

## סקירה שבועית

07.05.2023

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

- שוק העבודה מציג חוסן והריבית הדולרית עלתה בשבוע האחרון
- עם זאת, המשקיעים יעקבו מקרוב אחר התחום הבנקאי והרגולטור יצטרך לפעול אם יתרחשו אירועים נוספים
- נתוני האינפלציה לארה"ב שיפורסמו השבוע צפויים להראות שהסביבה נותרת יציבה
- שיא עונת הרווחים הרבעוניים חלף, אך גם השבוע יפרסמו מספר חברות חשובות את תוצאותיהן וביניהן: Toyota ,PayPal Holdings ,Duke Energy ,Devon Energy ,Walt Disney ,Motor.

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Meta Platforms	FB	232.78	קניה	217.78	252.24
ALPHABET	GOOGL	105.57	קניה	103.85	109.59
Boeing	BA	198.34	מכירה	195.98	211.94

\* המקור: Tradingview, Investing

## הזירה העולמית

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

למרות עלייה בשוק ביום ו', מדד S&P 500 סיים את השבוע בתשואה שלילית, על רקע הערותיו של יו"ר Fed-ה, ג'רום פאוול, שהצביעו על כך שנקודת המפנה לכדי הורדת הריבית לא תתרחש במהירות כמו שהשוק קיווה. חוסר הנוחות סביב הצורך להעלות את תקרת החוב של ארה"ב עשוי גם להכביד על הסנטימנט, שכן שרת האוצר האמריקאית ג'נט ילן הודיעה למנהיגי הקונגרס במכתב כי ייתכן שתהיה בעיית מסוגלות בעמדה בהתחייבויות החוב, ככל הנראה כבר ב-1 ביוני. בקרב ענפי ה-S&P 500, מגזר טכנולוגי המידע הוביל בעוד שמניות האנרגיה נסוגו משמעותית.

התשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים ירדו בתחילת השבוע בגלל חששות לגבי בנקים אזוריים ותקרת החוב, אך עלו חזרה במהלך המסחר של יום ו', כך שבסיום שבועי כמעט ונתרו ללא שינוי.

#### מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	33674.4	-1.2%	-1.2%	1.6%
S&P 500	ארה"ב	4136.3	-0.8%	-0.8%	7.7%
Nasdaq	ארה"ב	12235.4	0.1%	0.1%	16.9%
Russell 2000	ארה"ב	1758.4	-0.6%	-0.6%	-0.2%
S&P/TSX	קנדה	20542.0	-0.5%	-0.5%	6.0%
Euro Stoxx 600	אירו	465.3	-0.3%	-0.3%	9.5%
DAX 30	גרמניה	15961.0	0.2%	0.2%	14.6%
FTSE 100	אנגליה	7778.4	-1.2%	-1.2%	4.4%
CAC 40	צרפת	7432.9	-0.8%	-0.8%	14.8%
Nikkei 225	יפן	29158.0	1.0%	1.0%	11.7%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7220.0	-1.2%	-1.2%	2.6%
TA 35	ישראל	1784.4	1.0%	1.0%	-0.7%

המקור: Investing

### חששות מחודשים בבנקים אזוריים לאחר כשל של מלווה נוסף

במהלך השבוע, הרגולטורים השתלטו על First Republic Bank שבסיסו בקליפורניה, אשר, כמו בנק Silicon Valley ובנק Signature, נאבקו ביציאה עצומה של פיקדונות. JPMorgan Chase רכש את רוב נכסי הבנק הכושל, ופיקדונות שלא מכוסים בביטוח פדרלי לא ספגו הפסדים. תת מגזר הבנקים האזוריים במדד S&P 500 חווה תנודתיות משמעותית במהלך השבוע, המשקפת חששות לגבי הפוטנציאל לכשלים בבנקים נוספים ולחצי האשראי שעלולים להיווצר אם הכלכלה תאט והאבטלה תגדל.

### Fed-ה מעלה את הריבית כצפוי ורומז על הפסקה בהידוק

כצפוי, השבוע Fed-ה העלה את הריבית ב-25 נקודות בסיס, והביא את הריבית לטווח של 5.00% עד 5.25%. בהצהרה של ועדת השוק הפתוח הושמט משפט קודם הנוגע לציפייה "שייתכן כי הידוק נוסף יהיה מתאים" והודגש כי המהלכים העתידיים יהיו תלויים בנתונים הנכנסים ובהתפתחויות הכלכליות. במהלך מסיבת העיתונאים, יו"ר הבנק, פאוול, רמז בתוקף כי הריבית עשויה להיות קרובה לרמת השיא.

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

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

של המחזור. אף על פי כן, פאוול גם שמר על האופציה להמשך הידוק על השולחן, וקבע כי "ההחלטה להשהות לא התקבלה היום". הורדת הריבית, לדברי פאוול, "לא תהיה מתאימה" בעולם שבו האינפלציה לא יורדת במהירות.

אין ספק, כי המדיניות המוניטרית הגיע לנקודה שבה ה-Fed חייב להפעיל גמישות ותלות מרבית בנתונים השוטפים. במהלך 12 החודשים האחרונים התרגלנו להתמקד באינפלציה ובלחץ בשוק העבודה. מכאן, התלות בנתונים תגבר ותכלול גם התמקדות אינטנסיבית בהתפתחות תנאי האשראי. הלחץ במגזר הבנקאי חשף אפיק נוסף שדרכו העלייה המהירה בריבית מהדהדת במשק. עם זאת, להערכתנו, ה-Fed לא צפוי להוריד משמעותית את הריבית השנה מכיוון שהאינפלציה, למרות שהשתפרה, נשארת מעל ליעד הבנק המרכזי.

### מספר המשרות הפנויות יורד, אך שוק העבודה נותר הדוק

נתונים ממשרד העבודה האמריקאי הראו כי **מספר המשרות הפנויות** הצטמצם זה חודש שלישי ברציפות בחודש מרץ, וירד ל-9.59 מיליון מ-9.97 מיליון. הירידה בולטת בעיקר בעסקים קטנים שמעסיקים עד 49 עובדים. בכל זאת, כאשר ישנן 1.6 משרות פנויות לכל מובטל, שוק העבודה נותר הדוק.

דו"ח השכר למגזר הלא-חקלאי, שפורסם ביום ו', גם הראה חוזקה בשוק העבודה, כאשר הכלכלה הוסיפה 253,000 משרות חדשות באפריל - גבוה מהאומדן הקונצנזוס של 179,000 ו-165,000 גידול משרות שנרשם במרץ. השכר הממוצע לשעה עלה ב-0.5%, לעומת 0.3% במרץ.

### אירופה

- **ה-ECB העלה את הריבית הרשמית ב-0.25%, לכדי 3.75%**. זאת, לאחר 3 העלאות רצופות של 0.5%, כל אחת. הבנק גם דיווח כי יעצור את תוכניתו להשקעה מחדש של כסף מרכישות האג"ח, עד יולי. נשיאת ה-ECB כריסטין לגארד אמרה מאוחר יותר כי הריבית תעלה ל-"רמות מגבילות מספיק" עד שהאינפלציה תגיע ליעד של 2%. לדבריה, חלק מקובעי המדיניות תמכו בעלייה של חצי אחוז, אך גם מועצת השלטון מודאגת מכך שהסערה בענף הבנקאות מפחיתה את כמות האשראי לכלכלה. "כולם הסכימו שהעלאת הריבית נחוצה, שאנחנו לא עוצרים, זה ברור מאוד", אמרה לגארד.
- **האינפלציה בגוש האירו הואצה באפריל ל-7.0%** (בשנה האחרונה) לעומת 6.9% שנרשמו במרץ, כך הראו נתונים רשמיים ראשוניים. עם זאת, שיעור הליבה ללא מזון, אנרגיה, אלכוהול וטבק - מדד ללחצי התמחור הבסיסיים - ירד באופן בלתי צפוי מרמת שיא ל-5.6%. בנפרד, נראה היה **ששוק העבודה מתהדק, כאשר שיעור האבטלה ירד ל-6.5%**. בגרמניה ירד שיעור האבטלה ל-2.8%, הרמה הנמוכה ביותר בקרב חברי הגוש.
- **שוק הדיור בבריטניה הראה סימני התייצבות בחודש מרץ** כאשר אישורי המשכנתאות לרכישת בתים עלו זה חודש שני ברציפות. הבנקים אישרו 52,011 משכנתאות, עלייה חדה מ-44,126 בפברואר והמספר הגדול ביותר מאז אוקטובר. עם זאת, הלוואות לדירות עדיין נמוכות מהממוצע שלהן של כ-70,000 לפני הצעת המיני-תקציב האסון של ספטמבר האחרון תחת ראשת הממשלה לשעבר, ליז טרוס, שגרמה לריבית ארוכת טווח לזנק והניעה את המלווים למשוך כספים מהשוק.
- **הבנק המרכזי הנורבגי, העלה את הריבית ברבע נקודת אחוז ל-3.25%**, כדי לרסן את האינפלציה ואמר שהוא יכול לעלות שוב ביוני אם המטבע יישאר חלש.

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	101.28	-0.4%	-0.4%	-2.1%
CAD	קנדה	1.338	1.3%	1.3%	1.2%
EUR	אירו	1.102	0.0%	0.0%	2.9%
GBP	בריטניה	1.263	0.5%	0.5%	4.4%
CHF	שווייץ	0.891	0.4%	0.4%	3.7%
JPY	יפן	134.85	1.1%	1.1%	-2.8%
CNY	סין	6.911	0.0%	0.0%	-0.2%
RUB	רוסיה	77.38	3.6%	3.6%	-10.7%
TRY	טורקיה	19.514	-0.3%	-0.3%	-4.4%
USDILS	ישראל	3.637	-0.3%	-0.3%	-3.2%
EURILS	ישראל	4.008	-0.3%	-0.3%	-6.3%

המקור: Investing

סחורות

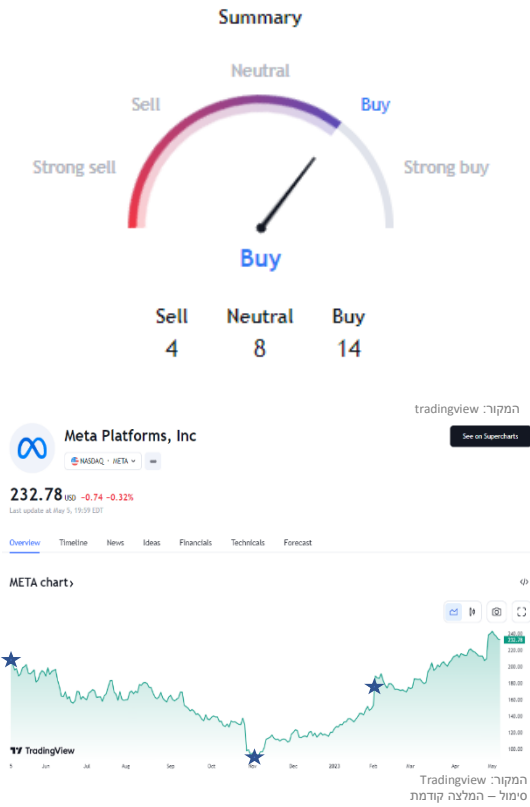
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	19.3	-3.3%	-9.3%	-25.9%
<b>אנרגיה</b>					
נפט WTI	CL	71.3	-6.9%	-11.3%	-40.8%
נפט Brent	LCO	75.4	-6.1%	-12.4%	-38.2%
גז טבעי	NG	2.113	-11.9%	-48.2%	-77.3%
<b>מתכות יקרות</b>					
זהב	GC	2024.60	1.3%	10.6%	0.0%
כסף	SI	25.93	2.4%	7.3%	-1.1%
פלטינה	Platinum	1068.70	-1.8%	-1.6%	-6.4%
<b>מתכות תעשיתיות</b>					
נחושת	HG	8575.00	-0.2%	2.3%	-20.2%
אלומיניום	MALTRc1	2323.00	-1.4%	-2.4%	-40.5%
<b>סחורות חקלאיות</b>					
חיטה	ZW	658.75	4.0%	-16.7%	-45.6%
תירס	ZC	597.25	2.2%	-12.0%	-26.6%
סוכר	SB	26.42	0.3%	31.8%	0.0%
כותנה	CT	84.06	4.3%	0.8%	-42.5%
קפה	KC	187.95	1.2%	12.4%	-21.4%
קקאו	CC	2940.00	0.1%	13.4%	-1.4%

המקור: Investing

## הזירה הטכנית

**Meta (FB, 232.78 דולר)**

### תרשים הערכה טכנית לשבוע הקרוב



מטא היא כבר לא סיפור הצמיחה המדהים שהיה בעבר. לאחרונה, חברת האם של פייסבוק דיווחה על צמיחה זעומה בהכנסות של 3% לעומת שנה קודם לכן. עדיין, היה טוב יותר מהערכות האנליסטים. לפני כן, Meta דיווחה על שלושה רבעונים רצופים של ירידה במכירות, מה שהדגיש את האתגרים של חברת המדיה החברתית להתמודד עם האטה בפרסומות הדיגיטליות.

על פי רוב, המשקיעים אוהבים את סיפור קיצוץ העלויות של Meta ושני סבבי צמצום משרות, שהחלו בנובמבר ונמשכים במחצית הראשונה של 2023. בפברואר, המנכ"ל מארק צוקרברג אמר שזו תהיה "שנת היעילות של החברה".

החברה ממשיכה לקדם את שירות הווידאו הקצר דמוי ה-TikTok Reels. Reels מייצר כיום רווחים בקצב איטי יותר ממוצרים ישנים ומבוססים יותר כמו פיד החדשות וסטוריז. Meta בוחנת כיצד לייצר טוב יותר הכנסות מ-Reels, ובמקביל, היא עשויה להפיק תועלת מכיוון ש-TikTok, שבבעלות חברת ByteDance הסינית, עומדת בפני ביקורת קשה מצד מחוקקים בארה"ב, כאשר רבים מהם מנסים לאסור את האפליקציה.

באשר לציר של Meta לעולם הוירטואלי המתהווה של המטא-וורס, הפרויקט ממשיך לדמם מזומנים. חטיבת Reality Labs, האחראית על פיתוח תוכנה וחומרה עבור metaverse, הפסידה 3.99 מיליארד דולר ברבעון הראשון לאחר שהפסידה 13.72 מיליארד דולר ב-2022.

במקביל, ישנה התלהבות משוק צמיחה אחר: בינה מלאכותית. צוקרברג הדגיש שוב ושוב את ההשקעות של החברה שלו ב-AI גנרטיבי, שזכה לפופולריות על ידי הכלי ChatGPT ליצירת טקסט שפותח על ידי מיקרוסופט, המגובה ב-OpenAI.

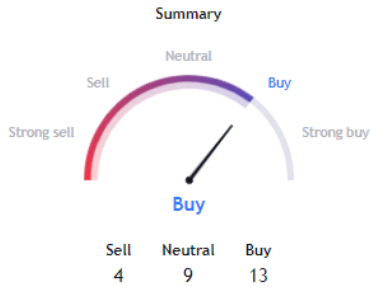
מנקודת מבט עסקית Meta התוותה הזדמנויות ל-AI איפשרה יצירת תוכן מודעות ושירות לקוחות אוטומטי באמצעות פלטפורמות הודעות של Meta. שימור פלטפורמה מונעת בינה מלאכותית רב-שנתית יכולה לסייע בהתרחבות מרובה, מכיוון שאי ודאות ערך סופית הכבידה על הערכת השווי.

### המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
08/05/2022	Meta Platforms	FB	203.77	מכירה	175.48	218.96
06/11/2022	Meta Platforms	FB	90.79	מכירה חזקה	84.27	126.22
08/02/2023	Meta Platforms	FB	185.95	קניה	184.60	187.47

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 217.78 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 252.24 דולר.

**תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



**Alphabet (GOOGL, 105.57 דולר)**

חברת האם של גוגל, אלפבית, דיווחה על תוצאות הרבעון הראשון שעקפו את הערכות האנליסטים. להלן המספרים העיקריים:

רווח: 1.17 דולר למניה לעומת 1.07 דולר למניה צפוי

הכנסות: 69.79 מיליארד דולר לעומת 68.9 מיליארד דולר צפוי

הכנסות מפרסום ביוטיוב: 6.69 מיליארד דולר לעומת 6.6 מיליארד דולר צפוי

הכנסות של Google Cloud: 7.45 מיליארד דולר לעומת צפי ל-7.49 מיליארד דולר

ההכנסות של אלפבית עלו ב-3% ל-69.79 מיליארד דולר לעומת 68 מיליארד דולר בשנה הקודמת, לפי דוח הרווחים. החברה שקועה ברצף רב-רבעוני של התרחבות נמוכה בהכנסות, קצב חד ספרתי לאחר כמעט שני עשורים של התרחבות עקבית ומהירה. עם חשש מביניית מיתון מאז השנה שעברה, מפרסמים שוקעים בתקציבי שיווק מקוונים, זורעים הרס בגוגל, בפייסבוק ואחרים.

בשיחת המשקיעים אמרה ראש הכספים רות פורת בשל הסביבה הכלכלית המתגרת "התחזית עדיין לא ברורה". ההכנסות מפרסומות עלו על ציפיות האנליסטים, אך ירדו מהשנה שקדמה ל-54.55 מיליארד דולר. ההכנסות ממודעות ביוטיוב נשארו בקנה אחד עם ציפיות האנליסטים, גם הם ירדו מלפני שנה.

בין היתר, מפאת הנסיגה הכוללת בהוצאות על מודעות, YouTube, גוגל נאלצה לבצע את הקיצוצים הקיצוניים ביותר שלה בתולדות החברה, כולל פיטורי 12,000 עובדים - כ-6% מכוח העבודה שלה - בינואר.

אלפבית דיווחה על חיובים של 2.6 מיליארד דולר הקשורים לפיטורים ולצמצום שטחי משרדים במהלך הרבעון. הרווח הנקי ירד ל-15.05 מיליארד דולר, או 1.17 דולר למניה, מ-16.44 מיליארד דולר, או 1.23 דולר למניה.

גוגל מייצרת רווח בעסקי מחשוב הענן שלה, שמתחרה באמזון ומיקרוסופט. היחידה רשמה רווח תפעולי של 191 מיליון דולר ברבעון, לאחר הפסד של 706 מיליון דולר לפני שנה. ההכנסות בשטחים אחרים, הכוללים את יחידת מדעי החיים של גוגל Verily וחברת המכונות האוטומטיות Waymo הגיעו ל-288 מיליון דולר, ירידה מ-440 מיליון דולר לפני שנה. החל מהרבעון הראשון, DeepMind (בינה מלאכותית) לא תדווח עוד בהימורים אחרים, אלא תדווח כחלק מהעלויות הארגוניות של Alphabet.

בחודש הבא החברה תכריז על עדכונים למוצרים שלה. בשבוע שעבר דווח כי החברה מתכננת להשיק את הסמארטפון המתקפל הראשון שלה במחיר של למעלה מ-1,700 דולר.

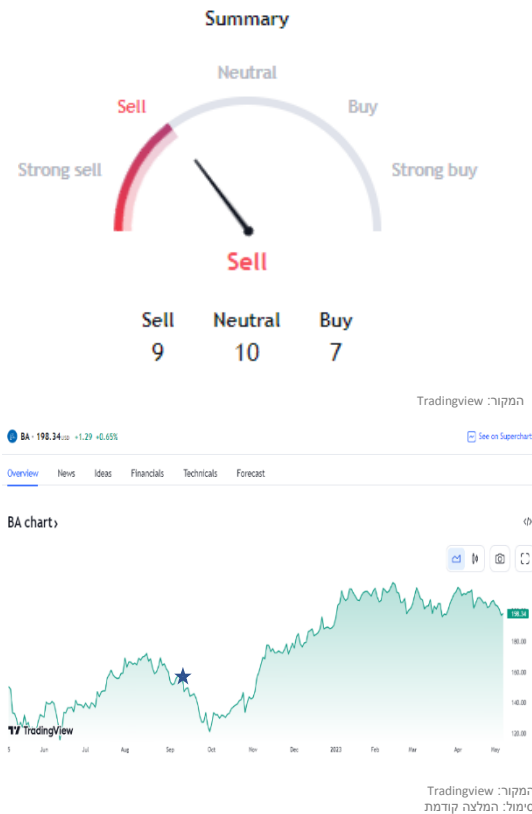
**המלצה שבועית קודמת**

R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה\ני"ע	תאריך
103.50	95.42	מכירה	96.29	GOOGL	ALPHABET	30/10/2022

טכנית, המנייה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 103.85 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 109.59 דולר.

**Boeing (BA, 198.34 דולר)**

**תרשים  
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



במקביל לדיווח התוצאות הכספיות לרבעון הראשון שהראו ביקוש חזק למטוסים, בואינג דיווחה על תוכניתיה להגדיל את התפוקה של 737 מטוסי MAX ל-38 בחודש מ-31 בהמשך השנה, למרות בעיית ייצור שהשפיעו על כמה מטוסים.

קצב הייצור הזה יהיה הגבוה מזה שנים עבור המטוסים הנמכרים ביותר ומגיע כאשר בואינג מבקשת להביא מטוסים לחברות תעופה מהר יותר כאשר הלקוחות הללו מנצלים את ההתאוששות בנסיעות האוויריות. החברה מצפה לספק השנה בין 400 ל-450 מתוך 737 המטוסים שלה.

בואינג גם מתכננת להעלות את התפוקה של מטוס הדרימליינר 787 לחמישה מטוסים בחודש מאוחר השנה מקצב הנוכחי של שלושה.

התוכניות מגיעות כשהחברה אמרה שהביקוש למטוסים ואספקות חזקות יותר הגדילו את הכנסותיה של בואינג ברבעון הראשון עם עלייה של 28% במכירות משנה לשנה. החברה צמצמה את ההפסד הנקי שלה ל-425 מיליון דולר, או 69 סנט למניה, לעומת הפסד נקי של 1.24 מיליארד דולר בשנה הקודמת, או 2.06 דולר למניה.

להלן ביצועי בואינג במהלך התקופה שהסתיימה ב-31 במרץ, בהשוואה להערכות הקונצנזוס:

הפסד מתואם למניה: 1.27 דולר לעומת 1.07 דולר

הכנסות: 17.92 מיליארד דולר לעומת 17.57 מיליארד דולר

בהתאמה לפריטים מיוחדים, בואינג הפסידה 1.27 דולר למניה, שהיה הפסד רחב יותר מכפי שציפו אנליסטים שנסקרו על ידי Refinitiv. החברה דיווחה על חיוב של 245 מיליון דולר לפני מס על תוכנית KC-46A Tanker של החברה הקשורה לבעיות ספקים.

הכנסות ביחידת המטוסים המסחריים של בואינג עלו ב-60% ברבעון הראשון ל-6.7 מיליארד דולר, לאחר שהמשלוחים של מטוסים חדשים עלו, אך החברה אמרה כי הם קוזזו חלקית על ידי פיצוי לקוחות Dreamliner 787 בגין עיכובים באספקה.

לחברה היה מרווח תפעולי שלילי של 9.2% שבע מעליות חריגות ומהוצאות מחקר ופיתוח.

קצב המשלוחים הוא המפתח ליעדי תזרים המזומנים שלה, מאחר שהלקוחות משלמים על עיקר המטוסים עם המסירה. בואינג חזרה ביום רביעי על כך שהיא מצפה להגיע לתזרים מזומנים חופשי מותאם לשנה של בין 3 מיליארד דולר ל-5 מיליארד דולר.

**המלצה שבועית קודמת**

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
14/09/2022	Boeing	BA	147.91	מכירה	146.68	161.34

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 195.98 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 211.94 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