



# הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

מעקב שנתי | מאי 2010

1

**מחברים:**

משה לוין, 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 - ראש תחום תאגידים ומוסדות פיננסיים  
[bardayan@midroog.co.il](mailto:bardayan@midroog.co.il)

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

מידרוג מודיעה על מתן דירוג Aa2 למסגרת גיוס כתבי התחייבויות נדחים (הון משני תחתון) בסך של עד 400 מיליון ₪ ע.ג. הגיוס יבוצע באמצעות הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ, חברת בת וזרוע ההנפקות של הבנק.

דירוג הפיקדונות Aa1, פיקדונות זמן קצר P-1 ושטרי הון נדחים (הון משני עליון) Aa3, נותר ללא שינוי.

דירוג של Aa1 חל על כל יתרת הפיקדונות והאג"ח, שהונפקו ע"י הבנק ו/או באמצעות הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ, עד ל- 31/03/10 (בהנפקות לציבור ו/או בגיוסים פרטיים).

להלן פירוט סדרות ציבוריות קיימות המדרגות בדירוג של Aa1:

סדרה	מספר נייר	תאריך הנפקה מקורי	תאריך פדיון סופי	שיעור ריבית שנתית (%)	ע.ג. (מ' ₪)
ג'	1093681	12.07.05	31.07.18	4.2% (צ. מדד)	464.2

דירוג של Aa2 חל על כל יתרת כתבי ההתחייבויות הנדחים (הון משני תחתון והון שלישוני), שהונפקו ע"י הבנק ו/או באמצעות הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ, עד ל- 31/03/10 (בהנפקות לציבור ו/או בגיוסים פרטיים).

להלן פירוט של סדרות ציבוריות קיימות המדרגות בדירוג של Aa2:

סדרה	מספר נייר	תאריך הנפקה מקורי	תאריך פדיון סופי	שיעור ריבית שנתית (%)	ע.ג. (מ' ₪)
א'	1087915	29.06.03	30.06.10	-0.5% פריים (קרן שקלית, ריבית ברירת הצמדה)	200.0
ב'	1091164	17.08.04	31.08.18	5.25% (צ. מדד)	348.3
ד'	1103126	20.03.07	20.03.21	4.2% (צ. מדד)	260.8
ה'	1105576	10.06.07	10.06.17	3.85% (צ. מדד)	734.6
ז'	1110428	15.04.08	15.10.14	4.05% (צ. מדד)	400.0

דירוג Aa3 חל על שטרי הון נדחים (הון משני עליון) שגויסו בגיוסים פרטיים במהלך שנת 2009 ויתרתם מסתכמת ב- 235 מיליון ₪ ע.ג.

### שיקולים עיקריים לאשרור דירוג הבנק

הבנק שומר על מיצובו במערכת הבנקאות המקומית, תוך העמקת השליטה ורמת השילוב של הבנקים השונים הנכללים בקבוצה. בתוצאות ניכרת עליה בהיקף היתרות הנזילות (מזומנים ופיקדונות בבנקים ותיק ניירות הערך). על רקע ירידה בהיקף תיק האשראי ושיפור במאפייני סיכון התיק. מגמות אלו השפיעו לטובה על איכות הנכסים, אם כי הקטינו את מרכיב הפעילות כמתווך פיננסי קלאסי בתמהיל פעילויות הקבוצה; שיפור בהלימות ההון, בעיקר בשל הרווחים השוטפים ואי חלוקת דיבידנד לבעלי המניות.

להלן נתונים כספיים עיקריים, במיליוני ₪ :

2007	2008	2009	Q1/09	Q2/09	Q3/09	Q4/09	
11,102	15,264	23,151	16,762	18,935	19,764	23,151	מזומנים ופקדונות בבנקים
21,498	16,674	14,309	16,264	16,770	15,632	14,309	ני"ע
55,594	61,250	60,294	61,793	58,912	60,060	60,294	אשראי לציבור
75,787	79,945	82,830	81,585	79,789	80,745	82,830	פקדונות הציבור
5,486	5,491	6,165	5,646	5,894	6,070	6,165	הון עצמי
92,516	98,922	104,568	101,215	100,634	101,800	104,568	סך נכסים
1,866	1,619	1,896	440	495	484	477	רווח מפעילות מימון לאחר הפרשה לחומ"ס
1,425	1,357	1,762	375	397	468	522	הכנסות תפעוליות ואחרות
-2,338	-2,635	-2,741	-650	-678	-658	-755	הוצאות תפעוליות ואחרות
953	341	917	165	214	294	244	רווח מפעולות רגילות (ברוטו)
744	161	568	109	140	167	152	רווח נקי
יחסי איתנות *							
5.9%	5.6%	5.9%	5.6%	5.9%	6.0%	5.9%	הון עצמי למאזן
8.6%	8.7%	9.9%	8.9%	9.5%	9.8%	9.9%	הלימות ההון הראשוני מקורי
11.4%	12.3%	14.2%	12.8%	14.0%	14.3%	14.2%	הלימות הון כוללת (בזל 1)
נתונים נוספים							
43%	40%	45%	41%	45%	44%	45%	נזילות (1)
0.8%	0.2%	0.5%	0.4%	0.6%	0.7%	0.6%	(2) ROA
0.33%	0.39%	0.44%	0.63%	0.45%	0.37%	0.32%	הפרשה לחומ"ס לאשראי לציבור (2)
5.1%	5.9%	4.8%	6.2%	6.1%	5.4%	4.8%	אשראי בעייתיים לאשראי לציבור

מזומני-ני"ע ביחס לפיקדונות הציבור (1)

נתונים רבעוניים בגילום שנתי (2)

\* לא חל שינוי מהותי בהלימות ההון בהתאם לכללי בזל 2. הלימות ההון הראשוני עמדה, נכון ל-31.12.09, על 9.31% והלימות ההון הכוללת על כ-14.03%

**התפתחויות עסקיות**

**חתימת ההסכם המעגן הסכמות בנק דיסקונט עם פיבי אחזקות בע"מ בקשר עם החזקת בנק דיסקונט בבנק הבינלאומי**

ביום 28.03.10 הודיע הבנק, כי לאחר שהתקבלו האישורים של דירקטוריון פיבי אחזקות בע"מ (להלן: "פיבי" או "חברה האם") ושל דירקטוריון בנק דיסקונט, נחתם הסכם בין פיבי לבין דיסקונט, המעגן את ההסכמות בקשר להחזקות דיסקונט בבנק, העומדות בתאריך הדיווח על כ-26.4% בהון וכ-11.1% בזכויות ההצבעה של הבינלאומי.

ההסכמות, שהוצאתן לפועל תלויה בהתקיימות תנאים מתלים (אישור המפקח על הבנקים ואישור הממונה על ההגבלים העסקיים וכן השלמת חלוקה של דיבידנד ע"י הבנק, בסכום של 800 מיליון ₪), כוללות, בין היתר: איחוד הון מניות בבנק הבינלאומי; מכירת 6% ממניותיו בהון ובזכויות ההצבעה של הבנק הבינלאומי, המוחזקים ע"י דיסקונט, לצדדים שלישיים (ובלבד שתנאי השוק יאפשרו מכירה במחיר שאינו נמוך משווי ההשקעה של המניות הנמכרות, בדוחותי הכספיים). עם השלמת המכירה, ולאחר המועד הקובע (31.12.13) יבוטלו ההסכמים הקיימים עם דיסקונט, לרבות ההסדר לפיו רבע מחברי הדירקטוריון הבינלאומי ימונו מרשימת המועמדים המומלצים על ידי דיסקונט.

### המשך העמקת החזקות בבנקים בקבוצה ושילובם בפעילות הקבוצתית

במהלך מרץ 2010 רכש הבנק 5.79% מזכויות ההון ו- 7.33% מזכויות ההצבעה בבנק אוצר החייל בע"מ ובכך גדלה החזקתו באוצר החייל לכ- 73.8% מזכויות ההון ול- 73.3% מזכויות ההצבעה.

באותה התקופה דיווח הבנק כי רכש את כל מניות בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ ("בנק פאג"י") שאינו מוחזקת על-ידי הבנק הבינלאומי (31.3% בזכויות ההצבעה ובהון), באופן שבו, לאחר הרכישה, יחזיק הבנק הבינלאומי במלוא הבעלות והשליטה בבנק פאג"י.

במהלך שנת 2009 השלים הבנק הסבת מערכות מחשוב של יובנק למערכת המחשוב של הבנק. בתחילת 2010 הסתיימה הסבת מערכות של בנק מסד, ואילו פרויקט ההסבה של בנק אוצר החייל צפוי להסתיים במהלך השנה.

### שמירה על נתח השוק

הבנק שמר על נתח השוק במערכת הבנקאות בישראל

להלן נתחי השוק של הבנק אל מול המערכת, אשר תומכים במיצובו הנוכחי (נתוני 31.12.09):

מזרחי תפחות	הבינלאומי	דיסקונט	לאומי	הפועלים	אשראי לציבור
13.2%	8.4%	15.8%	28.3%	29.9%	אשראי לציבור
11.4%	9.9%	16.9%	29.9%	27.7%	פיקדונות הציבור
10.9%	9.6%	17.3%	29.6%	28.4%	סך מאזן
10.7%	11.2%	16.6%	22.9%	36.8%	אנשים פרטיים (*)

\* מתוך נתוני סיכון אשראי מאזני לציבור לפי ענפי המשק

### התפתחות התוצאות הכספיות

#### איכות הנכסים

במהלך התקופה הנסקרת<sup>1</sup>, שינה הבנק את מבנה תיק הנכסים. במהלך שנת 2009, בדומה למערכת, הגדיל הבנק את יתרות המזומן והפיקדונות בבנקים לכ- 22% מהנכסים, לעומת 15% בסוף 2008. במקביל, ירד היקף תיק ניירות הערך, באופן היחסי והאבסולוטי, אם כי ללא שינוי משמעותי ברמת הסיכון הגלומה בו. הבנק ממשיך להתאפיין בהיקף האשראי, יחסית לסך נכסי הבנק, הנמוך במערכת - תיק האשראי של הבנק היווה כ- 58% מסך הנכסים, לעומת ממוצע של 69% בקרב יתר הבנקים הגדולים. יש לציין את מדדי הסיכון של התיק, אשר בולטים לטובה לעומת יתר הבנקים הגדולים.

תיק האשראי - ירידה מסוימת בהיקף האשראי, נמוכה יותר מזו שרשמו הבנקים בקבוצת השוואה<sup>2</sup>. מבחינת התפתחות סיכון האשראי לפי ענפי משק עולה, כי בשונה מבנקים אחרים, הבנק מחד גיסא, רשם ירידה קטנה יחסית בסיכון האשראי המאזני בענפי תעשייה ומסחר, שני ענפים בעלי פיזור לוויים ופעילויות גבוה. מאידך גיסא, התאפיינה המערכת הבנקאית במהלך התקופה הנסקרת בעלייה בהיקף הלוואות לדיור ואשראי לאנשים פרטיים, כאשר הבינלאומי הציג בענפים אלה שיעורי גידול גבוהים יחסית. השינויים שלעיל תרמו לעלייה של סיכון האשראי של הסקטור הפרטי (כולל הלוואות לדיור) לכ- 39%, לעומת ממוצע של כ- 32% בקרב הבנקים בקבוצת השוואה ובנוסף לירידה בסך סיכון האשראי תרמו להקטנת סיכון התיק.

<sup>1</sup> מאז פעולת דירוג, אשר נערכה בדצמבר 2008

<sup>2</sup> קבוצת השוואה - בנקים עסקיים גדולים: בנק לאומי, בנק הפועלים, בנק דיסקונט. בנק מזרחי מוטה פעילות קמעונאית (משכנתאות) ובשל כך אינו מהווה חלק מקבוצת השוואה.

שיפור במדדי סיכון האשראי - במהלך שנת 2009 ירדו בהתמדה היקף החובות הבעייתיים (בעיקר חובות שסווגו כחובות בהשגחה מיוחדת, בעיקר בענפי נדל"ן ובינוי ובענף המסחר) וההפרשות לחומ"ס. לפי התוצאות השנתיות, חל שיפור משמעותי במדדי הסיכון, אשר בולטים לטובה לעומת קבוצת השוואה וחזרו לרמות טרום המשבר.

2006	2007	2008	2009	Q1/09	Q2/09	Q3/09	Q4/09	חובות בעייתיים
815	662	713	643	718	734	668	643	שאינם נושאים הכנסה שאורגנו מחדש
236	281	324	215	76	91	241	215	מיועדים לארגון מחדש
348	-	3	26	-	1	3	26	בפיגור זמני
224	172	153	106	167	108	107	106	בהשגחה מיוחדת
2,349	1,696	2,430	1,928	2,854	2,629	2,211	1,928	<b>סך אשראי מאזני ללווים בעייתיים</b>
<b>3,972</b>	<b>2,811</b>	<b>3,623</b>	<b>2,918</b>	<b>3,815</b>	<b>3,563</b>	<b>3,230</b>	<b>2,918</b>	סך אשראי חוץ-מאזני, אג"ח ונכסים בגין נגזרים של לווים בעייתיים
291	269	443	346	388	405	336	346	<b>סך אשראי בעייתי כולל</b>
<b>4,263</b>	<b>3,080</b>	<b>4,068</b>	<b>3,264</b>	<b>4,203</b>	<b>3,968</b>	<b>3,566</b>	<b>3,264</b>	
5.7%	5.1%	5.9%	4.5%	6.2%	6.1%	5.4%	4.8%	אשראי בעייתי \ אשראי לציבור (מאזני)
8.0%	5.9%	6.9%	6.24%	7.0%	7.0%	6.7%	6.2%	ממוצע 5 הגדולים
8.7%	6.4%	7.2%	7.2%	7.6%	7.7%	7.6%	7.2%	ממוצע קבוצת השוואה

להלן נתוני ההפרשה לחומ"ס לאשראי לציבור של הבנק ונתונים השוואתיים לבנקים הגדולים ולקבוצת השוואה.

2006	2007	2008	2009	Q1/09	Q2/09	Q3/09	Q4/09	
0.42%	0.33%	0.39%	0.44%	0.63%	0.45%	0.38%	0.32%	הבינלאומי
0.50%	0.31%	0.64%	0.68%	0.64%	0.64%	0.80%	0.69%	ממוצע 5 הגדולים
0.56%	0.30%	0.79%	0.85%	0.69%	0.81%	0.96%	0.89%	ממוצע קבוצת השוואה

תיק ניירות ערך - ברמת סיכון סבירה, אם כי מאופיין בחשיפה למוסדות פיננסיים בחו"ל.

נכון ליום 31 בדצמבר 2009 הסתכם תיק ניירות הערך בכ- 14.3 מיליארד ש"ח, לעומת 16.7 מיליארד ש"ח. ההשקעה באג"ח ממשלת ישראל מהווה רכיב עיקרי בתיק כ- 53% מהתיק, כ- 7% מסך הנכסים. יתרת התיק מתפלגת בין מספר תיקים, כאשר המשמעותי בהם, כ- 28% מהתיק, מושקע באג"ח של בנקים זרים, בהיקף כולל של כ- 4 מיליארד ש"ח. בנוסף, לבנק השקעה באג"ח קונצרניות בארץ, אך בעיקר בחו"ל, בהיקף של כ- 1.6 מיליארד ש"ח.

ההשקעה בניירות ערך של בנקים וחברות מתאפיינת במח"מ קצר יחסית ובפיזור ודירוגים גבוהים - חשיפה למנפיק יחיד נמוכה מ- 4% מתיק אג"ח במט"ח (כ- 1.7% מסך התיק ני"ע), 95% מהאג"ח מדורגים בקבוצת דירוג A1 (סולם בינלאומי) ומעלה.

להלן תמהיל התיק הבנק בשנים האחרונות:

2008	Q1/2009	Q2/2009	Q3/2009	Q4/2009	תמהיל התיק
56%	55%	56%	55%	53%	אג"ח ממשלה
40%	41%	39%	42%	45%	חברות אחרות
4%	5%	5%	4%	1%	סניות וקרנות
100%	100%	100%	100%	100%	סה"כ

שיעור מסך נכסים:

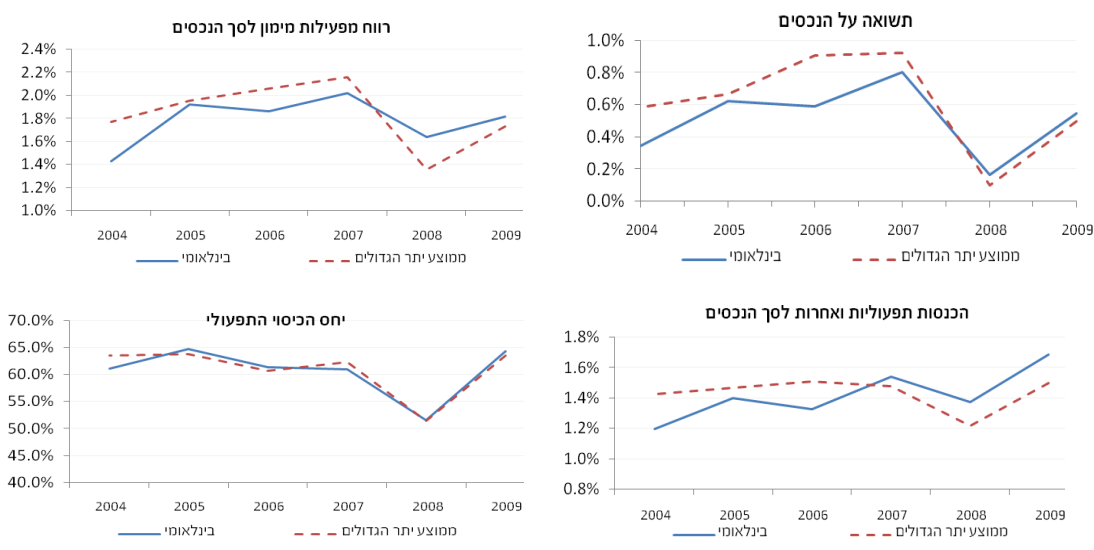
9%	9%	9%	8%	7%	אג"ח ממשלה
7%	7%	6%	6%	6%	אג"ח אחרות

**שיפור ברווחיות הבנק במהלך התקופה הנסקרת, אשר בחלקה המשמעותי נבע מהשפעות חד פעמיות והתאוששות בשוק ההון**

במהלך שנת 2009, הציג הבנק שיפור ברווחיות ובתשואה לנכסים בפרט. השיפור הינו תוצאה של מספר השפעות מונגדות. מחד גיסא, בדומה ליתר הבנקים, סבל הבנק משחיקה במרווחים, שמקורה בסביבת הריביות הנמוכה. מאידך גיסא, רשם הבנק הכנסות מימון גבוהות, בין היתר, כתוצאה ממכירה של אג"ח ממשלתיות, אשר תרמה לרווחי הבנק כ-0.3 מיליארד ₪.

ההתאוששות בשוק ההון, כאמור, השפיעה לטובה גם על ההכנסות התפעוליות בתקופה הנסקרת. מימוש החזקות במניות בזק והוט ופירעון האשראי שעמד כנגדן, תרמו לבנק רווח של 0.2 מיליארד ₪, לפני מס. בנוסף, עלו הכנסות הבנק מפעילות בשוק ההון בכ-100 מיליון ₪ נוספים ורווחי העודה לפיצויים תרמו כ-110 מיליון ₪ נוספים.

להלן נתוני רווחיות של הבנק אל מול קבוצת השוואה:



**שיפור בהלימות ההון (טרם חלוקת הדיבידנד הצפויה, כאמור לעיל)**

יחס הלימות ההון הראשוני מקורי עומד, נכון ל-31.12.09 על כ-9.86%, נתון הגבוה משמעותית מהממוצע בקרב בנקים בקבוצת השוואה, כאשר יחס הלימות ההון הכולל של הבנק, הסתכם באותו המועד בכ-14.18% (ממוצע של כ-13.69% בקבוצת השוואה).

עם זאת, תוצאות רבעון שני של שנת 2010 צפויות לכלול את השפעתה של חלוקת הדיבידנד בסך של כ-800 מיליון ₪. החלוקה צפויה להקטין את יחסי הלימות ההון, אם כי, להערכת מידרוג, ההלימות הכוללת צפויה לעמוד בטווח של 12.5% עד 13% (12.9% בחישוב בהתאם לתוצאות שנת 2009, ללא תוצאות של שני רבעונים הבאים).

לא חל שינוי מהותי בהלימות ההון בהתאם לכללי בזל 2. הירידה בסיכון האשראי, בעיקר בשל התחשבות במרכיב הקמעונאי של פעילות הבנק, בפרט בהלוואות לדיור ובמסגרות הבלתי מנוצלות, קוזזה בדרישות ההון בגין סיכונים תפעוליים. בהתאם לכך, לפי הכללים החדשים, עמדה הלימות ההון הראשוני על 9.31% והלימות ההון הכוללת על כ-14.03%

**גורמים שעלולים להוביל להורדת הדירוג:**

- פגיעה במעמד הבנק במפת הבנקאות המקומית
- הרעה בתוצאות העסקיות, בין היתר, בשל התממשות הסיכון הגלום בנכסי הבנק

**גורמים שעשויים להוביל להעלאת הדירוג:**

- הגדלת הפעילות הקמעונית המסורתית ונתח השוק, אשר תשתקף בתוצאות הכספיות של הבנק ואיכות הנכסים

**אודות המנפיק**

הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ הינו בנק מסחרי הפועל בכל תחומי הבנקאות ומספק שירותים בנקאיים ופיננסיים ללקוחותיו. קבוצת הבנק, הכוללת את פעילות הבנק עצמו והחברות הבנות, הינה החמישית בגודלה בענף הבנקאות בארץ. חלקה של הקבוצה באשראי לציבור שניתן ע"י חמש הקבוצות הגדולות, הסתכם בסוף 2007 בכ- 8.4% פיקדונות הציבור עמדו על כ- 9.9% מיתרת הפיקדונות בקבוצות הגדולות. חלקו של הבנק ברווח נקי, שרשמו יחדיו חמשת הבנקים הגדולים, הסתכם בשנת 2009 בכ- 9.9%.

בשנים האחרונות בלט הבנק הבינלאומי ברכישת בנקים קטנים במערכת וכיום נמצא הבנק בעיצומו של השלמת תהליך מורכב של הסבת הבנקים לקבוצת הבנק ומיתוג קבוצתו. קבוצת הבנק פועלת באמצעות מערך של 168 סניפים ושלוחות.

סולם דירוג התחייבויות

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

סולם דירוג פיקדונות זמן ארוך

בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות הוא <b>Aaa</b> 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 המדרגים בדירוג <b>Aa</b> לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי מצוינת אולם מדרגים בדירוג נמוך יותר מבנקים המדרגים <b>Aaa</b> משום שמידת חשיפתם לסיכונים ארוכי טווח נראית גדולה יותר במידת מה.	Aa	
בנקים המדרגים <b>A</b> לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי טובה. אולם, יתכן שקיימים גורמים המצביעים על סכנה לפגיעה בטווח ארוך.	A	
בנקים המדרגים בדירוג <b>Baa</b> לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי מספיקה. עם זאת, יתכן שחסרים גורמי הגנה מסוימים או שאפשר לאפיין אותם כבלתי מהימנים בכל פרק זמן ארוך.	Baa	דרגת השקעה ספקולטיבית
איכות האשראי המוצעת על ידי בנקים המדרגים בדירוג <b>Ba</b> 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 המדרגים בדירוג <b>B</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 המדרגים בדירוג <b>Caa</b> לגבי פיקדונות, היא ירודה באופן קיצוני. יתכן שבנקים אלה אינם מקיימים את תנאי הפיקדון או שיש יסוד של סכנה בנוגע ליכולת הכספית.	Caa	
בנקים המדרגים בדירוג <b>Ca</b> לגבי פיקדונות אינם מקיימים בדרך כלל את התחייבויות הפיקדון שנטלו על עצמם.	Ca	
בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות הוא דירוג <b>C</b> אינם מקיימים בדרך כלל את התחייבויות הפיקדון שנטלו על עצמם ויכולת התאוששות הבנק ממצב זה הינה נמוכה.	C	

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-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](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 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 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.