

# בנק דיסקונט לישראל בע"מ

מעקב | נובמבר 2023

## אנשי קשר:

### מיכל בדינר

אנליסטית, מעריכת דירוג ראשית  
[michal.b@midroog.co.il](mailto:michal.b@midroog.co.il)

### עמית פדרמן, רו"ח

ראש צוות בכיר, מעריך דירוג משני  
[amit.federman@midroog.co.il](mailto:amit.federman@midroog.co.il)

### מוטי ציטרין, סמנכ"ל

ראש תחום מוסדות פיננסיים, מימון מובנה ושירותים נוספים  
[moty.c@midroog.co.il](mailto:moty.c@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	Aa3.il(hyb)	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo)
	P-1.il	פיקדונות לזמן קצר

מידרוג מותירה על כנו את דירוג הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הבנק")- aa2.il. דירוגי הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק נותרו Aaa.il, באופק יציב, והם מגלמים הנחת תמיכה חיצונית גבוהה מאוד מצד המדינה, של 2 רמות דירוג (נוטשים) ביחס להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית. דירוג כתבי התחייבות הנדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) על ידי מחיקה או מחיקה חלקית (מסווגים כהון רובד 2) נותרו בדירוג Aa3.il(hyb), באופק יציב. דירוג זה נמוך בנוטש אחד ביחס ל-BCA ובשלושה נוטשים ביחס לחוב הבכיר ומגלם את תנאי המכשיר ובהם, הנחיתות החוזית ומנגנוני ספיגת הפסדים של מכשיר זה, וללא הנחת תמיכה חיצונית. כמו כן, מידרוג מותירה על כנו 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 אוניברסלי ומספק ללקוחותיו מגוון שירותים בנקאיים ופיננסיים. הבנק מאופיין במדיניות ניהול סיכונים שמרנית התומכת בפרופיל הסיכון, כפי שבאה לידי ביטוי גם במדדי איכות אשראי, אשר הולמים ביחס ל-BCA. עם זאת, נוכח השלכות המלחמה, אנו סבורים כי בטווח הקצר-בינוני, צפויה פגיעה באיכות הנכסים של המערכת הבנקאית בשל עליית סיכון הלווים. בהתאם לכך, שיעור החובות הבעייתיים מהתיק צפוי לעלות, ולנוע להערכתנו בטווח שבין כ-3.5%-4.0% בשנים 2023-2024. הבנק מאופיין בריכוזיות אשראי ענפית גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית, אשר גבוהה ביחס ל-BCA ולמערכת הבנקאית כאחד, ומהווה משקולת על פרופיל הסיכון של הבנק. שיעורי הרווחיות של הבנק מציגים מגמת שיפור בשנים האחרונות, נוכח גידול בבסיס ההכנסות של הבנק אשר הושפע מצמיחה מהירה בתיק האשראי, יישום מהלכי התייעלות בשנים האחרונות, ומעליית הריבית והאינפלציה אשר הגדילו את המרווח הפיננסי. בהתאם לכך, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים עמדו בחציון הראשון של שנת 2023 על כ-3.5% וכ-1.3%, בהתאמה. בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2023-2024, אנו צופים כי בשל השלכות המלחמה, מדדי הרווחיות של הבנק יתמתנו, במידה מסוימת, ביחס לחציון הראשון של השנים 2022-2023, אולם ימשיכו לתמוך בהמשך בניית ההון העצמי ובפרופיל הפיננסי, כאשר תשואת הליבה על נכסי הסיכון צפויה לנוע בטווח שבין כ-2.4%-2.9%, והתשואה על הנכסים צפויה לנוע בטווח שבין כ-0.7%-0.9%. נציין, כי תרחיש הבסיס לוקח בחשבון כי ייתכנו הקלות נוספות ללווים, בשל המלחמה, מצד הרגולטור ומצד הבנק כאחד. הבנק מאופיין במרווח הולם של הון עצמי רובד 1 וההון הכולל מעל דרישות ההון הרגולטוריות, אשר תומך להערכתנו בגמישות העסקית ובפוטנציאל הצמיחה של הבנק. בתרחיש הבסיס, מידרוג מעריכה כי הכרית ההונית צפויה להיוותר ברמה הולמת ביחס ל-BCA, וכי יחס הלימות הון רובד 1 יעמוד על כ-10.3%. נציין, כי ביחס לתרחישי הקיצון של מידרוג, כרית ההון של הבנק סופגת הפסדים בלתי-צפויים בצורה הולמת ובשלב זה, צפויה לתמוך ביציבות הבנק לאורך המלחמה. פרופיל הנזילות של הבנק בולט לחיוב ביחס ל-BCA ונתמך במבנה מקורות נח, רחב ומפוזר, המבוסס על שיעור פיקדונות יציבים (קמעונאיים) ומלאי נכסים נזילים משמעותי. כמו כן, יחס כיסוי הנזילות (LCR) גבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%), ותומך בגמישות העסקית.

<sup>1</sup> רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי למוצע נכסי סיכון.

דירוגי הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק נקבעו שתי רמות דירוג (נוטשים) מעל ה-BCA, המגלמים 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 ובשלושה נוטשים ביחס לחוב הבכיר, ומגלם את תנאי המכשיר ובהם הנחיות החוזית ומנגנוני ספיגת הפסדים של מכשיר זה, וללא הנחת תמיכה חיצונית.

### אופק הדירוג

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

בד בבד, המלחמה שפרצה בישראל ב-7 באוקטובר 2023 הובילה לשורה של השלכות והגבלות הכוללות, בין היתר, סגירה חלקית או מלאה של עסקים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמערכת החינוך וכן ירידה בהיקף כוח העבודה, הנובעת מגיוס מילואים רחב וצמצום בהיקף העובדים הזרים. צעדים אלו גורמים לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים בישראל ופיחות בשער החליפין של השקל. להערכת מידרוג, תקופה זו מאופיינת במידה גבוהה של אי-ודאות בנוגע להתפתחות המלחמה ולהשלכותיה הכלכליות. בשל כך, מידרוג עשויה לעדכן את תרחיש הבסיס בדירוג בהתאם להתפתחויות. להרחבה בנושא, הינכם מופנים לדוח מיוחד "השלכות מלחמת "חרבות ברזל" על כושר החזר האשראי של מנפיקים המדורגים על ידי מידרוג" (אוקטובר 2023).<sup>2</sup>

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

- שיפור משמעותי בפרופיל העסקי, שיתבטא בגידול בנתחי שוק ופיזור הכנסות הבנק, תוך שיפור איכות הנכסים והלימות ההון של הבנק
- הקטנה משמעותית של הריכוזיות הענפית בתיק האשראי

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

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

<sup>2</sup> [דוח מופיע באתר מידרוג.](#)

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

מיליוני ₪	30.06.2022	30.06.2023	2022	2021	2020	2019
אשראי לציבור ברוטו	235,510	256,768	244,288	216,196	192,479	182,991
פיקדונות הציבור	283,423	292,656	292,293	260,907	226,118	201,450
סך ההון העצמי המיוחס לבעלי מניות הבנק	23,490	27,016	24,880	21,483	19,182	18,678
סך נכסים	364,421	391,815	376,754	335,088	293,969	259,823
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי	2,560	4,441	5,727	3,633	3,224	3,365
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	1,663	2,456	3,495	2,773	975	1,702
(%)						
חשיפה לענף הגדול להון עצמי רובד 1	196%	195%	195%	196%	195%	181%
חובות בעייתיים מאשראי ברוטו לציבור	2.6%	3.1%	2.7%	2.9%	3.9%	2.6%
חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי	22.3%	25.9%	23.4%	25.1%	32.2%	21.7%
הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי לממוצע אשראי לציבור ברוטו [1]	0.1%	0.4%	0.2%	(0.3%)	0.9%	0.4%
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק לממוצע נכסים [1]	1.0%	1.3%	1.0%	0.9%	0.4%	0.7%
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון [1]	2.3%	3.5%	2.5%	1.8%	1.7%	1.9%
יחס היעילות	57.2%	46.8%	55.8%	65.4%	67.5%	65.2%
הלימות הון עצמי רובד 1	10.2%	10.4%	10.3%	10.1%	10.2%	10.3%
הון עצמי המיוחס לבעלי מניות הבנק לסך נכסים	6.4%	6.9%	6.6%	6.4%	6.5%	7.2%
מקורות מימון פחות יציבים [2] לסך נכסים	13.0%	11.9%	12.4%	10.6%	9.6%	10.4%
יתרות נזילות [3] לפיקדונות הציבור	36%	36%	36%	38%	36%	29%

[1] מחושב על בסיס שנתי (ממוצע תחילת תקופה וסוף תקופה).

[2] פיקדונות גופים מוסדיים (סיטונאיים), אג"ח וכתבי התחייבות נדחים לפירעון עד שנה, ופיקדונות מבנקים.

[3] מזומנים ופיקדונות בבנקים, אגרות חוב ממשלות ישראל וארה"ב ונכסים מוגבלים ממשלת ארה"ב.

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

## פרופיל עסקי טוב ויציבות ההכנסות תורמים ליכולת השבת ההכנסות הגבוהה; מנגד, פיזור ההכנסות נמוך ביחס ל-BCA

דיסקונט הינה קבוצת הבנקאות הרביעית בגודלה במערכת הבנקאית המקומית לאורך זמן, עם נתח שוק של כ-17% מסך האשראי לציבור וכ-16% מסך נכסי המערכת, ליום 30 ביוני 2023. כמו כן, לבנק נתח שוק משמעותי באשראי המסחרי (כ-19%) ובאשראי לפרטיים שאינו לדיור (כ-23%), בו הוא ממוקם שני במערכת משנת 2019. הפרופיל העסקי נתמך בהיותו בנק אוניברסלי, המספק מגוון שירותים בנקאים ופיננסיים, בסיס לקוחות רחב ומפוזר, לצד הצעת ערך כוללת הפונה למגוון טעמי הציבור, וכן אחזקה בחברת כרטיסי אשראי (להלן: "כאל").<sup>3</sup> 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 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 דיסקונט בפרט. 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, ומושפעת ממשקל הכנסות קמעונאיות<sup>4</sup> (כ-66% בממוצע בין השנים 2020-2022), אשר תורם ליכולת יצור ההכנסות וממתן את תנודתיות הפעילות. עם זאת, נכון למחצית הראשונה של שנת 2023, לבנק שיעור נמוך יחסית של הכנסות מעמלות, כאשר יחס זה עמד על כ-21% באותה תקופה, ומגלם מגמת קיטון ביחס לשנים עברו, כ-28% בממוצע בין השנים 2020-2022, וזאת כאשר פעילות כרטיסי האשראי היוותה כ-48% מתמהיל ההכנסות מעמלות, בממוצע לאותם שנים, ונבעה בין היתר מפעילותה של חברת כאל. הקיטון בשיעור זה מעיב על נראות ההכנסות התפעוליות,

<sup>3</sup> נציין, כי בהמשך ההמלצת שר האוצר מיום 21 בדצמבר 2022, במסגרת יישום החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל התשע"ז-2017, חלה על הבנק חובה למכור את אמצעי השליטה שהוא מחזיק בחברת "כאל", וזאת עם תום שלוש שנים מיום התחילה (יום פרוסום התקנות ברשומות) או עד תום ארבע שנים בנסיבות מסוימות, ככל שיוחלט על מתווה של הנפקה לציבור.

<sup>4</sup> הכנסות ברוטו מריבית והכנסות שאינן מריבית מחיצוניים, בהתאם למגזרי פעילות פיקוחיים וכולל את מגזרי משקי הבית ובנקאות פרטית (כולל לדיור) ועסקים קטנים וזעירים, בנטרול הכנסות מניהול פיננסי.

המאופיינות על ידנו כיציבות לאורך המחזור הכלכלי. פיזור מקורות ההכנסה של הבנק נמוך ביחס ל-BCA, ונשען על 3 רגליים עיקריות<sup>5</sup> לאורך זמן. בתמהיל ההכנסות נטו בשנת 2022<sup>6</sup>, פיזור מקורות ההכנסה מנה 4 קווי עסקים, בשונה מהשנים האחרונות, ונבע מגידול משמעותי בשיעור ההכנסות מפעילות חו"ל ביחס לסך ההכנסות, כאשר תמהיל ההכנסות כלל כ-35% ממגזר הלוואות לדיו, כ-22% מעסקים קטנים וזעירים, כ-18% מפעילות חו"ל וכ-18% ממגזר משקי בית ובנקאות פרטית. נכון למחצית הראשונה לשנת 2023, חל קיטון בשיעור סך ההכנסות נטו ממגזר משקי בית ובנקאות פרטית בהשוואה לשנת 2022, כאשר שיעור זה עמד על כ-4%, ועל כן פיזור מקורות ההכנסה מנה 3 רגליים עיקריות, וכלל כ-44% ממגזר הלוואות לדיו, כ-26% מעסקים קטנים וזעירים וכ-19% מפעילות חו"ל. נציין, כי מגזר פעילות חו"ל בבנק, מהווה את הפעילות הגדולה ביותר במגזר זה ביחס לשאר הבנקים הישראליים.

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

מערך ניהול הסיכונים של הבנק הינו מקיף וכולל מספר עוגנים ומעגלי בקרה, התומכים בהתוויית מדיניות ניהול הסיכונים, בקביעת תיאבון הסיכון של הבנק (התואם את האסטרטגיה שלו) ובניטור ובקרת הסיכונים. סיכונים האשראי מנהלים באמצעות מודלי דירוג סטטיסטיים (אשראי צרכני) והערכות מומחה (אשראי עסקי). הבנק מאופיין בריכוזיות אשראי ענפית גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית, הן ביחס ל-BCA והן ביחס למערכת, המהווה משקולת על פרופיל הסיכון של הבנק. החשיפה לענף הגדול ביותר מהון עצמי רובד 1 של הבנק הינה לענף בינוי ונדל"ן (בדומה לכלל המערכת), המהווה כ-195% ליום 30 ביוני 2023, כאשר שיעור זה גבוה ביחס לממוצע קבוצת ההשוואה (כ-174% לאותו מועד), ולאורך זמן (כ-195% בממוצע בשנים 2020-2022, כאשר הממוצע בקבוצת ההשוואה לאותה תקופה עמד על כ-159%). החשיפה ללווים הגדולים, המהווים מעל ל-5% מההון עצמי רובד 1 של הבנק (כ-1,268 מיליון ₪ ליום 31 בדצמבר 2022), נאמדת על ידי מידרוג בכ-20% ליום 31 בדצמבר 2022<sup>7</sup> ומשקפת מגמת ירידה ביחס לשנים עברו (כ-26% בממוצע לשנים 2019-2021). נציין, כי השיעור המחושב לעיל עלול להיות מוטה כלפי מעלה מכיוון שהנתונים בדוחות הכספיים מתייחסים לחתך של כלל החבות של אותם לוויים ואילו היחס הנ"ל מחושב על פי החבות המאזנית בלבד, כאשר יחס זה הינו אומדן שחושב על ידי מידרוג.

סיכונים השוק בבנק נאמדים על ידי מודל ה-VaR תחת הנחות שמרניות, בדומה לכלל המערכת הבנקאית, וכפעילות משלימה להערכת הסיכון נבחנים מספר תרחישי קיצון (לרבות תרחישים הוליסטיים) בדרגות חומרה משתנות. להערכת מידרוג, תיאבון סיכון השוק של הבנק נמוך יחסית והולם את ה-BCA, כפי שבא לידי ביטוי במגבלת ה-VaR של כלל פעילותו של הבנק לאופק השקעה של חודש, שקבע הדירקטוריון, אשר עומדת על כ-3% מההון העצמי רובד 1, בהתאם לנתוני 31 בדצמבר 2022.

### איכות תיק האשראי הולמת ביחס ל-BCA, אולם צפויה להישחק בשנות התחזית בשל השלכות המלחמה

הבנק מאופיין בתיק אשראי יחסית, התומך ביכולת השבת ההכנסות העתידית שלו, ובפוטנציאל בניית הכרית ההונית, כפי שמשקפת במדדי סיכון הולמים ביחס ל-BCA. עם זאת, נוכח סביבה מאקרו-כלכלית מאתגרת, חלה שחיקה מסוימת באיכות הנכסים במהלך השנה האחרונה. בהתאם לכך, נכון ליום 30 ביוני 2023, יחס החובות הבעייתיים לאשראי לציבור ברוטו עמד על כ-3.1%, וזאת לעומת כ-2.6% ליום 30 ביוני 2022. כמו כן, שיעור החובות הלא צוברים ובפיגור מעל 90 יום מסך האשראי לציבור ברוטו, נכון ליום 30 ביוני 2023, עמד על כ-0.9%, לעומת כ-0.8% ליום 30 ביוני 2022. כמו כן, יתרת ההפרשה לאותו מועד, עמדה על כ-1.4%, לעומת כ-1.3% ליום 30 ביוני 2022. בהתאם לכך, יחס הכיסוי<sup>8</sup> נשחק ביחס לשנים קודמות, כאשר נכון ליום 30 ביוני 2023 שיעור זה עמד על כ-155%, והינו נמוך ביחס לממוצע בשנים הקודמות (כ-175% בממוצע לשנים 2020-2022) וכן נמוך ביחס לממוצע קבוצת ההשוואה

<sup>5</sup> מגזר פעילות המהווה מעל 15% מסך ההכנסות נטו (הכנסות ריבית ושאינן מריבית מחיצוניים), בנטרול הכנסות מניהול פיננסים.  
<sup>6</sup> לפי המגזרים הפיקוחיים.

<sup>7</sup> היחס חושב כדלקמן: על פי ביאור 31 לדוח הכספי השנתי, מידרוג סכמה לפי החלק היחסי את החבות המאזנית הנכללת בטווח שבין 1,200 מיליון ₪ ועד 1,600 מיליון ₪, כאשר הסכום השווה לכ-5% מההון העצמי של הבנק ליום 31.12.2022 מצוי בחלקו התחתון, בתוספת החבות המאזנית של הטווחים העליונים (לא כולל ניירות ערך מגובי משכנתאות שהונפקו ע"י GNMA). לצורך חישוב היחס חולק סכום החבות דלעיל בהון העצמי רובד 1 ליום 31.12.2022. 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.

<sup>8</sup> יתרת ההפרשה לסך החובות הלא צוברים וחובות בפיגור מעל 90 יום.

(כ-180% ליום 30 ביוני 2023). לבנק חשיפה גבוהה לענפי המשכנתאות והנדל"ן, אשרה עמדה במצטבר על כ-47.1% מסך חובות<sup>9</sup> הבנק ליום 30 ביוני 2023, ונמצאת במגמת עלייה (כ-43.8% בממוצע בין השנים 2020-2022), אך נמוכה ממוצע קבוצת השוואה, עם רמת חשיפה של כ-57.6% לאותו המועד. החשיפה לענף הנדל"ן לבדו (ללא משכנתאות), המאופיינת על ידנו ברמת סיכון גבוהה יחסית נוכח מאפיינים הומוגניים ובשל חשיפה גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית, מהווה כ-20.8% מסך חובות הבנק, וגבוהה ממוצע קבוצת השוואה (כ-19.0% נכון לאותו מועד). עם זאת, 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-26.3% מסך החובות לאותו מועד, ומאופיינת בתהליכי חיתום שמרניים בבנק, כפי שמשקף בשמירה על יכולת החזר גבוהה. בהתאם לכך, שיעור המימון הממוצע (LTV) בתיק ההלוואות לדיור של הבנק, עמד על כ-55% נכון ליום 30 ביוני 2023 (שיעור המשקף את שווי הנכס המושעבד בעת העמדת מסגרת האשראי), כאשר חלקן של ההלוואות בשיעור מינוף גבוהה יחסית (LTV גבוה מ-75%) היה נמוך ועמד על כ-0.7%, לאותו מועד. כמו כן, שיעור ההחזר מההכנסה הפנויה מעל 40% עמד על כ-0.1% מסך ביצועי האשראי לדיור<sup>10</sup> בששת החודשים הראשונים של 2023. נתונים אלו תומכים בהסתברות נמוכה לכשל.

תרחיש הבסיס של מידרוג בנוגע לאיכות תיק האשראי של הבנק מבוסס על מספר השפעות מאקרו-כלכליות אקסוגניות<sup>11</sup>, ובהן: (1) צמיחת תמ"ג של כ-2.3% בשנת 2023 וכ-2.8% בשנת 2024; (2) עלייה בשיעור האבטלה בחלקה הראשון של שנת 2024 וירידה בחלקה השני של אותה שנה; (3) סביבת ריבית בטווח שבין 4.0%-4.75%; (4) שיעור אינפלציה של כ-3.5% בשנת 2023 וכ-2.5% בשנת 2024; (5) המשך תחרות מצד שוק החוב החוץ-בנקאי בתיק הצרכני והעסקי. בתרחיש זה, צפוי תיק האשראי של הבנק לצמוח בקצב שנתי של כ-5%-6% בשנים 2023-2024. צמיחה זו תיתמך להערכתנו מהמשך מיקוד של הבנק באשראי מסחרי (עסקים בינוניים וגדולים) והלוואות לדיור, בהתאם לאסטרטגיית הבנק בשנים האחרונות.

מידרוג בוחנת את התפתחות איכות תיק האשראי של הבנק בטווח הזמן הקצר-הבינוני על בסיס מספר אינדיקטורים מאקרו-כלכליים מובילים. נוכח השלכות המלחמה, אנו סבורים כי בטווח הקצר-בינוני, צפויה פגיעה באיכות הנכסים של המערכת הבנקאית בשל עליית סיכון הלווים. בהתאם לכך, שיעור החובות הבעייתיים מתיק האשראי צפוי לעלות בטווח התחזית, ולנוע להערכתנו בטווח שבין כ-3.5%-4.0%, כאשר שיעור החובות הבעייתיים מכריות הספיגה (הון עצמי והפרשה להפסדי אשראי) צפוי לעמוד על כ-28% בשנות התחזית (לעומת כ-26.9% בממוצע בין השנים 2020-2022). בנוסף, אנו מניחים שיעור הוצאות להפסדי אשראי לתיק אשראי של כ-0.9% בשנות התחזית. תרחיש זה לוקח בחשבון התמתנות בשיעורי השיקום (recovery) ועלייה בשיעור המחיקות ביחס לשנים קודמות.

## **ה-BCA נתמך בשיפור מתמשך ברווחיות הבנק נוכח העלאות ריבית ע"י בנק ישראל וסביבה אינפלציונית גבוהה יחסית, לצד צפי להתמתנות יחסי הרווחיות בטווח התחזית בשל השלכות המלחמה**

מדדי הרווחיות של הבנק שיקפו מגמת שיפור בשנים האחרונות, בין היתר, כתוצאה מגידול בבסיס ההכנסות של הבנק אשר הושפע מצמיחה מהירה בתיק האשראי, ומעליית הריבית והאינפלציה אשר הגדילו את המרווח הפיננסי, אשר גבוה ביחס לבנקים אחרים במערכת לאורך זמן, לצד יישום תוכניות התייעלות, ומעבר למתן שירות על ידי ערוצים דיגיטליים וישירים. לאור זאת, נכון למחצית הראשונה של שנת 2023, יחס היעילות התפעולית של הבנק עמד על כ-47%, ומגלם מגמת שיפור ביחס לשנים עברו, כאשר שיעור זה עמד על כ-63% בממוצע לשנים 2020-2022, אך עדיין גבוה משמעותית מהממוצע בקבוצת השוואה, כ-37% לאותה תקופה (כ-51% בממוצע קבוצת השוואה לשנים 2020-2022). בהקשר זה נציין, כי הבנק ריכז לאחרונה את כלל פעילות יחידות המטה וחברות עיקריות של קבוצת דיסקונט לאתר מרכזי אחד, וזאת כחלק ממהלך אסטרטגי של הבנק, אשר תומך בפוטנציאל התייעלות נוסף בטווח הבינוני-ארוך. לאור האמור לעיל, הרווח הנקי לבעלי המניות הסתכם בכ-2,456 מיליון ₪, לעומת כ-1,663 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה גידול של כ-48% ותשואה על ההון של כ-19%. עם זאת, מדדי איכות התיק הציגו שחיקה מסוימת ביחס

<sup>9</sup> אשראי לציבור.

<sup>10</sup> סכומי הביצוע אינם כוללים הלוואות במשכון דירת מגורים, הלוואות בולט והלוואות בלון.

<sup>11</sup> [תחזית מאקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, בנק ישראל, אוקטובר 2023.](#)

לתקופה המקבילה אשתקד, והשתקפו בגידול בהוצאות להפסדי אשראי, על רקע הרעה בנתונים המאקרו-כלכליים במשק כאמור. בהתאם לכך, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים עמדו בשנת 2022 על כ-2.5% ועל כ-1.0%, בהתאמה, ועל כ-3.5% וכ-1.3% במחצית הראשונה לשנת 2023, בהתאמה. ההנחות המרכזיות ביחס לרווחיות הבנק, עליהן מבוסס תרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2023-2024 הן כדלקמן: (1) צמיחה בתיק האשראי של כ-5%-6% בשנה, בעיקר במגזר העסקי ובמגזר האשראי לדיור; (2) סביבת ריבית בטווח שבין 4.0%-4.75% התומכת במרווח הפיננסי; (3) שיעור אינפלציה של כ-3.5% בשנת 2023 וכ-2.5% בשנת 2024; (4) שיעור הוצאות להפסדי אשראי לתיק אשראי של כ-0.9% בשנות התחזית; (5) המשך זחילת הוצאות השכר בהתאם להסכמי השכר בבנק.

בתרחיש זה, מידרוג צופה כי בשנות התחזית יחסי הרווחיות של הבנק יתמתנו, במידה מסוימת, ביחס לחציון הראשון של שנת 2023 ושל שנת 2022, אולם ימשיכו לתמוך בהמשך בניית ההון העצמי ובפרופיל הפיננסי, כאשר תשואת הליבה על נכסי הסיכון צפויה לנוע בטווח שבין כ-2.4%-2.9%, והתשואה על הנכסים צפויה לנוע בטווח שבין כ-0.7%-0.9%. נציין, כי תרחיש הבסיס לוקח בחשבון כי ייתכנו הקלות נוספות ללווים, בשל המלחמה, מצד הרגולטור ומצד הבנק כאחד.

### **כרית ההון הולמת ל-BCA ומאופיינת בקיבולת ספיגת הפסדים טובה, לצד 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 חלוקה של עד 40%<sup>12</sup> מהרווח הנקי), אופטימיזציה וניהול נכסי הסיכון ותמהיל הנכסים. נכון ליום 30 ביוני 2023, יחס הון עצמי רוברד 1 של הבנק, כרית הספיגה המרכזית בגין הפסדים בלתי-צפויים, ויחס ההון הכולל, עמדו על כ-10.4% ועל כ-13.2%, בהתאמה, כאשר הבנק שומר על מרווח הולם של כ-116 נקודות בסיס מעל החסם הרגולטורי (יחס הון עצמי רוברד 1), בדומה לממוצע קבוצת ההשוואה (כ-109 נקודות בסיס). מרווח זה תומך בפרופיל הסיכון ומשפיע לחיוב על הגמישות העסקית של הבנק ועל פוטנציאל הצמיחה שלו. רמת המינוף של הבנק גבוהה ביחס ל-BCA, כפי שבאה לידי ביטוי ביחס הון עצמי למאזן של כ-6.9% ליום 30 ביוני 2023, אך נמוכה מממוצע קבוצת ההשוואה (כ-6.6% לאותו מועד). אנו מעריכים, כי בשל התנודתיות בשוק ההון, הרווח הכולל של הבנק בפרט ושל המערכת הבנקאית בכלל, עלול להיות מושפע מהתאמת ניירות ערך זמינים למכירה לפי שווי הוגן, ומשינוי בהתחייבויות האקטואריות בגין הטבות עובדים. מידרוג בחנה תרחיש קיצון הוליסטי לאופק של שנה לגבי כרית ספיגת הפסדים 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 רוברד 1 של הבנק יעמוד על כ-8.3% בסיום התרחיש, ברמה המשקפת את יכולת הבנק לספוג הפסדים בלתי-צפויים בצורה טובה להערכתנו, אשר בשלב זה, צפויה לתמוך ביציבות לאורך המלחמה. מידרוג צופה בתרחיש הבסיס, כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות, כך שיחס הלימות הון הליבה יעמוד על כ-10.3%. יחס זה יושפע מהגורמים הבאים: (1) רווחים צבורים; (2) חלוקת דיבידנד בשיעור של עד 40% מהרווח הנקי בשנות התחזית; (3) גידול בנכסי סיכון בדומה לקצב גידול בתיק האשראי.

### **פרופיל נזילות בולט לחיוב ביחס ל-BCA ונתמך במבנה מקורות נח ומלאי נכסים נזילים משמעותי**

מבנה המקורות של הבנק, בדומה לכל המערכת הבנקאית 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-41% משקי בית ובנקאות פרטית וכ-16% עסקים קטנים וזעירים, נכון ליום 30 ביוני 2023), אשר להערכת מידרוג הולמים את פרופיל הסיכון של הבנק. לבנק שיעור נמוך ובלוט לטובה ביחס ל-BCA ולמערכת של מקורות מימון פחות יציבים<sup>13</sup> מסך הנכסים של הבנק, כהגדרתנו, אשר עמד על כ-11.9% נכון ליום 30 ביוני 2023. עם זאת, הבנק מאופיין ביחס אשראי לציבור ברוטו לפיקדונות הציבור גבוה יחסית, אשר עמד נכון ליום 30 ביוני 2023 על כ-88% (לעומת כ-79% בממוצע בקבוצת ההשוואה לאותו מועד). נכון ליום

<sup>12</sup> ביום 13 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון הבנק עדכון במדיניות הדיבידנד של הבנק, לפיו יוכל הבנק לחלק מדי רבעון דיבידנד בשיעור של עד 40% מהרווח הנקי הראוי לחלוקה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים לרבעון שחלף, חלף שיעור חלוקה של עד 30%.  
<sup>13</sup> פיקדונות מבנקים, פיקדונות מגופים מוסדיים, אגרות חוב וכתבי התחייבות לשלם ב-12 החודשים הקרובים.

30 ביוני 2023, יחס ה-NSFR עמד על כ-123%, אשר הולם את הדירוג ובמרווח מספק מעל רמה של 100%, ותומך בפרופיל המימון של הבנק. כרית הנזילות של הבנק כוללת מלאי נכסים נזילים<sup>14</sup> ביחס לסך הפיקדונות בולט לחיוב ביחס ל-BCA, אשר נכון ליום 30 ביוני 2023, עמד על כ-36% ותומך בנזילות הטובה של הבנק, כאשר מלאי זה כולל בעיקר מזומנים ופיקדונות בבנקים ותיק ניירות ערך. תיק זה מהווה כ-14% מסך הנכסים לאותו מועד ומאופיין ברמת סיכון (אשראי) הולמת, נוכח רכיב מהותי יחסית של אג"ח ממשלת ישראל (כ-64%) ואג"ח ממשלת ארה"ב (כ-8%). התיק מהווה כלי לספיגת עודפי מקורות ולניהול חשיפות השוק השונות של הבנק, אולם חושף אותו לסיכון ריבית. ניהול הנזילות נתמך גם ביחס כסיו נזילות (LCR) גבוה של כ-135% ליום 30 ביוני 2023 (כ-129% בממוצע קבוצת השוואה לאותו מועד), הגבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%). יחס זה תומך גם כן בפרופיל הנזילות ובגמישות העסקית של הבנק. מידרוג מעריכה כי מבנה המקורות של הבנק והנזילות הטובה יישמרו לאורך טווח התחזית, בין היתר, נוכח הערכתנו להיעדר שינוי בתרבות החיסכון בשוק המקומי ולאור פוטנציאל הצמיחה בתיק האשראי.

## 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 בסיכונים אבטחת מידע, פרטיות הלקוחות וסייבר, אולם אלו ממותנים בחלקם באמצעות השקעות משמעותיות בטכנולוגיה, לצד ניסיונה הרב של המערכת הבנקאית בטיפול בנתונים הרגישים של הלקוחות. קנסות ופגיעה במוניטין מהווים סיכון חברתי נוסף. כמו כן, חוקי עבודה מחמירים ואיגודי עובדים חזקים במערכת הבנקאית מגבילים את גמישות כוח האדם ומגדילים את עלויות השכר. עם זאת, הבנקים צמצמו במשרות ועובדים באמצעות תוכניות פרישה מוקדמת, והטמיעו בקרת עלויות שאפשרה להם למתן את האתגרים הללו.

**שיקולי ממשל תאגידי** - להערכתנו, סיכונים ממשל תאגידי נושאים השפעה מהותית על המערכת הבנקאית. סיכונים אלו מהווים שיקולי 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 לסיכונים 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 מהווה עוגן 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 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 (כ-10.4% נכון ליום 30 ביוני 2023) והצפוייה בתרחיש הבסיס, להערכתנו (כ-10.3%), וכן בפרופיל הנזילות הבולט לחיוב ביחס ל-BCA, אי-הוודאות בנוגע לסבירות להגעה ל-"נקודת אי-הקיימות"<sup>15</sup> הינה נמוכה, ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף.

<sup>14</sup> מזומנים ופיקדונות בבנקים, אג"ח ממשלת ישראל וממשלת ארה"ב ונכסים בערבות ממשלת ארה"ב.

<sup>15</sup> 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 והחוב הבכיר זוכים להטבה של 2 רמות דירוג (נוטשים) בגין הסתברות גבוהה מאוד לתמיכה חיצונית מצד המדינה בהתאם למודל ה-JDA של מידרוג. הנחת ההסתברות לתמיכה החיצונית 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 מסימית 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.

## אודות הבנק

בנק דיסקונט לישראל בע"מ הינו בנק מסחרי, המספק שירותי בנקאות מגוונים בישראל ובח"ל ללקוחות קמעונאיים, עסקיים ומסחריים. לבנק חברות בנות ומוחזקות, בישראל ובח"ל, המהוות יחד את קבוצת דיסקונט. קבוצת דיסקונט היא הקבוצה הבנקאית הרביעית בגדולה במונחי סך נכסים. פעילות קבוצת דיסקונט בישראל מתבצעת באמצעות רשת סניפים בפרסה ארצית. הבנק מחזיק חברה בנקאית בבעלות מלאה, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ (להלן: "מרכנתיל") וכן מחזיק בפעילות בנקאית בח"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 מוניציפלי ישראל בע"מ עם ולתוך בנק מרכנתיל, לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים למיזוג. בעקבות המיזוג חדל בנק מוניציפלי מלהתקיים. מנכ"ל הבנק הינו מר אברהם לוי ויו"ר הבנק הינו מר שאול קוברינסקי<sup>16</sup>.

## כתבי ההתחייבות הנדחים ואגרות החוב המדורגים על ידי מידרוג\*:

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרת אג"ח
05/12/2024	יציב	Aaa.il	7480155	סדרה י"ג
29/10/2030	יציב	Aa3.il(hyb)	7480197	סדרה ו'
05/12/2030	יציב	Aaa.il	7480163	סדרה י"ד
01/07/2031	יציב	Aa3.il(hyb)	7480247	סדרה ז'
15/08/2032	יציב	Aaa.il	7480304	סדרה ט"ו
01/11/2032	יציב	Aa3.il(hyb)	7480312	סדרה ח'
30/11/2033	יציב	Aa3.il(hyb)	1191246	סדרה ט'

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

<sup>16</sup> נציין, כי בסמוך למועד כתיבת הדו"ח, פורסם דיווח מיידי על ידי הבנק, בנוגע לבחירתו של יושב ראש דירקטוריון חדש על ידי הדירקטוריון - מר דני ימין. המינוי כפוף לאישור המפקח על הבנקים או אי-התנגדותו, ויכנס לתוקף עם סיום כהונתו של מר שאול קוברינסקי, יושב ראש הדירקטוריון המכהן. [לפרטים נוספים, ראו דיווח הבנק במאיה מיום 06.11.2023.](#)

מטריצת הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)

תחזית מידרוג [1]		ליום 30.06.2023			תת פרמטר	פרמטר	קטגוריה
שיקולים נוספים	ניקוד	מדידה	ניקוד	מדידה [1]			
	aa.il	-	aa.il	-		מיצוב עסקי	
שיעור הכנסות מעמלות	aa.il	~74%	aa.il	74%	% הכנסות קמעונאיות	יציבות ההכנסות	פרופיל
מגזר פעילות חו"ל	a.il	3	a.il	3	מספר קווי עסקים מעל 15% מסך ההכנסות	פיזור ההכנסות	עסקי
	aa.il	-	aa.il	-		ממשל תאגידי	
	aa.il	-	aa.il	-		מדיניות ניהול סיכונים	
מגזר בינוי ונדל"ן	a.il	~195%	a.il	195%	ענף הגדול להון עצמי רובד 1	ריכוזיות תיק האשראי	פרופיל
	aa.il	15%-5%	a.il	כ-20%*	לווים גדולים להון עצמי רובד 1	ריכוזיות תיק האשראי	סיכון
	aaa.il	<5%	aaa.il	*3%	מגבלת VAR להון עצמי רובד 1	תיאבון לסיכון שוק	
	aa.il	3.5%-4.0%	aa.il	3.1%	חובות בעייתיים לאשראי לציבור	איכות נכסים	
יחס כיסוי	aa.il	~28%	aa.il	25.9%	חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי		
	aa.il	0.9%-0.7%	aaa.il	1.3%	רווח נקי לממוצע נכסים	רווחיות	פרופיל פיננסי
	aaa.il	2.9%-2.4%	aaa.il	3.5%	רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון		
	aaa.il	54%-50%	aaa.il	46.8%	יחס היעילות	הלימות ההון	
	aa.il	~10.3%	aa.il	10.4%	הון עצמי רובד 1 לנכסי סיכון		
	a.il	7.2%-6.8%	a.il	6.9%	הון עצמי לסך נכסים		
	aaa.il	~11.9%	aaa.il	11.9%	מימון פחות יציב לסך נכסים	מימון וזילות	
LCR on	aaa.il	~36%	aaa.il	36%	נכסים נזילים לפיקדונות הציבור		
						<b>הערכת איתנות פיננסית נגזרת</b>	
						<b>הערכת איתנות פיננסית בפועל</b>	

[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 2022.

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
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](#)

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

[השלכות מלחמת "חרבות ברזל" על כושר החזר האשראי של מנפיקים המדורגים על ידי מידרוג - דוח מיוחד, אוקטובר 2023](#)

[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](#)

[www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il) הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

**מידע כללי**

תאריך דוח הדירוג: 15.11.2023

התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג: 14.06.2023

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-aaa.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 il-1 Prime הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה מאוד לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
P-2.il	מנפיקים המדורגים il-2 Prime הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
P-3.il	מנפיקים המדורגים il-3 Prime הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת בינונית לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
NP.il	מנפיקים המדורגים il-Not Prime 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 קיימים<sup>17</sup>

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	

<sup>17</sup> 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").

דירוגים שהונפקו על ידי מידרוג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לסיכון 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 סיכון אשראי כסיכון שהגוף המדורג עלול שלא לעמוד בהתחייבויותיו הפיננסיות החוזיות במועד, וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון או במקרה של הפיכת החוב לפגום.

דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר העשוי להשפיע על שוק ההון, למעט סיכונים אשראי.

אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן בדבר סיכונים אשראי (להלן: "הערכות מידרוג") או בכל חוות דעת הכלולה בחומרי מידרוג, עובדות או נתונים היסטוריים. חומרי מידרוג עשויים לכלול גם הערכות כמותיות של סיכונים 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 ביעוץ 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 מזהירים 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 כשלה ממנו או לסרוק אותו, לשכתב אותו, להפיצו, להעבירו, לשכפל אותו, להציגו, לתרגמו או לשימוש נוסף למטרה כלשהי, בכל דרך שהיא, ללא אישורה של מידרוג בכתב ומראש.

לצורך חוות הדעת שמידרוג מפקיה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי סיכון 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 ומדיקים. 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 אמינים, לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, ככל שהדבר רלבנטי. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן איננה יכולה לאמת או לתקן את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בסולם מהלך תהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידרוג.

התוכן של חומרי מידרוג אינו 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 בודדו 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](http://www.midroog.co.il).