

Boeing

14.09.2022

ron.eichel@colmex.co.il | 073-258-0004 | דר' רון אייכל

- 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



- דוחות הרבעון השני של החברה פספו את תחזיות ההכנסות ואת תחזיות הרווח למניה.
- על אף ההחמצה בדוחות הכספיים, החברה חזרה להרוויח וצפויה לסיים את שנת 2022 בצורה חיובית.
- ציפיות לחזרת שוק התעופה לתקופה שקדמה לקורונה מעלה ציפייה לקצב ייצור מטוסים מואץ אולם, אתגרים כמו אינפלציה ועליות מחירים, קשיים בגיוס עובדים ואי וודאות פוליטית עלולים להקשות על החברה במבט לעתיד.
- טכנית לשבוע הקרוב, המניה נסחרת במגמה שלילית.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר(אג')	המלצה	תמיכה	התנגדות
Boeing	BA	147.91	מכירה	146.68	161.34

מקור: Investing.com, TradingView

טכנית מניית בואינג נמצאת לשבוע הקרוב במגמה שלילית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בירידה במחירה ונותנים דירוג Sell. אינדיקטורים ה-Oscillators נותן דירוג Neutral ואינדיקטור המומנטום נותן דירוג Sell.

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

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

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

תיאור החברה

בואינג עוסקת בפיתוח וייצור מטוסים מסחריים, חלליות וכלי תעופה אחרים וכן מספקת מוצרים ושירותים שונים בתחום החלל-אוויר והביטחון. החברה עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק מטוסים לשוק התעופה האזרחי-מסחרי העולמי.



בנוסף, החברה עוסקת במחקר ופיתוח, ייצור ושדרוג מטוסי קרב, מסוקים, טילים התקפיים והגנתיים, מערכות חלל, לוויינים ורכבי שיגור, מנועי טילים ומערכות ממוחשבות לניהול קרב. בואינג מציעה פתרונות מימון לחברות תעופה אזרחיות ומסחריות המבקשות לרכוש מטוסים וכן מספקת פלטפורמת פס-רחב לתקשורת נתונים דו-כיוונית עבור חברות תעופה ונוסעים. מעבר לכל זאת, החברה גם מספקת שירותים נוספים, בפריסה עולמית, עבור כל מי שרוכש את מוצריה.

שווי השוק של מניית בואינג עומד על כ-87.8 מיליארד דולר, היא איננה מחלקת דיבידנד ומכפיל הרווח ההיסטורי שלה למניה הינו שלילי.

תוצאות כספיות

בואינג החמיצה את התחזיות בוולסטריט בדוחות הכספיים ברבעון השני של שנת 2022. החברה הציגה הכנסות של 16.68 מיליארד דולר לעומת צפי ל-17.52 מיליארד דולר ובנוסף, הציגה רווח למניה עגום של מינוס \$0.37 למניה לעומת ציפיות לרווח למניה של מינוס \$0.1. ההכנסות ממגזר המטוסים המסחריים עמדו על כ-6.2 מיליארד דולר לעומת כ-6 מיליארד דולר ברבעון המקביל.

הכנסות מגזר הביטחון חלל והגנה היו נמוכות, ביחס לתקופה המקבילה ועמדו רק על כ-6.2 מיליארד דולר לעומת כ-6.9 בתקופה המקבילה. מגזר השירותים הגלובליים הכניס לחברה כ-4.3 מיליארד לעומת כ-4.05 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח התפעולי עמד על 774 מיליון דולר, נתון שמשקף שולי רווח של 4.6%.

החברה הצליחה להגביר את תפוקת המטוסים שלה, כאשר קצב הייצור הנוכחי של דגם "737 מקס" נושק ל-31 מטוסים בחודש. בואינג, גם פועלת בשיתוף עם רשות התעופה האמריקאית להחזרת הייצור של מטוסי ה-787. סה"כ החברה מסרה בחציון הראשון של שנת 2022, 216 מטוסים לעומת 156 מטוסים בחצי השנה הראשונה של שנת 2021.

מה צופן העתיד לחברה

במבט לעתיד, עלינו להבין האם בואינג שמייצגת את עוצמת התעשייה האמריקאית תצליח לחזור לעצמה לאחר שעברה להיסחר בשווי שוק של 88 מיליארד דולר, לעומת שווי שוק של מעל 160 מיליארד דולר טרום ואבדן של כ-30% לאחר התרסקות מטוסי "737 מקס" והקפאת הייצור בשנת 2019.

בואינג עשתה טעות רצינית שלא הייתה צריכה להיעשות בכך שלא הכשירה את הטייסים להטיס את מטוסי המקס 737 ובכך כזכור התרסקו 2 מטוסים. מדובר באסון עולמי עליו בואינג נדרשה לשלם פיצויים לחברות התעופה שמטוסיה נפגעו, למשפחות שיקריהם נהרגו ולחברות התעופה שמטוסיהן קורקעו עד לתום חקירת האירועים עלויות שמסתכמות בעשרות מיליארדים. נתון מעניין שגם מראה את המחיר שבואינג משלמת הוא התפלגות ההכנסות של בואינג. בתקופת ההתרסקות, מגזר התעופה המסחרית היווה כ-60% מסך ההכנסות של בואינג. כיום ההכנסות מתעופה מסחרית, לחציון הראשון של שנת 2022 מהוות רק כ-30% ומדובר בירידה דרמטית, שנובעת גם לאור ההתרסקות אולם גם לאור מגפת הקורונה שחנקה את חברות התעופה ושוק התעופה בכלל.

כמו כן, בואינג עדיין סובלת וניראה שתמשיך לסבול באופן מסוים מהמשבר שחוותה. זאת, מכיוון שהשוק הגדול ביותר של מטוסי המקס 737 שהיו צפויים לתת את הבוננזה לבואינג, נמצא באסיה ובייחוד בסין. על אף שרוב המדינות הסירו את מגבלות התעופה על המטוס עם תום הליך החקירה, סין עדיין מסרבת להסיר את המגבלה ונראה שמדובר בצעד פוליטי שיקשה על בואינג לחזור ולמכור מטוסים למזרח בקצב שהיא הייתה רוצה למכור בעבר.

מגזר פעילות מעניין נוסף הוא תחום החלל והמחלקה הצבאית של בואינג. גם מגזר זה באופן מפתיע לא הצליח לצמוח באופן מספק. יש לציין כי זאת, בניגוד לכל הסקטור הביטחוני שצמח בצורה בלתי רגילה לאור המלחמה שבין רוסיה לאוקראינה.

לסיכום, בואינג נמצאת בבעיה, לחברה יש הון עצמי שלילי והתחייבויות אדירות, החברה צופה לסיים את השנה עם תזרים מזומנים חיובי וממשיכה להגדיל את קצב המסירה של מטוסיה אך לא בטוח שזה יספיק לה. ייתכן מאוד שמניית החברה כבר מתמחרת זאת ומבחן ההוכחה יהיה על הנהלת החברה. בנוסף, בואינג נדרשת להתמודד עם אינפלציה ועלויות מחירים של חומרי הגלם, גיוס יקר יותר של עובדים. גם עצם העובדה שבואינג לא יכולה למכור את המטוס הכי חזק שלה לסין יקשה על החברה לחזור לצמיחה דו ספרתית.



The Boeing Company and Subsidiaries
Summary of Business Segment Data
(Unaudited)

(Dollars in millions)	Six months ended June 30		Three months ended June 30	
	2022	2021	2022	2021
Revenues:				
Commercial Airplanes	\$10,380	\$10,284	\$6,219	\$6,015
Defense, Space & Security	11,674	14,061	6,191	6,876
Global Services	8,612	7,816	4,298	4,067
Boeing Capital	98	138	52	78
Unallocated items, eliminations and other	(92)	(84)	(79)	(38)
Total revenues	\$30,672	\$32,215	\$16,681	\$16,998
Earnings/(loss) from operations:				
Commercial Airplanes	(\$1,101)	(\$1,328)	(\$242)	(\$472)
Defense, Space & Security	(858)	1,363	71	958
Global Services	1,360	972	728	531
Boeing Capital	(9)	57	27	36
Segment operating (loss)/earnings	(608)	1,064	584	1,053
Unallocated items, eliminations and other	(354)	(662)	(94)	(298)
FAS/CAS service cost adjustment	567	538	284	268
(Loss)/earnings from operations	(395)	940	774	1,023
Other income, net	434	389	253	199
Interest and debt expense	(1,280)	(1,352)	(650)	(673)
(Loss)/earnings before income taxes	(1,241)	(23)	377	549
Income tax benefit/(expense)	159	29	(217)	18
Net (loss)/earnings	(1,082)	6	160	567
Less: Net loss attributable to noncontrolling interest	(56)	(44)	(33)	(20)
Net (loss)/earnings attributable to Boeing Shareholders	(\$1,026)	\$50	\$193	\$587
Research and development expense, net:				
Commercial Airplanes	\$693	\$524	\$372	\$255
Defense, Space & Security	466	337	233	174
Global Services	54	50	27	25
Other	118	85	66	43
Total research and development expense, net	\$1,331	\$996	\$698	\$497
Unallocated items, eliminations and other:				
Share-based plans	(\$108)	(\$142)	(\$25)	(\$14)
Deferred compensation	166	(94)	124	(42)
Amortization of previously capitalized interest	(47)	(44)	(24)	(22)
Research and development expense, net	(118)	(85)	(66)	(43)
Eliminations and other unallocated items	(247)	(297)	(103)	(177)
Sub-total (included in core operating loss)	(354)	(662)	(94)	(298)
Pension FAS/CAS service cost adjustment	413	384	205	191
Postretirement FAS/CAS service cost adjustment	154	154	79	77
FAS/CAS service cost adjustment	567	538	\$284	\$268
Total	\$213	(\$124)	\$190	(\$30)

המקור: דוח Q2 של החברה

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, מנגד 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 14/09/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 14/09/2022.
- 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 דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל