

מגמות בענף הרכב בישראל ובעולם



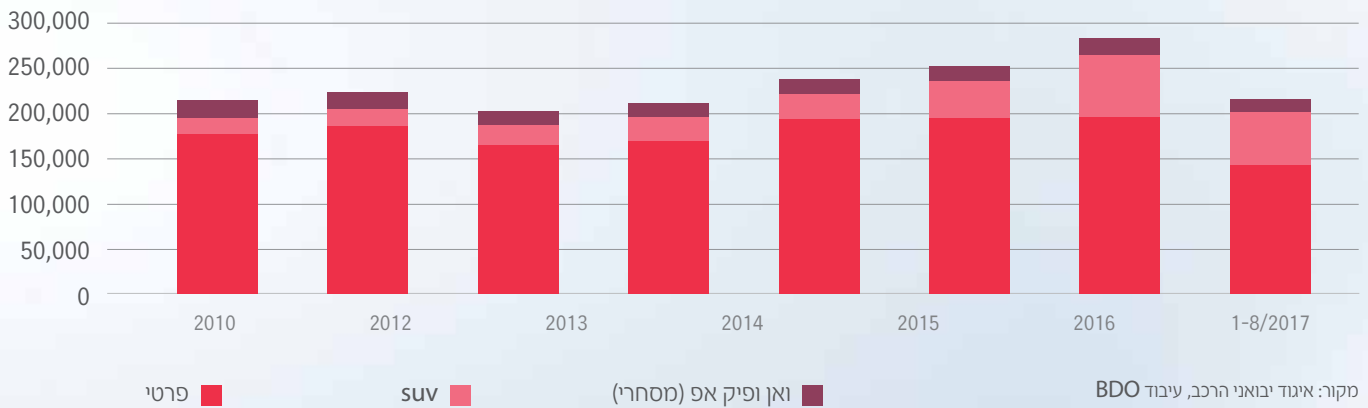


נתונים ומגמות בשוק הרכב

תמצית השינויים והמגמות בשמונת החודשים הראשונים של שנת 2017

היקף ההוצאה בשמונת החודשים הראשונים של שנת 2017 נמסרו 218,158 רכבים חדשים, כמות הקטנה בכ-1% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2016, בה נמסרו 220,253 רכבים. קיטון זה נבע מהירידה במסירות הרכבים הפרטיים אשר רשמו קיטון של כ-5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ורכבי הפיק-אפ שרשמו קיטון של כ-6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לעומת זאת, רכבי ה-SUV והוואן רשמו גידול במסירות של כ-9% וכ-16%, בהתאמה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בשלב זה מוקדם מדי להעריך האם מדובר בתחילתה של מגמת התקררות במסירות הרכבים או בתנודה ארעית.

מסירות רכבים - נתונים שנתיים



שינוי לעומת התקופה המקבילה אשתקד	מסירות	מגמות בשוק הרכב
12.6%	286,728	מסירות 2016
-1.0%	218,158	1-8/2017

מותג יונדאי מוביל במספר המסירות - בשמונת החודשים הראשונים של שנת 2017, המותג הנמסר ביותר בישראל הינו "יונדאי" עם 30,776 מסירות על אף ירידה של כ-0.3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. במקום השני ניצבת קיה עם 27,927 מסירות רכבים וקיטון של כ-4% בשיעור המסירות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. טויוטה סוגרת את השלישייה הראשונה עם 24,251 מסירות, ועלייה של כ-6.8% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

מותגים בעלייה - להלן המותגים המובילים בשיעור הגידול במסירות בהשוואה לשמונת החודשים הראשונים של שנת 2016 (1,000 מסירות ומעלה):

שינוי לעומת התקופה המקבילה אשתקד	1-8/2017	מותגים מובילים
-0.3%	30,776	יונדאי
-4.0%	27,927	קיה
6.8%	24,251	טויוטה
6.5%	16,752	סקודה
32.5%	12,077	סוזוקי

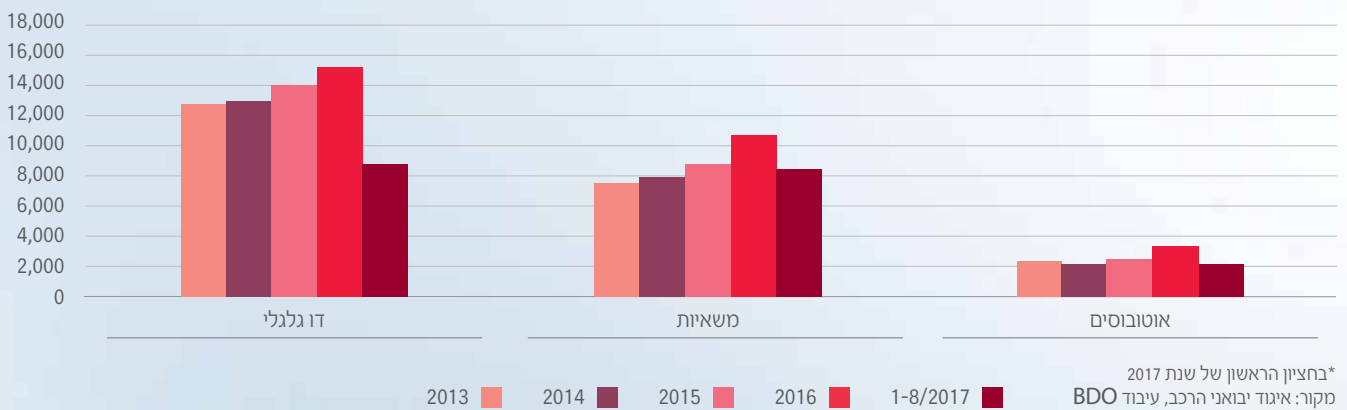
מותג	1-8/2017	שינוי לעומת התקופה המקבילה אשתקד
דאצ'יה	3,488	40%
סוזוקי	12,077	33%
רנו	9,499	24%
ניסאן	10,956	22%
הונדה	6,006	14%

משאיות, אוטובוסים ודו גלגלי

משאיות ואוטובוסים - בשמונת החודשים הראשונים של שנת 2017 נתוני המסירות של המשאיות מצביעים על מגמה חיובית עם 9,381 מסירות המהוות גידול של כ-18% במונחים שנתיים. לעומת זאת, נתוני מסירות האוטובוסים באותה התקופה מעידים על מגמה שלילית, עם 2,315 מסירות המהוות קיטון של כ-9%, במונחים שנתיים.

דו גלגלי - מסירות הרכבים הדו-גלגליים מצביעות על מגמה חיובית כאשר בחציון הראשון של שנת 2017 נמסרו כ-9,680 רכבים דו-גלגליים המהווים גידול של כ-10% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מסירת משאיות ודו - גלגלי (שנתי)





שוק הרכב הישראלי נתונים ומגמות

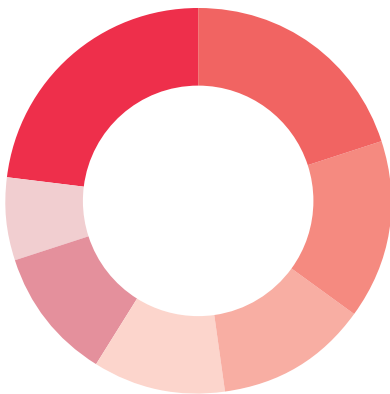


דירוג יבואני הרכב לפי מספר המכירות, בשמונת החודשים הראשונים 2017

שינויים עיקריים בנתחי שוק היבואנים

נתוני המסירות בשמונת החודשים הראשונים של שנת 2017 מצביעים על הובלתה של חברת **כלמוביל** במסירת הרכבים בישראל עם נתח שוק בשיעור של כ-19.7%. להלן טבלת דירוג היבואניות לפי נתח שוק בשמונת החודשים הראשונים של שנת 2017:

נתח שוק 1-8/2016	נתח שוק 1-8/2017	% שינוי במסירות	1-8/2016	1-8/2017	שם היבואן	דירוג אשתקד	דירוג לתקופה
21.5%	19.7%	-9%	47,283	42,884	כלמוביל בע"מ	1	1
14.5%	14.5%	-1%	31,883	31,660	צ'מפיון מוטורס בע"מ	2	2
13.4%	12.9%	-4%	29,422	28,188	טלקאר חב' בע"מ	3	3
8.8%	11.1%	25%	19,412	24,269	קרוסו מוטורס בע"מ	5	4
10.3%	11.1%	7%	22,698	24,251	יוניון מוטורס בע"מ	4	5
8.2%	7.4%	-11%	17,966	16,040	דלק מוטורס בע"מ	6	6
4.1%	5.5%	33%	9,114	12,077	מכשירי תנועה ומכוניות (2004) בע"מ	9	7
5.1%	5.1%	-1%	11,330	11,170	דוד לובינסקי בע"מ	7	8
4.8%	4.1%	-15%	10,570	8,977	סוכנות מכוניות לים התיכון בע"מ	8	9
4.0%	3.2%	-19%	8,713	7,059	יוניברסל מוטורס ישראל בע"מ	10	10
2.8%	3.2%	11%	6,272	6,961	"מאיר" חברה למכוניות ומשאיות בע"מ	11	11
2.5%	2.1%	-17%	5,590	4,622	אחר	-	-
100%	100%		220,253	218,158	סך הכל		



יתר החברות	23%	יוניון מוטורס בע"מ	11%	טלקאר חב' בע"מ	13%	כלמוביל בע"מ	20%
		דלק מוטורס בע"מ	7%	קרוסו מוטורס בע"מ	11%	צ'מפיון מוטורס בע"מ	14%

מסירות מותגי היוקרה

מנתוני המסירות בשמונת החודשים הראשונים של שנת 2017 נראה כי הביקוש למותגי היוקרה עלה בכ-9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. אאודי היה מותג היוקרה הנמכר ביותר עם 3,831 מסירות לעומת 3,561 בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-8%. מרצדס רשמה גידול של 12% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, וב.מ.וו. רשמה גידול של כ-9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. המותגים וולוו ולקסוס מציגים נתוני מסירות נמוכים לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בכ-4% וכ-15%, בהתאמה. כפי שמופיע בטבלה משמאל, מתוך עשרת מותגי היוקרה המובילים, קאדילאק רשמה את הגידול הגבוה ביותר בשיעור המסירות לתקופה, כ-94% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מותג	1-8/2016	1-8/2017	% שינוי במסירות
אאודי	3,561	3,831	8%
מרצדס	2,931	3,269	12%
ב.מ.וו.	2,352	2,569	9%
וולוו	999	955	-4%
לקסוס	1,082	917	-15%
אלפא רומיאו	381	515	35%
מיני קופר	488	494	1%
קאדילאק	234	454	94%
אינפיניטי	282	326	16%
לנד רובר	260	217	-17%

סקירת הנתונים הפיננסיים של חברות ציבוריות בענף הרכב

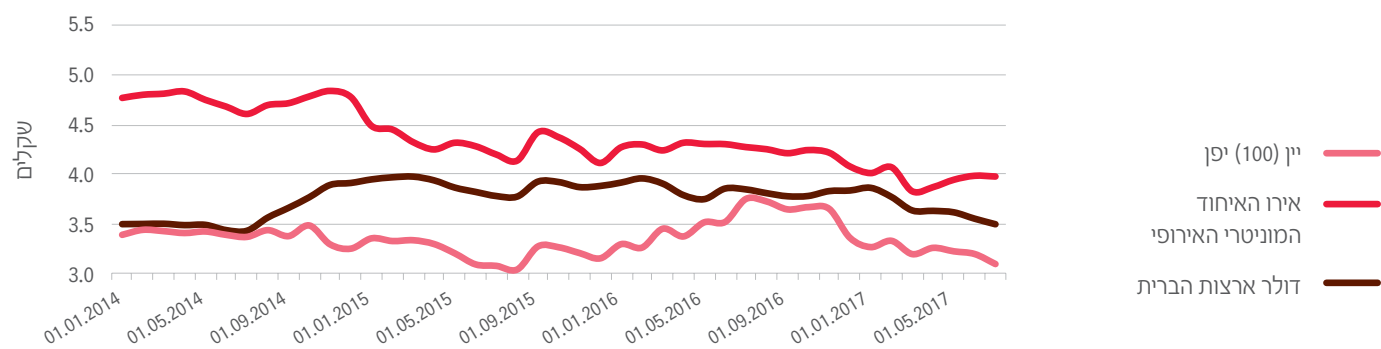
להלן טבלת יחסים פיננסיים נבחרים ליבואני רכב וחברות מתחום הליסינג לשנים 2014-2016 ולחציון הראשון של שנת 2017:

מכפיל הון				מכפיל רווח נקי				מכפילים
2014	2015	2016	H1/2017	2014	2015	2016	H1/2017	
4.9	5.0	4.5	3.9	6.0	7.8	8.6	6.8	יבואני רכב
1.4	1.7	2.1	1.8	16.3	9.2	10.1	11.1	רכב קרסו מוטורס

שיעור רווח נקי				שיעור רווח תפעולי				הון עצמי למאזן				יחסים פיננסיים
2014	2015	H1 2016	H1 2017	2014	2015	H1 2016	H1 2017	2014	2015	H1 2016	H1 2017	
20.0%	12.8%	7.7%	9.6%	14.0%	16.3%	15.8%	12.6%	28.0%	26.6%	22.7%	26.9%	יבואני רכב
4.0%	6.1%	7.4%	6.3%	8.0%	10.2%	11.4%	9.0%	32.0%	35.2%	33.2%	38.8%	רכב קרסו מוטורס
2.0%	5.5%	1.7%	2.6%	7.0%	6.2%	3.9%	6.1%	13.0%	14.9%	14.3%	13.9%	חברות הליסינג (ניו קופל) יו.טי.אס
2.0%	0.8%	2.0%	1.0%	7.0%	5.2%	4.5%	4.4%	13.0%	12.1%	11.5%	11.4%	אלבר
0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	5.0%	7.3%	3.9%	6.7%	11.0%	12.1%	11.0%	11.5%	אלדן

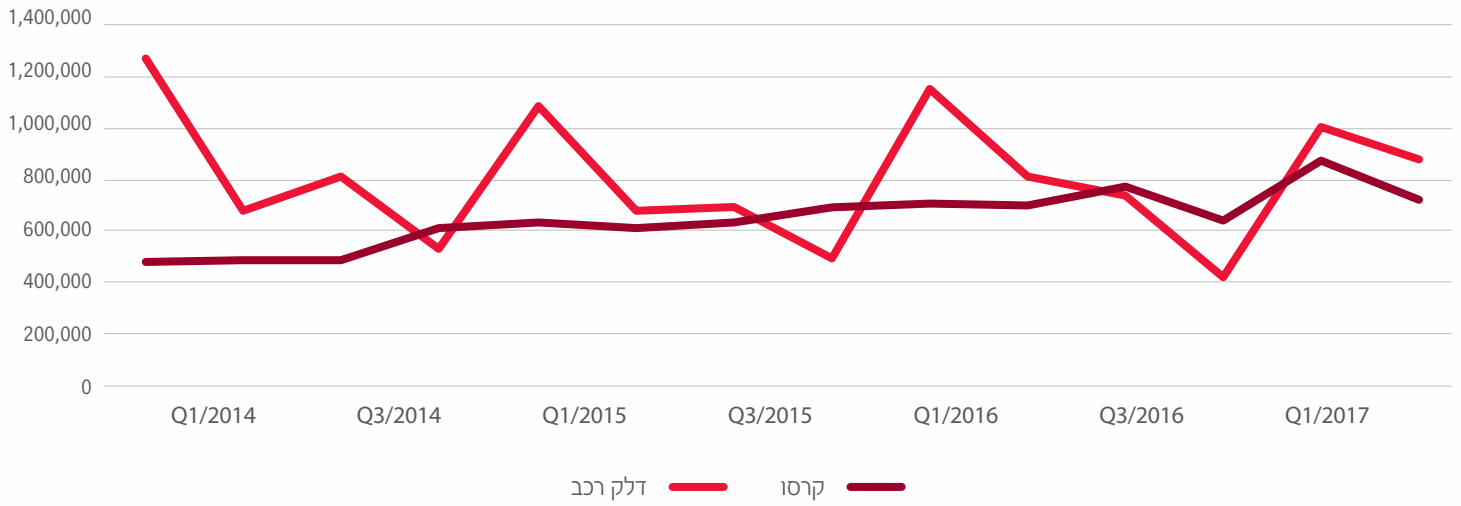
השפעות שער החליפין - שערי החליפין נכון ליום ה-1 ביולי, 2017 מצביעים על מגמת ירידה של שלושת המטבעות הרלוונטיים לשוק יבוא הרכב. האירו עמד על כ-3.97 שקלים לאירו, ירידה של כ-7% לעומת אשתקד ושל כ-1% לעומת תחילת השנה. שער החליפין של היין היפני עמד על כ-3.09 שקלים ליין, ירידה של כ-5% מתחילת השנה ושל כ-18% לעומת אשתקד. שער החליפין של הדולר ירד בכ-10% ביחס לתחילת השנה ובכ-9% לעומת אשתקד ועמד על כ-3.49 שקלים לדולר. את הירידה ניתן לייחס לציפייה להעלאת הריבית על ידי הפדרל ריזרב האמריקאי לאחר הודעה ששחררו לציבור בסוף ינואר. שערי החליפין הנמוכים היוו הזדמנות לחברות היבוא לרכישת מלאים בעלות שקלית נמוכה ובכך להניב רווחים גולמיים גבוהים, אנו צפויים לראות את השפעת ירידת שערי החליפין בדוחות של השנה הנוכחית עם מכירת הרכבים ללקוחות הישראליים. להלן תיאור גרפי של שערי החליפין של השקל מול היין היפני, האירו והדולר החל מינואר 2014 ועד יולי 2017:

ביצועי חברות הרכב בחציון הראשון של שנת 2017 - היבואניות, דלק רכב וקרסו מוטורס, הציגו ירידה בשיעורי הרווחיות התפעולית ביחס לאשתקד. דלק רכב ירדה בכ-3.2 נקודות האחוז ברווח התפעולי וקרסו מוטורס בכ-2.5 נקודות האחוז לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בבחינת שיעורי הרווח הנקי, דלק רכב מציגה גידול בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, משיעור רווחיות של כ-7.7% לכ-9.6% בעוד קרסו מוטורס מציגה קיטון בשיעור הרווחיות מכ-7.4% לכ-6.3% בשיעור הרווח הנקי. חברות הליסינג מציגות מגמה מעורבת בשיעורי הרווחיות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. אלדן מציגה גידול בשיעור הרווח התפעולי והנקי והפכה לרווחית. שלמה החזקות מציגה גידול בשיעור הרווח התפעולי והנקי. יו.טי.אס מציגה גידול בשיעור הרווח התפעולי והנקי והפכה לרווחית. אלבר, מציגה בתקופה זו ירידה בשיעורי הרווח התפעולי ורווח הנקי.



חברות הרכב הציבוריות בישראל

להלן התפתחות ההכנסות הרבעוניות של יבואניות הרכב המדווחות ממכירת רכבים מתחילת שנת 2014 ועד לסוף החציון הראשון של שנת 2017 (באלפי ש"ח):



ניתוח פעילות עסקית יבואניות רכב

1-8/2017	2016	% שינוי	H1 2016	H1 2017	אלפי ש"ח
	3,427,751	-5%	2,120,888	2,024,531	הכנסות
	369,930	19%	163,760	194,810	רווח נקי (הפסד)
16,040	22,376	-11%	14,359	12,746	מסירות

דלק רכב	
1991	שנת הקמה
2,645,975 אלפי ש"ח	שווי שוק 30.6.17
אבינועם פינקלמן	יו"ר דרקטוריון
גיל אגמון	מנכ"ל
מאזדה, פורד, ב.מ.וו, מיני קופר	מותגים מיובאים

הכנסות "דלק רכב" בחציון הראשון של שנת 2017 קטנו בשיעור של כ-5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד ועמדו על כ-2,025 מיליוני ש"ח. עיקר הקיטון נובע מהקיטון במסירות המותג "פורד" אשר רשם 2,107 מסירות לעומת 2,746 בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-23%. עם זאת, מציגה דלק רכב גידול ברווח הנקי, שגדל בכ-19% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ועומד על סך של כ-195 מיליון ש"ח. גידול זה נובע בעיקר מהרכיב המימוני בפעילות החברה. "דלק רכב" מציגה קיטון בשיעור הרווח התפעולי העומד על כ-12.6% לעומת 15.8% אשתקד, וגידול בשיעור הרווח הנקי, אשר עומד על כ-9.6%, לעומת התקופה המקבילה בשנה שעברה בה הוא עמד על כ-7.7%. הסיבה לכך נובעת, כאמור, מהשינוי במרכיב המימוני בפעילות החברה אשר עבר מהוצאות מימון, נטו, של כ-117 מיליוני ש"ח בשנת 2016 להכנסות מימון, נטו, של כ-4 מיליוני ש"ח בשנת 2017. נתוני המסירות של החודשים ינואר-אוגוסט בשנת 2017 אשר עומדים על סך של 16,040 רכבים, מציבים את חברת "דלק רכב" כחברה השישית במספר מסירות הרכבים החדשים בישראל עם נתח של כ-7.4% ממספר המסירות בשוק. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017 השיקה החברה את הסדרה 5 מתוצרת BMW וכן את דגם ה-MINI קאנטרימן החדשה. בנוסף הושק דגם ה-CX3 מתוצרת מאזדה לראשונה בישראל. במהלך חודש יולי השנה הושק דגם ה-CX5 החדש מתוצרת מאזדה.

1-8/2017	2016	% שינוי	H1 2016	H1 2017	אלפי ש"ח
	3,596,129	12%	1,794,432	2,004,942	הכנסות
	242,586	-5%	132,126	125,925	רווח נקי (הפסד)
24,269	28,822	23%	13,791	16,931	מסירות

קרוס מוטורס	
1920	שנת הקמת הקבוצה
2,785,371 אלפי ש"ח	שווי שוק 30.6.17
יואל קרוס	יו"ר דרקטוריון
יצחק וייץ	מנכ"ל
ניסאן, רנו, אינפיניטי, דאצ'יה	מותגים מיובאים

הכנסות "קרוס מוטורס" בחציון הראשון של שנת 2017 עלו בשיעור של כ-12% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהכנסות נבעה בעיקר מעלייה של כ-20% וכ-22% במספר המסירות של המותגים רנו וניסאן, בהתאמה. המותגים רשמו 8,323 ו-9,529 מסירות בחציון הראשון של שנת 2017, לעומת 6,795 ו-7,912 מסירות בתקופה המקבילה אשתקד. בדיווח המגזרי ניתן לראות כי תוצאות מגזר הרכב ומגזר השירות גדלו בכ-14% ובכ-13% בהתאמה. שיעור הרווח התפעולי של "קרוס מוטורס" בחציון הראשון של שנת 2017 קטן בכ-2.5 נקודות האחוז לעומת התקופה המקבילה אשתקד ועמד על כ-9%. שיעור הרווח הנקי עמד על כ-6.3%, לעומת כ-7.4% בתקופה המקבילה אשתקד. נתוני המסירות של החודשים ינואר-אוגוסט בשנת 2017 אשר עומדים על סך של 24,269 רכבים, מציבים את חברת "קרוס מוטורס" כחברה החמישית במספר מסירות הרכבים החדשים בישראל עם נתח של כ-11.1% ממספר המסירות בשוק.

חברות ליסינג

אלפי ש"ח	H1 2017	H1 2016	% שינוי
הכנסות	1,524,000	1,614,000	-5.6%
רווח נקי (הפסד)	13,321	26,026	42.9%

* הכנסות החברה לעיל מיוחסות רק למכירת והשכרת רכבים.

שלמה החזקות

שנת הקמה	1974
יור דרקטוריון	ישראל פיקהולץ
מנכ"ל	אורי אומיד
מותגים מיובאים	אופל

בחציון הראשון של שנת 2017, שלמה החזקות הציגה קיטון של כ-6% בפעילויות השכרת ומכירת כלי רכב בהשוואה לאשתקד. הכנסות החברה מפעילויות אלה עומדות על כ-900 מיליוני ש"ח וכ-624 מיליוני ש"ח בחציון הראשון של שנת 2017, וכ-953 מיליוני ש"ח וכ-661 מיליוני ש"ח, בהתאמה. בבחינת מדדי הרווח, בחציון הראשון של שנת 2017 הציגה שלמה החזקות גידול בשיעור הרווח התפעולי מ-3.9% בתקופה המקבילה אשתקד לכ-6.1% בתקופה זו. שיעור הרווח הנקי גדל מ-1.7% בתקופה המקבילה אשתקד לכ-2.6% בחציון הראשון של שנת 2017. הרווח הנקי הסתכם בכ-40 מיליוני ש"ח, גידול של כ-43% לעומת הרווח הנקי בתקופה המקבילה אשתקד.

אלפי ש"ח	H1 2017	H1 2016	% שינוי
הכנסות	815,263	814,885	0.0%
רווח נקי (הפסד)	2,553	(15,075)	-116.9%

* הכנסות החברה לעיל מיוחסות רק למכירת והשכרת רכבים.

אלדן

שנת הקמה	1965
יור דרקטוריון	יוסף דהן
מנכ"ל	שי דהן, שלמה דהן

בחציון הראשון של שנת 2017, הציגה "אלדן" הכנסות כמעט זהות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אשר הסתכמו לכ-815 מיליוני ש"ח, כאשר כ-484 מיליון ש"ח מסכום זה מהווה הכנסות מהשכרת רכב. החברה עברה לרווח נקי של כ-2.5 מיליוני ש"ח בחציון הראשון של שנת 2017 לעומת הפסד של כ-15 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. החברה עברה לרווח בעיקר בשל ירידה בעלויות הרכבים שנמכרו, עלות השכרת הרכבים ובהוצאות ההנהלה והכלליות. בבחינת רווחיות "אלדן", בחציון הראשון של שנת 2017, שיעור הרווח התפעולי עמד על כ-6.7%, עם רווח תפעולי שהסתכם לכ-55 מיליון ש"ח זאת לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה עמד הרווח התפעולי על כ-32 מיליון ש"ח עם שיעור רווח תפעולי של כ-3.9%. בתחילת מרץ 2015 לראשונה מאז היווסדה, הנפיקה חברת השכרת הרכב "אלדן" אג"ח לציבור בסכום כולל של כ-450 מיליון ש"ח וברביית נקובה של 4.3% ובכך הפכה לחברת אג"ח מדווחת לציבור, בחודש נובמבר באותה שנה ביצעה "אלדן" הרחבה לסדרה זו בסכום כולל של כ-209 מיליון ש"ח.



אלפי ש"ח	H1 2016	H1 2017	% שינוי
הכנסות	1,299,647	1,341,541	3.2%
רווח נקי (הפסד)	26,026	13,321	-48.8%

* הכנסות החברה לעיל מיוחסות רק למכירת והשכרת רכבים.

אלבר	
שנת הקמה	1994
יו"ר דרקטוריון	אלי אלעזרא
מנכ"ל	אורן אלעזרא
מותגים מיובאים	יבוא חלקי מקביל של מותגי קורולה והונדה

הכנסות "אלבר" בחציון הראשון של שנת 2017, הסתכמו בכ-1,342 מיליון ש"ח. הכנסות אלה מגלמות גידול בשיעור של כ-3.2% בהשוואה להכנסותיה אשתקד. בפילוח לסגמנטים, הכנסות אלבר מהשכרה ושירותים לכלי רכב גדלו בכ-8% בהשוואה להכנסות שנרשמו מסגמנט זה תקופה המקבילה אשתקד ועמדו על סך של כ-565 מיליון ש"ח. ההכנסות ממכירת כלי רכב עמדו על כ-777 מיליון ש"ח בחציון הראשון של שנת 2017, כמעט ללא שינוי מהתקופה המקבילה אשתקד. מגזר סחר הרכב קטן ב-4%, בעוד מגזר הליסינג התפעולי גדל בכ-7%.

בבחינת רווחיות "אלבר", שיעור הרווח התפעולי קטן בכ-0.1 נקודות האחוז ועמד על כ-4.4%. הרווח התפעולי עמד על כ-59 מיליון ש"ח, לעומת כ-58 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-2%. שיעור הרווח הנקי בחציון הראשון של שנת 2017, עמד על כ-1%, עם רווח נקי של כ-13 מיליון ש"ח לעומת כ-26 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

אלפי ש"ח	H1 2016	H1 2017	% שינוי
הכנסות	800,079	853,108	6.6%
רווח נקי (הפסד)	הפ'	7,516	-

* הכנסות החברה לעיל מיוחסות רק למכירת והשכרת רכבים.

יו.טי.אס. - יוניברסל פתרונות תחבורה

שנת הקמה	1986
יו"ר דרקטוריון	בנימין גבאי
מנכ"ל	אבישי לוי

בחציון הראשון של שנת 2017 הסתכמו הכנסות יו.טי.אס. בכ-853 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ-7% בהכנסותיה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הרווח התפעולי עמד על כ-3.7% מההכנסות, כאשר הרווח התפעולי גדל מכ-9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לכ-32 מיליון ש"ח בחציון הראשון של שנת 2017. יו.טי.אס. הציגה רווח בסך של כ-7,516 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה בה הציגה הפסד של כ-2.5 מיליון ש"ח. הגידול ברווחים נובע בעיקר קיטון הוצאות המכירה והשיווק של החברה ורווח מחברות מוחזקות.

בנובמבר 2016 מכרה קרדן ישראל בע"מ את כל החזקותיה ביוניברסל מוטורס ישראל בע"מ המחזיקה ב-100% ממניות קרדן רכב לחברת המזרח לאחזקות בע"מ שהפכה לבעלת השליטה. "קרדן רכב" שינתה את שמה ל"יו.טי.אס. בחודש ינואר 2017. יו.טי.אס. ממשיכה להיות תאגיד מדווח מכיוון שאגרות החוב שהנפיקה בעבר עדיין מוחזקים על ידי הציבור. כמו כן, ביום 23.11.2016, מונה בנימין גבאי ליו"ר הדירקטוריון של יו.טי.אס."



רווח גולמי - חברות הליסינג התפעולי

להלן נתוני הרווח הגולמי, מפעילות מכירת רכבים, בחברות הליסינג משנת 2013 ועד לחציון הראשון של שנת 2017 (באלפי ש"ח):

	2013	2014	2015	H1-2016	H1-2017	
רווח גולמי-שלמה (ניו קופל)	46,000	64,000	80,000	(6,000)	19,000	
% רווח גולמי מהכנסות	4%	5%	6%	-1%	5%	
רווח יו.טי.אס.	27,841	24,976	7,139	6,105	7,155	
% רווח גולמי מהכנסות	5%	4%	1%	2%	2%	
רווח גולמי-אלדן	3,488	(14,622)	5,977	9,814	11,394	
% רווח גולמי מהכנסות	1%	-2%	1%	3%	3%	
רווח גולמי-אלבר	79,648	86,149	107,421	61,013	65,634	
% רווח גולמי מהכנסות	7%	8%	8%	8%	8%	

בתגובה למתח הרווחים הנמוך של חברות הליסינג והתפתחויות רגולטוריות בענף הרכב, החלו חברות הליסינג להרחיב את פעילותן גם לשוק הרכב הפרטי. הכניסה לשוק הרכב הפרטי מתבטאת בשתי דרכים עיקריות: ליסינג מימוני או פרטי ומכירת רכבים משומשים ורכבי "0 ק"מ". מכירת רכבים משומשים ורכבי "0 ק"מ" נעשית באמצעות פתיחת סניפי טרייד-אין ומכונות משומשות השייכים לחברות הליסינג והגדלת ההיצע מבחינה מספרית ומספר דגמים רב יותר המוצע לציבור. חלק מהרכבים הנרכשים ע"י חברות הליסינג והרשומים על שמן, נמכרים ללקוחות הפרטיים כשטרם נעשה בהם שימוש. זאת במתווה של רכבים יד ראשונה עם 0 ק"מ. כמו כן, בשנת 2013 פרסם משרד התחבורה תקנה חדשה המאפשרת לחברות הליסינג למכור מכונות חדשות ללא רישום בעלות קודמת ("יד").

אגרות חוב

להלן טבלה המציגה את שיעור התשואה לפדיון והמח"מ של אג"חים נבחרים של חברות הליסינג:

	תשואה			מח"מ		
	30/11/2015	29/08/2015	29/03/2017	18/9/2017	18/9/2017	תשואות אג"ח
יו.טי.אס אגח ט	2.34%	2.40%	2.47%	1.43%	0.20	
אלבר אג"ח י"ג	2.59%	1.70%	1.67%	2.07%	0.80	
שלמה החזקות אג"ח י"ד	1.65%	1.69%	1.24%	1.54%	1.30	
אלדן תחבו אגח א	4.28%	3.39%	3.30%	2.65%	1.88	

לצורך בחינת פרמיית הסיכון המגולמת בתשואותיהן של אגרות החוב של חברות הליסינג וחברת קרסו חישבנו את שיעורי התשואה על אג"ח ממשלתי עם מאפיינים דומים לאלו של אגרות חוב אלה. הפרשים שבין התשואה לאג"ח הקונצרני של החברות אל מול התשואה המתקבלת מאג"ח ממשלתיים דומות מהווים אינדיקטור לפרמיית הסיכון הנדרשת על ידי המשקיעים מהחברות המגייסות. הפרשים מתוארים בטבלה להלן:

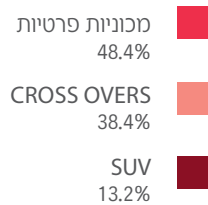
סוג האג"ח	אלבר אג"ח י"ג	שלמה החזקות אג"ח י"ד	אלדן תחבו אגח א	קרסו אג"ח ב	יו טי אס אגח ט
צמוד	צמוד	צמוד	לא צמוד	לא צמוד	לא צמוד
מח"מ אג"ח קונצרני	0.80	1.30	1.88	3.32	0.20
הפרש-פרמיית סיכון	0.76%	0.80%	2.50%	0.99%	1.41%
דירוג ע"פ מדרוג (מעלות)	A3	A2	Baa1	A1	(A-1)

הערה - תשואה באג"ח צמוד מדד לוקחת בחשבון ציפיות לעליה / ירידה במדד המחירים לצרכן.

נתונים ומגמות נבחרות בעולם



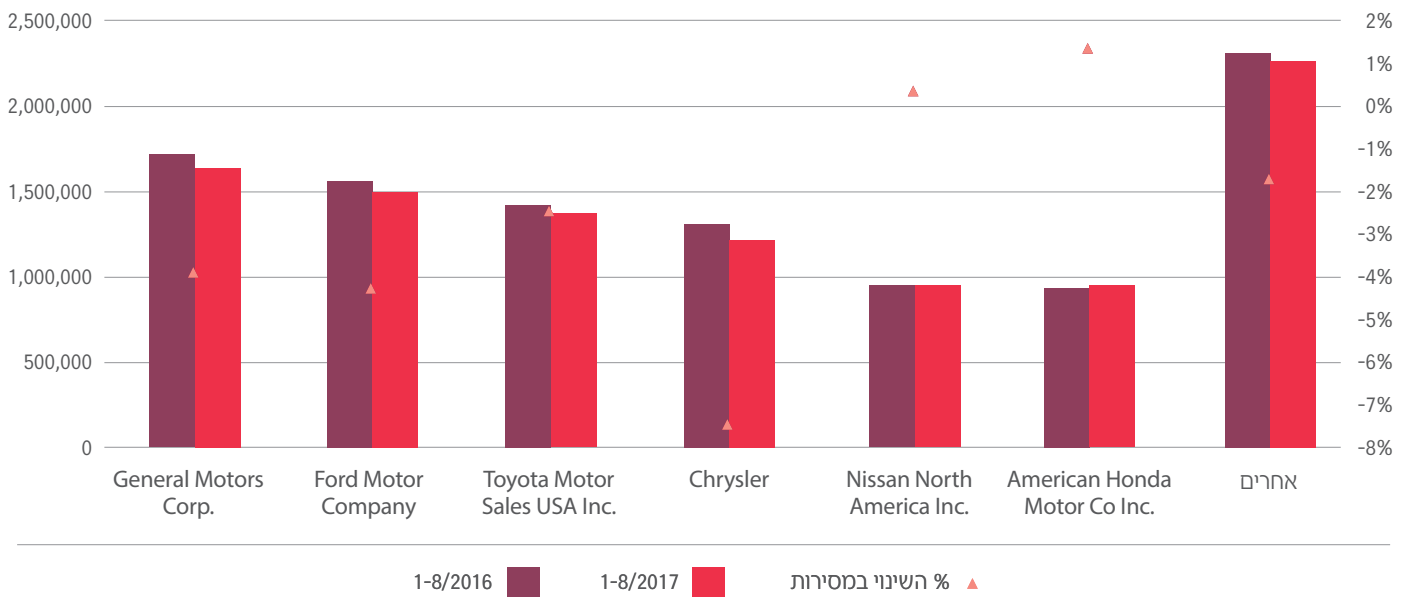
מסירות רכבים בארה"ב - מינואר עד אוגוסט 2017



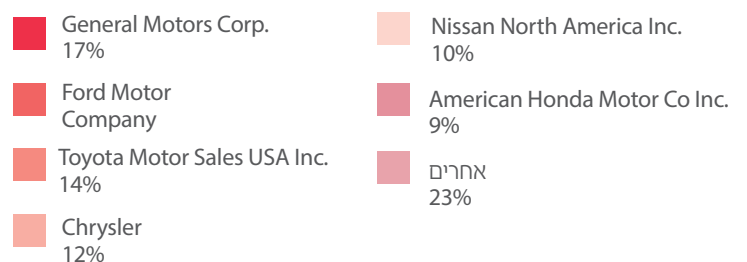
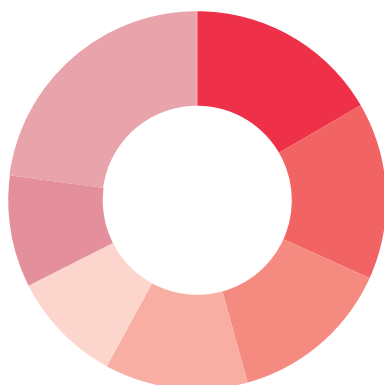
בחודשי ינואר-אוגוסט 2017 רשם שוק הרכב האמריקאי כ-7,739 אלפי מסירות, קיטון בשיעור של כ-3.4% במסירות כלי רכב חדשים (פרטיים, קרוס-אובר, ו-SUV) בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הירידה במסירות נובעת משוק הרכבים הפרטיים אשר רשם קיטון במסירות בשיעור של כ-11.7% בעוד רכבי הקרוס-אובר וה-SUV רשמו עלייה של 7.5%-1.3% בהתאמה.

המותגים המובילים

להלן פילוח המותגים המובילים בכמות המסירות בשוק האמריקאי:

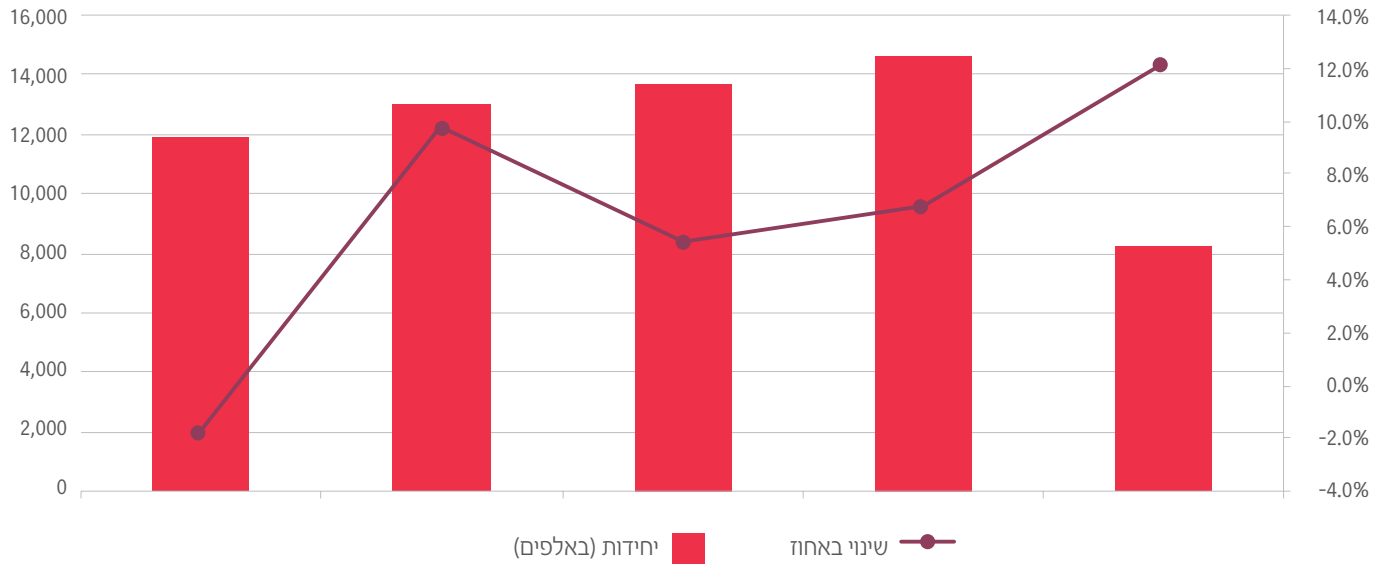


להלן פילוח שוק החברות בשוק האמריקאי לפי נתח שוק:



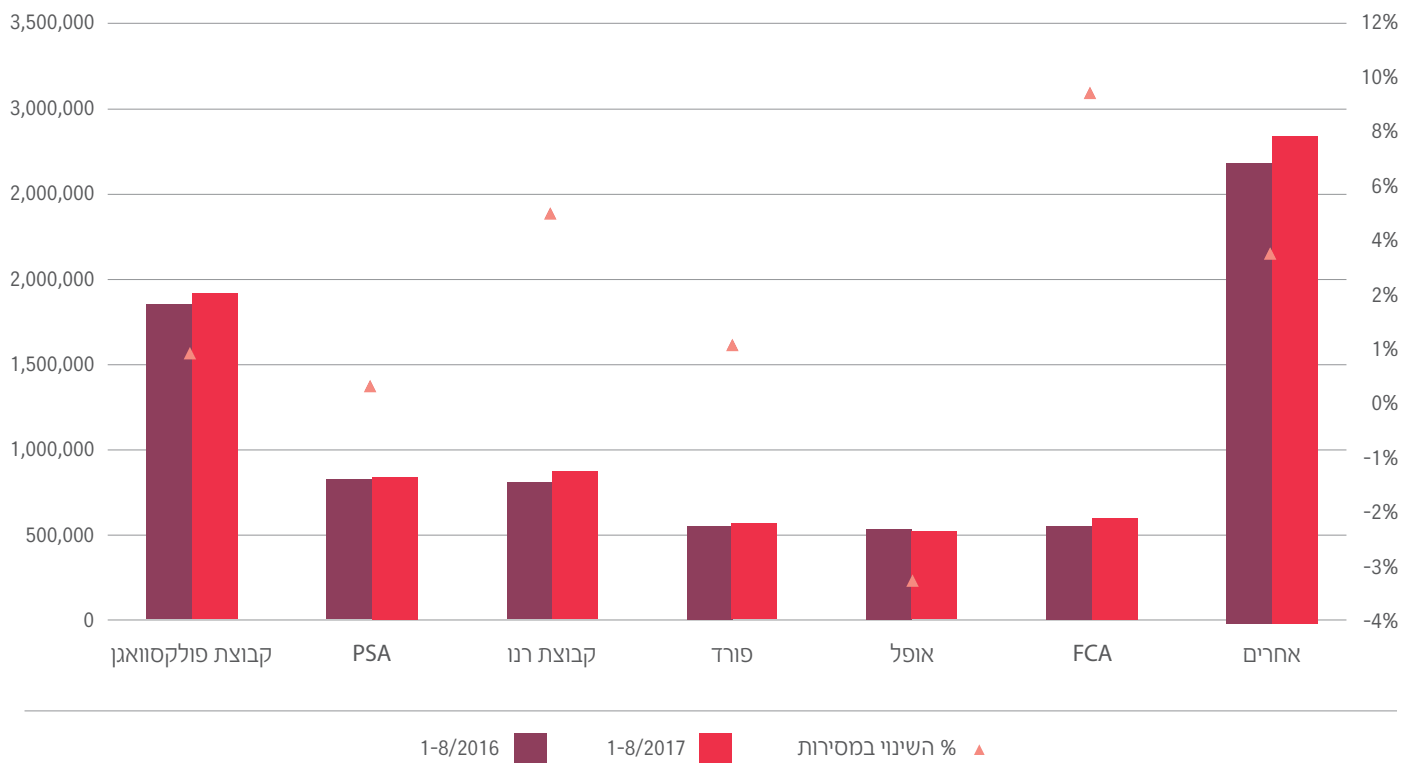
מסירות רכבים באיחוד האירופאי

כמות המסירות בין החודשים ינואר-יוני בשנת 2017 עמדה על כ-8,211 אלפי מסירות המהווים גידול של כ-4.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד וגידול של כ-12.2%, במונחים שנתיים, בהשוואה לשנת 2016.



המותגים המובילים

להלן פילוח המותגים המובילים בכמות המסירות באיחוד האירופי:



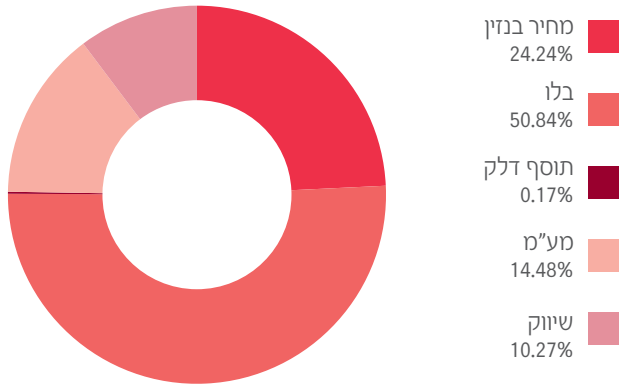




קצרים

מחיר הדלק בישראל

מרכיבי מחיר אוקטן 95



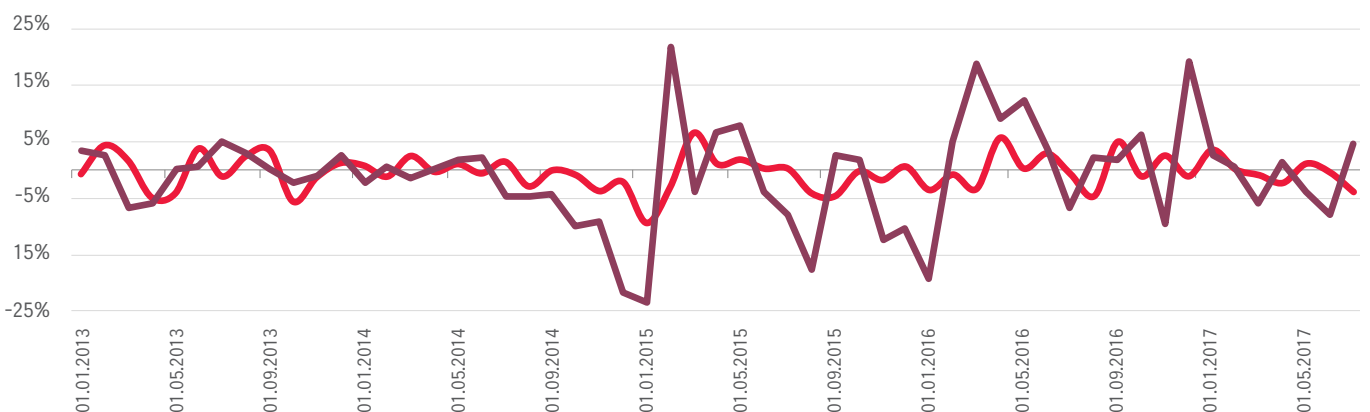
מחיר הדלק (אוקטן 95) בחודש יולי 2017 ירד בשיעור של כ-3% ביחס למחירו ביולי 2016 והוא עומד על ש"ח לליטר בתדלוק עצמי. מבנה מחיר אוקטן 95 בתדלוק עצמי מורכב מכ-24% מחיר בנזין, כ-10% מרכיבי שיווק, 14% מע"מ וכ-51% מס בלו, כלומר סך נתח המס מהמחיר לצרכן עומד על שיעור של 65.32% (בלו ומע"מ).

מחיר אוקטן 95 - תדלוק עצמי (ש)



מבנה עלות הדלק מונע מהשינוי במחיר הנפט בעולם שמתגלגל לצרכן הסופי. מחיר הדלק רשם מינואר 2017 קיטון של 6% בעוד מחיר חבית נפט רשם קיטון בשיעור של כ-11%, מכ-54.58 דולרים לכ-48.48 דולרים לחבית. להלן גרף המציג את שיעורי השינוי במחיר אוקטן 95 בתדלוק עצמי אל מול שיעור השינוי במחיר חבית נפט, בין ינואר 2013 ועד יולי 2017:

שיעורי שינוי מחיר תדלוק אוקטן 95 אל מול שיעור שינוי מחיר חבית נפט



מחיר חבית נפט — אוקטן 95 - תדלוק עצמי (ש)

אירועים בשוק הרכב

הוראת המפקחת על הבנקים

לאחר שנים שבהם אשראי לרכב נחשב כאשראי בסיכון נמוך, ביולי האחרון בנק ישראל הנחה את הבנקים ששווי בטוחה בדמות רכב תחושב בכ-60% בלבד משווי הרכב במחירון, שיעור אשר ילך ויפחת עד לפרק זמן של 5 שנים אשר בסופן שווי הבטוחה יהא אפס. כך גם בנוגע לרכבי לסינג אשר יופחתו בקצב גבוה מרכבים בבעלות פרטית. כתוצאה מכך ניתן לצפות כי בתקופה הקרובה תחול עלייה מסוימת בריביות להלוואות לרכישת רכב אשר תגרום לירידה מסוימת בביקוש להלוואות לכלי רכב וכפועל יוצא לירידה מסוימת בביקוש לכלי רכב.

התחזקות המגמה עולמית לאיסור מכירת מכוניות בעלות מנוע בעירה פנימית

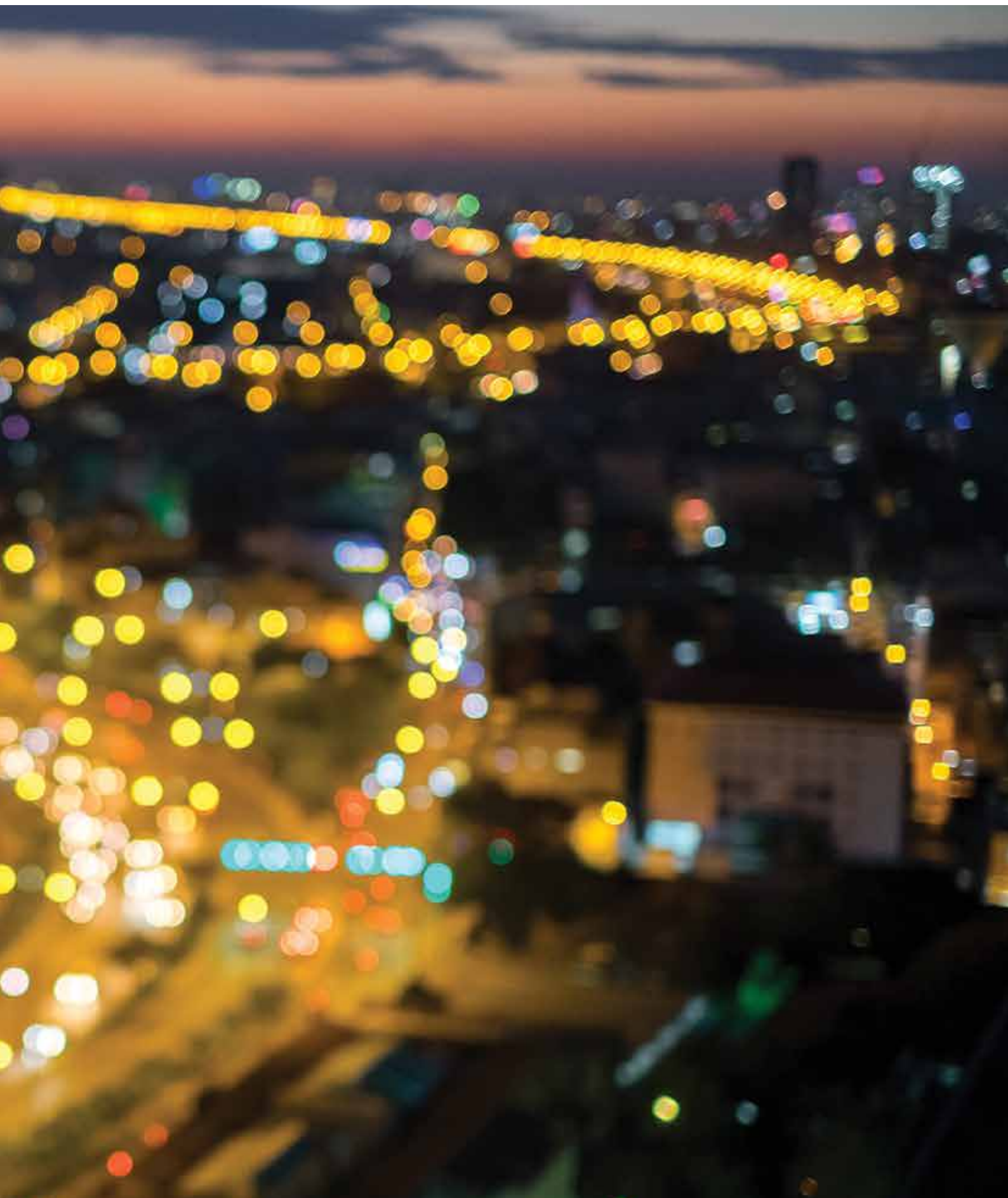
- **בריטניה וצרפת** - בחודש יולי האחרון התקבלה החלטה בבריטניה לאסור תנועת מכוניות מזהמות החל משנת 2050. בהתאם לכך המדינה תאסור מכירת מכוניות עם מנוע בנזין או דיזל החל משנת 2040. החלטה דומה התקבלה גם בצרפת כמה ימים קודם לכן. אחת הסיבות לביצוע המהלכים הללו, בעיקר במדינות אירופה, הינה פרשת "דיזלגייט" של פולקסווגן אשר ערערה את האמון הציבורי במנועי הדיזל.
- **סין** - כחלק ממאמצייה של סין לעמוד במכסות פליטות המזהמים עד שנת 2030, בספטמבר האחרון התקבלה החלטה לאסור על מכירת כלי רכב בעלי מנוע בעירה פנימית במדינה בעלת שוק המכוניות הגדול ביותר בעולם. לדברי סגן שר לתעשייה וטכנולוגית המידע הפסקת מכירת מכוניות שמונעות בבנזין תשפיע באופן משמעותי על איכות הסביבה וצמיחת תעשיית המכוניות בסין.
- **גרמניה** - באוקטובר האחרון גם גרמניה, אשר לה תעשיית רכב מהגדולות והחשובות בעולם, הצטרפה למדינות לעיל ולתנועת המעבר לתחבורה נקיה עד לשנת 2030. גרמניה גם מפצירה באיחוד האירופי לשנות את תקנות המיסוי המעודדות רכישת כלי רכב מונעי דיזל, במטרה להפוך אותם ללא כלכליים לייצור ולרכישה וכדי לעודד מעבר לרכבים חשמליים.

דירוג יצרנים עולמי

דירוג לתקופה	יצרן	מסירות 1-6/2017	% שינוי במסירות
1	וולקסווגן	5,092,247	1.3%
2	רנו-ניסן	4,650,954	8.0%
3	טויוטה	4,647,521	5.8%
4	ג'נרל מוטורס	3,878,426	0.2%
5	יונדאי-קיה	3,092,299	-0.7%
6	פורד	3,114,652	-11.5%
7	הונדה	2,509,365	7.6%
8	FCA	2,415,485	2.0%
9	PSA	1,957,180	-5.7%
10	מרצדס	1,340,537	13.7%

מקור: JATO Dynamics

להלן דירוג עשרת היצרנים המובילים במחצית הראשונה של שנת 2017 לפי מספר המסירות ושיעור השינוי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. וולקסווגן עם כ-5.1 מיליון מסירות במחצית הראשונה של 2017 מובילה את הדירוג בהפרש משמעותי מרנו-ניסן המדורגת במקום השני עם 4.65 מיליון מסירות. רנו-ניסן עלתה במחצית הראשונה של 2017 בכ-8% לעומת מספר המסירות בתקופה המקבילה אשתקד. פורד במקום השישי עם 3.1 מיליון מסירות ירדה בכ-11.5% במספר המסירות לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מרצדס מדורגת במקום ה-10 עם 1.33 מיליון מסירות והעליה המשמעותית ביותר לעומת התקופה המקבילה אשתקד, עליה של 13.7%.



An aerial night view of a city, likely Tel Aviv, showing a river winding through the urban landscape. The city lights are blurred into a bokeh effect, creating a dreamy atmosphere. The sky is dark with a hint of twilight. The word "העתיד" is overlaid in the upper right corner.

העתיד

שיתוף רכבים - Car Sharing

השלב הבא בתחבורה*

בשוק הרכב העולמי שלוש מגמות התפתחות עיקריות:

רכב חשמלי

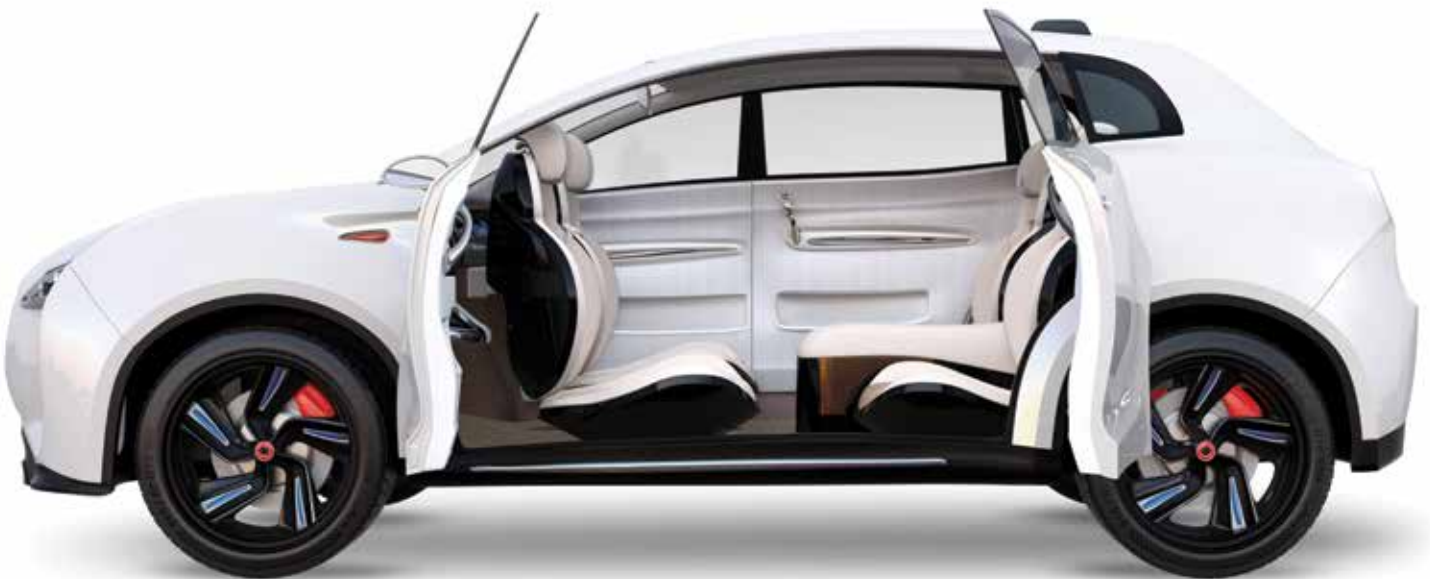
רכב מונע מצבר אשר אינו עושה שימוש בדלק כלל.

רכב אוטונומי

רכב עצמאי אשר אינו זקוק לנהג לתפעולו. הרכב האוטונומי מתוכנן לנווט ולהתגבר על מכשולים באופן עצמאי.

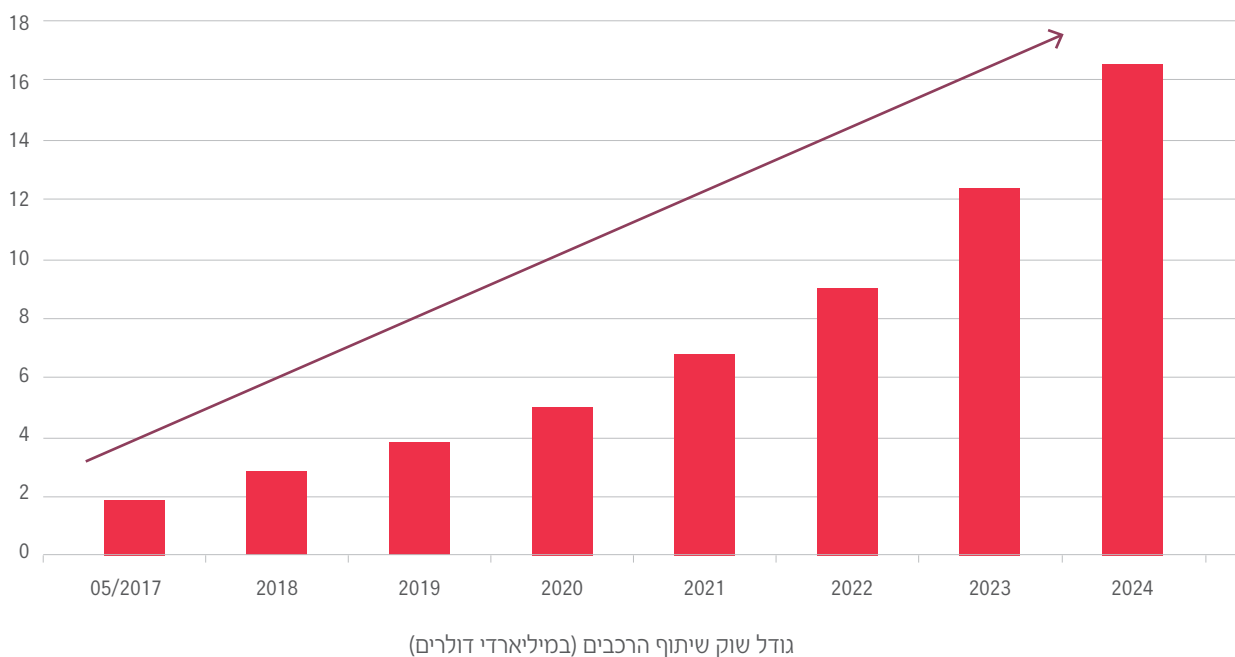
שיתופיות

תחום השיתופיות בשוק הרכב בא לידי ביטוי בשני מודלים מרכזיים: נסיעות שיתופיות ורכב שיתופי. מודל שיתוף הנסיעות הוא מודל שבו הנוסעים חולקים את נסיעתם עם נוסעים זרים אחרים (כגון Uber Pool של אובר ו-Gett Together של "גט") אשר רכשה באפריל האחרון את רכישת פעילותה של החברה "ג'ונו" בתמורה ל-200 מיליון דולר). מודל הרכב השיתופי (Car Sharing) הוא מודל השכרת רכבים למנויים לטווח קצר המתמחר על פי רוב לפי משך השימוש (דקות, שעות, ימים).



בסקירה זו בחרנו להתמקד ולהרחיב על מודל השכרת הרכב השיתופי Car Sharing. שיתוף רכבים הינו מודל השכרת רכב חדש יחסית המאפשר ומנגיש כלי תחבורה לזמנים קצרים. מודל שיתוף הרכבים פונה לאנשים אשר אינם מעוניינים להחזיק רכב בביתם מסיבות שונות. לאחר הרשמה לשירות והזמנת הרכב (ניתן גם לשריין רכב למועד עתידי), על הלקוח להגיע לנקודת האיסוף הקרובה אליו ומשם יוכל להתחיל לעשות שימוש ברכב עצמו. נקודות האיסוף הינן חניות ייעודיות המפוזרות בכל רחבי העיר בכדי לאפשר גישה נוחה לכל לקוח פוטנציאלי. בתום השימוש על הלקוח להחזיר את הרכב לחניה ייעודית. נקודת האיסוף אליה יש להחזיר את הרכב משתנה בהתאם להעדפות הלקוח. הלקוח יכול להחזיר את הרכב לנקודה המקורית ממנה אסף את הרכב, כל חניה ייעודית אחרת בעיר, ואפילו לכל חניה חוקית אחרת בעיר.

בשלב זה עוד מוקדם להעריך את מידת ההשפעה שתהיה למודל שיתוף הרכב על המודלים הקיימים לשימוש ברכב (בעלות ו/או השכרה) אך ניתן לצפות שיהיו לכך השלכות שליליות על רכישה והשכרת רכבים בטווח הארוך. על פי Global Market Insights Inc, שוק שיתוף הרכבים העולמי צפוי לגדול בקצב שנתי של כ-34.8% בשנים הקרובות. להלן גרף המראה את התחזית הצפויה בשוק שיתוף הרכב ממאי 2017 ועד לשנת 2024 (במיליארדי דולרים):



הגידול המשמעותי נובע מהיתרונות הבולטים שיש למודל זה על פני החזקת רכב באופן פרטי:

שירות זמין ונגיש

הלקוח יכול להשתמש בשירות בכל שעות היום וממספר רב של חניות ייעודיות. השירות לא מוגבל לשעות הפעילות במשק. ניתן לשכור רכב גם בשעות הלילה ובסופי-שבוע.

שמירה על הסביבה









צריכה מופחתת של רכבים, חניה ייעודית המבטלת את זמן חיפוש החניה, עידוד שימוש בתחבורה ציבורית, רכיבה באופניים והליכה ברגל, כל אלה מפחיתים את מספר הרכבים על הכביש, ובכך מפחיתים את זיהום האוויר. במידה ובעתיד צי הרכב יכלול גם רכבים היברידיים זיהום האוויר יפחת באופן משמעותי מעבר לאמור לעיל.

הלקוח יכול לבחור באיזה רכב ינהג

אדם אשר מחזיק רכב ומתגורר במרכז העיר לרוב יעדיף להשתמש במכונית קטנה בכדי לאפשר לו חניה נוחה ומהירה יותר. כאשר אדם זה ירצה לעבור דירה למשל, הוא יזדקק לרכב גדול יותר בכדי לבצע את הפעולה, ולפיכך יצטרך לשכור שירותים מגוונים חיצוני ולשלם בהתאם. לקוח בשירות שיתוף הרכבים יכול לבחור ממגוון מכוניות, מקטנות ועד גדולות.

חסכון כספי - בנוסף לכל האמור לעיל, האדם הממוצע נמצא ברכבו כשעה ביום, במוצא, אך עדיין מוציא כ-2,500 ש"ח בחודש על אחזקה, טיפולים ודלק. בשירותי שיתוף רכב התשלום הינו בתעריף קבוע הכולל עלויות דלק וביטוח. לדוגמה, שירותי CAR2GO בישראל, מציעים רכבים במחיר של בין 14 ל-20 ש"ח לשעה או במחיר יומי שנע בין 126 ל-180 ש"ח ביום. כמובן שמעבר לתעריפים האלה ניתן לעשות מנוי שמחיל את העלויות אף יותר. לסיכום, הלקוח משלם לפי כמות הזמן/מרחק שהוא נסע ובכך מקזז עלויות קבועות גבוהות אשר יצטרך לשלם אפילו אם הוא לא בארץ, למשל.

להלן חברות שיתוף רכב עיקריות במדינות השונות

			<p>ארה"ב</p>
			<p>בריטניה</p>
			<p>גרמניה</p>
			<p>ישראל</p>

תודה

מסמך זה הוכן ע"י BDO והינו רכושו של BDO בע"מ. אין להעתיק, לשכפל, לצטט, להפיץ או לפרסם בכל אופן מסמך זה או חלקים ממנו ללא רשות מפורשת, מראש ובכתב, של BDO.

המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור, ובחלקו, על אומדנים שמטבע הדברים אפשר ויתבהרו כבלתי מעודכנים או בלתי מדויקים. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות ומהווה חומר מסייע בלבד, ואין לראות במידע זה כמידע שלם וממצה את כל ההיבטים הכרוכים בנכסים פיננסיים המוזכרים בו, וכן אין לקבל החלטות השקעה כלשהן על סמך המסמך הנ"ל. אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום יעוץ או הזמנה לרכוש או למכור נכסים פיננסיים כלשהם. BDO, עובדיו, שותפיו ו/או חברי הדירקטוריון שלו לא יהיו אחראים לכל נזק, ישיר או עקיף, שיגרם, אם יגרם, למאן דהו, כתוצאה מהסתמכות על מסמך זה.



למידע נוסף על שירות הייעוץ של BDO לענף הרכב אתם מוזמנים ליצור עימנו קשר:

תל אביב - סניף ראשי והנהלה: בית אמות ביטוח בניין ב' דרך מנחם בגין 48 דוא"ל: consulting@bdo.co.il טלפון: 03-6389317