STANDARD &POOR'S Maalot

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

6 דצמבר 2011

בנק לאומי לישראל

בנק לאומי למשכנתאות

אישרור הדירוגים 'ilAA+' תחת עדכון מתודולוגית דירוג הבנקים; תחזית הדירוגים יציבה

אנליסט אשראי ראשי: Magar Kouyoumdjian לונדון, 44-20-7176-7217 magar_kouyoumdjian@standardandpoors.com
אנליסט אשראי משני: ניר עמיקם, תל אביב 03-7539700 nir_amikam@standardandpoors.com

תמצית

- בעקבות מעקב אחר דירוג בנק לאומי לישראל בע"מ (בנק לאומי) ודירוג חברת הבת, בנק לאומי למשכנתאות בע"מ, תחת המתודולוגיה המעודכנת לדירוג בנקים של Standard & Poor's (כפי שפורסמה ב- 9 לנובמבר 2011) אנו מאשררים את דירוג המנפיק 'ilAA+' של בנק לאומי ושל לאומי משכנתאות. תחזית הדירוגים נותרה יציבה.
- הדירוג של בנק לאומי משקף: את דירוג ה- BICRA '4' לבנקאות הישראלית; את המעמד העסקי החזק של הבנק; את רמות ההון והרווחיות הבינוניות של הבנק; את פרופיל הסיכון ההולם; את מבנה המקורות הדומה למערכת המקומית; את הנזילות ההולמת; ותפישתנו את בנק לאומי כבנק בעל חשיבות מערכתית במדינה אשר תתמוך במערכת הפיננסית בעת הצורך.
- תחזית הדירוגים היציבה משקפת את הערכתנו כי מעמדו העסקי וביצועיו הפיננסיים של בנק לאומי יישארו יציבים בשנה עד שנתיים הבאות.

פעולת דירוג

ביום 6 לדצמבר 2011, Standard & Poor's Maalot אישררה את דירוג המנפיק 'ilAA+' של בנק לאומי לישראל בע"מ (בנק לאומי) ושל חברת בת, בנק לאומי משכנתאות בע"מ. תחזית הדירוגים יציבה.

שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג S&P Maalot לבנק לאומי מתבסס על המעמד העסקי החזק של הבנק, רמת ההון והרווחיות הבינונית של הבנק, פרופיל הסיכון ההולם, מבנה המקורות הדומה למערכת המקומית, ומצב הנזילות ההולם של הבנק, כפי שמוגדר במתודולוגיה שלנו. בנוסף משקף הדירוג את הערכתנו כי בנק לאומי הנו בעל חשיבות מערכתית במדינת ישראל, אשר אנו מאמינים כי תתמוך המערכת הפיננסית בעת הצורך.

STANDARD &POOR'S Maalot

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

מתודולוגית הדירוג של Standard & Poor's למוסדות בנקאיים מתבססת על דירוג הסיכון של התעשייה הבנקאית בכל מדינה (BICRA: Bank Industry Country Risk Analysis) כעוגן לדירוג הבנק. דירוג ה- BICRA לבנקאות הישראלית הנו '4' (בסולם של 1-10, 1 משקף את הסיכון הנמוך ביותר) המתבסס על הערכתנו לסיכון הכלכלי; אנו מעריכים כי האינדיקאטורים הכלכליים של ישראל תומכים בסקטור הבנקאי, יחד עם גמישות הולמת והעדר כוחות מהותיים של חוסר שיווי משקל. למרות זאת, המצב הכלכלי של מדינת ישראל הנו רגיש בשל הסיכון הגיאופוליטי הגבוה. בנוסף, סיכון האשראי בכלכלה הישראלית הנו גבוה גם כן בשל הריכוזיות הגבוהה של קבוצות לווים גדולות, וחשיפת אשראי גבוהה יחסית לענף הנדל"ן.
ביחס לסיכון התעשייה הבנקאית עצמה, אנו מעריכים כי למערכת הבנקאות הישראלית קיימת מסגרת חוקית ורגולאטורית הולמת, וכן יציבותה נתמכת גם ע"י בסיס מקורות קמעונאי מפוזר ויציב. מעמדה של המערכת הבנקאית צפוי להיוותר יציב למרות כוחות חוץ בנקאיים הפועלים בעיקר בתחום מימון החברות.

להערכתנו בנק לאומי מחזיק במעמד עסקי חזק כתוצאה ממיצובו העסקי הגבוה והמותג החזק שלו כאחד משני הבנקים הגדולים בישראל. למרות שלהערכתנו לקוחות הבנק הם בעלי רגישות גבוהה למחיר, אנו רואים בבסיס הלקוחות כבסיס יציב. לאומי הוא בנק אוניברסאלי הפועל במגוון רחב של מגזרים ונוכח בכל התחומים בישראל. ריכוזיות גיאוגרפית גבוהה ממותנת ע"י מגוון רחב של תחומי פעילות ובסיס לקוחות קמעוניים רחב, אשר תומכים ביציבות הפעילות העסקית. הנהלת הבנק מנוסה ומקצועית עם ניסיון מוכח בניהול הבנק בתקופות משבר.

הערכתנו לבסיס ההון והרווחיות הבינוניים של בנק לאומי נסמכת על יחסי ההון החזויים שלנו, על בסיס מודל ההון הפנימי של Standard & Poor's (RAC: risk-adjusted capital) ל- 12-24 חודשים הקרובים, העומדים על -6.5% 7.0%. לבנק לאומי כרית רווחיות טובה, אך יתרת הרווח הבלתי מחולק תתקשה לתמוך ברמת הלימות ההון הנוכחית, אם הצמיחה בנכסי סיכון תהיה גבוהה מהצמיחה המתונה על פי תחזיותינו. כמו כן, הבנק יתקשה לשמור על רמת ההון אם הבנק יבצע חלוקת דיבידנד, בניגוד לציפיותינו כי לא תהיה חלוקת דיבידנד בשנתיים הקרובות כתוצאה מגידול צפוי בדרישות הרגולטוריות.

הצמיחה העסקית והירידה המשמעותית בהפסדי אשראי תמכו בהתאוששות הפיננסית של בנק לאומי. למרות גידול משמעותי באשראי, המרווחים הנמוכים המשיכו לפגוע ברווח מפעילות מימון. להערכתנו, הריבית צפויה להמשיך לשמור על רמה נמוכה כתוצאה מהמשבר הגלובאלי, מה שצפוי להמשיך וללחוץ על מרווחי הבנק בתקופה הקרובה. להערכתנו הירידה בהפסדי אשראי אינה ברת קיימה. הפסדי האשראי הנמוכים ב-2010 הושפעו לטובה מתנאי השוק החיוביים והריבית הנמוכה. בשנתיים הקרובות אנו מעריכים כי יהיה גידול בהפסדי האשראי. כמו כן אנו מעריכים כי היעילות התפעולית הנמוכה תמשיך להגביל את כרית הרווחיות של כלל הבנקים בישראל בטווח הקצר/בינוני.

הערכתנו לפרופיל הסיכון של בנק לאומי הנה הולמת, בדומה לשאר הבנקים הישראלים הגדולים, וזאת כתוצאה מכך שהבנק חשוף למגוון רחב של מגזרים בשוק הישראלי. שיעורי הצמיחה צפויים להיוותר דומים לממוצע הענפי וצמיחת

STANDARD
&POOR'S
Maalot

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

ה- תל"ג, ואנו לא צופים שינוי מהותי בחשיפות הבנק. כתוצאה מהשיפור בסביבה הכלכלית בישראל, הפרשה לחובות מסופקים ירדה משמעותית בשנת 2010 לכ- 0.3% מתיק האשראי הממוצע וזאת בהשוואה לשיא של כ- 1% בשנת 2008. אנו מצפים להמשיך לראות רמת סיכון גבוהה ב- 12 החודשים הקרובים, בעיקר כתוצאה מחוסר היציבות הפוליטית באזור וחוסר הוודאות בכלכלה העולמית. הפסדי האשראי של הבנק במחזורי העסקים האחרונים היו דומים לשאר המערכת הבנקאית.

אחד מגורמי הסיכון של בנק לאומי, בדומה למתחריו המקומיים הגדולים, הנה החשיפה הגבוהה לקבוצות לווים גדולות. ריכוזיות תיק האשראי הנה השתקפות של הריכוזיות הגבוהה של הכלכלה הישראלית אשר נלקחת בחשבון הערכת ה- BICRA שלנו.

מבנה מקורות המימון של בנק לאומי הנו דומה לממוצע המערכת המקומית, וכן מצב הנזילות של הבנק הנו הולם להערכתנו. מבנה המקורות מפוזר היטב בדומה לבנקים הגדולים המקומיים. היחס של אשראי לפיקדונות עמד על כ- 94% בסוף 2010 ובסיס המקורות מגוון.

אנו מעריכים את בנק לאומי כתאגיד בעל חשיבות מערכתית למערכת הפיננסית הישראלית. בנוסף, אנו מעריכים כי ממשלת ישראל תתמוך במערכת הפיננסית במידת הצורך (supportive country). לאור זאת, הדירוג של לאומי משקף את הערכתנו כי הוא ייתמך ע"י המדינה במידת הצורך.

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

תחזית

תחזית הדירוג היציבה של בנק לאומי משקפת את הערכתנו כי הבנק ישמר את מעמדו העסקי החזק, בעוד שלחצים שליליים על הכלכלה הישראלית, כגון האטה אפשרית בענף הנדל"ן למגורים, צפויים להשפיע באופן מוגבל על פרופיל הסיכון הפיננסי של הבנק.
עם זאת, ירידה תלולה במחירי הנדל"ן עשויה להתפתח כתוצאה מהמשך המשבר בשווקים הגלובאליים או בעקבות החרפת המצב המדיני בטחוני של ישראל. אם גורמים אלו יביאו להתדרדרות משמעותית בכלכלה הישראלית שתוביל לשחיקה מהותית בביצועים הפיננסים של הבנק, וירידה מהותית ביחס הון אל מתחת ל- 5%, ירידה זו עשויה להוביל לפעולת דירוג שלילית.

STANDARD &POOR'S Maalot

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

במידה והכלכלה הישראלית תמשיך להתחזק וכתוצאה מכך יהיה שיפור משמעותי באיכות תיק האשראי, ובאותו זמן יחס ההון יעלה מעל ל-7%, אנו נשקול פעולת דירוג חיובית על לאומי.

מאמרים קשורים

- **Banks: Rating Methodology & Assumptions**, Nov. 9, 2011
- **Group Rating Methodology for Banks**, Nov. 9, 2011
- **Bank Industry Country Risk Assessment Methodology & Assumptions**, Nov. 9, 2011
- **Bank Hybrid Capital Methodology & Assumptions**, Oct. 24, 2011

את המאמרים המוזכרים לעיל ניתן למצוא באתר www.standardandpoors.com/AI4FI

Ratings Score Snapshot

דירוג מנפיק	ilAA+
סיכון מגזר	4 (BICRA)

פרופיל דירוג :

מעמד עסקי	חזק
הון ורווחיות	בינוני
פרופיל סיכון	הולם
מימון ונזילות	ממוצע והולם

רשימת דירוגים

	דירוג נוכחי	דירוג קודם
בנק לאומי לישראל		
דירוג מנפיק	ilAA+/Stable	ilAA+/Stable
אג"ח (סדרה 176)	ilAA+	ilAA+
כתבי התחייבויות נדחים		
(סדרות ג',ז',ח',ט',י',יא',יב',יג',יד')	ilAA	ilAA
שטר הון (200,2001,300,301)	ilAA-	ilA+
בנק לאומי למשכנתאות		
דירוג מנפיק	ilAA+/Stable	ilAA+/Stable
כתבי התחייבויות נדחים	ilAA	ilAA

STANDARD
&POOR'S
Maalot

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

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.