

בנק לאומי לישראל בע"מ

20 ביולי, 2021

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'AAA' על רקע גורמים כלכליים תומכים,
התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

Regina Argenio, מילנו, 39-02-72111208, regina.argenio@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

לנה שוורץ, רמת גן, 972-3-7539716, lana.schwartz@spglobal.com

תוכן עניינים

2	תמצית
2	פעולת הדירוג
2	שיקולים עיקריים
3	תחזית הדירוג
4	התרחיש השלילי
4	מתודולוגיה ומאמרים קשורים
5	רשימת דירוגים

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' על רקע גורמים כלכליים תומכים, התחזית יציבה

תמצית

- התאוששות כלכלית איתנה צפויה לסייע לצמצום השפעות מגפת הקורונה על הרווחיות ועל איכות הנכסים של ענף הבנקאות בישראל.
- אנו צופים כי איכות הנכסים ובסיס ההון האיתנים של בנק לאומי לישראל בע"מ ימשיכו לתמוך בדירוג הבנק.
- בשל כך אנו מאשררים את הדירוג של בנק לאומי לישראל בע"מ, 'ilAAA', ואת דירוגי החוב שלו.
- התחזית נותרת יציבה ומשקפת את עמדתנו לפיה הפרופיל העסקי והפיננסי ופרופיל הסיכון של הבנק יישארו יציבים בשנתיים הקרובות, וייתמכו בהתאוששות כלכלית ובעמידותו של ענף הבנקאות להשלכות המגפה.

פעולת הדירוג

ב-20 ביולי, 2021, אשררה S&P מעלות את הדירוג 'ilAAA' של בנק לאומי לישראל בע"מ, התחזית יציבה. בנוסף אשררנו את דירוג החוב של הבנק.

שיקולים עיקריים

הביצועים הטובים של המשק הישראלי תומכים באיכות תיק האשראי של בנק לאומי. השילוב של מבצע חיסונים יעיל ומהיר מאוד כנגד הקורונה, ביצועים חזקים של מגזר ההייטק וגידול בייצוא הגז צפויים לתמוך בצמיחה של 5% בתמ"ג ב-2021, לאחר התכווצות מצומצמת של 2.6% ב-2020. אנו מעריכים כי שיעור האבטלה יפחת בהדרגה לאחר 2021, אם כי ב-2022 הוא צפוי לעמוד על 5.5%, גבוה מרמתו טרום המגפה. צעדי התמיכה הפיסקליים והמוניטריים סייעו לבלום את השחיקה באיכות הנכסים של המגזר הבנקאי.

אנו מעריכים כי הרווחיות של בנק לאומי תתאושש ב-2021, ותשוב לרמתה טרום מגפת הקורונה, בסיוע הביקוש לאשראי וירידה בהיקף ההפרשות להפסדי אשראי. בפרט, אנו צופים שצמיחה משמעותית באשראי וצמיחה בהכנסות מעמלות יתמכו בהכנסות הבנק. בנק לאומי החל לשחרר חלק מההפרשות בסוף 2020 וברבעון הראשון של 2021, ואנו מעריכים כי הפסדי האשראי יתמתנו ל-20-25 נקודות בסיס בשנים 2021-2022, בהתאם לממוצע הענפי. אנו סבורים כי ההפרשה המשמעותית להפסדי אשראי ב-2020 תבלום את ההשפעה על השורה התחתונה של עלייה מסוימת בהיקף ההלוואות הלא מבצעות, שאנו מעריכים שתתממש לאחר סיום צעדי התמיכה הממשלתית. אנו צופים שהבנק יתחיל לחלק דיבידנדים ברגע שבנק ישראל יאשר זאת, אך יישאר זהיר, לאור אי הוודאות במשק. אנו צופים שיחס ההון המותאם לסיכון של בנק לאומי יהיה כ-10.5%-11% בשנים 2022-2023, לעומת 10.5% בדצמבר 2020. אנו לוקחים בחשבון שיחס

בנק לאומי לישראל בע"מ

זה של בנק לאומי רגיש לתנודתיות בשוק, בשל היקפם הגדול של תיק ניירות הערך וההתחייבויות הפנסיוניות של הבנק. לצורך חישוב יחס ההון המותאם לסיכון, אנו מנכים את ההתאמה לשווי הוגן של ההתחייבויות הפנסיוניות – בהיקף של 3.7 מיליארד ₪ נכון ל-31 בדצמבר, 2020 – מההון המותאם הכולל של הבנק, שבאמצעותו אנו מודדים את ההון.

אנו צופים כי היקף ההלוואות הלא מבצעות יגדל באופן מתון בשנת 2021, לפני שיחזור באופן הדרגתי לרמתו הנוכחית. ב-31 במרץ, 2021, היה שיעור ההלוואות הלא מבצעות על פי החישוב שלנו נמוך כ-1.5% מסך האשראי, ואנו צופים כי שיעור זה יעלה לכ-2%-2.2% בשנת 2021. סך ההלוואות בגיבן נדחו תשלומים של בנק לאומי עמד על סך של 5.5 מיליארד ₪ (כ-1.7% מכלל ההלוואות) נכון לאפריל 2021. יותר מ-90% מסכום זה מדווח כחובות לא בעייתיים בספרי הבנק, בדומה לבנקים מקומיים וגלובליים, אך אנו סבורים שחלק מהחשיפות הללו עלול לתרום לעלייה בהיקף ההלוואות הלא מבצעות.

בנק לאומי נותר ריכוזי מאוד כלפי ענף הנדל"ן. לאור העלייה של 4.5% במחירי הנדל"ן ב-2020, אנו צופים כי הבנק יצליח להכיל את סיכון הגלום בחשיפה למשכנתאות – המהוות 29% מתיק ההלוואות שלו נכון לדצמבר 2020. זאת בזכות יחס ה-LTV הממוצע בתיק המשכנתאות של הבנק שעמד על כ-45.6%, ומספר צעדים מקרו יציבותיים שנקט בנק ישראל בשנים האחרונות. המשכנתאות מהוות כ-67% מסך ההלוואות הנמצאות בדחיית תשלומים, ואנו צופים התאוששות בשוק העבודה בשנים 2021-2022 שתתמוך באיכות האשראי של נוטלי המשכנתאות. סטייה מתחזית זו עלולה לפגוע באיכות הנכסים של הבנק.

החשיפה של הבנק לנדל"ן מניב פגיעה יותר בסביבה הנוכחית מאשר מגזרי נדל"ן אחרים. לדוגמא, עוד לפני שנת 2020 חוו הקניונים לחץ כתוצאה מהגידול בפעילות במסחר אלקטרוני, וענף המשרדים כבר עמד בפני סיכון של עודף היצע. הסביבה הנוכחית מגבירה את הרגישות של ענפים אלו למיתון כלכלי, ובמקרה של מיתון מתמשך ייתכן שנראה ירידה בביקוש, בשיעורי התפוסה, ברווחיות ובהערכות השווי של חברות הנדל"ן. תיק הנדל"ן המניב מהווה כ-9% מסך סיכון האשראי של הבנק, ואנו סבורים כי החשיפה בו ניתנת לניהול, בזכות רמת ביטחונות גבוהה עם שיעורי LTV מוגבלים.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה של בנק לאומי לישראל בע"מ משקפת את הערכתנו כי הבנק ימשיך לשמור על בסיס ההון החזק שלו, וכן יגדיל את היקף ההלוואות החדשות, על-רקע השיפור במצב הכלכלי בישראל, ב-24 החודשים הבאים. דירוג הבנק משקף גם את הערכתנו שהפרופיל העסקי והפיננסי ופרופיל הסיכון של הבנק יישארו יציבים בעתיד הנראה לעין. אנו מעריכים כי יחס ההון המותאם לסיכון יישאר גבוה משמעותית מ-10% בשנתיים הקרובות, ושמדדי איכות הנכסים יישארו בקנה אחד עם הממוצע הענפי.

התרחיש השלישי

נשקול פעולת דירוג אם תחול התדרדרות משמעותית בכלכלה הישראלית, במיוחד בענף הנדל"ן. התדרדרות שכזו עשויה לנבוע מלחץ כלכלי גבוה מן הצפוי כתוצאה ממגפת הקורונה, מתיקון בשוק הנדל"ן המקומי או מהסלמה ניכרת במצב הגיאופוליטי. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם בנק לאומי לא יצליח לשמור על בסיס ההון שלו, מה שעלול לקרות אם ההתאמה לשווי הוגן של ההתחייבויות הפנסיוניות של הבנק תגדל בהרבה יותר מציפיותינו הנוכחיות, או אם הצמיחה של הבנק לא תיתמך בגידול מקביל בבסיס ההון.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- [מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P](#), 16 בפברואר, 2011
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון ענף הבנקאות \(BICRA\)](#), 9 בנובמבר, 2011
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג בנקים](#), 9 בנובמבר, 2011
- [מתודולוגיה: מדדים כמותיים לדירוג בנקים בעולם](#), 17 ביולי, 2013
- [מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר](#), 7 באפריל, 2017
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים](#), 20 ביולי, 2017
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים](#), 25 ביוני, 2018
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי](#), 1 ביולי, 2019
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה](#), 1 ביולי, 2019
- [הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings](#), 5 בינואר, 2021
- [דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי](#), 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	דירוג	בנק לאומי לישראל בעמ
20/07/2020	01/05/1998	ilAAA\Stable	דירוג(י) המנפיק טווח ארוך
20/07/2020	31/05/2018	ilAA	דירוג(י) הנפקה <u>חוב נחות מורכב</u> כתבי התחייבויות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 401,402
20/07/2020	17/01/2019	ilAA	כתבי התחייבויות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 403
20/07/2020	26/06/2019	ilAA	סדרה 404
20/07/2020	21/06/2015	ilAAA	<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u> אגח סדרה 178
20/07/2020	31/05/2018	ilAAA	אגח סדרה 179
20/07/2020	17/01/2019	ilAAA	אגח סדרה 180
			היסטוריית דירוג המנפיק
		ilAAA\Stable	טווח ארוך
		ilAA+\Stable	אוקטובר 2014, 07
		ilAA+\Negative	מאי 2010, 05
		ilAAA\Stable	אפריל 2009, 30
		ilAAA	יוני 2007, 21
		ilAA+	מאי 2006, 14
		ilAAA	פברואר 2003, 20
			מאי 1998, 01
			פרטים נוספים
		17:20 20/07/2021	זמן בו התרחש האירוע
		17:20 20/07/2021	זמן בו נודע לראשונה על האירוע
		החברה המדורגת	יזם הדירוג

S&P מעלות הוא שמה המסחרי של חברת "אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ". לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בכתובת www.maalot.co.il.
כל הזכויות שמורות ©. אין לשנות, לבצע הנדסה לאחור, לשכפל, להפיץ בכל צורה ובכל דרך, או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות דירוגים, אנליזות ומידע הקשורים לדירוגים, הערכות, מודלים, תוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, "יחדיו", "התוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, "יחדיו", "S&P"). התוכן לא יישמש למטרות לא חוקיות או לא מורשות. S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים, המנהלים, בעלי המניות, העובדים או השלוחים שלהם (להלן, "יחדיו", "S&P והצדדים הקשורים") אינם ערבים לדיוקו, שלמותו, עדכניותו או זמינותו של התוכן. S&P והצדדים הקשורים אינם אחראים לטעויות או השמטות (בין אם הן נובעות מרשלנות ובין אם לאו), מכל סיבה שהיא, לתוצאות הנובעות משימוש בתוכן, או לאבטחתו או תחזוקתו של מידע שמסרו המשתמשים. התוכן מסופק על בסיס AS-IS (כמות שהוא). **S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, מפורש או משתמע, לרבות, אך לא רק, בעניין האיכות המספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, היעדר באגים, טעויות תוכנה או פגמים, שתפקודו של התוכן לא ישובש או שהתוכן יפעל עם כל תצורת תכנה או חומרה.** בכל מקרה, S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, פיצויים לדוגמה, פיצויים עונשיים או פיצויים מיוחדים, עלויות, הוצאות, הוצאות משפטיות או הפסדים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד הכנסות או רווחים, אבדן הזדמנויות עסקיות או הפסדים שנגרמו מרשלנות), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונמסר להם מראש על האפשרות לנזקים כאמור.
דירוגים וניתוחים אנליטיים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר הכלול בתוכן, מהווים הבעת דעה שהינה נכונה למועד פרסומה ואינם מהווים דבר שבעובדה. הדירוגים והניתוחים האנליטיים האחרים של S&P אינם מהווים המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות, ואינם מתייחסים לנאותותם של ניירות ערך כלשהם. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו בכל צורה או פורמט. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות השקעה או החלטות עסקיות אחרות, והוא אינו תחליף לכישורים, שיקול דעת או ניסיון של המשתמשים, הנהלתם, עובדיהם, יועציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך, אלא במקום בו היא רשומה ככזאת. דוחות דירוג נכונים למועד פרסומם. S&P מעדכנת את דוחות הדירוג בעקבות מעקב שוטף אחר אירועים או מעקב שנתי.
S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע והיא אינה מחויבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן בהכרח תוצאה של ועדת דירוג, ובכלל זה פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים. במידה שרשויות הרגולציה מאפשרות לחברת דירוג להכיר בתחום שיפוט מסוים בדירוג שנקבע בתחום שיפוט אחר למטרות רגולטוריות מסוימות, S&P שומרת לעצמה את הזכות לקבוע, להפסיק או להשעות הכרה כזו בכל עת על פי שיקול דעתה הבלעדי. S&P והצדדים הקשורים אינם נוטלים על עצמם כל מחויבות הנובעת מקביעה, הפסקה או השעיה של הכרה בדירוג או כל חבות לכל נזקים שנטען שנבעו מהן.
על מנת לשמר את העצמאות והאובייקטיביות של פעולותיהן של היחידות השונות של S&P, S&P שומרת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה מכך, ייתכן וליחידות מסוימות יהיה מידע אשר אינו זמין ליחידות אחרות של S&P. S&P גיבשה נהלים ותהליכים על-מנת לשמור על סודיות מידע מסוים שאינו פומבי המתקבל בקשר לכל הליך אנליטי שהיא מבצעת.
S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחמתים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והניתוחים האנליטיים. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות, בכתובת www.maalot.co.il או באתר S&P, בכתובת www.standardandpoors.com, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.