



דו"ח מיידִי
ספטמבר 2008

בחינת השלכות המשבר הפיננסי על דירוג הבנקים

מידרוג מודיעה על בחינת השלכות המשבר הפיננסי העולמי על הבנקים המדורגים במידרוג, ובפרט על רמת הסיכון בכתבי ההתחייבויות הנדחים, כל זאת בעקבות החלשות איכות הנכסים הפיננסיים של הבנקים כמו גם השלכות עקיפות של המשבר. להערכת מידרוג, פגיעה במאזני הבנקים עד כדי פגיעה בביקדונות הציבור הינה בעלת סבירות נמוכה.

במידרוג מדגישים את המרכזיות של הבנקים בישראל נוכח גודלם ביחס למשק ותפקידם הנרחב במשק הישראלי. בשל כך, עיקר הסיכון, להערכת מידרוג, טמון בהתפתחויות השליליות בכלכלה הריאלית במשק המקומי. השלכות המשבר על המשק הישראלי הן אשר עלולות להשפיע על המערכת הבנקאית ביתר שאת ככל שהפגיעה בפעילות הריאלית תהיה עמוקה וממושכת יותר.

יחד עם זאת, המשבר הפיננסי הגלובלי חושף את תיק ההשקעות של הבנקים להפסדים נוכח ההתערערות, עד כדי חדלות פירעון, של גופים פיננסיים בהם משקיעים הבנקים ישירות ובעקיפין. היקף ההפסדים שעלולים לרשום הבנקים תלוי בהתפתחות המשבר, בהיקף הנכסים המושקעים בגופים השונים, בסוגי ההשקעות ועתיד להתבהר בכפוף להתפתחות האירועים.

בכוונת מידרוג להמשיך לעקוב ולבחון את ההשלכות של ההתפתחויות הכלכליות בארץ בעולם על רמת הסיכון הגלומה בהתחייבויות הבנקים, ובפרט בכתבי ההתחייבויות הנדחים.

מחבר :

פבל יופה

אנליסט בכיר

pavel@midroog.co.il

אנשי קשר :

אביטל בר דיין

סמנכ"ל בכירה

ראש תחום תאגידים
ומוסדות פיננסיים

bardayan@midroog.co.il

מידרוג בע"מ

מגדל המילניום

רח' הארבעה 17

תל-אביב, 64739

טל' : 03-6844700

פקס : 03-6855002

info@midroog.co.il

www.midroog.co.il

דו"ח מספר : CFB030908000M

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"). 2008

מסמך זה, לרבות פסקה זו, הוא רכושה 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 בעינינו 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.

מידרוג הינה חברת בת של מודייס אינבסטורס סרויס 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.