

סקירה שבועית

18.12.2022

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

- בוול סטריט יהיה שבוע עמוס עם פרסום נתונים כלכליים – בעיקר משוק הדיור וקומץ של דוחות כספיים.
- המשקיעים ישימו לב היטב לתוצאות של Nike, ביום שלישי. Nike תוכל לספק תובנות לגבי מידת החזקה של הצרכן הסיני ולספק את אחד העדכונים האחרונים להוצאות הצרכנים בתקופת החגים.
- דוחות כספיים נוספים יכללו את: FedEx- General Mills, Carmax, Micron.

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



התנגדות	תמיכה	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
1,318	1,150	מכירה חזקה	1,165	שיכון ובינוי	שיכון ובינוי
493.64	459.87	מכירה	461.45	COST	Costco
11,225.29	10,626.31	מכירה חזקה	10,770.38	SMI	SMI

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

המניות נסוגות כאשר המשקיעים מתמקדים באינפלציה ובריביות

חשש מוגבר מעליית הריבית דחף את מדד ה-S&P 500 כלפי מטה זה שבוע שני ברציפות, לרמות שנראו לאחרונה בתחילת נובמבר. כמעט כל המגזרים הכלולים במדד רשמו הפסדים חדים למעט מניות האנרגיה, שנתמכו בהתאוששות חלקית במחירי הנפט. יתר על כן, פקיעת כ-4 טריליון דולר בחוזי אופציות, ביום שישי, עוררה תנודתיות נוספת.

נראה כי שתי ההכרזות הצפויות במהלך השבוע שלחו סנטימנט לכיוונים מנוגדים - גבוה בהרבה בתחילת השבוע ונמוך באופן חד בסופו. הראשון היה פרסום מדד המחירים לצרכן (CPI), ביום שלישי. הנתונים הראו כי האינפלציה הכללית עלתה רק ב-0.1% בנובמבר, לעומת אוקטובר, והביאה את קצב העלייה השנתי ל-7.1%. אמנם, הנתון רחוק מאוד מיעד האינפלציה לטווח ארוך של ה-Fed, 2%, אך הייתה זו הרמה הנמוכה ביותר מאז דצמבר 2021. אינפלציית הליבה (ללא מזון ואנרגיה) עלתה רק ב-0.2%, מתחת לציפיות הקונצנזוס, ובעיקר הושפעה מעלויות הדיור, אשר גם הן כבר מראות סימני התקררות.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	32920.5	-1.7%	-4.8%	-9.4%
S&P 500	ארה"ב	3852.4	-2.1%	-5.5%	-19.2%
Nasdaq	ארה"ב	10705.4	-2.7%	-6.6%	-31.6%
Russell 2000	ארה"ב	1763.4	-2.1%	-6.2%	-21.5%
S&P/TSX	קנדה	19443.3	-2.5%	-4.9%	-8.4%
Euro Stoxx 600	אירו	424.7	-3.3%	-3.5%	-13.1%
DAX 30	גרמניה	13893.1	-3.3%	-3.5%	-12.5%
FTSE 100	אנגליה	7332.1	-1.9%	-3.2%	-0.7%
CAC 40	צרפת	6452.6	-3.4%	-4.2%	-9.8%
Nikkei 225	יפן	27527.1	-1.3%	-1.6%	-4.4%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7148.7	-0.9%	-1.9%	-4.0%
TA 35	ישראל	1820.5	-1.4%	-1.5%	-8.0%

המקור: Investing

קובעי המדיניות ב-Fed צופים ששיעור הריבית הרשמית יחצה את ה-5% ב-2023

משקיעים רבים הניחו שלחדשות הטובות על האינפלציה תהיה השפעה ניכרת על מדיניות ה-Fed, אך פרסום הצהרת פגישת המדיניות של דצמבר ביום רביעי אחר הצהריים, ואחריה מסיבת העיתונאים של יו"ר הפד ג'רום פאוול, הובילה לירידה חדה במניות

מדדי המניות העיקריים צנחו ב-1% תוך רגעים ספורים מהפרסום, כפי הנראה, כשהמשקיעים עברו לסיכום הרבעוני של התחזיות הכלכליות של קובעי המדיניות (תרשים הנקודות), שהראה שהתחזית החצינית של הריבית ב-2023 עלתה ל-5.1%, הרבה מעל ה-4.6% שהעריכו בספטמבר. יו"ר ה-Fed פאוול עשה מעט כדי להרגיע את החששות במסיבת העיתונאים. הוא הדגיש את הצורך בהעלאות ריבית נוספות ואת הסכנות האינפלציוניות של שוק עבודה הדוק, שהוכיח עמידו למרות העלאות הריבית

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 ***

האגרסיביות של הפד השנה. מהלכי ריבית דומים ופרשנות מהבנקים המרכזיים באירופה ביום חמישי החשיכו עוד יותר את מצב הרוח של המשקיעים.

ההפתעה הבולטת הנוספת של השבוע הייתה אולי נתוני יום חמישי על המכירות הקמעונאיות, שירדו ב-0.6% בנובמבר, במנוגד לציפיות לעלייה קטנה והצביע על עונת מכירות מאכזבת שלאחר חג ההודיה "בלאק פריידי" ו"סייבר מאנדיי". גם המכירות בחודשיים הקודמים עודכנו כלפי מטה.

נמשכים רווחי ההון באיגרות החוב של ממשלת ארה"ב

התשואות של משרד האוצר של ארה"ב ירדו, עם מהלך בולט יותר באיגרות לטווח קצר. אגרות החוב הקונצרניות בדרגת השקעה (IG) הניבו ביצועים טובים בעקבות נתון האינפלציה המתון. התגובה של שוק ה-IG לפגישה ה-Fed הייתה שקטה יחסית. נתון מדד המחירים לצרכן הנמוך מהצפוי סיפקה דחיפה קצרת טווח לשוק ה-HY, אך ישיבת ה-Fed הכבידה על הסנטימנט.

אירופה

- הבנק המרכזי האירופי (ECB) העלה את הריבית ב-50 נ"ב, ל-2%.** למרות שהעלייה הייתה פחותה מהעלאות בשיעור של 75 נ"ב שיושמה בשתי הפגישות הקודמות, נשיאת ה-ECB, כריסטיין לגארד, אמרה כי עדיין יצטרכו לעלות את הריבית משמעותית ובקצב קבוע כדי להגיע לרמות מגבילות דיין, כדי להוריד בחזרה את האינפלציה ליעד של 2% של הבנק המרכזי. ה-ECB הודיע שהוא מתכנן לצמצם את התיק שנצבר במסגרת תוכנית רכישת הנכסים שלו בממוצע של 15 מיליארד אירו לחודש, החל מחודש מרץ הקרוב ועד סוף הרבעון השני.
- הירידה בפעילות העסקית בגוש האירו** נמשכה בחודש דצמבר זה חודש שישי ברציפות, על פי תוצאות ראשוניות מסקר של מנהלי רכש. מדד מנהלי הרכש (PMI) הראשוני של S&P Global הגיע לרמה של 48.8 – שהיא בטריטוריה התכווצות, אך עלתה על תחזית קונצנזוס ל-48.0.
- הבנק המרכזי של אנגליה (BoE) העלה את הריבית ב-50 נ"ב -** העלייה תשיעית ברציפות - לשיא של 14 שנים, 3.5%. הוועדה המוניתרית, שהצביעה 6 מול 3 בעד המהלך, אמרה כי ייתכן שיידרשו "עליות נוספות" כדי לדכא את האינפלציה. המושל אנדרו בילי ציין במכתב לשר האוצר ג'רמי האנט כי ייתכן שהאינפלציה בבריטניה הגיעה לשיא. ב-BoE גם חוזים כי הכלכלה תתכווץ ב-0.1% ברבעון האחרון של השנה, פחות מהערכת נובמבר, אשר העריכה התכווצות של 0.3%.
- האינפלציה בבריטניה ירדה משיא של 41 שנים ל-10.7% בנובמבר** בעקבות הוזלה במחירי הדלקים. נתונים רשמיים הראו כי הכלכלה התכווצה ב-0.3% ברצף בשלושת החודשים עד אוקטובר. עם זאת, התרחבות של 0.5% באוקטובר סייעה לקזז חלקית התכווצות של 0.6% בספטמבר, כאשר היה חג לציון הלווייתה של המלכה אליזבת השנייה. שיעור האבטלה עלה ל-3.7% באוקטובר לעומת 3.6% בספטמבר. השכר הממוצע עלה ב-6.1% בשלושת החודשים עד אוקטובר, אך ירד ב-2.7% בהתאמה לאינפלציה.
- העלאות ריבית ברחבי אירופה -** הבנק הלאומי השוויצרי העלה את הריבית שלו ב-0.5 נקודת אחוז ל-1.0%. "לא ניתן לשלול שיהיה צורך בהגדלות נוספות", אמר היו"ר תומס ג'ורדן. בנורבגיה, בנק Norges העלה את הריבית ב-0.25 נקודת אחוז ל-2.75% וסימן כי "ככל הנראה" יעלה אותו שוב ברבעון הראשון של השנה הבאה.

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	104.84	-0.1%	-1.0%	9.6%
CAD	קנדה	1.370	-0.3%	-1.9%	-8.4%
EUR	אירו	1.059	0.5%	1.7%	-6.9%
GBP	בריטניה	1.214	-1.0%	0.7%	-10.3%
CHF	שווייץ	0.934	0.0%	1.2%	-2.4%
JPY	יפן	136.71	-0.1%	1.0%	-18.8%
CNY	סין	6.973	-0.2%	1.6%	-9.7%
RUB	רוסיה	64.65	-3.6%	-6.0%	13.4%
TRY	טורקיה	18.653	0.0%	-0.1%	-40.3%
USDILS	ישראל	3.461	-0.9%	-1.4%	-11.4%
EURILS	ישראל	3.660	-1.3%	-3.0%	-3.6%

המקור: Investing

סחורות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	20.4	2.7%	19.4%	-21.4%

אנרגיה

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
נפט WTI	CL	74.5	4.1%	-1.1%	-38.2%
נפט Brent	LCO	79.3	3.2%	1.8%	-35.0%
גז טבעי	NG	6.611	4.8%	75.6%	-29.1%

מתכות יקרות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
זהב	GC	1803.00	-0.4%	-1.5%	-9.5%
כסף	SI	23.41	-1.1%	0.2%	-17.3%
פלטינה	Platinum	999.40	-3.6%	3.5%	-20.5%

מתכות תעשיתיות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
נחושת	HG	8300.00	-2.2%	-14.9%	-22.8%
אלומיניום	MALTRc1	2385.00	-3.6%	-14.7%	-38.9%

סחורות חקלאיות

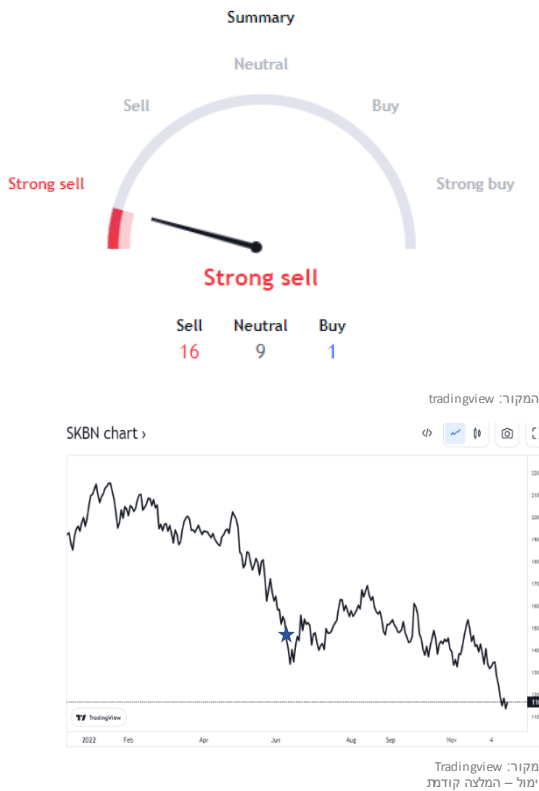
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
חיטה	ZW	758.00	3.5%	-1.6%	-37.4%
תירס	ZC	653.50	1.5%	10.3%	-19.6%
סוכר	SB	20.12	2.6%	7.0%	-1.1%
כותנה	CT	82.00	1.2%	-27.8%	-44.0%
קפה	KC	165.23	4.8%	-26.8%	-34.6%
קקאו	CC	2469.00	-1.4%	-2.6%	-12.2%

המקור: Investing

הזירה הטכנית

שיכון ובינוי (שיכון ובינוי, 1,165 אג')

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



תוצאות חברת הבינוי ברבעון השלישי הציגו מגמות מעורבות. מחד, החברה דיווחה כי הצליחה להגדיל את ההכנסותיה מאידך, התייקרות חומרי הגלם וההוצאות המימון עלו מאוד ולבסוף אף הובילו להפסד. בראיה על תשעת החודשים הראשונים של השנה נשענה החברה על הישגיה במחצית הראשונה וסיימה עם שיפור כולל בהכנסות וברוח.

התייקרות חומרי הגלם במגזר התשתיות ובנייה בחו"ל (ללא לארה"ב) רבעון, הובילה לירידה של 40 מיליון שקל ברווח הגולמי ל-222 מיליון שקל לעומת 268 מיליון אשתקד. באופן כללי, שיעור הרווח הגולמי צנח ל-11.5% בלבד, לעומת 17.7% ברבעון המקביל בשנה שעברה.

הוצאות ההנהלה והכלליות זינקו ב-28% ל-102 מיליון שקל, כשהרחבת הפעילות בארצות הברית גררה עלייה בהוצאות השכר וההוצאות על מכרזים התייקרו. בעקבות זאת הדרדר הרווח התפעולי ב-21% והסתכם ב-199 מיליון שקל. הוצאות המימון, שזינקו בעקבות האינפלציה ב-85% ל-157 מיליון שקל, הובילו להפסד מיוחס לבעלי המניות של מיליון שקל, לעומת רווח של 119 מיליון שקל ברבעון המקביל.

ברמת הרבעון, ההכנסות הגיעו ל-1.9 מיליארד שקל, שיפור של 28% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. אך התייקרות חומרי הגלם גררה עלייה של 38% בעלות ל-1.7 מיליארד שקל, כשהרווח הגולמי ירד לאור זאת ב-17% והתייצב על 222 מיליון שקל. חלקה ברווחי החברות המוחזקות עלה ב-40% ל-94 מיליון שקל, כשעיקר השיפור במגזר האנרגיה.

בינואר-ספטמבר עלו הכנסותיה של שיכון ובינוי ב-15% ל-5.2 מיליארד שקל, אך העלות זינקה ב-20% ל-4.6 מיליארד שקל, והרווח הגולמי ירד ב-11% ל-675 מיליון שקל. חלקה ברווחי חברות מוחזקות קפץ ב-86% ל-179 מיליון שקל בזכות מגזר האנרגיה והפסד של 39 מיליון שקל מהפעילות בארצות הברית בתקופה המקבילה בשל נזקים בכביש האגרה שבמדינת טקסס. הרווח התפעולי עלה ב-21% ל-636 מיליון שקל, והרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות טיפס ב-39% ל-163 מיליון שקל.

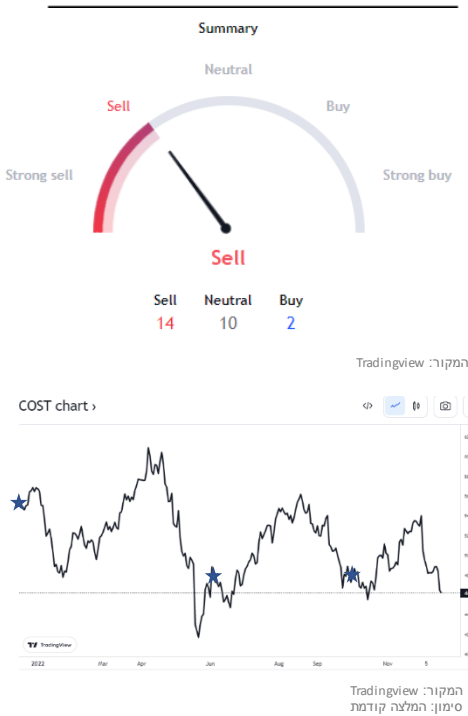
לפי הדוחות הכספיים, הון העצמי המיוחס לבעלי המניות הינו 3.9 מיליארד שקל, מלאי הקרקעות עומד על שווי של 1.8 מיליארד שקל, ושווי נדל"ן להשקעה 2.5 מיליארד שקל. צבר הזמנות בתחום קבלנות תשתית ובנייה הסתכם ב-19.8 מיליארד שקל.

טכנית, המנייה נמצא בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1150 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1318 אג'.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
05/06/2022	שיכון ובינוי	שיכון ובינוי	1,580	מכירה	1,570	1,799

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



הקמעונאית השלישית בגודלה בארה"ב דיווחה לפני מספר ימים על רווח נקי של 1.36 מיליארד דולר ברבעון, או 3.07 דולר למניה, במהלך התקופה של 12 שבועות שהסתיימה ב-20 בנובמבר.

הנתון היה גבוה ב-3% יותר מאשר ברבעון המקביל ב-2021, אך נמוך מה שציפיות האנליסטים לכדי 3.11 דולר. ההכנסות של Costco רק עלו ב-8% בשנה האחרונה ל-54.4 מיליארד דולר.

המכירות באותן החנויות, צמחו ב-6.6%, פחות מהעלייה הצפויה של 7.2%. הן נפגעו במיוחד ממכירות המסחר האלקטרוני, הגם שאלו אכזבו. מכירות המסחר האלקטרוני ירדו ב-3.7% בהשוואה לעלייה חזויה של 0.2%.

התוצאות האיטיות משקפות את המאבק הרחב של המגזר הקמעונאי להגביר את הצמיחה על רקע האינפלציה הגבוהה המתמשכת של השנה, האטה בצמיחה הכלכלית והסיכויים העולים למיתון ב-2023.

בשבוע שעבר, Costco דיווחה על ירידה במכירות החברות שלה בחודש השלישי, והרבעון שהושלם לאחרונה הוא הפעם הראשונה מזה 10 רבעונים שמכירות החברות לא עלו ב-11% לפחות. זו גם הפעם הראשונה מאז שהחברה השיקה מכירות מקוונות ב-2017 שמכירות המסחר האלקטרוני ירדו משנה לשנה (YOY).

ריצ'רד גלנטי, סמנכ"ל הכספים של החברה, אמר שהשקשיים הכלכליים העולמיים הפחיתו את הביקוש למספר מוצרים פופולריים, במיוחד אלו המצאיכים שיקול דעת, כמו מוצרי אלקטרוניקה.

במקביל, החברה התמודדה עם אותה אינפלציה עליונית שיש ללקוחותיה. הוצאות השיווק והמכירות של המשרד עלו ב-8.7% מאז השנה שעברה, והקטינו את שיעור הרווח הגולמי שלה ל-10.6% מ-11.1%.

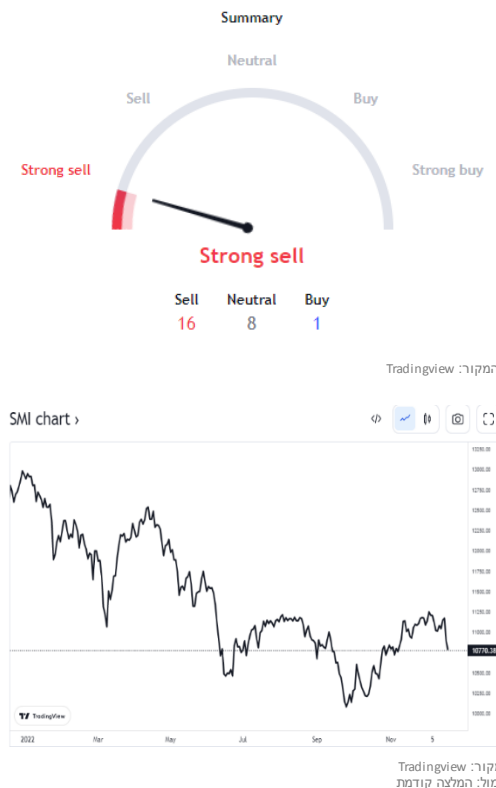
מכירות המסחר האלקטרוני של החברה, שהיוו 9% מסך התקבולים של החברה, התגלו כמאכזבות במיוחד. גלנטי אמר כי פריטי צריכה לכרטיסים גדולים מהווים 40% מהמכירות המקוונות, בהשוואה ל-10% בלבד מהרכישות בחנות.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה בשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 459.87 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 493.64 דולר.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
19/12/2021	Costco	COST	547.61	קניה	534.65	572.12
19/06/2022	Costco	COST	446.69	מכירה	441.96	479.10
02/10/2022	Costco	COST	472.27	מכירה	451.05	494.23

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



הבנק הלאומי השוויצרי העלה את ריבית הרשמית שלו ביום חמישי האחרון ובפעם השלישית השנה. הריבית הועלתה לרמה של 1%.

הבנק המרכזי אמר כי הוא מחפש להתמודד עם "לחץ אינפלציוני מוגבר והתפשטות נוספת של האינפלציה". יו"ר הבנק תומס ג'ורדן אמר: "בסך הכל הלחץ האינפלציוני גבוה יותר מאשר בספטמבר ולכן היה צורך בהידוק נוסף". לדבריו, "אנחנו משתמשים בגישה ניהול סיכונים ואנחנו בוחנים איזו מדיניות מתאימה כדי להשיג את היעדים".

האינפלציה במדינה נותרה הרבה מעל היעד של הבנק הלאומי השוויצרי של 0-2%, אך היא נמוכה במידה ניכרת מהשיעורים המאפיינים את מדינות אירופה השכנות. שיעור האינפלציה של שוויץ נותר יציב על 3% בחודש שעבר, לאחר שירד משיא של שלושה עשורים של 3.5% באוגוסט.

העלאת 50 נקודות הבסיס של הבנק המרכזי ביום חמישי הגיעה לאחר שביוני העלה באופן בלתי צפוי את ריבית המדיניות שלו לראשונה מזה 15 שנים, והעלתה אותה מ-0.75% (מינוס) ל-0.25% (מינוס). לאחר מכן, היא נכנסה לטריטוריה חיובית עם עלייה של 75 נקודות בסיס ב-22 בספטמבר.

"אנחנו צריכים לקבל את ההחלטות עכשיו כדי לא לקחת יותר העלאות ריבית בהמשך", אמר ג'ורדן והוסיף כי לחץ אינפלציוני נוסף יביא להעלאות נוספות.

"לא ניתן לשלול שעליות נוספות בריבית ה-SNB (הבנק הלאומי השוויצרי) יהיו נחוצות כדי להבטיח יציבות מחירים בטווח הבינוני", נכתב בהודעה לעיתונות מהבנק המרכזי. "כדי לספק תנאים כספיים הולמים, ה-SNB מוכן גם להיות פעיל בשוק המט"ח לפי הצורך".

בהכרזה על העלאת הריבית האחרונה שלו, הבנק הלאומי של שוויץ ציין את האטה העולמית בצמיחה וכי האינפלציה היא "באופן ניכר" מעל יעדי הבנקים המרכזיים במדינות רבות - והוא לא צופה שזה ישתנה בזמן הקרוב.

"ה-SNB מצפה שהמצב המתגורר הזה יימשך לעת עתה. הצמיחה הכלכלית העולמית צפויה להיות חלשה ברבעונים הקרובים, והאינפלציה תישאר גבוהה לעת עתה", נכתב בהודעה לעיתונות.

עם זאת, בטווח הבינוני, הבנק צופה שהאינפלציה תתייצב ברמות מתונות יותר ככל שהמדינות ימשיכו להדק את המדיניות המוניטרית.

נציין, כי הבנק הלאומי השוויצרי העלה באופן מצרפי את הריבית ב-175 נקודות בסיס ב-2022, בהשוואה לעלייה של 250 נקודות בסיס בגוש האירו ו-425 נקודות בסיס בארה"ב.

טכנית, המדד נמצא בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 10626.31 פרנק שוויצרי. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 11225.29 פרנק שוויצרי.

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 18/12/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 18/14/2022.
- 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 דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל