

<b>12.05.2021</b>	<b>BlackRock</b>
	דר' רון אייכל   073-258-0004   <a href="mailto:ron.eichel@colmex.co.il">ron.eichel@colmex.co.il</a>

- 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

- בלאקרוק עקפו את תחזיות ההכנסות בדוחות הרבע הראשון והציגו אופטימיות לגבי החברה ולגבי הכלכלה העולמית.
- לצד ייעוץ ההשקעות, החברה נותנת לגופים ומשקיעים פתרונות טכנולוגים מתקדמים במטרה לבצע ניהול סיכונים טוב יותר ועל מנת להיות ממוקדים יותר בהשקעות בהתאם לצרכים.
- לאחרונה בלאקרוק מאותת על פוטנציאל ההשקעות בישראל ומחזיקה במניות של הבנקים הפועלים, לאומי ודיסקונט בשווי מצטבר של 2.6 מיליארד שקל.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה חיובית.

**BlackRock**

### הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
BlackRock	BLK	838.37	קניה	836.20	894.29

מקור: TradingView

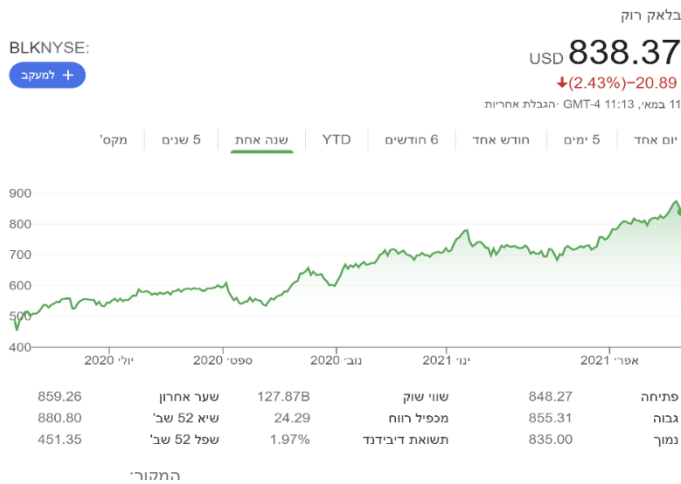
כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.  
פקס: 073-2580088 מייל: [info@colmex.co.il](mailto:info@colmex.co.il)

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

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

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירה ונותנים דירוג Buy. גם אינדיקטור ה-Oscillators וההמונטום למניה הינם Buy.

## תיאור החברה



בלאקרוק הוא חברת השקעות גלובלי שמטהו נמצא בניו יורק, זהו מנהל הנכסים הגדול בעולם. התאגיד שם למטרה לאפשר למשקיעים מרחבי העולם לבנות עתיד פיננסי טוב יותר. הוא אמון על אספקת השקעות ופתרונות טכנולוגיים, להם לקוחותיו זקוקים כשהם נערכים למטרות הכי חשובות שלהם. נכון ל-31 בדצמבר 2020, בבלאקרוק ניהלו נכסים בסך 8.68 טריליון דולר ו-9.01 טריליון דולר בסוף מארס 2021, עבור משקיעים מוסדיים

ופרטיים. חברת ההשקעות, הוקמה ב-1988 כחברה לניהול סיכונים וכגוף מוסדי לניהול נכסים להשקעות Fixed income.

נכון ל-2018 בלאקרוק מובילים את ענף תעודות הסל (ETFs) עם נתח שוק של 36.9% מתעודות הסל גלובליות. כמו כן, לבלאקרוק מערכת מתקדמת בשם: Aladdin שזה ראשי התיבות של Asset, Liability, Debt and Derivative Investment Network. מדובר במערכת אלקטרונית ייחודית שבלאקרוק משתמשים בה ומוכרים את שירותיה לארגוני פיננסים עולמיים כגון בנקים, קרנות ואפילו מדינות. המערכת מאפשרת לנתח את תיק ההשקעות ולייעל אותו מבחינת ניהול הסיכונים והבקרה.

נכון להיום שווי השוק של בלאקרוק עומד על 127.87 מיליארד דולר עם מכפיל רווח היסטורי של 24.29 ושיעור דיבידנד של 1.97%.

## תוצאות כספיות

תוצאות הרבעון הראשון של 2021 היו טובות מאשר תחזיות ההכנסות לרבעון אולם פספסו ברווח המתואם למניה. החברה דווחה על כניסה של 172 מיליארד דולר לקרנות השונות שלה. הרווח הנקי עלה ל-1.2 מיליארד דולר מ-1.03 מיליארד דולר ברבעון המקביל. הרווח למניה עלה מ-6.6 דולר למניה ל-7.77 דולר למניה כאשר הצפי היה ל-8.24 דולר למניה.

סה"כ ההכנסות הסתכמו ל-4.398 מיליארד דולר, כ-18.5% גבוהה מהרבעון המקביל וטוב יותר ב-2.4% מתחזיות האנליסטים. הנכסים המנוהלים תחת התאגיד הגיעו לשיא כל הזמנים עם 9 טריליון דולר נכסים מנוהלים בהשוואה ל-6.47 טריליון בשנה קודמת.

ההכנסות מיעוץ השקעות ועמלות אדמיניסטרציה, שמהווים את החלק הגדול ביותר ברווחים של בלאקרוק הסתכמו ב-3.47 מיליארד לעומת 2.9 מיליארד בשנה שעברה.

## מה צופן העתיד לחברה

במבט קדימה, לאחר פרסום תוצאות הרבעון הראשון של 2021 בחודש קודם, לארי פינק, מנכ"ל בלאקרוק התייחס לעתיד החברה ולכלכלה העולמית אשר חשובה ביותר לבלאקרוק כתאגיד שעוסק בניהול כספים:

פינק טען כי הוא אופטימי לגבי שוקי ההון על רקע ההתאוששות של הכלכלה ממשבר הקורונה. "אני מאמין שנראה שווקים שוריים", אמר פינק בריאיון ל-CNBC. לדבריו, שורה של גורמים יעזרו, קרוב לוודאי להעלות את השווקים גבוה יותר בטווח הקרוב, זאת על אף שמדדי S&P 500 ודאו ג'ונס כבר חגים סמוך לרמות שיא. הסיבה העיקרית שיש כל כך הרבה מזומן שיושב בשוליים בזמן המגפה ובמהלך העבודה מהבית היא שההתנהגות השתנתה בצורה דרמטית", הסביר פינק והתייחס לכמות הכסף שהצרכנים חוסכים בכך שאינם נוסעים בכל יום לעבודה.

"בין אם הכסף מגיע מהמענקים והתמריצים או אם הוא מגיע מחסכונות או משינוי בהתנהגות החסכון, אני חושב שזה נהדר שאנחנו רואים יותר אנשים שחוסכים לטווח הארוך או אפילו נכנסים לבורסות", הוסיף. מובן שעובדה זאת חיובית עבור בלאקרוק ותעשיית ניהול הכספים.

פינק התייחס גם ללקוחות המוסדיים של בלאקרוק, שכוללים קרנות פנסיה. לדבריו, שינוי האקלים וסיכוני אינפלציה מהווים חששות גדולים יותר עבורם מאשר מטבעות קריפטו.

על אף הטון החיובי, פינק הזהיר כי קיימים סיכונים בטווח הקצר לשוקי המניות, בראשם הופעת המוטציות לקורונה שפוגעות ביעילות החיסונים. רק לאחרונה פרסם ארגון הבריאות העולמי (WHO), הזהרה בנוגע למוטציות ההודיות שעשויות להיות מדבקות וקטלניות יותר.

בטווח הארוך, התייחס פינק לגירעון של הממשל האמריקאי – שהתרחב מאז אישר הקונגרס את חבילת התמריצים בהיקף של 1.9 טריליון דולר. "בשלב זה הגירעונות לא מהווים עניין גדול, וזה מה שהשווקים אומרים", הוסיף פינק. "זה לא עניין גדול בגלל כמות הכסף שבשוליים, כמות ההון שמנסים להכניס לעבודה."

עם זאת, פינק טען כי החוזק של הכלכלה בשנים הבאות עלול לשנת את התחזית. "אם לא נחווה צמיחה כלכלית יציבה בעשר השנים הבאות – ואני מתכוון לצמיחה כלכלית של מעל 3% - הגירעונות שלנו יהפכו לעניין, והם יובילו להעלאת הריבית בשלב מסוים."

על אף האופטימיות של המנכ"ל ב-10 במאי, הוא מכר מניות של החברה בשווי של 30 מיליון דולר.

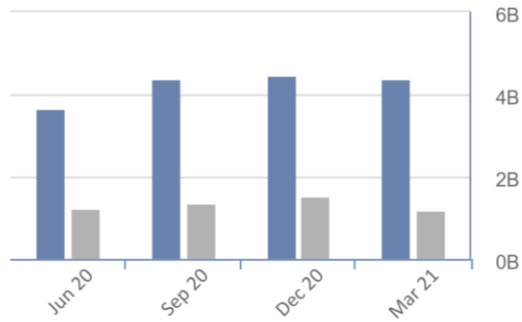
עובדה מעניינת על התאגיד מבחינת עתידו ועתיד השוק הישראלי היא שהוא מגדיל את האחזקות במניות ישראליות ובייחוד בבנקים ישראליים. בלאקרוק מחזיק במניות של הבנקים הפועלים, לאומי ודיסקונט בשווי מצטבר של 2.6 מיליארד שקל.

Annual

Quarterly

TTM = Trailing Twelve Months | MRQ = Most Recent Quarter

**BLK Income Statement »**



Gross margin TTM	82.24%
Operating margin TTM	38.81%
Net Profit margin TTM	35.12%
Return on Investment TTM	3.8%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Mar 31, 2021	Dec 31, 2020	Sep 30, 2020	Jun 30, 2020
<b>Total Revenue</b>	4398	4478	4369	3648
<b>Gross Profit</b>	3573	3690	3656	2973
<b>Operating Income</b>	1545	1848	1757	1406
<b>Net Income</b>	1199	1548	1364	1214

המקור: Investing

## 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 ושוויו 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 12/05/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 12/05/2021.
- 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 אין 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