

Gold

17.05.2023

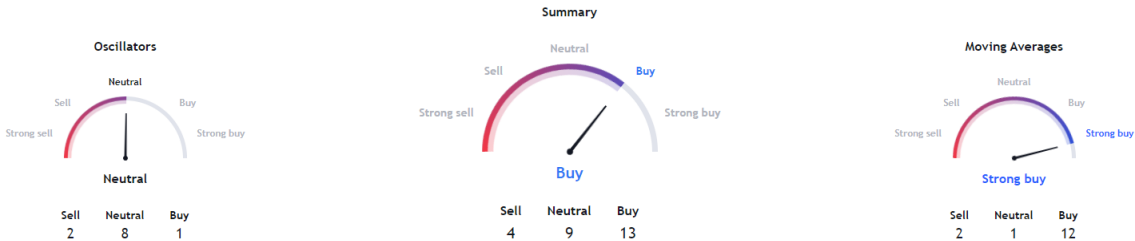
ron.eichel@colmex.co.il | 073-258-0004 | דר' רון אייכל

- 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 לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- סביבה כלכלית מאתגרת לצד תקופה של השגות לקראת הגדלת תקרת החוב בארה"ב עשויים לתת רוח גבית למחירי הזהב.
- כורי זהב ברחבי העולם עומדים בפני סיכוי לקיפאון בייצור לאור קשיים בכריה של מרבצי הזהב עליות בתשומות להפקת הזהב. עובדה זאת מובילה את ענקיות הזהב להליכים של מיזוגים ורכישות במטרה למקסם את הפקת הזהב של החברות, שכן חברות מבקשות להגדיל את גודלן כדי להגדיל נפחים ולשפר את היעילות.
- טכנית לשבוע הקרוב מחיר הזהב נמצא במגמה חיובית.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



<u>התנגדות</u>	<u>תמיכה</u>	<u>המלצה</u>	<u>מחיר</u>	<u>Ticker</u>	<u>שם החברה/ני"ע/סחורה</u>
2,048.64	1,976.87	קניה	1,995.25	GOLD	Gold

המקור: TradingView, Investing.com

טכנית מחיר הזהב לשבוע הקרוב המצא במגמה חיובית. רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירו ונותנים דירוג Buy. אינדיקטור ה-Oscillators נותן את הדירוג Neutral ואילו אינדיקטור המומנטום הינו על Sell.

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 ***

תיאור

לאורך ההיסטוריה הזהב שימש כ-SOV - Store of Value מושג המתאר נכס אשר שומר על ערכו לאורך זמן, שלא כמו מטבע ה-USD שהינו אינפלציוני בייעודו וערכו נשחק ככל שעובר הזמן.

עד 1971 בארה"ב הדולר היה מגובה חלקית בזהב. בשנת 1971 נותק הקשר בין הזהב לדולר בארה"ב (Nixon Shock). מרגע הניתוק, שווי הדולר ביחס לזהב ירד חזק.



הסחורה הזהובה, נוטה לתפקד היטב בתקופות של אי ודאות כלכלית או תנודתיות בשוק. גורמים כמו אינפלציה, מתחים גיאופוליטיים ותנודות בערכי המטבע יכולים להשפיע לחיזוק הביקוש לזהב כנכס ששומר על ערכו. כמו גם, שינויים בתנאים הכלכליים יכולים להשפיע על המחיר העתידי של הזהב.

כך למשל באשר לשיעורי ריבית ומדיניות מוניטרית: למחיר הזהב זהב קיים בדרך כלל מתאם הפוך לשיעורי הריבית. כאשר שיעורי הריבית נמוכים, עלות ההזדמנות של החזקת נכסים שאינם מניבים כמו זהב יורדת. שינויים במדיניות הבנק המרכזי, כגון התאמות בריבית או מדיניות פסיקלית מרחיבה יכולים בהחלט להשפיע על הביקוש והערך של זהב.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
10/07/2022	Gold	GOLD	1741.8	מכירה	1,716.26	1,835.06
01/01/2023	Gold	GOLD	1,830.10	קנייה חזקה	1,786.66	1,851.33

בנוסף, מחיר הזהב מושפע מסנטימנט שוק והתנהגות ספקולטיבית שעשויה להשפיע על תנועות מחירי הזהב לטווח קצר. גורמים כמו אמון המשקיעים, ביקוש ממשקיעים מוסדיים ופעילות מסחר בשווקי החוזים העתידיים והאופציות יכולים להשפיע על המחיר העתידי של הזהב.

כמו כן, כיום, אנו עדים לביקושים תעשייתיים לזהב. יישומים תעשייתיים שונים, כגון אלקטרוניקה, רפואת שיניים וייצור תכשיטים. לרמת הביקוש התעשייתי יכולה להיות השפעה על הביקוש הכולל ומחיר הזהב.

גורמים נוספים שעשויים להשפיע על מחירי הזהב הינם תפוקת הכרייה, רמות המיחזור ומכירות הזהב של הבנק המרכזי. שינויים בפעולות הכרייה, פעילויות החיפוש ורגולציה סביבתית עשויים להשפיע על אספקת הזהב העתידית. חשוב לציין שמחירי הזהב יכולים להיות מושפעים ממספר רב של גורמים, שרבים מהם קשורים זה בזה ויכולים להשתנות עם הזמן. לכן, חיזוי מדויק של עתיד הזהב הוא מאתגר.

בשנה האחרונה, הזהב רשם עליה יפה של כ- 9.2% ואם נתבונן המגמה החיובית במחיר הזהב מתחילת חודש נובמבר אז היה הזהב בשפל השנתי שלו, ועד היום, הזהב רשם עליה של כ-22%.



מה צופן העתיד לזהב

כיום ההשפעה המשמעותית ביותר על מחירו של הזהב היא העלייה בלחצים האינפלציוניים והעלאות הריבית של ה-Fed ושל בנקים מרכזיים מסביב לעולם. האינפלציה בארה"ב אולי התמתנה קצת על פי הדיווח האחרון בשבוע שעבר אולם, עדיין אנו נמצאים בסביבה עם ריבית ריאלית אפסית. אף על פי, שכלכלת ארה"ב ממשיכה להפגין חוסן בשוק העבודה, עדיין ישנן חששות רבות כי הכלכלות עשויות להגיע לסחרור בעיקר לאור מצבם של הבנקים המקומיים שנפגעו ירידת שווי הנכסים אותם הם מחזיקים כבטוחות כנגד האשראי שהם נותנים ללקוחותיהם כתוצאה מעליות הריבית.

סוגיה נוספת שמשפיע על מחירו של הזהב היא אישור תקרת החוק בארה"ב שככל הנראה עד שלא תאושר תשמור את מחירו של הזהב סביב ה-2,000 דולר "כנכס בטוח". לכל מחדל חוב של וושינגטון, גם אם רק זמנית, תהיה ללא ספק השלכות שליליות חמורות על כלכלת ארה"ב, מה שמגדיל את הסבירות שהמדיניות המוניטרית תרופף - במידה רבה יותר ממה שכבר מתומחרת בשוק - ותהפוך את הזהב. אטרקטיבי יותר במונחים יחסיים כהשקעה שאינה נושאת ריבית.

לפי ג'נט ילן, שרת האוצר בארה"ב, המועד האחרון הינו ב- 1 ביוני. אם הצדדים לא יגיעו להסכמה עד אז, האוצר מסתכן שיגמר הכסף באותו יום. באותה מידה, ניתן לצפות שמחיר המתכת היקרה ירד אם הסכסוך ייפתר.

גורם נוסף שישפיע על עתידו של הזהב הוא כמובן היכולת להפקת זהב שהולכת ונעשית יותר ויותר קשה ומורכבת. כורי זהב ברחבי העולם עומדים בפני סיכוי לקיפאון בייצור ככל שהמרבצים קשים יותר לכרייה ועלויות התשומות עולות. עובדה זאת מובילה את ענקיות הזהב להליכים של מיזוגים ורכישות במטרה למקסם את הפקת הזהב של החברות, שכן חברות מבקשות להגדיל את גודלן כדי להגדיל נפחים ולשפר את היעילות. רק השבוע ראינו כי ענקית הזהב ניומונט, חתמה על עסקה לרכישת המתחרה האוסטרלית שלה, ניוקרטט בתמורה ל-19.2 מיליארד דולר, וכך תבסס את מעמדה כיצרנית מטילי הזהב הגדולה בעולם, עם מכרות ברחבי אמריקה, אפריקה, אוסטרליה ופפואה גינאה החדשה.

עסקה אשר אושרה על ידי מועצת המנהלים של ניוקרטט, ממתנה לאישור רגולטורי, היא העסקה הגדולה ביותר במגזר כריית הזהב עד כה. היא עולה על רכישת ניומונט את המתחרה גולדקורפ בשנת 2019. רכישה זו מוסיפה חשיפה נוספת לזהב בתקופה שבה מטילי הזהב נמצאים בשיא.



מעבר למחיר הזהב, שווה יהיה להתבונן על חברות מובילות מהסקטור כמו חברת הכרייה Agnico Eagle שהפכה ליצרנית הזהב השלישית בגודלה בעולם לאחר מיזוג עם Kirkland Lake. כמו כן שווה להתבונן על החברות:

Kinross (NYSE: KGC), Endeavour Mining (TSX: EDV), Barrick (NYSE: GOLD), Triple Flag Precious Metals (TSX: TFPM), Newmont (NYSE: NEM), Yamana (NYSE: AUY).

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 17/05/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 17/05/2023.
- 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