

## סקירה שבועית

19.09.2022

ron.eichel@colmex.co.il | 073-258-0004 | דר' רון אייכל

- 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

- הפתעה במדד האינפלציה למשק האמריקאי ואינדיקטורים נוספים, אשר הראו כי שוק העבודה גמיש למדי, הביאו לכדי ירידות שערים קשות בשוק המניות האמריקאי, בשבוע האחרון ולהפסדי הון בשוק האג"ח
- ביום ד' ה-Fed צפוי להכריז על גובה הריבית. לא ניתן לפסול ריסון בגובה של 1%.
- גם הבנק המרכזי הבריטי צפוי להעלות ביום ה' את הריבית הרשמית
- כלומר, צפוי שבוע של ריסון אגרסיבי למדי

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Oracle Corporation	ORCL	68.83	מכירה	65.37	76.79
USD/JPY	USDJPY	142.902	קניה	140.07	144.98
אמות השקעות	אמות	2225	מכירה	2,191	2,338

\* המקור: Tradingview, Investing

## הזירה העולמית

### המשקיעים במניות רושמים את ההפסד השבועי הגדול ביותר זה שלושה חודשים

המניות ירדו בחדות בשבוע המסחר האחרון, עם התגברות החשש מהאינפלציה. תשואות האג"ח לטווח הקצר נסקו לרמות שנראו לאחרונה ב-2007. מדד S&P 500 רשם את הירידה השבועית הגדולה ביותר שלו מאז אמצע יוני. מניות הצמיחה היו חלשות ביותר, כאשר מדד ה-Nasdaq Composite עתר הטכנולוגיה ירד ב-5.5%. למעשה, מניות שירותי תקשורת ומניות טכנולוגיית המידע הובילו את הירידות במדד S&P 500, כאשר Alphabet חברה האם של גוגל ו-Meta Platforms של פייסבוק הגיעו לשפל חדש של 52 שבועות. גם מניות סקטור התעשייה וחומרי הגלם היו חלשות במיוחד.

### מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	30822.4	-4.1%	-2.2%	-15.2%
S&P 500	ארה"ב	3873.3	-4.8%	-2.1%	-18.7%
Nasdaq	ארה"ב	11448.4	-5.5%	-4.4%	-26.8%
Russell 2000	ארה"ב	1795.3	-4.6%	-2.9%	-20.1%
S&P/TSX	קנדה	19385.9	-2.0%	0.3%	-8.7%
Euro Stoxx 600	אירו	408.2	-2.9%	-1.7%	-16.5%
DAX 30	גרמניה	12741.3	-2.7%	-0.7%	-19.8%
FTSE 100	אנגליה	7236.7	-1.6%	-0.7%	-2.0%
CAC 40	צרפת	6077.3	-2.2%	-0.8%	-15.0%
Nikkei 225	יפן	27567.7	-2.3%	-1.9%	-4.3%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	6739.1	-2.2%	-3.5%	-9.5%
TA 35	ישראל	1950.6	-1.8%	-3.2%	-1.4%

המקור: Investing

### סקטורים ב-S&P500

2022	שבועי	סקטור
-9.5%	-2.3%	שירותי בריאות
41.3%	-2.7%	אנרגיה
-7.5%	-3.6%	מ' צריכה לא מח'
4.0%	-3.8%	תשתיות
-15.3%	-3.8%	פיננסים
-22.7%	-4.0%	מ' צריכה
-18.7%	-4.8%	מחזוריים
-26.0%	-6.2%	S&P 500
-22.1%	-6.3%	טכנולוגיה
-32.9%	-6.3%	נדל"ן
-15.7%	-6.4%	תקשורת
-19.5%	-6.6%	תעשייה
		חומרי גלם

## סקטורים ב-P500&S

2022 שבועי

המקור: Investing

במקביל למכירות, מדד ה-Cboe Volatility (VIX) טיפס מעלה לכדי 26.3% בסוף השבוע, אך נותר רחוק מאוד מהרמות שנראו בתחילת המגיפה. גם נפחי המסחר נותרו נמוכים למדי, כאשר מספר המניות הנסחרות היה נמוך מהממוצע השנתי, ביום שלישי, כאשר מדד ה-S&P 500 ספג את הירידה החמורה ביותר זה שנתיים.

### דילמה באשר לתואי האינפלציה

אין ספק, כי האירוע המכונן של השבוע היה דוח מדד המחירים לצרכן (CPI) של יום שלישי, שהיה מעל הציפיות והחליש את התקוות של חלק מהמשקיעים שהכלכלה חצתה את "שיא האינפלציה". המדד הראשי עלה ב-8.3% ב-12 החודשים שהסתיימו באוגוסט, לעומת ציפיות הקונצנזוס לעלייה של 8.1%. מדאיג יותר היה שאינפלציית הליבה (ללא מזון ואנרגיה) זינקה ל-6.3% - הרמה הגבוהה ביותר מאז מרץ ומעל לציפיות לעלייה של 6.1%. עלייה של 0.7% במחירי הדיור באוגוסט הייתה אשמה בחלקה, אך גם עליית מחירי המזון והבריאות תרמו רבות. מחירי הליבה של היצרנים, כך דווח ביום רביעי, הציעו סיפור מעט יותר אופטימי, המשך התמתנות בתואי השנתי אשר החל באפריל, ירידה ל-7.3% באוגוסט לעומת 7.6% ביולי.

שבוע המסחר סיפק מסרים מעורבים על אינפלציית השכר, שהייתה דאגה עיקרית של קובעי המדיניות. בתקשורת דווח כי בנק השקעות גולדמן זאקס יצמצם בקרוב משרות, ויצטרף לרשימה של חברות גדולות, כולל פורד ומיקרוסופט, המתכננות פיטורים. תביעות אבטלה שבועיות, שדווחו ביום חמישי, הציעו תמונה שונה, וירדו ל-213,000, הרמה הנמוכה ביותר מאז תחילת הקיץ.

גם נתוני מכירות קמעונאיות היו בפוקוס השבוע כאשר דווח כי ירידה של 4.2% בהוצאה בתחנות דלק באוגוסט סייעה לטפח עלייה מוצקה בהוצאות על מכוניות, חנויות, מסעדות וברים. ירידת מחירי הדלק סייעה גם לקריאה המוקדמת של אוניברסיטת משיגן על סנטימנט הצרכנים לספטמבר שהגיע לשיא של חמישה חודשים, בעוד שציפיות האינפלציה לחמש שנים בסקר ירדו ל-2.8%, הנמוך ביותר זה יותר משנה.

### איגרות החוב הדולריות רושמות הפסדי הון

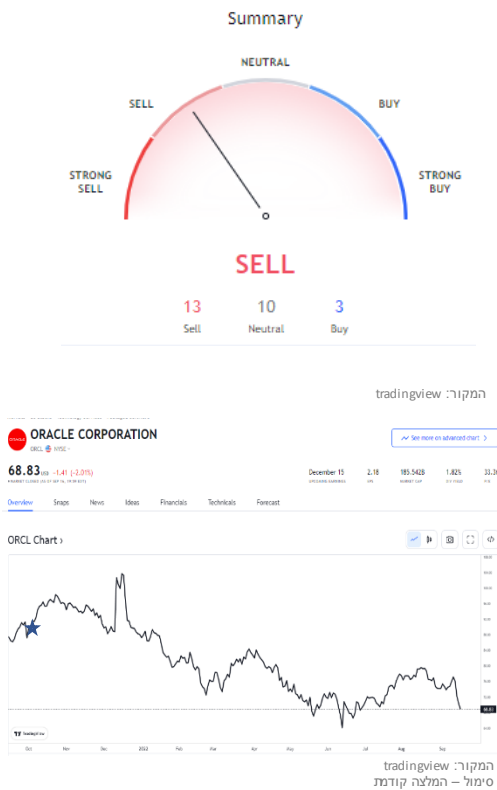
התשואות לפדיון באיגרות החוב של האוצר האמריקאי המשיכו לעלות השבוע כלפי מעלה, במיוחד בטווחים הקצרים והבינוניים, שכן נתוני אינפלציה מאכזבים וירידה נוספת בתביעות המובטלים חיזקו את ציפיות המשקיעים להעלאת ריבית מינימלית של 0.75% נקודות אחוז בפגישה הבאה של ה-Fed. שוק החוזים העתידיים של ריבית ה-Fed כבר מעניק הסתברות נאה לעלייה של 1% השבוע. התשואה לפדיון באג"ח ל-2 שנים נסחרה בסביבות 3.90% בבוקר יום שישי. הייתה זו הרמה הגבוהה ביותר זה כמעט 15 שנים.

- **התשואות לפדיון על אג"ח חוב ממשלת גרמניה ל-10 שנים** עלו השבוע, כאשר הערות ניציות של קובעי מדיניות של הבנק המרכזי האירופי העלו את הציפיות להעלאות ריבית גדולות יותר.
  - **הסנטימנט הכלכלי בגרמניה** היה גרוע מהצפוי בספטמבר עקב דאגות ממחסור באנרגיה וירידות בהזמנות נכנסות, בייצור וביצוא. מכון המחקר הכלכלי ZEW פרסם כי מדד הסנטימנט הכלכלי שלו ירד ל-61.9 נקודות - הרמה הנמוכה ביותר מאז אוקטובר 2008.
  - **הייצור התעשייתי של גוש האירו** ירד ב-2.3% ביולי עקב עליית עלויות האנרגיה וצווארי בקבוק בשרשרת האספקה. הייתה זו ההתכווצות הגדולה ביותר זה יותר משנתיים ועלתה על תחזית לירידה של 1.0%. ההדרדרות המשמעותית ביותר נרשמה בייצור של מוצרי הון.
  - **האינפלציה בבריטניה הגיעה ל-9.9% באוגוסט**. קריאה זו סימנה ירידה לעומת 10.1% שנרשמו ביולי. הוזלה במחירי הדלק הביאה להאטה זו. עם זאת, אינפלציית הליבה, שאינה כוללת עלויות מזון ואנרגיה, התגברה ל-6.3% מ-6.2%. מחירי תפוקת היצרנים (שער המפעל) עלו ב-16.1% לעומת הרמות לפני שנה - עדיין עלו אך שיפור מ-17.1% ביולי. התוצר המקומי הגולמי (תוצר) גדל ב-0.2% ביולי, לאחר ירידה של 0.6% ביוני, שבו היו מספר ימי חג
- שיעור האבטלה ירד ל-3.6%** ברבעון עד יולי, הרמה הנמוכה ביותר מאז 1974. עם זאת, גם מספר המועסקים התכווץ, סימן ששוק העבודה עלול לאבד תאוצה. ובכל זאת, השכר צמח יותר מהצפוי בשלושת החודשים שהסתיימו ביולי עקב מחסור במועמדות לעבודה, כאשר השכר, כולל בונסים, עלה ב-5.5% לעומת שנה קודם לכן.
- נתוני **המכירות הקמעונאיות** הרשמיות לאוגוסט אישרו את הצניחה באמון הצרכנים שנראה בסקרים האחרונים. נפחי המכירות ירדו ב-1.6% - הרבה יותר מהדרדרות של 0.5% שציפו בשוק - שכן נראה כי מחירים גבוהים בחדות של אנרגיה, מזון, דלק, סחורות ושירותים בולם את ההוצאות.

## הזירה הטכנית

### Oracle (ORCL, 68.83 דולר)

#### תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



חברת התוכנה, Oracle, דיווחה על הכנסות רבעוניות שעמדו בציפיות, אך הרווח והתחזית הרבעונית היו מתחת להערכות השוק. ההכנסות ברבעון טיפסו ב-18%, לעומת הרבעון המקביל אשתקד, הודות לתרומה של יצרנית התוכנה שנרכשה לאחרונה, Cerner. להלן התוצאות המרכזיות של החברה:

רווח: 1.03 דולר למניה, מתואם, לעומת 1.07 דולר למניה צפוי.

הכנסות: 11.45 מיליארד דולר לעומת 11.45 מיליארד דולר צפוי.

אורקל נהנתה מהכנסה של 1.4 מיליארד דולר מ-Cerner לאחר שהרכישה של 28 מיליארד דולר נסגרה במהלך הרבעון.

הרווח הנקי ירד ל-1.55 מיליארד דולר, לעומת 2.46 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. אורקל אמרה שהיא הייתה רואה 8 סנט יותר בשורת הרווח המתואם למניה, אלמלא שערי החליפין הלא אטרקטיביים.

שירותי הענן וקטגוריית התמיכה של אורקל הניבה הכנסות של 8.42 מיליארד דולר, עלייה של 14%, לעומת הקונצנזוס שעמד על 8.27 מיליארד דולר.

עסקי הענן של היישומים והתשתיות של אורקל מייצגים כעת למעלה מ-30% מסך ההכנסות. ההכנסות הרבעוניות מתשתיות ענן זינקו ב-52% ל-900 מיליון דולר.

בנוסף להשלמת עסקת Cerner, אורקל הכריזה על זמינות תוכנת מסד הנתונים שלה דרך הענן הציבורי Azure של מיקרוסופט, הפועל על תשתית הענן של אורקל עצמה.

בהתייחס לעתיד, באורקל מעריכים לרווח מתואם של 1.16-1.20 דולר למניה ולצמיחה של 15% עד 17% בהכנסות ברבעון השני הפיסקאלי. קונצנזוס האנליסטים עומד על 1.27 דולר למניה והכנסות של 12.17 מיליארד דולר, המרמז על צמיחה של כמעט 18%.

לדעת הנהלת החברה, לשערי החליפין תהיה השפעה שלילית של 5% עד 6% על ההכנסות ופגיעה של עד 7 סנט ברווח למניה ברבעון הנוכחי.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 65.37 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 76.79 דולר.

#### המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
06/10/2021	Oracle Corporation	ORCL	89.65	קניה	87.15	92.30

**תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



הין התחזק כנגד הדולר בימים לאחר דיווחים שהבנק המרכזי היפני ערך בדיקת שערים כביכול בשוק המטבעות, מהלך שנחשב כמבשר התערבות צפויה. במהלך השבוע גם האוצר היפני שוניצי' סוזוקי אמר שיפן לא תשלול תגובה אם המגמות הנוכחיות בשוק המט"ח יימשכו והאפשרויות שלה כוללות כניסה לשווקים.

הרשויות היפניות הגבירו את האזהרות המילוליות עם ירידת הין, אך אלה לא הצליחו להפוך את הגאות אל מול עוצמת הדולר. הדיווחים של יום רביעי הם שוב עליית מדרגה ומגיעים כשהסוחרים מטילים ספק איזו יעילות תהיה להתערבות כלשהי, במיוחד אם היא הייתה חד צדדית וללא גיבוי של ארצות הברית.

בדיקת שערים מתרחשת כאשר ה-BOJ מתקשר לסוחרים לראות את מחיר המטבע מול הדולר - מהלך שיכול לשמש להם אזהרה להימנע מהימורים חד-כיוונים. זה קורה בדרך כלל כאשר התנודתיות גוברת וייתכן שהתערבות מילולית לא תספיק. **ביפן, משרד האוצר מחליט אם להתערב בשוק המט"ח והבנק המרכזי מבצע את הקנייה או המכירה בפועל.**

למרות שהאירוע אמור להעמיד את הסוחרים בכוננות הגבוהה ביותר מכך שהרשויות שוקלות התערבות בשווקים, בדיקות שערים אינן ערוכה בשום פנים ואופן לכך שהפעולה קרובה. ההתערבות להחלשת הין בספטמבר 2010 הגיעה יותר מחודש לאחר דיווחים על בדיקות שערים. לאחר דיווחים דומים ב-2016, יפן בסופו של דבר לא התערבה.

בשבוע האחרון, נרשם גורם לחץ נוסף על הרשמיים היפנים, כאשר ביום רביעי, התשואה לפדיון באג"ח המדינה ל-10 שנים הגיעה לגבול העליון של 0.25% שהוא הגבול העליון של הטווח הנסבל של הבנק המרכזי. ה-BOJ הקפיץ את רכישות האג"ח המתוכננות שלו פעם נוספת במטרה להגביל את העלייה בתשואות.

ההשפעה של הדולר החזק לא הייתה מוגבלת רק ליפן, כאשר גורמים רשמיים ברחבי אסיה עסוקים בניסיון לחזק את המטבעות שלהם. נפילה בוון הדרום קוריאני עוררה הערות של גורמים רשמיים שם שהם עוקבים מקרוב אחר השווקים. גם סין הרחיבה את הגנת המטבע שלה.

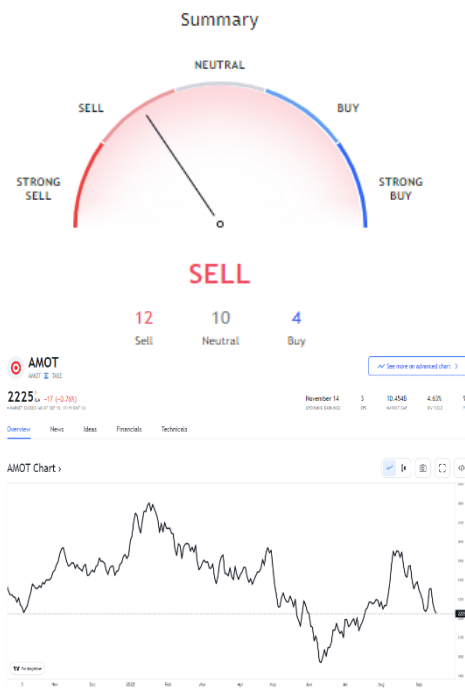
הין היפני צנח השנה ביותר מ-20% לעומת הדולר האמריקאי בשל התרחבות בפקר הריביות בין שתי המדינות. נתוני האינפלציה בארה"ב של יום שלישי האחרון חיזקו את ההערכות שה-Fed יעלה את הריבית ב-1% בפגישה שתהיה ברביעי, בעוד שלא ברור מה יעשה ה-BOJ. לפיכך, הספקולציות יימשכו והתנודתיות תישאר גבוהה עד לפגישת ה-Fed, כאשר לא סביר שה-BOJ ישנה את המדיניות.

טכנית, המטבע נמצא בעמדת קניה בשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 140.07 ימים לדולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 144.98 ימים לדולר.

## אמות השקעות (אמות, 2225 אג')

תרשים

### והערכה טכנית לשבוע הקרוב



מקור: Tradingview  
סימול: המלצה קודמת

אמות השקעות, גב-ים ודניה סיבוס ציינו לפני מספר ימים הרמת כוונת חגיגת לכבוד סיום יציקת רפסודה, המהווה בסיס למגדל ToHa2. המגדל, הממוקם בצומת יגאל אלון ודרך השלום בתל אביב, יתנשא לגובה של 300 מטר ויתפרס על פני 77 קומות ענק. בהקמתו ישקיעו אמות וגב-ים למעלה מ-3 מיליארד שקל, ועם השלמת בנייתו ב-2026 הוא יהווה בית לכ-20 אלף עובדים מהחברות המובילות במשק המקומי והגלובלי.

באשר לרבעון האחרון, אמות השקעות הרוויחה 305 מיליון שקל ברבעון השני של 2022, עלייה של 55% לעומת הרבעון המקביל ב-2021. הגורם העיקרי לזינוק ברווחי אמות היה רווח של 300 מיליון שקל לפני מס מעלייה בשווי נכסיה, המהווה נסיקה של 121%, לעומת הרווח ממקור זה ברבעון המקביל ב-2021. מדד המחירים לצרכן משפיע על גובה דמי השכירות שהחברה גובה ומשמש כבסיס לקביעת שווי נכסיה.

הכנסותיה של אמות צמחו ב-22% ברבעון החולף לעומת הרבעון המקביל לו ב-2021, והסתכמו ב-253 מיליון שקל.

עליית מדד המחירים בשיעור של 2% ברבעון הביאה לגידול בהכנסות ברבעון, דרך התייקרות דמי השכירות. גם הפעלתו המחודשת של בניין המשרדים אמות גבעתיים (בית הוורד), הוסיפה 17.5 אלף מ"ר לשטחי המשרדים המניבים של החברה.

בנוסף, ההכנסות עלו עקב תחילת ההפעלה של קמפוס אמות חולון, שעד למועד הדו"ח הושקרו בו משרדים בשטח של 14.1 אלף מ"ר בלבד (3,800 מ"ר מהם ברבעון השני של 2022) - 23.5% בלבד משטחו. ה-NOI של אמות השקעות (רווח תפעולי בניכוי פחת והפחתות) מהשכרת נכסי החברה צמח ב-18% ברבעון השני של 2022 לעומת הרבעון המקביל ב-2021 והסתכם ב-228 מיליון שקל.

אמות השקעות העלתה את תחזית ה-NOI ל-2022 (רווח תפעולי מהשכרת הנכסים בניכוי פחת והפחתות) מ-860-890 מיליון שקל לכדי 905-915 מיליון שקל. כלומר, מרכז טווח התחזית הועלה ב-35 מיליון שקל. התחזית לרווח FFO (רווח נקי בנטרול רווחים או הפסדים ממכירת נדל"ן, פחת והפחתות והפרשות למסים נדחים והוצאות לא תזרימיות) הועלתה מטווח של 695-675 מיליון שקל לכדי 713-723 מיליון שקל. כלומר, מרכז טווח התחזית הועלה ב-33 מיליון שקל.

גם כאן, אחד הגורמים העיקריים להעלאת התחזית הוא התאמת הנחת האינפלציה ב-2022 שבבסיס תחזיות הרווח. אמות השקעות הניחה במאי 2022 עם פרסום הדו"חות הכספיים לרבעון הראשון של 2022 שעליית המדד השנתית תסתכם ב-2.5% - אלא שכבר במחצית הראשונה של 2022 עלה מדד המחירים ב-3.1% כך שהנחת האינפלציה ל-2022 הועלתה ל-4.6%.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 2191 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 2338 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, 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 18/09/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 18/09/2022.
- 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