

18.04.2021	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 תמשך עונת הדוחות הכספיים בארה"ב כאשר חברות השורה הראשונה ידווחו על תוצאותיהן הכספיות ברבע הראשון של השנה. בין החברות שתדווחנה נציין את: Procter&Gamble ו-J&J, Moody's, AT&T, Netflix, Intel, Coca-Cola
- ביום ד' צפוי הבנק המרכזי הקנדי להודיע על ייחל בשלב Taper הו יצמצם את רכישות האג"ח הממשלתי
- ההתפתחויות בזירת הקורונה ימשיכו לעורר עניין ובהן: מצב התחלואה באירופה ובמשקים מתעוררים ובחדשות באשר לחיסון J&J.

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>
164.24	116.89	קנייה	144.16	PEP	PepsiCo
62.62	17.65	קנייה	46.64	DAL	Delta Air Lines
1.4433	1.2161	קנייה	1.38325	GBPUSD	GBP/USD

מקור: Tradingview

הזירה העולמית

עם תחילת עונת הרווחים, המניות ממשיכות לטפס לעברשיאים חדשים

מרבית המדדים העיקריים חתמו את יום המסחר האחרון של השבוע עם ארבעה שבועות רצופים של עליות והגיעו השבוע לרמות השיא של כל הזמנים. מדד ה-Nasdaq לטכנולוגיה ומדד Russell 2000 למניות הקטנות, פיגרו מעט את מדדי המניות הגדולות (S&P 500) והבינוניות (Mid Cap). מניות שירותי הבריאות היו חזקות במיוחד במדד S&P 500. עליות במחירי הזהב והנחושת תמכו במניות הכרייה. מניות האנרגיה שמרו על ערן במהלך השבוע.

השבוע החלה עונת הדיווחים הכספיים כאשר 22 מחברות ה-S&P 500 דיווחו על תוצאות הרבעון הראשון. נראה שהסנטימנט הכללי קיבל דחיפה מפרסום התוצאות העסקיות ביום רביעי מענקיות הבנקאות ג'יי.פי מורגן צ'ייס, גולדמן זאקס ו-וולס פארגו. לפי תחזית השוק, הרווח הכולל למניה (EPS) של חברות ה-S&P 500 צפוי לצמוח בכ-25% הרבעון, לעומת הרבעון המקביל אשתקד. שיעור זה הוא הגבוה ביותר מאז הקיצוץ החד בשיעורי מס החברות שנכנס לתוקף בשנת 2018.

כמו כן, נראה שחדשות בנוגע להתקדמות בחיסונים מניעות את הסנטימנט. החוזים העתידיים מעט נחלשו (ביום שלישי), לאחר שהרגולטורים האמריקניים הודיעו כי הם מציעים "הפסקה" במתן החיסונים נגד הקורונה של היצרנית JNJ, בעקבות דיווחים נדירים על קרישי דם. לעומת זאת, ביום חמישי, נראה שהמשקיעים התעודדו מהודעת פיזר כי היא יכולה לספק 10% נוספים מעבר לצפי מהחיסון שלה עד סוף מאי. מחברת Moderna נמסר כי חיסון ה-mRNA שלה יעיל ביותר מ-90% בהגנה מפני הקורונה ויותר ביותר מ-95% כנגד תחלואה קשה, עד שישה חודשים לאחר המנה השנייה.

מראשית השנה	שבועי	
7.2%	3.7%	תשתיות
14.2%	3.3%	חומרי גלם
7.1%	3.0%	שירותי בריאות
13.2%	2.6%	נדל"ן
11.9%	2.2%	מ' צריכה מחזוריים
11.4%	1.4%	S&P 500
3.5%	1.3%	מ' צריכה לא מח'
10.2%	1.1%	טכנולוגיה
20.1%	0.7%	פיננסים
14.1%	0.6%	תעשייה
27.7%	0.4%	אנרגיה
13.9%	-0.1%	תקשורת

המקור: Investing

מראשית השנה	מחיר	מדינה	שם המדד
11.7%	34200.7	ארזה"ב	Dow 30
11.4%	4185.5	ארזה"ב	S&P 500
9.0%	14052.3	ארזה"ב	Nasdaq
14.7%	2266.0	ארזה"ב	Russell 2000
11.0%	19351.3	קנדה	S&P/TSX
12.9%	4033.0	אירי	Euro Stoxx 50
12.7%	15459.8	גרמניה	DAX
8.7%	7019.5	אנגליה	FTSE 100
13.3%	6287.1	צרפת	CAC 40
8.2%	29683.4	יפן	Nikkei 225
7.2%	7063.5	אוסטרליה	S&P/ASX 200
8.9%	1632.0	ישראל	TA 35

המקור: Investing

ההוצאה הצרכנית חוזרת

גם האינדיקטורים הכלכליים של השבוע היו חיוביים לשווקים הפיננסיים. המכירות הקמעונאיות בחודש מארס, נסקו ב-9.8%, השיעור החודשי הגבוה ביותר מאז מאי 2020. השיפור כלל את ענפי המשק השונים ושיקף הן את פתיחתן מחדש של מסעדות ופעילות קמעונאית אחרת, והן התאוששות מחולשה של 2.7% בפברואר, מפאת מזג אוויר קשה במיוחד. גם הפעילות היצרנית משתקמת. התביעות השבועיות על אבטלה הגיעו ל-576,000. הן היו הרבה מתחת לציפיות ורשמו שפל חדש בעידן המגיפה. גם סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן הגיע גם לרמתו הגבוהה ביותר (86.5 נק'), מאז שהמגפה החלה אך היה נמוך במעט מתחת לקונצנזוס.

השבוע הביא נתוני אינפלציה חשובים. המחירים לצרכן עלו ב-0.6% במארס, בעוד שמחירי הליבה (ללא מזון ואנרגיה) עלו ב-0.3%, ושניהם היו מעל לציפיות. מחירי היבוא עלו ב-1.2% וגם הם היו מעל התחזיות. השבוע המשיכו הדיווחים על לחצי מחירים בסגמנטים שנפגעו מהפרעות בהיצע. הוול סטריט ג'ורנל, דיווח על עלייה דרמטית בעלות השכרת רכבים כאשר חברות נאבקות לייצר כלי רכב חדשים מפאת האטה בייצור, כתוצאה ממחסור עולמי בשבבים. עדיין, החששות מהאינפלציה נחלשו לאחר הראיון של יו"ר הפדרל ריזרב, ג'רום פאוול, בתוכנית "60 דקות" לפני שבוע, כאשר הוא שב והדגיש כי קובעי המדיניות היו רוצים לראות כי האינפלציה "מתקדמת ומתבססת מעבר ל-2%, למשך זמן מה."

גורמים טכניים מביאים לירידה בתשואה על אג"ח הממשלתי האמריקאי

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
תשואה לפדיון (%)				
מדינה	איגרת (שנים)	אחרון	לפני שבוע	שינוי נ"ב
ארה"ב	10	1.59	1.66	-7
	2	0.16	0.16	0
	שיפוע	143	150	-8
אנגליה	10	0.77	0.78	-2
	10	-0.26	-0.30	4
	10	-0.01	-0.04	4
	10	0.75	0.73	2
יפן	10	0.08	0.10	-2
	10	1.08	1.07	1
ישראל	2	0.10	0.11	0
	שיפוע	98	96	2

המקור: Investing

למרות נתונים כלכליים חזקים מהצפוי, האג"ח הממשלתי האמריקאי רשם ירידה של התשואה לפדיון במהלך השבוע, כאשר באיגרת ל-10 שנים נרשמה ירידה ל-1.59% לעומת 1.66% לפני שבוע. ייתכן, כי מבין הגורמים שתמכו בשוק הממשלתי היו דיווחים על ביקוש חזק לאיגרות מצד משקיעים יפניים. בנוסף, ייתכן כי הנתונים כלכליים הטובים עשויים לגרום לצמצום של הגירעון וגם לירידה בהנפקות האג"ח.

אירופה

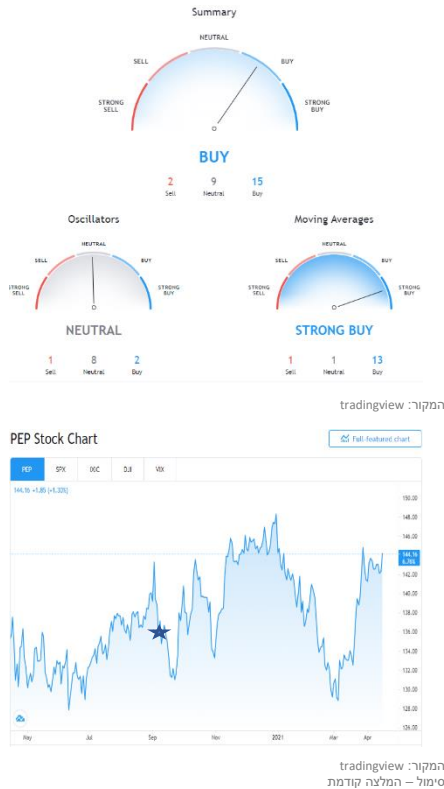
מטבעות				
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)				
(+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות				
שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	הימים האחרונים	מראשית החודש
EUR	אירופה	1.199	0.7%	2.2%
GBP	בריטניה	1.384	1.0%	0.4%
CHF	שווייץ	0.920	0.5%	2.6%
JPY	יפן	108.81	0.8%	1.8%
CNY	סין	6.521	0.5%	0.5%
RUB	הודו	75.83	2.0%	-0.2%
TRY	טורקיה	8.072	1.2%	2.1%
USDILS	ישראל	3.280	0.4%	1.9%
EURILS	ישראל	3.930	-0.3%	-0.2%

המקור: Investing

- **בגרמניה, מרקל מעוניינת בנעילה מחמירה יותר** - קנצלרית גרמניה אנגלה מרקל דחקה בפרלמנט לאשר חוקים חדשים שיאפשרו לרשויות הפדרליות להטיל מגבלות קפדניות, כגון עוצר, על אזורים עם שיעורי הדבקות גבוהים. נתונים אחרונים מראים כי המצב הולך ומדרדר.
- **באנגליה, שחיסנה כמעט שני שלישים מאוכלוסייתה, החלה השבוע לפתוח חנויות, שירותיים שונים ומסעדות באוויר הפתוח. צפון אירלנד הודיעה כי תאפשר ארוחות בחוץ מסוף אפריל, ותאיץ את יציאתה מהנעילה. עם זאת, באירלנד, בה תוכניות החיסון התקדמו לאט יותר, מתכננת להתחיל את הצעדים בחודש מאי.**

- הנתונים הרשמיים הראו כי **כלכלת בריטניה צמחה ב-0.4%** בפברואר, בעזרת תוספת תפוקה של המפעלים, מכירות הקמעונאיות והסיטונאיות. ההתכווצות של 2.9% שספג המשק בינואר תוקנה להאטה של 2.2%.
- **איטליה העלתה את יעדה לגירעון התקציבי השנה ל-11.8%** מהתוצר המקומי הגולמי, לעומת תחזית של 8.8% שנערכה בינואר. היעד החדש כולל את ההשפעה של חבילת תמיכה בסך 40 מיליארד אירו, עליו חתם הקבינט.

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



הזירה הטכנית

(PEP, 144.16 דולר) PepsiCo

חברת המשקאות פפסיקו דיווחה ביום חמישי על רווחים רבעוניים שעקפו את הערכות השוק והציגו על התאוששות החברה, אך לא באופן אחיד.

רווח למניה: 1.21 דולר מתואם, לעומת צפי ל-1.12 דולר. הכנסות: 14.82 מיליארד דולר לעומת צפי ל-14.55 מיליארד דולר.

פפסי דיווחה על רווח נקי של 1.71 מיליארד דולר ברבעון הראשון, או 1.24 דולר למניה, לעומת 1.34 מיליארד דולר, או 96 סנט למניה, שנה קודם לכן.

להוציא אירועים חד פעמיים, ענקית המזון והמשקאות הרוויחה 1.21 דולר למניה. המכירות נטו עלו ב-6.8% והסתכמו ב-14.82 מיליארד דולר, לעומת ציפיות לכדי 14.55 מיליארד דולר.

פעילות המשקאות בצפון אמריקה רשמה צמיחה אורגנית של 2% בהכנסות. החברה ראתה צמיחה דו-ספרתית בהכנסות ממים מוגזים ומקפה מוכן לשתיה של סטארבקס.

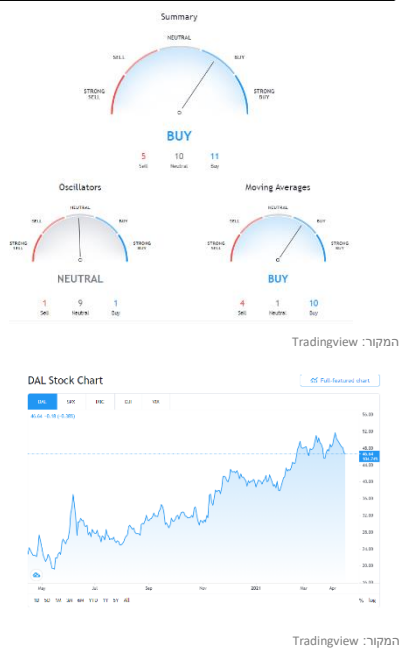
מחוץ לצפון אמריקה התוצאות היו מעורבות כששווקים מסוימים התמודדו עם התפרצויות חדשות של הקורונה. ההכנסות באירופה נותרו ללא שינוי, לעומת השנה שעברה, ואילו באפריקה, המזרח התיכון ודרום אסיה הן התכווצו ב-1%. ההכנסות באמריקה הלטינית עלו ב-3%, כאשר שוק אסיה-פסיפיק, אוסטרליה, ניו זילנד וסין נסקו ב-18%.

החברה מאמינה בגידול דו ספרתי בהכנסות השנה. פפסי חוזה מכירות חזקות מיחידת המשקאות בצפון אמריקה, ככל שצרכנים רבים יותר יבקרו במסעדות ובבתי קולנוע.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה חזרה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 116.89 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 164.24 דולר.

המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
148.48	114.76	קנייה	136.03	PEP	פפסיקו

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



חברת התעופה דלתא איירליינס דיווחה ביום חמישי על הפסד רבעוני נוסף. לדעת ההנהלה החברה תגיע לאיזון, ככל הנראה, בחודש יוני, כאשר הביקוש לנסיעות יתאושש, לאחר צניחה עמוקה בשנה האחרונה.

דלתא ומתחרותיה ממשיכות להפסיד כסף אך מציגות שיפור בנתוני ההזמנות, ככל שישנם יותר נוסעים מחוסנים, המגבלות מוסרות ואטרקציות נפתחות מחדש. חברת התעופה מסרה כי הזמנות הפנאי התאוששו לכדי 85% מרמות 2019, אם כי הטיסות הבינלאומיות והעסקיות נותרו מדוכאות.

חברת התעופה שבסיסה באטלנטה רשמה הפסד נקי של 1.18 מיליארד דולר מתוך הכנסות של 4.15 מיליארד דולר ברבעון הראשון, אפילו שהן היו גבוהות מהערכות אנליסטים להכנסות של 3.91 מיליארד דולר. ההכנסות היו נמוכות ב-60% לעומת 10.47 מיליארד דולר שנרשמו ברבעון הראשון של 2019. בהתחשב בהתאמות, דלתא רשמה הפסד של 3.55 דולר למניה לעומת תחזית של 3.17 דולר למניה.

להלן ביצועי דלתא ברבעון הראשון בהשוואה לציפיות וול סטריט תוצאות למניה: הפסד של 3.55 דולר לעומת הפסד צפוי של 3.17 דולר למניה הכנסות: 4.15 מיליארד דולר לעומת צפי ל-3.91 מיליארד דולר

דלתא חזתה כי הכנסותיה ברבעון השני יהיו נמוכות ב-50% עד 55%, לעומת התקופה המקבילה בשנת 2019. הוצאותיה, ללא עלויות הדלק, יעלו בשיעור של 6% עד 9% ברבעון זה.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 17.65 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 62.62 דולר.

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב

GBP/USD (GBPUSD, 1.38325 דולר)

לפאונד הבריטי היה מומנטום תקופה ממושכת. לאחר שהובילו ביבשת אירופה, קצב ההתחנסות בבריטניה מואט. גם התשואות של האוצר הבריטי פחות אטרקטיביות. לפיכך, נראה שהוא מתפוגג בשבועות האחרונים.

לוח השנה הכלכלי בבריטניה מכיל סיכונים לליש"ט. נראה כי מאמצע אפריל ניתן בהחלט לטעון כי אירועים הקרובים מכילים יותר סיכון מאשר היה עד כה החודש. משלל האינדיקטורים נציין את:

ביום ג', 20 באפריל, יתפרסמו השינויים בתעסוקה ושיעור האבטלה בינואר בבריטניה, כמו גם השכר הממוצע בבריטניה בחודש פברואר ודוח השינויים במספר התביעות לדמי אבטלה במארס.

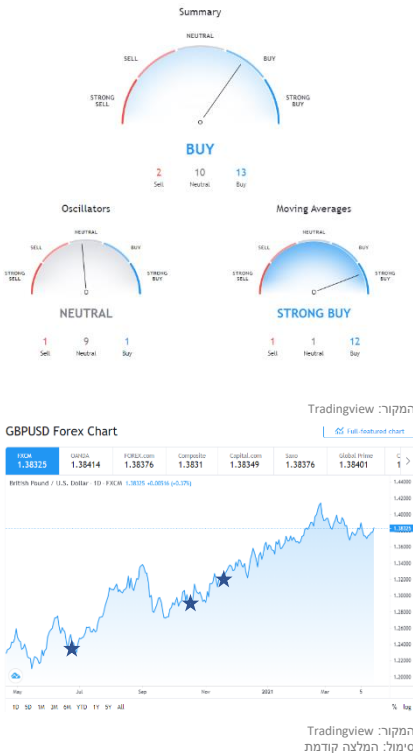
ביום רביעי, 21 באפריל, יתפרסמו שיעורי האינפלציה הבסיסיים והכלליים. מושל הבנק האנגלי, אנדרו בילי, ינאם.

ביום ה', יפורסם דוח אמון הצרכנים של Gfk לחודש באפריל.

ביום שישי, יתפרסם נתון הלואות של המגזר הציבורי בבריטניה, כמו גם המכירות הקמעונאיות בבריטניה. בהמשך היום יפורסם גם מדד ה-PMI לחודש אפריל.

ה-BOE נמצא בהמתנה מאז אמצע מארס וככל הנראה לא יהיה גורם משמעותי לשווקים עד הפגישה הבאה שמתוכננת ל-6 במאי. אבל נגיד BOE ביילי מדבר בימים הקרובים, וכמו בכל עת שראש בנק מרכזי מדבר הפעילים בשוק עשויים לשים לב. אך כמו רבים מעמיתיו בבנקים מרכזיים אחרים, במיוחד בבנק המרכזי האירופי ובפדרל ריזרב, סביר להניח כי נגיד BOE ביילי לא יסטה מהתסריט של "שיעורי ריבית נמוכים עד לסיום המגיפה."

טכנית, המטבע נמצא בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1.21613 דולר לליש"ט. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1.44333 דולר.



המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה\ני"ע	תאריך
1.37423	1.21863	מכירה	1.23	GBPUSD	GBPUSD	28/06/2020
1.3743	1.2186	קניה	1.29	GBPUSD	GBP/USD	18/10/2020
1.3742	1.2186	קניה	1.3191	GBPUSD	GBP/USD	15/11/2020

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 18/04/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 18/04/2021.
- 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