

17.02.2020	The Coca-Cola Company (KO)
	דר' רון אייכל 073-258-0004 ron.eichel@colmex.co.il

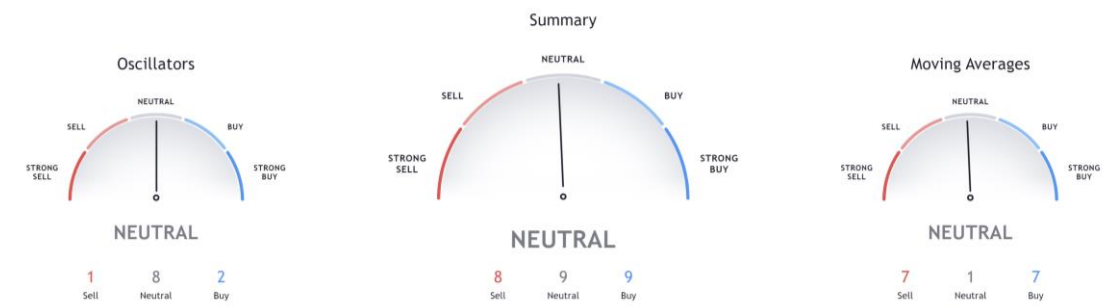
- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות 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

- קוקה קולה פספסה את תחזיות הרווח והרווח המתואם למניה במקצת והראתה דוחות חלשים ביחס לרבעון המקביל וכן ביחס לשנת 2019.
- תחזיות החברה אופטימיות לגבי דוחות הרבעון הבא אולם היכולת של החברה להמשיך להתאושש תלויה בעיקר במדיניות העולמית ובטיפול במגפת הקורונה. סגרים ומגבלות תנועה יקשו על החברה לחזור לצמיחה.
- מגמות בשוק המשקאות מושפעות מטרנדים של בריאות ואיכות הסביבה וייתכן שתהיה יותר מודעות לנושא בשנים הקרובות הן אצל החברות והן אצל הצרכנים.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה ניטרלית.



הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



המקור: TradingView

שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
קוקה-קולה	KO	50.49	נייטרלית	49.83	51.19

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה מעורבת כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעמידה במקום של מחיר המניה ונותנים דירוג Neutral. אינדיקטור המומנטום למניה הינו Buy.

תיאור החברה

חברת קוקה קולה הינו תאגיד מזון המייצר, משווק ומוכר משקאות לא אלכוהוליים שונים ברחבי העולם. החברה מספקת משקאות קלים מבעבעים; מים, ומשקאות ספורט; מיץ, חלב ומשקאות צמחיים; תה וקפה; ומשקאות אנרגיה. בנוסף, מציע החברה גם תרכיזים וסירופים, משקאות לקמעונאים, מסעדות וחנויות נוחות.



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
58.93	47.43	קנייה חזקה	51.06	KO	קוקה קולה

תאריך: 13/09/2020

החברה מוכרת את מוצריה תחת המותג קוקה קולה, דיאט קולה / קוקה קולה לייט, קוקה קולה זירו, פנטה, פרסקה, שופס, ספרייט, תומס אפ, דלי, סיאל, ועוד קוקה-קולה פועלת באמצעות רשת של מפעלי ביקבוק והפצה וכן באמצעות שותפי פעילות עצמאיים, מפיצים, סיטונאים וקמעונאים. החברה הוקמה בשנת 1886 ומשרדיה הראשיים נמצאים באטלנטה, שג'ורג'יה.

משקה הקוקה-קולה המפורסם של החברה, הומצא על ידי רוקח אמריקאי בשם ג'ון ס. פמברטון בשנת 1886. המשקה פורסם לראשונה כ-"המעורר המושלם לעצבים ולמרץ", בניגוד לדבר יעילותו כתרופה לכאב ראש, בטן, דיכאון וכאבי גרון. כיום, זהו אחד המשקעות הנמכרים ביותר בעולם.

שווי השוק של החברה עומד על 216 מיליארד דולר עם מכפיל רווח היסטורי של 28 ותשואת דיבידנד מכובדת של 3.26%.



תוצאות כספיות

לרבעון הרביעי של 2020 קוקה קולה פרסמה רווח מתואם של \$0.47 למניה, טוב יותר ב-\$0.05 מתחזיות הקונצנזוס שעמדו על \$0.42. הכנסות החברה לרבעון צנחו ב-5.5% בהשוואה לרבעון המקביל והסתכמו ב-8.6 מיליארד דולר לעומת ציפיה ל-8.62 מיליארד דולר. שולי הרווח התפעולי הלא מתואם עמד על 27.3% לעומת 24.8% בשנה שעברה. לאור מגפת הקורונה ורגישות הצרכנים למחיר בחודשים האחרונים חלה ירידה של 3% לרבעון במחיר תמהיל המוצרים (Price/Mix). בשורת הרווח הנקי קוקה קולה סגרה את השנה עם רווח נקי של 7.747 מיליארד דולר (2020), כ-13% מתחת לזה של 2019. מדובר בירידה שמפסיקה רצף עליות שהציגה בשנים האחרונות. המעבר לצמיחה שלילית נגרם הודות לנזק שנוצר בעקבות מגפת הקורונה.

מה צופן העתיד לחברה

תחזית החברה לשנת 2021 צופה צמיחה של ה-EPS (noun-GAAP) שתנועה בין מספר חד ספרתי גבוהה למספר דו ספרתי נמוך ונציין כי שנת 2020 נסגרה עם EPS של \$1.95. ישנו צפי לתזרים מזומנים חופשי של 8.5 מיליארד דולר כאשר תזרים המזומנים מפעילות תפעולית יהיה לפחות 10 מיליארד דולר וההוצאות ההוניות יסתכמו ל-1.5 מיליארד דולר. זה לא כולל תשלומים פוטנציאליים הקשורים להתדיינות המס המתמשכת עם מס הכנסה. החברה צופה כי תספק צמיחה אורגנית בהכנסות שתעמוד על ספרות בודדות גבוהות.

בשבוע שעבר, סיילספורס (CRM) הודיעה כי קוקה קולה (KO) בצפון אמריקה חברה אליה בכדי לשנות באופן דיגיטלי את מרכז הקשר שלה ואת פעילות השירות בשטח. מפעלי ייצור

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

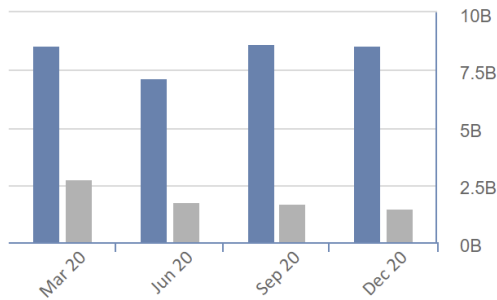
*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***



ומילוי הבקבוקים הגדולים ביותר של מערכת קוקה קולה בארה"ב- באמצעות ספק שירותי ה-IT המשותף שלהם CONA Services LLC (Coke One בצפון אמריקה) – יעשו שימוש בענן של סייילפורס על מנת לשפר את התפעול בנקודות המגע עם הלקוחות ולספק חוויה ותצוגת לקוח רחבה של 360 מעלות. מדובר בצעד מעניין שמערב שימוש בטכנולוגיה מתקדמת של סייילפורס שעשוי לשמש את קוקה קולה בתחומים נוספים ולהביא לשיפור בנאמנות הלקוחות למוצרי קוקה קולה וכן ברווחיות.

על מנת לראות קפיצה מהותית במחיר מניית קוקה קולה, על קצב החיסונים בארה"ב ובעולם להעלות הילוך ולהגיע לרמות אחוזי חיסון כמו אלה שבשראל. במידה וזה אכן יקרה, ייתכן ונראה יציאה ממשבר הקורונה וחזרה לחיים נורמטיביים בחודשים הקרובים. ממשלת ארה"ב נחושה לטפל במגפת הקורונה ויחד עם בריטניה הם מעלים מדי שבוע את אחוזי ההתחסנות. גם אם זה ייקח עוד זמן, מניית קוקה קולה מחלקת דיבידנד מכובד של 3.26%, יחסית יציבה ומחירה עדיין לא הגיע לגבהים שמניית פפסיקו הגיעה מאז פרוץ המגיפה. למעשה, מחיר המניה (KO) עדיין לא חצה את רף ה-\$60 שבו היה לפני התפרצות המגיפה. עם זאת, חשוב לזכור שגורמים כמו ארגוני בריאות וארגוני איכות הסביבה מעבירים ביקורת רבה על חברת קוקה קולה בחודשים האחרונים. קשה לדמיין אפשרות שיכול שינוי מהותי בהתנהלות החברה, אולם טרנד הבריאות מתחזק וכך גם מגמת השמירה על הסביבה. קוקה קולה מנסה לפתח בקבוקים שניתן למחזר מנייר דבר שעלול לעלות לא מעט כסף בסופו של דבר ועדיין אין מספיק נתונים עליו. נכון להיום 16.2.21, וורן באפט מחזיק דרך חברת האחזקות ברקשייר האת'ל'ווי ב-400 מיליון מניות של קוקה קולה. רק החודש, מספר פוזיציות השורט על המניה ירד מ-25.15 מיליון ל-22.72 מיליון.

נתונים כספיים ופינוסים



Gross margin TTM	59.31%
Operating margin TTM	31.72%
Net Profit margin TTM	23.53%
Return on Investment TTM	12.14%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Dec 31, 2020	Sep 25, 2020	Jun 26, 2020	Mar 27, 2020
Total Revenue	8611	8652	7150	8601
Gross Profit	5033	5181	4137	5230
Operating Income	2966	2283	1924	3300
Net Income	1456	1737	1779	2775

המקור: Investing.com

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 17/02/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 17/02/2021.
- החברה 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 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