Maalot
S&P Global Ratings

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

28 במאי 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA'; תחזית הדירוג יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

Regina Argenio, מילנו, 39-02-72111208 regina.argenio@spglobal.com

איש קשר נוסף:

מתן בנימין, רמת גן, 972-3-7539716 matan.benjamin@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 דיסקונט לישראל בע"מ ("דיסקונט" או "הבנק") ממשיך להתמודד עם אי ודאות כלכלית על רקע הסיכון הגיאופוליטי הגבוה במדינה.
- עם זאת, מדדי איכות הנכסים נותרו יציבים ברבעונים האחרונים למרות העימות הביטחוני, ואנו צופים שביצועי הבנק יישארו איתנים.
- אנו מאשררים את דירוגי המנפיק של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ושל בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, 'ilAAA', ואת דירוגי החוב שלהם.
- 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-28 במאי 2026 אשררה S&P מעלות את דירוגי המנפיק לטווח ארוך של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ושל בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, 'ilAAA', תחזית הדירוג יציבה. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוגי המנפיק לטווח קצר של בנקים אלה, 'ilA-1+', ואת דירוגי החוב שלהם ושל חברות ההנפקות שלהם, דיסקונט מנפיקים בע"מ ומרכנתיל הנפקות 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.

ניצול סינרגיות והגברת היעילות הם המוקד המרכזי של האסטרטגיה המעודכנת של דיסקונט, "דיסקונט 2030". הבנק שואף לתשואה על ההון (ROE) של לפחות 13%-14% (הוא השיג 10.9% במרץ 2026) וליחס יעילות נמוך מ-43%, לעומת 48.3% כיום. נציין כי התשואה על ההון הייתה מגיעה לכ-12.2% ללא השפעת מס הרווחים החריגים שהוטל לאחרונה על הבנקים בישראל. האסטרטגיה מתמקדת בשיפור היעילות באמצעות צמצום עלויות, שדרוג השירותים הבנקאיים הדיגיטליים וביסוס מעמד מוביל במגזרי הקמעונאות והעסקים

הקטנים. אנו מעריכים שיחול שיפור ברווחיות הבנק בשנים הקרובות, הודות לצמיחה בתיק האשראי ויישום צעדי ההתייעלות.

לא חלה שחיקה באיכות הנכסים. שיעור הנכסים הלא מבצעים של הבנק בהתאם לחישוב שלנו נותר יציב ועמד על כ-1% מתיק האשראי בסוף הרבעון הראשון של 2026, ובתרחיש הבסיסי שלנו אנו צופים יציבות סביב רמה זו.

ההוצאה של הבנק בגין הפסדי אשראי נותרה יציבה גם כן והסתכמה ב-0.25% מתיק האשראי ב-12 החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2026, לעומת 0.16% בשנת 2025. למרות זאת נציין שאנו סבורים שהסיכונים נותרו גבוהים בשל רגישות דיסקונט להאטה כלכלית, על רקע חשיפה לעסקים קטנים ולתחומי הבנייה והנדל"ן, אותם אנו רואים כבעלי סיכון גבוה.

אנו צופים שיחס ההון המותאם לסיכון (RAC) יישאר בטווח של 8.5%-9.0% עד סוף 2027 למרות צפי לצמיחה שנתית של כ-5%-7% בתיק האשראי של הבנק ב-2026-2027 ובהמשך לצמיחה של 7.9% ב-2025. בסוף מרץ 2026 עמד יחס ההון רובד 1 של הבנק על 10.24%, מעל יחס המינימום של 9% הנדרש על ידי בנק ישראל.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבנק דיסקונט ישמור על הפרופיל העסקי שלו ועל מעמדו בקווי העסקים ב-12-18 החודשים הקרובים תוך יישום מוצלח של האסטרטגיה העסקית ולמרות 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 דיסקונט.

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 דיסקונט לישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	01/09/2003	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		
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 קצר	ilA-1+	04/12/2019	11/11/2025
טווח ארוך	ilAAA\Stable	24/05/1999	11/11/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
נובמבר 11, 2025	ilAAA\Stable		
אוקטובר 31, 2023	ilAAA\Negative		
יולי 11, 2019	ilAAA\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 20, 2016	ilAA+\Stable		
דצמבר 24, 2014	ilAA\Stable		
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"ט כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	24/12/2025	24/12/2025
<u>חוב לטווח קצר</u>			
נעמ סדרה 7	ilA-1+	17/11/2025	19/11/2025
נעמ סדרה 8	ilA-1+	24/12/2025	24/12/2025
נעמ סדרה 9	ilA-1+	12/04/2026	12/04/2026
<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

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	28/05/2026 16:56
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	28/05/2026 16:56
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

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.