

Translation of Immediate Report

T125
Public

Bank Leumi Le-Israel B.M.

Registration No. 520018078

Securities of the Corporation are listed on The Tel Aviv Stock Exchange

Abbreviated Name: Leumi

34 Yehuda Halevi Street, Tel Aviv 651316

Phone: 076-8858111, 076-889419; Facsimile: 076-8859732

Electronic Mail: David_S@bll.co.il

Transmission Date: November 1, 2023

Reference: 2023-01-120726

To: Israel Securities Authority (www.isa.gov.il)

The Tel Aviv Stock Exchange (www.tase.co.il)

Immediate Report of Rating of Bonds/Rating of a Corporation, or of Withdrawal of Rating

On October 31, 2023, *Standard & Poor's* published the following:

A rating report/update notice: *Updated*

1. Rating report or notice

Rating of the corporation: *Standard & Poor's A/A-1 ____ negative ____*

Comments/Nature of Notice: *Revision of outlook / forecast to negative*

Ratings history for the 3 years preceding the date of the rating/notice:

Date	Subject of Rating	Rating	Comments/ Substance of Notice
July 31, 2023	Bank Leumi le-Israel B.M.	<i>Standard & Poor's A/A-1 ____ stable ____</i>	<i>Reiteration of rating</i>
July 20, 2022	Bank Leumi le-Israel B.M.	<i>Standard & Poor's A/A-1 ____ stable ____</i>	<i>Reiteration of rating</i>
January 20, 2022	Bank Leumi le-Israel B.M.	<i>Standard & Poor's A/A-1 ____ stable ____</i>	<i>Reiteration of rating</i>
July 20, 2021	Bank Leumi le-Israel B.M.	<i>Standard & Poor's A/A-1 ____ stable ____</i>	<i>Reiteration of rating</i>
December 22, 2020	Bank Leumi le-Israel B.M.	<i>Standard & Poor's A/A-1 ____ stable ____</i>	<i>Reiteration of rating</i>

Explanation: As part of the ratings history, one should only provide the details of the rating history of the rating agency which is the subject matter of the immediate report.

Rating of the corporation's bonds:

Security name & type	TASE Security No.	Rating agency	Current rating	Comments / nature of notice
Leumi dollar 2031	6040489	Standard & Poor's	Standard & Poor's ___ negative	Revision of outlook/ forecast to negative _____
Leumi dollar 2027	6040687	Standard & Poor's	Standard & Poor's ___ negative	Revision of outlook/ forecast to negative _____
Leumi dollar 2033	6050679	Standard & Poor's	Standard & Poor's ___ negative	Revision of outlook/ forecast to negative _____

Rating history in the 3 years prior to the rating/notice date:

Security name & type	TASE Security No.	Date	Type of rated security	Current rating	Comments / nature of notice
Leumi dollar 2033	6050679	July 31, 2023	Bond	Standard & Poor's ___ stable	Reiteration of rating _____
Leumi dollar 2033	6050679	January 10, 2023	Bond	Standard & Poor's ___ stable	Initial rating _____
Leumi dollar 2027	6040687	July 31, 2023	Bond	Standard & Poor's ___ stable	Reiteration of rating _____
Leumi dollar 2027	6040687	July 18, 2022	Bond	Standard & Poor's ___ stable	Initial rating _____
Leumi dollar 2031	6040489	July 31, 2023	Bond	Standard & Poor's ___ stable	Reiteration of rating _____
Leumi dollar 2031	6040489	July 20, 2022	Bond	Standard & Poor's ___ stable	Reiteration of rating _____
Leumi dollar 2031	6040489	July 7, 2021	Bond	Standard & Poor's ___ stable	Reiteration of rating _____
Leumi dollar 2031	6040489	December 22, 2020	Bond	Standard & Poor's ___ stable	Reiteration of rating _____

Explanation: As part of the ratings history, one should only provide the details of the rating history of the rating agency which is the subject matter of the immediate report.

Attached is the rating report:

[01112023 isa.pdf](#)

Details of signatories authorized to sign on behalf of the corporation:

Name of signatory	Title	other
Omer Ziv	Head of the Capital Markets Division	

In accordance with Regulation 5 of the Securities Regulations (Periodic and Immediate Reports), 1970, a report filed pursuant to these regulations shall be signed by the corporation's authorized signatories. For a staff position of this matter, see the Authority's website: [click here](#).

On October 31, 2023, Standard & Poor's announced that following the revision of the State of Israel's outlook from stable to negative, Standard & Poor's revised the outlook of the Bank and other Israeli banks to negative. Furthermore, Standard & Poor's reiterated the Bank's long-term credit rating at A, and the Bank's short-term credit rating at A-1.

For more information, see the attached full rating report.

Reference numbers of previous documents on this subject (this reference does not constitute inclusion by way of reference):

*The securities of the corporation are listed for trading on the Tel Aviv Stock Exchange
Ticker: Leumi*

Address: Yehuda Halevi Street 34, Tel Aviv 6513616, Tel: 076-8858111, Facsimile: 076-8859732 Electronic Mail: David_S@bll.co.il company's website: www.leumi.co.il

Previous names of the reporting entity:

Name of Electronic Reporter: Shelly Bainhoren, Position: Bank Secretary
34 Yehuda Halevi Street, Tel Aviv 6513616, Phone: 076-8859419, Electronic Mail:
Shelly.Bainhoren@BankLeumi.co.il

Note: English translations of Immediate Reports of Bank Leumi are for convenience purposes only. In the case of any discrepancy between the English translation and the Hebrew original, the Hebrew will prevail.

The original Hebrew version is available on the distribution website of the Israel Securities Authority: <http://www.magna.isa.gov.il/>

בנק לאומי לישראל בע"מ

31 באוקטובר 2023

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'AAA' למרות עלייה בסיכונים הגיאופוליטיים; התחזית יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

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

איש קשר נוסף:

מתן בנימין, רמת גן, 972-37539716, matan.benjamin@spglobal.com

תוכן עניינים

2.....	תמצית
2.....	פעולת הדירוג
2.....	שיקולים עיקריים
2	עלייה ברמת הסיכון במערכת הבנקאית בישראל על רקע העימות הצבאי
3.....	תחזית הדירוג
3	התרחיש השלילי
3.....	מתודולוגיה ומאמרים קשורים
4.....	רשימת דירוגים

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' למרות עלייה בסיכונים הגיאופוליטיים; התחזית יציבה

תמצית

- ב-24 באוקטובר 2023 שינתה S&P Global Ratings את תחזית הדירוג של מדינת ישראל לשלילית מיציבה על רקע המלחמה בין ישראל לחמאס.
- למלחמה עלולות להיות השפעות שליליות על הכלכלה בכלל ועל ענף הבנקאות בפרט, בין היתר על היקף הפסדי האשראי ויחסי ההון של הבנקים.
- למרות התגברות הסיכונים, אנו סבורים שהמערכת הבנקאית בישראל מגיעה לעימות הצבאי הנוכחי לאחר מספר שנים בהן הציגו הבנקים צמיחה משמעותית בהיקף תיק האשראי ושיפור מתמשך ברווחיות ובהון.
- אנו מאשררים את דירוג המנפיק של בנק לאומי לישראל בע"מ, 'ilAAA', ואת דירוגי ההנפקות שלו.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבהינתן התחזיות הנוכחיות שלנו לגבי הפרמטרים המקרו כלכליים, המעמד העסקי המוביל של בנק לאומי יאפשר לו להתמודד בצורה טובה יחסית עם האתגרים הנוכחיים.

פעולת הדירוג

ב-31 באוקטובר 2023 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק של בנק לאומי לישראל בע"מ, 'ilAAA', ואת דירוגי ההנפקות שלו. התחזית נותרה יציבה.

שיקולים עיקריים

עלייה ברמת הסיכון במערכת הבנקאית בישראל על רקע העימות הצבאי

בעקבות ההתפתחויות בשבועות האחרונים, קיימת כעת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, בין היתר לגבי משך הזמן שהיא תארך והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות, אם תקרה, עלולה להגביר משמעותית את הסיכון לפגיעה בפרמטרים המקרו-כלכליים בישראל. כבר כעת קיים חשש שהפרמטרים הכלכליים העיקריים של מדינת ישראל יהיו חלשים בהשוואה לצפי (ראו [שינוי תחזית הדירוג של מדינת ישראל לשלילית](#), 24 באוקטובר 2023).

אנו מעריכים שהכנסות הבנקים עשויות לרדת והפסדי האשראי שלהם עשויים לגדול אם תחול היחלשות משמעותית בפעילות הכלכלית בישראל. כמו כן אנו מעריכים שמגזרי התיירות והשירותים ועסקים קטנים ובינוניים חשופים יותר למצב הנוכחי ולהיחלשות בפרמטרים המקרו-כלכליים. נמשיך לעקוב גם אחר החשיפה

של הבנקים לענף הנדל"ן, שסובל כעת מירידה חדה בהיקף הפעילות, ואחר לחץ שעלול להיווצר על פרופיל הנזילות של יזמים וחברות נדל"ן.

למרות התגברות הסיכונים, אנו סבורים שהמערכת הבנקאית בישראל מגיעה לעימות הצבאי הנוכחי לאחר מספר שנים בהן הציגו הבנקים צמיחה משמעותית בהיקף תיק האשראי ושיפור מתמשך ברווחיות ובהון. בנוסף, פרופיל הנזילות של הבנקים ממשיך להיות איתן, ועד עתה לא מורגשת תנודתיות בהיקף הפיקדונות או היקף גבוה של משיכות. שוק ההון המקומי ממשיך להיות פעיל ולא ניכר שינוי משמעותי במחירי החוב של הבנקים. גורם נוסף שצפוי למתן את השפעת המשבר הוא התמיכה הממשלתית ליחידים ולעסקים שנפגעו, אף שהיקפה אינו ברור כעת. לפי הנחיית בנק ישראל פועלים כעת כל הבנקים בישראל לתת תמיכה ליחידים ולעסקים שנפגעו מהעימות, בין היתר באמצעות מתן פטור מתשלומי משכנתא לשלושה חודשים.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג הציבה משקפת את הערכתנו שבהינתן התחזיות הנוכחיות שלנו לגבי הפרמטרים המקרו-כלכליים, המעמד העסקי המוביל של בנק לאומי יאפשר לו להתמודד בצורה טובה יחסית עם האתגרים הנוכחיים.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם ניוכח שחלה התדרדרות משמעותית בפרמטרים המקרו כלכליים מעבר להערכתנו המקורית, כולל השפעה שלילית על דירוג מדינת ישראל, שתוביל לגידול בהפסדי האשראי ולהיחלשות ביחסי ההון ובנזילות.

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: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים](#), 20 ביולי, 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 הון היברידי](#), 2 במרץ, 2022
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים](#), 8 ביוני, 2023
- [הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings](#), 9 ביוני, 2023
- [דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי](#), 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג	דירוג	בנק לאומי לישראל בעמ
דירוג (י) המנפיק			
09/03/2022	31/10/2023	ilA-1+	טווח קצר
01/05/1998	31/10/2023	ilAAA\Stable	טווח ארוך
דירוג (י) הנפקה			
<u>ניירות ערך מסחריים</u>			
23/05/2023	02/08/2023	ilA-1+	סדרה 4 חוב זמן 4
<u>חוב נחות מורכב</u>			
31/05/2018	02/08/2023	ilAA	כתבי התחייבויות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 402
17/01/2019	02/08/2023	ilAA	כתבי התחייבויות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 403
09/03/2022	02/08/2023	ilAA	כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה 405
26/06/2019	02/08/2023	ilAA	סדרה 404
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
21/06/2015	02/08/2023	ilAAA	אגח סדרה 178
31/05/2018	02/08/2023	ilAAA	אגח סדרה 179
09/11/2021	02/08/2023	ilAAA	אגח סדרה 182,183
09/03/2022	02/08/2023	ilAAA	אגח סדרה 184
17/01/2019	02/08/2023	ilAAA	אגח סדרה 180
היסטוריית דירוג המנפיק			
			טווח ארוך
ilAAA\Stable			אוקטובר 07, 2014
ilAA+\Stable			מאי 05, 2010
ilAA+\Negative			אפריל 30, 2009
ilAAA\Stable			יוני 21, 2007
ilAAA			מאי 14, 2006
ilAA+			פברואר 20, 2003
ilAAA			מאי 01, 1998
			טווח קצר
ilA-1+			מרץ 09, 2022

פרטים נוספים

31/10/2023 13:10	זמן בו התרחש האירוע
31/10/2023 13:10	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 האכזר 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 www.maalot.co.il או באתר S&P בכתובת www.spqglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.