

סקירה שבועית

23.10.2022

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

- הסערה בבריטניה, עם התפטרות ראשת הממשלה, המסרים המעורבים של חברי ה-Fed, האינדיקטורים הכלכליים והדוחות הכספיים השפיעו על מגמות המסחר השבוע בשוקי ההון.
- בסיכום שבועי, מדדי המניות בארה"ב רשמו עליות שערים חדות, כאשר שוק האג"ח הממשלתי רשם הפסדי הון.
- השבוע יפורסמו נתוני התוצר לרבעון השלישי בארה"ב (צפי ל-2.5%). ה-ECB צפוי להכריז על הריבית ביום ה' ובבריטניה, ימונה ראש ממשלה חדש.
- השבוע, עונת הדוחות תגיע לשיא, כאשר ענקיות הטכנולוגיה יפרסמו תוצאותיהן. בין היתר, ידווחו החברות הבאות: **Alphabet**, **Visa**, **Coca-Cola**, **UPS**, **3M**, **GM**, **Microsoft**, **Meta**, **eBay**, **Apple**, **Caterpillar**, **Baidu**, **Exxon Mobile**.

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Tesla	TSLA	214.44	מכירה	197.15	219.84
Netflix	NFLX	289.57	קניה	214.92	305.50
Goldman Sachs	GS	325.1	קניה	287.99	335.63

* המקור: Tradingview, Investing

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 ***

הזירה העולמית

המניות צוברות מומנטום כלפי מעלה

המניות רשמו השבוע עליות חזקות, שכן נראה היה שהמשקיעים הגיבו לכמה דוחות רווחים בולטים ורמזים לכך שה-Fed עשוי למתן את קצב העלאות הריבית. מדד S&P 500 נהנה מהעלייה השבועית הטובה ביותר שלו זה כמעט ארבעה חודשים (+4.7%), בעוד שמדד הדאו ג'ונס (+4.9%) סימן את השבוע השלישי הרצוף של עליות. סקטור מניות האנרגיה (+8.3%) השיג את הביצועים הטובים יותר במדד S&P 500, שכן מחירי הנפט הוכיחו עמידות, למרות ההכרזה על שחרור מלאי ממאגר הנפט האסטרטגי של ארה"ב. מגזר התשתיות (+1.9%) פיגר מאחור.

השבוע התחיל בנימה חזקה, בין היתר עקב ההיפוך בתוכניות התמריצים הפיסקאליים של ממשלת בריטניה. המשיך בדיווחים על צמצום פוזיציות שורת בשוק וכלה בדיווחים של תוצאות רבעוניות טובות מהצפוי. גם הנחיות מעודכנות ורכישות חוזרות של גולדמן זאקס ולוקהיד מרטין סיפקו דחיפה רחבה לסנטימנט.

סקטורים ב-S&P 500

2022	שבועי	
56.6%	8.3%	אנרגיה
-28.5%	6.5%	טכנולוגיה
-20.2%	6.1%	חומרי גלם
-30.3%	5.3%	מ' צריכה מחזוריים
-21.3%	4.7%	S&P 500
-16.2%	4.7%	תעשייה
-35.4%	4.5%	תקשורת
-17.6%	3.8%	פיננסים
-33.1%	2.7%	נדל"ן
-10.2%	2.1%	שירותי בריאות
-10.6%	2.0%	מ' צריכה לא מח'
-11.6%	1.9%	תשתיות

המקור: Investing

התבטאויות מעורבות של בכירי ה-Fed

נראה כי מסרים נוקשים מצד פקידי ה-Fed גרמו לנסיגה באמצע השבוע. ביום שלישי אחר הצהריים, נשיא שלוחת מיניאפוליס, ניל קשקרי, אמר כי "אם אנחנו לא רואים התמתנות באינפלציה הבסיסית או באינפלציית הליבה, אני לא מבין למה אתמוך בעצירת העלאות הריבית ב-4.5%, או 4.75% או משהו כזה." שוקי החוזים עתידיים הגיבו בתמחור של שער הריבית שהתקרב ל-5% בפגישת ה-Fed במרץ 2023 ונשאר ברמה זו במחצית השנייה של השנה הבאה.

עם זאת, ביום שישי בבוקר, המניות זינקו לאחר שה-וול סטריט ג'ורנל דיווח כי "חלק מהפקידים החלו לאותת על רצונם הן להאט את קצב העליות בקרוב והן להפסיק להעלות את הריבית בתחילת השנה הבאה, כדי לראות כיצד המהלכים שלהם השנה מאטים את הכלכלה." בפרט, העיתון ציטט אזהרות אחרונות של נשיאת ה-Fed של קנזס סיטי, אסתר ג'ורג', כי "סדרה של העלאות מאוד גדולות עשויות לגרום להיגיו יתר ול-Fed לא להיות מסוגל לראות את נקודת המפנה". העיתונאי מאחורי הסיפור, ניק סימיראוס, זכה למוניטין של "לוחש ה-Fed" על דיווח מדויק מראש על שינויים קודמים במדיניות הפד.

סנטימנט הקבלנים יורד לרמה הנמוכה ביותר זה עשור

לוח השנה הכלכלי של השבוע הציע עדויות מעורבות עד כמה העלאות הריבית של Fed משפיעות על הצמיחה. שוק הדיור החלש היה מוקד בנסיגה של יום רביעי בעקבות דיווח על ירידות חדות בבקשות למשכנתאות והתחלות דיור, יחד עם הורדת דירוג האנליסטים לחברות הציוד הביתי Home Depot ו-Loe's. סנטימנט הקבלנים ירד ביותר מהצפוי והגיע לשפל של 10 שנים. מצד שני, הייצור התעשייתי עלה יותר מהצפוי בספטמבר (עלייה של 0.4%), ותביעות האבטלה לשבוע שהסתיים ב-15 באוקטובר ירדו הרבה יותר מהצפוי לרמה הנמוכה ביותר מאז סוף ספטמבר.

התשואה לפדיון באג"ח האוצר ארה"ב לעשר שנים הגיעה לשיא של 14 שנים

ההערות הניציות של Fed דחפו את התשואה של שטר האוצר האמריקאי ל-10 שנים לשיא של 14 שנים של 4.33% ביום שישי בבוקר לפני שנסוגה ל-4.22% בסוף שבוע המסחר. התפתחות זאת התרחשה במקביל ליציבות באיגרת ל-2 שנים. כלומר שיפוע העקום, השלילי, התמתן (עלה) ב-21 נ"ב.

אג"ח קונצרניות בדרגת השקעה ביצעו ביצועים טובים בתחילת השבוע לצד עלייה בחוזים העתידיים על המניות.

אירופה

- הסערה הפוליטית והכלכלית העמיקה בבריטניה כשראשת הממשלה, טרוס, התפטרה לאחר 45 ימים סוערים בתפקיד, מה שהפך אותה בבריטניה לראשת הממשלה המכהנת בזמן הקצר ביותר. ממשלתה קרסה בעקבות סערת השוק שנוצרה לאחר הצעותיה להפחית מסים ולהגביר את ההלוואות וההוצאות. חברי הפרלמנט השמרנים - לא כל חברי המפלגה - יקיימו הצבעה על מנהיג חדש ב-28 באוקטובר. ובכל זאת, שר האוצר ג'רמי האנט המשיך עם תקציב חדש שייערך ב-31 באוקטובר, שיבקש לבטל את רוב התחייבויות המס של טרוס ולקצץ בהוצאות כדי לסתום גירעון של 40 מיליארד ליש"ט בכספים הציבוריים.
- עלייה במחירי המזון הציתה מחדש את האצה של האינפלציה בבריטניה בספטמבר. מדד המחירים לצרכן עלה ב-10.1% בשנה האחרונה - בדומה לשיא של 40 שנה שנרשם ביולי - האצה משיעור האינפלציה של 9.9% שנרשמה באוגוסט. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת את מחירי המזון והאנרגיה, טיפסה אף היא, והגיעה לשיא של 30 שנה של 6.5%. קונים בריטים קיצו את ההוצאות שלהם גם באותו חודש. המכירות הקמעונאיות ירדו ב-1.4% בספטמבר לעומת אוגוסט. ירידה חדה במכירות הדלק ומפאת השבתון לציון הלווייתת של המלכה אליזבת השנייה הובילו את הירידה. בינתיים, מדד אמון הצרכנים של GfK, מדד שצופה מקרוב באופן שבו אנשים רואים את המצב הפיננסי ואת והסיכויים הכלכליים שלהם, צנח לשפל של 50 שנה, באוקטובר.
- מחירי היצרנים בגרמניה בחודש ספטמבר טיפסו ב-2.3% וב-45.8% משנה לשנה, כאשר מחירי האנרגיה המשיכו לנסוק. גם מתכות, מוצרי ביניים, מוצרי הון, בני קיימא ולא בני קיימא רשמו עליות מחירים משמעותיות. בינתיים, סנטימנט המשקיעים בגרמניה עלה באוקטובר משפל כמעט שיא, כך הראה סקר של מכון המחקר הכלכלי ZEW. הפסימיות לגבי התנאים הנוכחיים גברה במידה ניכרת, עם זאת, ככל שהתחזית הכלכלית התדרדרה עוד יותר.

שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות					
מראשית השנה	מראשית החודש	במהלך 5 הימים האחרונים	מחיר אחרון ידוע	מדינה	שם המטבע
16.9%	-0.3%	-1.3%	111.88	ארה"ב	DXY
-8.0%	1.4%	1.7%	1.364	קנדה	CAD
-13.3%	0.6%	1.5%	0.986	אירו	EUR
-16.4%	1.2%	1.2%	1.131	בריטניה	GBP
-9.4%	-1.1%	0.8%	0.998	שווייץ	CHF
-28.3%	-2.0%	0.7%	147.65	יפן	JPY
-14.0%	-1.8%	-0.7%	7.244	סין	CNY
17.9%	-4.9%	1.3%	61.29	רוסיה	RUB
-39.8%	-0.5%	-0.1%	18.595	טורקיה	TRY
-13.6%	0.9%	0.6%	3.531	ישראל	USDILS
1.4%	0.3%	-0.8%	3.483	ישראל	EURILS

המקור: Investing

סחורות

מרחק מהשיא (52 שבועות)	מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	סימול	שם המדד
-17.0%	26.1%	-0.7%	21.6	GSG	מדד הסחורות

אנרגיה

מרחק מהשיא (52 שבועות)	מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	סימול	שם המדד
-30.3%	11.5%	-1.8%	84.0	CL	נפט WTI
-23.2%	20.2%	2.3%	93.6	LCO	נפט Brent
-46.4%	32.6%	- 22.9%	4.992	NG	גז טבעי

מתכות יקרות

מרחק מהשיא (52 שבועות)	מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	סימול	שם המדד
-16.6%	-9.2%	0.7%	1662.50	GC	זהב
-31.4%	-16.9%	6.6%	19.40	SI	כסף
-25.7%	-3.2%	4.0%	934.60	Platinum	פלטינה

מתכות תעשיתיות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (שבועות) 52)
נחושת	HG	7646.50	1.8%	-21.6%	-28.9%
אלומיניום	MALTRc1	2225.00	-3.1%	-20.4%	-43.0%

סחורות חקלאיות

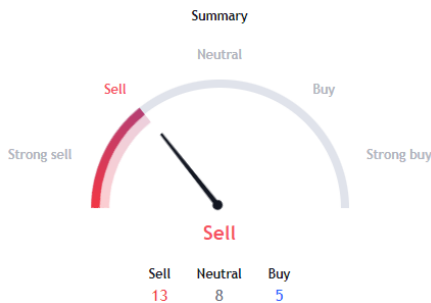
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (שבועות) 52)
חיטה	ZW	848.40	-1.5%	10.1%	-29.9%
תירס	ZC	683.50	-1.0%	15.3%	-16.0%
סוכר	SB	18.38	-2.3%	-2.3%	-9.6%
כותנה	CT	79.41	-4.4%	-30.1%	-45.7%
קפה	KC	188.90	-4.3%	-16.4%	-25.3%
קקאו	CC	2303.00	-2.9%	-9.2%	-18.1%

המקור: Investing

הזירה הטכנית

Tesla (TSLA, 214.44 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



מניות טסלה הגיבו (בשבוע שעבר) באופן שלילי לתוצאות הכספיות כאשר המשקיעים עיכלו את הדוח הרבעוני של החברה לרבעון השלישי, אשר פורסם בשלהי יום רביעי.

טסלה דיווחה על רווח של 1.05 דולר למניה, מעל הציפיות השוק לכדי 99 סנט למניה. ההכנסות הגיעו ל-21.45 מיליארד דולר, אך החמיצו את ציפיות האנליסטים לכדי 21.96 מיליארד דולר.

החברה אמרה בשיחת הרווחים שלה, כי בעוד שהיא צופה צמיחה שנתית של 50% בייצור השנה, המסירות שלה עשויות לרדת בקצת מתחת ל-50% צמיחה "עקב גידול בהיקף המכוניות בשינוע, בסוף השנה".

אילון מאסק היה שורי בשיחת הרווחים, וציין שהחברה נמצאת בתנופה מקסימאלית גם כשמיתון פוטנציאלי מתקרב. "יש לנו ביקוש מצוין ל-Q4 ואנחנו מצפים למכור כל מכונית שאנחנו מייצרים ועד כמה שניתן לראות באופק", אמר מאסק. "המפעלים פועלים במלוא המרץ ואנחנו מספקים כל מכונית שאנחנו מייצרים, ובה בעת שומרים על שולי תפעול חזקים".

אמנם, טסלה מתרחבת במהירות למרות הטלטלה הכלכלית העולמית, אך המשקיעים עוקבים מקרוב אחר סימנים לכך שהביקוש הצרכני מתקרר, עם עליית האינפלציה והריבית המטפסת. גורמים אלה עלולים לסכן את יעד צמיחת האספקה של טסלה.

החברה אמרה שהיתה בדוח השפעה שלילית של מטבע החוץ בסך של 250 מיליון דולר על רווחיה, כאשר הדולר האמריקאי התחזק מול מטבעות מרכזיים אחרים. "אינפלציה בעלויות חומרי הגלם השפיעה גם על הרווחיות שלנו יחד עם חוסר היעילות במספר תהליכים" המתרחשים במפעלים החדשים של טסלה בברלין וטקסס וכן בייצור סוללות 4680 פורצות הדרך החדשות, על פי הצהרת טסלה.

שיעור הרווחיות הגולמית של יצרנית הרכב החשמלית ברבעון השלישי של הרכב היה 27.9%, מתחת להערכות אנליסטים וירידה לעומת 30.5% בשנה הקודמת.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 197.15 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 219.84 דולר.

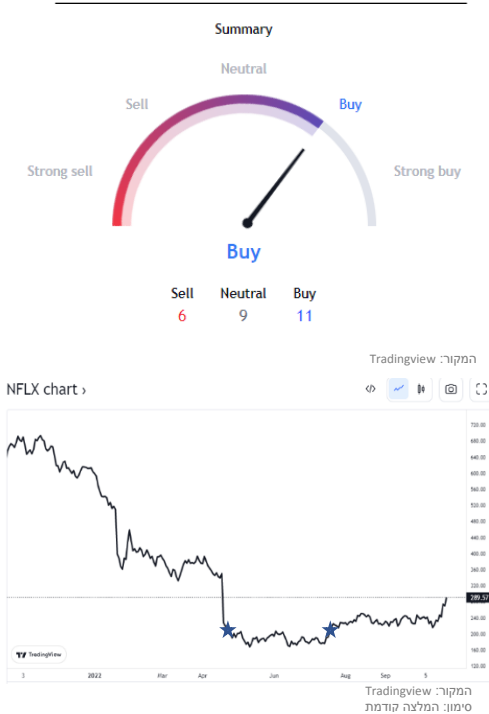
נציין, כי החברה ביצעה ב-22/8/2022 פיצול (Split) של 1 ל-3 במניותיה.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
24/10/2021	Tesla	TSLA	909.68	קניה חזקה	646.21	1,043.77
30/01/2022	Tesla	TSLA	846.35	מכירה	769.04	1,029.62
27/04/2022	Tesla	TSLA	904.54	מכירה	836.09	1,073.71

Netflix (NFLX, 289.57 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המשקיעים קיבלו במחילות כפיים את התוצאות הכספיות של חברת הסטרימינג נטפליקס. Netflix Inc הפכה את המגמה השלילית במנמים וסיפקה תחזית קצת יותר שורית מכפי שציפו בול סטריט. בנוסף, לדעת החברה אפשרות סטרימינג חדשה, הנתמכת בפרסומות, תעזור למשוך 4.5 מיליון מנויים עד סוף השנה.

ברבעון השלישי, מיולי עד ספטמבר, נטפליקס גייסה 2.4 מיליון מנויים חדשים ברחבי העולם, יותר מכפול מתחזית הקונצנזוס לכדי 1.07 מיליון.

במהלך הרבעון, נטפליקס הוציאה את הפרקים האחרונים של להיט המדע הבדיוני "Stranger Things" בתוספת סדרת הרוצחים הסדרתית "Dahmer - Monster: The Jeffrey Dahmer Story", שהפכה לאחת הסדרות הנצפות ביותר של נטפליקס בכל הזמנים.

ענקית הסטרימינג פועלת להניע את צמיחת המנויים לאחר ירידה פתאומית במחצית הראשונה של השנה, כאשר בסיס המנויים של החברה הצטמצם ב-1.2 מיליון על רקע כלכלה גלובלית סוערת ותחרות גוברת על צופי וידאו מקוונים. לנטפליקס יש כעת בסך הכל 223.1 מיליון מנויים ברחבי העולם.

רב השירותים המבוססים הפסיקו לצמוח בארצות הברית, שם השוק הגיע לבשלות. מצטרפים חדשים יותר, כמו Paramount+ של חברת Paramount Global, תופסים נתח שוק הודות לתכונות חדשות, כגון ספורט בשידור חי.

במכתבה הרבעוני לבעלי המניות, נטפליקס ציינה שחברות מדיה יריבות מפסידות כסף מסטרימינג כשהן מנסות למשוך צופים. כך נכתב, "המתחרים שלנו משקיעים רבות כדי להביא מנויים ועניין, אבל קשה לבנות עסק סטרימינג גדול ומצליח", נכתב במכתב. נטפליקס העריכה כי המתחרים יסיימו את 2022 עם הפסדים תפעוליים משולבים של "הרבה יותר מ-10 מיליארד דולר", בהשוואה לרווח התפעולי השנתי של נטפליקס של 5 עד 6 מיליארד דולר. יריבים כמו Disney מנהלים מספר עסקים כולל רשתות טלוויזיה ופארקי שעשועים כדי לקזז הפסדי סטרימינג. ברבעון השלישי, נטפליקס עלתה על תחזית וול סטריט עם הכנסות של 7.9 מיליארד דולר, עלייה של 6% לעומת שנה קודם לכן. הרווח עמד על 3.10 דולר למניה.

ברבעון הרביעי, נטפליקס צופה להכנסות של 7.8 מיליארד דולר, כאשר האשמה היא ערכו החזק של הדולר האמריקאי.

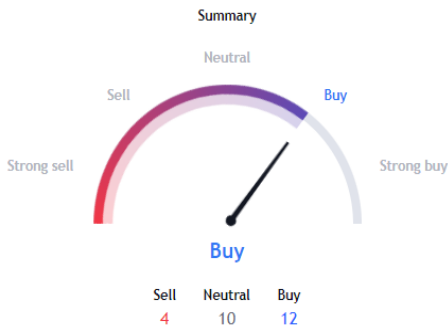
בנוסף, נטפליקס משיקה תוכנית סטרימינג של 7 דולר לחודש עם פרסומות בתחילת נובמבר כדי למשוך לקוחות שלהם תקציב מוגבל.

טכנית, המנייה נמצא בעמדת קניה בשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא נייטרלי. קו התמיכה נמצא ברמה של 287.99 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 335.63 דולר.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/הני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
24/04/2022	NETFLIX	NFLX	215.52	מכירה חזקה	204.25	353.74
24/07/2022	NETFLIX	NFLX	220.44	מכירה	176.14	225.28

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



(GS, 325.10 דולר) Goldman Sachs

בנק ההשקעות, גולדמן זאקס, פרסם בשבוע שעבר את תוצאותיו לרבעון השלישי. הן היו טובות מתחזיות השוק בפרמטרים המרכזיים. להלן התוצאות המרכזיות:

רווח: 8.25 דולר למניה לעומת אומדן של 7.69 דולר למניה.

הכנסות: 11.98 מיליארד דולר לעומת הערכה של 11.41 מיליארד דולר

הבנק פרסם שהרווח ירד ב-43% ל-3.07 מיליארד דולר, או 8.25 דולר למניה, טוב מאשר אומדן של 7.69 דולר של אנליסטים בוול סטריט. ההכנסות ירדו ב-12% ל-11.98 מיליארד דולר, והיכו את ההערכות ביותר מ-500 מיליון דולר. הירידה בהכנסות של גולדמן הייתה צפויה, לאחר שנחשול ההנפקות בשנה שעברה התקרר השנה.

מנכ"ל הבנק, דיוויד סולומון, אמר כי התוצאות מראות את "חוזקו, ורמת הגיוון" של הבנק והכריז רשמית על ארגון מחדש אשר דווח עליו לפני מספר ימים.

סוחרי האג"ח של הבנק יצרו הכנסות של 3.53 מיליארד דולר, זינוק של 41% מהתקופה הקודמת וכ-500 מיליון דולר יותר ממה שציפו בשוק, שכן הסוחרים ניצלו את פעילות הלקוחות המוגברת באג"ח ובמטבעות על רקע שווקים עמוסים.

סוחרי מניות סיפקו הכנסות של 2.68 מיליארד דולר, צניחה של 14% מהשנה הקודמת והיתה גבוהה מאומדן של 2.59 מיליארד דולר.

תוצאות המסחר החזקות, יותר מאשר קיזזו את החמצה בבנקאות להשקעות, שבה ההכנסות צנחו ב-57% ל-1.58 מיליארד דולר והיו מתחת להערכות האנליסטים של 1.84 מיליארד דולר.

גם חטיבות אחרות של הבנק, ניהול נכסים וניהול צרכנים ועושר, סיפקו תוצאות מפתיעות. ההכנסות מניהול נכסים ירדו ב-20% ל-1.82 מיליארד דולר על רקע רווחים נמוכים יותר ממניות פרטיות, אך זה עדיין עלה על הציפיות להכנסות של 1.65 מיליארד דולר. ההכנסות מניהול צרכנים וניהול עושר עלו ב-18% ל-2.38 מיליארד דולר, מעל האומדן לכדי 2.19 מיליארד דולר, בעזרת גידול ביתרות כרטיסי אשראי ועליית ריבית.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 74.24 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 83.00 דולר.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
20/02/2022	Goldman Sachs	GS	346.04	מכירה	340.13	373.39

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 23/10/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 23/10/2022.
- 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