

# סיכום המהצית הראשונה בשוק האג"ח: הגיוסים של חברות הנדל"ן הוכפלו

לפי נתוני מידרוג, למרות ירידה חדה בגיוסי הבנקים לעומת התקופה המקבילה, סכום ההנפקות הכולל טיפס ב-15% – והגיע ל-37 מיליארד שקל

## אורי תומר

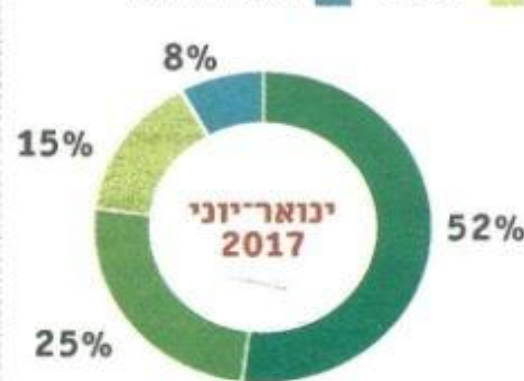
הזינוק בגיוסים של חברות נדל"ן בשוק האג"ח המקומי במהצית הראשונה של 2017 סייע לסך הגיוסים בשוק זה לטפס ב-15% לעומת התקופה המקבילה, ולהגיע ל-37 מיליארד שקל. לפי נתוני חברת דירוג האשראי מודרוג, חברות הנדל"ן אהראיות ליותר ממהצית הגיוסים בתקופה זו, והגידול בדומיננטיות שלהן חיפה על הירידה בסך הגיוסים של המגזר הפיננסי.

ביוני השנה גייסו בשוק האג"ח 3.9 מיליארד שקל, ברור מה לסך הגיוסים בכל אחד מה חודשים מאי ויוני 2016. עם זאת, מדובר בהאטה בסכום הגיוסים לעומת החודשים הראשונים של השנה. חודש השיא עד כה ב-2017 היה ינואר, שבו גייסו 8.6 מיליארד שקל. החודש החזק ביותר בגיוסים ב-2016 היה ספטמבר, שבו גייסו 16 מ"י ליארד שקל.

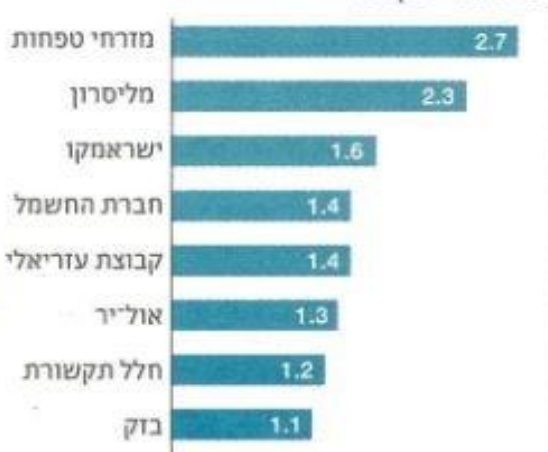
חברות הנדל"ן גייסו במהצית הראשונה של השנה 19 מיליארד שקל, לעומת פחות מ-9 מיליארד שקל בענף זה בתקופה המקבילה ב-2016. סכום גיוסי הנדל"ן במהצית המקבילה שיקף או ירידה לעומת סכום של 12 מיליארד שקל במהצית הראשונה של 2015. לטת כאמור ירידה בדומיננטיות של הבנקים בתחום גיוסי האג"ח. בעוד במהצית הראשונה של 2016 הבנקים גייסו 14 מיליארד שקל בשוק זה – כ-40% מהגיוסים בתקופה (ברומה למחצית הראשונה של 2015) השנה גייסו פחות מ-6 מיליארד שקל באג"ח של המגזר הפיננסי – כ-16% מהסכום הכולל שגייסו בשוק.

ההנפקה הבנקאית הגדולה היחידה מתחילת 2017 היא גם ההנפקה הגדולה ביותר בתקופה זו, של מזרחי טפחות, שגייס 2.7 מיליארד שקל. ההנפקה השנייה בגודלה במהצית היתה זו של מליסרון, שגייסה 2.3 מיליארד

**בעיקר נדל"ן**  
התפלגות הנפקות האג"ח לפי מגזרים



**ועדיין, המניס הגדול ביותר הוא בנק**  
הגיוסים הגדולים במחצית הראשונה של 2017, במיליארדי שקלים



שקל כל אחת. במידרוג מציינים כי חלק מהעלייה בגיוסי הנדל"ן קשור רה בחירוש הגיוסים של חברות נדל"ן אמריקאיות, שהקפאו את הגיוסים במחצית המקבילה בעשקל כל אחת.

קבות פרשת אורבנקורפ, ושבי צעו 12 הנפקות אג"ח במחצית. ביוני היו אחריות חברות נדל"ן לכמעט כל הגיוס בשוק החוב. בענפי החיתום והדירוג הע"ריכו אתמול כי הפעילות במחצית הראשונה של 2017, שבו גייסו 16 מ"י ליארד שקל.

צית השנייה של השנה תמשיך להתרחש בקצב גבוה. לדברי ערן היימר, מנכ"ל מידרוג: "האטרקטיביות של שוק האג"ח, שמתבטאת במרווחים נמוכים ותשואות נמוכות, ממשיכה למשוך חברות להקרים ולהגדיל גיוסים. הפריחה בגיוסים בשוק המניות משפרת את הכדאיות של חברות ליהפך לציבוריות ומבטיחה שגשוג הן של שוק האג"ח והן של שוק המניות". ליארד פייס, מנכ"ל חברת החיתום וההשקעות רוסארי קפיטל אמר בהקשר זה: "מתוך אמרנה שרמות הריבית אינן נמצאות במגמת שינוי, ויימשך החיפוש אחר אלטרנטיבות להשקעות, אנו צופים כי מגמת גיוסי ההון והחוב ימשיכו בקצב הנוכחי שהיו. מביחנת התמחור, כל עסקה תיבחן לאשורה, כלומר ייבחנו מדרי הרווחיות והצמיחה השונים של החברה ומדרי ההשוואה לחברות דומות, ובהתאם לכך יקבעו המ"חירים. נראה כי הנדל"ן והפיננסיים ימשיכו להיות המגזרים הבולטים".