

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

מעקב | יולי 2026

אנשי קשר:

אביאור דגן

ראש צוות, מעריך דירוג ראשי
avior.dagan@midroog.co.il

עמית פדרמן, רו"ח, סמנכ"ל

ראש תחום מוסדות פיננסיים
amit.federman@midroog.co.il

הבנק הבינלאומי הראשון 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/ניירות ערך מסחריים

מידרוג מותירה על כנה את הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן: "הבנק" ו/או "הבנק הבינלאומי") - aa2.il. דירוג הפיקדונות לזמן ארוך והחוב הבכיר של הבנק נותרו Aaa.il, באופק יציב, וממשיכים לגלם הנחת תמיכה חיצונית גבוהה מצד המדינה, של 2 רמות דירוג (נוטשים) ביחס להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית. דירוג כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) על ידי מחיקה או מחיקה חלקית (מסווגים כהון רובד 2) נותרו Aa3.il(hyb), באופק יציב. דירוג זה נמוך בנוטש אחד ביחס ל-BCA ובשלושה נוטשים ביחס לחוב הבכיר של הבנק, ומגלם את תנאי המכשיר, ביניהם הנחיות המשפטית-חוזית ומנגנוני ספיגת הפסדים של מכשיר זה וללא הנחת תמיכה חיצונית. כמו כן, מידרוג מותירה על כנו דירוג P-1.il לפיקדונות לזמן קצר וכן דירוג P-1.il לניירות הערך המסחריים.

שיקולים עיקריים להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) ודירוגי הבנק

הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק נתמכת בפרופיל עסקי הולם המבוסס על מותג חזק, נתחי שוק סבירים במערכת הבנקאית המקומית (להלן: "המערכת"), בסיס לקוחות רחב ומפוזר, פיזור מקורות הכנסה ופעילות מול אוכלוסיות נישא, וזאת בין היתר, באמצעות מספר מותגים (פאג"י, אוצר החייל ו-U-Bank) ובנק מסד (חברת בת) התורמים ליכולת השבת ההכנסות של הבנק. הבנק הינו אוניברסלי ומספק ללקוחותיו מגוון שירותים בנקאיים ופיננסיים, ובכלל זה פעילות ענפה בשוק ההון. עם זאת, מיצובו העסקי עודנו מוגבל בשל גודלו הבינוני. הבנק מאופיין במדיניות ניהול סיכונים שמרנית התומכת בפרופיל הסיכון, כפי שבאה לידי ביטוי גם במדדי איכות האשראי, אשר בולטים לחיוב ביחס ל-BCA ולקבוצת ההשוואה¹ לאורך זמן. מנגד, ריכוזיות האשראי (לזיום וענפית) ביחס לכרית הספיגה ההונית גבוהה ביחס ל-BCA ומהווה משקולת על פרופיל הסיכון של הבנק. מדדי הרווחיות של הבנק טובים ביחס ל-BCA בשנים האחרונות, נוכח איכות נכסים גבוהה ויישום מהלכי התייעלות, לצד סביבת ריבית ואינפלציה גבוהות. הבנק שומר על יחסי הלימות הון הולמים ביחס ל-BCA ובפער רחב ביחס לדרישות ההון הרגולטוריות, המשפיעים לחיוב על פוטנציאל הצמיחה של הבנק ועל גמישותו העסקית. עם זאת, רמת המינוף של הבנק חלשה ביחס ל-BCA וביחס לממוצע קבוצת ההשוואה, ומעיבה על פרופיל הסיכון של הבנק, כפי שמשתקף ביחס הון עצמי למאזן של כ-5.3%², ליום 31 במרץ 2026, לעומת ממוצע של כ-7.3% בקבוצת ההשוואה. פרופיל הנזילות של הבנק טוב ביחס ל-BCA ונתמך במבנה מקורות נוח, רחב ומפוזר, המבוסס על שיעור פיקדונות יציבים (קמעונאיים) ומלאי נכסים נזילים משמעותי. בד בבד, פרופיל הנזילות עלול להיות מושפע מרכיב פיקדונות סטונאיים גבוה יחסית, אשר פחות יציב להערכתנו לאורך המחזור הכלכלי. ניהול הנזילות נתמך ביחס כסיו נזילות (LCR) של כ-129% ליום 31 במרץ 2026, גבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%) ובדומה לממוצע קבוצת ההשוואה (כ-130% לאותו המועד), ותומך בגמישותו העסקית של הבנק.

בתרחיש הבסיס לשנים 2026-2027, מידרוג סבורה כי בטווח הקצר-בינוני, בשל סביבה מאקרו-כלכלית שעודנה מרסנת, עלולה לחול פגיעה באיכות הנכסים של המערכת הבנקאית בשל עליית סיכון הלווים. בהתאם לכך, שיעור החובות הבעייתיים מהתיק צפוי לעלות במידה מסוימת, אך להיוותר בולט לחיוב ביחס ל-BCA, ולנוע להערכתנו בטווח שבין כ-1.0%-1.2% בשנות התחזית. כמו כן, מדדי הרווחיות של הבנק צפויים להתמתן, במידה מסוימת, ביחס לשנת 2025, אולם ימשיכו לתמוך בבניית ההון העצמי ובפרופיל הפיננסי

¹ ארבעת הבנקים הגדולים במערכת הבנקאית.

² נכון ל-31.03.2026 יחס המינוף בבנק בנטרול מזומנים ופיקדונות בבנק ישראל עמד על כ-6.8%.

של הבנק, כאשר תשואת הליבה על נכסי הסיכון³ והתשואה על הנכסים צפויות לנוע להערכתנו בטווחים שבין כ-2.6%-2.7% וכ-0.7%-0.8%, בהתאמה. בתרחיש הבסיס, אנו מעריכים כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות, לצד המשך גידול בתיק האשראי לציבור, כך שיחס הלימות ההון ינוע בטווח שבין כ-10.1%-10.7%. להערכתנו, ניהול הנזילות ימשיך להיות מאתגר לבנק ולמערכת כאחד, בשל סביבת ריבית שעודנה גבוהה, אשר עלולה להוסיף ולהוביל לשינוי העדפות הצרכנים בעקבות מסלולי השקעה אלטרנטיביים לפיקדונות, אשר מניבים תשואה עודפת על פיקדונות וברמת סחירות דומה. עם זאת, מידרוג צופה כי מבנה המקורות של הבנק והנזילות הטובה יישמרו בטווח התחזית.

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

דירוג הפיקדונות לזמן קצר וניירות הערך המסחריים מתבסס על דירוג הפיקדונות לזמן ארוך של הבנק (Aaa.il), ועל ניתוח הנזילות שלו לזמן קצר, זאת על סמך פרופיל המימון והנזילות, כמפורט להלן.

אופק הדירוג

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

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת ה-BCA ודירוגי הבנק:

- שיפור משמעותי בפרופיל העסקי שיתבטא בגידול נתחי השוק של הבנק ובפיזור הכנסות, תוך שמירה על איכות הנכסים והלימות ההון של הבנק

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת ה-BCA ודירוגי הבנק:

- הרעה משמעותית ומתמשכת באיכות תיק האשראי של הבנק לצד פגיעה בפרופיל הנזילות של הבנק
- שחיקה בכרית ההון וברווחיות, לצד פגיעה ביציבותן לאורך זמן
- פגיעה משמעותית ומתמשכת במיצובו העסקי של הבנק

³ רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי למוצק נכסי סיכון.

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, נתונים פיננסיים ויחסים עיקריים, במיליוני ₪ ובאחוזים:

מיליוני ₪	31.03.2026	31.03.2025	2025	2024	2023	2022
אשראי לציבור ברוטו	155,077	133,660	148,014	131,050	119,240	117,156
פיקדונות הציבור	231,580	221,051	238,509	214,755	191,125	168,269
הון המיוחס לבעלי מניות הבנק	14,465	13,773	14,614	13,430	12,071	10,559
סך נכסים	272,602	253,748	277,833	248,563	221,593	195,955
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי	834	876	3,732	3,769	3,741	2,659
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק	480	530	2,260	2,371	2,172	1,667
(%)						
חשיפה לענף הגדול להון עצמי רובד 1	233%	180%	216%	176%	143%	156%
חובות בעייתיים מאשראי ברוטו לציבור	0.9%	1.3%	1.0%	1.3%	1.5%	1.2%
חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי	8.3%	10.5%	8.5%	11.2%	12.4%	11.0%
הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי לממוצע אשראי לציבור ברוטו [1]	0.0%	(0.0%)	0.0%	(0.0%)	0.4%	0.1%
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק לממוצע נכסים [1]	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%	1.0%	0.9%
רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון [1]	2.5%	2.9%	2.9%	3.3%	3.5%	2.8%
יחס היעילות	49.4%	47.5%	46.1%	44.1%	43.5%	50.9%
יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון	10.8%	11.3%	11.1%	11.3%	11.4%	10.4%
הון המיוחס לבעלי מניות הבנק לסך נכסים	5.3%	5.4%	5.3%	5.4%	5.4%	5.4%
מקורות מימון פחות יציבים [2] לסך נכסים	32.6%	34.7%	35.3%	31.1%	25.9%	21.8%
יתרות נזילות [3] לפיקדונות הציבור	47%	50%	49%	50%	49%	43%

[1] מחושב על בסיס שנתי.

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

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

פירוט השיקולים העיקריים להערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)

פרופיל עסקי הולם, לצד יציבות ופיזור ההכנסות, תורמים ליכולת השבת הכנסות גבוהה

הבנק הבינלאומי הינו קבוצת הבנקאות החמישית בגודלה בישראל לאורך זמן, כפי שמשתקף בנתח שוק של כ-9.0% מסך נכסי המערכת הבנקאית, נתח שוק בשיעור של כ-7.9% מסך האשראי ושל כ-9.8% בפיקדונות הציבור, ליום 31 במרץ 2026, אולם בפער ניכר מארבעת הבנקים הגדולים. כמו כן, לבנק נתח שוק עודף באשראי צרכני ללא דיור (כ-16.3% ליום 31 במרץ 2026) ביחס לחלקו במערכת, התורם להערכתנו ליציבות ולפיזור ההכנסות, נוכח מאפיינים הטרוגניים ומאפייני לקוחות הבנק. בדומה ליתר הבנקים הגדולים, הפרופיל העסקי נתמך בהיותו בנק אוניברסלי, המספק מגוון שירותים בנקאיים ופיננסיים, לצד הצעת ערך כוללת הפונה למגוון טעמי הציבור. הבנק נשען על בסיס לקוחות רחב ומפוזר, הנובע גם מאחזקה במותגים חזקים בקרב מגזרי נישא (עובדי מערכת הביטחון, עובדי הוראה, המגזר החרדי, לקוחות אמידים ופעילי שוק ההון) ומעניק הצעת ערך גבוהה בתחום השירותים בשוק ההון. כל אלה, תומכים בהצעת הערך של הבנק ללקוחותיו, ותורמים להערכתנו לפוטנציאל הצמיחה וליכולת השבת ההכנסות, וכן ליכולתו להתמודד עם שינויים בסביבה העסקית. 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 ובבנק כאחד. 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, סבירה ביחס ל-BCA ומושפעת לחיוב ממיקודו הקמעונאי של הבנק. בהתאם לכך, לבנק משקל הכנסות קמעונאיות⁴ משמעותי, המהווה כ-67% מסך הכנסות הבנק בממוצע בין השנים 2023-2025, התורם ליכולת ייצור ההכנסות ולמיתון תנודתיות הפעילות. לבנק שיעור סביר של הכנסות מעמלות (כ-24% בממוצע בשנים 2023-2025) הגבוה ביחס לממוצע קבוצת השוואה (כ-17% באותן שנים). עם זאת, לבנק חשיפה גבוהה לפעילות בני"ע ומט"ח, המהווה כ-59% מסך הכנסות הבנק מעמלות בממוצע בין השנים 2023-2025 (כ-33% בממוצע קבוצת השוואה, לאותן שנים), ומאופיינת להערכתנו

⁴ הכנסות ברוטו מריבית והכנסות שאין מריבית מחיצוניים בהתאם למגזרי פעילות פיקוחיים, כולל מגזרי משקי הבית ובנקאות פרטית (כולל לדיור) ועסקים קטנים וזעירים, בנטרול הכנסות ניהול פיננסי.

בתנודתיות גבוהה יחסית ובתלות בגורמים אקסוגניים ומחזוריים, אשר עלולים להעיב על יציבות ההכנסות התפעוליות. לבנק פיזור מקורות הכנסה הולם, הנשען לאורך זמן על 4 רגליים עיקריות⁵, כפי שמשתקף בתמהיל ההכנסות בשנת 2025, הכולל כ-35% מעסקים בינוניים, גדולים וגופים מוסדיים, כ-26% ממגזר משקי בית ובנקאות פרטית, כ-20% מהלוואות לדיור וכ-18% מעסקים קטנים וזעירים. בנוסף, יש לציין כי פעילות הבנק מרוכזת בישראל בלבד.

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

מערך ניהול הסיכונים של הבנק מקיף וכולל מספר עוגנים ומעגלי בקרה, התומכים בהתוויית מדיניות ניהול הסיכונים, בקביעת תיאבון הסיכון של הבנק (התואם את האסטרטגיה שלו) ובניטור ובקרת הסיכונים. סיכוני האשראי מנוהלים באמצעות מודלי דירוג סטטיסטיים (אשראי צרכני) והערכת מומחה (אשראי עסקי). להערכתנו, הבנק נוקט במדיניות אשראי שמרנית, הכוללת מגבלות מחמירות יחסית על תיק האשראי העסקי, תהליכי חיתום, ניטור וניהול ביטחונות, כאשר מדיניות זו מתבטאת גם במדדי סיכון טובים ביחס לתיק האשראי ולמערכת הבנקאית, ותומכים ב-BCA.

מנגד, ריכוזיות האשראי (לוויים וענפית) ביחס לכרית הספיגה ההונית גבוהה ביחס ל-BCA ומהווה משקולת על פרופיל הסיכון של הבנק. החשיפה לענף הגדול ביותר ביחס להון העצמי רובד 1 של הבנק הינה לענף שירותים פיננסיים, ומהווה כ-233% ליום 31 במרץ 2026, שיעור גבוה ביחס לממוצע קבוצת השוואה לאותו מועד (כ-196%). כמו כן, החשיפה ללוויים גדולים, המהווים מעל 5% מההון העצמי רובד 1 של הבנק (כ-741 מיליון ₪ ליום 31 בדצמבר 2025), היוותה כ-138% ליום 31 בדצמבר 2025⁶, אשר גבוהה משמעותית ביחס ל-BCA ולמערכת הבנקאית כאחד, ומהווה משקולת על ה-BCA. נציין, כי השיעור המחושב לעיל, עלול להיות מוטא כלפי מעלה מכיוון שהנתונים בדוחות הכספיים מתייחסים לחתך של כלל החבות של אותם לוויים, כאשר יחס זה הינו אומדן שחושב על ידי מידרוג.

סיכוני השוק בבנק נאמדים על-ידי מודל ה-VaR תחת הנחות שמרניות, בדומה לכלל המערכת הבנקאית, וכפעילות משלימה להערכת הסיכון נבחנים מספר תרחישי קיצון (לרבות תרחישים הוליסטיים) בדרגות חומרה משתנות. להערכת מידרוג, תיאבון סיכון השוק של הבנק נמוך יחסית והולם את ה-BCA, כפי שבא לידי ביטוי במגבלת VaR שמרנית יחסית שקבע הדירקטוריון, של כ-5% מסך ההון העצמי.

איכות תיק האשראי בולטת לחיוב ביחס ל-BCA

הבנק מאופיין בתיק אשראי איכותי, התומך ביכולת השבת ההכנסות העתידית שלו, ובפוטנציאל בניית הכרית ההונית, כפי שמשתקף במדדי סיכון הבולטים לחיוב ביחס ל-BCA. בהתאם לכך, נכון ליום 31 במרץ 2026, יחס החובות הבעייתיים לאשראי לציבור ברוטו עמד על כ-0.9% ובולט לחיוב ביחס לשיעור ממוצע של כ-1.4% בקבוצת השוואה, לאותו מועד (כ-1.3% בממוצע בין השנים 2025-2023, וכ-1.9% בממוצע בקבוצת השוואה, לאותן שנים). כמו כן, שיעור החובות הלא צוברים או בפגור מעל 90 יום מיתרת האשראי לציבור ברוטו נותר ללא שינוי משמעותי ביחס לשנים האחרונות ועמד על כ-0.4%, לעומת ממוצע של כ-0.7% בקבוצת השוואה, לאותו מועד. בנוסף, נכון ליום 31 במרץ 2026, חל קיטון ביתרת ההפרשה מסך האשראי לציבור ברוטו אשר עמדה על כ-1.0% וזאת לעומת כ-1.2% נכון ליום 31 במרץ 2025. כפועל יוצא, חלה ירידה מסוימת ביחס הכיסוי⁷ שעמד על כ-243% ליום 31 במרץ 2026 (לעומת כ-264% ליום 31 במרץ 2025), אשר עודנו גבוה משמעותית בהשוואה לממוצע קבוצת השוואה לאותו מועד (כ-211%) ומשקף מדיניות הפרשה שמרנית של הבנק.

אנו סבורים כי חשיפת הבנק לענפי המשכנתאות והנדל"ן סבירה יחסית, ועומדת במצטבר על כ-41% מסך האשראי לציבור של הבנק ליום 31 במרץ 2026, וזאת בניגוד לקבוצת השוואה (כ-58% לאותו המועד). החשיפה לענף הנדל"ן לבדו (ללא משכנתאות),

⁵ מגזר פעילות המהווה מעל 15% מסך ההכנסות ברוטו (הכנסות ריבית ושאיין מריבית מחיצוניים), בנטרול הכנסות ניהול פיננסי והכנסות אחרות.

⁶ היחס חושב כדלקמן: על פי ביאור ג' 29 לדוח הכספי השנתי, מידרוג סכמה לפי החלק היחסי את החבות המאזנית הנכללת בטווח שבין 400 מיליון ₪ ועד 800 מיליון ₪, כאשר הסכום השווה לכ-5% מההון העצמי של הבנק ליום 31.12.2025 מצוי בחלקו העליון, בתוספת החבות המאזנית של הטווחים העליונים. לצורך חישוב היחס, חולק סכום החבות דלעיל בהון העצמי רובד 1 ליום 31.12.2025. יש לציין, כי טווחי החבות בביאור האמור מתייחסים גם לחבות בגין אשראי חוץ מאזני. על כן, היחס המתקבל על פי אומדן מידרוג מוטא כלפי מעלה.

⁷ יתרת ההפרשה להפסדי אשראי לחובות הלא צוברים או בפגור מעל 90 יום.

המאופיינת על ידנו ברמת סיכון גבוהה יחסית, נוכח מאפיינים הומוגניים ובשל חשיפה גבוהה ביחס לכרית הספיגה ההונית, מהווה כ-15% מסך חובות הבנק ונמוכה ביחס לממוצע קבוצת ההשוואה. כמו כן, החשיפה לתיק המשכנתאות מהווה כ-26% לאותו המועד, ומאופיינת בתהליכי חיתום שמרניים בבנק, כפי שמשקף בשמירה על יכולת החזר גבוהה, התומכת בהסתברות נמוכה לכשל, כאשר שיעורי המינוף הגבוהים (LTV מעל 60%) בתיק ההלוואות לדירור נמוכים יחסית ועומדים על כ-34% מהתיק, וכן חלקן של ההלוואות בשיעור מינוף גבוה יחסית (LTV גבוה מ-75%), עמד על כ-2% מהתיק לאותו מועד.

חשיפת הבנק למגזר האשראי הקמעונאי⁸ הינה כ-54% מתיק האשראי לציבור של הבנק נכון ליום 31 במרץ 2026, ומהווה להערכתנו מוקד סיכון מתפתח בקשר עם עלייה בסיכון האשראי הצרכני בשנים האחרונות, שאופיינה בגידול במינוף הכולל ובהרחבת היצע האשראי ללקוחות. עם זאת, תהליכי חיתום שמרניים יחסית, פרופיל לקוחות יציב החשוף פחות למחזוריות הכלכלית (חלקם במערכת החינוך ובמערכת הביטחון) ויכולת ניכור הלוואות באופן ישיר מהשכר, בקרב חלק מאוכלוסיות הבנק, מהווים גורם ממתן למוקד סיכון זה. בנוסף, מגזר זה מאופיין בפזיזות לווים רחב, המאפשר לבנק גמישות רבה בניהול תיק האשראי לאורך המחזור הכלכלי.

תרחיש הבסיס של מידרוג בקשר עם איכות תיק האשראי של הבנק מבוסס על מספר השפעות מאקרו-כלכליות⁹ אקסוגניות, ביניהן: (1) צמיחת תמ"ג של כ-4.0% בשנת 2026 וכ-5.5% בשנת 2027; (2) שיעור אבטלה שינוע בטווח שבין כ-3.0%-4.6%; (3) סביבת ריבית בטווח שבין כ-3.00%-4.25%; (4) שיעור אינפלציה שנתי של כ-1.8% בשנים 2026-2027; (5) המשך תחרות מצד שוק החוב החוץ-בנקאי בתיק הצרכני והעסקי. בתרחיש זה, מידרוג צופה כי תיק האשראי של הבנק יצמח בשנים 2026-2027 בשיעור שנתי של כ-10%.

מידרוג בוחנת את התפתחות איכות תיק האשראי של הבנק בטווח הקצר-בינוני גם על בסיס מספר אינדיקטורים מאקרו-כלכליים מובילים. נוכח סביבה מאקרו-כלכלית מרסנת, אנו מעריכים כי חלה עלייה בפרופיל הסיכון של לווים במשק. בהתאם לכך, שיעור החובות הבעייתיים מתיק האשראי צפוי לעלות במידה מסוימת, אך להיוותר בולט לחיוב ביחס ל-BCA, ולנוע להערכתנו בטווח שבין כ-1.0%-1.2% בשנות התחזית, כאשר שיעור החובות הבעייתיים מכריות הספיגה (הון עצמי והפרשה להפסדי אשראי), צפוי לעמוד על כ-11% בממוצע בשנות התחזית. בנוסף, אנו מניחים כי שיעור ההוצאות להפסדי אשראי ביחס לאשראי לציבור ברוטו צפוי לנוע בטווח שבין כ-0.1%-0.2% בשנות התחזית. תרחיש זה לוקח בחשבון, התמתנות בשיעורי השיקום (recovery) ועלייה בשיעור המחיקות ביחס לשנת 2025.

רווחיות הבנק טובה ביחס ל-BCA, אולם צפויה להתמתן בטווח התחזית בשל צפי לירידת ריבית בנק ישראל

מדדי הרווחיות של הבנק שיקפו בשנים האחרונות רווחיות טובה ביחס ל-BCA, אשר נתמכה בגידול מתמשך בבסיס ההכנסות של הבנק, וזאת, בין היתר, על רקע הצמיחה באשראי לציבור, רמת ריבית בסיס וסביבה אינפלציונית גבוהה יחסית, לצד עלייה מתונה בהוצאות התפעוליות, כתוצאה מיישום מוצלח של מהלכי התייעלות. אלו התבטאו בשיפור ביחס היעילות התפעולית מכ-51% בשנת 2022 לכ-46% בשנת 2025, וכ-49% נכון ליום 31 במרץ 2026. כמו כן, מדדי הרווחיות נתמכו באיכות נכסים בולטת לחיוב לאורך זמן, אשר השתקפה בשיעור הוצאות להפסדי אשראי מתון. בהתאם לכך, תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים, עמדו בשנת 2025 על כ-2.9% וכ-0.9%, בהתאמה, אשר בולטים לחיוב ביחס ל-BCA, וברבעון הראשון של שנת 2026 (בגילום שנתי), על כ-2.5% וכ-0.7%, בהתאמה.

ההנחות המרכזיות ביחס לרווחיות הבנק, עליהן מבוסס תרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, הן כדלקמן: (1) שיעור צמיחה בתיק האשראי של כ-10% בשנה; (2) סביבת ריבית בטווח שבין כ-3.00%-4.25%; (3) שיעור אינפלציה שנתי של כ-1.8%; (4) שיעור הוצאות להפסדי אשראי ביחס לאשראי לציבור ברוטו שינוע בטווח שבין כ-0.1%-0.2%; (5) המשך זחילת הוצאות השכר בהתאם להסכמי השכר בבנק, לצד השפעה מקזזת של מהלכי התייעלות. בתרחיש זה, מידרוג צופה כי בשנות התחזית, יחסי הרווחיות של

⁸ בהתאם למגזרי פעילות פיקוחיים, כולל מגזרי משקי הבית ובנקאות פרטית (לרבות לדירור) ועסקים קטנים וזעירים.

⁹ [התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, בנק ישראל, יולי 2026.](#)

הבנק צפויים להתמתן, במידה מסוימת, ביחס לשנת 2025, אולם ימשיכו לתמוך בבניית ההון העצמי ובפרופיל הפיננסי, כאשר תשואת הליבה על נכסי הסיכון והתשואה על הנכסים צפויות לנוע בטווחים שבין כ-2.6%-2.7% וכ-0.7%-0.8%, בהתאמה.

כרית ההון הולמת ביחס ל-BCA ומאופיינת בקיבולת ספיגת הפסדים טובה; עם זאת, יחס המינוף המאזני חלש ביחס ל-

BCA

הבנק מאופיין בכרית הון הולמת ביחס ל-BCA, אשר נבנתה לאורך השנים באמצעות צבירת רווחים בניכוי חלוקת דיבידנדים (מדיניות חלוקה של עד 50% מהרווח הנקי השנתי¹⁰), אופטימיזציה וניהול נכסי הסיכון ותמהיל הנכסים. נכון ליום 31 במרץ 2026, יחס הון עצמי רובד 1 של הבנק, כרית הספיגה המרכזית בגין הפסדים בלתי-צפויים, עמד על כ-10.8%, ומגלם שחיקה לעומת כ-11.3% ליום 31 במרץ 2025 וכ-11.1% ליום 31 בדצמבר 2025. עם זאת, הבנק שומר על מרווח רחב יחסית של כ-158 נקודות בסיס מעל החסם הרגולטורי (יחס הון עצמי רובד 1), הגבוה ביחס לממוצע קבוצת ההשוואה (כ-115 נקודות בסיס). מרווח זה תומך בפרופיל הסיכון ומשפיע לחיוב על הגמישות העסקית ועל פוטנציאל הצמיחה של הבנק.

מנגד, רמת המינוף של הבנק גבוהה ביחס ל-BCA וביחס לממוצע קבוצת ההשוואה, ומעיבה על פרופיל הסיכון של הבנק, כפי שמשתקף ביחס הון עצמי למאזן של כ-15.3%, ליום 31 במרץ 2026, לעומת ממוצע של כ-7.3% בקבוצת ההשוואה. אנו סבורים, 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 בהתחייבות האקטוארית בגין הטבות לעובדים.

מידרוג בחנה תרחיש קיצון הוליסטי לאופק של שנה לגבי כריות ספיגת הפסדים של הבנק ביחס לפרופיל הסיכון שלו, תוך הנחת שיעורי LGD ו-PD שונים למגזרי הפעילות העיקריים, הפסדים מתיק ניירות הערך, שחיקה במרווח הפיננסי ואובדן הכנסות מעמלות, לצד בניית ההון העצמי על-ידי רווחיות שוטפת והיעדר חלוקת דיבידנדים. יחס הון עצמי רובד 1 של הבנק יעמוד על כ-9.8% בסיום התרחיש, ברמה המשקפת את יכולת הבנק לספוג הפסדים בלתי-צפויים בצורה טובה להערכתנו, אשר צפויה לתמוך ביציבותו בטווח הקצר-בינוני.

בתרחיש הבסיס, מידרוג צופה כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות לצד המשך גידול בתיק האשראי לציבור כאמור, כך שיחס הלימות ההון רובד 1 ינוע בטווח שבין כ-10.1%-10.7%. יחס זה יושפע מהגורמים הבאים: (1) רווחים צבורים; (2) חלוקת דיבידנד בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי, לצד הנחה לחלוקות הון חד פעמיות בהתאם למתווה שפרסם הבנק; (3) גידול בנכסי סיכון בדומה לקצב הגידול בתיק האשראי.

פרופיל הנזילות טוב ביחס ל-BCA ונתמך במבנה מקורות נוח ומלאי נכסים נזילים משמעותי

מבנה המקורות של הבנק, בדומה למערכת הבנקאית המקומית, נסמך בעיקר על בסיס פיקדונות רחב וקמעונאי, שהפגין יציבות לאורך המחזור הכלכלי. מבנה המקורות של הבנק מכיל שיעור מהותי של פיקדונות יציבים (קמעונאיים) בפיזור רחב (כ-35% משקי בית ובנקאות פרטית, וכ-11% עסקים קטנים וזעירים, ליום 31 במרץ 2026), אשר להערכת מידרוג, הולמים את פרופיל הסיכון של הבנק. עם זאת, לבנק שיעור גבוה של מקורות מימון פחות יציבים¹² מסך הנכסים כהגדרתנו, ביחס ל-BCA ולמערכת, אשר עמד על כ-33% לאותו מועד (כ-35% ליום 31 במרץ 2025), כתוצאה מחשיפה גבוהה לגופים מוסדיים ביחס למערכת. כמו כן, יחס ה-NSFR של הבנק עמד על כ-122%, אשר הולם את ה-BCA ובמרווח מספק מעל רמה של 100%, ותומך בפרופיל המימון של הבנק, אך משקף ירידה ביחס ליום 31 במרץ 2025 (כ-131%). בנוסף, נכון ליום 31 במרץ 2026, לבנק יחס נמוך של אשראי לציבור לפיקדונות הציבור אשר עמד על כ-67%, לעומת ממוצע של כ-86% בקבוצת ההשוואה, לאותו מועד.

¹⁰ בחודש מרץ 2026 אישר דירקטוריון הבנק חלוקת דיבידנד נוספת מעודפי ההון הראויים לחלוקה, בסך של 266 מיליון ₪. לפרטים נוספים ראו [דיווח מיידי בדבר חלוקת הדיבידנד](#) שפרסם הבנק באתר מא"ה.

¹¹ נכון ל-31.03.2026 יחס המינוף בבנק בנטרול מזומנים ופיקדונות בבנק ישראל עמד על כ-6.8%.

¹² פיקדונות מבנקים, פיקדונות מגופים מוסדיים, ניירות ערך מסחריים, אגרות חוב וכתבי התחייבות לשלם ב-12 חודשים הקרובים.

כרית הנזילות של הבנק כוללת מלאי נכסים נזילים¹³ ביחס לסך פיקדונות, הבולטת לחיוב ביחס ל-BCA ולקבוצת השוואה כאחד, אשר נכון ליום 31 במרץ 2026 עמדה על כ-47% (כ-34% בממוצע קבוצת השוואה, לאותו המועד), ותומכת בנזילות הגבוהה של הבנק. מלאי זה כולל בעיקר מזומנים ופיקדונות בבנקים ותיק ניירות ערך. תיק זה מהווה כ-14% מסך הנכסים לאותו מועד ומאופיין ברמת סיכון (אשראי) נמוכה יחסית, נוכח רכיב מהותי של אג"ח ממשלת ישראל (כ-64%) ואג"ח ממשלת ארה"ב (כ-21%). התיק מהווה כלי לספיגת עודפי מקורות ולניהול חשיפות השוק השונות של הבנק, אולם חושף אותו לסיכון ריבית. ניהול הנזילות נתמך גם ביחס כיסוי נזילות (LCR) רגולטורי גבוה יחסית של כ-129% ליום 31 במרץ 2026, גבוה משמעותית מהרף הרגולטורי (100%) ודומה לממוצע קבוצת השוואה (כ-130% לאותו המועד). יחס זה תומך גם בפרופיל הנזילות ובגמישות העסקית של הבנק. להערכתנו, ניהול הנזילות ימשיך להיות מאתגר לבנק ולמערכת כאחד, בשל סביבת ריבית שעודנה גבוהה, אשר עלולה להוסיף ולהוביל לשינוי העדפות הצרכנים בעקבות מסלולי השקעה אלטרנטיביים לפיקדונות, אשר מניבים תשואה עודפת על פיקדונות וברמת סחירות דומה. עם זאת, מידורג צופה כי מבנה המקורות של הבנק והנזילות הטובה יישמרו בטווח התחזית.

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 על ידי 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 ובעובדים 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 שיקול 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 מידורג ההפסד הצפוי היחסי

בהתאם למתודולוגיה של מידורג, דירוג החובות הנחותים של הבנק (כתבי ההתחייבויות הנדחים) מתבסס על הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA) של הבנק, אשר הינה העוגן לדירוג התחייבויות הבנק ומשקפת את הסיכון לכשל ויכולתו לשרת את התחייבויותיו על בסיס עצמאי וללא הנחת תמיכה חיצונית. מידורג 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). מידורג מפחיתה רמת דירוג אחת (נוטש) מה-BCA של הבנק לדירוג כתבי ההתחייבויות הנדחים עם מנגנון חוזי 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-10.8% ליום 31 במרץ 2026) והצפויה

¹³ מזומנים ופיקדונות בבנקים, אג"ח ממשלת ישראל וממשלת ארה"ב ונכסים בערבות ממשלת ארה"ב.

בתרחיש הבסיס להערכתנו (10.1%-10.7%) וכן בפרופיל הנזילות אשר טוב ביחס ל-BCA, אי-הוודאות לגבי הסבירות להגעה ל-"נקודת אי-הקיימות"¹⁴ הינה נמוכה ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף.

תמיכה חיצונית

דירוג הפיקדונות והחוב הבכיר זוכים להטבה של 2 רמות דירוג (נוטשים) בגין הסתברות גבוהה לתמיכה חיצונית מצד המדינה בהתאם למודל ה-JDA של מידרוג. הנחת ההסתברות לתמיכה חיצונית 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 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.

דירוג פיקדונות לזמן קצר וניירות ערך מסחריים

בהתאם למתודולוגיה של מידרוג, דירוג הפיקדונות לזמן קצר וניירות הערך המסחריים מתבסס על דירוג הפיקדונות לזמן ארוך של הבנק (Aaa.il), ועל ניתוח הנזילות שלו לזמן קצר, זאת על סמך פרופיל המימון והנזילות כאמור לעיל.

אודות הבנק

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ הינו בנק מסחרי המספק שירותי בנקאות מגוונים בישראל ובחו"ל ללקוחות קמעונאיים, מסחריים ועסקיים, ומהווה את הקבוצה הבנקאית החמישית בגודלה בישראל. קבוצת הבינלאומי כוללת בנוסף לבנק הבינלאומי את בנק מסד בע"מ (מוחזק בשיעור של כ-51%). הקבוצה פועלת גם בתחום כרטיסי האשראי באמצעות החזקה (כ-28.2%) בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ¹⁵. פיבי אחזקות בע"מ, שהינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה, מחזיקה בכ-48.34% מהון המניות המונפק וזכויות ההצבעה בבנק (שיעור המהווה את גרעין השליטה).

תעודות ההתחייבות המדורגות על ידי מידרוג:

סדרה	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
בינל הנפק מסחרי	1228477	P-1.il	-	04.09.2026
בינל הנפק מסחרי	1232099	P-1.il	-	26.11.2026
בינל הנפק מסחרי	1238245	P-1.il	-	23.03.2027
בינל הנפק מסחרי	1241660	P-1.il	-	26.05.2027
בינל הנפק מסחרי	1243898	P-1.il	-	30.06.2027
בינל הנפק אגח	1182385	Aaa.il	יציב	07.12.2027
בינל הנפק אגח	1228469	Aaa.il	יציב	04.09.2028
בינל הנפק אגח	1238237	Aaa.il	יציב	23.09.2029
בינל הנפ התח כו	1185537	Aa3.il(hyb)	יציב	31.03.2033
בינל הנפ התח כז	1189497	Aa3.il(hyb)	יציב	13.03.2034

* הונפקו על ידי הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של הבנק.

¹⁴ אירוע מוכון 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".

¹⁵ ראו דיווח מיום 19 בנובמבר 2025, בו הבנק הבינלאומי הודיע לבנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "דיסקונט") על מימוש זכות ההצטרפות שלו להסכם הרכישה למכירת מלוא אחזקותיו של דיסקונט בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ, שנחתם בין דיסקונט לבין יוניון השקעות ופיתוח בע"מ והראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ.

מטריצת הערכת האיתנות הפיננסית הפנימית (BCA)

תחזית מידרוג [1]			ליום 31.03.2026			
שיקולים נוספים	ניקוד [2]	מידה	ניקוד [2]	מידה [1]	תת פרמטר	פרמטר
מיצוב באוכלוסיות נישה	aa.il	-	aa.il	-		מיצוב עסקי
שיעור הכנסות מהותי בגין פעילות בניירות ערך ומט"ח מסך עמלות	a.il	62%	a.il	62%	% הכנסות קמעונאיות	יצובות ההכנסות
	aa.il	4	aa.il	4	מספר קווי עסקים מעל 15% מסך ההכנסות	פיזור ההכנסות
	aa.il	-	aa.il	-		ממשל תאגידי
	aa.il	-	aa.il	-		מדיניות ניהול סיכונים
	a.il	~233%	a.il	233%	ענף הגדול להון עצמי רובד 1	ריכוזיות תיק האשראי
חשיפה ל-20 לווים גדולים	baa.il	80%-40%	ba.il	*138%	לווים גדולים להון עצמי רובד 1	ריכוזיות תיק האשראי
	aa.il	~5%	aa.il	*5%	מגבלת VAR להון עצמי רובד 1	תיאבון לסיכון שוק
	aaa.il	1.2%-1.0%	aaa.il	0.9%	חובות בעייתיים לאשראי לציבור	איכות נכסים
יחס כיסוי	aaa.il	~11%	aaa.il	8.3%	חובות בעייתיים להון עצמי והפרשה להפסדי אשראי	
	aa.il	0.8%-0.7%	aa.il	0.7%	רווח נקי לממוצע נכסים	
	aaa.il	2.7%-2.6%	aaa.il	2.5%	רווח לפני מס והוצאות להפסדי אשראי לממוצע נכסי סיכון	רווחיות
	aaa.il	~47%	aaa.il	49%	יחס היעילות	הלימות ההון
	aa.il	10.7%-10.1%	aa.il	10.8%	הון עצמי רובד 1 לנכסי סיכון	
	ba.il	5.3%-5.2%	ba.il	5.3%	הון עצמי לסך נכסים	
יחס NSFR	a.il	~33%	a.il	33%	מימון פחות יציב לסך נכסים	מימון ונזילות
	aaa.il	~47%	aaa.il	47%	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.
[2] הניקוד המוצג מביא בחשבון שיקולים נוספים, ככל שישנם.
* אומדן מידרוג לנתוני 31 בדצמבר 2025.

דירוג חובות הבנק

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

דירוג פיקדונות לזמן קצר וניירות ערך מסחריים P-1.il

דוחות קשורים

[הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ - דוחות קשורים](#)

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

[דירוג לזמן קצר - דוח מתודולוגי, נובמבר 2025](#)

[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](#)

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

מידע כללי

13.07.2026	תאריך דוח הדירוג:
25.06.2026	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
28.09.2006	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ	שם יוזם הדירוג:
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה, בין השאר, על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

סולם דירוג להערכת אשראי בסיסית - Baseline Credit Assessment (BCA)

aaa.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים aaa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), הגבוהה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה.
aa.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים aa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), גבוהה מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה.
a.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים a.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), גבוהה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה.
baa.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים baa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), בינונית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
ba.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים ba.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
b.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים b.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
caa.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים caa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה ביותר למנפיקים מקומיים אחרים, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
ca.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים ca.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), חלשה באופן קיצוני, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
c.il	מנפיקים או הנפקות המוערכים c.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, איתנות פיננסית פנימית או בלתי תלויה (עצמאית), החלשה ביותר, בהיעדר כל אפשרות לתמיכה חיצונית מחברה קשורה או מהמדינה ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ- aa.il ועד caa.il. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
B.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
Caa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
Ca.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
C.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

סולם דירוג מקומי לזמן קצר

P-1.il	מנפיקים המדרגים 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 המדרגים Prime-2.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
P-3.il	מנפיקים המדרגים Prime-3.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת בינונית לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
NP.il	מנפיקים המדרגים Not Prime.il, על פי שיפוטת של מידרוג, אינם משתייכים לאף אחת מ-3 קטגוריות ה-Prime שלעיל.

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

דירוג זמן קצר	דירוג זמן ארוך
Prime-1.il	Aaa.il Aa1.il Aa2.il Aa3.il A1.il A2.il
Prime-2.il	A3.il Baa1.il Baa2.il
Prime-3.il	Baa3.il
Not Prime	Ba1.il, Ba2.il, Ba3.il B1.il, B2.il, B3.il Caa1.il, Caa2.il, Caa3.il Ca.il C.il

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

דירוגים שהונפקו על ידי מידרוג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לכושר החזר 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 כושר החזר אשראי כיכולת המנפיק לעמוד בהתחייבויות החוזיות וההפסד במקרה של כשל פירעון או אירוע פגיומה. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל גורם אחר, כגון אך לא רק לסיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר 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 בנוגע לכושר החזר 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 ביועץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטת כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידרוג, הערכות מידרוג וכל חוות דעת או חומרי מידרוג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מוזהרים 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 החלטת 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, להפיץ, להעבירו, לשכפל אותו, להציגו, לתרגמו או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, בכל דרך שהיא, ללא אישורה של מידרוג בכתב ומראש.

לצורך חוות הדעת שמידרוג מפיקה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי כושר החזר 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 ההנפיקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפיקות אחרים בישראל.

דירוגי האשראי, הערכות 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 שנמסר או נוצר 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 ומדויקים. 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 לאמינים, לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים. ככל שהדבר רלבנטי. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בתהליך 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 בזדון 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.