Maalot
S&P Global Ratings

# בנק יהב לעובדי מדינה בע"מ

**9 באוקטובר 2024**

## אשרור דירוג

## אשרור דירוג 'ilAA+', התחזית נותרה שלילית


**אנליסט אשראי ראשי:**

לב סנדלר 972-3-7539751, lev.sandler@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 ..... 3
התרחיש החיובי ..... 3
מתודולוגיה ומאמרים קשורים ..... 4
רשימת דירוגים ..... 4

## אשרור דירוג

# אשרור דירוג 'ilAA+', 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 יהב לעובדי מדינה בע"מ ("בנק יהב" או "הבנק") הציג עד עתה עמידות גבוהה וביצועיו התפעוליים נותרו איתנים.
- אנו מאשררים את דירוגי המנפיק והחוב של בנק יהב לעובדי מדינה בע"מ.
- 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 דירוג המנפיק של בנק יהב לעובדי מדינה בע"מ, 'ilAA+', תחזית הדירוג נותרה שלילית. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוגי החוב של הבנק.

### 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 בשל הימשכות המלחמה אי הוודאות נותרה גבוהה.** ב-2023 ובמחצית הראשונה של 2024 הציג הבנק תוצאות חיוביות. במחצית הראשונה של 2024 צמחו הכנסות הבנק מריבית נטו בכ-3%. ב-30 ביוני 2024 עמד שיעור הנכסים הלא מבצעים של הבנק על כ-0.22% מתיק האשראי, לעומת 0.24% בסוף 2023 (כגון הלוואות בפיגור של למעלה מ 90 ימים). שיעור התשואה על ההון עמד ב-30 ביוני 2024 על כ-17%. התוצאות נתמכו בסביבת הריבית הגבוהה ובהתייעלות תפעולית. תיק האשראי של הבנק נותר יציב בהשוואה לסוף 2023, וההוצאה של הבנק בגין הפסדי אשראי הסתכמה בכ-0.11% מסך האשראי במחצית הראשונה של 2024, לעומת כ-0.14% בתקופה המקבילה אשתקד.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, ובהתאם להורדת הדירוג של המדינה, אנו צופים הפסדי אשראי של 20-30 נקודות בסיס בשנים 2025-2026. אנו מביאים בחשבון גם את מס רווחי היתר על הבנקים, שתוקפו יוארך לפחות עד סוף 2025. אנו סבורים שמגזרי התיירות והשירותים ועסקים קטנים ובינוניים, שהבנק אינו חשוף אליהם, חשופים יותר למצב הנוכחי ולהיחלשות בפרמטרים המקרו-כלכליים, ועל כן אנו מעריכים כי הפגיעה בבנק בתרחיש קיצון תהיה מוגבלת בהשוואה לשאר המערכת הבנקאית.

## 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, 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**

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: 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

## 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+\Negative | 29/05/2016 | 02/05/2024 |
| **דירוג(י) הנפקה** | | | |
| חוב נחות מורכב | | | |
| כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים לפירעון בשנת2031 | ilAA- | 27/06/2021 | 02/05/2024 |
| **היסטוריית דירוג המנפיק** | | | |
| טווח ארוך | | | |
| אוקטובר 31, 2023 | ilAA+\Negative | | |
| אוקטובר 24, 2017 | ilAA+\Stable | | |
| מאי 29, 2016 | ilAA\Stable | | |

| פרטים נוספים | |
|---|---|
| זמן בו התרחש האירוע | 09/10/2024 15:55 |
| זמן בו נודע לראשונה על האירוע | 09/10/2024 15:55 |
| 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.