

# סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני

יוני 2021

**אנשי קשר:**

סיגל יששכר, סמנכ"ל, ראש תחום מימון תאגידים  
[i.sigal@midroog.co.il](mailto:i.sigal@midroog.co.il)

רמי אברמוב, אנליסט  
[Rami.A@midroog.co.il](mailto:Rami.A@midroog.co.il)

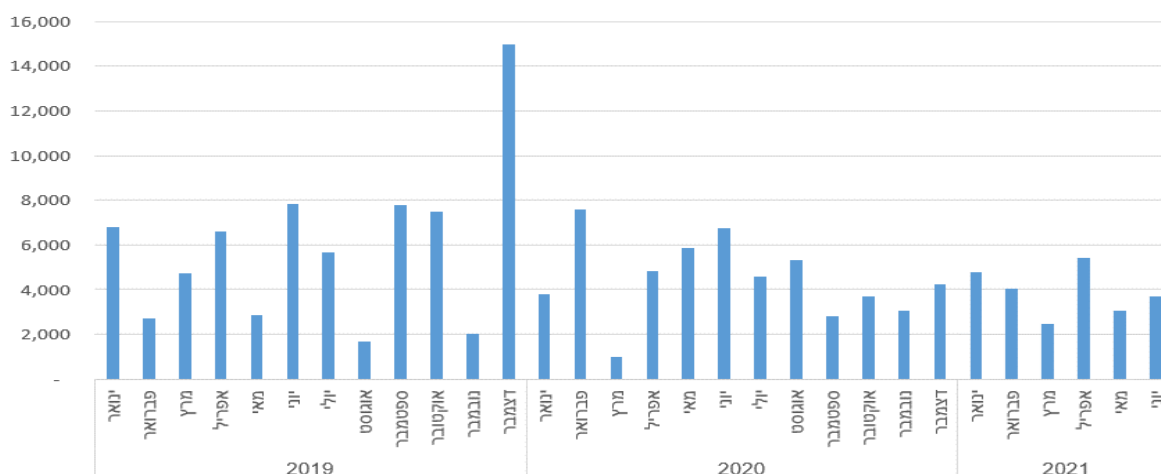
---

## סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בחודש יוני ובמחצית הראשונה של שנת 2021<sup>1</sup>

- הנפקות אג"ח קונצרני במחצית הראשונה של שנת 2021 הסתכמו בכ- 23.4 מיליארד ש"ח. בהשוואה לכ-30 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה אשתקד (ירידה של כ-22%) וכ-31.6 מיליארד ש"ח. במחצית הראשונה של שנת 2019; הירידה בהיקף ההנפקות בין התקופות נבעה כולה מסקטור מוסדות פיננסיים, ואילו במגזר העסקי היקף הגיוסים שמר על יציבות יחסית, עם הנפקות של כ-21 מיליארד ש"ח. במחצית הראשונה של 2021, בהשוואה לכ-22 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד וכ-18 מיליארד ש"ח. במחצית הראשונה בשנת 2019.
- מגמת ההנפקות במגזר העסקי בין התקופות מצביעה כי השלכות משבר מגיפת הקורונה לא פגעו בנגישות המנפיקים לשוק החוב הקונצרני, בשל המאפיינים הייחודיים של המשבר ובעזרת רוח גבית מצד ריבית נמוכה, צעדי תמיכה מאקרו כלכליים וגיאות בשווקי המניות.
- פרופיל סיכון האשראי של המנפיקים מצביע אף הוא על תיאבון הולך וגדל מצד המשקיעים, כאשר במחצית הראשונה של שנת 2021 כ-27% מהמנפיקים שגייסו אגח עשו זאת ללא דירוג, זאת לעומת כ-17% בשנת 2020 וכ-22% בשנת 2019. במונחי ערך נקוב, כ-14% מהערך הנקוב שהונפק מתחילת השנה הינו לא דורג, זאת לעומת 3% במחצית הראשונה של 2020 ו-7% במחצית הראשונה של 2019. כמו כן, כמחצית מההנפקות שאינן מדורגות (במונחי מס' מנפיקים וערך נקוב) הן אג"ח לא מובטחות.
- נדל"ן יזמי חלף אנרגיה ותשתיות: פרופיל המנפיקים החדשים מתחילת השנה מוטה לכיוון חברות נדל"ן יזמי למגורים, לנוכח הגיאות בביקושים לדירות מגורים והימשכות העלייה במחירים: במחצית הראשונה של 2021 נרשמו 8 מנפיקים חדשים של אג"ח קונצרני (לעומת 4 מנפיקים חדשים אשתקד), כאשר 6 מתוכם הינן חברות נדל"ן יזמי למגורים.
- סקטור נדל"ן ובינוי אחראי לכ-47% מהערך הנקוב שהונפק במחצית הראשונה של שנת 2021, עם כ-10.9 מיליארד ש"ח. שיעור דומה לתקופה המקבילה אשתקד, בה הנפיק הסקטור כ-13.6 מיליארד ש"ח. הירידה בהיקף הנפקות הסקטור בין התקופות, בשיעור של כ-20%, נבעה בשל היקף הנפקות גבוה יחסית אשתקד, בייחוד בקרב חברות נדל"ן מניב גדולות, שנבע מהצטיידות במזמנים מצד המנפיקים ברקע משבר הקורונה. בשנה הנוכחית בולט הפיזור והגיוון של ההנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי, עם כ-29 הנפקות בתחומים שאינם נדל"ן מניב, אלא בעיקר ייזום, בינוי ונדל"ן למגורים, זאת עומת כ-17 הנפקות מתחומים אלו זה בתקופה המקבילה אשתקד.
- במחצית הראשונה של שנת 2021 בולט גידול בהיקף ההנפקות בסקטור העסקי שאינו נדל"ן ובינוי, בהשוואה לאשתקד, ובפרט בתחומים ליסינג תפעולי, אשראי חוץ-בנקאי וחברות אחזקה. מנגד, נרשמה ירידה בהנפקות בתחומי התעשייה והדלקים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
- המנפיקים הגדולים במחצית הראשונה בשנת 2021 היו בנק דיסקונט בע"מ ו-דליה חברות אנרגיה בע"מ, עם כ-1.1 מיליארד ש"ח. כל אחת; מקורות חברת מים בע"מ ורבעו כחול נדל"ן בע"מ עם כ-0.9 מיליארד ש"ח. כל אחת, וכן מליסרון בע"מ ורפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ, עם כ-0.8 מיליארד ש"ח. כל אחת.
- היקף הנפקות אג"ח קונצרני בחודש יוני 2021 לבדו הסתכם בכ-3.7 מיליארד ש"ח. בידי 23 מנפיקים, זאת לעומת כ-6.7 מיליארד ש"ח בחודש יוני 2020, בידי 14 מנפיקים, ולעומת כ-7.8 מיליארד ש"ח. ביוני 2019. הירידה בהיקף ההנפקות בחודש יוני לעומת מקבילו אשתקד נבעה כולה מהירידה בהנפקות המוסדות הפיננסיים, ובניטרול סקטור זה הסתכם היקף ההנפקות בכ-3.3 מיליארד ש"ח. לעומת כ-1.2 מיליארד ש"ח. ביוני הקודם.

<sup>1</sup> הסקירה מתייחסת להנפקות אגח קונצרני ולא כוללת הנפקות של מכשירי חוב מימון מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפקדונות. הסקירה מסתמכת על פרסום תוצאות ההנפקות במא"ה וב-TASE UP עד לתאריך 30.06.2021.

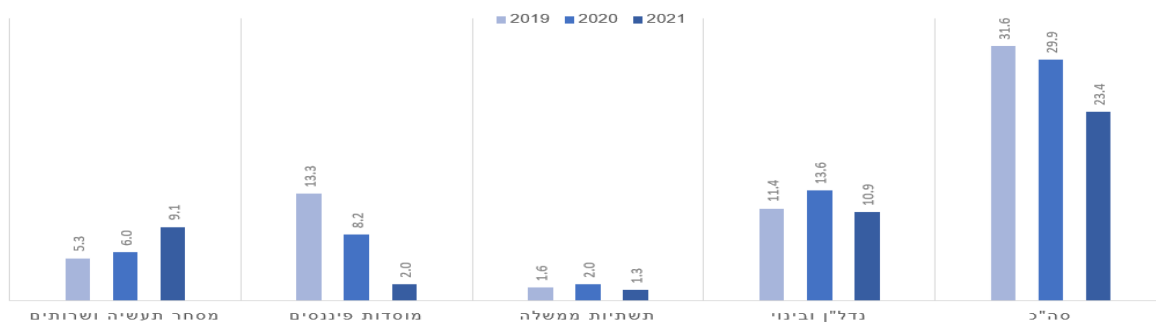
**תרשים 1: סך היקף הנפקות חודשי של אג"ח קונצרני בשנים 2019-2021, במיליוני ש"ח ערך נקוב**



**יציבות יחסית בהיקף הנפקות בחודשים ינואר-יוני 2021, בהשוואה לתקופה המקבילה, בניטרול הסקטור הפיננסי, ובהובלת הסקטור העסקי שאינו נדל"ן ובינוי.** היקף הנפקות המצטבר בחודשים ינואר-יוני 2021 הסתכם בכ-23.4 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-30 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2020 - ירידה של כ-22%. בניטרול מוסדות פיננסיים (בנקים, חברות ביטוח וחברות כרטיסי אשראי), היקף הנפקות מתחילת השנה הסתכם בכ-21 מיליארד ש"ח, לעומת כ-22 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2020, ירידה בשיעור של כ-4.5%.

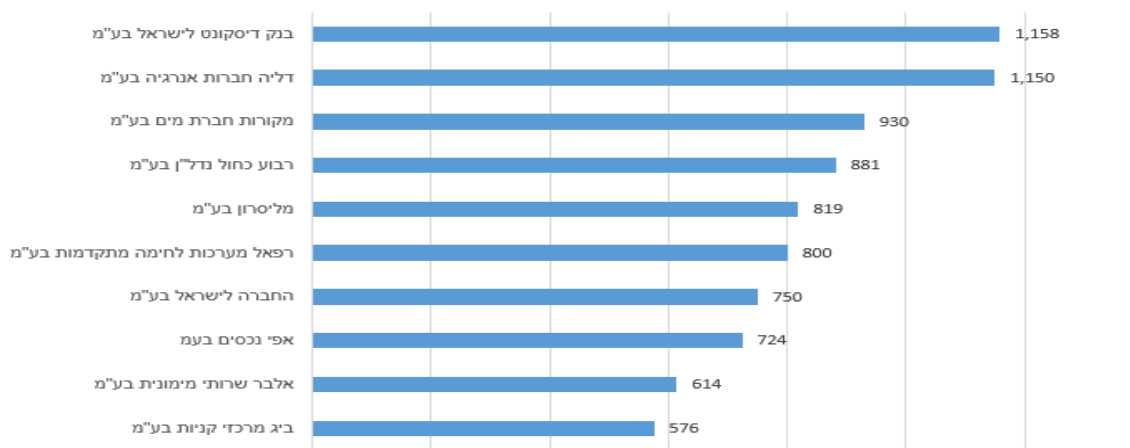
בחודש יוני 2021 לבדו הסתכם היקף הנפקות אג"ח קונצרני בכ-3.7 מיליארד ש"ח, בידי 23 מנפיקים, זאת לעומת כ-6.7 מיליארד ש"ח בחודש יוני 2020, בידי 14 מנפיקים, ולעומת כ-7.8 מיליארד ש"ח ביוני 2019. הירידה בהיקף הנפקות בחודש יוני לעומת מקבילו אשתקד נבעה כולה מהירידה בהנפקות המוסדות הפיננסיים, ובניטרול סקטור זה הסתכם היקף הנפקות בכ-3.3 מיליארד ש"ח, לעומת כ-1.2 מיליארד ש"ח ביוני הקודם.

**תרשים 2: הנפקות אג"ח קונצרני לפי סקטורים ראשיים: בחודשים ינואר-יוני 2019-2021, במיליארדי ש"ח ערך נקוב**



**מספר גבוה של מנפיקים חדשים - מרביתם בתחום ייזום נדל"ן למגורים.** בתקופה ינואר-יוני 2021 נרשמו בשוק החוב הקונצרני 8 מנפיקים חדשים, לעומת 4 בלבד בתקופה המקבילה אשתקד, כאשר 6 מתוכן חברות בתחום ייזום נדל"ן למגורים. יש לציין כי מנפיקים אלו הם בעלי היקפי גיוסים קטנים יחסית. שני מנפיקים חדשים נוספים הם ממגזר אשראי חוץ בנקאי ובמגזר האנרגיה, עם ההנפקה הכוללת בשנה זו של דליה חברות אנרגיה בע"מ.

**תרשים 3: המנפיקים הגדולים בתקופה ינואר-יוני 2021, במיליוני ש"ח ערך נקוב**



**המגזר העסקי שאינו נדל"ן ובינוי רשם גידול בהנפקות במהלך המחצית הראשונה של 2021 בהשוואה למחצית המקבילה אשתקד בזכות גידול בהנפקות של מגזרי הליסינג, מימון חוץ בנקאי וחברות האחזקה.** חלקן של הנפקות הסקטור העסקי שאינו נדל"ן ובינוי הסתכם במחצית הראשונה של שנת 2021 בכ-9.1 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-6.0 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, והוא כמעט השתווה לחלקן של הנפקות סקטור נדל"ן ובינוי בתקופה זו. **מגזר אשראי חוץ-בנקאי** גייס בתקופה זו כ-1.5 מיליארד ש"ח על ידי 7 מנפיקים שונים, בהשוואה להנפקה בודדת בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהנפקות מגזר אשראי חוץ-בנקאי בשנה זו נובע מהגדלת תיק הלקוחות של החברות הפועלות בתחום, לאחר שזה צומצם במהלך שנת 2020 בעקבות משבר הקורונה, וכן עקב הצמיחה המתמשכת של החברות במגזר זה. **מגזר הליסינג התפעולי** שנעדר משוק ההנפקות במחצית הראשונה של 2020, אחראי בשנה הנוכחית לכ-1.5 מיליארד ש"ח שהונפקו. המנפיקה הבולטת במגזר הליסינג בשנה זו היא אלבר שירותי מימונית בע"מ עם כ-614 מיליון ש"ח. **חברות השקעה ואחזקה** הנפיקו במחצית הראשונה של 2021 כ-2.0 מיליארד ש"ח, לעומת סכום זניח יחסית במחצית המקבילה בשנת 2020. בלטו בסקטור זה החברה לישראל בע"מ עם הנפקה של כ-750 מיליון ש"ח, קבוצת דלק בע"מ עם כ-518 מיליון ש"ח וכן אלון רבוע כחול לישראל בע"מ עם כ-362 מיליון ש"ח. בנוסף נרשמה בתחילת שנה זו הנפקה גדולה יחסית של דליה חברות אנרגיה בע"מ, עם כ-1.1 מיליארד ש"ח. **הגידול במגזרים אלו קוזה בחלקו מצד ירידה בהנפקות במגזר הדלקים והזיקוק ובמגזר התעשייה, שבו לא נרשמו גיוסים כלל במחצית החולפת.**

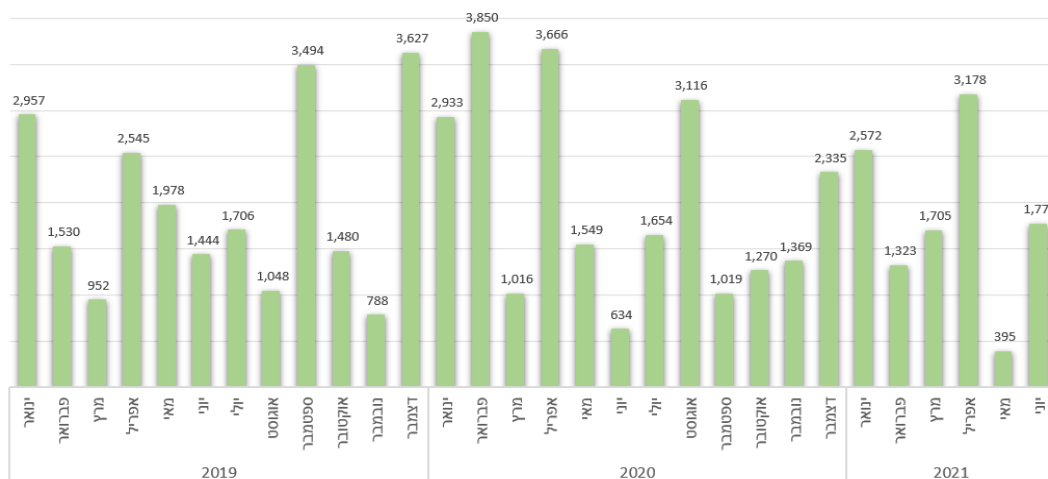
**בסקטור נדל"ן ובינוי בולט גידול במנפיקים מקרב החברות היזמיות וירידה בגיוסי הנדל"ן המניב ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, שינוי זה משפיע בתורו על ירידה בהיקפי הגיוסים בסקטור.** סקטור נדל"ן ובינוי נותר דומיננטי בגיוסי האג"ח הקונצרני, והוא אחראי לכ-10.9 מיליארד ש"ח. שגויסו בחודשים ינואר-יוני 2021, המהווים כ-47% מהערך הנקוב שהונפק במחצית הראשונה של שנת 2021, שיעור דומה לתקופה המקבילה אשתקד שבה הונפקו בסקטור כ-13.6 מיליארד ש"ח; בניטרול מוסדות פיננסיים שבלטו מאוד בתקופה המקבילה אשתקד, חלקו של סקטור נדל"ן ובינוי ירד לכ-51% בהשוואה לכ-63% אשתקד, זאת לנוכח העלייה בסקטור העסקי שאינו נדל"ן ובינוי, כמתואר לעיל. הירידה בהיקף הנפקות הסקטור בין התקופות, בשיעור של כ-20%, נבעה בשל היקף הנפקות גבוה יחסית בסקטור אשתקד, בייחוד בקרב חברות נדל"ן מניב גדולות, שנבע מהצטיידות במזומנים מצד מנפיקים גדולים ברקע משבר הקורונה.

במחצית הראשונה של שנת 2012 בולט הפיזור והגיוון של ההנפקות בסקטור נדל"ן ובינוי, עם כ-29 הנפקות בתחומים שאינם נדל"ן מניב או מלונאות, אלא בעיקר ייזום, בינוי ונדל"ן למגורים, זאת עומת כ-17 הנפקות מתחומים אלו בתקופה המקבילה אשתקד.

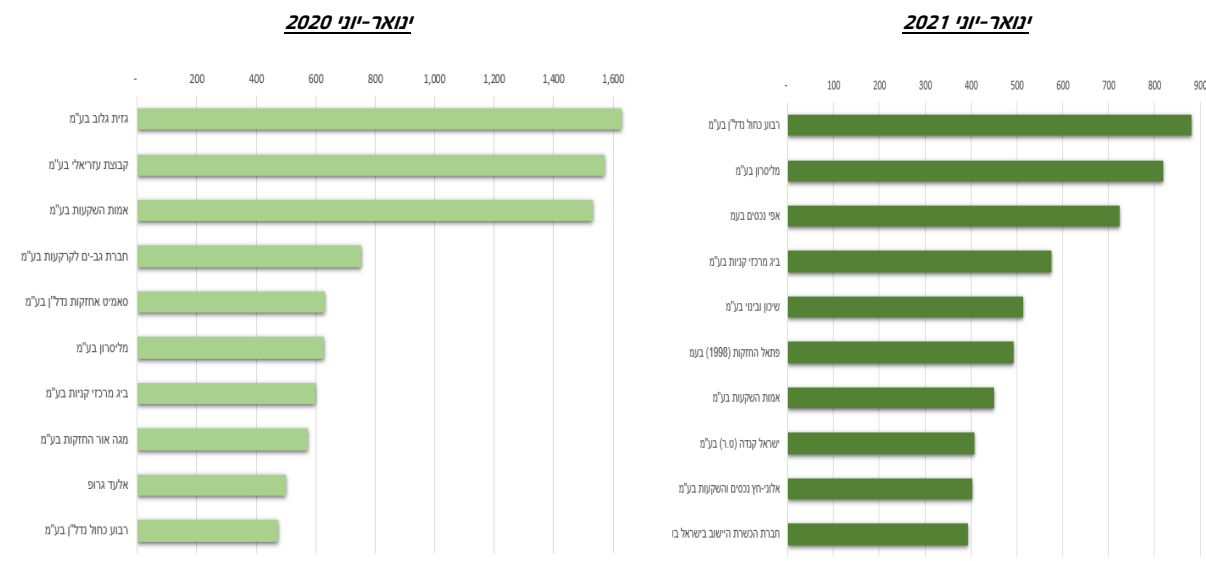
**הנפקות של מנפיקים זרים בסקטור נדל"ן ובינוי נותר נמוך בשתי התקופות: כ-0.6 מיליארד ש"ח בתקופה ינואר-יוני 2021 (בידי 4 מנפיקים) לעומת כ-1.0 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (בידי 4 מנפיקים).**

בחודש יוני 2021 לבדו גייסו חברות נדל"ן ובינוי אג"ח קונצרני בסך של כ-1.8 מיליארד ש"ח, זאת לעומת כ-0.6 מיליארד ש"ח ביוני אשתקד וכ-1.4 מיליארד ש"ח ביוני 2019.

**תרשים 4: היקף הנפקות חודשי של אג"ח קונצרני בסקטור נדל"ן 2019-2021 (במיליוני ש"ח)**



**תרשים 5: המנפיקים הגדולים בסקטור נדל"ן בתקופה ינואר-יוני 2021 לעומת ינואר-יוני 2020 (במיליוני ש"ח)**



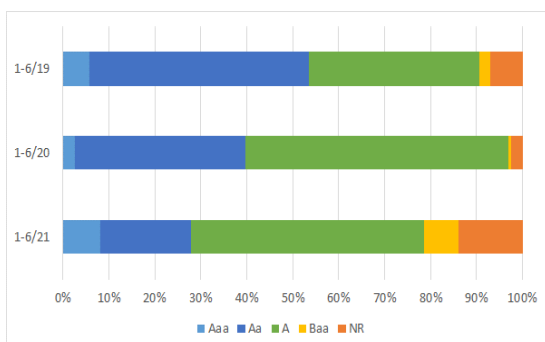
הגיוסים בסקטור הפיננסי מאופיינים בתנודתיות גבוהה על פני השנים ובשנה הנוכחית נרשמה ירידה חדה לעומת התקופה המקבילה אשתקד. היקף ההנפקות בסקטור הפיננסי הסתכם בכ-2.0 מיליארד ש"ח בלבד במחצית הראשונה של שנת 2021, ירידה חדה בהשוואה לכ-8.2 מיליארד ש"ח. שהונפקו במחצית הראשונה של שנת 2020. הירידה בהנפקות הסקטור, הכוללת בעיקר את הבנקים הגדולים, נבעה מהיקף גיוסים גבוה יחסית אשתקד, וכן מנזילות גבוהה יחסית והקלות בהון הרגולטורי בבנקים.

הרחבת פרופיל סיכון האשראי בקרב המנפיקים עם יותר הנפקות ומנפיקים שאינם מדורגים. מאז תחילת שנת 2021, חלקן היחסי של ההנפקות בקבוצת הדירוג הראשית Aa.il מסך ההנפקות בניטרול מוסדות פיננסיים, עמד על כ-20% במונחי ערך נקוב (כ-16% במונחי מספר מנפיקים), זאת לעומת כ-37% בתקופה המקבילה אשתקד (כ-41% במונחי מספר מנפיקים). ירידה זו בחלקן היחסי

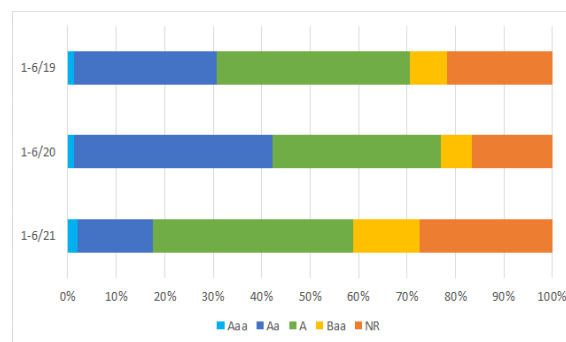
של ההנפקות בדירוגים גבוהים במהלך שנת 2021 נבעה מהשיפור בנגישות לשוק של מנפיקים באיכות אשראי בינונית ומטה, בהשוואה לשנה הקודמת וכן בשל הירידה בהיקף הגיוסים מצד חברות נדל"ן המניב הגדולות, כמתואר לעיל. בשנים 2018-2019 שיעור הערך הנקוב בקבוצת דירוג זו עמד על כ-50% במוצע. חלקן היחסי של ההנפקות בקבוצת דירוג Baa.il עמד מאז תחילת שנת 2021 על כ-7% במונחי ערך נקוב (כ-14% ממספר המנפיקים), בהשוואה לשיעור של 1%-2% בשנים 2019-2020. **ההנפקות שאינן מדורגות (NR) היו כ-14% מהערך הנקוב שהונפק מתחילת שנה זו (כ-27% במונחי מספר מנפיקים) ביחס לכ-3% בתקופה המקבילה אשתקד (וכ-17% מהמנפיקים) וכפול ביחס לממוצע ההנפקות שאינן מדורגות בשנים 2018-2019 (7-8% במונחי ערך נקוב).** חלקן בערך הנקוב של ההנפקות שאינן מדורגות נמוך בדרך כלל מחלקן במספר המנפיקים, זאת בשל היקפי הנפקות נמוכים בידי כל אחד מהמנפיקים.

**תרשים 6: פילוח ההנפקות 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 מוכח 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>