

סקירה שבועית

28.05.2023

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

- וול סטריט תתמקד השבוע ביום ה-"X" (יום חדלות הפירעון). למרות הרבה הערות חיוביות משני הצדדים, המשא ומתן יימשך, משמע הסיכון יוותר גבוה.
- הנתונים הכלכליים השבוע יתמקדו בשוק העבודה, אמון הצרכנים ודו"ח ייצור של ISM.
- ביום ב', 29/5, יצוין יום הזיכרון בארה"ב – השווקים יהיו סגורים. באירופה, בגרמניה וצרפת יצוין ביום זה חג דתי.

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
לאומי בנק	לאומי	2,797	מכירה	2,731	2,999
בנק הפועלים	פועלים	3134	קניה	3,109	3,306
מזרחי טפחות	מזרחי	12530	קניה	12,420	13,520

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

תקרת החוב נותרת בכותרות

המדדים העיקריים סיימו את השבוע בצורה מעורבת כאשר המשקיעים עקבו בקפידה אחר סימנים להתקדמות במשא ומתן על העלאת תקרת החוב הפדרלי. ה-Nasdaq Composite עתיר הטכנולוגיה רשם ביצועים טובים יותר וסיים את שבוע המסחר בעלייה של 2.5% ושל 24% מראשית השנה. מנגד, מדד ה-Dow הוזל השבוע ב-1% וירד ב-0.2% מראשית השנה.

בנוסף, לצד המשא ומתן על תקרת החוב, ייתכן שאירוע המעניין השבוע היה זינוק של 24% ביום חמישי במניות יצרנית השבבים NVIDIA, אשר שהעלה את שווי השוק של החברה לכ-963 מיליארד דולר עד סוף השבוע והפך אותה לשישית בגודלה בעולם, מבחינת שווי שוק. מניות החברה עלו לאחר שדיווחה שעקפה את הציפיות לרווח ברבעון הראשון בפער משמעותי ובנוסף, החברה אף העלתה את תחזית הרווח. המהלך הגדול במניה כה כבדה הדהד במדדים העיקריים – לטוב ולרע – והביא לפערים.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	33093.3	-1.0%	-2.9%	-0.2%
S&P 500	ארה"ב	4205.5	0.3%	0.9%	9.5%
Nasdaq	ארה"ב	12975.7	2.5%	6.1%	24.0%
Russell 2000	ארה"ב	1773.0	0.0%	0.2%	0.7%
S&P/TSX	קנדה	19920.3	-2.1%	-3.5%	2.8%
Euro Stoxx 600	אירו	461.4	-1.6%	-1.1%	8.6%
DAX 40	גרמניה	15984.0	-1.8%	0.4%	14.8%
FTSE 100	אנגליה	7627.2	-1.7%	-3.1%	2.4%
CAC 40	צרפת	7319.2	-2.3%	-2.3%	13.1%
Nikkei 225	יפן	30916.3	0.4%	7.1%	18.5%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7154.8	-1.7%	-2.1%	1.6%
TA 35	ישראל	1768.3	-3.1%	0.1%	-1.6%

המקור: Investing

יום ה-"X" קרב ובא

המשא ומתן על תקרת החוב התחדש לאחר שהנשיא ג'ו ביידן חזר מיפן בתחילת השבוע, אך הפסימיות גברה כשהופיעו סימנים שנעשתה התקדמות מועטה. מדד ה-S&P 500 ירד ביום שלישי ב-1.1%, הירידה הגדולה ביותר שלו מאז תחילת החודש, בעקבות דיווחים שכמה רפובליקנים בבית הנבחרים מטילים ספק במועד שנקבע על ידי שרת האוצר האמריקאית, ג'נט ילן, בו תהפוך הממשלה לחדלת פירעון – יום ה-"X".

עם זאת, סימנים של תנופה מחודשת בשיחות עודדו עלייה בשוק ביום שישי. הוול סטריט ג'ורנל דיווח כי שני הצדדים מתקרבים לעסקת הוצאות למשך שנתיים שגם תקבע את תקרת החוב החדשה לאותה התקופה. יו"ר בית הנבחרים הרפובליקני, קווין מקארתי, אמר לכתבים כי עמיתו בבית הלכן היו "מקצועיים מאוד, בעלי ידע רב".

השווקים יהיו סגורים ביום שני, 29 במאי, לציון יום הזיכרון.

האינפלציה נותרת עיקשת וגבוהה, בזמן שהצרכנים ממשיכים להוציא

ייתכן שהעלויות של יום שישי נבלמו על ידי נתוני אינפלציה מייאשים. מדד המחירים של הליבה (ללא מזון ואנרגיה) לצריכה אישית (PCE), הנחשב לנתון האינפלציה המועדף על הפדרל ריזרב, עלה באפריל ב-0.4%, מעל הצפי. בשנה האחרונה, המדד עלה ב-4.7%, ומצביע על התקדמות בהתמתנות האינפלציה מתחילת השנה. במקביל, ההוצאה האישית זינקה ב-0.8% באפריל, בערך כפול מציפיות הקונצנזוס ונתמכה בעלייה בהוצאות הן על סחורות והן על שירותים.

נתונים אלו, המציגים צרכן גמיש ולחצי אינפלציה מתמשכים, הובילו לזינוק בתשואות לפדיון באיגרות קצרות הטווח של האוצר האמריקאי, כאשר התשואה על השטר לשנתיים הגיעה לרמתה הגבוהה ביותר מזה למעלה מחודשיים. התשואה לפדיון על שטר האוצר לחודש אחד הגיעה בסוף השבוע ל-6.02%, הרמה הגבוהה ביותר מאז הצגתו ב-2001 ומשקפת את הדאגה מפני תקרת החוב.

אירופה

- הכלכלה הגרמנית נקלעה למיתון ברבעון הראשון.** התוצר המקומי הגולמי התכווץ ב-0.3% בשלושת החודשים עד מרץ, עדכון כלפי מטה מאומדן מוקדם של צמיחה אפסית ששיקף ירידה ניכרת בצריכה של משקי הבית. כלכלת גרמניה גם התכווצה ב-0.5% בשלושת החודשים האחרונים של השנה שעברה. בינתיים, החברות הגרמניות הפכו לא ברורות יותר לגבי השנה הקרובה, כאשר מדד האמון העסקי של מכון Ifo ירד במאי לראשונה מזה שבעה חודשים.
- סקר של מנהלי רכש שנערך על ידי S&P Global** הראה כי התפוקה העסקית בגוש האירו גדלה זה החודש החמישי ברציפות במאי, אם כי הקצב נחלש מעט כאשר קשיים בייצור קיזזו עוד חודש חזק של פעילות שירותים. האופטימיות לגבי התחזית הכלכלית ירדה עוד יותר מהשיא של 12 החודשים בפברואר, על רקע הדאגה הגוברת לעצמת הביקוש מצד הלקוחות ושיעורי הריבית הגבוהים.
- קובעי המדיניות של הבנק המרכזי האירופי (ECB)** הדהדו את השקפתה של נשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד, כי הריבית תצטרך לעלות עוד יותר ולהישאר גבוהה, כדי לרסן את האינפלציה בטווח הבינוני. נגיד הבנק הספרדי, פבלו הרננדז דה קוס, אמר להקשחת המדיניות עדיין יש "דרך מסוימת לעבור" וכי "הריבית תצטרך להישאר בשטח מגביל לתקופה ממושכת כדי להשיג את המטרה שלנו באופן מתמשך לאורך זמן". מושל הבנק הצרפתי, פרנסואה וילרוי דה גלאו, אמר: "אני מצפה שנגיע לשיעור הריבית הסופי לא יאוחר מהקיץ".
- בבריטניה,** האינפלציה האטה באפריל לקצב שנתי של 8.7% מ-10.1% במרץ, כאשר הזינוק במחירי האנרגיה שהתרחש בשנה שעברה יצא מההשוואה השנתית. עם זאת, אינפלציית הליבה, שאינה כוללת מחירי אנרגיה תנודתיים, מזון, אלכוהול וטבק, עלתה לשיא של 21 שנים של 6.8% מ-6.2%. התוצאה הניעה את ציפיות השוק להעלאת ריבית, ה-13 ברציפות, ביוני. קרן המטבע הבינלאומית (IMF) עדכנה את תחזיתה עבור הכלכלה הבריטית, וצופה כי ביקוש גמיש וירידה בעלויות האנרגיה יסייעו לה לצמוח ב-0.4%. התחזית שלה מאפריל קראה לתוצר המקומי הגולמי של בריטניה להתכווץ ב-0.3%.

מטבעות

שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות					
מראשית השנה	מראשית החודש	במהלך 5 הימים האחרונים	מחיר אחרון ידוע	מדינה	שם המטבע
0.7%	2.5%	1.0%	104.23	ארה"ב	DXY
-0.5%	-0.5%	-0.8%	1.362	קנדה	CAD
0.2%	-2.6%	-0.7%	1.073	אירו	EUR
2.1%	-1.8%	-0.8%	1.235	בריטניה	GBP
2.1%	-1.2%	-0.6%	0.905	שווייץ	CHF
-7.2%	-3.2%	-1.9%	140.6	יפן	JPY
-2.4%	-2.2%	-0.8%	7.065	סין	CNY
-14.5%	0.2%	-0.1%	80.06	רוסיה	RUB
-6.9%	-2.7%	-0.8%	19.973	טורקיה	TRY
-5.9%	-2.9%	-2.2%	3.730	ישראל	USDILS
-5.8%	0.2%	-1.3%	3.989	ישראל	EURILS

המקור: Investing

סחורות

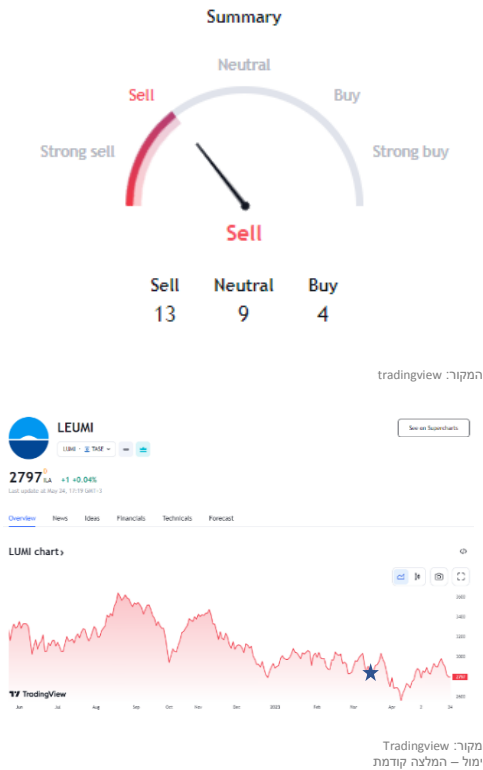
מרחק מהשיא (52 שבועות)	מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	סימול	שם המדד
-25.5%	-8.8%	0.6%	19.4	GSG	מדד הסחורות
אנרגיה					
-39.5%	-9.4%	1.7%	72.9	CL	נפט WTI
-36.8%	-10.3%	2.0%	77.1	LCO	נפט Brent
-74.1%	-40.7%	-6.7%	2.418	NG	גז טבעי
מתכות יקרות					
-3.9%	6.3%	-1.7%	1946.10	GC	זהב
-10.6%	-3.0%	-2.4%	23.45	SI	כסף
-9.9%	-5.2%	-4.0%	1028.80	Platinum	פלטינה
מתכות תעשייתיות					
-24.3%	-2.9%	-1.3%	8138.00	HG	נחושת
-42.4%	-5.5%	-1.8%	2249.00	MALTRc1	אלומיניום
סחורות חקלאיות					
-49.0%	-22.0%	2.0%	617.00	ZW	חיטה
-25.6%	-10.8%	8.8%	605.25	ZC	תירס
-3.8%	26.7%	-1.4%	25.41	SB	סוכר
-42.8%	0.3%	-3.4%	83.65	CT	כותנה
-24.4%	8.1%	-5.2%	180.75	KC	קפה
-2.4%	15.7%	-2.4%	2998.50	CC	קקאו

המקור: Investing

הזירה הטכנית

בנק לאומי (לאומי, 2,797 אג')

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



בנק לאומי חתם את הרבעון הראשון של 2023 עם רווח נקי נאה למדי של 981 מיליון ש"ח, עם זאת נמוך מ-1.6 מיליארד ש"ח שנרשם בתקופה המקבילה ב-2022. אך אל דאגה, הירידה ברווחיות הבנק מקורה בהפחתה חד פעמית על אחזקותיו בבנק National Valley שהסתכם בכ-1 מיליארד ש"ח. כלומר, ללא הפחתה זו הבנק היה מסכם את הרבעון עם רווח נקי של 2.1 מיליארד ש"ח.

הבנק המשיך למקד את הצמיחה שלו בתיק האשראי במגזר העסקי, המסחרי ובמשכנתאות. מתחילת השנה תיק האשראי גדל בשיעור כולל ומרשים של 4.9%. התיק העסקי גדל בשיעור של 10.4%, התיק המסחרי גדל בשיעור של 3.6%, ותיק המשכנתאות גדל ב-2%, חרף החולשה במגזר.

הכנסות הריבית נטו ברבעון הראשון של 2023 הסתכמו בכ-3.9 מיליארד שקל, בהשוואה לסך של כ-2.7 מיליארד ש"ח ברבעון המקביל ב-2022. הגידול בהכנסות הריבית הוא תוצאה של הגידול בתיק האשראי של הבנק ופערי הריביות בין התקופות.

ההוצאות בגין הפסדי אשראי ברבעון הראשון של 2023 משקפות הפסד בשיעור של כ-0.41% מהיתרה הממוצעת של האשראי לציבור, לעומת הכנסה בשיעור של כ-0.07% ברבעון המקביל ב-2022. ההוצאה זו נבעה בעיקר מגידול בהפרשה הקבוצתית.

בהכנסות מעמלות נרשמה צמיחה מתונה של 1.9% ביחס לרבעון המקביל אשתקד, והן עמדו על 948 מיליון שקל. בין הסגמנטים השונים נרשמה תנועתיות גבוהה. מחד, עמלות ניהול החשבון עלו ב-14%, עמלות טיפול באשראי ב-19% ועמלות מעסקי מימון זינקו ב-25% מאידך, נרשמה צניחה של 16% בעמלות ניירות ערך, לאור ירידה במחזורי המסחר בשוק ההון וצמצום פעילות הלקוחות.

התשואה להון של לאומי ברבעון הראשון של 2023 עמדה על שיעור של כ-7.8% (כ-17% בנטרול ההפחתה החשבונאית החד-פעמית בשווי מניות בנק National Valley), בהשוואה לשיעור של 15.6% ברבעון המקביל. דירקטוריון הבנק אישר חלוקת דיווידנד בסך 294 מיליון שקל, המהווים כ-30% מהרווח הנקי לרבעון הראשון של 2023. בנוסף לכך, אושרה רכישה עצמית של מניות הבנק בשווי כולל של כ-800 מיליון שקל.

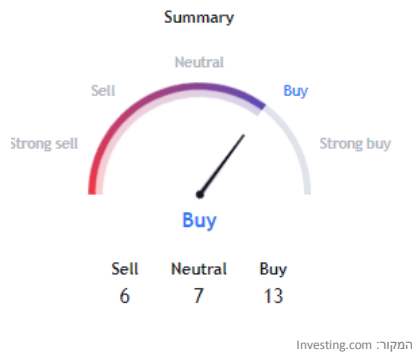
המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
19/03/2023	בנק לאומי	לאומי	2837	מכירה	2,695	3,074

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 2731 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 2999 אג'.

בנק הפועלים (פועלים, 3134 אג')

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



עליות הריבית במשק ושיעור האבטלה הנמוך הביאו את בנק הפועלים לסכם את הרבעון הראשון של 2023 עם רווח נקי של 2 מיליארד ש"ח (דומה ללאומי, ללא ההפחתה החד פעמית), המשקף תשואה להון של 17%. ברבעון המקביל אשתקד עמד הרווח הנקי על 1.6 מיליארד שקל, כלומר שיפור של כ-20%. בבנק ציינו כי העלייה ברווח נבעה מגידול בהכנסות שנרשם על רקע הצמיחה בפעילות הליבה של הבנק ושינויים בפרמטריים המקרו-כלכליים. במילים אחרות, תודה גדולה לריבית.

הכנסות הבנק ברבעון הראשון הסתכמו ב-5.4 מיליארד שקל, בהשוואה ל-3.8 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2022.

הבנק הגדיל את ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי, לאור העלייה באי-ודאות בתנאים הכלכליים וההסתברות להאטה כלכלית. עם זאת, ההוצאה להפסדי אשראי הסתכמה ברבעון החולף בסכום צנוע למדי של 185 מיליון שקל.

הבנק המשיך להציג יחסים פיננסיים חזקים: יחס כיוסי נזילות של 127% ויחס הון רוברד 1 של 11.36%.

במקביל לאישור הדו"חות הכספיים הכריז דירקטוריון בנק הפועלים על הגדלת חלוקת הדיווידנד לכדי 40% מהרווח הנקי לרבעון הראשון - 803 מיליון ש"ח (כ-60 אגורות למניה).

בעקבות העלאת ריבית בנק ישראל בשנה האחרונה, ועל מנת לאפשר ללקוחותינו להתמודד עם העלייה בהחזרי המשכנתא, הבנק הודיע אתמול כי יספוג למשך שנה את עליית הריבית האחרונה של בנק ישראל, ויסייע ללקוחות שעשויים להתקשות בתשלום המשכנתא - כך שגובה החזר החודשי שלהם במסלול הפריים לא יושפע מעליית הריבית. מהלך דומה ביצע בנק הפועלים בינואר 2023, שבמסגרתו קיבלו את ההטבה כ-10 אלף לקוחות, שעמדו בתנאים שהגדיר הבנק. כעת, מרחיב הבנק את התנאים ומעריך כי 40 אלף לקוחות יהיו זכאים להטבה.

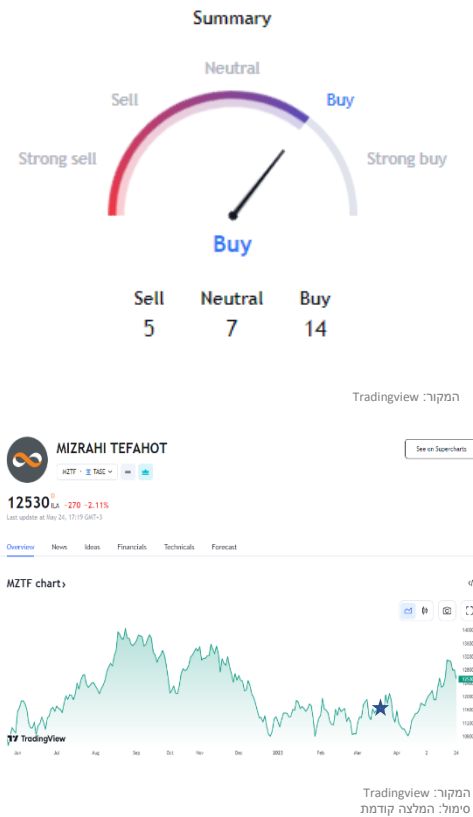
המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
11/09/2022	בנק הפועלים	פועלים	3329	קניה	3,140	3,501
27/11/2022	בנק הפועלים	פועלים	3,220	ניטרלית	3,116	3,423
12/03/2023	בנק הפועלים	פועלים	3,230	קנייה	2,993	3,321

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 3109 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 3306 אג'.

מזרחי טפחות (מזרחי, 12530 אג')

תרשים הערכה טכנית לשבוע הקרוב



הרווח הנקי של בנק מזרחי טפחות, הבנק הרביעי בגודלו מדינה, ברבעון הראשון של 2023 הסתכם ב-1.36 מיליארד שקל. זאת, לעומת רווח של 1.1 מיליארד שקל ברבעון המקביל אשתקד ומהנסיקה של 18.5%. התשואה להון של הבנק הסתכמה ב-22.45% לעומת 21.9% ברבעון המקביל לפני שנה.

תיק האשראי לציבור הגיע בסוף הרבעון הראשון של 2023 לסך של 312.3 מיליארד שקל, לעומת כ-282.9 מיליארד שקל בתום הרבעון המקביל ב-2022, צמיחה של 10.4%. הכנסות המימון ברבעון הראשון זינקו ב-43% לסך של 3.23 מיליארד שקל, לעומת 2.26 מיליארד שקל ברבעון הראשון של 2022.

פיקדונות הציבור בבנק מזרחי טפחות הסתכמו בסוף הרבעון הראשון של השנה בכ-348.5 מיליארד שקל, לעומת כ-312.6 מיליארד שקל בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של 11.5%, וההון העצמי בתום הרבעון הראשון השנה היה כ-24.8 מיליארד שקל, בהשוואה לכ-21.2 מיליארד ברבעון המקביל, גידול של 17.2%.

הבנק מודע לבעייתיות של העלאת הריבית לנטולי המשכנתאות וכותב בדו"חות הכספיים כי "העלייה המשמעותית בסביבת הריבית במשק, בתוך תקופת זמן קצרה יחסית, מהווה אתגר לא מבוטל למי שכבר יש ברשותם משכנתא או לכאלה המעוניינים לקחת הלוואה לדיור בימים אלה. כפי שמצופה מבנק המשכנתאות המוביל והגדול בישראל, מנהל מזרחי טפחות מדיניות סיוע פרו-אקטיבית, שנועדה להקל על לקוחות המשכנתא, הקיימים והחדשים כאחד.

במסגרת זו, מציע הבנק כמה פתרונות ללקוחות שהחזר החודשי בהלוואה שלהם עלה משמעותית, ומכביד על התנהלותם השוטפת. ללקוחות אלה - שלחלקם נעשתה פנייה יזומה, מאפשר הבנק, בין השאר, לדחות באופן מלא או חלקי את החזרים החודשיים לתקופה מסוימת, להאריך את תקופת ההלוואה ו/או למחזר את כולה או חלק ממנה".

לפי מנכ"ל בנק מזרחי טפחות, משה לארי: "מהלך העלאת הריבית, שבנק ישראל החל בו ברבעון השני של 2022, נמשך גם ברבעון הראשון של השנה. מתום 2022 העלה הבנק המרכזי את הריבית במשק שלוש פעמים ברציפות, מרמה של 3.25% ל-4.5% כיום. זאת, לנוכח המשך התרחבות האינפלציה, שהתבטאה בעלייה מצטברת של 1.2% במדד המחירים לצרכן, בשלושת החודשים הראשונים של 2023. השינוי המהיר בסביבת הריבית מציב קשיים בפני לקוחות רבים, בקרב משקי הבית והעסקים, בסגמנטים השונים".

בהמשך לדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון הבנק חלוקת דיווידנד בגובה של כ-410 מיליון שקל.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
19/03/2023	מזרחי טפחות	מזרחי	11590	מכירה	11,466	12,166

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 12420 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 13520 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 28/05/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 28/05/2023.
- 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