

# סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני

ינואר 2023

## אנשי קשר:

לידור אוזן, אנליסט  
[lidor.u@midroog.co.il](mailto:lidor.u@midroog.co.il)

אביאור דגן, אנליסט  
[avior.dagan@midroog.co.il](mailto:avior.dagan@midroog.co.il)

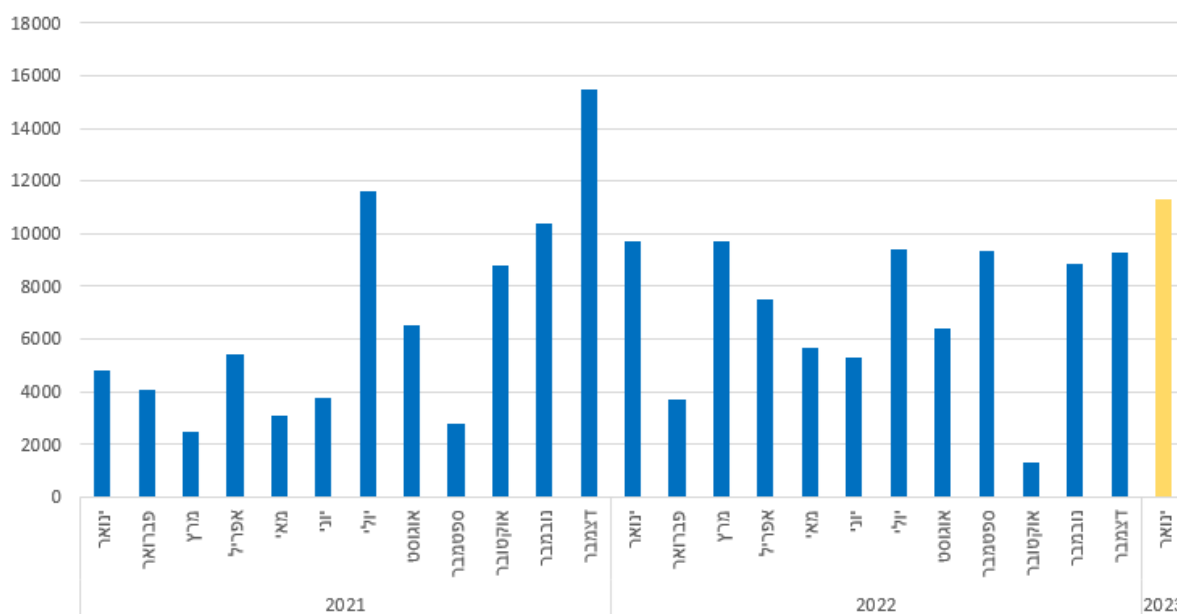
איתי נברה, סמנכ"ל  
ראש תחום מוסדות פיננסים  
[itay.navarra@midroog.co.il](mailto:itay.navarra@midroog.co.il)

## סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בחודש ינואר 2023<sup>1</sup>

- <
**היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש ינואר 2023 צפוי להסתכם בכ-11.3 מיליארד ש"ח**, בידי 25 מנפיקים שונים, בהשוואה לכ-9.7 מיליארד ש"ח. שהונפקו בינואר 2022, גידול של כ-16% ולעומת כ-4.8 מיליארד ש"ח. שהונפקו בינואר 2021.
- <
**בניטרול הסקטור הפיננסי (בנקים, חברות ביטוח וחברות כרטיסי אשראי), היקף ההנפקות בחודש ינואר 2023 צפוי להסתכם בכ-5.5 מיליארד ש"ח**, לעומת 6.2 מיליארד ש"ח. בינואר 2022 ובהשוואה לכ-4.4 מיליארד ש"ח. בינואר 2021.
- <
**בחודש ינואר 2023 נרשמה עליה של כ-50% בהיקף הגיוסים בסקטור המסחר, תעשייה ושירותים** ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בסקטור נדל"ן ובינוי נרשם קיטון בשיעור של כ-42% בהיקף הגיוסים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
- <
**בחודש ינואר 2023 חלה עלייה משמעותית של כ-62% בהיקף הגיוסים בסקטור הפיננסי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד**, כ-5.7 מיליארד ש"ח, לעומת כ-3.6 מיליארד ש"ח. בינואר 2022.
- <
**במהלך חודש ינואר 2023 לא בוצעו גיוסים בסקטור תשתיות וממשלה.**
- <
**בחודש ינואר 2023 חלה ירידה בערך הנקוב שגייסו מנפיקים לא מדורגים**, כאשר חלקו של הערך הנקוב הלא מדורג היווה כ-3% מהערך הנקוב שהונפק, לעומת 18% ו-15% בחודשי ינואר בשנים 2022 ו-2021, בהתאמה. כמו כן, שיעורם של המנפיקים שאינם מדורגים ירד והיווה כ-17% מסך המנפיקים בינואר 2023, לעומת שיעור של כ-29% בתקופה המקבילה בינואר 2022 ושיעור של כ-35% בינואר 2021.

<sup>1</sup> הסקירה מתייחסת להנפקות אגח קונצרני ולא כוללת הנפקות של מכשירי חוב מימון מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפקדונות. מסתמכת על פרסום תוצאות ההנפקות במא"ה עד לתאריך 26.01.2023.

**תרשים 1: סך היקף הנפקות חודשי של אג"ח קונצרני בשנים 2021-2023, במיליוני ש"ח ערך נקוב**



**היקף ההנפקות בינואר 2023 צפוי להסתכם בכ-11.3 מיליארד ש"ח. בהשוואה לכ-9.7 מיליארד ש"ח. בינואר 2022 וכ-4.8 מיליארד ש"ח. בינואר 2021.**

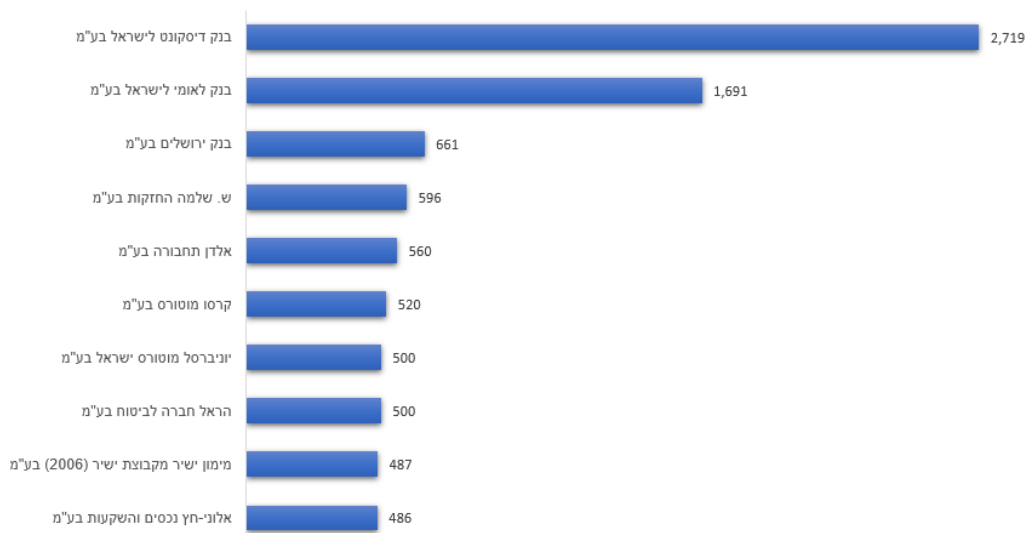
חודש ינואר 2023 הסתכם עם גידול בשיעור של כ-16% בהיקף ההנפקות של אג"ח קונצרני בהשוואה לינואר 2022. **הגידול נרשם בעיקר בסקטור הפיננסי ובסקטור מסחר תעשייה ושירותים.** הגידול בהיקף ההנפקות בחודש החולף לעומת חודש ינואר 2022 נובע בעיקר מהנפקות חוב בינלאומיות של בנק דיסקונט שגייס אג"ח בכיר ומהנפקת כתב התחייבות נדחה "ירוק" של בנק לאומי. שניהם, בהיקף מצטבר של כ-4.4 מיליארד ש"ח.

בניטרולו של הסקטור הפיננסי, היקף ההנפקות בחודש ינואר 2023 עמד על כ-5.5 מיליארד ש"ח. לעומת ינואר 2022 בו היקף ההנפקות ללא מוסדות פיננסיים עמד על כ-6.2 מיליארד ש"ח. **הסקטור העסקי שאינו נדל"ן** (חברות שירותים ומסחר ותעשייה) **רשם עלייה של כ-51% בהיקף הגיוס**, כך, שהיקף הגיוס בינואר 2023 עמד על כ-3.1 מיליארד ש"ח, זאת בהשוואה לכ-2.1 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד. מגזר נדל"ן ובינוי גייס בחודש זה כ-2.4 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-4.1 מיליארד ש"ח. בינואר אשתקד, ירידה כ-40%.

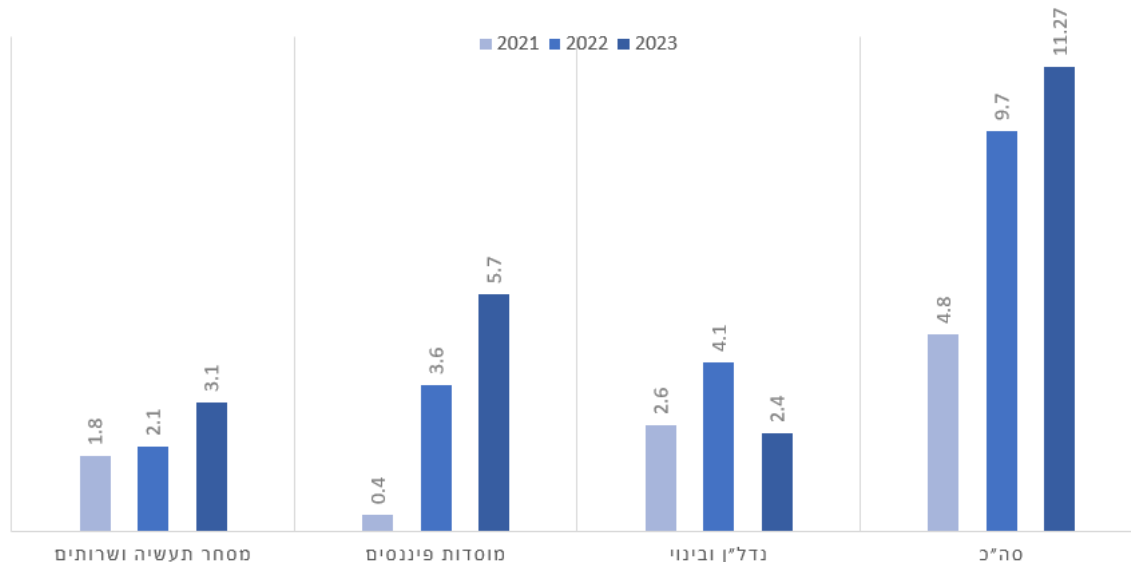
בין ההנפקות הבולטות החודש ניתן למנות בעיקר את המערכת הבנקאית שגייסה בשוק הבינלאומי. את הגיוס החודש הוביל בנק דיסקונט עם היקף גיוס כולל של כ-2.7 מיליארד ש"ח. **(סדרת אג"ח בכירה בשוק הבינלאומי)**, בנק לאומי עם היקף גיוס של בהיקף של 1.7 מיליארד ש"ח. **(כתב התחייבות נדחה "ירוק" בשוק הבינלאומי)** ובנק ירושלים עם היקף גיוס של בהיקף של 0.7 מיליארד ש"ח.

החודש הנפיקו 25 מנפיקים שונים, בהשוואה ל-28 מנפיקים בינואר אשתקד.

**תרשים 2: הנפקות בולטות בינואר 2023, במיליוני ש"ח ערך נקוב**



**תרשים 3: התפלגות הנפקות לפי סקטורים ראשיים: ינואר 2023 מול ינואר 2022 וינואר 2021 במיליארדי ש"ח ערך נקוב**



קיטון של כ-10% בהיקף הגיוסים בסקטור העסקי בחודש ינואר 2023 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, זאת על אף עליה של כ-50% בהיקף הגיוסים בסקטור המסחר, תעשייה ושירותים. הקיטון בהנפקות בחודש ינואר 2023 בניטרול הסקטור הפיננסי נבע בעיקר מהירידה בהיקף הגיוסים בסקטור הנדל"ן ובינוי, שבו נרשמה ירידה בשיעור של כ-42% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. היקף ההנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי בחודש ינואר 2023 הסתכם בכ-2.4 מיליארד ש"ח. בהשוואה לכ-4.1 מיליארד ש"ח. בשנת 2022 וכ-2.6 מיליארד ש"ח. בשנת 2021. היקף הגיוסים של הסקטור הפיננסי הסתכם בכ-5.7 מיליארד ש"ח. בחודש ינואר 2023, בהשוואה לכ-3.6 מיליארד ש"ח. בינואר 2022 וכ-0.4 מיליארד ש"ח. בינואר 2021.

**תרשים 4: סקטור נדל"ן ובינוי - היקף גיוסים חודשיים 2021-2023 (במיליוני ע"ג)**

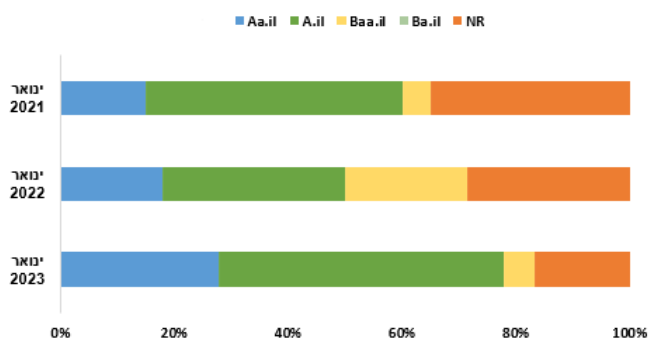


ירידה בערך הנקוב שגייסו מנפיקים לא מדורגים בהשוואה לשנים הקודמות. פרופיל איכות האשראי במונחי מספר מנפיקים ובמונחי ערך נקוב שהונפק, בניטרול מוסדות פיננסיים, מצביע על עלייה בחלקם היחסי של המנפיקים וההנפקות בדירוגים גבוהים יחסית בינואר 2023, בהשוואה לשנים 2021 ו-2022 ועל ירידה בשיעור המנפיקים והערך הנקוב שאינו מדורג. כך, בחודש ינואר 2023 כ-28% מהמנפיקים נמצאו בדירוג גבוה יחסית בקבוצת ה-Aa.il לעומת שיעור של 18% מהמנפיקים בינואר 2022 ושיעור של 15% בינואר 2021. חלקו של הערך הנקוב שהונפק בקבוצת דירוג Aa.il הינו גבוה יותר ביחס לשיעורם של מנפיקים אלו, כ-40% מסך הערך הנקוב שהונפק בינואר 2023 בדומה לתקופה המקבילה בשנת 2022 ו-10% בינואר 2021.

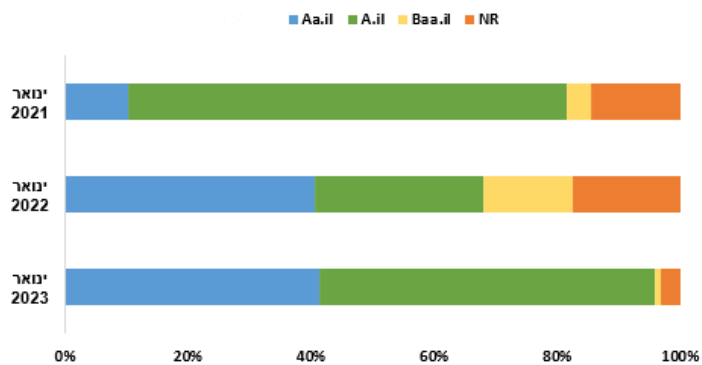
**שיעורם של המנפיקים שאינם מדורגים ירד והיווה כ-17% מסך המנפיקים בינואר 2023**, לעומת שיעור של 29% בתקופה המקבילה בינואר 2022 ושיעור של 35% בינואר 2021, חלקו של הערך הנקוב שאינו מדורג היווה כ-3% מסך הערך הנקוב שהונפק בחודש ינואר 2023, לעומת כ-18% בתקופה המקבילה בשנת 2022 וכ-15% בינואר 2021, הירידה במספרם של המנפיקים הלא מדורגים ובשיעורם מסך הערך הנקוב שהונפק החודש, נובעת מתנאי השוק ומסביבת ריבית גבוהה.

**תרשים 5: פילוח ההנפקות ינואר 2023 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")

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידרוג והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק מסמך זה או בכל דרך אחרת לסרוק, לשכתב, להפיץ, להעביר, לשכפל, להציג, לתרגם או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, באופן שלם או חלקי, בכל צורה, אופן או בכל אמצעי, ללא הסכמה של מידרוג מראש ובכתב.

#### **אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכויי הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידרוג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה**

דירוגים ו/או פרסומים שהונפקו על ידי מידרוג הנם או שהם כוללים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, התחייבויות אשראי, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכויי אשראי וכן חוות דעת נלוות. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן חוות דעתה בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. הבחירה בסימול כמשקף את דעתה של מידרוג ביחס לסיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. הדירוגים שמנפיקה מידרוג הינם לפי סולם מקומי וכאאלה הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכויי אשראי של מנפיקים וכן של התחייבות פיננסיות בישראל. דירוגים לפי סולם מקומי אינם מיועדים להשוואה בין מדינות אלא מתייחסים לסיכון אשראי יחסי במדינה מסוימת.

מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט בהם ובדירוגים, ינקוט זהירות ראויה ויבצע את ההערכות שלו (בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך) בדבר הכדאיות של כל השקעה בכל נכס פיננסי שהוא שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. כל משקיע צריך להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

**מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לדיוק, להיותו מתאים למועד מסוים, לשלמותו, לסחירותו או להתאמה לכל מטרה שהיא של כל דירוג או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא.**

דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים והיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידרוג או בפרסומיה בקבלתה של החלטת השקעה על ידו. בכל מקרה של ספק, מן הראוי שיתיעץ עם יועץ פיננסי או מקצועי אחר.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת באמצעים סבירים, למיטב הבנתה, כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וככל שהדבר מתאים. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידרוג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, בהווה או בעתיד, לרבות אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; (ב) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק שנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג שהונפק על ידי מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו בקשר לנכס פיננסי מסוים, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או כל מי שפועל מטעמה של מידרוג, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידרוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>