

29.05.2022	<b>סקירה שבועית</b>
	דר' רון אייכל   073-258-0004   <a href="mailto:ron.eichel@colmex.co.il">ron.eichel@colmex.co.il</a>

- 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

- סימנים לכך שפסגת האינפלציה חלפה צובעת את מסכי הבורסות בצבע ירוק בוהק. מניות מוצרי הצריכה המחזוריים נסקו ב-9.5% בשבוע האחרון
- עם זאת, נמשכו השבוע רווחי ההון בשוק האג"ח הממשלתי. הפעם, הסיבה הייתה התמתנות בציפיות לריסון
- כפי שתמיד שבוע המסחר הראשון עמוס באינדיקטורים כלכליים, כך יהיה גם השבוע. אך, מעבר לנתוני שוק העבודה ביום ו', גם פגישת OPEC+ תעורר עניין ונאומים של חברי Fed שונים ימשכו את תשומת הלב

### הזירה הטכנית – ריכוז המלצות\* לשבוע הקרוב (הרחבה בהמשך הסקירה)



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
בזק	בזק	510	קניה	458.70	527.80
דלק קידוחים New Med Energy	דלק קידוחים	924	קניה	876.00	956.00
אנרג'יקס	אנרג'יקס	1,004	מכירה	971.00	1,026.00

\* המקור: Investing, Tradingview

## הזירה העולמית

### אופטימיות באשר לאינפלציה מביאה את המדדים האמריקאים לנסוק

מדד ה-S&P 500 וה-Nasdaq עתיר הטכנולוגיה נסקו השבוע ושברו רצף של שבע שבועות של ירידות מחירים. כל מגזרי ה-S&P 500 רשמו תשואה חיובית, תוך שמניות הצריכה המחזורית והאנרגיה בלטו במיוחד. מגזר הבריאות פיגר מאחור. נראה, כי חוזק חוצה מגזרים זה משקף אופטימיות לכך שהלחצים האינפלציוניים הגיעו לשיא.

סקטורים ב-S&P500			מדדי מניות בשווקים מפותחים				
2022	שבועי		2022	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	שם המדד
-24.8%	9.5%	מ' צריכה מחזוריים	-8.6%	0.7%	6.2%	33213.0	Dow 30
59.5%	8.3%	אנרגיה	-12.8%	0.6%	6.6%	4158.2	S&P 500
-8.9%	8.0%	פיננסים	-22.5%	-1.6%	6.8%	12131.1	Nasdaq
-18.6%	7.9%	טכנולוגיה	-16.0%	1.4%	6.8%	1887.9	Russell 2000
-12.8%	6.6%	S&P 500	-2.2%	-0.1%	2.7%	20748.6	S&P/TSX
-9.8%	6.4%	תעשייה	-9.2%	-1.4%	3.0%	443.9	Euro Stoxx 600
-2.7%	6.1%	מ' צריכה לא מח'	-9.0%	2.6%	3.4%	14462.2	DAX 30
-3.6%	6.0%	חומרי גלם	2.7%	0.5%	2.6%	7585.5	FTSE 100
-13.5%	5.8%	נדל"ן	-8.9%	-0.3%	3.7%	6515.8	CAC 40
5.3%	5.1%	תשתיות	-7.0%	-0.2%	0.2%	26781.7	Nikkei 225
-22.5%	3.8%	תקשורת	-3.5%	-3.4%	0.5%	7182.7	S&P/ASX 200
-4.9%	3.3%	שירותי בריאות	-4.9%	-6.8%	0.2%	1880.3	TA 35

המקור: Investing

המקור: Investing

### עם זאת, המאקרו פושר

לחצים אינפלציוניים תרמו לחולשה מסוימת בנתוני ההבזק של מדדי מנהלי הרכש בארה"ב (PMI) המבוסס על כ-85% מהתשובות של סקר המלא. מדד ה-PMI הראשוני לארה"ב ירד ל-57.5 נק' במאי, התמתנות מ-59.2 נק' באפריל. נזכיר כי קריאות PMI של יותר מ-50 נק' מצביעות על התרחבות בפעילות. התפוקה התעשייתית וההזמנות החדשות היו חזקות, אך הסקר הצביע על כך שגם עלויות התשומות והוצאות נוספות עלו בצורה משמעותית. בצד השירותים, קריאת ה-PMI ההבזק הגיעה ל-53.5 נק', ירידה מ-55.6 נק' בחודש הקודם. צמיחת המכירות החדשות הואטה, בעוד שעלויות התשומות עלו לרמה הגבוהה ביותר שנרשמה.

בינתיים, משרד המסחר האמריקני דיווח כי הזמנות מוצרי הון (Capital Goods) ללא ביטחון ומטוסים, עלו ב-0.3% באפריל, לאחר נסיקה של 1.1% שנרשמה במרץ ואינדיקציה אפשרית לכך שהשקעות העסקיות עשויות להתמתן. נתוני אפריל הראו כי הזמנות הליבה של מוצרים בני קיימא, שאינן כוללות תחבורה, גדלו ב-0.3%. הנתון היה חלש מהציפיות.

הפרוטוקולים משיבת ה-Fed בראשית מאי הכילו מעט הפתעות, כאשר כל החברים הביעו תמיכה בהעלאת הריבית ב-50 נקודות בסיס, במהלך הפגישות הבאות במאמץ להביא את הריבית לרמה ניטרלית שאינה פוגעת בפעילות הכלכלית, אך גם לא מעודדת צמיחה כלכלית. חלק מהמשתתפים ציינו כי גישה "מצמצמת" יותר להחמרת המדיניות המוניטרית יכולה להיות נכונה, בהתאם לאופן שבו התחזית הכלכלית מתפתחת.

מדד הליבה של ההוצאה לצריכה אישית, שאינו כולל מזון ואנרגיה, עלה באפריל ב-0.3%, בהתאם לציפיות והשתנה מעט לעומת שלושת החודשים הקודמים. על בסיס שנתי, מדד האינפלציה הזה הגיע ל-4.9%, התמתנות מהקריאה של 5.2% במרץ – והיה הגורם המרכזי לאופטימיות. ההוצאה לצריכה אישית גדלה בקצב מהיר יותר מהאינפלציה, ועלתה ב-0.9% ברציפות באפריל.

## נמשכים רווחי ההון באג"ח של משרד האוצר האמריקאי

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
שינוי כ"ב	תשואה לפדיון (%)			מדינה
	לפני שבוע	אחרון	איגרת (שנים)	
-4	2.79	2.74	10	ארה"ב
-10	2.59	2.48	2	
6	20	26		שיפוע
1.5	2.29	2.31	10 שנים	צפיות אינפלציה ל-10 שנים
5	1.88	1.93	10	אנגליה
3	0.94	0.97	10	גרמניה
2	1.47	1.49	10	צרפת
-10	2.98	2.89	10	איטליה
-1	0.23	0.22	10	יפן
1	2.54	2.54	10	ישראל
12	1.58	1.70	2	
-11	96	85		שיפוע

Investing | מקור

התשואה לפדיון באוצר האמריקאי ל-10 שנים נסחרה השבוע בירידה, שכן נראה היה שהשוק מתמקד בסימנים להאטה בצמיחה בכלכלה שעלולה להוביל להאטה בקצב העלאות הריבית של ה-Fed. האג"ח ל-10 שנים נסחר בסוף השבוע בתשואה לפדיון של 2.74%, לעומת 2.79% לפני שבוע. האג"ח ל-2 שנים נסחר בירידת תשואה לפדיון של 10 נ"ב לכדי 2.48%.

מנגד, דווקא באירופה נרשמה נטייה להפסדי הון באיגרות ה"החזקות", אם כי הן היו קלות למדי.

## אירופה

- נראה כי לגארד מתייצבת לצד עמיתיה הניצים. הנשיאה אישרה בפוסט סיום מוקדם של תוכנית רכישת האג"ח של ה-ECB ברבעון השלישי וסיפקה את הקריאה המפורשת הראשונה שלה להעלות ריבית. "אני מצפה שרכישות נטו במסגרת תוכנית רכישת הנכסים יסתיימו מוקדם מאוד ברבעון השלישי", כתבה. "זה יאפשר לנו העלאת הריבית בפגישה שלנו ביולי, בהתאם להנחיות שלנו קדימה. בהתבסס על התחזית הנוכחית, אנו צפויים להיות בעמדה לצאת מריביות שליליות עד סוף הרבעון השלישי". נזכיר, כי ריבית הפיקדונות העיקרית היא כיום 0.5%- (שלילית).
- הפעילות העסקית של גוש האירו במגזר הפרטי החזיקה מעמד בחודש מאי על רקע ביקוש חזק לשירותים, במיוחד ממשקי בית, כך הראה סקר של מנהלי רכש. מדד ה-Flash PMI, לפעילות של ענפי התעשייה והשירותים, ירד ל-54.9 מ-55.8 במאי. אינפלציית התשומות לחברות התמתנה זה החודש השני.
- הכלכלן הראשי של הבנק המרכזי הבריטי אמר השבוע לעיתון הוולשי The Western Mail כי לדעתו יהיה צורך בהעלאות ריבית נוספות כדי לרסן את האינפלציה בבריטניה, אך הידוק יתר עלול להסתכן במיתון עמוק. "אני באופן אישי חושב שיש עוד מה שצריך לעשות... ואנחנו צריכים ללכת לאו דווקא לעמדה סופר מגבילה אלא לעמדה שלוקחת חלק מהתמיכה הזו"
- סקר של מנהלי רכש בבריטניה הראה שהפעילות העסקית התקרבה לקיפאון בחודש מאי. מדד ה-Flash PMI לבריטניה עמד על 51.8 נק' במאי - שפל של 15 חודשים כאשר ירד מ-58.2 נק' באפריל.

סחורות				
שם המדד	סימול	מחיר	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	25.3	47.6%	0.0%
אנרגיה				
נפט WTI	CL	115.1	4.3%	0.0%
נפט Brent	LCO	115.3	2.1%	-3.3%
גז טבעי	NG	8.708	8.1%	0.0%
מתכות יקרות				
זהב	GC	1851.64	0.4%	-7.1%
בסוף	SI	22.13	1.7%	-21.8%
פלטינה	Platinum	943.55	-0.4%	-25.0%
מתכות תעשייתיות				
נחושת	HG	9461.00	0.7%	-12.0%
אלומיניום	MALTRc1	2875.00	-3.0%	-26.3%
סחורות חקלאיות				
חיטה	ZW	1156.80	-1.2%	-4.4%
תירס	ZC	776.60	-0.2%	-4.5%
סוכר	SB	19.62	-1.8%	-3.5%
כותנה	CT	139.20	-2.5%	-4.9%
קפה	KC	228.65	5.6%	-9.5%
קקאו	CC	2464.00	2.2%	-12.4%

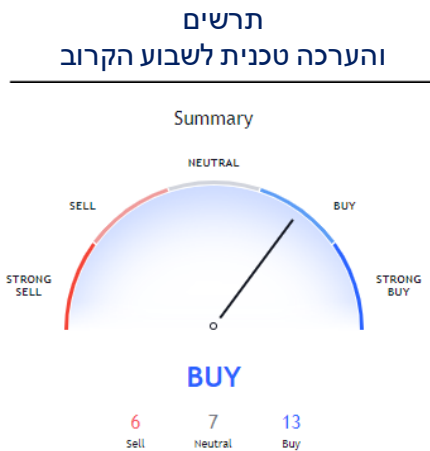
Investing | מקור

מטבעות				
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)				
(+ ייסוף של המטבע / -) פיחות				
במהלך 5				
שם המטבע	מחיר	הימים האחרונים	מראשית החודש	מראשית השנה
DXY ארה"ב	101.64	-1.3%	-1.5%	6.2%
CAD קנדה	1.272	0.9%	1.0%	-0.7%
EUR אירו	1.074	1.6%	1.8%	-5.6%
GBP בריטניה	1.263	1.1%	0.4%	-6.7%
CHF שווייץ	0.957	1.8%	1.7%	-5.0%
JPY יפן	127.13	0.6%	2.1%	-10.5%
CNY סין	6.699	-0.1%	-1.4%	-5.4%
RUB רוסיה	66.70	-10.7%	6.0%	10.7%
TRY טורקיה	16.275	-2.2%	-9.6%	-22.4%
USDILS ישראל	3.349	0.4%	-0.2%	-7.8%
EURILS ישראל	3.596	-1.3%	-2.0%	-1.8%

Investing | מקור

## הזירה הטכנית

### בזק (בזק, 510.0 אג')



המלצה שבועית קודמת					שם התברו/ני"ע	תאריך
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	בזק	15/12/2021
496.20	458.80	קניה	484.1	בזק		

לאור ההתרחבות במנויי הסיבים, וכן לאור השיווק האגרסיבי של הנתב BE ומכשירי קצה נוספים, ההכנסה הממוצעת של החברה ממנוי ברשת האינטרנט צמחה ל-110 שקל, בהשוואה ל-109 ברבעון הקודם ולעומת 103 שקל ברבעון המקביל אשתקד.

חברת הסלולר פלאפון חתמה את הרבעון עם רווח נקי של 56 מיליון שקל לעומת 8 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד. העלייה ברווח מגיעה מהכנסות שיא משירותים בשנתיים האחרונות – שהסתכמו בכ-437 מיליון שקל, גידול של כ-11.5% לעומת הרבעון המקביל, זאת כתוצאה מעלייה בהכנסות משירותי הרומינג (Roaming, נדידה), צמיחה בחבילות דור 5 ובמצבת המנויים וכן בהמשך צמיחה במנויים – ברבעון הראשון צורפו כ-7,000 מנויים חדשים, לצד גידול עקבי במנויי חבילות דור 5 – כ-624 אלף מנויים.

חברת שירותי הטלויזיה בלוויין, יס, סיכמה את הרבעון עם רווח של 10 מיליון שקל לעומת איזון ברבעון הקודם ב-2021. גם כאן, התרומה במספר המנויים הייתה הסיבה.

טכנית, המניה נמצא בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 458.7 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 527.8 אג'.

חברת התקשורת הלאומית, בזק, דיווחה בשבוע שחלף על רווח נקי של 282 מיליון שקל ברבעון הראשון של 2022. בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד חלה ירידה של 38%. הרווח תפעולי הסתכם ב-460 מיליון שקל - נמוך ב-22% מהרווח התפעולי בתקופה המקבילה אשתקד.

עם זאת, הרווח הנקי המתואם (בניטרול סעיף הוצאות/הכנסות תפעוליות אחרות, נטו, הפסדים/רווחים חד-פעמיים מירידת/עליית ערך והוצאות בגין תגמול מבוסס מניות) של בזק עלה ב-7.7% ל-322 מיליון שקל, ברבעון הראשון של השנה.

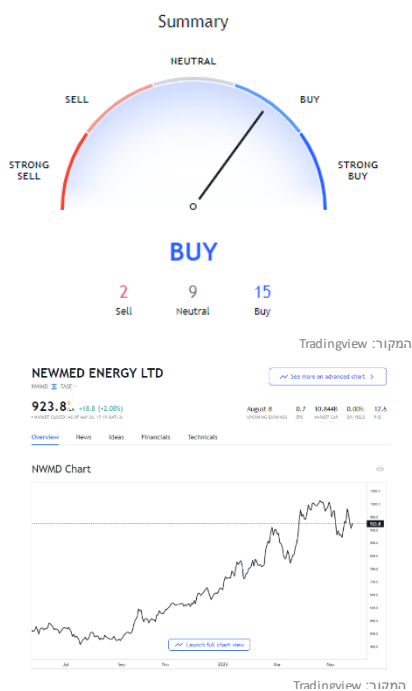
הכנסות קבוצת בזק טיפסו ברבעון ב-1.5% ל-2.3 מיליארד שקל, בעיקר הודות לצמיחה במגזר הסיבים ובחברת פלאפון. החוב הפיננסי נטו של הקבוצה ירד ב-14.8% נכון לסוף הרבעון ועמד על 5.6 מיליארד שקל.

הכנסות בזק בכל האמור לפעילותה בתחום הקווי עלו ב-4% בעקבות מכירת חבילות סיבים, קצב חבילת האינטרנט הממוצע גדל בתוך שנה ב-94% ל-151 מגה ביט. מספר המנויים לרשת הסיבים של בזק צמח בשיעור יפה לכדי ל-124 אלף בסוף הרבעון לעומת 84 אלף מנויים בסוף שנת 2021.

עם זאת, הצמיחה של בזק במספר קווי האינטרנט מגיעה רק מהשוק הקמעונאי, כאשר העובדה שחברות התקשורת מתקדמות עם פריסת תשתית תקשורת נפרדת להן וכבר פחות מסתמכות על תשתית בזק הקטינה את מספר קווי האינטרנט המהיר בסיטונאות שלה ב-6.6% בחישוב שנתי ל-495 אלף בסוף הרבעון.

## דלק קידוחים (דלק קידוחים, 923.8 אג')

### תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



חברת דלק קידוחים (או בשמה החדש ניו־מד אנרג'י) פרסמה את התוצאות הכספיות שלה לרבעון הראשון. התוצאות הציגו מגמה מעורבת שנבעו מחד, מהעלייה במחירי האנרגיה בעולם ומאידך, שינויים שהתרחשו במהלך השנה שעברה פגעו בשורה התחתונה (שינויים בתקנות מס הכנסה ופרידה סופית מאחזקות החברה במאגר תמר, בהתאם למתווה הגז).

הכנסות ניו־מד אנרג'י, המחזיקה ב־45% ממאגר לווייתן, עמדו על 246.8 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2022, עלייה של 14% לעומת הכנסות של 216.4 מיליון דולר ממכירות גז וקונדנסט ברבעון המקביל. בהתאם, גם התמלוגים ששילמה החברה על והכנסות נטו גדלו ב־15% לעומת הרבעון המקביל, ל־210.8 מיליון דולר. ההתייקרות שנרשמה במחירי הגז הטבעי שמיוצא ממאגר לווייתן, שבחלקו מוצמד למחירי נפט מסוג ברנט שנסקו על רקע הלחימה באוקראינה ליותר מ־110 דולר לחבית, הייתה הסיבה המרכזית לשיפור בהכנסות. יתר על כן, חלה עלייה בכמות הגז שנמכר למצרים במחירים גבוהים יותר מאלו של השוק המקומי.

הדבר הוביל לכך שחרף נסיקה של 46% בהוצאות, הרווח התפעולי צמח בכ־2% בהשוואה לרבעון המקביל, ל־134.1 מיליון דולר. בזכות ירידה בהוצאות המימון ועלייה בהכנסות המימון — שנוצרה כתוצאה משיערוך של התמלוגים ממאגר כריש־תנין שנמכר לאנרג'יאן היוונית־בריטית שלהם ניו־מד אנרג'י זכאית — הרווח לפני מסים על ההכנסה עמד על 115.7 מיליון דולר. זהו זינוק של 24% בהשוואה לנתון זה ברבעון המקביל אשתקד (93.2 מיליון דולר).

החל מהשנה הנוכחית גם שותפויות הגז והנפט משלמות מס חברות, בעקבות שינוי בתקנות של מס הכנסה. על כן, ברבעון הראשון של השנה הנוכחית שילמה ניו־מד אנרג'י, שממילא נמצאת בהליכים על מנת להפוך משותפות לחברה, 31.6 מיליון דולר מסים על ההכנסה, בעוד בתקופה המקבילה היא לא שילמה מסים על ההכנסה כלל בצורה זו. בהמשך, הרווח מפעילות נמשכת ירד בכמעט 10% לעומת הרבעון המקביל, מ־93.2 מיליון דולר ל־84 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2022.

בדצמבר האחרון מכרה ניו־מד אנרג'י את יתרת אחזקותיה במאגר תמר (22%) לחברת מובדאלה פטרוליום מאבו דאבי תמורת כמיליארד דולר. האחזקה בתמר ברבעון המקביל תרמה 21.5 מיליון דולר בסעיף "רווח מפעילות מופסקת", שנעדר מהתוצאות של ניו־מד אנרג'י ברבעון הראשון השנה. וכך, הרווח הנקי ברבעון הראשון, שעמד גם הוא על 84 מיליון דולר, צנח בכמעט 27% לעומת הרבעון המקביל, אז הוא עמד על 115 מיליון דולר. במילים אחרות, הפעילות של ניו־מד אנרג'י נמצאת במגמת צמיחה גם לאחר הפרידה ממאגר תמר.

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  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview



המקור: Tradingview

**אנרג'יקס (אנרג'יקס, 1004.0 אג')**

אנרג'יקס, שהיא חלק מקבוצת אלוני חץ נכסים, עוסקת בייזום, פיתוח, מימון, הקמה, ניהול והפעלה של מערכות לייצור חשמל נקי ממקורות אנרגיה מתחדשת בדגש על אנרגיה פוטו-וולטאית לרבות בשילובאגירה ואנרגיית רוח. החברה החלה את פעילותה בספטמבר 2009 והונפקה בבורסה בתל אביב במאי 2011.

לחברה פעילות בישראל, ארה"ב ופולין. ההספק הכולל של מערכותיה במדינות אלה בתחום האנרגיה הסולארית ואנרגיית הרוח מסתכם למועד אישור הדוח לסך של כ-715 מגה-וואט של פרויקטים בהפעלה מסחרית, כ-550 מגה-וואט של פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה, וכ-860 מגה-וואט של פרויקטים בייזום מתקדם.

החברה פרסמה בשבוע שחלף את תוצאותיה לרבעון הראשון של 2022 והציגה צמיחה של 60% בהכנסות, שהסתכמו ברבעון ב-92 מיליון שקל. הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה הסתכם ברבעון הראשון על סך של כ-43 מיליון שקל.

הזינוק המשמעותי בהכנסות נרשם בעקבות המגמה הנמשכת של התייקרות חדה במחירי החשמל בארה"ב ובפולין. מגמה זו, יחד עם תוספת ייצור החשמל מפרויקטים שהוקמו ומוקמים בפולין בשנים 2021 ו-2022 או שיוקמו במהלך 2022 בארה"ב, צפויה לדברי החברה להביא לגידול משמעותי בהיקף הכנסותיה ממכירת חשמל בטרנסמיתות אלה החל משנת 2022.

החברה השלימה רכישת פרויקט בהספק 104 מגה וואט בפנסילבניה, והיא צפויה להקימו עוד במהלך השנה הנוכחית. כמו כן התקשרה עם חברת First Solar לרכישת פאנלים הספק כולל של מעל ל-2 גיגה וואט. פאנלים אלה צפויים לשמש את החברה לפרויקטים שתקים עד לשנת 2025. בישראל החלה אנרג'יקס בפרויקט הקמה של חוות רוח ברמת הגולן בהספק של 104 מגה-וואט.

החברה אישרה את תחזיותיה לשנת 2022 לפיהן ההכנסות יסתכמו בטווח של 400 ל-430 מיליון שקל, הרווח הגולמי מהפרויקטים יסתכם בטווח של בין 315 ל-345 מיליון שקל וה-FFO (רווח נקי מתואם) מהפרויקטים יהיה בין 255 ל-285 מיליון שקל.

טכנית, המנייה נמצאת בעמדה של מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 971 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1026 אג'.

## 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, מנגד 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 דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל