

21.11.2021	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

- מדד ה-Nasdaq הגיע במהלך המסחר של יום ו' לשיא כל הזמנים
- המשקיעים מתלבטים בין אינדיקטורים מאקרו כלכליים טובים, לבין חשש מאינפלציה ועלייה במקרי ההדבקות באזורים שונים ברחבי העולם
- השבוע יכריז ביידין על יו"ר מועצת הנגידים ב-4 השנים הבאות

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



<u>שם החברה/ני"ע</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
Nvidia	NVDA	329.85	קניה חזקה	286.76	340.25
Target	TGT	250.7	קניה	168.19	331.29
USD/SGD	USDSGD	1.3613	קניה חזקה	1.2725	1.4168

* המקור: Tradingview

הזירה העולמית

מדדי המניות חותמים שבוע מעורב; ה-Nasdaq מגיע לשיא

המדדים העיקריים סיימו את השבוע בצורה מעורבת, כאשר המשקיעים מתלבטים בין אינדיקטורים כלכליים ורווחי פירמות טובים לבין חששות מאינפלציה, ממתח המתמשך באספקה ומעלייה במספר מקרי ההדבקה בנגיף הקורונה, ברחבי העולם. מניות הצמיחה גברו על מניות הערך, ועזרו להעלות את מדד ה-Nasdaq לשיא נוסף (תוך יומי) ביום שישי. גם התשואות הענפיות בקרב ה-S&P 500 רשמו פיזור רחב מאוד. כך, עלייה מוצקה במניות Amazon.com והתאוששות חלקית ב-Tesla העלו את מניות ענף מוצרי הצריכה המחזוריים. מניית Apple תמכה במגזר טכנולוגיית המידע. לעומתן, מניות האנרגיה ירדו לצד מחירי הנפט לאחר שסין וארה"ב דנו בשחרור עתודות אסטרטגיות והמלאים בארה"ב עלו לראשונה מזה חמישה שבועות. גם הפיננסים היו חלשים.

סקטורים ב-S&P500		
מראשית השנה	שבועי	
31.5%	3.7%	מ' צריכה מחזוריים
31.7%	2.4%	טכנולוגיה
7.3%	1.0%	תשתיות
25.1%	0.3%	S&P 500
31.8%	0.0%	נדל"ן
17.2%	-0.6%	שירותי בריאות
6.8%	-1.1%	מ' צריכה לא מח'
19.3%	-1.1%	תעשייה
18.1%	-1.9%	תקשורת
22.0%	-2.0%	חומרי גלם
32.4%	-2.8%	פיננסים
44.3%	-5.0%	אנרגיה

המקור: Investing

מדדי מניות בשווקים מפותחים					
מראשית השנה	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
16.3%	-0.6%	-1.4%	35602.0	ארה"ב	Dow 30
25.1%	2.0%	0.3%	4698.0	ארה"ב	S&P 500
24.6%	3.6%	1.2%	16057.4	ארה"ב	Nasdaq
18.6%	2.0%	-2.9%	2341.7	ארה"ב	Russell 2000
23.6%	2.5%	-1.0%	21555.0	קנדה	S&P/TSX
22.0%	2.5%	-0.3%	4356.5	אירו	Euro Stoxx 50
17.8%	3.0%	0.4%	16160.0	גרמניה	DAX
11.8%	-0.2%	-1.7%	7223.6	אנגליה	FTSE 100
28.1%	4.1%	0.3%	7112.3	צרפת	CAC 40
8.4%	3.0%	0.5%	29745.9	יפן	Nikkei 225
12.3%	1.0%	-0.6%	7396.5	אוסטרליה	S&P/ASX 200
26.8%	2.8%	0.6%	1901.3	ישראל	TA 35

המקור: Investing

השבוע היו מספר סימנים לכך שההתרחבות הכלכלית צוברת תאוצה והדבר תומך בסנטימנט. לדוגמא, ביום שלישי, דווח כי המכירות הקמעונאיות זינקו ב-1.7% באוקטובר, הרווח הגדול ביותר מאז מארס, בעוד שהעלייה בספטמבר עודכנה כלפי מעלה. האינפלציה הייתה גורם חלקי לעלייה - למשל, המכירות בתחנות הדלק עלו ב-3.9% - אבל נראה שגם הקניות המוקדמות לחגים תורמות את חלקן. הייצור התעשייתי באוקטובר עלה הרבה יותר מהצפוי (1.6% לעומת כ-0.7%), וגם המדד נוכחי לפעילות היצרנית באזור ניו יורק, שדווח ביום שני, היה מעל לצפי.

המשקיעים ממתנים להכרזה על יו"ר ה-Fed

נראה כי וול סטריט ממתינה להכרזה על יו"ר הפדרל ריזרב הבא - בפרט, האם הנשיא ג'ו ביידן ימנה מחדש את היו"ר הנוכחי ג'רום פאוול או במקום זאת יקדם את מושלת ה-Fed ליאל בריינארד, הנחשבת כאחד הכי "יונים" מבין בכירי הבנק. בעוד שרבים המשיכו לראות במינויו של פאוול את התוצאה הסבירה ביותר, ייתכן שהסיכוי הגובר למינויו של בריינארד הכביד על מניות הפיננסים על ידי הורדת ציפיות הריבית, ולכן, גם של מרווחי ההלוואות של הבנקים. חלק מהמשקיעים מאמינים שבריינארד תנקוט ברגולציה בנקאית מחמירה יותר.

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
תשואה לפדיון (%)				
מדינה	איגרת (שנים)	אחרון	לפני שבוע	שינוי נ"ב
ארה"ב	10	1.55	1.57	-2
	2	0.51	0.52	0
שיפוע	104	105	105	-2
ציפיות אינפלציה ל-10 שנים	2.59	2.57	2.5	2.5
אנגליה	10	0.89	0.92	-3
גרמניה	10	-0.34	-0.27	-7
צרפת	10	0.01	0.10	-9
איטליה	10	0.86	0.95	-10
יפן	10	0.07	0.07	0
ישראל	10	1.05	1.26	-21
	2	0.09	0.24	-15
שיפוע	96	102	102	-6

המקור: Investing

איגרות החוב של האוצר האמריקאי שמרו על ערך כמעט כל השבוע, אך ירדו ביום המסחר האחרון מפאת החשש שגרמניה תלך בצעדיה של אוסטריה ותבצע נעילה ארצית נוספת, כדי להילחם בקורונה. רווחי ההון אפיינו את כל עקום התשואה, המצביע על כך שהמשקיעים צופים שה-Fed

ניקוט גישה קצת יותר סבלנית כלפי העלאות ריבית על רקע פוטנציאל צמיחה כלכלית איטית יותר.

חוק התשתיות האמריקאי יצא לדרך

נשיא ארה"ב ג'ו ביידן חתם השבוע על הצעת חוק תשתיות דו-מפלגתית שתעלה יותר מטריליון דולר. החבילה תכניס 550 מיליארד דולר לפרוייקטים בתחום התחבורה, הפס רחב ושירותים, כמו גם 110 מיליארד דולר לכבישים, גשרים ופרוייקטים גדולים אחרים. ארה"ב תשקיע 66 מיליארד דולר ברכבות משא ונוסעים, כולל שדרוגים פוטנציאליים, תפנה 39 מיליארד דולר למערכות תחבורה ציבורית, תשקיע 65 מיליארד דולר בהרחבת הפס הרחב ו-55 מיליארד דולר לשיפור מערכות המים והחלפת צינורות עופרת. המימון ינתן על פני תקופה של חמש שנים וייתכנו חודשים או שנים עד שפרוייקטים גדולים רבים יתחילו.

אירופה

תשואות אג"ח הליבה של גוש האירו נפלו (רווחי הון) בעקבות הערות "יוניות" של נשיאת הבנק המרכזי האירופי (ECB) כריסטין לגארד. היא דחקה את העלאות הריבית בטענה שהאינפלציה תדעך והצביעה על כך שרכישות נכסים עשויות להימשך לאחר תום תוכנית הרכישה לשעת חירום במגפה. החששות מהגבלות נוספות של נגיף הקורונה באירופה לאחר ההכרזה של אוסטריה על סגר כלל ארצי הוסיפו ללחץ כלפי מטה על תשואות הליבה.

ההגבלות חוזרות - מדינות אירופה החלו להטיל מחדש הגבלות מחמירות יותר - כולל צווי שהייה בבית ובקרות תנועה - כדי לבלום את התפשטות נגיף הקורונה. **הולנד** הודיעה על סגר חלקי של שלושה שבועות של אוכלוסייתה. **גרמניה**, שסובלת מעליית שיא בזיהומים, הציגה מערכת שלושה שלבים של בקרות קשוחות יותר ויותר בהתאם לשיעורי האשפוז בכל אזור. **בלגיה** חיבה שימוש נרחב יותר במסכות ואכפה עבודה מהבית, וכך גם **אירלנד**. **בבריטניה ובאיטליה** מעמיקים את תכנית החיסונים לגילאי 40 ומעלה.

האינפלציה בבריטניה הגיעה לרמה הגבוהה ביותר מזה כמעט עשור באוקטובר, והגיעה ל-4.2% ב-12 החודשים האחרונים, לעומת 3.1% בספטמבר. עלויות אנרגיה גבוהות יותר היו חלק גדול מהעלייה במחירי הצרכנים. מספר עובדי השכר גדל ב-160,000 ל-29.3 מיליון בין ספטמבר לאוקטובר. התפתחויות אלו עוררו ספקולציות כי הבנק המרכזי של אנגליה (BoE) עשוי להעלות את הריבית בדצמבר. מושל BoE, אנדרו ביילי, אמר לוועדה פרלמנטרית כי "שוק העבודה נראה הדוק" וכי הוא "מאוד לא רגוע לגבי מצב האינפלציה".

איגוד יצרני הרכב האירופי דיווח כי רישומי מכוניות נוסעים חדשות באיחוד האירופי ירדו ב-30.3% בשנה האחרונה לשפל של 665,001 יחידות. התכווצות חדה זו נבעה בעיקר ממחסור במוליכים למחצה שהכביד על היצע הרכבים החדשים.

סחורות				
שם המדד	סימול	מחיר	מראשית החודש	מרחק מרשימי (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	17.2	-2.3%	-4.1%
אנרגיה				
נפט WTI	CL	75.7	-6.3%	-9.9%
נפט Brent	LCO	78.5	-4.3%	-8.5%
גז טבעי	NG	5.077	6.2%	-13.3%
מתכות קרות				
זהב	GC	1847.05	-1.1%	-3.2%
כסף	SI	24.65	-3.0%	-12.9%
פלטינה	Platinum	1035.20	-5.0%	-17.7%
מתכות תעשייתיות				
ניחושה	HG	9640.00	-1.0%	-7.3%
אלומיניום	MALTRc1	2870.25	0.0%	-9.5%
סחורות חקלאיות				
חיטה	ZW	823.30	0.8%	0.0%
תירס	ZC	570.60	-1.2%	-26.2%
סוכר	SB	20.00	-0.1%	-1.4%
כנונה	CT	119.19	1.4%	0.0%
קפה	KC	233.43	6.2%	0.0%
קקאו	CC	2591.00	5.2%	-6.0%

מטבעות				
שם המטבע	מדינה	מחיר	שינוי שיוני (בגודל הדולר האמריקאי)	(%) ייסוף של המטבע / פחות
DX	ארה"ב	96.07	2.1%	6.8%
CAD	קנדה	1.264	-0.7%	0.7%
EUR	אירו	1.128	-1.4%	-7.6%
GBP	בריטניה	1.345	0.2%	-1.7%
CHF	שווייץ	0.928	-0.7%	-4.9%
JPY	יפן	114.03	-0.1%	-10.5%
CNY	סין	6.387	0.3%	2.1%
RUB	רוסיה	73.48	-0.8%	-3.6%
TRY	טורקיה	11.236	-12.6%	-51.0%
USDILS	ישראל	3.096	0.3%	3.7%
EURILS	ישראל	3.493	1.8%	11.0%

הזירה הטכנית

Nvidia (NVDA, 329.85 דולר)

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: tradingview



המקור: tradingview
סימול – המלצה קודמת

המלצה שבועית קודמת					
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	SI
03/03/2021	NVIDIA	NVDA	553.67	קניה	516.37
					R1
					590.05

חברת כרטיסי המסך Nvidia ויצרנית GeForce דיווחה בשבוע שעבר את התוצאות לרבע השלישי, שהיו טובות מאשר הציפיות הן לרווח והן למכירות. להלן, התוצאות המרכזיות לרבעון שהסתיים ב-31/10:

רווח למניה: \$1.17, מתואם, לעומת \$1.11 צפוי, עלייה של 60% לעומת הרווח למניה לפני שנה.

הכנסות: 7.10 מיליארד דולר לעומת 6.82 מיליארד דולר צפוי, עלייה של 50%, לעומת הרווח לפני שנה

Nvidia מסרה כי היא מצפה לדווח על הכנסות של כ-7.4 מיליארד דולר ברבעון הנוכחי, שיסתיים בסוף ינואר. הנתון הוא גבוה מציפיות האנליסטים לכדי 6.86 מיליארד דולר.

החברה רשמה הישגים משמעותיים במרכזי נתונים, שבהם ספקי ענן וארגונים גדולים פונים למעבדים הגרפיים מתוצרת Nvidia עבור יישומי בינה מלאכותית. Nvidia דיווחה על מכירות של 2.9 מיליארד דולר במרכזי נתונים, עלייה של 55% לעומת 1.9 מיליארד דולר ברבעון המקביל אשתקד. סמנכ"לית הכספים של Nvidia, קולט קרס, כתבה שהצמיחה נבעה ממכירות GPU "ללקוחות בקנה מידה גבוה", זהו מונח תעשייתי שמשמעותו היא ספקים של שירותי ענן כגון Amazon AWS, Google Cloud ו-Microsoft Azure.

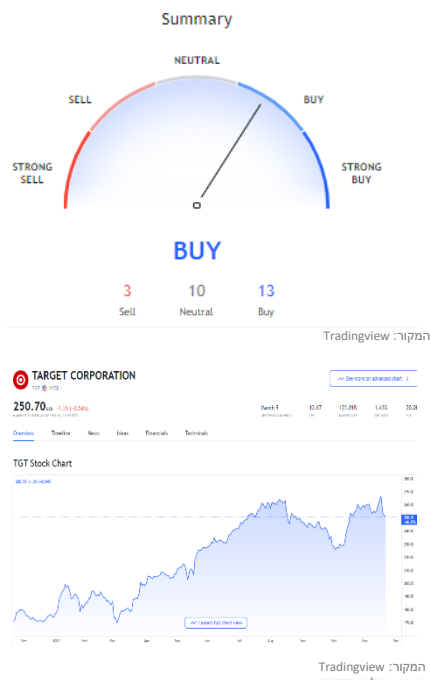
קרס אמרה שהלקוחות משתמשים בשבבים למשימות כמו הבנת דיבור אנושי וחיתוך נתונים כדי להציע מוצרים ללקוחות.

מגזר הגיימינג, השוק הגדול ביותר של Nvidia, דיווח על מכירות של 3.2 מיליארד דולר, עלייה של 42% לעומת 2.27 מיליארד דולר ברבעון המקביל אשתקד. החברה אמרה שהדבר נובע בעיקר מהמכירות המוגברות של המעבדים הגרפיים הצרכניים שלה GeForce, אך החברה אמרה שההיצע נותר מוגבל.

לכרטיסי המסך למשחקים של Nvidia יש כעת תוכנה שמונעת מהם לשמש לכריית מטבעות קריפטוגרפיים, אמרה החברה. Nvidia הציגה כרטיסים גרפיים ייעודיים לכריית קריפטו מוקדם יותר השנה כדי לעזור לעמוד בחלק מהביקוש. היא אמרה שהיא מכרה סך של 105 מיליון דולר בכרטיסים גרפיים ספציפיים למטבעות קריפטוגרפיים, ירידה מ-266 מיליון דולר ברבעון שהסתיים באוגוסט.

טכנית, המנייה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 286.76 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 340.25 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



Target (TGT, 250.70 דולר)

התאגיד הקמעוני Target דיווח את תוצאותיו לרבעון השלישי הפיסקאלי שהסתיים ב-30 באוקטובר. בהשוואה להערכות אלו היו התוצאות:

רווח למניה: \$ 3.03 מתואם לעומת \$ 2.83, צפוי.

הכנסות: \$ 25.65 מיליארד לעומת \$ 24.78 מיליארד.

הרווח הנקי זינק ל-1.49 מיליארד דולר, או 3.04 דולר למניה, לעומת 1.01 מיליארד דולר, או 2.01 דולר למניה, שנה קודם לכן. בניכוי פריטים, הקמעונאית הרוויחה 3.03 דולר למניה, הגבוה מ-2.83 דולר למניה שצפו אנליסטים בשוק.

סך ההכנסות עלו ב-13% ל-25.65 מיליארד דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, מעט מעל ציפיות האנליסטים לכדי 24.78 מיליארד דולר.

המכירות באותם הסניפים צמחו ברבעון ב-12.7%, לאחר שהקונים ביצעו יותר נסיעות לחנויות של Target וגם ביקרו יותר באתר האינטרנט שלה. התוצאות היו טובות יותר מאשר הציפיות.

החודש החזק ביותר ברבעון היה אוגוסט, כאשר הורים ותלמידים קנו כלי כתיבה, מחברות ועוד כדי להתכונן לחזרה לבתי הספר, אמר סמנכ"ל הכספים בשיחה שלאחר פרסום הדוחות.

מכירות ברות השוואה בחנויות עלו ב-9.7%, בעוד שהמכירות בדיגיטל צמחו ב-29%. (מדדים אלו עלו ב-9.9% ו-155%, בהתאמה, ברבעון שלפני שנה).

Target אמרה כי המכירות באמצעות שירותיה לאותו היום - הכוללים שירות איסוף מסוג Drive Up ושירות המשלוחים עד הבית Shipt - צמחו בכמעט 60% ברבעון. זה בנוסף לזינוק של יותר מ-200% בתקופה שלפני שנה. Target משתמשת בחנויות שלה כדי לספק כמעט את כל ההזמנות המקוונות, כולל כאלה שנשלחות לבתי הלקוחות. יותר מ-95% מהמכירות ברבעון השלישי התבצעו בחנויות.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 168.19 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 359.77 דולר.

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



USD/SGD (USD/SGD, 1.36130 דולר סינגפורי)

בדומה למטבעות רבים (ובהם, גם השקל) הדולר הסינגפורי נחלש חדות לעומת הדולר האמריקאי, עם פרוץ השפעת הקורונה על השווקים הפיננסיים. כך לדוגמא, מראשית 2020 ועד לאמצע מארס 2020 פחת ה-USD ב-8% כמעט SGD.

לאחר מכן, עם שוב הרגיעה חזר ה-USD/SGD להסחר ברמות של 1.32. לאחרונה, הוא הגיע לרמות של 1.3591.

עם זאת, תחזיות השוק הן שהדולר הסינגפורי יתחזק במהלך 2022 לרמה של 1.34 לדולר אמריקאי. ייסוף לעומת רמתו הנוכחית.

שינוי הגישה נובע מכך שצפוי הידוק נוסף של המדיניות המוניטרית של סינגפור ב-2022. כמו כן, מצב הקורונה נראה יציב יותר והדבר צפוי גם לחזק את אמון המשקיעים.

תחזית הצמיחה לסינגפור עומדת על 3.6% ב-2022, בעוד לארה"ב היא 3.7%. גם תחזית האינפלציה לסינגפור היא מעט גבוהה יותר ב-2.3% לעומת 2.2% בארה"ב. משמעות הדבר היא שמנקודת המבט תשואה פוטנציאלית, ה-USD צפוי להיות מעט פחות אטרקטיבי מאשר דולר ארה"ב, במהלך השנה הקרובה. לכן, המדיניות המוניטרית היא חשובה למדי.

אנליסטים רבים מצפים ש-USD ימשיך "לבדוק את הגבול" של טווח המסחר בין 1.3400 דולר סינגפורי ל-1.3800 דולר סינגפורי לדולר ארה"ב עד סוף 2021 ותחילת 2022, ונראה שפריצה מתמשכת של רמה זו אינה סבירה.

בדומה לבנקים מרכזיים בעולם, גם הבנק המרכזי והרגולטור הפיננסי של סינגפור הזהירו בשבוע האחרון מפני "תנודות ספקולטיביות חדות" וסיכונים פוטנציאליים למשקיעים קמעונאיים ששמים את כספם במטבעות קריפטוגרפיים. במקביל, הן הביטקוין והן האיתריום הגיעו לשיא של כל הזמנים.

הטכנית, המטבע נמצא בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1.27254 דולר סינגפורי. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1.41675 דולר סינגפורי.

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 21/11/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 21/11/2021.
- 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