Maalot
S&P Global Ratings

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

.....

23 בינואר 2022

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA/ilA-1+', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

Goksenin Karagoz, פריז, 33-144-206724 goksenin.karagoz@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

לנה שוורץ, רמת גן, 972-3-7539716 lena.schwartz@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים 2
תחזית הדירוג.....4
התרחיש השלילי 4
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....4
רשימת דירוגים 5

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA/ilA-1+', התחזית יציבה

תמצית

- בנק דיסקונט לישראל בע"מ שמר בשנתיים האחרונות על איכות נכסים איתנה ועל כריות איתנות של הון בזמן מגפת הקורונה.
- הרווחיות והלימות ההון של הבנק משתפרים בזכות בסיס הכנסות מגוון הנתמך בשיפור ביעילות ובחיזוק המיצוב העסקי.
- אנו מאשררים את הדירוג 'ilAAA/ilA-1+' לבנק דיסקונט ולבנק מרכנתיל דיסקונט. התחזית יציבה.
- דירוגי הבנקים נבחנו לפי המתודולוגיה החדשה של S&P Global Ratings לדירוגי בנקים ומוסדות פיננסים שאינם בנקים, ולהערכת סיכון ענף הבנקאות (ה- BICRA). עם זאת, ליישום המתודולוגיה החדשה בפני עצמו לא הייתה השפעה על הדירוגים.

פעולת הדירוג

ב-23 בינואר 2022 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ושל חברת הבת העיקרית שלו, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, 'ilAAA/ilA-1+'. תחזית הדירוג יציבה. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוגי סדרות החוב של הבנקים.

שיקולים עיקריים

בנק דיסקונט עובר את המגפה עם השפעה מוגבלת על הפרופיל הפיננסי שלו. מדדי הרווחיות ואיכות הנכסים של הבנק נותרו יציבים למרות הלחץ הכלכלי שיצרה המגפה, ולמרות צמיחת האשראי המהירה יחסית ב-12 החודשים האחרונים. לאחר שהתשואה על ההון ירדה לשפל של עשור לשיעור של 5.15% ב-2020 עקב הפרשות נוספות שבוצעו בעקבות המגפה, היא זינקה ל-14.8% ברבעון השלישי של 2021 לאחר שחרור הדרגתי של הפרשות אלו במהלך השנה. אנו צופים כי התשואה על ההון תעמוד על 9% ב-2022-2023, בזכות חזרה לרמה מייצגת יותר של הפרשות להפסדי אשראי וצמיחה משמעותית באשראי, בעיקר משכנתאות. אנו מעריכים כי שיעור ההלוואות הלא מבצעות של הבנק ירד בתקופה הזו ל-1.15%, בהשוואה לשיא של 1.38% שנרשם ב-31 למרץ 2021.

ביצועים איתנים אלו צפויים לסייע לבנק דיסקונט לחזק עוד יותר את כריות ההון שלו, למרות הצמיחה המהירה באשראי. להבנתנו, יעדי ההון הפנימיים של הבנק מבוססים על תוכנית על פיה ההון צריך לתמוך בקצב צמיחה שנתי של 5%-6% בנכסים המשוקללים לסיכון ובמדיניות חלוקת דיבידנד של עד 20% מהרווח הנקי. לאחרונה, ב-22 בנובמבר 2021, החליט דירקטוריון הבנק לקבוע מחדש את יעדי יחס ההון רובד 1

(CET 1) על 9.75% לעומת יחס של 8.16% הנדרש על ידי הרגולטור (כולל תוספת של 0.16% לגבי משכנתאות). בסיס ההון רובד 1 של בנק דיסקונט מורכב ברובו מהון רגיל. גם לאחר שחרור הפרשות בהיקף של 683 מיליון ₪ במהלך 2021, אנו צופים שההפרשות להפסדי האשראי יכסו יותר מ-100% מההלוואות הלא מבצעות של הבנק עד סוף 2023. אלה מספקות הגנה נוספת לכרית ההון ההולמת שלו, וממתנות את הסיכונים הנובעים מצמיחת האשראי המהירה ומהריכוזיות הגבוהה של תיק האשראי בלווים ובענפים – בעיקר במגזר הבנייה.

אנו רואים בחיוב את השיפור ביחס היעילות של הבנק ל-63% ב-2021 מ-72% ב-2016. אף שעדיין קיים פער בין בנק דיסקונט לעמיתיו המקומיים והזרים, שיפור זה עזר לבנק לשפר בבירור את מדדי התשואה שלו. אנו מציינים לחיוב גם את איכות הרווחים הגבוהה של הבנק, עם פיזור נאה בין המוצרים השונים. ההכנסות מעמלות של הבנק היוו כ-31% מסך הכנסותיו בשנים 2016-2021, שיעור שהוא מהגבוהים בענף.

כתוצאה מכך, אנו צופים כי יחס ההון המותאם לסיכון (RAC) של בנק דיסקונט ישתפר לרמה של כ- 10% עד סוף 2023. יחס זה התאושש לרמה של 9.7% ב-30 לספטמבר 2021, מרמה של 9.2% בסוף 2019 בשל מגפת הקורונה. זאת בעיקר הודות לשחרור של הפרשות נוספות הקשורות למגפה, ולמדיניות דיבידנדים שמרנית מאז 2019. נציין כי יחס ההון המותאם לסיכון של הבנק כבר היה במגמה חיובית לפני פרוץ המגפה, בזכות מאמציו לשיפור היעילות התפעולית. במהלך 2021 הבנק הפחית את מצבת העובדים שלו ב- 8% וסגר ארבעה סניפים. להבנתנו, הבנק לא ישלם דיבידנדים מרווחיו ב-2020 ובשני הרבעונים הראשונים של 2021. בשנים 2022 ו-2023 אנו צופים שיעור חלוקה של 20%-30%, שאמור לתמוך בגידול הצפוי באשראי, בשיעור של 5%-9%.

הערכתנו לסיכון כלכלי וסיכון ענפי של ענף הבנקאות בישראל נותרו גם כן ללא שינוי בעקבות השינוי במתודולוגיה. הערכות אלו קובעות את הערכת סיכון ענף הבנקאות (BICRA) ואת העוגן, או נקודת המוצא לדירוגי המוסדות הפיננסיים שמרכז פעילותם בישראל . המגמות אותן אנו רואים עבור הסיכון הכלכלי ועבור הסיכון הענפי נותרו יציבות. דירוג הבנק מביא בחשבון את הערכתנו כי מדינת ישראל (AA-/Stable/A-1+) תספק בעת הצורך תמיכה יוצאת דופן לבנק.

אנו רואים את בנק מרכנתיל דיסקונט כחברת ליבה, בעלת חשיבות אסטרטגית גבוהה לבנק דיסקונט בשל האינטגרציה העסקית והתפעולית הקיימת בין הבנקים, ומעריכים כי בנק דיסקונט מחויב לתמוך בבנק מרכנתיל במידת הצורך. כתוצאה מכך אנו משווים את דירוג בנק מרכנתיל לדירוג חברת האם, בנק דיסקונט. אם מסיבות כלשהן יחול בעתיד שינוי ב הערכתנו את בנק מרכנתיל כחברת ליבה, עשוי הדבר להשפיע על דירוגו.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה על דירוגי בנק דיסקונט ומרכנתיל דיסקונט משקפת את הערכתנו כי הבנק מתמודד בצורה איתנה עם המגפה, וכי הוא צפוי להמשיך לשמור על הפרופיל הפיננסי והעסקי שלהם בהתאם לדירוג הנוכחי בשנתיים הקרובות.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם תחול התדרדרות משמעותית באיכות הנכסים, ללא התאמה מקבילה בהפרשות להפסדי אשראי. תרחיש זה ייתכן אם יירשמו הפסדים גבוהים מהצפוי בגין ההלוואות שניתנו בשנים האחרונות, שאיכותן טרם נבחנה. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם ההאטה הכלכלית תימשך מעבר להערכתנו הנוכחית ותעכב את ההתאוששות ב-2021 ואילך.

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 - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי (ESG), 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג מוסדות פיננסיים, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון ענף הבנקאות, 9 בדצמבר, 2021
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

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

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	08/06/2021
טווח קצר	ilA-1+	04/12/2019	08/06/2021
דירוג(י) הנפקה			
חוב נחות			
כתבי התחיבות נדחים י',יא	ilAA+	15/01/2013	08/06/2021
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
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 04, 2019	ilA-1+		

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

דיסקונט מנפיקים בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) הנפקה			
חוב נחות מורכב			
סדרה ו' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	02/10/2019	08/06/2021
סדרה ז' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים	ilAA-	02/06/2020	08/06/2021
סדרה ח' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדין	ilAA-	10/11/2021	10/11/2021
חוב לטווח קצר			
סדרה 1	ilA-1+	10/11/2021	10/11/2021
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה יג,יד	ilAAA	05/12/2018	08/06/2021
סדרה ט"ו	ilAAA	10/11/2021	10/11/2021
חוב נחות			
כתבי התחייבויות סדרה ד'	ilAA+	26/06/2008	08/06/2021

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	08/06/2021
טווח ארוך	ilAAA\Stable	24/05/1999	08/06/2021
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יולי 11, 2019	ilAAA\Stable		
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-		
טווח קצר			
דצמבר 04, 2019	ilA-1+		

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

מרכנתיל הנפקות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) הנפקה			
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
אגח סדרה ב	ilAAA	23/12/2015	08/06/2021
סדרה ג	ilAAA	09/06/2010	08/06/2021
סדרה ד	ilAAA	30/11/2014	07/05/2020
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	09:46 23/01/2022		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	09:46 23/01/2022		
יוזם הדירוג	החברה המדורגת		

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

במידה שרשויות הרגולציה מאפשרות לחברת דירוג להכיר בתחום שיפוט מסוים בדירוג שנקבע בתחום שיפוט אחר למטרות רגולטוריות מסוימות, S&P שומרת לעצמה את הזכות לקבוע, להפסיק או להשעות הכרה כזו בכל עת על פי שיקול דעתה הבלעדי. S&P והצדדים הקשורים אינם נוטלים על עצמם כל מחויבות הנובעת מקביעה, הפסקה או השעיה של הכרה בדירוג או כל חבות לכל נזקים שנטען שנבעו מהן.

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.standardandpoors.com, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.