



2021-2025

תכנית אסטרטגית

מצגת לציבור

אפריל 2021

- מצגת זו הוכנה על ידי בנק מזרחי טפחות בע"מ ("הבנק"), בקשר עם תכנית אסטרטגית חדשה של הבנק לשנים 2025 - 2021, כפי שפורסמה היום על ידי הבנק ("התכנית האסטרטגית החדשה" ו"המצגת", בהתאמה).
- המידע הכלול במצגת אינו ממצה ואין בו כדי לכלול את מלוא המידע אודות הבנק ופעולותיו או לגבי גורמי הסיכון הכרוכים בפעילותו, ואינו מחליף את המידע הכלול בדוחות השנתיים, הרבעוניים או המידיים, המפורסמים על ידי הבנק. לשם קבלת תמונה מלאה בכל הקשור בבנק ובפעולותיו וכן בגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות הבנק, יש לעיין בדיווחים המפורסמים לציבור על ידי הבנק, ובכללם, הדוחות הכספיים והדוחות המידיים המפורסמים על ידו.
- המידע הכלול במצגת מתבסס, בין היתר, על מידע הידוע להנהלת הבנק במועד עריכת המצגת, ובכלל זה, נתונים ופרסומים פומביים, אשר לא נבחנו על ידי הנהלת הבנק באופן עצמאי ואשר הבנק אינו אחראי להם.
- המידע הכלול במצגת אינו מהווה ייעוץ, המלצה, חוות דעת או הצעה, בקשר להשקעה בניירות ערך כלשהם.
- התכנית האסטרטגית החדשה, הינה בגדר תכנית הקובעת את יעדי הבנק לתקופתה, ואינה בגדר תחזית, אומדן או הערכה, לעניין השגת יעדים אלו, וככזו, על פי טיבה, התכנית האסטרטגית החדשה עלולה שלא להתממש.
- מובהר בזה, כי המידע והנתונים במצגת, המתייחסים למועד עתידי כלשהו, הינם בגדר יעדים ומטרות שהבנק קבע לעצמו במסגרת התכנית האסטרטגית החדשה, וככאלה הם עלולים שלא להתממש.
- הדירקטוריון יעקוב אחר ביצוע התכנית האסטרטגית החדשה והוא רשאי לערוך בה שינויים, מעת לעת, ככל שיידרש, ובכלל זה, עקב שינויים בגורמים העלולים להשפיע עליה.
- מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ככל שהמצגת כוללת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, הרי שהמידע מתבסס על הנחות, עובדות ונתונים (ביחד - "הנחות") כמפורט בתכנית האסטרטגית החדשה, העלולים שלא להתממש בשל גורמים שאינם בשליטת הבנק בלבד, ולגרום בכך שהתכנית האסטרטגית החדשה לא תתממש (לעניין זה ראו שקף 29 למצגת).
- להסיר ספק, מובהר, כי הבנק אינו מתחייב לעדכן את המידע הכלול במצגת.
- אין לראות במצגת משום הצעה לרכישה או למכירה של ניירות ערך של הבנק, או הזמנה לקבלת הצעות כאמור.

נקודת פתיחה



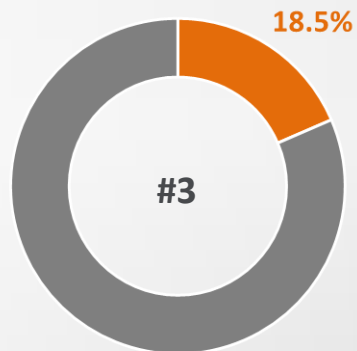


נתחי שוק של קבוצת מזרחי טפחות⁽¹⁾ - יתרות מאזניות

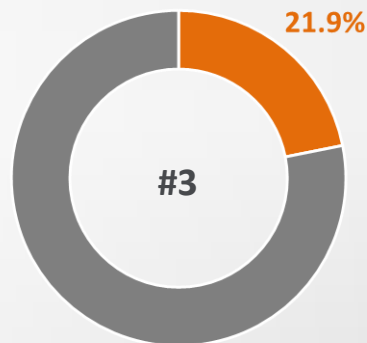
2021-2025

ליום 31.12.2020

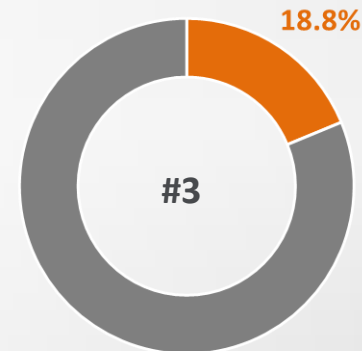
פקדונות הציבור



אשראי לציבור



סך מאזן



מזרחי טפחות הינו הבנק השלישי בגודלו בישראל

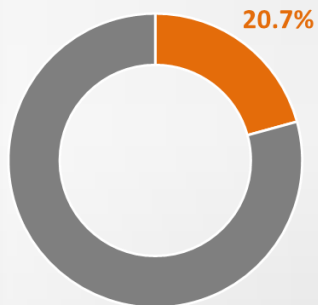


נתחי שוק של קבוצת מזרחי טפחות - משקי בית⁽¹⁾

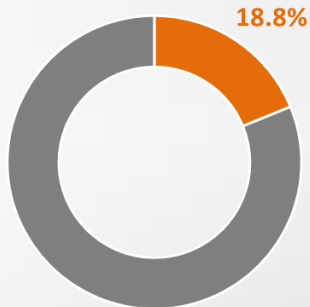
2021-2025

ליום 31.12.2020

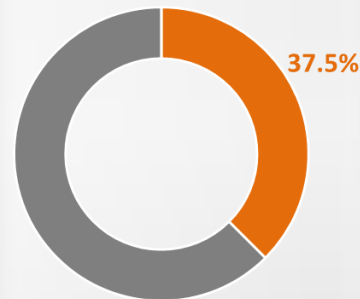
פקדונות מפרטיים⁽¹⁾



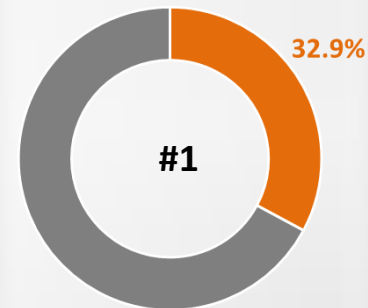
אשראי צרכני⁽³⁾



משכנתאות⁽²⁾



סך האשראי לפרטיים⁽¹⁾



מזרחי טפחות הוא הבנק הקמעונאי הגדול בישראל.
קיים פוטנציאל להתרחבות באשראי הצרכני

מקור: הדוחות הכספיים של חמש הקבוצות הבנקאיות, ביאור מגורים פיקוחיים

- (1) מגזר משקי בית ומגזר בנקאות פרטית
- (2) הלוואות לדיור במגזר משקי בית ובמגזר בנקאות פרטית
- (3) מגזר משקי בית ומגזר בנקאות פרטית, למעט הלוואות לדיור

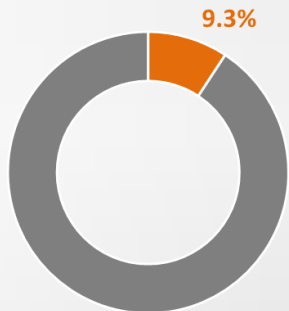


נתחי שוק של קבוצת מזרחי טפחות - אשראי עסקי

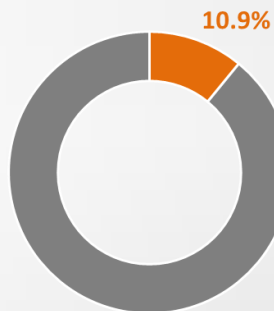
2021-2025

ליום 31.12.2020

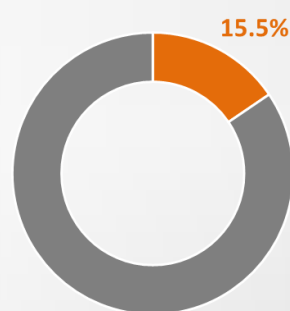
אשראי לעסקים גדולים
וגופים מוסדיים



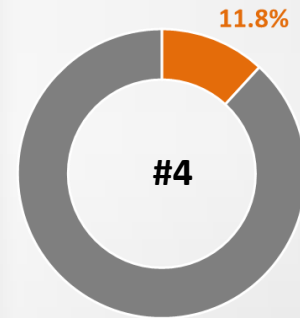
אשראי לעסקים בינוניים



אשראי לעסקים קטנים



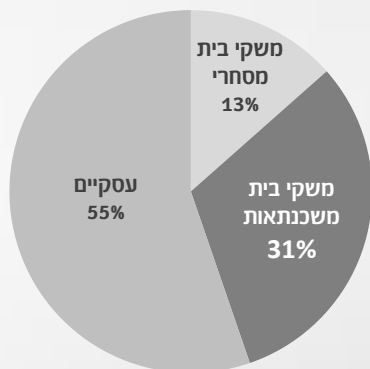
סך האשראי העסקי



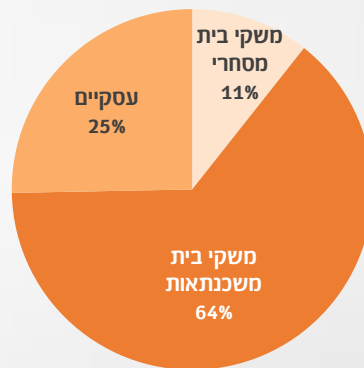
מזרחי טפחות הגדיל בשנים האחרונות את נתח השוק שלו במגזרים העסקיים. קיים פוטנציאל לצמיחה בכל המגזרים, במיוחד באשראי לעסקים גדולים ובינוניים.

ליום 31.12.2020

ממוצע 4 הקבוצות הבנקאיות



קבוצת מזרחי טפחות

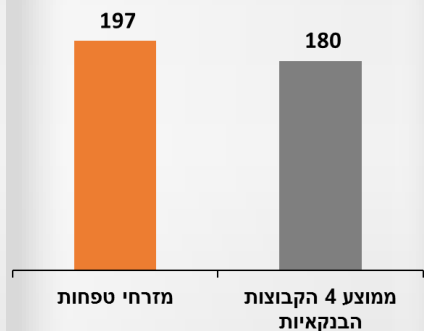


למזרחי טפחות תמהיל אשראי ייחודי, מוטה משקי בית, ובעל פרופיל סיכון נמוך, המאפשר הרחבה משמעותית של התיק העסקי

מקור: הדוחות הכספיים של חמש הקבוצות הבנקאיות, ביאור מגזרים פיקוחיים (1) על פי מגזרי פעילות פיקוחיים בישראל:
משקי בית מסחרי – מגזר משקי בית ומגזר בנקאות פרטית ללא הלוואות לדיר
משקי בית משכנתאות – הלוואות לדיר
עסקיים – מגזרי פעילות עסקים קטנים, עסקים בינוניים, עסקים גדולים וגופים מוסדיים

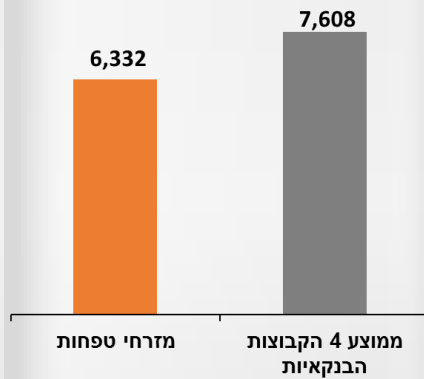


פריסה סניפית 2020⁽⁴⁾



קבוצת מזרחי טפחות הגיעה לכמות סניפים גבוהה ביחס לבנקים המתחרים: פריסה סניפית נרחבת משרתת את תפיסת השירות האנושי של הבנק

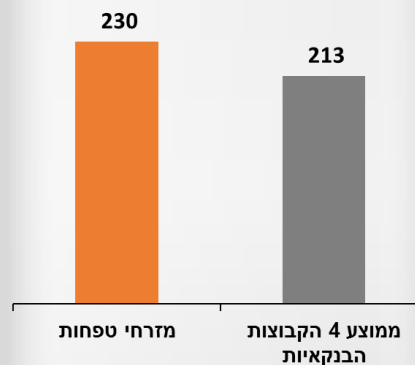
מספר משרות 2020⁽³⁾



מספר העובדים בקבוצת מזרחי טפחות נמוך ביחס לממוצע במערכת הבנקאית

רווח למשרה

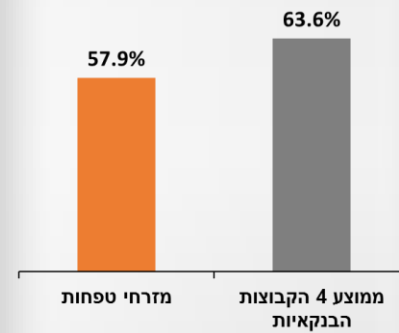
2016-2020⁽²⁾ באלפיון



קבוצת מזרחי טפחות מציגה רווח למשרה גבוה ביחס לממוצע של הבנקים המתחרים

יחס יעילות⁽¹⁾

ממוצע 2016-2020



בממוצע, על פני זמן, קבוצת מזרחי טפחות משיגה את יחס היעילות הטוב ביותר במערכת הבנקאית בישראל⁽⁵⁾

מקור: הדוחות הכספיים של חמש הקבוצות הבנקאיות לשנים 2016-2020

(1) סך ההוצאות התפעוליות והאחרות לסך כלל ההכנסות התפעוליות והמימוניות לפני הוצאות בגין הפסדי אשראי

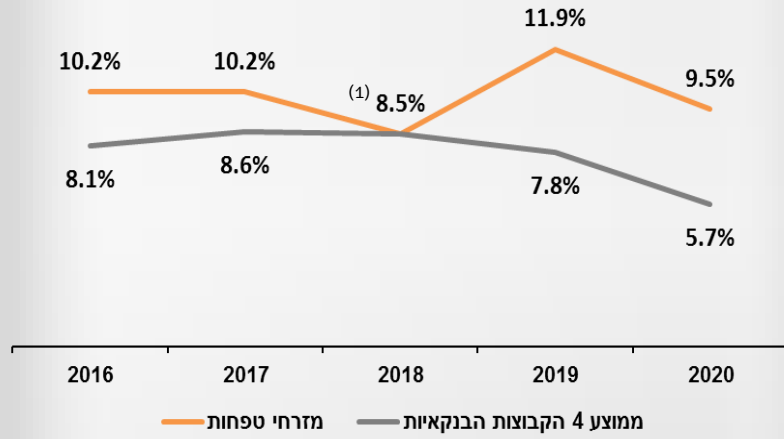
(2) הרווח הנקי הממוצע בתקופה ביחס לסך המשרות הממוצעות לתקופה

(3) מספר משרות ממוצע בשנת 2020

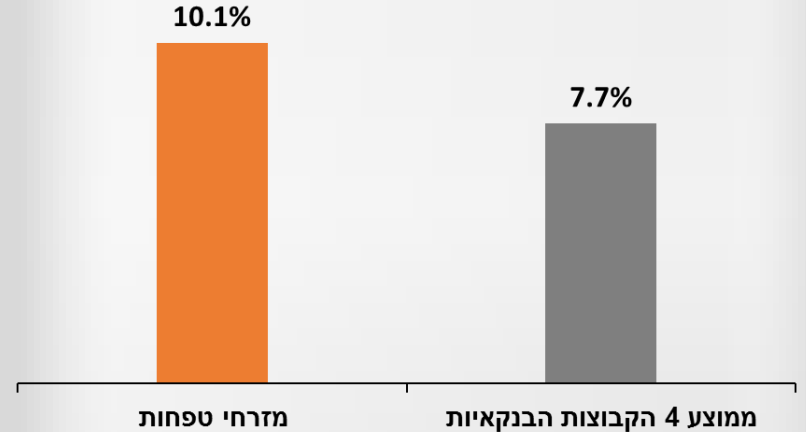
(4) מספר הסניפים בישראל ליום 31.12.2020 מזרחי טפחות מוצג ללא אגוד

(5) יחס היעילות הממוצע בשנים 2016-2020 בארבע הקבוצות הבנקאיות המתחרות: לאומי - 59.6%, פועלים - 63.3%, הבינלאומי - 67.3%, דיסקונט - 68.2%

התפתחות התשואה להון



התשואה הממוצעת להון 2016-2020



בממוצע, על פני זמן, קבוצת מזרחי טפחות משיגה את התשואה להון הגבוהה ביותר במערכת הבנקאית בישראל⁽²⁾

מקור: הדוחות הכספיים של חמש הקבוצות הבנקאיות

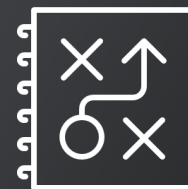
(1) תשואת הרווח הנקי על ההון במזרחי טפחות הושפעה בשנת 2018 מהפרשה בגין חקירת משרד המשפטים בארצות הברית. ללא השפעה זו, ובהתחשב בהפרשות למענקים שהיו תואמים את רמת הרווחיות מהפעילות העסקית והוצאות המס הנגזרות מכך, התשואה להון בשנת 2018 היתה בשיעור של 11.6%

(2) התשואה הממוצעת להון בשנים 2016-2020 בארבע הקבוצות הבנקאיות המתחרות: הבינלאומי - 9.0%, לאומי - 8.8%, דיסקונט - 7.7%, פועלים - 6.4%

לאורך השנים האחרונות הציב הבנק יעדים שאפתניים, ועמד בהם.

הגיעה העת לתכנית אתגרית חדשה, שתאפשר לבנק להתמודד באופן מיטבי עם התמורות בענף הבנקאות והשינויים בסביבה העסקית. תכנית זו מכוונת להמשך הצלחת הבנק, באמצעות צמיחה מואצת - אורגנית ואנ-אורגנית בו-זמנית, תוך חיזוק התשתית הטכנולוגית והתפעולית, וטיפוח התרבות הארגונית הקיימת בבנק.

התכנית האסטרטגית החדשה





מינוף מיזוג אגוד
ליצירת סינרגיה
תפעולית ועסקית

התאמת מודל
ההפעלה לאתגרי
העתיד ושיפור
היעילות
התפעולית

בנקאות אישית
ואנושית הנתמכת
בטכנולוגיה
דיגיטלית
מתקדמת

ביסוס מובילות
הקבוצה בקרב
משקי הבית
באמצעות צמיחה
אורגנית בכל
הסגמנטים

מיצוב מזרחי
טפחות כשחקן
מרכזי בבנקאות
העסקית



מיצוב מזרחי טפחות כשחקן מרכזי בבנקאות העסקית

2021-2025

מטרות ומהלכים תומכים

הקמת פעילות השקעות ריאליות
כמעטפת משלימה להאצת
הפעילות העסקית

מינוף מיזוג אגוד כפלטפורמה
לצמיחה מהירה בפעילות
בתחום העסקי

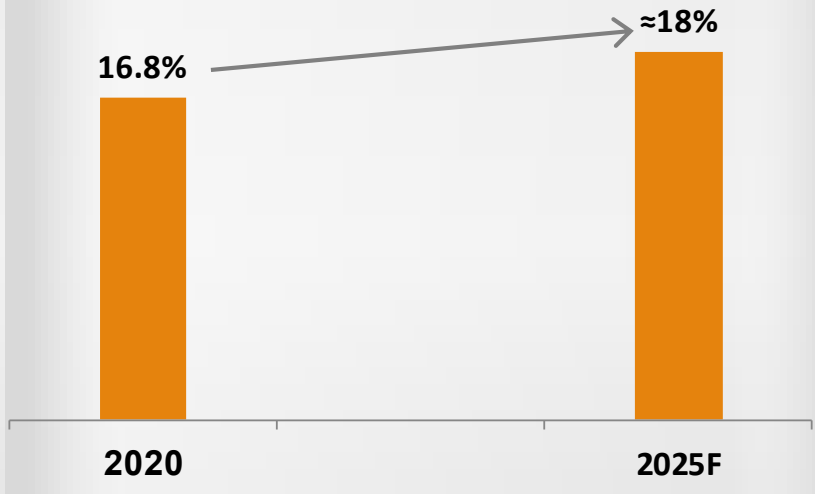
מינוף השתתפות הבנק בקרנות
בערבות מדינה לצמיחה בנתחי השוק
במגזרי העסקים הקטנים והבינוניים

הובלת עסקאות גדולות
ומורכבות - **Project Finance**

ביסוס מעמדו של הבנק כמתפעל
מוביל בשוק הנכסים הפיננסיים

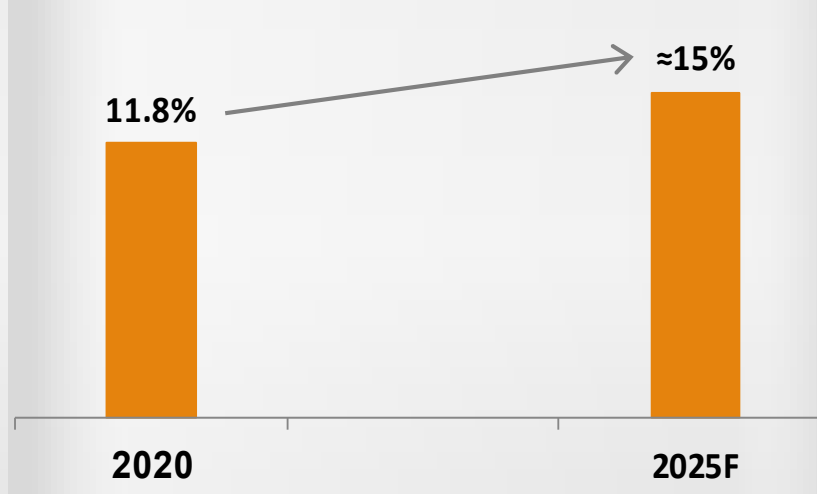
הרחבת הפעילות הבינלאומית
של הבנק בסניפי לונדון וארה"ב
בתחומי פעילות ממוקדים
בבנקאות העסקית

פקדונות עסקיים בישראל - נתח שוק⁽³⁾



התכנית האסטרטגית מכוונת להשגת נתח שוק של כ-18% ביתרת הפקדונות העסקיים בישראל⁽⁴⁾

אשראי עסקי בישראל - נתח שוק⁽¹⁾



התכנית האסטרטגית מכוונת להשגת נתח שוק של כ-15% באשראי העסקי בישראל⁽²⁾

מקור: הדוחות הכספיים של חמש הקבוצות הבנקאיות, ביאור מגזרי פעילות פיקוחיים

(1) כולל המגזרים הבאים: עסקים קטנים, עסקים בינוניים, עסקים גדולים וגופים מוסדיים.

(2) בהנחת קצב גידול שנתי ממוצע של יתרת האשראי העסקי בישראל: קבוצת מזרחי טפחות - כ-8%, חמש הקבוצות הבנקאיות - כ-3%

(3) כולל המגזרים הבאים: עסקים קטנים, עסקים בינוניים, עסקים גדולים.

(4) בהנחת קצב גידול שנתי ממוצע של יתרת הפקדונות העסקיים בישראל: קבוצת מזרחי טפחות - כ-5%, חמש הקבוצות הבנקאיות - כ-3%



מינוף עוצמת הבנק **בשוק**
המשכנתאות להגברת הסינרגיה
עם הפעילות המסחרית

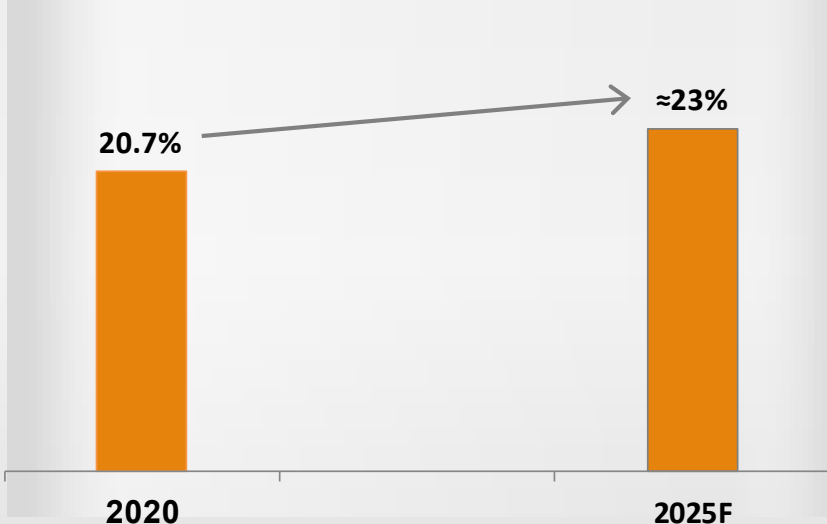
שמירה על מובילות הבנק **בשוק**
המשכנתאות באמצעות חדשנות
מוצרית ותהליכית

סגמנטציה קמעונאית:
הרחבת הפעילות בקרב
אוכלוסיות ייעודיות

מינוף הייחודיות של **בנק יהב**
להגדלת נתח השוק במגזר
משקי הבית

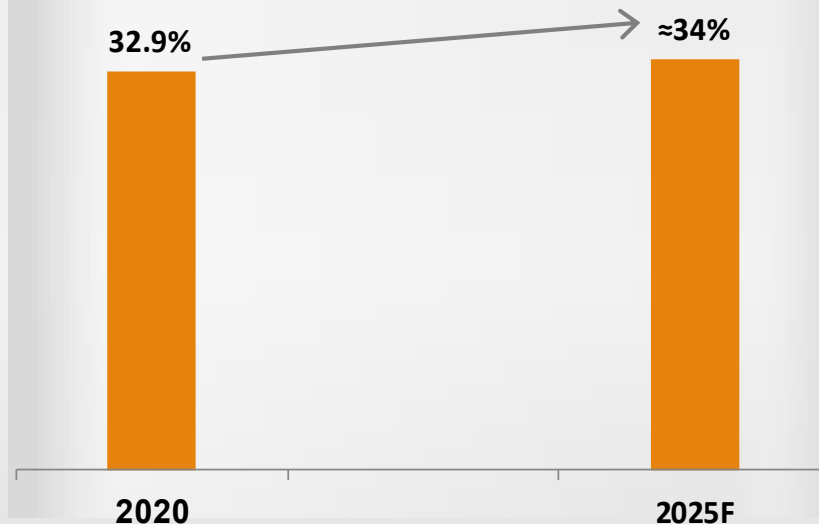
הקמת דסק **מוצרי**
אשראי צרכניים ייחודיים

פקדונות פרטיים בישראל - נתח שוק⁽³⁾



התכנית האסטרטגית מכוונת להשגת נתח שוק של כ-23% בפקדונות הפרטיים בישראל⁽⁴⁾

אשראי לפרטיים בישראל - נתח שוק⁽¹⁾



התכנית האסטרטגית מכוונת להשגת נתח שוק של כ-34% באשראי לפרטיים בישראל⁽²⁾

מקור: הדוחות הכספיים של חמש הקבוצות הבנקאיות, ביאור מגזרי פעילות פיקוחיים.

(1) מגזר משקי בית ומגזר הבנקאות הפרטית בישראל

(2) בהנחת קצב גידול שנתי ממוצע של יתרת האשראי לפרטיים בישראל

(3) מגזר משקי בית ומגזר הבנקאות הפרטית בישראל

(4) בהנחת קצב גידול שנתי ממוצע של יתרת הפקדונות הפרטיים בישראל : קבוצת מזרחי טפחות - כ-6%, חמש הקבוצות הבנקאיות - כ-4%



חווית שירות ייחודית ונבדלת: שירות
אנושי על ידי בנקאי גם בדיגיטל
לפי בחירת הלקוח וצרכיו

מימוש תפיסה רב ערוצית השומרת על
רצף השירות ומשלבת באופן אופטימלי
בין ערוצים אנושיים ודיגיטליים

להתקדם
ולהישאר
בני אדם

הצעות ערך פרסונליות
בכלל הערוצים המותאמות
לצרכי הלקוח

פישוט וייעול תהליכים
בנקאיים באמצעות
דיגיטציה של ממשק הלקוח



התאמת מודל ההפעלה לאתגרי העתיד

2021-2025

ושיפור היעילות התפעולית - מטרות ומהלכים תומכים

העתקה וריכוז מטה הבנק
בקמפוס מרכזי בלוד להגברת
היעילות התפקודית והתפעולית

התאמת מבנה הסניף לאתגרי
העתיד תוך אופטימיזציה של
שטחי הנדל"ן

תגמול ותמרוץ מבוססי
ביצועים

אוטומציה של התפעול
הבנקאי וייעול סביבת
העבודה

מינוף מיזוג אגוד להשגת
סינרגיה תפעולית ומימוש
יתרונות לגודל

המשך הפעלת תכניות
פרישה מרצון

יעדי הסינרגיה התפעולית

שיעור סינרגיה במערך הסינוף:

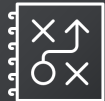
75% - 80%

שיעור סינרגיה בהוצאות תפעוליות:

60% - 70%

מהלכי סינרגיה תפעולית

1. מיזוג סניפים ואיחוד פונקציות מטה בשני הבנקים
2. אופטימיזציה של המשאב האנושי
3. סיום הסכם המחשוב עם לאומי ומעבר למערכות המחשוב של מזרחי טפחות



יחד מטפסים להצלחה

פיזור הסיכון העסקי
באמצעות תמהיל תיק
אשראי מגוון יותר

שדרוג כושר התחרות
של הקבוצה

צמיחה בנתחי שוק
וקפיצת מדרגה בנתחי
השוק בבנקאות
העסקית והקמעונאית

העלאת התשואה להון
כתוצאה ממיצוי מהלכי
סינרגיה עסקית
ותפעולית

יעדי התכנית האסטרטגית



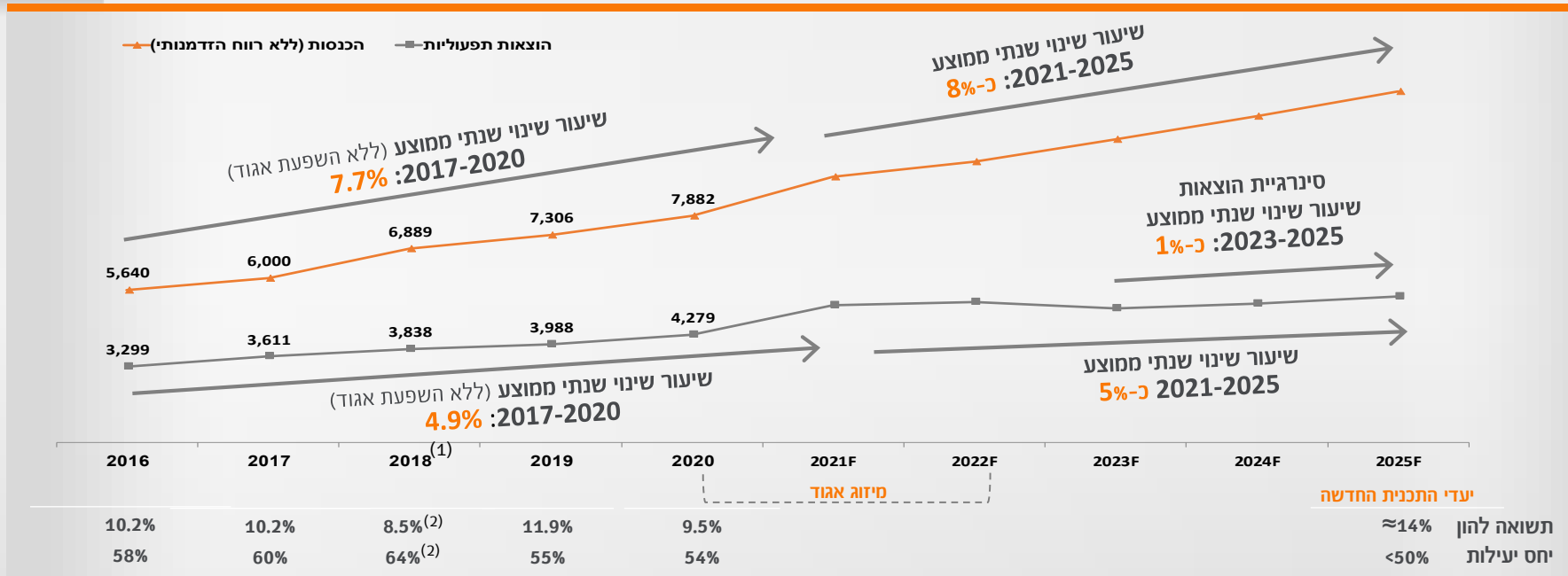


- צמיחה בנתחי השוק בתחומי הפעילות השונים
- שיפור מתמיד של היעילות התפעולית ושמירה על יעילות הונית
- גידול עקבי של רווחיות הקבוצה
- תשואה להון דו ספרתית יציבה וגדלה על פני זמן
- הגדלת הדיבידנד למשקיעים



יעדי הכנסות והוצאות קבוצת מזרחי טפחות במיליוני ₪

2021-2025



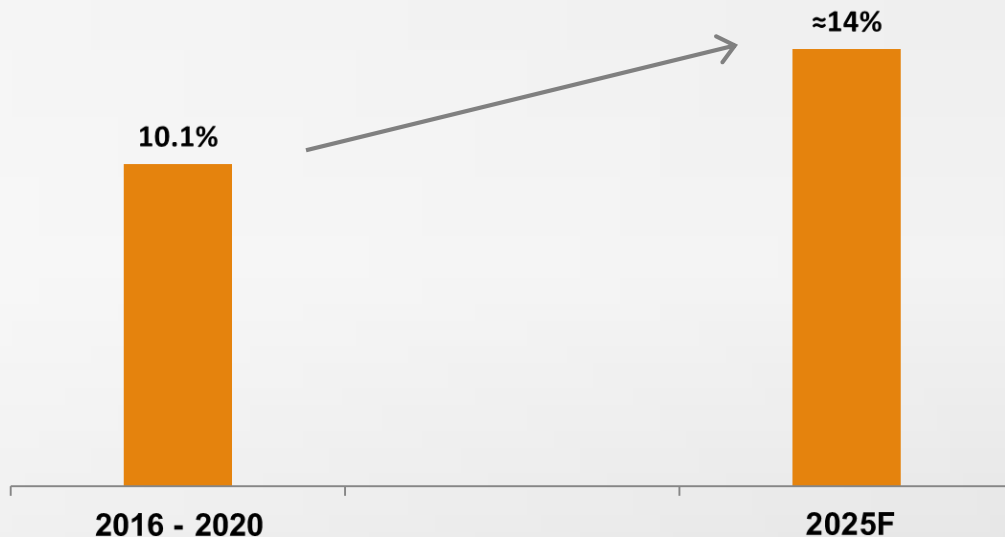
מנועי הצמיחה של הבנק ומהלך מיזוג אגוד מכוונים להגדלת הכנסות הבנק בשיעור שנתי ממוצע של כ-8% (לא לינארי), לצד שליטה בגידול השנתי הממוצע של הוצאות ברמה של כ-5% (לא לינארי)

1. הוצאות תפעוליות בנטרול השפעת ההפרשה בגין חקירת משרד המשפטים בארה"ב.
 2. תשואת הרווח הנקי על ההון יחס היעילות במזרחי טפחות הושפעו בשנת 2018 מהפרשה בגין חקירת משרד המשפטים בארה"ב. ללא השפעה זו, ובהתחשב בהפרשות למענקים שהיו תואמים את רמת הרווחיות מהפעילות הסלקטית והוצאות המס הנגזרות מכך, התשואה להון בשנת 2018 הייתה בשיעור של 11.6% יחס היעילות בשנת 2018 היה - 57.2%



יעד התשואה להון של קבוצת מזרחי טפחות

2021-2025

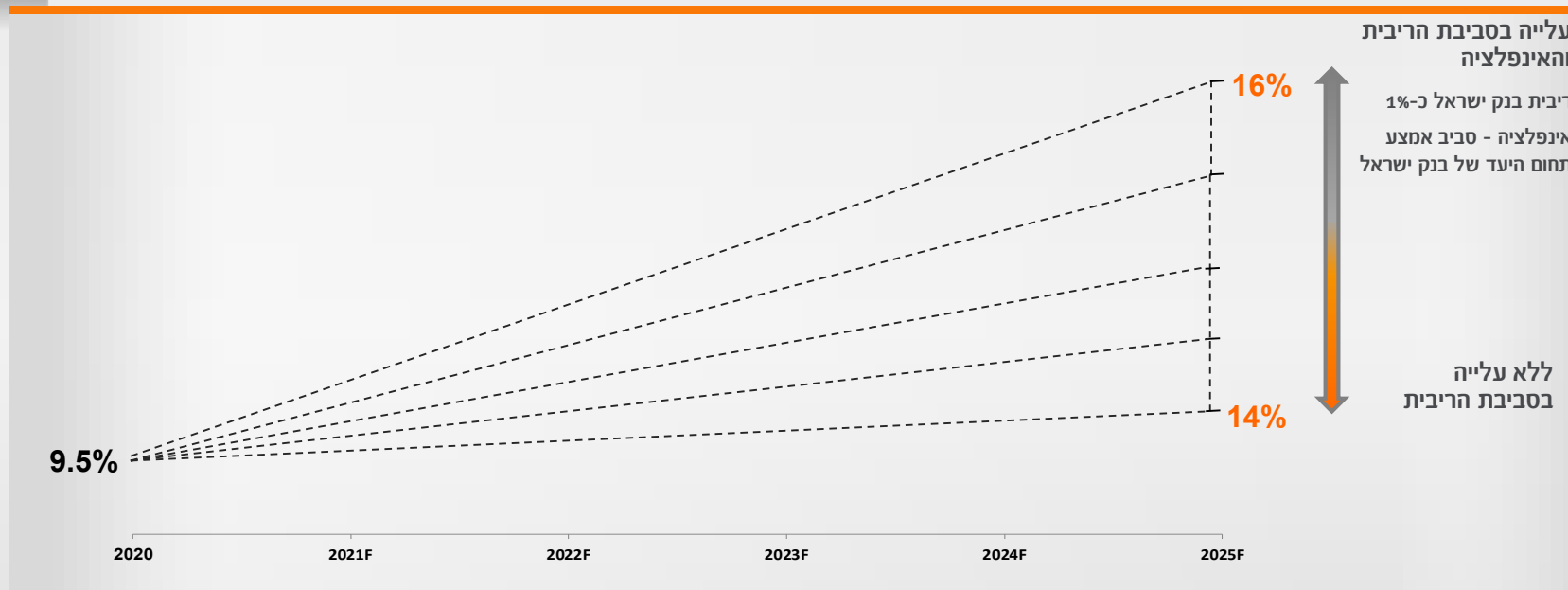


התכנית האסטרטגית מכוונת להשגת תשואה להון דו ספרתית עולה לאורך שנות התכנית עד לשיעור של כ-14%. זאת, גם בהנחה כי ריבית בנק ישראל תיוותר בשיעור של 0% - 0.1%



התפתחות התשואה להון - השפעה אפשרית של עלייה בסביבת הריבית והאינפלציה

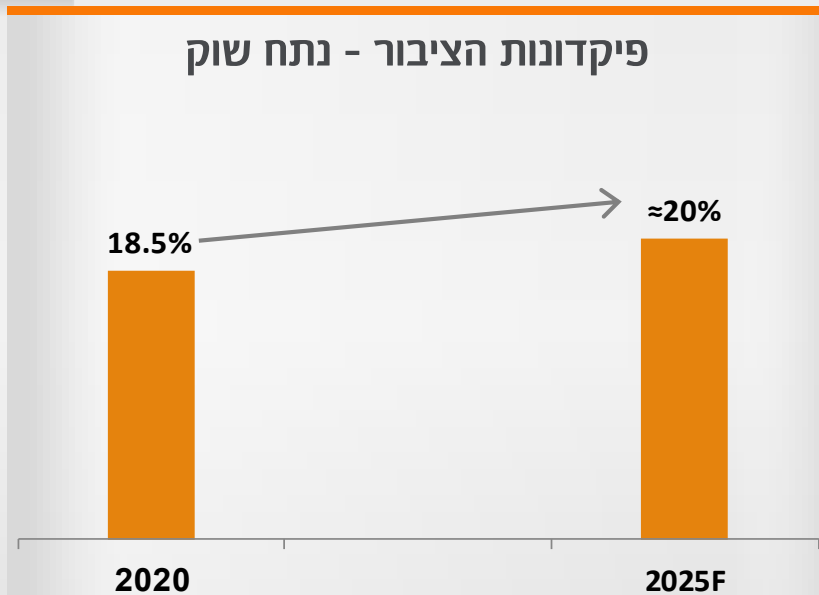
2021-2025



התכנית האסטרטגית מניחה הנחות שמרניות ביחס לרמה הצפויה של ריבית בנק ישראל והאינפלציה. ככל שתהיה עליה במדדים אלה ביחס לרמתם הנוכחית, אפשר כי התשואה להון תעלה אף מעל לשיעור של 14%

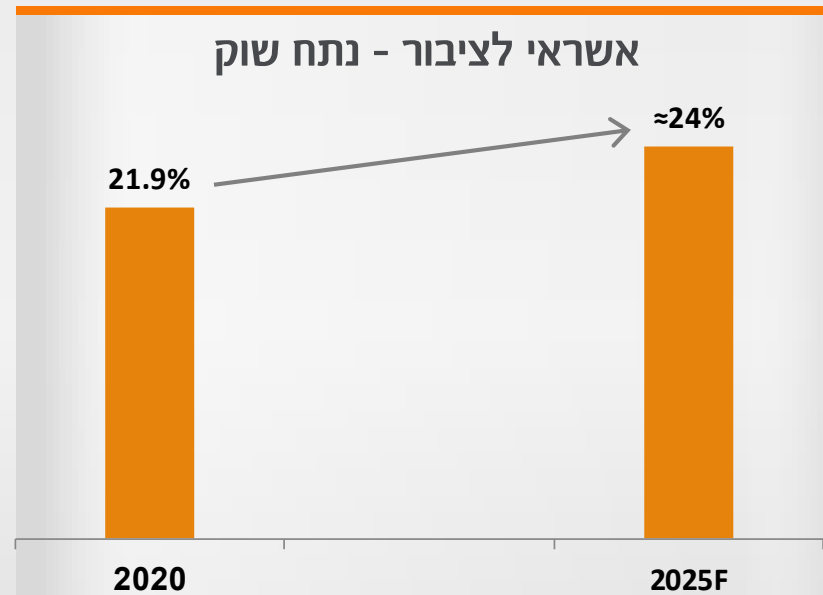


פיקדונות הציבור - נתח שוק



התכנית האסטרטגית מכוונת להשגת נתח שוק של כ-20% ביתרת פיקדונות הציבור⁽²⁾

אשראי לציבור - נתח שוק



התכנית האסטרטגית מכוונת להשגת נתח שוק של כ-24% ביתרת האשראי לציבור⁽¹⁾

מקור: הדוחות הכספיים של חמש הקבוצות הבנקאיות.

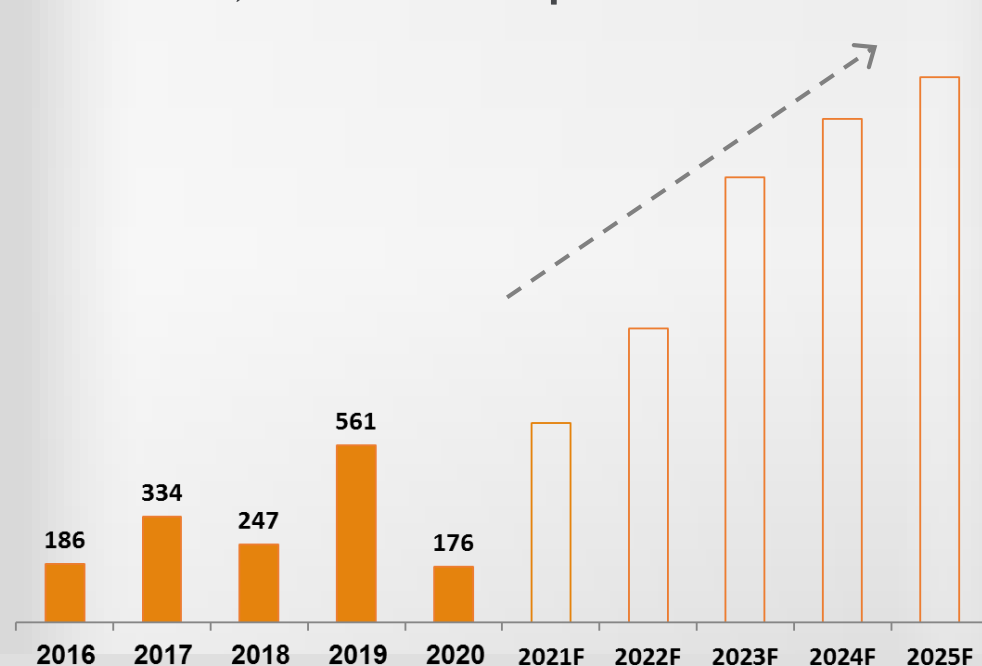
(1) בהנחת קצב גידול שנתי ממוצע של יתרת האשראי לציבור: קבוצת מזרחי טפחות - כ-6%, חמש הקבוצות הבנקאיות - כ-4%

(2) בהנחת קצב גידול שנתי ממוצע של יתרת הפיקדונות הציבור: קבוצת מזרחי טפחות - כ-5%, חמש הקבוצות הבנקאיות - כ-4%



- בעקבות משבר הקורונה ובהמשך להוראת ניהול בנקאי 250 ('הוראת השעה'), החליט דירקטוריון הבנק בחודש אפריל 2020 להימנע מחלוקת דיבידנד, כל עוד הוראת השעה בתוקף⁽²⁾
- בהתאם לכך, לאחר תום תוקפה של הוראת השעה, הבנק מתכנן להמשיך ולפעול בהתאם למדיניות הקיימת של חלוקת דיבידנד בשיעור של עד 40% מן הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות⁽³⁾
- דירקטוריון מזרחי טפחות יעקוב אחר הביצוע של התכנית האסטרטגית החדשה, במטרה לבחון את האפשרות לשינוי מדיניות הדיבידנד הקיימת של הבנק - הגדלת הדיבידנד שיחולק מן הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות לשיעור של עד 50% עם סיום הליך מיזוג אגוד. זאת, בכפוף לקבלת אישור המפקח על הבנקים
- כחלק ממדיניות הדיבידנד, וכאמצעי לחלוקה, יבחן הבנק גם תכנית רכישה עצמית של מניות (Buy Back)

סכומי הדיבידנד שחולקו החל משנת 2016, במיליוני ₪



(1) מדיניות הדיבידנד הינה בכפוף לעמידה של הבנק ביחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון, כנדרש על פי הוראות המפקח על הבנקים, ולשמירה על שולי ביטחון נאותים

(2) על פי האמור בהוראת השעה כפי שעודכנה, הינה בתוקף עד ליום 30.09.2021

(3) "חלוקה" על פי מדיניות הדיבידנד (הן חלוקת דיבידנד והן רכישה עצמית), כפופה להוראת הדיון, לרבות הוראת המפקח על הבנקים



יעילות

בזכות שמירה על יעילות תפעוליות גבוהה ומינוף יתרונות לגודל בעקבות מיזוג אגוד, היעד הוא להשיג **יחס יעילות הנמוך משיעור של 50%** בשנת 2025

הגדלת הדיבידנד למשקיעים⁽¹⁾

הדירקטוריון יעקוב אחר הביצוע של התכנית האסטרטגית החדשה, במטרה לבחון את האפשרות להגדלת הדיבידנד שיחולק מן הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות לשיעור של **עד 50%** עם סיום הליך מיזוג אגוד. זאת, בכפוף להוראות הדין ולקבלת אישור המפקח על הבנקים.

צמיחה

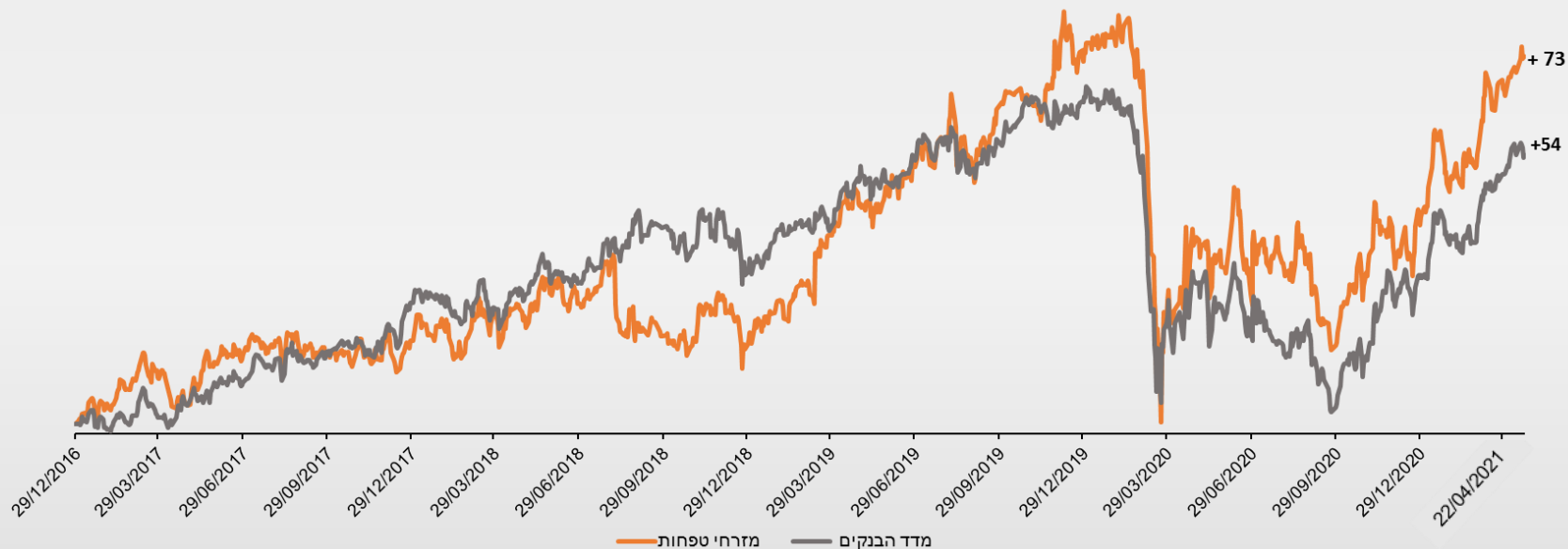
בזכות צמיחה מואצת בפעילות הבנקאית, היעד הוא לגדול בנתחי השוק של קבוצת מזרחי טפחות:
אשראי לציבור: כ-24%
פקדונות הציבור: כ-20%

רווחיות

בזכות צמיחת הפעילות, היעד הוא להשיג **תשואה דו ספרתית עולה לאורך שנות התכנית עד לשיעור של כ-14%**. זאת, גם בהנחה כי ריבית בנק ישראל תיוותר בשיעור של **0% - 0.1%**



התפתחות מניית מזרחי טפחות מול מדד הבנקים, בסיס 100 סוף 2016



**הביצועים העדיפים של מזרחי טפחות משקפים את אמון המשקיעים:
מניית מזרחי טפחות מציגה ביצועים עודפים על פני מדד הבנקים לאורך זמן**



גורמי סיכון אשר אינם בשליטת הבנק ועלולים להשפיע על תוואי הצמיחה של הבנק

2021-2025

הסיכון	ההנחה	גורמי סיכון
<ul style="list-style-type: none"> • רגולציה צרכנית במגזר משקי הבית ובמגזר העסקים הקטנים עלולה להשפיע על היקפי פעילות הבנק. • רגולציה בנקאית אשר תקשיח את דרישות הלימות ההון ונכסי הסיכון ועלולה לפגוע בתכנון ההון ובצמיחת רווחיות הבנק 	<ul style="list-style-type: none"> • היעדר שינויים נוספים בחקיקה ובהוראות רגולטוריות, שיש בהם כדי להשפיע על הסביבה העסקית. 	רגולציה
<ul style="list-style-type: none"> • הסלמה במצב הביטחוני עלולה לגרום למיתון במשק. • בידודה של ישראל בעולם עלול לפגוע בסביבה העסקית. • גלי תחלואה חוזרים ברחבי העולם ובישראל עלולים להביא להטלת מגבלות על התנועה ועל הפעילות הכלכלית 	<ul style="list-style-type: none"> • היעדר התפתחויות ושינויים במצב הביטחוני - פוליטי, שיש בהם כדי לשנות או לפגוע בסביבה העסקית. • גידול במספר המתחסנים יוביל להצלחה במיגור המגפה ברחבי העולם ובישראל 	מצב ביטחוני / פוליטי / פנדמיה
<ul style="list-style-type: none"> • סביבת ריבית ואינפלציה אפסית או שלילית עלולות לפגוע בהכנסות הבנק. 	<ul style="list-style-type: none"> • סביבת הריבית במשק הישראלי תישאר ברמתה הנוכחית. • קצב האינפלציה יהיה בשיעור שנתי של עד 1.0%. 	תנאים מוניטריים בישראל
<ul style="list-style-type: none"> • התמתנות בקצב הצמיחה של הפעילות הריאלית בעולם, בין השאר על רקע התמשכות השפעת משבר הקורונה, אשר עלול להוביל לביקושים נמוכים לייצוא המקומי ולפגיעה בצריכה הפרטית בישראל. • כנגזר מהמצב הכלכלי בעולם, המשק הישראלי עלול להיקלע למיתון, שצפוי להשפיע על הסביבה העסקית. 	<ul style="list-style-type: none"> • סביבה כלכלית יציבה - הכלכלה הישראלית תצמח בשנים הקרובות בשיעור ממוצע של 3%. 	פעילות ריאלית בישראל

שינויים אקסוגניים אשר אינם בשליטת הבנק, עלולים להשפיע על תוואי הצמיחה של הקבוצה



תודה