Maalot
S&P Global Ratings

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

3 במאי 2023

אנליסט אשראי ראשי:

לב סנדלר, 972-3-7539751 lev.sandler@spglobal.com

אנשי קשר נוספים:

מתן בנימין, 972-3-7539716 matan.benjamin@spglobal.com

אייל שלוש, 972-3-7539737 eyal.chelouche@spglobal.com

תוכן עניינים

חוזקות וחולשות 2
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 3
התרחיש החיובי 3
עוגן 3
מעמד עסקי 4
הון ורווחיות 5
פרופיל סיכון 7
מימון ונזילות 8
תמיכה חיצונית 9
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 9
אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי 10
גורמים נוספים שהשפיעו על הדירוג 10
נתונים ויחסים פיננסיים 10
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 12
רשימת דירוגים 13

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

אשרור דירוג המנפיק	ilAA+/Stable

חוזקות וחולשות

חוזקות	חולשות
• נכסים איכותיים בזכות בסיס לקוחות יציב ומפוזר המגיע ברובו מהמגזר הציבורי. • פרופיל מימון יציב ונזילות מאזנית חזקה. • חשיבות אסטרטגית של הבנק לקבוצת מזרחי-טפחות.	• בנק קטן ביחס למערכת הבנקאות המקומית. • גיוון עסקי וגיאוגרפי מוגבל הנובע מפעילות מתן אשראי קמעונאי בישראל בלבד. • יעילות תפעולית נמוכה ביחס לממוצע המערכת.

הדירוג לבנק יהב משקף את נתח השוק הקטן שלו, 1.4% מסך נכסי מערכת הבנקאות המקומית, ואת הגיוון העסקי המוגבל מעצם התמקדותו במתן אשראי קמעונאי בלבד. בשנים 2021-2022 צמח תיק האשראי של יהב הודות לביקוש יציב לאשראי צרכני, אם כי צמיחה זו עדיין הייתה נמוכה מממוצע המערכת. בשנת 2021 תיק האשראי צמח בכ-5.1% בעוד כלל המערכת צמחה בכ-11%, ובשנת 2022 צמח הבנק בכ-7.1% לעומת ממוצע מערכת של כ-13%. הצמיחה במערכת הבנקאית בשנים אלו נבעה בעיקר מעלייה בביקוש למשכנתאות ולאשראי עסקי, ענפים שליהב אין אליהם חשיפה כלל, כפועל יוצא של המודל העסקי שלו.

מנגד, הבנק נהנה מאיכות גבוהה של נכסים בהינתן בסיס לקוחות יציב ומפוזר, המורכב מעובדים שכירים המגיעים בחלקם הגדול מהמגזר הציבורי ומארגונים גדולים. אנו סבורים כי לבנק גישה לקהל לקוחות זה וכי הוא צבר ניסיון רב בעבודה מולו. על כן אנו רואים בפרופיל הלקוחות ובמודל העסקי של הבנק גורמים התומכים ביציבות ההכנסות שלו ובאיכות נכסיו, שמתבטאת בהפרשות להפסדי אשראי ושיעור חובות בעיתיים נמוכים מממוצע המערכת לאורך שנים.

לצד זאת, בשל היותו בנק קטן עם מיקוד קמעונאי, היעילות התפעולית שלו נמוכה ביחס לבנקים האחרים. יחס ההוצאות התפעוליות להכנסות של הבנק בשנת 2022 היה 60.5% לעומת ממוצע מערכת של 51%. אנו צופים שיפור הדרגתי ביחס היעילות התפעולית בעתיד על רקע תוכנית התייעלות שמיישמת הנהלת הבנק שכוללת פיתוח יכולות טכנולוגיות בדגש על דיגיטציה.

אנו מעריכים כי יכולת יצירת הרווחים של הבנק תישאר ברמתה הנוכחית, וכי הוא יציג תשואה של כ-11%-12% על ההון בשנתיים הקרובות. תשואה זו תיגזר מגידול שנתי של כ-5%-7% בתיק האשראי, ממרווחי האשראי הגבוהים היסטורית על רקע סביבת הריבית הגבוהה יותר, ומהפרשות להפסדי אשראי של

כ-0.2%-0.3% מסך האשראי. בסיס ההון האיתן צפוי להישמר, כמתבטא ביחס הון מותאם לסיכון (RAC) הגבוה מ-10%.

דירוג הבנק מביא בחשבון גם את המימון היציב והמפוזר הנשען על פיקדונות של משקי בית, ונזילות חזקה. נזילותו של הבנק נגזרת משמירה על היקף גדול של פיקדונות בבנקים אחרים, בעיקר בחברת האם, בנק מזרחי טפחות בע"מ ("מזרחי-טפחות", ilAAA/Stable), שהיוו קרוב ל-50% מסך נכסי הבנק ב-31 בדצמבר 2022.

אנו מעריכים את בנק יהב כהחזקה "חשובה ואסטרטגית" לקבוצת מזרחי-טפחות, מה שמשתקף בדירוג. אנו סבורים כי מזרחי-טפחות רואה בבנק יהב את הזרוע הקמעונאית שלו המכוונת ללקוחות רגישים יותר למחיר, ונהנה ממקור מימון נוסף בדמות הפיקדונות שבנק יהב מפקיד בו.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה לבנק יהב משקפת את הערכתנו שהפרופיל העסקי והפיננסי של הבנק יישארו יציבים ב-18-24 החודשים הקרובים. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים כי תיק האשראי של הבנק יצמח בכ-5%-7% מדי שנה וכי איכות האשראי תישמר. יחס ההון מותאם הסיכון צפוי להישאר גבוה מ-10% ב-18-24 החודשים הקרובים. תחזית הדירוג מניחה גם שהבנק ימשיך להפקיד כמות גדולה מנכסיו בבנקים אחרים, בעיקר בבנק מזרחי-טפחות, וכי הוא ישמור על חשיבותו האסטרטגית בקבוצת מזרחי-טפחות.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג הבנק ב-18-24 החודשים הקרובים אם תחול התדרדרות משמעותית באיכות נכסיו כתוצאה מהרעה בתנאים המקרו כלכליים במשק, בפרט עבור משקי הבית, או כתוצאה מעלייה בתיאבון הסיכון של הבנק, שיובילו לעלייה בהפרשות להפסדי אשראי, בשיעור החובות הבעייתיים ושחיקה בהון.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית ב-18-24 החודשים הקרובים אם תגבר חשיבותו האסטרטגית של בנק יהב בקבוצת מזרחי-טפחות בעקבות הצהרה מפורשת של בנק מזרחי טפחות על נכונותו לתמוך בבנק בעת הצורך, ואינטגרציה מלאה בין שתי החברות באסטרטגיה ובניהול הסיכונים.

עוגן

משקף מיקוד הפעילות בישראל

רמות הכנסה גבוהות, היקף חוב מוגבל במגזר הפרטי וכלכלה מקומית איתנה תומכים באיכות הנכסים של הבנקים הישראליים. לאחר ביצועים חזקים בשנת 2022, אנו צופים התמתנות בשיעור הצמיחה בכלכלה הישראלית בשנת 2023. בשנים האחרונות חלה התרחבות משמעותית של אשראי במערכת הפיננסית בישראל, בעיקר בתחומי הבנייה והנדל"ן. מחירי הנדל"ן עלו בחדות, על רקע ההתאוששות הכלכלית והמדיניות

המוניטרית המרחיבה. אנו צופים כעת שצמיחת האשראי ומחירי הנדל"ן תואט בשל עליית הריבית והאינפלציה. בנוסף, צעדים רגולטוריים יכבידו על ענף הנדל"ן. אנו סבורים שהחשיפה המשמעותית של הבנקים למגזר הנדל"ן מהווה גורם סיכון מהותי, אך להערכתנו יש לבנקים כלים להתמודד עם סיכון זה. אנו צופים שהפסדי האשראי במערכת הבנקאית יחזרו בהדרגה לרמות טרום-מגפה של כ-25 נקודות בסיס עד 2024.

מגזר הבנקאות בישראל נהנה מפרופיל מימון חזק ומבסיס פיקדונות ליבה גדול של לקוחות. הרגולציה בתחום תואמת במידה רבה את הסטנדרטים הבינלאומיים, והפיקוח הרגולטורי הקפדני מפחית את הסיכונים הנובעים מהחשיפה הגבוהה מבחינה מבנית של המערכת למגזר הנדל"ן. בנקים ישראלים עוסקים בבנקאות פשוטה ומסורתית והרווחיות שלהם התחזקה בזכות תנופה עסקית, העלאות ריבית, היקף הנכסים הצמודים למדד והמשך צעדי התייעלות. עם זאת, התחרות בין הבנקים וביניהם למוסדות הפיננסיים החוץ-בנקאיים מגבילה את המרווחים והעמלות. בנקים רבים מתאימים את המודלים העסקיים שלהם להעדפות המשתנות של הלקוחות ולתחרות החדשה. בנקים וספקי אשראי חוץ-בנקאי קטנים ופחות דינמיים רגישים יותר לשינויים בסביבה התחרותית.

מעמד עסקי

בנק קמעונאי קטן עם איכות נכסים גבוהה ובסיס לקוחות יציב ומפוזר

הערכתנו למעמד העסקי של בנק יהב משקפת בעיקר את קוטנו ביחס לענף הבנקאות המקומי ואת הפיזור המוגבל של קווי העסקים שלו. זאת כפועל יוצא של התמקדותו באשראי לא מובטח למשקי בית ולעסקים קטנים, שהיו אחראים ל-95% מתיק האשראי שלו ול-90% מהכנסותיו בשנת 2022. שווי נכסי הבנק ב-31 בדצמבר 2022 היה 35 מיליארד ₪, 1.4% מסך המערכת הבנקאית וכ-8.6% מהאשראי הקמעונאי ללא משכנתאות.

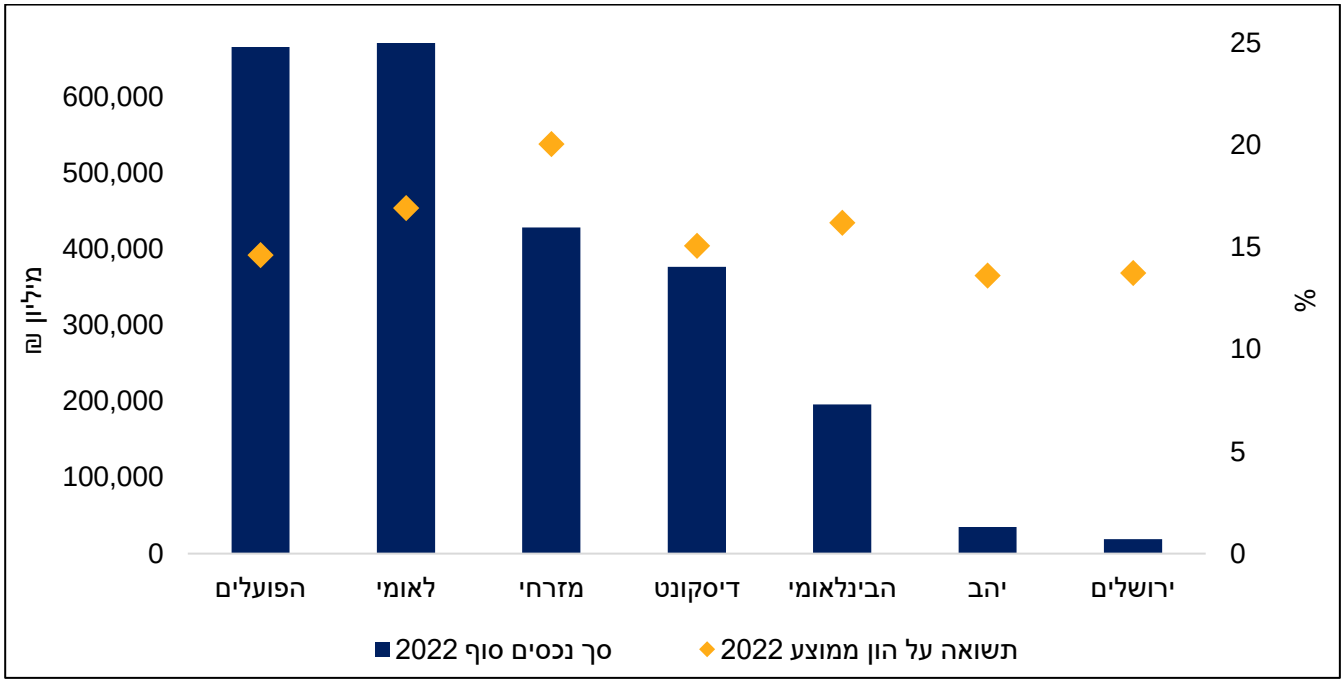
המיקוד הקמעונאי של הבנק הופך את הכנסותיו לרגישות יותר למצב משקי הבית בישראל, מה שבא לידי ביטוי בקיטון של 2.8% בתיק האשראי שלו ב-2020, בהשוואה ל-7.5% גידול בכלל המערכת. הקיטון נבע מהירידה בביקוש לאשראי צרכני על רקע מגפת הקורונה, בעוד שצמיחת האשראי של שאר הבנקים באותה שנה נבעה בעיקר מתחומי המשכנתאות ומאשראי לעסקים קטנים ובינוניים. ב-2021 צמח הבנק בכ-5.1% בעוד כלל המערכת צמחה בכ-14%, וב-2022 צמח הבנק בכ-7.1% לעומת ממוצע מערכת של כ-13%. הנהלת הבנק דוגלת בישום אסטרטגיית צמיחה הדרגתית ומתונה, תוך הימנעות מלקיחת סיכונים משמעותיים.

מנגד, הבנק נהנה מבסיס לקוחות יציב ומפוזר, ולקוחותיו הם לרוב שכירים, המשתייכים בחלקם הגדול למגזר הציבורי או לתאגידים גדולים, שאנו מעריכים שנאמנותם לבנק גבוהה. מאפיין זה נתמך במודל העסקי של הבנק, המציע ללקוחותיו מגוון שירותים ומוצרים בנקאיים במחיר נמוך בהשוואה לבנקים אחרים, בתנאי שיפקידו בו את מלוא משכורתם. אנו סבורים כי לבנק גישה טובה לקהל לקוחותיו והתמחות בעבודה עם סוג לקוחות זה. מודל עסקי זה תורם להערכתנו ליציבות ההכנסות של הבנק ולאיכות נכסיו.

אנו מעריכים את הנהלת הבנק כמנוסה ויציבה. לחבריה ותק רב בבנק, ונציין כי מנכ"ל הבנק הגיע מחברת האם מזרחי-טפחות. אנו רואים בחיוב את השקעת הבנק במערכות הליבה שלו לאורך השנים, שתרמה לרווחיותו וליכולת התחרות שלו. כמו כן אנו רואים לחיוב את תוכניות ההנהלה הנוכחית לשיפור היעילות התפעולית בבנק, הכוללות ייעול כוח האדם בבנק והגברת הדיגיטציה, שייתמכו ביכולת ייצור הרווחים שלו בעתיד.

איננו צופים שינוי במבנה הבעלות בבנק בשנים הקרובות. 50% ממניות הבנק מוחזקות בידי קבוצת מזרחי-טפחות והשאר מוחזקות בידי חברה פרטית בבעלות של ארגון ההסתדרות ומדינת ישראל, בחלקים שווים. כפועל יוצא יישמר גם מבנה המאזן הייחודי של הבנק, שהאשראי מהווה 34% ממנו והיתרה מוחזקת כפיקדונות בבנקים אחרים, רובם בחברת האם מזרחי-טפחות. מבנה זה עשוי ליצור רגישות לריבית הבסיס, אך מנגד מאפשר גמישות מאזנית גבוהה.

תרשים 1: בנק קטן עם רווחיות הדומה לממוצע המערכת



הון ורווחיות

יכולת ייצור רווחים טובה תמשיך לתמוך בביצועים העתידיים

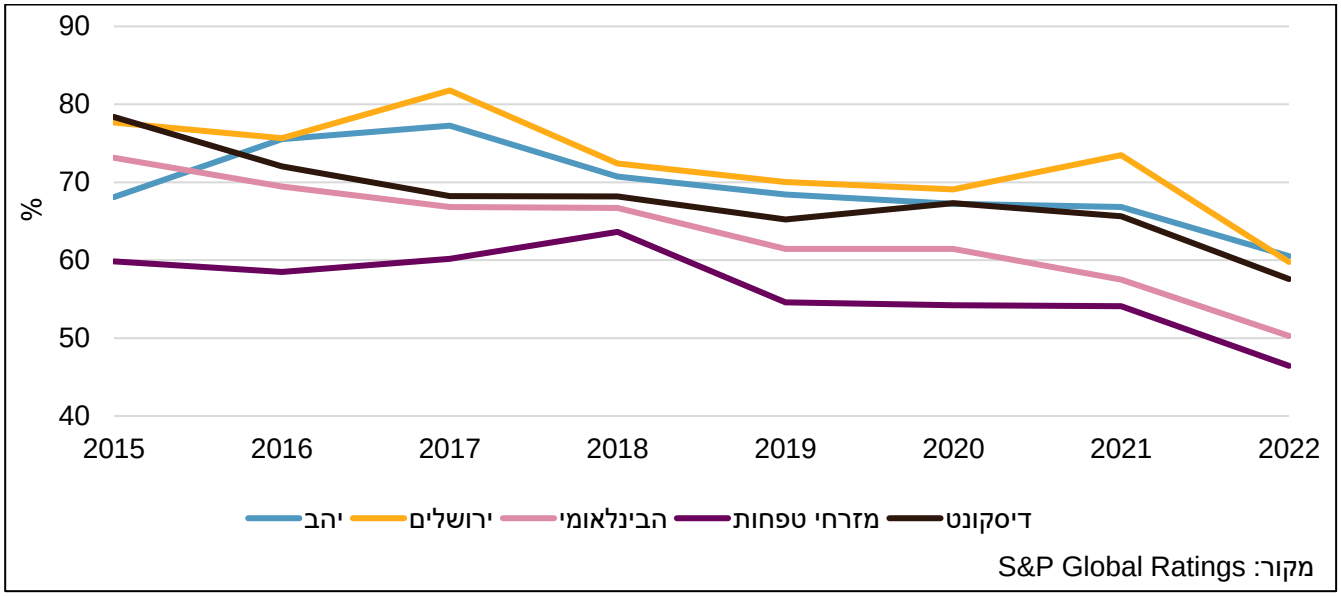
הערכת ההון והרווחיות של בנק יהב מתבססת על תחזיתנו שיחס ההון מותאם הסיכון (RAC) שלו, שעמד על 13% ב-31 לדצמבר 2022, יישאר יציב וגבוה מ-10% ב-18-24 החודשים הקרובים. תחזית זו מביאה בחשבון צמיחה שנתית של 5%-7% בתיק האשראי בשלוש השנים הקרובות, שתיתמך בביקוש יציב לאשראי צרכני. עם זאת, התחזית מביאה בחשבון גם את הסביבה הכלכלית הפחות תומכת, על רקע עליות הריבית והאינפלציה וחוסר היציבות הפוליטי.

אנו מתחשבים בכך שהבנק עשוי להתמודד עם תחרות עזה יותר באשראי הצרכני. תחרות זו עשויה לבוא הן מצד הבנקים הגדולים והן מצד שחקנים חוץ בנקאיים כמו חברות כרטיסי אשראי וחברות פינטק, ולהקשות על הבנק לצמוח בהתאם לתוכניותיו. אנו סבורים כי יכולות החיתום של הבנק, הנתמכות במודלים מתקדמים, ונגישותו לקהל לקוחות ייחודי ויציב יחסית יסייעו לו להתמודד עם סביבת תחרות מאתגרת יותר.

התחזיות שלנו מניחות שמרווחי האשראי יישארו סביב 3%, וההפרשות להפסדי אשראי יעלו חזרה לכ-0.2%-0.25% מסך האשראי, בדומה לממוצע ההיסטורי טרום מגפת הקורונה. רמת הפרשות זו משקללת את יכולות החיתום הטובות של הבנק עם סביבת ריבית גבוהה יותר. כמו כן אנו צופים כי הבנק ימשיך לחלק דיבידנדים בשנים הקרובות, לאחר שחילק 30 מיליון ₪ לשנה בשנים 2021-2022. זאת בשל כריות ההון שהצטברו בשנים האחרונות, שיאפשרו לו לחלק דיבידנדים תוך שמירה על מרווח הולם מעל יחס ההון הרגולטורי, שעמד על 1.5% ב-31 בדצמבר 2022, ובהתחשב בנזילות הגבוהה ובפיזור הגבוה בתיק האשראי. אנו צופים כי הבנק יציג תשואה על ההון של 11%-12% בשלוש השנים הקרובות, בדומה לשנים האחרונות.

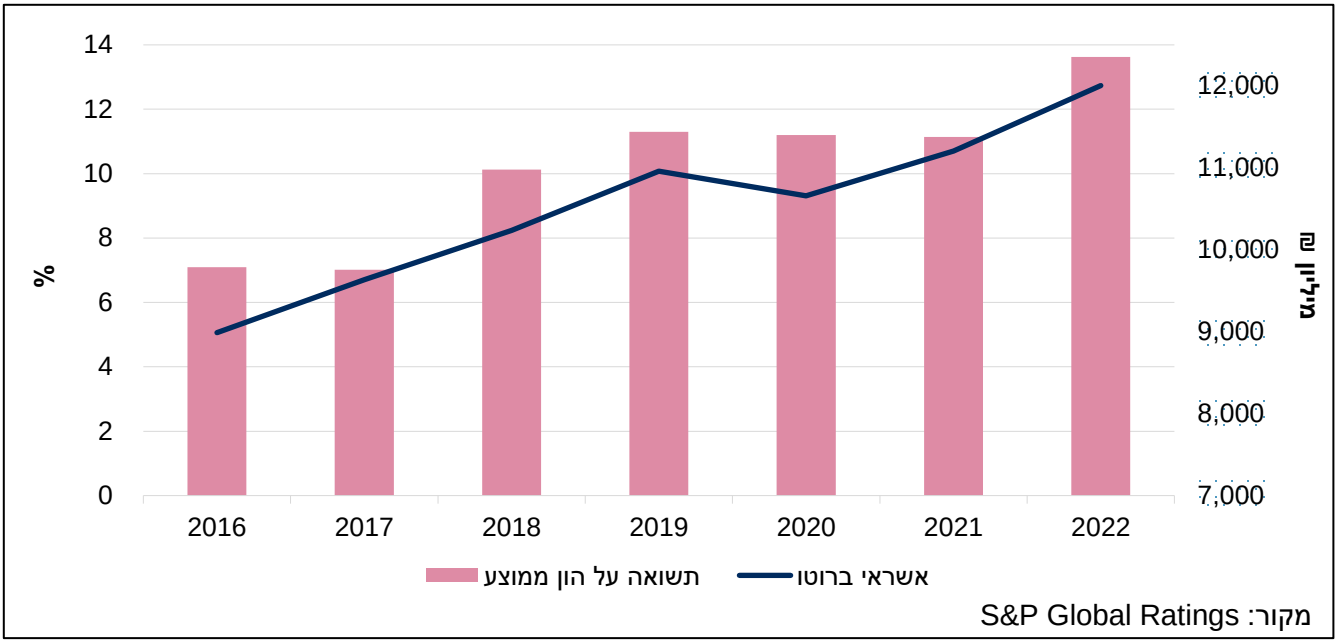
יעילותו התפעולית של בנק יהב הייתה נמוכה ביחס לשאר המערכת לאורך השנים, בשל החיסרון לקוטן ומיקודו הקמעונאי, העתיר בכוח אדם ומגביל את היכולת לצמצם סניפים. כמו כן הבנק מחויב להסכמים מול העובדים הגוזרים התאמה שנתית ברמות השכר. יחס ההוצאות להכנסות של הבנק בשנת 2022 היה 60.5% לעומת 51% ממוצע מערכת. הבנק הצליח בכל זאת לשפר יחס זה בשנים האחרונות, על רקע החלפת מערכות הליבה שלו בשנת 2017 והגברת הדיגיטציה בבנק. אנו סבורים כי שיפור עתידי יהיה הדרגתי ותלוי ביכולת הבנק לרסן את הוצאותיו על ידי המשך מעבר לדיגיטציה וייעול כוח האדם באמצעים כמו העברת פעילויות שונות במערך הסינוף ל-Back Office וצמצום שטחי סניפים היכן שניתן. אנו מעריכים כי יעילותו התפעולית של בנק יהב תישאר נמוכה בהשוואה למערכת.

תרשים 2: היעילות התפעולית השתפרה, אך עדיין נמוכה בהשוואה לבנקים אחרים



מקור: S&P Global Ratings

תרשים 3: הבנק שומר על יכולת ייצור הרווחים שלו בשנים האחרונות, עם עלייה ב-2022



מקור: S&P Global Ratings

פרופיל סיכון

ריכוזיות עסקית גבוהה לצד פיזור לקוחות ואיכות נכסים גבוהים

הערכתנו לפרופיל הסיכון של בנק יהב משקפת את הריכוזיות הנובעת מהחשיפה למגזר האשראי הקמעונאי הלא מבוטח, עם חשיפה מועטה לעסקים קטנים, בעיקר בעלי מקצועות חופשיים. כנגזר מכך, אנו סבורים כי הבנק רגיש יותר למצב משקי הבית בישראל, מה שהוביל להפרשה קבוצתית שביצע בשנת 2020 על רקע משבר הקורונה, בלעדיה היה מציג ירידה בהפרשות להפסדי האשראי. כמו כן הבנק חשוף לחברת האם, בנק מזרחי-טפחות, שכמחצית מנכסיו היו מופקדים בה נכון לדצמבר 2022. עם זאת, חשיפה זו ממותנת על ידי איכות האשראי הגבוהה של מזרחי-טפחות והנזילות הגבוהה יחסית של פיקדונות אלה.

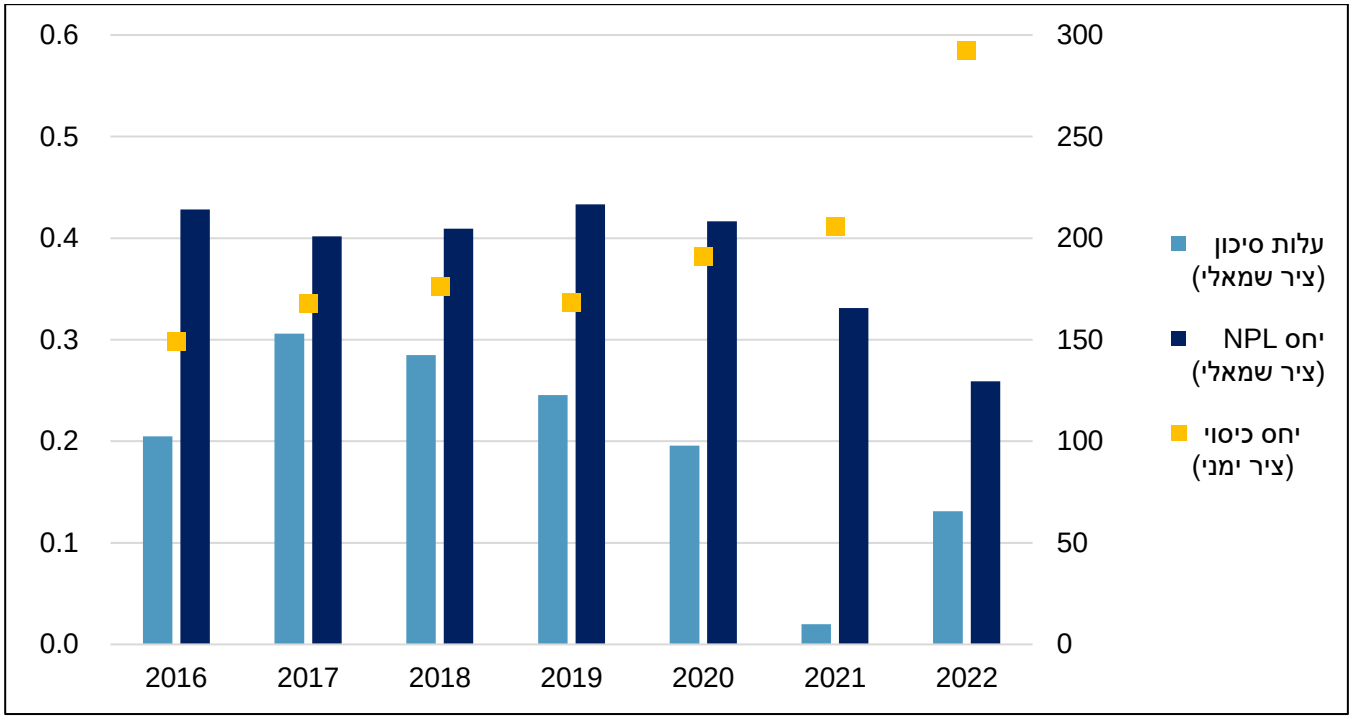
הבנק מציג מדדי סיכון טובים משאר הבנקים לאורך השנים, המעידים על איכות אשראי טובה. זאת הודות לפיזור הלקוחות הגבוה בתיק האשראי, המתבטא בכך ש-20 הלווים הגדולים היוו פחות מ-1% מההון המתואם של הבנק ב-31 בדצמבר 2022. פרופיל הלקוחות הייחודי של הבנק, המשתייך בחלקו הגדול למשרדי מדינה או לחברות במגזר הציבורי, עם החזרי הלוואות המנוכים מהשכר בחלק מהמקרים, תורם אף הוא לרמת סיכון נמוכה יחסית בתיק. נוסף על כך, בהתאם למודל העסקי שלו הבנק מלווה ללקוחותיו בלבד, ועל כן צובר עליהם מידע רב לאורך זמן.

הבנק הציג הפרשה להפסדי אשראי של 0.13% מסך האשראי ב-2022, עלייה מ-0.02% מסך האשראי ב-2021, שהושפעה מהחזר הפרשה קבוצתית שביצע בשנה שעברה. שיעור ההפרשות להפסדי אשראי בסך המערכת בשנת 2022 היה 0.19%. במבט קדימה אנו מעריכים כי הבנק יציג הוצאות להפסדי אשראי של

כ-0.2%-0.25% מסך התיק, בדומה לממוצע הרב שנתי. רמת הפרשה זו משקפת שמירה על איכות הנכסים הקיימת ומנגד עלייה בסביבת הריבית, שעשויה לגרור עלייה מסוימת בהפרשות הבנק.

שיעור ההלוואות הבעייתיות (לא צוברות, בארגון מחדש ובפיגור מעל 90 יום) ממשיך לבלוט לטובה ביחס לשאר הבנקים ועמד על 0.26% מסך האשראי ב-31 בדצמבר 2022. ממוצע שיעור ההלוואות הבעייתיות במערכת בסוף שנת 2022 היה 0.77%. נוסף על כך שמר הבנק על יחס כיסוי הפרשות (הפרשה להפסדי אשראי כאחוז מההלוואות הבעייתיות) הגבוה מ-200%, ואנו צופים כי הוא יישאר גבוה מממוצע המערכת. אנו מעריכים כי איכות הנכסים הטובה תמשיך להיתמך במודל החיתום של הבנק שטויב בשנים האחרונות.

תרשים 4: איכות הנכסים הטובה נשמרה לאורך השנים



מימון ונזילות

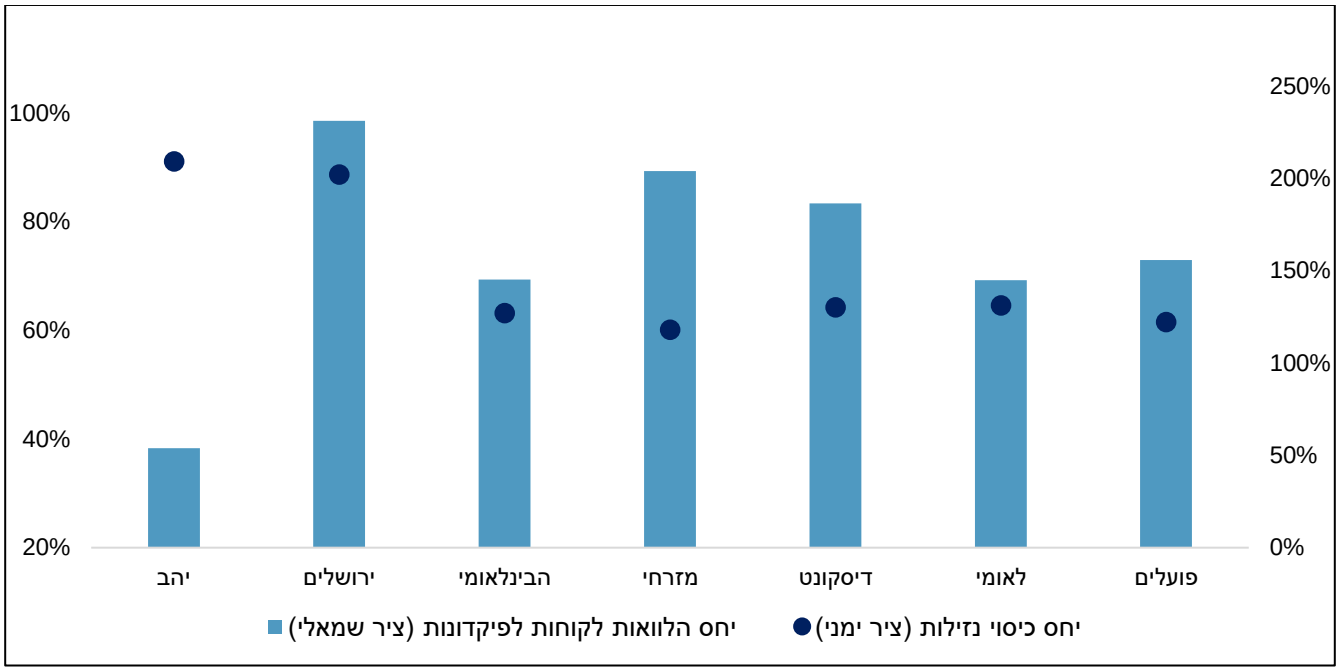
פרופיל מימון מבוסס פיקדונות קמעונאיים ונזילות חזקה

בסיס המימון של הבנק נשען ברובו על פיקדונות משקי בית, והערכת הנזילות החזקה נתמכת במבנה המאזן של הבנק, בו משקל גבוה של נכסים נזילים המופקדים בבנק מזרחי-טפחות. הערכתנו מתחשבת גם בחוזק פרופיל המימון של המערכת הבנקאית בישראל, הנשענת ברובה על פיקדונות קמעונאיים.

בסיס המימון של בנק יהב יציב ומורכב ברובו מפיקדונות הציבור, שהיוו 94% מסך התחייבויותיו ב-31 בדצמבר 2022. 96% מסך הפיקדונות היו פיקדונות משקי בית, שאנו רואים כיציבים יותר מפיקדונות של לקוחות עסקיים או מוסדיים. שיעור פיקדונות משקי הבית בבנק הוא מהגבוהים במערכת, מה שמשקף את המיקוד הקמעונאי שלו ואת העדפתו לגדול באמצעות גידול בחשבונות עו"ש.

יחס האשראי לפיקדונות בבנק היה כ-38% ב-31 לדצמבר 2022, הנמוך ביותר מקרב הבנקים, בהם נע יחס זה בין 70% ל-90%. שיעור נמוך זה נבע ממבנה המאזן הייחודי של בנק יהב, בו האשראי היווה 34% מסך המאזן ופיקדונות בבנקים אחרים 50% מסך הנכסים, רובם בבנק מזרחי-טפחות, שלהערכתנו מציע לבנק מחירים אטרקטיביים ביחס לבנקים האחרים. יחס הנכסים הנזילים למימון סיטואני לטווח קצר עמד על 193x ב-31 בדצמבר 2022, ויחס כיסוי הנזילות הרגולטורי (LCR) של הבנק למועד זה עמד על 209%, שניהם גבוהים משמעותית מהממוצע בענף.

תרשים 5: נזילות גבוהה המתבטאת ביחס ההלוואות לפיקדונות הנמוך במערכת



תמיכה חיצונית

בנק 'חשוב אסטרטגית' לקבוצת מזרחי-טפחות

דירוג בנק יהב כולל את הערכתנו לתמיכת קבוצת מזרחי טפחות בבנק, לאור הערכתנו את הבנק כ'חשוב אסטרטגית' לקבוצה. הערכה זו מתורגמת לרמת תמיכה המשוקללת בדירוג המנפיק של הבנק על פי המתודולוגיה שלנו לדירוג חברות בקבוצה.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

אנו סבורים כי גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי משפיעים על איכות האשראי של בנק יהב באופן דומה לענף ולבנקים ישראליים אחרים. אנו סבורים שהנהלת הבנק יציבה ומנוסה מאד, עם ותק ארוך בבנק, והמנכ"ל הגיע מחברת האם מזרחי טפחות. איננו צופים שינוי במבנה הבעלות של הבנק בעתיד הנראה לעין. אנו סבורים כי בנק יהב חשוף פחות להשפעה של גורמי סביבה בהיעדר אשראי עסקי בתיק שלו, ורואים לחיוב את ההשקעה

שביצע במערכות ליבה מתקדמות, התומכות בהמשך מעבר לדיגיטציה. באשר לסיכוני חברה, אם יחול צמצום בכוח האדם בבנק, אנו מעריכים כי הוא יבוצע בצורה מבוקרת ותוך הסכמה עם ועד העובדים של הבנק.

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ.

אינדיקטור ESG	E-2	S-2	G-2
גורם ESG	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי מספקים גילוי ושקיפות נוספים ברמת המנפיק ומשקפים את הערכתנו לגבי ההשפעה של גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי על ניתוח דירוג האשראי שלנו. אינדיקטורי ESG אינם בבחינת דירוג אשראי, דירוג קיימות או הערכת ESG. מידת ההשפעה של גורמים אלה מבוטאת בסולם של 1 עד 5, כאשר 1 = השפעה חיובית, 2 = היעדר השפעה, 3 = השפעה שלילית מתונה, 4 = השפעה שלילית, ו-5 = השפעה שלילית מאד. למידע נוסף ראו אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי – הגדרות ויישום, מ-13 באוקטובר 2021.

גורמים נוספים שהשפיעו על הדירוג

אין גורמים נוספים שהשפיעו על דירוג זה.

נתונים ויחסים פיננסיים

Table 1.

Bank Yahav for Government Employees Ltd. Key Figures (Mil. ILS)

	2022	2021	2020	2019	2018
Adjusted assets	35,020	33,759	33,463	27,299	25,928
Customer loans (gross)	12,003	11,206	10,660	10,960	10,236
Adjusted common equity	2,113	1,868	1,678	1,474	1,294
Operating revenues	1,115	937	910	888	808
Noninterest expenses	675	626	612	608	572
Core earnings	279	203	183	167	136

Table 2.

Bank Yahav for Government Employees Ltd. Business Position (%)

	2022	2021	2020	2019	2018
Total revenues from business line (currency in millions)	1,115	937	910	888	808
Commercial banking/total revenues from business line	4.65	3.82	3.75	3.84	3.55
Retail banking/total revenues from business line	86.03	74.69	76.05	78.32	84.24
Commercial & retail banking/total revenues from business line	90.68	78.51	79.80	82.16	87.79
Trading and sales income/total revenues from business line	9.32	21.49	20.20	17.84	12.21
Investment banking/total revenues from business line	9.32	21.49	20.20	17.84	12.21
Return on average common equity	13.63	11.14	11.2	11.30	10.12

Table 3.

Bank Yahav for Government Employees Ltd. Capital and Earnings (%)

	2022	2021	2020	2019	2018
S&P Global Ratings' RAC ratio before diversification	13	12.09	11.39	10.66	8.46
S&P Global Ratings' RAC ratio after diversification	10.3	9.85	9.11	8.40	6.52
Adjusted common equity/total adjusted capital	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Net interest income/operating revenues	84.29	81.25	82.75	83.46	81.55
Fee income/operating revenues	14.82	17.64	16.38	15.79	17.59
Market-sensitive income/operating revenues	0.61	0.82	0.56	0.44	0.58
Noninterest expenses/operating revenues	60.51	66.81	67.25	68.44	70.72
Preprovision operating income/average assets	1.28	0.93	0.98	1.05	0.93
Core earnings/average managed assets	0.81	0.60	0.60	0.63	0.54

Table 4.

Bank Yahav for Government Employees Ltd. RACF [Risk-Adjusted Capital Framework] Data (Mil. ILS)

(Mil. ILS)	Exposure*	Basel III RWA	Average Basel III RW (%)	S&P Global RWA	Average S&P Global RW (%)
Credit risk					
Government and central banks	4,423	29	1	132	3
Of which regional governments and local authorities	24	11	44	1	4
Institutions and CCPs	18,231	8,100	44	4,249	23
Corporate	99	65	66	81	83
Retail	12,530	8,358	67	9,397	75
Of which mortgage	0	0	0	0	0
Securitization§	0	0	0	0	0
Other assets†	362	436	121	633	175
Total credit risk	35,644	16,989	48	14,492	41
Credit valuation adjustment					
Total credit valuation adjustment	--	**0**	--	**0**	**--**
Market risk					
Equity in the banking book	0	0	0	0	0
Trading book market risk	--	18	--	30	--
Total market risk	--	18	--	30	--
Operational risk	--		--		--
Total operational risk	--	1,427	--	1,757	--

(Mil. ILS)	Basel III RWA	S&P Global RWA	% of S&P Global RWA
Diversification adjustments			
RWA before diversification	18,433	16,279	100
Total Diversification/ Concentration Adjustments	--	4,156	26
RWA after diversification	**18,433**	**20,436**	**126**

(Mil. ILS)	Tier 1 capital	Tier 1 ratio (%)	Total adjusted capital	S&P Global RAC ratio (%)
Capital ratio				
Capital ratio before adjustments	2,179	11.8	2,113	13.0
Capital ratio after adjustments‡	**2,179**	**10.5**	**2,113**	**10.3**

*Exposure at default. §Securitisation Exposure includes the securitization tranches deducted from capital in the regulatory framework. †Other assets includes Deferred Tax Assets (DTAs) not deducted from ACE. ‡Adjustments to Tier 1 ratio are additional regulatory requirements (e.g. transitional floor or Pillar 2 add-ons). RWA--Risk-weighted assets. RW--Risk weight. RAC--Risk-adjusted capital .ILS--New Israeli Shekel. Sources: Company data as of Dec. 31, 2021, S&P Global.

Table 5.

Bank Yahav for Government Employees Ltd. Risk Position (%)

	2022	2021	2020	2019	2018
Growth in customer loans	7.12	5.13	-2.74	7.08	6.24
Total diversification adjustment/S&P Global Ratings' RWA before diversification	25.53	24.59	24.96	26.92	29.69
Total managed assets/adjusted common equity (x)	16.57	18.07	19.95	18.53	20.04
New loan loss provisions/average customer loans	0.13	0.02	0.20	0.25	0.28
Net charge-offs/average customer loans	0.08	0.09	0.20	0.20	0.21
Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned	0.26	0.33	0.42	0.43	0.41
Loan loss reserves/gross nonperforming assets	292.28	205.93	191.22	168.42	176.13

Table 6.

Bank Yahav for Government Employees Ltd. Funding and Liquidity (%)

	2022	2021	2020	2019	2018
Core deposits/funding base	98.18	97.77	98.16	97.58	97.43
Customer loans (net)/customer deposits	38.30	37.11	36.06	46.61	45.59
Long-term funding ratio	99.85	99.85	99.93	99.81	99.75
Stable funding ratio	118.79	125.64	134.57	113.86	115.61
Short-term wholesale funding/funding base	0.11	0.13	0.07	0.18	0.20
Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x)	193.18	191.73	487.61	116.32	110.46
Net broad liquid assets/short-term customer deposits	26.26	32.59	42.52	26.43	27.62
Short-term wholesale funding/total wholesale funding	5.91	6.00	3.74	7.40	7.64
Narrow liquid assets/3-month wholesale funding (x)	193.18	191.73	487.61	116.32	110.46

N/A – not applicable. Data are based on S&P Global Ratings adjusted number and ratios

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים, 20 ביולי, 2017

- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג מוסדות פיננסיים, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון ענף הבנקאות, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי, 2 במרץ, 2022
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

בנק יהב לעובדי המדינה בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA+\Stable	29/05/2016	01/06/2022
דירוג(י) הנפקה			
חוב נחות מורכב			
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים לפירעון בשנת2028	ilAA-	13/09/2018	01/06/2022
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים לפירעון בשנת2031	ilAA-	27/06/2021	01/06/2022
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 24, 2017	ilAA+\Stable		
מאי 29, 2016	ilAA\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	10:47 03/05/2023		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	10:47 03/05/2023		
יוזם הדירוג	החברה המדורגת		

S&P מעלות הוא שמה המסחרי של חברת "אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ". לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בכתובת www.maalot.co.il

כל הזכויות שמורות ©. אין לשנות, לבצע הנדסה לאחור, לשכפל, להפיץ בכל צורה ובכל דרך, או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות דירוגים, אנליזות ומידע הקשורים לדירוגים, הערכות, מודלים, תוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, "התוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). התוכן לא ישמש למטרות לא חוקיות או לא מורשות. S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים, המנהלים, בעלי המניות, העובדים או השלוחים שלהם (להלן, יחדיו, "S&P והצדדים הקשורים") אינם ערבים לדיוקו, שלמותו, עדכניותו או זמינותו של התוכן. S&P והצדדים הקשורים אינם אחראים לטעויות או השמטות (בין אם הן נובעות מרשלנות ובין אם לאו), מכל סיבה שהיא, לתוצאות הנובעות משימוש בתוכן, או לאבטחתו או תחזוקתו של מידע שמסרו המשתמשים. התוכן מסופק על בסיס AS-IS (כמות שהוא). **S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, מפורש או משתמע, לרבות, אך לא רק, בעניין האיכות המספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, היעדר באגים, טעויות תוכנה או פגמים, שתפקודו של התוכן לא ישובש או שהתוכן יפעל עם כל תצורת תכנה או חומרה.** בכל מקרה, S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, פיצויים לדוגמה, פיצויים עונשיים או פיצויים מיוחדים, עלויות, הוצאות, הוצאות משפטיות או הפסדים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד הכנסות או רווחים, אבדן הזדמנויות עסקיות או הפסדים שנגרמו מרשלנות), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונמסר להם מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

דירוגים וניתוחים אנליטיים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר הכלול בתוכן, מהווים הבעת דעה שהינה נכונה למועד פרסומה ואינם מהווים דבר שבעובדה. הדירוגים והניתוחים האנליטיים האחרים של S&P אינם מהווים המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות, ואינם מתייחסים לנאותותם של ניירות ערך כלשהם. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו בכל צורה או פורמט. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות השקעה או החלטות עסקיות אחרות, והוא אינו תחליף לכישורים, שיקול דעת או ניסיון של המשתמשים, הנהלתם, עובדיהם, יועציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך, אלא במקום בו היא רשומה ככזאת. דוחות דירוג נכונים למועד פרסומם. S&P מעדכנת את דוחות הדירוג בעקבות מעקב שוטף אחר אירועים או מעקב שנתי.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע והיא אינה מחויבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן בהכרח תוצאה של ועדת דירוג, ובכלל זה פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והאובייקטיביות של פעולותיהן של היחידות השונות של S&P, S&P שומרת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה מכך, ייתכן וליחידות מסוימות יהיה מידע אשר אינו זמין ליחידות אחרות של S&P. S&P גיבשה נהלים ותהליכים על-מנת לשמור על סודיות מידע מסוים שאינו פומבי המתקבל בקשר לכל הליך אנליטי שהיא מבצעת.

S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחתמים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והניתוחים האנליטיים. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות בכתובת www.maalot.co.il או באתר S&P בכתובת www.spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.