

<b>05.01.2022</b>	<b>אפל - Apple (AAPL)</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

- אפל פספסו לראשונה מאז שנת 2017 את תחזיות ההכנסות שלהן, אולם עמדו בתחזיות ה-EPS וממשיכים לצמוח בקצב דו סיפרתי, ביחס לשנים קודמות.
- חרף מכפיל הרווח ומחיר המניה הגבוהים החברה איננה מוגדרת כמניית שווי אלא כמניית צמיחה.
- יהיה מעניין לראות מה יהיו הביקושים למוצרי החברה ובייחוד לאייפון 13 ברבעון האחרון של השנה ומה השפעת הקשיים בשרשרת ההספקה על רווחי החברה.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה חיובית.



### הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



<u>שם החברה/ני"ע</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
Apple	AAPL	179.89	קניה	176.04	180.21

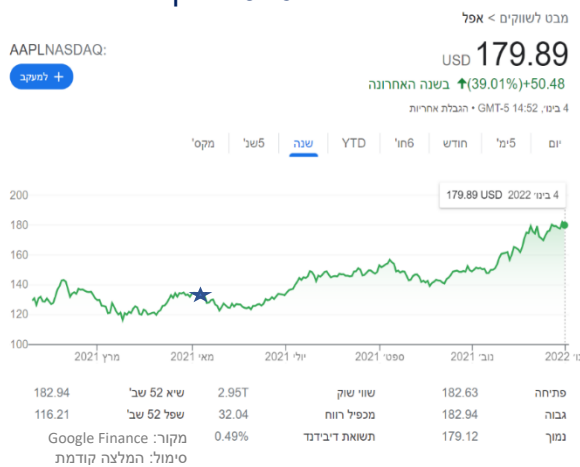
המקור: TradingView

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

### תיאור החברה

חברת אפל נמצאת בחזית הטכנולוגיה, היא המציאה את עידן הטלפון החכם שהפך למרכז החיים המודרניים והיא שומרת על מעמדה כמובילת שוק בכל מה שהיא נוגעת. השנה אפל הציגה את האייפון 13 אשר מעבר להיותו פאר היצירה מבחינת יופי, מדובר במכשיר טכנולוגי חסר תקדים.

אפל הינה תאגיד רב לאומי אמריקאי, היא נוסדה ב-1 באפריל 1976 בקופרטינו אשר



בקליפורניה על ידי סטיב ג'וב, סטיב וזניאק ורולנד ויין. וזניאק היה האקר אלקטרוניקה שעבד בחברת HP וסייע לידידו ג'ובס בעיצוב משחקי וידאו עבור חברת אטארי. וזניאק גילה עניין בבניית מחשב אישי וכתיבת גרסת בייסיק עבורו. כשהופיע מעבד חדש, בשם 6502 של חברת MOS, במחיר של \$25 (שהיה זול מאוד ביחס לזה של אינטל) וזניאק רכש אותו ובנה בעזרתו את מחשב המק הראשון של אפל.

כיום, אפל מפתחת ומוכרת מוצרי אלקטרוניקה, תוכנות מחשב, שירותי בידור וצריכה. מוצריה המוכרים ביותר של החברה הם קו המחשבים Mac, סדרת הסלולרים -"אייפון", מותגי האוזניות AirPods ו-Beats, טאבלט ה-iPad, שירותי המוזיקה של Apple Music, חנות האפליקציות-AppStore לבוש חכם ומוצרים נוספים רבים. כמו כן, אפל מספקת שירותי ענן, שרותי צפייה ישירה בסרטים ותוכנות מתקדמות שתומכות ברכיבי חומרה פורצי דרך.

החברה מחזיקה תחתייה רשת קמעונות בשם Apple store. יש לה כ-516 חנויות המפוזרות ב-25 מדינות מסביב לעולם כאשר 271 מהחנויות בארה"ב.



לאחר שבשנת 2018 אפל נכנסה למועדון טריליון הדולר, השנה כשלוש שנים מאוחר יותר, היא הספיקה להגיע לשווי שוק אסטרונומי של 3 טריליון דולר.

מניית החברה נסחרת עם מכפיל רווח היסטורי של 32.04 ותשואת דיבידנד של 0.49%.

## תוצאות כספיות

דוחות הרבעון השלישי לשנת 2021 התפרסמו בחודש נובמבר, אפל דיווחה על הכנסות רבעוניות נמוכות מהצפוי. מדובר בפעם הראשונה מאז רבעון שני של 2017 שאפל מפספסת את תחזיות ההכנסות וזאת בעקבות מכירות חלשות מהצפוי של מוצר הדגל, האייפון ובה בעת, שיבושים בשרשרת האספקה העולמית שעלו לחברה באובדן הכנסות של כ- 6 מיליארד דולר ברבעון.

החברה דיווחה על רווח נקי של 20.6 מיליארד דולר, או רווח של 1.24 דולרים למניה בהתאם לתחזיות. אך הכנסותיה הסתכמו ברבעון האחרון ב-83.4 מיליארד דולר בלבד. אף על פי שמדובר בגידול של 29% לעומת הרבעון השלישי של 2020 מדובר בפספוס ביחס לתחזיות שעמדו על 84.8 מיליארד דולר.

בספטמבר חשפה אפל את הדור הבא של מוצר הדגל שלה, האייפון, שכולל מערכות צילום, מעבד ומסך משודרג. מלבד מכשירי האייפון 13, הציגה החברה באירוע ההשקה השנתי גם דגמים חדשים של מחשב הטאבלט אייפד, ואת הדור הבא של השעון החכם, אפל ווטש ויהיה מעניין לעקוב אחר הביקושים למוצרי החברה ושרותיה לרבעון האחרון של השנה.

## מה צופן העתיד לחברה

אפל הייתה החברה הציבורית האמריקאית הראשונה שהגיעה לשווי של טריליון דולר במהלך המסחר ב-2 באוגוסט 2018. שנתיים לאחר מכן, ב-19 באוגוסט 2020, רשמה שיא נוסף והגיע לשווי של 2 טריליון דולר. משנת 2000 ניתרה מניית אפל ביותר מ-7,000%, ב-10 השנים האחרונות זינקה ב-1,200%, וב-5 השנים האחרונות עלתה ב-540%. מתחילת 2021 זינקה אפל ב-39% והשאלה המתבקשת הינה: האם קצב הצמיחה הדו-סיפרתי, המרשים, שאפל מציגה בשנים האחרונות הולך להישאר גם ב-2022?

על מנת לענות על השאלה צריך לרדת לרמת המוצרים והשירותים שהחברה מספקת. במבט מקרוב קהילת "המכורים" למוצרי אפל הולכת ומתרחבת. המוצרים של אפל ממשיכים להשתפר ולעמוד בקדמת הטכנולוגיה ונראה כי יותר ויותר אנשים משתמשים במוצרי החברה. כל צרכן שקונה מוצר של אפל מבין שעליו להגדיל את מספר המוצרים שברשותו ולהשתמש ביותר שירותים שהחברה מספקת כדוגמת ענן, מוזיקה, אפליקציות, שירותי תשלום וסליקה ועוד. העובדה הזאת, שומרת ועשויה להמשיך לשמור על קצב צמיחה מרשים גם בהמשך הדרך.

מעבר למוצרי אפל "הסטנדרטים" קיים רובד מוצרים נוסף שאפל מפתחת בתחום המציאות המדומה. ייתכן שתחום זה יהווה מקור לצמיחה נוספת אולם כרגע נראה כי ענקיות הטכנולוגיות גוגל פייסבוק אפל ועוד, משקיעות כספים אדירים על מנת להביא את הטכנולוגיה הזאת לידי בשלות.

כך למשל, משקפי המציאות הרבודה (AR) של אפל צפויים להגיע לשוק ברבעון האחרון של 2022 כפי שהעריך האנליסט מינג-צ'י קו, הנחשב לאחד המהימנים ביותר בכל הנוגע לענקית הטכנולוגיה. התחזית הזאת כבר הושמעה בעבר, ומה שיותר מעניין בהתבטאות החדשה של קו היא ההערכה שלמשקפיים יהיה כוח מחשוב ברמה של מחשב מק והמשתמשים לא יצטרכו

לחבר אותם לאייפון או למכשיר אחר. זאת, בניגוד לדיווחים קודמים בנושא. בנוסף, ישנה כוונה כי בעתיד, המשקפיים יאפשרו למשתמשים לבצע את כל הפעולות שהם רגילים לעשות היום באמצעות האייפון כדוגמת שיחות טלפון, שיחות וידאו, ניווט, צפייה בתכנים, האזנה למוזיקה וכו".

אז איפה הסיכונים ומה יכול להשתבש? אפל, כמו כל חברות הטכנולוגיות שהרקיעו שחקים בשנים האחרונות, עשויה להיפגע כתוצאה מהתפתחות משבר כלכלי או משינויים ברגולציה. מעבר לרצון להעלאות מיסים, עליית משכורות העובדים שאנו ועוד תופעות דומות, הפחד הכי גדול של אפל הוא מהשוק הסיני. אם בתקופה האחרונה החשש בשוק, היה מרגולציה על חברות טק סיניות, מצד הממשל בסין ייתכן שהמתיחות עם ארה"ב תעמיק את הרגולציה הסינית תורחב על חברות אמריקאיות. זהו הפחד הגדול ביותר של חברת אפל. על פי דיווחים עוד ב-2016 חתם מנכ"ל אפל, טים קוק, על הסכם סודי עם סין במסגרתו התחייבה החברה להשקיע במדינה 275 מיליארד דולר לאורך תקופה של חמש שנים. ההסכם נולד בתגובה למהלכים רגולטוריים בסין שנועדו להגביל את פעילות החברה במדינה. למעשה, כשעובדים מול סין, אין מנהל תקין, אין חוק, רגולציה ובתי משפט כמו בארה"ב או באיחוד האירופי. יש רק אינטרסים מקומיים, וכל הדרכים לגיטימיות על מנת לממש אותם. מעבר לרגולציה חשוב לציין כי אפל עשויה להמשיך ולסבול מבעיות בשרשרת האספקה לפחות במחצית הראשונה של 2022.

לסיכום אפל חברה מדהימה שמצליחה במשך שנים לשלוף את השפן מהכובע כשצריך ואם לא יכול שינוי מהותי בכלכלה העולמית או ברגולציה, היא יכולה להמשיך ולצמוח. בנוסף, כנראה שאפל לא תישאר לבד במועדון ה-3 הטריליון. שווי השוק של מיקרוסופט מוערך בכ-2.5 טריליון דולר, ושווייה של אלפאבית, הבעלים של גוגל, מוערך בכ-2 טריליון דולר. אחריהן ברשימה ניצבת אמזון, עם שווי שוק של 1.7 טריליון דולר, ו-טסלה ששווה 1 טריליון דולר.

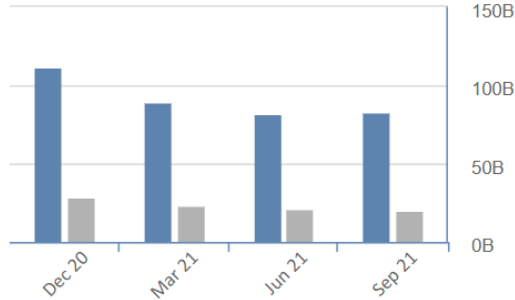
## אייפון 13



Annual **Quarterly**

TTM = Trailing Twelve Months | MRQ = Most Recent Quarter

**AAPL Income Statement »**



Gross margin TTM	<b>41.78%</b>
Operating margin TTM	<b>29.78%</b>
Net Profit margin TTM	<b>25.88%</b>
Return on Investment TTM	<b>42.65%</b>

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Sep 25, 2021	Jun 26, 2021	Mar 27, 2021	Dec 26, 2020
<b>Total Revenue</b>	83360	81434	89584	111439
<b>Gross Profit</b>	35174	35255	38079	44328
<b>Operating Income</b>	23786	24126	27503	33534
<b>Net Income</b>	20551	21744	23630	28755

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 05/01/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 05/01/2022.
- 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