



בנק מסד בע"מ

מעקב | פברואר 2013

1

מחבר:

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

אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום חברות
i.sigal@midroog.co.il

בנק מסד בע"מ

	P-1	פיקדונות לזמן קצר
אופק: יציב	Aa3	פיקדונות לזמן ארוך

מידרוג מודיעה על הותרת דירוג הבנק, כדלקמן: פיקדונות לזמן ארוך Aa3 ופיקדונות לזמן קצר P-1. אופק הדירוג נותר יציב.

שיקולים עיקריים לדירוג הבנק

בנק מסד הינו בנק קמעונאי ונישתי, בעל מיצוב טוב ונתח שוק משמעותי במגזר עובדי ההוראה; הבנק מאופיין במדיניות ניהול סיכונים ההולמת את פרופיל הסיכון שלו, איכות נכסים טובה יחסית, בהם בולט תיק ני"ע ברמת סיכון נמוכה ותיק אשראי ברמת סיכון נמוכה יחסית, אשר נתמך בריכוזיות נמוכה, יחסית למערכת; נזילות הבנק בולטת לטובה; הלימות הון ליבה גבוהה וטובה, יחסית לפרופיל הסיכון שלו וכריות רווחיות מספקות.

מנגד, קוטנו ומאפייני פעילותו הנישתיית מהווים חסם משמעותי ליכולת השבת הרווחים של הבנק- כפי שמתבטא בנתחי שוק נמוכים בסך הנכסים, האשראי והפיקדונות לציבור. יציבות הרווחיות בבנק אינה בולטת לטובה, בדומה למערכת; הבנק, בדומה למערכת, מאופיין במבנה הוצאות קשיח ויעילות תפעולית נמוכה, המושפעת גם ממאפייניו הקמעונאיים. בנוסף למאפיינים אלו, נתמך דירוג הבנק בהשתייכותו לקבוצת הבינלאומי ובהערכת מידרוג את חוזק הקשרים בין שני הבנקים, לרבות מיתוג ואסטרטגיה עסקית משותפים ותלות הדדית, הגוזרים, להערכתנו, נכונות והסתברות גבוהה יחסית לתמיכה בבנק, במידת הצורך (כפי שמשקף גם במודל לניתוח חדלות פירעון משותפת - JDA).

הבנק, בדומה למערכת, ניצב בפני אתגרים בסביבה העסקית, נוכח הצפי להאטה בצמיחת התמ"ג, עלייה מסוימת בשיעורי האבטלה, סביבת ריביות נמוכה, תמורות רגולטוריות בתחום העמלות ותחרות על הלקוח הקמעונאי. להערכת מידרוג, אתגרים אלו עלולים לעצור את מגמת השיפור ברווחיות הבנק, אולם ללא השפעה מהותית על איכות הנכסים, נוכח מאפייניו הקמעונאיים, מיצובו החזק במגזר עובדי ההוראה ומאפייני לקוחותיו.

אופק הדירוג היציב משקף את הערכת מידרוג, כי לא יחול שינוי משמעותי לרעה באיכות הנכסים, למרות הסביבה העסקית המתגברת, וכי הבנק ישמר נזילות גבוהה, ימשיך לשמר כריות הון הולמות ויציג רווחיות בדומה לשיעורים הממוצעים שהציג בשנים 2010-2011.

להלן נתונים כספיים עיקריים, במיליוני ₪:

2007	2008	2009	2010	2011	30.9.11	30.09.12	
638	754	1,154	1,239	1,439	1,191	1,525	מזומנים ופיקדונות בבנקים
830	943	784	815	683	743	693	ני"ע
2,129	2,381	2,327	2,295	2,573	2,517	2,718	אשראי לציבור, נטו
3,081	3,491	3,526	3,618	3,968	3,743	4,123	פיקדונות הציבור
292	317	345	376	375	363	411	הון עצמי ללא זכויות מיעוט
3,683	4,165	4,348	4,429	4,791	4,556	5,029	סך נכסים
118	122	93	116	149	111	112	הכנסות ריבית, נטו* [1]
82	78	121	104	88	66	72	הכנסות שאינן מריבית*
144	180	164	171	180	136	132	הוצאות תפעוליות ואחרות
56	21	48	49	57	41	51	רווח מפעולות רגילות לפני מס
36	12	29	33	37	26	33	רווח נקי המיוחס לבעלי המניות

יחסי איתנות

8.7%	7.7%	7.9%	8.5%	7.8%	8.0%	8.2%	הון עצמי ללא זכויות מיעוט למאזן
12.3%	12.0%	12.9%	14.1%	13.2%	12.8%	13.8%	הלימות ההון הליבה
12.5%	12.5%	13.2%	14.6%	13.7%	13.3%	14.2%	הלימות הון כוללת

נתונים נוספים

43.7%	46.4%	52.6%	55.1%	52.7%	50.7%	52.3%	נזילות [2]
1.1%	0.3%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.9%	ROA (מוצג בגילום שנתי)
12.3%	3.9%	8.4%	9.0%	9.8%	9.5%	11.0%	ROE (מוצג בגילום שנתי)
3.0%	1.6%	2.6%	2.3%	2.3%	2.2%	2.7%	PPP % Av g RWA (מוצג בגילום שנתי) [3]
0.7%	0.7%	0.8%	0.5%	**0.2%	**0.2%	**0.3%	הוצאה בגין הפסדי אשראי/אשראי לציבור (מוצג בגילום שנתי)
3.6%	3.6%	3.3%	3.1%	**3.4%	**4.8%	**3.2%	אשראי בעייתי/אשראי לציבור

* החל מהרבעון הראשון של 2012 שונה מבנה דוח רווח והפסד. הנתונים עד שנת 2010 (כולל) מופיעים בצורת ההצגה הקודמת, קרי, רווח מפעולות מימון והכנסות תפעוליות ואחרות, ועל כן, הכנסות ריבית נטו והכנסות תפעוליות ואחרות אינן ברות השוואה לתקופות קודמות.

** בהתאם להוראה החדשה. הנתון אינו בר השוואה לתקופות קודמות

- [1] לאחר ההפרשה להפסדי אשראי
- [2] מזומן ופיקדונות בבנקים + אג"ח מדינת ישראל, ארה"ב וגרמניה לפיקדונות הציבור
- [3] רווח מפעולות רגילות לפני מס + הוצאות להפסדי אשראי, לממוצע נכסי סיכון

פירוט גורמי מפתח בדירוג

יכולת השבת רווחים מוגבלת בשל מיצוב נישתי ותחרות גוברת במערכת על הלקוח הקמעונאי

בנק מסד הינו בנק קמעונאי, המספק פיתרונות כוללים לציבור עובדי ההוראה ומערכת החינוך. לבנק מערך סניפים ושלוחות רחב יחסית לגודלו, אשר פרוס ונגיש לקהל היעד, בהשוואה לבנקים אחרים במערכת וצפוי להמשיך ולגדול בטווח הזמן הבינוני, מתוך כוונה להמשיך ולהעמיק את בסיס הלקוחות במגזר. מאפייניו הקמעונאיים של הבנק וקוטנו, יחסית לבנקים אחרים במערכת, כפי שמתבטא בנתחי שוק נמוכים ויציבים לאורך זמן במונחי סך נכסים, אשראי לציבור ופיקדונות הציבור (0.4%, 0.3% ו-0.4% בהתאמה, מסך המערכת נכון ליום ה-30.9.2012), מגבילים את יכולת השבת הרווחים שלו. בתוך כך נציין, כי בבחינת נתח השוק באשראי לאנשים פרטיים, אשר להערכת מידרוג, תורם ליציבות ופיזור ההכנסות, מיצובו של הבנק משתפר מעט עם נתח שוק יציב של כ-2% ליום ה-30.9.2012, אולם עדיין, בפער ניכר מרוב הבנקים במערכת. מנגד, קיימים גורמים הממתנים את סיכון קוטנו של הבנק ובהם מיצובו החזק של הבנק במגזר המורים, אשר עבר מספר תמורות בשנים האחרונות (רפורמות עוז לתמורה ואופק חדש), שחזקו וצפויות להמשיך ולחזק את איתנותו הפיננסית. מיצובו החזק של הבנק במגזר מתבטא בשיעורי חדירה ונתחי שוק (ממעבירי משכורת) משמעותיים, אשר תורמים ליציבות הרווחים ומתבטאים גם בקצב נטישה מהנמוכים במערכת. מיצוב הבנק נתמך בהיותו חלק אינטגרלי מקבוצת הבינלאומי ומהווה את אחת הזרועות הקמעונאיות שלו (כ-15% מסך סיכון האשראי המאזני לאנשים פרטיים). כחלק מקבוצת הבינלאומי, נהנה הבנק משירותי הבינלאומי ומיתרונותיו לגודל, כמו גם ממיטוג ואסטרטגיה עסקית משותפים, אשר גוזרים תמיכה והדדיות בין הבינלאומי לבנק. גורם נוסף, התומך ביכולת השבת הרווחים, הוא תמהיל ההכנסות, המפוזר יחסית של הבנק, נוכח מאפייניו הקמעונאיים, עם כ-70% מההכנסות, שמגיעות מתחומי הבנקאות המסורתית וכרטיסי אשראי, המפוזרים מטבעם. להערכתנו, בעקבות ההתפתחויות הרגולטוריות החדשות במסגרת תקנות באזל 3 ובפרט שינויים צפויים בתחום ניהול הנזילות, צפויה רמת התחרות בתחומי האשראי הקמעונאי והפיקדונות היציבים להתחזק ולהציב בפני הבנק אתגרים חולכים וגוברים בטווח הזמן הבינוני בנושא שימור הלקוחות הקמעונאיים.

מדיניות ניהול הסיכונים הולמת את פרופיל הסיכון של הבנק

מערך ניהול הסיכונים של הבנק כולל מספר עוגנים ובהם ועדת דירקטוריון לניהול ובקרת סיכונים, צוות ניהול נכסים והתחייבויות, בראשות מנכ"ל הבנק והשתתפות בפורום ניהול הסיכונים הקבוצתי. בנוסף, לבנק פונקציה מנהל סיכונים ראשי, אשר כפוף למנכ"ל הבנק ובמקביל - למנהל הסיכונים הראשי של קבוצת הבינלאומי. המערכים הנזכרים לעיל תומכים בהתוויית מדיניות ניהול הסיכונים, קביעת תאבון הסיכון של הבנק, התואם את האסטרטגיה שלו וניטור ובקרת סיכונים. סיכוני השוק בבנק נאמדים ע"י מודל ה-VAR, תחת הנחות שמרניות, בדומה לכלל המערכת הבנקאית וכפעילות משלימה להערכת הסיכון, מפעיל הבנק מספר תרחישי קיצון בדרגות חומרה משתנות. להערכת מידרוג, תאבון סיכון השוק של הבנק נמוך יחסית ועמד על 3.0% מההון הראשוני, בממוצע שלוש שנים אחרונות בתרחישי הלחץ, שביצעה מידרוג. לפי דיווחי הבנק עמד יחס זה על 0.5%, נכון לסוף הרבעון השלישי של 2012. סיכון הנזילות של הבנק מנוהל באמצעות מודל פנימי של בנק האם. להערכת מידרוג, ניהול הנזילות הולם את פרופיל הסיכון של הבנק, נוכח מבנה מקורות, המסתמך בעיקר על פיקדונות יציבים בפזר רחב (מעל ל- 90% מסך הפיקדונות מהמגזר הקמעונאי ובנקאות פרטית לאורך זמן), תלות נמוכה בשוק ההון ונכסים נזילים בשיעור מהותי. נציין כי הבנק שומר על יחסי נזילות מספקים לטווח הקצר, בכל אחד מתרחישי הלחץ העיקריים¹.

נזילות בולטת לטובה

כנזכר לעיל, מבנה המקורות של הבנק, בדומה לכלל המערכת הבנקאית המקומית, נסמך בעיקר על בסיס פיקדונות רחב. הבנק שומר לאורך זמן על יחס נוח של אשראי לציבור לפיקדונות הציבור. ליום ה- 30.09.2012 עמד היחס על כ- 67% לעומת יחס של 88% במערכת. מבנה המקורות המפוזר והנוח יחסית של הבנק, היעדר תלות בשוק ההון ובנוסף - שיעור הנכסים הנזילים מסך הפיקדונות, תומכים בנזילות הטובה של הבנק. מדד הנזילות של הבנק, כפי שנמדד ע"י מידרוג - כיחס שבין מזומן ופיקדונות בבנקים, אג"ח מדינת ישראל, ארה"ב וגרמניה לסך פיקדונות הציבור, בולט לטובה במהלך השנים האחרונות ועמד על 52%, ליום ה- 30.09.2012, לעומת כ- 31% במערכת. מידרוג צופה, כי רמת הנזילות הטובה של הבנק ומבנה המקורות היציב והמפוזר ישמרו בטווח הנראה לעין.

איכות נכסים טובה יחסית - תיק אשראי ברמת סיכון נמוכה יחסית ותיק ני"ע ברמת סיכון נמוכה

בדומה למערכת המקומית, תיק האשראי מהווה את הנכס העיקרי של הבנק, אולם, כפועל יוצא מהנזילות הטובה של הבנק, שיעור תיק האשראי בתמהיל הנכסים נמוך מממוצע המערכת לאורך השנים האחרונות - כ- 53% מסך הנכסים בשלוש השנים האחרונות, נמוך יחסית לממוצע של 68% במערכת לאותה התקופה. היקף הנכסים גדל בתקופה שבין סוף שנת 2010 לתשעת החודשים הראשונים של 2012 בכ- 14%, תוך שינוי מסוים בתמהיל והקצאת המקורות, כאשר שיעור תיק האשראי לסך הנכסים גדל על חשבון שיעור הנכסים הנזילים. בסיס הפיקדונות צמח גם הוא בשיעור דומה במהלך התקופה ושיעורו מסך הנכסים עמד על כ- 82% ליום ה- 30.09.2012.

¹ על פי דיווחי הנהלת הבנק ליחסי נזילות.

תיק אשראי ברמת סיכון נמוכה יחסית- נתמך בריכוזיות נמוכה יחסית למערכת, בשל אופיו הקמעונאי ומדדי סיכון טובים יחסית, נוכח השיפור בהם. להערכת מידרוג, מאפייניו הקמעונאיים של התיק יתמכו במדדי הסיכון הנמוכים גם נוכח

המצב המאקרו כלכלי המתגבר

כנזכר לעיל, הבנק הינו בנק נישתי ומאופיין בהיקף תיק אשראי ושיעורו בתמהיל הנכסים, נמוכים יחסית למערכת. במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2012 גדל התיק בשיעור עודף יחסית למערכת (5.6% לעומת 1.8% במערכת). בשונה מהמערכת, מאופיין התיק בריכוזיות לווים וענפית נמוכות יחסית וזאת- בשל מאפייניו הקמעונאיים של הבנק. יש לציין כי, למרות שהמגזר הקמעונאי בכללותו מאופיין בהטרוגניות רבה, מתמקד הבנק במגזר עובדי ההוראה, אשר מאופיין בשונות נמוכה יחסית, אולם נציין כי חל שיפור באיתנותם הפיננסית בשנים האחרונות, כנזכר לעיל, אשר צפוי להימשך בטווח הזמן הקצר והבינוני. בשונה מהמערכת, שלושת הענפים העיקריים אליהם חשוף הבנק (ללא אשראי לאנשים פרטיים) מהווים כ-14.7% מסיכון האשראי המאזני, ליום 30.9.2012 (שירותים עסקיים אחרים (5.9%), שירותים ציבוריים וקהילתיים (4.7%), ובינוי ונדל"ן (4.1%)). נתון הנמוך משמעותית מממוצע המערכת (32.5% לאותו המועד). נציין כי חשיפתו של הבנק לאשראי נדל"ני, שהינו בעל מאפייני סיכון גבוהים יותר, היא כ-4.1% בלבד מסך סיכון האשראי, הבנק אינו חשוף כלל למשכנתאות (פעילות המתנהלת בבנק האם) ועיקר החשיפה העסקית שלו הינה לעסקים קטנים ובינוניים (אובליגו של עד 35 מ' ש). להערכתנו, התיאבון לסיכון של הבנק נמוך יחסית ונובע מאופיו הקמעונאי של הבנק, כפי שמשקף בחשיפת הבנק לענף הגדול ביותר ול-20 הלווים הגדולים, יחסית לכריות הספיגה (41.9% ו- 50.0% מההון הראשוני, בהתאמה ונמוך משמעותית מממוצע המערכת עם 138.9% ו- 123.9% ליום ה- 30.9.2012).

מדדי סיכון האשראי של הבנק טובים יחסית, לאחר השיפור שחל בהם במהלך שנת 2012, נוכח טיוב התיק. שיעור החובות הבעייתיים² (ברוטו) מסך תיק האשראי (ברוטו) ושיעור החובות הפגומים מתיק האשראי, המאופיינים בהסתברות החזר נמוכה יותר, נמוכים יחסית למערכת ומשקפים את איכות התיק הטובה והפיזור הרחב. יחד עם זאת נציין, כי יחסית לבנקים קמעונאיים אחרים במערכת, מדדי הסיכון של הבנק בתיק האשראי אינם בולטים לטובה. בנוסף נציין, כי להערכת מידרוג, כריות הספיגה של הבנק כנגד החובות הבעייתיים הולמות את הסיכון הגלום בתיק האשראי. להערכת מידרוג, לסביבה מאקרו כלכלית המתגברת לא צפויה השפעה מהותית לשלילה על איכות נכסי הבנק, נוכח מאפייניו הקמעונאיים, הפיזור ומאפייני הלקוחות. להערכת מידרוג, הבנק יציג הוצאות להפסדי אשראי, בטווח הזמן הקצר והבינוני, בדומה לשיעורים שהציג בתשעת החודשים הראשונים של 2012 (כ-0.3% מסך האשראי לציבור). נציין כי, המגבלות הרגולטוריות בדבר הלימות ההון ומגבלות חשיפה ענפיות מהוות חסם פחות אפקטיבי עבור יכולת הצמיחה של הבנק ולו פוטנציאל צמיחה גבוה יותר בתיק האשראי, יחסית לבנקים אחרים במערכת.

תיק ניירות ערך ברמת סיכון נמוכה

תיק ניירות הערך של הבנק מאופיין, להערכת מידרוג, ברמת סיכון נמוכה, היות והחלק הארי בתיק הינו אג"ח מדינה. שיעור אג"ח מדינה בתיק נ"ע בבנק גבוה מהמערכת לאורך השנים האחרונות. מתוך תיק ניירות הערך של הבנק, אשר הסתכם לסך של 693 מיליון ש"ח, ליום ה-30.09.2012, 91% מושקעים באג"ח מדינת ישראל (כ- 13% מסך הנכסים) והיתר מושקעים בעיקר באג"ח קונצרני בדירוגי השקעה. נציין כי לבנק אין חשיפה לאג"ח של מדינות ובנקים הנמצאים במוקד משבר החוב באירופה.

² מעבר לשיטת הסיווג החדשה לא מאפשר השוואה עתית מלאה של החובות הבעייתיים.

הלימות ההון טובה ביחס לפרופיל הסיכון של הבנק, צפי להמשך שימור כריות ספיגת הפסדים בעקבות מתווה באזל 3
 הבנק מתאפיין ביחס הלימות הון גבוה, אשר נשען בעיקר על הון ליבה, בעל כושר ספיגת הפסדים גבוה יותר. יחסי הלימות ההון של הבנק נמצאים במגמת שיפור בשנתיים האחרונות, נוכח חיזוק רמות ההון ע"י צבירת רווחים, על אף הצמיחה בהיקף נכסי הסיכון בתקופה זו. ליום ה-31.12.2011, יחסי הלימות ההון רובד 1 וכולל עמדו על כ- 13.2% ו- 13.7%, בהתאמה, לעומת ממוצע של 8.4% ו-14.1% במערכת. ליום ה-30.09.2012 חל שיפור ביחסי הלימות ההון של הבנק, בדומה למגמה בקבוצת ההשוואה, עם יחסים של 13.8% ו-14.3%, בהתאמה, לעומת 8.9% ו-14.7% בקבוצת ההשוואה, לאותו המועד. נציין כי הרכב הנכסים של הבנק תומך אף הוא בהלימות ההון, עם מרכיב נכסים נזילים מהותי מסך הנכסים, אשר משקל הסיכון הסטנדרטי שלהם נמוך יחסית.

לגישתנו, הלימות ההון הרגולטורית משקפת את יכולתו של הבנק להרחיב פעילות באמצעות הגדלת נכסים ו/או לשנות את תמהיל הנכסים הקיימים. על רקע זה נציין, כי בשנתיים האחרונות צמחו נכסי הסיכון של הבנק ב- 12%, נתון גבוה יחסית לממוצע המערכת. הבנק עומד כבר היום ביעדים הרגולטורים העתידיים, שהציב המפקח למערכת הבנקאית ועל כן חסם זה אינו אפקטיבי ליכולת הצמיחה בנכסי הבנק.

בבחינת איתנות הבנק נבחנים גם יחס ההון עצמי למאזן, בנוסף להלימות הון הליבה, אשר מאופיינים ביכולת ספיגת הפסדים לא צפויים גבוהה יותר. גם ביחסים אלה הבנק בולט לטובה, יחסית לקבוצת ההשוואה, עם הון ליבה והון עצמי לסך נכסים של 13.8% ו-8.2%, בהתאמה,

מידרוג בחנה מספר תרחישי לחץ (חלקם הוליסטיים) בדרגות חומרה משתנות לגבי הלימות הון הליבה של הבנק, תוך הנחת שיעורי PD ו-LGD בענפי הפעילות השונים ובתרחישים השונים, חשיפה לסיכונים שוק והיעדר חלוקת דיבידנדים. הלימות הון הליבה נעה בטווח שבין 13.0% בתרחיש הקל ו- 11.5% בתרחיש הקיצון, הינה בולטת לטובה, מאפשרת לבנק לספוג הפסדים ואינה מערערת את יציבותו של הבנק.

רווחיות הבנק טובה יחסית ומהווה כרית הולמת לספיגת הפסדים ברמת הדירוג הנוכחית, אולם בדומה למערכת, מוגבלת ע"י יעילות תפעולית נמוכה

רווחיות הבנק גבוהה יחסית וזאת למרות הרכב הנכסים הסולידי עם שיעורי נזילות גבוהים ובהם מרכיב אג"ח ממשלתי גבוה ושיעור תיק אשראי לסך נכסים נמוך יחסית למערכת לאורך השנים האחרונות. בדומה למערכת, מוגבלת רווחיות הבנק ע"י מבנה הוצאות קשיח. הבנק מציג תשואה על נכסי סיכון ותשואה על נכסים, עודפות ברמה מובהקת יחסית למערכת, לאורך השנים האחרונות וזאת על אף היעילות התפעולית הנמוכה, שמושפעת גם מאופיו הקמעונאי- מערך סינוף ותשומות כ"א לצורך שירות הפעילות הקמעונאית ולמרות השיפור בתשעת החודשים הראשונים של 2012 כתוצאה מההתאוששות בשוק ההון (יחס הוצאות להכנסות של 73% בשלוש השנים האחרונות לעומת ממוצע של 68% במערכת).

בשנים האחרונות הציג הבנק שיפור בתשואת הליבה על נכסי הסיכון ובתשואה על נכסים, אשר הינן גבוהות יחסית למערכת (ממוצע שנתיים של 2.4% ו-0.8%, בהתאמה, לעומת ממוצע מערכת של 1.4% ו-0.6% לאותו המועד) ונתמכות גם בשיעור מהותי של הכנסות מעמלות (33% מסך ההכנסות בממוצע בשנים האחרונות). להערכתנו, יכולת הבנק לשפר את היעילות התפעולית הנמוכה תהווה אתגר משמעותי בטוח הזמן הקצר והבינוני, גם נוכח רצונו להעמיק ולהגדיל את בסיס הלקוחות ולהרחיב את מערך הסינוף וזאת- לאחר סיום תהליכי האינטגרציה, מעבר למערכות ה-IT של בנק האם והסרת משרות כפולות אל מול בנק האם

³ הנחיות הפיקוח על הבנקים קובעות מתווה הלימות הון ליבה וכולל של 9% ו-12.5% בהתאמה עד לתחילת שנת 2015 ובנקים בעלי נתח שוק של מעל 20% (קרי לאומי ופועלים) יידרשו להגדיל את הלימות הון הליבה וכולל ל-10% ו-13.5% בהתאמה עד לתחילת שנת 2017.

להערכת מידרוג, המלצות הצוות לבחינת הגברת התחרותיות במערכת הבנקאות, ככל שיישמו, יהוו גם כן אתגר עבור הבנק לשפר את שיעורי הרווחיות ויחסי היעילות התפעולית, כאשר עיקר ההשפעה, להערכתנו, תהיה שחיקה בהכנסות מעמלות, אשר מהוות מרכיב משמעותי מסך ההכנסות של הבנק.

להערכת מידרוג, הבנק לא צפוי להציג בטווח הזמן הקצר רווחיות שונה מהותית משיעורי הרווחיות הממוצעים בשנים 2010-2011. קיימים מספר גורמים, העלולים לשחוק את שיעורי הרווחיות בבנק בטווח הזמן הקצר בינוני (מעבר לנזכר לעיל): 1. תחרות גוברת על הלקוח הקמעונאי ולחץ על המרווחים. 2. היתכנות גבוהה לעלייה בעלות המקורות לכלל המערכת, כתוצאה מהצפי להתגברות התחרות בתחום הפיקדונות ובמרווחים על מכשירי ההון השונים, לאור המלצות באזל 3. 3. צפי להמשך מדיניות מוניטארית מרחיבה בטווח הזמן הקצר בינוני. 4. גידול מסוים בהוצאות להפסדי אשראי כתוצאה מסביבה כלכלית מאתגרת, לרבות צפי להאטה בקצב הצמיחה ועלייה בשיעור האבטלה ושחיקת שווי שוק הביטחונות.

מנגד קיימים, להערכתנו, מספר גורמים מקזזים ובהם: 1. עליית פרמיית הסיכון ללווים עסקיים (עסקים קטנים). 2. המשך מיקוד בהעמקת והרחבת בסיס הלקוחות הקמעונאיים. 3. התייעלות תפעולית מתונה יחסית.

אופק הדירוג

גורמים שעשויים להוביל להעלאת הדירוג:

- ייצוב אופק הדירוג לבנק האם
- שיפור משמעותי ביכולת השבת הרווחים שתתבטא בגידול משמעותי בנתחי השוק של הבנק
- חיזוק תמהיל ההכנסות והרווחים של הבנק, תוך פיזור וביסוס נוכחות במגזרי לקוחות/ פעילות נוספים

גורמים שעלולים להורדת הדירוג:

- הרעה משמעותית באיכות תיק האשראי ושחיקה בכריות הרווחיות

אודות הבנק

בנק מסד בע"מ, חברה בת של הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, הינו בנק קמעונאי, המתמחה במתן פתרונות פיננסיים כוללים לציבור עובדי ההוראה ומערכת החינוך ולעסקים הפועלים בתחום זה בישראל. הבנק מציע את שירותיו, הכוללים עו"ש, ני"ע, תוכניות חיסכון, אשראי, כרטיסי אשראי, מט"ח ועוד, לכל מגזרי הלקוחות.

הבנק נוסד בשנת 1927 ע"י הסתדרות המורים העבריים בא"י כחברה הדדית להלוואות וחסכונות עבור המורים בא"י. בשנת 1977 רכש בנק הפועלים 51% ממניות החברה ויתר המניות נותרו בידי הסתדרות המורים. בחודש מאי 2008 הושלמה רכישת חלקו של בנק הפועלים ע"י הבנק הבינלאומי הראשון, והשליטה בבנק עברה לידי הבינלאומי. הבנק פועל באמצעות מערך סינוף, הכולל 22 סניפים ושלוחות.

דוחות קשורים

- [מעקב- בנק מסד, ינואר 2012](#)
- [מעקב- הבנק הבינלאומי, דצמבר 2012](#)

תאריך דוח: 10.02.2013

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 זמן ארוך

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.		
Ba	התחייבויות המדרגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.		דרגת השקעה ספקולטיבית
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' מצוין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מצוין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מצוין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739
טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il
© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2013.

מסמך זה, לרבות פסיקה 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 אמינותו 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 במישורין 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 צריכה 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.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, 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.