



בנק מסד בע"מ

מעקב שנתי | נובמבר 2009

1

מחבר:

פבל יופה, אנליסט בכיר
pavel@midroog.co.il

אנשי קשר:

אביטל בר דיון, סמנכ"ל בכירה - ראש תחום תאגידים ומוסדות פיננסיים
bardayan@midroog.co.il

בנק מסד בע"מ

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

מידרוג מודיעה על אשרור דירוג הפיקדונות: **Aa3** אופק יציב לפיקדונות זמן ארוך, **(P-1)** לפיקדונות זמן קצר.

המאפיינים העסקיים והפיננסיים של הבנק כוללים איכות סבירה של תיק הנכסים, נזילות ורווחיות גבוהות ושיפור במדדי הסיכון של תיק האשראי.

בנוסף למאפיינים אלו, נתמך הדירוג של בנק מסד ע"י השתייכותו לקבוצה הבנקאית החמישית בגודלה בישראל - הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ וע"י הקשרים בין שני הבנקים, לרבות מיתוג ואסטרטגיה עסקית משותפים.

להלן נתונים כספיים עיקריים, במיליוני ₪:

2007	2008	Q1/08	Q2/08	Q3/08	Q4/08	Q1/09	Q2/09	
638	754	705	634	720	754	761	816	מזומנים ופקדונות בבנקים
830	943	797	826	688	943	922	940	ני"ע
1,859	2,381	2,215	2,350	2,434	2,381	2,342	2,355	אשראי לציבור
3,081	3,491	3,189	3,251	3,258	3,491	3,411	3,465	פקדונות הציבור
296	322	305	311	310	322	340	343	הון עצמי
3,412	4,163	3,809	3,900	3,936	4,163	4,107	4,195	סך נכסים
118.1	116.4	33.4	29.2	32.8	21.0	38.1	32.2	רווח מפעילות מימון
81.8	84.1	20.2	20.9	21.4	21.6	21.0	23.1	הכנסות תפעוליות ואחרות
-143.5	-179.3	-41.2	-55.8	-42.8	-39.5	-41.5	-40.5	הוצאות תפעוליות ואחרות
56.4	21.2	12.4	-5.7	11.4	3.1	17.6	14.8	רווח מפעולות רגילות (ברוטו)
36.4	11.9	7.3	-4.0	7.0	1.6	10.9	9.3	רווח נקי
8.7%	7.7%	8.0%	8.0%	7.9%	7.7%	8.3%	8.2%	יחסי איתנות
12.3%	12.0%	12.2%	11.4%	11.2%	12.0%	12.6%	12.8%	הון עצמי למאזן
12.5%	12.5%	12.3%	11.9%	11.7%	12.5%	13.1%	13.3%	הלימות ההון הראשוני
								הלימות הון כוללת
48%	49%	47%	45%	43%	49%	49%	51%	נתונים נוספים
1.1%	0.3%	0.8%	-0.4%	0.7%	0.2%	1.1%	0.9%	נזילות (1)
0.68%	0.75%	0.49%	0.92%	0.64%	0.99%	0.68%	1.02%	ROA (2)
3.61%	3.61%	3.12%	2.89%	2.72%	3.61%	3.60%	3.46%	הפרשה לחוס"טאשראי לציבור (מאזני)
								אשראי בעייתואשראי לציבור (מאזני)

(1) מזומן ופיקדונות בבנקים + ניירות ערך ביחס לפיקדונות

(2) נתונים רבעוניים בגילום שנתי

התפתחויות עסקיות

המשך העמקת שילוב הבנק באסטרטגיה ובפעילות של קבוצת הבינלאומי

קבוצת הבינלאומי מטמיעה מודל שירות אחיד בכל זרועות הקבוצה. במסגרת זו מאוחדות הפונקציות התפעוליות בין הבנקים השונים בקבוצה, כגון: הסבת מערכת המחשב למערכת המחשב של הבינלאומי, איחוד יחידות עורפיות והיערכות לפעילות צולבת בין הבנקים השונים בקבוצה במגוון מוצרים ושירותים. האסטרטגיה של הבנק הבינלאומי באשר לבנק מסד הינה לשמר את הייחודיות של בנק מסד, במקביל ליצירת זהות ומיתוג קבוצתי, שישתקף בתפיסת מסד ע"י השוק כחלק בלתי נפרד של קבוצת הבינלאומי. במסגרת תוכנית למיתוג קבוצתי, אימץ הבנק לוגו הדומה ללוגו של בנק האם, תוך הדגשת היות בנק מסד חלק מקבוצת הבנק הבינלאומי.

מערכות הבנק מבוססות כיום על מערכות התשתית של בנק הפועלים - הבנק מקבל את מרבית שירותי המחשב מחטיבת התפעול והמחשוב של בנק הפועלים, המשמש גם כמנהל טכנולוגיית המידע של בנק מסד. במקביל, נמשך תהליך הסבת מערכות הבנק למערכות המחשב של הבנק הבינלאומי. תאריך היעד, שנקבע להשלמת התהליך, הינו רבעון ראשון של שנת 2010. בתהליך ההסבה גלומים מספר סיכונים: הסיכון הטכנולוגי של פגיעה במידע המועבר וחרגה בעלויות הפרויקט, ומאידך על הבנק להשקיע משאבים בשימור לקוחות, אשר היו רגילים לקבל שירותים בנקאיים, ביניהם באמצעות תקשורת, מבנק הפועלים.

לבנק נתונים לגבי היקף התרומה של בנק מסד לתוצאות קבוצת הבינלאומי:

מזה תרומת בנק מסד %	נתונים כספיים, הבנק הבינלאומי, נכון ל 30.09.08 מיליוני ₪
4.2%	100,634 מאזן
4.0%	58,912 אשראי לציבור
4.3%	79,974 פיקדונות הציבור
5.5%	5,894 הון עצמי
6.6%	488 רווח מפעילות מימון, אחרי חומ"ס
6.6%	140 רווח נקי

התפתחות התוצאות הכספיות

הבנק שומר על יציבות בהיקפי הפעילות

בתקופה הנסקרת¹ שמר הבנק על היקפי הפעילות (היקף ומבנה המאזן, רווח מפעילות מימון אחרי הפרשה לחומ"ס) ואף הגדיל, במהלך המחצית הראשונה של 2009, את היקף האשראי בכ- 13%.

איכות הנכסים נותרה סבירה, ניכר שיפור בתמהיל תיק האשראי

תיק האשראי של הבנק מאופיין ברמת סיכון סבירה ומהווה כ- 56% מנכסי הבנק, נתון נמוך משמעותית מהמערכת, בה עומד היחס על כ- 68%. תיק ניירות הערך של הבנק, שעיקרו אג"ח מדינה, ומזומנים ופיקדונות בבנקים מסתכם בכ- 42% נוספים.

תיק האשראי - קיבל אופי קמעונאי יותר בתקופה הנסקרת. עפ"י נתוני סיכון האשראי לפי הפעילות ענפי משק, האשראי לאנשים פרטיים עלה ל- 65% מהתיק, לעומת כ- 56% ו- 51% ב- 31 לדצמבר בשנים 2008 ו- 2007, בהתאמה. בנוסף

¹ מאז דוח המעקב השנתי האחרון אשר נערך אוגוסט 2008

ירדה הריכוזיות הענפית של התיק. שלושת הענפים העסקיים בעלי המשקל הגבוה בתיק הינם: תחבורה ואחסנה (7.5%), שירותים עסקיים (6.2%), בינוי ונדל"ן (5.3%), לעומת 11.7%, 7.8% ו-6.7%, בהתאמה, ביום 31 בדצמבר 2008.

מדדי הסיכון נותרו יציבים::

2007	2008	Q1/08	Q2/08	Q3/08	Q4/08	Q1/09	Q2/09	חובות בעייתיים
35	37	39	40	34	37	43	46	שאינם נושאים הכנסה
7	9	2	3	4	9	1	2	שאורגנו מחדש
18	23	18	16	19	23	22	17	בפיגור זמני
7	17	11	9	10	17	18	17	בהשגחה מיוחדת
67	86	69	68	66	86	84	82	סך אשראי מאזני ללווים בעייתיים
0	0	0	-	0	0	1	1	סך אשראי חוץ-מאזני ללווים בעייתיים
-	1	-	-	-	1	8	9	אגרות חוב של לווים בעייתיים
68	87	69	68	66	87	93	92	סך אשראי בעייתי כולל
3.61%	3.61%	3.60%	2.89%	2.72%	3.61%	3.60%	3.46%	אשראי בעייתי \ אשראי לציבור (מאזני)
5.87%	6.81%	5.62%	5.31%	5.97%	6.81%	6.97%	6.99%	ממוצע 5 הגדולים

להלן נתוני יחס ההפרשה לחוס"ס לאשראי לציבור (תוצאות רבעוניות בגילום שנתי):

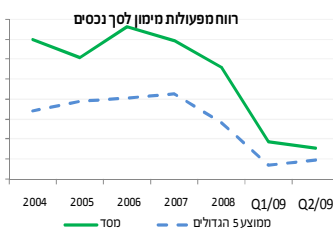
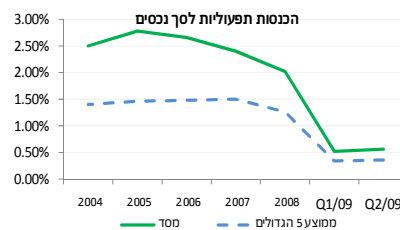
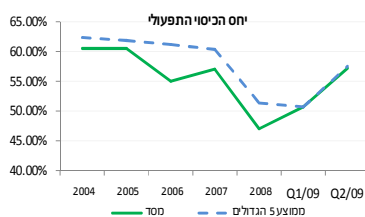
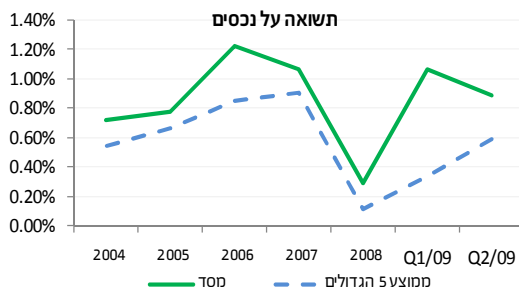
2004	2005	2006	2007	2008	Q1/08	Q2/08	Q3/08	Q4/08	Q1/09	Q2/09	
1.30%	1.49%	0.92%	0.68%	0.75%	0.49%	0.92%	0.64%	0.99%	0.68%	1.02%	מסד
0.88%	0.66%	0.50%	0.31%	0.64%	0.21%	0.41%	0.71%	1.28%	0.64%	0.64%	ממוצע 5 הגדולים

הבנק מאופיין ברמת נזילות גבוהה

היחס בין מזומן ופיקדונות בבנקים וניירות ערך לסך פיקדונות הציבור עמד על כ- 51% ו- 45% ב- 30 יוני בשנים 2009, 2008, בהתאמה. כ- 93% מתיק ניירות הערך של הבנק הושקעו באג"ח מדינה, עובדה הממקמת את הבנק במקום גבוה במערכת מבחינת הנזילות (נכון ליום 31.03.09 עמד יחס הנזילות במערכת הבנקאית על 33%, לעומת 49% בבנק).

רווחיות גבוהה יחסית

הבנק מאופיין ברווחיות גבוהה יחסית, לעומת הממוצע במערכת. הרווחיות נובעת ממספר גורמים: רווח מפעילות מימון גבוהה יחסית, למרות ההיקף הקטן של תיק האשראי, ההכנסה התפעולית הגבוהה יחסית לממוצע במערכת, שמצליח הבנק לייצר. בנוסף, למרות שהבנק לא נהנה מיתרונות לגודל, מצליח הבנק להשיג כיסוי הוצאות תפעוליות דומה לבנקים גדולים.



הלימות הון טובה יחסית, שנשענת בעיקר על ההון הראשוני המקורי, עם פוטנציאל לחיזוק נוסף של בסיס ההון יחס הלימות ההון הראשוני המקורי עומד, נכון ל- 30.06.09, על כ- 12.8%, נתון גבוה משמעותית מהמערכת, בה עומד היחס על מתחת ל- 8%. יחס הלימות ההון הכולל של הבנק, הסתכם באותו המועד בכ-13.3% (כ- 12.7% במערכת). יש לציין כי הבנק אינו מנפיק מכשירי חוב המוכרים לצרכי חישוב הלימות ההון ולפיכך לבנק פוטנציאל חיזוק בסיס ההון משמעותי ביותר.

אופק הדירוג

גורמים שעשויים להוביל להעלאת הדירוג:

- השלמה מוצלחת של ההטמעה התפעולית והעסקית בקבוצת הבינלאומי, שתשתקף בתוצאות העסקיות של הבנק.
- חיזוק תמהיל ההכנסות והרווחים של הבנק, תוך ביסוס הנוכחות במגזרי לקוחות/פעילות נוספים
- שיפור באיכות תיק האשראי

גורמים שעלולים להורדת הדירוג:

- הורדת דירוג לבנק האם
- פגיעה במעמד הבנק במפת הבנקאות המקומית
- הרעה בתיק האשראי, בפרט באשראי הבעייתי שאינו נושא הכנסה, ובהפרשות לחומ"ס

אודות המנפיק

בנק מסד בע"מ, חברה בת של הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, הינו בנק מסחרי, 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 15 סניפים ושתי שלוחות.

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 מספקת. 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 מצבב זה הינה נמוכה.

מידרוג משתמש 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.

סולם דירוג פיקדונות ז"ק

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

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 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 מניפק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמניפקים 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 אינבסטורס סרויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd.) (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