

סקירה שבועית

25.06.2023

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

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

- בשבוע מסחר מקוצר, חשש המשקיעים מפני ריסון מוניטרי נוסף של ה-Fed התגבר ומדדי המניות ירדו, תוך שבירת רצף של עליות במשך מספר שבועות
- האינפלציה ביפן הגיע לשיא של 4.1%, הגבוה מאז 1981 ובמקביל הין היפני נחלש ל-143 ינים לדולר.
- הפוקוס של המשקיעים בשבוע הקרוב ייוותר בזירת האינפלציה, כאשר פאואל צפוי לצאת השבוע לאירופה לנאום בכנס הבנקאות העולמי של ה-ECB בפורטוגל

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Broadcom	AVGO	822.15	קניה	777.56	901.66
Mastercard	MA	379.81	קניה	369.92	383.01
FedEx	FDX	232.34	קניה	215.17	240.31

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

לאחר מספר שבועות רצופים של עליות שערים, השבוע המניות רשמו ירידות

מדדי המניות העיקריים סגרו את שבוע המסחר המקוצר, שהחל ביום ג', בירידות שערים. מדד Nasdaq Composite ספג ירידה שבועית ראשונה זה חודשיים, בעוד שמדד S&P 500 רשם ירידה ראשונה זה שישה שבועות. מניות הצמיחה רשמו ביצועים טובים יותר ממניות הערך, בעוד שהחברות הגדולות הצליחו טוב יותר מהחברות הקטנות.

נראה שהסימנים לכך שהעלאות ריבית נוספות של הפדרל ריזרב השפיעו על הסנטימנט במשך רוב השבוע. בעדות מוכנה בפני הקונגרס ביום רביעי וחמישי, יו"ר הפד ג'רום פאוול הצהיר כי: כמעט כל קובעי המדיניות מצפים שיהיה ראוי להעלות את הריבית עוד מעט עד סוף השנה. כזכור, הסיכום האחרון של התחזיות הכלכליות של הפד הצביע כי רוב החברים בוועדת המדיניות צופים לפחות עוד שתי העלאות ריבית ברבעון בשנה הקרובה - אם כי החוזים העתידיים המשיכו לחזות שהדבר פחות סביר. נראה שהחדשות ביום חמישי כי הבנקים המרכזיים של אנגליה ושל נורבגיה האיצו את קצב העלאות הריבית שלהם, גם הן העצימו את חששות הריבית.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	33727.4	-1.7%	2.5%	1.8%
S&P 500	ארה"ב	4348.3	-1.4%	4.0%	13.3%
Nasdaq	ארה"ב	13492.5	-1.4%	4.3%	28.9%
Russell 2000	ארה"ב	1821.6	-2.9%	4.1%	3.4%
S&P/TSX	קנדה	19418.2	-2.8%	-0.8%	0.2%
Euro Stoxx 600	אירופה	453.1	-2.9%	0.3%	6.6%
DAX 30	גרמניה	15829.9	-3.2%	1.1%	13.7%
FTSE 100	אנגליה	7461.9	-2.4%	0.2%	0.1%
CAC 40	צרפת	7163.4	-3.0%	0.9%	10.7%
Nikkei 225	יפן	32781.5	-2.7%	5.4%	25.6%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7099.2	-2.1%	-0.2%	0.9%
TA 35	ישראל	1787.6	-1.8%	2.4%	-0.5%

המקור: Investing

תפוקת הייצור יורדת והספקים מורידים מחירים

נראה היה שחלק גדול מהנתונים הכלכליים של השבוע העמיק את החשש מכך שהמדיניות המוניטרית ההדוקה דוחפת את ארה"ב למיתון. ביום שישי דיווחה S&P Global שמדד פעילות הייצור שלה בארה"ב ירד בחזרה לרמה הנמוכה ביותר מאז דצמבר והרבה מתחת להערכות הקונצנזוס. הדו"ח גם הראה שהספקים הורידו מחירים בקצב המשמעותי ביותר מאז תקופת הנעילה של מגיפת הקורונה במאי 2020, ככל הנראה בתגובה לביקוש חלש.

למרות שיו"ר הפד פאוול התקש בפני הקונגרס ששוק העבודה יישאר הדוק, תביעות האבטלה השבועיות הגיעו ל-264,000, תואמות את המספר המתקן כלפי מעלה של השבוע הקודם, הרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר 2021. מגזר הדיור הראה חוזק מפתיע, עם זאת, עם התחלות בניה שהגיעו לרמה הגבוהה ביותר זה למעלה משנה והרבה מעל לתחזיות. גם מכירות של בתים קיימים הפתיעו קלות כלפי מעלה.

היחלשות הין היפני נמשכת

הין היפני המשיך להיחלש השבוע לעומת מטבעות עיקריים אחרים השבוע, תוך שבר את רף ה-143 ינים לדולר, שכן יפן דיווחה על שיעור אינפלציית הליבה הגבוה ביותר שלה מאז 1981, 4.1%. הבנק המרכזי של יפן שומר לאחרונה על מדיניות מוניטרית סופר-רופפת, בתקופה שבה בנקים מרכזיים אחרים המשיכו להציג מדיניות "ניצית". לפי ההערכות, גלישה נוספת של הין עלולה לאלץ את BOJ להתאים את מדיניות השליטה שלו בעקום התשואות הממשלתי.

אירופה

- הבנק המרכזי האנגלי** העלה באופן בלתי צפוי את הריבית בחצי אחוז ל-5.0% - הרמה הגבוהה ביותר מאז 2008. הוועדה המוניטרית הצביעה על 2-7 בעד להגביר את קצב הידוק, לאחר שנתוני האינפלציה האחרונים היו חזקים באופן בלתי צפוי. שיעור ההתייקרות השנתי של המחירים לצרכן לא הצליח להאט, זה החודש הרביעי ברציפות במאי, ונותר על 8.7%. אינפלציית הליבה, שאינה כוללת מחירי מזון ואנרגיה תנודתיים, האיצה לשיא של 31 שנים, לכדי 7.1% לעומת 6.8% שנרשם באפריל.
- הבנק המרכזי של נורבגיה** העלה את הריבית ב-0.5 נקודות אחוז ל-3.75% - הרמה הגבוהה ביותר מאז 2008 - והצביע על כך שהוא, ככל הנראה, יעלה שוב באוגוסט כדי לרסן את האינפלציה ש"מעל היעד באופן ניכר". **הבנק הלאומי השוויצרי** העלה את הריבית ברבע אחוז ל-1.75%, העלייה חמישית ברציפות, ולא שלל העלאות ריבית נוספות.
- התפוקה העסקית של גוש האירו** גדלה בחודש השישי ביוני אך כמעט נתקעה, מה שמצביע על חולשה מחודשת בכלכלה לאחר ההתאוששות בתחילת השנה, על פי נתוני סקר מנהלי רכש שסיפקה S&P Global. מדד התפוקה של מנהלי הרכש בגוש האירו של ירד לשפל של חמישה חודשים של 50.3 מ-52.8 במאי. כזכור, רמה מעל 50 מציינת התרחבות.
- בגרמניה**, מחירי היצרנים עלו במאי בקצב האיטי ביותר מאז יולי 2021, סימן לכך שהאינפלציה עשויה להירגע. מחירי היצרנים השנתיים טיפסו ב-1.0%, ירידה מ-4.1% באפריל. בינתיים, מכון IFO מעריך שהכלכלה הגרמנית תתכווץ ב-0.4% ב-2023, יותר מהתחזית של 0.1% במרץ.

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	102.87	0.6%	-1.3%	-0.6%
CAD	קנדה	1.318	0.1%	2.8%	2.7%
EUR	אירו	1.090	-0.4%	1.9%	1.8%
GBP	בריטניה	1.271	-0.9%	2.3%	5.1%
CHF	שווייץ	0.897	-0.3%	1.5%	3.0%
JPY	יפן	143.73	-1.3%	-3.0%	-9.6%
CNY	סין	7.180	-0.8%	-1.1%	-4.1%
RUB	רוסיה	84.70	-0.7%	-4.5%	-21.2%
TRY	טורקיה	25.238	-6.9%	-21.6%	-35.0%
USDILS	ישראל	3.626	-1.9%	2.9%	-2.9%
EURILS	ישראל	3.949	-1.5%	0.8%	-4.7%

המקור: Investing

סחורות

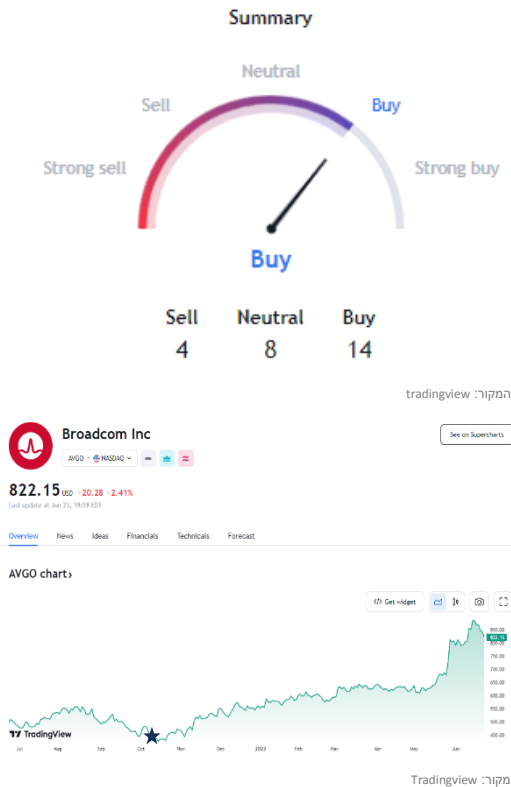
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (שבועות) 52)
מדד הסחורות	GSG	19.5	-2.5%	-8.0%	-24.9%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	69.5	-2.7%	-13.6%	-42.3%
נפט Brent	LCO	74.4	-2.4%	-13.4%	-38.9%
גז טבעי	NG	2.731	4.3%	-33.1%	-70.7%
מתכות יקרות					
זהב	GC	1930.30	-2.0%	5.5%	-4.7%
כסף	SI	22.46	-7.5%	-7.1%	-13.4%
פלטינה	Platinum	920.60	-6.8%	-15.2%	-19.3%
מתכות תעשיות					
נחושת	HG	8418.00	-1.9%	0.5%	-16.4%
אלומיניום	MALTRc1	2177.00	-4.1%	-8.5%	-32.9%
סחורות חקלאיות					
חיטה	ZW	730.50	6.3%	-7.6%	-38.1%
תירס	ZC	584.25	-8.6%	-13.9%	-28.2%
סוכר	SB	24.38	-7.5%	21.6%	-7.7%
כותנה	CT	78.60	-3.3%	-5.7%	-46.0%
קפה	KC	164.33	-11.5%	-1.7%	-31.3%
קקאו	CC	3210.00	-1.0%	23.8%	-1.0%

המקור: Investing

הזירה הטכנית

Broadcom (AVGO, 822.15 דולר)

תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב



חברת Broadcom, מעצבת, מפתחת, יצרנית וספקית עולמית רב לאומית אמריקאית של מגוון רחב של מוצרי תוכנה לתעשיית המוליכים למחצה והתשתית. היצע המוצרים של ברודקום משרת את שוק מרכזי הנתונים, הרשתות, התוכנה, הפס הרחב, האלחוט, האחסון והתעשייה. נכון לשנת 2022, כ-78% מההכנסות של ברודקום הגיעו ממוצרים מבוססי מוליכים למחצה ו-22% ממוצרי תוכנה התשתית והשירותים שלה.

להלן עיקר התוצאות העסקיות של החברה ברבע ה-2 הפיסקלי:

הכנסות: 8,733 מיליון דולר, עלייה של 8%, לעומת אשתקד.

EBITDA מתואם: 5,686 מיליון דולר.

EPS מדולל Non-GAAP: 10.32 דולר ברבעון השני.

"תוצאות הרבעון השני של ברודקום נבעו על ידי ביקוש לטכנולוגיות הדור הבא מ-Hyperscale, בעוד שספקי ארגונים ושירותים המשיכו להחזיק מעמד", אמר הוק טאן, נשיא ומנכ"ל Broadcom Inc. "תחזית הרבעון השלישי שלנו צופה צמיחה משנה לשנה, משקף מנהיגות מתמשכת בתחום הרשתות כאשר אנו תומכים ברמפה מדודה לרשתות בינה מלאכותית בקנה מידה גדול".

"ההכנסות המאוחדות צמחו ב-8% משנה לשנה ל-8.7 מיליארד דולר ושולי ה-EBITDA המתואם גדלו משנה לשנה ל-65%", אמרה קירסטן ספירס, סמנכ"לית הכספים של Broadcom Inc. "הפקנו 4.4 מיליארד דולר בתזרים מזומנים חופשי, ומצפים תזרימי המזומנים יישארו חזקים ברבעון השלישי".

במהלך הרבעון הפיסקאלי השני, החברה ייצרה 4,502 מיליון דולר במזומן מפעילות והוציאה 122 מיליון דולר על הוצאות הון. החברה הוציאה 3,420 מיליון דולר על רכישות וביטולים של מניות, המורכב מ-2,806 מיליון דולר ברכישה חוזרת של 4.6 מיליון מניות ו-614 מיליון דולר של תשלומי ניכוי מס במקור הקשורים להענקות הון עצמי נטו שהושגו ברבעון (המייצגים כ-1.0 מיליון מניות שנמנעו).

בהתבסס על המגמות והתנאים העסקיים הנוכחיים, התחזית לרבעון השלישי של שנת הכספים 2023, המסתיימת ב-30 ביולי 2023, צפויה להיות כדלקמן:

תחזית הכנסות ברבעון השלישי עומדת על כ-8.85 מיליארד דולר ותחזית ה-EBITDA מותאמת ברבעון השלישי תהיה כ-65% מההכנסות החזויות.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
09/10/2022	Broadcom	AVGO	460.48	מכירה	434.02	463.64

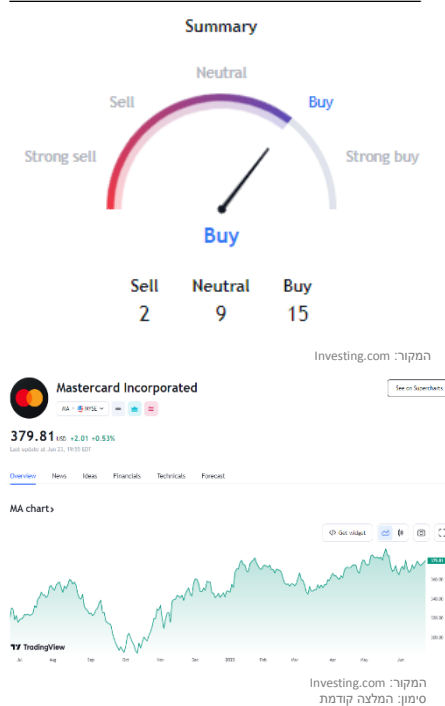
טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 777.56 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 901.66 דולר.

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**



Mastercard (MA, 379.81 דולר)

לעיתיד של AI יש כמה נרטיבים, חלקם קודרים, כמו התאיידות עבודות או השמדת כדור הארץ. אבל שתי חברות המאמצות טכנולוגיות בינה מלאכותית, מאסטרקארד ומודרנה, רואות תפקידים חיוביים לבינה מלאכותית.

כשמאסטרקארד, למשל, הכניסה כלי אוטומציה למרכזי שירות הלקוחות שלה, "לא פיטרנו אנשים", אמר השבוע מייקל פראקאר, סמנכ"ל משאבי אנוש במאסטרקארד, במהלך כנס משאבי אנוש שהתקיים השבוע בלוס אנג'לס.

במקום זאת, כלי הבינה המלאכותית הסירו חלק מהמשימות של העובדים ועזרו להם לנהל שיחות עמוקות ומשמעותיות יותר עם לקוחות, אמר פראקאר.

המסנכ"ל הכספים אמר דברים אלו לאחר שהרווח הנקי של חברת התשלומים העולמית מאסטרקארד ירד ברבעון הראשון בכמעט 10% על בסיס שנתי, מונע מקפיצה דו ספרתית בהוצאות התפעוליות בתקופת ינואר-מרץ.

הרווח הנקי של החברה הניו יורקית ירד ל-2.4 מיליארד דולר בשלושת החודשים עד סוף מרץ. זה ירד בכמעט 4 אחוזים על בסיס רבעוני.

הרווח למניה ירד ב-8% ל-2.47 דולר. ההכנסות במהלך התקופה עלו בכ-11% בשנה ל-5.7 מיליארד דולר, אך ירדו ב-1.7% על בסיס רבעוני.

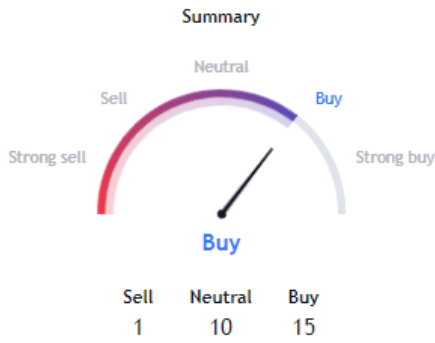
סך ההוצאות התפעוליות של החברה גדלו ב-18% בשנה האחרונה ל-2.6 מיליארד דולר ברבעון האחרון, בעיקר בשל עלויות כוח אדם גבוהות יותר כדי לתמוך בהשקעה ביוזמה אסטרטגית.

מאסטרקארד, שהשעתה את פעילותה העסקית ברוסיה במרץ אשתקד עקב הסכסוך באוקראינה, אמרה כי אחד המניעים המרכזיים לצמיחתה הוא הזינוק בנפח הבינלאומי שעלה ב-35% בשנה ברבעון הראשון.

לדעת מנכ"ל החברה, "אנחנו מוודאים שאנשים ועסקים יכולים להשתמש במאסטרקארד שלהם מתי ואיפה שהם רוצים, ואנו נגישים ביותר מ-100 מיליון מיקומים שונים ברחבי העולם. כשאנחנו מסתכלים לעתיד, אני מאמין שהאסטרטגיה הממוקדת שלנו, המודל העסקי המגוון ומערכות היחסים שלנו ברחבי העולם ממצבים אותנו היטב".

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 369.92 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 383.01 דולר.

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



חברת השילוח העולמית, FedEx, מקצצת בעלויות כדי להגן על הרווחים, ככל שהביקוש פוחת. כך, מסרה החברה בשבוע שעבר. "אתגרי הביקוש" המתמשכים הובילו אותה לקרקע 29 מטוסים נוספים בשנת הכספים שהחלה ב-1 ביוני.

הירידה העולמית במשלוחים פגעה ברווחים של המגזר והאתגר של FedEx הוא התאמה של עלויות ויכולת להורדת הביקוש.

גם המסחר האלקטרוני והשילוח איתו נפגעו במיוחד כאשר בועת הקניות המקוונת המונעת ממגפה התפוצצה כאשר צרכנים חזרו לחנויות, חזרו לאכול במסעדות והחלו לנסוע שוב.

מנכ"ל FedEx, ראג' סוברמניאם, אמר בשיחת ועידה עם אנליסטים כי מהלכי קיצוץ העלויות החדשים יתמכו בשיפור מתמשך ברווח בשנת הכספים הנוכחית 2024 "באמצעות סביבה שאנו מצפים שתישאר מסומנת על ידי אתגרי הביקוש, במיוחד במחצית הראשונה".

בשנת הכספים שעברה, FedEx קיצצה 29,000 משרות, הוציאה לפנסיה 18 מטוסים, סגרה משרדים וצמצמה את משלוחי הרווחים של יום ראשון במטרה להפחית 4 מיליארד דולר בעלויות קבועות עד סוף שנת הכספים 2025.

FedEx רשמה רווח מתואם של 4.94 דולר למניה ברבעון הרביעי שהסתיים ב-31 במאי, בהשוואה ל-6.87 דולר למניה שנה קודם לכן.

שירות הדגל האקספרס שלה, התלוי במטוסים כדי לשלוח במהירות חבילות לנמענים, דיווח על חולשה ברבעון האחרון על רקע ביקוש רך יותר ולקוחות נסחרו לאפשרויות תחבורה איטיות יותר ופחות יקרות, למרות שמנהלים אמרו שהרווחים בעסק הזה ישתפרו.

לשנת הכספים 2024, FedEx צופה צמיחת הכנסות אחידה עד חד ספרתית נמוכה בהשוואה לשנה הקודמת. זה יעמיד את טווח הרווחים המתואמים, ללא פריטים, בין 16.50 ל-18.50 דולר למניה.

החברה אמרה שהיא תרכוש בחזרה 2 מיליארד דולר מהמניות הרגילות שלה בשנת הכספים החדשה. כמו כן, נאמר כי מנהל הכספים הראשי מייקל לנץ יפרוש מתפקידו החל מה-31 ביולי. הוא יישאר יועץ בכיר לחברה עד ה-31 בדצמבר.

המלצה שבועית קודמת

R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה\ני"ע	תאריך
160.91	142.21	מכירה	143.83	FDX	FedEx	28/09/2022
182.45	166.00	ניטרלית	177.05	FDX	FedEx	28/12/2022

טכנית, המניה נמצאת בעמדת חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 215.17 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 240.31 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 25/06/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 25/06/2023.
- 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