



# בנק מסד בע"מ

מעקב שנתי | אוקטובר 2010

1

**מחברים:**

משה לוי, אנליסט  
[moshel@midroog.co.il](mailto:moshel@midroog.co.il)

פבל יופה, ראש צוות  
[pavel@midroog.co.il](mailto:pavel@midroog.co.il)

**אנשי קשר:**  
אביטל בר דיין, סמנכ"ל בכירה  
[bardayan@midroog.co.il](mailto:bardayan@midroog.co.il)

## בנק מסד בע"מ

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

מידרוג מודיעה על השאת דירוג הבנק ואופק הדירוג ללא שינוי, כדלקמן: דירוג הפיקדונות לזמן ארוך של הבנק **Aa3** אופק יציב, דירוג פיקדונות לזמן קצר **P-1** אופק יציב.

### שיקולים עיקריים לדירוג

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

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

### להלן נתונים כספיים עיקריים, במיליוני ₪:

2007	2008	2009	Q3/09	Q4/09	Q1/10	Q2/10	
638	754	1,154	813	1,154	1,041	1,091	מזומנים ופקדונות בבנקים
830	943	784	1,010	784	862	831	ני"ע
1,859	2,381	2,327	2,365	2,327	2,257	2,239	אשראי לציבור
3,081	3,491	3,526	3,518	3,526	3,477	3,506	פקדונות הציבור
296	322	350	348	350	362	372	הון עצמי
3,412	4,163	4,346	4,274	4,346	4,242	4,245	סך נכסים
118.1	116.4	121.9	25.3	26.3	32.4	31.3	רווח מפעילות מימון
81.8	84.1	91.4	23.2	24.1	21.9	22.1	הכנסות תפעוליות ואחרות
143.5	179.3	164.2	41.1	41.1	40.3	42.0	הוצאות תפעוליות ואחרות
56.4	21.2	49.1	7.4	9.3	14.0	11.4	רווח מפעולות רגילות (ברוטו)
36.4	11.9	29.4	4.1	5.1	8.6	7.6	רווח נקי
יחסי איתנות							
8.7%	7.7%	8.1%	8.1%	8.8%	8.5%	8.8%	הון עצמי למאזן
12.3%	12.0%	12.9%	13.0%	12.9%	13.4%	13.7%	הלימות ההון הראשוני
12.5%	12.5%	13.4%	13.5%	13.4%	14.0%	14.4%	הלימות הון כוללת
נתונים נוספים							
47.6%	48.6%	55.0%	51.8%	55.0%	54.7%	54.8%	נזילות (1)
1.1%	0.3%	0.7%	0.4%	0.5%	0.8%	0.7%	ROA (2)
12.3%	3.7%	8.4%	4.7%	5.8%	9.5%	8.2%	ROE (2)
0.7%	0.8%	0.8%	0.6%	0.8%	0.5%	0.4%	הפרשה לחומ"ס לאשראי לציבור (מאזני)
3.6%	3.6%	3.3%	3.4%	3.3%	3.7%	3.5%	אשראי בעייתיים לאשראי לציבור (מאזני)

(1) מזומן ופיקדונות בבנקים + ניירות ערך ביחס לפיקדונות הציבור  
 (2) נתונים רבעוניים בגילום שנתי

## התפתחויות עסקיות

### המשך העמקת שילוב הבנק באסטרטגיה ובפעילות של קבוצת הבינלאומי

כחלק מהמשך תהליך שילוב הבנק בפעילות הקבוצה, עבר הבנק, בפברואר 2010, ממערכות המחשוב של בנק הפועלים למערכות המחשוב של קבוצת הבינלאומי. החל מתאריך זה, הבנק עובד באמצעות התשתית של הבנק הבינלאומי, לרבות סניפיו והערוצים הישירים. הבנק עדיין נמצא בתהליך של הטמעת המערכות בקרב העובדים ובחינת השלכות ההסבה על מערכים שונים.

### להלן נתונים לגבי היקף התרומה של בנק מסד לתוצאות קבוצת הבינלאומי:

תרומת בנק מסד %	30.06.10	30.06.09
מאזן	4.2%	4.2%
אשראי לציבור	3.7%	4.0%
פיקדונות הציבור	4.4%	4.3%
הון עצמי	5.9%	5.5%
רווח מפעילות מימון, אחרי חומ"ס	6.3%	6.6%
רווח נקי	8.9%	6.6%

## התפתחות התוצאות הכספיות

### איכות הנכסים נותרה סבירה

במהלך התקופה הנסקרת<sup>1</sup> לא חל שינוי מהותי בהיקף ובתמהיל נכסי הבנק. חלה ירידה מסוימת במשקל תיק האשראי בתמהיל הנכסים, על רקע עליה במזומן וניירות ערך. תיק האשראי של הבנק נותר ברמת סיכון סבירה ומהווה כ- 53% מנכסי הבנק (כ- 68% בקרב הבנקים הגדולים), נתון נמוך לעומת תקופות קודמות, בהן עמד האשראי על כ- 58% מתמהיל הנכסים. תיק ניירות הערך של הבנק, שעיקרו אג"ח מדינה, מזומנים ופיקדונות בבנקים מסתכם בכ- 45% נוספים.

תיק האשראי - הירידה בתיק האשראי נבעה מצמצום יזום של אשראי עסקי ומסביבת הריביות הנמוכה. כמו כן, ירד היקף האשראי לאנשים פרטיים. הירידה באשראי לאנשים פרטיים נבעה, בחלקה, מהסטת תשומות לטובת הסבת מערכות המחשוב. מנתוני ענפי המשק עולה כי, רכיב האשראי לאנשים פרטיים אומנם עלה לכ- 69% מהתיק, לעומת כ- 65% ברבעון מקביל שנה שעברה ו- 56% ב- 31.12.2008, אך באופן אבסולוטי חלה ירידה מתחילת השנה של כ- 75 מיליון ₪ בסל אשראי זה.

מדדי הסיכון נותרו יציבים:

2007	2008	2009	Q3/09	Q4/09	Q1/2010	Q2/2010	חובות בעייתיים (במיליון ₪)
34.9	37.4	40.7	44.9	40.7	46.6	49.2	שאינם נושאים הכנסה
7.4	8.9	2.4	2.2	2.4	0.3	0.5	שאורגנו מחדש
17.6	22.6	11.7	11.6	11.7	28.7	25.9	בפיגור זמני
7.3	17.1	21.7	20.8	21.7	6.8	3.3	בהשגחה מיוחדת
67.2	86	76.5	79.5	76.5	82.4	78.9	<b>סך אשראי מאזני ללווים בעייתיים</b>
0.3	1.4	9.2	10.9	9.2	8.5	2.7	סך אשראי חוץ-מאזני ללווים
0	1.3	8.1	9.9	8.1	8.2	2.5	אגרות חוב של לווים בעייתיים
67.5	87.4	85.7	90.4	85.7	90.9	81.6	<b>סך אשראי בעייתי כולל</b>
3.61%	3.61%	3.29%	3.36%	3.29%	3.65%	3.52%	אשראי בעייתי\אשראי לציבור
5.87%	6.87%	6.24%	6.75%	6.24%	5.78%	5.71%	ממוצע 5 הגדולים

<sup>1</sup> מאז דוח המעקב השנתי האחרון אשר נערך בנובמבר 2009

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

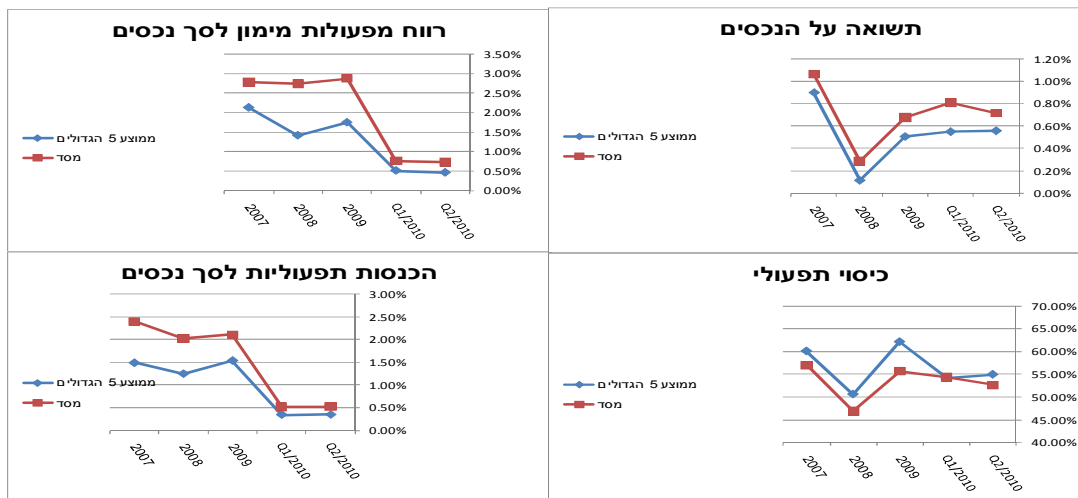
2007	2008	2009	Q1/09	Q2/09	Q3/09	Q4/09	Q1/2010	Q2/2010	
0.68%	0.75%	0.77%	0.68%	1.02%	0.56%	0.79%	0.53%	0.39%	מסד
0.31%	0.64%	0.68%	0.64%	0.64%	0.72%	0.69%	0.32%	0.50%	ממוצע 5 הגדולים

### כפועל יוצא מהיקף תיק האשראי הנמוך, הבנק מאופיין ברמת נזילות גבוהה

היחס בין מזומן ופיקדונות בבנקים וניירות ערך לסך פיקדונות הציבור עמד על כ- 55% ו- 51%, ב- 30 ליוני בשנים 2010, 2009, בהתאמה. כ- 93% מתיק ניירות הערך של הבנק הושקעו באג"ח מדינה, עובדה הממקמת את הבנק במקום גבוה במערכת מבחינת הנזילות (נכון ליום 30.06.10, עמד ממוצע יחס הנזילות של חמשת הבנקים הגדולים על 35%, לעומת 55% בבנק).

### רווחיות גבוהה יחסית

הבנק מאופיין ברווחיות גבוהה יחסית, לעומת הממוצע במערכת. הרווחיות נובעת ממספר גורמים: רווח מפעילות מימון גבוה יחסית וההכנסה התפעולית הגבוהה, יחסית לממוצע במערכת, שמצליח הבנק לייצר. בנוסף, למרות שהבנק לא הנהה מיתרונות לגודל, מצליח הבנק להשיג כיסוי הוצאות תפעוליות דומה לבנקים גדולים.



### הלימות הון טובה הנשענת בעיקר על ההון הראשוני המקורי

יחס הלימות ההון הראשוני המקורי על פי הוראות באזל 2 עומד, נכון ל- 30.06.10, על כ- 13.65%, (8.14% בקרב הבנקים הגדולים). יחס הלימות ההון הכולל של הבנק הסתכם באותו המועד בכ- 14.35%. יש לציין כי הבנק אינו מנפיק מכשירי חוב המוכרים לצרכי חישוב הלימות ההון ולפיכך - לבנק פוטנציאל חיזוק בסיס הון משמעותי ביותר.

### אופק הדירוג

גורמים שעשויים להוביל להעלאת הדירוג:

- חיזוק תמהיל ההכנסות והרווחים של הבנק, תוך ביסוס הנוכחות במגזרי לקוחות/פעילות נוספים
- שיפור באיכות תיק האשראי

#### גורמים שעלולים להוביל 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, אוניברסאלי, 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 ושלוש 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 מצב 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.

**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](http://www.midroog.co.il)

© כל הזכויות שמורות למדרוג בע"מ (להלן: "מידרוג"). 2010

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](http://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 להיעיד 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 לסיכוני 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 ביעוץ 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 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