Maalot
S&P Global Ratings

בנק דיסקונט לישראל בע"מ
בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ
דיסקונט מנפיקים בע"מ
מרכנתיל הנפקות בע"מ

31 באוקטובר 2023

עדכון דירוג

שינוי התחזית לשלילית על רקע עלייה בסיכונים הגיאופוליטיים

אנליסט אשראי ראשי:

Pierre Hollegien, פריז, 33-14-0752513 pierre.hollegien@spglobal.com

איש קשר נוסף:

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

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים 2
עלייה ברמת הסיכון במערכת הבנקאית בישראל על רקע העימות הצבאי 2
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 3
התרחיש החיובי 3
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 3
רשימת דירוגים 4

עדכון דירוג

שינוי התחזית לשלילית על רקע עלייה בסיכונים הגיאופוליטיים

תמצית

- ב-24 באוקטובר 2023 שינתה S&P Global Ratings את תחזית הדירוג של מדינת ישראל לשלילית מיציבה על רקע המלחמה בין ישראל לחמאס.
- למלחמה עלולות להיות השפעות שליליות על הכלכלה בכלל ועל ענף הבנקאות בפרט, בין היתר על היקף הפסדי האשראי ויחסי ההון של הבנקים.
- למרות התגברות הסיכונים, אנו סבורים שהמערכת הבנקאית בישראל מגיעה לעימות הצבאי הנוכחי לאחר מספר שנים בהן הציגו הבנקים צמיחה משמעותית בהיקף תיק האשראי ושיפור מתמשך ברווחיות ובהון.
- אנו מעדכנים את תחזית הדירוג של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ובנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ לשלילית מיציבה, ומאשררים את כל דירוגי המנפיק ודירוגי החוב שלהם.
- תחזית הדירוג השלילית משקפת את הסיכון להתדרדרות בסביבה המקרו כלכלית בישראל אשר תשפיע לשלילה על פרופיל האשראי של הבנקים הנדונים ב-12-24 החודשים הקרובים.

פעולת הדירוג

ב-31 באוקטובר 2023 עדכנה S&P מעלות לשלילית מיציבה את תחזית הדירוג של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ושל בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוגי המנפיק של בנקים אלה, 'ilAAA', ואת דירוגי ההנפקות שלהם ושל חברות ההנפקות שלהם.

שיקולים עיקריים

שינוי תחזית הדירוג לשלילית לבנקים הנדונים משקף את הסיכון שלמלחמה בין ישראל לחמאס תהיה השפעה שלילית מהותית על הכלכלה בישראל בכלל ועל הביצועים התפעוליים ויחסי ההון של הבנקים הנדונים בפרט.

עלייה ברמת הסיכון במערכת הבנקאית בישראל על רקע העימות הצבאי

בעקבות ההתפתחויות בשבועות האחרונים, קיימת כעת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, בין היתר לגבי משך הזמן שהיא תארך והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות, אם תקרה, עלולה להגביר משמעותית את הסיכון לפגיעה בפרמטרים המקרו-כלכליים בישראל. כבר כעת קיים חשש שהפרמטרים הכלכליים העיקריים של מדינת ישראל יהיו חלשים בהשוואה לצפי (ראו שינוי תחזית הדירוג של מדינת ישראל לשלילית, 24 באוקטובר 2023).

אנו מעריכים שהכנסות הבנקים עשויות לרדת והפסדי האשראי שלהם עשויים לגדול אם תחול היחלשות משמעותית בפעילות הכלכלית בישראל. כמו כן אנו מעריכים שמגזרי התיירות והשירותים ועסקים קטנים ובינוניים חשופים יותר למצב הנוכחי ולהיחלשות בפרמטרים המקרו-כלכלים. נמשיך לעקוב גם אחר החשיפה של הבנקים לענף הנדל"ן, שסובל כעת מירידה חדה בהיקף הפעילות, וללחץ שעלול להיווצר על פרופיל הנזילות של יזמים וחברות נדל"ן.

למרות התגברות הסיכונים, אנו סבורים שהמערכת הבנקאית בישראל מגיעה לעימות הצבאי הנוכחי לאחר מספר שנים בהן הציגו הבנקים צמיחה משמעותית בהיקף תיק האשראי ושיפור מתמשך ברווחיות ובהון. בנוסף, פרופיל הנזילות של הבנקים ממשיך להיות איתן, ועד עתה לא מורגשת תנודתיות בהיקף הפיקדונות או היקף גבוה של משיכות. שוק ההון המקומי ממשיך להיות פעיל ולא ניכר שינוי משמעותי במחירי החוב של הבנקים. גורם נוסף שצפוי למתן את השפעת המשבר הוא התמיכה הממשלתית ליחידים ולעסקים שנפגעו, אף שהיקפה אינו ברור כעת. לפי הנחיית בנק ישראל פועלים כעת כל הבנקים בישראל לתת תמיכה ליחידים ולעסקים שנפגעו מהעימות, בין היתר באמצעות מתן פטור מתשלומי משכנתא לשלושה חודשים.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג השלילית משקפת את הסיכון להתדרדרות בסביבה המקרו כלכלית בישראל אשר תשפיע לשלילה על פרופיל האשראי של הבנקים הנדונים ב-12-24 החודשים הקרובים.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם תחול היחלשות בתנאים המקרו כלכליים ותהיה לכך השפעה שלילית על ביצועי הבנקים הנדונים, בין היתר אם תחול עלייה משמעותית בהיקף הפסדי האשראי והיחלשות ביחסי ההון ובפרופיל הנזילות שלהם.

התרחיש החיובי

נעדכן את תחזית הדירוג ליציבה אם ניווכח שלא חלה התדרדרות משמעותית בפרמטרים המקרו-כלכליים ושביצועי הבנקים הנדונים לא יישחקו מהותית.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים, 20 ביולי, 2017
- 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
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 9 ביוני, 2023
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

בנק דיסקונט לישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Negative	01/09/2003	31/10/2023
טווח קצר	ilA-1+	04/12/2019	31/10/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 31, 2023	ilAAA\Negative		
יולי 11, 2019	ilAAA\Stable		
דצמבר 20, 2016	ilAA+\Stable		
דצמבר 24, 2014	ilAA\Stable		
דצמבר 16, 2010	ilAA-\Stable		
מאי 06, 2009	ilAA-\Negative		
דצמבר 09, 2007	ilAA\Stable		
דצמבר 20, 2006	ilAA-\Stable		
אוקטובר 13, 2004	ilAA-		
מרץ 13, 2004	ilAA		
ספטמבר 01, 2003	ilAA-		
טווח קצר			
דצמבר 24, 2019	ilA-1+		

בנק דיסקונט לישראל בע"מ
בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ
דיסקונט מנפיקים בע"מ
מרכנתיל הנפקות בע"מ

בנק מרכנתיל דיסקונט בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Negative	24/05/1999	31/10/2023
טווח קצר	ilA-1+	04/12/2019	31/10/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 31, 2023	ilAAA\Negative		
יולי 11, 2019	ilAAA\Stable		
דצמבר 20, 2016	ilAA+\Stable		
דצמבר 24, 2014	ilAA\Stable		
דצמבר 16, 2010	ilAA-\Stable		
אפריל 30, 2009	ilAA-\Negative		
יוני 26, 2008	ilAA-\Stable		
מאי 24, 1999	ilAA-		
טווח קצר			
דצמבר 24, 2019	ilA-1+		

דיסקונט מנפיקים בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) הנפקה			
<u>חוב נחות מורכב</u>			
סדרה ו' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	02/10/2019	22/01/2023
סדרה ז' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	02/06/2020	22/01/2023
סדרה ח' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת ח	ilAA-	10/11/2021	22/01/2023
סדרה ט' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	10/11/2022	22/01/2023
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה טו	ilAAA	10/11/2021	22/01/2023
סדרה יג,יד	ilAAA	05/12/2018	22/01/2023

מרכנתיל הנפקות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) הנפקה			
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה ד	ilAAA	30/11/2014	22/01/2023

בנק דיסקונט לישראל בע"מ
בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ
דיסקונט מנפיקים בע"מ
מרכנתיל הנפקות בע"מ

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	31/10/2023 12:35
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	31/10/2023 12:35
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

בנק דיסקונט לישראל בע"מ
בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ
דיסקונט מנפיקים בע"מ
מרכנתיל הנפקות בע"מ

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.