

סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני

ינואר 2022

אנשי קשר:

אביאור דגן, אנליסט

avior.dagan@midroog.co.il

איתי נברה, סמנכ"ל, ראש תחום מוסדות פיננסים

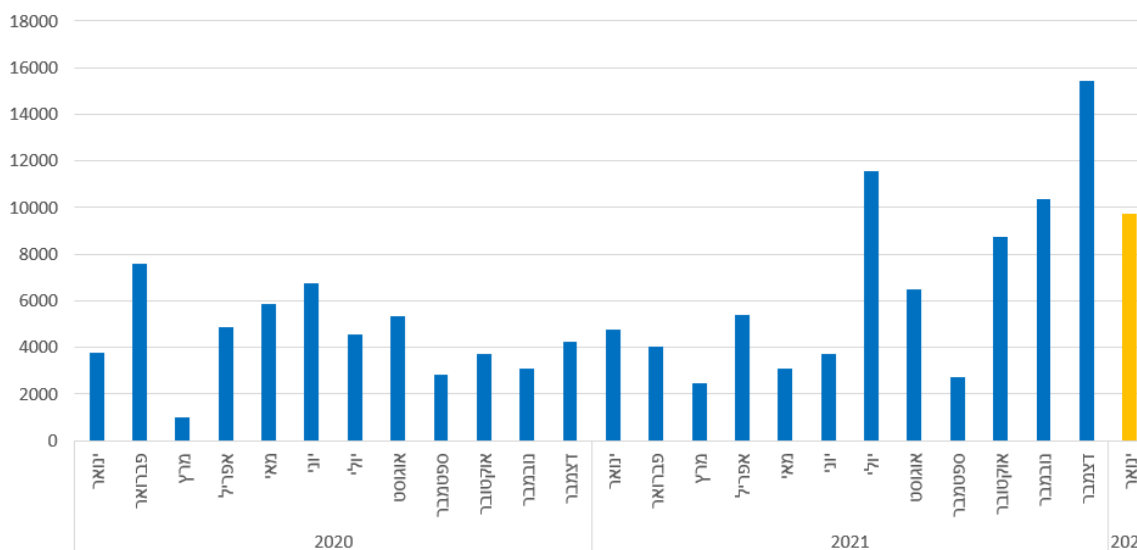
itay.navarra@midroog.co.il

סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בחודש ינואר 2022¹

- היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש ינואר 2022 צפוי להסתכם בכ- 9.7 מיליארד ש"ח, בידי 28 מנפיקים שונים, בהשוואה לכ- 4.8 מיליארד ש"ח. שהונפקו בינואר אשתקד, ולעומת כ-3.8 מיליארד ש"ח. שהונפקו בינואר 2020. **בנק לאומי לישראל, עם הנפקת אג"ח (באמצעות שתי סדרות), בסך של כ- 3.2 מיליארד ש"ח ע.ג. אחראי לכ- 33% מהיקף הנפקות החודש.**
- בניטרול מוסדות פיננסיים, היקף ההנפקות בחודש ינואר 2022 צפוי להסתכם בכ-6.2 מיליארד ש"ח, לעומת 4.4 מיליארד ש"ח. בינואר 2021 ובהשוואה לכ- 3.7 מיליארד בינואר 2020. **מכך, כ-3.9 מיליארד ש"ח ע.ג. (כ-63%) הונפקו בידי חברות נדל"ן ובינוי לעומת כ-2.6 מיליארד ש"ח ע.ג. (58%) בינואר 2021, ואילו כ-2.2 מיליארד ש"ח ע.ג. בלבד הונפקו בידי הסקטור העסקי שאינו נדל"ן ובינוי בהשוואה לכ-1.8 מיליארד ש"ח ע.ג. אשתקד.**
- החודש בלבד בלטה במערכת הבנקאית ההנפקה של בנק לאומי שגייס במצטבר כ-3.2 מיליארד ש"ח ע.ג., זאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בה המערכת הבנקאית גייסה כ-0.4 מיליארד ש"ח ע.ג.**
- למעט ההנפקה הבולטת של בנק לאומי, ההנפקות הבולטות בחודש ינואר בוצעו על ידי אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ בהיקף של כ-0.8 מיליארד ש"ח ע.ג. ואירפורט סיטי בע"מ עם גיוס של כ-0.7 מיליארד ש"ח ע.ג., כאשר ההנפקות הבאות אחריו היו קטנות יחסית, ובין המנפיקים הבולטים ניתן למנות את רבוע כחול נדל"ן עם גיוס של כ-0.5 מיליארד ש"ח ע.ג. ובי קומיוניקיישנס עם גיוס של כ-0.4 מיליארד ש"ח ע.ג.
- גידול של כ-40% בהיקף הגיוסים בסקטור העסקי בחודש ינואר 2022 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בסקטור נדל"ן ובינוי נרשמה עלייה בשיעור של כ-52% בהיקף הגיוסים (כ-3.9 מיליארד ש"ח ע.ג.) ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (כ-2.6 מיליארד ש"ח ע.ג.)**
- כ-31% מהסדרות שהונפקו בחודש ינואר 2022 מיוחסים למנפיקים בקבוצת הדירוג A.il, ואלו היו כ-33% מהערך הנקוב שהונפק בחודש זה (בניטרול מוסדות פיננסיים); כ-28% מהסדרות שהונפקו מיוחסים למנפיקים לא מדורגים (NR) אולם אלו אחראים לכ-20% בלבד מהערך הנקוב שהונפק החודש (בניטרול מוסדות פיננסיים). שיעורם של ההנפקות בקבוצת הדירוג Aa.il גבוה יחסית לינואר הקודם (24% ממספר הסדרות שהונפקו לעומת 14%).**

¹ הסקירה מתייחסת להנפקות אג"ח קונצרני ולא כוללת הנפקות של מכשירי חוב מימון מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפקדונות. מסתמכת על פרסום תוצאות ההנפקות במא"ה עד לתאריך 30.01.2022.

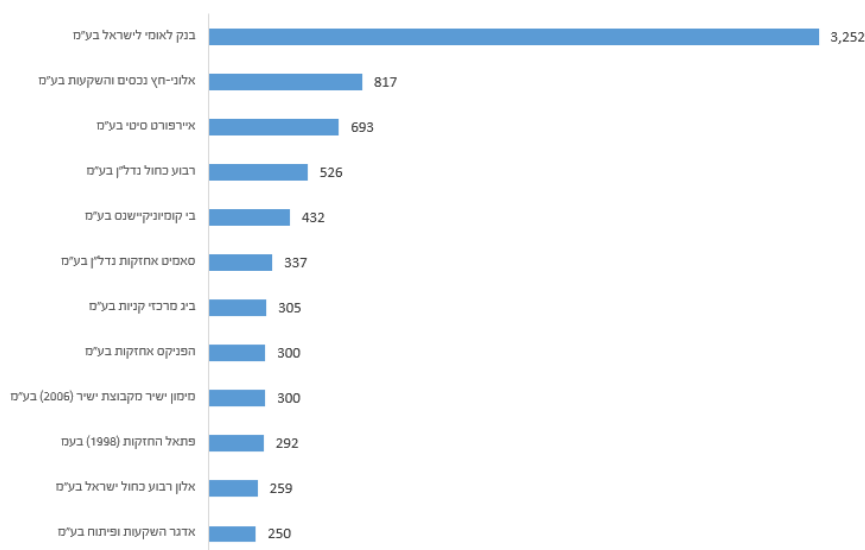
תרשים 1: סך היקף הנפקות חודשי של אג"ח קונצרני בשנים 2020-2022, במיליוני ש"ח ערך נקוב



היקף ההנפקות בינואר 2022 צפוי להסתכם בכ- 9.7 מיליארד ש"ח. בהשוואה לכ-4.8 מיליארד ש"ח. בינואר 2021 וכ-3.8 מיליארד ש"ח. בינואר 2020. העלייה בהיקף ההנפקות נבעה ברובה מהנפקת בנק לאומי בסך כ-3.2 מיליארד ש"ח, שריכזה את עיקר ההנפקות של הסקטור הפיננסי (בנקים, ביטוח וכרטיסי אשראי) בחודש זה. בניטרול הנפקות של המערכת הפיננסית, היקף ההנפקות הסתכם בכ-6.2 מיליארד ש"ח, כאשר מגזר נדל"ן ובינוי אחראי להיקף גיוסים של כ-3.9 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-2.6 מיליארד ש"ח. בינואר אשתקד. החודש בלטה במערכת הבנקאית ההנפקה של בנק לאומי שגייס במצטבר כ-3.2 מיליארד ש"ח, זאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בה המערכת הבנקאית גייסה כ-0.4 מיליארד ש"ח. בסקטור העסקי שאינו נדל"ן (חברות שירותים ומסחר ותעשייה) גויסו בחודש זה כ-2.2 מיליארד ש"ח, זאת בהשוואה לכ-1.8 מיליארד ש"ח. בינואר אשתקד.

למעט ההנפקות של המערכת הבנקאית, ההנפקות הבולטות בחודש זה בוצעו על ידי אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ בהיקף של כ-0.8 מיליארד ש"ח. ואירפורט סיטי בע"מ כ-0.7 מיליארד ש"ח. יתר ההנפקות החודש היו נמוכות יחסית בהיקפן, כשהגדולות בהן היו כ-526 מיליון ש"ח. בידי רבוע כחול נדל"ן וכ-432 מיליון ש"ח. בידי בי קומיוניקיישנס. בחודש ינואר הנפיקו כ-28 מנפיקים שונים, בהשוואה לכ-21 מנפיקים בינואר אשתקד.

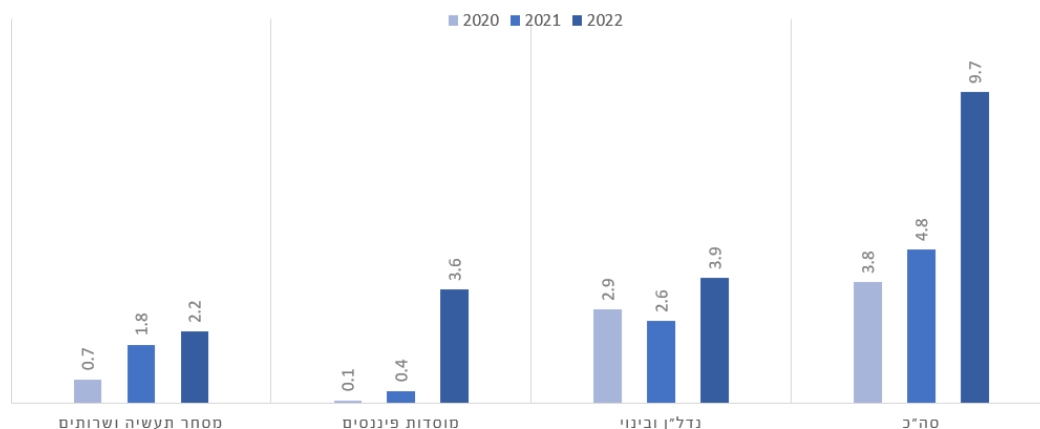
תרשים 2: הנפקות בולטות בינואר 2022, במיליוני ש"ח ערך נקוב



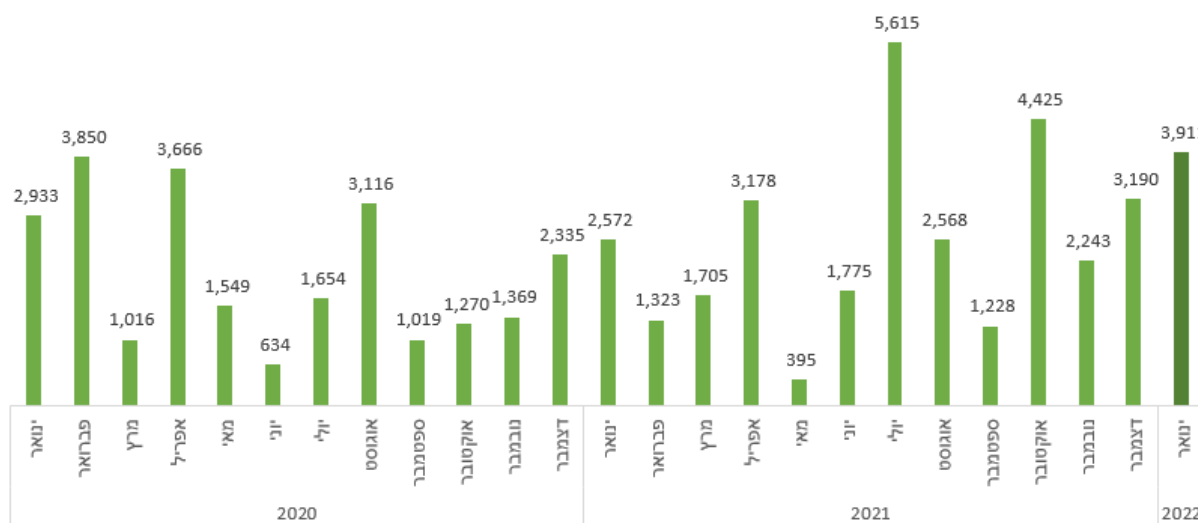
גידול של כ-40% בהיקף הגיוסים בסקטור העסקי בחודש ינואר 2022 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, שגם בה נרשם גידול משמעותי של 19%. הגידול בהנפקות בחודש ינואר 2022 בניטרול הסקטור הפיננסי נבע בעיקר מסקטור נדל"ן ובינוי, שבו נרשמה עלייה בשיעור של כ-52% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. וזאת לצד ירידה של כ-9% בהיקף הגיוסים בסקטור המסחר והשירותים. היקף ההנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי בחודש ינואר 2022 הסתכם בכ-3.9 מיליארד ש"ח. בהשוואה לכ-2.6 מיליארד ש"ח בשנת 2021 וכ-2.9 מיליארד ש"ח בשנת 2020. בין המנפיקים המובילים בסקטור נדל"ן ובינוי החודש נמנות אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ, איירפורט סיטי בע"מ ורבוע כחול נדל"ן בע"מ. מבין 16 הסדרות שהונפקו בחודש ינואר 2022 בסקטור נדל"ן ובינוי, 6 סדרות הונפקו לראשונה (על ידי מנפיקים קיימים וחדשים).

היקף הגיוסים של מוסדות פיננסיים הסתכם בכ-3.6 מיליארד ש"ח. בחודש ינואר 2022, בהשוואה לכ-0.4 מיליארד ש"ח בינואר 2021 וכ-0.1 מיליארד ש"ח בינואר 2020.

תרשים 3: התפלגות הנפקות לפי סקטורים ראשיים: ינואר 2022 מול ינואר 2021 וינואר 2020 במיליארדי ש"ח ערך נקוב



תרשים 4: סקטור נדל"ן ובינוי - היקף גיוסים חודשיים 2020-2022 (במיליוני עג)



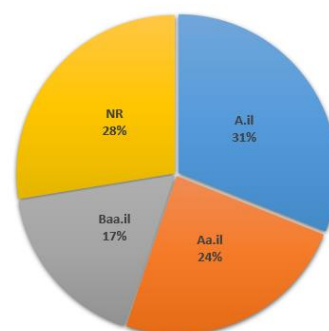
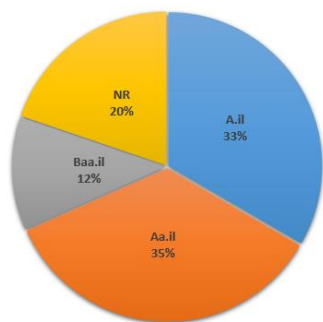
עלייה בערך הנקוב שגייסו מנפיקים לא מדורגים בהשוואה לשנים הקודמות. פרופיל איכות האשראי במונחי מספר מנפיקים ובמונחי ערך נקוב שהונפק, בניטרול מוסדות פיננסיים, מצביע על עלייה בחלקם היחסי של המנפיקים וההנפקות בדירוגים גבוהים יחסית בינואר 2022, בהשוואה לשנים 2021 ו-2020 ועל ירידה בשיעור המנפיקים והערך הנקוב שאינו מדורג. כך, בחודש ינואר 2022 כ-24% מהמנפיקים נמצאו בדירוג גבוה יחסית בקבוצת ה-Aa.il לעומת שיעור של 14% מהמנפיקים בינואר 2021 ושיעור של 19% בינואר 2020. חלקו של הערך נקוב שהונפק בקבוצת דירוג Aa.il הינו גבוה יותר ביחס לשיעורם של מנפיקים אלו, כ-35% מסך הערך הנקוב שהונפק בינואר 2022 לעומת כ-10% בתקופה המקבילה בשנת 2021 ו-37% בינואר 2020.

שיעורם של המנפיקים שאינם מדורגים ירד והיווה כ-28% מסך המנפיקים בינואר 2022, לעומת שיעור של 32% בתקופה המקבילה בינואר 2021 ושיעור של 31% בינואר 2020. חלקו של הערך הנקוב שאינו מדורג נמוך יותר משיעורם של מנפיקים אלו בשל סכומי הנפקות נמוכים יחסית, והוא היווה כ-20% מסך הערך הנקוב שהונפק בחודש ינואר 2022, לעומת כ-15% בתקופה המקבילה בשנת 2021 וכ-16% בינואר 2020. יש לציין עוד כי 45% מהערך הנקוב שהונפק ללא דירוג הובטח בשעבודים מטריאליים על סוגים שונים של נכסים, זאת לעומת שיעור של 27% מהיקף ההנפקות שאינן מדורגות בתקופה המקבילה בשנת 2021 ושיעור של 14% בינואר 2020.

תרשים 5: פילוח ההנפקות ינואר 2022 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 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>