Maalot
S&P Global Ratings

בנק יהב לעובדי מדינה בע"מ

18 במאי 2025

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA+', התחזית 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 5
התרחיש השלילי 5
התרחיש החיובי 5
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 6
רשימת דירוגים 6

תמצית

- למרות אי הוודאות והסביבה הכלכלית המאתגרת, בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ("בנק יהב" או "הבנק") הציג עד עתה עמידות גבוהה וביצועיו התפעוליים נותרו איתנים, כמשתקף בצמיחה של 27% ברווח הנקי ב-2024 בהשוואה ל-2023, ובשיעור תשואה על ההון שעמד על 16% ב-31 בדצמבר 2024.
- להערכתנו, הסיכונים הגיאופוליטיים נותרו גבוהים, ולהיחלשות בפרמטרים הכלכליים העיקריים של מדינתי ישראל עלולה להיות השפעה שלילית עקיפה על ענף הבנקאות בכלל ועל ביצועיו של הבנק בפרט.
- 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-18-12 החודשים הקרובים.

פעולת הדירוג

ב-14 במאי 2025 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

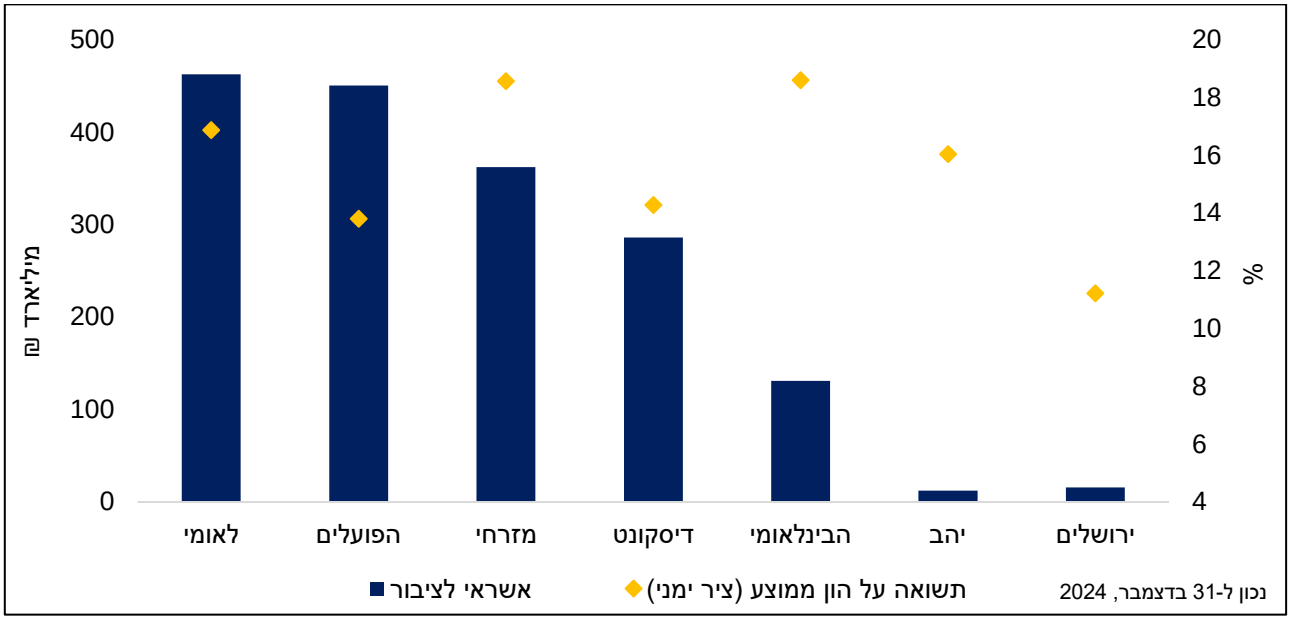
ב-9 במאי 2025 אשררה S&P Global Ratings את דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל, 'A/A-1'. תחזית הדירוג נותרה שלילית, ומשקפת את הסיכון שהימשכות המלחמה עלולה להחליש באופן משמעותי את מצבה הפיסקלי ואת עמדת מאזן התשלומים של מדינת ישראל (ראו אישור הדירוג הריבוני של ישראל, התחזית נותרה שלילית, 9 במאי 2025). תחת תרחיש הבסיס אנו מעריכים שצמיחת התמ"ג בישראל תתאושש ותעמוד על 3.3% ב-2025 לעומת כ-1% ב-2024, על רקע עלייה בהשקעות ובצריכה, הנתמכת בין היתר במדיניות פיסקלית מרחיבה. בנוסף אנו צופים שהגירעון הממשלתי יעמוד על כ-6% מהתוצר בשנת 2025 ועל כ-5% ב-2026, בעיקר על רקע הגידול בתקציב הביטחון ותחזית לצמיחה חלשה יותר בטווח הבינוני. 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.

למרות אי הוודאות והסביבה הכלכלית המאתגרת, בנק יהב מציג עמידות גבוהה וביצועיו התפעוליים נותרו איתנים. היקף תיק האשראי של הבנק נותר יציב וממשיך להתמקד באשראי למשקי בית ועסקים קטנים, שהיוו כ-94% מסך התיק נכון ל-31 בדצמבר 2024. הבנק נהנה מבסיס לקוחות יציב ומפוזר, הנתמך במודל העסקי המציע ללקוחותיו מגוון שירותים ומוצרים בנקאיים בתנאים אטרקטיביים עבור לקוחות המפקידים את משכורתם בבנק. אנו סבורים כי לבנק גישה טובה לקהל לקוחותיו והתמחות בעבודה עם סוג לקוחות זה, כמשתקף בנתח שוק של 6.7% באשראי הקמעונאי לעומת נתח שוק של כ-1% מסך נכסי המערכת הבנקאית ב-2024. עם זאת, הפיזור המוגבל של קווי העסקים מגביר להערכתנו את רגישות הבנק למצב משקי הבית

בישראל ולביקוש לאשראי צרכני.

יכולת ייצור רווחים טובה תמשיך לתמוך בביצועים העתידיים. הרווח הנקי של הבנק צמח ב-2024 ב-27% בהשוואה ל-2023 ועמד על כ-429 מיליון ₪, כך ששיעור התשואה על ההון שהציג הבנק עמד על שיא של 16% נכון ל-31 בדצמבר 2024. מרווח הריבית כפי שאנו מודדים אותו עמד על 3.8% ב-2024, גבוה מהממוצע במערכת הבנקאית. בדומה למערכת, רווחיות הבנק נתמכת בסביבות הריבית והאינפלציה הגבוהות, ואנו מעריכים כי מרווח הריבית יתמתן מעט ויעמוד על כ-3.5% בטווח התחזית.

תרשים 1: בנק קטן עם רווחיות הדומה לממוצע המערכת (דצמבר 2024)

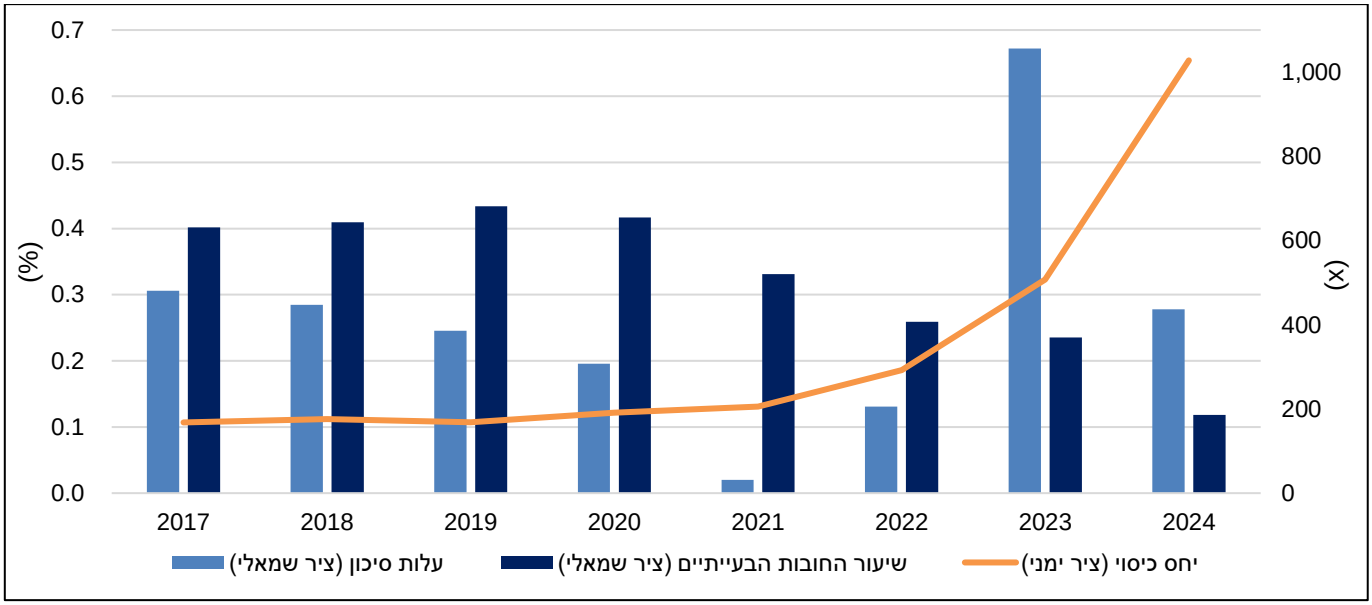


הערכת ההון והרווחיות של בנק יהב מתבססת על הערכתנו שבסיס ההון החזק יישמר, ויחס ההון מותאם הסיכון (RAC) שלו, שעמד על 13% ב-31 בדצמבר 2024 יישאר יציב וגבוה מ-10% ב-18-24 החודשים הקרובים. יחס ההון רובד 1 של הבנק עמד על 12.87% ב-31 בדצמבר 2024, 3.87 נקודות אחוז מעל היחס הרגולטורי הנדרש, 9%. אנו צופים כי הבנק ימשיך לשמור על מרווח מספק מעל הדרישה הרגולטורית, שיאפשר צמיחה בתיק האשראי עם כריות מספקות המאפשרות ספיגת הפסדים.

רווחיות הבנק נתמכת גם בשיפור ביעילותו התפעולית בשנים האחרונות. שיפור זה משקף את אסטרטגיית הבנק בשנים האחרונות להרחיב את יכולותיו הטכנולוגיות, כמבטא בהשלמת פיתוחים דיגיטליים המאפשרים לבנק להציע ללקוחותיו שירותים דוגמת אשראי בקליק ופתיחת חשבון דיגיטל. שיפורים אלו לצד סביבת הריבית הגבוהה הביאו לירידה משמעותית ביחס ההוצאות להכנסות של הבנק מ-60.5% ב-2022 ל-50.1% ב-2024, והפער מהממוצע הענפי, 45%, הצטמצם בשנים האחרונות. עם זאת אנו סבורים כי יחס היעילות התפעולית של הבנק ימשיך להיות גבוה מהממוצע הענפי, בין היתר בשל מיקודו הקמעונאי לצד חיסרון לקוטן ושחיקה צפויה ברווחים.

הבנק נהנה מאיכות נכסים גבוהה בהינתן בסיס לקוחות יציב ומפוזר, המורכב מעובדים שכירים המגיעים בחלקם הגדול מהמגזר הציבורי ומארגונים גדולים. מדדי הסיכון שמציג הבנק טובים משאר הבנקים לאורך השנים, הודות לפיזור הלקוחות הגבוה בתיק האשראי המתבטא בכך ש-20 הלווים הגדולים היוו פחות מ-1% מההון המתואם של הבנק ב-31 בדצמבר 2024. פרופיל הלקוחות הייחודי של הבנק, המשתייך בחלקו הגדול למשרדי מדינה או לחברות במגזר הציבורי, עם החזרי הלוואות המנוכים מהשכר בחלק מהמקרים, תורם אף הוא לרמת סיכון נמוכה יחסית בתיק. נ הוצאות הבנק בגין הפסדי אשראי הסתכמו בסך של 33.4 מיליון ₪ ב-2024, שהיוו 0.28% מסך תיק האשראי, לעומת 80.4 מיליון ₪ ב-2023, 0.67% מתיק האשראי באותה שנה. שיעור החובות הבעייתיים (NPLs) ממשיך לבלוט לטובה ביחס לשאר הבנקים ועמד ב-2024 על 0.12% מסך תיק, ושיעור כיסוי החובות הבעייתיים עמד על כ-1,028x לעומת ממוצע מערכת של כ-265x. אנו מעריכים כי איכות הנכסים הטובה תמשיך להיתמך במודל החיתום של הבנק שטויב בשנים האחרונות.

תרשים 2: איכות הנכסים הטובה נשמרה לאורך השנים

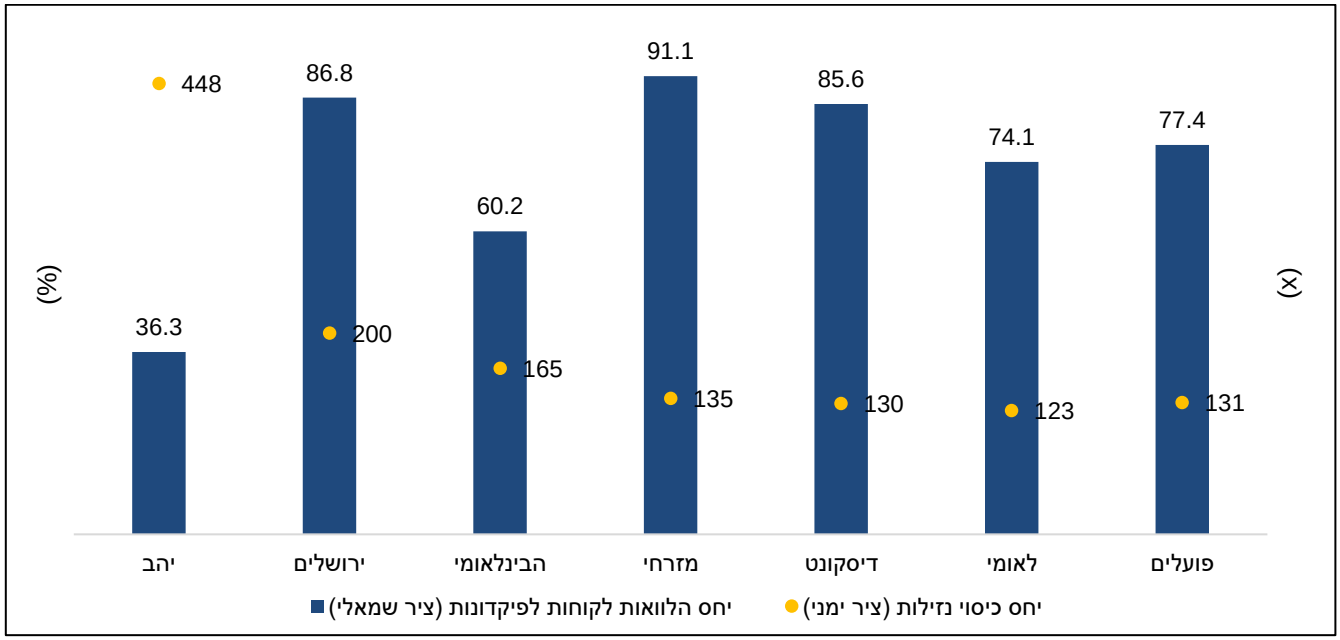


בסיס המימון של בנק יהב יציב ומורכב ברובו מפיקדונות הציבור, שהיוו 95% מסך התחייבויותיו ב-31 בדצמבר 2024. 96% מסך הפיקדונות היו פיקדונות משקי בית, שאנו רואים כיציבים יותר מפיקדונות של לקוחות עסקיים או מוסדיים. שיעור פיקדונות משקי הבית בבנק הנו מהגבוהים במערכת, מה שמשקף את המיקוד הקמעונאי שלו ואת העדפתו לגדול באמצעות גידול בחשבונות עו"ש.

נזילות הבנק נתמכת במבנה המאזן של הבנק, בו משקל גבוה של נכסים נזילים המופקדים בבנקים אחרים. כ-49% מתיק נכסי הבנק מופקד בחברת האם, בנק מזרחי טפחות בע"מ ("מזרחי טפחות" ilAAA/Stable), בפיקדונות שיקליים בריבית קבועה הכוללים ברובם מספר תחנות יציאה בהן ניתן למשוך את כספי הפיקדון. אשראי לציבור היווה כ-32% מנכסי הבנק נכון ל-31 בדצמבר 2024, וכתוצאה מכך, יחס

האשראי לפיקדונות בבנק עמד על 36%, הנמוך ביותר מקרב הבנקים, בהם נע יחס זה בין 70%-90%. יחס הנכסים הנזילים למימון סיטונאי לטווח קצר עמד על 36.5x ב-31 בדצמבר 2024, ויחס כיסוי הנזילות הרגולטורי (LCR) של הבנק למועד זה עמד על 448%, שניהם גבוהים משמעותית מהממוצע בענף.

תרשים 3: נזילות גבוהה המתבטאת ביחס הלוואות לפיקדונות הנמוך במערכת (דצמבר 2024)



אנו מעריכים את בנק יהב כהחזקה "חשובה ואסטרטגית" לקבוצת מזרחי טפחות. דירוג בנק יהב כולל את הערכתנו לתמיכת קבוצת מזרחי טפחות בבנק, לאור הערכתנו את הבנק כ'חשוב אסטרטגית' לקבוצה. הערכה זו מתורגמת לרמת תמיכה המשוקללת בדירוג המנפיק של הבנק על פי המתודולוגיה שלנו לדירוג חברות בקבוצה.

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: 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 אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים, 30 באפריל, 2024
- מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי, 10 בפברואר, 2025
- 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, 27 במרץ, 2025

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	09/10/2024
דירוג(י) הנפקה			
חוב נחות מורכב			
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים לפירעון בשנת2031	ilAA-	27/06/2021	09/10/2024
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	18/05/2025 14:26
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	18/05/2025 14:26
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.