

15.05.2022	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

- שבוע המסחר בשווקים התאפיין בתנודתיות גבוהה, כאשר עדיין ה"סיפור" המרכזי הוא האינפלציה ותגובת הבנקים המרכזיים.
- חששות המשקיעים נבנו השבוע מכך שה-Fed לא יוכל לספק נחיתה רכה.
- השבוע הקרוב יהיה גדוש בנאומים של רשמיים מהבנקים המרכזיים, מפגשים של מנהיגים עולמיים ונתונים כלכליים שיכולים להראות סימנים לכך שהכלכלה מאבדת מומנטום.

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>
חץ אלוני	אלוני חץ	4,983	מכירה	4,951	5,188
אלקטרה נדל"ן	אלקטרה נדל"ן	5,458	מכירה	5,081	5,541
Airbnb	ABNB	121.45	מכירה	105.40	151.06

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

התקווה לנחיתה רכה מתפוגגת ואיתה גם האופטימיות מניות

מדדי המניות המרכזיים בארה"ב רשמו שבוע נוסף של הפסדים, שכן נראה היה כי המשקיעים הופכים ליותר פסימיים באשר לכך שה-Fed יצליח להביא ל-"נחיתה רכה" של הכלכלה על ידי העלאת הריבית בצורה אגרסיבית דייה בכדי לבלום את האינפלציה, אך בה בעת מבלי לגרום למיתון. מדד התנודתיות של Cboe (VIX) נותר גבוה אך מעט מתחת לשיא התוך-יומי האחרון שלו שנרשם ב-2 במאי. השבוע גם נרשמה צניחה בקרב מטבעות קריפטוגרפיים רבים, דבר המצביע עוד יותר על עלייה ברמת הסיכון.

למעשה, ירידות השערים נמשכות כבר שישה שבועות רצופים הן עבור מדד S&P 500 והן עבור מדד Nasdaq- זה השבוע השביעי עבור המדד התעשייה, ה-Dow Jones. למעשה, זהו המקטע הארוך ביותר עבור ה-Dow מאז 2001. בנקודת השפל של יום חמישי, מדד ה-S&P 500 ירד בכ-18% מהשיא שלו, התקרב במהרה לרף ה-20% שמגדיר בדרך כלל שוק דובי. המדדים החזירו חלק מההפסדים שלהם ביום שישי, בסיוע עלייה במניות טסלה לאחר שהמנכ"ל אילון מאסק צייץ בטוויטר שהעסקה שלו לרכישת טוויטר, אשר ממומנת בחלקה על ידי מכירת חלק מהנתח הניכר שלו ביצרנית המכוניות החשמליות, עברה לעמדת המתנה.

למעשה, חמישה גורמים נמצאים בבסיס ירידות השערים המתמשכות בשוק: קצב ההידוק המוניטארי המואץ של ה-Fed, נתוני אינפלציה גבוהים מתמשכים, דאגות מהאטה בשיעור הצמיחה, שיבושים שנגרמו מסגרי הקורונה הקפדני הסין והפלישה של רוסיה לאוקראינה.

סקטורים ב-S&P500		שבועי	2022
מ' צריכה לא מח'	0.3%	-0.2%	
תקשורת	-0.6%	-24.0%	
שירותי בריאות	-0.9%	-8.7%	
תשתיות	-1.1%	-0.2%	
S&P 500	-2.4%	-15.6%	
חומרי גלם	-2.4%	-9.0%	
תעשייה	-2.5%	-12.0%	
אנרגיה	-2.6%	45.5%	
טכנולוגיה	-3.4%	-21.9%	
פיננסים	-3.5%	-14.1%	
מ' צריכה מחזוריים	-3.7%	-25.5%	
דנל"ן	-3.9%	-16.8%	

המקור: Investing

מדדי מניות בשווקים מפותחים				שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	32196.7	-2.1%	-2.4%	-11.4%				
S&P 500	ארה"ב	4023.9	-2.4%	-2.6%	-15.6%				
Nasdaq	ארה"ב	11805.0	-2.8%	-4.3%	-24.5%				
Russell 2000	ארה"ב	1792.7	-2.5%	-3.7%	-20.2%				
S&P/TSX	קנדה	20099.8	-2.6%	-3.2%	-5.3%				
Euro Stoxx 600	אירופה	433.3	0.8%	-3.8%	-11.3%				
DAX 30	גרמניה	14027.9	2.6%	-0.5%	-11.7%				
FTSE 100	אנגליה	7418.2	0.4%	-1.7%	0.5%				
CAC 40	צרפת	6362.7	1.7%	-2.6%	-11.0%				
Nikkei 225	יפן	26427.7	-2.1%	-1.6%	-8.2%				
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7075.1	-1.8%	-4.8%	-5.0%				
TA 35	ישראל	1874.3	-3.2%	-7.1%	-5.2%				

המקור: Investing

האינפלציה באפריל התמתנה בשיעור מתון מאשר היו הציפיות

איתותים שליליים כמעט בכל נושא הופיעו במהלך השבוע, אך ייתכן שהיו אלו נתוני האינפלציה של יום רביעי שהכבידו ביותר על הסנטימנט. אמנם, קצב התייקרות המחירים לצרכן התמתן במעט מהשיעור של מרץ, אך לא כפי שציפו, וזו עלתה ב-8.3% ב-12 החודשים האחרונים, לעומת הערכות קונצנזוס לכדי 8.1%. גם אינפלציית הליבה (ללא מזון ואנרגיה) נסוגה בפחות מהצפי לכדי 6.2% לעומת 6.0%. מחירי הליבה של יצרני הליבה עלו מעט פחות מהצפי באפריל, אך העלייה החודשית של מרץ תוקנה מעלה, לשיא של 1.2%.

הדבר שהדאיג במיוחד היה זינוק חודשי של 0.7% במחירי השירותים לצרכן (בניכוי שירותי אנרגיה) ומעיד על כך שהלחצים האינפלציוניים נעים החוצה מרשתות הייצור ואספקת האנרגיה ונעשים מוטמעים יותר במשק. מחירי הטיסות זינקו ב-18.6% במהלך החודש, למשל, העלייה הגדולה ביותר שנרשמה בסעיף.

הסקר המקדים של אוניברסיטת מישגן על סנטימנט הצרכנים במאי, שפורסם ביום שישי, הצביע על המחיר שהאינפלציה גובה מהאמון של האמריקנים. מדד הסנטימנט ירד הרבה יותר מהצפי (ל-59.1 לעומת הערכות קונצנזוס של בערך 64) והגיע לרמה הנמוכה ביותר זה 13 שנים. המשיבים בסקר דיווחו על הסביבה הגרועה ביותר לרכישת מכשירי חשמל ומוצרים בני קיימא אחרים, מאז שהחוקרים החלו לשאול את השאלה ב-1978.

רווחי הון באג"ח הממשלתי האמריקאי, אבל מרווחי האשראי מתרחבים

אגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
תשואה לפדיון (%)				
מדינה	אגרת (שנים)	אחרון	לפני שבוע	שינוי נ"ב
ארה"ב	10	2.93	3.14	-21
	2	2.59	2.73	-15
	34	41	7	-7
	2.49	2.51	2.1	
צפייות אינפלציה ל-10 שנים				
אנגליה	10	1.75	2.02	-26
גרמניה	10	0.94	1.13	-18
צרפת	10	1.45	1.65	-20
איטליה	10	2.85	3.14	-30
יפן	10	0.24	0.24	0
ישראל	10	2.59	2.41	18
	2	1.57	1.53	5
	101	88	13	

אגרות חוב קונצרניות				
שם המדד	מחיר	אחרון	שבועי	2022
LOD	IG	111.65	0.8%	-15.7%
JNK	HY	95.19	-1.2%	-12.3%

אולי ההתייקרות הצנועה באינפלציה הייתה בין הגורמים שהביאו לירידה שבועית בתשואה לפדיון של האג"ח הממשלתית האמריקאית ל-10 שנים. בין היתר, המתאם ההפוך, האופייני, בין מניות לאג"ח הממשלתי חזר השבוע כאשר מחירי המניות ירדו בצורה משמעותית במהלך השבוע, לעומת עליות שערים באפיק הממשלתי.

גם בקרב האגרות המרכזיות האירופאיות נרשמו רווחי הון דומים לאלו שנרשמו בארה"ב.

מרווחי האשראי הקונצרניים עלו השבוע, כאשר המשקיעים מנסים לצמצם סיכון. החולשה בשוק ה-HY שיקפה את הנסיגה בשוק מניות, וגם הושפעה מחברות שהחמיצו בשורת הרווח.

אירופה

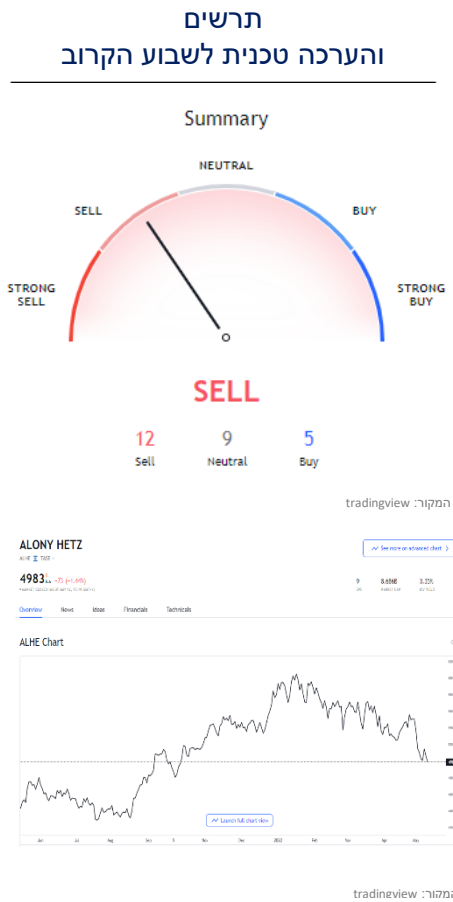
- נשיא פינלנד סאולי נייניסטו וראש הממשלה סאנה מרין תומכים בהצטרפות המדינה לנאט"ו, בהקדם האפשרי. פינלנד צפויה להכריז רשמית על החלטתה בראשית השבוע. גם שבדיה הודיעה כי תכריז על החלטה דומה באופן מיידי.
- רוסיה הטילה סנקציות על חברות האנרגיה של האיחוד האירופי, כולל גזפרום גרמניה, שגרמניה השתלטה עליה בחודש שעבר. חברת הגז הממשלתית של רוסיה, גזפרום, הודיעה כי תקצץ את המשלוחים לאירופה דרך צינור ימאל (Yamal), העובר דרך פולין לגרמניה. מוקדם יותר, מפעיל הצינורות של אוקראינה עצר את הזרימה דרך אחד משני הצינורות המובילים את הגז הרוסי דרך המדינה לאירופה, והאשים כך את הצבא הרוסי. בינתיים, ייתכן כי ההצעה לאסור יבוא נפט רוסי לאירופה תושהה, לפחות באופן זמני.
- נשיאת הבנק המרכזי האירופי (ECB) כריסטין לגארד אמרה בסלובניה כי תוכנית רכישת האג"ח של ה-ECB עשויה להסתיים "בתחילת הרבעון השלישי" ולאחריה תחול עליית ריבית "רק מספר שבועות" לאחר מכן. דברים אלו היו הסימן המובהק ביותר עד כה מלגארד כי ה-ECB יוכל להעלות את הריבית במוקדם ולא במאוחר. מאז פגישת המדיניות באפריל, נראה שמספר הולך וגדל של קובעי מדיניות נתנים גיבוי להעלאת הריבית ביולי.
- התוצר המקומי הגולמי של בריטניה התכווץ באופן בלתי צפוי ב-0.1% במרץ, לאחר קיפאון בפברואר, בעיקר בשל ירידה בפעילות מגזר השירותים. הכלכלה צמחה ב-0.8% ברבעון הראשון, אך זה היה מתחת ל-1.0% שציפו הכלכלנים ומהתרחבות של 1.3% שהתרחשה ברבעון הרביעי של השנה שעברה.

סחורות				
שם המדד	סימול	מחיר	שבועי	מרחק מתיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	24.2	-0.8%	-0.9%
אנרגיה				
נפט WTI	CL	110.2	-0.4%	-4.2%
Brent	LCO	111.2	-1.8%	-6.7%
גז טבעי	NG	7.622	-4.5%	-4.5%
מחנות קירות				
זהב	GC	1810.30	-3.9%	-9.1%
כסף	SI	21.13	-5.6%	-25.3%
פלטינה	Platinum	930.15	-1.9%	-26.0%
מחנות תעשייתיות				
נחושת	HG	9230.50	-1.8%	-14.1%
אלומיניום	MALTRC1	2830.00	-0.6%	-27.5%
סחורות חקלאיות				
חיטה	ZW	1180.40	6.4%	-2.4%
תירס	ZC	781.30	-0.7%	-3.9%
סוכר	SB	19.20	0.3%	-5.6%
כותנה	CT	145.50	1.4%	-0.6%
קפה	KC	214.40	2.0%	-15.2%
קקאו	CC	2472.00	0.0%	-12.1%

מטבעות				
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)				
(+ יסוף של המטבע / - פחות)				
במהלך 5				
שם המטבע	מדינה	מחיר	הימים האחרונים	מראשית השנה
DXD	ארה"ב	104.46	0.8%	9.2%
CAD	קנדה	1.291	0.0%	-2.2%
EUR	אירופה	1.041	-1.3%	-8.4%
GBP	בריטניה	1.226	-0.7%	-9.4%
CHF	שווייץ	1.002	-1.3%	-9.8%
JPY	יפן	129.21	1.0%	-12.3%
CNY	סין	6.789	-1.8%	-6.8%
RUB	רוסיה	64.55	7.0%	13.5%
TRY	טורקיה	15.495	-3.5%	-16.5%
USDLS	ישראל	3.403	0.0%	-9.5%
EURILS	ישראל	3.544	1.3%	-0.3%

הזירה הטכנית

אלוני חץ (אלוני חץ, 4,983 אג')



חברת אמות, שבשליטת אלוני חץ, מתרחבת לראשונה מתחום הנדל"ן המניב לבנייה למגורים. לפני מספר ימים דווח כי אמות זכתה במכרז של עיריית תל אביב לרכישת 3.2 דונם ברחוב דרך השלום בתל אביב תמורת 261 מיליון שקל. המתחם שנרכש מיועד למגורים, תעסוקה ומסחר וממוקם ברחוב דרך השלום 15 - סמוך למגדל המשרדים 1 Toha, שבבעלותן השווה של אמות וחברת גב ים. רכישת הקרקע מעיריית תל אביב בדרך השלום מתיישבת עם האסטרטגיה של אמות להשקיע בנכסי פריים, כלומר נכסים באזורי תעסוקה שנהנים מנגישות תחבורתית גבוהה או קירבה למרכזי עסקים ראשיים או למרכזי תרבות. לכן נכסים כאלה ייהנו מביקוש יחסי עודף ומיתרון תחרותי ויאפשרו לאמות לגבות פרמיה על שכר הדירה הממוצע בענף ואף יהיו עמידים יותר לתקופות של עודף היצע בשטחי משרדים.

אלוני חץ, שבבעלותה נמצאת חברת אמות (55%) דיווחה על רווח של 1.04 מיליארד ש"ח ברבע האחרון של 2021. זאת לעומת רווח של 37 מיליון ש"ח בלבד ברבע המקביל בשנת 2020. הגידול החד ברווח נובע מעלייה בשווי הנכסים - שיערוך - בגובה של 975 מיליון שקל בשווי של נכסי החברה הבת האנגלית (95%) ברוקטון (Brockton Everlast), כתוצאה מהתקדמות בתוכנית הייזום של נכסים בפארק המדע בקיימברידג' ושל בניין Devonshire Quarter, שממוקם במרכז לונדון.

גם אלוני חץ נהנתה מעלייה של 740 מיליון שקל בשווי ההוגן של נכסי החברה הבת אמות, כתוצאה מעלייה במדד המחירים לצרכן - אליו צמודים דמי השכירות של נכסיה - ולאור ירידה בשיעור ההיוון של חלק מנכסיה של אמות.

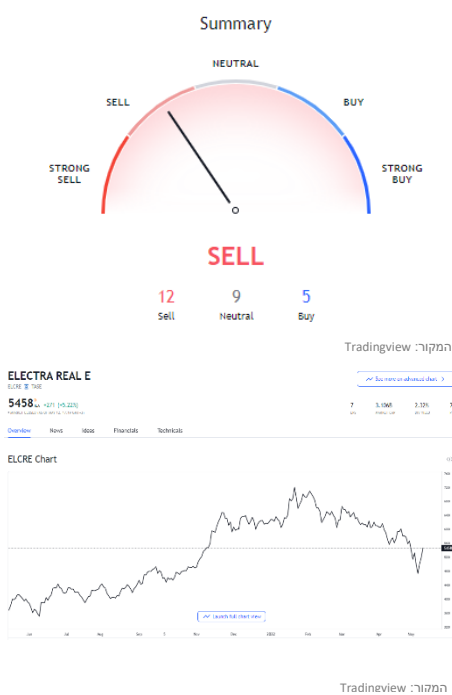
הכנסותיה של קבוצת אלוני חץ עלו ב-27% ברבעון הרביעי של 2021, לעומת הרבעון המקביל לו ב-2020, והסתכמו ב-273 מיליון שקל. הגידול נבע מהפחתת ההקלות שנתנה החברה הבת אמות, בתקופת הקורונה, לשוכרים במרכזים המסחריים שלה, ומהכנסות מרכישת נכסים חדשים ומנכסים שהקמתם הסתיימה.

גורם מרכזי שהביא לחולשה ברווחי החברות המוחזקות היה ירידה חדה ברווחי החברה המוחזקת קאר (CARR), שפעילה בשוק הנדל"ן במזרח ארה"ב, בשל מכירת 49% מבניין Midtown Center ברבעון השני של 2021, ובשל ביטול חוזה על ידי שוכר ב-2020.

טכנית, המניה נמצא בעמדה שלילית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 4,951 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 5,188 אג'.

אלקטרה נדל"ן (אלקטרה נדל"ן, 5,458 אג')

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



אלקטרה נדל"ן, מקבוצת אלקו, פרסמה לאחרונה את תוצאותיה הכספיות לרבעון הראשון של שנת 2022 כשהיא מציגה תוצאות שיא בהכנסות וברווחים.

ההכנסות ברבעון הראשון עלו בשיעור חד של כ- 481% לכדי 364.6 מיליון שקל, לעומת כ-62.7 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד.

בשיחת הרווחים אמר אמיר יניב, מנכ"ל אלקטרה נדל"ן: "אנחנו פותחים את שנת 2022 עם רבעון ראשון חזק, בו נרשם שיפור חד בכל הפרמטרים ורווח שיא של כ-253 מיליון שקל. גם בתקופה זו, השווקים והתחומים בהם פעילה החברה ממשיכים להפגין יציבות, לאור פערי ביקוש משמעותיים הנובעים ממחסור בהתחלות בניה, לצד גידול עקבי בביקושים לדיור.

פער זה תומך בעליית שכר הדירה וביעור תפוסה טובים. בנוסף, מדינות דרום מזרח ארה"ב, בהן פועלת החברה בתחום הדיור להשכרה, מציגות נתוני מאקרו חזקים משמעותית מהממוצע בארה"ב ונתוני הגירה חיובית. נמשיך לנהל במקצועיות ובשמרנות את החברה ונכסיה, תוך הרחבת פעילותה ליצירת ערך למשקיעים".

השיפור בהכנסות נבע בעיקר מעלייה חדה בהכנסות מדמי הצלחה (Promote) לכ-262 מיליון שקל, נתון המבטא את חלקה של החברה כשותף מנהל (GP) בשינוי בשווי מקבצי הדיור ששוערכו או מומשו במהלך התקופה. במהלך הרבעון הראשון ועד לפרסום הדוח, קיבלה החברה תזרים מזומנים כ-GP בסכום כולל של כ-82 מיליון שקל ותזרים מזומנים כ-LP (שותף מוגבל) בסכום כולל של כ-62 מיליון שקל.

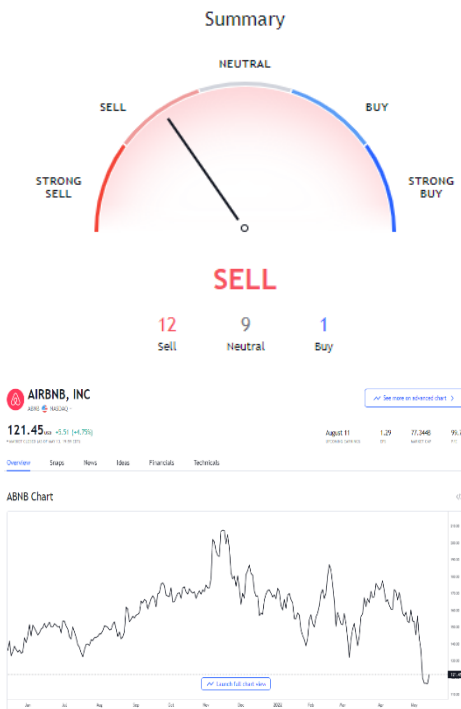
הרווח הנקי ברבעון זינק בכ-522% לשיא של כ-253.2 מיליון שקל, מתוכם כ-252.7 מיליון שקל מיוחס לבעלי המניות, לעומת כ-41 מיליון שקל ברבעון הראשון של שנת 2020, מתוכם כ-40.6 מיליון שקל לבעלי המניות.

ההון העצמי של אלקטרה נדל"ן בסיום הרבעון הראשון עלה לכ-1 מיליארד שקל, מתוכו כ-995.4 מיליון שקל המיוחס לבעלי המניות, לעומת כ-780.7 מיליון שקל בסוף 2021, מתוכו כ-768.9 מיליון שקל מיוחס לבעלי המניות, הגידול בהון העצמי נובע בעיקר מהרווח שנרשם בתקופה.

שווי תיק הנכסים המנוהלים בארה"ב של החברה ממשיך לצמוח ומסתכם לסך של כ-7.4 מיליארד דולר. הון המשקיעים המנוהל עומד על סך של כ-3.8 מיליארד דולר.

טכנית, המנייה נמצאת בעמדה שלילית חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 5081 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 5,541 אג'.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview

AirBNB (ABNB, 121.45 דולר)

פלטפורמת האירוח, Airbnb, דיווחה לאחרונה על תוצאות טובות מהצפוי וסיפקה תחזית אופטימית לרבעון השני, כאשר החברה רואה התאוששות בנסיעות ובאירוח כאשר הכלכלה העולמית יוצאת מהמגפה. להלן הנתונים העיקריים מהדוח:

הפסד למניה: 3 סנט מול 29 סנט שנצפה בשוק.

הכנסות: 1.51 מיליארד דולר לעומת 1.45 מיליארד דולר צפוי.

ההכנסות ברבעון הראשון זינקו ב-70% לעומת הרבעון המקביל לפני שנה. זאת, למרות חשש נמשך מהמגפה, "רוח נגדית מאקרו-כלכלית" והמלחמה באוקראינה. ההפסד הנקי של Airbnb הצטמצם ל-19 מיליון דולר לעומת 1.2 מיליארד דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הצמיחה צפויה להישאר חזקה ברבעון הנוכחי. ב-Airbnb מעריכים כי ההכנסות יהיו בין 2.03 ל-2.13 מיליארד דולר, שהן גבוהות מאומדן השוק לכדי 1.96 מיליארד דולר.

עם זאת, החברה מסרה שהסיכונים להזמנות כוללים "התפרצויות נוספות של קורונה, כל השפעה על התיירות מהסכסוך באוקראינה ורגישות למחירים לצרכנים".

ברבעון הראשון, Airbnb דיווחה על 102.1 מיליון לילות וחוויות שהוזמנו, מעל לרמות שלפני המגפה. אנליסטים ציפו שהמספר יגיע ל-100.87 מיליון.

הנוסעים גם הופכים יותר ויותר בטוחים בהזמנת נסיעות יותר מראש. בסוף אפריל הוזמנו לחברה 30% יותר לילות לעונת הנסיעות בקיץ מאשר באותה תקופה ב-2019.

שווי ההזמנה הגולמי, שבו משתמשת Airbnb כדי לעקוב אחר רווחי המארח, דמי שירות, דמי ניקיון ומסים, הסתכם ב-17.2 מיליארד דולר ברבעון הראשון, מעבר להערכת וול סטריט של 16.54 מיליארד דולר, לכל Street Account. זה עלייה של 67% משנה לשנה.

התעריף היומי הממוצע (ADR) עלה ב-5% מלפני שנה ל-168 דולר ברבעון. החברה צופה שה-ADR יהיה קבועה ברבעון השני, לעומת רמתו לפני שנה.

Airbnb הודיעה בשבוע שעבר שהיא תאפשר לעובדיה לעבוד מאיפה שהם רוצים בארה"ב. החל מספטמבר, העובדים יכולים גם לחיות ולעבוד ביותר מ-170 מדינות עד 90 ימים בשנה בכל מקום.

טכנית, המניה נמצאת בעמדה של מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 105.40 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 151.06 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 15/05/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 15/05/2022.
- 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