

סקירה שבועית

12.02.2023

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

- בשבוע של פרסומים דלים, המדדים המרכזיים החזירו חלק מהעליות של שבוע המסחר הקודם.
- דוח האינפלציה בארה"ב לחודש ינואר יהיה האירוע הכלכלי המרכזי של השבוע הקרוב – צפי לעליה של 0.5%. מספר נואמים של ה-Fed, לאחר הדוח, גם ירכז עניין.
- עונת הדוחות הכספיים בוול סטריט תמשך, כאשר בין היתר יפרסמו החברות: AIG, Barclays, Deere, Hyatt Hotels, Nestle, Coca-Cola, Biogen.

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



| שם החברה/ני"ע | Ticker | מחיר | המלצה | תמיכה | התנגדות |
|------------------|--------|--------|------------|--------|---------|
| General Electric | GE | 81.29 | קניה | 79.61 | 84.17 |
| 3M Company | MMM | 113.88 | מכירה חזקה | 112.97 | 121.44 |
| Visa | V | 227.2 | קניה | 227.08 | 233.74 |

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

המדדים המרכזיים מחזירים חלק מהעליות של השבוע הקודם

המדדים העיקריים חתמו את שבוע המסחר ברמה נמוכה יותר מאשר בסוף השבוע הקודם, בשבוע שהתאפיין עם מעט פרסומים כלכליים חשובים יחסית או גורמי כוח משמעותיים לסנטימנט. ביצועי המגזרים היו אחידים יחסית במדד S&P 500, כאשר מניות האנרגיה היו החריגות הבולטות לחיוב, ושירותי התקשורת פיגרו באופן בולט.

אירוע שחשוב להזכירו היה צניחה במניות של אלפבית (חברת האם של גוגל), שאיבדה ביום רביעי כ-100 מיליארד דולר בשווי השוק שלה ונפלה בכ-10% השבוע. המניות צנחו לאחר שסוכנות הידיעות רויטרס דיווחה כי הצ'אטבוט החדש של גוגל מבוסס הבינה המלאכותית (AI), בארד (Bard), שגה במענה לשאלה הקשורה לטלסקופ החלל ג'יימס ווב.

הופעת הבכורה האחרונה של צ'אטבוטים מתחרים, כמו ChatGPT ו-Perplexity, עוררה חששות אצל כמה משקיעים לגבי היכולת של גוגל לשמור על הדומיננטיות שלה בחיפוש באינטרנט וב-AI. מיקרוסופט השקיעה רבות ביצרנית תוכנת ChatGPT, חברת OpenAI וחשפה אב טיפוס של מנוע החיפוש המשולב של שתי החברות ביום שני.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

| שם המדד | מדינה | מחיר אחרון | מחיר שבועי | מראשית החודש | מראשית השנה |
|----------------|----------|------------|------------|--------------|-------------|
| Dow 30 | ארה"ב | 33869.3 | -0.2% | -0.6% | 2.2% |
| S&P 500 | ארה"ב | 4090.5 | -1.1% | 0.3% | 6.5% |
| Nasdaq | ארה"ב | 11718.1 | -2.4% | 1.2% | 12.0% |
| Russell 2000 | ארה"ב | 1918.8 | -3.3% | -0.3% | 8.9% |
| S&P/TSX | קנדה | 20612.1 | -0.7% | -0.7% | 6.3% |
| Euro Stoxx 600 | אירו | 457.9 | -0.6% | 1.0% | 7.8% |
| DAX 30 | גרמניה | 15308.0 | -1.1% | 1.2% | 9.9% |
| FTSE 100 | אנגליה | 7882.5 | -0.2% | 1.4% | 5.8% |
| CAC 40 | צרפת | 7129.7 | -1.4% | 0.7% | 10.1% |
| Nikkei 225 | יפן | 27671.0 | 0.6% | 1.3% | 6.0% |
| S&P/ASX 200 | אוסטרליה | 7433.7 | -1.6% | -0.6% | 5.6% |
| TA 35 | ישראל | 1781.4 | -2.9% | -0.9% | -0.9% |

המקור: Investing

יו"ר הפד, ג'רום פאוול, עדיין חושב שהדיסאינפלציה החלה

הצהרות של בכירי ה-Fed השפיעו על מגמות המסחר השבוע במניות ולכיוונים מנוגדים. המניות עלו ביום שלישי, לאחר שיו"ר הפד ג'רום פאוול, בפגישת שאלות ותשובות במועדון הכלכלי של וושינגטון, חזר על התייחסות מוקדמת שלו לתחילת תהליך הדיסאינפלציה. המשקיעים חששו שההפתעה הגדולה בדוח השכר של ינואר, שפורסם ביום שישי הקודם, עלולה לגרום לפאוול לשנות את הטון שלו, אך זה לא קרה. לעומתו, סדרה של הערות ניציות לכאורה של בכירים אחרים ב-Fed למחרת, דחפה את המניות מטה.

לאחר ההפתעות הגדולות של יום שישי הקודם, לוח השנה הקל של הנתונים הכלכליים של השבוע היה במידה רבה בהתאם לציפיות הקונצנזוס. תביעות האבטלה השבועיות היו מעט גבוהות מהצפוי, ועמדו על 196,000, אך נותרו בסמוך לשפל של תשעת חודשים אחרונים. המדד הראשוני של אוניברסיטת מישיגן לבטחון הצרכנים בפברואר, שפורסם ביום שישי, עלה במידה מתונה על הציפיות והגיע לרמה הגבוהה ביותר שלו (66.4) מאז ינואר 2022.

היפוך העקום הממשלתי הגיע לרמה הקיצונית ביותר, מאז תחילת שנות השמונים

התשואה לפדיון על שטר האוצר האמריקאי ל-10 שנים עלתה בצורה מוצקה במהלך השבוע, כאשר נראה היה שהמשקיעים ממשיכים לעכל את דו"ח השכר החזק של השבוע הקודם של ינואר. עקום התשואה לפדיון תהפך עוד יותר. התשואות לפדיון של האוצר לטווח של שנתיים מעבר לאלו של 10 שנים הגיעו לשיא של ארבעה עשורים. לפי חלק מהמשקיעים זהו אינדיקטור המגביר את החשש שה-Fed ידחוף את הכלכלה למיתון, תוך כדי ניסיונותיו לבלום את האינפלציה.

אירופה

- מספר קובעי מדיניות של הבנק המרכזי האירופי (ECB) הוכיחו את עמדתם הניצית, גם לאחר פגישת קביעת הריבית האחרונה, והזהירו מפני שאננות במאבק באינפלציה.** הערותיה של חברת הדירקטוריון איזבל שנבל תפסו את תשומת הלב של השוק בתחילת השבוע. היא טענה כי ההאטה האחרונה באינפלציה לא נבעה בהכרח ממדיניות ה-ECB, תוך שהיא מדגישה שהאינפלציה הבסיסית עדיין גבוהה בצורה יוצאת דופן. **נשיא הבונדסבנק הגרמני יואכים נגל, נגיד הבנק המרכזי של לטביה מרטינס קזקס, ונגיד הבנק המרכזי של הולנד קלאס נוט,** כולם העריכו שהריבית תצטרך לעלות עוד יותר גם לאחר הצפי לעלייה נוספת של חצי נקודה בחודש מרץ.
- במשרד האוצר הגרמני מעריכים כי ההאטה בחורף תהיה מתונה** בגלל נתוני ההזמנות לתעשייה החזקים, שיפור באמון והקלת צווארי בקבוק באספקה. מוקדם יותר, הנתונים הראו כי הייצור התעשייתי בדצמבר ירד ב-3.1%, בעיקר בשל האטה בתעשיות עתירות אנרגיה. עם זאת, ההזמנות התעשייתיות עלו ב-3.2% בחודש - העלייה הגדולה ביותר מזה יותר משנה - הודות לביקוש מקומי ומגוש האירו.
- בינתיים, נתונים הראו שהאינפלציה בגרמניה, בהתאמה להשוואה למדינות אחרות באיחוד האירופי, הואטה ביותר מהצפי, והגיעה לשפל של חמישה חודשים, 9.2% בינואר.**
- בריטניה נמנעה ממיתון בשנה שעברה,** למרות התכווצות כלכלית חדה בדצמבר, כך הראו נתונים רשמיים. התוצר המקומי הגולמי (התמ"ג) נותר ללא שינוי בשלושת החודשים האחרונים של השנה שעברה, ונמנע רבעון שני רצוף של התכווצות. ירידה בתפוקת השירותים - שנפגעה משורה של גורמים חד-פעמיים כמו שביתות, פחות ביקורים אצל רופאים ובתי חולים, והיעדר משחקי כדורגל בפרמיירליג במהלך המונדיאל - היו הסיבות המרכזיות לחולשה בצמיחה בשלהי השנה. לאחר התרחבות באוקטובר ונובמבר, התוצר התכווץ ב-0.5% בדצמבר, כאשר החלו שביתות הרכבת.
- הבנק המרכזי השוודי, Riksbank, העלה את הריבית בחצי אחוז נוסף ל-3.0%.** התחזיות הכלכליות האחרונות של הבנק המרכזי הצביעו על העלאת ריבית נוספת של רבע נקודה לפחות באפריל.

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 | 103.58 | 0.6% | 1.5% | 0.1% |
| CAD | קנדה | 1.335 | 0.4% | -0.3% | 1.5% |
| EUR | אירו | 1.068 | -1.1% | -1.7% | -0.3% |
| GBP | בריטניה | 1.206 | 0.0% | -2.1% | -0.3% |
| CHF | שווייץ | 0.924 | 0.3% | -0.9% | 0.1% |
| JPY | יפן | 131.38 | -0.1% | -1.0% | -0.2% |
| CNY | סין | 6.810 | -0.5% | -0.8% | 1.3% |
| RUB | רוסיה | 73.39 | -4.0% | -5.1% | -5.0% |
| TRY | טורקיה | 18.833 | 0.0% | -0.1% | -0.8% |
| USDILS | ישראל | 3.535 | -3.0% | -2.3% | -0.3% |
| EURILS | ישראל | 3.774 | -1.9% | -0.6% | -0.1% |

המקור: Investing

סחורות

| שם המדד | סימול | מחיר אחרון | שבועי | מראשית השנה | מרחק מהשיא (52 שבועות) |
|----------------|----------|------------|-------|-------------|------------------------|
| מדד הסחורות | GSG | 20.9 | 4.6% | -1.6% | -19.6% |
| אנרגיה | | | | | |
| נפט WTI | CL | 79.8 | 8.9% | -0.8% | -33.8% |
| נפט Brent | LCO | 86.5 | 8.4% | 0.6% | -29.0% |
| גז טבעי | NG | 2.58 | 8.2% | -36.8% | -72.3% |
| מתכות יקרות | | | | | |
| זהב | GC | 1876.50 | -0.1% | 2.5% | -5.8% |
| כסף | SI | 22.01 | -1.7% | -9.0% | -22.2% |
| פלטינה | Platinum | 950.75 | -3.0% | -12.4% | -24.4% |
| מתכות תעשיתיות | | | | | |
| נחושת | HG | 8866.50 | 0.7% | 5.8% | -17.5% |
| אלומיניום | MALTRc1 | 2458.50 | -4.6% | 3.3% | -37.0% |



סחורות חקלאיות

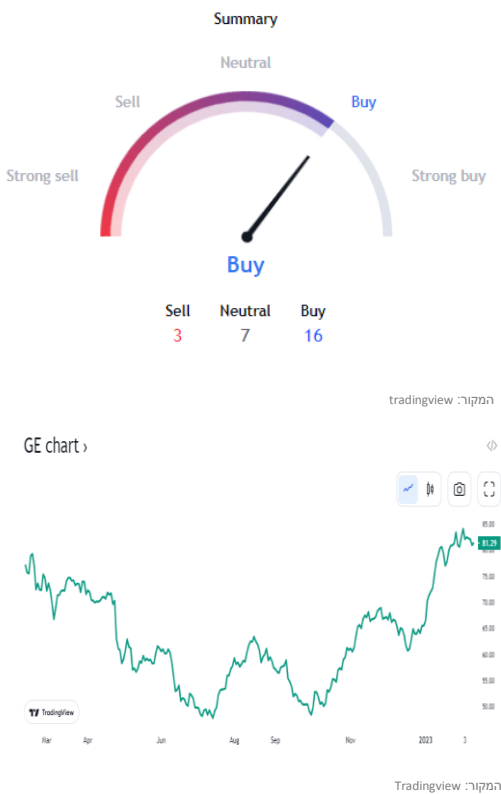
| | | | | | |
|--------|-------|------|---------|----|-------|
| -34.8% | -0.3% | 4.2% | 789.00 | ZW | חיטה |
| -16.3% | 0.3% | 0.6% | 680.75 | ZC | תירס |
| -1.1% | 7.4% | 1.1% | 21.53 | SB | סוכר |
| -41.7% | 2.4% | 0.0% | 85.34 | CT | כותנה |
| -30.8% | 4.6% | 0.8% | 174.95 | KC | קפה |
| -8.1% | -0.4% | 0.8% | 2582.50 | CC | קקאו |

המקור: Investing

הזירה הטכנית

General Electric (GE, 81.29 דולר)

תרשים הערכה טכנית לשבוע הקרוב



התאגיד GE, דיווח על רווח רבעוני טוב מהצפוי על רקע ביקוש חזק למנועי הסילון וציוד ייצור האנרגיה שלו, אך סיפק תחזית רווח מאכזבת לשנה זו, מכיוון שהוא נאבק בבעיות מתמשכות בעסקי האנרגיה המתחדשת.

הרווח המתואם של GE ברבעון הרביעי הגיע ל-1.24 דולר למניה, כשהוא גבר על האומדן הממוצע של אנליסטים של 1.13 דולר למניה.

ב-GE צופים לרווח מתואם לשנה כולה בטווח של \$1.60 עד \$2.00 למניה, עלייה מרווח של 77 סנט למניה בשנת 2022. התחזית משתווה לתחזית הממוצעת של השוק.

החברה שבסיסה בבוסטון גם מצפה לייצר תזרים מזומנים חופשי גבוה יותר השנה, מכיוון שעסקי התעופה שלה צפויים ליהנות מביקוש חזק למנועים ושירותי לאחר שוק.

עם זאת, היא חזתה הפסד תפעולי בין 200 ל-600 מיליון דולר לעסקי האנרגיה שלה GE Vernova ב-2023. עסקי האנרגיה המתחדשת של החברה מתמודדת עם אתגרים עקב האינפלציה ולחצי שרשרת האספקה. היחידה דיווחה על הפסד של 2.2 מיליארד דולר ב-2022.

ב-General Electric פועלים להתייעלות דרך צמצום של מספר העובדים העולמי ביחידת "הרוח היבשתית" בכ-20% כחלק מתוכנית לארגון מחדש ושינוי גודל העסק.

בראיון אמר המנכ"ל, לארי קאלפ, שהעסק היבשתי צפוי לקבל דחיפה בעקבות החזרת זיכוי המס עבור פרויקטי רוח. "אנחנו חושבים שאנחנו הולכים לראות עליית מדרגה לא רק ב-2023, אלא ב-2024 ואילך", אמר קאלפ.

המנכ"ל הוסיף כי האינפלציה גבוהה מהווה אתגר גם עבור עסקי הרוח הימיים מכיוון שהיא גורמת ללקוחות לבדוק את האטרקטיביות של הפרויקטים.

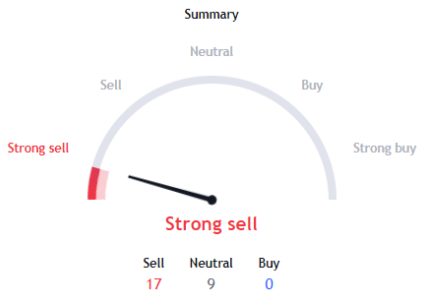
GE, שהשלימה את הוצאת יחידת הבריאות שלה מוקדם יותר החודש, מתכננת לעדכן את מבנה עסקי האנרגיה שלה, כולל אנרגיה מתחדשת, והוצאתה לחברה נפרדת בשנה הבאה.

קאלפ אמר שהחברה עדיין נאבקת בלחצים אינפלציוניים ושרשרת האספקה. הוא מצפה שהאינפלציה תהיה "מבחן" עבור החברה גם כשהיא מתאימה את המחירים שלה כדי לקזז עלויות גבוהות יותר.

אמנם לא חל שיפור מהותי בבעיות שרשרת האספקה, אבל קאלפ אמר שהחברה השתפרה בלעקוף אותן. לדוגמה, GE פרסה מאות מעובדיה באתרים של ספקי התעופה והחלל שלה כדי להקל על חלק מצווארי הבקבוק.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 79.61 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 84.17 דולר.

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



חברת התעשייה, 3M, דיווחה על רווח למניה של \$2.28 ברבעון הרביעי, שהיה נמוך ב-\$0.09 מהערכת האנליסטים של \$2.37. ההכנסות ברבעון הגיעו ל-8.1 מיליארד דולר לעומת אומדן הקונצנזוס של 8.06 מיליארד דולר.

לפי דברי המנכ"ל, מייק רומן: "הצגנו צמיחה אורגנית של 0.4% - לעומת הצפי שלנו של 1 עד 3 אחוזים - שולי רווח של 19.1%, ורווח מתואם של 2.28 דולר למניה. הצמיחה האטית מהצפוי נבעה תנודות מהירות בקרב הצרכנים, בין היתר בסין עקב שיבושים הקשורים לקורונה. כשהביקוש נחלש, התאמנו את תפוקת הייצור ושליטה בעלויות, מה שאפשר לנו לשפר את רמות המלאי."

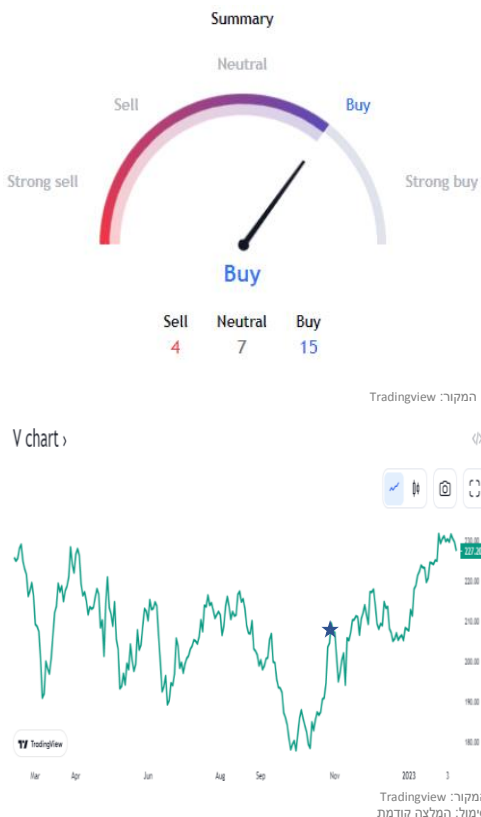
"השנה הושפעה מאינפלציה, מעימותים עולמיים וחולשה כלכלית, הצוות שלנו נקט בפעולות כדי למקם את 3M להצלחה עתידית", אמר רומן. "ניהלנו את הפורטפוליו שלנו - כולל ביטול עסקי בטיחות המזון שלנו, הוצאה מתוכנת של עסקי הבריאות שלנו, והתחייבות לשנות את מבנה הייצור עד סוף 2025 - תוך כדי המשך עבודה לקראת פתרון מתקשר לתביעות משפטיות ב-Combat Arms. השקענו בצמיחה ובפרודוקטיביות, תוך עמידה בהתחייבויות לקיימות."

"אנו מצפים שהאתגרים המקרו-כלכליים ימשכו ב-2023", המשיך רומן. "ההתמקדות שלנו היא בביצוע הפעולות שיזמנו ב-2022 ובמתן הביצועים הטובים ביותר עבור הלקוחות ובעלי המניות. בהתבסס על מה שאנו רואים בשוקי הקצה שלנו, נצמצם כ-2,500 תפקידי ייצור עולמיים - החלטה הכרחית להתיישר עם כמויות הייצור המותאמות."

3M היא אחת מבין חברות הענק אשר הודיעו לאחרונה על פיטורים. המציאות היא שעסקים גדולים רבים פיטרו אלפי עובדים בשנה האחרונה. לכן, כל עוד שהכלכלה ממשיכה לנוע בכיוון לא ברור, חברות חייבות להסתגל כדי למצב ולצוף בזמנים פיננסיים מדאיגים.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 112.97 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 121.44 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



צמיחת ההכנסות של Visa המשיכה לחזור לרמות שלפני המגפה ברבעון, כאשר שיגעון הנסיעות שלאחר הנעילה דרך והוצאות הצרכניות האטו בכלכלה המתקשה.

חברת עיבוד התשלומים הגדולה בעולם עדיין עקפה את יעדי וול סטריט בשורת הרווח. ויזה דיווחה על רווח של 2.18 דולר למניה, פער יפה מעל 2.01 דולר שהוערך בשוק.

נפח חוצה גבולות - מדד מרכזי שעוקב אחר הוצאות על כרטיסים מעבר למדינת ההנפקה - זינק ב-22% בשנה האחרונה במונחי דולר. תרומה כספית חזקה יותר הגיע מפעילות נסיעות מחוץ לארה"ב ואלו הפחיתו מההשפעה השלילית של האינפלציה ועליית הריבית. סך היקף התשלומים עלה ב-7%.

עם זאת, הצמיחה הייתה נמוכה בהרבה מזינוק של 40% בהיקפים חוצי גבולות ברבעון הראשון (הפיסקלי) של 2021 וזינוק של 20% בהיקפי התשלומים.

"שיעורי הצמיחה השנתיים הולכים להתמתן ככל שנתרחק מההתאוששות הגדולה", אמר סמנכ"ל הכספים של ויזה, Vasant Prabhu.

ההכנסות של ויזה רשמו את קצב הצמיחה האיטי ביותר שלה בשבעת הרבעונים האחרונים, ועלו ב-12% ל-7.9 מיליארד דולר.

גם יציאת החברה מרוסיה תשפיע על שיעורי גידול נפח התשלומים המדווחים ברבעון השני, אמר פראבו בשיחת פרסום לאחר הרווחים.

במבט קדימה, ייתכן שיהיה קשה יותר להשיג את הצמיחה במגזר הנסיעות בשנת 2023, מכיוון שחלק מהביקוש העצור שהצטבר במהלך המגיפה והשתחרר בשנת 2022 והוא הולך ודועך.

מנכ"ל החברה, קלי, צפוי בקרוב לפרוש מתפקיד, וירש אותו נשיא ויזה ריאן מקינרני בפברואר. מקינרני יפקח על מאמצי הצמיחה של החברה, הכוללים התרחבות באמצעות רכישות: במהלך שיחת הרווחים, קלי הצביע על כך שירידת השוויים של חברות הפינטק, הן הזדמנות עבור Visa לבצע רכישות.

המלצה שבועית קודמת

| תאריך | שם החברה/ני"ע | Ticker | מחיר | המלצה | S1 | R1 |
|------------|---------------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 30/10/2022 | Visa | V | 209.34 | קניה | 185.16 | 218.90 |

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 227.08 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 233.74 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 12/02/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 12/02/2023.
- 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 דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל