

FedEx Corp

28.09.2022

ד"ר 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

- הזהרת הרווח שהחברה פרסמה בתחילת החודש טרם פרסום הדוחות הכספיים לרבעון הראשון לשנת הכספים 2022-2023, דרדרו את המניה ביותר מ-30%.
- ייתכן מאוד שהירידה בהכנסות נובעת מכך, שהביקוש בעולם ירד באופן טבעי לאחר תקופה ממושכת של עודף ביקוש בכלכלה העולמית. עם זאת, ייתכן שמדובר בתחילתה של האטה כלכלית.
- החברה משכה את תחזיות הרווח השנתיות והותירה רק תחזיות לרבעון השני על רקע חוסר וודאות של הסביבה הכלכלית העולמית.
- טכנית לשבוע הקרוב, המניה נסחרת במגמה שלילית חזקה.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



<u>שם החברה/ני"ע</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר(אג')</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
FedEx	FDX	143.83	מכירה	142.21	160.91

המקור: Investing.com, TradingView

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

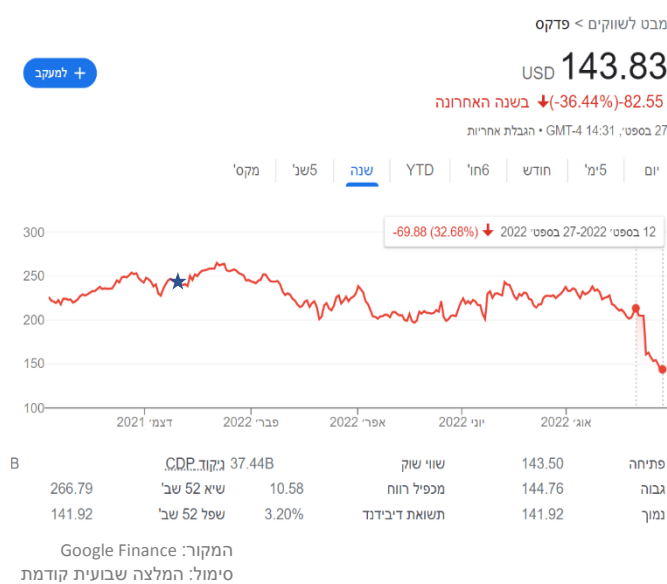
טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

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

טכנית מניית FedEx נמצאת לשבוע הקרוב במגמה שלילית חזקה כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בירידה במחירה ונותנים דירוג Sell. גם אינדיקטורים ה-Oscillators וגם אינדיקטור המומנטום נותנים את הדירוג דירוג Sell.

תיאור החברה

FedEx ענקית השילוחים, לשעבר פדרל אקספרס מספקת שירותי שילוח אווירי, מסחר אלקטרוני ושירותים עסקיים ברחבי העולם. החברה הוקמה בשנת 1971 מרכז החברה בארצות הברית בממפיס, טנסי והיא בעלת פריסה עולמית. פעילות החברה מאורגנת לפי ארבע חטיבות עסקיות עיקריות:



- חטיבת FedEx Express מספקת שירותי שילוח חבילות, מסמכים ומטענים בשילוח מהיר למגוון יעדים בעולם.
- חטיבת FedEx Ground מספקת שירותי שילוח חבילות קטנות בתובלה יבשתית, כולל שימוש בדואר ארה"ב לשילוח חבילות קטנות גדול ומשקל מעסקים ללקוחות, שאינם דורשים משלוח מהיר.

חטיבת FedEx Freight מספקת שירותי שילוח אזוריים למטענים בטווח זמן של עד קצר של שלושה ימים, שירותי שילוח בין אזוריים למטענים בינוניים ושירותי תובלה אווירית למטענים בין ארה"ב ופורטו ריקו.

- חטיבת FedEx Kinko מספקת פתרונות ניהול וצילום מסמכים, הכנת מצגות, שילוט וגרפיקה, גישת אינטרנט, שיחות ועידת וידאו, שירותי מיקור חוץ, שירותים מנהלים, שילוח יבשתי, העברות כספים ושירותים אחרים לעסקים באמצעות נקודות שירות ברחבי ארה"ב.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
26/12/2021	Fedex	FDX	253.82	קניה	239.00	261.08

כפי שניתן לראות בגרף המצורף, מניית FedEx ירדה במהלך חודש ספטמבר בכ-33% וזאת, לאחר פרסום תחזיות מקדמיות לדוחות הכספיים הרבעוניים ובהמשך, פרסום דוחות כספיים חלשים לרבעון תוך משיכת התחזיות לשנת 2022 על רקע חוסר וודאות כלכלית.

החברה נסחרת לפי שווי של 37.44 מיליארד דולר, מכפיל הרווח ההיסטורי עומד על 10.58 ותשואת הדיבידנד למניה הינה 3.2%.



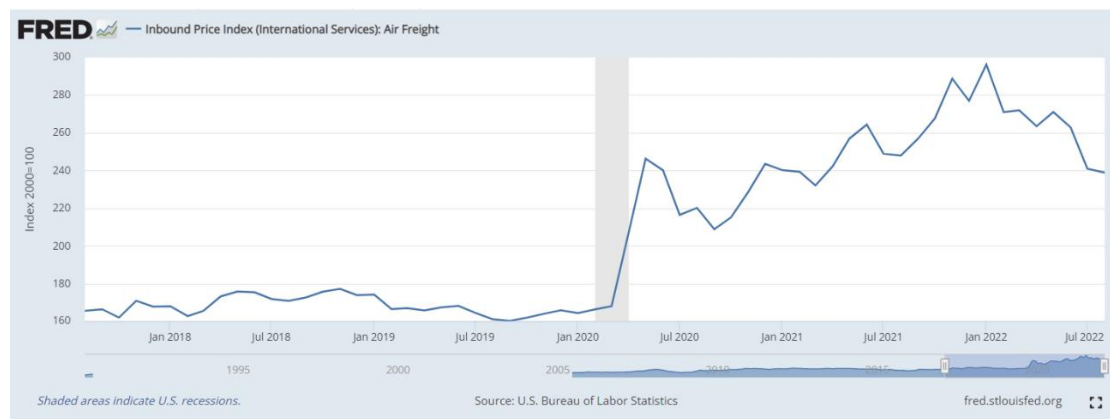
תוצאות כספיות

עוד לפני פרסום הדוחות הכספיים לרבעון החולף, פרסמה FedEx מספרים מקדימים חלשים לרבעון. החברה ספקה הזהרת רווח ועדכנה כי היא מצפה לרווח של 3.44 דולר למניה, נמוך משמעותית מתחזיות האנליסטים שעמדו על 5.14 דולר למניה. עוד עדכנה, כי היא מצפה להכנסות של 23.2 מיליארד דולר הנמוכות מתחזיות האנליסטים להכנסות רבעוניות של 23.52 מיליארד דולר. בהמשך לעדכון זה, החברה גם עדכנה כי היא מושכת את תחזיותיה מיוני האחרון לשנת הכספים כולה, זאת על רקע חוסר וודאות לגבי המשך השנה.

לפני כשבוע, FedEx פרסמה את נתוני הדוחות הסופיים לרבעון הראשון של שנת הכספים שלה ואכן עמדה בהבטחותיה למשקיעים והציגה רווח למניה והכנסות כמו בעדכון הזהרת הרווח מתחילת. עם רווח נקי מתואם של 905 מיליון דולר הנמוך בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, אז הרווח המתואם התקרב ל-1.2 מיליארד דולר. החברה ציינה כי התוצאות הושפעו במיוחד מחולשה מאקרו כלכלית באזור אסיה ומאתגרים באספקת השירותים באירופה, מה שהפחית כ-500 מיליון דולר מההכנסות במגזר זה ביחס לתחזיות החברה.

עם זאת, יש לציין כי המלחמה בין רוסיה לאוקראינה החלה עוד בחודש פברואר (כאשר התקופה המדווחת הינה חודשים יוני עד אוגוסט). גם העלאות הריבית של ה-Fed התחילו לפני תקופת הדוח. בנוסף, ציון החולשה באסיה מעלה שאלות, שכן מדיניות ה"אפס קורונה" של סין החלה לשבש את האספקה והייצור במדינה עוד בחודש מרץ, ומאז המצב השתפר במרבית המחוזות. כמו כן, מחירי השילוח שעדיין גבוהים היו אמורים לסייע ל-FedEx לשמור על רמת רווחיות גבוהה יותר, גם אם נפחי המשלוחים ירדו.

כפי שניתן לראות בגרף המצורף למטה, למרות ירידה משמעותית במחירי ההובלה האווירית מתחילת השנה, המחירים עדיין גבוהים ביחס לרמתם לפני שנתיים. שוק ההובלה האווירית העולמי מתמודד עם האטה בקצב הגידול בביקושים כתוצאה מהאטה בכלכלה העולמית, יחד עם הגדלת היצע המטענים האווירי כתוצאה מהגידול בהיקף תנועת הנוסעים בעולם. לכן, ייתכן וההאטה בענף מבטאת עודף כושר יצור זמני, ובהמשך צפוי המשך גידול בביקושים ובפעילות המטענים האווירית.



מה צופן העתיד לחברה

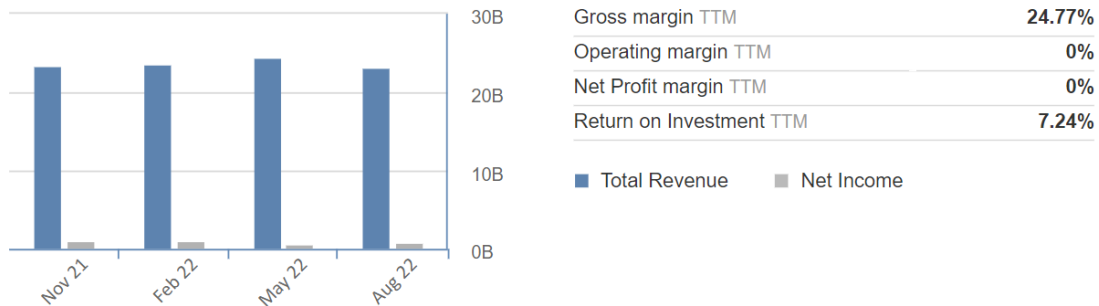
מצבה של FedEx, לפחות לפי הדוחות הכספיים נראה עגום במיוחד. אם לא מדובר במצב זמני של ירידה בביקושים לאחר עודפי ביקוש עם היציאה ממשבר הקורונה, ייתכן מאוד שחברת FedEx עומדת בפני תקופה מאתגרת ואף קשה במיוחד.

FedEx סיפקה תחזיות לרבעון השני של השנה והיא צופה רווח מתואם למניה של 2.75 דולר לצד הכנסות של כ-24 מיליארד דולר. את התחזית השנתית, שנקבעה רק בחודש יוני, החברה כאמור ביטלה בשל "סביבה שמונעת חיזוי". בול סטריט העריכו לרבעון השני יהיה רווח של 5.48 דולר למניה, כך שדי ברור מדוע אזהרת הרווח והדוחות שלחו את המניה לירידה החדה.

ייתכן מאוד שהתפרצות האינפלציה והניסיונות למתנה, מצד הבנקים המרכזיים בעולם פוגעים בכוח הקנייה של הצרכנים ומביאים למיתון. חברות המשלוחים ו-FedEx בפרט, רגישות במיוחד לתנאים הומניטריים בעולם ולכן, השוק נוטה לראות את ביצועיהן כתחזית לפעילות הכלכלית כולה. FedEx למעשה, מספקת "שיקוף" של העסקים והפעילות הכלכלית העולמית ועל כן, הדוחות הכספיים שלה מספקים נורות אזהרה אדומות לגבי עתיד הכלכלה ככול שלא מדובר באירוע חד פעמי אלא באירוע מתמשך.

נתונים כספיים ופיננסים

FDX Income Statement »



Gross margin TTM	24.77%
Operating margin TTM	0%
Net Profit margin TTM	0%
Return on Investment TTM	7.24%

Period Ending:	Aug 31, 2022	May 31, 2022	Feb 28, 2022	Nov 30, 2021
Total Revenue	23242	24394	23641	23474
Gross Profit	5832	5660	16168	16088
Operating Income	1330	1088	1326	1597
Net Income	875	558	1112	1044

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 28/09/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 28/09/2022.
- 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 דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל