

## סקירה שבועית

30.04.2023

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

- בארה"ב, צפוי שבוע משמעותי למדי בזירת המאקרו כאשר, גם תפורסם החלטת הריבית של ה-Fed ביום ד' וגם, יפורסם דוח התעסוקה לחודש אפריל ביום ו'.
- עונת הרווחים הרבעוניים תיוותר בהילוך גבוה כאשר, בין היתר, ידווחו תוצאותיהן החברות: AMD, Pfizer, Ford, Qualcomm, CVS Health, Apple, Booking, AIK, Kellogg.

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

שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
McDonald's	MCD	295.75	קניה	289.33	297.97
Intel Corp	INTC	31.06	ניטרלית	29.46	31.87
Amazon	AMZN	105.45	ניטרלית	102.85	109.61

\* המקור: Investing, Tradingview

## הזירה העולמית

### מניות חברות הענק רושמות תשואה עודפת על הסקטורים המחזוריים וחברות קטנות

מדדי המניות רשמו השבוע תשואות מעורבות כאשר תשומת הלב הייתה נתונה לדוחות בשבוע העמוס ביותר של העונה. כ-35% מחברות ה-S&P 500, המייצגות יחד 44% משווי השוק, היו אמורות לפרסם תוצאות במהלך השבוע. יחד עם זאת, עליות מחירים בארבע מניות בלבד - מיקרוסופט, אפל, אמזון ו-מטא, חברת האם של פייסבוק - היוו כמעט מחצית מהעלייה של ה-S&P 500 (שיעור העלייה הגדול ביותר מאז 6 בינואר), לאחר שמטא זינקה ב-14%.

עם זאת, הסקטורים המחזוריים התפקדו בצורה גרועה, שכן המשקיעים בחנו סימנים חדשים להאטה כלכלית, במיוחד במגזר היצרני. בתחילת השבוע, מספר מדדים של פעילות ייצור אזורית יצאו מתחת לציפיות והצביעו על כך שמפעלים צמצמו את הייצור באפריקה. המשקיעים נראו מודאגים גם מתחזית שלילית לכמויות המשלוח מ-United Parcel Service.

### מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	34098.2	0.9%	2.5%	2.9%
S&P 500	ארה"ב	4169.5	0.9%	1.5%	8.6%
Nasdaq	ארה"ב	12226.6	1.3%	0.0%	16.8%
Russell 2000	ארה"ב	1769.0	-1.3%	-1.9%	0.4%
S&P/TSX	קנדה	20636.5	-0.3%	2.7%	6.5%
Euro Stoxx 600	אירו	466.6	-0.5%	1.9%	9.8%
DAX 30	גרמניה	15922.4	0.3%	1.9%	14.4%
FTSE 100	אנגליה	7870.6	-0.6%	3.1%	5.6%
CAC 40	צרפת	7491.5	-1.1%	2.3%	15.7%
Nikkei 225	יפן	28856.4	1.0%	2.9%	10.6%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7309.2	-0.3%	1.8%	3.8%
TA 35	ישראל	1751.2	2.3%	0.7%	-2.5%

המקור: Investing

### ההוצאות העסקיות מאטות, ככל שהמלאי הקמעונאי מצטבר

נתוני ההזמנות למוצרים בני קיימא היו הפתעה, והראו עלייה של 3.2% בהזמנות מרץ. עם זאת, ההזמנות ללא מטוסים והגנה - הנחשבות בדרך כלל כאינדיקטור טוב יותר לתוכניות הוצאות עסקיות - ירדו ב-0.4%. המעיד על הצורך בקיצוץ נוסף בייצור ובהוצאות, המלאי הקמעונאי עלה ב-0.4% לחודש, יותר מהצפוי והכי הרבה מאז אוגוסט האחרון. ההערכה המוקדמת של משרד המסחר לצמיחה של התוצר המקומי הגולמי ברבעון הראשון הגיעה ל-1.1%, הרבה מתחת לציפיות הקונצנזוס של כ-2%.

גם המהומה המתחדשת בענף הבנקאות הגבירה את החשש מהאטה וממיתון אפשרי. ביום שלישי, השווקים בארה"ב סיימו בשפל, בעקבות פרסום הרווחים של First Republic Bank, שחשף כי הבנק ספג יותר מ-100 מיליארד דולר של יציאת פיקדונות ברבעון הראשון. החדשות הורידו את המניה בכמחצית

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 \*\*\*

והכבידו על המרחב הבנקאי האזורי הכולל. ביום שישי בבוקר, מניית הבנק המשיכה לצנוח לאחר שדווח שתאגיד ביטוח הפיקדונות הפדרלי מתכוון להכניס את הבנק לכינוס נכסים באותו ערב.

### השוק בציפיה לקראת החלטת הריבית שתהיה ביום ד' הקרוב

תשואות משרד האוצר של ארה"ב ירדו בצורה מתונה תוך תנודתיות, לקראת פגישת המדיניות של Fed-ה בשבוע הקרוב, שבה צפויה העלאת ריבית נוספת ברבע נקודות. גם גברו החששות לגבי מועד ההגעה לתקרת החוב המתקרב והמשא ומתן להעלאתו. הממשלתית ל-10 שנים נסחרה בסוף השבוע בתשואה לפדיון של 3.43%, ירידה שבועית של 14 נ"ב.

### אירופה

- **כלכלת גוש האירו** התרחבה פחות מהצפוי, ברבעון הראשון, לפי נתונים ראשוניים. התוצר המקומי הגולמי עלה ב-0.1%, לעומת הרבעון האחרון של השנה שעברה, אז התמ"ג נותר ללא שינוי. הכלכלה הגרמנית הייתה בסטגנציה – שיפור משמעותי מהתכווצות של 0.5% שנרשמה ברבעון האחרון של השנה שעברה.
- **הסנטימנט הכלכלי בגוש האירו** נשאר יציב באפריל על רקע אופטימיות רבה יותר במגזרי הצרכנות והקמעונאות והשירותים, על פי הנציבות האירופית. עם זאת, היצרנים עדיין היו פסימיים לגבי היקפי הייצור וההזמנות. מדד הסנטימנט הגיע ל-99.3 באפריל לעומת 99.2 שעודכן כלפי מטה במרץ.
- **האינפלציה השנתית בגרמניה**, הואטה ל-7.6% באפריל מ-7.8% במרץ, בעקבות הקלה בעלויות מחירי האנרגיה. בצרפת, המחירים לצרכן עלו ב-6.9%, האצה מהעלייה של 6.7% שנרשמה במרץ. שיעור האינפלציה הראשי של ספרד הגיע ל-3.8%, עלייה מ-3.1% בחודש הקודם.
- **הגירעון התקציבי של בריטניה** גדל ל-139 מיליארד ליש"ט בשנה עד מרץ, עלייה של יותר מ-18 מיליארד ליש"ט לעומת שנה קודם. עם זאת, הגירעון קטן מהתחזית לכדי 152 מיליארד ליש"ט שערך המשרד לאחריות תקציבית בחודש שעבר.
- **Riksbank, הבנק המרכזי של שוודיה**, העלה את ריבית הרשמית שלו בחצי נקודת אחוז ל-3.5%, כצפוי, וסימן כי עלייה של רבע נקודה עשויה להיות צפויה ביוני או בספטמבר.

### 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	101.67	0.0%	-0.9%	-1.8%
CAD	קנדה	1.355	-0.1%	-0.3%	-0.1%
EUR	אירו	1.102	0.2%	1.6%	2.9%
GBP	בריטניה	1.257	1.0%	1.9%	3.9%
CHF	שווייץ	0.895	-0.2%	2.3%	3.3%
JPY	יפן	136.29	-1.6%	-2.7%	-3.9%
CNY	סין	6.912	-0.3%	-0.6%	-0.2%
RUB	רוסיה	80.25	1.8%	-3.4%	-14.8%

## מטבעות

שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות					
מראשית השנה	מראשית החודש	במהלך 5 הימים האחרונים	מחיר אחרון ידוע	מדינה	שם המטבע
-4.1%	-1.4%	-0.2%	19.449	טורקיה	TRY
-2.9%	-0.8%	1.0%	3.626	ישראל	USDILS
-5.9%	-2.4%	0.7%	3.995	ישראל	EURILS

המקור: Investing

## סחורות

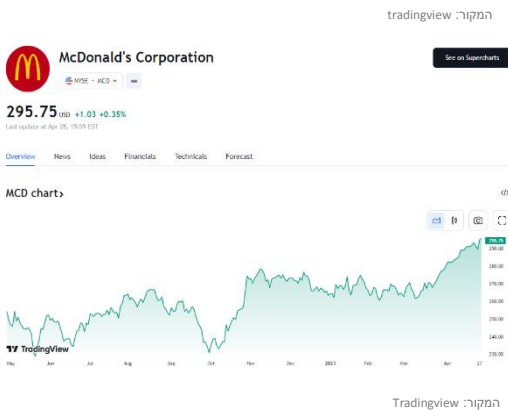
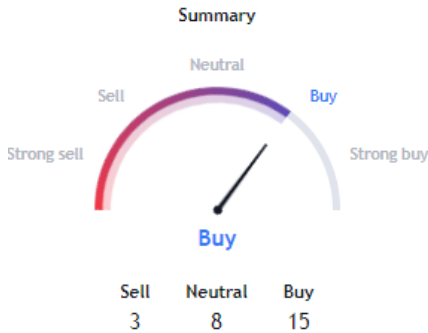
מרחק מהשיא (52 שבועות)	מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	סימול	שם המדד
-23.4%	-6.2%	-1.5%	19.9	GSG	מדד הסחורות
<b>אנרגיה</b>					
-36.4%	-4.7%	-1.5%	76.6	CL	נפט WTI
-34.2%	-6.7%	-1.8%	80.3	LCO	נפט Brent
-74.3%	-41.2%	8.0%	2.398	NG	גז טבעי
<b>מתכות יקרות</b>					
-1.2%	9.3%	0.3%	1999.40	GC	זהב
-3.4%	4.8%	0.7%	25.33	SI	כסף
-4.7%	0.2%	-4.7%	1088.05	Platinum	פלטינה
<b>מתכות תעשיתיות</b>					
-20.1%	2.5%	-2.2%	8590.00	HG	נחושת
-39.6%	-1.1%	-2.0%	2355.00	MALTRc1	אלומיניום
<b>סחורות חקלאיות</b>					
-47.6%	-19.9%	-4.4%	633.50	ZW	חיטה
-28.2%	-13.9%	-11.7%	584.25	ZC	תירס
0.0%	31.5%	5.8%	26.37	SB	סוכר
-44.9%	-3.3%	2.0%	80.62	CT	כותנה
-22.3%	11.1%	-3.0%	185.78	KC	קפה
-1.5%	13.3%	-1.5%	2937.00	CC	קקאו

המקור: Investing

## הזירה הטכנית

### McDonalds (MCD, 295.75 דולר)

תרשים  
הערכה טכנית לשבוע הקרוב



ענקית האוכל המהיר, מקדונלדס דיווחה על תוצאות הרבעון הראשון שעקפו את הציפיות, שכן המכירות התעצמו על ידי מחירים גבוהים יותר ותנועת לקוחות רבה יותר.

החברה דיווחה שהמכירות בחנויות זהות עלו ב-12.6% הן בארה"ב והן בחו"ל, והיכו את ההערכות בכל המגזרים, שכן גם ההכנסות והרווחים למניה עלו על התחזיות. אנליסטים בול סטריט ציפו שהמכירות בחנויות זהות יעלו ב-7.5% בארה"ב וב-8.2% על בסיס עולמי.

להלן נתוני המפתח מדוח הרבעון הראשון של מקדונלדס בהשוואה להערכות בשוק:

הכנסות: 5.9 מיליארד דולר לעומת 5.58 מיליארד דולר צפוי

רווח מתואם למניה: 2.63 דולר לעומת 2.31 דולר צפוי

מכירות בחנויות זהות: +12.6% לעומת 8.2% צפוי

מכירות בחנויות זהות בארה"ב: +12.6% לעומת 7.5% צפוי

שווקים בפעילות בינלאומית מכירות בחנויות זהות: +12.6% לעומת 9.3%

שווקים בעלי רישיון פיתוח בינלאומי: +12.6% לעומת 10.2%

החברה דיווחה על הוצאות של 180 מיליון דולר, או 18 סנט למניה, הקשורות לתוכנית של לארגון מחדש.

מנכ"ל מקדונלדס, כריס קמפצינסקי, כתב בהודעה: "תוצאות הרבעון החזקות שלנו מוכיחות שהאסטרטגייה שלנו עובדת, שכן מכירות חנויות דומות צמחו ב-12.6% באמצעות איזון בריא של עליות מחירים אסטרטגיות בתפריט וצמיחה חיובית בתנועה".

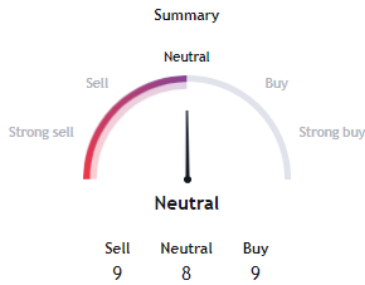
בארה"ב, המכירות הוגברו על ידי מחירי תפריט גבוהים יותר וצמיחה חיובית במספר האורחים, אמרה החברה. קמפיינים שיווקיים הכוללים פריטי תפריט הליבה כמו *Cardi B & Offset Meal*, בנוסף לצמיחה מתמשכת בדיגיטל ובמשלוחים, הובילו למכירות של 12.6% ברבעון הראשון.

עם זאת, לא הכל ורוד. בחברה צופים לסביבת מיתון בהמשך 2023. בשיחת הרווחים של החברה, המנהלים חזרו על הציפיות "למיתון צנוע" בארה"ב השנה. באירופה, הם מצפים לראות סביבה "מאתגרת יותר", אבל טובה יותר מהמחצית השנייה של 2022.

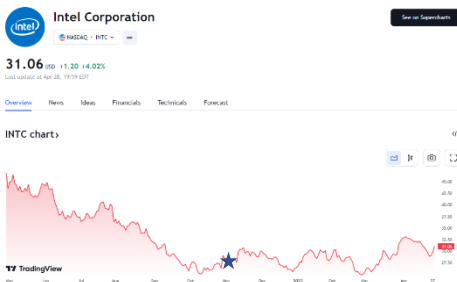
בהתאם, כם צפוי שינוי בהתנהגות הצרכנים מתבצע, לדעת החברה. סמנכ"ל הכספים, איאן בורדן, אמר שהחברה רואה "התנגדות לתמחור" באזורים מסוימים, כאשר ההתנגדות החלה להתגבר מראשית השנה.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 289.33 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 297.97 דולר.

**תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview



המקור: Tradingview  
סימון: המלצה קודמת

**Intel Corp (INTC, 31.06 דולר)**

יצרנית המעבדים, אינטל, דיווחה את תוצאות הרבעון הראשון שהראו ירידה מדהימה של 133% ברווח למניה. ההכנסות ירדו כמעט ב-36% לעומת הרבעון המקביל ל-11.7 מיליארד דולר. ובכל זאת, ההפסד למניה והמכירות היו מעט טובים מהציפיות של וול סטריט.

כך עשתה אינטל לעומת הציפיות:

הפסד למניה: 4 סנט למניה, מותאם, לעומת 15 סנט למניה צפוי הכנסות: 11.7 מיליארד דולר, מתואם, לעומת 11.04 מיליארד דולר צפוי

ברבעון הראשון, אינטל רשמה הפסד נקי של 2.8 מיליארד דולר, או 66 סנט למניה, לעומת רווח נקי של 8.1 מיליארד דולר, או 1.98 דולר למניה, בשנה שעברה.

ללא ההשפעה של ארגון מחדש של המלאי, שינוי אחרון באופציות למניות עובדים וחובים אחרים הקשורים לרכישה, אינטל דיווחה שהפסידה 4 סנט למניה, צנוע מהערכות השוק.

ההכנסות ירדו ל-11.7 מיליארד דולר לעומת 18.4 מיליארד דולר לפני שנה.

זהו הרבעון החמישי ברציפות של ירידה במכירות של ענקית המוליכים למחצה והרבעון השני ברציפות של הפסדים. זהו גם ההפסד הרבעוני הגדול ביותר של אינטל בכל הזמנים, שגבר על הרבעון הרביעי של 2017, אז הפסידה 687 מיליון דולר.

טכנית המפנה של מנכ"ל החברה, גלסינגר, כשנכנס לתפקיד הייתה לפתוח את המפעלים של אינטל כמפעלי יציקה, או מפעלים שיכולים לייצר שבבים עבור חברות אחרות. אינטל מקווה שעד 2026 היא תוכל לייצר שבבים מתקדמים כמו אלו מתוצרת TSMC בטיוואן.

בינתיים, מתקשה אינטל, במיוחד בתחום שבבבי PC, שהיו בעבר קו המוצרים החזק ביותר של החברה. משלוחי המחשבים העולמיים ירדו בכמעט 30% ברבעון הראשון, על פי אומדן של IDC Tracker Market, שכן התעשייה כולה שקועה בשפל. קבוצת מחשוב הלקוחות של אינטל, הכוללת את השבבים המפעילים את רוב מחשבי Windows השולחניים והמחשבים הניידים, דיווחה על הכנסות של 5.8 מיליארד דולר, ירידה של 38% על בסיס שנתי.

אינטל פועלת לצמצם עלויות, כולל באמצעות פיטורים. החברה צפויה לחסוך כ-3 מיליארד דולר ב-2023 ועד 10 מיליארד דולר בשנה עד 2025. ברבעון השני, אינטל מצפה להפסיד 4 סנט למניה מהכנסות של 12 מיליארד דולר. תחזית זו חלשה מציפיות השוק לרווח של 1 סנט למניה ולמכירות של 11.75 מיליארד דולר.

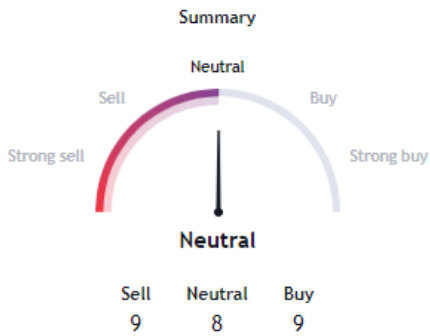
**המלצה שבועית קודמת**

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
06/11/2022	Corp Intel	INTC	28.2	מכירה	27.06	30.15

טכנית, המנייה נמצאת בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 29.46 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 31.87 דולר.

## Amazon (AMZN, 105.45 דולר)

### תרשים הערכה טכנית לשבוע הקרוב



אמזון דיווחה על הכנסות טובות מהצפוי, אך מנהלי החברה העלו חששות לחולשה מתמשכת בצמיחת הענף. להלן מספרי המפתח:

רווח: 31 סנט למניה

הכנסות: 127.4 מיליארד דולר לעומת 124.5 מיליארד דולר צפוי, על פי אנליסטים שנסקרו על ידי Refinitiv

כך התנהלו מגזרי מפתח אחרים של אמזון במהלך הרבעון:

שירותי האינטרנט של אמזון: 21.3 מיליארד דולר לעומת 21.22 מיליארד דולר צפוי.

פרסום: 9.5 מיליארד דולר לעומת 9.1 מיליארד דולר צפוי.



המכירות בענף, AWS, עלו בכ-16% ברבעון הראשון ל-21.35 מיליארד דולר, מעל ל-21.22 מיליארד דולר שחזונו על ידי וול סטריט. ובכל זאת, זה מסמן האטה מהרבעון הקודם, שבו AWS צמח ב-20%. חברות צמצמו את הוצאות הענף שלהן בחודשים האחרונים על רקע סביבה כלכלית מאתגרת, וראש הכספים בריאן אולבססקי הזהיר בשיחה לאחר הדיווח שלקוחות ממשיכים להדק את החגורה.

ברבעון השני, אמזון מסרה כי ההכנסות יעמדו על 127 עד 133 מיליארד דולר. בשוק מעריכים כי המכירות יגיעו לכדי 129.8 מיליארד דולר. התחזית לרבעון השני מציעה שאמזון צופה שהמכירות יעלו בין 5% ל-10% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

"עסק הפרסום שלנו ממשיך לספק צמיחה חזקה, בעיקר בזכות ההשקעות המתמשכות שלנו למידת מכונה שעוזרות ללקוחות לראות מידע רלוונטי כשהם עוסקים איתנו, מה שבתורו מספק תוצאות חזקות בצורה יוצאת דופן למוותגים", כתב המנכ"ל אנדי ג'סי בהצהרת הרווחים.

אמזון צמצמה את מספר העובדים שלה בכ-76,000 עובדים ל-1.46 מיליון עובדים נכון לסוף הרבעון הראשון, מה שמשקף בחלקו גם את הפיטורים האחרונים (כ-30,000), כמו גם שחיקה במחסנים שלה שמתרחשת בדרך כלל בעקבות תקופת הקניות בשיא החגים.

הרווח הנקי הגיע ל-3.2 מיליארד דולר, או 31 סנט למניה, במהלך הרבעון, בהשוואה להפסד נקי של 3.8 מיליארד דולר, או 38 סנט למניה, בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי ברבעון עלה ל-4.77 מיליארד דולר לעומת 3.67 מיליארד דולר בשנה הקודמת. החברה עדיין תלויה ב-AWS לצורך הרווחיות שלה, שכן יחידת הענף הניבה רווח תפעולי של 5.1 מיליארד דולר ברבעון.

### המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
08/05/2022	Amazon	AMZN	2295.45	מכירה חזקה	2,124.73	2,795.18
02/11/2022	Amazon	AMZN	96.78	מכירה	93.62	117.24

טכנית, המניה נמצאת בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 102.85 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 109.61 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 30/04/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 30/04/2023.
- 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 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