

סקירה שבועית

4.12.2022

ד"ר 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

- לפי פאוול, שיעור ההידוק עשוי להאט, אך הריבית צפויה להיות גבוה יותר למשך זמן רב יותר. כך, הערכה להאטה בקצב הריסון תומכת במחירי המניות,
- עונת המכירות נמצאת בעיצומה והנתונים המגיעים משם יעניינו את המשקיעים. יתר על כן, סביבת המאקרו יהיה בפקוס כאשר יפורסמו אינדיקטורים רבים כגון, הזמנות ממפעלים, ISM לענפי השירותים, ומדד המחירים ליצרן
- באירופה, טוענת נשיאת ה-ECB, כי הריבית צפויה להמשיך ולעלות

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Baidu	BIDU	113.8	מכירה	90.65	120.40
EUR/USD	EURUSD	1.054	קניה	1.0267	1.0584
Silver	SLV	21.29	קניה	19.20	22.42

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

הערכה להאטה בקצב הריסון תומכת במחירי המניות

מדדי המניות הגדולים בארה"ב חתמו את שבוע המסחר בעליות, כשהם נהנים מהאפשרות שה-Fed עשוי להאט את קצב העלאות הריבית. בתוך מדד S&P 500 מניות הצמיחה התעלו על מניות הערך. המדד למניות הטכנולוגיה, ה-Nasdaq, רשם עליות מוצקות (2.1%). לעומת זאת, המדד התעשייתי של Dow Jones ל-"כלכלה המסורתית" פיגר מאחור, אך גם הוא חתם שבוע חיובי (0.2%). מעניין למדי הוא שה-Dow Jones נכנס לטריטוריה של "שוק שורי" ביום האחרון של נובמבר, בו הוא חתם עלייה של יותר מ-20% מהשפל שהגיע אליו בספטמבר 2022.

דבריו של יו"ר ה-Fed, ג'רום פאוול, ביום ד', מהם השתמע כי בעתיד תהייה העלאות ריבית קטנות יותר, הביאו את התשואות לפדיון של משרד האוצר האמריקאי לירידות. עם זאת, ביום שישי, התשואות חזרו חלקית על מהלכיהן הקודמים לאחר שנתוני התעסוקה בארה"ב הראו שנתוני העובדים ואינפלציה שר הן חזקים בנובמבר.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	34429.9	0.2%	-0.5%	-5.3%
S&P 500	ארה"ב	4071.7	1.1%	-0.1%	-14.6%
Nasdaq	ארה"ב	11461.5	2.1%	-0.1%	-26.7%
Russell 2000	ארה"ב	1890.0	1.1%	0.5%	-15.9%
S&P/TSX	קנדה	20485.7	0.5%	0.2%	-3.5%
Euro Stoxx 600	אירו	443.3	0.6%	0.7%	-9.3%
DAX 30	גרמניה	14529.4	-0.1%	0.9%	-8.5%
FTSE 100	אנגליה	7556.2	0.9%	-0.2%	2.3%
CAC 40	צרפת	6742.3	0.4%	0.1%	-5.7%
Nikkei 225	יפן	27777.9	-1.8%	-0.7%	-3.5%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7301.5	0.6%	0.2%	-1.9%
TA 35	ישראל	1874.9	-0.2%	1.4%	-5.2%

המקור: Investing

לפי פאוול, קצב ההידוק עשוי להאט, אך הריבית צפויה להיות גבוהה יותר למשך זמן רב יותר

המניות עלו בחדות ביום האחרון של נובמבר (ד') כשהשוק הגיב לנאום שנשא פאוול במכון ברוקינגס. בדבריו הדגיש פאוול את הסיכון בהאטת המדיניות המוניטרית מוקדם מדי וחזר והדגיש כי רמת השיא של הריבית במחזור ההידוק הנוכחי צפויה להיות "גבוהה במידת מה" מההערכה הקודמת. הריבית עשויה גם להישאר גבוהה יותר למשך זמן רב יותר, לפי יו"ר ה-Fed, שגם הודה שהבנק המרכזי מודע לכך שלוקח זמן להשפעות המדיניות המוניטרית להגיע אל הכלכלה. על רקע מציאות זו, פאוול ציין כי הבנק יכול להאט את קצב העלאות הריבית כבר בפגישתו הקרובה באמצע דצמבר.

מספר המשרות הפנויות ירד באוקטובר, אך העלייה במשרות בנובמבר הפתיעה לטובה

שוק העבודה היה מוקד השבועי, כאשר פאוול אמר לקהל במכון ברוקינגס שסביר להניח שהביקוש לעבודה יצטרך להחלש כשהבנק המרכזי מבקש להביא את האינפלציה לשליטה. ואכן, מספר המשרות

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 ***

הפנויות ירד בכ-353,000 ל-10.3 מיליון - רמה שהייתה מעט מתחת לאומדן קונצנזוס ל-10.4 מיליון משרות פנויות. עם זאת, נתוני המשרות (ללא חקלאות) הראו כי כלכלת ארה"ב הוסיפה 263,000 משרות בנובמבר, מעבר לאומדן קונצנזוס שהצביע על האטה של הקצב לכ-200,000. הדו"ח ציין עליית שכר עבודה בתחומי הפנאי והאירוח, שירותי הבריאות והממשל, כמו גם ירידה בתעסוקה בקמעונאות, תחבורה ומחסנים. שיעור האבטלה נותר על 3.7%.

אמון הצרכנים והפעילות הייצרנית מראים סימני היחלשות

הוצאות הצרכנים עלו ב-0.8%, או 0.5% בהתחשב באינפלציה. מדד מחירי הליבה לצריכה אישית, שאינו כולל עלויות מזון ואנרגיה תנודתיים, עלה ב-5.0% בשנה האחרונה, והתמתן מ-5.2% שנרשם בספטמבר. עם זאת, מדד אמון הצרכנים של Conference Board ירד בנובמבר, כאשר הסקר רשם עלייה בציפיות האינפלציה ובלימה מוגברת בקרב משקי בית לקנות פריטים גדולים במהלך ששת החודשים הקרובים.

מדד מנהלי הרכש (PMI) לייצור של המכון לניהול אספקה ירד לרמות המתאימות להתכווצות בפעילות לראשונה מאז מאי 2020, כאשר נראה שהסביבה הכלכלית הלא ודאית מכבידה על הביקוש.

אירופה

- **האינפלציה בגוש האירו** הואטה בנובמבר לראשונה מזה 17 חודשים. התייקרויות קלות בעלויות האנרגיה והשירותים עזרו להאט את צמיחת המחירים לצרכן מטה לכדי 10% משיא של 10.6%, באוקטובר. האינפלציה הואטה ב-14 מתוך 19 המדינות החברות בגוש האירו.
- **סקר הסנטימנט הכלכלי של הנציבות האירופית** סיפק סימן נוסף לכך שצרכנים ועסקים מרגישים מצב פחות קודר לגבי התחזית הכלכלית. האמון הכלכלי בגוש האירו התאושש בנובמבר משפל של שנתיים - העלייה הראשונה מאז פברואר, כשרוסיה פלשה לאוקראינה. בנוסף, הציפיות לאינפלציה ירדו בחדות.
- קובעי המדיניות של **הבנק המרכזי האירופי** המשיכו להצביע על כך שהריבית צפויה לעלות עוד יותר. לפני פרסום הנתונים העדכניים ביותר על מחירי הצרכן, נשיאת הבנק המרכזי האירופי (ECB), כריסטין לגארד, אמרה בפרלמנט האירופי כי האינפלציה באזור האירו טרם הגיעה לשיא ואף עשויה להאיץ בחודשים הקרובים.
- **נתון נטילת המשכנתאות בבריטניה** ירד יותר מהצפוי באוקטובר לרמה הנמוכה ביותר מאז סגר הקורונה ביוני 2020, כאשר שיעורי ריבית ההלוואות עלו, כך הראו נתוני הבנק המרכזי של אנגליה (BoE). בסימן נוסף לכך ששוק הדיור עשוי להתקרר במהירות, הסקר החודשי של חברת המשכנתאות Nationwide הראה שמחירי הבתים ירדו בנובמבר ב-1.4% - הירידה הגדולה ביותר מאז הנעילה ביוני 2020. צמיחת מחירי הדירות השנתית הואטה ל-4.4% מ-7.2% בחודש הקודם.

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	104.51	-1.5%	-1.3%	9.2%
CAD	קנדה	1.347	-0.7%	-0.2%	-6.6%
EUR	אירו	1.054	1.3%	1.3%	-7.3%
GBP	בריטניה	1.229	1.6%	2.0%	-9.2%
CHF	שווייץ	0.937	0.9%	1.0%	-2.7%
JPY	יפן	134.3	3.5%	2.7%	-16.7%
CNY	סין	7.025	2.1%	0.9%	-10.5%
RUB	רוסיה	62.00	-2.5%	-1.7%	17.0%
TRY	טורקיה	18.633	-0.2%	0.0%	-40.1%
USDILS	ישראל	3.399	0.7%	0.4%	-9.4%
EURILS	ישראל	3.583	-0.6%	-0.9%	-1.4%

המקור: Investing

סחורות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות אנרגיה	GSG	21.2	0.9%	24.0%	-18.4%

אנרגיה

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
נפט WTI	CL	80.3	5.0%	6.6%	-33.3%
נפט Brent	LCO	85.4	1.8%	9.7%	-29.9%
גז טבעי	NG	6.222	-8.5%	65.3%	-33.2%

מתכות יקרות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
זהב	GC	1811.40	3.2%	-1.0%	-9.1%
כסף	SI	23.36	8.7%	0.0%	-17.5%
פלטינה	Platinum	1025.30	3.6%	6.2%	-18.5%

מתכות תעשיתיות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
נחושת	HG	8468.00	6.0%	-13.2%	-21.2%
אלומיניום	MALTRc1	2549.00	7.8%	-8.8%	-34.7%

סחורות חקלאיות

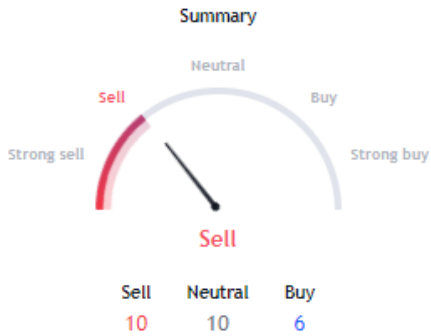
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
חיטה	ZW	760.30	-1.5%	-1.3%	-37.2%
תירס	ZC	646.62	-3.1%	9.1%	-20.5%
סוכר	SB	19.49	0.9%	3.6%	-4.2%
כותנה	CT	83.18	3.8%	-26.8%	-43.1%
קפה	KC	162.08	-1.4%	-28.2%	-35.9%
קקאו	CC	2540.00	2.7%	0.2%	-9.7%

המקור: Investing

הזירה הטכנית

Baidu (BIDU, 113.80 דולר)

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



מנוע החיפוש וחברת הבינה המלאכותית, Baidu, פרסמה לאחרונה את תוצאותיה הכספיות לרבעון השלישי שהסתיים ב-30 בספטמבר 2022.

"Baidu Core סיפקה תוצאות פיננסיות ותפעוליות מוצקות ברבעון השלישי, למרות האתגרים המתמשכים שהציבה התחדשות הקורונה. ההכנסות של Baidu Core חזרו לצמיחה חיובית, מונעת מהתאוששות הדרגתית של עסקי השיווק המקוון והצמיחה המתמדת מההכנסות בענף ה-AI.

החברה המשיכה לפעול בתחום הנהיגה החכמה. מצד אחד, פתרונות הרכב של Baidu Apollo המשיכו לצבור פופולריות בקרב יצרניות רכב מובילות. מצד שני, Apollo Go המשיכה להגדיל את הפעילות שלה, והשלימה יותר מ-474,000 נסיעות ברבעון, מחזקות עוד יותר את מעמדה המוביל בשוק ההסעות האוטונומיות העולמי."

רובין לי, מייסד שותף ומנכ"ל Baidu אמר: "במבט קדימה, אנו מצפים שהמערכת האקולוגית הניידת שלנו תמשיך לייצר תזרים מזומנים חזק ותממן את ההשקעה ב-AI Cloud ובנהיגה חכמה, מה שיעזור לשמור על ההובלה בעסקי הבינה המלאכותית החדשים ולהניע צמיחה עסקית לטווח ארוך."

"ברבעון השלישי של 2022, הרווח התפעולי Non-GAAP של Baidu Core גדל ב-14%, לעומת הרבעון המקביל אשתקד ל-6.7 מיליארד יואן למרות שההתעוררות המחודשת של

הקורונה לחצה על ביצועי ההכנסות. הישג זה מיוחס למאמצים הבלתי פוסקים של החברה לשפר את היעילות תפעולית". אמר רונג לואו, סמנכ"ל הכספים של Baidu. "בהמשך, נמשיך להתמקד בצמיחת הכנסות איכותית. במקביל, נמשיך להשקיע בטכנולוגיה ובכישרונות כדי להניע את הפיתוח העתידי שלנו."

ההכנסות מ-Baidu Core היו 25.2 מיליארד יואן (3.55 מיליארד דולר), עלייה של 2% בשנה האחרונה; ההכנסות משיווק מקוון היו 18.7 מיליארד יואן (2.63 מיליארד דולר), ירידה של 4% בשנה האחרונה, אך השתפרו ב-10% מהרבעון השני מכיוון שהמאקרו השתפר בהדרגה מאז יוני, וההכנסות משיווק לא מקוון היו 6.5 מיליארד יואן (916 מיליון דולר), עלייה של 25% משנה לשנה, מונע על ידי AI Cloud ועסקים אחרים המופעלים על AI.

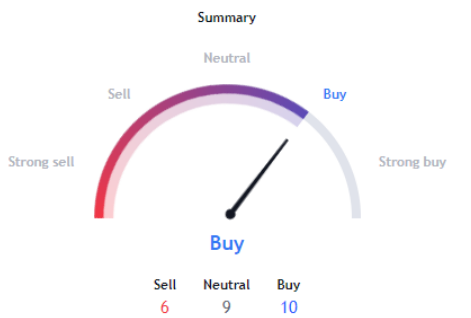
טכנית, המנייה נמצא בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 90.65 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 120.40 דולר.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
22/12/2021	Baidu	BIDU	137.56	מכירה	136.46	147.69

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**

EUR/USD (EURUSD, 1.0540 דולר)



שער החליפין של הדולר לעומת האירו עלה ביותר מ-5% במהלך החודש האחרון על רקע שיפור מתון בסנטימנט הכלכלי בגוש האירו, כמו גם האטה פוטנציאלית של העלאות הריבית על ידי הבנק הפדרלי בארה"ב, המצמצם את כוח המשיכה של השטר הירוק כמקום מקלט.

במקביל, החליטו בבנק המרכזי האירופי (ECB) להעלות את הריבית ב-75 נקודות בסיס, בסוף אוקטובר.

למרות המגמה האחרונה, צמד המטבעות EUR/USD ירד מראשית השנה בכ-7%.

הכוחות שהשפיעו על האירו הם:

אינפלציה והאטה בצמיחה - הפלישה הרוסית לאוקראינה פגעה בביקוש לאירו. המלחמה במזרח אירופה פגעה קשות בכלכלת גוש האירו. אירופה מסתמכת במידה רבה על אנרגיה רוסית - נפט וגז - ומזון מאוקראינה. המלחמה, יחד עם הסנקציות המערביות על מוסקבה, הובילו להסתחררות במחירי האנרגיה והמזון. היצוא נחסם, והמערב מנסה להפחית את התלותו בנפט וגז רוסיים, כאשר האיחוד האירופי אישר איסור הדרגתי על מוצרי נפט רוסיים במהלך ששת החודשים הקרובים.



התוצאה הייתה שהאינפלציה באזור עלתה לרמות שיא, ובמקביל פוגעת בתחזית הצמיחה. לפי נתוני Eurostat, המחירים לצרכן בגוש האירו עלו בנובמבר בקצב שנתי של 10%, ירידה מ-10.6% בחודש הקודם, אך עלייה בהשוואה ל-9.9% בספטמבר ו-9.1% באוגוסט.

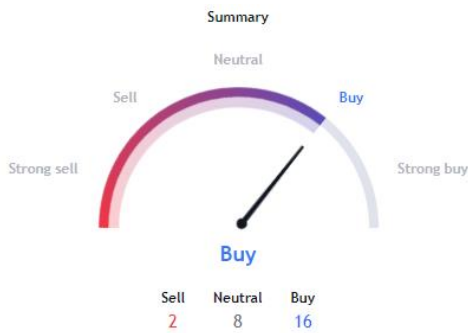
משבר הגז הרוסי - האירו צלל מתחת לרף 99 הסנט ב-5 בספטמבר כאשר רוסיה הגבירה את משבר האנרגיה של היבשת על ידי סגירת צינור הגז הראשי שלה לאירופה, Nord Stream 1, ובכך הכינה את הקרקע לחורף קר באזור. עצירת הגז היא מכה נוספת לתחזיות הכלכליות לאירופה.

העמדה הניצית של ה-ECB - האינפלציה הגואה דחפה את ה-ECB לאמץ עמדה ניצית יותר. בפגישה של ה-ECB ביולי, הבנק עשה את הצעד החריג של התחייבות מראש להעלאות ריבית ביולי וספטמבר.

נשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד, אמרה לאחרונה לפרלמנט האירופי שהאינפלציה בגוש האירו לא הגיעה לשיא, והיא עלולה להתברר אפילו גבוהה מהצפוי כרגע. כלכלנים שנשאלו על ידי רויטרס רואים שהאינפלציה של גוש האירו עומדת על 8.5% השנה, 6.0% בשנה הבאה ו-2.3% ב-2024, לפני שתגיע לבסוף ליעד של 2% של ה-ECB ב-2025.

טכנית, המטבע נמצא בעמדת קניה בשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1.0267 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1.0584 דולר.

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המתכות היקרות, זהב וכסף, רשמו עליות משמעותיות בנובמבר, אך המתכות הללו צפויות להמשיך להתמודד עם דרך קשה ב-2023, שכן המדיניות המוניטרית של ארה"ב צפויה להישאר הדוקה ביותר.

המדיניות המוניטרית של ה-Fed והשפעתה על התשואות של הדולר והאג"ח האמריקני ימשיכו להיות רוחות חזית לזהב ולכסף בשנה החדשה.

הכלכלה ללא ספק תיחלש, אבל עם נקודת פתיחה נמוכה מבחינה היסטורית לשיעורי האבטלה בארה"ב ושוקי עבודה הדוקים, נראה שקובעי המדיניות יישארו "ניצים". זה בהכרח יפעיל לחץ על מחירי הנכסים באופן כללי. זהב וכסף צפויים לרדת כיוון שבנוסף לתשואות נומינליות גבוהות יותר, בסופו של דבר אינפלציה נמוכה יותר אמורה לדחוף את המחירים הריאליים עוד יותר גבוהים.

ציפיות השוק היו עקביות יחסית בחודשים האחרונים והן עומדות על ריבית Fed Funds בסביבות 5.00% בשנה הבאה.

למרות שמחירי הזהב והכסף צפויים להיאבק במהלך שנת 2023, עדיין ניתן לראות כי למתכות היקרות יהיה תפקיד חיוני בתיקי המשקיעים.

אפילו בנקודת השפל של הזהב השנה, כשהמחירים ירדו לשפל של שנתיים ב-1,618 דולר, המתכת היקרה עלתה על ביצועי ה-S&P 500 באופן משמעותי

בהתאם לכך, שמחירי זהב והכסף הנמוכים ימשיכו לתמוך בביקוש הריאלי, שאמור לספק מסד יציב למחירים בשנה הקרובה.

להערכתנו, ציפיות הריבית כבר כלולות במחירי הכסף הנוכחיים, אבל המוטיבציה להשקיע ולהחזיק נכסים המניבים ריבית אפסית, כמו זהב וכסף, תפחת כאשר מתרחשת עליית ריבית בפועל. בנוסף, נותר החשש מפני כניסה מחודש למיתון שלו השפעה שלילית על המתכות היקרות לצרכי התעשייה. כלומר, הדאגות נותרות.

טכנית, הסחורה נמצא בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 19.20 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 22.42 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 04/12/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 04/14/2022.
- 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