

14.03.2021	<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

- השבוע, חרף עליית תשואות האופטימיות ניצחה ומניות הערך שבו להוביל את מדדי השוק
- בשבוע הקרוב ירכזו עניין הכרזת ריבית ה-Fed ושלל אינדיקטורים כלכליים, בהם המכירות הקמעוניות והייצור התעשייתי (שניהם לחודש פברואר)
- באירופה מבינים כי עוד עלול להיות רע, לפני שיהיה טוב
- בישראל יפורסם ביום ב' מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר. צפי ליציבות (עד עלייה קלה של 0.1%)

### הזירה הטכנית – המלצות לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
בנק הפועלים	פועלים	2,538ILA	קנייה	1,597ILA	2,889ILA
מליסרון	מליסרון	18,200ILA	קנייה חזקה	10,407ILA	24,587ILA
USD/CAD	USDCAD	1.25CAD	מכירה חזקה	1.20542CAD	1.40339CAD

מקור: Tradingview

## הזירה העולמית

### המניות שבות לרמות השיא

נראה שהמשקיעים שוב איבדו את הפחד ומחירי המניות עלו באופן ברור במהלך השבוע, תוך שמרבית המדדים המרכזיים שוב נוגעים ברמות השיא. חרף העליות, המשקיעים נותרו ממוקדים בתנודות בתשואות לפדיון של האג"ח לטווח הארוך ובהשפעה על הרווחים העתידיים, וכתוצאה נרשמה תנודתיות משמעותית במניות הטכנולוגיה. מניות יצרנית הרכב סולה התאוששו לאחר החולשה בשבוע הקודם, והן היו מבין הגורמים לכך שמניות ה-Discretionary הובילות את מדדי ה-S&P500. תחום הנדל"ן בלט גם כן, בעוד שמניות הבריאות והאנרגיה פיגרו. מדד ראסל 2000 למניות הקטנות רשם את ההובלה בשוק – זינק ביותר מ-7% וכבר עלה ביותר מ-19% מראשית השנה.

השבוע התחיל בחולשה מכיוון שהתשואה לפדיון על האג"ח האמריקאית ל-10 שנים נותרה קרוב לשיא של השנה האחרונה. תשואות איגרות החוב נסוגו בימים שלאחר מכן, מה שנראה כמספק ליצירת רוח גבית. סולה ומניות אחרות בעלות שיעורי צמיחה גבוהים שנמכרו בשבועות הקודמים נסקו במיוחד כאשר החששות מפני עליית הריבית פחתו. ביום רביעי, דיווח משרד העבודה כי מחירי הליבה (למעט מזון ואנרגיה) עלו רק ב-0.1% בפברואר, מעט מתחת לציפיות. מחירי יצרני הליבה, כך דווח ביום שישי, עלו ב-0.2%, בהתאם לציפי והרבה מתחת לזינוק של 1.2% בינואר.

מראשית השנה	שבועי	
3.7%	6.3%	מ' צריכה מחזוריים
6.7%	6.0%	נדל"ן
-0.5%	4.6%	תשתיות
8.7%	4.5%	חומרי גלם
9.2%	3.6%	תעשייה
18.0%	3.1%	פיננסים
5.0%	2.6%	S&P 500
-1.9%	2.2%	מ' צריכה לא מח'
1.0%	1.9%	טכנולוגיה
10.7%	1.8%	תקשורת
1.0%	1.4%	שירותי בריאות
41.4%	1.1%	אנרגיה

המקור: Investing

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	מראשית החודש	שבועי
Dow 30	אר"ב	32778.6	7.1%	6.0%
S&P 500	אר"ב	3943.3	5.0%	3.5%
Nasdaq	אר"ב	13319.9	3.3%	1.0%
Russell 2000	אר"ב	2354.0	19.2%	6.6%
S&P/TSX	קנדה	18851.3	8.1%	4.4%
Euro Stoxx 50	אירופה	3833.4	7.3%	5.4%
DAX	גרמניה	14502.4	5.7%	5.2%
FTSE 100	אנגליה	6761.5	4.7%	4.3%
CAC 40	צרפת	6046.6	8.9%	6.0%
Nikkei 225	יפן	29717.8	8.3%	2.6%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	6766.8	2.7%	1.4%
TA 35	ישראל	1596.8	6.5%	3.4%

המקור: Investing

### הסנטימנט ממשיך להשתפר - שוק העבודה, חיסונים, תוכנית פסקלית

שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	הימים האחרונים	מראשית החודש	מראשית השנה
DX	אר"ב	91.66	-0.3%	0.8%	1.9%
CAD	קנדה	1.248	1.4%	2.1%	2.0%
EUR	אירופה	1.196	0.3%	-1.0%	-2.1%
GBP	בריטניה	1.392	0.5%	-0.1%	1.7%
CHF	שווייץ	0.930	0.1%	-2.4%	-5.0%
JPY	יפן	109.05	-0.6%	-2.3%	-5.7%
CNY	סין	6.508	-0.2%	-0.5%	0.3%
RUB	רוסיה	73.33	1.2%	1.7%	1.4%
TRY	טורקיה	7.564	-0.3%	-1.9%	-1.7%
USDILS	ישראל	3.321	0.3%	-0.3%	-3.3%
EURILS	ישראל	3.969	0.0%	0.7%	-1.1%

המקור: Investing

ניתן לטעון כי חלק ניכר מהנתונים הכלכליים של השבוע היו טובים. התביעות השבועיות הראשונות למחוסרי עבודה ירדו ל-712,000, הרמה הנמוכה ביותר מאז. התביעות הנמשכות ירדו ל-4.1 מיליון, היו מתחת לציפיות וברמה הנמוכה ביותר בשנה. נראה, כי שוק העבודה משתקם בהדרגה והדבר גם בא לידי ביטוי בסנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן בחודש מארס, שעלה יותר מהצפוי והגיע לשיא חדש בעידן המגיפה - 83 נק' - לעומת שפל של 73.5 באפריל האחרון. עדיין, הוא נמצא הרחק מהרמה בה היה לפני המגיפה, 101 נק' בפברואר 2020.

נראה שההתקדמות במאבק נגד נגיף הקורונה תומכת באופטימיות בשוק המניות. ארה"ב ביצעה

שיא חדש של 5 מיליון מנות חיסון בסוף השבוע הקודם, תוך כדי עלייה מתמשכת במספר המתחסנים היומיים. כל זאת, כאשר הספירה היומית של מקרים חדשים דועכת. הבית הלבן הודיע על הסכם להבטחת 100 מיליון מנות נוספות של חיסון JN, והנשיא ג'ו ביידן הודיע ביום חמישי בערב כי הוא מורה למדינות להעמיד לרשות כל המבוגרים חיסונים עד ל-1 במאי. גם חברת GlaxoSmithKline הודיעה על תוצאות

הניסוי ביום חמישי והראו כי הטיפול מפחית במידה משמעותית את האשפוזים ואת מקרי המוות בקרב חולי קורונה.

ביום חמישי חתם הנשיא ביידן על חוק תוכנית ההקלה האמריקאית בסך 1.9 טריליון דולר, לאחר העברתו בקונגרס. שרת האוצר ג'נט ילן הצהירה כי התשלומים הישירים בגובה 1,400 דולר יגיעו לרוב האמריקאים, שהם חלק מרכזי בתוכנית, יחלו להופיע בחשבונות הבנק כבר בסוף השבוע.

## אירופה

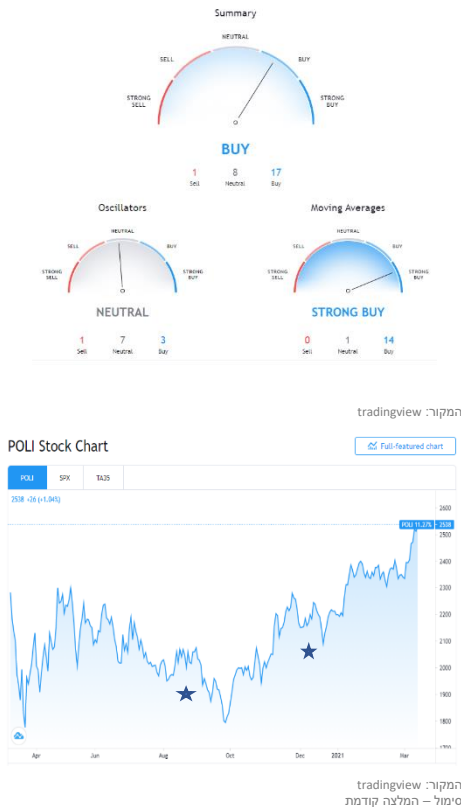
אגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
שינוי נ"ב	תשואה לפדיון (%)		אגרת (שנים)	מדינה
	לפני שבוע	אחרון		
5	1.58	1.63	10	ארה"ב
1	0.14	0.15	2	
4	144	148	שיפוע	
8	0.74	0.83	10	אנגליה
0	-0.31	-0.31	10	גרמניה
-1	-0.06	-0.07	10	צרפת
-12	0.74	0.63	10	איטליה
3	0.08	0.11	10	יפן
-2	1.11	1.10	10	ישראל
0	0.12	0.12	2	
-2	100	98	שיפוע	

המקור: Investing

- גם המדדים המרכזיים באירופה רשמו שבו חיובי, על רקע האופטימיות שהגיעה מארה"ב. תשואות אגרות החוב הממשלתיות בגוש האירו רשמו מגמה מעורבת. ה-ECB הודיע כי הוא יאיץ את רכישות האג"ח ברבעון השני בכדי לרסן את העלייה בתשואות.
- מקרי נגיף הקורונה בעלייה; קשיים בחיסונים - איטליה הודיעה כי תטיל נעילה ארצית בסוף השבוע של חג הפסחא לאחר עלייה במספר הנדבקים בנגיף. אוסטריה, קרואטיה, קפריסין ויוון דיווחו על עלייה משמעותית בנדבקים. עלייה קלה יותר במספר המקרים נרשמת במדינות נוספות כגון: צ'כיה, הונגריה, פולין, סרביה, נורבגיה ושבדיה.
- מאמצי החיסון של האיחוד האירופי ספגו נסיגה נוספת כאשר איטליה אסרה על שימוש במנת החיסון של אסטראזנקה, לאחר דיווחים על תופעות לוואי חמורות. דנמרק גם השעתה את השימוש בחיסון בגלל החשש שהוא עלול לגרום לקרישי דם קטלניים. בינתיים אישרה סוכנות התרופות האירופית את חיסון של JNJ לשימוש באיחוד האירופי. החברה מסרה כי היא מצפה להתחיל לספק מנות חיסון באפריל.
- ה-ECB מעלה את תחזיות התוצר והאינפלציה לשנת 2021 - לפי ההערכות האחרונות של ה-ECB התוצר באיחוד האירופי יצמח ב-4% בשנת 2021, גבוה מ-3.9% שצפו בבנק בדצמבר. ה-ECB גם תיקן את תחזית האינפלציה ל-2021 ל-1.5% מ-1%. נשיאת הבנק כריסטין לגארד, ייחסה התאמות אלה בעיקר ל-"גורמים זמניים ולאנפלציה גבוהה יותר במחירי האנרגיה." חרף האופטימיות, עדיין מדובר על פיגור בצמיחה לעומת ארה"ב.

## הזירה הטכנית

תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



### בנק הפועלים (פועלים, 2,538 אג')

בנק הפועלים סיים את שנת 2020 ברווח נקי של כ-2.1 מיליארד שקל לעומת, 1.79 מיליארד שקל בשנת 2019. אמנם מדובר בגידול בשיעור של 14.3%, אך בנטרול אירועים חד פעמיים נרשמה ירידה של 21% בשורת הרווח הנקי.

הכנסות הבנק מריביות ירדו בשנה החולפת ב-13.9% ועמדו רק על 10.26 מיליארד שקל, לעומת 11.92 מיליארד שקל בשנת 2019.

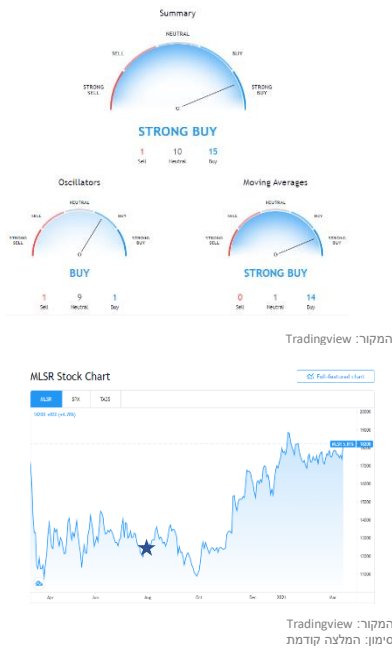
הוצאות הבנק בגין הפסדי אשראי זינקו השנה ב-52.3% ועמדו על 1.94 מיליארד שקל, לעומת 1.27 מיליארד שקל אשתקד. בדוח שפרסם הבנק נכתב: "כצעד מקדים להשפעת המשבר החליט הבנק להגדיל את ההפרשה הקבוצתית בשנת 2020 כדי לשקף את הגידול האפשרי בהפסדי האשראי הפרטניים ובמחיקות האוטומטיות שטרם באו לידי ביטוי".

חרף הקורונה, תיק האשראי של הבנק המשיך לצמוח בשנת 2020. סך האשראי לציבור, נטו, הסתכם ב-301.8 מיליארד שקל, בהשוואה ל-292.9 מיליארד שקל בסוף שנת 2019, כלומר, התרחבות של 3%. במהלך השנה הבנק רשם צמיחה של כ-10.5% באשראי לדיור, שבלט במיוחד. סך תיק האשראי לדיור בישראל הסתכם ב-98.7 מיליארד שקל לעומת 89.3 מיליארד שקל בסוף שנת 2019. האשראי המסחרי הסתכם ב-42.3 מיליארד שקל בהשוואה ל-40.1 מיליארד שקל בסוף שנת 2019, עלייה בשיעור של 5.4% בלבד.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1,597 אגורות קו ההתנגדות נמצא ברמה של 2,889 אג.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
16/08/2020	בנק הפועלים	פועלים	2,020	מכירה	1,508	3,124
22/11/2020	בנק הפועלים	פועלים	2,228.00	קניה	2,117.00	3,124.00

**תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



ענקית הקניונים הישראלית, מליסרון הציגה בשבוע שחלף את תוצאות פעילותה בשנת הקורונה 2020. משבר הקורונה הביא את החברה לסגור את הקניונים שלה למשך 150 יום ב-2020. התוצאה היא ברורה. החברה חתמה את השנה בהפסד נקי של 243 מיליון שקל לעומת רווח נקי של 1.3 מיליארד שקל ב-2019.

בין הגורמים שהובילו להפסד הכבד ניתן למנות את התוכנית להקלה על השוכרים במרכזים המסחריים, בסך 351 מיליון שקל. הכנסות החברה מתוספות פדיון ירדו בכ-11 מיליון שקל, והחברה רשמה ירידת שווי של נדל"ן להשקעה בסך כ-752 מיליון שקל.

סך ההכנסות של מליסרון ב-2020 הסתכם ב-1.1 מיליארד שקל, לעומת 1.6 מיליארד שקל ב-2019, זאת בעקבות אי פתיחת בתי הקולנוע ופתיחתם החלקית של המסעדות ובתי הקפה. החברה מציינת כי שמרה על שיעורי תפוסה גבוהים בתחום המסחר, והציגה עלייה בשיעור התפוסה בתחום המשרדים, תוך עלייה ריאלית בדמי השכירות.

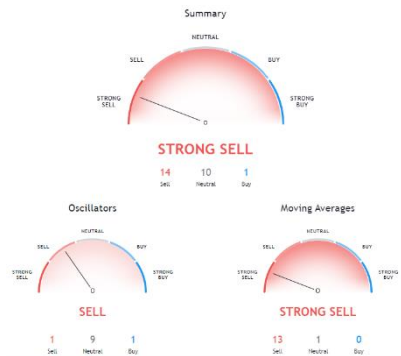
שיעור המינוף (LTV) של החברה בסוף 2020 היה כ-47.9%, לעומת כ-46.8% בסוף 2019, והושפע בעיקר מהירידה בשווי הנדל"ן להשקעה. למרות משבר הקורונה, שיעור מינוף זה הוא

מתחת ליעד החברה לשיעור מינוף של כ-50%. במהלך השנתיים הקרובות (2021–2022) צפויה החברה לפרוע חוב הנושא ריבית אפקטיבית משוקללת של כ-2.79%, לעומת יכולת גיוס חוב כיום בעלות נמוכה יותר. כתוצאה מכך, צפויה החברה לרשום חיסכון שנתי בהוצאות ריבית בסכום כולל של כ-71 מיליון שקל במהלך השנתיים הקרובות, בהתבסס על התשואה לפדיון כיום של אג"ח מליסרון.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 10,407 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 24,587 אג'.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
29/07/2020	מליסרון	מליסרון	12,410.00	מכירה	11,877	25,763

**תרשים**  
**והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview  
סימולי: המלצה קודמת

**USD/CAD (USD/CAD, 1.2474 דולר קנדי)**

הדולר הקנדי נמצא במהלך ארוך טווח של ייסוף כנגד הדולר האמריקאי, מאז חודש אפריל 2020. בשבוע האחרון לבדו הוא התחזק ב-1.4% כנגד הדולר האמריקאי.

עם זאת, סוחר המט"ח התמקדו בזינוק בתשואות ל-10 שנים בארה"ב שטיפסו מ-1.518% ל-1.605%. המהלך הזה גרע לסנטימנט הסיכון, והדולר האמריקני החזיר חלק מהפסדים.

הדולר הקנדי נתמך על ידי הנסיקה במחירי הנפט הגולמי השנה. ה-WTI עלה ביותר מ-35% מתחילת השנה, ואנליסטים רבים מצפים שהמחירים ימשיכו לעלות. הרווחים מונעים על ידי קיצוץ ייצור חד-צדדי מתמשך של ארגון המדינות המייצאות נפט, רוסיה וסעודיה. קיצוצים אלה, בשילוב עם ציפיות להתאוששות כלכלית עולמית לאחר המגיפה, ישנו את משוואת הביקוש וההיצע.

הדולר הקנדי גם קיבל דחיפה נוספת מחבילת ההקלה של נשיא ארה"ב בידן, בסך 1.9 טריליון דולר, עליו חתם ביום שישי. הגידול הצפוי בכלכלת ארה"ב מועיל לקנדה בגלל הסחר המשמעותי בין המדינות.

טכנית, הדולר הקנדי נמצא בעמדת מכירה חזקה (ייסוף) לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1.20542 דולר קנדי לדולר אמריקאי. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1.40339 דולר קנדי.

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם התבונה/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
1.40339	1.20542	מכירה	1.27401	USDCAD	USD/CAD	28/02/2021

## 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 14/03/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 14/03/2021.
- 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