

03.03.2020	NVIDIA (NVDA)
	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

- NVIDIA הכתה את תחזיות האנליסטים הן בשורת ההכנסות והן בשורת הרווח המתואם למניה.
- קיים מחסור עולמי בשבבים ותחזיות החברה אופטימיות לגבי דוחות הרבעון הבא אולם היכולת של החברה להמשיך ולצמוח בשיעורים גבוהים נחלשה קצת בעייני המשקיעים, לאחר פרסום דוחות הרבעון הרביעי של 2020.
- רכישת ARM, עדיין לא סגורה לאור דרישה להתערבות רגולטורית מצד החברות המתחרות. אם העסקה תושלם, NVIDIA תשלוט בשוק המעבדים לסמארטפונים.
- טכנית המניה נסחרת במגמה חיובית לשבוע הקרוב.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב

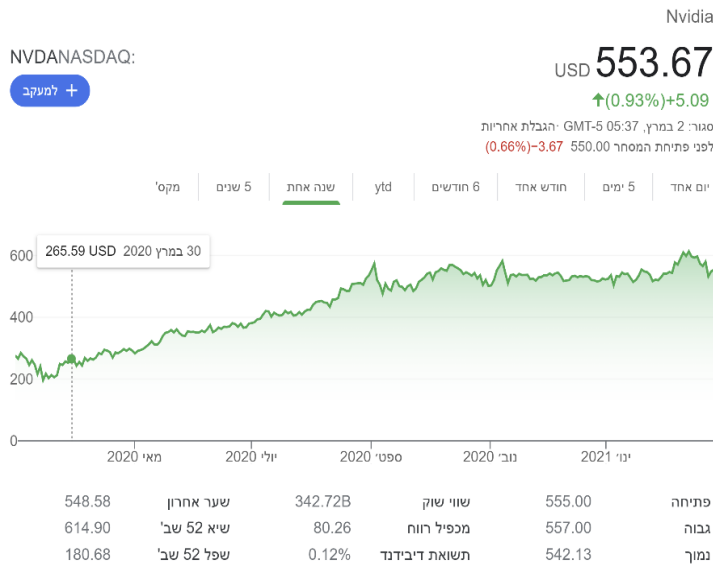


המקור: TradingView

שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
NVIDIA	NVDA	553.67	קנייה	516.37	590.05

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירה ונותנים דירוג Buy. אינדיקטור ה-Oscillators הינו Neutral ואינדיקטור המומנטום למניה הינם Buy.

תיאור החברה



המקור: Google Finance

חברת NVIDIA היא חלוצה בתחום הגיימינג והמעבדים הגרפיים כבר 26 שנים. ב-1999 עשתה מהפכה בתחום הגיימינג, כשהציגה כוח עיבוד גרפי גבוה ב-50% ביחס למעבדים בשוק המשחקים. מאז כמובן עברו הרבה מים בנהר, החברה עברה להיות ענקית בינלאומית שחולשת על סקטורים רבים בתחום המחשוב. עסקיה של NVIDIA התחזקו עוד הרבה לפני הקורונה, אולם ניתן לראות כי המגפה האיצה את אותם סקטורים באופן ברור.

NVIDIA הינה חברה אמריקאית, ספקית גדולה של מיקרו-שבבים המשמשים לערכות שבבים של מחשבים אישיים, יחידות עיבוד גרפיות (GPU), כרטיסי מסך (מאיצים גרפיים), התקני מדיה ותקשורת וקונסולות משחק. החברה מוכרת בזכות סדרות כרטיסי המסך למחשב GeForce ו-Quadro, סדרת ערכות השבבים nForce וסדרת השבבים טגרה לסמארטפונים וטאבלטים.



החברה היא ספקית פלטפורמות לארבעה שווקים מרכזיים. משחקים, ויזואליזציות מקצועיות, מרכזי נתונים וכלי רכב. בנוסף, מפתחת החברה פלטפורמות לשוק הבינה המלאכותית וה-AI. מטה החברה המרכזי נמצא בסנטה קלרה שבקליפורניה.

בשנת 2016, NVIDIA פתחה מרכזי פיתוח בישראל ובשוודיה. באוקטובר 2018 פתחה החברה קבוצת מחקר נוספת בישראל, לבינה מלאכותית. במרץ 2019, הגיעה להסכם על רכישת חברת רכיבי התקשורת הישראלית מלאנוקס בסכום של 6.9 מיליארד דולר, והרכישה הושלמה באפריל 2020. בספטמבר 2020, הודיעה NVIDIA על רכישת חברת ARM Holding, מפתחת מעבדי ARM, בכ-40 מיליארד דולר.

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000
כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

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

נכון להיום החברה מעסיקה כ-13,775 עובדים, שווי השוק שלה עומד על 342.7 מיליארד דולר עם מכפיל רווח היסטורי של 80.26 ותשואת דיבידנד של 0.12%.

תוצאות כספיות

על רקע התנודתיות העולה בשווקים, NVIDIA פרסמה את דוחות הרבעון הרביעי ולשנת 2020 המלאה. החברה דיווחה על הכנסות שיא רבעוניות של 5 מיליארד דולר, לעומת צפי הקונצנזוס להכנסות של 4.82 מיליארד דולר, מדובר בעליה מרשימה מאוד של 61% ביחס לכ-3.1 מיליארד דולר ברבעון המקביל אשתקד ומעל 6% ביחס לרבעון הקודם. כמו כן, ההכנסות השנתיות לשנת 2020 שברו שיאים והסתכמו ל-16.7 מיליארד דולר, קפיצה של 53% לעומת 10.9 מיליארד דולר בשנה הקודמת.

ההכנסות בסקטור הגיימינג עלו ב-67%, מהסקטורים שהרוויחו משמעותית מהסגרים העולמיים שהוטלו על מדינות העולם ברבעון האחרון. גם מחלקת מרכזי ה-DATA של החברה רשמה הכנסות יוצאי דופן של 1.9 מיליארד דולר המשקפים עלייה של 97% ביחס לתקופה המקבילה ב-2019.

בשורת הרווח הנקי, נרשם רווח של 1.46 מיליארד דולר לעומת רווח של 955 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של 53%. הרווח המתואם למניה לרבעון הסתכם בכ-3.1 דולר למניה לעומת צפי של 2.81 דולר למניה. ברמה השנתית, הרווח למניה, החברה מדווחת על רווח מתואם למניה של 10 דולר למניה לעומת צפי של 9.73.

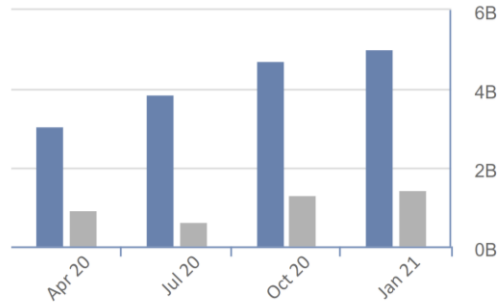
מה צופן העתיד לחברה

תחזית החברה לרבעון הבא היא להכנסות של 5.3 מיליארד דולר פלוס מינוס 2%, נתון שמשקף צמיחה של 6% ביחס לרבעון הנוכחי. עם זאת, השוק מצפה להכנסות של 4.51 מיליארד דולר בלבד דבר שיכול להסביר מדוע מניית NVIDIA ירדה חזק לאחר פרסום הדוחות.

NVIDIA נמצאת בשוק מתפתח וזה לא סוד שיש מחסור עולמי בשבבים ושממשלות מסביב לעולם מנסות לעשות כל שביכולתן על מנת להגדיל את כמות השבבים שרוכשות. מרבית מניות הסקטור נמצאות ברמות השיא כל הזמנים ואם לא יהיו ירידה משמעותיות בשווקים, כנראה שהסקטור ימשיך לעשות טוב, במיוחד כי הסביבה המאקרו כלכלית תומך במגזר. עם זאת חשוב לזכור שלכל דבר יש מחיר בסופו של דבר, וייתכן שבטווח הקצר מניות הסקטור יסבלו מרוח נגדית מהמשקיעים.

כמו כן, חשוב לזכור שהעסקה לרכישת ARM עדיין לא סגורה ושרגולטורים בארה"ב, באירופה ובין בודקים את העסקה, בעקבות תלונות מצד המתחרות שפחדות שבעקבות המיזוג NVIDIA תשלוט בשוק המעבדים לסמארטפונים - מכיוון שהטכנולוגיות של ARM נמצאות ב-95% מהם. כלומר, ביטול העסקה עלול להפחית מן הסנטימנט החיובי שקיים לחברה.

NVDA Income Statement »



Gross margin TTM	62.34%
Operating margin TTM	27.18%
Net Profit margin TTM	25.98%
Return on Investment TTM	21.45%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Jan 31, 2021	Oct 25, 2020	Jul 26, 2020	Apr 26, 2020
Total Revenue	5003	4726	3866	3080
Gross Profit	3157	2960	2275	2004
Operating Income	1507	1398	651	976
Net Income	1457	1336	622	917

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 03/03/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 03/03/2021.
- 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