



בנק לאומי לישראל בע"מ

פעולת דירוג | מרץ 2011

1

מחבר:
אבי בן-נון, אנליסט
avib@midroog.co.il

אנשי קשר:
פבל יופה, ראש צוות
pavel@midroog.co.il

אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה
bardayan@midroog.co.il

בנק לאומי לישראל בע"מ

פיקדונות לזמן קצר	P-1	אופק: יציב
פיקדונות לזמן ארוך	Aaa	אופק: יציב
כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)	Aa1	אופק: יציב
שטרי הון נדחים (הון משני עליון)	Aa2	אופק: יציב
שטרי הון נדחים (הון ראשוני)	Aa3	אופק: יציב

מידרוג מודיעה על השארת דירוג הבנק ואופק הדירוג ללא שינוי, כדלקמן: פיקדונות לזמן ארוך של הבנק Aaa, פיקדונות לזמן קצר P-1, כתבי התחייבויות נדחים Aa1, שטרי הון נדחים (הון משני עליון) Aa2 ושטרי הון נדחים (הון ראשוני) Aa3, אופק הדירוג יציב.

בנוסף, מודיעה מידרוג על אישור מסגרת לגיוס כתבי התחייבויות נדחים בסך של 1.6 מיליארד ₪ בדירוג הקיים.

להלן פירוט סדרות ציבוריות קיימות המדרגות בדירוג:

סדרות ציבוריות קיימות המדרגות בדירוג של Aaa :

סדרה	מספר נייר	תאריך הנפקה	תאריך פדיון סופי	שיעור ריבית שנתי (%)	ע.ג. (מ' ₪)	הערות
סדרה 176	7410087	01/08/01	31/07/16	5.05 (צ. מדד)	975.0	אג"ח

סדרות ציבוריות קיימות המדרגות בדירוג של Aa1:

סדרה	מספר נייר	תאריך הנפקה	תאריך פדיון סופי	שיעור ריבית שנתי (%)	ע.ג. (מ' ₪)	הערות
סדרה ב'	7410053	04/07/01	30/06/11	6.94% (שקלי)	115.0	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ג'	7410061	04/07/01	30/06/16	4.9% (צ. מדד)	514.1	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ז'	7410152	20/03/07	20/03/16	4.1% (צ. מדד)	2,000.0	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ח'	7410160	06/11/07	06/11/17	4.4% (צ. מדד)	1,929.1	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ט'	7410178	12/02/08	12/08/13	6.29% (שקלי)	1,700.0	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה י'	7410186	23/12/08	23/01/15	5.30% (צ. מדד)	2,000.0	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה י"א	7140194	19/08/09	30/12/16	7.0% (שקלי)	340.5	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה י"ב	7410228	16/09/10	10/09/17	2.60% (צ. מדד)	1,050	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה י"ג	7410236	16/09/10	10/09/17	5.40% (שקלי)	650	כתב התחייבות (הון משני תחתון)

סדרות ציבוריות קיימות המדרגות בדירוג של Aa2:

סדרה	מספר נייר	תאריך הנפקה	תאריך פדיון סופי	שיעור ריבית שנתי (%)	ע.ג. (מ' ₪)	הערות
סדרה 200	6040141	04/02/2010	04/02/21	4% (צ. מדד)	1,350	שטר הון נדחה (הון משני עליון)
סדרה 201	6040158	04/02/2010	04/02/21	תשואת מק"מ שנתית+ 1.4% (שקלי)	950	שטר הון נדחה (הון משני עליון)

¹ תאריך הפדיון הסופי המופיע בכל סדרות שטרי הון הוא התאריך הראשון בו הבנק יכול לבצע פדיון מוקדם.

שטר הון נדחה (הון משני עליון)	1,000	5% (צ. מדד)	10/08/20	16/08/09	7410202	סדרה 300
שטר הון נדחה (הון משני עליון)	1,000	תשואת מק"מ שנתית +2% (שקלי)	10/08/20	16/08/09	7410210	סדרה 301

שיקולים עיקריים לדירוג הבנק

הבנק שמר על מיצובו הגבוה במפת מערכת הבנקאות המקומית; בעל מותג חזק, בסיס לקוחות רחב ומפוזר ויכולת השבת רווחים גבוהה; הבנק הינו בנק אוניברסאלי ובנוסף לפעילות תיווך פיננסי, מספק קשת רחבה של שירותים בנקאים ללקוחות הבנק; הרחבת הפעילות ובפרט העלייה באשראי פרטי (בעיקר הלוואות לדיר), תוך שיפור במדדי הסיכון, אם כי עדיין נמוכים יחסית לקבוצת ההשוואה; שיפור בהלימות ההון, אשר הינה גבוהה; נזילות טובה.

מנגד, לבנק שיעור פעילות נמוך יחסית בתחום האשראי הצרכני (ללא הלוואות לדיר), ריכוזיות ענפית משמעותית ותיק אג"ח קונצרני מהותי, החושף את הבנק להתפתחויות שליליות בחו"ל.

להלן נתונים כספיים עיקריים, במיליוני ₪:

2006	2007	2008	2009	Q1-3/09	Q1-3/10	
47,609	42,329	33,130	42,933	43,934	40,360	מזומנים ופיקדונות בבנקים
46,375	47,169	44,910	57,505	58,381	54,373	ני"ע
183,800	198,557	213,215	204,669	203,971	217,218	אשראי לציבור
231,823	238,045	244,783	250,418	249,433	245,820	פיקדונות הציבור
17,491	19,549	18,672	21,862	21,067	23,721	הון עצמי
289,341	302,151	310,792	321,775	323,630	330,659	סך נכסים

5,989	7,241	4,235	5,506	4,075	4,920	רווח מפעילות מימון לאחר הפרשה לחומ"ס
3,881	4,222	2,800	4,563	3,308	3,021	סך כל ההכנסות התפעוליות והאחרות
7,267	6,937	7,003	6,937	4,962	5,627	סך כל ההוצאות התפעוליות והאחרות
2,603	4,526	32	3,132	2,421	2,314	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
3,534	3,357	92	2,014	1,470	1,859	רווח נקי

יחסי איתנות- לפני חלוקת דיבידנד שהוכרז בסך כולל של 1,000 מיליון ₪.

6.0%	6.5%	6.0%	6.8%	6.5%	7.2%	הון עצמי למאזן
7.5%	7.5%	7.5%	8.3%	8.4%	8.5%	הלימות ההון הראשוני (1)
11.6%	11.5%	11.6%	14.1%	14.1%	15.2%	הלימות הון כולל (1)

נתונים נוספים

40.5%	37.6%	31.9%	40.1%	41.0%	38.5%	נזילות (2)
1.22%	1.11%	0.03%	0.6%	0.6%	0.7%	ROA (3)
20.1%	17.2%	0.5%	9.2%	9.3%	10.4%	ROE (3), (4)
0.51%	0.2%	1.01%	0.74%	0.74%	0.23%	הפרשה לחומ"ס/אשראי לציבור (מאזני) (3)
9.8%	6.5%	8.5%	7.8%	8.4%	6.6%	אשראי בעייתית/אשראי לציבור (מאזני)

(1) החל משנת 2009, בהתאם לכללי באזל 2

(2) מזומן ופיקדונות בבנקים + ניירות ערך ביחס לפיקדונות הציבור

(3) נתונים רבעוניים בגילום שנתי

(4) חישוב ה-ROE לוקח בחשבון יתרת הון עצמי בניגוד לחישוב ה-ROE ע"י הבנק שלוקח יתרת הון ממוצעת.

התפתחויות עסקיות עיקריות²

חלוקת דיבידנד מצטבר בסך כולל של 1,000 מיליון ₪ ברבעון האחרון של 2010 וברבעון הראשון של 2011 בשנת 2009 לא חילק הבנק דיבידנד, נוכח המצב בשווקים והודעתו של מפקח על הבנקים, כי הוא מצפה שהמערכת הבנקאית תימנע מחלוקת דיבידנדים בשנה זו. בסוף שנת 2010 חילק הבנק דיבידנד בסך 500 מיליון ₪ ובינואר 2011 חילק כ- 500 מיליון ₪ נוספים. סכום החלוקה מהווה 54% מהרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010.

UBS זכה במרכז לרכישת 5% מהון המניות של בנק לאומי ממדינת ישראל בכ- 1.3 מיליארד ש"ח

בינואר 2011 זכה UBS במרכז ורכש 74 מיליון מניות של הבנק המהוות, כ- 5% מהונו, ממדינת ישראל, תמורת 1.3 מיליארד ₪. UBS הפיץ את כל המניות שרכש - כ- 80% למשקיעים זרים ובעיקר לקרנות השקעה לטווח ארוך.

מינוי יו"ר דירקטוריון חדש

ביולי 2010 נבחר מר דוד ברודט ליו"ר דירקטוריון הבנק לתקופה של 3 שנים.

התפתחות התוצאות הכספיות

הבנק ממשיך להתאפיין ברמת נזילות טובה

היחס בין מזומן ופיקדונות בבנקים וניירות ערך לסך פיקדונות הציבור עמד, ביום ה- 30 בספטמבר 2010, על כ- 38.5% לעומת כ- 36.6% במוצע בקרב הבנקים בקבוצת השוואה³ באותו המועד. מדד הנזילות של הבנק ירד, יחסית לתקופה המקבילה אשתקד (38.5% לעומת 41.0% בסוף הרבעון השלישי של 2009), בדומה למגמת הירידה בנזילות, אשר אפיינה את המערכת הבנקאית.

שיפור באיכות הנכסים, עליה בהיקף תיק האשראי על רקע שיפור בתמהיל התיק ובמדדי הסיכון

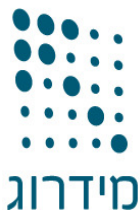
במהלך התקופה הנסקרת הגדיל הבנק את היקף הנכסים (2.2%). העלייה בהיקף הנכסים נבעה, בעיקר, מגידול בתיק האשראי, מעבר לשיעור הגידול בקרב הבנקים בקבוצת השוואה (בכ- 6.5% במהלך התקופה, לעומת כ- 2.8% במוצע בקבוצת השוואה), כך שלמרות הצמצום בהיקף הנכסים הנזילים, עלה היקף המאזן. מגמה נוספת, שאפיינה את הבנק והמערכת במהלך התקופה הנסקרת, הייתה ירידה בהיקף פיקדונות הציבור (כאשר חלק משמעותי מהקיטון - 1.7% נבע מייסוף השקל לעומת מרבית המטבעות בתשעת החודשים הראשונים של 2010). בשל הגידול בהיקף תיק האשראי של הבנק, משקלו של התיק בסך הנכסים עלה לכ- 66% בסוף הרבעון השלישי של 2010, לעומת 63% בתקופה המקבילה אשתקד, בדומה למגמה בקבוצת השוואה.

תיק האשראי - גידול בהיקף התיק על רקע שיפור במדדי הסיכון.

הגידול בתיק האשראי, אשר הסתכם בכ- 13 מיליארד ₪ (6.5%), נבע בעיקר מגידול בהיקף הלוואות לדיוור (כ- 6 מיליארד ₪) ואשראי לאנשים פרטיים (כ- 2 מיליארד ₪). ענפי פעילות נוספים, שבלטו בגידול בהיקף הפעילות בתקופה הנסקרת הם: ענפי בינוי ונדל"ן (כ- 2 מיליארד ₪) ומסחר (כ- 1.5 מיליארד ₪). יש לציין, כי בדומה למערכת, גורם הצמיחה העיקרי בתיק האשראי היה הצמיחה בהלוואות לדיוור.

² בחינת התפתחויות עסקיות ושל תוצאות הכספיות מתייחסת בעיקר לתקופה שמרבעון הרביעי של שנת 2009 ועד לתאריך דוח זה ("התקופה הנסקרת")

³ קבוצת השוואה - בנקים עסקיים גדולים: בנק הפועלים, בנק הבינלאומי ודיסקונט. בנק מזרחי מוטה פעילות קמעונאית פרטית (הלוואות לדיוור מהוות כ- 56% מתיק האשראי) ובשל כך, לדעת מידרוג, אינו שייך לקבוצה.



תיק האשראי הינו בעל ריכוזיות ענפית גבוהה יחסית- חשיפת הבנק לשלושת הענפים הגדולים (למעט הלוואות לדיור ואשראי לאנשים פרטיים), דומה לממוצע קבוצת ההשוואה, אולם משקל הענפים, בעלי פיזור לווים גבוה, נותר נמוך יחסית לקבוצת ההשוואה.

בדומה לבנקים בקבוצת ההשוואה, הבנק חשוף בסיכון האשראי המאזני⁴ לארבעה ענפים עיקריים: נדל"ן ובינוי (16.1%), תעשייה (9.3%), מסחר (6.7%) ושירותים פיננסיים⁵ (6.2%). שלושת החשיפות הענפיות הגדולות של הבנק מסתכמות לכ- 32% מסיכון האשראי, בדומה ליתר הבנקים בקבוצת ההשוואה. עם זאת, משקל ענף הנדל"ן והבינוי מהווה כמחצית החשיפה ובעל מאפיינים הומוגניים (16.1% מתיק האשראי בבנק לעומת ממוצע של 12.4% בקבוצת ההשוואה), והיתר נבעו מענפי המסחר והתעשייה, אשר מאופיינים בהטרוגניות ובשל כך- בעלי ריכוזיות ענפית נמוכה יחסית. בנוסף, יש לציין כי שיעור האשראי לאנשים פרטיים, ללא הלוואות לדיור, נותר ברמה נמוכה יחסית (כ- 10.7%, לעומת ממוצע של 16.8% בקבוצת ההשוואה). עם זאת, שיעור האשראי לאנשים פרטיים, כולל הלוואות לדיור, עמד באותו המועד על כ- 31.6%, לעומת 33.8% בממוצע בקבוצת ההשוואה.

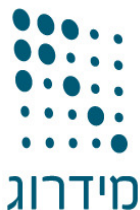
שיפור באיכות תיק האשראי, המשתקף בקיטון בהיקף חובות בעייתיים וברידה ביחס החובות הבעייתיים לסך התיק:

2006	2007	2008	2009	Q1/10	Q2/10	Q3/10	חובות בעייתיים
2,519	1,604	2,012	1,846	1,707	1,582	1,522	שאינם נושאים הכנסה
1,179	929	405	679	626	850	785	שאורגנו מחדש
134	85	558	410	785	546	593	המיועדים לארגון מחדש
658	764	562	584	681	536	504	בפיגור זמני
13,548	9,618	14,545	1,2349	11,356	11,423	10,905	בהשגחה מיוחדת
18,038	13,000	18,082	15,868	15,155	14,937	14,309	סך אשראי מאזני ללווים בעייתיים
2,410	2,438	3,482	3,065	3,123	3,066	2,778	סיכון אשראי חוץ-מאזני בגין לווים בעייתיים
15	4	614	683	589	541	525	אגרות חוב של לווים בעייתיים ואחר
2,448	2,474	4,708	4,190	3,813	3,703	3,359	סך אשראי חוץ-מאזני ללווים בעייתיים
20,486	15,474	22,790	20,058	18,968	18,640	17,668	סך אשראי בעייתי כולל
9.8%	6.5%	8.5%	7.8%	7.3%	7.0%	6.6%	אשראי בעייתי מאזני לסך האשראי
8.0%	5.9%	6.4%	6.2%	5.7%	5.6%	5.2%	ממוצע בקבוצת ההשוואה

בתקופה הנסקרת (סוף רבעון 3 2010 אל מול סוף רבעון 3 2009), חל קיטון בשיעור של 17.6% בהיקף האשראי הבעייתי, בדומה למגמה שאפיינה את המערכת כולה, בה היקפים גבוהים של האשראי, אשר סווג כחוב בהשגחה מיוחדת עם פרוץ המשבר, אורגנו מחדש, או סיווגם בוטל. בחינת התפלגות החובות הענפית של הבנק מצביעה, כי במהלך התקופה הנסקרת, ירדו היקפי החובות הבעייתיים בבנק ברוב ענפי הפעילות ובעיקר- בענפי השירותים הפיננסיים, תעשייה ובינוי ונדל"ן וזאת על אף הגידול באשראי, שניתן לענפים אלו. את המגמה הובילו ענפי השירותים הפיננסיים (4.6% מסך האשראי הענפי בתקופה הנסקרת לעומת 11.5% בתקופה המקבילה אשתקד), תקשורת (5.8% לעומת 9.6% בתקופה המקבילה אשתקד) ותעשייה (8.1% לעומת 11.9% בתקופה המקבילה אשתקד).

⁴ סיכון האשראי המאזני כולל את האשראי המאזני (בעיקר), אג"ח של הציבור, שנרכשו ע"י הבנק ונכסים אחרים בגין מכשירים נגזרים והוא הסתכם בכ- 234 מיליארד ₪, נכון ל- 30.09.10.

⁵ בהתאם לפירוט סיכון האשראי המאזני לענפי משק, הלוואות לדיור ואנשים פרטיים הינם בעלי משקל גבוה יותר מענף הבינוי ונדל"ן (סה"כ 31.6%). למרות זאת, בשונה מענף הבינוי ונדל"ן, ענפים אלה מאופיינים בפיזור לווים גבוה ובשל כך- חשיפה נמוכה בהרבה מענף הבינוי ונדל"ן.



יש לציין, כי הירידה בהיקף האשראי הבעייתי חלה במערכת כולה, כאשר לבנק שיעור חובות בעייתיים מסך תיק האשראי, הגבוה יחסית לקבוצת ההשוואה, אם כי הפער הולך ומצטמצם בשנתיים האחרונות. עם זאת, שיעור החובות, שאינם נושאים הכנסה מסך החובות הבעייתיים המאזניים- בעלי רמת החומרה הגבוהה ביותר, נמוך משמעותית בבנק יחסית לקבוצת ההשוואה (10.6% לעומת 28.7% בממוצע בקבוצת ההשוואה).

באופן דומה, חלה ירידה בהוצאה לחומ"ס ובעיקר בענפי הבינוי והנדל"ן, תעשייה ושירותים פיננסיים, כפי שמתבטא בירידה בהפרשות לחומ"ס, כאחוז מתיק האשראי. שיעור ההפרשות של הבנק לחומ"ס כאחוז מתיק האשראי בתשעת החודשים הראשונים של 2010, נמוך מממוצע קבוצת ההשוואה ודומה לרמות טרום המשבר.

להלן שיעור ההפרשה לחומ"ס לאשראי לציבור (תוצאות רבעוניות בגילום שנתי):

2006	2007	2008	2009	Q1/10	Q2/10	Q3/10	Q1-3/10	
0.51%	0.2%	1.01%	0.74%	0.25%	0.37%	0.09%	0.23%	בנק לאומי
0.53%	0.34%	0.58%	0.75%	0.37%	0.56%	0.43%	0.44%	ממוצע קבוצת ההשוואה

תיק ניירות ערך ברמת סיכון סבירה עם חשיפה מהותית לבנקים בחו"ל

תיק ניירות הערך קטן בתקופה הנסקרת ב-6.9%, נוכח הגידול בתיק האשראי ועל רקע צמצום היקף הפיקדונות. תיק ניירות הערך של הבנק ממשיך להתאפיין בהיקף גבוה של אג"ח קונצרני יחסית לבנקים בקבוצת ההשוואה. מתוך תיק ניירות הערך של הבנק, המסתכם בסך של כ-54 מיליארד ₪ ליום ה-30.9.2010, כ-57% מושקעים באג"ח מדינה (כ-9% מסך הנכסים) והיתר מושקעים בעיקר באג"ח בנקים ומוסדות פיננסיים בחו"ל (כ-11 מיליארד ₪) בפיזור נמוך יחסית, אך בדירוגים גבוהים רובו מושקע בניירות ערך בדירוג A2 ומעלה. בנוסף, החשיפה של הבנק לתיק אג"ח מגובי נכסים קטנה ב-18% בשנת 2010 ועומדת על 4.6 מיליארד ₪- ברובו אג"ח של סוכנויות פדרליות בארה"ב.

להלן התפלגות תיק ניירות הערך של הבנק בשנים האחרונות:

31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.9.2010	תמהיל התיק:
32%	37%	50%	57%	אג"ח ממשלה
4%	10%	7%	3%	ממשלות זרות
13%				סוכנויות של ממשלת ארה"ב
40%	46%	39%	35%	חברות אחרות
11%	7%	4%	5%	מוניות וקרנות
100%	100%	100%	100%	סה"כ

שיעור מסך הנכסים:

5%	5%	9%	9%	אג"ח ממשלה
11%	9%	9%	7%	אג"ח אחרות

שיפור ביחסי הלימות ההון

במהלך התקופה הנסקרת שופרו יחסי הלימות ההון של הבנק. יחס ההון של רובד 1 שופר (8.52% נכון ליום 30.09.10 לעומת 8.33% בסוף שנת 2009 ואל מול ממוצע של 8.41% בקבוצת ההשוואה בסוף הרבעון השלישי של 2010). השיפור נבע מרווח מצטבר של 1.8 מיליארד ₪ בתשעת החודשים הראשונים של 2010, על אף הגידול בנכסי הסיכון לעומת סוף שנת 2009 (כאמור, משקל האשראי בסך הנכסים עלה על רקע ירידה ביתרות נזילות). יחס הלימות ההון הכולל של הבנק עמד על כ-15.25% לעומת 14.09% בסוף שנת 2009. יש לציין, כי לבנק יחס הלימות הון כולל הגבוה ביותר בקבוצת ההשוואה

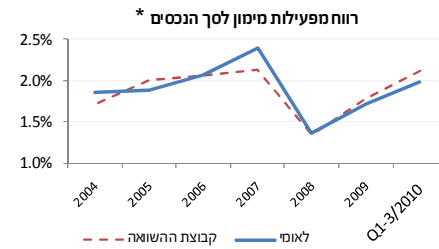
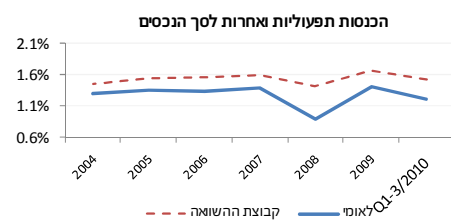
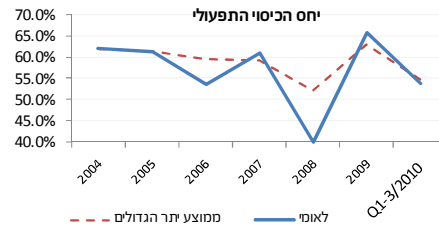
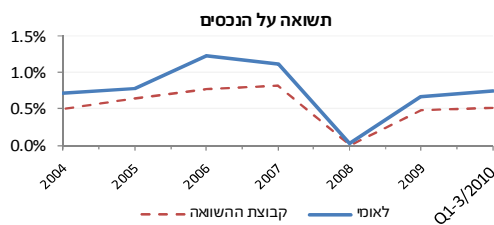
(13.21% בממוצע ל- 30.09.10). בנוסף, תמהיל הנכסים של הבנק, מהם כשליש מהווים מזומן ופיקדונות, אג"ח ממשלתי וקונצרני בדירוגי השקעה, תרם גם הם להלימות ההון של הבנק.

יכולת השבת רווחים נותרה טובה

הבנק ממשיך לשמור על מיצובו הגבוה במערכת הבנקאות המקומית, בעל מותג חזק, מעמד תחרותי מוביל ובסיס לקוחות רחב ומפוזר על פני ענפי המשק השונים ובפרט- בסיס קמעונאי איתן. כל אלו תורמים ליכולת השבת הרווחים הטובה של הבנק. נתח השוק של הבנק במונחי אשראי לציבור ופיקדונות הציבור הינו גבוה - כ-28.7% מסך האשראי לציבור בכלל המערכת הבנקאית, שני לבנק הפועלים וכ-30.0% מסך הפיקדונות ומוביל את המערכת הבנקאית.

רווחיות הבנק נותרה גבוהה יחסית לממוצע בקבוצת השוואה. וזאת- על אף הכנסה מימונית נמוכה במקצת להיקף הנכסים ורווחיות תפעולית נמוכה לעומת קבוצת השוואה. בנוסף, חלה שחיקה ביעילות התפעולית יחסית לתקופה המקבילה אשתקד והתכנסות לרמה, המאפיינת את ממוצע קבוצת השוואה. הרווחיות מוסברת, בין היתר, ע"י גידול משמעותי ברווחי חברות כלולות (בעיקר החברה לישראל בע"מ) ורווחי הון ממכירת אחזקות הבנק בפז חברת נפט בע"מ.

בתשעת החודשים הראשונים של 2010 חל שיפור קל ברווחיות הבנק, כתוצאה מהגידול בתיק האשראי (על אף פער הריבית הנמוך), גידול ברווחי חברות כלולות ורווחי הון והקטנת הפרשה לחו"ס. מנגד, קוזזה הרווחיות מקיטון בהכנסות התפעוליות וגידול בהוצאות תפעוליות ובעיקר בהוצאות שכר.



* רווח מפעילות מימון לאחר הפרשה לחו"ס

אופק הדירוג

גורמים שעלולים להוביל להורדת הדירוג:

- פגיעה במעמד הבנק במפת הבנקאות המקומית
- הפסדים בתיק ני"ע תוך פגיעה ביחסי הלימות ההון
- הרעה משמעותית באיכות תיק האשראי

אודות המנפיק

בנק לאומי לישראל בע"מ הינו בנק מסחרי, המספק שירותי בנקאות בישראל ובחו"ל בכל מגוון הפעילויות הבנקאיות, ללקוחות קמעונאיים, עסקיים ומסחריים. לבנק חברות בנות ומוחזקות, בישראל ובחו"ל, המהוות ביחד את קבוצת לאומי. הבנק מהווה אחד מחמשת הבנקים הגדולים בישראל, שמחזיקים ביניהם כ-96% מתיק האשראי הבנקאי ותיק פיקדונות הציבור הבנקאיים בארץ. הבנק עומד בראש המערכת, יחד עם קבוצת הפועלים בע"מ, וביחד הם מחזיקים, נכון ל-30.09.10, ב-58% מתיק האשראי לציבור. לבנק תיק אשראי העומד על כ- 217 מיליארד ש"ח, כ-29% מסך האשראי במערכת.

הקבוצה כוללת אחזקות בתחום הבנקאות המסחרית, משכנתאות, שירותים פיננסיים וניהול נכסים. בין האחזקות הבולטות של הבנק בתחום הבנקאות בישראל, הן בנק לאומי למשכנתאות בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה) ובנק ערבי ישראלי בע"מ (שיעור אחזקה של 99.7% בזכויות ההון וההצבעה). לבנק פעילות בנקאית בארה"ב ובאירופה (בריטניה, שוויץ, רומניה ולוקסמבורג), באמצעות חברות בנות הרשומות בחו"ל.

בין האחזקות העיקריות בחו"ל: בנק לאומי ארה"ב (שיעור אחזקה של 99.9% בזכויות ההון וההצבעה), בנק לאומי (בריטניה) פי.אל.סי. (99.8%) ובנק לאומי (שוויץ) לימיטד (84.1% בהון ו-93.9% בזכויות ההצבעה). הקבוצה פועלת בתחום כרטיסי האשראי באמצעות לאומי קארד בע"מ (80%) ובתחום שוק ההון והשירותים הפיננסיים באמצעות לאומי פרטנרס בע"מ (100%), לאומי ליסינג והשקעות בע"מ (99.5%) ולאומי שירותי שוק ההון בע"מ (בעלות מלאה). בנוסף, לבנק השקעות ריאליות בתחומי הביטוח, התשתיות, הנדל"ן, התיירות והתקשורת.

סולם דירוג פיקדונות זמן קצר

P-1	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא P-1 מציעים איכות אשראי מעולה ויכולת חזקה מאוד לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר
P-2	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא P-2 מציעים איכות אשראי חזקה ויכולת חזקה לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר
P-3	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא P-3 מציעים איכות אשראי סבירה ויכולת מספקת לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר
NR	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא NR מציעים איכות אשראי חלשה עד מוטלת בספק ויכולת לא וודאית לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר

סולם דירוג התחייבויות

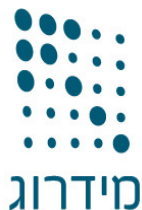
Aaa	התחייבויות המדרגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	דרגת השקעה
Aa	התחייבויות המדרגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.	
A	התחייבויות המדרגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.	
Baa	התחייבויות המדרגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.	דרגת השקעה ספקולטיבית
Ba	התחייבויות המדרגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	
B	התחייבויות המדרגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.	
Caa	התחייבויות המדרגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.	
Ca	התחייבויות המדרגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.	
C	התחייבויות המדרגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.	

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאלה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

סולם דירוג פיקדונות זמן ארוך

דרגת השקעה	Aaa	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות הוא Aaa מציעים איכות אשראי יוצאת דופן באיכותה והם בעלי דרגת הסיכון הנמוכה ביותר. למרות שאיכות האשראי של בנקים אלה עשויה להשתנות, מאוד בלתי סביר ששינויים אלה, כפי שאפשר לחזותם, יפגעו במעמדו החזק של הבנק.
	Aa	הבנקים המדורגים בדירוג Aa לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי מצוינת אולם מדורגים בדירוג נמוך יותר מבנקים המדורגים Aaa משום שמידת חשיפתם לסיכונים ארוכי טווח נראית גדולה יותר במידת מה.
	A	בנקים המדורגים A לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי טובה. אולם, יתכן שקיימים גורמים המצביעים על סכנה לפגיעה בטווח ארוך.
	Baa	בנקים המדורגים בדירוג Baa לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי מספיקה. עם זאת, יתכן שחסרים גורמי הגנה מסוימים או שאפשר לאפיין אותם כבלתי מהימנים בכל פרק זמן ארוך.
דרגת השקעה ספקולטיבית	Ba	איכות האשראי המוצעת על ידי בנקים המדורגים בדירוג Ba לגבי פיקדונות נתונה בשאלה. פעמים רבות אפשר שיכולתם של בנקים אלה לקיים במועדן את התחייבויותיהם עשויה להיות בלתי ודאית.
	B	איכות האשראי המוצעת על ידי בנקים המדורגים בדירוג B לגבי פיקדונות, היא באופן כללי איכות אשראי ירודה. מידת הביטחון בפירעון ההתחייבויות הכרוכות בפיקדונות, לכל פרק זמן ארוך, קטנה.
	Caa	איכות האשראי המוצעת על ידי בנקים המדורגים בדירוג Caa לגבי פיקדונות, היא ירודה באופן קיצוני. יתכן שבנקים אלה אינם מקיימים את תנאי הפיקדון או שיש יסוד של סכנה בנוגע ליכולת הכספית.
	Ca	בנקים המדורגים בדירוג Ca לגבי פיקדונות אינם מקיימים בדרך כלל את התחייבויות הפיקדון שנטלו על עצמם.
	C	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות הוא דירוג C אינם מקיימים בדרך כלל את התחייבויות הפיקדון שנטלו על עצמם ויכולת התאוששות הבנק ממצב זה הינה נמוכה.

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.



דו"ח מספר: CFL0602111600M

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il

© כל הזכויות שמורות למדרוג בע"מ (להלן: "מידרוג"). 2009

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכים להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

11

מידרוג הינה חברת בת של מודייס אינבסטורס סרוויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd.) (להלן: "מודייס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודייס, ואינם כפופים לאישורה של מודייס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודייס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.