Maalot
S&P Global Ratings

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

.....

1 בפברואר 2024

אשרור דירוג 'ilAAA'; התחזית שלילית

אנליסט אשראי ראשי:

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

אנשי קשר נוספים:

Regina Argenio, מילנו, 39; 0272111208 regina.argenio@spglobal.com

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

תוכן עניינים

תמצית 3
תחזית הדירוג 4
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 5
שיקולים עיקריים לדירוג 5
נתונים ויחסים עיקריים 5
עוגן: משקף את מיקוד הפעילות בישראל 5
מעמד עסקי: מעמד איתן בשוק המקומי, המשך יוזמות בנקאות דיגיטלית 6
הון ורווחיות: רווחי ליבה חזקים יתמכו בהלימות ההון של הבנק בסביבה מאתגרת 8
פרופיל סיכון: איכות הנכסים תעמוד למבחן ככל שסביבת הפעילות תהיה תנודתית יותר 9
מימון ונזילות: בסיס מימון מגוון תומך במדדים הפיננסיים 9
תמיכה חיצונית: פוטנציאל לתמיכה ממשלתית 11
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 11

נתונים ויחסים פיננסיים 12
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 14
רשימת דירוגים 15

תמצית

חוזקות עיקריות	חולשות עיקריות
• מעמד איתן בישראל כאחת מארבע הקבוצות הבנקאיות הגדולות. • בסיס הכנסות מגוון מבחינת מוצרים ומגזרים. • בסיס פיקדונות מקומי רחב ומפוזר.	• אי-ודאות מקרו-כלכלית וחשיפה לסיכון ביטחוני וגיאופוליטי. • חשיפה גבוהה לענפי הבנייה והנדל"ן.

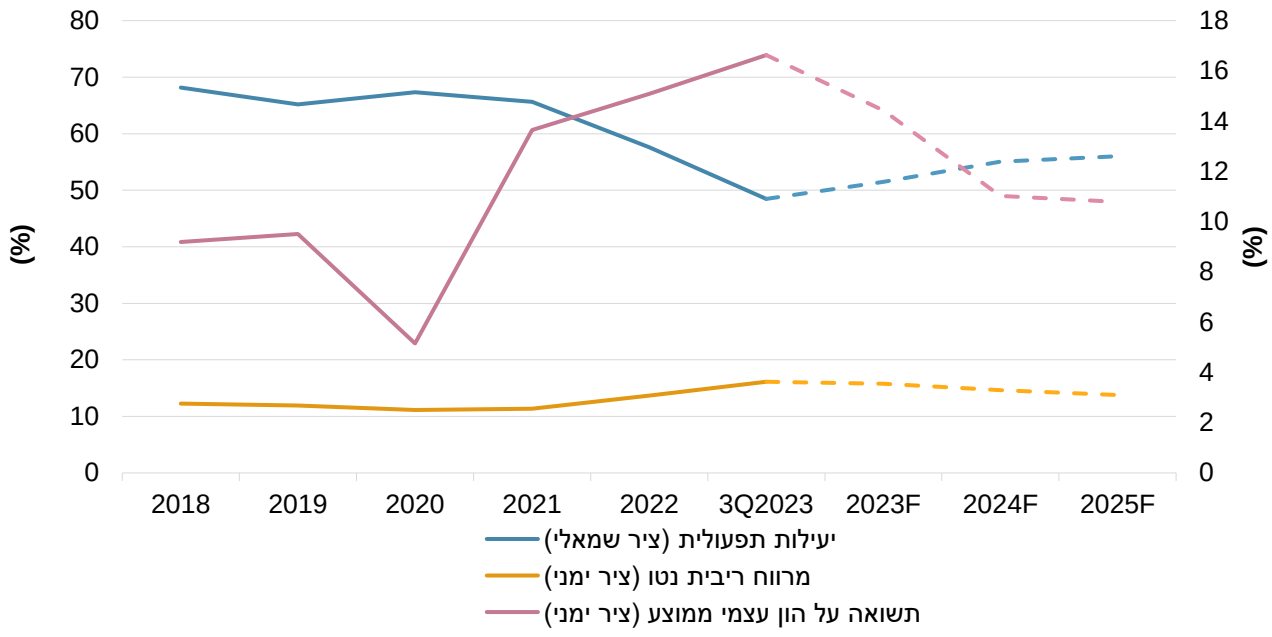
קיימת עדיין אי ודאות רבה לגבי השפעות המלחמה בין ישראל לחמאס, ובנק דיסקונט לישראל בע"מ ("דיסקונט" או "הבנק") מגדיל באופן אקטיבי את כריות ההפרשה שלו להפסדי אשראי שלו על מנת להתגונן מפניה . התקפות החמאס והמבצע הצבאי שמנהל צה"ל ברצועת עזה הגדילו משמעותית את הסיכון לתחזית הכלכלית של ישראל (ראו שינוי תחזית הדירוג הריבוני של ישראל לשלילית, 31 באוקטובר 2023). קיים סיכון שדיסקונט ובנקים אחרים בישראל יצטרכו להתמודד עם השפעות ממושכות של שינויים בתחזית המקרו-כלכלית ובתנאי האשראי, כולל ירידה אפשרית בהכנסות ועלייה משמעותית בהפסדי אשראי. ברבעון השלישי של 2023 רשם הבנק הפרשה קבוצתית גדולה להפסדי אשראי בסך של 534 מיליון ₪ על מנת לצפות כל הרעה באיכות הנכסים, מה שהוביל לעלייה חדה בעלות הסיכון (הוצאות להפסדי אשראי מסך התיק) ל-92 נקודות בסיס ברבעון השלישי של 2023 מ-18 נקודות בסיס ברבעון השלישי של 2022. אנו צופים שהבנק ימשיך להגדיל את ההפרשה הקבוצתית ברבעונים הבאים, ומניחים עלות סיכון שנתית של 60-70 נקודות בסיס בממוצע בשנים 2023 ו-2024. בנוסף, משרדים ממשלתיים דנים באפשרות להטלת מס ייעודי לענף הבנקאות, אם כי להערכתנו השפעתו על דיסקונט תהיה מתונה.

בכוונתנו לעקוב מקרוב אחר שוק הנדל"ן הישראלי, שאנו סבורים שמהווה את הסיכון הגדול ביותר עבור הבנק. בדומה למתחריו המקומיים, תיק האשראי של דיסקונט מוטה לכיוון בנייה ונדל"ן (כ-18% מתיק האשראי בסוף ספטמבר 2023), תחום שלהערכתנו רגיש מאד לשינויים בכלכלה המקומית. ההאטה בתחום החלה לפני המלחמה ונמשכה ברבעון הרביעי עם ירידה של 1.8% במחירים בין נובמבר 2022 לנובמבר 2023. מכירות הדירות באוקטובר 2023 ירדו ב-55% בהשוואה לאוקטובר 2022, והגיעו לרמה הנמוכה ביותר מאז אפריל 2020. הלחץ הגדול ביותר הוא על יזמי הנדל"ן וחברות הבנייה החלשים ביותר, ויכולתם להתמודד עם הזעזוע ועם היקף ההאטה במכירות אינו ברור. ביקוש איתן לדיור וצפי להתאוששות כלכלית לאחר המלחמה תומכים בענף.

אנו צופים כי רווחיות הבנק תפחת עם צמצום המרווחים והשפעת עלות הסיכון על הרווח. הירידה בהכנסות הריבית נטו תתחיל מנקודת מוצא גבוהה במיוחד, שכן הבנק הרוויח מאוד מעליית הריבית לאורך 2022

והמחצית הראשונה של 2023. הצטמצמות מרווחי הריבית השתקפה ברווחי הבנק ברבעון השלישי, כאשר נמשך התמחור מחדש של בסיס המימון, ואנו צופים שהוא יימשך גם בשנים 2024-2025 בעקבות ירידה בריבית בנק ישראל. אנו צופים צמיחה מוגבלת של כ-4%-5% בתיק האשראי ב-2024, שתואץ ב-2025 כאשר השפעות המלחמה על המשק עשויות לפחות. למרות ההפרשות שבוצעו כתוצאה מהמלחמה, אנו מצפים שדיסקונט ייצר הון מספיק כדי לשמור על יחסי רגולציה מעל דרישות המינימום ועל יחס הון מותאם סיכון (RAC) בטווח של 9%-10% בשנתיים הקרובות.

תרשים 1 - אנו צופים שרווחיות הבנק תגיע לשיא ב-2023



מקור: S&P Global Ratings

Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

תחזית הדירוג

התחזית השלילית משקפת את ההרעה בסביבה הכלכלית, שעלולה להשפיע לרעה על איכות האשראי של דיסקונט ב-12-24 החודשים הבאים.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם נסבור שחלה עלייה מבנית בסיכונים הכלכליים בישראל, עם השלכות שליליות על המערכת הבנקאית ועל איכות האשראי של דיסקונט. תרחיש זה ייתכן אם נצפה התדרדרות משמעותית באיכות הנכסים, במיוחד בתחום הנדל"ן, או חשיפה גבוהה יותר לסיכונים פיננסיים ולא פיננסיים.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לשנות את התחזית ליציבה אם נסבור שפחת הלחץ על הפרמטרים המקרו-כלכליים המקומיים.

שיקולים עיקריים לדירוג

נתונים ויחסים עיקריים

Israel Discount Bank Ltd. Key Ratios And Forecasts (%)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
Growth in operating revenue	5	20	22.7-27.7	(3.2)-(4.0)	0.2-0.2
Growth in customer loans	12	13	7.2-8.8	3.6-4.4	5.4-6.6
Growth in total assets	14	12	6.1-7.4	3.4-4.2	4.7-5.8
Net interest income/average earning assets (NIM)	3	3	3.4-3.7	3.1-3.5	2.9-3.3
Cost to income ratio	66	58	50.2-52.8	53.7-56.4	54.6-57.4
Return on average common equity	14	15	13.7-15.1	9.7-10.7	9.5-10.5
Return on assets	1	1	0.9-1.1	0.7-0.8	0.7-0.8
New loan loss provisions/average customer loans	(0)	0	0.6-0.7	0.6-0.7	0.5-0.5
Gross nonperforming assets/customer loans	1	1	1.4-1.5	1.5-1.7	1.1-1.2
Net charge-offs/average customer loans	0	0	0.3-0.3	0.4-0.4	0.4-0.4
Risk-adjusted capital ratio	9	9	8.9-9.4	9.2-9.7	9.3-9.8

A – בפועל. F – חזוי. כל הנתונים הם לאחר התאמות S&P Global Ratings.

עוגן: משקף את מיקוד הפעילות בישראל

מתודולוגיית הדירוג של S&P Global למוסדות בנקאיים מתבססת על הערכתנו לענף הבנקאות הישראלי בפרספקטיבה גלובלית (BICRA - Banking Industry Country Risk Assessment) כעוגן לדירוגי הבנקים, כלומר דירוג נקודת מוצא. הערכה זו משלבת את הערכת הסיכון הכלכלי ואת הערכת הסיכון הענפי. ציון ה-BICRA למערכת הבנקאות הישראלית הוא 3 בסולם של 1 עד 10, כאשר 1 משקף את הסיכון הנמוך ביותר.

להערכתנו, ההחמרה המהותית של הסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים שישראל ניצבת מולם בעקבות המלחמה עם חמאס שהחלה ב-7 באוקטובר 2023 תמשיך להשפיע על הביצועים הכלכליים של ישראל. אנו צופים שצמיחת התמ"ג הריאלי תואט ל-0.5% ב-2024, הקצב הנמוך ביותר מזה עשורים (לא כולל שנת מגפת הקורונה, 2020). אנו צופים שהצמיחה תואץ ל-5.0% ב-2025, כאשר יושב האמון, יחל השיקום ומחזור ההשקעות ייתן את אותותיו באופן מלא יותר. עם זאת, אנו רואים מידה גבוהה של אי ודאות לגבי היקף ומשך הלחימה, וההתאוששות עשויה שלא להתממש בתרחיש של עימות מתמשך. מגזר הנדל"ן בישראל, המהווה חלק גדול מתיק האשראי של הבנקים, הוא בין המגזרים הפגיעים יותר להתפתחויות הנוכחיות, בנוסף לתיירות,

עסקים קטנים ומגזר השירותים. אנו צופים ירידה מתונה במחירי הנדל"ן בשל העובדה ששיעור הריבית עדיין גבוה ובשל ירידה באמון המקומי. בהקשר זה אנו צופים שהפסדי האשראי יזנקו לכ-80 נקודות בסיס ב-2023, ואז ירדו בהדרגה לכ-25-30 נקודות בסיס עד 2025.

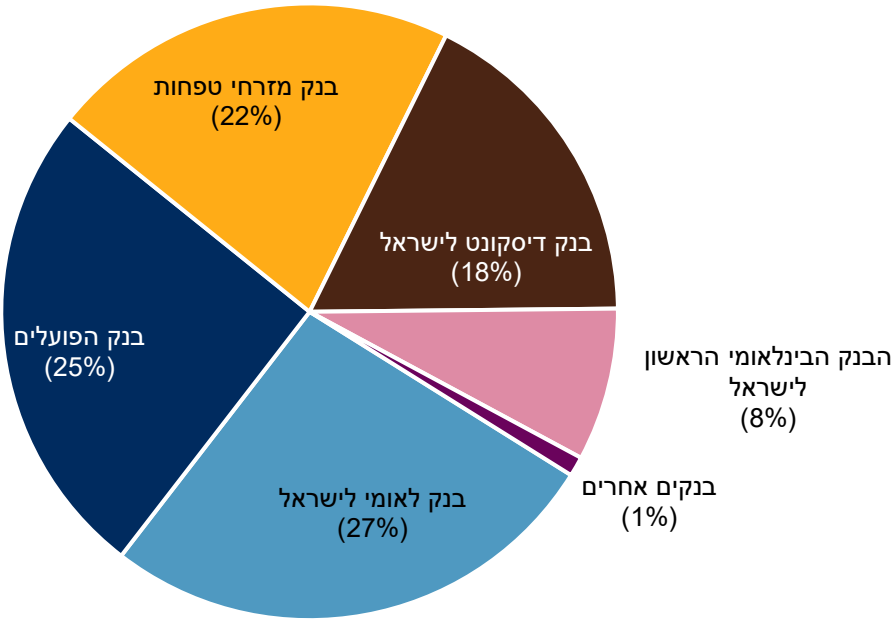
מערכת הבנקאות בישראל נהנית מפרופיל מימון חזק ומעמדה נטו של נותני אשראי, המגנה עליה בסביבה המאתגרת. פיקוח רגולטורי זהיר מפחית במידת מה את סיכוני הריכוזיות ואי היציבות הגיאופוליטית.

הרווחיות של הבנקים הישראליים נתמכת בצמיחת אשראי חזקה לאחר מגפת הקורונה, בריביות גבוהות ובצעדי התייעלות מתמשכים. התחרות בין הבנקים וביניהם למוסדות הפיננסיים החוץ-בנקאיים מגבילה במידת מה את המרווחים והעמלות.

מעמד עסקי: מעמד איתן בשוק המקומי, המשך יוזמות בנקאות דיגיטלית

להערכתנו, מיצובו הטוב של בנק דיסקונט בענף הבנקאות המקומי תומך ביציבות הכנסותיו. ב-30 בספטמבר 2023 עמד נתח השוק של דיסקונט בענף הבנקאות המקומי על כ-18% מסך האשראי וכ-14% מסך הפיקדונות. דיסקונט הוא אפוא הבנק הרביעי בגודלו בישראל (ראו תרשים 2).

תרשים 2: דיסקונט הוא הבנק הרביעי בגודלו בישראל – נתח שוק מתיק האשראי המקומי – 30 בספטמבר 2023



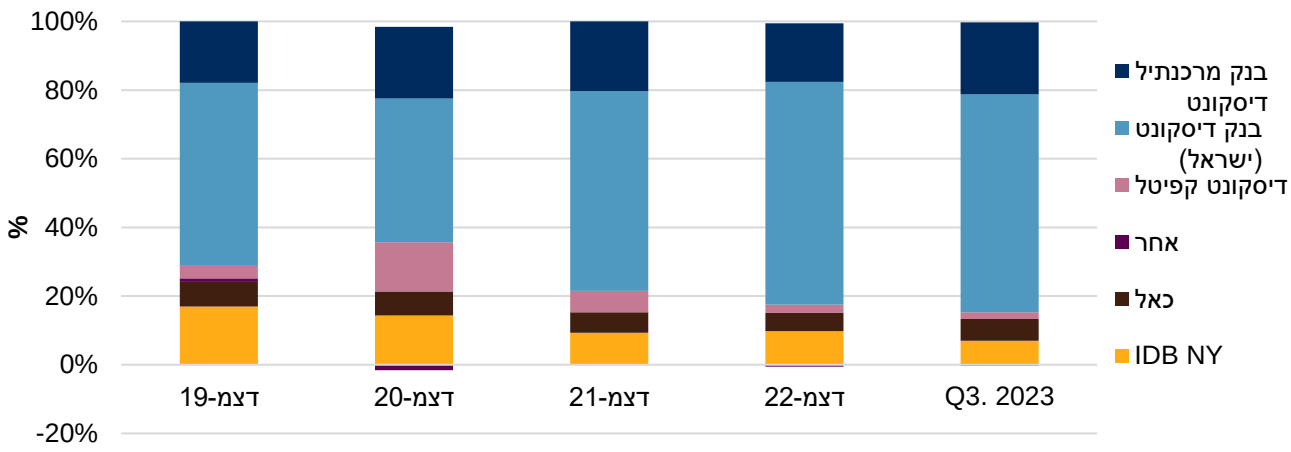
מקור: S&P Global Ratings

Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

אף שדיסקונט פועל בעיקר בישראל, מגוון המוצרים שהוא מציע מאזן במידת מה את הריכוזיות הגיאוגרפית. פעילות הבנק בישראל מהווה כ-92% מסך הכנסותיו, מה שחושף אותו לריכוזיות גיאוגרפית מסוימת. עם זאת, המודל העסקי שלו מספק גיוון הולם להכנסות אלה ומאזן את סיכוני הריכוזיות (ראו תרשים 3).

בעקבות החלטת שר האוצר, יצטרך דיסקונט למכור את החזקות הרוב שלו בחברת כרטיסי האשראי כ.א.ל - כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("כאל") עד ינואר 2026. החלטה זו עולה בקנה אחד עם פסיקה קודמת של הרשויות הרגולטוריות ב-2015 שאילצה את שני הבנקים הגדולים להיפרד מחברות כרטיסי האשראי שלהם. איננו צופים שהמכירה תתרחש לפני שהמתחים הגיאוגרפיים יירגעו, כלומר לפני סוף 2024. להערכתנו, השלכותיה של מכירת כאל על הדירוג יהיו מוגבלות, מכיוון שהיא תביא לירידה של 6.4% ברווח הנקי נכון לסוף ספטמבר 2023, לירידה בתשואה על ההון (ROE) ל-16.1% מ-16.6% ולשיפור ביחס היעילות התפעולית ל-44.8% מ- 48.4%, כשכל שאר התנאים שווים. בהתאם למחיר ולשימוש ברווחים, המכירה עשויה לתמוך ביחס ההון המותאם לסיכון של הבנק.

תרשים 3 - למרות הריכוזיות בישראל, דיסקונט נהנה מגיוון מגזרי מסוים



מקור: S&P Global Ratings

מדדי היעילות של דיסקונט נמוכים מאלה של בנקים אחרים בישראל, והרווחיות שלו מתמתנת. לדיסקונט יעילות נמוכה באופן היסטורי בהשוואה לבנקים אחרים בישראל, זאת בין היתר בגלל הטיפול בעמלות הקשורות לפעילות כרטיסי האשראי שלו, המנפחת עלויות. אנו מצפים שהבנק יתמקד בשנתיים הקרובות בהפחתת עלויות ובדיגיטציה. גם שיערוכים שליליים יקטינו משמעותית את רווחיות הבנק. אנו צופים מגמת ירידה בתשואה על ההון לכ-11%-13% בשנים 2023-2025 ויציבות ביחס היעילות התפעולית שיישאר כ-55% עד 2025. זאת בהשוואה ליעדי התוכנית האסטרטגית של דיסקונט לשנים 2021-2025 – תשואה על ההון העולה על 12.5% ויחס יעילות נמוך מ-55.0% ב-2025.

הון ורווחיות: רווחי ליבה חזקים יתמכו בהלימות ההון של הבנק בסביבה מאתגרת

הלימות ההון של דיסקונט, כפי שהיא נמדדת באמצעות היחסים הרגולטוריים ויחס ההון המותאם לסיכון שלנו, צפויה להישאר הולמת. יחס ההון רובד 1 הרגולטורי של הבנק עמד ב-30 בספטמבר 2023 על כ-10.4%, לעומת דרישה של 9.2%. אנו צופים שיחס ההון המותאם לסיכון לפני התאמות הריכוזיות יעלה לכ-9.4%-9.8% ב-2025 מ-8.9% בסוף 2022. אנו סבורים שקשה לאמוד את היקף ההאטה הכלכלית במשק ואת ההשפעה שלה על הפסדי האשראי של דיסקונט, אך צופים שצמיחה איטית בתיק האשראי ושיעורי הריבית שנותרו גבוהים יתמכו בהלימות ההון שלו. התחזיות שלנו מבוססות על ההנחות הבאות:

- האטה בצמיחת תיק האשראי. אנו צופים צמיחה חלשה בתיק האשראי ברבעון הרביעי של 2023, וצמיחה מתונה של כ-4%-5% ב-2024, שתואץ ל-6% ב-2025 עם ההקלה במתחים הגיאופוליטיים.
- צמצום במרווחים בשנים 2024-2025 לאחר שהגיעו לשיא ב-2023, כתוצאה מירידה בשיעורי הריבית, העברת פיקדונות ותמחור מחדש.
- לאחר זינוק של 13.2% בספטמבר2023 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אנו צופים שהעלויות התפעוליות יצמחו בשיעור חד ספרתי נמוך עד בינוני, המשקף את המשך ההשקעות הנרחבות בטכנולוגיה שיקוזזו חלקית על ידי תוכניות התייעלות.
- הפסדי אשראי צפויים להישאר גבוהים. אנו צופים שהעימות המתמשך, יחד עם הצמיחה האגרסיבית בתיק האשראי בתקופה האחרונה והעלייה בשיעורי הריבית, יובילו לעלייה בעלות הסיכון ל-60-70 נקודות בסיס לשנה ב-2023 ו-2024. אנו צופים שיפור מסוים ב-2025.
- אנו צופים שהתשואה על ההון תתייצב על 11%-12% בשנים 2024-2025.
- אנו צופים שההנהלה תתאים את חלוקת דיבידנדים והגידול בהיקף הנכסים המותאם לסיכון כדי להגן על ההון. אנו מביאים בחשבון תשלום דיבידנד של 15% עבור הרבעון הרביעי של 2023, בדומה לזה של הרבעון השלישי. אנו צופים גם תשלום דיבידנד של 30% ב-2024 ו-2025 עם חזרה לשגרה.

בנוסף, אנו לוקחים בחשבון את הדיונים המתקיימים בקרב משרדי ממשלה לגבי האפשרות להטלת מס ייעודי לענף הבנקאות. אם המס יוכנס לבסוף בהתאם להצעות הנוכחיות, אנו מעריכים שהוא עלול להשפיע לרעה על בסיס ההון של הבנק ויוביל להפחתת יחס ההון מותאם לסיכון (RAC) בכ-10-15 נקודות בסיס ב-2025.

פרופיל סיכון: איכות הנכסים תעמוד למבחן ככל שסביבת הפעילות תהיה תנודתית יותר

בשל המודל העסקי של דיסקונט, הוא רגיש יותר להאטה מבנקים בחו"ל. אף שהחשיפה הכוללת של דיסקונט לבנייה ונדל"ן (18%) נמוכה מזו של בנק לאומי (27%) או בנק הפועלים (22%), דיסקונט רגיש יותר לסיכוני זנב ויש לו חשיפה משמעותית ללווים בודדים. הבנק מקיים גם פעילות כרטיסי אשראי, שעלות הסיכון בה גבוהה יותר מטבעה.

דיסקונט הרחיב בשנים האחרונות את תיק המשכנתאות בסיכון נמוך, שהיווה 30% מתיק האשראי שלו ב-30 בספטמבר 2023, לעומת 26% ב-31 בדצמבר 2020. הדבר מצביע על הדינמיות של שוק המשכנתאות הישראלי לפני המלחמה, ועל האסטרטגיה של הבנק להדביק את הפער עם מתחריו המקומיים בתחום זה. אנו צופים כי הסיכון הכרוך בחשיפה למשכנתאות יישאר מוגבל גם בעתיד. הסיבה לכך היא שדיסקונט, כמו שאר המערכת הבנקאית בישראל, מפעיל ניהול סיכונים זהיר עם הגבלת שיעורי ה-LTV (loan to value) והיחס בין ההחזר החודשי להכנסת הלווים, ושהביקוש הבסיסי לדיור ימשיך לתמוך במחירים למרות התהפוכות הכלכליות. ב-30 בספטמבר 2023, 60.7% מהמשכנתאות בדיסקונט עמדו על שיעור LTV נמוך מ-60%, וכמחצית מאלה עמדו על שיעור LTV נמוך מ-45%. ב-99.9% מהמשכנתאות יחס ההחזר החודשי להכנסה היה נמוך מ-40%.

אנו צופים עלייה מואצת בעלות הסיכון בשנים 2023 ו-2024 כתוצאה מהמלחמה בין ישראל לחמאס. אנו צופים כי עלות הסיכון עשויה להגיע ל-60-70 נקודות בסיס לשנה בממוצע בשנתיים הקרובות. אף כי הבנק מפריש סכומים גדולים כאמצעי זהירות, אנו צופים שהתממשות ההפסדים תלויה בביצועי שוק הנדל"ן בישראל בזמן העימות. שוק הנדל"ן כבר הראה סימני האטה לפני המלחמה על רקע עליית הריבית. בפרט, אנו סבורים שהלוואות למגזר הבנייה – שמהווה 12% מתיק האשראי של דיסקונט ב-2023 – נושאות סיכון רב יותר. אנו סבורים שהמחסור בעובדים פלסטינים והצניחה בביקוש לנכסים עקב המלחמה, יחד עם ריביות גבוהות יותר, יאתגרו משמעותית את החוסן הפיננסי של יזמי הנדל"ן.

קיימים סיכונים תפעוליים מהותיים בשל המתחים הגיאופוליטיים באזור, הנזק הפוטנציאלי מהם, ואירועים שליליים אחרים. סיכונים אלה מתבטאים חלקית בעוגן שלנו לבנקים בישראל. בה בעת, אנו סבורים שהבנק מגן על עצמו כראוי מפני סיכוני סייבר.

מימון ונזילות: בסיס מימון מגוון תומך במדדים הפיננסיים

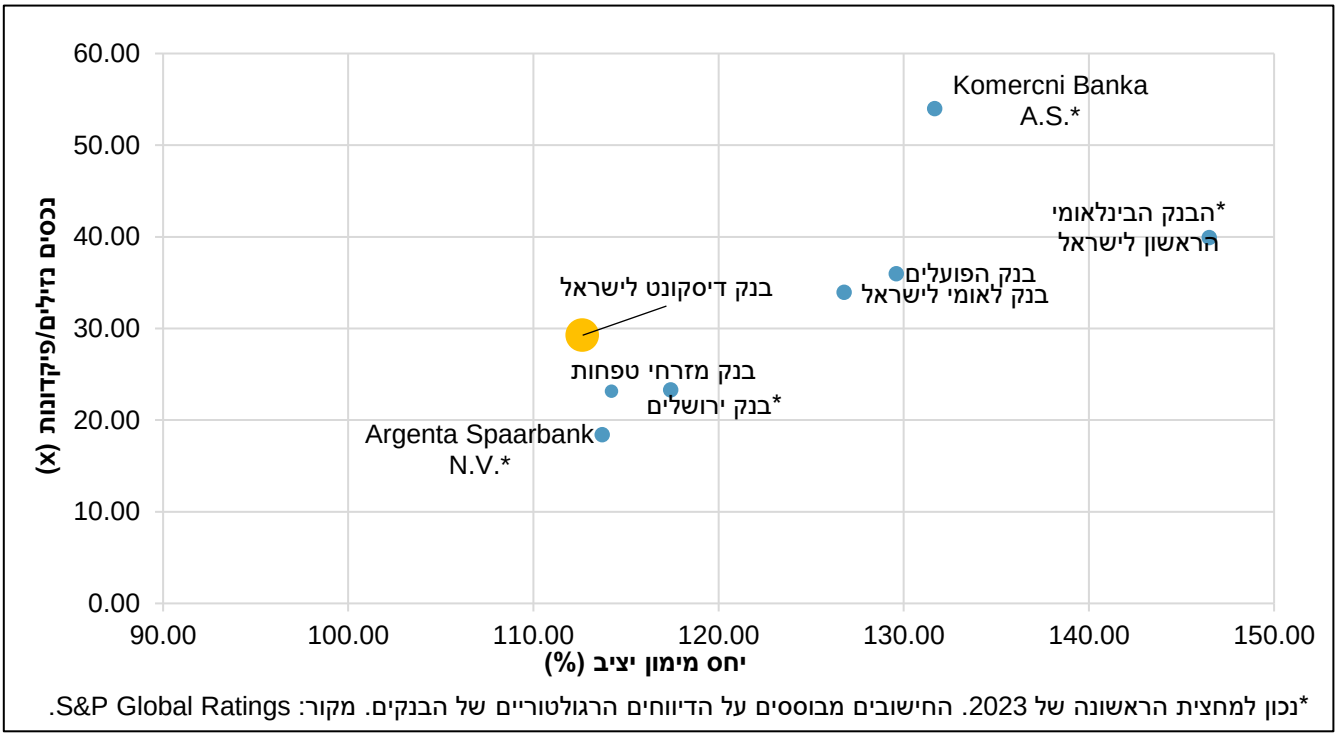
לא נרשמה תנודתיות בבסיס הפיקדונות של דיסקונט מתחילת המלחמה. מבנה הפיקדונות התפתח במקצת ב-12 החודשים האחרונים, וחלקם של הפיקדונות שאינם נושאי ריבית ירד לכ-23% נכון ל-30 בספטמבר 2023, מכ-27% נכון ל-31 במרץ 2023. אנו צופים ששיעור הפיקדונות נושאי הריבית ימשיך לעלות, מה שיוביל

להמשך העלייה בעלות המימון של הבנק. בסיס המפקידים לא הראה סימנים של תנודתיות על רקע תנאי נזילות הדוקים יותר ולמרות המלחמה המתמשכת. היקף הפיקדונות המשיך לגדול על רקע הירידה בצריכה מאז השבעה באוקטובר. אנו צופים שהבנק ישמור בשנתיים הקרובות על נתח שוק של קרוב ל-14% מהפיקדונות הבנקאיים.

הערכתנו מביאה בחשבון היקף נמוך של מימון סיטונאי ובסיס מימון מקומי עמוק. בדומה למתחריו המקומיים, מרבית מבסיס המימון של הבנק נשען על פיקדונות קמעונאיים יציבים ומפוזרים, ולהערכתנו, התחרות על מחירי פיקדונות אלה היא מתונה. בינואר 2023 השלים דיסקונט הנפקה פרטית בינלאומית ראשונה של איגרות חוב בהיקף של 800 מיליון דולר. למרות העימות המתמשך, איננו צופים שדיסקונט ייתקל בקשיים משמעותיים במחזור ההנפקות שלו או בגישה לשוקי ההון המקומיים, שכן התיאבון של משקיעים מקומיים להנפקות של בנקים לא השתנה. ב-2 בינואר 2024 הנפיק הבנק איגרות חוב לא מובטחות בהיקף של 1.4 מיליארד ₪.

נזילות הבנק איתנה, להערכתנו. מזומנים בבנק ישראל, פיקדונות בבנקים אחרים וניירות ערך להשקעה היוו כ-28% מנכסי הבנק ב-30 בספטמבר 2023 ו-47% מהפיקדונות לזמן קצר של לקוחות. ב-30 בספטמבר 2023, כ-71% מתיק ניירות הערך הושקע באיגרות חוב ממשלתיות וכ-16% באיגרות חוב בדירוג גבוה המגובות במשכנתאות. יחס הנכסים הנזילים למימון סיטונאי קצר טווח עמד ב-30 בספטמבר 2023 על 3.4x. איננו צופים שינוי משמעותי בפרופיל הנזילות של הבנק בשנתיים הקרובות. לבסוף, נציין כי יחסי המימון והנזילות העיקריים של דיסקונט עולים בקנה אחד עם בנקים דומים. יחס כיסוי הנזילות של הבנק עמד ברבעון השלישי של 2023 על 136% ויחס המימון היציב נטו עמד על 121%.

תרשים 4 - דיסקונט מציג יחסי מימון ונזילות דומים לבנקים אחרים (תשעת החודשים הראשונים של 2023)



*נכון למחצית הראשונה של 2023. החישובים מבוססים על הדיווחים הרגולטוריים של הבנקים. מקור: S&P Global Ratings.

תמיכה חיצונית: פוטנציאל לתמיכה ממשלתית

דירוג המנפיק לטווח ארוך של הבנק גבוה ברמת דירוג (נוץ') אחת מפרופיל האשראי העצמאי שלו (SACP), מה שמשקף את חשיבותו המערכתית בישראל ואת המדיניות התומכת של הממשלה במערכת הבנקאות המקומית. אנו סבורים שהסיכוי לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן במידת הצורך הוא גבוה למדי. נשקול מחדש את הערכתנו לתמיכה ממשלתית אם הרשויות יציגו מסגרת רגולטורית מעודכנת עבור המערכת.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי סיכוני סביבה, חברה וממשל תאגידי אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של דיסקונט.

אנו סבורים כי הנהלת הבנק מנוסה ומקצועית. בנוסף, לדיסקונט מערכת איתנה של בלמים ואיזונים בקבלת ההחלטות ודירקטורים חיצוניים התורמים לאסטרטגיית הבנק.

גורמי סביבה וחברה אינם משפיעים על איכות האשראי באופן שונה מהבנקים האחרים בענף. אנו צופים שלהשקעות הבנק בדיגיטציה יהיו השפעות סביבתיות חיוביות הדרגתיות. דיסקונט גם מחויב להגדיל את היקף ה"אשראי הירוק" ל-12 מיליארד ₪ ולהקטין את טביעת הרגל הפחמנית שלו ב-40% עד 2030. באשר לסיכוני חברה, נציין כי בנק דיסקונט ממשיך בצמצום כוח האדם כחלק מהאסטרטגיה שלו. אנו צופים כי תהליכי פרישה

מוקדמת יבוצעו בזהירות. להבנתנו, בכוונת דיסקונט להגדיל ל-25% את חלקן של אוכלוסיות בתת-ייצוג מהעובדים החדשים.

נתונים ויחסים פיננסיים

Table 1.

Israel Discount Bank Ltd. Key Figures (Mil. ILS)

	YTD Sep-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021	Annual Dec-2020	Annual Dec-2019
Adjusted assets	399,040	375,330	333,726	292,603	258,690
Customer loans (gross)	265,776	246,887	218,860	195,952	186,506
Adjusted common equity	29,535	25,205	20,438	17,530	17,674
Operating revenues	12,264	12,535	10,447	9,926	9,660
Noninterest expenses	5,944	7,217	6,858	6,681	6,299
Core earnings	3,362	3,252	2,788	988	1,746

Table 2.

Israel Discount Bank Ltd. Business Position (%)

	YTD Sep-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021	Annual Dec-2020	Annual Dec-2019
Total revenues from business line (currency in millions)	12,264	12,971	10,511	9,955	9,680
Commercial banking/total revenues from business line	39.14	37.44	36.11	36.78	38.90
Retail banking/total revenues from business line	45.72	40.44	36.20	36.37	38.36
Commercial & retail banking/total revenues from business line	84.86	77.88	72.31	73.15	77.26
Other revenues/total revenues from business line	15.14	22.12	27.69	26.85	22.74
Return on average common equity	16.63	15.08	13.65	5.15	9.51
Total revenues from business line (currency in millions)	12,264	12,971	10,511	9,955	9,680
Commercial banking/total revenues from business line	39.14	37.44	36.11	36.78	38.90

Table 3.

Israel Discount Bank Ltd. Capital and Earnings (%)

	YTD Sep-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021	Annual Dec-2020	Annual Dec-2019
Tier 1 capital ratio	10.36	10.25	10.23	10.38	10.60
S&P Global Ratings' RAC ratio before diversification	N/A	8.92	9.41	9.19	9.76
S&P Global Ratings' RAC ratio after diversification	N/A	7.97	8.43	8.31	8.74
Adjusted common equity/total adjusted capital	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Net interest income/operating revenues	68.34	69.35	62.50	59.42	61.00
Fee income/operating revenues	21.80	27.16	29.91	28.47	30.77
Market-sensitive income/operating revenues	7.53	3.17	7.21	11.47	7.47
Cost to income ratio	48.47	57.57	65.65	67.31	65.21
Preprovision operating income/average assets	2.17	1.49	1.14	1.17	1.35
Core earnings/average managed assets	1.16	0.91	0.89	0.36	0.70

Table 4.

Israel Discount Bank 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	110,733	3,105	3	1,510	1
Institutions and CCPs	11,939	2,519	21	430	4
Corporate	16,966	2,849	17	4,058	24
Retail	156,626	141,630	90	165,624	106
Of which mortgage	101,106	61,634	61	44,944	44
Securitization§	66,621	35,656	54	19,080	29
Other assets†	1,447	289	20	289	20
Total credit risk	9,464	12,779	135	16,519	175
Credit valuation adjustment					
Total credit valuation adjustment	--	2,077	--	2,700	--
Market risk					
Equity in the banking book	2,060	2,765	134	17,864	867
Trading book market risk	--	3,633	--	5,450	--
Total market risk	--	6,398	--	23,314	--
Operational risk					
Total operational risk	--	16,685	--	23,503	--

(Mil. ILS)	Basel III RWA	S&P Global RWA	% of S&P Global RWA
Diversification adjustments			
RWA before diversification	247,447	282,462	100
Total Diversification/Concentration Adjustments	--	33,893	12
RWA after diversification	247,447	316,355	112

(Mil. ILS)	Tier 1 capital	Tier 1 ratio (%)	Total adjusted capital	S&P Global RAC ratio (%)
Capital ratio				
Capital ratio before adjustments	25,353	**10.2**	25,205	**8.9**
Capital ratio after adjustments‡	25,353	**10.2**	25,205	**8.0**

* Exposure at default. §Securitization Exposure includes the securitization tranches deducted from capital in the regulatory framework. †Exposure and S&P Global Ratings' risk-weighted assets for equity in the banking book include minority equity holdings in financial institutions. ‡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 2022', S&P Global Ratings.

Table 5.

Israel Discount Bank Ltd. Risk Position (%)

	YTD Sep-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021	Annual Dec-2020	Annual Dec-2019
Growth in customer loans	10.20	12.81	11.69	5.06	9.44
Total diversification adjustment/S&P Global Ratings' RWA before diversification	N/A	12.00	11.64	10.69	11.73
Total managed assets/adjusted common equity (x)	13.52	14.95	16.40	16.77	14.70
New loan loss provisions/average customer loans	0.58	0.17	-0.33	0.90	0.39
Net charge-offs/average customer loans	0.15	0.11	0.03	0.19	0.22
Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned	1.21	1.05	0.99	1.34	1.23
Loan loss reserves/gross nonperforming assets	125.94	123.71	140.81	143.55	110.12

Table 6.

Israel Discount Bank Ltd. Funding and Liquidity (%)

	YTD Sep-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021	Annual Dec-2020	Annual Dec-2019
Core deposits/funding base	87.72	89.95	90.20	90.33	91.02
Customer loans (net)/customer deposits	87.67	83.33	82.61	84.87	91.25
Long-term funding ratio	93.02	94.48	95.92	95.03	96.65
Stable funding ratio	112.66	117.07	118.84	114.84	109.45
Short-term wholesale funding/funding base	7.56	5.92	4.37	5.34	3.62
Regulatory net stable funding ratio	120.80	124.80	126.70	N/A	N/A
Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x)	3.40	4.62	6.63	5.13	5.90
Broad liquid assets/total assets	21.88	23.63	25.04	23.34	18.22
Broad liquid assets/customer deposits	29.26	30.45	32.12	30.29	23.48
Net broad liquid assets/short-term customer deposits	25.81	29.83	34.09	30.48	24.38
Regulatory liquidity coverage ratio (LCR) (x)	135.90	130.50	123.10		
Short-term wholesale funding/total wholesale funding	61.57	58.92	44.59	55.17	40.34

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

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
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 9 ביוני, 2023

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			
<u>טווח ארוך</u>			
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-		
<u>טווח קצר</u>			
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			
<u>טווח ארוך</u>			
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-		
<u>טווח קצר</u>			
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	31/10/2023
סדרה ז' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	02/06/2020	31/10/2023
סדרה ח' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדין	ilAA-	10/11/2021	31/10/2023
סדרה ט' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	10/11/2022	31/10/2023
<u>חוב לטווח קצר</u>			
נעמ סדרה 3	ilA-1+	02/01/2024	02/01/2024
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה טז	ilAAA	02/01/2024	02/01/2024
סדרה יג,יד	ilAAA	05/12/2018	31/10/2023
סדרה ט"ו	ilAAA	10/11/2021	31/10/2023

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	31/10/2023

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

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	01/02/2024 11:58
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	01/02/2024 11:58
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 שליישים 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 שליישים.