

חברת בזק

30.11.2022

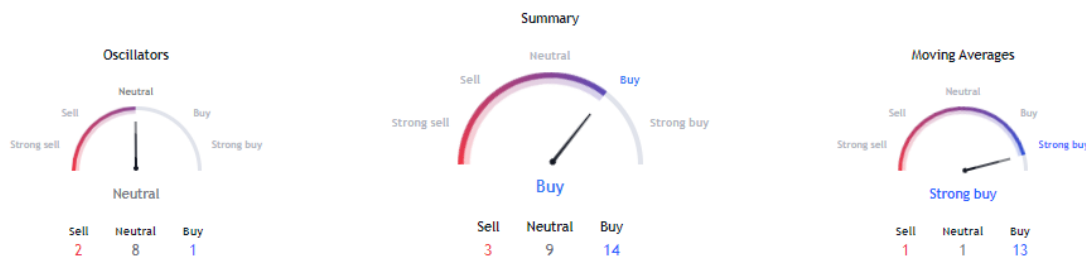
ד"ר רון אייכל | 073-258-0004 | ron.eichel@colmex.co.il

- 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

- בזק הינה חברת התקשורת מובילה בארץ, ישנו שיפור מגמה משמעותי ביציבות מבנה החברה וכן בשורת הרווח.
- החברה פרסמה דוחות טובים לרבעון השלישי של שנת 2022.
- פרויקט הנחת הסיבים מתקיים בקצב מהר אשר תומך בהכנסות בזק קווי.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים נותנים דירוג Buy למניה.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב

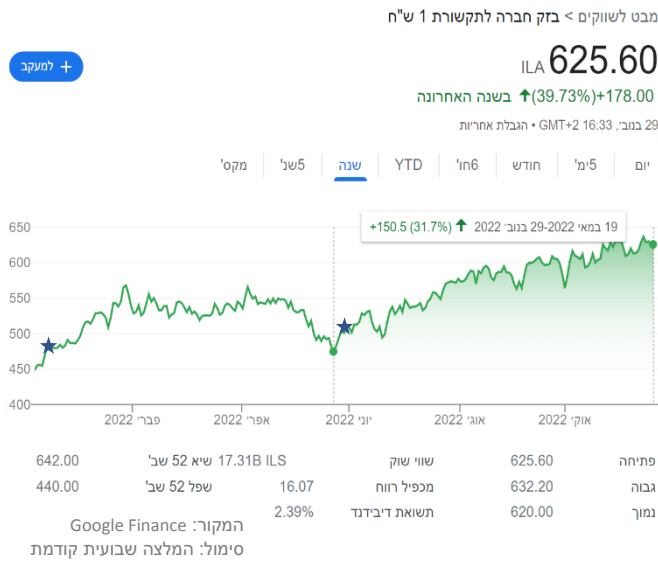


שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר(אג')	המלצה	תמיכה	התנגדות
בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ	בזק	625.60	קניה	623.6	635.3

המקור: Investing.com, TradingView

טכנית מניית בזק נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית. רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירה ונותנים דירוג Buy. אינדיקטור ה-Oscillators נותן למניה דירוג Neutral ואילו אינדיקטור המומנטום, נותן למניה דירוג Sell.

תיאור החברה



"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ הינה ספק מרכזי של שירותי תקשורת בישראל. החברה הוקמה בשנת 1980 כחברה ממשלתית והופרטה במהלך השנים. כיום, הקבוצה מבצעת ומספקת מגוון רחב של שירותים, לרבות שירותי מפעיל פנים ארצי, שירותי סלולר, שירותי תקשורת בין-לאומיים, טלוויזיה רב-ערוצית, שירותי גישה לאינטרנט, שירותי מוקדים ללקוחות, אחזקה ופיתוח של תשתיות, מתן שירותי תקשורת לספקי תקשורת אחרים, הפצת שידורי טלוויזיה ורדיו, ושירותי הספקה ותחזוקה של ציוד ושירותים בחצרי הלקוח.

המלצה שבועית קודמת

R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
496.20	458.80	קניה	484.1	בזק	בזק	15/12/2021
527.80	458.70	קניה	510	בזק	בזק	29/05/2022

בבזק עובדים כ-18 אלף עובדים על ארבעה מגזרי פעילות עיקריים עליהם מדווחת החברה בדוחותיה: 1. תקשורת פנים ארצית נייחת, 2. רדיו טלפון ניד, 3. תקשורת בינלאומית, שירותי אינטרנט ונס"ר, 4. טלוויזיה רב ערוצית. לחברה ישנם תחומי פעילות נוספים שאינם מהותיים לפעילות הקבוצה והם נכללים בדוחות הכספיים כמגזר עסקי אחר הכוללים הפעלת פורטל ואתרי תוכן באמצעות חברת וואלה! ושירותי מוקדי לקוחות.

שווי השוק של בזק עומד על 17.31 מיליארד שקלים, מכפיל הרווח ההיסטורי למניה עומד על 16.07 ושיעור הדיבידנד על מניותיה עומד על כ-2.4%.

Bezeq Group | Q3-2022 Summary



All results are compared to Q3-2022 unless otherwise stated.
 (1) After adjusting for other operating expenses/income, net, one-time losses/gain in form impairment/increase in value of assets and stock-based compensation.
 (2) As of October.
 (3) As of early November.

תוצאות כספיות

ענקית התקשורת הישראלית בזק מסיימת את הרבעון השלישי של 2022 עם הכנסות מאוחדות שהסתכמו בכ-2.26 מיליארד שקל, עליה של 5.6% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. מספר מנויי הסיבים של החברה זינק ב-380% ל-212 אלף. צמיחה בפעילות התקשורת הקווית, פלאפון ובזק בינלאומי אפשרה לבזק להציג עלייה מתונה בהכנסות וברווחים לרבעון, חרף העובדה שנראתה ירידה משמעותית בהכנסות של yes וצניחה של 100% ברווח הנקי של החטיבה.

ניתן לראות, כי בזק קווי סיכמו את הרבעון עם הכנסות של כ-1.1 מיליארד שקל (עלייה של 4.7%) ורווח נקי של כ-235 מיליון שקל (עלייה של 7.3%). זאת, למרות ירידה של 5% במספר קווי הטלפון הפעילים שעומדים על 1.52 מיליון קווים, ירידה של 1.2% במספר קווי האינטרנט הפעילים שעומדים על 1.51 מיליון, וירידה של 8.4% בהכנסה החודשית הממוצעת למנוי אינטרנט שעמדה על 116 שקל. ניתן לראות המרכיב העיקרי לצמיחה במגזר בזק קווי הוא מספר מנויי הסיבים.

הכנסות בזק בינלאומי קפצו ב-8.4% ל-311 מיליון שקל והרווח הנקי גדל ב-60% ל-16 מיליון שקל זאת, למרות ששיעור נטישת המנויים זינק מ-5.5% ל-12.4%.

הכנסות פלאפון זינקו ב-12.4% ל-608 מיליון שקל והרווח התפעולי של החטיבה זינק בכ-117% ל-50 מיליון שקל. מספר המנויים עמד על כ-2.7 מיליון מנויים, עלייה של 5%. כמו כן, נרשמה עלייה קלה בקצב נטישת המנויים מ-5.5% ברבעון השלישי של 2021 ל-5.7% ברבעון האחרון.

מתוך כלל מגזרי הפעילות, פעילות yes כאמור הינה היחידה שהציגה ירידה בנתונים, עם ירידה של 0.9% בהכנסות ל-315 מיליון שקל, וצניחה של 100% ברווח הנקי מ-29 מיליון שקל לשורה אפסית. זאת, בין השאר על רקע ירידה של כ-90% בתזרים מהפעילות השוטפת, שעמד על 9 מיליון שקל. מספר המנויים של yes טיפס רק ב-2.7% ל-575 אלף, כאשר זינוק של 55.1% במספר המנויים של השירותים מבוסס רשת של יס (יס+ וסטינגTV), שעמד על 307 אלף בסך הכל, יותר מקיזז את הירידה במספר המנויים בשירות המסורתי.

הרבעון השלישי של שנת 2022 מייצג נקודת מפנה משמעותית באסטרטגיית ארוכה הטווח של yes להעביר את פעילותה במלואה לשירות מבוסס אינטרנט ולזנוח את השירות מבוסס הלוויין המסורתי שלה: לראשונה בהיסטוריה שלה מנויי שירות האינטרנט היוו את רוב המנויים של החברה 53.4% מכלל המנויים.

מה צופן העתיד לחברה

יו"ר בזק, גיל שרון, ציין עם פרסום הדוחות כי הקבוצה הציגה דוחות חזקים תוך מימוש אסטרטגיית המחר: "ברבעון השלישי של השנה קבוצת בזק הציגה תוצאות כספיות חזקות, הבולטות לטובה על רקע האתגרים הכלכליים שהעולם בכלל וישראל בפרט חווים, ומעידות על יישום מוצלח של אסטרטגיית הצמיחה"

עוד הוסיף אמר כי "הקבוצה ממשיכה לשים דגש על השקעה בתשתיות ואיתנות פיננסית, ואלו משתקפים היטב בתוצאות הרבעון השלישי של 2022. בזק מובילה מהלכים משמעותיים כדי



למקסם את היתרונות והיכולות בחברות השונות בקבוצה, כגון האצת קצב צירוף הלקוחות לרשת הסיבים".

כמו כן, נראה כי בזק יוצאת בתוכנית ההתייעלות עליה דיברה זמן רב. לפני כשבועיים דווח כי הרגע ממנו חששו עובדי בזק בינלאומי מתקרב, וכנראה כבר הגיע. מאות עובדים יופרשו מרצון כחלק מהליך ההתייעלות של החברה האם - בזק, וזאת לאחר שהגיעו להסכמות עם ההסתדרות והוועד כתוצאה מהחלטת משרד התקשורת וההליך הרגולטורי שכפה על החברה.

למעשה כ-300 עובדים יקבלו סכום נאה לפרישה מרצון כחלק מהליך ההתייעלות. על פי הודעת בזק הלילה, הליך הפרישה מרצון יתקיים כבר מהיום ויתקיים כבר מהשנה עד 2024 וכי כבר מהיום צפויה בזק בינלאומי לאשר את התוכנית שעלותה עומדת על 70 מיליון שקל. מדובר ביחסית מספר קטן של עובדים אך, הדבר כמובן יכול להיות תקדימי, שכן אם הגיעו להסכמות עם הוועדים ייתכן ויצליחו לשכנע וועדים נוספים.

החברה הותירה את תחזיותיה מיום 31.07.2022 הרווח הנקי המתואם לבעלי מניות צפוי להיות בטווח שבין 1.1-2.1 מיליארד ש"ח (לעומת בין 1-1.1 מיליארד ש"ח בתחזית המקורית בתחילת השנה).

ה-EBITDA המתואם צפוי להיות בטווח שבין 65.3-75.3 מיליארד ש"ח (לעומת בין 6.3-7.3 מיליארד ש"ח בתחזית המקורית). ה-CAPEX צפוי להיות בטווח שבין 7.1-8.1 מיליארד ש"ח (ללא שינוי לעומת התחזית המקורית) כמו כן, לעניין היקף פריסת רשת הסיבים של החברה - הגעה לכ-5.1 מיליון משקי בית (לעומת 4.1 מיליון בתחזית המקורית).

נתונים כספיים ופיננסים

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2022 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח והפסד					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2021	2021	2022	2021	2022	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
8,821	2,142	2,262	6,563	6,742	הכנסות (ביאור 8)
הוצאות הפעילות					
3,257	742	848	2,370	2,509	הוצאות הפעלה וכלליות (ביאור 9)*
1,882	468	470	1,415	1,411	שכר עבודה
1,889	466	468	1,407	1,374	פחת, הפחתות וירידת ערך*
(77)	7	10	(143)	59	הוצאות (הכנסות) תפעוליות אחרות, נטו (ביאור 10)
6,951	1,683	1,796	5,049	5,353	סך הוצאות הפעילות
1,870	459	466	1,514	1,389	רווח תפעולי
הוצאות (הכנסות) מימון (ביאור 11)					
349	109	99	273	334	הוצאות מימון
(44)	(9)	(26)	(38)	(109)	הכנסות מימון
305	100	73	235	225	הוצאות מימון, נטו
1,565	359	393	1,279	1,164	רווח לפני מסים על הכנסה
382	75	91	293	273	מסים על הכנסה
1,183	284	302	986	891	רווח נקי לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
0.43	0.1	0.11	0.36	0.32	רווח בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

* ראו ביאור 5 לעניין הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופה המדווחת.

המקור: הדוחות הכספיים של בזק 2022

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 ז, 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 30/11/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 30/11/2022.
- 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, ליעוץ 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