

<p>סיכום הנוגע לתדירות שינויי הדירוגים שניתנו ולשיעור חדלות הפירעון או הכשל לפי הגדרת חברת הדירוג; סיכום כאמור יוצג לגבי כלל הדירוגים במרוכז, בחלוקה לפי סימני דירוג ובפילוח מגזרי אם הדבר מתאים, תוך הצגת השתנות הנתונים לאורך זמן והצגה נאותה של היחס בין דירוגים שניתנו ובין שיעורי חדלות פירעון או כשל; הרשות רשאית להורות על גילוי שיחשב להצגה נאותה כאמור;</p>	12(2)(ד)
--	----------

נתוני כשל פירעון ל- 2019:

נתוני כל החברות (מלבד מימון מובנה) לפי רמת דירוג:

Rating	Number of ratings at Beginning of year	Number of ratings at Year's Ending	Number Of Defaults	% Defaults
iIAAA	14	24	0	0.00%
iIAA+	30	19	0	0.00%
iIAA	22	16	0	0.00%
iIAA-	32	32	0	0.00%
iIA+	27	29	0	0.00%
iIA	29	32	0	0.00%
iIA-	25	23	0	0.00%
iIBBB+	19	14	0	0.00%
iIBBB	4	7	0	0.00%
iIBBB-	1	1	0	0.00%
iICCC	0	1	0	0.00%
iICC	1	0	0	0.00%

מכשירי מימון מובנה בלבד, לפי רמת דירוג:

Rating	Number of ratings at Beginning of year	Number of ratings at Year's Ending	Number Of Defaults	% Defaults
iIAAA (sf)	6	2	0	0.00%
iIAA+ (sf)	1	1	0	0.00%

נתוני כשל פירעון – רב שנתי (*)

נתוני כל החברות (מלבד מימון מובנה):

Year	Number of ratings at Beginning of year	Number of ratings at Year's Ending	Number Of Defaults(**)	% Defaults
2019	205	198	0	0.00%
2018	175	205	2	1.14%
2017	160	175	1	0.62%
2016	158	160	1	0.63%
2015	159	158	3	1.89%
2014	151	159	2	1.32%
2013	149	151	6	4.03%

(**) כולל חברות שהיו בחדלות פירעון בשנים קודמות.

נתוני מימון מובנה בלבד:

Year	Number of ratings at Beginning of year	Number of ratings at Year's Ending	Number Of Defaults	% Defaults
2019	7	3	0	0.00%
2018	12	7	0	0.00%
2017	12	12	0	0.00%
2016	13	12	0	0.00%
2015	14	13	0	0.00%
2014	13	14	0	0.00%
2013	13	13	0	0.00%

(*) S&P מעלות מרחיבה באופן שוטף את בסיס הנתונים הכולל נתוני כשל פירעון ומעברי דירוג ומשמש להפקת המחקר, ולכן ייתכנו תוצאות השונות במידה מסוימת מאלו שדווח במחקרים קודמים. כל מחקר שנתי של כשלי פירעון עומד בפני עצמו ומחליף בפועל את המחקרים הקודמים.

טבלת מעברי דירוג לשנים 2009 ל-2019 (לא כולל מימון מובנה)

נתונים על מעברי דירוג מצביעים על שיעור המנפיקים שדירוגם השתנה במהלך תקופה נתונה. אנו בוחנים את דפוס שינויי הדירוג כדי להעריך את הקורלציה בין רמת הדירוג למידת שינויי הדירוג ולהערכת ההסתברות לשינויים באיכות האשראי לאורך זמן. מעברי דירוג משווים קבוצה של דירוגי מנפיקים בתחילת תקופה לעומת דירוגיהם בסוף תקופה, וזאת לאורך כל שנות המחקר. כך שבתקופה של שנה, לדוגמה, נבחנים דירוגי המנפיקים בתחילת שנה קלנדרית לעומת דירוגיהם בסוף שנה קלנדרית. אם דירוג המנפיק השתנה מספר פעמים במהלך השנה, יידגם רק הדירוג האחרון של המנפיק בסוף השנה.

התוצאות המוצגות מתייחסות לשנים 2009-2019. השורות בטבלה מייצגות את הדירוג של החברה בתחילת התקופה, והעמודות מייצגות את הדירוג בתום תקופת הזמן הנמדדת. הטבלה מספקת תמונת מצב אודות שיעור החברות שדירוגן לא השתנה בתקופה הנתונה, שיעור החברות שדירוגן עלה ושיעור החברות שדירוגן ירד, ורמת הדירוג בעקבות כל שינוי.

מבחינת מעברי הדירוג לתקופה של שנה (בין השנים 2009-2019) עולה, למשל, כי 88.6% מהמנפיקים בקבוצת הדירוג ilAA בתחילת התקופה ו-86.7% בקבוצת הדירוג ilA בתחילת התקופה נותרו באותה רמת דירוג בסוף השנה. כ-82.9% מהמנפיקים בעלי דירוג התחלתי בקבוצת ilBBB נותרו בסוף השנה באותה רמת דירוג.

	iIAAA	iIAA	iIA	iIBBB	iIBB	iIB	iICCC	iICC	iIC	D	Samples
iIAAA	91.9%	8.1%									74
iIAA	3.1%	88.6%	8.0%	0.2%				0.2%			622
iIA	0.1%	5.6%	86.7%	6.2%	0.6%	0.3%				0.5%	789
iIBBB			7.2%	82.9%	3.6%	1.2%	0.8%	2.0%		2.4%	251
iIBB				26.3%	42.1%	15.8%		5.3%		10.5%	19
iIB				7.1%		50.0%	21.4%	14.3%		7.1%	14
iICCC				12.5%	12.5%		37.5%	12.5%		25.0%	8
iICC			7.7%		7.7%	7.7%		53.8%		23.1%	13
iIC											0
D			7.1%	7.1%	7.1%	7.1%				71.4%	14