

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ

27 ביוני, 2021

הנפקה חדשה

מתן דירוג 'AA-' להנפקת כתבי התחייבות נדחים עם
מנגנון לספיגת הפסדים בהיקף של עד 320 מיליון ₪ ע.ג.

אנליסטית אשראי ראשית:

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

אשת קשר נוספת:

לנה שוורץ, 972-3-7539716 lana.schwartz@spglobal.com

מתן דירוג 'ilAA' להנפקת כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים בהיקף של עד 320 מיליון ₪ ע.ב.

S&P מעלות מודיעה בזאת על מתן דירוג 'ilAA' לכתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים בהיקף של עד 320 מיליון ₪ ע.ב., שיופקו על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (ilAA+/Stable), בדרך של הנפקת סדרה חדשה לפירעון בשנת 2031.

בקביעת דירוג כתבי ההתחייבות אנו מיישמים בין השאר את המתודולוגיה לדירוג מכשירים מורכבים של בנקים, את המתודולוגיה לקביעת דירוגים בסולם המקומי ואת המתודולוגיה לדירוג קבוצת חברות. לאור הערכתנו את בנק יהב כ"חשוב אסטרטגית" לקבוצת מזרחי טפחות, נקודת המוצא בדירוג המכשיר היא דירוג המנפיק של בנק יהב, הכולל בתוכו גם תמיכה של קבוצת מזרחי טפחות. זאת מאחר שעל פי הערכתנו, התמיכה של הקבוצה תתפרש לתמיכה גם בכתבי התחייבות אלה של בנק יהב. אנחנו מפחיתים שתי רמות דירוג (נוצ'ים) מדירוג המנפיק כדלקמן:

- רמת דירוג אחת כדי לשקף את המנגנון לספיגת הפסדים המובנה במכשיר בצורת מחיקת קרן המכשיר בהינתן קרות אחד מאירועי הטריגר שהוגדרו בתנאיו, קרי "אירוע מכונן לספיגת הפסדי קרן" כאשר יחס ההון העצמי רובד 1 של הבנק יורד מ-5%, או "אירוע מכונן לאי-קיימות" אשר מוגדר כמוקדם בין הודעת המפקח על הבנקים לבנק בכתב שמחיקת כתבי ההתחייבות הינה הכרחית, מכיוון שבלעדיה, לדעת הפיקוח על הבנקים, יגיע הבנק לנקודת האי-קיימות; או הודעת המפקח על הבנקים לבנק בכתב על החלטה לבצע הזרמת הון מהמגזר הציבורי, או תמיכה שוות-ערך, שבלעדיה יגיע הבנק לנקודת האי-קיימות, כפי שיקבע הפיקוח על הבנקים (חדלות פירעון).
 - רמת דירוג אחת כדי לשקף את נדחותו החוזית של המכשיר לעומת התחייבויות בכירות יותר של הבנק (נדחות). הפחתת רמת הדירוג הראשונה נעשית מדירוג המנפיק של הבנק בסולם הגלובלי ומשקפת את סיכון חדלות הפירעון התואם את הדירוג הגלובלי של הבנק, בהתאם למתודולוגיה שלנו לדירוג מכשירים מורכבים של הבנקים. לאחר מכן אנו מבצעים המרה לדירוג המקומי, תוך שימוש בטבלאות ההמרה. אחרי ההמרה לסולם הדירוג המקומי אנו מפחיתים רמת דירוג נוספת על מנת לשקף את הנדחות החוזית של המכשיר ומגיעים לדירוג המכשיר בסולם המקומי.
- כאשר בוחנים את המכשיר לאור המתודולוגיה שלנו לגבי מכשירים מורכבים, אין להערכתנו סיכונים נוספים לאי פירעון המצדיקים הורדות רמות דירוג נוספות מעבר לאלו שצינו לעיל. במיוחד נציין כי איכות האשראי (creditworthiness) הנוכחית של הבנק לא מובילה אותנו לחשוב שהסבירות להתערבות רגולטורית בנוגע לכתבי התחייבות הנפרעים בשנת 2031, כפי שתואר לעיל, מחייבת הפחתה נוספת של רמות דירוג.

לפרטים נוספים אודות דירוג בנק יהב לעובדי המדינה ולדרישות רגולטוריות נוספות, ראו [דוח דירוג מ-5 במאי, 2021](#). לפירוט נוסף אודות מתודולוגיית דירוג המכשיר נא לפנות לרשימת מאמרי המתודולוגיה בדוח הדירוג האמור ולמסמך השאלות והתשובות [דירוג מכשירים מורכבים של בנקים - שאלות ותשובות](#), 29 בנובמבר, 2015.

תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	דירוג	בנק יהב לעובדי המדינה בעמ
05/05/2021	29/05/2016	ilAA+\Stable	דירוג(י) המנפיק טווח ארוך
			דירוג(י) הנפקה <u>חוב נחות מורכב</u> כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים לפירעון בשנת 2028
05/05/2021	13/09/2018	ilAA-	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים לפירעון בשנת 2031
27/06/2021	27/06/2021	ilAA-	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים לפירעון בשנת 2026
05/05/2021	29/05/2016	ilAA-	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים לפירעון בשנת 2027
05/05/2021	19/07/2017	ilAA-	
		ilAA+\Stable ilAA\Stable	היסטוריית דירוג המנפיק טווח ארוך אוקטובר 24, 2017 מאי 29, 2016
		09:43 27/06/2021 09:43 27/06/2021 החברה המדורגת	פרטים נוספים זמן בו התרחש האירוע זמן בו נודע לראשונה על האירוע יוזם הדירוג

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 פרמט. 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 השעה 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 מהחתימים 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.