Maalot
S&P Global Ratings

בנק לאומי לישראל בע"מ

11 באוגוסט 2025

דוח מלא

אנליסט אשראי ראשי:

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

אנשי קשר נוספים:

מתן בנימין, רמת גן, 972-37539700 matan.benjamin@spglobal.com

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

תוכן עניינים

תמצית 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש השלילי 3
מדדים עיקריים 3
עוגן: משקף את מיקוד הפעילות בישראל 3
מעמד עסקי: נתח שוק מקומי מוביל 4
פרופיל סיכון: חשיפה גדולה לשוק הנדל"ן 7
מימון ונזילות: נזילות איתנה ופיקדונות תומכים בבסיס המימון 10
השוואה לקבוצת ייחוס: יכולת חזקה לייצור רווחים 11
תמיכה ממשלתית: אין השפעה על הדירוג 11
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 12
מכשירים היברידיים 12
נתונים ויחסים פיננסיים 12
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 15
רשימת דירוגים 16

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד מוביל בישראל, עם נוכחות חזקה בכל מגזרי הפעילות העיקריים. • בסיס פיקדונות רחב של לקוחות מקומיים וגישה איתנה לשוק ההון המקומי. • רווחיות איתנה למרות ההאטה במשק.	• סיכונים גיאופוליטיים וביטחוניים גבוהים. • ריכוזיות גבוהה בשוק הנדל"ן המקומי, שעשויה להפעיל לחץ על איכות הנכסים בסביבה כלכלית מאתגרת. • היקף גדול של השקעה בניירות ערך ושל התחייבויות פנסיוניות, היוצר תנודתיות מסוימת בבסיס ההון.

מעמד עסקי חזק ובסיס פיקדונות גדול ומבוזר תומכים באיכות האשראי של בנק לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי" או "הבנק"). בנק לאומי הוא בנק אוניברסלי הפונה לכלל קשת הלקוחות בישראל, ולכן רווחיותו ומאזנו צפויים למדי. הבנק נהנה מבסיס פיקדונות ליבה גדול המהווה כ-90% מהמימון שלו, למרות תחרות מחירים מסוימת. על אף גודלו המוגבל, נגישותו לשוקי ההון נותרה עמידה למרות המתחים הגיאופוליטיים באזור מאז אוקטובר 2023.

סביבת הריבית הגבוהה ויעילות הבנק במתן אשראי מגזרי תומכות בבסיס ההון שלו ומגנות עליו מפני סיכונים. רווחיותו של הבנק נתמכת בסביבת הריבית הגבוהה ובצעדי התייעלות. אנו צופים כי הפסדי האשראי ינועו סביב 30 נקודות בסיס לשנה בממוצע בשנים 2025-2027. יכולת צבירת הרווחים של בנק לאומי מהווה נקודת חוזקה בהשוואה למתחרים ותומכת בדירוג הבנק. אנו צופים כי יחס ההון המותאם לסיכון (RAC) של הבנק יעמוד על כ-8.6%-8.9% ב-2027, בדומה ל-8.6% בדצמבר 2024, על סמך הנחתנו כי רוב רווחי ההון ישמשו לצמיחה באשראי ולהגדלת הדיבידנדים.

איכות הנכסים של הבנק נראית עמידה בסביבה הנוכחית, אך היא עדיין הסיכון העיקרי. אנו סבורים שהשפעות המלחמה והסביבה הלא ודאית מהוות סיכון, יחד עם מעורבותו הגדולה של הבנק יחסית לעמיתיו במתן אשראי לענפי הבנייה והנדל"ן. אנו צופים כי שיעור ההלוואות הלא מבצעות (NPL) של הבנק יישאר מוגבל, כ-1% עד סוף 2026, לאחר שהגיע לשפל של 0.87% ב-31 בדצמבר 2024. עם זאת, ביצועי הבנק רגישים מאוד להתפתחויות מקומיות לאור המיקוד הגיאוגרפי שלו בישראל.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה של הבנק נובעת מהערכתנו שלמרות הסיכונים הגיאופוליטיים והכלכליים, תוצאותיו הפיננסיות החזקות של הבנק יתמכו באיכות האשראי שלו ב-12-24 החודשים הקרובים.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג הבנק במקרה של ירידה בדירוג מדינת ישראל ואם תחול התדרדרות בביצועים התפעוליים של הבנק. תרחיש זה עשוי להתממש אם השפעת המלחמה תהיה משמעותית מהצפוי, או אם ייגרמו לבנק הפסדים מהותיים כתוצאה מהתאוששות כלכלית איטית מהצפוי ולחץ גובר על ענפי הנדל"ן והבנייה.

מדדים עיקריים

Leumi Israel Ltd. Key Ratios And Forecasts (%)

	2023a	2024a	2025f	2026f	2027f
Growth in operating revenue	20.9	5.6	0.9-1.1	3.0-3.7	3.4-4.2
Growth in customer loans	9.5	8.6	8.1-9.9	8.1-9.9	9.0-11.0
Growth in total assets	4.6	7.4	3.2-3.9	5.5-6.7	6.1-7.5
Net interest income/average earning assets (NIM)	2.9	2.7	2.5-2.7	2.3-2.6	2.2-2.5
Cost-to-income ratio	32.3	30.6	30.1-31.7	30.1-31.6	29.8-31.4
Return on average common equity	13.5	16.9	12.6-13.9	12.8-14.1	12.8-14.1
Return on assets	1.0	1.3	1.0-1.2	1.0-1.2	1.0-1.2
New loan loss provisions/average customer loans	0.6	0.2	0.3-0.4	0.3-0.3	0.3-0.3
Gross nonperforming assets/customer loans	1.1	0.9	1.1-1.2	1.0-1.1	1.0-1.1
Risk-adjusted capital ratio	9.5	8.6	8.6-9.0	8.6-9.0	8.5-8.9

a – בפועל. f – חזוי. NIM – net interest margin. כל הנתונים הם לאחר התאמות S&P Global Ratings.

עוגן: משקף את מיקוד הפעילות בישראל

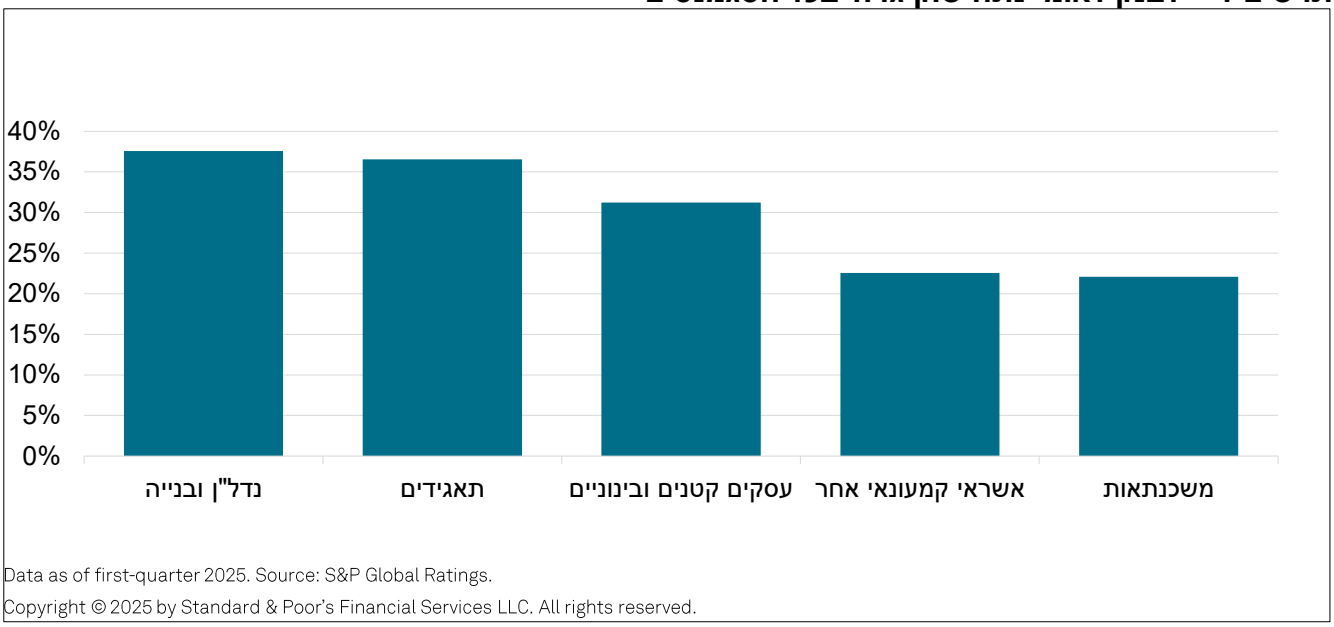
ישראל ניצבת בפני סיכונים גיאופוליטיים וביטחוניים גבוהים מאוד בעקבות המלחמה עם חמאס. אנו צופים התאוששות בצמיחה הכלכלית הריאלית ל-3.3% השנה. אף שצמיחה כזו נמוכה מהפוטנציאל, היא גם מצביעה על חוסנה המבני של הכלכלה הישראלית, המתמקדת ביצוא שירותי היי-טק, דבר הממתן במידת מה את השפעת האירועים הביטחוניים. איכות הנכסים נותרה בשליטה על רקע תמיכה ממשלתית חזקה וזמינות אשראי רחבה. מגזר הנדל"ן בישראל, המהווה חלק גדול מתיק האשראי של הבנקים, הוא בין המגזרים הפגיעים יותר להתפתחויות הנוכחיות, בנוסף לתיירות ולעסקים קטנים. בהקשר זה אנו צופים כי הפסדי האשראי יישארו מעל לרמתם ההיסטורית, כ-30-35 נקודות בסיס בשנים 2025-2026.

סיכון מימון נמוך ורגולציה אקטיבית תומכים במערכת הבנקאית. הבנקים בישראל נהנים מפרופיל מימון חזק, מקומי ברובו, ומעודף נכסים חיצוניים, המספקים כרית ביטחון בסביבה המאתגרת. הפיקוח הרגולטורי ההדוק מפחית במידת מה את סיכוני הריכוזיות ואי היציבות הגיאופוליטית. רווחיותם של הבנקים הישראליים נתמכת בריביות גבוהות ובצעדי התייעלות מתמשכים. עם זאת, התחרות בין הבנקים וביניהם למוסדות הפיננסיים החוץ-בנקאיים מגבילה במידת מה את המרווחים והעמלות.

מעמד עסקי: נתח שוק מקומי מוביל

לבנק לאומי קווי עסקים מגוונים ונוכחות מהותית בכל הסגמנטים בענף הבנקאות בישראל (ראו תרשימים 1 ו-2).

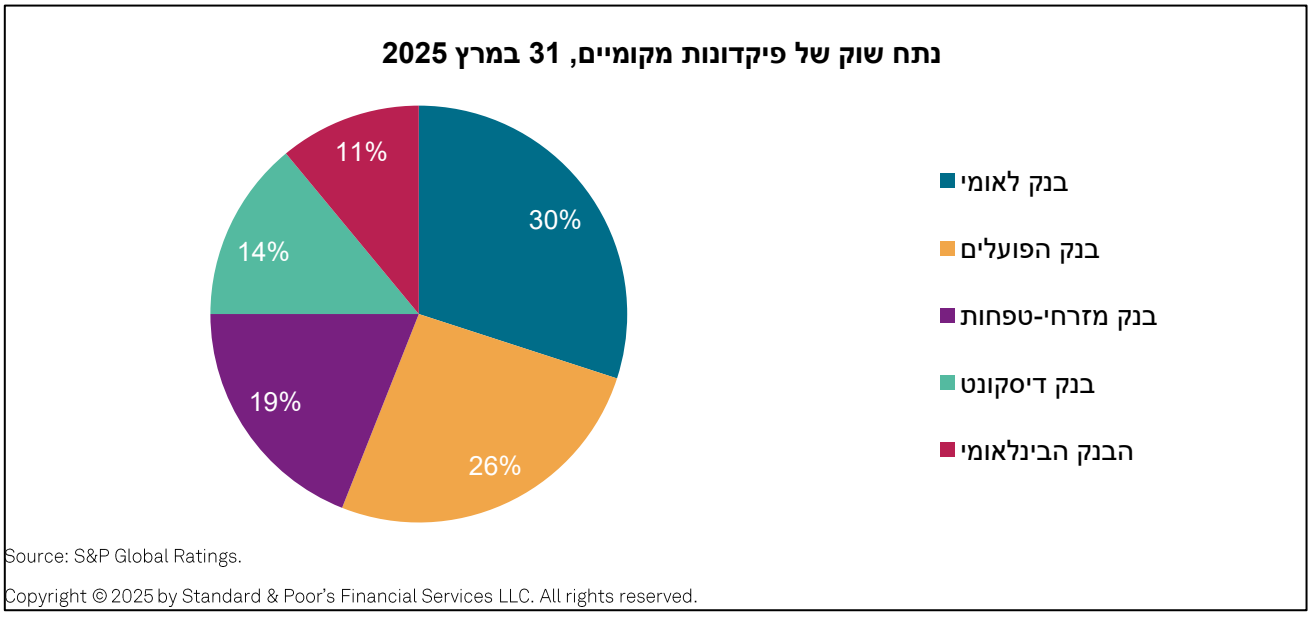
תרשים 1 – לבנק לאומי נתח שוק גדול בכל הסגמנטים



Data as of first-quarter 2025. Source: S&P Global Ratings.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

תרשים 2: בנק לאומי הוא אחד משני הבנקים הגדולים בישראל



Source: S&P Global Ratings.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

הבנק שואף לשמור על נתח השוק שלו ברוב הסגמנטים ובפרט בתחום המשכנתאות התחרותי במיוחד, לאור ההתאוששות בביקושים בשוק לאחר לחץ שלילי שנבע מסביבת הריבית הגבוהה ומהשפעות המלחמה. הבנק שואף גם להגדיל את נתח השוק בענף הבנייה ובמתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, תחומים שבהם הרווחיות גבוהה יחסית, אך בגישה זהירה יותר.

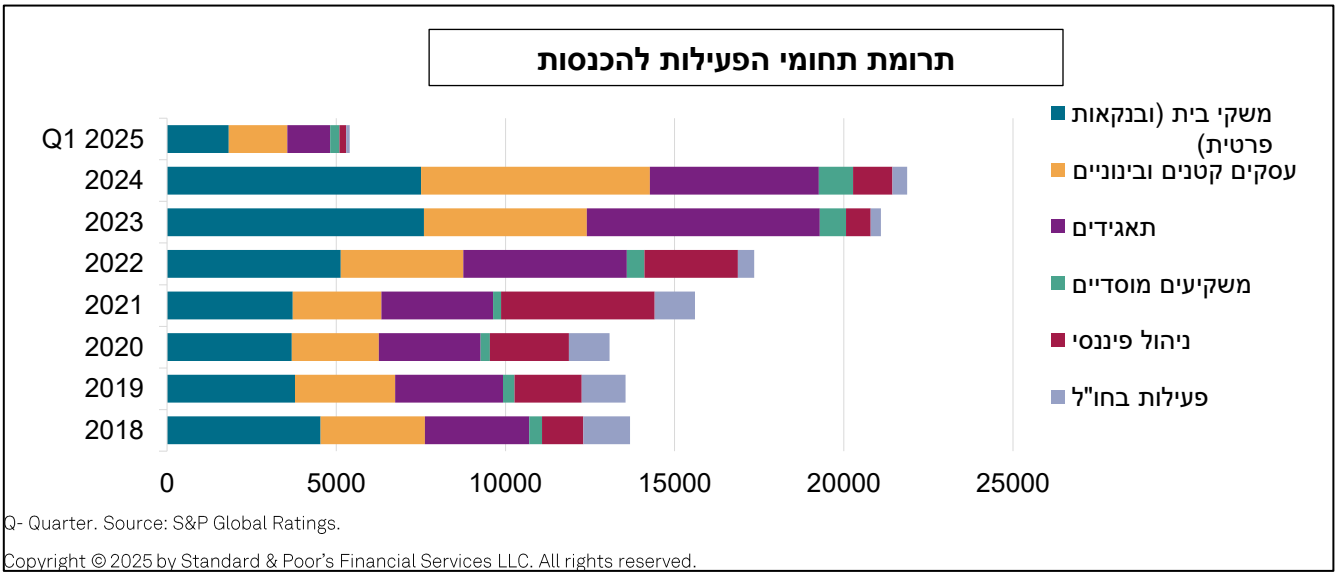
הבנק חשף את היעדים הפיננסיים הבאים לשנים 2025-2026:

- רווח נקי של 9-10 מיליארד ₪;
- תשואה על הון (ROE) של 15%-16%;
- צמיחת אשראי של 8%-10%;
- חלוקת דיבידנדים של לפחות 50%.

אנו סבורים כי לחץ על מרווחי הריבית על רקע תחרות עזה וסיכונים כתוצאה מהסביבה הכלכלית והתפעולית בישראל עלולים לסכן יעדים אלה.

מאידך, בסיס הכנסות מגוון ויעילות תפעולית מספקים לבנק יציבות עסקית. יחס היעילות של הבנק הוא הטוב במערכת הבנקאית, 31.9% נכון לסוף מרץ 2025, ואנו צופים שהוא ימשיך להגביר את הדיגיטציה שלו ולשמור על בקרת עלויות הדוקה. עם זאת, היקף הפעילות הנרחב שלו בשוק ההון ובבנקאות השקעות בהשוואה לענף יוצר תנודתיות מסוימת בבסיס ההכנסות (ראו תרשים 3).

תרשים 3: לבנק לאומי בסיס הכנסות מגוון התומך בנראות הרווחים



Q- Quarter. Source: S&P Global Ratings.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

במישור הבינלאומי, החשיפה העיקרית של הבנק היא השקעתו בבנק האמריקאי Valley National Bank ("בנק ואלי", BBB/Stable/A-2). בנק לאומי משתף פעולה עם בנק ואלי על מנת לשרת את הפעילות בארה"ב של חברות ישראליות גדולות שהן לקוחות חשובים שלו. נוכחותו של הבנק בארה"ב חשובה בגלל הקשרים הכלכליים, הפוליטיים וההיסטוריים בין ארה"ב וישראל. בדומה לבנקים אזוריים אחרים בארה"ב עם חשיפות גדולות לנדל"ן מסחרי, ביצועיו של בנק ואלי הושפעו לרעה מאיכות הנכסים ומלחצי מימון. עם זאת, הפחתת החשיפה לנדל"ן מסחרי ועלייה משמעותית ביחסי ההון ובהפרשות הפחיתו את הסיכון הכולל של בנק ואלי ומצביעים על מדיניות פיננסית שמרנית יותר.

הון ורווחיות: רווחיות עמידה מאזנת סיכונים מצמיחה מהירה בתיק האשראי והתדרדרות בסביבה הכלכלית

אנו סבורים שהרווחיות של בנק לאומי תמשיך לתמוך בבסיס ההון, אך צופים שהוא יישאר יציב למדי בשל הגידול המתמשך בתיק האשראי וגידול בחלוקת דיבידנד לבעלי המניות. אנו צופים כי יחס ה-RAC של הבנק יעמוד על כ-8.6%-8.9% ב-2026, לעומת 8.6% בדצמבר 2024.

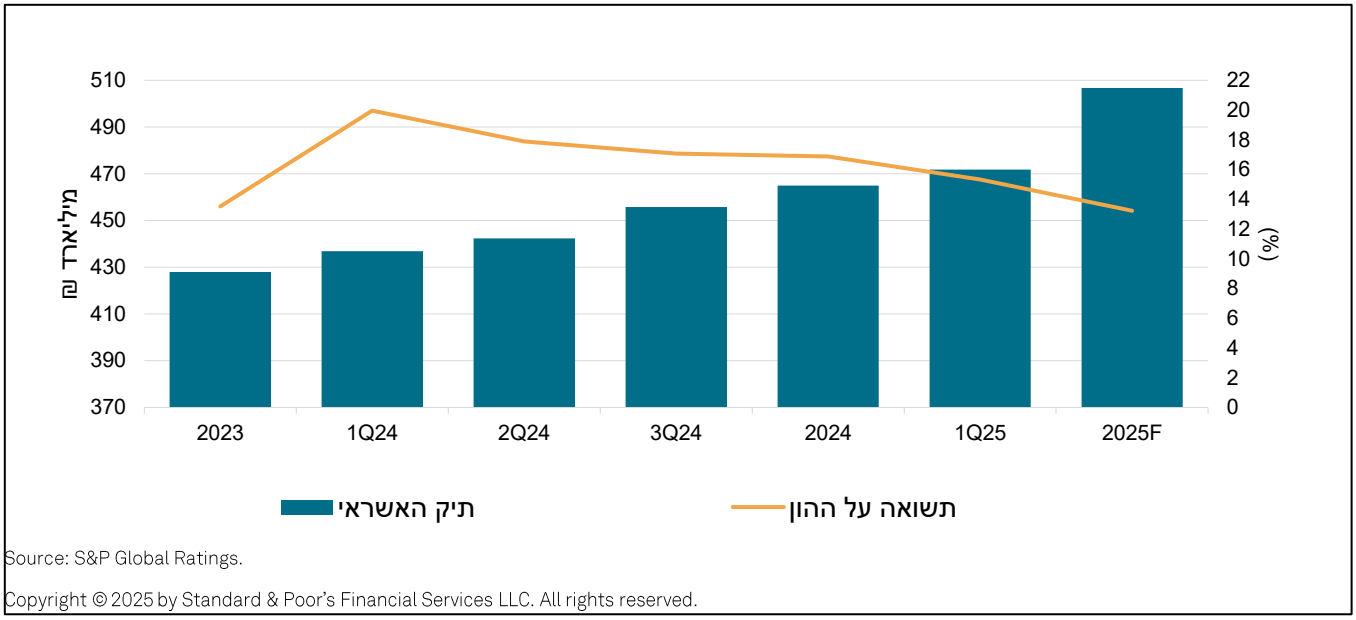
הריבית צפויה להישאר גבוהה ב-2025 כתוצאה מגישתו הזהירה של בנק ישראל בסביבה של אי ודאות, ולתמוך בהכנסות הבנק. בהנחה שהסיכון הגיאופוליטי ייחלש, אנו צופים כי הריביות ירדו באופן מתון מסוף 2025 ואילך.

אנו מניחים שהעלייה האחרונה בסיכונים הגיאופוליטיים היא קצרת טווח ומוגבלת. אנו מכירים בכך שקיימת אי ודאות רבה לגבי המשך הלחימה, ועימות ממושך או נרחב עלול לפגוע ברווחיות הבנקים הישראליים, כולל בבנק לאומי. בתחזיות שלנו אנו מביאים בחשבון השפעה כוללת של 438 מיליון ₪ בשנים 2025 ו-2026, המשקפת את עלות הסיוע והתרומות כחלק מתוכנית הסיוע של בנק ישראל. במסגרת תוכנית זו, המערכת הבנקאית תקצה סכום מצטבר של 3 מיליארד ₪, 1.5 מיליארד ₪ מדי שנה, שיחולקו ויועברו ללקוחות קמעונאיים החל מהרבעון השני של 2025 ועד הרבעון הראשון של 2027.

בתחזית שלנו אנו מביאים בחשבון:

- הכנסות ריבית נטו שיגיעו לכ-17,000-17,500 מיליון ₪ עד 2027, שיאזנו ירידה הדרגתית במרווח הריבית נטו (NIM) והמשך צמיחה בתיק האשראי – כ-9%-10% – שתמומן בעיקר באמצעות פיקדונות נושאי ריבית של לקוחות.
- הכנסות גבוהות מעמלות הודות לפעילות ערה של מתן אשראי ולמגוון קווי העסקים מבוססי העמלות של הבנק.
- יעילות עמידה ויישום אמצעי התייעלות, שיובילו ליחס יעילות מעט גבוה מ-30% עד 2027.
- התמתנות בהפסדי האשראי לכ-30-35 נקודות בסיס בממוצע בשנים 2025-2027.
- תשואה ממוצעת על ההון של כ-13.5% עד סוף 2027.
- חלוקת דיבידנד בשיעור של 40% ב-2025, שיעלה ל-50% בשנים 2026-2027.

תרשים 4: רווחיות הבנק צפויה להישאר יציבה



Source: S&P Global Ratings.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

יחסי ההון הרגולטורי והמינוף של הבנק נמצאים במרווח הולם מעל הדרישות הרגולטוריות. יחס ההון רובד 1 של הקבוצה עמד על שיא היסטורי של 12.15% בדצמבר 2024, מעל יחס המינימום של 10.23%. איננו צופים שהבנק ישמור על רמת ההון הנוכחית בסביבה גיאופוליטית יציבה יותר, שכן הוא פועל בדרך כלל עם כריות ביטחון מצומצמות יותר. זאת מאחר שהבנקים בישראל משתמשים בגישה מתוקננת לחישוב נכסים מותאמים לסיכון, ומיישמים את הדרישות השמרניות יותר של בנק ישראל על חלק מהחשיפות הקשורות לנדל"ן. איננו רואים בכך סיכון, בשל הבנתנו שהרגולטור אינו מתנגד למרווחים צרים כאלה, ושהבנק אינו מתכוון להתקרב לדרישת המינימום.

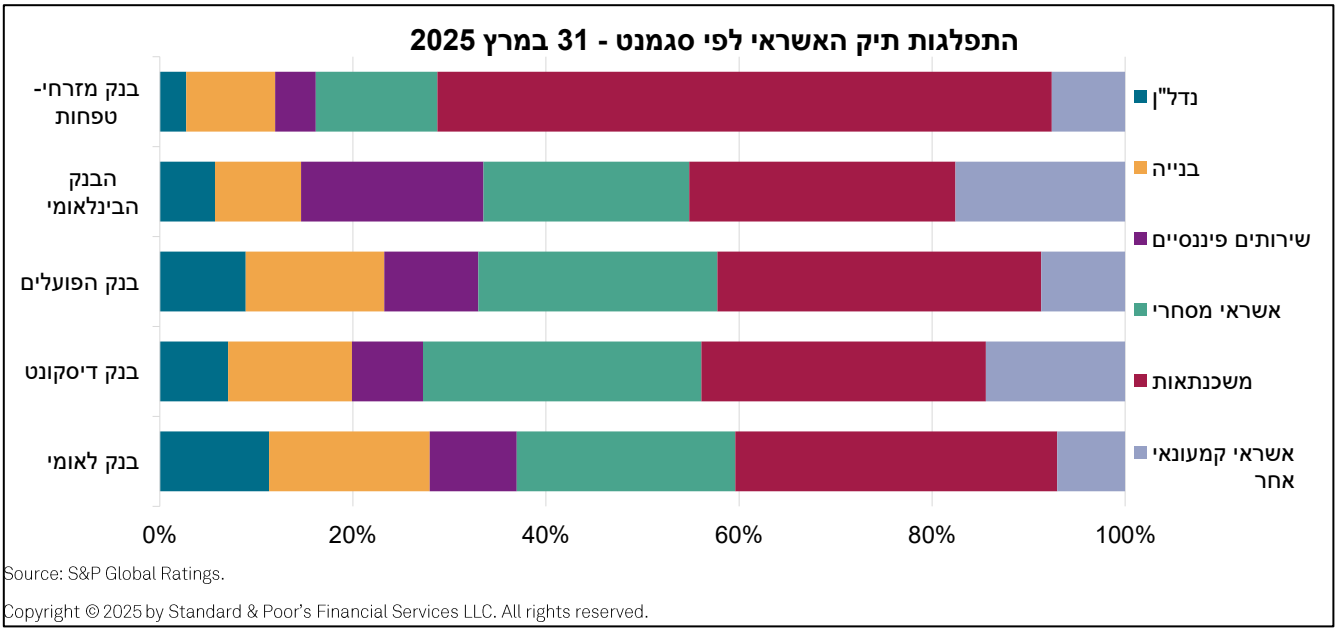
בסיס ההון של בנק לאומי תנודתי ביחס לקבוצת ההשוואה בשל תיק ניירות ערך גדול והטבות פנסיוניות במאזן, הרגישים לשינויים בריבית. לשיעורי הריבית יש השפעה הפוכה על שערוכי תיק ניירות ערך של הבנק המוערכים לפי שווי הוגן ועל הפסדים שלא הוכרו בגין הטבות פנסיוניות. ההפסדים הלא ממומשים הקשורים לאיגרות החוב של הבנק הסתכמו בכ-1.33 מיליארד ₪ ב-31 בדצמבר 2024, לעומת רווח של כ-874 מיליון ₪ בדצמבר 2021, ואילו ההפסדים הלא ממומשים בגין הטבות פנסיוניות פחתו ל-639 מיליון ₪ נכון ל-31 בדצמבר 2024 משיא של 3.5 מיליארד ₪ בדצמבר 2021.

פרופיל סיכון: חשיפה גדולה לשוק הנדל"ן

תיק האשראי של בנק לאומי מתאפיין להערכתנו בריכוזיות גבוהה ביחס לקבוצת ההשוואה, למרות מדדי איכות נכסים עמידים גם בתקופות מאתגרות כלכלית. גורם סיכון מרכזי עבור בנק לאומי ועמיתיו המקומיים הוא החשיפה הגבוהה להלוואות הקשורות לנכסים (ראו תרשים 5), כלומר ליווי בנייה (17% מתיק האשראי

בדצמבר 2024) והלוואות נדל"ן (11%). נציין שהחשיפה הכוללת של הבנק לענפי הבנייה והנדל"ן נמוכה מהמגבלה הרגולטורית של 22%, כאשר מביאים בחשבון טכניקות להפחתת סיכונים.

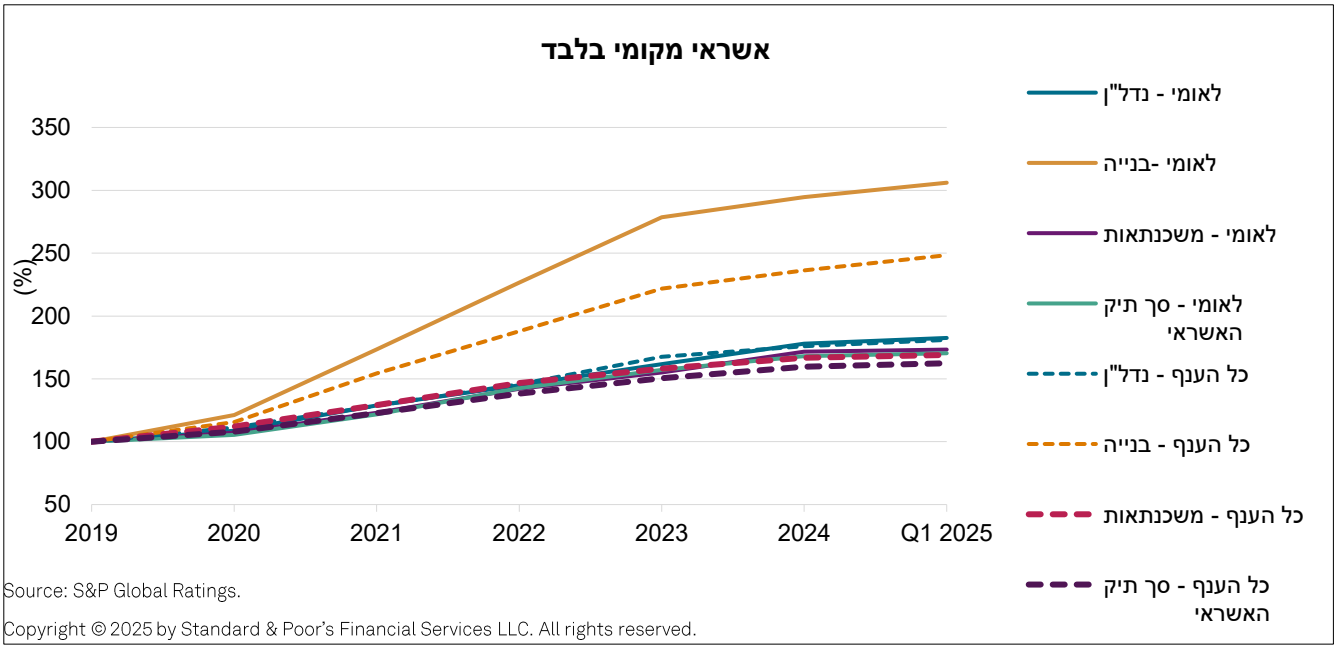
תרשים 5: חשיפה מקומית לענף הנדל"ן מהווה גורם סיכון



החשיפה לנדל"ן למגורים פחות מסוכנת, לדעתנו. עם זאת, אנו מודעים לצמיחה המהירה של הענף ולעליית מחירי הנדל"ן בשנתיים האחרונות, שהואטו באופן זמני בלבד בשנת 2023 על רקע ריביות גבוהות והשלכות המלחמה על האמון בשווקים ועל הסיכון הביטחוני. יחסי הון לבטוחה מתונים (48.9% בממוצע בדצמבר 2024), נהלי חיתום שמרניים והמשך הביקוש בשל הדינמיקה הדמוגרפית מפחיתים במידת מה את הסיכונים הנובעים מירידה משמעותית בערך הנכסים המשועבדים כבטוחות.

להערכתנו החשיפה הגבוהה של בנק לאומי לענף הבינוי ולנדל"ן מניב מסוכנת יותר, במיוחד בהתחשב בהתרחבות המשמעותית של הבנק בתחומים אלו בשנים האחרונות (ראו תרשים 6). עלייה בעלות העבודה עקב מחסור חמור בעובדים פלסטינים, עלויות מימון גבוהות יותר וגידול במספר הדירות שלא נמכרו עשויים להפעיל לחץ על הגמישות הפיננסית של חברות שהבנק חשוף אליהן. כ-60% מהחשיפה של הבנק לענפים אלו מרוכזת בפרויקטים של נדל"ן למגורים, ומרבית ההלוואות הן לתקופה של פחות משלוש שנים, מה שמפחית את הסיכון. משרדים וקניונים הפגינו עמידות גם בתקופות מאתגרות, אך אנו עדיין רואים סיכון שייווצר עודף היצע כתוצאה מהרעה בתנאים הכלכליים ומירידה באטרקטיביות של המדינה להשקעות זרות ישירות, במיוחד במגזר ההיי-טק.

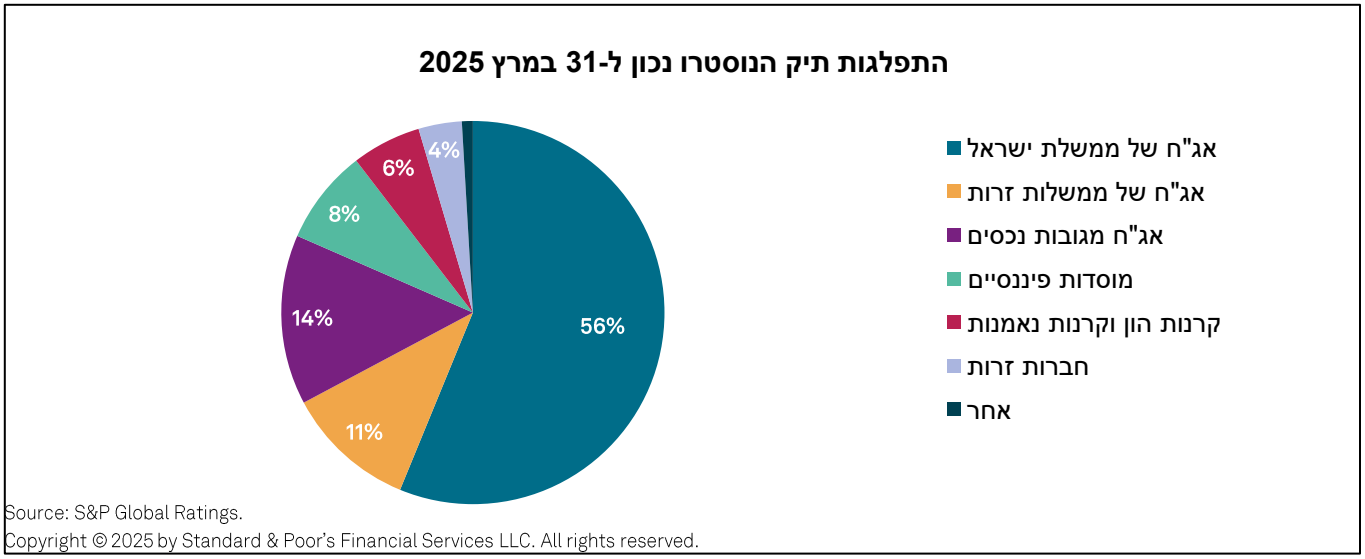
תרשים 6: הלוואות לנדל"ן ולבנייה הובילו את הצמיחה בתיק האשראי



עד כה, מדדי איכות הנכסים של בנק לאומי נותרו טובים מאד. שיעור הנכסים הלא מבצעים של הבנק עמד על 0.87% מתיק האשראי ב-31 במרץ 2025, לעומת שיעור גבוה יותר של 1.15% בדצמבר 2023. הקלות הנובעות מהמלחמה השפיעו על כ-1.3% מתיק האשראי נכון למרץ 2025. עם זאת, בשל ההאטה הכלכלית והצמיחה החזקה באשראי לבנייה ולנדל"ן, אנו עדיין צופים היחלשות במדדי איכות הנכסים של הבנק. אנו צופים ששיעור הנכסים הלא מבצעים יגדל לכ-1.1%-1.2% ב-2025 עקב התדרדרות הסביבה הכלכלית, וישתפר בשנים 2026-2027. היקף הרזרבות הגבוה של הבנק, העומד על כ-1.5% מתיק האשראי, ממתן את הסיכונים.

סיכון הריבית של הבנק מנוהל באמצעות תיק הנוסטרו, תוך התחשבות בשינויים בהתחייבויות הפנסיוניות הנובעים משינויים בריבית. לפי ניתוח הרגישות שפרסם הבנק, נכון ל-31 בדצמבר 2024, ירידה סימולטנית של אחוז אחד בשיעור ריבית בנק ישראל תוביל לעלייה בשווי ההוגן נטו של המכשירים הפיננסיים של הבנק (מותאם למכשירים לא כספיים ולהשפעת ההתחייבויות לעובדים) של כ-2.4 מיליארד ₪, ועלייה של 1% תוביל לירידה של כ-3.2 מיליארד ₪. תיק הנוסטרו של הבנק מפוזר (ראו תרשים 7), וכ-5 מיליארד ₪ מושקעים בהון מניות, הנושא משקל סיכון גבוה של 819% בחישוב ההון שלנו.

תרשים 7: תיק ההשקעות של בנק לאומי מגוון למדי, אך מוביל לתנודתיות מסוימת בהון הרגולטורי



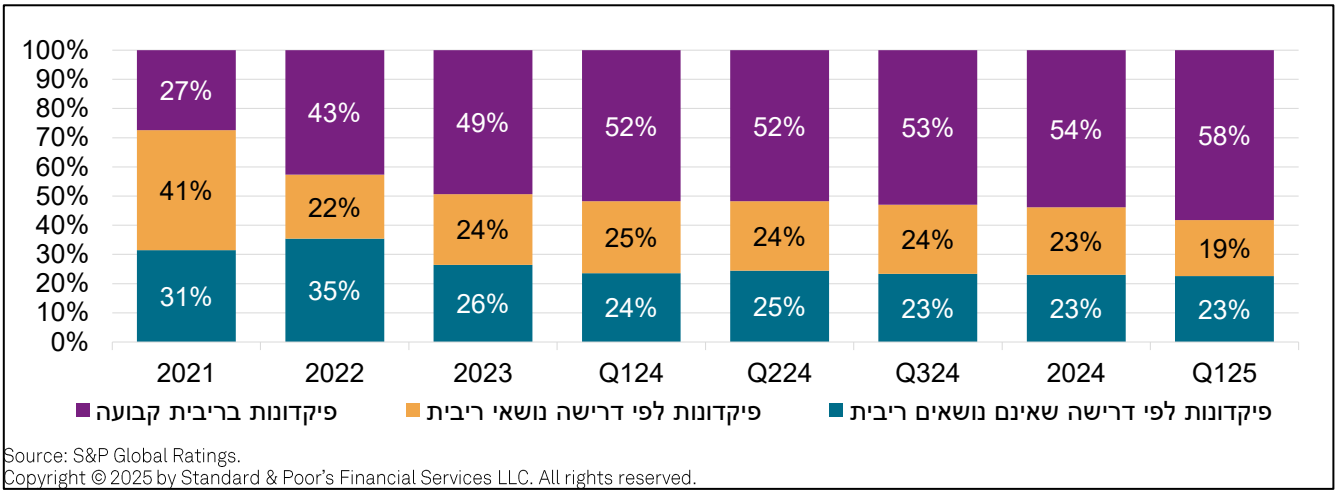
Source: S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

לבנק סיכונים תפעוליים משמעותיים, שאינם ייחודיים לו. הם קשורים בעיקר למצב הגיאופוליטי באזור ולנזק האפשרי לבנק במקרה של אירועי קיצון. סיכונים אלה מתבטאים בעוגן שלנו לבנקים בישראל. בנק לאומי חווה מתקפות סייבר רבות, אך אף אחת מהן לא השפיעה עליו משמעותית. הבנק שומר על סטנדרטים גבוהים מאוד וממשיך לחזק את מסגרת ניהול סיכוני הסייבר שלו.

מימון ונזילות: נזילות איתנה ופיקדונות תומכים בבסיס המימון

מדדי המימון והנזילות החזקים של הבנק מספקים כרית ביטחון בסביבה התפעולית התנודתית שבה הוא פועל. פיקדונות ליבה, שאנו רואים כמקור מימון מגוון ויציב ביותר, מהווים כ-90% מבסיס המימון שלו. פיקדונות של תאגידים וגופים מוסדיים, שיש להם היסטוריה מוכחת של יציבות, מהווים כ-53% מסך הפיקדונות המקומיים של הבנק, אך הם כרוכים במידה מסוימת של תחרות מחירים (ראו תרשים 8).

תרשים 8: חלקם של הפיקדונות שאינם נושאים ריבית קטן



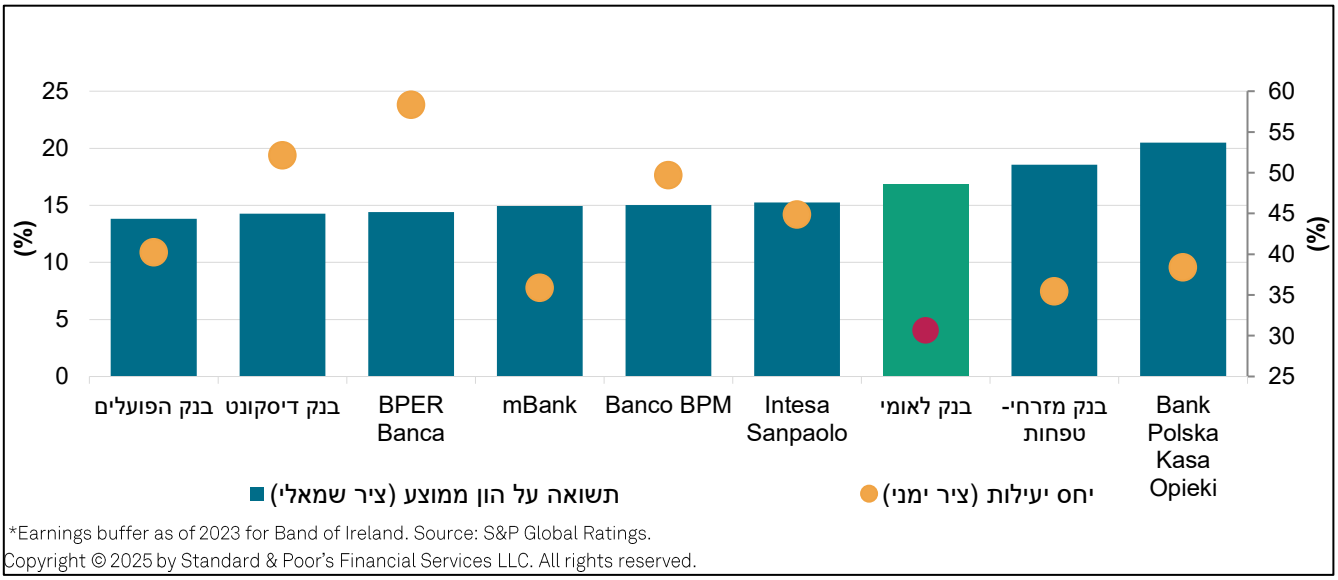
Source: S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

בשל בסיס הפיקדונות הגדול שלו, בנק לאומי אינו מסתמך משמעותית על מימון סיטונאי למימון נכסי הלקוחות לזמן ארוך. נכון ל-31 במרץ 2025, סך המימון הסיטונאי היווה 9.33% מבסיס המימון של הבנק. יחס המימון היציב נטו עמד באותו מועד על 114%. לבנק כריות נכסים נזילות מהותיות, הכוללות מזומנים, פיקדונות בבנק ישראל ובבנקים אחרים והשקעה בניירות ערך, בהיקף של כ-33.5% מסך הנכסים נכון ל-31 במרץ 2025. יחס כיסוי הנזילות עמד על 124%.

השוואה לקבוצת ייחוס: יכולת חזקה לייצור רווחים

אנו סבורים שאיכות האשראי של בנק לאומי גבוהה מזו של קבוצת ההשוואה, בין השאר משום שהרווחים המותאמים לסיכון של הבנק והיעילות התפעולית שלו טובים יותר מאלה של רוב הבנקים בישראל. למרות הסיכון הגיאופוליטי, אנו צופים כי כרית הרווחים ומדדי הרווחיות של הבנק יישארו יציבים בשנתיים הקרובות. כרית הרווחים הממוצעת של הבנק על פני שלוש שנים (1.9% נכון לסוף 2024) מצביעה על יכולת גדולה יותר של הרווחים לכסות הפסדים מנורמלים לאורך מחזור האשראי (ראו תרשים 9).

תרשים 9: הבנק יעיל יותר ממתחריו ושומר על רווחיות מספקת



*Earnings buffer as of 2023 for Band of Ireland. Source: S&P Global Ratings.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

תמיכה ממשלתית: אין השפעה על הדירוג

אנו מעריכים כי חשיבותו המערכתית של הבנק בישראל גבוהה וכי לממשלה יש מדיניות התומכת במערכת הבנקאות המקומית. עם זאת, ברמת הדירוג הנוכחית אין לכך השפעה על הדירוג.

המתודולוגיה שלנו לקיבולת ספיגת הפסדים נוספת אינה רלוונטית כיום עבור בנקים ישראלים, ואנו ממשיכים לסבור שמדינת ישראל תומכת במגזר הבנקאות. אין בישראל תוכנית רשמית לחילוץ בנקים חדלי פירעון, ואיננו צופים שתכונן כזו בטווח הבינוני.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי סיכוני סביבה, חברה וממשל תאגידי אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של בנק לאומי.

הבנק קבע אסטרטגיה, מדיניות ומסגרת קיימות, וגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי הופכים לשיקול חשוב בהחלטות החיתום וההשקעות שלו.

אנו סבורים כי הנהלת הבנק מנוסה ומקצועית. לבנק לאומי מערכת איתנה של בלמים ואיזונים בקבלת ההחלטות ודירקטורים חיצוניים התורמים לאסטרטגיית הבנק. גורמי סביבה וחברה אינם משפיעים על איכות האשראי של לבנק לאומי באופן שונה מהבנקים האחרים בענף. אנו צופים כי השקעותיו של הבנק בדיגיטציה יתמכו בצמצום מצבת כוח האדם שלו, אך כי תהליכי פרישה מוקדמת יבוצעו בזהירות.

מכשירים היברידיים

אנו מדרגים את כתבי ההתחייבות הנדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים על ידי הפחתת רמת דירוג (נוץ') אחת מפרופיל האשראי העצמאי של הבנק בשל סיכון חדלות פירעון, מכיוון שאיננו צופים שהמכשירים הללו ייהנו מתמיכת המדינה, והפחתת רמת דירוג נוספת מהדירוג המקומי, בשל נדחותם. הדירוג הסופי של מכשירים אלה הוא 'ilAA-'.

נתונים ויחסים פיננסיים

Table 1.

Leumi Israel Ltd. Key Figures (Mil. ILS)

	2024	2023	2022	2021	2020
Adjusted assets	785,205	730,886	698,109	656,440	556,020
Customer loans (gross)	464,915	428,009	390,877	348,331	301,263
Adjusted common equity	59,284	51,720	45,906	38,843	34,586
Operating revenues	22,549	21,359	17,663	15,802	12,968
Noninterest expenses	6,904	6,894	6,834	7,425	6,928
Core earnings	9,600	7,708	7,068	5,968	2,128

Table 2.

Leumi Israel Ltd. Business Position (Mil. ILS)

	2024	2023	2022	2021	2020
Total revenues from business line (currency in millions)	23,441	21,395	18,631	15,965	12,969
Commercial & retail banking/total revenues from business line	87.8	93.1	75.8	66.8	79.3
Other revenues/total revenues from business line	12.2	6.9	24.2	33.2	20.7
Return on average common equity	16.9	13.5	16.9	15.2	5.8

Table 3.
Leumi Israel Ltd. Capital and Earnings

	2024	2023	2022	2021	2020
Tier 1 capital ratio	12.2	11.66	11.5	11.5	11.9
S&P Global Ratings' RAC ratio before diversification	8.6	9.5	9.7	9.4	10.7
Adjusted common equity/total adjusted capital	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Net interest income/operating revenues	73.2	74.9	74.8	65.5	67.3
Fee income/operating revenues	16.8	17.5	20.0	22.2	24.4
Market-sensitive income/operating revenues	8.1	6.0	3.0	10.9	7.9
Cost to income ratio	30.6	32.3	38.7	47.0	53.4
Preprovision operating income/average assets	2.1	2.0	1.6	1.4	1.2
Core earnings/average managed assets	1.3	1.1	1.0	1.0	0.4

Table 4.
Bank Leumi le-Israel B.M. RACF [Risk-Adjusted Capital Framework] Data (Mil. ILS)

	Exposure *	Basel III RWA	Average Basel III RW(%)	Standard & Poor's RWA	Average Standard & Poor's RW (%)
Credit risk					
Government & central banks	243,267	5,182	2	5,768	2
Of which regional governments and local authorities	12,544	4,318	34	1,411	11
Institutions and CCPs	79,780	21,229	27	25,356	32
Corporate	311,730	287,518	92	408,017	131
Retail	187,467	110,117	59	90,081	48
Of which mortgage	144,790	77,965	54	52,892	37
Securitization§	3,982	922	23	922	23
Other assets†	8,648	18,161	210	23,333	270
Total Credit Risk	834,874	443,129	53	553,478	66
Credit valuation adjustment					
Total credit valuation adjustment	--	3,275	--	4,258	--
Market Risk					
Equity in the banking book	9,085	14,361	158	74,448	819
Trading book market risk	--	7,332	--	10,998	--
Total market risk	--	21,692	--	85,446	--
Operational risk					
Total operational risk	--	35,182	--	42,758	--

	Basel III RWA	S&P Global RWA	% of S&P Global RWA
Diversification adjustments			
RWA before diversification	503,279	685,940	100
Total Diversification/ Concentration Adjustments	--	81,115	12
RWA after diversification	503,279	767,054	112

	Tier 1 capital	Tier 1 ratio (%)	Total adjusted capital	S&P Global RAC ratio (%)
Capital ratio				
Capital ratio before adjustments	61,255	12	59,284	9
Capital ratio after adjustments (5)	61,255	12	59,284	8

*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 2024', S&P Global Ratings.

Table 5.

Leumi Israel Ltd. Risk Position (%)

	2024	2023	2022	2021	2020
Growth in customer loans	8.6	9.5	12.2	15.6	5.1
Total diversification adjustment/S&P Global Ratings' RWA before diversification	11.8	11.5	10.7	7.4	13.4
Total managed assets/adjusted common equity (x)	13.3	14.1	15.2	16.9	16.1
New loan loss provisions/average customer loans	0.2	0.6	0.1	(0.3)	0.9
Net charge-offs/average customer loans	0.1	0.1	0.1	(0.0)	0.2
Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned	0.9	1.2	0.8	1.1	1.6
Loan loss reserves/gross nonperforming assets	170.7	137.1	165.5	115.7	109.6

Table 6.

Leumi Israel Ltd. Funding and Liquidity

	2024	2023	2022	2021	2020
Core deposits/funding base	90.9	89.40	91.1	92.5	93.1
Customer loans (net)/customer deposits	74.1	74.2	69.2	64.0	66.2
Long-term funding ratio	95.8	93.8	94.9	95.0	96.4
Stable funding ratio	131.6	130.0	137.3	145.3	140.3
Short-term wholesale funding/funding base	4.6	6.8	5.5	5.4	3.9
Regulatory net stable funding ratio	118.0	118.0	128.0	131.0	--
Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x)	7.2	5.0	6.7	7.8	10.2
Broad liquid assets/total assets	28.9	29.6	32.0	36.9	34.4
Broad liquid assets/customer deposits	36.7	38.1	40.1	45.1	42.8
Net broad liquid assets/short-term customer deposits	39.5	38.1	42.6	49.1	48.3
Regulatory liquidity coverage ratio (LCR) (x)	123.0	124.0	131.0	124.0	137.0
Short-term wholesale funding/total wholesale funding	50.6	63.7	61.3	71.1	57.2
Narrow liquid assets/3-month wholesale funding (x)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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, 9 ביוני, 2023
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 1 בפברואר, 2024

רשימת דירוגים

בנק לאומי לישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	01/05/1998	29/05/2025
טווח קצר	ilA-1+	09/03/2022	29/05/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב נחות מורכב			
כתבי התחייבויות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 402	ilAA-	31/05/2018	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 405	ilAA-	09/03/2022	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 406	ilAA-	08/01/2025	29/05/2025
חוב לטווח קצר			
סדרה 6	ilA-1+	04/09/2024	29/05/2025
סדרה 7	ilA-1+	19/01/2025	29/05/2025
סדרה 8	ilA-1+	02/04/2025	29/05/2025
חוב בכיר בלתי מובטח			
אגח סדרה 179	ilAAA	31/05/2018	29/05/2025
אגח סדרה 182,183	ilAAA	09/11/2021	29/05/2025
אגח סדרה 184	ilAAA	09/03/2022	29/05/2025
סדרה 185,186	ilAAA	29/11/2023	29/05/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 29, 2025	ilAAA\Stable		
מאי 02, 2024	ilAAA\Negative		
אוקטובר 07, 2014	ilAAA\Stable		
מאי 05, 2010	ilAA+\Stable		
אפריל 30, 2009	ilAA+\Negative		
יוני 21, 2007	ilAAA\Stable		
מאי 14, 2006	ilAAA		
פברואר 20, 2003	ilAA+		
מאי 01, 1998	ilAAA		
טווח קצר			
מרץ 09, 2022	ilA-1+		

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.