

21.03.2021	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

- שבוע המסחר החל באופטימיות לרגל ההתקדמות במבצע החיסונים בארה"ב ומהשקת תוכנית התמיכה הפיסקלית.
- חרף ההכרזה ה"יונית" של ה-Fed, בבנק המרכזי לא יאריכו את תכנית ה-SLR וגם לא צפויים להגיב לעלייה של האינפלציה. אלו הביאו לעלייה בריביות הארוכות.
- באירופה, המגפה מתחזקת והסגרים חוזרים.
- ביום ב' יפתח כנס ה-BIS בו כל הנגידים החשובים צפויים לנאום. בנוסף, יפורסמו השבוע מדדי ה-PMI לאזורים שונים ברחבי העולם וגם ההכנסה וההוצאה האישית בארה"ב.

הזירה הטכנית – המלצות לשבוע הקרוב



ישראל



<u>שם החברה/ני"ע</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
אלוני חץ	אלוני חץ	4,028ILA	מכירה	3,043ILA	6,017ILA
ישראלכרט	ישראלכרט	1,141ILA	קניה	720ILA	1,385ILA
Platinum	Platinum	1,196.50	קנייה חזקה	731.12	1,247.19

מקור: Tradingview

הזירה העולמית

המשקיעים ממשיכים להתמקד בעליית תשואות האג"ח

המדדים העיקריים המשיכו לעבר שיאים חדשים בתחילת השבוע, אך איבדו אחיזה בקרקע כאשר תשואות האג"ח הגיעו לרמות הגבוהות ביותר, זה למעלה משנה. מניות האנרגיה צנחו בצורה חדה כאשר מחירי הנפט רשמו את הירידה היומית החזקה ביותר מאז הקיץ (בהשפעת עליית המלאי בארה"ב וחששות לירידה בביקוש עקב נעילה מחודשת והפצת חיסונים איטית באירופה). העלייה בתשואות התאימה היטב לשולי הרווח של הבנקים ותמכה במניות הפיננסיות במשך רוב ימות השבוע, אך המגזר צנח ביום שישי לאחר שהפדרל ריזרב הודיע כי אינו מאריך את הפטור שניתן בתחילת המגפה שאיפשרה לבנקים להחזיק רזרבות הון נמוכות יותר (SLR) ויצר ביקוש לרכישת אג"ח ממשלתיות. מדד ראסל 2000 למניות הקטנות היה החלש ביותר בשבוע המסחר.

מראשית השנה	שבועי	
11.8%	1.0%	תקשורת
1.4%	0.4%	שירותי בריאות
-1.6%	0.3%	מ' צריכה לא מח' מ' צריכה מחזוריים
3.5%	-0.2%	תעשייה
8.9%	-0.3%	תשתיות
-0.8%	-0.3%	S&P 500
4.2%	-0.8%	חומרי גלם
7.8%	-0.9%	נדל"ן
5.7%	-1.0%	טכנולוגיה
-0.4%	-1.4%	פיננסים
16.1%	-1.6%	אנרגיה
30.7%	-7.5%	

המקור: Investing

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	32628.0	-0.5%	5.5%	6.6%
S&P 500	ארה"ב	3913.1	-0.8%	2.7%	4.2%
Nasdaq	ארה"ב	13215.2	-0.8%	0.2%	2.5%
Russell 2000	ארה"ב	2288.1	-2.8%	3.6%	15.9%
S&P/TSX	קנדה	18854.0	0.0%	4.4%	8.1%
Euro Stoxx 50	אירופה	3837.0	0.1%	5.5%	7.4%
DAX	גרמניה	14621.0	0.8%	6.1%	6.6%
FTSE 100	אנגליה	6708.7	-0.8%	3.5%	3.8%
CAC 40	צרפת	5998.0	-0.8%	5.2%	8.0%
Nikkei 225	יפן	29792.1	0.2%	2.9%	8.6%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	6708.2	-0.9%	0.5%	1.8%
TA 35	ישראל	1587.3	-0.6%	2.8%	5.9%

המקור: Investing

השבוע, התחיל בצורה אופטימית כאשר שילוב של מדיניות פסקלית ומוניטרית תומכות במשקיעים הקמעונאיים, והדבר מספק תחזית כלכלית טובה יותר בהתחשב בהתקדמות במתן החיסונים. ביום חמישי הודיע הנשיא ג'ו ביידן כי ארה"ב תגיע למאה מיליון חיסונים נגד הנגיף עד סוף השבוע, הרבה לפני היעדים הקודמים. הנשיא אף מוכן להעביר מנות חיסון לקנדה ולמקסיקו. גורם נוסף שסיפק אופטימיות היה דיווח של המינהל לבטיחות התחבורה לפיו מספרי הנוסעים היומיים בחברות התעופה הגיעו לרמתם הגבוהה ביותר מאז תחילת המגפה.

פד מאשר הגישה ה"יונית"

מדינה	איגרת (שנים)	תשואה לפדיון (%)	
		אחרון	לפני שבוע
ארה"ב	10	1.73	1.63
	2	0.15	0.15
שיפוע	158	148	10
אנגליה	10	0.85	0.83
גרמניה	10	-0.29	-0.31
צרפת	10	-0.04	-0.07
איטליה	10	0.67	0.63
יפן	10	0.11	0.11
ישראל	10	1.38	1.10
	2	0.17	0.12
שיפוע	121	98	23

המקור: Investing

המניות נבלמו ביום שלישי לאחר שתשואות האוצר לטווחים ארוכים חידשו את עלייתם. בשני ימי המסחר שלאחר מכן התשואה על האיגרת ל-10 שנים זינקה בכ-17 נקודות בסיס (0.17%) והגיעה לשיא של תקופת המגיפה החדשה - בסביבות 1.75% - לפני שנסוגה מעט וחתמה את השבוע ברמה של 1.73%. התגובה של שוק המניות לעלייה הייתה התעלמות מסויימת, שלכאורה נעזרה בפרסום הצהרת המדיניות של ה-Fed ביום רביעי. שוק האג"ח כבר נמצא כמה שבועות במגמה שלילית שהתחזקה במיוחד לאחר עדותו של יו"ר הפד, ג'רום פאוול, בקונגרס לפני שבועיים.

אולם, הצהרת הפד ומסיבת העיתונאים שלאחר הפגישה הכריזו בצורה שלא משמעת לשתני פנים על עמדתו המוניטרית של הבנק המרכזי. קובעי המדיניות אישרו כי הם לא צופים העלאת ריבית עד סוף 2023, תוך כדי שהם גם לא צפויים להגיב לעלייה באינפלציה, הואיל ולהערכתם זו זמנית. הוועדה גם התחייבה לשמור על הקצב הנוכחי של רכישות הנכסים שלה ושדרגה משמעותית את תחזיותיה לצמיחה כלכלית בשנת 2021.

דווקא נתוני המאקרו השבוע תומכים, ככל הנראה, בעמדת הפד כי הכלכלה מציגה חולשה במגזרים רבים, גם אם ניקח בחשבון את מזג האוויר הקשה בכל רחבי המדינה בשבועות האחרונים שפגע בפעילות. **התביעות השבועיות של מחוסרי עבודה** עלו במפתיע ל-770 אלף, הרמה הגבוהה ביותר שלהן זה חודש. **הייצור התעשייתי** צנח בחודש פברואר ב-2.3% לעומת ציפיות הקונצנזוס לעלייה קלה. **מדד האמון של הקבלנים** ירד לשפל של שבעה חודשים, במקביל לירידה בהתחלות בניה ובאישורי בנייה. **המכירות הקמעונאיות** למעט פלח הרכב התנדתי צנחו ב-2.7% בפברואר, הירידה הגדולה ביותר מאז צניחת 15.2% באפריל.

אירופה בקצרה

מטבעות				שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות		
במהלך 5 הימים האחרונים	החודש	מראשית השנה	מחיר אחרון ידוע				מדינה	מחיר אחרון ידוע	
0.1%	0.9%	2.0%	91.74	ארצות הברית	DXY				
-0.2%	1.9%	1.8%	1.250	קנדה	CAD				
-0.4%	-1.4%	-2.5%	1.190	אירופה	EUR				
-0.3%	-0.4%	1.5%	1.388	בריטניה	GBP				
0.1%	-2.3%	-4.9%	0.929	שווייץ	CHF				
0.2%	-2.2%	-5.5%	108.88	יפן	JPY				
0.0%	-0.5%	0.3%	6.509	סין	CNY				
-1.1%	0.7%	0.4%	74.12	רוסיה	RUB				
4.6%	2.8%	3.0%	7.219	טורקיה	TRY				
0.6%	0.2%	-2.7%	3.301	ישראל	USDILS				
1.0%	1.6%	-0.1%	3.929	ישראל	EURILS				

המקור: Investing

- **גרמניה, צרפת ופולין** נקטו בצעדים למניעת גל נדבקים חדש. ממשלת בריטניה אמרה כי יתכן שתצטרך להאט את קצב חיסוני הנגיף על רקע עיכובים במשלוח החיסונים מהודו. נשיאת הנציבות האירופית, אורסולה פון דר ליין, איימה גם להכריז על אירוע חירום של ייצור והפצת חיסונים ובכך להפסיק את ייצוא החיסונים לבריטניה, שם כמעט מחצית מכלל המבוגרים קיבל מנת חיסון.

- **סוכנות התרופות האירופית** הגיעה ל"מסקנה מדעית ברורה", לפיה חיסון אוקספורד-אסטר-זנקה בטוח, לאחר שמדינות רבות באירופה הישעו את השימוש בו על רקע החשש שהוא עלול לגרום לקרישי דם קטלניים.

ההחלטה הביאה את גרמניה, צרפת, איטליה ומדינות אחרות לחדש את חיסונים במדינה.

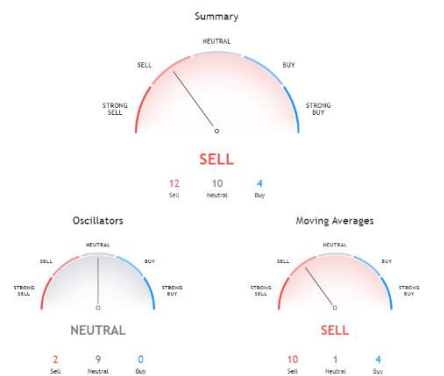
- קובעי המדיניות של **הבנק המרכזי האנגלי (BoE)** הצביעו פה אחד כדי לשמור את הריבית בשיעור של 0.1% ולהמשיך בתוכנית הרכישות. הבנק המרכזי אמר כי ההתפתחויות הכלכליות העולמיות "היו מעט חזקות מהצפוי" בחודש שעבר וציין כי חבילת הצמיחה הפיסקלית בארה"ב אמורה לספק "תמיכה משמעותית נוספת".

- **הבנק המרכזי הצרפתי (BoF)** העלה את תחזית הצמיחה הכלכלית לשנת 2021 ל-5.4% מ-4.8% ואמר כי הפעילות בסוף השנה שעברה הייתה חזקה יותר מהערכה. התחזיות החדשות עשויות להיות שמרניות, מכיוון שהן מניחות שההגבלות על נגיף הקורונה יוותרו על כנן במהלך המחצית הראשונה של 2021.

הזירה הטכנית

אלוני חץ (אלוני חץ, 4,028 אג')

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: tradingview



המקור: tradingview
סימול - המלצה קודמת

קבוצת האחזקות אלוני חץ המתמחה בנדל"ן מניב ובאנרגיות מתחדשות דיווחה על רווח התפעולי תזרימי (FFO) בשנת 2020, בהיקף של 495 מיליון שקל, המהווה ירידה של 5.7% לעומת 2019. שורת הרווח הנקי, התכווצה ב-67% ל-465.5 מיליון שקל, על רקע שיערוכים מהותיים כלפי מטה.

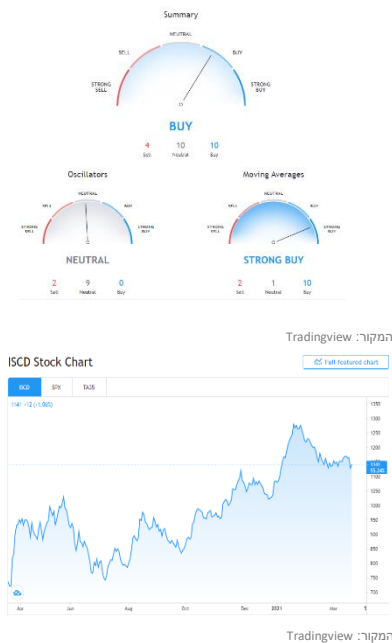
מול עליית ערך של קרוב למיליארד שקל בשווי הנדל"ן ב-2019, בשנת 2020 ביצעה החברה מחיקה של 187.8 מיליון שקל על שווי הנדל"ן להשקעה. כידוע, משבר הקורונה גרר שיערוכים שליליים בקרב חברות הנדל"ן המניב ולכן אלוני חץ אינה שונה.

החברה מחזיקה בסדרה של גופים בתחום הנדל"ן המניב, ובהם בחברת אמות (שיעור אחזקה של 57%), פעילות בארה"ב, קרן השקעות בשם ברוקטון אוורלסט בבריטניה, ושליטה (53.9%) באנג'יקס בתחום האנרגיות המתחדשות. חברות הקבוצה סיימו את 2020 עם יציבות יחסית בפרמטרים התפעוליים. שיעורי הגבייה של דמי השכירות היו גבוהים ועמדו על כ-93% בישראל, 96% בבריטניה ו-99% בארה"ב. החברות המשיכו לחתום על חוזים חדשים ולחדש חוזים קיימים בתנאים דומים לטרם המשבר.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 3,043 אגורות קו ההתנגדות נמצא ברמה של 6,017 אג'.

המלצה שבועית קודמת					
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1
06/01/2021	אלוני חץ	אלוני חץ	4,470.00	קניה	4,197.00
					R1 4,691.00

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



סימני הקורונה (ולא רק) באו לידי ביטוי בדוחות השנתיים של חברת כרטיסי האשראי ישראלכרט. בחברה דיווחו על כך שמחזור העסקאות בכרטיסי אשראי הסתכם בשנת 2020 ב-158.6 מיליארד שקל, לעומת כ-167 מיליארד שקל ב-2019. עיקר הירידה במחזור העסקאות מיוחסת, להתכווצות החדה בפעילות הכלכלית המקומית והעולמית, ירידה מהותית בפעילות בכרטיסי אשראי בתחומים שונים והרעה במצב המשק ומחזיקי כרטיס בעקבות מגפת הקורונה.

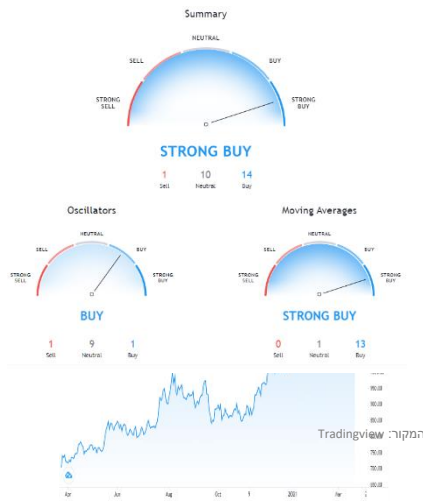
סך הכנסות בשנת 2020 הסתכם בכ-2.1 מיליארד שקל, לעומת כ-2.3 מיליארד שקל ב-2019, כלומר ירידה של כ-9%. ההכנסות קטנו בעיקר עקב השפעות מגפת הקורונה.

יתר על כן, נראה כי החברה ניצלה את תקופת הקורונה לתוכניות שנועדו לשפר את מצב החברה. בפועל, ישראלכרט ביצעה ברבעון הרביעי שתי הפרשות משמעותיות: 45 מיליון שקל בגין תוכנית התייעלות, ו-69 מיליון שקל בגין סגירת פרויקט טכנולוגי גדול.

את שנת 2020 מסיימת החברה עם צניחה של 62% ברווח הנקי ל-93 מיליון שקל. בנטרול הפרשות חד-פעמיות נחתך הרווח ב-39% ל-181 מיליון שקל.

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'.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: TradingView
סימול: המלצה קודמת

בשנת 2020 שוק הפלטינה היה בגירעון (ביקוש פחות היצע) של 932 אלפי אונקיות (א"א). הצפי היה לגירעון חד יותר, אך תחילת הפעילות במפעל Anglo American Platinum Converter Plant (ACP), 3 שבועות מוקדם מהצפוי, צמצמה את הגירעון. עם זאת, במהלך השנה, ככלל, נרשם היצע נמוך יותר בגלל סגירת מכרות מפאת מגפת הקורונה. מעבר לקשיי הייצור, הביקוש לפלטינה הדרדר עוד יותר.

הביקוש הכולל לפלטינה בשנת 2020 היה 7,738 א"א, שהוא נמוך ב-7% (569 א"א) מאשר בשנת 2019. הביקוש לרכב הצטמצם ב-17% (474 א"א), בעיקר בגלל ירידה במכירות הרכב במחצית הראשונה של השנה, כחלק מהמלכים שנועדו לבלום את התפשטות הקורונה והביאו לסגירת אולמות תצוגה. חרף זאת, החמרת תקנות הפליטה יצרו ביקוש למתכת. ביקוש התכשיטים התכווץ ב-13% ב-2020 והביקוש של ענפי התעשייה הדרדר ב-5%. לעומת זאת, הביקוש הפיננסי זינק השנה ב-24% וקיזז בחלקו את השפעת המגיפה.

בשנת 2021 צפוי היצע פלטינה הכולל לצמוח 17% מעבר לרמה של 2020, לכדי 7,932 א"א. התחזית לביקוש בשנת 2021 צפויה לגדול ב-3%, לכדי 7,992 א"א. הצפי הוא להתמתנות הביקושים הפיננסיים, תוך עלייה בביקוש הריאלי למתכת מתעשיית הרכב, התכשיטים והתעשייה. לפיכך, הגירעון יגיע לכדי 60 א"א, השנה השלישי הרציפות בה נרשם גירעון.

טכנית, הפלטינה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 731.12 דולר אמריקאי. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1,247.19 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
13/12/2020	Platinum	Platinum	1,011	קניה	841.38	1,058.87

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 21/03/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 21/03/2021.
- 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