Maalot
S&P Global Ratings

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

5 במרץ 2026

דוח מלא

אנליסטית אשראי ראשית:

Regina Argenio, מילנו, 39 0272111208; regina.argenio@spglobal.com

אנשי קשר נוספים:

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

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

תוכן עניינים

תמצית 2
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 3
נתונים ויחסים עיקריים 3
עוגן: משקף את מיקוד הפעילות בישראל 4
מעמד עסקי: בנק מקומי בינוני אך יציב 4
הון ורווחיות: רווחים איתנים תומכים בהלימות ההון 7
פרופיל סיכון: איכות הנכסים יציבה, אך הסיכונים נותרו גבוהים 9
מימון ונזילות: בסיס מימון מגוון תומך ביחסים הפיננסיים 10
השוואה לקבוצת ייחוס 12
תמיכה חיצונית: פוטנציאל לתמיכה ממשלתית 12
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 12
נתונים ויחסים פיננסיים 13
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 15
רשימת דירוגים 16

תמצית

חוזקות עיקריות	חולשות עיקריות
• מוניטין חזק בשוק המקומי. • בסיס הכנסות מגוון מבחינת מוצרים ומגזרים. • בסיס פיקדונות מקומי רחב ומפוזר.	• אי-ודאות מקרו-כלכלית וחשיפה לסיכון ביטחוני וגיאופוליטי. • חשיפה גבוהה לענפי הבנייה והנדל"ן. • יעילות משתפרת אך עדיין נמוכה ביחס לקבוצת ההשוואה.

הסיכון הביטחוני פחת לאחר היחלשות העימות עם חמאס בסוף 2025, אך הסיכון הגיאופוליטי נותר מרכזי עבור הבנקים בישראל במיוחד עם פרוץ המלחמה עם איראן, כולל עבור בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("דיסקונט" או "הבנק"). הפסקת האש בעזה תומכת בהתאוששות הכלכלית בשנת 2026, אך בהינתן אי הוודאות לגבי המלחמה עם איראן, אנו צופים שבטווח הבינוני, התמ"ג של ישראל יישאר מתחת למגמה שלפני המלחמה. מתחים תקופתיים וסביבה ביטחונית אזורית לא יציבה ממשיכים להכביד על האמון בכלכלה והסיכונים עדיין גבוהים.

מודל העסקים המגוון של דיסקונט ימשיך לתמוך ביציבות הרווחים. תיק העסקים של הבנק משלב בנקאות קמעונאית ומסחרית, כרטיסי אשראי ותשלומים, ופעילות מצומצמת בארה"ב. אנו צופים שגיוון זה ימשיך לתמוך בביצועים הכוללים. לאחר תוצאות חזקות בשנת 2024, אנו צופים ירידה מתונה ברווחים בעוד הבנק ממשיך לפעול להתייעלות.

אנו מעריכים כי הלימות ההון של הבנק תתייצב בשנתיים הקרובות .אנו צופים שיחס ההון המותאם לסיכון (RAC) לפני התאמות ריכוזיות יעלה לכ-8.5% ב-2027 מ-8.3% בסוף 2024. הרווחיות תתמוך בהון למרות צמיחה חזקה בהלוואות וגידול בחלוקת דיבידנדים.

איכות הנכסים של הבנק עמידה, אך עדיין מהווה סיכון מרכזי. אנו צופים כי ההפרשות בגין הפסדי אשראי של הבנק תפחת בשנים 2025-2027 ותגיע לממוצע בענף הבנקאות המקומי, כ-20 נקודות בסיס לשנה, בהתחשב בהיקף הגדול של הפרשות קבוצתיות ובסימנים מסוימים להתאוששות כלכלית. עם זאת, חשיפתו הגבוהה של דיסקונט לחברות קטנות ובינוניות ובפרט לענפי הנדל"ן והבנייה מגדילה את רגישות ביצועיו להתפתחויות בישראל.

דירוג האשראי של הבנק משקף את ציפייתנו שהוא ייהנה מתמיכה ממשלתית יוצאת דופן במידת הצורך.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את המאזן בין המשך הסיכונים בסביבה הגיאופוליטית והכלכלית לבין ביצועיו האיתנים של הבנק. התחזית משקפת את הערכתנו שדיסקונט ישמור על הלימות ההון שלו, עם יחס RAC שיישאר מהותית מעל 7%, ומדדי איכות נכסים תקינים באופן כללי. התחזית היציבה משקפת גם את התחזית היציבה לדירוג מדינת ישראל.

נציין כי עם פרוץ סבב הלחימה הנוסף מול איראן עלולים להתגבר הסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים ותיתכן השפעה על האינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל, והתנודתיות בשוק ההון עשויה להתגבר. בשלב זה ישנה אי ודאות לגבי היקף המלחמה, משכה והשלכותיה. עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג הבנק אם S&P Global Ratings תוריד את דירוג מדינת ישראל, מה שיקטין להערכתנו את הסיכוי שהמדינה תספק לבנק תמיכה יוצאת דופן במקרה הצורך. אנו עשויים להוריד את דירוג הבנק גם אם ביצועיו ייחלשו בהשוואה לבנקים באותו דירוג. דבר זה עשוי להתממש אם מדדי הרווחיות ואיכות הנכסים ייחלשו ביחס לקבוצת ההשוואה, אם דיסקונט ירשום הפסדים מהותיים בתיק ההלוואות, או אם נצפה לחץ גובר על ענפי הנדל"ן והבנייה.

נתונים ויחסים עיקריים

Israel Discount Bank Ltd. Key Ratios And Forecasts (%)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Growth in operating revenue	24.8	2.2	(15.0)-(18.4)	0.4-0.5	3.7-4.6
Growth in customer loans	7.7	8.4	1.8-2.2	6.3-7.7	7.2-8.8
Growth in total assets	5.0	10.3	6.6-8.0	(0.0)-(0.0)	5.6-6.8
Net interest income/average earning assets (NIM)	3.5	3.1	2.7-2.9	2.5-2.8	2.5-2.8
Cost-to-income ratio	50.9	52.1	47.0-49.4	46.8-49.1	45.8-48.1
Return on average common equity	15.7	14.3	11.4-12.7	12.0-13.2	11.2-12.4
Return on assets	1.1	1.0	0.8-1.0	0.8-1.0	0.8-1.0
New loan loss provisions/average customer loans	0.6	0.3	0.2-0.2	0.2-0.2	0.2-0.2
Gross nonperforming assets/customer loans	1.3	1.1	1.2-1.4	1.1-1.3	0.9-1.0
Net charge-offs/average customer loans	0.2	0.2	0.3-0.3	0.4-0.4	0.2-0.2
Risk-adjusted capital ratio	9.2	8.3	8.0-8.5	8.4-8.9	8.3-8.7

A – בפועל. F – חזוי. כל הנתונים הם לאחר התאמות S&P Global Ratings.

עוגן: משקף את מיקוד הפעילות בישראל

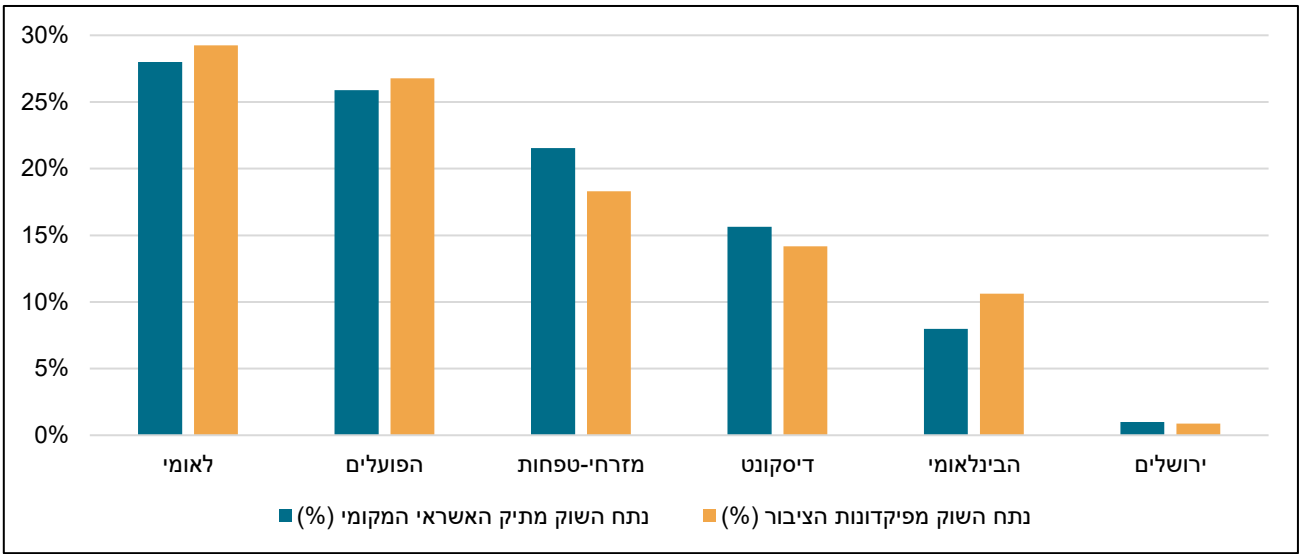
ישראל ניצבת בפני סיכונים גיאופוליטיים וביטחוניים גבוהים מאוד למרות היחלשות העימות עם חמאס. אנו צופים התאוששות בצמיחה הכלכלית הריאלית ל-5% השנה, ולאחר מכן התייצבות על כ-3.6% בשנים 2027-2028. אף שהצמיחה בטווח הבינוני נמוכה מהפוטנציאל, היא גם מצביעה על חוסנה המבני של הכלכלה הישראלית, המתמקדת ביצוא שירותי היי-טק. איכות הנכסים נותרה בשליטה על רקע תמיכה ממשלתית חזקה וזמינות אשראי גדולה. ענף הנדל"ן בישראל, המהווה בין חמישית לרבע מתיק האשראי של הבנקים, נותר בין הענפים 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 33 נקודות בסיס בממוצע בשנים 2023-2024.

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. רווחיות הבנקים הישראלים תיתמך בצמיחה חזקה בתיק האשראי שתקזז את השפעת הורדות הריבית, כמו גם בהמשך תוכניות ההתייעלות. עם זאת, התחרות בין הבנקים וביניהם למוסדות הפיננסיים החוץ בנקאיים מגבילה במידת מה את המרווחים והעמלות.

מעמד עסקי: בנק מקומי בינוני אך יציב

בנק דיסקונט הוא בנק בינוני עם פרופיל עסקי מגוון המספק פיזור טוב של מקורות הכנסה. הוא מספק שירותי בנקאות ליותר ממיליון לקוחות פרטיים ועסקיים, באמצעות רשת של יותר מ-170 סניפים בישראל, בנוסף לערוצים מקוונים וסלולריים. מבנה הקבוצה כולל מספר חברות בנות מקומיות המכוונות למגזרים ספציפיים: בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ מספק שירותי בנקאות מסחרית ללקוחות קמעונאיים ולעסקים קטנים, דיסקונט קפיטל בע"מ משמשת כזרוע בנקאות ההשקעות של הקבוצה, וכרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("כ.א.ל.") היא חברת כרטיסי האשראי של הבנק, הנמצאת לקראת מכירה.

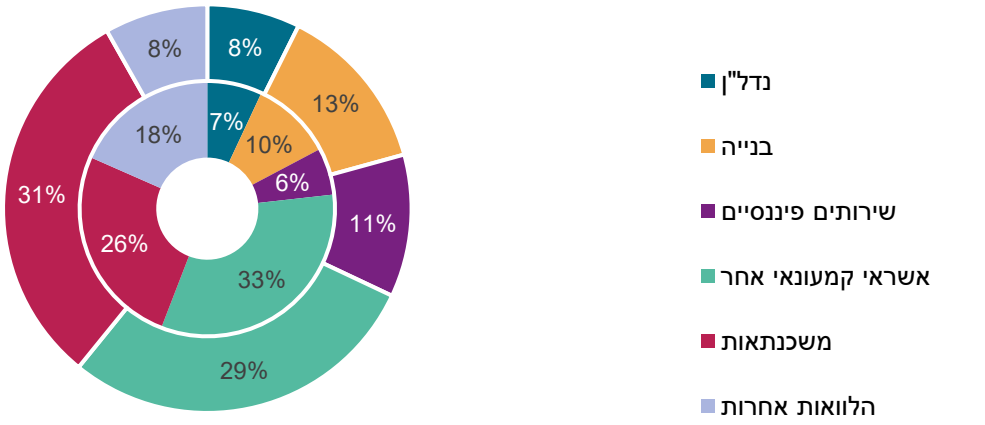
תרשים 1: דיסקונט הוא הבנק הרביעי בגודלו בישראל



דיסקונט הוא הבנק היחיד בישראל ששמר על חברת כרטיסי האשראי שלו, כ.א.ל., הנמצאת בבעלותו המלאה. אולם בעקבות בקשה של שר האוצר של ישראל, הבנק חייב למכור את השליטה בכ.א.ל. עד סוף 2026. הבנק חתם על הסכם עם יוניון השקעות ופיתוח בע"מ ועם קבוצת הראל למכירת מלוא החזקותיו בכ.א.ל. תמורת כ-2.87 מיליארד ₪, סכום המשקף רווח הון של כ-450 מיליון ₪. אף שכ.א.ל. מספקת גיוון מסוים של הכנסות, גורם חשוב בסביבה של ריבית יורדת, אנו סבורים שלמכירה תהיה השפעה מוגבלת על דירוג הבנק, משום שהתרומה של כ.א.ל. לרווחיותו הייתה רק כ-2% נכון ל-30 בספטמבר 2025.

אסטרטגיית הקבוצה השתנתה בשנים האחרונות לכיוון התמקדות במשכנתאות ובהלוואות לעסקים קטנים ובינוניים. אלה תורמות את רוב ההכנסות שלה, ואילו תחומים אחרים מסייעים לאזן את סיכון הריכוזיות הגיאוגרפית. בתחומי המסחר, הבנייה והנדל"ן, הקבוצה מפגרת אחרי בנקים מקומיים גדולים יותר שיכולים לנצל את מעמדם הדומיננטי בשוק.

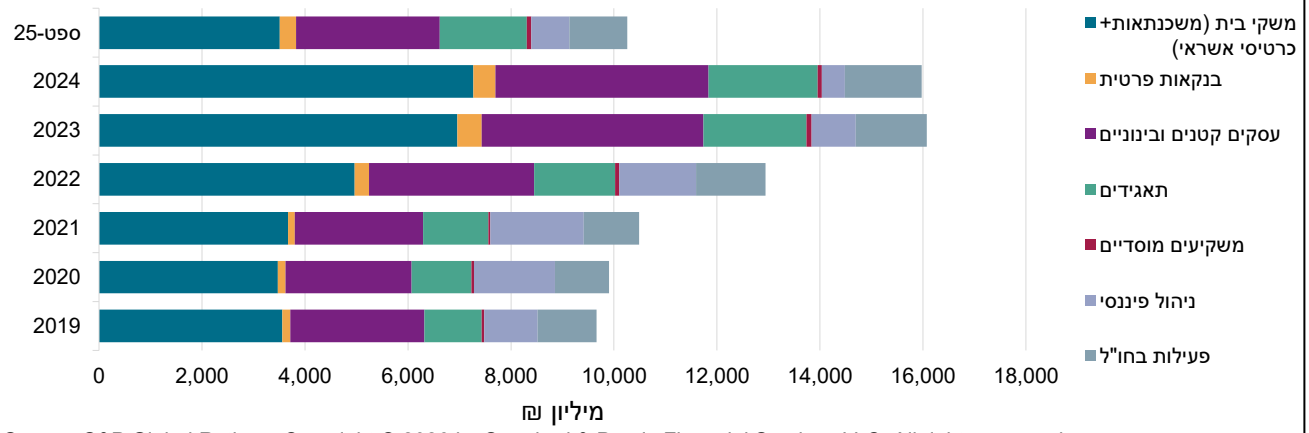
תרשים 2: התפלגות תיק האשראי של דיסקונט



במעגל החיצוני - 30 בספטמבר 2025. במעגל הפנימי - שנת 2020.

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

תרשים 3: התפלגות ההכנסות לפי סגמנט

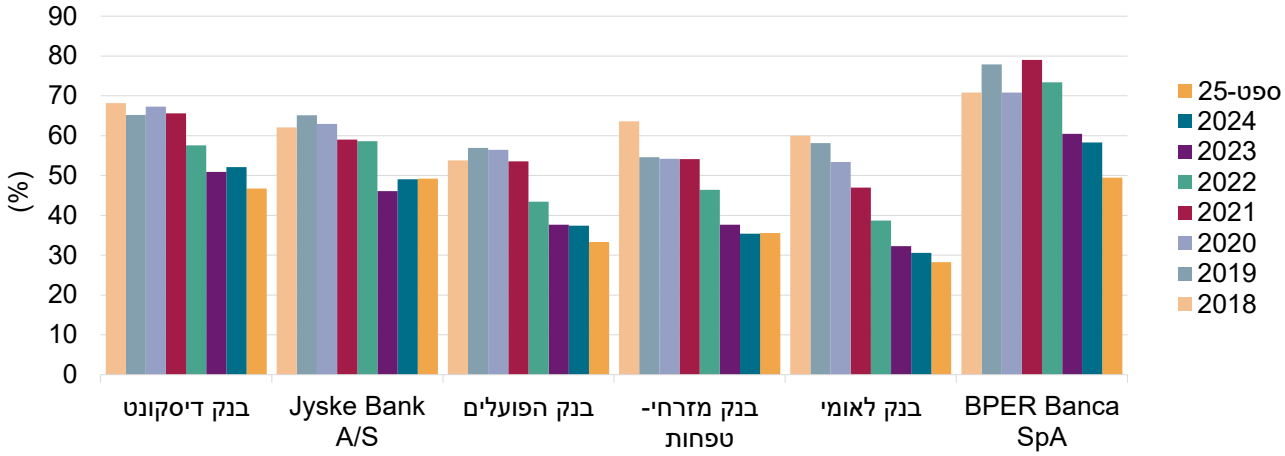


Source: S&P Global Ratings. Copyright © 2026 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

ניצול סינרגיות והגברת היעילות הם המוקד העיקרי של האסטרטגיה המעודכנת של הבנק, "דיסקונט 2023". הבנק שואף לתשואה על ההון של לפחות 13%-14% (והשיג תשואה של 13.4% נכון לספטמבר 2025) וליחס יעילות נמוך מ-43%, לעומת 46.2% בספטמבר 2024. האסטרטגיה מתמקדת בשיפור היעילות באמצעות הפחתת עלויות, שיפור שירותי הבנקאות הדיגיטלית וביסוס מעמד מוביל בתחומי הקמעונאות והעסקים הקטנים. ההיפרדות מכ.א.ל. סייעה לשפר את יחס היעילות עקב הטיפול בעמלות, שבעבר ניפח את העלויות. אנו סבורים שהתוכנית מתייחסת לנקודות התורפה העיקריות של הקבוצה – בסיס העלויות הגדול, מבנה הקבוצה הלא יעיל והאסטרטגיה הדיגיטלית הלא מעודכנת שלה. עם זאת, היא כרוכה בסיכוני יישום ותלויה

בסביבה תפעולית תומכת, שכן הקבוצה מתמודדת עם צמצום מרווחים כתוצאה מירידת הריבית, ועם תחרות עזה מצד בנקים גדולים יותר.

תרשים 4: יחס היעילות התפעולית של דיסקונט וקבוצת ההשוואה



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

בזירה הבינלאומית, הבנק מתמקד בשיפור פעילותו בארה"ב. חברת הבת האמריקאית, אי.די.בי. ניו יורק, מהווה חלק קטן מהקבוצה – כ-10% מסך הנכסים ו-4.7% מהרווח הנקי המאוחד. היא פועלת בשוק תחרותי ביותר, המציב אתגרים בספיגת עלויות מימון גבוהות. התשואה על ההון העצמי שלה, 6.1%, נמוכה משמעותית מזו של הקבוצה, ותוכנית "דיסקונט 2023" מתמקדת גם בשיפור מצבה. התפתחויות אסטרטגיות אחרונות כוללות מכירת 15% ממניות החברה לחברת Gallatin Point Capital LLC. מכירה זו, בשילוב עם שינויים בהנהלה, נועדה לשפר את ביצועי חברת הבת ואת היעילות התפעולית שלה כדי שיעלו בקנה אחד עם אלה של הקבוצה כולה

הון ורווחיות: רווחים איתנים תומכים בהלימות ההון

אנו מעריכים כי הלימות ההון של הבנק תתייצב בשנתיים הקרובות. אנו צופים שיחס ה-RAC לפני התאמות ריכוזיות יעלה לכ-8.5% ב-2027 מ-8.3% בסוף 2024.

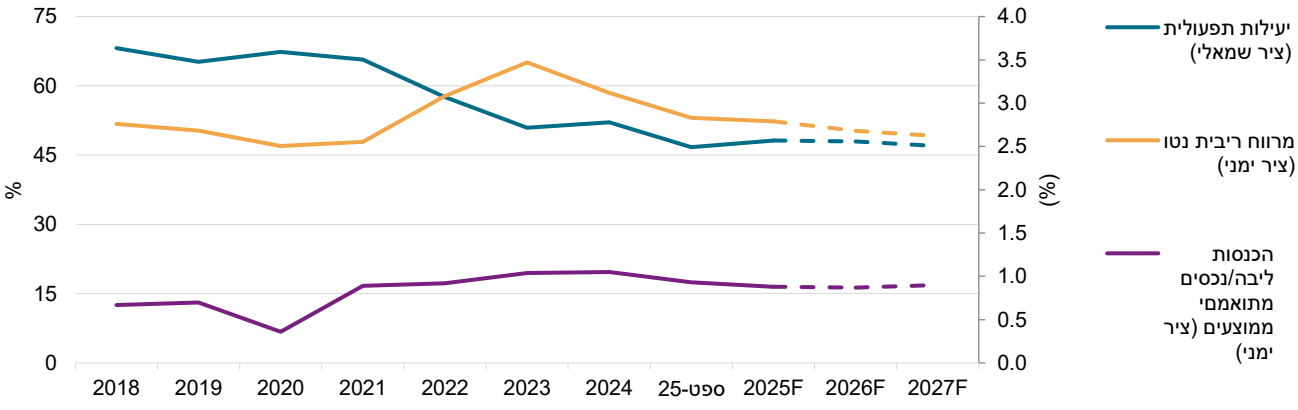
הרווחים הקבועים צפויים לקטון בשל הורדות הריבית שיצמצמו את מרווח הריבית נטו, שהתחרות העזה כבר פגעה בו. צמיחה חזקה באשראי בשנים 2026 ו-2027 תפצה באופן חלקי בלבד על הירידה בהכנסות הריבית נטו. לאחר שהתחרות העזה והעדפה גוברת של הלקוחות לפיקדונות נושאי ריבית כבר שחקה את הכנסות הריבית נטו, הן צפויות לקטון עוד יותר על רקע הורדת ריבית בנק ישראל. ההתמקדות של הבנק בצמצום עלויות תסייע לספוג את ההשפעה של ההשקעות הטכנולוגיות שממשיכות להיות גבוהות ושל לחץ מסוים על

השכר. לאחר ירידה בהפסדי אשראי ב-2025, בתמיכת ההפרשות הגדולות שביצע הבנק עם פרוץ המלחמה, אנו צופים כי הם יתייצבו על כ-20 נקודות בסיס בממוצע, לעומת 59 נקודות בסיס ב-2023.

אנו לוקחים בחשבון גם את הרווח היוצא דופן ממכירת כ.א.ל. בסך כ-450 מיליון ₪ הצפוי ב-2026. לרווח זה עשויים להתווסף 125 מיליון ₪ אם יתקיימו תנאים מסוימים, אך כיוון שסכום זה אינו ודאי, הוא אינו חלק מתרחיש הבסיס שלנו.

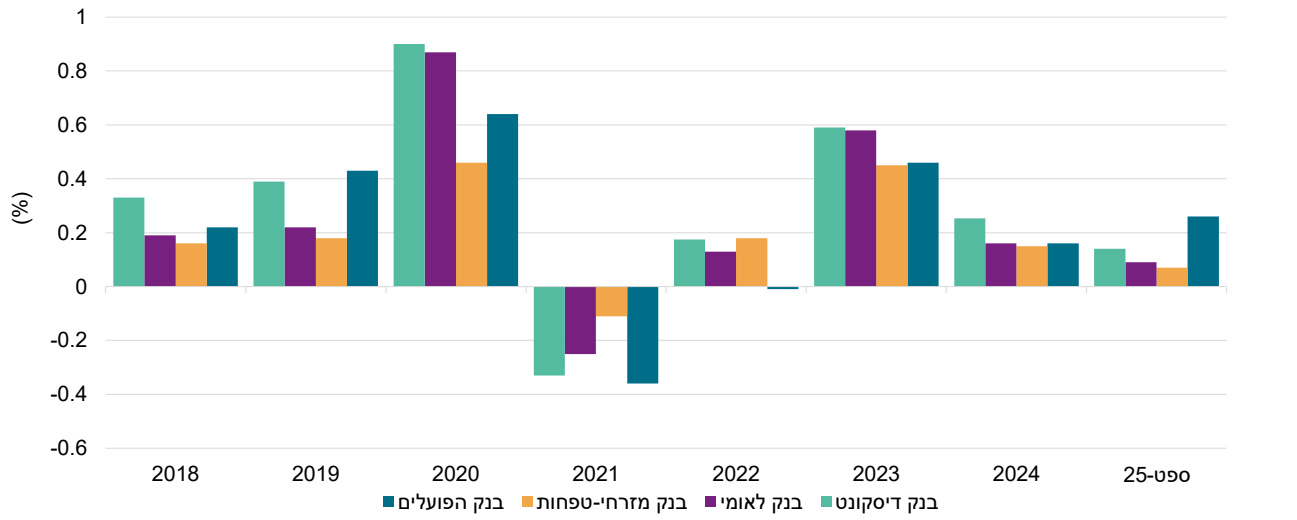
אנו צופים שההנהלה תחלק בהדרגה את עודפי ההון תוך מימון פיתוח נכסי סיכון, ולכן אנו צופים חלוקת דיבידנדים של 50% מהרווח הנקי בשנתיים הקרובות.

תרשים 5: הירידה במרווח הריבית נטו תשפיע על רווחיות הבנק



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

תרשים 6: עלות הסיכון של דיסקונט מתקרבת לממוצע המערכת



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

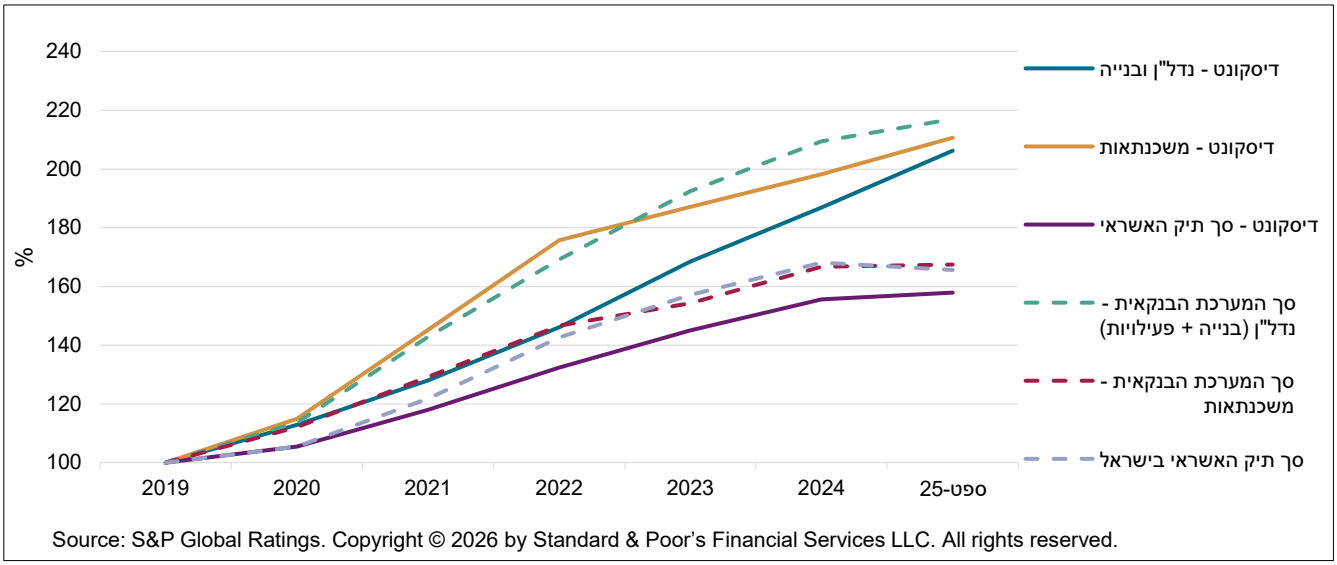
יחס ההון רובד 1 הרגולטורי של הבנק עמד ב-30 בספטמבר 2025 על כ-10.5%, לעומת דרישה של 9.2%. אנו צופים שהבנק יקטין רק במעט את הלימות ההון שלו בסביבה גיאופוליטית יציבה יותר, שכן כריות הביטחון שלו מצומצמות. בנקים ישראלים פועלים עם כריות ביטחון מצומצמות בהשוואה לבנקים בינלאומיים בקבוצת ההשוואה. הבנקים בישראל 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.

פרופיל סיכון: איכות הנכסים יציבה, אך הסיכונים נותרו גבוהים

ריכוזיות תיק ההלוואות של דיסקונט הופכת אותו לרגיש יותר להאטה כלכלית בהשוואה לבנקים בינלאומיים בקבוצת ההשוואה. אנו סבורים שהלוואות לעסקים קטנים ובינוניים – המהוות כ-25% מתיק האשראי המקומי של הבנק – נושאות סיכון גבוה יותר. חלקן הן הלוואות לבנייה ולנדל"ן, שמהוות 20% מתיק האשראי. אנו סבורים שענפים אלה רגישים מאד להאטה כלכלית. הודות למבצעי מכירות של יזמי נדל"ן, ענף הבנייה הפגין חוסן למרות מחסור בכוח אדם כתוצאה מהמלחמה. עם זאת, מספר הדירות שלא נמכרו גדל והגיע לשיאים היסטוריים, ודינמיקת מחירי הנדל"ן פחות תומכת. אנו צופים שענף זה ימשיך להיתמך בביקוש המבני לדיור בישראל על רקע דמוגרפי, אך אנו סבורים שהוא בין הענפים הפגיעים והרגישים ביותר לשינויים בשוק העבודה ובתנאי האשראי. תחום הנדל"ן הוא אחד התחומים המציגים שיעור גבוה של חובות בעייתיים, כ-2.2%, מעל רבים מהבנקים האחרים בקבוצת ההשוואה.

מאידך, דיסקונט הרחיב בשנים האחרונות את תיק המשכנתאות בסיכון נמוך, שהיווה 31% מתיק האשראי שלו ב-30 בספטמבר 2025, לעומת 25% ב-31 בדצמבר 2020. הדבר מצביע על הדינמיות של שוק המשכנתאות הישראלי, למרות האטה ב-2023 ובתחילת 2024 בשל הריבית הגבוהה והמלחמה, ועל האסטרטגיה של הבנק להדביק את הפער מול עמיתיו המקומיים בתחום זה. השיעור הנוכחי דומה לזה של הבנקים הגדולים בישראל. אנו צופים כי הסיכון הכרוך בחשיפה למשכנתאות יישאר מוגבל. זאת משום שאנו צופים כי הביקוש הבסיסי לדיור יתמוך בתחום זה גם במהלך זעזועים כלכליים, ומשום שדיסקונט נוקט ניהול סיכונים זהיר, כנדרש על ידי בנק ישראל. ב-30 בספטמבר 2025, שיעור ה-LTV של 58.5% מהמשכנתאות בדיסקונט היה נמוך מ-60%, ושיעור ה-LTV של כמחצית מהן היה נמוך מ-45%. ב-99.9% מהמשכנתאות יחס ההחזר החודשי להכנסה היה נמוך מ-40%.

תרשים 7: תיק המשכנתאות של דיסקונט צומח בקצב מהיר



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

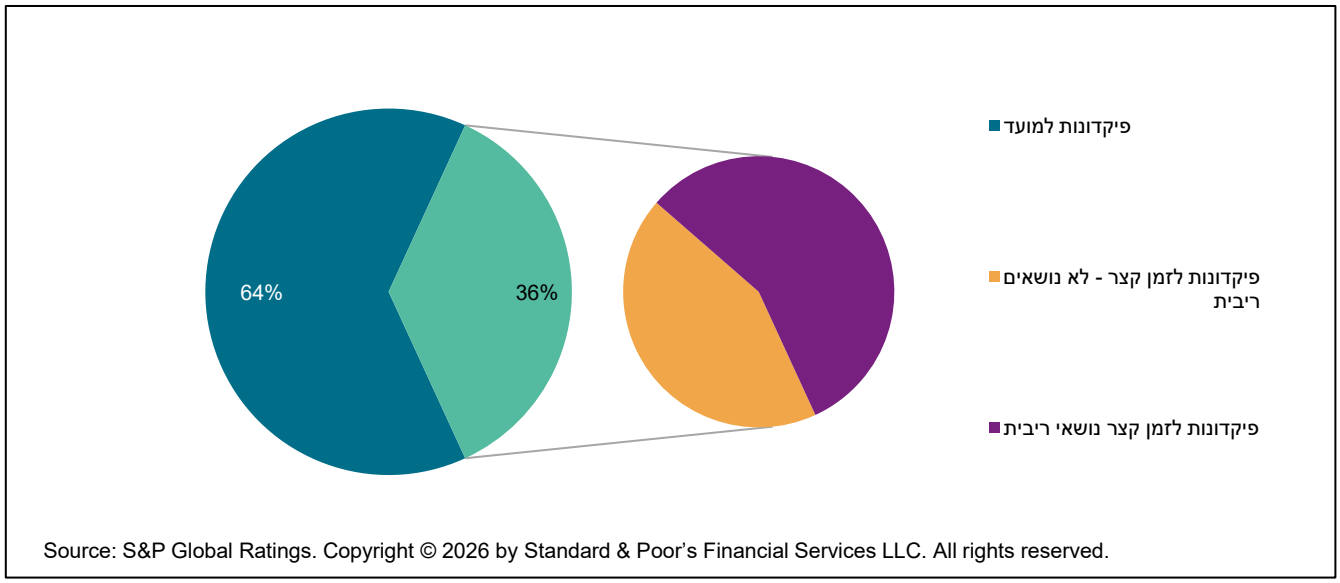
סיכון הריבית של דיסקונט נותר מוגבל. הבנק מנהל את סיכון הריבית שלו באמצעות גידור ריבית ומדד. לפי הבנק, נכון לספטמבר 2025, שינוי של 1% בשיעור הריבית יוביל להשפעה הפוכה של כ-2% על ההון העצמי שלו. תיק ניירות הערך מורכב מאג"ח ממשלתיות עם דירוג גבוה, מתוכן כ-92% אג"ח מגובות משכנתאות וחשיפה מינימלית מאוד למניות.

קיימים סיכונים תפעוליים מהותיים בשל המתחים הגיאופוליטיים באזור, הנזק הפוטנציאלי מהם, ואירועים שליליים אחרים כגון מתקפות סייבר. סיכונים אלה מתבטאים חלקית בעוגן שלנו לבנקים בישראל. אנו סבורים שדיסקונט מתגונן באופן אקטיבי בפני סיכוני סייבר.

מימון ונזילות: בסיס מימון מגוון תומך ביחסים הפיננסיים

אנו סבורים שפרופיל המימון של דיסקונט יישאר יציב, ויתמוך ביחסי מימון ונזילות חזקים שהתגלו כעמידים בתנאים תפעוליים מאתגרים. אפילו במהלך המלחמה, הגישה של דיסקונט לשוק המקומי נותרה איתנה ותחרותית במחירים. זאת משום שמשקיעים מקומיים שמרו על תיאבונם להנפקות של הבנקים, למרות הטלטלות במשק. השימוש במימון סיטונאי נותר מוגבל, והיווה כ-9.5% מסך המימון ב-30 בספטמבר 2025. הבנק ממשיך להסתמך בעיקר על פיקדונות. בדומה למתחריו המקומיים, בסיס המימון של הבנק מבוסס בעיקר על פיקדונות מבוזרים ויציבים מלקוחות, המהווים כ-89% מסך בסיס המימון. עם זאת, המפקידים נוטים יותר ויותר להעדיף חשבונות צוברי ריבית, וכיום כ-80% מהפיקדונות בבנק הם כאלה, דבר ששוחק את מרווח הריבית שלו.

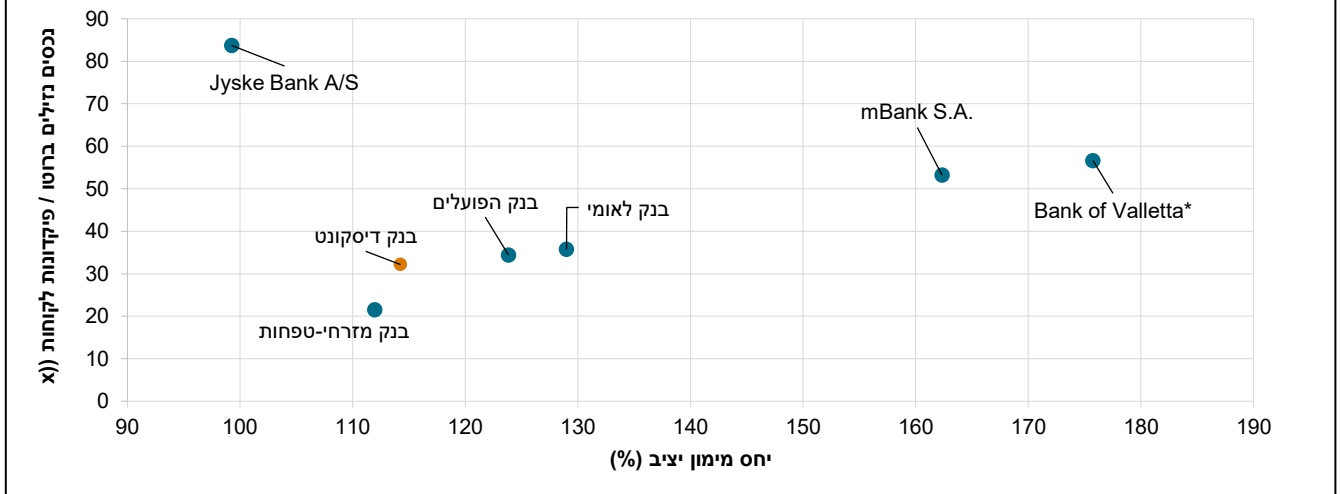
תרשים 8: כ-80% מהפיקדונות בדיסקונט נושאים ריבית (ספטמבר 2025)



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

הנזילות איתנה. מזומנים בבנק ישראל, פיקדונות בבנקים אחרים וניירות ערך להשקעה היוו כ-24.2% מנכסי הבנק ב-30 בספטמבר 2025 ו-31.1% מהפיקדונות לזמן קצר של לקוחות. יחס הנכסים הנזילים למימון סיטונאי לטווח קצר עמד באותה עת על 4.44x. איננו צופים שינוי משמעותי בפרופיל הנזילות של הבנק בשנתיים הקרובות. לסיום נציין כי יחסי המימון והנזילות העיקריים של דיסקונט עולים בקנה אחד עם בנקים אחרים בקבוצת ההשוואה. יחס כיסוי הנזילות הרגולטורי של הבנק עמד ברבעון השלישי של 2025 על 126.6% ויחס המימון היציב נטו עמד על 116.3%.

תרשים 9: דיסקונט מציג יחסי מימון ונזילות חלשים משל בנקים בינלאומיים בקבוצת ההשוואה לבנקים אחרים (יוני 2025)



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

השוואה לקבוצת ייחוס

אנו מעריכים כי הביצועים האיתנים של דיסקונט, למרות הסביבה התפעולית המאתגרת, מציבים אותו ביתרון בהשוואה לבנקים בקבוצת ההשוואה עם פרופיל אשראי עצמאי (SACP) זהה. אנו סבורים כי הרווחיות המותאמת לסיכון של דיסקונט, שאנו מודדים לפי היחס בין רווחי הליבה של הבנק לנכסי סיכון מתואמים (לפני חלוקה), שעמדה על 1.1% בסוף 2024, עולה בקנה אחד עם בנקים בקבוצת ההשוואה עם SACP זהה. זאת בשל ההתדרדרות המוגבלת במדדי איכות הנכסים למרות ההשפעה העקיפה של המלחמה, והשיפור שחל לאחרונה ביעילותו של הבנק.

תמיכה חיצונית: פוטנציאל לתמיכה ממשלתית

דירוג המנפיק לטווח ארוך של הבנק משקף סבירות גבוהה למדיי שיזכה לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן, ואת המדיניות התומכת של הממשלה במערכת הבנקאות המקומית.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

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

החשיפה של בנק דיסקונט לסיכונים סביבתיים היא בעיקר עקיפה, שכן הוא מספק שירותים פיננסיים לענפים שונים, כולל כאלה שעשויים להיות מושפעים משינוי אקלים. הבנק זיהה 13 ענפים כלכליים מהותיים עבורו ומיפה את חשיפתם לסיכונים פיזיים ולסיכוני מעבר. על פי הדוח האחרון, החשיפה של דיסקונט לענפים שזוהו כבעלי סיכון המעבר הגבוה ביותר היוותה כ-5.8% בסוף 2024. הבנק גם נקט צעדים לקידום יעילות אנרגטית, עידוד צריכה נבונה והפחתת פליטות גזי חממה. דיסקונט גם פועל להגדיל את היקף הפרויקטים הסביבתיים שלו ל-12 מיליארד ₪ ולהקטין את טביעת הרגל הפחמנית שלו ב-40% עד 2030. ב-2024 נתן דיסקונט "אשראי ירוק" בהיקף של יותר מ-9 מיליארד ₪.

נתונים ויחסים פיננסיים

Table 1.
Israel Discount Bank Ltd. Key Figures (Mil. ILS)

	YTD Sep-2025	Annual Dec-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021
Adjusted assets	470,819	434,791	394,056	375,330	333,726
Customer loans (gross)	292,333	288,264	266,014	246,887	218,860
Adjusted common equity	33,399	31,958	28,495	25,205	20,438
Operating revenues	10,155	15,987	15,648	12,535	10,447
Noninterest expenses	4,744	8,329	7,966	7,217	6,858
Core earnings	3,169	4,336	4,010	3,252	2,788

Table 2.
Israel Discount Bank Ltd. Business Position (%)

	YTD Sep-2025	Annual Dec-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021
Loan market share in country of domicile	N/A	17.00	16.90	N/A	N/A
Deposit market share in country of domicile	N/A	15.60	15.10	N/A	N/A
Total revenues from business line (currency in millions)	10,375	16,011	16,063	12,971	10,511
Commercial banking/total revenues from business line	44.02	39.59	39.86	37.44	36.11
Retail banking/total revenues from business line	36.91	48.10	46.28	40.44	36.20
Commercial & retail banking/total revenues from business line	80.93	87.69	86.14	77.88	72.31
Other revenues/total revenues from business line	19.07	12.31	13.86	22.12	27.69
Return on average common equity	13.49	14.28	15.72	15.08	13.65

Table 3.
Israel Discount Bank Ltd. Capital and Earnings (%)

	YTD Sep-2025	Annual Dec-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021
Tier 1 capital ratio	10.47	10.66	10.71	10.25	10.23
S&P Global Ratings' RAC ratio before diversification	N/A	8.34	9.24	8.98	9.41
S&P Global Ratings' RAC ratio after diversification	N/A	6.01	1.25	1.15	8.43
Adjusted common equity/total adjusted capital	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Net interest income/operating revenues	76.10	67.80	69.89	69.35	62.50
Fee income/operating revenues	15.59	23.10	22.34	27.16	29.91
Market-sensitive income/operating revenues	7.29	8.76	7.78	3.17	7.21
Cost to income ratio	46.72	52.10	50.91	57.57	65.65
Preprovision operating income/average assets	1.59	1.84	1.99	1.49	1.14
Core earnings/average managed assets	0.93	1.04	1.04	0.91	0.89

Table 4.

Israel Discount Bank 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	120,970	6,404	5	5,411	4
Of which regional governments and local authorities	12,030	5,272	44	1,353	11
Institutions and CCPs	25,057	6,916	28	7,948	32
Corporate	191,381	173,133	90	229,297	120
Retail	111,773	68,144	61	59,742	53
Of which mortgage	74,409	40,023	54	27,182	37
Securitization§	676	135	20	135	20
Other assets†	10,531	13,704	130	18,671	177
Total credit risk	460,389	268,436	58	321,205	70
Credit valuation adjustment					
Total credit valuation adjustment	--	2,718	--	0	--
Market risk					
Equity in the banking book	2,743	3,381	123	23,600	860
Trading book market risk	--	5,706	--	8,559	--
Total market risk	--	9,087	--	32,159	--
Operational risk					
Total operational risk	--	22,925	--	29,976	--

(Mil. ILS)	Basel III RWA	S&P Global RWA	% of S&P Global RWA
Diversification adjustments			
RWA before diversification	303,166	383,340	100
Total Diversification/Concentration Adjustments	--	148,628	39
RWA after diversification	303,166	531,968	139

(Mil. ILS)	Tier 1 capital	Tier 1 ratio (%)	Total adjusted capital	S&P Global RAC ratio (%)
Capital ratio				
Capital ratio before adjustments	32,315	10.7	31,958	8.3
Capital ratio after adjustments‡	32,315	10.7	31,958	6.0

* 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.

Israel Discount Bank Ltd. Risk Position (%)

	YTD Sep-2025	Annual Dec-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021
Growth in customer loans	1.88	8.36	7.75	12.81	11.69
Total diversification adjustment/S&P Global Ratings' RWA before diversification	N/A	38.77	639.98	678.94	11.64
Total managed assets/adjusted common equity (x)	14.15	13.66	13.89	14.95	16.40
New loan loss provisions/average customer loans	0.14	0.25	0.59	0.17	-0.33
Net charge-offs/average customer loans	0.11	0.25	0.17	0.11	0.03
Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned	1.21	1.10	1.31	1.05	0.99
Loan loss reserves/gross nonperforming assets	106.21	131.98	120.71	123.71	140.81

Table 6.

Israel Discount Bank Ltd. Funding and Liquidity (%)

	YTD Sep-2025	Annual Dec-2024	Annual Dec-2023	Annual Dec-2022	Annual Dec-2021
Core deposits/funding base	89.21	88.43	87.98	89.95	90.20
Customer loans (net)/customer deposits	81.32	85.55	87.95	83.33	82.61
Long-term funding ratio	94.04	93.72	93.41	94.48	95.92
Stable funding ratio	114.25	116.54	112.96	117.07	118.84
Short-term wholesale funding/funding base	6.46	6.81	7.13	5.92	4.37
Regulatory net stable funding ratio	116.30	121.40	122.30	124.80	126.70
Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x)	4.44	4.16	3.64	4.62	6.63
Broad liquid assets/total assets	24.16	24.34	22.16	23.63	25.04
Broad liquid assets/customer deposits	32.17	32.00	29.46	30.45	32.12
Net broad liquid assets/short-term customer deposits	31.16	30.38	26.70	29.83	34.09
Regulatory liquidity coverage ratio (LCR) (%)	126.60	130.10	130.70	130.50	123.10
Short-term wholesale funding/total wholesale funding	59.86	58.83	59.29	58.92	44.59

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
- מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי, 13 באוקטובר, 2025
- 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 דיסקונט לישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1+	04/12/2019	11/11/2025
טווח ארוך	ilAAA\Stable	01/09/2003	11/11/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
נובמבר 11, 2025	ilAAA\Stable		
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-		
טווח קצר			
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 ארוך	ilAAA\Stable	24/05/1999	11/11/2025
טווח קצר	ilA-1+	04/12/2019	11/11/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
נובמבר 11, 2025	ilAAA\Stable		
אוקטובר 31, 2023	ilAAA\Negative		
יולי 11, 2019	ilAAA\Stable		
דצמבר 20, 2016	ilAA+\Stable		
דצמבר 24, 2014	ilAA\Stable		

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

בנק מרכנתיל דיסקונט בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
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+		

דיסקונט מנפיקים בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) הנפקה			
<u>חוב נחות מורכב</u>			
סדרה ז' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	02/06/2020	11/11/2025
סדרה ח' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	10/11/2021	11/11/2025
סדרה ט' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	10/11/2022	11/11/2025
סדרה י כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	18/08/2024	11/11/2025
סדרה י"ב כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	24/12/2025	24/12/2025
<u>חוב לטווח קצר</u>			
נעמ סדרה 6	ilA-1+	19/05/2025	11/11/2025
נעמ סדרה 7	ilA-1+	17/11/2025	19/11/2025
נעמ סדרה 8	ilA-1+	24/12/2025	24/12/2025
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה טז	ilAAA	02/01/2024	11/11/2025
סדרה יד	ilAAA	05/12/2018	11/11/2025
סדרה ט"ו	ilAAA	10/11/2021	11/11/2025
סדרה י"ז	ilAAA	29/12/2024	11/11/2025
סדרה י"ח	ilAAA	24/12/2025	24/12/2025
<u>חוב נחות</u>			
סדרה יא' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	21/08/2025	11/11/2025

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

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 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.