

בנק דיסקונט לישראל בע"מ¹

מעקב | ספטמבר 2019

אנשי קשר:

סופי טוביאקוב

אנליסטית - מערכת דירוג ראשית
sophiet@midroog.co.il

עומר פורמברג

ראש צוות - מעריך דירוג משני
omer@midroog.co.il

אבי בן-נון, סמנכ"ל

ראש תחום מוסדות פיננסיים
avib@midroog.co.il

¹ מר יאיר אבידן הינו דירקטור בחברות כרטיסי אשראי לישראל בע"מ, IDB NY ובדיסקונט קפיטל בע"מ שהינם חלק מקבוצת דיסקונט וכן הינו דירקטור חיצוני במידרוג בע"מ. אין למר אבידן כל נגיעה לדירוגים הנקבעים על ידי מידרוג בע"מ.

בנק דיסקונט לישראל בע"מ

	aa2.il	הערכת איתנות פיננסית של הבנק (BCA)
אופק: יציב	Aaa.il	פיקדונות לזמן ארוך ואג"ח
אופק: יציב	Aa1.il	כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)
אופק: יציב	Aa3.il(hyb)	שטרי הון נדחים (הון רובד 1 נוסף)
אופק: יציב	Aa3.il(hyb)	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (הון רובד 2)
	P-1.il	פיקדונות לזמן קצר

מידרוג מעלה את הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("הבנק") מ- aa3.il ל- aa2.il. כיוון ההתפתחות של הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית נותר יציב.

כנגזר, דירוגי הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק עלו מ- Aa1.il ל- Aaa.il והם ממשיכים לגלם הנחת תמיכה חיצונית גבוהה מצד המדינה, של 2 רמות דירוג (נוטשים) ביחס להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית.

דירוגי החובות הנחותים (לא מוכרים לצורך באזל III) עלו כדלקמן: כתבי התחייבות הנדחים (הון משני תחתון) מ- Aa2.il ל- Aa1.il ושטרי הון הנדחים (הון רובד 1 נוסף) מ- A1.il(hyb) ל- Aa3.il(hyb). 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 לתמיכה חיצונית גבוהה מצד המדינה.

דירוג כתבי התחייבות הנדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) על ידי מחיקה או מחיקה חלקית (מסווגים כהון רובד 2) עלה מ- A1.il(hyb) ל- Aa3.il(hyb). דירוג זה נמוך בנוטש אחד ביחס להערכת ה- 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. אופק הדירוג של כל ההתחייבויות נותר יציב.

שיקולים עיקריים להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) ודירוגי הבנק

העלאת הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) ודירוגי הבנק נובעת משיפור מתמשך בפרופיל הפיננסי של הבנק, הנתמך בשיפור מתמשך באיכות הנכסים, כפי שמשתקף במדדי הסיכון בתיק האשראי ולצד פוטנציאל הצמיחה בתיק ויישום מהלכי התייעלות, תומכים ביכולת ייצור הרווחים העתידית ובהמשך בניית הכרית ההונית. זו האחרונה סופגת הפסדים בצורה טובה, וצפויה להישמר, להערכתנו מעל 10.0% לאורך המחזור (הלימות הון רובד 1).

מיצוב הטוב של הבנק במערכת הבנקאות המקומית נתמך במותג חזק, נתחי שוק משמעותיים, בסיס לקוחות רחב ומפוזר ופיזור מקורות הכנסה התורמים ליכולת ייצור ההכנסות של הבנק. הבנק הינו בנק אוניברסלי² ובנוסף לפעילות התיווך הפיננסי מספק ללקוחותיו מגוון שירותים בנקאיים. הבנק מאופיין במדיניות ניהול סיכונים שמרנית יחסית, ההולמת את פרופיל הסיכון שלו, כפי שבא לידי ביטוי גם בשיפור מתמשך במדדי איכות נכסים, כאמור בשיפור במינוף המאזני לאורך השנים האחרונות. מנגד, איכות הנכסים של הבנק עודנה מושפעת לשלילה מסיכון ריכוזיות אשראי (לוויים וענפית) ביחס לכרית הספיגה ההונית, הן ביחס ל- BCA והן ביחס למערכת ומהווה משקולת על פרופיל הסיכון של הבנק.

שיעורי הרווחיות של הבנק מציגים שיפור מתמשך בשנים האחרונות, נוכח צמיחה בבסיס ההכנסות, המושפעת מגידול בתיק האשראי, מרווח פיננסי עודף ויישום מהלכי התייעלות לאורך השנים האחרונות, המגבילים את היקף ההוצאות התפעוליות של הבנק וכוללים מעבר לערוצים ישירים, קיטון סניפים, צמצום שטחי הנדל"ן ובעיקר ירידה משמעותית במספר המשרות, לצד שיפור הגמישות הניהולית. כל אלו, משתקפים בשיפור מתמשך ביחס היעילות התפעולית של הבנק לצד שיפור ביכולת ייצור הרווחים העתידית שלו.

² בנק העוסק במגוון פעילויות לרבות: אשראי קמעונאי, אשראי עסקי, גיוס פיקדונות, פעילות בשוק ההון, ייעוץ, תפעול ועוד.

כך להערכתנו, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים צפויות לנוע בשנות התחזית בטווח שבין 1.9%-2.0% ו-0.7%-0.8%, בהתאמה, אשר תומכת בהעלאת הדירוג של הבנק.

ההנחות המרכזיות ביחס לרווחיות הבנק עליהן מבוסס תרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2019-2020 הן כדלקמן: (1) צמיחה בתיק האשראי של כ- 4.5%-7.0% בשנה, בעיקר אל מול בסיס הלקוחות הקיים ולצד תחרות גבוהה במגזר העסקי והמשך תחרות בסקטור הקמעונאי; (2) המשך סביבת ריבית ואינפלציה נמוכות לצד המשך מיקוד באשראי לדיור ואשראי עסקי-מסחרי; (3) שיעור הוצאות להפסדי אשראי של 0.35%-0.40%; (4) המשך זחילת הוצאות השכר בהתאם להסכמי השכר החדשים בקבוצה לצד השפעה מקזזת של המשך צמצום מס' המשרות בהתאם לתוכניות ההתייעלות וקטונון במערך הסינוף.

הבנק שיפר בשנים האחרונות את כרית ההון ומשמר יחסי הלימות הון הולמים ל-BCA ובפער טוב ביחס לדרישות ההון הרגולטוריות, המהווה גורם חיובי לפוטנציאל הצמיחה של הבנק ולגמישותו העסקית. נציין, כי כרית ההון של הבנק סופגת הפסדים בלתי-צפויים בצורה טובה ביחס לתרחישי הקיצון של מידרוג ותומכת ביציבותו לאורך המחזור הכלכלי. מידרוג צופה, כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות ויחסי הלימות ההון ישתפרו בשוליים בתרחיש הבסיס כתוצאה מהגורמים הבאים: (1) רווחים צבורים; (2) חלוקת דיבידנד בטווח של 10%-15% מהרווח הנקי שעשויה לעלות עוד בטווח התחזית; (3) גידול בהיקף נכסי הסיכון בדומה לקצב גידול תיק האשראי. פרופיל הנזילות של הבנק גבוה ונתמך מחד במבנה מקורות נח, רחב ומפוזר, המבוסס על שיעור פיקדונות יציבים (קמעונאיים) מהותי, מלאי נכסים נזילים משמעותי ובסיכון נמוך ויחס כיסוי נזילות (LCR) בולט לטובה, התומך בגמישות העסקית.

דירוגי הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק נקבעו שתי רמות דירוג (נוטשים) מעל הערכת ה-BCA, המגלמים את הערכתנו להסתברות גבוהה לתמיכה חיצונית בעת הצורך. דירוג החוב הנחות של הבנק שאינו מוכר לצורך באזל III משקף אף הוא הנחת תמיכה גבוהה מצד המדינה, כמפורט בהמשך.

אופק הדירוג

כיוון ההתפתחות היציב להערכת האיתנות הפיננסית והאופק היציב לדירוגי הבנק משקף את הערכת מידרוג לכך שהבנק ישמר פרופיל פיננסי הולם לאורך המחזור, תוך שמירה על מדדי הסיכון בתיק האשראי וכריות ספיגת הפסדים בטווח תרחיש הבסיס של מידרוג.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת ה-BCA ודירוגי הבנק:

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

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת ה-BCA ודירוגי הבנק:

- פגיעה במעמד הבנק במפת הבנקאות המקומית
- שחיקה בכריות הרווחיות וההון
- הרעה באיכות תיק האשראי

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

מיליוני ₪	30.06.2019	2018	2017	2016	2015	2014
אשראי לציבור	174,553	167,078	150,868	142,904	129,268	122,172
פיקדונות הציבור	192,814	188,916	175,170	172,318	157,875	153,418
סך כל ההון העצמי המיוחס לבעלי מניות הבנק	18,168	17,151	15,594	14,512	13,288	12,599
סך נכסים	244,313	239,176	221,221	219,577	205,260	207,185
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי	1,766	2,872	2,639	2,182	1,551	952
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	950	1,505	1,259	905	750	505
(%)						
חשיפה לענף הגדול ביחס הון עצמי רובד 1	182%	182%	176%	169%	174%	166%
חשיפה ללוויים גדולים ביחס הון עצמי רובד 1 [1]	NA	39%	38%	52%	64%	92%
חובות בעייתיים מאשראי ברוטו לציבור	2.3%	2.3%	2.8%	3.6%	3.6%	5.0%
חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי	19.1%	19.1%	23.5%	30.3%	29.3%	40.5%
הוצאה להפסדי אשראי מאשראי ממוצע ברוטו לציבור	0.31%	0.34%	0.39%	0.34%	0.15%	0.14%
רווח נקי לממוצע נכסים [2]	0.79%	0.65%	0.57%	0.43%	0.36%	0.25%
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון [2]	2.02%	1.74%	1.69%	1.48%	1.09%	0.70%
יחס היעילות	61.4%	68.2%	68.3%	72.6%	78.7%	87.1%
הלימות הון רובד 1	10.4%	10.2%	10.0%	9.8%	9.5%	9.4%
סך כל ההון העצמי לסך נכסים	7.4%	7.2%	7.0%	6.6%	6.5%	6.1%
מקורות מימון פחות יציבים [3] לסך נכסים	9.2%	8.6%	8.8%	8.4%	7.6%	NA
יתרות נזילות [4] לפיקדונות הציבור	27%	28%	32%	36%	38%	33%

[1] סך אשראי מאזני מעל 5% מההון העצמי של הבנק; [2] סך הרווח הנקי - מחושב על בסיס שנתי; [3] פיקדונות גופים מוסדיים (סיטונאיים).
אנח וכתבי התחייבות נרחבים לפרעון 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 גבוה, פוטנציאל צמיחה ופיזור מקורות ההכנסה תורמים ליכולת השבת ההכנסות הגבוהה

הבנק הינו קבוצת הבנקאות הרביעית בגודלה בחמש השנים האחרונות כפי שמשקף בנתח שוק של כ- 15% מסך נכסי המערכת, ליום ה-30 ביוני 2019 (ובשיעור דומה מסך האשראי ופיקדונות הציבור). עם זאת, לבנק נתחי שוק משמעותיים יותר באשראי המסחרי ואשראי לפרטיים שאינו לדיור (19% ו- 21%, בהתאמה לאותו המועד), בהם הוא ממוקם שלישי במערכת לאורך זמן. מיצובו העסקי של הבנק נתמך גם בהיותו בנק אוניברסלי, המספק מגוון שירותים בנקאים ופיננסיים, מותג חזק, בסיס לקוחות רחב ומפוזר, מערך סינון גדול, אחזקה בחברת כרטיסי אשראי ("כאל")³ וכן הצעת ערך וחדשנות דיגיטלית, התורמים ויתרמו להערכתנו ליכולת השבת הכנסות של הבנק ולשימור פרופיל עסקי גבוה לאורך המחזור הכלכלי.

יציבות ההכנסות של הבנק, כפי שמוערכת על-ידי מידרוג, הולמת ביחס ל- BCA ומושפעת לטובה, בתמהיל הכנסות קמעונאיות הולם של כ- 67% מהכנסות הבנק בשנים האחרונות התורם ליכולת ייצור ההכנסות וממתן את תנודתיות הפעילות. בנוסף, לבנק שיעור סביר של הכנסות מעמלות תפעוליות (כ- 32% בשלוש שנים האחרונות), אשר נמצא במגמת שחיקה (2015: 36%) בדומה למערכת, כאשר פעילות כרטיסי האשראי של כאל מהווה כ- 45% מתמהיל ההכנסות מעמלות. נציין כי, מתווה הירידה בעמלה הצולבת צפוי לפגום בהיקף ההכנסות מעמלות של כאל, אך מנגד הגידול במחזורים עשוי לקזז השפעה זו.

לבנק פיזור מקורות ההכנסה⁴ סביר, הנשען לאורך זמן על 3 רגליים עיקריות, הכוללות מגזר משקי בית (ובנקאות פרטית), עסקים קטנים וזעירים ועסקים בינוניים וגדולים (כולל מוסדיים). בנוסף, לבנק פעילות במגזר חו"ל המהווה את הפעילות הגדולה ביותר ביחס לשאר הבנקים הישראליים, עם זאת חלקה עודנה קטנה מסך מקורות ההכנסה של הבנק, עובדה אשר אינה צפויה להשתנות בטווח התחזיתי. להערכתנו, בטווח התחזיתי יחול שיפור מסוים בפיזור ההכנסות נוכח יישום התוכנית האסטרטגית של הבנק לצמוח באשראי הקמעונאי ובפרט באשראי לדיור, כאמור.

³ לפחות עד שנת 2021
⁴ מקורות הכנסה המהווים מעל 15% מהכנסות הבנק

באוגוסט 2019, דיווח הבנק בקשר עם הסכם המיזוג של בנק מוניציפלי (לשעבר בנק דקסיה) עם ולתוך בנק מרכזי, כאשר השלמת עסקת המיזוג עודנה כפופה להתקיימות מלוא התנאים בהסכם, אשר אין ודאות כי יתקיימו. יחד עם זאת, להערכתנו גם במידה והעסקה תצא לפועול לא צפויה להיות לה השפעה מהותית על הפרופיל העסקי והפיננסי של הבנק, היות ובנק דקסיה מהווה רק כ-0.4% מסך נכסי המערכת וכ-3% מנכסי ורווחי הבנק נכון ל-30 ביוני 2019.

להערכתנו, התמורות בסביבה העסקית ובפרט חוק נתוני אשראי מהווים פוטנציאל לגידול פעילות עבור הבנק, לתמחור גולם לסיכון ולהרחבת בסיס הלקוחות, אולם צפויים גם להגביר את רמת התחרות (בנקאית וחוף בנקאית) על בסיס הלקוחות בטווח הזמן של השנתיים הקרובות. כאשר בטווח הזמן הארוך, אנו צופים, כי מחולל התחרות העיקרי יהיה חדשנות, כאשר בנקים שלא יתאימו את המודל העסקי לאורך זמן עשויים לחוות שחיקה משמעותית בפרופיל העסקי.

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

מערכי ניהול הסיכונים של הבנק מקיפים ותומכים בהתוויית מדיניות ניהול הסיכונים, קביעת תיאבון הסיכון, התואם את אסטרטגיית הבנק, ניטור ובקרת סיכונים. בדומה לבנקים נוספים במערכת, לבנק מערך לטיפול בסיכונים מתפתחים ובראשם סיכונים סייבר ואבטחת מידע. סיכונים האשראי מנוהלים באמצעות מודלי דירוג סטטיסטיים והערכות מומחה ותומכים בשיפור המתמשך באיכות התיק. מנגד, 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 ומעצימה את החשיפה להפסדים לא צפויים. כך, לבנק ריכוזיות ענפית גבוהה בתיק העסקי, כאשר ענף הבינוי והנדל"ן מהווה כ-182% מהון רובד 1 (כ-134% בממוצע בקבוצת השוואה) ל-30 ביוני 2019 והחשיפה לזווים גדולים, המהווים מעל 5% מהון הליבה של הבנק עמדה על כ-39% ב-31 בדצמבר 2018 (כ-17% בממוצע בקבוצת השוואה). להערכת מידרוג, בטווח הזמן הקצר והבינוני לא צפוי שיפור מהותי במדדים אלו, גם בשל מאפיינים מבניים של המערכת המקומית, ולמרות צפי להמשך בניית הכרית ההונית בטווח התחזית. 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 VaR שמרנית יחסית של כ-3.0% מהון רובד 1.

שיפור מתמשך באיכות תיק האשראי תומך בביצועי התיק לאורך המחזור ובהעלאת ה-BCA

הבנק הציג בשנים האחרונות שיפור מתמשך באיכות תיק האשראי, בדומה למערכת, התומך ביכולת השבת ההכנסות העתידית שלו ובפוטנציאל בניית הכרית ההונית, כפי שמשקף מדדי סיכון טובים ביחס ל-BCA וכרית לספיגת הפסדים צפויים גבוהה יחסית, אשר תומכים בביצועי התיק לאורך המחזור. נציין, כי השיפור נעשה במקביל לצמיחה משמעותית בתיק משנת 2015 ועד 30 ביוני 2019 בשיעור מצטבר של כ-35%, תוך שינוי תמהיל התיק ומיקוד קמעונאי. כך, שיעור החובות הבעייתיים לאשראי לציבור (ברוטו) עמד על כ-2.3% (כ-2.1% בקבוצת השוואה) ל-30 ביוני 2019 (2015: 3.6%) ושיעור החובות הפגומים ובפיגור מעל 90 יום עמד על כ-1.3% (כ-1.2% בקבוצת השוואה) לאותו מועד (2015: 2.6%). בנוסף, הבנק מאופיין ביחס כיסוי גבוה⁵ יחסית, אשר השתפר לאורך השנים ועמד על כ-104% (כ-94% בקבוצת השוואה) ליום ה-30 ביוני 2019 (2015: 61%). שיפור מתמשך זה באיכות תיק האשראי, אשר נבע גם ממחיקות משמעותיות לאורך השנים האחרונות ומיקוד בסגמנטים מפוזרים יותר מאפשר לבנק גמישות רבה בניהול תיק האשראי ויצירת הכנסות לאורך המחזור הכלכלי, תומך באיתנותו הפיננסית ובפוטנציאל בניית כרית ההון לאורך המחזור. מנגד נציין, כי איכות התיק מושפעת לשלילה בדומה לכלל המערכת, מפיזור גיאוגרפי נמוך יחסית (אך טוב ביחס לקבוצת השוואה בזכות IDBNY), מאפיינים מבניים של השוק המקומי וריכוזיות תיק האשראי העסקי והקורלציה הגבוהה בינו לבין הסביבה הכלכלית. לבנק קיימת חשיפה סבירה יחסית לענפי המשכנתאות והנדל"ן, אשר עמדו במצטבר על כ-38% מסך חובות הבנק ב-30 ביוני 2019

⁵ הפרשה להפסדי אשראי לחובות פגומים ובפיגור מעל 90 יום

ונמוכה ביחס לקבוצת השוואה (כ- 50%, לאותו המועד). החשיפה לענף הנדל"ן גבוהה יחסית (כ- 19% מסך חובות הבנק) ומאפיינת ברמת סיכון גבוהה יחסית נוכח מאפיינים הומוגניים, כאשר חשיפת הבנק גבוהה ביחס לקבוצת השוואה (כ- 15% לאותו המועד) וביחס לכרית ההונית, כאמור. מנגד, החשיפה לענף המשכנתאות (כ- 19% מסך האשראי המאזני של הבנק) מאפיינת ברמת סיכון ממונתת יחסית, נוכח מדדי סיכון טובים, כאשר להערכתנו, סיכון משמעותי לאיכות תיק המשכנתאות, למרות אינפלציית מחירים משמעותית בשנים האחרונות ושחיקה ביכולת לרכוש דירה, יתרחש רק במקרה שבו שיעורי האבטלה ינועו לכיוון דו ספרתי במשולב עם עלייה בסביבת הריבית, כאשר אינדיקטור מקדים לכך יהיה שחיקה בביצועי המגזר העסקי. נציין, כי מאפייני החיתום בבנק ממתנים, להערכתנו, את הצמיחה המהירה בסגמנט זה וזאת בשל תהליכי חיתום שמרניים יחסית, התומכים באיכות התיק, כפי שמתקף ביחסי ה- LTV מעל 60% (כ- 35%) ושיעור החזר מההכנסה הפנויה מעל 40% (0.4% מסך ביצועי האשראי לדיוור) בששת החודשים הראשונים של 2019.

בנוסף נציין, כי מגזר האשראי הקמעונאי מהווה מוקד סיכון מתפתח בשנים האחרונות גם בשל צמיחה מהירה ביתרות האשראי בבנק ובמערכת. זו לוותה בשנים האחרונות בעלייה ברמת המינוף הכוללת של משקי הבית ולצד חוק חדלות הפירעון החדש צפויים להמשיך ולהשפיע לשלילה על איכות התיק המשקי והתיק של הבנק גם כתוצאה מהצמיחה המהירה בפעילותה של כאל. תרחיש הבסיס של מידרוג לגבי איכות תיק האשראי של הבנק מבוסס על מספר השפעות אקסוגניות מאקרו-כלכליות, ובהן: (1) צמיחה בטווח של כ- 3.1%-3.5% בשנתיים הקרובות; (2) המשך שיעור אבטלה נמוך ויציב, תוך המשך גידול מסוים בשכר הריאלי; (3) סביבת ריבית נמוכה ויציבה; (4) סביבה אינפלציונית מתונה בטווח התחנות של גבול היעד של ב"; (5) המשך תחרות מצד שוק החוב החוץ-בנקאי בתיק העסקי וגידול בהיצע האשראי במגזר הקמעונאי. נציין, כי השפעות עתידיות של הקטנת פערי המידע בשל התחלת פעילותן של לשכות האשראי אינן חלק מתרחיש הבסיס של מידרוג בשלב זה.

בתרחיש זה, צפוי תיק האשראי של הבנק לגדול בקצב שנתי של 4.5%-7.0%, עם שונות בצמיחה בין הסגמנטים וגבוה מקצב צמיחת התמ"ג. להערכתנו, הבנק ימשיך להתמקד באשראי לדיוור ובאשראי מסחרי ועסקי ועל כן לא צפויה להערכתנו עלייה בפרופיל הסיכון כתוצאה מצמיחה גבוהה זו. אנו סבורים כי עם העלייה בסיכון משקי הבית, כאמור הבנק בדומה לשאר המערכת יאט את קצב הצמיחה במגזר זה, אולם זו תיוותר גבוהה יחסית בשל המשך הגידול בתיק האשראי של חברת הבת - כאל. פוטנציאל ותמהיל הצמיחה נתמכים גם בשל מרווח טוב של הלימות ההון ביחס לחסם הרגולטורי ובסביבה מאקרו כלכלית תומכת יחסית, התומכים בהרחבת בסיס ההכנסות והרווח, ועל כן תומכים גם כן בהעלאת ה- BCA.

בנוסף, מידרוג בוחנת את התפתחות איכות תיק האשראי של הבנק בטווח הזמן הקצר והבינוני גם על בסיס מספר אינדיקטורים מאקרו-כלכליים מובילים⁶, אשר מצביעים על יציבות יחסית (משתנה בין הסגמנטים השונים של תיק האשראי) באיכות התיק בטווח הזמן הקצר. כך, אנו צופים עלייה מסוימת בשיעור הוצאות להפסדי אשראי לסך התיק, שינוע בטווח של 0.35%-0.40%, תוך התמתנות מסוימת בפוטנציאל הגביה ועלייה ברמת הסיכון, כאמור במגזר הקמעונאי וה- SME.

ה- BCA נתמך בשיפור מתמשך ברווחיות הבנק; צפי להמשך שיפור בהיקף הרווח בשנתיים הקרובות לאור צמיחת בסיס ההכנסות לצד המשך יישום מהלכי התייעלות

רווחיות הבנק נמצאת במגמת שיפור בשנים האחרונות, בין היתר, בשל גידול מתמשך בבסיס ההכנסות כתוצאה מגידול משמעותי בתיק האשראי (כ- 9% בממוצע בשלוש השנים האחרונות) ושיפור במרווח הפיננסי, אשר הינו עודף ביחס למתחרים לאורך זמן (כ- 2.64% בשנת 2018 לעומת 2.13% ב- 2015). בנוסף, יישום מוצלח של מהלכי התייעלות, שתמכו בירידה בהיקף הוצאות התפעוליות בשנים האחרונות תמכו ביכולת יצור הרווח. נציין, כי לבנק פוטנציאל הכנסות טוב, המושפע מהצמיחה הגבוהה וממרווח הפיננסי העודף, כאמור, אולם זה עדיין מוגבל יחסית ע"י שיעור הוצאות להפסדי אשראי, שעודנו גבוה ביחס לקבוצת השוואה ולמרות השיפור המתמשך באיכות התיק. בנוסף, היעילות תפעולית של הבנק עודנה נמוכה ומהווה משקולת לרווחיותו, אולם נמצאת במגמת שיפור

⁶ לפירוט אודות האופן שבו מידרוג בוחנת את איכות הנכסים של המערכת הבנקאית, ראו: אינדיקטורים מובילים לבחינת איכות הנכסים של המערכת הבנקאית המקומית - דוח מיוחד, ינואר 2015. הדוחות מפורסמים באתר מידרוג: www.midroog.co.il

מתמשך, כאשר יחס היעילות ירד מ- 79% בשנת 2015 ל- 68% בשנת 2018, הודות למהלכי התייעלות משמעותיים, אשר כללו קיטון הן במספר המשרות (כ- 7% מסך מצבת העובדים בקבוצה מאז שנת 2015⁷) והן בשטחי נדל"ן (30 סניפים מאז שנת 2015), מעבר לערוצים ישירים ועדכון הסכמי השכר בבנק וחברות בת (ביטול ההצמדה לשכר בנק לאומי בבנק מרכנתיל). כך, בשנת 2018 עמדו יחסי הרווחיות, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים על כ- 1.7% (2015: 1.1%) ו- 0.7% (2015: 0.4%) בדומה למוצע בקבוצת השוואה (כ- 1.7% וכ- 0.6%, בהתאמה) לאותו המועד. להערכת מידרוג, המשך שיפור הרווחיות, הינו אחד האתגרים המרכזיים של הבנק, בין היתר, בשל סביבה עסקית מאתגרת, כאשר בדומה למערכת, גורמים רבים בצד ההכנסות הינם אקסוגניים לבנק ועל כן נדרשת המשך שליטה במבנה ההוצאות. נציין, כי לבנק פוטנציאל שיפור נוסף בשל המשך יישום תוכניות התייעלות שונות ופרישה טבעית נוספת של כ- 191 עובדים בין השנים 2019-2020⁸. כל אלו תומכים בהמשך שיפור הרווחיות, להערכתנו, ביחד עם פוטנציאל יצור הכנסות טוב בשל הנחת צמיחת תיק האשראי.

ההנחות המרכזיות ביחס לרווחיות הבנק עליהן מבוסס תרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2019-2020 הן כדלקמן: (1) צמיחה בתיק האשראי של כ- 4.5%-7.0% בשנה, בעיקר אל מול בסיס הלקוחות הקיים ולצד תחרות גבוהה במגזר העסקי והמשך תחרות בסקטור הקמעונאי; (2) המשך סביבת ריבית ואינפלציה נמוכות נמוכות לצד המשך מיקוד באשראי לדיור ואשראי עסקי-מסחרי; (3) שיעור הוצאות להפסדי אשראי של 0.35%-0.40%, כאמור; (4) המשך זחילת הוצאות השכר בהתאם להסכמי השכר החדשים בקבוצה, לצד השפעה מקזזת של המשך צמצום מס' המשרות בהתאם לתוכניות התייעלות וקיטון במערך הסינוף.

בתרחיש זה, מידרוג צופה כי יחסי הרווחיות של הבנק ימשיכו לתמוך בהמשך בניית כרית ההון וב- BCA. כך, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים צפויות לנוע בשנות התחזית בטווח שבין 1.9%-2.0% ו- 0.7%-0.8%, בהתאמה. נציין, כי להערכתנו, רכישת דקסיה ומיזוג לתוך חברת הבת מרכנתיל דיסקונט בע"מ, ככל ויקרה אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על רווחיות הבנק, ולא נלקח על ידנו כחלק מתרחיש הבסיס.

כרית ההון מתאפיינת בקיבולת ספיגת הפסדים טובה, הולמת ל- BCA ותומכת בגמישות הפיננסית; צפי להמשך בניית

כרית ההון בטווח התחזית

הבנק משמר יחסי הלימות הון הולמים דרך צבירת רווחים וחלוקת דיבידנדים מתונה⁹, אופטימיזציה וניהול של נכסי הסיכון ותמהיל הנכסים. הלימות ההון העצמי רובד 1 של הבנק, כרית ספיגת הפסדים הבלתי-צפויים המרכזית, עמדה על כ- 10.4% ב- 30 ביוני 2019 (כ- 11.2% במוצע בקבוצת השוואה לאותו המועד) ובפער טוב מהחסם הרגולטורי (117 נקודות בסיס), אשר השתפר בשנה האחרונה (64 נקודות בסיס בתקופה המקבילה אשתקד). פער זה תומך בפרופיל הסיכון ומשפיע לחיוב על ה- BCA, הגמישות העסקית של הבנק ופוטנציאל הצמיחה שלו. בנוסף, המינוף המאזני הפשוט (הון למאזן) של הבנק הולם ל- BCA ובמגמת שיפור לאורך זמן, עמד ב- 30 ביוני 2019 על כ- 7.6% (2015: 6.5%), וממשיך לתמוך בשיפור מתמשך בפרופיל הסיכון של הבנק. מידרוג בחנה מספר תרחישי לחץ לאופק של שנה (חלקם הוליסטיים) בדרגות חומרה משתנות לגבי כריות ספיגת הפסדים של הבנק ביחס לפרופיל הסיכון שלו, תוך הנחת שיעורי PD ו-LGD משתנים בענפי המשק השונים ובתרחישים השונים, חשיפה לסיכונים שוק, בניית ההון העצמי על-ידי רווחים מותאמים לתרחיש והיעדר חלוקת דיבידנד כתלות בתרחיש. הלימות הון עצמי רובד 1 של הבנק נעה בטווח שבין 9.2% בתרחיש הקל לבין 8.3% בתרחיש החמור ביותר, מאפשרת לבנק לספוג הפסדים בלתי-צפויים בצורה טובה ותומכת ביציבותו לאורך המחזור הכלכלי.

מידרוג צופה, כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות ויחסי הלימות ההון ימשיכו להשתפר בשוליים בטווח התחזית כך שיחס הלימות הון רובד 1 ינוע בטווח שבין 10.4%-10.6% בתרחיש הבסיס וכתוצאה מצמיחה אורגנית. יחס זה יושפע מהגורמים הבאים: (1) רווחים צבורים; (2) חלוקת דיבידנד בטווח של 10%-15% מהרווח הנקי שעשויה לעלות עוד בטווח התחזית; (3) גידול בהיקף נכסי הסיכון בדומה לקצב גידול תיק האשראי.

⁷ מס' משרות על בסיס ממוצע חודשי בישראל ובחול

⁸ לפי נתוני הדו"ח הכספי השנתי לשנת 2018

⁹ ביום ה- 10 במרס 2019 החליט דירקטוריון הבנק להגדיל את שיעור הדיבידנד, החל מהרבעון הרביעי של שנת 2018, מ- 10% ל- 15% מרווחי הרבעון

פרופיל נזילות גבוה הנתמך במבנה מקורות נח ומלאי נכסים נזילים משמעותי, אולם במגמת שחיקה עם הגידול המהיר בתיק האשראי

מבנה המקורות של הבנק, בדומה לכל מערכת הבנקאות המקומית, נסמך בעיקר על בסיס פיקדונות רחב, שהפגין יציבות לאורך המחזור הכלכלי ומושפע לחיוב מתרבות החיסכון בשוק המקומי. מבנה המקורות של הבנק מכיל מרכיב מהותי של פיקדונות יציבים (קמעונאיים) בפיקדון רחב (כ- 47% ממשקי בית ובנקאות פרטית וכ- 18% מעסקים קטנים וזעירים ליום ה-30 ביוני 2019), ההולמים להערכת מידרוג, את פרופיל הסיכון של הבנק. כאשר, לבנק שיעור הולם ובולט לטובה ביחס למערכת של מקורות מימון פחות יציבים¹⁰ מסך הנכסים, אשר עמדו על כ- 9% (ממוצע של כ- 16% בקבוצת השוואה). הבנק מאופיין ביחס נוח יחסית, אך במגמת שחיקה, בין תיק האשראי לציבור לפיקדונות שעמד על כ- 90% ב-30 ביוני 2019 (2015: 82%) וגבוה ביחס לממוצע של 83% במערכת המקומית, כתוצאה מהצמיחה המהירה בתיק. בנוסף, לבנק, יחס NSFR, כפי שמחושב על ידנו, גבוה ועומד על כ- 123%, מבטא גם כן את מבנה המקורות הנוח.

כרית הנזילות של הבנק כוללת מלאי נכסים נזילים¹¹ משמעותי, המהווה מרכיב גבוה יחסית בסך הפיקדונות ועמד ליום ה-30 ביוני 2019 על כ- 27% (2015: 38%), אולם במגמת שחיקה בשנים האחרונות, נוכח הגידול המהיר בתיק האשראי, כאמור. מלאי זה כולל בעיקר מזומנים ופיקדונות בבנקים ותיק ניירות הערך, המהווה כ- 15% מסך הנכסים ל- 30 ביוני 2019 ומאופיין ברמת סיכון (אשראי) הולמת, נוכח רכיב מהותי של אג"ח ממשלת ישראל (כ- 66%), אג"ח מגובי נכסים ומגובי משכנתאות (כ- 22%) בערבות ממשלת ארה"ב ואג"ח ממשלות זרות (כ- 2%, שמרביתן ממשלת ארה"ב) ובשיעורים דומים לאורך זמן. תיק זה מהווה כלי לספיגת עודפי מקורות ולניהול חשיפות השוק השונות של הבנק, אולם חושף אותו לסיכון ריבית על גווניה, סיכון המועצם בסביבת הריבית הנוכחית. בנוסף, ניהול הנזילות נתמך גם ביחס כיסוי נזילות (LCR) רגולטורי של כ- 133% ליום 30 ביוני 2019, גבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%) ובולט לטובה ביחס למערכת, התומך גם-כן בפרופיל הנזילות ובגמישות העסקית.

מידרוג צופה, כי מבנה המקורות של הבנק והנזילות הטובה ישמרו לאורך טווח הזמן הקצר והבינוני, בין היתר, נוכח הערכתנו להיעדר שינוי בתרבות החיסכון בשוק המקומי, כאשר פוטנציאל הצמיחה בתיק האשראי עלול להשפיע על המשך שחיקה מסוימת במלאי הנכסים הנזילים במידה והבנק ימשיך להשתמש בנכסים אלו לצורך מימון הצמיחה.

שיקולים מבניים ותמיכה חיצונית

בחינת 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. לאחר מכן אנו מבצעים התאמת דירוג לסיכון האשראי של מכשיר החוב הנחות לפי מאפייניו הספציפיים - בהתחשב במידת הנדחות המבנית של המכשיר, מנגנוני ספיגת הפסדים בתנאי המכשיר ואי הודאות בנוגע לנקודת הפעלתם (בטריגר החוזי ו/או לפי שיקול דעת המפקח על הבנקים). אנו מפחיתים רמת דירוג אחת (נוטש) מה- BCA לדירוג כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון). הורדת הנוטש מגלמת את הנחיתות המשפטית-חוזית של חובות אלו ביחס לחוב הבכיר של הבנק. אנו מפחיתים 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 ההפסדים החוזי. בהתחשב ברמת ה- BCA של הבנק וברמת הלימות ההון הקיימת והצפויה להערכתנו ובפרופיל הנזילות הבולט לטובה, אי הודאות לגבי הסבירות להגעה להתערבות רגולטורית הינה נמוכה ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף. אנו מפחיתים 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)

¹⁰ פיקדונות מבנקים, פיקדונות מגופים מוסדיים ואגרות חוב וכתבי התחייבות לשלם ב-12 חודשים הקרובים
¹¹ מזומנים ופיקדונות בבנקים, אג"ח ממשלת ישראל וממשלת ארה"ב ונכסים בערבות ממשלת ארה"ב

ומנגנון ספיגת ההפסדים החוזי. בהתחשב ברמת ה-BCA של הבנק וברמת הלימות ההון הקיימת והצפויה להערכתנו ובפרופיל הנזילות הבולט לטובה, אי הוודאות לגבי הסבירות להגעה ל"נקודת אי הקיימות" 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 מידרוג. הנחת ההסתברות לתמיכה החיצונית לאורך כל מבנה ההתחייבויות (למעט CoCo) מבוססת על הסיבות הבאות: 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. להבנתנו המלצות הועדה לטיפול בבנקים כושלים לא צפויות להכיל כפיית 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 היחיד של חוב נחות, תוך פירעון עיתי של החובות הישנים.

נציין, כי גם לאחר שקלול התמיכה החיצונית דירוג החובות הנחותים, מידרוג תשמור בדרך כלל על כך שהפער המינימאלי האפשרי בין דירוג החוב הבכיר של הבנק לחובותיו הנחותים הינו לפחות רמת דירוג אחת (נוט"ש), המשקפת 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 ובחו"ל ללקוחות קמעונאיים, עסקיים ומסחריים. לבנק חברות בנות ומוחזקות, בישראל ובחו"ל, המהוות יחד את קבוצת דיסקונט. קבוצת דיסקונט היא הקבוצה הבנקאית הרביעית בגודלה במונחי סך נכסים. פעילות קבוצת דיסקונט בישראל מתבצעת באמצעות רשת סניפים בפריסה ארצית. הבנק מחזיק חברה בנקאית בבעלות מלאה, בנק מרכנתיל דיסקונט וכן מחזיק בפעילות בנקאית בחו"ל, המתבצעת באמצעות IDB ניו-יורק, בנק מסחרי המתמקד בתחום הבנקאות המסחרית (Middle Market) בארה"ב. חברות בנות נוספות הן: דיסקונט קפיטל בע"מ (100%), זרוע הקבוצה בתחום השקעות הריאליות ופעילות חיתום; תכלית דיסקונט ניהול תיקים (100%) זרוע העוסקת בניהול השקעות עבור לקוחות פרטיים וחברות. פעילות הבנק בתחום כרטיסי האשראי מתבצעת באמצעות החזקה (71.8%) בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (כאל). הבנק בבעלות הציבור, ללא גרעין שליטה החל משנת 2013. בחודש ספטמבר 2018 הודיע הבנק כי הגיע להסכם עם דירקטוריון בנק דקסיה ישראל בע"מ ("בנק דקסיה") על רכישת מלוא הונו של בנק דקסיה ומיזוגו לבנק תמורת כ- 670 מיליון ש"ח המשקף יחס של כ- 1 על הונו העצמי של בנק דקסיה. בחודש אוגוסט 2018, הודיע הבנק על הארכת תוקף הסכם מיזוג, כך שהמועד האחרון להשלמת התנאים המתלים כקבוע בהסכם המיזוג יהיה 1 בדצמבר 2019. בחודש ספטמבר, הבנק דיווח כי הממונה על התחרות אישר רוכש פוטנציאלי לרכישת חלק מתיק האשראי של הבנק המהווה אחד התנאים המתלים בהסכם מיזוג. השלמת העסקה עדיין תלויה בהתקיימות תנאים מתלים נוספים ואין וודאות שהיא אכן תושלם. בחודש יוני, הודיעה מנכ"לית הבנק, גב' לילך אשר-טופילסקי על פרישה מתפקידה ובמקומה, מונה מר אורי לוי אשר כיהן בשנתיים האחרונות כמנכ"ל אי.די.בי. ניו יורק.

כתבי ההתחייבות הנדחים ואגרות החוב המדורגים על ידי מידרוג*:

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרה
30/11/2019	יציב	Aa1.il	7480023	ב
29/10/2022	יציב	Aa1.il	7480049	ד
01/01/2106	יציב	Aa3.il(hyb)	6910095	א
01/01/2106	יציב	Aa3.il(hyb)	6910111	ב
10/06/2022	יציב	Aa1.il	6910129	י
10/06/2022	יציב	Aa1.il	6910137	יא
10/01/2027	יציב	Aa3.il(hyb)	6910160	יב
05/12/2024	יציב	Aaa.il	7480155	יג
05/12/2030	יציב	Aaa.il	7480163	יד

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

מטריצת הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)

תחזית מידרוג [1]		ליום 30.06.2019			תת פרמטר	פרמטר	קטגוריה
שיקולים נוספים	ניקוד	מדידה	ניקוד	מדידה [1]			
	aa.il	-	aa.il	-		מיצוב עסקי	
	aa.il	75%-70%	aa.il	72%	% הכנסות קמעונאיות	יציבות ההכנסות	פרופיל עסקי
מגזר חו"ל	a.il	3	a.il	3	מספר קווי עסקים מעל 15%	פיזור ההכנסות	
	aa.il	-	aa.il	-		ממשל תאגידי	
	aa.il	-	aa.il	-		מדיניות ניהול סיכונים	
מגזר נדל"ן	a.il	~182%	a.il	182%	ענף הגדול להון עצמי רובד 1	ריכוזיות תיק האשראי	פרופיל סיכון
	a.il	~37%	a.il	*37%	לויים גדולים להון עצמי רובד 1	ריכוזיות תיק האשראי	
	aaa.il	~3%	aaa.il	*3%	מגבלת VAR להון עצמי רובד 1	תיאבון לסיכון שוק	
צמיחת תיק האשראי	aa.il	2.3%-2.3%	aaa.il	2.3%	חובות בעייתיים לאשראי לציבור	איכות נכסים	
יחס כיסוי	aa.il	19.1%-18.6%	aa.il	19.1%	חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי		
	aa.il	0.8%-0.7%	aa.il	0.9%	רווח נקי לממוצע נכסים		
	aa.il	2.0%-1.9%	aa.il	2.2%	רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון	רווחיות	פרופיל פיננסי
	aa.il	65%-60%	aa.il	61%	יחס היעילות		
	aa.il	10.7%-10.3%	aa.il	10.4%	הון עצמי רובד 1 לנכסי סיכון	הלימות ההון	
	aa.il	8.0%-7.5%	aa.il	7.6%	הון עצמי לסך נכסים		
	aaa.il	~9%	aaa.il	9%	מימון פחות יציב לסך נכסים	מימון ונזילות	
	aa.il	~27%	aa.il	27%	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 2018

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 רוברד 2)

דוחות קשורים

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

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

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

תאריך דוח הדירוג: 23.09.2019

התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג: 20.12.2018

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 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 קיימים¹²

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	

¹² 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>