

סקירה שבועית

05.03.2023

דר' 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

- לאחר שבוע המסחר הקודם, שהיה הקשה זה חודשיים, שוקי המניות חזרו השבוע לרשום עליות שערים
- האינדיקטורים שפורסמו בשבוע האחרון הצביעו על מגמות מעורבות, אם כי זירת האינפלציה הצביעה על קושי של המחירים להתמתן
- שבוע המסחר הקרוב יהיה גדוש באינדיקטורים כלכליים, כאשר ביום ו' יפורסם דוח התעסוקה למשק האמריקאי, לחודש פברואר
- עונת הדוחות כבר מתקרבת לסיום כאשר, בין היתר, יפורסמו תוצאותיהן החברות הבאות: Deutsche Post, Daimler Truck, CrowdStrike, Brown-Forman, Adidas, JD.com-I.

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Baidu	BIDU	153.46	קניה חזקה	125.25	158.51
Walmart	WMT	140.67	ניטרלית	138.56	147.37
NVIDIA	NVDA	238.9	קניה חזקה	211.76	246.43

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

מתחדשות עליות השערים בשוק המניות

לאחר ההפסדים בשבוע הקודם, שהיו הקשים ביותר זה חודשיים, שבוע המסחר האחרון נחתם בעליות שערים יפות. מניות האנרגיה וחומרי הגלם היו בולטים במיוחד לחיוב, בעוד ששירותי התקשורת נעזרו בעליה במנית ב-Meta Platforms האם של פייסבוק (כ-9% במהלך השבוע). מניות סקטור ה-Utilities פיגרו מאחור. בסך הכל השוק התנהל בצורה רגועה למדי בשבוע המסחר ונראה שהסנטימנט הטכני היה חיובי כאשר מדד S&P 500 נותר מעל הממוצע הנע ל-200 ימים.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
0.7%	1.7%	33391.0	ארה"ב	Dow 30
5.4%	1.9%	4045.6	ארה"ב	S&P 500
11.7%	2.6%	11689.0	ארה"ב	Nasdaq
9.5%	2.3%	1928.3	ארה"ב	Russell 2000
6.2%	1.8%	20581.6	קנדה	S&P/TSX
9.3%	1.4%	464.3	אירו	Euro Stoxx 600
11.9%	2.4%	15578.4	גרמניה	DAX 30
6.6%	0.9%	7947.1	אנגליה	FTSE 100
13.5%	2.2%	7348.1	צרפת	CAC 40
7.0%	1.7%	27927.5	יפן	Nikkei 225
3.5%	-0.3%	7283.6	אוסטרליה	S&P/ASX 200
-3.0%	-0.3%	1742.6	ישראל	TA 35

המקור: Investing

לוח כלכלי כבד מציע איתותים מעורבים

למרות שהשבוע הביא עימו מספר דוחות כלכליים חשובים, ייתכן שהאיתותים המעורבים היו דווקא חלק מהגורמים לירידה ברמת התנודתיות. לראיה, ה-VIX ירד לכדי 18.5% בסוף השבוע, לעומת 21.7% לפני 5 ימים. משרד המסחר דיווח כי ההזמנות למוצרי הון (ללא ביטחוני ומטוסים), המשמשים לעתים קרובות כאינדיקטור להשקעות עסקיות, עלו בינואר ב-0.8%, ובכך גם מפצים על העלייה של 0.7% במחירי היצרנים במהלך החודש. עם זאת, ההזמנות מוצרים בני קיימא בסך הכל רשמו את הירידה החדה ביותר מאז שיא ההשבתות בתקופת המגיפה (אפריל 2020). באופן דומה, המלאי הסיטונאי ירד לראשונה מאז יולי 2020, אך המלאי הקמעונאי (לא כולל רכבים) עלה מעט.

עדויות אחרות העלו כי המגזר הייצרני, למרות שעדיין נחלש, מצטמצם בקצב איטי יותר. מדד מנהלי הרכש של ISM עלה בפברואר לראשונה מאז מאי, למרות שהוא נשאר בשטח התכווצות ברמה של 47.7 (רמות מתחת ל-50 מצביעות על האטה בפעילות). מדד ה-ISM לענפי השירותים של המכון ירד מעט, אך פחות מהציפיות, ועדיין הצביע על התרחבות (55.1).

הפתעת הנתונים הגדולה ביותר של השבוע הייתה אולי זינוק של 8.1% במכירות בתים בתהליך בינואר, המסמן את החודש השני לעליות. הכלכלן הראשי של איגוד המתווכים הלאומי, לורנס יון, ייחס את הצניחה בריביות המשכנתאות במהלך השנה החדשה והצהיר כי "נראה שפעילות מכירות הבתים מגיעה לשיא ברבעון הראשון".

הריסון המוניטרי צפוי להסתיים בקיץ

דבריו השבוע של נשיא ה-Fed של אטלנטה, רפאל בוסטיק, עזרו לעורר עלייה צנועה ביום חמישי אחר הצהריים. בנאום בוועידה בדאלאס, בוסטיק הצהיר שהוא עדיין תומך בהעלאת ריבית של רבע נקודת אחוז בלבד בפגישת המדיניות הקרובה של ה-Fed למרות נתוני האינפלציה החמים של השבוע הקודם. הוא גם הצהיר כי "הבנק יכול לעצור עד אמצע - סוף הקיץ".

נראה, היה שההערות של בוסטיק עזרו לתשואה על אגרת האוצר האמריקאית ל-10 שנים לסגת מהשיא התוך יומי החדש של שלושה חודשים של 4.09% ולסיים את השבוע רק במעט גבוה יותר. בינתיים, תשואת האג"ח לשנתיים הגיעה לזמן קצר ב-4.94%, שיא של למעלה מ-15 שנים.

אירופה

- **האינפלציה בגוש האירו** התמתנה לשיעור שנתי של 8.5% בפברואר לעומת 8.6% בינואר, בעיקר בגלל הוזלה של עלויות האנרגיה, כך הראו נתונים רשמיים. עם זאת, אינפלציית הליבה, שאינה כוללת עלויות מזון ואנרגיה תנודתיות ולכן מספקת תמונה ברורה יותר של לחצי התמחור הבסיסיים, עלתה ל-5.6% מ-5.3%. שיעור האבטלה בגוש האירו בינואר נשאר יציב על 6.7%, קרוב לשפל שיא.
- **נשיאת הבנק המרכזי האירופי, כריסטין לגארד**, ציינה כי העלאת ריבית נוספת של חצי נקודה צפויה להגיע בפגישה ב-16 במרץ. "יש לנו את כל הסיבות להאמין שתהיה עלייה נוספת של 50 נקודות בסיס בפגישה הבאה שלנו במרץ", אמרה. "אין לי סיבה להאמין שזה לא יהיה ככה". בינתיים, בפרוטוקול מפגישת המדיניות בפברואר נכתב כי יש רק עדויות מוגבלות לייצוב עד כה במדדים הבסיסיים של האינפלציה. "נדרשו העלאות נוספות כדי שהריבית של מועצת הממשל תיכנס לשטח מגביל", נכתב בפרוטוקול.
- **נגיד הבנק המרכזי של אנגליה, אנדרו בילי**, הזהיר כי ייתכן שקובעי המדיניות עדיין יצטרכו להמשיך ולהעלות את הריבית. "בשלב זה, אני מזהיר מלהציע שסיימנו עם העלאת ריבית הבנק, או שבהכרח נצטרך לעשות יותר", אמר בנאום. "עלייה נוספת בריבית הבנק עשויה להתברר כמתאימה, אבל שום דבר לא הוחלט". הוא הוסיף כי ההחלטה תהיה תלויה בנתונים.
- **מספר ההלוואות לרכישות בתים שאושרו על ידי הבנקים הבריטים** בינואר ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז 2009, למעט ירידה גדולה בתחילת מגיפת הקורונה. **מחירי הדירות** ירדו בפברואר בשיעור הגבוה ביותר מזה 10 שנים, מה שהוסיף לסימנים של האטה בשוק הדיור.

מטבעות

שיעור שינוי (כנגד הדולר
האמריקאי)
(+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות

שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	במהלך 5 הימים האחרונים	מראשית השנה
DXY	ארה"ב	104.53	-0.7%	1.0%
CAD	קנדה	1.360	0.1%	-0.4%
EUR	אירו	1.064	0.8%	-0.6%
GBP	בריטניה	1.204	0.8%	-0.5%
CHF	שווייץ	0.936	0.4%	-1.3%
JPY	יפן	135.88	0.4%	-3.6%
CNY	סין	6.907	0.7%	-0.1%
RUB	רוסיה	75.63	0.7%	-8.2%
TRY	טורקיה	18.829	0.2%	-0.7%
USDILS	ישראל	3.663	0.1%	-4.0%
EURILS	ישראל	3.896	-0.8%	-3.3%

המקור: Investing

סחורות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	20.9	3.2%	-1.7%	-19.7%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	79.9	4.4%	-0.7%	-33.7%
נפט Brent	LCO	86.0	3.3%	0.0%	-29.5%
גז טבעי	NG	3.016	10.6%	-26.1%	-67.6%
מתכות יקרות					
זהב	GC	1862.80	2.5%	1.8%	-6.5%
כסף	SI	21.39	3.1%	-11.5%	-24.4%
פלטינה	Platinum	983.90	8.2%	-9.4%	-21.8%
מתכות תעשיות					
נחושת	HG	8927.00	2.6%	6.5%	-17.0%
אלומיניום	MALTRc1	2402.00	2.3%	0.9%	-38.4%



סחורות חקלאיות

-41.4%	-10.4%	0.4%	708.50	ZW	חיטה
-21.2%	-5.6%	-1.4%	640.75	ZC	תירס
-4.0%	4.3%	-1.9%	20.91	SB	סוכר
-42.5%	1.0%	-1.0%	84.20	CT	כותנה
-29.5%	6.6%	-4.9%	178.23	KC	קפה
-1.9%	6.4%	0.5%	2758.00	CC	קקאו

המקור: Investing

הזירה הטכנית

Baidu (153.46 דולר, BIDU)

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב

ענקית התוכנה הסינית Baidu דיווחה לאחרונה על תוצאותיה העסקיות.

ברבעון הרביעי 2022 סך ההכנסות עמדו על 33.1 מיליארד יואן (4.80 מיליארד דולר), ללא שינוי משמעותי בתקופה אשתקד. הכנסות מ-Baidu Core היו 25.7 מיליארד יואן (3.72 מיליארד דולר), ירידה של 1% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. ההכנסות משיווק מקוון עמדו על 18.1 מיליארד יואן (2.62 מיליארד דולר), ירידה של 6%, בעיקר עקב התחדשות הקורונה בערים מסוימות בסין, וההכנסות משיווק לא מקוון היו 7.6 מיליארד דולר (1.10 מיליארד דולר), עלייה של 11%, בעיקר הונע על ידי עסקים אחרים המופעלים על ידי בינה מלאכותית ועסקים בענף.

ההכנסות מ-iQIYI היו 7.6 מיליארד יואן (1.10 מיליארד דולר), עלייה של 3%.

הרווח הנקי המיוחס עמד על 5.0 מיליארד יואן (718 מיליון דולר), והרווח המדולל היה 13.59 יואן (1.97 דולר).

בשנה הפסקלית המלאה סך ההכנסות הגיע לכדי 123.7 מיליארד יואן (17.93 מיליארד דולר), ירידה של 1% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. ההכנסות מ-Baidu Core עמדו על 95.4 מיליארד יואן (13.84 מיליארד דולר). ההכנסות משיווק מקוון עמדו על 69.5 מיליארד יואן (\$10.08 מיליארד), ירידה של 6%, וההכנסות משיווק לא מקוון היו 25.9 מיליארד יואן (3.76 מיליארד דולר), עלייה של 22% ונתמכו בעיקר על ידי הענף והבינה המלאכותית.

ההכנסות מ-iQIYI היו 29.0 מיליארד יואן (4.20 מיליארד דולר), ירידה של 5%.

הרווח הנקי עמד על 7.6 מיליארד יואן (1.10 מיליארד דולר), והרווח המדולל היה 19.85 יואן (2.88 דולר).

ענקית הטכנולוגיה הסינית באידו הודיעה לאחרונה כי מוצר הבינה המלאכותית שלה Ernie bot אמור להיפתח לציבור בחודש הבא. החדשות מגיעות כאשר ChatGPT הפועל בתמיכה מיקרוסופט זינק בפופולריות בזכות יכולתו לשוחח בגישה אנושית. ChatGPT אינו זמין רשמית בסין, למרות עניין מקומי גבוה. חברות סיניות רבות, כולל Baidu, הודיעו שהן מפתחות טכנולוגיה דומה. החברה עובדת על "גרסה מהפכנית של חיפוש Baidu הבנויה על בוט Ernie, שמשלבת AI גנרטיבי באלגוריתם החיפוש."

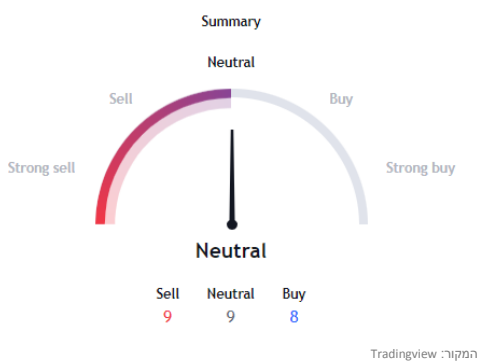
המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
04/12/2022	Baidu	BIDU	113.8	מכירה	90.65	120.40

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 125.25 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 158.51 דולר.

Walmart (WMT, 140.67 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



WMT chart >



קמעונית הענק, Walmart, דיווחה על תוצאות שעלו את הציפיות הרווח בתקופת החגים, שכן המחירים הזולים משכו קונים המודעים לתקציב המחפשים מזון, מתנות וכלי בית במחיר נמוך יותר.

להלן עיקר דיווח Walmart עבור הרבעון הרביעי הפיסקאלי שהסתיים ב-31 בינואר.

רווח למניה: 1.71 דולר, מתואם, לעומת 1.51 דולר צפוי.

הכנסות: 164.05 מיליארד דולר לעומת 159.72 מיליארד דולר צפוי

וולמארט דיווחה על רווח נקי של 6.28 מיליארד דולר, או 2.32 דולר, עלייה מ-3.56 מיליארד דולר, או 1.28 דולר, שנה קודם לכן.

הכנסות של 164 מיליארד דולר סימנו עלייה של 7.3% לעומת לפני שנה.

המכירות בחנויות זהות (same stores) בארה"ב עלו ב-8.3%, לא כולל דלק. מכירות המסחר האלקטרוני זינקו ב-17% משנה לשנה עבור Walmart U.S.

ב-Sam's Club, המכירות בחנויות זהות עלו ב-12.2%, לא כולל דלק.

החברה היא לא רק הקמעונית הגדולה ביותר במדינה אלא היא גם מעצמת מכולת. זהו גורם המייצב את המכירות ומניע את תנועת הגולשים בזמן שהאמריקאים מהדקים את התקציב בגלל האינפלציה הגבוהה.

וולמארט פעלה עם כאב ראש שפקד קמעונאים רבים: שפע של סחורות שלא נמכרו שנערמו בחדרים האחוריים של החנויות ועל מדפי פינוי. החברה אמרה שהיא צופה שהמכירות בחנויות זהות בארה"ב יעלו בין 2% ל-2.5% לא כולל דלק, בשנת הכספים הקרובה.

סמנכ"ל הכספים של Walmart, ג'ון דיוויד רייני, אמר כי קונים מאוד רגישים למוצרים מחזוריים, מכיוון שמחירי מוצרי המכולת נותרו גבוהים. "הצרכן עדיין לחוץ מאוד", אמר. "ואם מסתכלים על אינדיקטורים כלכליים, המאזנים הולכים ופוחתים ושיעורי החיסכון יורדים ביחס לתקופות קודמות."

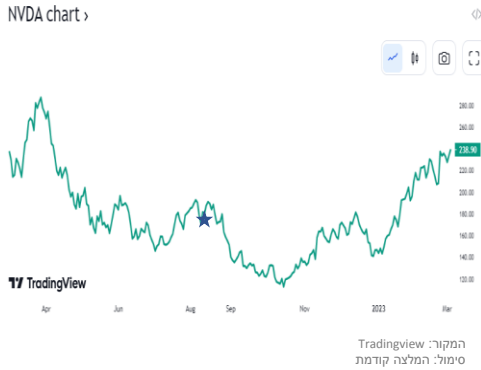
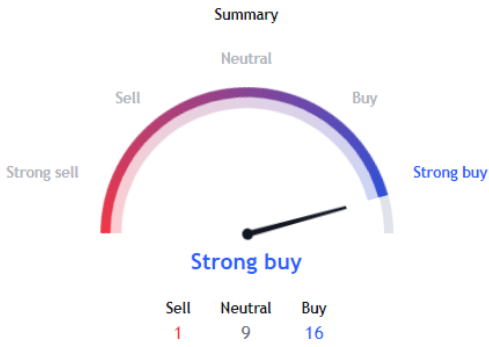
המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
22/05/2022	Walmart	WMT	119.2	מכירה חזקה	99.00	152.02
21/08/2022	Walmart	WMT	137	קניה	128.34	140.60

טכנית, המניה נמצאת בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא נייטרלי. קו התמיכה נמצא ברמה של 138.56 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 147.37 דולר.

Nvidia (NVDA, 238.90 דולר)

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



יצרנית החומרה, Nvidia, דיווחה על הכנסות ורווח נקי ברבעון הרביעי הגבוהים במעט שלה ממה שציפו בוול סטריט, למרות ירידה לעומת לפני שנה בשתי הקטגוריות. כך עשתה יצרנית השבבים ברבעון:

רווח למניה: 88 סנט, מתואם, לעומת ציפיות של 81 סנט.

הכנסות: 6.05 מיליארד דולר, לעומת צפי ל-6.00 מיליארד דולר.

הרווח הנקי ברבעון שהסתיים ב-29 בינואר הדרדר ביותר ממחצית מהשנה הקודמת, ירד ל-1.41 מיליארד דולר, או 57 סנט למניה, לעומת 3 מיליארד דולר, או 1.18 דולר למניה, שנה קודם לכן.

ההכנסות ירדו ב-21% ל-6.05 מיליארד דולר מ-7.64 מיליארד דולר, אך עברו את הערכות האנליסטים של 6 מיליארד דולר.

החברה צופה שהמכירות ברבעון הראשון יעלו ל-6.5 מיליארד דולר, שהוא גבוה מה-6.33 מיליארד דולר שציפתה לוול סטריט.

Nvidia נתפסת יותר ויותר על ידי המשקיעים כאחת ממניות השבבים הממוצבות בצורה הטובה ביותר לסבול מההאטה כלכלית שפוגעת במכירות המחשבים והמוליכים למחצה.

עסקי מרכזי הנתונים של Nvidia, הכוללים שבבים עבור בינה מלאכותית, המשיכו לצמוח, והצביעו על כך שהיא תוכל להמשיך להפיק תועלת רבה מתוכנות בינה מלאכותית כמו ChatGPT וצ'אט בוט AI של מיקרוסופט בינג. המעבדים הגרפיים של Nvidia מתאימים היטב לאימון ולהפעיל תוכנות למידת מכונה.

רוב המכירות של Nvidia של GPUs עבור בינה מלאכותית שייכות לקטגוריית מרכזי הנתונים של החברה. ההכנסות ממרכזי הנתונים עלו ב-11% על בסיס שנתי ל-3.62 מיליארד דולר. החברה אמרה שהצמיחה נובעת מכך שספקי שירותי ענן בארה"ב קנו יותר מוצרים.

הכנסות מגזר המשחקים ירדו, כצפוי, מכיוון שהמכירות היו גבוהות מאוד בשנים האחרונות. מגיפת הקורונה עודדה גיימרים לשדרג את המערכות שלהם עם כרטיסים גרפיים של Nvidia, אך המכירות האטו משמעותית בשנה האחרונה. Nvidia דיווחה על 1.83 מיליארד דולר בהכנסות ממשחקים ברבעון הרביעי, ירידה של 46% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

קטגוריות אחרות, קטנות, כמו הדמיה מקצועית ושבבי רכב, הציגו מגמות מעורבות. עסקי ההדמיה המקצועית של Nvidia למעצבים דיווחו על הכנסות של 226 מיליון דולר, ירידה של 65% בשנה, והכנסות הרכב היו 294 מיליון דולר, עלייה של 135% מהשנה שעברה.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
14/08/2022	NVIDIA	NVDA	187.09	ניטרלית	182.38	195.04

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 211.76 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 246.43 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 05/03/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 05/03/2023.
- 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