

26.12.2021	סקירה שבועית
	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 ליבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- השבוע החל במגמה שלילית, אשר התהפכו לעליות בשערי המניות לאחר שהובהר כי זריקת הדחף של חברת Moderna יעילה כנגד ה-אומיקרון
- גם בידן הוסיף לאופטימיות כאשר הודיע כי לא יוטלו הגבלות
- נשיאת ה-ECB מאמינה כי האינפלציה תתמתן לתוך 2022

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>
Nike	NKE	165.67	קניה	154.93	166.99
Fedex	FDX	253.82	קניה	239.00	261.08
USD/MXN	USDMXN	20.6126	קניה	20.5628	21.2351

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

המניות התאוששו בצורה חדה בעקבות התמתנות החששות מפני האומיקרון

המניות התאוששו מההפסדים של לפני שבוע, על רקע סימנים לכך שההשפעה של האומיקרון על הפעילות הכלכלית תהיה פחותה, כפי שחשבו בתחילה. מחזורי המסחר היו נמוכים לקראת חג המולד והשווקים היו סגורים ביום שישי. מניות מוצרי הצריכה המחזוריים וסקטור האנרגיה הניבו השבוע ביצועים טובים יותר כשהערפל הכלכלי התבהר. מנגד, המגזרים ההגנתיים והצרכניים נותרו מאחור.

מומנטום הירידה של השבוע הקודם המשיך גם בראשית השבוע, כאשר מדד ה-S&P 500 ציין את רצף הפסדים הראשון שלו בן שלושה ימים מאז מאי. בין היתר, הסיבות היו דאגות מתמשכות לגבי אומיקרון והסנאטור ג'ו מנצ'ין שאמר בראיון שהוא מתנגד לתוכניתו של בידן בסך 2 טריליון דולר הקרויה בשם: "Build Back Better".

מראשית השנה	שבועי	
26.4%	4.0%	מ' צריכה מחזוריים
32.9%	3.0%	טכנולוגיה
25.8%	2.3%	S&P 500
15.8%	2.1%	תקשורת
17.3%	1.4%	תעשייה
22.8%	1.0%	שירותי בריאות
44.9%	1.0%	אנרגיה
22.0%	0.7%	חומרי גלם
31.7%	0.6%	פיננסים
11.5%	0.1%	מ' צריכה לא מח'
36.5%	-0.3%	נדל"ן
11.2%	-0.4%	תשתיות

המקור: Investing

מראשית השנה	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
17.5%	4.3%	1.7%	35950.6	ארה"ב	Dow 30
25.8%	3.5%	2.3%	4725.8	ארה"ב	S&P 500
21.5%	0.7%	3.2%	15653.4	ארה"ב	Nasdaq
13.5%	1.9%	3.3%	2241.6	ארה"ב	Russell 2000
21.8%	2.8%	2.4%	21229.7	קנדה	S&P/TSX
19.4%	5.0%	2.5%	4265.9	אירו	Euro Stoxx 50
14.9%	4.3%	1.4%	15756.3	גרמניה	DAX 30
14.1%	4.4%	1.4%	7372.1	אנגליה	FTSE 100
27.7%	5.4%	2.3%	7086.6	צרפת	CAC 40
4.9%	3.5%	0.8%	28782.6	יפן	Nikkei 225
12.6%	2.3%	1.6%	7420.3	אוסטרליה	S&P/ASX 200
30.0%	4.6%	2.0%	1949.3	ישראל	TA 35

המקור: Investing

עדות נוספת לכך שאומיקרון מתון יותר; טיפולים חדשים מאושרים

בהמשך השבוע, מיום שלישי, מספר חדשות מעוררות תקווה, בשתי חזיתות, עזרו לשווקים לשוב למסלול. ראשית, חברת Moderna פרסמה נתונים ראשוניים המראים כי זריקת הדחף שלה העלתה באופן דרמטי את הנוגדנים המסוגלים להתמודד עם האומיקרון. בנוסף, הצטברו ראיות נוספות לכך שהאומיקרון גרם בדרך כלל לתסמינים קלים ועשוי להיות מוגבל לדרכי הנשימה העליונות. זאת, כאשר נראה שהגל הראשוני של הנגיף בדרום אפריקה נסוג במהירות. המשקיעים נראו רגועים יותר מהבטחותיו של הנשיא ג'ו בידן במסיבת עיתונאים ביום רביעי כי אין תוכניות ל"השבתות או נעילות" בתגובה לגל הנוכחי של מקרי הקורונה. לבסוף, מינהל המזון והתרופות האמריקני העניק אישור חירום לגלולות של פיזר ומרק לטיפול בקורונה.

כמה סימנים הצביעו גם על כך שנשארו תקוות לתוכנית התמריצים הפיסקליים של הבית הלבן. צפו דיווחים כי הסנאטור מנצ'ין והבית הלבן היו קרובים מאוד להגיע להסכם, והנשיא ומנהיגי הקונגרס הדמוקרטים הצהירו שהם ימשיכו לפעול כדי להבטיח את ההצבעה המתנדנדת של מנצ'ין. לאחר שמתח ביקורת רבה על הסנאטור ממערב וירג'יניה בסוף השבוע, הנשיא בידן הבטיח ביום שלישי כי "הסנאטור מנצ'ין ואני הולכים לעשות משהו".

ייתכן שדאגות האינפלציה הגיעו לשיא

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
תשואה לפדיון (%)				
מדינה	איגרת (שנים)	אחרון	לפני שבוע	שינוי נ"ב
ארה"ב	10	1.49	1.41	9
	2	0.69	0.64	5
שיפוע				
	80	77	3	
ציפיות אינפלציה ל-10 שנים				
	2.41	2.34	6.1	
אנגליה	10	0.92	0.76	16
גרמניה	10	-0.25	-0.38	13
צרפת	10	0.12	-0.03	15
איטליה	10	1.12	0.90	22
יפן				
	10	0.06	0.04	7
ישראל				
	10	1.03	0.96	2
	2	0.05	0.03	1
שיפוע				
	99	93	6	

המקור: Investing

הנתונים הכלכליים של השבוע הפתיעו בדרך כלל כלפי מעלה. הזמנות מוצרים בני קיימא עלו ב-2.5% בנובמבר, הרבה מעבר לציפיות הקונצנזוס והנתון הטוב ביותר מאז מאי. מדדי עמדות צרכנים עקפו אף הם את הציפיות, וסקרים הצביעו על כך שיתכן והציפיות לאינפלציה הגיעו לשיא לצד מחירי הדלק בנובמבר. ברבעון השלישי התוצר המקומי הגולמי של ארה"ב עודכן מעט כלפי מעלה, לעומת הפרסום הקודם. מכירות בתים חדשים היו נקודת התורפה, שהיו נמוכות מהצפוי בנובמבר, בעוד שהנתון לאוקטובר עודכן מטה.

החדשות המעודדות על בריאות הציבור והכלכלה דחפו את התשואה לפדיון על האיגרות של ממשלת ארה"ב ל-10 שנים בחזרה לכיוון ה-1.50%.

אירופה

- השבוע התחיל עם נימה סוערת בהחלט. החששות הגוברים מההתפשטות המהירה של גרסת הקורונה האומיקרון, שהובילה להגבלות הדוקות יותר שהוכנסו במדינות רבות, נראה כי ערערה את אמון המשקיעים. ביום ראשון הולנד נכנסה לתקופת סגר, בעוד הגבלות נסיעה הדוקות יותר הוכרזו בצרפת, גרמניה ואוסטריה. בינתיים, הקיפאון בארה"ב על תוכנית ההוצאות של הנשיא ביידן רק הוסיף לפסימיות.
- אמנם, החודש שמר ה-ECB שמר על הריבית ללא שינוי, אך הנגידה אמרה שהיא תסיים את תוכנית רכישת נכסי החירום במרץ, אך תגדיל זמנית את תוכנית רכישת הנכסים שלה כדי להחליק את המעבר. ה-ECB אותת שכל יציאה מהמדיניות המוניטרית הקלה במיוחד תהיה איטית, מכיוון שהמגיפה שוב מדכאת את סנטימנט העסקים והצרכנים ומאיימת על הצמיחה הכלכלית. נשיאת הבנק המרכזי האירופי (ECB) כריסטיין לגארד הצהירה ביום רביעי כי האינפלציה צפויה לרדת במהלך 2022 תוך הדגשת נכונותו של ה-ECB לפעול במידת הצורך.
- האופטימיות מגיעה - למרות החדשות שגרסת האומיקרון החדשה התפשטה ל-90 מדינות, המניות באירופה טיפסו במהלך שאר השבוע, לאחר דיווח של יצרנית התרופות Moderna. שוקי המניות האירופיים נתמכו גם בדברים של נשיא ארה"ב ביידן. בבריטניה, ראש הממשלה הבריטי, בוריס ג'ונסון, שלל כל הגבלות מגיפה מחמירות יותר - כולל סגר - לפני חג המולד.
- אמון הצרכנים בגוש האירו הידרדר זה החודש השלישי ברציפות בדצמבר, על פי נתוני הסקר של הנציבות האירופית. תוצאות סקר צופה פני עתיד של קבוצת מחקרי השוק GfK העלו כי אמון הצרכנים עלול לרדת בחדות בינואר, ככל הנראה משקף לחצים אינפלציוניים ואת ההגבלות שממשלות הטילו על רקע הגל האחרון של המגיפה.

סחורות				
שם המדד	סימול	אחרון	שבועי	מראשית השנה (52 שבועות)
מדד הסחורות				
	GSG	17.0	3.8%	38.4%
אנרגיה				
נפט WTI	CL	73.7	4.9%	52.2%
נפט Brent	LCO	76.5	4.9%	48.0%
גז טבעי	NG	3.626	-1.2%	42.5%
מתכות יקרות				
זהב	GC	1810.10	0.7%	-4.8%
כסף	SI	22.91	2.4%	-13.6%
פלטינה	Platinum	972.75	4.8%	-9.9%
מתכות תעשייתיות				
נחושת	HG	9565.75	1.2%	23.3%
אלומיניום	MALTRc1	2793.25	2.1%	41.0%
סחורות חקלאיות				
חיטה	ZW	815.25	5.2%	27.0%
תירס	ZC	606.75	2.4%	25.4%
סוכר	SB	19.23	0.6%	24.1%
כותנה	CT	109.12	1.5%	39.5%
קפה	KC	231.33	-1.4%	80.4%
קקאו	CC	2467.00	-1.1%	-5.2%

המקור: Investing

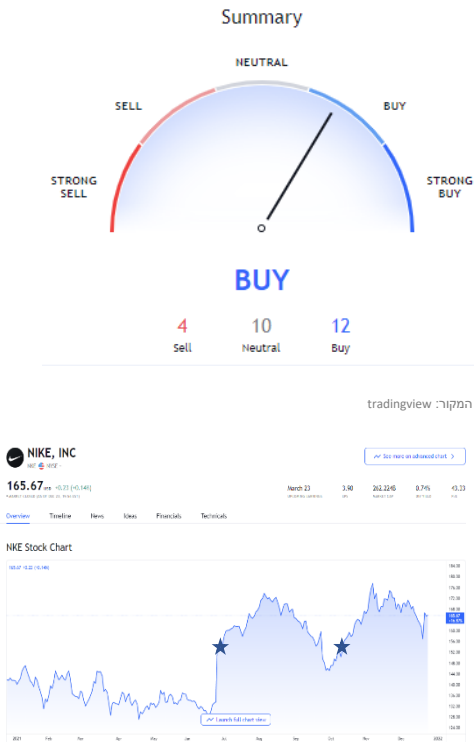
מטבעות				
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)				
(+ ייסוף של המטבע / - פחות)				
שם המטבע	מדינה	אחרון	החודש	מראשית השנה
DX	ארה"ב	96.06	-0.6%	6.8%
CAD	קנדה	1.281	0.6%	-0.7%
EUR	אירו	1.132	0.7%	-7.3%
GBP	בריטניה	1.339	1.1%	-2.1%
CHF	שווייץ	0.919	0.5%	-3.9%
JPY	יפן	114.39	-0.6%	-10.8%
CNY	סין	6.368	0.1%	2.4%
RUB	הודו	73.67	0.6%	1.0%
TRY	טורקיה	10.991	33.1%	-47.7%
USDILS	ישראל	3.154	-0.9%	1.9%
EURILS	ישראל	3.570	-1.6%	9.1%

המקור: Investing

הזירה הטכנית

Nike (NKE, 165.67 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
172.95	85.00	קניה חזקה	154.35	NKE	Nike
154.97	147.87	ניטרלית	150.28	NKE	Nike

חברת האופנה Nike דיווחה לאחרונה תוצאות כספיות טובות מהצפוי לרבעון הפיסקלי השני שנה. כל זאת, למרות לחצים מתמשכים בשרשרת האספקה שהאטו את המשלוחים ואיימו להעצים את הקשיים בעונת הקניות של החגים.

הנשיא והמנכ"ל, ג'ון דונהו, אמר שיצרנית נעלי הספורט נמצאת ב"עמדה תחרותית הרבה יותר חזקה" ממה שהיה לפני המגפה. בעוד שסגירת מפעלים הקשורים בקורונה האטה את זרם המשלוחים במהלך השנה, זרם הסחורות התגבר במהלך הרבעון האחרון שלה, במיוחד בצפון אמריקה, דיווחה החברה.

סמנכ"ל הכספים מאט פרנד אמר לאנליסטים שכל המפעלים בווייטנאם פועלים, והייצור חזר לכדי 80% מהרמות שלפני הסגירה. נייקי בטוחה יותר כעת שרמות האספקה בעולם יתנרמלו לקראת 2023 הפיסקלית, אמר פרנד.

כך עשתה נייקי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ב-30 בנובמבר:

רווח למניה: 83 סנט לעומת 63 סנט צפוי.

הכנסות: 11.36 מיליארד דולר לעומת 11.25 מיליארד דולר צפוי.

נייקי אמרה שהרווח הנקי עלה ל-1.34 מיליארד דולר, או 83 סנט למניה, מ-1.25 מיליארד דולר, או 78 סנט למניה, שנה קודם לכן. זה עלה על ציפיות האנליסטים לרווח של 63 סנט למניה.

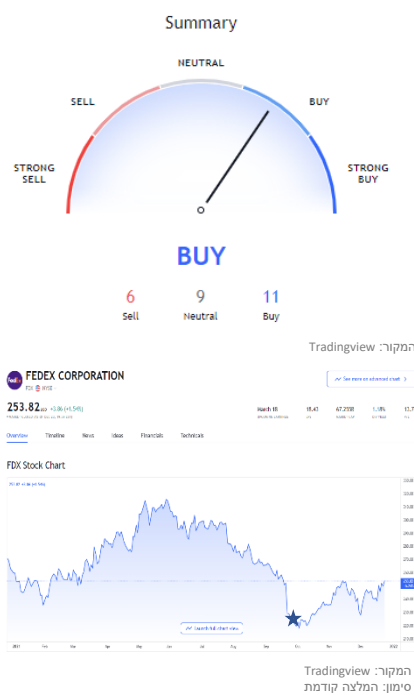
ההכנסות עלו ב-1% ל-11.36 מיליארד דולר מ-11.24 מיליארד דולר, מעבר להערכות של 11.25 מיליארד דולר. המכירות בצפון אמריקה, השוק הגדול ביותר של נייקי, עלו ב-12%, מה שמייצג את הצמיחה הגבוהה ביותר בכל האזורים הגיאוגרפיים.

המכירות בסין רבתי ירדו ב-20%, בעוד שההכנסות באירופה, המזרח התיכון ואפריקה צמחו ב-6%. ההתאוששות של נייקי בסין הפכה לאחרונה למוקד גדול יותר עבור משקיעים, שכן השוק נותר המפתח לצמיחה העתידית של החברה. מותגים מערביים ספגו תגובה מסוימת בסין על רקע המתחושות העולמיות. ירידת הפעילות בסין נובעת, בין השאר בגלל אובדן ייצור מסגירת מפעל וייטנאם ומלאי זמין נמוך יותר.

המכירות הדיגיטליות של נייקי עלו ב-12% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. בעוד שהמכירות דרך נייקי דיירקט (בסניפים) עלו ב-9%. החברה משכה יותר ויותר את הסחורה שלה מערוצים סיטונאיים, כמו חנויות מוזלות, ובמקום זאת מוכרת יותר ציוד באמצעות האתר והחנויות שלה.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 154.93 דולרים. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 166.99 דולרים.

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המלצה שבועית קודמת					שם התברו/ני"ע	תאריך
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	Fedex	26/09/2021
347.29	219.84	מכירה	226.64	FDX		

חברת המשלוחים האמריקנית FedEx עדכנה לאחרונה את התחזית הפיסקלית המקורית שלה לשנת 2022, אפילו כשקשיי העבודה המתמשכים גרעו מהרווחים, במיוחד לפני עונת השיא של הפעילות – עונת החגים, כאשר מספר החבילות שהיא מטפלת בה מוכפל לעתים קרובות.

FedEx, הממוקמת בממפיס, טנסי צופה כעת לרווחים לשנה כולה, ללא פריטים מיוחדים, של 20.50 עד 21.50 דולר, כפי שציפתה בראשית השנה.

כזכור, בספטמבר הורידה פדקס את טווח התחזית שלה לרווח למניה ל-\$19.75-\$21.00 למניה.

הרווח הנקי המתואם עמד על 1.3 מיליארד דולר, או 4.83 דולר למניה, ברבעון שהסתיים ב-30 בנובמבר, ללא שינוי לעומת השנה הקודמת.

מחסור בכוח אדם שיבש את מטלות העבודה הרגילות, וכתוצאה מכך הביא לחוסר יעילות, לעלייה בעלויות הובלה לרכישות גבוהות יותר ותעריפי שכר גבוהים יותר.

גורמים אלה הגדילו את העלויות בכ-470 מיליון דולר ברבעון האחרון, לעומת הרבעון המשקביל אשתקד. ברבעון הקודם, פדקס הציבה את העלויות הללו ברמה של 450 מיליון דולר.

ברבעון האחרון שילמה החברה גם מיסים גבוהים יותר "באופן משמעותי", אך נהנתה ממחירי דלק נמוכים יותר. ההכנסות עלו ב-14% ל-23.5 מיליארד דולר, המונעים מהביקוש המוגבר למשלוחים הביתה באמצעות המסחר אלקטרוני.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 239.00 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 261.08 דולר.

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**

USD/MXN (USD/MXN, 20.6126 פז)

חודש נובמבר היה צרה צרורה לפזו המקסיקני שנחלש כנגד הדולר האמריקאי. למעשה, ניתן לציין שני אירועים מרכזיים שהובילו להיחלשות של ה-MXN.

ראשית, השינוי במועמד הנשיא להוביל את הבנק המרכזי - לסגנית שר האוצר ויקטוריה רודריגז, תוך ביטול ההחלטה הקודמת למנות את שר האוצר לשעבר ארתורו הררה לתפקיד. שנית, החששות העולים מהנפילה הכלכלית הגלובלית האפשרית מגרסת האומיקרון.

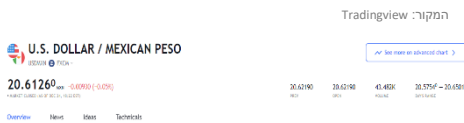
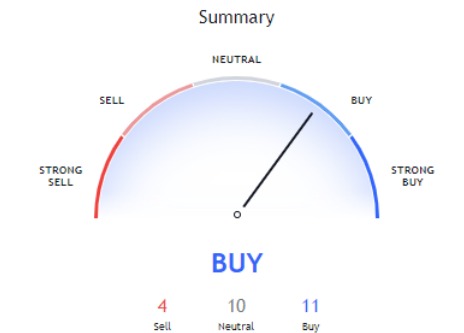
בנוסף לגורמים אלו, נראה שהגורמים המחזוריים החיוביים שתמכו ב-MXN בשנת 2021 מתחילים לדעוך, מה שעשוי להשאיר את המטבע חשוף לכמה חולשות ב-2022, כולל פרודוקטיביות נמוכה, השקעות פרטיות חלשות ובסיס הכנסות פסיקאלי נמוך היסטורית.

בינתיים, תרחיש של צמיחה איטית ואינפלציה גבוהה במקסיקו עלולים להתקיים במקביל, עקב בעיות מחסור בצד ההיצע. זאת, עם שילוב של נסיגה בתמריצים המוניטריים בארה"ב, ניתן להעריך כי רמת אי הוודאות המקרו-כלכלית תיוותר גבוהה.

בשנת 2021, התאוששות בהובלת מגזר היצוא בסיוע תמריצים פסיקאליים גדולים יותר של ארה"ב תמכה ב-MXN, וכך גם העברות גבוהות יותר של עובדים. בינתיים, ההשקעה הגולמית החלשה של מקסיקו והצריכה המקומית הנמוכה היו חיוביות באופן מוזר ותמכו ב-MXN שכן תרחיש זה תורגם לכניסות נטו של דולרים. עם זאת, נראה כי כעת הפעילות בארה"ב נמצאת בשיא, ויחד עם שיבושים בשרשרת האספקה, הדבר הופך את המגזר החיצוני של מקסיקו ואת הצמיחה הכלכלית לפגיעים.

במהלך דצמבר ה-MXN התחזק עד כדי 20.62 פזו לדולר, לעומת 21.91 פזו לדולר בשלהי נובמבר. ייתכן והסיבה היא דווקא היחלשות הדולר. אולם גם אינדיקטורים טובים ממקסיקו כמו מדד המחירים לצרכן, שהיה נמוך מהציפיות, תוך העלאת ריבית ב-50 נ"ב תרמו את שלהם למטבע.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 20.5628 פזו דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 21.2351 פזו לדולר אמריקאי.



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
20.8167	18.3562	מכרה	19.9442	USDMXN	USD/MXN

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 26/12/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 26/12/2021.

• 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