

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

8 ביוני, 2021

אשרור דירוג

אשרור דירוג '+1/AAA/IL', 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, lana.schwartz@spglobal.com

תוכן עניינים

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

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

תמצית

- דירוגי בנק דיסקונט לישראל בע"מ ואחזקת הליבה שלו, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, ממשיכים לשקף את המעמד האיתן של הקבוצה באשראי ופיקדונות בישראל, את המימון והנזילות החזקים ואת הביצועים התפעוליים הטובים שלה לאורך זמן.
- להערכתנו, יחס ההון המותאם לסיכון (RAC) של הקבוצה ימשיך להלום את הדירוג הנוכחי, למרות ההשלכות השליליות של מגפת הקורונה על הרווחים ועל איכות הנכסים, והסבירות לחידוש תשלומי דיבידנד בשנת 2021 ואילך.
- אנו מאשררים את הדירוג '+ilAAA/ilA-1' לבנק דיסקונט ולבנק מרכנתיל דיסקונט. התחזית יציבה.

פעולת הדירוג

ב-8 ביוני, 2021, אשררה S&P מעלות את הדירוג '+ilAAA/ilA-1' של בנק דיסקונט בע"מ ושל חברת הבת העיקרית שלו, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ. התחזית יציבה.

שיקולים עיקריים

אנו מעריכים שהביצועים התפעוליים של בנק דיסקונט ישתפרו ב-2021, אך שהרווח הנקי שלו יישאר נמוך מרמתו טרום משבר הקורונה. העלייה בהכנסות מריבית כתוצאה מגידול מואץ של 7% בתיק האשראי בשנת 2021, יחד עם המרווחים היציבים, יקוזזו חלקית על-ידי ירידה בהכנסות ממסחר בניירות ערך. אנו מעריכים שההכנסות מעמלות יצמחו בשיעור חד ספרתי נמוך ב-2021 וב-2022, לאחר ירידה חדה של 4.9% ב-2020. עקב מגפת הקורונה. כתוצאה מכך יישארו ההכנסות התפעוליות ללא שינוי מהותי ב-2021, ויצמחו ב-2022. אנו מעריכים כי הפסדי האשראי יפחתו בהשוואה ל-2020, דבר אשר יתמוך ברווח הנקי של הבנק. אנו צופים ששיעור התשואה על ההון יעלה על 7% ב-2021, בהשוואה ל-5.15% ב-2020 ו-9.51% ב-2019.

בהתאם, ההכנסות התפעוליות של בנק דיסקונט יתמכו בהון הבנק נגד השפעותיה השליליות של המגיפה. בהתבסס על הנחותינו, אנו צופים שיחס ההון המותאם לסיכון (RAC) של בנק דיסקונט יישאר נמוך מ-10%, הסף שלנו להערכה טובה יותר של ההון והרווחיות. התחזית שלנו עדיין רגישה לקצב החידוש הצפוי של חלוקת דיבידנדים ב-2021 ואילך, כמו גם להתפתחות נכסי המס הנדחים. באופן דומה, צמיחה גבוהה מהצפוי בתיק האשראי תוביל ליחס RAC חלש יותר משצפינו. עם זאת, לבנק דיסקונט יש כרית ניכרת של הפרשה להפסדי אשראי מתקופת המגפה, וכפי שמעיד שחרור מסוים של הפרשה ברבעון הראשון של 2021, המשך שחרור הפרשות אלו בשל תנאי אשראי טובים מן הצפוי יתמכו ברווח הנקי ובמדדי ההון של הבנק.

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

אנו מכירים בהתקדמות המשמעותית שעשה בנק דיסקונט בשיפור יעילותו התפעולית, ומדדיו הולכים

ומתקרבים לאלה של מתחריו. הקבוצה צמצמה את מצבת העובדים שלה בכ-754 איש, בעיקר באמצעות תהליכי פרישה מוקדמת נכון לסוף מרץ 2021 ואנו מעריכים כי עד סוף השנה המספר יגיע לכ-800 פורשים, כולל פרישה טבעיתעם זאת, גורם זה לבדו איננו מקזז במלואו את ההשפעה על מבנה העלויות, שאנו מצפים שישתפר במידה מועטה בלבד, בין היתר בשל הצורך המתמשך בהשקעות משמעותיות בטכנולוגיה.

בדומה למתחרים המקומיים, הערכתנו לגבי פרופיל הסיכון של הבנק ממשיכה לשקף את הריכוזיות

היחסית של פרופיל האשראי שלו. בפרט, היא מביאה בחשבון את הצמיחה המהירה יחסית בתיק האשראי

של בנק דיסקונט בהשוואה למתחרים, ואת ריכוזיות התיק בלקוחות בודדים ובענפים בודדים, בעיקר ענפי הבנייה והנדל"ן. בנק דיסקונט ממשיך להציג מחיקות גדולות יותר בהשוואה למתחריו, להערכתנו בשל מאמציו להוריד את יחס ה-NPL בדומה למתחרים. אנו צופים שיחס זה יגיע לשיא של מעל 1.5% ב-2021, ואז ישתפר בהדרגה לרמתו טרום המגיפה בשנים 2022-2023. באשר לעלות הסיכון, אנו סבורים שהיא תתחיל לרדת בהדרגה חזרה לרמתה הטבעית משיא של 90 נקודות בסיס אליו הגיעה בסוף 2020.

מבחינת מימון ונזילות, איננו סבורים שמגפת הקורונה מהווה איום עבור הבנקים הישראליים, בין השאר

הודות לתמיכת הנזילות של בנק ישראל. אנו מעריכים שמדדי המימון והנזילות של בנק דיסקונט יישארו איתנים בשנתיים הקרובות. בסוף 2020 עמד יחס המימון היציב של הבנק על 114%, והנכסים הנזילים הרחבים שלו כיסו את צורכי המימון הסיטונאי לטווח קצר ביותר מפי חמש. מדדים אלו תומכים בהערכה החיובית שלנו לפרופיל המימון והנזילות של הבנק.

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 בהערכתנו את בנק מרכנתיל כחברת ליבה, עשוי הדבר להשפיע על דירוגו.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי בנק דיסקונט ימשיך לשמור על בסיס ההון החזק שלו בשנתיים הקרובות וכי כרית ההון תאפשר לו לספוג את העלייה בהפסדי אשראי ואת הפגיעה ברווחים עקב הסביבה העסקית המאתגרת.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם תחול התדרדרות משמעותית מהצפוי 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: מתודולוגיה להערכת סיכון ענף הבנקאות \(BICRA\)](#), 9 בנובמבר, 2011
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג בנקים](#), 9 בנובמבר, 2011
- [מתודולוגיה: מדדים כמותיים לדירוג בנקים בעולם](#), 17 ביולי, 2013
- [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
- [הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings](#), 5 בינואר, 2021
- [דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי](#), 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג	דירוג	בנק דיסקונט לישראל בעמ
01/09/2003 04/12/2019	07/05/2020 07/05/2020	ilAAA\Stable ilA-1+	דירוג(י) המנפיק טווח ארוך טווח קצר
24/09/2008 27/12/2016	07/05/2020 07/05/2020	ilA ilAA-	דירוג(י) הנפקה <u>חוב נחות מורכב</u> שטר הון ראשוני מורכב סדרה א כתבי התחייבויות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה יב
15/01/2013	07/05/2020	ilAA+	<u>חוב נחות</u> כתבי התחייבויות נדחים י',יא
			היסטוריית דירוג המנפיק טווח ארוך יולי 11, 2019 דצמבר 20, 2016 דצמבר 24, 2014 דצמבר 16, 2010 מאי 06, 2009 דצמבר 09, 2007 דצמבר 20, 2006 אוקטובר 13, 2004 מרץ 13, 2004 ספטמבר 01, 2003
		ilAAA\Stable ilAA+\Stable ilAA\Stable ilAA-\Stable ilAA-\Negative ilAA\Stable ilAA-\Stable ilAA- ilAA ilAA-	טווח קצר דצמבר 04, 2019

תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג	דירוג	דיסקונט מנפיקים בעמ
02/10/2019	07/05/2020	ilAA-	דירוג(י) הנפקה <u>חוב נחות מורכב</u> סדרה ו' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה ז' כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים
02/06/2020	02/06/2020	ilAA-	
05/12/2018	07/05/2020	ilAAA	<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u> סדרה יג,יד
26/06/2008	07/05/2020	ilAA+	<u>חוב נחות</u> כתבי התחייבויות סדרה ד'

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

תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג	דירוג	בנק מרכנתיל דיסקונט בעמ
04/12/2019	07/05/2020	ilA-1+	דירוג(י) המנפיק
24/05/1999	07/05/2020	ilAAA\Stable	טווח קצר טווח ארוך
			היסטוריית דירוג המנפיק
		ilAAA\Stable	טווח ארוך
		ilAA+\Stable	יולי 11, 2019
		ilAA\Stable	דצמבר 20, 2016
		ilAA-\Stable	דצמבר 24, 2014
		ilAA-\Stable	דצמבר 16, 2010
		ilAA-\Negative	אפריל 30, 2009
		ilAA-\Stable	יוני 26, 2008
		ilAA-	מאי 24, 1999
		ilA-1+	טווח קצר דצמבר 04, 2019

תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג	דירוג	מרכנתיל הנפקות בעמ
23/12/2015	07/05/2020	ilAAA	דירוג(י) הנפקה
09/06/2010	07/05/2020	ilAAA	<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>
30/11/2014	07/05/2020	ilAAA	אגח סדרה ב
			סדרה ג
			סדרה ד
			פרטים נוספים
		09:29 08/06/2021	זמן בו התרחש האירוע
		09:29 08/06/2021	זמן בו נודע לראשונה על האירוע
		החברה המדורגת	יוזם הדירוג

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, "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 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.