

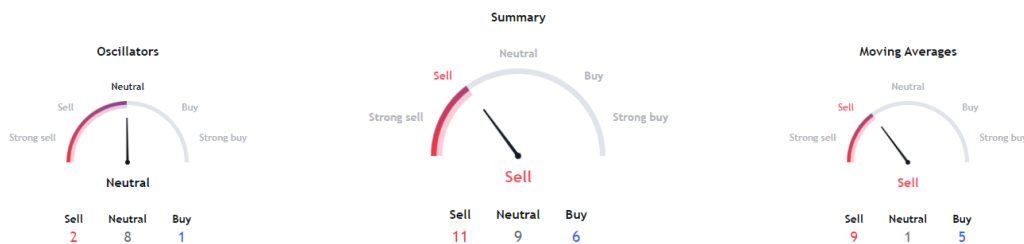
- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות 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, בשנת 2022 קיימת מגמת שיפור משמעותית ביציבות מבנה החברה הן על ידי שמירה על הכנסות ורווחים גבוהים ויציבים והן על ידי צמצום החוב בהדרגתיות.
- בזק קווי, ביחד עם פלאפון ויס הציגו צמיחה יפה בהכנסות ואילו, בזק בינלאומי כמעט ללא שינוי לאור שינויי רגולציה שהקשו על החברה פרויקט הנחת הסיבים מתקיים בקצב מהר אשר תומך בהכנסות בזק קווי.
- החברה הודיעה על חלוקת דיבידנד ופועלת על מנת להגדיל את אחוז הדיבידנד מהרווח החצי שנתי של.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה שלילית כאשר רוב האינדיקטורים נותנים דירוג Sell למניה.



הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע/סחורה	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
בזק	בזק	512	מכירה	506.3	524

המקור: Investing.com, TradingView

טכנית מניית בזק נמצאת לשבוע הקרוב במגמה שלילית. רוב האינדיקטורים תומכים בירידה במחירה ונותנים דירוג Sell. אינדיקטור ה-Oscillators נותן למניה דירוג Neutral ואילו אינדיקטור המומנטום, נותן למניה גם הוא, את הדירוג Sell.

תיאור החברה

"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ הינה ספק מרכזי של שירותי תקשורת בישראל.



בזק 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.

בבזק עובדים כ-18 אלף עובדים על ארבעה מגזרי פעילות עיקריים עליהם מדווחת החברה בדוחותיה: 1. תקשורת פנים ארצית ניחת, 2. רדיו טלפון נייד, 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 14.22 מיליארד שקלים, מכפיל הרווח ההיסטורי למניה עומד על 14.22 ושיעור הדיבידנד על מנייתה עומד על כ-3.8%.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
29/05/2022	בזק	בזק	510	קניה	458.70	527.80
30/11/2022	בזק	בזק	625.6	קניה	623.60	635.30



המקור: מצגת דוחות כספיים 2022

תוצאות כספיות

בזק מסיימת את שנת הכספים של 2022 עם הכנסות של כ-8.9 מיליארד שקלים. זאת לעומת הכנסותיה שהסתכמו בכ-8.8 מיליארד שקלים בשנת 2021. הוצאות ההפעלה וכלליות עלו בכ-130 מיליון, שכר העבודה, הוצאות הפחת וההפסדים מירידת ערך היו כמעט ללא שינוי ביחס לשנת 2021. בשורת הרווח נרשם רווח נקי מתואם של כ-1.2 מיליארד שקל בנטרול הוצאות/הכנסות תפעוליות אחרות, נטו, הפסדים/רווחים חד פעמיים מירידת/עליית ערך הוצאות בגין תגמול מבוסס מניות.

ברמה הרבעונית, ניתן לראות כי בזק הכניסה כ-2.24 מיליארד שקל ברבעון הרביעי השנה, לעומת הרבעון המקביל בו הכניסה 2.28 מיליארד שקל המשקף, ירידה קלה של 0.6%.

הרווח התפעולי ברבעון הרביעי נפל ב-30.3% ל-248 מיליון שקל לעומת הרווח התפעולי של 356 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד. הרווח התפעולי בשנת 2022 הסתכם ב-1.637 מיליארד שקל לעומת רווח תפעולי של 1.87 מיליארד שקל בשנת 2021 - ירידה של 12.5%.

החוב נטו של בזק ירד ל-5.6 מיליארד שקל והברה הודיעה על שינוי מדיניות הדיבידנד שלה כך שהיא מחלקת דיבידנד של 246 מיליון שקל או 9 אגורות למניה שיהווה 60% מהרווח החצי שנתי של שנת 2022.

מבחינת מגזרי הפעילות - בזק קווי - האצת חיבור הלקוחות לסיבים הביאה לתוספת של כ-183 אלף לקוחות, כ-133 אלף קמעונאיים וכ-50 אלף סיטונאיים. החברה רשמה צמיחה של כ-10.2% בהכנסות משרותי אינטרנט, כ-4.1% בהכנסות מתמסורת ותקשורת נתונים, וכ-4.1% בהכנסות ענן ודיגיטל.

חברת פלאפון - רשמה את התוצאות הטובות ביותר ב-4 השנים האחרונות עם הכנסות של 2.4 מיליארד שקל, גידול שנתי של כ-4.8%.

חברת yes מדווחת על שיא מצטרפים מזה 8 שנים של כ-16 אלף מנויים בשנת 2022. נרשמה הצמיחה במנויים הגבוהה ביותר מאז 2014 עם כ-16 אלף מנויים חדשים בשנת 2022, מתוכם כ-3.9 אלף ברבעון הרביעי, עם 579 אלף מנויים. ההכנסות השנתיות עלו לראשונה מאז שנת 2014 בכ-0.6%, והסתכמו בכ-1.28 מיליארד שקל.

בזק בינלאומי רשמה עליה זניחה בהכנסות של 0.2% אשר הסתכמו ב-1.239 מיליארד שקל, בעיקר כתוצאה מעלייה בהכנסות המגזר העסקי (עלי של 7.2%) ובפעילות ענן שקוזזו על ידי

הירידה בפעילות האינטרנט הפרטי עקב שינוי הרגולציה. הרווח הנקי עלה משמעותית ל-41 מיליון שקל מ-16 מיליון בשנת 2021.

טובי פישביין, סמנכ"ל הכספים של קבוצת בזק הוסיף עם פרסום הדוחות כי בזק עמדה בתחזיות הקבוצה לשנת 2022, כשרשמה צמיחה שנה שנייה ברציפות בהכנסות לכ-9 מיליארד שקל, וצמיחה ברווח הנקי המתואם בכ-3.6%. תזרים המזומנים החופשי עלה בכ-35.7% ל-1.4 מיליארד שקל, כתוצאה משיפור בהון החוזר. הוא ציין כי החברה הצליחה להקטין את החוב באופן משמעותי, תוך שיפור נוסף של יחסי הכיסוי המאפשר לבזק לשדרג את מדיניות הפרופיל הפיננסי החזק של בזק לדבריו, מאפשר לחברות הקבוצה להמשיך להתמקד בצמיחה ע"י המשך השקעה בתשתיות תוך שיפור ברווחיות. מיצובה העסקי ואיתנותה הפיננסית של הקבוצה מאפשרים לחברה להתמודד היטב עם האתגרים בכלכלה הישראלית והעולמית.

מה צופן העתיד לחברה

ביום 13.03.2023 החליט דירקטוריון החברה לעדכן את מדיניות הדיבידנד של החברה כך שהחברה תחלק מידי חצי שנה 60% מהרווח החצי שנתי (לאחר מס) על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה החל מהחלוקה הקרובה (בגין המחצית השנייה של שנת 2022, וזאת לנוכח מגמת השיפור בתוצאות העסקיות, והמשך הירידה בהיקף החוב של החברה, ובהתאם לתחזיות החברה ביחס לתוצאות העסקיות לשנים הבאות בכך, בזק נשארת ואף מחזק את מעמדה כמניה יחסית יציבה עם דיבידנד יפה של 3.8%.

כמו כן, החברה תשאף לעדכן את מדיניות הדיבידנד שלה לחלוקה של 70% מהרווח החצי שנתי (לאחר מס) על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, בכפוף לשמירה על דירוג האשראי של החברה בקבוצת-AA.

עם פרסום הדוחות, יו"ר בזק גיל שרון, סיכם את שנת 2022 כשנת תנופה הן בליבת הפעילות והן בפריסת הסיבים האופטיים תוך הפחתת חוב מבוקרת: "2022 הייתה שנת תנופה בקבוצת בזק, עם יישום אסטרטגיית הצמיחה, המתבטאת בתוצאות כספיות חזקות, תוך צמיחה בליבת הפעילות של הקבוצה: בסיבים האופטיים, בדור 5 בסלולר ובטלוויזיית ה-IP של yes. המשכנו להגדיל את ההשקעות שלנו העומדות על כ-19% מסך ההכנסות, כשמעבר הקבוצה לדור טכנולוגי חדש בכל תחומי הפעילות נותן פירות בתוצאות הכספיות. בנוסף, האצת קצב פריסת הסיבים וצרוף המנויים מהווים מנוע צמיחה חשוב לקבוצה לשנים הבאות. עשינו כל זאת תוך חיזוק האיתנות הפיננסית של קבוצת בזק והפחתת החוב בלא פחות מחצי מיליארד שקל. על רקע התוצאות הכספיות החזקות והפחתת החוב, דירקטוריון החברה החליט לעדכן את מדיניות הדיבידנד ל-60% מהרווח הנקי והמליץ על חלוקה בסך כ-246 מיליון שקל.

עוד ציין שרון, כי: "בשנת 2022 ביצענו שינויים מבניים בקבוצה עם הפרדת בזק בינלאומי מניהול משותף עם פלאפון ו-yes, ומיקודה בשוק שירותי התקשורת, הענן והסייבר לעסקים. בנוסף, הובלנו מהלכים אסטרטגיים כגון השקת דיסני+, באנדל טלוויזיה וסיבים על ידי yes ובחודשים האחרונים חתימה על הסכם ארוך טווח עם פרטנר, לשימוש בתשתית הסיבים של בזק. מהלכים אלו מחזקים את יציבות ומיצובה התחרותי של קבוצת בזק".

במבט לעתיד, שרון ציין כי בזק צופה כי 2023 תהיה דומה בשורת הרווח וה-EBITDA: אנו מפרסמים תחזית לתוצאות לשנת 2023, המציגה המשך ביצועים עסקיים חזקים בכל הפרמטרים החשובים: הרווח המתואם צפוי לעמוד על כ-1.2 מיליארד שקל וה-EBITDA המתואם על כ-3.8 מיליארד שקל".

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022

דוחות מאוחדים על רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	ביאור
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
8,723	8,821	8,986	3.13,21
הכנסות			
הוצאות הפעילות			
3,173	3,257	3,389	22
1,891	1,882	1,872	23
1,837	1,889	1,868	8,9,10,11
293	-	-	10
74	(77)	220	24
7,268	6,951	7,349	
רווח תפעולי			
1,455	1,870	1,637	
הוצאות מימון			
416	349	424	
(45)	(44)	(123)	
371	305	301	
רווח לפני מסים על הכנסה			
1,084	1,565	1,336	
288	382	336	3.16,7
796	1,183	1,000	
רווח למניה (בש"ח)			
0.29	0.43	0.36	27

דוחות מאוחדים על רווח הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
796	1,183	1,000	רווח לשנה
(9)	(1)	56	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס (פריטים שלא יסווגו מחדש לרווח והפסד)
(5)	37	(6)	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר נוספים בגין גידור, נטו ממס
782	1,219	1,050	סך הכל רווח כולל לשנה מיוחס לבעלים של החברה

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 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 22/03/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 22/03/2023.
- 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 דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל
