

## סקירה שבועית

06.11.2022

ד"ר רון אייכל | 073-258-0004 | [ron.eichel@colmex.co.il](mailto: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

- מדדי המניות המרכזיים בארה"ב רושמים שבוע שלילי נוסף
- הבנק המרכזי האמריקאי העלה, כצפוי, את הריבית ב-0.75%, אך סיפק מסרים הפוכים בין ההודעה המיידית, לעומת מסיבת העיתונאים של פאואל
- השבוע, האינפלציה תהיה בכותרות, כמו גם בחירות אמצע הקדנציה
- אמנם, השיא על עונת הדוחות כבר חלף, אך עדיין חברות רבות צפויות לפרסם השבוע את תוצאותיהן. בין היתר, ידווחו החברות הבאות: Tower, Walt Disney, כימיקלים לישראל, AstraZeneca, Nice, Ralph Lauren

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Intel Corp	INTC	28.2	מכירה	27.06	30.15
Meta Platforms	FB	90.79	מכירה חזקה	84.27	126.22
Ford Motor	F	13.51	ניטרלית	12.53	13.66

\* המקור: Investing, Tradingview

## הזירה העולמית

### המניות מדרדרות על רקע אכזבה ממסלול הריסון הצפוי של Fed-

המניות נפלו השבוע לאחר שה-Fed ביטל את תקוות השוק לשינוי צפוי במדיניות המוניטרית בצורה של הפסקה או ריסון בקצב איטי יותר של הריבית. מדד מניות הטכנולוגיה, ה-Nasdaq, נפגע קשה במיוחד ואיבד 5.6% השבוע, כאשר מניות הצמיחה ירדו יותר מאשר חברות הערך. מדד הדאו ג'ונס החזיק מעמד הרבה יותר טוב, כאשר ירד רק ב-1.4%, אך בכך שיפר את הביצועים היחסיים שלו, לעומת מדדים אחרים.

מניות הטכנולוגיה סבלו גם מעונת רווחים מאכזבת ברובה עבור חברות המובילות כמו Meta Platforms, Amazon ו-Microsoft. לקראת סוף השבוע, Amazon הודיעה כי היא מפסיקה את גיוס כוח האדם, מה שהפחית עוד יותר את הסנטימנט. למרות שכיום היא חברה פרטית, גם הקיצוצים העמוקים הצפויים במקומות העבודה בחברת טוויטר, תחת הבעלים החדש אילון מאסק, הוסיפו לסנטימנט השלילי של מגזר הטכנולוגיה.

### סקטורים ב-S&P 500

מראשית 2022	שבועי	
64.7%	2.4%	אנרגיה
-16.8%	0.9%	חומרי גלם
-10.2%	0.5%	תעשייה
-6.3%	-0.5%	תשתיות
-13.2%	-0.8%	פיננסים
-7.2%	-1.5%	שירותי בריאות
-30.1%	-1.7%	נדל"ן
-6.8%	-1.8%	מ' צריכה לא מח'
-20.9%	-3.3%	S&P 500
-32.7%	-5.1%	מ' צריכה מחזוריים
-30.4%	-6.6%	טכנולוגיה
-41.1%	-6.8%	תקשורת

המקור: Investing

### הצהרת Fed-הייתה "יונית", עם זאת מסיבת העיתונאים "ניצית"

הודעת ועדת השוק הפתוח הפדרלית (FOMC) של יום רביעי ומסיבת העיתונאים של יו"ר הפד ג'רום פאוול לאחר הפגישה היו במוקד השבוע. המניות שמרו על יציבות עד לפרסום ההצהרה שלאחר הפגישה. כצפוי, הוועדה העלתה את הריבית ב-75 נקודות בסיס. ההצהרה התייחסה לכך שה-FOMC לוקח בחשבון את ההידוק המצטבר ומודע להשפעות בפיגור של המדיניות המוניטרית. המשקיעים קיבלו דוח זה בצורה מעודדת ואף העלו לזמן קצר את מחירי המניות.

עם זאת, מסיבת העיתונאים של פאוול סיפקה תפנית ניצית. הוא אמר כי ה-FOMC שינתה את הערכתה. למת הריבית הסופית (הרמה הגבוהה ביותר במחזור הריסון) שתדרש, בהשוואה לתחזיות ספטמבר.

היו"ר התייחס לכך שקצב העליות אינו חשוב כמו הריבית הסופית. פאוול גם הצהיר כי "מוקדם מאוד" לשקול השתייה של העלאות הריבית, ומדד S&P 500 סיים את היום בירידה של 2.50%.

### תמונה מעורבת של שוק העבודה באוקטובר, אך עדיין חיובית תשואות האג"ח בעלייה

דוח התעסוקה של אוקטובר צייר תמונה חיובית למדי של שוק העבודה, אך גם היו סימנים פחות מעודדים. הדו"ח הראה שמעסיקים הוסיפו 261,000 משרות. הנתון היה מעבר להערכות הקונצנזוס, וגם נתון משרות בספטמבר, לרמה גבוהה יותר. עם זאת, שיעור האבטלה עלה ל-3.7% מ-3.5% בספטמבר, כאשר שיעור ההשתתפות בכוח העבודה ירד מעט.

התשואות לפדיון של האוצר האמריקאי עלו במהלך רוב השבוע, כאשר הריבית לטווח הקצר טיפסה יותר מהתשואות על אג"ח ארוכות. תשואת האג"ח של ארה"ב לשנתיים הגיעה ביום שישי בבוקר לשיא של 15 שנים מעל 4.75%, לפני שירדה מטה ל-4.66% בסוף השבוע, עלייה שבועית של 24 נ"ב. האיגרת ל-10 שנים סחרה בסוף השבוע בתשואה לפדיון של 4.16%, הגבוהה ב-15 נ"ב, מאשר לפני שבוע.

### אירופה

- **האינפלציה השנתית בגוש האירו** הואצה ביותר מהצפוי, ל-10.7% באוקטובר, לעומת 9.9% בחודש הקודם, כאשר היא מתודלקת ממחירי האנרגיה המאמירים. גם מחירי המזון ומוצרי התעשייה המיובאים עלו בחדות. מדד הליבה, שאינו כולל מוצרי מזון ואנרגיה תנודתיים, עלה ל-6.4% מ-6.0%. בינתיים, אומדן מוקדם הראה **שהצמיחה בתוצר המקומי הגולמי התרחבה ב-0.2%** ברבעון השלישי, האטה מקצב הצמיחה של 0.8% שנרשם בתקופת אפריל עד יוני.
- **ה-BoE העלה את הריבית ב-0.75%, לכדי 3%**, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2008, כדי להכיל את האינפלציה. מושל הבנק, אנדרו בילי, אמר שלא יתן הבטחות לגבי העלאות עתידיות, אך אותת שהריבית עשויה שלא לעלות בשיעור חד, כפי שהשוק מצפה, אלא פחות. ה-BoE גם הזהיר כי בריטניה עומדת בפני שפל "מאתגר מאוד" של שנתיים וחזה שהאינפלציה תישאר מעל 10% בששת החודשים הקרובים ומעל ל-5% בשנת 2023. על רקע זה, הבנק המרכזי צופה כי האבטלה עשויה לעלות לכמעט 6.5% עד 2025.
- **הבנק המרכזי של נורבגיה העלה את ריבית המפתח שלו ב-0.25%**, ל-2.50% ואמר כי הוא עשוי להעלות אותה שוב בדצמבר כדי לרסן את האינפלציה, העומדת על 5.0%. הריבית הועלתה ב-0.5%, בכל אחת, משתי הפגישות הקודמות של הבנק המרכזי.
- ספקולציות לגבי מדיניות המסים שעשויה להיחשף עם פרסום התקציב ב-17 בנובמבר נפוצו השבוע בתקשורת. עיתונים וערוצי טלוויזיה ציטטו פקידי ממשל עלומי שם שאמרו כי שר האוצר הבריטי ג'רמי האנט שוקל אם להעלות מסים על הכנסות מדיבידנד ומס על רווחי הון. לפי הדיווחים, אפשרויות אחרות יכולות הגדלת מס על רווחי חברות הנפט והגז ל-30% מ-25% והרחבת ההיטל הזה גם על ספקיות החשמל.

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	110.79	0.1%	-0.7%	15.8%
CAD	קנדה	1.348	0.9%	1.1%	-6.7%
EUR	אירו	0.996	-0.1%	0.8%	-12.4%
GBP	בריטניה	1.138	-2.0%	-0.8%	-15.9%
CHF	שווייץ	0.994	0.2%	0.7%	-9.0%
JPY	יפן	146.65	0.5%	1.4%	-27.4%
CNY	סין	7.185	0.9%	1.6%	-13.0%
RUB	רוסיה	62.10	-0.9%	-1.0%	16.8%
TRY	טורקיה	18.570	0.0%	0.1%	-39.6%
USDILS	ישראל	3.549	-0.5%	-0.8%	-14.2%
EURILS	ישראל	3.534	-0.4%	-1.5%	0.0%

המקור: Investing

**סחורות**

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות אנרגיה	GSG	23.0	4.5%	34.3%	-11.6%

אנרגיה

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
נפט WTI	CL	92.6	4.8%	22.9%	-23.1%
נפט Brent	LCO	98.8	4.8%	26.8%	-19.0%
גז טבעי	NG	6.459	11.4%	71.6%	-30.7%

מתכות יקרות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
זהב	GC	1685.70	2.3%	-7.9%	-15.4%
כסף	SI	20.92	8.8%	-10.5%	-26.1%
פלטינה	Platinum	967.70	1.9%	0.2%	-23.1%

### מתכות תעשיתיות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
נחושת	HG	8109.00	7.3%	-16.9%	-24.6%
אלומיניום	MALTRc1	2351.00	5.7%	-15.9%	-39.7%

### סחורות חקלאיות

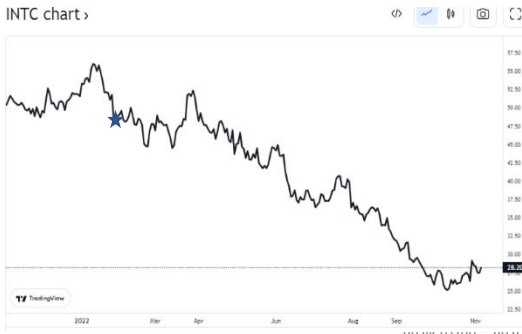
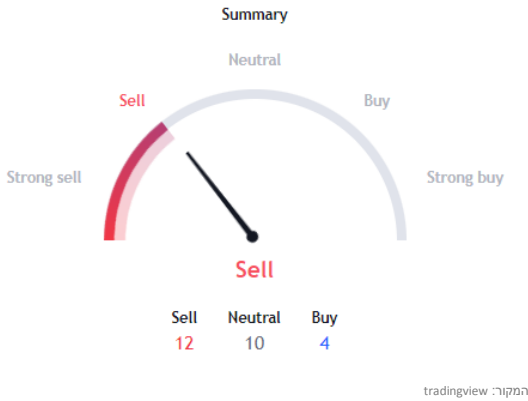
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
חיטה	ZW	847.50	2.1%	10.0%	-30.0%
תירס	ZC	680.25	0.1%	14.8%	-16.4%
סוכר	SB	18.68	6.0%	-0.7%	-8.2%
כותנה	CT	87.09	20.8%	-23.4%	-40.5%
קפה	KC	175.63	1.9%	-22.2%	-30.5%
קקאו	CC	2427.00	5.4%	-4.3%	-13.7%

המקור: Investing

## הזירה הטכנית

### Intel (INTC, 28.20 דולר)

תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



יצרנית השבבים, אינטל, פרסמה את תוצאותיה הרבעוניים. היא הודיעה על תחזית רווח נמוכה מהצפוי לשנת הכספים המלאה, עם זאת דיווחה כי תצמצם עד 10 מיליארד דולר בעלויות ותשפר את היעילות. כך עשתה החברה ברבעון הנדון:

רווח: 59 סנט למניה, מתואם, לעומת 32 סנט למניה צפוי.  
הכנסות: 15.34 מיליארד דולר, לעומת 15.25 מיליארד דולר צפוי.

ההכנסות הכוללות ברבעון שהסתיים ב-1 באוקטובר ירדו ב-15%, לעומת הרבעון המקביל אשתקד. ברבעון הקודם ירדו ההכנסות ב-22%. הרווח הנקי של החברה, עמד על 1.02 מיליארד דולר, ירידה לעומת 6.82 מיליארד דולר ברבעון המקביל אשתקד.

אינטל מסרה כי היא שואפת להפחית עלויות מכירה והוצאות התפעול ב-3 מיליארד דולר ב-2023, וסכום החיסכון השנתי יגיע ל-8 מיליארד דולר עד 10 מיליארד דולר עד סוף 2025. בלומברג דיווחה מוקדם יותר החודש כי אינטל מתכננת לקצץ עובדים. אולי באלפים, במטרה להוזיל עלויות.

"כלל המאמצים שלנו יהיו צעדים לייעול מספר העובדים שלנו. אלו החלטות קשות המשפיעות על משפחת אינטל הנאמנה שלנו", אמר המנכ"ל בשיחה הרווחים.

קבוצת מחשוב הלקוחות של החברה הכוללת שבבי PC הניבה הכנסות של 8.12 מיליארד דולר, ירידה של 17% אך מעל הקונצנזוס של 7.58 מיליארד דולר. ברבעון השלישי של 2022 נרשמה ירידה במשלוחי המחשבים האישיים בכמעט 20%, לאחר שנתיים בהם צרכנים קנו מחשבים כדי לעבוד, ללמוד ולשחק משחקים מהבית במהלך המגיפה. ברור שאינטל נפגעת מכך. אינטל מסרה כי הביקוש למחשבים אישיים התרכך ברבעון בעיקר בשוקי הצרכנים והחינוך, בעוד שיצרניות המכשירים הקטינו את המלאי שלהן.

מגזר ה-Datacenter וה-AI של החברה, כולל שבבי שרתים, זיכרון ומערכי שערים הניתנים לתכנות בשטח, רשמו הכנסות של 4.21 מיליארד דולר, ירידה של 27% ונמוך מהקונצנזוס בשוק לכדי 4.67 מיליארד דולר.

פלח ה-Network and Edge הכולל מוצרי נטוורקינג ייצר הכנסות של 2.27 מיליארד דולר, עלייה של 14% ופחות מהקונצנזוס לכדי 2.40 מיליארד דולר.

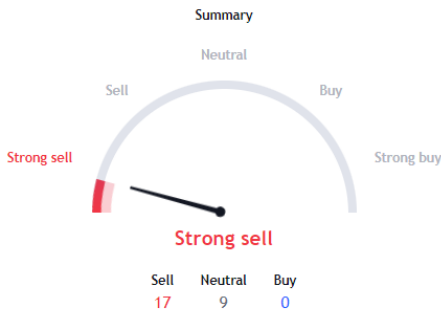
טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 27.06 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 30.15 דולר.

### המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/הוני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
30/01/2022	Intel Corp	INTC	47.73	מכירה	47.06	54.48

**Meta Platforms (FB, 90.79 דולר)**

**תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



חברת האם של פייסבוק, Meta, פרסמה תחזית חלשה לרבעון הרביעי ופרסמה דוחות מאכזבים. להלן עיקר התוצאות:

רווח למניה (EPS): 1.64 דולר לעומת 1.89 דולר צפוי.

הכנסות: 27.71 מיליארד דולר לעומת 27.38 מיליארד דולר צפוי.

משתמשים פעילים יומיים (DAUs): 1.98 מיליארד מול 1.98 מיליארד צפוי.

הכנסה ממוצעת למשתמש (ARPU): 9.41 דולר לעומת 9.83 דולר צפוי.

Meta מתמודדת עם מספר גורמי האטה מקבילים. האטה בהוצאות על מודעות מקוונות, עדכון הפרטיות של אפל ותחרות מוגברת מצד TikTok.

החברה מסרה כי ההכנסות ברבעון הרביעי יעמדו על 30 עד 32.5 מיליארד דולר. האנליסטים ציפו למכירות של 32.2 מיליארד דולר.

בעוד שההכנסות ירדו ב-4% ברבעון השלישי, העלויות וההוצאות של Meta עלו ב-19%, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, ל-22.1 מיליארד דולר. הרווח התפעולי ירד ב-46% ל-5.66 מיליארד דולר.

המרווח התפעולי של Meta, או הרווחים שנותרו לאחר התחשבות בעלויות לניהול העסק, צנח ל-20% לעומת 36% שנה קודם לכן. הרווח הנקי הכולל ירד ב-52% ל-4.4 מיליארד דולר ברבעון השלישי.

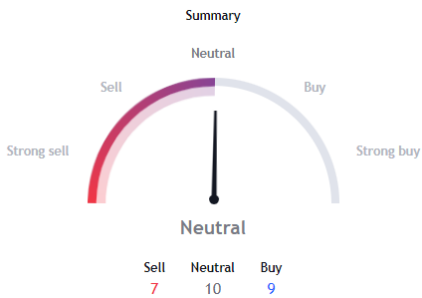
ההכנסות ביחידת Reality Labs, שלה אוזניות המציאות המדומה של החברה ועסקי המטא-וורס העתידיים שלה, ירדו בכמעט מחצית לעומת שנה קודם לכן ל-285 מיליון דולר. ההפסד שלה גדל ל-3.67 מיליארד דולר לעומת 2.63 מיליארד דולר ברבעון המקביל אשתקד. Reality Labs הפסידה 9.4 מיליארד דולר עד כה השנה, ואין סוף באופק.

טכנית, המנייה נמצא בעמדת מכירה חזקה בשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא נייטרלי. קו התמיכה נמצא ברמה של 84.27 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 126.22 דולר.

**המלצה שבועית קודמת**

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
27/02/2022	Meta Platforms	FB	210.48	מכירה	200.51	216.48
08/05/2022	Meta Platforms	FB	203.77	מכירה	175.48	218.96

**תרשים**  
**והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



**Ford (F, 13.51 דולר)**

פורד מוטור, יצרנית כלי הרכב מדטרויט, רשמה הפסד נקי של 827 מיליון דולר במהלך הרבעון השלישי, עקב בעיות בשרשרת האספקה ועלויות הקשורות לפירוק יחידת הרכב האוטונומי שלה, Argo AI.

ובכל זאת, יצרנית הרכב הצליחה לספק אופטימיות, כשעקפה במעט את הציפיות הצנועות של וול סטריט ועדכנה מטה את הרווחים החזויים שלה לשנה כולה.

להלן, הביצועים של פורד במהלך הרבעון השלישי, בהשוואה להערכות השוק:

רווח מתואם למניה: 30 סנט מול 27 סנט משוער.

הכנסות: 37.2 מיליארד דולר לעומת 36.25 מיליארד דולר מוערך.

כידוע, הרווחים והתחזיות קדימה של תעשיית הרכב נבדקים מקרוב על ידי המשקיעים, על רקע החשש שהביקוש הצרכני עלול להיחלש על רקע עליית הריבית והמיתון המתקרב. עם זאת, גם פורד וגם יריבתה של ג'נרל מוטורס ממשיכות לומר שהביקוש למוצריהן נותר חזק.

פורד דיווחה על רווח מתואם של 1.8 מיליארד דולר ברבעון, ירידה של 40% בהשוואה לשנה הקודמת, אך מעט מעל הציפיות שלה שהוכרזו בעבר, שנקבעו בחודש שעבר.

בספטמבר, פורד פרסמה חלקית ומראש את תוצאותיה, כולל רווח מתואם צפוי לפני ריבית ומיסים בטווח של 1.4 מיליארד דולר עד 1.7

מיליארד דולר - חלק מהאנליסטים ציפו לרווח רבעוני קרוב יותר ל-3 מיליארד דולר - אך אישרו תחזית לשנה כולה לגבי הרווח המתואם. לפני ריבית ומיסים של בין 11.5 מיליארד דולר ל-12.5 מיליארד דולר.

בשבוע שעבר עדכנה פורד את ההנחיות שלה לכדי רווח מתואם לשנה כולה, לפני ריבית ומיסים, בגובה של כ-11.5 מיליארד דולר. עם זאת, היא העלתה את תחזית תזרים המזומנים החופשי המתואם שלה לשנה כולה, בין 9.5 מיליארד דולר ל-10 מיליארד דולר - עלייה מ-5.5 מיליארד דולר ל-6.5 מיליארד דולר - בגלל העוצמה בפעילות הרכב של החברה.

הפעילות של פורד בצפון אמריקה רשמה רווח מתואם של 1.3 מיליארד דולר במהלך הרבעון השלישי, ירידה של 46% לעומת שנה קודם לכן. יצרנית הרכב רשמה רווחים באירופה ובדרום אמריקה, בעוד שבפעילותה בסין הפסידה 193 מיליון דולר.

טכנית, המנייה נמצאת בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 12.53 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 13.66 דולר.



## 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 06/11/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 06/11/2022.
- 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