

סקירה שבועית

02.10.2022

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

- נתוני המאקרו בארה"ב ממשיכים להיות טובים, אך האינפלציה לווהטת. זהו שילוב רע לשוקי המניות וגם לשוק הסולידי שבו האיגרת האמריקאית ל-10 שנים חצתה במהלך המסחר השבועי את רף ה-4%.
- הבנק המרכזי האנגלי הודיע על השבוע על תוכנית לרכישת האג"ח הממשלתית המקומית ל-30 שנה, בכדי למנוע זעזועים בשוק זה ובכדי לסייע לקרנות הפנסיה.
- עיניי המשקיעים תהיינה נשואות השבוע בעיקר ליום ו', בו יפורסם דוח התעסוקה לחודש ספטמבר בארה"ב. עוד לפני כן יפורסמו מדדי ה-ISM. בנוסף, שלל הופעות של חברי ה-Fed יוסיפו עניין לשווקים.

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



EUR / GBP

שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
EUR/GBP	EURGBP	0.8773	קניה	0.8606	0.9014
Costco	COST	472.27	מכירה	451.05	494.23
Nike	NKE	83.12	מכירה חזקה	80.42	104.48

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

ה-S&P 500 חוזר לרמה בה היה בנובמבר 2020

סערה בשווקים הפיננסיים בבריטניה וסימנים לכך של-Fed יש עוד דרך לעשות במאמציו למתן את האינפלציה, הובילו את מדדי המניות בעולם לירידה השבועית השלישית ברציפות. זאת, בעוד שהתשואה לפדיון באג"ח האמריקאי ל-10 שנים פרצה לזמן קצר את רמת ה-4%, בפעם ראשונה מאז 2008. מדד ה-S&P 500 הדרדר אל מתחת לשפל של אמצע חודש יוני וירד חזרה לרמות בהן היה בנובמבר 2020. השבוע נחתם רבעון שלישי ברציפות של ירידות שערים במדד, לראשונה מאז 2009.

המהלכים הגדולים ביותר של שוק המניות הגיעו ביום רביעי, בעקבות החלטה מפתיעה של הבנק המרכזי של אנגליה (ה-BoE) לרכוש אג"ח ממשלתיות ארוכות בבריטניה. המהלך של ה-BoE גרם לתנודתיות קיצונית לפני תחילת המסחר בוול סטריט, אך התוצאה הסופית הייתה דווקא הקלה בלחץ על הריביות, עלייה בדולר האמריקאי (DXY) ועלייה במניות. השוק גם קיבל תמיכה מהחדשות על תוצאות חיוביות בניסוי רחב היקף לטיפול באלצהיימר, שגרם למניות יצרנית התרופות, ביוג'ן, לזנק בכמעט 40%.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	28725.5	-2.9%	-8.8%	-20.9%
S&P 500	ארה"ב	3585.6	-2.9%	-9.3%	-24.8%
Nasdaq	ארה"ב	10575.6	-2.7%	-11.7%	-32.4%
Russell 2000	ארה"ב	1667.3	-0.5%	-9.8%	-25.8%
S&P/TSX	קנדה	18444.2	-0.2%	-4.6%	-13.1%
Euro Stoxx 600	אירו	387.9	-0.7%	-6.6%	-20.6%
DAX 30	גרמניה	12114.4	-1.4%	-5.6%	-23.7%
FTSE 100	אנגליה	6893.8	-1.8%	-5.4%	-6.6%
CAC 40	צרפת	5762.3	-0.4%	-5.9%	-19.4%
Nikkei 225	יפן	25937.2	-4.5%	-7.7%	-9.9%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	6474.2	-1.5%	-7.3%	-13.0%
TA 35	ישראל	1837.2	-4.5%	-8.8%	-7.1%

המקור: Investing

סקטורים ב-S&P 500

2022	שבועי	
29.8%	2.2%	אנרגיה
-24.9%	-0.6%	חומרי גלם
-14.0%	-1.3%	שירותי בריאות
-22.3%	-2.2%	פיננסים
-21.7%	-2.3%	תעשייה
-38.3%	-2.5%	תקשורת
-30.3%	-2.7%	מ' צריכה מחזוריים

סקטורים ב-S&P 500

-24.8%	-2.9%	S&P 500
-13.5%	-3.8%	מ' צריכה לא מח'
-30.5%	-3.9%	נדל"ן
-31.7%	-4.0%	טכנולוגיה
-8.5%	-8.7%	תשתיות

המקור: Investing

האינפלציה מתלהטת, אבל הציפיות נשארות מעוגנות

השווקים שינו כיוון כלפי מטה, ביום חמישי, כאשר פורסמו נתונים המראים מחד, המשך חוסן בכלכלה ומאידך, לחצים אינפלציוניים למרות הידוק המדיניות המוניטרית. תביעות האבטלה השבועיות ירדו ל-193,000, הרבה מתחת לציפיות הקונצנזוס והרמה הנמוכה ביותר מאז סוף אפריל. מדד מחירי הליבה (ללא מזון ואנרגיה) לצריכה אישית (PCE), המוכר באופן נרחב כמדד האינפלציה המועדף על ה-Fed, עלה בקצב שנתי של 4.7% ברבעון השני - הרבה מעבר לציפיות של כ-4.4% ורחוק מיעד האינפלציה לטווח ארוך של הבנק, 2.0%. קריאת הליבה החדשית של PCE של אוגוסט, שפורסמה ביום שישי, הפתיעה גם היא כלפי מעלה, ועלתה ב-4.9% בשנה, עלייה מ-4.7% ביולי. עם זאת, נראה כי הציפיות לאינפלציה ארוכות הטווח נותרו מעוגנות, כאשר צרכנים שנסקרו על ידי אוניברסיטת מישיגן ציפו שהאינפלציה תרד ל-2.7% בחמש השנים הבאות, הקריאה הנמוכה ביותר מזה יותר משנה.

Mortgage News Daily - Rate Index

Frequency: Daily | Data Source: Mortgage News Daily
The MMD Rate Index is the best way to follow day-to-day movement in mortgage rates. Our index is driven by real-time changes in actual lender rate sheets. This has two huge advantages: timeliness and accuracy. Read more below

Mortgage Rates	Current	Change					52 Week Range	
		1 day	1 week	1 month	1 year	Low	High	
30 Yr. Fixed	7.08%	+0.21% ↑	+0.61% ↑	+1.35% ↑	+3.94% ↑	3.07%	7.08%	
15 Yr. Fixed	6.33%	+0.18% ↑	-0.55% ↓	+1.23% ↑	+3.76% ↑	2.47%	6.33%	
30 Yr. FHA	7.00%	+0.62% ↑	+0.85% ↑	+1.88% ↑	+4.35% ↑	2.62%	7.00%	
30 Yr. Jumbo	6.05%	+0.05% ↑	+0.30% ↑	+1.13% ↑	+2.88% ↑	3.03%	6.05%	
5/1 ARM	6.12%	-0.08% ↓	-0.03% ↓	+0.19% ↑	+3.38% ↑	2.73%	6.20%	
30 Yr. VA	7.00%	+0.60% ↑	+0.82% ↑	+1.85% ↑	+4.13% ↑	2.75%	7.00%	

Last Updated: 9/27/22

מגזר הדיור חש את ההשפעה המיידית של העלאות הריבית של ה-Fed באמצעות עליית שיעורי המשכנתאות - שפרצו את רמת ה-7% - אבל גם כאן העדויות היו מעורבות. מכירות בתים חדשים הפתיעו את המשקיעים בכך שעלו כמעט 29% באוגוסט והגיעו לשיא של חמישה חודשים. עם זאת, מכירות ממתונות של בתים חדשים וקיימים - שבהם נחתמו חוזים אך לא נסגרו - ירדו מעט. מדד מחירי הבתים של קייס-שילר ירד ביולי ב-0.24%, הירידה החודשית הראשונה שלו מאז תחילת 2012. בשנה האחרונה, המחירים האטו מיוני ליולי בקצב המהיר ביותר בתולדות המדד.

המחירים האטו מיוני ליולי בקצב המהיר ביותר בתולדות המדד.

התשואות לפדיון יורדות לאחר המהלך של הבנק המרכזי האנגלי

מחירי האג"ח של ארה"ב עלו לאחר ש-BoE התערב כדי לייצב את שוק האג"ח הממשלתיות בבריטניה, ובכך צמצם את הפסדי ההון הקשים שהיו בשוק הממשלתי האמריקאי, לפיו התשואה לפדיון באג"ח ל-10 שנים חצתה את ה-4%.

אירופה

- התשואות לפדיון האג"ח הממשלתיות בבריטניה חוו תנודות היסטוריות בעקבות ההכרזה ביום שישי הקודם על תוכנית פסקלית חדשה בבריטניה המציעה הפחתות מסים גדולות, סובסידיות אנרגיה והלוואות נכבדות. התשואות זינקו בתחילת השבוע על רקע דאגות מהידרדרות חמורה

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

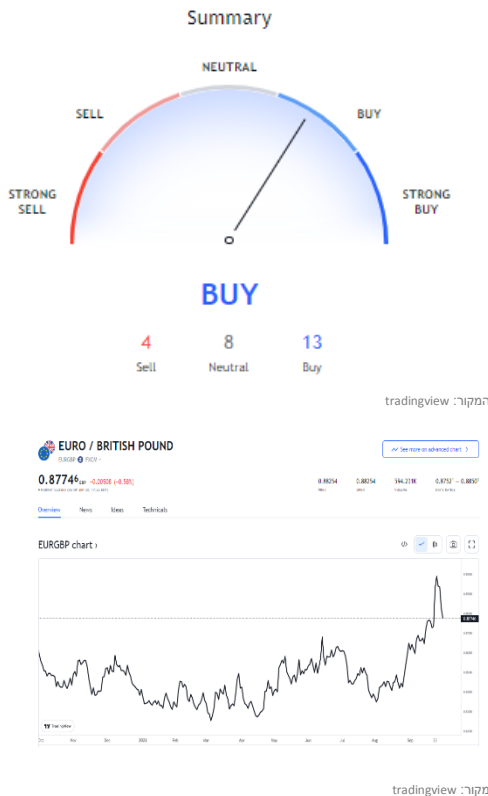
*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

- בכספי הציבור. לאחר מכן נרשמו רווחי הון, כאשר שה-BoE הודיע כי יבצע רכישות זמניות של אג"ח ארוכות, בכל קנה מידה שנדרש, במאמץ להחזיר את השוק לסדרו.
- בקרן המטבע הבינלאומית (IMF) קראו לבריטניה "להעריך מחדש" את התוכנית כדי להבטיח שהמדיניות הפיסקלית והמוניטארית לא פועלות במטרות מנוגדות. שרת האוצר של ארה"ב, ג'נט ילן, אמרה שארה"ב גם "עוקבת מקרוב אחר ההתפתחויות". בינתיים, תשואות אג"ח הליבה בגוש האירו רשמו עלייה שבועית. גם אינפלציה גבוהה מהצפוי בגרמניה הוסיפה לחץ כלפי מעלה על התשואות בהמשך השבוע.
- הכלכלן הראשי של הבנק המרכזי האנגלי, Huw Pill, אמר כי המדיניות הפיסקלית החדשה ותגובת השוק השלילי "ידרשו תגובה מוניטארית משמעותית". עם זאת, הוא סימן שהבנק לא מצפה לפעול בעניין הריבית, לפני הפגישה הבאה שלו בתחילת נובמבר.
- נתונים כלכליים מתוקנים הראו באופן בלתי צפוי שבריטניה נמנעה ממיתון בשלושת החודשים עד יוני. התוצר המקומי הגולמי (תוצר) גדל ב-0.2% במקום להתכווץ ב-0.1% כפי שהעריכו בעבר.
- נשיאת הבנק המרכזי האירופי (ECB) כריסטין לגארד אמרה בדיון בפרלמנט האירופי כי התחזית הכלכלית "משחירה" וכי היא מצפה שהפעילות העסקית "תאט באופן משמעותי" בחודשים הקרובים, מכיוון שמחירי האנרגיה והמזון הגבוהים יבלמו את ההוצאות. לדעתה, התפוקה ברבעון הרביעי של 2022 ובשלושת החודשים הראשונים של 2023, ככל הנראה, תהיה "שלילית". באירוע אחר בפרנקפורט, אמרה לגארד שה-ECB "ימשיך להעלות את הריבית בכמה הפגישות הבאות" במטרה להחזיר את האינפלציה ל-2% בטווח הבינוני. שיעור הריבית המרכזי של ה-ECB עומד כיום על 1.25%.
- האינפלציה בגוש האירו הואצה לשיא של 10.1% בספטמבר לעומת 9.1% בחודש הקודם, לפי הערכה ראשונה רשמית. הנתון עלה על תחזית קונצנזוס של 9.7% וחיזק את ציפיות השוק לעלייה גדולה נוספת בריבית באוקטובר.

הזירה הטכנית

EUR/GBP (EURGBP, 0.8773 ליש"ט)

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



הליש"ט הבריטי ירד בחדות לאחר הודעת הבנק המרכזי של אנגליה (ה-BoE) כי יתערב בשוקי האג"ח, אך התאוששות מהירה באותו היום (ד') העידה על כך שהשוקים מברכים במידה רבה על המהלך שנקט הבנק המרכזי להסדרת שוקי האג"ח.

בהצהרה מפתיעה הבנק אמר שהוא ירכוש אג"ח ארוכות בבריטניה, כדי להגביל את התשואות שלהן. ההתערבות מאשרת שהבנק הפך יותר ויותר מודאג מהתנודתיות בשוק האג"ח הממשלתי הבריטי שבו התשואות עלו, ובתוך העלו את הריבית על המשכנתאות ומוצרי הלוואות אחרים.

דיווחים רבים מצביעים על כך שנגקטו צעדים לאחר שנאמר כי קרנות הפנסיה בבריטניה נקלעו למצוקה בעקבות התנועות החדות. התגובות הראשוניות רואות שהתשואות של האג"ח לטווח ארוך ירדו בחדות, כמתוכנן, אך של אלו לטווח קצר רשמו עלייה.

מהבנק המרכזי האנגלי נמסר כי: "הבנק יבצע רכישות זמניות של אג"ח ממשלתיות ארוכות בבריטניה החל מה-28 בספטמבר. מטרת הרכישות הללו תהיה החזרת תנאי השוק לסדרם. הרכישות יבוצעו בכל קנה מידה שיידרש כדי להשפיע על תוצאה זו". כלומר, התוכנית פתוחה וללא הגבלה.

ועדת המדיניות הפיננסית של הבנק המרכזי של אנגליה ציינה את הסיכונים ליציבות הפיננסית של בריטניה כתוצאה מתפקוד לקוי בשוק האג"ח הממשלתי. היא המליצה לנקוט בפעולה, ובירכה על תוכניות הבנק לרכישות זמניות וממוקדות בשוק.

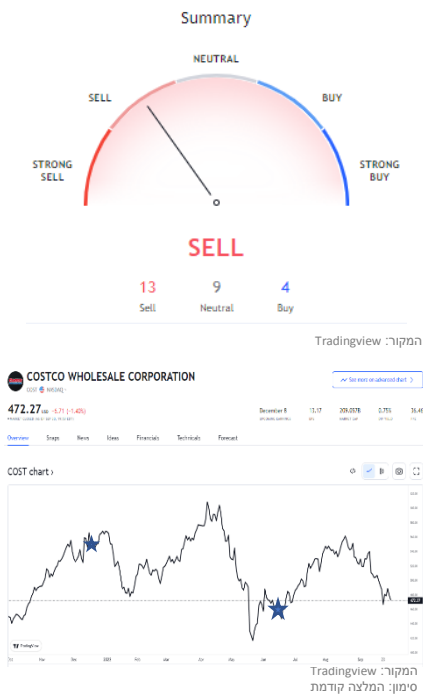
כנראה שסיבה מרכזית אחת למהלך היא לחזק את קרנות פנסיה הנשענות על תשואות האג"ח ל-30 שנה.

חשוב לציין, כי הבנק לא ירחיב את המאזן שלו כדי לממן את רכישות האג"ח, אלא ישתמש ברזרבות, כלומר, זו לא רק ההתחלה מחדש של ההרחבה הכמותית.

באשר לליש"ט, רכישת אג"ח על ידי בנק מרכזי היא לרוב שלילית למטבע שהרי הדבר מדכא את התשואות ולכן גם פוגם באטרקטיביות שברכישת החוב המקומי.

טכנית, המטבע נמצא בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 0.8606 ליש"ט לאירו. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 0.9014 ליש"ט.

תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב



Costco (COST, 472.27 דולר)

ברבעון הפיסקלי דיווחה הרשת הקמעונית, Costco, על הכנסות גבוהות יותר של 72.09 מיליארד דולר, שהיו מעט מעל לציפיות האנליסטים של 72.04 דולר.

הרווח למניה עלה מלפני שנה ל-4.20 דולר, כשהוא גם מעל הערכות השוק לכדי 4.17 דולר.

מנגד, הרווחיות הגולמית ירדה ברבעון מכיוון שהאינפלציה הקפיצה את העלויות.

קוסטקו שמרה על המחרים שלה תחרותיים ואף שמרה על מחיר ארוחת הנקניקיות המפורסמת בעלות של 1.50 דולר בלבד, כאשר האינפלציה לוחצת על הקונים. סמנכ"ל הכספים, גלנטי, ציין עלייה קטנה במוצרי המותג הפרטי קירקלנד של החברה, אך אמר שהחברה רואה צרכן חזק יחסית.

רשת הסופרים עדיין מתעכבת עם העלאת דמי החבר שלה לאחר שדיווחה על תוצאות הרבעון הפיסקלי שעקפו את הציפיות. הרשת הקמעונית בדרך כלל מעלה עמלות בערך כל חמש שנים, אך עד עתה לא דווח מתי הדבר יתרחש, במיוחד שהרשת המתחרה Sam's Club, העלתה את דמי הכרטיס שלה בסוף אוגוסט. לפני מספר ימים, סנכ"ל הכספים של הרשת ריצ'רד גלנטי, ציין כי קוסטקו לא הגיעה לאבן הדרך הטיפוסית שלה לעדכון מחיר הכרטיס.

חברות ב-Costco עולה 60 דולר לשנה, או 120 דולר לשנה לחברות פרימיום שמגיעה עם הטבות נוספות. במהלך הרבעון שהסתיים ב-28 באוגוסט, אמרה קוסטקו שמספר חבריה גדל וכי מנזי הפרימיום מהווים כעת שיא של 44% מסך המנויים.

נכון לאוגוסט, לקוסטקו היו 838 חנויות ברחבי העולם, 578 מהן בארה"ב ובפורטו ריקו. קוסטקו היא רשת חנויות הסיטונאות הגדולה ביותר בארצות הברית והתשיעית בעולם. מכירת הסחורות בחנויות החברה מתבצעת בסיטונאות ולחברי מועדון בלבד. קוסטקו היא החברה האמריקאית הראשונה שצמחה לשווי של 3 מיליארד דולר בתוך פחות משש שנים. חלק מהחנויות פתוחות לקהל הקונים וחלקן מוכרות במשלוח בלבד. כמו כן, חלק מהחנויות מתמחות בצידוד משרדי ובעבר היו חנויות שהתמחו בכלי בית וכאלה שהתמחו במזון.

טכנית, המטבע נמצא בעמדת מכירה בשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 451.05 ינים לדולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 494.23 ינים לדולר.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
19/12/2021	Costco	COST	547.61	קניה	534.65	572.12
19/06/2022	Costco	COST	446.69	מכירה	441.96	479.10

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



נייקי, יצרנית מותג הספורט, דיווחה בשבוע שעבר על רבעון פסיקאלי (ראשון) חזק למדי, למרות בעיות שרשרת האספקה, כמו גם ירידה במכירות בסין, שהוא השוק השלישי בגודלו לפי הכנסות.

כך עשתה נייקי ברבעון הפסיקאלי הראשון שלה בהשוואה להערכות וול סטריט:

רווח למניה: 93 סנט לעומת 92 סנט צפוי.

הכנסות: 12.69 מיליארד דולר לעומת 12.27 מיליארד דולר צפוי.

החברה דיווחה על בעיות של עלייה ברמות המלאים ועל הצעדים האגרסיביים שהיא נוקטת כדי להפחיתן. כשזמני האספקה והביקוש של הצרכנים עלו השנה, הקמעונאים הגיבו בהזמנת מלאי מוקדם מהרגיל. בשלב הבא, כאשר זמן המשלוח התקצר התוצאה הייתה התנפחות המלאים.

מלאי החברה בצפון אמריקה לבדה גדל ב-65%, בהשוואה לשנה שעברה. הדבר משקף שילוב של משלוחים מאוחרים בשתי העונות האחרונות והזמנות מוקדמות לחגים שמתוכננות כעת להגיע מוקדם מהמתוכנן. כלומר, בחנויות ישנה זמינות בו זמנית של סחורה, לכמה עונות. בגלל זה החברה פועלת בצורה אגרסיבית למכירת המלאים בכדי שיוכלו לעדכן את המלאים החדשים.

נייקי דיווחה, כי הרווח הנקי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ב-31 באוגוסט ירד ב-22% ל-1.5 מיליארד דולר, או 93 סנט למניה, בהשוואה ל-1.87 מיליארד דולר, או 1.18 דולר למניה, שנה קודם לכן. ההכנסות במהלך התקופה עלו ב-4% ל-12.7 מיליארד דולר, בהשוואה ל-12.2 מיליארד דולר בשנה הקודמת.

לאחרונה, נייקי שינתה את האסטרטגיה שלה ומחפשת למכור את נעלי הספורט שלה וסחורה אחרת ישירות ללקוחות ולהקטין את התלות במכירות של שותפים סיטונאיים כמו Foot Locker. החברה דיווחה כי המכירות הישירות שלה גדלו ב-8% ל-5.1 מיליארד דולר, והמכירות של המותג הדיגיטלי שלה עלו ב-16%. מהצד השני, המכירות של המכירות העסקיות הסיטונאיות של נייקי עלו ב-1%, בלבד.

סך המכירות בסין רבתי ירדו ב-16% לכ-1.7 מיליארד דולר, בהשוואה לכמעט 2 מיליארד דולר בשנה הקודמת. החברה התמודדה עם השיבושים בעסקיה באזור. מנגד, סך המכירות בצפון אמריקה, השוק הגדול ביותר של נייקי, עלו ב-13% ל-5.5 מיליארד דולר ברבעון הפסיקאלי הראשון, בהשוואה לכ-4.9 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ענקית נעלי הספורט אמרה ללא הרף שהביקוש של הצרכנים, במיוחד בשוק האמריקני, לא דעך למרות האינפלציה.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 80.42 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 104.48 דולר.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
13/10/2021	Nike	NKE	150.28	ניטרלית	147.87	154.97
26/12/2021	Nike	NKE	165.67	קניה	154.93	166.99
10/07/2022	Nike	NKE	107.93	מכירה	95.79	110.31

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 02/10/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 02/10/2022.
- 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