

12.06.2022	<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

- האינפלציה ממשיכה לתעתע במשקיעים והבנקים המרכזיים ממשיכים לשמור על קו ניצוי. מדד המחירים לצרכן בארה"ב עלה בשיעור שיא בשנה האחרונה
- ב-ECB הותירו את הריבית השבוע ללא שינוי, אולם ביולי היא תעלה. השבוע, הן ה-Fed והן ה-BoE צפויים להעלות את הריבית
- הקמעונאית Target מפחיתה את ההערכות בפעם השנייה, תוך 3 שבועות ומציגה את הקשיים של הסקטור העסקי

### 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>
DAX	DAX	13,761.83	מכירה חזקה	12,385.65	14,590.17
NASDAQ 100	NDX	11,832.82	מכירה חזקה	10,649.54	12,813.33
DX Index	DXI	104.19	קנייה חזקה	101.39	104.26

\* המקור: Tradingview, Investing

## הזירה העולמית

### אינפלציה גבוהה מהצפוי מושכת את המניות למטה

מדדי המניות המרכזיים סיימו את שבוע המסחר עם הפסדים תלולים למרות שהייתה אופטימיות מסוימת בתחילת השבוע. שוק המניות פנה דרומה ביום חמישי אחר הצהריים, והמכירה הוצאה ביום שישי בעקבות פרסום נתוני מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש מאי שהיה גבוה מהצפוי. בתחילת השבוע מחזורי המסחר היו צנועים, והתנודתיות שנמדדת על ידי ה-VIX, הייתה נמוכה יחסית, אך זו עלתה בחדות בסוף השבוע, לכדי 27%.

מחירי הנפט טיפסו במשך רוב השבוע לפני שירדו ביום שישי. אלו סיימו את השבוע בעליות מתונות ותמכו במידה מסוימת במניות מגזר האנרגיה, שהיה המוביל מבין ענפי ה-S&P 500. ההפסדים במניות הטכנולוגיה היו חזקים יותר מאשר בשוק הרחב, שכן ריביות גבוהות יותר מפחיתות את כוח המשיכה של חברות שעשויות לא להניב רווחים משמעותיים בעתיד. מניות הערך החזיקו מעמד טוב יותר ממניות הצמיחה. עם זאת, הפיננסים היו חלשים.

2022	שבועי	
59.8%	-0.9%	אנרגיה
-6.7%	-2.6%	מ' צריכה לא מח'
-10.9%	-3.3%	שירותי בריאות
-0.3%	-4.0%	תשתיות
-27.0%	-4.9%	תקשורת
-14.1%	-4.9%	תעשייה
-18.2%	-5.1%	S&P 500
-29.3%	-5.6%	מ' צריכה מחזוריים
-9.9%	-5.8%	חומרי גלם
-20.5%	-6.1%	נדל"ן
-24.6%	-6.4%	טכנולוגיה
-16.7%	-6.7%	פיננסים

Investing-מקור

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארזה"ב	31392.8	-4.6%	-4.9%	-13.6%
S&P 500	ארזה"ב	3900.9	-5.1%	-5.7%	-18.2%
Nasdaq	ארזה"ב	11340.0	-5.6%	-6.1%	-27.5%
Russell 2000	ארזה"ב	1800.3	-4.4%	-3.3%	-19.9%
S&P/TSX	קנדה	20274.8	-2.5%	-2.2%	-4.5%
Euro Stoxx 600	אירופה	422.7	-3.9%	-4.7%	-13.5%
DAX 30	גרמניה	13761.8	-4.8%	-4.4%	-13.4%
FTSE 100	אנגליה	7317.5	-2.9%	-3.8%	-0.9%
CAC 40	צרפת	6187.2	-4.6%	-4.4%	-13.5%
Nikkei 225	יפן	27824.3	0.2%	2.0%	-3.4%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	6932.0	-4.2%	-3.9%	-6.9%
TA 35	ישראל	1886.9	-0.8%	-0.8%	-4.6%

Investing-מקור

### בעיות נוספות במלאי הקמעונאי

כסימן נוסף של הקמעונאים הגדולים הנאבקים בחוסר התאמה בין היצע וביקוש, הפעם Target הנחיתה מכה על ההערכות, זו הפעם השנייה בתוך שלושה שבועות. החברה דיווחה מלאי גדול של סחורות כמו אלקטרוניקה וריהוט מרפסת שאיבדו ביקוש מצד הצרכנים ואילץ אותה להוזיל במחירם. החברה גם דיווחה על זינוק בעלויות הובלה ואנרגיה, תוך שעדכנה מטה את תחזיות הצמיחה. עם זאת, טארגט הודיעה ביום שישי כי תגדיל את הדיבידנד השנתי שלה ב-20%.

### האינפלציה הכללית מואצת

פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש מאי היה מוקד הנתונים הכלכליים של השבוע. הדו"ח הראה כי האינפלציה נסקה ב-8.6% לעומת לפני שנה והייתה גבוהה מהערכות הקונצנזוס. כשלעצמו, עצם העובדה כי מדד המחירים לצרכן במאי היה גבוה מהקריאה של 8.3% באפריל, אכזב את המשקיעים שחיפשו לראות האטה בהתייקרויות. מדד הליבה, שאינו כולל מזון ואנרגיה, טיפס ב-6% בשנה האחרונה והיה גם הוא חזק יותר מהערכות הקונצנזוס.

סימן לכך ששוק העבודה עשוי להיחלש הגיע מהתביעות ההתחלתיות השבועיות לאבטלה שעלו והגיעו לרמה הגבוהה ביותר מאז ינואר. עם זאת, האצה באינפלציה ממשיכה את הלחץ על ה-Fed להעלות את הריבית בצורה אגרסיבית ומובילה לציפייה להעלאות נוספות של 50 נקודות בסיס כל אחת - ולא 25 נ"ב - במחצית השנייה של השנה. פגישת המדיניות הבאה של ה-Fed תהיה השבוע.

## התשואות לפדיון באוצר האמריקאי לטווח קצר מזנקות

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
מדינה	איגרת (שנים)	תשואה לפדיון (%)		
		אחרון	לפני שבוע	שינוי נ"ב
ארה"ב	10	3.17	2.94	22
	2	3.07	2.66	41
שיפוע				
		10	28	-19
צפיית אינפלציה ל-10 שנים		2.57	2.61	-4.3
אנגליה	10	2.44	2.17	28
גרמניה	10	1.50	1.26	24
צרפת	10	2.07	1.79	28
איטליה	10	3.83	3.38	45
יפן	10	0.25	0.23	2
ישראל	10	2.99	2.74	25
	2	2.08	1.86	22
שיפוע		91	88	2

המקור: Investing

התשואות על הפדיון לטווח הקצר והבינוני עלו בחדות לאחר פרסום המדד. יתר על כן, איתותי מדיניות ניצית מהבנק המרכזי האירופי והנפקה של אג"ח חדשה ל-10 שנים תרמו גם הן למגמה השלילית בשוק האג"ח.

שיפוע העקום האמריקאי 2-10 דרדר לכדי 10 נ"ב בלבד, מפעת עלייה של 41 נ"ב בתשואה לפדיון של האג"ח ל-2 שנים.

גם בשוק האירופאי נרשמו הפסדי הון משמעותיים כאשר התשואה לפדיון באג"ח של איטליה ל-10 שנים נוסקת ב-45 נ"ב, לכדי 3.83%, מפאת החוב התופח. תשואות הליבה של האג"ח הממשלתיות בגוש האירו זינקו, בעיקר בתגובה לשיבת המדיניות של ה-ECB, שנתפסה כניצית יותר.

## אירופה

**המניות אירופה** ירדו בחדות לאחר שהבנק המרכזי האירופי (ECB) העריך כי הוא עשוי להעלות את הריבית בקצב מהיר מהצפוי לאחר יולי, כאשר הוא מתכנן לסיים את המדיניות המוניטרית הרופפת במיוחד. במונחי מטבע מקומי, מדד STOXX Europe 600 הפאן-אירופי חתם את השבוע בירידה של 3.95%. מדד DAX של גרמניה נסוג ב-4.83%, בעוד שמדד CAC 40 של צרפת איבד 4.60%. מדד FTSE MIB של איטליה ירד ב-6.70% על רקע חששות לגבי יכולתה של המדינה לנהל את עומס החוב הלאומי שלה ללא תמיכת הבנק המרכזי.

- ה-ECB** אותת כי הוא מתכנן להתחיל להעלות את ריבית הפיקדונות, שעומדת כיום על 0.5%, ברבע נקודת אחוז ביולי בכדי להתמודד עם אינפלציה השיא. ה-ECB גם אישר כי יסיים את הרכישות נטו של אג"ח במסגרת תוכנית רכישת הנכסים שלו ב-1 ביולי.
- יתר על כן, ה-ECB הפחית מתחזית הצמיחה הכלכלית והעלה את תחזית האינפלציה, שלדעתו כעת נשאר מעל היעד של 2% במהלך תקופת התחזית של שלוש שנים. האינפלציה צפויה להאיץ ל-6.8% ב-2022 - לעומת 2.6% בשנה שעברה - לפני ירידה ל-3.5% ב-2023 ול-2.1% ב-2024. ה-ECB מעריכים כי הכלכלה תתרחב ב-2.8% השנה, ירידה מהתחזית הקודמת, 3.7%. תחזית הבנק המרכזי מראות שהצמיחה הכלכלית תאט ל-2.1% בשנים 2023 ו-2024.**
- ההזמנות לתעשייה בגרמניה** (מנוכה עונתיות) נפלו באפריל זה חודש שלישי ברציפות, וירדו ב-2.7%, על רקע אי הוודאות שנגרמת מהסכסוך באוקראינה ומירידה בביקוש. נתוני מרץ המתקנים הראו ירידה של 4.2% מחודש על פני חודש.

סחורות				
שם המדד	סימול	אחרון	שבועי	מרחק מהשיא (52 שבועות)
נפט WTI	CL	120.5	0.2%	0.0%
נפט Brent	LCO	121.9	0.7%	0.0%
גז טבעי	NG	8.755	2.5%	0.0%
מתכות יקרות				
זהב	GC	1875.20	1.1%	-5.9%
כסף	SI	21.91	-0.1%	-22.6%
פלטינה	Platinum	972.10	-4.7%	-22.7%
מתכות תעשייתיות				
נחושת	HG	9461.00	-0.5%	-12.0%
אלומיניום	MALTRc1	2693.00	-1.4%	-31.0%
סחורות חקלאיות				
חיטה	ZW	1073.00	3.1%	-11.3%
חירס	ZC	773.10	6.3%	-4.9%
סוכר	SB	18.86	-2.2%	-7.3%
כותנה	CT	145.59	4.8%	-0.5%
קפה	KC	228.13	-1.9%	-9.7%
קקאו	CC	2380.00	-3.5%	-15.3%

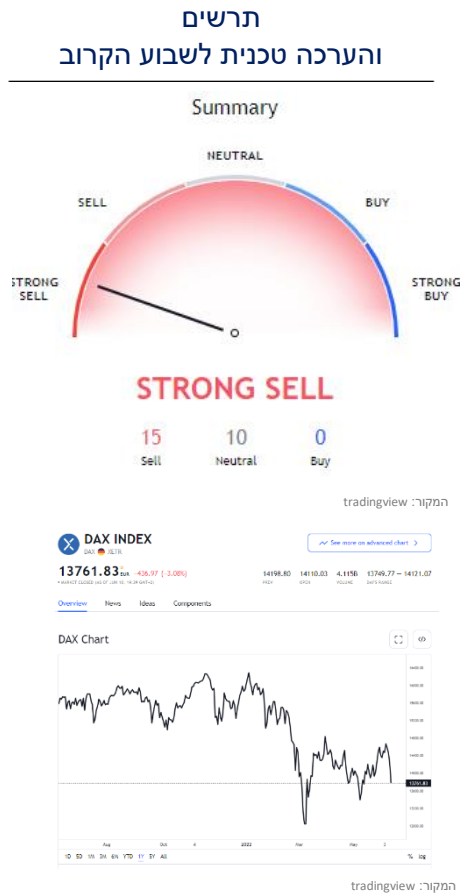
המקור: Investing

מטבעות				
שם המטבע	מדינה	אחרון ידוע	החודש	השנה
DXY	ארה"ב	104.19	2.0%	8.9%
CAD	קנדה	1.278	-1.5%	-1.2%
EUR	אירז	1.052	-1.9%	-7.5%
GBP	בריטניה	1.231	-1.4%	-9.0%
CHF	שוויץ	0.987	-2.6%	-8.2%
JPY	יפן	134.4	-2.7%	-16.8%
CNY	סין	6.709	-0.7%	-5.6%
RUB	רוסיה	56.80	6.8%	23.9%
TRY	טורקיה	17.126	-4.3%	-28.8%
USDILS	ישראל	3.394	-1.8%	-9.2%
EURILS	ישראל	3.570	0.1%	-1.0%

המקור: Investing

## הזירה הטכנית

### DAX (DE30, 13761.83 אירו)



מדד ה-Dax הגרמני (Deutscher Aktienindex) מורכב מ-40 חברות הבלו צ'יפ הגדולות בגרמניה, הנסחרות בבורסת פרנקפורט. זהו מדד המחשב את התשואה הכוללת. המחירים לקוחים מזירת המסחר Xetra. מדד ה-DAX מחשב את הביצועים של 40 החברות הגרמניות הגדולות של לפי 2 קריטריונים: (1) נפח מסחר ו-(2) שווי שוק.

ה-DAX הוא המקבילה הגרמנית ל-FTSE 100 הבריטי ול-Dow Jones האמריקאי, ובגלל צורת בחירת החברות הוא לא בהכרח מייצג את מבנה הכלכלה הגרמנית כולה.

תאריך ההשקה של ה-DAX הוא 30 בדצמבר 1987, והוא החל מערך בסיס של 1,000 נק'. טכנולוגיית Xetra מחשבת את המדד בכל שנייה מאז 1 בינואר 2006.

ב-24 בנובמבר 2020, דויטשה בורסה הודיעה על הרחבת ה-DAX מ-30 ל-40 חברות והחמרת הכללים בתגובה לשערוריית הדיווח החשבונאי של Wirecard. השינוי התרחש ברבעון השלישי של 2021.

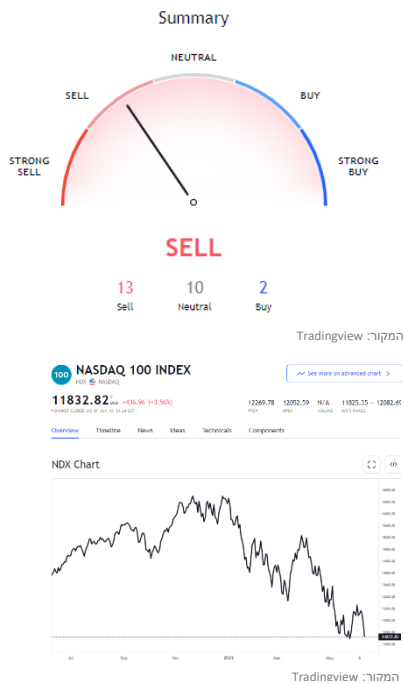
האינפלציה בגרמניה הגיעה לשיא נוסף בכל הזמנים (8.7%), והוסיפה דחיפות ליציאת הבנק המרכזי האירופי מתמריצים מתקופת המשבר לאחר שגם הנתונים מספרד עלו על הערכות השוק. האינפלציה מונעת בעיקר מהתייקרות האנרגיה והמזון, אך לא רק.

קובעי המדיניות של ה-ECB, כולל הנשיאה כריסטין לגארד, הביעו דאגות דומות. הם חוששים מכך שהתייקרות המחירים היא עקשנית, עלולה להתבסס ולדכא את הצריכה בתקופה שבה התעשייה סובלת מצווארי בקבוק מתמשכים באספקה ומאי ודאות לגבי זרימת האנרגיה, בעקבות פלישת רוסיה לאוקראינה.

בעוד שהאינפלציה נמצאת כעת קרוב לשיא, המצוקה של משקי הבית רחוקה מלהסתיים, לפי כלכלן ZEW פרידריך היינמן. "הצרכנים יצטרכו להתחשב בעלויות נוספות במחירים מכיוון שתשומות רבות עדיין נמצאות במחסור והמחירים הסיטונאיים עולים בצורה דרמטית. נתוני שוק העבודה הטובים, באופן מפתיע, מצביעים על כך שספירת המחירים-השכר האימתנית עלולה לתפוס בקרוב תאוצה".

טכנית, המדד נמצא בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 12,385.65 אירו. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 14,590.17 אירו.

**תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



ה-נאסד"ק הוא הלחם (חיבור מילים) של המערכת שבו הוא מחושב: National Association of Securities Dealers Automated Quotations. המדד נוסד בשנת 1971 על ידי ה-NASD (National Association of Securities Dealers), הידוע כיום כרשות הרגולציה של התעשייה הפיננסית (FINRA). ב-8 בפברואר 1971, שוק המניות של נאסד"ק החל לפעול כשוק המניות האלקטרוני הראשון בעולם. בתחילה, היא הייתה רק "מערכת ציטוטים" ולא סיפקה דרך לבצע עסקאות אלקטרוניות.

המערכת החלה לבצע בסופו של דבר את רוב העסקאות העיקריות שבוצעו על ידי שיטת המסחר מעבר לדלפק (OTC). עד 1987, בורסת נאסד"ק עדיין כונתה בדרך כלל כ-שוק "OTC" בדיווחים בתקשורת. עם השנים, היא הפכה יותר לשוק מניות על ידי הוספת דיווחי מסחר ונפח ומערכות מסחר אוטומטיות. ב-1981, ה-נאסד"ק סחרה ב-37% מסך המניות בשוק ניירות הערך בארה"ב, שעמדו על 21 מיליארד מניות ועד 1991, חלקה של ה-נאסד"ק גדל ל-46%. בשנת 1998, היא הפכה לשוק המניות הראשון בארצות הברית שנסחר באינטרנט, תוך שימוש בסלוגן "שוק המניות למאה השנים הבאות". מטבע הדברים, שוק המניות של הנאסד"ק משך אליו חברות רבות במהלך בועת הדוט-קום.

המדד העיקרי של הבורסה הוא NASDAQ Composite, שפורסם מאז הקמתו. מדד ה-Nasdaq 100, NDX, מכיל את 100 החברות הגדולות מבחינת שווי שוק. המדד נסחר בבורסה באמצעות ETF ששמו .QQQ.

בורסת ה-נאסד"ק רשמה אינספור אירועים מהקמתה וגם לאורך השנים האחרונות, ואולי ראוי לציין כי לאחרונה, בדצמבר 2020, הודיעה בורסת ה-נאסד"ק כי תסיר את המדדים שלה מארבע חברות סיניות שלא עמדו בכללי המסחר האמריקאיים.

טכנית, המדד נמצא בעמדה שלילית חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 10,649.54 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 12,813.33 דולר.

תרשים  
הערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: Tradingview



המקור: Tradingview

**Dollar Index (DXY, 104.19 דולר)**

האינדקס של הדולר האמריקאי, ה-DXY, מודד את ערכו של הדולר האמריקאי ביחס לסל של מטבעות זרים. למעשה, המדד בוחן את סל המטבעות של שותפות הסחר של ארה"ב. המדד עולה כאשר הדולר האמריקאי מתחזק בהשוואה לסל המטבעות.

המדד מתוחזק ומפורסם על ידי ICE (Intercontinental Exchange). הוא למעשה ממוצע גיאומטרי משוקלל של ערכו של הדולר ביחס למטבעות הנבחרים הבאים ולפי המשקולות הללו:

- אירו (EUR), 57.6%
- ין יפני (JPY), 13.6%
- לירה שטרלינג (GBP), 11.9%
- דולר קנדי (CAD), 9.1%
- קרונה שוודית (SEK), 4.2%
- משקל פרנק שוויצרי (CHF), 3.6%

בשבוע האחרון מדד הדולר האמריקאי, ה-DXY רשם התחזקות של 2% בערכו על רקע קריאת מדד המחירים לצרכן, שהייתה גבוהה יותר מהצפי ובהתאם, מצביעה על אפשרות של הידוק אגרסיבי נוסף.

ב-13 במאי, ה-DXY הגיע לרמה הגבוהה ביותר מאז דצמבר 2002, קרוב לשעה 105.00. לאחר מכן, ה-DXY נסוג חזרה למוצע הנע של 50 ימים.

מאז, מדד דולר נחלש, אך נראה כי בסוף השבוע הוא רשם מהלך חזקה גדול במיוחד.

טכנית, המדד נמצא בעמדה של קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 101.39 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 104.26 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 12/06/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 12/06/2022.
- 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