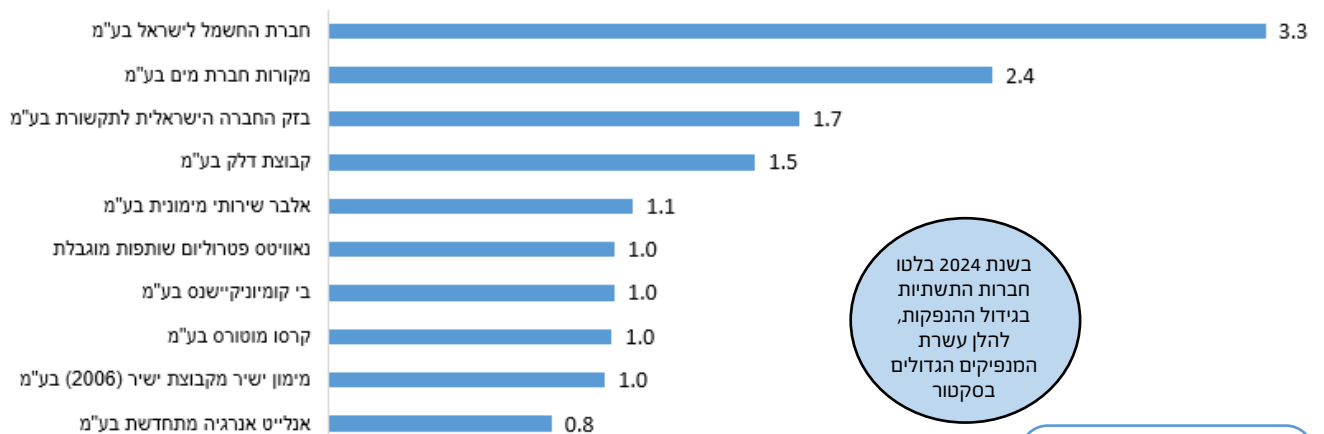
ענף הרכב, בתוכו גם תחום הליסינג חוו בשנת 2024 האטה עקב הימשכות מלחמת "חרבות ברזל" ואילוצים ביטחוניים שהובילו לעיכובים והתייקרות בנתיבי הסחר הימי. היקף ההנפקות בשנת 2024 עמד על כ-3.3 מיליארד ₪ ע.ג. לעומת כ-5.8 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2023 ומהווה קיטון של כ-42%. יש לציין כי בשנת 2023 נרשמה התאוששות מתקופת הקורונה בה הייתה האטה בתחום עקב ירידה בביקושים. להמחשה, בשנת 2022 היקף ההנפקות עמדו על כ-2.9 מיליארד ₪ ע.ג..

הסקטור העסקי שאינו נדל"ן ובינו כולל מגוון רחב של מנפיקים מענפי משק מגוונים, בתחומי תשתיות, תעשייה, מסחר ושירותים, וכן חברות אחזקה/השקעה, המחזיקות באמצעי שליטה בחברות שונות. השנה החולפת התאפיינה בסביבת ריבית גבוהה ותנאי שוק מאתגרים, לצד השפעות מלחמת "חרבות ברזל", עליות במחירי תשומות ועלייה באינפלציה הכוללת.

למרות האתגרים הללו, חברות בסקטור זה, הציגו חוסן באמצעות הגדלת הנפקות האג"ח שלהן בהשוואה לשנה הקודמת. הסקטור העסקי (ללא נדל"ן ובינו) סיים את שנת 2024 עם הנפקות בהיקף של כ-28.5 מיליארד ₪ ע.ג., בהשוואה לכ-26.4 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2023, המשקף גידול של כ-8%, ומצביע חיזוק החוסן הפיננסי וגיוון מגורות המימון.

בין ההנפקות המובילות בסקטור העסקי (ללא נדל"ן ובינו) ניתן למנות את החברות הממשלתיות העוסקות בתשתיות, את חברות האנרגיה, התקשורת והאחזקה, אשר הגדילו את היקף ההנפקות בהשוואה לשנת 2023. המנפיקים הגדולים בשנת 2024 בסקטור זה כללו את חברת החשמל לישראל, מקורות חברת מים, בזק, קבוצת דלק ואלבר שירותי מימוניות. חמשת המנפיקים הגדולים בסקטור העסקי ריכזו כ-35% מההנפקות בסקטור זה בשנת 2024 לעומת כ-45% בשנת 2023 וכן עשרת המנפיקים הגדולים היו אחראים לכ-52% מההנפקות השנה לעומת כ-63% בשנת 2023.

ענף האנרגיה הינו ענף עתיר השקעות והון אשר נמצא בצמיחה עקבית ותחרותיות גוברת. בענף הכולל חברות מתחומי אנרגיה ירוקה, גז ונפט, דלקים וזיקוק ותחנות כוח נצפה גידול משמעותי בהיקף גיוס אגרות החוב, כאשר בשנת 2024 עמדו על היקף הנפקות של כ-6.4 מיליארד ₪ ע.ג. לעומת כ-3.7 מיליארד ₪ ע.ג. בשנת 2023 (גידול של כ-72%) וכ-2.8 מיליארד ₪ בשנת 2022 (גידול של כ-130%).



בשנת 2024 בלטו חברות התשתיות בגידול ההנפקות, להלן עשרת המנפיקים הגדולים בסקטור

מקורות חברת מים עם הנפקה של כ-2.35 מיליארד ₪ ע.ג. וגידול של כ-300% ביחס לשנת 2023.

חברת החשמל לישראל מובילה את הרשימה עם הנפקה של כ-3.3 מיליארד ₪ ע.ג. אך בירידה של כ-41% ביחס לשנת 2023.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידורג בע"מ (להלן: "מידורג").

דירוגים שהונפקו על ידי מידורג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידורג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של גופים, התחייבויות, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם או אספקתם, וכל עוד מידורג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו, וכל החומרים, המוצרים, השירותים והמידע שמידורג מפרסמת או מספקת (להלן: "חומרי מידורג"), עשויים לכלול חוות דעת סובייקטיביות כאמור לעיל.

מידורג מגדירה סיכון אשראי כסיכון שהגוף המדורג עלול שלא לעמוד בהתחייבויותו הפיננסיות החוזיות במועד, וכן הפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון או במקרה של הפיכת החוב לפגום.

דירוגי מידורג 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 מידורג, בהערכות שאינן בדבר סיכונים אשראי (להלן: "הערכות מידורג") או בכל חוות דעת הכלולה בחומרי מידורג, עובדות או נתונים היסטוריים. חומרי מידורג עשויים לכלול גם הערכות כמותיות של סיכונים אשראי, המבוססות על מודלים, וכן חוות דעת והערות בנוגע להערכות אלו.

דירוגי האשראי של מידורג, הערכות מידורג, חוות דעת של מידורג וחומרי מידורג אחרים, אינם מהווים יעוץ השקעות או יעוץ פיננסי, ואינם בגדר המלצה לרכוש ניירות ערך כלשהם, למכור אותם או להחזיק בהם.

דירוגי האשראי של מידורג, הערכות מידורג, חוות הדעת של מידורג וחומרי מידורג אחרים, אינם בגדר חוות דעת לגבי ההתאמה של השקעה כלשהי לצרכיו של משקיע מסוים.

מידורג מנפיקה דירוגי אשראי, הערכות וחוות דעת אחרות ומפרסמת או מספקת את חומרי מידורג מתוך הנחה וציפיה כי כל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע הערכות משלו בדבר הכדאיות של רכישה, מכירה או המשך החזקה בכל נייר ערך. מידורג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדיון החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטה כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידורג, הערכות מידורג וכל חוות דעת או חומרי מידורג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מזהירים בזאת שלא לבסס החלטות השקעה על חומרי מידורג. משקיע פרטי שייבסס החלטות בענייני השקעות על חומרי מידורג, ינהג בכך בצורה פזיזה וחסרת אחריות. מידורג 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 מידורג בכתב ומראש. לצורך חוות הדעת שמידורג מפקה, מידורג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידורג לגבי סיכון האשראי, משקף אך ורק הערכה יחסית של אותו סיכון. הדירוגים של מידורג 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 מידורג וחומרי מידורג 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".

מידורג 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 מידורג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיותם נכונים למועד מסוים, או ביחס לשלמותם, לסחירותם או להתאמתם למטרה כלשהי.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידורג, בהערכות של מידורג, בחוות הדעת של מידורג ובחומרי מידורג (להלן: "המידע"), נמסר למידורג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמין 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.

מידורג איננה אחראית לנכונותו של המידע. מידורג 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, מידורג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בסולם מהלך תהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידורג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידורג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה, שלוחיה, נציגיה, כל גורם שהעניק למידורג רישיון, וכן ספקיה (להלן: "אנשי מידורג"), 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 למידורג או למי מאנשי מידורג, כי נזק או הפסד כאמור עלולים להתרחש. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מידורג לא תישא באחריות: (א) לאובדן רווחים בהווה או בעתיד; (ב) לאובדן או לנזק הנובעים ממכשיר פיננסי שלא עמד במוקד דירוג אשראי ספציפי של מידורג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידורג ואנשי מידורג 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 מידורג או אנשי מידורג, ובין אם לאו.

מידורג אימצה מדיניות ונהלים לעניין עצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

כל דירוג, הערכה או חוות דעת שהונפקו על ידי מידורג 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 מידורג שכתובתו.