

## סקירה שבועית

23.04.2023

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

- השבוע יפורסם בארה"ב, ביו שלל האינדיקטורים, מדד האינפלציה המועדף על Fed-ה, PCE-ה.
- בישראל, שבוע המסחר יהיה מצומצם לרגל יום העצמאות
- עונת הרווחים הרבעוניים תעלה השבוע הילוך, כאשר ענקיות הטכנולוגיה ידווחו, תוצאותיהן. בין היתר השבוע יפרסמו החברות: UPS, Visa, Microsoft, Coca Cola, Alphabet, Intel, Amazon, eBay, Meta, 3M.

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



Johnson & Johnson



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Goldman Sachs	GS	341.66	קניה	325.71	343.88
Johnson & Johnson	JNJ	162.69	מכירה	161.22	166.94
דלק קבוצה	דלק קבוצה	39,040	ניטרלית	38,480	40,640

\* המקור: Tradingview, Investing

## הזירה העולמית

### ה-VIX יורד לרמה הנמוכה ביותר מאז סוף 2021

המדדים העיקריים בארה"ב סיימו את שבוע המסחר בצורה מעורבת, תוך נטייה לירידות שערים. נראה היה שדוחות הרווחים לרבעון הראשון תפסו את אור הזרקורים כאשר לוח שנה הכלכלי היה צנוע למדי. למרות החולשה השבועית מדד התנודתיות של השוק, ה-VIX, ירד לרמתו הנמוכה ביותר מאז סוף 2021 וחתם את שבוע המסחר ברמה של 16.8%.

### מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	33809.0	-0.2%	1.6%	2.0%
S&P 500	ארה"ב	4133.5	-0.1%	0.6%	7.7%
Nasdaq	ארה"ב	12072.5	-0.4%	-1.2%	15.3%
Russell 2000	ארה"ב	1791.5	0.6%	-0.6%	1.7%
S&P/TSX	קנדה	20693.2	0.6%	3.0%	6.7%
Euro Stoxx 600	אירו	469.0	0.4%	2.4%	10.4%
DAX 30	גרמניה	15881.7	0.5%	1.6%	14.1%
FTSE 100	אנגליה	7914.1	0.5%	3.7%	6.2%
CAC 40	צרפת	7577.0	0.8%	3.5%	17.0%
Nikkei 225	יפן	28564.4	0.2%	1.9%	9.5%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7330.4	-0.4%	2.1%	4.1%
TA 35	ישראל	1712.5	-1.6%	-1.5%	-4.7%

המקור: Investing

כבר 88 חברות הכלולות ב-S&P 500 דיווחו על רווחים נכון לסוף השבוע. ברמת השוק הרחב, דווקא החברות הקטנות סובלות מחולשה ברורה יותר בתוצאות הכספיות, ירידה של כמעט 18% ב-EPS, לעומת הרבעון המקביל לפני שנה, לעומת החברות הגדולות, ה-S&P 500, שרושמות ירידה של כ-7%. הצפי הכללי הוא לירידת הרווחים עבור חברות S&P 500, זה רבעון שני ברציפות, אם כי חשוב לציין כי דוחות שפורסמו עד עתה בדרך כלל הפתיעו לטובה.

דו"ח כספי מעניין השבוע הגיע מבנק אזורי הנמצא בפניקס (אריזונה), Western Alliance Bancorporation. מניית הבנק זנקה ב-24% ביום רביעי בעקבות חדשות כי משיכות הפיקדונות התייצבו בסוף הרבעון, בעוד שהפיקדונות אף עלו מעט בשבועיים שחלפו מאז סוף הרבעון. באופן כללי, מניות הפיננסים רשמו ביצועים טובים במהלך השבוע, למרות צניחה קצרה במניות Goldman Sachs לאחר שענק הבנקאות להשקעות, החמיץ את אומדן ההכנסות.

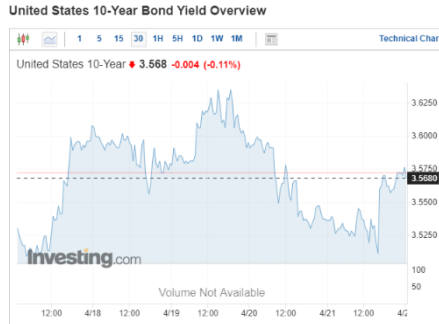
### איתותים סותרים על התקררות בשוק העבודה

נתון התביעות השבועי לאבטלה של יום חמישי הביא סימנים לחולשה גוברת בשוק העבודה, אך נראה היה שהמשקיעים חלוקים בשאלה האם להתייחס לזה כאל חדשות טובות - כי הדבר עשוי לעודד את ה-Fed להוריד את הריבית - או שמא, זו עדות מדאיגה למיתון מתקרב. התביעות השבועיות עלו קצת יותר מהצפוי, אבל התביעות המתמשכות זינקו בהרבה יותר מהצפוי והגיעו לרמתן הגבוהה ביותר (1.87 מיליון) מאז נובמבר 2021. גם נתוני הדיור היו רכים, עם התחלות והיתרים שהאטו מהקריאות של פברואר. מכירות הבתים הקיימים ירדו, ומחירי הדירות ירדו ב-0.9% בשנה האחרונה, הירידה המשמעותית ביותר, זה 11 שנים.

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

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

עם זאת, מדדי הפעילות הכלכלית הנוכחית של S&P Global ציירו תמונה שונה בהרבה ביום שישי. על פי נתוני הדוח, מעסיקים במגזר הפרטי גייסו עובדים בתחילת אפריל בקצב המהיר ביותר, זה תשעה חודשים, וצבר העבודה גדל גם כאשר עסקים הוסיפו יכולת תפוקה. מדד מנהלי הרכש הרחב של S&P Global לארה"ב עלה לרמתו הגבוהה ביותר זה כמעט שנה, 53.5 נק'. האנליסטים של S&P Global ייחסו את השיפור לביקוש חזק יותר, שיפור שרשראות האספקה, ועצמה של ההזמנות החדשות. יש לציין, כי PMI לענפי הייצור של S&P Global עקף את הציפיות וחזר לטריטוריית ההתרחבות (50.4), לראשונה מאז אוקטובר.



### הפסדי הון קלים בשוק האג"ח

התשואה לפדיון באגרת האוצר האמריקאי ל-10 שנים זינקה בעקבות פרסום הנתונים של S&P Global, הפכה את מגמה ירידת התשואה שהתרחשה יום קודם. בסיכום שבועי, נרשמו הפסדי הון. בסוף השבוע, נסחרה האגרת ל-10 שנים בתשואה לפדיון של 3.57%.

### אירופה

- נראה היה שהפעילות העסקית בגוש האירו תתגבר באפריל. כך עולה ממדד מנהלי הרכש הפופולרי, ה-PMI. קריאה ראשונית של מדד ה-Composite PMI לגוש האירו, של חברת S&P Global, מודד את הפעילות הן במגזר השירותים והן במגזר הייצור, הראתה כי הוא עלה לרמה של 54.4 באפריל מ-53.7 במרץ. התעוררות בביקוש במגזר השירותים הביאה לעלייה זו מחודשת זו, אגב, השישית ברציפות. הפעילות במגזר היצרני, לעומת זאת, הצטמצמה, כאשר המדד ירד ל-48.5 מ-50.4 נק'. ככל הנראה בהשפעת המחאות בצרפת שפגעו זמנית בתפוקה. בחזית האינפלציה, מחירי התשומות בענפי השירותים נותרו ברמות גבוהות, בעוד שהמחירים בענפי התעשייה המשיכו לרדת.
- הפרוטוקול של ישיבת ה-ECB במרץ הראה כי קובעי המדיניות היו מפוצלים לקראת ההחלטה להעלות את שיעור הריבית בחצי אחוז. "רוב גדול מאוד" הצביע בעד ההחלטה, שכן "האינפלציה נשארה גבוהה מדי והצפויה להישאר גבוהה יותר מדי זמן". ובכל זאת, מספר חברי המועצה אמרו שהיו מעדיפים הפסקה עד שהמתחים בשוק הפיננסיים יירגעו.
- ההתייקרות השנתית של המחירים לצרכן בבריטניה במרץ הואטה ל-10.1% מ-10.4% בפברואר ונתמכה במחירי המזון והמשקאות. בנוסף, התייקרות השכר הראה סימנים קלים בלבד להתמתנות בשלושת החודשים עד פברואר. בניכוי בונסים, השכר עלה ב-6.6% לעומת שנה שעברה. הנתונים עשויים לגרום לבנק המרכזי האנגלי להעלות שוב את הריבית במאי.

## 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	101.72	0.1%	-0.8%	-1.7%
CAD	קנדה	1.354	-1.3%	-0.2%	0.0%
EUR	אירו	1.099	0.0%	1.4%	2.7%
GBP	בריטניה	1.244	0.2%	0.9%	2.8%
CHF	שווייץ	0.893	0.1%	2.5%	3.5%
JPY	יפן	134.13	-0.3%	-1.0%	-2.3%
CNY	סין	6.894	-0.3%	-0.4%	0.1%
RUB	רוסיה	81.70	0.1%	-5.3%	-16.9%
TRY	טורקיה	19.410	-0.2%	-1.2%	-3.9%
USDILS	ישראל	3.662	0.3%	-1.8%	-3.9%
EURILS	ישראל	4.024	0.5%	-3.2%	-6.7%

המקור: Investing

## סחורות

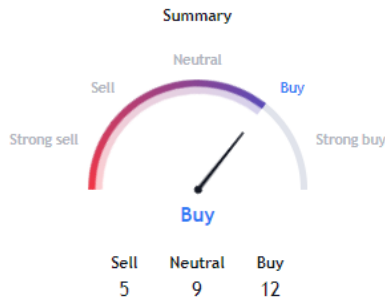
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (שבועות)
מדד הסחורות אנרגיה	GSG	20.2	-3.7%	-4.8%	-22.3%
נפט WTI	CL	77.8	-5.9%	-3.3%	-35.4%
נפט Brent	LCO	81.8	-5.6%	-4.9%	-33.0%
גז טבעי מתכות יקרות	NG	2.22	5.4%	-45.6%	-76.2%
זהב	GC	1993.10	-1.2%	8.9%	-1.5%
כסף	SI	25.16	-1.2%	4.1%	-4.1%
פלטינה מתכות תעשייתיות	Platinum	1141.30	7.8%	5.1%	0.0%
נחושת	HG	8787.00	-2.8%	4.9%	-18.3%
סחורות חקלאיות אלומיניום	MALTRc1	2403.00	0.7%	0.9%	-38.4%
חיטה	ZW	662.60	-3.3%	-16.2%	-45.2%
תירס	ZC	661.90	-0.9%	-2.4%	-18.6%
סוכר	SB	24.92	3.2%	24.3%	0.0%
כותנה	CT	79.02	-4.8%	-5.2%	-46.0%
קפה	KC	191.50	-1.8%	14.5%	-19.9%
קקאו	CC	2982.00	3.2%	15.0%	0.0%

המקור: Investing

## הזירה הטכנית

### (GS, 341.66 דולר) Goldnam Sachs

תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: tradingview



בנק ההשקעות, Goldman Sachs, פרסם את תוצאותיו לרבעון הראשון. אלו החמיצו את ציפיות האנליסטים להכנסות לאחר שספגו מכה של 470 מיליון דולר הקשורה למכירת הלוואות צרכניות. להלן, עיקרי הדיווח:

רווח למניה: 9.87 דולר מתואם, לעומת הערכה ל-8.10 דולר.

הכנסות: 12.22 מיליארד דולר לעומת 12.79 מיליארד דולר צפוי. הבנק אמר כי הרווחים ירדו ב-18% ל-3.23 מיליארד דולר, או 8.79 דולר למניה, מעל האומדן של השוק ללא השפעת מכירת ההלוואה, הרווחים היו 9.87 דולר למניה.

הכנסות החברה ירדו ב-5% ל-12.22 מיליארד דולר, מתחת להערכות על פגיעה בהלוואות צרכניות ועל תוצאות המסחר באג"ח וניהול הנכסים והעושר החלשים מהצפוי.

בניגוד ליריביו המגוונים יותר, עיקר הכנסותיו של Goldman Sachs הוא מפעילות בוול סטריט, בעיקר מסחר ובנקאות השקעות. לקראת הרבעון, תהו בשוק האם המהומה במהלך חודש מרץ - שבה שני בנקים אמריקאים נכשלו ובנק השקעות עולמי נאלץ להתמזג עם יריב ותיק - תספק רקע טוב או רע למסחר.

בעוד ב-JPMorgan ו-Citigroup היכו את ההערכות ברבעון הראשון, בין השאר בגלל מסחר באיגרות חוב טוב מהצפוי, הסוחרים של גולדמן לא הצליחו באותה מידה.

הכנסות המסחר באג"ח ירדו ב-17% ל-3.93 מיליארד דולר, בערך 230 מיליון דולר מתחת להערכת השוק, כתוצאה מפעילות נמוכה יותר במטבעות ובסחורות. התקופה המקבילה אשתקד הייתה מהטובות ביותר של הבנק אי פעם להכנסה קבועה, מה שהפך אותה להשוואה קשה. למרות הירידה, היא עדיין הייתה אחת מהן

ההכנסות ממסחר במניות ירדו ב-7% ל-3.02 מיליארד דולר, טוב מאומדן השוק לכדי 2.9 מיליארד דולר. ההכנסות ממגזר הבנקאות להשקעות נותרו חלשות, וירדו ב-26% לעומת שנה קודמת ל-1.58 מיליארד דולר, אך זה היה טוב יותר מההערכה לכדי 1.44 מיליארד דולר.

התוצאות של גולדמן מראות עד כמה הבנק קשור לעלויות ולירידות של וול סטריט. כאשר הן מסחר והן בנקאות להשקעות נמוכים בהרבה מהתוצאות מלפני שנה, לבנק היו מעט אפשרויות לייצר צמיחה בהכנסות.

### המלצה שבועית קודמת

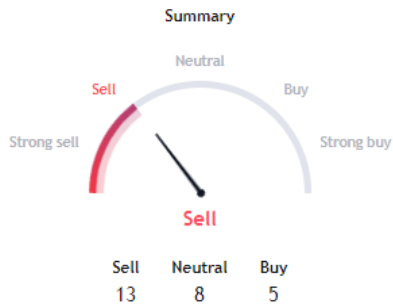
תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
23/10/2022	Goldman Sachs	GS	325.1	קניה	287.99	335.63
22/01/2023	Goldman Sachs	GS	341.84	מכירה	332.70	382.40

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא נייטרלי עם נטייה לשלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 325.71 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 343.88 דולר.

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 \*\*\*

**תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview



המקור: Tradingview  
סימון: המלצה קודמת

ענקית מוצרי היסוד הצרכנית דיווחה על הפסד נקי של 68 מיליון דולר, או 3 סנט למניה, הקשור להתחייבויות של אבקת טלק לתינוקות ולעלויות הקשורות לספין-אוף הקרוב של עסקי בריאות. זאת בהשוואה לרווח נקי של 5.2 מיליארד דולר, או 1.93 דולר למניה, לתקופה המקבילה לפני שנה. בניכוי סעיפים מסוימים, הרווח המתואם למניה עמד על 2.68 דולר לתקופה.

J&J, שתוצאותיה הכספיות נחשבות לפעמון עבור חברות בריאות רבות, דיווחה כי מכירותיה במהלך הרבעון צמחו ב-5.6% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. להלן התוצאות המרכזיות:

רווח למניה: 2.68 דולר מתואם, לעומת 2.50 דולר צפוי.

הכנסות: 24.75 מיליארד דולר, לעומת 23.67 מיליארד דולר צפוי.

J&J הורידה מעט את יעד מכירות התרופות שלה לשנת 2025 ל-57 מיליון דולר, ירידה מ-60 מיליון הדולר שחזתה החברה לפני שנתיים. מנהלי J&J אמרו בשיחת רווחים כי לתנודות במטבעות השפעה על התוצאות העסקיות. לרווח נגדית במטבע חוץ הייתה השפעה שלילית של כ-3 מיליארד דולר בעסקי התרופות ב-2022.

J&J צופה כעת מכירות לשנת 2023 של 97.9 מיליארד דולר עד 98.9 מיליארד דולר, כמיליארד דולר גבוה יותר מההנחיות שסופקו בינואר. החברה העלתה את תחזית הרווח המתואמת לשנה כולה ל-10.60 דולר ל-10.70 דולר למניה, לעומת תחזית קודמת של 10.45 דולר ל-10.65 דולר.

סמנכ"ל הכספים ג'וזף וולק אמר בשיחה לתקשורת כי J&J העלתה את ההנחיות שלה בשל צמיחה חזקה בכל שלושת המגזרים העסקיים - בריאות הצרכנים, תרופות ומכשור רפואי.

J&J דיווחה על מכירות תרופות של 13.4 מיליארד דולר, שצמחו ביותר מ-4% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. מהחברה נמסר כי העלייה נבעה ממכירות של Darzalex, תרופה ביולוגית לטיפול במיאלומה נפוצה, והתרופה שוברת הקופות Stelara, המשמשת לטיפול במספר מחלות דלקתיות בתיווך מערכת החיסון.

המכירות של עסקי המכשור הרפואי של החברה עלו לכמעט 7.5 מיליארד דולר, עלייה של 7.3% מהרבעון הראשון של 2022. J&J מסרה כי רכישתה של Abiomed, חברת טכנולוגיה רפואית קרדיווסקולרית, בדצמבר אשתקד הניעה את העלייה הזו.

עסקי בריאות הצרכנים של J&J, שהיא הופכת השנה לחברה ציבורית נפרדת, דיווחה על כ-3.8 מיליארד דולר במכירות. יחידה זו גדלה ב-7.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעיקר מונעת על ידי מוצרים ללא מרשם כגון Tylenol ומוצרי בריאות לעור תחת מותגים כמו Aveeno ו-Neutrogena.

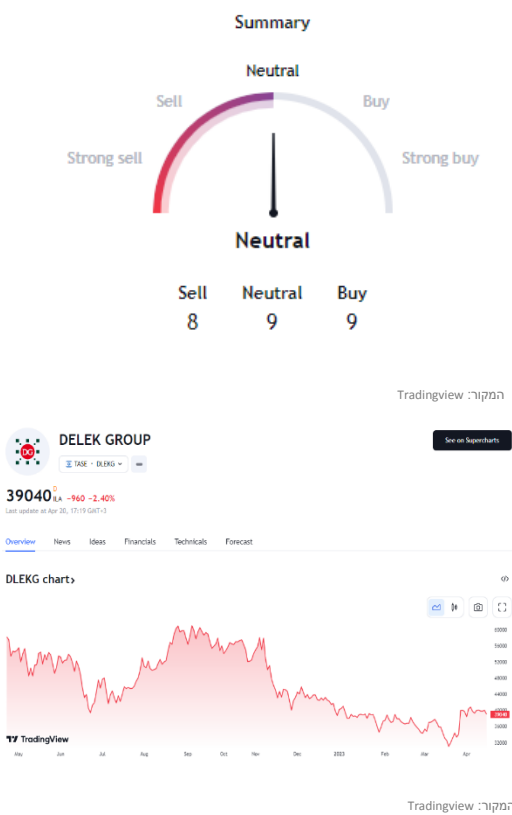
**המלצה שבועית קודמת**

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
24/04/2022	Johnson & Johnson	JNJ	181.54	קנייה חזקה	177.36	183.29
29/01/2023	Johnson & Johnson	JNJ	168.23	מכירה	165.96	173.06

טכנית, המנייה נמצאת בעמדה של מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 161.22 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 166.94 דולר.

## דלק קבוצה (דלק קבוצה, 39,040 אג')

### תרשים הערכה טכנית לשבוע הקרוב



קבוצת דלק רשמה בשנת 2022 ביצועים מרשימים. בראיה שנתית, הכנסות החברה בשנה החולפת זינקו בכ-53% לכ-12 מיליארד שקל, לעומת הכנסות בסך של כ-7.8 מיליארד שקל בשנת 2021. הרווח התפעולי בשנת 2022 הסתכם בכ-10.4 מיליארד שקל, גידול של כ-132% לעומת רווח תפעולי בסך של כ-4.5 מיליארד שקל בשנת 2021.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של הקבוצה עלה בשנת 2022 לכ-4 מיליארד שקל, גידול של כ-180% לעומת רווח נקי בסך של 1.43 מיליארד שקל בשנת 2021. העלייה החדה ברווח הנקי נבעה מגידול בהיקפי מכירת הנפט והגז באיתקה ובניו-מד אנרג'י, עלייה במחירי האנרגיה בשווקים, ורווח הזדמנותי מעסקות רכישת סיקר פוינט ומרובני שביצעה איתקה במהלך שנת 2022.

במבט על הרבעון הרביעי של 2022 הסתכמו הכנסות הקבוצה בכ-2.96 מיליארד שקל, עלייה של כ-32% לעומת 2.2 מיליארד שקל ברבעון הרביעי של שנת 2021. הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של 2022 עלה לסך של כ-1.45 מיליארד שקל, לעומת 1.42 מיליארד שקל ברבעון הרביעי של שנת 2021. בנטרול הפרשה חשבונאית בגין מיסים נדחים (לא תזרימית), שמקורה בעידכון ההיטל הזמני בים הצפוני, שנכנס לתוקף במחצית השנייה של שנת 2022, הרווח הנקי ברבעון הרביעי הסתכם בכ-608 מיליון שקל, גידול לעומת רווח נקי של כ-628 מיליון שקל ברבעון המקביל ב-2021. ללא נטרול ההפרשה, נרשם ברבעון הרביעי של 2022 הפסד של כ-788 מיליון שקל.

במהלך השנה החולפת גדל ההון העצמי של הקבוצה, והסתכם נכון ליום 31 בדצמבר 2022 בכ-8.5 מיליארד שקל, לעומת הון עצמי בסך 2.64 מיליארד שקל ליום 31 בדצמבר 2021. החוב הפיננסי נטו, נכון ליום 31 בדצמבר 2022, ירד לכ-3 מיליארד שקל, ושיעור המינוף (LTV) נכון למועד פרסום הדוח עומד על כ-22%.

מנכ"ל קבוצת דלק, עידן וולס, "שנת 2022 הייתה מהשנים החזקות של קבוצת דלק. במהלך השנה החולפת רשמה הקבוצה הכנסות שיא, הודות לנכסי הליבה האיכותיים שלה, שהניבו תזרימי מזומנים יוצאי דופן בהיקפים של מיליארדי שקלים בשנה. במהלך 2022 השלמנו שורה של מהלכים אסטרטגיים חשובים, שתרמו לגמישות הפיננסית של הקבוצה והובילו להמשך הפחתת החוב שלה והורדת שיעור המינוף ולחלוקת דיבידנד לבעלי המניות, לראשונה מאז שנת 2019, בסך של 450 מיליון שקל. אנו מעריכים כי הביקושים החזקים לגז ולנפט בישראל, במזדה"ת ובאירופה ימשיכו להשפיע לטובה על ביצועי הקבוצה גם ב-2023, כשאנו צופים שחלקנו בדיבידנדים שנקבל מהחברות המוחזקות של הקבוצה, בגין שנת 2023, יעמוד על כ-450 מיליון דולר. התזרימים האמורים, כמו גם תזרימים נוספים שאנו צפויים לקבל במהלך השנה, ישמשו, בין היתר, להמשך קיטון החוב הפיננסי נטו ולחלוקת דיבידנדים לבעלי מניות הקבוצה".

בנוסף, חילקה הקבוצה דיבידנד לבעלי המניות, ראשון מזה שלוש שנים, בהיקף כספי כולל של כ-450 מיליון שקל.

טכנית, המניה נמצאת בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 38480 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 40640 אג'.

## 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 16/04/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 16/04/2023.
- 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 רכוש 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