
מניות בכורה

נדבך נוסף בשכלול שוק



Maalot

S&P Global Ratings

מניות בכורה – נדבך נוסף בשכלול שוק ההון

רונית הראל בן-זאב
מנכ"ל
מאי 2017



Maalot

S&P Global Ratings

מניות בכורה – עובדות ומספרים

170 מיליארד דולר – שווי השוק של מניות הבכורה בארה"ב

300 סדרות של מניות בכורה כלולות במדד S&P US Preferred Stock Index

100 סדרות של מניות בכורה בעלות שיעור קופון שהינו בטווח של **6%-7%** (מבין ה - 300)

80% מהסדרות של מניות הבכורה שבמדד מניות הבכורה בארה"ב **מדורגות**

42% מהסדרות במדד מניות בכורה בארה"ב **מדורגות בקבוצת ה-BBB** (דירוג גלובאלי)

30% מהסדרות של מניות הבכורה במדד הן **מהסקטור העסקי** (לא פיננסי), **10%**

מתחום הנדל"ן



חוב, הון ומה שבניהם....

סוגי נכסים לפי רמת בכירות		
רמת בכירות	מכשיר	סוג הנכס
	חוב בכיר	חוב
	חוב בכיר לא מובטח	
	חוב נחות לא מובטח	
	מניות בכורה	מכשירים היברידיים
	מניות רגילות	הון

מקור: S&P Dow Jones Indices LLC

מכשיר נוסף לגיוון פורטפוליו ההשקעות

תשואות היסטוריות לפי סוגי מדדים וסטיית תקן

S&P 500	S&P 500 Bond Index	S&P US Preferred Stock Index	תקופה
			תשואה שנתית (%)
17.4	3.9	5.1	שנה
10.1	3.6	5.9	3 שנים
15.4	4.0	7.2	5 שנים
9.6%	3.9%	4.2%	סטיית תקן - 5 שנים

מקור: S&P Dow Jones Indices LLC



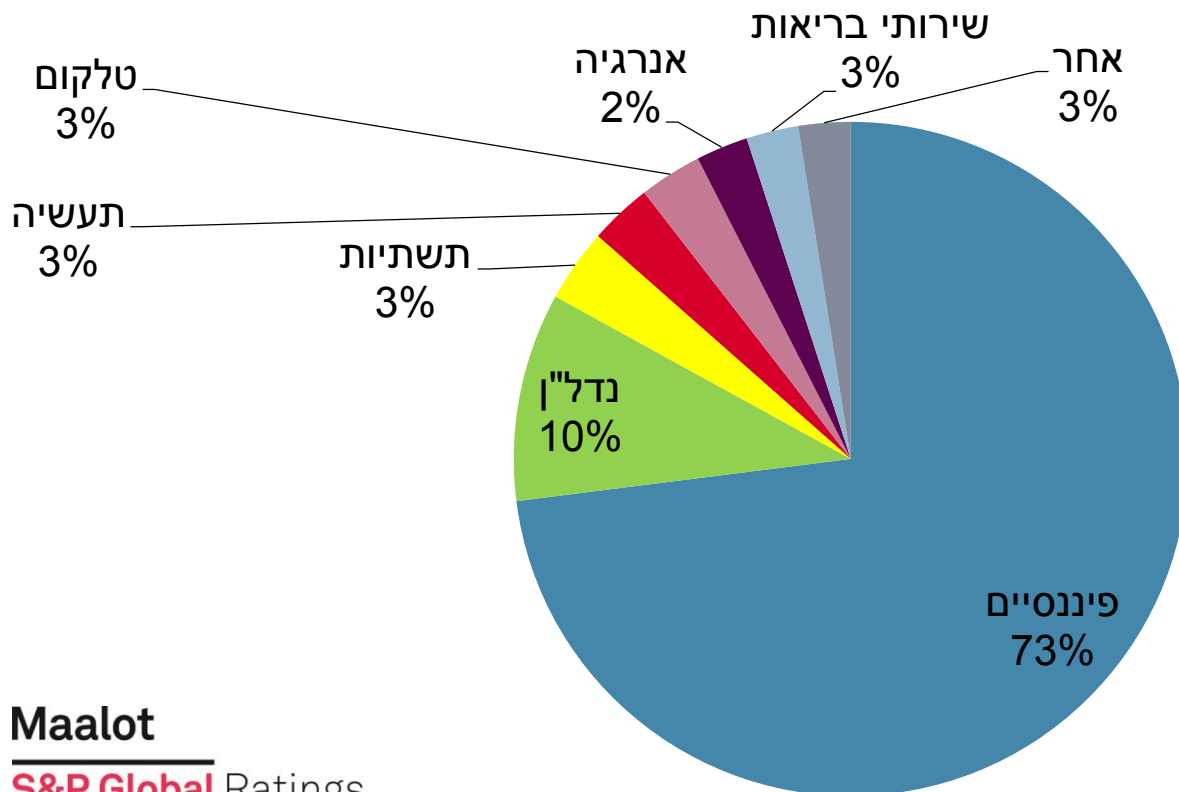
Maalot

S&P Global Ratings

מי מעדיף להנפיק בכורה?

- גיוס באמצעות מניות בכורה מאפשר למנפיקים לגייס הון מבלי לדלל שליטה
- השגת גמישות גבוהה יותר בניהול תזרים המזומנים
- חיזוק כרית הביטחון של החברה מפני אירוע חדלות פירעון
- חיזוק הון רגולטורי (בנקים בארה"ב)

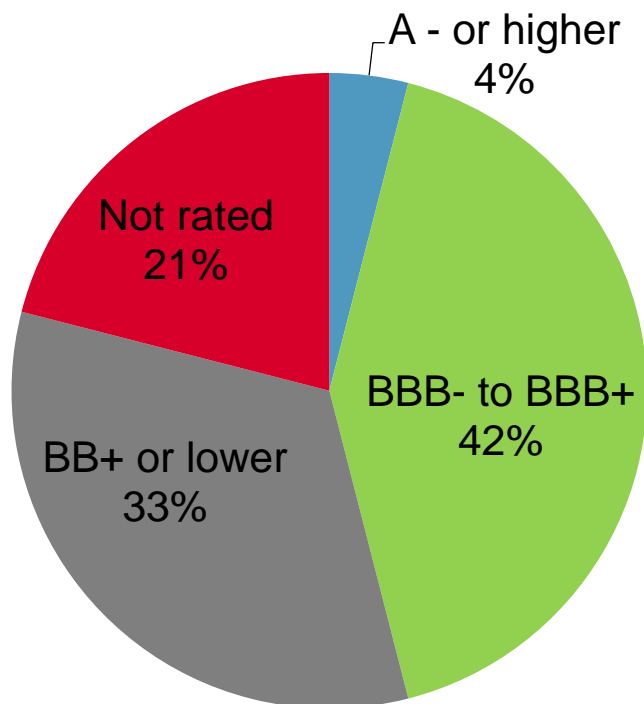
נתוני מדד S&P U.S. Preferred Stock Index



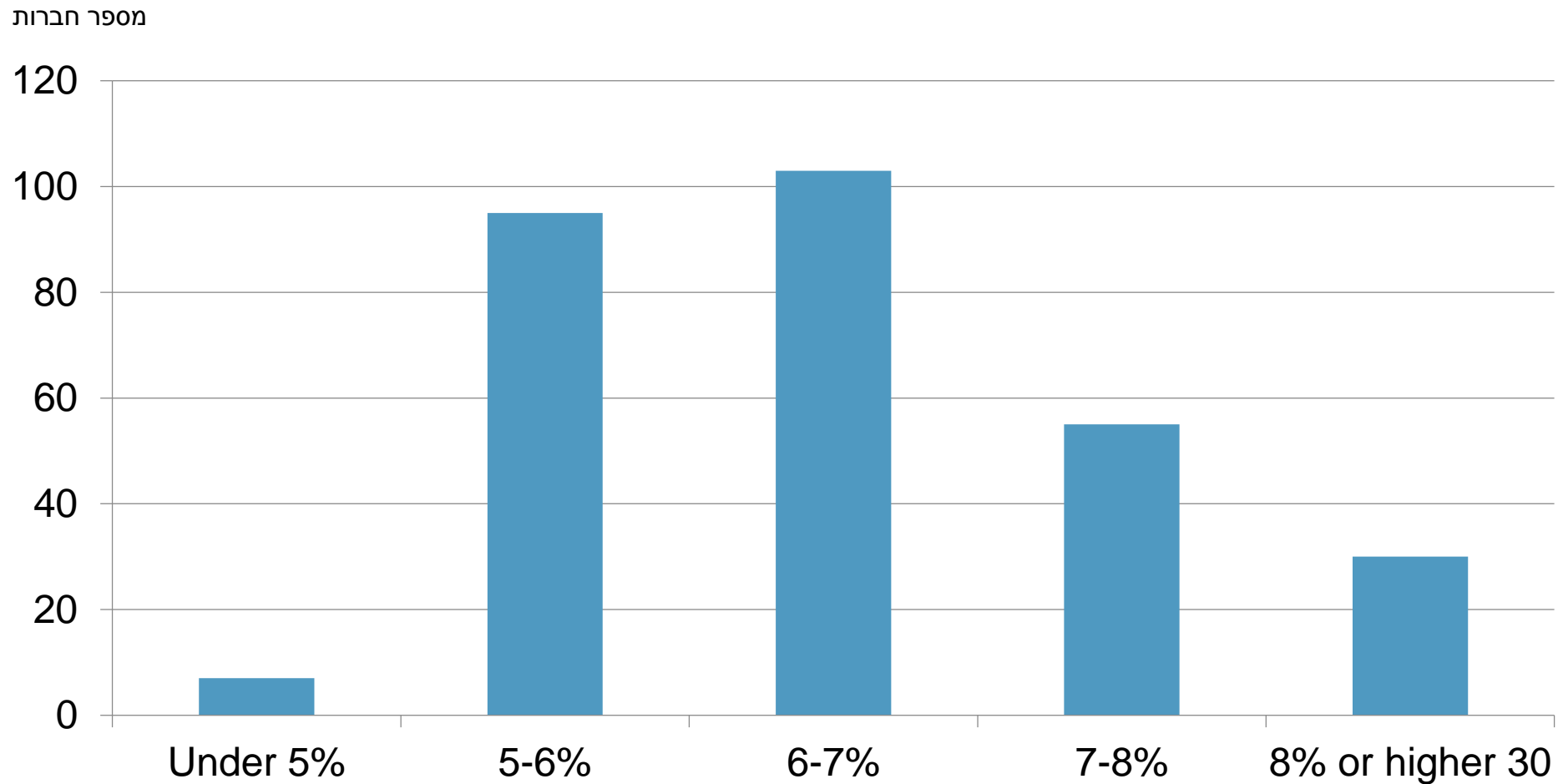
מניות בכורה* – התפלגות לפי רמת דרוג (גלובאלי)

הנפקת מניות בכורה עשויה לתמוך באיכות האשראי הכוללת של החברה

אנו מנחיתים את דירוג המכשיר במספר דרגות (נוצ'ים) ביחס לדירוג המנפיק, כדי לבטא את הסיכון הגדול יותר למחזיקים בשל יכולת המנפיק לדחות תשלומים תקופתיים מעת לעת ובשל הנחיתות המבנית של המכשיר ביחס למכשירי החוב האחרים בעת חדלות פירעון.



התפלגות שיעורי הקופון של מניות בכורה*



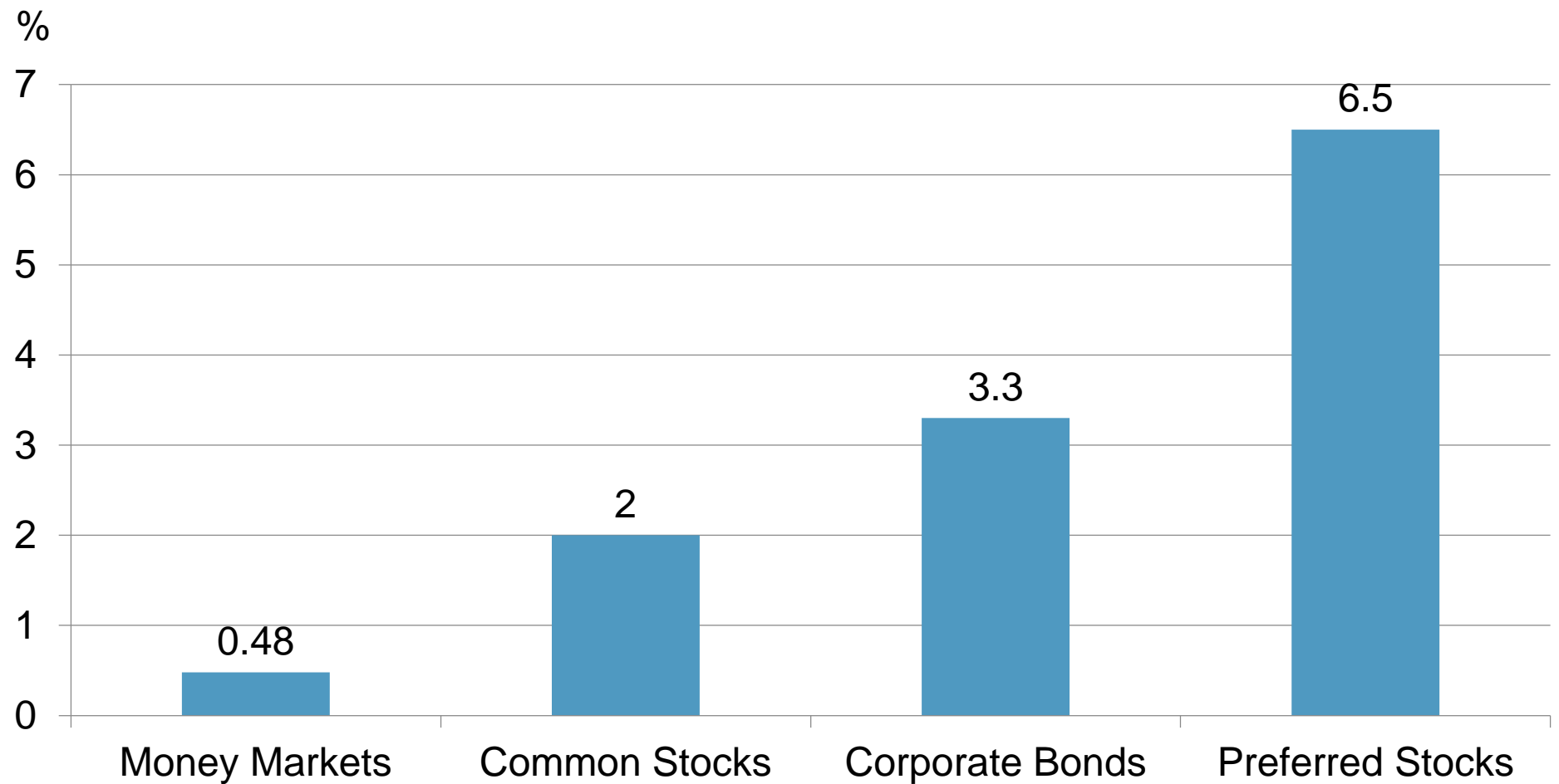
* נתוני מדד S&P US Preferred Stock Index

Maalot

S&P Global Ratings

Source: FactSet. Data as of June 30, 2015. Charts are provided for illustrative purposes.

שיעורי תשואת דיבידנד/קופון*



S&P US Preferred Stock Index נתוני מדד *

Thank you

Ronit Harel Ben Zeev

CEO

T: 972-3-7539701

Ronit.harel@spglobal.com

Maalot

S&P Global Ratings

Copyright © 2016 by S&P Global. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Global or its affiliates (collectively, S&P Global). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Global and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Global) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Global are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an “as is” basis. S&P Global DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT’S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Global be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P Global’s opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P Global assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P Global does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P Global has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P Global does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P Global reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Global disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P Global keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P Global may have information that is not available to other S&P Global business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P Global may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P Global reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P Global’s public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P Global publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Australia

S&P Global (Australia) Pty. Ltd. holds Australian financial services license number 337565 under the Corporations Act 2001. S&P Global credit ratings and related research are not intended for and must not be distributed to any person in Australia other than a wholesale client (as defined in Chapter 7 of the Corporations Act).

S&P Global, S&P Global, CREDITPRO and RATINGSDIRECT are registered trademarks of S&P Global.

Maalot

S&P Global Ratings