

סקירה שבועית

04.06.2023

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

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממנופת 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

- המשקיעים נהנו השבוע מסיום סאגת החוב ומדיווחים על התמתנות בלחצי האינפלציה
- לעומת זאת, דוח התעסוקה לחודש מאי הביאה לעלייה של התשואות לפדיון, בשוק האג"ח הממשלתי האמריקאי
- השבוע הקרוב יציע שפע של אינדיקטורים כלכליים כאשר כל אחד בהם יקרין על הצפי לריבית הדולרית, לקראת ההחלטה שתפורסם ב-14/6

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
שטראוס	שטראוס	8,457	קניה	7,892	8,598
אלקטרה	אלקטרה	158,050	מכירה	152,264	173,744
שיכון ובינוי	שיכון ובינוי	753	מכירה חזקה	716	894

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

עליות המחירים בשווקים נמשכות

המדדים העיקריים בארה"ב חתמו את השבוע בעליות מחירים איתנות, כאשר מדד S&P 500 נוגע ברמתו, התוך יומית, הגבוהה ביותר מאז אמצע אוגוסט 2022. המדד המשולב של ה-NASDAQ רשם את השבוע השישי הרצוף של עליות שערים. עם זאת, בניגוד לשבועות האחרונים, עליות השערים היו רחבות. בלטו הן מניות הערך והן מניות הצמיחה, כמו גם חברות קטנות.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	33762.8	2.0%	2.6%	1.9%
S&P 500	ארה"ב	4282.4	1.8%	2.5%	11.5%
Nasdaq	ארה"ב	13240.8	2.0%	2.4%	26.5%
Russell 2000	ארה"ב	1830.9	3.3%	4.6%	4.0%
S&P/TSX	קנדה	20024.6	0.5%	2.3%	3.3%
Euro Stoxx 600	אירו	462.1	0.2%	2.3%	8.8%
DAX 40	גרמניה	16051.2	0.4%	2.5%	15.3%
FTSE 100	אנגליה	7607.3	-0.3%	2.2%	2.1%
CAC 40	צרפת	7270.7	-0.7%	2.4%	12.3%
Nikkei 225	יפן	31524.2	2.0%	1.4%	20.8%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7145.1	-0.1%	0.4%	1.5%
TA 35	ישראל	1729.4	-2.2%	-0.9%	-3.8%

המקור: Investing

המשקיעים איבדו עניין מהסכם תקרת החוב והפוקוס חזר לאינדיקטורים הכלכליים

נראה שהחדשות שלפיהן הבית הלבן ומנהיגי הקונגרס הרפובליקנים הגיעו להסכמה, בסוף השבוע הקודם, להעלאת מגבלת החוב הפדרלי ולהימנע ממחדל בהתחייבויות ממשלתיות השפיעו במידה מוגבלת על הסנטימנט. זאת, אולי בגלל שהופיעו מספיק איתותים לכך שהעסקה מתקרבת. בית הנבחרים העביר את הצעת החוק בהפרש גדול באופן מפתיע ביום רביעי, אך נראה היה שגם לכך הייתה השפעה מוגבלת על השווקים. לאחר אישור הסנאט בשלהי יום חמישי, הצעת החוק פנתה לנשיא ג'ו ביידן ביום שישי לחתימתו לחוק.

במקום זאת, נראה היה שתשומת הלב של המשקיעים הייתה בנתונים הכלכליים. ביום רביעי, המניות נסוגו בעקבות חדשות לפיהן המשרות הפנויות התאוששו הרבה יותר מהצפוי באפריל והגיעו לרמה הגבוהה ביותר (10.1 מיליון) מאז ינואר. גם נתוני מרץ עודכנו גבוה יותר. כתוצאה מכך, ההסתברות להעלאת ריבית ה-Fed באמצע יוני המתומחרת בשוקי החוזים העתידיים זינקה ל-71%, לעומת 23% בלבד בחודש קודם.

גם דו"ח השכר שפורסם ביום שישי הפתיע כלפי מעלה. המעסיקים הוסיפו 339,000 משרות במאי, הרבה מעל ציפיות הקונצנזוס לכ-190,000. אבל, גם שיעור האבטלה - המוערך על ידי סקרים של משקי בית - הפתיע בעליה ל-3.7% מ-3.4%, עקב הצטרפות גבוהה לכוח העבודה.

ירידה במחירי מוצרי התעשייה מבשרים טובות לאינפלציה

סימן מעודד נוסף לריביות ולמשקיעים היה פרסום מדד מנהלי הרכש של המכון לניהול אספקה של המכון לניהול אספקה (ISM) לחודש מאי. מדד ה-ISM הראה ירידה חודשית שביעית ברציפות בפעילות המפעלים, כצפוי. יתר על כן, היה מעודד לראות כי המחירים ששולמו עבור אספקה ותשומות אחרות על ידי יצרנים הצטמצמו בקצב המהיר ביותר מאז דצמבר, בניגוד לציפיות לעלייה מתונה.

גם על פי ספר הבז' של ה-Fed, הפעילות הכלכלית ברחבי ארה"ב השתנתה מעט במהלך אפריל ומאי, כאשר נרשמו דיווחים כי עליות המחירים רשמו האטה במחוזות רבים.

נראה כי איתותי האינפלציה המעודדים הובילו לירידה בתשואות של משרד האוצר האמריקאי לטווח ארוך יותר, בעוד שסיום אירוע תקרת החוב הוביל לצניחת התשואה על שטרות האוצר לחודש, מ-6.02% תוך-יומי ביום שישי הקודם ל-5.28% בסוף השבוע.

אירופה

- **האינפלציה הראשית בגוש האירו האטה לרמה שנתית של 6.1% במאי לעומת 7.0% באפריל** - מתחת לאומדן קונצנזוס בשוק - 6.3%. שיעור הליבה - שאינו כולל מחירי מזון ודלק תנודתיים - הגיע ל-5.3%, שגם הוא היה שיפור מהחודש הקודם ומתחת לציפיות. נשיאת הבנק המרכזי האירופי (ECB) כריסטין לגארד חזרה והדגישה בנאום כי האינפלציה עדיין גבוהה מדי ו"היא אמורה להישאר כך יותר מדי זמן". היא הוסיפה: "זו הסיבה שהעלינו את הריבית בקצב המהיר ביותר שלנו אי פעם - והבהרנו שעדיין יש לנו לעבר כברת דרך כדי להביא את הריבית לרמות מגבילות מספיק." "הפרוטוקול של ישיבת ה-ECB במאי הראה שרוב קובעי המדיניות הצביעו בעד האטה של קצב העלאות הריבית לרבע נקודה, אך סימנו את רצונם להידוק המוניטרי נוסף.
- **האמון בגוש האירו יורד לשפל של שישה חודשים** - סקר של הנציבות האירופית הראה שהסנטימנט הכלכלי נחלש יותר מהצפוי, כאשר אינדיקטור זה ירד ל-96.5 במאי - רמתו הנמוכה ביותר מאז נובמבר 2022. כלכלה בקיפאון, אינפלציה מוגברת ועליית ריבית הכבידו על המורל. הסנטימנט הידרדר בקרב יצרנים, ספקי שירותים, קמעונאים ובנאים. עם זאת, הצרכנים היו מעט פחות פסימיים, שכן משקי הבית הפכו חיוביים יותר לגבי מצבם הפיננסי.
- **אמון העסקים בבריטניה נסוג** לממוצע ארוך הטווח של 28% במאי, לאחר שלושה חודשים של עלייה באופטימיות, על פי מדד סנטימנט חודשי שערך בנק לוידיס. חברות בבריטניה ציינו כי בכוונתן להעלות את מחירי התפוקה והשכר במהלך השנה הקרובה, אם כי הן מצפות שהקצב יאט ביחס לחודש לפני. הם מתכננים להעלות את המחירים ב-5.1%, ירידה מ-5.9% בסקר של אפריל. עליות השכר הצפויות הגיעו ל-5.2% בהשוואה ל-5.4% שנרשמו בחודש הקודם.

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	104.04	-0.2%	-0.2%	0.5%
CAD	קנדה	1.343	1.4%	1.0%	0.8%
EUR	אירו	1.071	-0.2%	0.2%	0.0%
GBP	בריטניה	1.245	0.8%	0.1%	2.9%
CHF	שווייץ	0.909	-0.4%	0.2%	1.7%
JPY	יפן	139.97	0.4%	-0.3%	-6.7%
CNY	סין	7.085	-0.3%	0.2%	-2.7%
RUB	רוסיה	81.50	-1.8%	-0.6%	-16.6%
TRY	טורקיה	20.963	-5.0%	-1.0%	-12.2%
USDILS	ישראל	3.747	-0.5%	-0.4%	-6.4%
EURILS	ישראל	4.020	-0.8%	-1.0%	-6.6%

המקור: Investing

סחורות

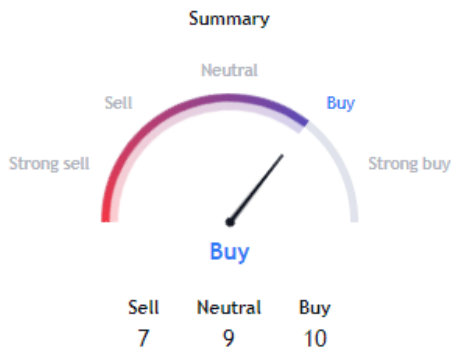
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	19.4	-0.1%	-8.8%	-25.5%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	71.9	-1.4%	-10.7%	-40.3%
נפט Brent	LCO	76.4	-0.9%	-11.2%	-37.3%
גז טבעי	NG	2.177	-10.0%	-46.7%	-76.6%
מתכות יקרות					
זהב	GC	1964.30	0.9%	7.3%	-3.0%
כסף	SI	23.70	1.1%	-2.0%	-9.6%
פלטינה	Platinum	1008.05	-2.0%	-7.1%	-11.7%
מתכות תעשייתיות					
נחושת	HG	8248.00	1.4%	-1.6%	-23.3%
אלומיניום	MALTRc1	2268.00	0.8%	-4.7%	-41.9%
סחורות חקלאיות					
חיטה	ZW	620.00	0.5%	-21.6%	-48.8%
תירס	ZC	608.00	0.5%	-10.4%	-25.2%
סוכר	SB	24.74	-2.6%	23.4%	-6.4%
כותנה	CT	86.17	3.0%	3.3%	-41.1%
קפה	KC	180.60	-0.1%	8.0%	-24.5%
קקאו	CC	3024.00	0.9%	16.7%	-1.6%

המקור: Investing

הזירה הטכנית

שטראוס (שטראוס, 2,797 אג')

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



STRAUSS GROUP

8457 אג' -185 -2,145

Overview News Ideas Financials Technicals Forecast

STRS charts



ענקית המזון הישראלית חתמה את הרבעון הראשון של 2023 עם הכנסות ל-2.6 מיליארד שקל, המהווה עלייה של 126% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. תרומה משמעותית לרווח היו העלאות מחירים ומגזר הקפה. הרווח הנקי של שטראוס זינק פי שלושה לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שכזכור בו נפגעה החברה בעקבות פרשת הסלמונלה.

בחודשים האחרונים בוצעו העלאות מחירים, לעתים בשיעורים דו-ספרתיים ולכך הייתה תרומה להכנסות וגם לשורת הרווח. עם זאת, הצמיחה במכירות שטראוס הושגה גם מזרוע הקפה, בעקבות העלאת מחירים במזרח אירופה, מהעלאת מחירים בישראל ומפעילות המחלבה, בדגש על תחליפי החלב שהתייקרו בתחילת השנה בשיעור של כמעט 10%.

מכירות הקבוצה צמחו ברבעון ב-12.4% ל-2.6 מיליארד שקל. בנטרול השפעת שערי המטבע, הסתכמה הצמיחה ב-7.9%. הרווח הנקי שהסתכם ב-134 מיליון שקל, אמנם זינק ב-213.4% ביחס לרבעון המקביל אשתקד, אולם באותו רבעון היו לקבוצה הוצאות חריגות בעקבות התקלה. לשם השוואה, ברבעון הראשון של 2021 עמד הרווח הנקי על 206 מיליון שקל, לעומת 837 מיליון ש"ח ברבעון הנוכחי.

כאמור, הרווח הגולמי של הקבוצה, צמח ברבעון ב-26.6% ל-837 מיליון שקל, והצמיחה הושגה בהשוואה לרבעון בו התרחש אירוע הסלמונלה.

למרות הצמיחה ברווח הגולמי שהובילה לשיפור ברווחיות הגולמית ל-32.8% מהמכירות לעומת 29.1% בתקופה המקבילה, עדיין זהו נתון נמוך למדי. הסטורית, הרווחיות הגולמית של הקבוצה עומדת על 39.4% מהמכירות. מגמה דומה נרשמה גם ברווח התפעולי שצמח ב-104.2% ל-208 מיליון שקל, כך שהרווחיות התפעולית עלתה ל-8.1% מהמכירות לעומת 4.5% ברבעון המקביל אשתקד, אך עדיין נמוכה ביחס לרווחיות ממוצעת של כ-13%, בשנים האחרונות.

העלאת המחירים בישראל, ושובו של מפעל הממתקים של עלית לפעילות, הביאו לעלייה של 7.4% במכירות שטראוס בישראל, כולל פעילות הקפה ותמי 4, שהסתכמו ב-1.47 מיליארד שקל.

זרוע הקפה של שטראוס רשמה ברבעון צמיחה של 19.4% ל-1.19 מיליארד שקל. ללא השפעת שערי המטבע, הסתכמה הצמיחה ב-10%.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
01/06/2022	שטראוס	שטראוס	8,720	מכירה	8,468.00	8,950.00
11/12/2022	שטראוס	שטראוס	8,946	קניה	8,292	9,333

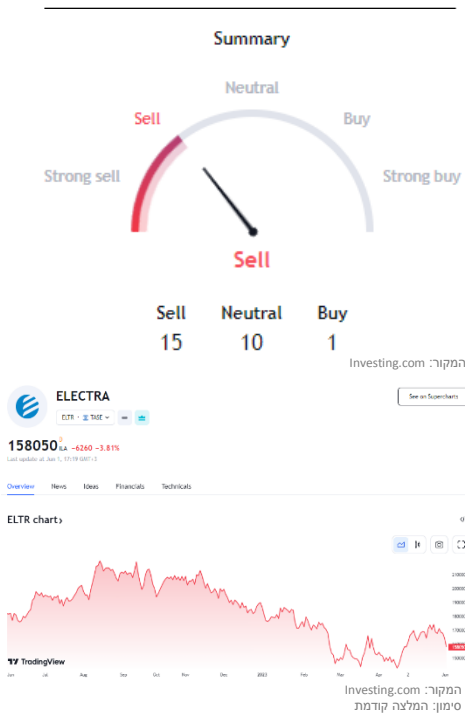
טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 2731 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 2999 אג'.

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 ***

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



אלקטרה (אלקטרה, 158050 אג')

אלקטרה, פועלת בכמה מגזרי פעילות: פרויקטים למבנים ותשתיות בישראל ובחו"ל; הפעלה, שירות ואחזקה של נכסים ותשתיות; ייזום נדל"ן בישראל ובמזרח אירופה; זכיינות - הקמת וניהול פרויקטים בתחומי התשתיות, הבנייה והסביבה; ו-הפעלת קווי שירות בתחבורה ציבורית.

החברה רשמה הכנסות של 2.9 מיליארד שקל ברבעון הראשון של השנה - עלייה של 13% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. נרשם שיפור בפעילות בכל המגזרים וגם בכמות הפרויקטים שהחברה מבצעת.

עם זאת, הרווח התפעולי עלה ב-8% ל-118 מיליון שקל, עקב התייקרות של 26% בהוצאות ההנהלה והכלליות ל-118 מיליון ש"ח לאחר איחוד חברות שנרכשו במהלך 2022, ובהן אלקטרה טרגט (לשעבר טרגט מרקט), שעוסקת בניהול פרויקטים ואספקת שירותים מנהלים, ואקלימטק, שעוסקת בקירור תעשייתי, ועלייה בהוצאות שכר. כמו כן חל זינוק של 128% בהוצאות המימון עד לסכום של 37 מיליון שקל, בהשפעת העלייה בריבית ובמדד על התחייבויותיה של החברה.

מגזר הפרויקטים למבנים ותשתיות בישראל מהווה כ-48% מההכנסות. המגזר רשם הכנסות בהיקף של 1.4 מיליארד שקל, המהווה עלייה של 15% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. זאת בעיקר בשל עלייה בהיקפי הביצוע.

מגזר ההפעלה, שירות ואחזקה - שבמסגרתו אלקטרה מספקת שירותי הפעלה ואחזקה בין השאר למתקני רפאל, אסותא, אינטל ובנק הפועלים - הוא השני מבחינת היקף הפעילות בחברה. הכנסות המגזר הסתכמו ב-717.5 מיליון שקל, עלייה של 12% לעומת היקפו ברבעון המקביל.

במגזר הפרויקטים למבנים ותשתיות בחו"ל נרשמה עלייה של 12% בהכנסות, והן הסתכמו ב-387 מיליון שקל, בעיקר בגין עלייה בהיקפי הפעילות בתחום התשתיות בארה"ב, וספציפית בניו יורק שם אלקטרה פועלת. הרווח התפעולי עמד על 5.5 מיליון שקל, לעומת הפסד של 10 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד.

צבר הזמנות של אלקטרה הגיע, נכון לסוף מרץ, ל-29.8 מיליארד שקל, לעומת 28.3 מיליארד שקל בסוף 2022, מהם 18.8 מיליארד שקל בפרויקטים למבנים ותשתיות בישראל.

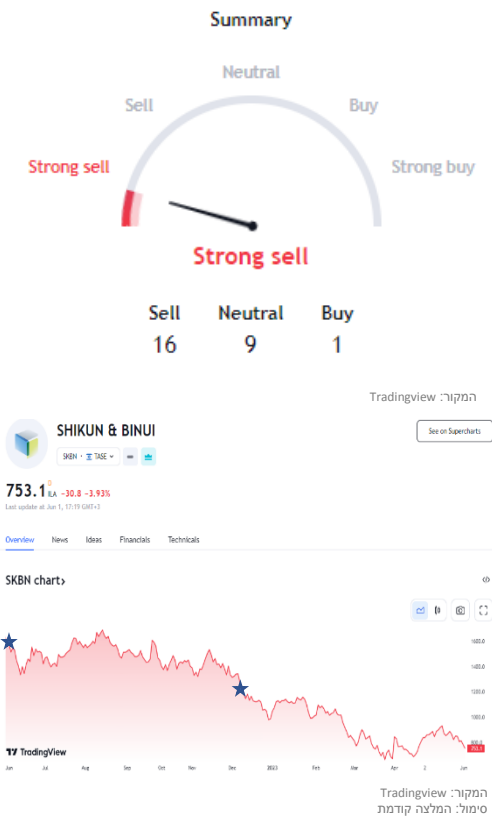
המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
04/09/2022	אלקטרה	אלקטרה	212,800	קנייה	205,546	215,746

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 152264 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 173744 אג'.

שיכון ובינוי (שיכון ובינוי, 753.1 אג')

תרשים הערכה טכנית לשבוע הקרוב



חברת הנדל"ן שיכון ובינוי רשמה ברבעון הראשון של 2023 הכנסות של כ-2.1 מיליארד שקל, לעומת של כ-1.6 מיליארד שקל ברבעון המקביל אשתקד. כלומר, עלייה של כ-37%.

הרווח הגולמי ברבעון הסתכם בכ-237 מיליון שקל, ומהווה כ-11% מההכנסות. זאת, לעומת כ-211 מיליון שקל, או כ-13.5% מההכנסות, ברבעון המקביל השתקד.

הרווח התפעולי של שיכון ובינוי הסתכם ב-102 מיליון שקל, לעומת כ-148 מיליון שקל ברבעון המקביל. קרי, ירידה של 31.1%. הירידה ברווח התפעולי נבעה בעיקר מצניחה של 65% ברווחי פעילות קבלנות התשתית והבנייה של סולל בונה בישראל, ל-19 מיליון שקל בלבד (1.8% מההכנסות), כתוצאה מעלויות בגין עבודות חריגות בחטיבת הכבישים, שלא הוכרה הכנסה בגינם מכיוון שמזמין העבודה טרם אישר אותן.

הירידה ברווח התפעולי במספר חטיבות קוזזה חלקית עם גידול של 24 מיליון שקל (48%) ברווח התפעולי של יזמות הנדל"ן בישראל (לשעבר שיכון עובדים). זאת, כתוצאה מעלייה ברווח הגולמי שנרשם בעקבות עלייה בהכנסות ממכירת דירות, שקוזזה בהפרשה של 16 מיליון שקל לירידת ערך ההשקעה בפרויקטים של דיור להשכרה בשדה דב, באור יהודה ובבן שמן. גורם אחר שמתן את הירידה ברווח התפעולי של קבוצת שיכון ובינוי ברבעון החולף היה עלייה של 18 מיליון שקל (360%) ברווח התפעולי של החברה הבת RED.

כך, שיכון ובינוי סיימה את הרבעון הראשון עם רווח נקי של 78 מיליון שקל בהשוואה לרווח נקי של 52 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של 50%.

תמיר כהן, מנכ"ל שיכון ובינוי: "החברה ממשיכה בהתעצמות בשווקי המטרה, הפעילויות בארה"ב ובישראל ואת היציאה המדורגת מפעילויות שאינן עומדות באמות המידה הפיננסיות הרצויות, בעיקר חלק מהפעילות באפריקה. החברה ממשיכה לפעול להפחתת המינוף ולשיפור היחסים הפיננסיים. מכירת נכסים במחיר המשקף את שווים ואף מציף רווח, הינה כלי משמעותי אשר יקטין את החוב ויגדיל את קופת המזומנים של החברה".

עמית בירמן, משנה למנכ"ל ומנהל הכספים הראשי: "אנו ממשיכים לנקוט בכל הצעדים הדרושים על מנת להתמודד עם השינויים בסביבה העסקית והמימונית. עד כה פרענו את כל תשלומי קרן האג"ח לשנת 2023 מבלי למחזרו ואנו פועלים למימוש נכסים ככל שידרש, על מנת להימנע ממחזור חוב גם בשנתיים הבאות בכדי להקטין את מינוף הקבוצה".

צבר הזמנות של עבודות קבלניות לסוף הרבעון הסתכם לכ-23 מיליארד שקל, מתוכם כ-9.6 מיליארד שקל (כ-7.2 מיליארד דולר) בחו"ל.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
05/06/2022	שיכון ובינוי	שיכון ובינוי	1,580	מכירה	1,570	1,799
18/12/2022	שיכון ובינוי	שיכון ובינוי	1,165	מכירה חזקה	1,150	1,318

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 716 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 894 אג'.

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

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