

## סקירה שבועית

08.01.2023

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

- בעולם נחתם שבוע מסחר חיובי מאוד, כאשר המדדים המרכזיים בארה"ב עולים (1.4% ב-S&P 500) והמדדים האירופיים ממש נוסקים (עד 6% ב-CAC הצרפתי)
- האירוע המרכזי של השבוע הקרוב יהיה פרסום נתוני האינפלציה למשק האמריקאי
- עונת הרווחים תחל ביום ו' הקרוב, כאשר הבנקים האמריקאיים כגון: Wells Fargo ו-JPMorgan יפרסמו תוצאותיהם

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Cocoa	CC	2605	קניה	2,551.00	2,660.00
Coffee	KC	158.3	מכירה	153.51	173.11
Stoxx50	SX5E	4017.82	קנייה חזקה	3,772.27	4,133.23

\* המקור: Tradingview, Investing

## הזירה העולמית

### הראלי של יום שישי עזר לשנת 2023 להתחיל בנימה חיובית

עליות שערים נאות ביום שישי בעקבות דוח משרות מעודד הותירו את המדדים הגדולים עם רווח ואופטימיות לתחילת השנה. מניות שירותי התקשורת הובילו את העליות, בסיוע המניות: Facebook Meta Platforms-i Charter Communications, Netflix. עדיין, מחזורי המסחר היו צנועים במהלך רוב השבוע, ונשארו מתחת לממוצע השבועי של 2022. גם מדד S&P 500 המשיך לנוע בטווח צר יחסית למרבית שנת 2022, כאשר המדד נותר בין 3,764 ל-3,906 נק' מאז 16 בדצמבר. כזכור, השוק היה סגור ביום ב' לציון ראש השנה האזרחית.

השבוע הביא עמו מספר נתונים כלכליים שנצפו מקרוב, ונראה היה שהתגובות של השוק מאותתות על העדפתם של המשקיעים להאטה בקצב הצמיחה והאינפלציה, על פני כלכלה איתנה – מצב שפקידי ה-Fed הבהירו שהם מוכנים לקבל. דווקא פתיחת השבוע הייתה פחות טובה כאשר עלייה מפתיעה בהוצאות הבנייה בדצמבר והירידה במחירה של מניית טסלה שיחקו תפקיד. בנוסף, מדד ה-S&P 500 וה-Nasdaq 100 ירדו שניהם ב-1% בחמישי בבוקר, לאחר שמספר המשרות של חברת ADP הראה עלייה של 235,000 בדצמבר, הרבה מעל הציפיות של כ-150,000 ובאוגוסט האחרון. גם נתון תביעות האבטלה הראשוניות ירדו באופן בלתי צפוי ל-204,000, הרמה הנמוכה ביותר מאז ספטמבר.

מדדי מניות בשווקים מפותחים					
שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	33630.6	1.5%	1.5%	-7.5%
S&P 500	ארה"ב	3895.1	1.4%	1.4%	-18.3%
Nasdaq	ארה"ב	10569.3	1.0%	1.0%	-32.4%
Russell 2000	ארה"ב	1792.8	1.8%	1.8%	-20.2%
S&P/TSX	קנדה	19814.5	2.2%	2.2%	-6.6%
Euro Stoxx 600	אירו	444.4	4.6%	4.6%	-9.1%
DAX 30	גרמניה	14610.0	4.9%	4.9%	-8.0%
FTSE 100	אנגליה	7699.5	3.3%	3.3%	4.3%
CAC 40	צרפת	6861.0	6.0%	6.0%	-4.1%
Nikkei 225	יפן	25973.9	-0.5%	-0.5%	-9.8%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7109.6	1.0%	1.0%	-4.5%
TA 35	ישראל	1790.0	-0.4%	-0.4%	-9.5%
המקור: Investing					

### דוח השכר מעלה תקוות לנחיתה רכה

נראה כי דו"ח התעסוקה ביום ו' החזיר את הסנטימנט לכיוון החיובי, על ידי העלאת תקוות שהכלכלה עשויה להיות בדרכה ל"נחיתה רכה", או לצנן את האינפלציה ללא מיתון משמעותי. מספר משרות השכר, ללא חקלאות, עלה ב-223,000 בדצמבר, התוספת הצנועה ביותר זה שנתיים, אך מעל הצפי. סקר משקי הבית הנפרד הראה שהאבטלה ירדה חזרה לשפל שלאחר המגפה, 3.5%, שנרשם לאחרונה בספטמבר.

נתון מבטיח למשקיעים היה השכר השעתי. הראה כי צמיחה בריאה בעבודה מלווה בהתקררות של השכר השעתי הממוצע, שעלה ב-0.3% בדצמבר, מתחת לציפיות. הנתון של נובמבר עודכן גם הוא נמוך יותר, וסייע להוריד את העלייה השנתית ל-4.6%, רמתו הנמוכה ביותר מאז ספטמבר 2021. היו ראיות נוספות לכך שהתחרות בשכר בין העובדים עשויה להירגע, שיעור ההשתתפות בעבודה טיפס

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 \*\*\*

חזרה לרמה האחרונה שלו, 62.3% - אם כי הוא עדיין היה בערך נקודת אחוז שלמה מתחת לרמות שלפני המגפה (השיעור הגיע לשיא בתחילת 2000, 67.3%).

### גם השירותים וגם פעילות הייצור יורדים - אבל גם האינפלציה

יום שישי גם הביא חדשות כי מדד פעילות מגזר השירותים של המכון לניהול אספקה ירד ל-49.6, הרבה מתחת לקונצנזוס ונכנס לטריטוריית התכווצות (מתחת ל-50) לראשונה מאז מאי 2020, כאשר ההזמנות החדשות האטו בחדות. המחירים ששולמו המשיכו לעלות, אך בקצב האיטי ביותר מאז ינואר 2021. מדד הפעילות היצרנית של ה-ISM, שפורסם בתחילת השבוע, הצביע על חודש שני של התכווצות, בעוד שלחצי המחירים במפעלים ירדו לרמה הנמוכה ביותר מאז אפריל 2020.

### התשואות יורדות בסימני האטה

נראה היה שהחדשות על האטה במגזר השירותים שלחו את תשואות האוצר האמריקאי הן לטווח הקצר והן הארוך כלפי מטה. בסיכום שבועי נסחרה האיגרת ל-120 שנים בתשואה לפדיון של 3.56%, הנמוכה ב-32 נ"ב מאשר לפני שבוע. האיגרת ל-2 שנים נסחרה בתשואה לפדיון של 4.26%, הנמוכה ב-17 נ"ב מאשר לפני שבוע.

### אירופה

- ירידה במחירי האנרגיה סייעה למשוך את האינפלציה בגוש האירו אל מתחת ל-10%, לראשונה זה חודשיים. **המחירים לצרכן בדצמבר עלו בגוש ב-9.2% בשנה האחרונה**, מתחת לאומדן קונצנזוס של 9.7%. למרות זאת, אינפלציית הליבה - שאינה כוללת מחירי מזון, אנרגיה, אלכוהול וטבק התנודתיים - עלתה ל-5.2% מ-5.0% בנובמבר.
- **נגיד הבנק הצרפתי**, פרנסואה וילרוי דה גלאו, שהוא אחד מקובעי המדיניות של הבנק המרכזי האירופי (ECB), אמר בנאום השנה החדשה שלו כי הריבית תצטרך לעלות עוד יותר כדי להפחית את לחצי המחירים הבסיסיים והעריך שהם יכולים להגיע לשיא בקיץ. הוא גם אמר שה-ECB צריך להיות מוכן להשאיר את עלויות ההלוואות ברמת השיא, כל עוד צריך, כדי לרסן את האינפלציה.
- **מדד מנהלי הרכש המשולב (PMI) של S&P Global** - שמודד את הפעילות העסקית במגזר השירותים והייצור - אותת כי המיתון בגוש האירו השנה עשוי להיות צנוע מהצפוי. המדד עודכן מעלה ל-49.3, לעומת הערכה ראשונה ל-48.8. בעוד שמדד ה-PMI עדיין היה מתחת ל-50, מה שמצביע על התכווצות בפעילות, המדד עלה חודש שני ברציפות.
- קרואטיה אימצה רשמית את האירו כמטבע שלה ב-1 בינואר, והפכה לחברה ה-20 בגוש האירו.

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	103.91	0.4%	0.4%	0.4%	
CAD	קנדה	1.344	0.7%	0.7%	0.7%	
EUR	אירו	1.064	-0.6%	-0.6%	-0.6%	
GBP	בריטניה	1.209	0.0%	0.0%	0.0%	
CHF	שווייץ	0.928	-0.3%	-0.3%	-0.3%	
JPY	יפן	132.1	-0.7%	-0.7%	-0.7%	
CNY	סין	6.839	0.9%	0.9%	0.9%	
RUB	רוסיה	72.12	-3.2%	-3.2%	-3.2%	
TRY	טורקיה	18.750	-0.3%	-0.3%	-0.3%	
USDILS	ישראל	3.506	0.5%	0.5%	0.5%	
EURILS	ישראל	3.732	1.0%	1.0%	1.0%	
המקור: Investing						

סחורות						
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)	
מדד הסחורות אנרגיה	GSG	20.0	-5.9%	-5.9%	-23.2%	
נפט WTI	CL	73.7	-8.3%	-8.3%	-38.8%	
נפט Brent	LCO	78.6	-8.6%	-8.6%	-35.5%	
גז טבעי	NG	3.761	-7.8%	-7.8%	-59.6%	
מתכות יקרות						
זהב	GC	1870.50	2.2%	2.2%	-6.1%	
כסף	SI	23.98	-0.8%	-0.8%	-15.3%	
פלטינה	Platinum	1104.40	1.7%	1.7%	-12.2%	
מתכות תעשיתיות						
נחושת	HG	8606.00	2.7%	2.7%	-20.0%	
אלומיניום	MALTRc1	2315.00	-2.8%	-2.8%	-40.7%	
סחורות חקלאיות						
חיטה	ZW	743.00	-6.1%	-6.1%	-38.6%	
תירס	ZC	653.25	-3.7%	-3.7%	-19.7%	
סוכר	SB	18.96	-5.4%	-5.4%	-9.6%	
כותנה	CT	85.64	2.7%	2.7%	-41.5%	
קפה	KC	158.45	-5.2%	-5.2%	-37.3%	

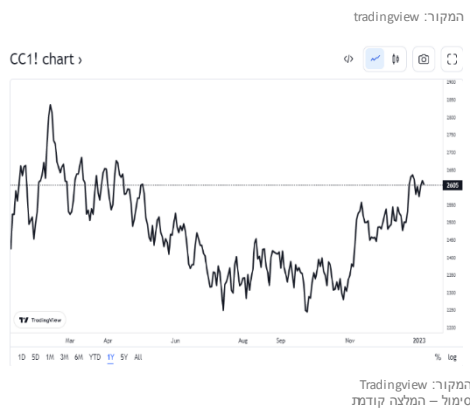
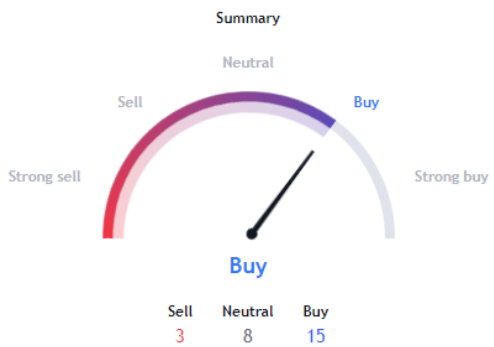


סחורות						
מרחק מהשיא (52 שבועות)	מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	סימול	שם המדד	
-7.3%	0.6%	0.6%	2607.00	CC	קקאו	
המקור: Investing						

## הזירה הטכנית

Cocoa (CC, 2,605 דולר)

### תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



מחירים גבוהים יותר, במקום יבולים גדולים יותר, הם חיוניים כדי לעזור לשחרר את חקלאי הקקאו מהעוני כשהאינפלציה מתפרצת. הלחץ גובר להתמודד עם עבודת ילדים בחוות קקאו ולהבטיח למגדלים פרנסה. הדבר דרבן חברות קקאו להשיק תוכניות קיימות שמטרתן להגביר את הייצור במערב אפריקה, שם מקור עיקר התפוקה העולמית.

אבל משבר יוקר המחיה העולמי והעלייה בהוצאות על תשומות כמו דשן מוסיפים לצרות של החקלאים, על פי דו"ח ברומטר הקקאו הדו-שנתי מקונסורציום הכולל את אוקספם אמריקה ו-WWF צרפת. המחירים והתשואות הנוכחיים אינם נושאים הכנסה המאפשרת מחיה עבור יצרנים רבים, ועליות תפוקה לבדן לא יפתרו את הבעיה, כך עולה מהמודלים שלהם.

"עשיית עסקים הפכה להיות הרבה יותר יקרה, אבל מכירת המוצר לא הפכה להיות משתלמת יותר", אמרה אנטוני פאונטיין, מנהלת רשת Voice, שפיתחה את הברומטר. "ללא מחירי קקאו גבוהים יותר, כל שאר ההתערבויות לא יקצצו אותו".

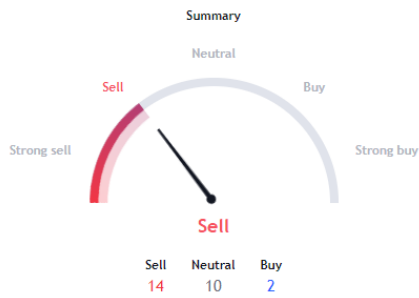
כך, בכדי להגדיל את שכר החקלאים, חוף השנהב וגאנה בשנת 2019 הטילו פרמיה של 400 דולר לטון על המחירים העתידיים של הקקאו שלהן. ובכל זאת, מה שנקרא הפרש הכנסה-מחיה נותר שנוי במחלוקת שכן הרגולטורים מתלוננים כי הוא התערער על ידי הנחה איכותית - של עד 200 דולר לטון לפעמים - שנקבעת על פי היצע וביקוש.

בשנת 2022, סחורות רבות הגיעו לשיאים רב שנים, כאשר חלקן עלו לשיאים חדשים בכל הזמנים. החוזים העתידיים על קקאו נעו בטווח רחב של 598 דולר, כאשר הנמוך היה גבוה מהתחתית של 2020 והגבוה היה מתחת לשיא של 2021.

עם בריטניה כמרכז בינלאומי של סחר בקקאו, חוזים פיזיים רבים משתמשים בפאונד הבריטי כדי לתמחר פולי קקאו ומוצרי קקאו. כאשר היחס בין הליש"ט מול המטבע האמריקאי עולה, זה נוטה להפעיל לחץ כלפי מעלה על מחירי הקקאו. כאשר הלירה יורדת, מחירי הקקאו יורדים לעתים קרובות. הדוגמה האחרונה הייתה ב-26 בספטמבר 2022, כאשר הקקאו למשלוח במרץ 2023 ירד ל-2,190 דולר לטון, המחיר הנמוך ביותר מאז אמצע 2020. המשך העלאות הריבית בבריטניה צפוי לתמוך בליש"ט ולייקר את מחירי הקקאו

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 2551.00 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 2660.00 דולר.

**תרשים  
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



לפי דיווחים שונים, הקפה הופיע לראשונה בסין כאשר מיסיונר צרפתי שתל פולי קפה ברחבי מחוז יונאן בשנות ה-90. המשקה ייעלם כמעט ללא תשומת לב במשך מאה השנים הבאות. עם זאת, כמו בהרבה דברים בסין, במהלך 20 השנים האחרונות, השוק עבר שינוי מהיר. בשנת 2021, שוק הקפה של סין צמח ב-31 אחוזים לעומת השנה הקודמת והוא צפוי לגדול בשיעור צמיחה שנתי מורכב (CAGR) של 9.63 אחוזים בין 2022 ל-2025.

מכיוון שהמדינה הופכת במהירות לאחד משוקי הקפה הצומחים ביותר ברחבי העולם, אנו חוקרים את התפתחות התעשייה, מגמות מפתח והזדמנויות.



ככל שאוכלוסיית צרכני הקפה הסינים ממשיכה לגדול, בשנת 2022, פלח הקפה יפיק הכנסות של 15.34 מיליארד דולר. נפח הקפה הממוצע הנצרך לאדם יגיע ל-0.07 ק"ג בשנת 2022.

השוק היה בין הפחות מושפעים ממגיפת הקורונה - בערים כמו צ'נגדו ראו בממוצע בית קפה חדש אחד נפתח, בכל יום, בשנת 2020. כתוצאה מכך, מספר בתי הקפה המשיך לעלות בפריסה ארצית. בנוסף, בגלל אמצעי מניעה ובקרת מגיפות במהלך 2020-2022, יותר לקוחות סינים החלו לשתות קפה בבית, מה שהוביל לעלייה גדולה עוד יותר במכירות הקפה הנמס.

בדומה למדינות אחרות, ניתן לחלק את שוק הקפה של סין על סמך קטגוריית המוצרים וערוץ ההפצה. עם זאת, סקר שהוצא במשותף על ידי רשת המסחר האלקטרוני Alibaba Group Holding ופלטפורמת Ele.me, גילה כי מספר האנשים בסין שרוכשים קפה באינטרנט גדל פי 1.5 מאז 2019.

לקוחות סינים מעדיפים לצרוך קפה בסגנון נייד וקל לשתיה תוך כדי תנועה. כמעט כל הקפה שנצרך בסין - עד שנכנסה סטארבקס לשוק הסיני ב-1999 - היה מסוג מיידית או מוכן לשתיה (RTD). נכון לסוף 2021, קפה טרי מגיע למקום השני (36.7 אחוז) מבין סוגי מוצרי הקפה המועדפים בשוק, למרות ההעדפה הסינית המתמשכת לקפה RTD (36.8 אחוז).

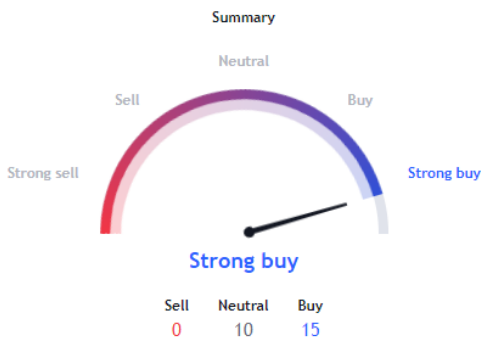
גם הרשויות המקומיות מעודדות את התפתחות תעשיית הקפה. אחת הדוגמאות הבולטות היא תערוכת I-coffee בהאיکو (מחוז היינאן), במימון ממשלת סין במאמץ לקדם את מסחר הקפה המקומי והבינלאומי ותרבות הקפה הסינית כאחד. ייצור, סחר וצריכה של קפה הם הנושאים העיקריים של התערוכה.

במקביל, הרשויות פועלות להרחבת צד ההיצע. באוגוסט 2022, מספר מחלקות מהממשלה המקומית של יונאן פרסמו אמצעים לקידום השיפור ובקצב העיבוד. המטרה היא להגדיל את קצב ייצור הפולים האיכותיים באזור ב-30 אחוז ואת קצב העיבוד ב-80 אחוזים - בשנתיים הקרובות - כחלק מהמאמצים להפוך את יונאן לאזור חשוב לייצור קפה עולמי באיכות גבוהה.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 153.51 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 173.11 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
09/01/2022	Coffee	KC1	238.85	קניה	223.50	242.96
27/03/2022	Coffee	KC1	221.85	קניה	213.05	225.80

**תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview  
סימול: המלצה קודמת

המניות האירופיות החלואת השנה בצורה טובה למדי, רצף של מסר ימי עליות שערים כשהמשקיעים מעודדים מהסימנים לכך שהאינפלציה, צווארי הבקבוק בשרשרת האספקה ומחירי הגז הטבעי הולכים ונחלשים. מדד Stoxx 600 של אירופה עלה השבוע ב-4.6%. ה-DAX הגרמני עלה השבוע ב-4.9% וה-CAC הצרפתי נסק ב-6%.

למרות התחזית הקודרת ללא ספק לגבי הכלכלה העולמית - קרן המטבע הבינלאומית צופה ששליש מהכלכלות ייקלעו למיתון השנה - המשקיעים במניות אירופה חשים אופטימיות זהירה בעקבות פרסום שורה של נתונים טובים מהצפוי המצביעים על כך ייתכן שההאטה לא תהיה כה עמוקה כפי שחששו פעם.

בשבוע שעבר, המכון הסטטיסטיקה של צרפת אמר כי אינפלציית המחירים לצרכן הייתה 5.9% בדצמבר, ירידה מ-6.2% בנובמבר. ירידה במחירי האנרגיה הביאה את הירידה, אמר המכון.

בגרמניה, הכלכלה הגדולה באירופה, נתונים זמניים שפורסמו ביום שלישי הראו שהאינפלציה התמתנה לכדי 8.6% בדצמבר, מ-10% בחודש הקודם. תשלום ממשלתי חד פעמי למשקי בית לסבסוד חשבונות האנרגיה סייע בהורדת המחירים.

אינפלציה חלשה יותר מעוררת תקוות בקרב המשקיעים שהבנק המרכזי האירופי עשוי להעלות את הריבית בצורה פחות אגרסיבית השנה, לאחר שהגדיל את עלות ההלוואות ארבע פעמים ברציפות מאז יולי 2022.

הפעילות העסקית בכל 20 המדינות החולקות את מטבע האירו, אף על פי שעדיין נמוכה מבחינה היסטורית, עלתה בדצמבר לעומת החודש הקודם, על פי סקר של חברות שפרסמה S&P Global ביום רביעי.

זה מוסיף לנתונים המעודדים מסקר של S&P Global, המראה כי הלחצים בשרשרת האספקה והאינפלציה עבור היצרנים באזור הולכים ומתמעטים. נראה שהמשקיעים מתפתים בחזרה כעת, לאחר שהמלחמה די מגולמת במחירי השוק.

עם זאת, הסוחרים נותרים סלקטיביים. מדד ה-S&P 500 מתקשה השנה. יתכן שההתחלה העגומה יחסית של וול סטריט לשנה החדשה נובעת ממספר גבוה יותר של מניות טכנולוגיה עם ביצועים גרועים.

נראה כי קיים ערך בעובדה שהמניות האירופאיות הן זולות באופן יחסי. יתר על כן, אין ספק כי המחסור בשמות טכנולוגיים יקרים רק עוזר בתקופה זו.

טכנית, המדד נמצא בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 3772.27 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 4133.23 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 08/01/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 08/01/2023.
- 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