Maalot
S&P Global Ratings

בנק הפועלים בע"מ

4 בפברואר 2026

אשרור דירוג 'ilAAA', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

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

אנשי קשר נוספים:

Regina Argenio, מילאנו, 39 0272111208 regina.argenio@spglobal.com

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

תוכן עניינים

תמצית 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש השלילי 3
נתונים ויחסים עיקריים 3
עוגן: משקף את מיקוד הפעילות בישראל 3
מעמד עסקי: אחת מקבוצות הבנקאות הגדולות בישראל 4
הון ורווחיות: הרווחיות תתמוך בהון למרות הצטמצמות המרווחים 5
פרופיל סיכון: ריכוזיות מתמשכת וסיכוני אשראי ניתנים לניהול 7
מימון ונזילות: בסיס פיקדונות גדול ונזילות חזקה 8
תמיכה ממשלתית 9
דירוג מכשירים היברידיים 9
נתונים ויחסים פיננסיים 9
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 12
רשימת דירוגים 12

תמצית

חוזקות עיקריות	חולשות עיקריות
• מעמד מוביל בישראל, עם נוכחות חזקה בכל תחומי הפעילות העיקריים. • ביצועים תפעוליים איתנים גם בסביבה כלכלית מאתגרת. • בסיס פיקדונות מקומי רחב ומפוזר.	• אי-ודאות מקרו-כלכלית וחשיפה לסיכון ביטחוני וגיאופוליטי. • חשיפה גבוהה לענפי הבנייה והנדל"ן. • פעילות בסביבה תחרותית.

הסיכון הביטחוני פחת לאחר היחלשות העימות עם חמאס בסוף 2025, אך הסיכון הגיאופוליטי נותר מרכזי עבור הבנקים בישראל. הפסקת האש בעזה תומכת בהתאוששות הכלכלית בשנת 2026, אך אנו צופים שבשנים שלאחר מכן, התמ"ג של ישראל יישאר מתחת למגמה שלפני המלחמה. מתחים תקופתיים וסביבה ביטחונית אזורית לא יציבה ממשיכים להכביד על האמון בכלכלה והסיכונים עדיין גבוהים.

המותג המקומי המוביל של בנק הפועלים ובסיס הפיקדונות הגדול והיציב שלו ממשיכים לתמוך בפרופיל המימון והנזילות. אנו צופים שהבנק ישמור על מדדי נזילות חזקים, הנתמכים במעמדו הדומיננטי במערכת הבנקאות הישראלית ובמאזן הממומן בעיקר על ידי פיקדונות קמעונאיים, כאשר פיקדונות הליבה מהווים כ-90% מהמימון. המותג המקומי החזק תומך בגישה יציבה למימון גם בתקופות של לחץ מוגבר.

הרווחיות נותרה איתנה ותומכת במדדי הון למרות ירידה הדרגתית במרווחי הריבית. אנו צופים שהצמיחה בתיק האשראי תישאר גבוהה בזכות ההתאוששות הכלכלית, ההאטה באינפלציה והורדת ריבית בנק ישראל. למרות ההשפעה השלילית הצפויה על מרווחי הריבית של הבנק, אנו צופים שהתשואות יישארו גבוהות בתקופת התחזית שלנו, כלומר עד סוף 2027, בתמיכת הריבית הגבוהה, צמיחה בריאה בתיק האשראי וניהול עלויות קפדני. אנו צופים כי מדדי ההון יישארו נאותים, למרות הצמיחה בתיק האשראי וגידול בדיבידנדים, וכי יחס ההון המותאם לסיכון (RAC) ינוע בין 8.7% ל-9.2% עד סוף 2027.

איכות הנכסים עמידה, אך הריכוזיות בכלכלה המקומית והחשיפה לנדל"ן הם עדיין סיכון מבני משמעותי. אנו צופים כי הפסדי האשראי יישארו מוגבלים, וכי עלות הסיכון תהיה כ-25 נקודות בסיס בשנת 2025 ותצטמצם מעט לכ-20 נקודות בסיס בשנים 2026-2027, בתמיכת חיתום שמרני ועמידות משקי הבית. עם זאת, ביצועיו של הבנק עדיין רגישים לתנאים הכלכליים בישראל ולתנאי שוק הנדל"ן בשל ריכוזיות גיאוגרפית וחשיפה לענפי הבנייה והנדל"ן.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה נובעת מהערכתנו שלמרות הסיכונים הגיאופוליטיים והמקרו-כלכליים, איתנותו של הבנק תתמוך באיכות האשראי שלו ב-12-24 החודשים הקרובים.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג הבנק במקרה של הורדה בדירוג מדינת ישראל, אם נסבור שאיכות הנכסים, הלימות ההון או הרווחים שלו נפגעו מהתנאים המקרו-כלכליים באופן חמור משחזינו.

נתונים ויחסים עיקריים

Bank Hapoalim Ltd. Key Ratios And Forecasts (%)

Fiscal year	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Growth in operating revenue	25.6	19.1	2.4	8.5-9.5	2.0-3.0	3.5-4.5
Growth in customer loans	10.2	5.3	8.3	10.5-11.5	8.5-9.5	7.5-8.5
Growth in total assets	4.2	3.2	5.0	8.5-9.5	7.5-8.5	7.0-8.0
Net interest income/average earning assets (NIM)	2.8	3	3.0	2.5-3.5	2.5-3.0	2.0-3.0
Cost-to-income ratio	43.4	37.7	37.4	34.5-35.5	34.0-35.0	33.5-34.0
Return on average common equity	14.6	14.9	13.8	15.2-15.7	14.3-14.8	14.4-14.9
Return on assets	1	1.1	1.1	1.2-1.3	1.1-1.3	1.1-1.2
New loan loss provisions/average customer loans	0	0.5	0.2	0.22-0.27	0.18-0.23	0.18-0.23
Gross nonperforming assets/customer loans	1	1.1	0.8	0.9-1.0	0.9-1.0	0.9-1.0
Net charge-offs/average customer loans	0	0.1	0.2	0-0.1	0-0.1	0-0.1
Risk-adjusted capital ratio	9.3	9.3	9.7	9.1-9.6	8.8-9.3	8.6-9.1

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 למרות היחלשות העימות עם חמאס. אנו צופים התאוששות בצמיחה הכלכלית הריאלית ל-5% השנה. הצמיחה מצביעה על חוסנה המבני של הכלכלה הישראלית, המתמקדת ביצוא שירותי היי-טק. איכות הנכסים נותרה בשליטה על רקע תמיכה ממשלתית חזקה וזמינות אשראי גדולה. מגזר הנדל"ן בישראל, המהווה בין חמישית לרבע מתיק האשראי של הבנקים, נותר בין המגזרים הפגיעים יותר בשל שילוב בין עלות חוב גבוהה והיצע עובדים מוגבל, בנוסף לתיירות ולעסקים קטנים. בהתחשב בהתאוששות הכלכלית ובהפרשות הגבוהות של השנים האחרונות, אנו צופים כי הפסדי האשראי יהיו מוגבלים, כ-20 נקודות בסיס בשנים 2026-2027, לעומת 25 נקודות בסיס בממוצע בשנים 2023-2024.

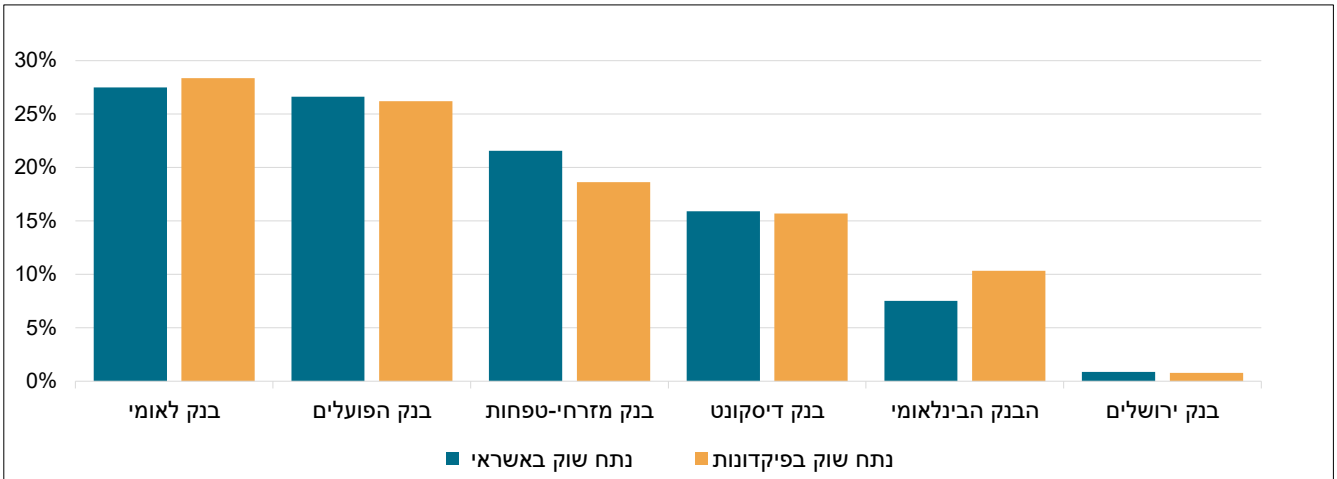
סיכון המימון הנמוך ורגולציה אקטיבית תומכים במערכת הבנקאית. הבנקים בישראל נהנים מפרופיל מימון חזק, מקומי ברובו, ומעודף נכסים חיצוניים, המספקים כרית ביטחון בסביבה המאתגרת. הפיקוח הרגולטורי ההדוק מפחית במידת מה את סיכוני הריכוזיות ואי היציבות הגיאופוליטית. רווחיות הבנקים הישראלים תיתמך בצמיחה חזקה בתיק האשראי שתקזז את השפעת הירידות בריבית, כמו גם בהמשך תוכניות ההתייעלות. עם

זאת, התחרות בין הבנקים וביניהם למוסדות הפיננסיים החוץ-בנקאיים וגופים מוסדיים מגבילה במידת מה את המרווחים והעמלות.

מעמד עסקי: אחת מקבוצות הבנקאות הגדולות בישראל

מעמדו העסקי של הבנק ממשיך להישען על מותג חזק בשוק הבנקאות הישראלי, הנתמך בנתחי שוק מובילים ברוב תחומי האשראי המקומיים. תיק ההלוואות המגוון ובסיס הלקוחות הרחב של הבנק, בשילוב עם כלכלה איתנה, אפשרו לו לעמוד בזעזועים כלכליים וגיאופוליטיים בשנים האחרונות, ותמכו ביציבות ההכנסות ובחוזק המותג.

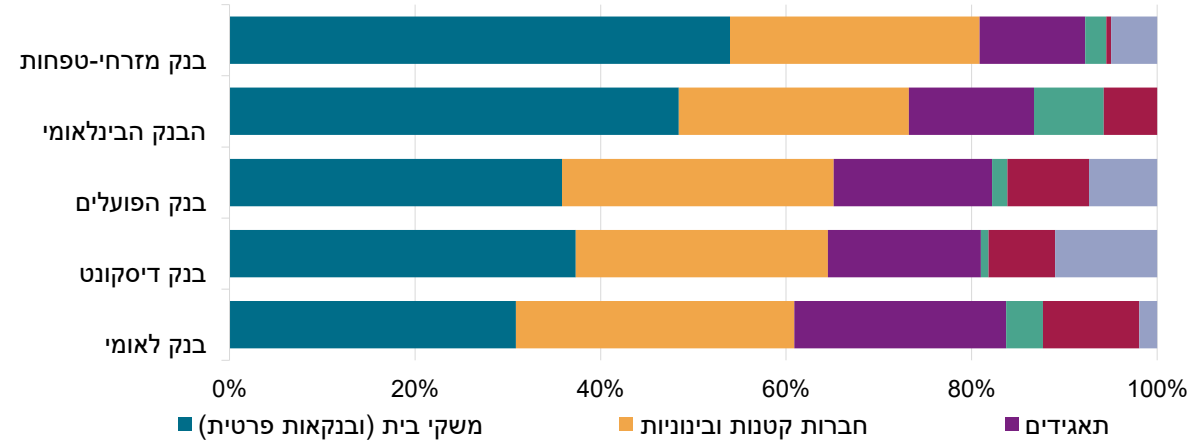
תרשים 1: בנק הפועלים הוא הבנק השני בגודלו בישראל



Source: S&P Global Ratings.
Copyright © 2026 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

בסיס ההכנסות של הבנק נותר מגוון על פני מגזרים שונים. אף שהתחרות בשוק המשכנתאות התגברה, הבנק הצליח לשמור על נתחי השוק שלו ואף להגדיל אותם מעט. עם זאת, התחרות מפעילה לחץ על מרווחי הריבית של הבנקים הישראליים. זאת משום שעל רקע ירידה בנשיגות הדיור וריביות גבוהות, הבנקים ניצלו את בסיסי הפיקדונות הזולים יחסית כדי להגדיל את האטרקטיביות של משכנתאות, מה שצמצם את המרווחים. אף שנרשם גידול בהכנסות ממגזר משקי הבית, שיעורן מסך הכנסות הבנק פחת ל-36% ב-30 בספטמבר 2025 מ-43% בסוף 2023. אנו צופים כי הירידה ההדרגתית בשיעור הריבית תמתן את הלחץ הזה, ותתמוך בביקוש לדיור בטווח הבינוני.

תרשים 2: התפלגות ההכנסות לפי סגמנט (תשעת החודשים הראשונים של 2025)



Copyright © 2026 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

רווחיות הבנק תושפע מצד אחד מירידה במרווחים בשל הורדות הריבית, ומצד שני מצמיחה גבוהה מהצפוי באשראי ומריסון העלויות התפעוליות כתוצאה ממינוף יכולותיו הדיגיטליות החזקות. התוכנית האסטרטגית של הבנק לשנים 2025-2026 מדגישה צמיחה מאזנית מרוסנת וניהול סיכונים זהיר. בתשעת החודשים הראשונים של 2025 רשם הבנק צמיחת אשראי של 8.1% באשראי, גבוהה מהיעד, שנבעה בעיקר מצמיחה באשראי העסקי. הצמיחה משקפת שיפור בפעילות העסקית והתאוששות בתנאים הכלכליים. הבנק שואף לתשואה על ההון של 14%-15%, שאנו רואים כיעד אפשרי בסביבה המקרו-כלכלית הנוכחית.

הבנק ממשיך לפתח את הפעילות הקשורה לעסקים קטנים ובינוניים ולקרנות השקעות פרטיות באמצעות פועלים אקוויטי, מה שתומך בגיוון הרווחים. עם זאת, בהינתן הסיכון הגבוה יותר של השקעות הון ראליות והסביבה המקרו-כלכלית שעדיין אינה ודאית, אנו צופים שהבנק ישמור על גישה זהירה וקפדנית להקצאת הון בתחום זה. הרווח הנקי של פועלים אקוויטי הסתכם ב-223 מיליון ₪ בתשעת החודשים הראשונים של 2025, וכעת מהווה כ-3% מסך הרווח הנקי של הבנק.

הפעילות הבינלאומית נותרה מוגבלת ומרוכזת, ורובה מתבצעת באמצעות הסניף בניו יורק, המתמקד בעיקר בבנקאות מסחרית עבור לקוחות אמריקאים. החשיפה הבינלאומית נותרה מוגבלת באופן כללי ואינה משנה מהותית את פרופיל הסיכון של הבנק.

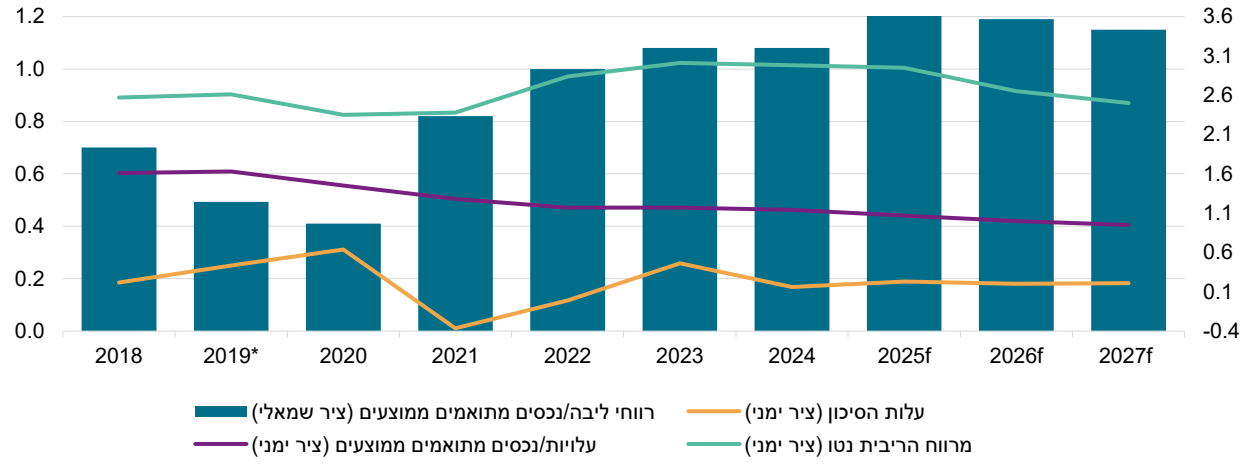
הון ורווחיות: הרווחיות תתמוך בהון למרות הצטמצמות המרווחים

אנו צופים כי הבנק ימשיך לנהל כראוי את הסיכונים שהוא נוטל באמצעות כריות הון, כפי שמשקפת תחזיתנו ליחס RAC של 8.7%-9.2% בסוף 2027. אנו צופים כי הבנק ימשיך לרשום רווחיות איתנה לאורך תקופת התחזית, שתתמוך ביחסי ההון על רקע צמיחה מתמשכת במאזן, למרות מגבלות הולכות ופוחתות על מדיניות הדיבידנדים. יחס ה-RAC של הבנק צפוי להיות כ-9.4% בשנת 2025, ואז לרדת מעט. הבנק דיווח על

יחס הון עצמי רובד 1 של כ-12% נכון ל-30 בספטמבר 2025, המספק כרית ביטחון מעל לדרישה הרגולטורית ליחס מינימלי 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 סטנדרטית 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. משום כך אנו צופים שהבנק יגביר את חלוקת הדיבידנדים במסגרת הנחיות בנק ישראל.

אנו סבורים שהרווחיות ממשיכה להיתמך בשיעורי הריבית שעדיין נותרו גבוהים, אם כי מרווחי הבנק מצטמצמים. מאז הפסקת האש, בנק ישראל שומר על מדיניות מוניטרית זהירה. לאחר הורדות ריבית ראשונות של 50 נקודות בסיס בנובמבר 2025 ובינואר 2026, אנו צופים הורדות נוספות כל עוד האינפלציה מרוסנת. עם זאת אנו סבורים שריבית בנק ישראל תישאר גבוהה בהשוואה לארצות שבהן פועלים הבנקים הזרים בקבוצת ההשוואה, בשל הסיכון הגיאופוליטי.

תרשים 3: רווחיות הבנק צפויה להישאר יציבה



* ההפרשות ב-2019 כוללות כ-20 נקודות בסיס של הפרשות הקשורות במגפת הקורונה.
f-חזוי.

Copyright © 2026 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

תחזיותינו מבוססות על ההנחות הבאות:

- מרווח הריבית נטו יפחת בהדרגה מכ-2.95% ב-2025 ל-2.65% ב-2026 ול-2.50% ב-2027, בשל הורדות הריבית והדינמיקה התחרותית.
- תיק האשראי יצמח בכ-11% ב-2025 על רקע היחלשות הסיכונים הביטחוניים, וירד מעט לכ-9% ב-2026 ו-2027. אנו צופים כי הביקוש הקמעונאי יתאושש מעט עם ירידת הריבית, בעוד שהביקוש לאשראי עסקי יישאר חזק.

- הוצאות שאינן ריבית צפויות להישאר יציבות למדי, בהתאם לתוכנית ההתייעלות ותוכנית הפרישה המוקדמת של הבנק.
- שיעור הוצאה להפסדי אשראי של פחות מ-25 נקודות בסיס בשנת 2025 וכ-20 נקודות בסיס ב-2026 ו-2027, בהתאם למגמות יציבות באיכות הנכסים.
- תשואה על הון ממוצעת של כ-14.5%-15.5% ב-2025, שתפחת לכ-14.4%-14.7% ב-2027, לעומת 13.8% בשנת 2024. איננו מתחשבים במכירות של משרדי הבנק, שעשויות להניב רווחים חד פעמיים יוצאי דופן.
- חלוקת דיבידנד של כ-50% בשנת 2025, שתגדל לכ-60% בשנים 2026-2027 בעקבות מדיניות חלוקה מקלה יותר.
- התחזיות שלנו אינן כוללות מיסים ממשלתיים נוספים על הבנקים מעבר לתוכנית הסיוע הקיימת.

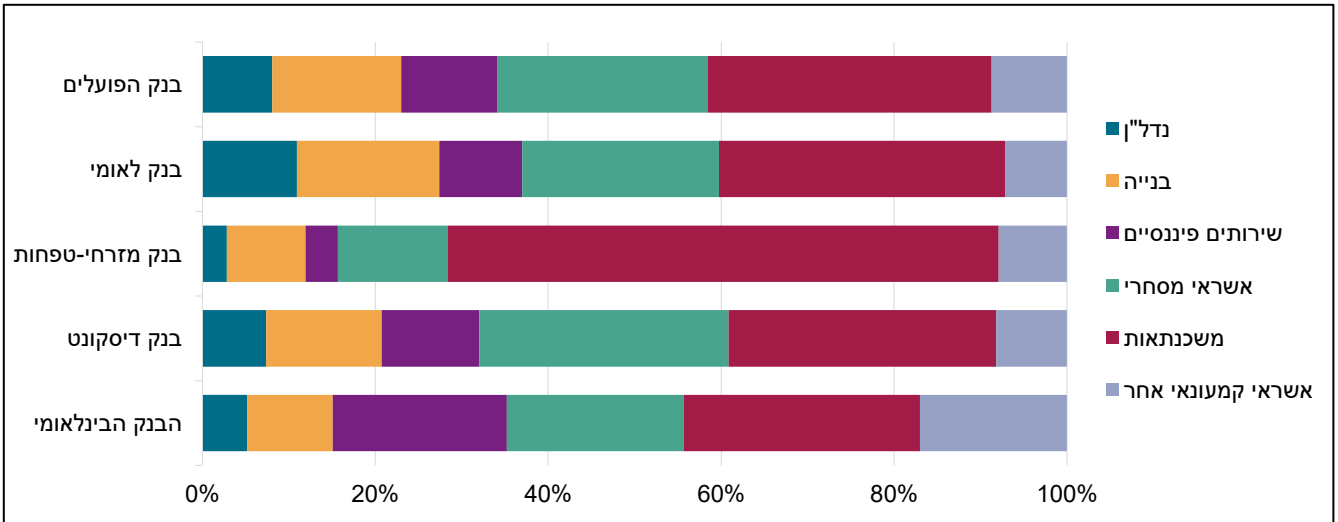
פרופיל סיכון: ריכוזיות מתמשכת וסיכוני אשראי ניתנים לניהול

אנו צופים כי איכות הנכסים תישאר יציבה לאורך אופק התחזית. אנו צופים כי שיעור ההלוואות הלא מבצעות יעמוד על כ-0.9% בשנת 2025, ויישאר יציב למדי עד סוף 2027. מסלול זה משקף את השמרנות וקפדנות החיתום של הבנק, למרות צמיחה מתמשכת באשראי שמגבירה את רגישותו לסביבת פעילות חלשה יותר. נציין שאיכות הנכסים של הבנק – ושל מערכת הבנקאות הישראלית בכלל – הייתה עמידה לאורך המלחמה, ושהבנק צבר הפרשות קבוצתיות משמעותיות כדי למתן את ההתדרדרות הפוטנציאלית באיכות הנכסים.

אנו סבורים כי פרופיל הסיכון של הבנק ממשיך לשקף ריכוזיות גבוהה יותר מזו של רבים מהבנקים הזרים בקבוצת ההשוואה, הנובעת מגודלה הקטן יחסית של הכלכלה הישראלית וממעמדו החזק של הבנק בתחום ההלוואות לחברות. כתוצאה מכך, הריכוזיות בלווים בודדים נותרה גבוהה בהשוואה לבנקים הפועלים בשווקים גדולים ומגוונים יותר, והיא עדיין מאפיין מבני של פרופיל הסיכון של הבנק.

החשיפה למגזרי הבנייה והנדל"ן נותרה גורם סיכון מרכזי. נדל"ן מסחרי מהווה כחמישית מחשיפת האשראי של הבנק (24.27% נכון ל-30 בספטמבר 2025), בדומה לשאר הבנקים הישראליים. רוב ההלוואות לבנייה מרוכזות בפרויקטים למגורים, דבר הממתן את הסיכון. אנו צופים שסגמנט זה ימשיך להיתמך בביקוש המבני לדיור בישראל בהינתן הצמיחה באוכלוסייה, לאחר שהתנאים הביטחוניים ישובו לנורמה. מגזר הנדל"ן נמצא תחת פיקוח רגולטורי, כולל מגבלות ובקרה מוגברת, היות שהוא מוכר כגורם סיכון. כחלק מניהול החשיפה ועמידה במגבלה הרגולטורית, הבנק משתמש בכלים כגון רכישת ביטוח מחברות ביטוח זרות מדורגות, המגנים על הבנק מפני הפסדי אשראי בגין קרקעות, פרויקטי נדל"ן ומשכנתאות. אלה מכסים כ-41.9 מיליארד ₪ נכון ל-30 בספטמבר 2025. עם זאת, חשיפה זו עשויה להכביד על ההון והרווחיות של הבנק אם יתרחש תיקון משמעותי במחירי הנכסים, למשל כתוצאה מהשלכות מתמשכות של המלחמה על התנאים המקרו-כלכליים ועל המבנה הכלכלי. אולם הביקוש המבני המתמשך לדיור בישראל ממתן את הסיכון לתיקון חד בשוק.

תרשים 4: התפלגות האשראי (ספטמבר 2025)



Copyright © 2026 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

אנו צופים שתיק המשכנתאות, שהיווה כ-31% מתיק האשראי של הבנק ב-30 בספטמבר 2025, יישאר עמיד. באופן היסטורי, שכיחות כשלי פירעון בקרב משקי הבית בישראל נמוכה בהשוואה לאזורים אחרים, בשל מצוקת הדיור המבנית ובשל שיעור האבטלה הנמוך. בנוסף, הבנק מקפיד על סטנדרטים שמרניים של חיתום, כולל שיעור LTV מקסימלי של 75%, משך משכנתא מקסימלי של 30 שנה ושיעור מקסימלי של תשלום חודשי מההכנסה של 40%. בה בעת, דרישות ההון שמציב בנק ישראל למשכנתאות גבוהות מאלה של באזל. אנו צופים כי ביצועי המשכנתאות יישארו איתנים בשנים 2026-2027, הודות לעלייה באמון ולשיפור בתנאי המימון.

אנו סבורים שמסגרת ניהול הסיכונים של הבנק ומנגנוני הבקרה שהוא מפעיל הם איתנים, אולם הסיכונים הגיאופוליטיים עדיין קיימים. הסיכון התפעולי עדיין משמעותי, שכן תנודתיות השוק עלולה להשפיע על ביצועי הלווים בתרחישים שליליים. הבנק לא ספג פגיעה משמעותית ממתקפות סייבר, והוא שומר על סטנדרטים גבוהים מאוד וממשיך לחזק את מסגרת ניהול סיכוני הסייבר שלו.

מימון ונזילות: בסיס פיקדונות גדול ונזילות חזקה

אנו צופים כי הבנק ימשיך לפעול עם כריות נזילות איתנות, הנתמכות בפרופיל מימון מקומי ברובו ובבסיס פיקדונות קמעונאיים גדול ויציב. מבנה מימון זה ממשיך להתבטא במדדי נזילות גבוהים משמעותית מהמינימום הרגולטורי. ב-30 בספטמבר 2025 עמד יחס כיסוי הנזילות של הבנק על כ-124% ויחס המימון היציב נטו עמד על כ-118%, שניהם מעל המינימום הרגולטורי, 100%, ומצביעים על כיסוי הולם של הוצאות בטווח הקצר ושל צורכי מימון בטווח הארוך.

פיקדונות הלקוחות מהווים כ-92% מכלל בסיס המימון, אך אנו רואים תיאבון גובר לגיוון פרופיל המימון מצד הבנק ובנקים ישראליים אחרים. תמהיל הפיקדונות השתנה מעט בשנה האחרונה, אך שיעור הפיקדונות שאינם נושאים ריבית נותר כ-25% ותומך ביעילות עלויות המימון למרות לחצים תחרותיים. עם זאת, יחס

ההלוואות לפיקדונות של הבנק עלה ל-81% ב-30 בספטמבר 2025, מ-76% ב-30 בספטמבר 2024, כתוצאה מצמיחה מהירה באשראי ותחרות מצד קרנות כספיות על משיכת מפקידים חדשים. הלחץ על הבנקים להגדיל את התגמול על פיקדונות עשוי לגבור, בתמיכת מהלכים פוליטיים, אך הורדות ריבית עשויות להקל לחץ זה. באופן דומה, התיאבון לגיוון מקורות המימון בשווקים בינלאומיים גדל, וב-6 בינואר 2026 הנפיק הבנק איגרות חוב בכירות לא מובטחות בחו"ל.

בנוסף, הבנק שומר על רמת נזילות חזקה, הנתמכת במדיניות השקעה שמרנית. הבנק מחזיק 11.5% מנכסיו במזומן ובפיקדונות בבנקים, וכ-19.7% בניירות ערך. תיק ניירות הערך של הבנק מורכב בעיקר מאג"ח ממשלתיות ישראליות (74%) ובמידה פחותה מאג"ח של ממשלת ארה"ב (13%). רק 3.6% מתיק ניירות הערך מושקע במניות, ששוויין לפי מחיר השוק מעט גבוה מעלותן המופחתת.

תמיכה ממשלתית

אנו מעריכים כי חשיבותו המערכתית של הבנק בישראל גבוהה וכי לממשלה יש מדיניות התומכת במערכת הבנקאות המקומית.

דירוג מכשירים היברידיים

אנו מדרגים את כתבי ההתחייבות הנדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים על ידי הפחתת רמת דירוג 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.

Bank Hapoalim Ltd. Key Figures (Mil. ILS)

Year	YTD Sep-2025	Annual Dec-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021
Adjusted assets	768,062	720,844	686,530	665,353	638,781
Customer loans (gross)	489,359	452,201	417,589	396,465	359,703
Adjusted common equity	59,713	55,740	50,518	45,681	40,938
Operating revenues	18,481	21,509	21,010	17,634	14,041
Noninterest expenses	6,154	8,052	7,912	7,654	7,517
Core earnings	7,442	7,992	7,314	6,490	4,829

Table 2.

Bank Hapoalim Ltd. Business Position (%)

Year	YTD Sep-2025	Annual Dec-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021
Total revenues from business line (currency in millions)	18,913	21,536	21,081	17,701	14,155
Commercial & retail banking/total revenues from business line	83.5	92.9	88.3	77.0	71.5

Year	YTD Sep-2025	Annual Dec-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021
Trading and sales income/total revenues from business line	8.6	1.4	6.6	17.1	23.3
Other revenues/total revenues from business line	8.0	5.7	5.0	5.9	5.3
Investment banking/total revenues from business line	8.6	1.4	6.6	17.1	23.3
Return on average common equity	16.9	13.8	14.9	14.6	11.9

Table 3.

Bank Hapoalim Ltd. Capital and Earnings (%)

Year	YTD Sep-2025	Annual Dec-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021
Tier 1 capital ratio	12.1	11.8	12.0	11.3	11.0
S&P Global Ratings' RAC ratio before diversification	N/A	9.7	10.5	10.3	10.4
S&P Global Ratings' RAC ratio after diversification	N/A	9.5	10.2	10.1	9.7
Adjusted common equity/total adjusted capital	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Net interest income/operating revenues	75.2	78.8	76.6	76.4	69.6
Fee income/operating revenues	18.0	16.8	17.0	19.2	21.9
Market-sensitive income/operating revenues	6.1	4.5	6.0	3.2	7.6
Cost to income ratio	33.3	37.4	37.7	43.4	53.5
Preprovision operating income/average assets	2.2	1.9	1.9	1.5	1.1
Core earnings/average managed assets	1.3	1.1	1.1	1.0	0.8

Table 4.

Bank Hapoalim Ltd. RACF [Risk-Adjusted Capital Framework] Data (Mil. ILS)

(Mil. ILS)	Exposure*	Basel III RWA	Average Basel III RW (%)	S&P Global RWA	Average S&P Global RW (%)
Credit risk					
Government and central banks	202,608	4,580	2	7,519	4
of which regional	6,054	2,139	35	681	11
Institutions and CCPs	58,878	16,674	28	18,950	32
Corporate	299,886	286,761	96	327,421	109
Retail	195,900	115,766	59	98,985	51
of which mortgage	141,528	74,890	53	51,700	37
Securitization§	23	12	50	23	100
Other assets†	12,058	25,245	209	24,355	202
Total credit risk	769,351	449,037	58	477,254	62
Credit valuation adjustment					
Total credit valuation adjustment	--	5,124	--	6,662	--
Market risk					
Equity in the banking book	4,867	4,867	100	37,891	779
Trading book market risk	--	4,407	--	6,611	--
Total market risk	--	9,274	--	44,502	--
Operational risk					
Total operational risk	--	34,181	--	49,113	--

(Mil. ILS)	Basel III RWA	S&P Global RWA	% of S&P Global RWA
Diversification adjustments			
RWA before diversification	497,616	577,530	100
Total Diversification/Concentration Adjustments	--	12,051	2
RWA after diversification	497,616	589,581	102

(Mil. ILS)	Tier 1 capital	Tier 1 ratio (%)	Total adjusted capital	S&P Global RAC ratio (%)
Capital ratio				
Capital ratio before adjustments	58,165	**11.7**	55,740	**9.7**
Capital ratio after adjustments‡	58,165	**11.8**	55,740	**9.5**

**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.

Bank Hapoalim Ltd. Risk Position (%)

Year	YTD Sep-2025	Annual Dec-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021
Growth in customer loans	11.0	8.3	5.3	10.2	16.0
Total diversification adjustment/S&P Global Ratings' RWA before diversification	N/A	2.1	2.8	2.7	7.9
Total managed assets/adjusted common equity (x)	12.9	12.9	13.6	14.6	15.6
New loan loss provisions/average customer loans	0.3	0.2	0.5	(0.0)	(0.4)
Net charge-offs/average customer loans	0.1	0.2	0.1	(0.0)	(0.1)
Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned	0.8	0.8	1.1	1.0	1.2
Loan loss reserves/gross nonperforming assets	191.5	194.0	147.9	134.8	118.1

Table 6.

Bank Hapoalim Ltd. Funding and Liquidity (%)

Year	YTD Sep-2025	Annual Dec-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021
Core deposits/funding base	90.4	92.03	93.7	91.5	92.7
Customer loans (net)/customer deposits	81.3	77.4	73.7	73.0	67.4
Long-term funding ratio	94.7	95.1	96.8	95.4	96.6
Stable funding ratio	123.8	127.0	132.7	134.5	144.3
Short-term wholesale funding/funding base	5.8	5.4	3.5	5.0	3.7
Regulatory net stable funding ratio	118.0	125.0	128.0	130.0	136.0
Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x(	5.4	6.0	9.7	7.1	11.0
Broad liquid assets/total assets	26.6	27.7	29.2	30.9	35.8
Broad liquid assets/customer deposits	34.5	34.7	36.0	38.3	43.5

Year	YTD Sep-2025	Annual Dec-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021
Net broad liquid assets/short-term customer deposits	35.0	36.1	40.3	41.1	49.4
Regulatory liquidity coverage ratio (LCR) (x(	124.0	131.0	1.3	1.2	1.2
Short-term wholesale funding/total wholesale funding	60.4	67.4	54.7	58.2	50.5

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 אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים, 30 באפריל, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 16 בדצמבר, 2025

רשימת דירוגים

בנק הפועלים בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1+	03/03/2025	29/05/2025
טווח ארוך	ilAAA\Stable	01/08/1998	29/05/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב נחות מורכב			
כתבי התחייבויות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה ז	ilAA-	09/11/2022	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה י	ilAA-	20/04/2020	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה יא	ilAA-	19/11/2023	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה ה'	ilAA-	03/08/2020	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה ו'	ilAA-	01/03/2022	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה טו	ilAA-	31/07/2025	31/07/2025

בנק הפועלים בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה יב	ilAA-	18/11/2024	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה יג	ilAA-	18/11/2024	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה יד	ilAA-	31/07/2025	31/07/2025
<u>חוב לטווח קצר</u>			
נע"מ סדרה 1	ilA-1+	03/03/2025	29/05/2025
נע"מ סדרה 2	ilA-1+	03/06/2025	03/06/2025
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה 100,200	ilAAA	29/11/2021	29/05/2025
סדרה 202	ilAAA	08/04/2018	29/05/2025
סדרה 203	ilAAA	15/11/2018	29/05/2025
סדרה 102	ilAAA	03/06/2025	03/06/2025
סדרה 103	ilAAA	20/11/2025	20/11/2025
סדרה 201	ilAAA	09/11/2022	29/05/2025
סדרה 204	ilAAA	31/07/2025	31/07/2025

היסטוריית דירוג המנפיק

<u>טווח ארוך</u>	
מאי 29, 2025	ilAAA\Stable
מאי 02, 2024	ilAAA\Negative
אוקטובר 07, 2014	ilAAA\Stable
דצמבר 16, 2010	ilAA+\Stable
אפריל 30, 2009	ilAA+\Negative
מאי 01, 2008	ilAAA\Negative
פברואר 28, 2007	ilAAA\Stable
מאי 14, 2006	ilAAA
פברואר 20, 2003	ilAA+
אוגוסט 01, 1998	ilAAA
<u>טווח קצר</u>	
מרץ 03, 2025	ilA-1+

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	04/02/2026 10:21
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	04/02/2026 10:21
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.