Maalot
S&P Global Ratings

בנק יהב לעובדי מדינה בע"מ

30 במרץ 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA+', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

אייל שלוש 972-3-7539737 eyal.chelouche@spglobal.com

איש קשר נוסף:

מתן בנימין 972-37539716 matan.benjamin@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים 2
תחזית הדירוג 5
התרחיש השלילי 5
התרחיש החיובי 5
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 5
רשימת דירוגים 5

תמצית

- למרות אי הוודאות והסביבה הכלכלית המאתגרת, בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ("בנק יהב" או "הבנק") הציג עד עתה עמידות גבוהה וביצועיו התפעוליים נותרו איתנים, כמשתקף בצמיחה של כ-6% ברווח הנקי ב-2025 ובתשואה על ההון של כ-15.1% ב-31 בדצמבר 2025.
- להערכתנו, על אף שהסיכונים הגיאופוליטיים נותרו גבוהים, ביצועיו של בנק יהב ואיכות הנכסים שלו צפויים להישמר ברמתם הנוכחית.
- אנו מאשררים את דירוג המנפיק של בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ 'ilAA+', ואת דירוג החוב שלו.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבנק יהב ישמור על הפרופיל העסקי, על בסיס ההון ועל איכות נכסיו ב-12-18 החודשים הקרובים, למרות סביבה מקרו-כלכלית מאתגרת.

פעולת הדירוג

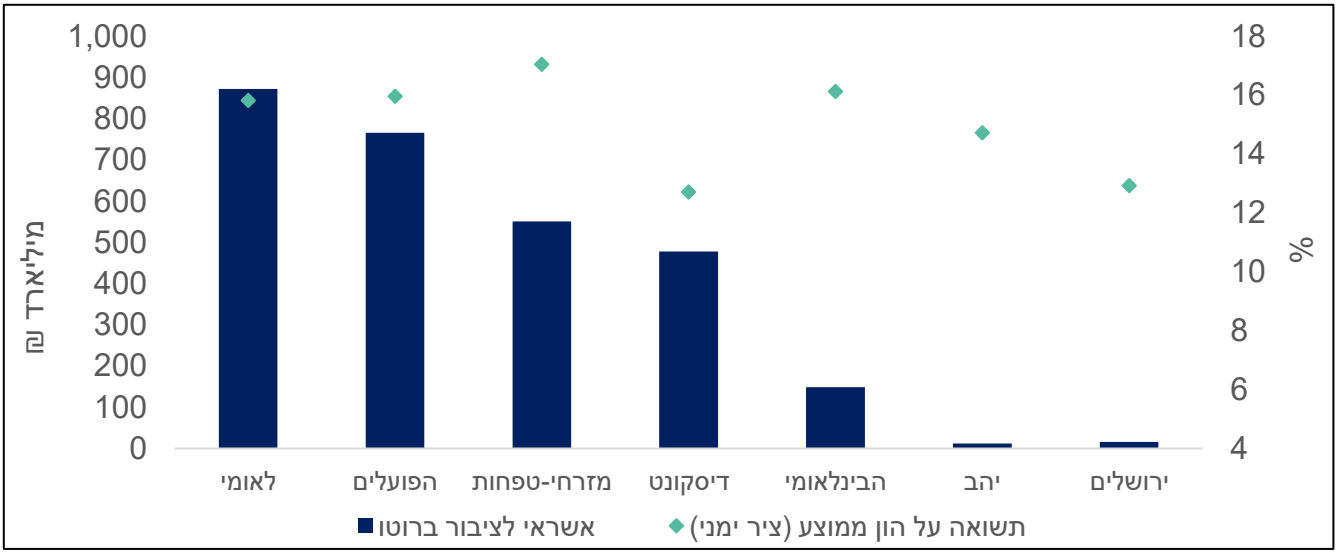
ב-30 במרץ 2026 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק של בנק יהב לעובדי מדינה בע"מ, 'ilAA+', תחזית הדירוג יציבה. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוג החוב של הבנק.

שיקולים עיקריים

למרות אי הוודאות והסביבה הכלכלית המאתגרת, בנק יהב מציג עמידות גבוהה וביצועיו התפעוליים נותרו איתנים. היקף תיק האשראי של הבנק נותר יציב, והוא ממשיך להתמקד באשראי למשקי בית ועסקים קטנים, שהיוו כ-94% מסך התיק נכון ל-31 בדצמבר 2025. הבנק נהנה מבסיס לקוחות יציב ומפוזר, הנתמך במודל העסקי המציע ללקוחותיו מגוון שירותים ומוצרים בנקאיים בתנאים אטרקטיביים עבור לקוחות המפקידים את משכורתם בבנק. אנו סבורים כי לבנק גישה טובה לקהל לקוחותיו והתמחות בעבודה עם סוג לקוחות זה, כמשתקף בנתח שוק של כ-7% באשראי הקמעונאי לעומת נתח שוק של כ-1.5% מסך נכסי המערכת הבנקאית ב-2025. עם זאת, הפיזור המוגבל של קווי העסקים מגביר להערכתנו את רגישות הבנק למצב משקי הבית בישראל ולביקוש לאשראי צרכני.

יכולת ייצור רווחים טובה תמשיך לתמוך בביצועים העתידיים. הרווח הנקי של הבנק צמח ב-2025 ב-6% לכ-456 מיליון ₪, והתשואה על ההון עמדה על 15.1% ב-31 בדצמבר 2025. מרווח הריבית כפי שאנו מודדים אותו עמד על 3.65% ב-2025, גבוה מהממוצע במערכת הבנקאית. בדומה למערכת, רווחיות הבנק נתמכת בסביבות הריבית והאינפלציה הגבוהות, ואנו מעריכים כי מרווח הריבית יתמתן וירד בכ-15-25 נקודות בסיס בטווח התחזית, לאור הצפי שלנו להורדות ריבית.

תרשים 1: בנק קטן עם רווחיות הדומה לממוצע המערכת (דצמבר 2025)



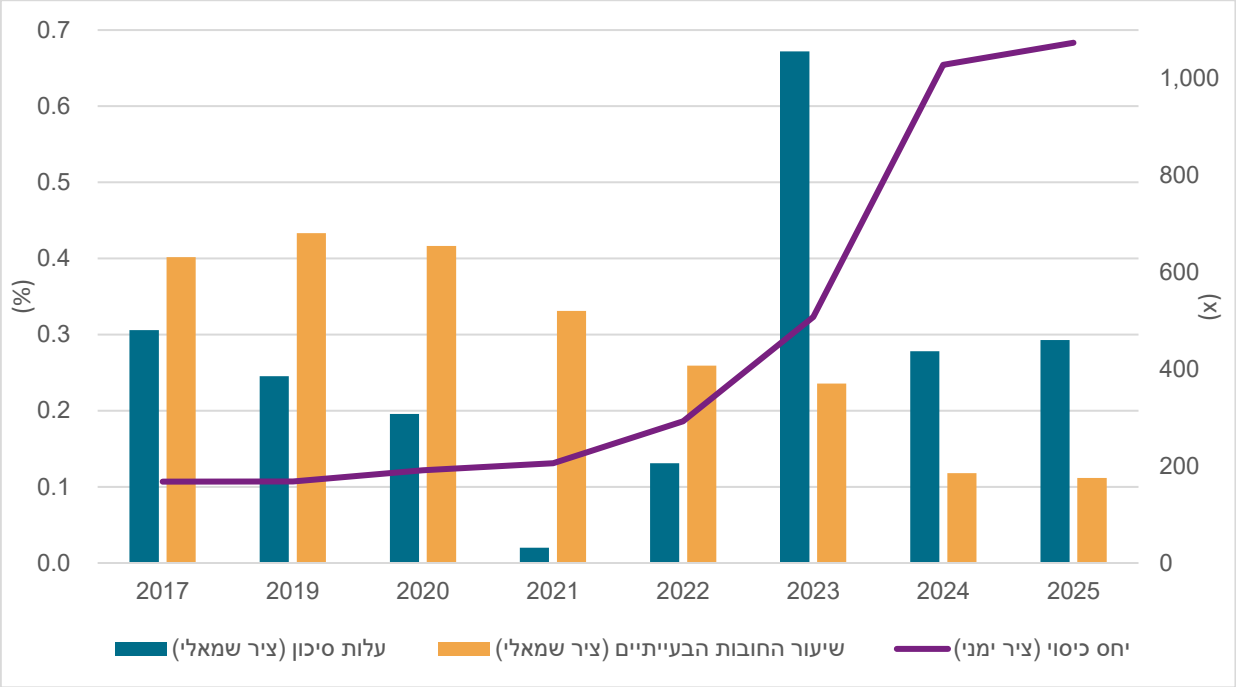
רווחיות הבנק נתמכת גם בשיפור ביעילותו התפעולית בשנים האחרונות. שיפור זה משקף את אסטרטגיית הבנק בשנים האחרונות להרחיב את יכולותיו הטכנולוגיות, כמתבטא בהשלמת פיתוחים דיגיטליים המאפשרים לבנק להציע ללקוחותיו שירותים דוגמת אשראי בקליק ופתיחת חשבון דיגיטל. שיפורים אלו, לצד סביבת הריבית הגבוהה, הביאו לירידה משמעותית ביחס ההוצאות להכנסות של הבנק ל-50.4% ב-2025 מ-60.5% ב-2022, והפער מהממוצע הענפי הצטמצם בשנים האחרונות והגיע ל-44%. עם זאת אנו סבורים כי יחס היעילות התפעולית של הבנק ימשיך להיות גבוה מהממוצע הענפי, בין היתר בשל מיקודו הקמעונאי לצד חיסרון לקוטן ושחיקה צפויה ברווחים.

הערכת ההון והרווחיות של בנק יהב מתבססת על הערכתנו שבסיס ההון החזק יישמר, וכי יחס ההון המותאם לסיכון (RAC) שלו, שעמד על 14.2% ב-31 בדצמבר 2025, יישאר יציב וגבוה מ-10% ב-18-24 החודשים הקרובים. יחס ההון רובד 1 של הבנק עמד על 14.36% ב-31 בדצמבר 2025, 5.36 נקודות אחוז מעל היחס הרגולטורי הנדרש, 9%. אנו צופים כי הבנק ימשיך לשמור על מרווח מספק מעל הדרישה הרגולטורית, שיאפשר צמיחה בתיק האשראי עם כריות מספקות לספיגת הפסדים.

הבנק נהנה מאיכות נכסים גבוהה בהינתן בסיס לקוחות יציב ומפוזר, המורכב מעובדים שכירים המגיעים בחלקם הגדול מהמגזר הציבורי ומארגונים גדולים. מדדי הסיכון שמציג הבנק טובים משאר הבנקים לאורך השנים, הודות לפיזור הלקוחות הגבוה בתיק האשראי המשתקף בכך ש-20 הלווים הגדולים היוו פחות מ-1% מההון המתואם של הבנק ב-31 בדצמבר 2025. פרופיל הלקוחות הייחודי של הבנק, המשתייך בחלקו הגדול למשרדי מדינה או לחברות במגזר הציבורי, עם החזרי הלוואות המנוכים מהשכר בחלק מהמקרים, תורם אף הוא לרמת סיכון נמוכה יחסית בתיק. הוצאות הבנק בגין הפסדי אשראי הסתכמו ב-2025 ב-36.2 מיליון ₪, 0.29% מסך תיק האשראי, לעומת 33.4 מיליון ₪ ב-2024, 0.28% מתיק האשראי באותה שנה. שיעור

החובות הבעייתיים (NPLs) ממשיך לבלוט לטובה ביחס לשאר הבנקים ועמד ב-2025 על 0.11% מסך התיק. אנו מעריכים כי איכות הנכסים הטובה תמשיך להיתמך במודל החיתום של הבנק שטוייב בשנים האחרונות.

תרשים 2: איכות הנכסים הטובה נשמרה לאורך השנים



בסיס המימון של בנק יהב יציב ומורכב ברובו מפיקדונות הציבור, שהיוו 95% מסך התחייבויותיו ב-31 בדצמבר 2025. 97% מסך הפיקדונות היו פיקדונות משקי בית, שאנו רואים כיציבים יותר מפיקדונות של לקוחות עסקיים או מוסדיים. שיעור פיקדונות משקי הבית בבנק הוא מהגבוהים במערכת, מה שמשקף את המיקוד הקמעונאי שלו ואת העדפתו לגדול באמצעות גידול בחשבונות עו"ש.

נזילות הבנק נתמכת במבנה המאזן שלו, בו משקל גבוה של נכסים נזילים המופקדים בבנקים אחרים. כ-49% מתיק נכסי הבנק מופקדים בחברת האם, בנק מזרחי טפחות בע"מ ("מזרחי טפחות" ilAAA/Stable), בפיקדונות שיקליים בריבית קבועה שברובם מספר תחנות יציאה בהן ניתן למשוך את כספי הפיקדון. אשראי לציבור היווה כ-33% מנכסי הבנק נכון ל-31 בדצמבר 2025, וכתוצאה מכך, יחס האשראי לפיקדונות בבנק עמד על 38%, הנמוך ביותר מקרב הבנקים בישראל, בהם נע יחס זה בין 70% ל-90%. יחס הנכסים הנזילים למימון סיטואני לטווח קצר עמד על 126x ב-31 בדצמבר 2025, ויחס כיסוי הנזילות הרגולטורי (LCR) של הבנק למועד זה עמד על 316%, שניהם גבוהים משמעותית מהממוצע בענף.

אנו מעריכים את בנק יהב כהחזקה "חשובה ואסטרטגית" של מזרחי-טפחות. על פי המתודולוגיה שלנו לדירוג חברות בקבוצה, דירוג בנק יהב כולל את הערכתנו לתמיכת קבוצת מזרחי-טפחות בבנק, לאור הערכתנו את הבנק כ"חשוב אסטרטגית" לקבוצה.

תחזית הדירוג

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

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

נשקול הורדת דירוג אם S&P Global Ratings תוריד את דירוג מדינת ישראל, או אם נוריד את הדירוג של מזרחי-טפחות. נשקול הורדת דירוג גם אם תחול החמרה משמעותית בסיכון הביטחוני עם השלכות שליליות על ענף הבנקאות, וכן על איכות הנכסים, יחסי ההון או הרווחים של בנק יהב.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית ב-12-18 החודשים הקרובים אם המעמד העסקי של הבנק ישתפר ותגבר חשיבותו האסטרטגית לקבוצת מזרחי-טפחות.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג מוסדות פיננסיים, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון ענף הבנקאות, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים, 30 באפריל, 2024
- מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי, 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 יהב לעובדי המדינה בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA+\Stable	29/05/2016	29/05/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב נחות מורכב			
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים לפירעון בשנת2031	ilAA-	27/06/2021	29/05/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 29, 2025	ilAA+\Stable		
אוקטובר 31, 2023	ilAA+\Negative		
אוקטובר 24, 2017	ilAA+\Stable		
מאי 29, 2016	ilAA\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	30/03/2026 11:49
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	30/03/2026 11:49
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.