

## בנק דיסקונט

15.03.2023

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

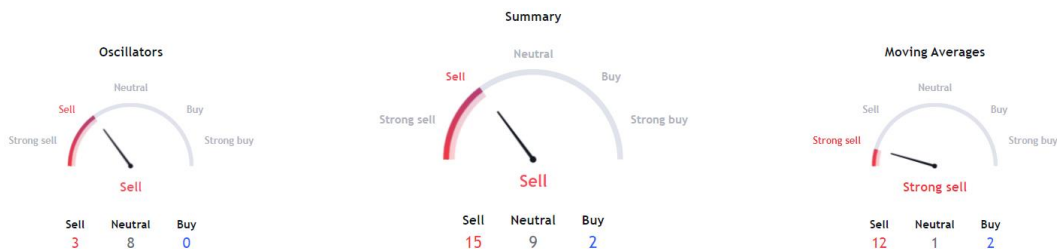
- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:  
**תקנון מסחר קולמקס**
- אין באישור שנותנת רשות נירות 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

- דיסקונט פרסם דוחות שנתיים חזקים לשנת 2022. הגידול בתיק האשראי, יחד עם עליית הריבית של בנק ישראל הגדילה את הכנסות הבנק, שהסתכמו בשנת 2022 בסך של 12.9 מיליארד שקל, עלייה בשיעור של 23.4%. ברבעון הרביעי הסתכמו כל הכנסות בסך של 3.7 מיליארד שקל, עלייה בשיעור של 34.2% לעומת הרבעון המקביל בשנה שלפניה.
- דיסקונט יחלק 20% מרווחי הרבעון הרביעי לשנת 2022 כדיבידנד.
- הבנק התייחס בדוחותיו למהפכה המשפטית של ממשלת ישראל ולסגירת בנק SVB. אולם, האמירות היו כלליות.
- טכנית, המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה שליליות.

## דיסקונט

### הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע/סחורה	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
דיסקונט	דיסקונט א	1,762	מכירה	1,726	1,878

המקור: Investing.com, TradingView

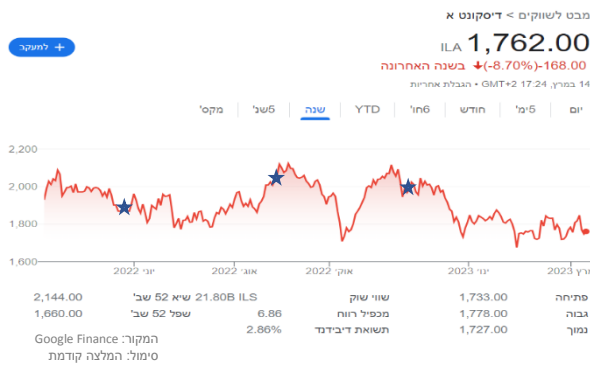
טכנית מניית דיסקונט נמצאת לשבוע הקרוב במגמה שלילית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בירידה במחיר המניה ונותנים דירוג Sell. אינדיקטור ה-Oscillators ואינדיקטור המומנטום גם כן נותנים דירוג של Sell.

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



בנק דיסקונט נוסד בשנת 1935 על ידי ליאון רקאנטי, והינו חלק מקבוצת דיסקונט. הבנק מציע ללקוחותיו שירותים בנקאיים מקיפים בכל תחומי הפעילות הפיננסית, וזאת באמצעות רשת של כ-100 סניפים הפרוסים ברחבי הארץ וכן באמצעות שירותי בנקאות ישירה - מוקד הטלבינק, אתר אינטרנט חדשני ואפליקציה מתקדמת.

בנק דיסקונט שם לנגד עיניו את חוויית השירות האישי, האנושי והמקצועי,

המבוסס על הבנת צרכי הלקוח ויצירת פתרונות בהירים וחדשניים. זאת, מתוך הרצון ליצירת ערך ללקוחות קיימים וחדשים, בתחילת 2013 הושקה תכנית המשפחה, השמה את המשפחה בליבת העשייה העסקית, במטרה להיות הבנק הטוב ביותר עבור משפחות בישראל.

### המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
25/05/2022	בנק דיסקונט	דיסקונט א	1,885	ניטרלית	1,784	1,985
21/08/2022	בנק דיסקונט	דיסקונט א	2,120	קנייה חזקה	1,941	2,159
27/11/2022	בנק דיסקונט	דיסקונט א	2,011	קניה	1,877	2,078

מההקמה ולאורך כל שנות פעילותו עומדת בליבת החזון של דיסקונט התפיסה, שבנקאות אמיתית היא זו שמשולבת בכלכלת המדינה ותורמת להתפתחותה.

מתוך כך, מייסדי הבנק הבינו את הצורך של האוכלוסייה בישוב המתפתח והתאימו לכך פתרונות פיננסיים. כמו כן, עשרות שנים לפני עידן ההייטק, כבר ידעו בדיסקונט שהכוח המניע של הכלכלה והתעשייה הוא החיבור בין ממון לידע ולחזון. כך, התפתחה לה בנקאות אחרת, שונה, אמינה, בנקאות שמחוברת לאנשים, בנקאות מהחיים.

משנת 2000 ועד היום הבנק עבר מספר תהליכים שהובילו להתקדמותו העסקית בעולם הבנקאות בנישה שלו. בשנת 2005 הבנק עבר מיתוג מחדש והפך לבנק "הכי טוב למשפחה", ב-2006 גרעין השליטה בדיסקונט עבר לבעלות פרטית של קבוצת ברונפמן-שראן. ב-2010, הושק כרטיס האשראי "מפתח שלי" שהצליח לתפוס תאוצה יפה. ב-2013 הבנק השיק את תוכנית "דיסקונט משפחה", בשנת 2014 הפך לבנק ללא גרעין שליטה וכן, גיבש והציג תוכנית אסטרטגית רב שנתית חדשה לקבוצת דיסקונט.

בדצמבר 2022, הבנק היה מחלוצי המגזר הפרטי שיצאו כנגד חוק האפליה. שאול קוברינסקי, יו"ר דירקטוריון דיסקונט, התייחס למהלך ואמר: "מצאנו לנכון לתקן את מדיניות האשראי של הבנק, כך שהמובן מאליו יקבל תוקף רשמי. על פי המדיניות, דיסקונט לא יעניק אשראי לבתי עסק או לגופים שיפלו לקוחות במדינת ישראל. זו מחויבותנו ואחריותנו כגוף עסקי משמעותי במשק הישראלי".

שווי השוק של דיסקונט עומד על 21.8 מיליארד שקל, מכפיל הרווח ההיסטורי הינו 6.86 ותשואת הדיבידנד עומדת על 2.86%.

## תוצאות כספיות

בנק דיסקונט הציג דוחות שנתיים חזקים לשנת 2022. הרווח הנקי הסתכם ב-5.3 מיליארד ש"ח, לעומת 2.77 מיליארד ש"ח בשנת 2021, עליה של כ-26%. בנוסף, התשואה להון בשנת 2022 הגיעה לשיעור של 15.1% לעומת התשואה להון בשנת 2021 של 13.6%. גם יחס היעילות בשנת 2022 השתפר 55.8% לעומת 65.4% בשנת 2021.

הדוחות הציגו צמיחה גבוהה ואחראית באשראי בשיעור של 13.1% לעומת סוף שנת 2021 לכדי תיק אשראי של 241 מיליארד שקל אולם, הבנק ציין כי ניכרת הייתה ההשפעה של התמתנות בביקוש לאשראי על רקע האטה כלכלית. האשראי לדיור, (משכנתאות) גדל בכ-20%, האשראי לעסקים בינוניים גדל בכ-16.5%, האשראי לעסקים גדולים גדל בכ-16% והאשראי למשקי בית ללא הלוואות לדיור גדל רק בכ-8.5% מתחילתה של השנה.

סך כל ההון בשנת 2022 חצה את רף ה-25 מיליארד ₪ לעומת 1.22 מיליארד ש"ח בשנת 2021, גידול של 15%.

גידול בתיק האשראי, יחד עם עליית הריבית של בנק ישראל באופן חד במהלך שנת 2022 מרמה של 0.1% בחודש מרץ ל-3.25% בחודש נובמבר, הגדילה את הכנסות הבנק. אלה הסתכמו בשנת 2022 בסך של 12.9 מיליארד שקל, עלייה בשיעור של 23.4%. ברבעון הרביעי הסתכמו כל הכנסות בסך של 3.7 מיליארד שקל, עלייה בשיעור של 34.2% לעומת הרבעון המקביל בשנה שלפניה.

כמו כן, ביום 12 במרס 2023 אישר דירקטוריון הבנק חלוקת דיבידנד בשיעור של 20% מרווחי הרבעון הרביעי של שנת 2022 בסך של כ-188 מיליון שקל.

## מה צופן העתיד לחברה

במבט לעתיד, התייחס יו"ר הבנק, שאול קוברינסקי, וציין בדברי הפתיחה שלו את החלטת המדינה להפריד את חברת כרטיסי האשראי כאל, בה דיסקונט שולט ב-72%. "לאחרונה התקבלה החלטה המחייבת את דיסקונט למכור את אמצעי השליטה שהוא מחזיק בחברת כאל, זאת תוך פרק זמן של מספר שנים כמפורט בדוח. על אף שלגישתנו ההחלטה שגויה ולא תתרום להגברת התחרות במערכת הבנקאית, אנו מכבדים את ההחלטה ופועלים ליישמה כנדרש. ההיפרדות מכאל צפויה להוביל לירידה מינורית ברווח הנקי ובתשואה להון ולשיפור משמעותי ביחס היעילות התפעולית של דיסקונט", כתב קוברינסקי.

כמו כן, יו"ר הבנק, התייחס גם למהפכה במערכת המשפט שמובילה בימים אלו ממשלת ישראל, וזאת בהמשך לאזהרות שהשמיע מנכ"ל הבנק, אורי לוי, באשר להשפעותיהם של השינויים במערכת המשפט, גם בשיחה עם ראש הממשלה בנימין נתניהו. "במהלך ינואר 2023 החלה הממשלה לקדם תוכנית לביצוע שינויים מהותיים במערכת המשפט בישראל, המעוררת מחלוקת משמעותית בציבור הישראלי. לדעת גורמים כלכליים בארץ ובעולם, שינויים אלו עלולים להשפיע לרעה על השווקים הפיננסיים ועל איתנות המשק והכלכלה בישראל", קוברינסקי ציין.

בהמשך הדוח, נרשמה התייחסות מרחיבה של הבנק למהפכה המשפטית. "ההשפעות כאמור עלולות לפגוע גם בבנק ובלקוחותיו. יצוין כי חברת הדירוג Fitch אישררה לאחרונה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של A+ עם תחזית דרוג יציבה. פיץ' ציינה, בין היתר, שמספר מדינות שעברו רפורמה מוסדית משמעותית הגיעו עד כדי הפחתת דירוג האשראי שלהן וכי בשלב זה לא ברור האם לרפורמה המוצעת בישראל תהיה השפעה נרחבת דומה. חברת הדירוג מודי'ס פרסמה דוח באשר למהלך שמקדמת ממשלת ישראל, ובו ציינה בין היתר כי לדעתה, אם הרפורמה המוצעת תיושם במלואה, היא תחליש את כוחה של מערכת המשפט ובכך תשפיע באופן שלילי על האשראי של מדינת ישראל. בשלב זה לא ניתן להעריך מה יהיו

מרכיבי תוכנית השינויים במערכת המשפטית, אם וככל שתושלם, ובהתאם - מה תהיינה ההשלכות על מצב השווקים הפיננסיים ועל מצב המשק והכלכלה בישראל", כתבו בדיסקונט.

באשר לסגירת בנק סיליקון ואלי (SVB) בסוף השבוע האחרון, הבנק ציין כי "למהלך עלולה להיות השפעה לרעה על סקטור ההייטק בישראל, שנכון למועד זה קשה להעריך אותה. הבנק לא צופה השפעה מהותית על תוצאותיו כתוצאה מכך", נכתב בדוח.

## נתונים כספיים ופיננסיים

### קבוצת דיסקונט - נתונים עיקריים מהדוחות הכספיים המאוחדים

רווח רווחיות (במיליוני ש"ח)

שינוי ב- % לעומת 2021	שנת 2021	שנת 2022	שינוי ב- % לעומת Q4/2021	Q4/2021	Q4/2022	
33.1	6,529	8,693	50.9	1,683	2,540	הכנסות ריבית, נטו
	(693)	407		(10)	230	הוצאות (הקטנת הוצאות) בגין הפסדי אשראי
7.3	3,962	4,251	7.2	1,039	1,114	סך כל ההכנסות שאינן מריבית
8.9	3,125	3,404	5.9	809	857	מזה: עמלות
23.4	10,491	12,944	34.2	2,722	3,654	סך-כל ההכנסות
19.6	10,443	12,495	36.6	2,674	3,654	סך-כל ההכנסות בניטרול רכיבים מסויימים
5.2	6,858	7,217	1.4	1,939	1,967	סך-כל ההוצאות התפעוליות והאחרות
2.9	3,468	3,568	1.9	970	988	מזה: משכורות והוצאות נלוות
11.5	6,432	7,171	16.6	1,661	1,937	סך-כל ההוצאות התפעוליות והאחרות בניטרול רכיבים מסויימים
23.0	4,326	5,320	83.7	793	1,457	רווח לפני מיסים
25.1	2,810	3,514	79.6	524	941	רווח לאחר מיסים
26.0	2,773	3,495	77.5	529	939	רווח נקי
	13.6	15.1		9.8	15.4	תשואה להון ב-%
5.8	3,016	3,190	42.1	674	958	רווח נקי בניטרול רכיבים מסויימים
	14.8	13.8		12.5	15.7	תשואה להון ב-% בניטרול רכיבים מסויימים

המקור: הודעה לעיתונות אתר דיסקונט

### 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 15/03/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 15/03/2023.
- 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