

תחזיות מידרוג לשנת 2021

דצמבר 2020

מידרוג מפרסמת מעת לעת דוחות מיוחדים הנוגעים לענפים או מנפיקים מסוימים. הדוחות המיוחדים אינם מהווים דוחות דירוג ו/או שיטות הערכה מבחינת תכנם או כוונתם ואין בהם כדי לשנות את שיטות ההערכה המתוארות במסגרת הדוחות המתודולוגיים. ככלל, דוחות מיוחדים נועדו על מנת: (1) לפרסם את הערכות מידרוג ביחס לנושאים או להתפתחויות הנוגעות למנפיקים מסוימים, (2) לתאר מגמות מאקרו כלכליות או מגמות בענף ולציין את כיוון השפעתם על הדירוגים (למשל: שינוי בביקושים בענף מסוים, שינויים רגולטוריים לרבות שינויי חקיקה), (3) להסביר תהליכי דירוג מסוימים על מנת לעזור למשקיעים להבין כיצד נקבע הדירוג, לרבות כיצד נלקחות בחשבון בדירוג מגמות מסוימות.

אנשי קשר:

סיגל יששכר, סמנכ"ל

ראש תחום מימון חברות

i.sigal@midroog.co.il

רן גולדשטיין, סמנכ"ל

ראש תחום נדל"ן

Rang@midroog.co.il

איתי נברה, סמנכ"ל

ראש תחום מוסדות פיננסיים

Itay.navarra@midroog.co.il

ישי טריגר, סמנכ"ל

מנהל פעילות הדירוג בפועל

ראש תחום מימון מובנה, פרויקטים ותשתיות

yishait@midroog.co.il

נדל"ן

ענף יזום למגורים - צפי לעלייה בקצב מכירת הדירות ביחס לשנת 2020; התחזקות סגמנט ההתחדשות העירונית

שנת 2020 התאפיינה בהאטה בקצב המכירות ובתנודתיות רבה, זאת בהמשך להאטה שנצפתה בשנים קודם לכן כתוצאה מפעילות הממשלה בשיווק קרקעות רק בתוכנית מחיר למשתכן.

יחד עם זאת, הענף לכשעצמו נהנה מביקוש קשיח ויציב יחסית שאף אמור להתגבר עם קצב גידול האוכלוסייה אל מול קצב התחלות הבניה. בהתאם לתוכנית האסטרטגית לדיור המתחשב בקצב גידול האוכלוסייה בשנים 2021-2025 נדרש גידול של לפחות 55,000 יח"ד לשנה, כאשר קצב התחלות הבניה אינו עומד בקצב עליית הביקוש הקיים והצפוי. קצב השיווק הנמוך של הקרקעות על ידי המדינה אף הוא אינו תורם להגדלת ההיצע ובהתאם חברות יגדילו את נפח פעילותן בכל הקשור לפרויקטים במסגרת התחדשות עירונית. לפיכך, אנו צופים כי בשנת 2021 קצב המכירות יתגבר במיוחד אם תוסר העננה של מגפת הקורונה ותחילת ביצוע החיסונים.

ענף הנדל"ן המניב למסחר בישראל - הנחות ופריסות דמי שכירות כבר אינן מילה גסה

אנו צופים כי שנת 2021, בהתאם להתקדמות החיסון לנגיף הקורונה, תהיה תנודתית, הציבור צמא לבצע רכישות במתחמי המסחר השונים, אולם הרכישות יתבצעו בגלים ולאורך השנה, הפתיחה המחודשת של מרכזי המסחר יתכן שתגביר כבר לקראת סוף שנת 2020 את מחזורי העסקים אולם לאחר תיווצר התמתנות, בכפוף לסגרים נוספים, ככל שאלו יהיו. בעלי הנכסים יתמודדו בשנת 2021 עם החלפת שוכרים גבוהה מהרגיל וזאת לאור הפסקת פעילות של חלק מהשוכרים כתוצאה ממשבר הקורונה. בנוסף, בעלי הנכסים עדיין יתמודדו מול השוכרים בלחץ על דמי השכירות בשל השלכות הסגרים וכן משק מקומי חלש יותר כלכלית לאור שיעורי האבטלה הצפויים וכן ההתמודדות מול הרכישות באונליין אשר התעצמו בתקופת משבר הקורונה. הערכתו שאף אם תהיה ירידה בשיעורי התפוסה, היא תהיה זמנית לאור החוזק הפיננסי של מרבית החברות שעוסקות בתחום.

ענף הנדל"ן המניב למשרדים בישראל - בטווח בינוני-ארוך, חשיפה ללחץ על דמי שכירות ושינוי הרגלי עבודה שישפיעו על ביקוש שטחי המשרדים

הפגיעה בתחזיות הצמיחה והעליה הצפויה בשיעורי אבטלה עלולה להוביל לירידה בהיקפי פעילות החברות בענפי פעילות שונים אשר עלולים להשליך לשלילה על הביקוש לנכסי משרדים, ובהתאם להוביל לפגיעה במחירים ובשיעורי התפוסה, ובפרט על קושי באכלוס שטחים פנויים. יצוין, כי מעבר עסקים רבים לעבודה מהבית בתקופה זו והצלחתם לשמר את פעילותם מגדילה את נכונותם להמשיך במגמה זו גם לאחר המשבר, ובעיקר את אלה אשר ייפגעו ממנו ויפעלו לצמצום עלויות. צעד כזה עשוי לצמצם עוד יותר את הביקוש לשטחי משרדים ובהתאם ליצור לאורך זמן, עם התחדשות החוזים ואיכלוס שטחים פנויים, לחץ כלפי מטה על שכר הדירה. ענף זה בהתאם צפוי לשינוי מבני בהתאם לצרכים המשתנים של הלקוחות.

ענף המלונאות בישראל הינו הענף אשר ספג את מרבית הפגיעה ואף צפוי להמשיך להיות חשוף לשינויים ולתנודתיות בטווח הבינוני

ענף המלונאות ימשיך להיות תנודתי גם בשנת 2021 בכפוף לסגרים נוספים, ככל שיהיו, ובהתאם לתהליך התחסנות האוכלוסייה נגד נגיף הקורונה. משך התאוששות הענף צפוי להימשך מספר שנים, כאשר אנו מצפים כי שנת 2021 תציג תפוסה ממוצעת של כ- 60% (ביחס לכ- 72% בשנת 2019) וירידה בטווח של עד 10% במחיר הממוצע לחדר.

פרויקטים ותשתיות

אנרגיה מתחדשת - צפי להמשך צמיחה משמעותית כתוצאה מהחלטת הממשלה לאשר 30% ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות עד 2030

ביום 25 לאוקטובר 2020, אישרה ממשלת ישראל את הצעת משרד האנרגיה להגדיל את יעד ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות ל-30% וזאת עד שנת 2030. תנאי השוק, בדגש על סביבת הריביות הנמוכה, מעניקים לחברות בתחום "רוח גבית", אשר מביאה להאצה בהקמת פרויקטים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת. בהתאם לכך, בסוף שנת 2020, סך ההספק המותקן של מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת צפוי לעמוד על כ-4.0 מגה-ואט, לעומת כ-2.3 מגה-ואט בתקופה המקבילה אשתקד. להערכת מידרוג, מגמת הצמיחה שאפיינה את ענף האנרגיות המתחדשות בישראל צפויה להמשיך ולהתחזק גם בשנת 2021, על חשבון דלקים פוסיליים, ולהיתמך בסביבת הריביות הנמוכה. בשנה הקרובה צפויים צרכי מימון מהותיים הנאמדים בכ-3-4 מיליארד ₪, שיתאפשרו באמצעות נגישותן הגבוהה של החברות הפועלות בתחום לשוק ההון, בין היתר, באמצעות הנפקות חוב והון, לצד המשך הנפקות IPO.

גז טבעי - התחרות בענף הולכת וגוברת על רקע הפעלת מאגר לווינתן והפעלתו הצפויה של מאגר כריש

בשנה הקרובה צפויה תחרות הולכת וגוברת בין מאגרי הגז המקומיים, שתתעצם עם תחילת הפעלתו של מאגר כריש. בהתאם לכך, אנו צופים כי בשנה הקרובה תימשך הירידה במחירי הגז הטבעי ותיווצר סביבת מחירים זולה יותר, לצד הסכמים גמישים יותר. בד בבד, בהתאם לאופציה הקיימת בין חברת החשמל לשותפי מאגר תמר, אנו צופים ירידה מקסימאלית בשיעור של 25% החל מיום 01.07.2021. בטווח הקצר, אנו צופים פגיעה בביקושים בשוק המקומי, אולם להערכתנו, הצריכה המשקית של גז טבעי צפויה להמשיך ולגדול על פני זמן כתוצאה מרגולציה תומכת, גידול האוכלוסייה והגידול בצריכת החשמל. טרם הפעלתו של מאגר כריש, צפויה הצריכה המשקית של גז טבעי לנוע בטווח 10.5-12.5 BCM, בעוד שהכמות המיוצאת למצרים ולירדן צפויה לנוע בטווח 5.0-7.0 BCM. נציין, כי בהתאם למתווה הגז, מחויבת דלק קידוחים למכור את החזקתה במאגר תמר, מכירה זו מהווה פוטנציאל לכניסת שחקן חדש ומשמעותי לענף.

נמלים - הפעלתם ההיסטורית הצפויה של שני נמלי ים חדשים בישראל צפויה להגביר את התחרות בענף ולפגוע מהותית בתוצאות הנמלים הקיימים, אשר התנהלו כדואופול עד היום

בשנת 2021 צפויים להתחיל לפעול שני נמלי ים חדשים בישראל - "נמל המפרץ" בחיפה ו-"נמל הדרום" באשדוד, המאופיינים ביתרון טכנולוגי ובמצבת עובדים מצומצמת ביחס לנמלים הקיימים כיום בחיפה, באשדוד ובאילת. סך ההשקעה בהקמת הנמלים החדשים על ידי חברת נמלי ישראל צפויה להסתכם בכ-4.5 מיליארד ₪ בכל נמל. פעילות הנמלים החדשים צפויים להגביר באופן משמעותי את פיזור הסחר הימי והתחרות בענף, אשר תתמקד ביעילות ובאיכות השירות, צמצום עלויות ללקוחות הקצה, תוך התאמת התשתית הנמלית לגידול הצפוי בתנועת המטענים בנמלי ישראל ולמעבר לשימוש באוניות מטענים גדולות. זאת, לאחר שנים בהם התאפיין הענף כריכוזי ובעל תלות מלאה בשני נמלים. ב-25 השנים האחרונות סך תנועת המטענים בנמלי ישראל כמעט והוכפלה, עם קצב גידול שנתי ממוצע של כ-3.5%, כמוצג בתרשים להלן¹. על פי תחזיות² היקף הסחר הימי העולמי (בטונות) צפוי לקטון בשנת 2020 בכ-1.9%. בתשעת החודשים הראשונים של 2020 ירד היקף הסחר המקומי בכ-2.6%³.

¹ מקור הנתונים: דיווחי רספ"ן.

² מקור הנתונים: Clarkson (02/2019)

³ מקור הנתונים: דיווחי רספ"ן.

שירותי טכנולוגיית מידע

ירידה בתקציבי IT בפרט בתחום הפרויקטים האסטרטגיים והתשתיות, עם סגמנטים צומחים בתחום התוכנה ועלייה בהיקף

המיזוגים והרכישות

המשבר הכלכלי שהביאה עימה מגיפת הקורונה צפוי להאט השקעות בטכנולוגיית מידע מצד עסקים ומצד המגזר הציבורי בשל הנטייה של גופים אלו לשמר נזילות בתקופה זו של אי וודאות באשר לתזרימי המזומנים העתידיים. הערכת מידרוג היא לצמיחה שלילית בשיעור של 3%-5% בענף טכנולוגיית המידע בישראל בשנת 2020 והתאוששות הענף בשנת 2021, עם צמיחה חיובית שתקרב את הענף להיקפיו בשנת 2019, אולם זאת עדיין באי וודאות כתלות בהתפתחות המגיפה. מגיפת הקורונה גרמה לשינויים יסודיים בדפוסי הצריכה, והובילה צרכנים רבים לאמץ לראשונה שירותי סטרימינג, מסחר אלקטרוני ותשלומים ללא מגע. במקביל, גדלו סיכוני אבטחת הסייבר לארגונים, ומשבר הקורונה הוכיח את היתרונות של השקעות טכנולוגיות בהגנה ובתהליכי המשכיות עסקית. תמורות אלו ישפיעו לחיוב על הסקטורים של שירותי מחשוב ענן, תוכנה מבוססת ענן, ייצור ועיצוב מוליכים למחצה, שירותי ה-IT וענפי המשנה הקשורים לטכנולוגיה פיננסית. אנו מניחים כי מחשוב ענן היברידי יישאר פלטפורמת ה-IT העיקרית עבור ארגונים רבים לפחות למשך 3-5 השנים הבאות. משבר הקורונה צפוי להוות כר פורה להזדמנויות צמיחה באמצעות מיזוגים ורכישות עבור השחקניות הגדולות. בשילוב עם מקורות כספיים זולים יחסית ועלייה בשווי השוק בענף, מידרוג מעריכה גידול מהותי בהיקף המיזוגים והרכישות בענף בישראל בשנים 2020-2021 להיקף שנתי של 400-600 מיליון ₪ לעומת 300-350 מיליון ₪ בשנים האחרונות, על פי אומדני מידרוג. אסטרטגיית מיזוגים ורכישות מאפשרת לחברות הגדולות לצמוח בשיעורים גבוהים יחסית, ולפצות על צמיחה פנימית נמוכה ותהליכי מכירה ארוכים בניסיון לחדור ללקוחות חדשים ולתחומים נוספים.

ענף הרכב והליסינג

שנת 2020 צפויה להסתיים עם ירידה בשיעור של 15-17% במסירות רכבים פרטיים חדשים בישראל ובשנת 2021 מידרוג מעריכה עלייה חד ספרתית מתונה גם בשל הקדמת רכישות לשנה זו

מידרוג מעריכה כי בשנים 2020-2021 יואט הגידול בצי הרכב הפרטי בישראל, בשל ירידה חדה במסירות כלי רכב חדשים, פועל יוצא של השפעות משבר הקורונה שצפוי להוביל לירידה חדה במסירות כלי רכב חדשים בישראל בשנת 2020, בשיעור המוערך על ידינו בין 15% ועד 20%, זאת בהשוואה לירידה של 5% בשנת 2019. אנו מעריכים כי הימשכות המשבר הכלכלי לתוך שנת 2021 כמו גם היצע מימון צרכני מוגבל יותר יקשו על התאוששות חזקה של השוק. כמו כן מידרוג צופה עלייה בשיעור המס האפקטיבי הממוצע על כלי רכב נוכח צמצום הטבות המס הירוק, החל משנת 2020 וכפועל יוצא הסטה של ביקושים מרכבים היברידיים לכיוון של רכבים גזילים בשנת 2021. בטווח הקצר, השוק המשני צפוי להמשיך ולהיחלש ולהיחלש מהירידה בביקוש לרכב חדש.

חברות הליסינג התפעוליות מציגות עמידות טובה יחסית בתקופת משבר הקורונה וצפויות לחזור לגיוסים בשוק ההון בקרוב לאחר שהסיטו מימון לטובת המערכת הבנקאית

הביקוש לעסקאות ליסינג חדשות צפוי להיפגע במידה מסוימת בשנים 2020-2021 בשל העלייה באבטלה וחששות מצד מעסיקים ופרטיים ליטול התחייבויות חדשות, אולם במקביל עולה הנכונות מצד לקוחות להאריך את משך עסקאות הליסינג. בנוסף, לחברות הליסינג פיזור רחב על פני ענפי המשק, עם הטיה לבעלי שגר גבוה מהממוצע. הביקוש בישראל לכלי רכב יוותר גבוה גם בשנת 2021, בין השאר בשל מגבלות הריחוק החברתי, ובשילוב עם הירידה בביקוש לכלי רכב חדשים, יוביל לגידול במכירות הרכב המשומש באמצעות חברות הליסינג. ב-4 הרבעונים החל מ-30 בספטמבר 2020 נדרשות חברות הליסינג המדווחות לפרוע אג"ח סחירות בהיקף מצרפי של כ-1.8 מיליארד ש"ח. לשם השוואה, ב-4 הרבעונים שעד 30 בספטמבר 2020 פרעו חברות הליסינג כ-2.3 מיליארד ש"ח אג"ח ונע"מ סחירים (כולל רכישות עצמיות), כאשר מנגד גיוסי אג"ח/נע"מ סחירים בתקופה זו הסתכמו בכ-1.0 מיליארד ₪ בלבד, בעיקר טרום משבר הקורונה. המקורות העיקריים לפירעונות האג"ח של חברות הליסינג מאז פרוץ משבר הקורונה נבעו מגיוס אשראי בנקאי, צמצום רכישות כ"ר, גידול מסוים באשראי מיבואני הרכב וצמצום מלאי משומשות. מידרוג מעריכה כי בטווח הקרוב חברות הליסינג ישובו לגייס אג"ח בשוק ההון בשל ירידת פרמיית הסיכון.

מוסדות פיננסיים ומימון חוץ בנקאי

מהלכי בניית כרית ספיגת הפסדים משמעותית במהלך 2020 על רקע עליית סיכון האשראי, תתמוך ברווחיות המערכת הבנקאית

הסביבה העסקית צפויה להיות מאתגרת גם בשנה הקרובה עבור המערכת הבנקאית ותלווה בסביבה מאקר-כלכלית מאתגרת על רקע משבר הקורונה. בתוך כך, שנת 2021, תוסיף להתאפיין בשחיקה בהכנסות של המערכת בהשוואה לשנים האחרונות, אשר תתבטא בלחץ על המרווח הפיננסי ועל פוטנציאל הצמיחה בתיק האשראי. צמיחת תיק האשראי תתבטא בעיקר באשראי למגזר המשכנתאות, כאשר אנו צופים שצמיחת האשראי העסקי-מסחרי תהיה באופן מתון במגזרים השונים ותנבע בעיקר מתוכנית הסיוע הכלכליות על ידי הממשלה הכוללות מתן הלוואות לעסקים קטנים בערבות המדינה. יחד עם זאת, במהלך 2020 הבנקים בנו כריות ספיגה מהותיות (הפרשה קבוצתית), זאת בכדי להתמודד עם עליית סיכון האשראי שטרם משתקפת במלואה במערכת הבנקאית, ושעשויה להשתקף בעלייה באירועי כשל פרטניים במהלך 2021 ולהשפיע על רווחיות המערכת הבנקאית במהלך 2021. יחסי הלימות ההון אשר הציגו שיפור מתמשך בשנים האחרונות, צפויים להישמר במרווחים מספקים מעל היחס הנדרש על ידי הרגולטור, דבר אשר יתמוך בגמישות הפיננסית של המערכת הבנקאית במהלך 2021. כמו כן, נזילות המערכת תמשיך להיות גבוהה לאור גידול משמעותי בפיקדונות הציבור אשר נבע בעיקר מהסטת כספים משוק ההון.

לחברות המימון החוץ בנקאי צפויה סביבת עסקית מאתגרת בשל המשבר הכלכלי ועליית סיכון האשראי של לקוחות הענף, אשר יוסיף ללחוץ על פוטנציאל בניית כרית הרווח וכנגזר בניית כרית ההונית בשנת 2021

שנת 2020, התאפיינה בהאטה ובהתכווצות בפעילות לצד שחיקה ברווחיות בשל עלייה בהפרשות להפסדי אשראי חזויים, זאת בהשוואה למגמה שנצפתה בשנים האחרונות, בה צמח תיק האשראי המצרפי של הענף בקצב גבוה, לצד רווחיות עודפת בשל רמות הסיכון בהן החברות פועלות ביחס למערכת הבנקאית ולחברות כרטיסי האשראי. אנו צופים כי שנת 2021, תוסיף להתאפיין בסביבה עסקית מאתגרת נוכח העלייה ברמות הסיכון והשחיקה במוסר התשלומים של לקוחות הענף, וזאת על רקע המשבר הכלכלי בשנת 2020. מצד אחד, חברות המימון ינקטו בצעדי זהירות אשר יתבטאו בצמיחת תיק אשראי מתונה יותר, לצד ניהול הדוק של חשיפות לענפים וללוחים ספציפיים, אשר ילחצו על יכולת ייצור ההכנסות של החברות. מצד שני תחול עלייה בהסתברות לאירועי כשל של לוחים, אשר תגביר את השחיקה הקיימת בפרופיל הפיננסי של החברות, וכנגזר יפגעו פוטנציאל הרווח ויכולת בניית הכרית ההונית. בתוך כך, אנו צופים, כי שנת 2021 תוסיף להיות שנה מאתגרת לענף, זאת כתלות במשך המשבר הכלכלי ועוצמתו. מידרוג מעריכה כי בטווח הקרוב חברות המימון החוץ בנקאי ישובו לגייס אג"ח בשוק ההון בשל ירידת פרמיית הסיכון.

לחברות כרטיסי האשראי צפויה סביבה עסקית מאתגרת בשל המשבר הכלכלי, ירידה בצריכה הפרטית ועליית סיכון האשראי במשק, יוסיפו ללחוץ על פוטנציאל הרווח

אנו צופים, כי שנת 2021 תהווה שנה מאתגרת לחברות כרטיסי האשראי, אשר יצטרכו להתמודד עם ההרעה הכלכלית במשק לצד ירידה בעסקאות חו"ל והשפעתם על היקפי הפעילות של החברות בענף. השפעות אלו, לצד המשך מתווה הפחתת העמלה הצולבת והתחרות הגוברת בעולם התשלומים והאשראי, צפויות להמשיך ולשחוק לאורך זמן את רכיבי ההכנסה, ולאורך את החברות לגוון את הכנסותיהן. אנו מניחים שיעורי צמיחה מתונים יותר בהשוואה לשנים קודמות בתיק האשראי, אשר היווה את מנוע הצמיחה העיקרי של הענף, עם העלייה בשיעורי האבטלה והפגיעה בצריכה הפרטית, וכתלות בקצב ההתאוששות הכלכלית במשק במהלך שנת 2021. לאור העלייה בסיכון האשראי של משקי הבית ובתי עסק, כפי שגם בא לידי ביטוי בגידול בהפרשות קבוצתיות ופרטניות להפסדי אשראי במהלך השנה, אנו מניחים כי בשנת 2021 צפויה עלייה בשיעורי הכשל ובשיעור ההוצאות להפסדי אשראי. להערכתנו, החברות בענף יציגו רווחיות נמוכה יותר ביחס לשנים קודמות, בשל השחיקה הצפויה בהכנסות וגידול בהוצאות להפסדי אשראי כאמור, אשר תמותן במידה מסוימת על ידי ירידה בהוצאות תפעוליות לאור מהלכי התייעלות שנקטו החברות בענף.

תאריך הדוח: 15.12.2020

© 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 וכאלה 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 ביעוץ 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>