Maalot
S&P Global Ratings

בנק מזרחי טפחות בע"מ
מזרחי טפחות חברה להנפקות בע"מ

24 ביולי 2025

דוח מלא

אנליסטית אשראי ראשית:

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

אנשי קשר נוספים:

מתן בנימין, רמת גן, 972-3-7539716 matan.benjamin@spglobal.com

Pierre Hollegien, פריז, 33-14-0752513 pierre.hollegien@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
תחזית הדירוג.. 2
התרחיש השלילי 2
מדדים עיקריים... 2
עוגן: משקף את מיקוד הפעילות בישראל.. 3
מעמד עסקי: מזרחי טפחות מוביל בשוק המשכנתאות, ומרחיב את פעילותו לקווי עסקים נוספים 3
הון ורווחיות: רווחיות הבנק תתמוך בבסיס ההון שלו בתקופה של האטה כלכלית 5
פרופיל סיכון: המיקוד במשכנתאות בסיכון נמוך ממתן את הסיכונים בתחומים אחרים 6
מימון ונזילות: היקף הפיקדונות הגדול תומך בפרופיל הנזילות של הבנק................................ 7
תמיכה ממשלתית: אין השפעה על הדירוג.. 8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 8
מכשירים היברידיים 8
נתונים ויחסים פיננסיים... 9
מתודולוגיה ומאמרים קשורים... 11
רשימת דירוגים 12

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד מוביל בשוק המשכנתאות בישראל. • רווחיות יציבה ויעילות גבוהה למרות ההאטה בכלכלה הישראלית. • בסיס פיקדונות רחב של לקוחות מקומיים וגישה מתמשכת לשוק ההון.	• חשיפה גבוהה לסיכונים גיאופוליטיים וביטחוניים. • חשיפה גבוהה למגזר הנדל"ן. • צמיחה מהותית ומהירה במגזר העסקי בתקופה של האטה כלכלית.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה מאזנת בין הסיכונים הגיאופוליטיים והכלכליים והתמקדותו של בנק מזרחי טפחות בע"מ ("מזרחי-טפחות" או "הבנק") באשראי לנדל"ן לבין היתרונות מביצועיו הפיננסיים החזקים. אנו צופים כי רווחיות הבנק תישאר איתנה, שההון המותאם לסיכון (RAC) שלו יעלה ל-10% בשנת 2027 מכ-9.3% ב-31 בדצמבר 2024, ושישמור על פרופיל סיכון העולה בקנה אחד עם קבוצת ההשוואה.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג במקרה של הורדת דירוג מדינת ישראל, אם הבנק לא יצליח לשמור על פרופיל סיכון איתן ומדדי איכות הנכסים שלו ייחלשו מהותית ב-12-24 החודשים הקרובים. תרחיש כזה ייתכן אם השפעת המלחמה תהיה משמעותית יותר מהצפוי ותגדיל את הלחץ על יזמי נדל"ן ומשקי בית, או אם צמיחת האשראי תואץ ותסכן את הלימות ההון של הבנק, מה שיתבטא ביחס ה-RAC נמוך מהותית מ-10%.

מדדים עיקריים

Mizrahi Tefahot Bank Ltd. Key Ratios And Forecasts (%)

	2022a	2023a	2024A	2025f	2026f
Growth in operating revenue	29.2	11.2	(0.3)	(1.1)-(1.3)	1.0-1.2
Growth in customer loans	13.4	6.2	9.9	6.3-7.7	7.2-8.8
Net interest income/average earning assets (NIM)	3.3	3.5	3.2	2.8-3.0	2.6-2.9
Cost-to-income ratio	46.4	37.7	35.4	35.7-37.5	36.3-38.2
Return on average common equity	20.1	19.2	18.6	14.1-15.6	13.9-15.4
New loan loss provisions/average customer loans	0.2	0.5	0.1	0.2-0.2	0.2-0.2
Gross nonperforming assets/customer loans	1.0	1.3	1.4	1.4-1.6	1.1-1.2
Risk-adjusted capital ratio	10.2	10.7	9.3	9.4-9.8	9.6-10.1
Growth in operating revenue	29.2	11.2	(0.3)	(1.1)-(1.3)	1.0-1.2
Growth in customer loans	13.4	6.2	9.9	6.3-7.7	7.2-8.8
Net interest income/average earning assets NIM)	3.3	3.5	3.2	2.8-3.0	2.6-2.9

a – בפועל. f – חזוי. NIM – net interest margin. כל הנתונים הם לאחר התאמת S&P Global Ratings.

עוגן: משקף את מיקוד הפעילות בישראל

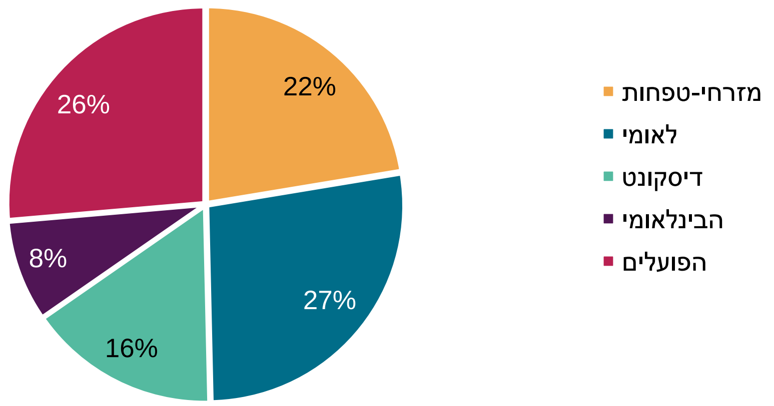
ישראל ניצבת בפני סיכונים גיאופוליטיים וביטחוניים גבוהים מאוד בעקבות המלחמה עם חמאס. אנו צופים התאוששות בצמיחה הכלכלית הריאלית ל-3.3% השנה. אף שצמיחה כזו נמוכה מהפוטנציאל, היא גם מצביעה על חוסנה המבני של הכלכלה הישראלית, המתמקדת ביצוא שירותי היי-טק, דבר הממתן במידת מה את השפעת האירועים הביטחוניים. איכות הנכסים נותרה בשליטה על רקע תמיכה ממשלתית חזקה וזמינות אשראי גדולה. מגזר הנדל"ן בישראל, המהווה חלק גדול מתיק האשראי של הבנקים, הוא בין המגזרים הפגיעים יותר להתפתחויות הנוכחיות, בנוסף לתיירות ולעסקים קטנים. בהקשר זה, אנו צופים כי הפסדי האשראי יישארו מעל לרמתם ההיסטורית, כ-30-35 נקודות בסיס בשנים 2025-2026.

סיכון המימון הנמוך ורגולציה אקטיבית תומכים במערכת הבנקאית. מערכת הבנקאות בישראל נהנית מפרופיל מימון חזק, מקומי ברובו, ומעמדה נטו של נותנת אשראי, המגנה עליה בסביבה המאתגרת. פיקוח רגולטורי זהיר מפחית במידת מה את סיכוני הריכוזיות ואי היציבות הגיאופוליטית. הרווחיות של הבנקים הישראליים נתמכת בריביות גבוהות ובצעדי התייעלות מתמשכים. התחרות בין הבנקים וביניהם למוסדות הפיננסיים החוץ-בנקאיים מגבילה במידת מה את המרווחים והעמלות.

מעמד עסקי: מזרחי טפחות מוביל בשוק המשכנתאות, ומרחיב את פעילותו לקווי עסקים נוספים

מזרחי-טפחות הוא הבנק השלישי בגודלו בישראל, עם נכסים בשווי כולל של 498 מיליארד ₪ נכון ל-31 במרץ 2025, ונתח שוק איתן בהלוואות ופיקדונות (ראו תרשימים 1 ו-2).

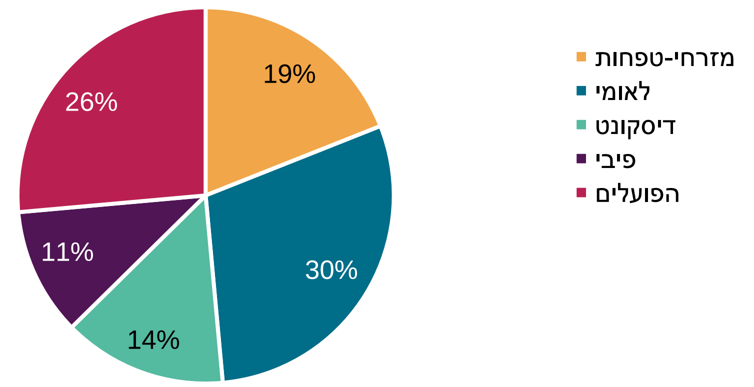
תרשים 1 – נתח שוק בהלוואות, 31 במרץ 2025



Source: S&P Global Ratings, bank interim reports.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

תרשים 2 – נתח שוק בפיקדונות מקומיים, 31 במרץ 2025

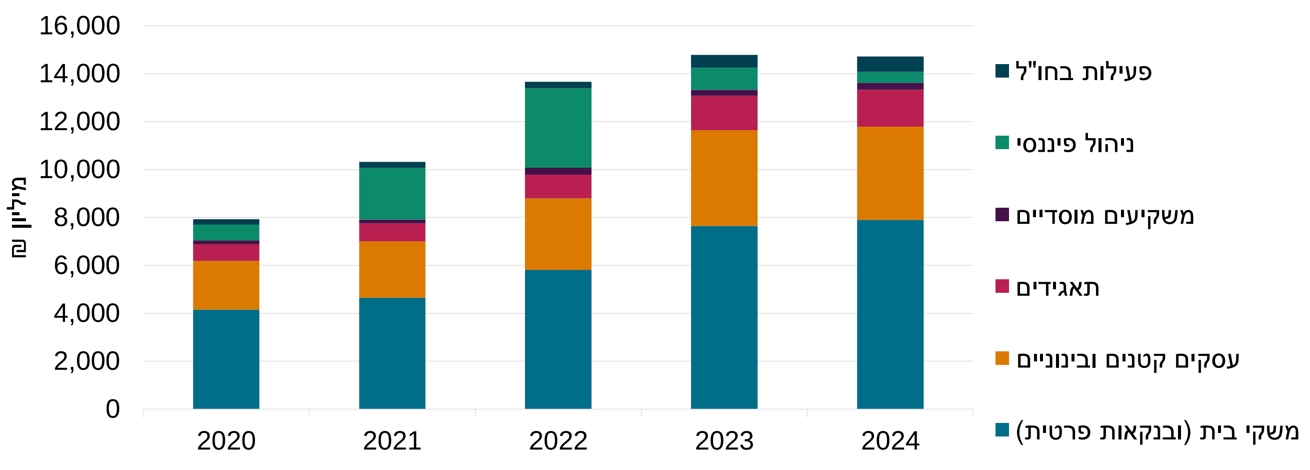


Source: S&P Global Ratings, bank interim reports.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

למזרחי-טפחות מעמד מוביל ויציב בתחום המשכנתאות בישראל, עם נתח שוק של 36% במגזר זה נכון ל-31 במרץ 2025. למרות התחרות העזה במגזר, אנו צופים שמזרחי-טפחות ישמור על נתח שוק יציב, בהתאם לתוכנית האסטרטגית לשנים 2027-2025 שהוכרזה ביוני 2025, שתתמוך ביציבות בזרם ההכנסות (ראו תרשים 3).

תרשים 3 – הכנסות מזרחי-טפחות 2024-2020



Source: S&P Global Ratings, bank reports.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

מזרחי-טפחות מתמקד בעיקר בבנקאות קמעונאית, אך האיץ את מאמצי הצמיחה שלו במגזרים עסקיים, והגיע לנתח שוק של כ-11.7% בשנת 2024, בין היתר הודות לרכישת בנק אגוד ב-2020. מטרה זו היא חלק מהתוכנית האסטרטגית החדשה של הבנק, והיעד הוא נתח שוק של כ-15%-16% עד 2027. אנו סבורים שזהו

יעד שאפתני ומשקף עלייה בתיאבון לסיכון. זהו מגזר תחרותי ביותר, ותחום הבנייה והנדל"ן הוא בין התורמים הגדולים ביותר לחדירה הגבוהה של מזרחי-טפחות למגזר העסקי. נכון לסוף מרץ 2025, הוא עלה ל-11.5% מתיק האשראי, לעומת 9.2% בסוף מרץ 2021. אף שמזרחי-טפחות עדיין חשוף פחות למגזר הבנייה מבנקים מקומיים אחרים, אנו זהירים לנוכח הצמיחה החזקה והמהירה במגזר בעת מעבר מהתרחבות להאטה במחזור העסקים ובהינתן התחרות העזה.

לפי התוכנית העסקית המעודכנת, הבנק שואף להגיע לתשואה על ההון (ROE) של 17%-18% בשנים 2025-2027. אנו סבורים כי השגת מטרה זו תלויה בהתפתחות הסביבה הכלכלית והתפעולית בישראל וכי צמצום המרווחים בשל התחרות מסכן אותה. עם זאת, להערכתנו, מזרחי-טפחות יעיל מבנית יותר מרוב הבנקים האחרים בישראל, דבר שאמור לתמוך בביצועיו במהלך המלחמה. מאז מיזוג בנק איגוד, מזרחי-טפחות מתמקד במימוש סינרגיות באמצעות סגירת סניפים וקיצוצים בכוח אדם. הבנק מציג כעת את אחד מיחסי היעילות הטובים ביותר במערכת הבנקאות בישראל, 37.7% נכון לסוף מרץ 2025, לפי המדדים שלנו.

הון ורווחיות: רווחיות הבנק תתמוך בבסיס ההון שלו בתקופה של האטה כלכלית

רווחיות הבנק עלתה כתוצאה מהעלייה בריבית ומצמיחת האשראי, שהגדילו את ההכנסות בשלוש השנים האחרונות, ומאיכות נכסים עמידה. בשנת 2024, למרות הטלטלה הגיאופוליטית וההאטה הכלכלית, מזרחי-טפחות רשם ROE חזק של 18.6%.

אנו מניחים שהעלייה האחרונה בסיכונים הגיאופוליטיים היא קצרת טווח ומוגבלת. אנו מכירים בכך שקיימת אי ודאות רבה כיצד יתפתח העימות, ועימות ממושך או נרחב עלול לפגוע ברווחיות הבנקים הישראליים, כולל מזרחי-טפחות.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים ירידה מתונה ב-ROE של הבנק, שתישאר בכל זאת איתנה ותסייע ליחס ה-RAC לעלות בהדרגה לכ-10.0% ב-2027 מ-9.3% ב-31 בדצמבר 2024. בתחזית שלנו אנו מביאים בחשבון את הגורמים הבאים:

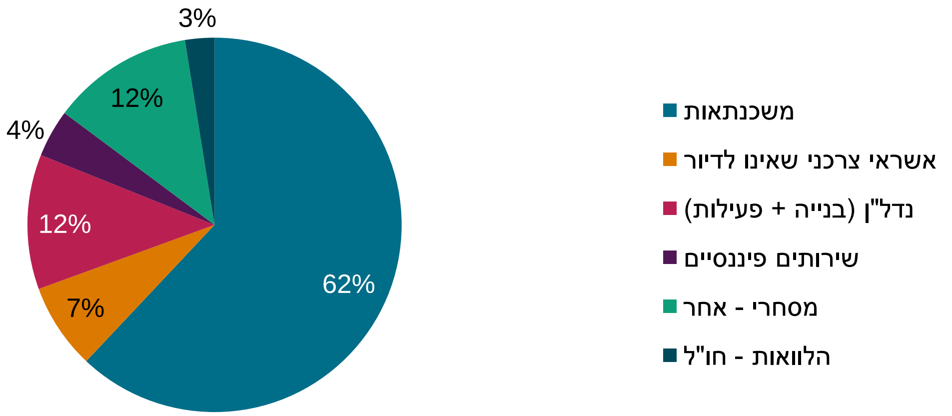
- גידול בתיק האשראי, אך בקצב איטי יותר על רקע הישארות הריבית ברמה גבוהה וירידה ביכולת משקי הבית לממן הלוואות לדיור.
- צמצום קל במרווח הריבית נטו עם ההקלה ההדרגתית במדיניות המוניטרית והתמשכות התחרות העזה.
- עלייה קלה בהפרשות. אנו צופים שמזרחי-טפחות ישמור על עלות סיכון נמוכה בהשוואה לבנקים מקומיים אחרים, שכן המיקוד במשכנתאות שהסיכון בהן נמוך ממתן את הסיכונים לכלכלה הישראלית כתוצאה מהמלחמה.
- מס חדש על רווחי הבנקים שיוארך עד סוף 2025, ותוכנית התמיכה שהוכרזה לאחרונה, שבבנק סוברים כי תקטין את רווחיו בכ-300 מיליון ₪ לשנה ב-2025 וב-2026.

אנו צופים שההנהלה תתאים את חלוקת דיבידנדים והגידול בהיקף הנכסים המותאם לסיכון כדי להגן על ההון. אנו מביאים בחשבון חלוקת דיבידנדים של 35% מהרווח בשנים 2025-2027.

פרופיל סיכון: המיקוד במשכנתאות בסיכון נמוך ממתן את הסיכונים בתחומים אחרים

תיק האשראי של מזרחי-טפחות מרוכז מאד – כ-62% משכנתאות (ראו תרשים 4).

תרשים 4 – התפלגות תיק האשראי של מזרחי-טפחות, 31 במרץ 2025



Source: S&P Global Ratings, bank interim report.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

בשני העשורים האחרונים הציג הבנק תיק משכנתאות עמיד ואיתן. זאת בזכות שיעור האבטלה הנמוך בישראל, היציבות בשוק הנדל"ן למגורים, יחס מוגבל של תשלום להכנסה של נוטלי המשכנתאות (PTI) של הבנק ושיעור LTV (loan-to-value) נמוך בתיק. הבנק מגביל בדרך כלל את שיעור ה-LTV של המשכנתאות ל-75%. נכון ל-31 במרץ 2025, ל-60% מהתיק היה שיעור LTV נמוך מ-60% ולכ-38% היה שיעור LTV של 60%-75%. גישה זו למעשה מבטיחה את המשכנתאות גם במקרה של ירידה משמעותית בערך הנכס המשועבד.

ההתרחבות המהירה שרשם הבנק לאחרונה במגזרים אחרים עשויה לאיים על איכות הנכסים שלו. אנו סבורים כי הסיכונים נובעים בעיקר מתיירות, מעסקים קטנים ובינוניים, מהלוואות לא מובטחות, ומנדל"ן ובנייה. ענף הבנייה, שנהנה בעבר ממומנטום חזק לאחר מגפת הקורונה, ניצב כעת מול קשיים משמעותיים. זאת בשל העלייה בעלות העבודה עקב מחסור חמור בעובדים פלסטינים, עלויות מימון גבוהות יותר וגידול במספר הדירות שלא נמכרו. גורמים אלה בסופו של דבר מצמצמים את המרווחים ומגבילים את הגמישות הפיננסית של חברות הבנייה. החשיפה של מזרחי-טפחות לענף הבנייה והנדל"ן מוגבלת ביחס לקבוצת ההשוואה, ועומדת על כ-11.9% מתיק האשראי המקומי.

עם פרוץ המלחמה, מזרחי-טפחות העניק סיוע והטבות ללקוחותיו שנפגעו מהעימות. סכום ההלוואות שעדיין נהנו משינוי בתנאים ובהגבלות עקב המלחמה עמד במרץ 2025 על כ-0.7%. באותו תאריך, שווי ההטבות וההטבות הבנקאיות שכבר ניתנו ללקוחות עמד על 295 מיליון ₪.

שיעור ההלוואות הלא מבצעות של הבנק עמד על כ-1.3% מתיק האשראי ב-31 במרץ 2025, ואנו צופים שהוא יגדל, אך לא יעלה על 2% לפי תרחיש הבסיס שלנו.

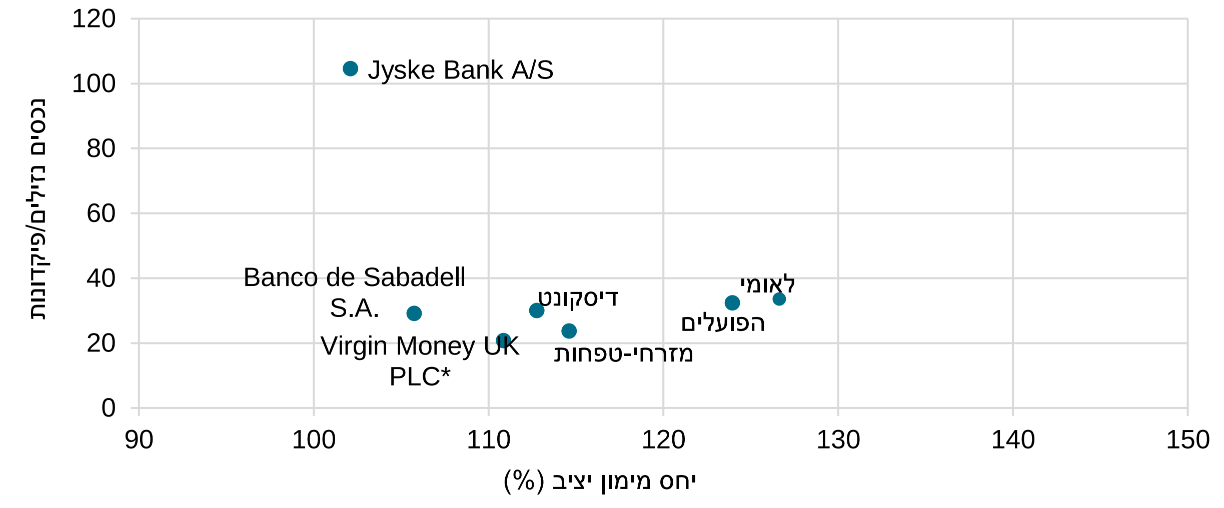
קיימים סיכונים תפעוליים מהותיים בשל המתחים הגיאופוליטיים באזור, הנזק הפוטנציאלי מהם, ואירועים שליליים אחרים. סיכונים אלה מתבטאים בעוגן שלנו לבנקים בישראל. בה בעת, אנו סבורים שהבנקים בישראל, כולל מזרחי-טפחות, מגנים על עצמם באופן אקטיבי מפני סיכוני סייבר, ובכך מצמצמים את הנזק הפוטנציאלי במקרה של מתקפת סייבר.

מזרחי-טפחות אינו חשוף באופן מהותי לסיכונים אחרים. לדעתנו, חשיפתו לסיכוני שוק אינה משמעותית, בהתחשב בגודל הקטן יחסית של תיק הנוסטרו שלו. תיק ניירות הערך מורכב מאג"ח ממשלתיות עם דירוג גבוה. בנוסף, הוא קטן יחסית, וההפסדים הלא ממומשים מצומצמים מאוד. לבנק חשיפה לא מגודרת מסוימת לסיכון אינפלציה וריבית; רק שליש מתיק המשכנתאות שלו הוא בריבית משתנה, ושליש צמוד לאינפלציה.

מימון ונזילות: היקף הפיקדונות הגדול תומך בפרופיל הנזילות של הבנק

בסיס הפיקדונות והמימון של מזרחי נותר יציב לאורך כל המלחמה. אנו סבורים כי הבנק נהנה מפרופיל מימון ונזילות איתנים הנתמכים במקורות מימון מקומיים מגוונים הכוללים בסיס חזק של פיקדונות קמעונאיים. אלה תומכים במדדי מימון ונזילות חזקים שהתגלו כעמידים בתנאים התפעוליים הקשים השוררים כיום ועולים בקנה אחד עם קבוצת ההשוואה (ראו תרשים 5).

תרשים 5 –יחסי מימון ונזילות של מזרחי-טפחות וקבוצת ההשוואה, 31 במרץ 2025



*Fiscal year end in March 2025. S&P Calculations Based On Bank's Regulatory Disclosures. Source: S&P Global Ratings.

בסיס המימון של מזרחי-טפחות מבוסס בעיקר על פיקדונות, ופיקדונות ליבה מהווים 90% ממנו. הבנק נהנה מנתח שוק גדול יחסית בפיקדונות מלקוחות קמעונאיים, שעמד על כ-22% בסוף 2024; כתוצאה מכך, בסיס המפקידים מפוזר היטב. בדומה לשאר הבנקים בישראל, שיעור הפיקדונות נושאי הריבית של הבנק הולך וגדל.

לבנק תלות מועטה במימון בין-בנקאי ומימון סיטונאי אחר, המהווה כ-8.7% מסך המימון. הבנק פונה מעת לעת לגיוס בשווקים כתלות בעלות המימון היחסית. תקופות הפירעון של מקורות המימון הסיטונאיים ארוכות יותר ותואמות את פרופיל הנכסים של הבנק, והן מאפשרות גידור מסוים של מדד המחירים לצרכן מכיוון שרובם צמודים אליו.

הבנק אף שומר על נזילות איתנה, והנכסים הבנקאיים הנזילים שלו היוו 18% מסך הנכסים הבנקאיים ב-31 במרץ 2025. באותו מועד, היחס בין סך הנכסים הנזילים של הבנק למימון הסיטונאי לטווח קצר עמד על 6.6x, ויחס כיסוי הנזילות הרגולטורי עמד על 139%.

תמיכה ממשלתית: אין השפעה על הדירוג

להערכתנו בנק מזרחי הינו בעל חשיבות גבוהה למערכת הבנקאות בישראל ולממשלה בישראל מדיניות התומכת במערכת הבנקאות המקומית. למרות זאת, ברמת הדירוג הנוכחית, אין השפעה חיובית מהפוטנציאל לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן.

המתודולוגיה שלנו לקיבולת ספיגת הפסדים נוספת אינה רלוונטית כיום עבור בנקים ישראלים, ואנו ממשיכים לסבור שמדינת ישראל תומכת במגזר הבנקאות. אין בישראל תוכנית רשמית לחילוץ בנקים חדלי פירעון, ואיננו צופים שתכונן כזו בטווח הבינוני.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי סיכוני סביבה, חברה וממשל תאגידי אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של מזרחי-טפחות. אנו סבורים שהנהלת הבנק מקצועית ומנוסה.

גורמים סביבתיים אינם משפיעים באופן מהותי על איכות האשראי של מזרחי-טפחות, בדומה לבנקים אחרים בישראל. הבנק מחויב להפחית את טביעת הרגל הפחמנית התפעולית שלו ב-40% עד 2030 ולהפחית לאפס את החשיפה של תיק הנוסטרו למגזרי כריית הפחם וקידוח הנפט.

באשר לסיכונים חברתיים, נציין כי מזרחי-טפחות ימשיך בצמצום כוח האדם כחלק מאסטרטגיית ההתייעלות שלו. אנו סבורים שהסיכונים הפוטנציאליים מוגבלים, שכן רוב צמצום הכוח אדם יבוצע באמצעות פרישה מוקדמת ויטופל בזהירות.

מכשירים היברידיים

אנו מדרגים את כתבי ההתחייבות הנדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים על ידי הפחתת רמת דירוג אחת מפרופיל האשראי העצמאי של הבנק בשל סיכון חדלות פירעון, מכיוון שאיננו צופים שהמכשירים הללו ייהנו מתמיכת המדינה, והפחתת רמת דירוג נוספת מהדירוג המקומי, בשל נדחותם. הדירוג הסופי של מכשירים אלה הוא 'ilAA-'.

נתונים ויחסים פיננסיים

Table 1.
Mizrahi Tefahot Bank Ltd. Key Figures (Mil. ILS)

	2025*	2024	2023	2022	2021
Adjusted assets	497,919	485,526	448,056	428,114	392,063
Customer loans (gross)	368,777	362,412	329,895	310,674	274,008
Adjusted common equity	32,391	31,528	28,038	24,243	20,550
Operating revenues	3,551	14,737	14,781	13,294	10,292
Noninterest expenses	1,339	5,222	5,569	6,173	5,568
Core earnings	1,345	5,670	5,080	4,361	3,278

*2025 data is for the 3 months to end-March.

Table 2.
Mizrahi Tefahot Bank Ltd. Business Position (Mil. ILS)

	2025*	2024	2023	2022	2021
Loan market share in country of domicile	22.4	22.5	22.16	22.4	22.5
Deposit market share in country of domicile	19.0	18.4	18.3	18.4	17.9
Total revenues from business line (currency in millions)	3,551	14,737	14,781	13,673	10,310
Commercial & retail banking/total revenues from business line	101.8	95.8	91.2	76.3	79.5
Trading and sales income/total revenues from business line	(1.8)	4.2	8.8	23.7	20.5
Investment banking/total revenues from business line	(1.8)	4.2	8.8	23.7	20.5
Return on average common equity	16.3	18.6	19.2	20.1	16.1

*2025 data is for the 3 months to end-March.

Table 3.
Mizrahi Tefahot Bank Ltd. Capital and Earnings

	2025*	2024	2023	2022	2021
Tier 1 capital ratio	10.4	10.4	10.3	9.9	10.0
S&P Global Ratings' RAC ratio before diversification	N/A	N/A	10.7	10.2	10.3
Adjusted common equity/total adjusted capital	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Net interest income/operating revenues	78.8	80.2	81.0	77.0	74.7
Fee income/operating revenues	15.0	14.0	13.7	15.4	18.9
Market-sensitive income/operating revenues	20.5	3.2	10.0	5.6	3.9
Cost to income ratio	37.7	35.4	37.7	46.4	54.1
Preprovision operating income/average assets	1.8	2.0	2.1	1.7	1.3
Core earnings/average managed assets	1.1	1.2	1.2	1.1	0.9

*2025 data is for the 3 months to end-March. N/A – not applicable

Table 4.

Mizrahi Tefahot Bank Ltd. RACF [Risk-Adjusted Capital Framework] Data (Mil. ILS)

	Exposure(1)	Basel III RWA (2)	Average Basel III RW(%)	Standard & Poor's RWA	Average Standard & Poor's RW (%)
Credit risk					
Government and central banks	101,157	2,410	2	1,781	2
Of which regional governments and local authorities	2,031	944	46	228	11
Institutions and CCPs	16,163	5,777	36	5,295	33
Corporate	131,545	118,000	90	172,229	131
Retail	250,808	143,655	57	106,117	42
Of which mortgage	222,165	122,008	55	81,157	37
Securitization(3)	0	0	0	0	0
Other assets(4)	7,137	10,147	142	14,530	204
Total Credit Risk	**506,810**	**279,989**	**55**	**299,952**	59
Credit valuation adjustment					
Total credit valuation adjustment	--	1,421	--	0	--
Market Risk					
Equity in the banking book	878	878	100	7,313	833
Trading book market risk	--	1,675	--	2,512	--
Total market risk	--	**2,553**	--	**9,825**	--
Operational Risk					
Total operational risk	--	**23,402**	--	**27,714**	--

	Basel III RWA	S&P Global RWA	% of S&P Global RWA
Diversification adjustments			
RWA before diversification	307,364	337,491	100
Total Diversification/ Concentration Adjustments	--	47,376	14
RWA after diversification	**307,364**	**384,867**	**114**

	Tier 1 capital	Tier 1 ratio (%)	Total adjusted capital	S&P Global RAC ratio (%)
Capital ratio before adjustments	**31,963**	**10.4**	**31,528**	**9.3**
Capital ratio after adjustments‡	**31,963**	**10.4**	**31,528**	**8.2**

(1)EAD: Exposure At Default
(2)RWA: Risk-Weighted Assets
(3)Securitisation Exposure includes the securitisation tranches deducted from capital in the regulatory framework
(4)Other assets inlcudes Deferred Tax Assets (DTAs) not deducted from ACE
(5) For Tier 1 ratio, adjustments are additional regulatory requirements (e.g. transitional floor or Pillar 2 add-ons)

Table 5.

Mizrahi Tefahot Bank Ltd. Risk Position (%)

	2025*	2024	2023	2022	2021
Growth in customer loans	7.0	9.9	6.2	13.4	10.2
Total diversification adjustment/S&P Global Ratings' RWA before diversification	N/A	N/A	11.3	13.0	14.1
Total managed assets/adjusted common equity (x)	15.4	15.4	16.0	17.7	19.1
New loan loss provisions/average customer loans	0.1	0.2	0.5	0.2	(0.1)
Net charge-offs/average customer loans	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned	1.3	1.4	1.3	1.0	1.0
Loan loss reserves/gross nonperforming assets	86.2	83.6	97.5	95.8	78.9

*2025 data is for the 3 months to end-March. N/A – not applicable

Table 6.

Mizrahi Tefahot Bank Ltd. Funding and Liquidity

	2025*	2024	2023	2022	2021
Core deposits/funding base	90.1	90.7	89.43	89.4	87.1
Customer loans (net)/customer deposits	91.3	91.1	90.9	89.3	88.3
Long-term funding ratio	96.7	97.1	96.4	96.0	95.3
Stable funding ratio	114.6	114.7	116.5	117.3	120.1
Short-term wholesale funding/funding base	3.6	3.1	3.9	4.3	5.0
Regulatory net stable funding ratio	113.0	113.0	114.0	115.0	119.0
Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x)	6.0	6.6	5.8	5.4	5.4
Broad liquid assets/total assets	19.0	18.4	20.1	21.0	24.0
Broad liquid assets/customer deposits	23.7	22.8	25.1	26.1	30.6
Net broad liquid assets/short-term customer deposits	24.7	24.2	25.9	26.6	31.2
Regulatory liquidity coverage ratio (LCR) (x)	139.0	135.0	131.0	118.0	125.0
Short-term wholesale funding/total wholesale funding	35.9	33.6	36.7	40.4	38.3

*2025 data is for the 3 months to end-March.

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: סיכוני 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 - כללי: דירוג הון היברידי, 10 בפברואר, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 2 בדצמבר, 2024

- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

בנק מזרחי טפחות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	09/10/2003	29/05/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 29, 2025	ilAAA\Stable		
אוקטובר 31, 2023	ilAAA\Negative		
דצמבר 25, 2014	ilAAA\Stable		
נובמבר 15, 2010	ilAA+\Stable		
ספטמבר 14, 2009	ilAA+\Negative		
מאי 28, 2007	ilAA+\Stable		
אוקטובר 09, 2003	ilAA+		

מזרחי טפחות חברה להנפקות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) הנפקה			
חוב נחות מורכב			
כתבי התחיבויות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 53	ilAA-	09/12/2020	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 69	ilAA-	12/12/2023	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 65	ilAA-	05/12/2022	29/05/2025
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 71	ilAA-	16/09/2024	29/05/2025
חוב לטווח קצר			
סדרה 4 נעם	ilA-1+	26/01/2025	29/05/2025
סדרה 5	ilA-1+	13/07/2025	13/07/2025
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה 42	ilAAA	21/05/2015	29/05/2025
סדרה 46	ilAAA	11/09/2017	29/05/2025
סדרה 62	ilAAA	06/10/2021	29/05/2025
סדרה 63,64	ilAAA	28/03/2022	29/05/2025
סדרה 67	ilAAA	29/05/2023	29/05/2025
סדרה 68	ilAAA	12/12/2023	29/05/2025
סדרה 49	ilAAA	06/06/2019	29/05/2025
סדרה 52	ilAAA	17/06/2020	29/05/2025
סדרה 66	ilAAA	05/12/2022	29/05/2025
סדרה 70	ilAAA	16/09/2024	29/05/2025

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 ישמש 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.

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.