



הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

פעולת דירוג | אפריל 2013

מחבר:

אבי בן-נון, ראש צוות
avib@midroog.co.il

אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום חברות
i.sigal@midroog.co.il

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ

להלן מוצגים דירוגי הבנק הנוכחיים (כפי שניתנו בדוח דירוג מיום ה-13.12.2012):

	P-1	פיקדונות לזמן קצר
אופק: שלילי	Aa1	פיקדונות לזמן ארוך/ אג"ח
אופק: שלילי	Aa2	כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)
אופק: שלילי	Aa3	שטרי הון נדחים (הון משני עליון)

מידרוג מודיעה על מתן דירוג Aa2 באופק שלילי למסגרת גיוס כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון) בסך של עד 400 מיליון ש"ח ע.ג., באמצעות הרחבת סדרה קיימת (סדרה כא), שתבצע על ידי הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ ("הבינלאומי הנפקות"), חברה בת בבעלות מלאה של הבנק. כתב ההתחייבות הנדחה הינו צמוד מדד ובמח"מ של 5.7 שנים. הקרן תיפרע בסוף התקופה. תמורת ההנפקה מיועדת להגדלה ולגיוון בסיס המקורות הצמודים של הבנק לצורך פעילותו העסקית השוטפת ומהווה תמיכה להלימות ההון הכוללת של הבנק.

להצגת השיקולים העיקריים לדירוג אנו מפנים לדוח הדירוג מחדש דצמבר 2012, המצוי באתר מידרוג.

דוח זה מתייחס למבנה ההנפקה, בהתבסס על נתונים שנמסרו למידרוג עד ליום 18.04.13. אם יחולו שינויים במבנה ההנפקה, תהיה למידרוג הזכות לדון שנית בדירוג ולשנות את הדירוג שניתן.

להלן פירוט סדרות ציבוריות קיימות ומדורגות של הבנק שהונפקו ע"י הבינלאומי הנפקות בע"מ:

סדרה	מספר נייר ערך	מועד הנפקה מקורית	ריבית שנתית נקובה	תנאי הצמדה	ערך בספרים ¹ של יתרת הסדרות ליום ה-31.12.2012 במיליוני ש"ח	שנות פירעון הקרן	דירוג	אופק
ב	1091164	08/2004	5.25%	מדד	288	2013-2018	Aa2	שלילי
ג	1093681	07/2005	4.20%	מדד	380	2013-2018	Aa1	שלילי
ד	1103126	03/2007	4.20%	מדד	272	2014-2021	Aa2	שלילי
ה	1105576	06/2007	3.85%	מדד	834	2016-2017	Aa2	שלילי
ז	1110428	04/2008	4.05%	מדד	464	2014	Aa2	שלילי
כ	1121953	12/2010	3.10%	מדד	913	2017-2021	Aa2	שלילי
כא	1126598	06/2012	2.80%	מדד	672	2019	Aa2	שלילי

¹ בספרי הבינלאומי הנפקות.

להלן נתונים כספיים עיקריים, במיליוני ש"ח:

2008	2009	2010	2011	2012	
15,264	23,151	15,563	18,443	22,939	מזומנים ופיקדונות בבנקים
16,674	14,309	15,802	11,872	9,756	ני"ע
61,250	60,294	63,447	64,978	67,879	אשראי לציבור, נטו
79,945	82,830	80,155	81,387	84,365	פיקדונות הציבור
5,450	6,101	5,698	5,810	6,563	הון עצמי המיוחס לבעלי מניות הבנק
98,985	104,610	100,710	101,113	105,387	סך נכסים
2,489	1,735	1,918	2,177	2,250	הכנסות ריבית, נטו [1]
238	268	115	93	134	הוצאות להפסדי אשראי
666	2,194	1,712	1,392	1,547	הכנסות שאינן מריבית
2,642	2,756	2,783	2,816	2,791	הוצאות תפעוליות ואחרות
275	905	732	660	872	רווח לפני מס
124	558	438	480	577	רווח נקי המיוחס לבעלי המניות
					יחסי איתנות
5.5%	5.8%	5.7%	5.7%	6.2%	הון עצמי המיוחס לבעלי מניות הבנק למאזן
8.7%	9.2%	8.0%	8.5%	9.7%	הלימות ההון הליבה
12.3%	13.8%	12.4%	13.1%	14.9%	הלימות הון כוללת
					נתונים נוספים
30.8%	37.1%	30.7%	33.1%	33.9%	נזילות [2]
0.1%	0.5%	0.4%	0.5%	0.6%	ROA
2.3%	9.7%	7.4%	8.3%	9.3%	ROE [3]
0.8%	1.8%	1.2%	1.1%	1.5%	PPP % Av g RWA [4]
0.4%	0.4%	0.2%	*0.1%	*0.2%	הוצאה בגין הפסדי אשראי/אשראי לציבור
5.7%	4.6%	3.4%	*3.6%	*3.6%	אשראי בעייתית/אשראי לציבור

* בהתאם להוראה החדשה. הנתון אינו בר השוואה לתקופות קודמות

[1] לפני ההפרשה להפסדי אשראי

[2] מזומן ופיקדונות בבנקים + אג"ח מדינת ישראל, ארה"ב וגרמניה לפיקדונות הציבור

[3] רווח נקי שנתי המיוחס לבעלי המניות הבנק (t), לממוצע הון עצמי המיוחס לבעלי מניות הבנק (t,t-1)

[4] רווח לפני מס (t) + הוצאות להפסדי אשראי (t), לממוצע נכסי סיכון (t,t-1)

גורמים שעשויים להוביל לייצוב אופק הדירוג:

- שיפור רמת הרווחיות ויציבותה לאורך זמן
- הקטנת ריכוזיות לווים וענפית

גורמים שעלולים להורדת הדירוג:

- שחיקה בכריות הרווחיות וההון
- הרעה משמעותית באיכות תיק האשראי
- פגיעה במעמד הבנק במפת הבנקאות המקומית

אודות המנפיק

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ הינו בנק מסחרי, המספק שירותי בנקאות בישראל ובח"ל בכל מגוון הפעילויות הבנקאיות, ללקוחות קמעונאיים, עסקיים ומסחריים. לבנק חברות בנות ומוחזקות, בישראל ובח"ל, המהוות ביחד את קבוצת הבינלאומי. קבוצת הבינלאומי היא הקבוצה הבנקאית החמישית בגודלה בישראל. פעילות קבוצת הבינלאומי בישראל מתבצעת באמצעות רשת של 180 סניפים ושלוחות. הבנק מחזיק במספר חברות בנקאיות נישתיות, לאחר מספר רכישות ומיזוגים בשנים האחרונות: בנק אוצר החייל (76%), בנק מסד (51%), בנק פועלי אגודת ישראל (100%) ויובנק (100%). לבנק פעילות בנקאית בחו"ל, המתבצעת בעיקר בשוויץ. פעילות הבנק בתחום כרטיסי האשראי מתבצעת באמצעות האחזקה של 28% בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (כא"ל).

דוחות קשורים

- [דוח דירוג הבנק הבינלאומי, דצמבר 2012](#)
- [מתודולוגיה לדירוג בנקים, ינואר 2013](#)

תאריך דוח: 18.04.2013

סולם דירוג פיקדונות זמן קצר

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

סולם דירוג התחייבויות זמן ארוך

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

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 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 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 (Moody's 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.