Maalot
S&P Global Ratings

בנק לאומי לישראל בע"מ

27 במאי 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

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

אנשי קשר נוספים:

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

Regina Argenio, מילנו, 39-02-72111208 regina.argenio@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 לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי" או "הבנק") ממשיך להתמודד עם אי ודאות כלכלית על רקע הסיכון הגיאופוליטי הגבוה במדינה.
- עם זאת, מדדי איכות הנכסים של הבנק נותרו יציבים ברבעונים האחרונים, ואנו צופים שביצועיו יישארו איתנים.
- אנו מאשררים את דירוג המנפיק של בנק לאומי לישראל בע"מ, 'ilAAA', ואת דירוגי ההנפקות שלו.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבנק לאומי 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 'ilAAA' של בנק לאומי לישראל בע"מ ואת דירוגי ההנפקות שלו. תחזית הדירוג יציבה.

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.

רווחיות הבנק צפויה להישאר חזקה ולתמוך ביחסי ההון, למרות צפי לנורמליזציה הדרגתית של המרווחים. אנו צופים שתיק האשראי של הבנק יצמח בכ-8%-10% ב-2026, בהתאם לתוכנית העסקית שלו ובהינתן ביקוש מתמשך בתחום הנדל"ן והפיננסים, למרות אי הוודאות על רקע הסיכון הגיאופוליטי. אנו מעריכים שהתשואה על ההון (ROE) תעמוד על כ-13%-14% בשנת 2026 לעומת כ-15.8% בשנת 2025, בהשפעת מס הרווחים החריג שהוטל לאחרונה על בנקים בישראל ושחיקה מסוימת ברווחיות בשל סביבת ריבית פחות תומכת. אנו צופים שיחס ההון המותאם לסיכון (RAC) של הבנק יישאר בטווח של 7.9%-8.4% עד סוף 2027, למרות הגידול בתיק האשראי ועלייה בהיקף הדיבידנד. בסוף מרץ 2026 עמד יחס ההון רובד 1 של הבנק על 11.74%, מעל יחס המינימום של 10.24% הנדרש על ידי בנק ישראל.

לא חלה שחיקה באיכות הנכסים של הבנק. אנו צופים ששיעור הנכסים הלא מבצעים (NPL) של הבנק יישאר נמוך מ-1% עד 2027, לאחר שבסוף הרבעון הראשון של שנת 2026 עמד על כ-0.4%. ההוצאה של הבנק בגין הפסדי אשראי נותרה יציבה והסתכמה ב-0.12% מתיק האשראי ב-12 החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2026, לעומת 0.09% בשנת 2025. למרות זאת אנו סבורים שהעלות הכלכלית של המלחמה ואי הוודאות על רקע הסיכון להסלמה, יחד עם הנוכחות הגבוהה של בנק לאומי בענפי הבנייה והנדל"ן, מהווים גורמי סיכון משמעותיים.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבנק לאומי ישמור על הפרופיל העסקי שלו ועל מעמדו בקווי העסקים ב-12-18 החודשים הקרובים למרות סביבה מקרו-כלכלית מאתגרת. תחזית הדירוג היציבה משקפת גם את הערכתנו שבסיס ההון של הבנק יישמר ושאיכות הנכסים שלו תישאר יציבה.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם ירד דירוג מדינת ישראל, או אם תחול עלייה בסיכון הביטחוני עם השלכות שליליות על ענף הבנקאות ועל איכות הנכסים, יחסי ההון או הרווחים של הבנק.

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: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים, 20 ביולי, 2017
- מתודולוגיה: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה: דירוג הון היברידי, 1 ביולי, 2019
- 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 לאומי לישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1+	09/03/2022	29/05/2025
טווח ארוך	ilAAA\Stable	01/05/1998	29/05/2025
דירוג(י) הנפקה			
<u>חוב נחות מורכב</u>			
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
<u>חוב לטווח קצר</u>			
סדרה 10	ilA-1+	18/01/2026	18/01/2026
סדרה 11	ilA-1+	15/03/2026	15/03/2026
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
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			
<u>טווח ארוך</u>			
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		
<u>טווח קצר</u>			
מרץ 09, 2022	ilA-1+		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	27/05/2026 15:53
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	27/05/2026 15:53
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.