

29.12.2021	זהב - Gold
	ד"ר 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 לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- הזהב נסחר לאחרונה במחיר של כ-1810 דולר לאונקיה שהינו גבוה במעט ממוצע מסחר ל-200 הימים האחרונים שעומדים על 1799.63 דולר לאונקיה.
- הסחורה משמשת כאלטרנטיבה להחזקת מזומן בסביבת ריביות ריאליות נמוכות או שליליות.
- שוק מניות נמצא בשיא כל הזמנים ומוטציות חדשות למגפת הקורונה מחזירים את עיני המשקיעים לבדוק נכסים שנשארו מאחור ביחס לשוק, כאלה שיכולים לשמור על שווי הכסף תחת סביבת אינפלציה ולזהב בפרט כאלטרנטיבה או כנכס נוסף בפורטפוליו.
- טכנית לשבוע הקרוב מחיר הזהב נמצא במגמה חיובית.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Gold	Gold	1810.7	קניה	1793.8	1820.80

המקור: TradingView, Investing.com

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

טכנית מחיר הזהב לשבוע הקרוב המצא במגמה חיובית. רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירו ונותנים דירוג Buy. אינדיקטור ה-Oscillators מעניק את הדירוג Neutral ואילו אינדיקטור המומנטום הינו על Sell.

תיאור



המקור: Yahoo Finance
סימול: המלצה קודמת

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
10/01/2021	Gold	GOLD	1,847.80	קניה	1,541.16	2,164.89
30/05/2021	Gold	GOLD	1,902.60	קניה חזקה	1,541.16	2,164.89

לאורך ההיסטוריה הזהב שימש כ-Store of Value - SOV מושג המתאר נכס אשר שומר על ערכו לאורך זמן, שלא כמו USD שהינו אינפלציוני בייעודו וערכו עלול להישחק על פני הזמן.

עד 1971 בארה"ב הדולר היה מגובה חלקית בזהב. בשנת 1971 נותק הקשר בין הזהב לדולר בארה"ב (Nixon Shock). מרגע הניתוק, שווי הדולר ביחס לזהב ירד חזק.

ומה קורה עכשיו?

אף על פי שנכנסה לתמונה מוטציית האומיקרון בשבועות האחרונים, השווקים הפיננסיים

מאותתים לנו כי הקורונה מאחורינו. אפילו המשקיעים הפסימיים מתחילים להבין זאת. הסיבה העיקרית לכך היא שאנו נמצאים בסביבת ריביות נמוכה במיוחד שלא לדבר על ריבית ריאלית שלילית, חברות שמשלמות בונוסים לעובדים, מעלות משכורות וישנה חגיגה גדולה למדי בשוק המניות.

מתי תיגמר החגיגה? זו שאלה גדולה שמעסיקה כלכלנים ומשקיעים רבים וגורמת לאנשים לחזור לחשוב על נכסים "בטוחים" יותר ובין היתר גם לקנות זהב.

אם נתבונן במחירי הזהב, נראה כי עם פרוץ המשבר בתחילת חודש מרץ 2020 מחירי הזהב התחילו לעלות, אולם עם התגברות הירידות בשווקים מחירי הזהב התחילו דווקא לרדת. סיבה אפשרית לשינוי המגמה היא שמדינות ומשקיעים היו צריכים לעבור לנזילות גבוהה יותר ולכן היה עליהם למכור גם את הזהב שברשותם. כך למשל עשתה רוסיה שהיא אחת מהמדינות שמחזיקות כמויות אדירות של הסחורה. ב-2021, הזהב דשדש וייתכן מאוד שכיום נראה כי חל שינוי במחירו והאופטימית חוזרת לקדמותה. חוסר הוודאות והתחזקות בוול סטריט מחזיר את האמון בזהב.



מה צופן העתיד לזהב

שוק הזהב התחיל את שבוע המסחר האחרון של 2021 עם מחיר מעט גבוה מ-1,800 דולר לאונקיה, ונשאלת השאלה אם המתכת היקרה תמשיך לראות את מומנטום שורי בשנה החדשה?

כיום, ההשפעה המשמעותית ביותר על מחירו של הזהב היא העלייה בלחצים האינפלציוניים והעלאות הריבית של הפדרל ריזרב ושל בנקים מרכזיים מסביב לעולם. באשר לשיעורי הריבית, נראה כי קיים קונצנזוס בשוק שאנחנו עומדים לפני מספר העלאות ריבית, לפחות על ידי הפד בשנת 2022 (לאחר השלמת תוכנית הפחתה של רכישות האג"ח של הפד), אך ישנה אי ודאות במונחים של רמת הריבית הגבוהה בפועל בהינתן רמות שיא של החוב הלאומי.

למרות שהפדרל ריזרב אמר שהוא מצפה לשלוש העלאות ריבית בשנה הבאה, לכל הפחות, עדיין לחצי האינפלציה הגוברים ישאירו את הריבית הריאלית בטריטוריה שלילית עד 2022 ושהריבית הריאלית השלילית תמשיך לתמוך במחירי הזהב.

הסיכונים כמובן, כוללים פד עם מדיניות מצמצמת יותר, חזרה לאינפלציה מנורמלת, אפקט החלפה עם מטבעות קריפטוגרפים וחולשה מתמשכת בביקוש הקמעונאי לזהב.

קרדיט סוויס הבנק השוויצרי, מעריך כי מעבר לעליית הזהב השנה, מחירו עשוי לרדת לקראת 2023. הבנק אינו צופה שמחירי הזהב יישמרו מעל הרמות שלפני המגפה בטווח הארוך. קרדיט סוויס צופה שמחירי הזהב יהיו בממוצע סביב 1,850 דולר לאונקיה. במבט לשנת 2023, הבנק מצפה שמחירי הזהב ירדו ל-1,600 דולר לאונקיה מחירי הטווח הארוך ינועו להערכתו סביב 1,400 דולר לאונקיה.

יש לציין, כי מעבר למחירי הזהב, מניות חברות הכרייה עשויות להישאר השקעה אטרקטיבית גם אם מחיר הזהב ינועו האופן יציב סביב 1,850 דולר לאונקיה לדעת רבים.

ניתן לראות כי למרות ירידה במחיר הזהב משיא של 2,000 דולר לאונקיה באוגוסט 2020 לכדי 1,770 דולר לאונקיה (-11.5%), מגזר הזהב נשאר איתן ביסודו עם מאזנים חזקים אצל היצרנים מבחינת עמדת מזומנים נטו. עם זאת, חשוב לזכור כי מגזר מניות הזהב עשוי להתמודד גם עם אתגרים בשנת 2022, מכיוון שמחירי התשומות עולים בגלל האינפלציה.

אפשר לראות שמאז אמצע שנת 2021, המשקיעים עוקבים מקרוב אחר האינפלציה בעלויות של כריית הזהב. בדרך אל 2022, קיים חשש שכתוצאה מאינפלציה של עלויות תפעוליות של 5-10%, יחד עם מחירי הזהב, הרווח השולי לכורים ותזרים מזומנים נמוך יותר עלולים להביא לפגיעה בהם לצמצום הכרייה. אך, אם לא יפסקו תהליכי הכרייה, מפאת התפרצויות של נגיף הקורונה, ענף הזהב עשוי להמשיך לפרוח ככלי לצמצום סיכונים.

מעבר למחיר הזהב, מומלץ גם להתבונן על חברות מובילות מהסקטור כמו חברת הכרייה Kirkland Agnico Eagle שהפכה ליצרנית הזהב השלישית בגודלה בעולם לאחר מיזוג עם Lake. כמו כן כדאי לשים לב לחברות:

Barrick (NYSE: GOLD), Endeavour Mining (TSX: EDV), Kinross (NYSE: KGC, TSX: K), Newmont (NYSE: NEM), Triple Flag Precious Metals (TSX: TFPM), and Yamana (NYSE: AUU).

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 30/12/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 30/12/2021.
- 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