

08.08.2021	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

- שוקי המניות "יקרים" מהרבה בחינות. לא נראה כי המשקיעים יותר מדי מודאגים, אך יהיה קשה לשווקים להמשיך ולעלות, אם לא יהיו חדשות חיוביות
- דוח התעסוקה האמריקאי מצביע על המשך התאוששות הכלכלה בחודש יולי. אם כי עדיין נגיף הדלתא לא בא לידי ביטוי בשוק העבודה
- עונת הדוחות הכספיים לרבע השני של 2021 כבר מעבר לשיא, אך גם השבוע יפורסמו תוצאות כספיות של חברות רבות ובהן: Perrigo, Sysco, Tyson Food, Macy's, Baidu, Walt Disney

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Tesla	TSLA	699.1	קנייה	646.21	926.23
Johnson & Johnson	JNJ	173.11	קניה חזקה	125.14	189.90
טבע תעשיות פרמצבטיות	טבע	3,305	מכירה	2,087	4,366

* המקור: Tradingview

הזירה העולמית

המניות ארה"ב יקרות יותר בהשוואה לתקופת בועת הדוט-קום

המניות רשמו עליות השבוע, ועזרו למדד ה-S&P 500, ולמדד הטכנולוגיה, ה-Nasdaq, להגיע לשיאים חדשים. עלייה שנרשמה גם בריביות הארוכות טווח, בעקבות התעסוקה דו"ח החודשי של המשרות והשכר, הובילה לשולי רווחיות טובים יותר בבנקים והעלתה את מניות הפיננסים (+3.7%), וגם תחום ה-Utilities הציג ביצועים טובים (+2.2%). מניות האנרגיה פיגרו במדד S&P 500 על רקע הוזלה ניכרת במחיר הנפט הגולמי (+0.2%).

השבוע החל בחשש באשר לצמיחה הכלכלית ולרווחי החברות, כאשר גרסת הדלתא של נגיף הקורונה צברה תאוצה. חברות תעופה, חברות שכר, קמעונאים גדולים, חברות קוסמטיקה, חברות בידור ויצרניות מתכות תעשייתיות - כל המגזרים הקשורים לפתיחה מחדש של הכלכלה העולמית - הציגו חולשה. גם הדאגות לגבי אמצעי רגולציה חדשים בסין הכבידו על הסמטימנט.

עם זאת, נראה כי כמה הפתעות רווחיות חיוביות סייעו לשוק להשיב לעצמו את הבטחון. אנליסטים שנסקרו על ידי FactSet צופים כרגע כי הרווח ברבעון השני של S&P 500 יגדל ביותר מ-85% לעומת הרבעון המקביל בשנה הקודמת, ובאופן יוצא דופן ההכנסות צמחו כמעט באותה מידה.

עם זאת, המניות לא נסחרות במחיר מציאה. המניות האמריקאיות נסחרות ביחס ה-P/E (מכפיל רווח) השני בגובהו בהיסטוריה, גם אם נתאים אותן לשלב במחזור העסקים. הן גם נראות יקרות לפי מדד נוסף - מכפיל ההון. שווי השוק הכולל של המניות האמריקאיות הנסחרות ביחס לשווי בספרים (P/B) שלהן יחס גדול מ-20 הוא כעת 4.5 טריליון דולר, שהוא יותר מ-1.1 טריליון דולר מאשר מהשיא הקודם שנרשם בשנת 1999. יתר על כן, שווי השוק הכולל של חברות שלהן P/B הגבוה מ-10 הוא כמעט 10 טריליון דולר, כמעט כפול מרמת 1999. מבחינת פרספקטיבה, מדד S&P 500 נסחר ביחס P/B גבוה של 4.6, הרבה מעל לממוצע P/B שנסחר ב-30 השנים האחרונות, פי 3.

סקטורים ב-S&P500			מדדי מניות בשווקים מפותחים					
מראשית השנה	שבועי		מחיר אחרון	מדינה	שם המדד	מראשית החודש	שבועי	מראשית השנה
28.5%	3.7%	פיננסים	35208.5	ארה"ב	Dow 30	15.0%	0.8%	15.0%
7.5%	2.2%	תשתיות	4436.5	ארה"ב	S&P 500	18.1%	0.9%	18.1%
19.0%	1.0%	טכנולוגיה	14835.8	ארה"ב	Nasdaq	15.1%	1.1%	15.1%
18.1%	0.9%	S&P 500	2246.4	ארה"ב	Russell 2000	13.7%	1.0%	13.7%
27.8%	0.8%	נדל"ן	20475.4	קנדה	S&P/TSX	17.4%	0.9%	17.4%
17.2%	0.6%	שירותי בריאות	4174.5	אירו	Euro Stoxx 50	16.9%	2.1%	16.9%
22.8%	0.5%	תקשורת	15761.5	גרמניה	DAX	14.9%	1.4%	14.9%
12.6%	0.3%	מ' צריכה מחזוריים	7123.0	אנגליה	FTSE 100	10.3%	1.3%	10.3%
30.7%	0.2%	אנרגיה	6817.0	צרפת	CAC 40	22.8%	3.1%	22.8%
16.8%	0.2%	תעשייה	27820.0	יפן	Nikkei 225	1.4%	2.0%	1.4%
16.3%	0.1%	חומרי גלם	7538.4	אוסטרליה	S&P/ASX 200	14.4%	2.0%	14.4%
5.2%	-0.8%	מ' צריכה לא מח' מח'	1689.9	ישראל	TA 35	12.7%	-0.1%	-0.1%

המקור: Investing

המקור: Investing

שוק העבודה האמריקאי זינק ביולי

ארצות הברית הוסיפה בחודש יולי 943,000 משרות גבוה מהתחזיות, ושיעור האבטלה ירד ל-5.4%. נתוני המשרות של החודשיים האחרונים תוקנו כלפי מעלה על ידי ב-119,000 חזקים. עם זאת, נתוני יולי נאספו באמצע החודש, מה שמרמז שהם אינם משקפים באופן מלא את ההשפעה של גרסת הדלתא המתפשטת במהירות. בבנק הפדרלי האמריקאי מתלבטים לגבי העיתוי של צמצום רכישות הנכסים. הדו"ח של יום ו' מצביע על כך שהמשקיעים עשויים לקבל איתות מיו"ר הפד ג'רום פאוול בסימפוזיון ג'קסון הול החודש או משיבת הוועדה הפדרלית לשוק הפתוח.

שוקי המניות מלאים בזרמים ערים

על פי מחקר שנערך על ידי גולדמן זאקס, במהלך 40 השבועות שחלפו מאז שנרשמו התפתחויות חיוביות בזירת החיסונים שהפכו ציבוריים, בתחילת נובמבר, נרשמה זרימה מדהימה של 837 מיליארד דולר למניות גלובליות - בערך 21 מיליארד דולר בשבוע, או יותר מ-4.2 מיליארד דולר ליום. תנועות אלו הניבו 43 שיאים חדשים של כל הזמנים בשנה במדד S&P 500 עד כה. במקביל, המסחר באופציות עולה שוב, מדווח גולדמן, כאשר נפח המסחר באופציות מסתכם בממוצע בכ-140% לעומת נפח המסחר במניות. מבחינת פרספקטיבה, טרם המגיפה, רמות אלה היו בממוצע בקרוב ל-40%. גולדמן מצין כי עיקר הפעולה היא באופציות קצרות מאוד (תוך שבועיים עד תום), ומדגישים את אופיין הספקולטיבי.

SEC מאפס את הקריפטו, מבקש עזרה מהקונגרס

יו"ר רשות ניירות ערך והבורסה בארצות הברית (SEC), גארי גנסלר, נשא השבוע נאום בו אמר כי ישנה חשיבות מרכזית בהגנת המשקיעים בנושא מטבעות קריפטוגרפיים. בנאום הוא קרא לקונגרס לסייע בהגנה על הציבור מפני הונאות וביקש סמכות נוספת להבטיח שמוצרים ופלטפורמות לא ייכנסו בין סדקים רגולטוריים. הפעם, האמריקאיים "עוקבים" אחר הסינים.

ההתאוששות במגזר השירותים נמשכת

מדד מנהלי הרכש לענפי השירותים של המכון לניהול אספקה עלה לשיא של 64.1 נק' בחודש יולי, לעומת 60.1 נק' ביוני. בעוד שה-PMI לענפי השירותים בגוש האירו הראה תיקון מהיר, למרות התפשטות גרסת הדלתא, מגזר השירותים בבריטניה הראה ירידה פעילות בחודש יולי. ה-PMI הכללי לגוש האירו, הכולל ייצור ושירותים, הגיע לרמה הגבוהה ביותר מאז 2006.

זרקור על סין

הרשות לני"ע בארה"ב (ה-SEC) אמרו השבוע כי חברות סיניות יצטרכו לגלות יותר על המבנים הפיננסיים שלהן ועל ההסכמים שלהן עם ממשלת סין, לפני רישום בארה"ב. לעומת זאת, הרגולטורים הסינים קראו לתקשורת קרובה יותר עם ארה"ב בנוגע לבקורות השוק, והוסיפו כי סין תתמוך ברישומים בחו"ל ותשפר את שקיפות המדיניות.

התקשורת הרשמית הסינית דיווחה בסוף השבוע כי הכלכלה המקומית תקבל דחיפה כלכלית משמעותית מכיוון המדיניות המוניטרית במחצית השנייה של השנה, אם כי בנק העם הסיני אמר כי הוא ימנע מגירוי דמוי "שיטפון". השווקים הגלובליים רשמו עליות שערים בראשית השבוע המסחר על רקע הסיכוי להגדלת התאמה כספית ופיסקלית.

אבל הדברים לא נרגעים. התקשורת הממלכתית בחרה השבוע לפגוע במשחקי הוידאו, וכינתה אותם "אופיום למחשבה", מה שעורר ירידה במחירי המניות בענף המשחקים המקוונים בסין. התקשורת מתחה ביקורת על פלטפורמות מקוונות ביום שישי בתוענה כי הן מקדמות תוכן לא רצוי.

בסוף השבוע דיווח עיתון הוול סטריט ג'ורנל כי ההתקפה הרגולטורית בסין נמצאת בשלב מוקדם. המפלגה הקומוניסטית הסינית דוחפת חברות פרטיות ליישר קו יותר עם מטרותיה, תוך שהיא לא שמה לב לדאגות המשקיעים העולמיים.

סחורות					
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	15.7	-3.5%	27.8%	-3.5%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	67.9	-7.9%	40.2%	-9.5%
נפט Brent	LCO	70.3	-6.4%	35.9%	-7.6%
גז טבעי	NG	4.135	5.6%	62.5%	0.0%
מתכות יקרות					
זהב	GC	1763.50	-2.7%	-7.3%	-7.5%
כסף	SI	24.33	-4.8%	-8.3%	-14.0%
פלטינה	Platinum	974.15	-6.8%	-9.8%	-22.5%
מתכות תעשייתיות					
נחושת	HG	9466.00	-2.6%	22.1%	-9.1%
אלומיניום	MALTRc1	2581.50	-0.6%	30.3%	-0.6%
סחורות חקלאיות					
חיטה	ZW	720.00	2.3%	12.2%	-5.6%
תירס	ZC	556.60	2.2%	15.0%	-28.0%
סוכר	SB	18.64	4.0%	20.3%	0.0%
כותנה	CT	91.70	2.4%	17.2%	0.0%
קפה	KC	176.08	-2.4%	37.3%	-8.2%
קקאו	CC	2422.50	2.6%	-6.9%	-2.1%

המקור: Investing

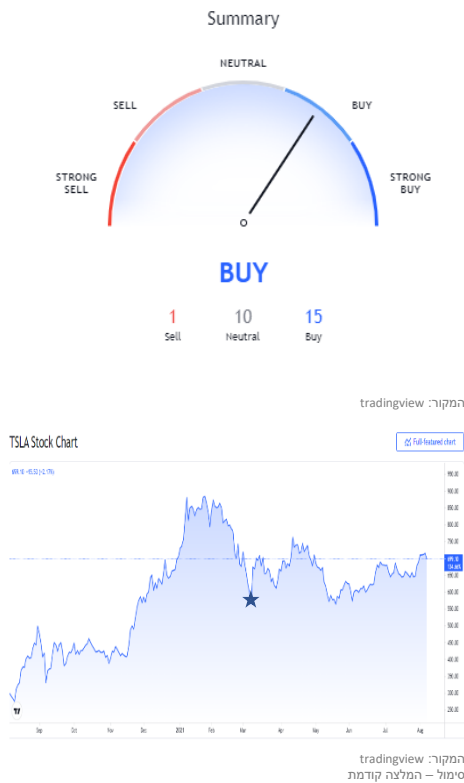
מטבעות					
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות					
במהלך 5					
שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	הימים האחרונים	מראשית החודש	מראשית השנה
DX	ארצות הברית	92.78	0.7%	0.7%	3.2%
CAD	קנדה	1.256	-0.7%	-0.7%	1.4%
EUR	אירופה	1.176	-0.9%	-0.9%	-3.7%
GBP	בריטניה	1.387	-0.2%	-0.2%	1.4%
CHF	שווייץ	0.915	-1.0%	-1.0%	-3.3%
JPY	יפן	110.24	-0.5%	-0.5%	-6.8%
CNY	סין	6.484	-0.3%	-0.3%	0.7%
RUB	רוסיה	73.46	-0.4%	-0.4%	1.3%
TRY	טורקיה	8.631	-2.1%	-2.1%	-16.0%
USDILS	ישראל	3.226	0.1%	0.1%	-0.4%
EURILS	ישראל	3.794	1.0%	1.0%	3.4%

המקור: Investing

הזירה הטכנית

Tesla (TSLA, 699.10 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



יצרנית המכוניות החשמליות, טסלה, שבבעלותו של יזם ההי-טק, אילון מאסק, דיווחה לאחרונה לראשונה על רווח נקי של יותר ממיליארד דולר ברבעון. זאת, לאחר שנתון מסירת הרכבים עלה על 200 אלף ברבעון.

הרווח הנקי הסתכם ברבעון השני, ב-1.14 מיליארד דולר, או 1.02 דולר למניה, לעומת רווח של 104 מיליון דולר בלבד, או 10 סנט למניה, ברבעון המקביל 2020. הרווח המתואם הסתכם ב-1.45 דולר למניה, לעומת רווח של 98 סנט למניה ברבעון המקביל וצפי לרווח של 94 סנט.

שורת ההכנסות הייתה מרתקת. הכנסות החברה היו גבוהות ב-98% לעומת הרבעון השני של 2020, והסתכמו ב-11.96 מיליארד דולר ומעל לציפיות השוק שעמדו על 11.4 מיליארד דולר.

המכירות החזקות של טסלה תרמו לרווחים ברבעון השני. היתה זו הפעם הראשונה שבה מכרה החברה יותר מ-200 אלף כלי רכב ברבעון אחד. טסלה יותר מהכפילה את התפוקה שלה ברבעון השני לעומת הרבעון המקביל בשנה שעברה, אז מגפת הקורונה הגבילה הן את פעילות הייצור והן את הצריכה הפרטית. היא ייצרה ברבעון השני 206,421 כלי רכב, ומכרה 201,250 מכוניות.

המלצה שבועית קודמת					
תאריך	שם החברה/נ"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1
13/01/2021	Tesla	TSLA	860.4900	קניה חזקה	937.3

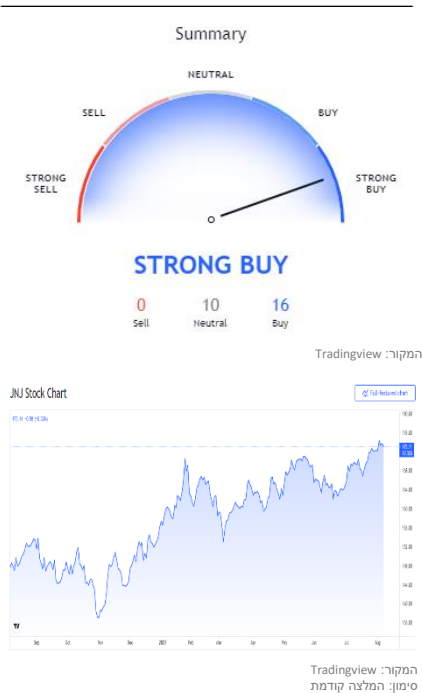
טסלה דיווחה כי מחיר המכירה הממוצע לרכב ירד ב-2% לעומת הרבע המקביל אשתקד, אך שולי הרווח על כלי הרכב המשיכו להשתפר, ועלו לכדי 28.4% ברבעון השני לעומת 26.5% ברבעון הראשון או כמעט 3 נקודות האחוז לעומת לפני שנה.

באופן מפתיע דווקא העיסוק של החברה בביטקוין הפופולרי הכביד עליה ברבעון השני, משום שהירידות בערכו של מטבע הקריפטו, מאז השיא שהיה בחודש מאי, הובילו למחיקה חשבונאית של 23 מיליארד דולר.

טכנית, המניה נמצא בעמדה חיובית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 646.21 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 926.23 דולר.

תרשים

והערכה טכנית לשבוע הקרוב



ענקית הבריאות, ג'ונסון אנד ג'ונסון, דיווח העל זינוק של 73% ברבעון השני. זאת, הודות לצמיחה חזקה במכירות בכל עסקיה כאשר בתי החולים ושאר תעשיות הבריאות המשיכו להתאושש מהשפעת מגפת הקורונה. יצרנית מוצרי הבריאות הגדולה בעולם דיווחה על רווח נקי ברבעון השני של 6.28 מיליארד דולר, או 2.35 דולר למניה, לעומת 3.63 מיליארד דולר או 1.36 דולר למניה, ברבעון המקביל אשתקד.

ההכנסה המתואמת לאירועים חד-פעמיים הגיעה ל-6.63 מיליארד דולר, או 2.48 דולר למניה, גבוה מתחזית וול סטריט לכדי 2.28 דולר למניה. ההכנסות הסתכמו בכ-23.31 מיליארד דולר, עלייה של 27.1% לעומת הרבעון השני של 2020.

נקודת התורפה היחידה הייתה מכירות עגומות של חיסון החברה לקורונה, שהכניס רק 164 מיליון דולר ברבעון ו-264 מיליון דולר עד כה השנה.

החיסון סבל מרתיעה עקב מספר תופעות לוואי נדירות ביותר וסגירת מפעל הייצור בארה"ב, עקב בעיות זיהום שהובילו לכך שעשרות מיליוני מינונים של חיסונים נאלצו לזבל. לא ברור מתי-או אם-מנהל המזון והתרופות האמריקאי יאפשר למפעל לחדש את הייצור, שהופסק באמצע אפריל.

הואיל ו-J&J יש את החיסון המורשה היחיד הדורש זריקה אחת בלבד, היה צפוי כי הוא ימלא תפקיד עצום בחיסון אנשים באזורים כפריים ובמדינות מתפתחות. במקום זאת, החברה אכזבה בהרבה מהתחייבויות האספקה שלה לארה"ב, לממשלות אחרות ולתוכנית הנתמכת על ידי ארגון הבריאות העולמי במטרה להשיג חיסונים במחירים סבירים למדינות עניות. מנהלי החברה אמרו כי הם צופים מכירות חיסונים ליורס הקורונה בשנת 2021 יסתכמו בכ-2.5 מיליארד דולר, ויבלטו בעיקר ברבעון הרביעי.

טכנית, המניה נמצא בעמדה חיובית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 125.14 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 189.90 דולר.

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: Tradingview
סימולי המלצה קודמת

המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
6,407	1,229	קניה	4,230.00	טבע	טבע תעשיות פרמצבטיות
6,407.00	1,229.00	מכירה	3,330.00	טבע	טבע תעשיות פרמצבטיות

טבע תעשיות פרמצבטיות (טבע, 3305 אג')

חברת התרופות הגדולה בישראל, טבע, דיווחה על הכנסות ברבע השני של 2021 בגובה של 3.9 מיליארד דולר, לעומת תחזיות של 4 מיליארד דולר, על רקע תת פעילות בארה"ב. הרווח עמד על 59 סנט למניה, בדומה לציפיות השוק. על רקע זה החברה מפחיתה את תחזית ההכנסות השנתית לטווח של 16-16.4 מיליארד דולר לעומת 16.4-16.8 מיליארד דולר בתחזית קודמת.

מכירות "אסטודו" ו-"אג'ובי" אכזבו ובין היתר היו הגורמים לכך שטבע לא עמדה בתחזית ההכנסות. עם זאת, רמת החדירה של אג'ובי לשווקים חדשים היא גבוהה למדי וממנה ישנה אופטימיות גבוהה.

בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, מדובר בירידה של 6% ברווח וירידה של 2.5% בהכנסות. בסיכום המחצית הראשונה של השנה מציגה טבע ירידה של 4% בהכנסות לרמה של 7.9 מיליארד דולר, ירידה בשיעור דומה נרשם ברווח התפעולי ל-2.1 מיליארד דולר וחלה שחיקה ברווח הנקי ל-1.3 מיליארד דולר.

מתברר שבעוד שישנן חברות תרופות שמרוויחות מהקורונה, לטבע המגיפה לא עשתה טוב. "תיפקדנו טוב ברבעון השני, אך בעקבות השפעות המגפה המתמשכות אנחנו מורידים את התחזית השנתית - אנו מחויבים לתחזית הרווח ותזרים המזומנים", אמר מנכ"ל טבע, קאר שולץ, עם פרסום התוצאות.

עוד אמר המנכ"ל: "שיפרנו את הרווחיות שלנו ברבעון השני ויצרנו תזרים מזומנים חופשי שאיפשר לנו להמשיך להפחית שוב את החוב הנקי שלנו ב-500 מיליון דולר ל-22.7 מיליארד דולר. מכירות האוסטדו עלו ומכירות האג'ובי עלו ל-70 מיליון דולר ברחבי העולם. הטרוקסימה הגיעה לנתח שוק של 25% בארה"ב."

נזכיר כי לטבע חוב כבר בעלות של כ-24 מיליארד דולר וגם פרשה משפטית כבדה – האופיוידים – שלה עלולה להיות השלכה על חוסנה הכלכלי של החברה.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 2,087 אגורות. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 4,366 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 08/08/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 08/08/2021.
- 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 רכוש 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 דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל