

סקירה שבועית

14.05.2023

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

- השבוע הקרוב צפוי להיות עמוס ומרתק. וול סטריט תתמקד השבוע בדרמה סביב תקרת החוב, הרבה דוברים של ה-Fed, מכירות קמעונאיות והתפתחויות בבנקים.
- השבוע יהיה עמוס במיוחד בתשע הופעות של רשמיים ב-Fed, כשהרגעים הבולטים יגיעו מ-Bostic ביום שני ו-Goolsbee ביום שלישי. יו"ר ה-Fed, פאוול, ישתתף בפאנל עם יו"ר הבנק לשעבר, ברננקי, ביום שישי.

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Starbucks	SBUX	106.12	קניה	102.18	113.86
Walt Disney	DIS	91.99	מכירה	91.24	103.20
ניס	ניס	68,440	מכירה חזקה	68,424	73,734

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

המדדים המרכזיים חתמו את השבוע במגמות מעורבות

המדדים העיקריים סיימו את השבוע בצורה מעורבת כאשר זרימת דוחות הרווחים לרבעון הראשון התקרבה לסיימה. מדד ה-Nasdaq Composite עתיר הטכנולוגיה השיג ביצועים טובים יותר, בסיוע זינוק במניית אלפבית, בעקבות חשיפת פלטפורמת החיפוש החדשה המבוססת על בינה מלאכותית. לעומתו, מדד התעשייה, הדאו ג'ונס, רשם פיגור כבד, בהשפעת מניית דיסני, כאשר החברה דיווחה על ירידה במספר המנויים לפלטפורמת הסטרימינג שלה, דיסני+.

גם מניות הפיננסים הניבו ביצועים נמוכים יותר. הן נמשכו מטה על ידי דאגות מתמשכות מהמתחים העומדים בפני בנקים אזוריים מסוימים. מחזורי המסחר היו דלים והתקרבו לרמה הנמוכה ביותר של השנה.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	33300.6	-1.1%	-2.3%	0.5%
S&P 500	ארה"ב	4124.1	-0.3%	-1.1%	7.4%
Nasdaq	ארה"ב	12284.7	0.4%	0.5%	17.4%
Russell 2000	ארה"ב	1737.0	-1.2%	-1.8%	-1.4%
S&P/TSX	קנדה	20419.6	-0.6%	-1.1%	5.3%
Euro Stoxx 600	אירו	465.5	0.0%	-0.2%	9.6%
DAX 30	גרמניה	15913.8	-0.3%	-0.1%	14.3%
FTSE 100	אנגליה	7754.6	-0.3%	-1.5%	4.1%
CAC 40	צרפת	7414.9	-0.2%	-1.0%	14.5%
Nikkei 225	יפן	29388.3	0.8%	1.8%	12.6%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7256.7	0.5%	-0.7%	3.1%
TA 35	ישראל	1802.7	1.0%	2.0%	0.3%

המקור:
Investing

אינפלציה הליבה מסוג "Supercore" יורדת לרמה הנמוכה ביותר מאז תחילת המגיפה

הלוח הכלכלי השבוע היה קל יחסית בסך הכל, אך כלל נתוני אינפלציה חשובים. ביום רביעי, מדד S&P 500 זינק ב-1% במסחר לפני השוק לאחר שמשרד העבודה דיווח כי המחירים לצרכן עלו ב-4.9% במהלך השנה שהסתיימה באפריל, נתון נמוך מציפיות הקונצנזוס וגם הקצב האיטי ביותר זה שנתיים.

אינפלציית הליבה, שאינה כוללת מחירי מזון ואנרגיה תנודתיים, הייתה בהתאם לציפיות לאורך התקופה, ועלתה ב-5.5%. עם זאת, אינפלציית "Supercore", שבהתאם להגדרה, מודדת את אינפלציית השירותים, בניכוי עלויות דיור ולפי השמועות היא כיום מדד מועדף על ידי ה-Fed, עלתה רק ב-0.1% לחדש - הקריאה הנמוכה ביותר מזה כמעט שלוש שנים.

עם זאת, נראה כי חברי ה-Fed לא מיתנו את ציפיות האינפלציה והריבית שלהם בתגובה לנתונים. בניגוד גמור לשלוש הפחתות הריבית המתומחרות בשוקי החוזים העתידיים עד ינואר 2024, נשיא ה-Fed של ניו יורק, ג'ון וויליאמס, חזר ביום רביעי כי הוא לא מצפה להורדת הריבית בהמשך השנה. לפי ה-CME, נכון לסוף השבוע, המשקיעים תמחרו סיכוי של 0.7% בלבד שה-Fed ישמור על הריבית יציבה עד סוף 2023 - אם כי זה עלה מעט מהסיכוי של 0.1% בשבוע לפני.

נראה שהחדשות ביום שישי על זינוק בציפיות האינפלציה של הצרכנים טלטלו את השוק. האמריקאים שנשאלו על ידי אוניברסיטת מישיגן ציפו שהאינפלציה השנתית תעמוד על 3.2% במהלך חמש השנים הבאות, הרמה הגבוהה ביותר מאז 2011.

מתקרבים לקצה תקרת החוב

יחד עם הלחצים הבנקאיים והקשחת תנאי האשראי, נראה היה שגורם נוסף שהכביד על הסנטימנט והוא ההתקרבות למגבלת תקרת החוב - המגבלה הסטטוטורית על הלוואות של הממשלה הפדרלית. שרת האוצר האמריקאית, ג'נט ילן, הזהירה כי המועד האחרון עשוי להגיע כבר ב-1 ביוני.

כפי הנראה, התוצאה הסבירה ביותר היא הסכם פשרה עם מגבלות הוצאה, ויתורים תקציביים צנועים לטווח הקרוב מהדמוקרטים והארכת תקרת החוב של 18 עד 24 חודשים. עם זאת, גם תתכן הסכמה על קיצוץ תקציבי עליון, ולאחר מכן הרחבת תקרת החוב לטווח קצר כדי לאפשר משא ומתן נוסף להיכן יגיעו הקיצוצים הספציפיים.

אירופה

- **נשיאת ה-ECB** כריסטין לגארד אמרה בראיון בעיתונות כי הבנק המרכזי "נע בצורה מאוד מכוונת והחלטית על מנת להילחם באינפלציה", והוסיפה, עם זאת, כי "יש לנו עוד מה לעשות", כי "ישנם גורמים שיכולים לגרום לסיכוני עלייה משמעותיים לתחזית האינפלציה" וכי "אנחנו עדיין במצב שבו אי הוודאות לגבי מסלול האינפלציה גבוהה, ולכן עלינו להיות קשובים ביותר לאותם סיכונים פוטנציאליים". הערותיה של לגארד הדהדו את הדעות שהביעו קובעי מדיניות ניצים מאז העלאת הריבית ברבע נקודות בשבוע שעבר.
 - ה-ECB יכול להעלות את ריבית הפיקדונות שלו מעבר לרמת השיא של 3.50% שצפויה כיום השוק. לחצים אינפלציוניים חזקים מתמשכים תומכים בהעלאת שיעורים בטווח הקצר. אינפלציית השירותים, מוקד מרכזי של הוועדה המוניטרית, צפויה להישאר גבוהה עקב גורמים בסיסיים.
 - **הזמנות לייצור בגרמניה** הצטמצמו יותר מהצפוי במרץ, וירדו ב-10.7% ברציפות על בסיס עונתי ולוח שנה - סימן לכך שהכלכלה עלולה לקראת מיתון. הזמנות הייצור הגרמני הצטמצמו יותר מהצפוי במרץ, וירדו ב-10.7% ברציפות על בסיס עונתי ולוח שנה - סימן לכך שהכלכלה עלולה לקראת מיתון.
 - **הבנק המרכזי של אנגליה** העלה את הריבית שלו ברבע נקודה ל-4.25%, כאשר קובעי המדיניות הצביעו ב-7 מול 2 להעלאתה לרמה הגבוהה ביותר מאז 2008. הבנק המרכזי גם העלה את תחזית האינפלציה שלו, והודה שלא העריך נכון את החוזק וההתמדה של התייקרות מחירי המזון. התחזיות המעודכנות קוראות להתמתנות של האינפלציה ל-5.1% עד סוף השנה, במקום 3.9% שהבנק המרכזי חזה בפברואר. ה-BoE גם תיקן את תחזית הצמיחה הכלכלית שלו, וצופה צמיחה אפסית ברבעון השני, בניגוד להתכווצות של 0.7%.
- במקביל, כלכלת בריטניה צמחה ב-0.1% ברבעון הראשון, תוך עקיפת מיתון צפוי, כך הראו נתונים רשמיים. עם זאת, התוצר המקומי הגולמי בחודש מרץ ירד באופן בלתי צפוי ב-0.3% ברצף על רקע ירידות נרחבות במגזר השירותים, אמר משרד הסטטיסטיקה.

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	102.71	1.4%	1.0%	-0.8%
CAD	קנדה	1.355	-1.3%	0.0%	-0.1%
EUR	אירו	1.085	-1.5%	-1.5%	1.4%
GBP	בריטניה	1.245	-1.5%	-1.0%	2.9%
CHF	שווייץ	0.898	-0.8%	-0.4%	2.9%
JPY	יפן	135.71	-0.6%	0.4%	-3.5%
CNY	סין	6.958	-0.7%	-0.7%	-0.9%
RUB	רוסיה	77.92	-0.7%	2.9%	-11.5%
TRY	טורקיה	19.578	-0.3%	-0.7%	-4.8%
USDILS	ישראל	3.673	-1.0%	-1.3%	-4.3%
EURILS	ישראל	3.985	0.6%	0.2%	-5.7%

המקור: Investing

סחורות

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	19.0	-1.2%	-10.4%	-26.8%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	70.1	-1.7%	-12.9%	-41.8%
נפט Brent	LCO	74.2	-1.6%	-13.8%	-39.2%
גז טבעי	NG	2.278	7.8%	-44.2%	-75.6%
מתכות יקרות					
זהב	GC	2015.90	-0.4%	10.2%	-0.4%
כסף	SI	24.13	-6.9%	-0.2%	-8.0%
פלטינה	Platinum	1058.35	-1.0%	-2.5%	-7.3%
מתכות תעשייתיות					
נחושת	HG	8243.00	-3.9%	-1.6%	-23.3%
אלומיניום	MALTRc1	2243.00	-3.4%	-5.8%	-42.5%
סחורות חקלאיות					
חיטה	ZW	635.25	-3.6%	-19.7%	-47.5%
תירס	ZC	583.25	-2.3%	-14.0%	-28.3%
סוכר	SB	26.23	-0.7%	30.8%	-0.7%
כותנה	CT	80.38	-4.4%	-3.6%	-45.1%
קפה	KC	182.53	-2.9%	9.2%	-23.7%
קקאו	CC	2977.00	1.3%	14.9%	-0.2%

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 ***

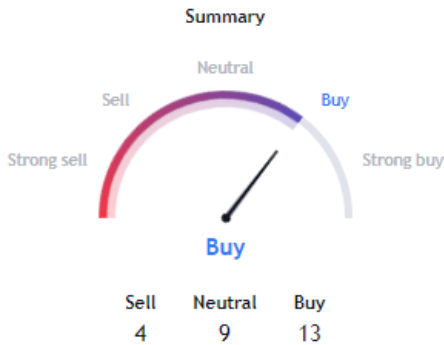
סחורות

מרחק מהשיא (52 שבועות)	מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	סימול	שם המדד
					המקור: Investing

הזירה הטכנית

Starbucks (SBUX, 106.12 דולר)

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



ענקית מסעדות הקפה, סטארבקס, דיווחה על רווחים והכנסות רבעוניים שהיכו את ציפיות האנליסטים, בהתבסס על מכירות בינלאומיות טובות מהצפוי.

בסין, השוק השני בגודלו של החברה, ראתה סטארבקס גידול במכירות בחנויות זהות לראשונה מאז הרבעון השלישי הפיסקאלי של סטארבקס ב-2021, כאשר הלקוחות חזרו לבתי הקפה בעקבות החזרה לביטול מדיניות האפס-קורונה.

להלן עיקרי דיווח סטארבקס בהשוואה למה שציפתה בוול סטריט:

רווח למניה: 74 סנט מתואם לעומת 65 סנט צפוי

הכנסות: 8.72 מיליארד דולר לעומת 8.4 מיליארד דולר צפוי

ענקית הקפה דיווחה ברבעון השני על רווח נקי של 908.3 מיליון דולר, או 79 סנט למניה, לעומת 674.5 מיליון דולר, או 58 סנט למניה, שנה קודם לכן.

ללא פריטים מיוחדים, סטארבקס הרוויחה 74 סנט למניה.

המכירות נטו עלו ב-14.2% ל-8.72 מיליארד דולר. המכירות של החברה בחנויות זהות טיפסו ב-11% ברבעון, כשהם ניצחו את הערכות StreetAccount של 7.1%. הן השווקים בארה"ב והן בשווקים הבינלאומיים עלו על הציפיות.

"זה מדהים בכל רמה, אבל במיוחד בהתחשב בלחצים העונתיים שאנו חווים בדרך כלל בתקופה זו", אמרה סמנכ"ל הכספים רייצ'ל רוגרי בשיחת הוועידה של החברה.

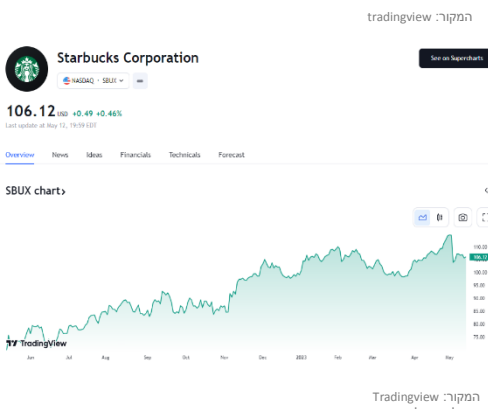
המכירות בחנויות זהות בארה"ב זינקו ב-12% עם עלייה של 6% בתנועה. כמה חברות בתחום המסעדות דיווחו על צמצום התנועה כאשר לקוחות חוזרים לסעוד בחוץ. סטארבקס מצטרפת לחרגים אחרים כמו מקדונלד'ס וצ'יפוטלה מקסיקני גריל שגם הציגו עלייה בתנועת המבקרים.

החברה אמרה כי מספר חברי תוכנית הנאמנות הפעילים שלה בארה"ב עלה ב-15% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לכדי 30.8 מיליון במהלך הרבעון שהסתיים ב-2 באפריל.

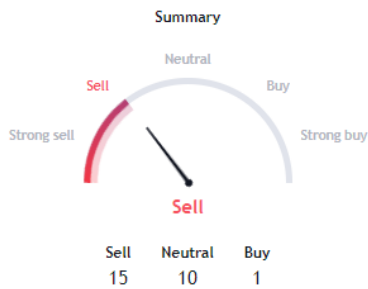
מחוץ לארה"ב, המכירות בחנויות זהות של רשת הקפה עלו ב-7%. בסין המדד עלה ב-3%. יו"ר סטארבקס בסין, בלינדה וונג, אמרה שהעסק ראה צמיחה של 30% במכירות בחנויות זהות במרץ וכי המומנטום נמשך ברבעון השלישי הפיסקאלי.

סטארבקס אישרה מחדש את התחזית שלה לשנת הכספים, צופה צמיחה בהכנסות של 10% עד 12% וצמיחה מותאמת ברווח למניה בקצה הנמוך של 15% עד 20%. סטארבקס פתחה 464 מיקומים חדשים נטו במהלך הרבעון.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 102.18 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 113.86 דולר.



**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



Walt Disney (DIS, 91.99 דולר)

חברת המדיה ופארקי השעשועים, דיסני, דווחה כי הפסדי הסטרימינג שלה הצטמצמו כאשר עליות המחירים עזרו לקזז את אובדן של 4 מיליון מנויים בדיסני+. החברה, רשמה הכנסות ורווח בהתאם לתחזיות של וול סטריט, דיווחה גם על צמיחה משמעותית בפארקי השעשועים שלה במהלך הרבעון הפיסקאלי השני שלה. עם זאת, יחידת הטלוויזיה הליניארית שלה נאבקה.

זהו דו"ח הרווחים השני של המנכ"ל בוב איגר מאז שחזר לראשות החברה בסוף השנה שעברה. הוא מפקח על ארגון מחדש רחב, הכולל סה"כ 7,000 פיטורי עובדים. דיסני מתכננת להוציא לפועל גל שלישי של פיטורים, לפני הקיץ.

להלן התוצאות העיקריות, בהשוואה להערכות השוק:

רווח למניה: 93 סנט למניה מותאם לעומת 93 סנט צפוי

הכנסות: 21.82 מיליארד דולר לעומת 21.78 מיליארד דולר צפויים
 סך המנויים של דיסני+: 157.8 מיליון לעומת 163.17 מיליון צפויים
 כהונתו השנייה של איגר בדיסני מגיעה גם כאשר חברות מדיה מדור קודם מתמודדות עם נופ שמשנתנה במהירות, כאשר ההכנסות מפרסומות מדרדרות והצרכנים מקצצים את המנוי המסורתי לכבלים, לטובת סטרימינג.

עם זאת, גם תחום הסטרימינג היה קשה לניווט ברבעונים האחרונים, מכיוון שההוצאות גדלו והצרכנים הופכים מודעים יותר לעלות לגבי הוצאות המדיה שלהם.

וול סטריט ציפתה שהמנויים של דיסני+ יצמחו במהלך הרבעון ויגיעו ל-163.17 מיליון משתמשים. עם זאת, השירות ראה ירידה של 2%, כאשר האבדן המרכזי היה בפעילות הבינלאומית. דיסני הודיעה שהיא תוסיף את Hulu לאפליקציית הסטרימינג של Disney+, ובמקביל גם הודיעה שתעלה את מחיר שירות הסטרימינג נטול הפרסומות, בהמשך השנה. בנוסף, החברה מתכננת להסיר תוכן נוסף מפלטפורמות הסטרימינג, מה שלדעתה יביא להוצאות ירידת ערך של בין 1.5 מיליארד דולר ל-1.8 מיליארד דולר.

נקודת אור עבור דיסני הגיעה מחטיבות הפארקים, החוויות והמוצרים שלה, שראתה עלייה של 17% בהכנסות ל-7.7 מיליארד דולר במהלך הרבעון האחרון. לדעת החברה, המבקרים השקיעו יותר זמן וכסף במהלך הרבעון בביקור בפארקים, בתי המלון וההפלגות שלה הן מקומיות והן בינלאומיות. עסקי השייט שלה, במיוחד, ראו עלייה בימי שייט נוסעים.

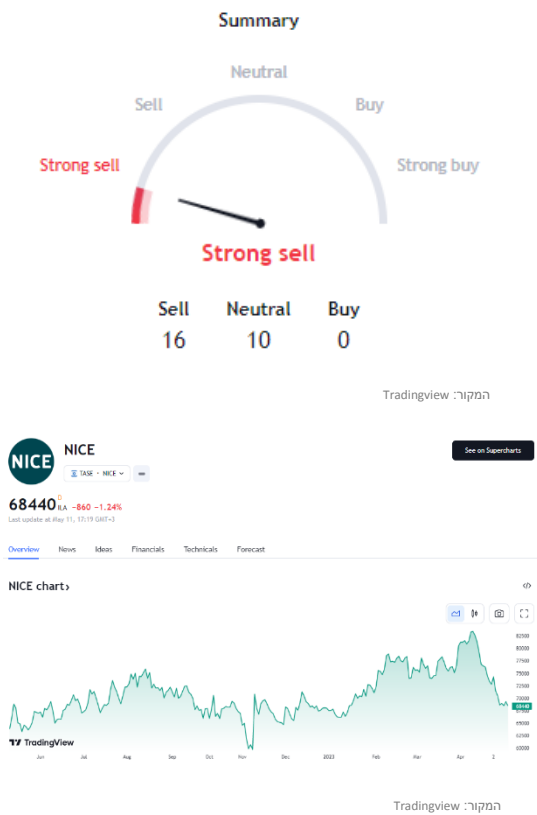
בשבוע שעבר, הרחיבה דיסני את התביעה הפדרלית שלה נגד מושל פלורידה, רון דה-סנטיס, והאשימה את המנהיג הרפובליקני בביצוע של "מסע תגמול" נגד החברה על ידי חתימה על חקיקה לביטול עסקאות הפיתוח של דיסני באורלנדו.

המלצה שבועית קודמת

שם	תאריך	החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
Walt Disney	13/11/2022	DIS	95.01	מכירה	93.29	104.41	

טכנית, המנייה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 91.24 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 103.20 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



"אנו שמחים להתחיל את השנה בקצב גבוה תוך שחרגנו מהקצה הגבוה של טווח ההנחיות שלנו, הן לגבי סך ההכנסות והן ברווח למניה", אמר ברק עילם, מנכ"ל נייס, בהודעת הדוחות הכספיים.

"התוצאות החורגות נבעו שוב מביצועים מצוינים בענן, שכן ההכנסות בענן עלו ב-25% משנה לשנה. צמיחת הענן שלנו ממשיכה לעלות על קצב השוק, והצמיחה הזו היא לא רק ייחודית בגודל שלה, אלא גם בעקביות. סיפקנו גם רבעון מצוין נוסף ברווחיות, המעיד על המשך צמיחה חזקה ברווח הגולמי בענן, ברווח התפעולי ותזרים מזומנים שיא ברבעון הראשון של 195 מיליון דולר".

עילם המשיך, "הרבעון הראשון התאפיין בעסקאות רבות של שבע ספרות ושמונה ספרות, המדגימות את שיעור ההצלחה המעולה שלנו בכל הנוגע לאספקת פלטפורמת הענן CXone בקנה מידה רחב ופתרון ה-Enlighten AI שלנו. המשך הביצועים החזקים והמנהיגות הברורה בשוק מיוחסים להתאמה ההדוקה בין סדרי העדיפויות האסטרטגיים שלנו לבין הביצוע החד שבמרכזו הרחבת נתח שוק בענן, קידום הזדמנות הבינה המלאכותית והדגש שלנו על צמיחה רווחית".

להלן דגשים פיננסיים, לפי GAAP, לרבעון הראשון שהסתיים ב-31 במרץ:

הכנסות: סך ההכנסות ברבעון הראשון של 2023 עלו ב-8% ל-571.9 מיליון דולר בהשוואה ל-527.4 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2022.

רווח גולמי: הרווח הגולמי ברבעון הראשון של 2023 עמד על 385.3 מיליון דולר בהשוואה ל-360.4 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2022. שיעור הרווח הגולמי ברבעון הראשון של 2023 היה 67.4% בהשוואה ל-68.3% ברבעון הראשון של 2022.

רווח תפעולי: הרווח התפעולי ברבעון הראשון של 2023 גדל ב-29% ל-93.5 מיליון דולר בהשוואה ל-72.4 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2022. הרווח התפעולי ברבעון הראשון של 2023 היה 16.4% בהשוואה ל-13.7% ברבעון הראשון של 2022.

רווח נקי: הרווח הנקי ברבעון הראשון של 2023 גדל ב-33% ל-76.9 מיליון דולר בהשוואה ל-57.9 מיליון דולר ברבעון הראשון של 2022. שיעור הרווח הנקי ברבעון הראשון של 2023 היה 13.5% בהשוואה ל-11.0% ברבעון הראשון של 2022.

רווח למניה בדילול מלא: הרווח למניה בדילול מלא ברבעון הראשון של 2023 עלה ב-32% ל-1.15 דולר בהשוואה ל-0.87 דולר ברבעון הראשון של 2022.

תזרים מזומנים תפעולי ומאזן מזומנים: תזרים המזומנים התפעולי ברבעון הראשון של 2023 עמד על 195.1 מיליון דולר. ברבעון הראשון של 2023 נעשה שימוש ב-64.7 מיליון דולר לרכישה חוזרת של מניות. נכון ל-31 במרץ 2023, סך המזומנים ושווי המזומנים וההשקעות לטווח קצר היו 1,684.8 מיליון דולר. החוב שלנו, בניכוי מכשיר גידור, עמד על 543.5 מיליון דולר, והביא למזומן והשקעות נטו של 1,141.3 מיליון דולר.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 68424 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 73734 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 14/05/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 14/05/2023.
- 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