

The Coca-Cola Company

26.10.2022

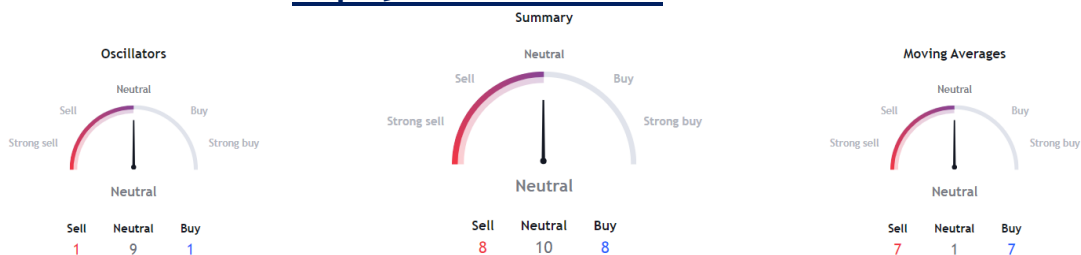
ron.eichel@colmex.co.il | 073-258-0004 | דר' רון אייכל

- 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

- קוקה קולה עקפה את תחזיות ההכנסות והרווח המתואם למניה והראתה דוחות חזקים ביחס לרבעון המקביל וכן ביחס לשנת 2021.
- נראה, כי על אף ניסיונות לגרום לאנשים לצרוך משקות בריאים יותר, העולם עדיין אוהב את המשקעות הממותקים.
- מנכ"ל החברה רואה המשך צמיחה דו ספרתית לחברה ומאמין שהיא יודעת לנווט בתוך האתגרים העסקיים והכלכליים שהעולם מציב.
- טכנית, המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה ניטרלית.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



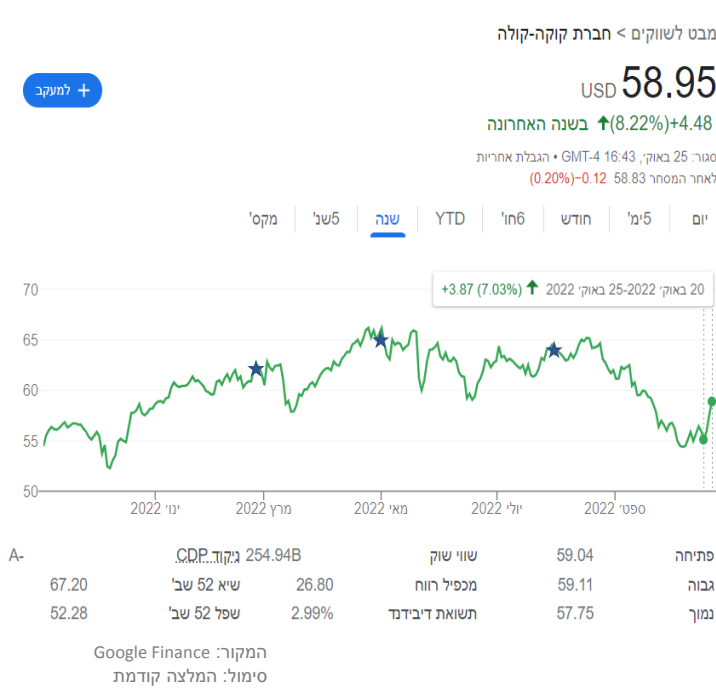
<u>שם החברה/ני"ע</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר(אג')</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
Coca-Cola Co	KO	58.95	ניטרלית	51.76	63.00

המקור: Investing.com, TradingView

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה מעורבת כאשר רוב האינדיקטורים תומכים יציבות יחסית של מחיר המניה ומעניקים דירוג Neutral. אינדיקטור המומנטום למניה הינו Buy.

תיאור החברה

תאגיד קוקה קולה הינו יצרן משקאות המפיק, משווק ומוכר משקאות, לא אלכוהוליים, שונים ברחבי העולם.



החברה מספקת משקאות קלים מבעבעים; מים, ומשקאות ספורט; מיץ, חלב ומשקאות צמחיים; תה וקפה; ומשקאות אנרגיה. בנוסף, מציע החברה גם תרכיזים וסירופים, משקאות לקמעונאים, מסעדות וחנויות נוחות.

החברה מוכרת את מוצריה תחת המותג קוקה קולה, דיאט קולה / קוקה קולה לייט, קוקה קולה זירו, פנטה, פרסקה, שופס, ספרייט, תומס אפ, דלי, סיאל, ועוד.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
27/02/2022	Coca-Cola Co	KO	62.85	קנייה	60.28	63.82
01/05/2022	Coca-Cola Co	KO	64.61	קניה	63.96	66.78
31/07/2022	Coca-Cola Co	KO	64.17	קניה	60.71	65.03

קוקה-קולה פועלת באמצעות רשת של מפעלי ביקבוק והפצה וכן באמצעות שותפי ביקבוק עצמאיים, מפצים, סיטונאים וקמעונאים. החברה הוקמה בשנת 1886 ומשרדיה הראשיים נמצאים באטלנטה, שג'ורג'יה.

משקה הקוקה-קולה המפורסם של החברה, הומצא על ידי רוקח אמריקאי בשם ג'ון פמברטון בשנת 1886. המשקה פורסם לראשונה כ"המערור המושלם לעצבים ולמרץ", בניגוד לדבר יעילותו כתרופה לכאב ראש, בטן וכאבי גרון. כיום, זהו אחד המשקעות הנמכרים ביותר בעולם ואולי מותג המשקאות המוביל.

שווי השוק של החברה עומד על 254.94 מיליארד דולר עם מכפיל רווח היסטורי של 26.8 ותשואת דיבידנד של 2.99%. בשבוע האחרון המניה רשמה עליה של כ-7% שמהווה כמעט את כל העלייה השנתית של המניה ב-8.22%.

תוצאות כספיות

ברבעון השלישי של השנה קוקה קולה הכתה את התחזיות, בשורת ההכנסות, בשורה התחתונה וגם ברווח למניה. האינפלציה הגבוהה יחד עם העלאות הריבית שפגעו בצרכנים ללא ספק לא באים לידי ביטוי בדוחות של חברת המשקעות הענקית. זאת כמובן, בזמן שהכלכלה העולמית נמצאת באי וודאות ובסביבה עסקית מאתגרת של אינפלציה, עליות ריבית ועוד.

ההכנסות הרבעוניות המתואמות הסתכמו ב-11.1 מיליארד דולר הגבוהות בכ-10% ביחס לרבעון המקביל אשתקד ובכ-6% ביחס לתחזיות בוול סטריט. הרווח למניה עמד על 0.69 סנט למניה שהיה גבוה מהציפיות שדיברו על 0.64 סנט למניה.

באופן כללי, החברה הגדילה את נתח השוק שלה במהלך הרבעון השלישי. קולה מנסה לפנות לצרכנים עם תקציב מוגבל באמצעות היצע מוצרים כמו "חבילות ערך" בצפון אמריקה המכילות פחות פחיות או משתמשות בבקבוקים קטנים יותר. בבקבוקים להחזרה מסייעים גם לקולה להוריד את המחירים בשווקים מתפתחים מכיוון שהם חוסכים בעלויות האריזה.

מגזר המשקאות הקלים המבעבעים של קולה, הכולל סודה בשמה, דיווח על גידול בנפח של 3%. קוקה קולה - אפס סוכר - שוב היה בולט, כאשר נפחו עלה ב-11% ברבעון. חטיבת ההידרציה, הספורט, הקפה והתה של החברה ראתה גידול בנפח של 5%, המונע על ידי Powerade, Bodyarmor והרחבת Costa Coffee.

חטיבת התזונה, המיצים, החלב והמשקאות מהצומח של קולה דיווחה על נפח אחיד ברבעון. קולה אמר כי הביצועים החסרים נבעו מירידה בביקוש למותגים מקומיים במזרח אירופה.

מה צופן העתיד לחברה

במבט על שנת 2022 בשלמותה, קולה מעדכנת את תחזיותיה, ומציינת כי היא צופה צמיחה אורגנית בהכנסות של 14% משנה לשנה. מדובר בעלייה ביחס לתחזית הקודמת שסיפקה החברה שדיברו על עלייה של 12% בהכנסות השנתיות. בנוגע לרווח למניה, החברה עדכנה כי היא צופה שהרווח למניה בשנת 2022 יצמח בשיעורים שינועו בין 15%-16% לעומת 2021. למרות שהחברה ציינה כי ברבעון הרביעי, היא צופה כי מטבע החוץ יכביד על המכירות הנטו המתואמות שלה ב-8% ועל הרווח המתואם למניה ב-9%, כולל השפעת הפוזיציות המגודרות.

החברה המשיכה להתבסס על המומנטום מהמחצית הראשונה של השנה. ג'יימס קווינסי מנכ"ל החברה הראה עם פרסום הדוחות אופטימיות לקראת הבאות: "היכולות החזקות והצרכן שלנו תובנות ממשיכות לעזור לנו לנצח בשוק", אמר ג'יימס קווינסי, יו"ר ומנכ"ל קוקה קולה. "העסק שלנו עמיד בתוך סביבה תפעולית ומקרו-כלכלית דינמית. אנחנו משקיעים בפורטפוליו החזק של המותגים שלנו, המהווה אבן יסוד ביכולת שלנו לספק ערך לטווח ארוך עבור מחזיקי העניין שלנו".

קווינסי אמר שהתנאים הכלכליים הקשים בעולם ככל הנראה יימשכו במשך ה-12-6 חודשים הקרובים. הוא גם אמר לאנליסטים שחדשנות המוצר ב-2023 תתמקד יותר באריזה כדי ליצור אפשרויות סבירות יותר. ייתכן שזה כתגובה לביקורת עם הפלסטיק הרב שקוקה קולה מיצרת.

THE COCA-COLA COMPANY AND SUBSIDIARIES
Consolidated Statements of Income

(In millions except per share data)

	Three Months Ended		
	September 30, 2022	October 1, 2021	% Change
Net Operating Revenues	\$ 11,063	\$ 10,042	10
Cost of goods sold	4,566	3,977	15
Gross Profit	6,497	6,065	7
Selling, general and administrative expenses	3,279	3,122	5
Other operating charges	130	45	190
Operating Income	3,088	2,898	7
Interest income	128	68	87
Interest expense	198	210	(6)
Equity income (loss) — net	479	455	5
Other income (loss) — net	(53)	(127)	59
Income Before Income Taxes	3,444	3,084	12
Income taxes	622	609	2
Consolidated Net Income	2,822	2,475	14
Less: Net income (loss) attributable to noncontrolling interests	(3)	4	—
Net Income Attributable to Shareowners of The Coca-Cola Company	\$ 2,825	\$ 2,471	14
Basic Net Income Per Share¹	\$ 0.65	\$ 0.57	14
Diluted Net Income Per Share¹	\$ 0.65	\$ 0.57	14
Average Shares Outstanding	4,325	4,318	0
Effect of dilutive securities	21	26	(15)
Average Shares Outstanding Assuming Dilution	4,346	4,344	0

Note: Certain growth rates may not recalculate using the rounded dollar amounts provided.

¹ Calculated based on net income attributable to shareowners of The Coca-Cola Company.

המקור: דוחות החברה Q3

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 26/10/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 26/10/2022.
- 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 דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל