

סקירה שבועית

26.02.2023

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

- המניות רושמות את ירידות השערים המשמעותיות ביותר זה 10 שבועות
- האינפלציה מאיצה בראשית השנה והצרכן ממשיך בצריכה חזקה
- המשקיעים יהיו קשובים השבוע לאינדיקטורים המאקרו כלכליים ובהם נתוני הזמנות מוצרים בני קיימא ומדדי ה-ISM
- עונת הדוחות נמשכת כאשר, בין היתר, יפרסמו תוצאותיהן החברות הבאות: Bayer, Berkshire Hathaway, Broadcom, Budweiser, Costco, Dell Technologies, Dollar Tree, HP.

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
USD/CHF	USDCHF	0.94078	מכירה	0.9144	0.9539
AIG	AIG	60.17	ניטרלית	58.88	62.43
Kellogg	K	67.68	מכירה	65.85	69.06

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

המניות רושמות את ירידות השערים המשמעותיות ביותר זה 10 שבועות



הפתעות כלפי מעלה בחזית האינפלציה וגם בזירת הצמיחה משכו את מדד S&P 500 להפסד השבועי החמור ביותר, מאז תחילת דצמבר. בסגירתו ביום שישי, המדד הפסיד בערך שליש מהעלייה שהחלה באוקטובר, אך עדיין מראשית השנה הוא עלה ב-3.4%.

ירידות השערים דחפו את הדאו ג'ונס לכדי תשואה שלילית מראשית 2023. שירותי תקשורת ומניות שיקול הדעת של הצרכניים הציגו את הביצועים הגרועים ביותר במדד

S&P 500, אך הירידות היו נרחבות, ומניות הצמיחה ירדו רק באופן מתון יותר ממניות הערך.

מדד התנדודיות, ה-VIX, המכונה "מדד הפחד" של וול סטריט, זינק אך נשאר מעט מתחת לרמות אמצע דצמבר.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	מחיר שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	32816.9	-3.0%	-3.7%	-1.0%
S&P 500	ארה"ב	3970.0	-2.7%	-2.6%	3.4%
Nasdaq	ארה"ב	11394.9	-3.3%	-1.6%	8.9%
Russell 2000	ארה"ב	1885.6	-3.1%	-2.0%	7.1%
S&P/TSX	קנדה	20219.2	-1.4%	-2.6%	4.3%
Euro Stoxx 600	אירו	457.7	-1.4%	1.0%	7.7%
DAX 30	גרמניה	15209.7	-1.8%	0.5%	9.2%
FTSE 100	אנגליה	7878.7	-1.6%	1.4%	5.7%
CAC 40	צרפת	7187.3	-2.2%	1.5%	11.0%
Nikkei 225	יפן	27453.5	-0.2%	0.5%	5.2%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7307.0	-0.5%	-2.3%	3.8%
TA 35	ישראל	1747.4	-3.0%	-2.8%	-2.8%

המקור: Investing

Yesterday	Today	Tomorrow	This Week
6:30 USD	Core PCE Price Index (MoM) (Jan) Act: 0.6% Cons: 0.4% Prev: 0.4%		
6:30 USD	PCE Price index (YoY) (Jan) Act: 5.4% Cons: Prev: 5.3%		
6:30 USD	Personal Spending (MoM) (Jan) Act: 1.8% Cons: 1.3% Prev: -0.1%		
6:30 USD	PCE price index (MoM) (Jan) Act: 0.6% Cons: Prev: 0.2%		
6:30 USD	Core PCE Price Index (YoY) (Jan) Act: 4.7% Cons: 4.3% Prev: 4.6%		
6:30 USD	Real Personal Consumption (MoM) (Jan) Act: 1.1% Cons: Prev: -0.3%		
6:30 USD	Personal Income (MoM) (Jan) Act: 0.8% Cons: 1.0% Prev: 0.3%		

נראה שהאינפלציה מאיצה בראשית השנה

מדדי המניות ירדו בחדות השבוע בעקבות סימנים מדאיגים לכך שהאינפלציה עשויה להתהפך ולהאיץ שוב עם תחילת השנה. ביום שישי, דיווח משרד המסחר כי מדד המחירים של הליבה (פחות מזון ואנרגיה) לצריכה אישית (PCE) זינק ב-0.6% בינואר, העלייה הגדולה ביותר מאז אוגוסט וגבוהה מציפיות להתייקרות של 0.4%. נתון דצמבר עודכן גם הוא כלפי מעלה, מה שדחף את ההתייקרות השנתית - הנחשבת כמדד האינפלציה המועדף על הפדרל ריזרב - מ-4.6% ל-4.7%. למעשה זו עליה ראשונה מאז ספטמבר. ציפיות הקונצנזוס היו לירידה נוספת לכדי 4.3%.

בכיוון דומה, ההוצאה האישית עלתה בינואר ב-1.8%, שיעור ההתרחבות החד ביותר, זה כמעט שנתיים וגם הרבה מעל הצפי.



נתונים נוספים העלו כי הן הצרכנים והן המעסיקים טרם נרתעו מהעלאת הריבית. מדד ציפיות הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן בחודש פברואר עודכן מעלה יותר לרמה הגבוהה ביותר, במשך יותר משנה, ותביעות האבטלה הראשוניות והן המתמשכות ירדו חזרה והגיעו מתחת לקונצנזוס.

גם נתון המכירות של בתים צמודי קרקע חדשים הגיע לרמה הגבוהה ביותר מאז מרץ 2022, אז שיעורי המשכנתא ל-30 שנה היו נמוכים בכ-2.5 נקודות אחוז. עם זאת, כמה קמעונאים גדולים דיווחו על רווחים מאכזבים והציעו הנחיות זהירות במהלך השבוע, מה שמצביע על הידוק מסוים בתקציבי משקי הבית.

המשקיעים מצפים להעלאות ריבית נוספות

באופן לא מפתיע, לנתוני השבוע הייתה השפעה רבה על הציפיות לתזמון ולהיקף העלאות הריבית העתידיות של ה-Fed. על פי נתוני CME, השווקים העתידיים מתמחרים סיכוי של כ-27% לעלייה של חצי נקודה (0.50%) בריבית בפגישת המדיניות הקרובה של מרץ, עם סיכוי של כ-38% שהריבית בשיא תגיע לטווח יעד של 5.50% עד 5.75% ואף מעלה מכך. כמו כן, הציפיות שה-Fed יחל להוריד את הריבית בסתיו הצטמצמו במידה ניכרת.

עם זאת, נראה כי נשיא ה-Fed של סנט לואיס, ג'יימס בולארד, הנחשב ל"נץ", סיפק דחיפה קצרה לסנטימנט ביום שלישי. בראיון ל-CNBC, הוא ציין כי הוא עדיין חושב שהבנק המרכזי צריך להביא את הריבית לרמה של 5.375%.

ריביות האג"ח הגיעו לרמה הגבוהה ביותר מזה למעלה משלושה חודשים

נתוני הצמיחה והאינפלציה הביאו למכירה של אג"ח ממשלת ארה"ב, כאשר התשואה על שטר האוצר של ארה"ב ל-10 שנים התקרבה ל-4.00% לראשונה מאז אמצע נובמבר. איגרות חוב קונצרניות בדרגת השקעה (IG) נסחרו בירידות לאחר שמספר קמעונאים בולטים דיווחו על רווחיהם והביעו חששות מסוימים לגבי חוזקו של הצרכן. הסנטימנט נחלש עוד יותר בעקבות פרסום פרוטוקול ישיבת המדיניות האחרונה של ה-Fed.

אירופה

- **האינפלציה בגוש האירו התמתנה בינואר** לשיעור שנתי של 8.6% לעומת 9.2% בחודש הקודם. זה היה גבוה רק במעט מההערכה הראשונית, גם לאחר שנתונים מגרמניה הראו כי צמיחת המחירים לצרכן נותרה גבוהה בכלכלה הגדולה ביותר בגוש. עם זאת, **לחצי המחירים הבסיסיים המשיכו לעלות**, כאשר מדד אינפלציית הליבה - שאינו כולל את מחירי הדלק והמזון - הואץ ל-5.3% לעומת 5.2% שנרשם בדצמבר.
- **כלכלת גרמניה התכווצה יותר מהצפוי ברבעון הרביעי**, מה שעורר חשש ממיתון. התוצר המקומי הגולמי ירד ב-0.4% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים - גרוע מההערכה המוקדמת להתכווצות של 0.2%. הנתונים הסופיים הראו כי הצריכה וההשקעות ההון של משקי הבית היו חלשות מההערכה הראשונית.
- **הפעילות העסקית של המגזר הפרטי בגוש האירו התגברה בפברואר**, והגיעה לשיא של תשעה חודשים, כך הראה סקר של מנהלי רכש של S&P Global. קריאה ראשונית של מדד מנהלי הרכש

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 ***

המשולב (PMI), המודד את התפוקה המשולבת של מגזרי השירותים והייצור, עלה ל-52.3 בפברואר לעומת 50.3 בינואר. (קריאות PMI גדולות מ-50 מצביעות על התרחבות בפעילות). פעילות שירותים חזקה יותר וחזרה לצמיחה בתפוקת התעשייה הניעו את העלייה.

- הפעילות העסקית במגזרי הייצור והשירותים בבריטניה עלתה באופן בלתי צפוי בפברואר, על פי נתוני PMI מ-S&P Global. הסקר הצביע על כך שהמחירים שגובו על ידי חברות ירדו רק באופן חלקי במהלך החודש, וחברות רבות הזכירו את הצורך להעביר שכר גבוה יותר, עלויות מזון וחשבונות אנרגיה גבוהים יותר.

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	105.26	1.3%	3.1%	1.7%
CAD	קנדה	1.361	-1.0%	-2.3%	-0.5%
EUR	אירו	1.055	-1.4%	-2.9%	-1.5%
GBP	בריטניה	1.194	-0.8%	-3.1%	-1.3%
CHF	שווייץ	0.941	-1.7%	-2.7%	-1.7%
JPY	יפן	136.49	-1.7%	-4.9%	-4.1%
CNY	סין	6.956	-1.3%	-3.0%	-0.8%
RUB	רוסיה	76.13	-2.5%	-9.0%	-8.9%
TRY	טורקיה	18.873	-0.2%	-0.3%	-1.0%
USDILS	ישראל	3.665	-3.4%	-6.1%	-4.0%
EURILS	ישראל	3.865	-1.9%	-3.0%	-2.5%

המקור: Investing

סחורות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (24 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	20.2	-0.4%	-4.8%	-22.2%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	76.5	0.2%	-5.0%	-36.5%
נפט Brent	LCO	83.2	0.1%	-3.2%	-31.7%
גז טבעי	NG	2.726	20.5%	-33.2%	-70.8%
מתכות יקרות					
זהב	GC	1818.00	-1.8%	-0.7%	-8.7%
כסף	SI	20.75	-4.5%	-14.2%	-26.7%
פלטינה	Platinum	909.00	-1.2%	-16.3%	-27.7%

מתכות תעשיות

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 ***

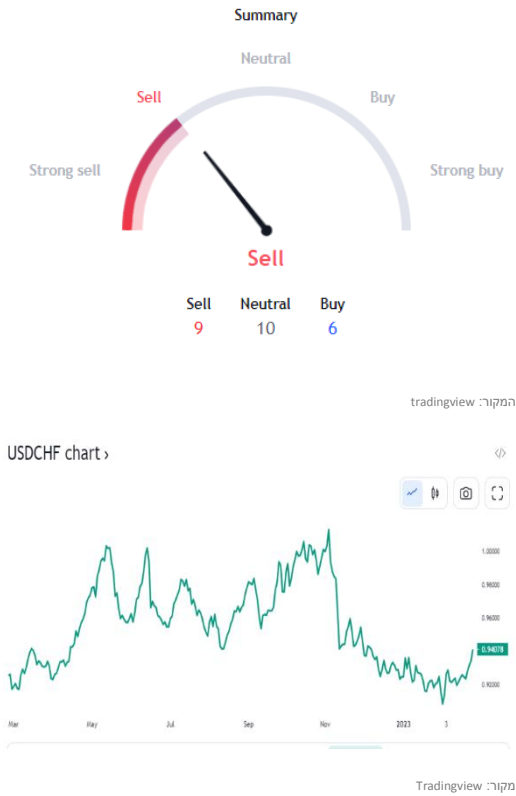
-19.1%	3.8%	-3.2%	8699.00	HG	נחשת
-39.8%	-1.3%	-1.9%	2349.00	MALTRc1	אלומיניום
סחורות חקלאיות					
-41.7%	-10.8%	-7.8%	705.50	ZW	חיטה
-20.1%	-4.2%	-4.1%	650.00	ZC	תירס
-2.1%	6.3%	-0.4%	21.32	SB	סוכר
-41.9%	2.0%	5.8%	85.03	CT	כותנה
-25.8%	12.1%	0.8%	187.43	KC	קפה
-2.4%	5.8%	-1.3%	2743.00	CC	קקאו

המקור: Investing

הזירה הטכנית

USD/CHF (USDCHF, 0.94078 פרנק)

תרשים הערכה טכנית לשבוע הקרוב



לשוויץ הנמצאת במרכז אירופה יש את התמ"ג לנפש השני בגובה בעולם (86,850 דולר ב-2020 על סמך סטטיסטיקות ה-IMF).

כ-74% מהתמ"ג של שוויץ מופק על ידי מגזר השירותים ו-25% על ידי התעשייה. המגזר החקלאי תורם פחות מ-1%.

האיחוד האירופי הוא שותפת הסחר העיקרית של שוויץ. כ-66% מהיבוא משוויץ הוא מהאיחוד האירופי, בעוד ש-43% מהיצוא משוויץ הוא למדינות האיחוד האירופי.

הרוב המכריע של העסקים בשוויץ (מעל 99%) הם חברות קטנות ובינוניות המעסיקות פחות מ-250 עובדים.

שוויץ שמרה על רמה נמוכה של חוב ציבורי ביחס למדינות אחרות גם במהלך משבר ה-COVID-19. בתחילת 2021, החוב הממשלתי ברוטו (לפני ניכוי נכסים פיננסיים) עמד על כ-100 מיליארד פרנק שוויצרי, המהווה 15% מהתמ"ג.

לשוויץ יש את שיעור המע"מ הנמוך ביותר באירופה. יש לשלם מע"מ על רוב הסחורות והשירותים. שיעור מופחת של 3.7% מוטל על שירותי אירוח, בעוד ששיעור מע"מ של 2.5% חל על מצרכים בסיסיים ופריטים יומיומיים אחרים.

שוויץ מוציאה יותר מ-22.5 מיליארד פרנק שוויצרי על מחקר ופיתוח (מו"פ) בשנה, מה שמשתווה לכ-3% מהתמ"ג. המגזר הפרטי תורם למעלה משני שלישים מסכום זה.

סגן יו"ר הבנק הלאומי של שוויץ, מרטין שלגל, אמר לאחרונה כי מוקדם מדי להשמיע קריאת הרגעה לגבי האינפלציה בשוויץ, למרות ציפיות לירידה בקצב התייקרות המחירים. "אנחנו לא יכולים לשלול עליות ריבית נוספות כרגע", אמר, למרות האינפלציה השוויצרית שצפויה להתמתן ל-2.4% ב-2023 ול-1.8% ב-2024.

האינפלציה השוויצרית נמוכה בסטנדרטים בינלאומיים. זו, עלתה בשנה שעברה ל-2.8%, אך היא מחוץ ליעד יציבות המחירים של ה-SNB, לעלייה של עד 2% בשנה.

טכנית, המטבע נמצא בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא ניטרלי. קו התמיכה נמצא ברמה של 0.9144 פרנק לדולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 0.9539 פרנק לדולר.

WE CREATE VALUE ADDED

20.7 MILLION WATCHES

Switzerland is a leading watch exporter. In 2020 it exported watch and clock products with a value of CHF 21.7 billion worldwide.

EXPORTS

The largest shares of exported goods (2020):

- 52% Chemical and pharmaceutical products
- 13% Machinery and electronics
- 8% Watches

Swiss GDP by sector:

- Primary sector: 0.7%
- Secondary sector: 25.5%
- Tertiary sector: 73.8%

COFFEE

In 2020, Switzerland exported some CHF 2.5 billion worth of coffee. This corresponds to an export share 3.8 times that of chocolate and 4 times that of cheese.

CH EU

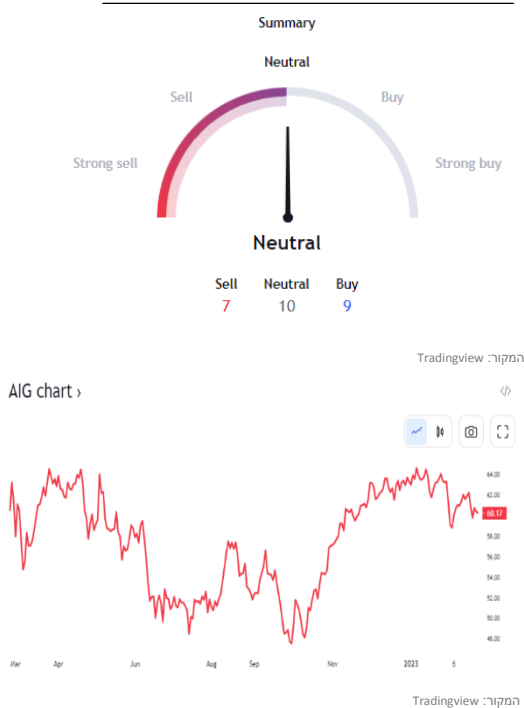
48% exports
66% imports

The EU is Switzerland's biggest trading partner.

Over 99% of registered businesses in Switzerland are SMEs with fewer than 250 staff.

© FDFA, PRS 2021 / Sources: Federal Statistical Office (FSO), Federal Customs Administration (FCA) / For more, visit aboutswitzerland.org

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



(AIG, 60.17 לדולר) American International Group

חברת הביטוח AIG ביטוח סיפקה את הרווח החזק ביותר אי פעם מפעולות חיתום, שכן הכנסות החיתום לשנת 2022 כמעט הוכפלו ל-2.0 מיליארד דולר מהשנה הקודמת, בראשות ביטוח מסחרי שהיה לו יחס משולב של 89.6% ויחס תאונות משולב של של 84.5% לשנת 2022 במלואה.

היחס המשולב ברבעון הרביעי של ביטוח כללי השתפר ב-2.5 נקודות לעומת הרבעון הקודם ל-89.9%; היחס המשולב לשנה כולה השתפר ב-3.9 נקודות ל-91.9%

היחס המשולב לתאונות לרבעון הרביעי של ביטוח כללי (AYCR) עמד על 88.4% והשתפר ב-1.4 נקודות מהרבעון המקביל אשתקד, המציין את הרבעון ה-18 ברציפות של שיפור. מדד ה-AYCR לשנה שלמה השתפר ב-2.3 נקודות ל-88.7%.

חטיבת Life and Retirement סיפקו רבעון יציב עם פרמיות של 2.1 מיליארד דולר ופרמיות ופיקדונות של 8.8 מיליארד דולר. בחטיבה נהנו ממכירות חזקות של קצבה קבועה וקצבה צמודה למדד יחד עם שיפור מתמשך בהכנסה הבסיסית מהשקעות בתיק הרווח הנקי למניה רגילה מדוללת עמד על 0.35 דולר והרווח המתואם לאחר מס (AATI) למניה רגילה מדוללת עמד על 1.36 דולר בהשוואה ל-1.58 דולר ברבעון אשתקד, מונע מהכנסה נמוכה יותר מהשקעות אלטרנטיביות

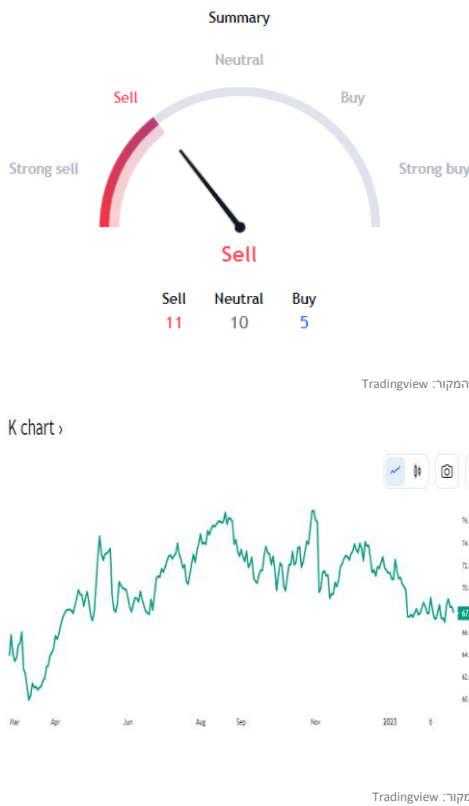
AIG רכשה מחדש 779 מיליון דולר ממניות רגילות ופדתה 1.8 מיליארד דולר של שטרות בכירים אחרים ברבעון הרביעי. בשנה כולה, AIG החזירה לבעלי המניות למעלה מ-6.1 מיליארד דולר באמצעות רכישה חוזרת של מניות רגילות של 5.1 מיליארד דולר ודיבידנדים בסך 1.0 מיליארד דולר.

יו"ר ומנכ"ל AIG, פיטר זאפינו, אמר: "2022 הייתה שנה יוצאת דופן של התקדמות עבור AIG. המשכנו לשפר את הרווחיות של עסקי הביטוח הכללי שלנו, סגרנו את השנה עם תוצאות החיתום החזקות ביותר שהעסק השיג אי פעם ועם השנה השנייה ברציפות של שיפור ברווחיות החיתום במיליארד דולר."

בנוסף, עשינו התקדמות ניכרת בהפרדה בין עסקי החיים והפנסיה והשלמנו את ההנפקה הראשונית (IPO) של Corebridge Financial בספטמבר 2022. הגענו לאבני דרך משמעותיות ב-200 AIG ששידרגו את התשתית הטכנולוגית ואת היכולות התפעוליות שלנו, תוך כדי ביצוע חיסכון. שיפצנו את אסטרטגיית ניהול ההשקעות של AIG באמצעות שותפויות אסטרטגיות עם Blackstone ו-BlackRock והעברנו כ-50 מיליארד דולר ו-150 מיליארד דולר של נכסים, בהתאמה, לשותפים אלה.

טכנית, המניה נמצאת בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 58.88 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 62.43 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



יצרנית המזון קלוג דיווחה על רווח רבעוני של 0.94 דולר למניה, ועקפה את אומדן הקונצנזוס לכדי 0.84 דולר למניה. זאת, בהשוואה לרווח של 0.83 דולר למניה לפני שנה. נתונים אלו מותאמים לפריטים חד פעמיים.

דוח רבעוני זה מייצג הפתעת רווח של 11.90%. לפני רבעון, היה צפוי שהיצרנית הקורנפלקס תציג רווחים של 0.97 דולר למניה כאשר היא תפיק בפועל רווחים של 1.01 דולר, ותביא הפתעה של 4.12%.

במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים, החברה עקפה את הערכות הקונצנזוס הרווח למניה ארבע פעמים.

קלוג, השייכת לתעשיית המזון, רשמה הכנסות של 3.83 מיליארד דולר ברבעון שהסתיים בדצמבר 2022, מעבר לאומדן הקונצנזוס ב-4.78%. זאת בהשוואה להכנסות של 3.42 מיליארד דולר לפני שנה. כאמור, החברה עלתה על הערכות ההכנסות בקונצנזוס ארבע פעמים במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים.

מאז 2019, Kellogg ואחרים משתפים פעולה עם הקואליציה הלאומית של החקלאים הצעירים כדי לבנות צינור יציב של חקלאים צעירים יותר במערב התיכון. מכיוון שחקלאים צעירים רבים אינם מגיעים ממשפחות של חקלאים ולכן אין להם כבר גישה לאדמות, קואליציית החקלאים הצעירים הלאומית דוגלת במדיניות שתסייע לחקלאים אלה לקנות אדמות ולטפח חוות גידול. הארגון ללא מטרת רווח גם מאמין שחקלאים צעירים נאבקים למצוא מימון ורוצים לטפל בבעיה זו באמצעות הסברה ועבודה עם משרד החקלאות האמריקאי (USDA).

"חזון הימים הטובים של קלוג היא ההבטחה שלנו לקדם גישה בת-קיימא ושוויונית למזון, וליצור באמת ימים טובים יותר ל-3 מיליארד אנשים עד סוף 2030", אמרה איימי דייז, סגנית נשיא למכירות ב-Kellogg. "על ידי השקעה במנהיגי חקלאים צעירים ותמיכה בתמיכה שלהם, קלוג ומייר יכולים לעזור לעצב את עתיד החקלאות במערב התיכון לדורות הבאים. כשתי חברות מבוססות משיגן, זה חשוב במיוחד, מכיוון שמישיגן היא המדינה השנייה הכי מגוונת מבחינה חקלאית במדינה".

לפני מספר ימים, חברת קלוג הודיעה היום כי מועצת המנהלים שלה הכריזה על דיבידנד בסך 0.59 דולר למניה על המניות הרגילות של החברה, שישולם ב-15 במרץ 2023, לבעלי המניות הרשומים בסגירת העסקים ב-1 במרץ 2023 תאריך הדיבידנד לשעבר הוא 28 בפברואר 2023. זהו הדיבידנד ה-393 שחברת קלוג שילמה לבעלי המניות הרגילות מאז 1925.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 65.85 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 69.06 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 26/02/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 26/02/2023.
- 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