

Bank Of America Corp

18.01.2023

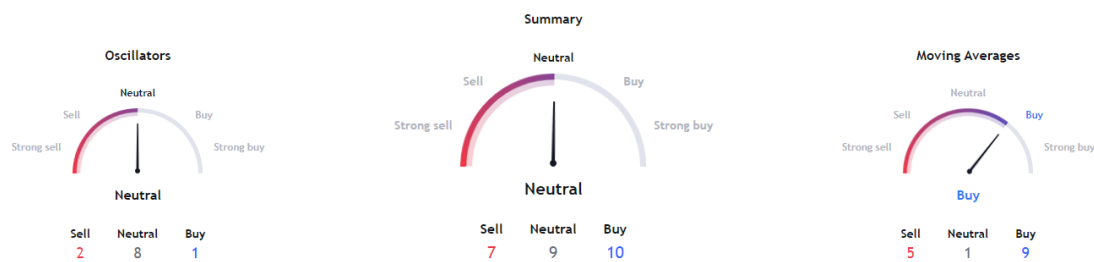
ron.eichel@colmex.co.il | 073-258-0004 | דר' רון אייכל

- 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

- בנק אוף אמריקה הציג דוחות טובים יותר מהצפוי לרבעון הרביעי של 2022 הן בהכנסות והן ברווח למניה.
- הבנק הגדיל את הפרשותיו להפסדי אשראי ב-1.6 מיליארד דולר, תוך שיתרות ההלוואות וחכירה שלו גדלו, ביחס לרבעון המקביל אשתקד.
- במבט לעתיד הצלחת הבנק תלויה בסביבה הכלכלית העולמית ובעיקר בהתנהלות הבנקים המרכזיים.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה מעורבת.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



<u>שם החברה/ני"ע/סחורה</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
Bank of America	BAC	34.66	ניטרלית	33.75	36.05

מקור: Investing.com, TradingView

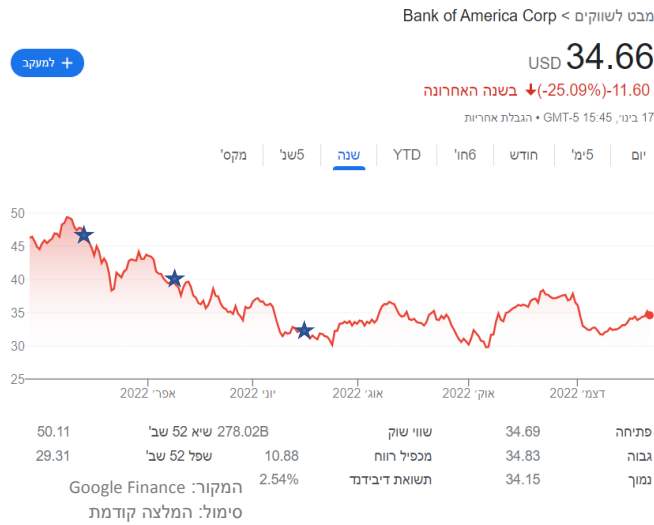
טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה מעורבת כאשר רוב האינדיקטורים נותנים דירוג Neutral. גם אינדיקטור ה-Oscillators מדרג את המניה כ-Neutral אולם, אינדיקטור המומנטום נותן למניה דירוג Sell.

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



חברת בנק אוף אמריקה פועלת כקבוצת אחזקות בנקאית, המספקת את שירותיה ומוצריה הפיננסיים בארה"ב ובעולם כולו.

הקבוצה מציעה שירותי בנקאות מסורתיים כגון בנקאות קמעונאית, בנקאות מסחרית לעסקים קטנים ובינוניים, בנקאות בינלאומית, בנקאות פרטית וניהול הון, בנקאות עסקית לתאגידים, בנקאות השקעות וחיתום, שירותי ברוקרג', ניהול ייעוץ תיקי השקעות, מוצרי השקעה וקרנות נאמנות ומוצרי ביטוח.

בין השירותים הניתנים, לדוגמא ניתן למצוא ניהול חשבונות והפקדות, מוצרי אשראי וכרטיסי חיוב, הלוואות משכנתא, שירותי הפקדה, בנקאות באינטרנט, הלוואות לסטודנטים ומוצרי ביטוח. שירותי העסקים הבינלאומיים והפיננסיים כוללים בין היתר ניהול הון, מסחר פיננסי, מסחר במט"ח, מק"מים, פתרונות ליסינג ומימון עסקאות נדל"ן. שירותים בתחום בנקאות השקעות ושווקי הון כוללים חיתום ושיווק הנפקות חברות, מוצרי השקעה אקזוטים, מחקר ניירות ערך, ייעוץ וליווי מיזוגים והשקעות.

בשנה האחרונה מניית הבנק הייתה במסלול של רכבת הרים יורדת, עם סגירת מהלך ירידות של 25%. נכון להיום, החברה נסחרת לפי שווי שוק של 278 מיליארד דולר עם מכפיל רווח היסטורי של 10.88 ותשואת דיבידנד של 2.54%.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
20/02/2022	Bank of America	BAC	45.96	ניטרלית	44.30	49.52
20/04/2022	Bank of America	BAC	38.85	ניטרלית	36.52	39.50
24/07/2022	Bank of America	BAC	33.43	מכירה	30.42	34.46



תוצאות כספיות

ברבעון הרביעי של שנת 2022, דיווחה החברה על הכנסות נטו מריבית של 14.681 מיליארד דולר לעומת 11.410 מיליארד דולר לפני שנה. הרווח הנקי לרבעון, עמד על 7.132 מיליארד דולר לעומת 7.013 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח למניה מפעילות נמשכת עמד על 0.85 דולר לעומת 0.82 דולר לפני שנה, רווח הגבוה ביחס לציפיות בוולסטרט שכוונו ל-0.77 דולר למניה. ההכנסות עלו ב-11.1% בשנה לשנה ל-24.5 מיליארד דולר לעומת קונצנזוס S&P Capital IQ של 24.17 מיליארד דולר.

סעיף מעניין בדוחות הבנק הוא ההפרשה להפסדי אשראי בסך 1.1 מיליארד דולר שעלה ב-1.6 מיליארד דולר ביחס לרבעון המקביל אשתקד. בנוסף, יתרות הלוואות וחכירה ממוצעות עלו ב-94 מיליארד דולר, או 10%, ל-1.0 טריליון דולר בהובלת צמיחה חזקה של הלוואות מסחריות וכן יתרות גבוהות יותר בכרטיסי אשראי.

עבור השנה כולה, הכנסות מריבית נטו עמד על 52.462 מיליארד דולר לעומת 42.934 מיליארד דולר בשנת 2021. הרווח הנקי השנתי עמד על 27.528 מיליארד דולר לעומת 31.978 מיליארד דולר לפני שנה. הרווח הבסיסי למניה מפעילות נמשכת עמד על 3.21 דולר לעומת 3.6 דולר לפני שנה. הרווח המדולל למניה מפעילות נמשכת עמד על 3.19 דולר לעומת 3.57 דולר לפני שנה.

סמנכ"ל הכספים אלסטייר בורת'וויק הוסיף כי: "ההתמקדות שלנו בצמיחה אחראית ופעילות איתנה של לקוחות סייעה לייצר גידול בהלוואות ולהגדיל את ההכנסה מריבית נטו ב-3.3 מיליארד דולר לעומת הרבעון שלפני שנה. העברנו את זה בעיקר לטובת בעלי המניות. איכות הנכסים נותרה חזקה גם עם עלייה בשיעורי ההפסדים, לרמה שנחשבת קרובה לרמות השפל ההיסטוריות. ניהול נבון של ההון ברבעון עזר לנו להצמיח הלוואות, לקנות בחזרה מניות ולהגדיל את המניות שלנו כבפר הון נוסף על הדרישות הרגולטוריות שלנו".

מה צופן העתיד לחברה

במבט לעתיד, יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל בריאן מויניהן ציין עם פרסום הדוחות כי הבנק הצליח לספק דוחות טובים אולם נמצא בסביבה כלכלית מאתגרת "סיימנו את השנה באופן טוב יותר משמעותית ביחס לשנה שעברה וזאת למרות שראינו ברבעון הרביעי של השנה האטה בסביבה הכלכלית. הרבעון היה עקבי עם הצמיחה האורגנית השנתית של הבנק לצד עליה בריביות, שעזרה לבנק להכניס כסף מפיקדונות. יחד עם זאת, ניהול הוצאות עזר להניע את המינוף התפעולי עבור הרבעון השישי ברציפות. הרווח שלנו עומד על 27.5 מיליארד דולר עבור השנה, רווח המייצג את אחת השנים הטובות ביותר אי פעם עבור הבנק, המשקף את ההתמקדות ארוכת הטווח שלנו ביחסי לקוחות ואסטרטגיית הצמיחה האחראית שלנו."

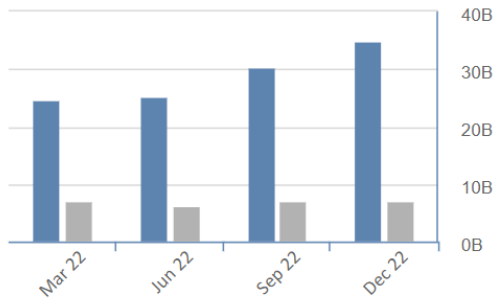
בהתייחס לשנת 2023, ציין בריאן כי "אנחנו מאמינים שאנחנו ממוקמים טוב נכון לתחילת שנת 2023 כדי לספק את הסחורה ללקוחותינו, בעלי המניות שלנו והקהילות שאנו משרתים".

הצלחת הבנק בהמשך שנת 2023 תלויה מאוד בסביבה הכלכלית והעסקית בהינתן המדיניות המוניטרית הממתנת של הבנקים המרכזיים בעולם ובארה"ב בפרט.

Annual **Quarterly** **Advanced Financial Summary**

TTM = Trailing Twelve Months | MRQ = Most Recent Quarter

BAC Income Statement »



Gross margin TTM	-
Operating margin TTM	33.51%
Net Profit margin TTM	29.79%
Return on Investment TTM	3.32%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Dec 31, 2022	Sep 30, 2022	Jun 30, 2022	Mar 31, 2022
Total Revenue	34926	30358	25219	24550
Net Income	7132	7082	6247	7067

Investing.com המקור:

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 18/01/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 18/01/2023.
- 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