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

בנק הפועלים בע"מ

מעקב | אוקטובר 2026

אנשי קשר:

שובל פורת
אנליסט, מעריך דירוג ראשי
shoval.p@midroog.co.il

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

בנק הפועלים בע"מ

הערכת איתנות פיננסית פנימית (BCA)	**aa1.il**	
פיקדונות לזמן ארוך ואגרות חוב	**Aaa.il**	**אופק: יציב**
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo)	**Aa2.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 הפועלים בע"מ (להלן: "הבנק") - aa1.il. דירוג הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק נותרו Aaa.il, באופק יציב, וממשיכים לגלם הנחת תמיכה חיצונית גבוהה מאוד מצד המדינה, של רמת דירוג אחת[1] (נוטש) ביחס להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית של הבנק.

דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) על ידי מחיקה או מחיקה חלקית (מסווגים כהון רובד 2) נותרו Aa2.il(hyb), באופק יציב. דירוג זה נמוך בנוטש אחד ביחס ל-BCA ובשני נוטשים ביחס לחוב הבכיר של הבנק, מגלם 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 ההכנסות הטובה של הבנק. 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, כפי שבאה לידי ביטוי במדדי איכות אשראי בולטים לחיוב ביחס ל-BCA. בדומה לקבוצת ההשוואה[2], הבנק מאופיין בריכוזיות אשראי ענפית גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית וביחס ל-BCA, המהווה משקולת על פרופיל הסיכון של הבנק. מדדי הרווחיות של הבנק שיקפו בשנים האחרונות רווחיות טובה ביחס ל-BCA, נוכח תמורות אקסוגניות כגון רמת ריבית בסיס וסביבה אינפלציונית גבוהות יחסית מחד, וגורמים אנדוגניים, כגון איכות נכסים גבוהה ושיפור ביעילות התפעולית הבולטת לטובה מאידך. שיפור זה בא לידי ביטוי גם במחצית הראשונה של שנת 2026, כך שתשואת הליבה על נכסי הסיכון[3] והתשואה על הנכסים הממוצעים עמדו על כ-2.9% וכ-1.2%, בהתאמה, ובמונחים שנתיים, אשר טובים ביחס ל-BCA. רמת המינוף של הבנק הולמת ביחס ל-BCA וטובה ביחס לממוצע קבוצת ההשוואה, כפי שמשתקף ביחס הון עצמי למאזן של כ-8.3% ליום 30 ביוני 2026 (לעומת כ-6.5% בממוצע בקבוצת 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 (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, אך להיוותר בולט לחיוב ביחס ל-BCA ולנוע להערכתנו בטווח שבין כ-1.5%-1.6% בשנים 2026-2027. כמו כן, מדדי הרווחיות של הבנק צפויים להתמתן, במידה מסוימת, ביחס לשנת 2025, אולם ימשיכו לתמוך בבניית ההון העצמי ובפרופיל הפיננסי, כאשר להערכתנו, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים הממוצעים צפויות לנוע בטווחים שבין כ-2.8%-2.9% וכ-1.1%-1.2%, בהתאמה. בתרחיש הבסיס, מידרוג צופה כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות לצד המשך גידול בתיק

[1] הסתברות התמיכה מוערכת על ידנו כגבוהה מאוד, אולם לאור ה-BCA הגבוה, אינה יכולה להשתקף ביותר מנוטש אחד.
[2] בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ והבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.
[3] רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי למוצע נכסי סיכון.

האשראי לציבור, כך שיחס הלימות הון הליבה ינוע בטווח שבין כ-11.5%-11.7%. להערכתנו, ניהול הנזילות ימשיך להיות מאתגר לבנק ולמערכת כאחד, בשל סביבת ריבית שעודנה גבוהה, אשר עלולה להוסיף ולהוביל לשינוי העדפות 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 ברמת דירוג אחת (נוטש) מעל ה-BCA, ומגלמים את הערכתנו להסתברות גבוהה מאוד 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 ובשני 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 וכריות ספיגת הפסדים, בטווח אשר הולם את הדירוג.

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת ה-BCA ודירוגי הבנק:

- פגיעה משמעותית ומתמשכת במיצוב 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 הפועלים בע"מ, נתונים פיננסיים ויחסים עיקריים, במיליוני ₪ ובאחוזים:

מיליוני ₪	30.06.2026	30.06.2025	2025	2024	2023	2022
אשראי לציבור ברוטו	543,971	476,208	510,480	450,303	414,375	394,262
פיקדונות הציבור	618,116	576,888	592,676	574,285	554,595	532,588
סך ההון המיוחס לבעלי מניות הבנק	67,144	62,123	64,677	58,150	52,430	46,502
סך נכסים	809,471	758,085	766,665	720,844	686,530	665,353
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי	8,076	8,033	16,152	12,953	13,151	9,948
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	4,612	4,966	9,802	7,635	7,360	6,532
(%)						
חשיפה לענף הגדול להון עצמי רובד 1	195%	186%	188%	187%	182%	188%
חובות בעייתיים מאשראי ברוטו לציבור	1.3%	1.6%	1.5%	1.8%	2.0%	1.6%
חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי	9.5%	10.9%	10.4%	12.3%	14.1%	12.3%
הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי לממוצע אשראי לציבור ברוטו [1]	0.1%	0.2%	0.3%	0.2%	0.5%	(0.0%)
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק לממוצע נכסים [1]	1.2%	1.3%	1.3%	1.1%	1.1%	1.0%
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון [1]	2.9%	3.2%	3.1%	2.8%	3.1%	2.5%
יחס היעילות	33.3%	33.8%	34.2%	41.0%	38.5%	44.5%
יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון	11.8%	12.0%	12.0%	11.8%	12.0%	11.3%
סך ההון המיוחס לבעלי מניות הבנק לסך נכסים	8.3%	8.2%	8.4%	8.1%	7.6%	7.0%
מקורות מימון פחות יציבים [2] לסך נכסים	17.8%	17.5%	16.1%	16.4%	16.2%	15.7%
יתרות נזילות [3] לפיקדונות הציבור	31%	36%	33%	38%	39%	42%

[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 גבוה ויציבות ההכנסות תורמים ליכולת השבת הכנסות גבוהה; מנגד, פיזור ההכנסות נמוך ביחס ל-BCA

הבנק הינו אחד משתי הקבוצות הבנקאיות הגדולות במערכת לאורך זמן, עם נתח שוק של כ-26% מסך נכסי המערכת ושל כ-27% מסך האשראי לציבור, נכון ליום 30 ביוני 2026. כמו כן, הפרופיל העסקי נתמך בהיותו בנק אוניברסלי, המספק מגוון שירותים בנקאים ופיננסיים, הישענות על בסיס לקוחות רחב ומפוזר, לצד הצעת ערך כוללת הפונה למגוון טעמי הציבור. הבנק מאופיין במותג חזק, מערך סינוף רחב, ובהצעת ערך הכוללת מודל בנקאות מסורתית לצד בנקאות דיגיטלית, וכן שירותים פיננסים 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 את מגמת ההתרחבות בכל הקשור 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, הולמת ביחס ל-BCA. זו מושפעת מחד ממשקל הכנסות קמעונאיות[4] (כ-53% בממוצע בין השנים 2023-2025) אשר תורמות ליכולת ייצור ההכנסות וממתנות את תנודתיות הפעילות, ומאידך ממשקל הכנסות גבוה במגזר עסקי-מסחרי (כ-38% לאותם השנים), אשר מוערך על ידנו כפחות יציב. מנגד, הבנק מאופיין בשיעור נמוך יחסית של הכנסות מעמלות, אשר עמד על כ-18% בשנת 2025 ועל כ-19% במחצית הראשונה של שנת 2026 (בדומה לקבוצת ההשוואה), המאופיינות על ידנו כיציבות יותר לאורך המחזור הכלכלי. פיזור מקורות ההכנסה של הבנק נשען כיום על 3 רגליים עיקריות[5], כפי שמשתקף גם בתמהיל ההכנסות בשנת 2025, הכולל כ-40% ממגזר עסקים בינוניים, גדולים וגופים מוסדיים, כ-22% ממגזר הלוואות לדיור וכ-17% ממגזר עסקים קטנים וזעירים.

מדיניות ניהול הסיכונים תומכת בפרופיל הסיכון של הבנק, מנגד, ריכוזיות אשראי גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית עבור רמת ה-BCA

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-195% נכון ליום 30 ביוני 2026 (נמוך מממוצע קבוצת ההשוואה אשר עמד על 216% לאותו מועד). סך החשיפה ללווים גדולים, המהווים מעל 5% מהון עצמי רובד 1 של הבנק (כ-3,230 מיליון ₪ ליום 31 בדצמבר 2025), הינה סבירה ביחס ל-BCA ונאמדת על ידי מידרוג בכ-14% ליום 31 בדצמבר 2025[6].

סיכוני השוק בבנק נאמדים על ידי מודל ה-VaR תחת הנחות שמרניות, בדומה לכלל המערכת הבנקאית, וכפעילות משלימה להערכת הסיכון נבחנים בבנק 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 ה-VaR של כלל פעילות הבנק לאופק השקעה של חודש, שקבע הדירקטוריון, אשר עומדת על כ-3% מההון העצמי רובד 1, בהתאם לנתוני 31 בדצמבר 2025.

איכות תיק האשראי בולטת לחיוב ביחס ל-BCA

הבנק מאופיין בתיק אשראי איכותי, התומך ביכולת השבת ההכנסות העתידית ובפוטנציאל בניית הכרית ההונית, כפי שמשתקף במדדי סיכון בולטים לחיוב ביחס ל-BCA. בהתאם לכך, נכון ליום 30 ביוני 2026, יחס החובות הבעייתיים לאשראי לציבור ברוטו עמד על כ-

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

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

[6] היחס חושב כדלקמן: על פי ביאור 29 ד' לדוח הכספי השנתי, מידרוג סכמה את החבות המאזנית של הטווח העליון (מעל 3,200 מיליון ₪). לצורך חישוב היחס, חולק סכום החבות דלעיל בהון העצמי רובד 1 ליום 31.12.2025.

1.3%, כאשר ממוצע קבוצת ההשוואה עמד על כ-1.1% לאותו מועד (כ-1.8% בממוצע בין השנים 2023-2025, וכ-1.7% בממוצע בקבוצת ההשוואה, לאותן שנים). כמו כן, שיעור החובות הלא צוברים וחובות בפיגור מעל 90 יום מסך האשראי לציבור ברוטו עמד על כ-0.5% (כ-0.6% בממוצע קבוצת ההשוואה לאותו מועד), בדומה ליום 30 ביוני 2025. יתרת ההפרשה מסך האשראי לציבור ברוטו עמדה על כ-1.4%, לעומת כ-1.5% ליום 30 ביוני 2025. כפועל יוצא, חלה ירידה מסוימת ביחס הכיסוי[7], אשר עמד על כ-272% ליום 30 ביוני 2026 לעומת כ-282% ליום 30 ביוני 2025, אך עודנו בולט לחיוב ביחס לממוצע קבוצת ההשוואה לאותו מועד (כ-194%).

אנו סבורים, כי חשיפת הבנק לענפי הנדל"ן והמשכנתאות עודנה גבוהה יחסית, ועומדת במצטבר על כ-52% מסך האשראי לציבור של הבנק ליום 30 ביוני 2026 (כ-55% בממוצע קבוצת ההשוואה לאותו מועד) לעומת כ-55% ליום 30 ביוני 2025. 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 וגבוהה ביחס לממוצע קבוצת ההשוואה (כ-20%), 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-28% מסך האשראי לציבור של הבנק ליום 30 ביוני 2026, ומאופיינת בתהליכי חיתום שמרניים בבנק, כפי שמשתקף בשמירה על יכולת החזר גבוהה, התומכת בהסתברות נמוכה לכשל. בהתאם לכך, שיעור ההחזר מההכנסה הפנויה מעל 40% היווה כ-0.9% מסך ביצועי האשראי לדיור של הבנק לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026, זאת לעומת כ-0.8% בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור המימון (LTV) מעל 60% בביצועי האשראי לדיור של הבנק לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026, היווה כ-47.5% לעומת כ-42.1% בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, שיעור המימון (LTV) הממוצע המשוקלל של תיק ההלוואות לדיור ליום 30 ביוני 2025, עמד על כ-45.2%, בדומה לשיעור המימון ליום 31 בדצמבר 2025 (לפי שיעור מימון בעת העמדת ההלוואה).

תרחיש הבסיס של מידרוג בקשר עם איכות תיק האשראי של הבנק מבוסס על מספר השפעות מאקרו-כלכליות[8] 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 כ-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 של כ-10%. צמיחה זו תיתמך להערכתנו מהמשך שמירה על נתח שוק משמעותי באשראי הקמעונאי, תוך העמקת המיקוד באשראי מסחרי-עסקי (עסקים בינוניים וגדולים), 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 מהאשראי לציבור ברוטו צפוי לעלות במידה מסוימת ולנוע להערכתנו בטווח שבין כ-1.5%-1.6% בשנות התחזית, כאשר שיעור החובות הבעייתיים מכריות הספיגה (הון עצמי והפרשה להפסדי אשראי), צפוי לנוע בטווח שבין כ-11%-12% בשנות התחזית. בנוסף, אנו מניחים כי שיעור ההוצאות להפסדי אשראי ביחס לאשראי לציבור ברוטו צפוי לנוע בטווח שבין כ-0.2%-0.3% בשנות התחזית. תרחיש זה לוקח בחשבון, התמתנות בשיעורי השיקום (recovery) ועלייה בשיעור המחיקות ביחס לשנת 2025.

רווחיות הבנק טובה ביחס ל-BCA, אולם צפויה להתמתן בטווח התחזית בשל צפי לירידת ריבית בנק ישראל

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 יעילות תפעולית גבוהה יותר. כמו כן, בסוף שנת 2024 אישר דירקטוריון הבנק תוכנית התייעלות נוספת המבוססת על פרישה מרצון לשנים 2025-2028, כאשר יישומה המלא של התוכנית צפוי להביא לקיטון מצטבר נטו של כ-770 משרות במצבת העובדים של הבנק.

[7] יתרת ההפרשה לסך החובות הלא צוברים וחובות בפיגור מעל 90 יום.
[8] התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, בנק ישראל, אוקטובר 2026.

יחס היעילות התפעולית של הבנק בולט לחיוב ביחס ל-BCA ומגלם מגמת שיפור משמעותית בשנים האחרונות, כאשר יחס זה עמד על כ-34% בשנת 2025 ועל כ-33% בחציון הראשון של שנת 2026, לעומת כ-54% בשנת 2021. בהתאם לכך, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים הממוצעים של הבנק, עמדו בשנת 2025 על כ-3.1% וכ-1.3%, בהתאמה, ובמחצית הראשונה של שנת 2026 (בגילום שנתי) על כ-2.9% וכ-1.2%, בהתאמה, אשר טובים ביחס ל-BCA.

ההנחות המרכזיות ביחס לרווחיות הבנק, עליהן מבוסס תרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, הן כדלקמן: (1) צמיחה בתיק האשראי בשיעור של כ-10% בשנה; (2) סביבת ריבית בטווח שבין כ-3.00%-4.25%; (3) שיעור אינפלציה שנתי שינוע בטווח שבין כ-1.5%-2.1%; (4) שיעור הוצאות להפסדי אשראי ביחס לאשראי לציבור ברוטו שינוע בטווח שבין כ-0.2%-0.3%; (5) המשך זחילת הוצאות השכר בהתאם להסכמי השכר בבנק לצד צמצום הדרגתי במצבת העובדים. בתרחיש זה, מידרוג צופה כי בשנות התחזית יחסי הרווחיות של הבנק יתמתנו במידה מסוימת, ביחס לשנת 2025, אולם ימשיכו לתמוך בבניית ההון העצמי ובפרופיל הפיננסי, כאשר להערכתנו, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים הממוצעים צפויות לנוע בטווחים שבין כ-2.8%-2.9% וכ-1.1%-1.2%, בהתאמה.

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 דיבידנדים[9], 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-11.8% (לעומת כ- 12.0% ליום 30 ביוני 2025), כאשר יעד הדירקטוריון המינימלי עומד על 11.0%. לאותו מועד, הבנק שומר על מרווח רחב יחסית של כ-160 נקודות בסיס מעל דרישת המינימום הרגולטורית (הון עצמי רובד 1), הגבוה ביחס לממוצע קבוצת ההשוואה (כ-118 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-8.3% ליום 30 ביוני 2026 (לעומת כ-8.2% ליום 30 ביוני 2025) וטובה ביחס לממוצע קבוצת ההשוואה, אשר עמד על כ-6.5% 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 דיבידנדים. יחס הון עצמי רובד 1 של הבנק יעמוד על כ-10.6% בסיום התרחיש, ברמה המשקפת את יכולת הבנק לספוג הפסדים בלתי-צפויים בצורה טובה להערכתנו, אשר בשלב זה, 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-11.5%-11.7%. 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 בתיק האשראי.

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

מבנה המקורות של הבנק, בדומה למערכת הבנקאית המקומית, 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-34% משקי בית ובנקאות פרטית, וכ-16% עסקים קטנים וזעירים, ליום 30 ביוני 2026), אשר להערכת מידרוג הולמים את פרופיל הסיכון של הבנק.

[9] מדיניות חלוקת הדיבידנד של הבנק שאושרה על-ידי הדירקטוריון, הינה חלוקה מדי רבעון (עם אפשרות לדיבידנד משלים בתקופות עוקבות) בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי.

לבנק שיעור מתון יחסית של מקורות מימון פחות יציבים[10] מסך הנכסים כהגדרתנו, אשר עמד על כ-17.8% לאותו מועד. עם זאת, נכון ליום 30 ביוני 2026, חלה עלייה ביחס בין האשראי לציבור ברוטו לפיקדונות הציבור, אשר עמד על כ-88% (כ-80% בממוצע קבוצת ההשוואה לאותו מועד) לעומת כ-83% ליום 30 ביוני 2025. נכון ליום 30 ביוני 2025, יחס ה-NSFR עמד על כ-114%, אשר הולם את ה-BCA ובמרווח מספק מעל רמה של 100%, ותומך בפרופיל המימון של הבנק.

כרית הנזילות של הבנק כוללת מלאי נכסים נזילים[11] ביחס לסך הפיקדונות, ההולמת ביחס ל-BCA, אשר נכון ליום 30 ביוני 2026 עמדה על כ-31% ותומכת בנזילות הטובה של הבנק. מלאי זה כולל בעיקר מזומנים ופיקדונות בבנקים ותיק ניירות ערך. תיק ניירות הערך מהווה כ-19% מסך הנכסים לאותו מועד ומאופיין ברמת סיכון (אשראי) הולמת, נוכח רכיב מהותי יחסית של אג"ח ממשלת ישראל (כ-68%) ואג"ח ממשלות זרות (כ-19%, שמרביתו ממשלת ארה"ב). 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 גבוה יחסית של כ-126% בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026, גבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%), ובדומה לממוצע קבוצת ההשוואה לאותו מועד. יחס זה תומך גם בפרופיל הנזילות ובגמישות העסקית של הבנק. להערכתנו, ניהול הנזילות ימשיך להיות מאתגר לבנק ולמערכת כאחד בשל סביבת ריבית שעודנה גבוהה, אשר עלולה להוסיף ולהוביל לשינוי העדפות 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 על ידי 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 מידרג ההפסד הצפוי היחסי

בהתאם למתודולוגיה של מידרוג, דירוג החובות הנחותים של הבנק (כתבי ההתחייבויות הנדחים) מתבסס על הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק, אשר הינה העוגן לדירוג התחייבויות הבנק ומשקפת את הסיכון לכשל ויכולתו 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 ספיגת הפסדים (CoCo). הורדת הנוטש מגלמת את הנדחות

[10] פיקדונות מבנקים, פיקדונות מגופים מוסדיים, ניירות ערך מסחריים, אגרות חוב וכתבי התחייבות לשלם ב-12 חודשים הקרובים.
[11] מזומנים ופיקדונות בבנקים, אג"ח ממשלת ישראל וממשלת ארה"ב, ונכסים בערבות ממשלת ארה"ב.

המשפטית-חוזית ביחס ליתר התחייבויות הבנק (למעט מכשירים ברובד 1 וההון העצמי) ומנגנון ספיגת ההפסדים החוזי. בהתחשב ברמת ה-BCA של הבנק (aa1.il) וברמת הלימות ההון הקיימת - יחס הון עצמי רובד 1 (כ-11.8% ליום 30 ביוני 2026) והצפויה בתרחיש הבסיס, להערכתנו (11.5%-11.7%), וכן בפרופיל הנזילות ההולם ביחס ל-BCA, אי-הוודאות לגבי הסבירות להגעה ל-"נקודת אי-הקיימות"[12] הינה נמוכה ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף.

תמיכה חיצונית

דירוג הפיקדונות והחוב הבכיר זוכים להטבה של רמת דירוג אחת (נוטש) בגין הסתברות גבוהה מאוד 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 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 הפועלים בע"מ הינו בנק מסחרי, המספק שירותי בנקאות מגוונים בישראל ובחו"ל ללקוחות פרטיים, עסקים קטנים וגדולים וגופים מוסדיים. הבנק וחברות הבנות שלו מהווים אחת משתי הקבוצות הבנקאיות הגדולות בישראל. בנוסף, מבוצעת פעילות השקעות באמצעות קבוצת פועלים אקוויטי, שהנה זרוע ההשקעות של הבנק בנכסים ריאליים. הבנק הינו תאגיד בנקאי ללא גרעין שליטה. מנכ"ל הבנק הינו מר ידין ענתבי ויו"ר הדירקטוריון הינו מר נעם הנגבי.

[12] 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".

תעודות ההתחייבות המדורגות על ידי מידרוג:

סדרה	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
פועלים מסחרי 3	1239326	P-1.il	-	16.04.2027
פועלים אגח 202	1199850	Aaa.il	יציב	30.04.2028
פועלים אגח 203	1199868	Aaa.il	יציב	02.12.2030
פועלים אגח 100	6620488	Aaa.il	יציב	09.12.2031
פועלים אגח 200	6620496	Aaa.il	יציב	09.12.2031
פועלים אגח 201	1191345	Aaa.il	יציב	29.11.2032
פועלים הת נד ו	6620553	Aa2.il(hyb)	יציב	13.03.2033
פועלים הת נד ז	1191329	Aa2.il(hyb)	יציב	29.11.2033
פועלים הת נד יא	1201466	Aa2.il(hyb)	יציב	07.12.2034
פועלים אגח 102	1223452	Aaa.il	יציב	17.06.2035
פועלים אגח 204	1227453	Aaa.il	יציב	21.08.2035
פועלים אגח 103	1233576	Aaa.il	יציב	25.12.2035
פועלים אגח 106	1244532	Aaa.il	יציב	02.07.2036
פועלים הת נד יד	1227438	Aa2.il(hyb)	יציב	21.08.2036
פועלים אגח 104	1238062	Aaa.il	יציב	12.03.2037
פועלים הת נד יב	1214121	Aa2.il(hyb)	יציב	28.11.2037
פועלים אגח 105	1244524	Aaa.il	יציב	02.07.2038
פועלים אגח 107	1247055	Aaa.il	יציב	03.09.2039
פועלים הת נד טז	1247063	Aa2.il(hyb)	יציב	03.09.2039
פועלים הת נד טו	1227446	Aa2.il(hyb)	יציב	21.08.2042
פועלים הת נד יג	1214139	Aa2.il(hyb)	יציב	28.11.2049

מטריצת הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)

			ליום 30.06.2026			תחזית מידרוג [1]		
קטגוריה	פרמטר	תת פרמטר	מדידה [1]	ניקוד [2]	מדידה	ניקוד [2]	שיקולים נוספים
פרופיל עסקי	מיצוב עסקי		-	aaa.il	-	aaa.il	
	יציבות ההכנסות	% הכנסות קמעונאיות	62%	aa.il	~62%	aa.il	*שיעור הכנסות מעמלות*
	פיזור ההכנסות	מספר קווי עסקים מעל 15% מסך ההכנסות	3	a.il	3	a.il	
פרופיל סיכון	ממשל תאגידי		-	aa.il	-	aa.il	
	מדיניות ניהול סיכונים		-	aa.il	-	aa.il	
	ריכוזיות תיק האשראי	הענף הגדול להון עצמי רובד 1	195%	a.il	~195%	a.il	*מגזר בינוי ונדל"ן*
	ריכוזיות תיק האשראי	לווים גדולים להון עצמי רובד 1	14%*	aa.il	15%-20%	a.il	
	תיאבון לסיכון שוק	מגבלת VaR להון עצמי רובד 1	3%*	aaa.il	~3%	aaa.il	
פרופיל פיננסי	איכות נכסים	חובות בעייתיים לאשראי לציבור	1.3%	aaa.il	1.5%-1.6%	aaa.il	
		חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי	9.5%	aaa.il	11%-12%	aaa.il	*יחס כיסוי*
	רווחיות	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק למוצע נכסים	1.2%	aaa.il	1.1%-1.2%	aaa.il	
		רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי למוצע נכסי סיכון	2.9%	aaa.il	2.8%-2.9%	aaa.il	
		יחס היעילות	33%	aaa.il	~35%	aaa.il	
	הלימות ההון	הון עצמי רובד 1 לנכסי סיכון	11.8%	aa.il	11.5%-11.7%	aa.il	
		הון עצמי לסך נכסים	8.3%	aa.il	8.2%-8.3%	aa.il	
	מימון ונזילות	מימון פחות יציב לסך נכסים	18%	aa.il	~18%	aa.il	
		נכסים נזילים לפיקדונות הציבור	31%	aa.il	~31%	aa.il	
הערכת איתנות פיננסית נגזרת						**aa1.il**	
הערכת איתנות פיננסית בפועל						**aa1.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	aa1.il	0	aa1.il	0	+1	Aaa.il
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (הון רובד 2)	aa1.il	0	aa1.il	-1	0	Aa2.il(hyb)

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

דוחות קשורים

בנק הפועלים 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:	29.10.2026
התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:	01.09.2026
התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	23.08.2011
שם יוזם הדירוג:	בנק הפועלים בע"מ
שם הגורם ששילם עבור הדירוג:	בנק הפועלים 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 שלעיל.**

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.

דירוג זמן קצר	דירוג זמן ארוך
Prime-1.il	Aaa.il Aa1.il Aa2.il Aa3.il A1.il A2.il
Prime-2.il	A3.il Baa1.il Baa2.il
Prime-3.il	Baa3.il
Not Prime	Ba1.il,Ba2.il,Ba3.il B1.il,B2.il,B3.il Caa1.il,Caa2.il,Caa3.il Ca.il C.il

© 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.