Maalot
S&P Global Ratings

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

10 בפברואר 2025

אשרור דירוג 'ilAAA', התחזית שלילית

אנליסטית אשראי ראשית:

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

אנשי קשר נוספים:

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

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

תוכן עניינים

תמצית 2
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 3
התרחיש החיובי 3
נתונים ויחסים עיקריים 3
עוגן: משקף את מיקוד הפעילות בישראל 3
מעמד עסקי: מעמד איתן בשוק המקומי 4
הון ורווחיות: רווחי ליבה חזקים יתמכו בהלימות ההון למרות הסביבה המאתגרת 6
פרופיל סיכון: איכות נכסים עמידה לעת עתה, אך הסיכונים עדיין גבוהים. 8
מימון ונזילות: בסיס מימון מגוון תומך ביחסים הפיננסיים 9
תמיכה חיצונית: פוטנציאל לתמיכה ממשלתית 10
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 10
נתונים ויחסים פיננסיים 11
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 13
רשימת דירוגים 14

תמצית

חוזקות עיקריות	חולשות עיקריות
• מוניטין חיובי בשוק המקומי. • 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. • יעילות משתפרת אך עדיין נמוכה ביחס לקבוצת ההשוואה.

למתחים גיאופוליטיים עשויה להיות השפעה שלילית על ענף הבנקאות, כולל על בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("דיסקונט" או "הבנק"). המלחמה הגדילה משמעותית את הסיכון לתחזית הכלכלית של ישראל, והבנקים המקומיים עשויים להתמודד עם השפעות ממושכות של שינויים בתנאים המקרו-כלכליים ובתנאי האשראי. ההשפעה ארוכת הטווח של המלחמה על הכלכלה הישראלית והאטרקטיביות שלה נותרה גם היא בלתי ודאית.

מודל עסקי מגוון ימשיך לתמוך ביציבות רווחי הבנק. תחומי הפעילות של הבנק כוללים בנקאות קמעונאית ומסחרית, פעילות בכרטיסי אשראי ותשלומים, ופעילות מצומצמת בארה"ב. אנו צופים כי הגיוון במודל העסקי ימשיך לתמוך בביצועים הכוללים של הבנק. לאחר תוצאות חזקות בשנת 2023, אנו צופים ירידה מתונה ברווחים תוך המשך יישום צעדי התייעלות בקבוצה.

אנו צופים יציבות ביחסי ההון של הבנק בשנתיים הקרובות. אנו צופים יחס הון מותאם לסיכון (RAC) של כ-8.0% לפני התאמות הריכוזיות ב-2026, לאחר שבסוף 2023 עמד יחס זה על 8.1%, טרם עדכון הערכת הסיכון בענף הבנקאות בישראל. הלימות ההון של הבנק תיתמך ברווחיות יציבה על אף צמיחה מואצת בתיק האשראי ושיעור דיבידנדים גבוה יותר, אך אי ודאות רבה לגבי השפעות המלחמה מעיבה על תחזיותינו.

איכות הנכסים של הבנק מציגה עמידות בפני הסביבה הנוכחית, אך ממשיכה להוות סיכון משמעותי. אנו צופים ירידה בהוצאות להפסדי האשראי ב-2024-2026, שיישארו מעל הממוצע המערכתי ויעמדו להערכתנו על כ-40 נקודות בסיס בממוצע לשנה בתקופה זו, בהתחשב בהפרשות הקבוצתיות הנרחבות שביצע הבנק, לצד אינדיקציות חיוביות להתאוששות כלכלית. עם זאת, ביצועי הבנק רגישים במיוחד להתפתחויות מקומיות בשל החשיפה המהותית לחברות קטנות ובינוניות ובפרט למגזרי הנדל"ן והבנייה בישראל .

תמיכה ממשלתית תמשיך לתמוך בדירוג. דירוג המנפיק של הבנק נתמך בהערכתנו לסבירות לתמיכה יוצאת דופן מצד מדינת ישראל (A/Negative/A-1) במקרה של מצוקה פיננסית.

תחזית הדירוג

התחזית השלילית משקפת את תחזית הדירוג השלילית של ישראל ואת הסיכון לשחיקה בפרופיל האשראי של בנק דיסקונט ב-12-24 החודשים הבאים.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם דירוג מדינת ישראל ירד שוב, כך שנסבור כי פחתה ההסתברות לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן במקרה של מצוקה פיננסית. אנו עשויים להוריד את הדירוג גם אם נסבור שחלה עלייה מבנית בסיכונים הכלכליים בישראל, עם השלכות שליליות על המערכת הבנקאית ועל איכות האשראי, הלימות ההון והרווחיות של דיסקונט.

נשקול הורדת דירוג גם אם נצפה שאיכות האשראי שלו תיחלש ביחס לקבוצת ההשוואה. תרחיש זה ייתכן, למשל, אם הבנק לא יציג ביצועים יציבים ואיכות האשראי, הלימות ההון והרווחיות שלו ייחלשו.

התרחיש החיובי

נשקול לשנות את תחזית הדירוג של הבנק ליציבה במקרה שתחזית הדירוג למדינת ישראל תשתנה ליציבה ונעריך כי הסיכון הביטחוני והשלכותיו על היחסים הפיננסיים של הבנק פחתו.

נתונים ויחסים עיקריים

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

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Growth in operating revenue	20.0	24.8	(2.3)-(2.8)	(4.2)-(5.1)	(7.7)-(9.5)
Growth in customer loans	12.8	7.7	7.2-8.8	7.2-8.8	5.9-7.2
Net interest income/average earning assets (NIM)	3.1	3.5	2.9-3.3	2.6-2.8	2.1-2.4
Cost to income ratio	57.6	50.9	52.0-54.6	55.0-57.9	48.2-50.6
Return on average common equity	15.1	15.7	12.4-13.7	8.7-9.6	10.6-11.8
New loan loss provisions/average customer loans	0.2	0.6	0.3-0.3	0.5-0.5	0.2-0.3
Gross nonperforming assets/customer loans	1.1	1.3	1.2-1.3	1.3-1.4	1.1-1.2
Risk-adjusted capital ratio	8.9	8.1	7.7-8.1	7.6-8.0	7.7-8.1

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 4 בסולם של 1 עד 10, כאשר 1 משקף את הסיכון הנמוך ביותר.

מערכת הבנקאות בישראל נהנית מכלכלה מקומית אמידה ומגוונת, אך חשופה לסיכוני ריכוזיות בתיק האשראי לצד סיכונים גיאופוליטיים וביטחוניים, הפוגעים בביצועים הכלכליים של ישראל. אנו צופים שצמיחת התמ"ג הריאלי תעמוד על שיעור נמוך של 2.2% ב-2025, לאחר סטגנציה ב-2024. מגזר הנדל"ן בישראל, המהווה כחמישית מתיק האשראי של הבנקים, הוא בין המגזרים הפגיעים יותר להתפתחויות הנוכחיות, בנוסף לתיירות, לעסקים קטנים ולמגזר השירותים. אנו סבורים כי האטה כלכלית, לצד עלות גבוהה ממושכת של שירות חוב, תפגע באיכות האשראי של הלווים ומכאן גם באיכות הנכסים של הבנק בשנה הקרובה. בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים שהפסדי האשראי של הבנק יגדלו ל-30-35 נקודות בסיס ב-2024-2026.

סיכון מימון נמוך ותמיכה פעילה של הרגולטור תומכים במערכת הבנקאית בישראל, שנהנית מבסיס מימון מקומי חזק ומעמדה נטו של נותני אשראי, המגנה עליה בסביבה המאתגרת הנוכחית. פיקוח רגולטורי זהיר מצד בנק ישראל מפחית במידת מה את סיכוני הריכוזיות ואי היציבות הגיאופוליטית. רווחיות הבנקים בישראל נתמכת בשמירה על שיעורי ריבית גבוהים, באינפלציה מתמשכת לאור הצמדת מאזני הבנקים, בצעדי התייעלות שמתבצעים מאז תום מגפת הקורונה ומשימוש גובר בפתרונות דיגיטליים. עם זאת, התחרות בין הבנקים וביניהם למוסדות הפיננסיים החוץ-בנקאיים עשויה להגביל את המרווחים והעמלות.

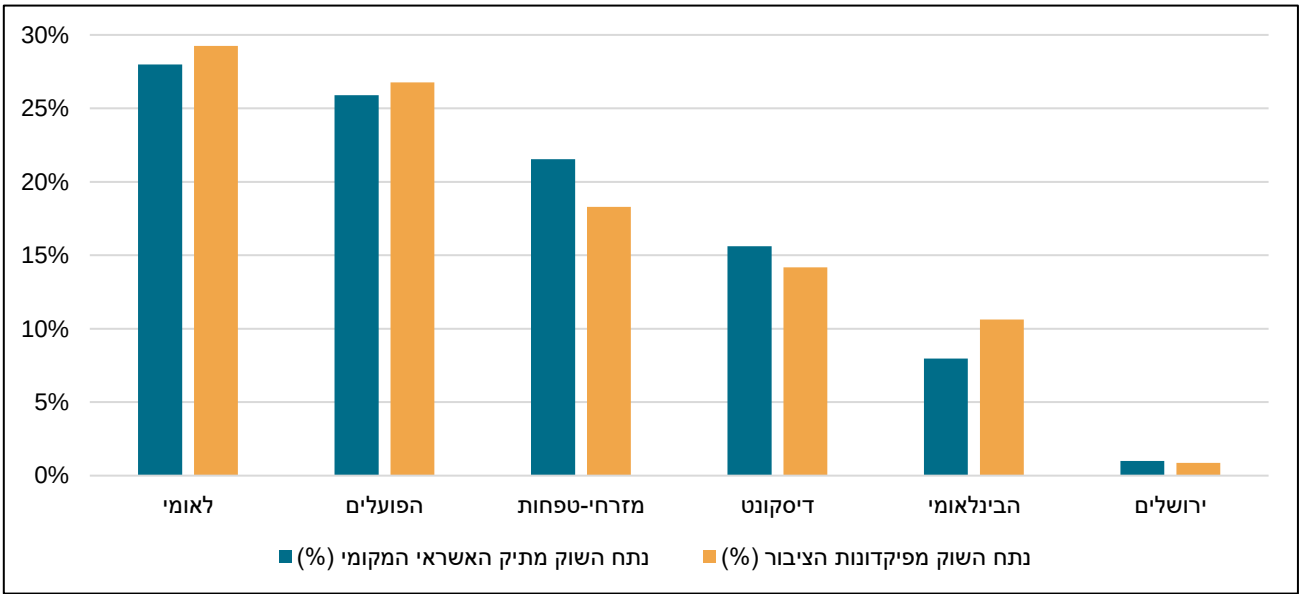
מעמד עסקי: מעמד איתן בשוק המקומי

להערכתנו, מיצובו הטוב של בנק דיסקונט בענף הבנקאות המקומי תומך ביציבות הכנסותיו. דיסקונט הוא הבנק הרביעי בגודלו בישראל.

המודל העסקי של הבנק מספק גיוון הולם להכנסותיו. הכנסות הבנק מפוזרות בין מוצרים וסגמנטים, מה שמאזן את סיכון הריכוזיות הגיאוגרפית. דיסקונט הוא הבנק היחיד שמחזיק עדיין בחברת כרטיסי אשראי משלו, אך בדומה לבנקים אחרים, הוא התבקש על ידי שר האוצר למכור את החזקות הרוב שלו בחברת כרטיסי האשראי כ.א.ל - כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("כאל") עד ינואר 2026. להערכתנו, השלכותיה של מכירת כאל על רווחיות הבנק ועל הדירוג יהיו מוגבלות לאור חתימת הבנק על הסכמים עם חברות כרטיסי אשראי אחרות (הבנק העריך כי כאל תרמה כ-4% לרווחיו נכון לסוף ספטמבר 2024).

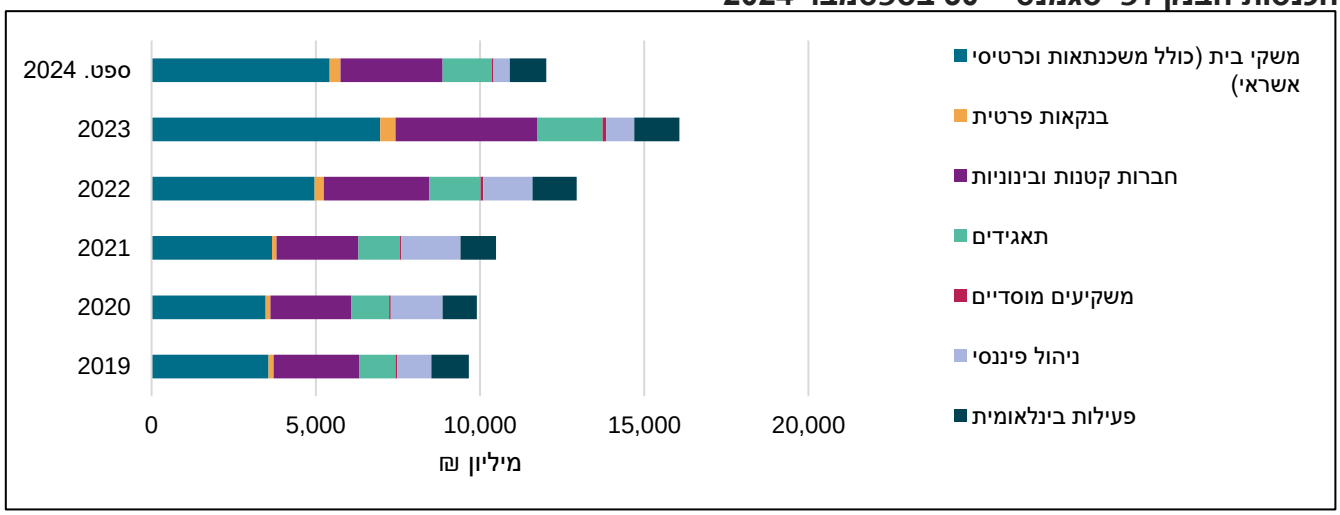
תרשים 1: דיסקונט הוא הבנק הרביעי בגודלו בישראל

נתח שוק מתיק האשראי והפיקדונות המקומי – 30 בספטמבר 2024



תרשים 2 - דיסקונט נהנה מגיוון מגזרי (30 בספטמבר 2024)

הכנסות הבנק לפי סגמנט – 30 בספטמבר 2024



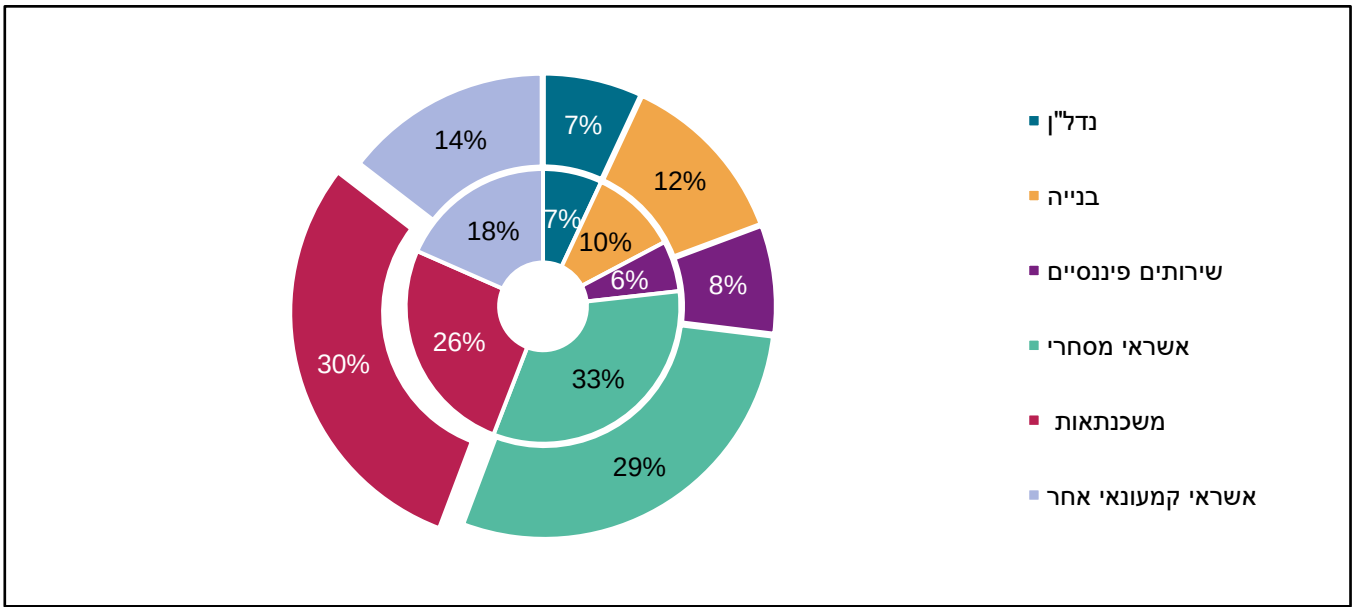
בנק דיסקונט מתקדם להשגת יעדי התוכנית האסטרטגית לשנים 2020-2025. היחסים הרלוונטיים המעודכנים ביותר הם:

- יעד תשואה על ההון של מעל 12.5% ב-2025.
- יעד יעילות של פחות מ-55% ב-2025.

אסטרטגיית הבנק מבוססת על צמיחה מהירה ביחס לקבוצת ההשוואה, בדגש על צמיחה בתיק המשכנתאות, חברות קטנות ובנקאות מסחרית, באמצעות שימוש בפתרונות דיגיטליים. אנו רואים לחיוב את התמקדות הבנק

בהתייעלות, בהינתן שיעילותו נמוכה באופן היסטורי ביחס לקבוצת ההשוואה, בין היתר בשל מבנה קבוצה מורכב יותר וטיפול בעמלות הקשורות לפעילות כרטיסי האשראי, המנפח עלויות. אנו מצפים שהבנק ימשיך להתמקד בשנתיים הקרובות בהפחתת עלויות ובדיגיטציה, אך סבורים כי הפרשות גבוהות יותר בשל המלחמה עשויות להעיב על הרווחיות.

תרשים 3 - דיסקונט מגדיל משמעותית את משקל המשכנתאות בתיק האשראי
(30 בספטמבר 2024 במעגל החיצוני, מול שנת 2020 במעגל הפנימי)



ברמה הבינלאומית, הבנק מתמקד בפעילות הקיימת בארצות הברית. הפעילות בארה"ב מהווה חלק קטן יחסית מכלל פעילות הקבוצה, כ-10% מהנכסים הכוללים, ומתרחשת בסביבה תחרותית המקשה על ספיגת עלויות המימון הגבוהות. שיעור התשואה על ההון של פעילות זו, כ-6.3%, נמוך בהשוואה לתשואה של כלל הקבוצה.

הון ורווחיות: רווחי ליבה חזקים יתמכו בהלימות ההון למרות הסביבה המאתגרת

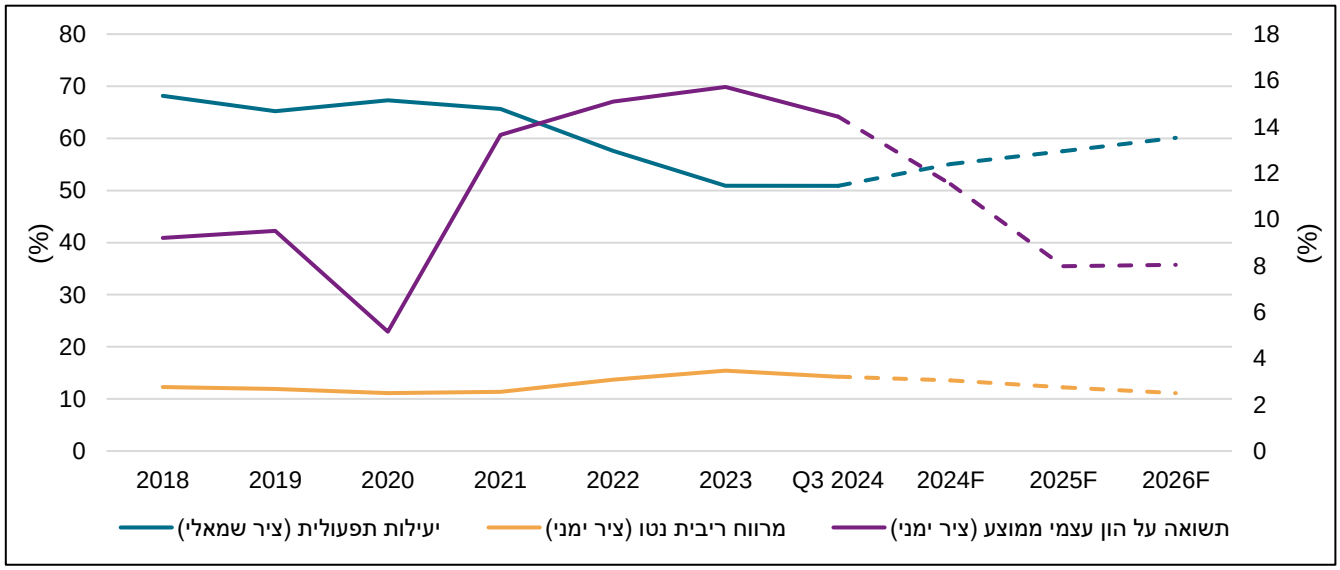
אנו צופים התייצבות בהלימות ההון של הבנק בשנתיים הקרובות. אנו צופים שיחס ההון המותאם לסיכון של הבנק לפני התאמות הריכוזיות יעמוד על כ-8.0% ב-2026, לעומת 8.1% ב-31 בדצמבר 2023, טרם עדכון הערכת הסיכון בענף הבנקאות בישראל.

אנו חוזים ירידה מתונה ברווחיות, צמיחה חזקה בתיק האשראי ועלייה בחלוקת דיבידנדים. עם זאת, האי ודאות הגבוהה בנוגע להתפתחויות המלחמה מעיבה על התחזית. תחזיותינו מבוססות על ההנחות הבאות:

- צמיחה יציבה בתיק האשראי של כ-8% ב-2025, שתואץ לכ-10% ב-2026 עם ההקלה במתחים הגיאופוליטיים.

- צמצום הדרגתי במרווחים בשנים 2025-2026 לאחר שהגיעו לשיא של 3.5% ב-2023, כתוצאה מירידה בשיעורי הריבית ומתמחור פיקדונות עמיד.
- עלייה של כ-1%-2% בעלויות התפעוליות, המשקפת המשך השקעות נרחבות בטכנולוגיה לצד לחצי שכר, שימותנו בזכות תוכניות התייעלות של הבנק.
- התייצבות בהפסדי האשראי על כ-40 נקודות בסיס לשנה בממוצע ב-2025 ו-2026.
- מיסוי רווחי יתר בהיקף של כ-200 מיליון ₪ לשנה ב-2024 ו-2025.
- התאמת חלוקת דיבידנדים והגידול בהיקף הנכסים משוקללי הסיכון כדי להגן על ההון. אנו צופים תשלום דיבידנד של 40% ב-2025 ו-2026 עם חזרה לשגרה.
- מכירת החזקות הרוב בחברת כאל. בהתאם למחיר ולשימוש בהכנסות מהמכירה, המכירה עשויה לשפר את יחס ההון המותאם לסיכון של הבנק, אך איננו מתחשבים בכך בחישובינו.

תרשים 4 – להערכתנו רווחיותו של הבנק הגיעה לשיאה ב-2023



יחס ההון רובד 1 הרגולטורי של הבנק עמד ב-30 בספטמבר 2024 על כ-10.57%, לעומת דרישת המינימום של 9.2%. בדומה לבנקים אחרים בישראל, דיסקונט נוטה לפעול עם מרווחי ביטחון צרים יותר מאלה של בנקים בינלאומיים הפועלים בשווקים מפותחים אחרים, זאת משום שבנקים בישראל משתמשים בגישה הסטנדרטית לחישוב נכסים משוקללי סיכון, ומיישמים את הדרישות השמרניות יחסית של בנק ישראל לחלק מהחשיפות הקשורות לנדל"ן. איננו רואים בכך סיכון, משום שלהבנתנו בנק ישראל מקבל את המרווחים הצרים הללו, ואין בכוונת הבנק להתקרב לסף המינימום.

פרופיל סיכון: איכות נכסים עמידה לעת עתה, אך הסיכונים עדיין גבוהים.

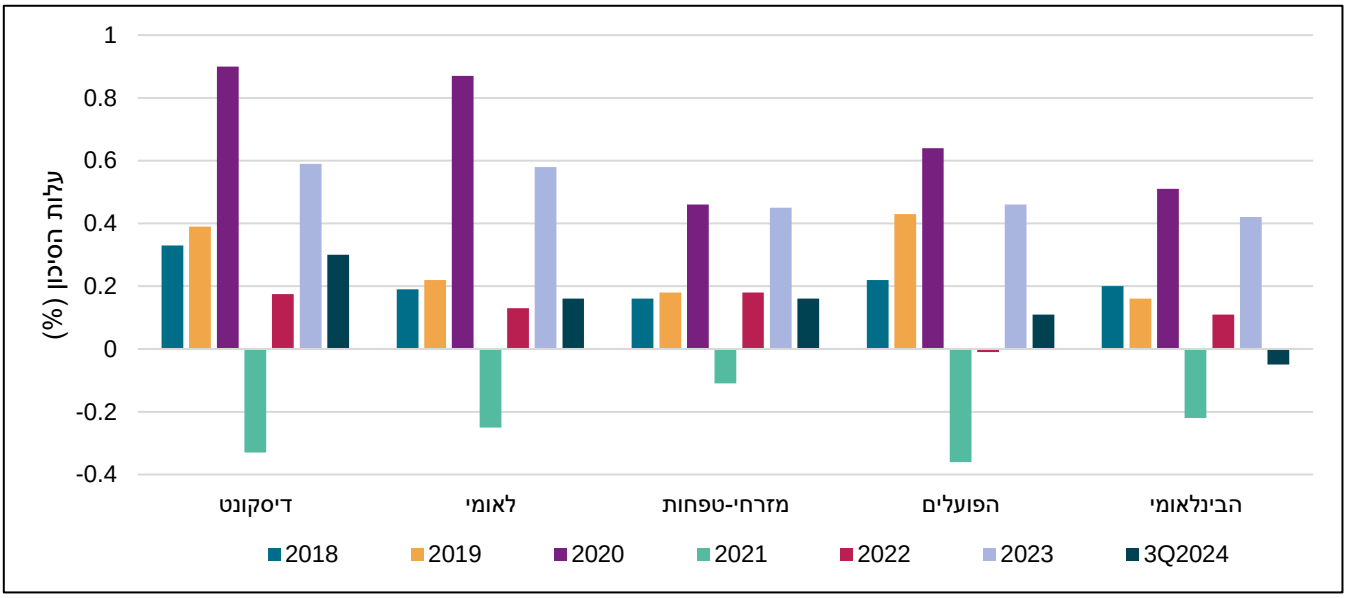
בשל המודל העסקי של דיסקונט, הוא רגיש יותר להאטה כלכלית בהשוואה לבנקים בחו"ל. אף שהחשיפה הכוללת של דיסקונט לבנייה ונדל"ן (22%) נמוכה מזו של המתחרים המקומיים הגדולים, היא מהותית וגדלה משמעותית ב-12 החודשים האחרונים. על כן אנו סבורים כי דיסקונט רגיש יותר לסיכוני זנב ויש לו חשיפה משמעותית ללווים בודדים. 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 2024, לעומת 26% ב-31 בדצמבר 2020. הדבר מצביע על הדינמיות של שוק המשכנתאות הישראלי למרות ההאטה הכלכלית ב-2023 ותחילת 2024 בשל הריבית הגבוהה והשפעות המלחמה, ועל האסטרטגיה של הבנק להדביק את הפער עם מתחריו המקומיים בתחום זה. אנו צופים כי הסיכון הכרוך בחשיפה למשכנתאות יישאר מוגבל גם בעתיד. זאת משום שהביקוש הבסיסי לדיור ימשיך לתמוך במגזר למרות התהפוכות הכלכליות, ומשום שדיסקונט שומר על ניהול סיכונים שמרני, לפי דרישת בנק ישראל. ב-30 בספטמבר 2024, שיעור ה-LTV (loan to value) של 60.1% מהמשכנתאות בדיסקונט היה נמוך מ-60%, ושיעור ה-LTV של מחצית ממשכנתאות אלה היה נמוך מ-45%. ב-99.7% מהמשכנתאות יחס ההחזר החודשי להכנסה היה נמוך מ-40%.

אנו צופים שעלות הסיכון של בנק דיסקונט תפחת ב-2024-2026 בהשוואה ל-2023, אך תישאר גבוהה מממוצע המערכת. אנו צופים כי עלות הסיכון תגיע ל-40 נקודות בסיס לשנה בממוצע בשנתיים הקרובות, לעומת 59 נקודות בסיס ב-2023. אנו סבורים כי הלוואות לחברות קטנות ובינוניות, שמהוות כ-23% מתיק האשראי של דיסקונט, והלוואות למגזרי הנדל"ן והבנייה נושאות סיכון רב יותר. עם זאת, בין השאר הודות למבצעי קבלן, ענף הבנייה הציג עמידות למרות המחסור בכוח האדם כתוצאה מהמלחמה. אנו סבורים כי לאחר שהמשק יחזור לשגרה, מגזר זה ימשיך להנות מהביקוש המבני לדיור לאור הדינמיקה הדמוגרפית בישראל, אך כי הוא עדיין אחד המגזרים הפגיעים במשק.

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

תרשים 5 – עלות הסיכון של דיסקונט גבוהה בהשוואה למערכת אך תואמת את ציפיותינו



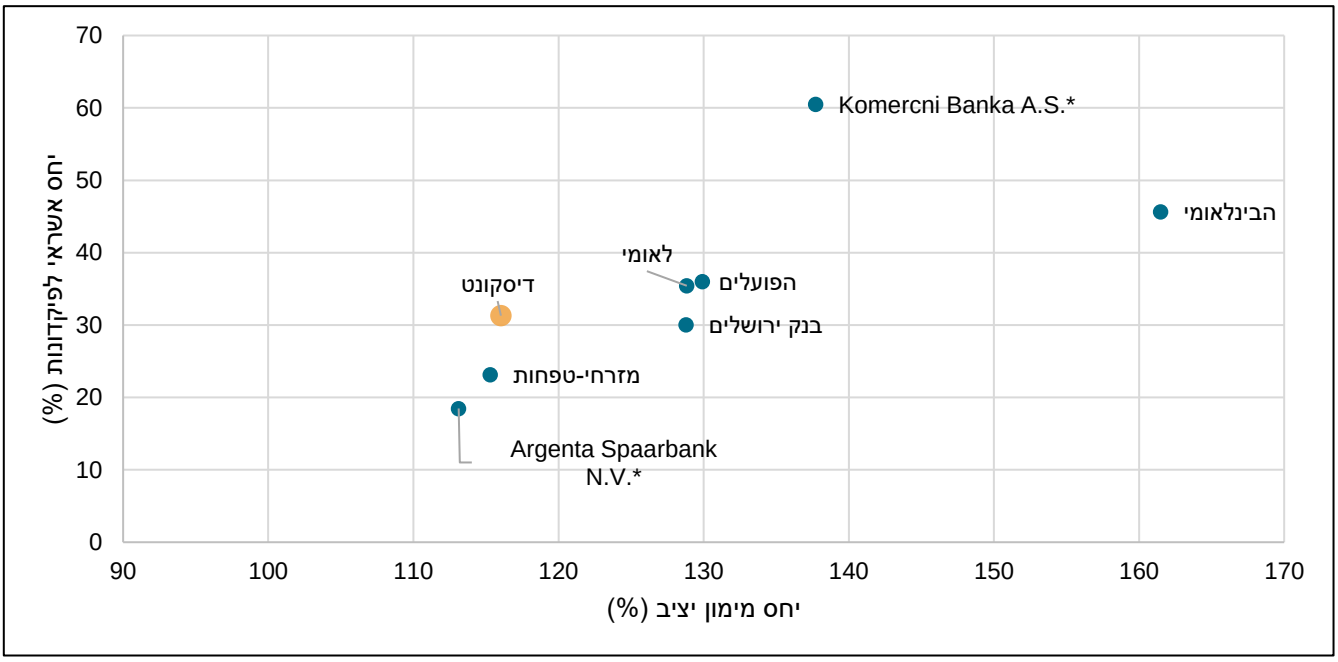
מימון ונזילות: בסיס מימון מגוון תומך ביחסים הפיננסיים

אנו סבורים כי דיסקונט ימשיך להנות מפרופיל נזילות ומקורות מימון איתנים. אלו משתקפים ביחסי מימון ונזילות טובים שהוכיחו את עמידותם בתנאי שוק מאתגרים. בסיס המפקידים לא הראה סימנים של תנודתיות מאז פרוץ המלחמה. חלקם של הפיקדונות שאינם נושאי ריבית ירד לכ-22% נכון ל-30 בספטמבר 2024, מכ-29% נכון ל-31 בדצמבר 2021, מה שהוביל לירידה מסוימת במרווחים.

בסיס המימון של הבנק מבוסס בעיקר על פיקדונות. בדומה למתחריו המקומיים, מרבית מבסיס המימון של הבנק נשען על פיקדונות קמעונאיים יציבים ומפוזרים, המהווים כ-88% מבסיס המימון של הבנק. היתרה מורכבת מחוב בכיר ונחות, בעיקר בשוק ההון המקומי. איננו צופים שדיסקונט ייתקל בקשיים משמעותיים בגישה לשוקי ההון המקומיים, שכן התיאבון של משקיעים מקומיים להנפקות של בנקים לא השתנה.

נזילות הבנק איתנה, להערכתנו. מזומנים בבנק ישראל, פיקדונות בבנקים אחרים וניירות ערך להשקעה היוו כ-29.5% מנכסי הבנק ב-30 בספטמבר 2024 ו-42% מהפיקדונות לזמן קצר של לקוחות. יחס הנכסים הנזילים למימון סיטונאי קצר טווח עמד באותו מועד על 4.61x. איננו צופים שינוי משמעותי בפרופיל הנזילות של הבנק בשנתיים הקרובות. נציין כי יחסי המימון והנזילות העיקריים של דיסקונט עולים בקנה אחד עם קבוצת ההשוואה. יחס כיסוי הנזילות של הבנק עמד ברבעון השלישי של 2024 על 136% ויחס המימון היציב נטו עמד על 121%.

תרשים 6 - דיסקונט מציג יחסי מימון ונזילות דומים לבנקים אחרים (30 בספטמבר 2024)



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 בבנק דיסקונט במידת הצורך גבוה למדי, לאור היחסים הפיננסיים הנוכחיים של הבנק ורמת הדירוג של מדינת ישראל.

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. 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-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021	Annual Dec-2020
Adjusted assets	426,761	394,056	375,330	333,726	292,603
Customer loans (gross)	284,144	266,014	246,887	218,860	195,952
Adjusted common equity	31,037	28,495	25,205	20,438	17,530
Operating revenues	12,033	15,648	12,535	10,447	9,926
Noninterest expenses	6,124	7,966	7,217	6,858	6,681
Core earnings	3,282	4,010	3,252	2,788	988

Table 2.

Israel Discount Bank Ltd. Business Position (%)

	YTD Sep-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021	Annual Dec-2020
Total revenues from business line (currency in millions)	12,034	16,063	12,971	10,511	9,955
Commercial banking/total revenues from business line	38.61	39.86	37.44	36.11	36.78
Retail banking/total revenues from business line	47.81	46.28	40.44	36.20	36.37
Commercial & retail banking/total revenues from business line	86.41	86.14	77.88	72.31	73.15
Other revenues/total revenues from business line	13.59	13.86	22.12	27.69	26.85
Return on average common equity	14.44	15.72	15.08	13.65	5.15

Table 3.

Israel Discount Bank Ltd. Capital and Earnings (%)

	YTD Sep-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021	Annual Dec-2020
Tier 1 capital ratio	10.57	10.71	10.25	10.23	10.38
S&P Global Ratings' RAC ratio before diversification	N/A	9.19	8.92	9.41	9.19
S&P Global Ratings' RAC ratio after diversification	N/A	8.27	7.97	8.43	8.31
Net interest income/operating revenues	68.54	69.89	69.35	62.50	59.42
Fee income/operating revenues	22.74	22.34	27.16	29.91	28.47
Market-sensitive income/operating revenues	8.39	7.78	3.17	7.21	11.47
Cost to income ratio	50.89	50.91	57.57	65.65	67.31
Preprovision operating income/average assets	1.92	1.99	1.49	1.14	1.17
Core earnings/average managed assets	1.06	1.04	0.91	0.89	0.36

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	102,037	2,902	3	1,777	2
Institutions and CCPs	12,190	2,503	21	439	4

(Mil. ILS)	Exposure*	Basel III RWA	Average Basel III RW (%)	S&P Global RWA	Average S&P Global RW (%)
Corporate	24,336	4,358	18	5,818	24
Retail	171,504	155,235	91	183,801	107
Of which mortgage	104,685	63,478	61	45,887	44
Securitization§	70,376	37,636	53	20,156	29
Other assets†	1,669	334	20	334	20
Total credit risk	10,494	13,597	130	17,510	167
Credit valuation adjustment					
Total credit valuation adjustment	--	2,338	--	0	--
Market risk					
Equity in the banking book	2,229	2,911	131	19,297	866
Trading book market risk	--	4,209	--	6,314	--
Total market risk	--	7,120	--	25,610	--
Operational risk					
Total operational risk	--	20,406	--	29,340	--

(Mil. ILS)	Basel III RWA	S&P Global RWA	% of S&P Global RWA
Diversification adjustments			
RWA before diversification	269,769	310,077	100
Total Diversification/Concentration Adjustments	--	1,974,626	637
RWA after diversification	269,769	2,284,702	737

(Mil. ILS)	Tier 1 capital	Tier 1 ratio (%)	Total adjusted capital	S&P Global RAC ratio (%)
Capital ratio				
Capital ratio before adjustments	28,890	**10.7**	28,495	**9.2**
Capital ratio after adjustments‡	28,890	**10.7**	28,495	**1.2**

* 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 2023, S&P Global Ratings.

Table 5.

Israel Discount Bank Ltd. Risk Position (%)

	YTD Sep-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021	Annual Dec-2020
Growth in customer loans	9.09	7.75	12.81	11.69	5.06
Total diversification adjustment/S&P Global Ratings' RWA before diversification	N/A	11.12	12.00	11.64	10.69
Total managed assets/adjusted common equity (x)	13.76	13.89	14.95	16.40	16.77
New loan loss provisions/average customer loans	0.30	0.59	0.17	(0.33)	0.90

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

	YTD Sep-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021	Annual Dec-2020
Net charge-offs/average customer loans	0.26	0.17	0.11	0.03	0.19
Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned	1.22	1.31	1.05	0.99	1.34
Loan loss reserves/gross nonperforming assets	123.24	120.71	123.71	140.81	143.55

Table 6.

Israel Discount Bank Ltd. Funding and Liquidity (%)

	YTD Sep-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021	Annual Dec-2020
Core deposits/funding base	88.38	87.98	89.95	90.20	90.33
Customer loans (net)/customer deposits	86.47	87.95	83.33	82.61	84.87
Long-term funding ratio	94.48	93.41	94.48	95.92	95.03
Stable funding ratio	116.03	112.96	117.07	118.84	114.84
Short-term wholesale funding/funding base	6.00	7.13	5.92	4.37	5.34
Regulatory net stable funding ratio	121.20	122.30	124.80	126.70	N/A
Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x)	4.61	3.64	4.62	6.63	5.13
Broad liquid assets/total assets	23.73	22.16	23.63	25.04	23.34
Broad liquid assets/customer deposits	31.30	29.46	30.45	32.12	30.29
Net broad liquid assets/short-term customer deposits	30.63	26.70	29.83	34.09	30.48
Regulatory liquidity coverage ratio (LCR) (%)	130.50	130.70	130.50	123.10	N/A
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 - 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, 2 בדצמבר, 2024
- 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	24/05/1999	09/10/2024
טווח קצר	ilA-1+	04/12/2019	09/10/2024
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 ארוך	ilAAA\Negative	24/05/1999	09/10/2024
טווח קצר	ilA-1+	04/12/2019	09/10/2024
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) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Negative	24/05/1999	09/10/2024
טווח קצר	ilA-1+	04/12/2019	09/10/2024
דירוג(י) הנפקה			
<u>חוב נחות מורכב</u>			
סדרה ו' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	02/10/2019	09/10/2024
סדרה ז' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	02/06/2020	09/10/2024
סדרה ח' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	10/11/2021	09/10/2024
סדרה ט' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	10/11/2022	09/10/2024
סדרה י כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	18/08/2024	09/10/2024
<u>חוב לטווח קצר</u>			
נעמ סדרה 4	ilA-1+	18/08/2024	09/10/2024
נעמ סדרה 5	ilA-1+	29/12/2024	29/12/2024
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה טז	ilAAA	02/01/2024	09/10/2024
סדרה יד	ilAAA	05/12/2018	09/10/2024
סדרה ט"ו	ilAAA	10/11/2021	09/10/2024
סדרה י"ז	ilAAA	29/12/2024	29/12/2024

מרכנתיל הנפקות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Negative	24/05/1999	09/10/2024
טווח קצר	ilA-1+	04/12/2019	09/10/2024
דירוג(י) הנפקה			
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה ד	ilAAA	30/11/2014	09/10/2024

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	10/02/2025 13:30
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	10/02/2025 13:30
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.