



בנק אגוד לישראל בע"מ

פעולת דירוג | מרץ 2012

1

מחבר:

אבי בן-נון, אנליסט בכיר
avib@midroog.co.il

אנשי קשר:

אביטל בר - דיין, סמנכ"ל בכירה
bardayan@midroog.co.il

בנק אגוד לישראל בע"מ¹

פיקדונות לזמן קצר	P-1	אופק: יציב
פיקדונות לזמן ארוך	Aa3	אופק: יציב
כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)	A1	אופק: יציב
שטרי הון נדחים (הון משני עליון)	A2	אופק: יציב

מידרוג מודיעה על השארת דירוג הבנק ואופק הדירוג ללא שינוי, כדלקמן: פיקדונות לזמן ארוך ואג"ח של הבנק Aa3, פיקדונות לזמן קצר P-1, כתבי התחייבויות נדחים A1 ושטרי הון נדחים (הון משני עליון) A2, אופק הדירוג יציב.

בנוסף, מודיעה מידרוג על מתן דירוג A1 למסגרת גיוס כתבי התחייבויות נדחים (הון משני תחתון) בסך של עד 500 מיליון ש"ח ע.ג..

להלן פירוט סדרות ציבוריות קיימות ומדרוגות:

הערות	יתרת שנות פירעון הקרן	ערך בספרים ליום ה-31.12.2011 במיליוני ש"ח	תנאי הצמדה	ריבית שנתית נקובה	מועד הנפקה מקורית	מספר נייר ערך	סדרת אג"ח
כתב התחייבות נדחה	4/2013/-4/2012	184	צמוד מדד	4.30%	20/4/2005	1092766	סדרה א
כתב התחייבות נדחה	1/2015/1/2017	364	צמוד מדד	4.30%	17/1/2007	1101005	סדרה ב
כתב התחייבות נדחה	1/2015/1/2017	102	שקלי	6.20%	17/1/2007	1101013	סדרה ג
כתב התחייבות נדחה	9/2017	119	צמוד מדד	3.10%	21/9/2010	1120823	סדרה יז
כתב התחייבות נדחה	12/2019	445	שקלי	4.13%	22/12/2010	1121854	סדרה יח
כתב התחייבות נדחה	7/2019-7/2021	306	צמוד מדד	4.15%	4/7/2011	1124080	סדרה יט
תעודת פיקדון (אג"ח)	3/2013-3/2015	332	שקלי	5.95%	12/3/2007	1102730	סדרה ד
תעודת פיקדון (אג"ח)	6/2012-6/2014	315	צמוד מדד	1.3%	21/6/2010	1119817	סדרה ה
שטרי הון נדחים (הון משני עליון)	9/2059	273	צמוד מדד	5.3%	9/9/2009	1115278	ש.ה. 1
שטרי הון נדחים (הון משני עליון)	9/2059	96	שקלי	5.26%	9/9/2009	1115286	ש.ה. 2

2

שיקולים עיקריים לדירוג הבנק

הבנק שמר על מיצובו במפת מערכת הבנקאות המקומית; הבנק הינו בנק אוניברסאלי, מוטו פעילות עסקית ובנוסף לפעילות תיווך פיננסי, מספק ללקוחותיו קשת רחבה של שירותים בנקאיים; הבנק מאופיין במדיניות ניהול סיכונים שמרנית יחסית, ההולמת את פרופיל הסיכון; איכות נכסים סבירה, תיק האשראי מאופיין במדדי סיכון נמוכים יחסית

¹ אגוד השקעות ויזום בע"מ, חברת בת של בנק אגוד בע"מ, הינה בעלת עניין במידרוג. מר דני וינטראוב, מנכ"ל איגוד השקעות ויזום בע"מ, משמש כדירקטור במידרוג וכחבר בוועדת הדירוג. מר וינטראוב לא השתתף בוועדת הדירוג שדנה בדירוג הבנק.

לקבוצת ההשוואה², אם כי ריכוזי, ותיק ני"ע ברמת סיכון סבירה; נזילות הבנק גבוהה. בשנים האחרונות מצוי הבנק במגמת צמיחה בהיקף הנכסים תוך מיקוד במגזר הקמעונאי והרחבת בסיס הלקוחות. בתוך כך נציין את אסטרטגיית הבנק לחיזוק המותג, הרחבת בסיס הלקוחות הקמעונאיים וצמצום הריכוזיות, אשר תומכים בדירוג הבנק.

מנגד, הבנק ממשיך להתאפיין ביכולת השבת רווחים, אשר אינה בולטת לטובה נוכח קוטנו היחסי וריכוזיות הלקוחות; רווחיות הבנק נמוכה יחסית, פוגמת ביכולת ספיגת הפסדים ומוגבלת ע"י מבנה הוצאות קשיח ויעילות תפעולית נמוכה; הלימות ההון של הבנק סבירה ביחס לפרופיל הסיכון.

להלן נתונים כספיים עיקריים, במיליוני ש"ח:

2007	2008	2009	2010	2011	
4,710	5,146	4,188	7,132	6,961	מזומנים ופקדונות בבנקים
8,051	6,920	5,545	4,553	6,785	ני"ע
17,503	18,539	19,052	21,713	22,868	אשראי לציבור, נטו
26,713	27,799	24,884	28,844	31,158	פיקדונות הציבור
1,540	1,523	1,893	2,005	1,985	הון עצמי
31,647	34,128	30,343	35,312	38,915	סך נכסים
533	486	525	629	662	רווח מפעילות מימון [1]
283	251	332	287	277	הכנסות תפעוליות ואחרות
599	629	645	698	787	הוצאות תפעוליות ואחרות
217	108	212	218	152	רווח מפעולות רגילות לפני מס
126	54	109	149	132	רווח נקי
					יחסי איתנות
4.9%	4.5%	6.2%	5.7%	5.1%	הון עצמי למאזן
7.93%	7.61%	8.57%	8.29%	8.09%	הלימות ההון הראשוני
11.99%	11.53%	13.74%	14.42%	13.82%	הלימות הון כוללת
					נתונים נוספים
43.1%	38.8%	33.9%	33.6%	37.7%	נזילות [2]
0.40%	0.16%	0.36%	0.42%	0.34%	ROA
8.18%	3.55%	5.76%	7.43%	6.65%	ROE
1.6%	1.0%	1.4%	1.3%	0.7%	[3] PPP % Avg RWA
0.46%	0.51%	0.50%	0.40%	0.12%*	הוצאה בגין הפסדי אשראי/אשראי לציבור (מוצג בגילום שנתי)
3.3%	5.1%	5.1%	5.5%*	4.7%*	אשראי בעייתיות/אשראי לציבור

² קבוצת ההשוואה הינם בנקים עסקיים ואוניברסאליים - פועלים, לאומי, דיסקונט, הבינלאומי ומזרחי טפחות. נתוני ההשוואה מול קבוצת ההשוואה מוצגים נכון ליום ה-30.9.2011 מאחר והבנקים הגדולים מפרסמים את הדוחות השנתיים בסוף מרץ 2012.

* בהתאם להוראה חדשה. הנתון אינו בר השוואה לתקופות קודמות

[1] לאחר ההפרשה להפסדי אשראי

[2] מזומן ופיקדונות בבנקים + אג"ח מדינת ישראל לפיקדונות הציבור

[3] רווח מפעולות רגילות + הפרשה להפסדי אשראי, לממוצע נכסי סיכון

פירוט גורמי מפתח בדירוג

יכולת השבת רווחים אינה בולטת לטובה, נוכח קוטנו היחסי של הבנק

בנק אגוד הינו קבוצת הבנקאות השישית בגודלה בישראל לאורך זמן במונחי סך נכסים, אשראי לציבור ופיקדונות הציבור, אולם בפער ניכר מחמשת הקבוצות הבנקאיות הגדולות. הבנק הינו בנק אוניברסאלי, מוטה אשראי עסקי, המספק קשת רחבה של שירותים בנקאיים ופיננסיים. מאפייניו העסקיים של הבנק, הפוגמים בפיזור ההכנסות וקוטנו יחסית לקבוצת השוואה, כפי שמתבטא בנתחי שוק נמוכים לאורך זמן במונחי סך נכסים, אשראי לציבור ופיקדונות הציבור (3.2%, 2.8% ו-3.5%, בהתאמה, מסך המערכת נכון ליום ה-30.9.2011), מגבילים את יכולת השבת הרווחים שלו.

בתוך כך נציין, כי בבחינת נתח השוק באשראי לאנשים פרטיים, אשר, להערכת מידרוג, תורם ליציבות ופיזור ההכנסות, מציג הבנק נתח שוק קטן וללא שינוי מהותי בשלוש השנים האחרונות. אולם יש לציין כי בשנים האחרונות חל גידול משמעותי בהיקפי האשראי ללקוחות קמעונאיים (דיוור ואחר) ובהכנסות הנובעות ממגזר זה.

להערכת מידרוג, מפת נתחי השוק של מערכת הבנקאות בקטגוריות שצוינו לעיל, אינה צפויה להשתנות מהותית בטווח הזמן הבינוני. עם זאת, אנו מעריכים כי בעקבות ההתפתחויות הרגולטוריות החדשות במסגרת תקנות באזל 3, בפרט שינויים בתחום ניהול הנזילות והסבירות הגבוהה שיישמו במערכת המקומית, צפויה רמת התחרות בתחום הפיקדונות להתחזק ואף לפגוע ברווחים.

נציין, כי יציבות הרווחים של הבנק, כפי שנבחנת ע"י מידרוג, הולמת את רמת הדירוג. בנוסף, מזה תקופה משקיע הבנק מאמצים בחיזוק ערך המותג וגיוס והרחבת בסיס הלקוחות הקמעונאיים, אשר הינם צעדים חיוביים, התומכים בדירוג הבנק.

מדיניות ניהול הסיכונים הולמת את פרופיל הסיכון של הבנק

מערך ניהול הסיכונים של הבנק כולל מספר עוגנים ובהם ועדות דירקטוריון לניהול ובקרת סיכונים, ועדות בראשות מנכ"ל הבנק ואגף בקרות וניהול סיכונים עצמאי ובראשו מנהל הסיכונים הראשי של הבנק. מערכים אלה תומכים בהתוויית מדיניות ניהול הסיכונים, קביעת תאבון הסיכון של הבנק, התואם את האסטרטגיה שלו וניטור ובקרת סיכונים. 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 1.6% מההון הראשוני נכון לסוף הרבעון השלישי של 2011 (1.5% לסוף שנת 2011), בדומה לבנקים הגדולים, למעט מזרחי טפחות, אשר אינו בולט לטובה. סיכון הנזילות של הבנק מנוהל באמצעות מודל פנימי. להערכת מידרוג, ניהול הנזילות הולם את פרופיל הסיכון של הבנק, נוכח מבנה מקורות, הכולל בעיקר פיקדונות, אם כי רמת הריכוזיות גבוהה יחסית, אולם במגמת ירידה ובמח"מ קצר יחסית. סיכון זה מקוזז ע"י נכסים נזילים בשיעור מהותי.

נזילות גבוהה

כאמור, מבנה המקורות של הבנק, בדומה לכלל המערכת הבנקאית המקומית, נסמך בעיקר על בסיס פיקדונות. היחס שבין האשראי לציבור לפיקדונות הציבור ליום ה-30.9.2011 עמד על כ-73% (נתון זהה לסוף שנת 2011) לעומת ממוצע של 90% בקבוצת השוואה. בשונה מקבוצת השוואה, מבנה המקורות יותר ריכוזי, אולם נמצא במגמת שיפור לאורך השנים האחרונות אשר צפויה להמשיך ולהשתפר, נוכח מאמצי הבנק בגיוס לקוחות קמעונאיים. להערכת מידרוג, מבנה המקורות הריכוזי יחסית מקוזז ע"י שיעור מהותי של נכסים נזילים מסך הפיקדונות לאורך זמן. מדד הנזילות של הבנק, כפי שנמדד ע"י מידרוג- כיחס שבין מזומן ופיקדונות בבנקים ואג"ח מדינת ישראל לסך פיקדונות הציבור בולט לטובה ועמד על 37% (38% לסוף שנת 2011), לעומת 29% בממוצע קבוצת השוואה ליום ה-30.9.2011.

איכות נכסים סבירה

בדומה למערכת המקומית, תיק האשראי מהווה את הנכס העיקרי של הבנק, כ-60% מסך הנכסים בשנתיים האחרונות (ו-59% מסך הנכסים נכון ליום ה-31.12.2011), נמוך יחסית לממוצע של 68% בקרב קבוצת השוואה. היקף הנכסים גדל במהלך התקופה הנסקרת³ ב-10%, כאשר חל שינוי מסוים בהקצאת הנכסים, תוך גידול בשיעור הנכסים הנזילים על חשבון קיטון בשיעור תיק האשראי מסך הנכסים. נציין כי חל גידול משמעותי (49%) בהיקף תיק נ"ע של הבנק במהלך התקופה הנסקרת.

תיק האשראי ברמת סיכון סבירה, מדדי הסיכון נמוכים יחסית, אולם ריכוזיות גבוהה פוגמת באיכות התיק

היקף תיק האשראי של הבנק נמוך יחסית לקבוצת השוואה ושיעורו מסך הנכסים קטן מממוצע קבוצת השוואה, כנזכר לעיל. במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2011 גדל התיק בשיעור הדומה למגמה בקבוצת השוואה (5% בדומה לקבוצת השוואה וגידול של 5% שנה אל מול שנה). בדומה למערכת, מאופיין התיק בריכוזיות לוויים וענפית גבוהות יחסית לאורך זמן, כאשר הריכוזיות הענפית עודפת וחריגה יחסית לקבוצת השוואה. רמת הריכוזיות הגבוהה נובעת ממאפייניו העסקיים של הבנק וחולשתו היחסית באשראי הקמעונאי, למרות המיקוד ומגמת הגידול שחלה באשראי לאנשים פרטיים ובעיקר בהלוואות לדירור בשנים האחרונות. בדומה לקבוצת השוואה, חשוף הבנק בסיכון האשראי המאזני לארבעה ענפים עיקריים (ללא אשראי לאנשים פרטיים והלוואות לדירור): שירותים פיננסיים⁴ (20.2%), בינוי ונדל"ן (15.8%), תעשייה (7.4%) ומסחר (6.9%). כאשר שלוש החשיפות הגדולות מסתכמות ל-43.4% מסיון האשראי - נתון הגבוה משמעותית מממוצע קבוצת השוואה (32.0%), למעט מזרחי טפחות. לשיטתנו, התיאבון לסיכון של הבנק אינו בולט לטובה⁵, נוכח רמת הריכוזיות הענפית הגבוהה וכפי שמשקף מהיחס של סיכון האשראי לענף הגדול ביותר ביחס להון הראשוני (ממוצע שלוש שנים של 250%, לעומת 142% בקבוצת השוואה). הבנק מאופיין לאורך זמן בשיעור חובות בעייתיים⁶ מסך תיק האשראי הנמוך מממוצע קבוצת השוואה. כריות הספיגה כנגד החובות הבעייתיים הולמים, להערכת מידרוג ומהווים תמיכה חלקית כנגד הריכוזיות הגבוהה. נציין כי האסטרטגיה העסקית של הבנק מזה תקופה, כוללת התמקדות בהרחבת בסיס הלקוחות הקמעונאיים והעמקת האחיזה בענפי המסחר והתעשייה, אשר הינם בעלי הטרונגניות רבה יותר ועל כן, להערכת מידרוג, יתמכו בטווח הזמן הבינוני במיתון רמת הריכוזיות בבנק ובדירוגו.

³ התקופה הנסקרת- התקופה שבין סוף שנת 2010 לסוף שנת 2011.

⁴ חשיפה ברטו לפני ביטחונות מותרים לניכוי.

⁵ התיאבון לסיכון בבנק גבוה מממוצע קבוצת השוואה לפי מדדי מידרוג.

⁶ יש לציין, כי המעבר לשיטת הסיווג החדשה לא מאפשר השוואה עתית מלאה של החובות הבעייתיים.

תיק ניירות ערך ברמת סיכון סבירה נוכח מרכיב אג"ח ממשלתי מהותי

תיק ניירות הערך של הבנק מאופיין, להערכת מידרוג, ברמת סיכון סבירה. התיק אופיין ברמת סיכון נמוכה לאורך השנים האחרונות, תוך סטייה משמעותית מהמגמה בשנת 2010 ועלייה חדה ברמת הסיכון. רמת הסיכון בתיק קטנה משמעותית בשנת 2011, נוכח הקטנת מרכיב האג"ח הקונצרני והיות החלק הארי בתיק- אג"ח מדינה. שיעור אג"ח מדינה בתיק ני"ע בבנק דומה למוצע קבוצת השוואה ברבעון השלישי של 2011 וזאת- בניגוד לשנים האחרונות, בהן רמת הסיכון בתיק הייתה נמוכה יותר (למעט שנת 2010). מתוך תיק ניירות הערך של הבנק, אשר הסתכם לסך של כ- 6.8 מיליארד ₪ ליום ה-31.12.2011, כ- 70% מושקעים באג"ח מדינת ישראל (כ- 12% מסך הנכסים) והיתר מושקעים בעיקר באג"ח קונצרני בדירוגי השקעה. נציין כי לבנק אין חשיפה משמעותית לאג"ח של מדינות ובנקים, הנמצאות במוקד משבר החוב באירופה.

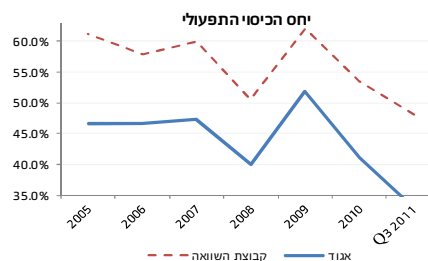
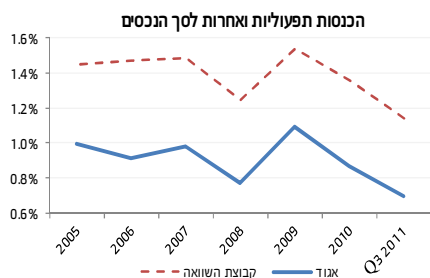
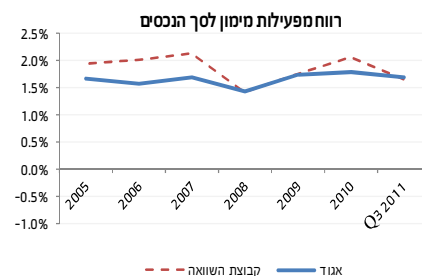
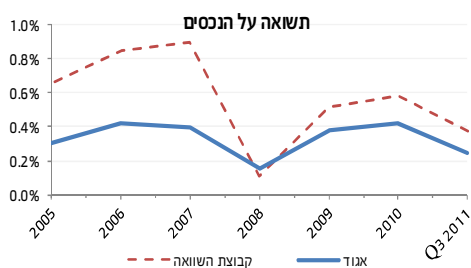
הלימות הון סבירה ביחס לפרופיל הסיכון של הבנק

במהלך המשבר הקודם התאפיין הבנק בהלימות הון טובה יחסית עם הון ראשוני של 8.6% והון כולל של 13.7%, נכון לסוף שנת 2009. יחסי הלימות ההון של הבנק נשחקו במהלך שנת 2011, נוכח גידול בהיקף נכסי הסיכון. ליום ה-30.9.2011 עמדו יחסי הלימות ההון של הבנק על כ- 7.8% ו-13.3% (8.1%-ו-13.8% לסוף שנת 2011), בהתאמה, לעומת ממוצע של 8.1%-ו-13.4% בקבוצת השוואה. לגישתנו, הלימות ההון הרגולטורית משקפת את יכולתו של הבנק להרחיב פעילות באמצעות הגדלת נכסים ו/או לשנות את תמהיל הנכסים הקיימים. נציין כי תמהיל הנכסים של הבנק תומך בהלימות ההון כאשר כשליש מהנכסים מהווים מזומן ואג"ח מדינה. על רקע זה, כנזכר לעיל, נציין כי במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2011 (ובשנת 2011 כולה) חל גידול בהיקף נכסי הסיכון של הבנק בכ-5.7%, בדומה למגמה בקבוצת השוואה ובהמשך למגמה בבנק בשנתיים האחרונות, כאשר כ-61% מנכסי הסיכון הוקצו לטובת אשראי לתאגידיים. בבחינת איתנות הבנק נבחנים גם יחסי ההון העצמי למאזן והלימות הון הליבה, אשר מאופיינים ביכולת ספיגת הפסדים לא צפויים גבוהים יותר. להערכת מידרוג, מגמת יחס ההון ליבה לנכסי סיכון של הבנק הולמת את פרופיל הסיכון שלו לאורך השנים האחרונות, אולם נכון ליום ה-30.9.2011 כנזכר לעיל נשחקה כרית הספיגה וסטתה מהמגמה הרב שנתית, עם יחס של 7.8%, בדומה לקבוצת השוואה (8.1% לסוף שנת 2011). להערכת מידרוג, יציג הבנק כרית ספיגה, ההולמת את פרופיל הסיכון שלו בטווח הזמן הקצר בינוני וללא שינוי מהותי בהיקף נכסי הסיכון (גם כתוצאה מהשלכות באזל 3- בעקבות פרסום טיוטת המפקח בדבר יעדי הלימות ההון המינימאלית במערכת הבנקאית- על הבנק לעמוד ביעד הון ליבה מינימאלי של 9% עד ל-1.1.2015). הבנק מאופיין במינוף גבוה יחסית, כפי שמתבטא ביחס ההון עצמי למאזן, שעמד על 5.1% (בדומה לסוף שנת 2011) לעומת 6.1% בקבוצת השוואה לאותו המועד. בנוסף, בחנה מידרוג מספר תרחישי לחץ בדרגות חומרה משתנות, כאשר בתרחיש הקיצוני הונח המשך העמקת ההאטה והשפעתה על הלימות ההון במערכת הבנקאית, תוך הנחת Recovery מסוים מסך החובות הבעייתיים והיעדר חלוקת דיבידנדים. בתרחיש זה, יחס הון רוברד ו נשחק לרמה של 6.2% לעומת ממוצע של 6.4% בקבוצת השוואה.

רווחיות הבנק אינה בולטת לטובה ומוגבלת ע"י יעילות תפעולית נמוכה יחסית

רווחיות הבנק נמוכה יחסית ומוגבלת ע"י מבנה הוצאות קשיח, בדומה למערכת. הרווחיות הנמוכה פוגמת ביכולת ספיגת ההפסדים של הבנק. הבנק מציג תשואה על נכסי סיכון ותשואה מתואמת סיכון (RAROC) נמוכות יחסית למערכת לאורך השנים האחרונות ובמגמה דומה אם כי התנודתיות של יחסים אלה פחותה לאורך זמן יחסית למוצע קבוצת השוואה (ממוצע שלוש שנים של 1.1%-ו-2.4%, בהתאמה, לעומת 1.5%-ו-3.9% בקבוצת השוואה). הבנק מציג תשואה על נכסים נמוכה יחסית לקבוצת השוואה לאורך השנים האחרונות וזאת- בעיקר נוכח שיעור הכנסות תפעוליות ויעילות תפעולית נמוכים יחסית לקבוצת השוואה ובפער יחסית קבוע לאורך שלוש השנים האחרונות (יחס הוצאות להכנסות של 75% בשלוש השנים האחרונות לעומת ממוצע של 69% בקבוצת השוואה). נציין כי ביתוח סיכון אל מול

תשואה- הרווחיות הנמוכה נגזרת גם מרמת סיכון נמוכה יותר מממוצע קבוצת השוואה בשנתיים האחרונות, כפי שמשקף ביחס שבין נכסי הסיכון לסך הנכסים⁷ (ממוצע של 64% בבנק אל מול ממוצע של 76% בקבוצת השוואה בשנתיים האחרונות). להערכת מידרוג, ישנם מספר גורמים, אשר עלולים לשחוק את רווחיות הבנק בטווח הזמן הקצר בינוני: 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. בנזק למרווחים, לא ניתן לציין מגמה ברורה בטווח הזמן הבינוני, לאור שני גורמים מקזזים- מחד סביבת ריביות נמוכה, בשל מדיניות מוניטארית מרחיבה בטווח הזמן הבינוני, נוכח השפעות ההאטה הכלכלית, כפי שמשקפים בעקומי התשואה ומאידך- עלייה בפרמיית הסיכון של הלווים. 3. השפעות ההאטה הכלכלית, ככל שתעמיק, צפויות להוביל לגידול בהוצאות הפסדי אשראי. מנגד, המשך מיקוד בהעמקת והרחבת בסיס הלקוחות קמעונאיים צפוי לתמוך במיתון הפגיעה ברווחיות וביציבותה.



⁷ הנחה שאופן חישוב נכסי הסיכון דומה בכל הבנקים (ללא מודלים פנימיים).

אופק הדירוג

גורמים שעשויים להוביל להעלאת הדירוג:

- חיזוק מעמד הבנק במפת הבנקאות המקומית
- הרחבת פעילות משמעותית, תוך חיזוק המותג ויכולת השבת הרווחים, ללא הרעה בפרופיל הסיכון
- הגדלת משמעותית של בסיס הלקוחות הקמעונאי, אשר תשתקף בשיפור הרווחיות והקטנת ריכוזיות

גורמים שעלולים להוביל להורדת הדירוג:

- פגיעה במעמד הבנק במפת הבנקאות המקומית
- פגיעה ברווחיות וביחסי הלימות ההון
- הרעה משמעותית באיכות תיק האשראי

אודות המנפיק

בנק אגוד לישראל בע"מ ("הבנק" או "אגוד") הוקם כמוסד פיננסי בשנת 1951 כהמשך הפעילות של המחלקה הבנקאית של החברה הכלכלית הארצישראלית, שהחלה את פעילותה בארץ ישראל עוד בשנת 1922. מהלאמת הבנקים בשנת 1983 ועד 1992 הוחזקה השליטה בבנק באמצעות מדינת ישראל ובנק לאומי לישראל בע"מ. בשנת 1993, במסגרת הסכם מכירת גרעין השליטה בבנק, הועבר גרעין השליטה לשלמה אליהו אחזקות בע"מ, ישעיהו לנדאו אחזקות (1993) בע"מ ונכסי דוד לובינסקי (אחזקות) 1993 בע"מ, אשר הינם המחזיקים בגרעין שליטה בבנק גם כיום. בשנת 2000 הונפקו מניות הבנק ונרשמו למסחר בבורסה בתל אביב.

דוחות קשורים

[דוח דירוג של בנק אגוד, שפורסם בחודש דצמבר 2010](#)

תאריך הדוח: 15.03.2012

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 לפדיין של קרן וריבית.	
C	התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיין 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 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.

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"). 2012

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 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.