Maalot
S&P Global Ratings

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

9 באוקטובר 2024

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA'; התחזית נותרה שלילית

אנליסט אשראי ראשי:

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

איש קשר נוסף:

מתן בנימין, רמת גן, 972-3-7539716matan.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 'ilAAA'; התחזית נותרה שלילית

תמצית

- ב-1 באוקטובר 2024 הורידה S&P Global Ratings את דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל ל-'A' מ-'A+' בשל צפי להיחלשות נוספת בפרמטרים הכלכליים העיקריים על רקע התמשכות המלחמה והתרחבותה לזירות נוספות.
- להתרחבות הגירעון הממשלתי עלולה להיות השפעה שלילית עקיפה על ענף הבנקאות, בין היתר על רקע השחיקה ביכולתה של הממשלה להמשיך ולתמוך בפעילות הכלכלית במשק.
- למרות אי הוודאות, בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("דיסקונט" או "הבנק") הציג עד עתה עמידות גבוהה וביצועיו התפעוליים נותרו איתנים.
- אנו מאשררים את דירוג המנפיק של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ושל בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, 'ilAAA', ואת דירוגי החוב שלהם.
- תחזית הדירוג השלילית משקפת את הסיכון להורדה נוספת בדירוג מדינת ישראל ולשחיקה בפרופיל האשראי של הבנק ב-12-18 החודשים הקרובים.

פעולת הדירוג

ב-9 באוקטובר 2024 אשררה S&P מעלות את דירוגי המנפיק לטווח ארוך של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ושל בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, 'ilAAA', התחזית שלילית. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוגי המנפיק לטווח קצר של בנקים אלה, 'ilA-1+' ואת דירוגי החוב שלהם ושל חברות ההנפקות שלהם, דיסקונט מנפיקים בע"מ ומרכנתיל הנפקות בע"מ.

שיקולים עיקריים

S&P Global Ratings הורידה את דירוג מדינת ישראל בשל צפי להיחלשות נוספת בפרמטרים הכלכליים העיקריים על רקע התמשכות המלחמה והתרחבותה לזירות נוספות. ב-1 באוקטובר 2024 הורידה S&P Global Ratings את דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל ל-'A' מ-'A+' וקבעה תחזית דירוג שלילית (ראו הורדת דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל ל-'A' מ-'A+' עקב התגברות הסיכונים הביטחוניים, התחזית שלילית, 1 באוקטובר 2024). תחת תרחיש הבסיס אנו מעריכים כעת שהמלחמה תימשך אל תוך שנת 2025 ושצמיחת התמ"ג בישראל תהיה נמוכה מ-1% ב-2024 וכ-2.2% ב-2025. בנוסף אנו צופים שהגירעון הממשלתי יעמוד על כ-9% בשנת 2024 ועל כ-6% ב-2025, בעיקר על רקע הגידול בתקציב הביטחון. אנו מעריכים שהגירעון יעמוד על כ-5% גם בשנים 2026 ו-2027. 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.

להתרחבות הגירעון הממשלתי עשויה להיות השפעה שלילית עקיפה על ענף הבנקאות, בין היתר על רקע השחיקה ביכולתה של הממשלה להמשיך ולתמוך בפעילות הכלכלית במשק. בשנה האחרונה ביצעה הממשלה פעולות רבות על מנת לתמוך בפעילות הכלכלית בזמן המלחמה, בין היתר במתן סיוע לאוכלוסיות באזורים שנפגעו באופן ישיר, ובכך מיתנה את ההשפעות השליליות על המערכת הבנקאית. בהינתן התמשכות המלחמה והגידול בגירעון, יכולתה של הממשלה להמשיך ולתמוך בפעילות הכלכלית עשויה להישחק, ואף ייתכן שהצורך להגדיל את היקף ההכנסות הממשלתיות יתורגם להטלת מיסים נוספים על המערכת הבנקאית.

הבנק מציג ביצועים תפעוליים איתנים, אך אי הוודאות נותרה גבוהה. ב-2023 ובמחצית הראשונה של 2024 הציג הבנק תוצאות חיוביות. היקף תיק האשראי לציבור של הבנק צמח ב-6.1% בהשוואה להיקפו ב-30 ביוני 2023, לצד צמיחה של כ-3.5% בהיקף פיקדונות הציבור. ההוצאה של הבנק בגין הפסדי אשראי ירדה ב-30 ביוני 2024 ל-0.38% מסך האשראי מ-0.49% שנה קודם לכן, ושיעור הנכסים הלא מבצעים של הבנק נותר יציב ועמד על 0.87% מתיק האשראי ב-30 ביוני 2024 לעומת 0.89% ב-30 ביוני 2023. שיעור התשואה על ההון של הבנק עמד ב-30 ביוני 2024 על כ-14.1%, והכנסות הריבית נטו צמחו ב-12.2% ברבעון השני של 2024 בהשוואה לרבעון הראשון אך קטנו בכ-3% בהשוואה למחצית הראשונה של 2023.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, אנו צופים הפסדי אשראי של 30-40 נקודות בסיס בשנים 2025-2026. אנו מביאים בחשבון גם את מס רווחי היתר על הבנקים, שתוקפו יוארך לפחות עד סוף 2025, וחלוקת דיבידנדים בשיעור של 40% ב-2024-2026. אנו סבורים שמגזרי התיירות והשירותים ועסקים קטנים ובינוניים חשופים יותר למצב הנוכחי ולהיחלשות בפרמטרים המקרו-כלכליים. נמשיך לעקוב גם אחר החשיפה לענף הנדל"ן שהוא ענף הפעילות הבולט של הבנק. ביוני 2024 עמד יחס ההון רובד 1 של הבנק על 10.67%, מעל יחס המינימום של 9.2% הנדרש על ידי בנק ישראל. איננו צופים שרמה זו תישמר לאחר שהסביבה הגיאופוליטית תחזור לשגרה, שכן הבנק פועל בדרך כלל עם כריות ביטחון מצומצמות יותר.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג השלילית משקפת את תחזית הדירוג השלילית של ישראל ואת הסיכון לשחיקה בפרופיל האשראי של הבנק ב-12-24 החודשים הקרובים.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם דירוג מדינת ישראל ירד שוב, כך שנסבור כי תפחת ההסתברות לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן במקרה של מצוקה פיננסית. נשקול הורדת דירוג גם אם תחול עלייה בסיכון הביטחוני עם השלכות שליליות על ענף הבנקאות, וכן על איכות הנכסים, יחסי ההון או הרווחים של הבנק.

התרחיש החיובי

נשקול לשנות את תחזית הדירוג של הבנק ליציבה בעקבות שינוי תחזית הדירוג של מדינת ישראל ליציבה, אם נעריך כי פחת הסיכון הביטחוני והשלכותיו על היחסים הפיננסיים של הבנק.

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 - 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
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים, 30 באפריל, 2024
- 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

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

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	02/05/2024
טווח קצר	ilA-1+	04/12/2019	02/05/2024
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 מרכנתיל דיסקונט בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1+	04/12/2019	02/05/2024
טווח ארוך	ilAAA\Negative	24/05/1999	02/05/2024
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+		

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

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	02/05/2024
סדרה ז' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	02/06/2020	02/05/2024
סדרה ח' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדין	ilAA-	10/11/2021	02/05/2024
סדרה ט' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	10/11/2022	02/05/2024
סדרה י כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	18/08/2024	18/08/2024
<u>חוב לטווח קצר</u>			
נעמ סדרה 3	ilA-1+	02/01/2024	02/05/2024
נעמ סדרה 4	ilA-1+	18/08/2024	18/08/2024
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה טז	ilAAA	02/01/2024	02/05/2024
סדרה יג,יד	ilAAA	05/12/2018	02/05/2024
סדרה ט"ו	ilAAA	10/11/2021	02/05/2024

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	02/05/2024

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	09/10/2024 14:39
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	09/10/2024 14:39
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.