

סקירה שבועית

30.10.2022

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

- האם העלאת הריבית הצפויה השבוע על ידי הבנק המרכזי האמריקאי תהיה הגדולה האחרונה (0.75%)?
- בנוסף, להחלטת הריבית, גם דוח התעסוקה לחודש אוקטובר יעורר עניין
- באנגליה, הבנק המרכזי צפוי להודיע על גובה הריבית וצפוי לרסן גם בצעד גבוה דומה של 0.75%.
- השבוע, חברות רבות מתחום הבריאות, צרכנות, טכנולוגיה ואנרגיה יפרסמו תוצאותיהן. בין היתר, ידווחו החברות הבאות: Berkshire, Under Armour, Avis, Teva, Kellogg, Starbucks, CVS Health, Sysco, AMD, Pfizer, Hathaway.

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Microsoft Corporation	MSFT	235.87	מכירה	230.73	245.72
ALPHABET	GOOGL	96.29	מכירה	95.42	103.50
Visa	V	209.34	קניה	185.16	218.90

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

מדדי המניות עולים, גם כאשר מניות חברות הענק מחפשות כיוון

המניות עלו השבוע אך הציגו מנעד רחב של תשואות, כאשר המשקיעים הגיבו ללוח שנה עמוס של דוחות רווחים לרבעון השלישי. מניות האנרגיה ושאר הכלכלה התעשייתית השיגו ביצועים גבוהים יותר ממניות הצמיחה, כשהאחרונות נפגעו על ידי ירידות חדות במספר מניות של חברות טכנולוגיות ענק ומניות הקשורות לאינטרנט, כולל Microsoft, Amazon.com, Alphabet, ובמיוחד Meta Platforms (חברת האם של פייסבוק), בעקבות החמצות רווחים והורדת תחזית. מדד התנדויות, ה-VIX, הנחשב ל"מד הפחד" של וול סטריט, נפל מתחת לממוצע הנע של 50 יום ביום רביעי – זו רק הפעם הרביעית שהדבר קורה מאז פברואר.

מדדי מניות בשווקים מפותחים					
שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	32861.8	5.7%	14.4%	-9.6%
S&P 500	ארה"ב	3901.1	4.0%	8.8%	-18.2%
Nasdaq	ארה"ב	11102.5	2.2%	5.0%	-29.0%
Russell 2000	ארה"ב	1847.3	6.0%	10.8%	-17.8%
S&P/TSX	קנדה	19471.2	3.2%	5.6%	-8.3%
Euro Stoxx 600	אירו	410.8	3.6%	5.9%	-15.9%
DAX 30	גרמניה	13243.3	4.0%	9.3%	-16.6%
FTSE 100	אנגליה	7047.7	1.1%	2.2%	-4.6%
CAC 40	צרפת	6273.1	3.9%	8.9%	-12.3%
Nikkei 225	יפן	27105.2	0.8%	4.5%	-5.9%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	6785.7	1.6%	4.8%	-8.9%
TA 35	ישראל	1933.8	2.4%	5.3%	-2.2%
המקור: Investing					

הסנטימנט מקבל תמיכה רחבת היקף

נראה, כי התקוות שהפדרל ריזרב עשוי להאט את קצב העלאות הריבית היו מניע של סנטימנט חיובי במהלך השבוע. מדדי המניות עלו לאחר ההחלטה הבלתי צפויה של הבנק המרכזי של קנדה ביום רביעי להעלות את הריבית ב-0.5% בלבד, במקום ה-0.75% הצפוי. הדבר הוביל לתקווה שה-Fed עשוי ללכת בעקבות הבנק הקנדי. החששות שהעלאות הריבית האגרסיביות של ה-Fed והעלייה התלולה בדולר האמריקני, כתוצאה מכך, עלולות לעורר חוסר יציבות במערכת הפיננסית העולמית הובילו לספקולציות כי ה-Fed עשוי למתן בקרוב את קצב העלאות הריבית או אפילו להשהות אותן.

הנתונים הכלכליים של השבוע סיפקו איתותים סותרים לגבי מידת מרחב התמרון של הבנק האמריקאי. המדד של S&P Global לפעילות הייצור בארה"ב נפל לטריטוריית התכווצות לראשונה מאז יוני 2020, בעוד שמדד מגזר השירותים שלו הפתיע גם הוא לצד השלילי והצביע על האטה חדה עוד יותר בפעילות. מדד אמון הצרכנים של ה-Conference Board ירד לראשונה, זה שלושה חודשים, מה שמשקף חששות מתמשכים מאינפלציה. לעומתם, התביעות השבועיות לאבטלה הפתיעו לחיוב.

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
 כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
 טלפון: 073-2580000 פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

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

הכלכלה מתרחבת לראשונה השנה

האומדן הראשון של צמיחת התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) ברבעון השלישי, הראה שהכלכלה התרחבה בקצב שנתי של 2.6%, גבוה מההערכות לכדי 2.4%. זו הקריאה החיובית הראשונה השנה. הוצאות צרכניות עמידות והשקעות עסקיות, יחד עם הוצאות ממשלתיות מוגברות, סייעו לקזז ירידה תלולה בהשקעות במגורים - אולי הקורבן הברור הראשון של העלאות הריבית של ה-Fed. מכירות בתיים בתהליך ירדו ב-10.2% בספטמבר, הירידה החודשית החדה ביותר מאז תחילת ימי המגיפה.

עליית מחירים באמצע השבוע באוצר החזירה את התשואה לפדיון על שטר האוצר האמריקאי ל-10 שנים אל מתחת ל-4.00%, לפני שעלתה מעט ביום שישי. בסיכום שבועי נרשמה ירידה של כ-21 נ"ב בתשואה לפדיון על האיגרת לכדי 4.01% בסופו.

אירופה

- הבנק המרכזי האירופי (ECB) העלה את שיעור הריבית בפעם השנייה ברציפות ב-0.75%** נקודות האחוז ואמר כי ייתכן שיהיה עליו להעלות עוד יותר כדי לרסן את האינפלציה שעדיין "גבוהה מדי". ריבית הפקדונות עומדת כעת על 1.5%, הגבוהה ביותר מאז 2009. עם זאת, השווקים הפחיתו את ההערכות שלהם לשערי ריבית גבוהים יותר והאירו ירד מתחת לשוויון מול הדולר האמריקני על רקע רמזים בהצהרת המדיניות שייתכן שגישת ה-ECB החלה להשתנות וכי גודל ההעלאה הבאה עשוי להיות קטן יותר. הבנק המרכזי גם ציין כי "התקדמות משמעותית" כבר הושגה ב"נסיגה של התאמה למדיניות המוניטרית", בעוד שנשיאת ה-ECB, כריסטיין לגארד, הדגישה כי תרחיש מיתון הופך ברור יותר.
 - הפעילות העסקית בגוש האירו התכווצה זה החודש הרביעי ברציפות באוקטובר**, מה שמצביע על כך שהכלכלה צפויה להיכנס למיתון. קריאה מוקדמת של מדד מנהלי הרכש המשולב של S&P Global (PMI), מדד לפעילות במגזר הפרטי, ירד לשפל של 47.1 מ-48.1 בספטמבר. נזכיר, כי קריאת PMI מתחת ל-50 מצביעה על התכווצות.
 - הערכות מוקדמות רשמיות הראו שכלכלת גרמניה התרחבה באופן בלתי צפוי ברבעון השלישי**, בעוד הצמיחה האטה בצרפת ובספרד. התמ"ג הגרמני גדל ב-0.3% בניכוי עונתיות, בהשוואה ל-0.1% ברבעון הקודם. בצרפת צמח התמ"ג ב-0.2%, לעומת 0.5% ברבעון השני. כלכלת ספרד התרחבה ב-0.2% ברבעון השלישי, האטה חדה מהתרחבות של 1.5% שנרשמה בתקופת שלושת החודשים הקודמים. הערכות מוקדמות הראו שהאינפלציה בגרמניה, צרפת, ספרד ואיטליה הייתה גבוהה מהצפוי באוקטובר.
 - הפעילות העסקית בבריטניה התכווצה זה חודש שלישי ברציפות באוקטובר**. קריאה מוקדמת של ה-PMI המשולב של S&P Global הראתה ירידה לשפל של 47.2 מ-49.1 נק' בספטמבר.
- חברי הפרלמנט בחרו בשר האוצר לשעבר של בריטניה **רישי סונק**, לראשות הממשלה. סונק מחליף את ליז טרוס, שעזבה את תפקידה לאחר ששינוי מוצע במדיניות הפיסקלית הביא לסערה בשוק הפיננסי ששחקה את האמון בממשל.

מטבעות						
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)						
(+ ייסוף של המטבע / (-) פיחות						
שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	במהלך 5 הימים האחרונים	מראשית החודש	מראשית השנה	
DXY	ארה"ב	110.67	-1.1%	-1.3%	15.7%	
CAD	קנדה	1.361	0.3%	1.6%	-7.7%	
EUR	אירו	0.997	1.0%	1.7%	-12.4%	
GBP	בריטניה	1.161	2.7%	4.0%	-14.2%	
CHF	שווייץ	0.996	0.2%	-0.9%	-9.2%	
JPY	יפן	147.46	0.1%	-1.8%	-28.1%	
CNY	סין	7.253	-0.1%	-1.9%	-14.1%	
RUB	רוסיה	61.52	-0.4%	-5.3%	17.6%	
TRY	טורקיה	18.577	0.1%	-0.4%	-39.7%	
USDILS	ישראל	3.533	0.0%	0.9%	-13.7%	
EURILS	ישראל	3.520	-1.1%	-0.7%	0.4%	
המקור: Investing						

סחורות						
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)	
מדד הסחורות אנרגיה	GSG	22.0	1.9%	28.5%	-15.5%	
נפט WTI	CL	88.4	5.2%	17.3%	-26.6%	
נפט Brent	LCO	94.2	0.6%	21.0%	-22.7%	
גז טבעי	NG	5.8	16.2%	54.1%	-37.8%	
מתכות יקרות						
זהב	GC	1648.30	-0.9%	-9.9%	-17.3%	
כסף	SI	19.23	-0.9%	-17.7%	-32.1%	
פלטינה	Platinum	949.50	1.6%	-1.7%	-24.5%	
מתכות תעשיתיות						
נחושת	HG	7558.00	-1.2%	-22.5%	-29.7%	
אלומיניום	MALTRc1	2224.00	0.0%	-20.4%	-43.0%	
סחורות חקלאיות						
חיטה	ZW	830.10	-2.2%	7.7%	-31.4%	
תירס	ZC	679.75	-0.5%	14.7%	-16.4%	
סוכר	SB	17.62	-4.1%	-6.3%	-13.4%	
כותנה	CT	72.11	-9.2%	-36.5%	-50.7%	
קפה	KC	172.33	-8.8%	-23.7%	-31.8%	

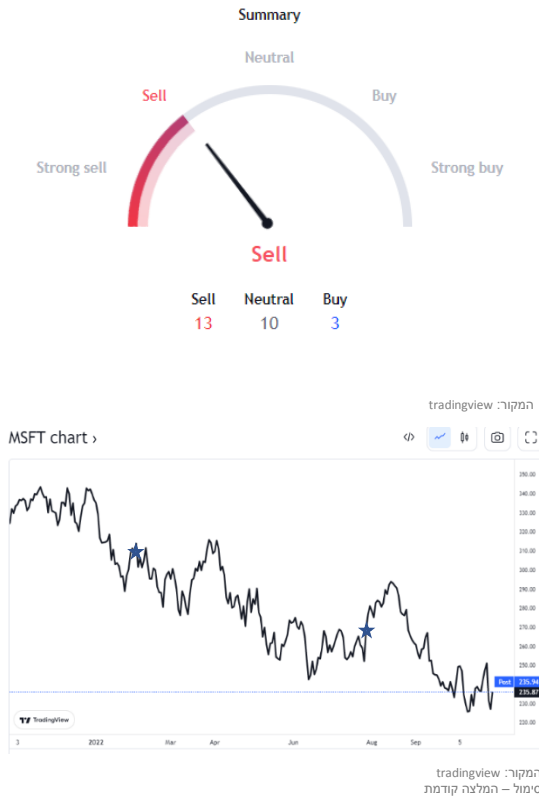


סחורות											
-18.1%			-9.2%			0.0%		2303.00		CC	קקאו
											המקור: Investing

הזירה הטכנית

Microsoft (MSFT, 235.87 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



מניית מיקרוסופט קיבלה השבוע בצורה שלילית את פרסום דוחות החברה, לאחר שדווח כי הכנסות הענף היו "רוכות" מהצפוי ברבעון הראשון הפיסקאלי שלה וגם נתנה תחזית רבעונית חלשה. כך עשתה החברה:

רווח: 2.35 דולר למניה, לעומת 2.30 דולר למניה כפי שציפו האנליסטים בשוק.

הכנסות: 50.12 מיליארד דולר, לעומת 49.61 מיליארד דולר צפוי.

בהתייחס להנחיות, מיקרוסופט צופה להכנסות של 52.35 עד 53.35 מיליארד דולר ברבעון השני הפיסקאלי, מה שמרמז על צמיחה של 2% בממוצע. האנליסטים בשוק העריכו להכנסות של 56.05 מיליארד דולר. המרווח התפעולי של מיקרוסופט ברבעון השני הפיסקאלי יהיה כ-40%, נמוך מההערכות בשוק לכדי 42%.

ברבעון הראשון הפיסקאלי, סך ההכנסות היו גבוהות ב-11%, לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

מגמות מחזוריות משפיעות על עסקי הצרכנים של מיקרוסופט, אמרה מנכ"לית סאטיה נאדלה בשיחת ועידה עם אנליסטים.

הרווח הנקי ירד ב-14% ל-17.56 מיליארד דולר. למיקרוסופט הייתה הטבת מס של 3.3 מיליארד דולר ברבעון המקביל אשתקד. אבל החברה האריכה את אורך החיים השימושיים

של שרתים וציוד רשת לשש שנים מארבע שנים, מה שהביא לעלייה של 859 מיליון דולר ברווח הנקי ברבעון הראשון הפיסקאלי. עם זאת, הרווח הגולמי של החברה, של 69.2%, נגרר אחרי אומדן הקונצנזוס בשוק, 69.8%.

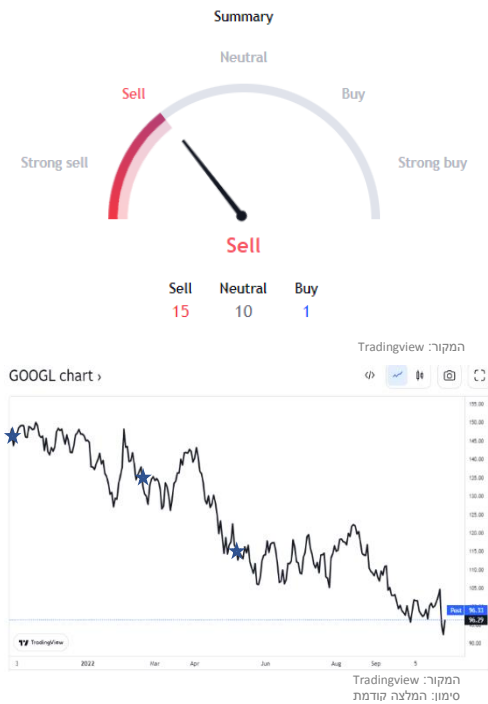
הפלח העסקי Intelligent Cloud של מיקרוסופט, הכולל את הענף הציבורי Azure, כמו גם Windows Server, SQL Server, Nuance ו-Enterprise Services, הניב הכנסות רבעוניות של 20.33 מיליארד דולר. מדובר בעלייה של 20% וקצת פחות מהקונצנזוס, 20.36 מיליארד דולר.

הכנסות Azure צמחו ב-35% ברבעון, אמרה מיקרוסופט, בהשוואה לצמיחה של 40% ברבעון הקודם. ההערכות השוק עמדו על צמיחה של 36.4% עד 36.9% ב-Azure. הצמיחה בצריכת Azure המשיכה להתמתן, ועלויות אנרגיה גבוהות יותר ברבעון פגעו ברווח הגולמי של Azure, אמרה איימי הוד, מנהלת הכספים של החברה בשיחה.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 230.73 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 245.72 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
02/02/2022	Microsoft Corporation	MSFT	310.98	קניה	286.70	319.15
31/07/2022	Microsoft Corporation	MSFT	280.74	קניה	257.85	294.86

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



Alphabet (GOOGL, 96.29 דולר)

להלן התוצאות המרכזיות של החברה ברבעון האחרון:

רווח למניה 1.06 (EPS): דולר לעומת 1.25 דולר צפוי.

הכנסות: 69.09 מיליארד דולר לעומת 70.58 מיליארד דולר צפוי.

הכנסות מפרסום ביוטיוב: 7.07 מיליארד דולר לעומת 7.42 מיליארד דולר צפוי.

הכנסות Google Cloud: 6.9 מיליארד דולר לעומת 6.69 מיליארד דולר צפוי.

צמיחת ההכנסות הואטה ל-6% לעומת 41% בשנה הקודמת, כאשר החברה מתמודדת עם ירידה מתמשכת בהוצאות הפרסום המקוונות. מלבד תקופה אחת בתחילת המגיפה, זו התקופה החלשה ביותר לצמיחה מאז 2013.

ההכנסות ממודעות YouTube ירדו בכ-2% ל-7.07 מיליארד דולר לעומת 7.21 מיליארד דולר לפני שנה. האנליסטים ציפו לעלייה של כ-3%. אלפבית דיווחה על הכנסות כוללות מפרסום של 54.48 מיליארד דולר במהלך הרבעון, עלייה קלה לעומת השנה הקודמת.

פיליפ שינדלר, מנהל עסקים ראשי של גוגל, אמר שהחברה ראתה נסיגה בהוצאות הלקוחות על מודעות חיפוש מתחומים מסוימים כמו ביטוח, הלוואות, משכנתאות ומטבעות קריפטוגרפיים.

המנהלים הבכירים של אלפבית התייחסו לאתגרים איתם החברה מתמודדת. המנכ"ל, אמר בהצהרה כי החברה "מחדדת את ההתמקדות בקבוצה ברורה של סדרי עדיפויות של מוצרים ועסקים", בעוד רות פורת, מנהלת הכספים, אמרה "אנחנו פועלים ליישור משאבים כדי לתדלק את סדרי העדיפויות הגבוהים ביותר בצמיחה שלנו."

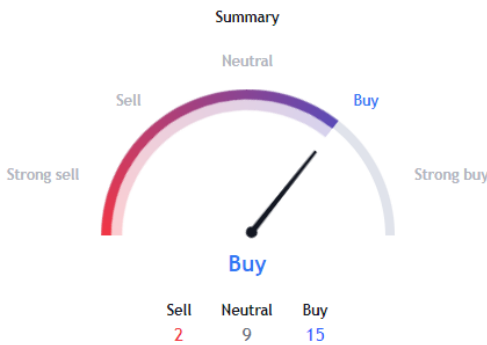
במהלך הרבעון, Google Cloud הכניסה 6.9 מיליארד דולר - יותר ממה שציפו האנליסטים. זו עלייה בולטת מ-5 מיליארד דולר בשנה הקודמת. ההפסדים ב-Google Cloud גדלו ל-699 מיליון דולר לעומת 644 מיליון דולר בשנה הקודמת.

ההנהלה נקטה מספר צעדים לצמצום עלויות ברחבי החברה, תוך ציון אתגרים כלכליים, כולל מיתון פוטנציאלי, האינפלציה הגואה, עליית הריבית והוצאת פרסומות מתמתן. בספטמבר אמר המנכ"ל, פיצ'אי, שהוא רוצה לייעל את החברה ב-20%, מה שיכול לכלול קיצוץ משרות וצמצום מוצרים. גוגל גם ביטלה את הדור הבא של המחשב הנייד Pixelbook שלה וקיצצה את המימון לחממה הפנימית של Area 120. בחודש שעבר, גוגל אמרה שהיא תסגור את שירות המשחקים הדיגיטלי שלה Stadia.

טכנית, המנייה נמצא בעמדת מכירה בשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא נייטרלי. קו התמיכה נמצא ברמה של 95.42 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 103.50 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
31/10/2021	ALPHABET	GOOGL	2960.92	קניה	1,676.10	3,205.03
16/02/2022	ALPHABET	GOOGL	2,719.70	ניטרלית	2,606.10	2,817.70
01/05/2022	ALPHABET	GOOGL	2282.19	מכירה	2,217.23	2,553.98

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview
סימול: המלצה קודמת

חברת Visa דיווחה בשבוע שעבר על רווח רבעוני טוב מהצפוי, כאשר יותר אמריקאים ניצלו את הדולר החזק יותר כדי לטוס ליעדים בינלאומיים ולבזבז על קניות ובידור. רווחים אלו של ויזה וגם אצל המתחרה, אמריקן אקספרס, מדגישים עוד יותר את חוזק ההוצאה הצרכנית בארה"ב, שהצליחה במידה רבה לנער את דאגות האינפלציה ועליית הריבית.

"נסיעות יוצאות מארה"ב לכל האזורים הגיאוגרפיים ממשיכות לתפוס קיטור", אמר סמנכ"ל הכספים, Vasant Prabhu, בשיחה לאחר הרווחים.

עם זאת, לדעתו הדולר האמריקאי המרקיע שחקים אינו מבשר טובות עבור תעשיית התיירות האמריקאית, הנשענת על חלק גדול מהכנסותיה מנוסעים בינלאומיים. "נראה שהדולר החזק והיעיכובים בהנפקת ויזה ממדינות מסוימות משפיעים על הנסיעות לארה"ב", הוסיף.

העסקאות שעובדו במערכת עיבוד התשלומים הגדולה בעולם עלו ב-12% על בסיס דולר קבוע ל-50.9 מיליארד ברבעון הרביעי שהסתיים ב-30 בספטמבר. "הצמיחה המשמעותית בעסקאות ממוחשבות היא אינדיקציה טובה לכך שהאינפלציה אינה המניע העיקרי להגדלת ההוצאות"

במונחי דולר, נפחי התשלומים של ויזה זינקו ב-10%, בעוד שהנפחים חוצי גבולות - מדד מרכזי שעוקב אחר הוצאות על כרטיסים מעבר למדינת ההנפקה - זינקו ב-36%.

בנטרול פריטים מיוחדים, מעבד התשלומים הגדול בעולם דיווח על רווח של 1.93 דולר למניה, כשהוא גבר על הערכות השוק לכדי 1.86 דולר למניה.

הרווח הנקי של ויזה עמד על 3.9 מיליארד דולר, או 1.86 דולר למניה, ברבעון, בהשוואה ל-3.6 מיליארד דולר, או 1.65 דולר למניה, שנה קודם לכן.

ההכנסות נטו עלו ב-19% ל-7.79 מיליארד דולר, בעוד ההוצאות התפעוליות זינקו ב-20% ל-2.7 מיליארד דולר.

מנוגד למגמה השמרנית, בויזה דווקא מצהירים כי מתכוונים בשנה הקרובה להגדיל את ההוצאות. נציין, כי גם אמריקן אקספרס דיווחה גם על זינוק של 19% בהוצאות על מעורבות גבוהה יותר של לקוחות ועלויות רכישה.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 185.16 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 218.90 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
10/11/2021	Visa	V	213.37	מכירה	209.71	220.61

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:

[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

• 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 30/10/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 30/10/2022.
- 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, ליעוץ 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