

הודעת הממונה על ההגבלים העסקיים - ענף הגז הטבעי בישראל 2014 | Sector Comment

אנשי קשר:

ישי טריגר, אנליסט בכיר
yishait@midroog.co.il

יובל סקורניק, אנליסט בכיר
yuvals@midroog.co.il

רו"ח מירב בן כנען הדר, סמנכ"ל
meravb@midroog.co.il

ביום 23.12.2014 הודיעה רשות ההגבלים העסקיים (להלן: "הרשות") לדלק קידוחים שותפות מוגבלת, לאבנר חיפושי נפט שותפות מוגבלת ול- Noble Energy Mediterranean LTD (להלן: "החברות") כי היא החליטה לבטל את הצו המוסכם בקשר עם מכירת מאגרי הגז הטבעי "תנין" ו"כריש" (להלן: "הצו המוסכם"), וכעת היא שוקלת להוציא קביעה לפיה כניסת החברות למאגר "לוויתן" הינה הסדר כובל אשר לא קיבל אישור בית הדין (להלן: "קביעה בקשר עם ההחזקות במאגרי הגז"). בד בבד ציינה הרשות, כי בחודשים האחרונים התגבשה תמונה כוללת לפיה התועלת המשקית מהצו המוסכם, בקשר עם מכירת מאגרי תנין וכריש וכניסת החברות למאגר לוויתן הינה פחותה מהחלופה של פיצול ההחזקות של שני המאגרים (תמר ולויתן). להערכת הרשות, הצו המוסכם לא יהווה פתרון תחרותי מלא ואמיתי לבעיית המונופול בענף הגז הטבעי בישראל. כלומר, כניסת החברות למאגר לוויתן הובילה למצב משקי בו קבוצת חברות שולטות בכל מאגרי הגז הטבעי בישראל. בנוסף, ציינה הרשות בהודעתה כי טרם הוצאת הקביעה האמורה, היא תבצע הליך שימוע בעל פה לחברות. נכון למועד זה, טרם נתקבלה החלטה סופית על יישום הקביעה בקשר עם ההחזקות במאגרי הגז.

להערכת מידרוג, כל עיכוב בפיתוח מאגר לוויתן צפוי לצמצם את סיכון הביקושים למאגר תמר, התומך בדירוג. שינוי במבנה האחזקות של מאגר תמר הגורר פירעון מלא של החוב הבכיר, אין בו כדי לפגוע בדירוג. אולם, בתרחישים מסוימים, שינוי במבנה האחזקות של מאגר תמר ו/או של מאגר לוויתן (אשר מכירת החזקותיו צפויה לעכב את פיתוח מאגר לוויתן), עלולה לייצר תחרות למאגר תמר. בנוסף יש לציין כי בעסקאות (דלק ואבנר) (תמר בונד) בע"מ¹ ואלון ד.א. חיפושי גז בע"מ²) קיימים מנגנונים שונים אשר ממתנים, במידת מה, את ההשלכות הצפויות מיצירת שוק תחרותי בענף הגז הטבעי.

מידרוג תמשיך ותעקוב אחר ההתפתחויות בנוגע לקביעה בקשר עם ההחזקות במאגרי הגז והשפעתה על הדירוגים.

¹ קישור - דוח דירוג ראשוני: דלק ואבנר (תמר בונד) בע"מ

² קישור - מכתב דירוג: אלון ד.א. חיפושי גז בע"מ

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2014.

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכושה הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב. כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת. הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכים להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג. מידרוג הינה חברת בת של מודיס (Moody's להלן: "מודיס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודיס, ואינם כפופים לאישורה של מודיס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודיס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית. למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.