

# סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני

אפריל 2024

## אנשי קשר:

יוסי יונה, אנליסט  
[yosi.y@midroog.co.il](mailto:yosi.y@midroog.co.il)

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

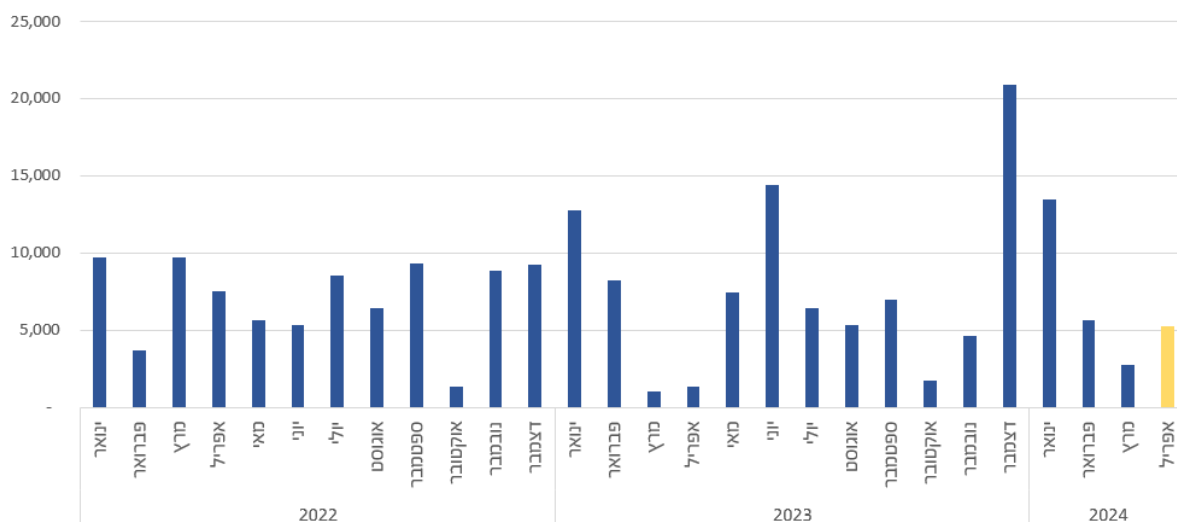
מוטי ציטרין, סמנכ"ל  
ראש תחום מוסדות פיננסיים, מימון מובנה ושירותים נוספים  
[moty.c@midroog.co.il](mailto:moty.c@midroog.co.il)

## סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בחודש אפריל 2024

- ✓ **היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש אפריל 2024 צפוי להסתכם בכ-5.6 מיליארד ש"ח**, בהשוואה לכ-1.4 מיליארד ש"ח ע"ג. שהונפקו באפריל 2023, המשקפים גידול של כ-300%, אולם בהשוואה לכ-7.5 מיליארד ש"ח ע"ג. שהונפקו באפריל 2022, נשקפת ירידה של כ-25%.
- ✓ **בחודשים ינואר-אפריל 2024 הסתכם היקף ההנפקות בשוק האג"ח הקונצרני בכ-27.4 מיליארד ש"ח**, בהשוואה לכ-23.4 מיליארד ש"ח ע"ג. שהונפקו בחודשים ינואר-אפריל 2023, המשקף גידול של כ-17%.
- ✓ **בנטרול הסקטור הפיננסי** (בנקים, חברות ביטוח וחברות כרטיסי אשראי), הסתכם היקף ההנפקות מתחילת השנה בכ-23.5 מיליארד ש"ח ע"ג., לעומת כ-16.0 מיליארד ש"ח ע"ג. בתקופה המקבילה בשנת 2023, המשקף גידול של כ-47%.
- ✓ **גם בחודש אפריל 2024 עיקר ההנפקות היו בסקטור נדל"ן ובינוי, אשר היווה כ-58% מסך ההנפקות, וכ-51% מסך ההנפקות בחודשים ינואר-אפריל 2024.**
- ✓ **בין הנפקות החוב הבולטות בחודש אפריל 2024 בשוק האג"ח הקונצרני** נמנו חברה לנכסים ולבנין בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.3 מיליארד ש"ח ע"ג., קבוצת דלק בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.0 מיליארד ש"ח ע"ג., ג'י סיטי בע"מ עם גיוס בסך של כ-495 מיליון ש"ח וכלליט מימון בע"מ עם גיוס בסך של כ-465 מיליון ש"ח ע"ג..
- ✓ **גידול במספר המנפיקים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד**; מספר המנפיקים בחודש אפריל 2024 עמד על 15 מנפיקים, וזאת בהשוואה ל-8 מנפיקים בלבד בחודש אפריל 2023.
- ✓ **בחודשים ינואר-אפריל 2024 חל גידול בשיעור ההנפקות במונחי ערך נקוב, בקבוצות הדירוג Aa.il-Aaa.il, אשר היווה כ-40%, לעומת כ-30% בחודשים ינואר-אפריל 2023**, עליית איכות האשראי מוסברת, בין השאר, בשל עליית הריכוזיות של מנפיקים גדולים בסקטור העסקי (הכולל גם את סקטור הנדל"ן והבינוי).
- ✓ **בנוסף לכך, חל גידול גם בשיעורם של המנפיקים שאינם מדורגים אשר היווה כ-27% מסך המנפיקים בחודשים ינואר-אפריל**, לעומת שיעור של כ-19% בחודשים ינואר-אפריל 2023.

<sup>1</sup> הסקירה מתייחסת להנפקות אג"ח קונצרניות ולא כוללת הנפקות של מכשירי חוב מימון מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפיקדונות, ומסתמכת על פרסום תוצאות ההנפקות במא"ה עד לתאריך 30.04.2024.

**תרשים 1: סך הנפקות חודשי של אג"ח קונצרניות בשנים 2022-2024, במיליוני ש"ח.**



**היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש אפריל 2024 צפוי להסתכם בכ-5.6 מיליארד ש"ח, לעומת כ-1.4 מיליארד ש"ח באפריל 2023 וכ-7.5 מיליארד ש"ח באפריל 2022;** על אף מספר מופחת של ימי עבודה במהלך חודש זה בעקבות חג הפסח, נרשם בחודש אפריל 2024 היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בסך של כ-5.6 מיליארד ש"ח, המשקף גידול של כ-300% ביחס להיקף הנפקות בחודש אפריל 2023, אשר אופיין בסנטימנט שלילי בשוק ההון, על רקע פרסום הרפורמה המשפטית, סביבת ריבית גבוהה ותנאי שוק מאתגרים.

**עלייה בהיקף הנפקות בחודשים ינואר-אפריל 2024, בהשוואה לתקופה המקבילה ובהובלת סקטור נדל"ן ובינוי;** היקף הנפקות המצטבר בחודשים ינואר-אפריל 2024 הסתכם בכ-27.4 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-23.3 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2023 - גידול של כ-17%. בנטרול סקטור מוסדות פיננסיים (בנקים, חברות ביטוח וחברות כרטיסי אשראי), היקף הנפקות מתחילת השנה הסתכם בכ-23.5 מיליארד ש"ח, לעומת כ-16.0 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-אפריל 2023, גידול בשיעור של כ-47%.

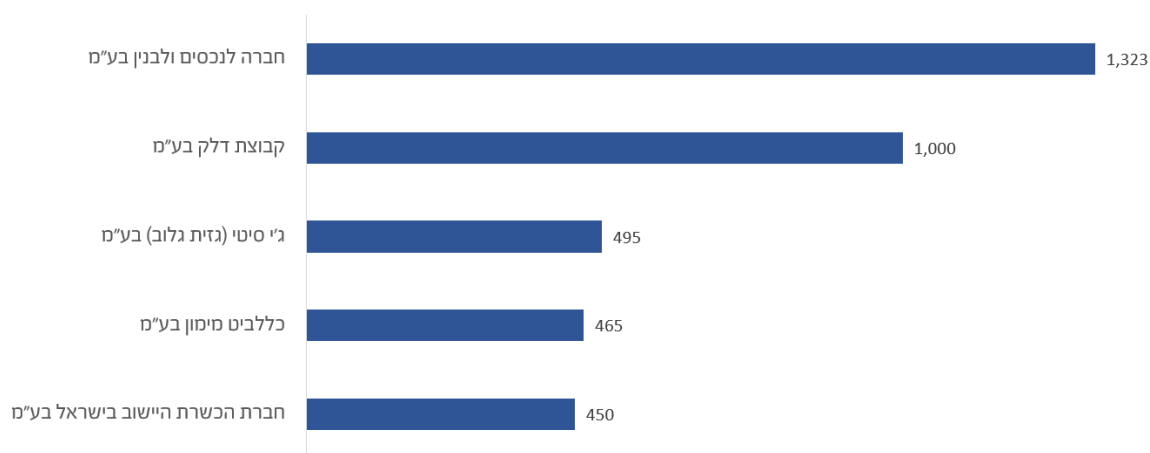
**סקטור נדל"ן ובינוי ממשיך להוביל את גיוסי הנפקות ומהווה כ-59% מסך הנפקות החודשי;** באופן דומה, הגיוסים בענף נדל"ן ובינוי עבור התקופה המצטברת מינואר-אפריל 2024, מהווים כ-51% מסך הנפקות מתחילת שנת 2024.

בין הנפקות הבולטות החודש נמנו חברה לנכסים ולבינוי בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.3 מיליארד ש"ח, קבוצת דלק בע"מ עם גיוס בסך של כ-1.0 מיליארד ש"ח, וג' סיטי בע"מ עם גיוס בסך של כ-495 מיליון ש"ח.

**בחודש אפריל 2024 בוצעה הנפקה אחת מצד הסקטור הפיננסי;** כללביט מימון בע"מ גייסה סך של כ-465 מיליון ש"ח.

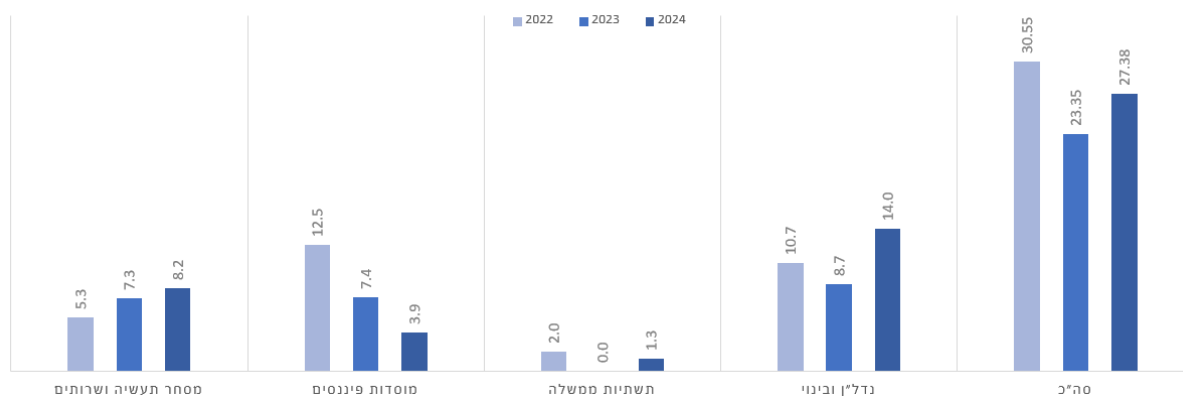
**בחודש אפריל 2024 לא נרשמו הנפקות חוב בסקטור תשתיות וממשלה,** בדומה לחודש אפריל 2023, אך בשונה מחודש אפריל 2022, אז גייסה חברת החשמל לישראל בע"מ סך כולל של כ-2.0 מיליארד ש"ח. יתר על כן, מתחילת השנה בוצעה הנפקה אחת בלבד בסקטור תשתיות וממשלה, ע"י מקורות חברת מים בע"מ, בסך של כ-1.3 מיליארד ש"ח. (סדרה 11).

**תרשים 2: הנפקות בולטות בחודש אפריל 2024, במיליוני ש"ח**



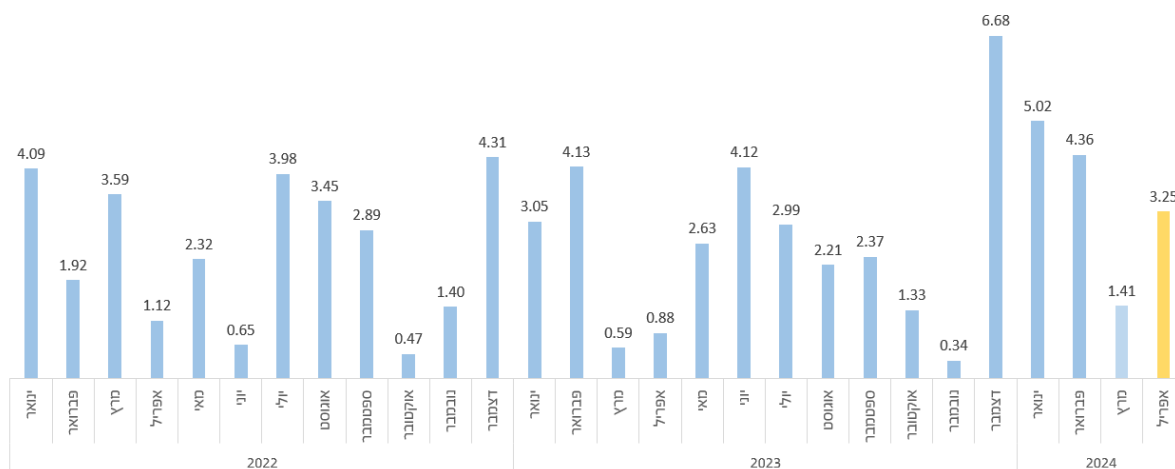
**גידול במספר המנפיקים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד;** מספר המנפיקים בחודש אפריל 2024 עמד על 15 מנפיקים, וזאת בהשוואה ל-8 מנפיקים בלבד בחודש אפריל 2023.

**תרשים 3: הנפקות אג"ח קונצרניות לפי סקטורים בחודשים ינואר-אפריל 2022-2024, במיליארדי ש"ח**



**סקטור נדל"ן ובינוי ממשיך להוביל בהיקף ההנפקות בחודשים ינואר-אפריל 2024;** בחודשים ינואר-אפריל 2024 הסתכם היקף ההנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי בכ-14 מיליארד ש"ח, בהשוואה לסך של כ-8.7 מיליארד ש"ח. באפריל 2023, וכ-10.7 מיליארד ש"ח. באפריל 2022, המשקפים גידול של כ-61% וכ-31%, בהתאמה.

**תרשים 4: היקף הנפקות סקטור נדל"ן ובינוי בשוק החוב הקונצרני בשנים 2022-2024, במיליארדי ש"ח**

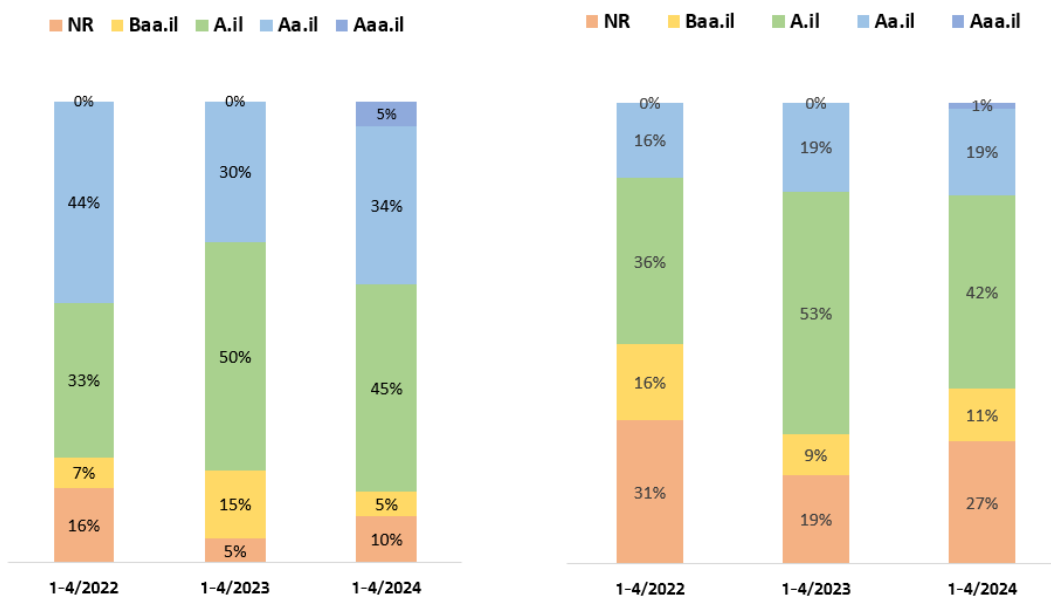


עלייה בהיקף ההנפקות במונחי ערך נקוב ממשיכה לבטא שיפור בנגישות מנפיקים לשוק ההון ובריכוזיות ההנפקות; החודשים ינואר-אפריל 2024 אופיינו בעלייה של מנפיקים גדולים בסקטור נדל"ן ובינוי ובסקטור העסקי שאינו נדל"ן. כמו כן, חלקן של ההנפקות בקבוצת הדירוג הגבוהה Aa.il-Aaa.il היוותה כ-40% מהערך הנקוב שהונפק במצטבר מתחילת שנת 2024, זאת בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2023, בה חלקן של ההנפקות בקבוצת הדירוג הגבוהה Aa.il-Aaa.il היוותה כ-30% מהערך הנקוב ולעומת 44% בחודשים ינואר-אפריל של שנת 2022. בנוסף לכך, שיעורם של המנפיקים שאינם מדורגים עלה והיווה כ-27% מסך המנפיקים בתקופה ינואר-אפריל 2024, לעומת שיעור של כ-19% בתקופה המקבילה בשנת 2023 וכ-31% בשנת 2022, עלייה אשר מבטאת את הנגישות הטובה גם עבור חברות בעלות סיכון גבוה יותר.

**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").

דירוגים שהונפקו על ידי מידרוג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של גופים, התחייבויות, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם או אספקתם, וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו, וכל החומרים, המוצרים, השירותים והמידע שמידרוג מפרסמת או מספקת (להלן: "חומרי מידרוג"), עשויים לכלול חוות דעת סובייקטיביות כאמור לעיל.

מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון שהגוף המדורג עלול שלא לעמוד בהתחייבויותיו הפיננסיות החוזיות במועד, וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון או במקרה של הפיכת החוב לפגום.

דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר העשוי להשפיע על שוק ההון, למעט סיכונים אשראי.

אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן בדבר סיכונים אשראי (להלן: "הערכות מידרוג") או בכל חוות דעת הכלולה בחומרי מידרוג, עובדות או נתונים היסטוריים. חומרי מידרוג עשויים לכלול גם הערכות כמותיות של סיכונים אשראי, המבוססות על מודלים, וכן חוות דעת והערות בנוגע להערכות אלו.

דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות דעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם מהווים יעוץ השקעות או יעוץ פיננסי, ואינם בגדר המלצה לרכוש ניירות ערך כלשהם, למכור אותם או להחזיק בהם.

דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם בגדר חוות דעת לגבי ההתאמה של השקעה כלשהי לצרכיו של משקיע מסוים.

מידרוג מנפיקה דירוגי אשראי, הערכות וחוות דעת אחרות ומפרסמת או מספקת את חומרי מידרוג מתוך הנחה וציפייה כי כל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע הערכות משלו בדבר הכדאיות של רכישה, מכירה או המשך החזקה בכל נייר ערך. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביעוץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטה כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידרוג, הערכות מידרוג וכל חוות דעת או חומרי מידרוג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מזהירים בזאת שלא לבסס החלטות השקעה על חומרי מידרוג. משקיע פרטי שיבסס החלטות בענייני השקעות על חומרי מידרוג, ינהג בכך בצורה פזיזה וחסרת אחריות. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ פיננסי או ביועץ מקצועי אחר בטרם יקבל החלטה כלשהי לגבי השקעות.

כל המידע הכלול במסמך זה הוא מידע המוגן על פי דין, כולל, בין היתר, מכוח דיני זכויות יוצרים וקניין רוחני. אין להעתיק את כל המידע או חלק כשלהו ממנו או לסרוק אותו, לשכתב אותו, להפיצו, להעבירו, לשכפל אותו, להציגו, לתרגמו או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, בכל דרך שהיא, ללא אישורה של מידרוג בכתב ומראש.

לצורך חוות הדעת שמידרוג מפקיה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי סיכון האשראי, משקף אך ורק הערכה יחסית של אותו סיכון. הדירוגים של מידרוג אינם נערכים על פי סולם גלובלי - הינם חוות דעת לגבי כושר החזר האשראי של המנפיק או ההנפקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפקות אחרים בישראל.

דירוגי האשראי, ההערכות וחוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אינם מיועדים לשימוש כ"בנצ'מרק", במשמעותו של מונח זה בהקשר הרגולטורי, ואין להשתמש בהם בכל דרך אשר עלולה להוביל לכך שהם ייחשבו "בנצ'מרק".

#### מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לרמת הדיוק של כל דירוג, הערכה או חוות דעת אחרת או מידע שנמסרו או נוצרו על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיותם נכונים למועד מסוים, או ביחס לשלמותם, לסחירותם או להתאמתם למטרה כלשהי.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג, בהערכות של מידרוג, בחוות הדעת של מידרוג ובחומרי מידרוג (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמין ומדויקים. יחד עם זאת, והיות שתמיד תיתכן טעות אנוש או תקלה טכנית, וכן בשל גורמים אחרים, כל המידע הנכלל במסמך הזה מסופק כפי שהוא (as is) בלי שום אחריות משום סוג שהוא.

מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע. מידרוג נוקטת אמצעים סבירים כדי שהמידע שהיא משתמשת בו לצורך הדירוג יהיה באיכות מספקת וכי יגיע ממקורות הנחשבים בעיניה אמין ומדויקים, לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, ככל שהדבר רלבנטי. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בסולם מהלך תהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידרוג.

התוכן של חומרי מידרוג אינו חלק מן המתודולוגיה של מידרוג, למעט אותם חלקים בתוכן אשר לגביהם מצוין במפורש כי הם מהווים חלק מן המתודולוגיה.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה, שלוחיה, נציגיה, כל גורם שהעניק למידרוג רישיון, וכן ספקיה (להלן: "אנשי מידרוג"), לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד עקיף, מיוחד, תוצאתי או נלווה, אשר ינבע מן המידע שבמסמך זה או משימוש במידע כאמור או מאי יכולת להשתמש במידע כאמור, וזאת אף אם נאמר למידרוג או למי מאנשי מידרוג, כי נזק או הפסד כאמור עלולים להתרחש. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מידרוג לא תישא באחריות: (א) לאובדן רווחים בהווה או בעתיד; (ב) לאובדן או לנזק הנובעים ממכשיר פיננסי שלא עמד במוקד דירוג אשראי ספציפי של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג ואנשי מידרוג לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד ישירים הנובעים מן המידע הכלול במסמך זה, או משימוש בו או מאי היכולת להשתמש בו, כולל, בין היתר, בגין נזק או הפסד שנובעים מרשלנות מצדם (למעט מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), או מאירוע בלתי צפוי, בין אם אותו אירוע הוא בשליטתם של מידרוג או אנשי מידרוג, ובין אם לאו.

מידרוג אימצה מדיניות ונהלים לעניין עצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

כל דירוג, הערכה או חוות דעת שהונפקו על ידי מידרוג עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבססו ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. כשרלבנטי, עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il).