

07.02.2021	<b>סקירה שבועית</b>
	דר' רון אייכל   073-258-0004   <a href="mailto:ron.eichel@colmex.co.il">ron.eichel@colmex.co.il</a>

- 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 לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

### עיקרי הדברים

- שוקי המניות רושמים שבוע אופטימי וחזק במיוחד, תוך ירידה בתנודתיות
- האופטימיות הגיע מהזרוע הפיסקלית, מדיווחים בזירת הקורונה וגם מהאינדיקטורים השוטפים
- שיעור האבטלה בארה"ב יורד לכדי 6.3%. שיפור משמעותי מרמת השיא של המשבר
- עונת הדוחות הכספיים ב-וול סטריט תשמור על הילוך גבוה בשבוע הקרוב, כאשר יפרסמו תוצאותיהן, בין היתר: Cisco, Twitter, Coca-Cola, טבע (יום ד'), Walt Disney, כי"ל (חמישי)

### הזירה הטכנית – המלצות לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
UNITED PARCEL SERVICE	UPS	164.38	קניה	107.60	203.61
PFIZER	PFE	34.92	מכירה	27.80	44.45
ALPHABET	GOOGL	2,088.83	קניה	1,226.40	2,370.07

מקור: Tradingview

## הזירה העולמית

### המניות משתקמות מהזעזוע של השבוע שעבר

בשבוע המסחר האחרון, המדדים העיקריים תיקנו את ההפסדים התלולים של השבוע הקודם. עזרו לתיקון, תוכנית התמיכה הפיסקלית האמריקאית, אופטימיות באשר לחיסונים ואינדיקטורים מאקרו כלכליים. שלושת המדדים המרכזיים בבורסה האמריקאית: מדד ה-S&P 500, הנאסד"ק ומדד ראסל 2000 למניות הקטנות, הגיעו לרמות שיאים. מניות האנרגיה רשמו ביצועים מרשימים (זינוק של 12.3%) כאשר מחירי הנפט (WTI) הגיעו לרמתם הגבוהה ביותר מזה למעלה משנה, בהמשך לירידה מפתיעה ברזרבות ארה"ב. מניות שירותי הבריאות פגרו מאחור והוסיפו 2.0% בלבד לערך. זה היה שבוע דוחות ערני ביותר, כאשר 112 חברות S&P 500 פירסמו את תוצאות הרבעון הרביעי. החברה הבולטת ביותר היתה **אלפבית**, חברת האם של גוגל. מניותיה עלו בצורה חדה ביום רביעי לאחר שהחברה דיווחה על הרווח וההכנסות שהיו טובים מאשר הציפיות, על רקע זינוק בהכנסות מפרסום.

אחרי שבוע קשה (הירידה השבועית החזקה ביותר מאז אוקטובר), מדדי המניות החלו את שבוע המסחר האחרון בצורה חיובית. נראה גם כי השיח במדיה החברתית באשר לחברות כגון GameStop דעך, אך הסוחרים החלו להתעניין במתכת היקרה, ה-כסף.

מראשית השנה	שבועי	
12.3%	8.2%	אנרגיה
5.8%	6.7%	תקשורת
4.8%	6.7%	פיננסים
7.1%	6.3%	מ' צריכה מחזוריים
4.0%	5.0%	טכנולוגיה
0.4%	4.9%	תעשייה
3.5%	4.6%	S&P 500
1.6%	4.1%	חומרי גלם
3.7%	3.2%	נדל"ן
-2.5%	2.6%	מ' צריכה לא מח'
1.4%	2.3%	תשתיות
2.0%	0.6%	שירותי בריאות

המקור: Investing

מראשית השנה	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
1.8%	3.9%	3.9%	31148.2	ארה"ב	Dow 30
3.5%	4.6%	4.6%	3886.8	ארה"ב	S&P 500
7.5%	6.0%	6.0%	13856.3	ארה"ב	Nasdaq
12.9%	7.1%	7.1%	2230.5	ארה"ב	Russell 2000
4.0%	4.6%	4.6%	18135.9	קנדה	S&P/TSX
2.4%	5.0%	5.0%	3655.8	אירופה	Euro Stoxx 50
2.5%	4.6%	4.6%	14056.7	גרמניה	DAX
0.4%	1.3%	1.3%	6489.3	אנגליה	FTSE 100
1.9%	4.8%	4.8%	5659.3	צרפת	CAC 40
4.9%	4.0%	4.0%	28779.2	יפן	Nikkei 225
3.8%	3.5%	3.5%	6840.5	אוסטרליה	S&P/ASX 200
6.8%	1.7%	0.1%	1600.9	ישראל	TA 35

המקור: Investing

### הדמוקרטים מתקדמים עם חבילה פסקלית בהיקף של 1.9 טריליון דולר

המשקיעים עקבו השבוע מקרוב אחר הצעת התמיכה של ממשל בידן בסך 1.9 טריליון דולר. הנשיא ג'ו בידן נפגש במהלך השבוע עם מנהיגי הסנאט הרפובליקני כדי לדון בפשרה, אך הם הציעו חבילה צנועה בהיקף כולל של 618 מיליארד דולר. עם התקדמות השבוע התברר יותר ויותר כי הדמוקרטים בסנאט צפויים להתקדם לבדם תוך שימוש בתהליך המכונה "budget reconciliation", שידרוש רוב פשוט בסנאט (כולל ההצבעה של סגנית הנשיא קמלה האריס, על מנת לשבור את השוויון) ולא רוב של 60 סנאטורים. ביום שישי, הסנאט העביר החלטה תקציבית להתקדם בחקיקה המאשרת את מלוא ה-1.9 טריליון הדולר, שביקש הנשיא בידן.



התוכנית זקוקה גם לאישור בית הנבחרים, בו יש לדמוקרטים רוב. בידן החליט לקדם את התוכנית ללא הסכמת הרפובליקנים, למרות קריאתו החוזרת ונשנית לשיתוף פעולה דו-מפלגתי, במיוחד במאבק בקורונה, וזאת לנוכח הפערים הניכרים בין שתי המפלגות. עשרה רפובליקנים הציעו לו תוכנית אך מצומצמת בהרבה, בסך 600 מיליארד דולר והוא החליט שלא לנהל משא ומתן נוסף. כעת, **לבית הנבחרים ולסנאט יש 9 ימים, עד 16 בפברואר, לנסח את חקיקת חבילת התמריצים תחת ועדת התקציב.**

למעשה, זוהי תוכנית הסיוע השלישית, אחרי 2.2 טריליון דולר בחודש אפריל ו-900 מיליארד דולר בחודש דצמבר. לפי ההצעה, 400 מיליארד דולר מיועדים למאבק ישיר בקורונה, כולל האצה ניכרת של החיסונים ופתיחה בטוחה של בתי הספר בתוך 100 ימים. עוד כוללת התוכנית הזרמה של 350 מיליארד דולר למדינות ולרשויות המקומיות, הסובלות ממצוקה כפולה: הוצאות נוספות למאבק בקורונה

טי ג'י 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 \*\*\*

(שבארה"ב מנוהל ברובו ברמות אלו) וצניחה חדה בהכנסות ממיסים בשל המיתון והאבטלה. ברוב המדינות אוסר החוק המקומי על יצירת גרעון תקציבי, מה שמחייב אותן לקצץ משמעותית בשירותים לתושבים.

ביידן גם מציע עד 1,400 דולר במזומן לכל תושב (כפוף למבחני הכנסה) - לעומת 1,200 דולר בתוכנית הסיוע הראשונה באפריל ו-600 דולר בתוכנית השנייה. עוד מוצע להגדיל ב-400 דולר לשבוע את דמי האבטלה הפדרליים, עד לסוף חודש ספטמבר. התוכנית כוללת גם חופשה בתשלום ל-106 מיליון אמריקנים והכרה שנתית לצורכי מס בהוצאה של 8,000 דולר למעונות יום.

### האינדיקטורים השוטפים לפעילות הכלכלית מעודדים למדי

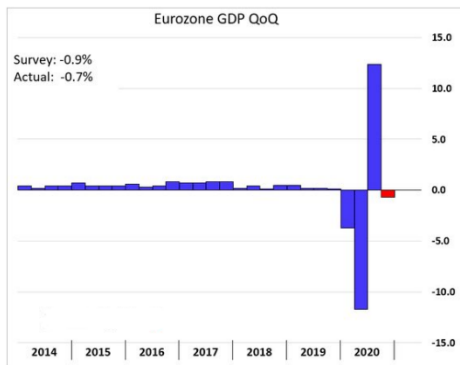
כמה מהדיווחים הכלכליים של השבוע הפתיעו לטובה. מדד פעילות מגזר השירותים של המכון לניהול אספקה (ISM) עלה לרמתו הגבוהה ביותר, 58.7 נק' (קריאה מעל ל-50 נק' מעידה על התרחבות) מאז פברואר 2019. על פי נתוני ISM, ההתרחבות בתחום השירותים תואמת כעת את זו המגזר היצרני, אשר פחות חשוף לצעדי הריחוק החברתי. תביעות דמי האבטלה השבועיים ירדו יותר מהצפי והגיעו לרמה הנמוכה ביותר (779,000) מאז סוף נובמבר.

ביום שישי, דיווח משרד העבודה כי המעסיקים הוסיפו 49,000 משרות בינואר, בקנה אחד עם הציפיות ובמנוגד להתכווצות שנרשמה בחודש הקודם, 227,000 (ההתכווצות הראשונה מאפריל). עיקר הצמיחה במשרות בינואר היתה בענף השירותים המקצועיים (גידול של 97 אלף משרות) וחינוך ברשויות המקומיות (תוספת 49 אלף משרות). מנגד, הנזק הקשה ביותר נגרם לענפים שנפגעו עקב מגבלות שהוטלו על רקע מגפת הקורונה. מספר המשרות במגזר האירוח, שכולל את ענפי המלונאות וההסעדה, איבד 61 אלף משרות בינואר.

שיעור האבטלה בארה"ב צנח בינואר ל-6.3% לעומת 6.7% בדצמבר, בניגוד לתחזית השוק כי יישאר ללא שינוי. שיעור האבטלה נמוך כעת ב-8.4% משיאו במהלך משבר הקורונה - 14.7%, שהיה גם רמת האבטלה הגבוהה ביותר בארה"ב מאז שנות ה-40. עם זאת, שיעור האבטלה הנוכחי עדיין גבוה כמעט כפליים מרמתו בפברואר, שהיתה 3.5%. נציין, כי הירידה החדה באבטלה בינואר עלולה להיות מטעה, מכיוון שנבעה בחלקה מירידה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה, שנסוג ל-61.4% בחודש שעבר.

### התוצר בגוש האירו מצטמצם בפחות מהצפוי; BoE מתאימה את תחזיות הצמיחה

כלכלת גוש האירו התכווצה פחות מהצפוי ברבעון הרביעי וירדה ב-0.7% ברבעון וב-5.1% לעומת הרבעון המקביל אשתקד. כלכלות צרפת ואיטליה הצטמקו השיעור החד ביותר, בעוד שהתוצר התרחב ב-0.1% בגרמניה וב-0.4% בספרד. ברבעון הראשון של 2021 צפויה אף התכווצות קשה יותר, בגלל הנעילה המתמשכת.

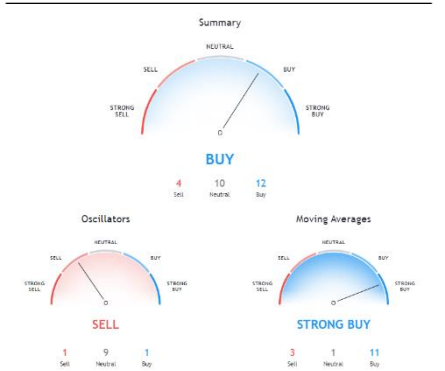


ב-BoE הבריטי, מעריכים כי כלכלת בריטניה תתאושש במהירות במהלך השנה ותחזור לגודלה טרום המגיפה, ברבעון הראשון של 2022. הבנק המרכזי הוריד את תחזית הצמיחה הכלכלית לשנת 2021 ל-5% לעומת 7.25% שחזה בנובמבר אך העלה את אומדן 2022 לצמיחת התוצר ל-7.25% מ-6.25%.

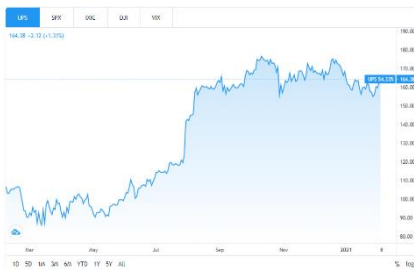
## הזירה הטכנית

**UPS (164.38 דולר)**

**UPS - תרשים**  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: tradingview



המקור: tradingview

חברת הלוגיסטיקה והאספקה, UPS, דיווחה על הכנסות ורווחים טובים מהצפי במהלך עונת הקניות העמוסה בחגים, ומשקפת פריחה בקניות המקוונות עקב מגיפת הקורונה.

הכנסות החברה מאטלנטה זינקו ב-21% ל-24.9 מיליארד דולר ברבעון הרביעי שהסתיים ב-31 בדצמבר, שיא של UPS כאשר המסחר האלקטרוני במהלך החגים היה חסר תקדים בהיקפו. החברה רשמה הכנסות של 20.6 מיליארד דולר ברבעון המקביל בשנת 2019.

חטיבת האריזה המקומית דיווחה על גידול של 17.4% הכנסות לעומת לפני שנה, כאשר היכולת נמתחה עד הקצה עקב שילוחי חבילות של קמעונאים מקוונים, כולל אמזון.

המנכ"לית קרול טום אמרה בשיחה בעקבות הדו"ח: "אם מסתכלים על הרבעון הרביעי, התוצאות שלנו היו חזקות וטובות משמעותית ממה שציפינו. זהו הרווח התפעולי הרבעוני הגבוה ביותר בהיסטוריה של החברה, עם רווח שיא שהופק בכל פלח."

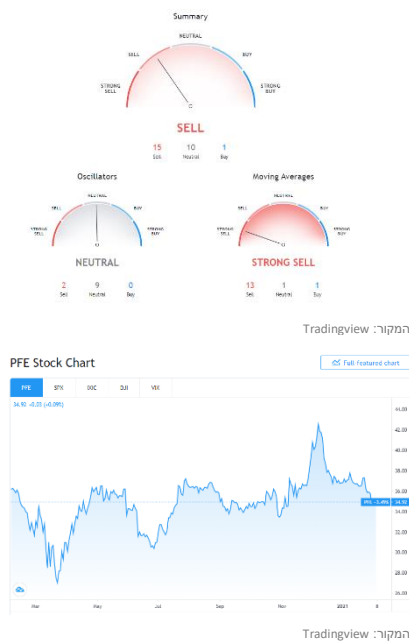
כך עשתה UPS ברבעון הרביעי בהשוואה לציפיות השוק: רווח למניה מתואם: 2.66 דולר למניה לעומת 2.14 דולר צפוי.

הכנסות: 24.9 מיליארד דולר לעומת צפי ל-22.87 מיליארד דולר

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 107.6 דולר קו ההתנגדות נמצא ברמה של 203.61 דולר.

**PFE - תרשים**

**והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



**Pfizer (PFE, 34.92 דולר)**

פייזר פרסמה את תוצאותיה הרבעוניות בשבוע שחלף. החברה הודיעה ביום שלישי כי היא צופה למכור חיסוני קורונה בשנת 2021 בהיקף של כ-15 מיליארד דולר והרווח הנקי צפי לנסוק בכ-20%.

על רקע פרסום הרווחים לרבעון הרביעי, פייזר גם צופה שההכנסות השנה יעמדו על בין 59.4 מיליארד דולר ל-61.4 מיליארד דולר ואמרה כי היא צופה רווח מותאם לפני מס בטווח הגבוה של 20% להכנסות לחיסון. בהתאם, החברה גם העלתה את הצפי לרווח לשנה כולה בין \$3.10 לכדי \$3.20 מ-\$3 ל-\$3.10 על רקע שיפור בתחזית ההכנסות מהחיסונים.

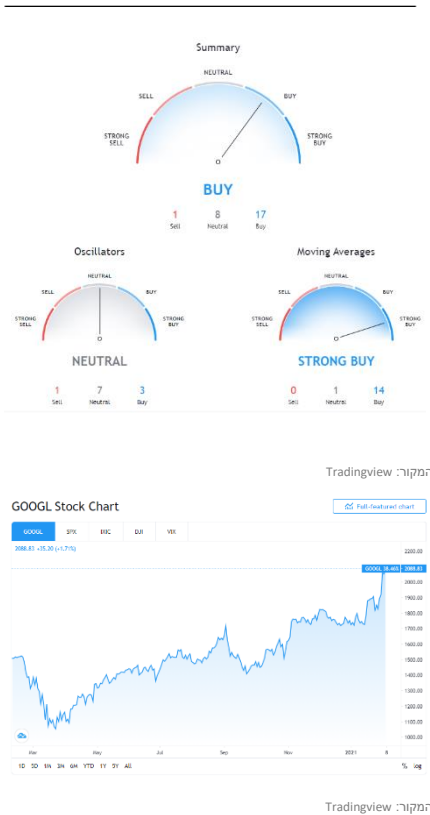
הרווח למנייה (מתואם) עמד על 42 סנט ברבעון לעומת צפי ל-48 סנט. הכנסות הסתכמו ב-11.68 מיליארד דולר לעומת צפי ל-11.43 מיליארד דולר. ההכנסות עלו ב-12% ל-11.68 מיליארד דולר לעומת 10.44 מיליארד דולר ברבעון המקביל.

המנכ"ל אלברט בורלה אמר בהודעה לעיתונות: "כחברה חזינו בשיא הפיכה של פייזר שנמשך כעשור לחברה עצמאית בתחום המדע וממוקדת חדשנות". הוא הוסיף כי לחברה "היכולת לנוע במהירות ולנצל מדע חדשני בכדי לסייע בהתמודדות עם האתגרים הרפואיים החשובים בעולם, כפי שהועמדה למבחן על ידי מגפת ה-COVID-19".

טכנית, המניה נמצא בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 27.8 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 44.45 דולר.

**GOOGL - תרשים**

**הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



**Alphabet (GOOGL, 2,088.83 דולר)**

אלפבית, חברת האם של גוגל, דיווחה על רווחיה ברבעון הרביעי שעקפו את ציפיות האנליסטים והציגו חזרה מהירה לצמיחה בעסקי הליבה שלה, הפרסום. ואלו תמצית התוצאות:

רווח מתואם: 22.30 דולר למניה, לעומת צפי ל-15.90 דולר למניה. הכנסות: 56.90 מיליארד דולר, לעומת צפי ל-53.13 מיליארד דולר. ענן גוגל: 3.83 מיליארד דולר, לעומת צפי ל-3.81 מיליארד דולר. מודעות ב-YouTube: 6.89 מיליארד דולר, לעומת צפי ל-6.11 מיליארד דולר.

ההכנסות של אלפבית צמחו בכ-23% ברבעון (במונחים שנתיים), לפי הדיווח. זו צמיחה חזקה יותר לעומת הרבעון האחרון של השנה שעברה 17%, ומראה שעסקי הפרסום של גוגל מתאוששים היטב לאחר האטה גדולה ברבעון השני של 2020.

ההכנסות הפרסום ברבעון הרביעי הסתכמו ב-46.20 מיליארד דולר, עלייה של 22% לעומת 37.93 מיליארד דולר ברבעון המקביל. זוהי תפנית חדה, לעומת הרבעון השני, כאשר פרוץ המגפה בלם את המפרסמים מלהוציא כספים, וגרם לירידה שנתית של 8% בהכנסות המודעות ולכך שפעם הראשונה, אי-פעם, גוגל רשמה ירידה בהכנסות.

מודעות על גבי ה-YouTube, הכניסו 6.89 מיליארד דולר ברבעון הרביעי והראו זינוק של 46% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, כאשר הרוויחה 4.72 מיליארד דולר. ניכר כי המשתמשים מבלים זמן ארוך יותר בצפייה בסרטונים.

טכנית, GOOGL נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1226.4 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 3270.1 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 07/02/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 07/02/2021.
- 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