



בנק הפועלים

# דוח הדיסקטוריון והנהלה

<b>44</b>	<b>3. סקירת הסיכונים</b>	<b>7</b>	<b>1. סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה</b>
44	3.1. תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם	7	1.1. יעדים ואסטרטגיה עסקית
45	3.2. סיכון אשראי	8	1.2. מידע כספי תמציתי
66	3.3. סיכון שוק	12	1.3. תיאור תמציתי של הסיכונים העיקריים שהבנק חשוף אליהם
69	3.4. סיכון נזילות ומימון	12	1.4. מידע צופה פני עתיד
75	3.5. סיכון תפעולי	<b>13</b>	<b>2. הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי</b>
75	3.6. סיכונים אחרים	13	2.1. מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים
<b>76</b>	<b>4. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים, בקרות ונהלים</b>	13	2.2. התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברוח כולל אחר
76	4.1. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים	22	2.3. המבנה וההתפתחות של הנכסים, ההתחייבויות, ההון והלימות ההון
77	4.2. בקרות ונהלים	30	2.4. תיאור עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות פיקוחיים
		40	2.5. תיאור עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות בהתאם לגישת הנהלה
		43	2.6. חברות עיקריות

## רשימת הטבלאות

8	טבלה 1-1: מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן של קבוצת בנק הפועלים
15	טבלה 2-1: נתונים על השינויים במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין
20	טבלה 2-2: הטבות שהבנק העניק לציבור
21	טבלה 2-3: מידע נוסף על פעילויות לטובת הלווים
22	טבלה 2-4: תמצית דוח רווח והפסד
23	טבלה 2-5: הרכב הרווח המימוני, נטו
24	טבלה 2-6: נתונים עיקריים בדבר הכנסות והוצאות ריבית
25	טבלה 2-7: ההוצאה להפסדי אשראי בגין חובות ובגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים
27	טבלה 2-8: פירוט עמלות והכנסות אחרות
28	טבלה 2-9: פירוט של ההוצאות התפעוליות והאחרות
29	טבלה 2-10: רווח כולל
30	טבלה 2-11: ההתפתחות בסעיפי המאזן העיקריים
30	טבלה 2-12: התפתחות האשראי לציבור, נטו, לפי מגזרי פעילות בהתאם לגישת ההנהלה
31	טבלה 2-13: סיכון אשראי בעייתי
32	טבלה 2-14: ההתפתחות בסעיפים החוץ-מאזניים העיקריים
33	טבלה 2-15: יתרות ניירות-ערך
34	טבלה 2-16: פירוט אגרות-חוב קונצרניות לפי ענפי משק
34	טבלה 2-17: התפתחות ביתרות הפיקדונות
34	טבלה 2-18: מידע נוסף על פיקדונות הציבור
35	טבלה 2-19: ההתפתחות ביתרות החזקת הנכסים הכספיים החוץ-מאזניים של לקוחות קבוצת הבנק
36	טבלה 2-20: פירוט אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים
36	טבלה 2-21: מכשירים נגזרים
37	טבלה 2-22: פרטים בדבר חלוקה כוללת, דיבידנד ששולם ורכישות עצמיות של מניות בתקופות קודמות
39	טבלה 2-23: חישוב יחס הלימות ההון
39	טבלה 2-24: יחס מינוף
40	טבלה 2-25: תוצאות הפעילות ונתונים עיקריים של מגזרי פעילות פיקוחיים
46	טבלה 3-1: ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים של הציבור
47	טבלה 3-2: מידע נוסף על תנועה באשראי לציבור לא צובר
48	טבלה 3-3: מדדי סיכון אשראי
50	טבלה 3-4: סיכון אשראי לפי ענפי משק
53	טבלה 3-5: פילוח סיכון האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל, בהתאם לתחומי הפעילות העיקריים של הלקוחות
54	טבלה 3-6: ניתוח איכות האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל
55	טבלה 3-7: סיכון אשראי בענף הנדל"ן בחטיבה העסקית בישראל לפי שיעור המימון (LTV) וכושר ספיגה
58	טבלה 3-8: חשיפות עיקריות למדינות זרות
59	טבלה 3-9: סיכונים בתיק הלוואות לדיור
60	טבלה 3-10: התפתחות שיעור החוב הבעייתי וההפרשה להפסדי אשראי בהלוואות לדיור
60	טבלה 3-11: מעקב אחר התפתחות יתרת תיק האשראי לדיור על-פי בסיסי הצמדה וכשיעור מיתרת תיק האשראי של הבנק
61	טבלה 3-12: התפתחות יתרות האשראי לדיור ב-5 רבעונים אחרונים
61	טבלה 3-13: פירוט מאפיינים שונים של אשראי לדיור שהעמיד הבנק
62	טבלה 3-14: יתרת האשראי לאנשים פרטיים
62	טבלה 3-15: התפלגות האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם להכנסה הממוצעת ולגודל הלווה
63	טבלה 3-16: התפלגות האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם ליתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הלווים

63	טבלה 3-17: התפלגות האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם לסוג הריבית ולתקופה הנותרת לפירעון
64	טבלה 3-18: חשיפות הבנק בגין מימון ממונף לפי ענף המשק של הלווה
64	טבלה 3-19: יתרות סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני ללווים שיתרת חבותם מעל 1,200 מיליון ש"ח לפי ענפי משק
65	טבלה 3-20: יתרות סיכון האשראי לכל קבוצת לוויים אשר חבותה נטו על בסיס מאוחד עולה על 15% מהון התאגיד הבנקאי (כהגדרתו בהוראה 313)
66	טבלה 3-21: שווי הוגן נטו מותאם של המכשירים הפיננסיים של הבנק וחברות מאוחדות שלו
67	טבלה 3-22: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על השווי ההוגן נטו מותאם של הבנק וחברות מאוחדות שלו
68	טבלה 3-23: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית נטו ועל הכנסות מימון שאינן מריבית (לתקופה של שנה)
68	טבלה 3-24: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי (נטו לאחר מס)
68	טבלה 3-25: רגישות שווי כלכלי לשינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ בעלי נפח פעילות משמעותי ושינויים במדד המחירים לצרכן
70	טבלה 3-26: יחס כיסוי הנזילות (LCR)
71	טבלה 3-27: יחס מימון יציב, נטו (NSFR)
72	טבלה 3-28: יתרת פיקדונות הציבור ושיעור ריבית ממוצעת לפי מגזרי פעילות פיקוחיים
72	טבלה 3-29: מקורות מימון נוספים שאינם פיקדונות הציבור
73	טבלה 3-30: יתרת סך הפיקדונות של שלוש קבוצות המפקידים הגדולות
73	טבלה 3-31: נכסים משועבדים ולא משועבדים

## רשימת התרשימים

8	תרשים 1-1: נתונים ומדדים עיקריים ליום 31 במרץ 2026 ולשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026
15	תרשים 2-1: תשואות אגרות-חוב ממשלתי, מדד המחירים לצרכן, ריביות ושוק המניות
16	תרשים 2-2: סיכונים מובילים ומתפתחים
24	תרשים 2-3: רווח מימוני, נטו
31	תרשים 2-4: פילוח האשראי לפי מגזרים עיקריים ליום 31 במרץ 2026
33	תרשים 2-5: פילוח ניירות-ערך של הבנק
35	תרשים 2-6: התפתחות תמהיל פיקדונות הציבור
43	תרשים 2-7: התפלגות השקעות פועלים אקוויטי
67	תרשים 3-1: התפתחות רבעונית של רגישות השווי ההוגן נטו מתואם לשינויים מקבילים של 1% בשיעור הריבית





בישיבת הדיסקטוריון שהתקיימה ביום 13 במאי 2026, הוחלט לאשר ולפרסם את הדוחות הכספיים המאוחדים הבלתי מבוקרים של בנק הפועלים בע"מ והחברות המאוחדות שלו, ליום 31 במרץ 2026.

## 1.1. יעדים ואסטרטגיה עסקית

בסוף שנת 2022, אישרו הנהלת הבנק ודיסקטוריון הבנק תכנית אסטרטגית רב-שנתית - 'פועלים 2026', לשנים 2023 עד 2026, אשר מטרתה לחזק את מעמדו של בנק הפועלים כבנק מוביל בישראל. עקרונות התכנית תומכים בהמשך צמיחה, שימור עמדת המובילות של הבנק וקפיצת מדרגה בשירות ללקוחות. במחצית השנייה של שנת 2024, נבחנו והותאמו המיקודים האסטרטגיים של הבנק לשנים 2025-2028 ואושרו על-ידי הנהלת הבנק ודיסקטוריון הבנק.

המיקודים האסטרטגיים מגדירים את עמודי התווך האסטרטגיים לשנים הבאות ואת צירי השינוי הנדרשים בכדי להשיג צמיחה בת-קיימא ושיפור מתמשך ברווח, תוך מיקוד בעסקי הליבה של הבנק וניצול משאבים מיטבי ויעיל. המיקודים האסטרטגיים עוסקים בתחום המכירות, השירות וההגנות, הדיגיטל, הדאטה, היעילות התפעולית וכן תשתיות ופלטפורמות תומכות.

תכניות הבנק והיעדים הפיננסיים כפופים לשינויים שעשויים להידרש מעת לעת.

הבנק החל לקדם ביצוע תהליך הערכה אסטרטגית הכולל גם התייחסות למיקודים שהוגדרו, וגיבוש מסמך אסטרטגי כולל. במסגרת הדוחות הכספיים לשנת 2025 פרסם הבנק יעדים פיננסיים טרום התגבשות החקיקה בנוגע למס מיוחד על רווחי הבנקים, שהתבססו על הנחות שונות שפורטו שם, ובהן, בין היתר, ההנחה שהשפעת המס המיוחד על חמשת הבנקים הגדולים על תוצאות הבנק בשנים 2024 ו-2025 תהיה דומה גם בשנים 2026 ו-2027. ביום 30 במרץ 2026 אושרה בכנסת חקיקה לתשלום מיוחד בשנים 2026 ו-2027. בהתאם לתקרה שנקבעה, היקף התשלום המיוחד לחמשת הבנקים הגדולים יעמוד בשנת 2026 על סך של עד 3 מיליארד ש"ח ובשנת 2027 על סך של עד 125 מיליון ש"ח. לצד חקיקת התשלום המיוחד, הוסכם כי המערכת הבנקאית תפעל להקים ממקורותיה קרן בסך כולל של 175 מיליון ש"ח לטובת סיוע לעסקים קטנים בצפון. בהתאם להערכת הבנק, השפעת התשלום המיוחד בשנים 2026 ו-2027 צפויה להתבטא בתשלום מיוחד בסך של כ-950 מיליון ש"ח בשנת 2026 וכ-40 מיליון ש"ח בשנת 2027 ובהתאם להשפיע בהיקפים אלה על הרווח הנקי של הבנק בשנים אלו. לאור החקיקה האמורה ומבלי שעודכנו יתר הנחות שעל בסיסן נקבעו היעדים, יעד הרווח הנקי לשנת 2026 יקטן לטווח של 8.5-9.5 מיליארד ש"ח ויעד התשואה להון לשנת 2026 לטווח של 14%-13%, כאשר השפעת התשלום המיוחד על התשואה להון בשנת 2026 נאמדת בטווח של 1.4%-1.3%.

ביחס לשנת 2027 - יעד הרווח הנקי יגדל לטווח של 9.5-10.5 מיליארד ש"ח ויעד התשואה להון נותר בטווח של 15%-14%. האמור לעיל בעניין חקיקת התשלום המיוחד והערכת השפעתה על התוצאות העסקיות של הבנק ועל היעדים הפיננסיים, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, שעשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר בשל שינויים נוספים בחקיקה או באופן יישומה, או בשל דרישות תמיכה נוספות שיושגו על המערכת הבנקאית, ובהתייחס ליעדים הפיננסיים לרבות גם בשל שינויים בסביבה העסקית, במצב המאקרו כלכלי, המקומי, הגלובלי והגיאופוליטי, כפי שהונחו בעת פרסום היעדים או אי התממשות הנחות שפורטו בדוחות הכספיים לשנת 2025. הבנק לא יהיה מחויב לעדכן בכל עת את המידע בנוגע ליעדים הפיננסיים.

למידע נוסף בדבר היעדים ואסטרטגיה עסקית של הבנק, ויעדי התכנית האסטרטגית לשנים 2026-2027, ראו פרק סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה בדוח הדיסקטוריון וההנהלה בדוחות הכספיים לשנת 2025.

למידע נוסף בדבר החקיקה לתשלום מס מיוחד ראה [ביאור 1](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

1.2 מידע כספי תמציתי

תרשים 1-1: נתונים ומדדים עיקריים ליום 31 במרץ 2026 ולשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026



טבלה 1-1: מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן של קבוצת בנק הפועלים

2025				2026	
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	
במיליוני ש"ח/באחוזים					
<b>נתוני דוח רווח והפסד עיקריים - התפתחות רבעונית</b>					
4,275	4,796	4,829	4,203	<b>4,235</b>	
325	497	311	385	<b>156</b>	
4,600	5,293	5,140	4,588	<b>4,391</b>	
262	302	347	388	<b>35</b>	
1,090	1,152	1,561	1,132	<b>1,119</b>	
1,989	2,113	2,052	2,250	<b>2,018</b>	
3,439	4,030	4,302	3,082	<b>3,457</b>	
2,424	2,542	2,758	2,078	<b>2,124</b>	
16.4%	16.7%	17.6%	13.0%	<b>13.0%</b>	
2,424	2,542	2,378	2,078	<b>2,124</b>	
16.4%	16.7%	15.2%	13.0%	<b>13.0%</b>	
2.65%	2.85%	2.79%	2.42%	<b>2.44%</b>	

- ברבעון השלישי לשנת 2025 כלולות הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.1.1.25 בדוחות הכספיים לשנת 2025](#).
- ברבעון השלישי לשנת 2025 בנטרול רווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, כאמור לעיל.
- רווח מימוני מפעילות שוטפת (ראה [פרק התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר](#) להלן) מחולק בסך-הכל נכסים פיננסיים לאחר הפרשה להפסדי אשראי ובניכוי יתרות בגין כרטיסי אשראי שאינן נושאות ריבית.

## טבלה 1-1: מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן של קבוצת בנק הפועלים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	31.03.2026	
31.12.2025	31.03.2025		
<b>מדדי ביצוע עיקריים</b>			
15.9%	16.4%	<b>13.0%</b>	תשואת הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות הבנק להון <sup>(1)</sup>
15.3%	16.4%	<b>13.0%</b>	תשואת הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות הבנק להון מנוטרלת <sup>(1)(2)</sup>
1.33%	1.38%	<b>1.11%</b>	תשואת הרווח הנקי לנכסים ממוצעים <sup>(1)</sup>
1.28%	1.38%	<b>1.11%</b>	תשואת הרווח הנקי המנוטרלת <sup>(2)</sup> לנכסים ממוצעים <sup>(1)</sup>
3.33%	3.24%	<b>2.88%</b>	יחס הכנסות לנכסים ממוצעים <sup>(1)</sup>
3.28%	3.24%	<b>2.88%</b>	יחס הכנסות מנוטרלות <sup>(2)</sup> לנכסים ממוצעים <sup>(1)</sup>
2.46%	2.44%	<b>2.21%</b>	יחס הכנסות ריבית, נטו לנכסים ממוצעים <sup>(1)</sup>
0.60%	0.60%	<b>0.58%</b>	יחס עמלות לנכסים ממוצעים <sup>(1)</sup>
34.2%	35.0%	<b>36.6%</b>	יחס יעילות - הוצאות תפעוליות לסך ההכנסות
34.8%	35.0%	<b>36.6%</b>	יחס יעילות מנוטרלת - הוצאות תפעוליות לסך ההכנסות <sup>(5)</sup>
2.68%	2.65%	<b>2.44%</b>	מרווח מימוני מפעילות שוטפת <sup>(1)(4)</sup>
130%	128%	<b>128%</b>	יחס כיסוי נזילות (LCR) <sup>(5)</sup>
116%	119%	<b>113%</b>	יחס מימון יציב נטו (NSFR) <sup>(6)</sup>

ליום			
31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026	
11.98%	11.74%	<b>11.71%</b>	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון <sup>(7)</sup>
15.27%	14.65%	<b>14.72%</b>	יחס הון כולל לרכיבי סיכון <sup>(7)</sup>
7.52%	7.46%	<b>7.38%</b>	יחס מינוף <sup>(7)</sup>

- (1) מחושב על בסיס שנתי.
- (2) בשנת 2025, בנטרול רווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.ג.ג.25 בדוחות הכספיים לשנת 2025](#).
- (3) סך ההכנסות - הכנסות ריבית נטו והכנסות שאינן מריבית. בשנת 2025, בנטרול הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, כאמור לעיל.
- (4) רווח מימוני מפעילות שוטפת (ראה [פרק התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר](#) להלן) מחולק בסך-הכל נכסים פיננסיים לאחר הפרשה להפסדי אשראי ובניכוי יתרות בגין כרטיסי אשראי שאינן נושאות ריבית.
- (5) על בסיס ממוצע יומי בשלושת החודשים שהסתיימו בתאריך הדיווח.
- (6) למידע נוסף, ראה [פרק סיכון נזילות ומימון](#) להלן.
- (7) למידע נוסף, ראה [פרק הון, הלימות הון ומינוף](#) להלן.

# דוח הדייקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

טבלה 1-1: מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן של קבוצת בנק הפועלים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026	
<b>מדדי איכות אשראי עיקריים</b>			
1.72%	1.75%	<b>1.68%</b>	שיעור יתרת ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי* מתוך האשראי לציבור
1.49%	1.52%	<b>1.47%</b>	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מתוך האשראי לציבור
0.52%	0.55%	<b>0.48%</b>	שיעור אשראי לציבור לא צובר או בפיגור של 90 יום או יותר מתוך האשראי לציבור
0.08%	0.07%	<b>(0.03%)</b>	שיעור מחיקות חשבונאיות, נטו מתוך אשראי ממוצע לציבור
0.27%	0.23%	<b>0.03%</b>	שיעור ההוצאות להפסדי אשראי מתוך אשראי ממוצע לציבור**
במיליוני ש"ח			
<b>נתונים עיקריים מדוח רווח והפסד</b>			
9,802	2,424	<b>2,124</b>	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק
9,422	2,424	<b>2,124</b>	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק מנוטרל <sup>(1)</sup>
18,103	4,275	<b>4,235</b>	הכנסות ריבית, נטו
19,621	4,600	<b>4,391</b>	רווח מימוני, נטו <sup>(2)</sup>
6,453	1,415	<b>1,275</b>	הכנסות שאינן מריבית
6,021	1,415	<b>1,275</b>	הכנסות שאינן מריבית מנוטרלות <sup>(3)</sup>
4,431	1,059	<b>1,115</b>	מזה - עמלות
24,556	5,690	<b>5,510</b>	סך הכנסות
24,124	5,690	<b>5,510</b>	סך הכנסות מנוטרלות <sup>(3)</sup>
1,299	262	<b>35</b>	הוצאות בגין הפסדי אשראי
8,404	1,989	<b>2,018</b>	הוצאות תפעוליות ואחרות
4,671	1,115	<b>1,119</b>	מזה - משכורות והוצאות נילוות
<b>נתונים נוספים</b>			
7.43	1.83	<b>1.62</b>	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של הבנק - בסיסי (בש"ח)
3.10	0.55	<b>0.65</b>	סך-הכל דיבידנד למניה (בש"ח) <sup>(4)</sup>

\* לרבות הפרשה בגין יתרות חוץ-מאזניות.

\*\* כולל הוצאה בגין בנקים וממשלות.

(1) בשנת 2025, בנטרול רווח בסך של כ-380 מיליון ש"ח נטו, לאחר מס, בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית. לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.ג.ג.25 בדוחות הכספיים לשנת 2025](#).

(2) רווח מימוני, נטו כולל הכנסות ריבית, נטו והכנסות (הוצאות) מימון שאינן מריבית.

(3) בשנת 2025, בנטרול הכנסות בסך של כ-432 מיליון ש"ח בשל סכומים שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפרשה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, כאמור לעיל.

(4) דיבידנד בגין התקופה הרלוונטית (לא כולל רכישה עצמית של מניות, כמפורט בפרק הון, הלימות הון ומינוף להלוו).

# דוח הדירקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

טבלה 1-1: מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן של קבוצת בנק הפועלים (המשך)

ליום			
31.12.2025	31.03.2025	<b>31.03.2026</b>	
במיליוני ש"ח			
			<b>נתונים עיקריים מהמאזן</b>
766,665	720,197	<b>797,234</b>	סך-הכל נכסים
71,892	90,552	<b>81,501</b>	מזה - מזומנים ופיקדונות בבנקים
144,245	133,277	<b>145,315</b>	ניירות-ערך
502,881	455,594	<b>519,267</b>	אשראי לציבור, נטו
7,159	7,699	<b>6,943</b>	סיכון אשראי בעייתי, נטו
2,448	2,405	<b>2,344</b>	אשראי לציבור שלא צובר הכנסות ריבית (NPL)
701,988	659,973	<b>731,687</b>	סך-הכל התחייבויות
592,676	565,886	<b>602,807</b>	מזה - פיקדונות הציבור
10,367	7,016	<b>10,455</b>	פיקדונות מבנקים
35,896	24,708	<b>43,027</b>	אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים
64,677	60,224	<b>65,547</b>	הון המיוחס לבעלי המניות של הבנק
			<b>נתונים נוספים</b>
72.1	50.1	<b>73.3</b>	מחיר מניה לסוף תקופה (בש"ח)

### 1.3. תיאור תמציתי של הסיכונים העיקריים שהבנק חשוף אליהם

הבנק מבצע בחינה מקיפה להערכת הסיכונים אליהם הוא חשוף ואומד את המהותיות שלהם. במסגרת תהליך ה-ICAAP (תהליך פנימי להערכת הלימות ההון) הבנק הגדיר את הסיכונים הבאים כסיכונים מהותיים: סיכון אשראי, סיכון ריכוזיות, סיכון שוק, סיכון השקעה, סיכון תפעולי (לרבות סיכון IT וסיכון סייבר), סיכון צד נגדי, סיכון ריבית בתיק הבנקאי, סיכון נזילות, סיכון מוניטין, סיכון אסטרטגי-תחרותי, סיכון גולטורי, סיכון ציות וסיכון מודל. סיכונים נוספים אליהם חשוף הבנק מטופלים באופן ישיר כחלק מהניהול העסקי והם: סיכון משפטי, סיכון כלכלי (אשר יכול להתממש דרך סיכונים אשראי, השקעה, שוק ועוד), וסיכונים אקלים וסביבה.

למידע נוסף על הסיכונים ככלל ראה [פרק סיכונים מובילים ומתפתחים, פרק השלכות המלחמה והמצב הביטחוני ופרק סקירת הסיכונים להלן והדוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 במרץ 2026](#).

### 1.4. מידע צופה פני עתיד

חלק מהמידע המפורט בדוחות אלו, שאינו מתייחס לעובדות היסטוריות (אף אם הוא מבוסס על עיבוד של נתונים היסטוריים), מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות-ערך התשכ"ח-1968. תוצאות הבנק בפועל, עשויות להיות שונות מהותית מאלו שנכללו במסגרת המידע צופה פני עתיד, לרבות, בין היתר, כתוצאה משינויים בשוקי ההון בארץ ובעולם, שינויים מאקרו כלכליים, שינויים במצב הגיאופוליטי, שינויים רגולטוריים, שינויים חשבונאיים ושינויים בכללי המיסוי, וכן שינויים אחרים שאינם בשליטת הבנק, ואשר עשויים להביא לאי התממשות ההערכות ו/או לשינויים בתכניות העסקיות של הבנק. מידע צופה פני עתיד מאופיין בדרך כלל במילים או בביטויים כגון: "תחזית", "תכנית", "יעד", "אומדן סיכון", "תרחיש", "תרחיש קיצון", "הערכת סיכון", "קורלציה", "התפלגות", "אנו מאמינים", "צפוי", "חזוי", "מעריכים", "מתכוונים", "מתעדים", "עשוי להשתנות", "צריך", "יכול", "יהיה" וביטויים דומים להם. ביטויים צופי פני עתיד אלו, כרוכים בסיכונים ובחוסר ודאות, משום שהם מבוססים על הערכות ההנהלה לגבי אירועים עתידיים, אשר כוללים, בין היתר, שינויים בפרמטרים הבאים: מצב המשק, טעמי הציבור, שיעורי ריבית בארץ ובחו"ל, שיעורי אינפלציה, הוראות חקיקה ורגולציה חדשות בתחום הבנקאות ושוק ההון, החשיפה לסיכונים פיננסיים, איתנות פיננסית של לווים, התנהגות המתחרים, היבטים הקשורים בתדמית הבנק, המצב הביטחוני בישראל, התפתחויות טכנולוגיות ונושאי כוח אדם, ובתחומים אחרים אשר יש להם השפעה על פעילות הבנק ועל הסביבה בה הוא פועל, ואשר מטבע הדברים התממשותם אינה ודאית.

מידע זה משקף את נקודת המבט הנוכחית של הבנק בנוגע לאירועים עתידיים. נקודת מבט זו מבוססת על הערכות, ולכן נתונה לסיכונים, לחוסר ודאות, ואף לאפשרות שאירועים או התפתחויות, שנחזו כצפויים, לא יתממשו בכלל, או יתממשו באופן חלקי בלבד, ואף שההתפתחויות בפועל תהיינה הפוכות מאלו שנצפו.

המידע המוצג בדוחות נסמך, בין היתר, על מידע המצוי בידיעת הבנק והמבוסס, בין היתר, על פרסומים של גורמים שונים, כגון: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, משרד האוצר, נתוני בנק ישראל, משרד הבינוי והשיכון וגורמים אחרים המפרסמים נתונים והערכות לגבי שוקי ההון בארץ ובעולם.



## 2. הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי

### 2.1. מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים

#### 2.1.1. סקירה כלכלית ופיננסית

##### הפעילות הכלכלית במשק הישראלי

המערכה שפרצה בשלהי חודש פברואר 2026 קטעה מגמת צמיחה מהירה של המשק שהחלה במחצית השנייה של 2025. מתקפת טילים מאיראן שארכה כארבעים יום, אליה נוספה לחימה מול החיזבאללה בלבנון, הביאו לפגיעה כלכלית בפעילות הסדירה של המשק. בתקופה שחלפה מחודש אוקטובר 2023 המשק צבר ניסיון ויכולות להמשיך בשגרה כלכלית גם תחת איום טילים. רמת הפעילות הכלכלית בתקופת המלחמה ברבעון הראשון לשנת 2026 הייתה גבוהה ביחס למלחמת "עם כלביא" בשנת 2025, אם כי הפגיעה נמשכה זמן רב יותר. מערכת החינוך לא עבדה ברובה, דבר שהעמיס על הורים עובדים, וכן עשרות אלפי חיילי מילואים גויסו.

מבחינה גיאוגרפית הפגיעה הייתה חמורה יותר ביישובי הצפון שנחשפו גם לירי רקטות מלבנון. הרכישות בכרטיסי האשראי הצביעו על ירידה חדה בצריכה הפרטית בתחילת המערכה והתאוששות בהמשך. ניסיון העבר מראה שהפגיעה בענפי השירותים היא בולטת יותר. שדה התעופה בן גוריון פעל תחת מגבלות, ורוב חברות התעופה הזרות השו את טיסותיהן לארץ. ישראל מנהלת מלחמה בעצימות משתנה מזה שנתיים וחצי. אף שהכלכלה המשיכה לצמוח בתקופה הזו, והשווקים היו יציבים, יתכנו השפעות ארוכות טווח שליליות על המשק ועל פריון העבודה.

ביום 8 באפריל 2026 נכנסה לתקופה הפסקת אש עם איראן וביום 17 באפריל 2026 עם לבנון. הפסקת האש עם לבנון לא נשמרת במלואה והצפון עדיין נתון לירי רקטות. בשאר חלקי הארץ חזרה השגרה הכלכלית. המלחמה העצימה מול איראן לא הובילה לתגובה חריפה בשווקים הפיננסיים - פרמטי סיון המדינה נותרה יציבה רוב הזמן, השקל התחזק ושוקי המניות עלו. תגובה זו משקפת כנראה הערכות לשיפור במצבה הגיאופוליטי של ישראל עם סיום המלחמה.

בשוק הנדל"ן למגורים נמשכה ההאטה ברכישת דירות ואלו ירדו בחודשים ינואר-פברואר 2026 בכ-11% לעומת ממוצע הרבעון הרביעי לשנת 2025. מלאי הדירות הלא מכורות עלה לכ-86 אלף דירות. לפי סקר הלמ"ס מחירי הדירות ירדו בשנה האחרונה בשיעור של 1.7%.

##### התפתחויות בכלכלה העולמית

ברבעון הראשון לשנת 2026 נרשמו התפתחויות גיאופוליטיות משמעותיות, ובראשן העימות במזרח התיכון, אשר השפיע על שוקי האנרגיה, על הסחר הבינלאומי ועל תחזיות הצמיחה. מוסדות בינלאומיים הזהירו מפני החרפת ההשלכות המאקרו-כלכליות של הלחימה, וקרן המטבע הבינלאומית עדכנה בחודש אפריל 2026, את קצב הצמיחה העולמי בשנת 2026 כלפי מטה ל-3.1% (לעומת 3.3% בתחזית חודש ינואר 2026), בעוד שתחזיות האינפלציה עודכנו כלפי מעלה, בעיקר על רקע עליית מחירי האנרגיה. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 ובחודש אפריל נרשמה תנודתיות גבוהה במחירי הנפט. מחיר חבית מסוג Brent זינק בחודש מרץ אל מעל 120 דולר, ובהמשך התאפיין בתנודתיות חדה, במקביל לשינויים בהערכת השווקים לגבי אפשרות להסדרה דיפלומטית בין ארצות-הברית ואיראן. על רקע העלייה בציפיות האינפלציה בשווקים, חל עדכון בהערכת תוואי המדיניות המוניטרית, ונרשמה עלייה בהסתברות להידוק מוניטרי באירופה, לצד יציבות יחסית בריבית בארצות-הברית.

בכלכלה העולמית כבר ניכרים סימני היחלשות. כלכלת ארצות-הברית צמחה ברבעון הראשון של 2026 בשיעור מתון מהצפוי של 2.0% במונחים שנתיים, בגוש האירו נרשמה צמיחה נמוכה בשיעור שנתי של 0.6% ובסין נרשמה ברבעון הראשון לשנת 2026 צמיחה של 5.0% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

האינפלציה בעולם עלתה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026, בין היתר בשל העלייה במחירי האנרגיה. ב-12 החודשים שהסתיימו במרץ 2026 הסתכמה האינפלציה בארצות-הברית ב-3.3%. אינפלציית הליבה נותרה בתקופה זו יציבה ברמה של כ-2.6% ברמה שנתי. בגוש האירו קצב האינפלציה השנתי עלה בחודש מרץ 2026 לרמה של 2.6%, ואינפלציית הליבה נותרה ברמה של 2.3%.

ברבעון הראשון לשנת 2026, הותירו הבנקים המרכזיים המובילים את הריבית ללא שינוי, נוכח אי-הוודאות הגבוהה ובלמימת הירידה בסביבת האינפלציה. ריבית הפד נותרה ברמה של 3.75% וריבית הפיקדונות של ה-ECB האירופאי נותרה ברמה של 2.0%. נכון לתחילת חודש מאי 2026 השווקים מגלמים בשנה הקרובה יציבות יחסית בריבית בארצות-הברית ועלייה של כ-0.50% בריבית בגוש האירו.

## המדיניות הפיסקאלית והמוניטרית

ברבעון הראשון של שנת 2026 נמדד עודף תקציבי בסך של 12.9 מיליארד ש"ח, לעומת עודף של 3.9 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הגירעון התקציבי מהתמ"ג ב-12 החודשים האחרונים המסתיימים בחודש מרץ 2026 התמתן לרמה של 4.2%, זאת לעומת גירעון בשיעור של 4.7% בחודש דצמבר 2025. סך הוצאות הממשלה גדלו בשיעור של 4.3% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הוצאות המשכרדים האזרחיים ירדו ב-1.7%, ואילו הוצאות מערכת הביטחון גדלו ב-19.1%. תקציב המדינה לשנת 2026 אושר בכנסת לקראת סוף חודש מרץ 2026, כך שהממשלה פעלה ברבעון הראשון ללא מסגרת תקציבית מאושרת. ההכנסות ממסים הוסיפו לגדול בשיעור גבוה של 10.8%, בין השאר על רקע תקבולי מסים גבוהים ממספר עסקות מכירה של חברות טכנולוגיה. יעד הגירעון לשנת 2026 נקבע ל-4.9% מהתוצר. השגת היעד תלויה במידה רבה בהוצאות הביטחון, ואילו תלויות בהמשכות המערכה עם איראן ולבנון. בחודש ינואר 2026 הופחתה ריבית בנק ישראל מרמה של 4.25% ל-4.00% ונותרה בהמשך הרבעון הראשון לשנת 2026 ללא שינוי. המלחמה ועליית מחיר הנפט הביאו לעלייה בציפיות לאינפלציה במהלך הרבעון הראשון 2026 לרמה של כ-2%, וכתוצאה השווקים החלו לגלם בלימה בתהליך הפחתות הריבית. לאחר ההכרזה על הפסקת האש התחדשו הציפיות להפחתות ריבית.

4.0%

שיעור ריבית  
בנק ישראל

3.75%

שיעור ריבית  
ה-FED

## אינפלציה ושער חליפין

מדד המחירים לצרכן "הידוע" ירד ברבעון הראשון לשנת 2026 בשיעור של 0.1%. מדד המחירים לחודש מרץ 2026 עלה בשיעור של 0.4%. מדד המחירים לצרכן לחודש מרץ 2026 גבוה ב-1.9% לעומת מדד חודש מרץ אשתקד, שיעור שנמצא סמוך למרכז יעד האינפלציה של בנק ישראל. המערכה באיראן צפויה ליצור לחצים לעליות מחירים בטווח הקצר, כתוצאה מהתייקרות הדלקים והנסיעות לחו"ל. מנגד הייסוף בשער החליפין של השקל פועל להוזלה של מחירי המוצרים הסחירים. ברקע פועלים גורמי סיכון נוספים שעשויים להשפיע על האינפלציה כמו הגירעון התקציבי ושוק העבודה ההדוק. השקל יוסף במהלך הרבעון הראשון של 2026 בשיעור של 0.8% מול הדולר האמריקאי, ומול האירו יוסף ב-2.9%. במהלך חודש אפריל 2026 השקל המשיך להתחזק ואף ירד לרמה הנמוכה מ-3 ש"ח לדולר, שיא של כ-31 שנים. הייסוף החד מול הדולר משקף הערכה של השווקים שמצבה הגיאופוליטי של ישראל עשוי להשתפר לאחר המלחמה. בנוסף במהלך שנת 2025 בוצעו מספר "אקזיטים" גדולים (של חברות ישראליות) שתרמו גם הם להתחזקות השקל.

## שוקי הכספים והון

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2026 נרשמה מגמה מעורבת בשוקי ההון בעולם. מעבר להשפעות המלחמה במזרח התיכון ולעליית מחירי האנרגיה, השווקים הושפעו גם מהיחלשות הביצועים בסקטור ה-AI והטכנולוגיה, על רקע בחינה מחודשת של רמות התמחור וההשקעות בתחום. בארצות-הברית ירד מדד ה-S&P500 בשיעור של 4.6% ומדד הנאסד"ק ירד ב-7.1%. באירופה, מדד היורוסטוקס 50 ירד ב-3.8%. על אף המלחמה בישראל, המדדים בתל-אביב רשמו ביצועי יתר ובסיכום הרבעון הראשון לשנת 2026 עלה מדד ת"א 125 ב-9.6%. במהלך חודש אפריל 2026 נרשמו עליות שיעורים חדות במרבית הבורסות בעולם.

מחזורי המסחר היומיים במניות ובמכשירים המיריים הגיעו ברבעון הראשון לשנת 2026 לרמה ממוצעת של 5.6 מיליארד ש"ח, לעומת רמה של 2.9 מיליארד ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העלייה החדה במחזורי המסחר ברבעון הראשון לשנת 2026 הושפעה בין היתר משינוי ימי המסחר לשני-שישי בתחילת חודש ינואר 2026.

תשואת אגרת-חוב של ממשלת ארצות-הברית לטווח של עשר שנים עלתה מרמה של 4.17% בסוף שנת 2025 לרמה של 4.32% בסוף הרבעון הראשון לשנת 2026. בישראל נרשמה בתקופה זו מגמה דומה והתשואות עלו מרמה של 3.96% לרמה של 4.11%. שוק אגרות-החוב בישראל התנהג באופן דומה, ואף מתון מזה שבארצות-הברית, למרות שישיראל נפגעה באופן ישיר מהמלחמה. בחודש אפריל ובתחילת חודש מאי 2026, נרשמה ירידה משמעותית בעקום התשואות בישראל.

בסיכום הרבעון הראשון לשנת 2026 מדד אגרות-החוב הממשלתיות השקליות עלה בשיעור מתון של 0.14% ומדד אגרות-החוב הממשלתיות הצמודות ירד ב-1.2%. מדד אגרות-החוב הקונצרניות עלה בשיעור של 0.3% ומרווחי התשואה לעומת אגרות-החוב הממשלתיות נותרו ברמה נמוכה של כ-1.1%.

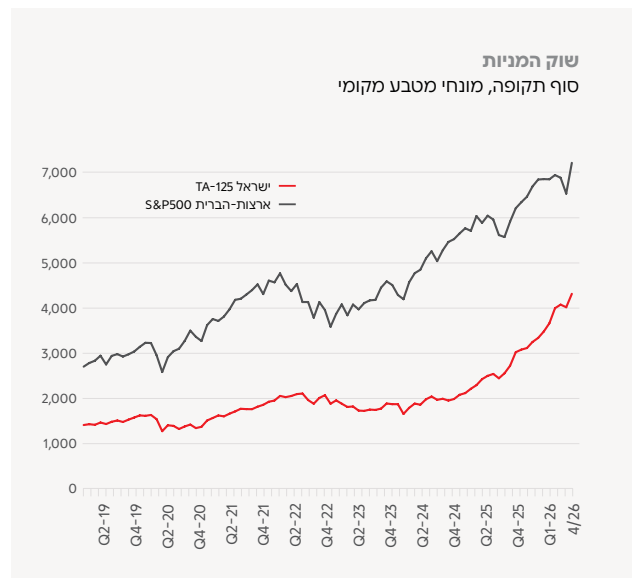
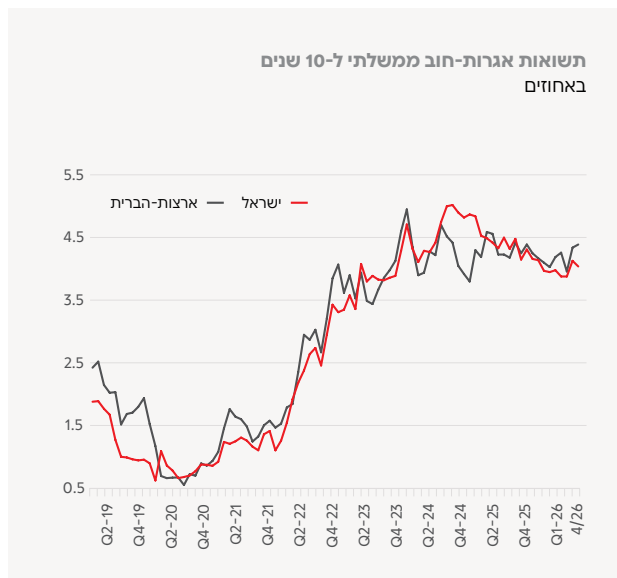
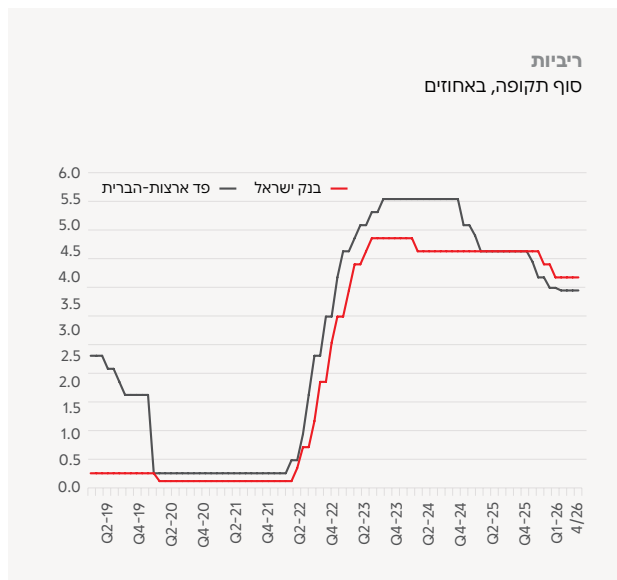
## טבלה 1-2: נתונים על השינויים במדד המחירים לצרכן ובשערי החליפין

לשנת 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31.03.2025	31.03.2026	
2.4%	0.3%	<b>(0.1%)</b>	שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים ה"ידוע"
(12.5%)	1.9%	<b>(0.8%)</b>	שיעור עליית (ירידת) שער הדולר של ארצות-הברית
(1.3%)	5.9%	<b>(2.9%)</b>	שיעור עליית (ירידת) שער האירו

נתונים על ריביות בנקים מרכזיים:

31.03.2025	30.06.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.03.2026	
4.50%	4.50%	4.50%	4.25%	<b>4.00%</b>	שיעור הריבית בסוף התקופה - בנק ישראל
4.25%-4.50%	4.25%-4.50%	4.00%-4.25%	4.00%-4.25%	<b>4.00%-4.25%</b>	שיעור הריבית בסוף התקופה - פד האמריקני

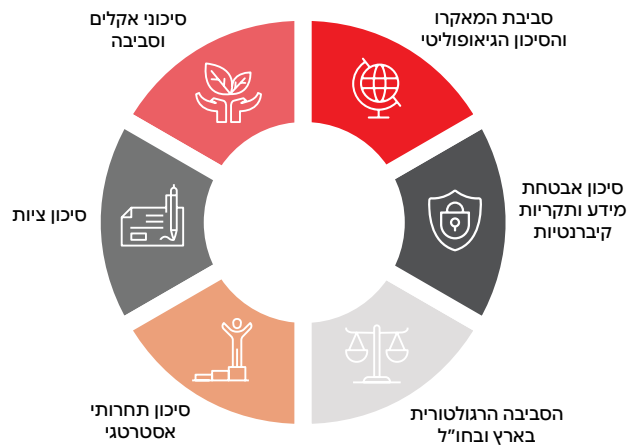
## תרשים 1-2: תשואות אגרות-חוב ממשלתי, מדד המחירים לצרכן, ריביות ושוק המניות



## 2.1.2. סיכונים מובילים ומתפתחים

בהתבסס על המלצת ה-FSB (המוסד לציבות פיננסית), סיכון מוביל מוגדר כהתפתחות המתרחשת כיום בסביבת העסקים של הבנק, אשר עלולה להשפיע לרעה על תוצאות הבנק במהלך השנה הקרובה. זאת לעומת סיכון מתפתח אשר ישנה אי ודאות גדולה יותר לגבי מועד גיבושו לכלל התרחשות בעלת השפעה מהותית על אסטרטגיית הבנק.

### תרשים 2-2: סיכונים מובילים ומתפתחים



הנהלת הבנק והדיסקטוריון דנו בהשפעתם על הבנק של הסיכונים המובילים והמתפתחים המפורטים להלן ובוחנים מעת לעת את הצורך בהתאמת האסטרטגיה העסקית בהתאם להתפתחויות אלה:

**סביבת המאקרו והסיכון הגיאופוליטי:** פעילות הבנק תלויה במידה רבה במצב המשק בישראל ובעולם. תנודתיות בשווקים, שינויים במדיניות מוניטרית ובעקומי הריביות, תנודות במחירי נכסים פיננסיים ובמחירי נדל"ן, וכן המצב הכלכלי-מדיני-ביטחוני בישראל ובאזור, כולם בעלי פוטנציאל להשפעה על פעילות הבנק ועל תוצאותיו. רמת אי-הוודאות גבוהה, בין היתר על רקע האפשרות להתפתחויות ביטחוניות, שינויים במדיניות הפיסקאלית ומחלוקות פוליטיות-משפטיות. התכנית האסטרטגית הרב-שנתית של הבנק מניחה תרחישי מאקרו שונים, תוך איזון בין תשואה לסיכון. בשוק הנדל"ן למגורים נמשכה ההאטה ברכישת דירות, ומספר הדירות הלא מכורות ממשיך לעלות. לפי סקר הלמ"ס, מחירי הדירות רשמו ירידה מצטברת של 1.7% ב-12 החודשים שהסתיימו בפברואר 2026. סביבת הריבית הגבוהה, התייקרות עלויות הבנייה, מלאי גבוה של דירות לא מכורות, ירידת מחירים ושחיקת כושר הקנייה של משקי הבית מגדילים את הסיכון בענף. המשך מגמות אלו עלול להשפיע לשלילה על חלק מלקוחות הבנק.

**השלכות המלחמה והמצב הביטחוני על המשק בישראל:** ישראל מתמודדת מאז אוקטובר 2023 עם מצב מלחמה במספר חזיתות ובעצימות משתנה. נכון לתחילת חודש מאי הפסקת האש היא שברירית, היישובים בגבול הצפון עדיין נתונים לירי רקטות מלבנון, ואפשרות החזרה ללחימה קיימת. המערכה המתמשכת הביאה לפגיעה בפעילות הכלכלית, והצמיחה בשנים האחרונות הייתה נמוכה ביחס לפוטנציאל וביחס לשנים שקדמו למלחמה. המצב הפיסקאלי הורע - יחס החוב הממשלתי לתוצר עלה בשנים אלו כמעט נקודות אחוז, והוצאות הביטחון עלו. התחדשות המלחמה עשויה להגביר את הלחצים על תקציב המדינה ואולי גם להגדיל את החוב ויתכנו השפעות ארוכות טווח שליליות על המשק ועל פרויקט העבודה.

חברת S&P מעניקה לישראל דירוג A עם אופק יציב, לאחר שהעלתה את תחזית הדירוג בנובמבר 2025. גם Moody's הותירה את הדירוג ברמה Baa1, כאשר בינואר 2026 עדכנה את אופק הדירוג משלילי ליציב. Fitch הותירה את הדירוג ברמה A אך עם אופק שלילי, על רקע אי-הוודאות הגבוהה בנוגע למצב הביטחוני והשלכותיו על המצב הפיסקאלי.

החל משנת 2021 משתמש הבנק בדירוג S&P למדינות כמדריך יחיד לצרכי מדידת הלימות ההון, ובהתאם, להורדות דירוג על-ידי חברות אחרות, שהתרחשו ו/או עלולות להתרחש, אין השפעה ישירה על יחס ההון של הבנק. הורדות דירוג נוספות של מדינת ישראל על-ידי S&P, ככל שהיו, ישפיעו באופן ישיר על יחסי הלימות ההון של הבנק רק ככל שהדירוג ירד ל-BBB+ ומטה (היינו הורדה של שני נוטצ'ים מהדירוג הנוכחי של A). ככל שתתרחש ירידת דירוג שכזו, הדבר עלול להביא, נכון ליום 31 במרץ 2026, לפגיעה ישירה של 0.34% ו-0.42% ביחס הון עצמי רובד 1 וביחס ההון הכולל, בהתאמה. דירוג הבנקים הישראליים ובכללם הבנק מושפע מדירוג מדינת ישראל. עם זאת, בחודשים מאי ואוקטובר 2025 העלו בחזרה S&P ופיץ' בהתאמה, את אופק הדירוג של הבנק ובנקים נוספים משלילי ליציב. הורדות דירוג הבנקים, ככל שיתרחשו בעתיד, עלולות להשפיע על פעילות מוסדות פיננסיים זרים מול הבנקים הישראליים ועל הפעילות

הבנקאית הבינלאומית. אין ביכולת הבנק להעריך בשלב זה כיצד יתפתח המצב הביטחוני, את ההשפעות הכלכליות והפיננסיות שלו ואת משכן, ובהתאם קיים קושי להעריך את ההשפעות העתידיות על מצב לקוחותיו של הבנק והבנק עצמו ועל הסיכונים השונים. הבנק פועל לתמיכה בלקוחותיו. לפרטים ראה [פרק מגזרי פעילות בדוח ממשל תאגידי](#), [פרק השלכות המלחמה והמצב הביטחוני](#) להלן [\[פרק סקירה כלכלית ופיננסית לעיל\]](#).

**הכלכלה הגלובלית:** ברבעון הראשון לשנת 2026 נרשמו התפתחויות גיאופוליטיות משמעותיות, ובראשן העימות במזרח התיכון, אשר השפיע על שוקי האנרגיה, על הסחר הבינלאומי ועל תחזיות הצמיחה. מוסדות בינלאומיים הזהירו מפני החרפת ההשלכות המאקרו כלכליות של הלחימה, קרן המטבע הבינלאומית עדכנה באפריל 2026 את תחזית קצב הצמיחה העולמי בשנת 2026 כלפי מטה, בעוד שתחזיות האינפלציה עודכנו כלפי מעלה, בעיקר על רקע עליית מחירי האנרגיה. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 ובחודש אפריל נרשמה תנודתיות גבוהה במחירי הנפט, במקביל לשינויים בהערכת השווקים לגבי אפשרות להסדרה דיפלומטית בין ארצות-הברית ואיראן. על רקע העלייה בצפייות האינפלציה בשווקים, חל עדכון בהערכת תוואי המדיניות המוניטרית, ונרשמה עלייה בהסתברות להידוק מוניטרי באירופה, לצד יציבות יחסית בריבית בארה"ב. ההתפתחויות במזרח התיכון בכלל והמתחות בין ארצות-הברית ואיראן בפרט, המלחמה באוקראינה ומתיחות נוספות בזירות שונות בעולם, כל אלה מגבירים את המתח הבין גושי ועלולים לפגוע בצמיחה הגלובלית ולהגביר תנודתיות בשווקים.

**סיכון אבטחת מידע ותקרות קיברנטיות:** איומי הסייבר המתגברים כלפי גופים פיננסיים מביאים להפניית משאבי התעשייה הבנקאית להתמודדות עם הסיכון. הבנק משקיע מאמצים רבים, אנושיים וטכנולוגיים, בכדי לחזק את מערך אבטחת המידע והגנת הסייבר, ומבצע בקרות באופן תדיר בכלל הערוצים על מנת למנוע חדירת פוגעים, הפעלת תוכנות זדוניות ומניעת דלף מידע. מעגלי בקרה אלו מורכבים ממספר רב של מערכות אבטחת מידע מתקדמות אשר פרוסות פנימית ברשת הבנק וחיצונית בתור הגנה היקפית. יצוין כי הרחבת השימוש בעבודה מרחוק, מעבר למחשוב ענן, ודיגיטציה מוגברת בפעילות הבנק ובכללה גידול בעבודה מרחוק מול לקוחות, במקביל לגידול באיומים ובניסיונות תקיפה על הבנק, על ספקיו ועל לקוחותיו ובפרט, תוך ניצול פוטנציאלי של טכנולוגיות AI, מעצימים את הסיכון. בשנה האחרונה, ובפרט נוכח המצב הביטחוני, חל גידול בכמות ניסיונות ההונאה, בדגש על הונאות במתווה הנדסה חברתית. כמו-כן, גדל איום הסייבר על מטרות בישראל ובכללן הבנק. כאמור, הבנק משקיע מאמצים רבים ומשתמש במגוון אמצעים במטרה לצמצם את הסיכון, לרבות הערכת בשלות בקרות הסייבר בהתאם לסטנדרטים בינלאומיים. נכון למועד פרסום הדוח, לא נתגלו בבנק אירועי סייבר מהותיים בעלי השפעה על הדוחות הכספיים.

**הסביבה הרגולטורית בארץ ובחו"ל:** לרפורמות רגולטוריות מקומיות ובינלאומיות קיימת השלכה על פעילותו העסקית של הבנק בארץ ובחו"ל. בישראל גובשו בשנים האחרונות מספר יוזמות רגולטוריות שעניינן בעיקר הגברת התחרות במערכת הבנקאית בישראל ולצידן קיימות יוזמות רגולטוריות נוספות הנמצאות בשלבי ייזום, אשר חלקן עוסק בהתערבות ישירה במחירים ובריביות (לרבות על יתרות זכות ופיקדונות) במערכת הבנקאית, בפרט ביחס למשקי הבית. ביום 6 במאי 2026 הודיעה רשות התחרות לבנק כי הממונה על התחרות החליטה כי חמשת הבנקים הגדולים מהווים יחד קבוצת ריכוז בענף סל השירותים הבנקאיים ללקוחות קמעונאיים ופרסמה הוראות בדבר צעדים שעל הבנק לנקוט. הוראות אלו יכנסו לתוקף תוך שנה מיום החלטה. לבנק קיימת זכות להגיש ערר על קביעת הממונה על התחרות לבית הדין לתחרות. בין ההצעות והצעדים המוצעים הנוספים נכללים: טיטוט הוראת מודל עמלות עו"ש חדש שמשנה את שיטת החיוב בגין ביצוע פעולות תשלום שוטפות שיחליף את מודל המסלולים הקיים מאז 2015; סיכונים הנובעים מאופן פרשנות רשות התחרות לדיני תחרות, בשילוב המדיניות המסתמנת של רשות התחרות להטיל עיצומים גבוהים כנגד חברות במשק; התערבות חקיקתית ישירה בריביות על פיקדונות, עו"ש ומשכנתאות באמצעות הגשת הצעות חוק פרטיות; פרסום חוק לקידום תחרות בשוק הבנקאות באמצעות מתווה מדורג של רישוי ורגולציה מקלה לגופים חוץ בנקאיים וטיטוט הוראת ניהול בנקאי תקן "מסגרת פיקוחית לבנקים קטנים וחדשים" העוסק בהתאמת הוראות הפיקוח למדרגות פיקוחיות של בנק ישראל לפי מתווה זה; פרסום עקרונות למתווה סיוע ללקוחות לשנים 2025-2026 על-ידי בנק ישראל אשר מיושם החל מהרבעון השני 2025. להרחבה ראו פרק יוזמות רגולטוריות בדוח ממשל תאגידי. היוזמות והמגמות הרגולטוריות עלולות להשפיע לרעה על המערכת הבנקאית ובכלל זה על הבנק. בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשפעות של חלק משינויים אלה על הבנק, ככל שיתרחשו. כמו-כן, ייתכן כי השפעות אלו לא יהיו מיידיות, אלא השפעות איטיות ומתמשכות לאורך זמן, שתגזרנה מתהליכי השינוי ההדרגתי בסביבת הבנק (לקוחותיו, שחקנים בשוק וכדומה), לצד היערכות הדרגתית של הבנק להתאמות הדרושות בפעילותו.

**סיכון תחרותי-אסטרטגי:** שינויים רגולטוריים ותחרותיים בזירה המקומית, בדגש על מהלכים להגברת התחרות במערכת הבנקאית ובכללם אישור החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025, המבוסס על המלצות 'הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי' וכן, הוראת ניהול בנקאי תקין 'מסגרת פיקוחית לבנקים חדשים וקטנים' של בנק ישראל, עלולים להגביר את התחרות מצד גופים מוסדיים וחברות כרטיסי אשראי בתחומי פעילות בנקאיים, כמו גם תחרות במגזר העסקי. כל אלו, עלולים להשפיע על התוצאות העסקיות של הבנק ובכלל זה גם על מרווחי האשראי שלו. לצד זאת, תחרות מצד חברות פינטק ובכללן חברות שירותי תשלום ובנקים דיגיטליים ופיתוחן של טכנולוגיות חדשות, שינויים בהתנהגות הלקוחות ומודלים עסקיים חדשים בעולם הפיננסי, עלולים להשפיע משמעותית על המערכת הבנקאית בארץ ובעולם בטווח הבינוני-ארוך. במחצית השנייה של שנת 2024, נבחנו והותאמו המיקודים האסטרטגיים של הבנק לשנים 2025-2028. המיקודים האסטרטגיים שגובשו עוסקים בתחום המכירות, השירות וההוגנות, הדיגיטל, הדאטה, היעילות התפעולית וכן תשתיות ופלטפורמות תומכות, בין היתר, כדי לתת מענה לאיומים אלה (לפרטים ראה [פרק אסטרטגיה עסקית](#) לעיל). הבנק החל לקדם ביצוע תהליך הערכה אסטרטגית הכולל גם התייחסות למיקודים שהוגדרו, וגיבוש מסמך אסטרטגי כולל.

**סיכון ציות:** תחת סיכון הציות כלולים, בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 308, גם סיכונים הנובעים מתחום הוגנות הבנק כלפי לקוחותיו, ניגוד עניינים, איסור הלבנת הון ומימון טרור (לרבות סנקציות בינלאומיות), מתן ייעוץ ללקוח, הגנה על הפרטיות (למעט היבטים של טכנולוגיית המידע), היבטי מיסוי רלוונטיים למוצרים או שירותים ללקוחות, או הוראות בעלות אופי דומה. התממשות הסיכון בעולם באה לידי ביטוי בהמשך החקירות נגד בנקים בעולם והקנסות המוטלים עליהם בקשר להפרות חוק או רגולציה, כגון בדבר סיוע להעלמות מס, מימון טרור, הלבנת הון, חקירת מעשי שחיתות, חוסר הוגנות ואי ציות לחקיקה צרכנית. החקיקה הצרכנית מתפתחת ומתעדכנת באופן תדיר ודורשת התאמה במערכות הטכנולוגיות, במוצרים ללקוחות, בתהליכים ובהתנהגות. ציות לחקיקה הצרכנית נמצא בפוקוס רגולטורי. טעות בהתאמה לחקיקה הצרכנית או עדכון שאינו מלא, עלולים להיחשב כאי ציות לחקיקה הצרכנית. גברו סיכונים הציות הקשורים לסיכון ההוגנות, ציות לחקיקה צרכנית והיבטי שירות. הבנק אישר תכניות עבודה ופועל לשיפור וקידום השירות, ההוגנות והציות לחקיקה צרכנית. התמשכות מלחמת חרבות ברזל ובמהלכה גם המערכה עם איראן, העצימה את סיכונים הציות המובנים הנובעים ממימון טרור והלבנת הון. מערך הציות בבנק העריך את הסיכונים והתאים את פעילותו למצב המלחמה בשורה של צעדים הממוקדים בין היתר בסיכונים העולים ממצב זה. היקף הסנקציות הבינלאומיות הורחב, בין היתר בשל מלחמת רוסיה אוקראינה ולאחריה מלחמת חרבות ברזל. במהלך 2024-2025 הוטלו סנקציות בינלאומיות על ישראלים יחידים ועמותות בשל פעילות בגדה המערבית. מערך הציות התאים את פעילותו בשורה של צעדים לרבות ניטור ומעקב לשם צמצום סיכונים הציות הנובעים מאי כיבודן של הסנקציות הבינלאומיות. הבנק מעניק שירותים קורספונדנטים לבנקים פלשתינאים תחת כתיב שיפוי וחסיונות שהתקבלו מהמדינה. כתיב השיפוי והחסיונות הוארכו מעת לעת ולאחרונה עד ליום 31 במאי 2026. הבנק הודיע על הארכה זו לנציגי הבנקים הפלשתינאים, וכי לפיכך המועד להפסקת השירותים, עליו הודיע הבנק, יידחה עד למועד האמור. הבנק נערך לתרחיש הפסקת השירותים, ככל שיידרש, ולסיכונים הנלווים לתרחיש זה.

**סיכונים אקלים וסביבה:** בשנים האחרונות גברה ההבנה בעולם, כי אפשרות של התממשות סיכונים סביבתיים וסיכונים אקלים תפגע בכלכלה ובמקרים קיצוניים עלולה להביא לפגיעה משמעותית בבנקים ובמערכת הפיננסית כתוצאה מהתממשות סיכונים פיננסיים ולא-פיננסיים בטווח הארוך. השפעות אלו יכולות לבוא לידי ביטוי גם במסגרת הסיכונים האחרים אליהם חשוף התאגיד הבנקאי בפעילותו, כמו סיכון אשראי (דרך השפעה על החוסן הפיננסי של לווים ו/או על שווי ביטחונות), סיכון שוק והשקעה, סיכון תפעולי, סיכון משפטי, סיכון מוניטין ועוד. לסיכונים אלו, בדגש על סיכונים האקלים והשפעת תהליכי המעבר לכלכלה מעוטת פליטת גזי חממה, יש מאפיינים ייחודיים של חוסר ודאות. בשלב זה מוקדם להעריך את פוטנציאל ההשפעות ארוכות הטווח של שינויים אלו על הבנק. לפרטים בדבר היערכות הבנק בנושא ראה [פרק סיכונים אקלים וסביבה](#) בדוח על הסיכונים.

לפרטים נוספים בדבר השלכות המלחמה והמצב הביטחוני ראה [הפרק להלן](#).

לפרטים בדבר הליכים משפטיים ראה [ביאור 10](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים בדבר יוזמות רגולטוריות מהותיות בעלות השפעה על פעילות הבנק בתקופת הדיווח ראה [דוח ממשל תאגידי](#).

## 2.1.3. השלכות המלחמה והמצב הביטחוני

ישראל מתמודדת מאז אוקטובר 2023 עם מצב מלחמה במספר חזיתות ובעצמות משתנה. בחזית הדרום הושג הסכם הפסקת אש באוקטובר 2025 והושבו החטופים. בפברואר 2026 ארצות-הברית וישראל פתחו במתקפה משולבת באיראן. העימות הורחב גם מול חיזבאללה בלבנון. בחודש אפריל 2026 הושגה הפסקת אש, ומתנהל עדיין משא ומתן בין ארצות-הברית לבין איראן. היישובים בגבול הצפון עדיין נתונים לירי רקטות מלבנון. נכון לתחילת חודש מאי הפסקת האש היא שברירית, ואפשרות החזרה ללחימה קיימת. המערכה המתמשכת הביאה לפגיעה בפעילות הכלכלית, והצמיחה בשנים האחרונות הייתה נמוכה ביחס לפוטנציאל וביחס לשנים שקדמו למלחמה. המצב הפיסקאלי הורע - יחס החוב הממשלתי לתוצר עלה בשנים אלו בכעשר נקודות אחוז, והוצאות הביטחון עלו מכ-4% מהתוצר ל-7%. התחדשות המלחמה עשויה להגביר את הלחצים על תקציב המדינה ואולי גם להגדיל את החוב. יש לציין שהשווקים הפיננסיים מגלמים את הצדדים החיוביים שעשויים להתלוות לשינוי במצבה הגיאופוליטי של ישראל, בהנחה שהמלחמה תסתיים עם הסדר שמיטיב עימה. לפרטים נוספים ולהרחבה ראה [פרק סיכונים מובילים ומתפתחים](#) לעיל.

על מנת להקל על לקוחות הבנק להתמודד עם השלכות המצב הביטחוני, הבנק הודיע על סדרת הטבות משמעותיות ללקוחותיו, תוך הבחנה בין לקוחות אשר מושפעים באופן ישיר מהמלחמה לבין שאר האוכלוסייה. לפרטים נוספים ראה [להלן פרק הטבות שניתנו ללקוחות הבנק](#). בהיבטי סיכון האשראי, הבנק בוחן באופן שוטף את השפעות המצב על פעילותו, לרבות מעקב אחרי מדדי סיכון אשראי שונים תוך בחינה של הסגמנטים השונים וביצוע הערכה עדכנית של ענפי משק וסקטורים שנפגעו או שצפויים להיפגע באופן משמעותי. תיירות החוץ צפויה להתאושש באיטיות לאחר שאי הודאות הביטחונית תתמתן, אך בשלב זה תיירות הפנים מהווה גורם מפצה. בתחום הבינוי והנדל"ן כמות העסקות ממשיכה להיות נמוכה במקביל לגידול במלאי הדירות הלא מכורות, יחד עם זאת, קשה לקבוע כי המצב הביטחוני הוא הגורם העיקרי למצב האמור. מפרוץ מלחמת חרבות ברזל הגדיל הבנק את יתרות ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי ויתרות אלה נותרו ברמה גבוהה, על מנת לשקף את רמת אי הוודאות והשפעות הסיכון הגיאופוליטי והכלכלי, אשר נותרו ברמה גבוהה גם לאחר עצירת הלחימה.

בהיבטי סיכונים שוק, ברבעונים האחרונים התרחשו זעזועים בשווקים הפיננסיים בישראל ובעולם מפעם לפעם, בין השאר כתלות בהתפתחויות במצב הביטחוני והגיאופוליטי בארץ ובעולם ובצעדי סחר שמבצעים הממשל בארצות-הברית ומדינות נוספות, בהתאמה. לזעזועים בשווקים, ככל שיקרו, ובכללם פיחות בשער החליפין של השקל, ירידות בשוק ההון, שינויים בעקומי התשואה ובריבית בנק ישראל פוטנציאל להשפעה שלילית על יחסי ההון, על רווחיות הבנק ועל השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות, כמפורט בפרק סיכונים שוק להלן. להורדות דירוג המדינה עשויות להיות השפעות שליליות, ובכללן: פיחות, פגיעה אפשרית בנזילות במטבע-חוץ, עלייה בעקומי התשואות של אגרות-חוב ממשלת ישראל ובעקבות כך גידול בעלויות הגיוס של הבנק, פגיעה ביחס ההון והשלכות פיננסיות שליליות על המשק, על לקוחות הבנק ועל הבנק עצמו. הורדות דירוג של מדינת ישראל על-ידי S&P, ככל שיהיו, ישפיעו באופן ישיר על יחסי הלימות ההון של הבנק רק ככל שהדירוג ירד ל-BBB+ ומטה כמפורט בפרק ההון להלן. דירוג הבנקים הישראליים ובכללם הבנק מושפע מדירוג מדינת ישראל. הורדות דירוג הבנקים, ככל שיתרחשו בעתיד, עלולות להשפיע על פעילות מוסדות פיננסיים זרים מול הבנקים הישראליים ועל הפעילות הבנקאית הבינלאומית.

בהיבט תפעול הבנק, נכון למועד הדיווח המצב הביטחוני אינו משפיע על הפעילות התפעולית של הבנק. הבנק בוחן את המצב באופן שוטף ומבצע התאמות בפעילותו. מערך הציות התאים את פעילותו למצב הביטחוני והחירום בשורה של צעדים הממוקדים בסיכונים הציות, המוגברים עקב המצב הביטחוני.

### הטבות שניתנו ללקוחות הבנק

הבנק פעל גם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 להרחבת הטבות ללקוחותיו להתמודדות עם השלכות המצב הביטחוני וכן העניק הקלות כספיות ללקוחותיו בהתאם למתווה הוולונטרי של בנק ישראל. סך הטבות שהוענקו על-ידי הבנק ונוצלו על-ידי הלקוחות ברבעון הראשון לשנת 2026 כמפורט להלן מסתכם בכ-99 מיליון ש"ח.

### הטבות ותרומות להתמודדות עם המצב הביטחוני

במטרה לסייע ללקוחות להתמודד עם השלכות המצב הביטחוני, העניק הבנק ללקוחותיו הטבות בהתאם למתווים שפרסם הפיקוח על הבנקים והטבות נוספות מעבר למתווים אלה. ההטבות כללו, בין היתר, ויתור על תשלומי משכנתא, אפשרות לדחיית והקפאת תשלומי הלוואות ומשכנתאות לאוכלוסיות מסוימות ללא ריבית, אפשרות לדחיית תשלומי הלוואות מסוימות בריבית הסכמית, פטור מעמלות עו"ש ומריבית על יתרות חובה לאוכלוסיות מסוימות, ועוד.

עם פתיחת מבצע "שאגת הארי" הבנק הודיע על סדרת הצעות ערך ללקוחותיו, וביניהן - הלוואה ללא ריבית ללקוחות המפונים מבתיהם, דחיית תשלומי הלוואות ללקוחות פרטיים ועסקיים, הטבות ללקוחות השוהים בחו"ל וחיילי מילואים ועוד. בנוסף, הבנק אימץ את מתווה בנק ישראל שפורסם ביום 2 במרץ 2026 לתמיכה בלקוחות שנפגעו במבצע.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

## הטבות אחרות ללקוחות הבנק

החל מהרבעון השני של שנת 2025 הבנק מעניק הקלות כספיות ללקוחותיו בהתאם למתווה הוולונטרי של בנק ישראל, שאומץ על-ידי המערכת הבנקאית לתקופה של שנתיים. בהתאם למתווה זה, נותן הבנק מענקים והטבות ללקוחותיו בתחומי העו"ש, העמלות, ההלוואות, האשראי לדיו, שוק ההון ותחומים נוספים בהיקף של כ-400 מיליון ש"ח לשנה מלאה. כחלק ממהלך זה, העניק הבנק ללקוחות זכאים ברבעון הראשון של שנת 2026 מענק בסך 500 ש"ח, החזר תשלום משכנתה ראשון עד 5 אלפי ש"ח וכן והטבות נוספות, וזאת בהתאם למאפיינים שהוגדרו. לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.1](#). בתמצית הדוחות הכספיים [ודוח ממשל תאגידי, פרק מגזרי פעילות לפי גישת ההנהלה](#).

להלן גילוי על הטבות שניתנו על-ידי הבנק לציבור, במסגרת מתווי ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 וכן הטבות שהבנק העניק לציבור בגין מלחמת חרבות ברזל, מבצע עם כלביא ומבצע שאגת הארי, לרבות במסגרת מתווי קודמים. תחילת הטבות הניתנות במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 היא מיום 1 באפריל 2025.

## טבלה 2-2: הטבות שהבנק העניק לציבור

סך ההטבות שנוצלו מתחילת המלחמה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026				דיוור	
		סך-הכל	אחר	עסקים קטנים וזעירים	אנשים פרטיים - אחר		
במיליוני ש"ח							
<b>סכומי הטבות אשר נזקפו לדוח רווח והפסד בתקופת הדיווח</b>							
							הטבות ריבית באמצעות שינוי בתנאי אשראי <sup>(1)</sup>
275	49	21	-	9	12	-	הטבות ריבית אחרות על אשראי <sup>(2)</sup>
70	14	5	-	4	1	-	מענקים אחרים ללקוחות <sup>(3)</sup>
345	282	63	-	-	50	13	ויתור על עמלות <sup>(4)</sup>
152	45	10	-	2	8	-	תרומות
149	55	-	-	-	-	-	סך-הכל
991	445	99	-	15	71	13	
מזה - במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025:							
							הטבות ריבית באמצעות שינוי בתנאי אשראי <sup>(1)</sup>
45	33	12	-	-	12	-	הטבות ריבית אחרות על אשראי <sup>(2)</sup>
7	7	-	-	-	-	-	מענקים אחרים ללקוחות <sup>(3)</sup>
323	260	63	-	-	50	13	ויתור על עמלות <sup>(4)</sup>
48	38	10	-	2	8	-	סך-הכל <sup>(5)</sup>
423	338	85	-	2	70	13	

- (1) לרבות באמצעות ויתור על ריבית בגין יתרות חובה ובאמצעות דחיית תשלומי הלוואה.
- (2) לרבות באמצעות מתן הלוואות ללא ריבית או בריבית מופחתת ובאמצעות מתן מענקי/החזרי ריבית על אשראי בגין תקופות שקדמו למתווה.
- (3) כולל בעיקר מענקים בדרך של הענקת מניות במתנה או מענקים במזומן חלף הענקת מניות, וכן מענקים בגין פיקדונות ועו"ש זכות ומענקים ללקוחות חדשים מעבירי משכורת.
- (4) לרבות מתן מענקים/החזרים בגין עמלות.
- (5) לא כולל את סכומי ההטבות שזקפו בדוח רווח והפסד בגין אימוץ המתוויים עבור השנים 2026-2027 ככל שינתנו בעתיד בהתאם לשיקול דעת הבנק.

# דוח הדיקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

טבלה 2-3: מידע נוסף על פעילויות לטובת הלווים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026					דיוור	אנשים פרטיים - אחר	עסקים קטנים וזעירים	עסקים בינוניים	עסקים גדולים	סך-הכל
	סך-הכל	עסקים גדולים	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	אנשים פרטיים - אחר						
במיליוני ש"ח											
<b>סך האשראי שעבר שינוי בתנאים, במהלך תקופת הדיווח<sup>(1)</sup></b>											
שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים (ראה <a href="#">ביאור 13</a> בתמצית הדוחות הכספיים)											
16	20	-	-	15	4	1					
שינוי בתנאים ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים											
3,446	3,850	411	291	1,484	593	1,071					
3,462	3,870	411	291	1,499	597	1,072					
יתרה ליום											
31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2026					דיוור	אנשים פרטיים - אחר	עסקים קטנים וזעירים	עסקים בינוניים	עסקים גדולים	סך-הכל
	סך-הכל	עסקים גדולים	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	אנשים פרטיים - אחר						
במיליוני ש"ח											
<b>יתרת האשראי שעבר שינוי בתנאים, ליום הדיווח</b>											
שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים (ראה <a href="#">ביאור 13</a> בתמצית הדוחות הכספיים)											
72	81	-	-	33	20	28					
<b>שינוי בתנאים ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים</b>											
אשראי עם ויתור על ריבית											
2	1	-	-	1	-	-					
אשראי עם דחיית תשלומים ו/או הארכת תקופה, שבו תקופת הדחייה טרם הסתיימה <sup>(2)</sup>											
30	3,853	411	291	1,484	594	1,073					
7	3	3	3	2	3	3	<sup>(2)</sup> דחיית תשלומים ממוצעת בחודשים				
104	3,935	411	291	1,518	614	1,101	סך-הכל				
<b>מידע נוסף על שינוי בתנאים ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים</b>											
20,000	17,085	1,978	875	1,905	794	11,533	יתרת אשראי בו דחיית התשלומים הסתיימה				
688	631	-	11	63	26	531	מזה: חובות ששולו לאחר שעברו שינוי בתנאים				

(1) אשראי שעבר שינוי תנאים במהלך תקופת הדיווח כולל גם אשראי שבו ניתנה דחיה חוזרת בתשלומים במהלך תקופת הדיווח.  
 (2) לרבות דחיית תשלומים ללא ריבית בתקופת הדחייה. במקרה שניתנה לחוב דחיה חוזרת בתשלומים, מוצג משך הדחייה המצטבר. דחיית תשלומים אינה כוללת דחייה שבה נוצלה זכאות, לה הלווה זכאי לפי כל דין.

## תשלום מיוחד למדינה לאור המלחמה

לפרטים בדבר הוצאות שנרשמו בסעיף מסים על ההכנסה בגין חוק "תשלום מיוחד לשם השגת יעדי תקציב (הוראת שעה - חרבות ברזל)", התשפ"ד-2024 ראה [ביאור 1.1](#). בתמצית הדוחות הכספיים.

## 2.1.4. רואי החשבון המבקרים

רואי החשבון זיו האפט (BDO) וסומך חייקין (KPMG) משמשים כרואי החשבון המשותפים של הבנק. לעיתים, מוצא לנכון רואה החשבון המבקר לכלול שינוי מהנוסח האחיד של חוות הדעת או דוח הסקירה על-ידי הוספת פסקת הפניית תשומת לב שנועדה להדגיש עניין מסוים המשפיע באופן משמעותי על הדוחות הכספיים וכלול בביאור לדוחות הכספיים. לעניין זה, רואי החשבון המבקרים הפנו תשומת לב לאמור בביאור 10.ב.ב. בתמצית הדוחות הכספיים בדבר חשיפה לתובענות ייצוגיות שהוגשו כנגד קבוצת הבנק.

## 2.2. התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר

הרווח הנקי של קבוצת הבנק המיוחס לבעלי מניות הבנק הסתכם בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 ב-2,124 מיליון ש"ח (תשואה של 13.0%), בהשוואה לרווח בסך של 2,424 מיליון ש"ח (תשואה של 16.4%) בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח נבע בעיקר מירידה ברווח המימוני נטו, מעלייה בהפרשה לתשלום המס המיוחד ומרישום הכנסות מס בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח בגין תחילת פירוק חברת הבת הפועלים שוויץ. מנגד נרשם קיטון בהוצאות הפסדי אשראי. לעניין השפעת סביבת הריבית, ראה פרק 2.2.1 התפתחות הכנסות והוצאות להלן.

### טבלה 4-2: תמצית דוח רווח והפסד

השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31.03.2025	31.03.2026	
במיליוני ש"ח			
(1.8%)	8,698	<b>8,540</b>	הכנסות ריבית
(2.7%)	(4,423)	<b>(4,305)</b>	הוצאות ריבית
(0.9%)	4,275	<b>4,235</b>	הכנסות מימוני נטו
(52.0%)	325	<b>156</b>	הכנסות מימון שאינן מריבית
(4.5%)	4,600	<b>4,391</b>	רווח מימוני, נטו <sup>(1)</sup>
(86.6%)	262	<b>35</b>	הוצאות בגין הפסדי אשראי
0.4%	4,338	<b>4,356</b>	רווח מימוני, נטו לאחר הוצאות בגין הפסדי אשראי
2.7%	1,090	<b>1,119</b>	עמלות והכנסות אחרות <sup>(1)</sup>
1.5%	1,989	<b>2,018</b>	הוצאות תפעוליות ואחרות
0.5%	3,439	<b>3,457</b>	רווח לפני מסים
30.7%	1,049	<b>1,371</b>	הפרשה למסים על הרווח
(12.7%)	2,390	<b>2,086</b>	רווח לאחר מסים
-	34	<b>38</b>	חלקו של הבנק ברווחים של חברות כלולות לאחר מסים
רווח נקי:			
(12.4%)	2,424	<b>2,124</b>	המיוחס לבעלי מניות הבנק
(20.9%)	16.4%	<b>13.0%</b>	תשואת הרווח הנקי

(1) סעיפי רווח והפסד לעיל הוצגו במתכונת שונה מדוח רווח והפסד באופן המאפשר ניתוח טוב יותר של התוצאות הפיננסיות. השינוי בא לידי ביטוי באמצעות מיון של הכנסות מימון שאינן מריבית מסעיף הכנסות (הוצאות) שאינן מריבית לרווח המימוני, נטו.

## 2.2.1 התפתחות הכנסות והוצאות

### הרווח המימוני נטו

הרווח מפעילות מימון כולל הכנסות והוצאות ריבית וכן הכנסות והוצאות מימון שאינן מריבית. הכנסות מימון שאינן מריבית כוללות, בין היתר, הכנסות מימון בגין מכשירים נגזרים וניירות-ערך, המהוות חלק אינטגרלי מהרווחיות הפיננסית ומניהול החשיפות של הבנק, כך שהכללתן משקפת את סך תוצאות פעילותו הפיננסית של הבנק. במטרה לנתח את הרווח המימוני, מפוצל הרווח מפעילות מימון לרווח מפעילות שוטפת ורווח מפעילות שאינה שוטפת. הרווח מפעילות שוטפת כולל את צבירת הריבית, הפרשי שער והשפעות מדד בגין אשראי, פיקדונות, אגרות-חוב ויתר רכיבי המאזן הפיננסיים וכן את השפעת רכיבים אלה מהפעילות במכשירים נגזרים. התפתחות הרווח מפעילות שוטפת לאורך זמן משקפת את המגמות ברווחיות הפיננסית של הבנק. הרווח מפעילות שאינה שוטפת כולל השפעות תנודתיות או חריגות, הנובעות בעיקרן מעיתוי הרישום החשבונאי של הוצאות והכנסות, כגון רווח (הפסד) ממניות, רווח (הפסד) ממימוש אגרות-חוב כחלק מניהול הפוזיציה המאזנית ושינוי בפערים בין השווי ההוגן של נגזרים לבין מדידה על בסיס צבירה, וכן השפעת הטבות שניתנו ללקוחות במסגרת מתווה בנק ישראל וכהתמודדות עם המצב הביטחוני.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

## טבלה 5-2: הרכב הרווח המימוני, נטו

השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31.03.2025	31.03.2026	
במיליוני ש"ח			
(1.8%)	8,698	<b>8,540</b>	הכנסות ריבית
(2.7%)	(4,423)	<b>(4,305)</b>	הוצאות ריבית
(0.9%)	4,275	<b>4,235</b>	הכנסות ריבית, נטו
(52.0%)	325	<b>156</b>	הכנסות מימון שאינן מריבית
(4.5%)	4,600	<b>4,391</b>	סך הרווח המימוני המדווח
בנטרול השפעות שאינן מפעילות שוטפת:			
(88.4%)	69	<b>8</b>	רווח (הפסד) מממושאי אגרות-חוב זמינות למכירה
(6.7%)	60	<b>56</b>	רווח מהשקעות במניות
106.3%	(16)	<b>(33)</b>	התאמות לשווי הוגן של מכשירים נגזרים <sup>(1)</sup>
	10	<b>(132)</b>	אחרים <sup>(2)</sup>
	123	<b>(101)</b>	סך-הכל השפעות שאינן מפעילות שוטפת
0.3%	4,477	<b>4,492</b>	סך-הכל הכנסות מימון מפעילות שוטפת*
	111	<b>(33)</b>	* מזה: בגין שינויים במדד

2025				2026		
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון		
במיליוני ש"ח						
8,698	9,565	9,887	8,638	<b>8,540</b>		הכנסות ריבית
(4,423)	(4,769)	(5,058)	(4,435)	<b>(4,305)</b>		הוצאות ריבית
4,275	4,796	4,829	4,203	<b>4,235</b>		הכנסות ריבית, נטו
325	497	311	385	<b>156</b>		הכנסות מימון שאינן מריבית
4,600	5,293	5,140	4,588	<b>4,391</b>		סך הרווח המימוני המדווח
בנטרול השפעות שאינן מפעילות שוטפת:						
69	49	66	10	<b>8</b>		רווח (הפסד) מממושאי אגרות-חוב זמינות למכירה
60	142	129	211	<b>56</b>		רווח מהשקעות במניות
(16)	68	49	85	<b>(33)</b>		התאמות לשווי הוגן של מכשירים נגזרים <sup>(1)</sup>
10	12	(130)	(122)	<b>(132)</b>		אחרים <sup>(3)</sup>
123	271	114	184	<b>(101)</b>		סך-הכל השפעות שאינן מפעילות שוטפת
4,477	5,022	5,026	4,404	<b>4,492</b>		סך-הכל הכנסות מימון מפעילות שוטפת*
111	496	468	(194)	<b>(33)</b>		* מזה: בגין שינויים במדד

(1) השפעת מדידת הרווח והפסד במכשירים נגזרים המהווים חלק מאסטרטגית ניהול הנכסים וההתחייבויות של הבנק על בסיס שווי הוגן לעומת מדידה על בסיס צבירה.

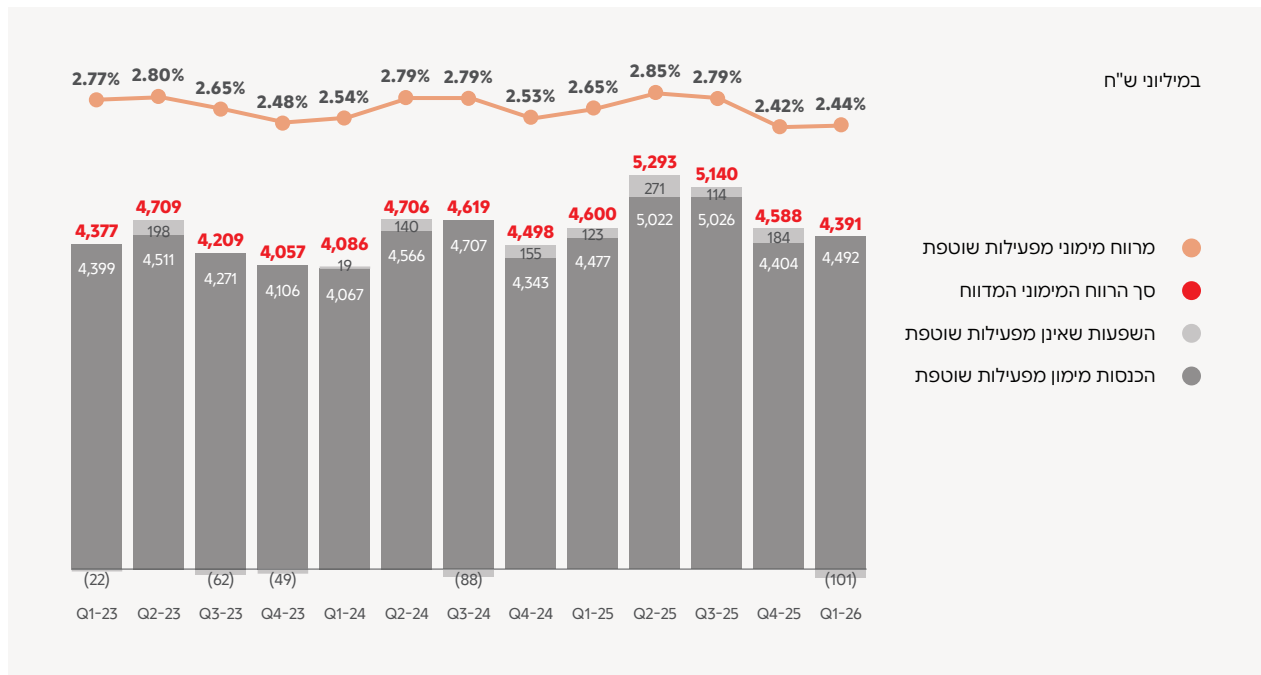
(2) כולל עלויות מימוניות בגין הטבות שהבנק העניק ללקוחותיו במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובגין אירועי המצב הביטחוני בסך של כ-89 מיליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025: 6 מיליוני ש"ח) והשפעות גידור חשיפות מטבע של פריטים לא-כספיים.

(3) כולל עלויות מימוניות בגין הטבות שהבנק העניק ללקוחותיו במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובגין אירועי המצב הביטחוני בסך של כ-89 מיליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026. (לרבעון רביעי 2025: 144 מיליוני ש"ח, לרבעון שלישי 2025: 122 מיליוני ש"ח, לרבעון שני 2025: 73 מיליוני ש"ח, לרבעון ראשון 2025: 6 מיליוני ש"ח), והשפעות גידור חשיפות מטבע של פריטים לא-כספיים.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

## תרשים 2-3: רווח מימוני, נטו



הרווח המימוני מפעילות שוטפת הסתכם בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 בסך של 4,492 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 4,477 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נבעה בעיקרה מגידול של כ-13.7% ביתרות האשראי הממוצעות, וקוזה בשל ירידה במרווחי האשראי, ירידת הריבית במשק וקיטון בהכנסות מהפרשי הצמדה בשל השינויים בשיעור המדד הידוע בין התקופות. סך הרווח המימוני המדווח הסתכם בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 בסך של 4,391 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 4,600 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ירידה בשיעור של כ-4.5%. הירידה נבעה בעיקר מקיטון ברווחים ממימושי אגרות-חוב ומעלייה בהוצאות בגין מענקים והטבות ללקוחות בהתאם למתווה ההקלות של בנק ישראל. בנוסף, חלה עלייה ברווח מפעילות שוטפת אשר קוזה בשל השפעת המדד כאמור לעיל.

## טבלה 2-6: נתונים עיקריים בדבר הכנסות והוצאות ריבית

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			
31.03.2025		31.03.2026	
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	שיעור הכנסה (הוצאה) ריבית	הכנסות (הוצאות) ריבית
במיליוני ש"ח/באחוזים			
5.44%	8,698	<b>4.92%</b>	<b>8,540</b>
(3.84%)	(4,423)	<b>(3.41%)</b>	<b>(4,305)</b>
1.60%	4,275	<b>1.51%</b>	<b>4,235</b>
מזה:			
	2,072		<b>2,177</b>
	2,203		<b>2,058</b>
2.68%		<b>2.44%</b>	

\* המרווח האחר נובע בעיקרו מהכנסות הריבית, נטו מפעילות ניהול הנכסים וההתחייבויות של הבנק.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 חלה ירידה בהכנסות ריבית נטו וביחס בין הכנסות מריבית נטו לבין יתרת הנכסים נושאי הריבית לעומת התקופה המקבילה אשתקד אשר נבעה בעיקר מקיטון בהכנסות מהפרשי הצמדה בשל השינויים בשיעור המדד הידוע בין התקופות, משחיקה במרווחי האשראי ומירידת הריבית במשק. מנגד, חל גידול ביתרות האשראי. לפרטים נוספים ראה [פרק שיעורי הכנסות והוצאות ריבית](#) בדוח ממשל תאגידי.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

לפרטים נוספים בדבר השפעת מרווחי אשראי ופיקדונות על הכנסות הריבית נטו לפי מגזרי פעילות, ראה [ביאור 12](#) בתמצית הדוחות הכספיים. לפרטים נוספים בדבר חשיפות לסיכון ריבית ולסיכון מדד המחירים לצרכן ראה [פרק סקירת הסיכונים](#) להלן.

**הפסדי אשראי** הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 בהוצאה בסך של כ-35 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאה בסך של כ-262 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסה בגין ההפרשה הפרטנית, נטו הסתכמה בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 בסך של כ-162 מיליון ש"ח ונובעת בעיקר מריקברי במספר מצומצם של לווים, בהשוואה להכנסה בסך של כ-31 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההוצאה בגין הפרשה קבוצתית ומחיקות אוטומטיות, נטו הסתכמה לסך של כ-197 מיליון ש"ח בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026, בהשוואה להוצאה בסך של כ-293 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נובעת מיציבות ואף שיפור בחלק ממדדי הסיכון.

למידע נוסף בדבר התנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי, ראה [פרק סיכון אשראי](#) להלן [וביאור 13](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

## טבלה 7-2: ההוצאה להפסדי אשראי בגין חובות ובגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.03.2025	<b>31.03.2026</b>	
במיליוני ש"ח		
105	<b>87</b>	הוצאה פרטנית, בגין הפסדי אשראי
(136)	<b>(249)</b>	קיטון בהפרשה פרטנית להפסדי אשראי וגביית חובות שנמחקו חשבונאית
(31)	<b>(162)</b>	הכנסה פרטנית, נטו בגין הפסדי אשראי
293	<b>197</b>	הוצאה בגין הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי ומחיקות אוטומטיות*, נטו
262	<b>35</b>	סך-הכל הוצאה להפסדי אשראי**
** מזה:		
37	<b>(62)</b>	הוצאה (הכנסה) נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי מסחרי
63	<b>(17)</b>	הוצאה (הכנסה) נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי לדיור
160	<b>115</b>	הוצאה נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי פרטי אחר
2	<b>(1)</b>	הוצאה (הכנסה) נטו, להפסדי אשראי בגין סיכון אשראי לבנקים וממשלות ואגרות-חוב
262	<b>35</b>	סך-הכל הוצאה להפסדי אשראי
ב-%		
שיעור ההוצאה מסך האשראי לציבור***:		
0.23%	<b>0.03%</b>	שיעור ההוצאה להפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור <sup>(1)</sup>
0.09%	<b>0.07%</b>	שיעור ההוצאה הפרטנית, ברוטו בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור
0.35%	<b>0.22%</b>	שיעור ההוצאה להפסדי אשראי, ברוטו מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור <sup>(2)</sup>
0.07%	<b>(0.03%)</b>	שיעור המחיקות, נטו בגין אשראי לציבור מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור

\* מחיקות בגין חובות בפיגור של 150 יום או יותר שלא נבחנו פרטנית.

\*\*\* השיעורים להלן הינם מחושבים על בסיס שנתי.

(1) כולל הוצאה בגין בנקים וממשלות.

(2) ההוצאה להפסדי אשראי, ברוטו הינה סך ההוצאה להפסדי אשראי בניטרול הקיטון בהפרשה פרטנית להפסדי אשראי וגביית חובות שנמחקו חשבונאית.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

## טבלה 2-7: הוצאה להפסדי אשראי בגין חובות ובגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים (המשך)

2025				2026	
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	
במיליוני ש"ח					
105	34	66	128	<b>87</b>	
(136)	(66)	(65)	(161)	<b>(249)</b>	
(31)	(32)	1	(33)	<b>(162)</b>	
293	334	346	421	<b>197</b>	
262	302	347	388	<b>35</b>	
** מזה:					
37	254	158	226	<b>(62)</b>	
63	(20)	33	9	<b>(17)</b>	
160	52	147	157	<b>115</b>	
2	16	9	(4)	<b>(1)</b>	
262	302	347	388	<b>35</b>	

ב-%					
שיעור הוצאה (הכנסה) מסך האשראי לציבור***:					
0.23%	0.26%	0.29%	0.31%	<b>0.03%</b>	
שיעור הוצאה (הכנסה) להפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור <sup>(1)</sup>					
0.09%	0.03%	0.05%	0.10%	<b>0.07%</b>	
שיעור הוצאה להפסדי אשראי, ברוטו מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור <sup>(2)</sup>					
0.35%	0.31%	0.34%	0.44%	<b>0.22%</b>	
שיעור המחיקות, נטו בגין אשראי לציבור מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור					
0.07%	0.08%	0.12%	0.07%	<b>(0.03%)</b>	

\* מחיקות בגין חובות בפיגור של 150 יום או יותר שלא נבחנו פרטנית.

\*\*\* השיעורים להלן הינם מחושבים על בסיס שנתי.

(1) כולל הוצאה בגין בנקים וממשלות.

(2) הוצאה להפסדי אשראי, ברוטו הינה סך הוצאה להפסדי אשראי בניטרול הקיטון בהפרשה פרטנית להפסדי אשראי וגביית חובות שנמחקו חשבונאית.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

**עמלות והכנסות אחרות** הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 ב-1,119 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,090 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**הכנסות מעמלות תפעוליות** הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 ב-1,115 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,059 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מעמלות מפעילות ניירות-ערך והפרשי המרה.

**הכנסות האחרות** הנובעות בעיקרן מרווחים ממכירת נדל"ן וזכויות בנדל"ן הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 ב-4 מיליון ש"ח בהשוואה ל-31 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

## טבלה 8-2: פירוט עמלות והכנסות אחרות

השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31.03.2025	31.03.2026	
במיליוני ש"ח			
<b>עמלות</b>			
1.8%	224	<b>228</b>	דמי ניהול חשבונות <sup>(1)</sup>
14.0%	215	<b>245</b>	פעילות בניירות-ערך <sup>(1)</sup>
25.5%	51	<b>64</b>	עמלות הפצת מוצרים פיננסיים
(8.4%)	154	<b>141</b>	כרטיסי אשראי, נטו <sup>(1)</sup>
1.2%	84	<b>85</b>	טיפול באשראי
(0.5%)	205	<b>204</b>	עמלות מעסקי מימון
19.3%	88	<b>105</b>	הפרשי המרה
13.2%	38	<b>43</b>	עמלות אחרות
5.3%	1,059	<b>1,115</b>	סך-הכל עמלות תפעוליות
(87.1%)	31	<b>4</b>	<b>הכנסות אחרות</b>
2.7%	1,090	<b>1,119</b>	סך-הכל עמלות והכנסות ואחרות

2025				2026		
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון		
במיליוני ש"ח						
<b>עמלות</b>						
224	213	237	238	<b>228</b>		דמי ניהול חשבונות <sup>(2)</sup>
215	210	228	220	<b>245</b>		פעילות בניירות-ערך <sup>(2)</sup>
51	53	57	62	<b>64</b>		עמלות הפצת מוצרים פיננסיים
154	229	147	146	<b>141</b>		כרטיסי אשראי, נטו <sup>(2)</sup>
84	85	68	73	<b>85</b>		טיפול באשראי
205	211	213	204	<b>204</b>		עמלות מעסקי מימון
88	101	111	105	<b>105</b>		הפרשי המרה
38	44	56	61	<b>43</b>		עמלות אחרות
1,059	1,146	1,117	1,109	<b>1,115</b>		סך-הכל עמלות תפעוליות
<b>הכנסות אחרות</b>						
-	-	432	-	<b>-</b>		הכנסות משיפוי ביטוחי <sup>(3)</sup>
31	6	12	23	<b>4</b>		הכנסות אחרות
31	6	444	23	<b>4</b>		סך-הכל הכנסות אחרות
1,090	1,152	1,561	1,132	<b>1,119</b>		סך-הכל עמלות והכנסות ואחרות

(1) כולל השפעת הטבות ללקוחות שהוענקו במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובמטרה להקל בהתמודדות עם השלכות המלחמה, בסך של כ-10 מיליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025: כ-4 מיליוני ש"ח).

(2) כולל השפעת הטבות ללקוחות שהוענקו במסגרת מתווה ההקלות של בנק ישראל משנת 2025 ובמטרה להקל בהתמודדות עם השלכות המלחמה בסך של כ-10 מיליוני ש"ח ברבעון הראשון 2026 (לרבעון רביעי 2025: 17 מיליוני ש"ח, לרבעון שלישי 2025: 3 מיליוני ש"ח, לרבעון שני 2025: 21 מיליוני ש"ח, לרבעון ראשון 2025: 4 מיליוני ש"ח).

(3) הכנסות שהתקבלו ממבטחים ומנושאי משרה בקשר עם הסדר הפשרה בתביעה נגזרת בקשר עם חקירת המס האמריקאית, לפרטים נוספים ראה [ביאור 1.ג.ג.25 בדוחות הכספיים לשנת 2025](#).

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

**הוצאות התפעוליות והאחרות** הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 ב-2,018 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,989 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

## טבלה 9-2: פירוט של הוצאות התפעוליות והאחרות

השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	31.03.2025	31.03.2026	
במיליוני ש"ח			
0.4%	1,115	<b>1,119</b>	שכר
0.9%	345	<b>348</b>	אחזקה ופחת בניינים וציוד
4.2%	529	<b>551</b>	הוצאות אחרות
1.5%	1,989	<b>2,018</b>	סך-הכל הוצאות תפעוליות ואחרות

2025				2026		
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון		
במיליוני ש"ח						
1,115	1,165	1,124	1,267	<b>1,119</b>		שכר
345	360	355	386	<b>348</b>		אחזקה ופחת בניינים וציוד
529	588	573	597	<b>551</b>		הוצאות אחרות
1,989	2,113	2,052	2,250	<b>2,018</b>		סך-הכל הוצאות תפעוליות ואחרות

**הוצאות השכר** הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 ב-1,119 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,115 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**הוצאות האחזקה ופחת בניינים וציוד** הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 ב-348 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

**ההוצאות האחרות** הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 ב-551 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-529 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות בגין נזקי לקוחות.

**ההפרשה למסים על הרווח** הסתכמה בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 בסך של 1,371 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 1,049 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול הנובע בעיקר מרישום הכנסות מס בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח בגין תחילת פירוק חברת הבת הפועלים שוויץ ומעלייה בהפרשה לתשלום המיוחד.

**חלקו של הבנק ברווחים של חברות כלולות לאחר מס** הסתכם בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 ברווח של 38 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של 34 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות הבנק** הסתכם בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 בסך של 2,124 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 2,424 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**הרווח הנקי הבסיסי למניה, המיוחס לבעלי מניות הבנק, בת 1 ש"ח ערך נקוב** הסתכם בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 ב-1.62 ש"ח, בהשוואה ל-1.83 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**2.2.2 התפתחות ברווח הכולל**

טבלה 10-2: רווח כולל

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
31.03.2025	<b>31.03.2026</b>	
במיליוני ש"ח		
2,424	<b>2,124</b>	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק
		רווח כולל אחר, לפני מסים:
246	<b>(638)</b>	התאמות נטו, בגין אגרות-חוב זמינות למכירה לפי שווי הוגן
91	<b>453</b>	התאמות של התחייבויות בגין הטבות לעובדים*
337	<b>(185)</b>	רווח כולל אחר, לפני מסים
(125)	<b>103</b>	השפעת המס המתייחס
212	<b>(82)</b>	רווח כולל אחר המיוחס לבעלי מניות הבנק, לאחר מסים
2,636	<b>2,042</b>	הרווח הכולל המיוחס לבעלי מניות הבנק

\* בעיקר משקף התאמות בגין אומדנים אקטואריים לסוף התקופה והפחתה של סכומים שנרשמו בעבר ברווח כולל אחר.

**הרווח הכולל** הסתכם במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 בסך של 2,042 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של 2,636 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח הכולל בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 הושפע מהקיטון ברווח הנקי. בנוסף, חל קיטון בהתאמות בגין אגרות-חוב זמינות למכירה בשל עלייה בשיעורי הריבית השקלית והדולרית, לנוכח השפעות המלחמה עם איראן שהביאה לשילוב של לחצים אינפלציוניים מחודשים ושיבושים בשרשראות האספקה עקב הזינוק במחירי האנרגיה. ההתאמות האקטואריות של התחייבויות להטבות לעובדים, בגין עדכון תכניות הפרישה למסלול פיצויים מוגדלים והשפעות הריבית קיזזו חלקית ירידה זו.

**2.3. המבנה והתפתחות של הנכסים, ההתחייבויות, ההון והלימות ההון**

המאזן המאוחד ליום 31 במרץ 2026 הסתכם ב-797.2 מיליארד ש"ח, בהשוואה ל-766.7 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025.

טבלה 2-11: ההתפתחות בסעיפי המאזן העיקריים

השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2025	31.03.2026	
	במיליוני ש"ח		
13.4%	71,892	81,501	מזומנים ופיקדונות בבנקים
0.7%	144,245	145,315	ניירות-ערך
3.3%	502,881	519,267	אשראי לציבור, נטו
1.7%	592,676	602,807	פיקדונות הציבור
19.9%	35,896	43,027	אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים
1.3%	64,677	65,547	הון המיוחס לבעלי המניות של הבנק
4.0%	766,665	797,234	סך-כל הנכסים

**2.3.1. מבנה והתפתחות הנכסים וההתחייבויות**

**אשראי לציבור**

טבלה 2-12: התפתחות האשראי לציבור, נטו, לפי מגזרי פעילות בהתאם לגישת ההנהלה

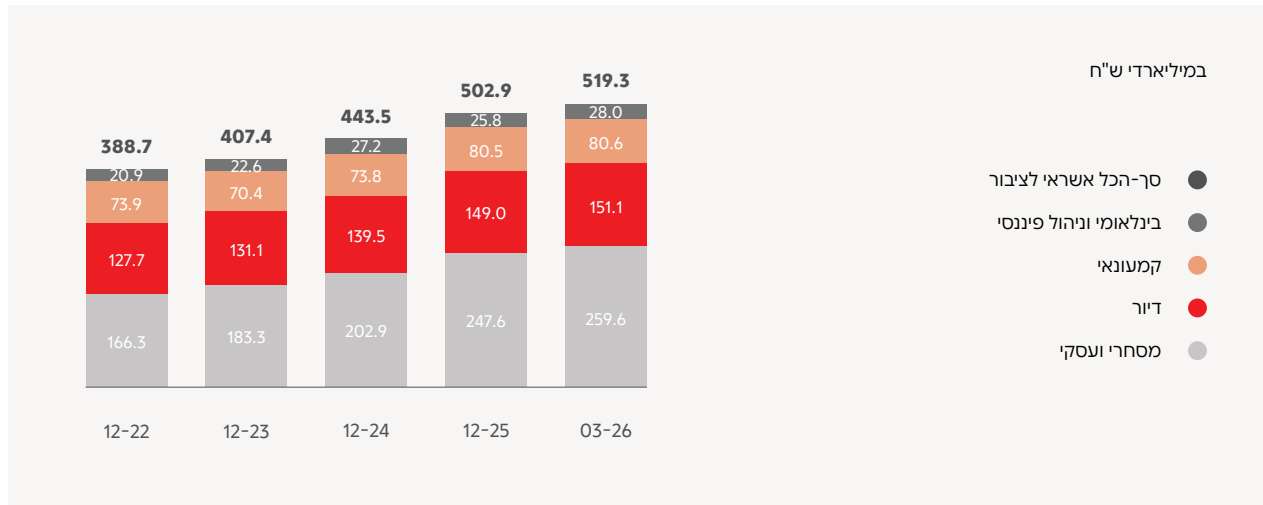
השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2025	31.03.2026	
	במיליוני ש"ח		
(0.2%)	42,002	41,903	לקוחות פרטיים <sup>(1)</sup>
0.6%	38,480	38,709	עסקים קטנים <sup>(1)</sup>
1.4%	149,005	151,062	הלוואות לדיור
4.6%	69,857	73,044	מסחרי
5.0%	*177,764	186,598	עסקי
0.6%	21,685	21,817	פעילות בינלאומית <sup>(2)</sup>
50.0%	*4,088	6,134	ניהול פיננסי
3.3%	502,881	519,267	סך-הכל

\* סווג מחדש.

(1) כולל יתרת חייבים בגין כרטיסי אשראי.

(2) מזה: השפעת הפרשי שער, ירידה של כ-0.8%.

## תרשים 2-4: פילוח האשראי לפי מגזרים עיקריים ליום 31 במרץ 2026



למידע נוסף בנוגע להתפתחות האשראי וסיכוני האשראי לפי ענפי משק ראה [פרק סיכון אשראי](#) להלן.

### חבויות בעייתיות

טבלה 2-13: סיכון אשראי בעייתי<sup>(1)</sup>

31.12.2025			31.03.2026			
מאזני	חוץ-מאזני	סך-הכל	מאזני	חוץ-מאזני	סך-הכל	
במיליוני ש"ח						
2,837	389	2,448	2,732	388	2,344	סיכון אשראי לא צובר
893	46	847	1,206	107	1,099	סיכון אשראי נחות
4,689	439	4,250	4,205	296	3,909	סיכון אשראי בהשגחה מיוחדת
8,419	874	7,545	8,143	791	7,352	סך סיכון אשראי בעייתי*
7,159	760	6,399	6,943	679	6,264	סיכון אשראי בעייתי, נטו
116	-	116	197	-	197	* מזה חובות צוברים בפיגור של 90 ימים או יותר

(1) סיכון אשראי לא צובר, נחות או בהשגחה מיוחדת.

### הערה:

סיכון אשראי מאזני וחוץ-מאזני מוצג לפני השפעת הפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת ביטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה ושל קבוצת לווים.

במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 חלה ירידה בשיעור של כ-3.3% בסיכון האשראי הבעייתי, אשר נובעת בעיקר מירידה בסיכון האשראי בהשגחה מיוחדת שקוזזה בחלקה על-ידי עלייה בסיכון האשראי הנחות.

למידע נוסף על ניתוח תיק האשראי וסיכון אשראי בעייתי, לרבות תרחישים וניתוחי רגישות שנבחנו, ראה [פרק סיכון אשראי](#) להלן.

## מכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים

טבלה 14-2: ההתפתחות בסעיפים החוץ-מאזניים העיקריים

השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2025	<b>31.03.2026</b>	
במיליוני ש"ח			
<b>מכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים למעט נגזרים</b>			
(1.7%)	86,982	<b>85,497</b>	ערביות והתחייבויות אחרות <sup>(1)</sup>
4.3%	52,781	<b>55,038</b>	התחייבויות להוצאת ערביות
2.2%	79,004	<b>80,715</b>	התחייבויות בלתי חוזרות לתת אשראי שאושר ושעדיין לא ניתן
15.4%	29,855	<b>34,443</b>	מסגרות ח"ד ומסגרות אשראי אחרות בחשבונות לפי דרישה, שלא נוצלו
4.6%	22,346	<b>23,379</b>	מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו
3.0%	270,968	<b>279,072</b>	סך-הכל

(1) כולל אשראי תעודות וכולל סיכון אשראי חוץ-מאזני בגינו נרכש ביטוח מחברות ביטוח זרות.

במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 חל גידול של כ-8.1 מיליארד ש"ח בהיקף המכשירים הפיננסיים החוץ-מאזניים בהשוואה לסוף שנת 2025, וזאת במקביל לעלייה בהיקפי הפעילות וביתרות האשראי. עיקר הגידול נובע ממסגרות ח"ד ומסגרות אשראי אחרות בחשבונות לפי דרישה, שלא נוצלו.

## ניירות-ערך

לבנק השקעות באגרות-חוב ממשלתיות וקונצרניות וכן השקעה במניות סחירות (בעיקר זרות) ושאינן סחירות בפיזור נרחב. היקף ההשקעות בניירות הערך הסתכם ביום 31 במרץ 2026 בכ-145.3 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-144.2 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025, עלייה בשיעור של כ-0.7%.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 נרשמו הפסדים בסך של כ-92 מיליון ש"ח ממימוש ומהתאמות לשווי הוגן של אגרות-חוב שנבעו בעיקר מהתאמות לשווי הוגן של אגרות-חוב למסחר, בהשוואה לרווחים בסך של כ-45 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד שנבעו בעיקר ממימוש ברווח של אגרות-חוב קונצרניות זמינות למכירה.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 חלה ירידה של כ-0.6 מיליארד ש"ח ביתרת קרן ההון בגין אגרות-חוב אשר נבעה מעלייה בשיעורי הריבית השקלית והדולרית שחלה לנוכח השפעות המלחמה עם איראן שהביאה לשילוב של לחצים אינפלציוניים מחודשים ושיבושים בשרשראות האספקה עקב הזינוק במחירי האנרגיה. לעניין רגישות קרן ההון לשינויים בשיעורי ריבית, ראה [פרק הלימות הון](#) להלן.

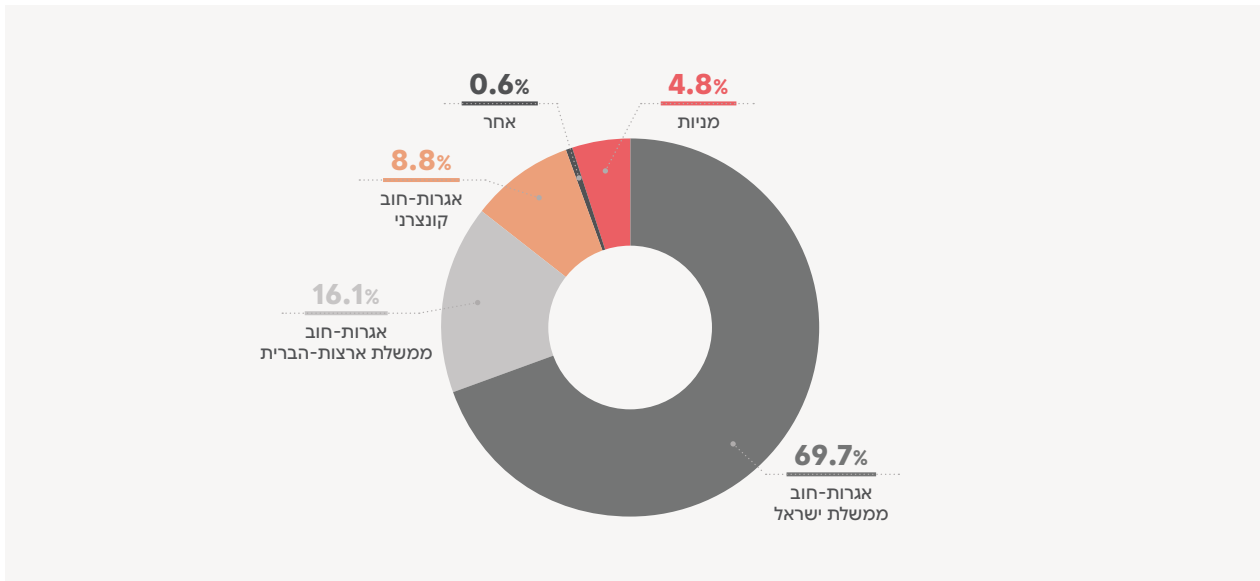
תיק המניות של הבנק כולל מניות סחירות (הנמדדות בשווי הוגן) ומניות שאינן סחירות (הנמדדות בעלות או מחיר נצפה, במידה וקיים, בניכוי ירידת-ערך). תיק המניות הכולל של קבוצת הבנק הסתכם לסך של כ-7.0 מיליארד ש"ח בדומה ליתרת התיק בסוף שנת 2025.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 נרשם בגין תיק המניות של קבוצת הבנק רווח נטו משערור, דיבידנד וממימוש מניות בסך של כ-56 מיליון ש"ח בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

# דוח הדירקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

תרשים 2-5: פילוח ניירות-ערך של הבנק



להלן פירוט אודות הפעילות בניירות הערך של קבוצת הבנק:  
טבלה 2-15: יתרות ניירות-ערך

מוחזק לפדיון	זמין למכירה	תיק למסחר	סך-הכל	
במיליוני ש"ח				
				<b>יתרה ליום 31 במרץ 2026</b>
11,781	67,983	21,591	101,355	אגרות-חוב ממשלת ישראל
1,688	18,924	2,758	23,370	אגרות-חוב ממשלת ארצות-הברית
-	802	-	802	אגרות-חוב ממשלות - מדינות זרות אחרות
13,469	87,709	24,349	125,527	סך-הכל אגרות-חוב ממשלות
596	191	-	787	אגרות-חוב קונצרניות - בישראל
-	11,990	-	11,990	אגרות-חוב קונצרניות - מחוץ לישראל
596	12,181	-	12,777	סך-הכל אגרות-חוב קונצרניות
-	7,011	-	7,011	מניות
14,065	106,901	24,349	145,315	סך-הכל ניירות-ערך
				<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>
13,905	66,579	17,947	98,431	אגרות-חוב ממשלת ישראל
1,698	19,687	4,775	26,160	אגרות-חוב ממשלת ארצות-הברית
-	991	-	991	אגרות-חוב ממשלות - מדינות זרות אחרות
15,603	87,257	22,722	125,582	סך-הכל אגרות-חוב ממשלות
599	213	-	812	אגרות-חוב קונצרניות - בישראל
-	10,880	-	10,880	אגרות-חוב קונצרניות - מחוץ לישראל
599	11,093	-	11,692	סך-הכל אגרות-חוב קונצרניות
-	5,995	976	6,971	מניות
16,202	104,345	23,698	144,245	סך-הכל ניירות-ערך

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

## טבלה 2-16: פירוט אגרות-חוב קונצרניות לפי ענפי משק

יתרה ליום				
31.12.2025		31.03.2026		
אחוז מסך אגרות-חוב קונצרניות	הערך במאזן	אחוז מסך אגרות-חוב קונצרניות	הערך במאזן	
	במיליוני ש"ח		במיליוני ש"ח	
0.4%	48	0.4%	47	כרייה וחציבה
3.3%	390	3.1%	400	תעשייה
1.7%	193	1.5%	192	אספקת חשמל ומים
1.4%	169	2.0%	261	מידע ותקשורת
89.6%	10,480	87.2%	11,142	בנקים ומוסדות פיננסיים
0.0%	-	1.3%	167	מסחר
1.1%	130	0.9%	120	רשויות מקומיות
2.5%	282	3.6%	448	ענפים אחרים
100.0%	11,692	100.0%	12,777	סך-הכל אגרות-חוב קונצרניות

ההשקעה באגרות-חוב בנקים ומוסדות פיננסיים כוללת גם אגרות-חוב של בנקים אזוריים לפיתוח (אגרות-חוב Supranational).  
לפרטים נוספים לגבי סכומים הנמדדים בשווי הוגן, ראה [ביאור 16.ב](#). בתמצית הדוחות הכספיים.

## פיקדונות

### טבלה 2-17: התפתחות ביתרות הפיקדונות

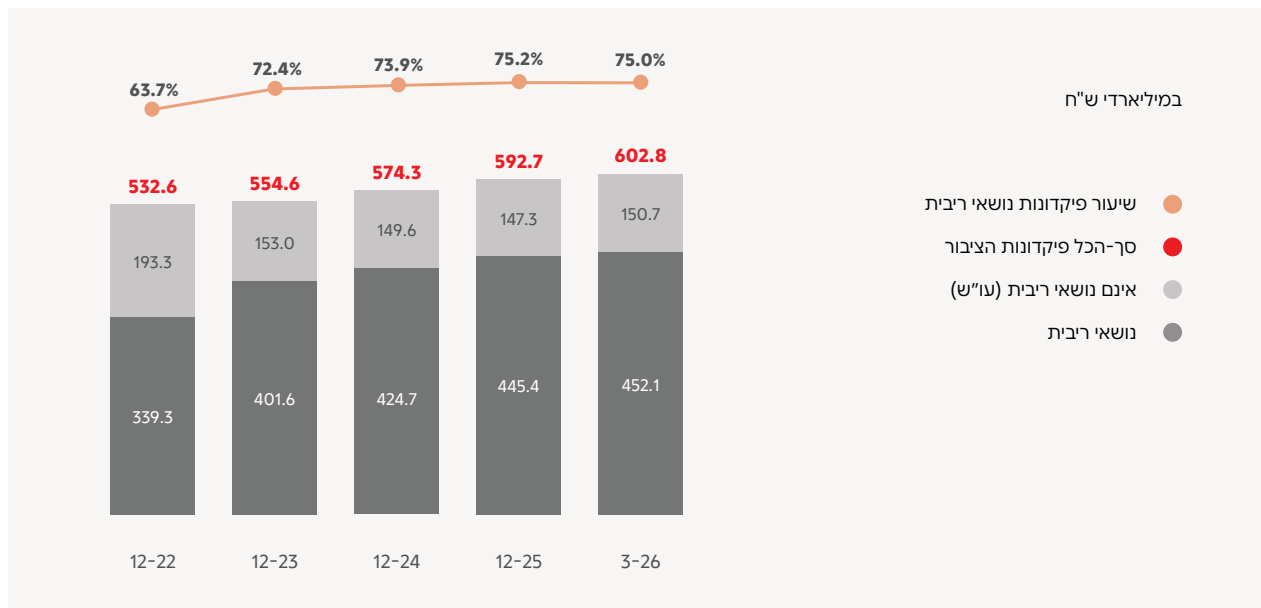
השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2025	31.03.2026	
	במיליוני ש"ח		
1.7%	592,676	602,807	פיקדונות הציבור
0.8%	10,367	10,455	פיקדונות מבנקים
(43.9%)	1,531	859	פיקדונות הממשלה
1.6%	604,574	614,121	סך-הכל

### טבלה 2-18: מידע נוסף על פיקדונות הציבור

השינוי	יתרה ליום		
	31.12.2025	31.03.2026	
	במיליוני ש"ח		
			לפי דרישה
2.3%	147,251	150,677	אינם נושאים ריבית
1.0%	149,018	150,472	נושאים ריבית
1.6%	296,269	301,149	סך-הכל לפי דרישה
1.8%	296,407	301,658	לזמן קצוב
1.7%	592,676	602,807	סך-כל פיקדונות הציבור

יתרת הפיקדונות ליום 31 במרץ 2026 הסתכמה בסך של כ-614.1 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ-604.6 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025. העלייה ברבעון הראשון לשנת 2026 נבעה בעיקר מעלייה בפיקדונות הציבור בישראל, עלייה בפיקדונות נושאי ריבית לזמן קצוב ובפיקדונות שאינם נושאי ריבית.

## תרשים 6-2: התפתחות תמהיל פיקדונות הציבור



### פעילות חוץ-מאזנית בניירות-ערך המוחזקים על-ידי הציבור

טבלה 19-2: ההתפתחות ביתרות החזקת הנכסים הכספיים החוץ-מאזניים של לקוחות קבוצת הבנק

השנוי	יתרה ליום	
	31.12.2025	31.03.2026
	במיליוני ש"ח	
1.8%	1,283,477	1,306,704

ניירות-ערך<sup>(1)</sup>

(1) לרבות יתרות ניירות-ערך של קופות-גמל וקרנות נאמנות לגביהן מעניקה קבוצת הבנק שירותי משמורת ושירותים נלווים לניהול חשבונות בהיקפים שונים.

הגידול בהיקף ניירות-ערך של לקוחות קבוצת הבנק בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 הושפע בעיקר ממעבר לקוחות מפיקדונות ועו"ש לשוק ההון וכן מעלייה בשווי של ניירות הערך לאור העליות בשוקי ההון.

### אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים

ליום 31 במרץ 2026 הסתכמו אגרות-החוב וכתבי התחייבות הנדחים בכ-43.0 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-35.9 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025, עלייה בשיעור של כ-19.9% אשר נבעה מהנפקת אגרות-חוב במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026.

ביום 14 בינואר 2026 השלים הבנק הנפקה פרטית לגופים מוסדיים של שתי סדרות אגרות-חוב דולריות בשוק הבינלאומי, בהיקף של כ-2 מיליארד דולר. הסדרה הראשונה, עומדת לפירעון בתשלום אחד בחודש יולי 2029, והסדרה השנייה, עומדת לפירעון בתשלום אחד בחודש ינואר 2033.

ביום 12 במרץ 2026 השלים הבנק הנפקה בהיקף של כ-2.98 מיליארד ש"ח של שתי סדרות אגרות-חוב, בדרך של הרחבת סדרה צמודת מדד 201 העומדת לפירעון לשיעורין בשנים 2026 עד 2032 בסכום של כ-1.82 מיליארד ש"ח ובהנפקת סדרה חדשה 104 שקלית מבוססת ריבית בנק ישראל בסכום של כ-1.16 מיליארד ש"ח.

בחודש מרץ 2026 בוצע פדיון של ניירות-ערך מסחריים (סדרה 1) בסך של כ-2 מיליארד ש"ח.

כמו-כן, ביום 15 באפריל 2026 השלים הבנק הנפקה בהיקף של כ-1.5 מיליארד ש"ח של שתי סדרות אגרות-חוב, בדרך של הרחבת סדרה שקלית 102 בדרך של הנפקה פרטית למשקיע מסווג לפירעון לשיעורין בשנים 2026 עד 2035 בסכום של כ-0.5 מיליארד ש"ח ובהנפקת נייר ערך מסחרי חדש סדרה 3, בסכום של כ-1 מיליארד ש"ח.

הבנק בוחן אפשרות להנפקת אגרות-חוב נוספות סמוך לאחר פרסום הדוחות הכספיים וכן מעת לעת בהתאם לצרכי הנזילות השוטפים. ביום 5 במאי 2026, לאחר קבלת היתר מרשות ניירות-ערך, פרסם הבנק תשקיף מדף אשר יאפשר לבנק להנפיק מניות, ניירות-ערך המורים למניות, אגרות-חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות-ערך אחרים.

## דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

ביום 29 במרץ 2026 אישר דירקטוריון הבנק פדיון מוקדם מלא שיחול ביום 17 במאי 2026 של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה י'). אישורו של המפקח על הבנקים לפדיון האמור התקבל ביום 30 באפריל 2026. במועד הפדיון המוקדם תשולם למחזיקים קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה י') בסך כולל של כ-1.25 מיליארד ש"ח והריבית שתיצבר עד למועד זה ובתוספת הפרשי הצמדה שיצברו עד למועד זה, ככל שיצברו.

לפרטים נוספים ראה [פרק הלימות הון](#) להלן.

### טבלה 2-20: פירוט אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים

ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 במרץ 2026		
מזה: סחיר*	הערך במאזן	מזה: סחיר*	הערך במאזן	
במיליוני ש"ח				
22,408	24,091	<b>29,663</b>	<b>31,208</b>	אגרות-חוב**
11,801	11,805	<b>11,815</b>	<b>11,819</b>	כתבי התחייבות נדחים
34,209	35,896	<b>41,478</b>	<b>43,027</b>	סך-הכל אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים

\* כולל אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים הנסחרים ברצף המוסדי.  
\*\* כולל יתרת אגרות-חוב צמודות אשראי (CLN) בסך של כ-3,640 מיליוני ש"ח (ליום 31.12.2025: 3,901 מיליוני ש"ח).

### טבלה 2-21: מכשירים נגזרים

31.12.2025			31.03.2026			
ערך נקוב	שווי הוגן שלילי	שווי הוגן חיובי	ערך נקוב	שווי הוגן שלילי	שווי הוגן חיובי	
במיליוני ש"ח						
1,496,161	8,309	8,674	<b>2,015,593</b>	<b>8,998</b>	<b>9,479</b>	חוזי ריבית
762,511	13,109	11,266	<b>687,331</b>	<b>9,678</b>	<b>8,991</b>	חוזי מטבע
515,090	4,947	5,101	<b>482,636</b>	<b>10,977</b>	<b>11,009</b>	חוזים בגין מניות
2,529	31	30	<b>1,971</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	חוזי סחורות ושירותים (כולל נגזרי אשראי)
2,776,291	*26,396	*25,071	<b>3,187,531</b>	<b>*29,705</b>	<b>*29,531</b>	סך-הכל

\* מזה: שווי הוגן נטו של נכסים והתחייבויות בגין נגזרים משובצים בסך של 32 מיליוני ש"ח ו-1 מיליוני ש"ח, בהתאמה אשר נכללו במאזן בסעיף פיקדונות הציבור (31.12.2025: נכסים והתחייבויות בסך של 22 מיליוני ש"ח ו-1 מיליוני ש"ח, בהתאמה).

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 חל גידול ביתרות הערך הנקוב וגידול בשווי ההוגן של המכשירים הנגזרים. עיקר הגידול ביתרות הערך הנקוב נבע מפעילות בחוזי ריבית. עיקר הגידול בשווי ההוגן נבע מחוזים בגין מניות וחוזי ריבית. הגידול נבע בין היתר משינויים במדדי מניות בשווקים. הבנק פועל לרוב עם הצדדים הנגדיים במסגרת הסכמי קיזוז וביטחונות שמטרתם לצמצם את חשיפת האשראי הנובעת מהפעילות במכשירים נגזרים של צדדים אלה.

## 2.3.2. הון, הלימות הון ומינוף

### 1. הון

#### השקעות בהון הבנק ועסקות במניות

הון המניות המונפק והנפרע של הבנק ליום 31 במרץ 2026 ולמועד הדוח הינו 1,337,682,310 ש"ח ע.נ. המורכב ממניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, מהן למועד הדוח 27,696,444 מניות רדומות המוחזקות באוצר. למועד הדוח, ההון המונפק והנפרע של הבנק בניכוי המניות הרדומות הינו 1,309,985,866 ש"ח ע.נ.

#### חלוקת רווחים

חלוקת דיבידנד על-ידי הבנק כפופה למבחנים ולמגבלות הקבועים בחוק החברות ובהוראות הפיקוח על הבנקים, לרבות הוראות ניהול בנקאי תקין 331. כל חלוקה ושיעורה כפופה להחלטה ספציפית של דירקטוריון הבנק לפי שיקול דעתו במועד החלוקה ובהתחשב בהוראות כל דין ובמגבלות על החלוקה ובשיקולים עסקיים, לרבות בהתחשב באסטרטגיית הבנק.

# דוח הדירקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

מדיניות חלוקת הדיבידנד של הבנק שאושרה על-ידי הדירקטוריון, הינה חלוקה מדי רבעון (עם אפשרות לדיבידנד משלים בתקופות עוקבות) בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי. אין במדיניות זו משום התחייבות של הבנק לבצע חלוקת דיבידנד או בדבר שיעורו, וכל חלוקה בפועל תהיה על-פי אישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה בהתאם לשיקול דעתו ובכפוף לעמידה בהוראות הדין והתנאים לביצוע חלוקה, לרבות הוראות חוק החברות והוראות בנק ישראל והנחיותיו. שיעור חלוקת הדיבידנד בפועל עשוי להיות מושפע מהיקפי רכישה עצמית של מניות הבנק אם וככל שתבוצע במקביל.

במועד אישור הדוחות, אישר הדירקטוריון, חלוקה כוללת של כ-1,062 מיליון ש"ח (50% מרווחי הרבעון הראשון לשנת 2026), ממנה סך של 850 מיליון ש"ח אשר ישולם כדיבידנד ביום 2 ביוני 2026 וסך של 212 מיליון ש"ח כרכישה עצמית (20% מסך החלוקה) במסגרת שלב ג' של תכנית לרכישה עצמית של מניות הבנק שאושרה בחודש נובמבר 2025. לפרטים בדבר תכנית הרכישה ראה [ביאור 9.9](#). בתמצית הדוחות הכספיים.

## טבלה 2-2: פרטים בדבר חלוקה כוללת, דיבידנד ששולם ורכישות עצמיות של מניות בתקופות קודמות

שיעור חלוקה כולל*	סכום חלוקה כולל	שיעור רכישה עצמית של מניות*	רכישה עצמית של מניות	דיבידנד במזומן			מועד תשלום	מועד הכרזה
				שיעור חלוקת דיבידנד*	סך הדיבידנד	דיבידנד למניה		
		במיליוני ש"ח		במיליוני ש"ח			באגרות	
50%	1,062	10%	212	40%	850	64.886	02.06.2026	14.05.2026
60%	1,239	12%	248	48%	991	75.465	23.03.2026	05.03.2026
50%	1,379	10%	276	40%	1,103	83.809	08.12.2025	20.11.2025
50%	1,271	-	-	50%	1,271	96.594	31.08.2025	13.08.2025
40%	970	10%	250	30%	720	54.563	03.06.2025	19.05.2025
40%	622	16%	250	24%	372	28.092	20.03.2025	03.03.2025
40%	762	13%	250	27%	512	38.513	11.12.2024	18.11.2024
40%	895	11%	250	29%	645	48.302	09.09.2024	14.08.2024
40%	775			40%	775	57.936	10.06.2024	20.05.2024
20%	352			20%	352	26.322	08.04.2024	07.03.2024

\* שיעורי החלוקה/רכישה הינם מרווחי הרבעון שקדם למועד החלוקה, במקורב לאחוז השלם.

## 2. הלימות הון

### גישת הבנק להערכת הלימות ההון

הבנק מיישם את הוראות מדידה והלימות הון המבוססות על הוראות באזל כפי שפורסמו על-ידי הפיקוח על הבנקים. ועדת באזל לפיקוח על הבנקים מבצעת עדכונים למסגרת מדידת הלימות ההון, אשר לעיתים מקבלים את הכינוי "באזל 4". במסגרת זו נקבעו עדכונים משמעותיים בנוגע לאופן החישוב של נכסי סיכון שבגינם נדרש לחשב את דרישות ההון בנדבך הראשון. היישום באיחוד האירופי של הסטנדרטים השונים הכלולים במסגרת העדכון החל ב 1 בינואר 2025. בשלב זה טרם נקבע מועד היישום בישראל. ביום 19 ביוני 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין 206 "מדידה והלימות הון - סיכון תפעולי". במסגרת ההוראה נקבעה הגדרה מעודכנת של חישוב הקצאת ההון בגין סיכון תפעולי כך שהיא מבוססת, בין השאר, על רכיבי האינדיקטור העסקי ועל מכפיל ההפסד הפנימי שמבוסס על ממוצע ההפסדים ההיסטוריים של התאגיד הבנקאי. יישום ההוראה חל מיום 1 בינואר 2026, למעט יישום גישת מכפיל ההפסד הפנימי (ILM) אשר תיכנס לתחולה במועד מאוחר יותר, כפי שיקבע על-ידי בנק ישראל. למרכיב שחל החל מיום 1 בינואר 2026 אין השפעה מהותית על יחס הלימות ההון והבנק נמצא בשלבי היערכות ליישום גישת מכפיל ההפסד הפנימי.

### יעד הלימות ההון ואופן ניהול ותכנון ההון

בהתאם להוראות הפיקוח על הבנקים, נדרש הבנק בהיותו תאגיד בנקאי משמעותי במיוחד (כזה, שסך נכסיו המאזניים על בסיס מאוחד מהווה לפחות 24% מסך הנכסים המאזניים במערכת הבנקאית בישראל), לעמוד ביחס הון עצמי רובד 1 מזערי בשיעור של 10.0% וביחס הון כולל מזערי של 13.5%. ליחס הון עצמי רובד 1 מתווספת דרישת הון בשיעור המבטא 1% מיתרת ההלוואות לדיור לתאריכי הדוחות הכספיים, למעט הלוואות לדיור לגביהן ניתנה הקלה. בהתאם לכך, יחס הון עצמי רובד 1 המזערי ויחס ההון הכולל המזערי הנדרשים מהבנק על-ידי הפיקוח על הבנקים על בסיס מאוחד, ליום 31 במרץ 2026, הינם 10.23% ו-13.50%, בהתאמה.

לצורך עמידה ביעד הלימות ההון וניהול אפקטיבי של ההון מבוצע תכנון הון בבנק בהתבסס על תכנית העבודה של הבנק והוראות הרגולציה, תוך תרגומן לנכסי הסיכון, ושינויים בהון על רבדיו השונים תוך שמירה על שולי ביטחון. במסגרת תכנון ההון ויחסי ההון, מתבצעים מבחני רגישות שונים. כמו-כן, הבנק עוקב באופן שוטף אחר התוצאות בפועל אל מול התכנון והפערים ביניהם, ובהתאם לצורך בוחן נקיטת פעולות נדרשות לצורך עמידה ביעדי הון שנקבעו. כחלק מקביעת יעדי ההון הפנימיים של הבנק כמפורט להלן, מדיניות הבנק הינה להחזיק רמת הלימות הון הגבוהה מהיחס המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים ואשר אינה נמוכה מרמת הלימות ההון הנדרשת לכיסוי הסיכונים כפי שהם מוערכים בתהליך הפנימי להערכת הלימות ההון (ה-ICAAP). במסגרת ה-ICAAP, הבנק בוחן את השפעתם של תרחישי קיצון על יחסי הלימות ההון ובהתאם קיימות תכניות הערכות לחזרה להלימות ההון הרגולטורית בקרות אירוע קיצון כאמור. תוצאות התהליך הצביעו על כך שיעדי ההון של הבנק גבוהים מהנדרש לכיסוי הסיכונים.

יעד הון עצמי רובד 1 מביא בחשבון את תוצאות הדיונים שהתקיימו עם הפיקוח על הבנקים לגבי מאפייני הסיכון הספציפיים לבנק במסגרת תהליך הסקירה הפיקוחי (SREP) האחרון שבוצע ואי הוודאות ביחס למצב הגיאופוליטי.

בהתחשב באמור, ביום 19 בנובמבר 2025 עדכן הדירקטוריון את היעד הפנימי של יחס הון עצמי רובד 1 לשיעור שלא יפחת מ-11.0%. הבנק מנהל את יחס הלימות ההון במטרה לעמוד בדרישות ההון המזעריות של הפיקוח על הבנקים וביעד הפנימי האמור, תוך שמירה על שולי ביטחון מהם.

הון הבנק והיקף נכסי הסיכון נתונים לשינויים, בין היתר, בגין הגורמים המפורטים להלן:

- השפעות שינויים בריבית על קרנות ההון מאגרות-חוב זמינות למכירה.
  - השפעות שינויים במדד, בשערי חליפין ובדירוג המדינה על יתרות נכסי הסיכון.
  - שינויים אקטואריים כתוצאה משינויים בשיעור הריבית לחישוב התחייבויות הבנק או הנחות אקטואריות אחרות.
- רגישות קרן ההון בגין אגרות-חוב זמינות למכירה נטו, לאחר השפעת המס, לעלייה תיאורטית של 1% בעקום התשואות חסר הסיכון ובמרווח סיכון האשראי נאמדת בקיטון בסך של כ-1.6 מיליארד ש"ח וכ-0.8 מיליארד ש"ח בהתאמה. מנגד, רגישות קרן ההון הנובעת מהתאמות בגין שינויים אקטואריים, נטו לאחר השפעת המס, לעלייה תיאורטית של 1% בריבית ההיוון נאמדת בגידול בסך של כ-0.2 מיליארד ש"ח. דרישות ההון בגין חשיפות הבנק לממשלת ישראל, בנקים ישראלים, גופים מוסדיים וישויות סקטור ציבורי, נגזרות מדירוג מדינת ישראל. הבנק משתמש בדירוג S&P למדינות כמדד יחיד לצרכי מדידת הלימות ההון. נכון ליום 31 במרץ 2026 דירוג מדינת ישראל על-ידי S&P הינו A. הורדות דירוג של מדינת ישראל על-ידי S&P, ככל שיהיו, ישפיעו באופן ישיר על יחסי הלימות ההון של הבנק רק ככל שהדירוג ירד ל-BBB+ ומטה (היינו הורדה של שני נוטצ'ים מהדירוג הנוכחי של A). ככל שתתרחש ירידת דירוג שכזו, הדבר עלול להביא, נכון ליום 31 במרץ 2026, לפגיעה ישירה של 0.34% ו-0.42% ביחס הון עצמי רובד 1 וביחס ההון הכולל, בהתאמה.

## שינויים בהון

לפרטים נוספים בדבר התאמות פיקוחיות וניכויים ובדבר השפעות נוספות על הון והלימות הון, לרבות בגין הוראות שטרם הגיע מועד יישומן, ראה [ביאור 9](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

## טבלה 2-23: חישוב יחס הלימות ההון

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2025	31 במרץ 2026	
			במיליוני ש"ח
<b>1. הון לצורך חישוב יחס ההון לאחר התאמות פיקוחיות וניכויים</b>			
64,605	60,089	<b>65,413</b>	הון עצמי רובד 1
64,605	60,089	<b>65,413</b>	הון רובד 1
17,727	14,899	<b>16,841</b>	הון רובד 2
82,332	74,988	<b>82,254</b>	סך-הכל הון כולל
<b>2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון</b>			
497,698	471,542	<b>517,507</b>	סיכון אשראי
4,656	5,411	<b>4,931</b>	סיכוי שוק
36,876	35,024	<b>36,210</b>	סיכון תפעולי
539,230	511,977	<b>558,648</b>	סך-הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון
באחוזים			
<b>3. יחס ההון לרכיבי סיכון</b>			
11.98%	11.74%	<b>11.71%</b>	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון
11.98%	11.74%	<b>11.71%</b>	יחס הון רובד 1 לרכיבי סיכון
15.27%	14.65%	<b>14.72%</b>	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון
10.23%	10.23%	<b>10.23%</b>	יחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים <sup>(1)</sup>
13.50%	13.50%	<b>13.50%</b>	יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים <sup>(1)</sup>

(1) יחס הון עצמי רובד 1 המזערי ויחס ההון הכולל המזערי הינם 10.0%-13.5% בהתאמה. ליחס הון עצמי רובד 1 מתווספת דרישת הון בשיעור המבטא 1% מיתרת ההלוואות לדיוור לתאריכי הדוחות הכספיים, למטע הלוואות לדיוור לגביהן ניתנה הקלה במסגרת הוראת שעה.

## 3. יחס מינוף

הבנק מיישם את הוראת ניהול בנקאי תקין 218 בנושא "יחס מינוף" (להלן: "ההוראה"). ההוראה קובעת יחס מינוף פשוט ושקוף שאינו מבוסס סיכון, אשר יפעל כמדידה משלימה לדרישות ההון מבוססות הסיכון, ואשר נועד להגביל את צבירת המינוף בתאגיד הבנקאי. יחס המינוף מוגדר כיחס בין מדידת ההון למדידת החשיפה. ההון לצורך מדידת יחס המינוף הוא הון רובד 1 כהגדרתו בהוראת ניהול בנקאי תקין 202. סך החשיפה היא סכום החשיפות המאזניות, חשיפות לנגזרים ולעסקות מימון ניירות-ערך ופריטים חוץ-מאזניים. לפרטים בדבר הוראת השעה של הפיקוח על הבנקים להקלה ביחסי המינוף, ראה [ביאור 9.ט](#). בתמצית הדוחות הכספיים.

## טבלה 2-24: יחס מינוף

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2025	31 במרץ 2026	
			במיליוני ש"ח
<b>בנתוני המאוחד</b>			
64,605	60,089	<b>65,413</b>	הון רובד 1
858,555	805,032	<b>886,527</b>	סך החשיפות
באחוזים			
7.52%	7.46%	<b>7.38%</b>	יחס מינוף
5.50%	5.50%	<b>5.50%</b>	יחס מינוף מזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים בתקופת הוראת השעה
6.00%	6.00%	<b>6.00%</b>	יחס מינוף מזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים לאחר תום הוראת השעה

**2.4. תיאור עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות פיקוחיים**

הדיווח על מגזרי פעילות הינו בהתאם למתכונת ולסיווגים שנקבעו בהוראות הדיווח לציבור של הפיקוח על הבנקים. דיווח זה שונה במהותו ממגזרי הפעילות המשמשים את הבנק לפי גישת ההנהלה, אשר מפורטים בסעיף 2.5 להלן ובביאור 12א בתמצית הדוחות הכספיים. מגזרי הפעילות הפיקוחיים מדווחים במתכונת האחידה שקבע הפיקוח על הבנקים לכלל המערכת הבנקאית, והם מבוססים על מאפייני הלקוחות, כגון: היקף תיק הנכסים - בהתייחס ללקוחות פרטיים, או המחזור העסקי - בהתייחס ללקוחות העסקיים. להגדרות המגזרים הפיקוחיים ולפרטים בדבר עיקרי ההנחיות, האומדנים ועקרונות הדיווח, ראה [ביאור 28 בדוחות הכספיים לשנת 2025](#).

טבלה 25-2: תוצאות הפעילות ונתונים עיקריים של מגזרי פעילות פיקוחיים

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026											
סך-הכל	פעילות חו"ל	פעילות ישראל									
		סך-הכל פעילות חו"ל	סך-הכל פעילות ישראל	אחר	ניהול פיננסי	גופים מוסדיים	עסקים גדולים	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	בנקאות פרטית	משקי בית
במיליוני ש"ח											
4,391	278	4,113	6	40	76	898	415	1,001	97	1,580	רווח מימוני, נטו
1,119	15	1,104	20	60	29	205	102	291	57	340	עמלות והכנסות אחרות
5,510	293	5,217	26	100	105	1,103	517	1,292	154	1,920	סך הכנסות
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי											
35	(6)	41	-	(1)	1	(116)	33	26	-	98	
2,018	84	1,934	11	112	51	166	96	484	56	958	הוצאות תפעוליות ואחרות
רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק											
2,124	126	1,998	(5)	40	34	630	235	477	60	527	
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025											
סך-הכל	פעילות חו"ל	פעילות ישראל									
		סך-הכל פעילות חו"ל	סך-הכל פעילות ישראל	אחר	ניהול פיננסי	גופים מוסדיים	עסקים גדולים	עסקים בינוניים	עסקים קטנים וזעירים	בנקאות פרטית	משקי בית
במיליוני ש"ח											
4,600	297	4,303	5	144	71	827	380	1,034	109	1,733	רווח מימוני, נטו
1,090	13	1,077	46	45	33	194	102	282	43	332	עמלות והכנסות אחרות
5,690	310	5,380	51	189	104	1,021	482	1,316	152	2,065	סך הכנסות
הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי											
262	39	223	-	2	(1)	(90)	(16)	105	-	223	
1,989	96	1,893	13	83	62	152	97	494	49	943	הוצאות תפעוליות ואחרות
רווח (הפסד) נקי המיוחס לבעלי מניות הבנק											
2,424	400	2,024	30	103	26	575	243	437	63	547	

## שינויים עיקריים בתוצאות המגזרים

### מגזר משקי בית

הרווח הנקי המיוחס למגזר משקי בית ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-527 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-547 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מקיטון ברווח המימוני, נטו וקוזז בחלקו מקיטון בהוצאות בגין הפסדי אשראי. הרווח המימוני, נטו ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-1,580 מיליון ש"ח בהשוואה ל-1,733 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מהשפעת ירידה בריביות השקלית והדולרית על מרווחי הפיקדונות, מירידה במרווחי האשראי בהלוואות לדיור וכן ממענקים והטבות ללקוחות בהתאם למתווה ההקלות של בנק ישראל. מנגד חלה עלייה ביתרות האשראי הממוצעות. העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ב-340 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-332 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ברבעון הראשון של שנת 2026 נרשמו הוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של 98 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות בסך של 223 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מירידה בהוצאה בגין ההפרשה הקבוצתית. ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ב-958 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-943 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

### מגזר בנקאות פרטית

הרווח הנקי המיוחס למגזר הבנקאות הפרטית ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-60 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-63 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח המימוני, נטו ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-97 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-109 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מהשפעת ירידה בריביות השקלית והדולרית על מרווחי הפיקדונות. העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ב-57 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-43 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות מפעילות בשוק ההון. ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ב-56 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-49 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

### מגזר עסקים קטנים וזעירים

הרווח הנקי המיוחס למגזר עסקים קטנים וזעירים ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-477 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-437 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מירידה בהוצאות בגין הפסדי אשראי. גידול זה קוזז בחלקו מירידה ברווח המימוני, נטו. ברבעון הראשון של שנת 2026 הרווח המימוני, נטו הסתכם ב-1,001 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-1,034 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מהשפעת ירידה בריביות השקלית והדולרית על מרווחי הפיקדונות. קיטון זה קוזז בחלקו מעלייה ביתרות הממוצעות של האשראי. העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ב-291 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-282 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ברבעון הראשון של שנת 2026 נרשמו הוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של 26 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות בסך של 105 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נובע בעיקרו מירידה בהוצאה בגין ההפרשה הקבוצתית. ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ב-484 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-494 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

### מגזר עסקים בינוניים

הרווח הנקי המיוחס למגזר עסקים בינוניים ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-235 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-243 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח המימוני, נטו ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-415 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-380 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה ביתרות הממוצעות של האשראי. גידול זה קוזז בחלקו מירידה במרווחי האשראי. העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ב-102 מיליון ש"ח, בדומה לרבעון המקביל אשתקד. ברבעון הראשון של שנת 2026 נרשמו הוצאות בגין הפסדי אשראי בסך של כ-33 מיליון ש"ח, בהשוואה להכנסות בסך של כ-16 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. השינוי נבע הן מגידול בהוצאות בגין ההפרשה הקבוצתית והן מגידול בהוצאות בגין ההפרשה הפרטנית, נטו. ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו בכ-96 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

## מגזר עסקים גדולים

הרווח הנקי המיוחס למגזר עסקים גדולים ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-630 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-575 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה ברווח המימוני, נטו.

הרווח המימוני, נטו ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-898 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-827 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה ביתרות הממוצעות של האשראי. גידול זה קוזז בחלקו מירידה במרווחי האשראי וכן מהשפעת ירידה בריביות השקלית והדולרית על מרווחי הפיקדונות.

העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ב-205 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-194 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ברבעון הראשון של שנת 2026 נרשמו הכנסות בגין הפסדי אשראי בסך של כ-116 מיליון ש"ח, בהשוואה להכנסות בסך של כ-90 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. השינוי נבע בעיקרו מגידול בהכנסה בגין הפרשה הפרטנית הנובעת בעיקר מריקברי במספר מצומצם של לווים. מנגד חלה עלייה בהוצאות בגין הפרשה הקבוצתית.

ההוצאות התפעוליות והאחרות של המגזר ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ב-166 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-152 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

## מגזר מוסדיים

הרווח הנקי המיוחס למגזר גופים מוסדיים ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-34 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-26 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח המימוני, נטו ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-76 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-71 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ל-29 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-33 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

## מגזר ניהול פיננסי

הרווח הנקי המיוחס למגזר ניהול פיננסי ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-40 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח של 103 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מירידה ברווח המימוני, נטו.

הרווח המימוני, נטו ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-40 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח של 144 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מקיטון מהכנסות מהפרשי הצמדה בשל השינויים בשיעור המדד הידוע בין התקופות. כמו-כן, חל קיטון ברווחים ממימושי אגרות-חוב זמינות למכירה.

העמלות וההכנסות האחרות ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ב-60 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-45 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעמלות סינדיקציה.

ההוצאות התפעוליות והאחרות ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ב-112 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-83 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

## מגזר אחר (פעילות ישראל)

ההפסד המיוחס למגזר אחר ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם בסך של 5 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 30 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. השינוי נבע בעיקרו מירידה בעמלות וההכנסות האחרות אשר מקורן בעיקר במכירת נדל"ן וזכויות בנדל"ן בתקופה המקבילה אשתקד.

## מגזר הפעילות הבינלאומית

הרווח הנקי המיוחס למגזר הפעילות הבינלאומית ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב-126 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסך של 400 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

להלן השינויים העיקריים בתוצאות הפעילות הבינלאומית:

- הרווח הנקי של סניף ניו-יורק הסתכם בכ-126 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2026, בהשוואה לרווח נקי של כ-105 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.
- בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו הכנסות מסים בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח בגין תחילת פירוק הפועלים שוויץ.

## 2.5. תיאור עסקי קבוצת הבנק לפי מגזרי פעילות בהתאם לגישת ההנהלה

קבוצת הבנק פועלת בישראל ומחוצה לה, ומספקת מגוון שירותים בנקאיים ופיננסיים ללקוחותיה. החלוקה למגזרי הפעילות לפי גישת ההנהלה מבוססת על סוגי המוצרים והשירותים או על סוגי הלקוחות ושייכותם ליחידה הארגונית המטפלת, שמבוצע בהתאם לקריטריונים שונים שנקבעו על-ידי הנהלת הבנק. חלוקה זו משמשת את הנהלת הבנק לקבלת החלטות ולניתוח התוצאות העסקיות של הקבוצה. למידע נוסף אודות מגזרי הפעילות וניתוח תוצאות המגזרים, ראה [ביאור 28 בדוחות הכספיים לשנת 2025 ופרק מגזרי פעילות לפי גישת ההנהלה](#) בדוח ממשל תאגידי.

## 2.6. חברות עיקריות

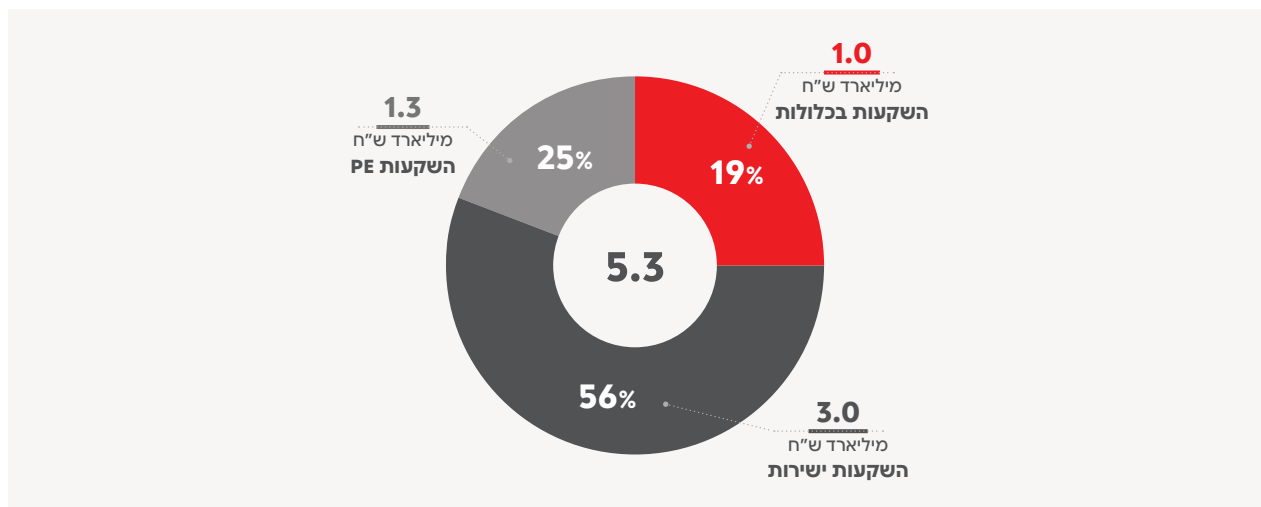
### קבוצת פועלים אקוויטי

- קבוצת פועלים אקוויטי, המהווה את זרוע ההשקעות הריאליות של הבנק ומוחזקת בבעלות מלאה, פועלת בשני תחומים עיקריים:
- פעילות השקעות בארץ ובחו"ל. פעילות זו כוללת השקעות ישירות בהון ובחוב (מזנין) בחברות פרטיות וכן השקעה וייזום קרנות השקעה פרטיות (PE).
  - פעילות בנקאות להשקעות בארץ ובחו"ל.

בנוסף, לפועלים אקוויטי החזקות מיעוט (כ-20%) בחברות בקבוצת לידר העוסקות, בין היתר, בייעוץ, חיתום והפצת ניירות-ערך. יתרת ההשקעות של פועלים אקוויטי ליום 31 במרץ 2026 הסתכמה בסך של כ-5.3 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-4.8 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025.

בנוסף, קיימת לפועלים אקוויטי התחייבות להשקעה בסך של כ-1.2 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 במרץ 2026, בהשוואה לסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח לסוף שנת 2025.

תרשים 2-7: התפלגות השקעות פועלים אקוויטי



הרווח הנקי של פועלים אקוויטי בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכם בסך של כ-100 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי בסך של כ-41 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נבע בעיקר מעלייה ברווחים משערוכי מניות ומעלייה ברווחים ממימוש מניות. השקעת הבנק בפועלים אקוויטי (בהון ובאמצעים אחרים) הסתכמה ביום 31 במרץ 2026 ב-5.8 מיליארד ש"ח, בהשוואה ל-5.7 מיליארדי ש"ח בסוף שנת 2025.



חלק מהמידע המפורט בפרק זה, אף אם הוא מבוסס על עיבוד של נתונים היסטוריים, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות-ערך, וכמפורט בסעיף 1.1 לעיל. מידע נוסף על הסיכונים ניתן למצוא בדוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ליום 31 במרץ 2026 (להלן: דוח על הסיכונים).

### 3.1 תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם

הבנק מבצע בחינה מקיפה להערכת הסיכונים אליהם הוא חשוף ואומד את המהותיות שלהם. במסגרת תהליך ה-ICAAP (תהליך פנימי להערכת הלימות ההון) הבנק הגדיר את הסיכונים הבאים כסיכונים מהותיים: סיכון אשראי, סיכון ריכוזיות, סיכון שוק, סיכון השקעה, סיכון תפעולי (לרבות סיכון IT וסיכון סייבר), סיכון צד נגדי, סיכון ריבית בתיק הבנקאי, סיכון נזילות, סיכון מוניטין, סיכון אסטרטגי-תחרותי, סיכון גולטורי, סיכון ציות וסיכון מודל. סיכונים נוספים אליהם חשוף הבנק מטופלים באופן ישיר כחלק מהניהול העסקי והם: סיכון משפטי, סיכון כלכלי (אשר יכול להתממש דרך סיכונים אשראי, השקעה, שוק ועוד), וסיכונים אקלים וסביבה.

אסטרטגיית ניהול הסיכונים בקבוצת הבנק נועדה לתמוך בהשגת היעדים האסטרטגיים של הקבוצה כולה, תוך זיהוי וכימות הסיכונים, הגדרת אחריות על הסיכונים (Risk Ownership) ומקסום התועלת העסקית בהתייחס לעלות במונחי סיכון על-ידי כל גורם אחראי בכל הרמות של הארגון. ניהול הסיכונים בבנק מתבצע במתודולוגיה אחידה ובראיה כוללת תוך התאמה לדרישות הרגולטוריות, במטרה לתמוך בנטילת סיכונים באופן מושכל על מנת להשיא את רווחיות הקבוצה ברמת סיכון התואמת את תיאבון הסיכון.

ניהול הסיכונים מתבצע בראיה גלובלית של פעילות הבנק בארץ ובסניפי הבנק בניו-יורק, ובשים לב לפעילות החברות הבנות בעלות חשיפה משמעותית לקבוצה. החברות הבנות מונחות לנהל את הסיכונים על בסיס האסטרטגיה והמדיניות הקבוצתית, תוך ביצוע התאמות בהתאם לנסיבות, ודיווח עליהן לחברה האם. ניהול הסיכונים מתבצע בכל חברה בקבוצת הבנק בנפרד, על-פי המדיניות המוטווית על-ידי הדייקטוריון של כל חברה. הבנק מנהל את הסיכונים השונים תוך גידור חלק מהם. הפיקוח על הבנקים קבע בהוראות ניהול בנקאי תקין הנחיות הקשורות לנושא ניהול הסיכונים. ההוראות מפרטות את דרישות הפיקוח בניהול הסיכונים השונים אליהם חשוף התאגיד הבנקאי וקובעות עקרונות יסוד לניהול הסיכונים ולבקרתם, ובכללם: מעורבות נאותה והבנה מעמיקה של דירקטוריון התאגיד הבנקאי בניהול הסיכונים, ניהול הסיכונים באמצעות מנהל סיכונים שהוא חבר הנהלה, העמדת כלים לזיהוי הסיכונים ולמדידתם והסדרת אמצעי פיקוח ובקרה, כולל קיום פונקציה עצמאית לבקרת הסיכונים. הבנק פועל בהתאם להנחיות הפיקוח על הבנקים.

מנהלת הסיכונים הראשית (CRO) וחברת ההנהלה האחראית על החטיבה לניהול סיכונים הינה הגברת מ. בן שושן כהן.

הסיכונים הפיננסיים מנוהלים על-ידי חברי הנהלה ממונים, ובאחריותם.

חברי הנהלה העיקריים האחראים לניהול סיכונים האשראי הינם מנהל החטיבה העסקית מר ש. ארבל והממונה על החטיבה הקמעונאית הגברת פ. גרפינקל.

חבר הנהלה האחראי על ניהול סיכונים השוק, ההשקעה והנזילות הינו מנהל חטיבת שווקים פיננסיים, מר ע. דאובר.

הסיכון המשפטי נהל על-ידי עורכת-דין י. אלמוג, היועצת המשפטית הראשית, שהודיעה בינואר 2026 על כוונתה לפרוש מהבנק. החל מיום 06 במאי 2026 מונתה לתפקיד עורכת-דין מור פינגר.

הסיכון הטכנולוגי, ובכללו סיכון הסייבר, מנוהל על-ידי מר א. רחמיל, מנהל חטיבת הטכנולוגיה והמחשוב.

הסיכון התפעולי, למעט הסיכון המשפטי והסיכון הטכנולוגי, מנוהל על-ידי כל חבר הנהלה בתחום הפעילות הנתון לאחריותו.

לפרטים והרחבה בדבר ממשל ניהול הסיכונים לרבות תפיסת הבקרה, הגורמים האחראים, ועדות דירקטוריון וצוותי הנהלה בזיקה לניהול

סיכונים ראה [דוח על הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2025](#).

## 3.2. סיכון אשראי

סיכון האשראי הינו סיכון הנובע מכך שהלווה או החייב לא יעמוד בהתחייבויותיו לבנק על-פי הסכם האשראי. תיק האשראי הינו מרכיב עיקרי בתיק הנכסים של קבוצת הבנק, ולכן הרעה ביציבותם של הלווים השונים עלולה להשפיע לרעה על שווי הנכסים ועל רווחיות הקבוצה.

פעילויות היוצרות סיכון אשראי כוללות:

- **אשראי מאזני** - התחייבויות נוכחיות כלפי הבנק כגון אשראי ומשכנתאות לציבור, אשראי לבנקים ופיקדונות בבנקים, אשראי לממשלות, השקעה באגרות-חוב (קונצרניות ואחרות) וכן החלק המאזני (שווי הוגן חיובי) של נגזרים ומכשירים פיננסיים.
  - **אשראי חוץ-מאזני** - התחייבויות פוטנציאליות (שטרם מומשו) כלפי הבנק כגון ערבויות, התחייבויות לא מנוצלות למתן אשראי, מסגרות לא מנוצלות וכן התחייבויות פוטנציאליות כתוצאה משינוי בשווי עסקות במכשירים פיננסיים נגזרים.
- סיכון האשראי הנובע מעסקות במכשירים פיננסיים נגזרים מוגדר כסיכון צד נגדי, שהינו הסיכון שהצד הנגדי לעסקה ייכנס לכשל לפני הסילוק הסופי של זרמי המזומנים בעסקה בנגזרים. למידע על סיכון אשראי צד נגדי ואופן ניהולו ראה [הדוח על הסיכונים](#).
- סיכון נוסף הנובע מתיק חשיפות אשראי הינו סיכון ריכוזיות. סיכון ריכוזיות נובע מפוזר לא אופטימאלי של סיכונים ספציפיים בתיק האשראי, דהיינו כאשר תיק האשראי אינו מפוזר דיו בין גורמי הסיכון השונים. לדוגמה: כאשר תיק האשראי מורכב מכמות קטנה של לוויים (ריכוזיות לווה) או חשוף במידה גבוהה לענף מסוים (ריכוזיות ענפית).

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

## 3.2.1. ניתוח איכות האשראי וסיכון אשראי בעייתי

טבלה 1-3: ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים של הציבור

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025				יתרה ליום 31 במרץ 2026				
מסחרי	דיוור	פרטי	סך-הכל	מסחרי	דיוור	פרטי	סך-הכל	
במיליוני ש"ח								
<b>סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי<sup>(1)</sup></b>								
332,872	149,799	34,592	517,263	316,723	147,736	35,093	499,552	סיכון אשראי מאזני
186,102	13,364	26,362	225,828	180,129	12,848	25,725	218,702	סיכון אשראי חוץ-מאזני
518,974	163,163	60,954	743,091	496,852	160,584	60,818	718,254	סך סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי
<b>סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי</b>								
4,117	798	4,125	9,040	4,279	788	3,981	9,048	א. לא בעייתי - מאזני
5,657	1,070	625	7,352	5,886	1,035	624	7,545	ב. סך-הכל בעייתי <sup>(2)</sup>
4,605	3	400	5,008	4,745	3	349	5,097	מזה: בעייתי צובר
1,052	1,067	225	2,344	1,141	1,032	275	2,448	מזה: בעייתי לא צובר
9,774	1,868	4,750	16,392	10,165	1,823	4,605	16,593	סך-הכל סיכון אשראי מאזני שאינו בדירוג ביצוע אשראי
2,297	24	338	2,659	2,646	24	298	2,968	סיכון אשראי חוץ-מאזני שאינו בדירוג ביצוע אשראי
12,071	1,892	5,088	19,051	12,811	1,847	4,903	19,561	סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי
123	-	76	199	148	-	70	218	מזה: חובות שצוברים הכנסות ריבית, בפיגור של 90 ימים או יותר
531,045	165,055	66,042	762,142	509,663	162,431	65,721	737,815	סך-הכל סיכון אשראי כולל של הציבור
<b>מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים</b>								
1,052	1,067	225	2,344	1,141	1,032	275	2,448	א. חובות לא צוברים
3	-	-	3	3	-	-	3	ב. נכסים שהתקבלו בגין אשראים שסולקו
1,055	1,067	225	2,347	1,144	1,032	275	2,451	סך-הכל נכסים שאינם מבצעים של הציבור

(1) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות הבנק.  
 (2) סיכון אשראי לא צובר, נחות או בהשגחה מיוחדת.

### הערה:

- א. סיכון אשראי מאזני וחוזף-מאזני מוצג לפני השפעת ההפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת ביטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה ושל קבוצת לווים.  
 ב. למידע נוסף לגבי חובות בדחיית תשלומים של 180 ימים או יותר, אשר אינם מסווגים כבעייתיים ראה [ביאור 13](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

ליום 31 במרץ 2026 חלה עלייה בהיקף סיכון האשראי הכולל בדירוג ביצוע אשראי, כאשר שיעורו מסך סיכון האשראי בסך הבנק עלה, בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025. בחלוקה לסגמנטים ישנו גידול בהיקפי סיכון האשראי ושינויים מתונים בשיעורי סיכון האשראי בדירוג ביצוע אשראי מסך סיכון האשראי, כאשר חלה ירידה קלה בשיעור האשראי לפרטיים, עלייה בשיעור האשראי המסחרי ויציבות בשיעור האשראי לדיוור.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

טבלה 2-3: מידע נוסף על תנועה באשראי לציבור לא צובר

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026		
מסחרי	פרטי*	סך-הכל
במיליוני ש"ח		
1,141	1,307	2,448
יתרת חובות לא צוברים לתחילת השנה		
251	355	606
חובות שסווגו כלא צוברים במהלך התקופה**		
(125)	(216)	(341)
חובות שחזרו לצבור הכנסות ריבית במהלך התקופה		
(96)	(97)	(193)
חובות שנמחקו חשבונאית		
(119)	(57)	(176)
חובות שנפרעו		
1,052	1,292	2,344
יתרת חובות לא צוברים לסוף התקופה		

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025		
מסחרי	פרטי*	סך-הכל
במיליוני ש"ח		
1,593	1,085	2,678
יתרת חובות לא צוברים לתחילת השנה		
202	308	510
חובות שסווגו כלא צוברים במהלך התקופה**		
(140)	(202)	(342)
חובות שחזרו לצבור הכנסות ריבית במהלך התקופה		
(100)	(94)	(194)
חובות שנמחקו חשבונאית		
(208)	(39)	(247)
חובות שנפרעו		
1,347	1,058	2,405
יתרת חובות לא צוברים לסוף התקופה		

\* לרבות הלוואות לדיוור.

\*\* מתוך זה חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך התקופה בסך של כ-113 מיליוני ש"ח (לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025: כ-109 מיליוני ש"ח). לפרטים נוספים בדבר לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאי החוב ראה [ביאור 13](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

טבלה 3-3: מדדי סיכון אשראי

ליום							
31 בדצמבר 2025				31 במרץ 2026			
סך-הכל	אנשים פרטיים - אחר	אנשים פרטיים - הלואות לדיור	מסחרי	סך-הכל	אנשים פרטיים - אחר	אנשים פרטיים - הלואות לדיור	מסחרי
<b>ניתוח איכות האשראי לציבור</b>							
0.48%	0.69%	0.69%	0.36%	<b>0.44%</b>	<b>0.57%</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.31%</b>
שיעור אשראי שאינו צובר מיתרת אשראי לציבור							
0.52%	0.87%	0.69%	0.40%	<b>0.48%</b>	<b>0.77%</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.35%</b>
שיעור אשראי לציבור צובר או בפיגור של 90 יום או יותר מיתרת אשראי לציבור							
1.48%	1.57%	0.69%	1.83%	<b>1.40%</b>	<b>1.59%</b>	<b>0.71%</b>	<b>1.68%</b>
שיעור אשראי בעייתי מיתרת האשראי לציבור							
3.25%	11.60%	1.22%	3.17%	<b>3.11%</b>	<b>12.07%</b>	<b>1.23%</b>	<b>2.91%</b>
שיעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת האשראי לציבור							
<b>ניתוח ההוצאות בגין הפסדי אשראי לתקופת הדיווח</b>							
0.27%	1.37%	0.06%	0.23%	<b>0.03%</b>	<b>1.16%</b>	<b>(0.05%)</b>	<b>(0.08%)</b>
שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור							
0.08%	0.61%	-	0.06%	<b>(0.03%)</b>	<b>0.72%</b>	-	<b>(0.13%)</b>
שיעור המחיקות החשבונאיות נטו מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור							
<b>ניתוח הפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור</b>							
1.72%	4.11%	0.51%	1.99%	<b>1.68%</b>	<b>4.26%</b>	<b>0.49%</b>	<b>1.92%</b>
שיעור הפרשה הכוללת להפסדי אשראי* מיתרת האשראי לציבור							
1.49%	3.97%	0.45%	1.67%	<b>1.47%</b>	<b>4.12%</b>	<b>0.43%</b>	<b>1.62%</b>
שיעור הפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מיתרת האשראי לציבור							
310.4%	573.5%	64.6%	469.3%	<b>329.6%</b>	<b>719.6%</b>	<b>60.9%</b>	<b>518.7%</b>
שיעור הפרשה להפסדי אשראי מיתרת האשראי לציבור שאינו צובר או בפיגור של 90 ימים או יותר							
285.0%	457.1%	64.6%	415.4%	<b>303.8%</b>	<b>537.9%</b>	<b>60.9%</b>	<b>464.4%</b>
שיעור הפרשה להפסדי אשראי למחיקות חשבונאיות, נטו							
19.2	6.9	-	32.3	<b>(53.7)</b>	<b>5.7</b>	-	<b>(12.8)</b>

\* לרבות הפרשה בגין יתרות חוץ-מאזניות.

## הערה:

השיעורים המחושבים לעיל מתייחסים להוצאות בגין אשראי לציבור בלבד, ללא הפסדי אשראי בגין בנקים וממשלות. אשראי לציבור - לפני ניכוי הפרשות להפסדי אשראי.

## ניתוח איכות התיק

בנתוני 31 במרץ 2026 נרשם שיפור במדדי איכות האשראי לציבור בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025. בשיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי נרשמה ירידה עקב הכנסה בהפרשה הפרטנית וכן ירידה בהוצאה בגין הפרשה קבוצתית. בשיעור המחיקות החשבונאיות נטו נרשם שיפור, אך בסגמנט אשראי לאנשים פרטיים נרשם גידול. ביחס כיסוי ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור נרשמו ירידות קלות בשיעור ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי מיתרת האשראי לציבור ובשיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מיתרת האשראי לציבור, כאשר בחלוקה למגזרים ישנה ירידה בשני השיעורים בתיק המסחרי ובדירור ועלייה באנשים פרטיים.

## השפעות הסביבה הכלכלית והגיאופוליטית

המערכה שפרצה בשלהי חודש פברואר 2026, קטעה מגמת צמיחה מהירה של המשק שהחלה במחצית השנייה של 2025, והביאה לפגיעה כלכלית בפעילות הסדירה של המשק. רמת הפעילות הכלכלית בתקופת המלחמה ברבעון הראשון לשנת 2026 הייתה כנראה גבוהה ביחס למלחמת "עם כלביא" בשנת 2025, אם כי הפגיעה נמשכה זמן רב יותר. הרכישות בכרטיסי האשראי הצביעו על ירידה חדה בצריכה הפרטית בתחילת המערכה והתאוששות בהמשך. ישראל מנהלת מלחמה בעצימות משתנה מזה שנתיים וחצי, והמשק צבר בתקופה זו ניסיון ויכולות להמשיך בשגרה כלכלית גם תחת איום טילים. על אף שהכלכלה המשיכה לצמוח בתקופה הזו, והשווקים היו יציבים, יתכנו השפעות ארוכות טווח שליליות על המשק ועל פריון העבודה. שיעור האבטלה נותר יציב ברמה ממוצעת של 3.0%. המצב הפיסקאלי של המדינה התייצב, כאשר שיעור הגרעון התקציבי מהתמ"ג במרץ 2026 ירד לרמה של 4.2%. שיעור החוב הציבורי מהתוצר עמד בסוף 2025 על רמה של 69%. חברת S&P מעניקה לישראל דירוג A עם אופק יציב, לאחר שהעלתה בנובמבר 2025 את תחזית הדירוג. גם חברת Moody's הותירה את הדירוג ברמה Baa1, כאשר בינואר 2026 עדכנה את אופק הדירוג משלילי ליציב. חברת Fitch הותירה את דירוג A עם אופק שלילי, המשקף אי ודאות גבוהה סביב המצב הביטחוני והשלכותיו הפיסקליות. הפעילות בענף הבנייה מתרחבת לאור ההקלה במחסור בעובדים. בד בבד ניכרת ירידה במכירת דירות חדשות, וכתוצאה מכך מלאי הדירות הלא מכורות נמצא במגמת עלייה, לפי סקר הלמ"ס, מחירי הדירות רשמו ירידה מצטברת של 1.7% בשנים עשר החודשים האחרונים שהסתיימו בפברואר 2026.

השקל יוסף במהלך הרבעון הראשון של 2026 בשיעור של 0.8% מול הדולר האמריקאי, ומול האירו יוסף ב-2.9%. במהלך חודש אפריל 2026 השקל המשיך להתחזק ואף ירד לרמה הנמוכה מ-3 ש"ח לדולר, שיא של כ-31 שנים. תנודתיות מהותית בשערי החליפין עשויה להשפיע על חלק מלקוחות הבנק.

## הפרשה קבוצתית

יתרת ההפרשה הקבוצתית ברבעון הראשון של שנת 2026, שהסתכמה בסך של כ-8.6 מיליארד ש"ח, משקפת את המשך אי הוודאות הגבוהה והפגיעה האפשרית כתוצאה מכך בסביבה הכלכלית אשר עלולה להביא לעלייה ברמת הסיכון וזאת למרות התפתחויות הגיאופוליטיות החיוביות שחלו בחודשים האחרונים.

במסגרת חישוב ההפרשה הקבוצתית, הבנק משקלל תוצאות של שלוש תחזיות כלכליות (אופטימית, תרחיש בסיס ופסימית), המתארות תוואי התפתחות כלכלית פיננסית שונה למשק בטווח הזמן הקצר והבינוני, ואת השפעותיהן על סיכון האשראי. התחזית הפסימית כוללת הנחה כי המלחמה מול איראן ובגזרת לבנון מתחדשת ונמשכת לאורך רבעון בעצימות גבוהה, עלייה בשיעור האינפלציה וחזרה לעליות ריבית בישראל ובעולם. התרחיש האופטימי מניח סיום של המלחמה באיראן ובלבנון המביא להרחבת הסכמי אברהם ושיפור בהשקעות וצמיחה מהירה יחסית.

לצורך ניתוח רגישות ההפרשה הקבוצתית להנחות שונות, חישוב ההפרשה הקבוצתית בגין התיק בישראל על בסיס התחזית הפסימית בלבד היה מביא לגידול של כ-1.3 מיליארד ש"ח מעבר להפרשה שנכללה בדוחות כספיים אלה ואילו חישוב ההפרשה הקבוצתית על בסיס התחזית האופטימית בלבד היה מביא לקטון של כ-1.0 מיליארד ש"ח בהפרשה הקבוצתית. מנעד זה מעיד על ההשפעה הפוטנציאלית של רמת אי הוודאות על תיק האשראי של הבנק. יודגש כי התחזית הפסימית אינה מהווה תרחיש קיצון.

**3.2.2. מיון וניתוח סיכון האשראי לפי ענפי משק**

טבלה 3-4: סיכון אשראי לפי ענפי משק

ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך						
הפסדי אשראי <sup>(4)</sup>						
סיכון אשראי כולל <sup>(1)</sup>	מזה: דירוג ביצוע אשראי <sup>(5)</sup>	מזה: סיכון אשראי בעייתי <sup>(6)</sup>	מזה: סיכון אשראי לא צובר	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	מחיקות חשבונאיות, נטו	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי
במיליוני ש"ח						
תעשייה	31,907	30,772	753	157	(6)	404
בינוי ונדל"ן - בינוי	144,343	142,251	1,357	305	85	1,546
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	48,975	47,918	819	93	(97)	878
מסחר	46,411	44,950	430	145	(31)	532
שירותים פיננסיים	95,458	95,160	3	1	108	363
שירותים עסקיים אחרים	20,641	19,582	159	57	8	376
שירותים ציבוריים וקהילתיים	11,872	11,434	233	141	(16)	151
ענפים אחרים	61,561	58,922	797	230	(124)	1,438
סך-הכל מסחרי	461,168	450,989	4,551	1,129	(73)	5,688
אנשים פרטיים - הלוואות לדיור	163,999	162,131	1,060	1,057	(17)	733
אנשים פרטיים - אחר	65,751	60,670	624	225	71	1,671
סך-הכל ציבור - פעילות בישראל	690,918	673,790	6,235	2,411	25	8,092
סך-הכל בנקים בישראל וממשלת ישראל	104,438	104,304	-	-	-	1
סך-הכל פעילות בישראל	795,356	778,094	6,235	2,411	25	8,093
סך-הכל ציבור - פעילות בחו"ל	71,224	69,301	1,908	321	16	799
בנקים וממשלות בחו"ל	50,351	50,262	-	-	(6)	19
סך-הכל פעילות בחו"ל	121,575	119,563	1,908	321	10	818
סך-הכל פעילות בישראל ובחו"ל	916,931	897,657	8,143	2,732	35	8,911

- (1) סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני<sup>(3)</sup>, לרבות בגין מכשירים נגזרים. כולל: חובות<sup>(2)</sup>, אגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר, סיכון אשראי בגין מכשירים נגזרים וסיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה בסך של 534,000; 138,339; 6,460; 2,287 ו-235,845 מיליוני ש"ח בהתאמה.
- (2) אשראי לציבור, אשראי לממשלות ופיקדונות בבנקים (למעט פיקדונות בבנק ישראל), למעט אגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר.
- (3) סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה.
- (4) כולל בגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים (מוצגים במאזן בסעיף "התחייבויות אחרות").
- (5) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות הבנק.
- (6) סיכון אשראי מאזני וחוץ-מאזני לא צובר, נחות או בהשגחה מיוחדת.

# דוח הדייקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

## טבלה 3-4: סיכון אשראי לפי ענפי משק (המשך)

ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך						
הפסדי אשראי <sup>(4)</sup>						
סיכון אשראי (1)	מזה: דירוג ביצוע אשראי <sup>(5)</sup>	מזה: סיכון אשראי בעיית <sup>(6)</sup>	מזה: סיכון אשראי לא צובר	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	מחיקות חשבונאיות, נטו	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי
במיליוני ש"ח						
תעשייה	32,447	31,441	629	68	5	365
בינוי ונדל"ן - בינוי	126,666	124,870	1,302	383	18	1,248
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	47,360	46,462	723	124	(1)	989
מסחר	44,097	41,753	1,328	352	7	559
שירותים פיננסיים	69,170	68,865	5	1	3	194
שירותים עסקיים אחרים	19,061	18,044	144	59	12	321
שירותים ציבוריים וקהילתיים	10,062	9,656	171	149	3	133
ענפים אחרים	53,361	50,331	1,367	237	(25)	1,272
סך-הכל מסחרי	402,224	391,422	5,669	1,373	22	5,081
אנשים פרטיים - הלוואות לדיר	154,632	153,082	816	814	-	729
אנשים פרטיים - אחר	61,165	56,951	597	234	55	1,446
סך-הכל ציבור - פעילות בישראל	618,021	601,455	7,082	2,421	77	7,256
סך-הכל בנקים בישראל וממשלת ישראל	93,502	93,502	-	-	-	2
סך-הכל פעילות בישראל	711,523	694,957	7,082	2,421	77	7,258
סך-הכל ציבור - פעילות בחו"ל	59,146	56,706	2,001	418	2	843
בנקים וממשלות בחו"ל	45,707	45,599	-	-	(2)	18
סך-הכל פעילות בחו"ל	104,853	102,305	2,001	418	2	861
סך-הכל פעילות בישראל ובחו"ל	816,376	797,262	9,083	2,839	79	8,119

- (1) סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני<sup>(3)</sup>, לרבות בגין מכשירים נגזרים. כולל: חובות<sup>(2)</sup>, אגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר, סיכון אשראי בגין מכשירים נגזרים וסיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה בסך של 471,230; 127,695; 638; 2,887 ו-213,926 מיליוני ש"ח בהתאמה.
- (2) אשראי לציבור, אשראי לממשלות ופיקדונות בבנקים (למעט פיקדונות בבנק ישראל), למעט אגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר.
- (3) סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה.
- (4) כולל בגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים (מוצגים במאזן בסעיף "התחייבויות אחרות").
- (5) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות הבנק.
- (6) סיכון אשראי מאזני וחוץ-מאזני לא צובר, נחות או בהשגחה מיוחדת.

# דוח הדייקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

## טבלה 3-4: סיכון אשראי לפי ענפי משק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך						
הפסדי אשראי <sup>(4)</sup>						
סיכון אשראי כולל <sup>(1)</sup>	מזה: דירוג ביצוע אשראי <sup>(5)</sup>	מזה: סיכון אשראי בעייתי <sup>(6)</sup>	מזה: סיכון אשראי לא צובר	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי	מחיקות חשבונאיות, נטו	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי
במיליוני ש"ח						
32,067	30,995	659	93	35	26	409
140,288	137,958	1,379	280	175	23	1,439
48,953	47,889	825	97	(72)	10	947
45,646	43,728	927	285	166	118	581
89,086	88,835	9	2	57	3	255
20,207	19,129	163	56	121	45	387
11,434	10,992	230	141	36	9	153
58,244	55,439	940	216	44	(145)	1,456
445,925	434,965	5,132	1,170	562	89	5,627
161,415	159,593	1,027	1,024	85	-	751
65,427	60,532	624	275	516	226	1,627
672,767	655,090	6,783	2,469	1,163	315	8,005
101,784	101,784	-	-	(1)	-	1
774,551	756,874	6,783	2,469	1,162	315	8,006
65,048	63,164	1,636	368	132	80	809
51,118	51,117	-	-	5	-	25
116,166	114,281	1,636	368	137	80	834
890,717	871,155	8,419	2,837	1,299	395	8,840

- (1) סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני<sup>(3)</sup>, לרבות בגין מכשירים נגזרים. כולל: חובות<sup>(2)</sup>, אגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר, סיכון אשראי בגין מכשירים נגזרים וסיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה בסך של 515,774; 137,304; 7,419; 2,581 ו-227,639 מיליוני ש"ח בהתאמה.
- (2) אשראי לציבור, אשראי לממשלות ופיקדונות בבנקים (למעט פיקדונות בבנק ישראל), למעט אגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר.
- (3) סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה.
- (4) כולל בגין מכשירי אשראי חוץ-מאזניים (מוצגים במאזן בסעיף "התחייבויות אחרות").
- (5) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות הבנק.
- (6) סיכון אשראי מאזני וחוץ-מאזני לא צובר, נחות או בהשגחה מיוחדת.

## דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

### 3.2.3. בינוי ונדל"ן

בשוק הנדל"ן למגורים נמשכה ההאטה ברכישת דירות, ומספר הדירות הלא מכורות עלה לכ-86 אלף יחידות. לפי סקר הלמ"ס, מחירי הדירות רשמו ירידה מצטברת של 1.7% ב-12 החודשים שהסתיימו בפברואר 2026. סביבת הריבית הגבוהה, התייקרות עלויות הבנייה, מלאי גבוה של דירות לא מכורות, ירידת מחירים ושחיקת כושר הקנייה של משקי הבית מגדילים את הסיכון בענף.

ב-6 באפריל 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין 203 לפיו משקל הסיכון של אשראי למימון פרויקטים עשוי להידרש להקצאת הון גבוהה יותר במידה ושיעור החוזים עם תשלום של מעל 40% משווי הדירה במועד המסירה עובר את הסף שנקבע בהוראה. ההוראה נכנסה לתוקף ביום פרסומה ותוקפה יסתיים ביום 31 בדצמבר 2026. החל מחודש אפריל 2025 נרשמה ירידה חדה במכירות של דירות חדשות בין השאר על רקע כניסת ההוראה והשפעתה על מבצעי הקבלן, אך גם לאור גורמים נוספים ובהם סביבת הריבית הגבוהה ואי הוודאות המיוחסת למלחמה. הבנק עוקב באופן שוטף אחר ההתפתחויות וביצע התאמות במדיניות האשראי ביחס לפרויקטים עם תקבולים לא לינאריים על מנת לתת מענה לסיכונים הפוטנציאליים הנובעים מכך.

הבנק פועל לזהות השפעות ישירות על תיק הלווים באמצעות ניטור שוטף ובמקרה הצורך דירוגם מחדש ו/או סיווגם כחוב בעייתי תוך מתן משקל למצבם העדכני של הלווים.

### טבלה 3-5: פילוח סיכון האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל, בהתאם לתחומי הפעילות העיקריים של הלקוחות

יתרה ליום 31 במרץ 2026			
סיכון אשראי כולל	אשראי חוץ-מאזני		סיכון אשראי מאזני
	ערבויות	מסגרות לא מנוצלות	הלוואות <sup>(1)</sup>
במיליוני ש"ח			
<b>42,917</b>	<b>1,168</b>	<b>7,503</b>	<b>34,246</b>
<b>98,262</b>	<b>20,662<sup>(1)</sup></b>	<b>27,900</b>	<b>49,700</b>
<b>4,552</b>	<b>281</b>	<b>960</b>	<b>3,311</b>
<b>761</b>	<b>64</b>	<b>223</b>	<b>474</b>
<b>34,462</b>	<b>6,173</b>	<b>11,930</b>	<b>16,359</b>
<b>180,954</b>	<b>28,348</b>	<b>48,516</b>	<b>104,090</b>
<b>12,364</b>	<b>636</b>	<b>2,048</b>	<b>9,680</b>
<b>193,318</b>	<b>28,984</b>	<b>50,564</b>	<b>113,770</b>
<b>חטיבה עסקית</b>			
			נכסים מניבים
			בנייה למגורים
			בנייה למסחר ושירותים
			בנייה לתעשייה
			אחר
			סך-הכל חטיבה עסקית
			חטיבה קמעונאית
			סך-הכל פעילות בישראל
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025			
סיכון אשראי כולל	אשראי חוץ-מאזני		סיכון אשראי מאזני
	ערבויות	מסגרות לא מנוצלות	הלוואות <sup>(1)</sup>
במיליוני ש"ח			
42,927	1,482	8,312	33,133
92,861	21,670 <sup>(1)</sup>	26,971	44,220
4,555	297	939	3,319
603	61	165	377
35,767	6,165	13,562	16,040
176,713	29,675	49,949	97,089
12,528	690	2,220	9,618
189,241	30,365	52,169	106,707
			נכסים מניבים
			בנייה למגורים
			בנייה למסחר ושירותים
			בנייה לתעשייה
			אחר
			סך-הכל חטיבה עסקית
			חטיבה קמעונאית
			סך-הכל פעילות בישראל

(1) כולל סיכון אשראי מאזני וחוץ-מאזני בגינו נרכש ביטוח בעיקר מחברות ביטוח זרות לתיק אשראי מקרקעין.

## דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

ליום 31 במרץ 2026 סיכון האשראי הכולל בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל הסתכם בכ-193 מיליארד ש"ח. סך יתרת סיכון האשראי לציבור בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל עלתה ברבעון הראשון של שנת 2026 בכ-2.2%. מרבית החשיפה הינה בחטיבה העסקית (לקוחות בינוניים וגדולים), כ-93.6% מסך סיכון האשראי בענפי בינוי ונדל"ן בישראל.

החשיפה לחברות שעיקר פעילותן בענף הבנייה לדיר בחטיבה העסקית מהווה כ-54% מחשיפת החטיבה לענף הבינוי והנדל"ן. עיקר המימונים לחברות בענף כוללים ליווי פרויקטים של בנייה למגורים ומימוני קרקעות למגורים ברחבי הארץ. החשיפה לחברות הפועלות בענפים של הקמת מבנים למסחר ושירותים, בנייה לתעשייה וכן נכסים מניבים להשכרה בחטיבה העסקית מהווה כ-27% מחשיפת החטיבה לענף הבינוי והנדל"ן.

### טבלה 6-3: ניתוח איכות האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן בישראל

השינוי	יתרה ליום	
	31 בדצמבר 2025	<b>31 במרץ 2026</b>
במיליוני ש"ח		
<b>סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי</b>		
2.3%	185,847	<b>190,169</b>
סיכון אשראי שאינו בעייתי		
<b>סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי</b>		
(2.7%)	1,827	<b>1,778</b>
בעייתי צובר		
5.6%	377	<b>398</b>
לא צובר		
(1.3%)	2,204	<b>2,176</b>
סיכון אשראי בעייתי שאינו בדירוג ביצוע		
(18.2%)	1,190	<b>973</b>
סיכון אשראי שאינו בעייתי שאינו בדירוג ביצוע		
(7.2%)	3,394	<b>3,149</b>
סך-הכל סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי		
2.2%	189,241	<b>193,318</b>
סך-הכל		

סך סיכון האשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי ירד ברבעון הראשון של שנת 2026 ב-7.2%. שיעור סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מתוך סך-הכל סיכון האשראי ירד מ-1.79% בתום 2025 ל-1.63% ליום 31 במרץ 2026, שיעור סיכון האשראי הבעייתי מתוך סך סיכון האשראי ירד מ-1.16% בתום 2025 ל-1.13% ליום 31 במרץ 2026. שיעור סיכון האשראי הלא צובר מתוך סך סיכון האשראי ליום 31 במרץ 2026 הינו 0.21%, בדומה לשיעור לתום שנת 2025.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

טבלה 3-7: סיכון אשראי בענף הנדל"ן בחטיבה העסקית בישראל לפי שיעור המימון (LTV) וכושר ספיגה<sup>(1)</sup>

יתרה ליום 31 במרץ 2026				
קרקעות	נדל"ן בתהליכי בנייה <sup>(2)</sup>	נכסים שבנייתם הושלמה	אחר	סך-הכל
במיליוני ש"ח				
<b>שיעור מימון LTV<sup>(3)</sup></b>				
עד 45%	4,254	-	5,699	9,953
מעל 45% ועד 65%	6,695	-	11,978	18,673
מעל 65% ועד 80%	22,992	-	9,329	32,321
מעל 80%	142	-	168	310
<b>כושר ספיגה<sup>(4)</sup></b>				
עד 25%	-	-	-	1,196
מעל 25% ועד 50%	-	-	-	34,781
מעל 50% ועד 75%	-	-	-	10,066
מעל 75%	-	-	-	17,639
פרויקטים שטרם החלו	-	-	-	19,196
<b>אחר<sup>(5)</sup></b>				
סך-הכל סיכון אשראי חטיבה עסקית	34,083	82,878	27,174	180,954
			36,819	36,819

- הפילוח לסגמנטים נערך בהתאם לניתוח מקור הפירעון של כל אשראי, כפי שהוצג ואושר בתהליך חיתומו.
- "נדל"ן בתהליכי בנייה" כולל את כלל הפרויקטים בשלבי הקמה בסגמנטים השונים (מגורים, משרדים, מסחר וכו') לרבות הקמת נכסים המיועדים להשכרה. בסגמנט זה נכללים: קבוצות רכישה, פרויקטים שנחתם בגינם הסכם ליווי אך טרם החל הליווי מפאת אי עמידה בתנאים מקדמיים, קרקעות שהחל פיתוחן, ויתרות ערביות חוק מכל בתהליכי ביטול בגין פרויקטים שהסתיימו.
- שיעור מימון (LTV) הינו היחס בין האשראי הכספי למועד הדיווח לבין שווי הבטוחה העדכני הקיים למועד הדיווח, לפני השפעת מקדמי ביטחון. שיעורי המימון אינם משקללים את גידור הסיכון של יתרות האשראי המגובות בביטוח שנרכש ממבטחי משנה.
- כושר ספיגה בפרויקטים הינו שיעור הירידה האפשרי המקסימאלי בשווי הנכס כגמור, מבלי שהבנק יספוג הפסדים מהפרויקט. כושר הספיגה הינו על-פי הדיווח האחרון הידוע למועד הדיווח ואינו משקלל את גידור הסיכון של יתרות המגובות בביטוח שנרכש ממבטחי משנה או של סיכון אשראי שהופחת כתוצאה מהנפקת אגרות-חוב צמודות אשראי (CLN).
- "אשראי אחר" הינו כל אשראי שאינו עומד בהגדרת אחד הסגמנטים המפורטים לעיל. תחת סעיף זה נכללים לדוגמה מימוני פרויקטי תשתיות (PPP), מימונים כנגד ביטחונות שאינם נדל"ן (כגון פיקדונות, מניות, שעבוד צף, ערבויות צד ג' ועוד), אשראים שוטפים כנגד חוסן פיננסי ועוד.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

## טבלה 7-3: סיכון אשראי בענף הנדל"ן בחטיבה העסקית בישראל לפי שיעור המימון (LTV) וכושר ספיגה<sup>(1)</sup> (המשך)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025				
קרקעות	נדל"ן בתהליכי בנייה <sup>(2)</sup>	נכסים שבנייתם הושלמה	אחר	סך-הכל
במיליוני ש"ח				
<b>שיעור מימון LTV<sup>(3)</sup></b>				
עד 45%	3,655	-	7,154	10,809
מעל 45% ועד 65%	6,379	-	10,974	17,353
מעל 65% ועד 80%	20,337	-	7,750	28,087
מעל 80%	356	-	237	593
<b>כושר ספיגה<sup>(4)</sup></b>				
עד 25%	-	-	-	2,174
מעל 25% ועד 50%	-	-	-	31,530
מעל 50% ועד 75%	-	-	-	9,617
מעל 75%	-	-	-	18,750
פרויקטים שטרם החלו	-	-	-	19,558
<b>אחר<sup>(5)</sup></b>				
סך-הכל סיכון אשראי חטיבה עסקית	30,727	81,629	26,115	176,713
	-	-	38,242	38,242

- (1) הפילוח לסגמנטים נערך בהתאם לניתוח מקור הפירעון של כל אשראי, כפי שהוצג ואושר בתהליך חיתומו.
- (2) "נדל"ן בתהליכי בנייה" כולל את כלל הפרויקטים בשלבי הקמה בסגמנטים השונים (מגורים, משרדים, מסחר וכו') לרבות הקמת נכסים המיועדים להשכרה. בסגמנט זה נכללים: קבוצות רכישה, פרויקטים שנחתם בגינם הסכם ליווי אך טרם החל הליווי מפאת אי עמידה בתנאים מקדמיים, קרקעות שהחל פיתוחן, ויתרות ערבויות חוק מכר בתהליכי ביטול בגין פרויקטים שהסתיימו.
- (3) שיעור מימון (LTV) הינו היחס בין האשראי הכספי למועד הדיווח לבין שווי הבטוחה העדכני הקיים למועד הדיווח, לפני השפעת מקדמי ביטחון. שיעורי המימון אינם משקללים את גידור הסיכון של יתרות האשראי המגובות בביטוח שנרכש ממבטחי משנה.
- (4) כושר ספיגה בפרויקטים הינו שיעור הירידה האפשרי המקסימאלי בשווי הנכס כגמור, מבלי שהבנק יספוג הפסדים מהפרויקט. כושר הספיגה הינו על-פי הדיווח האחרון הידוע למועד הדיווח ואינו משקלל את גידור הסיכון של יתרות המגובות בביטוח שנרכש ממבטחי משנה או של סיכון אשראי שהופחת כתוצאה מהנפקת אגרות-חוב צמודות אשראי.
- (5) "אשראי אחר" הינו כל אשראי שאינו עומד בהגדרת אחד הסגמנטים המפורטים לעיל. תחת סעיף זה נכללים לדוגמה מימוני פרויקטי תשתיות (PPP), מימונים כנגד ביטחונות שאינם נדל"ן (כגון פיקדונות, מניות, שעבוד צף, ערבויות צד ג' ועוד), אשראים שוטפים כנגד חוסן פיננסי ועוד.

נכון ליום 31 במרץ 2026 שיעור האשראי בגין קרקעות במימון מעל 80% מהווה כ-0.4% מסך יתרת הקרקעות בחטיבה העסקית וזאת לעומת 1.2% ליום 31 בדצמבר 2025. שיעור האשראי בגין נכסים שבנייתם הושלמה במימון מעל 80% מהווה כ-0.6% מסך היתרה של נכסים שבנייתם הושלמה ליום 31 במרץ 2026 לעומת 0.9% ליום 31 בדצמבר 2025. שיעור האשראי בכושר ספיגה עד 25% לנדל"ן בתהליכי בנייה ירד ל-1.4% מסך היתרה של נדל"ן בתהליכי בנייה בחטיבה העסקית ליום 31 במרץ 2026 וזאת לעומת 2.7% ליום 31 בדצמבר 2025, עיקר החשיפה במדרגה זו הינו לפרויקטים גדולים ויזמים מובילים.

## ניהול סיכון האשראי בענפי הבינוי והנדל"ן

החשיפה לתחום הבינוי והנדל"ן מהווה חלק משמעותי מתיק האשראי של הבנק. הבנק מבצע מעקב אחר התפתחות האשראי לענפי הבינוי והנדל"ן ונוקט באמצעים שונים לניהול הסיכון. סיכויי אשראי לנדל"ן נבחנים באופן פרטני על-פי המדיניות והיעדים שנקבעו במסגרת תיאבון הסיכון שהוגדר, מרמת העסקה הבודדת ועד הסתכלות כוללת על תיק האשראי לענפי הבינוי והנדל"ן בבנק.

הבנק מנהל ומגדר את הסיכון בין השאר על-ידי מגבלות בסגמנטים שונים כפי שנקבעו במסגרת דיוני המדיניות בהנהלה ובדירקטוריון בריכוז והובלת החטיבה לניהול סיכונים בנוסף למגבלה הרגולטורית המוגדרת על-ידי בנק ישראל. ביום 7 בינואר 2021 פרסם בנק ישראל התאמות נוספות להוראת ניהול בנקאי תקין 250 (הוראת שעה לצורך התמודדות עם משבר הקורונה) - במסגרתו ניתנה התייחסות גם להוראת ניהול בנקאי תקין 315 - מגבלת חבות ענפית. במסגרת העדכון, הוגדר כי מגבלת האשראי לענף בינוי ונדל"ן בניכוי חבויות לתשתיות לאומיות תעלה משיעור של 20% ל-22% מסך-כל חבויות הציבור ומגבלת האשראי לענף בינוי ונדל"ן תעלה משיעור של 24% ל-26% מסך-כל חבויות הציבור. תוקף ההקלה על-פי עדכון שהתקבל ביום 31 באוקטובר 2024 הוארך עד תום 24 חודשים מיום 31 בדצמבר 2027, ובלבד שהשיעור לא יעלה על השיעור ביום 31 בדצמבר 2027 או שיעור המגבלה הענפית כקבוע בהוראת ניהול בנקאי תקין 315, הגבוה מביניהם.

הבנק משתמש בכלים לניהול החשיפה לענף לרבות שימוש באמצעי גידור שונים המפחיתים את סיכון האשראי אליו חשוף הבנק, כגון פוליסות ביטוח מקרקעין המבטיחות את הבנק מהפסדי אשראי בגין תיק הלוואות אשר הועמדו ללקוחות החטיבה העסקית של הבנק והמבטוחות בשעבוד קרקע, פוליסות ביטוח ערבויות חוק מכר ("עח"מ") המבטיחות את הבנק מהפסדים בגין עח"מ המונפקות במסגרת פרויקטי נדל"ן של לקוחות החטיבה העסקית המלווים על-ידי הבנק, הנפקת אגרות-חוב צמודות אשראי אשר נושאות חלק מסיכון האשראי שהעניק הבנק ללווים בתחום הנדל"ן ואמצעים נוספים. אמצעים אלו מאפשרים לבנק להקטין את החשיפה לענף הבינוי והנדל"ן (לפרטים נוספים ראה [ביאור 4.א.10](#) בתמצית הדוחות הכספיים). הבנק עשוי לנקוט בצעדים נוספים בעתיד להמשך ניהול המגבלה והחשיפה לענף זה. תהליך החיתום לאשראי חדש בענף נעשה תוך שימוש במדיניות אשראי סדורה לסוגי המימון השונים בענף כדוגמת מימון קרקעות, מימון בנייה למגורים, מימון בנייה והנבה של נכסים מניבים. המדיניות כוללת קריטריונים איכותיים וכמותיים כגון שיעור הון עצמי, LTV מקסימלי, יחס כסוי מינימלי וכּוּשֶׁר ספיגה. קריטריונים אלו מותאמים לסוג הנכס הממומן ומגדרים את תיאבון הסיכון בענף. חיתום אשראי חדש נעשה תוך קביעת רווחיות מתואמת סיכון.

במסגרת ניטור התיק נבחנים שינויים ומגמות במדדי סיכון שונים גם בהשוואה לנתונים המתפרסמים ביחס לכלל המערכת הבנקאית. הבנק עוקב אחר התנאים והשינויים המאקרו-כלכליים בכלל ובסביבה העסקית בענף בפרט, כולל נתוני מלאי הדירות הלא מכורות והיקף העסקות. הוגדרו אירועים בגינם נדרשת בחינה מחודשת של המדיניות כגון עלייה חדה בריבית, בשיעור האינפלציה, עלייה ברמת האבטלה במשק, שינוי מהותי במחירי הדיוור. הבנק ממשיך לבחון את ההתפתחויות במשק ובוחן התאמות בהתאם. הבנק עושה שימוש במודל המודד את ההסתברות לכשל ואת ההפסד החזוי בתיק. בנוסף, במסגרת בחינת תרחישי קיצון נבחנת ההשפעה גם על האשראי לבינוי ונדל"ן. יתרת הפרשה להפסדי אשראי בגין ענפי הבינוי והנדל"ן בישראל הסתכמה בסך של 2,424 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה לסך של 2,386 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025. שיעור סך יתרת הפרשה להפסדי אשראי מתוך יתרת החובות בענף בינוי ונדל"ן בישראל ליום 31 במרץ 2026 הינו 2.13% בהשוואה ל-2.24% ליום 31 בדצמבר 2025. הירידה בשיעור זה הושפעה מגידול של כ-6.6% בירתות החובות ברבעון הראשון.

## 3.2.4. חשיפת אשראי למדינות זרות

חשיפת אשראי למדינות זרות מבטאת את הסיכון שאירוע כלכלי, פוליטי או אירוע אחר במדינה זרה ישפיע באופן שלילי על יכולת החייבים לסוגיהם (ממשלה, בנקים ואחרים), לעמוד בהתחייבויותיהם כלפי קבוצת הבנק או יפגע בשווי נכסי הקבוצה, ובכלל זה, שפעולות שיינקטו על-ידי ממשלות זרות ימנעו את היכולת להמיר מטבע ו/או להעביר כספים אל מחוץ למדינה (Transfer Risk).  
 ניהול סיכון החשיפה למדינות זרות בבנק מתבצע על-ידי בחינה פרטנית של הסיכונים הנובעים מהמדינות השונות, תוך הסתייעות בדירוגי המדינות של המדרגים הבינלאומיים - S&P, Moody's, Fitch.  
 סך החשיפה למדינות זרות כולל את החשיפות המאזניות בגין יתרות חוב מאזניות בניכוי התחייבויות מקומיות, ניירות-ערך והשקעות אחרות המיוחסות למדינות שאינן ישראל. החשיפה המאזנית הותאמה על בסיס הסיכון הסופי, תוך התחשבות בחיזוקי אשראי הכוללים ערבויות, ביטחונות מוחשיים ונזילים, חוזי ביטוח, השתתפויות בסיכון ונגזרי אשראי.  
 הבנק מבצע בקרה ומעקב שוטפים אחרי המצב המקרו כלכלי של המדינות מולן קיימת פעילות.

להלן מידע בדבר סך-כל החשיפות למדינות זרות ובדבר חשיפות למדינות שסך סכום החשיפה לכל אחת מהן הוא מעל 1% מסך נכסי המאזן המאוחד או מעל 20% מההון, לפי הנמוך:  
 טבלה 8-3: חשיפות עיקריות למדינות זרות<sup>(1)</sup>

ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 במרץ 2026				
חשיפה						
סך-הכל	חוץ-מאזנית <sup>(2)(3)</sup>	מאזנית	סך-הכל	חוץ-מאזנית <sup>(2)(3)</sup>	מאזנית	
במיליוני ש"ח						
<b>המדינה</b>						
51,058	11,586	39,472	<b>50,432</b>	<b>12,384</b>	<b>38,048</b>	ארצות-הברית
16,103	6,904	9,199	<b>20,498</b>	<b>9,262</b>	<b>11,236</b>	אנגליה
8,085	6,351	1,734	<b>8,255</b>	<b>6,049</b>	<b>2,206</b>	גרמניה
45,194	8,610	36,584	<b>47,557</b>	<b>9,944</b>	<b>37,613</b>	אחרות
120,440	33,451	86,989	<b>126,742</b>	<b>37,639</b>	<b>89,103</b>	סך-הכל החשיפות למדינות זרות
508	196	312	<b>338</b>	<b>64</b>	<b>274</b>	מזה: סך החשיפות למדינות LDC
196	46	150	<b>180</b>	<b>39</b>	<b>141</b>	מזה: סך החשיפות למדינות עם בעיות נזילות*

שורת "סך-הכל מדינות LDC" כוללת את סך החשיפה למדינות המוגדרות כמדינות פחות מפותחות (LDC) בהוראת ניהול בנקאי תקין מספר 315 בדבר "הפרשה נוספת לחובות מסופקים".  
 חשיפה מאזנית למדינה זרה כוללת חשיפה מאזנית מעבר לגבול וחשיפה מאזנית של שלוחות של התאגיד הבנקאי במדינה זרה לתושבים מקומיים. חשיפה מאזנית מעבר לגבול כוללת חשיפה מאזנית של משרדי התאגיד הבנקאי בישראל לתושבי המדינה הזרה וחשיפה מאזנית של שלוחות בחו"ל של התאגיד הבנקאי לתושבים שאינם תושבי המדינה שבה ממוקמת השלוחה.  
 חשיפה מאזנית של שלוחות של התאגיד הבנקאי במדינה זרה לתושבים מקומיים כוללת חשיפה מאזנית של שלוחות של התאגיד הבנקאי באותה מדינה זרה לתושביה, בניכוי התחייבויות אותן שלוחות (הניכוי מבוצע עד לגובה החשיפה).  
 \* רשימת המדינות עם בעיות נזילות מבוססת על מספר קריטריונים שנקבעו על-ידי הבנק.  
 (1) על בסיס סיכון סופי, לאחר השפעת ערבויות, ביטחונות נזילים ונגזרי אשראי אשר כשירים כמפחיתי סיכון אשראי לפי הוראת ניהול בנקאי תקין 203.  
 (2) סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ-מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה, בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 313.  
 (3) ממשלות, מוסדות רשמיים ובנקים מרכזיים.

הגידול בחשיפה למדינות זרות נובע ברובו מגידול בחשיפה החוץ-מאזנית לאנגליה לאור גידול ביתרות הנגזרים החוץ-מאזניות של מוסדות פיננסיים באנגליה. הגידול בחשיפה המאזנית למדינות זרות נובע בעיקר מגידול ביתרות ניירות הערך שנשאלו או שנרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר וביתרות האשראי של מוסדות פיננסיים באנגליה. גידול זה קוזז בחלקו עקב קיטון ביתרות אגרות-חוב של ממשלת ארצות-הברית.

**3.2.5. חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים**

במסגרת הפעילות העסקית השוטפת, נחשפת קבוצת הבנק לסיכון הנובע מחשיפות אשראי למוסדות פיננסיים זרים. מוסדות פיננסיים זרים כוללים: בנקים, בנקים להשקעות, ברוקרים/דילרים, חברות ביטוח, מסלקות, גופים מוסדיים וגופים שבשליטת הגופים הללו.

מקור הסיכון במגוון פעילויות שמקיים הבנק עם המוסדות הפיננסיים כגון: פעילות חדרי עסקות ומסחר בניירות-ערך, מטבע-חוץ ונגזרים, ניהול נזילות במטבע-חוץ, השקעה באגרות-חוב אשר הונפקו על-ידי אותם מוסדות, עסקות סחר חוץ, עסקות מכר חוזר ורכישת ביטוח מחברות ביטוח זרות. מגבלות על החשיפה כלפי המוסדות הפיננסיים הזרים נקבעות בהתאם לחוסנו הפיננסי של כל מוסד וכן בהתאם לסיכון בסביבה הפוליטית והכלכלית שבה הוא פועל. יודגש, כי מרבית חשיפות האשראי של קבוצת הבנק הינן כלפי מוסדות פיננסיים המצויים בשווקים מפותחים במערב אירופה ובצפון אמריקה בעלי דירוג השקעה ומעלה.

הבנק מקיים מעקב ובקרה שוטפים אחר התפתחויות שעשויות להשליך על יכולתם של המוסדות הפיננסיים איתם הוא מקיים פעילות לעמוד בהתחייבויותיהם, ובמקביל ננקטים אמצעים לשם מזעור סיכון האשראי. כך למשל, הבנק פועל עם צדדים נגדיים במסגרת הסכמי קיזוז וביטחונות שמטרתם לצמצם את חשיפת האשראי הנובעת מהפעילות במכשירים נגזרים של צדדים אלה. רובה ככולה של החשיפה ליום 31 במרץ 2026 הינה למוסדות פיננסיים זרים בדירוג A- ומעלה.

**3.2.6. סיכונים בתיק הלוואות לדיור**

טבלה 9-3: סיכונים בתיק הלוואות לדיור

יתרה ליום			
31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026	
במיליוני ש"ח			
			<b>יתרות אשראי</b>
149,672	142,972	151,712	הלוואות מכספי הבנק
825	845	809	הלוואות מכספי האוצר <sup>(1)</sup>
276	299	271	מענקים מכספי האוצר <sup>(1)</sup>
150,773	144,116	152,792	סך-הכל
			<b>ביצוע</b>
			סך-הכל הלוואות מכספי הבנק
24,077	6,631	6,132	
			<b>הלוואות מכספי האוצר</b>
77	22	16	הלוואות
29	9	10	מענקים
106	31	26	סך-הכל מכספי האוצר
24,183	6,662	6,158	סך-הכל הלוואות חדשות
5,526	*1,341	1,895	הלוואות ישנות שמוחזרו, מכספי הבנק
29,709	8,003	8,053	סך-הכל הלוואות שניתנו

\* הוצג מחדש. (1) סכום זה אינו נכלל במסגרת היתרות המאזניות לציבור.

טבלה 10-3: התפתחות שיעור החוב הבעייתי וההפרשה להפסדי אשראי בהלוואות לדיור

שיעור חוב בעייתי	שיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין הלוואות לדיור	הפרשה להפסדי אשראי בגין הלוואות לדיור	חוב בעייתי	יתרת חוב רשומה	
במיליוני ש"ח/באחוזים					
0.71%	0.49%	745	1,070	151,712	31.03.2026
0.69%	0.51%	763	1,035	149,672	31.12.2025
0.60%	0.51%	711	844	140,139	31.12.2024

נכון ליום 31 במרץ 2026 ישנה עלייה בשיעור החוב הבעייתי. הגידול בשיעור החוב הבעייתי נובע מגידול ביתרות בהן יש חוב בפיגור מעל 90 יום ומבטא את ההשפעה המצטברת של התמשכות המלחמה לצד סיום דחיות התשלומים בתיק לדיור שניתנו ללקוחות בעבר. עם זאת, במחצית השנייה של חודש מרץ הוחל מתווה דחיות נוסף במסגרת הקלות מבצע "שאגת הארי".

התפתחות יתרות אשראי לדיור

טבלה 11-3: מעקב אחר התפתחות יתרת תיק האשראי לדיור על-פי בסיסי הצמדה וכשיעור מיתרת תיק האשראי של הבנק

סך-הכל	מגזר מטבע-חוץ		מגזר צמוד מדד				מגזר לא-צמוד					
	יתרת חוב שיעור	רשומה ש"ח	ריבית משתנה	ריבית קבועה	ריבית משתנה	ריבית קבועה	ריבית משתנה	ריבית קבועה	ריבית משתנה	ריבית קבועה		
1.4%	151,712	0.1%	48	17.1%	25,959	9.9%	15,031	44.0%	66,762	28.9%	43,912	31.03.2026
6.8%	149,672	0.1%	53	18.0%	26,886	10.2%	15,297	43.1%	64,475	28.6%	42,961	31.12.2025
6.4%	140,139	0.1%	74	21.1%	29,519	11.4%	15,971	40.4%	56,566	27.1%	38,009	31.12.2024

כימות ומדידת הסיכון - תיק אשראי לדיור

הבנק מבצע באופן שוטף מעקב אחר התפתחות תיק האשראי לדיור ונוקט באמצעים שונים לניהול הסיכון. סיכוני אשראי לדיור נבחנים באופן פרטני על-פי המדיניות והיעדים שנקבעו במסגרת תיאבון הסיכון שהוגדר באשראי לדיור, מרמת העסקה הבודדת ועד הסתכלות כוללת על תיק האשראי לדיור בבנק.

הבנק מנהל ומגדר את הסיכון בין השאר על-ידי מגבלות בסגנונים שונים כפי שנקבעו במסגרת דיוני המדיניות בהנהלה ובדיסקטוריון בריכוז והובלת החטיבה לניהול סיכונים. במסגרת המגבלות ומעקב אחר מדדי סיכון ישנה התייחסות לשיעורי LTV, כושר החזר, התפלגות מוצרי אשראי בתיק, היקף החוב הבעייתי, תקופת הלוואה, שיעור הפיגורים וכדומה. ניטור מרבית המדדים מתבצע גם בהשוואה לנתונים בכלל המערכת הבנקאית.

הבנק עוקב אחר התנאים והשינויים המאקרו-כלכליים בכלל ובסביבה העסקית בענף פרט. הוגדרו אירועים בגינם נדרשת בחינה מחודשת של המדיניות כגון עלייה חדה בריבית המשתנה, בשיעור האינפלציה, עלייה ברמת האבטלה במשק ושינוי מהותי במחירי הדיור. דיווח הנתונים נעשה ברמה חודשית במסגרת פורום סיכון חטיבתי בראשות הממונה על החטיבה הקמעונית וברמה רבעונית במסגרת הדיווח על התפתחות תיק האשראי וסיכון האשראי בהנהלה ובדיסקטוריון.

הבנק עושה שימוש במודל סטטיסטי המודד את ההסתברות לכשל ואת ההפסד החזוי בתיק המשכנתאות. בנוסף, במסגרת בחינת תרחישי קיצון נבחנת ההשפעה גם על תיק המשכנתאות. כמו-כן קיימים הסדרי ביטוח - ביטוח חיים וביטוח מבנה.

ביום 8 לפברואר 2026 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין 329 העוסקת במגבלות למתן הלוואות לדיור. העדכון עוסק בשינויים בחישוב שיעור המימון לנכס במחיר מופחת, קיבוע ההקלה שניתנה בתקופת המלחמה על הלוואה לדיור שלא לצורך רכישת זכות במקרקעין ושינויים בחישוב שיעור החזר מהכנסה באשראי נוסף בגין אותו נכס.

היקף רכישת הדירות החדשות בשנה האחרונה נמוך באופן ניכר מהגידול במספר משקי הבית הנובע מהגידול באוכלוסייה לאורך זמן. התמתנות הביקוש והשפעה כנראה מאי-הוודאות הפוליטית, הריבית הגבוהה, ואולי גם התרחבות הציפיות לירידות מחירים נוספות, לאור עלייה במלאי הדירות הלא מכורות. עדכון הוראת ניהול בנקאי תקין 203, אשר מעלה את הקצאת ההון בגין פרויקטים עם שיעור רכישת בתשלומים לא לינאריים מעל הסף המוגדר בהוראה, תרמו גם הם לירידה במכירות.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

## טבלה 12-3: התפתחות יתרות האשראי לדיור ב-5 רבעונים אחרונים

2025				2026	
רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	רבעון ראשון	
במיליוני ש"ח/באחוזים					
142,972	145,275	148,243	149,672	<b>151,712</b>	
2.0%	1.6%	2.0%	1.0%	<b>1.4%</b>	
6,662	5,649	6,341	5,531	<b>6,158</b>	
				יתרות לסוף תקופה	
				שינוי ביתרות	
				ביצוע הלוואות חדשות	

ברבעון הראשון של שנת 2026 נרשמה עלייה בביצועים החדשים ועלייה של 1.4% ביתרות האשראי לדיור ביחס לרבעון הרביעי של שנת 2025.

## טבלה 13-3: פירוט מאפיינים שונים של אשראי לדיור שהעמיד הבנק

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום					
31.03.2025	30.06.2025	30.09.2025	31.12.2025	<b>31.03.2026</b>	
<b>מאפיינים</b>					
45.0%	42.1%	46.1%	46.1%	<b>46.9%</b>	שיעור מימון מעל 60%
1.0%	0.8%	0.7%	0.6%	<b>0.4%</b>	שיעור החזר מהכנסה מעל 40% (לרכישה ובהחזר חודשי)
52.7%	54.1%	55.4%	55.8%	<b>57.2%</b>	שיעור בריבית משתנה

ברבעון הראשון של שנת 2026 קיימת עלייה בשיעור הביצועים בשיעור מימון מעל 60% ובשיעור הלוואות בריבית משתנה וירידה בשיעור הביצועים בשיעור החזר מהכנסה מעל 40% לעומת הרבעון הרביעי של שנת 2025. שיעור המימון (LTV) הממוצע המשוקלל של תיק הלוואות לדיור בבנק ליום 31 במרץ 2026 עומד על כ-45.1% בדומה לשיעור המימון ליום 31 בדצמבר 2025 (לפי שיעור מימון בעת העמדת הלוואה). שיעור המימון האפקטיבי אף נמוך יותר מהשיעור הנ"ל, לאור פירעונות שוטפים שאירעו מאז מועד העמדת האשראי כמו גם עלייה בשווי הנכסים המשועבדים בגין הרוב המכריע של הנכסים בתיק. לפרטים בדבר הטבות שהבנק העניק ללקוחותיו להתמודדות עם השפעות המלחמה, ראה [דוח ממשל תאגידי, מגזר הלוואות לדיור](#).

### 3.2.7. אשראי ללקוחות פרטיים (ללא דיור)

מתן אשראי ללקוחות פרטיים נעשה בהלימה למדיניות האשראי ולנוהלי האשראי והביטחונות, לרבות בחינה של מטרת האשראי והתאמתה לצרכי הלקוח, וכן סכום האשראי המבוקש והתאמתו ליכולת החזר של הלקוח. בקשות האשראי ללקוחות הפרטיים בחטיבה הקמעונאית המאפשרות בסניפים מבוצעות באמצעות מערכות ממוכנות, מודלים וכלים התומכים בקבלת החלטות של בעל הסמכות. בקשות האשראי ללקוחות הפרטיים מוגשות ונבחנות ברמת קבוצת סיכון, כנדרש על-פי הוראות בנק ישראל. בקשות האשראי נבחנות תוך מתן דגש לנושאים המצוינים לעיל.

ללקוחות הפרטיים בחטיבה הקמעונאית מוצע בין היתר, אשראי מקוון באמצעות מודל חיתום אוטומטי. סכום הלוואה המירבי אותו יכול הלקוח לקבל ותנאי הלוואה נקבעים על-פי קריטריונים שונים בהתאם לנתוני הלקוח וחשבונותיו ולמאפייני הסיכון שלו. פנייה יזומה למתן אשראי ללקוחות פרטיים מתבצעת לאוכלוסייה מוגדרת לאחר הפעלת סננים רלוונטיים בהתאם לכללי הוגנות, ציות והגנת הצרכן. מתן האשראי מותאם לצרכי הלקוח ויכולת החזר שלו, ומבוצע רק לאחר שניתן ללקוח גילוי נאות בדבר תנאי הלוואה ונתונה. תכניות הבנק לצמיחה במוצרים הבנקאיים, ובין היתר בתחום האשראי, מתבססות על בחינת היבטי פוטנציאל צמיחה לצד היבטי הסיכון, ביניהם, הצמיחה הצפויה במשק, עדכוני ריבית צפויים, יכולת החזר של הלקוחות, היקף הפירעונות הצפוי ועוד. הבנק מבצע מעקב שוטף אחר ביצועי האשראי ורמת הסיכון.

החטיבה הקמעונאית נוקטת פעולות לניהול סיכון האשראי בקרב אנשים פרטיים, המבוססות על עקרונות ניהול סיכונים האשראי בבנק, באמצעות כלי מדידה ובקרה לניטור תיק האשראי, איכותו, סיכנו ועמידה במגבלות המדיניות, ביניהם: מודל סטטיסטי לדירוג סיכון אשראי ללווים פרטיים, מדדי תאבון סיכון, מדיניות, נוהלי אשראי, מדגם סמכויות, ותהליכי בקרה בתחום סיכונים האשראי. הסביבה הכלכלית בה פועל הבנק הינה מעורבת כאשר מחד נשמרה רמת אבטלה נמוכה, האינפלציה האטה, נרשמו הורדות ריבית וכן קיים צפי להמשך ירידה בריבית. מאידך עליות המחירים ועליית הריבית בתקופות קודמות וכן השפעות המלחמה והגרעון הממשלתי שנוצר כתוצאה מכך פגעו במידת מה בחוסנם של משקי הבית ועשויות להוסיף ולהשפיע על תיק האשראי ללקוחות פרטיים גם בהמשך.



## דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

טבלה 3-16: התפלגות האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם ליתרת תיק הנכסים הפיננסיים של הלווים

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ 2026	
אשראי מאזני		
במיליוני ש"ח		
<b>גודל תיק נכסים פיננסיים באלפי ש"ח</b>		
20,684	<b>19,901</b>	עד 10
7,620	<b>8,136</b>	מ-10 עד 50
5,718	<b>5,860</b>	מ-50 עד 200
2,296	<b>2,277</b>	מ-200 עד 500
3,378	<b>3,166</b>	מעל 500
39,696	<b>39,340</b>	סך-הכל

טבלה 3-17: התפלגות האשראי המאזני לאנשים פרטיים בהתאם לסוג הריבית ולתקופה הנותרת לפירעון

ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 במרץ 2026				
סך-הכל	הלוואות בריבית קבועה	הלוואות בריבית משתנה	סך-הכל	הלוואות בריבית קבועה	הלוואות בריבית משתנה	
במיליוני ש"ח						
<b>תקופה לפירעון</b>						
10,479	7,153	3,326	<b>9,891</b>	<b>6,787</b>	<b>3,104</b>	עד שנה
5,213	81	5,132	<b>5,067</b>	<b>74</b>	<b>4,993</b>	משנה עד 3 שנים
8,123	96	8,027	<b>7,927</b>	<b>96</b>	<b>7,831</b>	מ-3 עד 5 שנים
15,881	187	15,694	<b>16,455</b>	<b>189</b>	<b>16,266</b>	מעל 5 שנים
39,696	7,517	32,179	<b>39,340</b>	<b>7,146</b>	<b>32,194</b>	סך-הכל

לפרטים בדבר חובות בעייתיים בגין אנשים פרטיים בישראל ראה [ביאור 13](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

### 3.2.8. מימון ממונף

הבנק מעמיד מעת לעת מימון ממונף ללקוחותיו. מימון ממונף מנוהל ומוגדר בבנק בהתאם להוראות בנק ישראל, ובפרט הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 311 (ניהול סיכון אשראי), הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 323 (מגבלות על מימון עסקות הוניות) וכן הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 327 (ניהול הלוואות ממונפות).

מימון ממונף כולל, בין היתר, חשיפות בגין עסקות הוניות (עסקה למטרת רכישת זכות הונת בתאגיד אחר, רכישה של כלל הנכסים או חלק משמעותי מהנכסים בתאגיד אחר, רכישה עצמית של הון עצמי מונפק, חלוקת הון - תשלום דיבידנד או עסקה אחרת שמטרתה להגדיל את הערך לבעלי המניות - כמוגדר בהוראת ניהול בנקאי תקין 323) וכן מימון ללווים בסגמנטים השונים של ענפי המשק שהוגדרו, המאופיין בערכים חריגים של פרמטרים מסוימים ביחס לנורמות המקובלות בענפי המשק השונים כגון: שיעור מימון גבוה וחורג מהמדיניות הענפית או מימון חוב נחות (Mezzanine).

הבנק קבע מגבלה פנימית למימון ממונף ביחס להון רובד 1 של הבנק. התפתחות המימון הממונף והעמידה במגבלה שנקבעה מנוטרים ומדווחים אחת לרבעון להנהלת הבנק ולדיסקטוריון, וזאת לצורך מעקב אחר הסיכונים הגלומים במימון מסוג זה.

להלן נתונים אודות סיכוני האשראי בגין מימון ממונף. הגילוי מתמקד בחשיפות בגין לווים ממונפים או עסקות ממונפות אשר יתרת האשראי בגין עולה על סך של 0.5% מהון רובד 1.

טבלה 3-18: חשיפות הבנק בגין מימון ממונף לפי ענף המשק של הלווה\*

ליום 31 במרץ 2026			
מספר לווים	יתרת אשראי מאזני	יתרת אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
1	813	-	813
1	566	-	566
3	1,019	932	1,951
1	333	482	815
6	2,731	1,414	4,145

**ענף המשק של הלווה**

אספקת חשמל	1	813	-	813
בינוי ונדל"ן - בינוי	1	566	-	566
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	3	1,019	932	1,951
מידע ותקשורת	1	333	482	815
סך-הכל	6	2,731	1,414	4,145

ליום 31 בדצמבר 2025			
מספר לווים	יתרת אשראי מאזני	יתרת אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
1	562	3	565
3	991	971	1,962
1	332	333	665
5	1,885	1,307	3,192

**ענף המשק של הלווה**

בינוי ונדל"ן - בינוי	1	562	3	565
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	3	991	971	1,962
מידע ותקשורת	1	332	333	665
סך-הכל	5	1,885	1,307	3,192

\* בניכוי מחיקות חשבונאיות והפרשות להפסדי אשראי המחושבות על בסיס פרטני, ככל שקיימות.

### 3.2.9. סיכון אשראי בגין חשיפות ללווים גדולים

טבלה 3-19: יתרות סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני ללווים שיתרת חבותם מעל 1,200 מיליון ש"ח לפי ענפי משק

ליום 31 במרץ 2026			
מספר לווים	סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
3	3,665	1,673	5,338
10	8,659	9,834	18,493
3	2,845	1,136	3,981
4	2,857	5,760	8,617
24	38,264	16,904	55,168
3	460	3,605	4,065
2	2,398	682	3,080
49	59,148	39,594	98,742

**ענף המשק של הלווה**

אספקת חשמל	3	3,665	1,673	5,338
בינוי ונדל"ן - בינוי	10	8,659	9,834	18,493
בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן	3	2,845	1,136	3,981
בינוי ונדל"ן - הנדסה אזרחית	4	2,857	5,760	8,617
שירותים פיננסיים	24	38,264	16,904	55,168
תעשייה	3	460	3,605	4,065
מסחר בכלי רכב	2	2,398	682	3,080
סך-הכל	49	59,148	39,594	98,742

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

טבלה 19-3: יתרות סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ-מאזני ללווים שיתרת חבותם מעל 1,200 מיליון ש"ח לפי ענפי משק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025			
מספר לווים	סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי חוץ-מאזני	סך-הכל
במיליוני ש"ח			
2	1,729	1,465	3,194
9	7,049	8,956	16,005
1	752	637	1,389
4	2,806	7,982	10,788
23	36,137	13,010	49,147
5	2,219	4,881	7,100
3	3,323	954	4,277
47	54,015	37,885	91,900

## ענף המשק של הלווה

2	1,729	1,465	3,194	אספקת חשמל
9	7,049	8,956	16,005	בינוי ונדל"ן - בינוי
1	752	637	1,389	בינוי ונדל"ן - פעילויות בנדל"ן
4	2,806	7,982	10,788	בינוי ונדל"ן - הנדסה אזרחית
23	36,137	13,010	49,147	שירותים פיננסיים
5	2,219	4,881	7,100	תעשייה
3	3,323	954	4,277	מסחר בכלי רכב
47	54,015	37,885	91,900	סך-הכל

## 3.2.10. סיכון אשראי בגין חשיפות לקבוצות לווים

נכון ליום 31 במרץ 2026 קיימת קבוצת לווים אחת אשר חבותה נטו על בסיס מאוחד, בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 313 בדבר "מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לווים" (להלן: "הוראה 313"), עולה על 15% מהון התאגיד הבנקאי (כהגדרתו בהוראה 313). הבנק מקיים תהליכי מעקב ובקרה כדי לבדוק עמידה במגבלות הוראה 313 לעניין חשיפה לחבות קבוצות לווים. נכון למועד הדוח הבנק אינו חורג מהמגבלות.

ב-4 בפברואר 2025 פרסם בנק ישראל חוזר הכולל עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין 313 "מסגרת פיקוחית למדידה ובקרה של חשיפות גדולות" שמהותה שינוי באופן חישוב החבות בגין חשיפות גדולות. השינויים בהוראה החדשה כוללים, בין היתר, התאמות בשיעורי המגבלות לצדדים נגדיים וקבוצת צדדים נגדיים, קביעת מגבלה מקלה לצד נגדי מסוג מבטח או בנק בחו"ל בדירוג גבוה או בעל רישיון נותן שירותי תשלום יציבותי (25% במקום 15%), שינויים באופן מדידת החשיפה, הכרה מלאה במפחיתי סיכון האשראי על-פי הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 203, ובמקביל דרישה להכיר בסכום שהופחת כחשיפה לספק ההגנה. מועד תחילת ההוראה הינו 1 ביולי 2026. הבנק נערך ליישום הכללים החדשים.

טבלה 20-3: יתרות סיכון האשראי<sup>(1)</sup> לכל קבוצת לווים אשר חבותה נטו על בסיס מאוחד עולה על 15% מהון התאגיד הבנקאי (כהגדרתו בהוראה 313)

ליום 31 במרץ 2026						
סיכון אשראי מאזני	סיכון אשראי חוץ-מאזני	מזה: סיכון אשראי חוץ-מאזני בגין מכשירים נגזרים <sup>(2)</sup>	חבות ברוטו <sup>(3)</sup>	ניכויים <sup>(4)</sup>	חבות נטו <sup>(1)</sup>	שיעור מההון הרגולטורי
במיליוני ש"ח						
5,221	6,078	4,823	12,443	2,226	10,217	15.82%
ליום 31 בדצמבר 2025						
במיליוני ש"ח						
4,064	6,133	4,708	11,371	1,164	10,207	16.03%

- (1) הנתונים המוצגים להלן מייצגים חשיפה לקבוצות לווים והינם לאחר הפחתת הניכויים המותרים בהוראה 313. נתונים אלה אינם ברי השוואה לנתונים בדבר חבות לווים המפורטים בגילויים אחרים בדוח.
- (2) סיכון האשראי החוץ-מאזני בגין מכשירים נגזרים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה ושל קבוצת לווים.
- (3) הסכום כולל ערבויות צד ג' מחוץ לקבוצה.
- (4) ניכויים המותרים בהתאם להוראה 313, הכוללים בעיקר פיקדונות המופקדים בבנק, אגרות-חוב שהונפקו על-ידי מדינת ישראל, כתבי שיפוי של מדינת ישראל או גופים פיננסיים המותרים בניכוי.

### 3.3. סיכון שוק

סיכון שוק הינו סיכון להפסד או לירידת-ערך כתוצאה משינוי בשווי כלכלי של מכשיר פיננסי או של תיק נכסים/מכשירים עקב שינויים במחירים, שערים, תשואות, מרווחים ופרמטרים אחרים בשווקים.

מלחמת "שאגת הארי" שפרצה במהלך הרבעון הראשון 2026 לא השפיעה באופן משמעותי על השווקים בהם הבנק סוחר ומכאן שהשפעה על סיכוני השוק הייתה זמנית. יחד עם זאת יצוין כי אי הוודאות במצב הגיאו פוליטי לא התמתנה ולא ניתן לדעת איך יתפתח המצב ומה תהיה השפעתו על השווקים ועל סיכוני השוק.

#### 3.3.1. סיכון ריבית

סיכון הריבית הינו סיכון להפסד או לירידת-ערך כתוצאה משינויים בעקומי התשואות במטבעות השונים. הסיכון כולל גם את גורמי הסיכון הבאים:

- **סיכון תמחור מחדש (Repricing risk)** - סיכון הנובע מהבדלי עיתוי בתקופות לפירעון ובמועדי חידוש הריבית (בריבית המשתנה);
- **סיכון עקום התשואה (Yield curve risk)** - סיכון הנובע משינויים שונים בעקומי התשואות שיבואו לידי ביטוי בשינוי העקום, עליה/ירידה במקביל, שיפוע העקום (התללה או השטחה) או בצורתו (פיתול);
- **סיכון מרווח (Basis risk)** - סיכון להפסד כתוצאה משינויים במרווחים בין עקומי ריבית שונים או בסיסי ריבית שונים;
- **סיכון אופציונליות** - נובע מזכויות מימוש שונות הגלומות בנכסים והתחייבויות (לדוגמה הזכות למשיכת כספים בכל עת, לעיתים ללא קנסות);

טבלה 21-3: שווי הוגן נטו מותאם<sup>(1)</sup> של המכשירים הפיננסיים של הבנק וחברות מאוחדות שלו

31 בדצמבר 2025			31 במרץ 2026			
סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל	סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל	
במיליוני ש"ח						
52,708	(2,029)	54,737	<b>52,123</b>	<b>(2,967)</b>	<b>55,090</b>	יתרה מאזנית נטו <sup>(1)</sup>
68,215	1,548	66,667	<b>68,698</b>	<b>927</b>	<b>67,771</b>	שווי הוגן נטו מותאם <sup>(1)</sup>
68,033	1,749	66,284	<b>68,485</b>	<b>1,276</b>	<b>67,209</b>	מזה: תיק בנקאי
18,454	3,772	14,682	<b>18,461</b>	<b>4,163</b>	<b>14,298</b>	מזה: השפעת פריסה לתקופות של פיקדונות הציבור ללא מועד פירעון
(92)	-	(92)	<b>(25)</b>	-	<b>(25)</b>	מזה: השפעת פירעונות מוקדמים בהלוואות לדיור

(1) יתרה מאזנית ושווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים, בתוספת התחייבויות לזכויות עובדים ופריסה לתקופות של העו"ש זכות לפי מודל, למעט פריטים לא-כספיים (כגון רכוש קבוע, השקעות בכלולות, השקעות במניות, מסים נדחים ועוד). המונח נטו מתייחס לנכסים בניכוי התחייבויות ולא להשפעות המס הנגזרות.

# דוח הדירקטוריון והנהלה

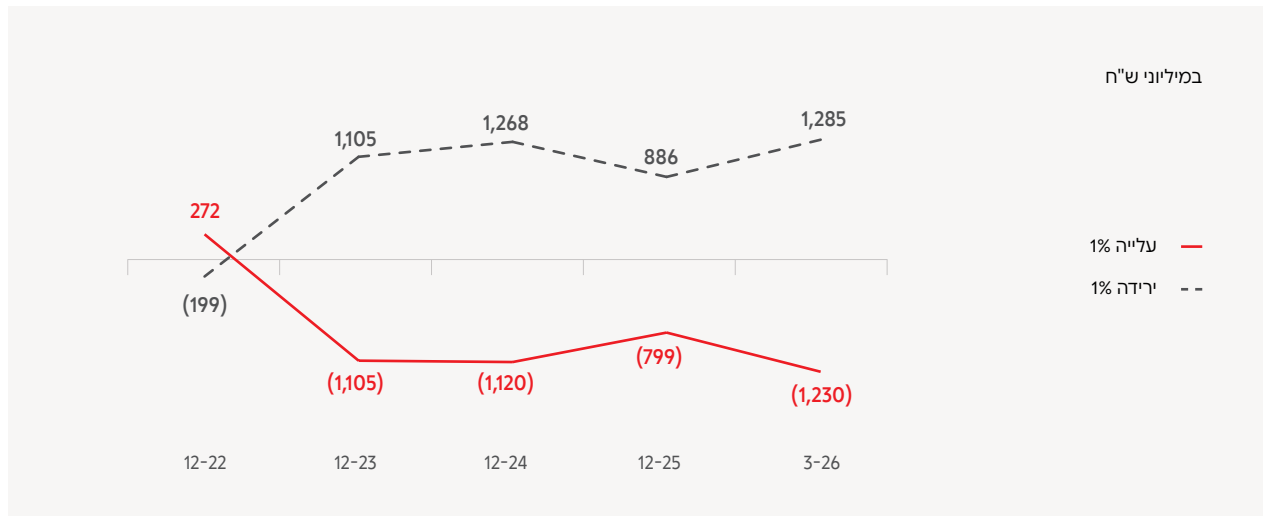
ליום 31 במרץ 2026

טבלה 22-3: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על השווי ההוגן נטו מותאם<sup>(1)</sup> של הבנק וחברות מאוחדות שלו בטבלה זו מוצג השינוי בשווי ההוגן נטו המותאם של כל המכשירים הפיננסיים, בהנחה שהשינוי שמצוין חל על כל שיעורי הריבית במגזרי ההצמדה השונים.

31 בדצמבר 2025			31 במרץ 2026			
סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל	סך-הכל	מטבע-חוץ	שקל	
במיליוני ש"ח						
(799)	(181)	(618)	<b>(1,230)</b>	<b>(297)</b>	<b>(933)</b>	עלייה במקביל של 1%
(770)	(189)	(581)	<b>(1,168)</b>	<b>(298)</b>	<b>(870)</b>	מזה: תיק בנקאי
3,790	685	3,105	<b>3,556</b>	<b>722</b>	<b>2,834</b>	מזה: השפעת ייחוס לתקופות של פיקדונות ללא מועד פירעון
355	-	355	<b>385</b>	-	<b>385</b>	מזה: השפעת פירעונות מוקדמים בהלוואות לדיור
886	220	666	<b>1,285</b>	<b>337</b>	<b>948</b>	ירידה במקביל של 1%
837	235	602	<b>1,185</b>	<b>340</b>	<b>845</b>	מזה: תיק בנקאי
(4,054)	(731)	(3,323)	<b>(3,830)</b>	<b>(776)</b>	<b>(3,054)</b>	מזה: השפעת ייחוס לתקופות של פיקדונות לפי דרישה
(516)	-	(516)	<b>(560)</b>	-	<b>(560)</b>	מזה: השפעת פירעונות מוקדמים בהלוואות לדיור

(1) שווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים, בתוספת התחייבויות לזכויות עובדים ופריסה לתקופות של העו"ש זכות לפי מודל, למעט פריטים לא-כספיים.

תרשים 1-3: התפתחות רבעונית של רגישות השווי ההוגן נטו מותאם לשינויים מקבילים של 1% בשיעור הריבית



במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 חלה עלייה ברגישות אשר נבעה בעיקר מהשפעת פריסת יתרות העו"ש בזכות, רכישות אגרות-חוב והתארכות המח"מ שלהן.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

טבלה 23-3: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית נטו ועל הכנסות מימון שאינן מריבית (לתקופה של שנה)

31 בדצמבר 2025		31 במרץ 2026				
סך-הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית	הכנסות מריבית	סך-הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית	הכנסות מריבית	
במיליוני ש"ח						
						<b>שינויים במקביל</b>
554	43	511	<b>453</b>	<b>(106)</b>	<b>559</b>	עלייה במקביל של 1%
576	65	511	<b>518</b>	<b>(41)</b>	<b>559</b>	מזה: תיק בנקאי
(831)	(9)	(822)	<b>(747)</b>	<b>143</b>	<b>(890)</b>	ירידה במקביל של 1%
(887)	(65)	(822)	<b>(847)</b>	<b>43</b>	<b>(890)</b>	מזה: תיק בנקאי
(831)	(9)	(822)	<b>(747)</b>	<b>143</b>	<b>(890)</b>	מקסימום
(887)	(65)	(822)	<b>(847)</b>	<b>43</b>	<b>(890)</b>	מזה: תיק בנקאי

רגישות ההכנסה בטבלה לעיל חושבה על-ידי שינוי עקומי התשואות תוך שימוש בהנחות התנהגותיות לגבי שינויים במרווחי פיקדונות ולגבי מעבר כספים מעו"ש לפיקדונות נושאי ריבית במקרה של עליית ריבית. ההנחות נבחנות ומתעדכנות תקופתית בהתאם להתפתחויות בסביבת הריבית.

טבלה 24-3: השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי (נטו לאחר מס)

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2026	
במיליוני ש"ח		
(1,084)	<b>(1,591)</b>	עלייה במקביל של 1%
1,119	<b>1,667</b>	ירידה במקביל של 1%

### 3.3.2 סיכון שער חליפין

סיכוי המטבע (או בשמם האחר - חשיפת בסיסי הצמדה) כוללים את החשיפה לשערי חליפין של המטבעות השונים מול השקל וכן את החשיפה למדד המחירים לצרכן בכלל הבנק.

טבלה 25-3: רגישות שווי כלכלי לשינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ בעלי נפח פעילות משמעותי ולשינויים במדד המחירים לצרכן

31 בדצמבר 2025		31 במרץ 2026		
ירידה 10%	עלייה 10%	ירידה 10%	עלייה 10%	
במיליוני ש"ח				
204	(206)	<b>283</b>	<b>(313)</b>	דולר ארצות-הברית
6	8	<b>42</b>	<b>(15)</b>	אירו
במיליוני ש"ח				
ירידה 3%	עלייה 3%	ירידה 3%	עלייה 3%	
(947)	764	<b>(997)</b>	<b>826</b>	מדד המחירים לצרכן

בטבלה לעיל מוצג ניתוח רגישות השווי הכלכלי של הבנק לשינויים בשערי חליפין, המבוסס על שערך כל המכשירים המאזניים והחוץ-מאזניים במערכת לניהול סיכונים, תוך שימוש במודלים מקובלים לשערך כל מכשיר, ובשערים יציגים כשער הבסיס. לצורך החישוב משוערך התיק מחדש בשער חליפין המשקף עלייה/ירידה בשיעור המוצג, ללא הנחות נוספות. נציין כי לשינויי שערי חליפין גם השפעה מסוימת על סך נכסי הסיכון ובהתאם על יחסי ההון. עוד יצוין כי לשינויי בשערי חליפין השפעה על ערכם של פריטים לא-כספיים (כדוגמת, מניות) הנקובים במטבע-חוץ, שלא הובאו בחשבון בניתוח הרגישות. הרגישות למדד המחירים לצרכן מחושבת על-פי חשיפת הבנק למדד כמפורט בביאור 14 בתמצית הדוחות הכספיים ובתוספת רצפת מדד על הרווח החשבונאי הצפוי, ובכלל זה השפעת פיקדונות ברירת מדד בהתאם למסלול המוביל בתרחיש.

לפירוט והרחבה בנושא סיכוי השוק ובכלל זה סיכון הריבית, סיכון שערי חליפין וסיכון השקעה (סיכון מניות ומרווחי אשראי) ראה [הדוח על הסיכונים](#).

## 3.4. סיוון נזילות ומימון

**סיוון נזילות** - סיוון הנזילות מוגדר כסיוון קיים, או עתידי, ליציבות הבנק ולרווחיו הנובע מאי יכולתו לעמוד בהתחייבויותיו. סיוון הנזילות בבנק נבחן בראיה רחבה יותר של יכולת עמידה בפירעון ההתחייבויות במועדן גם בעתות לחץ, בלי לפגוע בהתנהלות השוטפת במסגרת תכניות העבודה של הבנק ובלי להיקלע להפסדים חריגים.

**סיוון מימון** - הינו הסיוון לאי יכולת לגייס מקורות חדשים במקום אלו שהגיעו לפירעון, או שהגיוס מחדש יבוצע בתקופות ובתנאים אשר יפגעו באופן משמעותי בהכנסות הבנק נטו מריבית. הסיוון מנוהל כחלק מסיוון הנזילות.

### 3.4.1. ניהול הסיוון

ניהול סיוון הנזילות והמימון מתבצע בראיה גלובלית של הפעילות בבנק בארץ ובסניף ניו-יורק. הבנק מנהל את הנזילות השוטפת ואת סיוון הנזילות במספר רבדים. הרובד הראשון: ניהול הנזילות השוטפת נעשה באגף ניהול נכסים והתחייבויות (להלן: "נ"ה) באמצעות יחידות הנזילות בשקלים ובמטבע-חוץ בהתאם לצרכים של הבנק והלקוחות. הרובד השני הוא ניהול סיוון הנזילות של הבנק. סיוון הנזילות בבנק, במטבע-חוץ ובשקלים, מנוהל ומבוקר באופן שוטף, בהתאם להוראות הרגולטוריות ולמדיניות הקבוצתית, במטרה להבטיח את יכולת העמידה של הבנק בהתחייבויותו העתידיות ולהתמודד גם במצבי ביקוש והיצע חריגים בשווקים הפיננסיים.

ככלל, ומעצם אופי הפעילות הבנקאית, לבנק עודף התחייבויות (פיקדונות) על נכסים בתקופות הקצרות, כמפורט בביאור 15 בתמצית הדוחות הכספיים, העומד על 239.4 מיליארד ש"ח בתקופה של יום אחד ועל 225.8 מיליארד ש"ח בתקופה מצטברת של 30 יום, בהשוואה לכ-234.9 מיליארד ש"ח וכ-221.2 מיליארד ש"ח בהתאמה, בתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, במהלך עסקים רגיל, שיעורי המיחזור של הפיקדונות, בדגש על פיקדונות קמעונאיים, הינם גבוהים מאוד, יציבות זו מוכחת לאורך זמן וכך מתייחסת אליהם גם הרגולציה. יתרת הנכסים הנזילים הממוצעת של הבנק המשמשת לצורך ניהול סיוון הנזילות עומדת ברבעון הראשון של שנת 2026 על 148.6 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ-154.7 מיליארד ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2025. עיקר הירידה נבעה מגידול באשראי מעבר לגידול במקורות. יתרה זו מחושבת בהתאם לדרישות הוראות ניהול בנקאי תקין 221 בדבר יחס כיסוי נזילות ומטרתה לוודא שלבנק ישנם מספיק נכסים נזילים בכדי לעמוד בתרחיש ההוראה. עוד יצוין כי הבנק בוחן באופן שוטף תרחיש קיצון נוספים ומחזיק מולם נכסים נזילים נאותים. בנוסף, הבנק מיישם תרחישים נוספים במטרה לבחון את מקורות המימון היציבים מול צורכי המימון בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 222 בדבר יחס מימון יציב (NSFR). במסגרת התכנון הפיננסי השנתי, במהלכו בוחן הבנק את יכולת המימון על-פי תכניות העבודה על בסיס שיעורי הצמיחה של ההתחייבויות והנכסים המתוכננים, נבחנת יכולת המימון של הבנק לרבות הפעילות הנדרשת כדי לעמוד במגבלות הרגולטוריות והפנימיות לצורך ניהול הנזילות וסיוון הנזילות. במסגרת זו, ובשוטף, הבנק מוודא כי גידול המקורות בפועל ובתכנון מייצר נזילות בשיעור התומך בגידול בשימושים תוך שמירה על יחסי נזילות נאותים.

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 342 בנושא "ניהול סיוון הנזילות" הבנק מפעיל מודל פנימי לאמידת סיוון הנזילות, בנוסף למודל הרגולטורי. המודל הפנימי משקף את תפיסת ההנהלה בכל הנוגע למאפיינים ההתנהגותיים של נכסים והתחייבויות פיננסיים. המודל מבוסס על היציבות המוכחת של הפיקדונות בבנק לאורך תקופות ארוכות, וכולל תרחישים שונים לגבי שיעורי המיחזור והפירעון של הנכסים וההתחייבויות. כאמור, בעוד שבמהלך עסקים רגיל מניח הבנק מיחזור גבוה מאד של פיקדונות ואשראי, בתרחיש קיצון מניח הבנק יציאת פיקדונות (בהתאם לסוג הלקוח וסוג הפיקדון), ניצול מסגרות אשראי מעבר לרגיל, ירידות ערך בשווי הנכסים הנזילים ושינויים נוספים. התרחישים המופעלים במודל הפנימי מתייחסים הן למצבי "עסקים כרגיל" והן למצבי קיצון שונים ובפרט תרחיש ספציפי של הבנק, תרחיש מערכתי ותרחיש משולב, כך שגם אם תרחישים אלו יתממשו, הבנק יוכל להמשיך בפעילותו לרבות בהיבט צורכי הנזילות השוטפים. התרחישים נבדלים בעיקר בהנחות לגבי מיחזור פיקדונות, על-פי סוגי לקוחות, ומקדמי "כיסוח" (haircut) על הנכסים הנזילים. לדוגמא, התרחיש המחמיר בניהול הנזילות בשקלים הינו תרחיש קיצון של אירוע שלילי ספציפי לבנק, ובו נכללו, בין היתר, הנחות ליציאה מוגברת של פיקדונות קמעונאיים, עסקיים ופיננסיים ב-30 הימים העוקבים. התרחיש המחמיר במטבע-חוץ הינו, ברוב המקרים, תרחיש קיצון של המערכת הישראלית כולה ובו נכללו, בין היתר, הנחות ליציאת פיקדונות מוגברת של כלל הלקוחות, מימוש מסגרות אשראי, גידול בדרישת הביטחונות. הנחות המודל (שיעור היציאה של הפיקדונות לפי סוג לקוח, מקדמי "כיסוח" (haircut) של תיק אגרות-החוב, גידול בביטחונות, גידול בניצול קווי אשראי ועוד) נבחנות מדי שנה על-ידי הנהלת הבנק והדייקטוריון. בכל תרחיש מחושב יחס הנזילות, הגרוע ביותר, על-פי פער הנזילות למהלך תקופה של עד חודש למול הנכסים הנזילים. מגבלות הדייקטוריון ליחס הפנימי מחמירות מדרישות ההוראה במטרה להבטיח כי היקף הנכסים הנזילים יספיק לזמן משבר. הבנק עומד בדרישות הנזילות הן במודל הרגולטורי (הוראת ניהול בנקאי תקין 221 וניהול בנקאי תקין 222) והן בדרישות לפי המודלים הפנימיים. כמו-כן מפעיל הבנק מודלים דומים למודל ה-LCR לתקופות ארוכות וקצרות יותר, בוחן את השפעות הנזילות בתרחיש קיצון ובכללם תרחיש קיצון אחיד המופץ על-ידי בנק ישראל, בוחן מדדי ריכוזיות מפקידים, מגביל שימוש במקורות מימון פחות יציבים, מחיל מגבלות על הרכב הנכסים הנזילים ועוד, כאשר חלקם של מדדים אלו כפוף למגבלות פנימיות ו/או רגולטוריות.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 221, הבנק מחשב את יחס כיסוי הנזילות על בסיס "סולו" מדי יום בחלוקה לסך המטבעות ומטבע-חוץ, ועוקב אחר היחס בחברות הבנות (אשר נדרשות לעמוד במגבלות נזילות פנימיות המותאמות לאופי פעילותן) ומחשב את היחס במאוחד מדי יום כאשר בחישוב היחס במאוחד מובאות בחשבון מגבלות העלולות לחול על העברת נזילות מחלק מהחברות הבנות בזמן משבר. היחס בתאגיד הבנקאי סולו והיחס במאוחד מדווח בדוח זה כממוצע התצפיות היומיות ברבעון.

דיסקטוריון הבנק אימץ מגבלות פנימיות מחמירות מהדרישות הרגולטוריות כמפורט להלן:

- יחס כיסוי נזילות לתאגיד הבנקאי "סולו" ובמאוחד - מגבלה של 105% לסך המטבעות ו-110% במטבע-חוץ, בהשוואה למגבלה רגולטורית של 100%.

- יחס מימון יציב - מגבלה של 105%, בהשוואה למגבלה רגולטורית של 100%.

בנוסף נקבעו מגבלות ההנהלה ויעדים לניהול השוטף ברמות מחמירות יותר מהאמור לעיל על מנת לשמור על מרווחי ביטחון. הבנק שומר נכסים נזילים למצבי לחץ, שומר על מבנה מאזן ובפרט על מבנה מקורות המביא את סיכון הנזילות לרמה הרצויה, מפעיל מערכת התרעות כדי לזהות מצבי לחץ בסביבת הנזילות מוקדם ככל האפשר ומחזיק תכנית פעולה למקרי משבר, הכוללת התכנסות צוותים, דרישות דיווח וסדרת פעולות להתמודדות בהתאם לתרחיש.

הבנק עומד בכל מגבלות סיכון הנזילות, הרגולטוריות והפנימיות, הכוללות בין השאר, יחס כיסוי הנזילות - LCR בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 221, יחס כיסוי נזילות על-פי מודל פנימי LCR ל-30 יום לפי הוראת ניהול בנקאי תקין 342 ולטווחים הקצרים והארוכים יותר בתרחישים כאמור לעיל, מודל NSFR (יחס מימון יציב) בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 222, מגבלת ריכוזיות מפקידים ועוד.

סיכון המימון בבנק מנוהל כחלק מסיכון הנזילות. לבנק מקורות מימון מגוונים, שעיקרם פיקדונות מהציבור, כשחלקם הארי מלקוחות פרטיים. אלו יוצרים, כאמור מטה, סיכונים נזילות ומימון נמוכים ביחס למקורות אחרים. בשנת 2025 וברבעון הראשון של שנת 2026 לא חלו שינויים מהותיים במדיניות ניהול סיכון הנזילות ובמדיניות גיוס המקורות.

## 3.4.2. יחסי נזילות הרגולטוריים

טבלה 26-3: יחס כיסוי הנזילות (LCR)\*

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026		
באחוזים		באחוזים		
<b>א. בנתוני המאוחד</b>				
יחס כיסוי נזילות	128%	128%	130%	
יחס כיסוי נזילות המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים	100%	100%	100%	
<b>ב. בנתוני הבנק</b>				
יחס כיסוי נזילות	127%	128%	130%	
יחס כיסוי נזילות המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים	100%	100%	100%	

\* היחס במאוחד ובתאגיד הבנקאי "סולו" מחושב על בסיס יומי, ומדווח בדוח כממוצע בתצפיות היומיות ברבעון.

יחס כיסוי הנזילות שבהוראת ניהול בנקאי תקין 221 הינו תוצאה של חלוקת היקף הנכסים הנזילים שלרשות הבנק, לאחר הפעלת מקדמי כיסוח (haircut), לבין התזרים היוצא נטו בתרחיש לחץ, בהתאם להוראה, ל-30 יום, כך שיחס הגבוה מ-100% משמעותו כי ביכולת הבנק לעמוד בתרחיש שבהוראה. בהתאם להוראה לכל סוג לקוח ולכל מוצר בבנק יש מקדם חזוי של יציאת/כניסת כספים צפויים ו/או מקדם כיסוח (haircut) בתרחיש לחץ ב 30 הימים הקרובים. נכון ליום 31 במרץ 2026 יחס כיסוי הנזילות הרבעוני הממוצע עמד על 128%, גבוה מהדרישה הרגולטורית (100%). היחס הממוצע של הרבעון הראשון של שנת 2026 ירד מעט יחסית ליחס כיסוי הנזילות ברבעון הרביעי של שנת 2025 על רקע גידול באשראי מעבר לגידול במקורות.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

התזרים היוצא נטו (תזרים יוצא בניכוי תזרים נכנס) בחישוב יחס ה-LCR מחושב על-פי הוראת ניהול בנקאי תקין 221, באמצעות הכפלת סכומי הפיקדונות והאשראי בבנק במקדמי היציאה והכניסה שנקבעו בהוראה, בהתאם למועדי הפירעון שלהם. לכך מתווספים רכיבים נוספים היוצרים צרכי נזילות כגון ניצול מסגרות אשראי, צרכי נזילות הנובעים מפעילות נגזרים ועוד, כמפורט בהוראה. ממוצע התזרים היוצא נטו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם בכ-115.8 מיליארדי ש"ח, ירידה של 3 מיליארדי ש"ח לעומת תזרים יוצא נטו ממוצע במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 שהסתכם ב-118.8 מיליארדי ש"ח. ממוצע התזרים היוצא (ערך משוקלל - לאחר הכפלה במקדמים) ברבעון הראשון של שנת 2026 עלה לעומת התזרים היוצא הממוצע ברבעון הרביעי של שנת 2025 בכ-0.8 מיליארדי ש"ח. ממוצע התזרים הנכנס עלה בכ-3.8 מיליארדי ש"ח לעומת ממוצע התזרים הנכנס ברבעון הרביעי לשנת 2025, בעיקר עקב גידול בתזרים האשראי הנפרע כסדרו. כאמור וכמפורט להלן, הבנק מחזיק נכסים נזילים בהיקף גבוה מהתזרים היוצא נטו, על מנת להיות ערוך להתמודדות עם אירוע המשבר המבוטא בהוראה.

## טבלה 27-3: יחס מימון יציב, נטו (NSFR)

לימים 31 במרץ 2026	לימים 31 במרץ 2025	לימים 31 בדצמבר 2025	באחוזים
<b>113%</b>	119%	116%	יחס מימון יציב נטו
<b>100%</b>	100%	100%	יחס מימון יציב נטו המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים

### בנתוני המאוחד

יחס המימון היציב נטו בוחן את היציבות של מבנה המאזן של הבנק בהיבט הנזילות בטווח ארוך מ-30 יום. יחס המימון היציב נטו הוא תוצאה של חלוקת שני מרכיבים: פריטי מימון יציב זמין - מקורות (מונה) ופריטי מימון יציב נדרש - שימושים (מכנה). "מימון יציב זמין" כולל את ההון וההתחייבויות, שניתן להסתמך עליהם. סכום המימון היציב הינו פונקציה של מאפייני הנזילות והתקופות הנותרות לפירעון של הנכסים השונים המוחזקים על-ידי התאגיד, וכן של חשיפותיו החוץ-מאזניות, כאשר סכומים אלו נקבעים בהתאם לסוג הנכס וסוג הלקוח על-פי פילוחי ומקדמי המחזור שנקבעו בהוראת ניהול בנקאי תקין 222. נכון ליום 31 במרץ 2026 יחס המימון היציב עמד על 113% גבוה מהדרישה הרגולטורית (100%). יחס המימון היציב נטו ירד בהשוואה ליחס ביום 31 בדצמבר 2025 בעקבות גידול האשראי מעבר לגידול במקורות המימון היציבים ובעקבות גידול בצרכי מימון בגין פעילות בנגזרים.

### 3.4.3. מקורות מימון

לבנק מקורות מימון מגוונים, שעיקרם פיקדונות מהציבור. הפיקדונות מגויסים ממספר רב מאוד של מפקידים וללא תלות במפקיד בודד או בקבוצת מפקידים. עיקר גיוס המקורות של הבנק מתבצע מהציבור הרחב בארץ כשחלקם של הלקוחות הפרטיים מהווה כ-35% מכלל הפיקדונות. מקורות בשקלים לא-צמודים מגיעים ברובם מלקוחות אלה, ובמידה מסוימת גם מלקוחות מוסדיים ועסקיים גדולים (שחלקם פועלים ישירות מול מגזר ניהול פיננסי). נציין כי ככלל פיקדונות מלקוחות מוסדיים ועסקיים גדולים מהווים כ-38%, הינם תנודתיים יותר מפיקדונות קמעונאיים ובהתאם (הן בניהול בנקאי תקין 221 והן במודלים הפנימיים) נשמרים מולם נכסים נזילים בהיקף גדול יותר. מקורות בשקלים צמודים מגויסים הן מהציבור הרחב והן מלקוחות מוסדיים. המקורות במטבע-חוץ כוללים, בין היתר, פיקדונות מלקוחות פרטיים ולקוחות עסקיים בארץ, תושבי חוץ, חברות ישראליות בחו"ל, עסקות רכש חוזר (REPO), הנפקת CDs, מכשירים אחרים המבוטחים על-ידי ה-FDIC בארצות-הברית והנפקות בחו"ל. כמו-כן, מגייס הבנק מקורות באמצעות הנפקת אגרות-חוב, ניירות-ערך מסחריים (נע"מ) וכתבי התחייבות נדחים (הון רובד 2). הבנק מייחס חשיבות רבה לגיוס מקורות יציבים בעלי פיזור גבוה, מנהל מעקב אחר ריכוזיות מקורות המימון בחתכים שונים, הן בשקלים והן במטבע-חוץ. כנגזר מאופי פעילותו, הבנק בעל פיזור גאוגרפי רחב ועל פני ענפי משק רבים, ובהתאם הדגש בריכוזיות הפיקדונות הינו על ריכוזיות לפי גודל הפקדון, כך שקבוצת מפקידים מצומצמת לא תחזיק שיעור משמעותי מהיקף הפיקדונות או הנכסים הנזילים. הבנק עומד במגבלות הפנימיות בנושא ושומר על מבנה מאזן ובפרט על מבנה מקורות המביא את סיכון הנזילות לרמה הרצויה. הבנק אינו מסתמך על מימון משוק ההון כמקור מימון עיקרי. שיעור ההנפקות מסך המקורות (פיקדונות והנפקות כתבי אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים (COCO), לרבות CLN) הינו כ-6.3%. בנוסף, הבנק יכול לקבל הלוואות מהבנקים המרכזיים, בנק ישראל וה-FED, כנגד שיעבוד נכסים שברשותו ובפרט אגרות-חוב של ממשלות ישראל וארצות-הברית.

על פי הוראת ניהול בנקאי תקין 221, פיקדונות לצרכים תפעוליים הנוצרים מפעילויות סליקה, קסטודי וניהול מזומנים, יכולים לקבל שיעור משיכה מופחת בהתקיים תנאים מסוימים. הבנק מיישם את המתודולוגיה שאושרה על-ידי בנק ישראל לצורך הכרה בחלק מהפיקדונות המוסדיים כפיקדונות תפעוליים ומבצע בקורות מקיפות בנושא. במהלך הרבעון לא נצפתה חריגה בפרמטרים שבגינה נדרשות התאמות של המודל.

# דוח הדיסקטוריון וההנהלה

ליום 31 במרץ 2026

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 חל גידול בסך הפיקדונות, בעיקר במגזר עסקיים של עסקים גדולים, מוסדיים וניהול פיננסי שקוזז בחלקו בירידה במגזר אנשים פרטיים ועסקים קטנים וזעירים. השינוי בתמהיל הפיקדונות נבע, בין השאר, ממעבר לקוחות קמעונאים לפעילות בשוק ההון. במהלך רבעון הראשון של שנת 2026 הנפיק הבנק ניירות-ערך מסחריים, אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים (COCO) בהיקף של 10.8 מיליארד ש"ח (מתוך זה הבנק הנפיק בשווקים הבינלאומיים 2.0 מיליארד דולר).

שיעור הריבית הממוצעת ששילם הבנק לפיקדונות ירדה ברבעון הראשון של 2026. הירידה משקפת בעיקר את השפעת ירידת שיעורי הריבית בבנקים מרכזיים בארץ ובעולם.

לפירוט יתרת הפיקדונות (ממוצע וסוף תקופה) לפי מגזרי פעילות ושיעורי הריבית המשולמים עליהם ומקורות מימון נוספים שאינם פיקדונות הציבור ולפירוט ליתרת הפיקדונות של שלושת קבוצות המפקידים הגדולות ביותר ראה טבלאות להלן.

טבלה 28-3: יתרת פיקדונות הציבור ושיעור ריבית ממוצעת לפי מגזרי פעילות פיקוחיים<sup>(1)</sup>

31 בדצמבר 2025			31 במרץ 2026			
שיעור ריבית ממוצעת	יתרה ממוצעת של פיקדונות הציבור	יתרת פיקדונות הציבור	שיעור ריבית ממוצעת	יתרה ממוצעת של פיקדונות הציבור	יתרת פיקדונות הציבור	
במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח			
2.21%	210,831	209,390	<b>1.95%</b>	<b>206,718</b>	<b>210,097</b>	אנשים פרטיים
2.25%	102,474	104,352	<b>1.93%</b>	<b>100,437</b>	<b>96,574</b>	עסקים קטנים וזעירים
3.33%	31,495	33,425	<b>3.15%</b>	<b>33,631</b>	<b>37,451</b>	עסקים בינוניים
3.99%	85,543	102,939	<b>3.56%</b>	<b>100,599</b>	<b>107,543</b>	עסקים גדולים
3.30%	108,657	111,704	<b>2.95%</b>	<b>110,953</b>	<b>118,898</b>	גופים מוסדיים וניהול פיננסי
3.99%	31,740	30,866	<b>3.72%</b>	<b>31,143</b>	<b>32,244</b>	פעילות חו"ל
2.85%	570,740	592,676	<b>2.58%</b>	<b>583,481</b>	<b>602,807</b>	סך-הכל

(1) כולל פיקדונות שאינם נושאי ריבית.

טבלה 29-3: מקורות מימון נוספים שאינם פיקדונות הציבור

31 בדצמבר 2025			31 במרץ 2026			
שיעור הוצאות ריבית*	יתרה ממוצעת	יתרה	שיעור הוצאות ריבית*	יתרה ממוצעת	יתרה	
במיליוני ש"ח			במיליוני ש"ח			
4.69%	19,125	17,413	<b>4.14%</b>	<b>15,344</b>	<b>23,171</b>	ניירות-ערך שהושאלו או נמכרו במסגרת הסכמי רכש חוזר
4.07%	26,637	35,896	<b>3.50%</b>	<b>39,306</b>	<b>43,027</b>	אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים
4.52%	2,458	3,614	<b>4.02%</b>	<b>2,983</b>	<b>1,519</b>	מזה: ניירות-ערך מסחריים

\* שיעורי ההוצאה כוללים השפעות מדד.

שאלה או מכירה באמצעות עסקות רכש חוזר כמפורט בטבלה לעיל וכן הנפקות ניירות-ערך מסחריים, מהווים מקור מימון קצר טווח, ככלל לתקופה של עד שנה, ואילו הנפקת אגרות-חוב וכתבי התחייבויות מהווה, ככלל, מקור לטווח ארוך יותר. הבנק מנפיק אגרות-חוב בהתאם לצרכי המימון והנזילות. פעילות REPO נעשית לצרכי מימון קצר טווח, לצרכי מימון במטבעות שונים והן מטעמים עסקיים אחרים. יצוין כי, שאלה או מכירה באמצעות רכש חוזר מובטחת בביטחון נייר ערך. כמו-כן יתרות אגרות-חוב וכתבי התחייבות נדחים כוללות הנפקת אגרות-חוב CLN שתשלומו מותנה בגבייה מאשראי שמבטיח את אגרת החוב.

## טבלה 30-3: יתרת סך הפיקדונות של שלוש קבוצות\* המפקידים הגדולות\*\*

יתרה ליום		
31.12.2025	31.03.2026	
במיליוני ש"ח		
23,071	21,571	קבוצה א
12,457	12,011	קבוצה ב
11,634	11,783	קבוצה ג

\* "קבוצה" - מפקיד, לרבות צד השולט בו (לרבות אחרים הנשלטים על-ידיו) וצד הנשלט על-ידיו.  
 \*\* שלוש קבוצות המפקידים הגדולות באותו מועד דיווח.

שיעור יתרת הפיקדונות של שלוש קבוצות המפקידים הגדולות מסך פיקדונות הציבור ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-7.5% בהשוואה לכ-8.3% בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור זה מצביע על פיזור המקורות הרחב של הבנק.

### 3.4.4. נכסים נזילים

נכון ליום 31 במרץ 2026 הבנק מחזיק (במאוחד) נכסים נזילים (בעיקר פיקדונות בבנקים מרכזיים, ניירות-ערך סחירים של ממשלות ובנקים מרכזיים, וכן מטבעות ושטרי כסף) לזמן משבר בסך של 146.2 מיליארד ש"ח, לאחר הפעלת מקדמי ביטחון בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 221, בנוסף לאגרות-חוב נזילות ומניות שאינן מוכרות לצרכי חישוב הנכסים הנזילים. היקף הנכסים הנזילים ליום 31 במרץ 2026 ירד יחסית ליום 31 בדצמבר 2025 בכ-3 מיליארד ש"ח. עיקר הירידה נבעה מגידול באשראי מעבר לגידול במקורות תוך שמירה על היחס ברמה גבוהה הן מהדרישה הרגולטורית והן מהמגבלות הפנימיות. נציין כי מקדמי הביטחון במודלים הפנימיים עשויים להיות שונים ממקדמי הביטחון שנקבעו בהוראה, יחד עם זאת, הניהול מתבצע לפי הנכסים בהתאם למקדמים שנקבעו בהוראה. לדוגמה, לפי ההוראה לא ניתן להכיר באגרות-חוב בנקים זרים כנכס נזיל, ואילו במודל פנימי ההנחה היא שהפגיעה בשווי אגרות-חוב זרות בעת משבר בישראל היא מצומצמת. הנכסים הנזילים מוחזקים בחלקם בבנק ובחלקם בחברות הבנות, כאשר הבנק מתחשב במגבלות אפשריות להעברת נזילות בין חלק מהחברות הבנות לבנק עצמו. נכסים אלו ניתנים למימוש מהיר ו/או ניתן לבצע עליהם עסקות ריפוי או לקבל כנגד שעבוד חלק מהם, ובפרט שעבוד אגרות-חוב של ממשלות ישראל וארצות-הברית, הלוואות מהבנקים המרכזיים (בנק ישראל וה-FED). לאור ההנחות לגבי מיחזור פיקדונות במהלך עסקים רגיל והנחות אחרות, הבנק אינו צופה בעיות נזילות שיחייבו שימוש משמעותי בנכסים הנזילים, אך ערוך לתרחישים הנדרשים. לפירוט הנכסים הנזילים, כולל התייחסות לנכסים משועבדים ראה [פרק סיכון הנזילות בדוח על הסיכונים](#).

## טבלה 31-3: נכסים משועבדים ולא משועבדים

יתרה ליום 31 במרץ 2026				
סך-הכל	נכסים לא משועבדים	נכסים המשמשים כביטחון לבנק מרכזי	נכסים משועבדים	
במיליוני ש"ח				
81,501	74,258	-	7,243	מזומנים ופיקדונות בבנקים
519,267	504,038	8,010	7,219	אשראי לציבור
101,355	87,520	482	13,353	אגרות-חוב של ממשלת ישראל
24,172	6,893	-	17,279	אגרות-חוב של ממשלות זרות
787	787	-	-	אגרות-חוב של מוסדות פיננסיים בישראל
10,312	8,114	-	2,198	אגרות-חוב של מוסדות פיננסיים זרים
1,678	1,415	-	263	אגרות-חוב של אחרים זרים
7,011	7,011	-	-	מניות של אחרים
145,315	111,740	482	33,093	סך-כל ניירות הערך

# דוח הדירקטוריון והנהלה

ליום 31 במרץ 2026

## טבלה 3-31: נכסים משועבדים ולא משועבדים (המשך)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025			
סך-הכל	נכסים לא משועבדים	נכסים המשמשים כביטחון לבנק מרכזי	נכסים משועבדים
במיליוני ש"ח			
71,892	68,915	-	2,977
מזומנים ופיקדונות בבנקים			
502,881	486,728	8,636	7,517
אשראי לציבור			
98,431	78,687	496	19,248
אגרות-חוב של ממשלת ישראל			
27,151	22,600	-	4,551
אגרות-חוב של ממשלות זרות			
812	812	-	-
אגרות-חוב של מוסדות פיננסיים בישראל			
9,668	4,478	-	5,190
אגרות-חוב של מוסדות פיננסיים זרים			
1,212	931	-	281
אגרות-חוב של אחרים זרים			
6,971	6,971	-	-
מניות של אחרים			
144,245	114,479	496	29,270
סך-כל ניירות הערך			

הבנק משעבד נכסים פיננסיים לצורך פעילויות שונות. עיקר הנכסים ששועבדו הינם כנגד פעילות תיווך של הבנק ללקוחותיו בניירות-ערך ובנגזרים, כשכנגד חלקם מעבירים הלקוחות נכסים, וכן כנגד פעילות הריפו של הבנק. כמו-כן, החל מהרבעון הרביעי של שנת 2025, הבנק משעבד חלק קטן מתיק המשכנתאות לבנק ישראל כנגד הלוואות שהועמדו לרשותו, חלק שיעבוד אגרות-חוב ממשלתיות. היקף הלוואות אלו עומד על כ-6.9 מיליארד ש"ח.

ככלל, נכסים משועבדים אינם נלקחים בחשבון במסגרת הנכסים הנזילים. לבנק יש אפשרות לקבל אשראי מידי מבנק ישראל כנגד שיעבוד פיקדונות של הבנק בבנק ישראל ואגרות-חוב של ממשלת ישראל וכן כנגד ניירות-ערך המוחזקים במסלוקת יורוקליר ושמוגדרים ככשירים על-ידי בנק ישראל. האשראי ניתן לתקופה של יום ובריבית שנקבעת כריבית בנק ישראל בתוספת 0.5%. סכום האשראי מוגבל להיקף הנכסים שמוכרים ככשירים על-ידי בנק ישראל לאחר מקדמי "כיסוח" (Haircut) שקבע בנק ישראל בתוספת היקף הפיקדונות. הבנק לא לקח אשראי מבנק ישראל בתקופת הדוח.

בבנק קיימת מערכת אינדיקטורים להתרעה על לחצים במצב הנזילות. מטרת המערכת להתריע מראש על פוטנציאל היווצרות של משבר נזילות ולנטר בעיות נזילות בתרחישים שונים, ולאזנת על בעיות נזילות ברמות שונות בעת התהוותן. בנוסף מוגדרת תכנית פעולה המציגה דרכי פעולה בהתאם לתרחיש. בזמן חירום יוכל הבנק לנקוט בצעדים נוספים מעבר למקורות שניתן לקבל מבנק ישראל לדוגמה ביצוע הנפקות בשוק ההון, מימוש אגרות-חוב/מניות שאינם מוכרים לנכסים הנזילים, סניף ניו-יורק יכול לשעבד חלק מאגרות-החוב של מדינת ישראל במטבע-חוץ ואגרות-חוב נוספות ל-FED כנגד אשראי ועוד.

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 222, נכון ליום 31 במרץ 2026 הבנק מחזיק במאוחד מקורות מימון יציבים (בעיקר הון, פיקדונות ארוכים ופיקדונות קצרים של לקוחות הפרטיים) בסך של כ-458 מיליארד ש"ח.

### 3.4.5. דירוג הבנק

בעקבות המלחמה, חברות דירוג האשראי מודי'ס, פיץ' ו-S&P הורידו את דירוג האשראי של המדינה, חלקן במספר נוטצ'ים, לרבות אופק דירוג שלילי בכל החברות. דירוג הבנקים הישראלים ובכללם הבנק מושפע מדירוג מדינת ישראל. בהמשך להורדות דירוג מדינת ישראל, הורידו חברות אלו את דירוג האשראי ואת אופק הדירוג של הבנק. בחודשים מאי ואוקטובר 2025 העלו S&P ופיץ' בחזרה את אופק הדירוג של הבנק משלילי ליציב, ובחודש נובמבר העלתה חברת S&P את אופק הדירוג של מדינת ישראל ליציב. לפרטים אודות דירוג הבנק ראה [פרק דירוג הבנק](#) בדוח ממשל תאגידי. הורדות דירוג הבנקים, שהתרחשו ושעלולות להתרחש בעתיד, עלולות להשפיע על פעילות מוסדות פיננסיים זרים מול הבנקים הישראלים ועל הפעילות הבנקאית הבינלאומית. נדגיש כי עיקר מקורות המימון של הבנק הינם מהמשק הישראלי, ועלותם לא הושפעה משינויי דירוג אלו.

לפירוט והרחבה בנושא סיכון הנזילות ראה [הדוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ליום 31 במרץ 2026](#).

## 3.5. סיכון תפעולי

סיכון תפעולי מוגדר כסיכון להפסד העלול להיגרם מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות וכן מאירועים חיצוניים. ההגדרה כוללת סיכון משפטי, אך אינה כוללת סיכון אסטרטגי וסיכון מוניטין. כשל הקשור לאחד הגורמים האמורים עלול להביא לפגיעה אפשרית ברווחיות. הבנק מפעיל יחידות בקרה ו/או נהלים ומערכות בנושאים הקשורים לפעילות בנקאית, לרבות יחידות אבטחת מערכות מידע והגנת הסייבר, ניהול המשכיות עסקית, ביטחון, קצין ציות ראשי, ניהול משאבי אנוש, בקרות תהליכים ועוד. במהלך התקופה שהחלה ביום ה-7 באוקטובר 2023 ונמשכה דרך מבצע "עם כלביא" (שהחל ב-13 ביוני 2025) ומבצע "שאגת הארי" (שהחל ב-28 בפברואר 2026), נוקט הבנק בשורה של תהליכים ואמצעים לאפשר פעילות מיטבית במצבי החירום. צעדים אלו כוללים, בין היתר, כינוס של צוותי החירום, העברת עובדי המטה לעבודה מרחוק בהתאם לצורך, סגירת סניפים בודדים באזורי הלחימה תוך הסטת לקוחות ועובדים לפעילות מרחוק או למתקנים חלופיים, ביצוע התאמות בשעות הפעילות של הסניפים, הפעלת סניפים נידים ומתן הנחיות שוטפות לחיזוק המוכנות בהתאם לצרכים המשתנים - וכל זאת ללא פגיעה מהותית בפעילות השוטפת. הבנק ממשיך לבחון באופן רציף את המצב ואת הסיכונים התפעוליים הרלוונטיים, מבצע התאמות תפעוליות בהתאם לצורך, מכנס את צוותי החירום בעת הצורך ונערך לתרחישים נוספים כחלק מהמשך הלחימה.

בהיבטי אבטחת מידע וסייבר, נרשם במהלך אירועי החירום גידול באיומי הסייבר על יעדים בישראל, לרבות על הבנק, וכן עלייה בניסיונות ההונאה המכוונים כנגד הבנק ולקוחותיו. עד כה לא נרשמה פגיעה בפעילות הבנק. הבנק ממשיך לפעול לצמצום הסיכונים ולחיזוק ההגנה באופן רציף.

סכסוך עבודה - בספטמבר 2025 הכריז ארגון העובדים של הבנק על סכסוך עבודה. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים המשא ומתן בין הצדדים מוסיף להתנהל. לפרטים נוספים ראה [פירוט נוסף בביאור 1.8](#) בתמצית הדוחות הכספיים. למידע נוסף בנושא סיכון תפעולי ואופן ניהולו ובכלל זה סיכונים טכנולוגיים ומידע, סיכונים אבטחת מידע וסייבר, סיכונים מחשוב ענן, היערכות לחירום וביטוח ראה [הדוח על הסיכונים - גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2025](#).

## 3.6. סיכונים אחרים

לפירוט והרחבה בנושא סיכון ציות בישראל ובפעילות הבינלאומית, סיכון משפטי, סיכון מוניטין, סיכון רגולציה וחקיקה, סיכון כלכלי, סיכון אסטרטגי, סיכונים אקלים וסביבה וסיכון מודל ראה [דוח על הסיכונים גילוי בהתאם לנדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ליום 31 בדצמבר 2025](#) ו**ליום 31 במרץ 2026**.



## 4. מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים, בקרות ונהלים

### 4.1 מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים

הדוחות הכספיים של הבנק ערוכים על-פי עקרונות וכללי חשבונאות שעיקרם מפורט בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2025. ביישום כללי החשבונאות, משתמשת הנהלת הבנק בהנחות, בהערכות ובאומדנים שונים, המשפיעים על הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות (לרבות התחייבויות תלויות) ועל התוצאות המדווחות של הבנק. יתכן, שאופן התממשותם בעתיד של ההערכות והאומדנים כאמור, יהיה שונה מכפי שהוערך בעת עריכת הדוחות הכספיים.

חלק מההערכות והאומדנים כאמור, כרוכים במידה רבה של אי ודאות, והם עלולים להיות מושפעים משינויים אפשריים בעתיד. אומדנים והערכות מסוג זה, שהשינויים בהם עשויים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות המוצגות בדוחות הכספיים, נחשבים על-ידי הבנק, כאומדנים והערכות בנושאים "קריטיים". הנהלת הבנק בדעה, כי האומדנים וההערכות שישמשו בעת עריכת הדוחות הכספיים הינם נאותים, ונעשו על-פי מיטב ידיעתה ושיקול דעתה המקצועי.

ככלל אומדני ההנהלה וההנחות העיקריות ששימשו, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2025 זאת למעט, עדכון הנחות אקטואריות נוכח מודל פרישה חדש (ביחס לעובדים הקבועים במסגרת ההסכם הקיבוצי) שאושר בחודש פברואר 2026 וכן, נוכח עדכון הנחות המודל בדבר גידול צפוי בשכר ושינויים באומדן שיעורי העזיבה (בהתבסס על מחקר מעודכן שבוצע על-ידי האקטואר). לפרטים נוספים ראה [ביאור 8](#) בתמצית הדוחות הכספיים.

## 4.2. בקורות ונהלים

בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים, המחילות את הוראות סעיפים 302 ו-404 לחוק הידוע בשם "Sarbanes Oxley" שנחקק בארצות-הברית על תאגידים בנקאיים בישראל, חתמו מנכ"ל הבנק והחשבונאי הראשי, כל אחד בנפרד, על הצהרה על אחריותם לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית של הבנק על הדיווח הכספי, לרבות הערכת האפקטיביות של בקורות אלו. במסגרת יישום ההוראות, הבנק קבע נהלים לקיום הוראות הגילוי לפי הוראה 302 בתדירות רבעונית, ולצורך יישום הוראה 404 הבנק ביצע מיפוי ותיעוד של כל תהליכי הבקרה המהותיים בהתבסס על הוראות ה-SEC (רשות ניירות-ערך בארצות-הברית) ועל-פי המתודולוגיות המקובלות, תוך התבססות על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על-ידי ה-COSO 2013 Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission. כמו-כן, הבנק ביצע, על-פי הדרישות, בחינה של אפקטיביות נוהלי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי באמצעות בדיקה בפועל של אפקטיביות הבקורות העיקריות. הבנק מבצע עבור שנת 2026 כמדי שנה, על-פי המתודולוגיות המקובלות, עדכון לתיעוד של תהליכי הבקרה המהותיים, וכן בחינת אפקטיביות של נוהלי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, באמצעות בדיקה מחודשת של הבקורות העיקריות עבור השנה השוטפת.

### הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הבנק, בשיתוף עם מנכ"ל הבנק והחשבונאי הראשי, העריכו ליום 31 במרץ 2026 את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הבנק. על בסיס הערכה זו הסיקו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הבנק הם אפקטיביים כדי לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהבנק נדרש לגלות בדוח הכספי בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### שינויים בבקרה הפנימית

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2026 לא אירע שינוי מהותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.



**ידן ענתבי**  
המנהל הכללי



**נעם הנגבי**  
יו"ר הדירקטוריון

תל-אביב, 13 במאי 2026

## אובליגו

חבות כוללת. סך ההתחייבויות של הלקוח לבנק.

## איגוח

גיוס הון חוץ-בנקאי על-ידי גוף פיננסי באמצעות אגרות-חוב מיוחדות המשקפות את התזרימים הצפויים בגין הלוואות שקובצו יחדיו.

## אגרת-חוב

נייר ערך המהווה תעודת התחייבות לתשלום חוב, ובו הבטחה של המנפיק לשלם למחזיק האגרת את הקרן שהונפקה בתוספת תשלומי ריבית/קופון, במועדים קבועים או בהתקיים תנאי מסוים. זהו מכשיר פיננסי שבאמצעותו הממשלה ופירמות יכולות ללוות כסף מהציבור.

## אשראי חוץ-מאזני

התקשרויות למתן אשראי וערבויות (לא כולל מכשירים נגזרים).

## באזל 2/באזל 3

תקנות לניהול הסיכונים של הבנקים שנקבעו על-ידי ועדת באזל, העוסקת בפיקוח ובקביעת סטנדרטים לפיקוח על בנקים בעולם.

## הון פיקוחי

ההון הפיקוחי מורכב משני רבדים: הון רובד 1 והון רובד 2, כהגדרתם בהוראת ניהול בנקאי תקין 202.

## הון רובד 1

כולל הון עצמי רובד 1 והון רובד 1 נוסף. כהגדרתם בהוראת ניהול בנקאי תקין 202.

## הון רובד 2

הון בחדלות פירעון כהגדרתו בהוראת ניהול בנקאי תקין 202.

## הסכמי רכש/מכר חוזר

הסכמים לרכישה או מכירה של ניירות-ערך בתמורה למזומן או ניירות-ערך, כאשר בעת העסקה מסכימים המוכר והקונה לבצע עסקה חוזרת, הפוכה מזו שבוצעה לראשונה, במועד ובמחיר מוסכמים מראש.

## חבות

כמשמעותה בהוראה 313 להוראות ניהול בנקאי תקין.

## חוב

זכות חוזית לקבל כסף לפי דרישה או במועדים קבועים או הניתנים לקביעה, אשר מוכרת ככס במאזן של התאגיד הבנקאי (לדוגמה פיקדונות בבנקים, אגרות-חוב, ניירות-ערך שנשאלו או נרכשו במסגרת הסכמי מכר חוזר, אשראי לציבור, אשראי לממשלה, וכו'). חובות אינם כוללים פיקדונות בבנק ישראל ואינם כוללים נכסים בגין מכשירים נגזרים.

## חוב מותנה בביטחון

חוב שפירעונו צפוי להתבצע באופן בלעדי מתוך הביטחון, ואין מקורות זמינים ומהימנים אחרים לפירעונו.

## כתבי התחייבות נדחים

כתבי התחייבות שהזכויות לפיהם נדחות מפני תביעותיהם של כל הנושים האחרים של התאגיד הבנקאי, למעט כתבי התחייבות אחרים ומאותו סוג.

## מדד המחירים לצרכן

מדד המתפרסם על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ומודד את השינויים החודשיים במחירי מוצרים ושירותים, המהווים את "סל הצריכה" של משפחה ממוצעת.

## מח"מ

### משך חיים ממוצע

הממוצע המשוקלל של זמן פירעון הקרן ותשלומי הריבית של האגרת.

## מכשיר נגזר

מכשיר פיננסי או חוזה עתידי שערכו נגזר מערכו של נכס בסיס כלשהו ושקיים שוק במסגרתו ניתן לקבוע את שווי.

## מכשיר פיננסי

מכשיר פיננסי הוא כל חוזה היוצר נכס פיננסי בישות אחת והתחייבות פיננסית או מכשיר הוני בישות אחרת.

## מניות רדומות

מניות המוחזקות במישרין על-ידי החברה עצמה. ממניות אלה נשללו הזכויות בהון ובהצבעה בחברה.

## מרווח Bid-Ask

המרווח בין מחיר הרכישה ומחיר המכירה המוצעים. זהו למעשה ההבדל בין המחיר הגבוה ביותר שקונה מוכן לשלם עבור נכס והמחיר הנמוך ביותר בו מוכר מוכן למכור אותו.

## נגזר OTC

### Over the counter

מכשיר נגזר מסוג שמוסדות פיננסיים מתקשרים לגביו במהלך העסקים הרגיל ושקיים שוק במסגרתו ניתן לקבוע את שווי.

## סינדיקציה

עסקה שבה מספר מלווים חולקים מתן הלוואה ללווה יחיד, אך כל מלווה מעמיד הלוואה בסכום מסוים ללווה ויש לו את הזכות להיפרע ממנו. לעיתים קרובות, קבוצות של מלווים מממנות יחד אותן הלוואות כאשר הסכום שהועמד גדול יותר מהנכונות של מלווה יחיד כלשהו להלוות.

## **פיקדונות לזמן קצוב**

פיקדונות בהם למפקיד אין זכות וגם הוא אינו מורשה למשוך מהם במשך 6 ימים, לכל הפחות מיום ההפקדה.

## **פיקדונות לפי דרישה**

פיקדון שאינו פיקדון לזמן קצוב.

## **שוק פעיל**

שוק בו עסקות בנכס או בהתחייבות מתקיימות בתדירות ובנפח מספיקים על מנת לספק מידע על התמחור על בסיס שוטף.

## **B2B**

Business To Business

פעילות עסקית של מכירת מוצר או מתן שירותים של ארגון אחד לארגון שני.

## **CVA**

Credit Valuation Adjustment

חישוב סיכון האשראי בנגזרים משקף את תוחלת ההפסד הצפוי לבנק במקרה בו הצד הנגדי לעסקה יגיע למצב של כשל אשראי.

## **FATCA**

Foreign Accounts Tax Compliance Act

חוק אמריקאי הנועד לשיפור אכיפת המס, קובע כי גופים פיננסיים מחוץ לארצות-הברית חייבים בדיווח לרשות המס האמריקאית על חשבונות המנוהלים אצלם ושייכים למי שחייב בדיווח גם אם הוא לא תושב ארצות-הברית.

## **FDIC**

Federal Deposit Insurance Corporation

התאגיד האמריקאי הפדרלי לביטוח פיקדונות.

## **FINMA**

Swiss Financial Market Supervisory Authority

הרשות המפקחת על המוסדות הפיננסיים בשווייץ.

## **GRI**

Global Reporting Initiative

תקן בינלאומי לדיווח בתחום הקיימות והאחריות התאגידית.

## **ICAAP**

Internal Capital Adequacy Assessment Process

תהליך פנימי להערכת הלימות ההון ולקביעת האסטרטגיה להבטחת הלימות ההון של תאגידים בנקאיים. תהליך זה נועד להבטיח כי יוחזק על-ידי התאגידים הבנקאיים הון הולם שיתמוך בכל הסיכונים הגלומים בעסקיהם, וכן שיפותחו וינקטו על ידם תהליכים נאותים לניהול הסיכונים. התהליך משלב, בין היתר, קביעה של יעדי הון, תהליכי תכנון הון ובחינת מצב ההון במגוון תרחישי קיצון.

## **LDC**

Less Developed Country

ארצות המסווגות על-ידי הבנק העולמי כבעלות הכנסה נמוכה או בינונית.

## **LTV**

Loan To Value Ratio

היחס בין סכום ההלוואה (לרבות מסגרת מאושרת שטרם נוצלה), לבין שווי הנכס המשועבד (לפי חלקו של התאגיד הבנקאי בשעבוד).

## **MTM**

Mark to Market

שערוך של מכשיר נגזר בהתבסס על ציטוטים של מחירי שוק בשווקים רלוונטיים, ובהעדרם בהתבסס על שיטות הערכה חלופיות.

## **NPL**

Nonperforming Loan

אשראי שאינו צובר ריבית.

## **VaR**

Value at Risk

מודל סטטיסטי מקובל לכימות סיכוני שוק. המודל מעריך, על בסיס נתונים היסטוריים את ההפסד המירבי הצפוי בגין פוזיציה מסוימת או תיק מסוים, עבור אופק זמן ורמת מובהקות מוגדרים.

**נ**  
**נגזרים** 91, 88, 83, 71, 65, 59, 52, 51, 50, 45, 36, 32, 23, 22, 4  
 , 174, 173, 133, 132, 131, 130, 129, 128, 127, 126, 110, 97, 96, 95  
 , 190, 189, 188, 186, 185, 184, 183, 182, 181, 180, 178, 176, 175  
 219, 218, 217, 216, 215, 214, 213, 203, 192, 191  
**נזילות** 205, 122, 74, 73, 71, 70, 69, 59, 58, 44, 12, 9, 3  
**ניירות-ערך** 52, 51, 50, 44, 43, 39, 35, 33, 32, 30, 27, 12, 11, 5, 4  
 , 104, 103, 102, 101, 95, 92, 91, 88, 83, 77, 74, 73, 72, 71, 68, 58  
 , 182, 181, 180, 176, 175, 174, 173, 134, 129, 124, 123, 121, 117, 105  
 219, 215, 213, 209, 205, 204, 203, 195, 186, 185, 184, 183  
**נכסים אחרים** 214, 175, 174, 173, 91, 88  
**נכסי סיכון** 144, 140, 136, 118, 39, 37

**ס**  
**סייבר** 44, 17, 12  
**סיכון אשראי** 46, 45, 44, 39, 32, 31, 30, 26, 19, 18, 12, 11, 5, 4, 3  
 , 110, 108, 107, 83, 65, 64, 63, 62, 61, 58, 56, 55, 54, 53, 52, 49  
 , 161, 160, 159, 158, 157, 156, 155, 154, 153, 152, 151, 150, 133, 118  
 , 182, 181, 180, 172, 171, 170, 169, 168, 167, 166, 165, 164, 163, 162  
 183  
**סיכונים אחרים** 75, 3  
**סיכון מוניטין** 76, 44, 18, 12  
**סיכון מימון** 69  
**סיכון נזילות** 69, 44, 12, 9, 3  
**סיכון רגולטורי** 44, 12  
**סיכון ריבית** 66, 44, 12  
**סיכון שוק** 66, 44, 18, 12, 3  
**סיכון תפעולי** 120, 118, 75, 44, 39, 37, 18, 12, 3

**ע**  
**עמלות** 142, 138, 134, 124, 93, 86, 40, 27, 22, 20, 17, 10, 9, 8, 4  
 213, 205, 201, 199, 197, 148, 147, 146  
**ענפי משק** 200, 71, 65, 52, 34, 31, 30, 19, 5, 4

**פ**  
**פיקדונות הציבור** 95, 88, 83, 73, 72, 66, 36, 35, 34, 30, 11, 5, 4  
 , 183, 182, 181, 176, 175, 174, 173, 148, 147, 146, 144, 140, 136, 129  
 218, 216, 215

**ר**  
**רגולציה** 207, 201, 76, 18  
**רווח למניה** 86

**ש**  
**שווי הוגן** 102, 101, 100, 99, 98, 96, 87, 83, 67, 45, 36, 29, 23, 5  
 , 181, 180, 173, 162, 161, 160, 132, 131, 130, 129, 111, 105, 104, 103  
 192, 191, 190, 189, 188, 187, 186, 185, 184, 183, 182

**א**  
**איגוח** 219, 208  
**אשראי לציבור** 73, 52, 51, 50, 49, 48, 31, 30, 26, 25, 11, 10, 8  
 , 146, 144, 140, 136, 109, 108, 107, 105, 103, 101, 92, 88, 83, 74  
 , 161, 160, 159, 158, 157, 156, 155, 154, 153, 152, 151, 150, 148, 147  
 , 175, 174, 173, 172, 171, 170, 169, 168, 167, 166, 165, 164, 163, 162  
 219, 218, 213, 183, 182, 181, 180, 176

**ג**  
**גידור** 132, 130, 96, 95, 57, 56, 55, 44, 23

**ד**  
**דיבידנד** 117, 116, 96, 92, 91, 90, 89, 63, 37, 36, 32, 10, 4

**ה**  
**הון והלימות הון** 38  
**הון מניות** 90, 89  
**הלבנת הון** 207, 205, 204, 202, 18  
**הלוואות לדיוור** 107, 106, 61, 60, 59, 52, 51, 50, 47, 39, 37, 30, 4  
 , 154, 153, 152, 151, 150, 144, 142, 140, 138, 136, 134, 120, 118  
 , 170, 169, 168, 167, 166, 165, 164, 163, 162, 161, 160, 158, 156  
 207, 201, 200, 171  
**הליכים משפטיים** 196, 124, 123, 18  
**הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי** 26, 25

**ז**  
**זכויות עובדים** 180, 178, 176, 115, 114, 113, 112, 111, 110, 91, 83

**י**  
**יעד הון** 120, 38  
**ירידת-ערך** 104, 102, 100, 91, 32

**מ**  
**מגזרי פעילות לפי גישת ההנהלה** 193, 148, 147, 146, 83, 43, 20  
 196  
**מגזרי פעילות פיקוחיים** 140, 138, 136, 134, 83, 72, 40, 5, 4, 3  
 148, 147, 146, 144, 142  
**מדינות זרות** 33  
**מדיניות חשבונאית** 94, 93, 83  
**מימון ממונף** 64, 63, 5  
**מינוף** 207, 205, 122, 121, 120, 119, 118, 117, 116, 83, 39, 9, 4  
**מסגרות אשראי** 171, 71, 69, 32

**ת**

תגמול 205

תיק בנקאי 68,67,66

תיק למסחר 33

תשואה להון 8

תשלום מבוסס מניות 91,90,89