

הראל השקעות

19.04.2023

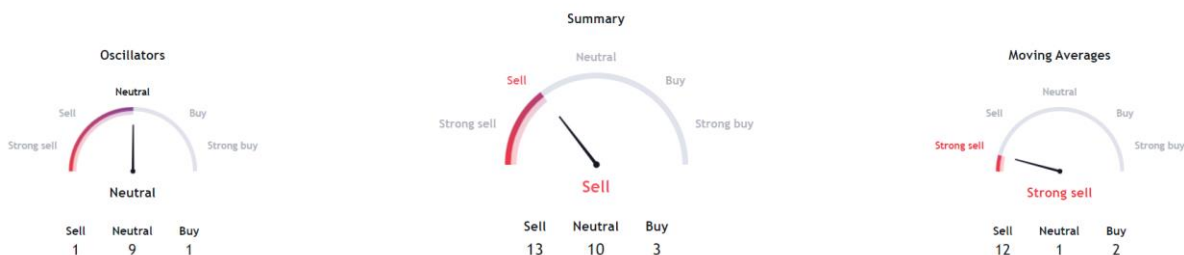
ד"ר רון אייכל | 073-258-0004 | ron.eichel@colmex.co.il

- 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

- חברת הביטוח וההשקעות הראל רשמה הפסד כולל בסך 77 מיליון שקל ב-2022 לעומת רווח של כ- 1.52 מיליארד שקל בשנת 2021. התוצאות הושפעו מתשואות שליליות בשוק ההון ומהרעה חיתומית בענף רכב רכוש ובכיסויי תרופות ואמבולטורי.
- ברבעון הרביעי של 2022 רשמה הראל רווח כולל בסך 282 מיליון שקל לעומת רווח של 578 מיליון שקל ברבעון המקביל
- לאחר שהראל רכשה את שירביט, רכישת ישראלכרט צפויה להוות נדבך מרכזי וראשון ביישום התוכנית האסטרטגית של "הראל 2030" במטרה לשפר את הרווח בתחומי הליבה והתרחבות מחוץ לליבת עסקי הביטוח על ידי הרחבת פעילויות קיימות ואיתור הזדמנויות.

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>
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ	הראל השקעות	3,039	מכירה	2,878	3,071

המקור: Investing.com, TradingView

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה שלילית כאשר רוב האינדיקטורים נותנים דירוג Sell. אינדיקטור ה-Oscillators נותן דירוג Neutral ואילו אינדיקטור המומנטום מדרג את המניה כ-Buy.

תיאור החברה

הראל הוקמה בשנת 1935 בשם "המשמר שירות לביטוח" על ידי הרברט ברי, בשדרות רוטשילד בתל אביב. בשנת 1939 רכשו בני הזוג ארנסט ומרגוט המבורגר את החברה בה מרגוט עבדה כמזכירה, ושם הכירה את ארנסט כאשר בא לקנות ביטוח למפעל לכפתורים שהקים בחיפה.

בשנת 1975 הקימה המשפחה את הראל חברה לביטוח בע"מ, את המהלך הוביל יאיר המבורגר בנם של ארנסט ומרגוט המבורגר, שלימים שימש מנכ"ל הקבוצה

מ-1975 ועד 2010. החברה החלה את דרכה בתחום ביטוח החיים לאחר שרכשה את תיק הביטוח של חברת ביטוח בריטית שייצגה בישראל. 74% ממניות החברה הוחזקו על ידי משפחת המבורגר ו-26% על ידי חברת הביטוח "יהודה", חברה בת של חברת "ציון".

המלצה שבועית קודמת

שם	תאריך	החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
הראל השקעות	18/05/2022	הראל השקעות	הראל	3,832	קניה	3,417	3,852

בשנת 1977 מוזגו פעילות חברת הביטוח הראל וסוכנות הביטוח המשמר כחברות בת של "הראל המשמר השקעות בע"מ", אשר מניותיה החלו להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בשנת 1982. מאז, החברה החלה לגדול באמצעות מיזוגים ורכישות של מתחרים.

יחד עם החברות הבנות שלה הראל עוסקת בעיקר בתחומים הבאים:

1. ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (קרנות פנסיה וקופות גמל): המוצרים השונים כוללים שילובים של חיסכון לתקופת הפרישה לגמלאות וכיסויים ביטוחיים לסיכונים שונים כגון מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ומחלות קשות.
2. ביטוח בריאות: מחלות, אשפוז ותאונות אישיות. הכיסוי הביטוחי הוא שיפוי או פיצוי למבוטח בגין הוצאות רפואיות, במקרים של פגיעה בבריאותו כתוצאה ממחלה או תאונה, וכן כנובע ממצב סיעודי או צורך בטיפולי שיניים. תחום זה כולל גם פוליסות עבור נסיעות לחו"ל, ביטוח עובדים זרים וביטוח תיירים.
3. ביטוח כללי: ביטוח רכב רכוש, רכב חובה, ענפי חבויות אחרים, ענפי רכוש ואחרים וכן ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא.
4. חברות ביטוח בחו"ל: כיסוי ביטוחי בתחומי ביטוח כללי ובריאות, ביוון ובטורקיה.



5. שוק ההון והשירותים הפיננסיים: תחום זה כולל בין היתר ניהול קרנות נאמנות, תיקי השקעות, קרנות השקעה פרטיות וכן הנפקת תעודות פיקדון סחירות. בנוסף, עוסקת הראל ביצירת פתרונות מימון ליזמים, בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים (לרבות הענקת הלוואות מזנין); וכן במתן הלוואות מסוג משכנתא.

בשנה האחרונה מניית הראל ירדה בכ-28%. נכון להיום, החברה נסחרת לפי שווי שוק של כ-6.4 מיליארד שקל עם מכפיל רווח היסטורי של 7.12 ותשואת דיבידנד של 6.2%.

תוצאות כספיות

הרווח הכולל לפני מס במגזר ביטוח הבריאות ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכם בכ-430 מיליון שקל, לעומת רווח כולל לפני מס של כ-244 מיליון שקל ברבעון המקביל של שנת 2021, גידול של 76%. ברמה השנתית, לשנת 2022, הרווח הכולל לפני מס במגזר ביטוח בריאות הסתכם בכ-798 מיליון שקל, לעומת רווח כולל לפני מס של כ-535 מיליון שקל בשנת 2021, גידול של 49%.

ההפסד הכולל בחסכון ארוך טווח לפני מס בביטוח חיים, פנסיה, גמל והשתלמות ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכם בכ-6 מיליון שקל, לעומת רווח כולל לפני מס של כ-367 מיליון שקל ברבעון המקביל של אשתקד. ההפסד הכולל לפני מס בפעילות חסכון ארוך טווח בביטוח חיים, פנסיה, גמל והשתלמות בשנת 2022 הסתכם בכ-690 מיליון שקל, זאת לעומת רווח כולל לפני מס של כ-909 מיליון שקל בתקופה המקבילה אשתקד. ההבדל בתוצאות נובע בעיקר מתשואות שוק ההון שהיו נמוכות משמעותית מהתשואות ברבעון המקביל של שנת 2021 ובתקופה המקבילה אשתקד, וכן מאי גביית דמי ניהול משתנים בשל תשואות ריאליות שליליות של הנכסים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה לעומת דמי ניהול משתנים שנגבו ברבעון המקביל של שנת 2021.

ההפסד הכולל לפני מס בביטוח חיים ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכם בכ-32 מיליון שקל, לעומת רווח כולל לפני מס של כ-319 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד. ההפסד הכולל לפני מס בביטוח חיים בשנת 2022 הסתכם בכ-793 מיליון שקל, לעומת רווח כולל לפני מס של כ-750 מיליון שקל בתקופה המקבילה אשתקד.

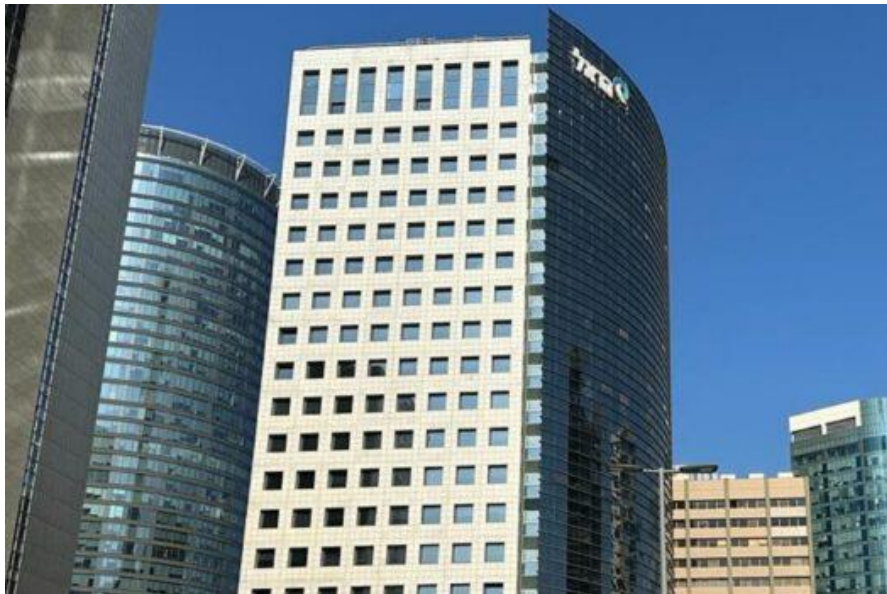
ההפסד הכולל לפני מס בביטוח כללי ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכם בכ-3 מיליון שקל, לעומת רווח כולל לפני מס של כ-5 מיליון שקל ברבעון המקביל של שנת 2021. הרווח הכולל לפני מס בביטוח כללי בשנת 2022 הסתכם בכ-31 מיליון שקל, לעומת רווח כולל לפני מס של כ-111 מיליון שקל בתקופה המקבילה אשתקד. ניכר כי התוצאות הושפעו באופן משמעותי מתשואות שליליות בשוק ההון ומהרעה חיתומית מהותית בענף רכב רכוש, ומנגד, מעליית ריבית אשר הביאה לירידה בהתחייבויות הביטוחיות.

הרווח הכולל לפני מס במגזר שוק ההון והשירותים הפיננסיים בהראל פיננסיים ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכם בכ-25 מיליון שקל, לעומת רווח כולל לפני מס של כ-24 מיליון שקל ברבעון המקביל של שנת 2021, עליה של כ-4%. הרווח הכולל לפני מס במגזר שוק ההון והשירותים הפיננסיים בשנת 2022 הסתכם בכ-73 מיליון שקל, לעומת רווח כולל לפני מס של כ-78 מיליון שקל בתקופה המקבילה אשתקד.

מה צופן העתיד לחברה

במבט לעתיד, יו"ר הראל ביטוח ומנכ"ל קבוצת הראל מר מישל סיבוני, ציין עם פרסום הדוחות כי: "הקבוצה ממשיכה בצמיחה המרשימה והעקבית שלה בפרמיות, דמי גמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה. רכישת ישראל כרט מהווה נדבך מרכזי וראשון ביישום התוכנית האסטרטגית 'הראל 2030' שמטרתה שיפור פרמננטי של הרווח בתחומי הליבה והתרחבות מחוץ לליבת עסקי הביטוח על ידי הרחבת פעילויות קיימות ואיתור הזדמנויות עסקיות בעסקים המניבים תזרים יציב וגיוון מקורות הרווח של הקבוצה".

ניר כהן, מנכ"ל הראל ביטוח, הוסיף כי: "תוצאות הקבוצה מחדדות את התלות בתנודתיות הגבוהה בשוק ההון. התוכנית האסטרטגית שגיבשה הקבוצה מבקשת למתן את התלות כאמור על ידי גיוון מקורות הרווח, דיוק ביצועי ליבת העסק בתחום הביטוח וחיזוק ושיפור מנועי ההפצה בדגש על שיתוף סוכני הביטוח הפועלים עם הקבוצה. יישום התוכנית צפוי להביא לשיפור פרמננטי ברווח בהיקף של מאות מיליוני שקלים וזאת בנוסף על השיפור שינבע מגיוון מקורות הרווח. השיפור כאמור ישתף ברווח באופן מדורג על פני מספר שנים ועד למימוש מלא בשנת 2027".



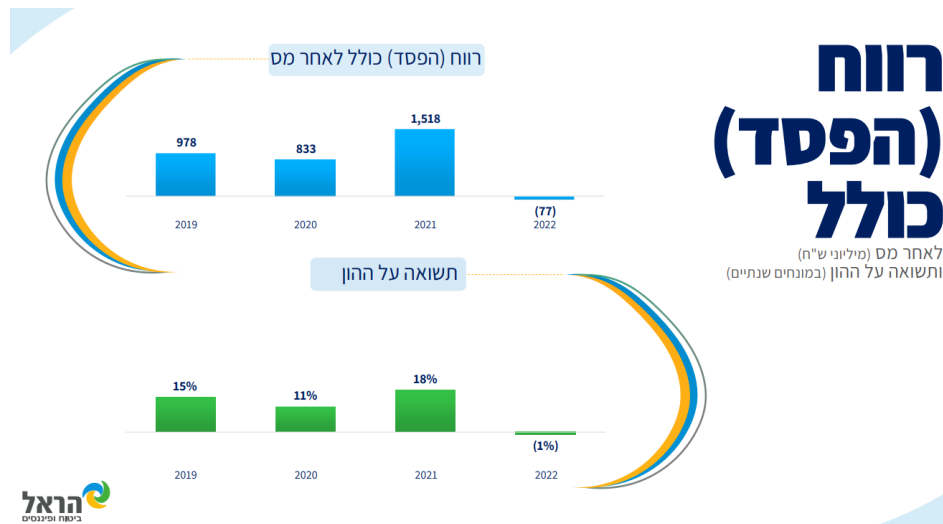
נתונים כספיים ופיננסים

2.8.1 רווח (הפסד) כולל לפי מגזרים (מיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שינוי ב- %	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הערות
	2020	2021	2022		2021	2022	
מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח							
417	319	(32)	-	750	(793)	א	ביטוח חיים
68	28	12	(37)	91	57	ב	פנסיה
57	20	14	(32)	68	46	ב	גמול
542	367	(6)	-	909	(690)		סך הכל מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
מגזר ביטוח כללי							
88	(27)	(4)	(67)	(69)	(23)	ג	רכב חובה
88	(37)	(43)	-	(61)	(253)		רכב רכוש
93	36	29	(13)	119	103		ענפי רכוש ואחרים
21	16	4	-	69	176		ענפי תביעות אחרים
53	17	11	(47)	53	28		ביטוח משכנתאות
343	5	(3)	(72)	111	31		סך הכל מגזר ביטוח כללי
77	244	430	49	535	798	ד	מגזר ביטוח בריאות
(3)	(53)	-	(63)	(68)	(25)	ה	תברות ביטוח בחו"ל
40	24	25	(6)	78	73	ו	פיננסים
209	242	(44)	-	598	(386)		לא מיוחס למגזרי פעילות
1,208	829	402	-	2,163	(199)		סך הכל לפני מס
374	250	117	-	642	(129)		הוצאות מס (הטבת מס)
834	579	285	-	1,521	(70)		סך הכל רווח (הפסד) כולל לאחר מס
11%	27%	14%		18%	(1%)		תשואה להון עצמי במונחים שנתיים

תוצאות פעילות הקבוצה מושפעות במידה ניכרת משינויים בשוקי ההון, המשפיעים על הנכסים הפיננסיים של הקבוצה וכנגזרת גם על המרווח הפיננסי ועל דמי הניהול הנגבים בניהול נכסי העמיתים של פוליסות משתפות ברווחים, עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל. בנוסף, תוצאות הקבוצה מושפעות בין היתר, גם משינויי ריבית, משינויים ורפורמות רגולטוריות, ומעדכוני ומחקרים אקטואריים.

המקור: דוחות כספיים 2022 באתר מאיה



המקור: מצגת דוחות כספיים באתר מאיה

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 19/04/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 19/04/2023.
- 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