

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ

29 במאי 2025

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA'; תחזית הדירוג נותרה שלילית

אנליסט אשראי ראשי:

מתן בנימין 972-37539716 matan.benjamin@spglobal.com

איש קשר נוסף:

אייל שלוש 972-37539737 eyal.chelouche@spglobal.com

תוכן עניינים

2.....	תמצית
2.....	פעולת הדירוג
2.....	שיקולים עיקריים
3.....	תחזית הדירוג
3	התרחיש השלילי
3	התרחיש החיובי
3.....	מתודולוגיה ומאמרים קשורים
3.....	רשימת דירוגים

תמצית

- למרות הסביבה המקרו-כלכלית המאתגרת, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("הבינלאומי" או "הבנק") הציג עד עתה עמידות גבוהה וביצועי התפעוליים נותרו איתנים.
- דירוג המנפיק של הבנק נתמך בחשיבותו המערכתית בישראל ובמדיניות התומכת של הממשלה במערכת הבנקאות המקומית. שינוי בדירוג מדינת ישראל עשוי להשפיע על דירוג הבנק.
- אנו מאשררים את דירוג המנפיק של בנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, 'ilAAA', ואת דירוגי החוב שלו.
- תחזית הדירוג השלילית משקפת בעיקר את הסיכון להורדה בדירוג מדינת ישראל ולשחיקה בפרופיל האשראי של הבנק ב-12-18 החודשים הקרובים.

פעולת הדירוג

ב-29 במאי 2025 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, 'ilAAA', תחזית הדירוג שלילית. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוגי החוב של הבנק ושל חברת ההנפקות שלו, הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ.

שיקולים עיקריים

למרות הסביבה הגיאופוליטית המאתגרת, הבנק מציג ביצועים תפעוליים איתנים. היקף תיק האשראי לציבור של הבנק צמח ב-14.4% בסוף הרבעון הראשון של 2025 בהשוואה להיקפו שנה קודם לכן, ובכ-2% בהשוואה להיקפו בסוף 2024. לא חלה שחיקה באיכות תיק האשראי של הבנק בחודשים האחרונים. ברבעון הראשון של 2025 רשם הבנק הכנסות של 11 מיליון ₪ בגין הפסדי אשראי, כך ששיעור ההוצאה בגין הפסדי אשראי מסך התיק עמד על (-0.03%), בדומה לשנת 2024 שבה רשם הבנק הכנסות בגין הפסדי אשראי בהיקף של 16 מיליון ₪ (-0.01% מסך האשראי הממוצע). נציין כי עם פרוץ המלחמה באוקטובר 2023 ביצע הבנק הפרשה קבוצתית גבוהה בשל צפי להפסדי אשראי בגין ההשפעות השליליות האפשריות של המלחמה על המשק, אך הפסדים אלה לא התממשו.

שיעור התשואה על ההון של הבנק עמד ב-31 במרץ 2025 על כ-15.7%. סך ההכנסות צמחו ב-5.5% ברבעון הראשון של 2025 בהשוואה לרבעון הראשון של 2024, בעיקר על רקע גידול בהכנסות מעמלות. תחת תרחיש הבסיס שלנו, אנו צופים הפסדי אשראי של 20-30 נקודות בסיס בשנים 2025-2026. אנו צופים שחיקה מסוימת ברווחיות על רקע הצפי להורדת ריבית וחלוקת דיבידנדים בשיעור של 40% מהרווח הנקי ב-2025-2026. בסיס ההון של הבנק ממשיך להיות חזק. במרץ 2025 עמד יחס ההון רובד 1 של הבנק על 11.31%, מעל יחס המינימום של 9.23% הנדרש על ידי בנק ישראל.

דירוג מדינת ישראל אושרר אך התחזית נותרה שלילית. ב-9 במאי 2025 [אשררה S&P Global Ratings](#) את דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל, 'A', והותירה את תחזית דירוג השלילית. תחת תרחיש הבסיס אנו מעריכים כעת ששיעור הצמיחה בישראל יעמוד על כ-3.3% ב-2025 ועל כ-3.9% ב-2026. בנוסף אנו צופים שהגירעון הממשלתי יעמוד על כ-6% בשנת 2025 ועל כ-5% ב-2026, ושיחס החוב לתוצר יעמוד על כ-69% בשנים הקרובות. התחזית השלילית משקפת את הסיכון שהתמשכות המלחמה תחליש לאורך זמן את הכלכלה הישראלית ותוביל לגידול בגירעון ובחוב ולשחיקה במאזן התשלומים. דירוג המנפיק של הבנק נתמך בחשיבותו המערכתית בישראל ובמדיניות התומכת של הממשלה במערכת הבנקאות המקומית, ועל כן הורדה נוספת של דירוג מדינת ישראל עשויה להשפיע על דירוג הבנק.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג השלילית משקפת את תחזית הדירוג השלילית של ישראל ואת הסיכון לשחיקה בפרופיל האשראי של הבנק ב-12-18 החודשים הקרובים.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם S&P Global Ratings תוריד את דירוג מדינת ישראל, כך שנסבור כי תפחת הסבירות לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן במקרה של מצוקה פיננסית. נשקול הורדת דירוג גם אם תחול החמרה בסיכון הביטחוני עם השלכות שליליות על ענף הבנקאות וכן על איכות הנכסים, יחסי ההון או הרווחים של הבנק.

התרחיש החיובי

נשקול לשנות את תחזית הדירוג של הבנק ליציבה במקרה ש-S&P Global Ratings תשנה את תחזית הדירוג של מדינת ישראל ליציבה, אם נעריך כי פחת הסיכון הביטחוני והשלכותיו על היחסים הפיננסיים של הבנק.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- [מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P](#), 16 בפברואר, 2011
- [מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר](#), 7 באפריל, 2017
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה](#), 1 ביולי, 2019
- [מתודולוגיה - כללי: סיכונים אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי](#), 10 באוקטובר, 2021
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג מוסדות פיננסיים](#), 9 בדצמבר, 2021
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון ענף הבנקאות](#), 9 בדצמבר, 2021
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים](#), 8 ביוני, 2023
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים](#), 30 באפריל, 2024
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי](#), 10 בפברואר, 2025
- [סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings](#), 2 בדצמבר, 2024

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ
הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ

- [סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי](#), 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק טווח ארוך	ilAAA\Negative	23/11/1997	01/01/2025
היסטוריית דירוג המנפיק <u>טווח ארוך</u>			
אוקטובר 31, 2023	ilAAA\Negative		
יולי 11, 2019	ilAAA\Stable		
דצמבר 20, 2018	ilAA+\Positive		
אוקטובר 07, 2014	ilAA+\Stable		
נובמבר 15, 2010	ilAA\Stable		
יוני 16, 2009	ilAA\Negative		
ספטמבר 24, 2008	ilAA\Stable		
מרץ 12, 2007	ilAA\Positive		
פברואר 20, 2003	ilAA		
דצמבר 26, 2001	ilAA+		
נובמבר 23, 1997	ilAAA		

הבינלאומי הראשון הנפקות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק טווח ארוך	ilAAA\Negative	09/10/2024	01/01/2025
דירוג(י) הנפקה <u>חוב נחות מורכב</u>			
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה כז	ilAA-	29/08/2022	01/01/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה כו	ilAA-	14/03/2022	01/01/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה כה	ilAA-	09/06/2020	01/01/2025
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
אגח סדרה י	ilAAA	27/08/2019	01/01/2025
אגח סדרה י"ב	ilAAA	23/11/2021	01/01/2025
היסטוריית דירוג המנפיק <u>טווח ארוך</u>			
אוקטובר 09, 2024	ilAAA\Negative		

פרטים נוספים

29/05/2025 09:31	זמן בו התרחש האירוע
29/05/2025 09:31	זמן בו נודע לראשונה על האירוע
החברה המדורגת	יוזם הדירוג

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ

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 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 האיות 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 אמנים 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.

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 מהחתמים 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 maalot.co.il או באתר S&P בכתובת spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.