Maalot
S&P Global Ratings

בנק מזרחי טפחות בע"מ
מזרחי טפחות חברה להנפקות בע"מ

29 במאי 2025

עדכון דירוג

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

אנליסטית אשראי ראשית:

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

איש קשר נוסף:

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

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים 2
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 3
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 3
רשימת דירוגים 3

תמצית

- למרות הסביבה המקרו-כלכלית המאתגרת, בנק מזרחי טפחות בע"מ ("מזרחי טפחות" 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. עם זאת, ברמת הדירוג הנוכחית של הבנק, הורדת דירוג מדינת ישראל ברמת דירוג (נוץ') אחת, בפני עצמה, אינה צפויה להשפיע על דירוג הבנק.
- אנו מאשררים את דירוג המנפיק של בנק מזרחי טפחות בע"מ, 'ilAAA', ואת דירוגי החוב שלו ומשנים את תחזית הדירוג ליציבה משלילית.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבנק מזרחי טפחות ישמור על הפרופיל העסקי ועל בסיס ההון שלו ועל מעמדו בקווי העסקים 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 מזרחי טפחות בע"מ, 'ilAAA', ושינתה את תחזית הדירוג ליציבה משלילית. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוגי החוב של הבנק ושל חברת ההנפקות שלו, מזרחי טפחות חברה להנפקות בע"מ.

שיקולים עיקריים

למרות הסביבה הגיאופוליטית המאתגרת, הבנק מציג ביצועים תפעוליים איתנים. היקף תיק האשראי לציבור של הבנק צמח ב-10.3% בסוף הרבעון הראשון בהשוואה להיקפו שנה קודם לכן, והיקף פיקדונות הציבור בבנק צמח ב-9.3% באותה תקופה. לא חל שינוי משמעותי באיכות הנכסים, כמשתקף בהוצאה של הבנק בגין הפסדי אשראי שהסתכמה ב-0.11% מסך האשראי ברבעון הראשון של 2025 לעומת 0.21% ברבעון המקביל אשתקד. שיעור הנכסים הלא מבצעים של הבנק נותר יציב ועמד על 1.08% מתיק האשראי ב-31 במרץ 2025 לעומת 1.17% בסוף 2024. שיעור התשואה על ההון של הבנק עמד ב-31 במרץ 2025 על כ-16.2%. 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 ב-2025-2026. בסיס ההון של הבנק ממשיך להיות חזק. במרץ 2025 עמד יחס ההון רובד 1 של הבנק על 10.37%, מעל יחס המינימום של 9.6% 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 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. דירוג המנפיק של הבנק נתמך בחשיבותו המערכתית בישראל ובמדיניות התומכת של הממשלה במערכת הבנקאות המקומית. ברמת הדירוג הנוכחית, הורדה נוספת של דירוג מדינת ישראל ברמת דירוג (נוץ') אחת, בפני עצמה, אינה צפויה להשפיע על דירוג הבנק.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבנק מזרחי טפחות ישמור על הפרופיל העסקי שלו ועל מעמדו בקווי העסקים ב-12-18 החודשים הקרובים, למרות סביבה מקרו-כלכלית מאתגרת. תחזית הדירוג היציבה משקפת גם את הערכתנו שבסיס ההון החזק של הבנק יישמר ושאיכות הנכסים תישאר יציבה.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם תחול החמרה בסיכון הביטחוני עם השלכות שליליות על ענף הבנקאות, וכן על איכות הנכסים, יחסי ההון או הרווחים 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
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

בנק מזרחי טפחות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	09/10/2003	09/10/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
מאי 29, 2025	ilAAA\Stable		
אוקטובר 31, 2023	ilAAA\Negative		
דצמבר 25, 2014	ilAAA\Stable		
נובמבר 15, 2010	ilAA+\Stable		
ספטמבר 14, 2009	ilAA+\Negative		
מאי 28, 2007	ilAA+\Stable		
אוקטובר 09, 2003	ilAA+		

מזרחי טפחות חברה להנפקות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) הנפקה			
<u>חוב נחות מורכב</u>			
כתבי התחיבויות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 53	ilAA-	09/12/2020	09/10/2024
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 69	ilAA-	12/12/2023	09/10/2024
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 65	ilAA-	05/12/2022	09/10/2024
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 71	ilAA-	16/09/2024	09/10/2024
<u>חוב לטווח קצר</u>			
סדרה 3 נעמ	ilA-1+	02/06/2024	09/10/2024
סדרה 4 נעמ	ilA-1+	26/01/2025	26/01/2025
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה 40,42	ilAAA	21/05/2015	09/10/2024
סדרה 46	ilAAA	11/09/2017	09/10/2024
סדרה 62	ilAAA	06/10/2021	09/10/2024
סדרה 63,64	ilAAA	28/03/2022	09/10/2024
סדרה 67	ilAAA	29/05/2023	09/10/2024
סדרה 68	ilAAA	12/12/2023	09/10/2024
סדרה 49	ilAAA	06/06/2019	09/10/2024
סדרה 52	ilAAA	17/06/2020	09/10/2024
סדרה 66	ilAAA	05/12/2022	09/10/2024
סדרה 70	ilAAA	16/09/2024	09/10/2024

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	29/05/2025 13:42
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	29/05/2025 13:42
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.