

שיעור מקופה	שווי נייר	שער	כמות	תאור נייר	מספר נייר
1.04%	22,782,930 ₪	138.48	16,452,145	גב ים אגח ו	7590128
0.61%	13,444,488 ₪	111.48	12,060,000	מזרחי הנפקות 40	2310167
0.57%	12,474,500 ₪	102.25	12,200,000	אלה פקדון אגח ב	1142215
0.57%	12,434,912 ₪	161.26	7,711,095	אדמה אגח ב	1110915
0.54%	11,928,471 ₪	105.39	11,318,409	הנפקת מזרחי אגח 43	2310191
0.54%	11,826,200 ₪	101.95	11,600,000	מזרחי הנפקות אגח 42	2310183
0.50%	11,038,500 ₪	100.35	11,000,000	אגוד הנפ אגח י	1154764
0.49%	10,786,718 ₪	107.36	10,047,241	מגדל הון אגח ד	1137033
0.45%	9,951,780 ₪	105.87	9,400,000	מזרחי טפחות הנפקות 45	2310217
0.44%	9,673,069 ₪	106.43	9,088,668	תחנת כוח אשדוד אנרגיה	84666732
0.41%	9,110,016 ₪	109.02	8,356,280	לאומי שטר הון נדחה סדרה 200	6040141
0.40%	8,696,141 ₪	101.33	8,582,000	ביג אגח טו	1162221
0.39%	8,653,316 ₪	120.19	7,199,697	שופרסל ו'	7770217
0.39%	8,507,372 ₪	151.48	5,616,169	שפיר - דרך ארץ כביש 6.7	90141407
0.38%	8,387,438 ₪	112.41	7,461,470	אלוני חץ אגח ט	3900354
0.38%	8,367,845 ₪	103.65	8,073,174	גזית גלוב אגח יב	1260603
0.37%	8,186,506 ₪	108.66	7,534,057	לאומי אגח 178	6040323
0.35%	7,681,064 ₪	101.60	7,560,102	עזריאלי אגח ב	1134436
0.34%	7,440,157 ₪	112.38	6,620,535	פועלים הנפקות התחיבות יד	1940501
0.33%	7,260,555 ₪	427.09	1,700,000	Israel Chemicals, 6.375% may203831	72378748
0.32%	7,013,093 ₪	111.49	6,290,333	אלוני חץ אגח 8	3900271
0.29%	6,424,929 ₪	108.95	5,897,136	בזק אגח 6	2300143
0.27%	5,868,998 ₪	110.58	5,307,468	אשטרם קב אגח ג	1140102
0.25%	5,452,202 ₪	116.70	4,671,981	מליסרון אגח יג	3230224
0.24%	5,220,800 ₪	100.40	5,200,000	אלדן תחבו אגח ה	1155357
0.24%	5,200,605 ₪	108.30	4,802,036	ויה מאריס 2 - פלמחים	99999987
0.24%	5,177,798 ₪	105.51	4,907,400	גב ים אגח ח	7590151
0.23%	5,002,643 ₪	114.32	4,376,000	אלקטרה אגח ה	7390222
0.23%	4,950,500 ₪	99.01	5,000,000	גזית גלוב אגח יג	1260652
0.22%	4,932,960 ₪	114.72	4,300,000	שופרסל אגח ז	7770258
0.22%	4,929,361 ₪	108.10	4,560,001	הנפקת עזריאלי אגח ד'	1138650
0.21%	4,701,400 ₪	106.85	4,400,000	חברת נמלי ישראל אגח א	1145564
0.21%	4,696,019 ₪	112.01	4,192,500	מניבים ריט אגחב	1155928
0.21%	4,616,765 ₪	106.25	4,345,191	תחנת כוח אשדוד אנרגיה	84666730
0.21%	4,613,970 ₪	90.47	5,100,000	פונטפארק א' 3.38%	1142371
0.21%	4,566,177 ₪	108.90	4,193,000	עזריאלי אגח ה	1156603
0.21%	4,564,097 ₪	110.91	4,115,135	נכסים ובנין אגח ו	6990188
0.20%	4,367,510 ₪	101.57	4,300,000	אגוד הנפ אגח יב	1160167
0.20%	4,348,480 ₪	101.60	4,280,000	ביג אגח יז	1168459
0.20%	4,330,146 ₪	106.97	4,048,000	גב-ים אגח א' רמ	1151141
0.20%	4,327,912 ₪	101.38	4,269,000	ביג אגח טז	1168442
0.19%	4,270,330 ₪	99.31	4,300,000	הפניקס אגח 5	7670284
0.19%	4,255,020 ₪	101.31	4,200,000	גב ים אגח ט	7590219
0.19%	4,139,181 ₪	104.36	3,966,252	אפי נכסים אגח י	1160878

0.19%	₪	4,129,406	101.36	4,074,000	ישרם אגח יח	6130280
0.18%	₪	4,038,800	100.97	4,000,000	כיל אגח ז	2810372
0.18%	₪	3,976,320	104.64	3,800,000	אזורים אגח 13	7150410
0.18%	₪	3,916,141	101.14	3,872,000	צור אגח י	7300171
0.18%	₪	3,867,675	111.30	3,475,000	גזית גלוב אגח יא	1260546
0.17%	₪	3,793,898	91.99	4,124,250	בזן אגח י	2590511
0.17%	₪	3,745,170	113.49	3,300,000	מגדל הון אגח ז	1156041
0.15%	₪	3,368,047	115.18	2,924,160	ביג אגח יב	1156231
0.15%	₪	3,362,209	107.02	3,141,664	חברה לישראל אגח 10	5760236
0.13%	₪	2,940,770	85.85	3,425,475	בתי זיקוק לנפט אגח ט	2590461
0.13%	₪	2,847,145	105.96	2,687,000	רובע נדלן אגח ו	1140607
0.13%	₪	2,825,759	90.06	3,137,641	דלק תמלוגים אגחא	1147479
0.13%	₪	2,806,426	145.97	1,922,605	דרך הים התפלה	39065
0.13%	₪	2,792,366	125.40	2,226,767	פועלים הנפקות התחיבות 10	1940402
0.13%	₪	2,786,834	115.65	2,409,714	נכסים ובנין אג ז	6990196
0.13%	₪	2,783,139	84.28	3,302,254	בזן אגח ו	2590396
0.12%	₪	2,681,244	113.95	2,353,000	פרטנר אגח ז	1156397
0.12%	₪	2,543,552	101.20	2,513,391	ביג אגח י	1143023
0.11%	₪	2,461,425	102.12	2,410,326	מ. ישיר אגח-רמ	1145606
0.11%	₪	2,422,160	110.50	2,192,000	או פי סי אגח ב	1166057
0.10%	₪	2,293,940	104.27	2,200,000	אנרג'קס אגח א	1161751
0.10%	₪	2,139,309	95.50	2,240,114	בי קומיונק אגח 3	1139203
0.09%	₪	1,986,165	146.09	1,359,549	נתיבי גז אגח א-רמ	1103084
0.09%	₪	1,936,465	123.34	1,570,022	חברה לישראל אגח 7	5760160
0.08%	₪	1,787,056	100.40	1,779,937	אלבר סד' טו' 23	1138536
0.08%	₪	1,754,948	438.74	400,000	ALVGR 3 3/8 09/29/49	71433536
0.08%	₪	1,739,372	101.91	1,706,773	מ. ישיר אגח-רמ	1153071
0.08%	₪	1,702,581	378.35	450,000	Demeter Investments, 5.625%	71788202
0.08%	₪	1,671,509	363.37	460,000	Citigroup Inc 3,875%	71570378
0.08%	₪	1,665,220	358.11	465,000	Walgreens Boots Alliance 3.45	71935423
0.07%	₪	1,633,326	355.07	460,000	Sydney Airport Finance 3.625%	71959563
0.07%	₪	1,631,200	379.35	430,000	Hewlett Packard Enterprise 4	71848949
0.07%	₪	1,621,751	345.05	470,000	Charter Communications Operati	71674584
0.07%	₪	1,500,597	329.80	455,000	Morgan Stanley, FRN 24oct2023	71829030
0.07%	₪	1,488,226	330.72	450,000	GT 5 05/31/26	71792543
0.07%	₪	1,462,679	321.47	455,000	Ford Motor Credit Company, 3.2	71761258
0.06%	₪	1,424,901	356.23	400,000	Expedia, 4.5% 15aug2024	71420202
0.06%	₪	1,350,211	102.92	1,311,903	פועלים הנפ אגח 34	1940576
0.06%	₪	1,342,762	109.00	1,231,892	אמות אגח ב	1126630
0.03%	₪	749,567	103.50	724,219	צומת אנרגיה 3	29993889
0.03%	₪	565,201	124.22	455,000	כלביט אגח א	1097138
0.02%	₪	531,839	112.51	472,704	מליסרון סד' ו' 4.90% 2016/2023	3230125
0.02%	₪	420,926	102.64	410,099	צומת אנרגיה 4	29993916
0.02%	₪	368,090	102.20	360,166	סילברסטין אגח א 3.38%	1145598
0.02%	₪	340,784	149.81	227,478	ויאידי אגח 0706 ל"ס	1097997
0.01%	₪	294,083	127.14	231,306	דוראד אנרגיה משיכה 33	11898422
0.01%	₪	243,131	101.30	240,000	(הנפקת עזריאלי אגח ד') (פדיון לקבל	1138650
0.01%	₪	239,836	126.63	189,399	דוראד אנרגיה 33 - הלואה	11898421
0.01%	₪	233,080	129.60	179,846	דוראד מ 11-הלואה	11898511
0.01%	₪	229,912	130.72	175,881	דוראד מ 3 - הלואה	11898503
0.01%	₪	229,911	129.14	178,032	דוראד מ 15-הלואה	11898515

0.01%	₪	228,465	130.46	175,122	דוראד מ 7-הלוואה	11898507
0.01%	₪	225,297	38.65	582,920	הלוואה ל ELOAN אי-לון	40210416
0.01%	₪	223,618	129.60	172,545	דוראד מ 12-הלוואה	11898512
0.01%	₪	222,134	128.01	173,529	דוראד מ 17-הלוואה	11898517
0.01%	₪	217,407	129.79	167,507	דוראד אנרגיה 4-הלוואה	11896140
0.01%	₪	209,443	100.12	209,192	צומת אנרגיה 1	29993642
0.01%	₪	208,205	104.88	198,517	צומת אנרגיה 2	29993795
0.01%	₪	186,393	127.17	146,570	דוראד אנרגיה 11-הלוואה	11898230
0.01%	₪	185,613	128.01	144,999	דוראד אנרגיה 7-הלוואה	11898170
0.01%	₪	181,367	129.87	139,652	דוראד אנרגיה 5 - הלוואה	11896150
0.01%	₪	160,220	127.75	125,417	דוראד אנרגיה 14-הלוואה	11898140
0.01%	₪	138,896	125.71	110,489	הראל הנפקות אגח א	1099738
0.01%	₪	121,688	125.50	96,962	דוראד אנרגיה 32- הלוואה	11898420
0.01%	₪	119,301	125.50	95,061	דוראד אנרגיה 23-הלוואה	11898330
0.00%	₪	108,262	119.40	90,672	דוראד אנרגיה 19-הלוואה	11898290
0.00%	₪	103,142	127.52	80,883	דוראד אנרגיה 13-הלוואה	11898130
0.00%	₪	92,964	126.92	73,246	דוראד אנרגיה 9 - הלוואה	11898190
0.00%	₪	79,376	95.81	82,848	בי קומיונק אגח ד	1161298
0.00%	₪	79,222	119.39	66,356	דוראד אנרגיה 20-הלוואה	11898300
0.00%	₪	78,458	128.01	61,291	דוראד אנרגיה 6-הלוואה	11896160
0.00%	₪	73,323	128.15	57,217	דוראד אנרגיה 8-הלוואה	11898180
0.00%	₪	69,863	127.49	54,799	דוראד מ 27-הלוואה	11898527
0.00%	₪	68,092	130.00	52,379	דוראד אנרגיה הלוואה 2	11896120
0.00%	₪	51,852	129.78	39,954	דוראד אנרגיה 12-הלוואה	11898120
0.00%	₪	49,488	132.78	37,271	דוראד מ 2 - הלוואה	11898502
0.00%	₪	49,454	130.25	37,969	דוראד מ 14-הלוואה	11898514
0.00%	₪	49,200	124.40	39,550	דוראד אנרגיה 3-הלוואה	11896130
0.00%	₪	46,520	125.51	37,065	דוראד אנרגיה 30-הלוואה	11898400
0.00%	₪	44,446	126.23	35,211	דוראד אנרגיה 26-הלוואה	11898360
0.00%	₪	42,630	128.85	33,085	דוראד אנרגיה 17-הלוואה	11898270
0.00%	₪	41,018	126.69	32,377	דוראד אנרגיה 21-הלוואה	11898310
0.00%	₪	37,062	127.62	29,041	דוראד אנרגיה 18-הלוואה	11898280
0.00%	₪	27,743	125.74	22,064	דוראד אנרגיה 28-הלוואה	11898380
0.00%	₪	25,858	128.98	20,048	דוראד אנרגיה 16-הלוואה	11898160
0.00%	₪	22,979	125.50	18,310	דוראד אנרגיה 24-הלוואה	11898340
0.00%	₪	22,231	125.99	17,645	דוראד אנרגיה 25-הלוואה	11898350
0.00%	₪	21,323	131.58	16,205	דוראד מ 6 - הלוואה	11898506
0.00%	₪	20,564	123.83	16,607	דוראד אנרגיה 10-הלוואה	11898200
0.00%	₪	18,109	125.51	14,428	דוראד אנרגיה 31-הלוואה	11898410
0.00%	₪	15,608	125.62	12,425	דוראד אנרגיה 29-הלוואה	11898390
0.00%	₪	12,790	131.52	9,725	דוראד מ 9 - הלוואה	11898509
0.00%	₪	10,545	131.02	8,048	דוראד מ 5 - הלוואה	11898505
0.00%	₪	10,431	126.52	8,244	דוראד אנרגיה 22-הלוואה	11898320
0.00%	₪	2,247	219.00	1,026	כרמל משכנתאות 93/09 4%	171025109
19.62%	₪	431,272,789		377,677,511		סך הכל

תאור מנפיק	שווי נייר	שיעור מקופה	שווי אקוויטי
בנק מזרחי טפחות	₪ 62,559,196	2.85%	₪ 9,123,699.67
גב ים	₪ 32,215,748	1.47%	₪ 1,136,212.00
ביג	₪ 23,284,132	1.06%	₪ 4,306,268.90
עזריאלי קבוצה	₪ 17,419,733	0.79%	₪ 3,473,577.90
לאומי	₪ 17,296,523	0.79%	₪ 9,068,220.00
גזית גלוב	₪ 17,186,020	0.78%	₪ 2,758,421.22
אלוני חץ	₪ 15,400,531	0.70%	₪ 4,375,011.10
מגדל ביטוח הון	₪ 14,531,888	0.66%	₪ -
תחנת אשדוד אנרגיה	₪ 14,289,835	0.65%	₪ -
שופרסל	₪ 13,586,276	0.62%	₪ 2,100,485.60
אלה פקדונות	₪ 12,474,500	0.57%	₪ -
אדמה	₪ 12,434,912	0.57%	₪ -
פועלים	₪ 11,582,734	0.53%	₪ 8,754,878.70
כיל	₪ 11,299,355	0.51%	₪ 5,911,358.80
בתי זיקוק	₪ 9,517,807	0.43%	₪ 4,473,024.92
כביש 6	₪ 8,507,372	0.39%	₪ -
ויה מאריס	₪ 8,007,032	0.36%	₪ -
נכסים ובנין	₪ 7,350,930	0.33%	₪ -
בזק	₪ 6,424,929	0.29%	₪ 5,287,409.57
מליסרון	₪ 5,984,041	0.27%	₪ 3,179,390.00
אשטרום קבוצה	₪ 5,868,998	0.27%	₪ 632,952.11
חברה לישראל	₪ 5,298,674	0.24%	₪ 4,482,632.00
אלדן תחבורה	₪ 5,220,800	0.24%	₪ -
אלקטרה	₪ 5,002,643	0.23%	₪ 4,586,672.00
נמלי ישראל	₪ 4,701,400	0.21%	₪ -
מניבים ריט	₪ 4,696,019	0.21%	₪ -
פננטפארק	₪ 4,613,970	0.21%	₪ -
דוראד	₪ 4,366,207	0.20%	₪ -
גב ים נגב	₪ 4,330,146	0.20%	₪ -
הפניקס	₪ 4,270,330	0.19%	₪ 4,201,314.48
אפי נכסים	₪ 4,139,181	0.19%	₪ 4,532,147.50
ישרס	₪ 4,129,406	0.19%	₪ 797,940.80
אזורים	₪ 3,976,320	0.18%	₪ -
צור	₪ 3,916,141	0.18%	₪ -
רבוע כחול נדל"ן	₪ 2,847,145	0.13%	₪ 607,458.40
דלק תמלוגים	₪ 2,825,759	0.13%	₪ -
פרטנר	₪ 2,681,244	0.12%	₪ 2,871,207.04
מימון ישיר הנפקות (סדרה 6)	₪ 2,461,425	0.11%	₪ -
א.פ.י.סי אנרגיה	₪ 2,422,160	0.11%	₪ 2,777,526.40
אנרג'יקס	₪ 2,293,940	0.10%	₪ 3,469,435.60
בי קומיונקיישנס	₪ 2,218,685	0.10%	₪ -
נתיבי הגז הטבעי לישראל בעמ	₪ 1,986,165	0.09%	₪ -
אלבר	₪ 1,787,056	0.08%	₪ -
Allianz	₪ 1,754,948	0.08%	₪ -
מימון ישיר הנפקות (סדרה 7)	₪ 1,739,372	0.08%	₪ -
Demeter	₪ 1,702,581	0.08%	₪ -

₪	-	0.08%	₪	1,671,509	CITIGROUP INC
₪	-	0.08%	₪	1,665,220	Walgreens Boots Alliance
₪	-	0.07%	₪	1,633,326	Sydney Airport Finance
₪	-	0.07%	₪	1,631,200	Hewlett Packard Enterprise
₪	-	0.07%	₪	1,621,751	Charter Communications Operating
₪	-	0.07%	₪	1,588,140	צומת אנרגיה
₪	-	0.07%	₪	1,500,597	Morgan Stanley
₪	-	0.07%	₪	1,488,226	Goodyear Tire & Rubber
₪	1,413,557.70	0.07%	₪	1,462,679	Ford Motor
₪	-	0.06%	₪	1,424,901	Expedia Inc
₪	1,101,509.71	0.06%	₪	1,342,762	אמות
₪	1,907,241.44	0.03%	₪	565,201	כלל עסקי ביטוח
₪	-	0.02%	₪	368,090	סילברסטין נכסים
₪	-	0.02%	₪	340,784	ויאיד
₪	-	0.01%	₪	225,297	ELOAN(P2P)
₪	4,075,061.60	0.01%	₪	138,896	הראל השקעות
₪	-	0.00%	-	-	VIACOM
		19.62%	₪ 431,272,789		

פירוט קבוצת לווים חוב רגיל

שיעור מקופה	שווי חוב רגיל	קבוצת לווים
7.09%	₪ 155,934,943.07	ללא קבוצת לווים
2.85%	₪ 62,559,196.19	קבוצת מזרחי
2.00%	₪ 43,896,824.35	קבוצת אלשטיין
1.19%	₪ 26,115,835.92	קבוצת עידן עופר
1.06%	₪ 23,284,131.81	קבוצת נפתלי
0.87%	₪ 19,037,233.04	קבוצת אלוני חץ
0.79%	₪ 17,419,732.51	קבוצת עזריאלי
0.78%	₪ 17,186,020.16	קבוצת כצמן
0.66%	₪ 14,531,887.94	קבוצת אליהו
0.39%	₪ 8,643,614.42	קבוצת בי-קום
0.37%	₪ 8,116,938.31	קבוצת שניידמן
0.27%	₪ 5,984,041.26	קבוצת ליאורה עופר
0.27%	₪ 5,868,998.00	קבוצת אשטרום
0.23%	₪ 5,002,643.20	קבוצת אלקו/זלקינד
0.19%	₪ 4,129,406.40	קבוצת איזנברג שלמה
0.18%	₪ 3,976,320.00	קבוצת הרשי פרידמן
0.13%	₪ 2,847,145.20	קבוצת מוטי בן משה
0.13%	₪ 2,825,759.34	קבוצת תשובה
0.09%	₪ 1,986,164.93	חברות ממשלתיות
0.08%	₪ 1,787,056.27	קבוצת אלעזרא
0.01%	₪ 138,896.34	קבוצת המבורגר
19.62%	₪ 431,272,788.66	

פירוט חשיפה ענפית חוב רגיל

שיעור מקופה	שווי חוב רגיל	תאור ענף
6.61%	₪ 145,395,284.22	נדלן ובינוי - נדלן מניב
4.30%	₪ 94,610,559.61	פיננסי - בנקים
1.55%	₪ 34,170,313.76	אנרגיה חיפושי גז ונפט - אנרגיה
1.22%	₪ 26,887,711.81	תעשייה - כימיה, גומי ופלסטיק
1.21%	₪ 26,700,506.16	נדלן ובינוי - חברות בינוי ופרוייקטים
0.96%	₪ 21,208,896.51	פיננסי - ביטוח
0.65%	₪ 14,217,458.45	השקעה ואחזקות - השקעה ואחזקות
0.62%	₪ 13,586,275.80	מסחר ושירותים - מסחר
0.59%	₪ 12,946,608.68	מסחר ושירותים - תקשורת ומדיה
0.57%	₪ 12,474,500.00	מוצרים מובנים
0.49%	₪ 10,795,011.73	פיננסי - שירותים פיננסיים
0.46%	₪ 10,066,083.50	מסחר ושירותים - שירותים
0.13%	₪ 2,825,759.34	אנרגיה חיפושי גז ונפט - חיפושי גז ונפט
0.10%	₪ 2,293,940.00	טכנולוגיה - קלינטק
0.07%	₪ 1,631,200.37	טכנולוגיה - אלקטרוניקה ואופטיקה
0.07%	₪ 1,462,678.72	טכנולוגיה - תעשיות ביטחוניות וכבדות
19.62%	₪ 431,272,788.66	

פירוט חשיפה גיאוגרפית חוב רגיל

שיעור מקופה	שווי חוב רגיל	תיאור מדינת חשיפה
18.59%	₪ 408,733,791.35	ישראל
0.79%	₪ 17,448,142.04	ארצות הברית
0.08%	₪ 1,754,947.73	גרמניה
0.08%	₪ 1,702,581.17	שוויץ
0.07%	₪ 1,633,326.37	אוסטרליה
19.62%	₪ 431,272,788.66	

להלן דיווח על קשרים פיננסיים כפי שהוגדרו על ידי מיטב דש:

אנרגיה

פירוט חשיפה למנפיקים בתחום האנרגיה, הגז והנפט:

חברת חשמל הנה לקוח עיקרי של נת"ז. לקבוצת תשובה חשיפה משמעותית לתחום הגז בסל הנכסים ופגיעה בתחום הנה בעלת השלכות על איתנותה של הקבוצה.

מנפיק	שווי חשיפה חוב	שווי חשיפה אקוויטי	חשיפה כוללת	% מהנכסים	% מהחוב
דוראד אנרגיה	₪ 4,366,207	₪ 0	₪ 4,366,207	0.2%	0.7%
פז נפט	₪ 0	₪ 2,713,627	₪ 2,713,627	0.1%	0.0%
בתי זיקוק	₪ 9,517,807	₪ 4,473,025	₪ 13,990,832	0.6%	1.6%
ישראלקו נגב 2 שותפות מוגב	₪ 0	₪ 1,178,963	₪ 1,178,963	0.1%	0.0%
דלק קידוחים יהש	₪ 0	₪ 1,312,123	₪ 1,312,123	0.1%	0.0%
תמר פטרולים	₪ 6,866,283	₪ 0	₪ 6,866,283	0.3%	1.1%
אלון חברת הדלק לישראל	₪ 1,973,702	₪ 0	₪ 1,973,702	0.1%	0.3%
סה"כ	₪ 22,724,000	₪ 9,897,286	₪ 32,621,286	1.48%	3.80%

פירוט חשיפה לבנקים:

אנו רואים את חמשת הבנקים הגדולים (פועלים, לאומי, מזרחי, דיסקונט, הבינלאומי) כלוויים בעלי השפעה מערכתית כוללת על תיק האשראי שכן התערעורת משמעותית באחד מהם עשויה להשפיע על כלל המשק.

מנפיק	שווי חשיפה חוב	שווי חשיפה אקוויטי	חשיפה כוללת	% מהנכסים	% מהחוב
בנק הפועלים	₪ 11,582,734	₪ 8,754,879	₪ 20,337,613	0.9%	1.9%
בנק מזרחי טפחות	₪ 62,559,196	₪ 9,123,700	₪ 71,682,896	3.3%	10.5%
בנק לאומי לישראל	₪ 17,296,523	₪ 9,068,220	₪ 26,364,743	1.2%	2.9%
הבינלאומי הראשון הנפקות	₪ 0	₪ 5,121,341	₪ 5,121,341	0.2%	0.0%
בנק דיסקונט לישראל	₪ 0	₪ 5,831,201	₪ 5,831,201	0.3%	0.0%
סה"כ	₪ 91,438,453	₪ 37,899,340	₪ 129,337,794	5.88%	15.30%

פירוט חוב בהשגחה מיוחדת

מספר נייר	תאור נייר	תיאור סוג חוב	כמות	שער	שווי נייר	מח"מ	תשואה ברוטו	דירוג	תשלום קרן	ביטחונות	שיעור מקופה
1143593	תמר פטרו אגח ב	חוב בהשגחה מיוחדת	4,423,541.00	80.97	₪ 3,581,741.15	4.74	8.140%	A1		יש בטחונות	0.16%
1141332	תמר פטרו אגח א	חוב בהשגחה מיוחדת	4,102,600.81	80.06	₪ 3,284,542.21	4.53	8.140%	A1		יש בטחונות	0.15%
110156731	אלון דלק אגח א' לט	חוב בהשגחה מיוחדת	3,532,902.87	54.44	₪ 1,923,262.86	0.39	0.000%	N/R		ללא בטחונות	0.09%
1139922	חלל תקשורת טז 5.95%	חוב בהשגחה מיוחדת	3,000,000.00	79.45	₪ 2,383,500.00	2.84	8.310%	N/R		יש בטחונות	0.11%
1143015	מייבאן אגח ב	חוב בהשגחה מיוחדת	1,610,289.30	78.70	₪ 1,267,297.68	2.54	13.610%	A3		ללא בטחונות	0.06%
1094747	אס.פ.ס. אל-עד אגח 4	חוב בהשגחה מיוחדת	255,218.75	121.70	₪ 310,601.22	0.57	8.510%	BBB		ללא בטחונות	0.01%
			16,924,553		₪ 12,750,945.12						0.58%

פירוט מנפיק בהשגחה מיוחדת

שיעור מקופה	שווי אקוויטי	שווי נייר	תאור מנפיק
0.31%	-	₪ 6,866,283.36	תמר פטרוליום
0.11%	210,357.95	₪ 2,383,500.00	חלל תקשורת
0.09%	-	₪ 1,923,262.86	אלון דלק
0.06%	-	₪ 1,267,297.68	מויניאן לימיטד
0.01%	-	₪ 310,601.22	אס.פי.סי אל-עד
0.58%	₪ 210,358	₪ 12,750,945.12	

פירוט קבוצת לווים חוב בהשגחה מיוחדת

שיעור מקופה	שווי חוב בהשגחה מיוחדת	קבוצת לווים
0.37%	₪ 8,133,581.04	ללא קבוצת לווים
0.11%	₪ 2,383,500.00	קבוצת יורוקום
0.09%	₪ 1,923,262.86	קבוצת ויסמן
0.01%	₪ 310,601.22	קבוצת תשובה
0.58%	₪ 12,750,945.12	

פירוט חשיפה ענפית חוב בהשגחה מיוחדת

שיעור מקופה	שווי חוב בהשגחה מיוחדת	תאור ענף
0.31%	₪ 6,866,283.36	אנרגיה חיפוש גז ונפט - חיפוש גז ונפט
0.11%	₪ 2,383,500.00	מסחר ושירותים - תקשורת ומדיה
0.09%	₪ 1,923,262.86	מסחר ושירותים - מסחר
0.07%	₪ 1,577,898.90	נדלן ובינוי - נדלן מניב
0.58%	₪ 12,750,945.12	

פירוט חשיפה גיאוגרפית חוב בהשגחה מיוחדת

שיעור מקופה	שווי חוב בהשגחה מיוחדת	תיאור מדינת חשיפה
0.52%	₪ 11,483,647.44	ישראל
0.06%	₪ 1,267,297.68	ארצות הברית
0.58%	₪ 12,750,945.12	

פירוט חוב מסופק

שיעור מקופה	ביטחונות	תשלום קרן קרוב	דירוג	תשואה ברוטו	מח"מ	שווי נייר	שער	כמות	תאור נייר	מספר נייר
0.00%	ללא ביטחונות		D	5.000%	0	₪ 0.16	0.00	161,265.92	קאר אנד גו אג"ח 59%	1088210
0.00%	ללא ביטחונות		N/R	3.000%	0	-	0.00	16,075.58	מפ פלד אגו ל. 0	3980018
0.00%	ללא ביטחונות		N/R	3.000%	0	-	0.00	21,986.77	פלדה אג 100פ100 ל. 0	3980042
0.00%						₪ 0.16		199,328		סך הכל

פירוט מנפיק חוב מסופק

שיעור מקופה	שווי אקוויטי	שווי נייר	תאור מנפיק
0.000%	0.63	0.16	הסדרי חוב
0.00%	-	-	מפעלי פלדה
0.00%		₪ 0.16	

פירוט קבוצת לווים חוב מסופק

שיעור מקופה	שווי חוב בהשגחה מיוחדת	קבוצת לווים
0.00%	₪ 0.16	ללא קבוצת לווים
0.00%	₪ 0.16	

פירוט חשיפה ענפית חוב מסופק

שיעור מקופה	שווי חוב בהשגחה מיוחדת	תאור ענף
0.00%	₪ 0.16	חברות בפירוק
0.00%	₪ 0.16	

פירוט חשיפה גיאוגרפית חוב מסופק

שיעור מקופה	שווי חוב בהשגחה מיוחדת	תיאור מדינת חשיפה
0.00%	₪ 0.16	ישראל
0.00%	₪ 0.16	

צעדים שננקטו

אלון דלק

ביום 15 במאי 2019 חתמה החברה על הסכם למכירת מלוא אחזקותיה בחברת ישראל קנדה לקרן קיסטון בכפוף למספר תנאים מתלים. סך התמורה לחברת אלון חברת הדלק צפויה להסתכם ל-148.9 מ' ₪. התקופה שנקבעה בהסכם המכר לצורך השלמת התנאים פקעה ביום 11 בנובמבר, לאחר מכך התקופה להשלמת התנאים הוארכה בשנית. כאמור העסקה טרם הושלמה סופית ועסקת המכירה לא באה לידי ביטוי בדוחות הכספיים ליום 30/09/2019. בדוחות הכספיים ליום 30/09/2019 ישראל קנדה מופיעה תחת "נכסים המסווגים כמוחזקים למכירה". במודל הנחנו כי שווי המניות של ישראל קנדה הינו לפי שווי עסקת המכירה לקרן קיסטון. במידה ותושלם עסקת המכירה של ישראל קנדה הנכס היחיד שיוותר לאלון חברת הדלק הינו האחזקה ב-79.6% ממניות אלון גז. המניה של אלון גז ירדה ב-42% בשנה האחרונה. כפועל יוצא חלה ירידה בשערות של האג"ח של אלון חברת הדלק. נכון להיום השערות הינו 65.1 אג' (מבוסס על דוחות 30/09/2019, אולם מחיר המניה של אלון גז משתנה על בסיס יומי).

חלל תקשורת

חברת חלל פרסמה אתמול בלילה את הדוח הכספי שלה לרבעון השני וכנראה היתה לה סיבה טובה לכך שכן אין הרבה נקודות אור בדוח. תוצאות הפעילות:-

• גידול של כ- 4% בהכנסות על רקע תחילת פעילות עמוס 17, אך עדיין מדובר על קצב הכנסות זניח מעמוס 17 של כ- 2.4 מיל' דולר ברבעון, כאשר החברה מציינת כי משבר הקורונה מקשה על חתימת חוזים חדשים הן בעמוס 17 והן בעמוס 4. יתרה מכך, בנקודות השמיים האחרות חלה ירידה בהכנסות: בעמוס 3+7 חלה ירידה של כ- 4% בהכנסות על רקע הפחתת מחיר למספר מצומצם של לקוחות מזרח אירופאיים. בעמוס 4 חלה ירידה של כ- 9% בהכנסות על רקע צמצום שירותים ידוע עליו הודיעה לפני מספר חודשים אותו לקוח בטחוני אשר החודש אף הודיע על כוונתו להפסיק לחלוטין את השימוש בלוויין החל מספט' 2020. למרות הגידול בהכנסות הרווח הגולמי של החברה ירד ל- 4.5 מיל' דולר לעומת 8.0 מיל' דולר ברבעון המקביל על רקע הגידול בעלויות הביטוח והפחת בעקבות תחילת הפעילות של עמוס 17 אשר כרגע מפסיד גולמית והירידה בהכנסות לווין עמוס 3 ו- 4. עזיבת הלקוח הביטחוני בעמוס 4 הביאה את החברה לרישום הפרשה לירידת ערך לווין עמוס 4 בסך של 3.4 מיל' דולר, אשר בצוותא עם הירידה בגולמי הביאה את החברה לרשום הפסד נקי של כ- 9 מיל' דולר לעומת הפסד נקי של כ- 3 מיל' דולר במקביל. עם זאת, מבחינה תזרימית התמונה מעט אופטימית יותר כאשר החברה רושמת הרבעון תזרים מפעילות שוטפת בסך של כ- 5.8 מיל' דולר, זהה לרבעון המקביל. בקופת החברה כיום כ- 120 מיל' דולר. נקודות נוספות:- • החברה מציינת כי המשך פגיעת הקורונה ו/או המשך עליית תשואות האג"ח שלה (גידול בשיעורי ההיוון בהן נבחרים שווי הלוויינים) עשויים להמשיך לשחוק את ההון העצמי של החברה ולהרע את היחסים הפיננסיים של החברה, לרבות הפרת אמות מידה פיננסיות. עוד מציינת החברה כי ללא שיפור בפעילות ובתשואות יכולת הגיוסים ומחזור החובות העתידיים של החברה עלול להפגע אור הנ"ל קבלה החברה החלטה לשיפור מבנה ההון כאשר החברה עדיין בוחנת חלופות שונות לביצוע. הצבר הנוכחי בעמוס 17 עומד על 42 מיל' דולר. הצבר אינו כולל את החוזה החדש עליו דווחה החברה לאספקת רוחב פס לווין בסך של 71 מיל' דולר ל- 10 שנים (לא כולל שירותי ציוד בסך של 21 מיל' דולר) אשר ייכנס לתוקף רק לאחר הודעת הלקוח על חתימת הסכם למימון העסקה. • החברה בוחנת את הארכת הסכם השכירות של עמוס 7 עם אסיה סאט עד לתום ח"י עמוס 3 (סביר שבמסגרת ההסכם עם יס התחייבה לנסות לעשות כן). אם לא תצליח בכך תצמצם לחלק מהלקוחות את השירותים כאשר הלוויין עמוס 3 צפוי לעבוד בתפוסה מלאה. במקרה זה, החיסכון מעלויות החכירה צפוי לפצות על הירידה בהכנסות ללא פגיעה ברווחיות. • החברה מדווחת במסגרת המכרז לתדר 5 שפורסם על ידי משרד התקשורת ישנה חפיפה תדרית חלקית בין התדרים שהוקצו לדור 5 בסלולאר לבין תחום תדר ה-band C של הלוויין עמוס 17. במסגרת מסמכי המכרז נכלל מסמך לא פומבי המחייב את הזוכים להגן על קליטת שידורים לוויינים אך, לטענתם בשל טעות משרד התקשורת, החברה לא נכללה ברשימת הגורמים אשר אסור להפריע לשירותי התקשורת הלוויינית שלהם. ככל שהנושא לא יתוקן תחנת הקליטה של החברה בנווה אילן עלולה לסבול מהפרעות קרקעיות בתחום חפיפת התדרים. בנוסף, מציינת החברה כי פריסת שירותי דור 5 באפריקה, עלולה לגרום להפרעות קרקעיות בתדר C-Band של החברה ויתר מפעילי הלוויין הגולים באפריקה

• ההליך המשפטי מול שואל ואור אלוביץ נמשך. בשלב זה, אין באפשרות החברה להעריך את תוצאותיו והשלכותיו של ההליך, אם בכלל, עליה

• החברה קבלה ברבעון הקודם תביעה מהממשלה בסך של 72 מיל' שו בגין תקבול ביטוח בסך של 21 מיל' דולר אותו קבלה החברה בגין דאגרגציה של ביצועי המצבר של עמוס 3030 ב- 2013. החברה מעריכה שרוב הסיכויים שהתביעה תדחה ולא בצעה כל הפרשה בגינה

ציים

לאחר 3 רבעונים ראשונים חזקים מאוד בשנת 2017, סביבת השוק חזרה להיות בעייתית והחל מרבעון 4 2017 החברה הציגה תוצאות ירודות משמעותית. מחצית 1 2018 EBITDA של 48.7 מ' \$ ביחס ל- EBITDA של 127.5 במחצית ראשונה 2017. נציין כי ההידרדרות בתוצאות הינה רוחבית לכל ענף התובלה הימית. ציים ממשיכה להציג תוצאות תפעוליות מעל הממוצע הענפי ושומרת על נתח השוק שלה. נציין לחיוב את כניסתה של ציים לברית עם 2 החברות הגדולות (CMA ו- MEARSK) בענף אשר אמורה להפחית עלויות ולשפר מרווחים החל מרבעון 3 2018. החל מרבעון 3 2017 תעריפי התובלה חזרו לרדת בחדות בעוד מחירי הדלק נסקו. ברבעון 3 2018 חזרו כבר מחיר התובלה לרמה של 2017, יחד עם זאת מחירי הדלק נותרו גבוהים וחלה עלייה במחירי הצ'ארטר (80% מהצי של ציים בחכירה). הסיבה לירידה בתעריפים הינה עדיין עודף קיבולת עולמי. הצפי לשנה הקרובה הינו כי הביקושים ידביקו את הגידול בקיבולת. הצפי לשנת 2019 הינו גידול בביקושים של 5.6%, יחד עם זאת מלחמת סחר בין סין לארה"ב מעיבה על תחזיות אלו. החברה מצליחה לגלגל חלק מעליית הדלק ללקוחות (בדומה לשאר הענף). החל משנת 2020 נכנסת תקנה חדשה המחייבת שימוש בדלק דל – גופרית יקר יותר. צפי לגידול בעלויות אשר מקווים כי יגולגל ללקוחות. לחברה צורכי שירות חוב גבוהים יחסית של כ- 200 מ' \$ בשנת 2019. יתרת הנזילות של החברה נכון לסוף רבעון 2 / 2018 הינה כ- 160 מ' \$. קצב ה- EBITDA כרגע אינו צפוי לתמוך בצורכי החברה בשנה הקרובה. זאת בהתחשב בקובנטט הנזילות המינימלי של 125 מ' \$. החברה במגעים עם הבנקים המלווים למימון מחדש של חלות החוב השוטפת ולכן לא ביקשה וויבר על הקובנטט עד כה. החברה קיבלה וויבר על קובנטטים אחרים. נמשיך לעקוב אחרי החברה

מוניאן

מוניאן פועלת בעיקר במנהטן, ניו יורק בתחום הנדל"ן המניב המיועד למשרדים, מסחר מלונאות ומגורים. כמו כן, לחברה פרויקטים יזמיים ופעילות משמעותית נוספת בתחום מתן הלוואות. בבעלות החברה מצבת נכסים איכותית הממוקמת באזור ביקוש במנהטן, ולאחרונה גם בברוקלין. מח"מ החוזים של השוכרים בנכסים המניבים של החברה מסתכם כ-5.8 שנים. לבעלי החברה ולצוות הניהולי Track record בייזום, השבחה וניהול נכסים, הכולל ניסיון והתמודדות בעת תקופות של מחזורי עסקים שליליים. לחברה מינוף יחסית נמוך וגמישות פיננסית רבה. על מנת להתמודד עם הפירעונות הצפויים השנה, בלי להזדקק למחזור אגח, נדרשת החברה להחזיר הלוואות שנתנה. החברה פרסה בפנינו את שלושת הלוואות המרכזיות שהחזר שלהן צפוי לאפשר לה זאת כאשר הביעה בטחונה ביכולתה לעשות כן. כך, נראה שלחברה יש כלים להתמודד עם הפרעונות הצפויים השנה, אך על רקע המשבר הנוכחי זה לא וודאי. מטרת מכירת הנכס לבעל השליטה הינה הקטנת חשיפת החברה להפרת קובננט כלפי מחזיקי האג"ח וכן הקטנת החשיפה של החברה לתחום המלונאות. המלון HGI הינו נכס מאוד ממונף באזור ה-86% (לאחר ששווי המלון ירד מ' 250 מ' דולר ל' 230 מ' דולר ברבעון ראשון 2020) כמו כן התרומה של המלון ל EBITDA של החברה הייתה שלילית במהלך החציון הראשון של 2020. על כן היחס של חוב פיננסי נטו מתואם ל EBITDA מתואם הושפע לרעה מהפעילות המלונאית כתוצאה ממשבר הקורונה. בעזרת מהלך זה החברה צפויה להציג שיפור משמעותי בעמידה בתניה של חוב פיננסי נטו מתואם ל EBITDA מתואם, היום היחס עומד על 16.58 כאשר ההפרה ההינה ביחס 17! המידע הינו פומבי אבל להערכתנו לאחר המהלך היחס יעמוד באזור ה-15.

תמר פטרו

תמר פטרוליום הינה חברה הפועלת ברמת מינוף גבוהה ביותר הנ"ל חושף את החברה לתרחישים שליליים בהתפתחות מאגר תמר. תחת תרחיש הבסיס שלנו החברה תזדקק למחזור חוב ב-2025 כאשר לאור רמת המינוף הגבוהה לא יהיה בטוח כי יהיה ביכולתה לעשות כן. כמו כן, אין כל ביטחון שמימוש השעבוד על מאגר תמר בנקודה זו יאפשר פירעון מלא של החוב, לאור רמת המינוף הגבוהה. אנו ממליצים לסווג את סדרות האג"ח של החברה תחת השגחה מיוחדת.

אלעד גרופ

המנפיקה הינה חברת אלעד US, אשר הינה חברת בת בבעלות מלאה של אלעד גרופ. אלעד גרופ הינה חברת נדל"ן יזמי ונדל"ן מניב פרטית הפועלת בארה"ב ובקנדה. הבטוחה לאג"ח הינה מניות חברת האחות אלעד קנדה (ב-LTV מקסימלי של 80%, היחס הנוכחי הינו 58%), אשר גם הינה חברת בת בבעלות מלאה של אלעד גרופ. אלעד גרופ הינה חברה הפועלת הן בתחומים סולידיים יחסית כגון נדל"ן מניב, והן בתחומים מסוכנים כגון "זום נדל"ן. החברה פועלת ברמות מינוף גבוהות, כאשר נכון ליוני 2019, החוב ל-CAP נטו עומד על 76% (או 71% במידה ואנו מוסיפים להון העצמי הלוואות בעלים נחותות לאג"ח). אין הנחתה של מלוא הלוואות הבעלים בקבוצה ומותרת חלוקת דיבידנד מתוך אלעד גרופ. בנוסף, הקובננטים המגבילים את אלעד קנדה קיימים באופן חלקי, שכן לא ניתנו מלוא הקובננטים הקיימים כלפי מחזיקי האג"ח של אלעד קנדה. בשנים הקרובות צפויים להיכנס לקבוצה מזומנים בהיקף משמעותי מאוד לאור השלמת מספר פרויקטי ייזום למגורים. תזרימים אלו מספיקים להחזר האג"ח, אולם להערכתנו החברה תשקיע את המזומנים הללו בפרויקטים עתידיים או שבעל השליטה ימשוך אותם לצורך עמידה בהתחייבויותיו האחרות, והחברה תידרש לבצע מחזור חוב בכדי לפרוע את אג"ח אלעד US. בהתאם לכך ובהתאם לבטוחה החלשה (בהשוואה לבטוחות לסדרות אחרות בשוק) להערכתנו ההלוואה הינה ברמת סיכון גבוהה וקיים סיכוי ממשי כי החברה תידרש לממש את הבטוחה בכדי לעמוד בהחזר האג"ח. העסקה הנוכחית למימוש חלק ממניות אלעד קנדה (אשר אינן מהוות בטוחה למחזיקי האג"ח) אינה מתבצעת במטרה לפרוע את האג"ח, אלא במטרה לייצר תזרים חופשי לשירות חובות אחרים של אלעד גרופ. על פניו העסקה תפגע בבטוחה, היות ויחול שינוי שליטה אפקטיבי באלעד גרופ (נושא אשר נמצא בבדיקה משפטית של הנאמן כרגע). לאור מצוקת הנזילות של בעל השליטה והפגיעה הצפויה בבטוחה, אנו ממליצים להעמיד את החוב לפירעון מיידי במידה ומתקיימת עילה משפטית לכך.

- יש להתייחס לפרוטוקולי פורום החוב כחלק בלתי נפרד מדוח זה.