

7.97x30.2	1	עמוד 35	the marker - הארץ	23/01/2017	56925212-2
חברת הראל השקעות בביטוח ושרותים פיננסיים - 85210					

## גיוסי האג"ח בשיא: תחזית לגיוסים של 7 מיליארד שקל עד סוף ינואר

"חוב מגייסים כשאפשר — לא כשצריך", נוהגים לומר בשוק ההון. ינואר אכן מסתמן בעמום במיוחד בגזרת גיוסי החוב בבורסה בתל אביב, והחברות צפויות לגייס בו במצטבר כ-7 מיליארד שקל. זאת, בהמשך למגמה ב-2016, שבה גייסו החברות בבורסה בתל אביב יותר מ-66 מיליארד שקל — 15% יותר מסך הגיוסים ב-2015.

יותר מ-20 חברות צפויות להשלים גיוסים החודש. בשל הריביות הנמוכות, תנאי השוק ממשיכים להיות נוחים לגיוס חוב, והמרווחים אף ירדו באחרונה. הגופים המוסדיים המשי תתפים במכרזי האג"ח מרבים ליצור ביקושי יתר, המאפשרים לחברות לקבוע ריביות נמוכות, ולעתים לגייס סכום גבוה משתיכננו.

קבוצת הראל השקעות דיווחה כי החברה הבת הראל הנפ-קות השלימה בסוף השבוע שעבר גיוס של 250 מיליון שקל. במסגרת השלב המוסדי, זכתה החברה לביקושים של 850 מיליון שקל, פי 3.5 מהסכום שבחרה לגייס. בעקבות ביקושי היתר, התשואה נקבעה על 2.28%, במח"מ של 8.5 שנים. שי"עור הריבית הנמוך מתשואת אג"ח של ממשלת ישראל ל-10 שנים. הראל ביצעה את הגיוס באמצעות הרחבת סדרות אג"ח ט' וי', שהן סדרות הצמודות למדד המחירים לצרכן, ובעלות דירוג של AA מינוס עם אופק יציב מ-S&P מעלות.

חברת הכשרת הישוב שבשליטת עופר נמרודי השלי-מה את השלב המוסדי של הנפקת איגרות חוב מסדרה חד-שה (סדרה 20), בדירוג A מינוס באופק יציב. במכרז המוסדי התקבלו ביקושים בהיקף כולל של 385 מיליון שקל, פי 3.8 יותר מהיקף הגיוס המתוכנן, כ-100 מיליון שקל. לאור הבי-קושים הגבוהים החליטה החברה להגדיל את היקף הגיוס בשי-לב המוסדי לכ-200 מיליון שקל. הריבית נקבעה על 3.25%, במח"מ של 4.9 שנים. הגיוס יצטרף למיחזורי ההלוואות שבר-צעו בתקופה האחרונה, ביותר ממיליארד שקל לצורך הארכת מח"מ ההלוואות והפחתת הוצאות המימון.

קבוצת חג'ג' השלימה את השלב המוסדי במסגרת גיוס אג"ח בסדרה ז', ורשמה ביקושים של פי 2.7 מיעד ההנפקה המקורי, בהיקף כולל של יותר מ-270 מיליון שקל. ההנפקה המוסדית נסגרה בריבית של 5.1%, והחברה גייסה 100 מיליון שקל. דירוג האג"ח הוא BBB פלוס והמח"מ הוא 3.9 שנים. רונית הראל בן זאב, מנכ"לית סוכנות הדירוג S&P מעלות, ציינה כי החברות משתדלות לגייס חוב עד אמצע פברואר, היות שלקראת פרסום הדו"חות הכספיים הן נמנ-עות מכך: "השנה נפתחה עם גל הנפקות חוב מגוון, ולא רק מתחום הנדל"ן והפיננסיים. תנאי השוק נוחים, וקרנות הנאמ-נות, שרשמו גיוסים נאים בקרנות האג"ח שלהן (440 מיליון שקל מתחילת השנה), הן שחקן מרכזי מאוד בביקושים במ-כרזי האג"ח".

לדברי הראל בן זאב, מכיוון שהתחזית בישראל היא להעלאת ריבית רק מהרבעון האחרון של 2017, המרווחים ימשיכו להיות נמוכים, והדבר יביא להמשך ריבוי גיוסי החוב. "אמנם יש אי-ודאות, הן מכיוון אירופה (איומים פוליטיים) והן מכיוון ארה"ב (מדיניות דונלד טראמפ בפועל), אבל התנאים הכלכליים הבסי-סיים מביאים ומשיכו להביא להיקף גיוסים גבוה".

גיא ארז

### מגיוסי האג"ח שנעשו בשבוע האחרון

חברה	גיוס, במיליוני שקלים	ביקושים, במיליוני שקלים	ריבית	דירוג
הראל	250	850	2.28%	-AA
הכשרת הישוב	200	385	3.25%	-A
חג'ג'	100	270	5.1%	+BBB
אאורה	48	220	3.9%	BBB