

סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני

ספטמבר 2022

אנשי קשר:

לידור אוזן, אנליסט

lidor.u@midroog.co.il

אביאור דגן, אנליסט

avior.dagan@midroog.co.il

איתי נברה, סמנכ"ל

ראש תחום מוסדות פיננסים

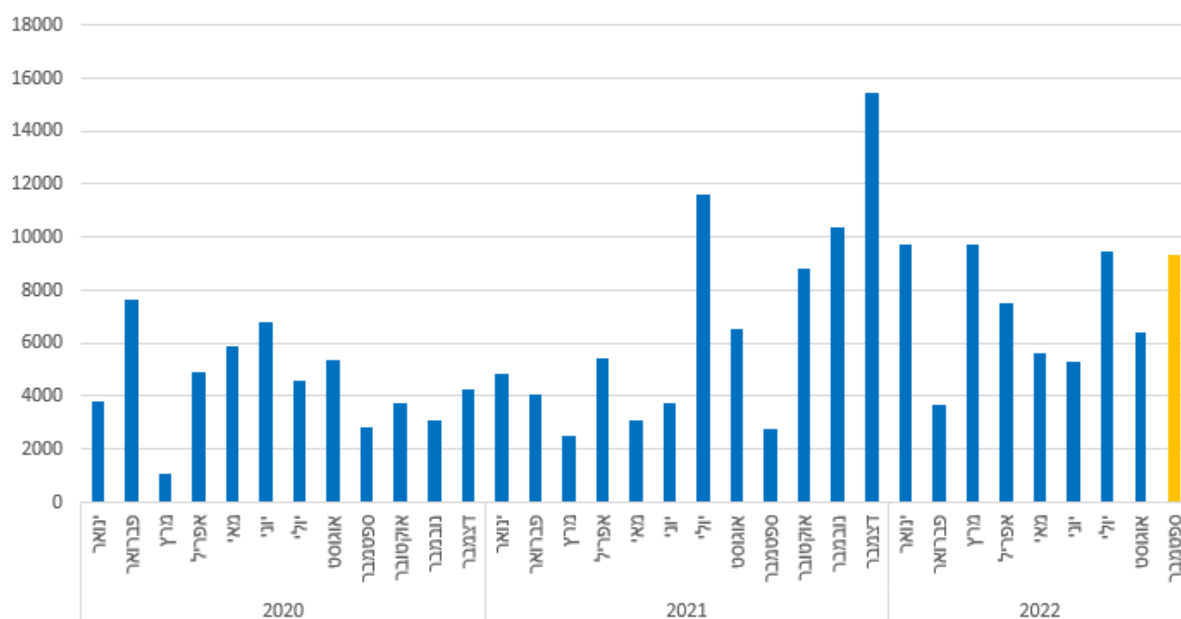
itay.navarra@midroog.co.il

סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בחודש ספטמבר 2022

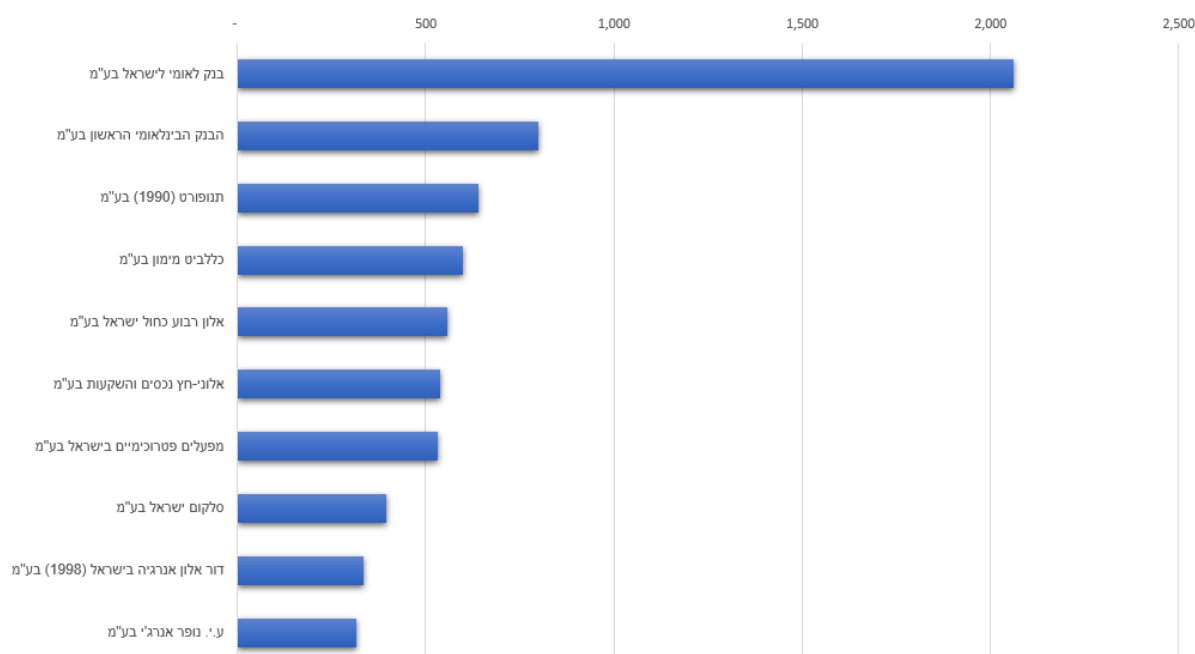
- » היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש ספטמבר 2022 הסתכם בכ-9.3 מיליארד ש"ח, לעומת כ-2.7 מיליארד ש"ח בספטמבר 2021 - **גידול של כ-240%**, ולעומת כ-2.8 מיליארד ש"ח בספטמבר 2020. הגידול נבע בעיקרו ממספר ימי עבודה מועטים במהלך חודש ספטמבר אשתקד בעקבות חגי תשרי תשפ"א.
- » במהלך חודש ספטמבר מוסדות פיננסים הנפיקו כ-3.5 מיליארד ש"ח, כך שהיקף ההנפקות בחודש ספטמבר 2022 ללא מוסדות פיננסים עמד על 5.8 מיליארד ש"ח לעומת כ-2.7 מיליארד ש"ח בספטמבר 2021 - **גידול של כ-112%**.
- » במהלך חודש ספטמבר חברות נדל"ן ובינוי הנפיקו כ-2.9 מיליארד ש"ח. שהיוו כ-33% מכלל ההנפקות החודש, לעומת כ-1.2 מיליארד ש"ח בספטמבר 2021 - גידול של כ-141%.
- » ההנפקות הבולטות החודש היו בנק לאומי לישראל בע"מ עם היקף גיוס של כ-2.1 מיליארד ש"ח ע.ג., הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ עם היקף גיוס של כ-0.8 מיליארד ש"ח ע.ג. וחברת גב-ים עם היקף גיוס של כ-0.6 מיליארד ש"ח ע.ג.
- » בחודשים ינואר-ספטמבר 2022 הסתכם היקף ההנפקות המצטבר של אג"ח קונצרני בכ-67 מיליארד ש"ח ע.ג., בהשוואה לכ-44.3 מיליארד ש"ח ע.ג., בתקופה המקבילה בשנת 2021, עלייה של כ-50% וכ-42.6 מיליארד ש"ח ע.ג. בתקופה המקבילה בשנת 2020. בנטרול מוסדות פיננסיים, היקף ההנפקות מאז תחילת שנת 2022 הסתכם לכ-44 מיליארד ש"ח ע.ג., זאת בהשוואה לכ-40 מיליארד ש"ח ע.ג. בתקופה המקבילה אשתקד.
- » חל גידול בשיעור ההנפקות (בנטרול מוסדות פיננסיים) במונחי ערך נקוב, בקבוצת הדירוג Aa.il-Aaa.il, אשר היווה כ-43%, לעומת כ-39% בתקופה המקבילה אשתקד, כאשר בחודשים ינואר-ספטמבר 2022 בוצעו כ-5% מההנפקות במונחי ערך נקוב בקבוצת הדירוג Aaa.il, זאת בהשוואה לכ-4% בינואר-אוגוסט 2021 ובינואר-אוגוסט 2020, עליית איכות האשראי בחודש ספטמבר מוסברת, בין השאר, בעליית הריכוזיות של מנפיקים גדולים בכלל הסקטורים שאינם מוסדות פיננסיים.
- » **שיעורם של המנפיקים שאינם מדורגים היווה כ-33%** מסך המנפיקים בתקופה ינואר-ספטמבר 2022, לעומת שיעור של כ-31% בתקופה המקבילה בשנת 2021 וכ-16% בשנת 2020, עלייה בשיעור המנפיקים שאינם מדורגים מוסברת, בין השאר, בעליית היקפי הגיוסים בקרב חברות הנדל"ן.

¹ הסקירה מתייחסת להנפקות אג"ח קונצרני ולא כוללת הנפקות של מכשירי חוב מימון מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפקידונות ומסתמכת על פרסום תוצאות ההנפקות במא"ה במהלך חודש ספטמבר

תרשים 1: סך היקף הנפקות חודשי של אג"ח קונצרני בשנים 2020-2022, במיליוני ש"ח ערך נקוב



תרשים 2: הנפקות בולטות בחודש ספטמבר 2022, במיליוני ש"ח ערך נקוב



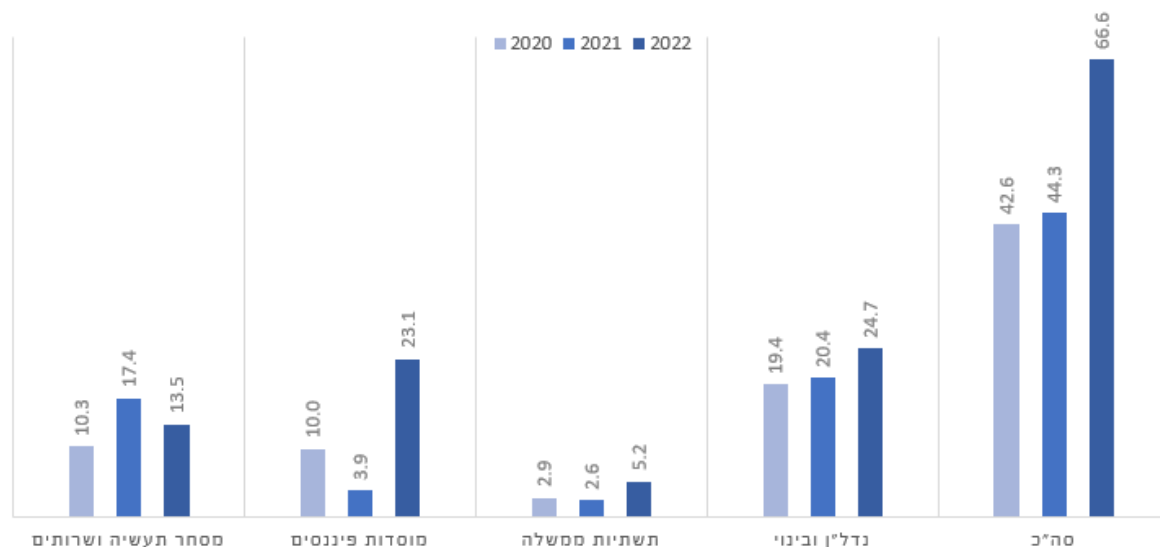
היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש ספטמבר 2022 הסתכם בכ-9.3 מיליארד ש"ח ע.ג., לעומת כ-2.7 מיליארד ש"ח ע.ג. בספטמבר 2021 וכ-2.8 מיליארד ש"ח ע.ג. בספטמבר 2020. חודש ספטמבר 2022 הסתכם עם עלייה בשיעור של כ-240% בהיקף הנפקות של אג"ח קונצרני בהשוואה לספטמבר אשתקד,

הגידול נבע בעיקרו ממספר ימי עבודה מועטים במהלך חודש ספטמבר אשתקד בעקבות חגי תשרי תשפ"א, העלייה נרשמה בכלל הסקטורים.

במהלך חודש ספטמבר מוסדות פיננסיים גייסו 3.5 מיליארד ש"ח, לעומת אי הנפקות בספטמבר אשתקד. כך, שבנטרולו של הסקטור הפיננסי, היקף ההנפקות בחודש ספטמבר 2022 עמד על כ- 5.8 מיליארד ש"ח. לעומת ספטמבר 2021 בו היקף ההנפקות ללא מוסדות פיננסיים עמד על כ- 2.7 מיליארד ש"ח. כאשר את הגידול המשמעותי ביותר רשם סקטור נדל"ן ובינו עם גידול של 135%

היקף ההנפקות המצטבר מתחילת השנה (ינואר-ספטמבר) הסתכם בכ-66.6 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-44.3 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2021 - עלייה של כ-50%. לעומת זאת, בנטרול המוסדות הפיננסיים נרשמה עליה מתונה, בשיעור של כ-8%, לכ-44 מיליארד ש"ח. ש"ח זאת בהשוואה לכ-40 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2021. העלייה בהיקף ההנפקות מתחילת שנה זו נרשמה בעיקר מהסקטור הפיננסי, כאשר מתחילת השנה היקף ההנפקות בסקטור זה עמד על כ-23 מיליארד ש"ח. ע"ג זאת בהשוואה לכ-3.9 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2021. כמו כן, נרשמה עלייה בהיקף הגיוסים גם בסקטור הנדל"ן ובינו של כ-21%. במגזר העסקי שאינו נדל"ן (מסחר, תעשייה ושירותים) נרשמה ירידה בהיקף ההנפקות בשיעור של כ-22%.

תרשים 3: התפתחות אג"ח קונצרני לפי סקטורים ראשיים בחודשים ינואר-ספטמבר 2020-2022, במיליארדי ש"ח ערך נקוב

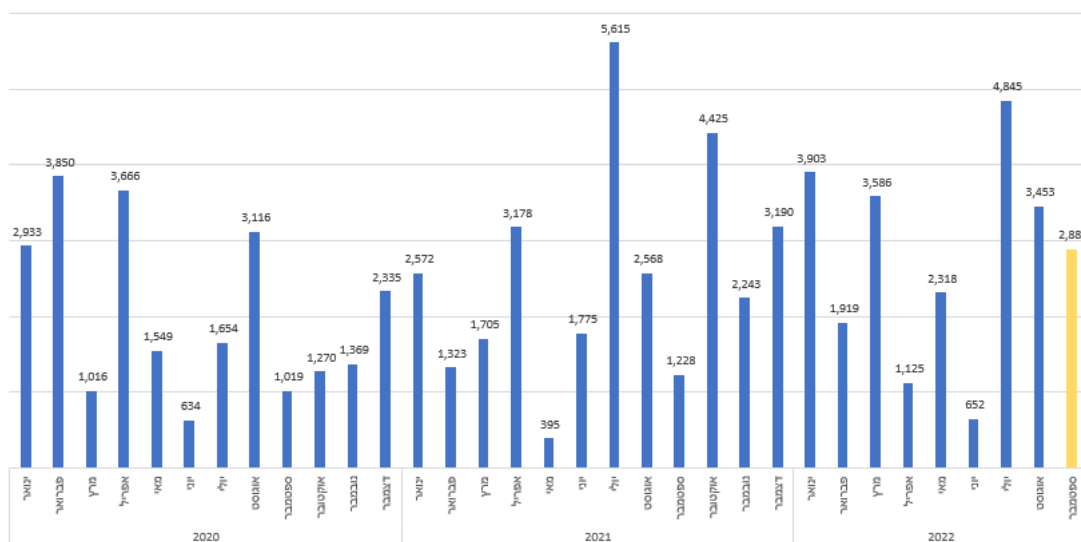


העלייה בהיקף ההנפקות המצטבר מוסברת על רקע היקפי גיוס גבוהים במהלך שנת 2022, ונובעת בגין הצפי להמשך העלאות ריבית בנק ישראל כפי שמשקף בהעלאות ריבית בסוף חודש אוגוסט ובתחילת חודש אוקטובר ב-0.75% כל אחת לרמה של 2.75% וצפי להמשך העלאות ריבית בתקופה הקרובה על ידי בנק ישראל.

החודש הנפיקו 29 מנפיקים שונים ובין ההנפקות הבולטות החודש ניתן למנות את בנק לאומי לישראל בע"מ עם היקף גיוס של כ-2 מיליארד ש"ח ע"ג, יתר ההנפקות היו נמוכות יותר יחסית בהיקפן, כשהגדולות בהן היו כ-800 מיליון ש"ח ע"ג. על ידי הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, כ-640 מיליון ש"ח ע"ג. על ידי תנופורט בע"מ, וכ-600 מיליון ש"ח ע"ג. על ידי כללביט מימון בע"מ.

גידול בהיקף ההנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי החודש בהשוואה לתקופה המקבילה ועליה בהיקף ההנפקה הממוצעת.
 בחודש ספטמבר 2022 הסתכם היקף ההנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי בכ-2.9 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-1.2 מיליארד ש"ח בשנת 2021 וכ-1 מיליארד ש"ח בספטמבר 2020.
 ספטמבר השנה מאופיין בהנפקות בהיקף גיוסים גבוה יחסית עם פיזור צר יותר של מנפיקים בסקטור נדל"ן וזאת בהשוואה לחודש ספטמבר אשתקד אשר אופיין בהנפקות בפיזור רחב יותר של מנפיקים, כאשר המנפיקים הבולטים היו חברת תנפורט עם היקף גיוס של כ-0.64 מיליארד ש"ח. וחברת אלוני חץ הנפיקה שתי סדרות אג"ח בהיקף גיוס כולל של כ-0.54 מיליארד ש"ח.
 במצטבר מתחילת שנת 2022, נרשמה עלייה של כ-21% בהיקף הגיוסים של החברות בסקטור נדל"ן ובינוי, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, מכ-20 מיליארד ש"ח, לכ-25 מיליארד ש"ח. עלייה זו מוסברת על רקע היקפי גיוס גבוהים במחצית הראשונה של 2022, ונובעת בין היתר בגין הצפי להמשך העלאות ריבית בנק ישראל בהמשך השנה.

תרשים 4: היקף הנפקות סקטור הנדל"ן והבינוי בשוק החוב הקונצרני במהלך 2020-2022 (במיליוני ש"ח)

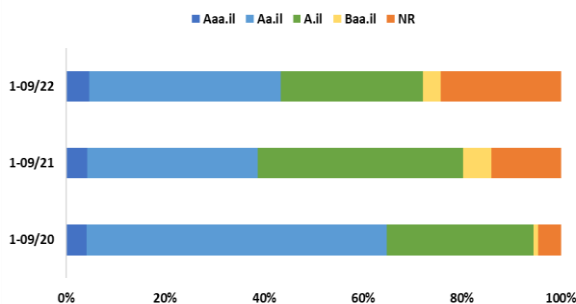


עלייה בשיעור ההנפקות (במונחי ערך נקוב) המדורגות בקבוצות הדירוג הגבוהות

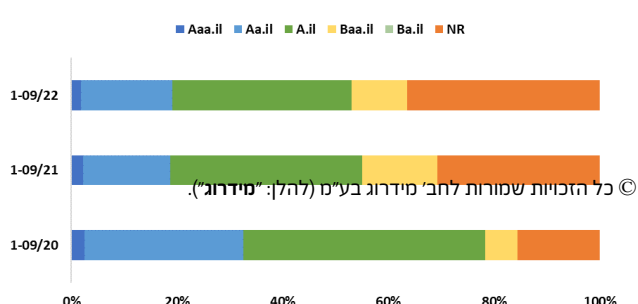
חודשים ינואר-ספטמבר 2022 אופיינו בעלייה של מנפיקים גדולים בסקטור נדל"ן ובינוי ובסקטור הפיננסי. כמו כן, חלקן של ההנפקות בקבוצת הדירוג הגבוהה Aa.il-Aaa.il היוותה כ-43% מהערך הנקוב שהונפק במצטבר מתחילת שנת 2022, זאת בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2021 בו חלקן של ההנפקות בקבוצת הדירוג הגבוהה Aa.il-Aaa.il היוותה כ-39% מהערך הנקוב (ולעומת 65% בינואר-ספטמבר 2020 בנוסף לכך, שיעורם של המנפיקים שאינם מדורגים היווה כ-33% מסך המנפיקים בתקופה ינואר-ספטמבר 2022, לעומת שיעור של כ-31% בתקופה המקבילה בשנת 2021 וכ-16% בשנת 2020).

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").

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 ולסיכונים 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 סיכונים 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 וככאלה הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכונים 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 ויהיה 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 ממטודולוגיה 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 בודדו 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>.