Maalot
S&P Global Ratings

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

23 בינואר 2022

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA+' בעקבות שינוי מתודולוגיה, התחזית יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

אביטל קורן, תל אביב, 972-3-7539708 avital.koren@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

לנה שוורץ, תל אביב, 972-3-7539716 lena.schwartz@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים 2
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 3
התרחיש החיובי 3
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 3
רשימת דירוגים 4

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA+' בעקבות שינוי מתודולוגיה, התחזית יציבה

תמצית

- בעקבות שינוי המתודולוגיות של S&P Global Ratings לדירוג מוסדות פיננסיים ולהערכת סיכון ענף הבנקאות ("שינוי המתודולוגיות"), בחנו את דירוגי המנפיק והחוב של בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ("בנק יהב" או "הבנק").
- לאחר בחינת השפעת שינוי המתודולוגיות, אנו מאשררים את דירוג המנפיק של בנק יהב, 'ilAA+', ואת דירוגי החוב שלו. תחזית הדירוג יציבה, ללא שינוי.
- יצוין כי בחנו ואשררנו את דירוג הבנק כתוצאה משינוי המתודולוגיות כאמור.

פעולת הדירוג

ב-23 בינואר 2022 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק של בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, 'ilAA+'. תחזית הדירוג יציבה. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוגי החוב של הבנק.

שיקולים עיקריים

בעקבות שינוי המתודולוגיה שלנו לדירוג מוסדות פיננסיים והמתודולוגיה שלנו להערכת סיכון ענף הבנקאות, בחנו את דירוג המנפיק של בנק יהב ואת דירוגי החוב שלו, ואשררנו אותם. התחזית לדירוגי המנפיק נותרה יציבה.

גם הערכת הסיכון הכלכלי והסיכון הענפי של ענף הבנקאות הישראלי נותרו על כנן. הערכות אלו קובעות את הערכת סיכון ענף הבנקאות (BICRA) ואת העוגן, או נקודת המוצא, לדירוגי המוסדות הפיננסיים שמרכז פעילותם בישראל.

הדירוג משקף את השקפתנו כי בנק יהב מהווה החזקה "חשובה אסטרטגית" לקבוצת בנק מזרחי טפחות בע"מ (ilAAA/Stable), ולכן ייתמך על ידה. הדירוג מביא בחשבון את היותו של הבנק קטן ונישתי ביחס למערכת הבנקאות המקומית, עם מיקוד עסקי מוגבל בשל התמקדותו באשראי קמעונאי לא מבוטח בלבד. מנגד, הריכוזיות העסקית של הבנק ממותנת על ידי בסיס לקוחות מפוזר ומתן הלוואות ללקוחות הבנק בלבד, שהם עובדים שכירים ובחלקם הגדול קשורים למגזר הציבורי. הדירוג משקף גם את בסיס המימון האיתן של הבנק, הנשען על פיקדונות קמעונאיים, ונזילות חזקה הנתמכת במבנה המאזן של הבנק בו משקל גבוה של נכסים נזילים המופקדים בבנקים אחרים, בעיקר בחברת האם מזרחי טפחות.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה לבנק יהב משקפת את הערכתנו כי הפרופיל העסקי והפיננסי של בנק יהב לא ישתנו ב-12-18 החודשים הקרובים. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים כי הבנק יצמח בשיעור של 5%-6% בכל שנה תוך התמקדות באותו סוג לקוחות, וכי איכות הנכסים תישמר. תחזית הדירוג מניחה גם שהבנק ישמור על חשיבותו האסטרטגית בקבוצת מזרחי-טפחות בטווח התחזית.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג הבנק ב-12-18 החודשים הקרובים אם דירוגו של בנק מזרחי-טפחות ירד, או אם תפחת חשיבותו האסטרטגית של בנק יהב בקבוצת מזרחי-טפחות. כמו כן נשקול פעולת דירוג שלילית אם תחול התדרדרות משמעותית באיכות נכסי הבנק כתוצאה משינוי התנאים המקרו כלכליים במשק או עלייה בתאבון הסיכון של הבנק.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית במהלך 12-18 החודשים הקרובים אם תגבר חשיבותו האסטרטגית של בנק יהב בקבוצת מזרחי-טפחות.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- 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

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	05/05/2021
דירוג(י) הנפקה			
חוב נחות מורכב			
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים לפירעון בשנת2028	ilAA-	13/09/2018	05/05/2021
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים לפירעון בשנת2031	ilAA-	27/06/2021	27/06/2021
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים לפירעון בשנת 2027	ilAA-	19/07/2017	05/05/2021
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 24, 2017	ilAA+\Stable		
מאי 29, 2016	ilAA\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	17:33 23/01/2022		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	17:33 23/01/2022		
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.

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.