

11.07.2021	סקירה שבועית
	דר' 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 ליבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- הדילמה מתגברת. למרות מסרים מעודדים הן מה-Fed והן מה-ECB, התפשטות הדלתא וגם אינדיקטורים פושרים ברחבי העולם מביאים לרווחי הון בקרב איגרות החוב הממשלתיות ולמגמות מעורבות בשוק המניות
- ביידן פותח במערכה נגד אי-התחרות בארה"ב, באמצעות צו מנהלי
- הסינים ממשיכים להקל על התנאים המוניטריים
- הסחורות החקלאיות (ולא רק הן) בצניחה חופשית
- השבוע תפתח, באופן הצהרתי, עונת הדוחות הכספיים לרבע השני של 2021, כאשר הבנקים הגדולים בארה"ב, JPMorgan, Goldman Sachs, Bank Of America ועוד יפרסמו את תוצאותיהם

הזירה הטכנית – ריכוז המלצות לשבוע הקרוב (הרחבה בהמשך הסקירה)



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Boeing	BA	239.59	נייטרלי	85.39	346.34
Euro Stoxx 50	SX5E	4068.08	קניה	2614.56	4179
USD/CHF	USDCHF	0.91374	נייטרלי	0.84612	0.95689

המקור: Tradingview

הזירה העולמית

המניות רושמות מגמות מעורבות כאשר המשקיעים מתמקדים בתשואות האג"ח הצונחות

המדדים המרכזיים בארה"ב סגרו את שבוע המסחר בצורה מעורבת, כאשר מניות Large Cap ומניות צמיחה רושמות עליות זה השבוע השני ברציפות. בתוך מדד ה-S&P 500, ענף הנדל"ן הרגיש לריבית תפקד בצורה הטובה ביותר שכן תשואות האוצר לטווח הארוך ירדו בצורה חדה (הרחבה בהמשך). מניות האנרגיה היו בתחתית המדד עקב דאגה כי חילוקי דעות בין יצרניות נפט הגדולות יביאו להפרה מסוימת של מגבלות התפוקה. גם חולשה בקרב חברות התקשורת הכבידה גם על התחום. בסיכום שבועי, מדד ה-S&P 500 ומדד ה-Nasdaq הוסיפו לערכם 0.4%. מנגד, ה-Russell 2000 למניות קטנות איבד 1.4%. באירופה נרשמו מגמות מעורבות ובשווקים המתעוררים נרשמה נטייה לירידות שערים.

מראשית השנה	שבועי	
25.5%	2.7%	נדל"ן
3.0%	0.9%	תשתיות
16.2%	0.9%	טכנולוגיה
13.5%	0.7%	מ' צריכה מחזוריים
16.3%	0.4%	S&P 500
13.5%	0.3%	שירותי בריאות
4.0%	0.3%	מ' צריכה לא מח'
16.8%	0.2%	תעשייה
14.7%	0.1%	חומרי גלם
21.0%	-0.6%	תקשורת
24.6%	-0.6%	פיננסים
39.5%	-3.4%	אנרגיה

המקור: Investing

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	34870.2	0.2%	1.1%	13.9%
S&P 500	ארה"ב	4369.6	0.4%	1.7%	16.3%
Nasdaq	ארה"ב	14701.9	0.4%	1.4%	14.1%
Russell 2000	ארה"ב	2275.4	-1.4%	-1.5%	15.2%
S&P/TSX	קנדה	20258.0	0.2%	0.5%	16.2%
Euro Stoxx 50	אירופה	4068.1	-0.4%	0.1%	13.9%
DAX	גרמניה	15687.9	0.2%	1.0%	14.4%
FTSE 100	אנגליה	7121.9	0.0%	1.2%	10.2%
CAC 40	צרפת	6529.4	-0.4%	0.3%	17.6%
Nikkei 225	יפן	27940.4	-2.9%	-3.0%	1.8%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7273.3	-0.5%	-0.5%	10.4%
TA 35	ישראל	1658.1	-1.8%	-1.5%	10.6%

המקור: Investing

נראה כי ירידת התשואות לפדיון באג"ח האמריקאית הארוכה תפסה את המשקיעים בהפתעה



חלק ניכר משבוע זה הושקע בניסיון לפענח את סיבת הצניחה בתשואות של האוצר האמריקאי, אשר בשפל הגיעו ל-1.25%, אך חתמו את השבוע בתשואה לפדיון של 1.36%. הסברים שונים הוצעו בשוק, אך כנראה שלא היה קונצנזוס. בין הגורמים שצינו היו: החשש הגובר מהתפשטות גרסת הדלתא של נגיף הקורונה, סימנים לכך שקצב הצמיחה העולמי והאינפלציה צפויים להגיע לשיא בטווח הקרוב, החשש מפני האטה בצמיחת האשראי בסין, וצפי לעקום תשואה אמריקאי שטוח יותר, עקב שינוי גישה של ה-Fed.

רבים מהמשקיעים (אנחנו פחות) אף ציפו לעלייה של התשואה לפדיון ב-10 שנים לעבר 2% בסוף השנה. אי

לכך, צפויה תנודתיות רבה בשוק זה החודשים הקרובים. עם זאת, על רקע ירידה התשואה, הדילמה כעת מתקמדת בהבנת ההשלכות של תשואות נמוכות יותר, על הכלכלה ועל השוק. בעוד שמצב זה נוטה לתמוך בנכסי סיכון עקב הרצון לחפש נכסים בעלי תשואה גבוהה יותר, עדיין התשואות הנמוכות יותר עשויות להיות אות לכך שההחלמה העולמית לא תתנהל בצורה חלקה, כמצופה.

בידן מכוון לפעול נגד תחרות

נשיא ארה"ב ג'ו ביידן חתם ביום ו' על צו מנהלי שמקדם את הגברת התחרות הכלכלית בארה"ב. הצו מכיל 72 פעולות המשלבות 12 רשויות אמריקאיות ומתמקדות בפרקטיקות שלטענת הממשל הובילו לעליות מחירים, קיפחו העובדים, דיכאו חברות קטנות ופגעו בצמיחה הכלכלית. הצו נועד לעצב מחדש את החשיבה סביב מיזוג חברות וחוקי מונופולים. מוקד אחד בו מתמקד הצו ועוסק במונופולים הוא

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
 כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
 טלפון: 073-2580000 פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיים המסמך ***

תחום המגזר הטכנולוגי. לדוגמא, הממשל של בידן מוטרד מכך שהחברות הגדולות ביותר בתחום הטכנולוגיה מפעילות את כוחן כדי לסגור מתחרים קטנים יותר ולנצל את המידע האישי של הצרכנים. תמחור התרופות הוא מגזר אחר בו הצו נוגע.

ב-FOMC כבר מדברים על ביצוע Taper מוקדם מהצפוי

פרוטוקול פגישת ועדת השוק הפדרלי הפדראלי של הפד בחודש יוני הראה כי מספר חברים אמר כי הם מצפים "שהתנאים להתחלת רכישת הנכסים יתקיימו מעט מוקדם יותר ממה שהיה צפוי". בשוק מצפים שהפד יתחיל לבלום את רכישות האג"ח בסוף 2021 או בתחילת 2022. מהפרוטוקול עולה כי האינפלציה גבוהה יותר מכפי שהחברים ציפו, אך זו התמקדה בעיקר בענפים שהושפעו מהפתיחה הכלכלית. ב-FOMC עדיין צופים כי לחצי האינפלציה יהיו ארעיים, אם כי רוב ניכר מהחברים רואים כעת את סיכויי האינפלציה כמוטים כלפי מעלה.

ה-ECB מאמץ מסגרת חדשה למדיניות

הבנק המרכזי האירופי אימץ השבוע מסגרת מדיניות חדשה וגמישה יותר שלה מבנה הדומה לזה שיישם ה-Fed לפני כשנה. ה-ECB שינה את יעד האינפלציה שלו מ: "קרוב, אך מתחת ל-2%", ל-2%, תוך מתן אפשרות לתקופות של חריגה. לעומת ה-ECB, ב-Fed שואפים לאינפלציה של 2% במוצע לאורך זמן. כלומר, מאפשר לאינפלציה לעלות מעל היעד במשך זמן מה כדי לקזז תקופות בהן היא יורדת מתחת ליעד. ה-ECB הודיעו גם כי יתחשבו בעלויות הדיור לשם חישוב האינפלציה ויתמכו במאמצים להתמודד עם שינויי האקלים, באמצעות תוכניות רכישת הנכסים ושימוש בפעולות אחרות. כתוצאה משינוי האסטרטגיה, כעת ברור כי שהבנק המרכזי ישמור על המדיניות המקלה לפרק זמן ארוך יותר.

סין מוסיפה נזילות לשווקים הריאליים

הבנק העממי של סין הוריד השבוע באופן בלתי צפוי את יחס דרישת הרזרבה שלו בבנקים ב-0.5%, ל-12% ובכך שחרר נזילות לטווח הארוך של כ-150 מיליארד דולר. האמת היא, זהו חלק ממהלך ארוך שנים שבו נוקטת ההנהגה הסינית. עם זאת, ציפיות השוק היו צנועות יותר וההערכה הייתה כי התמיכה תגיע רק לעסקים קטנים. סין ניסתה בחלק הראשון של שנת 2021 לבלום את צמיחת האשראי, אך החשש להאטת הצמיחה ונוכחות הוירוס גרמו למהפך. אגב, נראה כי מאמצי הממשלה לקרר עלייה בשוקי הסחורות מניבים פרי כאשר מחירי היצרנים ירדו ביוני משיא של 13 שנים שנרשם במאי.

סחורות				שם המדד	סימול	מחיר	מראשית	מרחק מהשיא
שם הסחורות	מחיר	שבועי	אחרון	GSG	16.0	1.6%	30.0%	(52 שבועות)
אנרגיה								
נפט WTI	74.6	-0.5%	54.1%	CL	74.6	-0.5%	54.1%	-0.5%
נפט Brent	75.6	-0.6%	46.2%	LCO	75.6	-0.6%	46.2%	-0.7%
גז טבעי	3.678	-0.6%	44.5%	NG	3.678	-0.6%	44.5%	-0.6%
מתכות יקרות								
זהב	1808.55	1.2%	-4.9%	GC	1808.55	1.2%	-4.9%	-5.2%
כסף	26.19	-1.5%	-1.3%	SI	26.19	-1.5%	-1.3%	-7.5%
מתכות תעשייתיות								
נחושת	9497.25	1.3%	22.5%	HG	9497.25	1.3%	22.5%	-8.8%
אלומיניום	2495.75	-2.4%	26.0%	MALTRc1	2495.75	-2.4%	26.0%	-2.4%
סחורות חקלאיות								
חיטה	614.50	-5.6%	-4.2%	ZW	614.50	-5.6%	-4.2%	-19.5%
תירס	513.60	-11.3%	6.1%	ZC	513.60	-11.3%	6.1%	-33.5%
סוכר	17.23	-5.3%	11.2%	SB	17.23	-5.3%	11.2%	-5.3%

Investing המקור:

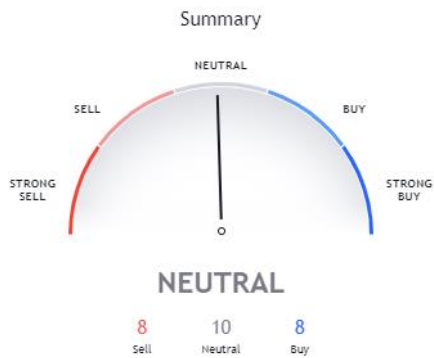
מטבעות				שם	מחיר	מראשית	מראשית	השנה
שם	מדינה	אחרון ידוע	הימים	המטבע	1.245 <th>-0.4% <th>2.2% <th>2.4% </th></th></th>	-0.4% <th>2.2% <th>2.4% </th></th>	2.2% <th>2.4% </th>	2.4%
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות								
במהלך 5								
DXD	ארזה"ב	92.1	-0.2%	2.4%	92.1	-0.2%	-0.4%	2.4%
CAD	קנדה	1.245	-1.0%	2.2%	1.245	-1.0%	-0.4%	2.2%
EUR	אירו	1.188	0.1%	-2.8%	1.188	0.1%	0.2%	-2.8%
GBP	בריטניה	1.390	0.5%	1.6%	1.390	0.5%	0.5%	1.6%
CHF	שווייץ	0.914	0.7%	-3.2%	0.914	0.7%	1.2%	-3.2%
JPY	יפן	110.16	0.8%	-6.7%	110.16	0.8%	0.8%	-6.7%
CNY	סין	6.479	-0.1%	0.7%	6.479	-0.1%	-0.3%	0.7%
RUB	הודו	74.36	-1.5%	0.1%	74.36	-1.5%	-1.6%	0.1%
TRY	טורקיה	8.661	0.3%	-16.4%	8.661	0.3%	0.5%	-16.4%
USDILS	ישראל	3.279	-0.3%	-2.0%	3.279	-0.3%	-0.7%	-2.0%
EURILS	ישראל	3.894	-0.4%	0.8%	3.894	-0.4%	-0.8%	0.8%

Investing המקור:

הזירה הטכנית

Boeing (BA, 239.59 דולר)

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



עכשיו כאשר התעופה האווירית אולי מתחילה להשתקם ממשבר הקורונה, האיום הגדול ביותר ל-Boeing הוא לא מוטציה, אלא Comac.

לאחר יותר מעשור בפיתוח ועשרות מיליארדי דולרים של תמיכה ממלכתית, מטוס הנוסעים הראשון בסין מתקרב לאישור בייג'ינג להתחיל טיסות מסחריות. ענף תעשייה זה הנשלט על ידי איירבוס האירופית ויריבתה האמריקאית בואינג מתמודדת עם מתחרה חדש, כיס עמוק וקשור פוליטית. גוף התעופה והחלל הנתמך על ידי המדינה, Comac, המשיק את מטוב הנוסעים הראשון שלו, C919.

בייג'ינג לא הסתירה את רצונה לשבור את הדואופול של הענקים המערביים, ועזרה לפיתוח ה-C919 עם תמיכה ממשלתית של כ-72 מיליארד דולר.

איירבוס ובואינג נאבקו במשך עשרות שנים הן על נתח השוק והן על היקף התמיכה הממשלתית זו של זו. כנראה שנדרש איום משותף בכדי להניח בצד את חילוקי הדעות ולסיים מחלוקת של ארגון הסחר העולמי בת 17 שנים בנושא סובסידיות.

למרות עיכובים חוזרים ונשנים בתוכנית, ישנם סימנים שההשקעה של בייג'ינג מתחילה להשתלם. גיום פאורי, מנכ"ל איירבוס, הודה לאחרונה בנוכחותו של Comac ואמר באירוע של התעשייה: "כנראה שנעבור מדואופול לטריאופול, לפחות במטוסי מעבר יחיד, עד סוף העשור".

בתוך כך, לפני מספר ימים חברת התעופה יונייטד איירליינס דיווחה על הזמנה עצומה ל-200 מטוסי בואינג ול-70 מטוסי איירבוס. החברה מעוניינת במטוסים גדולים יותר לטיסות פנימיות. ההזמנה בשווי של למעלה מ-30 מיליארד דולר תגדיל את היכולת המקומית של יונייטד בכמעט 30%, ותאפשר לה להתמודד טוב יותר בטיסות פרמיום וגם ברמת טיסות השכר.

טכנית, המניה נמצא בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 85.39 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 346.34 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם התבונה/ני"ע	תאריך
4,044.20	3,259.40	קניה	3,283.70	SX5E	Euro Stoxx 50	21/09/2020
4,179.00	2,614.60	קניה	3,602.40	SX5E	Euro Stoxx 50	24/01/2021

זה היה שבוע מעורב עבור האירופאיות הגדולות ויום שישי סיפק תמיכה שהייתה מאוד נחוצה. בסיכום שבועי ה- CAC40 ירד ב-0.36%, בעוד שה-DAX30 וה-EuroStoxx600 סיימו את השבוע בעלייה של 0.24% וב-0.19% בהתאמה. מדד ה-Euro Stoxx 50 חתם את השבוע בירידה של 0.4%.

נתונים כלכליים מגרמניה וכלכלות עיקריות אחרות העיבו על מחירי הנכסים המסוכנים השבוע. בעוד שמספרים מבוססי סקר (Soft data) היו מרשימים, נתונים שאינם מבוססים על סקר (Hard data) עוררו חששות מסוימים לגבי התנאים הכלכליים הנוכחיים והתחזית לעתיד.

באופן ברור, שיעורי חיסון נמוכים בחלק מהכלכלות וההתפשטות המתמשכת של גרסת הדלתא בחנו את תיאבון המשקיעים לנכסים מסוכנים.

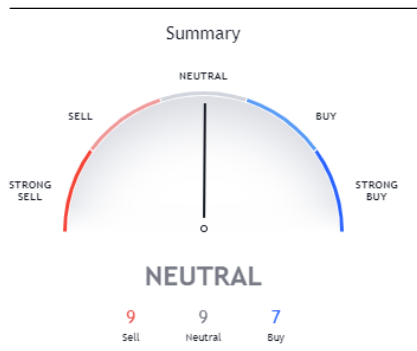
גם אותות מעורבים של ה-FED בבלו את המשקיעים, בעוד שה-ECB פתח את הדלת לתמיכה מורחבת על ידי ביצוע התאמות ליעדים. יעד הריבית של ה-ECB תוקן והועלה לרמה של 2%, מה שמצביע על הרחבת הסטטוס קוו בחזית המדיניות. עם זאת, סטטיסטיקה חלשה מגרמניה וכמה נתונים מאכזבים מסין בשבועות האחרונים ביטלו את השפעת הפרוטוקולים.

למרות העלייה באי הודאות בשוק וההשפעה של כך על החברות הגדולות, דווקא מספר ציידים זיהו את ההזדמנות ביום שישי והפכו את הפסדים מראשית השבוע לרווחים. נראה כי מדדי המניות הגדולים איבדו את הרוח הגבית ואלו צפויים לנוע סביב רמתם בתקופה הקרובה.

טכנית, המדד נמצא בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 2614.56 אירו. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 4,197 אירו¹.

¹ בשל טעות סופר נרשם בסקירה המקורית "קו ההתנגדות ברמה של 65.01 דולר" הנתון במלל תוקן, יצויין כי המידע המרוכז בטבלה היה והינו תקין
טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
 טלפון: 073-2580000
 כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
 פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il
***** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך *****

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview



המקור: Tradingview
סימול: המלצה קודמת

ביצועי ה-CHF ברבעון השני של השנה הציב את מדיניות ה-SNB (הבנק המרכזי השוויצרי) באור הזרקורים. רבים שואלים אם חל שינוי במדיניות הבנק שהפכה להיות סבלנית הרבה יותר, או כזו שאפילו מעודדת את התחזקות ה-CHF.

נראה שלא כך המצב ולכן סביר להניח כי שחולשת CHF צפויה לשוב במחצית השניה של השנה, הן מול ה-USD והן מול ה-EUR.

נראה כי ה-SNB "הרים ידיים" בתחילת הרבעון השני של שנת 2021 בהשוואה לשנת 2020 ואפילו נראה כי ה-SNB מכר מטבע חוץ בכדי לתמוך בהתחזקות של ה-CHF. אך זה לא מספר את כל הסיפור ולדעתנו אין סימן ברור לשינוי מדיניות. עלייה גדולה ברזרבות ביוני מאשרת את ההערכה הזו.

כאשר מתנחים את המגמות ב-USDCHF יש לקחת בחשבון מספר גורמים:

1. הזרמים הכספיים האטו בצורה דרמטית ואף החלו להתהפך. לכן, החובה על SNB להתמודד עם תזרימי הכסף ה"חמים" הללו. נראה כי הסביבה הגלובלית, שתרמה מאוד לזרימת CHF במהלך שנת 2020, הפכה באופן מכריע וצפוי כי נראה כעת האצה של זרימת ההון בכיוון הפוך. זהו כוח המפתח שצפוי להחליש את ה-CHF השנה.

2. בהתחשב במכלול אמצעי התערבות נראה כי עדיין קיים ביקוש למטבע חוץ על ידי SNB וכי המדיניות לא השתנתה באופן מכריע. זה עולה בקנה אחד עם המסר היוצא מה-SNB המצביע על דאגה ממטבע יקר יתר על המידה מאינפלציה מתמשכת.

3. האינפלציה נמוכה וייסוף של ה-CHF רק יחמירו את המצב, אפילו אם תרשם התאוששות כלכלית חזקה, נראה כי האינפלציה תישאר בשליטה. יתר על כן, עם קשר ברור בין תנועות מט"ח לאינפלציה, כל ביצועים משמעותיים ועמידים של CHF רק יחמירו את הלחצים הדפלציוניים. סביר להניח שה-SNB לא ינקוט צעדים שיעודדו ספירלה בקשר שבין ה-CHF לאינפלציה.

טכנית, המטבע נמצאת בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 0.84612 פרנק שווייצרי לדולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 0.95689 פרנק לדולר.

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 11/07/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 11/07/2021.
- 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