

בנק הפועלים בע"מ

29 במאי 2025

עדכון דירוג

שינוי תחזית הדירוג ליציבה משלילית על רקע ביצועים
תפעוליים איתנים; אשרור דירוג 'AAA'

אנליסט אשראי ראשי:

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

איש קשר נוסף:

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

תוכן עניינים

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

תמצית

- למרות הסביבה המקרו-כלכלית המתגברת, בנק הפועלים בע"מ ("בנק הפועלים" או "הבנק") הציג עד עתה עמידות גבוהה וביצועי התפעוליים נותרו איתנים.
- דירוג המנפיק של הבנק נתמך בחשיבותו המערכתית בישראל ובמדיניות התומכת של הממשלה במערכת הבנקאות המקומית. עם זאת, ברמת הדירוג הנוכחית של הבנק, הורדת דירוג מדינת ישראל ברמת דירוג (נוץ') אחת, בפני עצמה, אינה צפויה להשפיע על דירוג הבנק.
- אנו מאשררים את דירוג המנפיק של בנק הפועלים בע"מ, 'ilAAA', ואת דירוגי החוב שלו, ומשנים את תחזית הדירוג ליציבה משלילית.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבנק הפועלים ישמור על הפרופיל העסקי, על בסיס ההון ועל מעמדו בקווי העסקים שלו ב-12-18 החודשים הקרובים, למרות סביבה מקרו-כלכלית מתגברת.

פעולת הדירוג

ב-29 במאי 2025 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק של בנק הפועלים בע"מ, 'ilAAA', ושינתה את תחזית הדירוג ליציבה משלילית. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוגי החוב של הבנק.

שיקולים עיקריים

למרות הסביבה הגיאופוליטית המתגברת, הבנק מציג ביצועים תפעוליים איתנים. היקף תיק האשראי לציבור של הבנק צמח ב-2.7% בסוף הרבעון הראשון בהשוואה להיקפו שנה קודם לכן, וב-10.8% ב-12 החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2024. לא חל שינוי משמעותי באיכות הנכסים, כמשתקף בהוצאה של הבנק בגין הפסדי אשראי שהסתכמה ב-0.23% מסך האשראי ברבעון הראשון של שנת 2025 לעומת 0.16% בשנת 2024. שיעור הנכסים הלא מבצעים של הבנק נותר יציב ועמד על 0.52% מתיק האשראי ב-31 במרץ 2025, לעומת 0.59% בסוף 2024. שיעור התשואה על ההון של הבנק ברבעון הראשון של 2025 עמד על כ-16.4%. תחת תרחיש הבסיס שלנו, אנו צופים הפסדי אשראי של 30-35 נקודות בסיס בשנים 2025-2026 ושחיקה מסוימת ברווחיות על רקע הצפי להורדת ריבית. כמו כן, בתרחיש הבסיס שלנו אנו כוללים חלוקת דיבידנדים בשיעור של 50% מהרווח הנקי ב-2025-2026. בסיס ההון של הבנק ממשיך להיות חזק. במרץ 2025 עמד יחס ההון רובד 1 של הבנק על 11.74%, מעל יחס המינימום של 10.23% הנדרש על ידי בנק ישראל.

דירוג מדינת ישראל אושרר אך התחזית נותרה שלילית. ב-9 במאי 2025 [אשררה S&P Global Ratings את דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל, 'A', והותירה את תחזית הדירוג השלילית.](#) תחת תרחיש הבסיס אנו מעריכים כעת ששיעור הצמיחה בישראל יעמוד על כ-3.3% ב-2025 ועל כ-3.9% ב-2026. בנוסף אנו צופים שהגירעון הממשלתי יעמוד על כ-6% בשנת 2025 ועל כ-5% ב-2026, ושיחס החוב לתוצר יעמוד על כ-69% בשנים הקרובות. התחזית השלילית משקפת את הסיכון שהתמשכות המלחמה תחליש לאורך זמן את הכלכלה

בנק הפועלים בע"מ

הישראלית ותוביל לגידול בגירעון ובחוב ולשחיקה במאזן התשלומים. דירוג המנפיק של הבנק נתמך בחשיבותו המערכתית בישראל ובמדיניות התומכת של הממשלה במערכת הבנקאות המקומית. ברמת הדירוג הנוכחית, הורדה נוספת של דירוג מדינת ישראל ברמת דירוג (נוף) אחת, בפני עצמה, אינה צפויה להשפיע על דירוג הבנק.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבנק הפועלים 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 החזק של הבנק יישמר ושאיכות הנכסים תישאר יציבה.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם תחול החמרה בסיכון הביטחוני עם השלכות שליליות על ענף הבנקאות, וכן על 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 - 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: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים](#), 30 באפריל, 2024
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי](#), 10 בפברואר, 2025
- [סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings](#), 2 בדצמבר, 2024
- [סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי](#), 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג	דירוג	בנק הפועלים בעמ
דירוג(י) המנפיק			
06/02/2025	01/08/1998	ilAAA\Stable	טווח ארוך
03/03/2025	03/03/2025	ilA-1+	טווח קצר
דירוג(י) הנפקה			
<u>חוב נחות מורכב</u>			
כתבי התחייבויות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה ז			
06/02/2025	09/11/2022	ilAA-	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה י
06/02/2025	20/04/2020	ilAA-	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה יא
06/02/2025	19/11/2023	ilAA-	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה ה'
06/02/2025	03/08/2020	ilAA-	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה ו'
06/02/2025	01/03/2022	ilAA-	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה יב
06/02/2025	18/11/2024	ilAA-	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה יג
<u>חוב לטווח קצר</u>			
03/03/2025	03/03/2025	ilA-1+	נע"מ סדרה 1
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
06/02/2025	29/11/2021	ilAAA	סדרה 100,200
06/02/2025	08/04/2018	ilAAA	סדרה 202
06/02/2025	15/11/2018	ilAAA	סדרה 203
06/02/2025	09/11/2022	ilAAA	סדרה 201
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
		ilAAA\Stable	מאי 29, 2025
		ilAAA\Negative	מאי 02, 2024
		ilAAA\Stable	אוקטובר 07, 2014
		ilAA+\Stable	דצמבר 16, 2010
		ilAA+\Negative	אפריל 30, 2009
		ilAAA\Negative	מאי 01, 2008
		ilAAA\Stable	פברואר 28, 2007
		ilAAA	מאי 14, 2006
		ilAA+	פברואר 20, 2003
		ilAAA	אוגוסט 01, 1998
<u>טווח קצר</u>			
		ilA-1+	מרץ 03, 2025

פרטים נוספים

29/05/2025 13:39

זמן בו התרחש האירוע

29/05/2025 13:39

זמן בו נודע לראשונה על האירוע

החברה המדורגת

יוזם הדירוג

בנק הפועלים 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 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 יישמש 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 האכזת 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 אמנים 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 maalot.co.il או באתר S&P בכתובת spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.