4 יולי, 2012

בנק לאומי לישראל בע"מ

אנליסט אשראי ראשי:

Magar Kouyoumdjian, לונדון magar_kouyoumdjian@standardandpoors.com

אנליסט אשראי משני:

דורון פרידנבורג, תל אביב doron_vreendenburg@standardandpoors.com

תוכן עניינים

חוזקות וחולשות

שיקולים עיקריים לדירוג

תחזית דירוג

נתונים פיננסיים התאמות והשוואות

Standard & Poor's Maalot

רחוב אבא הלל סילבר 12

רמת גן, 52506

טל: 03-7539700

פקס: 03-7539710

www.maalot.co.il

The McGraw-Hill Companies

בנק לאומי לישראל בע"מ

דירוג המנפיק
ilAA+/Stable

חוזקות וחולשות

חוזקות:

- מותג חזק ונתח שוק מהותי כאחת משתי קבוצות הבנקאות הגדולות בישראל.
- פרופיל נזילות מבוסס הנתמך על ידי מימון מקומי רחב וכן על ידי בסיס פקדונות בינלאומי באמצעות חברות הבת.
- בסיס הכנסות מגוון התומך ביציבות עסקית.
- סבירות לתמיכה ממשלתית במידת הצורך.

חולשות:

- פרופיל סיכון אשראי גבוה באופן יחסי, בשל ריכוזיות גאוגרפית בישראל וכן בשל ריכוזיות גבוהה בתיק הלווים.
- עליות במחירי הדיור בישראל, המגדילות את הסיכון לתיקון אפשרי ברמת המחירים אשר עלול להחליש את נתוני הצמיחה הכלכלית ולפגוע באיכות האשראי.
- אפשריות צמיחה מוגבלות בטווח הזמן הבינוני לאור בשלותו של השוק המקומי.
- בסיס הון בינוני בהשוואה גלובאלית.

תחזית דירוג

תחזית הדירוג היציבה של Standard and Poor's Maalot על בנק לאומי לישראל בע"מ משקפת את הערכנתו שהפרופיל העסקי והפיננסי של הבנק יוותר יחסית ללא שינוי בטווח של השנתיים הקרובות, זאת למרות מהמורות אפשריות בכלכלה ובפרט האטה בסקטור הנדל"ן למגורים.

פעולת דירוג שלילית יכולה להתרחש בשל נפילה חדה במחירי הנדל"ן, בעקבות חוסר היציבות בכלכלות אירופה וארה"ב או בעקבות התדרדרות חמורה במצב הגיאופוליטי של ישראל כך שתחול פגיעה בכלכלה הישראלית, אשר תוביל לשחיקה בביצועיים הפיננסיים של הבנק ולירידה ביחס ה- RAC (risk adjusted ratio) לרמה שמתחת ל- 5%.

פעולת דירוג חיובית, למרות שאינה נראת סבירה שתתרחש בעתיד הקרוב, יכולה להתרחש בעקבות חיזוק הכלכלה המקומית אשר יוביל לשיפור באיכות הלווים ובאותו הזמן לעלייה ביחס ה- RAC לפני התאמות לרמה של מעל 7%.

שיקולים עיקריים לדירוג

הדירוג של בנק לאומי מבוסס על הערכת סיכון התעשייה הבנקאית (BICRA: Banking Industry Country Risk Assessment) בישראל ברמה של '4' יחד עם הערכתנו את המעמד העסקי כ'חזק', הרווחיות וההון כ'בינוני', פרופיל הסיכון כ'הולם', מימון 'ממוצע' ונזילות כ'הולם' כפי שמוגדרים על ידי המתודולוגיה שלנו.

S&P Maalot. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P Maalot's permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

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

סיכון התעשייה:

מתודולוגית הדירוג של Standard & Poor's למוסדות בנקאיים מתבססת על דירוג הסיכון של התעשייה הבנקאית בכל מדינה (BICRA) 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 ורגולטורית 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.

Table 1

Bank Leumi le-Israel B.M. Key Figures*

	--Year-ended Dec. 31--				
(Mil. NIS)	2012§	2011	2010	2009	2008
Adjusted assets	359,092	365,673	328,125	321,650	310,667
Customer loans (gross)	245,000	245,735	234,634	215,474	223,252
Adjusted common equity	24,027	23,665	23,472	21,710	19,440
Operating revenues	3,005	11,286	11,544	11,586	9,180
Noninterest expenses	1,989	8,332	7,834	6,884	7,051
Core earnings	469.0	1,829.9	2,012.1	2,016.5	(437.0)

*Based on Standard & Poor's adjusted numbers/ratios. §Data as of March 31. NIS--New Israeli shekel.

מעמד עסקי: נתח שוק מהותי כאחד משתי קבוצות הבנקאות הגדולות בישראל

להערכתנו, ללאומי מעמד עסקי 'חזק' בהינתן נתח השוק המוביל שלו והמותג החזק שלו כאחת משתי קבוצות הבנקאות הגדולות בישראל. נכון ל- 31 לדצמבר 2011 ללאומי סך נכסים של 366 מיליארד ₪ כאשר נהנה הבנק ממותג חזק החולש על 29% ו- 30% מההלוואות והפקדונות, בהתאמה, מהמערכת הבנקאית נכון לסוף 2011. אנו רואים את בסיס הלקוחות של הבנק כיציב, זאת למרות

S&P Maalot. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P Maalot's permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

סביבה תחרותית ורגישות גבוהה של הלקוחות למחירים. לאומי הינו בנק בעל תמהיל עסקי רחב ונוכחות בכלל הסקטורים הכלכליים בישראל. לקבוצת לאומי מגוון רחב של שירותים בנקאיים המוצעים ללקוחות עסקיים מסחריים קמעונאיים ופרטיים, כאשר חלק נכבד מן הפעילויות נעשות באמצעות חברות בת נפרדות בבעלות מלאה או חלקית.

המגוון הרחב של שירותים ובסיס הפקדונות המפוזר מהווים גורם ממתן לרכוזיות הגיאוגרפית, ותומכים ביציבות העסקית. ההנהלה הינה מקצועית ומנוסה, להערכתנו, ובעלת יכולות מוכחות של ניהול הבנק בעתות משבר.

חברת הבת המקומית המרכזית של הבנק הינה בנק לאומי למשכנתאות בע"מ, אחד מנותני המשכנתאות הגדולים בישראל, כאשר חברות בנות אחרות נותנות שירותים של בנקאות פרטית, בנקאות להשקעות, שירותי שוקי ההון, ליסינג וכרטיסי אשראי ועוד (ראה טבלה 1). בסך הכל לחברות הבנות המקומיות תרומה חשובה לרווחיות, כ- 23% מרווחי הקבוצה בשנת 2011. ברחבי העולם ללאומי חברות בנות בחמש מדינות ובסך הכל ללאומי 61 סניפים ונציגויות ב- 13 נוספות, המתמקדות בעיקר בבנקאות פרטית, והלוואות ל- mid-market. תרומתם לרווחי הקבוצה גדלה בשנה האחרונה ל- 11%, זאת לאחר שתרומתם ההיסטורית לרווח הייתה מוגבלת.

ללאומי החזקות ראליות, לא-בנקאיות המהוות לאורך השנים חלק חשוב באסטרטגיית השאת הרווחים של הבנק, אולם חלקן של החזקות אלו קטן החל מ- 2006 בהתאם לדרישות חוק הבנקאות, המגביל את החזקות בנקים בקונגלומרטים. ללאומי ,בין השאר, החזקות בחברה לישראל בע"מ (ilA+/Stable) (18.13%) ובסופר פארם (18.0%). בסה"כ ההחזקות הראליות הלא-בנקאיות האלו תרמו כ- 6% לרווחי הקבוצה, כ- 105 מליון ₪, ב- 2011.

האסטרטגיה של לאומי זהירה, להערכתנו, ומשקפת את מעמדה החזק כאחת משתי קבוצות הבנקאות המובילות בישראל. ההנהלה שואפת לשמר את מעמדה המוביל בשוק המקומי על ידי מגוון רחב של מוצרים ושירותים פיננסיים ללקוחות באמצעות כלי הפצה מסורתיים ואלטרנטיביים: כגון מינוף ההשקעות במערכות מידע, שיפור תפעולי רוחבי בכלל קווי העסקים ושיווק מוצרים משלים בין הבנק וחברות הבנות שלו. בשנים האחרונות נראתה צמיחה מוגברת בפעילות העסקית ובתיק האשראי, אולם אנו צופים צמיחה מתונה יותר בשנים הקרובות בשל מגבלות הוניות. כמו כן אופיו הבשל ותנאי התחרות העזים של השוק בישראל, יחד עם בחינה מוגברת פוליטית ורגולטורית של הפעילות הבנקאית, יהוו, לדעתנו, מגבלה לצמיחה.

בשנים האחרונות התמקדה קבוצת לאומי בלקוחות קמעונאיים וחברות מסחריות בינוניות. לאומי שואף לשמר את פעילות הבנקאית הפרטית הן בישראל והן בעולם למרות אפשריות צמיחה מוגבלות, לדעת ההנהלה. בעקבות שינויים רגולטוריים אשר אילצו את הבנק למכור את פעילויות הגמל וקרנות הנאמנות, קיבל לאומי רשיון לייעוץ פנסיוני אשר מאפשר לבנק החל משנת 2009 לספק שירותי ייעוץ באמצעות הסניפים המקומיים.
בחזית העולמית ללאומי אין תוכניות מהותיות להתרחבות דרך צמיחה אורגנית או רכישות גדולות, כאשר המיקוד הינו בשיפור הרווחיות בתשתית הקיימת. עד עתה לאומי נהג בזהירות עם הרחבת הפעילות בעולם, כאשר המיקוד הינו בבנקאות פרטית, ניהול עושר, ומתן הלוואות mid-market דרך חברות הבנות בארצות הברית ומערב אירופה, כמו כן רכש לאומי בנק קטן ברומניה בשנת 2006.

S&P Maalot. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P Maalot's permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

Table 2

Bank Leumi le-Israel B.M. Business Position Ratios*

(%)	--Year-ended Dec. 31--				
	2012§	2011	2010	2009	2008
Total revenues from business line (currency in millions)	3,005	11,416	12,020	11,660	9,505
Commercial banking/total revenues from business line	58.6	66.5	48.7	65.4	70.9
Retail banking/total revenues from business line	29.7	33.4	29.8	25.7	38.2
Other revenues/total revenues from business line	11.7	0.1	21.5	8.9	(9.1)
Return on equity	7.3	8.0	9.6	9.8	(0.8)

*Based on Standard & Poor's adjusted numbers/ratios. §Data as of March 31.

הון ורווחיות: מבנה ההון צפוי להשתפר בשל קיטון בצמיחת נכסי סיכון, העדר דיבידנדים ודרישות רגולטוריות מוגברות

הערכנתו לסעיף הון ורווחיות הינה 'בינונית', כאשר התחזית שלנו גורסת שיחס ה- RAC (risk-adjusted capital) לפני התאמות לפיזור וריכוזיות ינוע בין 5.75%-6.25% ב- 18-24 חודשים הקרובים. ללאומי יכולות הולמות לייצור רווחים, אולם יתרת הרווחים הצבורים תתקשה לשמר את ההון במידה והצמיחה בנכסי הסיכון תהיה גבוהה מהרמה המתונה החזויה על ידנו, במיוחד במידה ויחולקו דיבידנדים. הנחת הבסיס שלנו הינה שהבנק לא יחלק דיבידנדים בשנתיים הקרובות, בשל דרישות רגולטוריות מוגברות.

לאומי הראה שיפור בתוצאות הפיננסיות בעיקר בשל צמיחה בפעילות העסקית יחד עם ירידה בהפרשה לחובות מסופקים. למרות הצמיחה המהותית בתיק האשראי, רמת המרווחים הנמוכה ממשיכה להוות מגבלה להכנסות מריבית. סביבת הריבית צפויה להישאר נמוכה בשל לחצים בכלכלה העולמית המגבילים את מרווחי הריבית.
תוצאות 2011 נהנו משיפור בפעילות הכלכלית ובסביבת ריבית נמוכה ואפשרו את ביצועי האשראי הטובים, אולם להערכתנו, רמת ההפרשות הנמוכות אינה ברת-קימה. אנו צופים עלייה בהפסדי האשראי ב- 12-24 חודשים הקרובים. כמו כן היעילות התפעולית הנמוכה צפויה להמשיך ולהכביד על יכולות ייצור הרווחים של הבנקים הישראלים בטווח הקצר-בינוני.

נכון לדצמבר 2011, מבנה ההון הרגולטורי של הבנק הורכב מ- 6 מילארד ₪ הון מורכב וכן 11.6 מיליארד ₪ בכתבי התחייבויות נדחים אשר אינם מקבלים משקל הוני במודל ההון הפנימי של Standard & Poor's ואינם נכללים בחישוב ה- ATE (adjusted total equity).
רובד הון 1 של בנק לאומי לפי חישובי באזל 2, אשר אינו כולל מכשירי הון מורכבים, ירד ל- 8.1% נכון לסוף דצמבר 2011, מ- 8.4% בסוף שנת 2010. יחס ההון הכולל לפי באזל 2, אשר כולל מכשירי הון רובד 2 עליון ותחתון, עמד על 14.3% נכון לסוף דצמבר 2011. תחת ההנחיות הרגולטוריות החדשות, הבנקים הישראלים הגדולים ידרשו לעמוד ביחס הון ליבה של 10% עד לסיום שנת 2016 (9% עד סיום שנת 2014).

S&P Maalot. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P Maalot's permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

מדיניות הדיבידנד המסורתית של לאומי הינה חלוקה מינמלית של 50%, כאשר בשנת 2010 עמד יחס זה על 59% ובשנתיים הקודמות לה, במיתון, לא חולקו דיבידנדים. בהתחשב בדרישות הרגולטוריות להגדלת הון הליבה, לא מתוכננת חלוקת דיבידנדים בשנת 2012. אנו נעקוב אחרי מדיניות הדיבידנדים של הבנק כיוון שחלוקה אפשרית תפעיל לחץ על יכולת יצירת ההון הפנימית, אולם להערכתנו הדרישות הרגולטרויות להגדלת הון הליבה מגבילות במידה מסוימת חלוקה שכזו.

חלה הרעה בתוצאות הפיננסיות ב- 2011 בעיקר בשל ההאטה בכלכלה המקומית והגלובלית וכן בשל אירועים חד פעמיים. אירועים אלו כללו שינויים בקופות הפיצויים והתגמולים, וכמו כן ירידה בשווי תיק ניירות הערך הזרים והשפעת חלקה של לאומי בחברת פרטנר תקשורת בע"מ (ilAA-/Negative). הכנסות הליבה עלו בשל צמיחה בתיק האשראי, כאשר מרווח הריבית נותר יציב סביב 2.4% בשנים האחרונות. הרווח הנקי נתמך בעלייה מתונה בהוצאות תפעוליות והוצאות נמוכות על סיכוני אשראי.

עבור 2012, הנחת הבסיס שלנו הינה שהתוצאות הפיננסיות של הבנק ישתפרו רק במעט, פרט להשפעת אירועים חריגים. הנחה זו נתמכת בבסיס ההכנסות המגוון של הבנק ומבוססת על עלייה בשיעור ההוצאה הכולל להפסדי אשראי לרמות של 0.5% מתיק האשראי וכן הנחה של צמיחה מתונה בתיק האשראי. המיקוד בפלחי שוק ריווחיים יותר וצמיחה ברווחים שאינם מריבית יתמכו, להערכתנו, בייצור הרווחיות.

שיפור מתמשך בייעול תפעולי הינו יעד מפתח באסטרטגיית ההנהלה של הבנק. יחס ההוצאות התפעוליות מההכנסות נחלש ל- 74% בשנת 2011 מ- 69% בשנת 2010, בשל ירידה בהכנסות התפעוליות כפי שהוסבר למעלה, וכן בשל גידול בהוצאות התפעוליות. תוכנית אסטרטגית לייעול תפעולי צפויה לתרום לשיפור תפעולי בשנים הקרובות.

Table 3

Bank Leumi le-Israel B.M. Capital And Earnings Ratios*

	--Year-ended Dec. 31--				
(%)	2012§	2011	2010	2009	2008
Tier 1 capital ratio	8.3	8.1	8.6	8.3	7.5
S&P RAC ratio before diversification	N.M.	5.6	6.4	N.M.	N.M.
S&P RAC ratio after diversification	N.M.	4.8	5.9	N.M.	N.M.
Adjusted common equity/total adjusted capital	100.0	100.0	100.0	89.3	95.7
Net interest income/operating revenues	60.6	63.9	60.8	56.1	83.2
Fee income/operating revenues	33.9	32.8	32.1	30.3	36.6
Market-sensitive income/operating revenues	5.0	2.9	5.4	10.6	(23.6)
Noninterest expenses/operating revenues	66.2	73.8	67.9	59.4	76.8
Preprovision operating income/average assets	1.1	0.9	1.1	1.5	0.7
Core earnings/average managed assets	0.5	0.5	0.6	0.6	(0.1)

*Based on Standard & Poor's adjusted numbers/ratios. §Data as of March 31. N.M.--Not meaningful.

S&P Maalot. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P Maalot's permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

Table 4

Bank Leumi le-Israel B.M. RACF [Risk-Adjusted Capital Framework] Data*

(Mil. NIS)	Exposure§	Basel II RWA	Average Basel II RW (%)	Standard & Poor's RWA	Average Standard & Poor's RW (%)
Credit risk					
Government and central banks	71,358	3,050	4	3,544	5
Institutions	20,175	5,775	29	4,467	22
Corporate	230,239	210,063	91	252,827	110
Retail	112,277	58,188	52	77,587	69
Of which mortgage	60,739	33,563	55	27,333	45
Securitization†	1,151	300	26	634	55
Other assets	9,377	8,113	87	14,400	154
Total credit risk	444,577	285,488	64	353,460	80
Market risk					
Equity in the banking book‡	4,822	5,425	113	35,285	732
Trading book market risk	--	10,138	--	15,206	--
Total market risk	--	15,563	--	50,491	--
Insurance risk					
Total insurance risk	--	--	--	0	--
Operational risk					
Total operational risk	--	22,613	--	21,724	--

(Mil. NIS)		Basel II RWA		Standard & Poor's RWA	% of Standard & Poor's RWA
Diversification adjustments					
RWA before diversification		323,663		425,675	100
Total Diversification/Concentration Adjustments	--			63,840	15
RWA after diversification		323,663		489,515	115

(Mil. NIS)	Tier 1 capital	Tier 1 ratio (%)	Total adjusted capital	Standard & Poor's RAC ratio (%)
	23,225	7.2	23,665	5.6
Capital ratio				
Capital ratio before adjustments				
Capital ratio after adjustments**	23,225	8.1	23,665	4.8

*Based on Standard & Poor's adjusted numbers/ratios. §Exposure at default. †Securitization Exposure includes the securitization tranches deducted from capital in the regulatory framework. ‡Exposure and Standard & Poor's risk-weighted assets for equity in the banking book include minority equity holdings in financial institutions. **Adjustments to Tier 1 ratio are additional regulatory requirements (e.g. transitional floor or Pillar 2 add-ons). RWA--Risk-weighted assets. RW--Risk weight. RAC--Risk-adjusted capital.NIS--New Israeli shekel. Sources: Company data as of Dec. 31, 2011, Standard & Poor's.

S&P Maalot. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P Maalot's permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

פרופיל סיכון: חשיפה גבוהה לקבוצות לווים גדולות מהווה סיכון מפתח עבור הבנקים הישראלים

אנו מעריכים את פרופיל הסיכון של בנק לאומי כ'הולם' בדומה להערכתנו לבנקים הגדולים האחרים בישראל.

אנו צופים כי שיעורי הצמיחה יהיו בהתאמה לצמיחת התוצר ובהתאם לממוצע הענפי ואיננו צופים שינוי מהותי בחשיפות הסיכון של הבנק. כתוצאה מהשיפור בנתוני הכלכלה בישראל, שיעור ההוצאות הממוצע על הפסדי אשראי מתוך תיק האשראי ירד משמעותית בשנים 2010 ו- 2011 ל- 0.3% משיא של 1% בשנת 2008. אנו צופים כי רמות הסיכון יוותרו גבוהות יחסית עבור הבנקים הישראלים בשנה הקרובה, בעיקר בשל מתיחות אזורית וחוסר הוודאות בכלכלה העולמית. נסיון העבר של לאומי ביחס להפסדי אשראי בקווי העסקים השונים דומה לממוצע בענף הבנקאות בכללותו.

סיכון מהותי עבור כלל מערכת הבנקאות הישראלית הינה חשיפה גדולה בתיק האשראי ללווה בודד לתאגידים גדולים. מצב זה משקף את הריכוזיות הקיימת בכלכלה הישראלית בכלל, אשר מקבלת ביטוי בהערכת ה- BICRA שלנו.

ללאומי מדיניות מתן אשראי שמרנית יחסית, הנתמכת על ידי תהליכי חיתום ואישור אשראי ברורים ואמצעים הולמים להקטנת סיכוני אשראי, כאשר קיים דגש על שיפור מתמשך במערכות המידע בתהליך מתן האשראי. אשראי קמעונאי מנוהל דרך גישה המבוססת על ניקוד, כאשר קיים דירוג פנימי עבור לווים מסחריים ועסקיים. איסוף המידע הפנימי נעשה לאורך למעלה מחמש שנים. כמו כן הבנק מבצע הערכות RORAC (return on risk adjusted capital) וכן EVA (economic value added) עבור כל פלח שוק.

ללאומי חשיפה מסוימת לסיכוני שוק, הנובעת מהצמדה למדד ולמט"ח של מרכיבים שונים במאזן הבנק.

הרכב ההצמדה הינו תוצאה היסטורית של סביבת אינפלציה גבוהה וסיכונים אלו מנוהלים על ידי התאמה של נכסים והתחייבויות עבור כל מרכיב וכמו כן גידור. חשיפה לסיכון ריבית ובסיס הצמדה מנוהלת בקפידה באמצעות שימוש במודלים פנימיים לצורך פיקוח על התאמה בין החשיפות בפועל ובין המדיניות שנקבעה לחשיפות אלו. לאומי עושה שימוש במודלים מסוג VAR (value at risk) בכדי לנהל סיכוני שוק, בנוסף לבחינת תרחישי קיצון המשמשים גם לבחינת הנזילות של הבנק. הטיפול בסיכון התפעולי הינו בעל חשיבות וכולל מיפוי סך החשיפות התפעוליות, הערכות פנימית, וכמו כן פיתוח מערכת מידע אשר תשמש לתיעוד ופיקוח על אירועי סיכון תפעולי.

Table 5

Bank Leumi le-Israel B.M. Risk Position Ratios*

	--Year-ended Dec. 31--				
(%)	2012§	2011	2010	2009	2008
Growth in customer loans	(1.2)	4.7	8.9	(3.5)	7.5
Total diversification adjustment / S&P RWA before diversification	N.M.	15.0	8.3	N.M.	N.M.
Total managed assets/adjusted common equity (x)	15.0	15.5	14.0	14.8	16.0
New loan loss provisions/average customer loans	0.4	0.3	0.3	0.7	1.0
Net charge-offs/average customer loans	0.1	0.7	0.3	0.3	0.5
Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned	3.3	3.4	6.0	6.1	5.5
Loan loss reserves/gross nonperforming assets	50.0	46.9	73.0	79.1	77.8

*Based on Standard & Poor's adjusted numbers/ratios. §Data as of March 31. N.M.--Not meaningful.

S&P Maalot. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P Maalot's permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

מימון ונזילות: פרופיל נזילות יציב הנתמך על ידי בסיס רחב של מקורות מימון מקומיים

אנו מעריכים את פרופיל המימון של הבנק כ'ממוצע' ואת מבנה הנזילות כ'הולם' זאת למרות ההשפעה השלילית של צמיחת האשראי משנת 2010. פקדונות הלקוחות מממנים במלואם את האשראי, כאשר יחס אשראי לפיקדונות עמד על 86.5% בסוף שנת 2011 וכמו כן מבנה המימון מגוון.

ללאומי מבנה נזילות יציב, הנתמך על ידי בסיס רחב של מקורות מימון מקומיים, ובנוסף חברות הבנות בעולם תומכות ביכולת גיוס הפקדונות. כרית הנכסים הנזילים מהותית, כאשר מזומנים ופקדונות בבנקים וניירות ערך (מתוכם כ- 58% מושקעים באג"ח ממשלתיות מקומיות) מהווים כ- 28% מהנכסים נכון לסוף דצמבר 2011. לאומי הנו שחקן מלווה בשוק המימון הבין-בנקאי.

ללאומי יכולות גדלות לגיוס הון בשוק המקומי באמצעות אגח"ים וכתבי התחייבויות נדחים אולם חלקם של אלו מסך מקורות הבנק הנו מוגבל. נכון לדצמבר 2011 החוב המונפק עמד על כ- 30 מיליארד ₪ המהווה פחות מ- 10% מסך מקורות המימון.

Table 6

Bank Leumi le-Israel B.M. Funding And Liquidity Ratios*

	--Year-ended Dec. 31--				
(%)	2012§	2011	2010	2009	2008
Core deposits/funding base	89.5	88.6	88.9	90.4	90.8
Customer loans (net)/customer deposits	86.8	86.5	89.9	81.9	87.3
Long term funding ratio	92.1	97.6	97.9	97.7	97.6
Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x)	9.8	5.7	4.2	5.5	4.2
Net broad liquid assets/short-term customer deposits	18.7	18.1	10.8	16.3	11.9
Net short-term interbank funding/total wholesale funding	(126.1)	(11.9)	(15.2)	(31.5)	(35.6)
Short-term wholesale funding/total wholesale funding	14.4	24.1	21.5	24.0	28.7

*Based on Standard & Poor's adjusted numbers/ratios. §Data as of March 31.

תמיכה ומבנה בעלות: בנק בעל חשיבות מערכתית, אין השפעה למבנה הבעלות

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.

אנו רואים את מבנה הבעלות של הבנק כגורם ניטרלי לדירוג. ללאומי מבנה בעלות מפוזר, כאשר הממשלה מחזיקה בכ- 6.03% מההון המונפק נכון לדצמבר 2011. החזקת המדינה הינה תוצאה היסטורית של משבר הבנקים משנת 1983 אשר אילץ את המדינה לתפוס את השליטה ברוב הבנקים הישראלים. מחזיקים מהותיים בבנק הינם קבוצת שלמה אליהו החזקות בע"מ וחברות הבנות והקשורות שלה המחזיקה בכ- 9.6% כאשר שאר המניות מוחזקות על ידי הציבור.

S&P Maalot. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P Maalot's permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

לאומי למשכנתאות

דירוג חברת הבת, בנק לאומי למשכנתאות, מתבסס על הגדרתה 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 דירוג בנק לאומי למשכנתאות זהה לדירוג בנק לאומי לישראל (ilAA+). הגדרתו של בנק לאומי למשכנתאות כחברת ליבה בקבוצת לאומי, נובעת בעיקר מהאינטגרציה התפעולית, הארגונית והפיננסית של השניים. בינואר 2012, הודיע דריקטריון בנק לאומי על כוונתו לפעול לקראת מיזוג בנק לאומי למשכנתאות, כאשר כל עסקי הבנק למשכנתאות ייקלטו בתוך עסקי הבנק תוך שמירה על מיקוד אירגוני של המשכנתאות, תוך העצמת הסינרגיה עם הפעילות של הבנק. המיזוג צפוי להסתיים עד תום 2012.

מחקר קשור

את המאמרים המוזכרים למטה ניתן למצוא באתר www.standardandpoors.com

- Banks: Rating Methodology And Assumptions, פורסם 9 נובמבר, 2011
- Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, פורסם 9 נובמבר, 2011
- BICRA On Israel Maintained At Group '4', פורסם 9 נובמבר, 2011
- Group Rating Methodology And Assumptions, פורסם 9 נובמבר, 2011
- Bank Capital Methodology And Assumptions, פורסם 6 דצמבר, 2010

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

S&P Maalot. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P Maalot's permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

רשימת דירוגים

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

S&P Maalot. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P Maalot's permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

התוכן המופיע באתר Standard & Poor's Maalot ("S&P") ("האתר"), לרבות דירוגי המנפיק; דירוגי ההנפקה; ה-RES); הערכות החוסן הפיננסי; דירוגי ההלוואות וההנפקות הפרטיות; הדירוגים הגלובלים; המאמרים וכן הדירוגים על פי סולם הדירוג הבינלאומי של S&P (ביחד ולחוד, "התוכן") מבוסס על מידע שנתקבל מ-S&P וממקורות אחרים אשר S&P מאמינה כי הינו מהימן. המאמרים המופיעים באתר מבוססים על מאמרים אשר נכתבו ונוסחו ע"י הצוות המקצועי הגלובלי של Standard & Poor's בשפה האנגלית, ועברו שינויים, עריכה, קיצורים והתאמות שונות על מנת להופיע באתר בשפה העברית. S&P אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי דיוקים או חוסרים הנובעים מביצוע שינויים, עריכה, קיצורים, התאמות ו/או מחיקות במאמרים, בין היתר תוך כדי ביצוע פעולות תרגום המאמרים והתאמתם לאתר בשפה העברית כאמור לעיל.
מובהר בזאת כי התוכן אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל של איזו מן ההתחייבויות שנטלו על עצמם הגופים המדורגים ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים שהציגו גופים אלה, או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו ל-S&P כתנאי לקבלת התוכן, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

התוכן, לרבות, אך לא רק, דוחות הדירוג והערכת החוסן הפיננסי, מהווה אך ורק הבעת דעה סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסומו, ואינו מהווה דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות כלשהן. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או יועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך עבורך.

©כל הזכויות בתוכן שמורות ל-S&P. אין להעתיק, לצלם, להפיץ, לשנות, לבצע הנדסה חוזרת, לאחסן במאגר מידע או מערכת לאחזור מידע, או לעשות כל שימוש מסחרי בתוכן זה, מכולו או מקצתו, ללא קבלת הסכמת S&P מראש ובכתב. אין לעשות בתוכן כל שימוש מעבר לשימוש המפורט במסמך זה, בתנאי השימוש ובמדיניות הפרטיות.

S&P Maalot. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P Maalot's permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.