

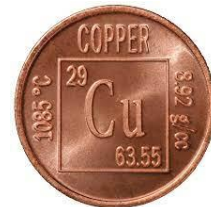
04.04.2021	סקירה שבועית
	ד"ר רון אייכל 073-258-0004 ron.eichel@colmex.co.il

- 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

- האופטימיות נמשכת ומדד ה-S&P 500 חוצה השבוע את רף ה-4,000 נק'. מניות ה"צמיחה" רושמות תשואה עודפת על מניות ה"ערך"
- האינדיקטורים בארה"ב לרוב תמכו בעליות השערים ובמיוחד תוכניתו של הנשיא האמריקאי להשקעות בתשתית
- בשבוע הקרוב יתרכזו המשקיעים בהזמנות ממפעלים בארה"ב והזמנות של מוצרים בני קיימה (יום ב') ופרסום פרוטוקול ישיבת ה-Fed מה-17 למארס (יום ד')

הזירה הטכנית – המלצות לשבוע הקרוב



<u>התנגדות</u>	<u>תמיכה</u>	<u>המלצה</u>	<u>מחיר</u>	<u>Ticker</u>	<u>שם החברה/ני"ע</u>
4.1880	2.4458	קניה	3.9905	HG1	נחושת
2,292ILA	1,135ILA	קניה	1,930ILA	שיכון ובינוי	שיכון ובינוי
57,634ILA	9,631ILA	קניה	36,180ILA	פתאל	פתאל

המקור: Tradingview

הזירה העולמית

האופטימיות נמשכת וה-S&P 500 חוצה את רף ה-4,000 נקודות

חרף שבוע המסחר המקוצר (השווקים היו סגורים ביום ו' האחרון, לרגל ציון "יום שישי הטוב") המדדים העיקריים רשמו עליות. מדד ה-S&P 500 ייצר חדשות כאשר ביום חמישי חצה את רף 4,000 לראשונה. גם מדד S&P MidCap 400 גם קבע שיא חדש במהלך יום המסחר. מדד הטכנולוגיה, ה-Nasdaq, הוביל את העליות, כאשר הוא נעזר במניות המוליכים למחצה והחומרה, כמו גם בעלייה נאה במניות פייסבוק. ענפי הצריכה וחומרי הגלם נותרו מאחור, כאשר מניות ה"צמיחה" רשמו תשואה עודפת על פני מניות ה"ערך", לראשונה מאז ינואר.

סקטורים ב-S&P500			מדדי מניות בשווקים מפותחים					
מראשית השנה	שבועי		מראשית השנה	החודש	שבועי	אחרון	מדינה	שם המדד
10.5%	3.2%	תקשורת	8.3%	0.5%	0.2%	33153.2	ארזה"ב	Dow 30
4.1%	2.1%	טכנולוגיה	7.0%	1.2%	1.1%	4019.9	ארזה"ב	S&P 500
5.4%	2.0%	מ' צריכה מחזוריים	4.6%	1.8%	2.6%	13480.1	ארזה"ב	Nasdaq
7.0%	1.1%	S&P 500	14.1%	1.5%	1.7%	2253.9	ארזה"ב	Russell 2000
2.0%	0.8%	תשתיות	8.9%	1.5%	1.3%	18990.3	קנדה	S&P/TSX
9.7%	0.5%	נדל"ן	10.5%	0.7%	2.1%	3946.0	אירו	Euro Stoxx 50
11.5%	0.5%	תעשייה	10.1%	0.7%	2.4%	15107.2	גרמניה	DAX
17.0%	0.3%	פיננסים	4.3%	0.4%	0.0%	6737.3	אנגליה	FTSE 100
32.8%	-0.2%	אנרגיה	9.9%	0.6%	1.9%	6103.0	צרפת	CAC 40
9.8%	-0.3%	חומרי גלם	8.8%	2.3%	2.3%	29854.0	יפן	Nikkei 225
2.6%	-0.5%	שירותי בריאות	3.7%	0.6%	0.1%	6828.7	אוסטרליה	S&P/ASX 200
0.8%	-0.9%	מ' צריכה לא מח'	7.4%	0.3%	2.0%	1610.2	ישראל	TA 35

דאגות מקריסת קרן השקעוץ מוחלפות באופטימיות באשר להשקעות בתשתית

שבוע המסחר החל בנימה מעורבת כאשר נותר החשש מפני ההשפעה של קריסת קרן הגידור Archegos Capital Management, שפעלה ככלי להשקעה משפחתית. לאחר שספגה הפסדים כבדים באחזקותיה חברות התקשורת והאינטרנט בארה"ב ובסין, נאלצה Archegos להנזיל פוזיציות גדולות במניות אחרות והדבר הביא לירידה במחירי המניות. בנוסף, גם שני בנקים עולמיים גדולים שהשתתפו בעסקאות החלפה עם Archegos הזהירו את המשקיעים כי הם עלולים לסבול מהפסדים משמעותיים.

החששות מהעניין פחתו במהירות והמשקיעים שוב התמקדו בתשואות האג"ח ובתקווה לצמיחה כלכלית מהירה יותר. נראה, כי הסנטימנט הונע בעיקר מתוכנית ההשקעה בתשתית של הנשיא ג'ו ביידן, שאותה חשף ביום רביעי. הצעת החוק תגדיל במידה ניכרת את ההוצאות על תשתיות אינטרנט ותחבורה, כמו גם מחקר ופיתוח. עלותה היא 2.25 טריליון דולר, עלות החבילה הייתה בקצה התחתון של הציפיות, אם כי ביידן אמר כי באפריל תיחשף חבילה שנייה המתמקדת בהוצאות בתחומי הבריאות, החינוך והטיפול בילדים. התוכנית של ביידן לא כללה העלאת מס על בעלי הכנסה גבוהה יותר, כפי שחלקם שיערו, אך היא כללה העלאת שיעור מס החברות העליון בחזרה ל-28%, כדי לכסות את ההוצאה.

מדד ה-ISM מזנק לרמה הגבוהה ביותר זה 4 עשורים

הנתונים הכלכליים של השבוע המשיכו לתמוך בשווקים. ביום שלישי פורסם כי מדד אמון הצרכנים של ה-Conference Board, רשם בחודש מארס את העלייה החדה ביותר זה כמעט 18 שנה, בעוד שציפיות הצרכנים הגיעו לרמה הגבוהה ביותר מאז קיץ 2019. גם מדדי הייצור האזוריים הפתיעו לצד החיובי. מדד הפעילות היצרנית, ה-ISM הגיע לרמתו הגבוהה ביותר מאז דצמבר 1983, 64.7 נק'. נראה כי מזג האוויר הקשה בחודש פברואר תרם את חלקו.

נתוני שוק העבודה שפורסמו במהלך השבוע היו קצת יותר מעורבים, אם כי זה נראה כי הדבר הפחית מן החשש שחלק מהכלכלה נמצא בסכנת התחממות יתר. סיכום נתוני המשרות במגזר הפרטי, ADP, לחודש מרץ החמיץ במעט את התחזיות. התביעות השבועיות למחוסרי עבודה עלו ל-719,000, משפל של 658,000 בשבוע שעבר. דוח השכר החודשי של משרד העבודה אמר היה להתפרסם ביום שישי.

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים

מדינה	איגרת (שנים)	תשואה לפדיון (%)		שינוי נ"ב
		אחרון	לפני שבוע	
ארה"ב	10	1.71	1.75	-3
	2	0.19	0.16	2
שיפוע		153	159	-6
אנגליה	10	0.80	0.86	-6
גרמניה	10	-0.33	-0.29	-4
צרפת	10	-0.08	-0.04	-4
איטליה	10	0.63	0.67	-4
יפן	10	0.12	0.11	1
ישראל	10	1.09	1.09	-1
	2	0.11	0.10	1
שיפוע		98	99	-2

המקור: Investing

לאחר שהשווקים נסגרו במשך השבוע. עם זאת, סיום השבוע היה חיובי כאשר דווח כי מספר המשרות החדשות בחדש מארס ללא חקלאות הסתכמו ב-916 אלף, לעומת צפי לכדי 468 אלף בלבד. שיעור האבטלה ירד מ-6.2% לכדי 6.0%.

נתוני שוק העבודה במהלך השבוע הביאו לירידה של התשואות לפדיון באגרות החוב הארוכות של ממשלת ארה"ב.

אירופה בקצרה

מטבעות				
שיעור שינוי (בנגד הדולר האמריקאי)				
(+ ייסוף של המטבע / - פחות)				
שם המטבע	מדינה	מחיר	הימים האחרונים	מראשית החודש
DX	ארה"ב	93.01	0.3%	-0.2%
CAD	קנדה	1.258	0.0%	-0.1%
EUR	אירו	1.176	-0.3%	0.3%
GBP	בריטניה	1.384	0.3%	0.3%
CHF	שווייץ	0.942	-0.3%	0.3%
JPY	יפן	110.71	-0.9%	0.0%
CNY	סין	6.567	-0.4%	-0.2%
RUB	רוסיה	76.52	-1.1%	-1.1%
TRY	טורקיה	8.168	-0.3%	1.0%
USDILS	ישראל	3.331	0.0%	0.3%
EURILS	ישראל	3.917	0.3%	0.1%

המקור: Investing

- **צרפת מכריזה על נעילה לאומית שלישית - נשיא צרפת, עמנואל מקרון, קבע נעילה שלישית בפרסיה ארצית שתמשך חודש כדי לרסן את הקפיצה בנתוני ההדבקות. ממשלת אירלנד הודיעה כי תבטל מגבלות בקצב איטי יותר ממה שתוכנן בעבר, מכיוון שמסע החיסונים שלה הושק אך קיים מחסור באספקה מחברת AstraZeneca. הממשלה האירית תכננה פתיחה רחבה יותר של המשק ב-5 באפריל, אך כעת תדחה את מרבית הצעדים לחודש מאי.**

- **המתיחות באשר לחיסונים עולה - נציב האיחוד**

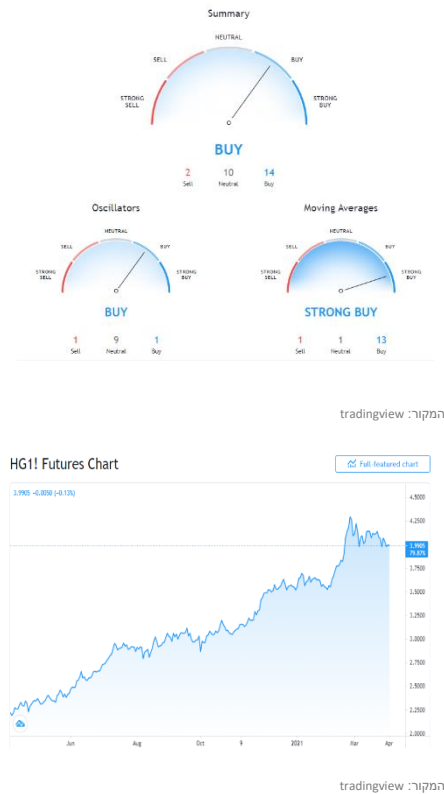
האירופי לענייני פנים, תירי ברטון, אמר כי הגוש יבטיח שחיסוני AstraZeneca המיוצרים בתוך האיחוד האירופי יישארו שם עד שהחברה תמלא את התחייבויותה כלפי האיחוד. הוא גם אמר כי האיחוד האירופי אינו זקוק לחיסון הספוטניק הרוסי משום שהיה ביכולתו לייצר מספיק מנות עד סוף יוני בכדי לחסן את האוכלוסייה. עם זאת, בהמשך מהקרמלין נמסר כי מקרון ומרקל קיימו שיחות עם הנשיא ולדימיר פוטין בכדי לספק את חיסון הספוטניק. מנהיג אוסטריה סבסטיאן קורץ אמר כי מדינתו צפויה להזמין אספקת החיסון הרוסי בשבוע הבא. גרמניה, צרפת ומדינות אחרות המשיכו להגביל את השימוש בחיסון של AstraZeneca, מה שגרם לרגולטור הרפואי של הגוש לומר כי אין שום ראיות התומכות במגבלות כלשהן.

- **האינפלציה בגוש האירו מואצת - האינפלציה ב-19 מדינות גוש האירו עלתה בחודש מרץ ל-1.3% לעומת 0.9% בפברואר מפאת מחירי אנרגיה הגבוהים יותר וזינוק במחירי מזון (שאינם מעובדים). זאת, על פי הערכות הבזק. הבנק המרכזי באירופה אמר כי יחול זינוק זמני באינפלציה, ולאחר מכן יתמתן לרמה הנמוכה מ-2%.**

הזירה הטכנית

נחושת (HG1, 3.9905 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



הנחושת הייתה עדה לעליית מחירים פנומנלית מאז חודש מארס 2020, כאשר המגפה התגברה, וכתוצאה מכך היו נעילות ברחבי העולם. המתכת נתמכה על ידי מדיניות מוניטרית חסרת תקדים, ריביות נמוכות במיוחד וחשוב מכך, תשואות ריאליות נמוכות או שליליות.

סביבה כזו הופכת השקעות שאינן מניבות ריבית כמו נחושת, זהב, כסף ופליטינה אטרקטיביות יותר ככל שנותר הפוטנציאל להעלאת מחירים.

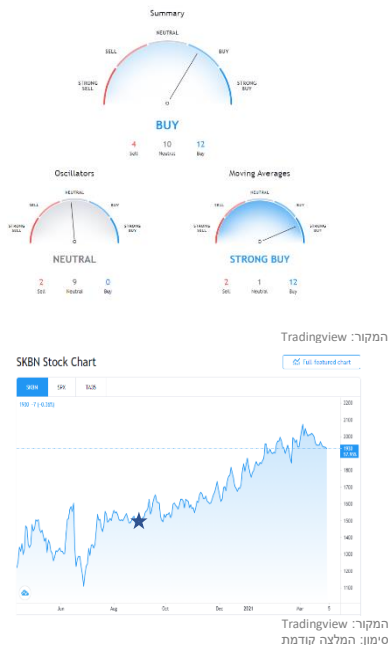
עם זאת, ממשלות מנסות לשנות את המגמה בשנת 2021 באמצעות השקת החיסונים לקורונה והתקווה נראית באופק. התחזית לתוצר הגלובלי צופה לצמיחה של 5.5% בשנת 2021, על פי קרן המטבע הבינלאומית תוך כדי שמגבלות הנעילה מוסרות. בנוסף לכך, נתוני ה-PMI היצרניים בארה"ב מצביעים על התאוששות חזקה בתפוקת המפעלים - כאשר נחושת מהווה מרכיב חיוני בתחום האלקטרוניקה, המכוניות והחלל.

כידוע, סין היא השחקנית הדומיננטית בשוק הנחושת. לפי קרן המטבע התוצר הסיני צפוי לעלות בכ-7% בשנת 2021. זה מבשר טובות עבור שוק הנחושת בהתחשב בכך שסין היא צרכנית הנחושת הגדולה ביותר - המהווה כ-50% מהצריכה העולמית בשנים קודמות.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 2.4458 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 4.1188 דולר.

תרשים

והערכה טכנית לשבוע הקרוב



שיכון ובינוי (שיכון ובינוי, 1,930 אג')

שיכון ובינוי היא חברת תשתיות ונדל"ן. החברה היא גלובלית, פועלת באמצעות חברות-בת בישראל ובעולם ביותר מ-20 מדינות, על פני 4 יבשות, בתחומים כגון: תשתיות, יזמות נדל"ן, אנרגיה וזכיינות.

הודות לעלייה משמעותית ברווחי הרבעון הרביעי, חברת הנדל"ן והתשתיות סיכמה את שנת 2020 עם רווח של 181 מיליון שקל. התוצאה השנתית הושגה לאחר עלייה משמעותית ברווח ברבעון הרביעי של השנה, שאותו סיימה החברה עם רווח של 121 מיליון שקל לעומת הפסד של 82 מיליון שקל ברבעון המקביל ב-2019.

החברה רשמה עלייה ברווח במרבית המגזרים - תשתיות, נדל"ן ואנרגיה. הכנסות החברה ב-2020 עלו בכ-15% ל-6.6 מיליארד שקל לעומת 6.5 מיליארד שקל ב-2019.

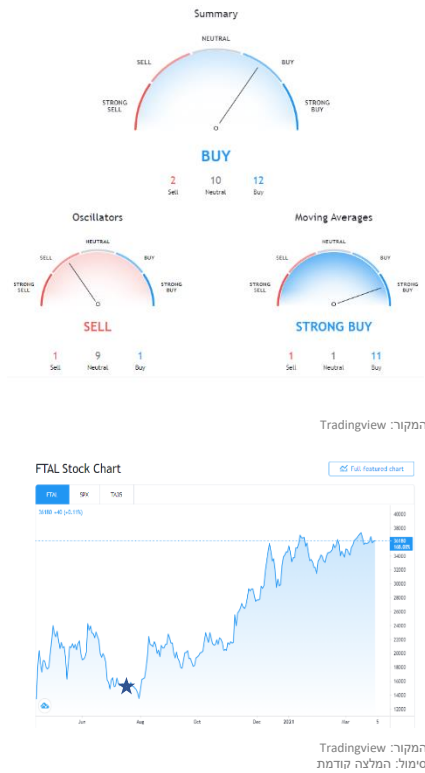
ההתייעלות בחברה סייעה לעלייה בשיעור הרווח הגולמי ל-15.2% מסך ההכנסות לעומת 13.7% ב-2019. הרווח הגולמי עמד על מיליארד שקל לעומת 891 מיליון שקל ב-2019.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1,135 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 2,292 אג'.

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
1,921	852	קניה	1,485	שיכון ובינוי	שיכון ובינוי	29/08/2020

פתאל החזקות (פתאל, 36,180 אג')

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



רשת המלונות פתאל סיימה את 2020 עם הפסד מהותי של 1.3 מיליארד שקל, שבע מפילה חדה בפעילות. בסיכום שנתי ההכנסות נפלו ב-64.3% והסתכמו ב-1.9 מיליארד שקל והתפוסה הממוצעת לחדר במלונות הרשת נפלו מרמה של 78.9% בשנת 2019 לכדי 29.4% ב-2020.

ברבעון הרביעי של שנת 2020 נרשם הפסד המיוחס לבעלי המניות של כ-378.3 מיליון שקל, בהשוואה להפסד של כ-820 אלף שקל ברבעון הרביעי של שנת 2019. בנטרול IFRS 16 החברה מסיימת את הרבעון הרביעי של שנת 2020 בהפסד המיוחס לבעלים של כ-340 מיליון שקל, בהשוואה לרווח של כ-36 מיליון שקל בתקופה המקבילה בשנת 2019.

בין הפעולות שביצעה הרשת היתה צמצום משמעותי של ההוצאות בשה שחלפה. תשלומי דמי השכירות צומצמו בכ-260 מיליון ש"ח והרשת הקטינה את הוצאות השכר והתשלומים לספקים בכ-50%, וכן, צמצמה ודחתה את התשלומים לרשויות במדינות בהן היא פועלת, בכ-291 מיליון שקל. בנוסף, מכרה הרשת 3 בתי מלון בעסקה שהניבה לה מזומנים בהיקף של 200 מיליון שקל.

לפי הערכות החברה הכנסותיה וה-EBITDA יעלו בשנת 2021. זאת בהסתמך על שקלול בין תיירות פנים לתיירות נכנסת לכל אחת מהמדינות בה הקבוצה פועלת. על פי הערכותיה ההכנסות בשנת 2021 ינועו בין 3-3.6 מיליארד שקל וה-EBITDA ינוע בין 800 מיליון לכ-1.15 מיליארד שקל. ברור כי מדובר בתחזיות אשר בחלקן אינן בשליטת החברה. הנחות החברה מבוססות על שלל גורמים ובהם גם חיצוניים.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 9,631 אגורות. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 57,634 אג'.
 *** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם התברו"ני"ע	תאריך
51017	10949	מכרה	15,400.00	פתאל	פתאל	12/07/2020

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 04/04/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 04/04/2021.
- 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