

## סקירה שבועית

27.11.2022

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

- שוק המניות האמריקאי רשם, בשבוע האחרון, עליות מחירים, במקביל לדוחות כספיים טובים ועל רקע סימנים כי עצמת הריסון המוניטרי צפויה להיחלש.
- המאקרו יהיה בראש השולחן, בשבוע הקרוב, כאשר וול סטריט חוזרת אחרי חג ההודיה וצפוי שבוע ער. דו"ח המשרות ביום שישי הוא גולת הכותרת הברורה, אך ישנה שורה שלמה של נתונים נוספים שיפורסמו, כולל מדד מחירי PCE הליבה - מדד האינפלציה המועדף על ה-Fed - תוצר, הכנסה, הוצאות, תביעות אבטלה ועוד. קובעי מדיניות של ה-Fed צפויים לנאום במהלך השבוע, כולל היו"ר ג'רום פאוול ביום רביעי.
- עונת הדוחות הכספיים בישראל נמצאת בהילוך גבוה, כאשר השבוע יפרסמו תוצאותיהן חברות כגון: שטראוס, דלק קבוצה, לאומי, שיכון ובינוי.

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



דיסקונט

בנק הפועלים

שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
בנק הפועלים	פועלים	3,220	ניטרלית	3,116	3,423
בנק דיסקונט	דיסקונט א	2,011	קניה	1,877	2,078
קבוצת עזריאלי	עזריאלי	24,310	מכירה חזקה	23,276	27,336

\* המקור: Investing, Tradingview

## הזירה העולמית

### דוחות רווחים חיוביים עוזרים להעלות את מדדי המניות

מדדי המניות העיקריים רשמו עליות במהלך השבוע המקוצר, כאשר מדד S&P 500 סיים מעל רמת 4,000 נק', לראשונה זה חודשיים. דוחות רווחים חיוביים במגזרי הקמעונאות והטכנולוגיה, כמו גם אינדיקציות לכך שה-Fed פתוח להאט את קצב העלאות הריבית סייעו לחזק את המגמה החיובית. השווקים התגברו על חששות שהיו בתחילת השבוע, לגבי ההשפעה הפוטנציאלית של סבב חדש של גרי קורונה בסין על הכלכלה העולמית. כצפוי, היקף המסחר היה צנוע, לקראת חג ההודיה.

מדדי מניות בשווקים מפותחים					
שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	34347.0	1.8%	4.9%	-5.5%
S&P 500	ארה"ב	4026.1	1.5%	4.0%	-15.5%
Nasdaq	ארה"ב	11226.4	0.7%	2.2%	-28.2%
Russell 2000	ארה"ב	1869.2	1.2%	1.0%	-16.8%
S&P/TSX	קנדה	20383.8	2.0%	4.9%	-4.0%
Euro Stoxx 600	אירו	440.7	1.7%	6.9%	-9.8%
DAX 30	גרמניה	14541.4	0.8%	9.7%	-8.5%
FTSE 100	אנגליה	7486.7	1.4%	5.5%	1.4%
CAC 40	צרפת	6712.5	1.0%	7.1%	-6.2%
Nikkei 225	יפן	28283.0	1.4%	2.5%	-1.8%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7259.5	1.5%	5.8%	-2.5%
TA 35	ישראל	1879.2	-0.3%	-3.3%	-5.0%
המקור: Investing					

### ה-Fed נוטה למתן את קצב העלאות הריבית

התקשורת מחברי ה-Fed במהלך השבוע סיפקה מעט חדשות, אך הרגיעה את המשקיעים בכך שהבנק המרכזי עשוי לרדת בקרוב מהעלאות הריבית הגדולות של 75 נקודות בסיס, שנרשמו בפגישות האחרונות. בפרוטוקולים של פגישת המדיניות של הבנק בתחילת נובמבר, שפורסמו ביום רביעי האחרון, נכתב כי "רוב ניכר של המשתתפים" סבור כי האטת קצב העלאות תהיה ראויה, אם כי הריבית עלולה להיות גבוהה מהצפוי בעבר.

האינדיקטורים הכלכליים היו מעורבים, אך נראה כי סימני ההיחלשות הכלכלית בדרך כלל תמכו בתקוות השוק שה-Fed יוכל בקרוב להקל בקצב ההידוק. מדד ההזמנות החדשות הראשוני של S&P Global ירד לרמה הנמוכה ביותר זה יותר משנתיים, והתביעות הראשוניות לדמי אבטלה עלו לנקודה הגבוהה ביותר זה שלושה חודשים, אך נותרו נמוכות יחסית בסטנדרטים היסטוריים. הזמנות מוצרים בני קיימא, בינתיים, עלו ב-1% באוקטובר, תוצאה חזקה בהרבה מהצפוי, ומכירות בתים חדשים התאוששו באופן בלתי צפוי.

## התשואות לפדיון באג"ח האוצר האמריקאי לטווח ארוך יורדות

בשוק האג"ח, התשואות לפדיון באיגרות חוב שלהן מח"מ ארוך ירדו ביותר, מאשר אלו עם מח"מ קצר. הדבר העמיק את השיפוע השלילי של העקום הממשלתי האמריקאי. האג"ח הממשלתית האמריקאית נסחרה בסוף השבוע בתשואה לפדיון של 3.69% - ירידה של 14 נ"ב - בעוד שהאג"ח ל-2 שנים נסחרה בתשואה לפדיון של 4.47% - ירידה של 6 נ"ב - כלומר, שיפוע שלילי של 78 נ"ב.

מרווחי האשראי של אג"ח קונצרניות בדרגת השקעה התהדקו לקראת החג. איגרות חוב עם תשואה גבוהה (HY) נסחרו במגמה חיובית, שכן ביצועי מניות חזקים תומכים בנכסים אלו.

## אירופה

- רוב קובעי המדיניות של **הבנק המרכזי האירופי (ECB)** הצביעו בעד העלאת הריבית של 75 נ"ב בחודש אוקטובר, על רקע החשש הגובר שהאינפלציה עלולה להתבסס ושעלולה להיווצר ספירלת שכר-מחירים, כך עולה מפרוטוקול הפגישה. מספר קובעי מדיניות צוטטו גם כאומרים כי "ההידוק המוניטרי יצטרך כנראה להימשך לאחר שמדיניות המדיניות המוניטרית תנורמל ותעבור לטריטוריה ניטרלית רחבה".
- **הפעילות העסקית בגוש האירו התכווצה זה החודש החמישי, בנובמבר**, אינדיקציה נוספת לכך שהכלכלה עשויה להיות במיתון. ההערכה המוקדמת של S&P Global של מדד מנהלי הרכש המשולב (PMI) - שמודד את הפעילות במגזר הפרטי בשירותים וייצור - עלתה ל-47.8 מ-47.3 באוקטובר, בניגוד לתחזיות השוק לצניחה. נזכיר, כי קריאה מתחת ל-50 מסמנת כיוון. למרות שלחצי המחירים פחתו מרמות גבוהות במיוחד, S&P Global אמרה כי עליות השכר מפעילות לחץ, כלפי מעלה, על העלויות במגזר השירותים.
- **המכון הכלכלי הגרמני של Ifo** דיווח כי מדד האקלים העסקי עלה ל-86.3 מ-84.5 ותוקן כלפי מעלה באוקטובר, בעקבות צמיחה כלכלית טובה מהצפוי ברבעון השלישי והחששות ממחסור באנרגיה במהלך החורף.
- **הפעילות העסקית בבריטניה ירדה זה החודש הרביעי ברציפות בנובמבר**, עדות נוספת לכך שהכלכלה מתכווצת, לפי סקר PMI. מדד ה-PMI המשולב הגיע לרמה של 48.3 בנובמבר, לעומת 48.2 באוקטובר. הנתון הוא קרוב לשפל שנצפה במהלך נעילת הקורונה בתחילת 2021. למרות ההאטה הכלכלית, סגן נגיד של הבנק המרכזי האנגלי, Dave Ramsden, והכלכלן הראשי, Huw Pill, ציינו שיתכן ויידרש לעלות עוד את הריבית, כדי לדכא את האינפלציה הגבוהה המתמשכת.
- **Riksbank**, הבנק המרכזי השבדי, העלה את הריבית שלו ב-0.75 נקודת האחוז ל-2.5% - הרמה הגבוהה ביותר מאז 2008 - כדי להילחם באינפלציה החזקה מהצפוי. הנגיד, סטפן אינגבס, צוטט כאשר אמר כי "תהיינה עוד העלאות ריבית בהמשך".

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	106.06	-0.9%	-4.9%	10.9%	
CAD	קנדה	1.338	0.1%	1.8%	-5.9%	
EUR	אירו	1.040	0.8%	5.3%	-8.5%	
GBP	בריטניה	1.210	1.7%	5.5%	-10.6%	

מטבעות						
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)						
(+ ייסוף של המטבע / (-) פיחות						
שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	במהלך 5 הימים האחרונים	מראשית החודש	מראשית השנה	
CHF	שווייץ	0.946	1.0%	5.6%	-3.7%	
JPY	יפן	139.12	0.9%	6.4%	-20.9%	
CNY	סין	7.175	-0.8%	1.7%	-12.9%	
RUB	רוסיה	60.50	-0.2%	1.6%	19.0%	
TRY	טורקיה	18.602	0.1%	-0.1%	-39.9%	
USDILS	ישראל	3.422	1.5%	2.8%	-10.1%	
EURILS	ישראל	3.560	0.7%	-2.3%	-0.7%	
המקור: Investing						

סחורות						
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)	
מדד הסחורות אנרגיה	GSG	21.0	-2.0%	22.9%	-19.2%	
נפט WTI	CL	76.6	-4.4%	1.6%	-36.5%	
נפט Brent	LCO	83.9	-4.4%	7.8%	-31.2%	
גז טבעי	NG	6.802	6.8%	80.7%	-27.0%	
מתכות יקרות						
זהב	GC	1755.00	0.2%	-4.1%	-11.9%	
כסף	SI	21.48	2.4%	-8.0%	-24.1%	
פלטינה	Platinum	989.60	0.3%	2.5%	-21.3%	
מתכות תעשיתיות						
נחושת	HG	7989.00	-0.8%	-18.1%	-25.7%	
אלומיניום	MALTRc1	2365.50	-2.3%	-15.4%	-39.4%	
סחורות חקלאיות						
חיטה	ZW	771.50	-3.8%	0.1%	-36.2%	
תירס	ZC	667.25	0.0%	12.6%	-18.0%	
סוכר	SB	19.31	-3.8%	2.7%	-5.1%	
כותנה	CT	80.16	-5.9%	-29.5%	-45.2%	
קפה	KC	164.40	5.5%	-27.2%	-35.0%	
קקאו	CC	2473.00	0.4%	-2.5%	-12.0%	
המקור: Investing						



כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.  
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

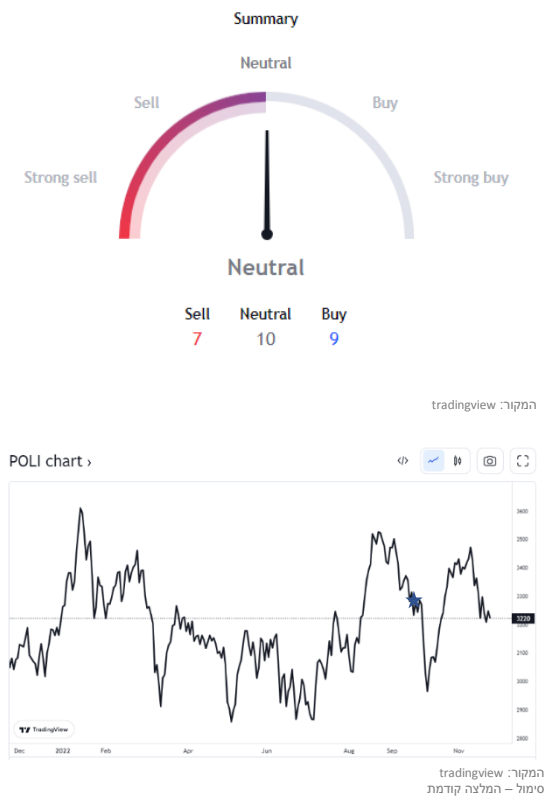
טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ  
טלפון: 073-2580000

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

## הזירה הטכנית

### בנק הפועלים (פועלים, 3,220 אג')

#### תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



מערכת הבנקאות הישראלית חוגגת בשנה האחרונה, הן את היציאה מסגרי הקורונה והן את עליית הריבית במשק אשר משפרת את המרווח הפיננסי והתוצאות הכספיות.

בהתאם, גם בנק הפועלים סגר רבעון שהתאפיין בעלייה מרשימה הן בהכנסות והן בשורת הרווח הנקי. בין היתר, העלאות הריבית, החל מחודש אפריל, של בנק ישראל הביאו לזינוק של הכנסות הריבית של הבנק ל-3.64 מיליארד שקל, בהשוואה ל-2.56 מיליארד ברבעון המקביל אשתקד, או עלייה של 42%. ברבעון השני אלו הסתכמו ב-3.2 מיליארד שקל בלבד, היינו זינוק של כ-14% ברבעון.

ההכנסות שאינן מריבית הסתכמו ב-1.18 מיליארד שקל, מתוכן, ההכנסות מעמלות כמעט הגיעו לכדי מיליארד שקל, לעומת 838 מיליון ברבעון המקביל בשנה שעברה.

הרווח הנקי של פועלים הגיע לכדי ל-1.785 מיליארד שקל, לעומת 1.21 מיליארד ברבעון המקביל. הרווח הגבוה בא לידי ביטוי בתשואה על ההון של הבנק שהגיעה לרמה של 15.9%, לעומת 11.3% בתקופה המקבילה, או כפול משיעור צמיחה ההון בשנים שלפני הקורונה. לנוכח התוצאות המרשימות, הבנק הודיע על חלוקת דיבידנד בהיקף של 536 מיליון שקל, 30% משורת הרווח.

תיק האשראי לציבור של הפועלים הסתכם בסוף ספטמבר ב-381.6 מיליארד שקל, עלייה מרשימה של 13.8%, לעומת 335.3 מיליארד ברבעון המקביל אשתקד. עם זאת, בלט לשלילה האשראי הצרכני שחילק הבנק ללקוחות פרטיים אשר רשם התכווצות ל-38.5 מיליארד שקל לעומת 39.1 מיליארד ברבעון המקביל.

יתר על כן, התוצאה הכללית של הבנק שנתמכה בעלייה בהכנסות מריבית התקיימה במקביל להתקררות בשוק המשכנתאות. תיק המשכנתאות של הפועלים עמד על 125.8 מיליארד שקל בסוף הרבעון השלישי, לעומת 123 מיליארד שקל ברבעון השני. הדבר מגלם צמיחה מתונה מאד של 2.2% לשם השוואה, בין הרבעון הראשון לשני, גדל תיק המשכנתאות של הבנק בכמעט 9 מיליארד שקל, צמיחה של 7.8%. תיק המשכנתאות מהווה 33% מנכסי הבנק.

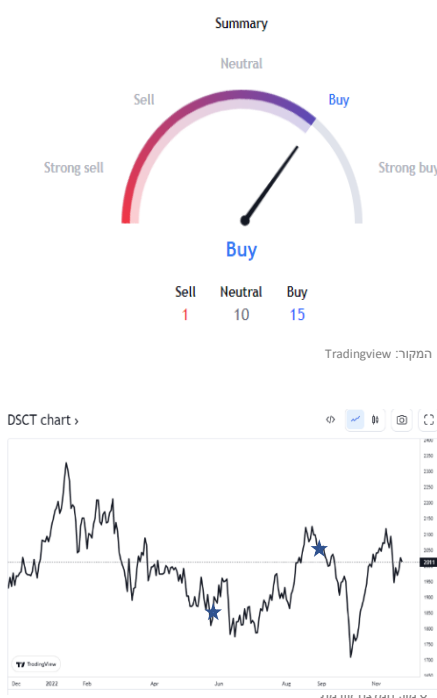
יחס היעילות (הוצאות תפעוליות מסך ההכנסות) של הבנק המשיך להציג שיפור המבטא את הגידול בהכנסות ובהיקפי הפעילות מול השמירה על משמעת הוצאות, ועמד ברבעון השלישי של 2022 על 41.5% בהשוואה ל-54.9% ברבעון המקביל אשתקד ול-54.2% בשנת 2021.

טכנית, המנייה נמצא בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 3,116 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 3,423 אג'.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
11/09/2022	בנק הפועלים	פועלים	3329	קניה	3,140	3,501

## בנק דיסקונט (דיסקונט א, 2,011 אג')

### תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



בנק דיסקונט פרסם את דוחותיו הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2022. בדומה לבנק הפועלים, גם דיסקונט הציג שיפור. הרווח הנקי של הבנק ברבעון זה הגיע לכדי 893 מיליון שקל, לעומת 722 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד, המהווה עליה בשיעור של 23.7%. ברבעון השני הרווח הנקי הגיע לכדי 680 מיליון שקל. כלומר נרשמה זינוק של 31.3% ברווח. בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם הרווח הנקי ב-2.56 מיליארד שקל לעומת 2.24 מיליארד שקל בתקופה המקבילה אשתקד, עליה בשיעור של 13.9%.

בחודשים יולי-ספטמבר של שנת 2022 הגיעה התשואה נטו להון לשיעור של 15.0% לעומת 13.8% ברבעון המקביל אשתקד ולעומת 11.8% ברבעון הקודם. בתשעת החודשים הראשונים של השנה התשואה על ההון הגיעה לשיעור של 15.0% לעומת 14.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

האשראי לציבור נטו הסתכם ביום 30 בספטמבר 2022 בסך של 236.9 מיליארד שקל, לעומת 213.2 מיליארד שקל בסוף שנת 2021, עליה בשיעור של 11.1%. האשראי לדיור (משכנתאות) עלה ב-17.6% מתחילת השנה, האשראי לעסקים בינוניים עלה ב-15.0% מתחילת השנה, האשראי לעסקים גדולים עלה ב-7.5% מתחילת השנה, והאשראי למשקי בית ללא הלוואות לדיור עלה ב-7.2% מתחילת השנה.

העלייה ברווחיות של הבנק נובעת בעיקרה מעלייה בהכנסות מריבית בסך 6.2 מיליארד שקל בתשעת החודשים הראשונים של השנה, לעומת הכנסות מריבית בסך 4.8 מיליארד שקל בתשעת החודשים הראשונים של 2021. סיבה נוספת היא מימוש נכסים. עוד עולה מהדו"ח כי ההוצאות על סך הפסדי אשראי בתשעת החודשים היו 177 מיליון שקל. מנגד, אחד מהאתגרים של דיסקונט הוא הקטנת הוצאות התפעול שלו לאורך זמן. הוצאות אלו דווקא גדול ברבעון השלישי לכדי 1.83 מיליארד שקל לעומת 1.72 מיליארד ברבעון המקביל, עלייה של 6%.

אורי לוי, מנכ"ל קבוצת דיסקונט: "גם ברבעון זה קבוצת דיסקונט מציגה ביצועים מצוינים המשקפים את איתנות הבנק והקבוצה. אנו ממשיכים ביישום נחוש ומוצלח של התוכנית האסטרטגית הרב שנתית. איתנותו של דיסקונט משמעותית במיוחד בתקופה זו כאשר סימני האטה כלכלית נראים במשק. גם בראיה קדימה, נמשיך לחולל תחרות בשוק הבנקאות ולהוביל מהלכים משמעותיים עבור לקוחותינו".

כידוע, דיסקונט הוא הבנק היחיד שעדיין מחזיק בחברת כרטיסי אשראי (ויזה כ.א.ל), גם לאחר רפורמת שטורם שקבעה כי יש להפריד בין חברות כרטיסי האשראי לבנקים. על פי הדוחות הכספיים, עמלות כרטיסי האשראי שגבה הסתכמו ב-447 מיליון שקל ברבעון השלישי, לעומת 398 מיליון שקל ברבעון המקביל, כלומר עלייה של 12.3%. לאור התוצאות הכספיות המרשימות יחולק דיבידנד של 178 מיליון שקל.

טכנית, המנייה נמצא בעמדת קניה בשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1,877 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 2,078 אג'.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
25/05/2022	בנק דיסקונט	דיסקונט א	1,131	ניטרלית	983.00	1,784.00
21/08/2022	בנק דיסקונט	דיסקונט א	2,120	קנייה חזקה	1,941	2,159



**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 27/11/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 27/11/2022.
- 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