

<b>05.12.2021</b>	<b>סקירה שבועית</b>
	דר' רון אייכל   073-258-0004   <a href="mailto:ron.eichel@colmex.co.il">ron.eichel@colmex.co.il</a>

- 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

- מוטציית האומיקרון המשיכה להשפיע לשלילה על שוקי המניות בשבוע האחרון, כמו גם דבריו של פאואל לפיהם הבנק עלול להקדים את מועד סיום רכישות האג"ח (Tapering)
- שוקי האג"ח הממשלתיים רושמים רווחי הון, כאשר העקום האמריקאי משתטח.
- האינפלציה באירופה מגיעה לרמות שיא שנרשמו לאחרונה בשנות ה-90. אמן הצרכנים נפגע זה חודש שני

### 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>
Platinum	Platinum	930.5	מכירה חזקה	813.97	1,103.45
Coffee	KC1	243.35	קניה	231.94	251.94
Qualcomm	QCOM	176.51	קניה	101.48	204.55

\* המקור: Tradingview

## הזירה העולמית

### שבוע קשה נוסף למשקיעי הנכסים המסוכנים

בשבוע שהיה תנודתי למדי, מדדי המניות המרכזיים נסוגו מהחדשות לפיהן הפדרל ריזרב יכול להאיץ את ה-Tapering והתגבר החשש כי הופעתו של זן האומיקרון יכביד על הצמיחה הכלכלית העולמית ויתרום לשיבושים בשרשרת האספקה. מניות החברות ה"גדולות" רשמו ביצועים עודפים על המניות ה"קטנות" וה"בינוניות". בתוך מדד S&P 500, מגזר שירותי התקשורת רשם את הירידה המשמעותית ביותר (-3.2%), כאשר סקטור ה-Utilities היה היחיד שרשם עלייה של 1.0%.

החששות לגבי וריאנט האומיקרון ומדיניות ה-Fed הניעו גם הם את שוקי האג"ח. עקום התשואות של משרד האוצר השתטח במהלך השבוע, כאשר התשואות לטווח הקצר עלו והריביות לטווח ארוך ירדו.

מראשית השנה	שבועי	תשתיות
7.5%	1.0%	תשתיות
30.7%	0.0%	נדל"ן
26.9%	-0.5%	טכנולוגיה
6.1%	-0.5%	מ' צריכה לא מח'
45.5%	-0.8%	אנרגיה
15.3%	-1.0%	תעשייה
14.9%	-1.2%	שירותי בריאות
20.8%	-1.2%	S&P 500
17.9%	-1.3%	חומרי גלם
29.0%	-1.9%	פיננסים
24.2%	-2.2%	מ' צריכה מחזוריים
10.7%	-3.2%	תקשורת

המקור: Investing

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	מראשית החודש	שבועי
Dow 30	ארה"ב	34580.1	0.3%	-0.9%
S&P 500	ארה"ב	4538.4	-0.6%	-1.2%
Nasdaq	ארה"ב	15085.5	-2.9%	-2.6%
Russell 2000	ארה"ב	2150.3	-2.2%	-4.3%
S&P/TSX	קנדה	20633.3	-0.1%	-2.3%
Euro Stoxx 50	אירופה	4080.2	0.4%	-0.2%
DAX	גרמניה	15170.0	0.5%	-0.6%
FTSE 100	אנגליה	7122.3	0.9%	1.1%
CAC 40	צרפת	6765.5	0.7%	0.4%
Nikkei 225	יפן	28029.6	0.7%	-2.5%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7241.2	-0.2%	-0.5%
TA 35	ישראל	1869.9	0.3%	-1.4%

המקור: Investing

### פאוול אומר שהפד עשוי לשקול לצמצם רכישות אג"ח בקצב מהיר יותר

יו"ר הפד, ג'רום פאוול, הודה בעדותו בפני הקונגרס כי הלחצים האינפלציוניים, אף שצפויים להיחלש במהלך השנה הבאה, הפכו רחבים מספיק ונשארו גבוהים מספיק זמן כדי שהבנק המרכזי ישקול להאיץ את הקצב שבו הוא מצמצם את רכישות האג"ח החודשיות. נראה שהשוק פירש התפתחות זו כהקדמה על פני את ציר הזמן של המועדים שבו הפד יתחיל להעלות את הריבית לטווח הקצר. פאוול גם ציין את העלייה במספר מקרי הקורונה ואת הופעתו של וריאנט האומיקרון כזרזים אפשריים לשיבושים נוספים בשרשרת האספקה, הפוגמים בהתאוששות הכלכלית ובשוק העבודה.

### יצירת מקומות עבודה חלשה מהצפוי בנובמבר

מספר המשרות החדשות (ללא חקלאות) גדל ב-210,000 בנובמבר, הרבה מתחת ל-546,000 המשרות שנוספו באוקטובר ופחות ממחצית מהערכות השוק. עם זאת, תוקן אומדן מספר המשרות שנוצרו באוקטובר ל-546,000 מ-531,000 ואת ספטמבר ל-379,000 מ-194,000. שיעור האבטלה השתפר בארבע עשיריות האחוז ביחס לאוקטובר, וירד מ-4.6% ל-4.2%. גם שעות העבודה הממוצעות עלו.

למרות שאכזב, נראה שההאטה ביצירת מקומות עבודה לא צפויה לשנות את תוכניות ה-Fed בכל האמור לרכישות הנכסים והמדיניות המוניטרית.

מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	ארה"ב	שם המדד
-2.8%	1.2%	134.26	IG	LQD
-1.5%	0.6%	107.28	HY	JNK

המקור: Investing

תשואה לפדיון (%)				
שינוי נ"ב	לפני שבוע	אחרון	איגרת (שנים)	מדינה
-13	1.48	1.36	10	ארה"ב
9	0.51	0.59	2	ארה"ב
-21	97	76	שיפוע	
2.4	2.48	2.50	10-15 שנים	ציפיות אינפלציה
-9	0.82	0.74	10	אנגליה
-5	-0.34	-0.39	10	גרמניה
-7	0.03	-0.04	10	צרפת
-5	0.97	0.92	10	איטליה
-2	0.07	0.05	10	יפן
-9	0.98	0.89	10	ישראל
-3	0.07	0.04	2	ישראל
-6	91	85	שיפוע	

המקור: Investing

מדדי המניות באירופה רשמו תוצאות מעורבות לאחר שבוע תנודתי של מסחר, שהודגש בחששות לגבי וריאנט האומיקרון ועדויות נוספות ללחצים אינפלציוניים. במונחי מטבע מקומי, מדד STOXX Europe 600 (הפאן-אירופי) חתם את השבוע בירידה של 0.28%, בעוד שמדד Xetra DAX הגרמני איבד 0.57%. מדד CAC 40 של צרפת עלה ב-0.38%, ומדד FTSE MIB של איטליה עלה ב-0.33%. מדד FTSE 100 של בריטניה זינק ב-1.11%.

התשואות (לפדיון) באג"ח הליבה של גוש האירו ירדו השבוע, שכן כותרות שליליות הנוגעות לגרסה האומיקרון גברו על הערות ניציות של בכירי הפדרל ריזרב. התשואות באג"ח הפריפריה של גוש האירו סיימו את השבוע כמעט ללא שינוי. התשואות בבריטניה ירדו, כאשר הן עוקבות אחר שוקי הליבה. יתרה מזאת, חבר הוועדה למדיניות מוניטרית של הבנק המרכזי האנגלי, מייקל סונדרס, ציין שהוא יכול להצביע נגד העלאת ריבית החודש בהתחשב באי הוודאות סביב האומיקרון.

- היבשת מתחילה לשקול חובת חיסונים נגד נגיף הקורונה - מקרים של גרסת האומיקרון של נגיף הקורונה זוהו ברחבי אירופה.** עלייה מחודשת במקרי הקורונה הניעה את גרמניה להחמיר את ההגבלות על אלה שאינם מחוסנים נגד הנגיף. ייתכן שיוגש חוק חיסון חובה לפרלמנט בפברואר או במארס. אוסטריה האריכה את הסגר עד 11 בדצמבר. פורטוגל וצרפת הציגו מחדש דרישות מחמירות לחבישת מסכות והקשיחו את בקרת הגבולות. בצרפת, החל מה-15 בינואר, כל המבוגרים יזדקקו לזריקת Booster, לפחות שבעה חודשים לאחר החיסון כדי לשמור על ה-"תו הירוק". מאמצע דצמבר, אנשים מעל גיל 65 יזדקקו לחיסון בוסטר כדי להאריך את ה-"תו הירוק". מספר אזורים בספרד הטילו אמצעים מחמירים יותר עבור לא מחוסנים לקראת עונת חג המולד, והרחיבו את השימוש בתעודת מתחסן לכניסה למקומות ציבוריים.
- אינפלציה בגוש האירו בשיא; סנטימנט הצרכנים נחלש -** האינפלציה בגוש האירו הוצאה לרמתה הגבוהה ביותר מאז כניסת המטבע האחד בשנת 1999. המחירים לצרכן עלו בשיעור שנתי של 4.9% בנובמבר, לעומת 4.1% באוקטובר, כאשר עלויות האנרגיה נסקו. בגרמניה, האינפלציה השנתית טיפסה ל-6% - הרמה הגבוהה ביותר מאז 1992. איזבל שנבל, בכירה בבנק המרכזי האירופי, טענה בראיון לטלוויזיה כי "נובמבר יתגלה כשיא" האינפלציה במדינה וכי "אין ראיות המצביעות על כך שהאינפלציה יוצאת משליטה". אופטימית...
- המכירות הקמעונאיות באזור האירו עלו ב-0.2% באוקטובר,** לאחר ירידה של 0.4% בספטמבר, כאשר הצרכנים הוציאו יותר על רכישות שאינן מזון. בינתיים, סנטימנט הצרכנים נחלש זה חודש שני ברציפות בנובמבר, על פי סקר של הנציבות האירופית. משקי הבית פחות אופטימיים לגבי המצב הכלכלי הכללי וכוונותיהם לבצע רכישות גדולות.

סחורות			
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	מראשית השנה (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	16.0	-3.3%
אנרגיה			
נפט WTI	CL	66.3	-2.8%
נפט Brent	LCO	69.9	-4.1%
גז טבעי	NG	4.095	-25.5%
מחבת יקרת			
זהב	GC	1784.15	-0.4%
כסף	SI	22.56	-2.5%
פלטינה	Platinum	928.10	-2.5%
מחבת תעשיית			
נחושת	HG	9416.25	-0.4%
אלומיניום	MALTRc1	2616.25	-8.8%
סחורות חקלאיות			
חיטה	ZW	805.40	-3.0%
תירס	ZC	585.10	-0.3%
סויה	SB	18.79	-3.1%
כותנה	CT	104.10	-6.7%
קפה	KC	242.40	0.3%
קקאו	CC	2465.00	3.2%

מטבעות			
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)			
(+/-) ייסוף של המטבע / פיחות			
שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון יחיד	שינוי יומיים
USD	ארצות הברית	96.15	0.1%
EUR	גרמניה	1.285	-0.4%
GBP	בריטניה	1.132	0.0%
CHF	שווייץ	1.324	-0.7%
JPY	יפן	0.918	0.7%
CNY	סין	112.82	0.4%
RUB	רוסיה	6.376	-0.2%
TRY	טורקיה	73.91	2.3%
USDILS	ישראל	13.703	-10.3%
EURILS	ישראל	3.163	-0.4%
		3.579	0.9%

מקור: Investing

## הזירה הטכנית

### פלטינה (Platinum, 930.50 דולר)

#### תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: tradingview



המקור: tradingview

סימול - המלצה המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/פי"ע	תאריך
1,058.87	841.38	קניה	1,011	Platinum	Platinum	13/12/2020
1,247.19	731.12	קנייה חזקה	1,196.50	Platinum	Platinum	21/03/2021

המתכת מסוג פלדיום צפויה לרשום את ירידת המחיר השנתית הראשונה מזה שש שנים. חברתה, הפלטינה, מתכוננת להפסד ראשון זה שלוש שנים. שתי המתכות מתנהגות במנוגד לחוזקה הכוללת של מגזר הסחורות, הנמצא במסלול המדהים ביותר מאז 2016.

ההשפעה השלילית על הביקוש לשתי המתכות, היא תוצאה של המחסור העולמי בשבבי מוליכים למחצה. זו השפיעה מאוד על סנטימנט המשקיעים. עם זאת, הפלטינה, לעומת זאת, הצליחה השנה טוב יותר מפלדיום. נכון לסוף השבוע, החוזים העתידיים על פלטינה עמדו על 928.1 דולר לאונקיה, ירידה של כ-14% מראשית השנה. זאת כאשר מחיר הפלטינה עלה בשנה שעברה ביותר מ-10%, שנה שנייה של עלייה רצופה.

ההפסדים השנה עבור שתי המתכות מופיעים בניגוד למדד הסחורות - S&P GSCI, המורכב מ-24 חוזים עתידיים סחירים. המדד עלה מראשית השנה ביותר מ-29% השנה, בדרך לרווח השנתי הגדול ביותר זה חמש שנים.

גם בהתחשב במחסור בשבבי מוליכים למחצה, הפלטינה משמשת בעיקר בממירים קטליטיים למכונות דיזל, ובעולם יש הרבה יותר כלי רכב קלים בניזן מאשר דיזל. ההערכות הן ששוק הכרייה צפויה להתאושש ממשבר הקורונה וכך גם שוק הרכב. כתוצאה מכך, ההערכות הן שהביקוש לפלטינה צפוי לעלות ב-14% במגזר הרכב, וב-26% במגזר התעשייתי השנה. עם זאת עקב עלייה בייצור ישנה הערכה לכך שהשוק יתאפיין בעודף היצע, אך תוך אי ודאות גבוהה.

טכנית, הסחורת נמצאת בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 813.97 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1,103.45 דולר.

**תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/נ"ע	תאריך
201.22	103.38	קניה	161.65	KC1	Coffee	06/06/2021
160.32	103.38	קניה	153.05	KC1	Coffee	04/07/2021
211.94	186.04	קניה חזקה	204.05	KC1	Coffee	03/10/2021

מחירי הקפה הגיעו לאחרונה לשיא של 10 שנים, ואנליסטים רבים צופים שהלחץ בשוק יימשך לפחות עד 2023. כך, חוזי קפה למסירה בדצמבר נסחרו בראשית השבוע בבורסה בניו יורק במחיר של 234 דולר. לקראת סוף השבוע המחיר נסק לכדי 246 דולר, המהווים את המחיר הגבוה ביותר מאז 2011, כאשר הסחורה שברה את רף ה-300 דולר. בשנה האחרונה היו שורה של אירועים (קורונה, ברזיל) אשר הביאו לעלייה משמעותית במחיר הפולים וכעת השאלה היא עד כמה המכשולים הללו יוותרו במבט קדימה.

אירועי מזג האוויר השליליים צפויים להמשיך ולהשפיע על התשואה בהמשך השנה, כמו גם ב-2022 ואולי אפילו ב-2023.

לצד מזג האוויר הגרוע, למגבלות האספקה העולמיות הייתה השפעה מהותית על שוק הקפה מכיוון שהיצרנים והקולים - החברות שמזקקות את הקפה למוצר שאנו שותים - ממוקמים לרוב במדינות שונות. אי הוודאות בשוק נובעת גם מיצוא מדינות כמו אתיופיה, שנמצאת על סף מלחמת אזרחים, וויאטנם, שרואה עלייה במקרי הקורונה. כל אלו עלולים לפגוע בייצור.

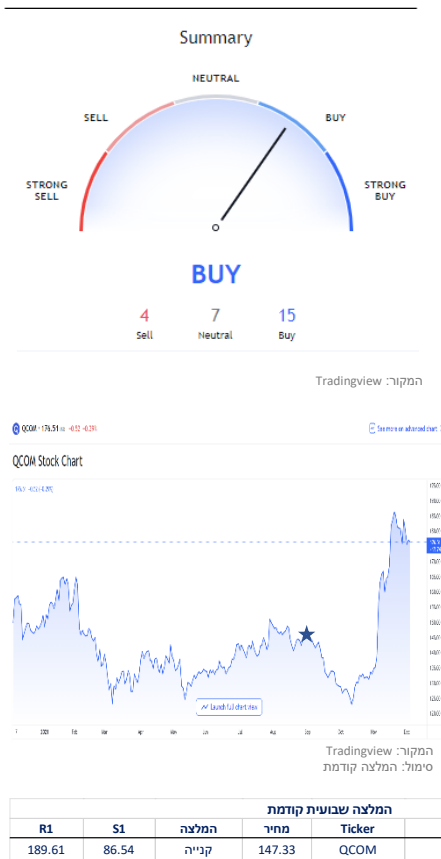
אם לא די בכך, אזי מחיר הקפה הושפע לאחרונה גם מההתייקרות המשמעותית שנרשמה במחירי ההובלה הימית.

יתר על כן, יש לזכור כי בעשור האחרון מקור האספקה העולמי היה 2 מדינות ברזיל ו-וייטנאם. כלומר, אם יש נזק באחת או שתיים מהמדינות האלה, כפי שהיה בשנה האחרונה, השוק יכנס באחת לסחרור. גם אם מדינות אחרות ייכנסו לשוק כמו אתיופיה, נדרש בערך שנתיים לייצרני קפה להגיב לשינוי במחיר ולשתול יותר זרעים.

בהתאם, ניתן בהחלט לצפות כי המחירים יישארו גבוהים ותנודתיים.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 231.94 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 251.94 דולר.

**תרשים  
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



**Qualcomm (QCOM, 176.51 דולר)**

יצרנית המעבדים, Qualcomm, נהנית מהביקושים הערים לשבבים. כך, ברבעון הפיסקלי הרביעי של החברה היא רשמה תוצאות טובות מאשר ציפו המשקיעים. החברה רשמה עלייה של 56% במכירות שבבי סמארטפונים, לעומת הרבע המקביל אשתקד, למרות מחסור בשבבים עולמי.

כך עשתה קוואלקום לעומת ציפיות השוק:

רווח למניה: 2.55 דולר, מתואם, לעומת 2.26 דולר צפוי, עלייה של 76%, לעומת הרבעון המקביל לפני שנה.

הכנסות: 9.3 מיליארד דולר, מתואם, לעומת 8.86 מיליארד דולר צפוי, עלייה של 43% משנה לשנה.

קוואלקום מסרה כי היא צופה למכירות בין 10 ל-10.8 מיליארד דולר ברבעון הנוכחי, גבוה מה-9.68 מיליארד דולר שציפו האנליסטים.

QCT, חטיבת השבבים של קוואלקום, דיווחה על הכנסות של 7.7 מיליארד דולר, עלייה של 56%. החברה ייחסה את הצמיחה לביקוש חזק לשבבים לסמארטפונים ולמכשירים אחרים.

הצמיחה בחטיבת השבבים של קוואלקום באה על רקע בעיות באספקת מוליכים למחצה רבים הדרושים לבניית מחשבים והתקנים אחרים. זה מראה שקוואלקום צלחה את המחסור העולמי - שפגע בחברות כמו אינטל, AMD ואפל - וכי האסטרטגיה שלה להשתמש במפעלי שבבים רבים, הביאה לזרם חזק יותר של אספקת שבבים.

חטיבת ה-5G של קוואלקום, המייצרת שבבים בהספק נמוך לחיבור מכשירים לאינטרנט ומהווה חלק מ-QCT, גדלה ב-66% ל-1.5 מיליארד דולר. שבבי RF חזיתיים, שנדרשים להתחבר לרשתות 5G, צמחו ב-45% ל-1.24 מיליארד דולר.

הקטגוריה עם הצמיחה השנייה הכי חזקה ברבעון שהסתיים בדצמבר היא עסקי המכשירים של החברה, עם מכירות של 4.69 מיליארד דולר. קוואלקום מצפה לספק שבבים עבור כ-550 מיליון סמארטפונים בטכנולוגיית 5G בשנת 2022, עדכון קל כלפי מטה מהתחזית הקודמת שלה.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 101.48 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 204.55 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 05/12/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 05/12/2021.
- 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