מימון מובנה

11 ינואר, 2015

עדכון דירוג

העלאת דירוגן של 14 סדרות מ-8 עסקאות אג"ח מובנות (repack) ל-'ilAAA(sf)'

אנליסט אשראי ראשי:

עמרי שטרן, 972-3-7539725 omri.stern@standardandpoors.com

תוכן עניינים

תמצית

פעולת הדירוג

שיקולים עיקריים לדירוג

מחקר קשור

רשימת דירוגים

עדכון דירוג

העלאת דירוגן של 14 סדרות מ-8 עסקאות אג"ח מובנות (repack) ל-'ilAAA(sf)'

תמצית

- אנו מעלים את דירוגן של 14 סדרות מ-8 עסקאות אג"ח מובנות (repack) לדירוג 'ilAAA(sf)' מדירוג 'ilAA+(sf)'.
- העלאות הדירוג נובעות מהעלאת הדירוג של בנק מזרחי-טפחות בע"מ מדירוג 'ilAA+' לדירוג 'ilAAA' ביום 14 בדצמבר, 2014, ומהעלאת דירוג בנק הפועלים בע"מ ובנק לאומי לישראל בע"מ מדירוג 'ilAA+' לדירוג 'ilAAA' ביום 7 באוקטובר, 2014.
- דירוג הסדרות (ר' רשימה מלאה למטה) הושפע מהעלאת דירוג הבנקים היות שהבנקים הללו מהווים צדדים קשורים לעסקה, והפיקדונות מופקדים בבנק אחד או יותר מביניהם. דירוג הסדרות משקף את הדירוג הנמוך (weak link) מבין הפיקדונות הבנקאיים המגבים את איגרות החוב.

פעולת הדירוג

ב-11 בינואר, 2015, העלתה Standard & Poor's Maalot את הדירוג של 14 סדרות מ-8 עסקאות אג"ח מובנות (repack) לדירוג 'ilAAA(sf)' מ-'ilAA+(sf)'.

שיקולים עיקריים לדירוג

העלאת הדירוג נובעת מהעלאות הדירוג של שלושת הבנקים המהווים צדדים קשורים לעסקאות ה-repack, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ ובנק מזרחי-טפחות בע"מ, מדירוג 'ilAA+' לדירוג 'ilAAA'. העלאות הדירוג של הבנקים מיום 14 בדצמבר 2014 (בנק מזרחי) ומיום 7 באוקטובר 2014 (בנק הפועלים ובנק לאומי) נובעות בעיקרן מירידה בסיכונים הכלכליים בישראל ומשיפור בהון.

כל הסדרות המפורטות להלן מדורגות בדירוג זהה לנמוך מבין דירוג הבנקים המגבים, מכיוון שהסיכון היחיד שבעלי אגרות החוב לא יקבלו את כספם בזמן תלוי ביכולת של הבנק, מנפיק הפיקדון המגבה, לשלם את התחייבויותיו בזמן בהתאם להסכם הפיקדון. היות שכל הצדדים בעסקה מדורגים כיום בדירוג 'ilAAA', זהו הדירוג שנקבע לכל הסדרות.

מחקר קשור

- "Global Framework For Assessing Operational Risk In Structured Finance Transactions", 9 אוקטובר, 2014.
- " Global Methodology And Assumptions For Assessing The Credit Quality Of Securitized Consumer Receivables", 9 באוקטובר, 2014.
- " Criteria - Structured Finance - Legal: Europe Asset Isolation And Special-Purpose Entity Criteria--Structured Finance", 13 בספטמבר, 2013.
- "Criteria - Structured Finance - General: Counterparty Risk Framework Methodology And Assumptions", 25 יוני, 2013.
- "Global Methodology For Rating Repackaged Securities" , 9 אוקטובר, 2012.

רשימת דירוגים

	דירוג נוכחי	דירוג קודם
גלילה הפקדות בע"מ		
סדרה ג'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)
פסגות התחייבות דולרית סחירה בע"מ		
סדרה א'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)
סדרה ב'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)
פסגות מוצרי מט"ח בע"מ		
סדרה א'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)
סדרה ב'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)
פסגות רבעוני בע"מ		
סדרה א'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)
פסגות תעודות התחייבויות מט"ח בע"מ		
סדרה א'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)
סדרה ב'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)
ק.ס.ם מטבעות בע"מ		
סדרה א'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)
סדרה ב'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)
סדרה ג'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)
תכלית דולר עולמי בע"מ		
סדרה א'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)
תכלית מטבעות בע"מ		
סדרה א'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)
סדרה ב'	ilAAA (sf)	ilAA+ (sf)

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.