

סקירה שבועית

25.12.2022

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

- שבוע המסחר הקרוב בוול סטריט יהיה דליל מסחר, לאור חופשה של משקיעים רבים.
- עם זאת, צפויים נתונים רבים להתפרסם ובהם: המלאי הסיטונאי, מחירי הדירות של Case-Shiller, מדדי הפעילות האזוריים ועוד.
- לא יפורסמו בשבוע הקרוב דוחות כספיים מהותיים בוול סטריט

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Nike	NKE	116.25	קנייה חזקה	101.89	120.50
USD/JPY	USDJPY	132.766	מכירה	131.22	138.38
שופרסל	שופרסל	2060	מכירה חזקה	2,050	2,181

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

על רקע החגים והמסחר הדליל, מדדי המניות המרכזיים סיימו את שבוע המסחר במגמה מעורבת

המדדים העיקריים רשמו מגמות מעורבות בשבוע המסחר שהיה שקט בדרך כלל לאור תקופת החגים. המדד התעשייתי של דאו ג'ונס ומדד S&P MidCap 400 רשמו עליות מתונות, בעוד שה-Nasdaq Composite ירד בכמעט 2% למרות שביום רביעי רשם את העלייה היומית הטובה ביותר מאז נובמבר. מניות האנרגיה השיגו ביצועים טובים יותר כאשר מלאי הנפט בארה"ב היה נמוך מציפיות הקונצנזוס. מניות הצריכה הניבו את הביצועים הגרועים ביותר, ונמשכו מטה על ידי ירידה תלולה במניית טסלה בעקבות הודעתה של יצרנית הרכב החשמלי על הגדלת ההנחות במחיר. גם מניות המוליכים למחצה נמכרו ביום חמישי לאחר שיצרנית השבבים Micron Technology דיווחה על ירידה בביקוש העולמי. המסחר באג"ח נסגר מוקדם ביום שישי, ושוקי המניות והאג"ח יהיו סגורים ביום שני לציון חג המולד.

למעשה, הערות ניציות מכיוון הבנק המרכזי האמריקאי ובנקים מרכזיים עולמיים אחרים, במהלך השבוע הקודם, המשיכו להוות גורם מפתח שהכביד על השווקים השבוע. בפרט, המניות רשמו עלייה בתנודתיות ביום שני, לאחר שנשיא ה-Fed לשעבר של ניו יורק, וויליאם דאדלי, אמר לראיון לטלוויזיה של רשת בלומברג כי השווקים האופטימיים יכולים רק לגרום להידוק אגרסיבי יותר של הבנק המרכזי.

מדדי מניות בשווקים מפותחים					
שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	33203.9	0.9%	-4.0%	-8.6%
S&P 500	ארה"ב	3844.8	-0.2%	-5.7%	-19.3%
Nasdaq	ארה"ב	10497.9	-1.9%	-8.5%	-32.9%
Russell 2000	ארה"ב	1760.9	-0.1%	-6.4%	-21.6%
S&P/TSX	קנדה	19506.7	0.3%	-4.6%	-8.1%
Euro Stoxx 600	אירו	427.5	0.6%	-2.9%	-12.5%
DAX 30	גרמניה	13940.9	0.3%	-3.2%	-12.2%
FTSE 100	אנגליה	7473.0	1.9%	-1.3%	1.2%
CAC 40	צרפת	6504.9	0.8%	-3.5%	-9.1%
Nikkei 225	יפן	26235.3	-4.7%	-6.2%	-8.9%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7107.7	-0.6%	-2.4%	-4.5%
TA 35	ישראל	1786.0	-1.9%	-3.4%	-9.7%
המקור: Investing					

הצמיחה בארה"ב משתקמת בצורה טובה ברבעון השלישי

ייתכן שחלק מהדיווחים הכלכליים של השבוע העצימו את החשש מהעלאות ריבית עתידיות. ביום חמישי העלה משרד המסחר את אומדן הצמיחה הכלכלית לרבעון השלישי מ-2.9% ל-3.2%, תוך תיקון כלפי מעלה בהוצאות הבריאות, בהשקעה בציד ובקניין רוחני.

במקביל, תביעות האבטלה השבועיות הפתיעו באופן צנוע לצד השלילי, אך התביעות המתמשכות רשמו ירידה שבועית ראשונה מאז אוקטובר. ההכנסה האישית עלתה ב-0.4% בנובמבר, מעל הצפי, אך ההוצאות עלו רק ב-0.1% - שנותרו כמעט שטוחות במונחים מותאמים לאינפלציה - מכיוון שהאמריקאים צמצמו ברכישות של כלי רכב וסחורות אחרות. גם מדד המחירים לצריכה אישית (PCE) עלה ב-0.1% בנובמבר, והביא את עלייתו בהשוואה לשנה ל-5.5%, הנמוך ביותר מאז אוקטובר 2021 ואולי תרם לעליית אמצע הבוקר ביום שישי. העלייה של 12 חודשים במדד PCE הליבה (פחות מזון ואנרגיה) - הנחשב למד האינפלציה המועדף על ה-Fed - ירדה לשפל של ארבעה חודשים של 4.7%.

חוסנם של הצרכנים בא לידי ביטוי במדד אמון הצרכנים של Conference Board, שהפך חודשיים של ירידות ועלה ל-108.3, גבוה בהרבה מהצפוי ורמתו הטובה ביותר מאז אפריל. עם זאת, מכון המחקר ציין כי מדד הציפיות נותר סביב 80, אופייני לרמות המיתון.

נתוני הדיור היו מעורבים, כאשר מכירות הבתים הקיימים ירדו במעט פחות מהצפוי בנובמבר, אך מכירות הבתים החדשים עלו ב-5.8% ועמדו בניגוד לציפיות הקונצנזוס של ירידה של כ-4.7%. עם זאת, הנתונים הצופים פני עתיד היו שליליים יותר, שכן היתרי הבנייה צנחו ב-10.6% והגיעו לרמתם הנמוכה ביותר מאז יוני 2020. הזמנות מוצרים בני קיימא התכווצו ב-2.1% בנובמבר, הירידה הגדולה ביותר שלהן מאז אפריל 2020, אך הירידה נבעה מצניחה בלתי צפויה. בהזמנות מטוסים מאוד תנודתיים.

התשואות לפדיון עולות, בין היתר בתגובה לפעולה של הבנק המרכזי של יפן

בהובלת עליות בתשואות לטווח ארוך, התשואות לפדיון של האוצר האמריקאי טיפסו במהלך רוב השבוע. (מחירי האג"ח והתשואות נעות בכיוונים מנוגדים). תשואת השטר ל-10 שנים נסחרה ברמה של 3.75% ביום שישי, עלייה מ-3.49% בסוף השבוע שעבר, עלייה של 26 נ"ב.

ההחלטה המפתיעה של הבנק המרכזי היפני (BoJ) להרחיב את הרצועה המותרת סביב תשואות אג"ח ממשלתיות יפניות (JGB) ל-10 שנים נתפסה כמניע לריבית גבוהה יותר בארה"ב ועקום תלול יותר של האוצר. ההכרזה של הבנק המרכזי של אנגליה כי ימכור אג"ח בתחילת השנה הבאה תרמה גם היא לתשואות גבוהות יותר בארה"ב, וכך גם נתוני האינפלציה החזקים מהצפוי בארה"ב.

אירופה

- **מחירי היצרנים לנובמבר** סיפקו סימנים נוספים לכך שהאינפלציה עשויה לדעוך בחלק ממדינות גוש האירו הגדולות. מחירי היצרנים השנתיים ירדו בצורה ניכרת בגרמניה, צרפת וספרד, כאשר עלויות הגז הטבעי והחשמל ירדו. בגרמניה, מחירי שער המפעל עלו ב-28.2% משנה לשנה, נמוך מ-34.5% שנרשמו בחודש הקודם.
- **אמון העסקים והצרכנים בגרמניה ובאיטליה השתפר בדצמבר.** בגרמניה, מדד האקלים העסקי של מכון ifo עלה ל-88.6 מ-86.4 המתקן בנובמבר, בסיוע תקוות למיתון מתון יותר. דו"ח של GfK, חברת מחקרי שוק שבסיסה בגרמניה, הראה שגם אמון הצרכנים השתפר בדצמבר, אולי משקף צעדים שסייעו למשקי בית להתמודד עם מחירי אנרגיה גבוהים יותר.
- **באיטליה, מדד העסקים המשולב טיפס לרמתו הגבוהה ביותר מאז אוגוסט,** למרות שהאופטימיות בקרב היצרנים נחלשה עם החמרה בתחזית ההזמנות. מדד אמון הצרכנים התקדם בדצמבר על רקע אופטימיות מוגברת לגבי התחזית הכלכלית.
- **כלכלת בריטניה התכווצה יותר מההערכה הראשונה ברבעון השלישי.** הצמיחה בתוצר המקומי הגולמי בשלושת החודשים עד ספטמבר עודכנה למטה ל-0.3% ברצף מהקריאה הראשונה של 0.2% עקב ירידות בתעשייה ובבנייה. ההשקעות העסקיות התכווצו ב-2.5%, התכווצות חדה מההערכה הראשונית של 0.5%.

מטבעות						
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)						
(+ ייסוף של המטבע / (-) פחות						
שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	במהלך 5 הימים האחרונים	מראשית החודש	מראשית השנה	
DXY	ארה"ב	104.32	-0.5%	-1.5%	9.0%	
CAD	קנדה	1.360	0.8%	-1.1%	-7.6%	
EUR	אירו	1.061	0.3%	2.0%	-6.7%	
GBP	בריטניה	1.206	-0.7%	0.0%	-10.9%	
CHF	שווייץ	0.934	0.0%	1.3%	-2.4%	
JPY	יפן	132.8	2.9%	3.8%	-15.4%	
CNY	סין	6.989	-0.2%	1.4%	-10.0%	
RUB	רוסיה	70.20	-8.6%	-15.1%	6.0%	
TRY	טורקיה	18.665	-0.1%	-0.2%	-40.3%	
USDILS	ישראל	3.504	-1.3%	-2.6%	-12.8%	
EURILS	ישראל	3.719	-1.6%	-4.7%	-5.2%	
המקור: Investing						

סחורות						
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)	
מדד הסחורות אנרגיה	GSG	21.1	3.2%	23.3%	-18.9%	
נפט WTI	CL	79.4	6.5%	5.3%	-34.1%	
נפט Brent	LCO	84.5	6.7%	8.6%	-30.7%	
גז טבעי	NG	5.125	-22.5%	36.2%	-45.0%	
מתכות יקרות						
זהב	GC	1806.00	0.2%	-1.3%	-9.3%	
כסף	SI	23.92	2.2%	2.4%	-15.5%	
פלטינה	Platinum	1030.90	3.2%	6.7%	-18.0%	
מתכות תעשיתיות						
נחושת	HG	8380.00	1.0%	-14.1%	-22.1%	
אלומיניום	MALTRc1	2394.50	0.4%	-14.3%	-38.6%	
סחורות חקלאיות						
חיטה	ZW	774.50	2.2%	0.5%	-36.0%	
תירס	ZC	666.00	1.9%	12.4%	-18.1%	
סוכר	SB	20.98	4.3%	11.5%	0.0%	
כותנה	CT	85.17	3.9%	-25.0%	-41.8%	
קפה	KC	171.60	3.9%	-24.0%	-32.1%	

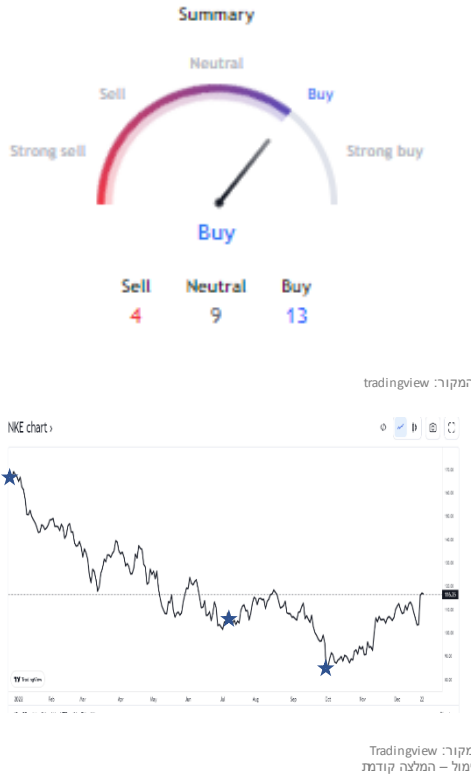


סחורות						
מרחק מהשיא (52 שבועות)	מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	סימול	שם המדד	
-6.3%	3.9%	6.7%	2634.00	CC	קקאו	
המקור: Investing						

הזירה הטכנית

Nike (NKE, 116.25 דולר)

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



חברת אופנת הספורט, נייקי, פרסמה את תוצאותיה הכספיות לרבעון הפיסקאלי השני שלה. להלן התוצאות לעומת הצפי:

רווח למניה: 85 סנט לעומת 64 סנט צפוי.

הכנסות: 13.32 מיליארד דולר לעומת 12.57 מיליארד דולר צפוי

החברה דיווחה שהרווח הנקי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ב-30 בנובמבר עמד על 1.33 מיליארד דולר, או 85 סנט למניה, בהשוואה ל-1.34 מיליארד דולר, או 83 סנט למניה, שנה קודם לכן.

נייקי דיווחה על הכנסות של 13.32 מיליארד דולר, עלייה של 17% לעומת 11.36 מיליארד דולר בשנה הקודמת.

במהלך שלושת הרבעונים האחרונים, נייקי גברה על הציפיות של וול סטריט, אך כמו קמעונאים אחרים, נאבקה ברמות מלאי מנופחות שנבעו משיבושים בשרשרת האספקה, עלייה בביקוש הצרכני וזמני משלוח בלתי צפויים במעבר.

המלאי עלה ב-43% ל-9.3 מיליארד דולר ברבעון, בהשוואה לשנה שעברה. שפע הסחורות הוביל להפחתות אגרסיביות, שעזרו להפחית את הרווח הגולמי של נייקי ל-42.9% לעומת 45.9% לפני שנה. עם זאת, המלאי ירד מ-9.7 מיליארד דולר ברבעון הקודם. מנכ"ל נייקי, ג'ון דונהו, אמר שהוא מאמין שהחברה כבר עברה את שיא המלאי שלה. הרווחיות הגולמית צפויה לרדת בשני נקודות אחוז ל-2.5 נקודות אחוז ברבעון הבא ככל שנמשכים מאמצי הפירוק, אמר פרנד.

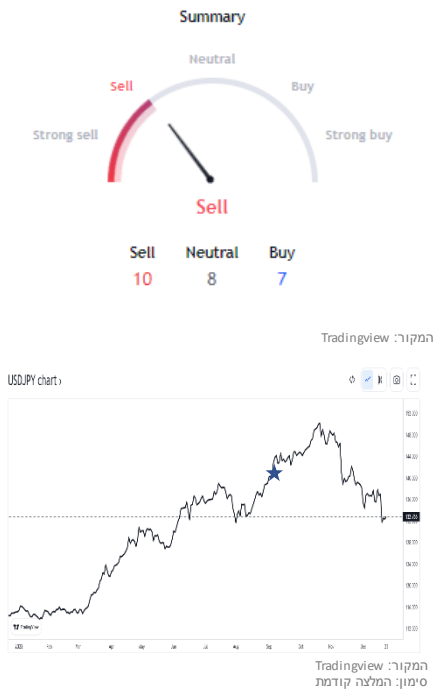
המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
26/12/2021	Nike	NKE	165.67	קניה	154.93	166.99
10/07/2022	Nike	NKE	107.93	מכירה	95.79	110.31
02/10/2022	Nike	NKE	83.12	מכירה חזקה	80.42	104.48

החברה גם ראתה עלייה של 10% בשנה האחרונה בהוצאות המכירה והניהול ל-4.1 מיליארד דולר, בעיקר בהובלת עלויות פרסום ושיווק והשקעה ב-Nike Direct כשהחברה ממשיכה להתרחק מסיטואציות מכירות Nike Direct עלו ב-16% ברבעון ל-5.4 מיליארד דולר והמכירות הדיגיטליות עלו ב-25%. בכירי נייקי ציינו שיא שיא בפלטפורמת החברות הדיגיטליות של המותג "סיבה מרכזית" מאחורי קפיצת המכירות המקוונות. קונים שהפכו לחברים יכלו לנצל כמה מבצעי Black Friday ו-Cyber Monday.

המכירות של Nike בסין, השוק השלישי בגודלו לפי הכנסות, ירדו ב-3% בהשוואה לשנה שעברה

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה בשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 101.89 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 120.50 דולר.

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



הין היפני, במונחי הדולר האמריקאי, התחזק לאחר שהבנק של יפן הרחיב באופן מפתיע את טווח היעד שלו לתשואות האג"ח היפניות. כעת, גם אם באיחור אולי הבנק יצטרף לעמיתיו הגלובליים על ידי מעבר למדיניות מהדקת.

המטרה של ה-BOJ (הבנק המרכזי של יפן) על הצורך לשפר את תפקוד שוק ה-JGB (אג"ח ממשלת יפן) ומצביע על סבירות מוגברת שהבנק ינטוש את מדיניות הריבית השלילית".

הפגישה המוניטרית של ה-BOJ הסתיימה ביום שלישי ללא שינוי ריבית האולטרה-נמוכה הנוכחית של -0.1%, עמדה בה הוא מחזיק מאז 2016.

ביטול מדיניות הריבית השלילית הזו "עשוי להיראות כצעד הבא הרצוי, במיוחד מנקודת מבט של היתכנות", במיוחד כי העמדה הנוכחית יוצרת נטל על המוסדות הפיננסיים.

בעקבות הודעת ה-BOJ, גם מניות הבנקים הרשומים ביפן עלו במשך יומיים רצופים.

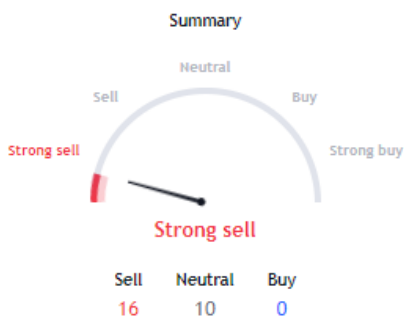
עם זאת, נראה כי הנגיד היפני עדיין מאמין שהאינפלציה המוגברת תתברר כזמנית. אם כך, אז כפי הנראה אין סיבה לשנות את הריבית. להערכת גופים רבים האינפלציה ביפן צפויה לשוב ולהתמתן בחל במחצית השנייה של 2023.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה בשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 131.22 ימים לדולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 138.38 ימים לדולר.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
18/09/2022	USD/JPY	USDJPY	142.902	קניה	140.07	144.98

שופרסל (שופרסל, 2060 אג')

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



הכנסותיה של ענקית הקמעונות, שופרסל, שמרו על יציבות, עלו ב-0.4%, ברבעון השלישי של 2022, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד והסתכמו ב-3.8 מיליארד שקל. בפעילותה נרשמה עלייה בהכנסות מהרחבת פעילותה בשיווק ישיר למכולות, מינימרקטים, בתי מלון ומפעלים, ורכישת חברת דן דיל באוגוסט 2022. אולם, הצמיחה בתחומים אלה קוזזה כמעט במלואה על ידי ירידה של 0.4% בהכנסות סניפי שופרסל.

החולשה במכירות סניפי שופרסל נובע מעצם הירידה של 2% במכירות של חנויות זהות, הן לעומת ברבעון השלישי של 2022 והן ברבעון המקביל לו ב-2021. בשל עליית המדד המחירים לצרכן מדובר בהידרדרות ריאלי של 4.3%, מראשית השנה.

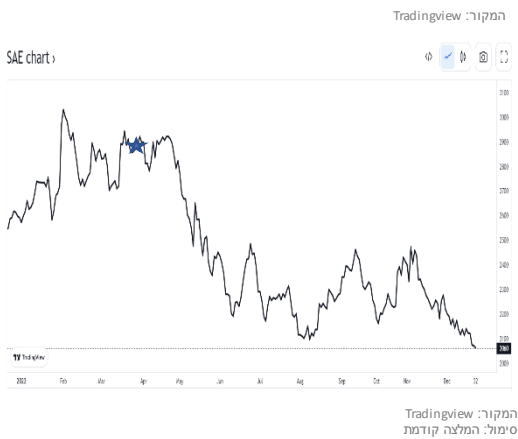
לעומת יוחננוף שהציגה עלייה של 2.1% בחנויות הזהות, או ויקטורי ששמרה על יציבות במכירות של חנויות זהות, שופרסל מאבדת נתח שוק.

ההכנסות של רשת הפארמים והקוסמטיקה Be הסתכמו ב-266 מיליון שקל וירדו ב-1.8% ברבעון השלישי של 2022, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. זאת בעקבות הירידה במכירות של מוצרי הקורונה.

הרווח הגולמי של שופרסל שמר על יציבות ברמה של 1.02 מיליארד שקל שהם 26.9% מהמחזור, בהשוואה ל-27.0% מהמחזור במקביל ב-2021. העלייה בנתח של מכירות המותג הפרטי ל-26.7% ברבעון השלישי של 2022 בהשוואה ל-26% מהמחזור במקביל ב-2021 והקלות היחסית שבה שופרסל מעלה את מחירי המותג הפרטי מנעו את שחיקת המכירות והרווחיות הגולמית.

התוצאות הכספיות המאכזבות מתחילת 2022 והתפוגגות אופוריית הקורונה מסבירה את הצורך בתוכנית ההתייעלות שהצריכה סגירת סניפים, פיטורי עובדים, ואף הביאה להפרשה חד פעמית של 170 בדו"חות הכספיים לרבעון השלישי. זו העבירה את החברה להפסד. שופרסל הפסידה 96 מיליון שקל ברבעון החולף בהשוואה לרווח של 82 מיליון שקל במקביל ב-2021.

טכנית, המדד נמצא בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 2050 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 2181 אג'.



המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
20/03/2022	שופרסל	שופרסל	2887	קנייה חזקה	2,655	2,919

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 25/12/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 25/12/2022.
- 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