

בנק לאומי לישראל בע"מ

מסגרת גיוס שטרי הון (הון משני עליון) של עד
3 מיליארד ₪

פעולת דירוג ינואר 2010

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

בנק לאומי לישראל בע"מ

| | | |
|---|-----|------------|
| פיקדונות לזמן קצר | P-1 | אופק: יציב |
| פיקדונות לזמן ארוך | Aaa | אופק: יציב |
| כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון והון שלישוני) | Aa1 | אופק: יציב |
| שטרי הון נדחים (הון משני עליון) | Aa2 | אופק: יציב |
| שטרי הון נדחים (הון ראשוני) | Aa3 | אופק: יציב |

מידרוג מודיעה על מתן דירוג Aa2 למסגרת גיוס שטרי הון נדחים (הון משני עליון) בסך של עד 3 מיליארד ₪ ע.ג. הגיוס יבוצע באמצעות הנפקת סדרות 200 עד 205 של הבנק ו/או סדרות 302 עד 308 של לאומי חברה למימון בע"מ ו/או הרחבה של סדרות קיימות, סדרות 300 ו-301 של לאומי חברה למימון בע"מ.

דירוג הפיקדונות Aaa, פיקדונות זמן קצר P-1, דירוג כתבי התחייבויות הנדחים (משני תחתון והון שלישוני) Aa1 ודירוג שטרי הון (הון ראשוני) Aa3, נותר ללא שינוי.

דירוג של Aaa חל על כל יתרת הפיקדונות והאג"ח, שהונפקו ע"י הבנק ו/או באמצעות לאומי חברה למימון בע"מ, עד ל- 31/12/09 (בהנפקות לציבור ו/או בגיוסים פרטיים).

להלן פירוט סדרות ציבוריות קיימות המדורגות בדירוג של Aaa:

| סדרה | מספר נייר | תאריך הנפקה | תאריך פדיון סופי | שיעור ריבית שנתית (%) | ע.ג. (מ' ₪) | הערות |
|----------|-----------|-------------|------------------|-----------------------|-------------|-------|
| סדרה 173 | 7411192 | 10/10/90 | 31/12/10 | 2.4% (צ. מדד) | 4.0 | אג"ח |
| סדרה 176 | 7410087 | 01/08/01 | 31/07/16 | 5.05% (צ. מדד) | 975.0 | אג"ח |

דירוג של Aa1 חל על כל יתרת כתבי התחייבויות הנדחים (הון משני תחתון והון שלישוני), שהונפקו ע"י הבנק ו/או באמצעות לאומי חברה למימון בע"מ, עד ל- 31/12/09 (בהנפקות לציבור ו/או בגיוסים פרטיים).

להלן פירוט של סדרות ציבוריות קיימות המדורגות בדירוג של Aa1:

| סדרה | מספר נייר | תאריך הנפקה | תאריך פדיון סופי | שיעור ריבית שנתית (%) | ע.ג. (מ' ₪) | הערות |
|---------|-----------|-------------|------------------|-----------------------|-------------|-------------------------------|
| סדרה ב' | 7410053 | 04/07/01 | 30/06/11 | 6.94% (שקלי) | 115.0 | כתב התחייבות (הון משני תחתון) |
| סדרה ג' | 7410061 | 04/07/01 | 30/06/16 | 4.9% (צ. מדד) | 514.1 | כתב התחייבות (הון משני תחתון) |
| סדרה ה' | 7410103 | 12/03/03 | 31/03/10 | משתנה (צ. דולר) | 360.0 | כתב התחייבות (הון משני תחתון) |
| סדרה ו' | 7410111 | 28/07/05 | 31/10/10 | 3.7% (צ. מדד) | 1,500.0 | כתב התחייבות (הון משני תחתון) |
| סדרה ז' | 7410152 | 20/03/07 | 20/03/16 | 4.1% (צ. מדד) | 2,000.0 | כתב התחייבות (הון משני תחתון) |
| סדרה ח' | 7410160 | 06/11/07 | 06/11/17 | 4.4% (צ. מדד) | 1,929.1 | כתב התחייבות (הון משני תחתון) |
| סדרה ט' | 7410178 | 12/02/08 | 12/08/13 | 6.29% (שקלי) | 1,700.0 | כתב התחייבות (הון משני תחתון) |
| סדרה י' | 7410186 | 23/12/08 | 23/01/15 | 5.30% (צ. מדד) | 2,000.0 | כתב התחייבות (הון משני תחתון) |

דירוג Aa2 חל על שטרי הון נדחים (הון משני עליון) שגויסו בגיוסים פרטיים ומהציבור במהלך שנת 2009 ויתרתם מסתכמת ב- 3 מיליארד ₪ ע.ג.

להלן פירוט של סדרות ציבוריות קיימות המדורגות בדירוג של Aa2:

| סדרה | מספר נייר | תאריך הנפקה | תאריך פדיון סופי | שיעור ריבית שנתית (%) | ע.ג. (מ' ₪) | הערות |
|----------|-----------|-------------|------------------|-----------------------|-------------|--------------------------|
| סדרה 300 | 7410202 | 16/08/09 | 10/08/20 | 5% (צ. מדד) | 1,000 | שטר הון (הון משני עליון) |
| סדרה 301 | 7410210 | 16/08/09 | 10/08/20 | 3.568% (שקלי) | 1,000 | שטר הון (הון משני עליון) |

דירוג Aa3 חל על מסגרת לגיוס שטרי הון נדחים (הון ראשוני) בהיקף של עד 1,000 מיליון ₪, שטרם נוצלה

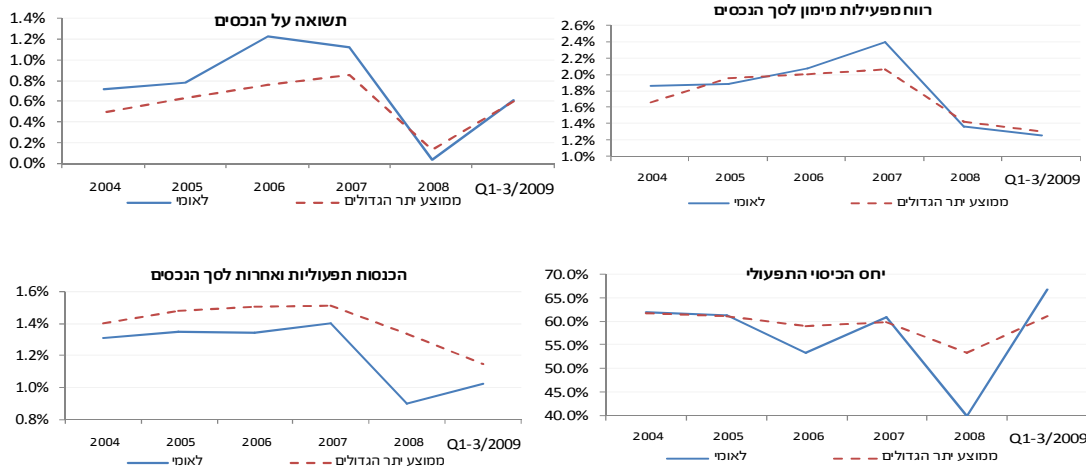
שיקולים עיקריים לדירוג הבנק

- הבנק ממשיך לשמור על מיצובו הגבוה ועל תפקיד דומיננטי במערכת הפיננסית הישראלית. להלן נתוני נתח השוק של הבנק במערכת הבנקאית, אשר תומכים במיצובו הגבוה, עפ"י נתוני 30.09.09

| מזרחי טפחות | הבינלאומי | דיסקונט | לאומי | הפועלים | |
|-------------|-----------|---------|-------|---------|------------------|
| 12.9% | 8.3% | 16.1% | 28.3% | 30.0% | אשראי לציבור |
| 11.3% | 9.8% | 17.0% | 30.2% | 27.3% | פיקדונות הציבור |
| 10.7% | 9.5% | 17.4% | 30.0% | 28.0% | סך מאזן |
| 9.7% | 11.5% | 16.5% | 23.2% | 37.1% | אנשים פרטיים (*) |

* מתוך נתוני סיכון אשראי מאזני לציבור לפי ענפי המשק

- לבנק רווחיות (תשואה על הנכסים) סבירה, דומה לזו שמציגים הבנקים הגדולים במערכת:



* תשואה חריגה בשנת 2006 נבעה מרווח הון ממכירת קופ"ג
** נתונים שאינם שנתיים מוצגים בגילום שנתי

- איכות נכסים סבירה
- שיפור ביחסי הלימות הון, שהינם בין הגבוהים בקרב הבנקים הגדולים ובעלי פוטנציאל לחיזוק משמעותי
- יכולת השבת רווחים טובה, הנשענת על התפקיד הדומיננטי של הבנק במערכת הפיננסית, בסיס לקוחות, בפרט לקוחות פרטיים, משמעותי ופיזור בין ענפי המשק. מאפיינים אלו מקנים לבנק את היכולת לייצר רווחים חוזרים, בין הגבוהים ביותר במערכת גם בתקופת האטה. הבנק הינו בנק אוניברסאלי, שבנוסף לפעולות תיווך קלאסיות מספק קשת של מוצרים ושירותים בנקאיים בכל אחד ממגזרי הפעילות. מיצוב הבנק ופיזור מקורות הרווח תורמים ליציבות הרווחים.

שיקולים עיקריים לדירוג שטרי ההון המורכבים הנדחים (הון משני עליון)

דירוג שטרי ההון מתבסס על דירוג הבנק (דירוג הפיקדונות), תוך התאמת הדירוג למאפייני המכשיר. בקביעת הדירוג נלקחו בחשבון מאפיינים ייחודיים למכשיר, כגון: נדחות - המכשירים נדחים לעומת יתר נושי הבנק, למעט זכויותיהם של בעלי מניות רגילות ומחזיקים בניירות ערך אחרים, שהתחייבות הבנק בגינם תוכר כהון ראשוני של הבנק; מנגנון ספיגת הפסדים, המהווה חלק בלתי נפרד מתנאי המכשיר, הכולל דחיית תשלומי ריבית וקרן. מאפיינים אלה, ביחד ולחוד מגדילים את ההסתברות לחדלות הפירעון של המכשיר (שהינה גבוהה מזו של המנפיק) ואת ההפסד, בהינתן חדלות הפירעון.

להלן נתונים כספיים עיקריים, במיליוני ש"ח:

| 2006 | 2007 | 2008 | Q4/08 | Q1/09 | Q2/09 | Q3/09 | |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|
| 47,609 | 42,329 | 33,130 | 33,130 | 38,712 | 39,390 | 43,934 | מזומנים ופקדונות בבנקים |
| 46,375 | 47,169 | 44,910 | 44,910 | 47,677 | 56,944 | 58,381 | ני"ע |
| 183,800 | 198,557 | 213,215 | 213,215 | 212,878 | 207,214 | 203,971 | אשראי לציבור |
| 231,823 | 238,045 | 244,783 | 244,783 | 254,565 | 253,254 | 249,433 | פקדונות הציבור |
| 17,491 | 19,549 | 18,672 | 18,672 | 18,836 | 20,222 | 21,067 | הון עצמי |
| 289,341 | 302,151 | 310,792 | 310,792 | 318,052 | 319,346 | 323,630 | סך נכסים |
| 5,989 | 7,241 | 4,235 | -114 | 1,008 | 1,587 | 1,480 | רווח מפעילות מימון ¹ |
| 3,881 | 4,222 | 2,800 | 545 | 1,003 | 1,013 | 1,292 | הכנסות תפעוליות ואחרות |
| -7,267 | -6,937 | -7,003 | -1,801 | -1,564 | -1,640 | -1,758 | הוצאות תפעוליות ואחרות |
| 2,603 | 4,526 | 32 | -1,370 | 447 | 960 | 1,014 | רווח מפעולות רגילות ² (ברוטו) |
| 3,534 | 3,357 | 92 | -1,183 | 429 | 507 | 534 | רווח נקי |
| יחסי איתנות | | | | | | | |
| 6.05% | 6.47% | 6.01% | 6.0% | 5.9% | 6.3% | 6.5% | הון עצמי למאזן |
| 7.53% | 7.55% | 7.51% | 7.5% | 7.7% | 8.1% | 8.4% | הלימות ההון הראשוני |
| 11.56% | 11.52% | 11.58% | 11.5% | 11.9% | 12.8% | 14.1% | הלימות הון כוללת |
| נתונים נוספים | | | | | | | |
| 41% | 38% | 32% | 32% | 34% | 38% | 41% | נזילות (1) |
| 1.2% | 1.1% | 0.0% | -0.38% | 0.13% | 0.16% | 0.17% | ROA (מוצג על בסיס שנתי או רבעוני) |
| 0.51% | 0.20% | 1.01% | 0.51% | 0.17% | 0.16% | 0.22% | הפרשה לחומ"ס אש"ר לציבור (מוצג על בסיס שנתי או רבעוני) |
| 9.81% | 6.55% | 8.48% | 8.48% | 8.77% | 8.79% | 8.40% | אש"ר בעייתי ³ לאש"ר לציבור |

(1) מזומן ופיקדונות בבנקים + ניירות ערך לפיקדונות הציבור

התפתחות התוצאות הכספיות⁴

איכות הנכסים סבירה, ירידה בהיקף נכסי סיכון, בעיקר בשל צמצום תיק האשראי

בדומה לרוב הבנקים הגדולים (למעט הפועלים), גדל במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2009 היקף פיקדונות הציבור המופקדים בבנק, וזאת בהמשך לרבעון הרביעי של שנת 2008, בו התאפיינה המערכת הבנקאית בעלייה משמעותית (גידול של כ- 19 מיליארד ש"ח, כ- 8%) בפיקדונות הציבור. הגידול בבסיס הפיקדונות, במהלך התקופה הנסקרת (כ- 4.7 מיליארד ש"ח), שימש להגדלת היתרות הנזילות של הבנק והשקעה בניירות הערך, בעיקר באג"ח ממשלת ישראל. במקביל, בדומה ליתר הבנקים הגדולים (למעט מזרחי, שבסיסו הינו בנק קמעונאי), צמצם הבנק במהלך 2009 את היקף האשראי לציבור, שהסתכם בכ- 63% מנכסי הבנק, לעומת 69% בסוף 2008. 23% נוספים מנכסי הבנק, הושקעו בפיקדונות ואג"ח ממשלת ישראל (16% בסוף 2008).

רמת הסיכון של נכסי הבנק הינה סבירה. מדדי הסיכון בתיק האשראי נותרו גבוהים, אם כי הסיכון הגלום בתיק האשראי אינו חריג לעומת השנים הקודמות או בהשוואה לבנקים גדולים במערכת. תיק ניירות הערך עדיין מגלם סיכון משמעותי, התלוי בעיקר בהתפתחויות בשוקי חו"ל.

¹ לאחר הפרשה לחובות מסופקים

² לפני מס

³ אשראי מאזני "בעייתי"

⁴ בחינת ההתפתחות בתוצאות הכספיות של הבנק מתייחסת בעיקר לתקופה שמהרבעון הרביעי של שנת 2008 ועד לתאריך דוח זה.

תיק האשראי

כאמור, במהלך שלושת הרבעונים של שנת 2009, ירד תיק האשראי של הבנק בכ- 9 מיליארד ₪ (ירידה של כ- 4%, לעומת סוף 2008). הירידה נובעת מחד, מצמצום יזום באשראי עסקי, בעיקר באשראי לענפים שירותים פיננסיים, תעשייה ומסחר, ומאידך, מירידה מסוימת בביקוש לאשראי. השינוי בתיק האשראי של הבנק נבע, בין היתר, מהתאמת התיק ליכולת החזר של הלווים. מנגד, הרחיב הבנק את תיק ההלוואות לדיור. תיק האשראי של הבנק מאופיין, באופן מסורתי, בהיקף גבוה יחסית של חובות בעייתיים, בפרט, בסיווג של השגחה מיוחדת:

| 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | Q1/09 | Q2/09 | Q3/09 | חובות בעייתיים |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
| 2,431 | 2,519 | 1,604 | 2,012 | 2,148 | 2,206 | 2,053 | שאינם נושאים הכנסה שאורגנו מחדש |
| 985 | 1,179 | 929 | 405 | 461 | 510 | 565 | המיועדים לארגון מחדש |
| 1,070 | 134 | 85 | 558 | 746 | 432 | 464 | בפיגור זמני |
| 698 | 658 | 764 | 562 | 574 | 725 | 589 | בהשגחה מיוחדת |
| 17,504 | 18,038 | 13,000 | 18,082 | 18,661 | 18,218 | 17,135 | סך אשראי מאזני ללווים בעייתיים |
| 2,185 | 2,448 | 2,474 | 4,708 | 4,372 | 4,704 | 4,294 | אשראי חוץ-מאזני, אג"ח ונכסים בגין נגזרים של לווים בעייתיים |
| 19,689 | 20,486 | 15,474 | 22,790 | 23,033 | 22,922 | 21,429 | סך אשראי בעייתי כולל |
| 9.52% | 9.81% | 6.55% | 8.48% | 8.77% | 8.79% | 8.40% | אשראי בעייתי \ אשראי לציבור (מאזני) |
| 9.37% | 7.50% | 5.70% | 6.39% | 6.52% | 6.54% | 6.34% | ממוצע בקרב הבנקים הגדולים |

כאמור, היסטורית, מאופיין הבנק ברמת חובות בעייתיים גבוהה יחסית, לעומת הבנקים הגדולים. עם זאת, התפלגות החובות הבעייתיים לפי חומרתם, מצביעה על כך, שבשונה מיתר הבנקים הגדולים, עיקר החובות הבעייתיים בבנק נובעים מחובות בהשגחה מיוחדת, ואילו שיעור של חובות שאינם נושאים הכנסה, שהינם בעלי רמת החומרה הגבוהה ביותר, הינו הנמוך ביותר בקרב הבנקים הגדולים, כדלקמן:

| 2006 | 2007 | 2008 | Q1/09 | Q2/09 | Q3/09 | חובות שאינם נושאים הכנסה מסך אשראי מאזני ללווים בעייתיים |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| 13.88% | 12.34% | 11.13% | 11.51% | 12.11% | 11.98% | לאומי |
| 27.08% | 28.07% | 24.44% | 23.97% | 24.40% | 22.85% | ממוצע יתר הבנקים הגדולים |

| 2006 | 2007 | 2008 | Q1/09 | Q2/09 | Q3/09 | חובות בהשגחה מיוחדת מסך אשראי מאזני ללווים בעייתיים |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---|
| 70.38% | 73.98% | 80.44% | 78.95% | 78.74% | 78.58% | לאומי |
| 49.54% | 51.27% | 56.79% | 55.19% | 53.36% | 53.21% | ממוצע יתר הבנקים הגדולים |

בהתאם להתפתחויות בכושר החזר של הלווים ושחיקת ערך הביטחונות, רמת חובות הבעייתיים והוצאות לחומ"ס נותרה גבוהה בהשוואה לרמות טרום משבר (בדומה ליתר הבנקים במערכת). להלן שיעור הפרשה לחומ"ס לאשראי לציבור:

| 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | Q1/09 | Q2/09 | Q3/09 | בנק לאומי |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------------|
| 0.79% | 0.51% | 0.20% | 1.01% | 0.17% | 0.16% | 0.22% | בנק לאומי |
| 0.63% | 0.50% | 0.33% | 0.55% | 0.16% | 0.16% | 0.17% | ממוצע יתר הבנקים הגדולים |

תיק ניירות ערך ברמת סיכון סבירה

תיק ניירות הערך גדל בתקופה הנסקרת בכ- 30%. העלייה נבעה בעיקר מירידה בסך תיק האשראי וגידול בבסיס הפיקדונות. רוב הגידול בתיק ניירות הערך, המסתכם בסך של כ- 58 מיליארד ש"ח, הושקע באג"ח, מדינה המהווה רכיב עיקרי בתיק בהיקף של כ- 30 מיליארד ש"ח (כ- 52% מהתיק, כ- 9% מסך הנכסים). יתרת האג"ח מתפלגת בין מספר תיקים, המשמעותיים שבהם הם תיק אג"ח בנקים ומוסדות פיננסיים בחו"ל (בעיקר אירופה וארה"ב, בפיזור רחב יחסית, 24% מדורגים Aa3 ומעלה, 98% מהתיק מדורג, בעיקר A1 ומעלה), שגדל בתקופה הנסקרת בכ- 3 מיליארד ש"ח והיקפו עומד על כ- 15 מיליארד ש"ח (כ- 26% מתיק ניירות הערך, כ- 5% מסך הנכסים), תיק אג"ח מגובות נכסים של כ- 6 מיליארד ש"ח, רובו מכיל אג"ח של הסוכנויות הפדראליות.

שיפור בהלימות ההון

במהלך שלושת הרבעונים של 2009, התקיימו מספר גורמים שהשפיעו לחיוב על הלימות ההון של הבנק: הרווחיות השוטפת - הבנק דיווח על רווח מצטבר של כ- 1.5 מיליארד ש"ח, שהגדיל את ההון הראשוני של הבנק; ירידה בהיקף נכסי סיכון; הרחבת בסיס ההון ברובד שני באמצעות גיוס שטרי הון נדחים (הון משני עליון). הלימות הון ראשוני (הבנק לא הנפיק מכשירים היברידיים, המוכרים לרובד ראשון) עלתה בסוף רבעון שלישי ל- 8.4%, לעומת 7.5% בסוף 2008. בנוסף, גייס הבנק במהלך התקופה נסקרת סך של 3 מיליארד ש"ח (כ- 1.2% במונחי תוספת להלימות ההון הכוללת) בשטרי הון נדחים המוכרים כהון משני עליון. בכך, הסתכמה הלימות ההון הכוללת ב- 14.14%, לעומת 11.58% ביום 31.12.2008, לעומת ממוצע של 13.27% ביתר הבנקים הגדולים ביום 30.9.2009.

אופק הדירוג

גורמים שעלולים להוביל להורדת הדירוג:

- פגיעה במעמדו של הבנק במפת הבנקאות המקומית
- הפסדים בתיק ני"ע תוך פגיעה ביחסי הלימות ההון
- הרעה משמעותית באיכות תיק האשראי

אודות המנפיק

בנק לאומי לישראל בע"מ הינו בנק מסחרי, המספק שירותי בנקאות בישראל ובחו"ל בכל מגוון הפעילויות הבנקאיות, ללקוחות קמעוניים, עסקיים ומסחריים. לבנק חברות בנות ומוחזקות, בישראל ובחו"ל, המהוות ביחד את קבוצת לאומי. הבנק מהווה אחד מחמשת הבנקים הגדולים בישראל, שמחזיקים ביניהם כ-96% מתיק האשראי הבנקאי ותיק פיקדונות הציבור הבנקאיים בארץ. הבנק עומד בראש המערכת, יחד עם קבוצת הפועלים בע"מ, וביחד הם מחזיקים, נכון ל-30.09.09, ב-58% מתיק האשראי לציבור. לבנק תיק אשראי העומד על כ- 204 מיליארד ש"ח, כ- 28% מסך האשראי במערכת.

הקבוצה כוללת אחזקות בתחום הבנקאות המסחרית, משכנתאות, שירותים פיננסיים וניהול נכסים. בין האחזקות הבולטות של הבנק בתחום הבנקאות בישראל הן בנק לאומי למשכנתאות בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה) ובנק ערבי ישראלי בע"מ (שיעור אחזקה של 99.7% בזכויות ההון וההצבעה). לבנק פעילות בנקאית בארה"ב ובאירופה (בריטניה, שווייץ, רומניה ולוקסמבורג), באמצעות חברות בנות הרשומות בחו"ל.



מידרוג

בין האחזקות העיקריות בחו"ל: בנק לאומי ארה"ב (שיעור אחזקה של 99.9% בזכויות ההון וההצבעה), בנק לאומי (בריטניה) פי.אל.סי. (99.8%) ובנק לאומי (שוויץ) לימיטד (84.1% בהון ו-93.9% בזכויות ההצבעה). הקבוצה פועלת בתחום כרטיסי האשראי באמצעות לאומי קארד בע"מ (80%) ובתחום שוק ההון והשירותים הפיננסיים באמצעות לאומי פרטנרס בע"מ (100%), לאומי ליסינג והשקעות בע"מ (99.5%) ולאומי שירותי שוק ההון בע"מ (בעלות מלאה). בנוסף, לבנק השקעות ריאליות בתחומי הביטוח, התשתיות, הנדל"ן, התיירות והתקשורת.

סולם דירוג התחייבויות

| | | |
|---|-----|-----------------------|
| התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי. | Aaa | דרגת השקעה |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד. | Aa | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך. | A | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים. | Baa | דרגת השקעה ספקולטיבית |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי. | Ba | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה. | B | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאד. | Caa | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית. | Ca | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית. | C | |

סולם דירוג פיקדונות זמן ארוך

| | | |
|---|-----|-----------------------|
| 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. | Aaa | דרגת השקעה |
| 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. | Aa | |
| בנקים המדורגים A לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי טובה. אולם, יתכן שקיימים גורמים המצביעים על סכנה לפגיעה בטווח ארוך. | A | |
| בנקים המדורגים בדירוג Baa לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי מספיקה. עם זאת, יתכן שחסרי גורמי הגנה מסוימים או שאפשר לאפיין אותם כבלתי מהימנים בכל פרק זמן ארוך. | Baa | דרגת השקעה ספקולטיבית |
| 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. | Ba | |
| 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. | B | |
| 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. | Caa | |
| בנקים המדורגים בדירוג Ca לגבי פיקדונות אינם מקיימים בדרך כלל את התחייבויות הפיקדון שנטלו על עצמם. | Ca | |
| בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות הוא דירוג C אינם מקיימים בדרך כלל את התחייבויות הפיקדון שנטלו על עצמם ויכולת התאוששות הבנק ממצב זה הינה נמוכה. | C | |

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2, 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.

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"). 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. 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 בייעוץ 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.

