

12.12.2021	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

- המשקיעים מעכלים את מוטציית האומיקרון והדיווחים, גם אם הם מוקדמים, מעידים שהיא לא חמורה מדי
- האינפלציה בארה"ב זינקה בשנה האחרונה ב-6.9%, שיעור ההתייקרות החד ביותר מאז 1982
- שבוע ענק של הכרזות ריבית לפנינו, כאשר 9 בנקים מרכזיים ובראשם ה-Fed, ECB, וה-BoE ו-BoJ יודיעו על מדיניותם המוניטרית

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>
3.2754	2.986	מכירה חזקה	3.0989	USDILS	USD/ILS
17.9614	14.1743	קניה	15.9398	USDZAR	USD/ZAR
0.8454	0.6221	מכירה	0.71686	AUDUSD	AUD/USD

* המקור: Tradingview

הזירה העולמית

התפוגגות הדאגות מפני האומיקרון עוזרת למניות להתאושש

מדד ה-S&P 500 רשם שבוע את העלייה השבועית החזקה ביותר שלו מאז פברואר, שכן נראה היה שהחששות פחתו לגבי מוטציית האומיקרון החדשה של נגיף הקורונה. מרבית המדדים התקרבו לרמות השיא שלהם, כאשר מדד ה-S&P MidCap 400 הגיע לשיא חדש ביום שישי. מניות טכנולוגיית המידע הניעו חלק ניכר מהחגיגה, כאשר עליות מוצקות במניית Apple דחפו את שווי השוק של החברה הציבורית הגדולה ביותר לכמעט 3 טריליון דולר. המניות של מגזר הפיננסים וה-Utilities פיגרו, אך עדיין רשמו עליות נאות.

המסחר השבועי החל בנימה חזקה לאחר שד"ר אנתוני פאוצ'י, היועץ הרפואי הראשי של הנשיא, אמר בראיון בסוף השבוע הקודם כי לא נראה שהגרסה החדשה של האומיקרון היא "חמורה במיוחד", תוך שהוא מזהיר כי "אנו נמצאים מוקדם מדי להיות בטוחים". בהמשך השבוע אמרה רושל ולנסקי, ראש המרכז לבקרת מחלות ומניעתן (CDC), כי נראה שמקרי התחלואה בארה"ב היו "קלים", אם כי היא חזרה על הצורך להמתין לראיות נוספות. המשקיעים גם נראו רגועים מהחדשות ביום רביעי שמחקרים מוקדמים של פייזר ושותפתה האירופית BioNTech הראו שזריקת החיזוק של החיסון שלהם יעילה נגד הגרסה החדשה.

מראשית השנה	שבועי	סקטור
34.4%	5.9%	טכנולוגיה
25.5%	3.8%	S&P 500
51.1%	3.8%	אנרגיה
10.0%	3.7%	מ' צריכה לא מח'
22.0%	3.5%	חומרי גלם
18.6%	3.2%	שירותי בריאות
18.9%	3.1%	תעשייה
34.5%	2.9%	נדל"ן
32.5%	2.7%	פיננסים
13.7%	2.7%	תקשורת
27.5%	2.7%	מ' צריכה מחזוריים
10.3%	2.6%	תשתיות

המקור: Investing

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	35971.0	4.0%	4.3%	17.5%
S&P 500	ארה"ב	4712.0	3.8%	3.2%	25.5%
Nasdaq	ארה"ב	15630.6	3.6%	0.6%	21.3%
Russell 2000	ארה"ב	2209.7	2.8%	0.5%	11.9%
S&P/TSX	קנדה	20890.6	1.2%	1.1%	19.8%
Euro Stoxx 50	אירופה	4199.2	2.9%	3.3%	17.6%
DAX	גרמניה	15623.3	3.0%	3.5%	13.9%
FTSE 100	אנגליה	7291.8	2.4%	3.3%	12.9%
CAC 40	צרפת	6991.7	3.3%	4.0%	25.9%
Nikkei 225	יפן	28437.8	1.5%	2.2%	3.6%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7353.5	1.6%	1.3%	11.6%
TA 35	ישראל	1906.2	1.9%	2.3%	27.2%

המקור: Investing

נתוני העבודה והאינפלציה מגיעים לרמות שלא נראו מזה עשרות שנים

נראה היה שהשווקים גם הגיבו בחיוב לחדשות הכלכליות של השבוע. ביום חמישי, דיווח משרד העבודה כי רק 184,000 אמריקאים הגישו בקשה לדמי אבטלה בשבוע הקודם - המספר הנמוך ביותר מאז 1969. גם מספר המשרות הפתוחות בארה"ב עלה הרבה יותר מהצפוי לשיא של 11 מיליון, כאשר רוב המשרות נמצאות בענפי שירותי הלינה והאוכל.

החוזק הרב של עשורים בשוק העבודה בא לידי ביטוי ברמות גבוהות של אינפלציה, גם כן במשך עשורים. מדד המחירים לצרכן של נובמבר, שדווח ביום שישי, עלה ב-6.8%, לעומת רמתו בנובמבר אשתקד. זהו הזינוק הגדול ביותר מאז 1982. העלייה במחירי האנרגיה תרומה משמעותית להתייקרות השנתית. מדד הליבה, ללא מזון ואנרגיה, עלה ב-4.9% והדבר מעיד על לחצי שכר לצד בעיות שרשרת האספקה. עם זאת, המספרים יצאו בדומה לציפיות.

שנים	תשואה לפיריון (%)		
	לפני שבוע	אחרון שבוע	איגרת (שנים)
13	1.36	1.48	10
6	0.59	0.65	2
6	76	83	שיפוט
-13.9	2.50	2.36	10 שנים
0	0.74	0.73	10
5	-0.39	-0.34	10
4	-0.04	0.01	10
4	0.92	0.96	10
-1	0.05	0.04	10
3	0.89	0.92	10
1	0.04	0.06	2
1	85	87	שיפוט

המקור: Investing

משקיעי האג"ח לוקחים את נתוני האינפלציה באדישות מסוימת

מצידם, נראה היה שסוחרים איגרות החוב לקחו את חדשות האינפלציה בקלילות, אולי משום שכיוונו להפתעה כלפי מעלה. התשואה לפדיון על האיגרת האמריקאית ל-10 שנים ירדה בעקבות הדו"ח של יום שישי, והפכה חלק מעליות התשואה שנרשמו בתחילת השבוע. ירידת חששות מהאומיקרון וביקוש חלש למכירה פומבית של אג"ח ל-30 שנה של

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
 כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
 טלפון: 073-2580000 פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

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

משרד האוצר האמריקאי הובילו להפסדי הון בחלקים הארוכים ולהתדרדרות של עקום התשואות במהלך רוב השבוע.

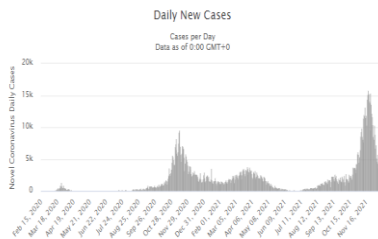
מרווחי האשראי בשוק האג"ח הקונצרניות בדירוג השקעה התהדקו בתחילת השבוע, בעיקר על רקע מאקרו כלכלי חזק. המרווחים התרחבו בהמשך השבוע כאשר שחקני השוק התמודדו עם החדשות וההתפתחויות סביב גרסת האומיקרון והביאו בחשבון את הציפיות לנזילות מופחתת בסוף השנה.

אירופה

תשואות אג"ח הליבה בגוש האירו רשמו עלייה השבוע, לאחר שפייר ו-BioNTech חלקו תוצאות מעבדה המצביעות על כך שהחיסון שלהם יכול להיות יעיל כנגד זן האומיקרון. לאחר מכן, התשואות נסוגו מעט מהספקולציות לפיהן הבנק המרכזי האירופי עלול להגדיל את רכישות הנכסים באמצעות תוכנית רכישת הנכסים הסטנדרטית שלו ברגע שרכישות החירום שלו יסתיימו במאס 2022.

- **דנמרק, נורבגיה, בריטניה מטילות בקרת נגיף קורונה מחמירה יותר** - חלק מהמדינות הטמיעו כללים מחמירים יותר כדי להכיל את התפשטות נגיף הקורונה, אך הפסיקו להכריז על סגרים. **בריטניה** הפעילה את תוכנית "B", הכוללת עבודה מהבית, חובת חבישת מסיכה ברוב המקומות הסגורים והצגת תעודת חיסון. **דנמרק ונורבגיה** גם הקשיחו את צעדיהן, בעקבות מהלכים דומים **בגרמניה, איטליה, צרפת ואירלנד**. **פולין** מחייבת חיסונים בקרב עובדי המגזר הציבורי. **באוסטריה**

Daily New Cases in Austria



אמר הקנצלר קרל נהאמר שהסגר הלאומי יוסר ביום ראשון, אך הגבלות עדיין יחולו על אזרחים לא מחוסנים. הפגנות גדולות בבריסל ובאוסטריה הסתיימו בעימותים ומעצרים.

- התפוקה התעשיית ב**גרמניה**, התאוששות של היצוא, אך ההזמנות יורדות - הייצור התעשייתי הגרמני עלה הרבה יותר מהצפוי באוקטובר, אך ההזמנות צנחו. התפוקה טיפסה ב-2.8%, עם זאת, ההזמנות צנחו ב-6.9%, בעוד שהעלייה בחודש הקודם תוקנה למעלה לכדי 1.8%. היצוא גדל לראשונה מאז יולי, ועלה ב-4.1% בחודש, הקצב החזק ביותר מזה יותר משנה. היבוא עלה ב-5%.

- **כלכלת בריטניה מאטה לכדי זחילה** - התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) בבריטניה גדל ב-0.1% באוקטובר, האטה מ-0.6% בספטמבר, כאשר ענף הבנייה התכווץ עקב התייקרות של עלויות ושיבושים באספקה. נראה כי יותר ויותר מדינות חוזרות לכדי קצבים נורמליים, של לאחר המגיפה.

סחורות				
שם המודד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	16.6	4.1%	-7.5%
אנרגיה				
בנז WTI	CL	72.0	8.6%	-14.3%
בנז Brent	LCO	75.4	7.8%	-12.1%
גז טבעי	NG	3.889	-5.0%	-33.6%
מתכות יקרות				
זהב	GC	1783.20	-0.1%	-6.5%
כסף	SI	22.21	-1.6%	-21.5%
פלטינה	Platinum	937.30	1.0%	-25.5%
מתכות חששיות				
חושת	HG	9456.00	0.4%	-9.2%
אלומיניום	MALTRc1	2608.75	-0.3%	-17.8%
סחורות חקלאיות				
חיטה	ZW	783.90	-2.7%	-5.6%
חירס	ZC	590.30	0.9%	-23.6%
סוכר	SB	19.71	4.9%	-2.9%
כותנה	CT	106.24	2.1%	-10.9%
קפה	KC	233.08	-3.8%	-3.8%
קקאו	CC	2462.00	-0.1%	-10.7%

המקור: Investing

מטבעות				
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי) (+) ייטוף של המטבע / (-) פיחות במהלך 5				
שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	החודש	השנה
DX	ארזה"ב	96.05	0.1%	6.8%
CAD	קנדה	1.273	0.9%	0.0%
EUR	אירופה	1.131	0.0%	-7.4%
GBP	בריטניה	1.327	0.2%	-3.0%
CHF	שווייץ	0.921	-0.4%	-4.1%
JPY	יפן	113.39	-0.5%	-9.9%
CNY	סין	6.370	0.1%	2.4%
RUB	רוסיה	73.38	1.0%	1.4%
TRY	טורקיה	13.881	-1.3%	-86.6%
USDILS	ישראל	3.102	1.9%	3.5%
EURILS	ישראל	3.509	2.0%	10.6%

המקור: Investing

USD/ILS (USDILS, שקלים לדולר) 3.0989

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



כוחות המאקרו של המשק הישראלי ממשיכים לקרוא לייסוף נוסף של השקל כנגד הדולר האמריקאי גם בשנת 2022. התפתחות מאזן התשלומים נותרת תומכת ולבנק ישראל אולי אין אפשרות אחרת מלבד לסבול מטבע חזק יותר ככל שהנורמליזציה הכלכלית נמשכת והצורך להדק את המדיניות נחלש.

מאזן התשלומים הוא תומך מרכזי בשקל - רוב מרכיבי מאזן התשלומים הישראלי תורמים בייסוף המטבע. למרות הגירעון הסחורות המתרחב, השקל נתמך בעודף ניכר בחשבון השוטר הודות להגדלת הדומיננטיות של יצוא השירותים. אנו לא רואים סיבה חזקה לחשוב שהגורם החיובי מבחינה מבנית ייחלש בשנת 2022. אמנם, ישנם סימנים טנטטיביים לכך שהמומנטום בכלכלה העולמית עלול להיחלש. עם זאת, לא נראה כי להאטה מתונה בסחר העולמי תהיה השפעה שלילית משמעותית על ביצועי הייצוא. הייצוא של ישראל רגיש למחזוריות העולמית. עם זאת, ישראל נוטה לעלות על הביצועים העולמיים.

חשוב מכך, הייחודיות של ביצועי הייצוא של ישראל נובעת מהתפקיד המרכזי שממלא מגזר השירותים. יצוא השירותים שווה כעת לייצוא סחורות. זוהי התפתחות חשובה שכן היא הופכת את העודפים במאזן התשלומים לחזק יותר מבחינה מבנית.

בינתיים, תזרימי FDI נותרו נותרי תכונה מרכזית שמוסיפה ללחצים על המטבע לייסוף. אנחנו לא צופים שינוי משמעותי או פתאומי בדינמיקה זו. ישראל נותרה מדינה אטרקטיבית עבור משקיעים וחברות זרים. לכן, אנו מניחים מאזן הליבה שווה ערך לכ-5.0% מהתמ"ג. עמדה חיצונית כזו תמשיך בהכרח להפעיל לחץ על המטבע לכדי התחזקות.

מדיניות המט"ח והמוניטרית של הבנק הבינלאומי עומדות בפני אתגרים: הבנק המרכזי פעיל מאוד בשוק המט"ח מאז אמצע 2020. עם זאת, קיים התנגשות פוטנציאלית בין המדיניות המוניטרית למדיניות המט"ח כאשר הכלכלה חוזרת למצב נורמלי, האינפלציה מתגברת ומתעורר הצורך להדק את המדיניות המוניטרית, או לפחות להפחית מן התמיכה. הבנק המרכזי ימשיך להתערב על בסיס שיקול דעתו, כדי למתן את ייסוף ה-ILS ולמנוע הזעזוע במשק.

טכנית, המטבע נמצא בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 2.9860 שקלים. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 3.2754 שקלים לדולר.

USD/ZAR (USDZAR, 15.93980 ראנד לדולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



אנחנו לא רואים סיבות ייחודיות וחזקות להיות שלילים יתר על המידה ביחס ל-ZAR לעומת ה-USD ב-2022. המטבע נסחר בסביבות השווי ההוגן שלו (לפי PPP), מאזן תשלומים יציב למדי וגם אמינות של המדיניות המוניטרית, מצביעים על בטחון ב-ZAR.

ה-ZAR אינו מציג כל סימן לחוסר התאמה בהערכת השווי שלו, למרות התנודות שנראו במהלך 18 החודשים האחרונים. למעשה, תנודות המטבע תאמו את תנאי הסחר של דרום אפריקה. בניגוד לכלכלות EM רבות, האינפלציה נבלמת היטב בדרום אפריקה, והדבר מגביל גם אם באופן מכאני את הלחץ השלילי על שער החליפין.

המצב החיצוני מפגין גם הוא חוסן מסוים והחשבון השוטף של מאזן התשלומים הוא קריטי לתחזית ה-ZAR. ככל שהכלכלה חוזרת למצב נורמלי, העודף בסחר בסחורות ולכן בחשבון השוטף צפויים להצטמצם ברבעונים הקרובים. הקונצנזוס מצביע על עודף צנוע למדי, שעלול להכביד קלות על המטבע. עם זאת, היקף ההידרדרות מכיל אי ודאות רבה (לדוגמא, מחירי סחורות). לדעתנו, מאזן התשלומים של דרום אפריקה ימשיך להראות סימנים של חוזקה ב-2022.

אמינות המדיניות של הבנק המרכזי של דרום אפריקה היא גורם מרכזי בהערכה ל-ZAR ניטרלי יחסית בשנת 2022. הבנק המרכזי היה זהיר וקונבנציונלי מאז פרוץ המגיפה. נראה כי גישת מדיניות זו תימשך, עם נטייה קלה לריסון מוניטרי, מכיוון שהאינפלציה צפויה להישאר בטווח היעד של 3-6%. אמנם, המצב הפיסקלי נותר מאתגר, אך התייקרות במחירי הסחורות עשויים להקל על הממשלה.

טכנית, המטבע נמצא בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 14.17426 ראנדים דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 17.96140 ראנדים דולר.

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**

AUD/USD (AUDUSD, 0.71686 דולר)

זו הייתה שנה מעורבת עבור ה-AUD. במחצית הראשונה נסחר הצמד בעיקר בטווח של 0.76-0.80 מול הדולר, לפני שנחלש ברבעון השלישי לטווח של 0.76-0.72. נראה כי ה-AUD צפוי לבלות את רוב שנת 2022 בטווח האחרון, כאשר הוא הוא מתמודד עם קבוצה מעורבת של כוחות שאמנם מאפשרים לו להתעלות על מספר מטבעות של ה-G10, אך עלולים להקשות מול הדולר.

המטבע האוסטרלי יושפע מ-4 כוחות (סין, Carry, סחורות וקורונה). למרות שהכוחות גם קשורים זה בזה, סביר להניח שהמשקל החזק ביותר יהיה התחזית ל-Carry (פער הריביות). נכון לעכשיו הבנק המרכזי האוסטרלי הוא "יוני" למדי.

באופן לא מפתיע, הכיוון של ה-AUD בשנת 2022 כנראה יהיה תלוי בעיקר בפער הריביות. ככל שה-RBA ייטה לשנות את הכיוון כך ה-AUD יוכל ליהנות יותר מציפיות הריבית המוגברות הללו. לחלופין, אם הנתונים (בעיקר השכר) תומכים בפרספקטיבה של המתנה על ידי ה-RBA, אז ה-AUD יהיה פגיע יותר.

שלושת הכוחות האחרים יישארו גם רלוונטיים ל-AUD. הירידה המתונה האחרונה בתנאי הסחר של אוסטרליה פירושה שהמטבע נראה קצת פחות מוערך בזווית זו.

ובכל זאת, ההאטה הניכרת בפעילות הגלובלית שהפריעה ל-AUD במחצית הראשונה של השנה אמורה להיות פחות בעייתית ב-2022,

עם התייצבות בשיעור הצמיחה. בנוסף, גם כלכלת סין צפויה להראות התייצבות מסוימת ברבעון הראשון של 22 על רקע תמריצים. מתח הסחר המתמשך עם סין אמור להמשיך ולספק רוח חזיתית. לבסוף, הפתיחה המחודשת של אוסטרליה מהנעילות מציעה פוטנציאל עלייה כלכלית, לא מעט עבור יצוא שירותים. עם זאת, הקפיצה תהיה פחות מהותית מבעבר, כאשר אוסטרליה לומדת לחיות עם הקורונה.

טכנית, המטבע נמצא בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 0.62212 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 0.84542 דולר אמריקאי לדולר אוסטרלי.



המקור: Tradingview
סימול: המלצה קודמת

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/נ"ע	תאריך
0.75955	0.66468	קניה	0.75309	AUDUSD	AUD/USD	13/12/2020
0.8454	0.6221	קניה	0.7705	AUDUSD	AUD/USD	28/02/2021

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 12/12/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 12/12/2021.
- 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, ליעוץ 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