

19.06.2022	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

- השבוע נרשמו מהלכי ריסון מוניטריים במספר בנקים חשובים – ארה"ב, אנגליה ושווייץ (שהיה לכשעצמו הפתעה). עם זאת, החשש מפני "נחיתה קשה" הביא לירידות מחירים קשות בשוקי המניות
- השבוע הקרוב יתאפיין בפרסום של אינדיקטורים רבים בהם: סקרים אזוריים של Fed-ה, נתוני PMI וסנטימנט הצרכנים. פאואל צפוי להעביר את עדותו החצי-שנתית בסנאט

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>
479.10	441.96	מכירה	446.69	COST	Costco
124.75	113.05	קניה	113.14	UKOIL	נפט גולמי מסוג BRENT
1.3189	1.2594	קנייה חזקה	1.30258	USDCAD	USD/CAD

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

ריסון מוניטרי משמעותי וחשש מ-"נחיתה קשה" שולח את המניות לירידות חדות

העלאת הריבית האגרסיבית ביותר של הפדרל ריזרב מאז 1994 הציפה חשש ממיתון והובילה לירידה חדה במניות זה שבוע שני ברציפות. מדד S&P 500 רשם את הירידה השבועית החמורה ביותר מאז מארס 2020, נכנס לשוק דובי וסיים את השבוע בכמעט 23% מתחת לסוף דצמבר 2021. אחוז המניות הכלולות ב-S&P 500 שנסחרו מעל הממוצע הנע ל-50 יום שלהם ירד מתחת ל-5% במהלך השבוע. זוהי הרמה הנמוכה ביותר זה שנתיים מאז שפקדו את המניות החששות ממגפה.

סקטורים ב-S&P500			מדדי מניות בשווקים מפותחים				
2022	שבועי		2022	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	שם המדד
-10.7%	-4.3%	מ' צריכה לא מח'	-17.7%	-9.4%	-4.8%	29888.8	Dow 30
-14.9%	-4.5%	שירותי בריאות	-22.9%	-11.2%	-5.8%	3674.8	S&P 500
-20.8%	-4.9%	פיננסים	-31.0%	-10.6%	-4.8%	10798.4	Nasdaq
-28.3%	-4.9%	טכנולוגיה	-25.8%	-10.6%	-7.5%	1665.7	Russell 2000
-30.7%	-5.1%	תקשורת	-10.8%	-8.7%	-6.6%	18930.5	S&P/TSX
-24.6%	-5.1%	נדל"ן	-17.5%	-9.0%	-4.6%	403.2	Euro Stoxx 600
-33.4%	-5.8%	מ' צריכה מחזוריים	-17.4%	-8.8%	-4.6%	13126.3	DAX 30
-22.9%	-5.8%	S&P 500	-5.0%	-7.8%	-4.1%	7016.3	FTSE 100
-19.1%	-5.8%	תעשייה	-17.8%	-9.1%	-4.9%	5882.7	CAC 40
-17.3%	-8.3%	חומרי גלם	-9.8%	-4.8%	-6.7%	25963.0	Nikkei 225
-9.4%	-9.1%	תשתיות	-13.0%	-10.2%	-6.6%	6474.8	S&P/ASX 200
32.4%	-17.2%	אנרגיה	-10.2%	-6.6%	-5.9%	1775.9	TA 35

השבוע החל בצורה שלילית מפאת חששות האינפלציה המתמשכים, שנסקו ביום שישי הקודם, לאחר פרסום ההפתעה בנתוני האינפלציה של הצרכנים לחודש מאי. ביום שני דיווח ה"וול סטריט ג'ורנל" כי פקידי Fed-ה שוקלים להעלות את הריבית ב-75 נקודות בסיס בפגישה שתתקיים ביום רביעי - תוצאה שלפיה השווקים תמחרו רק סבירות של 2% בשבוע הקודם. נראה היה שהסיכויים גדלו עוד יותר ביום שלישי לאחר שנשיא הפד לשעבר של ניו יורק, וויליאם דאדלי, אמר בוועידה כי הוא מצפה לעלייה של 75 נקודות. בעיקר, נראה כי המשקיעים לא נראו רגועים מהפתעות השליליות בנתוני אינפלציית הליבה (בניכוי מזון ואנרגיה).

ואכן, ועדת המדיניות של הפד הודיעה ביום רביעי אחר הצהריים כי היא מעלה את ריבית ה-Fed ב-75 נ"ב לטווח של 1.50% עד 1.75%, הרמה הגבוהה ביותר מאז תחילת 2020, כאשר ברקע חבר אחד שהתנגד. המניות עלו כשנראה שהמשקיעים מברכים על מה שיו"ר הפד ג'רום פאוול כינה את "המהלך החזק" במסיבת העיתונאים שלו לאחר הפגישה, כמו גם את נכונותו המוצהרת להעלות את הריבית בתוספת של 75 נקודות בסיס במידת הצורך - למרות שהוא לא צופה העלאות ריבית בסדר גודל כזה להיות "נפוץ". במקביל, פאוול התקשח כי "אין שום סימן להאטה רחבה יותר בכלכלה".

שוק הדיור חווה את ההשפעה של עליית ריבית המשכנתא

נראה כי מצב הרוח בוול סטריט החמיר ביום חמישי, אולי בגלל סימנים מדאיגים שהכלכלה עלולה להיות פגיעה יותר ממה שפאוול העריך. בפרט, מספר דיווחים הצביעו על כך שתחום הדיור כבר חש את ההשפעה של ההידוק המוניטרי והזינוק בריביות המשכנתאות: היתרי הבנייה ירדו ב-7% במאי לרמה הנמוכה ביותר מאז ספטמבר האחרון, בעוד שהתחלות הדיור צנחו ב-14.4%, הירידה הגדולה ביותר. מאז פרוץ המגפה. גם התביעות השבועיות לאבטלה הגיעו גבוה מהצפוי (229,000 לעומת כ-210,000), והתכווצות מפתיעה בפעילות המפעלים באמצע האטלנטי - הראשונה מאז מאי 2020 - שיקפו התכווצות וקריאה חלשה מהצפוי באזור ניו יורק שדווחה קודם לכן בשבוע.

נתוני המכירות הקמעונאיות, שדווחו ביום רביעי, עוררו עוד יותר את חששות מיתון. המכירות הכוללות ירדו ב-0.3% במאי, ונמשכו מטה על ידי ירידה חדה ברכישות רכב, מה ששיקף בחלקו עלויות גבוהות יותר של הלוואות הרכב. המכירות ללא מכונות הפתיעו גם הן בצד השלילי, אולם עלו רק ב-0.5% לעומת ציפיות קונצנזוס של כ-0.8%. ללא בנזין, המכירות עלו ב-0.1% בלבד. הנתונים אישרו כי

הצרכנים קנו פחות במונחים ריאליים, בהתחשב בעלייה השנתית הגבוהה יותר באינפלציה הצרכנים (8.6%), מאשר במכירות קמעונאיות שאינן מותאמות לאינפלציה (8.1%).

תשואות האוצר לטווח ארוך נוגעות ברמות הגבוהות ביותר מאז 2011

האינפלציה וחששות הריבית דחפו את התשואה לפדיון על שטר האוצר האמריקאי ל-10 שנים לזמן קצר ל-3.49% (ביום שלישי), הרמה הגבוהה ביותר מזה יותר מעשור. מנגד, הבטחותיו של פאוול והנתונים הכלכליים האיטיים עוררו הקלה לקראת סיום השבוע, והורידו את תשואת האגרות ל-10 שנים ל-3.23% עד סגירת המסחר ביום שישי, שביא גבוהה ב-7 נ"ב מאשר הסגירה של שבוע המסחר הקודם.

אג"ח קונצרניות בדרגת השקעה ירדו על רקע סנטימנט של צמצום הסיכון ה-IG איבד בשבוע כ-1% והי-HY ירד ב-2%.

אירופה

- **מועצת המנהלים של הבנק המרכזי האירופי (ECB)** קיימה פגישה לא מתוכננת לאחר הזינוק בעלויות הגיוס של כמה מדינות חברות בעלות חוב כבד ועוררה את החשש ממשבר חוב נוסף בגוש האירו. בהצהרה שפורסמה לאחר פגישה אד-הוק זו, הודיע ה-ECB כי ינקוט צעדים כדי לבלום את התרחבות פערי התשואות בין איגרות החוב הריבוניות של המדינות החברות. צעדים אלה יכללו התאמות ממוקדות לאופן שבו הבנק משקיעה מחדש את כספי תוכנית רכישת החירום. ה-ECB גם יפתח כלי חדש שיעזור להקל על הפער בריביות.
- **הבנק הלאומי השוויצרי** העלה באופן בלתי צפוי את הריבית לראשונה מזה 15 שנה, בחצי נקודת האחוז ל-0.25% (מינוס), במאמץ להכניע את האינפלציה. הבנק הגדיל באופן משמעותי את תחזיות האינפלציה ואמר שלא ניתן לשלול העלאות ריבית נוספות.
- **הבנק המרכזי של אנגליה (BoE)** העלה את הריבית ל-1.25%, עלייה של 25 נקודות בסיס. שלושה מתוך תשעת קובעי המדיניות הצביעו בעד עלייה של 50 נקודות בסיס. מהבנק נמסר: "הוועדה תהיה ערה במיוחד לאינדיקציות של לחצים אינפלציוניים מתמשכים יותר, ובמידת הצורך תפעל בכוח בתגובה". ה-BoE תיקן את תחזית האינפלציה שלו כלפי מעלה וצופה כי השינוי השנתי במחירים לצרכן יהיה מעט מעל 11% באוקטובר, בין השאר משקף את הציפיות לעלויות אנרגיה ביתיות גבוהות יותר. התחזית המעודכנת גם קוראת להתכווצות כלכלית של 0.3% ברבעון השני, בניגוד להתרחבות של 0.1% החזויה בדוח המדיניות של ה-BoE של מאי.
- נתונים רשמיים הראו **שכלכלת בריטניה התכווצה באופן בלתי צפוי ב-0.3% באפריל**, לאחר התכווצות של 0.1% במרץ. שיעור האבטלה עלה ל-3.8% בשלושת החודשים עד אפריל, העלייה הראשונה מאז 2020. הגידול בשכר הכולל, כולל בונוסים, הואטה ל-6.8% מ-7.0%, מכיוון שפחות מעסיקים הציעו תמריצים למשך ולשמר עובדים.

סחורות					
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	מראשית השנה (52 שבועות)	שבועי	מחיר אחרון
מדד הסחורות	GSG	24.5	-5.8%	43.2%	-5.8%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	110.5	-8.3%	46.6%	-8.3%
נפט Brent	LCO	113.6	-6.8%	45.9%	-6.8%
גז טבעי	NG	7.005	-20.0%	86.1%	-20.0%
מתכות יקרות					
זהב	GC	1841.90	-1.8%	0.6%	-1.8%
כסף	SI	21.63	-1.3%	-7.4%	-23.6%
פלטינה	Platinum	932.45	-4.1%	-3.5%	-25.9%
מתכות תעשייתיות					
נחושת	HG	8946.00	-5.4%	-8.3%	-16.8%
אלומיניום	MALTRc1	2503.00	-7.1%	-10.4%	-35.9%
סחורות חקלאיות					
חיטה	ZW	1032.40	-3.8%	34.0%	-14.7%
תירס	ZC	785.40	1.6%	32.5%	-3.4%
סויה	SB	18.60	-1.4%	-1.1%	-8.6%
כותנה	CT	143.32	-1.6%	26.1%	-2.0%
קפה	KC	226.83	-0.6%	0.4%	-10.2%
קקאו	CC	2444.00	2.7%	-3.6%	-13.1%

מטבעות					
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות					
במהלך 5					
שם המטבע	מדינה	אחרון ידוע	החודש	החודש	השנה
DX	אר"ב	104.65	0.4%	2.8%	9.4%
CAD	קנדה	1.303	-1.9%	-3.0%	-3.1%
EUR	אירז	1.050	-0.2%	-2.2%	-7.7%
GBP	בריטניה	1.223	-0.7%	-3.0%	-9.6%
CHF	שווייץ	0.970	1.7%	-1.1%	-6.4%
CNY	יפן	134.96	-0.4%	-4.8%	-17.3%
INR	סין	6.717	-0.1%	-0.7%	-5.7%
RUB	רוסיה	56.41	0.7%	8.3%	24.4%
TRY	טורקיה	17.326	-1.2%	-5.6%	-30.3%
USDILS	ישראל	3.460	-1.9%	-4.3%	-11.3%
EURILS	ישראל	3.633	-1.8%	-2.0%	-2.8%

Investing.com

הזירה הטכנית

Costco (COST, 446.69 דולר)

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
590.81	300.99	קניה חזקה	467.75	COST	Costco	26/09/2021
572.12	534.65	קניה	547.61	COST	Costco	19/12/2021

הדוחות הכספיים הרבעוניים האחרונים של Costco שיקפו את המצב הכלכלי המדרדר. החברה דיווחה על ירידה ברווחיות הגולמית, שנפגעה מהעלאות עלויות הובלה ועבודה ברחבי ארצות הברית.

אך לא רק היא. חברות אמריקאיות רבות מתמודדות עם עלויות גבוהות יותר עקב שיבושים בשרשרת האספקה, שהוחרפו על ידי נעילות חדשות של קורונה בסין ומלחמת רוסיה-אוקראינה.

מצידה, Costco, דיווחה כי היא ממשיכה להעלות את המחירים באזורים מסוימים, בכדי להילחם באינפלציה.

כידוע, קמעונאים נוספים כגון Walmart או Target כבר הזהירו מפני אינפלצית שיא של עשרות שנים שתפגע ברווחיהם, בעוד שלקוחות נמנעים מרכישת מוצרים לא חיוניים ובעלי רווח גבוה.

ובכל זאת, קוסטקו הצליחה לרשום רווח והכנסות רבעוניים שעלו על ההערכות. המאמצים של החברה לשמור על מחירי הבזין בכמה סנטים מתחת למוצע הארצי הניעו פעילות מכירות.

סך ההכנסות של Costco עלו ב-16% ל-52.60 מיליארד דולר ברבעון שהסתיים ב-8 במאי, בהשוואה להערכות של 51.71 מיליארד דולר. בניכוי פריטים, קוסטקו הרוויחה 3.17 דולר למניה, מעל להערכות של 3.03 דולר.

בין היתר, בכדי להתמודד עם הסיטואציה הכלכלית, ב-Costco זיהו את האמריקאים

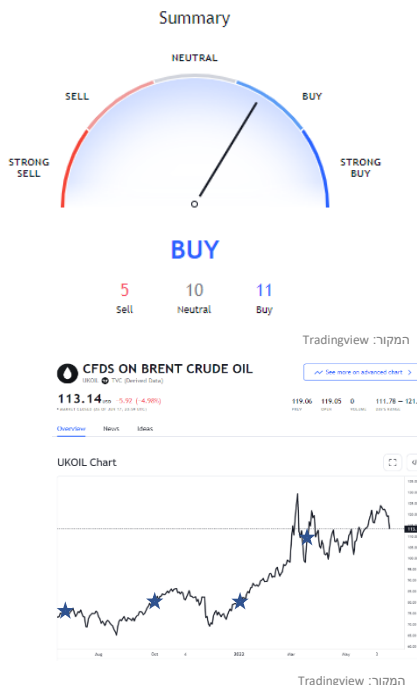
האסיאתים, אשר מעבר לעובדה כי זוהי האוכלוסיה הצומחת ביותר בארה"ב, היא גם מהווה מספר לא פרופורציונלי של לקוחות קוסטקו. האסיאתים מהווים כ-7% מאוכלוסיית ארה"ב, אך מהווים 11.9% מהקונים בקוסטקו.

הצמיחה המהירה וכוח הקנייה של האמריקאים האסיאתים הופכים את הקבוצה לבסיס צרכנים אדיר עבור קמעונאים. אוכלוסיית האסיאתים בארה"ב זינקה ב-81% משנת 2000 ל-2019, בהשוואה לגידול של 16% באוכלוסייה הכוללת, על פי מרכז המחקר Pew. לאמריקאים אסיאתיים יש את ההכנסה החציונית של משק הבית הגבוהה ביותר בארה"ב - אם כי לדמוגרפיה יש גם את הפער הכלכלי תוך-קבוצתי הגדול ביותר במדינה. פוטנציאל המכירות הבלתי מנוצל של צרכנים אמריקאים באסיה מסתכם ב-13 מיליארד דולר, לפי NielsenIQ.

טכנית, המניה נמצא בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 441.96 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 479.10 דולר.

Brent Crude Oil (UKOIL, 113.14 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



מחירי הנפט ירדו ביום שלישי האחרון מחשש שהפדרל ריזרב האמריקני יפתיע את השווקים עם העלאת ריבית גבוהה מהצפוי.

הקונצנזוס היה שהבנק המרכזי של ארה"ב יעלה את הריבית ב-50 נקודות בסיס בפגישתו ביום רביעי. אבל אחרי נתוני מדד המחירים לצרכן (CPI) החזקים באופן מפתיע של יום שישי לחודש מאי, לפני שבוע וחצי, עלו ההערכות להעלאת ריבית של 75 נקודות בסיס, דבר שקרה בפועל.

החוזים העתידיים על הנפט ברנט ירדו במהלך השבוע ב-6.8%, כאשר ה-WTI איבד 8.3%. מניות האנרגיה הכלולות ב-S&P 500 צנחו ב-17%.

אין ספק, כי החשש מריסון מוניטרי קשוח יותר פוגע בסחורה ובמניות והסקטור. מחירי הנפט נלחצו פעם נוספת לאחר דיווח לפיו, יו"ר ועדת הכספים של הסנאט האמריקני, רון ווידן, מתכנן להציג חקיקה הקובעת מס של 21% על רווחי חברות הנפט שנחשב גבוה למדי. לפי הצעת החוק, יוטל מס נוסף, של 21%, על רווחים עודפים של חברות נפט וגז עם הכנסות שנתיות הגבוהות ממיליארד דולר.

יתר על כן, ההיצע ההדוק הוחמר בעקבות ירידה ביצוא מלוב על רקע משבר פוליטי שפוגע בתפוקה ובנמלים. יצרני OPEC+ אחרים נאבקים לעמוד במכסות הייצור ורוסיה עומדת בפני הגבלות על הנפט שלה בגלל המלחמה באוקראינה.

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם התבה/ני"ע	תאריך
80.67	63.23	קניה חזקה	76.12	UKOIL	נפט גולמי מסוג BRENT	27/06/2021
81.51	74.82	קניה חזקה	79.143	UKOIL	נפט גולמי מסוג BRENT	03/10/2021
90.12	78.20	קנייה חזקה	86.32	UKOIL	נפט גולמי מסוג BRENT	16/01/2022
132.66	99.13	קנייה חזקה	107.8	UKOIL	נפט גולמי מסוג BRENT	20/03/2022

במהלך השבוע, משרד האנרגיה האמריקני (DOE) הודיע על המכירה הרביעית של 45 מיליון חביות נפט גולמי משמורת הנפט האסטרטגית.

בבנק UBS העלו את תחזית מחיר הברנט ל-130 דולר לחבית לסוף ספטמבר ול-125 דולר לשלושת הרבעונים הבאים, לעומת 115 דולר קודם לכן. "מלאי נפט נמוך, קיבולת פנויה מתמעטת והסיכון לצמיחת היצע בפיגור בצמיחת הביקוש במהלך החודשים הקרובים הניעו אותנו להעלות את תחזית מחיר הנפט שלנו", נכתב בדוח הבנק.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדה שלילית חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 113.05 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 124.75 דולר.

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**

CAD/USD (USD/CAD, 1.30258 דולר)



הדולר הקנדי ירד ביום רביעי מול הדולר האמריקאי לאחר שהפדרל ריזרב העלה את הריבית ב-75 נקודות בסיס.

ה"לוני" (כינוי לדולר הקנדי) נסחר לאחרונה בשער של 1.303 דולרים קנדיים לדולר אמריקאי, פיחות של 1.9% במהלך השבוע ושל 3.1% מראשית השנה, חרף הנסיקה במחירי הסחורות. המטבע הקנדי מאבד מערכו על רקע המעבר לחוף מבטחים, שגורם למשקיעים לעבור לדולר האמריקאי.

מדד הספוט של הדולר האמריקאי, ה-DXY, נסחר לסוף השבוע בשער של 104.65, עלייה שבועית של 0.4% ושל 9.4% מראשית השנה. רמה זו היא בקרבת השיא מאז 2002. הדולר זוכה לביקוש משמעותי כאשר הסוחרים שוקלים כיצד לסחור במטבעות בסביבת העלאת ריבית אגרסיבית.

כנראה, שהמגמה לאחרונה היא לצבור דולר אמריקאי הכי מהר שניתן וללכת לצד. למעשה, החשש מפני אינפלציה המזנקת, ביחד עם הידרדרות שך הצמיחה העולמית והאטה במגזר הדיור בקנדה, דחפו את המשקיעים למצוא ביטחון בדולר האמריקאי.

גם ה-Fed וגם הבנק הקנדי מהדקים את המדיניות המוניטרית בניסיון להשתלט על האינפלציה. למרות העלאת שיעורי הריבית, נתוני האינפלציה האחרונים בארה"ב ובקנדה הגיעו לשיא של עשרות שנים.

האינפלציה בקנדה עלתה באפריל ב-6.8% והגיעה לשיא של שלושה עשורים, בעוד שנתון מדד המחירים לצרכן בארה"ב לחודש מאי הגיע ל-8.6%. הדולר הקנדי יכול לשוב ולהיות מבוקש בקרב סוחרים רק ברגע שהאינפלציה תתקרב.

די ברור כי המשקיעים ממתנים לדו"ח הראשון שיראה בבירור כי האינפלציה מתחילה להאט. כשזה יגיע, ישוב הביקוש ללוני לאור העובדה כי העולם זקוק לסחורות הקנדיות ולכן גם לדולר הקנדי. גם בראייה לטווח ארוך, העשור הבא יעסוק כולו בהשקעה ובבנייה, כלומר, בסחורות. מצב זה יהיה נהדר עבור הדולר הקנדי.

טכנית, המטבע נמצא בעמדה של קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1.2594 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1.3189 דולר.



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
1.40339	1.20542	קנייה	1.26869	USDCAD	USD/CAD

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 19/06/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 19/06/2022.
- 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