

סקירה שבועית

20.11.2022

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

- מדדי המניות בארה"ב נסחרו השבוע בנטייה ברורה לירידות שערים, כאשר המשקיעים ניסו להעריך את מידת ההאטה הצפויה
- האירוע המרכזי של השבוע הקרוב יהיה פרסום הפרוטוקולים של ישיבת ה-Fed האחרונה
- ביום ו' השווקים יהיו סגורים, לרגל חג ההודיה
- עונת הדוחות הכספיים בישראל נכנסת להילוך גבוה, כאשר השבוע יפרסמו תוצאותיהן חברות כגון: לאומי, הבינלאומי, מליסרון, עזריאלי, אלקטרה. בארה"ב יפורסמו, בין היתר, החברות: HP, Baidu

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Pfizer	PFE	48.23	קניה	46.70	48.62
Target	TGT	162.88	מכירה	158.95	181.25
USD/MXN	USDMXN	19.4431	מכירה	19.2986	19.6677

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

מדדי המניות בארה"ב רשמו השבוע ירידה כאשר המשקיעים מנסים לאמוד את היקף ההאטה

רוב המדדים המרכזיים בארה"ב החזירו השבוע חלק מהעליות החזקות של השבוע הקודם ונסגרו בירידות מתונות. מניות הצמיחה פיגרו אחר מניות ערך, שנתמכו בעליות במגזר מוצרי הצריכה. עם זאת, מגזר האנרגיה לא הפגין ביצועים רעים יתר על המידה, כאשר ברקע מלאי הנפט והגז הטבעי באירופה הגיעו לרמות הקרובות לשיא. דיווח על פגיעת טילים רוסים בשטח פולין עוררו ביום שלישי מכירות לזמן קצר, אך מחזורי המסחר נותרו עמומים במשך רוב השבוע. השווקים יהיו סגורים ביום חמישי, 24 בנובמבר, לציון חג ההודיה (Thanksgiving).

המשקיעים גם עקבו מקרוב אחר דוחות הרווחים של כמה קמעונאיות בולטות ובמיוחד אחר הערכות החברות הללו לגבי האטה כלכלית אפשרית. מניות Target ירדו בחדות לאחר שהחברה דיווחה תוצאותיה, לפיהן הצרכנים בולמים הוצאות מסוג "שיקול דעת".

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	33745.7	0.0%	3.1%	-7.1%
S&P 500	ארה"ב	3965.3	-0.7%	2.4%	-16.8%
Nasdaq	ארה"ב	11146.1	-1.6%	1.4%	-28.8%
Russell 2000	ארה"ב	1847.7	-2.1%	-0.2%	-17.7%
S&P/TSX	קנדה	19980.9	-0.6%	2.9%	-5.9%
Euro Stoxx 600	אירו	433.3	0.2%	5.1%	-11.3%
DAX 30	גרמניה	14431.9	1.5%	8.9%	-9.1%
FTSE 100	אנגליה	7385.5	0.9%	4.1%	0.0%
CAC 40	צרפת	6644.5	0.8%	6.0%	-7.1%
Nikkei 225	יפן	27899.8	-1.3%	1.1%	-3.1%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7151.8	-0.1%	4.2%	-3.9%
TA 35	ישראל	1885.1	-4.8%	-3.0%	-4.7%

המקור: Investing

שוק העבודה נותר גמיש, בעוד הייצור מאט

ביום רביעי דווח כי המכירות הקמעונאיות ליבה (ללא סגמנט הרכב התנודתי) עלו ב-1.3% בחודש אוקטובר, הרבה מעל ציפיות הקונצנזוס והעלייה הגדולה ביותר מאז מאי. בהחלט נתון חיובי.

לעומת זאת, הייצור התעשייתי ירד באופן בלתי צפוי באוקטובר, תוך חולשה במגזרי האנרגיה וחומרי הגלם. מדד הפעילות הייצרנית באזור אמצע האטלנטי ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז מאי 2020. השבוע גם הביא סבב נוסף של פיטורים בולטים, במיוחד מ-Amazon, שהודיעה על קיצוץ של כ-10,000 משרות. עם זאת, תביעות האבטלה במהלך השבוע הקודם נותרו סבירות מאוד, עם 222,000 עובדים שהגישו בקשה לדמי אבטלה - התביעות נותרו בטווח צר של 214,000 עד 226,000 מאז סוף ספטמבר.

החולשה בשוק החלה כבר ביום שני בעקבות הערותיו של חבר ה-Fed, כריסטופר וולר, בסוף השבוע הקודם, כי לבנק יש עוד דרך לעבור, לפני סיום העלאות הריבית. עם זאת, נתוני ה-PPI המעודדים

שפורסמו ביום שלישי, ייתכן והביאו את וולר להצהיר ביום רביעי שנתוני האינפלציה האחרונים הביאו אותו להעדיף העלאה של 50 נקודות בסיס בפגישת המדיניות הקרובה ולא ב-75 נקודות בסיס.

אינדיקטור המיתון נוגע לשיא של ארבעה עשורים

עקום התשואות של משרד האוצר האמריקני התהפך עוד יותר במהלך השבוע, מה שהניע את ההיפוך בפלח ה-2-10 הפופולרי. היסטורית, עצמת ההיפוך היא אינדיקטור האופייני, אך לא ודאי למיתון בקרב. השיפוע השלילי הגיע לרמתו העמוקה ביותר, זה למעלה מ-40 שנה. אג"ח ארה"ב לטווח קצר שב להסחר בתשואות לפדיון גבוהות יותר, במיוחד לאחר שנשיא הבנק הפדרלי של סנט לואיס, ג'יימס בולארד, אמר כי הריבית הסופית של הפד צריכה להגיע לרמה מינימלית של 5% וייתכן שתצטרך להגיע עד ל-7% כדי להשיג את יעדי האינפלציה של הבנק המרכזי.

אירופה

- **שר האוצר הבריטי**, ג'רמי האנט, חשף תוכנית להעלאת מס, קיצוצים בהוצאות וכללים פסיקאליים חדשים, במטרה לתקן את מצב הקופה הציבורית ולהחזיר את האמינות של בריטניה בשווקים הבינלאומיים. בכדי לסגור בור פסיקאלי של 55 מיליארד ליש"ט, הממשלה תעלה מסים ב-25 מיליארד ליש"ט ותצמצם את הוצאותיה ב-30 מיליארד ליש"ט עד 2027-2028. צפוי קיצוץ ציבורי רחב לאחר הבחירות הכלליות הבאות, ב-2024.
- התחזיות הכלכליות של המשרד לאחריות תקציבית (OBR) שליוו את ההצהרה העלו כי **בריטניה כבר נמצאת במיתון** ולהערכתו המשק יתכווץ ב-1.4% ב-2023 - ההתכווצות החדה ביותר באירופה. ה-OBR גם צפה כי נטל המס כאחוז מהתוצר המקומי הגולמי יעלה ל-37.1% עד 2027-2028 - שיא לאחר מלחמת העולם השנייה - בעוד שרמת החיים תספוג ירידה שיא.
- **האינפלציה בבריטניה** האצה יותר מהצפוי והגיעה לשיא של 41 שנים של 11.1% באוקטובר, עלייה משמעותית לעומת 10.1% שנרשמה בספטמבר. עליות חדות בחשבונות האנרגיה ובמחירי המזון היו המנועים העיקריים. בינתיים, שיעור האבטלה הגיע ל-3.6% ברבעון השלישי, עלייה קלה משלושת החודשים שהסתיימו ב-31 באוגוסט. העלייה השנתית בשכר הכולל הממוצע עמד על 6% בשלושת החודשים עד ספטמבר; עם זאת, הצמיחה בשכר ללא בונוסים עלתה יותר מהתחזיות ל-5.7%.
- **האיגוד המקצועי הגדול בגרמניה**, IG Metall, הסכים לעסקת חבילה המכילה פיצוי נמוך מהאינפלציה, לאחר חמישה סבבים של שיחות ושביתות אזהרה. השכר יעלה ב-5.2% מיוני 2023 וב-3.3% ממאי 2024, עם סכומים חד פעמיים של 1,500 אירו שישולמו בשתי השנים. עסקת השכר, שהייתה מתחת ל-8% שדרשה במקור על ידי האיגוד, מציבה רף עבור 3.9 מיליון עובדי המתכת והחשמל בגרמניה. בנפרד, **דוח של המכון הכלכלי ZEW** הראה כי המשקיעים הפכו בנובמבר לפחות פסימיים, זה החודש השני, ככל הנראה מתוך תקווה שהאינפלציה תוכל להאט בקרוב.

מטבעות

שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	במהלך 5 הימים האחרונים	מראשית החודש	מראשית השנה
DXY	ארה"ב	106.97	0.5%	-4.1%	11.8%
CAD	קנדה	1.339	-1.0%	1.7%	-5.9%
EUR	אירו	1.032	-0.3%	4.5%	-9.2%
GBP	בריטניה	1.189	0.4%	3.7%	-12.1%
CHF	שווייץ	0.955	-1.4%	4.6%	-4.7%
JPY	יפן	140.37	-1.1%	5.6%	-22.0%
CNY	סין	7.120	-0.2%	2.5%	-12.0%
RUB	רוסיה	60.40	0.2%	1.7%	19.1%
TRY	טורקיה	18.622	-0.2%	-0.2%	-40.0%
USDILS	ישראל	3.474	-1.7%	1.3%	-11.8%
EURILS	ישראל	3.587	-1.5%	-3.1%	-1.5%

המקור: Investing

סחורות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	21.4	-4.4%	25.3%	-17.5%

אנרגיה

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
נפט WTI	CL	80.1	-9.8%	6.3%	-33.5%
נפט Brent	LCO	87.7	-8.4%	12.7%	-28.0%
גז טבעי	NG	6.371	7.9%	69.3%	-31.6%

מתכות יקרות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
זהב	GC	1752.00	-1.3%	-4.3%	-12.1%
כסף	SI	20.98	-3.8%	-10.2%	-25.9%
פלטינה	Platinum	986.40	-5.5%	2.1%	-21.6%

מתכות תעשיתיות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
נחושת	HG	8052.00	-6.2%	-17.5%	-25.1%
אלומיניום	MALTRc1	2421.50	-2.2%	-13.4%	-37.9%

סחורות חקלאיות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
חיטה	ZW	802.10	-1.4%	4.1%	-33.7%
תירס	ZC	667.00	1.4%	12.6%	-18.0%
סוכר	SB	20.07	2.3%	6.7%	-1.3%
כותנה	CT	85.16	-3.2%	-25.1%	-41.8%
קפה	KC	155.77	-7.7%	-31.0%	-38.4%
קקאו	CC	2462.00	-2.4%	-2.9%	-12.4%

המקור: Investing

הזירה הטכנית

Pfizer (PFE, 48.23 דולר)

ענקית הפארמה, פיזר, העלתה את תחזית הרווח לשנת 2022 לאחר שסיפקה רבעון שלישי חזק, שגבר על הציפיות בוול סטריט.

כעת, בחברה מעריכים לרווח למניה של 6.40 עד 6.50 דולר לשנה, לעומת התחזית הקודמת של 6.30 דולר ל-6.45 דולר. חברת התרופות גם העלתה את הגבול התחתון של תחזית המכירות וכעת צופים להכנסות של 99.5 מיליארד דולר עד 102 מיליארד דולר לשנה.

פיזר העלתה את הנחיית המכירות שלה לשנה כולה עבור החיסון שלה לקורונה ל-34 מיליארד דולר השנה, עלייה של 2 מיליארד דולר מהציפיות הקודמות של החברה. בנוסף, היא שומרת על ציפיות להכנסות של 22 מיליארד דולר עבור הגלולה האנטי-ויראלית Paxlovid.

להלן ביצועי חברה בהשוואה להערכות וול סטריט ברבעון השלישי.

EPS מתואם: \$1.78 למניה לעומת \$1.39 צפוי.

הכנסות: 22.6 מיליארד דולר לעומת 21 מיליארד דולר צפוי.

ההכנסות העולמיות של פיזר ברבעון השלישי ירדו ב-6% ל-22.6 מיליארד דולר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד עקב חולשה בביקוש לחיסוני קורונה ברחבי העולם. החברה מכרה 4.4 מיליארד דולר מהחיסון ברחבי העולם ברבעון, ירידה של 66% בהשוואה לרבעון השלישי של 2021.

מכירות חלשות של חיסוני קורונה בעולם קוזזו על ידי ביקוש חזק בארה"ב, שם ההכנסות עלו ב-83% משנה לשנה עקב התפשטות האומיקרון החדש. ל-Paxlovid היה רבעון חזק, שהניב מכירות של 7.5 מיליארד דולר ברחבי העולם, אם כי בעיקר בארה"ב. המכירות של Eliquis, מדלל דם לטיפול בקרישים ומניעת שבץ, הסתכמו בכ-1.5 מיליארד דולר, עלייה של 9% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. וחיסון דלקת הריאות של פיזר, Prevnar, רשם מכירות גלובליות של 1.6 מיליארד דולר, עלייה של 11% לעומת התקופה המקבילה ב-2021.

לפיזר נרשם רווח נקי של 8.6 מיליארד דולר ברבעון השלישי, עלייה של 6% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

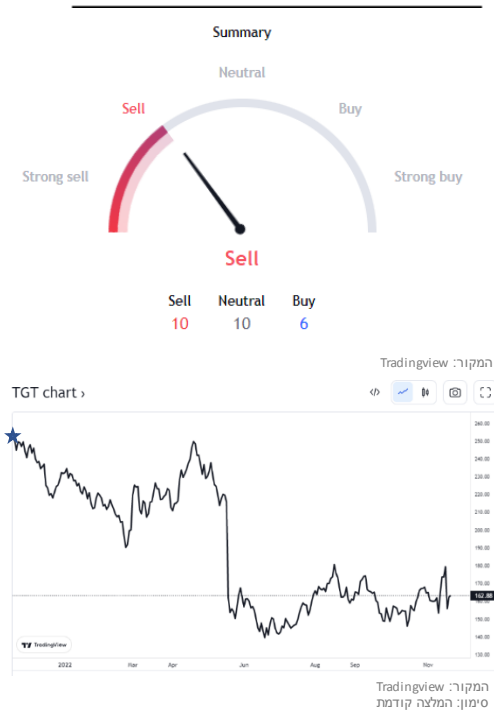
פיזר חתמה ברבעון השלישי רכישות גדולות של Biohaven ו-Global Blood Therapeutics, עסקאות בשווי 11.6 מיליארד דולר ו-5.4 מיליארד דולר, בהתאמה.

טכנית, המנייה נמצא בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 46.70 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 48.62 דולר.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
13/02/2022	Pfizer	PFE	50.78	ניטרלית	50.16	53.17

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



חברת הקמעונות, Target, דיווחה על ירידה בשורת הרווח בכ-50% ברבעון השלישי הפיסקאלי שלה, במקביל לעלייה במלאי והאטה במכירות, לקראת החגים. הדבר, גרם לחברה למתן את ציפיותיה לתקופה החשובה ביותר של הקמעונאים, עונת החגים.

החברה דיווחה שהיא מתכננת לקצץ עד 3 מיליארד דולר בעלויות הכוללות במהלך שלוש השנים הקרובות, תוך ציון הצורך להתייעל לאחר שנתיים של עליות דרמטיות במכירות. הכנסות הקמעונאי צמחו בכ-40% במהלך מגיפת הקורונה.

טארגט לא פירטה כיצד היא תגיע ליעד החיסכון, אך אמרה שאין לה תוכניות לפיטורים או הקפאת עובדים.

כך עשתה Target בתקופה של שלושת החודשים שהסתיימו ב-29 באוקטובר, בהשוואה להערכות הקונצנזוס.

רווח למניה: 1.54 דולר לעומת 2.13 דולר צפוי.

הכנסות: 26.52 מיליארד דולר לעומת 26.38 מיליארד דולר צפוי.

החברה ראתה ירידה במכירות, כאשר משפחות התמודדו עם מחירים גבוהים יותר, מה שיצר פשרות בין מה שהם צריכים למה שהם רוצים - תמרור אזהרה פוטנציאלי לעונת הקניות בחגים. סמנכ"לית בטרגט, כריסטינה הנינגטון, אמרה כי רגישות המחירים של הלקוחות התחזקה במהלך השבועיים האחרונים של אוקטובר.

לפי Target, הצרכנים מרגישים מתוחים בגלל מחירים גבוהים יותר עבור מוצרים, דיור ושירות אחרים. הם קונים פחות פריטים במחיר מלא וממתינים למבצעים. הצרכנים גם בוחרים לרכוש פריטים קטנים יותר, "חבילות ערך" או מותגים זולים יותר של הקמעונאים.

הקמעונאית פעלה בנמרצות לחיסול חלק גדול מהסחורה העודפת שלה. המלאי שלה עלה בכ-14% בשנה האחרונה לעומת נסיקה של 36% ברבעון השני ו-43% ברבעון הראשון. עם זאת, היפטרות מהמוצרים הללו פגעה ברווחים (מכירה בשולי רווח נמוכים). הרווח הנקי של טארגט ברבעון השלישי ירד בכחצית, ל-712 מיליון דולר, או 1.54 דולר למניה, מ-1.49 מיליארד דולר, או 3.04 דולר למניה, שנה קודם לכן. ההכנסות עלו ב-3.4% ל-26.52 מיליארד דולר לעומת 25.65 מיליארד דולר בשנה הקודמת.

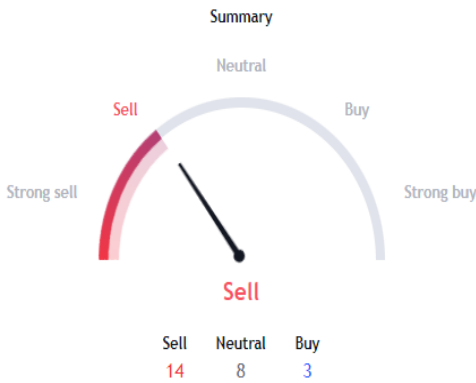
טארגט לא סיפקה תחזית מעבר לרבעון החגים, אך אמרה שהיא צופה שהתנאים הקשים יימשכו. "כשאנחנו מסתכלים קדימה, אנחנו מצפים שהסביבה המתגרת תישאר מעבר לעונת החגים ועד 2023", אמר סמנכ"ל הכספים, מייקל פידלק, בשיחה עם הכתבים.

טכנית, המנייה נמצא בעמדת מכירה בשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 158.95 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 181.25 דולר.

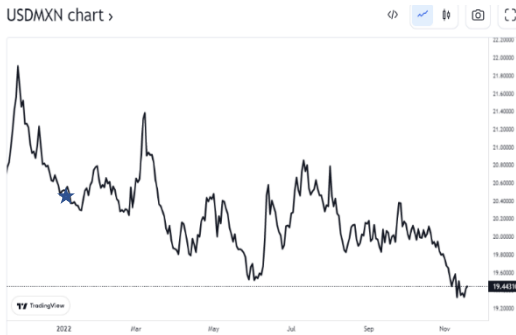
המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
21/11/2021	Target	TGT	250.7	קניה	168.19	331.29

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview



לסחף שמאלה של הפוליטיקה הלטינית בשנת 2022 הייתה השפעה מעורבת על שוקי המטבעות המקומיים. בחירת הנשיאים השמאלנים בקולומביה ובצ'ילה נקשרו, בצדק או שלא, עם נפילות מטבע כבדות. הפסו של קולומביה וצ'ילה ירדו ב-15% וב-5% מראשית השנה עד לאחרונה, מול הדולר האמריקאי. לעומת זאת, הריאל הברזילאי היה עד לאחרונה היקר של עולם ה-EM, כשהוא רושם ייסוף של 5% ועוד הרבה יותר כאשר לוקחים בחשבון את ה-carry האטרקטיבי של ברזיל. גם הפסו המקסיקני הצליח עם עלייה של 5% מראשית השנה ועד לאחרונה.

בברזיל, הבנק המרכזי העצמאי פעל מוקדם ובאגרסיביות עם מדיניות הדוקה יותר כדי להכיל את האינפלציה. הריבית עומדת כעת על 13.75% והאינפלציה הראשית כבר תוקנה ל-7% מ-12% מה שמותיר את ברזיל עם ריבית ריאלית אטרקטיבית מאוד. השוק מתחיל לתמחר מחזור הקלה של 200 נקודות למחצית השנייה של 2023 - בתיאוריה יכול להפוך את איגרות החוב במטבע המקומי של ברזיל לאטרקטיביות מאוד.

אולם, הדאגה היא שהנשיא לשעבר, לולה, נבחר מחדש בכרטיס של מדיניות רווחה, עם כל המשמעות שבכך. הצמיחה בברזיל עשויה לצנוח מכמעט 3% השנה לקרוב לאפס בשנה הבאה. ובסביבה בינלאומית קשה עבור שוקי אג"ח, לחץ פיסקאלי עשוי להקשות עוד יותר.

במקסיקו, נראה כי מצבו של הפסו הוא מעודד. המאמצים של הבנק המרכזי המקסיקני לנהל בעילות את ה-USD/MXN יצרו מעגל סגולה של תנודתיות נמוכה יותר ותשואות גבוהות יותר מותאמות סיכון. נראה אפילו שהפסו המקסיקני אטרקטיבי יותר מאשר הריאל הברזילאי, בהתחשב בכך שהריאל נסחר בתנודתיות של כמעט פי שניים מהפסו.

מקסיקו נראית במצב טוב מבחינת חוב, והדירוג הריבוני הגבוה שלה. אלו אמורים לספק הגנה מסוימת מול הרעה בתנאים החיצוניים. בנוסף, מקסיקו עשויה להפוך למרוויחה עיקרית מעצם היותה מקור להפקת נפט קרוב לקו חוף הים (nearshoring), בעקבות אתגרי שרשרת האספקה האחרונים בשלוש השנים האחרונות. הדבר, מציע זרמי השקעות זרות ישירות.

טכנית, המטבע נמצא בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 19.2986 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 19.6677 דולר.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
26/12/2021	USD/MXN	USDMXN	20.6126	קניה	20.5628	21.2351

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 20/11/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 20/11/2022.
- 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