

## Amazon.com (AMZN)

02.11.2022

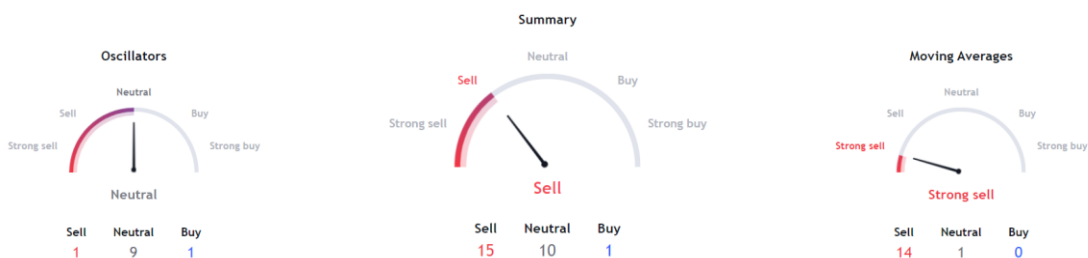
דר' רון אייכל | 073-258-0004 | ron.eichel@colmex.co.il

- 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

- היציאה ממשבר הקורונה, השינוי בהעדפות הצרכנים והביקושים שלהם, לא הטיבו עם אמזון, כפי שהטיבו בתקופת הקורונה.
- מכפיל הרווח ומחיר המניה ירדו אבל עדיין גבוהים מאוד ולא ברור איך אמזון הולכת להצדיק אותם עם ההאטה הנצפית בקצב הצמיחה.
- אמזון שהובילה את תחום הענן מתחילה להרגיש את התחרות מצד מתחרותיה - גוגל ומיקרוסופט.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה שלילית.

### 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>
Amazon	AMZN	96.78	מכירה	93.62	117.24

המקור: Investing.com, TradingView

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

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

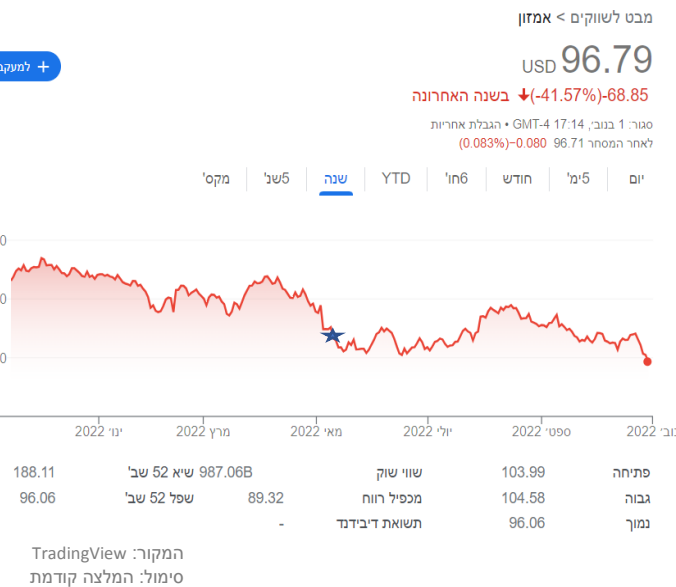
\*\*\* שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך \*\*\*

## תיאור החברה

Amazon.com המוכרת בשמה המקוצר אמזון, היא חברה אמריקאית למסחר אלקטרוני ושירותי ענן.

החברה שבסיסה בסיאטל, וושינגטון, נוסדה ב-5 ביולי 1994. היא הייתה מחלוצות המסחר באינטרנט והתפרסמה בראשיתה במכירת ספרים, אך בהמשך החלה למכור דיסקים, סרטים, מוצרי אלקטרוניקה, בגדים ועוד. עם התפתחותה, החלה החברה לגוון את סל המוצרים הניתנים לרכישה.

בעשור הראשון של המאה ה-21 הרחיבה אמזון את פעילותה לתחומים נוספים מלבד המסחר האלקטרוני. כך בא לעולם קורא הספרים האלקטרוני הראשון, האמזון קינדל (Kindle) אותו יצרה אמזון וסיפקה יחד איתו חנות ספרים וירטואלית להורדה למכשיר. כמו כן, המפעילה חנות אפליקציות למערכת ההפעלה אנדרואיד, אשר כפופה לפיקוח וסינון. מאז 2006 הובילה אמזון את התחום הצומח של מחשוב ענן, תחת היחידה העסקית AWS.



החברה מעסיקה החברה כ-1.6 מיליון עובדים ברחבי העולם, ושווי השוק שלה קרוב ל-1 טריליון דולר. לאמזון, תחומי עניין נוספים אליה נכנסה ונכנסת בשנים האחרונות ובניהם סופרים למזון ותרופות, מדיקל, בינה מלכותית, משחקים ולאחרונה גם הכריזה על ייצור עצמי של ציפים.

מניית אמזון רשמה השנה ירידה של 41%, מכפיל הרווח ההיסטורי של אמזון עומד על 89.32 והיא איננה מחלקת דיבידנד בעקביות.

מניית אמזון רשמה השנה ירידה של 41%, מכפיל הרווח ההיסטורי של אמזון עומד על 89.32 והיא איננה מחלקת דיבידנד בעקביות.

## המלצה שבועית קודמת

R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
2,795.18	2,124.73	מכירה חזקה	2295.45	AMZN	Amazon	08/05/2022

## תוצאות כספיות



לרבעון השלישי של השנה, אמזון דיווחה על תוצאות מעורב עם הכנסות של 127 מיליארד דולר אשר נמוכות ביחס לציפיות וול סטריט שעמדו על 127.5 מיליארד דולר. הרווח למניה, היה קצת מעל הציפיות ועמד על 28 סנט למניה לעומת הציפיות שציפו ל-22 סנט למניה.

על אף שמדובר בקמעונאית ענק, מרבית ההכנסות של אמזון הגיעו בכלל משירותי הענן שלה ה-AWS שהסתכמו ב-20.5 מיליארד דולר, כאשר התחזיות דיברו על הכנסות של 21.1 מיליארד דולר.

הרווח התפעולי עמד על 2.5 מיליארד דולר ברבעון בשלישי לעומת 4.9 מיליארד דולר ברבעון המקביל.

בשורת הרווח הנקי נרשם רווח של 2.9 מיליארד דולר לעומת רווח של 3.2 מיליארד דולר ברבעון המקביל אשתקד.

## העמיד לחברה

לאחר שבתקופת הקורונה אמזון נהנתה מקצב צמיחה חסר תקדים, השנה היא התמודדה עם האטה במכירות עם חזרת לקוחותיה לחסוך כסף או להוציא את כספם על תיירות ופחות על קניות ברשת. כמו כן, בשנה האחרונה, אמזון נפגעה מהתייקרות המשלוחים בכלל והתייקרות מחירי הדלק, בפרט.

במטרה להתמודד עם המצב ותחת המנכ"ל החדש, אנדי ג'סי, שהחליף את המייסד בזוס בקיץ 2021, אמזון אימצה אסטרטגיה של קיצוץ מסיבי בעלויות, דרך השכרת משנה של שטחי אחסון, הקפאת גיוסים ועצירה או ביטולם של פרויקטים, במטרה לשפר את שורת הרווח.

מבט לעתיד, אמזון סיפקה תחזיות מאכזבות לרבעון הרביעי ובכך הצלילה את מחירי המניות שלה ב-18% עם פרסום הדוחות. החברה אמרה פרסמה כי היא צופה הכנסות של 140-148 מיליארד דולר, שישקפו צמיחה של 2%-8%, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הצפי בשוק היה להכנסות של 155 מיליארד דולר, בשל עונת החגים שצפויה להיות חזקה.

אם זה לא מספיק, לחברה צפויה תחרות קשה מול ענקיות סיניות שהכריזו כי בכוונתם להצטרף אל שוק הקניות האינטרנטי בארצות הברית. Pinduoduo, אחת מחברות המסחר האלקטרוני הגדולות בסין, השיקה בחודש שעבר אתר קניות בארה"ב בשם Temu, שמציע למכירה אלפי מוצרים בקטגוריות שונות מאופנה ועד ספורט ואלקטרוניקה. שבועות לאחר מכן, ByteDance, הבעלים של אפליקציית הווידאו הפופולרית-TikTok שבבייג'ינג, השיקה גם היא אתר אופנה בשם If Youou. שכרגע פועל בעיקר באירופה.

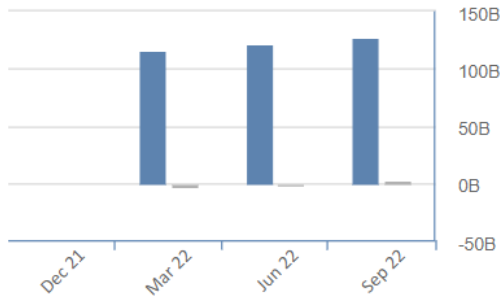
התחרות הצפויה בין החברות הסיניות לאמזון צפויה להיות לא פשוטה ותופסת את אמזון בתקופה מאתגרת. רק בשבוע שעבר פורסם כי אמזון הקפיאה גיוס עובדים בחלקים מחטיבת שירותי האינטרנט הרווחיים שלה, מה שעשוי להיות הסלמה לכאורה של מאמצי קיצוץ העלויות של החברה. Amazon Web Services החטיבה הרווחית ביותר הידועה יותר של שירותי הענן AWS, שהכניסה יותר מ-62 מיליארד דולר בהכנסות בשנת 2021 - החלה לבשר למועמדים לעבודה כי תפקידים שהם חיפשו הוקפאו, כך על פי מועמדים פוטנציאליים.

השבוע המתחרות הגדולות של אמזון בתחום הענן, אלפאבית ומיקרוסופט דיווחו על צמיחה חזקה בתחום הענן דבר שיכול להעיד על כך שאמזון מובילת השוק מעט נחלשת.

טו ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ      כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.  
טלפון: 073-2580000      פקס: 073-2580088      מייל: info@colmex.co.il

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

**AMZN Income Statement »**



Gross margin TTM	43.04%
Operating margin TTM	2.58%
Net Profit margin TTM	2.25%
Return on Investment TTM	3.99%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Sep 30, 2022	Jun 30, 2022	Mar 31, 2022	Dec 31, 2021
<b>Total Revenue</b>	127101	121234	116444	
<b>Gross Profit</b>	56833	54810	49945	
<b>Operating Income</b>	2525	3317	3669	
<b>Net Income</b>	2872	-2028	-3844	

המקור: Investing



**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 02/11/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 02/11/2022.
- 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