The McGraw-Hill Companies

STANDARD &POOR'S Maalot

12 Aba Hillel Silver Rd.
Ramat-Gan 52506
Israel
+972 3 7539700 Tel
+972 3 7539710 Fax

30 אפריל, 2009

הודעה לציבור

בנק לאומי

בנק לאומי למשכנתאות

Standard & Poor's Maalot מודיעה על הורדת דירוג המנפיק של **קבוצת לאומי** ל 'ilAA+' מ- 'ilAAA'. תחזית הדירוג של הבנק תשתנה לשלילית מיציבה. בנוסף מודיעה Standard & Poor's Maalot על הורדת דירוג המנפיק של **בנק לאומי למשכנתאות**, חברת ליבה של בנק לאומי, ל 'ilAA+' מ- 'ilAAA'. תחזית הדירוג של הבנק תשתנה לשלילית מיציבה.

במקביל, הדירוג הגלובאלי לזמן ארוך של Standard & Poor's Rating Services לבנק לאומי (counterparty rating) הורד ל 'BBB+' מ-'A' והדירוג לזמן קצר נותר ללא שינוי ברמה של 'A-2'. תחזית הדירוג הגלובאלי היא שלילית.

נציין כי השיקולים לשינוי בדירוג להלן מתייחסים לדירוג הגלובאלי, כלומר בהיבט ההשוואה הבינלאומית של דירוג התחייבויות בנק לאומי. נדגיש כי משמעות הדירוג המקומי להתחייבויות הבנק עפ"י הגדרות סולם הדירוג המקומי הוא "התחייבות בדירוג בקבוצת "ilAA" שונה אך במעט מדירוג האשראי המרבי. יכולת החייב לעמוד במחויבויותיו הפיננסיות בקשר עם ההתחייבות היא גבוהה ביחס לחייבים ישראליים אחרים".

אנליסט ראשי: Magar Kouyoumdjian, לונדון
אנליסט מגבה: יניב כהן

שיקולים עיקריים לדירוג

הורדות הדירוג משקפות את דעתנו ביחס להשפעה השלילית של המיתון העולמי והמקומי על רווחיות קבוצת לאומי ועל איכות תיק האשראי שלה. S&P צופה כי המיתון העולמי עשוי להשפיע באופן משמעותי על הכלכלה הישראלית בשנת 2009. אנו מאמינים כי צפויה הרעה משמעותית בצמיחה במשק בהשוואה לשנים קודמות שתבוא לביטוי בירידה בתמ"ג של 1.5% ב 2009 וצמיחה קלה של 0.8% ב-2010.

STANDARD &POOR'S Maalot

12 Aba Hillel Silver Rd.
Ramat-Gan 52506
Israel
+972 3 7539700 Tel
+972 3 7539710 Fax

הירידה המשמעותית בכלכלה בעולם ובכלכלה הישראלית בשנת 2008 השתקפה בדיווחי לאומי על הפסד ברבעון האחרון של 2008. ההפסד נבע בעיקר מהפסדים בתיק ניירות הערך וכן בגין הפעילות הבין-בנקאית עם מוסדות פיננסיים זרים ומגידול משמעותי בהפרשות לחובות מסופקים. אנו מעריכים כי בטווח הקצר והבינוני צפוי המשך לחץ שלילי על רווחיות הבנק נוכח המשך הידרדרות באיכות הנכסים של הבנק ומגידול בהפרשות לחובות מסופקים הנגזרות מכך וכן מהתכווצות המרווחים הפיננסיים בשל סביבת הריבית הנמוכה במשק.

הדירוג של לאומי מתבסס על הערכתנו למעמד התחרותי הגבוה שלו והמותג המקומי שלו, על תמהיל מקורות המימון ההולם ועל הנזילות הטובה של הבנק. הדירוג מוגבל בשל פגיעות איכות הנכסים של הבנק נוכח המיתון הכלכלי והשפעתן על הלווים בבנק, במיוחד על הלווים הגדולים הישראליים (Conglomerates), הממונפים בשיעור גבוה וחווים מצוקת נזילות. בנוסף הדירוג מוגבל בתחזיות לרווחיות החלשה הצפויה בטווח הקצר נוכח השיעור הגבוה בהפרשות לחובות מסופקים ובשל הפסדים פוטנציאליים בתיק ניירות הערך של הבנק; פעילות בסביבה כלכלית מסוכנת (ריכוזיות גבוהה בכלכלה הישראלית ופגיעותה למשברים); יחסי הון הדוקים בהתחשב בסיכונים הפוטנציאליים של הסביבה העסקית ; ריכוזיות והפסדים גלומים בתיק ניירות הערך, הפסד רווחים כתוצאה ממימוש אחזקות ריאליות; משוק בנקאות בוגר המגביל אפשרויות צמיחה בשוק המקומי.

<u>דירוג בנק לאומי למשכנתאות</u> מתבסס על הגדרתו כחברת ליבה (Core) בקבוצת לאומי. לפי מתודולוגית Standard & Poor's דירוג חברה בת המוגדרת כפעילות ליבה של חברת אם יהיה זהה לדירוג חברת האם ולכן דירוג בנק לאומי למשכנתאות זהה לדירוג בנק לאומי 'ilAA+'. הגדרתו של בנק לאומי למשכנתאות כחברת ליבה בקבוצת לאומי, נובעת בעיקר מהאינטגרציה התפעולית, הארגונית והפיננסית ביניהם.

לאור חשיבותו הגבוהה של לאומי למערכת הפיננסית המקומית בישראל, S&P רואה בבנק לאומי כבנק החשוב אסטרטגית (Systemically Important) למדינת ישראל. הערכתנו היא, כי ממשלת ישראל דוגלת בהתערבות במערכת הבנקאית במידת הצורך ואנו מצפים כי הממשלה תתמוך בבנק לאומי במידת הצורך. לאור האמור, דירוג הבנק לטווח ארוך כולל העלאת דירוג ברמה אחת (one -notch) של הדירוג העצמאי (Stand -alone) של הבנק. כבנק הגדול ביותר בישראל במונחי היקף נכסים של 311 מיליארד ₪, מחזיק הבנק בנתח שוק של כ 30% מהבנקאות המקומית נכון ל31/12/2008.

תחזית דירוג (Outlook)

תחזית הדירוג השלילית של בנק לאומי משקפת את ציפיותינו כי על אף פרופיל פיננסי ועסקי משביע רצון של הבנק, הוא עשוי להיות מושפע לרעה מהתפתחויות שליליות בסביבת הפעילות שלו, בעיקר מחולשה מקומית וגלובלית בפעילות הכלכלית ובשוקי ההון. במידה והתפתחויות שליליות אלו יהיו גבוהות משמעותית מאלו שאנו צופים, עשויה האיתנות הפיננסית של הבנק להיחלש. גידול משמעותי בחובות בעייתיים (בעיקר אם איתנותו הפיננסית של לווה

STANDARD &POOR'S Maalot

12 Aba Hillel Silver Rd.
Ramat-Gan 52506
Israel
+972 3 7539700 Tel
+972 3 7539710 Fax

אחד (Conglomerate) או יותר תיחלש משמעותית נוכח ריכוזיות הלווים הגבוהה), ושחיקה ברווחיות ובהון הבנק עשוי לגרום להורדת דירוג.

להערכתנו, הבנק פגיע גם להפסדים פוטנציאליים נוספים שטרם מומשו בתיק ניירות הערך. החמרה נוספת בפעילות הכלכלית ו/או במצב הפוליטי בישראל עשויים להשפיע על איכות הנכסים של הבנק ועל רווחיותו ולגרום ללחץ שלילי על הדירוג.

בטווח הארוך, רמת סיכון נמוכה יותר בסביבה העסקית בה פועל הבנק עשויה לשפר את איכות האשראי של הבנק. פעולת דירוג חיובית תתבצע במידה והתחזקות הכלכלה תשפיע לחיוב על איכות הנכסים של הבנק, תשפר את יעילותו ותחזק את יחסי ההון שלו.

תחזית הדירוג השלילית של בנק לאומי למשכנתאות משקפת את זו של חברת האם (בנק לאומי). פעולת דירוג בבנק לאומי תגרור פעולה דומה בבנק לאומי למשכנתאות. התחזית עשויה להשתנות ליציב אם תחזית דירוג איכות האשראי של לאומי תשתנה בהתאמה.

<u>רשימת דירוגים בנק לאומי</u>

דירוג מנפיק- ilAA+ / Negative

דירוג כתבי התחייבויות נדחים- ilAA / Negative

דירוג הון משני עליון ilA / Negative

<u>רשימת דירוגים בנק לאומי למשכנתאות</u>

דירוג מנפיק- ilAA+ / Negative

דירוג כתבי התחייבויות נדחים- ilAA / Negative

דירוגי Standard & Poor's Maalot (להלן: "S&P Maalot") מבוססים על מידע שנתקבל מהחברה וממקורות אחרים אשר S&P Maalot מאמינה כי הנם מהימנים. S&P Maalot אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו.

מובהר בזאת כי דירוג S&P Maalot אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל, של איזו מן ההתחייבויות הכלולות במסמכי האג"ח ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים הכלולים במסמכי הקשורים להנפקת האג"ח נשוא דירוג זה, דוח S&P Maalot או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו לS&P Maalot כתנאי לקבלת הדירוג, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

הדירוגים עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל, או מסיבות אחרות. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה לגבי מחיר ניירות הערך בשוק הראשוני או המשני. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה על כדאיות קניה, מכירה או החזקה בנייר ערך כלשהו.

© כל הזכויות שמורות לS&P Maalot. אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי בתמצית זו ללא הסכמת S&P Maalot, למעט מתן העתק מן הדוח במלואו תוך ציון המקור למשקיעים פוטנציאליים באגרת החוב נשוא דוח דירוג זה לצורך קבלת החלטה בדבר רכישת אגרת החוב האמורה.