Maalot
S&P Global Ratings

בנק ירושלים בע"מ
ירושלים מימון הנפקות (2005) בע"מ

2 במאי 2024

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA-' למרות התגברות הסיכונים הגיאופוליטיים; התחזית נותרה שלילית

אנליסט אשראי ראשי:

אייל שלוש, 972-37539737 eyal.chelouche@spglobal.com

איש קשר נוסף:

מתן בנימין, 972-37539716 matan.benjamin@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים 2
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 4
רשימת דירוגים 5

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA-' למרות התגברות הסיכונים הגיאופוליטיים; התחזית נותרה שלילית

תמצית

- ב-18 באפריל 2024 הורידה S&P Global Ratings את דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל ל-'A+' מ-'AA-' על רקע התגברות הסיכונים הגיאופוליטיים ושחיקה בפרמטרים כלכליים מרכזיים. תחזית הדירוג שלילית.
- אף שבנק ירושלים בע"מ ("בנק ירושלים" או "הבנק") הציג עד עתה עמידות גבוהה וביצועיו התפעוליים נותרו איתנים, בד בבד עם עמידה בתוכניות העבודה שלו, אנו סבורים שקיים סיכון שלהתגברות הסיכונים הגיאופוליטיים ולשחיקה בתנאים המקרו-כלכליים תהיה לאורך זמן השפעה שלילית על ענף הבנקאות המקומי בכלל ועל הבנק בפרט, בין היתר על היקף הביקוש לאשראי ועל היקף הפסדי האשראי ויחסי ההון של הבנק. עם זאת, נדגיש כי לבנק חשיפה נמוכה לפעילות סחר חוץ ושוק ההון.
- אנו מאשררים את דירוגי המנפיק והחוב של בנק ירושלים בע"מ ושל חברת ההנפקות שלו.
- תחזית הדירוג השלילית משקפת את הסיכון להתרחבות המלחמה בין ישראל לחמאס, להורדה נוספת של דירוג מדינת ישראל ולשחיקה בפרופיל האשראי של הבנק ב-12-18 החודשים הקרובים.

פעולת הדירוג

ב-2 במאי 2024 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק לטווח ארוך של בנק ירושלים בע"מ, 'ilAA-'. התחזית שלילית. בה בעת אשררה S&P מעלות גם את דירוג המנפיק לטווח קצר של הבנק, 'ilA-1+', ואת דירוגי החוב של חברת ההנפקות שלו, ירושלים מימון הנפקות (2005) בע"מ.

שיקולים עיקריים

אשרור הדירוג עם תחזית שלילית משקף את האיתנות בביצועי בנק ירושלים עד עתה ואת הסיכון להורדה נוספת בדירוג מדינת ישראל ולשחיקה בפרופיל האשראי של הבנק ב-12-18 החודשים הקרובים, בהינתן התגברות הסיכונים הגיאופוליטיים וחולשה בפרמטרים המקרו-כלכליים.

דירוג מדינת ישראל ירד בשל התגברות בסיכונים הגיאופוליטיים. ב-18 באפריל 2024 הורידה S&P Global Ratings את דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל ל-'A+' מ-'AA-' וקבעה תחזית דירוג שלילית (ראו הורדת דירוג מדינת ישראל ל-'A+' מ-'AA-', התחזית שלילית, 18 באפריל 2024). הורדת דירוג המדינה משקפת את התגברות הסיכונים הגיאופוליטיים ואת הצפי לשחיקה בפרמטרים כלכליים מרכזיים בשנת 2024, כגון שיעור צמיחה נמוך מ-1% וגידול בגירעון ממשלתי לכ-8%, בעיקר על רקע הגידול בתקציב הביטחון. דירוג

המנפיק של הבנק נתמך בחשיבותו המערכתית בישראל ובמדיניות התומכת של הממשלה במערכת הבנקאות המקומית, ועל כן שינוי נוסף בדירוג מדינת ישראל עשוי להשפיע על דירוג הבנק.

הבנק מציג ביצועים תפעוליים איתנים, אך אי הוודאות נותרה גבוהה. ב-2023 הציג הבנק תוצאות חיוביות, כולל צמיחה של כ-7% בתיק האשראי נטו (צמיחת התיק בנטרול מכירת תיקי משכנתאות עמדה על 15.6%), וצמיחה של כ-23% בהכנסות ריבית נטו. עם זאת, הצמיחה בתיק האשראי הואטה בהשוואה ל-2022, אז עמדה על כ-16%. על אף ההרעה בתנאים המקרו-כלכליים וההשפעה השלילית של המלחמה בין ישראל לחמאס שהחלה באוקטובר, צמיחת התיק נותרה גבוהה מהממוצע הענפי הן ב-2022 והן ב-2023. ההוצאה של הבנק בגין הפסדי אשראי גדלה ב-2023 לכ-0.9% מסך האשראי מכ-0.6% ב-2022, ונותרה גבוהה מהממוצע הענפי של כ-0.57%, על-פי חישובי S&P Global Ratings. עיקר העלייה נבעה מהפרשה קבוצתית ברבעון השלישי של 2023, שבוצעה בשל הפוטנציאל להאטה כלכלית בעקבות הריבית הגבוהה וההשפעות השליליות של המלחמה על המשק. גורם נוסף אשר השפיע על הגידול בהוצאות להפסדי האשראי הוא עלייה בהיקף המחיקות החשבונאיות (0.53% ב-2023 לעומת 0.17% ב-2022), בעיקר בתחום האשראי הצרכני. כתוצאה מכך, הרווח הנקי של הבנק קטן ב-2023 בכ-16.5% לכ-137 מיליון ₪, והתשואה על ההון ירדה לכ-10.4% ב-2023 מכ-13.7% ב-2022. שיעור החובות הבעייתיים (NPLs) נותר יציב ועמד על כ-1.1%, לעומת ממוצע ענפי של כ-1%.

בשנת 2024 אנו צופים שהביקוש לאשראי בכלל, ולמשכנתאות ולאשראי צרכני בפרט, יישארו נמוכים יחסית, ולכן ששיעור הצמיחה בתיק האשראי של הבנק יעמוד על כ-4%-5%, אף שביצועי המשכנתאות והנדל"ן של הבנק לא נפגעו ונותרו ברמתם טרם המלחמה. אנו מעריכים שמגזרי השירותים, התיירות ועסקים קטנים ובינוניים חשופים במיוחד למצב הנוכחי ולהיחלשות בפרמטרים המקרו-כלכליים. נמשיך לעקוב גם אחר החשיפה של המערכת הבנקאית בכלל ושל הבנק בפרט לענף הנדל"ן, שמהווה כ-5% מהתוצר הלאומי וסובל כעת מירידה בהיקף הפעילות בעיקר על רקע המחסור בעובדים, ואחר הלחץ שעשוי להיווצר על פרופיל הנזילות של יזמים וחברות נדל"ן. יחס ההון רובד 1 של הבנק עמד על 10.5% בסוף 2023, כ-1% מעל היחס הרגולטורי הנדרש, והוא תומך בהערכת ההון הנוכחית שלנו. בנוסף, בנק ירושלים ממשיך לשמור על כריות נזילות גבוהות, כמתבטא ביחס כיסוי רגולטורי (LCR) של כ-199% נכון ל-31 בדצמבר 2023, גבוה משמעותית מהממוצע הענפי של כ-145%.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג השלילית משקפת את הסיכון להתרחבות המלחמה, להורדה נוספת של דירוג מדינת ישראל ולשחיקה בפרופיל האשראי של הבנק ב-12-18 החודשים הקרובים.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם דירוג מדינת ישראל ירד שוב, או אם תחול היחלשות בתנאים המקרו-כלכליים ותהיה לכך השפעה שלילית על ביצועי הבנק, בין היתר אם תחול עלייה משמעותית בהפסדי האשראי והיחלשות ביחסי ההון ובפרופיל הנזילות.

התרחיש החיובי

נשנה את תחזית הדירוג ליציבה אם ניווכח שלא חלה התדרדרות משמעותית בפרמטרים המקרו-כלכליים ושביצועי הבנק לא נשחקו 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
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings , 9 ביוני, 2023
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 1 בפברואר, 2024

רשימת דירוגים

בנק ירושלים בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Negative	17/04/2005	31/10/2023
טווח קצר	ilA-1+	14/03/2019	31/10/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
אוקטובר 31, 2023	ilAA-\Negative		
מאי 07, 2019	ilAA-\Stable		
מאי 09, 2017	ilA+\Positive		
מאי 30, 2013	ilA+\Stable		
אפריל 22, 2012	ilA+\Negative		
יוני 02, 2011	ilA+\Watch Neg		
יולי 05, 2009	ilA+\Negative		
אפריל 01, 2007	ilA+\Stable		
אפריל 17, 2005	ilA+		
<u>טווח קצר</u>			
מאי 07, 2019	ilA-1+		
מרץ 14, 2019	ilA-1		

ירושלים מימון והנפקות (2005) בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) הנפקה			
<u>חוב נחות מורכב</u>			
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים (פרטית)	ilA-	05/12/2022	31/10/2023
סדרה 17	ilA-	20/05/2021	31/10/2023
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה טז	ilAA-	17/01/2021	31/10/2023
סדרה יג	ilAA-	26/11/2017	31/10/2023
סדרה טו'	ilAA-	27/11/2019	31/10/2023
סדרה יח'	ilAA-	08/11/2021	31/10/2023
סדרה יט	ilAA-	26/11/2023	26/11/2023

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	02/05/2024 16:08
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	02/05/2024 16:08
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.