

28.02.2021	סקירה שבועית
	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 לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- השבוע נמשכו החששות מאינפלציה. בנוסף לכך, עליית הריביות הארוכות באיגרות חוב הממשלתיות הביאה לנסיגה של המדדים המרכזיים
- השבוע יפורסמו מדדי ה-ISM לארה"ב וביום ו' דוח התעסוקה לחודש פברואר
- בבריטניה ובדנמרק מתחילים לחזור לשגרה, אך ברור לכל כי המצב הקשה באירופה עוד ימשך זמן ממושך
- עונת הדוחות בישראל תצבור תאוצה כאשר הבנקים יחלו לפרסם תוצאותיהם הרבעוניות

הזירה הטכנית – המלצות לשבוע הקרוב



USD / CAD



AUD / USD



<u>שם החברה/ני"ע</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
Cocoa	CC1	2,604.00	קניה	1,700.00	2,995.00
AUD/USD	AUDUSD	0.7705	קנייה	0.6221	0.8454
USD/CAD	USDCAD	1.27401	מכירה	1.20542	1.40339

המקור: Tradingview

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 ***

הזירה העולמית

המניות נופלות על רקע עליית ריביות בשוק וחששות מאינפלציה

המדדים העיקריים נסוגו בחדות בתגובה לעלייה תלולה בריבית הממשלתית האמריקאית בטווחים הארוכים. מדד S&P 500 רשם את הירידה השבועית הגדולה ביותר זה חודש, בעוד שמדד ה-Nasdaq ספג את הירידה החזקה ביותר, מאז אוקטובר. מניות סקטור מוצרי הצריכה המחזוריים היו חלשות במיוחד, והושפעו מירידה תלולה במניית יצרנית הרכב טסלה (-13.5%). חולשה במניות אפל (-6.6%) הכבידה על תחום טכנולוגיית המידע. מניות האנרגיה השיגו ביצועים טובים עם עליית מחירי הנפט, וגם מניות הבנקים היו יציבות. השבוע נמשכה הרוטציה לעבר הסקטורים המחזוריים, ככל שהתקדמות החיסון יצקה אופטימיות לגבי פתיחתה מחדש של הכלכלה העולמית.

מראשית השנה	שבועי	
27.1%	4.2%	אנרגיה
9.5%	-0.4%	פיננסים
2.2%	-0.4%	תעשייה
6.0%	-1.3%	תקשורת
-0.6%	-1.5%	שיחות בריאות
2.1%	-2.0%	נדל"ן
1.6%	-2.0%	חומרי גלם
1.5%	-2.4%	S&P 500
-6.2%	-2.6%	מ' צריכה לא מח'
0.5%	-3.9%	טכנולוגיה
0.3%	-4.9%	מ' צריכה מחזוריים
-7.0%	-5.0%	תשתיות

המקור: Investing

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	החודשי	מראשית השנה
Dow 30	ארזה"ב	30932.4	-1.8%	3.2%	1.1%
S&P 500	ארזה"ב	3811.2	-2.4%	2.6%	1.5%
Nasdaq	ארזה"ב	13192.4	-4.9%	0.9%	2.4%
Russell 2000	ארזה"ב	2207.8	-2.5%	6.0%	11.8%
S&P/TSX	קנדה	18060.3	-1.8%	4.2%	3.6%
Euro Stoxx 50	אירופה	3636.4	-2.1%	4.5%	1.8%
DAX	גרמניה	13786.3	-1.5%	2.6%	0.5%
FTSE 100	אנגליה	6483.4	-2.1%	1.2%	0.4%
CAC 40	צרפת	5703.2	-1.2%	5.6%	2.7%
Nikkei 225	יפן	28966.0	-3.5%	4.7%	5.5%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	6673.3	-1.8%	1.0%	1.3%
TA 35	ישראל	1549.6	-2.1%	-1.5%	3.4%

המקור: Investing

כאמור, חלק ניכר מהנסיגה בשערי המניות היתה תגובה לחששות מתמשכים בקרב המשקיעים מאינפלציה ושהעלייה האחרונה בתשואות לפדיון באגרות חוב עלולה לגרום ליציאה ממניות חזרה לעבר איגרות חוב. נתוני האינפלציה הצרכנית שפורסמו מוקדם יותר בחודש הפתיעו כלפי מטה, אך מחירי היצרנים, שדווחו באמצע החודש, עלו בינואר ב-1.3%, הרבה מעבר לציפיות הקונצנזוס וזו הייתה ההתייקרות החודשית הגדולה ביותר, לפחות ב-10 השנים האחרונות. האינפלציה בולטת גם בענף הדיור כאשר מחירי הדירות היו גבוהים ב-10.1% בדצמבר לעומת רמתן לפני שנה, תוך התייקרות התשומות.

תביעות האבטלה של מחוסרי עבודה רושמות ירידה במקביל לעלייה בהכנסות

נראה כי הדיווחים הכלכליים החזקים של השבוע הזינו גם הם את החששות מפני האינפלציה. התביעות השבועיות של מחוסרי עבודה הגיעו לרמה הנמוכה ביותר (730,000) מזה שלושה חודשים ורשמו את הירידה הגדולה ביותר מאז אוגוסט. ההכנסות האישיות, כך דווח ביום שישי, זינקו בינואר לבדו ב-10.1%, בעיקר הודות לתשלומים מחבילת ההקלה שבוצעה בדצמבר. זה היה השיפור הגדול ביותר מאז אפריל, לאחר ביצוע חבילת ההקלה הראשונה למגיפה.

עם זאת, החשש כי צמיחה חזקה יותר ואינפלציה גוברת יביאו את הפדרל ריזרב להתחיל להסיר את התמיכה הכספית מוקדם מהצפוי דרך ביום רביעי, כאשר יו"ר הפד ג'רום פאוול אישר את עמדתם ה"יונית" של קובעי המדיניות בעדותו בפני הקונגרס. המניות זינקו לזמן קצר לאחר הערותיו של פאוול שהדגיש כי האינפלציה נותרה "רכה" ואינה מציגה סימנים לעלייה "גדולה מאוד" או "מתמשכת", בהמשך השנה. פאוול אמר כי יתכן שיידרשו יותר משלוש שנים כדי להגיע ליעדי האינפלציה של הבנק המרכזי.

התשואות לטווח הארוך הגיעו לרמה הגבוהה ביותר מזה למעלה משנה

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
שינוי נ"ב	תשואה לפדיון (%)			מדינה
	לפני שבוע	אחרון	איגרת (שנים)	
7	1.34	1.41	10	ארה"ב
2	0.11	0.13	2	
5	123	128	שיפוע	
12	0.70	0.82	10	אנגליה
3	-0.31	-0.27	10	גרמניה
4	-0.06	-0.03	10	צרפת
14	0.62	0.76	10	איטליה
5	0.10	0.15	10	יפן
15	1.02	1.18	10	ישראל
4	0.10	0.14	2	
12	92	104	שיפוע	

המקור: Investing

איגרות חוב קונצרניות				
שם המדד	מחיר	ארה"ב	אחרון	שינוי שבועי
LQD	132.25	IG		-0.7%
JNK	108.18	HY		-0.7%

המקור: Investing

דאגות מאינפלציה, נתונים כלכליים חזקים מהצפוי, גורמים טכניים וביקושים חלשים, דחפו יחדיו את התשואה לפדיון על האיגרת של הממשל האמריקני ל-10 שנים לסביבות 1.61% ביום חמישי. הייתה זו הרמה הגבוהה ביותר מזה למעלה משנה. לקראת סוף השבוע נרשם תיקון ובספו נסחרה האיגרת בתשואה לפדיון של 1.41%.

מרווחי אגרות החוב הקונצרניות ברמת השקעה ובדירוג ספקולטיבי התרחבו במקביל לעליית התשואות הממשלתיות, אך נראה שאין בעיה ספציפית בשוק זה הנהנה מזרם הנפקות נמשך וממחזורי מסחר איתנים בשוק המשני.

אירופה - המדינות מתחילות להפתח - האיחוד מתמודד עם קשיים שיימשכו עוד תקופה

מטבעות				
שיעור שינוי (בנגד הדולר האמריקאי)				
במהלך 5				
מראשית השנה	מראשית החודש	הימים האחרונים	מחיר	שם המטבע מדינה
1.1%	0.4%	0.7%	90.93	DXY ארה"ב
-0.1%	0.3%	-1.0%	1.274	CAD קנדה
-1.1%	-0.5%	-0.4%	1.208	EUR אירו
1.9%	1.6%	-0.6%	1.393	GBP ריטניה
-2.6%	-2.0%	-1.3%	0.909	CHF שווייץ
-3.3%	-1.8%	-1.1%	106.58	JPY יפן
0.8%	-0.7%	-0.3%	6.475	CNY סין
-0.3%	1.5%	-0.7%	74.62	RUB רוסיה
0.2%	-1.5%	-6.6%	7.425	TRY טורקיה
-2.9%	-0.9%	-1.1%	3.309	USDILS ישראל
-1.8%	-0.4%	-0.7%	3.995	EURILS ישראל

המקור: Investing

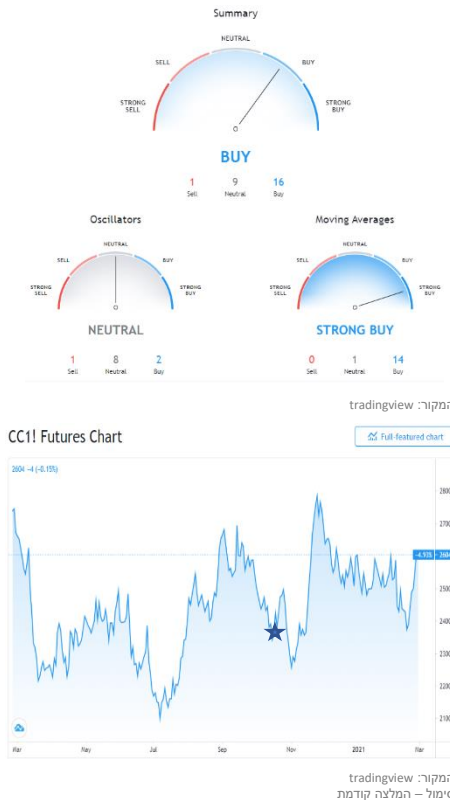
- ראש ממשלת בריטניה בוריס ג'ונסון חשף תוכנית להסרה בהדרגה של מגבלות הנעילה החל מה-8 במארס ועד ה-21 ביוני. למעשה, מרבית ענפי המשק ופעילויות חברתיות רבות צפויות להיפתח מחדש עד ה-17 במאי. שר האוצר הבריטי צפוי להאריך את תוכנית התמיכה בתעסוקה עד למאי לפחות. ייתכן שתדרש תמיכה ממלכתית בענפים שנפגעו הכי קשה מהנעילה, כמו תעופה או הסעדה.
- בדנמרק**, דווח כי יקלו על ההגבלות בתחום הקמעונאות ותתאפשר פתיחה מחודשת, אך חלקית, של בתי ספר החל ב-1 למארס.
- רק 6.4% מאוכלוסיית האיחוד האירופי קיבל

- חיסון, כך אמרה נשיאת הנציבות האירופית, אורסולה פון דר ליין, לאחר פסגת וידאו של האיחוד. נשיא המועצה האירופית צ'רלס מישל אמר, "עלינו להתמודד עם האמת שמצב קשה", והזהיר כי "השבועות הקרובים ימשיכו להיות קשים בכל הנוגע לחיסונים".
- נתוני התוצר המקומי הגולמי (תוצר) ברבעון הרביעי ל**גרמניה** עודכנו באופן מפתיע מעלה, לשיעור צמיחה של 0.3%, לעומת ההערכה הראשונית ל-0.1%, בהשפעת יצוא חזק ופעילות בנייה מוצקה. נתון השנה כולה שופר ל-4.9% מ-5.0%.
- מדד הסנטימנט הכלכלי **בגוש האירו** עלה ל-93.4 נק' בפברואר מ-91.5 נק' בחודש הקודם, הגבוה מאז מארס אשתקד, אמר האיחוד האירופי. סקרים נפרדים הראו כי אמון הצרכנים משתפר בגרמניה ובאיטליה, אך הסנטימנט לא נשתנה בצרפת.

הזירה הטכנית

קקאו (CC1, 2,604 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



ראש ארגון הקקאו הבינלאומי, Michel Arrion, אמר השבוע כי על יצרני הקקאו המובילים חוף השנהב וגאנה לשלוט באספקה ולהצטרף לכוחות עם מדינות מפיקות אחרות. לדבריו: "חוף השנהב וגאנה מהוות 65% מהייצור העולמי והן עדיין מוגדרות כ-Price takers. אם היו 90% מהשוק, הן היו במקום אחר, לכן עליהן להגדיל את התפוקה."

לפי ההערכות, שוק הקקאו העולמי צפוי לרשום עודף של למעלה מ-200,000 טון העונה, כאשר התפוקה בחוף השנהב ובגאנה אמורה לגדול, אך תהיה תחת לחץ ממגיפת הקורונה.

כמו כן, יצרנים כמו ניגריה, קמרון, אקוודור אינם מעורבים בתוכנית, כך שהקקאו שלהם זול יותר מזה של המגדלים המובילים.

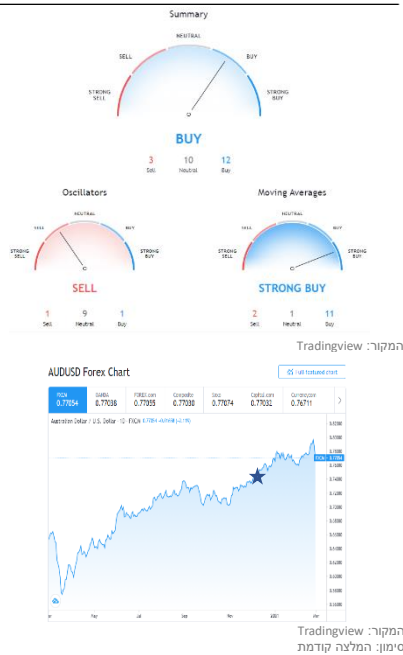
למרות שמחירי הסחורות החקלאיות רשמו השנה התאוששות, מחירי הקקאו לא השתנו כמעט. המגזר לעולם לא יהיה חסין, ללא מחירים גבוהים יותר.

האיחוד האירופי פתח השנה בדיאלוג בתחום הקקאו עם חוף השנהב וגאנה, לקראת הכנסת חוקי גילוי נאות שמטרתם למנוע יבוא של סחורות כמו קקאו הקשורות לכריתת יערות והפרת זכויות אדם. החוקים עשויים להיכנס לתוקף כבר בשנת 2024, ויאלצו חברות ומדינות מייצרות ל"נקות" את רשתות האספקה שלהן. אין ספק כי הדבר יתרון לעלייה במחיר

טכנית, ה-CC1 נמצא בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1,700 דולר קו ההתנגדות נמצא ברמה של 2,995 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/נ"ע	תאריך
2,771.00	2,190.00	קניה	2,479.00	CC1	Cocoa	25/10/2020

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



ה-AUD / USD עשוי להתמודד השבוע עם החלטת הריבית של הבנק המרכזי האוסטרלי שכן הנגיד צפוי לשמור על שיעור הריבית ברמת השפל של 0.10%. יתר על כן, נראה שהועדה המוניטרית נמצאת במסלול מוגדר וידוע מראש לפיו הבנק מתכנן לרכוש 100 מיליארד דולר נוספים של איגרות חוב שהונפקו על ידי ממשלת אוסטרליה והמדינות והכלולות בה, לאחר סיום התוכנית הנוכחית לרכישת אגרות חוב באמצע אפריל.

נראה כי ה-RBA נרתע מלהשתמש בכלים לא שגרתיים ומיוחדים שכן בפרוטוקול משיבת פברואר נרשם כי "פעולות המדיניות של הבנק עד כה פעלו כמצופה", והבנק המרכזי עשוי להמשיך להסתמך על הכלים בכדי להשיג את יעדי המדיניות, תוך כדי שהריבית נמצאת היה בגבול התחתון האפקטיבי.

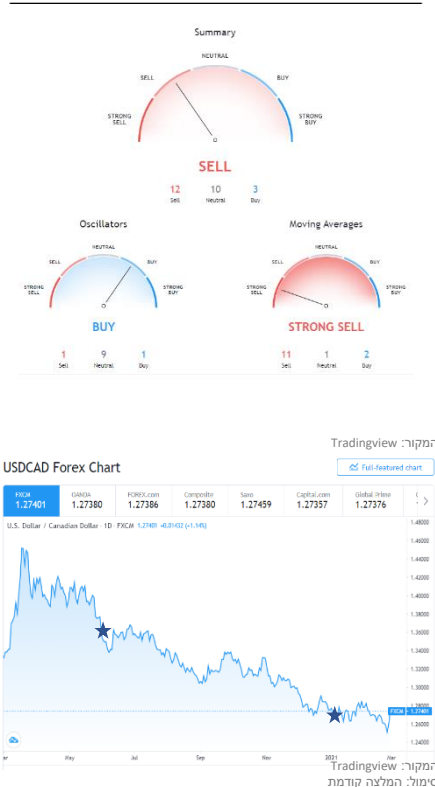
החוזים העתידיים על ריבית בין בנקאית ל-30 יום מעידים על דעיכה של הספקולציה לתמיכה כספית נוספת מכיוון שהחזזה למארס 2021 משקף כעת סיכוי של פחות מ-70% להפחתת שיעור ריבית ה-RBA, ונראה כי גישת ההמתנה למדיניות מוניטרית עשויה לשמור על מגמות השוק העיקריות. חשוב לציין כי בבנק המרכזי האוסטרלי לא מעוניינים להביא את הריבית לטריטוריה שלילית.

נראה, כי החלטת שיעור ה-RBA עשויה לעורר תגובה שורית ב-AUD / USD מכיוון שהבנק המרכזי שומר על המסלול הנוכחי למדיניות מוניטרית.

טכנית, ה-AUDUSD נמצא בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 0.62212 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 0.84542 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
13/12/2020	AUD/USD	AUDUSD	0.75309	קניה	0.66468	0.75955

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



במהלך המסחר השבוע USD / CAD הגיע לשיא שבועי חדש (1.2685 דולר קנדי), לאחר העדות החצי שנתית של יו"ר הפדרל ריזרב, ג'רום פאוול שחזר על הגישה ה"יונית". עם זאת, הדולר הקנדי עשוי להתמודד עם תיקון גדול יותר במהלך השבוע הראשון של חודש מארס כחלק מהחולשה האחרונה במחירי המניות העולמיים.

התנודות בסנטימנט הסיכון עשויות להמשיך ולהניע USD / CAD מכיוון שהדולר האמריקאי עדיין משקף קשר הפוך עם אמון המשקיעים, אך ההתקדמות מהשפל בפברואר בו הוא נסחר בשער של 1.2468 דולר קנדי לדולר אמריקאי עשויה להתגלות כמיצוי של המגמה הרחבה יותר, מאשר שינוי התנהגות כמו שנראתה בשנת 2020.

נראה, כי ועדת השוק הפדרלי הפתוח (FOMC) אינה ממחרת לשנות את המסלול של המדיניות מוניטרית, למרות ששיא הפד של ניו יורק, ג'ון וויליאמס, מתעקש כי "צמיחת התוצר השנה עשויה להיות החזקה ביותר שראינו מזה עשרות שנים". לדעתנו, אם לוקחים בחשבון את החיסונים יש כל הסיבות להיות אופטימיים שהכללה תחווה התאוששות חזקה השנה.

עם זאת, וויליאמס הדגיש כי הפד "ימשיך לצפות וללמוד ולהישאר מחויב להשתמש במגוון הכלים כדי להבטיח שההחלמה תהיה חזקה ככל האפשר". הגישה ה"יונית" עשויה להשאיר את מגמות השוק במקומן, כאשר ה-FOMC נותר עקבי בהגדלת אחזקות ניירות הערך של האוצר בלפחות 80 מיליארד דולר לחודש ובניירות ערך המגובים במשכנתא בסכום של לפחות 40 מיליארד דולר לחודש.

טכנית, ה-USD/CAD נמצא בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1.20542 דולר קנדי. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1.40339 דולר קנדי.

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
1.3785	1.27789	קנייה	1.3760	USDCAD	USD/CAD	27/05/2020
1.40339	1.20542	מכירה	1.2685	USDCAD	USD/CAD	10/01/2021

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 28/02/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 28/02/2021.
- 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