

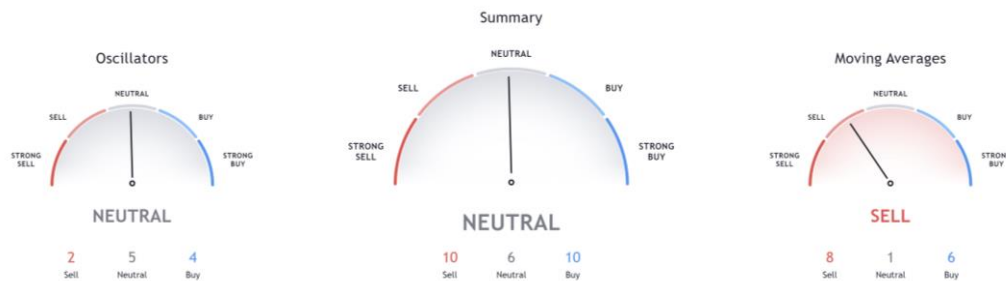
| | |
|------------|---|
| 03.02.2020 | (PG) Procter & Gamble |
| | דר' רון אייכל 073-258-0004 ron.eichel@colmex.co.il |

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:
תקנון מסחר קולמקס
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- הודות למגפת הקורונה, פרוקטר אנד גמבל הציגה דוחות חזקים לרבעון אחרון ל-2020 שעקפו את תחזיות ואת תוצאות הרבעון המקביל אשתקד. השפעת המגפה והסגרים הגבירו את הביקושים לסגמנט חומרי החיטוי הביתיים, הבריאות והיופי.
- מכפיל הרווח ומחיר המניה גבוהים ביחס לשוק ועולים סימני שאלה לאור תחזיות של האטה בביקושים למוצרי צריכה עם היציאה הצפויה ממגפת הקורונה.
- על אף התחזיות שמעלות סימני שאלה, החברה מוכרת מוצרים בסיסיים יחסית שלכל אחד ואחד יש צורך בהם. אם המגפה תמשך, ייתכן שהחברה תמשיך להנות מהמשך של מומנטום חיובי.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה נייטרלית עם מגמות מעורבות.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



המקור: TradingView

| שם החברה\ני"ע | Ticker | מחיר | המלצה | תמיכה | התנגדות |
|------------------|--------|--------|-------|--------|---------|
| Procter & Gamble | PG | 130.58 | ניוטל | 106.68 | 159.26 |

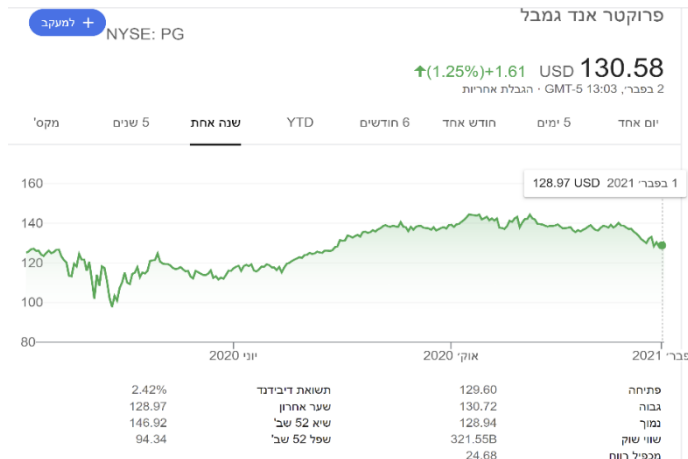
כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

טכנית המניה נמצאת לשיבוע הקרוב במגמה מעורבת כאשר רוב האינדיקטורים התומכים נותנים דירוג Neutral ואינדיקטור המומנטום למניה הינו Buy.

תיאור החברה



מקור: GoogleFinance

פרוקטר אנד גמבל היא תאגיד רב לאומי, אשר בסיסו באוהיו שבארה"ב. מטה החברה באירופה נמצא בז'נבה, שוויץ. החברה מאגדת מעל ל-300 מותגים של מוצרי צריכה שוטפים, ביניהם אריאל (אבקת כביסה), קרסט, פמפרס, דורסל, טייד, פנטן, אולוויז, פיירי, הד אנד שולדרס, ועוד.

החברה החלה את דרכה בשנת 1837 כחברה לייצור סבונים ונרות תחת צמד היזמים ויליאם פרוקטר וג'יימס גמבל. בשנים 1858-1859,

מכירת החברה עברו את מיליון הדולר תחת שילובם של 80 עובדים בייצור ובניהול. עם פרוץ מלחמת האזרחים בארה"ב (1861), החברה קיבלה חוזים לאספקת סבון ונרות לצבא האיחוד. בנוסף לרווחים המוגברים שחוו במהלך המלחמה, החוזים הצבאיים הכירו לחיילים מכל רחבי המדינה את מוצרי החברה.

אחד מהמהלכים המעניינים והתקדימיים ביותר של החברה היה בשנת 1887 אז הבין נכדו של ויליאם פרוקטר שאם יחלק חלק מרווחי החברה לעובדים הם יעבדו טוב יותר וישבתו פחות, דבר שחיצק את כוח העבודה בחברה ועל בסיסו קיימות תאוריות תגמול בהתנהגות ארגונית עד היום. במשך השנים חוותה החברה ביקורות ושערוריות, מהשתמטות ממס, תיאום מחירים ועד ניסויים בבעלי חיים.

בישראל, נמכרים מוצרי החברה עוד משנות ה-60 של המאה ה-20 והם משווקים על ידי היבואן דיפלומט. החל משנות ה-90 החלה החברה להשקיע בתקציבי פרסום גבוהים והחדרת מותגים חדשים לשוק הישראלי. מתוך הכרה בישראל כחממה לחדשנות טכנולוגית, הקימה החברה בארץ בשנת 2007 דסק לאיתור חדשנות הנקרא "Israel house of innovation".

נכון להיום, שווי השוק של החברה עומד על 321 מיליארד דולר לצד דיבידנד של 2.42% ומכפיל רווח היסטורי של 24.68.



תוצאות כספיות

ברבעון האחרון של 2020, פרוקטר אנד גמבל הצליחו לבלוט פעם נוספת עם דוחות יוצאים מן הכלל, אך צפי להאטה בצמיחה מכביד על מניותיה. הכנסות החברה הסתכמו לכדי 19.75 מיליארד דולר לעומת צפי ל-19.22 מיליארד דולר ובנוסף, הרווח המתואם למניה עמד על 1.64 דולר לעומת צפי ל-1.51 דולר למניה.

ענקית מוצרי המזון והצריכה קיבלה תמיכה מזינוק בביקוש למוצרי ניקיון ובריאות. החברה הציגה דוחות רבעון חזקים שעקפו בקלות את הציפיות. למעשה, בקרב PG ובחברות מתחרות בתחום הצריכה, המגפה גרמה לצרכנים להצטייד במוצרים לחיטוי הבתים. מגמה זו נמשכה החל ברבעון השני כאשר תחום הבדים והטיפוח הביתי של PG, הכולל מותגים כמו פברזה, מר קלין וטייד, צמחו ורשמו עלייה במכירות האורגניות, בשיעור של 12%. כמו כן, בתקופת המגפה היה ניכר שאנשים השקיעו ברווחתם והוציאו יותר כספים על טיפוח העור, טיפוח אישי, תוספי מזון/ויטמינים ומוצרי טיפוח לפה. גורמים אלה, הקשורים למגפה, הם שהובילו לצמיחת המכירות האורגניות הכוללות ל-8% ברבעון הנוכחי, משמעותית גבוהה מהצמיחה של 5% שברבעון המקביל טרום פריצת המגיפה.

למרות תוצאות הרבעונים האחרונים החזקים, לא נראתה תגובה חיובית במניות החברה לאור העובדה כי שיעורי הצמיחה האורגניים התמתנו ברוב הסגמנטים, כולל התמתנות ל-12% לעומת 14% בטיפול בבדים ובבית והתמתנות ל-9% לעומת 12% בתחום הבריאות.

מה צופן העתיד לחברה

בעוד ש-PG העלתה את התחזיות ל-FY21, וחצתה את צמיחת הרווח למניה וההכנסות של 8-10% ו-5-6%, בהתאמה, המשקיעים עשויים להתמודד עם האטה בצמיחה. זאת מכיוון שכעת השוואות השנתיות בעייתיות. כשהחסוניהם יהיו זמינים באופן נרחב, הצמיחה של PG צפויה לחזור לרמות ההיסטוריות.

מניות החברה נסחרות עם מכפיל גבוה של 24, כאשר הממוצע ההיסטורי של השוק הוא באזור 16. בעולם בו הצמיחה בחברה תקטן, ישנו קושי להצדיק את השווי של החברה כיום.

לסיכום, הדוח הרבעוני של החברה מהווה אינדיקציה לכך שהמותגים שלה עדיין מהדהדים טוב בקרב הצרכנים וכי המגמות הקשורות למגיפה עדיין מספקות רוח גבית לחברה. אולם, העניין הוא שהמומנטום הולך ופוחת וכי צפויה צמיחה איטית. אמנם, העסק צפוי להישאר בריא למדי, אך הערכת השווי של המניה עשויה להתאים להאטה.

בהתבוננות על הסקטור של פרוקטר אנד גמבל, קיים סיכון של מכפילים גבוהים וישנה אפשרות לרוטציה בשוק ועזיבה של סקטור מוצרי הצריכה. האטה במכירות, עליית תשומות והתייקרות שכר המינימום בארה"ב תחת ממשל ביידן עשויים לפגוע בחברה. אם זאת ככול שלוקח יותר זמן לעולם וביחוד לארה"ב להתמודד עם נגיף הקורונה ייתכן והחברה תפתיע ויש גם את מי שאופטימי לגבי תחזיות הרווחים עד לאמצע 2022.

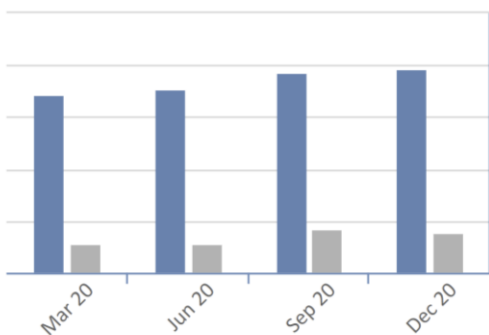


נתונים כספיים ופיננסים

Annual Quarterly

TTM = Trailing Twelve Months | MRQ = Most Recent Quarter

PG Income Statement »



| | |
|--------------------------|--------|
| Gross margin TTM | 51.91% |
| Operating margin TTM | 23.78% |
| Net Profit margin TTM | 18.84% |
| Return on Investment TTM | 16.48% |

■ Total Revenue ■ Net Income

| Period Ending: | Dec 31, 2020 | Sep 30, 2020 | Jun 30, 2020 | Mar 31, 2020 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total Revenue | 19745 | 19318 | 17698 | 17214 |
| Gross Profit | 10492 | 10176 | 9039 | 8696 |
| Operating Income | 5380 | 5281 | 3477 | 3450 |
| Net Income | 3854 | 4277 | 2800 | 2917 |

המקור: Investing

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***



נתונים כספיים ופיננסים

Income Statement

All numbers in thousands

Expand All

Get access to 40+ years of historical data with Yahoo Finance Premium. [Learn more](#)

| Breakdown | TTM | 12/30/2020 | 9/29/2020 | 6/29/2020 | 3/30/2020 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| > Total Revenue | 76,441,000 | 16,512,000 | 17,302,000 | 19,766,000 | 20,731,000 |
| Pretax Income | 20,999,000 | 5,831,000 | 4,076,000 | 1,448,000 | 3,110,000 |
| Tax Provision | 3,731,000 | 1,183,000 | 815,000 | 131,000 | 576,000 |
| > Net Income Common Stockhold... | 15,992,000 | 4,632,000 | 2,928,000 | 1,052,000 | 2,210,000 |
| Average Dilution Earnings | 40,000 | - | 7,000 | 0 | 7,000 |
| Diluted NI Available to Com Stock... | 16,032,000 | 4,632,000 | 2,935,000 | 1,052,000 | 2,217,000 |
| Basic EPS | - | 0.0022 | 0.0016 | 0 | 0.0012 |
| Diluted EPS | - | 0.0021 | 0.0014 | 0 | 0.0011 |
| Basic Average Shares | - | 2,081,900 | 2,081,800 | 2,081,700 | 2,097,900 |
| Diluted Average Shares | - | 2,095,700 | 2,094,300 | 2,084,300 | 2,113,700 |
| Net Income from Continuing & Dis... | 17,213,000 | 4,632,000 | 3,230,000 | 1,316,000 | 2,522,000 |
| Normalized Income | 17,233,000 | 4,626,000 | 3,237,000 | 1,317,000 | 2,540,000 |
| Interest Income | 74,573,000 | 13,047,000 | 13,281,000 | 14,546,000 | 17,139,000 |
| Interest Expense | 27,493,000 | 2,564,000 | 2,821,000 | 3,509,000 | 5,647,000 |
| Net Interest Income | 47,080,000 | 10,483,000 | 10,460,000 | 11,037,000 | 11,492,000 |
| Reconciled Depreciation | 3,901,000 | - | 1,033,000 | 926,000 | 927,000 |
| Net Income from Continuing Oper... | 17,233,000 | 4,626,000 | 3,237,000 | 1,317,000 | 2,540,000 |
| Tax Rate for Calcs | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tax Effect of Unusual Items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Balance Sheet

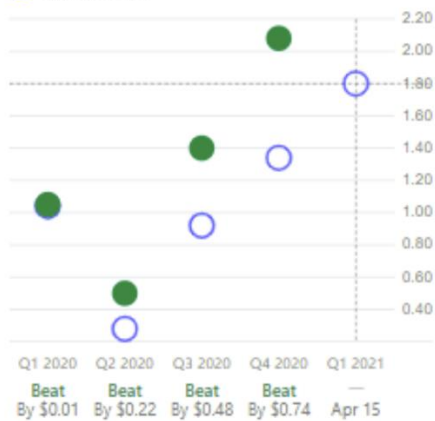
All numbers in thousands

Get access to 40+ years of historical data with Yahoo Finance Premium. [Learn more](#)

| Breakdown | 12/30/2020 | 9/29/2020 | 6/29/2020 | 3/30/2020 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total Assets | 2,260,321,000 | 2,234,459,000 | 2,232,715,000 | 2,219,770,000 |
| Total Liabilities Net Minority Intere... | 2,059,798,000 | 2,039,864,000 | 2,040,413,000 | 2,026,788,000 |
| > Total Equity Gross Minority Inte... | 200,523,000 | 194,595,000 | 192,302,000 | 192,982,000 |
| > Stockholders' Equity | 199,765,000 | 193,876,000 | 191,622,000 | 192,331,000 |
| > Capital Stock | 19,511,000 | 18,011,000 | 18,011,000 | 18,011,000 |
| Preferred Stock | 19,480,000 | 17,980,000 | 17,980,000 | 17,980,000 |
| Common Stock | 31,000 | 31,000 | 31,000 | 31,000 |
| Additional Paid in Capital | 107,846,000 | 107,764,000 | 107,668,000 | 107,550,000 |
| Retained Earnings | 168,595,000 | 165,303,000 | 163,431,000 | 163,438,000 |
| Treasury Stock | 64,129,000 | 64,137,000 | 64,143,000 | 64,147,000 |
| Gains Losses Not Affecting Re... | -32,058,000 | -33,065,000 | -33,345,000 | -32,521,000 |
| Minority Interest | 758,000 | 719,000 | 680,000 | 651,000 |
| Total Capitalization | 471,451,000 | 467,130,000 | 471,397,000 | 458,429,000 |
| Preferred Stock Equity | 19,480,000 | 17,980,000 | 17,980,000 | 17,980,000 |
| Common Stock Equity | 180,285,000 | 175,896,000 | 173,642,000 | 174,351,000 |
| Net Tangible Assets | 172,856,000 | 167,448,000 | 165,772,000 | 166,507,000 |

Earnings >

Consensus EPS

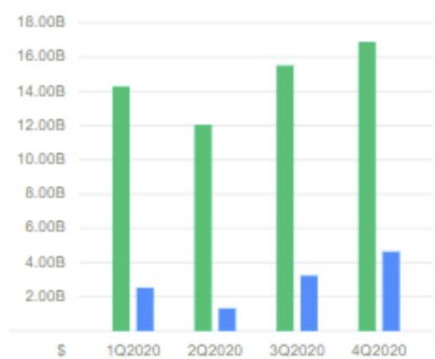


המקור: Yahoo Finance

Financials >

Annual **Quarterly**

Revenue Earnings



כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
 פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
 טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

תקנון מסחר קולמקס

- השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 03/02/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 03/02/2021.
- החברה לא ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה לא קיימות עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם. החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י. אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל