

בנק דיסקונט לישראל בע"מ

מעקב | אוקטובר 2021

אנשי קשר:

עמית פדרמן, רו"ח
אנליסט - מעריך דירוג ראשי
amit.federman@midroog.co.il

איתי נברה, סמנכ"ל
ראש תחום מוסדות פיננסיים
itay.navarra@midroog.co.il

בנק דיסקונט לישראל בע"מ

	aa2.il	הערכת איתנות פיננסית של הבנק (BCA)
אופק: יציב	Aaa.il	פיקדונות לזמן ארוך ואגרות חוב
אופק: יציב	Aa1.il	כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)
אופק: יציב	Aa3.il(hyb)	שטרי הון נדחים (הון ראשוני)
אופק: יציב	Aa3.il(hyb)	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo)
	P-1.il	פיקדונות לזמן קצר

מידרוג מותירה את הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("הבנק") על כנה - aa2.il. כיוון ההתפתחות של הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית הינו יציב.

דירוגי הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק נותרו Aaa.il באופק יציב והם ממשיכים לגלם הנחת תמיכה חיצונית גבוהה מצד המדינה, של 2 רמות דירוג (נוטשים) ביחס להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית.

דירוגי החובות הנחותים וההיברידיים נותרו על כנם כדלקמן: כתבי התחייבות הנדחים (הון משני תחתון) Aa1.il באופק יציב, שטרי הון הנדחים (הון ראשוני) Aa3.il(hyb) באופק יציב. דירוגים אלו מגלמים את הנחיתות המבנית של חובות אלו ביחס לחוב הבכיר של הבנק, את מדרג הבכירות בין החובות הנחותים עצמם, את השפעת מנגנוני ספיגת הפסדים הגלומים בהם והנחה לתמיכת המדינה. דירוג כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) ע"י 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 ומגלם את תנאי המכשיר ובהם הנחיתות ומנגנוני ספיגת הפסדים של מכשיר זה וללא הנחת תמיכה חיצונית באופק יציב. כמו כן, מידרוג קובעת דירוג P-1.il לפיקדונות לזמן קצר.

שיקולים עיקריים להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) ודירוגי הבנק

הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק נתמכת במיצוב הטוב במערכת הבנקאית המקומית, המבוסס על מותג חזק, נתח שוק משמעותי לצד בסיס לקוחות רחב ומפוזר, התומכים ביכולת ייצור ההכנסות של הבנק. הבנק הינו בנק אוניברסאלי¹ המספק ללקוחותיו מגוון שירותים בנקאיים ופיננסיים. הבנק מאופיין במדיניות ניהול סיכונים שמרנית ההולמת את פרופיל הסיכון שלו, כפי שבא לידי ביטוי בשיפור במדדי איכות אשראי בשנים האחרונות. שיעור החובות הבעייתיים מהתיק צפוי להתמתן ולהיות ברמה הולמת ביחס ל-BCA זאת נוכח מאפייני איכות התיק ערב המשבר. כך, שיעור החובות הבעייתיים מהתיק יעמוד להערכתנו בטווח של 3.4%-3.7% בשנות התחזית. הבנק מאופיין בריכוזיות אשראי (ענפית ולווים) ביחס לכרית ספיגה הוגית גבוהה ביחס ל-BCA (בדומה למערכת), אשר מהווה משקולת על פרופיל הסיכון של הבנק.

שיעורי הרווחיות של הבנק מציגים מגמת שיפור בשנים האחרונות, נוכח איכות נכסים גבוהה ויישום מהלכי התייעלות לאורך השנים האחרונות ושיפור במרווח הפיננסי כתוצאה מיישום התוכנית האסטרטגית שלו. כך, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים עמדו בחציון הראשון של שנת 2021 על כ- 1.8% ועל כ- 1.0%, בהתאמה.

בתרחיש הבסיס לשנים 2021-2022, מידרוג צופה כי מדדי הרווחיות של הבנק - תשואת הליבה על נכסי הסיכון (רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון) והתשואה על הנכסים, ינועו בטווח שבין 1.8%-1.9% ו- 0.6%-0.7%, בהתאמה. הבנק מאופיין במרווח רחב יחסית של הון עצמי רובד 1 וההון הכולל מעל דרישות ההון הרגולטוריות (כ- 1.4% וכ- 1.2% בממוצע בין השנים 2020-2018, ובהתאמה), אשר תומך להערכתנו בגמישות העסקית של הבנק ובפוטנציאל הצמיחה שלו. יש לציין, כי בעקבות הוראות השעה שלהלן, נכון ליום 30 ביוני 2021, המרווח הינו גבוה יותר ועומד על כ- 210 נקודות בסיס מהדרישות ההון הרגולטוריות של יחס הון עצמי

¹ בנק העוסק במגוון פעילויות לרבות: אשראי קמעונאי, אשראי עסקי, גיוס פיקדונות, פעילות בשוק ההון, ייעוץ, תפעול ועוד.

רובד 1, אשר נבע בין היתר, מהפחתת דרישות יחס הון עצמי רובד 1 מהבנק על-ידי הוראת השעה של הפיקוח על הבנקים, ב-100 נקודות בסיס, כך שיחס הון עצמי רובד 1 המינימלי של הבנק יעמוד על כ- 8.2% חלף 9.2%. מידרוג צופה בתרחיש הבסיס, כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות, וכי יחס הלימות ההון ינוע בטווח שבין 10.4%-10.7%. כתוצאה מהגורמים הבאים: (1) רווחים צבורים; (2) חלוקת דיבידנד בגין חציון שני של שנת 2021 ובגין שנת 2022 בשיעור של עד 20% מהרווח הנקי כתלות בתוקף הוראת השעה של המפקח על הבנקים; ו-(3) גידול בנכסי סיכון בדומה לקצב גידול בתיק האשראי. נציין כי ביחס לתרחישי הקיצון של מידרוג, כרית ההון של הבנק סופגת הפסדים בלתי-צפויים בצורה הולמת ותומכת ביציבות הבנק לאורך המחזור הכלכלי. פרופיל הנזילות של הבנק בולט לטובה ונתמך במבנה מקורות נח, רחב ומפוזר, המבוסס על שיעור פיקדונות יציבים (קמעונאיים) ומלאי נכסים נזילים משמעותי. יחס כיסוי הנזילות (LCR) גבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%), התומך בגמישות עסקית ופיננסית.

דירוגי הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק נקבעו שתי רמות דירוג (נוטשים) מעל ה-BCA, המגלמים את הערכתנו להסתברות גבוהה לתמיכת המדינה בעת הצורך. דירוג החוב הנחות של הבנק שאינו מוכר לצורך באזל III משקף אף הוא הנחת תמיכה גבוהה מצד המדינה. דירוג כתיב 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 הנחיות החוזית ומנגנוני ספיגת הפסדים של מכשיר זה וללא הנחת תמיכה חיצונית.

כיוון התפתחות ה-BCA ואופק הדירוג

כיוון ההתפתחות היציב להערכת האיתנות הפיננסית והאופק היציב לדירוגי הבנק משקף את הערכת מידרוג לכך שהבנק ישמר פרופיל פיננסי הולם בשנות התחזית. יש לציין, כי בשלב זה קיימת אי ודאות בנוגע להתאוששות המשק בשל מאפייני המשבר הכלכלי כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה, ובכך על ההשלכות הצפויות על הסביבה הכלכלית ועל הבנק בפרט. מידרוג תמשיך ותעקוב אחר השלכות משבר הקורונה על הבנק ובפרט על פרופיל הפיננסי של הבנק.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת ה-BCA ודירוגי הבנק:

- שיפור משמעותי בשיעור הרווחיות לאורך זמן
- הקטנה משמעותית של הריכוזיות הענפית ולווים בתיק האשראי

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת ה-BCA ודירוגי הבנק:

- פגיעה משמעותית במיצוב העסקי של הבנק
- הרעה משמעותית באיכות תיק האשראי
- שחיקה בכרית ההון, ברווחיות וביציבותן

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

מיליוני ₪	30.06.2021	30.06.2020	2020	2019	2018	2017
אשראי לציבור ברוטו*	202,258	186,841	192,479	182,991	167,078	150,868
פיקדונות הציבור	240,691	222,048	226,118	201,450	188,916	175,170
סך ההון העצמי המיוחס לבעלי מניות הבנק	20,704	19,004	19,182	18,678	17,151	15,594
סך נכסים	310,734	282,100	293,969	259,823	239,176	221,221
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי	1,834	1,894	3,224	3,365	2,872	2,639
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	1,522	453	975	1,702	1,505	1,259
(%)						
חשיפה לענף הגדול להון עצמי רובד 1	193%	196%	195%	181%	182%	176%
חובות בעייתיים מאשראי ברוטו לציבור	3.7%	2.9%	3.9%	2.6%	2.3%	2.8%
חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי	30.7%	23.5%	32.2%	21.7%	19.1%	23.5%
הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי לממוצע אשראי לציבור ברוטו [1]	-0.6%	1.3%	0.9%	0.4%	0.3%	0.4%
רווח נקי לממוצע נכסים [1]	1.0%	0.3%	0.4%	0.7%	0.7%	0.6%
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון [1]	1.8%	2.0%	1.7%	1.9%	1.7%	1.7%
יחס היעילות	64.0%	62.2%	67.5%	65.2%	68.2%	68.3%
הלימות הון עצמי רובד 1	10.3%	10.1%	10.2%	10.3%	10.2%	10.0%
סך כל ההון העצמי לסך נכסים	6.7%	6.7%	6.5%	7.2%	7.2%	7.0%
מקורות מימון פחות יציבים [2] לסך נכסים	10.7%	9.0%	9.6%	10.4%	8.6%	8.8%
יתרות נזילות [3] לפיקדונות הציבור	37%	33%	36%	29%	28%	32%

[1] מחושב על בסיס שנתי (ממוצע תחילת תקופה וסוף תקופה); [2] פיקדונות גופים מוסדיים (סיטונאיים), אגח וכתבי התחייבות נדחים לפירעון עד שנה לפיקדונות 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 ופיזור מקורות ההכנסה תורמים ליכולת השבת ההכנסות הגבוהה

דיסקונט הינה קבוצת הבנקאות הרביעית בגודלה במערכת הבנקאית המקומית לאורך זמן, עם נתח שוק של כ- 17% מסך האשראי לציבור וכ- 15% מסך נכסי המערכת, ליום ה- 30 ביוני 2021. לבנק נתח שוק משמעותי באשראי המסחרי (כ- 20%) ובאשראי לפרטיים שאינו לדיור (כ- 23%), בו הוא ממוקם שני במערכת משנת 2019. הפרופיל העסקי נתמך בהיותו בנק אוניברסלי, המספק מגוון שירותים בנקאים ופיננסיים, בעל בסיס לקוחות רחב ומפוזר וכן אחזקה בחברת כרטיסי אשראי (להלן: "כאל"). הבנק מאופיין במותג חזק, מערך סינוף רחב, והצעת ערך הכוללת מודל בנקאות מסורתית לצד בנקאות דיגיטלית, וכן שירותים פיננסיים דיגיטליים נוספים. אנו סבורים כי לאור השינויים בסביבת הפעילות של ענף הבנקאות ובפרט על רקע מגבלות התנועה שנבעו ממדיניות מיגור התפשטות נגיף הקורונה, התגברו צרכי לקוחות למענה מהיר, גמיש ודיגיטלי. שילוב של מודל בנקאות דיגיטלי לצד מסורתית, תורמים לשימור מיוצב עסקי גבוה לאורך המחזור ובפרט המשבר הכלכלי. בנוסף, אנו סבורים כי בנקים אשר לא יאמצו חדשנות טכנולוגית ויתאימו את המודל העסקי לאורך זמן, עשויים לחוות שחיקה משמעותית במיצוב העסקי בטווח הבינוני-ארוך.

יציבות ההכנסות של הבנק, כפי שמוערכת על-ידי מידורג, הולמת ביחס ל- BCA. זו מושפעת מחד ממשקל הכנסות קמעונאיות² (כ- 66% בממוצע בין השנים 2018-2020) אשר תורם ליכולת ייצור ההכנסות גם לאורך תקופת המשבר הכלכלי, ומאידך ממשקל הכנסות גבוה במגזר עסקי-מסחרי (כ- 22% לאותם השנים), אשר מוערך על ידנו כפחות יציב. הבנק מאופיין בשיעור סביר ויציב של הכנסות מעמלות, אשר עמד על כ- 30% בממוצע בשלוש שנים האחרונות, זאת כאשר פעילות כרטיסי האשראי היוותה כ- 46% (בממוצע בין השנים 2018-2020) מתמהיל הכנסות מעמלות ונבעה בין היתר מפעילות של כאל.

לבנק פיזור מקורות הכנסה סביר ביחס ל- BCA, הנשען לאורך זמן על 3 רגליים עיקריות³, כמשתקף בתמהיל הכנסות בשנת 2020⁴,

² הכנסות ברוטו מריבית והכנסות שאינן מריבית בהתאם למגזרי פעילות פיקוחיים וכולל את מגזרי משקי הבית ובנקאות פרטית (כולל לדיור) ועסקים קטנים וזעירים, בנטרול הכנסות ניהול הפיננסי

³ מגזר פעילות המהווה מעל 15% מסך ההכנסות נטו (הכנסות ריבית ושאין מריבית מחיצוניים), בנטרול הכנסות ניהול הפיננסי

⁴ לפי המגזרים הפיקוחיים

הכולל כ-34% ממגזר משקי בית (ובנקאות פרטית), כ-23% עסקים קטנים וזעירים וכ-23% עסקים בינוניים וגדולים (כולל מוסדיים). נציין כי נכון לתמהיל ההכנסות של החציון הראשון של שנת 2021, הבנק נשען על 4 רגליים עיקריות, הכולל כ-28% ממגזר משקי בית (ובנקאות פרטית), כ-22% עסקים קטנים וזעירים, כ-22% עסקים בינוניים וגדולים (כולל מוסדיים) וכ-17% ממגזר הלוואות לדיור. בנוסף, לבנק פעילות במגזר חו"ל המהווה את הפעילות הגדולה ביותר ביחס לשאר הבנקים הישראליים, עם זאת חלקה עודנו קטן מסך מקורות ההכנסה של הבנק. אנו סבורים כי הבנק ישאף להוסיף וליישם את התוכנית האסטרטגית - לצמוח באשראי הקמעונאי ובפרט באשראי לדיור בטווח הקצר-הבינוני, דבר אשר עשוי להשפיע לחיוב על פיזור ההכנסות של הבנק, אולם זאת כתלות בהמשך יציאת המשק מהמשבר והמשך מגמת גידול בצריכה הפרטית ושל הפעילות הכלכלית במשק.

מדיניות ניהול הסיכונים תומכת בפרופיל הסיכון של הבנק; מנגד, ריכוזיות האשראי ביחס לכרית הספיגה ההונית עודנה

גבוהה יחסית

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 (לזווים וענפית) גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית, הן ביחס ל-BCA והן ביחס למערכת, המהווה משקולת על פרופיל הסיכון של הבנק. הענף הגדול ביותר של הבנק הינו ענף בינוני ונדל"ן, המהווה כ-193% מהון עצמי רובד 1 נכון ל-30 ביוני 2021, שיעור זה גבוה ביחס לקבוצת השוואה (כ-146%), ובמגמת עלייה (כ-186% בממוצע בשנים 2018-2020). סך החשיפה לזווים הגדולים, המהווים מעל 5% מהון עצמי רובד 1 של הבנק (כ-985 מיליון ₪), נאמדת על ידי מידרוג בכ-26% מהון עצמי רובד 1 ב-31 בדצמבר 2020. נציין, כי השיעור המחושב כדלעיל עלול להיות מוטה כלפי מעלה מכיוון שהנתונים בדוחות הכספיים מתייחסים לחתך של כלל החבות של אותם לזווים ואילו היחס הנ"ל מחושב על פי החבות המאזנית בלבד, כאשר יחס זה הינו אומדן שחושב על ידי מידרוג⁵.

הבנק אומד את סיכוני השוק 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 הינו נמוך יחסית והולם את ה-BCA, כפי שבא לידי ביטוי במגבלת הדירקטוריון ה-VaR של כלל פעילותו של הבנק לאופק השקעה של חודש. מגבלה זו עומדת על 3% מההון העצמי בהתאם לנתוני 31 בדצמבר 2020.

איכות תיק האשראי הולמת ביחס ל-BCA

איכות תיק האשראי התאפיינה בשנים האחרונות בשיפור מתמשך במדדי הסיכון, זאת למרות קצב צמיחה משמעותי בהיקף תיק האשראי נטו, אשר בא לידי ביטוי ב-CAGR של כ-7.6% בארבע שנים האחרונות. שיפור זה, תומך ביכולת השבת ההכנסות העתידית של הבנק, כפי שמשתקף במדדי סיכון הולמים ביחס ל-BCA, ושימור על כרית לספיגת הפסדים צפויים (הפרשה להפסדי אשראי) גבוהה יחסית, התומכת בביצועי התיק גם ברקע תקופת המשבר הכלכלי. יחד עם זאת, במהלך שנת 2020 חלה שחיקה במדדי הסיכון של הבנק, כפי שהתבטא ביחס חובות בעייתיים לאשראי לציבור (ברוטו), אשר עמד על כ-3.7%, ל-30 ביוני 2021, לעומת כ-2.9% בתקופה המקבילה אשתקד, וכ-2.9% בממוצע בין השנים 2018-2020. שיעור החובות הפגומים ובפיגור מעל 90 יום לאשראי לציבור, עמד על כ-1.2%, ליום ה-30 ביוני 2021 ושיקף ירידה לעומת כ-1.4% בתקופה המקבילה אשתקד. יחס הכיסוי⁶ עמד על כ-136%, ל-30 ביוני 2021, גבוה ביחס לקבוצת השוואה (כ-113%) והינו במגמת שיפור בשנים האחרונות (כ-120% בממוצע בין השנים 2020-2018). יש לציין, כי יחס זה, הושפע גם מגידול חד בכרית ההפרשה הקבוצתית של הבנק במהלך שנת 2020, ובדומה לקבוצת השוואה, על רקע משבר הקורונה. נכון ליום 31 ביולי 2021, יתרת החובות אשר נמצאים בדחיית תשלומים עמדו על כ-1.3 מיליארד

⁵ היחס חושב כדלקמן: על פי ביאור 31 לדוח הכספי השנתי, מידרוג סכמה את החבות המאזנית בטווח שבין 1.2 מיליארד ₪ ועד 1.6 מיליארד ₪, ובתוספת כמחצית מסכום החבות המאזנית הנכלל בטווח חבות שבין 0.8 מיליארד ₪ ועד 1.2 מיליארד ₪, אשר הסכום השווה לכ-5% מההון העצמי של הבנק ליום 31.12.2020 מצוי בחלקו האמצעי. לצורך חישוב היחס חולק סכום החבות כדלעיל בהון העצמי ליום 31.12.2020. יש לציין כי טווחי החבות בביאור האמור מתייחסים גם לחבות בגין אשראי חוץ מאזני. על כן היחס המתקבל על פי אומדן מידרוג הינו מוטה כלפי מעלה.

⁶ הפרשה להפסדי אשראי לחובות פגומים ובפיגור מעל 90 יום

ש (כ-0.7% מתיק האשראי). אנו מעריכים כי איכות התיק מושפעת לשלילה מריכוזיות בתיק האשראי העסקי הנובעת בין היתר, מקורלציה גבוהה בין המאפיינים המבניים של השוק המקומי, לבין הסביבה הכלכלית. לבנק חשיפה גבוהה לענפי הנדל"ן והמשכנתאות, אשר עמדה במצטבר על כ-42% מסך חובות הבנק ב-30 ביוני 2021, אך נמוכה מקבוצת ההשוואה, עם רמת חשיפה של כ-54% לאותו המועד. החשיפה לענף נדל"ן ובינוי בישראל (ללא משכנתאות), מאופיינת על ידנו ברמת סיכון גבוהה יחסית, נוכח מאפיינים הומוגניים ובשל חשיפה גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית, המהווה כ-20% מסך חובות הבנק (כולל אשראי לפעילות בחו"ל) וגבוהה ביחס לקבוצת ההשוואה (כ-16%). אנו סבורים כי הבנק מאופיין בנהלי חיתום שמרניים לענף זה, אשר הודקו גם לאור עלייה ברמת הסיכון לאורך תקופת המשבר, גורם מתמך לסיכון הריכוזיות הענפי של הבנק. החשיפה לתיק המשכנתאות, מהווה כ-20% לאותו המועד, ומאופיינת בתהליכי חיתום שמרניים בבנק, כפי שמשקף בשמירה על יכולת החזר גבוהה, התומכת בהסתברות לכשל נמוכה. שיעור המימון הממוצע (LTV) בתיק ההלוואות לדיוור של הבנק, עמד על כ-55.7% ליום ה-30 ביוני 2021, כאשר חלקן של ההלוואות בשיעור מינוף גבוהה יחסית (LTV גבוה מ-75%) היה נמוך ועמד על כ-1.3% מהתיק, לאותו מועד. כמו כן, שיעור החזר מההכנסה הפנויה מעל 40% עמד על כ-0.5% מסך ביצועי האשראי לדיוור בששת החודשים הראשונים של 2021.

תרחיש הבסיס של מידרוג לגבי איכות תיק האשראי של הבנק מבוסס על מספר השפעות אקסוגניות מאקרו-כלכליות⁷, ובהן: (1) צמיחת תמ"ג של כ-7.0% וכ-5.5% בשנת 2021 ובשנת 2022, בהתאמה; (2) ירידה בשיעור אבטלה לרמה בטווח שבין 5.8%-10.4%; (3) סביבת ריבית דומה לרמתה הנוכחית בשנות התחזית; (4) סביבה אינפלציונית בטווח האמצעי של גבול היעד של בנק ישראל; (5) המשך תחרות מצד שוק החוב החוץ-בנקאי בתיק הצרכני והעסקי. יש לציין כי תחזיות המאקרו הכלכליות לעיל מכילות מרכיב מסוים של אי ודאות להימשכותו והשפעתו של המשבר הכלכלי על היקף הפעילות הכלכלית במשק המקומי.

בתרחיש זה, מידרוג צופה כי בשנים 2021-2022 תיק האשראי של הבנק יצמח בטווח שבין 5%-7%. בנוסף, אנו מניחים כי הבנק ימשיך להתמקד באשראי מסחרי-עסקי (עסקים בינוניים וגדולים) והלוואות לדיוור, בהתאם לאסטרטגיה שלו בשנים האחרונות. מידרוג בוחנת את התפתחות איכות תיק האשראי של הבנק בטווח הזמן הקצר והבינוני גם על בסיס מספר אינדיקטורים מאקרו-כלכליים מובילים. שיעור החובות הבעייתיים מהתיק צפוי להיוותר ברמה הולמת ביחס ל-BCA, זאת נוכח מאפייני איכות התיק ערב המשבר. כך, שיעור החובות הבעייתיים מהתיק ינוע להערכתנו בטווח שבין 3.4%-3.7% בשנים 2021-2022 (לעומת כ-2.9% בממוצע בשנים 2018-2020) כאשר שיעור החובות הבעייתיים מכריות הספיגה (הון עצמי והפרשה להפסדי אשראי) צפוי לנוע בין 29.0%-30.0% בטווח התחזית (לעומת כ-24.3% בממוצע בשנים 2018-2020). בנוסף, שיעור הוצאות להפסדי אשראי של הבנק בשנת 2020 הושפע מגידול בהוצאה הקבוצתית שהינה חריגה בהיקפה ומבטאת עלייה אפשרית בהפרשה פרטנית בשנת 2021. עם זאת, אנו מניחים שיעור הוצאות להפסדי אשראי לתיק אשראי ממותן יותר אשר ינוע להערכתנו בטווח של 0%-0.3%. יושפע, בין היתר, מהפסקת תשלומי דמי אבטלה, אך גם מספיגה מסוימת להערכתנו של הפרשות פרטניות על חשבון הפרשות קבוצתיות במהלך תקופת התחזית. תרחיש זה לוקח בחשבון, התמתנות בשיעורי השיקום (recovery) ועלייה בשיעור המחיקות ביחס לשנים קודמות.

רווחיות הבנק הולמת ל-BCA; צפי לשיפור ברווחיות בטווח התחזית כתוצאה משיפור צפוי בפעילות הכלכלית וירידה

בהוצאות להפסדי אשראי

מדדי הרווחיות של הבנק שיקפו מגמת שיפור בשנים 2017-2019, בין היתר, כתוצאה מגידול בבסיס ההכנסות של הבנק אשר הושפע מצמיחה מהירה בתיק האשראי ושיפור במרווח הפיננסי אשר הינו גבוה ביחס למתחרים לאורך זמן. הרווחיות נתמכה גם כתוצאה מיישום מספר תוכניות התייעלות וממעבר לערוצים ישירים. בין השנים 2017-2020, בין היתר, צומצם מספר הסניפים בבנק בשיעור של כ-7%, צומצמו שטחי נדל"ן וקטן מספר המשרות⁸ בעקבות תוכנית פרישה מוקדמת נרחבת של הבנק. בנוסף, הבנק צפוי לרכז את כלל פעילות יחידות המטה לאתר מרכזי אחד, וזאת כחלק ממהלך אסטרטגי של הבנק, אשר תומך בפוטנציאל התייעלות נוסף בטווח הבינוני-הארוך. כך, יחס היעילות התפעולית של הבנק השתפר מכ-73% בשנת 2016 לכ-68% בשנת 2020, ואף לכ-64% במחצית הראשונה של 2021, אך עדיין גבוה ביחס לקבוצת ההשוואה (כ-53% במחצית הראשונה של

⁷ בנק ישראל, התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, אוקטובר 2021
⁸ מס' משרות על בסיס ממוצע חודשי בישראל ובחו"ל

(2021). עם זאת, בשנת 2020 חלה עליית סיכון לאור השפעת המשבר הכלכלי, כפי שבא לידי ביטוי בעליית הוצאות להפסדי אשראי לתקופת הדוח לשנת 2020, אשר הסתכמו בכ- 1,704 מיליון ₪, כ- 0.9% מהאשראי לציבור ברוטו (כאשר רובן בהפרשה הקבוצתית). תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים עמדו בשנת 2020 על כ- 1.7% וכ- 0.4%, בהתאמה, ובחציון הראשון של שנת 2021 על כ- 1.8% ועל כ- 1.0%, בהתאמה.

ההנחות המרכזיות ביחס לרווחיות הבנק, עליהן מבוסס תרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2021-2022 הן כדלקמן: (1) צמיחה בתיק האשראי בטווח של 5%-7% בשנה, בעיקר במגזר ההלוואות לדיור לצד תחרות גבוהה בסקטור העסקי; (2) סביבת ריבית דומה לרמתה הנוכחית בשנות התחזית וסביבת אינפלציה בטווח האמצעי של גבול היעד של בנק ישראל אשר תתמוך במרווח הפיננסי; (3) המשך מיקוד באשראי לדיור ובאשראי עסקי-מסחרי; (4) שיעור הוצאות להפסדי אשראי של 0%-0.3%; ו- (5) המשך זחילת הוצאות השכר בהתאם להסכמי השכר בבנק. בתרחיש זה, מידרוג צופה כי בשנות התחזית יחסי הרווחיות של הבנק ימשיכו לתמוך בהמשך בניית ההון העצמי ובפרופיל הפיננסי, כאשר תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים צפויות לנוע בטווח שבין 1.8%-1.9% ו- 0.6%-0.7%, בהתאמה.

כרית ההון הולמת ל-BCA ומאופיינת בקיבולת ספיגת הפסדים טובה; צפי להמשך בניית כרית ההון בטווח התחזית

הבנק מאופיין בכרית הון הולמת ל-BCA, אשר נבנתה לאורך השנים באמצעות צבירת רווחים בניכוי חלוקת דיבידנדים, אופטימיזציה וניהול נכסי הסיכון ותמהיל הנכסים. יחס הלימות הון עצמי רובד 1 של הבנק, המגלם את כרית ספיגת ההפסדים הבלתי-צפויים המרכזית, עמד על כ- 10.3%, נכון ל-30 ביוני 2021 ויחס ההון הכולל עמד על כ- 13.5%, לאותו מועד. הבנק מאופיין במרווח רחב יחסית של הון עצמי רובד 1 וההון הכולל מעל דרישות ההון הרגולטוריות (כ- 1.4% וכ- 1.2% בממוצע בין השנים 2018-2020, ובהתאמה). כמו כן, המרווח של הון עצמי רובד 1 השתפר בשנים האחרונות, ותומך להערכתנו בגמישות העסקית של הבנק ובפוטנציאל הצמיחה שלו. יש לציין, כי בעקבות הוראות השעה שלהלן, נכון ליום 30 ביוני 2021, המרווח הינו גבוה יותר ועומד על כ- 210 נקודות בסיס מהדרישות ההון הרגולטוריות של יחס הון עצמי רובד 1, אשר נבע בין היתר, מאי חלוקת דיבידנד החל מהרבעון השני של שנת 2020 ומהפחתת דרישות יחס הון עצמי רובד 1 מהבנק על-ידי הוראת השעה של הפיקוח על הבנקים⁹, ב-100 נקודות בסיס, כך שיחס הון עצמי רובד 1 המינימלי של הבנק יעמוד על כ- 8.2% חלף 9.2%.

רמת המינוף של הבנק, גבוהה ביחס ל-BCA, אך נמוכה מקבוצת השוואה, ומעיבה על פרופיל הסיכון של הבנק, כפי שמשקף ביחס הון עצמי למאזן של כ- 6.7%, ליום 30 ביוני 2021. אנו סבורים, כי לאור התנודתיות בשוק ההון, הרווח הכולל של הבנק, ושל המערכת הבנקאית בכלל, עלול להיות מושפע מהתאמת ניירות ערך זמינים למכירה לפי שווי הוגן.

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 הלימות הון עצמי רובד 1 של הבנק יעמוד על כ- 7.6% בסיום התרחיש, ברמה המשקפת את יכולת הבנק לספוג הפסדים בלתי-צפויים בצורה טובה להערכתנו ותומכת ביציבותו לאורך המחזור הכלכלי.

מידרוג צופה בתרחיש הבסיס, כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות ויחסי הלימות ההון ימשיכו להשתפר בשוליים בטווח התחזית כך שיחס הלימות הון עצמי רובד 1 ינוע בטווח שבין 10.4%-10.7%. יחס זה יושפע מהגורמים הבאים: (1) רווחים צבורים; (2) חלוקת דיבידנד בגין חציון שני של שנת 2021 ובגין שנת 2022 בשיעור של עד 20% מהרווח הנקי כתלות בתוקף הוראת השעה של המפקח על הבנקים; ו- (3) גידול בנכסי סיכון בדומה לקצב גידול בתיק האשראי.

⁹ נכון למועד הדוח, תוקף הוראת השעה המפחיתה את דרישות ההון מהבנקים הינה עד ליום 31 בדצמבר 2021

פרופיל נזילות גבוה ביחס ל-BCA הנתמך במבנה מקורות נח ומלאי נכסים נזילים משמעותי

מבנה המקורות של הבנק, בדומה לכל מערכת הבנקאות המקומית, נסמך בעיקר על בסיס פיקדונות רחב וקמעונאי, שהפגין יציבות לאורך המחזור הכלכלי. מבנה המקורות של הבנק מכיל שיעור מהותי של פיקדונות יציבים (קמעונאיים) בפיקוד רחב (כ- 45% משקי בית ובנקאות פרטית, וכ- 19% עסקים קטנים וזעירים, ל-30 ביוני 2021), ההולמים להערכת מידרוג את פרופיל הסיכון של הבנק. לבנק שיעור בולט לטובה למערכת של מקורות מימון פחות יציבים¹⁰ מסך הנכסים כהגדרתנו, אשר עמד על כ- 10.7% (ממוצע של כ- 18.4% בקבוצת השוואה) לאותו המועד. בנוסף, הבנק מאופיין ביחס אשראי לציבור ברוטו לפיקדונות הציבור גבוה, אשר עמד על כ- 84% (לעומת כ- 72% בקבוצת השוואה), נכון ל-30 ביוני 2021. יש לציין, כי יחס זה נמוך בהשוואה לשנים האחרונות (כ- 88% בממוצע בין השנים 2018-2020). יחס NSFR, כפי שמחושב על ידנו¹¹, הינו גבוה ועומד על כ- 135% ותומך בפרופיל המימון של הבנק. כרית הנזילות של הבנק כוללת מלאי נכסים נזילים¹², ביחס לסך הפיקדונות גבוה ביחס ל-BCA, אשר עמד על כ- 37%, ליום ה-30 ביוני 2021, והינו תומך בנזילות הטובה של הבנק. מלאי זה, הכולל בעיקר מזומנים ופיקדונות בבנקים ותיק ניירות הערך, מהווה כ- 30% מסך הנכסים (כ- 26% בממוצע בשנים 2018-2020) לאותו מועד ומאופיין ברמת סיכון (אשראי) הולמת, נוכח רכיב מהותי של אג"ח ממשלת ישראל (כ- 70%), אג"ח מגובי נכסים ומגובי משכנתאות (כ- 18%) בערבות ממשלת ארה"ב ואג"ח ממשלות זרות (כ- 4%, שמרביתן 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- 139% ליום 30 ביוני 2021, גבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%), וביחס לקבוצת השוואה (כ- 135% בממוצע לאותו המועד). יחס זה תומך גם-כן בפרופיל הנזילות ובגמישות העסקית. מידרוג צופה כי מבנה המקורות של הבנק והנזילות הטובה ישמרו לאורך טווח התחזית, בין היתר, נוכח הערכתנו להיעדר שינוי בתרבות החיסכון בשוק המקומי ולאור פוטנציאל הצמיחה בתיק האשראי.

שיקולים מבניים ותמיכה חיצונית

בחנת מידרג ההפסד הצפוי היחסי

בהתאם למתודולוגיה של מידרוג, דירוג החובות הנחותים של הבנק (כתבי התחייבויות 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 לדירוג כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון). הורדת נוטש מגלמת את הנחיתות המשפטית-חוזית של חובות אלו ביחס לחוב הבכיר של הבנק. מידרוג מפחיתה שלוש רמות דירוג (נוטשים) מה-BCA של הבנק לדירוג שטרי הון הנדחים (הון ראשוני נוסף), המגלמים את הנדחות המשפטית-חוזית ביחס ליתר התחייבויות הבנק (למעט הון משני עליון, מכשירים ברובד 1 וההון העצמי) ומנגנון ספיגת הפסדים החוזי. מידרוג מפחיתה רמת דירוג אחת (נוטש) מה-BCA של הבנק לדירוג כתבי התחייבות הנדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים (CoCo). הורדת הנוטש מגלמת את הנדחות המשפטית-חוזית ביחס ליתר התחייבויות הבנק (למעט הון משני עליון, מכשירים ברובד 1 וההון העצמי) ומנגנון ספיגת הפסדים החוזי. בהתחשב ברמת ה-BCA של הבנק (aa2.il) וברמת הלימות ההון הקיימת - יחס הון עצמי רובד 1 (של כ- 10.3% ל-30 ביוני 2021) והצפוי בתרחיש הבסיס להערכתנו (10.4%-10.7%) ובפרופיל הנזילות גבוהה ביחס ל-BCA, אי הוודאות לגבי הסבירות להגעה ל"נקודת אי הקיימות"¹³ הינה נמוכה ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף.

¹⁰ פיקדונות מבנקים, פיקדונות מגופים מוסדיים ואגרות חוב וכתבי התחייבות לשלם ב-12 חודשים הקרובים

¹¹ מחושב על ידנו על בסיס הגדרות של וועדת באזל

¹² מזומנים ופיקדונות בבנקים, אג"ח ממשלת ישראל וממשלת ארה"ב ונכסים בערבות ממשלת ארה"ב

¹³ 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"

תמיכה חיצונית

דירוג הפיקדונות, החוב הבכיר והחובות הנחותים למעט כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים (CoCo), זוכים להטבה של 2 רמות דירוג (נוטשים) בגין הסתברות גבוהה לתמיכה חיצונית מצד המדינה בהתאם למודל ה-JDA של מידרוג. הנחת ההסתברות לתמיכה החיצונית לאורך כל מבנה ההתחייבויות (למעט CoCo) מבוססת על השיקולים הבאים: חשיבות גבוהה של המערכת הבנקאית לכלכלה המקומית ולמערך התשלומים והצורך בשמירת יציבותה; ריכוזיות הגבוהה של המערכת הבנקאית והפיננסית; קישוריות גבוהה יחסית בין המערכת הבנקאית לגופים מוסדיים; היותה של המערכת הפיננסית המקומית ספק אשראי מרכזי לממשלה; אי-ודאות מסימת 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.

הנחת התמיכה הגבוהה בחובות הנחותים (למעט CoCo) נובעת גם מכך שבישראל לא נצפה שינוי משמעותי בפרדיגמת התמיכה המערכתית לאורך השנים האחרונות. עד כה, הרגולטורים בישראל לא נאלצו להתמודד עם תרחישי לחץ משמעותיים במערכת הבנקאות ובניגוד לאזורים אחרים בעולם, לא בוצעה חקיקה ולא ניתנו הוראות שעלולות להשתמע כי חל שינוי בסיכון של החובות הנחותים מנקודת מבט משפטית. הנחת הבסיס שלנו הינה כי המדינה לא תכפה הפסדים (Bail-In) על חובות נחותים ישנים (אינם מוכרים לצורך באזל ווו), גם מתוך רצון לשימור אמון הציבור, אשר השקיע בעבר במכשירים אלה מתוך הנחת תמיכה ובשל היות כתבי התחייבות נדחים בעלי מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) כלי הגיוס היחידי של חוב נחות, תוך פירעון עיתי של החובות הנחותים הישנים. נציין, כי גם לאחר שקלול התמיכה החיצונית, מידרוג תשמור בדרך כלל על פער מינימאלי אפשרי בין דירוג החוב הבכיר של הבנק לחובותיו הנחותים, של לפחות רמת דירוג אחת (נוטש), המשקף את ההפסד הצפוי היחסי הגבוה יותר בחובות אלה לעומת החוב הבכיר.

אודות הבנק

בנק דיסקונט לישראל בע"מ הינו בנק מסחרי, המספק שירותי בנקאות מגוונים בישראל ובחול"ל ללקוחות קמעונאיים, עסקיים ומסחריים. לבנק חברות בנות ומוחזקות, בישראל ובחול"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 בחול"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 דצמבר 2019, דיווח הבנק על השלמת המיזוג של בנק מוניציפל ישראל בע"מ עם ולתוך בנק מרכנתיל, לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים למיזוג. בעקבות המיזוג חדל בנק מוניציפל מלהתקיים. מנכ"ל הבנק הינו מר אורי לוי ויו"ר הבנק הינו מר שאול קוברינסקי.

כתבי ההתחייבות הנדחים ואגרות החוב המדורגים על ידי מידרוג*:

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרת אג"ח
10/06/2022	יציב	Aa1.il	6910137	יא
10/06/2022	יציב	Aa1.il	6910129	י
29/10/2022	יציב	Aa1.il	7480049	ד
05/12/2024	יציב	Aaa.il	7480155	יג
10/01/2027	יציב	Aa3.il(hyb)	6910160	יב
29/10/2030	יציב	Aa3.il(hyb)	7480197	ו
05/12/2030	יציב	Aaa.il	7480163	יד
01/07/2031	יציב	Aa3.il(hyb)	7480247	ז
01/01/2106	יציב	Aa3.il(hyb)	6910095	א
01/01/2106	יציב	Aa3.il(hyb)	6910111	ב

* הונפקו על ידי הבנק ודיסקונט מנפיקים בע"מ - חברה בת בבעלות מלאה של הבנק

מטריצת הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)

תחזית מידרוג [1]		ליום 30.06.2021			תת פרמטר	פרמטר	קטגוריה
שיקולים נוספים	ניקוד	מדירה	ניקוד	מדירה [1]			
	aa.il	-	aa.il	-		מיצוב עסקי	
	aa.il	70%-65%	aa.il	66%	% הכנסות קמעונאיות	יציבות ההכנסות	פרופיל
	aa.il	4	aa.il	4	מספר קווי עסקים מעל 15% מסך ההכנסות	פיזור ההכנסות	עסקי
	aa.il	-	aa.il	-		ממשל תאגידי	
	aa.il	-	aa.il	-		מדיניות ניהול סיכונים	
מגזר נדל"ן	a.il	~193%	a.il	193%	ענף הגדול להון עצמי רובד 1	ריכוזיות תיק האשראי	פרופיל
	a.il	~26%	a.il	כ-26%*	לזוים גדולים להון עצמי רובד 1	ריכוזיות תיק האשראי	סיכון
	aaa.il	~3%	aaa.il	*3%	מגבלת VAR להון עצמי רובד 1	תיאבון לסיכון שוק	
	aa.il	3.7%-3.5%	aa.il	3.7%	חובות בעייתיים לאשראי לציבור	איכות נכסים	
יחס כיסוי	aa.il	30%-29%	aa.il	30.7%	חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי		
	aa.il	0.7%-0.6%	aa.il	1.0%	רווח נקי לממוצע נכסים	רווחיות	פרופיל פיננסי
	aa.il	1.9%-1.8%	aa.il	1.8%	רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון		
	aa.il	65%-62%	aa.il	64.0%	יחס היעילות	הלימות ההון	
	aa.il	10.7%-10.4%	aa.il	10.3%	הון עצמי רובד 1 לנכסי סיכון		
	a.il	7.0%-6.9%	a.il	6.7%	הון עצמי לסך נכסים		
	aaa.il	~10.7%	aaa.il	10.7%	מימון פחות יציב לסך נכסים	מימון וזילות	
	aa.il	~37%	aaa.il	37%	נכסים נזילים לפיקדונות הציבור		
	aa2.il					הערכת איתנות פיננסית נגזרת	
	aa2.il					הערכת איתנות פיננסית בפועל	

[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. * בהתאם לנתוני 31 בדצמבר 2020

דירוג חובות הבנק

דירוג סופי	תמיכת מדינה	נחיתות ומנגנון ספיגת הפסדים	BCA מותאם	תמיכת בעלים ו/או צדדים קשורים	הערכת איתנות פיננסית פנימית (BCA)	
Aaa.il	+2	0	aa2.il	0	aa2.il	פיקדונות ואגרות חוב
Aa1.il	+2	-1	aa2.il	0	aa2.il	כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)
Aa3.il(hyb)	+2	-3	aa2.il	0	aa2.il	שטרי הון נדחים (הון ראשוני נוסף)
Aa3.il(hyb)	0	-1	aa2.il	0	aa2.il	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (הון רובד 2)

דוחות קשורים

[בנק דיסקונט לישראל בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוג בנקים - דוח מתודולוגי, ספטמבר 2019](#)

[מערכת הבנקאות - השלכות המשבר - דוח מיוחד - הערת ענף, אפריל 2020](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

תאריך דוח הדירוג: 31.10.2021

התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג: 27.06.2021

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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

מידרוג אינה מפרסמת אופק דירוג להערכת האיתנות הפיננסית (Baseline Credit Assessment – BCA) בשונה מהפרסומים עד כה וזאת על מנת לבדל את הערכת ה-BCA מידרוג אשראי

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי הגבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
P-3.il	מנפיקים המדורגים Prime-3.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת בינונית לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
NP.il	מנפיקים המדורגים Not Prime.il אינם משתייכים לאף אחת מקטגוריות ה- Prime

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 קיימים¹⁴

דירוג זמן ארוך	דירוג זמן קצר
Aaa.il	Prime-1.il
Aa1.il	
Aa2.il	
Aa3.il	
A1.il	
A2.il	
A3.il	Prime-2.il
Baa1.il	
Baa2.il	Prime-3.il
Baa3.il	
Ba1.il, Ba2.il, Ba3.il	NotPrime
B1.il, B2.il, B3.il	
Caa1.il, Caa2.il, Caa3.il	
Ca.il	
C.il	

¹⁴ דירוגי זמן קצר במימון מובנה, מבוססים בדרך כלל על הדירוג לזמן קצר של מעמיד הנזילות לעסקה או על הערכת תזרים המזומנים הפנוי לפירעון ההתחייבות המדורגת.

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

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידרוג והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק מסמך זה או בכל דרך אחרת לסרוק, לשכתב, להפיץ, להעביר, לשכפל, להציג, לתרגם או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, באופן שלם או חלקי, בכל צורה, אופן או בכל אמצעי, ללא הסכמה של מידרוג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכויי הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידרוג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה

דירוגים ו/או פרסומים שהונפקו על ידי מידרוג הנם או שהם כוללים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, התחייבויות אשראי, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכויי אשראי וכן חוות דעת נלוות. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן חוות דעתה בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. הבחירה בסימול כמשקף את דעתה של מידרוג ביחס לסיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. הדירוגים שמנפיקה מידרוג הינם לפי סולם מקומי וכאולה הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכויי אשראי של מנפיקים וכן של התחייבות פיננסיות בישראל. דירוגים לפי סולם מקומי אינם מיועדים להשוואה בין מדינות אלא מתייחסים לסיכון אשראי יחסי במדינה מסוימת.

מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט בהם ובדירוגים, ינקוט זהירות ראויה ויבצע את ההערכות שלו (בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך) בדבר הכדאיות של כל השקעה בכל נכס פיננסי שהוא שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. כל משקיע צריך להסתייע ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לדיוק, להיותו מתאים למועד מסוים, לשלמותו, לסחירותו או להתאמה לכל מטרה שהיא של כל דירוג או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים והיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידרוג או בפרסומיה בקבלתה של החלטת השקעה על ידו. בכל מקרה של ספק, מן הראוי שיתיעץ עם יועץ פיננסי או מקצועי אחר.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת באמצעים סבירים, למיטב הבנתה, כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וככל שהדבר מתאים. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידרוג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, בהווה או בעתיד, לרבות אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; (ב) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק שנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג שהונפק על ידי מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו בקשר לנכס פיננסי מסוים, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או כל מי שפועל מטעמה של מידרוג, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידרוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>