

|            |   |
|------------|---|
| 21.02.2021 | <b>סקירה שבועית</b>   |
|            | דר' רון אייכל   073-258-0004   <a href="mailto:ron.eichel@colmex.co.il">ron.eichel@colmex.co.il</a> |

- 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

- שוקי המניות החלו את שבוע המסחר המקוצר במגמה חיובית, אך חששות מאינפלציה ועליית ריביות באיגרות חוב הביאה לנסיגה של המדדים המרכזיים
- יו"ר ה-Fed, פאואל יופיע בקונגרס השבוע וישפוך אור על התנהלות השווקים לאחרונה
- ראש ממשלת בריטניה, צפוי להודיע על שורה של הקלות לכלכלה הנמצאת בהסגר
- עונת הדוחות הכספיים ב-וול סטריט נמשכת, כאשר השבוע יפרסמו תוצאותיהן, בין היתר: Nvidia, Home Depot, Marathon Oil, Berkshire Hathaway, Foot Locker-I Best Buy, Moderna.

### הזירה הטכנית – המלצות לשבוע הקרוב



| <u>התנגדות</u> | <u>תמיכה</u> | <u>המלצה</u> | <u>מחיר</u> | <u>Ticker</u> | <u>שם החברה/ני"ע</u> |
|----------------|--------------|--------------|-------------|---------------|----------------------|
| 1.8105         | 1.6603       | קנייה        | 1.7656      | GBPCAD        | BGP/CAD              |
| 79.15          | 54.75        | קניה         | 71.12       | CVS           | CVS                  |
| 11,414         | 5,803        | קניה         | 10,320      | טאואר         | טאואר                |

המקור: Tradingview

## הזירה העולמית

### המניות ממשיות במגמה החיובית ובעיקר במניות הקטנות

שבוע המסחר האחרון היה מקוצר והחל ביום ג', כאשר ביום ב' צויין יום הנשיאים. רוב המדדים העיקריים חתמו את השבוע באבדן ערך. העלייה בשיעורי הריבית לטווח הארוך הכבידה על מניות הטכנולוגיה הצומחות במהירות מפאת עליית שיעור ההיוון על הרווחים העתידיים. לעומת זאת, העלייה יצרה עדיפות למניות הבנקים בכך שזו מרחיבה את המרווח הפיננסי וסייעה למניות הערך (שחלקן נמצא בסקטור הפיננסיים) לספק תשואה יתר על מניות הצמיחה. מחזורי המסחר המשיכו לרדת מרמות השיא של ינואר, אך חזרו לעצמם ביום שישי, לאחר שהתקיים אחד מתאריכי התפוגה הגדולים ביותר של אופציות.

| מראשית השנה | שבועי |                   |
|-------------|-------|-------------------|
| 21.9%       | 3.4%  | אנרגיה            |
| 10.0%       | 2.8%  | פיננסים           |
| 3.7%        | 0.9%  | חומרי גלם         |
| 2.7%        | 0.8%  | תעשייה            |
| 5.5%        | -0.5% | מ' צריכה מחזוריים |
| 4.0%        | -0.7% | S&P 500           |
| 7.5%        | -0.7% | תקשורת            |
| 4.1%        | -0.8% | נדל"ן             |
| -3.7%       | -1.2% | מ' צריכה לא מח'   |
| 4.6%        | -1.8% | טכנולוגיה         |
| -2.1%       | -1.9% | תשתיות            |
| 0.9%        | -2.5% | שירותי בריאות     |

המקור: Investing

| שם המדד       | מדינה    | מחיר אחרון | שבועי | החודש | מראשית השנה |
|---------------|----------|------------|-------|-------|-------------|
| Dow 30        | ארה"ב    | 31494.3    | 0.1%  | 5.0%  | 2.9%        |
| S&P 500       | ארה"ב    | 3906.7     | -0.7% | 5.2%  | 4.0%        |
| Nasdaq        | ארה"ב    | 13874.5    | -1.6% | 6.1%  | 7.7%        |
| Russell 2000  | ארה"ב    | 2263.8     | -1.1% | 8.7%  | 14.6%       |
| S&P/TSX       | קנדה     | 18384.3    | -0.4% | 6.0%  | 5.5%        |
| Euro Stoxx 50 | אירופה   | 3713.5     | 0.5%  | 6.7%  | 4.0%        |
| DAX           | גרמניה   | 13993.2    | -0.4% | 4.2%  | 2.0%        |
| FTSE 100      | אנגליה   | 6624.0     | 0.5%  | 3.4%  | 2.5%        |
| CAC 40        | צרפת     | 5773.6     | 1.2%  | 6.9%  | 4.0%        |
| Nikkei 225    | יפן      | 30017.9    | 1.7%  | 8.5%  | 9.4%        |
| S&P/ASX 200   | אוסטרליה | 6793.8     | -0.2% | 2.8%  | 3.1%        |
| TA 35         | ישראל    | 1583.3     | -1.4% | 0.6%  | 5.6%        |

המקור: Investing

המסחר החל ביום שלישי בתרועה רמה, שאותה ייחסו המשקיעים לשילוב שבין תקוות לגירוי פסקלי נוסף, המשך מדיניות מוניטרית נוחה, עונת רווחים טובה יותר מהצפוי ברבעון הרביעי והתקדמות במאבק בווירוס הקורונה. האופטימיות בחזיתות אלה השתנתה, ככל שהתקדם השבוע. ביום שלישי בערב אמר הנשיא ג'ו ביידן כי הוא מצפה כי לכל האמריקנים תהיה גישה לחיסון נגד וירוס עד יולי, והחיים יחזרו למצב רגיל עד חג המולד. וול סטריט היה מעודד גם מדו"ח של בלומברג לפיו, אספקת החיסונים צפויה להכפיל את עצמה עד אפריל, בין היתר הודות לאישורם של חיסונים נוספים. מחקרים חדשים העלו כי החיסונים הנוכחיים עשויים שלא להיות יעילים כנגד הווריאנטים החדשים (דרום אפריקאי). הפנטגון גילה כי כשליש מהכוחות מסרב לקבל חיסון כשהוא מוצע. החיילים משקפים ספקנות נרחבת ביחס לחיסונים.

### חששות האינפלציה חוזרים

| שם המדד                | סימול   | מחיר אחרון | שבועי | מראשית השנה |
|------------------------|---------|------------|-------|-------------|
| מדד הסחורות            | GSG     | 14.0       | 0.8%  | 14.0%       |
| <b>אנרגיה</b>          |         |            |       |             |
| נפט WTI                | CL      | 59.0       | -1.1% | 21.9%       |
| נפט Brent              | LCO     | 62.7       | 0.1%  | 21.3%       |
| גז טבעי                | NG      | 3.082      | 6.4%  | 21.1%       |
| <b>מתכות יקרות</b>     |         |            |       |             |
| זהב                    | GC      | 1783.35    | -2.3% | -6.2%       |
| כסף                    | SI      | 27.37      | -0.2% | 3.2%        |
| <b>מתכות תעשייתיות</b> |         |            |       |             |
| נחושת                  | HG      | 8941.00    | 7.5%  | 15.3%       |
| אלומיניום              | MALTRc1 | 2135.00    | 2.1%  | 7.8%        |

המקור: Investing

המניות נסוגו ביום חמישי בבוקר, בעקבות הדיווח של וולמארט על רווחים חלשים מהצפי. החברה גם צופה לצמיחה איטית יותר של הרווחים בשנה הקרובה, בין היתר, בשל התחייבותה להעלות את השכר הממוצע של עובדיה ל-15 דולר לשעה. הידיעה הגיעה לאחר דיווח של משרד העבודה ביום רביעי כי מחירי היצרנים עלו ב-1.3% בינואר, העלייה החודשים החזקה ביותר מאז דצמבר 2009. מכירות הקמעונאות זינקו בינואר ב-5.3% - הרבה מעל צפיות הקונצנזוס לעלייה של 1.1%. רבים ייחסו להפתעה את התשלומים הישירים לאמריקאים בעלי הכנסה נמוכה ובינונית, בסך 600 דולר אשר אושרו כחלק מחבילת הגירוי בדצמבר. מבקרי תוכנית ההקלה החדשה של ממשל ביידן בסכום של 1.9 טריליון דולר לנגיף הקורונה, הצביעו על הנתונים כעדות לכך שהם עלולים לחמם את הכלכלה ולהביא לנסיקה של האינפלציה.

תומכים בגירוי נוסף יכולים למצוא עזרה גם בנתוני השבוע. התביעות השבועיות לדמי אבטלה, קפצו ל-861,000, הנתון הגבוה ביותר מאז אמצע ינואר. נתוני הדיור הפתיעו לצד השלילי, כאשר התחלות בנייה מתחילות לרדת משמעותית משיא של כמעט 14 שנים. ייתכן כי אלו הושפעו ממצג האוויר הקשה בחלקים מהמדינה.

שרת האוצר האמריקאית, ג'נט ילן, חזרה והדגישה את דעתה כי הסיכונים של אי-השקת חבילת ההקלה לנגיף הקורונה עולים בהרבה על המחיר. אם החבילה, שצפויה לעלות כמעט 2 טריליון דולר, תגרום לזינוק באינפלציה, ילן אמרה כי לבנק המרכזי, הפד, יש את הכלים להתמודד עם כל לחץ מחירים שיעלה. לדבריה, ממשל בידן מתכוון להציג חבילת תשתית בהמשך השנה וככל הנראה גם העלאות מיסים יהיו חלק מההצעה. ילן הזהירה כי הערכות שווי המניות גבוהות מאוד בסביבת התשואה הנמוכה הנוכחית והזהירה את המשקיעים בזהירות רבה בענפים מסוימים. המכס על יבוא סיני יישאר במקומו בזמן שהממשל יקבע את האסטרטגיה המתאימה לסין בהמשך, אמרה שרת האוצר.

### התשואות לטווח הארוך מזנקות לרמה הגבוהה ביותר מזה כמעט שנה

| איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים |                  |       |              |        |
|------------------------------------|------------------|-------|--------------|--------|
| שינוי נ"ב                          | תשואה לפדיון (%) |       | איגרת (שנים) | מדינה  |
|                                    | לפני שבוע        | אחרון |              |        |
| 13                                 | 1.21             | 1.34  | 10           | ארה"ב  |
| 0                                  | 0.11             | 0.11  | 2            |        |
| 13                                 | 110              | 123   | שיפוע        |        |
| 17                                 | 0.53             | 0.70  | 10           | אנגליה |
| 12                                 | -0.42            | -0.31 | 10           | גרמניה |
| 13                                 | -0.19            | -0.06 | 10           | צרפת   |
| 14                                 | 0.48             | 0.62  | 10           | איטליה |
| 4                                  | 0.06             | 0.10  | 10           | יפן    |
| 16                                 | 0.86             | 1.02  | 10           | ישראל  |
| 2                                  | 0.08             | 0.10  | 2            |        |
| 14                                 | 78               | 92    | שיפוע        |        |

מקור: Investing

דאגות האינפלציה ונתוני המכירות הקמעונאיות סייעו לדחוף את התשואה לפדיון באיגרת של ממשלת ארה"ב לטווח של 10 שנים לרמה הגבוהה ביותר מזה כמעט שנה. הפרוטוקולים שהתפרסמו ביום רביעי מיישבת המדיניות של הפדרל ריזרב בינואר עשויים לסייע בהגבלת העלייה בתשואות, כאשר גורמים רשמיים מצביעים על כך שהם יישארו מחויבים לתוכנית רכישת הנכסים המסיבית שלהם במשך זמן מה.

### אירופה

המניות באירופה סיימו את השבוע בצורה מעורבת, ונתמכו על ידי חברות שמציגות רווחים רבעוניים מעודדים. עם זאת, רווחים אלה עמדו בצד החשש כי עליית האינפלציה וגם תשואות אג"ח גבוהות עשויות לגרום לבנקים המרכזיים להתחיל להדק את המדיניות המוניטרית.

- ראש ממשלת **בריטניה**, בוריס ג'ונסון, אמר כי הנעילה באנגליה תוקל בשלבים, בהתבסס על גישה זהירה ונבונה. כפי הנראה, יאפשרו לילדים לחזור לבתי הספר בתחילת חודש מארס. נתוני הבריאות העדכניים ביותר בבריטניה הראו כי מספר המקרים באנגליה, וויילס וצפון אירלנד ירד לרמות הנמוכות ביותר מאז תחילת אוקטובר.
- שוויץ** הודיעה כי תתחיל להסיר כמה מגבלות במרץ, ותפתח מחדש חנויות, מוזיאונים וספריות, גני חיות, גנים ומתקני ספורט.
- הנציבות האירופית** סיכמה עם פיזר וביו-טק על 200 מיליון מנות נוספות של החיסון נגד הוירוס. עם זאת, פיזר עדיין לא העבירה 10 מיליון מנות שהתחייבה עליהן בעבר.
- נתוני ה-PMI האחרונים הצביעו על כך שהפעילות העסקית בגוש היורו הצטמקה בחודש רביעי ברציפות בפברואר, אם כי קצב ההתכווצות הואט כשינוי חזק יותר מהצפוי בתעשייה קיזז ירידה מתמשכת בשירותים.
- הפרלמנט **האיטלקי** מגבה את דראגי - ממשלת האחדות החדשה של ראש הממשלה מריו דראגי באיטליה קיבלה תמיכה מוחצת משני בתי הפרלמנט. בנאום הבכורה של דראגי בסנאט, הוא התחייב להאיץ את תוכנית החיסון נגד נגיף נגד קורונה, והתווה תוכניות להשקעת 210 מיליארד אירו בקרנות הבראה של האיחוד האירופי ולרפורמות מבניות במערכת המשפט ובמינהל הציבורי.

## הזירה הטכנית

### GBP/CAD (GBPCAD, 1.7656 דולר קנדי)

נתון המכירות הקמעוניות של בריטניה הפך את המגמה שאפיינה את כל השבוע, לפיה הליש"ט מתחזקת כנגד הדולר הקנדי.

הליש"ט (GBP) סבלה היום כשירידה תלולה במכירות הקמעונאות בינואר דחפה את המטבע מטה. החולשה בו נבלמה עם פרסום מדדי ה-PMI. המכירות הקמעונאיות צנחו ב-8.2% בינואר, הרבה יותר מהתחזית להתכווצות של 2.5%. הנעילה הלאומית האחרונה הובילה לירידה חודשית חדה במכירות הקמעונאות של ינואר, כאשר אפריל 2020 היה החודש היחיד שבו נרשמה צניחה גדולה יותר.

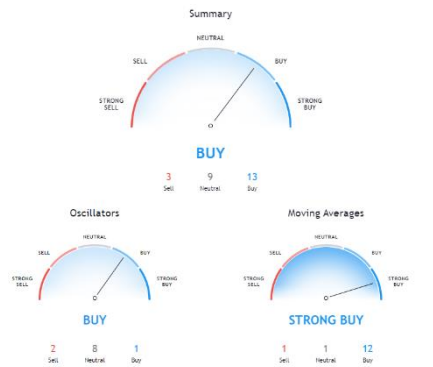
מדדי ה-PMI מאותתים כי כלכלת בריטניה מראה סימנים מבורכים להתייצבות בפברואר והתרחבות בהמשך השנה, לאחר השפל הקשה שנראה בינואר.

הדולר הקנדי רשם התחזקות ביום המסחר האחרון של השבוע, חרף נתוני המכירות הקמעונאיות מהמדינה לדצמבר 2020, שהראו את הירידה הראשונה מזה שבעה חודשים.

בקנדה, הופעל סגר חזק כדי להילחם בגל השני הקורונה. הדבר הביא למכירות הקמעונאות לסגת ב-3.4%.

בטווח הקצר, שער החליפין של GBP / CAD יכתב על ידי הקלות בסגר בבריטניה, בשבוע הבא. ראש הממשלה בוריס ג'ונסון אמור לקבוע את 'מפת הדרכים' שלו ביום שני, ה-22, כדי להתחיל את המסע להקלה מהנעילה הלאומית השלישית.

## תרשים הערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: tradingview



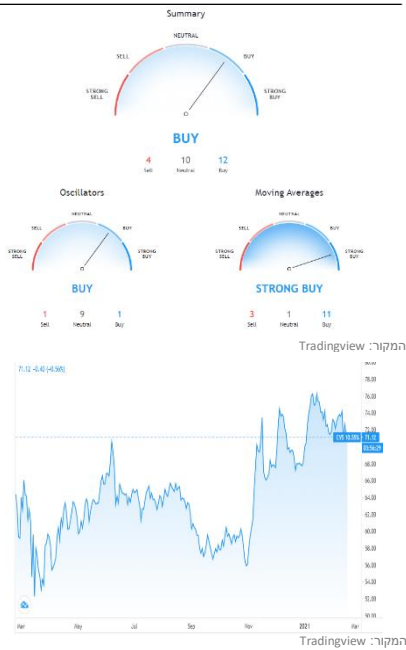
המקור: tradingview

אם ממשלת בריטניה תהיה אופטימית ביחס לתחילת הקלות במגבלות, ה-GBP / CAD יכול לטפס לרמות גבוהות יותר. משקיעי הליש"ט יחפשו גם לפרסם נתוני אבטלה מחודש דצמבר ביום שלישי, שאם הוא יעבור את התחזיות יתגלה כחיוב עבור סטרלינג.

הדולר הקנדי יושפע ממחירי הנפט ומכל התפתחות בזירת הקורונה בקנדה. כל מגבלה נוספת במדינה תוסיף לחץ על המטבע.

טכנית, ה-GBPCAD נמצא בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1.6603 דולר קנדי לליש"ט קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1.81046 דולר קנדי.

**תרשים**  
**והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



**CVS (CVS, 71.12 דולר)**

הרווחים של רשת הפארמה CVS Health ברבעון הרביעי עקפו את ציפיות וול סטריט ונתמכו בעלייה במספר המרשמים שהעלה את המכירות. רשת בתי המרקחת משכה לקוחות חדשים באמצעות בדיקות לקורונה וחיסונים.

להלן התוצאות המרכזיות של החברה:

רווח למניה: 1.30 דולר מתואם לעומת צפי לכדי 1.24 דולר.

הכנסות: 69.55 מיליארד דולר לעומת צפי ל-68.75 מיליארד דולר

רשת בתי המרקחת דיווחה על רווח נקי בסך 975 מיליון דולר ברבע הרביעי של 2020, או 75 סנט למניה, ירידה של 1.74 מיליארד דולר, או 1.33 דולר למניה, לעומת הרבע המקביל אשתקד. ללא פריטים מיוחדים, הרשת הרוויחה 1.30 דולר למניה, לעומת צפי ל-1.24 דולר למניה.

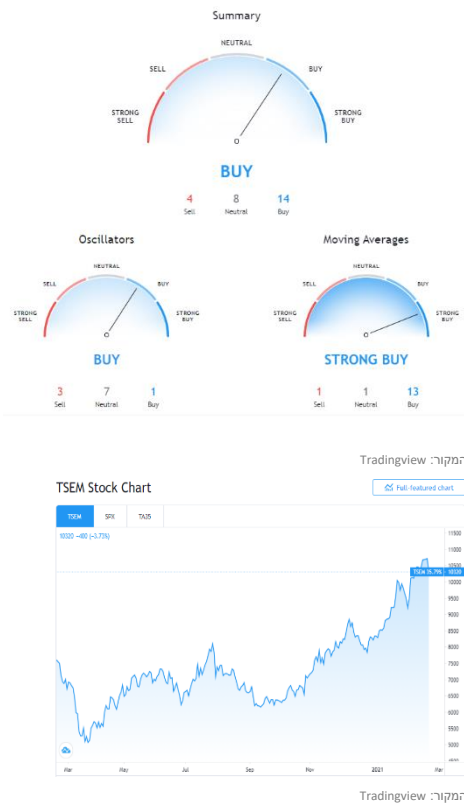
ההכנסות עלו ל-69.55 מיליארד דולר לעומת 66.89 מיליארד דולר שנה קודם לכן. זה גבוה מציפיות האנליסטים שעמדו על 68.75 מיליארד דולר.

המגיפה הביאה ל-CVS מספר יתרונות אך גם חסרונות. מצד אחד, משבר הבריאות העולמי גרם לאנשים מסוימים לוותר על נסיעות לחנויות וגם לרופא. הדבר הכביד על המכירות שלה והפחית את מספר המרשמים חדשים (נרשם תיקון ברבע האחרון). מנגד, פחות ביקורים רפואיים הובילו לירידה בהוצאות של מבטחת הבריאות AETNA שבבעלות CVS, שנרכשה בשנת 2018. המגיפה גם נתנה לרשת בתי המרקחת הזדמנות להפגין את שירותי הבריאות שלה, כגון טלרפואה ולבחון הזדמנויות עסקיות חדשות כמו בדיקות בדרכים (Drive-in).

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 54.75 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 79.15 דולר.

## טאואר (טאואר, 10,320 אג')

### תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



יצרנית המוליכים למחצה חתמה את 2020 עם הכנסות של 1.26 מיליארד דולר, בדומה לציפיות ועלייה של 2.4% ביחס להכנסות ב-2019. הרווח התפעולי עלה ב-4.9% ל-91 מיליון דולר, ה-EBITDA זינק ב-10.2% לכדי 329.4 מיליון דולר.

עם זאת, הרווח המתואם נחלש ב-6.2% בהשוואה ל-2019 ועמד על 100.9 מיליון דולר או 93 סנט למניה. למרות הירידה ברווח, החברה עקפה מעט את תחזיות האנליסטים, שצפו לחברה רווח מתואם של 92 סנט למניה. הירידה ברווח הייתה תוצאה של עדכון ההסכם מול פנסוניק שבו מופחת המחיר.

ברבע האחרון של 2020 הציגה טאואר עלייה בהכנסות וברווח, ועקפה את תחזיות השוק. ההכנסות עלו ב-12.9% ל-345.2 מיליון דולר והרווח המתואם זינק ב-50.8% ל-36 מיליון דולר או 34 סנט למניה. זאת בעוד אנליסטים בשוק צפו לחברה הכנסות של 340.9 מיליון דולר ורווח מתואם של 33 סנט למניה.

טאואר מספקת גם תחזית לכנסותיה לרבע הראשון של 2021 (הרבעון הנוכחי), ומעריכה שתסיים אותו עם הכנסות של 345 מיליון דולר, בטווח סטייה של 5%. לחברה מזומנים ושווי מזומנים בגובה 211.6 מיליון דולר נכון לסוף 2020, בהשוואה ל-355.5 מיליון דולר מזומנים ושווי מזומנים בסוף 2019.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 5,803 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 11,414 דולר.

**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 21/02/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 21/02/2021.
- 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