

07.03.2021	<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

- המתח בין פתיחה מהירה של הכלכלה לבין נסיקה של האינפלציה נמשך גם השבוע והתשואה לפדיון באיגרת החוב ל-10 שנים של ממשלת ארה"ב נוסקת ל-1.58%
- הדבר מהווה קושי בעיקר למניות הצמיחה שרושמות הפסדים. מניית טסלה כבר צנחה ביותר מ-30% מהשיא
- בינתיים נראה כי ב-Fed עוד מהוססים לגבי המצב החדש. ביום ד' יפורסם מדד המחירים לצרכן וישפוך אור על סביבת המחירים
- הבנקים בישראל צפויים לפרסם תוצאותיהם הרבעוניות

### הזירה הטכנית – המלצות לשבוע הקרוב

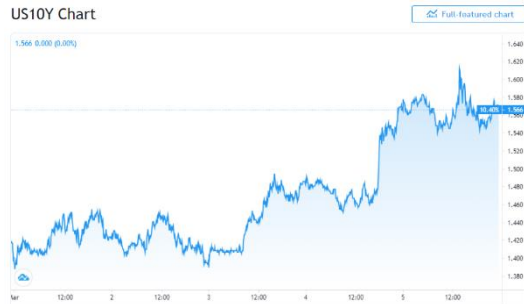


התנגדות	תמיכה	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
89.55	38.81	קנייה	66.09	CL1	WTI Crude
626.84	249.51	קנייה	450.14	AVGO	BROADCOM
19,940ILA	11,410ILA	מכירה חזקה	13,470ILA	פריגו	פריגו

מקור: Tradingview

## הזירה העולמית

### התשואות העולות בשוקי האג"ח משפיעות על הסנטימנט



מדדי המניות העיקריים סיימו את השבוע בצורה מעורבת כאשר הריבית לטווח הארוך המשיכה בעלייה. עליית הריבית הכבידה על מניות הצמיחה דרך ההנחה כי זו שוחקת את הרווחים העתידיים. כתוצאה מכך, מניות הערך רשמו תשואות עודפות על מניות צמיחה. במסגרת הענפים הכלולים במדד S&P 500, מניות האנרגיה רשמו את ההובלה כאשר מחירי הנפט הגיעו לרמות הגבוהות ביותר שלהם מזה למעלה משנה. מניות הטכנולוגיה פיגרו מאחור. נציין את מניות יצרניות הרכב החשמלי טסלה שהמשיכו לסגת, תוך שרק השבוע הוא צונחות ב-11.5%. מרמת השיא (25/1), ירדו מניות טסלה בכ-32%.

נראה, שהמשקיעים חלוקים בשאלה האם העלייה בתשואות האג"ח במח"מים הארוכים נבעה מעלייה מבורכת בציפיות לצמיחה או מעלייה מדאיגה בלחצים האינפלציוניים. נראה כי לאופטימיות ביחס לחיסונים נגד הוירוס הייתה סיבה ממשית. ביום שני החל הממשל להפיץ את החיסון של JNJ, הניתן במנה חד-פעמית. הנשיא ג'ו ביידן הודיע במהלך השבוע כי משמעות הדבר היא שכל מבוגר אמריקאי יוכל לקבל חיסון עד סוף חודש מאי.

בסיכום שבועי איגרות החוב ל-10 שנים של ממשלת ארה"ב טיפסו לכדי 1.58%, לעומת 1.41% לפני שבוע.

סקטורים ב-S&P500

מראשית השנה	שבועי	
39.9%	10.1%	אנרגיה
14.4%	4.4%	פיננסים
5.5%	3.1%	תעשייה
8.7%	2.5%	תקשורת
4.1%	2.4%	חומרי גלם
-4.8%	2.3%	תשתיות
-4.1%	2.2%	מ' צריכה לא מח'
2.3%	0.8%	S&P 500
-0.4%	0.2%	שירותי בריאות
-0.9%	-1.3%	טכנולוגיה
0.7%	-1.3%	נדל"ן
-2.5%	-2.8%	מ' צריכה מחזוריים

המקור: Investing

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	מראשית החודש	שבועי
Dow 30	ארה"ב	31496.3	1.8%	1.8%
S&P 500	ארה"ב	3841.9	0.8%	0.8%
Nasdaq	ארה"ב	12920.2	-2.1%	-2.1%
Russell 2000	ארה"ב	2192.2	-0.7%	-0.7%
S&P/TSX	קנדה	18381.0	1.8%	1.8%
Euro Stoxx 50	אירו	3669.5	0.9%	0.9%
DAX	גרמניה	13920.7	1.0%	1.0%
FTSE 100	אנגליה	6630.5	2.3%	2.3%
CAC 40	צרפת	5782.7	1.4%	1.4%
Nikkei 225	יפן	28864.3	-0.4%	-0.4%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	6710.8	0.6%	0.6%
TA 35	ישראל	1538.9	-0.4%	-0.7%

המקור: Investing

המתח שבין תקוות הצמיחה לפחדי האינפלציה ניכר גם בתגובת משקיעי המניות לנתונים הכלכליים החשובים ביותר השבוע - דוח המשרות לפברואר. הדו"ח הפתיע משמעותית לצד החיובי, כאשר מספר המשרות (ללא חקלאות) עלה ב-379,000, כמעט כפליים מעבר להערכות השוק. כמעט כל יצירת המשרות הגיעה מענפי הפנאי והאירוח, ובמיוחד מהמסעדות. התפתחויות אלו משקפות פתיחות עסקים מחדש, באזורים רבים ברחבי הארץ. גם שיעור האבטלה צנח מעט יותר מהצפוי, לרמה של 6.2%, שפל לתקופת המגיפה.

## הצעת החוק לחבילת סיוע מתקדמת תוך חששות התחממות יתר

נראה שהתקדמות בחבילת התמיכה של ממשל ביידן בסך 1.9 טריליון דולר, מחזקת עוד את ציפיות באשר לצמיחה. ביום חמישי אישר הסנאט התקדמות בחבילה, כאשר סגנית הנשיא, כמאלה האריס, שוברת את השייוון (50-50) ומעניקה יתרון לדמוקרטים. הצעת החוק, כוללת הותרת דמי האבטלה הפדרליים בסך 400 דולר לשבוע.

### התייחסות פאוול מאכזבת

מבקרי הצעת החוק המשיכו להצביע על הסכנה של שלהוב מחדש של האינפלציה על ידי התחממות יתר של הכלכלה. השבוע לא פורסמו נתונים בחזית האינפלציה (זה יקרה בשבוע הקרוב), אך נראה כי וול סטריט עוקב מקרוב אחר עליית התשואות בשוק האג"ח הממשלתי, כמו גם על מחירי הסחורות והתשומות, במיוחד בענף הרכב. מושלת ה-Fed, ליאל בריינארד, אמרה כי העלייה הנוכחית בתשואות האג"ח הממשלתי "תפסה את עיניה" וכי היא מודאגת מהקשחת התנאים הפיננסיים שהדבר יוצר.

בעקבות הערותיה של בריינארד, גברה התקווה כי יו"ר הפד ג'רום פאוול יתווה יוזמות חדשות לשמירת הריביות ברמות נמוכות. בפאנל שאורגן על ידי הוול סטריט ג'ורנל שעסק בשוק העבודה והתקיים ביום חמישי, פאוול לא הציע התחייבויות חדשה להמשך רכישת נכסים או פעולות אחרות, עם זאת, תוך שהוא חוזר ואומר כי קובעי המדיניות מעוניינים לראות את האינפלציה מעל ל-2%. נראה כי, שביעות רצונו של פאוול מהעמדה הנוכחית של ה-Fed, איכזבה את המשקיעים, והובילה למכירה חדה בשוקי המניות ואג"ח, לאחר האירוע.

### אירופה

- **גרמניה מאריכה את נעילה** - קנצלרית גרמניה אנגלה מרקל ונבחרים מקומיים האריכו את מגבלות ההסגר עד ל-28 במארס. עם זאת, הם הקלו על אזורים עם שיעורי תחלואה נמוכים, ואיפשרו פתיחה של חנויות ספרים, משתלות וחנויות פרחים, מוזיאונים וגלריות לאמנות.
- **איטליה חוסמת את יצוא החיסונים** - איטליה מנעה יציאה של 250,000 מנות של חיסון של אוקספורד-אסטרה זנקה המיועדים לאוסטרליה. הייתה זו ההתערבות הראשונה מאז שאיחוד האיחוד האירופי הציג כללים המסדירים את משלוחי החיסונים למדינות מחוץ לגוש. גורמים רשמיים אמרו כי בריסל אינה מתנגדת להחלטה. שר הבריאות הצרפתי, אוליבייה ורן, אמר כי גם צרפת עשויה לחסום משלוחי חיסונים לחו"ל.
- **בריטניה מאיצים את התמיכה הכלכלית, תוך העלאת מס** - בנאום השבוע בפרלמנט התחייב שר האוצר הבריטי, סונאק, להוצאות כספיות נוספות בסך 65 מיליארד ליש"ט בטווח הקצר ועצירה זמנית של גביית המס בגין השקעות בעסקים. הוא האריך את תשלומי הרווחה ואת תוכנית התמיכה בעבודה עד ספטמבר. אולם, לכך יהיה מחיר. רוב האנשים יצטרכו לשלם יותר מס לאורך זמן, ומיסי חברות יעלו ל-20% בשנת 2023 לעומת 19%, כיום.
- **האיחוד מאשים את בריטניה בהפרת הברקזיט** - האיחוד האירופי האשים את בריטניה בהפרת תנאי פרוטוקול צפון אירלנד, המהווה חלק מרכזי בהסכם הברקזיט. בריטניה האריכה באופן חד צדדי את תקופת החסד של בדיקת הגבולות ביבוא מזון לצפון אירלנד. האיחוד האירופי אמר כי הוא ינקוט בצעדים משפטיים, ועלול להטיל מכסים וקנסות.

## הזירה הטכנית

### WTI Oil (CL1, 66.09 דולר)

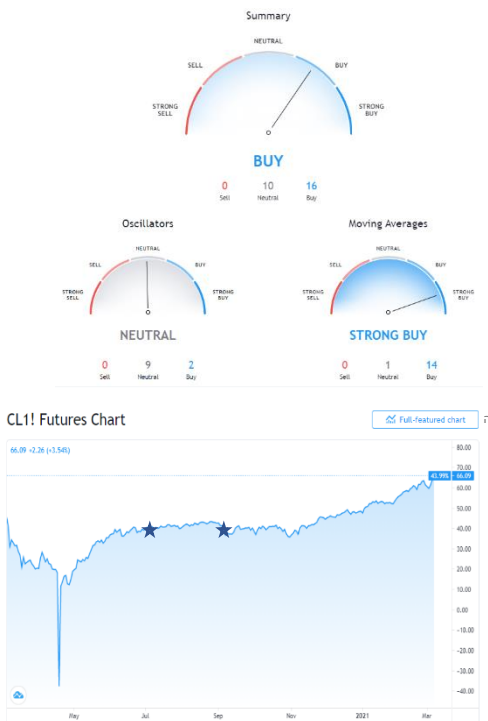
החוזים העתידיים על נפט גולמי בארה"ב מסוג WTI זינקו ביום חמישי לאחר ש-OPEC+ הודיעו כי הקרטל ובעלי בריתו ישמרו על התפוקה ללא שינוי עד אפריל. ערב הסעודית הודיעה גם כי היא תשמור על התפוקה. הידיעה ריסקה את המוכרים שהעריכו לעלייה של לפחות 500,000 חבית ביום, הדומה להיקף הקיצוץ בייצור שנקבע בעבר.

הקבוצה אישרה את המשך רמות הייצור הנוכחיות לחודש אפריל, אלא שרוסיה וקזחסטן יורשו להגדיל את הייצור ב-130,000 ו-20,000 חביות ביום, בהתאמה.

הידיעה תפסה משקיעים רבים בהפתעה, מה שכלל הנראה תרם לתגובה המוגזמת. לפני פגישת OPEC+ ההערכה בשוק הייתה שיצרניות הנפט ידונו באפשרות להגדיל את תפוקת החביות ב-1.3 מיליון חביות ביום, כבר בחודש אפריל ואולי אף מעבר לכך. הערכות אלו התבססו על גישה "יונית" שהגיע מכיוונם של הרוסים.

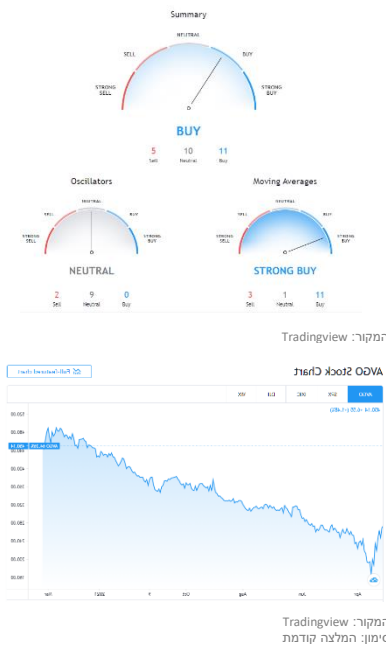
טכנית, ה-CL1 נמצא בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 38.81 דולר קו ההתנגדות נמצא ברמה של 89.55 דולר.

### תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
70.4	22.27	מכירה	40.43	CL1	WTI Crude	05/07/2020
70.40	22.27	מכירה	39.42	CL1	נפט גולמי מסוג WTI	06/09/2020

**תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



**(AVGO, 450.14 דולר) Broadcom**

חברת Broadcom מובילה עולמית בתחום הטכנולוגיה מתכנתת, מפתחת ומספקת מגוון רחב של פתרונות חומרה ותוכנה לתעשיית המוליכים למחצה והתשתית. תיק המוצרים המוביל בקטגוריה של ברודקום כולל מרכזי נתונים, רשתות, תוכנות פס רחב, אלחוט ועוד.

החברה דיווחה על רווח נקי ברבעון הראשון בהיקף של 1.3 מיליארד דולר, או 3.05 דולר למניה, לעומת 311 מיליון דולר, או 74 סנט למניה, בתקופה שעברה לפני השנה. הרווחים המתואמים היו 6.61 דולר למניה, לעומת 5.25 דולר למניה ברבעון אשתקד.

ההכנסות עלו ל-6.66 מיליארד דולר לעומת 5.86 מיליארד דולר ברבעון המקביל אשתקד. תחזית השוק עמדה על רווח של 6.56 דולר למניה להכנסות של 6.62 מיליארד דולר, כאשר תחזית ההכנסות של ברודקום עמדה על 6.6 מיליארד דולר.

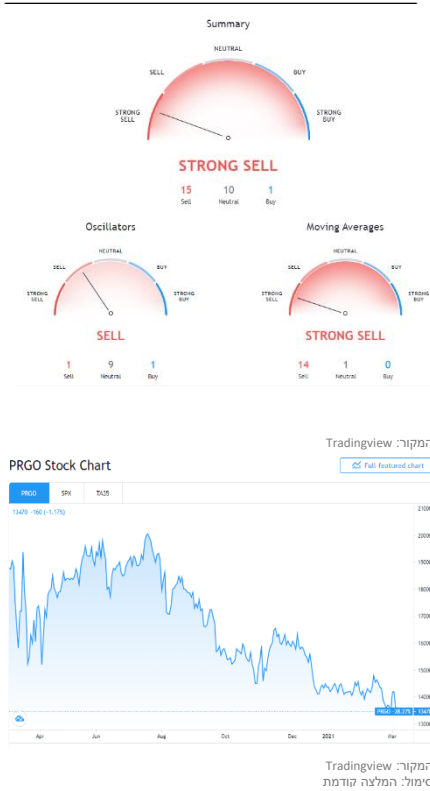
ברבעון, החברה דיווחה על עלייה של 74% במכירות השבבים ל-4.91 מיליארד דולר, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ועלייה של 26% במכירות תוכנות התשתית ל-1.75 מיליארד דולר.

ברודקום צפתה להכנסות של כ-6.5 מיליארד דולר ברבעון השני הכספי, בעוד שהשוק העריך הכנסות של 6.33 מיליארד דולר.

טכנית, ה-AVGO נמצא בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 249.51 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 626.84 דולר.

**פריגו (פריגו, 1.27401 דולר)**

**תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



פריגו דיווחה על רווח רבעוני של 0.93 דולר למניה, שהיה נמוך מאומדן השוק ל-1.01 דולר למניה. לפני שנה עמד הרווח למניה על 1.06 דולר. נתונים אלה מותאמים לאירועים חד-פעמיים.

רווח רבעוני זה מייצג הפתעת רווח שלילית. לפני רבעון, היה צפוי שחברת תרופות זו תרשום רווח של 0.84 דולר למניה כאשר בפועל הניבה רווח של 0.93 דולר, וסיפקה הפתעה של 10.71%. בארבעת הרבעונים האחרונים החברה עקפה את תחזיות הרווח למניה שלוש פעמים.

פריגו, המשתייכת לתעשיית המוצרים רפואיים, רשמה הכנסות של 1.29 מיליארד דולר ברבעון שהסתיים בדצמבר 2020, ופספסה את אומדן הקונצנזוס בשוק ב-2.81%. זאת לעומת הכנסות של 1.32 מיליארד דולר לפני שנה. החברה עקפה את אומדני ההכנסות מקונצנזוס רק פעם אחת בארבעת הרבעונים האחרונים.

פריגו הודיעה השבוע כי הגיעה להסכם למכירת עסקיה הגנריים Rx Pharmaceuticals לחברת Altaris Capital Partners LLC תמורת 1.55 מיליארד דולר, מתוכם 1.5 מיליארד דולר במזומן. כחלק מהשיקול, Altaris תשקיע יותר מ-50 מיליון דולר במו"פ ותתחייב לרכוש עם שותפות Rx. העסקה תושלם ברבעון השלישי. בעבר היו הערכות כי הפעילות הגנרית של פריגו שווה בין 2 ל-2.5 מיליארד דולר.

חלק מהפעילות הגנרית של פריגו מתנהלת בישראל ובשנת 2019 החברה חתמה על עסקה בהבטחה שפעילות ה-Rx שלה לא תועבר

מירוחם למשך חמש שנים לפחות. פריגו מונה 850 עובדים בירוחם. המפעל נרכש מחברת "אגיס" של מורי ארקין תמורת 800 מיליון דולר בשנת 2005. בשנת 2017 מכרה פריגו חלק מפעילותה הישראלית לקרן השקעות תמורת 130 מיליון דולר, ומכירה זו מסיימת את כל מעורבותה של פריגו בישראל. הדבר מעלה את האפשרות שפריגו עשויה להימחק מהבורסה לניירות ערך בתל אביב.

טכנית, המנייה נמצא בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1.20542 דולר קנדי. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1.40339 דולר קנדי.

### 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 07/03/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 07/03/2021.
- 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