

07.11.2021	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

- הודעה יונית של ה-Fed בארה"ב וגם מה-ECB ואי שינוי של הריבית באנגליה מביאים לרווחי הון בקרב איגרות החוב הממשלתיות החשובות בעולם
- מדד המניות Russel 2000 רשם עלייה של 6.1% בשבוע האחרון. מניות הצמיחה הובילו על מניות הערך
- הפוקוס של המשקיעים בשבוע הקרוב יהיה בנתוני ה-PPI (יום ג') וה-CPI (ד')
- הגם ששיא עונת הדוחות כבר חלף, השבוע צפויות לדווח החברות הבאות: Nice ,Walt Disney ,Sysco ,Tower ,Pay Pal ,Berkshire Hathaway

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



<u>התנגדות</u>	<u>תמיכה</u>	<u>המלצה</u>	<u>מחיר</u>	<u>Ticker</u>	<u>שם החברה/ני"ע</u>
1.38793	1.34627	מכירה	1.34937	GBPUSD	GBP/USD
52.09	35.28	קניה חזקה	48.61	PFE	Pfizer
71.89	33.33	מכירה	46.22	PINS	Pinterest

* המקור: Tradingview

הזירה העולמית

הודעה "יונית" של ה-Fed מניעה עליות שערים חזקות במניות בגם באג"ח

המניות האמריקאיות רשמו עליות שבועיות מרשימות, על רקע פגישת המדיניות של ה-Fed שנתפסה כ-"יונית", נתונים כלכליים בריאים וסיום חזק של עונת הרווחים. כל אלה הגבירו את הסנטימנט כלפי המניות. מדד הדאו ג'ונס, מדד S&P 500 וה-Nasdaq Composite הגיעו כולם לשיאים, עם עליות של 1.4%, 2.0% ו-3.1% בהתאמה. מניות הטכנולוגיה והחברות הקטנות היו חזקות במיוחד, ומניות הצמיחה עלו על מניות הערך. ה-Russell 2000 זינק ב-6.1%. מחירי הנפט ירדו מהשיאים האחרונים, לאחר שפקידי ממשל ביידן הזכירו את האפשרות לשחרר את האספקה ממאגרי הנפט האסטרטגיים, וכתוצאה מכך מגזר האנרגיה פיגר מאחור.

עונת הרווחים הרבעונית מתקרבת לסיום עם תוצאות חזקות מתמשכות כאשר שולי הרווח החזיקו מעמד היטב, למרות מחירי סחורות גבוהים יותר ושיבושים בשרשרת האספקה בתעשיות שונות. עם זאת, נראה היה שמשקיעי המניות הענישו את החברות שפיגרו אחר הקונצנזוס יותר מאשר תגמלו את אלו שעקפו את הציפיות.

סקטורים ב-S&P500			מדדי מניות בשווקים מפותחים					
מראשית השנה	שבועי		מראשית השנה	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
31.4%	5.0%	מ' צריכה מחזוריים	18.7%	1.4%	1.4%	36328.0	ארזה"ב	Dow 30
28.4%	3.4%	טכנולוגיה	25.1%	2.0%	2.0%	4697.5	ארזה"ב	S&P 500
21.3%	3.2%	חומרי גלם	23.9%	3.1%	3.1%	15971.6	ארזה"ב	Nasdaq
8.2%	2.5%	מ' צריכה לא מח'	23.4%	6.1%	6.1%	2436.8	ארזה"ב	Russell 2000
25.1%	2.0%	S&P 500	23.1%	2.0%	2.0%	21455.8	קנדה	S&P/TSX
20.1%	1.8%	תעשייה	22.2%	2.6%	2.6%	4363.0	אירו	Euro Stoxx 50
21.1%	1.7%	תקשורת	17.0%	2.3%	2.3%	16054.4	גרמניה	DAX
53.8%	1.4%	אנרגיה	13.1%	0.9%	0.9%	7304.0	אנגליה	FTSE 100
31.9%	0.8%	נדל"ן	26.8%	3.1%	3.1%	7040.8	צרפת	CAC 40
7.2%	0.5%	תשתיות	7.9%	2.5%	2.5%	29611.6	יפן	Nikkei 225
35.8%	-0.6%	פיננסים	13.2%	1.8%	1.8%	7456.9	אוסטרליה	S&P/ASX 200
17.1%	-0.7%	שירותי בריאות	25.9%	2.0%	2.0%	1887.2	ישראל	TA 35

הפד מכריז על Tapering אך מפיג את החששות מפני הידוק פתאומי

בסיום פגישת המדיניות של הפדרל ריזרב ביום רביעי האחרון, הבנק המרכזי הצהיר כי הוא יאט את רכישות האג"ח החודשיות שלו ב-15 מיליארד דולר כבר החודש וגם בדצמבר. בבנק לא ציינו את קצב ההפחתה מעבר לדצמבר. לכן, הודעת ההפחתה מעניקה לפד את הגמישות לבצע התאמות ככל שהתנאים הכלכליים יאפשרו זאת.

הצהרת המדיניות שפורסמה לאחר הפגישה ומסיבת העיתונאים של יו"ר הפד, ג'רום פאוול לאחר הפגישה, הדגישה כי קובעי המדיניות עדיין צופים כי סביבת האינפלציה הגבוהה הנרשמת לאחרונה תתמתן ויש לראות שיפור נוסף בשוק העבודה לפני העלאת הריבית. הדבר עוזר להפיג את החששות מפני הפתעה מוניטארית פתאומית - הידוק המדיניות. כאמור, דברים אלו תמכו בשוקי המניות.

נתונים כלכליים מוצקים

הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך השבוע היו חזקים בדרך כלל, והראו כי הכלכלה התחזקה ככל שגל הקורונה של סוף הקיץ הלך והתפוגג. ההזמנות ממפעלים עלו ב-0.2% בספטמבר, מעט יותר מהציפיות. דוח התעסוקה של הממשלה לחודש אוקטובר, שפורסם ביום שישי, הראה תוספת של 531,000 משרות ומעבר להערכות הקונצנזוס. שיעור האבטלה ירד ל-4.6%. משרד העבודה דיווח גם כי המשק השיג 235,000 מקומות עבודה נוספים בחודשים אוגוסט וספטמבר, לעומת הדיווח שנמסר במקור.

אג"ח האוצר האמריקאי נהנות מ-Fed "יוני"

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
תשואה לפדיון (%)				
מדינה	איגרת (שנים)	אחרון	לפני שבוע	שינוי נ"ב
ארה"ב	10	1.46	1.56	-11
	2	0.40	0.50	-10
שיפוע				
		105	106	-1
צפיות אינפלציה ל-10 שנים				
		2.42	2.46	-3.4
אנגליה	10	0.85	1.04	-19
גרמניה	10	-0.29	-0.11	-18
צרפת	10	0.05	0.26	-21
איטליה	10	0.88	1.13	-25
יפן	10	0.06	0.10	-4
ישראל	10	1.24	1.23	1
	2	0.22	0.22	0
שיפוע		102	101	1

מקור: Investing

התשואות לפדיון של האוצר האמריקאי פחתו השבוע על רקע האיתות של ה-Fed כי הוא ינקוט גישה סבלנית לקראת הידוק המדיניות המוניטרית. גם בקרב איגרות החוב של הממשלות האירופאיות המרכזיות נרשמו מגמות דומות ואף חדות יותר. איגרת החוב של ממשלת ארה"ב נסחרה בסוף השוע בתשואה לפדיון של 1.46%, הנמוכה ב-11 נ"ב, מאשר לפני שבוע.

תשואות אג"ח הליבה של גוש האירו ירדו משיאים קודמים לאחר שששיאת ה-ECB, כריסטין לגארד, דחקה את העלאת הריבית ל-2022, תוך שהיא מציינת את ההערכות של הבנק שהאינפלציה תהיה "מאופקת" בטווח הבינוני. תשואות הליבה ירדו עוד יותר לאחר שה-BoE הותיר ללא שינוי את הריבית. איגרות החוב האירופאיות רשמו ירידה של התשואה לפדיון ב-18 נ"ב ויותר.

אירופה

- התעוררות נגיף הקורונה** - האזור האירופי הוא כעת "המוקד" של מגיפת הקורונה העולמית, ועשוי לראות עוד 500,000 מקרי מוות עד פברואר. כך הזהיר הנס קלוגה, ראש אזור אירופה של ארגון הבריאות העולמי. הוא האשים שיעורי חיסונים נמוכים במדינות הבלטיות, איזור הבלקן ובמרכז ומזרח אירופה, בהקלה במגבלות הבריאות החברתיים והציבוריים בעלייה בזיהומים ובמקרי מוות.
- לגארד טוענת שהעלאת ריבית ב-2022 היא "מאוד לא סבירה"** - לגארד הקשיחה את המסר שלה לגבי עמדת המדיניות של הבנק המרכזי באירוע בליסבון, ואמרה שהעלאת ריבית "מאוד לא סבירה" בשנה הבאה ושתנאי המימון חייבים להישאר נוחים". בהערכות קדימה לגבי שיעורי הריבית, ניסחנו בבירור את שלושת התנאים שצריך לעמוד בהם לפני שהריבית תתחיל לעלות", אמרה. "למרות הזינוק הנוכחי באינפלציה, התחזית לאינפלציה בטווח הבינוני נותרה מאופקת, ולכן סביר מאוד שלא יתקיימו שלושת התנאים הללו בשנה הבאה".
- התפוקה התעשייתית בגרמניה ובצרפת יורדת באופן בלתי צפוי** - הייצור התעשייתי הצרפתי והגרמני ירדו באופן בלתי צפוי בספטמבר, על רקע צווארי בקבוק בשרשרת האספקה שגרמו למחסור. בגרמניה, הייצור ירד ב-1.1%, לאחר ירידה של 3.5% באוגוסט. התפוקה בצרפת ירדה ב-1.3%.
- פורטוגל תערוך בחירות בזק בסוף ינואר** - הפרלמנט של נשיא פורטוגל מרסלו רבלו דה סוזה התפרק לאחר שהמחוקקים דחו את הצעת חוק התקציב ל-2022 של ממשלת המיעוט הסוציאליסטית והכריזו על בחירות בזק ב-30 בינואר. הסוציאליסטים, הנתמכים על ידי הקומוניסטים וגוש השמאל, נמצאים בשלטון מאז 2015.

סחורות				
שם המדד	סימול	מחיר	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	17.6	-1.2%	43.2%
אנרגיה				
נפט WTI	CL	81.2	-2.5%	67.6%
נפט Brent	LCO	82.4	-1.6%	59.2%
גז טבעי	NG	5.622	1.1%	120.9%
מתכות יקרות				
זהב	GC	1819.95	2.0%	-4.3%
כסף	SI	24.25	1.2%	-8.6%
פלטינה	Platinum	1035.45	1.4%	-4.1%
מתכות תעשייתיות				
נחושת	HG	9498.75	-0.4%	22.5%
אלומיניום	MALTRc1	2870.25	0.0%	44.9%
סחורות חקלאיות				
חיטה	ZW	767.50	-0.7%	19.6%
חירס	ZC	553.00	-2.8%	14.3%
סוכר	SB	19.96	3.6%	28.9%
כותנה	CT	117.05	1.8%	49.6%
קפה	KC	203.50	0.2%	58.7%
קקאו	CC	2400.50	-5.8%	-7.8%

מקור: Investing

מטבעות				
שיעור שינוי (בנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות				
שם המטבע	מדינה	מחיר	המיום	מראשית החודש
DXY	ארה"ב	94.22	0.1%	0.1%
CAD	קנדה	1.246	-0.5%	-0.5%
EUR	אירו	1.157	0.1%	0.1%
GBP	בריטניה	1.350	-1.3%	-1.3%
CHF	שווייץ	0.912	0.4%	0.4%
JPY	יפן	113.4	0.5%	0.5%
CNY	סין	6.399	0.1%	0.1%
RUB	הודו	71.26	-0.4%	-0.4%
TRY	טורקיה	9.695	-0.9%	-0.9%
USDILS	ישראל	3.110	1.6%	1.6%
EURILS	ישראל	3.597	1.6%	1.6%

מקור: Investing

הזירה הטכנית

GBP/USD (GBPUSD, 1.34937 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם התבונה/פי"ע	תאריך
1.3742	1.2186	קניה	1.3191	GBPUSD	GBP/USD	15/11/2020
1.4433	1.2161	קניה	1.38325	GBPUSD	GBP/USD	18/04/2021
1.4433	1.2161	קניה	1.4111	GBPUSD	GBP/USD	13/06/2021

הליש"ט הדרדר השבוע לשפל של השנה האחרונה, והעמיק את ההפסדים לאחר שה-BoE הפתיע את השוק לאחר שהותיר את הריבית ללא שינוי, ביום חמישי.

שבעה מתוך תשעת החברים בוועדת המדיניות המוניטרית של ה-BoE הצביעו בעד השארת הריבית המרכזית ללא שינוי, שפל כל הזמנים ברמה של 0.1%. הדבר הביא לירידה היומית החזקה ביותר של סטרלינג (נגד ה-USD) זה יותר מ-18 חודשים.

למרות שהשווקים מעניקים הסתברות של יותר מ-50% להעלאת ריבית בדצמבר, כבר חלק מהמשקיעים נוקטים נקודת מבט שמרנית יותר.

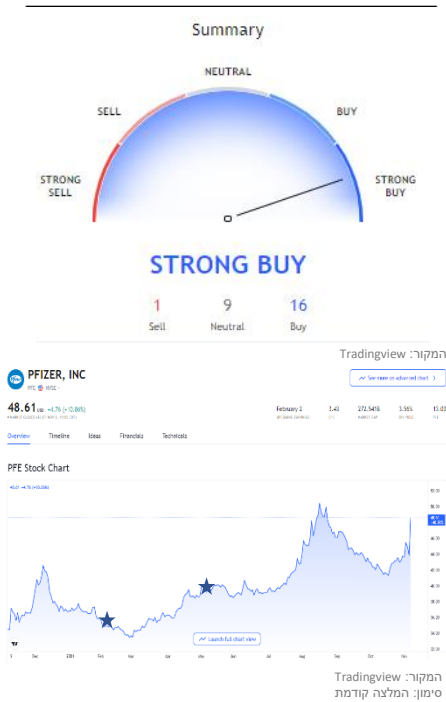
הליש"ט ירד ביום ה', אך המשיך את המגמה השלילית גם ביום ו' כאשר לרגעים נסחר בשער הנמוך ביותר מאז ראשית באוקטובר. הוא נסחר בקושי מעל לשפל של דצמבר 2020.

הליש"ט הייתה המרוויחה הגדולה מפתחת המסחר העולמי מחדש, שנתמך על ידי חיסון ראשוני נגד הקורונה ובצורה מהירה יותר מכל מדינה מפותחת אחרת. אבל, המדינה התמודדה מאז עם משבר דלק ומחסור בכוח אדם לאחר הברקזיט. בנוסף, גם חדשות שליליות בחזית הברקזיט הכבידו על הליש"ט.

כעת, ישנה ציפייה גוברת שבריטניה תפעיל את סעיף 16, סעיף המאפשר פעולה חד צדדית אם הפרוטוקול הצפון אירי, המסדיר את הסחר לאחר הברקזיט עם האיחוד האירופי, ייחשב כבעל השפעה שלילית, כך דיווח בתקשורת ביום שישי.

טכנית, המטבע נמצא בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1.34627 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1.38793 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



חברת הפארמה ויצרנית החיסון המוביל בעולם לקורונה, פיזר, דיווחה שהרווחים והמכירות יותר מאשר הוכפלו ברבעון האחרון. החברה העלתה את תחזית התוצאות הכספיות לשנה כולה. כל זאת, הודות לחיסון ה-Covid-19 שלה.

החברה דיווחה על רווח מתואם של 7.7 מיליארד דולר, עלייה של 133% לעומת הרבעון המקביל לפני שנה. ההכנסות זינקו ל-24.1 מיליארד דולר, עלייה של 134%. שניהם עקפו בקלות את תחזיות השוק. תחום החיסונים לבדו היה אחראי ליותר מ-60% ממכירות החברה, שכן הכנסות החיסונים נסקו לכדי 14.6 מיליארד דולר לעומת 1.7 מיליארד דולר בלבד בשנה הקודמת. החברה אמרה שמכירות חיסוני ה-Covid היוו 13 מיליארד דולר מההכנסות הללו. ההכנסות מחוץ לעסקי חיסוני ה-Covid עלו ב-7% בלבד.

בפיזר צופים סך הכנסות בהיקף של 36 מיליארד דולר מהחיסון עבור כל שנת 2021 - כמעט 12 מיליארד דולר יותר באשר ההכנסות ברבעון האחרון של 2020. בהתבסס על חוזים ששנחתמו לאחרונה בחברה מעריכים הכנסות של 29 מיליארד דולר מהחיסון נגד קורונה בשנת 2022.

בחברה צופים להכנסות בשנת 2021 בגובה של 81 עד 82 מיליארד דולר, עלייה של 2 מיליארד דולר מהערכות המוקדמות שלה. בחברה גם העלו את תחזית הרווח למניה בכ-3% עד 5%.

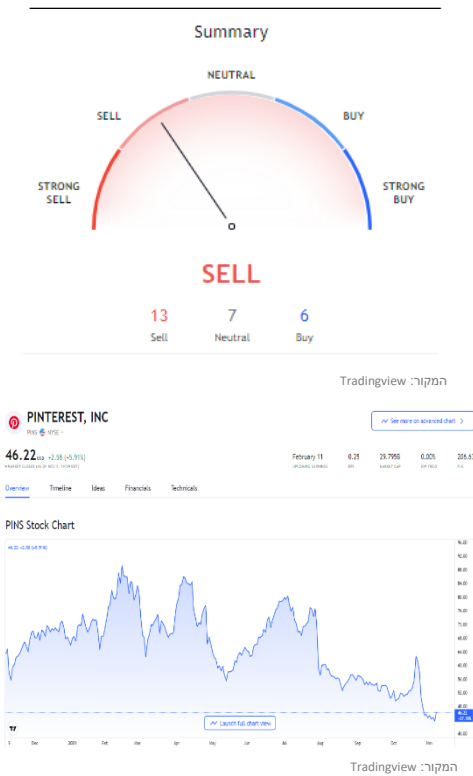
"למרות שאנו גאים בביצועים הפיננסיים שלנו,

אנו גאים אפילו יותר במה שהתוצאות הכספיות הללו מייצגות במונחים של ההשפעה החיובית שיש לנו על חיי אדם ברחבי העולם", אמר המנכ"ל אלברט בורלה בדבריו למשקיעים.

טכנית, המניה נמצא בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 35.28 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 52.09 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
44.45	27.80	מכירה	34.92	PFE	Pfizer	07/02/2021
44.45	27.80	קניה	39.58	PFE	Pfizer	09/05/2021

תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב



Pinterest (PINS, 46.22 דולר)

Pinterest היא רשת חברתית מקוונת דמויית לוח מודעות. השירות מאפשר למשתמשים ליצור ולנהל אוספי תמונות משלהם. מטרתו המוצהרת של האתר היא "לחבר בין כל האנשים בעולם באמצעות דברים שמעניינים אותם". פינטרסט מבוססת בסן פרנסיסקו, קליפורניה. 79% ממשתמשי פינטרסט הן נשים. בהתאם, לפי אתר Ad Planner, הנושא הבולט ביותר בשימוש באתר הוא "מעצבי אופנה וקולקציות", ואחריו הנושא "אומנויות". פינטרסט עלתה לכותרות לאחרונה, כאשר דווח כי חברת התשלומים Pay Pal הביעה עניין לרכישתה.

החברה דיווחה בשבוע שחלף את תוצאותיה הרבעוניים שהיו טובים מאשר ההערכות, חרף ירידה במספר המשתמשים. משלל הנתונים נציין את:

רווח מתואם למניה: 28 סנט לעומת 23 סנט צפוי.

הכנסות: 633 מיליון דולר לעומת צפי לכדי 630.9 מיליון דולר.

משתמשים פעילים חודשיים: 444 מיליון לעומת הערכות לכדי 460 מיליון.

הכנסה ממוצעת למשתמש: \$1.41 לעומת תחזית של \$1.38.

לפי Pinterest, המשתמשים הפעילים החודשיים ירדו ב-2% מ-454 מיליון שעליה דיווחה החברה ביולי. זה היה הרבעון השני ברציפות שפינטרסט הציגה ירידה במספר המשתמשים החודשיים.

החברה מסרה כי נכון ל-2 בנובמבר, ה-MAUs (מספר משתמשים חודשיים פעילים) שלה בארה"ב היו כ-89 מיליון. MAUs עולמיים הסתכמו ב-447 מיליון. המספרים הללו ירדו ב-9% וב-2.6%, בהתאמה, מהרבעון הרביעי של 2020. ההכנסות עלו בכמעט 43% לעומת שנה קודם לכן. פינטרסט רשמה גם רווח נקי של 94 מיליון דולר. למעשה, החברה הצליחה לדווח על הכנסות ורווחים גבוהים באמצעות יצירת יותר כסף מכל משתמש. ההכנסה הממוצעת של פינטרסט למשתמש עלתה ב-37% לעומת השנה הקודמת.

פינטרסט סיפקה אומדן לגידול בהכנסות לרבעון הרביעי – דו ספרתי נתון זה הוא נמוך מהערכות השוק לכדי צמיחה של 23.9%.

הטכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 33.33 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 71.89 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 31/10/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 31/10/2021.
- 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, 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