



## **בנק לאומי לישראל בע"מ**

הורדת דירוג כתבי התחייבויות נדחים

מ - Aaa ל - Aa1

אשור מסגרת גיוס של עד 4 מיליארד ₪ לגיוס

דוח מיידִי דצמבר 2008

1

מחבר:

פבל יופה, אנליסט בכיר

[pavel@midroog.co.il](mailto:pavel@midroog.co.il)

**אנשי קשר:**

אביטל בר דיין, ראש תחום תאגידיים ומוסדות פיננסיים

**סמונ"ל בכירה**

[bardayan@midroog.co.il](mailto:bardayan@midroog.co.il)

אופק: יציב	P-1	פיקדונות לזמן קצר
אופק: יציב	Aaa	פיקדונות לזמן ארוך
אופק: יציב	Aa1	כתבי התחייבות נדחים

**מידרוג מודיעה על הורדת דירוג כתבי התחייבות של הבנק מ-Aaa ל-Aa1. דירוג פיקדונות (Aaa) ופיקדונות זמן קצר (P-1) נותר ללא שינוי.**

**דירוג Aa1 ניתן למסגרת גיוס כתבי ההתחייבות הנדחים ואג"ח בסך של עד 4.0 מיליארד ₪ שבכוונת הבנק לנצל באופן הדרגתי, וכן על כל יתרת כתבי ההתחייבות הנדחים שדורגה בעבר.**

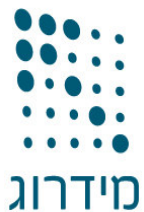
#### שיקולים עיקריים להורדת דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים:

הדומיננטיות של בנק לאומי במערכת הפיננסית המקומית באה לידי ביטוי בחשיפה משמעותית של הבנק לסקטור העסקי ובנטילת חלק בעסקאות המימון הגדולות במשק. לפיכך, להאטה המסתמנת בפעילות הריאלית במשק ובעולם, צפויה להיות השפעה שלילית על תוצאות הבנק. ערב המשבר לבנק תיק אשראי באיכות טובה יחסית, בעיקר בזכות סיכון ריכוזיות שהינו הנמוך ביותר בין חמשת הבנקים גדולים (ריכוזיות ענפית וסך חשיפה ללווים גדולים בהיקף של מעל 5% מהון הבנק ביחס לסך תיק האשראי). עם זאת, גודלו של הבנק יחסית למשק והמערכת הבנקאית, פעילות מתן אשראי בכל ענפי המשק והחשיפה לעסקאות מימון הגדולות, ישתקפו להערכתנו בתוצאות הכספיות במקביל להתפתחויות במשק.

תיק ניירות ערך מגלם סיכון גבוה יחסית ורמת אי ודאות לגבי הפסדים הצפויים. הסיכון הגלום בנכסי הבנק ובפרט בתיק ניירות הערך, צפוי, ככל שיתממש, להחליש את האיתנות הפיננסית של הבנק.

#### שיקולים עיקריים לדירוג הבנק:

התפקיד הדומיננטי של הבנק במערכת הפיננסית והעובדה כי הבנק נהנה מבסיס לקוחות פרטיים משמעותי מאפשר לבנק את היכולת לייצר רווחים חוזרים בין הגבוהים ביותר במערכת גם בתקופת האטה. בנוסף, דומיננטיות הבנק במערכת הפיננסית המקומית והיקף המשאבים העומדים לרשותו מבטיחים לבנק נתח משמעותי מעסקאות מימון גדולות בסקטור העסקי גם בתקופת האטה. הבנק הינו בנק אוניברסאלי, שבנוסף לפעולות תיווך הקלאסיות מספק את קשת של מוצרים ושירותים בנקאיים בכל אחד ממגזרי הפעילות. מיצוב הבנק ויציבות הרווחים מבטיחים פיזור מקורות רווח רחב.



להערכת מידרוג, הבנק פעל להתאמה בהיקפי הפעילות בהתאם להתפתחויות השליליות בשווקים בשלבי המשבר המוקדמים יחסית: החל מהמחצית הראשונה של 2007 רושם הבנק עליה מתונה יחסית בהיקף האשראי כאשר מירב הצבירה נבעה מהמגזר הקמעונאי (כולל אשראי לדיור שתרומתו לגידול הייתה משמעותית). עם זאת, בניגוד למקובל בענף בשנים האחרונות, הבנק לא צמצם ואף הגדיל במעט את נתח ענף הנדל"ן בתיק האשראי. נציין כי הבנק שיפר, לאורך הזמן, את איכות תיק הנדל"ן, צמצם את רמת ההפרשה לחומ"ס ואת משקל האשראי הבעייתי בגין אשראי לנדל"ן בתיק.

לבנק, באופן מסורתי, יחס הלימות הון מהגבוהים במערכת עם פוטנציאל לחיזוק נוסף של בסיס ההון. במידרוג רואים לחיוב את תהליך של הרחבת בסיס ההון של הבנק כך שהיחס של ההון העצמי לסך הנכסים עומד על כ- 6.7% עם יחס הלימות ההון הכולל של כ- 12.1%, הנתון בולט לטובה ולאורך זמן בהשוואה למערכת הבנקאית בישראל. לבנק פוטנציאל להגדיל יחס הלימות ההון תוך ניצול מגבלות לגיוס כתבי התחייבויות נדחים והון ראשוני מורכב.

סולם דירוג התחייבויות

דרגת השקעה	Aaa	התחייבויות המדרגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.
	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 מאד.
	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.



דו"ח מספר: CFL0312084000M

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"). 2008

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 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 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.

5

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