

סקירה שבועית

01.01.2023

ron.eichel@colmex.co.il | 073-258-0004 | דר' רון אייכל

- 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



- גם שבוע המסחר הקרוב בוול סטריט יהיה דליל למדי, לאור חופשה של משקיעים רבים
- ביום ב', שווקים רבים ברחבי העולם יהיו סגורים לרגל חופשת ראש השנה האזרחי
- ככל שיתקדם שבוע המסחר העניין ישוב והשיא יתרחש עם פרסום נתוני דוח התעסוקה לדצמבר, ביום ו'

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



| שם החברה/ני"ע | Ticker | מחיר | המלצה | תמיכה | התנגדות |
|---------------|--------|----------|------------|----------|----------|
| Gold | GOLD | 1,830.10 | קנייה חזקה | 1,786.66 | 1,851.33 |
| S&P 500 | SPY | 382.43 | מכירה | 376.00 | 388.60 |
| Sugar | SB1 | 20.04 | קניה | 19.58 | 21.43 |

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

מדדי המניות חתמו את השבוע והשנה בירידות, תוך מסחר דליל בתקופת החגים

המדדים המרכזיים רשמו רובם ירידות בשבוע המסחר השני של תקופת החגים, אם כי מדד S&P 500 נותר מעל רמת השפל התוך יומית שלו, אשר נרשמה בשבוע הקודם. מניות מוצרי הצריכה הבסיסיים וחומרי הגלם ירדו הכי הרבה, בעוד שמניות מוצרי הצריכה המחזוריים היו יותר עמידות, בין היתר הודות למניית Target ולמספר קמעונאים אחרים. מזג האוויר וגל של ביטולי טיסות משך את מניות סאות'ווסט איירליינס לירידות חדות עם פתיחת המסחר ביום שלישי, אך מניית חברת התעופה התחזקה ככל שהתקדם השבוע. המסחר באג"ח נסגר מוקדם ביום שישי, ושוקי המניות והאג"ח יהיו סגורים ביום שני לציון ראש השנה.

סקטורים ב-S&P500

| 2022 | שבועי | |
|--------------|-------------|--------------------------|
| -12.4% | 0.7% | פיננסים |
| 57.6% | 0.5% | אנרגיה |
| -38.2% | 0.4% | תקשורת |
| -28.4% | -0.1% | טכנולוגיה |
| -19.4% | -0.1% | S&P 500 |
| -7.2% | -0.2% | תעשייה |
| -3.6% | -0.2% | שירותי בריאות |
| -36.8% | -0.2% | מ' צריכה מחזוריים |
| -28.7% | -0.4% | נדל"ן |
| -1.5% | -0.6% | תשתיות |
| -3.3% | -0.8% | מ' צריכה לא מח' |
| -14.3% | -1.1% | חומרי גלם |

המקור: Investing

השבוע היו מעט דוחות או נתונים מאקרו-כלכליים אחרים שהשפיעו על הסנטימנט. כך שנותר למשקיעים לפקוח עין מקרוב על ההשפעה הגלובלית של ההקלה של סין בכללי הבלימה על הקורונה. יום רביעי הביא חדשות נוספות על המכה למגזר הדיור, מהעלאות הריבית של ה-Fed, כאשר מכירות בתים בתהליך בנובמבר ירדו לרמה השנייה הנמוכה ביותר מזה שני עשורים. מחירי הדירות באוקטובר, כפי שנמדדו במדד קייס-שילר, ירדו מעט פחות מהצפוי (0.8% לעומת כ-1.2%).

איתותים חיוביים על שרשראות אספקה ומחירי ייצור

מדד הפעילות הייצרנית של ה-Fed באיזור ריצ'מונד הביא חדשות טובות, ורשם קריאה חיובית ראשונה זה שמונה חודשים. בעוד שהשכר המשיך לעלות בדצמבר בקצב מוצק, נרשמה הקלה בשרשרות האספקה ואלו עזרו לכדי הוזלת מחירים וגם הותירו את הציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה "נמוכות בהרבה ממגמות המחירים הנוכחיות". תביעות האבטלה השבועיות עלו מ-215,000 ל-225,000, אך בהתאם לציפיות ועדיין מתחת לשיא של 241,000 באמצע נובמבר.

התשואות של איגרות החוב הארוכות ממשיכות לטפס

התשואה על שטר האוצר ל-10 שנים עלתה במהלך השבוע, ונגעה ברמה התוך-יומית הגבוהה ביותר שלה מאז ה-14 בנובמבר ביום שישי בבוקר. נראה, שההפתעות הכלכליות החיוביות היו גורם אחד שדחף את התשואות של אג"ח האוצר האמריקאי למעלה, אם כי גם הסיכוי לצמיחה כלכלית מהירה יותר בסין שיחק תפקיד.

אירופה

- נגיד הבנק המרכזי ההולנדי Klaas Knot, אחד החברים היותר ניצים במועצת המנהלים של **הבנק המרכזי האירופי (ECB)**, אמר בראיון לעיתון "פינינשל טיימס" כי ה-ECB ירשום "קצב הגון למדי של הידוק" באמצעות העלאה של חצי נקודת האחוז בשיעור הריבית, הנמצאת כעת ב-2%, בכל אחת מחמש ישיבות המדיניות הבאות. Knot גם סבר שכל מיתון יהיה "קצר ומתון למדי" ולדעתו הנתונים הכלכליים האחרונים בכמה מדינות בגוש הירו, כמו גרמניה, מראים ש"הגרוע מכל כבר מאחורינו".
בראיון ל-Frankfurter Allgemeine Zeitung, חברת מועצת המנהלים איזבל שנאבל טענה שה-ECB ימשיך לעשות כל מה שצריך כדי להחזיר את האינפלציה ליעד של 2%. "הריבית הסופית, שהיא שיעור השיא הצפוי במהלך מחזור הריבית, עלה מעל 3%. אם עדיין נצטרך להגיע גבוה מזה תלוי בתחזית האינפלציה העתידית", אמרה.
- **ממשלת ספרד** הודיעה על חבילת סיוע פיננסי שלישית בשווי 10 מיליארד אירו, בין היתר, כדי לסייע למשקי בית בעלי עלויות מחיה גבוהות יותר. סכום הסיוע הכולל שסיפקה הממשלה השנה עומד כעת על 45 מיליארד אירו.
- **מחירי הבתים בבריטניה** התכווצו בחודש דצמבר בחודש רביעי ברציפות, כאשר שיעור המשכנתאות הגבוהים המשיכו לדכא את השוק, על פי סקר של חברת Nationwide, ספקית משכנתאות. עלות הבית ירדה ב-0.1% מחודש לחודש. על בסיס משנה לשנה, צמיחת מחירי הדירות האטה ל-2.8% לעומת 4.4% בנובמבר.
רשימת העובדים בבריטניה בעיקר במגזר הציבורי השובתים או מתכננים לבצע פעולות אחרות במטרה לשפר את תנאי השכר והעבודה, גדלה. הדבר העלה את החשש שהבנק המרכזי האנגלי עלול להעלות את הריבית לאורך תקופה ארוכה יותר כדי למנוע מהאינפלציה להתבסס. הרשימה כוללת אחיות, נהגי אמבולנסים, כמה רופאים ומורים, עובדי רכבת ודואר, מטפלי כבודה בשדה התעופה, עובדי מדינה, נהגי אוטובוס, כבאים ועוד.

| 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 | 103.49 | -0.8% | -2.3% | 8.2% |
| CAD | קנדה | 1.354 | 0.4% | -0.7% | -7.2% |
| EUR | אירו | 1.070 | 0.9% | 2.9% | -5.9% |
| GBP | בריטניה | 1.210 | 0.4% | 0.4% | -10.6% |
| CHF | שווייץ | 0.925 | 1.0% | 2.2% | -1.4% |
| JPY | יפן | 131.13 | 1.3% | 5.0% | -14.0% |
| CNY | סין | 6.898 | 1.3% | 2.6% | -8.5% |
| RUB | רוסיה | 69.90 | 0.4% | -14.6% | 6.4% |
| TRY | טורקיה | 18.690 | -0.1% | -0.3% | -40.5% |
| USDILS | ישראל | 3.523 | -0.5% | -3.2% | -13.4% |
| EURILS | ישראל | 3.771 | -1.4% | -6.2% | -6.7% |

המקור: Investing

סחורות

| שם המדד | סימול | מחיר אחרון | שבועי | מראשית השנה | מרחק מהשיא (52 שבועות) |
|--------------------|-------|------------|-------|-------------|------------------------|
| מדד הסחורות אנרגיה | GSG | 21.2 | 0.7% | 24.1% | -18.3% |

אנרגיה

| שם המדד | סימול | מחיר אחרון | שבועי | מראשית השנה | מרחק מהשיא (52 שבועות) |
|-----------|-------|------------|--------|-------------|------------------------|
| נפט WTI | CL | 80.4 | 1.4% | 6.8% | -33.2% |
| נפט Brent | LCO | 86.0 | 1.7% | 10.5% | -29.5% |
| גז טבעי | NG | 4.081 | -20.4% | 8.4% | -56.2% |

מתכות יקרות

| שם המדד | סימול | מחיר אחרון | שבועי | מראשית השנה | מרחק מהשיא (52 שבועות) |
|---------|----------|------------|-------|-------------|------------------------|
| זהב | GC | 1830.10 | 1.3% | 0.0% | -8.1% |
| כסף | SI | 24.18 | 1.1% | 3.5% | -14.6% |
| פלטינה | Platinum | 1085.55 | 5.3% | 12.4% | -13.7% |

מתכות תעשיתיות

| שם המדד | סימול | מחיר אחרון | שבועי | מראשית השנה | מרחק מהשיא (52 שבועות) |
|-----------|---------|------------|-------|-------------|------------------------|
| נחושת | HG | 8379.00 | 0.0% | -14.1% | -22.1% |
| אלומיניום | MALTRc1 | 2380.50 | -0.6% | -14.8% | -39.0% |

סחורות חקלאיות

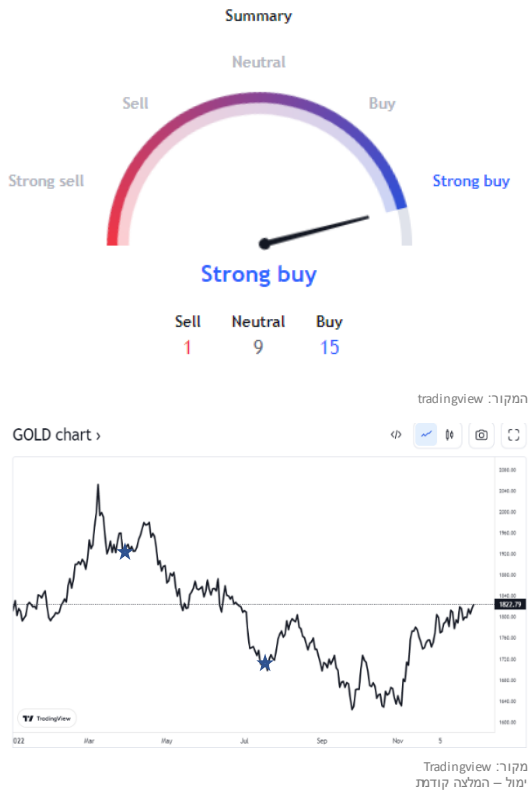
| שם המדד | סימול | מחיר אחרון | שבועי | מראשית השנה | מרחק מהשיא (52 שבועות) |
|---------|-------|------------|-------|-------------|------------------------|
| חיטה | ZW | 791.00 | 2.1% | 2.7% | -34.6% |
| תירס | ZC | 678.50 | 1.9% | 14.5% | -16.6% |
| סוכר | SB | 20.05 | -4.4% | 6.6% | -4.4% |
| כותנה | CT | 83.38 | -2.1% | -26.6% | -43.0% |
| קפה | KC | 167.18 | -2.6% | -26.0% | -33.9% |
| קקאו | CC | 2592.00 | -1.6% | 2.2% | -7.8% |

המקור: Investing

הזירה הטכנית

(Gold, GOLD) 1,830.10 דולר

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



עבור נכס שמוצג לעתים קרובות כ"מקלט בטוח" או "גידור אינפלציה" אולטימטיבי, זהב עובר שנה קשה. מחירו נותר בשנה זו ללא שינוי, רק בעקבות ראלי מאוחר.

אם המתכת היקרה הייתה באמת היא מה שכל כך הרבה מחסידיה מאמינים, אזי אלו היו אמורים להיות כמה מהימים הטובים ביותר שלה בשנים האחרונות. אחרי הכל, האינפלציה התעוררה מחדש ברחבי העולם, אחרי עשרות שנים של עמידה ביעדי יציבות המחירים.

ובכל זאת מגמת החולשה במחיר הזהב נשארה במקומה.

הזהב היה יכול גם ליהנות מכך שהוא משמש כנכס מקלט בתקופות של אי ודאות. הפלישה של רוסיה לאוקראינה פגעה בכלכלה האירופית שעדיין תלויה לחלוטין במשטרו של פוטין לצרכי האנרגיה שלה. המתרחשות בין סין לארה"ב מאיימת על שלושים השנים האחרונות בהן התגברה הגלובליזציה. אם לא די בכך, אזי הקורונה מילאה כמובן גם את התפקיד ההרסני שלה, כאשר פגעה קשות בצמיחה העולמית והביאה לחשיבה מחדשת על שרשראות האספקה. אי תלות הפכה להיות במקום גבוה בראש סדר העדיפויות ושכנותיה של סין מסתכלות בדאגה מעמיקה על שאיפותיה כלפי טייוואן. תקציבי הצבאות באיזור ואף בעולם הולכים וגדלים.

ועדיין, הזהב ממשיך לא זוהר.

למען האמת, המתכת התנהגה חלק ניכר מהזמן מאז מרץ יותר כמו 'נכס סיכון' קלאסי, מאשר כל סוג של מקלט.

אולי הזהב רגיש לאינפלציה, אבל בתקופה של ריביות עולות הסחורה נמצאת בבעייה. המתכת המפורסמת לא מציעה דבר מעבר לסיכוי של עליות מחירים או, אולי, שימור הון. אין תשואה שוטפת למחזיק הזהב, אין דיבידנד. אין הטבות מכל סוג שהוא, באמת. שנים רבות של שיעורי ריבית נמוכים היסטורית, שנראו ברחבי העולם ובמיוחד בארה"ב מאז 2009 החמיאו לנכס.

ההשפעה החזקה ביותר על מחיר הזהב היא התואי הצפוי של הריביות, במיוחד במונחים ריאליים. ככל שהריבית הריאלית הצפויה נמוכה יותר, כך גדל כוח המשיכה של נכס שאינו מניב דבר. ברגע שהם מתחילים לעלות, זהב נראה חסר נקודות טובות.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1786.66 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1851.33 דולר.

המלצה שבועית קודמת

| תאריך | שם החברה/ני"ע | Ticker | מחיר | המלצה | S1 | R1 |
|------------|---------------|--------|----------|-------|----------|----------|
| 27/03/2022 | GOLD | GOLD | 1,957.75 | קנייה | 1,884.74 | 1,984.34 |
| 10/07/2022 | GOLD | GOLD | 1741.8 | מכירה | 1,716.26 | 1,835.06 |

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**

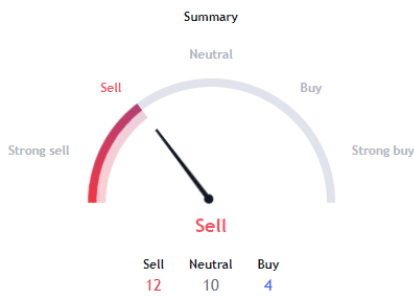
S&P 500 (SPY, 382.43 דולר)

בעוד ש-2020 הייתה שנת המגיפה, 2021 הייתה סוג של תגובה למגיפה, שכן פתיחה מחדש ברחבי העולם והתמריצים המסיביים עזרו לשמור על הצמיחה הכלכלית ברמה גבוהה.

במהלך 2021 בבנק המרכזי האמריקאי התייחסו לאינפלציה כאירוע חולף. גם בשימוע למועמדותו מחדש בנובמבר 2021, ג'רום פאוול התייחס לאינפלציה כזמנית. אז, עוד לא הבינו ב-Fed שיהיה צורך לבנות מדיניות כלכלית הדוקה יותר מאשר רק לעמוד בחיבוק ידיים ולקוות שהעניינים יתוקנו מעצמם.

עד לאותה נקודה, ה-Fed חזה העלאת ריבית אחת ב-2022. אך באופן מפתיע, לאחר ההערה של פאוול בפני הקונגרס בנובמבר, התברר שהשינוי נמצא בעיצומו, ובהחלטת הריבית בדצמבר, הפד זינק את התחזית הזו ל-2-3 העלאות ב-2022. השווקים עדיין לא הגיבו לחדשות אלו, שכן ה-S&P 500 המשיך להתקדם לעבר שיא חדש של כל הזמנים.

אבל, מצב הרוח הטובה הזו לא נמשך זמן רב לתוך השנה החדשה. ה-S&P 500 הגיע לשיא ב-4 בינואר ואז החדשות על רוסיה המציפה את הגבול האוקראיני בטנקים החלו לגבות מחיר. האינפלציה כבר הייתה בעייתית, אירופה הטרודה יותר.



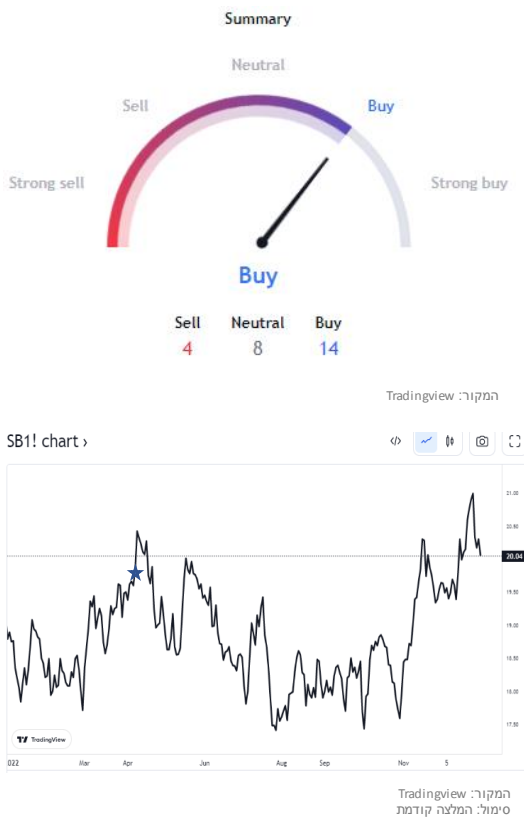
זה הוביל לתמחור חוזר מהיר ברבעון הראשון, שלמרבה האירוניה, ראה את ה-S&P קובע את השפל של הרבעון הראשון ביום שרוסיה פלשה בפועל (24 בפברואר). מדד ה-S&P 500 החזיק מעמד בסמוך לשפל שנכנס להחלטת הריבית במרץ, עם עלייה חזקה שהתפתחה במחצית האחורית של החודש שלאחר ההעלאה הראשונה של הפד. ואז, כשהלוח שנה הפך לרבעון 2, דובים חזרו שוב בהמוניהם.

באוגוסט, לפאוול נמאס ממגמת העלייה השורית והקפיד להשמיע את עמדתו בסימפוזיון הכלכלי של ג'קסון הול. זה עורר עוד רגל דובית שרצה עד ה-13 באוקטובר. אז החלו השווקים לזנק בתקווה לשינוי. זה הוביל לריצה של 19.36% מהשפל של 13 באוקטובר לשיא של 13 בדצמבר.

בסופו של דבר מדד ה-S&P 500 איבד קרוב ל-20% במהלך 2022.

טכנית, המדד נמצא בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 376.00 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 388.60 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



השוק מעריך כי תוצרת הסוכר ב-2023 תהיה גבוהה, כאשר יצרני קנה סוכר ברזילאים צפויים להמשיך להעדיף את ייצור הסוכר על פני אתנול. הבשלת היבול באיזור מרכז-דרום אמריקה צפוי להתחיל באמצע מרץ 2023, 15 ימים מוקדם מהרגיל שכן מזג האוויר הרטוב ב-2022 מנע מהיצרנים לכתוש את כל קנה הסוכר הזמינים.

בניגוד למזג האוויר היבש הקשה שהפחית את פעילות ריסוק קנה הסוכר ביבול 2021-22 שהסתיים באפריל, נפחי הגשמים הגבוהים במדינות הייצור העיקריות בשנת 2022 הגדילו את נפח הקנים הכולל אך השפיעו לרעה על הריסוק.

בחברת S&P Global מעריכים כי ריסוק קנה הסוכר יגדל סה העונה השנייה ברציפות ויסתכם ב-586 מיליון טון ביבול 2023-24, עלייה של 35.84 מיליון טון מיבול 2022-23, אך יהיה עדיין מתחת לשיא האחרון של 605 מיליון טון שנרשם ליבול 2020-21.

"בהנחה של מזג אוויר נוח עד מרץ, שהוא תקופת גידול הקנים החשובה ביותר, התפוקה החקלאית של קנים צפויה לעלות ל-78 טון/הקטר בשנים 2023-2024, עלייה של 6.5% בהשוואה ללפני שנה", אמרה לוסיאנה טורזן, מ-S&P Global. "זמינות הקנים צפויה לגדול ל-586 מיליון מטר, עלייה של 36 מיליון מטר בשנה".

סיבות למקסם את ייצור הסוכר נובעות מהפרמיה העודפת על ייצור אתנול. הסוכר בשוק היצוא של יבול של 2020-2021, שילם פרמיה ממוצעת של 55.60 דולר למטר על אתנול מימי בשוק המקומי. אמנם, הפרמיה ירדה בשנים 2021-22 ל-17.83 דולר למטר, אך עלתה שוב בשנים 2022-23 לממוצע של 52 דולר למטר.

פער המחירים הנרחב הזה בין שוק יצוא הסוכר לאתנול הימי המקומי צפוי לרדת אם החזרת המסים הפדרליים בראשית 2023 והדבר יתמוך במחירי האתנול. אך כמעט בכל תסריט האטרקטיביות של הסוכר תהיה גבוהה מזו של ייצור אתנול.

לאחר שנתיים רצופות של גירעון במאזן הסוכר העולמי, ב-S&P Global מעריכים כי היבול העולמי ב-2022-23 יסתכם בעודף של 3.7 מיליון טון, לעומת גירעון של 1.2 מיליון טון ביבול העולמי הקודם.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 19.58 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 21.43 דולר.

המלצה שבועית קודמת

| תאריך | שם החברה/ני"ע | Ticker | מחיר | המלצה | S1 | R1 |
|------------|---------------|--------|-------|------------|-------|-------|
| 27/03/2022 | Sugar | SB1 | 19.64 | קנייה חזקה | 18.56 | 19.94 |

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 01/01/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 01/01/2023.
- 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