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

5 מאי 2010

בנק לאומי לישראל

בנק לאומי למשכנתאות

אשרור הדירוג 'ilAA+' ושינוי תחזית הדירוג ליציבה

אנליסט אשראי ראשי: Austen Koles-Boudreaux austen_koles-boudreaux@standardandpoors.com
אנליסט אשראי משני: Magar Kouyoumdjian magar_kouyoumdjian@standardandpoors.com
אנליסט אשראי משני: ישראל ריינהרץ yisrael_reinhartz@standardandpoors.com

תמצית

- הפרופיל הפיננסי של בנק לאומי לישראל הוכיח עמידות יחסית כלפי ההאטה הכלכלית בישראל.
- אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA+' של בנק לאומי לישראל בע"מ ואת הדירוג 'ilAA+' של חברת ליבה, בנק לאומי למשכנתאות בע"מ, ומשנים את תחזית הדירוגים ליציבה משלילית.
- התחזית היציבה משקפת את השקפתנו כי הביצועים הפיננסים של בנק לאומי צפויים להשתפר במהלך 2010, וכי הלחץ הצפוי מאיכות תיק ההלוואות ניתן לניהול.

פעולת הדירוג

ביום 5 למאי 2010 Standard & Poor's Maalot אשררה את דירוג המנפיק 'ilAA+' של בנק לאומי לישראל בע"מ (לאומי) ואת דירוג המנפיק 'ilAA+' של חברת בת, בנק לאומי למשכנתאות בע"מ, ובאותה עת שינתה את תחזית הדירוגים ליציבה משלילית.

שיקולים עיקריים לדירוג

שינוי תחזית הדירוג ליציבה משקף את דעתנו שהפרופיל הפיננסי של לאומי הוכיח עמידות יחסית כלפי ההאטה הכלכלית בישראל. שינוי תחזית הדירוג משקפת גם לדעתנו תמיכה לפרופיל הפיננסי של לאומי שתגיע מההתאוששות הכלכלית של המשק הישראלי שלהערכתנו יצמח ב 3.4%-3.5% בשנים 2010-2010.

הדירוג של לאומי ממשיך להתבסס על הערכתנו למעמד התחרותי הגבוה של הבנק והמותג המקומי שלו; רמת הנזילות הטובה של הבנק; ותמהיל בסיס ההכנסות. הדירוג מוגבל עקב סיכון אשראי גבוה יחסית נוכח ריכוז הפעילות בשוק המקומי והחשיפה לאשראי מסחרי בעיקר לקונגלומרטים ממונפים בענפים מסוימים. הסמנים לאיכות הנכסים הינם מספקים לדעתנו. דירוג הבנק כולל בתוכו את אופי השוק הבוגר של שוק הבנקאות בארץ ופוטנציאל הצמיחה המוגבל www.maalot.co.il

STANDARD &POOR'S Maalot

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

שלו בטווח הבינוני. יחסי ההון של הבנק השתפרו לאור צמיחה מוגבלת בנכסי הסיכון שלו ואי חלוקת דיבידנד. למרות זאת אנו מעריכים כי הריכוזיות במשק הישראלי מחייבת כרית הון גבוהה יותר ממדינות מפותחות אחרות.

הפרשות לחובות מסופקים נותרו גבוהות יחסית ברמת 0.74% ממוצע ההלוואה ללקוח בשנת 2009; אולם הן ירדו בהשוואה ל- 1.01% ב- 2008. למרות שלבנק לאומי ממשיך להיות תיק הלוואות בעייתיות גדול, אשראי בעייתי (הכולל הלוואות בפיגור מעל 90 ימים, הלוואות בארגון מחדש והלוואות בפיגור זמני) עלה בצורה מינורית ל- 6.1% מסך האשראי נכון ל- 31 דצמבר 2009, מ- 5.5% בסוף 2008, שלוו במחיקות מעטות.

הביצועים הפיננסים של הבנק החלו להתאושש במהלך שנת 2009; אולם הכנסות המימון של הבנק (נטו) עדין מושפעות ממרווח הריבית הנמוך השורר במשק ומירידה בפעילות האשראי. בשנת 2010 תסריט הבסיס שלנו הוא להמשך התאוששות בתוצאות הפיננסיות של לאומי כתוצאה מתמהיל הכנסות רחב לקבוצה וגידול באשראי הניתן על ידי לאומי, מנגד גידול זה יכול להביא לעליה בהפרשות לאומי. רווחי הון ממכירה של החזקות ריאליות עשויים לתמוך גם הם בהתאוששות התוצאות הכספיות השנה.

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, כפי שהוכח בעבר. לאור האמור, דירוג הבנק לטווח ארוך כולל העלאת דירוג בנוץ' אחד של הדירוג העצמאי (stand -alone) של הבנק.

דירוג בנק לאומי למשכנתאות מתבסס על הגדרתו על ידינו כחברת ליבה בקבוצת לאומי. לפי מתודולוגית S&P דירוג חברה בת המוגדרת כפעילות ליבה של חברת אם יהיה זהה לדירוגה של חברת האם. על כן דירוגו בנק לאומי למשכנתאות זהה לדירוג בנק לאומי: 'ilAA+'. הגדרתו של בנק לאומי למשכנתאות כחברת ליבה בקבוצת לאומי, נובעת בעיקר מהאינטגרציה התפעולית, הארגונית והפיננסית של השניים.

תחזית דירוג

שינוי תחזית הדירוגים ליציבה משקף את השקפתנו שהפרופיל הפיננסי של בנק לאומי הראה עמידות יחסית להאטה בכלכלה הישראלית והוא צפוי להמשיך במגמה זו ככל שהמשק הישראלי יתאושש. בנוסף אנו סבורים שהתחזית היציבה נתמכת בשיפור צפוי ברווחיות הבנק הנובעת מתמהיל הכנסות המגוון שלו, ומצמיחת אשראי במהלך 2010. אנו מעריכים כי הפוטנציאל לפגיעה באיכות נכסי הבנק ניתן לניהול.
התחדשות הלחץ על הפרופיל פיננסי של בנק לאומי — האטה מחודשת בכלכלה המקומית וסביבת הפעילות, אשר יביאו לפגיעה באיכות הנכסים, הביצועים הפיננסיים וההון של הבנק — עלולה להביא ללחץ שלילי על הדירוגים. עלייה

STANDARD &POOR'S Maalot

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

משמעותית ברמת חוסר הוודאות הפוליטית בישראל יכולה גם היא להשפיע על פרופיל הבנק ועלולה להשפיע לרעה על הדירוג של בנק ושל בנק לאומי למשכנתאות.

אנו לא רואים סיכויים גבוהים להעלאת הדירוגים בטווח הקצר, אולם המשך השתפרות בתוצאות בנק לאומי ובמשק הישראלי, שילוו בעלייה באיכות נכסי האשראי של הבנק תוך שמירה על נזילות טובה, עשויים להיות גורמים שיתמכו בהעלאת דירוג הקבוצה. יחסי הון חזקים יותר יכולים גם הם להוות נקודת חוזק לדירוג.

רשימת דירוגים
אשרור דירוג; שינוי בתחזית

	דירוג נוכחי	**מדירוג קודם**
בנק לאומי לישראל	ilAA+/Stable	ilAA+/Negative
דירוג כתבי התחייבויות נדחים	ilAA/Stable	ilAA/Negative
הון משני עליון (הנפקה פרטית)	ilA	ilA
הון משני עליון (סדרות 300,301)	ilA+	ilA+
בנק לאומי למשכנתאות	ilAA+/Stable	ilAA+/Negative
דירוג כתבי התחייבויות נדחים	ilAA/Stable	lAA/Negative

דירוגי 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.