

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

אפריל 2019

Stephanie Mery, פריז, 33-1-44207344, stephanie.mery@spglobal.com
לנה שוורץ, ראש תחום מוסדות פיננסיים, 972-3-7539716, lena.schwartz@spglobal.com

תוכן עניינים

| | |
|----|---|
| 2 | תמצית |
| 3 | צריכה פרטית איתנה וכלכלה מגוונת תומכים בתנאי אשראי יציבים |
| 3 | צמצום עלויות ושיפור ביעילות התפעולית יתמכו בייצור רווחים איתן |
| 8 | הפסדי אשראי צפויים לעלות מרמה נמוכה היסטורית |
| 9 | יחסי ההון של הבנקים הגדולים צפויים להתייבב |
| 11 | העלייה בחוב משקי הבית מכסה על פערי הכנסות גדולים |
| 12 | פיזור אשראי טוב יותר לא ישפר את הריכוזיות המבנית |
| 13 | החשיפה לנדל"ן עדיין מהותית |

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

תמצית

- אנו צופים כי הסביבה הכלכלית היציבה בישראל תתמוך במגזר הבנקאות ב-12-24 החודשים הבאים.
- הבנקים הישראליים הציגו בשנים האחרונות תוצאות תפעוליות חיוביות, ואנו צופים שימשיכו להיות רווחיים יותר מרוב הבנקים במערב אירופה.
- אנו צופים כי התגברות התחרות ועלייה בהפסדי האשראי יכבידו על רווחי הבנקים, וכי ריכוזיות גבוהה, בעיקר במגזר הנדל"ן, מהווה סיכון עבור הבנקים.
- באופן כללי אנו סבורים שמאזניהם האיתנים של הבנקים, איכות הנכסים שלהם, והנזילות וההון הנאותים יעזרו להם להתמודד עם התגברות הסיכונים.

אנו צופים כי ב-2019 יציגו הבנקים הישראליים רווחיות יציבה, הנתמכת בצמיחה איתנה ושיפור ביעילות התפעולית. אנו צופים יציבות ביכולת יצירת הרווחים של הבנקים, שתוגבל מעט בשל סביבת הריבית הנמוכה, תחרות במוצרים וסגמנטים סטנדרטים מסוימים, והמשך הלחץ הרגולטורי על העמלות. יתר על כן, אנו צופים שההכנסות נטו מריבית ישתפרו בשנתיים הקרובות בזכות עלייה קלה בשיעורי הריבית, צמיחה איתנה של כ-5% באשראי המגזר הפרטי ושיפור איטי במרווחים הנתמך בשיפור בתמהיל ההלוואות. אנו סבורים שהבנקים ימשיכו להקטין את הוצאות התפעול וכוח האדם הניכרות שלהם.

אנו צופים גם עלייה קלה בהפסדי האשראי מרמות היסטוריות נמוכות בשל אי שוויון במינוף משקי הבית, וכן התגברות התחרות וטלטלות טכנולוגיות, שעשויים להגביל את פוטנציאל הצמיחה של המערכת הבנקאית. ריכוזיות גבוהה וחשיפה משמעותית למגזר הנדל"ן ולמגזר הבנייה יוצרות סיכונים נוספים במקרה של ערעור מחדש של שיווי המשקל בשוק הדיור.

למרות כל זאת, אנו סבורים שהבנקים בישראל נמצאים בעמדה טובה להתמודד עם התגברות סיכויי האשראי ועם הפוטנציאל להתגברות התנודתיות בסביבת הנדל"ן. מאזני הבנקים הולכים ונעשים איתנים יותר, עם שיעורי הון נאותים ויחסי כיסוי גבוהים בהשוואה גלובלית, והפיקוח הרגולטורי הוא שמרני והדוק. לבנקים גם נזילות תומכת, וצמצום הריכוזיות בחשיפה לאשראי ותיאבון הסיכון השקול סייעו לשפר את איכות הנכסים, כך שעלויות הסיכון נמצאות כעת בשפל של כל הזמנים, גם אם אינן בנות קיימא.

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

צריכה פרטית איתנה וכלכלה מגוונת תומכים בתנאי אשראי יציבים

אנו צופים שכלכלת ישראל תצמח בקצב שנתי ממוצע של כ-3% עד שנת 2022, בתמיכת פיזור גבוה וענפי הייצור והשירותים, במיוחד בענף טכנולוגיות המידע.

אנו סבורים כי הצמיחה תנבע מצריכה פרטית הודות לשוק העבודה החזק, המשך פעילות השקעה של תאגידים וביצועים יציבים של יצוא שירותים. נטל החוב של ישראל יציב יחסית ומפוזר בין המגזרים הכלכליים השונים. זאת הודות לשנים של ירידה במינוף הממשלה והתאגידים ועלייה של מינוף משקי בית מרמה נמוכה. למרות הגידול בגירעון התקציבי ב-2019, אנו צופים כי הממשלה הבאה תפעל לשמירת שיעור החוב הציבורי נטו מהתמ"ג מתחת ל-60%.

לדעתנו, הסיכונים המשמעותיים ביותר לכלכלת ישראל הקטנה הם אלה הנובעים ממתחים ביטחוניים ומעליה בתמיכה הגלובלית בפרוטקציוניזם.

טבלה 1: תחזית S&P Global Ratings לכלכלת ישראל

| שנה | 2016 | 2017 | 2018 | 2019f | 2020f | 2021f |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| צמיחת תמ"ג ריאלי (%) | 4.0 | 3.5 | 3.2 | 3.2 | 3.4 | 3.1 |
| תמ"ג ריאלי לנפש (\$) | 37,372 | 40,544 | 41,411 | 41,010 | 43,662 | 46,500 |
| שיעור אינפלציה (מדד המחירים לצרכן) (%) | (0.5) | 0.2 | 0.8 | 1.5 | 1.8 | 1.8 |
| שיעור אבטלה (%) | 4.8 | 4.2 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| שער הדולר | 3.8 | 3.6 | 3.6 | 3.7 | 3.6 | 3.6 |

f - תחזית

צמצום עלויות ושיפור ביעילות התפעולית יתמכו בייצור רווחים איתן

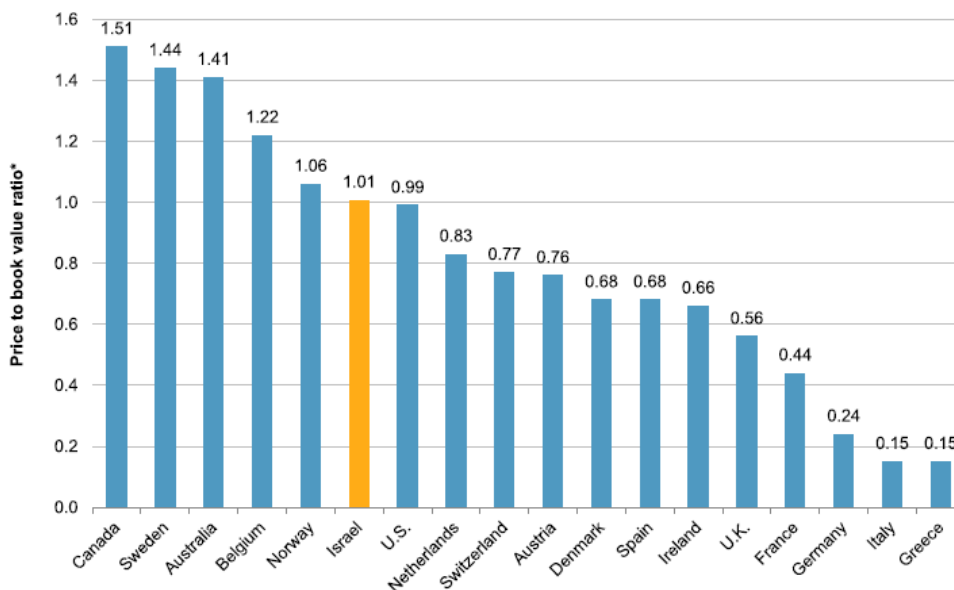
בשנים האחרונות שמרו הבנקים בישראל על רווחיות בריאה. מאז 2006, וגם בתקופת המשבר הכלכלי, המגזר הבנקאי מייצר תשואה על הון של יותר מ-5% בשנה, הנתמכת בצמיחה איתנה ובשיפור ביעילות התפעולית. כתוצאה מכך, בחמש השנים האחרונות האפילו ביצועיהם של הבנקים הישראליים על אלה של רוב הבנקים במערב אירופה. הריבית הנמוכה ששררה בתקופה זו פגעה ביכולת יצירת הרווחים, ובמקביל, המגזר הבנקאי הגלובלי נאלץ לבצע תהליכי ארגון מחדש משמעותיים.

אנו צופים שיכולת ייצור הרווחים של הבנקים הישראליים תמשיך להיות טובה יותר משל הבנקים במערב אירופה ב-18-24 החודשים הקרובים. בשנתיים הקרובות אנו צופים שיפור הדרגתי בהכנסות

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

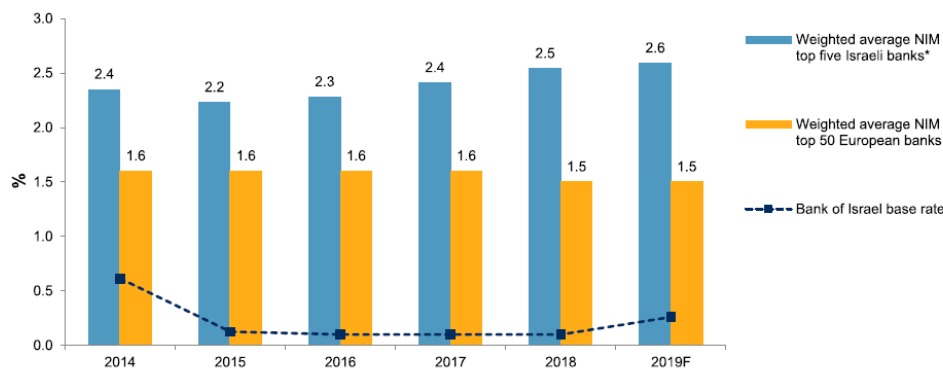
ריבית נטו, על סמך תחזית לצמיחה איתנה של כ-5% באשראי המגזר הפרטי ושיפור איטי במרווחים הנתמך בשיפור בתמהיל האשראי. שיפור איטי זה משתקף גם במכפיל הון גבוה יותר ובפרמיה גבוהה יותר על מחיר המניה בהשוואה לבנקים דומים במדינות מפותחות אחרות. בנוסף, מאז שהשיגו את דרישות ההון שהוגדלו לא מכבר, הבנקים הישראלים חילקו בשנים האחרונות בין 15%-50% מהרווח הנקי.

תרשים 1: הבנקים הישראלים נסחרים בפרמיה גבוהה יותר מהממוצע הגלובלי



Source: S&P Global Ratings.* in 2019.
Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

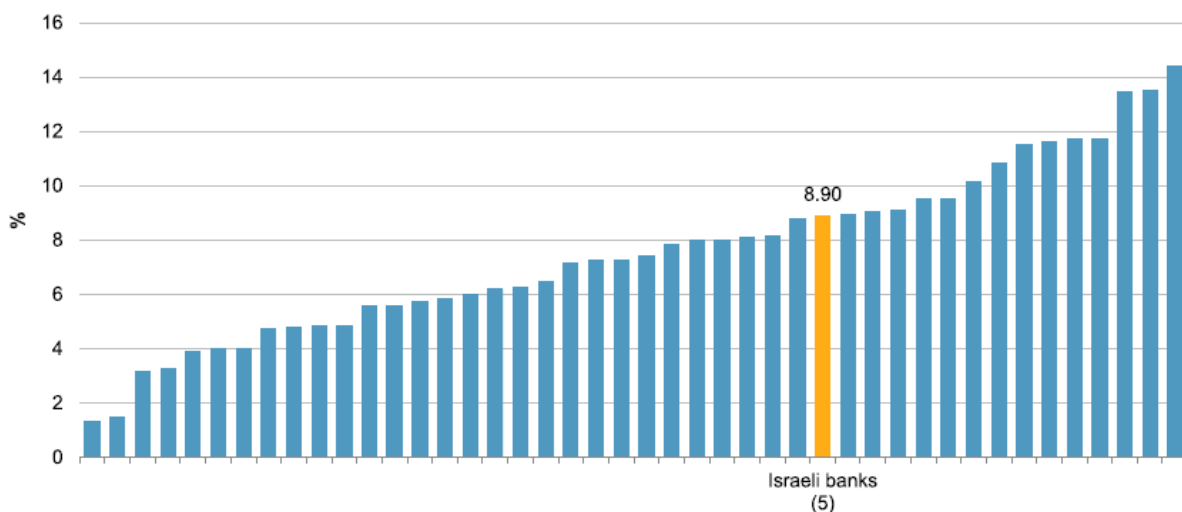
תרשים 2: עלייה קלה במרווח הריבית נטו בסביבת ריבית נמוכה



F--Forecast. NIM--Net interest margin. *By total assets for five banks (Bank Hapotalim, Bank Leumi le-Israel, First International Bank of Israel, Israel Discount Bank, Mizrahi Tefahot Bank). Source: S&P Global Ratings.
Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

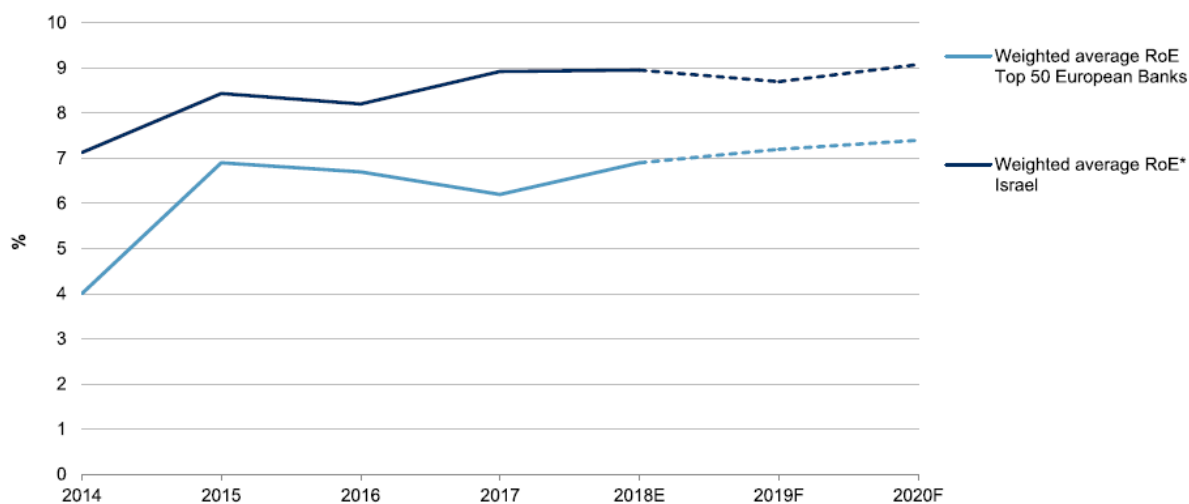
ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

תרשים 3: תשואה על ההון (RoE) צפויה ב-2019: רווחי הבנקים הישראלים דומים לאלה של 50 הבנקים האירופים הגדולים



*S&P Global Ratings-adjusted ratio. Source: S&P Global Ratings ROE--Return on equity. Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

תרשים 4: התשואה על ההון של הבנקים הישראלים גבוהה משל 50 הבנקים האירופים הגדולים, אך הפער מצטמצם



E--Estimate. F--Forecast. RoE--Return on equity. *By total assets for five banks (Bank Hapotalim, Bank Leumi le-Israel, FIBI, Israel Discount Bank, Mizrahi Tefahot Bank.), S&P Global Ratings adjusted. Source: S&P Global Ratings.

יחד עם זאת, אנו צופים שהרווחיות התפעולית של מערכת הבנקאות הישראלית בקושי תספיק לכסות את עלות ההון של המגזר. זאת בשל סביבת הריבית הנמוכה עדיין, תחרות גוברת בין הבנקים ומצד

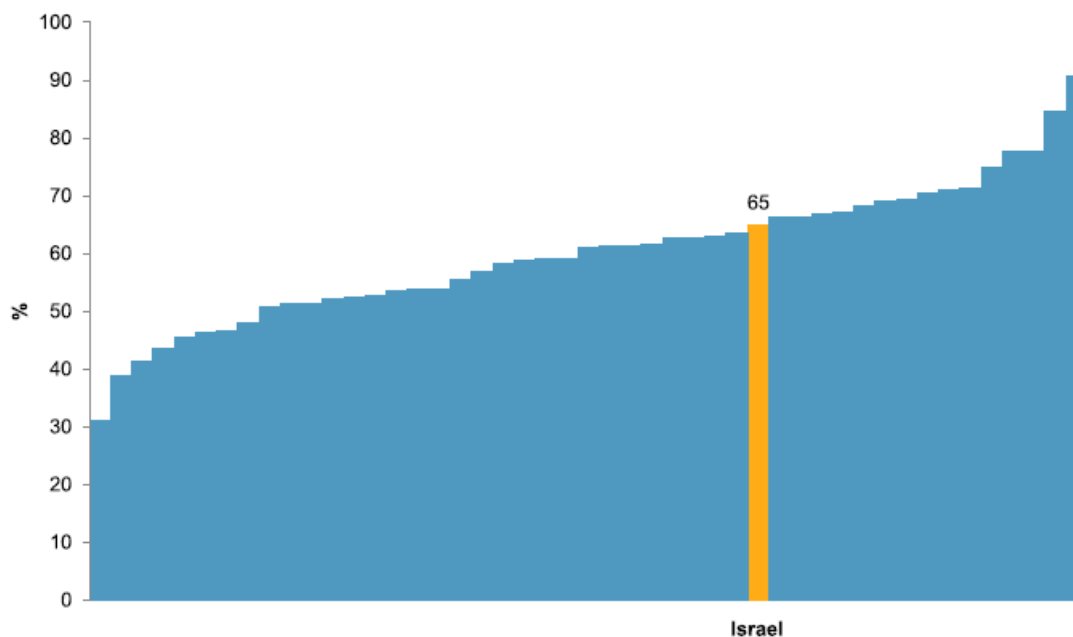
ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

שחקנים חוץ בנקאיים, לאחרונה בפרט בפעילות הקמעונאית, שיבוש טכנולוגי אפשרי, הצורך להמשיך במאמצי ההתייעלות ועלייה אפשרית בהפסדי אשראי בשנתיים הקרובות.

יתר על כן, אנו צופים כי הבנקים הישראלים יתקשו להשיג שיפור נוסף ביעילות. מזה זמן רב הם פועלים בנחישות כדי להפחית עלויות, והצליחו להשיג ירידה מתונה בהוצאות התפעוליות ששיפרה את היעילות לכ-62% בשנת 2018 לעומת 71% בשנת 2014. רמה משופרת זו דומה יותר לממוצע בקרב 50 הבנקים האירופים הגדולים. הרגולטור מעודד את הבנקים לצמצם את בסיס העלויות שלהם באמצעות הקלה הונית עבור תכניות התייעלות או מימוש נדל"ן. למרות שבנקים ישראלים לא עשו מאמצים משמעותיים להתרחק מבנקאות סניפים, אנו רואים עלייה בסגירת סניפים בשלוש השנים האחרונות, עם ירידה של כ-10% במספר הסניפים בחמש השנים האחרונות, בדומה לבנקים האירופים. אנו סבורים כי מגמה זו תימשך ב-12-24 החודשים הבאים.

התהליך של התרחקות מבנקאות סניפים הוא איטי, ואנו צופים גידול בהוצאות כתוצאה מהצורך להשקיע במערכות מידע וביכולות דיגיטליות וכתוצאה מתמחור מחדש על מנת להתמודד עם התחרות מצד נתני אשראי חוץ בנקאי וחברות כרטיסי אשראי בתחומי משקי הבית והעסקים הקטנים והבינוניים.

תרשים 5: יחס היעילות התפעולית של הבנקים הישראלים גבוה מממוצע 50 הבנקים האירופים הגדולים

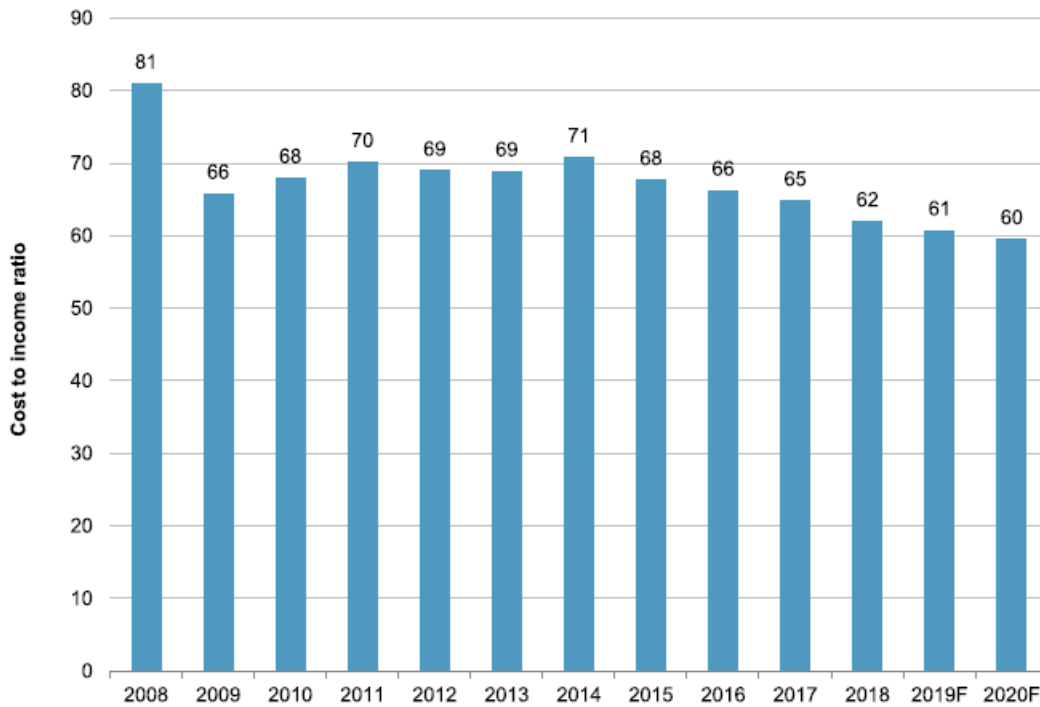


Data as of December 2017. Source: S&P Global Ratings.

Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

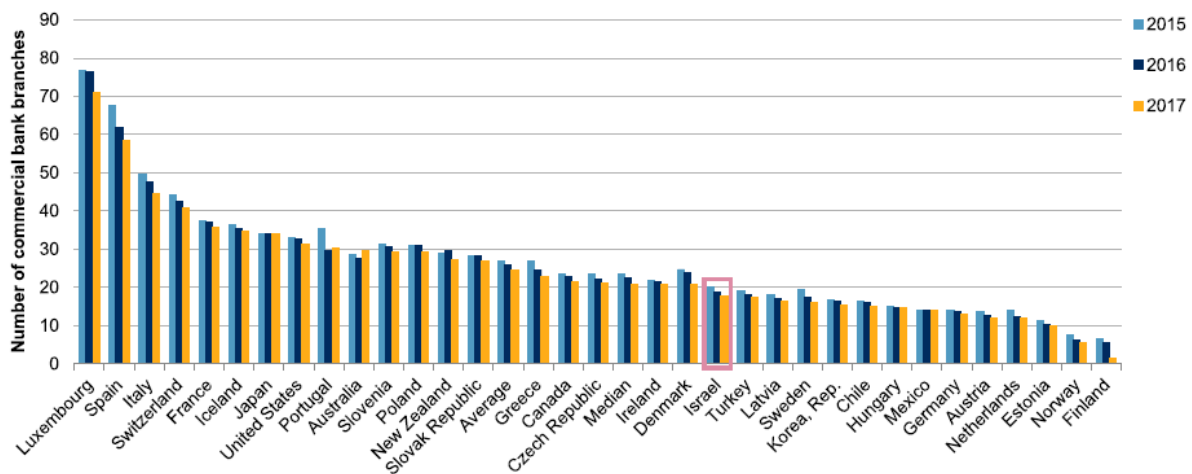
תרשים 6: התחרות במגזר הבנקאות הישראלי הובילה לשיפור ביעילות



F--Forecast. Source: S&P Global Ratings, Bank of Israel.

Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

תרשים 7: מספר הסניפי בנקים מסחריים ל-100,000 בוגרים



Source: S&P Global Ratings, Bank of Israel, OECD.

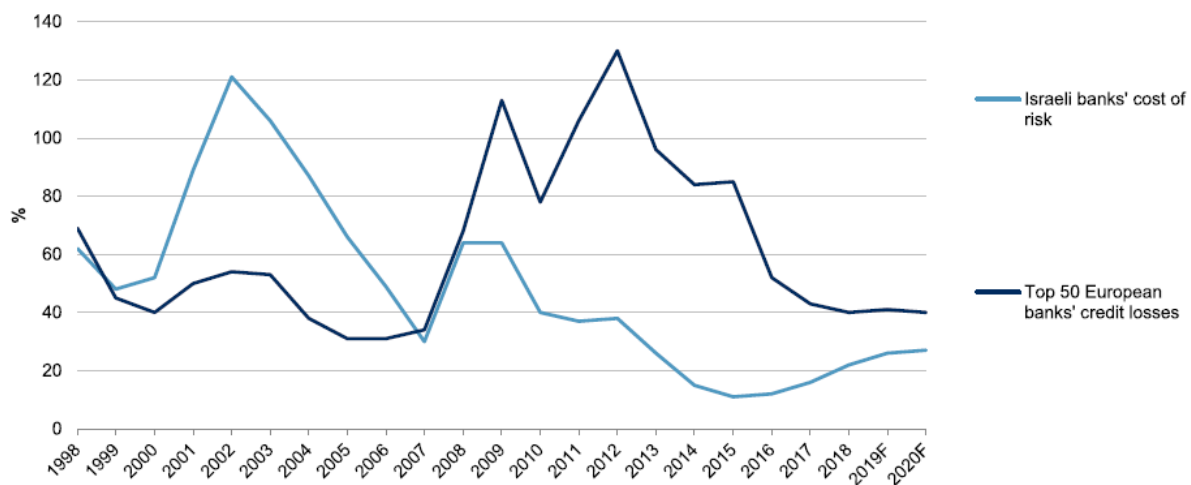
Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

הפסדי אשראי צפויים לעלות מרמה נמוכה היסטורית

אנו סבורים שתנאי הכלכלה הישראלית יתמכו באופן כללי בבנקים המקומיים, אולם איננו צופים שיפור נוסף באיכות הנכסים בשנים הקרובות. אנו מעריכים שרמת הפסדי האשראי הגיעו בשנה האחרונה לשפל בזכות גביית חובות במגזר העסקי, ושרמתם הנמוכה אינה בת-קיימא.

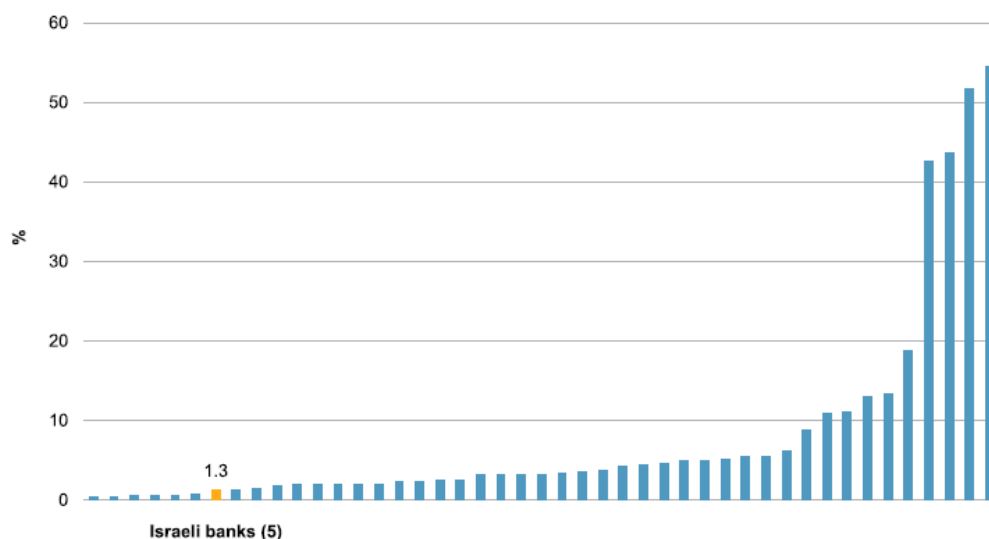
תרשים 8: הפער בהפסדי האשראי בין הבנקים הישראלים ל-50 הבנקים האירופים הגדולים הולך ומצטמצם



Data by total assets for five banks (Bank Hapoalim, Bank Leumi le-Israel, FIBI, Israel Discount Bank, Mizrahi Tefahot Bank). F--Forecast. Source: S&P Global Ratings. Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

תרשים 9: נכסים לא מבצעים בבנקים הישראליים בהשוואה ל-50 הבנקים האירופיים הגדולים



Data as of December 2017. Source: S&P Global Ratings.

Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

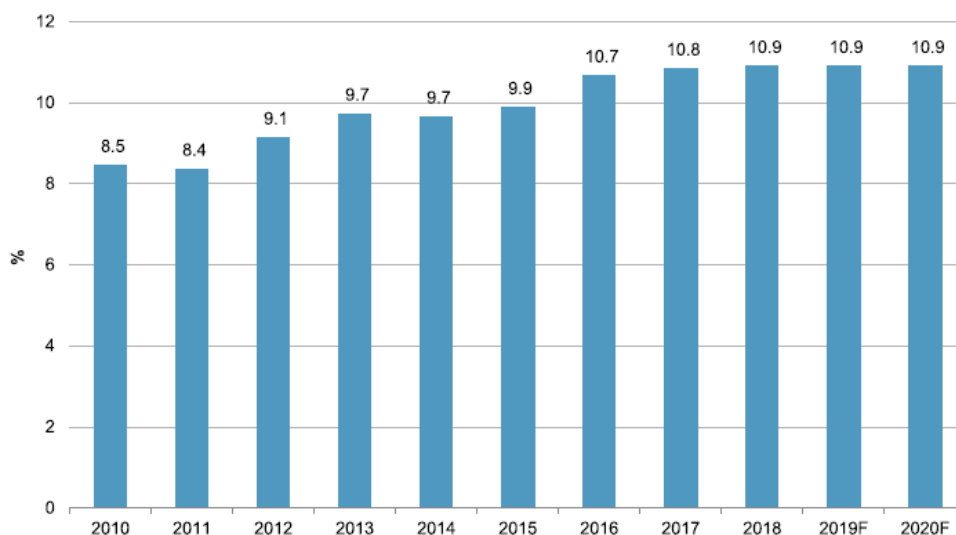
יחסי ההון של הבנקים הגדולים צפויים להתייב

הלימות ההון של הבנקים הישראליים השתפרה בשנים האחרונות. ב-24 החודשים הבאים אנו צופים שיפור מתון בלבד, כתוצאה מהגידול בתשלומי הדיבידנד לאחר שהבנקים הגיעו ליעד ההון הרגולטורי שעלה לאחרונה.

אנו צופים צמיחה יציבה בנכסי הסיכון, הודות למימון הדינמי של הכלכלה הישראלית, המפוזר כיום באופן אחיד יותר בין תאגידים, משקי בית ועסקים קטנים ובינוניים. במקביל אנו צופים צמיחה גבוהה יותר באשראי העסקי. נציין כי לשוק איגרות החוב ישנה השפעה חיובית, ואנו מעריכים כי התאגידים ימשיכו לפנות לשוק ההון למימון הפעילות העסקית שלהם. אף שהתחרות מצד חברות מימון חוץ בנקאיות ושוק איגרות החוב מתגברת, אנו סבורים כי הבנקים ימצאו הזדמנויות להגדלת האשראי העסקי, תוך שימוש גובר בעסקאות סינדיקציה או מימון של עסקאות מורכבות יותר.

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

תרשים 10: התפתחות יחס הון רובד 1 רגולטורי ממוצע בחמשת הבנקים הישראליים הגדולים

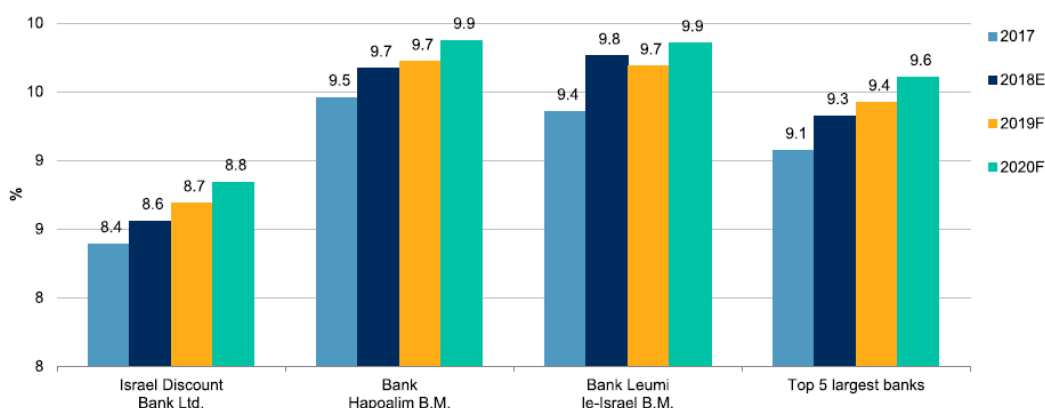


Source: S&P Global Ratings.

Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

בתוך כך, יחסי ההון המותאם לסיכון (Risk Adjusted Capital - RAC) של הבנקים הישראליים הגדולים עלו יחסית בתיאום ואנו צופים שהם יתייצבו בשנה הקרובה ברמתם הנוכחית. אנו מצפים כי יחסי ה-RAC של מרבית הבנקים המדורגים יישארו בטווח של 8%-10%, התומך בהערכת הון הולמת.

תרשים 11: יחס ההון המותאם לסיכון: בעבר, בהווה ובעתיד



E--Estimate, F--Forecast. Source: S&P Global Ratings.

Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

הפרופיל הפיננסי האיתן, להערכתנו, של הבנקים בישראל מוגבל מעט בשל מספר סיכונים. לדוגמה, העלייה במינוף משקי בית מכסה על פערים גדולים בהכנסות, ולמרות הפיזור הגובר של האשראי

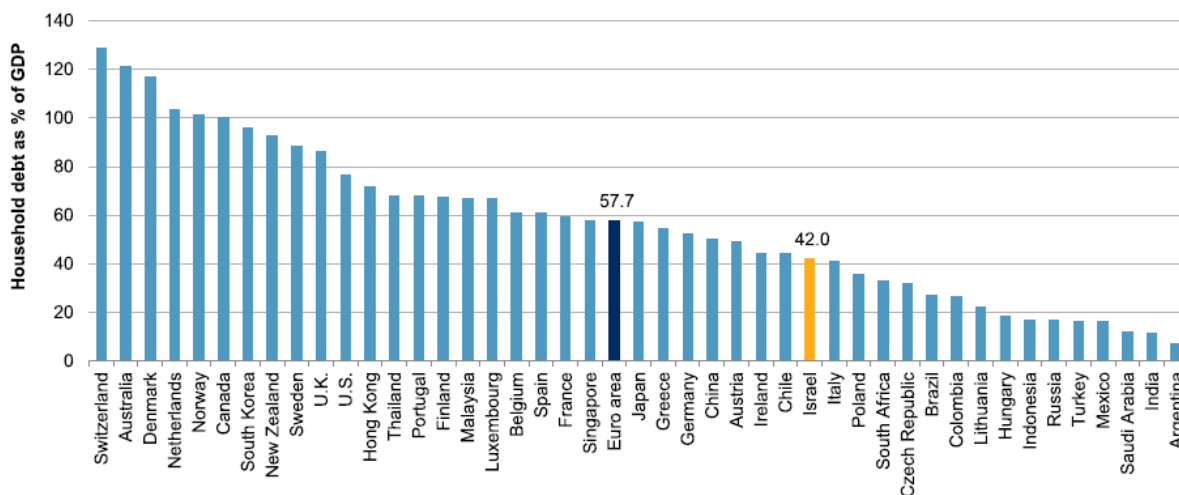
ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

הבנקאי, אנו צופים כי מערכת הבנקאות הישראלית תיוותר ריכוזית באופן מבני בהשוואה גלובלית. יתר על כן, החשיפה הגבוהה לאשראי לתחומי הבנייה והנדל"ן, שיחד עם המשכנתאות מהווים כמעט מחצית מתיק האשראי של המגזר הבנקאי, ממשיכה להוות סיכון עיקרי למערכת הבנקאית.

העלייה בחוב משקי הבית מכסה על פערי הכנסות גדולים

מינוף משקי בית ממשיך לעלות מנקודת התחלה נמוכה, וב-2018 הוא היווה 42% מהתמ"ג הישראלי, לעומת שיעור ממוצע של 58% מהתמ"ג באיחוד האירופי. הרגולטורים בישראל עוקבים אחר נתון זה, היות שהחוסן הפיננסי של משקי הבית מכסה על פערים משמעותיים בעושר, בהכנסה ובכישורים. הדבר משתקף בשיעור גבוה של משקי בית בעלי הלוואות בעשירונים הנמוכים בהשוואה לאיחוד האירופי, על פי נתוני בנק ישראל.

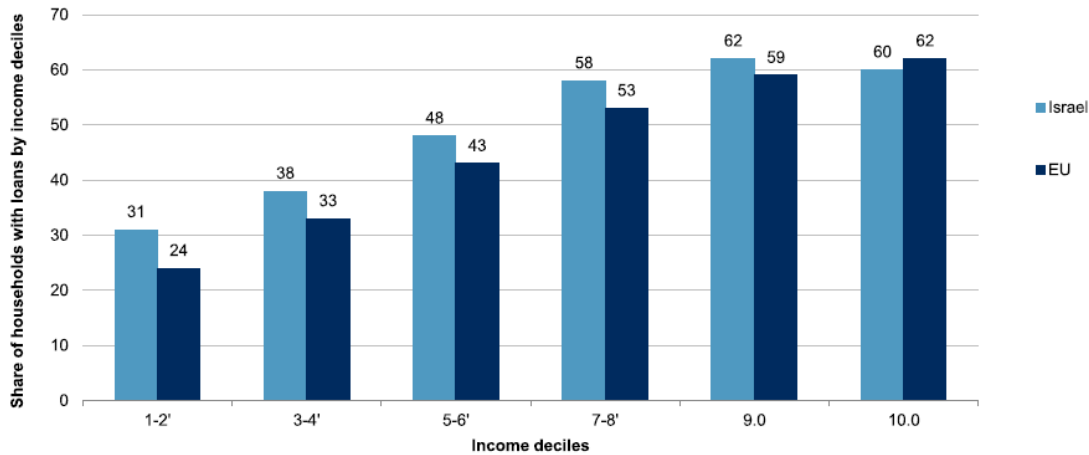
תרשים 12: המינוף של משקי הבית בישראל נמוך בממוצע מבמדינות אחרות



Source: S&P Global Ratings, Trading Economics as of June 2018.
Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

תרשים 13: החוב של משקי הבית הישראלים מכסה על פערי הכנסה גדולים בהשוואה למדינות באירופה (2016-2013)

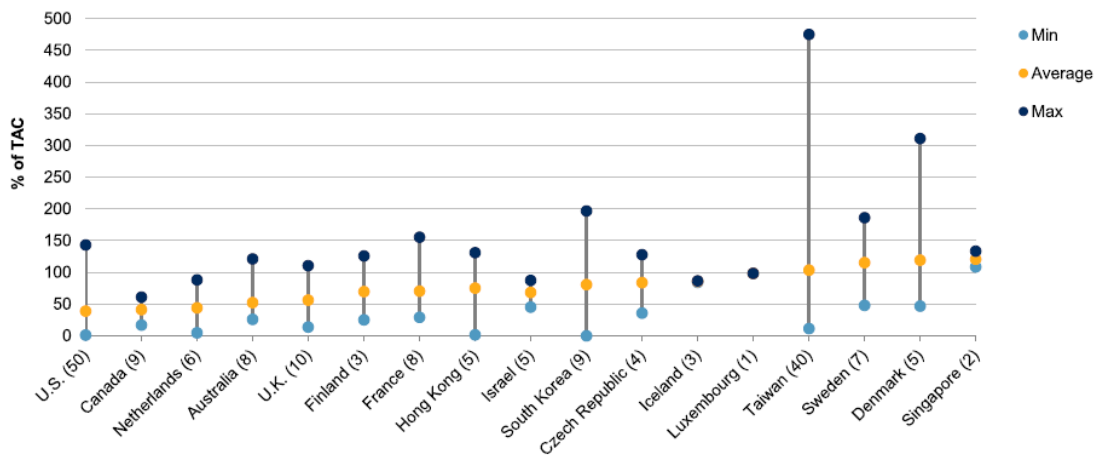


Peers are Eurozone countries excluding Lithuania, plus Poland and Hungary. The data on European countries cover 2013-2015. The data for Israel are for 2016. Source: S&P Global Ratings, Bank of Israel. Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

פיזור אשראי טוב יותר לא ישפר את הריכוזיות המבנית

הבנקים מפזרים אמנם בהדרגה את חשיפות האשראי שלהם, אך אנו צופים שהריכוזיות המבנית של מערכת הבנקאות הישראלית בהשוואה למתחרים בינלאומיים תימשך. המגבלות של המשק הישראלי הקטן מובילות לכך שהריכוזיות הגבוהה בתוך הסקטור העסקי היא בלתי נמנעת בהשוואה לבנקים הפועלים בכלכלות גדולות ומגוונות יותר.

תרשים 14: 20 החשיפות התאגידיות הגדולות ללא ערבויות פיננסיות, לפי מדינה

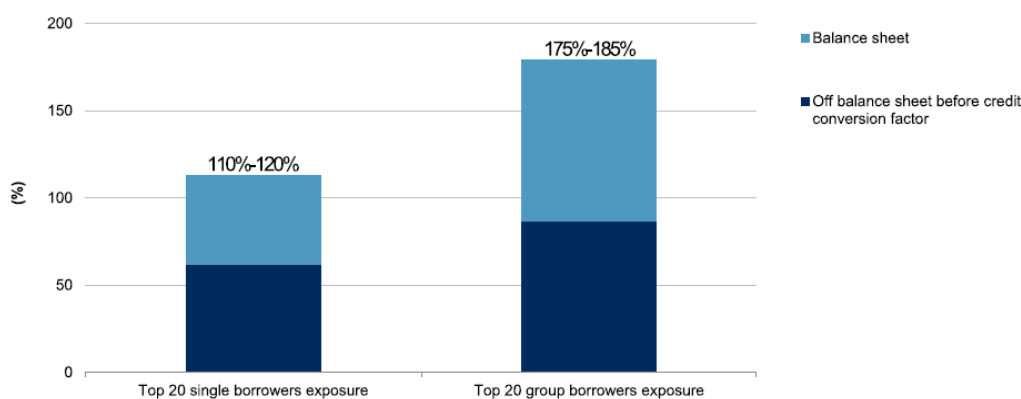


TAC--Total adjusted capital. Number of entities in parentheses. Source: S&P Global Ratings. Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

בנימה חיובית, השינויים בפיקוח על הבנקים ורפורמות מבניות בעשור האחרון הביאו לירידה בהיקף האשראי שניתן ללווים הגדולים ולאיוזן רב יותר של חלוקת האשראי בין משקי בית, תאגידיים ועסקים קטנים ובינוניים. בנק ישראל הגביל את החשיפה ללווים גדולים ולקבוצות לווים, הגדיל את משקל החשיפה התאגידיית בדרישות ההון והגביל את הפעילות של מימון רכישות ממונפות. במקביל, ה"חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות" משנת 2013 הביא לשינויים מבניים בכלכלה הישראלית ולפירוק חברות האחזקה הגדולות. עם זאת, אנו עדיין רואים מספר סיכונים הקשורים בריכוזיות בתיקי האשראי, בחלקם בשל מבנה הכלכלה ומיקוד הבנקים במתן אשראי מקומי. בהתאם, חשיפת הבנקים לעשרים קבוצות הלווים הגדולות, כולל חשיפה חוץ-מאזנית לפני מקדמי המרה לאשראי, כמעט כפולה מבסיס ההון שלהם.

תרשים 15: הערכת S&P Global באשר 20 החשיפות ללווה בודד או לקבוצת לווים כשיעור מסך ההון המותאם



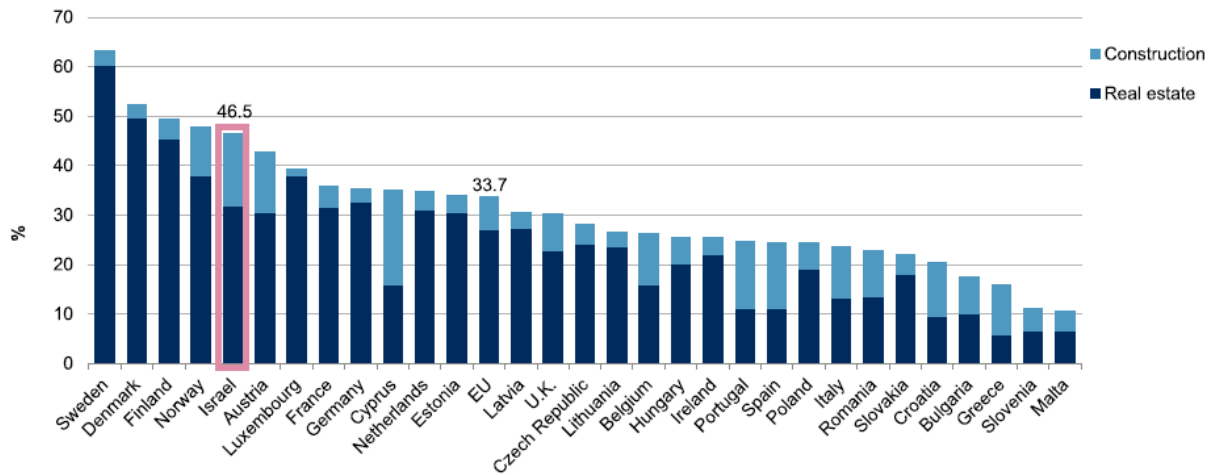
Source: S&P Global Ratings. TAC--Total-adjusted capital.
Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

החשיפה לנדל"ן עדיין מהותית

לבנקים הישראלים חשיפה מהותית לאשראי לענף הנדל"ן, בעיקר באמצעות מתן אשראי למגורים (משכנתאות) ולבנייה. בחמשת הבנקים הגדולים, סך האשראי למשכנתאות, בנייה ונדל"ן מסחרי היווה כ-46% מסך האשראי נכון לספטמבר 2018, לאחר שעלה משיעור של 32% בשנת 2006 בתמיכת הביקוש למגורים וסביבת הריבית הנמוכה. במערכת הבנקאית כולה מדובר בחשיפה של כ-50% נכון לספטמבר 2018. מחצית מצמיחת האשראי העסקי ב-2018 נבעה מצמיחת האשראי לענפי הנדל"ן והבנייה.

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

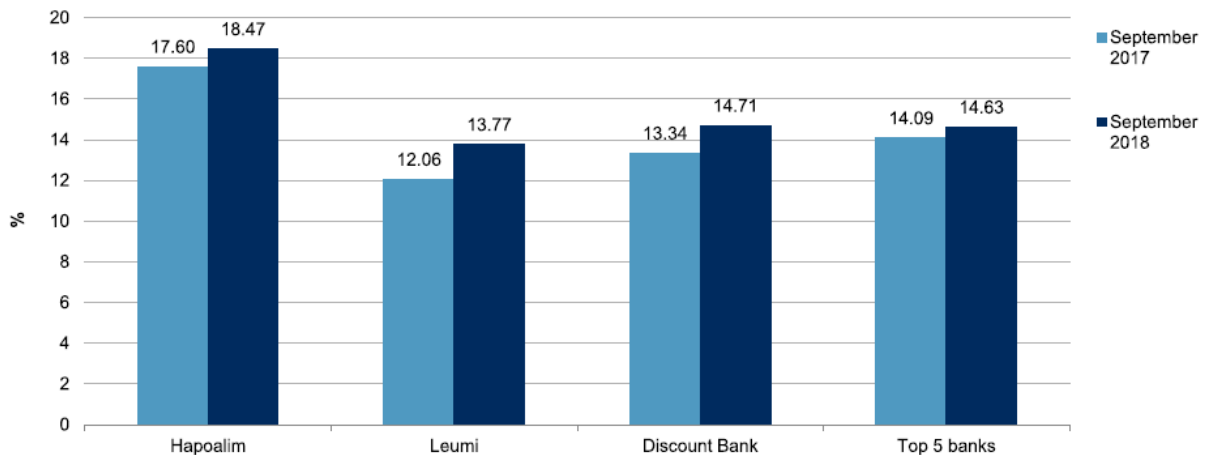
תרשים 16: חשיפה לנדל"ן ובנייה כשיעור מסך החשיפה לתאגידים לא-פיננסיים



Source: S&P Global Ratings.
Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

למרות שהאשראי הבעייתי בענף הנדל"ן למגורים נותר מוגבל בהשוואה לבנקים אירופים, הריכוזיות בענף זה מהווה סיכון מתמשך לאור התנודתיות במחירי הדיור והירידה בהתחלות בנייה.

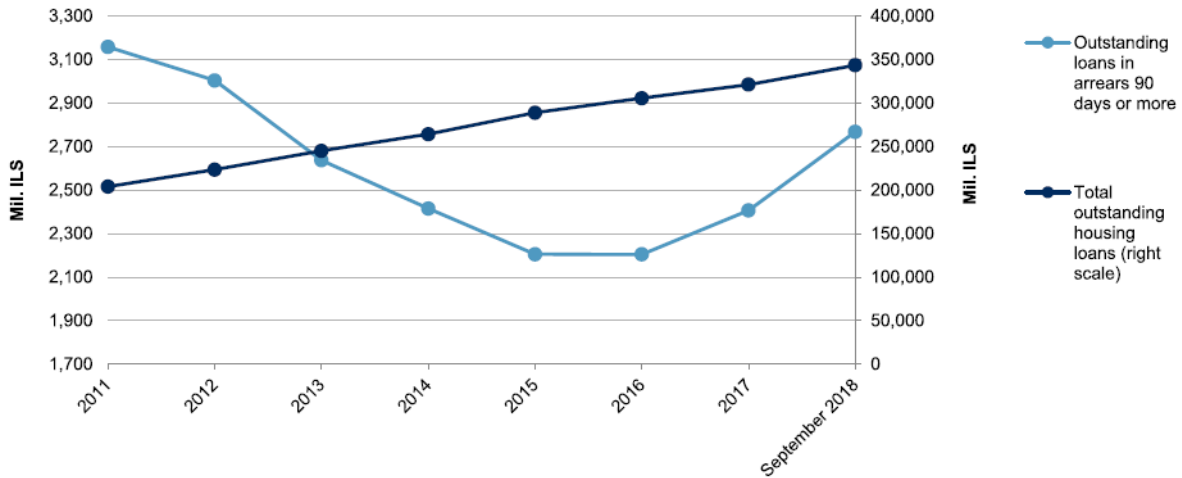
תרשים 17: הלוואות בנייה ונדל"ן כחלק מסך הלוואות המקומיות (חמשת הבנקים הישראליים הגדולים)



Source: S&P Global Ratings.
Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

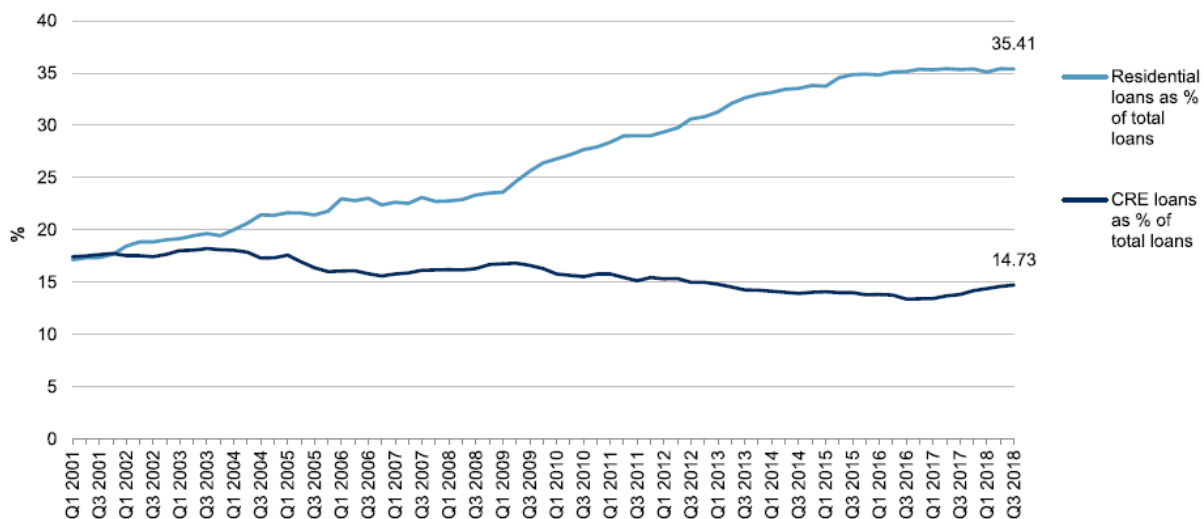
תרשים 18: עלייה בסיכון המשכנתאות



ILS—Israeli new shekel. Source: S&P Global Ratings.
Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

בשנים האחרונות פעלו הרגולטורים באופן אקטיבי כדי להקטין את הסיכון בחשיפה זו באמצעות יישום מספר אמצעים מאקרו יציבותיים. אלה כללו דרישת הון נוספת בגין החשיפה למשכנתאות, הגבלת שיעור המשכנתא בריבית משתנה לשליש מסך ההלוואה והגבלת שיעור המימון ל-75% מערך הנכס. אנו סבורים שענף הבנקאות הישראלי מתמודד עם סיכונים מבניים הקשורים בחשיפה לנדל"ן הגבוהים בהשוואה למתחרים, אך מאמינים כי אמצעים אלה מסייעים למיתון הסיכונים הנובעים מחשיפה זו.

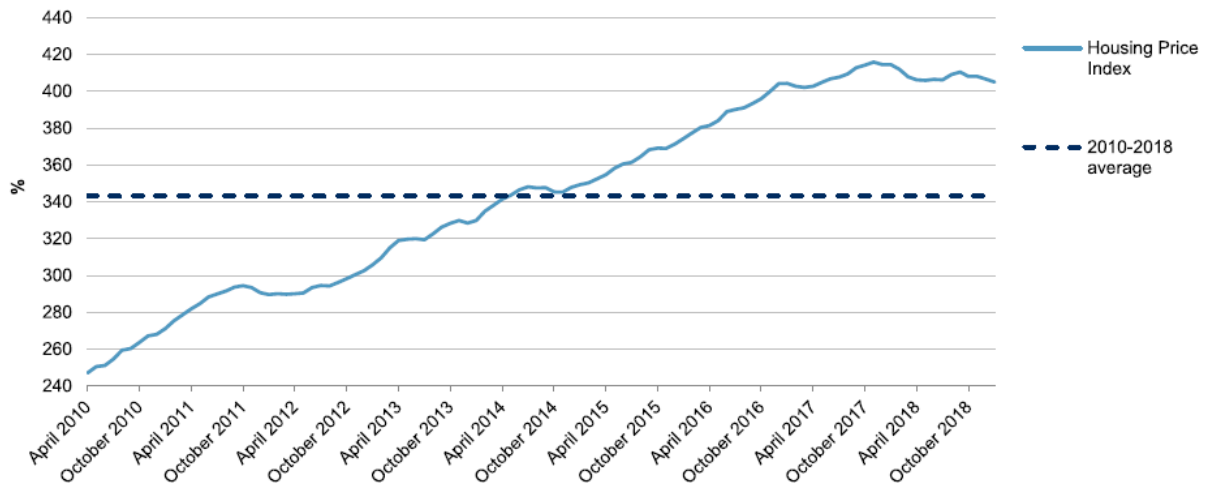
תרשים 19: עלייה ניכרת בחשיפה למשכנתאות של המערכת הבנקאית בישראל בעשור האחרון



CRE—Commercial real estate. Source: S&P Global Ratings.
Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

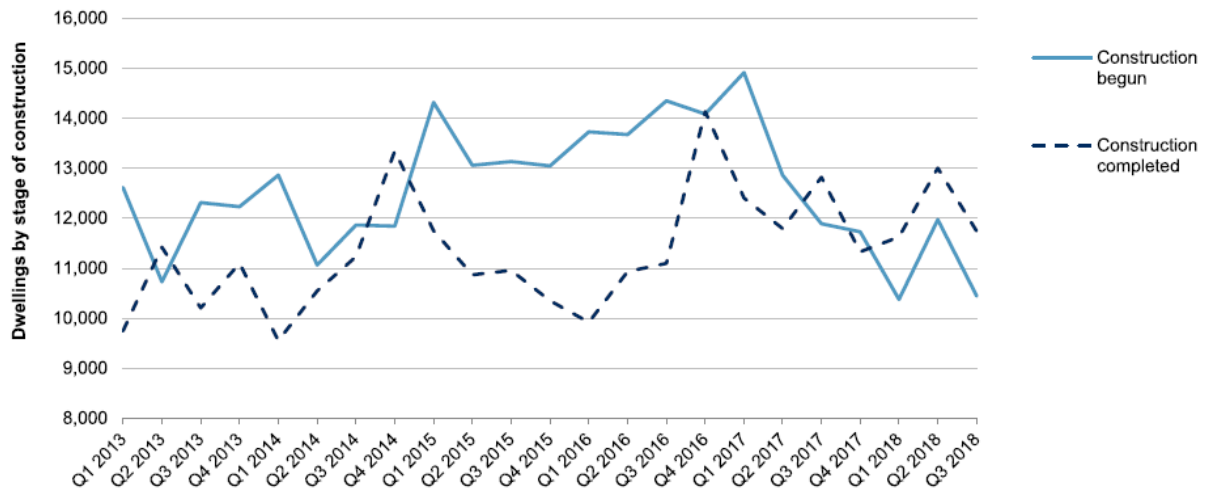
תרשים 20: התייצבות במחירי הדיור לקראת סוף 2018



Source: S&P Global Ratings.

Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

תרשים 21: צניחה במספר התחלות והשלמות הבנייה ברבעון השלישי של 2018

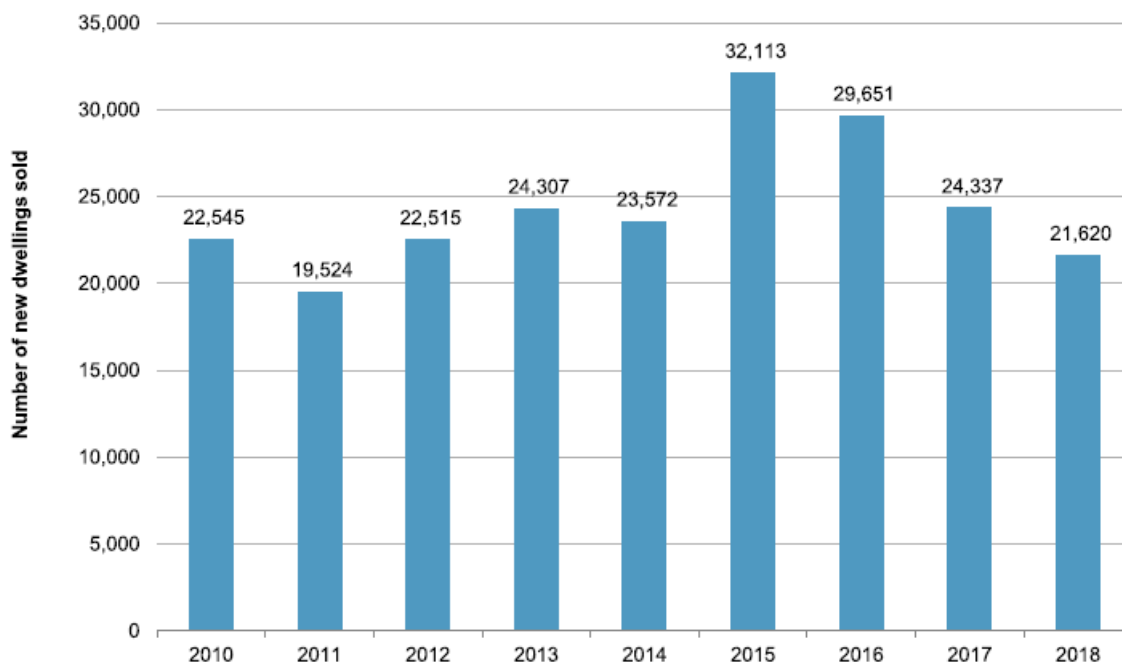


Source: S&P Global Ratings, Bank of Israel.

Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

תרשים 22: ירידה הדרגתית במכירת דירות חדשות בארבע השנים האחרונות



Source: S&P Global Ratings, Bank of Israel.

Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

למרות ההתייצבות האחרונה במחירי הדיור, ייתכנו בעתיד עליות מחירים נוספות, במיוחד באזורי הביקוש. זאת לאור הצפי להמשך הביקוש בתמיכת הגידול באוכלוסייה, הפער בפיזור הגיאוגרפי בין הביקוש וההיצע ולחץ נוסף בשל מחסור בהיצע נדל"ן למגורים בשוק העיקרי.

אנו סבורים כי הבנקים הישראליים ערוכים היטב להתמודד עם תנודתיות גבוהה יותר בענף הנדל"ן, עלייה בסיכוני האשראי ותרחישים שליליים אפשריים אחרים. יציבותם של מאזני הבנקים גוברת, רמות ההון הולמות, יחס הכיסוי גבוה בהשוואה גלובלית והפיקוח הרגולטורי שמרני והדוק. הנזילות מהווה גורם תומך והבנקים נהנים ממקורות מימון יציבים מפיקדונות ליבה של לקוחות. לבסוף, אנו סבורים כי גם הממשלה וגם הבנק המרכזי מבינים את חשיבות היציבות של מגזר הפיננסים. לדעתנו, במקרה שהצורך אי פעם יתעורר, לבנק המרכזי ישנה קיבולת הולמת לתמוך בצרכי המימון או ההון של הענף.

ביצועי הבנקים בישראל מגינים עליהם מפני הסיכונים הגוברים

התוכן המופיע במסמך זה, לרבות הדירוגים, הניתוחים, המידע, ההערכות, תוצרי תוכנה ו/או אפליקציות אחרות), ; המאמרים וכל חלק ממנו (ביחד ולחוד, "התוכן") מבוסס על מידע שנתקבל מ-S&P וממקורות אחרים אשר S&P מאמינה כי הינו מהימן. המאמרים המופיעים באתר מבוססים על מאמרים אשר נכתבו ונוסחו ע"י הצוות המקצועי הגלובלי של S&P Global Ratings בשפה האנגלית, ועברו שינויים, עריכה, קיצורים והתאמות שונות על מנת להופיע במסמך זה בשפה העברית. S&P אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי דיוקים או חוסרים הנובעים מביצוע שינויים, עריכה, קיצורים, התאמות ו/או מחיקות במאמרים, בין היתר תוך כדי ביצוע פעולות תרגום המאמרים והתאמתם לאתר בשפה העברית כאמור לעיל.

מובהר בזאת כי התוכן אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל של איזו מן ההתחייבויות שנטלו על עצמם הגופים המדורגים ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים שהציגו גופים אלה, או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו ל-S&P כתנאי לקבלת התוכן, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

הניתוחים בקשר לדירוגי אשראי וניתוחים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר המופיע בתוכן מהווים אך ורק הבעת דעה סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסום המסמך, ואינן מהווים דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות כלשהן. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או יועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך עבורך.

© כל הזכויות בתוכן שמורות ל-S&P. אין להעתיק, לצלם, להפיץ, לשנות, לבצע הנדסה חוזרת, לאחסן במאגר מידע או מערכת לאחזור מידע, או לעשות כל שימוש מסחרי בתוכן זה, מכולו או מקצתו, ללא קבלת הסכמת S&P מראש ובכתב. אין לעשות בתוכן כל שימוש מעבר לשימוש המפורט במסמך זה, בתנאי השימוש ובמדיניות הפרטיות