Maalot
S&P Global Ratings

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

29 במאי 2025

עדכון דירוג

שינוי תחזית הדירוג ליציבה משלילית על רקע ביצועים תפעוליים איתנים; אשרור דירוג 'ilAA+'

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 3
רשימת דירוגים 3

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.
- להערכתנו, על אף שהסיכונים הגיאופוליטיים נותרו גבוהים, הביצועים של בנק יהב ואיכות הנכסים שלו צפויים להישמר ברמתם הנוכחית
- אנו מאשררים את דירוג המנפיק של בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ 'ilAA+', ואת דירוגי החוב שלו, ומשנים את תחזית הדירוג ליציבה משלילית.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבנק יהב ישמור על הפרופיל העסקי, על בסיס ההון ועל איכות נכסיו ב-12-18 החודשים הקרובים, למרות סביבה מקרו-כלכלית מאתגרת.

פעולת הדירוג

ב-29 במאי 2025 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק של בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, 'ilAA+', ושינתה את תחזית הדירוג ליציבה משלילית. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוגי החוב של הבנק.

שיקולים עיקריים

למרות הסביבה הגיאופוליטית המאתגרת, הבנק מציג ביצועים תפעוליים איתנים. ההכנסות נטו מריבית צמחו ברבעון הראשון של 2025 בכ-7% בהשוואה לרבעון הראשון של 2024. לא חל שינוי משמעותי באיכות הנכסים, כמשתקף בהוצאה של הבנק בגין הפסדי אשראי שהסתכמה בכ-0.2% מסך תיק האשראי ב-12 החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2025. שיעור ההלוואות הלא מבצעות פחת לכ-0.1% מתיק האשראי בסוף הרבעון הראשון של 2025 מ-0.2% בסוף 2024. היקף ההלוואות הלא מבצעות ביחס לתיק האשראי של הבנק נותר הנמוך במערכת הבנקאית. היקף תיק האשראי של הבנק נותר יציב וללא שינוי מהותי בהשוואה לסוף 2024. שיעור התשואה על ההון עמד ב-31 במרץ 2025 על כ-15.2%. תחת תרחיש הבסיס שלנו, אנו צופים הפסדי אשראי של 20-30 נקודות בסיס בשנים 2025-2026, ושרווחיות הבנק תישאר יציבה ב-2025 בהשוואה ל-2024. בסיס ההון של הבנק ממשיך להיות חזק. במרץ 2025 עמד יחס ההון רובד 1 של הבנק על 13.45%, מעל יחס המינימום של 9% הנדרש על ידי בנק ישראל. אנו מעריכים שההון העודף ישמש כבסיס לצמיחה של כ-5% לשנה בתיק האשראי ולהמשך חלוקת דיבידנדים של עד כ-50% מהרווח הנקי של הבנק.

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 הדירוג 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.

אנו מעריכים את בנק יהב כהחזקה "חשובה ואסטרטגית" של בנק מזרחי טפחות בע"מ (ilAAA/Stable).

על פי המתודולוגיה שלנו לדירוג חברות בקבוצה, דירוג בנק יהב כולל את הערכתנו לתמיכת קבוצת מזרחי-טפחות בבנק, לאור הערכתנו את הבנק כ'חשוב אסטרטגית' לקבוצה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבנק יהב ישמור על הפרופיל העסקי, על בסיס ההון ועל איכות נכסיו ב-12-18 החודשים הקרובים, למרות סביבה מקרו-כלכלית מאתגרת .

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם תחול החמרה משמעותית בסיכון הביטחוני עם השלכות שליליות על ענף הבנקאות, וכן על איכות הנכסים, יחסי ההון או הרווחים של בנק יהב. בנוסף, הורדת דירוג יכולה להתרחש גם אם ירד הדירוג של קבוצת האם, בנק מזרחי טפחות בע"מ.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית ב-12-18 החודשים הקרובים אם תגבר חשיבותו האסטרטגית של בנק יהב לקבוצת מזרחי-טפחות.

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: 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+\Stable	29/05/2016	18/05/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב נחות מורכב			
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים לפירעון בשנת2031	ilAA-	27/06/2021	18/05/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 29, 2025	ilAA+\Stable		
אוקטובר 31, 2023	ilAA+\Negative		
אוקטובר 24, 2017	ilAA+\Stable		
מאי 29, 2016	ilAA\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	29/05/2025 13:29
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	29/05/2025 13:29
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 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.