

## סקירה שבועית

12.03.2023

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

- מדדי המניות רושמים שבוע קשה, בעוד שמחירי האג"ח עולים. הסיבות המרכזיות היו דבריו של יו"ר ה-Fed על נחישות הבנק המרכזי להמשיך ולהעלות את הריבית, כאשר האינפלציה ממאנת לרדת ודוח התעסוקה.
- הבנק האיזורי האמריקאי, SVB, פושט רגל. אולם, הדבר נתפס כאירוע ספציפי ולא מערכתי.
- האינדיקטורים הכלכליים ימשיכו לרכז עניין בשבוע המסחר הקרוב, כאשר דוח האינפלציה לחודש פברואר יעמוד בראש. בנוסף, יתפרסמו גם נתוני המכירות הקמעוניות, דיור וייצור תעשייתי
- ה-ECB צפוי להעלות את הריבית ב-50 נ"ב ביום ה'

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



התנגדות	תמיכה	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
3,321	2,993	קנייה	3,230	פועלים	הפועלים בנק
1.3926	1.3533	קניה חזקה	1.38226	USDCAD	USD/CAD
23.90	18.74	מכירה	19.59	M	Macy's

\* המקור: Tradingview, Investing

## הזירה העולמית

### חששות באשר לגובה הריבית מוחקות כמעט את כל הרווחים של 2023

המניות נסוגו בצורה חדה מאוד במהלך השבוע, כאשר המשקיעים שמעו את הגישה הנוקשה של יו"ר Fed-ה ג'רום פאוול והבינו שלו ולחבריו, קובעי המדיניות, יש עדיין עבודה בינון האינפלציה ושוק העבודה החם. במהלך המסחר, מדד S&P 500 ירד ביום שישי לרמה הנמוכה ביותר שלו מאז ה-5 בינואר. החברות הקטנות הניבו אף ביצועים חלשים יותר מהחברות הגדולות, בעוד שמניות הערך ירדו יותר ממקבילותיהן בצמיחה, מה שדחף את מדד הערך של ראסל 1000 לטריטוריה שלילית מראשית השנה.

#### מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	31909.6	-4.4%	-2.3%	-3.7%
S&P 500	ארה"ב	3861.6	-4.5%	-2.7%	0.6%
Nasdaq	ארה"ב	11138.9	-4.7%	-2.8%	6.4%
Russell 2000	ארה"ב	1772.7	-8.1%	-6.6%	0.7%
S&P/TSX	קנדה	19774.9	-3.9%	-2.2%	2.0%
Euro Stoxx 600	אירו	453.8	-2.3%	-1.6%	6.8%
DAX 30	גרמניה	15428.0	-1.0%	0.4%	10.8%
FTSE 100	אנגליה	7748.4	-2.5%	-1.6%	4.0%
CAC 40	צרפת	7220.7	-1.7%	-0.7%	11.5%
Nikkei 225	יפן	28144.0	0.8%	2.5%	7.9%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7144.7	-1.9%	-1.6%	1.5%
TA 35	ישראל	1799.3	3.3%	3.7%	0.1%

המקור: Investing

מניות הפיננסים הובילו את הירידות במדד S&P 500 ותרמה לחולשה הבולטת במניות הערך. החששות גברו במהלך השבוע לגבי מצבו של SVB Financial, או בנק עמק הסיליקון, אשר לבסוף קרס, כאשר הלקוחות משכו פיקדונות וכתוצאה מכך הבנק האזורי, בעל אוריינטציה הטכנולוגית, נאלץ למכור ולממש בהפסד ניירות ערך המוחזקים במאזנו כדי לעמוד בדרישות ההון. היה זה הכשל הבנקאי השני בגודלו בהיסטוריה של ארה"ב, לפי הוול סטריט ג'ורנל. המסחר במניות SVB הופסק בבוקר יום שישי, ותאגיד ביטוח הפיקדונות הפדרלי (FDIC) העביר אז את הבנק לכינוס נכסים כדי להגן על המפקידים. מניותיהן של בנקים אזוריים אחרים ירדו גם כן, אך בצורה מתונה בלבד, מה שמצביע על כך שהמשקיעים העריכו כי חשיפת הסיכון של SVB הייתה חריגה וספציפית אליו. מניותיהן של הבנקים הגדולים, כגון בנק אוף אמריקה, סיטיגרופ, ג'יי.פי מורגן צ'ייס ו-וולס פארגו, הציגו עמידות גבוהה יותר, בין השאר משום שתקנות בנקאות מחמירות יותר חייבו אותם להפחית בעבר את שוויים של מספר ניירות ערך.

השווקים החלו להדרדר ביום שלישי, לאחר שיו"ר Fed-ה פאוול העיד בפני הקונגרס כי קובעי המדיניות היו מוכנים להאיץ את קצב הריסון ולהעלות את הריבית גבוהה מהצפוי אם האינפלציה תשמור על מסלולה הנוכחי. הוא ציין שתהליך הורדת האינפלציה ליעד ארוך הטווח של 2% של הבנק יהיה רצוף מהמורות, בהתייחס להיפוך רחב של מגמת האינפלציה בינואר, תוך שהוסיף כי נתונים כלכליים עדכניים חזקים יותר מצביעים על כך שרמת הריבית בשיא עלולה להיות גבוהה מהצפוי. הוא גם חזר על כך שההיסטוריה מזהירה בתוקף מפני התרופפות מוקדמת של מדיניות.

## הצמיחה במשרות נותרה איתנה, אך הצמיחה בשכר מתקררת

פאוול התייחס גם לאתגרים שמציב שוק העבודה ההדוק, והשבוע הביא איתותים מעורבים לגבי מידת ההצלחה של העלאות הריבית של הבנק המרכזי בצינון לחצי השכר. מספר המשרות של חברת עיבוד המשכורות ADP של המגזר הפרטי הפתיע כלפי מעלה, והראה זינוק של 242,000 משרות בפברואר, בערך פי שניים מנתון ינואר. עם זאת, נתונים נפרדים על משרות פנויות החמיצו את הציפיות, בעוד שפחות אנשים מהצפוי עוזבים מרצונם - בדרך כלל נחשבים לסימן טוב יותר לאופן שבו האמריקנים תופסים את שוק העבודה. תביעות האבטלה השבועיות, שדווחו למחרת, הגיעו גם הן לרמתן הגבוהה ביותר מאז סוף דצמבר, אם כי חלקן ציינו שייתכן שכמה גורמים חד-פעמיים פעלו.

המשקיעים נראו כלא בטוחים במיוחד, כיצד להגיב לדוח השכר הרשמי ביום שישי, שהראה גידול של 311,000 משרות (ללא חקלאות) בפברואר, הרבה מעל ציפיות הקונצנזוס של כ-200,000. עם זאת, שיעור האבטלה עלה באופן בלתי צפוי, משפל של 5 עשורים בינואר של 3.4% ל-3.6%. גם השכר הממוצע לשעה עלה מעט פחות מהצפוי, ב-0.2%, שייתכן שנבע מעבודות חדשות רבות שהגיעו במגזרים בעלי שכר נמוך יחסית; כמעט שש מתוך 10 משרות שנוצרו במגזר הפרטי בפברואר היו במגזרי הפנאי, האירוח והמסחר הקמעונאי.

ספקולציות לפיהן הצרות של SVB עשויות לגרום ל-Fed למתן את העלאות הריבית כדי למנוע מתחים נוספים במערכת הפיננסית, כנראה דירבנו צניחה בתשואות של האוצר לטווח קצר. עם פתיחת השווקים ביום שישי, התשואה לשנתיים צנחה מ-4.9% לקצת פחות מ-4.6%, בסופו של היום. החוזים העתידיים גם תמחרו סיכוי של כ-23% ששיעור הריבית יסיים את השנה ברמה הנוכחית או אפילו נמוך יותר עד סוף השנה.

הטיסה למקום מבטחים של יום שישי הביאה את התשואה לפדיון באג"ח האמריקאי ל-10 שנים לירידה של כ-25 נקודות בסיס השבוע, לכדי 3.7%.

## אירופה

- נגיד בנק איטליה, איגנציו ויסקו, מתח ביקורת על עמיתיו בבנק המרכזי האירופי (ECB), על כך שהם יוצאים בהצהרות לגבי עליות עתידיות של הריבית, בעוד שקובעי המדיניות הסכימו כנראה לא לתת הנחיות כאלה. דברים אלו, שנאמרו בנאום ברומא, עלולים לרמוז על עלייה במתיחות בקרב קובעי המדיניות לקראת החלטת המדיניות בשבוע הבא. במהלך השבוע, קומץ של "ניצים", כולל הכלכלן הראשי של ה-ECB פיליפ ליינ וראש הבנק המרכזי של הולנד קלאס נוט, לחצו שה-ECB ימשיך להעלות את הריבית לאחר פגישתו במרץ כדי לשלוט באינפלציה.
- **הצמיחה של גוש האירו** ברבעון הרביעי תוקנה למטה ל-0%, לעומת הערכה ראשונית של 0.1%, בנוסף, הביקוש הצרכני נחלש בינואר. המכירות הקמעונאיות צמחו ב-0.3% ברצף - הרבה פחות מהצפוי - וירדו ב-2.3% מהרמות המקבילות לפני שנה.
- **הייצור התעשייתי הגרמני** התאושש ב-3.5% בינואר, לעומת ירידה של 2.4% שנרשמה בדצמבר. התפוקה מוגברת בתעשיות עתירות אנרגיה ובבנייה סיפקה עלייה. גם הזמנות הייצור עלו, במקום לרדת כצפוי, הודות לביקוש מוגבר ממדינות שאינן אירופיות. אבל הזמנות המקומיות וגוש האירו ירדו בחדות. המכירות הקמעונאיות, לעומת זאת, ירדו ב-0.3% ברציפות.
- **כלכלת בריטניה** התאוששה ביותר מהצפוי בינואר ונתמכה מצמיחה במגזר השירותים. התוצר המקומי הגולמי עלה ב-0.3%, לאחר התכווצות בדצמבר. צפי השוק עמד על צמיחה של 0.1% בלבד.

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	104.64	0.1%	-0.2%	1.1%
CAD	קנדה	1.382	-1.7%	-1.3%	-2.1%
EUR	אירו	1.064	0.1%	0.6%	-0.6%
GBP	בריטניה	1.203	-0.1%	0.1%	-0.5%
CHF	שווייץ	0.922	1.6%	2.2%	0.3%
JPY	יפן	134.99	0.7%	0.9%	-2.9%
CNY	סין	6.906	0.0%	0.4%	-0.1%
RUB	רוסיה	76.10	-0.6%	-1.5%	-8.9%
TRY	טורקיה	18.962	-0.7%	-0.4%	-1.5%
USDILS	ישראל	3.606	1.6%	1.2%	-2.4%
EURILS	ישראל	3.837	1.5%	0.6%	-1.8%

המקור: Investing

סחורות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	20.1	-3.5%	-5.2%	-22.6%
<b>אנרגיה</b>					
נפט WTI	CL	76.7	-4.0%	-4.7%	-36.3%
נפט Brent	LCO	82.6	-3.9%	-3.9%	-32.2%
גז טבעי	NG	2.436	-19.2%	-40.3%	-73.9%
<b>מתכות יקרות</b>					
זהב	GC	1872.70	0.5%	2.3%	-6.0%
כסף	SI	20.61	-3.6%	-14.8%	-27.2%
פלטינה	Platinum	964.40	-2.0%	-11.2%	-23.3%
<b>מתכות תעשיתיות</b>					
נחושת	HG	8776.00	-1.7%	4.7%	-18.4%
אלומיניום	MALTRc1	2312.00	-3.7%	-2.9%	-40.7%
<b>סחורות חקלאיות</b>					
חיטה	ZW	683.25	-3.6%	-13.6%	-43.5%
תירס	ZC	618.25	-3.5%	-8.9%	-24.0%
סוכר	SB	21.16	1.2%	5.5%	-4.2%
כותנה	CT	78.18	-7.1%	-6.2%	-46.6%
קפה	KC	177.30	-0.5%	6.1%	-29.8%
קקאו	CC	2700.00	-2.1%	4.2%	-4.0%

המקור: Investing

## הזירה הטכנית

### בנק הפועלים (פועלים, 3,230 אג')

#### תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב

בנק הפועלים חתם את 2022 עם רווח נקי של כ-6.5 מיליארד שקל ותשואה להון של 14.8%.

עליית הריבית במשק אומנם טובה לבנק הפועלים, גם יוצרת חשש בבנק בכל האמור להחזר ההלוואות. כזכור, בתחילת ינואר הודיע על הבנק על שיספוג לחלק מלקוחותיו נוטלי המשכנתאות את עליית הריבית ובכך ימנע את התייקרות הפריים מלהשפיע על גובה החזר החודשי.

בפועל, תיק האשראי של הבנק גדל בשנה האחרונה ב-10.2% והסתכם ב-388.7 מיליארד שקל, לעומת ל-352.6 מיליארד שקל בסוף 2021. עיקר הגידול באשראי הגיע בתחום האשראי העסקי ובאשראי לדיור, תוך שמירה על מדדי אשראי איכותיים וחזקים. האשראי לדיור הסתכם ב-127.7 מיליארד שקל לעומת 114.6 מיליארד שקל בסוף 2021, עלייה בשיעור של 11.4%.

האשראי לעסקים קטנים בישראל עלה השנה ב-3.2%, הסתכם ב-35 מיליארד שקל בהשוואה ל-33.9 מיליארד שקל בסוף 2021. סך האשראי במגזר העסקי בישראל הסתכם ב-108.3 מיליארד שקל בהשוואה ל-96.3 מיליארד שקל בסוף 2021, עלייה בשיעור של 12.4%. בתחום הפסדי האשראי ב-2022 נרשמה הכנסה נטו בסעיף הפסדי אשראי בסך 34 מיליון שקל. עם זאת, במהלך המחצית השנייה של השנה ובמיוחד ברבעון הרביעי הגדיל הבנק את ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי לאור עליית האי-ודאות בתנאים הכלכליים וההסתברות להאטה כלכלית.

הבנק ממקד מאמצים בשיפור היעילות ונושא פרי בכך. יחס היעילות השתפר בשנת 2022 ל-44.5% לעומת 54.2% בשנת 2021. הבנק ממשיך להציג מדדי איתנות ויציבות גבוהים: יחס הון רוברד 1 של 11.25% ויחס הון כולל של 14.70%. הבנק הודיע על חלוקת דיבידנד בהיקף של 30% מרווחי הרבעון הרביעי ובמצטבר חילק לציבור בעלי המניות כ-1.5 מיליארד שקל בגין רווחי השנה.

במקביל הודיע הבנק על תוכנית אסטרטגית חדשה, בשם "פועלים 2026". לדברי יו"ר הבנק, ראובן קרופיק: "המאפיין העיקרי של פעילותנו בשנת 2022 היה הכנה ומיצוב הבנק לתהליך אסטרטגי הדורש אופטימיזציה רב שנתית חלף הישג מקסימלי בפרקי זמן קצרים. לתפיסתנו, יכולות טכנולוגיות – ובראשן יישומיות בינה מלאכותית והרחבת ההתבססות על טכנולוגית ענן, בצד יזמות עסקית וחדשנות מנצחת על בסיס הבנקאות הפתוחה, יכולות סייבר המאפשרות צמיחה, וכן יכולות עדיפות של בנקאות חברתית – יהוו את גרעין ההשפעה המרכזי על הבנק העתידי".

בנוסף, הבנק הודיע על חלוקת דיבידנד בשיעור של 30% מרווחי הרבעון הרביעי, ובמצטבר חילק לציבור בעלי המניות כ-1.5 מיליארד שקל בגין רווחי 2022.

#### המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
11/09/2022	בנק הפועלים	פועלים	3329	קניה	3,140	3,501
27/11/2022	בנק הפועלים	פועלים	3,220	ניטרלית	3,116	3,423

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 2993 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 3321 אג'.

**תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



בזמן שהבנק המרכזי של קנדה עוצר את העלאות הריבית, קיים חשש כי שהרגישות של כלכלת קנדה להתייקרות האשראי תגרום לקשיים עולים של הכלכלה הקנדית, אל מול זו האמריקאית וכך גם להשפעה על יחסי המטבעות.

כלכלת קנדה רגישה יותר להעלאות ריבית מאשר כלכלת ארה"ב, בין היתר על רקע העובדה כי יותר ויותר קנדים השתתפו בשוק הדיור שלהט בשנים האחרונות ומחזור המשכנתאות הקנדי הקצר יותר.

אבל לאחרונה, מספר נתונים כלכליים מרכזיים בקנה מצביעים על כך שהבנק הקנדי לא יעלה את הריבית כפי שצפויה בארה"ב. לדוגמה, האינפלציה בקנדה האטה ביותר מהצפוי ל-5.9% בינואר והתוצר המקומי הגולמי נותר ללא שינוי ברבעון הרביעי, כאשר הושפע לרעה ממגזרים הרגישים לריבית במשק, כולל השקעות בדיר וכן הוצאות עסקיות על מכונות וציוד. נתונים אלו הביאו, בין היתר, ללחץ על הדולר הקנדי מול מקבילו האמריקאי. המטבע הגיע לשפל של ארבעה חודשים לאחרונה לרמה של 1.3815, או 72.39 סנט אמריקאי, לאחר שה-BoC הותיר את הריבית שלו על 4.50%, והפך לבנק המרכזי הגדול הראשון שהשהה את מסע ההידוק.

הבעיה היא שמטבע חלש יותר עלול לייקר את עלות המוצרים המיובאים לקנדים, ולהוסיף ללחצי האינפלציה.

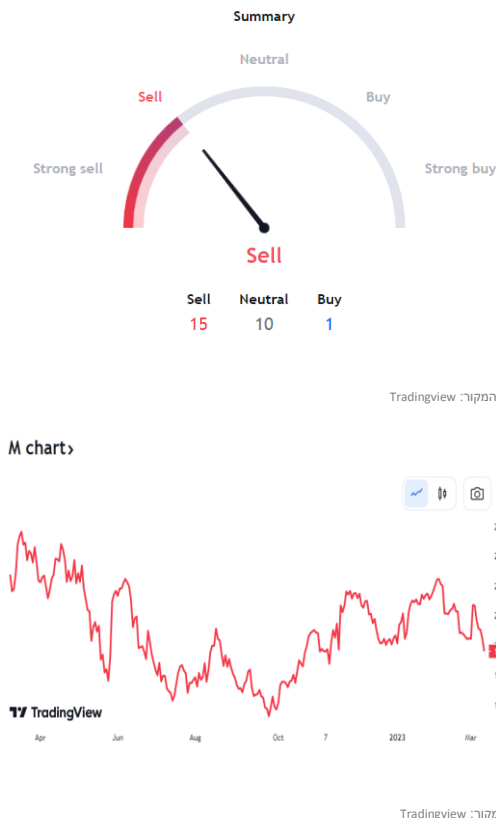
מנגד, יו"ר הפד, ג'רום פאוול, העביר השבוע מסר של העלאות ריבית בעתיד ואף בקצב מהיר יותר. שוקי הכספים מעריכים כי הריבית של ה-BoC תגיע לשיא של כ-4.75% השנה, או בערך 90 נקודות בסיס מתחת לנקודת השיא הצפויה של ה-Fed. בשלושת מחזורי ההידוק הגדולים מאז תחילת המילניום, בשיא הריבית בקנדה הייתה נמוכה בין 50 ל-75 נקודות בסיס מאשר זו של ה-Fed.

טכנית, המטבע נמצאת בעמדה של קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא נייטרלי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1.3533 דולר קנדי. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1.3926 דולר קנדי.

**המלצה שבועית קודמת**

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
19/06/2022	USD/CAD	USDCAD	1.30258	קנייה חזקה	1.2594	1.3189

**תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



מפעילת חנות הכלבו נהנתה מזרימה של קונים בתקופת החגים המחפשים מתנות וכאשר היא הציגה שורה של מבצעים. אבל Macy's, שלה המותגים היוקרתיים כגון בלומינגדייל'ס ורשת היופי Bluemercury, אמרה כי היא עדיין מתכננת לשנה קשוחה יותר במבט קדימה.

מייס'ס דיווחה כי היא צופה לירידה במכירות הנטו בטווח של 1% עד 3% בשנת הכספים הנוכחית, בהשוואה לשנת 2022, שתרגם בין 23.7 מיליארד דולר ל-24.2 מיליארד דולר. היא אמרה שהיא צופה שהרווח המדולל המתואם שלה למניה ינוע בין 3.67 ל-4.11 דולר.

בשיחה עם משקיעים, המנכ"ל ג'ף ג'נט אמר כי מייס'ס צופה שההוצאות המחזוריות יישארו תחת לחץ כאשר הצרכנים "ממשיכים לעבור לכיוון שירותים ומוצרים חיוניים". בשנה הקרובה, הוא אמר ש-Macy's תתמקד בהגברת המכירות על ידי רענון המותגים הפרטיים שלה, פתיחת חנויות נוספות מחוץ לקניון, והגדלת עסק היוקרה והשוק המקוון שלה.

כך עשתה מייס'ס בשלושת החודשים שהסתיימו ב-28 בינואר בהשוואה לציפיות השוק.

רווח למניה: 1.71 דולר מתואם לעומת 1.57 דולר צפוי.

הכנסות: 8.26 דולר צפויים לעומת 8.26 מיליארד דולר צפויים.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי ירד ל-508 מיליון דולר, או 1.83 דולר למניה, לעומת 742 מיליון דולר, או 2.44 דולר למניה, שנה קודם לכן. החברה דיווחה על רווח מתואם למניה של 1.88 דולר. ללא הטבת מס, היא סיפקה רווח מתואם למניה של 1.71 דולר, גבוה מהצפי ל-1.57 דולר. ההכנסות ירדו בכמעט 5% לעומת 8.67 מיליארד דולר בשנה הקודמת. מכירות באותן חנויות ירדו ב-2.7% במהלך התקופה מלפני שנה, אך עלו ב-3.3% לעומת הרבעון הרביעי ב-2019.

התוצאות של מייס'ס מסמנות כי דפוסי המכירות עלו בשבועות האחרונים של הרבעון. בתחילת ינואר, החברה שיתפה את מספרי החגים המוקדמים. באותה עת, היא אמרה שהיא צופה שהמכירות שלה יגיעו בצד הקל יותר של הציפיות. החברה אמרה שהיא הבחינה שלקוחות צופים בהוצאות שלהם בקפידה רבה יותר וקונים לעצמם פחות פריטים בזמן קניות מתנות בנובמבר ובדצמבר.

מייס'ס בלטה מקמעונאים אחרים בצורה אחרת: היא לא התמודדה עם אותו שפע של מוצרים שלא נמכרו. בסוף הרבעון הרביעי, המלאי שלה ירד בכ-3% לעומת שנה לפני וירד בכ-18% בהשוואה ל-2019.

Bluemercury ו-Bloomingdale's היו החלקים החזקים ביותר בעסקי החברה. המכירות של בלומינגדייל עלו ב-0.6% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. המכירות המקבילות של Bluemercury עלו ב-7.2%, שכן הקונים חיפשו איפור חדש וצבעוני יותר יחד עם סחורה לטיפול העור. בחנויות מייס'ס ובאתר האינטרנט שלה, החברה אמרה שהיא הבחינה ב"השפעות של לחצים מאקרו-כלכליים" ברבעון הרביעי הפיסקאלי.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 18.74 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 23.90 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