

סקירה שבועית

26.03.2023

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

- למרות תנודתיות ענפית גבוהה והעלאת הריבית, מדדי המניות המרכזיים בשוק המניות האמריקאי רשמו עליות שערים
- לאחר העלאת הריבית ומסיבת העיתונאים של פאוול, המשקיעים כבר מבינים שהריסון המוניטרי בארה"ב מתקרב לקיצו.
- בין היתר, השבוע יפורסמו בארה"ב נתוני ה-PCE, מדד האינפלציה המועדף על ה-Fed.

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
שופרסל	שופרסל	1,780	מכירה	1,751	1,848
Platinum	Platinum	983.9	קניה	950.4	1,009.4
Silver	SLV	23.34	קניה חזקה	21.33	24.11

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

מדדי המניות המרכזיים משתקמים השבוע, אך נותר החשש

תשואות המדדים המרכזיים היו מעורבות בשבוע האחרון, כאשר תעשיית הבנקאות והחשש ממיתון הכבידו על מניות הערך והחברות הקטנות. מנגד, מניות הצמיחה בקרב החברות הגדולות נהנו מעליית הריבית הצנועה. ה-Nasdaq Composite עתיר הטכנולוגיה עלה השבוע ב-1.7%. מניות הפיננסים נותרו השבוע ללא שינוי ולמעשה בכר שבוע שלישי שהן מפגרות אחר המדדים המרכזיים. גם מגזר הנדל"ן נותר מאחור לאור דאגות לגבי האופן שבו לחצים במערכת הבנקאים האזוריים ישפיעו על שוק הנדל"ן המסחרי, שבו הבנקים האזוריים הם המלווים העיקריים.

עם זאת, חשוב לציין כי מדד התנודתיות של השוק, ה-CBOE (VIX), המכונה בקרב רבים "מדד הפחד" של וול סטריט, הגיע ביום חמישי לרמה הנמוכה ביותר מאז 9 במרץ וסיכם את השבוע בירידה לכדי 21.7%, לעומת 25.5% בסוף שבוע המסחר קודם.

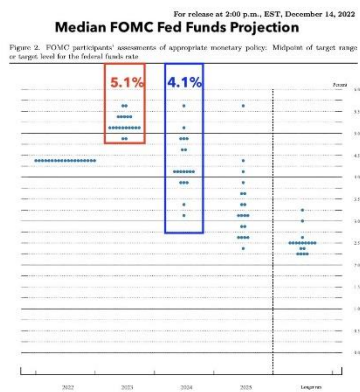
מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	32237.5	1.2%	-1.3%	-2.7%
S&P 500	ארה"ב	3971.0	1.4%	0.0%	3.4%
Nasdaq	ארה"ב	11824.0	1.7%	3.2%	13.0%
Russell 2000	ארה"ב	1734.9	0.6%	-8.5%	-1.5%
S&P/TSX	קנדה	19501.5	0.6%	-3.6%	0.6%
Euro Stoxx 600	אירו	440.1	0.9%	-4.6%	3.6%
DAX 30	גרמניה	14957.2	1.3%	-2.7%	7.4%
FTSE 100	אנגליה	7405.5	1.0%	-6.0%	-0.6%
CAC 40	צרפת	7015.1	1.3%	-3.5%	8.4%
Nikkei 225	יפן	27385.3	0.2%	-0.2%	4.9%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	6955.2	-0.6%	-4.2%	-1.2%
TA 35	ישראל	1779.4	3.1%	2.6%	-1.0%

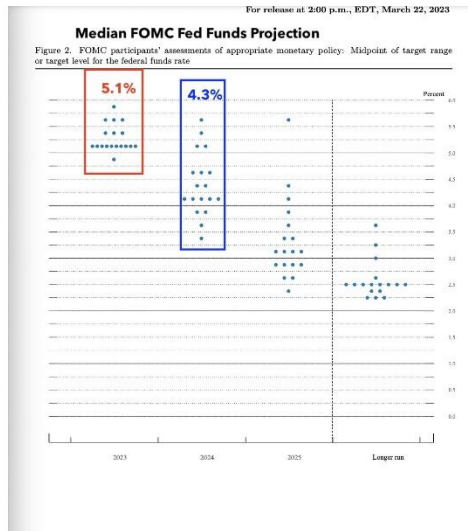
המקור: Investing

החלטת הריבית

האירוע המרכזי של השבוע היה פגישת המדיניות של הפדרל ריזרב, ביום רביעי. כפי שהיה צפוי, ה-Fed העלה את הריבית הרשמית ב-25 נקודות בסיס לטווח של 4.75% עד 5%. תרשים הנקודות המציג את ציפיות הריבית של קובעי מדיניות בודדים הצביע על כך שהחברים מצפים להפסיק את העלאת הריבית אחרי עוד ריסון אחרון במאי. מההצהרה הרשמית הוסרה התייחסות להעלאת ריבית מתמשכת.



Notes: Each shaded circle indicates the value (rounded to the nearest 0.1 percentage point) of an individual participant's judgment of the midpoint of the appropriate target range for the federal funds rate or the appropriate target level for the federal funds rate at the end of the specified calendar year or over the longer run. The participant did not submit longer-run projections for the federal funds rate.



במסיבת העיתונאים של לאחר פגישת ה-Fed, היו"ר, ג'רום פאוול אמר כי שינוי הניסוח בהודעה נבע מאי ודאות בתחזית ולא משכנוע עצמי חזק שטווח יעד של 5.0% עד 5.25% הוא מגביל דיו, ויגרום לעצירה ודאית לאחר מאי. למרות ההכרה בכך שהלחץ במערכת הבנקאית הקשיח את תנאי האשראי, פאוול הכריז כי "מוקדם מדי לומר כיצד על המדיניות המוניטרית להגיב" והזהיר כי קובעי המדיניות עדיין חושבים כי מדיניות הריסון היא מתאימה.

בתגובה לשאלות, פאוול גם הוסיף כי חברי ה-Fed "לא רואים הורדות ריבית השנה - הם פשוט לא רואים את זה", מה שנראה שהוביל לירידה בשוקי המניות עד סוף היום. עם זאת, נראה שהמשקיעים עדיין מעריכים כי הריבית תרד השנה. שוק החוזים העתידיים סיימו את השבוע בתמחור של 98.2% לכך שהריבית תרד עוד השנה.

הכלכלה חווה המשך מומנטום חזק

הנתונים הכלכליים של השבוע הצביעו על כך שבכלכלה עדיין יש מומנטום חזק. תביעות האבטלה השבועיות נותרו בסביבת רמת השפל של חמשת העשורים האחרונים, והמדד המשולב של S&P Global, שפורסם ביום שישי, זינק מ-50.1 ל-53.3, מה שמצביע על הקצב המהיר ביותר של הצמיחה במגזר הפרטי.

הזמנות מוצרי הון, שאינן כוללות הזמנות למטוסים ולהגנה ולעתים קרובות משמשות כאינדיקטור להשקעות עסקיות, הפתיעו גם הן לחיוב. אלו גדלו בפברואר ב-0.2%, מה שגבר על הערכת סקר בלומברג לירידה באותו גודל.

נראה שההפתעות בנתונים השפיעו על התשואה לפדיון באג"ח האמריקאית ל-10, כלפי מעלה. אך ברמה השבועית נרשמה ירידה של התשואה לפדיון ב-7 נ"ב לכדי 3.37%.

- **מניות הבנקים באירופה** היו בפוקוס השבוע כאשר נפוצה הידיעה שקבוצת UBS הסכימה לרכוש את קרדיט סוויס בעסקה בתיווך של הרשויות בשוויץ. למרות שלא היו כותרות ספציפיות, נראה שהפוקוס בשוק עבר לחששות לגבי בנקים עם חשיפה לנדל"ן מסחרי.
- **הבנק המרכזי של אנגליה (BoE)** העלה את הריבית ל-4.25% מ-4.00%, העלייה ה-11 ברציפות. פרוטוקולים מהפגישה עולה כי דווח לועדה ש"מערכת הבנקאות בבריטניה שומרת על מצב הון חזק ונזילות איתנה". נראה, שהשווקים הפיננסיים צופים שהריבית תעלה שוב כאשר אין סימנים לירידה באינפלציה. בשנה האחרונה, המחירים לצרכן עלו בפברואר ל-10.4% - הרבה מעבר לתחזית הקונצנזוס.
- הנתונים המקרו-כלכליים האחרונים הצביעו על עמידות הכלכלה הבריטית. סקר מנהלי רכש הצביע על חזרה אפשרית לצמיחה ברבעון הראשון. מדד מנהלי הרכש של S&P Global, המודד פעילות הייצור והשירותים, רשם במרץ התרחבות בפעילות העסקית, זה חודש שני ברציפות. המכירות הקמעונאיות עלו ב-1.2% בפברואר – השינוי החודשי הגדול ביותר מאז אוקטובר.
- **הפעילות העסקית בגוש האירו** התרחבה מהר מהצפוי במרץ, מונעת מצמיחה חזקה במגזר השירותים. קריאה ראשונית של ה-PMI המשולב של S&P Global של גוש האירו עלתה לשיא של 10 חודשים של 54.1 במרץ לעומת 52 בחודש הקודם. עם זאת, פעילות הייצור ירדה ברוב המדינות, במיוחד בגרמניה, בעיקר עקב עלייה בזמני אספקה.

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	103.11	-0.7%	-1.7%	-0.4%
CAD	קנדה	1.374	-0.1%	-0.7%	-1.5%
EUR	אירו	1.076	0.9%	1.7%	0.5%
GBP	בריטניה	1.223	0.4%	1.8%	1.1%
CHF	שווייץ	0.920	0.7%	2.4%	0.5%
JPY	יפן	130.7	0.8%	4.0%	0.3%
CNY	סין	6.868	0.3%	0.9%	0.4%
RUB	רוסיה	77.08	0.0%	-2.8%	-10.3%
TRY	טורקיה	19.048	-0.1%	-0.8%	-1.9%
USDILS	ישראל	3.590	2.2%	1.6%	-1.9%
EURILS	ישראל	3.863	1.3%	-0.1%	-2.5%

המקור: Investing

סחורות

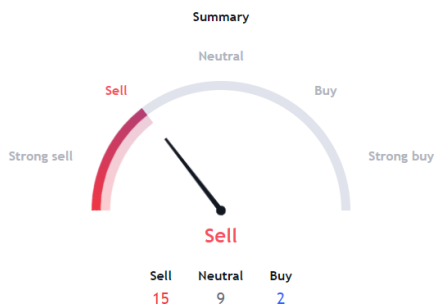
מרחק מהשיא (52 שבועות)	מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	סימול	שם המדד הסחורות
-26.0%	-9.4%	1.9%	19.2	GSG	מדד הסחורות
אנרגיה					
-42.6%	-14.0%	4.3%	69.2	CL	נפט WTI
-38.5%	-12.8%	3.5%	75.0	LCO	נפט Brent
-76.6%	-46.6%	-7.2%	2.181	NG	גז טבעי
מתכות יקרות					
-0.6%	8.2%	-0.6%	1981.00	GC	זהב
-17.4%	-3.3%	2.7%	23.38	SI	כסף
-21.6%	-9.1%	0.6%	986.30	Platinum	פלטינה
מתכות תעשיתיות					
-16.8%	6.7%	3.9%	8943.00	HG	נחושת
-39.8%	-1.4%	2.8%	2348.00	MALTRc1	אלומיניום
סחורות חקלאיות					
-43.0%	-12.8%	-2.7%	689.90	ZW	חיטה
-20.8%	-5.0%	1.5%	644.30	ZC	תירס
-5.6%	3.9%	0.8%	20.84	SB	סוכר
-47.6%	-8.0%	-1.1%	76.69	CT	כותנה
-29.0%	7.3%	1.5%	179.42	KC	קפה
0.0%	11.1%	5.2%	2881.00	CC	קקאו

המקור: Investing

הזירה הטכנית

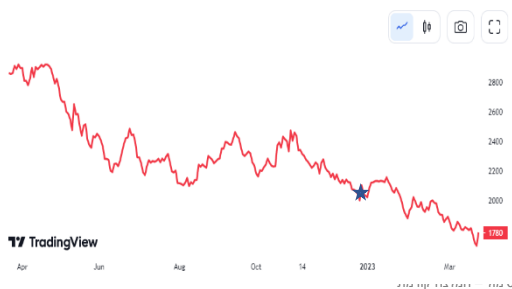
שופרסל (שופרסל, 1,780 אג')

תרשים הערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: tradingview

SAE chart



על פניו 2022 הייתה שנה מאכזבת לרשת הקמעונאות הגדולה בישראל, שופרסל. הכנסות בשנה שהסתיימה הסתכמו ב-14.7 מיליארד ש"ח המהווים ירידה של 0.7%, לעומת סך ההכנסות ב-2021.

הרווח הנקי התכווץ ביותר מ-99% ל-2 מיליון שקל לעומת 393 מיליון שקל ב-2021. אולם, הסיבה הייתה תוכנית ההתייעלות שהובילה הנהלת החברה בחודשים האחרונים. זו הייתה כרוכה בהוצאה של 182 מיליון שקל, מה שדרדר את הרווחיות התפעולית ל-1.9% מהמכירות ובהתאם גם את הרווח הנקי.

באשר למגזרי הפעילות, פדיון מגזר הקמעונאות הצטמצם ב-1.4%, על רקע ירידה של 2.2% במכירות רשת המזון, תוך התכווצות של 3% במכירות של חנויות זהות. למעשה, המכירות למ"ר ירדו ב-3.3% והסתכמו ב-25.4 אלף שקל. ירידות אלו נבלמו בזכות עלייה במכירות סיטונאיות ורכישת רשת הסטוק דן דיל.

החולשה במכירות באה צמצמה ב-3.45% את רווח הגולמי שהגיע לכדי ב-3.88 מיליארד. הרווח הגולמי נשחק ל-26.5% מהמכירות, לעומת 27.2% בשנת 2021.

הוצאות המכירה, שיווק, הנהלה וכלליות כחלק מההכנסות, עלה ל-23.8% לעומת 22.3% והוביל לירידה חדה של 45.7% ברווח התפעולי ולשחיקה ברווחיות התפעולית ל-2.7% מהמכירות לעומת 4.9% ב-2021.

רשת הפארם Be עדיין מציגה הפסד תפעולי. הרשת נרכשה לפני חמש שנים והוסבה למותג Be. הכנסות אמנם צמחו ב-8.4% לכדי מיליארד שקל, אולם רשמה הפסד תפעולי של 3 מיליון שקל, לעומת רווח של 2 מיליון שקל ב-2021.

תוצאות שופרסל חותמות את אחת השנים הסוערות שעברה החברה. הסאגה שהחלה עם התפטרות המנכ"ל דאז איציק אברכהן בינואר 2022 והסתיימה עם שובו לחברה כיו"ר כעבור כחצי שנה.

המלצה שבועית קודמת

R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה\ני"ע	תאריך
2,181	2,050	מכירה חזקה	2060	שופרסל	שופרסל	25/12/2022

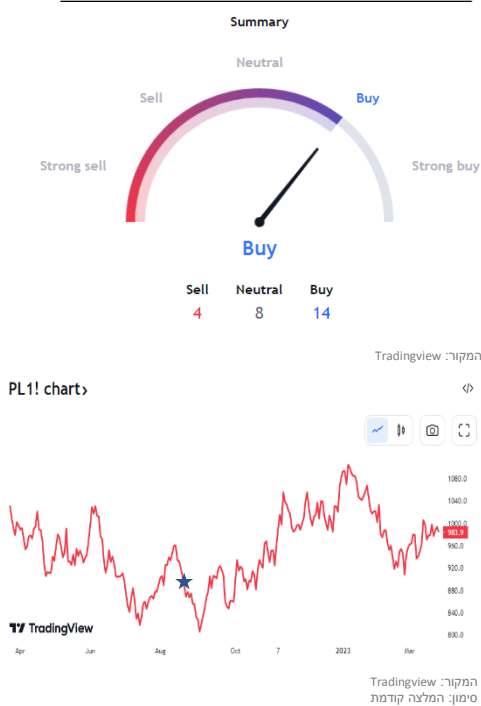
טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1751 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1848 אג'.

שופרסל מסכמת שנה עגומה במיליוני שקלים

שינוי	2022	2021	
-1%	14,270	14,477	הכנסות
-3%	26%	26.8%	שיעור רווח גולמי
-64%	283	779	רווח תפעולי
-99.7%	1	393	רווח נקי

המקור: גלובס

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



הפלטנה השיגה את הרבעון הטוב ביותר שלה מאז 2008. בדצמבר, היא הגיעה ל-1,086 דולר לאונקיה, עלייה של יותר מ-26% בהשוואה לתחילת אותה תקופה של שלושה חודשים.

מחיר פלטינה צפוי לזנק השנה הודות לגורמים הכוללים הפסקות חשמל בדרום אפריקה, המלחמה באוקראינה וייצור מוגבר של מכונות היברידיות. בנק ההשקעות UBS המספק תחזית למתכת היקרה שינה את צפי המחיר שלו לפלטינה ב-2023, והעריך כי המתכת היקרה תעלה 1,150 דולר לאונקיה לחודש יוני, לעומת הערכה קודמת של 1,100 דולר, ותגיע ל-1,200 דולר לאונקיה בדצמבר.

לפי המועצה העולמית להשקעות פלטינה, יהיה גירעון עולמי "עמוק מהצפוי" של פלטינה בשנת 2023, כאשר הביקוש מזנק וההיצע מתקשה לעמוד בקצב. המועצה צופה גירעון של 556,000 אונקיות (556 קוז) השנה, בעקבות עודף עולמי של המתכת היקרה בשנתיים הקודמות. בשנת 2022, נרשם עודף של 776,000 אונקיות, אך בשנת 2023 צפוי ההיצע לעלות על ידי הביקוש, מה שיגרום ל"חסר משמעותי", לדברי אד שטרק, מנהל המחקר במועצה העולמית להשקעות בפלטינה (WPIC).

הפלטינה חווה בעיות אספקה. דרום אפריקה אחראית בדרך כלל ליותר מ-70% מאספקת כריית הפלטינה בעולם, ה-WPIC דיווח על ירידה של 24% בשנה האחרונה בתפוקה של המדינה ב-2022, וצופה תנודתיות מתמשכת שתשאיר את היצע הכרייה "במידה רבה ללא שינוי" השנה. גם האספקה הרוסית ירדה ב-10% בשנה האחרונה, כאשר מתחים גיאופוליטיים שנגרמו ממלחמה מונעים את הובלת מוצרים המכילים פלטינה.

מיחזור הוא המקור העיקרי השני לפלטינה, אך גם האספקה העולמית של פלטינה ממוחזרת ירדה בשנת 2022.

פלטינה הופכת למרכיב חשוב יותר ויותר במכונות חדשות, כאשר המתכת היקרה מחליפה את הפלדיום היקר יותר בממרים קטליטיים. המתכת עוזרת לנטרל פליטות מזיקות בכלי רכב ולכן חקיקת פליטות מחמירה והפופולריות המוגברת של רכבים היברידיים רק מלחיצה יותר את הביקוש לפלטינה. הביקוש העולמי לרכב לפלטינה צפוי לעלות ב-10% ב-2023 ל-3.246 מיליון אונקיות, לפי ה-WPIC.

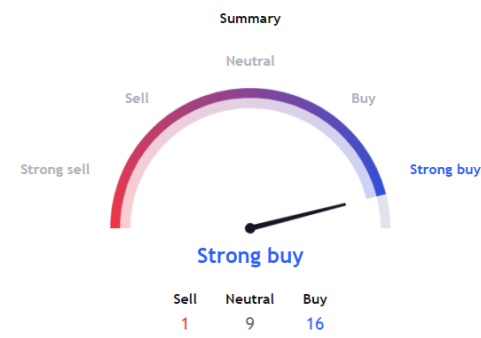
תכשיטים הם "כנראה האזור של אי הוודאות הגדולה ביותר" בכל הנוגע לביקוש לפלטינה, אמר שטרק ל-CNBC, אבל זה מרכיב קטן יחסית בתמונה. הביקוש צפוי לעלות, אם כי רק ב-2% ל-1.936 מיליון אונקיות, לפי ה-WPIC. הביקוש העולמי יפגע בהשפעת אי הוודאות הכלכלית של הוצאות הצרכנים הסיניים וחששות המיתון ברחבי אירופה. הביקוש התעשייתי לפלטינה יגדל ב-12% משנה לשנה בשנת 2023, על פי ה-WPIC, כאשר השימוש בפלטינה בתעשיות הזכוכית והרפואה, בפרט, צפוי לעלות.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
09/10/2022	Platinum	Platinum	912.0	ניטרלית	833.36	931.16

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדה של קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא נייטרלי. קו התמיכה נמצא ברמה של 950.40 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1009.40 דולר.

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview
סימול: המלצה קודמת

עד אירוע SVB, העלייה בציפיות לגבי גובה הריבית גבה מחיר בשוק המתכות היקרות, כאשר הכסף מוביל את המכירה כאשר המחירים שהיו מעל ל-22 דולר לאונקיה הדרדרו לכדי 18.5 דולר.

עם זאת, חברת מחקר בתחום המתכות היקרות טוענת שהמעבר לאנרגיה ירוקה אמור לספק תמיכה מסוימת למתכת היקרה בשנת 2023. בעדכון המתכות היקרות האחרון שלהם, אנליסטים במגזר הסחורות ב-Heraeus Precious Metals אמרו כי הביקוש לכסף במגזר הסולארי צפוי להגיע לשיאים השנה בעקבות 150 מיליון אונקיות שנצרכו בשנה שעברה.

אפילו כשיצרני פאנלים סולאריים מחפשים דרכים להפחית את כמות הכסף שהם צריכים, אנליסט מגמה מתאר כחסכני, הנפח העצום של הפאנלים שצפויים להיות מיוצרים השנה עולה על המגבלות הפוטנציאליות הללו.

"מעבר האנרגיה של המערב עוזר להניע את צמיחת הביקוש לכסף. למרות ההאטה הכלכלית והמיתון האפשרי בארה"ב ובאירופה, הביקוש לטכנולוגיה מתחדשת ולמודולים פוטו-וולטאיים סולאריים (PV) לא צפוי להתכווץ. גירוי פיסקאלי ותמיכה ממשלתית עבור המעבר באנרגיה צפוי להביא לשנת שיא נוספת עבור התקנות PV ברחבי העולם - כולל אירופה וארה"ב", אמרו האנליסטים.

באופן ספציפי, ב-Heraeus מצפים מאירופה להוביל את העולם בביקוש לשמש כאשר האזור ממשיך להיגמל מהסתמכות על נפט וגז מיובאים. על פי תוכנית המעבר לאנרגיה ירוקה של האיחוד האירופי, REPowerEU, היא עשויה להוציא עד 26 מיליארד אירו לתמיכה בפאנלים סולאריים על הגג בארבע השנים הקרובות.

אומה נוספת שיש לעקוב אחר ההתפתחויות בה היא סין, היצרנית הגדולה בעולם של פאנלים סולאריים. כלכלנים מצפים שמגזר הייצור והכלכלה של סין יתגברו ככל שהממשלה מסירה את מגבלות הקורונה. עם זאת, הפתיחה המחודשת של סין עד כה לא עברה בצורה חלקה כצפוי.

"מחשבי ה-PMI התעשייתיים בסין נמוכים כיום, ונשארו מתחת ל-50 (התכווצות) בינואר, זה החודש השישי ברציפות. לעומת זאת, תפוקת המודול הפוטו-וולטאי המקומי בינואר הייתה גבוהה ב-8.6% מחודש ל-29 GW, וצפויה להגיע יותר מ-30 GW בפברואר. הפריין הכולל אמור לעלות בהמשך השנה ככל שכוח העבודה מתאושש מהמגיפה. גידול כושר הייצור בשרשרת האספקה של ה-PV בשנה שעברה, בנוסף לזו שנמצאת בבנייה, אמורה לומר שתפוקת מודול ה-PV יכולה לענות על הביקוש, לתמוך דרישות למשחת כסף בשימושי PV", כתבו האנליסטים בדו"ח.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
04/12/2022	Silver	SLV	21.29	קניה	19.20	22.42

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 21.334 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 24.114 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 26/03/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 26/03/2023.
- 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