

## Carnival Corp

11.10.2022

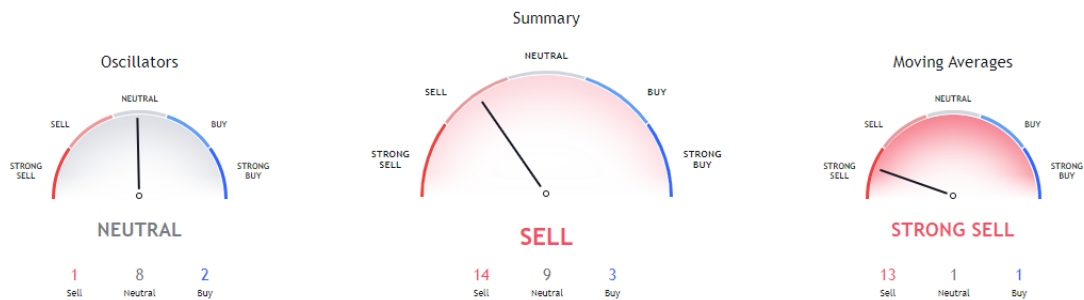
ד"ר רון אייכל | 073-258-0004 | [ron.eichel@colmex.co.il](mailto:ron.eichel@colmex.co.il)

- 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

- ענף השייט מתעורר מהקשיים של תקופת הקורונה, אך המצב אפילו עוד לא חזק לרמות הפעילות של 2019
- קרניבל דיווחה על הפסדים נטו מתואמים של 770 מיליון דולר, או 65 סנט למניה, על הכנסות של 4.3 מיליארד דולר, ברבעון השלישי, הפיסקלי של החברה
- התפוסה חוזרת לרמות גבוהות, אך ישנה בעיה עם תחרות המחירים ובמיוחד שהחברות בענף עמוסות בחוב, בסביבת ריבית עולה.

### 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>
Carnival	CCL	6.52	מכירה	6.28	7.53

המקור: Investing.com, TradingView

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

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 \*\*\*

## תיאור החברה



המקור: TradingView  
סימול: המלצה שבועית

התאגיד קרניבל הוקם בשנת 1972 בשם "קרניבל קווי נופש" (Carnival Cruise Lines) על ידי תד אריסון. בשנת 1987 הנפיקה לראשונה 20% ממניותיה לציבור. בעזרת ההון שגייס מהציבור החל אריסון בהרחבת פעילות החברה באמצעות רכישה ומיזוג של חברות אחרות מהתחום.

בשנת 1988 נקטה קרניבל במהלך חדשני להרחבת פעילותה כאשר רכשה

חברת תעופה. עיקר עיסוקה של החברה היה הטסת הנופשים מנמלי תעופה שונים אל נמלי היציאה של הספינות להפלגות הנופש.

בשנת 1993 שונה שמה של החברה של "חברת קרניבל" (Carnival Corporation) והיא המשיכה בתהליך ההתרחבות באמצעות רכישת מתחריה, פיתוח קווים חדשים, ובניית אוניות חדשות ומפוארות יותר והפכה לחברה הגדולה בארצות הברית בתחום הפלגות הנופש.

בשנת 2002 התמזגה חברת קרניבל עם חברת P&O Princess Cruises הבריטית שהייתה החברה הגדולה ביותר בבריטניה בתחום הפלגות הנופש. החברה הבריטית עצמה, בעלת קווים ברחבי העולם, הייתה גלגול מודרני של חברת Peninsular & Oriental Steam Navigation Company אשר הוקמה בשנת 1822 והייתה החברה הוותיקה בעולם בתחום הפלגות הנופש והנוסעים. החברה הבריטית כללה בתוכה לאחר שרכשה בשנת 1993 את חברת "קונרד" (Cunard Line) אשר שלטה למעלה מ-100 שנה בתחום הפלגות הנופש ואוניות הנוסעים בצפון האוקיינוס האטלנטי, ואשר בבעלותה היו מותגי "הספינות המלכותיות", "קווין מרי" ו"קווין אליזבת".

החברה שולטת על כמחצית משוק הפלגות הנופש העולמי. היא מפעילה קווי הפלגות נופש בצפון אמריקה, אירופה, הים הקאריבי, הים התיכון ואוסטרליה תחת 11 מותגים שונים של החברות שנרכשו ומזגו על ידה בעבר. בבעלותה יותר מ-100 ספינות ובהן יותר מ-190,000 מיטות לנופשים.

בעל המניות העיקרי בקבוצת Carnival הוא מיקי אריסון בנו של מייסד החברה, והוא מחזיק בכ-47% מהמניות.

## המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
09/01/2022	Carnival Corp	CCL	21.9	ניטרלית	19.50	22.43
17/07/2022	Corp Carnival	CCL	9.18	מכירה	8.27	9.65

## תוצאות כספיות

קרניבל דיווחה על הפסדים נטו מתואמים של 770 מיליון דולר, או 65 סנט למניה, על הכנסות של 4.3 מיליארד דולר, ברבעון השלישי, הפיסקלי של החברה. העלויות וההוצאות התפעוליות הסתכמו ב-3.4 מיליארד דולר ברבעון, בהשוואה לעלויות של 1.6 מיליארד דולר ברבעון השלישי של 2021.

קרניבל דיווחה כי ההזמנות השתפרו ב-15 נקודות אחוז לעומת הרבעון הקודם, לכדי 84%. ובהשוואה לתפוסה של 54% בתקופה המקבילה ב-2021. למרות החזרה לשגרה ושחרור הפעילות על ידי הממשלות בכל האמור לקורונה, החברה צופה הזמנות ברבעון הרביעי ברמה הנמוכה מהרמות של 2019 וזאת, גם במחירים נמוכים יותר.

חברות שייט ברחבי הלוח נאבקות עם חובות עצומים שנלקחו במהלך נעילות הקורונה, שהתייקרו בגלל עליית הריבית האחרונות. קרניבל דיווחה על תשלומי קרן של מיליארד דולר עד כה בשנת 2022 ובסך הכל 9 מיליארד דולר לפירעון עד 2025.

להלן דברים עיקריים של מנכ"ל Carnival Corporation, ג'וש וינשטיין, בשיחת הרווחים:

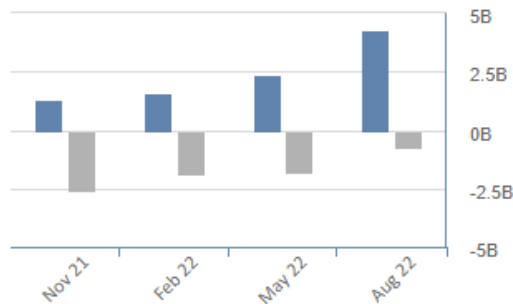
- "מצבן הטוב של האזור הקריבי, פלורידה ומדינות אחרות שעדיין נמצאות בדרכו של הוריקן אינן חשובות לנו מאוד. בשם Carnival Corporation, אני רוצה להרחיב את הדאגה העמוקה ביותר לאלה שנפגעו מהוריקן אינן ופיונה, שחלקם עובדים שלנו, שותפי סוכני נסיעות, קהילות יעד ואורחים נאמנים".
- "במהלך הרבעון השלישי העסק שלנו המשיך במסלול החיובי שלו, והשיג למעלה מ-300 מיליון דולר של EBITDA מותאם והגיע לכמעט 90% תפוסה בהפלגות שלנו באוגוסט. אנו ממשיכים לסגור את הפער לשנת 2019 ככל שאנו מתקדמים במהלך השנה, בונים תפוסה עם קיבולת גבוהה יותר ועלויות יחידה נמוכות יותר".
- "מאז הכרזנו על חזרה לשגרה, בחודש שעבר, ראינו שיפור משמעותי בהיקפי ההזמנות וכעת אנו פועלים קדימה במידה ניכרת מהרמות החזקות של 2019. אנו מצפים להמשיך ולנצל את המומנטום הזה עם מאמצים מחודשים לייצר ביקוש. מתמקדים באספקת צמיחה משמעותית בהכנסות בטווח הארוך, תוך ניצול טקטיקות לטווח הקרוב כדי ללכוד במהירות מחיר והזמנות בזמן הביניים".
- "עם צי שעבר טרנספורמציה, פורטפוליו ללא תחרות של מותגים מוכרים היטב, קנה מידה שאין שני לו בתעשייה שחדורה לא מעט וצוות גלובלי מוכשר להפליא, יש לנו את היכולת להניע צמיחה מתמשכת בהכנסות באמצעות שיפורי תמחור לאורך זמן. אנו מאמינים בכך. יספק תזרים מזומנים חופשי משמעותי ויאץ את החזרה שלנו לרווחיות חזקה ודירוג אשראי בדירוג השקעה".



## נתונים כספיים ופיננסים

TTM = Trailing Twelve Months | MRQ = Most Recent Quarter

### CCL Income Statement »



Gross margin TTM	25.55%
Operating margin TTM	-50.38%
Net Profit margin TTM	-73.98%
Return on Investment TTM	-9.03%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Aug 31, 2022	May 31, 2022	Feb 28, 2022	Nov 30, 2021
Total Revenue	4306	2401	1623	1287
Gross Profit	1714	493	156	92
Operating Income	-279	-1472	-1485	-2191
Net Income	-770	-1834	-1891	-2620

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 12/10/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 12/10/2022.
- 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