

# בנק אוצר החייל בע"מ

מעקב | דצמבר 2012

## מחברים:

טל טוטנאור, אנליסט  
[talt@midroog.co.il](mailto:talt@midroog.co.il)

אבי בן-נון, אנליסט בכיר  
[avib@midroog.co.il](mailto:avib@midroog.co.il)

## אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום חברות  
[i.sigal@midroog.co.il](mailto:i.sigal@midroog.co.il)

## בנק אוצר החייל בע"מ

	P-1	פיקדונות לזמן קצר
אופק: יציב	Aa2	פיקדונות לזמן ארוך/ אג"ח
אופק: יציב	Aa3	כתבי התחייבות נדחים (הון משני)

מידרוג מודיעה על הותרת דירוג הבנק, כדלקמן: פיקדונות לזמן ארוך ואג"ח Aa2, כתבי התחייבויות נדחים Aa3 ופיקדונות לזמן קצר P-1. אופק הדירוג נותר יציב.

### להלן פירוט סדרות ציבוריות קיימות מדורגות של הבנק:

סדרה	מספר נייר ערך	מועד הנפקה מקורית	ריבית שנתית נקובה	תנאי הצמדה	ערך בספרים ליום ה- 30.09.2012 במיליוני ש"ח	שנות פירעון הקרן	דירוג	אופק
ו'	1112079	04/2008	4.3%	מדד	245	2015-2017	Aa3	יציב

### שיקולים עיקריים לדירוג הבנק

אוצר החייל הינו בנק קמעונאי, בעל מיצוב טוב ונתח שוק משמעותי במגזר מערכת הביטחון; הבנק מאופיין במדיניות ניהול סיכונים ההולמת את פרופיל הסיכון שלו; לבנק איכות נכסים טובה, בהם בולטים תיקי אשראי וני"ע ברמת סיכון נמוכה, הנתמכים בריכוזיות נמוכה, יחסית למערכת; נזילות הבנק טובה; הלימות הון ליבה הולמת את פרופיל הסיכון של הבנק; רווחיות סבירה ובמגמת שיפור. מנגד, קוטנו של הבנק ופעילותו הנישתית מהווים חסם משמעותי ופוגמים ביכולת השבת הרווחים של הבנק- כפי שמתבטא בנתחי שוק נמוכים בסך הנכסים, האשראי והפיקדונות לציבור. יציבות הרווחיות בבנק אינה בולטת לטובה, בדומה למערכת; הבנק, בדומה למערכת, מאופיין במבנה הוצאות קשיח ויעילות תפעולית נמוכה, המושפעת גם ממערך סינוף רחב יחסית לגודלו. הבנק, בדומה למערכת, ניצב בפני אתגרים בסביבה העסקית, נוכח הצפי להאטה בצמיחת התמ"ג, עלייה מסוימת בשיעורי האבטלה, סביבת ריביות נמוכה ותמורות רגולטוריות בתחום העמלות. להערכת מידרוג, אתגרים אלו עלולים לעצור את מגמת השיפור ברווחיות הבנק, אולם ללא השפעה מהותית על איכות הנכסים, נוכח מאפייניו הקמעונאיים ומאפייני לקוחותיו. בנוסף למאפיינים אלו, נתמך דירוג הבנק בהשתייכותו לקבוצת הבינלאומי ובהערכת מידרוג את חוזק הקשרים בין שני הבנקים, לרבות מיתוג ואסטרטגיה עסקית משותפים ותלות הדדית משמעותית, הגוזרים, להערכתנו, נכונות והסתברות גבוהה יחסית לתמיכה בבנק במידת הצורך (כפי שמשקף גם במודל לניתוח חדלות פירעון משותפת - JDA).

אופק הדירוג היציב משקף את הערכת מידרוג, כי לא יחול שינוי משמעותי לרעה באיכות הנכסים, למרות הסביבה העסקית המאתגרת, וכי הבנק ישמר נזילות גבוהה, ימשיך לבנות את כריות ההון ויציג רווחיות בדומה לרמה שהציג בשנת 2011.

להלן נתונים כספיים עיקריים, במיליוני ₪:

2007	2008	2009	2010	2011	30.9. 11	30.9. 12	אוצר החייל
2,192	1,863	3,489	2,850	2,112	2,428	2,669	מזמנים ופקדונות בבנקים
1,360	2,485	1,185	1,964	2,420	1,845	1,936	ני"ע
8,474	9,037	9,388	10,075	10,715	10,684	11,358	אשראי לציבור, נטו
9,926	11,036	11,414	11,609	12,216	11,936	12,663	פיקדונות הציבור
721	759	840	850	899	869	991	הון עצמי ללא זכויות מיעוט
12,256	13,639	14,314	15,121	15,482	15,223	16,202	סך נכסים
355	342	358	349	389	291	306	הכנסות ריבית, נטו* [1]
202	211	237	218	236	182	206	הכנסות שאינן מריבית*
433	466	482	512	502	374	378	הוצאות תפעוליות ואחרות
125	87	113	55	123	99	135	רווח מפעולות רגילות לפני מס
115	52	60	34	85	62	85	רווח נקי המיוחס לבעלי המניות
5.88%	5.57%	5.87%	5.62%	5.81%	5.71%	6.12%	הון עצמי ללא זכויות מיעוט למאזן
8.18%	8.13%	8.38%	8.41%	8.67%	8.44%	8.96%	הלימות ההון ליבה
10.66%	11.52%	12.63%	12.68%	13.19%	12.85%	13.56%	הלימות הון כוללת
33%	36%	38%	39%	36%	35%	35%	נזילות [2]
0.9%	0.4%	0.4%	0.2%	0.6%	0.6%	0.7%	ROA
15.9%	6.9%	7.2%	3.9%	9.9%	10.2%	12.0%	ROE
1.69%	1.33%	1.29%	0.79%	1.50%	1.53%	1.94%	[3] PPP % Avg RWA
0.23%	0.38%	0.13%	0.25%	**0.28%	**0.22%	**0.25%	הוצ' הפסדי אשראי/ אשראי לציבור
2.9%	3.3%	3.3%	2.8%	**2.5%	**2.5%	**2.4%	חובות בעייתיים/ אשראי לציבור

3

\* החל מהרבעון הראשון של 2012 שונה מבנה דוח רווח והפסד. הנתונים עד שנת 2010 (כולל) מופיעים בצורת ההצגה הקודמת, קרי, רווח מפעולות מימון והכנסות תפעוליות ואחרות, ועל כן, הכנסות ריבית נטו והכנסות תפעוליות ואחרות אינן ברורות השוואה לתקופות קודמות.

\*\* בהתאם להוראה החדשה. הנתון אינו בר השוואה לתקופות קודמות

- [1] לאחר ההפרשה להפסדי אשראי  
 [2] מזומן ופיקדונות בבנקים + אג"ח מדינת ישראל, ארה"ב וגרמניה לפיקדונות הציבור  
 [3] רווח מפעולות רגילות + הוצאות להפסדי אשראי, לממוצע נכסי סיכון

**מיצוב טוב בסגמנט הפעילות הקמעונאי, אולם יכולת השבת הרווחים מוגבלת בשל גודלו של הבנק ותחרות גוברת במערכת על הלקוח הקמעונאי**

בנק אוצר החייל הינו בנק בעל מאפיינים קמעונאיים, המספק שירותים בעיקר לאנשי מערכת הביטחון, תוך העמקת בסיס הלקוחות במגזר הקמעונאי בשנים האחרונות. לבנק מערך סניפים פרוס היטב ביחס לגודלו ובמיקומים אסטרטגיים - חלקם נמצאים בתוך בסיסים צבאיים ונגישים לאוכלוסיית מערכת הביטחון, בהשוואה לבנקים אחרים במערכת. מאפייניו הנישתיים של הבנק וקוטנו, יחסית לבנקים אחרים במערכת, כפי שמתבטא בנתחי שוק נמוכים לאורך זמן במונחי סך נכסים, אשראי לציבור ופיקדונות הציבור (כ-1.3% מסך המערכת, נכון ליום ה-30.9.2012), מגבילים את יכולת השבת הרווחים שלו. בתוך כך נציין, כי בבחינת נתח השוק באשראי לאנשים פרטיים, אשר להערכת מידרוג, תורם ליציבות ופיזור ההכנסות, מיצובו של הבנק טוב יחסית, עם נתח שוק יציב של 5.7% ליום ה-30.9.2012, אולם עדיין, בפער ניכר מהבנקים הגדולים במערכת. גורמים נוספים, הממתנים את סיכון קוטנו של הבנק ותומכים ביכולת השבת הרווחים שלו, הינם מיצובו החזק של הבנק במגזר עובדי מערכת הביטחון, המאופיינים בפרופיל פיננסי איכותי, אשר תורם ליציבות הרווחים ומתבטא גם בקצב נטישה נמוך, נוכח הסכמים מפעליים. מיצוב הבנק נתמך בהיותו חלק אינטגרלי מקבוצת הבינלאומי ומהווה את זרוע הקמעונאית העיקרית שלו (כ-50% מסך סיכון האשראי המאזני לאנשים פרטיים). כחלק מקבוצת הבינלאומי, נהנה הבנק משירותי הבינלאומי ומיתרונותיו לגודל, כמו גם ממיתוג ואסטרטגיה עסקית משותפים, אשר גוזרים תמיכה והדדיות בין הבינלאומי לבנק. גורם נוסף התומך ביכולת השבת הרווחים הוא תמהיל ההכנסות, המפוזר יחסית של הבנק, עם כ-80% מההכנסות, שמגיעות מתחומי הבנקאות המסורתית וכרטיסי אשראי, המפוזרים מטבעם, והינם אחראים לכ-50% מהרווח הנקי של הבנק.

להערכתנו, בעקבות ההתפתחויות הרגולטוריות החדשות במסגרת תקנות באזל 3 ובפרט שינויים צפויים בתחום ניהול הנזילות, צפויה רמת התחרות בתחומי האשראי הקמעונאי והפיקדונות היציבים להתחזק ולהציב בפני הבנק אתגרים הולכים וגוברים בטווח הזמן הבינוני בנושא שימור הלקוחות הקמעונאיים (שאינם שייכים להסכמים מפעליים).

**מדיניות ניהול הסיכונים הולמת את פרופיל הסיכון של הבנק**

מערך ניהול הסיכונים של הבנק כולל מספר עוגנים ובהם ועדת דירקטוריון לניהול ובקרת סיכונים, צוות ניהול נכסים והתחייבויות בראשות מנכ"ל הבנק והשתתפות בפורום ניהול הסיכונים הקבוצתי. בנוסף, לבנק פונקציה מנהל סיכונים ראשי, אשר כפוף למנכ"ל הבנק ובמקביל - למנהל הסיכונים הראשי של קבוצת הבינלאומי. מנהל הסיכונים הראשי אינו חבר הנהלה, מצב שלהערכתנו פוגם בעצמאות פונקציה זו. המערכים הנזכרים לעיל תומכים בהתוויית מדיניות ניהול הסיכונים, קביעת תאבון הסיכון של הבנק, התואם את האסטרטגיה שלו וניטור ובקרת סיכונים. לבנק כיום אין מערכות תומכות החלטה בתחום סיכוני האשראי (Credit Scoring), עובדה הפוגמת באיכות ניהול סיכון

האשראי ותמחורו. סיכוני השוק בבנק נאמדים ע"י מודל ה-VAR, תחת הנחות שמרניות, בדומה לכלל המערכת הבנקאית וכפעילות משלימה להערכת הסיכון, מפעיל הבנק מספר תרחישי קיצון בדרגות חומרה משתנות. להערכת מידרוג, תאבון סיכון השוק של הבנק נמוך יחסית ועמד על 2.5% בממוצע שלוש שנים אחרונות בתרחישי הלחץ, שביצעה מידרוג. לפי דיווחי הבנק עמד יחס זה על 1.0%, נכון לסוף הרבעון השלישי של 2012. סיכון הנזילות של הבנק מנוהל באמצעות מודל פנימי של בנק האם. להערכת מידרוג, ניהול הנזילות הולם את פרופיל הסיכון של הבנק, נוכח מבנה מקורות, המסתמך בעיקר על פיקדונות יציבים בפיזור רחב (ממוצע בשלוש השנים האחרונות של כ-80% מהמגזר הקמעונאי ובנקאות פרטית), תלות נמוכה יחסית בשוק ההון ונכסים נזילים בשיעור מהותי.

### **נזילות בולטת לטובה**

כנזכר לעיל, מבנה המקורות של הבנק, בדומה לכלל המערכת הבנקאית המקומית, נסמך בעיקר על בסיס פיקדונות רחב. היחס שבין האשראי לציבור לפיקדונות הציבור ליום ה-30.09.2012 עמד על כ-89% בדומה לממוצע במערכת וללא תלות בשוק ההון. מדד הנזילות - שיעור הנכסים הנזילים, כהגדרתנו, מסך הפיקדונות, הינו גבוה ותומך בנזילות הטובה של הבנק. היחס עמד על 35% ליום ה-30.9.2012 וזאת לאחר שחיקה משיעור של 39% לסוף 2010, נוכח הפניית מקורות לצורך צמיחה בתיק האשראי. מידרוג צופה, כי רמת הנזילות הטובה של הבנק ומבנה המקורות היציב והמפוזר ישמרו בטווח הנראה לעין.

### **איכות נכסים טובה - תיקי אשראי וני"ע ברמת סיכון נמוכה**

תיק האשראי מהווה את הנכס העיקרי של הבנק עם כ-70% מסך הנכסים נכון ליום ה-30.09.2012, בדומה לממוצע המערכת. היקף הנכסים גדל בתקופה שבין סוף 2010 לתשעת החודשים הראשונים של 2012 בכ-8.7%, תוך שינוי מסוים בתמהיל ובהקצאת המקורות, כאשר שיעור תיק האשראי בסך הנכסים גדל על חשבון שיעור הנכסים הנזילים. בסיס הפיקדונות צמח גם הוא בשיעור של כ-9.1% במהלך התקופה ושיעורו מסך הנכסים עמד על כ-78% ליום ה-30.9.2012.

תיק אשראי ברמת סיכון נמוכה ונתמך בריכוזיות נמוכה יחסית למערכת, בשל אופיו הקמעונאי. להערכת מידרוג, מאפייניו הקמעונאיים של התיק יתמכו במדדי הסיכון הנמוכים גם נוכח המצב

### **המאקרו כלכלי המתגבר**

כנזכר לעיל, הבנק הינו בנק נישתי ומאופיין בהיקף תיק נמוך יחסית למערכת. במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2012 גדל התיק בשיעור עודף יחסית למערכת (6.0% לעומת 1.9% במערכת). יש לציין, כי החלק הארי בבסיס לקוחות הבנק (כ-70%) הינם אנשי מערכת הביטחון, אשר מאופיינים בפרופיל פיננסי גבוה יחסית. בשונה מהמערכת, רמות ריכוזיות הלווים והענפית בתיק האשראי נמוכה יחסית. שלושת הענפים העיקריים אליהם חשוף הבנק (ללא אשראי לאנשים פרטיים) מהווים כ-21.3% מסיכון האשראי ליום 30.9.2012 (תעשייה - 8.1%, מסחר - 7.8% ושירותים ציבוריים וקהילתיים - 5.4%), נתון נמוך משמעותית מממוצע קבוצת ההשוואה (38%). נציין כי חשיפתו של הבנק לאשראי נדל"ני, שהינו בעל מאפייני סיכון גבוהים יותר, היא כ-5% בלבד מסך סיכון

האשראי, הבנק אינו חשוף כלל למשכנתאות (פעילות המתנהלת בבנק האם, בעוד שהבנק גובה עמלה על הפניית לקוחות לקבלת הלוואה לדיור) ועיקר החשיפה העסקית שלו הינה לעסקים קטנים ובינוניים (אובליגו של עד 30 מ' ש). להערכתנו, התיאבון לסיכון של הבנק נמוך יחסית ונובע מאופיו הקמעונאי של הבנק, כפי שמשקף בחשיפת הבנק לענף הגדול ביותר ול-20 הלוויים הגדולים, יחסית לכריות הספיגה (%98 ו-99 מההון הראשוני, בהתאמה ונמוך מממוצע המערכת עם %147 ו-127 ליום ה-30.9.2012).

מדדי סיכון האשראי של הבנק בולטים לטובה. שיעור החובות הבעייתיים<sup>1</sup> (ברוטו) מסך תיק האשראי (ברוטו) ושיעור החובות הפגומים מתיק האשראי, המאופיינים בהסתברות החזר נמוכה יותר, נמוכים יחסית למערכת לאורך זמן, מהווים גורם חיובי בדירוג ומשקפים את איכות התיק הטובה. נציין עוד, כי להערכת מידרוג, כריות הספיגה של הבנק כנגד החובות הבעייתיים הולמות, את הסיכון בתיק האשראי. להערכת מידרוג, לסביבה מאקרו כלכלית המתגרת לא צפויה השפעה מהותית לשלילה על איכות נכסי הבנק, נוכח מאפייניו הקמעונאיים, הפיזור ומאפייני הלקוחות. להערכת מידרוג, הבנק יציג הוצאות להפסדי אשראי, בטווח הזמן הקצר והבינוני, בדומה לשיעורים שהציג בשנת 2011 (כ-0.3% מסך האשראי לציבור). נציין כי, המגבלות הרגולטוריות בדבר הלימות ההון ומגבלות חשיפה ענפיות מהוות חסם פחות אפקטיבי עבור יכולת הצמיחה של הבנק ולו פוטנציאל צמיחה גבוה יותר בתיק האשראי, יחסית לבנקים אחרים בקבוצת ההשוואה.

#### תיק ניירות ערך ברמת סיכון נמוכה

תיק ניירות הערך של הבנק מאופיין, להערכת מידרוג, ברמת סיכון נמוכה, היות והחלק הארי בתיק הינו אג"ח מדינה. שיעור אג"ח מדינה בתיק נ"ע בבנק גבוה מהמערכת לאורך השנים האחרונות. מתוך תיק ניירות הערך של הבנק, אשר הסתכם לסך של 1.9 מיליארד ש"ח, ליום ה-30.9.2012, כ-93% מושקעים באג"ח מדינת ישראל (כ-11% מסך הנכסים) והיתר מושקעים בעיקר באג"ח קונצרני בדירוגי השקעה. נציין כי לבנק אין חשיפה לאג"ח של מדינות ובנקים הנמצאים במוקד משבר החוב באירופה.

#### **הלימות ההון תואמת את פרופיל הסיכון של הבנק, צפי להמשך חיזוק כריות ספיגת ההפסדים בעקבות מתווה באזל<sup>2,3</sup>**

יחסי הלימות ההון של הבנק נמצאים במגמת שיפור, נוכח חיזוק רמות ההון ע"י צבירת רווחים, על אף עלייה בהיקף נכסי הסיכון בשנה האחרונה. ליום ה-31.12.2011, יחסי הלימות ההון רובד 1 וכולל עמדו על כ-8.7% ו-13.2%, בהתאמה, לעומת ממוצע של 8.4% ו-14.1% במערכת. ליום ה-30.09.2012 חל שיפור ביחסי הלימות ההון של הבנק, בדומה למגמה בקבוצת ההשוואה, עם יחסים של 9.0% ו-13.6%, בהתאמה, לעומת 8.9% ו-14.7% בקבוצת ההשוואה, לאותו המועד. לגישתנו,

<sup>1</sup> מעבר לשיטת הסיווג החדשה לא מאפשר השוואה עתית מלאה של החובות הבעייתיים.

<sup>2</sup> הנחיות הפיקוח על הבנקים קובעות מתווה הלימות הון ליבה של 9% עד לתחילת שנת 2015 ובנקים בעלי נתח שוק של מעל 20% (קרי לאומי ופועלים) יידרשו להגדיל את הלימות הון הליבה ל-10% עד לתחילת שנת 2017.

הלימות ההון הרגולטורית משקפת את יכולתו של הבנק להרחיב פעילות באמצעות הגדלת נכסים ו/או שינוי תמהיל הנכסים הקיימים. על רקע זה נציין כי בשנתיים האחרונות צמחו נכסי הסיכון בבנק בשיעור של 10%, נתון גבוה לממוצע המערכת. נציין כי הרכב הנכסים של הבנק תומך אף הוא בהלימות ההון, עם מרכיב נכסים נזילים מהותי מסך הנכסים, אשר משקל הסיכון הסטנדרטי שלהם נמוך יחסית.

להערכת מידרוג, הבנק ימשיך להציג שיפור ביחסי הלימות ההון ליבה, המהווים את הכרית העיקרית לספיגת הפסדים, בטווח הזמן הקצר והבינוני על אף שהוא קרוב להשיג את היעד הרגולטורי העתידי (לפי החישוב הנוכחי), שהציב המפקח למערכת הבנקאית. הבנק מציג ירידה שולית במינוף לאורך השנים האחרונות. ליום ה- 30.09.2012, עמדו יחסי ההון ליבה וההון העצמי למאזן בבנק על כ- 9.0% ו-6.1%, בהתאמה, נתון טוב ביחס לממוצע המערכת.

מידרוג בחנה מספר תרחישי לחץ בדרגות חומרה משתנות לגבי הלימות הון הליבה של הבנק, תוך הנחת שיעורי PD ו-LGD בענפי הפעילות השונים ובתרחישים השונים והיעדר חלוקת דיבידנדים. הלימות הון הליבה נעה בטווח שבין 8.3% בתרחיש הקל ו- 7.4% בתרחיש הקיצון, מאפשרת לבנק לספוג הפסדים ואינה מערערת את יציבותו של הבנק.

### **רווחיות הבנק השתפרה ומהווה כרית סבירה לספיגת הפסדים ברמת הדירוג הנוכחית, אולם מוגבלת ע"י יעילות תפעולית נמוכה**

רווחיות הבנק סבירה וזאת גם בשל הרכב הנכסים הסולידי עם שיעורי נזילות גבוהים ובהם מרכיב אג"ח ממשלתי גבוה והסכמים מפעליים עם חלק גדול מלקוחות הבנק. רווחיות הבנק מוגבלת ע"י מבנה הוצאות קשיח ויעילות תפעולית נמוכה, המושפעת גם ממערך הסינוף הגדול יחסית לגודלו ותשומות כ"א לצורך שירות הפעילות הקמעונאית. בשנתיים האחרונות הבנק מציג שיפור בתשואת הליבה על נכסי הסיכון ותשואה על נכסים, אשר גבוהות יחסית למערכת (ממוצע שנתיים של 1.7% ו- 0.7%, בהתאמה לעומת ממוצע מערכת של 1.4% ו-0.6% לאותו המועד) ונתמכות גם בשיעור מהותי של הכנסות מעמלות (35% מההכנסות התפעוליות בממוצע בשלוש השנים האחרונות). לבנק אתגר בשיפור היעילות התפעולית, אשר הינה נמוכה, למרות השיפור בשנתיים האחרונות (ממוצע יחס הוצאות להכנסות של 77% בשלוש השנים האחרונות לעומת ממוצע של 69% במערכת).

נציין כי רווחיות הבנק נמצאת במגמת שיפור בשנתיים האחרונות, בעיקר כתוצאה מהתייעלות תפעולית. להערכת מידרוג, המלצות הצוות לבחינת הגברת התחרותיות במערכת הבנקאות, ככל שיישמו, יהוו אתגר עבור הבנק לשפר את שיעורי הרווחיות ויחסי היעילות התפעולית הנמוכים, כאשר עיקר ההשפעה, להערכתנו, תהיה שחיקה בהכנסות מעמלות, אשר מהוות מרכיב משמעותי מסך ההכנסות של הבנק.

להערכת מידרוג, הבנק לא צפוי להציג בטווח הזמן הקצר רווחיות שונה מהותית משיעורי הרווחיות הממוצעים בשנתיים האחרונות. קיימים מספר גורמים, העלולים לשחוק את שיעורי הרווחיות בבנק בטווח הזמן הקצר בינוני (מעבר לנזכר לעיל): 1. היתכנות גבוהה לעלייה בעלות המקורות לכלל

המערכת, כתוצאה מהצפי להתגברות התחרות בתחום הפיקדונות ובמרווחים על מכשירי ההון השונים, לאור המלצות באזל 3 וההסתברות הגבוהה ליישומן במערכת המקומית. 2. צפי להמשך מדיניות מוניטארית מרחיבה בטווח הזמן הקצר בינוני. 3. גידול מסוים בהוצאות להפסדי אשראי כתוצאה מסביבה כלכלית מאתגרת, לרבות צפי להאטה בקצב הצמיחה ועלייה בשיעור האבטלה ושחיקת שווי שוק הביטחונות.

מנגד קיימים, להערכתנו, מספר גורמים מקזזים ובהם: 1. עליית פרמיית הסיכון ללווים. 2. המשך מיקוד בהעמקת והרחבת בסיס הלקוחות הקמעונאיים. 3. התייעלות תפעולית מתונה יחסית.

## אופק הדירוג

### גורמים שעשויים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור משמעותי ביכולת השבת רווחים שתתבטא בגידול משמעותי בנתחי השוק של הבנק
- חיזוק תמהיל ההכנסות והרווחים של הבנק, תוך פיזור וביסוס נוכחות במגזרי לקוחות/פעילות נוספים

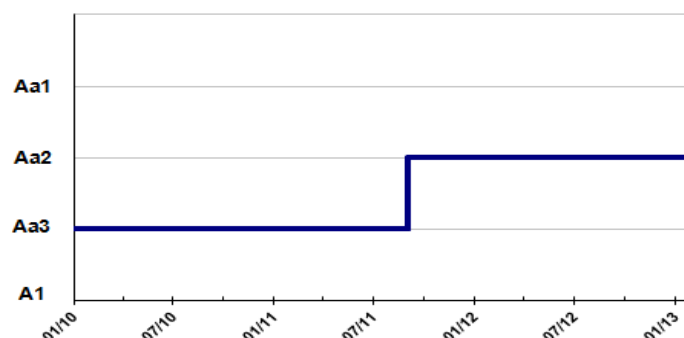
### גורמים שעלולים להורדת הדירוג:

- הרעה משמעותית באיכות תיק האשראי ושחיקה בכריות הרווחיות

## אודות הבנק

בנק אוצר החייל בע"מ הוקם כמוסד פיננסי בשנת 1946 ומחזיק ברישיון לפעול כתאגיד בנקאי החל משנת 1970. בתחילת דרכו ועד מחצית שנות ה-70, פעל כבנק סקטוריאלי לאנשי צבא הקבע ומערכת הביטחון. החל משנות ה-80 הרחיב את פעילותו ומאז הוא פועל כבנק מסחרי, המעניק מכלול שירותים פיננסיים לכלל האוכלוסייה. מרבית לקוחות הבנק הינם משקי בית, וחלקם של עובדי מערכת הביטחון וגמלאיה עדיין בולט. מערך הסניפים של הבנק כולל 48 סניפים ושלוחות בפריסה ארצית, וכן מוקד אוצר ישיר. בתוך כך, 14 סניפים ושלוחות בבסיס צה"ל או בקרבתם.

## היסטוריית הדירוג





- [פעולת דירוג – בנק אוצר החייל, אוקטובר 2011](#)
- [מעקב – הבנק הבינלאומי, דצמבר 2012](#)

תאריך דוח: 27.12.2012

### סולם דירוג פיקדונות זמן קצר

P-1	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא חזקה מאוד לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר	P-1 מציעים איכות אשראי מעולה ויכולת
P-2	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא חזקה לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר	P-2 מציעים איכות אשראי חזקה ויכולת
P-3	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא מספקת לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר	P-3 מציעים איכות אשראי סבירה ויכולת
NR	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא בספק ויכולת לא וודאית לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר	NR מציעים איכות אשראי חלשה עד מוטלת

### סולם דירוג התחייבויות זמן ארוך

Aaa	התחייבויות המדרגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	דרגת השקעה
Aa	התחייבויות המדרגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוטה 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.	דרגת השקעה ספקולטיבית
Baa	התחייבויות המדרגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.	
Ba	התחייבויות המדרגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוטה 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 שיפוטה של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.	
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' מציינ שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציינ שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציינ שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

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 למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2012.

מסמך זה, לרבות פסיקה 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.

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.