

25.04.2021	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

- שוק המניות איבד השבוע במעט את כיוון, תוך שעלה חשש מסוים מתוכניתו של הנשיא בידן להעלות את מס הרווחים בשוק ההון לטובת תוכנית פיסקלית חדשה - American Families Plan -
- שבוע המסחר הקרוב יהיה גדוש באירועים החל מהכרזת הריבית של ה-Fed, דרך פגישת OPEC+ וכלה בדוחות הכספיים, כאשר ענקי הטכנולוגיה מצטרפים.
- בין היתר, תוצאות כספיות לרבע הראשון של השנה יפורסמו על ידי החברות הבאות: Amazon-י Teva, Apple, Alphabet, Microsoft, Check Point, Tesla.

הזירה הטכנית – המלצות לשבוע הקרוב



<u>שם החברה/ני"ע</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
אנרג'יאן	אנרג'יאן	3,653.00	נייטרלי	1,691.00	4,750.00
בזק	בזק	336.50	נייטרלי	198.30	428.30
DXY Index	DXY	90.832	מכירה חזקה	90.41	92.09

מקור: Tradingview

הזירה העולמית

השוק מאבד כיוון השבוע

המניות סיימו את שבוע המסחר האחרון בתנודות קלות, תוך כדי כך שנרשמו מחזורי מסחר יומיים נמוכים למדי. המניות ה"קטנות" רשמו ביצועים מעט טובים יותר המניות הגדולות, והנאסד"ק היה רחוק עוד יותר. השבוע לא היה בפוקוס שום נושא מסוים ברמת המיקרו, כגון השפעה הפתיחה המיוחדת על ענפים ספציפים, עם זאת, מניות המוליכים למחצה היו חלשות במיוחד. מנגד, הנדל"ן ושירותי בריאות הובילו.

סקטורים ב-S&P500		
מראשית השנה	שבועי	
15.5%	2.0%	נדל"ן
9.0%	1.8%	שירותי בריאות
14.6%	0.4%	תעשייה
14.6%	0.3%	חומרי גלם
20.1%	-0.1%	פיננסים
11.3%	-0.1%	S&P 500
3.1%	-0.3%	מ' צריכה לא מח'
9.7%	-0.4%	טכנולוגיה
13.3%	-0.5%	תקשורת
6.2%	-0.9%	תשתיות
10.6%	-1.1%	מ' צריכה מחזוריים
25.5%	-1.8%	אנרגיה

המקור: Investing

מדדי מניות בשווקים מפותחים				
מראשית השנה	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	שם המדד
11.2%	3.2%	-0.5%	34043.5	ארה"ב Dow 30
11.3%	5.2%	-0.1%	4180.2	ארה"ב S&P 500
8.8%	5.8%	-0.3%	14016.8	ארה"ב Nasdaq
15.0%	2.3%	0.3%	2271.9	ארה"ב Russell 2000
9.6%	2.1%	-1.3%	19102.3	קנדה S&P/TSX
12.4%	2.4%	-0.5%	4013.3	אירופה Euro Stoxx 50
11.4%	1.8%	-1.2%	15279.6	גרמניה DAX
7.4%	3.4%	-1.2%	6938.6	אנגליה FTSE 100
12.7%	3.1%	-0.5%	6257.9	צרפת CAC 40
5.7%	-0.5%	-2.2%	29020.6	יפן Nikkei 225
7.2%	4.0%	0.0%	7060.7	אוסטרליה S&P/ASX 200
8.9%	1.8%	0.1%	1633.0	ישראל TA 35

המקור: Investing

הכותרות על העלאת מס רווחי הון מעלות את המניות בקצרה

הדיווח ביום ה', לפיו הנשיא ג'ו ביידן מתכנן להציע כמעט הכפלת שיעור המס על רווחי הון לטווח הארוך עבור המשתכרים יותר ממיליון דולר בשנה, הביא לירידה בשערי המניות ביום זה. העלאת המס תשמש למימון חלק מהצעדים בתכנית "משפחות האמריקאיות" (American Families Plan) של ביידן, אשר תוצע רשמית בשבוע הבא וצפויה לשלב בין שכר לימוד חנם במכללות קהילתיות, סבסוד בטיפול בילדים ובהוצאות אחרות הקשורות לבריאות או לחינוך. המניות החזירו חלק מההפסדים שלהן לאחר שהמשיקיעים הבינו כי המשא ומתן בקונגרס עשוי ככל הנראה לצמצם את שיעור העלאת המס, לעומת הצעתו הראשונית של ביידן.

עונת הרווחים בעיצומה, ודוחות הרווחים של השבוע סיפקו עדויות נוספות לכך שהכלכלה עוברת בהדרגה לסביבה נורמלית. נטפליקס דיווחה כי מספר המנויים החדשים שלה ירד בצורה תלולה ברבע הראשון והיא מצפה להוסיף עוד פחות מנויים ברבע השני מכיוון שהצרכנים מבליים פחות זמן בבית. חברות תעופה גדולות, כולל יונייטד, פרסמו רבעון נוסף של רווחים חלשים, אך אמרו כי הן רואות זינוק משמעותי בביקוש הנסיעות מכיוון שיותר אנשים מחוברים והם מעוניינים לטוס.

התביעות השבועיות לדמי אבטלה שבועיות מדרדרות לרמה הנמוכה ביותר במגיפה

תביעות האבטלה הראשוניות צנחו לרמה הנמוכה ביותר מאז פרוץ המגיפה, מארס 2020. הדו"ח מראה כי שוק העבודה ממשיך להשתפר, אם כי התביעות השבועיות נותרו ברמה הגבוהה מעל לתקופה שלפני המגיפה.

התאחדות המתווכים הארצית דיווחה כי מכירות הבתים הקיימות צנחו ב-3.7% בחודש מארס לעומת פברואר על רקע היצע מוגבל של בתים בשוק. ההיצע המוגבל והביקוש החזק דחפו את מחיר המכירה החציוני לשיא.

תשואות האוצר האמריקאי יורדות קלות

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
מדינה	איגרת (שנים)	תשואה לפדיון (%)		
		אחרון	לפני שבוע	שינוי נ"ב
ארה"ב	10	1.56	1.59	-3
	2	0.16	0.16	0
	שיפוע	140	143	-3
אנגליה	10	0.75	0.77	-2
גרמניה	10	-0.25	-0.26	1
צרפת	10	0.00	-0.01	0
איטליה	10	0.78	0.75	4
יפן	10	0.07	0.08	-2
ישראל	10	1.01	1.08	-7
	2	0.11	0.10	0
	שיפוע	91	98	-7

המקור: Investing

התשואות של משרד האוצר האמריקני ירדו במתינות כאשר החדשות באשר להגדלת מס רווחי הון תמכו בביקוש לנכסים פחות מסוכנים. באירופה, נרשמה מגמה מעורבת בשוק הממשלתי, אך גם כאן תוך תנודות קלות.

באפיק הקונצרני נרשמו השבוע עליות שערים כאשר אפיק ה-IG מוסיף לערכו 0.5% וה-HY מתייקר ב-0.1% בלבד. בין היתר, היקפי הנפקה נמוכים למדי במהלך השבוע סייעו להתאוששות בשוק המשני.

אירופה

מטבעות				
שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	שיעור שינוי (בנגד הדולר האמריקאי)	
			החודש	השנה
DXY	ארה"ב	90.83	-0.8%	-2.6%
CAD	קנדה	1.248	0.3%	0.7%
EUR	אירו	1.210	1.0%	-0.9%
GBP	בריטניה	1.388	0.3%	0.7%
CHF	שווייץ	0.914	0.7%	-3.2%
JPY	יפן	107.88	0.9%	-4.5%
CNY	סין	6.495	0.4%	0.9%
RUB	הודו	74.98	1.1%	0.9%
TRY	טורקיה	8.378	-3.8%	-1.6%
USDILS	ישראל	3.251	0.9%	-1.1%
EURILS	ישראל	3.933	-0.1%	-0.2%

המקור: Investing

- **בגרמניה**, אושרו מהלכים חדשים להתמודדות במגיפה - הפרלמנט הגרמני העביר חוק, שנוי במחלוקת, שיאפשר לממשלת גרמניה להטיל מגבלות קפדניות, כמו עוצר לילי וסגירת בתי ספר, בכל מקום בו שיעור ההדבקה של הנגיף עולה לרמות מסוכנות.

משרד האוצר של גרמניה צופה כי הגירעון במגזר הציבורי יתרחב לכ-9% מהתוצר המקומי הגולמי בשנת 2021 - לעומת 4.2% אשתקד. זאת, כאשר המדינה מגדילה את ההוצאות כדי להתמודד עם הנזק הכלכלי שנגרם ממגפת הקורונה.

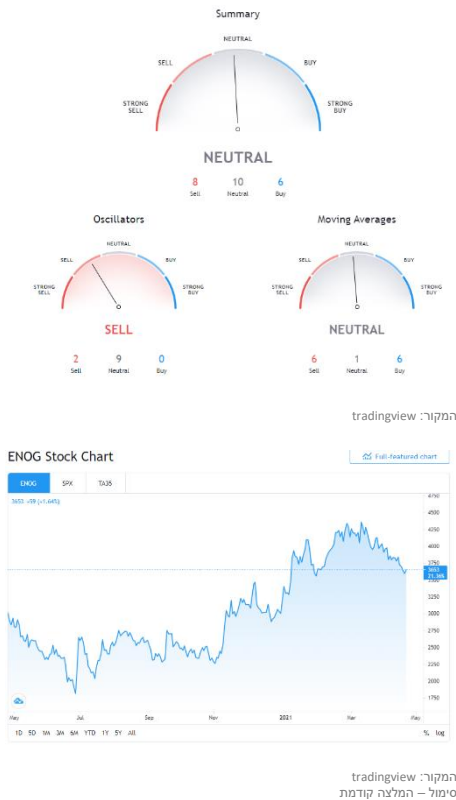
- **מדד ה-PMI לגוש האירו מפתיע לטובה** - מדד מנהלי הרכש הכללי (PMI) IHS Markit עבור גוש האירו עלה לשיא של תשעה חודשים, 53.7 נק' באפריל, לעומת 53.2 נק' במרס. כידוע, נתון PMI הגבוה מעל 50 מרמז על התרחבות של הפעילות הכלכלית. הפעילות העסקית בענפים הייצרניים עלתה לשיא, וחלק מענפי השירותים במשק חזרו לצמוח באופן בלתי צפוי, למרות הטלת מגבלות חדשות, שמטרתן לרסן את התפשטות הוירוס.

- **הבנק הבנק המרכזי של אירופה שומר על עלויות הלוואה נמוכות** – כצפוי ב-ECB שמרו על המדיניות העיקרית ללא שינוי וחזרו בנחישות על המסר שיישמרו עלויות הלוואות נמוכות, ויישמר קצב רכישות האג"ח, המוגבר לאחרונה, עד שכלכלת גוש האירו תהיה בדרך להחלמה. בסיכום הישיבה אמרה לגארד כי: "המועצה הממשלתית צופה שרכישות במסגרת תוכנית ה-PEPP (תכנית רכישת חירום) ברבעון הנוכחי ימשיכו להתנהל בקצב גבוה משמעותי, בהשוואה לחודשים הראשונים של השנה".

הזירה הטכנית

אנרג'יאן (אנרג'יאן, 3653 אג')

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



אנרג'יאן, שהוקמה בשנת 2007, הינה חברת FTSE 250 הנסחרת בלונדון בתל אביב 35. לחברה פעילות בתשע מדינות ברחבי הים התיכון ובים הצפוני של בריטניה. אנרג'יאן עוסקת בתחום ה-E&P וממוקדת במגזר הגז במזרח הים התיכון. התפוקה המרכזית של אנרג'יאן מגיעה בעיקר משדה אבו קיר (Abu Qir) במצרים, בדרום אירופה ובבריטניה.

הפריקט הדגל של החברה הוא פיתוח השדות: כריש, כריש-צפון ותנין.

ב-17 בדצמבר 2020, אנרג'יאן חתמה את רכישתה של אדיסון E&P. התמורה נטו ששולמה, בניכוי מזומנים שהתקבלו, הייתה 203 מיליון דולר.

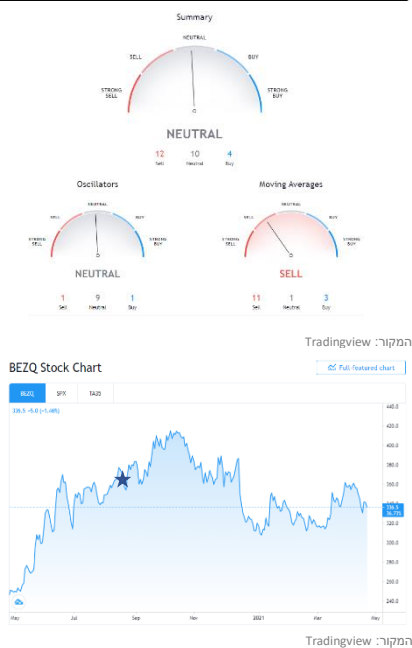
החברת הגז חתמה את 2020 בהכנסות שהגיעו לכדי 28 מיליון דולר בלבד, המהוות בקושי שליש מסך ההכנסות שנרשמו ב-2019 והסתכמו ב-75.7 מיליון דולר. בהתאם, ההפסד התפעולי בתקופה העמיק לכדי 124.5 מיליון דולר לעומת 94 מיליון דולר בלבד ב-2020. בדוחות החברה הכוללים גם את נכסי אדיסון שנרכשו ב-2020, ההכנסות עמדו על כ-335 מיליון דולר.

סך ההפסד לפני ריבית, מיסים, פחת, הפחתות וכן הוצאות חיפוש מאגרים (ה-EBITDAX המתואם) הגיע לכדי 8.3 מיליון דולר, לעומת רווח של 36.3 מיליון דולר לפני שנה. גם התזרים מפעילות שוטפת הצטמק ל-1.5 מיליון דולר, מול כ-36 מיליון דולר בתקופה המקבילה. ההשקעות ההוניות (CAPEX) ירדו לכ-429 מיליון דולר, בהשוואה ל-685 מיליון דולר שנרשמו ב-2019.

טכנית, המניה נמצאת בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1691 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 4750 אג'.

תרשים

והערכה טכנית לשבוע הקרוב



קבוצת התקשורת בזק חתמה את השנה שהסתיימה עם הכנסות שהסתכמו בכ-8.72 מיליארד שקל, בהשוואה לכ-8.93 מיליארד שקל בשנת 2019, המהווה ירידה של כ-2.3%. ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2020 הסתכמו בכ-2.20 מיליארד שקל, בדומה לרבעון הרביעי אשתקד. לדברי החברה, הירידה בהכנסות נבעה מקיטון בהכנסות פלאפון, בזק בינלאומי ו-yes, אשר קוזזה בחלקה על-ידי עלייה בהכנסות בבזק קווי.

הרווח התפעולי של בזק בשנת 2020 הסתכם בכ-1.46 מיליארד שקל, בהשוואה לכ-850 מיליון שקל בשנת 2019 - עלייה של כ-71.2%. ברבע הרביעי של 2020 הסתכם הרווח התפעולי בכ-296 מיליון שקל, בהשוואה לכ-8 מיליון שקל ברבעון הרביעי אשתקד.

הרווח הנקי לשנה שנסתיימה הסתכם בכ-796 מיליון שקל, בהשוואה להפסד נקי בשל כ-1.19 מיליארד שקל בשנת 2019. הרווח הנקי ברבע הרביעי הסתכם בכ-174 מיליון שקל, בהשוואה להפסד נקי של כ-87 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד. המגזר הקווי של בזק (טלפוניה ואינטרנט), הציג ב-2020 רווח נקי של 1.04 מיליארד שקל, ירידה של כ-12.8% לעומת שנה מקבילה.

לעומת זאת, בזק בינלאומי רשמה הפסד של 275 מיליון ש"ח ב-2020, לעומת 157 מיליון ש"ח בשנת 2019.

הרווח הנקי המתואם בנטרול הפרשות הסתכם בכ-1.14 מיליארד שקל, בהשוואה לכ-913 מיליון שקל בשנת 2019, כלומר עלייה של כ-25.3%. הרווח הנקי המתואם ברבעון הרביעי של שנת 2020 הסתכם בכ-277 מיליון שקל בהשוואה לכ-203 מיליון שקל ברבעון הרביעי אשתקד - עלייה של כ-36.5%.

טכנית, המניה נמצאת בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 198.3 אגורות. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 428.3 אגורות.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
19/08/2020	בזק	בזק	370.19	קניה	193.00	451.30

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב

DXY Index (DXY, 90.832 דולר)

Summary:	STRONG SELL		
Moving Averages:	STRONG SELL	Buy (0)	Sell (12)
Technical Indicators:	STRONG SELL	Buy (2)	Sell (8)

המקור: Investing

האינדקס הדולרי מונע, בין היתר, בטווח הבינוני, מתשואות ה-UST (האוצר האמריקאי) ל-10 שנים ואלו יושפעו משילוב של פתיחת המשק, צמיחה גבוהה יותר, אינפלציה ותמיכה פיסקלית נוסף. למרות המגמה האחרונה, הבנק Citi עדכן לאחרונה כלפי מעלה את תחזית התשואה לפדיון של UST בסוף השנה לכדי 2%.

החולשה ברמת הריביות באירופה וביפן מביאה לכך שהנטייה הברורה היא לעבר ה-UST וארה"ב וזו יכולה להימשך זמן מה. השוק מתמחר את הפד לשנות את הגישה המונית ולהעלות את הריבית רק עוד 2-3 שנים, אך ב- ECB וב- BoJ יישארו בעמדת המתנה עוד תקופה ממושכת לאחר מכן. להוציא את הבנק הקנדי, הרטוריקה האחרונה של הבנקים המרכזיים אישרה לכאורה את ההטייה הזו.

נגידת הבנק המרכזי האירופי, לגארד, שללה השבוע כל קשר בין שינויים במדיניות ה-Fed למדיניות ECB. לגארד גם אמר כי לא התקיים כלל דיון בבנק על הפחתה ברכישות ה-PEPP וכי כל דיון בנושא ה-Tapering הוא מוקדם למדי. כל הפחתה בקצב רכישות ה-PEPP תהיה תלויה בנתונים.

לטווח הקרוב יותר, נראה כי היחלשות ה-DXY שהחלה מראשית אפריל תיוותר עוד תקופה אם האינדיקטורים השוטפים ובראשם הנפט יאכזבו.



המקור: Tradingview
סימול: המלצה קודמת

טכנית, המטבע נמצא בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 90.41 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 92.09 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
99.37	92.56	מכירה	93.39	DXY	DXY Index	09/08/2020
110.64	83.98	קניה	86.58	DXY	DXY Index	11/10/2020

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 25/04/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 25/04/2021.
- 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