

## פיקדון מובנה שקלי לשלוש שנים המותנה בעליית מנית Wal-Mart הנסחרת בארה"ב

נכון לתאריך: 22.08.2013

קרן שקלית מובטחת בתום תקופת הפיקדון

פיקדון מובנה שקלי לשלוש שנים המשתתף ב- 100% מעליית מנית Wal-Mart הנסחרת בארה"ב עד עלייה של 37% (לא כולל) או משלם ריבית של 6% לכל תקופת הפיקדון אם מנית Wal-Mart תעלה ב-37% ומעלה באחד מימי הפיקדון לעומת המדד הבסיסי. הריבית המותנית צמודה לשע"ח דולר-שקל.

### תנאי העסקה

11 בספטמבר 2013	תאריך תחילת הפיקדון:
11 בספטמבר 2016	תאריך פירעון הפיקדון:
חברת Wal-Mart בעלת חנויות מוזלות ומרכזי קניות גדולים, המציעים סחורה כגון בגדים, כלי בית, מכשירי חשמל וכד'. מנייתה מסומלת בבלומברג כ-WMT UN.	מניית Wal-Mart, נכס הבסיסי:
שער הסגירה של נכס הבסיסי ב- 11/09/2013	המדד הבסיסי:
שער הסגירה של נכס הבסיסי ב- 06/09/2016	המדד הקובע:
1. אם לא אירע אירוע זיכוי ריבית: 100% השתתפות בעליית נכס הבסיסי או: 2. אם אירע אירוע זיכוי ריבית: 6% לכל תקופת הפיקדון. במידה ולא קרה אירוע מזכה ריבית והמדד הקובע יהיה נמוך מהמדד הבסיסי לא תשולם כל ריבית. הריבית המותנית צמודה לשער הדולר מול השקל.	ריבית מותנית צמודה לדולר (לכל תקופת הפיקדון):
עליה של 37% או יותר במדד הקובע ביחס למדד הבסיסי ביום מימי התקופה הקובעת. הבדיקה היא אחת ליום על פי שער הסגירה של נכס הבסיסי.	אירוע זיכוי ריבית:
מ- 11/09/2013 עד 06/09/2016 כולל.	התקופה הקובעת:
100% קרן שקלית מובטחת בתאריך הפירעון.	קרן הפיקדון:
15,000 ש"ח	מינימום עסקה:
11 בספטמבר 2013 בשעה 12:00 (שעון ישראל)	מועד אחרון להפקדות*:
הפיקדון ניתן לשבירה, רק בהסכמת הבנק. יודגש כי במקרה של שבירה, הלקוח יקבל סכום הנמוך מסכום ההשקעה ההתחלתי.	שבירה:
<p><b>מיסוי:</b> מיסים, היטלים ותשלומי חובה על פי כל דין או הוראה, בהם יהיו המפקידים חייבים, ינוכו במקור ע"י הבנק. -אם לא קרה אירוע מזכה ריבית: ניכוי מס במקור ליחיד תושב ישראל - 25% מהרווח, ניכוי מס במקור ליחיד תושב חוץ-פטור מיניכוי מס במקור -אם קרה אירוע מזכה ריבית: ניכוי מס במקור ליחיד תושב ישראל - 15% מהרווח, ניכוי מס במקור ליחיד תושב חוץ- כמו יחיד תושב ישראל שיעורי המס נקבעו בהתאם להוראות החוק והנחיות רשות המיסים בישראל כפי שהיו ידועות בזמן פתיחת הפיקדון, וכפופים לשינויים בהתאם להוראות חוק והנחיות חדשות כפי שיתפרסמו מעת לעת.</p>	

### קהל היעד

השקעה ללקוחות הצופים עליה במניית Wal-Mart עם אפשרות לתשואה גבוהה יותר מהשקעה חסרת סיכון, התלויה בביצועים ובתנודתיות של Wal-Mart – זאת מבלי לסכן את קרן ההשקעה.

מספר מוצר: 49/7

יתרונות עיקריים	סיכונים/חסרונות עיקריים
<ul style="list-style-type: none"> <li>קרן ההשקעה מובטחת בפירעון.</li> <li>טווח השקעה בינוני.</li> <li>הריבית, לפני הצמדה לשע"ח דולר/שקל, תחושב לפי 100% מעליה של עד 37% (לא כולל) במניית Wal-Mart, אם לא קרה אירוע מזכה ריבית.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>אפשרות להפסד הכנסה בהשוואה להשקעה חסרת סיכון. לצורכי אינדיקציה, הריבית השקלית השנתית חסרת הסיכון שפורסמה על ידי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב ב- 01.08.2013 הינה 1.00% לשנה.</li> <li>היעדר נזילות לתקופת הפיקדון.</li> <li>חשיפה למחיר ולתנודתיות של מניית Wal-Mart.</li> <li>אין השתתפות בדיבידנדים.</li> <li>הריבית המותנית צמודה לדולר מול השקל.</li> <li>אם מניית Wal-Mart תעלה ב-37% או יותר בהשוואה לשער הבסיסי, הפיקדון ישלם ריבית בשיעור של 6% לכל תקופת הפיקדון.</li> </ul>

### מובהר בזאת כי פיקדון מובנה זה מוגדר כעסקה הכרוכה בסיכון מיוחד.

בפיקדון מובנה זה הבנק עוסק בשיווק השקעות. הבנק הינו בעל זיקה לפיקדון מובנה זה ויש לו אינטרס כלכלי בשיווקו. לפיכך יתכן שתיתנת לפיקדון המובנה עדיפות על פני מוצרים אחרים הדומים לו מבחינת התאמתם ללקוח.

מסמך זה הינו לצרכי מידע בלבד. התנאים המדויקים והמחייבים של הפיקדון המובנה הינם כמפורט בתנאי היהול של הפיקדון המובנה.  
\*הבנק רשאי, לפי שיקול דעתו לא לפתוח את הפיקדון המובנה וכן רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו, להפסיק לקבל הפקדות חדשות. המידע במסמך זה אינו מהווה המלצה ו/או הצעה להשקעה בפיקדון המובנה. אין הרשום לעיל מחליף ייעוץ אישי. החלטות השקעה של הלקוח ייקבעו בהתאם לאופיו, נכסיו, ורמת הסיכון של כל לקוח ולקוח. יש לציין כי עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין ההערכות המובאות כאן לתוצאות בפועל. נתונים בדבר התשואות שהושגו בעבר, אינם מהווים כל אינדיקציה לגבי התשואות שיושגו בעתיד.

## רקע:

וול מארט חנויות בע"מ היא החברה הקמעונאית הגדולה בעולם בעלת שווי שוק של כ-243 מיליארד דולר. פעילות החברה מתרכזת בשלוש חטיבות קמעונאיות: חטיבת חנויות וול-מארט ארצות הברית, וול-מארט אינטרנשיונל, ו"המועדון של סם" (Sam's Club). וול-מארט ארצות הברית היא החטיבה הגדולה, האחראית על כ-58% מסך מכירות החברה, שתי החטיבות האחרות הינן אחריות על כ-30% וכ-12% בהתאמה. סך המכירות לשנה הפיסקאלית 2013 הסתכם בכ-469 מיליארד דולר, עלייה של כ-5% בהשוואה לשנה הקודמת. בחמש השנים האחרונות מכירות החברה והרווח התפעולי צמחו בכ-4% ובכ-5% בהתאמה. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת הגיע לכ-6.35 מיליארד \$, עלייה של כ-3% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. החברה נוקטת באסטרטגיה של רכישות כמנוע צמיחה מרכזי לגידול פריסתה הגלובאלית. כחלק מאסטרטגיה זו, מבין רכישותיה בשנים האחרונות, ב-2010 רכשה 51% מחברת Massmart, המפעילה כ-300 חנויות בדרום אפריקה. החברה בעלת פריסה גלובאלית רחבה ומפעילה כ-4,600 חנויות בכ-27 מדינות ברחבי העולם, כולל בין היתר, כ-2300 חנויות במקסיקו, כ-400 באפריקה, וכ-390 בסין. לאחרונה, בעקבות ההאטה בקצב הצמיחה העולמי, ירידה בביקושים והשפעות שער החליפין, החברה הורידה את תחזית הצמיחה בשורת הרווח הנקי לשנת 2013. להערכתנו, החברה תבצע הורדת מחירים, על מנת להביא למכירה של יותר פריטים, וכמו כן יקצצו בעלויות על מנת לשפר את שורת הרווח בטווח הארוך. בנוסף, לאחרונה, החברה החלה לפתוח חנויות מקומיות קטנות. מטרת הפורמט החדש של החנויות הוא להגדיל את נתח החברה בפלח השוק של החנויות השכונתיות בארה"ב, מהלך זה צפוי גם הוא לתרום לשורת הרווח. בנוסף, כחלק ממאמצי ההתחרות מול הגידול במכירות קמעונאות באינטרנט, החברה ממשיכה להשקיע בפיתוח אתרי המסחר שלה ברחבי העולם. ברבעון האחרון, רשמה החברה עלייה מרשימה של כ-30% במסחר באינטרנט. נכון לרבעון האחרון, שיעור המכירות באינטרנט מהווה כ-2% מסך מכירות, אך הצפי הוא כי נתח המכירות מפעילות זו יגדל. כיום נסחרת החברה במכפיל רווח חזוי ל-2013 של 14.4, דומה לממוצע המכפיל החמש שנתי העומד על כ-15.2. בנוסף, מכפילי הרווח החזוי לשנים 2014 ו-2015 הינם כ-12 וכ-13 בהתאמה. להערכתנו, מכפיל רווח עתידי כה נמוך אינו משקף נאמנה את הפוטנציאל הגלום בפעילות החברה.

Wal-Mart גרף המניה 3 שנים אחרונות ותאריך המלצה:

סקטור: קמעונאות  
שווי שוק: \$242.8 מיליארד  
 $\beta$ : 0.63  
תשואת דיבידנד: 2.56%  
תאריך המלצה: 11 נובמבר 2008  
מחיר בתאריך המלצה: \$54.60  
מחיר: \$73.55

### מובהר בזאת כי פיקדון מובנה זה מוגדר כעסקה הכרוכה בסיכון מיוחד.

בפיקדון מובנה זה הבנק עוסק בשיווק השקעות. הבנק הינו בעל זיקה לפיקדון מובנה זה ויש לו אינטרס כלכלי בשיווקו. לפיכך יתכן שתיתנת לפיקדון המובנה עדיפות על פני מוצרים אחרים הדומים לו מבחינת התאמתם ללקוח.

מסמך זה הינו לצרכי מידע בלבד. התנאים המדויקים והמחייבים של הפיקדון המובנה הינם כמפורט בתנאי היהול של הפיקדון המובנה. \*הבנק רשאי, לפי שיקול דעתו לא לפתוח את הפיקדון המובנה וכן רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו, להפסיק לקבל הפקדות חדשות. המידע במסמך זה אינו מהווה המלצה /או הצעה להשקעה בפיקדון המובנה. אין הרשום לעיל מחליף ייעוץ אישי. החלטות השקעה של הלקוח ייקבעו בהתאם לאופיו, נכסיו, ורמת הסיכון של כל לקוח ולקוח. יש לציין כי עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין ההערכות המובאות כאן לתוצאות בפועל. הנתונים בדבר התשואות שהושגו בעבר, אינם מהווים כל אינדיקציה לגבי התשואות שיושגו בעתיד.



**פרטים נוספים וגילוי נאות**

בהתאם להוראת רשות ניירות ערך לבעלי רישיון בקשר לחובות גילוי בנוגע לעבודות אנליזה (נוסח חדש 2013) בנק לאומי לישראל בע"מ פטור מגילוי אודות ניגוד עניינים שמקורו בחוב של קבוצת התאגיד הנסקר בעבודה זו ואודות ניגוד עניינים שמקורו בהחזקות בחשבונות הנוסטרו שלו או של תאגיד קשור והחשבונות המנוהלים על ידו, ואשר איננו עולה ממידע אותו הוא נדרש לגלות לציבור לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1967. פטור זה ניתן לבנק לאומי לישראל בע"מ משום היותו מחויב מכוח הוראת ניהול בנקאי תקין של המפקח על הבנקים בעניין פעילות מערכת הבנקאות בשוק ההון בהפרדה מבנית ("חומות סיניות") בין ייעוץ ההשקעות בניירות ערך לבין יתר עסקיו. ההפרדה המבנית הקיימת בבנק לאומי לישראל בע"מ מורכבת מהפרדה אירגונית, מקצועית ועסקית, ומיועדת, בין היתר, למנוע ניגודי עניינים והעברת מידע לבעל רישיון המכין את עבודת האנליזה כאשר מידע זה קיים בבנק מתוקף עיסוקיו האחרים כתאגיד בנקאי (כגון פעילות מתן אשראי).

מסמך זה בוצע בהסתמך אך ורק על מידע פומבי גלוי לציבור. אין לראות במסמך זה המלצה או תחליף להפעלת שיקול דעתו העצמאי של הקורא, או הצעה או הזמנה לקבלת הצעות, או ייעוץ - בין באופן כללי ובין בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא - לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או פעולות או עסקאות כלשהן. הנתונים נלקחו ממערכות ממוכנות כגון מגמה, גרפיט, בלומברג ועוד, למעט מקרים שבהם נכתב אחרת, ולא בוצעו בדיקות לאימות הנתונים. במידע עלולות ליפול טעויות ועשויים לחול בו שינויי שוק ושינויים אחרים. כמו כן עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין ההערכות המובאות כאן לתוצאות בפועל. הבנק אינו מתחייב להודיע לקוראים בדרך כלשהי על שינויים כאמור, מראש או בדיעבד. לבנק ו/או לחברות בנות שלו ו/או לחברות הקשורות אליו ו/או לבעלי שליטה ו/או לבעלי עניין במי מהם עשוי להיות מעת לעת עניין במידע.

אני, עופר הלל בעל רישיון יועץ השקעות מס' 9173, העובד בבנק לאומי לישראל בע"מ, רח' יהודה הלוי 35, תל אביב, מס' טלפון 03-5148752, מצהיר/ה בזאת שהדעות המובעות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

השכלה:  
תואר ראשון בכלכלה וניהול, תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטה פתוחה.  
תואר CFA – Chartered Financial Analyst

ניסיון:  
אנליסט מניות חו"ל, בנקאות פרטית לאומי מ-2007  
אנליסט אגרות חוב חו"ל, בנק בנקאות פרטית לאומי מ-2007  
סוחר אג"ח חו"ל, דסק מוסדי, בנק איגוד 2006-2007

**מובהר בזאת כי פיקדון מובנה זה מוגדר כעסקה הכרוכה בסיכון מיוחד**

בפיקדון מובנה זה הבנק עוסק בשיווק השקעות. הבנק הינו בעל זיקה לפיקדון מובנה זה ויש לו אינטרס כלכלי בשיווקו. לפיכך יתכן שתיתנת לפיקדון המובנה עדיפות על פני מוצרים אחרים הדומים לו מבחינת התאמתם ללקוח. מסמך זה הינו לצרכי מידע בלבד. התנאים המדויקים והמחייבים של הפיקדון המובנה הינם כמפורט בתנאי הניהול של הפיקדון המובנה. \*הבנק רשאי, לפי שיקול דעתו לא לפתוח את הפיקדון המובנה וכן רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו, להפסיק לקבל הפקדות חדשות. המידע במסמך זה אינו מהווה המלצה ו/או הצעה להשקעה בפיקדון המובנה. אין הרשום לעיל מחליף ייעוץ אישי. החלטות השקעה של הלקוח ייקבעו בהתאם לאופיו, נכסיו, ורמת הסיכון של כל לקוח ולקוח. יש לציין כי עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין ההערכות המובאות כאן לתוצאות בפועל. הנתונים בדבר התשואות שהושגו בעבר, אינם מהווים כל אינדיקציה לגבי התשואות שיושגו בעתיד.

אני, אריה חרוסט בעל רישיון יועץ השקעות מס' 11237, העובד בבנק לאומי לישראל בע"מ, רח' יהודה הלוי 35, תל אביב, מס' טלפון 03-5148632, מצהיר/ה בזאת שהדעות המובעות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.  
 העבודה הוכנה ביום- 22 לאוגוסט 2013 פורסמה ביום- 22 לאוגוסט 2013 השכלה:

תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטה העברית.  
 ניסיון:

אנליסט מניות חו"ל בנקאות פרטית לאומי מ-2011  
 אנליסט חוב חו"ל נוסטרו, בנק הבינלאומי 2005-2007  
 יועץ השקעות במורגן סטנלי ארה"ב 2004-2005

אריה חרוסט  
 חתימה

22 אוגוסט 2013  
 תאריך

**דוגמאות לתרחישים היפותטיים לקבלת הריבית המותנית\*\***

המדד הבסיסי: מחיר המניה  
 WMT UN  
 אירוע זיכוי ריבית:  
 עליה מירבית לאירוע זיכוי  
 ריבית: 100  
 ריבית לתקופה במקרה של אירוע זיכוי  
 ריבית: 6.00%  
 שיעור השתתפות בעלית המניה: 100.00%

תרחיש 7	תרחיש 6	תרחיש 5	תרחיש 4	תרחיש 3	תרחיש 2	תרחיש 1	
73	73	60	60	110	90	90	מדד קובע
0.00%	0.00%	-17.81%	-17.81%	50.68%	23.29%	23.29%	שיעור השינוי במדד הקובע ביחס למדד הבסיסי
כן	לא	כן	לא	כן	כן	לא	האם קרה אירוע זיכוי ריבית באחד מימי הפיקדון?
6.00%	0.00%	6.00%	0.00%	6.00%	6.00%	23.29%	ריבית מותנית בפירעון ** (100% השתתפות בעלית המניה WMT UN באם לא קרה אירוע זיכוי ריבית)

תרחישים אלה הינם לשם המחשת אופן חישוב הריבית המותנית בלבד  
 \*\* הריבית המותנית צמודה לשע"ח  
 דולר/שקל.

**מובהר בזאת כי פיקדון מובנה זה מוגדר כעסקה הכרוכה בסיכון מיוחד.**

בפיקדון מובנה זה הבנק עוסק בשיווק השקעות. הבנק הינו בעל זיקה לפיקדון מובנה זה ויש לו אינטרס כלכלי בשיווקו. לפיכך יתכן שתינתן לפיקדון המובנה עדיפות על פני מוצרים אחרים הדומים לו מבחינת התאמתם ללקוח.  
 מסמך זה הינו לצרכי מידע בלבד. התנאים המדויקים והמחייבים של הפיקדון המובנה הינם כמפורט בתנאי הניהול של הפיקדון המובנה.  
 \*הבנק רשאי, לפי שיקול דעתו לא לפתוח את הפיקדון המובנה וכן רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו, להפסיק לקבל הפקדות חדשות. המידע במסמך זה אינו מהווה המלצה ו/או הצעה להשקעה בפיקדון המובנה. אין הרשום לעיל מחליף ייעוץ אישי. החלטות השקעה של הלקוח ייקבעו בהתאם לאופיו, נכסיו, ורמת הסיכון של כל לקוח ולקוח. יש לציין כי עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין ההערכות המובאות כאן לתוצאות בפועל. הנתונים בדבר התשואות שהושגו בעבר, אינם מהווים כל אינדיקציה לגבי התשואות שיושגו בעתיד.