

03.10.2021	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

- חשש גובר מהשפעת האינפלציה ומצווארי הבקבוק שולחים את וול סטריט לשבוע שלילי ולחודש ראשון שלילי, לאחר שבעה חודשים רצופים של עליות שערים
- מצידה, גם הפוליטיקה האמריקאית מספקת אי ודאות
- ה-DXY עלה השבוע ב-0.8% וב-4.6% מראשית השנה. מדד הסחורות מטפס השבוע ב-2.4% כאשר הסחורות החקלאיות מזנקות (הכותנה נסקה ב-8.8%)

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Coffee	KC1	204.05	קניה חזקה	186.04	211.94
נפט גולמי מסוג BRENT	UKOIL	79.143	קניה חזקה	74.82	81.51
אלביט מערכות	אלביט	46,960 (אג')	קנייה	40,564	53,407

* המקור: Tradingview

הזירה העולמית

מחירי המניות חוזרים לאחור עקב חשש מהאינפלציה והריבית

מדדי המניות המרכזיים בעולם ובהם ב-Nasdaq Composite רשמו את הירידה השבועית החדה ביותר, מאז פברואר וקטעו רצף של שבעה חודשי עליה (ב-S&P 500), בין היתר על רקע חששות מהאינפלציה ומריסון מוניטרי. בעוד שהמדדים S&P MidCap 400 ו-Russell 2000 רשמו ירידת ערך קלה למדי, היקף הירידה במדד ה-S&P 500 היה עמוק יותר ורחב למדי, כאשר רק מניות האנגריה רשמו רווח (+5.8%). מניות הצמיחה היו גרועות יותר השבוע ממניות הערך ודבר בא לידי ביטוי במדד ה-Nasdaq Composite למניות הטכנולוגיה שאיבד השבוע 3.2%.

נראה כי עליית התשואות לפדיון באג"ח של ממשלת ארה"ב השפיעה על הסנטימנט לאורך השבוע, כאשר משקיעים רבים רואים את הצהרת המדיניות של הפדרל ריזרב מהשבוע הקודם באור "ניצי" יותר. כזכור, קובעי המדיניות עדכנו כלפי מעלה את ציפיותיהם לתוואי האינפלציה, הריבית לטווח הקצר, וכן דנו בתוכניות לצמצום רכישות האג"ח החודשיות.

מדדי מניות בשווקים מתעוררים					מדדי מניות בשווקים מפותחים				
מראשית השנה	מחיר	שם המדד	מדינה	מחיר	מראשית החודש	מראשית השנה	שם המדד	מדינה	מחיר
2.7%	3568.2	Shanghai	שנגחאי	34326.5	12.2%	12.2%	Dow 30	ארה"ב	34326.5
-1.1%	14309.0	SZSE Comp	שנזן	4357.1	16.0%	1.4%	S&P 500	ארה"ב	4357.1
-9.8%	24575.6	Hang Seng	הונג קונג	14566.7	13.0%	-2.2%	Nasdaq	ארה"ב	14566.7
5.1%	3019.18	KOSPI	קוריאה	2241.7	13.5%	0.8%	Russell 2000	ארה"ב	2241.7
25.0%	17532.1	Nifty 50	הודו	20150.9	15.6%	-0.5%	S&P/TSX	קנדה	20150.9
-5.1%	112900.0	Bovespa	ברזיל	4035.3	13.0%	0.4%	Euro Stoxx 50	אירופה	4035.3
27.7%	1771.5	RTSI	רוסיה	15156.4	10.5%	-3.0%	DAX	גרמניה	15156.4
5.3%	57265.6	SA Top 40	דר' אפריקה	7027.1	8.8%	-0.7%	FTSE 100	אנגליה	7027.1
				6517.7	17.4%	-0.8%	CAC 40	צרפת	6517.7
				28771.1	4.8%	0.0%	Nikkei 225	יפן	28771.1
				7185.5	9.1%	-2.3%	S&P/ASX 200	אוסטרליה	7185.5
				1802.3	20.2%	-2.0%	TA 35	ישראל	1802.3
						-0.1%			

תקרת החוב ותוכנית ההשקעה בתשתיות מספקות גם הן אי ודאות

גם סביבת המדיניות הפיסקלית נראתה כמטרידה את המשקיעים. האפשרות שהממשלה הפדרלית תחווה כיבוי חלקי נוסף נמנעה בסוף השבוע כאשר הסנאט ובית הנבחרים אישרו, והנשיא ג'ו ביידן חתם על הצעת חוק הוצאה לטווח קצר. אולם, לא חלה התקדמות בהעלאת תקרת החוב הפדרלי, ושרת האוצר ג'נט ילן הזהירה שוב כי יש לכבות או להעלות את המגבלה עד ה-18 באוקטובר, על מנת שהאוצר יעמוד בהתחייבויותיו. ברור שאירוע של חדלות פירעון ממשי של החוב המדינה הוא מאוד לא סביר. בליט ברירה, הדמוקרטים עשויים לפנות לכלים פרלמנטרים להעלות את התקרה באופן חד צדדי.

גם התחזית לחוק התשתית הדו-מפלגתי, אפילו בהיקף של 1 טריליון דולר, נותר בערפל. המנהיגים הדמוקרטיים זנחו את התוכנית להצבעה על הצעת החוק ביום חמישי בערב, בעקבות דרישות מצד קיצוניים במפלגה לחבר את המהלך עם אישור הצעת חוק נפרדת המתמקדת בבריאות, בחינוך, בשינוי האקלים ושינוי סדרי עדיפויות סוציאליות.

צווארי בקבוק ובעיות בהיצע מזינים את חששות האינפלציה ומעלים את הריביות הארוכות

נתוני האינפלציה השבוע לא היו מדאיגים במיוחד, כאשר מדד מחירי הליבה (פחות מזון ואנרגיה) של ה-PCE, שהוא המועדף על הפד, עלה ב-3.6% במהלך 12 החודשים שהסתיימו באוגוסט, והיה בדומה לקונצנזוס. אולם, דיווחים מתמשכים על מגבלות היצע הדאיגו את המשקיעים. מניות Nike, Bed Bath & Beyond ו-Kohl's ירדו בחדות, לאחר שהחברות דיווחו על בעיות בשרשראות האספקה ועלויות

עבודה גבוהות במיוחד, לקראת עונת הקניות והחגים. גם העלייה האחרונה במחירי הנפט, שהועילה למניות האנרגיה, העלתה גם היא את הדאגות מפני האינפלציה.

חלק ניכר מהנתונים של השבוע היו אופטימיים. הגידול בהזמנות של מוצרים עמידים לחודש אוגוסט עלה על הציפיות, וסך הדירות שבשלב חתימה זינק במפתיע. לאחר ירידה בחודש יולי, ההוצאה האישית חזרה באוגוסט וביותר מהצפוי (0.8% לעומת 0.6%), כאשר הצרכנים הגבירו את רכישות על שירותים. אופטימיות הגיעה גם מכיוון חברת הפארמה, Merck אשר ביקשה אישור לשימוש חירום בטיפול האנטי-ויראלי החדש שלה לקורונה, שנראה כי מקצץ את האשפוזים בכמחצית, בקרב אנשים לא מחוסנים.

התשואה על אג"ח האוצר האמריקאי ל-10 שנים הגיעה לשיא של שלושה חודשים באמצע השבוע (1.56%), לפני ששבה ל-1.47%, עלייה שבועית של 1 נ"ב.

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
תשואה לפדיון (%)				
שינוי נ"ב	לפני שבוע	אחרון	איגרת (שנים)	מדינה
1	1.45	1.47	10	ארה"ב
-1	0.27	0.27	2	
2	118	120		שיפוע
6.5	2.36	2.43		ציפיות אינפלציה ל-10 שנים
10	0.91	1.01	10	אנגליה
0	-0.23	-0.23	10	גרמניה
0	0.12	0.12	10	צרפת
4	0.78	0.82	10	איטליה
-1	0.06	0.05	10	יפן
13	1.06	1.19	10	ישראל
2	0.09	0.11	2	
11	97	108		שיפוע

המקור: Investing

אזור האירו

תשואות האג"ח במדינות המרכזיות בגוש האירו עלו על רקע המגמות מארה"ב וככל שדיווחים מהבנק הפדרלי האמריקאי העלו את הציפיות להידוק המדיניות המוניטרית בארה"ב. האינפלציה בגרמניה הגיעה לשיא של 29 שנים, 4.1%, והדבר תרם לעלייה בתשואות של אג"ח הליבה.

- מחירי הצרכנים בגוש האירו זינקו ב-12 החודשים האחרונים עד אוגוסט ב-3.4%, לעומת קצב של 3% בחודש הקודם והרמה הגבוהה ביותר מאז ספטמבר 2008. עלויות אנרגיה גבוהות יותר היו חלק גדול מהתגברות זו. אינפלציית הליבה, מדד שאינו כולל מחירי מזון ואנרגיה תנודתיים, הואצה ל-1.9% מ-1.6%. המחיר של מוצרים בני קיימה עלו בחדות עקב שיבושים בשרשראות האספקה ובייצור.
- נשיאת **הבנק המרכזי האירופי** (ECB), כריסטין לגארד, אמרה בעדותה, בפני הפרלמנט האירופי, כי האינפלציה בגוש האירו עשויה לחרוג מהתחזיות של הבנק המרכזי, שכבר הועלו פעמיים השנה. "האינפלציה אמנם עלולה להיות חלשה מהצפוי אם הפעילות הכלכלית תושפע מהידוק מחודש של ההגבלות, אך ישנם כמה גורמים שיכולים להוביל ללחצי מחירים חזקים מהצפוי כיום", אמרה. עם זאת, נשיאת ה-ECB דבקה בתחזית הרשמית כי עלייה באינפלציה תהיה זמנית. מאוחר יותר, בפורום השנתי של הבנק המרכזי, אמר לגארד כי חשוב לא להגיב יתר על המידה לזעזקי אספקה חולפים שמגבירים את האינפלציה בגוש האירו.
- נגיד **הבנק האנגלי** (BoE), אנדרו בילי, אמר כי התוצר המקומי הגולמי בבריטניה כנראה לא יתאושש לרמות שלפני המגיפה עד תחילת השנה הבאה. מדובר בדחייה בכמה חודשים בהשוואה לתחזית הקודמת. לדבריו, ה-BoE יעקוב אחר צפיות האינפלציה ושוק העבודה ולסימנים שלחצי המחירים הזמניים הולכים ומתמשכים.
- המפלגה הסוציאל-דמוקרטית (SPD), בראשות אולף שולץ, ניצחה בפער קטן בלבד **בבחירות הכלליות בגרמניה**. כעת, ה-SPD וברית המרכז-הימין של האיחוד הנוצרי-דמוקרטי והאיגוד הסוציאלי הנוצרי (CDU/CSU), שהייתה בשלטון במשך 16 שנים, צפויים כעת להתמודד על תמיכתן של המפלגה הירוקה ושל הדמוקרטים החופשיים הליברלים, לשם הקמת קואליציית רוב. להקמת הממשלה יידרש כפי הנראה זמן ממושך. אנג'לה מרקל תישאר בינתיים בתפקיד הקנצלרית.

סחורות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	17.0	2.4%	38.3%	0.0%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	75.7	2.4%	56.3%	0.0%
נפט Brent	LCO	79.1	1.4%	53.0%	0.0%
גז טבעי	NG	5.547	7.2%	118.0%	-5.3%
מתכות יקרות					
זהב	GC	1761.20	0.6%	-7.4%	-7.7%
כסף	SI	22.56	0.6%	-14.9%	-20.3%
פלטינה	Platinum	972.40	-0.9%	-9.9%	-22.7%
מתכות תעשייתיות					
נחושת	HG	9154.25	-2.2%	18.0%	-12.1%
אלומיניום	MALTRc1	2870.25	-1.9%	44.9%	-1.9%
סחורות חקלאיות					
חיטה	ZW	757.90	4.8%	18.1%	-0.7%
תירס	ZC	542.30	3.1%	12.0%	-29.8%
סוכר	SB	20.06	4.8%	29.5%	-1.0%
כותנה	CT	104.48	8.8%	33.5%	-1.1%
קפה	KC	203.13	4.7%	58.4%	0.0%
קקאו	CC	2711.50	5.1%	4.2%	0.0%

המקור: Investing

מטבעות

שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)					
(+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות					
במהלך 5					
שם המטבע	מדינה	מחיר	הימים האחרונים	מראשית החודש	מראשית השנה
DXY	ארה"ב	94.07	0.8%	-0.2%	4.6%
CAD	קנדה	1.265	0.0%	0.1%	0.6%
EUR	אירו	1.159	-1.1%	0.1%	-5.1%
GBP	בריטניה	1.355	-0.9%	0.5%	-1.0%
CHF	שווייץ	0.931	-0.7%	0.1%	-5.2%
JPY	יפן	111.07	-0.3%	0.2%	-7.6%
CNY	סין	6.447	0.3%	0.0%	1.2%
RUB	הודו	72.73	0.0%	0.1%	2.3%
TRY	טורקיה	8.861	0.3%	0.3%	-19.1%
USDILS	ישראל	3.219	-0.7%	0.2%	-0.1%
EURILS	ישראל	3.731	0.5%	0.1%	5.0%

המקור: Investing

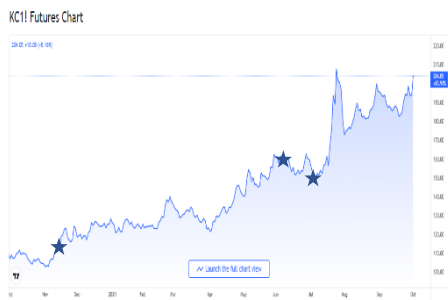
הזירה הטכנית

Coffee (KC1, 204.05 דולר)

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: tradingview



המקור: tradingview
סימול - המלצה קודמת

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
150.00	95.15	קנייה	112.20	KC1	Coffee	15/11/2020
201.22	103.38	קנייה	161.65	KC1	Coffee	06/06/2021
160.32	103.38	קנייה	153.05	KC1	Coffee	04/07/2021

מחירי הקפה רשמו בספטמבר את החודש האחד-עשרה הרצוף של התייקרות עקב חשש מבעיות האספקה, בשל תנאי מזג אוויר מזג אוויר בקרב המדינות המפיקות הגדולות, תוך התייקרות בעלויות הובלה המשולבות במגבלות קורונה המשבשות את תנועות הסחר באסיה.

מחירי הקפה של ערביקה רשמו לאחרונה עלייה ניכרת בעוד שמחירי הקפה של רובוסטה רשמו עלייה מתונה יותר. החשש לגבי פוטנציאל היבול הברזילאי, שהחריף עקב הכפור האחרון, הביאו לעלייה בתנודתיות, הן במחירי ה-Spot והן במחירי החוזים העתידיים.

ברמת נתוני הבסיס, **ייצוא** כל סוגי הקפה על ידי כל מדינות היצוא הסתכם ביולי 2021 ב-10.7 מיליון שקים (של 60 ק"ג), המהווה עלייה של 1.7% לעומת 10.5 מיליון שקים ביולי 2020. רמת היצוא הכוללת ביולי 2021 הייתה נמוכה ב-0.4% מתחת לנפח של 11.9 מיליון שקים נרשמו ביולי 2019, טרום המגיפה. סך היצוא של כל סוגי הקפה במהלך עשרת החודשים הראשונים של שנת הקפה 2020/21 (אוקטובר 2020 - יולי 2021) הסתכם ב-108.96 מיליון שקים, עלייה של 2.2% לעומת 106.63 מיליון שקים בתקופה המקבילה בשנת הקפה, אשתקד.

הצריכה העולמית בשנת הקפה 2020/21 צפויה להיות

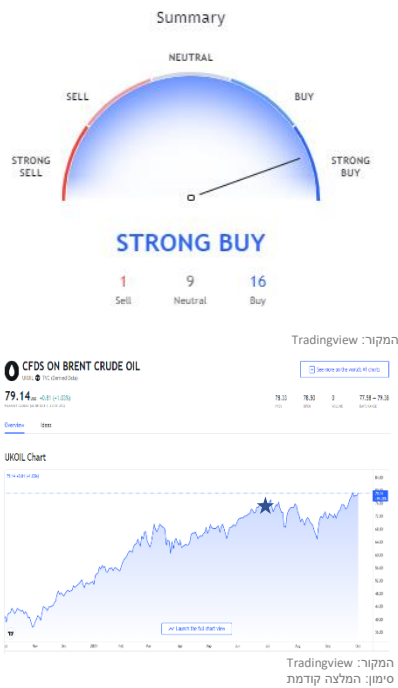
167.01 מיליון שקים, עלייה של 1.9% בלבד מעבר לרמה של 163.9 מיליון שקים שנרשמו בשנת הקפה 2019/20 ו-0.3% נמוך יותר מ-167.6 מיליון השקים שנצפו

בשנת הקפה 2018/19 לפני המגיפה. **הצריכה המקומית** במדינות הייצור היוו 30.2% מסך היקף הצריכה העולמית, כאשר 69.8% הנותרים נצרכים במדינות שאינן המייצרות.

לפי ארגון הקפה העולמי התחזית לייצור הכולל בשנת הקפה 2020/21 הוא לכדי 169.64 מיליון שקים, המהווה עלייה שולית של 0.4% ביחס ל-169.0 מיליון שקים שיוצרו בשנת הקפה 2019/20. עם זאת, צפויה ירידה ניכרת בייצור העולמי בשנת הקפה 2021/22 מכיוון שמקורות חשובים מסוימים הושפעו מזעזוע הקשור לאקלים.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 186.04 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 211.94 דולר.

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם התבר/ני"ע
80.67	63.23	קניה חזקה	76.12	UKOIL	נפט גולמי מסוג BRENT

בשבוע הבא, ארגון מדינות ויצוא הנפט ובעלות בריתה לרבות רוסיה, קבוצה המכונה OPEC+, להסכים על הוספת 400,000 חביות ליום (bpd) לתפוקתן לחודש נובמבר.

אולי המקום היחיד אשר עלול להעיב על מחירי הנפט הגולמי הוא סין. משבר החשמל ודאגות שוק הדיור בסין פגעו בסנטימנט לאחרונה. כל נפילה של הכלכלה השנייה בגודלה בעולם עלולה להביא במקביל גם לפגיעה בביקוש לנפט. נציין, כי סין היא היבואנית הנפט הגולמי הגדולה בעולם והמשתמש השני בגודלו, אחרי ארצות הברית.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 74.82 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 81.51 דולר.

לפי אמדנים של הסוכנות הבינלאומית לאנרגיה, הביקוש לנפט העולמי ירד במשך שלושה חודשים רצופים עקב התעוררות מחודשת של אירועי הקורונה באסיה. כתוצאה מכך, הביקוש ברבע השלישי של 2021 ירד ב-200 אלף חביות ליממה. הואיל ולאחרונה נרשם שיפור נראה כי הביקוש באוקטובר יזנק ב-1.6 מיליון חביות ליום והוא ימשיך לצמוח עד סוף השנה בכ-5 מיליון חביות ליממה וב-3.2 מיליון חביות נוספות ליממה במהלך 2022.

נפילה תלולה בפעילות בתי הזיקוק בסין ביולי, ואחריה ההשפעה של הוריקן אידה על מפעלי הזיקוק האמריקאי באוגוסט וספטמבר גרמה לשינוי של 830 אלף חביות ליממה בתפוקת הזיקוק העולמית של ברבע השלישי של השנה, שעומדת כעת על 78.5 מיליון חביות ליממה, עלייה של 1.5 מיליון חביות ליממה לעומת הרבע השניה. באוגוסט, נרשמה הירידה המשמעותית הראשונה במחירי הנפט מאז ספטמבר 2020. אולם בספטמבר שב הנפט להתייקר.

באופן די מפתיע, למרות קיומם של גורמים התומכים בהוזלה במחירו, כמו עליית ריבית או עלייה במלאים בארה"ב הוא בכל זאת מתייקר. אולי הציפיות להמשך גירעון באספקה תמכו במחירים. בבנק סטייגרופ צופים כי יתרות הנפט יהיו בגירעון של 1.5 מיליון חביות ליום בממוצע במהלך ששת החודשים הקרובים, אפילו תוך המשך גידול ההיצע.

אלביט מערכות (אלביט, 46,960 אג')

תרשים הערכה טכנית לשבוע הקרוב



חברת אלביט מערכות העוסקת בתחום התעשייה הבטחונית, רשמה ברבעון השני של 2020 רווח נקי של 89.3 מיליון דולר, זינוק של 65%, לעומת הרבע המקביל אשתקד. בין היתר, הפסקת הטיסות לחו"ל של אנשי מכירות הייתה הגורם העיקרי לירידה של כ-6 מיליון דולר בהוצאות השיווק ברבעון האחרון וכ-12 מיליון דולר מתחילת השנה. הכנסות החברה, שמייצרת לתעשיות הבטחוניות כגון: מל"טים, מערכות מודיעין, תצפית וקשר וחימוש ומערכות הגנה לרכבים משוריינים, עלו ברבעון השני השנה ב-1.3%, ל-1.08 מיליארד דולר, וצבר ההזמנות שלה עלה ב-10% ל-10.8 מיליארד דולר.

בששת החודשים הראשונים של השנה רשמה אלביט רווח נקי של 152.9 מיליון דולר, עלייה חדה של 47%.



לפני כשבועיים חברת הודיעה אלביט מערכות כי זכתה בחוזים בהיקף של 56 מיליון דולר בתחום הלוחמה התת-מימית לאספקת יכולות נגד צוללות (נצ"ל) עבור חיל ים באזור אסיה-פסיפיק, אשר יסופקו לאורך 12 חודשים. לפי ההודעה, אלביט תספק כלי שיט בלתי מאוישים (כשב"מ) מסוג SeagullTM בקונפיגורציה לביצוע משימות נגד צוללות וכן מערכות סונאר נגרר אקטיבי-פסיבי מסוג TRAPS. על מערכות הכשב"מ יהיו מותקנים סונארים טובלים לטווח ארוך למסוק/כלי שיט מסוג HELRAS והן תהיינה מצוידות בחליפה אוטונומית, במערכת לניהול קרב וביכולת תקשורת לווייניים, מתוצרת החברה. מערכות ה-TRAPS אשר תותקנה על גבי ספינות הקרב של הלקוח, הן מערכות סונאר בתדר נמוך לעומקים משתנים, המיועדות לגילוי, מעקב וסיווג של צוללות, צוללות ננסיות, כלי שיט וטורפדו.

החברה גם זכתה לאחרונה בחוזה בהיקף של כ-16 מיליון דולר מול משרד ההגנה באנגליה, וכן בחוזים בשבדיה וארה"ב בסך כולל של כ-50 מיליון דולר. יתר על כל משרד הבטחון דיווח כי נרשמה הצלחה בסדרת יירוט ראשונה באמצעות לייזר אווירי בישראל. מערכת הלייזר שהותקנה על גבי מטוס יירוט כטב"מים בטווחים ובגובהי טיסה שונים.

הטכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 40,564 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 53,407 אג'.

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 3/10/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 3/10/2021.
- 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, ליעוץ 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