Maalot
S&P Global Ratings

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

29 במאי 2025

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA'; תחזית הדירוג נותרה שלילית

אנליסטית אשראי ראשית:

Regina Argenio, מילנו, 39-02-72111208 regina.argenio@spglobal.com

איש קשר נוסף:

מתן בנימין, רמת גן, 972-3-7539716 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 3
רשימת דירוגים 4

תמצית

- למרות הסביבה המקרו-כלכלית המאתגרת, בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("דיסקונט" או "הבנק") הציג עד עתה עמידות גבוהה וביצועיו התפעוליים נותרו איתנים.
- דירוג המנפיק של הבנק נתמך בחשיבותו המערכתית בישראל ובמדיניות התומכת של הממשלה במערכת הבנקאות המקומית. שינוי בדירוג מדינת ישראל עשוי להשפיע על דירוג הבנק.
- אנו מאשררים את דירוגי המנפיק של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ושל בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, 'ilAAA', ואת דירוגי החוב שלהם.
- תחזית הדירוג השלילית משקפת בעיקר את הסיכון להורדה בדירוג מדינת ישראל ולשחיקה בפרופיל האשראי של הבנק ב-12-18 החודשים הקרובים.

פעולת הדירוג

ב-29 במאי 2025 אשררה S&P מעלות את דירוגי המנפיק לטווח ארוך של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ושל בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, 'ilAAA', תחזית הדירוג 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

למרות הסביבה הגיאופוליטית המאתגרת, הבנק מציג ביצועים תפעוליים איתנים. היקף תיק האשראי לציבור של הבנק צמח ב-9.3% בסוף הרבעון הראשון של 2025 בהשוואה להיקפו שנה קודם לכן. לא חל שינוי משמעותי באיכות הנכסים, כמשתקף בהוצאה של הבנק בגין הפסדי אשראי, שהסתכמה ב-0.16% מסך האשראי ב-12 החודשים שהסתיימו ב-30 במרץ 2025, לעומת 0.12% בשנת 2024. שיעור הנכסים הלא מבצעים של הבנק נותר יציב ועמד על 0.69% מתיק האשראי ב-30 במרץ 2025, לעומת 0.86% שנה קודם לכן. שיעור התשואה על ההון של הבנק עמד ב-31 במרץ 2025 על כ-13% (כולל חברת הבת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ), וההכנסות צמחו ב-5.5% ברבעון הראשון של 2025 בהשוואה לרבעון הראשון של 2024 וללא שינוי בהשוואה לרבעון האחרון של 2024. הכנסות הריבית נטו פחתו ב-2.3% ברבעון הראשון של 2025 בהשוואה לרבעון האחרון של 2024, על רקע שחיקה במרווח על אשראי ועלייה בריבית על פיקדונות.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, אנו צופים הפסדי אשראי של 30-35 נקודות בסיס בשנים 2025-2026. אנו צופים שחיקה מסוימת ברווחיות על רקע הצפי להורדת ריבית וחלוקת דיבידנדים בשיעור של 50% מהרווח הנקי (כולל רכישות חוזרות) ב-2025-2026. בסיס ההון של הבנק ממשיך להיות חזק. במרץ 2025 עמד יחס ההון רובד 1 של הבנק על 10.54%, מעל יחס המינימום של 9.19% הנדרש על ידי בנק ישראל.

דירוג מדינת ישראל אושרר אך התחזית נותרה שלילית. ב-9 במאי 2025 אשררה S&P Global Ratings את דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל, 'A', והותירה את תחזית דירוג השלילית. תחת תרחיש הבסיס אנו מעריכים כעת ששיעור הצמיחה בישראל יעמוד על כ-3.3% ב-2025 ועל כ-3.9% ב-2026. בנוסף אנו צופים שהגירעון הממשלתי יעמוד על כ-6% בשנת 2025 ועל כ-5% ב-2026, ושיחס החוב לתוצר יעמוד על כ-69% בשנים הקרובות. התחזית השלילית משקפת את הסיכון שהתמשכות המלחמה תחליש לאורך זמן את הכלכלה הישראלית ותוביל לגידול בגירעון ובחוב ולשחיקה במאזן התשלומים. דירוג המנפיק של הבנק נתמך בחשיבותו המערכתית בישראל ובמדיניות התומכת של הממשלה במערכת הבנקאות המקומית, ועל כן הורדה נוספת של דירוג מדינת ישראל עשויה להשפיע על דירוג הבנק.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג השלילית משקפת בעיקר את תחזית הדירוג השלילית של ישראל ואת הסיכון לשחיקה בפרופיל האשראי של הבנק ב-12-18 החודשים הקרובים.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם S&P Global Ratings תוריד את דירוג מדינת ישראל, כך שנסבור כי תפחת הסבירות לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן במקרה של מצוקה פיננסית. נשקול הורדת דירוג גם אם תחול החמרה 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 במקרה ש-S&P Global Ratings תשנה את 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 אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי, 10 בפברואר, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 2 בדצמבר, 2024

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

- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025

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	10/02/2025
טווח קצר	ilA-1+	04/12/2019	10/02/2025
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	10/02/2025
טווח ארוך	ilAAA\Negative	24/05/1999	10/02/2025
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			
חוב נחות מורכב			
סדרה ו' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	02/10/2019	10/02/2025
סדרה ז' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	02/06/2020	10/02/2025
סדרה ח' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	10/11/2021	10/02/2025
סדרה ט' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	10/11/2022	10/02/2025
סדרה י כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	18/08/2024	10/02/2025
חוב לטווח קצר			
נעמ סדרה 4	ilA-1+	18/08/2024	10/02/2025
נעמ סדרה 5	ilA-1+	29/12/2024	10/02/2025
נעמ סדרה 6	ilA-1+	19/05/2025	19/05/2025
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה טז	ilAAA	02/01/2024	10/02/2025
סדרה יד	ilAAA	05/12/2018	10/02/2025
סדרה ט"ו	ilAAA	10/11/2021	10/02/2025
סדרה י"ז	ilAAA	29/12/2024	10/02/2025

מרכנתיל הנפקות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ד	ilAAA	30/11/2014	10/02/2025

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	29/05/2025 13:28
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	29/05/2025 13:28
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 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 maalot.co.il או באתר S&P בכתובת spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.