

סקירה שבועית

19.02.2023

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

- מדדי המניות העיקריים חתמו את שבוע המסחר במגמות מעורבות, כאשר המשקיעים מעלים את הסתברות להעמקת הריסון המוניטרי. בהתאם, הפוקוס על האינדיקטורים המאקרו כלכליים, בשבוע הקרוב, יהיה גבוה
- הפסדי הון נרשמו בשוק האג"ח של ממשלת ארה"ב. האג"ח לטווח של 1 שנה נסחרה בתשואה לפדיון הגבוהה מ-5%
- השווקים יהיו סגורים ביום ב' לרגל ציון יום הנשיאים האמריקאי
- עונת הדוחות מתקרבת לישורת האחרונה עם שלל חברות שיפרסמו תוצאותיהן כגון: Nvidia ,Walmart ,eBay ,Home Depot ,HSBC ,Booking ,CIBC ,Baidu ,BHP

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



Altria

CATERPILLAR



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Coffee	KC	185.93	קנייה	171.16	195.69
Caterpillar	CAT	247.79	קנייה	244.16	251.66
Altria	MO	48.07	קניה חזקה	46.44	48.92

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

מדד המניות המרכזיים רשמו השבוע מגמות מעורבות

המדדים העיקריים חתמו את שבוע המסחר במגמות מעורבות כאשר המשקיעים שקלו כמה איתותים של צמיחה ורווחים בריאים אל מול החששות שמגמות האינפלציה עשויות לקבל תפנית לא חיובית. השבוע גבר החשש שה-Fed יצטרך להעלות את הריבית לטווח הקצר ביותר מהצפוי בעבר ואלו גרמו לעלייה בתשואות לפדיון של האוצר בארה"ב ולהתחזקות של הדולר האמריקאי. מנגד, ההערכה גבתה מחיר גדול במיוחד ממחירי הנפט ומניות האנרגיה.

מחזורי המסחר היו מאופקים במיוחד בתחילת השבוע, לאחר חגיגות הסופרבול ביום ראשון. בנוסף, השווקים יהיו סגורים ביום שני, 20 בפברואר, לציון יום הנשיאים האמריקאיים.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	33826.7	-0.1%	-0.8%	2.0%
S&P 500	ארה"ב	4079.1	-0.3%	0.1%	6.2%
Nasdaq	ארה"ב	11787.3	0.6%	1.7%	12.6%
Russell 2000	ארה"ב	1946.3	1.4%	1.1%	10.5%
S&P/TSX	קנדה	20515.2	-0.5%	-1.2%	5.8%
Euro Stoxx 600	אירו	464.3	1.4%	2.4%	9.3%
DAX 30	גרמניה	15482.0	1.1%	2.3%	11.2%
FTSE 100	אנגליה	8004.4	1.5%	3.0%	7.4%
CAC 40	צרפת	7347.7	3.1%	3.7%	13.5%
Nikkei 225	יפן	27513.1	-0.6%	0.7%	5.4%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7346.8	-1.2%	-1.7%	4.4%
TA 35	ישראל	1802.4	1.2%	0.3%	0.3%

המקור: Investing

מגמות ארוכות טווח נותרות ללא שינוי, אך האינפלציה החודשית מפתיעה מעלה

נתוני האינפלציה של השבוע הציעו תמונה מעורבת. ביום שלישי דיווח כי המחירים לצרכן עלו ב-0.5% בינואר, כצפוי, לעומת עלייה מתוקנת של 0.1% בדצמבר. עלייה "דביקה" במחירי הדירור היוותה כמעט מחצית מההתייקרות הכוללת ופיצתה על ירידה חדה נוספת במחירי המכוניות המשומשות. על בסיס שנתי, שיעור האינפלציה הגיע ל-6.4% (התמתנות של 0.1% בלבד מחודש דצמבר), גבוה מהצפוי אך הקצב האיטי ביותר מאז אוקטובר 2021. אינפלציית הליבה השנתית (בניכוי עלויות מזון ואנרגיה) הייתה 5.6%, גם היא מעט מעל הציפיות אך קצב המתון ביותר מאז דצמבר 2021.

המניות ירדו ביום חמישי, לאחר שמחירי היצרנים הפתיעו כלפי מעלה. מדד המחירים ליצרן (PPI) עלה ב-0.7% בינואר, העלייה הגדולה ביותר מאז יוני, בעוד שמחירי הליבה ליצרן עלו ב-0.5%, הגבוה ביותר מאז מאי. אף על פי כן, מחירי היצרנים המשיכו בירידה המתמדת והתלולה מאז יוני. בראיה לשנה האחרונה הם התמתנו כמעט במחצית, מ-11.2% ל-6.0%.

דוח נוסף חשוב השבוע היה המכירות הקמעוניות. הנתונים שדווחו העלו את האפשרות שהתאוששות חזקה בהוצאות הצרכנים עשויה לעצור את ההתקדמות שה-Fed עשה בציון האינפלציה. המכירות הקמעוניות זינקו ב-3.0% בחודש ינואר, העלייה הגדולה ביותר ב-10 החודשים האחרונים ובהרבה מעל ציפיות הקונצנזוס של כ-1.8%. ההוצאה הקמעונית על מוצרים בלטה במיוחד, בהתחשב בציפייה

הרווחת שצמצום אינפלציוני השירותים (שמונעת בכבדות על ידי עלויות דיור) היא האתגר העיקרי. ההוצאות בחנויות הכולבו זינקו ב-17.5% בינואר. כפי הנראה הצרכנים המתינו למכירות שלאחר החג.

גדל הסיכוי (אם כי נותר עדיין קטן) שה-Fed יאיץ את העלאות הריבית

אגרות החוב הניבו תשואות אחזקה שליליות לשבוע, שכן נראה היה שהנתונים הכלכליים מאשרים את ההערות הניציות האחרונות של בכירי ה-Fed לפיהן יש עוד עבודה לעשות כדי לבלום את האינפלציה. נכון לסוף שבוע המסחר, שוקי החוזים העתידיים, כפי שעוקבים אחריהם על ידי CME Group, החלו לתמחר בסבירות של 18.1% שה-Fed יעלה את הריבית ב-0.50% בפגישת המדיניות במרץ, כמעט כפול מהסיכוי שתומחר לפני שבוע. כזכור, ה-Fed האט את קצב העלאת הריבית ל-0.25%, בפגישתו בתחילת החודש.

התשואה לפדיון על שטר האוצר ל-10 שנים עלתה לשיא של שלושה חודשים ביום שישי בבוקר לפני שירדה מעט לקראת סיום השבוע. התשואה לפדיון על האיגרת לטווח של 1 שנה חלפה את רף ה-5%.

אירופה

- התעסוקה בגוש האירו** עלתה לשיא ברבעון האחרון של השנה שעברה, מה שעלול להחריף את הדאגות של קובעי המדיניות של ה-ECB לגבי השפעות הסיבוב השני על האינפלציה. התעסוקה עלתה ב-0.4% ל-165.07 מיליון, השיעור הגבוה ביותר מאז תחילת 2021 ויותר מכפול מהתחזית הקונצנזוס. לעומת לפני שנה, התעסוקה גדלה ב-1.5% לאחר התרחבות של 1.8% ברבעון השלישי.

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד בדצמבר ב-1.1%, וביותר מהצפוי. תעשיות עתירות אנרגיה רשמו את הירידות החדות ביותר בתפוקה. גוש האירו רשם גירעון של 314.7 מיליארד אירו ב-2022, לעומת עודף של 116.4 מיליארד אירו בשנה הקודמת, שכן עליות חדות במחירי האנרגיה גרמו לערך היבוא לעלות על ערך היצוא.

- בבריטניה**, ההתייקרות של המחירים לצרכן, על פני 12 החודשים האחרונים עד ינואר, התמתנה זה החודש השלישי ברציפות ל-10.1%. הסיבות המרכזיות היו שיפור בעלויות השירותים ובעלויות הדלק. אינפלציוני הליבה (ללא אנרגיה, מזון, אלכוהול וטבק) ירדה לשיעור נמוך בהרבה מהתחזית, לכדי 5.8%. ההאטה באינפלציה עוררה תקוות שהבנק האנגלי עשוי לבחור בהעלאת ריבית קטנה יותר במרץ או לדלג על אחת מהן. עם זאת, שוק העבודה נותר הדוק בשלושת החודשים עד דצמבר, כאשר שיעור האבטלה נותר ממש נמוך מהשפל של כל הזמנים ועומד על 3.7%. השכר, ללא בונוסים, עלה ב-6.7%.

בינתיים, היקף המכירות הקמעונאיות בבריטניה עלה בינואר ב-0.5%, כאשר אומדן הקונצנזוס צפה ירידה. מכירות מקוונות, מונעות מהנחות לחגים וירידת מחירי הדלק הממוצעים הקפיץ את המספר החודשי. המדד השנתי, לעומת זאת, ירד ב-5.1%, וירד זה החודש העשירי ברציפות.

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	103.88	0.3%	1.8%	0.4%
CAD	קנדה	1.348	-1.0%	-1.3%	0.5%

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
 טלפון: 073-2580000
 כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
 פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

מטבעות

שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות					
מראשית השנה	מראשית החודש	במהלך 5 הימים האחרונים	מחיר אחרון ידוע	מדינה	שם המטבע
-0.1%	-1.6%	0.2%	1.069	אירו	EUR
-0.5%	-2.3%	-0.2%	1.204	בריטניה	GBP
0.0%	-1.0%	-0.1%	0.925	שווייץ	CHF
-2.3%	-3.1%	-2.1%	134.15	יפן	JPY
0.4%	-1.7%	-0.9%	6.868	סין	CNY
-6.3%	-6.4%	-1.2%	74.29	רוסיה	RUB
-0.8%	-0.1%	0.0%	18.841	טורקיה	TRY
-0.6%	-2.6%	-0.2%	3.543	ישראל	USDILS
-0.6%	-1.0%	-0.5%	3.792	ישראל	EURILS

המקור: Investing

סחורות

מרחק מהשיא (52 שבועות)	מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	סימול	שם המדד
-21.9%	-4.4%	-2.9%	20.3	GSG	מדד הסחורות
אנרגיה					
-36.6%	-5.1%	-4.3%	76.3	CL	נפט WTI
-31.8%	-3.3%	-3.9%	83.2	LCO	נפט Brent
-75.7%	-44.5%	-12.3%	2.263	NG	גז טבעי
מתכות יקרות					
-7.1%	1.2%	-1.3%	1851.45	GC	זהב
-23.2%	-10.2%	-1.3%	21.72	SI	כסף
-26.8%	-15.2%	-3.2%	920.20	Platinum	פלטינה
מתכות תעשיתיות					
-16.4%	7.3%	1.4%	8990.50	HG	נחושת
-38.7%	0.5%	-2.6%	2393.50	MALTRc1	אלומיניום
סחורות חקלאיות					
-36.8%	-3.3%	-3.0%	765.25	ZW	חיטה
-16.7%	-0.1%	-0.4%	677.75	ZC	תירס
-1.7%	6.7%	-0.6%	21.40	SB	סוכר
-45.1%	-3.6%	-5.8%	80.38	CT	כותנה
-26.4%	11.2%	6.3%	185.93	KC	קפה
-1.2%	7.2%	7.6%	2779.00	CC	קקאו

המקור: Investing



כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

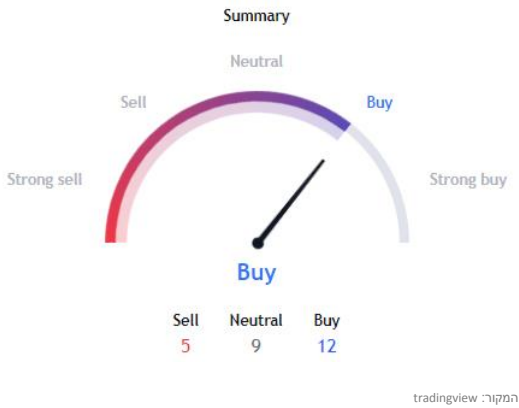
טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

הזירה הטכנית

Coffee (KC, 185.93 דולר)

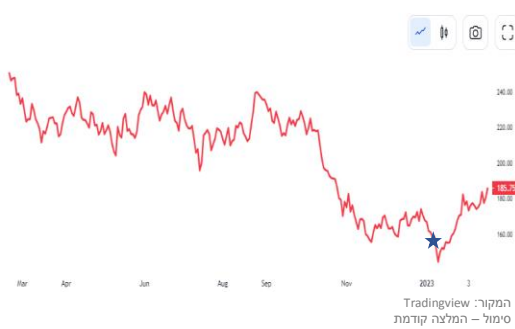
תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



הגישות הנוכחיות לתמחור הקפה ולהפצת הערך בשוק הקפה העולמי אינן ברורות קיימא ומציגות חוסר איזון וחוסן ארוך טווח בתעשיית הקפה. כך עולה מדו"ח של המכון הבינלאומי לפיתוח בר קיימא (IISD). הדו"ח מספק סקירה כללית של נושאים הקשורים למחירי קפה ירוק, תוך הדגשת כמה מהמכשולים המושרשים ביותר של התעשייה לקיימות כלכלית בחקלאות קפה. צוות חשיבה עצמאי שבסיסו בקנדה זוכה למימון מעשרות סוכנויות פרטיות וציבוריות ברחבי העולם.

מחברי הדו"ח האחרון טוענים כי עלייה בביקוש, עלויות גידול של ייצור קפה, תנודתיות מתמשכת במחירים, עלייה באימים הקשורים לשינויי אקלים וחוסר השוויון המובנה של דינמיקת הכוח בשרשרת הערך של הקפה, בין היתר, ממשיכים לאיים על יצרני הקפה, גם בתקופה של מחירים גבוהים יחסית.

KC1! chart



רוב ההתמקדות של הדו"ח היא בתקני קיימות מרצון (VSSs) - כלומר אישורי צד שלישי כגון Fairtrade או Rainforest Alliance - במגזר הקפה. בגדול, הדו"ח נוקט בעמדה פרו-VSS, ומצטט שפע של מחקרים שמראה כיצד מעורבות VSS יכולה להגביר את ההכנסה של משקי הבית של החקלאים לאורך זמן, בין אם באמצעות מינימום מחירים או פרמיות. המחברים גם קובעים ש-VSS נוטים לשחק תפקיד מכריע במיוחד כאשר מחירי הקפה העולמיים יורדים. עם זאת, המחברים גם מזהירים שוב ושוב כי צמיחת השוק עבור קפה בתקן זה הואטה בשנים האחרונות, וכי רק 12%-65% מהקפה המיוצר תחת תאימות VSS נמכר ככזה בין השנים 2008-2019.

"מצאנו שהעלייה במחירי השערים לחווה הנובעים מאימוץ VSSs אינם מספיקים כדי להעלות משמעותית את הכנסת היבול של החקלאים, בעיקר בגלל הדינמיקה החוזרת ונשנית בשוק הקפה הבינלאומי, כמו גם היעדר ביקוש לקפה תואם VSS ועלויות הייצור העולות.", אמרה אנליסטית המדיניות של IISD, סטפני ברמודז.

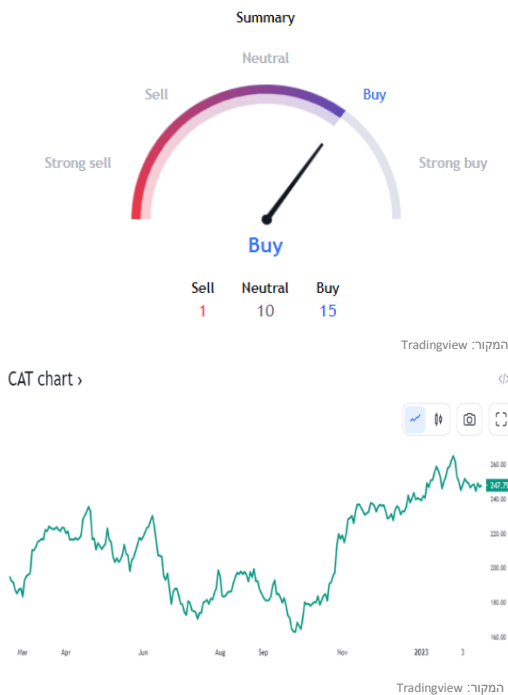
המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
08/01/2023	Coffee	KC	158.3	מכירה	153.51	173.11

הדו"ח אכן מסתיים ברשימה של משימות רחבות היקף ששחקנים הן במעלה הזרם והן במורד הזרם בשרשרת הערך של הקפה יכולים לקחת כדי להתמודד עם דילמת הקיימות הכלכלית המתמשכת של קפה. יש לציין כי הדו"ח קורא להגברת השקיפות במחירי הקפה הירוק, עד לרמת "שער החווה" בניגוד ל-FOB בלבד.

"הגדלת שקיפות המחירים, כך שחקלאים ושחקני שרשרת ערך אחרים יכולים לראות מחירי עסקה דומים בשוק, היא המפתח לעזור ליצרנים. לעתים קרובות מדי לחקלאים אין ברירה אלא לנהל משא ומתן בחושך וזה פוגע בשורה התחתונה שלהם", אמרה ברמודז. "שקיפות המחירים גם עוזרת לקונים לוודא אם הפרמיות שהם משלמים מגיעות לחקלאים".

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 171.16 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 195.69 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



Caterpillar (CAT, 247.79 דולר)

חברת ההנדסה Caterpillar דיווחה על התוצאות הרבעוניות והשנתיות. להלן עיקרי הדברים:

- המכירות וההכנסות ברבעון הרביעי של 2022 עלו ב-20%; המכירות וההכנסות לשנה כולה עלו ב-17%.
- רווח למניה ברבעון הרביעי של 2022 של 2.79 דולר; רווח מתואם למניה של 3.86 דולר.
- הרבעון הרביעי של 2022 כלל השפעה שלילית על מטבע חוץ של 0.41 דולר למניה בהכנסות (הוצאות) אחרות, שהשפיעה לרעה על הרווח למניה ועל הרווח המתואם למניה.
- רווח לשנה כולה למניה של 12.64 דולר; רווח מתואם למניה של 13.84 דולר.
- תזרים מזומנים תפעולי חזק של 7.8 מיליארד דולר; סיים את השנה עם 7.0 מיליארד דולר של מזומנים ארגוניים.
- החברה החזירה 6.7 מיליארד דולר לבעלי המניות באמצעות רכישה חוזרת של מניות ודיבידנדים ב-2022.

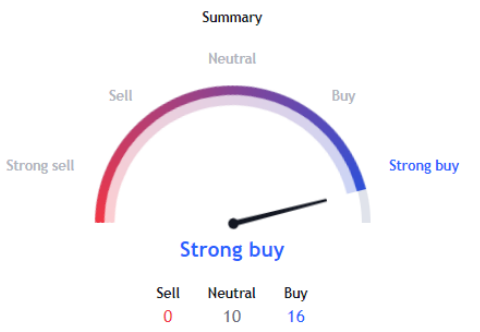
המכירות וההכנסות ברבעון הרביעי של 2022 היו 16.6 מיליארד דולר, עלייה של 20% לעומת 13.8 מיליארד דולר ברבעון הרביעי של 2021. הרווח למניה ברבעון הרביעי של 2022 עמד על 2.79 דולר, בהשוואה לרווח של 3.91 דולר למניה ברבעון הרביעי של 2021. הרווח המתואם למניה ברבעון הרביעי של 2022 היה 3.86 דולר, לעומת רווח מתואם למניה ברבעון הרביעי של 2021 של 2.69 דולר. הרווח למניה ברבעון הרביעי של 2022 כלל השפעה שלילית במטבע חוץ בהכנסות (הוצאות) אחרות של 0.41 דולר למניה, לעומת השפעה חיובית של 0.01 דולר למניה ברבעון הרביעי של 2021.

המכירות וההכנסות לשנה כולה ב-2022 הסתכמו ב-59.4 מיליארד דולר, עלייה של 17% בהשוואה ל-51.0 מיליארד דולר בשנת 2021. הגידול שיקף מימוש מחירים נוח ונפח מכירות גבוה יותר, המונע מהשפעה משינויים במלאי הסוחרים, עלייה בשירותים ומכירות גבוהות יותר של ציוד למשתמשי קצה. סוחרים הגדילו את המלאי שלהם ב-2.4 מיליארד דולר ב-2022, בעוד שהם נותרו כמעט קבועים ב-2021. הרווח לשנה כולה היה 12.64 דולר למניה ב-2022, בהשוואה לרווח של 11.83 דולר למניה ב-2021. הרווח המתואם למניה ב-2022 היה 13.84 דולר, בהשוואה לרווח מתואם למניה של 10.81 דולר ב-2021.

"הצוות הגלובלי שלנו סיפק את אחת השנים הטובות ביותר בהיסטוריה של כמעט 100 השנים שלנו, כולל שיא רווח מותאם לשנה שלמה למניה", אמר יו"ר ומנכ"ל קטרפילר, ג'ים אמפלבלי. "למרות אתגרי שרשרת האספקה, הצוות השיג צמיחה דו ספרתית בשורה העליונה ויצר תזרים מזומנים חופשי חזק. אנו נשארים מחויבים לשרת את הלקוחות שלנו, להוציא לפועל את האסטרטגיה שלנו ולהשקיע לצמיחה רווחית לטווח ארוך".

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 244.16 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 251.66 דולר.

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



MO chart



המקור: Tradingview

המקור: Tradingview
סימול: המלצה קודמת

יצרנית הסיגריות, Altria Group, Inc, דיווחה על התוצאות העסקיות ברבעון הרביעי ובשנת 2022 וסיפקה הנחיות לשנת 2023.

"זו הייתה שנה מרגשת עבור אלטריה כשהעסקים שלנו סיפקו ביצועים פיננסיים חזקים, והמשכנו להשקיע אסטרטגית לקראת החזון שלנו", אמר בילי גיפורד, מנכ"ל אלטריה. "יצרנו צמיחה חזקה של 5% והשגנו התקדמות משמעותית במספר תחומים בתיק ההשקעות שלנו ללא עישון".

"התוכניות שלנו לשנת 2023 כוללות המשך ביצוע האסטרטגיה לאיזון צמיחת רווחים ותשואות בעלי מניות עם השקעות אסטרטגיות לקראת החזון שלנו. אנו מצפים לספק לשנת 2023 רווח למניה מותאם מדולל בטווח של \$4.98 עד \$5.13, המייצג קצב צמיחה של 3% עד 6% מבסיס של 4.84 דולר ב-2022".

להלן הביצועים פיננסיים ברבעון הרביעי:

ההכנסות נטו ירדו ב-2.3% ל-6.1 מיליארד דולר, בעיקר כתוצאה מירידה בהכנסות נטו במגזר מוצרי עישון. ההכנסות בניכוי מס נותרו כמעט ללא שינוי, 5.1 מיליארד דולר.

הרווח למניה בדילול מדווח עלה ב-70.5% ל-1.50 דולר, בעיקר מונע מסעיפי מס הכנסה נוחים, פריטים מיוחדים הקשורים ל-Cronos ב-2021, הכנסות גבוהות יותר של חברות תפעוליות, פריטים מיוחדים הקשורים ל-ABI ב-2021, הוצאות ריבית חיוביות, קיזוז חלקית עד 2022 ושינויים בשווי ההוגן המשוער של ההשקעה ב-JUUL (כולל ההתאמה המקבילה להפרשה להערכת מס). הרווח למניה בדילול מתואם עלה ב-8.3% ל-1.18 דולר.

ברמה השנתית

ההכנסות נטו ירדו ב-3.5% ל-25.1 מיליארד דולר, בעיקר כתוצאה ממכירת עסק היין, Ste. Michelle, באוקטובר 2021 והכנסות נטו נמוכות יותר במגזר המוצרים הניתנים לעישון. ההכנסות בניכוי מס ירדו ב-2.0% ל-20.7 מיליארד דולר.

הרווח למניה בדילול מדווח עלה ביותר מ-100% ל-\$3.19, בעיקר כתוצאה מהפסדים מדווחים נמוכים יותר מההשקעה שלנו ב-ABI (בעיקר בגלל ירידת ערך נמוכה יותר של ההשקעה ב-ABI), סעיפי מס הכנסה נוחים, הפסדים ב-2021 בסילוק מוקדם של חוב, הפסדים נמוכים יותר פריטים מיוחדים הקשורים ליעילות תפעולית, הוצאות ריבית חיוביות, מקוזזים חלקית על ידי שינויים ב-2022 בשווי ההוגן המשוער של ההשקעה ב-JUUL (כולל ההתאמה המקבילה להפרשה להערכת מס).

הרווח למניה בדילול מותאם עלה ב-5.0% ל-4.84 דולר, בעיקר כתוצאה מפחות מניות ברכישה, גבוה יותר של OCI מתואם והוצאות ריבית חיוביות.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 46.44 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 48.92 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