

בנק מזרחי טפחות בע"מ¹

מעקב | אוגוסט 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

¹ בנק מזרחי הינו הבעלים של מלוא הון המניות המונפק והנפרע של בנק אגוד לישראל בע"מ המחזיק [בעקיפין] 4.9% מהון המניות של מידרוג בע"מ באמצעות אגוד השקעות וייזום (א.ש.י) בע"מ. מניות החברה חסרות אמצעי שליטה כלשהו.

בנק מזרחי טפחות בע"מ

	aa2.il	הערכת איתנות פיננסית של הבנק (BCA)
אופק: יציב	Aaa.il	פיקדונות לזמן ארוך ואגרות חוב
אופק: יציב	Aa2.il(hyb)	שטרי הון נדחים (הון משני עליון)
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 מזרחי טפחות 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: שטרי הון הנדחים (הון משני עליון) Aa2.il(hyb) באופק יציב. דירוג זה מגלם את הנחיתות המבנית של חובות אלו ביחס לחוב הבכיר של הבנק, את מדרג הבכירות בין החובות הנחותים עצמם, את השפעת מנגנוני ספיגת ההפסדים הגלומים בהם והנחה לתמיכת המדינה.

דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo²) על ידי מחיקה או מחיקה חלקית (מסווגים כהון רובד 2) נותרו Aa3.il(hyb), באופק יציב. דירוג זה נמוך בנוש אחד ביחס ל- BCA ובשלושה נוטשים ביחס לחוב הבכיר ומגלם את תנאי המכשיר ובהם הנחיתות החוזית ומנגנוני ספיגת ההפסדים של מכשיר זה וללא הנחת תמיכה חיצונית. 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 במיצובו הטוב במערכת הבנקאית המקומית, המבוססת על מותג חזק, נתח שוק משמעותי ומובילות במגזר האשראי לדירוג, לצד בסיס לקוחות רחב ומפוזר, התומכים ביכולת ייצור ההכנסות הטובה של הבנק, למרות ריכוזיות במקורות ההכנסה. הבנק הינו בנק אוניברסאלי המספק ללקוחותיו מגוון שירותים בנקאיים ופיננסיים. הבנק מאופיין במדיניות ניהול סיכונים שמרנית התומכת בפרופיל הסיכון, כפי שבא לידי ביטוי גם במדדי איכות אשראי בולטים לחיוב ביחס ל- BCA ולקבוצת השוואה³ לאורך זמן. להערכתנו, שיעור החובות הבעייתיים מהתיק צפוי לעלות אך להיוותר עדיין ברמה בולטת לחיוב ביחס ל- BCA, זאת נוכח מאפייני איכות התיק ערב המשבר. כך, שיעור החובות הבעייתיים מהתיק יעמוד להערכתנו בטווח של 1.6%-1.7% בשנות התחזית. הבנק מאופיין בריכוזיות אשראי ענפית ביחס לכרית ספיגה הונית 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, יעילות תפעולית בולטת לטובה לאורך זמן ושיפור במרווח הפיננסי של הבנק כתוצאה מיישום התוכנית האסטרטגית שלו.

בתרחיש הבסיס לשנים 2021-2022, מידרוג צופה כי מדדי הרווחיות של הבנק - תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים ינועו בטווח שבין 1.9%-2.2% ו-0.6%-0.7%, בהתאמה. אנו סבורים כי המרווח ביחס לחסם הרגולטורי של הבנק עתיד לחזור לרמתו לאחר סיום תוקף הוראת השעה⁴ כאמור, ולהיות נמוך ביחס למערכת, כחלק מאסטרטגיית ניהול ההון של הבנק, דבר אשר עשוי מעת לעת להגביל את הגמישות העסקית של הבנק. כמו כן, רמת המינוף של הבנק, גבוהה ביחס ל- BCA וביחס לממוצע קבוצת השוואה

² Contingent Convertible

³ ארבעת הבנקים הגדולים במערכת

⁴ נכון למועד הדוח, תוקף הוראת השעה המפחיתה את דרישות ההון מהבנקים הינה עד ליום 30 בספטמבר 2021

ומעיבה על פרופיל הסיכון של הבנק, כפי שמשקף ביחס הון עצמי למאזן של כ- 5.5%, ליום 31 במרץ 2021, לעומת ממוצע של כ- 6.6% בקבוצת השוואה. מידרוג צופה בתרחיש הבסיס, כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות, כאשר יחסי הלימות ההון ישחקו בשוליים בטווח התחזית כך שיחס הלימות ההון ינוע בטווח שבין 10.0%-10.2%. 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 ביחס ל-BCA ונתמך במבנה מקורות נח, רחב ומפוזר, המבוסס על שיעור פיקדונות יציבים (קמעונאיים) ומלאי נכסים נזילים משמעותי. בד בבד, פרופיל הנזילות עשוי להיות מושפע ממרכיב פיקדונות סיטונאיים גבוה יחסית, אשר פחות יציב להערכתנו לאורך המחזור. יחס כיסוי הנזילות (LCR) גבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%), התומך בגמישות העסקית.

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 החובות הנחותים המוכרים לצורך באזל (CoCo) III לא ייהנו להערכתנו מתמיכת המדינה ויישאו בהפסדים בעת הצורך, כפי שיפורט בהמשך בפרק "שיקולים מבניים ותמיכה 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 בפיזור תמהיל הפעילות
- שיפור משמעותי ביחסי הלימות ההון

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 מזרחי טפחות בע"מ, נתונים פיננסיים ויחסים עיקריים, במיליוני ₪ ובאחוזים:

מיליוני ₪	30.06.2021	30.06.2020	2020	2019	2018	2017	2016
אשראי לציבור	256,441	216,538	247,958	206,401	195,956	182,602	172,779
פיקדונות הציבור	294,391	231,784	284,224	210,984	199,492	183,573	178,252
סך ההון העצמי המיוחס לבעלי מניות הבנק	20,444	16,653	18,804	16,033	14,681	13,685	12,714
סך נכסים	374,370	291,560	360,140	273,244	257,873	239,572	230,455
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי	2,394	1,771	3,654	3,318	2,505	2,389	2,341
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	1,664	717	1,610	1,842	1,206	1,347	1,266
(%)							
חשיפה לענף הגדול להון עצמי רובד 1	115%	120%	120%	107%	126%	113%	104%
חשיפה ללווים גדולים להון עצמי רובד 1 [1]	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
חובות בעייתיים מאשראי ברוטו לציבור	1.4%	1.8%	1.5%	1.8%	1.5%	1.4%	1.4%
חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי	14.7%	19.9%	17.1%	19.9%	17.5%	16.0%	16.9%
הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי לממוצע	(0.2%)	0.6%	0.5%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
אשראי לציבור ברוטו [2]							
רווח נקי לממוצע נכסים [2]	0.9%	0.5%	0.5%	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון [2]	2.4%	2.1%	2.0%	2.1%	1.7%	1.8%	1.8%
יחס היעילות	52.8%	52.6%	53.9%	54.6%	63.6%	60.2%	58.5%
הלימות הון רובד 1	10.5%	10.0%	10.0%	10.1%	10.0%	10.2%	10.1%
סך כל ההון העצמי לסך נכסים	5.5%	5.7%	5.2%	5.9%	5.7%	5.7%	5.5%
מקורות מימון פחות יציבים [3] לסך נכסים	17.5%	15.0%	15.0%	19.0%	16.5%	17.1%	16.3%
יתרות נזילות [4] לפיקדונות הציבור	37%	30%	36%	29%	28%	28%	29%

[1] סך אשראי מאזני מעל כ-5% מההון העצמי של הבנק; [2] מחושב על בסיס שנתי; [3] פיקדונות גופים מוסדיים (סיטונאים), אגח וכתבי התחייבות נדחים לפירעון עד שנה ופיקדונות מבנקים; [4] מזומנים ופיקדונות בבנקים, אגרות חוב ממשלות ישראל וארה"ב ונכסים מגובים ממשלת ארה"ב

פירוט השיקולים העיקריים להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)

פרופיל עסקי הולם התומך ביכולת ייצור ההכנסות של הבנק לאורך המחזור בשל משקל הכנסות קמעונאיות משמעותי, אולם תוך הטיה למגזר אשראי לדיור

לאורך זמן בנק מזרחי טפחות הינו קבוצת הבנקאות המובילה בגודלה במגזר האשראי לדיור עם נתח שוק של כ-37% מסך האשראי, והשלישית בגודלה במשק המקומי עם נתח שוק כ-18.7% מסך נכסי המערכת וכ-21.4% מסך האשראי, ליום ה-31 במרץ 2021. הפרופיל העסקי בדומה ליתר הבנקים הגדולים נתמך בהיותו בנק אוניברסאלי, המספק מגוון שירותים בנקאים ופיננסיים, השענות על בסיס לקוחות רחב ומפוזר, לצד הצעת ערך כוללת הפונה למגוון טעמי הציבור. הבנק מאופיין במותג חזק במגזר האשראי לדיור, המהווה להערכתנו פלטפורמה להשגת צמיחה בנתחי השוק, בבסיס הלקוחות הקמעונאי וכנגזר בבסיס ההכנסות, אשר תומכים בביסוס מעמדם כמוביל בתחום הקמעונאי. בניגוד למתחריו העיקריים, בשנים האחרונות, נקט הבנק באסטרטגיית הרחבת סניפים ומודל הפעלה היברידי, אשר מספקים ללקוחות הבנק שירות בנקאי אנושי ואישי לצד שירות בנקאות ישירה. כל אלה, תומכים בהצעת ערך ללקוחותיו של הבנק, ותורמים להערכתנו לפוטנציאל הצמיחה וליכולת השבת ההכנסות, וכן ליכולתו להתמודד עם שינויים בסביבה העסקית. בנוסף, אנו סבורים כי לאור השינויים בסביבת הפעילות של ענף הבנקאות ובפרט על רקע מגבלות התנועה שנבעו ממדיניות מיגור התפשטות נגיף הקורונה בשנה האחרונה, התגברו צרכי הלקוחות למענה מהיר, גמיש ודיגיטלי. אנו מעריכים, כי נמשיך לראות את מגמת ההתרחבות בכל הקשור למתן שירותים דיגיטליים בענף הבנקאות וכי 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 מידרג, בולטת לחיוב ביחס ל-BCA ומושפעת לטובה ממיקודו באשראי למשכנתאות. כך, לבנק משקל הכנסות קמעונאיות⁵ משמעותי, המהווה כ-82% בממוצע בין השנים 2018-2020, בולט לטובה ביחס לקבוצת השוואה ותורם ליכולת ייצור ההכנסות וממתן את תנודתיות הפעילות. עם זאת, הבנק מאופיין בשיעור נמוך של הכנסות מעמלות (2020: כ-21%), המאופיינות על ידינו כיציבות לאורך המחזור, הנמוך ביחס לקבוצת השוואה (2020: כ-27.6% בממוצע),

⁵ 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 פיננסי

המעב על יציבות ההכנסות של הבנק.

פיזור מקורות ההכנסה של הבנק מצומצם להערכתנו, ונשען על 2 רגליים עיקריות⁶ לאורך זמן, כמשתקף בתמהיל ההכנסות בשנת 2020, הכולל כ- 53% ממגזר הלוואות לדיור וכ- 20% מעסקים קטנים וזעירים. יש לציין, כי הבנק מיישם אסטרטגיה תומכת בפיזור מקורות הכנסה, באמצעות הגברת המיקוד במגזר העסקי-מסחרי. להערכתנו, בטווח התחזית יחול שיפור מסוים בפיזור ההכנסות נוכח יישום התוכנית האסטרטגית לצד שמירה על מיצובו העסקי בענף המשכנתאות, כאשר משקל ההכנסות מאשראי לדיור יוותר מהותי מתיק האשראי. להערכתנו, מיזוג בנק אגוד אל תוך הבנק יתרום לסינרגיה תפעולית ועסקית וכן לגיוון מקורות ההכנסה.

מדיניות ניהול הסיכונים תומכת בפרופיל הסיכון של הבנק; מנגד, הריכוזיות הענפית ביחס לכרית הספיגה ההונית עודנה גבוהה יחסית

מערך ניהול הסיכונים של הבנק 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). להערכתנו, הבנק נוקט במדיניות אשראי שמרנית בסגמנט האשראי לדיור, הכוללת מגבלות מחמירות יחסית על תיק האשראי העסקי, תהליכי חיתום, ניטור וניהול ביטחונות, כאשר מדיניות זו מתבטאת גם במדדי סיכון טובים ביחס לתיק האשראי התומכים ב- BCA. לבנק אין חשיפה ללווים גדולים לאורך זמן, המהווים מעל 5% מהון העצמי רובד 1 של הבנק (מעל כ- 1,089 מיליון ₪) (כ- 20% בממוצע בקבוצת ההשוואה, ליום 31 בדצמבר 2020). מנגד, הבנק מאופיין בריכוזיות אשראי ענפית גבוהה לרמת ה- BCA, כפי שזו נמדדת ביחס לכרית הספיגה ההונית, אשר מהווה משקולת על פרופיל הסיכון של הבנק. כך, הענף הגדול ביותר מהון עצמי רובד 1 של הבנק, הינו ענף נדל"ן ובינו, המהווה כ- 115% ל-30 ביוני 2021, אולם נמוך ביחס לקבוצת ההשוואה (כ- 165%).

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 מידורג, תיאבון סיכון השוק של הבנק הינו הולם, כפי שבא לידי ביטוי במגבלת VaR של כלל פעילותו של הבנק לאופק השקעה של חודש, שקבע הדירקטוריון, של כ- 9% מההון העצמי, אשר הינה סבירה אולם גבוהה ביחס לשאר הבנקים הגדולים.

איכות תיק האשראי בולטת לטובה ביחס ל-BCA וביחס לקבוצת ההשוואה

הבנק מאופיין בתיק אשראי איכותי, התומך ביכולת השבת ההכנסות העתידית שלו, ובפוטנציאל בניית הכרית ההונית, כפי שמשתקף במדדי סיכון בולטים לטובה ביחס ל- BCA ולמערכת. כך, ליום 30 ביוני 2021, יחס חובות בעייתיים לאשראי לציבור עמד על שיעור בולט לטובה של כ- 1.4% (לעומת כ- 1.7% בממוצע בין השנים 2019-2020), זאת לעומת שיעור של כ- 2.7% בקבוצת ההשוואה, לאותו המועד. כמו כן, ליום 30 ביוני 2021, חלה ירידה בשיעור החובות הפגומים ובפיגור מעל 90 יום מסך האשראי לציבור ברוטו, אשר עמד על כ- 1.1% (כ- 1.2% בקבוצת ההשוואה לאותו יום) לעומת כ- 1.4% ליום 31 בדצמבר 2019 (כ- 1.3% בקבוצת ההשוואה לאותו יום). עם זאת, אנו מעריכים כי סיכון האשראי בעקבות המשבר הכלכלי אינו משתקף במלואו במדדי סיכון של הבנק, וזאת לאור המתווה לדחיית תשלומי הלוואות של הפיקוח על הבנקים, לתמיכה ביכולת של משקי הבית ובתי העסק לצלוח את המשבר. נכון ליום 31 ביולי 2021, יתרת החוב הרשומה של הלוואות בדחיה עמדה על כ- 7.3 מיליארדי ₪, מהם כ- 6.5 מיליארד ₪ בדחיה חלקית וכ- 0.8 מיליארדי ₪ הלוואות בדחיה מלאה. על רקע המשבר הבנק הגדיל את כרית ההפרשה כנגד עליית סיכון זו, בעיקר באמצעות הפרשה קבוצתית, כפי שבא לידי ביטוי בגידול בשיעור הוצאות להפסדי אשראי מסך תיק האשראי של הבנק, אשר עמד על כ- 0.5% בשנת 2020, וזאת לעומת כ- 0.2% בשנת 2019. עם זאת, ככל והתגברה הוודאות לגבי אופי המשבר והתנהגות הלקוחות הקטין הבנק את הפרשה הקבוצתית במהלך החציון הראשון של שנת 2021, כך שיתרת ההפרשה ליום 30 ביוני 2021 מסך האשראי לציבור ברוטו עמדה על כ-

⁶מגזר פעילות המהווה מעל 15% מסך ההכנסות נטו (הכנסות ריבית ושאיין מריבית מחיצוניים), בנטרול הכנסות ניהול פיננס

0.9% לעומת כ- 1% בסוף שנת 2020. כך, נכון ליום 30 ביוני 2021, יחס הכיסוי⁷ השתפר ועמד על כ- 80% (לעומת כ- 71% בממוצע בין השנים 2019-2020), אולם נמוך ביחס לקבוצת ההשוואה לאותו המועד (כ- 127%).

אנו סבורים, כי חשיפת הבנק לענפי המשכנתאות והנדל"ן גבוהה יחסית, ועומדת במצטבר על כ- 72% מסך חובות⁸ הבנק ליום 30 ביוני 2021 לעומת קבוצת ההשוואה המאופיינת עם רמת חשיפה נמוכה יותר של כ- 47% לאותו המועד. החשיפה לענף הנדל"ן לבדו (ללא משכנתאות) בישראל, המאופיינת על ידנו ברמת סיכון גבוהה יחסית, נוכח מאפיינים הומוגניים ובשל חשיפה גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית, מהווה כ- 8.7% מסך חובות הבנק (כ- 9.5% כולל אשראי לפעילות בחו"ל) ונמוכה משמעותית ביחס לקבוצת ההשוואה. החשיפה לתיק המשכנתאות מהווה כ- 62% לאותו המועד, ומאופיינת בתהליכי חיתום שמרניים בבנק, כפי שמשתקף בשמירה על יכולת החזר גבוהה, התומכת בהסתברות לכשל נמוכה. כך, שיעור LTV ממוצע בתיק ההלוואות לדיור של הבנק, עמד על כ- 53.2% ליום ה-30 ביוני 2021, (שיעור המשקף את שיעור המימון בעת מתן האשראי), כאשר חלקן של ההלוואות בשיעור מינוף גבוה יחסית (LTV גבוה מ- 75% מסך האשראי לדיור) היה נמוך ועמד על כ- 1.5% מהתיק לאותה תקופה. כמו כן, שיעור החזר הממוצע מהכנסה הפנויה בתיק האשראי לדיור⁹ עמד על כ- 25.4% ליום 30 ביוני 2021, שיעור נמוך אף הוא, המשקף רמת סיכון נמוכה יחסית. תרחיש הבסיס של מידורג לגבי איכות תיק האשראי של הבנק מבוסס על מספר השפעות אקסוגניות מאקרו-כלכליות¹⁰, ובהן: (1) צמיחת תמ"ג של כ- 5.5% וכ- 6.0% בשנת 2021 ובשנת 2022, בהתאמה; (2) ירידה בשיעור אבטלה לרמה בטווח שבין 6.4%-10.8%; (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, מידורג צופה כי בשנים 2021-2022 תיק האשראי של הבנק יצמח בטווח שבין 5%-6%. בנוסף, הבנק ימשיך להתמקד באשראי קמעונאי ואשראי עסקי, בהתאם לאסטרטגיה שלו בשנים האחרונות, אולם להערכתנו עיקר הצמיחה תבוא לידי ביטוי במגזר האשראי לדיור.

מידורג בוחנת את התפתחות איכות תיק האשראי של הבנק בטווח הזמן הקצר והבינוני גם על בסיס מספר אינדיקטורים מאקרו-כלכליים מובילים, אשר מצביעים על הרעה מסוימת באיכות תיק האשראי (משתנה בין הסגמנטים השונים של תיק האשראי) בטווח התחזית. שיעור החובות הבעייתיים מהתיק צפוי לעלות אך להיוותר עדיין ברמה בולטת לחיוב ביחס ל-BCA, זאת נוכח מאפייני איכות התיק ערב המשבר. כך, שיעור החובות הבעייתיים מהתיק יעמוד בטווח של 1.6%-1.7% בשנות התחזית (לעומת כ- 1.6% בממוצע בשנים 2018-2020) כאשר שיעור החובות הבעייתיים מכריות הספיגה (הון עצמי והפרשה להפסדי אשראי) צפוי לעמוד בטווח של 18%-19% בשנות התחזית (לעומת כ- 18% בממוצע בשנים 2018-2020). בנוסף, שיעור ההוצאות להפסדי אשראי של הבנק בשנת 2020 הושפע מגידול בהפרשה הקבוצתית שהינה חריגה בהיקפה ומבטאת עלייה אפשרית בהפרשה פרטנית בשנת 2021. לאור זאת, אנו מניחים שיעור הוצאות להפסדי אשראי לתיק אשראי בטווח שבין 0.1%-0.2% בשנות התחזית, אשר יושפע, בין היתר, מהמתווה של בנק ישראל לדחיית הלוואות ומהפסקת תשלומי דמי האבטלה, 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 משיעור הוצאות להפסדי אשראי ממותן של כ- 0.2% בממוצע בשנים אלו, יעילות תפעולית בולטת לטובה לאורך זמן הנובעת מתמהיל תיק האשראי, המודל העסקי ושיפור במרווח פיננסי של הבנק כתוצאה מיישום תוכנית האסטרטגית, הכוללת הגברת המיקוד במגזר העסקי המאופיין במרווח פיננסי עודף.

⁷ יתרת ההפרשה לסך החובות הפגומים וחובות בפיגור מעל 90 יום

⁸ אשראי לציבור, אשראי לממשלות, פקדונות בבנקים וחובות אחרים, למעט אגרות חוב וניירות ערך שנשאלו

⁹ Payments to Income

¹⁰ בנק ישראל, התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, יולי 2021

הרווחיות נתמכה גם על ידי יישום מהלכי התייעלות של הבנק החל משנת 2017, הכוללים פרישה מוקדמת של עובדים, ארגון הנכסים (מימוש נכסים ומעבר למודל שכירות) וחתימה על הסכמי העסקה קיבוציים של הבנק ובנק יהב. בנוסף, הבנק צפוי לרכז פעילות יחידות מטה 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- 60% בשנת 2017 לכ- 53% בחציון הראשון של שנת 2021. כמו כן, הבנק פעל לביצוע שיתופי פעולה עם גופים מוסדיים לאורך השנים האחרונות, באמצעות מכירת תיקי הלוואות לדיר, זאת כחלק מאסטרטגיית ניהול תיק האשראי וההון הרגולטורי, וכן מהגדלת ההכנסות התפעוליות מניהול תיקים שנמכרו. 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- 1,050 מיליון ₪, כ- 0.5% מהאשראי לציבור ברוטו (כאשר רובם בקבוצת). תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים עמדו בשנת 2020 על כ- 2.0% וכ- 0.5%, בהתאמה, ובחציון הראשון של שנת 2021 על כ- 2.4% ועל כ- 0.9%, בהתאמה.

ההנחות המרכזיות ביחס לרווחיות הבנק, עליהן מבוסס תרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2021-2022 הן כדלקמן: (1) צמיחה בתיק האשראי בטווח של 5%-6% בשנה, בעיקר במגזר הלוואות לדיר, וניצול פוטנציאל של בסיס הלקוחות הקיים בסקטור הקמעונאי של הבנק, לצד תחרות גבוהה בסקטור העסקי, תוך ניצול יתרונות המיזוג עם בנק אגוד; (2) סביבת ריבית דומה לרמתה הנוכחית בשנות התחזית וסביבת אינפלציה בטווח האמצעי של גבול היעד של בנק ישראל אשר תתמוך במרווח הפיננסי; (3) המשך התמקדות באשראי עסקי-מסחרי; (4) שיעור הוצאות להפסדי אשראי של 0.1%-0.2% בשל השלכות המשבר הכלכלי; ו- (5) המשך זחילת הוצאות השכר בהתאם להסכמי השכר בבנק וגידול במספר משרות על בסיס ממוצע חודשי לעומת שנת 2020 לצד השפעה מקצת בשל פרישה מוקדמת וצמצום מספר הסניפים.

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 1.9%-2.2% ו- 0.6%-0.7%, בהתאמה.

כרית ההון הולמת ל-BCA, למרות מינוף מאזני גבוה יחסית ומרווח נמוך מהחכם הרגולטורי; צפי להמשך בניית כרית ההון בטווח התחזית

הבנק מאופיין בכרית הון הולמת ל-BCA, אשר נבנתה לאורך השנים באמצעות צבירת רווחים בניכוי חלוקת דיבידנדים (מדיניות של 40% מהרווח הנקי הרבעוני), אופטימיזציה וניהול נכסי הסיכון ותמהיל הנכסים. הלימות ההון העצמי רובד 1 של הבנק, שהינה כרית ספיגת ההפסדים הבלתי-צפויים המרכזית, עמדה על כ- 10.5%, נכון ליום 30 ביוני 2021, לעומת כ- 10.1% בממוצע בין השנים 2017-2019. העלייה ביחס זה נבעה בין יתר בגין אי חלוקת דיבידנדים החל מהרבעון השני של שנת 2020. יש לציין, כי כחלק מאסטרטגיית ניהול ההון של הבנק, הבנק התאפיין בשנים אלו במרווח צר מעל הדרישות ההון הרגולטוריות - הון רובד 1 וההון הכולל (כ- 0.3% וכ- 0.5% בממוצע בין השנים 2017-2019, ובהתאמה), אשר עשוי מעת לעת להגביל את הגמישות העסקית של הבנק. יש לציין, כי בעקבות הוראות השעה שלהלן, נכון ליום 30 ביוני 2021, המרווח הינו גבוה יותר ועומד על כ- 190 נקודות בסיס מהדרישות ההון הרגולטוריות של יחס הון עצמי רובד 1, אשר נבע בין היתר, מהפחתת דרישות יחס הון עצמי רובד 1 מהבנק על-ידי הוראת השעה של הפיקוח על הבנקים¹¹, ב-100 נקודות בסיס, כך שיחס הון עצמי רובד 1 המינימלי של הבנק יעמוד על כ- 8.6% חלף 9.6%.

רמת המינוף של הבנק, גבוהה ביחס ל-BCA וביחס לממוצע קבוצת השוואה ומעיבה על פרופיל הסיכון של הבנק, כפי שמשקף ביחס הון עצמי למאזן של כ- 5.5%, ליום 30 ביוני 2021, לעומת ממוצע של כ- 6.6% בקבוצת השוואה. 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 הון עצמי רובד 1 של הבנק יעמוד על כ- 9.9% בסיים התרחיש, ברמה המשקפת את יכולת הבנק לספוג הפסדים בלתי-צפויים בצורה טובה להערכתנו ותומכת ביציבותו לאורך המחזור

¹¹ נכון למועד הדוח, תוקף הוראת השעה המפחיתה את דרישות ההון מהבנקים הינה עד ליום 30 בספטמבר 2021

הכלכלי.

מידרוג צופה בתרחיש הבסיס, כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות, כאשר יחסי הלימות ההון ישחקו בשוליים בטווח התחזית כך שיחס הלימות ההון ינוע בטווח שבין 10.0%-10.2%. יחס זה יושפע מהגורמים הבאים: (1) רווחים צבורים; (2) חלוקת דיבידנד בשיעור של עד 30% מהרווח הנקי של שנת 2020 וכן חלוקת דיבידנד בשיעור של עד 40% מהרווח הנקי של שנות התחזית; ו-(3) גידול בנכסי סיכון בדומה לקצב גידול בתיק האשראי.

פרופיל נזילות בולט לטובה 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, המאופיין ביציבות גבוהה יחסית לאורך המחזור הכלכלי. מבנה המקורות של הבנק מכיל שיעור מהותי של פיקדונות יציבים (קמעונאיים) בפזר רחב (כ-47% משקי בית ובנקאות פרטיות וכ-16% עסקים קטנים וזעירים, נכון ליום 30 ביוני 2021), ההולמים להערכת מידרוג, את פרופיל הסיכון של הבנק. לבנק שיעור מתון יחסית של מקורות מימון יציבים¹² מסך הנכסים כהגדרתו, אשר עמדו על כ-17.5% לאותו מועד. בנוסף, הבנק מאופיין ביחס אשראי לציבור לפיקדונות הציבור גבוה אשר עמד על כ-87%, בהשוואה לממוצע קבוצת ההשוואה כ-71%, ליום 30 ביוני 2021. יחס NSFR, ליום 31 במרץ 2021, כפי שמחושב על ידנו¹³, הינו גבוה ועומד על כ-138% ותומך בפרופיל המימון של הבנק.

כרית הנזילות של הבנק כוללת מלאי נכסים נזילים¹⁴ ביחס לסך הפיקדונות גבוה ביחס ל-BCA, אשר עמד על כ-37% ליום 30 ביוני 2021, והינו תומך בנזילות הטובה של הבנק. מלאי זה כולל בעיקר מזומנים ופיקדונות בבנקים ותיק ניירות הערך, המהווה כ-5% מסך הנכסים לאותו מועד ומאופיין ברמת סיכון (אשראי) נמוכה יחסית, נוכח רכיב מהותי של אג"ח ממשלת ישראל (כ-84%) ואג"ח ארה"ב (כ-5%). התיק מהווה כלי לספיגת עודפי מקורות ולניהול חשיפות השוק השונות של הבנק, אולם חושף אותו לסיכון ריבית. ניהול הנזילות נתמך גם ביחס כסיס נזילות (LCR) רגולטורי גבוה יחסית של כ-132% ליום 30 ביוני 2021, גבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%). 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

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 המשפטית-חוזית ביחס ליתר התחייבויות הבנק (למעט הון משני עליון, מכשירים ברובד 1 וההון העצמי) ומנגנון ספיגת ההפסדים החוזי. בהתחשב ברמת ה-BCA של הבנק (aa2.il) וברמת הלימות ההון הקיימת - יחס הון עצמי ברובד 1 (של כ-10.5% ליום 30 ביוני 2021) והצפוייה בתרחיש הבסיס להערכתנו (10.0%-10.2%) וכן בפרופיל הנזילות הבולט לטובה ביחס ל-BCA, אי הוודאות לגבי

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

¹³ מחושב על ידנו על בסיס הגדרות של וועדת באזל

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

הסבירות להגעה ל"נקודת אי הקיימות"¹⁵ הינה נמוכה ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף. מידורג מפחיתה שתי רמות דירוג (נוטשים) מה- BCA של הבנק לדירוג שטרי הון הנדחים (הון משני עליון). הורדת שני נוטשים מגלמת את הנדחות המשפטית-חוזית ביחס ליתר התחייבויות הבנק (למעט מכשירים ברובד 1 וההון העצמי) ומנגנון ספיגת ההפסדים החוזי. בהתחשב ברמת ה- BCA של הבנק וברמת הלימות ההון הקיימת והצפויה להערכתנו ובפרופיל הנזילות הבולט לטובה ביחס ל-BCA, אי הוודאות לגבי הסבירות להגעה להתערבות רגולטורית הינה נמוכה ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף.

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 מידורג. 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 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.

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, מידורג 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 מזרחי טפחות נמנה עם הבנקים הראשונים שנסודו בארץ ישראל (1923) והינו אחד מחמש הקבוצות הבנקאיות הגדולות בישראל. בשנת 2005 מוזגו שני בנקים - המזרחי המאוחד בע"מ וטפחות בנק משכנתאות לישראל בע"מ לבנק מזרחי טפחות בע"מ. קבוצת הבנק פועלת בארץ ובחוץ לארץ וכוללת את בנק יהב המוחזק בשיעור של 50%. הקבוצה עוסקת בפעילות בנקאית מסחרית (עסקית וקמעונית), ובפעילות משכנתאות בישראל, באמצעות רשת הכוללת 232 סניפים (כולל 35 סניפים של בנק אגוד, נכון לסוף שנת 2020) ומרכזי עסקים בפריסה כלל ארצית. פעילות הבנק בחוץ לארץ מתבצעת באמצעות 3 שלוחות בנקאיות¹⁶. בנוסף לפעילות הבנקאית, עוסקת קבוצת הבנק בפעילויות שונות הקשורות בשוק ההון, לרבות: ייעוץ לפעילות בשוק ההון, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ייעוץ פנסיוני, שירותי נאמנות, הפצת קרנות נאמנות, תפעול קופות גמל והפצת ביטוחי משכנתאות. בעלי השליטה בבנק הם משפחות עופר וורטהיים. ביום ה-30 לספטמבר 2020 הושלמה הצעת רכש חליפין למניות בנק אגוד. במסגרת ההצעה נרכשו 100% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של בנק אגוד.

¹⁵ 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".
¹⁶ נכון למועד הדוח, נמכרה חברת הבת יונייטד מזרחי בנק (שוויץ) לימיטד

כתבי ההתחייבות הנדחים ואגרות החוב המדורגים על ידי מידורג*:

סדרה	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
38	2310142	Aaa.il	יציב	11.09.2021
41	2310175	Aaa.il	יציב	07.06.2022
58	2310431	Aaa.il	יציב	15.09.2022
44	2310209	Aaa.il	יציב	25.09.2022
51	2310324	Aaa.il	יציב	29.10.2023
כתבי התחייבות נדחים מותנים (Coco)	לא סחיר	Aa3.il(hyb)	יציב	31.01.2024
59	2310449	Aaa.il	יציב	02.04.2024
60	2310456	Aaa.il	יציב	05.09.2024
45	2310217	Aaa.il	יציב	28.09.2024
57	2310423	Aaa.il	יציב	01.03.2025
40	2310167	Aaa.il	יציב	07.06.2025
49	2310282	Aaa.il	יציב	23.06.2026
55	2310407	Aa3.il(hyb)	יציב	11.09.2026
61	2310464	Aaa.il	יציב	04.12.2026
56	2310415	Aa3.il(hyb)	יציב	10.09.2027
46	2310225	Aaa.il	יציב	28.09.2027
47	2310233	Aa3.il(hyb)	יציב	18.12.2027
48	2310266	Aa3.il(hyb)	יציב	21.10.2028
50	2310290	Aa3.il(hyb)	יציב	23.12.2029
42	2310183	Aaa.il	יציב	07.06.2030
52	2310381	Aaa.il	יציב	01.07.2030
53	2310399	Aa3.il(hyb)	יציב	24.06.2031
שטרי הון סדרה א	6950083	Aa2.il(hyb)	יציב	01.01.2106

* הונפקו על ידי הבנק ומזרחי טפחות חברה להנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של הבנק

מטריצת הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)

תחזית מידרוג [1]			ליום 30.06.2021					
קטגוריה	פרמטר	תת פרמטר	מדידה [1]	ניקוד	מדידה	ניקוד	שיקולים נוספים	
פרופיל עסקי	מיצוב עסקי		-	aa.il	-	aa.il	מיצוב בנתח שוק במגזר הלוואות לדיור	
	יציבות ההכנסות	% הכנסות קמעונאיות	90%	aaa.il	>80%	aaa.il	שיעור הכנסות מעמלות נמוך ביחס למערכת	
	פיזור ההכנסות	מספר קווי עסקים מעל 15% מסך ההכנסות	2	baa.il	2	baa.il	מגזרים קמעונאיים	
פרופיל סיכון	ממשל תאגידי		-	aa.il	-	aa.il		
	מדיניות ניהול סיכונים		-	aa.il	-	aa.il		
	ריכוזיות תיק האשראי	ענף הגדול להון עצמי רובד 1	115%	aa.il	~115%	aa.il	מגזר נדל"ן	
	ריכוזיות תיק האשראי	לזווים גדולים להון עצמי רובד 1	כ- 0%	aaa.il	~0%	aaa.il		
	תיאבון לסיכון שוק	מגבלת VAR להון עצמי רובד 1	8.8%	a.il	~8.8%	a.il		
	איכות נכסים	חובות בעייתיים לאשראי לציבור	1.4%	aaa.il	1.7%-1.6%	aaa.il		
		חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי	14.7%	aaa.il	19%-18%	aa.il		
		רווח נקי לממוצע נכסים	0.9%	aa.il	0.7%-0.6%	aa.il		
	פרופיל פיננסי	רווחיות	רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון	2.4%	aa.il	2.2%-1.9%	aa.il	
		הלימות ההון	יחס היעילות	52.8%	aaa.il	55%-52%	aaa.il	
הון עצמי רובד 1 לנכסי סיכון			10.5%	aa.il	10.2%-10.0%	aa.il		
מימון ונזילות	הון עצמי לסך נכסים		5.5%	baa.il	5.4%	ba.il		
	מימון פחות יציב לסך נכסים	מימון פחות יציב לסך נכסים	17.5%	aa.il	~17.5%	aa.il	NSFR on	
		נכסים נזילים לפיקדונות הציבור	37%	aaa.il	~37%	aaa.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 למופיק בהתאם לתרחיש הבסיס של מידרוג, ולא את הערכות המופיק. * 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
Aa2.il(hyb)	+2	-2	aa2.il	0	aa2.il	שטרי הון נדחים (הון משני עליון)
Aa3.il(hyb)	0	-1	aa2.il	0	aa2.il	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (הון רוברד 2)

דוחות קשורים

[בנק מזרחי טפחות - 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

22.08.2021	תאריך דוח הדירוג:
13.05.2021	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
10.09.2017	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה
בנק מזרחי טפחות בע"מ	שם יוזם הדירוג:
בנק מזרחי טפחות בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

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 מידורג, 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 מידורג, 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 מידורג, 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 מידורג, 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 מידורג, 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 מידורג, 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 מידורג, 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 מידורג, 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 מידורג, 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: מידורג 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.

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

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה 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 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.

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 קיימים¹⁷

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	
Baa3.il	Prime-3.il
Ba1.il, Ba2.il, Ba3.il	NotPrime
B1.il, B2.il, B3.il	
Caa1.il, Caa2.il, Caa3.il	
Ca.il	
C.il	

¹⁷ 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 וככאלה 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 בייעוץ 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 ויהיה 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 בוזזת 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>