

סיכום פעילות בשוק אג"ח קונצרני - שנת 2020

סקירה שנתית | דצמבר 2020

אנשי קשר:

מיקי כהן, אנליסט

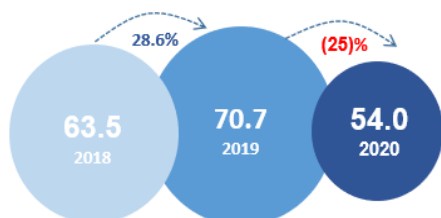
Miki@midroog.co.il

סיגל יששכר, סמנכ"ל

ראש תחום מימון תאגידים

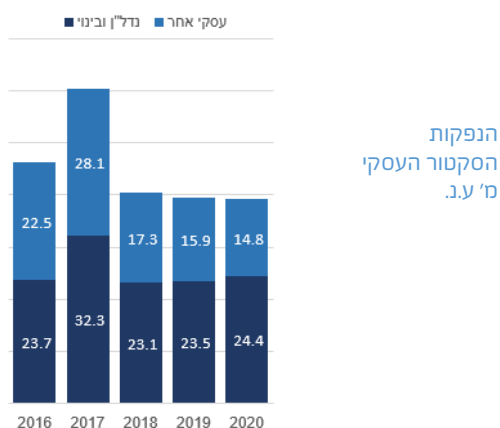
i.sigal@midroog.co.il

הנפקות אג"ח קונצרני בשנת 2020 - סיכום נתונים עיקריים¹



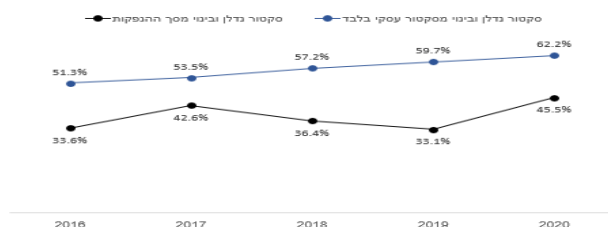
- סך היקף הנפקות אג"ח קונצרניות הסתכם בשנת 2020 בכ-54 מ' ע.ג. - ירידה של כ-25% לעומת כ-70.7 מ' ע.ג. שהונפקו בשנת 2019, וירידה של כ-16% לעומת כ-63.5 מ' ע.ג. שהונפקו בשנת 2018²
- הירידה בהיקף ההנפקות בשנת 2020 לעומת שנת 2019 נבעה כולה מהירידה בהנפקות הבנקים בהשוואה לשנת 2019 כ-10.8 מ' ע.ג. בשנת 2020 בהשוואה לכ-26.9 מ' ע.ג. בשנת 2019

- הסקטור העסקי³ לבדו רשם סטגנציה בהנפקות בשנת 2020 בהשוואה לשנת 2019, והסתכם בהיקף של כ-39.2 מ' ע.ג. לעומת כ-39.4 מ' ע.ג. בשנת 2019 וכ-40.5 מ' ע.ג. בשנת 2018; במחצית הראשונה של שנת 2020 נרשמה עם זאת עלייה בשיעור של כ-18% בהנפקות הסקטור העסקי, בהשוואה למחצית המקבילה אשתקד, ואילו במחצית השנייה של השנה נרשמה ירידה של כ-14% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד



- הנפקות סקטור נדל"ן ובינוי בלבד הסתכמו בשנת 2020 בכ-24.4 מ' ע.ג. - גידול של כ-3.7% בהשוואה לסך הנפקות של כ-23.5 מ' ע.ג. בשנת 2019 וסכום דומה בשנת 2018
- הנפקות הסקטור העסקי שאינו נדל"ן ובינוי הסתכמו בשנת 2020 בכ-14.8 מ' ע.ג. לעומת כ-15.9 מ' ע.ג. בשנת 2019 וכ-17.3 מ' ע.ג. בשנת 2018
- בענפי האנרגיה, התעשייה והזיקוק נרשמה עלייה בהיקף ההנפקות בשנת 2020 לעומת 2019, ואילו בענפי הרכב והליסינג, מימון חוץ בנקאי וחברות השקעה נרשמה ירידה בשנה זו

חלקו של סקטור נדל"ן ובינוי בסך ההנפקות ובהנפקות המגזר העסקי באחוזים, 2016-2020



45.5%

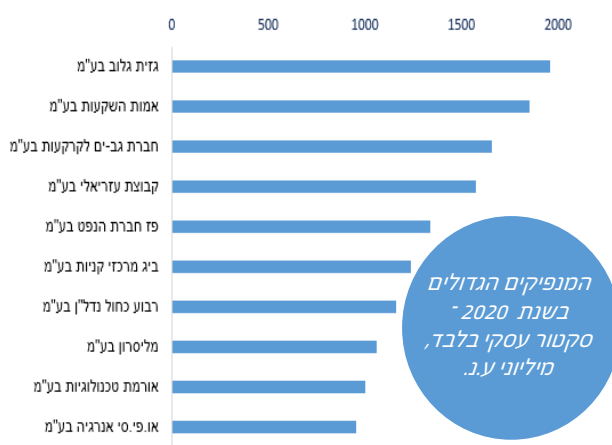
חלקו של סקטור נדל"ן ובינוי מסך הנפקות אג"ח קונצרני בשנת 2020, שהיווה שיא של חמש השנים האחרונות, בהן עמד חלקו של ענף נדל"ן ובינוי על שיעור ממוצע של כ-38% מסך ההנפקות.

¹ דוח זה מבוסס על נתוני ההנפקות כפי שמדווחות בבורסה לני"ע ובמערכת הרצף המוסדי וזאת עד ליום 29.12.2020. הנתונים ביחס לתיקוף אגרות החוב שהונפקו מוצגים במונחי מליארדי ערך נקוב רשום למסחר בש"ח (להלן: מ' ע.ג.).

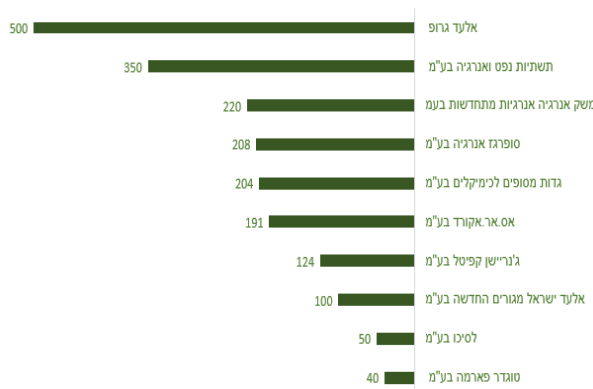
² הנתונים בדוח זה אינם כוללים את הנפקת אג"ח חו"ל לוותן בשנת 2020.

³ הסקטור העסקי אינו כולל מוסדות פיננסיים (בנקים, חברות ביטוח וחברות כרטיסי אשראי) ואינו כולל חברות תשתית ממלכתיות. הסקטור העסקי כולל מנפיקים מענף נדל"ן ובינוי מנפיקים מיתר הענפים כגון מסחר ושירותים, אנרגיה, תעשייה, השקעות ועוד ("סקטור עסקי שאינו נדל"ן ובינוי").

■ **בניטרול הסקטור הפיננסי**, המנפיקים הגדולים בסקטור העסקי לבדו בשנת 2020 כללו בעיקר חברות נדל"ן מניב מסקטור נדל"ן ובינוי (7 מבין 10 המנפיקים הגדולים). 10 המנפיקים הגדולים בסקטור העסקי ריכזו כ-35% מסך ההנפקות בסקטור זה לעומת כ-34% בשנת 2019

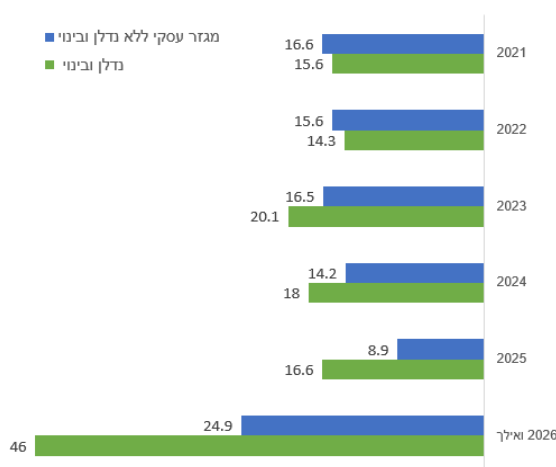


■ **10 המנפיקים הגדולים בשנת 2020** ריכזו במצטבר כ-34% מסך ההנפקות בשנה זו, לעומת כ-42% בשנת 2019. המנפיקים הגדולים הם ברובם מהסקטור הפיננסי ומסקטור נדל"ן ובינוי; הירידה בריכוזיות ההנפקות נבעה מהירידה בהנפקות הבנקים



#10

מספר המנפיקים החדשים בשנת 2020, בהשוואה ל-11 בשנת 2019 ו-17 בשנת 2018. שיא המנפיקים החדשים נרשם בשנת 2017 - 27, כמחציתם, מנפיקים זרים, אשר לא שבו להנפיק ב-3 השנים העוקבות; שיעור המנפיקים החדשים היווה כ-8% מבין 122 מנפיקים בשנה זו, בהשוואה לכ-133 בשנת 2019 וכ-140 בשנת 2018; הסקטורים הבולטים מבין המנפיקים החדשים הם **אנרגיה** (4 מנפיקים), **מסחר ושירותים** (3) ו-**מימון חוץ בנקאי** (2)

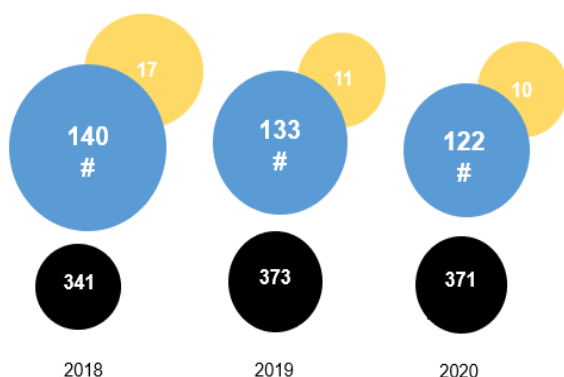


32 מ' ע.ג.

סכום הערך הנקוב שעומד לפרעון בשנת 2021 בסקטור העסקי (ללא מוסדות פיננסיים וחברות תשתית ממשלתיות), המהווה כ-14% מסך יתרת הערך הנקוב בסקטור העסקי לסוף שנת 2020 (כ-227 מ' ע.ג.);

בסקטור נדל"ן ובינוי בלבד, כ-15.6 מ' ע.ג. עומדים לפרעון בשנת 2021, המהווים כ-12% מסך הערך הנקוב בסקטור נדל"ן ובינוי נכון לסוף שנת 2020 (כ-131 מ' ע.ג.);

בהתאם ללוח הסילוקין, היקף הפרעונות בסקטור העסקי נותר דומה בשנים 2020-2021, וגדל בשנים 2023-2024.



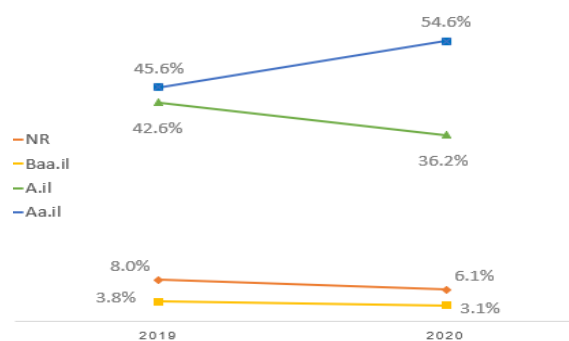
מספר המנפיקים מצוי בירידה בשנים האחרונות: בשנת 2020 הונפקו אג"ח קונצרניות בידי 122 מנפיקים שונים

מס' מנפיקים (מכך מנפיקים חדשים)

גיוס ממוצע למנפיק, מיליוני ע.ג.

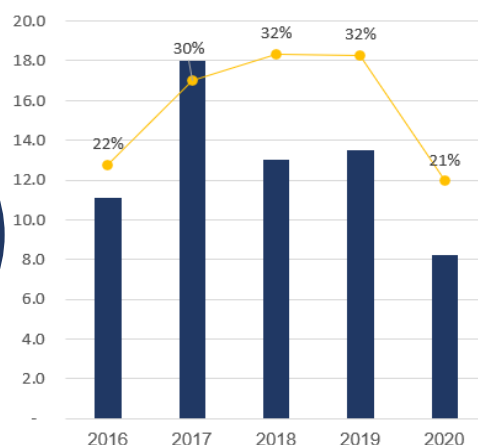
כ-55% מהערך הנקוב שהונפק במגזר העסקי בשנת 2020 דורג בקבוצת Aa.il בהשוואה לכ-46% בשנת 2019; שיעור הערך הנקוב המדורג בקבוצה זו מצוי בעלייה בשנים האחרונות בין השאר בשל גידול בהיקף הסדרות המובטחות בשעבודים הזכות להטבה דירוגית.

התפלגות לפי קבוצת דירוג ראשית של ערך נקוב אג"ח קונצרני שהונפק בידי הסקטור העסקי: למול 2019, באחוזים



כ-8.2 מ' ע.ג. אג"ח קונצרניות שהונפקו בידי הסקטור העסקי בשנת 2020 נשאו שעבודים מטריאליים מסוגים שונים - כ-21% מסך הערך הנקוב שהונפק בסקטור העסקי. יתר אג"ח קונצרני הונפק ללא שעבוד מטריאלי, חלקו נושא שעבוד שלילי. זהו שיעור נמוך בהשוואה לשנת 2019, שבה כ-32% מהערך הנקוב בסקטור העסקי הונפק באג"ח מובטחות בשעבודים. הירידה בשיעור הערך הנקוב המובטח בשעבודים בשנת 2020 לעומת שנת 2019 נובעת בעיקר מירידה בהיקף ההנפקות של חברות הליסינג בשנה זו.

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



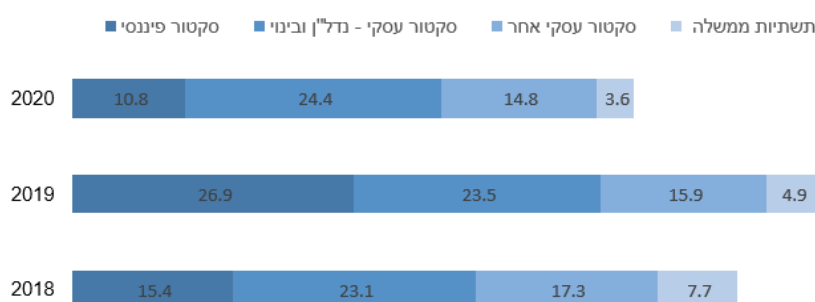
השוק הקונצרני 2011-2020

התפתחות היקף הנפקות של אג"ח קונצרני על פני השנים ובראיית סך החוב למגזר העסקי בישראל

שנת 2020 אופיינה בירידה בחלקו של הסקטור הפיננסי ועלייה בסקטור נדל"ן ובינוי - שחלקו בסך הנפקות הסקטור העסקי מצוי בגידול לאורך שלוש השנים האחרונות

- סך הנפקות אג"ח קונצרני בשנת 2020 הסתכם בכ- 54 מ' ע.ג. ערך נקוב, ירידה של כ- 25% ביחס לכ- 71 מ' ע.ג. שהונפקו בשנת 2019, וירידה בשיעור של כ-16% ביחס לכ- 63.5 מ' ע.ג. שהונפקו בשנת 2018. הירידה בהיקף הנפקות בשנת 2020 נבעה כולה מהסקטור הפיננסי (בנקים, ביטוח וחברות כרטיסי אשראי), שהנפיק בשנה החולפת כ- 11 מ' ע.ג. לעומת כ-27 מ' ע.ג. בשנת 2019, שהייתה חריגה בהיקף הנפקות של סקטור זה
- **הסקטור העסקי לבדו** הנפיק בשנת 2020 כ-39.2 מ' ע.ג., בהשוואה לכ-39.4 מ' ע.ג. בשנת 2019 וכ-40.5 מ' ע.ג. בשנת 2018. חלקו של הסקטור העסקי מסך הנפקות היווה בשנים אלו כ-73%, כ-55% וכ-64%, בהתאמה. מכך, חלקו של סקטור נדל"ן ובינוי לבדו, הסקטור הגדול ביותר בסקטור העסקי, היווה כ-62.2% מסך הנפקות הסקטור העסקי (כ-45% מכלל הנפקות של אג"ח קונצרני), לעומת כ-60% בשנת 2019 (כ-33% מכלל הנפקות) וכ-57% בשנת 2018 (כ-36% מכלל הנפקות)
- סקטור **תשתיות ממשלה** רשם ירידה בהיקף הנפקות אג"ח קונצרני ב-3 השנים האחרונות, עם סך של כ-3.6 מ' ע.ג. בשנת 2020, בהשוואה לכ-4.9 מ' ע.ג. בשנת 2019 וכ-7.7 מ' ע.ג. בשנת 2018. סקטור זה מאופיין בתנודתיות גבוהה יחסית בשל הנפקות גדולות של אג"ח קונצרני מצד חברת החשמל לישראל

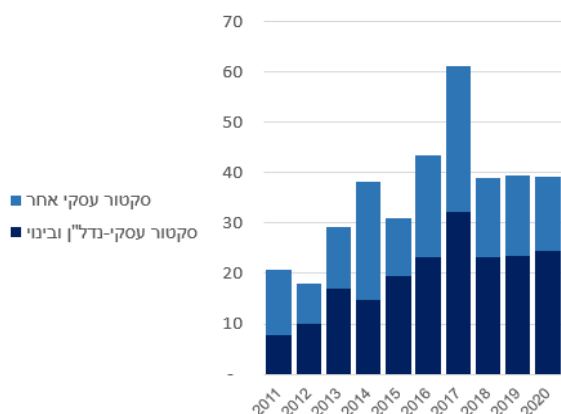
סכום הנפקות לפי מגזרים ראשיים, מיליארד ע.ג.



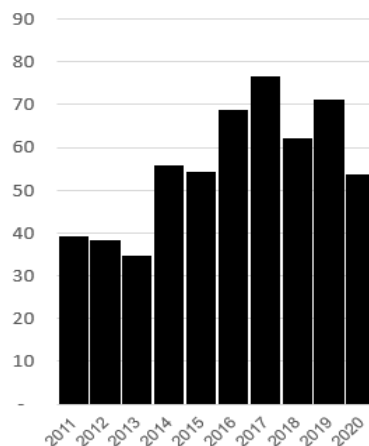
סטגנציה יחסית בהיקף הנפקות בשלוש השנים האחרונות לעומת שנים קודמות שאופיינו בעלייה בהיקף הנפקות

- בהתייחס **למגזר העסקי בלבד** (ללא מוסדות פיננסיים וחברות תשתית ממשלתיות), היקף הנפקות של אג"ח קונצרני רשם סטגנציה ב-3 השנים האחרונות (2018-2020) ביחס ל-3 השנים שקדמו להן (2015-2017). בשנת 2017 נרשם שיא הנפקות במהלך 10 השנים האחרונות, וזאת בשל היקף הנפקות גבוה באותה שנה מצד מנפיקים זרים, בעיקר בסקטור נדל"ן ובינוי, וכן היקף הנפקות גבוה יחסית בקרב חברות נפט וגז וחברות השקעה. הנפקות אלו לא חזרו בהיקף דומה. כך למשל, 13 מנפיקים שהנפיקו לראשונה בשנת 2017, בהיקף של כ-5.5 מ' ע.ג., לא חזרו להנפיק ב-3 השנים הבאות, מרביתם (9 מתוך 13) הן חברות נדל"ן ובינוי זרות
- עם זאת, בסקטור נדל"ן ובינוי, היקף הנפקות ב-3 השנים האחרונות (2018-2020) דומה יחסית להיקף של לפני שנת 2017 - סביב 23-24 מ' ע.ג. לשנה. יתר הסקטור העסקי (ללא נדל"ן ובינוי) ניצב על על רמת הנפקות של 15-16 מ' ע.ג. לשנה

הנפקות אג"ח קונצרני במגזר עסקי בלבד 2011-2020, מ' ע.ג.



הנפקות אג"ח קונצרני בכלל הסקטורים 2011-2020, מ' ע.ג.



יתרת החוב של המגזר העסקי בישראל למממנים שונים ליום 30 ביוני 2020 ושיעור שינוי שנתי באחוזים (סקור: בנק ישראל ועיבודי מידרוג)

יתרה 30.6.2020 מיליארד ש"ח	06.2020 LTM	3Y CAGR	10Y CAGR	
465	4.9%	5.2%	2.5%	בנקים
232	-0.4%	3.8%	3.4%	אגח סחיר
85	4.3%	7.3%	18.9%	הלוואות פרטיות
25	-1.6%	-3.3%	-5.4%	אגח לא סחיר

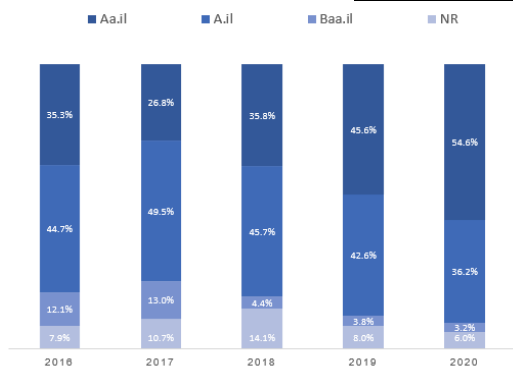
הלוואות פרטיות רושמות את קצב הצמיחה המהיר ביותר באשראי למגזר העסקי אולם חלקן בעוגת האשראי עודנו נמוך יחסית

- על פי נתוני בנק ישראל אודות יתרת החוב של המגזר העסקי בישראל כלפי המממנים השונים, החוב של המגזר העסקי לבנקים רשם גידול שנתי ממוצע של כ-2.5% על פני 10 השנים האחרונות (כ-5.2% ב-3 השנים האחרונות וכ-4.9% ב-12 החודשים שעד 30 ביוני 2020)
- האג"ח הסחיר שהונפק בידי המגזר העסקי גדל בכ-3.4% בממוצע שנתי על פני 10 השנים האחרונות (כ-3.8% לשנה בממוצע ב-3 השנים האחרונות וירד בשיעור שלילי של 0.4% ב-12 החודשים שעד 30 ביוני 2020)

- גידול ניכר ב-10 השנים האחרונות נרשם בהיקף הלוואות הפרטיות שנטל המגזר העסקי מגופים מוסדיים (בעיקר חברות ביטוח, פנסיה וגמל) - גידול שנתי ממוצע של כ-18.9% על פני 10 שנים וגידול שנתי ממוצע של כ-7.3% בשלוש השנים האחרונות. מנגד, חלק האג"ח שאינו סחיר (המונפק גם הוא בעיקר לגופים מוסדיים) רשם ירידה שקיזה חלק מהגידול הלוואות הפרטיות.

פרופיל הדירוגים

התפלגות ע.ג. שהונפק בידי המגזר העסקי על-פי קבוצת דירוג ראשית 2016-2020

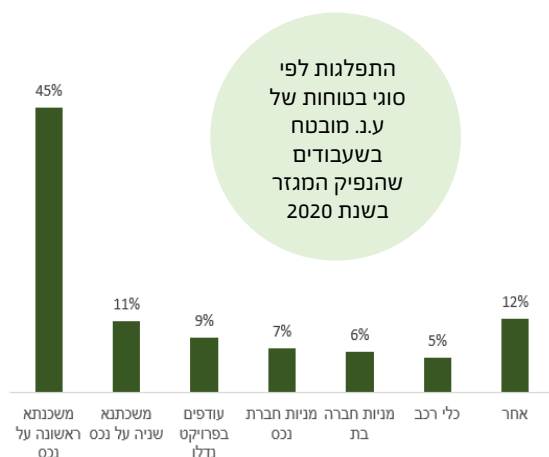


פרופיל הדירוגים של ההנפקות אג"ח קונצרני מצוי במגמת שיפור בשנים האחרונות בקרב הסקטור העסקי

שיעור הערך הנקוב שהונפק בשנת 2020 בידי הסקטור העסקי בדירוג בקבוצת Aa.il היה הגבוה מבין קבוצות הדירוג בהתפלגות הערך הנקוב: כ-55%, וגבוה ביחס לשיעור של 45% בשנת 2019. מגמת השיפור באיכות האשראי המונפק אשר החלה בשנת 2018, נמשכה גם השנה והושפעה לחיוב מהפרופיל הענפי, עם הגידול בשיעור ההנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי. בנוסף, חלקן של ההנפקות בקבוצת הדירוג הגבוהה גדל גם לאור הטבה דירוגית לה זוכות סדרות מובטחות בשעבודים בתנאים מסוימים.

פרופיל אג"ח מובטחות בשעבוד

ירידה בהיקף ההנפקות המובטחות בשעבוד בשל הירידה בהנפקות מגזר הליסינג; היקף גבוה גם ברמת הדירוג הגבוהה



כ-8.2 מ' ע.ג. אג"ח קונצרניות שהונפקו בידי הסקטור העסקי בשנת 2020 נשאו שעבודים מטריאליים מסוגים שונים - כ-21% מסך הערך הנקוב שהונפק בסקטור העסקי. יתר האג"ח הקונצרני הונפק ללא שעבוד מטריאלי, חלקו נושא שעבוד שלילי בלבד. זהו שיעור נמוך בהשוואה לשנת 2019, שבה כ-32% מהערך הנקוב בסקטור העסקי הונפק באג"ח מובטחות בשעבודים. הירידה בשיעור הערך הנקוב המובטח בשעבודים בשנת 2020 לעומת שנת 2019 נובעת בעיקר מהירידה בהיקף ההנפקות של חברות הליסינג בשנה זו.

כ-5.4 מ' ע.ג. (66%) מהאג"ח המובטחות בשעבודים בשנת 2020 הונפקו בידי הסקטור נדל"ן ובינוי. אלו היוו כ-22% מהערך הנקוב שהונפק בשנה זו במגזר נדל"ן ובינוי.

השעבודים שהועמדו לטובת אגרות החוב הם בעלי איכויות שונות. החלק הארי המרכיב הגבוה של השעבודים הוא שעבוד ראשון בדרגה על נכסי נדל"ן עבור 45% מהערך הנקוב המובטח שהונפק, במסגרת 22 סדרות אג"ח. יתר השעבודים כוללים משכנתא שנייה על נכס (כ-11% מהערך הנקוב), עודפים בפרויקטים יזמיים (כ-9% מהערך הנקוב) וכן מניות בחברות נכס, מניות של חברות בנות, כלי רכב והלוואות.

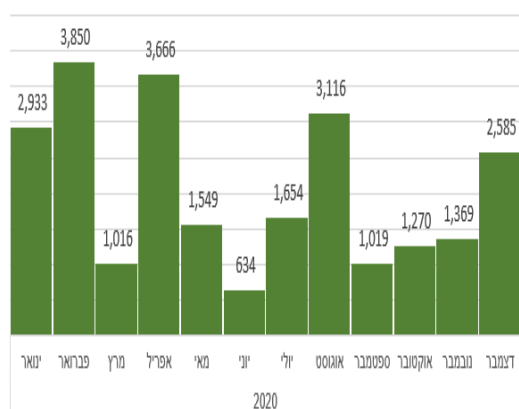
כמחצית מהערך הנקוב שהונפק עם שעבודים מיוחס להנפקות בדירוג גבוה יחסית בקבוצת Aa.il. זהו שיעור גבוה יחסית, ונובע בין היתר מגודל ההנפקות בקבוצת דירוג זו, ומכך שסדרות מובטחות עשויות לזכות להטבה דירוגית תחת קריטריונים מסוימים. למעשה, כ-22% מהערך הנקוב שהונפק בסדרות הנושאות דירוג בקבוצת Aa.il הובטח בשעבוד, שיעור דומה לזה של ההנפקות הנושאות דירוג בקבוצת Baa.il (כ-20%). באשר לערך הנקוב שהונפק ללא דירוג, כ-1.0 מ' ע.ג. מתוך 2.3 מ' ע.ג. שהונפקו ללא דורגו הובטחו בשעבודים.

גיוסי אג"ח קונצרני בשנת 2020 - ניתוח לפי סקטורים עיקריים

סקטור נדל"ן ובינוי

חברות הנדל"ן המניב הגדולות מוסיפות להוביל את הסקטור עם מעל למחצית מהגיוסים השנה. הנוכחות המדוללת של מנפיקים זרים לא מנעה צמיחה של ההנפקות בשיעור נמוך וזאת גם בשלהי משבר הקורונה

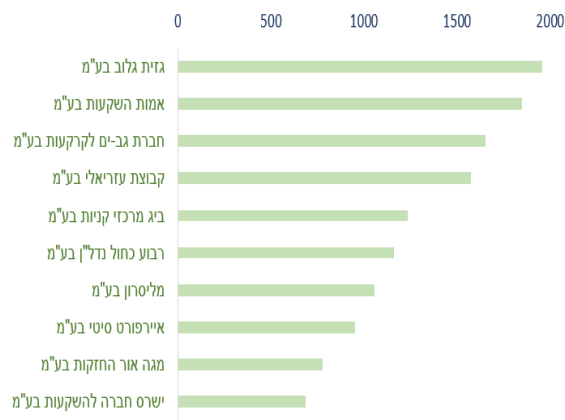
סקטור נדל"ן ובינוי: הנפקות אג"ח קונצרני בשנת 2020 בחלוקה לחודשים, מיליוני ע.ג.⁴



היקף הנפקות האג"ח בסקטור נדל"ן ובינוי הסתכם בכ-24.7 מ' ע.ג. בשנת 2020 לעומת כ-24 מ' ע.ג. בשנת 2019 המהווה עלייה של כ-2.9%. זאת בהשוואה לכ-23 מ' ע.ג. שהונפקו בשנת 2018. הגידול נרשם כולו במחצית הראשונה של שנת 2020 - כ-13.6 מ' ע.ג. לעומת כ-11.4 מ' ע.ג. בתקופה המקבילה אשתקד - גידול של 20%, כאשר עיקר ההנפקות בוצעו בחודשים ינואר-פברואר (ערב משבר הקורונה וראשיתו) ובחודש אפריל (שלהי ה"סגר" הראשון). במחצית השנייה של שנת 2020 נרשמה ירידה של כ-10% בהיקף ההנפקות בסקטור זה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

חמשת המנפיקים הגדולים בסקטור נדל"ן ובינוי בשנת 2020 היו גזית גלוב, אמות השקעות, גב ים, עזריאלי וביג. מנפיקים אלו ריכזו כ-34% מסך הנפקות הסקטור, בהשוואה לשיעור של כ-38% שריכזו חמשת המנפיקים הגדולים בשנת 2019. עשר המנפיקים הגדולים ריכזו השנה כ-52% מסך הנפקות הסקטור, בהשוואה לכ-54% שריכזו עשרת הגדולים בשנת 2019. הירידה בשיעור הריכוזיות בסקטור נדל"ן ובינוי בשנה החולפת נבעה מקיטון בחלקו של המנפיק הגדול בשנת 2020 (גזית גלוב, עם כ-2.0 מ' ע.ג. שהיוו כ-8% מהנפקות הסקטור) לעומת שנת 2019 (קבוצת עזריאלי, עם כ-3.6 מ' ע.ג. שהיוו כ-15% מהנפקות הסקטור).

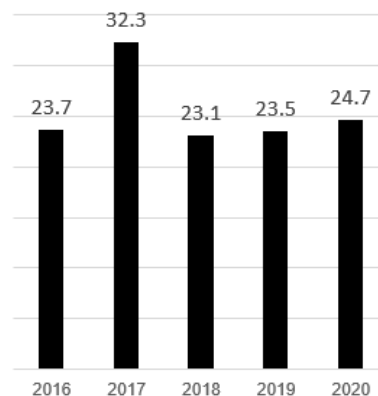
סקטור נדל"ן ובינוי: עשרת המנפיקים הגדולים בשנת 2020, מ' ע.ג.



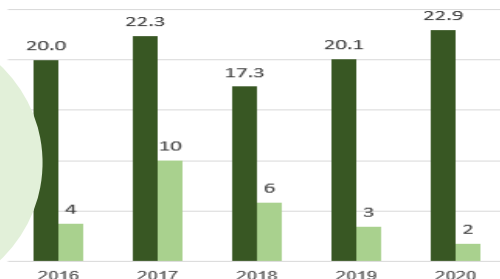
⁴ הנתונים החודשיים מוצגים במיליוני ע.ג. בשונה מנתונים שנתיים המוצגים במיליארד ע.ג.

שיא הנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי נרשם בשנת 2017, בזכות מנפיקים זרים שגייסו כ-10 מ' ע.ג. בשנה זו ומאז נרשמת ירידה בגיוסים של מנפיקים זרים שהסתכמו בכ-1.7 מ' ע.ג. בלבד בשנת 2020.

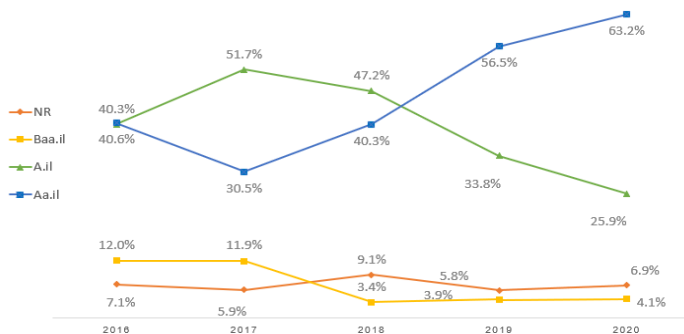
סקטור נדל"ן ובינוי: הנפקות אג"ח קונצרני 2016-2020, מ' ע.ג.



סקטור נדל"ן ובינוי: ע.ג. שהונפק בחלוקה בין מנפיקים רשומים בישראל ומנפיקים זרים, מ' ע.ג.



סקטור נדל"ן ובינוי: התפלגות ערך נקוב שהונפק לפי קבוצת דירוג ראשית 2016-2020, באחוזים



כ-2/3 מהערך הנקוב שהונפק בסקטור נדל"ן ובינוי בשנת 2020 הינו בדירוג אשראי Aa.il ומעלה - עלייה לעומת שנת 2019

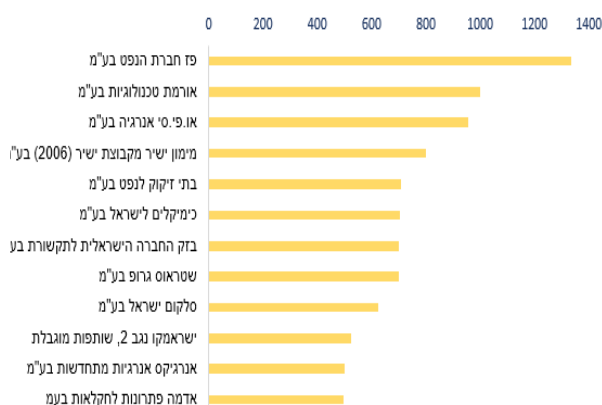
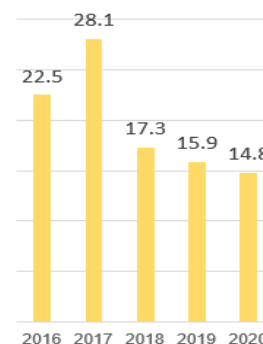
סקטור עסקי (ללא נדל"ן ובינוי)

ענפים עתירי השקעה הובילו את ההנפקות בסקטור העסקי בשנת 2020 ובראשם אנרגיה, זיקוק ודלקים, ותעשייה וזאת חלף חברות האחזקה וחברות הליסינג

הסקטור העסקי שאינו נדל"ן ובינוי כולל מגוון רחב של מנפיקים משלל ענפי המשק בתחומי התעשייה, המסחר והשירותים וכן חברות החזקה/השקעה המחזיקות באמצעי שליטה בחברות שונות.

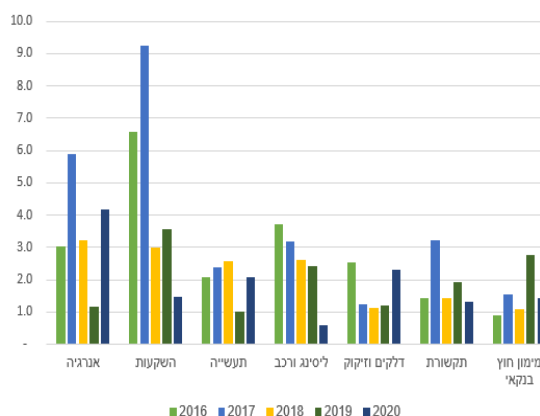
הסקטור העסקי סיים את שנת 2020 עם הנפקות בהיקף של כ-15 מ' ע.ג. בהשוואה לכ-16 מ' ע.ג. בשנת 2019, ירידה של כ-6.9%, ובהשוואה ל-17.3 מ' ע.ג. בשנת 2018. שיא היקף ההנפקות במגזר העסקי נרשם בשנת 2017, בזכות הנפקות גבוהות בענף גז ונפט וכן בקרב חברות השקעה. הנפקות אלו לא חזרו על עצמן בהיקפי העבר; יצוין כי אג"ח לווייתן שהונפקו בשנת 2020 לא נכללות בתוניהם מכיוון שמוגדרות אג"ח חו"ל. בשנת 2020 בלטו בגידול ההנפקות ענפי התעשייה, הזיקוק והדלקים וכן ענף האנרגיה, בדגש על תחום תחנות הכוח. מנגד, ירד היקף ההנפקות של ענף הליסינג והרכב והמימון החוץ בנקאי נוכח צמצום תיקי הפעילות וכן פגיעה מסוימת בנגישות לשוק האג"ח הקונצרני.

סקטור עסקי (ללא נדל"ן ובינוי): הנפקות אג"ח קונצרני 2016-2020, מ' ע.ג.



המנפיקים הגדולים בשנת 2020 בסקטור העסקי שלא מתחום הנדל"ן והבינוי כללו את פז נפט, אורמת, או פי סי אנרגיה, מימון ישיר, בתי זיקוק לנפט ו-ICL (כימיקלים לישראל). שנת 2020 בולטת בהיקף גבוה של מנפיקים גדולים בתחומי הדלקים, אנרגיה ותחנות כוח. חמשת המנפיקים הגדולים בסקטור העסקי ריכזו כ-32% מההנפקות בסקטור זה בשנת 2020 ואילו עשרת המנפיקים הגדולים היו אחראים לכ-54% מההנפקות השנה. הסקטור מאופיין בפיזור רחב יותר יחסית ליתר הסקטורים בשל ריבוי מנפיקים מתחומים שונים ובאופן כללי היקף הנפקה ממוצע נמוך יותר ביחס ליתר הסקטורים.

הנפקות הסקטור העסקי (ללא נדל"ן ובינוי) 2016-2020 בחלוקה לענפים עיקריים, במ' ע.ג.



אנרגיה ירוקה, תחנות כוח, גז ונפט: בשנת 2020 בלט ענף האנרגיה בהיקף הנפקות גבוה ביחס לשנת 2019

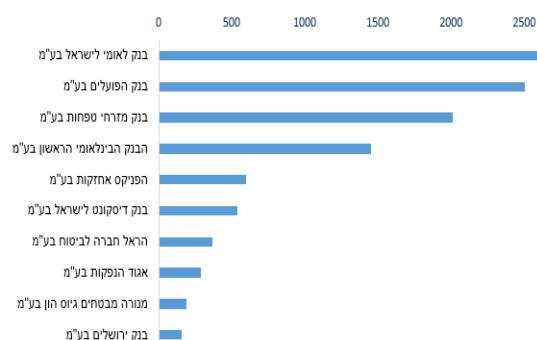


סקטור פיננסי

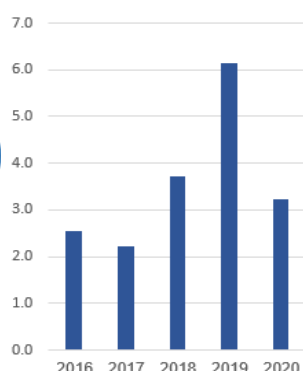
בשנת 2020 חל קיטון משמעותי בהיקפי הגיוסים של הסקטור לאחר שנת 2019 שהיוותה שנת שיא בגיוסי הבנקים ונישאה על גל הנפקות ה-"coco"

בשנת 2020 הסתכמו גיוסי אג"ח קונצרניות בסקטור הפיננסי בכ-10.8 מ' ע.ג. (מתוכם כ-9.5 מ' ע.ג. מיוחס לבנקים וכ-1.3 מ' ע.ג. מיוחס לחברות הביטוח), קיטון משמעותי של כ-60% לעומת שנת 2019, בה הסתכמו היקפי הגיוסים בכ-26.9 מ' ע.ג. (מתוכם כ-21.2 מ' ע.ג. מיוחס לבנקים, כ-3.9 מ' ע.ג. מיוחס לחברות ביטוח וכ-1.8 מ' ע.ג. מיוחס לחברות כרטיסי אשראי). הירידה החדה בשנת 2020 בהיקף הנפקות של הבנקים ביחס לשנת 2019 נובעת מהיקף חריג בגובהו של הנפקות הבנקים בשנת 2019, בדגש על גיוס כתבי התחייבות נדחים בעלות מגנון חוזי לספיגת הפסדים המוכרות כהון רובד 2 ("coco"), ברקע רמת הריביות הנוחה בהתחשב במח"מ ההתחייבות, המשך הגידול בהיקף האשראי הבנקאי ובמשכנתאות. הנפקות הבנקים בשנת 2020 ירדו גם נוכח עודפי מקורות בבנקים שנבעו מגידול בפיקדונות ברקע משבר הקורונה.

סקטור פיננסי: הנפקות אג"ח קונצרני 2016-2020, בחלוקה לפי סגמנטים, מ' ע.ג.



17.9 מ' ע.ג. - היקף ההנפקות המצטבר של אגח מסוג "coco" בשנים 2016-2020



היקף הנפקות כתבי התחייבות נדחים מסוג "coco" הסתכם בכ-3.2 מ' ע.ג. בשנת 2020 (כ-34% מהיקף הנפקות הבנקים בשנה זו), בהשוואה לכ-6.1 מ' ע.ג. בשנת 2019 (כ-29%). הירידה בהיקף הנפקות מסוג זה מיוחסת הן להיקף הגבוה שהונפק בשנה הקודמת, הן להקלות יחס הלימות ההון להן זכו הבנקים במהלך משבר הקורונה והן להרעה מסוימת בתנאי השוק במהלך שנת 2020, בהשוואה לשנת 2019 בשל משבר הקורונה.

© 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 וכאולה 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>