

09.01.2022	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

- מדדי המניות בעולם הושפעו בשבוע האחרון מגורמים שונים, תוך שהשפעת האומיקרון נחלשת, חרף שיאים במקרי ההדבקות
- פרוטוקול ישיבת ה-Fed מדצמבר מביא לזינוק בתשואות לפדיון של האג"ח הארוכות ומשפיע על מדדי המניות המרכזיים
- עונת הדוחות הכספיים צפויה להתחיל ביום ו' כאשר הבנקים הגדולים יפרסמו תוצאותיהם הכספיות
- בשבוע הקרוב יפורסמו נתוני אינפלציה ברחבי העולם – בארה"ב ביום ד'

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>
Carnival Corp	CCL	21.9	ניטרלית	19.50	22.43
Walgreens Boots	WBA	53.84	קניה	53.58	54.21
Coffee	KC1	238.85	קניה	223.50	242.96

* המקור: Investing, Tradingview

הזירה העולמית

הפסדי ההון באג"ח הממשלתי של ממשלת ארה"ב מביא לנסיגה במחירי המניות

המניות נסוגו מרמות השיא בתחילת השבוע, כאשר התשואות לפדיון של האג"חים לטווח ארוך עלו. ציפיות המשקיעים לשיעורי ריבית גבוהים יותר גבו מחיר ברור ממניות הצמיחה וממדד ה-Nasdaq העתיר חברות טכנולוגיה, אשר ספג את הירידה השבועית הגדולה ביותר מזה כמעט שנה, 4.5%. ההשפעה השלילית על השוק הייתה עליית הריבית שהביאה לפגיעה בערך הנוכחי של הרווחים העתידיים. מניות הטכנולוגיה ומגזר הבריאות היו חלשים במיוחד בקרב מדד S&P 500, בעוד שמניות האנרגיה נסקו ביותר מ-10%, כאשר הנפט (WTI) משייט לעבר מחיר של 80 דולר לחבית. גם הפיננסים היו חזקים (+5.4%) הואיל והסקטור נהנה מריביות גבוהות.

מדד S&P 500 הגיע לשיא חדש ביום שני, תוך שרק חמישה מתוך 11 הסקטורים של המדד רשמו עלייה. טסלה הייתה המנוע הגדול של הרווחים לאחר שיצרנית הרכבים החשמליים דיווחה על יותר מסירות ברבעון הרביעי מהצפוי. ואכן, הדבר המשקף את הדומיננטיות של המניות עם המשקל הכבד ביותר. למעשה ביטול העלייה במניות הענק כגון טסלה אפל ואמזון הייתה משאירה את ה-S&P 500 כמעט ללא שינוי באותו יום.

סקטורים ב-S&P500			מדדי מניות בשווקים מפותחים					
2022	שבועי		2022	מראשית החודש	שבועי	אחרון	מדינה	שם המדד
10.5%	10.5%	אנרגיה	-0.3%	-0.3%	-0.3%	36231.7	ארה"ב	Dow 30
5.4%	5.4%	פיננסים	-1.9%	-1.9%	-1.9%	4677.0	ארה"ב	S&P 500
0.6%	0.6%	תעשייה	-4.5%	-4.5%	-4.5%	14935.9	ארה"ב	Nasdaq
0.4%	0.4%	מ' צריכה לא מח' חומרי גלם	-2.9%	-2.9%	-2.9%	2181.7	ארה"ב	Russell 2000
-1.4%	-1.4%	תקשורת	-0.7%	-0.7%	-0.7%	21084.5	קנדה	S&P/TSX
-1.6%	-1.6%	תשתיות	-0.5%	-0.3%	-0.3%	486.2	אירופה	Euro Stoxx 600
-1.6%	-1.6%	S&P 500	0.4%	0.4%	0.4%	15947.7	גרמניה	DAX 30
-1.9%	-1.9%	מ' צריכה מחזוריים	1.4%	1.4%	1.4%	7485.3	אנגליה	FTSE 100
-2.4%	-2.4%	טכנולוגיה	0.9%	0.9%	0.9%	7219.5	צרפת	CAC 40
-4.6%	-4.6%	שירותי בריאות	-1.1%	-1.1%	-1.1%	28478.6	יפן	Nikkei 225
-4.6%	-4.6%	בדל"ן	0.1%	0.1%	0.1%	7453.3	אוסטרליה	S&P/ASX 200
-4.9%	-4.9%		1.3%	1.3%	1.3%	2003.5	ישראל	TA 35

פרוטוקול הפד מרמזות על גישה ניצית

הסנטימנט קיבל תפנית בולטת לרעה ביום רביעי אחר הצהריים בעקבות פרסום הפרוטוקולים מפגישת המדיניות של הפדרל ריזרב שנערכה באמצע דצמבר. אלו חשפו כי קובעי המדיניות דנו בהעלאות ריבית מהירות ואגרסיביות יותר, כאשר העלאת הרבעון הראשונה של הריבית לטווח הקצר תגיע כבר במאוס. חברי הוועדה דנו גם בנקיטת צעדים לצמצום המאזן של הבנק זמן קצר לאחר סיום תקופת הרכישות. מכירת גם חלק ממלאי ה-Fed שהגיע ל-8.8 טריליון דולר באג"ח של האוצר ובניירות ערך מגובי משכנתאות תפעיל לחץ כלפי מעלה גם על הריבית ארוכת הטווח.

נראה היה שלחדשות האומיקרון של השבוע הייתה השפעה מעורבת על השווקים. נעילות חדשות בהונג קונג תרמו גם הן לירידות החדות של יום רביעי, ומספרי המקרים בארה"ב קבעו שיאים חדשים. נדמה היה שהמשקיעים היו רגועים כי האשפוזים, על אף שעלו, כנראה מתנתקים ממספר מקרי המוות, אשר נשאר כמעט יציב.

גם הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך השבוע היו מעורבים. המדדים של המכון לניהול אספקה (ISM) לפעילות מגזרי הייצור והשירותים, החמיצו את ציפיות הקונצנזוס, אך עדיין הצביעו על התרחבות בריאה.

נתוני משרות יוצרים איתותים מעורבים

נתוני המשרות הצביעו על מגמות מעורבות. דוח התעסוקה החודשי הראה שמעסיקים הוסיפו רק 199,000 משרות בדצמבר, בערך כמחצית מציפיות הקונצנזוס. גם שעות העבודה השבועיות הממוצעות ירדו מעט. סקר משקי הבית, לעומת זאת, הראה כי שיעור האבטלה ירד ל-3.9%, נמוך מ-4.2% הצפוי וקרוב למדי לרמות שנראו רגע לפני המגיפה. השכר הממוצע השעתי עלה ב-0.6%

בדצמבר, כשהוא גובר על הציפיות לעלייה של 0.4%. הנתונים הסותרים העלו כי אמריקאים רבים בוחרים להיות עצמאים, במיוחד בהתחשב בשיא של 4.5 מיליון אנשים שעזבו את עבודתם בנובמבר.

התשואות לפדיון של משרד האוצר האמריקני עלו לרמת מראשית המגיפה

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
מדינה	איגרת (שנים)	תשואה לפדיון (%)		
		אחרון	לפני שבוע	שינוי נ"ב
ארזה"ב	10	1.77	1.51	25
	2	0.87	0.73	14
שיפוט				
	89	2.36	2.44	-7.7
ציפיות אנפולציה ל-10 שנים				
אנגליה	10	1.18	0.97	21
גרמניה	10	-0.05	-0.18	14
צרפת	10	0.28	0.19	9
איטליה	10	1.31	1.17	15
יפן				
	10	0.13	0.06	7
ישראל				
	10	1.05	1.02	3
	2	0.06	0.04	2
שיפוט				
		99	98	1

המקור: Investing

בעוד שמחירי המניות הושפעו השבוע בצורה מעורבת, התשואות לפדיון באג"ח האוצר של ארה"ב עלו באופן ברור. התשואה על שטר האוצר ל-10 שנים נגעה ב-1.80%, הרמה הגבוהה ביותר מאז פרוץ המגיפה ו-25 נ"ב בסיכום שבועי.

מרווחי האשראי של אג"ח קונצרניות בדרגת השקעה - התשואה הנוספת המוצעת על אג"ח ומדד הפוך למשיכה היחסית של המגזר - התהדקו בתחילת השבוע למרות הרבה הנפקות ראשוניות. עם זאת, נראה היה שהסנטימנט התרכך כשהמשקיעים עיכלו את הטון הניצי שעלה מהפגישה של הפד, והמרווחים התרחבו בתגובה. בסיכום שבועי רשם ה-IG ירידה של 2.1% וה-HY איבד 1.3%

אירופה

- היבשת רשמה רמות שיא של נדבקים בקורונה. בצרפת, מספר המקרים היומיים זינק למעל 330,000 ובתי החולים נערכים למשבר בריאותי. הממשלה צמצמה את תקופת הבידוד העצמי של מאומתים כדי להפחית את המחסור בכוח אדם. איטליה קבעה כי כל עובדי האוניברסיטה ואנשים מעל גיל 50 חייבים לקבל חיסון. ספרד שוב מחייבת עטיית מסכות, והצבא נפרס כדי לסייע להגביר את החיסון. עם זאת, רוב המדינות חדלו מלהטיל סגרים. הולנד התמודדה עם מחאות בקנה מידה גדול נגד צעדי הנעילה שהפעילה הממשלה. לעומת זאת, ראש הממשלה, בוריס ג'ונסון, אמר כי בריטניה יכולה לצלוח את גל הנדבקים מהאומיקרון ללא הגבלות נוספות.
- האינפלציה בגוש האירו הוצאה לרמת שיא בדצמבר, ונתמכה בעלייה בעלויות האנרגיה והמזון. המחירים לצרכן עלו ב-5% YoY - האצה מקצב של 4.9% שנרשם בנובמבר. האינפלציה בגרמניה הגיעה לשיא של 30 שנה, מה שגרם לשר האוצר כריסטיאן לינדנר להודיע שהממשלה שוקלת לסייע למשקי בית עם הכנסה נמוכה, בכדי כדי לשלם את חשבונות החימום העולים.
- הזמנות המפעלים הגרמניים התאוששו יותר מהצפוי בנובמבר, ועלו ברצף של 3.7%, בכני עונתיות, על רקע עלייה בביקוש הבינלאומי למוצרי הון ומוצרי ביניים.
- סקר הראה כי נגיף הקורונה המתחדש פגע במגזר השירותים של גוש האירו ופגע בפעילות העסקית בדצמבר. מדד מנהלי הרכש המשולב (PMI) של IHS Markit ירד ל-53.3 נק' מ-55.4 נק' בנובמבר - עדכון כלפי מטה מההקריאה הראשונית של 53.4 והרמה הנמוכה ביותר מאז מארס.

סחורות				
שם המדד	סימול	מחיר	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות				
	GSG	17.7	3.2%	-1.8%
אנרגיה				
נפט WTI	CL	78.9	4.7%	-6.1%
נפט Brent	LCO	81.8	5.0%	-4.6%
גז טבעי	NG	3.936	4.6%	-32.8%
מחנות יקרות				
זהב	GC	1796.25	-1.9%	-5.8%
כסף	SI	22.39	-4.1%	-20.9%
פלטינה	Platinum	957.70	-0.8%	-23.9%
מחנות תעשייתיות				
נחושת	HG	9667.50	-0.9%	-7.1%
אלומיניום	MALTRc1	2927.00	4.7%	-7.7%
סחורות חקלאיות				
חיטה	ZW	760.40	-1.3%	-8.4%
תירס	ZC	606.80	2.4%	-21.5%
סוכר	SB	18.05	-4.0%	-11.0%
כותנה	CT	115.22	1.4%	-3.3%
קפה	KC	238.85	5.8%	-1.5%
קקאו	CC	2522.00	-0.6%	-8.5%

המקור: Investing

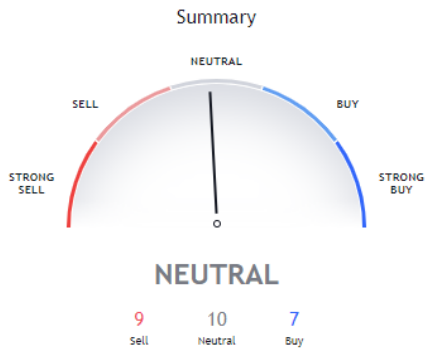
מטבעות				
שם המטבע	מדינה	מחיר	שינוי יומי	שינוי חודשי
5 במהלך				
DXY	ארזה"ב	95.74	0.1%	0.1%
CAD	קנדה	1.264	-0.1%	-0.1%
EUR	אירופה	1.136	-0.1%	-0.1%
GBP	בריטניה	1.358	0.4%	0.4%
CHF	שווייץ	0.919	-0.7%	-0.7%
JPY	יפן	115.54	-0.4%	-0.4%
CNY	סין	6.378	-0.3%	-0.3%
RUB	הודו	75.74	-1.5%	-1.5%
TRY	טורקיה	13.815	-3.9%	-3.9%
USDILS	ישראל	3.108	0.0%	0.0%
EURILS	ישראל	3.531	0.1%	0.1%

המקור: Investing

הזירה הטכנית

Carnival Corp (CCL, 21.90 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/י"ע	תאריך
46.47	17.61	קנייה	29.30	CCL	Carnival Corp	11/04/2021

חברת שייט התענוגות Carnival Corporation סיפקה את העדכון העסקי לרבעון הרביעי של 2021. החברה דיווחה את התוצאות הבאות:

- החברה רשמה הפסד נקי (לפי GAAP) של 2.6 מיליארד דולר והפסד נקי מתואם של 2.0 מיליארד דולר לרבעון הרביעי של 2021.
- הרבעון הרביעי של 2021 הסתיים עם נזילות של 9.4 מיליארד דולר.
- עבור מגזרי השייט, ההכנסות ליום שייט לנוסע ברבעון הרביעי של 2021 עלו בכ-4% בהשוואה לשנת 2019 החזקה. העלייה נבעה בחלקה מהכנסות חזקות במיוחד מתיירות.
- נכון ל-30 בנובמבר 2021, 61% מהקיבולת האירוח של החברה פעלה והיא צופה כי הצי המלא יחזור לפעול באביב 2022.

רשימת ההזמנות מתקדמת ומצטברת בעיקר למחצית השנייה של 2022 ואף למחצית הראשונה של 2023 והיא נמצאת בקצה הגבוה יותר של הטווחים ההיסטוריים וגם במחירים גבוהים יותר.

פיקדונות הלקוחות עלו ב-360 מיליון דולר ברבעון הרביעי של 2021, המציין את הרבעון השלישי ברציפות שהחברה ראתה עלייה בהפקדות הלקוחות.

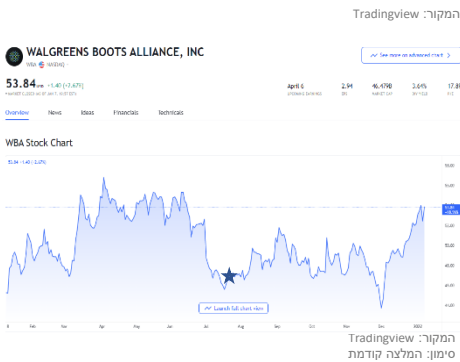
באמצעות מאמצי ניהול החוב שלה, החברה מימנה עד כה למעלה מ-9 מיליארד דולר, תוך הקטנת הוצאות הריבית השנתיות העתידיות שלה בכ-400 מיליון דולר בשנה והארכת מועדים, תוך אופטימיזציה של פרופיל פירעון החוב שלה.

נשיא ומנכ"ל Carnival Corp, ארנולד דונלד, ציין: "מאז חידוש פעילות השייט לאורחים, קבענו פרוטוקולים יעילים עבור הקורונה והחזרנו 65,000 חברי צוות ו-50 ספינות, כל זאת תוך מתן חווית אורח יוצאת דופן ללמעלה מ-1.2 מיליון אורחים. עשינו זאת תוך כיבוד המחויבות שלנו לשאוף למצוינות בציות, בהגנת הסביבה ובריאות, בטיחות וברוחה של כולם".



טכנית, המניה נמצאת בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 22.43 דולרים. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 19.50 דולרים.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
55.32	28.9	מכירה	46.53	WBA	Walgreens Boots

רשת הפארמה Walgreens Boots דיווחה בשבוע שעבר על תוצאות שהיו טובות מאשר הערכות השוק באשר לרווח ברבעון הראשון. בנוסף, היא העלתה את תחזיתה לשנה, כאשר לקוחות הגיעו לחנויות עבור זריקות חיזוק לקורונה, לרכישת ערכות בדיקה בבית וחיסונים ראשוניים לילדים.

בחברה מתמודדים כמו בחברות רבות עם עלייה בעלויות העבודה. ג'יימס קהו, מנהל הכספים של Walgreens, אמר שהחברה תוציא כ-120 מיליון דולר יותר על שכר, שכן בית המרקחת מתחרה עם רשתות קמעונאות אחרות כאשר שוק העבודה הוא צפוף ומנסה לעמוד בקצב הביקוש. לדבריו, החברה משקיעה יותר בכוח האדם, לאחר שמחסור בצוות תרם לחולשה בפעילות ברבע הנדון.

Walgreens דיווחה על המספרים הללו, בהשוואה לציפיות השוק לרבעון הראשון שהסתיים ב-30 בנובמבר:

- רווח למניה: 1.68 דולר מתואם לעומת 1.33 דולר צפוי
- הכנסות: 33.90 מיליארד דולר לעומת 32.74 מיליארד דולר צפוי

הרווח הנקי ברבעון עלה ל-3.58 מיליארד דולר, או 4.13 דולר למניה, מהפסד נקי של 308 מיליון דולר, או 36 סנט למניה, שנה קודם לכן.

בניכוי פריטים חד פעמיים, החברה הרוויחה 1.68 דולר למניה, מעל ה-1.33 דולר שצפו האנליסטים. המכירות עלו ל-33.90 מיליארד דולר לעומת 31.44 מיליארד דולר בשנה הקודמת, והיו גבוהים מ-32.74 מיליארד דולר שהעריכו בשוק.

וולגרינס העניקה 15.6 מיליון חיסונים לקורונה ברבעון הראשון - מה שהביא את סך הכל ליותר מ-56 מיליון עד כה. קצב החיסונים הואץ מהרבעון הקודם, כאשר שבו ניתנו רק 13.5 מיליון זריקות, כאשר מבוגרים הגיעו לזריקות דחף וילדים לזריקות בפעם הראשונה. החיסונים נגד הקורונה הגיעו לשיא בוולגרינס ברבעון השלישי של השנה שעברה, כאשר היא עשתה 17 מיליון זריקות.

במחלקת בתי המרקחת, המכירות בחנויות זהות עלו ב-6.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד - כאשר חלק ניכר מזה מגיע מחיסוני קוביד. המכירות הדיגיטליות בארה"ב זינקו ב-88% ברבעון הראשון.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 53.58 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 54.21 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview
סימול: המלצה קודמת

Coffee (KC1) 238.85 דולר ארה"ב

בקרב עשרות זני פולי הקפה, הערביקה והרובוסטה הם שני הנסיכים הבלתי מעורערים. עם זאת, אם נרצה להכתיר מלך, אזי קפה הערביקה זוכה לתואר ולהערכה משמעותית יותר הואיל והוא נצרך על ידי 70% מכלל שתיית הקפה ומדורג כפולי הפרימיום המובחרים של רשתות קפה ידועות, החל מסטארבקס וכלה בדונקין דונאטס.

לעומתו, קפה הרובוסטה, אחראי כמעט לכל מותגי הקפה הנמס בשוק. קפה נמס זקוק לפולים 'פחות שבריריים' עם חיי מדף ארוכים יותר, חסכוניים, או פשוט זולים, לצריכה של ההמונים. רובוסטה מתאים לצרכנים מכיוון שהוא עמיד לאחסון וגם נמכר בפחות מהערביקה, לאור העובדה כי יש לו עונת קציר ארוכה יותר. הרובוסטה הוא גם בחירה טבעית לקפה נטול קפאין בשל הארומה המרירה השומרת על הטעם לאחר נטילת קפאין.

עם זאת, השנה החלה פחות טוב לפולי הקפה.

וייטנאם, היא היצרנית הגדולה ביותר של רובוסטה, כאשר הפול מהווה כ-95% מכלל הקפה שגדל במדינה בדרום מזרח אסיה, אך בעיות ייצור ומזג האוויר מקשים על התפוקה. גם ברזיל מייצרת כמות גדולה של רובוסטה, אך קצב ההתרחבות שם היא פחותה לעומת במדינות אסיה אחרות כמו אינדונזיה והודו, ואף בחלקים מסוימים של אפריקה, שגם שם הוא נמצא.

ג'ק סקוויל, מנתח גידולים ראשי בקבוצת Price Futures משיקו אומר שמזג אוויר יבש ותנאי קפאון בברזיל יצרו הרבה בעיות השנה עבור עצי הרובוסטה ליצור את הניצנים שבסופו של דבר מייצרים את הפולים המבוקשים על ידי יצרני הקפה.

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"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
251.94	231.94	קניה	243.35	KC1	Coffee	05/12/2021

יתר על כן, בענף קיימת בעיה של תפוקה והיצע. "אין מיכלים זמינים בווייטנאם או בברזיל למשלוח הקפה", אמר סקוויל והוסיף "קשה למצוא קוטפים בווייטנאם בגלל בעיות נגיף הקורונה". יתר על כן, מזג האוויר הוא בעייתי. וייטנאם זוכה לממטרים פזורים על קו החוף אך תנאים יבשים בפנים הארץ. שאר דרום מזרח אסיה גם הנה ממטרים פזורים באיים, אך תנאים יבשים בפנים היבשת. גם תנאי הייצור של היבול הצפוי בקולומביה לא ממש טובים. אלו צפויים לשנות את המגמה השלילית של פתיחת השנה.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 223.50 דולר ארה"ב. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 242.96 דולר אמריקאי.

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 09/01/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 09/01/2022.
- 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