

22.05.2022	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

- החששות מפני מיתון הולכים וגדלים ואלו ממשיכים את הסערה בשווקים הפיננסיים, ללא כל סימן לרגיעה בטווח הקרוב
- אולי, רמזים למיתון המתקרב הגיעו השבוע מהדולר הנחלש (DXY) ומעליית המחירים שנרשמה באג"ח האמריקאית הארוכה ובזהב
- השבוע יחל עם החלטת ריבית באוסטרליה ויימשך עם הכרזות בניו-זילנד ובטורקיה. גם פרוטוקול ישיבת ה-Fed האחרונה יפורסם ביום ד'

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>
152.02	99.00	מכירה חזקה	119.2	WMT	Walmart
1,134	1,039	מכירה חזקה	1,075	מבנה	מבנה נדל"ן
114.68	102.24	קנייה חזקה	110.28	CL1	WTI Crude

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

חשש לגבי הצרכן האמריקאי מכניס לזמן קצר את ה-S&P 500 לטריטוריית ה"שוק הדובי"

בורסת וול סטריט המשיכה השבוע את רצף ההפסדים שלה, כאשר הפעם החששות גברו על רקע ההערכה כי האינפלציה גורמת לצרכנים לבלום את הוצאותיהם על מוצרים בני קיימא (מחזוריים) והדבר מהווה איתות למיתון. בנקודת השפל שלו, במהלך המסחר של יום שישי, מדד ה-S&P 500 כבר ירד בכ-20.9% מהשיא התוך-יומי שלו בינואר, וחזר לרמות שנראו לאחרונה בפברואר 2021. עם זאת, בסוף היום נרשם תיקון קטן ומדד ה-S&P 500 רחוק ב-18% מרמתו בראשית השנה.

סקטורים ב-S&P500			מדדי מניות בשווקים מפותחים					
2022	שבועי		2022	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
47.3%	1.2%	אנרגיה	-14.0%	-5.2%	-2.9%	31261.9	ארה"ב	Dow 30
-7.9%	0.9%	שירותי בריאות	-18.1%	-5.6%	-3.0%	3901.4	ארה"ב	S&P 500
0.2%	0.4%	תשתיות	-27.4%	-7.9%	-3.8%	11354.6	ארה"ב	Nasdaq
-9.0%	-0.1%	חומרי גלם	-21.3%	-5.0%	-1.4%	1768.4	ארה"ב	Russell 2000
-25.3%	-1.7%	תקשורת	-4.8%	-2.7%	0.5%	20197.6	קנדה	S&P/TSX
-18.3%	-1.7%	נדל"ן	-11.8%	-4.3%	-0.5%	431.1	אירופה	Euro Stoxx 600
-15.7%	-1.8%	פיננסים	-12.0%	-0.8%	-0.3%	13981.9	גרמניה	DAX 30
-18.1%	-3.0%	S&P 500	0.1%	-2.0%	-0.4%	7390.0	אנגליה	FTSE 100
-24.6%	-3.5%	טכנולוגיה	-12.1%	-3.8%	-1.2%	6285.2	צרפת	CAC 40
-15.2%	-3.6%	תעשייה	-7.1%	-0.4%	1.2%	26739.0	יפן	Nikkei 225
-31.3%	-7.8%	מ' צריכה מחזוריים	-4.0%	-3.9%	1.0%	7145.6	אוסטרליה	S&P/ASX 200
-8.3%	-8.1%	מ' צריכה לא מח'	-5.2%	-7.0%	0.1%	1875.9	ישראל	TA 35

נראה, כי תוצאות מאכזבות של רווחים והכנסות מכמה מהקמעונאים הגדולים במדינה גלשו לסנטימנט שלילי רחב יותר. באופן דרמטי ביותר, מניות Target ירדו בכ-25% לאחר שהרווחים היו נמוכים מההערכות בכמעט שליש. החברה ייחסה זאת לשילוב של מכירות מופחתות של פריטים מחזוריים כגון טלוויזיות וגם עלויות גבוהות יותר. גם התוצאות מ-Walmart, Lowe's ו-Home Depot לא עמדו בציפיות. מלבד הפגיעה בשולי הרווח, נראה היה שהמשקיעים חששו שהקמעונאים הגדולים יאלצו להעביר יותר מעלות התשומות הגבוהות שלהם ללקוחות בחודשים הקרובים, ומשמעות הדבר היא אינפלציה גבוהה לאורך זמן.

פאוול מכיר ב"כאב" שיידרש בכדי לשלוט באינפלציה

הערותיהם של פקידי ה-Fed במהלך השבוע עשו מעט כדי להרגיע את חששות האינפלציה והריבית. ביום רביעי אמר יו"ר הפד, ג'רום פאוול, ל"וול סטריט ג'ורנל" כי אילוף האינפלציה הוא "צורך בלתי מותנה" ושקובעי המדיניות לא יהסו להעלות את הריבית ככל הנדרש, גם אם זה אומר ש"זה יהיה כרוך בכאב מסוים". ביום חמישי, נשיאת הפד של קנזס סיטי, אסתר ג'ורג', הכירה בפני CNBC ב"שבוע הקשה" בשוקי המניות, אך נראה היה שהיא מברכת עליו כ-"אחת מהדרכים שבאמצעותן ייווצרו תנאים פיננסיים הדוקים יותר".

הנתונים הכלכליים של השבוע הציעו איתותים מעורבים לגבי השאלה: האם מיתון מתקרב? גם התגובה של וול סטריט לנתונים הייתה לא ברורה. ביום שלישי, נראה היה שהמשקיעים מברכים על החדשות שהמכירות הקמעונאיות באפריל, למעט פלח הרכב התנדתי, עלו יותר מהצפי (0.6% לעומת כ-0.4%), תוך שהעלייה במרץ עודכנה כלפי מעלה ל-2.1%. גם נתוני הייצור התעשייתי וניצולת התפוקה באפריל הפתיעו כלפי מעלה.

עם זאת, ביום חמישי, מדד הפעילות הייצרנית באזור פילדלפיה היה נמוך מהצפי בפער גדול (2.6 לעומת צפי ל-16 נק'), ותביעות האבטלה השבועיות עלו יותר מהצפוי. גם התחלות בנייה ומכירת בתים קיימים היו נמוכים מהצפוי, מה שמשקף את הלחץ משיעורי ריביות המשכנתא המטפסים. נראה שההפתעות השליליות עוררו עליות קצרות במחירי המניות, אולי בגלל שהובילו לירידה חדה בציפיות הריבית לטווח ארוך יותר.

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים

תשואה לפדיון (%)

מדינה	איגרת (שנים)	אחרון	לפני שבוע	שינוי נ"ב
ארזה"ב	10	2.79	2.93	-14
	2	2.59	2.59	0
שיפוע	20	34	-14	-14
ציפיות אינפלציה ל-10 שנים	2.29	2.51	-21.7	
אנגליה	10	1.88	1.75	12
גרמניה	10	0.94	0.94	0
צרפת	10	1.47	1.45	2
איטליה	10	2.98	2.85	14
יפן	10	0.23	0.24	-1
ישראל	10	2.54	2.59	-5
	2	1.58	1.57	1
שיפוע	96	101	-5	

מקור: Investing

איגרות חוב קונצרניות

מחיר

שם המדד	ארזה"ב	אחרון	שבועי	2022
IG	112.42	0.7%	-15.2%	
JNK	94.7	0.5%	-12.8%	

מקור: Investing

התשואה לפדיון באיגרת החוב של האוצר האמריקאי ל-10 שנים ירדה עד 2.77% במסחר התוך-יומי ביום חמישי, הרמה הנמוכה ביותר מזה כמעט חודש. בסוף השבוע, נסחרה האיגרת בתשואה לפדיון של 2.79% הנמוכה ב-14 נ"ב מאשר לפני שבוע. באיגרת הממשלתית ל-2 שנים לא חל שינוי השבוע.

אירופה

- נתוני המאקרו האחרונים מבריטניה סיפקו עדויות נוספות לכך שהמשק הבריטי מתקשה. האינפלציה האצה באפריל לרמה הגבוהה ביותר מאז 1982, והגיעה ל-9.0% בהשפעת מחירי החשמל והגז המתייקרים. שיעור האבטלה בשלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ ירד ל-3.7% - הרמה הנמוכה ביותר מאז 1974 - כאשר המשרות הפנויות עולות על מספר המובטלים לראשונה אי פעם. השכר השבועי (כולל בונוסים) עלה ב-7.0% ברצף בתקופה זו. נתוני המכירות הקמעונאיות באפריל עלו באופן בלתי צפוי ב-1.4% בחודש האחרון. עם זאת, סקר שנערך על ידי חברת המחקר GfK הראה כי אמון הצרכנים בבריטניה ירד לרמה הנמוכה ביותר זה כמעט 50 שנה במאי.
- כלכלת גוש האירו** הייתה עמידה יותר מכפי שחשבו בעבר ברבעון הראשון. צמיחת התוצר המקומי הגולמי (תוצר) תוקנה מעלה ל-0.3% לעומת האומדן הקודם של 0.2%. למרות זאת, הנציבות האירופית (EC) הורידה את תחזיתה לצמיחת התמ"ג לשנת 2022 ל-2.7% מ-4.0% והעלתה את האומדן שלה לאינפלציה ל-6.1% מ-3.5% כדי לשקף מחירי אנרגיה גבוהים יותר.
- מחירי היצרנים הגרמניים** עלו בשיעור שיא באפריל, 33.5% ב-12 החודשים האחרונים. מחירי האנרגיה נסקו ב-87.3% בתקופה זו, בעיקר עקב עליית מחירי הגז הטבעי.
- האיחוד האירופי הכריז על תוכנית של 300 מיליארד אירו בשם REPowerEU שמטרתה לשים קץ לתלות של האיחוד ביבוא אנרגיה רוסית לפני 2030.** התוכנית מבוססת על ארבעה עמודי תווך: חיסכון באנרגיה, החלפת אנרגיה רוסית בדלק מאובנים אחר, הגברת אנרגיה ירוקה, ומימון צינורות חדשים ומסופי גז טבעי נזלי. הלוואות לא מנוצלות מתוכנית השיקום מהקורונה צפויים לספק את רוב המזמונים לתוכנית.

סחורות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא
מדד הסחורות	GSG	24.4	1.0%	42.7%	0.0%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	110.4	0.2%	46.4%	-4.1%
נפט Brent	LCO	112.9	1.5%	45.0%	-5.3%
גז טבעי	NG	8.058	5.7%	114.1%	0.0%
מתכות קרות					
זהב	GC	1845.10	1.9%	0.8%	-7.4%
כסף	SI	21.77	3.0%	-6.8%	-23.1%
פלטינה	Platinum	947.70	1.9%	-1.9%	-24.6%
מתכות תעשייתיות					
נחושת	HG	9392.00	1.7%	-3.7%	-12.6%
אלומיניום	MALTRc1	2964.00	4.7%	6.0%	-24.0%
סחורות הקלאיות					
חיטה	ZW	1170.50	-0.8%	51.9%	-3.3%
חירס	ZC	778.10	-0.4%	31.3%	-4.3%
סוכר	SB	19.97	4.0%	6.2%	-1.8%
כותנה	CT	142.81	-1.8%	25.7%	-2.4%
קפה	KC	216.48	1.0%	-4.1%	-14.3%
קקאו	CC	2411.00	-2.5%	-4.9%	-14.2%

מקור: Investing

מטבעות

שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות

במהלך 5

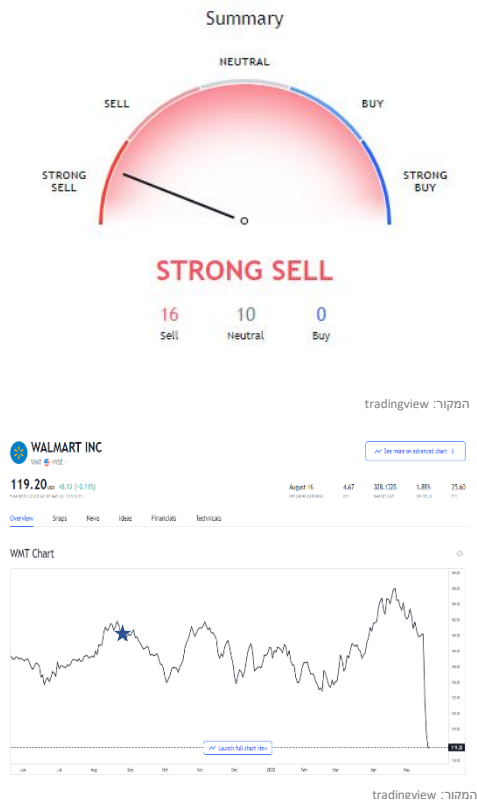
שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	הימים האחרונים	החודש	מראשית השנה
DXY	ארזה"ב	103.03	-1.4%	-0.2%	7.7%
CAD	קנדה	1.284	0.5%	0.1%	-1.6%
EUR	אירו	1.056	1.4%	0.2%	-7.1%
GBP	בריטניה	1.249	1.8%	-0.7%	-7.7%
CHF	שווייץ	0.975	2.7%	-0.1%	-6.9%
JPY	יפן	127.86	1.0%	1.5%	-11.1%
CNY	סין	6.693	1.4%	-1.3%	-5.3%
RUB	רוסיה	60.23	6.7%	15.1%	19.3%
TRY	טורקיה	15.931	-2.8%	-7.3%	-19.8%
USDILS	ישראל	3.362	1.2%	-0.6%	-8.2%
EURILS	ישראל	3.551	-0.2%	-0.8%	-0.5%

מקור: Investing

הזירה הטכנית

Walmart (WMT, 119.20 דולר)

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



ענקית הקמעונאות, וולמארט, דיווחה בשבוע שחלף על רווח רבעוני נמוך מציפיות וול סטריט בפער גדול, שכן הקמעונאית הגדולה במדינה חשה לחץ מהתייקרויות במחירי הדלק ומבנייה של מלאים. חשיבותה של וולמארט גבוהה, משום שזו מספקת רמזים לגבי האופן שבו הצרכן האמריקאי מתמודד עם האינפלציה.

הזינוק המשמעותי במחירי הדלק, עלויות העבודה הגבוהות ורמות המלאי האגרסיביות הכבידו על החברה, אמר סמנכ"ל הכספים ברט ביגס בראיון לתקשורת. הוא הוסיף שחלק מהסחורה הגיעה באיחור ופריטים אחרים, כמו גריל, צמחים וכימיקלים לבריכה, לא נמכרו בגלל "מזג אוויר קריר בצורה לא עונתית בארה"ב". לחיוב, הוא ציין את התעסוקה בחברה. לדבריו, עובדי Walmart חזרו מחופשות המחלה שנגרמו מהקורונה מהר מהצפוי וגרמו לתפוסת יתר של עובדים בחלק מהרבעון.

החברה העלתה את תחזית המכירות שלה לשנה הנוכחית, והיא צופה שהמכירות נטו יעלו בכ-4%, לעומת הצפי הקודם לכדי 3% בלבד. אבל וולמארט גם הורידה את ציפיות הרווח. הרווח למניה לשנה יקטן בכ-1% בהשוואה לעלייה החד-ספרתית הבינונית שציפתה לה בעבר, כך חזתה החברה.

להלן עיקר הנתונים שדיווחה Walmart לרבעון הראשון שלה שהסתיים ב-30 באפריל, בהשוואה להערכות השוק.

רווח למניה: 1.30 דולר מתואם לעומת 1.48 דולר צפוי.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/נ"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
22/08/2021	Walmart	WMT	151.45	קניה חזקה	112.88	164.54

הכנסות: 141.57 מיליארד דולר, לעומת 138.94 מיליארד דולר צפוי.

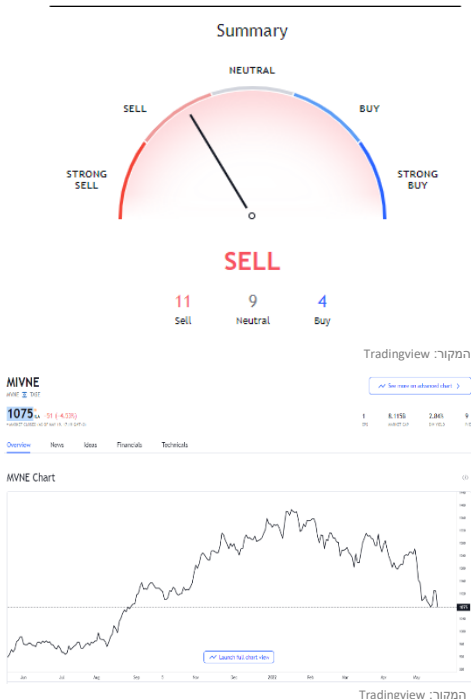
הרווח הנקי של וולמארט ברבעון ירד ל-2.05 מיליארד דולר, או 74 סנט למניה, לעומת 2.73 מיליארד דולר, או 97 סנט למניה לפני שנה. הרווח המתואם של החברה היה 1.30 דולר למניה, 18 סנט למניה פחות ממה שציפו האנליסטים.

הרווח המתואם של וולמארט אינו כולל תוצאות מהשקעות, כמו גם ההפסד המצטבר ממכירת פעילותה בבריטניה ויפן במהלך הרבעון הראשון של שנת הכספים הקודמת.

סך ההכנסות עלו ל-141.57 מיליארד דולר לעומת 138.31 מיליארד דולר בשנה הקודמת, מעל לציפיות של וול סטריט של 138.94 מיליארד דולר.

טכנית, המניה נמצא בעמדה שלילית חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 99 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 152.02 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



מבנה נדל"ן (מבנה, 1,075 אג')

קבוצת מבנה נדל"ן חתמה את 2021 בצורה טובה מאוד, עם זינוק חד ברווח הנקי, הודות לעלייה בשווי הנדל"ן שבבעלותה.

ההתמקדות בישראל ומימוש הנכסים בחו"ל התבררו כצעדים מוצלחים עבור חברת הנדל"ן המניב מבנה. החברה רשמה בשנה שהסתיימה עברה עלייה של 66% בשורת הרווח הנקי ל-955 מיליון שקל. מימוש הנכסים בחו"ל הוביל את מבנה לרשום ירידה בהכנסות מדמי שכירות נטו (NOI) ביחס ל-2019, אך הפיצוי ברווחיות היה משמעותי.

התוצאות הכספיות המסכמות מצביעות על מספר מגמות חיוביות משמעותיות עבור החברה: המשך עלייה בשיעורי התפוסה, עליית דמי שכירות, עלייה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה (לאור ירידת שיעור ההיוון - ב-2022 אנו מצפים להיפוך המגמה), ירידה בהוצאות הנהלה וכלליות, ירידה בהוצאות הריבית והמשך הגידול בהון העצמי. ברבעון הרביעי של 2021 רשמה החברה רווח נקי לבעלי המניות של 331 מיליון שקל, בין השאר בזכות עלייה בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שבבעלותה, בסך כולל של 330 מיליון שקל.

הכנסות החברה הסתכמו ברבעון הרביעי ב-250 מיליון שקל ואילו הרווח הגולמי עמד בתקופה זו על 178 מיליון שקל. בשנת 2021 כולה צמחו הכנסות החברה ב-4.9% ל-1.1 מיליארד שקל ואילו הרווח הגולמי גדל ב-2.5% ל-730 מיליון שקל.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות זינק ב-2021 ב-65% ל-955 מיליון שקל, בין השאר בזכות עלייה של 756 מיליון שקל בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה של החברה. לדברי מבנה, במהלך 2021 בוצעו 232 הערכות שווי לנכסים בשווי של כ-11.3 מיליארד שקל וכן כ-335 הערכות שווי פנימיות לנכסים בשווי של כ-900 מיליון שקל.

כאמור, עיקר העלייה בשווי הנכסים הללו נובעת מעלייה בדמי השכירות הריאליים, משיפור בתפוסה, מירידה בשיעורי ההיוון ומעלייה במדד המחירים לצרכן. כמו-כן, רשמה החברה עליית ערך בגין שינוי בשווי הכולל של קרקעות וזכויות בנייה בסך של כ-60 מיליון שקל ועליית ערך בגין מכירת נכסים בסך של 54 מיליון שקל.

בשנים האחרונות הגדילה החברה את מספר הסגמנטים בתחום הנדל"ן בהם היא פועלת. תחום התעשייה גדל משמעותית. פעולות אחרות היו בתחום הדיור להשכרה ואף יזמות בבנייה למגורים. החברה נמצאת בשלבי בנייה ותכנון מתקדם להקמת 1,800 דירות ברחבי הארץ. בנוסף, היא מחזיקה ב-293 מערכות סולאריות, שלגביהן נחתמו הסכמים להתקנה על גגות הנכסים של החברה. עד כה הותקנו 93 מערכות כאלו, שההכנסה השנתית הצפויה מהן למבנה עומדת על 33 מיליון שקל. לעומת זאת, פעילות החברה בחול התכווצה ושווי הנכסים שם עומד על כ-1 מיליארד ש"ח.

טכנית, המנייה נמצאת בעמדה שלילית חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1039 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1134 אג'.

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המחיר הממוצע של גלון גז זינק מעל ל-6 דולר, מדינת קליפורניה למה שהופך את הדלק במדינת הזהב ליקר ביותר בכל רחבי ארה"ב. המחיר הממוצע במשאבה בקליפורניה הגיע ביום שלישי לשיא של \$6.021 לגלון, לפי סוכנות AAA. המחירים עלו ב-31 סנט לגלון במהלך החודש האחרון, וגבוהים ב-1.89 דולר מאשר לפני שנה.

בעוד שהמחירים בקליפורניה הם הגבוהים ביותר במדינה, הממוצע הלאומי של 4.523 דולר לגלון הוא גם שיא, כאשר כל מדינה עומדת קעת על יותר מ-4 דולר בממוצע, לפי AAA.

הזינוק החד נובע בין השאר מעליית מחירי הנפט, המהווה יותר ממחצית ממחיר הבנזין הכולל. אפילו לצניחת הביקוש העונתית לבנזין במהלך ההפוגה בין חופשת האביב ליום הזיכרון, שבדרך כלל עוזרת להוריד מחירים, אין השפעה השנה.

גם המחסור ביכולת זיקוק דוחף את המחירים. בתי הזיקוק הופכים נמצאים בתפוקה מלאה, ככל שהביקוש למוצרים כאלה גואה, במקביל לשיקום הפעילות הכלכלית. למעשה, כושר הזיקוק נמוך מרמות טרום המגפה, והדבר תורם לעליית המחיר המהירה שלהם.

מצידם, שרי אופ"ק טוענים כי החקיקה האמריקאית החדשה שנועדה להסדיר את התפוקה יביאו לכאוס גדול יותר בשוקי האנרגיה.

שר האנרגיה של איחוד האמירויות הערביות, סוהיל אל מזרואה, אמר לאחרונה כי אופ"ק נמצאת בפוקוס מסיבות לא הוגנות, בשל משבר האנרגיה, ומהלכים של מחוקקים בארה"ב לשבש את מערכת הייצור שלה עלולים לגרום לעלייה של מחירי הנפט בשיעור של עד 300%.



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
89.55	38.81	קניה	71.56	CL1	WTI Crude

ועדת הסנאט של ארה"ב העבירה לפני מספר ימים הצעת חוק דו-מפלגתית חדשה למניעת ייצור וייצוא קרטלים בסקטור הנפט (NOPEC) ברוב של 4-17, המסמנת צעד משמעותי קדימה בהצעה בת עשרות השנים. הצעת החוק, שמטרתה להגן על צרכנים ועסקים בארה"ב מפני זינוק לא טבעי במחירי האנרגיה. הדבר יפתח את הדלת להגשת תביעות הגבלים עסקיים על בסיס קיצוץ באספקה שמעלה את מחיר הנפט הגולמי העולמי.

כדי שתיכנס לתוקף, ההצעה תצטרך לעבור אישור של הסנאט ובית המחוקקים, לפני שתיחתם כחוק על ידי הנשיא.

מחירי הנפט שמרו על רמה גבוהה לקראת סוף שבוע המסחר, כאשר האיסור המתוכנן של האיחוד האירופי על נפט רוסי והקלה בסגרים בשנגחאי קיזזו את החשש שהאטה בצמיחה תפגע בביקוש. ה-WTI חתם שבוע רביעי של התייקרות

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדה של קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 102.24 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 114.68 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 22/05/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 22/05/2022.
- 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