

סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני

דוח מיוחד | אוגוסט 2016

אנשי קשר:

יונתן אוחנה, אנליסט

yonatano@midroog.co.il

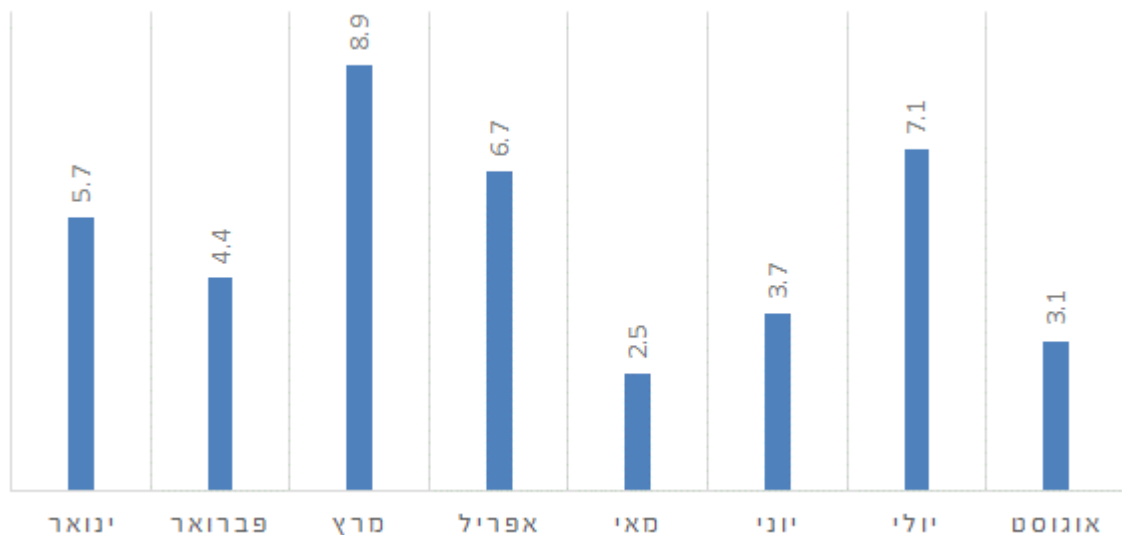
סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בחודש אוגוסט 2016

- היקף פעילות נמוך בשוק החוב הקונצרני בשל חופשת הקיץ עם גיוסים בהיקף של כ-3.1 מיליארד ₪; ירידה דומה בהיקף הגיוסים נרשמה גם בשנים 2015 ו-2014 עם גיוסים בהיקף של כ-2.3 מיליארד ₪ ו-2.5 מיליארד ₪, בהתאמה.
- במהלך שמונת החודשים הראשונים של שנת 2016 היקף ההנפקות בשוק החוב הקונצרני הסתכם בכ-42 מיליארד ₪, בהשוואה ל-41.1 מיליארד ₪ ו-31.2 מיליארד ₪ בשנים 2015 ו-2014, בהתאמה.
- מגזר הנדל"ן בולט בחודש אוגוסט עם היקף גיוסים של כ-1.8 מיליארד ₪ (כ-60% מסך ההנפקות במונחי ערך נקוב), עם הנפקות בולטות של ביג מרכזי קניות בע"מ (380 מיליון ₪) ולייטסטון אנטרפרייז לימיטד (353 מיליון ₪).
- חברות ההחזקה עם היקף גיוסים של 685 מיליון ₪, עם הנפקות בולטות של דיסקונט השקעות בע"מ (360 מיליון ₪) ואידיבי חברה לפיתוח בע"מ (325 מיליון ₪).

חודש אוגוסט, בדומה לשנים קודמות, מתאפיין בהיקף פעילות נמוך בשוק החוב הקונצרני בשל חופשת הקיץ היקף ההנפקות בחודש אוגוסט 2016 הסתכם בכ-3.1 מיליארד ₪ (לעומת ממוצע של 5.2 מיליארד ₪ בחודש במהלך שנת 2016). ירידה דומה בהיקף הגיוסים נרשמה גם בשנים קודמות, כפי שבא לידי ביטוי עם גיוסים בהיקף של כ-2.3 מיליארד ₪ ו-2.5 מיליארד ₪ בשנים 2015 ו-2014, בהתאמה. סך הכל, במהלך שמונת החודשים הראשונים של שנת 2016 הונפקו בשוק החוב הקונצרני אגרות חוב בהיקף של כ-42 מיליארד ₪, בהשוואה ל-41.1 מיליארד ₪ ו-31.2 מיליארד ₪ בשנים 2015 ו-2014, בהתאמה. ההנפקות הבולטות בחודש אוגוסט 2016 הן של חברות הנדל"ן ביג מרכזי קניות בע"מ (380 מיליון ₪) ולייטסטון אנטרפרייז לימיטד (353 מיליון ₪) וחברות ההחזקה - דיסקונט השקעות בע"מ (360 מיליון ₪) ואידיבי פיתוח בע"מ (325 מיליון ₪).

מבחינת מספר ההנפקות, במהלך חודש אוגוסט 2016 13 מנפיקים ביצעו 13 הנפקות, נתון מעט נמוך בהשוואה למס' ההנפקות ממוצע של כ-18 הנפקות בכל חודש במהלך שמונת החודשים הראשונים של שנת 2016.

גרף 1: היקף ההנפקות בשוק החוב הקונצרני במונחי ערך נקוב במהלך שנת 2016, במיליארדי ₪:



מגזר הנדל"ן בולט עם היקף גיוסים של כ-1.8 מיליארד ש"ח, המהווים כ-60% מסך ההנפקות (במונחי ערך נקוב) בחודש אוגוסט 2016 חברות הנדל"ן הנפיקו במהלך חודש אוגוסט 2016 אגרות חוב בהיקף של כ-1.8 מיליארד ש"ח, בהשוואה ל-1.1 מיליארד ש"ח ו-0.4 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה בשנים 2015 ו-2014, בהתאמה. בתוך כך, כ-8 חברות הנפיקו חוב בשוק אגרות החוב הקונצרניות, הבולטות בהן הן חברת ביג מרכזי קניות בע"מ (380 מיליון ש"ח), לייטסטון אנטרפרייז בע"מ (353 מיליון ש"ח), ישרס חברה להשקעות בע"מ (316 מיליון ש"ח) וסלע קפיטל בע"מ (247 מיליון ש"ח). הנפקות אלו, ממשיכות את המגמה של החודשים האחרונים של פעילות בהיקף משמעותי של חברות הנדל"ן המקומיות בשוק החוב הקונצרני, כאשר אלו מנצלות את סביבת הריבית הנמוכה וביקושי היתר של המשקיעים על-מנת לגייס חוב בעלויות נמוכות.

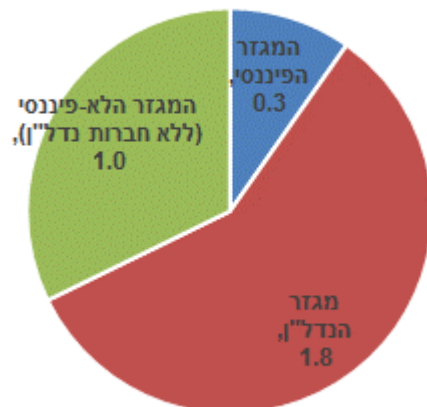
במהלך שמונת החודשים הראשונים של שנת 2016 הנפיקו חברות הנדל"ן חוב בהיקף של כ-13.8 מיליארד ש"ח, בהשוואה ל-14.0 מיליארד ש"ח ו-9.8 מיליארד ש"ח בשנים 2015 ו-2014, בהתאמה.

גיוסים בהיקף של כ-1.0 מיליארד ש"ח במגזר הלא-פיננסי (ללא חברות הנדל"ן) בהובלת חברות ההשקעות המגזר הלא-פיננסי (ללא חברות הנדל"ן) הנפיק במהלך חודש אוגוסט 2016 אגרות חוב בהיקף של כ-1.0 מיליארד ש"ח, המהווים כ-32% מסך ההנפקות (במונחי ערך נקוב) בתקופה האמורה. בתוך כך, כ-685 מיליון ש"ח הונפקו על-ידי קבוצת אידיבי פיתוח בע"מ (325 מיליון ש"ח על-ידי חברת אידיבי פיתוח בע"מ ו-360 מיליון ש"ח על-ידי חברת דיסקונט השקעות בע"מ). 324 מיליון ש"ח נוספים הונפקו על-ידי חברת שפיר תעשייה והנדסה בע"מ.

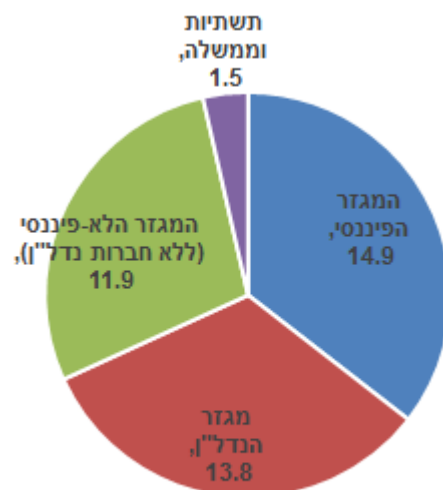
במהלך שמונת החודשים הראשונים של השנה גייס המגזר הלא-פיננסי (ללא חברות הנדל"ן) כ-11.9 מיליארד ש"ח, בהשוואה ל-6.4 מיליארד ש"ח ו-8.3 מיליארד ש"ח שהונפקו בשוק החוב הקונצרני המקומי בתקופה המקבילה בשנים 2015 ו-2014, בהתאמה.

פילוח ההנפקות לפי ענפים בשוק החוב הקונצרני (במונחי ערך נקוב) במהלך שנת 2016, במיליארדי ש"ח:

גרף 3: במהלך החודשים ינואר-אוגוסט 2016:



גרף 2: במהלך חודש אוגוסט 2016:



© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

למידרוג יש זכויות יוצרים באתר זה ובמסמכים המופיעים בו, לרבות בפסקה זו, והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה כלשהי, מסחרית או אחרת, ללא הסכמת 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.

דירוגי מידרוג ו/או פרסומיה הנם בגדר חוות דעת סובייקטיביות, הנכונים למועד פרסומם (וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו) ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, ביחס להתחייבויות אשראי, לחובות ו/או למכשירים פיננסיים דמויי חוב. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכונים אשראי, וכן חוות דעת נלוות ששימשו אותה בתהליך הדירוג. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן הערכות יחסיות של סיכונים אשראי ו/או של ישויות ו/או מכשירים פיננסיים בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. יובהר כי הבחירה בסימול כמשקף סיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה החוזיות הפיננסיות למועד פירעון, וכן כל הפסד כספי משוער 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.

כמו כן, הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה כלשהי למשקיע מסוים או המלצה להשקעה מכל סוג שהוא בהסתמך על הדירוג. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט על ידה ובדירוגים וכל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע את כל הבדיקות המתאימות והנדרשות בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך, על מנת להעריך בעצמו את הכדאיות של כל השקעה בכל מכשיר פיננסי שהינו שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. על כל משקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכים להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו ועל ידי כל משקיע, ובהתאם לכך, כל משתמש במידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה ו/או באמור במסמך זה וכל משקיע חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות ההשקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מכשיר פיננסי אחר שבכונתו להחזיק, לרכוש או למכור. "משקיע" - משקיע במכשיר פיננסי שנקבע לגביו דירוג או במכשיר פיננסי של תאגיד מדורג.

כל המידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה, ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמין, ובין השאר על ידי הישות המדורגת, מידרוג איננה אחראית לנכונותו והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת בכל האמצעים הסבירים להבנתה כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה אמין, לרבות תוך הסתמכות על מידע שהינה מקבלת מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וכאשר הדבר מתאים, אולם מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע.

סקירות כלליות אשר מפורסמות על ידי מידרוג אינן מיועדות לשמש לשם הערכה של השקעה כלשהי, אלא לשם העברת ידע כללי ו/או נתונים המצויים בחזקת מידרוג, במגבלות האמור לעיל לגבי המידע ששימש בהכנתן. אין באמור בסקירות אלה כדי להוות חלק ממטודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בסקירה כללית ולשנות את עמדתה לגבי האמור בה בכל עת. אין לראות, להתייחס או להסתמך על האמור בסקירה כללית כאל חוות דעת או ייעוץ מכל סוג שהוא. סקירה כללית איננה מהווה חלק מהמטודולוגיה המקצועית של מידרוג, היא משקפת את דעתו האישית של כותב המסמך ואיננה משקפת בהכרח את דעתה של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדי החברה 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, לרבות בשל אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; או (ב) כל הפסד או נזק הנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג אשראי מסוים שהונפק על ידה של מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או מי מטעמה של מידרוג, בין אם היתה מודעת ובין אם לאו, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מצהירה בזאת, שרוב המנפיקים של המכשירים הפיננסיים המדורגים על ידה או שבקשר עם הנפקתם נערך הדירוג, התחייבו לשלם למידרוג עבור הדירוג, טרם ביצוע הדירוג. מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס Moody's (להלן: "מודי'ס"), המחזיקה ב-51% ממניות מידרוג. יחד עם זאת, תהליכי הדירוג של מידרוג הינם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית בשיקול דעתה ובהחלטותיה.

דירוג שמידרוג הנפיקה 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>. כמו כן, ניתן לפנות לאתר לשם קבלת מידע נוסף על נהלי מידרוג ו/או על עבודת ועדת הדירוג שלה.