



בנק דיסקונט בע"מ

מעקב שנתי | מאי 2010

1

מחברים:

משה לוי, אנליסט

moshel@midroog.co.il

פבל יופה, ראש צוות

pavel@midroog.co.il

אנשי קשר:

אביטל בר דיין, סמנכ"ל בכירה - ראש תחום תאגידיים ומוסדות פיננסיים

bardayan@midroog.co.il

פיקדונות לזמן קצר	P-1	אופק: יציב
פיקדונות לזמן ארוך	Aa2	אופק: יציב
כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)	Aa3	אופק: יציב
שטרי הון נדחים (הון ראשוני)	A2	אופק: יציב

מידרוג מודיעה על השארת דירוג הבנק ואופק הדירוג ללא שינוי כדלקמן: דירוג הפיקדונות לזמן ארוך של הבנק Aa2 אופק יציב, דירוג כתבי התחייבויות נדחים Aa3 אופק יציב, דירוג שטרי הון נדחים A2 אופק יציב, דירוג פיקדונות לזמן קצר P-1 אופק יציב.

להלן פירוט סדרות ציבוריות קיימות של כתבי התחייבויות נדחים המדורגים בדירוג של Aa3:

סדרה	מספר נייר	תאריך הנפקה	תאריך פדיון סופי	שיעור ריבית שנתית (%)	ע.ג. (מ' שח)	הערות
סדרה א'	7480015	21/03/04	01/04/18	5.5% (צ. מדד)	640.0	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ב'	7480023	30/11/04	01/12/19	5.25% (צ. מדד)	600.0	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ד'	7480049	29/10/07	30/10/22	4.75% (צ. מדד)	725.6	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ה'	7480031	07/03/07	07/03/19	6.1% (שקלי)	750.0	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ז'	7480064	09/03/08	09/03/16	6.8% (שקלי)	1,076.1	כתב התחייבות (הון משני תחתון)
סדרה ח'	7480072	09/03/08	09/03/17	4.29% (צ. מדד)	851.6	כתב התחייבות (הון משני תחתון)

שיקולים עיקריים לאשרור דירוג הבנק

הבנק הינו הבנק השלישי בגודלו בארץ ושומר על מיצובו במערכת הבנקאות המקומית, תוך חיזוק בסיס הלקוחות הפרטיים; לבנק פוטנציאל טוב לייצור רווחים חוזרים; בשנת 2009 דיווח הבנק על שיפור ברווחיות, אשר בחלקו קשור למגמות החיוביות בשוקי ההון ובחלקו האחר, נבע מעליה בדמי ניהול חשבון וכרטיסי אשראי. במהלך שנת 2009 ביצע הבנק שורה של תהליכים, בכלל זה שיפור הנוכחות במגזר משקי הבית והדיר. הרווחים השוטפים והנפקת מכשירי חוב אפשרו עליה ביחסי הלימות ההון ועמידה בהמלצת המפקח על הבנקים ליחס הלימות הון כוללת של 12% לפחות לסוף שנת 2010.

מנגד, הבנק מתאפיין ביעילות תפעולית נמוכה; הלימות הון נמוכה יחסית למערכת, אשר צפויה, ללא הרחבת הון ליבה, להקשות על פוטנציאל הצמיחה והרווחיות; בנוסף, נמשכת הרעה במדדי הסיכון של תיק האשראי.

להלן נתונים כספיים עיקריים, במיליוני ₪ :

2007	2008	2009	Q1/09	Q2/09	Q3/09	Q4/09	
19,850	21,554	24,583	22,584	21,466	23,083	24,583	מזומנים ופקדונות בבנקים
37,278	31,535	36,338	35,948	37,751	35,866	36,338	ני"ע
101,731	116,456	114,426	120,397	116,831	115,533	114,426	אשראי לציבור
130,518	139,232	141,825	146,629	143,064	140,390	141,825	פקדונות הציבור
9,204	8,797	9,994	8,965	9,537	9,986	9,994	הון עצמי
168,478	181,831	187,817	193,154	189,662	187,228	187,817	סך נכסים
3,778	3,347	3,759	688	1,035	1,083	953	רווח מפעילות מימון
2,651	2,573	3,091	725	753	811	802	הכנסות תפעוליות ואחרות
5,145	5,348	5,486	1,354	1,281	1,375	1,476	הוצאות תפעוליות ואחרות
1,284	572	1,364	59	507	519	279	רווח מפעולות רגילות (ברוטו)
1,265	245	923	140	337	292	154	רווח נקי
יחסי איתנות *							
5.5%	4.8%	5.3%	4.6%	5.0%	5.3%	5.3%	הון עצמי למאזן
7.3%	6.5%	7.6%	6.4%	6.9%	7.4%	7.6%	הלימות ההון הראשוני
10.8%	10.2%	13.1%	10.4%	11.5%	12.9%	13.1%	הלימות הון כוללת (בזל 1)
נתונים נוספים							
44%	38%	43%	40%	41%	42%	43%	נזילות (1)
0.7%	0.1%	0.5%	0.3%	0.7%	0.6%	0.3%	ROA (2)
0.64%	0.64%	0.83%	0.87%	0.79%	0.85%	0.89%	הפרשה לחומ"ס לאשראי לציבור (2)
6.33%	7.02%	7.3%	7.29%	7.19%	7.3%	7.3%	אשראי בעייתיים לאשראי לציבור

מזומן+ני"ע ביחס לפיקדונות הציבור (1)

נתונים רבעוניים בגילום שנתי (2)

* על פי כללי בזל 2 הלימות ההון הראשונית עומדת על כ- 7% והלימות ההון הכוללת על כ- 12.1%

התפתחויות עסקיות

חתימת ההסכם המעגן הסכמות הבנק עם פיבי אחזקות בע"מ בקשר עם החזקת הבנק בבנק הבינלאומי

ביום 28.03.10 הודיע הבנק, כי לאחר שהתקבלו האישורים של דירקטוריון פיבי ושל דירקטוריון הבנק, נחתם הסכם בין הבנק לבין פיבי, המעגן את ההסכמות בקשר להחזקות הבנק בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("הבינלאומי"). 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 הבינלאומי, בסכום של 800 מיליון ₪) כוללות, בין היתר: איחוד הון מניות בבנק הבינלאומי; מכירת 6% ממניותיו בהון ובזכויות ההצבעה של הבנק הבינלאומי, המוחזקים ע"י הבנק, לצדדים שלישיים (ובלבד שתנאי השוק יאפשרו מכירה במחיר שאינו נמוך משווי ההשקעה של המניות הנמכרות בדוחותיו הכספיים), וזאת, עד תום שישה חודשים ממועד השלמת איחוד ההון. בעקבות כך, הבנק הפריש למס 120 מיליון ₪ בדוחות הכספיים של 31.12.09 בגין ההחזקות בבנק הבינלאומי הראשון.

עם השלמת המכירה ולאחר המועד הקובע (31.12.13) יבוטלו ההסכמים הקיימים עם פיבי, לרבות ההסדר לפיו רבע מחברי הדירקטוריון הבינלאומי ימונו מרשימת המועמדים המומלצים על ידי דיסקונט.

הרחבת בסיס לקוחות פרטיים

מאמצי הבנק להרחבת הפעילות הקמעונאית משתקפים בגידול באשראי למשקי בית ולאנשים פרטיים (בדומה ליתר הבנקים הגדולים¹) ובעלייה בנתחו של הבנק בסגנון פעילות זה. נכון ליום 31.12.09, עמד נתחו של הבנק באשראי לאנשים פרטיים על כ-16.55% מסך המערכת, לעומת כ-15.94% בסוף 2008. העלייה בנתח השוק של הבנק התאפשרה, בין היתר, בהמשך לזכייתו במכרזים של החשב הכללי למתן הלוואות ושירותים בנקאיים לעובדי מדינה, מורים והלוואות מותנות לסטודנטים.

העלייה בהיקף האשראי טרם קיבלה ביטוי בתוצאות הבנק - ההכנסות והרווח מפעילות זו קטנו במהלך שנת 2009, לעומת התקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, הירידה בהכנסות וברווח של המגזר אפיינה את כל הבנקים הגדולים במהלך 2009 ומקורה בסביבת ריביות נמוכה אשר שחקה את המרווח הכולל והשלכות המשבר הכלכלי, אשר הוביל לצמצום פעילות של לקוחות פרטיים ועליה בהפרשה לחובות מסופקים.

להלן נתחי השוק של הבנק אל מול סך המערכת, אשר תומכים במיצוב הנוכחי, עפ"י נתוני 31.12.09:

2009	הפועלים	לאומי	דיסקונט	הבינלאומי	מזרחי טפחות
אשראי לציבור	29.9%	28.3%	15.8%	8.4%	13.2%
פיקדונות הציבור	27.7%	29.9%	16.9%	9.9%	11.4%
סך מאזן	28.4%	29.6%	17.3%	9.6%	10.9%
אנשים פרטיים (*)	36.8%	22.9%	16.6%	11.2%	10.7%

(*) מתוך נתוני סיכון אשראי מאזני לציבור לפי ענפי המשק

חילופי יו"ר בבנק

במהלך ינואר 2010 הושלם מהלך חילופי יו"רים בבנק. מר שלמה זהר סיים את תפקידו בבנק וד"ר יוסי בכר נכנס לתפקיד יו"ר הבנק החל מ-1.1.2010.

עדכון יעד תשואה והלימות ההון

ביום 26 באוגוסט 2009 החליט דירקטוריון הבנק על עדכון לתוכנית האסטרטגית, במסגרתה נקבעו לראשונה, בין היתר, יעדי תשואה להון לשנים 2010-2011, לטווח שבין 9% ל-11%. באותו מעמד נקבע יעד יחס הלימות הון כולל, בשיעור של 12% לסוף 2009. טווח היעד הקודם עמד על 11.5%-11.25% בסוף שנת 2008.

במהלך שנת 2010 תובא לאישור תוכנית אסטרטגית חדשה, לשנים 2010-2011. כחלק מתוכנית העבודה לשנת 2010, הבנק שם דגש על הניהול הקבוצתי, הכולל בין השאר ניהול סיכונים קבוצתי, ניהול נכסים, התחייבויות וחדרי עסקאות באופן קבוצתי ושיפור תהליכי התכנון והניהול הקבוצתי של ההון.

התפתחות התוצאות הכספיות

איכות הנכסים

במהלך התקופה הנסקרת² לא חל שינוי מהותי במבנה תיק הנכסים של הבנק. תיק האשראי של הבנק היווה כ-61% מסך הנכסים, נתון נמוך יחסית בקרב הבנקים הגדולים. לבנק תיק ניירות ערך הגבוה ביותר בקרב הבנקים הגדולים (כשיעור מסך נכסים), בדומה לשנים קודמות, והוא היווה כ-19% מסך נכסי הבנק נכון ל-31.12.09. עם זאת, חל שינוי מסוים בתמהיל הנכסים בתיק האשראי הכוללת ירידה באשראי העסקי ועליה באשראי לאנשים פרטיים והלוואות לדיור. בתיק ניירות הערך נרשמה עליה במרכיב אג"ח ממשלתי. השינוי בתמהיל הנכסים נבע, בין היתר, מהצורך לשפר את

¹ הבנקים הגדולים - הכוונה לחמש הקבוצות הבנקאיות הגדולות: לאומי, הפועלים, דיסקונט, מזרחי והבינלאומי

² מאז פעולת דירוג אשר נערכה בדצמבר 2008

הלימות ההון, בפרט הלימות ההון הראשוני המקורי שחרג ברבעון הראשון של 2009 מהיחס שאושר ע"י המפקח ומהחלטת הדירקטוריון (לפרטים נוספים - ראו בהמשך סעיף הדין בהלימות ההון).

תיק האשראי - ירידה מסוימת בהיקף האשראי, בדומה לבנקים בקבוצת ההשוואה³, על רקע הרעה במדדי הסיכון - שיעור הפרשה לחומ"ס ושיעור חוב בעייתי לסך אשראי.

נתוני הבנקים בקבוצת ההשוואה מצביעים על ירידה באשראי לענפי תעשייה ומסחר, שני ענפים בעלי פיזור לווים ופעילויות גבוה, כאשר הירידה בבנק דיסקונט בענפים אלו הייתה משמעותית יותר, יחסית לתיק האשראי של הבנק. מנגד, התאפינה המערכת הבנקאית בעליה בהיקף הלוואות לדירור ואשראי לאנשים פרטיים, כאשר דיסקונט הציג בענפים אלה שיעורי גידול גבוהים יחסית לבנקים בקבוצת ההשוואה ואשר השתקפו בעלייה בנתח הבנק באשראי לאנשים פרטיים, בעיקר על חשבון נתחם של הבנקים הגדולים - לאומי והפועלים.

בשונה מהמחצית השנייה של 2008, אשר התאפינה בעליה משמעותית בהיקף החובות הבעייתיים במערכת, המגמה בקרב הבנקים הגדולים ואשר אפינה גם את הבנק, הייתה מגמת ירידה בהיקף החובות הבעייתיים. עם זאת, תמהיל תיק חובות הבעייתיים של דיסקונט התאפיין בגידול בחובות שאורגנו מחדש. בהתאם לדרישות בנק ישראל, כאשר מתבצע הסדר לגבי חוב בהשגחה מיוחדת, וכתוצאה מכך משתנים תנאי הפירעון ו/או מחיר ללווה, יש להחמיר את הסייג ולסווג לפחות כחוב בארגון מחדש (זאת, למעט מקרים חריגים, בהם לא היה ללווה כל ויתור והסייג הוסר). כך גם לגבי המקרים, בהם למשל התקבלו בטוחות נוספות, אך נדחו מועדי פירעון של קרן או ריבית חוב.

להערכת מידרוג, בעקבות ההחמרה בתמהיל תיק האשראי הבעייתי, כפי שתוארה לעיל, פרופיל הסיכון של החובות הבעייתיים גדל וצפוי, להעיב להערכתנו על שיפור פוטנציאלי בשיעור הפרשה לחובות מסופקים בהינתן תנאים כלכליים תומכים וביחס למערכת. להערכת הבנק, תימשך הירידה בהיקף החוב שאינו נושא הכנסה כתוצאה מסיים הליכים משפטיים, אשר יסייעו להגברת גביית החובות, ועל רקע ההתעוררות בתחום הנדל"ן בישראל.

מדדי סיכון האשראי - חובות בעייתיים ללא שינוי משמעותי לעומת 2008, בה הייתה עליה בהיקף החובות. עם זאת, בעקבות צמצום בהיקף התיק, עלה היחס של חובות בעייתיים לסך האשראי:

2006	2007	2008	2009	Q1/09	Q2/09	Q3/09	Q4/09	חובות בעייתיים
2,529	2,289	2,347	2,191	2,460	2,326	2,317	2,191	שאינם נושאים הכנסה
290	282	366	1,543	196	472	890	1,543	שאורגנו מחדש
143	33	231	266	226	335	177	266	מיועדים לארגון מחדש
327	387	832	670	778	936	675	670	בפיגור זמני
3,767	3,458	4,427	3,721	5,130	4,344	4,376	3,721	בהשגחה מיוחדת
7,056	6,449	8,203	8,391	8,790	8,413	8,435	8,391	סך אשראי מאזני ללוויים בעייתיים
928	1,034	1,359	873	1,400	1,193	972	873	סך אשראי חוץ-מאזני ללוויים בעייתיים
1	1	64	12	75	56	28	12	אגרות חוב של לווים בעייתיים
10	22	209	24	48	20	60	24	נכסים אחרים בגין מכשירים נגזרים של אחר
	-	-	11	22	51	10	11	
7,995	7,530	9,841	9,311	10,335	9,733	9,505	9,311	סך אשראי בעייתי כולל
7.8%	6.3%	7.0%	7.3%	7.3%	7.2%	7.3%	7.3%	אשראי בעייתי \ אשראי לציבור (מאזני)
8.0%	5.9%	6.9%	6.2%	7.0%	7.0%	6.7%	6.2%	ממוצע 5 הגדולים
8.7%	6.0%	6.8%	6.3%	7.2%	7.3%	7.0%	6.3%	ממוצע קבוצת השוואה

³ קבוצת השוואה - בנקים עסקיים גדולים: בנק לאומי, בנק הפועלים, בנק הבינלאומי. בנק מזרחי מוטה פעילות קמעונאית (משכנתאות) ובשל כך אינו שייך לקבוצה.

הפרשה לחומ"ס לאשראי לציבור נותרה גבוהה גם יחסית לבנקים הגדולים ובנקים בקבוצת השוואה:

2006	2007	2008	2009	Q1/09	Q2/09	Q3/09	Q4/09	
0.63%	0.64%	0.64%	0.83%	0.87%	0.79%	0.85%	0.89%	דיסקונט
0.50%	0.31%	0.64%	0.68%	0.64%	0.64%	0.72%	0.69%	ממוצע 5 הגדולים
0.49%	0.26%	0.69%	0.71%	0.62%	0.70%	0.80%	0.69%	ממוצע קבוצת השוואה

העלייה בהיקף ההפרשות נובעת, בין היתר, מעליה בהפרשות בפעילות קמעונאית (מגזר משקי בית ואנשים פרטיים בפרט ומגזר עסקים קטנים) ונדל"ן ובינוי.

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

לבנק תיק ני"ע לסך נכסים הגבוה ביותר מבין חמשת הבנקים הגדולים ועומד על 19.3%, לעומת ממוצע של 13.3%. עם העמקת המשבר, שינה הבנק את מדיניות הנוסטרו והפסיק את תהליך הגדלת התשואה בתיק כנגד הגדלת הסיכון. במהלך שנת 2009 הגדיל הבנק את היקף ההשקעה באג"ח ממשלת ישראל. במסגרת הפעולות שנקט הבנק לשיפור הלימות ההון, מימש הבנק חלק גדול מתיק איגרות החוב הקונצרניות המקומיות. כך שלמרות הגידול בתיק ניירות הערך, חלקן של ההחזקות, שאינן אג"ח ממשלתיות, ירד באופן יחסי ואבסולוטי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2009 הסתכם תיק ניירות הערך בכ- 36.3 מיליארד \$, לעומת 31.5 מיליארד \$. ההשקעה באג"ח ממשלת ישראל מהווה רכיב עיקרי בתיק - כ- 62% מהתיק, כ- 12% מסך הנכסים. יתרת התיק מתפלגת בין מספר תיקים, כאשר המשמעותי בהם, כ- 25% מהתיק, מושקע באג"ח מגובות משכנתאות של סוכנויות פדרליות⁴ (כ-3.6 מיליארד \$, עליה של כ-20% מתחילת השנה).

בנוסף, לבנק תיק אג"ח קונצרני, המכיל בעיקר איגרות חוב של בנקים זרים, בהיקף כולל של 3.35 מיליארד \$, לעומת 4.46 מיליארד \$ ב- 2008. כ-64% מהבנקים הזרים, שניירותיהם כלולים בתיק, הינם בנקים מצפון אמריקה. יתרת איגרות החוב האמורות כללה ליום ה-31.12.09 הפסדים שטרם מומשו בסך של 381 מיליון \$. תמהיל תיק הבנק בשנים האחרונות:

2008	Q1/2009	Q2/2009	Q3/2009	Q4/2009	תמהיל התיק
40%	39%	51%	60%	62%	אג"ח ממשלה
38%	43%	33%	26%	25%	סוכנויות ממשלת ארה"ב ⁵
17%	15%	13%	12%	11%	חברות אחרות
4%	4%	4%	3%	2%	מניות וקרנות
100%	100%	100%	100%	100%	סה"כ

שיעור מסך נכסים:

7%	7%	10%	11%	12%	אג"ח ממשלה
3%	3%	3%	2%	2%	אג"ח אחרות

שיפור ברווחיות הבנק במהלך התקופה הנסקרת, בעיקר כתוצאה מההתאוששות בשוק ההון ובהכנסות תפעוליות ממגזר משקי בית וכרטיסי אשראי

בשנים 2007 - 2004 התאפיין הבנק בתשואה על נכסים נמוכה מהממוצע של יתר הבנקים הגדולים העסקיים, בעיקר בשל הרווחיות המימונית והיעילות התפעולית הנמוכות. בשנת 2008 בלט הבנק לטובה ביחס התשואה על הנכסים,

⁴ ליום 31.12.09 כלל תיק ני"ע מגובי משכנתאות (MBS) הפסדים שטרם מומשו בסך של כ-20 מיליון דולר (74 מיליון \$).

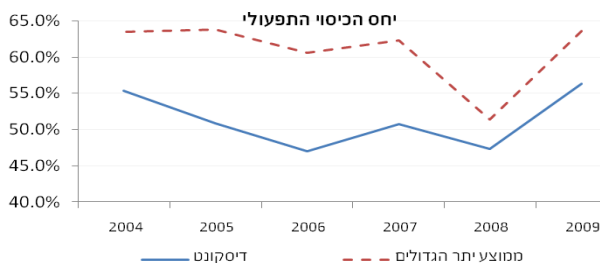
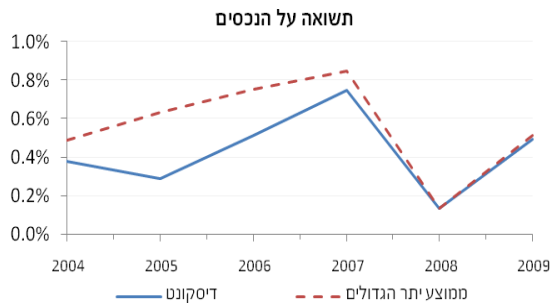
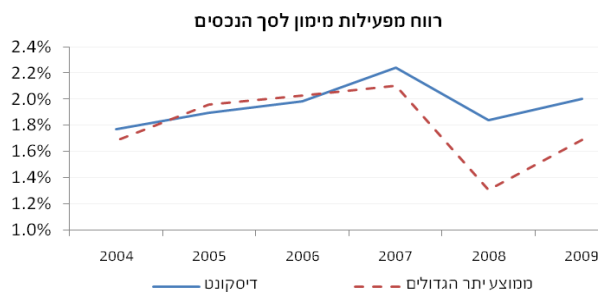
⁵ ליום ה-31.12.09, כ-98% מתיק איגרות החוב מגובות המשכנתא, מורכב מאיגרות חוב של סוכנויות פדרליות שונות (Freddie Mac, Fannie Mae, Ginnie Mae) בדירוג AAA בארה"ב.

לעומת קבוצת ההשוואה, וזאת נוכח עליה משמעותית, גבוהה מזו שרשם הבנק, בהפרשות לחומ"ס והפסדים בתיק הנוסטרו שרשמו יתר הבנקים.

במהלך שנת 2009 הושפעה רווחיות הבנק ממספר גורמים, חלקם בעלי השפעות מנוגדות. גדל היקף הנכסים הפיננסיים המניבים ב- 12% לעומת תקופה מקבילה והבנק רשם הכנסות מימון מהתאמות של מכשירים פיננסיים לשווי הוגן, אשר פיצו על שחיקה במרווח המימוני, כתוצאה מסביבת ריבית נמוכה במשק ותרמו לגידול ברווח מפעילות מימון לפני ההפרשה. כתוצאה מכך, ולמרות הגידול בהפרשה לחומ"ס, רשם הבנק שיפור ברווח מפעילות מימון, אשר הסתכם בכ- 3.8 מיליארד ש"ח בגין שנת 2009, לעומת כ- 3.3 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

באופן דומה, השיפור בהכנסות תפעוליות ואחרות, מוסבר בעיקר ע"י השפעה החיובית של שוק ההון: רווחי קופת פיצויים (כ- 260 מיליון ש"ח בתקופה הנסקרת, כאשר בתקופה המקבילה אשתקד לא נרשמו רווחים דומים) ומימוש ניירות הערך (כ- 197 מיליון ש"ח לעומת 51 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). בעיקר כתוצאה ממימוש מניות בזק והוט, אשר החזיק הבנק כנגד האשראי שהעניק. יש לציין לחיוב עלייה של כ- 115 מיליון ש"ח שנרשמה בהכנסות מדמי ניהול חשבון וכרטיסי אשראי. השיפור ביעילות מוסבר בעיקר בעליה בהכנסות תפעוליות (שעלו בכ-24% בשנת 2009, לעומת שנת 2008), אך היעילות התפעולית נותרה נמוכה יחסית. יחס הכיסוי התפעולי עמד, נכון ל- 31.12.09, על 56.3% (47.3% בשנת 2008), לעומת ממוצע של 66.2% בקבוצת ההשוואה. יש לציין, כי נכון למועד דוח מעקב זה, מתנהל בבנק מאבק של ועד העובדים על העלאת שכר וקליטתם של עובדים ארעיים לבנק. תוצאות מאבק זה יכולות להיות בעלות השפעה שלילית על היעילות התפעולית של הבנק.

להלן נתוני רווחיות של הבנק אל מול קבוצת ההשוואה:



שיפור בהלימות הון אשר עדיין נותרה הנמוכה בקרב הבנקים הגדולים (למעט בנק מזרחי - טפחות, אשר שונה בפרופיל העסקי ובפרופיל הסיכון מהבנק).

השיפור בהלימות ההון (לפי כללי בזל 1) נובע מחד גיסא, משינוי בתמהיל הנכסים (כאמור, עליה באג"ח ממשלתי ושינוי בתמהיל תיק האשראי), אשר תרם לירידה של כ- 2.8% בסך נכסי הסיכון של הבנק. מאידך גיסא, הרווחים השוטפים בתקופה הנסקרת תרמו לשיפור בהון הליבה והביאו לעליה בהלימות הון ראשוני, שעמדה בסוף שנת 2009 על כ- 6% 7.7. יש לציין כי נתון זה נותר נמוך לעומת 9% בקבוצת ההשוואה.

בנוסף לאמור לעיל, גיוס מכשירי הון שונים, שביצע הבנק במהלך שנת 2009, תרם לשיפור בהלימות ההון הכוללת. למרות השיפור (13.1%, לעומת 10.2% ביום 31.12.09), יחס הלימות ההון הכוללת הינו נמוך לעומת ממוצע של 14.05% בקרב הבנקים בקבוצת ההשוואה (לאומי 14.3%, הפועלים 13.7% ובינלאומי 14.2%).

גם בבחינת נתוני הבנק בהתאם לכללי בזל 2, הלימות ההון הראשונית נמוכה ביחס לקבוצת ההשוואה ועומדת על כ- 7% לעומת 8.7%. הלימות ההון הכוללת של הבנק על פי בזל 2 הינה 12.1% לעומת הממוצע בקבוצת ההשוואה שעומד על 13.93%.

אופק הדירוג

גורמים שעלולים להוביל להורדת הדירוג:

- פגיעה במעמד הבנק במפת הבנקאות המקומית
- הרעה בתוצאות העסקיות

גורמים שעשויים להוביל להעלאת הדירוג:

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

אודות המנפיק

בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("דיסקונט" או "הבנק") נוסד בשנת 1934 על ידי ליאון רקאנטי, ישירות ובאמצעות חברות מוחזקות (הבנק ביחד עם החברות המוחזקות ייקרא להלן "קבוצת דיסקונט" או "הקבוצה"). הינו בנק הפעיל במכלול שירותי התיווך הפיננסי בישראל, לרבות בנקאות מסחרית, בנקאות למשכנתאות וכרטיסי אשראי. קבוצת דיסקונט היא הקבוצה הבנקאית השלישית בגודלה בישראל, המחזיקה נתח שוק של כ-17.4% מהמאזן, כ-16% מהאשראי לציבור, וכ-17% מסך פיקדונות הציבור בכלל המערכת הבנקאית (נכון ליום ה-30/09/09).

פעילות הבנק בישראל מתבצעת באמצעות רשת של כ-129 סניפים. לבנק שתי חברות בנות בנקאיות בבעלות מלאה בישראל: בנק מרכנתיל דיסקונט ובנק דיסקונט למשכנתאות. לבנק פעילות בנקאית בחו"ל, המתבצעת בעיקר באמצעות אי.די.בי ניו יורק - בנק מסחרי, המתמקד בתחום פיקדונות הבנקאות הפרטית בארה"ב ואשר פועל בדרום אמריקה באמצעות חברה בת בבעלות מלאה. בנוסף, פועל הבנק באורוגוואי ובשוויץ באמצעות בנק דיסקונט לישראל (שוויץ), המתמקד בבנקאות פרטית.

⁶ במהלך רבעון ראשון של 2009, ירד יחס הלימות ההון הראשוני המקורי מתחת ל- 6.5%, כפי נדרש ע"י המפקח ובהתאם להחלטת דירקטוריון הבנק. החריגה נבעה בעיקר מהתרחבות תיק האשראי וגידול ביתרת נכסי סיכון כתוצאה מכך.



חברות בנות נוספות כוללות את: דיסקונט ישראל שוקי הון והשקעות בע"מ (100%), הפועלת כזרוע של הקבוצה בתחום ההשקעות הריאליות והחיתום ותכלית בית השקעות (100%), העוסקת בניהול השקעות עבור לקוחות פרטיים וחברות.

פעילות הבנק בתחום כרטיסי האשראי מתבצעת באמצעות האחזקות בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("כאל"), כ- 71.8% בזכויות ההון וכ- 79% בזכויות ההצבעה, לאחר השלמת עסקאות רכישת החזקות פישמן רשתות בע"מ ורכישת החזקות הראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ).

אחזקות עיקריות נוספות כוללות 26.4% מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("הבנק הבינלאומי"), 11.1% בזכויות ההצבעה), אשר הינו הבנק החמישי בגודלו בישראל, כאמור בדו"ח זה, לאחרונה נחתמה עסקה אשר עתידה לצמצם את החזקות הבנק הבינלאומי.

סולם דירוג התחייבויות

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוטה 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 שיפוטה 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 שיפוטה של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.	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

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

© 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 הרחני. 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. דירוגי 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 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.