Maalot
S&P Global Ratings

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

27 במאי 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA', התחזית יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

Regina Argenio, מילנו, 39-02-72111208 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
פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים 2
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 3
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 3
רשימת דירוגים 3

תמצית

- בנק מזרחי טפחות בע"מ ("מזרחי טפחות" או "הבנק") ממשיך להציג יציבות במדדי איכות הנכסים ומעמדו העסקי נותר איתן, למרות אי ודאות כלכלית על רקע הסיכון הגיאופוליטי הגבוה במדינה.
- יחס ההון של הבנק, כפי שנמדד על ידי יחס ההון המותאם לסיכון (RAC) שלנו, מתייצב מתחת ל-10% על רקע צמיחה עסקית חזקה ומחויבות הבנק להגדלת חלוקת הדיבידנדים.
- אנו מאשררים את דירוג המנפיק 'ilAAA' של בנק מזרחי טפחות בע"מ.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שהבנק ישמור על הפרופיל העסקי, על בסיס ההון ועל מעמדו בקווי העסקים שלו ב-12-18 החודשים הקרובים, למרות סביבה מקרו-כלכלית מאתגרת.

פעולת הדירוג

ב-27 במאי 2026 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק של בנק מזרחי טפחות בע"מ, 'ilAAA'. תחזית הדירוג יציבה. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוגי החוב של הבנק ושל חברת ההנפקות שלו, מזרחי טפחות חברה להנפקות בע"מ.

שיקולים עיקריים

דירוג מדינת ישראל אושרר עם תחזית יציבה. ב-8 במאי 2026 אשררה S&P Global Ratings את דירוגי מדינת ישראל, 'A/A-1', התחזית יציבה.

ביצועי הבנק נותרו איתנים, אך הסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים עדיין גבוהים בעקבות המלחמה עם איראן ובגזרות אחרות בתחילת 2026 והסיכון להסלמה נוספת. בשל התמשכות הפעילות הצבאית במספר גזרות, אנו מעריכים שהתוצר המקומי הגולמי של ישראל יישאר מתחת למגמה שלפני המלחמה. הסיכון הגיאופוליטי נותר גבוה בשל האפשרות להסלמה מחודשת בעימות, שעלולה להשפיע לשלילה על ביצועי הבנק.

הרווחיות צפויה להישאר חזקה למרות צפי לנורמליזציה הדרגתית של המרווחים. מזרחי טפחות הציג רווחיות גבוהה, עם תשואה על ההון (ROE) של 17% בשנת 2025 ושל 14.1% ברבעון הראשון של 2026. הרווחיות החזקה ממשיכה להישען על מעמד עסקי איתן, יעילות ואיכות נכסים גבוהה. אנו מצפים שהרווחיות תישאר חזקה, ושהתשואה על ההון תרד באופן מתון לכ-14%-15% בשנתיים הקרובות, בהינתן עלייה בתשלומי המיסים וסביבת ריבית פחות תומכת.

אנו מצפים שבסיס ההון של הבנק יישאר איתן, אך מעריכים שיחס ההון יהיה נמוך בהשוואה לציפיותינו בעבר. אנו מעריכים שיחס ההון המותאם לסיכון (RAC) של מזרחי טפחות יתייצב סביב 9% עד 2028, בשונה מהערכותינו המוקדמות שהיחס יהיה גבוה מ-10%. זאת בשל הצמיחה החזקה בתיק האשראי של הבנק

וחלוקת דיבידנד משמעותית. בשנת 2025 צמח תיק האשראי של הבנק בכ-12%, בזכות ניצול ביקוש גבוה בתחום המשכנתאות למגורים –שוק הליבה של הבנק – וגידול בהלוואות לתאגידים, בהתאם לתוכנית העסקית. הבנק הודיע על כוונתו להגדיל את נתח השוק הכולל שלו לכ-23%-24% עד 2027 מכ-21.5% בסוף 2025, ולהגדיל את נתח השוק במגזר העסקי לכ-15%-16% מכ-11.7% בסוף 2024 בהתאמה. בהנחה שלא תחול התדרדרות במצב הביטחוני בישראל, אנו מעריכים כי תיק האשראי של הבנק יצמח בכ-8%-10% ב 2026. התחזיות שלנו ליחס ה-RAC כוללות גם עלייה הדרגתית בחלוקת הדיבידנד לכ-50% מהרווחים, מכ-45% ב-2025. בסוף מרץ 2026 עמד יחס ההון רובד 1 של הבנק על 10.17%, מעל יחס המינימום של 9.6% הנדרש על ידי בנק ישראל.

לא חל שינוי משמעותי באיכות הנכסים של הבנק, היות שהשפעות המלחמה על ביצועי הבנק ותיק המשכנתאות הגדול שלו היו מוגבלות. משכנתאות מהוות שני שלישים מתיק האשראי של הבנק, ותחום זה מאופיין להערכתנו בעמידות גבוהה ובסיכון נמוך בשל הביקוש המובנה לדיור למגורים. ההתרחבות המהירה לאחרונה לתחומים נוספים עשויה להביא סיכונים חדשים לאיכות הנכסים של מזרחי טפחות, אך להבנתנו, סטנדרטי החיתום של הבנק נותרו קפדניים. שיעור הנכסים הלא מבצעים של הבנק נותר יציב ועמד על כ-0.97% מתיק האשראי בסוף 2025, ובתרחיש הבסיסי שלנו אנו צופים יציבות סביב רמה זו. ההוצאה של הבנק בגין הפסדי אשראי נותרה יציבה והסתכמה ב-0.03% מתיק האשראי נכון לרבעון הראשון של 2026, לעומת 0.06% בשנת 2025.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את האיזון בין הסיכונים הגיאופוליטיים והכלכליים הגבוהים בישראל לבין הערכתנו שהבנק ימשיך להציג ביצועים תפעולים חזקים בשנתיים הקרובות. אנו צופים שהרווחיות של הבנק תישאר יציבה, עם יחס RAC של כ-9.0%. התחזית היציבה מביאה בחשבון גם את החשיבות המערכתית הגבוהה של הבנק בישראל.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג הבנק אם ירד דירוג מדינת ישראל ותחול שיחקה ברווחיות ובהון שלו. תרחיש זה ייתכן אם השפעת המלחמה תהיה משמעותית מהצפוי ומדדי איכות הנכסים של הבנק ייחלשו מהותית, או אם הצמיחה בתיק האשראי תואץ ותסכן את הלימות ההון של הבנק, עם ירידה משמעותית ביחס ה-RAC.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019

- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג מוסדות פיננסיים, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון ענף הבנקאות, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי, 13 באוקטובר, 2025
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים, 5 במאי, 2026
- 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 מזרחי טפחות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	09/10/2003	29/05/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 29, 2025	ilAAA\Stable		
אוקטובר 31, 2023	ilAAA\Negative		
דצמבר 25, 2014	ilAAA\Stable		
נובמבר 15, 2010	ilAA+\Stable		
ספטמבר 14, 2009	ilAA+\Negative		
מאי 28, 2007	ilAA+\Stable		
אוקטובר 09, 2003	ilAA+		

מזרחי טפחות חברה להנפקות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) הנפקה			
חוב נחות מורכב			
כתבי התחיבויות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 53	ilAA-	09/12/2020	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 69	ilAA-	12/12/2023	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 65	ilAA-	05/12/2022	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 71	ilAA-	16/09/2024	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 73	ilAA-	25/05/2026	25/05/2026
חוב לטווח קצר			
סדרה 5	ilA-1+	13/07/2025	13/07/2025
סדרה 6	ilA-1+	25/05/2026	25/05/2026

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

מזרחי טפחות חברה להנפקות בעמ	דירוג		תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
חוב בכיר בלתי מובטח				
סדרה 42		ilAAA	21/05/2015	29/05/2025
סדרה 46		ilAAA	11/09/2017	29/05/2025
סדרה 62		ilAAA	06/10/2021	29/05/2025
סדרה 63,64		ilAAA	28/03/2022	29/05/2025
סדרה 67		ilAAA	29/05/2023	29/05/2025
סדרה 68		ilAAA	12/12/2023	29/05/2025
סדרה 49		ilAAA	06/06/2019	29/05/2025
סדרה 52		ilAAA	17/06/2020	29/05/2025
סדרה 66		ilAAA	05/12/2022	29/05/2025
סדרה 70		ilAAA	16/09/2024	29/05/2025
סדרה 72		ilAAA	25/05/2026	25/05/2026

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	27/05/2026 15:44
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	27/05/2026 15:44
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.