הארבעה 21 | מגדל פלטינום
תל אביב 6473921
טל. 03-6844700 | פקס. 03-6855002
www.midroog.co.il

# בנק דיסקונט לישראל בע"מ

**מעקב | נובמבר 2026**

**אנשי קשר:**

**ירין אבזיז**
אנליסטית בכירה, מעריכת דירוג ראשית
yarin.a@midroog.co.il

**עמית פדרמן, רו"ח, סמנכ"ל**
ראש תחום מוסדות פיננסיים
amit.federman@midroog.co.il

# בנק דיסקונט לישראל בע"מ

| | | |
|---|---|---|
| **הערכת איתנות פיננסית של הבנק (BCA)** | **aa2.il** | |
| **פיקדונות לזמן ארוך ואגרות חוב** | **Aaa.il** | **אופק: יציב** |
| **כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo)** | **Aa3.il(hyb)** | **אופק: יציב** |
| **פיקדונות לזמן קצר/ניירות ערך מסחריים** | **P-1.il** | |

**מידרוג מותירה על כנה את הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") - aa2.il. דירוג הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק נותרו Aaa.il, באופק יציב, וממשיכים לגלם הנחת תמיכה חיצונית גבוהה מצד המדינה, של 2 רמות דירוג (נוטשים) ביחס להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית.**

**דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) על ידי מחיקה או מחיקה חלקית (מסווגים כהון רובד 2) נותרו Aa3.il(hyb), באופק יציב. דירוג זה נמוך בנוטש אחד ביחס ל-BCA ובשלושה נוטשים ביחס לחוב הבכיר של הבנק, ומגלם את תנאי המכשיר, ביניהם הנחיתות המשפטית-חוזית ומנגנוני ספיגת ההפסדים של מכשיר זה וללא הנחת תמיכה חיצונית.**

**כמו כן, מידרוג מותירה על כנו דירוג P-1.il לפיקדונות לזמן קצר וכן דירוג P-1.il לניירות הערך המסחריים.**

## שיקולים עיקריים להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) ודירוגי הבנק

הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק נתמכת במיצובו הטוב במערכת הבנקאית המקומית (להלן: "**המערכת**"), המבוסס על מותג חזק ונתח שוק משמעותי, לצד בסיס לקוחות רחב ומפוזר, התומכים ביכולת ייצור הכנסות טובה. הבנק הינו אוניברסלי, ומספק ללקוחותיו מגוון שירותים בנקאיים ופיננסיים, לצד הצעת ערך כוללת הפונה למגוון טעמי הציבור. הבנק מאופיין במדיניות ניהול סיכונים שמרנית התומכת בפרופיל הסיכון, שבאה לידי ביטוי גם במדדי איכות אשראי, אשר טובים ביחס ל-BCA. בדומה לקבוצת ההשוואה[1], לבנק ריכוזיות אשראי ענפית גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית וביחס ל-BCA, המהווה משקולת על פרופיל הסיכון. מדדי הרווחיות של הבנק שיקפו בשנים האחרונות רווחיות טובה ביחס ל-BCA. רווחיות זו נתמכה ביישום התוכנית האסטרטגית, בהגדלת בסיס ההכנסות של הבנק, אשר הושפע מצמיחה בתיק האשראי, וכן מסביבת ריבית בסיס ואינפלציונית גבוהות יחסית, לצד יישום מהלכי התייעלות ומעבר למתן שירות בערוצים דיגיטליים וישירים. בהתאם לכך, תשואת הליבה על נכסי הסיכון[2] והתשואה על הנכסים הממוצעים עמדו בשנת 2025 על כ-2.1% ועל כ-0.9%, בהתאמה (ובשיעורים דומים במחצית הראשונה לשנת 2026, במונחים שנתיים) והינם הולמים ביחס ל-BCA. כמו כן, יחס היעילות התפעולית של הבנק עמד על כ-46%, וטוב ביחס ל-BCA אך גבוה ביחס לקבוצת ההשוואה (כ-36% בממוצע קבוצת ההשוואה לאותה תקופה). רמת המינוף של הבנק הולמת ביחס ל-BCA, כפי שמשתקף ביחס הון עצמי למאזן של כ-7.2% ליום 30 ביוני 2026 (כ-6.8% בממוצע קבוצת ההשוואה לאותו מועד). פרופיל הנזילות של הבנק הולם ביחס ל-BCA ונתמך במבנה מקורות נוח, רחב ומפוזר, המבוסס על שיעור פיקדונות יציבים (קמעונאיים) ומלאי נכסים נזילים משמעותי. כמו כן, יחס כיסוי הנזילות (LCR) גבוה משמעותית מהרף הרגולטורי הנדרש (100%) ותומך בגמישותו העסקית של הבנק.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו סבורים כי בטווח הקצר-בינוני, בשל סביבה מאקרו-כלכלית שעודנה מרסנת, עלולה לחול פגיעה באיכות הנכסים של המערכת הבנקאית בשל עליית סיכון הלווים במשק. בהתאם לכך, שיעור החובות הבעייתיים מהתיק צפוי לעלות במידה מסוימת ביחס ליום 30 ביוני 2026 (כ-1.4%), ולנוע להערכתנו בטווח שבין כ-1.6%-1.8% בשנות התחזית. כמו כן, מדדי הרווחיות של הבנק צפויים להיוותר הולמים ביחס ל-BCA ולתמוך בבניית ההון העצמי ובפרופיל הפיננסי, כאשר תשואת הליבה על נכסי הסיכון צפויה לנוע בטווח שבין כ-2.1%-2.3% והתשואה על הנכסים הממוצעים צפויה לנוע בטווח שבין 0.9%-1.0%.

[1] בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ והבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.
[2] רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון.

בנוסף, מידרוג צופה כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות, לצד המשך גידול בתיק האשראי, כך שיחס הלימות הון הליבה ינוע בטווח שבין כ-10.3%-10.7%. להערכתנו, ניהול הנזילות ימשיך להיות מאתגר לבנק ולמערכת כאחד, בשל סביבת ריבית שעודנה גבוהה, אשר עלולה להוסיף ולהוביל לשינוי בהעדפות הצרכנים בעקבות מסלולי השקעה אלטרנטיביים לפיקדונות, אשר מניבים תשואה עודפת על פיקדונות וברמת סחירות דומה. עם זאת, מידרוג צופה כי מבנה המקורות של הבנק והנזילות הטובה יישמרו בטווח התחזית.

דירוגי הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק נקבעו שתי רמות דירוג (נוטשים) מעל ה-BCA, ומגלמים את הערכתנו להסתברות גבוהה לתמיכת המדינה, בעת הצורך. דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) על ידי מחיקה או מחיקה חלקית, נמוך בנוטש אחד ביחס ל-BCA ובשלושה נוטשים ביחס לחוב הבכיר, ומגלם את תנאי המכשיר ובהם הנחיתות המשפטית-חוזית ומנגנוני ספיגת ההפסדים של מכשיר זה, וללא הנחת תמיכה חיצונית.

דירוג הפיקדונות לזמן קצר וניירות הערך המסחריים מתבסס על דירוג הפיקדונות לזמן ארוך של הבנק (Aaa.il), ועל ניתוח הנזילות שלו לזמן קצר, זאת על סמך פרופיל המימון והנזילות, כמפורט להלן.

### אופק הדירוג

האופק היציב לדירוגי הבנק משקף את הערכת מידרוג לכך שהבנק ישמר פרופיל פיננסי הולם בשנות התחזית, תוך שמירה על מדדי הסיכון בתיק האשראי ולצד כריות ספיגת הפסדים בטווח אשר הולם את הדירוג.

### גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת ה-BCA ודירוגי מכשירי הבנק:

- שיפור משמעותי ומתמשך בפרופיל העסקי, שיתבטא בגידול בנתחי שוק ופיזור הכנסות הבנק, תוך שיפור הלימות ההון של הבנק
- צמצום משמעותי של הריכוזיות הענפית בתיק האשראי

### גורמים אשר יכולים להוביל להורדת ה-BCA ודירוגי מכשירי הבנק:

- פגיעה משמעותית ומתמשכת במיצובו העסקי של הבנק
- הרעה משמעותית ומתמשכת באיכות תיק האשראי של הבנק לצד פגיעה בפרופיל הנזילות של הבנק
- שחיקה בכרית ההון וברווחיות, לצד פגיעה ביציבותן לאורך זמן

**בנק דיסקונט לישראל בע"מ, נתונים פיננסיים ויחסים עיקריים, במיליוני ₪ ובאחוזים:**

| מיליוני ₪ | 30.06.2026* | 30.06.2025* | 2025* | 2024* | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| אשראי לציבור ברוטו | 308,191 | 280,986 | 292,489 | 270,997 | 264,692 | 245,279 |
| פיקדונות הציבור | 361,422 | 339,190 | 359,480 | 332,443 | 297,597 | 292,293 |
| סך ההון המיוחס לבעלי מניות הבנק | 34,788 | 32,875 | 33,809 | 31,569 | 28,474 | 24,880 |
| סך נכסים | 483,460 | 461,005 | 478,146 | 442,659 | 395,724 | 376,754 |
| רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי | 3,556 | 3,544 | 6,758 | 7,027 | 8,108 | 5,727 |
| רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק | 2,133 | 2,151 | 4,140 | 4,281 | 4,192 | 3,495 |
| (%) | | | | | | |
| חשיפה לענף הגדול להון עצמי רובד 1 | 204% | 200% | 194% | 194% | 193% | 195% |
| חובות בעייתיים מאשראי ברוטו לציבור | 1.4% | 2.3% | 1.8% | 2.4% | 3.4% | 2.7% |
| חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי | 11.1% | 17.0% | 13.9% | 17.8% | 27.2% | 23.4% |
| הוצאה להפסדי אשראי לממוצע אשראי לציבור ברוטו [1] | 0.2% | 0.1% | 0.2% | 0.2% | 0.6% | 0.2% |
| רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק לממוצע נכסים [1] | 0.9% | 1.0% | 0.9% | 1.0% | 1.1% | 1.0% |
| רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון [1] | 2.1% | 2.3% | 2.1% | 2.5% | 3.1% | 2.5% |
| יחס היעילות | 46.0% | 47.4% | 49.2% | 46.9% | 49.6% | 55.8% |
| יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון | 10.3% | 10.5% | 10.4% | 10.7% | 10.7% | 10.3% |
| סך ההון המיוחס לבעלי מניות הבנק לסך נכסים | 7.2% | 7.1% | 7.1% | 7.1% | 7.2% | 6.6% |
| מקורות מימון פחות יציבים [2] לסך נכסים | 20.6% | 16.0% | 18.5% | 13.3% | 10.5% | 12.4% |
| יתרות נזילות [3] לפיקדונות הציבור | 34% | 38% | 38% | 37% | 35% | 36% |

** הנתונים המתייחסים לכאל מוצגים בנפרד כ"פעילות מופסקת". מספרי ההשוואה הוצגו מחדש בהתאם.*
*[1] מחושב על בסיס שנתי.*
*[2] פיקדונות גופים מוסדיים (סיטונאיים), ניירות ערך מסחריים, אג"ח וכתבי התחייבות נדחים לפירעון עד שנה ופיקדונות מבנקים.*
*[3] מזומנים ופיקדונות בבנקים, אגרות חוב ממשלות ישראל וארה"ב ונכסים מגובים ממשלת ארה"ב.*

## פירוט השיקולים העיקריים להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)

### פרופיל עסקי טוב ויציבות ההכנסות תורמים ליכולת השבת הכנסות גבוהה

דיסקונט הינה קבוצת הבנקאות הרביעית בגודלה במערכת הבנקאית המקומית לאורך זמן, עם נתח שוק של כ-15% מסך האשראי לציבור וכן מסך נכסי המערכת, ליום 30 ביוני 2026. כמו כן, לאותו מועד, לבנק נתח שוק משמעותי באשראי המסחרי (כ-17%). הפרופיל העסקי נתמך בהיותו בנק אוניברסלי, המספק מגוון שירותים בנקאיים ופיננסיים, הישענות על בסיס לקוחות רחב ומפוזר, לצד הצעת ערך כוללת הפונה למגוון טעמי הציבור, וכן אחזקה בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (להלן: "**כאל**")[3]. הבנק מאופיין במותג חזק, מערך סינוף רחב, ובהצעת ערך הכוללת מודל בנקאות מסורתית לצד בנקאות דיגיטלית, וכן שירותים פיננסיים דיגיטליים נוספים. אנו סבורים כי לאור השינויים בסביבת הפעילות של ענף הבנקאות בשנים האחרונות, התגברו צרכי לקוחות למענה מהיר, גמיש ודיגיטלי. אנו מעריכים, כי נמשיך לראות מגמת ההתרחבות בכל הנוגע למתן שירותים דיגיטליים במערכת הבנקאית בכלל ובבנק כאחד. בנוסף, אנו מעריכים כי בנקים אשר לא יאמצו חדשנות טכנולוגית ויתאימו את המודל העסקי לאורך זמן, עלולים לחוות שחיקה משמעותית במיצוב העסקי בטווח הבינוני-ארוך.

יציבות ההכנסות של הבנק, כפי שמוערכת על ידי מידרוג, סבירה ביחס ל-BCA ומושפעת ממשקל הכנסות קמעונאיות[4] (כ-50% בממוצע בין השנים 2023-2025), אשר תורם ליכולת יצור ההכנסות וממתן את תנודתיות הפעילות, ומאידך ממשקל הכנסות גבוה במגזר עסקי-מסחרי (כ-36% לאותם השנים), אשר מוערך על ידנו כפחות יציב. מנגד, לבנק שיעור נמוך יחסית של הכנסות מעמלות, אשר מאופיינות על ידנו כיציבות יותר לאורך המחזור הכלכלי. שיעור ההכנסות מעמלות עמד על כ-16% בשנת 2025 ועל כ-18% בחציון הראשון של שנת 2026, ונמוך ביחס לשנים עברו, כפועל יוצא מסיווג פעילות כאל כפעילות מופסקת (כ-22% בשנת 2023). נכון

[3] בהמשך להמלצת שר האוצר מיום 21 בדצמבר 2022, במסגרת יישום החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל התשע"ז-2017, חלה על הבנק חובה למכור את אמצעי השליטה שהוא מחזיק בחברת כאל, וזאת עם תום שלוש שנים מיום התחילה (יום פרסום התקנות ברשומות) או עד תום ארבע שנים בנסיבות מסוימות, ככל שיוחלט על מתווה של הנפקה לציבור. בהתאם לנוסח שאישרה מליאת הכנסת ביום 22 ביולי 2024, המועד האחרון להשלמת המכירה הוארך ב-15 חודשים. החל מהדוח לרבעון השני של שנת 2025 כאל מוצגת כ-"פעילות מופסקת", לרבות הצגה מחדש של מספרי ההשוואה.

[4] הכנסות ברוטו מריבית והכנסות שאינן מריבית מחיצוניים, בהתאם למגזרי פעילות פיקוחיים, כולל את מגזרי משקי הבית ובנקאות פרטית (כולל לדיור) ועסקים קטנים וזעירים, בנטרול הכנסות ניהול פיננסי.

למחצית הראשונה של שנת 2026, פיזור מקורות ההכנסה של הבנק נשען על 4 רגליים עיקריות[5], הכולל כ-30% ממגזר עסקים בינוניים וגדולים וגופים מוסדיים, כ-24% ממגזר הלוואות לדיור, כ-19% מעסקים קטנים וזעירים וכ-19% ממגזר משקי בית ובנקאות פרטית. נציין, כי מגזר פעילות חו"ל בבנק, אשר מהווה את הפעילות הגדולה ביותר במגזר זה ביחס לשאר הבנקים הישראליים, הציג קיטון ביחס לחלקו היחסי בפיזור מקורות ההכנסה של הבנק ומהווה כ-9% מסך ההכנסות בלבד.

**מדיניות ניהול הסיכונים תומכת בפרופיל הסיכון של הבנק, מנגד, ריכוזיות ענפית גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית**

מערך ניהול הסיכונים של הבנק הינו מקיף וכולל מספר עוגנים ומעגלי בקרה, התומכים בהתוויית מדיניות ניהול הסיכונים, בקביעת תיאבון הסיכון של הבנק (התואם את האסטרטגיה שלו) ובניטור ובקרת הסיכונים. סיכוני האשראי מנוהלים באמצעות מודלי דירוג סטטיסטיים (אשראי צרכני) והערכות מומחה (אשראי עסקי). הבנק מאופיין בריכוזיות אשראי ענפית גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית עבור רמת ה-BCA, המהווה משקולת על פרופיל הסיכון של הבנק. בהתאם לכך, החשיפה לענף הגדול ביותר מהון עצמי רובד 1 של הבנק הינה לענף בינוי ונדל"ן, המהווה כ-204% ליום 30 ביוני 2026 (כ-214% בממוצע ממוצע קבוצת ההשוואה לאותו מועד). סך החשיפה ללווים גדולים, המהווים מעל 5% מהון עצמי רובד 1 של הבנק (כ-1,727 מיליון ₪ ליום 31 בדצמבר 2025), סבירה ביחס ל-BCA ונאמדת על ידי מידרוג בכ-15% ליום 31 בדצמבר 2025[6]. נציין, כי השיעור המחושב לעיל עלול להיות מוטה כלפי מעלה מכיוון שהנתונים בדוחות הכספיים מתייחסים לחתך של כלל החבות עבור אותם לווים ואילו היחס הנ"ל מחושב על פי החבות המאזנית בלבד, כאשר יחס זה הינו אומדן שחושב ע"י מידרוג.

סיכוני השוק בבנק נאמדים על ידי מודל ה-VaR תחת הנחות שמרניות, בדומה לכלל המערכת הבנקאית, וכפעילות משלימה להערכת הסיכון נבחנים מספר תרחישי קיצון (לרבות תרחישים הוליסטיים) בדרגות חומרה משתנות. להערכת מידרוג, תיאבון סיכון השוק של הבנק הולם את ה-BCA, כפי שבא לידי ביטוי במגבלת VaR של כלל פעילות הבנק לאופק השקעה של חודש, שקבע הדירקטוריון, אשר עמדה על כ-5% מההון העצמי רובד 1, בהתאם לנתוני 31 בדצמבר 2025.

**המשך שיפור במדדי איכות תיק האשראי, הטובים ביחס ל-BCA**

הבנק מאופיין בתיק אשראי איכותי, התומך ביכולת השבת ההכנסות העתידית ובפוטנציאל בניית הכרית ההונית, כפי שמשתקף במדדי סיכון טובים ביחס ל-BCA. בהתאם לכך, נכון ליום 30 ביוני 2026, יחס החובות הבעייתיים לאשראי לציבור ברוטו עמד על כ-1.4%, המגלם שיפור לעומת כ-2.3% ליום 30 ביוני 2025 וכ-3.2% ליום 30 ביוני 2024, אולם עודנו גבוה ביחס לממוצע קבוצת ההשוואה (כ-1.1% ליום 30 ביוני 2026). כמו כן, נכון ליום 30 ביוני 2026, שיעור החובות הלא צוברים וחובות בפיגור מעל 90 יום מסך האשראי לציבור ברוטו עמד על כ-0.6% (בדומה לממוצע קבוצת ההשוואה לאותו מועד). בנוסף לכך, יתרת ההפרשה ליום 30 ביוני 2026 עמדה על כ-1.2%. בהתאם לכך, נכון ליום 30 ביוני 2026, יחס הכיסוי[7] עמד על כ-186% (כ-215% בממוצע קבוצת ההשוואה לאותו מועד).

אנו סבורים, כי חשיפת הבנק לענפי המשכנתאות והנדל"ן גבוהה יחסית, ועומדת במצטבר על כ-50% מסך האשראי לציבור של הבנק ליום 30 ביוני 2026, אך נמוכה ביחס לממוצע קבוצת ההשוואה, עם רמת חשיפה של כ-55% לאותו המועד. החשיפה לענף בינוי ונדל"ן (ללא משכנתאות), המאופיינת על ידנו ברמת סיכון גבוהה יחסית, נוכח מאפיינים הומוגניים ובשל חשיפה גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית, מהווה כ-24% מסך האשראי לציבור של הבנק לאותו מועד. נציין, כי יחס זה כולל סיכון אשראי בגינו נרכש ביטוח, בעיקר מחברות ביטוח זרות, ולכן החשיפה הענפית נמוכה משיעור זה. אנו סבורים כי הבנק מאופיין בנהלי חיתום שמרניים לענף זה, גורם הממתן, במידה מסוימת, את סיכון הריכוזיות הענפית של הבנק. החשיפה להלוואות לדיור, מהווה כ-27% מסך האשראי לציבור של הבנק לאותו מועד, ומאופיינת בתהליכי חיתום שמרניים בבנק, כפי שמשתקף בשמירה על יכולת החזר גבוהה, התומכת בהסתברות נמוכה לכשל. בהתאם לכך, שיעור ההחזר מההכנסה הפנויה מעל 40% עמד על כ-0.1% מסך ביצועי האשראי לדיור[8] של הבנק בששת

[5] מגזר פעילות המהווה מעל 15% מסך ההכנסות נטו (הכנסות ריבית ושאינן מריבית מחיצוניים), בנטרול הכנסות ניהול פיננסי והכנסות אחרות.

[6] היחס חושב כדלקמן: על פי ביאור 31 ד' לדוח הכספי השנתי, מידרוג סכמה לפי החלק היחסי את החבות המאזנית הנכללת בטווח שבין 1,600 מיליון ₪ ועד 2000 מיליון ₪, כאשר הסכום השווה לכ-5% מההון העצמי של הבנק ליום 31.12.2025 מצוי בחלקו האמצעי, כאשר לסכום זה התווספה החבות המאזנית שבטווחים שבין 2,400 מיליון ₪ ועד 2,800 מיליון ₪. לצורך חישוב היחס, חולק סכום סך החבויות דלעיל בהון העצמי רובד 1 ליום 31.12.2025.

[7] יתרת ההפרשה לסך החובות הלא צוברים וחובות בפיגור מעל 90 יום.

[8] סכומי הביצוע אינם כוללים הלוואות במשכון דירת מגורים, הלוואות בולט והלוואות בלון.

החודשים הראשונים לשנת 2026. שיעור המימון הממוצע (LTV) בתיק ההלוואות לדיור של הבנק עמד על כ-56% נכון ליום 30 ביוני 2026 (שיעור המשקף את שווי הנכס המשועבד בעת העמדת מסגרת האשראי), כאשר חלקן של ההלוואות בשיעור מינוף גבוהה יחסית (LTV גבוה מ-75%) היה נמוך ועמד על כ-0.5%, לאותו מועד.

תרחיש הבסיס של מידרוג בקשר עם איכות תיק האשראי של הבנק מבוסס על מספר השפעות מאקרו-כלכליות[9] אקסוגניות, ביניהן: (1) צמיחת תמ"ג (ללא ייצור בחו"ל) של כ-3.4% בשנת 2026 וכ-5.1% בשנת 2027; (2) שיעור אבטלה שינוע בטווח שבין כ-3.0%-4.6%; (3) סביבת ריבית בטווח שבין כ-3.00%-4.25%; (4) שיעור אינפלציה שנתי שינוע בטווח שבין ב-1.5%-2.1%; (5) המשך תחרות מצד שוק החוב החוץ-בנקאי בתיק הצרכני והעסקי. בתרחיש זה, מידרוג צופה כי בשנים 2026-2027 תיק האשראי של הבנק יצמח בשיעור שנתי שנע בטווח שבין כ-9%-10%. צמיחה זו תיתמך להערכתנו מהמשך מיקוד של הבנק באשראי מסחרי-עסקי (עסקים בינוניים וגדולים) ובאשראי למשקי בית ובנקאות פרטית ללא דיור, לצד תחרות גבוהה בסקטור הדיור. מידרוג בוחנת את התפתחות איכות תיק האשראי של הבנק בטווח הקצר-בינוני גם על בסיס מספר אינדיקטורים מאקרו-כלכליים מובילים. נוכח סביבה מאקרו-כלכלית מרסנת, אנו מעריכים כי חלה עלייה בפרופיל הסיכון של לווים במשק. בהתאם לכך, שיעור החובות הבעייתיים מתיק האשראי לציבור ברוטו צפוי לעלות במידה מסוימת ולנוע להערכתנו בטווח שבין כ-1.6%-1.8% בשנות התחזית, כאשר שיעור החובות הבעייתיים מכריות הספיגה (הון עצמי והפרשה להפסדי אשראי) צפוי לנוע בטווח שבין כ-12%-14% בשנות התחזית. בנוסף, אנו מניחים כי שיעור ההוצאות להפסדי אשראי ביחס לאשראי לציבור ברוטו ינוע בטווח שבין כ-0.2%-0.3% בשנות התחזית. תרחיש זה לוקח בחשבון שחיקה בשיעורי השיקום (recovery rate) ועלייה בשיעור המחיקות ביחס לחציון הראשון של שנת 2026.

**רווחיות הבנק הולמת ביחס ל-BCA, וצפויה להיות מושפעת, מחד גיסא, מצפי לירידת ריבית בנק ישראל, ומאידך גיסא מהמשך יישום מהלכי התייעלות**

מדדי הרווחיות של הבנק שיקפו בשנים האחרונות רווחיות טובה ביחס ל-BCA. רווחיות זו נתמכה ביישום התוכנית האסטרטגית, בהגדלת בסיס ההכנסות של הבנק, אשר הושפע מצמיחה בתיק האשראי, וכן מסביבת ריבית בסיס ואינפלציונית גבוהות יחסית, לצד יישום מהלכי התייעלות ומעבר למתן שירות בערוצים דיגיטליים וישירים. לאור זאת, נכון למחצית הראשונה של שנת 2026, יחס היעילות התפעולית של הבנק עמד על כ-46%, וטוב ביחס ל-BCA אך גבוה ביחס לקבוצת ההשוואה (כ-36% בממוצע קבוצת ההשוואה לאותה תקופה). תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים הממוצעים עמדו בשנת 2025 על כ-2.1% ועל כ-0.9%, בהתאמה (ובשיעורים דומים במחצית הראשונה לשנת 2026, במונחים שנתיים), והינם הולמים ביחס ל-BCA.

ההנחות המרכזיות ביחס לרווחיות הבנק, עליהן מבוסס תרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, הן כדלקמן: (1) שיעור צמיחה בתיק האשראי בטווח שבין כ-9%-10% בשנה; (2) סביבת ריבית בטווח שבין כ-3.00%-4.25%; (3) שיעור אינפלציה שנתי שינוע בטווח שבין 1.5%-2.1%; (4) שיעור ההוצאות להפסדי אשראי ביחס לתיק האשראי ינוע בטווח שבין כ-0.2%-0.3%; (5) המשך עלייה בעלות שכר כוללת ממוצעת למשרה בהתאם להסכמי השכר בבנק לצד צמצום הדרגתי במצבת העובדים, בהקשר זה נציין כי להערכת הבנק מצבת העובדים צפויה להצטמצם במהלך שנת 2026 בכ-600 עובדים בסך הכל. בתרחיש זה, מידרוג צופה כי בשנות התחזית יחסי הרווחיות של הבנק ימשיכו להיות הולמים ביחס ל-BCA ולתמוך בבניית ההון העצמי ובפרופיל הפיננסי, כאשר תשואת הליבה על נכסי הסיכון צפויה לנוע בטווח שבין כ-2.1%-2.3%, והתשואה על הנכסים הממוצעים צפויה לנוע בטווח שבין כ-0.9%-1.0%. כמו כן, מידרוג צופה כי בטווח הזמן הבינוני-ארוך יחס היעילות התפעולית של הבנק ישתפר, כתוצאה מהמשך יישום התכנית האסטרטגית, המשך צמצום במצבת העובדים, ומיזוגו של בנק מרכנתיל.[10]

[9] התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, בנק ישראל, אוקטובר 2026.

[10] ביום 6 באוקטובר 2026 הבנק דיווח על הסכם למיזוג בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ עם ולתוך הבנק, וביום 11 באוקטובר 2026 הבנק דיווח כי הוגשה הצעת המיזוג לרשם החברות.

**כרית ההון הולמת ביחס ל-BCA ומאופיינת בקיבולת ספיגת הפסדים טובה**

הבנק מאופיין בכרית הון הולמת ביחס ל-BCA, אשר נבנתה לאורך השנים באמצעות צבירת רווחים ובניכוי חלוקת דיבידנדים[11], אופטימיזציה וניהול נכסי הסיכון ותמהיל הנכסים. נכון ליום 30 ביוני 2026, יחס הון עצמי רובד 1 של הבנק, כרית הספיגה המרכזית בגין הפסדים בלתי-צפויים, עמד על כ-10.3% לעומת כ-10.5% ליום 30 ביוני 2025, כאשר הבנק שומר על מרווח הולם של כ-106 נקודות בסיס מעל דרישת המינימום הרגולטורית (יחס הון עצמי רובד 1), אך נמוך ביחס לממוצע קבוצת ההשוואה, לאותו מועד (כ-132 נקודות בסיס). מרווח זה תומך בפרופיל הסיכון ומשפיע לחיוב על הגמישות העסקית ופוטנציאל הצמיחה של הבנק.

רמת המינוף של הבנק הולמת ביחס ל-BCA, כפי שמשתקף ביחס הון עצמי למאזן של כ-7.2% ליום 30 ביוני 2026 (כ-6.8% בממוצע קבוצת ההשוואה לאותו מועד). אנו סבורים, כי בשל התנודתיות בשוק ההון, הרווח הכולל של הבנק בפרט ושל המערכת הבנקאית בכלל, יכול להיות מושפע מהתאמת ניירות ערך זמינים למכירה לפי שווי הוגן, ומשינוי בהתחייבות האקטוארית בגין הטבות לעובדים.

מידרוג בחנה תרחיש קיצון הוליסטי לאופק של שנה לגבי כריות ספיגת ההפסדים של הבנק ביחס לפרופיל הסיכון שלו, תוך הנחת שיעורי PD ו-LGD שונים למגזרי הפעילות העיקריים, הפסדים מתיק ניירות הערך, שחיקה במרווח הפיננסי ואובדן הכנסות מעמלות, לצד בניית ההון העצמי על-ידי רווחיות שוטפת והיעדר חלוקת דיבידנד. יחס הון עצמי רובד 1 של הבנק יעמוד על כ-9.3% בסיום התרחיש, ברמה המשקפת את יכולת הבנק לספוג הפסדים בלתי-צפויים בצורה טובה להערכתנו, אשר צפויה לתמוך ביציבותו בטווח הקצר-בינוני.

בתרחיש הבסיס, מידרוג צופה כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות, לצד המשך גידול בתיק האשראי לציבור כאמור, כך שיחס הלימות ההון רובד 1 ינוע בטווח שבין כ-10.3%-10.7%. יחס זה יושפע מהגורמים הבאים: (1) רווחים צבורים; (2) חלוקת דיבידנד ורכישות עצמיות בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי; (3) גידול בנכסי סיכון בדומה לקצב הגידול של החציון הראשון של שנת 2026, במונחים שנתיים, לצד גידול מתון יותר בנכסי סיכון בשנת 2027, נוכח הנחתינו להשלמת מהלך ההפרדה של כאל מהבנק באותה שנה.[12]

**פרופיל הנזילות הולם ביחס ל-BCA ונתמך במבנה מקורות נוח ומלאי נכסים נזילים משמעותי**

מבנה המקורות של הבנק, בדומה למערכת, נסמך בעיקר על בסיס פיקדונות רחב וקמעונאי, שהפגין יציבות לאורך המחזור הכלכלי. מבנה המקורות של הבנק מכיל שיעור מהותי של פיקדונות יציבים (קמעונאיים) בפיזור רחב (כ-33% משקי בית ובנקאות פרטית וכ-11% עסקים קטנים וזעירים, נכון ליום 30 ביוני 2026), בדומה לממוצע קבוצת ההשוואה, אשר להערכת מידרוג הולמים את פרופיל הסיכון של הבנק. לבנק שיעור הולם ביחס ל-BCA של מקורות מימון פחות יציבים[13] מסך הנכסים של הבנק, כהגדרתנו, אשר עמד על כ-20.6% נכון ליום 30 ביוני 2026. כמו כן, יחס אשראי לציבור ברוטו לפיקדונות הציבור עמד על כ-85% נכון ליום 30 ביוני 2026, לעומת כ-83% ליום 30 ביוני 2025. נכון ליום 30 ביוני 2026, יחס ה-NSFR עמד על כ-114%, המגלם מרווח מספק מעל רמה של 100%, ותומך בפרופיל המימון של הבנק.

כרית הנזילות של הבנק כוללת מלאי נכסים נזילים[14] ביחס לסך הפיקדונות, טובה ביחס ל-BCA, אשר נכון ליום 30 ביוני 2026, עמדה על כ-34%, ותומכת בנזילות הטובה של הבנק. מלאי זה כולל בעיקר מזומנים ופיקדונות בבנקים ותיק ניירות ערך. תיק זה מהווה כ-17% מסך הנכסים לאותו מועד ומאופיין ברמת סיכון (אשראי) הולמת, נוכח רכיב מהותי יחסית של אג"ח ממשלת ישראל (כ-73%) ואג"ח ממשלת ארה"ב (כ-9%). התיק מהווה כלי לספיגת עודפי מקורות ולניהול חשיפות השוק השונות של הבנק, אולם חושף אותו לסיכון ריבית. ניהול הנזילות נתמך גם ביחס כיסוי נזילות (LCR) רגולטורי של כ-122% בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני

[11] ביום 18 במאי 2025 אישר דירקטוריון הבנק עדכון במדיניות הדיבידנד של הבנק, לפיו יוכל הבנק לחלק מדי רבעון דיבידנד בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי הראוי לחלוקה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים לרבעון שחלף, חלף שיעור חלוקה של עד 40%.

[12] בהתאם לדוחות הכספיים של הבנק שפורסמו ביום 13 באוגוסט 2026, עם השלמת מהלך ההפרדה של כאל מהבנק, נכסי הסיכון צפויים לרדת בסך של כ-21,223 מיליון ₪, במונחי 30 ביוני 2026.

[13] פיקדונות מבנקים, פיקדונות מגופים מוסדיים, ניירות ערך מסחריים, אגרות חוב וכתבי התחייבות לשלם ב-12 החודשים הקרובים.

[14] מזומנים ופיקדונות בבנקים, אג"ח ממשלת ישראל וממשלת ארה"ב ונכסים בערבות ממשלת ארה"ב.

2026[15] (כ-127% בממוצע קבוצת ההשוואה לאותה תקופה), הגבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%). יחס זה תומך בפרופיל הנזילות ובגמישותו העסקית של הבנק. להערכתנו, ניהול הנזילות ימשיך להיות מאתגר לבנק ולמערכת כאחד, בשל סביבת ריבית שעודנה גבוהה, אשר עלולה להוסיף ולהוביל לשינוי בהעדפות הצרכנים בעקבות מסלולי השקעה אלטרנטיביים לפיקדונות, אשר מניבים תשואה עודפת על פיקדונות וברמת סחירות דומה. עם זאת, מידרוג צופה כי מבנה המקורות של הבנק והנזילות הטובה יישמרו בטווח התחזית.

## שיקולים נוספים

### שיקולי ESG

**שיקולים סביבתיים** - להערכתנו, בשלב זה ענף הבנקאות חשוף בצורה מתונה יחסית לסיכונים סביבתיים.

**שיקולים חברתיים** - להערכתנו, ענף הבנקאות מתמודד מול סיכונים חברתיים מתונים. עם זאת, אנו רואים התפתחות בסיכוני אבטחת מידע, פרטיות הלקוחות וסייבר, אולם אלו ממותנים בחלקם באמצעות השקעות משמעותיות בטכנולוגיה, לצד ניסיונה הרב של המערכת הבנקאית בטיפול בנתונים הרגישים של הלקוחות. קנסות ופגיעה במוניטין מהווים סיכון חברתי נוסף. כמו כן, חוקי עבודה מחמירים ואיגודי עובדים חזקים במערכת הבנקאית מגבילים את גמישות כוח האדם ומגדילים את עלויות השכר. עם זאת, הבנקים צמצמו במשרות ובעובדים באמצעות תוכניות פרישה מוקדמת והטמיעו בקרת עלויות שאפשרה להם למתן את האתגרים הללו.

**שיקולי ממשל תאגידי** - להערכתנו, סיכוני ממשל תאגידי נושאים השפעה מהותית על המערכת הבנקאית. סיכונים אלו מהווים שיקול אשראי מרכזי, כאשר חולשות בממשל תאגידי עלולות להוביל להרעה בכושר החזר האשראי של הבנק, בעוד שממשל תאגידי חזק עשוי להשליך לחיוב על כושר החזר האשראי של הבנק. גורם ממתן לסיכוני הממשל התאגידי, הינו המסגרת הרגולטורית בה פועלים הבנקים, המתווה מערך בקרות פנימיות וכן בקרות הדוקות מצד הרגולטור.

## שיקולים מבניים ותמיכה חיצונית

### בחינת מדרג ההפסד הצפוי היחסי

בהתאם למתודולוגיה של מידרוג, דירוג החובות הנחותים (כתבי ההתחייבויות הנדחים) מתבסס על הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק, אשר הינה העוגן לדירוג התחייבויות הבנק ומשקפת את הסיכון לכשל ואת יכולת הבנק לשרת את התחייבויותיו על בסיס עצמאי וללא הנחת תמיכה חיצונית. מידרוג מבצעת התאמת דירוג ביחס ל-BCA לסיכון האשראי של מכשיר החוב הנחות לפי מאפייניו הספציפיים - בהתחשב במידת הנדחות המבנית של המכשיר, מנגנוני ספיגת הפסדים בתנאי המכשיר ואי-הוודאות בנוגע לנקודת הפעלתם (בטריגר החוזי ו/או לפי שיקול דעת המפקח על הבנקים). מידרוג מפחיתה רמת דירוג אחת (נוטש) מה-BCA של הבנק לדירוג כתבי ההתחייבות הנדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo). הורדת הנוטש מגלמת את הנדחות המשפטית-חוזית ביחס ליתר התחייבויות הבנק (למעט מכשירי הון רובד 1 וההון העצמי) ומנגנון ספיגת ההפסדים החוזי. בהתחשב ברמת ה-BCA של הבנק (aa2.il) וברמת הלימות ההון הקיימת - יחס הון עצמי רובד 1 (כ-10.3% נכון ליום 30 ביוני 2026) והצפויה בתרחיש הבסיס, להערכתנו (10.3%-10.7%) וכן בפרופיל נזילות ההולם ביחס ל-BCA, אי-הוודאות לגבי הסבירות להגעה ל-"נקודת אי-הקיימות"[16] הינה נמוכה ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף.

### תמיכה חיצונית

דירוג הפיקדונות והחוב הבכיר זוכים להטבה של 2 רמות דירוג (נוטשים) בגין הסתברות גבוהה לתמיכה חיצונית מצד המדינה, בהתאם למודל ה-JDA של מידרוג. הנחת ההסתברות לתמיכה חיצונית מבוססת על השיקולים הבאים: חשיבות גבוהה של המערכת הבנקאית לכלכלה המקומית ולמערך התשלומים והצורך בשמירת יציבותה; ריכוזיות גבוהה של המערכת הבנקאית והפיננסית; קישוריות גבוהה יחסית בין המערכת הבנקאית לגופים מוסדיים; היותה של המערכת הפיננסית המקומית ספק אשראי מרכזי לממשלה; אי-ודאות

[15] בהתאם לדוחות הכספיים של הבנק שפורסמו ביום 13 באוגוסט 2026, מכירת כאל צפויה לתרום כ-5% ליחס הנזילות של הקבוצה, במונחי 30 ביוני 2026.

[16] אירוע מכונן לאי-קיימות: 1. הודעת המפקח על הבנקים שמחיקת/המרת הנייר הכרחית כדי להימנע מנקודת אי-הקיימות. 2. מתן תמיכה חיצונית שבלעדיה הבנק יגיע לנקודת אי-הקיימות. נציין כי המפקח על הבנקים טרם הגדיר את המונח "נקודת אי-הקיימות".

מסוימת בנוגע להתנהגות ואמון בעלי החוב השונים, ביחס לכפיית הפסדים קרוב לנקודת הכשל בהיעדר ניסיון קודם. בנוסף, מדינת ישראל הוכיחה בעבר נכונות לתמיכה בבנקים כושלים ואנו לא מניחים שינוי במדיניות זו.

## דירוג פיקדונות לזמן קצר וניירות ערך מסחריים

בהתאם למתודולוגיה של מידרוג, דירוג הפיקדונות לזמן קצר וניירות הערך המסחריים מתבסס על דירוג הפיקדונות לזמן ארוך של הבנק (Aaa.il), ועל ניתוח הנזילות שלו לזמן קצר, זאת על סמך פרופיל המימון והנזילות כאמור לעיל.

## אודות הבנק

בנק דיסקונט לישראל בע"מ הינו בנק מסחרי, המספק שירותי בנקאות מגוונים בישראל ובחו"ל ללקוחות קמעונאיים, עסקיים ומסחריים. לבנק חברות בנות ומוחזקות, בישראל ובחו"ל, המהוות יחד את קבוצת דיסקונט. קבוצת דיסקונט היא הקבוצה הבנקאית הרביעית בגדולה במונחי סך נכסים. פעילות קבוצת דיסקונט בישראל מתבצעת באמצעות רשת סניפים בפריסה ארצית. הבנק מחזיק חברה בנקאית בבעלות מלאה, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ (להלן: "**מרכנתיל**") וכן מחזיק בפעילות בנקאית בחו"ל, המתבצעת באמצעות אי די בי ניו-יורק, בנק מסחרי המתמקד בתחום הבנקאות המסחרית (Middle Market) בארה"ב. חברות בנות נוספות הן: דיסקונט קפיטל בע"מ (100%), זרוע הקבוצה בתחום ההשקעות הריאליות ופעילות חיתום; תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות בע"מ (100%) זרוע העוסקת בניהול השקעות עבור לקוחות פרטיים וחברות. פעילות הבנק בתחום כרטיסי האשראי מתבצעת באמצעות החזקה (71.8%) בחברת כאל. הבנק בבעלות הציבור, ללא גרעין שליטה החל משנת 2013. בחודש ספטמבר 2025, דיווח הבנק על הסכם למכירת מלוא החזקותיו בכאל, כאשר ביום 2 בנובמבר 2026, דיווח הבנק כי הסכם מכירה זה בא אל סיומו ולא ייצא אל הפועל. מנכ"ל הבנק הינו מר אברהם לוי ויו"ר הבנק הינו מר דני ימין.

**תעודות ההתחייבות המדורגות על ידי מידרוג*:**

| סדרה | מספר נייר ערך | דירוג | אופק דירוג | מועד פירעון סופי |
|---|---|---|---|---|
| דיסק מנ מסחרי 7 | 1231851 | P-1.il | - | 24/11/2026 |
| דיסק מנ מסחרי 8 | 1234418 | P-1.il | - | 08/01/2027 |
| דיסק מנ מסחרי 9 | 1239383 | P-1.il | - | 16/04/2027 |
| דיסק מנ מסחרי 10 | 1248509 | P-1.il | - | 13/10/2027 |
| דיסק מנ אגח יד | 7480163 | Aaa.il | יציב | 05/12/2030 |
| דיסק מנ אגח טו | 7480304 | Aaa.il | יציב | 15/08/2032 |
| דיסקונט מנ נד ח | 7480312 | Aa3.il(hyb) | יציב | 01/11/2032 |
| דיסקונט מנ נד ט | 1191246 | Aa3.il(hyb) | יציב | 30/11/2033 |
| דיסק מנ אגח טז | 1203157 | Aaa.il | יציב | 20/03/2035 |
| דיסקונט מנ אגח יז | 1215953 | Aaa.il | יציב | 20/03/2035 |
| דיסקונט מנ נד י | 1211069 | Aa3.il(hyb) | יציב | 30/11/2035 |
| דיסק מנ אגח יח | 1234434 | Aaa.il | יציב | 20/01/2036 |
| דיסקונט מנ נד יא | 1227750 | Aa3.il(hyb) | יציב | 07/09/2036 |
| דיסקונט מנ נד יט | 1234426 | Aa3.il(hyb) | יציב | 04/02/2037 |

** הונפקו על ידי דיסקונט מנפיקים בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של הבנק*

## מטריצת הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)

| קטגוריה | פרמטר | תת פרמטר | ליום 30.06.2026 | | תחזית מידרוג [1] | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | מדידה [1] | ניקוד [2] | מדידה | ניקוד [2] | שיקולים נוספים |
| פרופיל עסקי | מיצוב עסקי | | - | aa.il | - | aa.il | |
| | יציבות ההכנסות | % הכנסות קמעונאיות | 62% | a.il | ~62% | a.il | *שיעור הכנסות מעמלות* |
| | פיזור ההכנסות | מספר קווי עסקים מעל 15% מסך ההכנסות | 4 | aa.il | 4 | aa.il | |
| פרופיל סיכון | ממשל תאגידי | | - | aa.il | - | aa.il | |
| | מדיניות ניהול סיכונים | | - | aa.il | - | aa.il | |
| | ריכוזיות תיק האשראי | ענף גדול להון עצמי רובד 1 | 204% | a.il | ~204% | a.il | *מגזר בינוי ונדל"ן* |
| | ריכוזיות תיק האשראי | לווים גדולים להון עצמי רובד 1 | כ-15%* | aa.il | 10%-15% | aa.il | |
| | תיאבון לסיכון שוק | מגבלת VAR להון עצמי רובד 1 | 5%* | aa.il | ~5% | aa.il | |
| פרופיל פיננסי | איכות נכסים | חובות בעייתיים לאשראי לציבור | 1.4% | aaa.il | 1.6%-1.8% | aaa.il | |
| | | חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי | 11% | aaa.il | 12%-14% | aaa.il | *יחס כיסוי* |
| | רווחיות | רווח נקי לממוצע נכסים | 0.9% | aa.il | 0.9%-1.0% | aa.il | |
| | | רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון | 2.1% | aa.il | 2.2%-2.4% | aa.il | |
| | | יחס היעילות | 46% | aaa.il | 42%-46% | aaa.il | |
| | הלימות ההון | הון עצמי רובד 1 לנכסי סיכון | 10.3% | aa.il | 10.3%-10.6% | aa.il | |
| | | הון עצמי לסך נכסים | 7.2% | aa.il | ~7.2% | aa.il | |
| | מימון ונזילות | מימון פחות יציב לסך נכסים | 21% | aa.il | ~21% | aa.il | |
| | | נכסים נזילים לפיקדונות הציבור | 34% | aa.il | ~34% | aa.il | |
| **הערכת איתנות פיננסית נגזרת** | | | | | | **aa2.il** | |
| **הערכת איתנות פיננסית בפועל** | | | | | | **aa2.il** | |

*[1] המדדים המוצגים בטבלה הינם לאחר התאמות מידרוג, ולא בהכרח זהים לאלה המוצגים על ידי החברה. תחזית מידרוג כוללת את הערכות מידרוג ביחס למנפיק בהתאם לתרחיש הבסיס של מידרוג, ולא את הערכות המנפיק.*
*[2] הניקוד המוצג מביא בחשבון שיקולים נוספים, ככל שישנם.*
** אומדן מידרוג בהתאם לנתוני 31 בדצמבר 2025.*

## דירוג חובות הבנק

| | הערכת איתנות פיננסית פנימית (BCA) | תמיכת בעלים ו/או צדדים קשורים | BCA מותאם | נחיתות ומנגנון ספיגת הפסדים | תמיכת מדינה | דירוג סופי |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **פיקדונות ואגרות חוב** | aa2.il | 0 | aa2.il | 0 | +2 | Aaa.il |
| **כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (הון רובד 2)** | aa2.il | 0 | aa2.il | -1 | 0 | Aa3.il(hyb) |

**דירוג פיקדונות לזמן קצר וניירות ערך מסחריים P-1.il**

## דוחות קשורים

בנק דיסקונט לישראל בע"מ - דוחות קשורים

דירוג בנקים - דוח מתודולוגי, ספטמבר 2019

דירוג לזמן קצר - דוח מתודולוגי, נובמבר 2025

קידום התחרות במערכת הבנקאית - דוח מיוחד, פברואר 2023

קווים מנחים לבחינת סיכונים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי במסגרת דירוגי אשראי - דוח מתודולוגי, פברואר 2022

טבלת זיקות והחזקות

סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג

**הדוחות מפורסמים באתר מידרוג** www.midroog.co.il

## מידע כללי

| | |
|---|---|
| **תאריך דוח הדירוג:** | 12.11.2026 |
| **התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:** | 08.10.2026 |
| **התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה** | 22.12.2005 |
| **שם יוזם הדירוג:** | בנק דיסקונט לישראל בע"מ |
| **שם הגורם ששילם עבור הדירוג:** | בנק דיסקונט לישראל בע"מ |

## מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה, בין השאר, על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

## סולם דירוג להערכת אשראי בסיסית - Baseline Credit Assessment (BCA)

| | |
|---|---|
| aaa.il | מנפיקים או הנפקות המוערכים aaa.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), הגבוהה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה. |
| aa.il | מנפיקים או הנפקות המוערכים aa.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), גבוהה מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה. |
| a.il | מנפיקים או הנפקות המוערכים a.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), גבוהה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה. |
| baa.il | מנפיקים או הנפקות המוערכים baa.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), בינונית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים. |
| ba.il | מנפיקים או הנפקות המוערכים ba.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים. |
| b.il | מנפיקים או הנפקות המוערכים b.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים. |
| caa.il | מנפיקים או הנפקות המוערכים caa.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה ביותר למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר. |
| ca.il | מנפיקים או הנפקות המוערכים ca.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה באופן קיצוני, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית. |
| c.il | מנפיקים או הנפקות המוערכים c.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), החלשה ביותר, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית. |

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ- aa.il ועד caa.il. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגורית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגורית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגורית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

## סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

| | |
|---|---|
| **Aaa.il** | **מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי הגבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.** |
| **Aa.il** | **מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.** |
| **A.il** | **מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.** |
| **Baa.il** | **מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.** |
| **Ba.il** | **מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.** |
| **B.il** | **מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.** |
| **Caa.il** | **מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.** |
| **Ca.il** | **מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.** |
| **C.il** | **מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.** |

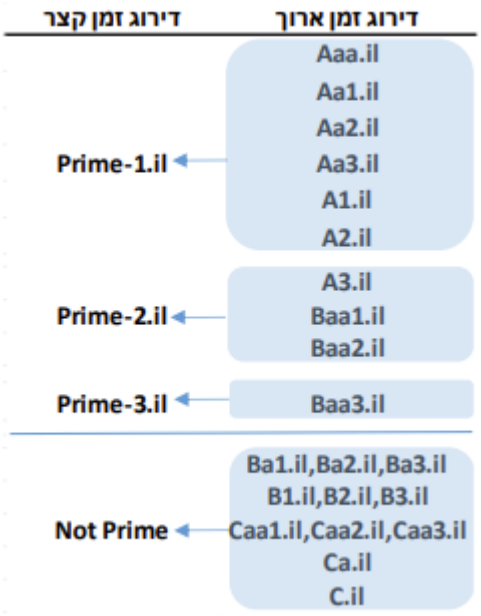
הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ- Aa.il ועד Caa.il המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגורית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגורית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגורית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

### סולם דירוג מקומי לזמן קצר

| | |
|---|---|
| P-1.il | מנפיקים המדורגים Prime-1.il הינם, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלי יכולת טובה מאוד לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים. |
| P-2.il | מנפיקים המדורגים Prime-2.il הינם, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלי יכולת טובה לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים. |
| P-3.il | מנפיקים המדורגים Prime-3.il הינם, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלי יכולת בינונית לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים. |
| NP.il | מנפיקים המדורגים Not Prime.il, על פי שיפוטה של מידרוג, אינם משתייכים לאף אחת מ-3 קטגוריות ה- Prime לעיל. |

**הקשר בין סולם הדירוג לזמן הארוך לבין סולם הדירוג לזמן הקצר**

הטבלה שלהלן מפרטת את דירוגי הזמן הארוך המתאימים לדירוגי הזמן הקצר, ככל שדירוגי הזמן הארוך קיימים.



**© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").**

דירוגים שהונפקו על ידי מידרוג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לכושר החזר האשראי היחסי העתידי של גופים, התחייבויות, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם או אספקתם, וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו, וכל החומרים, המוצרים, השירותים והמידע שמידרוג מפרסמת או מספקת (להלן: "חומרי מידרוג"), עשויים לכלול חוות דעת סובייקטיביות כאמור לעיל.
מידרוג מגדירה כושר החזר אשראי כיכולת המנפיק לעמוד בהתחייבויות החוזיות וההפסד במקרה של כשל פירעון או אירוע פגימה.
דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל גורם אחר, כגון אך לא רק לסיכוני נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר אשראי.
אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן בדבר סיכוני אשראי (להלן: "הערכות מידרוג") או בכל חוות דעת הכלולה בחומרי מידרוג, עובדות או נתונים היסטוריים. חומרי מידרוג עשויים לכלול גם הערכות כמותיות בנוגע לכושר החזר אשראי, המבוססות על מודלים, וכן חוות דעת והערות בנוגע להערכות אלו.
דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות דעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם מהווים יעוץ השקעות או יעוץ פיננסי, ואינם בגדר המלצה לרכוש ניירות ערך כלשהם, למכור אותם או להחזיק בהם.
דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם בגדר חוות דעת לגבי ההתאמה של השקעה כלשהי לצרכיו של משקיע מסוים.
מידרוג מנפיקה דירוגי אשראי, הערכות וחוות דעת אחרות ומפרסמת או מספקת את חומרי מידרוג מתוך הנחה וציפייה כי כל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע הערכות משלו בדבר הכדאיות של רכישה, מכירה או המשך החזקה בכל נייר ערך. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ בייעוץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטה כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידרוג, הערכות מידרוג וכל חוות דעת או חומרי מידרוג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מוזהרים בזאת שלא לבסס החלטות השקעה על חומרי מידרוג. משקיע פרטי שיבסס החלטות בענייני השקעות על חומרי מידרוג, ינהג בכך בצורה פזיזה וחסרת אחריות. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ פיננסי או ביועץ מקצועי אחר בטרם יקבל החלטה כלשהי לגבי השקעות.

כל המידע הכלול במסמך זה הוא מידע המוגן על פי דין, כולל, בין היתר, מכוח דיני זכויות יוצרים וקניין רוחני. אין להעתיק את כל המידע או חלק כשלהו ממנו או לסרוק אותו, לשכתב אותו, להפיצו, להעבירו, לשכפל אותו, להציגו, לתרגמו או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, בכל דרך שהיא, ללא אישורה של מידרוג בכתב ומראש.
לצורך חוות הדעת שמידרוג מפיקה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי כושר החזר האשראי, משקף אך ורק הערכה יחסית של אותו סיכון. הדירוגים של מידרוג אינם נערכים על פי סולם גלובלי - הינם חוות דעת לגבי כושר החזר האשראי של המנפיק או ההנפקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפקות אחרים בישראל.

דירוגי האשראי, ההערכות וחוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אינם מיועדים לשימוש כ"בנצ'מרק", במשמעותו של מונח זה בהקשר הרגולטורי, ואין להשתמש בהם בכל דרך אשר עלולה להוביל לכך שהם ייחשבו "בנצ'מרק".

**מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לרמת הדיוק של כל דירוג, הערכה או חוות דעת אחרת או מידע שנמסרו או נוצרו על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיותם נכונים למועד מסוים, או ביחס לשלמותם, לסחירותם או להתאמתם למטרה כלשהי.**

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג, בהערכות של מידרוג, בחוות הדעת של מידרוג ובחומרי מידרוג (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים ומדויקים. יחד עם זאת, והיות שתמיד תיתכן טעות אנוש או תקלה טכנית, וכן בשל גורמים אחרים, כל המידע הנכלל במסמך הזה מסופק כפי שהוא (as is) בלי שום אחריות משום סוג שהוא.

מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע. מידרוג נוקטת אמצעים סבירים כדי שהמידע שהיא משתמשת בו לצורך הדירוג יהיה באיכות מספקת וכי יגיע ממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים, לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, ככל שהדבר רלבנטי. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בתהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידרוג.

התוכן של חומרי מידרוג איננו חלק מן המתודולוגיה של מידרוג, למעט אותם חלקים בתוכן אשר לגביהם מצוין במפורש כי הם מהווים חלק מן המתודולוגיה.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה, שלוחיה, נציגיה, כל גורם שהעניק למידרוג רישיון, וכן ספקיה (להלן: "אנשי מידרוג"), לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד עקיף, מיוחד, תוצאתי או נלווה, אשר ינבע מן המידע שבמסמך זה או משימוש במידע כאמור או מאי יכולת להשתמש במידע כאמור, וזאת אף אם נאמר למידרוג או למי מאנשי מידרוג, כי נזק או הפסד כאמור עלולים להתרחש. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מידרוג לא תישא באחריות: (א) לאובדן רווחים בהווה או בעתיד; (ב) לאובדן או לנזק הנובעים ממכשיר פיננסי שלא עמד במוקד דירוג אשראי ספציפי של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג ואנשי מידרוג לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד ישירים הנובעים מן המידע הכלול במסמך זה, או משימוש בו או מאי היכולת להשתמש בו, כולל, בין היתר, בגין נזק או הפסד שנובעים מרשלנות מצדם (למעט מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), או מאירוע בלתי צפוי, בין אם אותו אירוע הוא בשליטתם של מידרוג או אנשי מידרוג, ובין אם לאו.

מידרוג אימצה מדיניות ונהלים לעניין עצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.
כל דירוג, הערכה או חוות דעת שהונפקו על ידי מידרוג עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבססו ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. כשרלבנטי, עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו www.midroog.co.il.