

סקירה שבועית

21.05.2023

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

- מדדי המניות נהנו השבוע מאופטימיות לגבי סיום סאגת תקרת החוב
- גם נתונים שוטפים לשוק העבודה הציגו עמידות וכתוצאה מכך נרשמו הפסדי הון בקרב האיגרות הממשלתיות ושינוי בהערכות השוק לגבי מועד ההתרה המוניטרית הראשונה (מספטמבר לנובמבר)
- השבוע, תקרת החוב תיוותר בכותרות, לפחות בראשיתו. נוסף, לפחות 5 דוברים של ה-Fed ינאמו

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
DAX 40	DAX	16,275.38	קניה חזקה	15,780.34	16,508.38
Cotton	CT	86.72	קניה	78.31	89.01
American Express	AXP	152.95	מכירה חזקה	144.59	158.00

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

מדדי המניות חוזרים לקדמת הבמה

מדדי המניות המרכזיים רשמו עליות מוצקות במהלך השבוע, כאשר מדד S&P 500 פרץ את רמת 4,200 נק' במסחר התוך יומי, לראשונה מאז סוף אוגוסט. באופן יחסי התנודתיות ירדה בתקופה האחרונה ולכן ה-S&P 500 סימן בשבוע הקודם את השבוע השישי ברציפות בו הוא לא נע ביותר מ-1% - המקטע הארוך ביותר מאז נובמבר 2019.

השבוע נרשמו ביצועים טובים של כמה מניות מגה-קאפ הקשורות לטכנולוגיה ובמיוחד במניות של Alphabet חברת האם של Google ושל Meta Platforms חברת האם של פייסבוק. גם NVIDIA ו-Advanced Micro Devices (AMD) ועוד כמה יצרניות שבבים רשמו עליות מחירים מוצקות. גם מניות הבנקים האזוריים עלו והחזירו חלק מההפסדים האחרונים שלהן, כאשר ה-ETF של המגזר רשם ביום רביעי את הרווח היומי הטוב ביותר שלו מאז תחילת 2021. מגזר מוצרי הצריכה ההגנטיים, שירותי הבריאות וה-Utilities פיגרו מאחור.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	33426.6	0.4%	-2.0%	0.8%
S&P 500	ארה"ב	4192.0	1.6%	0.5%	9.2%
Nasdaq	ארה"ב	12657.9	3.0%	3.5%	20.9%
Russell 2000	ארה"ב	1773.7	2.1%	0.3%	0.7%
S&P/TSX	קנדה	20351.1	-0.3%	-1.4%	5.0%
Euro Stoxx 600	אירו	468.9	0.7%	0.5%	10.3%
DAX 30	גרמניה	16275.4	2.3%	2.2%	16.9%
FTSE 100	אנגליה	7756.9	0.0%	-1.4%	4.1%
CAC 40	צרפת	7492.0	1.0%	0.0%	15.7%
Nikkei 225	יפן	30808.4	4.8%	6.8%	18.1%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7279.5	0.3%	-0.4%	3.4%
TA 35	ישראל	1825.5	1.3%	3.3%	1.6%

המקור: Investing

הסנטימנט נהנה מאופטימיות באשר למשא ומתן על תקרת החוב

נראה שהזרז לעליות השבוע היה שינוי בולט בטון הדיבור סביב המשא ומתן על תקרת החוב. לאחר הפגישה ביום רביעי בבית הלבן, הנשיא ג'ו ביידן הצהיר כי הוא בטוח שלא נגיע לחדלות פירעון. יו"ר הבית הרפובליקני קווין מקארתי כינה את ההסכם "בר ביצוע" ומנהיג הסנאט הדמוקרטי צ'אק שומר הצהיר שהדרך היחידה קדימה היא עסקה דו-מפלגתית. הנשיא ביידן נסע ליפן לפגישה של מנהיגי ה-G7, אך הבית הלבן הודיע כי יקצר את נסיעתו ויחזור ביום ראשון כדי להמשיך במשא ומתן. עם זאת, נראה היה שהמניות נחלשו מעט ביום שישי, לאחר שבצד הרפובליקני הודיעו כי החליטו "ללחוץ על הבלמים" בדיונים.

חלק גדול מהנתונים הכלכליים של השבוע היו בדרך כלל בהתאם לציפיות הקונצנזוס, אך נראה היה שהמשקיעים הגיבו לכמה הפתעות בולטות. המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.4% באפריל, מתחת לציפיות הקונצנזוס ובקצב האיטי ביותר משנה לשנה (1.6%) מאז תחילת המגיפה. בהתחשב בכך שהנתונים מדווחים על בסיס נומינלי ושמדד המחירים לצרכן עלה ב-5.5% באותה תקופה, ההוצאה המותאמת האינפלציה ירדה בחדות. הייצור התעשייתי עלה באפריל ב-0.5%, הרבה מעל הציפיות ונתמך, בין השאר, על ידי עלייה בייצור כלי רכב.

טי ג'ו 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 ***

השבוע, הביא גם סימנים של חוסן מפתיע בשוק העבודה. תביעות האבטלה השבועיות עמדו על 242,000, מתחת לציפיות ונמוך מהנתון של השבוע הקודם - 264,000, שהיה הרמה הגבוהה ביותר מאז סוף 2021. התביעות המתמשכות הגיעו לרמה הנמוכה ביותר מזה תשעה שבועות.

בהתחשב בכוונה המוצהרת של הפדרל ריזרב לצנן את שוק העבודה כדי להוריד את האינפלציה, המשקיעים אולי היו מוכנים להגיב בשלילה לאיזו פרשנות ניצית של יו"ר ה-Fed ג'רום פאוול ביום שישי. פאוול הדגיש לפני ועידת הפד שהאינפלציה נותרה גבוהה מדי ושגורמים רשמיים נחויים להחזיר אותה ליעד של 2%. עם זאת, פאוול גם הצהיר כי הידוק תנאי האשראי בעקבות סערת הבנקים גרם לכך ש"יתכן שריבית המדיניות לא תצטרך לעלות, כפי שהייתה צריכה אחרת כדי להשיג את המטרות".

התשואות לפדיון של האג"ח הממשלתיות עולות בעקבות כמה הפתעות כלכליות כלפי מעלה

התשואה על שטר האוצר האמריקאי ל-10 שנים עלתה בחדות במהלך השבוע, ונדחפה לכאורה על ידי נתוני המשרות ונתוני הייצור. מהלכים דומים התרחשו גם בשוק האירופי והישראלי.

אירופה

- נתונים רשמיים מהשבוע האחרון סיפקו איתותים לכך שאירופה עלולה ליפול למיתון בענפי התעשייה. הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-4.1% במרץ, לאחר עלייה של 1.5% בפברואר. ב-12 החודשים האחרונים, התפוקה התעשייתית התכווצה ב-1.4%, לאחר עלייה של 2.0% בחודש הקודם. אמנם, הייצור באירלנד הוביל את החולשה - בעיקר בגלל שיטות תמחור ההעברה של חברות רב לאומיות - אך, גם התפוקה הגרמנית, הצרפתית והאיטלקית נחלשה.
- בגרמניה, מכון המחקר הכלכלי ZEW אמר שאמון המשקיעים ירד חודש שלישי ברציפות במאי. מדד הסנטימנט נכנס לטריטוריה שלילית, לראשונה מאז סוף 2022, על רקע החשש מעליית הריבית.
- הנציבות האירופית העלתה את תחזיתיה לצמיחה הכלכלית של גוש האירו השנה ובשנה הבאה וחזרה שהאינפלציה תישאר גבוהה בעקשנות. התחזית האחרונה קוראת לגידול בתוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) ב-1.1% השנה וב-1.6% ב-2024, לעומת התחזית הקודמת לצמיחה של 0.9% ו-1.5%, בהתאמה. התייקרות השכר צפויה להאיץ את האינפלציה ל-5.8% ב-2023 ול-2.8% ב-2024, לעומת האומדנים הקודמים של 5.6% ו-2.5%, בהתאמה.
- נגיד הבנק המרכזי של אנגליה, אנדרו בילי, חזר ואמר השבוע כי המדיניות המוניטרית תצטרך להדק עוד יותר אם יהיו עדויות ללחצים אינפלציוניים מתמשכים. הוא חזרה שהאינפלציה צפויה להתחיל ולהאט באופן משמעותי באפריל, כאשר עליות האנרגיה יצאו מהחשובים השנתיים. אבל קובעי המדיניות "עדיין מעריכים שהסיכונים לאינפלציה מוטים באופן משמעותי כלפי מעלה", אמר, וציין כי לכוחות האינפלציוניים הנוכחיים ייקח יותר זמן להתמתן. בתוך כך, שיעור האבטלה בבריטניה עלה ל-3.9% בשלושת החודשים עד מרץ, מ-3.8% בשלושת החודשים עד פברואר. עם זאת, הצמיחה בשכר הראתה סימנים מועטים של הקלה במהלך התקופה. השכר השבועי הממוצע ללא בונוסים עלה ל-6.7% בהשוואה לשנה קודמת, מ-6.6%.

מטבעות
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)
(+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות

מראשית השנה	מראשית החודש	במהלך 5 הימים האחרונים	מחיר אחרון ידוע	מדינה	שם המטבע
-0.3%	1.5%	0.5%	103.19	ארה"ב	DXY
0.3%	0.3%	0.3%	1.351	קנדה	CAD
1.0%	-1.9%	-0.4%	1.081	אירו	EUR
2.9%	-1.0%	0.0%	1.245	בריטניה	GBP
2.7%	-0.5%	-0.1%	0.899	שווייץ	CHF
-5.2%	-1.2%	-1.6%	137.92	יפן	JPY
-1.6%	-1.4%	-0.7%	7.008	סין	CNY
-14.4%	0.3%	-2.7%	80.00	רוסיה	RUB
-6.0%	-1.9%	-1.2%	19.812	טורקיה	TRY
-3.6%	-0.7%	0.6%	3.651	ישראל	USDILS
-4.4%	1.4%	1.2%	3.938	ישראל	EURILS

המקור: Investing

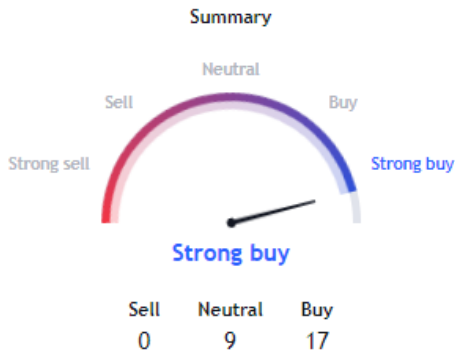
מרחק מהשיא (שבועות)	מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	סימול	שם המדד
-26.0%	-9.3%	1.2%	19.3	GSG	מדד הסחורות
אנרגיה					
-40.5%	-10.9%	2.3%	71.7	CL	נפט WTI
-38.0%	-12.1%	1.9%	75.6	LCO	נפט Brent
-72.2%	-36.5%	13.8%	2.593	NG	גז טבעי
מתכות יקרות					
-2.2%	8.2%	-1.8%	1979.90	GC	זהב
-8.4%	-0.6%	-0.5%	24.02	SI	כסף
-6.1%	-1.3%	1.2%	1071.40	Platinum	פלטינה
מתכות תעשייתיות					
-23.3%	-1.6%	0.0%	8246.00	HG	נחושת
-41.3%	-3.8%	2.1%	2290.00	MALTRc1	אלומיניום
סחורות חקלאיות					
-50.0%	-23.5%	-4.8%	604.75	ZW	חיטה
-31.6%	-18.0%	-4.6%	556.25	ZC	תירס
-2.5%	28.5%	-1.8%	25.77	SB	סוכר
-40.8%	3.9%	7.8%	86.63	CT	כותנה
-20.2%	14.1%	4.5%	190.75	KC	קפה
0.0%	18.5%	3.2%	3072.00	CC	קקאו

המקור: Investing

הזירה הטכנית

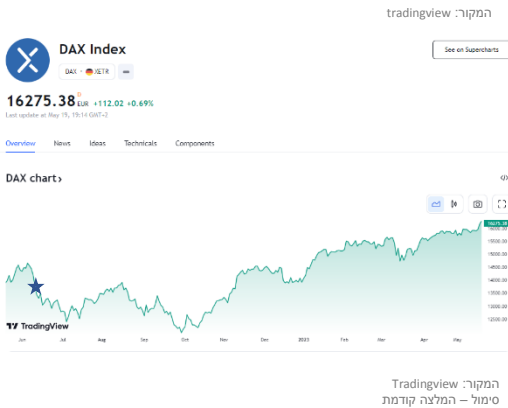
DAX 30 (DAX, 16,275.38 נק')

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המציאות הכלכלית הנוכחית בגרמניה מראה כיצד משברי הקורונה והאנרגיה חשפו חולשות מבניות בכלכלה, והדגישו את הצורך בשיפור הביטחון האנרגטי, מודרניזציה, דיגיטליזציה, ייעול הממשל ואת הצורך בטיפול בהיעדר במיומנויות בשוק העבודה. תוך הגברת ההשקעות במעבר לכלכלה ירוקה ודיגיטלית.

זינוק במחירי האנרגיה בעקבות התוקפנות של רוסיה נגד אוקראינה הניע את האינפלציה, הפחית את כוח הקנייה של משקי הבית והרס את הפעילות הכלכלית. אמנם, סובסידיות חשמל וגז מתוכננות היטב וירידת מחירי האנרגיה, בסיוע חיסכון בגז ממזג אוויר נוח וגיוון אספקת האנרגיה ממסופי גז טבעי נזלי (LNG) חדשים, ייצבו את אמון המשקיעים והצרכנים, אך אי הוודאות נותרה גבוהה.



להערכת כלכלי ה-OECD, התמ"ג הגרמני יצמח ב-0.3% בלבד בשנת 2023. הפחתת צווארי הבקבוק בשרשרת האספקה, צבר הזמנות גדול ועלייה בביקוש לייצוא צפויים לשפר את שיעור צמיחת המשק ל-1.3% בשנת 2024. האינפלציה צפויה לעמוד בממוצע על 6.6% בשנת 2023, כאשר החברות ממשיות להעביר את התייקרות התשומות לצרכנים ולחצי השכר נותרים גבוהים. כדי לרסן את הלחצים האינפלציוניים, על הממשלה לשאוף להכיל את הגירעון הציבורי.

האצת התמורות הירוקות והדיגיטליות וטיפול בתשתיות של גרמניה ידרשו משאבים ציבוריים משמעותיים. לדעת כלכלני ה-OECD, מס הכנסה על עבודה הם מהגבוהים בקבוצת מדינות ה-OECD ויש להפחית אותם כדי להעלות את היצע העבודה, במיוחד עבור בעלי הכנסה נמוכה ומשתכרים שניים במשקי בית. ניתן גם לשפר את איכות ההוצאה הציבורית באמצעות מיקוד טוב יותר והערכת השפעה על הכלכלה. ניתן להכניס גמישות מסוימת לכללים הפיסקאליים כדי לאפשר הוצאה נאותה להשקעה.

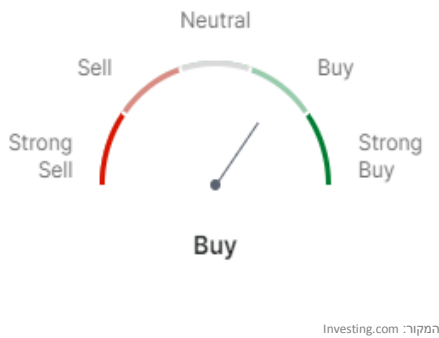
גרמניה חוותה יציאה של הון פרטי מאז שנות ה-2000 עקב ביקוש מקומי חלש ודינמיות עסקית. ההשקעות הציבוריות והפרטיות נמוכות בהשוואה למדינות רבות אחרות ב-OECD. מודרניזציה והקלה של הליכים אדמיניסטרטיביים, במיוחד עבור תכנון תשתיות, הרמוניה של תקני IT על פני רמות ממשל ושיפור התמיכה במחקר ופיתוח (מו"פ) יסייעו להחיות השקעות וחדשנות. חשוב לייצר מסגרת תחרות חזקה יותר וגישה טובה יותר למימון עבור חברות צעירות.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
12/06/2022	DAX 40	DAX	13,761.83	מכירה חזקה	12,385.65	14,590.17

טכנית, המדד נמצא בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 15,780.34 נק'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 16,508.38 נק'.

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



מחירי הכותנה נמצאים בתקופה קשה. לראיה, פוזיציות השורט של הספקולנטים זינקו כאשר גדל החשש מירידה בביקוש עקב האטה בכלכלה העולמית. מצב זה אף מאפיל על צמצום ההיצע הנובעת מבעיות בייצור כותנה באזורי הגידול המובילים של ארה"ב, סין והודו. למעשה, מחיר הכותנה רחוק כבר כ-40% מהשיא של השנה האחרונה.

בארה"ב, היצרנית השלישית בגודלה, החקלאים צפויים לשתול 18% פחות דונמים לכותנה השנה. זה עומד להיות שטח הכותנה הגדול ביותר שצפוי לרשום ירידה בתפוקה במאה הנוכחית. ארה"ב היא גם יצואנית מספר 1 של כותנה, ויבול אמריקאי קטן יותר ישפיע על אספקה גלובלית שניתנת לייצוא.

מערב טקסס, אזור ייצור הכותנה הגדול ביותר בארה"ב, ממשך להילחם בבצורת "קשה" כפי שנמדדת על ידי מדד הבצורת של Gro (GDI) המשוקלל עבור דונמים נטועים לכותנה באמצעות ניתוח סיכוי האקלים לחקלאות. קריאות ה-GDI הן מנבא חזק לדונמים נטושים באזורי גידול הכותנה של טקסס.

הבצורת פוגעת גם ביבול הכותנה של סין, היצרנית המובילה של כותנה ברחבי העולם. מדד הבצורת של Gro נמצא ברמתו השנייה בגובהה, זה יותר משני עשורים במחוז שינג'יאנג, שמספק כ-90% מהיבול במדינה.

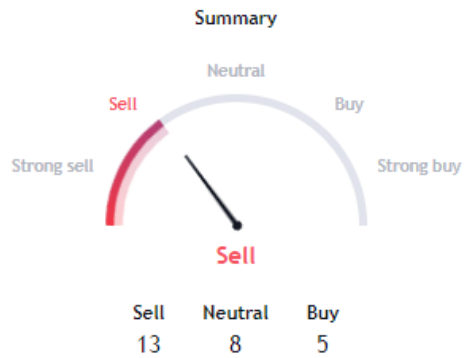
סין גם מייבאת כ-20% מהכותנה המשמשת את תעשיית הטקסטיל שלה וכל נסיגה בייצור הכותנה המקומי, הנטועה כעת, עלולה להגביר את דרישות היבוא. ארה"ב היא היסטורית אחת הספקיות הגדולות של כותנה לסין, והיא מייצאת למעלה מ-800,000 טון בשווי של כמעט 1.3 מיליארד דולר ב-2021.

הודו, היא יצרנית הכותנה מספר 2 בעולם. גשמים מתחת לממוצע בשנה שעברה בתחילת עונת המונסון, ואחריו גשמי ציקלון עזים בסתיו, הותירו את הייצור ל-2022/23 ברמה הנמוכה ב-10% מממוצע חמש השנים הקודמות. חקלאים שותלים כעת כותנה לשנת השיווק 2023/24, והשטח הנטוע צפוי לרדת, לעומת לפני שנה, מכיוון שהדונמים יועברו במקום לגידולים בעלי תשואה גבוהה יותר כמו זרעי שמן וקטניות.

קרן המטבע הבינלאומית והבנק העולמי הורידו שניהם את התחזיות לצמיחה כלכלית עולמית ב-2023, כאשר חלק ניכר מההאטה מתרכז בכלכלות מתעוררות. גם שיעורי האינפלציה הגבוהים צפויים להימשך, תרחיש שצפוי להפחית את הביקוש הצרכני למוצרי כותנה.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 78.31 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 89.01 דולר.

תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב



American Express (AXP, 152.95 דולר)

אמריקן אקספרס המשיכה ליהנות ברבעון האחרון מצמיחה חזקה בהוצאות הצרכנים, עם מומנטום חזק בקטגוריות הנסיעות והבידור. ענקית הכרטיסים רשמה ברבעון הראשון של 2023 רווח נקי של 1.8 מיליארד דולר, או 2.40 דולר למניה, ירידה מ-2.1 מיליארד דולר, או 2.73 דולר למניה, בתקופה המקבילה אשתקד. הקונצנזוס בשוק קרא לרווח של 2.66 דולר למניה.

Amex, רשמה הכנסות של 14.3 מיליארד דולר בניכוי הוצאות הריבית ברבעון הראשון, גבוה מצפי האנליסטים, שחזה להכנסות של 14 מיליארד דולר. בתקופה שלפני שנה, Amex רשמה הכנסות רבעוניות של 11.7 מיליארד דולר.

החברה נהנתה מגידול של 16% בהוצאות בעלי הכרטיס על בסיס מטבע נייטרלי ברבעון, תוך שהיא עדה לתוספת של 3.4 מיליון כרטיסים קנייניים חדשים. Amex ראתה רכישות שיא של חשבונות רבעוני עבור כרטיסי המותגים השותפים האמריקאיים לצרכנים פלטינום וזהב, US Business Platinum ו-Delta.

לקוחות Gen Z ו-Millennial היוו יותר מ-60% מחשבונות הצרכנים החדשים של החברה במהלך התקופה, והם גם יצרו הוצאות כרטיסים שהיו גבוהות ב-28% מהרמות בשנה הקודמת.

Amex בולטת לחלוטין באנשים בעלי ההכנסה הגבוהה מהמוצע בקבוצת האוכלוסייה הבוגרת הגדולה ביותר [בני דור המילניום] שרק הולכים להשתפר ולהשתפר ככל שעובר הזמן. בעוד שבני דור המילניום הגיעו לשלב מתקדם בחיים זה עשוי להיות מועיל עבור Amex מכיוון שהם נכנסים לשלבי הוצאה גבוהים כגון רכישת בגדי ילדים, תכנון חופשות משפחתיות ורכישת מצרכים תוך רמת שכר גבוה יותר.

מחזיקי כרטיס Amex יכולים לממש תגמולים בדרכים שונות. מנהל הכספים הראשי ג'ף קמפבל אמר שהפדיון בנסיעות הוא "הדבר בעל העלות הגבוהה ביותר" שאנשים יכולים לעשות, מנקודת המבט של החברה. גל האומיקרון השפיע על הביקוש לנסיעות ברבעון הראשון של 2022, אך לאחרונה היה "ביקוש חזק במיוחד לנסיעות".

קמפבל אמר שהעניין החזק בנסיעות הוא באופן כללי אידיאלי עבור Amex, גם אם זה אומר שהחברה צריכה לשלם יותר כאשר הצרכנים מממשים תגמולים על הטבות בקטגוריה. "לחברה שלנו יש חוזק מיוחד בנסיעות", אמר. "מוצרי הפרימיום שלנו מכוונים במיוחד לנסיעות. כשהביקוש לנסיעות חזק, זה דבר טוב מאוד עבור החברה בסך הכל".

Amex חשפה כי ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי הייתה 1.1 מיליארד דולר, "המשקפת מחיקות נטו גבוהות יותר ובניית רזרבה נטו של 320 מיליון דולר". החברה חזרה על התחזית לשנה כולה לצמיחה של 15% עד 17% בהכנסות ורווח של 11 עד 11.40 דולר למניה.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 144.59 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 158.00 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 21/05/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 21/05/2023.
- 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