

## סקירה שבועית

13.11.2022

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

- הפתעה חיובית בסביבת האינפלציה מזניקה את המדדים בצורה פנטסטית. מדד Nasdaq חתם את השבוע בעלייה של 8.1%
- בשבוע הקרוב, וול סטריט תמשיך להתמקד בדברים של קובעי מדיניות – ויהיו הרבה כאלו
- בנוסף, השבוע יפרסמו תוצאותיהן חברות קמעוניות כגון: Macy's, Target, Kohl's, Walmart

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Walt Disney	DIS	95.01	מכירה	93.29	104.41
Adidas	ADDYY	70.79	מכירה	48.37	76.75
Beyond Meat	BYND	15.22	מכירה	12.72	15.79

\* המקור: Tradingview, Investing

## הזירה העולמית

### האינפלציה מתקררת והמניות מזנקות

מדדי המניות מרכזיים רשמו עליות חזקות השבוע כאשר המשקיעים חגגו נתוני אינפלציה צנועים ותשואות האג"ח ירדו. מדד S&P 500 רשם את השבוע הטוב ביותר שלו מאז יוני והגיע לרמה התוך-יומית הגבוהה ביותר, זה חודשיים. לאחר פרסום נתוני האינפלציה לצרכן ביום חמישי, המדד רשם את העלייה היומית החזקה ביותר שלו מאז אפריל 2020. מניות הצמיחה - בפרט מניות טכנולוגיה ואינטרנט - הרוויחו הכי הרבה מירידת תשואות, אשר מעלות בדרך כלל את השווי הרווחים העתידיים.

כאמור, האירוע המרכזי של השבוע היה הפרסום, ביום חמישי, של נתוני המחירים לצרכן לחודש אוקטובר. מדד המחירים לצרכן הראשי (CPI) עלה ב-0.4% באוקטובר, הנמוך מציפיות הקונצנזוס ל-0.6% והביא את העלייה השנתית לקצב של 7.7%. אמנם, הסביבה עדיין גבוהה מאוד, מעבר ליעד של Fed-, אך זהו שיעור ההתייקרות הצנוע ביותר מאז ינואר.

מדדי מניות בשווקים מפותחים					
שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	33747.9	4.1%	3.1%	-7.1%
S&P 500	ארה"ב	3992.9	5.9%	3.1%	-16.2%
Nasdaq	ארה"ב	11323.3	8.1%	3.1%	-27.6%
Russell 2000	ארה"ב	1886.6	4.9%	1.9%	-16.0%
S&P/TSX	קנדה	20111.5	3.4%	3.5%	-5.2%
Euro Stoxx 600	אירו	432.3	3.7%	4.9%	-11.5%
DAX 30	גרמניה	14224.9	5.7%	7.3%	-10.5%
FTSE 100	אנגליה	7318.0	-0.2%	3.2%	-0.9%
CAC 40	צרפת	6594.6	2.8%	5.2%	-7.8%
Nikkei 225	יפן	28263.6	3.9%	2.5%	-1.8%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7158.0	3.9%	4.3%	-3.8%
TA 35	ישראל	1981.0	3.5%	1.9%	0.2%
המקור: Investing					

### אינפלציית הליבה נסוגה מהשיא של 40 שנה

מעודדת עוד יותר עבור המשקיעים אולי היתה קריאת מדד הליבה (בניכוי מזון ואנרגיה), שהתמתנה חזרה ל-6.3%, לעומת שיא של 40 שנה, 6.6% שנרשם בספטמבר. מחירי המכוניות והמשאיות המשומשות ירדו ב-2.4% באוקטובר, במקביל לנסיגה במחירי ההלבשה והשירותים הרפואיים. עלות שירותי הדיור המשיכה לשמור על האינפלציה גבוהה ועלתה ב-0.8% באוקטובר, ההתייקרות החדה ביותר, מזה למעלה מ-32 שנים.

ייתכן שהראלי ביום חמישי היה תוצאה גם של תגובתם של קובעי המדיניות לפרסום הנתונים. ארבעה בכירים ב-Fed דיברו ביום חמישי והצהירו כי הם חושבים שקצב העלאות הריבית צריך להאט ואולי להיפסק בשיעור נמוך יותר. נשיאת הבנק הפדרלי של קליבלנד, לורטה מסטר, נקטה בטון זהיר יותר, וקבעה כי המדיניות צריכה "להיות מגבילה יותר".

## עם זאת, הצרכנים נשארים סקפטיים

רוב הנתונים הכלכליים של שאר השבוע תאמו במידה רבה את ציפיות הקונצנזוס. היוצא מן הכלל היה פרסום יום שישי בבוקר של המדידה הראשונית של אוניברסיטת מישיגן על סנטימנט הצרכנים בנובמבר, שירד במפתיע לרמה הנמוכה ביותר מאז יולי. החוקר הראשי של הסקר ייחס את הירידה בין השאר לתנאי קנייה גרועים של מוצרים בני קיימא לאור מחירים וריביות גבוהות.

תוצאות בחירות האמצע של יום שלישי והסיכוי שהמפלגה הדמוקרטית תשמור על שליטה מסוימת בקונגרס יצרה אי ודאות מסויימת השבוע, כאשר ישנם משקיעים מעדיפים בית מחוקקים מפולג שיגביל הוצאות חדשות ורגולציה. גם קריסת בורסת מטבעות קריפטוגרפיים הובילה השבוע לירידה נוספת בביטקוין ובמטבעות אחרים ונראה היה שהיא יוצרת תנודתיות בשוק.

## התשואות לטווח ארוך יורדות בחדות

תשואות אג"ח האוצר של ארה"ב ירדו בחדות בתגובה לפרסום המדד הנמוך מהצפי, מה שמצידו גרם גם לעלייה אינטנסיבית בנכסי הסיכון. תשואת האג"ח האמריקאית ל-10 שנים חתמה את שבוע המסחר בתשואה לפדיון של 3.81%, לעומת מ-4.16% בסוף השבוע הקודם. גם באיגרת ל-2 שנים נרשמו רווחי הון נאים. האיגרת ל-2 שנים נסחרה בסוף השבוע בתשואה לפדיון של 4.33%.

## אירופה

- התמ"ג של **בריטניה** ברבעון השלישי ירד ב-0.2%. זו ההתכווצות הרבעונית הראשונה מאז תחילת 2021, כאשר המדינה הייתה בסגר הקורונה. בבנק המרכזי של אנגליה (BoE) חזו כבר בספטמבר שהרבעון השלישי יהיה תחילתו של מיתון שיכול להימשך שנתיים. שר האוצר של בריטניה, ג'רמי האנט, אמר, לאחר פרסום הנתונים, כי יהיה צורך לקבל החלטות קשות לגבי מסים והוצאות בתקציב הקרוב. העיתון "פינינשל טיימס" דיווח כי האנט מתכנן הקפאה של שלוש שנים בהוצאות המדינה לאחר הבחירות הכלליות הבאות, שיכולה לצמצם בחצי את הגירעון הפיסקלי, המוערך ב-55 מיליארד ליש"ט. מושל BoE, אנדרו ביילי, אמר בראיון לעיתון מקומי כי הריבית צפויה לעלות עוד יותר בחודשים הקרובים, למרות שהוא מקווה שהאינפלציה תגיע לשיא החורף. לדבריו, זה יכול לקחת בין 18 חודשים לשנתיים כדי לאלף את האינפלציה.
- הנציבות האירופית חזתה כי כלכלת **גוש האירו** תתכווץ ברבעון האחרון של השנה ב-0.5% ותתכווץ ב-0.1% נוספים בשלושת החודשים הראשונים של 2023 - מיתון טכני - בעיקר בגלל עליית מחירי האנרגיה שנגרמו בעקבות המלחמה ב-2023. אוקראינה. הצמיחה הכלכלית ב-2023 צפויה להאט ל-0.3% מ-3.2% השנה. הוועדה גם העלתה את תחזית האינפלציה שלה ל-8.5% השנה, 6.1% בשנה הבאה ו-2.6% ב-2024.
- לאחר שורה של נתונים כלכליים רכים של **גרמניה** לחודש ספטמבר, הייצור התעשייתי הפתיע כלפי מעלה, ועלה ב-0.6%. עם זאת, הירידה באוגוסט עודכנה ל-1.2%, בעיקר בשל בעיות לוגיסטיות שנגרמו ממפלסי נהר נמוכים ומחירי אנרגיה עולים.

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	106.42	-3.9%	-4.6%	11.2%
CAD	קנדה	1.325	1.7%	2.7%	-4.9%
EUR	אירו	1.035	4.0%	4.8%	-8.9%
GBP	בריטניה	1.184	4.0%	3.2%	-12.5%
CHF	שווייץ	0.941	5.3%	6.0%	-3.2%
JPY	יפן	138.8	5.4%	6.7%	-20.6%
CNY	סין	7.108	1.1%	2.6%	-11.8%
RUB	רוסיה	60.54	2.5%	1.5%	18.9%
TRY	טורקיה	18.578	0.0%	0.1%	-39.7%
USDILS	ישראל	3.414	3.8%	3.0%	-9.9%
EURILS	ישראל	3.535	0.0%	-1.6%	-0.1%

המקור: Investing

סחורות					
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות אנרגיה	GSG	22.4	-2.4%	31.0%	-13.8%
נפט WTI	CL	88.9	-4.0%	17.9%	-26.2%
נפט Brent	LCO	95.8	-3.0%	23.0%	-21.4%
גז טבעי	NG	5.902	-8.6%	56.8%	-36.7%
מתכות יקרות					
זהב	GC	1774.20	5.3%	-3.1%	-10.9%
כסף	SI	21.80	4.2%	-6.7%	-23.0%
פלטינה	Platinum	1043.70	7.9%	8.1%	-17.0%
מתכות תעשיתיות					
נחושת	HG	8584.00	5.9%	-12.0%	-20.2%
אלומיניום	MALTRc1	2476.50	5.3%	-11.4%	-36.5%
סחורות חקלאיות					
חיטה	ZW	813.50	-4.0%	5.6%	-32.8%
תירס	ZC	657.50	-3.3%	10.9%	-19.2%
סוכר	SB	19.61	5.0%	4.3%	-3.6%
כותנה	CT	88.02	1.1%	-22.5%	-39.8%
קפה	KC	168.83	-3.9%	-25.2%	-33.2%

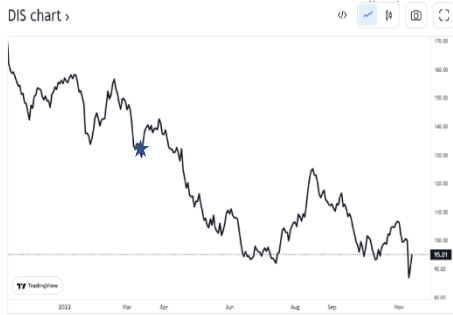
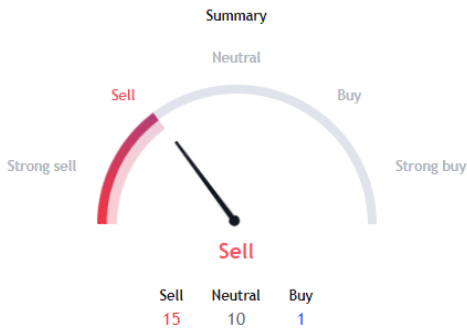


סחורות							
-10.3%		-0.5%		4.0%		2523.00	CC קקאו
							המקור: Investing

## הזירה הטכנית

**Walt Disney (DIS, 95.01 דולר)**

תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



התוצאות הרבעוניות של חברת ההפקות והשעשועים פספסו את ציפיות של וול סטריט בשורה העליונה והתחתונה, שכן הן הפארקים והן חטיבות המדיה שלה סיפקו ביצועים נמוכים מההערכות. מנהלת הכספים הראשית, כריסטין מקארתי, מיתנה את ציפיות המשקיעים לשנת הכספים החדשה, וחזתה צמיחה בהכנסות של פחות מ-10%. החברה דיווחה על צמיחה של 22% בהכנסות הפיסקאליות לשנת 2022.

ההכנסות ברבעון הרביעי בחטיבת המדיה והבידור ירדו ב-3%, לעומת הרבעון המקביל אשתקד, ל-12.7 מיליארד דולר, כאשר עסקי החברה הן מול הצרכנים באופן ישיר וגם בפארקים נאבקו. אנליסטים ציפו להכנסות של 13.9 מיליארד דולר.

להלן ביצועי החברה בתקופה שבין יולי עד ספטמבר:

רווח למניה: 30 סנט למניה מותאם לעומת 55 סנט צפוי.

הכנסות: 20.15 מיליארד דולר לעומת 21.24 מיליארד דולר צפויים.

סך המנויים של דיסני: 164.2 מיליון לעומת 160.45 מיליון צפוי. דיסני+ הוסיפה 12.1 מיליון מנויים במהלך התקופה.

עם זאת, הצמיחה צפויה להאט ברבעון הראשון הפיסקאלי, הזהירו בכירי דיסני בשיחת הוועידה של פרסום הרווחים.

בסוף הרבעון הרביעי הפיסקאלי, ל-Hulu היו 47.2 מיליון מנויים ול-ESPN+ היו 24.3 מיליון. יחד, ל-Hulu, ESPN+ ודיסני+ יש למעלה מ-235 מיליון מנויי סטרימינג. לנטפליקס, שהייתה מובילה זמן רב בתחום הסטרימינג, היו 223 מיליון מנויים, לפי הנתון האחרון המפורסם.

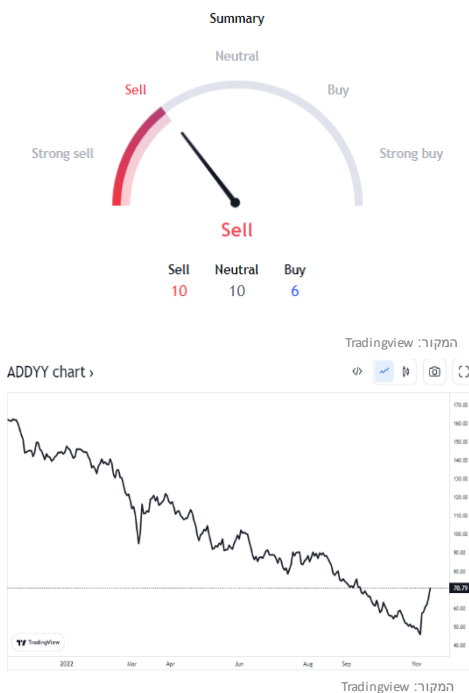
מנכ"ל דיסני, בוב צ'אפק, אמר בשיחת הרווחים של החברה שדיסני+ תעבור לרווחיות בשנת הכספים 2024. החטיבת הפסידה 1.47 מיליארד דולר במהלך הרבעון האחרון. היא גם דיווחה על ירידה של 10% בהכנסה הממוצעת המקומית למשתמש (ARPU) ל-6.10\$. החברה אמורה להעלות מחירים עבור השירות בדצמבר ומתכננת שכבה נתמכת בפרסומות, שצפויה להגדיל את ההכנסות.

לעומת זאת, החברה דיווחה על תוצאות שיא בתחום הפארקים, החוויות והמוצרים שלה. החטיבה, הכוללת את פארקי השעשועים, אתרי הנופש, קווי השייט והמזכרות של החברה, רשמה גידול של יותר מ-34% בהכנסות ל-7.4 מיליארד דולר במהלך הרבעון.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 93.29 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 104.41 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
13/03/2022	Walt Disney	DIS	131.75	מכירה חזקה	127.09	146.95

**תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



**Adidas (ADDYY, 70.79 דולר)**

חברת אופנת הספורט, אדידס, חתכה את הנחיותיה לשנה שלמה על סיום השותפות של ענקית בגדי הספורט הגרמנית עם המותג Yeezy של Kanye West. החברה סיימה את מערכת היחסים שלה עם קניה ווסט, ב-25 באוקטובר לאחר שהמוזיקאי פרסם סדרה של התעללויות פוגעניות ואנטישמיות ברשתות החברתיות וגם בראיונות.

אדידס צופה לרווח נקי מפעילות מתמשכת של כ-250 מיליון אירו, ירידה מיעד של כ-500 מיליון אירו אשר נקבע ב-20 באוקטובר. כעת החברה צופה לניטרליות של המטבע ולצמיחה חד ספרתית נמוכה ב-2022, כשהרווח הגולמי צפוי כעת להגיע לכ-47%.

אדידס דיווחה על עלייה של 4% במכירות ללא השפעת המטבע ברבעון השלישי, עם צמיחה דו ספרתית במסחר האלקטרוני ב-EMEA, בצפון אמריקה ובאמריקה הלטינית. הרווח הגולמי ירד באחוז אחד ל-49.1% על רקע "עלויות שרשרת אספקה גבוהות יותר, הנחות גבוהות יותר ותמהיל שוק לא נוח", אמרה החברה.

הרווח התפעולי הגיע ל-564 מיליון אירו, בעוד שהרווח הנקי מפעילות מתמשכת של 66 מיליון אירו, ירידה מ-479 מיליון אירו לפני שנה, "הושפע לרעה מכמה עלויות חד-פעמיות בהיקף של כמעט 300 מיליון וכן השפעות מס חריגות ב-Q3.

"סכום זה שונה מהנתון המקדים שפורסם ב-20 באוקטובר 2022, בשל השלכות מס שליליות ברבעון השלישי הקשורות להחלטת החברה לסיים את השותפות Adidas Yeezy. השפעת המס השלילית הזו תפוצה במלואה על ידי השפעת מס חיובית בגודל דומה ברבעון הרביעי", לפי אדידס.

החברה גם חשפה כי היא כבר הפחיתה את ההנחיות לשנה כולה ב-20 באוקטובר כתוצאה מ"הידרדרות נוספת בסין רבתי".

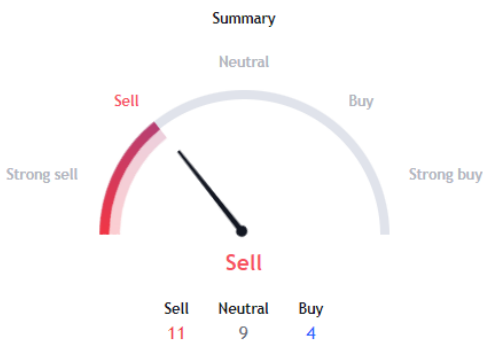
"סביבת השוק השתנתה בתחילת ספטמבר כאשר הביקוש הצרכנים בשווקים המערביים הואט ומגמות התעבורה בסין רבתי הידרדרו עוד יותר", אמר סמנכ"ל הכספים של אדידס, הרם אוהלמאייר, בהצהרה. "כתוצאה מכך, ראינו הצטברות מלאי משמעותית בכל הענף, מה שהוביל לפעילות קידום מכירות גבוהה יותר במהלך שאר השנה, שתכביד יותר ויותר על הרווחים שלנו."

אוהלמאייר אמר שהחברה "מעודדת" מהתלהבות "מורגשת" לקראת המונדיאל בקטאר בהמשך החודש.

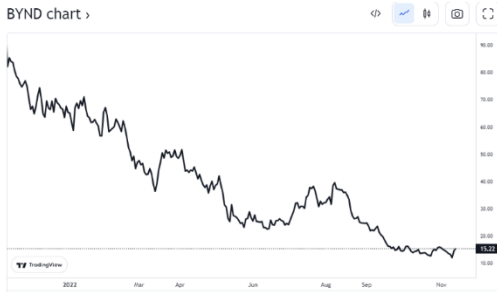
טכנית, המנייה נמצא בעמדת מכירה בשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא נייטרלי. קו התמיכה נמצא ברמה של 48.37 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 76.75 דולר.

**Beyond Meat (BYND, 15.22 דולר)**

**תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview



המקור: Tradingview

חברת האוכל האלטרנטיבי, דיווחה על הפסד עמוק מהצפוי ברבעון השלישי שלה, כאשר הביקוש לתחליפי הבשר ירד. המנכ"ל איתן בראון כינה את התוצאות "מאכזבות" בהודעה לעיתונות. קונים חסרי כסף מדלגים על תחליפי ההמבורגר, הנקניקיות והעופף של Beyond ובמקום זאת קונים חלבונים זולים יותר, לדברי בראון.

להלן עיקרי תוצאות החברה:

הפסד למניה: 1.60 דולר לעומת 1.14 דולר צפוי.

הכנסות: 82.5 מיליון דולר לעומת 98.1 מיליון דולר צפוי.

המכירות נטו ירדו ב-22.5% ל-82.5 מיליון דולר ברבעון השלישי.

Beyond ניסתה להחיות את הביקוש להמבורגרים ולנקניקיות ללא בשר שלה על ידי הצעת הנחות למסעדות וללקוחות מכולת. עם זאת, גם מחירים נמוכים יותר לא הספיקו. החברה מסרה כי סך ההכנסה נטו בליש"ט התכווצה ב-11.2%.

עסקי שירותי המזון של החברה בארה"ב היו החטיבה היחידה שדיווחה על גידול במכירות, ולא על ירידה, ברבעון. Beyond מכרה 5.6% יותר מחלופות הבשר שלה למסעדות, קפיטריות ארגוניות ואצטדיונים. החברה מסרה כי סך היחידות שנמכרו טיפסו ב-32.2%, כלומר הצמיחה הגיעה ככל הנראה מהצעת הנחות אטרקטיביות המכירות בחנויות מכולת בארה"ב ירדו ב-11.8% ברבעון, והונעו על ידי התכווצות הביקוש.

מחוץ לארה"ב, הדרדרות המכירות היו חריפות עוד יותר, בין היתר בשל שערי חליפין לא נוחים. מכירות המכולת הבינלאומיות הגיעו ל-53% בלבד, בעוד שההכנסות משירותי מזון ירדו ב-42%. השווקים הבינלאומיים היוו בערך 35% מהמכירות לפני שנה. ברבעון השלישי הם היוו רק 25% מסך ההכנסות של Beyond.

החברה דיווחה על הפסד נקי ברבעון השלישי של 101.7 מיליון דולר, או 1.60 דולר למניה, יותר מההפסד הנקי שלה של 54.8 מיליון דולר, או 87 סנט למניה, שנה קודם לכן.

בעוד וול סטריט הופכת פסימית לגבי סיכויי הצמיחה של החברה, Beyond ניסתה להפוך לחיובית בתזרים המזומנים עד המחצית השנייה של 2023. באוקטובר, Beyond הודיעה שהיא תצמצם 19% מכוח העבודה שלה, או כ-200 עובדים. חודשיים בלבד קודם לכן, הודיעה החברה כי תפטר 4% מעובדיה.

עבור 2022, Beyond צופה מכירות לשנה שלמה בין 400 מיליון דולר ל-425 מיליון דולר, וחוזרת על התחזית הנמוכה שפרסמה באוקטובר.

טכנית, המנייה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 12.72 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 15.79 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, מנגד 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 13/11/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 13/11/2022.
- 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 דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל