

משבר הקורונה בדיווחי הבנקים – האם נוהלו סיכונים וכיצד לאמוד רווח יציג

Fair Value Forum - FVF - פורום שווי הוגן

אמיר ברנע
1.7.2020

משבר הקורונה – אירוע קיצון

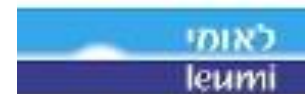
□ אין חולק שמשבר הקורונה מסווג כאירוע קיצון הן עקב עוצמתו והן עקב אפקט שחל בתקופה קצרה

□ צפי להשפעה דומה על **לאומי** ו**פועלים**:

- גודל דומה (500)
- תיק אשראי דומה (300)
- הוצאות תפעול דומות (1.9)
- הפרשה דומה למ"ח (850)

□ הפתעה: לכאורה לא דומה

פועלים	לאומי	(מיליוני ש"ח)
200	(200)	רווח והפסד
170	1,360	רווח והפסד כולל
(550)	840	שינוי בהן עצמי



פועלים		לאומי		
31.3.2019	31.3.2020	31.3.2019	31.3.2020	(מיליוני ש"ח)
121	809	(18)	860	הפרשה לחובות מסופקים
821	192	1,092	(232)	רווח (הפסד) חשבונאי
351	(667)	579	(632)	רווח (הפסד) ני"ע זמינים
(197)	635	(787)	2,969	התחייבות עובדים
-	-	(25)	62	שונים
(41)	7	48	(783)	השפעות מס
934	167	910	1,359	רווח כולל לאחר מס
	720		520	דיבידנדים
	(549)		839	שינוי בהון עצמי
	74		94	ניירות ערך (מליארד)

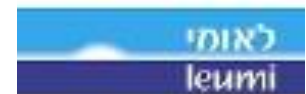


עקב הפער מהו נתון רוח רלבנטי?

- ❑ תוצאות התקופה: רוח כולל
- ❑ אומד רוח יציג: רוח חשבונאי?
- ❑ רוח כולל מושפע

פועלים	לאומי	(מיליוני ש"ח)
635	3,000	שינוי בתחייבויות עובדים
(660)	(630)	הפסדים מני"ע זמינים
0	1,500	השפעה בניכוי מס

- ❑ הפחתת ההתחייבות לעובדים היא טכנית ונובעת משער היוון סינטטי.
- ❑ עליה לא סבירה בפרמיית סיכון AA למועד הדוחות שתוקנה וצפוי היפוך של חצי אפקט ברבעון 2.

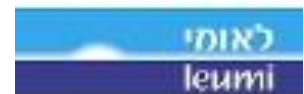


- הערכת השוק: מכפיל הון ירד מ- 1 ל- 0.7 כלומר תשואה מיוחלת להון עצמי מ- 9-10% ל- 6-7%. רווח יציג ב**לאומי**/**פועלים** יורד מ- 3.4 ל- 2.3.
- אם כל ההסבר הוא בהפרשה לחובות מסופקים:

(מיליוני ש"ח)	שיעור	שנתי	רבעון ראשון
יציג	0.25%	750	200
צפי	0.75%	2,250	600
הפרשה בפועל			830

- **האם סביר?** ככל שחלק ההפרשה בפועל ברבעון הראשון הוא חד פעמי, הצפי גבוה.

- ניתוח תיק האשראי לציבור והשפעת משבר הקורונה
- התייחסות ליתרת ההפרשה ל- 31.3.2020, **לאומי** 4.4, **פועלים** 5.8.
- התייחסות למרכיבי רווח נוספים ככל שאינם גלומים בהערכות השוק:
 - התייעלות ובנקאות מקוונת כתחליף לסינוף
 - תחרות מול חוץ בנקאי
 - צפי ריבית שוק והשפעתה על רווחיות הבנקים



□ האם קיים הסבר לפער בין פועלים ולאומי בתגובה לאירוע קיצון?

השפעת שינויים בריבית על שווי הוגן של ההון העצמי

31.3.2020

(מיליוני ש"ח)		לאומי	פועלים
שינוי מקביל במקום הריבית	עליה 1%	800	17
ירידה 1%		(1,200)	13
שנוי התללה		328	(383)
שנוי השטחה		(303)	340

ניהול סיכונים בבנקים - II

□ האם הסיבה היא ההתחייבות לעובדים שיוצרת ללאומי רגישות גבוהה לשינוי מקביל בריבית?

(מיליוני ש"ח)		לאומי	פועלים
התחייבות לעובדים	31.3.2020	16.8	7.68
	31.12.2019	20.5	8.3

□ ההתחייבות חלק מניהול סיכונים למרות שער ההיוון הסינטטי שמקשה על גידור
האם זה גם ההסבר לפער בין התללה והשטחה?



ניהול סיכונים במשבר הקורונה

- ❑ תוצאות הרבעון מראות רגישות לשווי ההוגן במיוחד ב**לאומי** עקב ההתחייבות לעובדים.
- ❑ אני מניח שמודל ניהול סיכונים לוקח בחשבון קשרים רוחביים בין למשל שינוי ריבית והפרשות למ"מ (מיתון). **לא רואים בתוצאות.**
- ❑ נשמע את המפקח שמתייחס בוודאי לממשק רגולציה – בנקים בתקופת משבר והשלכות לניהול סיכונים בבנקים.

