

09.05.2021	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

- מניות הטכנולוגיה הציגו שבוע חלש למדי וירידות שערים, עם המשך הרוטציה לעבר מניות הערך, על חשבון מניות הצמיחה. נתונים כלכליים חלשים אפשרו שינוי מגמה בסקטור לכדי עליות ב-2 ימי המסחר האחרונים של השבוע
- החמצה של דוח התעסוקה מביא להיחלשות של ה-DXY
- השבוע יהיו בפקוס נתוני האינפלציה והאשראי מסין. כמו כן, הרבה דוברים רשמיים של ה-Fed יספקו השבוע עניין למשקיעים

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>
44.45	27.80	קניה	39.58	PFE	Pfizer
17.91	11.06	קנייה חזקה	17.49	SB1	Sugar
97.59	64.85	קניה	86.26	SYU	Sysco

מקור: Tradingview

הזירה העולמית

מגמות מעורבות בשוקי המניות

המדדים העיקריים הניבו השבוע תשואות מעורבות ובמנעד די רחב, כאשר עליות השערים של יום שישי מחקו בחלקם הפסדים שנרשמו מתחילת השבוע. מדד הדאו ג'ונס היה מוצלח השבוע, בעוד שמדד הנאסד"ק למניות הטכנולוגיה רשם את ההפסד השבועי העמוק ביותר זה חודשיים. מניות הטכנולוגיה היו בקבוצת הענפים החלשים השבוע ביחד עם מוצרי צריכה מחזוריים, נדל"ן ותשתיות. מניות ה"ערך" רשמו תשואות עודפות על מניות ה"צמיחה", זה כבר שבוע שלישי ברציפות.

עונת הרווחים כבר נמצאת בשלבים האחרונים, כאשר 442 מחברות S&P 500 כבר דיווחו על תוצאות הרבעון הראשון. הרווחים הרבעוניים עקפו לרוב את הערכות האנליסטים ובפער רחב. השוק מעריך כי הרווח הכולל של חברות ה-S&P 500 יצמח ביותר מ-49% ביחס לרבעון הראשון בשנה הקודמת. עם זאת, עונת הדוחות הייתה יחסית "שקטה" במובן זה שלהפתעות כלפי מעלה או מטה לא היתה השפעה דרמטית על מחירי המניות.

מראשית השנה	שבועי	
41.5%	8.6%	אנרגיה
21.4%	5.8%	חומרי גלם
28.2%	4.2%	פיננסים
18.9%	3.4%	תעשייה
9.4%	2.3%	שירותי בריאות
4.7%	1.5%	מ' צריכה לא מח'
12.7%	1.2%	S&P 500
16.0%	0.3%	תקשורת
6.9%	-0.5%	טכנולוגיה
10.5%	-0.7%	מ' צריכה מחזוריים
15.9%	-0.9%	נדל"ן
5.3%	-1.0%	תשתיות

המקור: Investing

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	34777.8	2.7%	2.7%	13.6%
S&P 500	ארה"ב	4232.6	1.2%	1.2%	12.7%
Nasdaq	ארה"ב	13752.2	-1.5%	-1.5%	6.7%
Russell 2000	ארה"ב	2269.9	0.2%	0.2%	14.9%
S&P/TSX	קנדה	19472.7	1.9%	1.9%	11.7%
Euro Stoxx 50	אירו	4034.3	1.5%	1.5%	13.0%
DAX	גרמניה	15399.7	1.7%	1.7%	12.3%
FTSE 100	אנגליה	7129.7	2.3%	2.3%	10.4%
CAC 40	צרפת	6385.5	1.9%	1.9%	15.0%
Nikkei 225	יפן	29357.8	1.9%	1.9%	7.0%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7080.8	0.8%	0.8%	7.5%
TA 35	ישראל	1648.7	0.4%	0.4%	10.0%

המקור: Investing

דוח התעסוקה ממפחית חששות מפני מתחממות יתר של הכלכלה

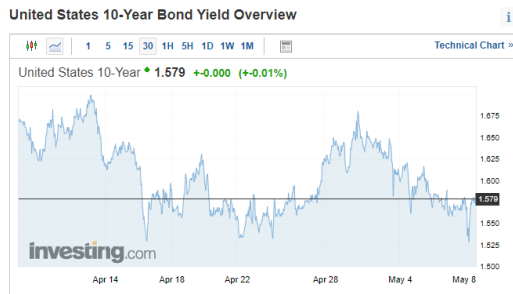
האינפלציה היא מוקד עניין מרכזי כבר תקופה. וורן באפט התייחס בסוף השבוע הקודם לכך שהכלכלה מתחילה להיות "לוהטת", ושר האוצר וי"ר הפדרל ריזרב לשעבר, ג'נט ילן, הודו ביום שלישי כי ייתכן שהריביות יצטרכו לעלות מעט כדי למנוע התחממות יתר של הכלכלה, למרות שילן הבהירה מאוחר יותר כי דבריה לא נועדו להיות תחזית או המלצה לבנק המרכזי להעלות את הריבית. נראה, כי המשקיעים ממוקדים בחיפוש אחר צווארי בקבוק בשרשרות האספקה ואינפלציה במחירי התשומות. וכך, ביום רביעי דווח כי מחירי הנחושת והעץ הגיעו לשיאים חדשים של כל הזמנים.

האופטימיות בשוק המניות ביום שישי הייתה במידה רבה כתוצאה מנתונים חשובים המצביעים על כך שהכלכלה לא צומחת במהירות כפי שציפו. ממשרד העבודה דווח כי מספר המועסקים (ללא חקלאות) התרחב באפריל ב-266,000 בלבד, הפתעה כלפי מטה ובפער ניכר מהתחזית לכמעט מיליון משרות צפויות. בעוד שעסקי המסעדות והפנאי הוסיפו 331,000 משרות, המשרות בענפי הייצור והקמעונאות רשמו ירידה. שיעור האבטלה עלה במעט, מ-6.0% ל-6.1%, וגם נתוני המועסקים לחודש מארס עודכנו כלפי מטה. ישנן מספר עדויות לכך שמחסור בעובדים יוצר בהאטה בגיוס עובדים, וגם קיימת תחרות מוגברת על עובדים. ייתכן ואלו באו לידי ביטוי בזינוק מפתיע של 0.7% בשכר השעתי במהלך החודש. בראייה מנוגדת לדוח התעסוקה, התביעות השבועיות של מחוסרי עבודה הגיעו לשפל של תקופת המגיפה, לכדי 498,000.



חלק מנתוני השבוע הפתיעו לצד השלילי, גם אם במידה צנועה למדי. מדד המכון לניהול אספקה (ISM) של פעילות הייצרנים באפריל הגיע ל-60.7 נק', הנמוך ביותר מאז ינואר והרבה מתחת לאומדני הקונצנזוס סביב 65 נק' (קריאות מעל 50 מצביעות על התרחבות). גם ההשקעות בבנייה לחודש מארס עלו בפחות מהצפי. מדד ה-ISM לענפי השירותים, לחודש אפריל, פספס את הצפי, אך מדד דומה של IHS Markit הפתיע קלות כלפי מעלה.

התשואה לפדיון של האג"ח הממשלתית האמריקאית ל-10 שנים נוגעת בשפל של חודשיים



נתוני המשרות המאכזבים עוררו ירידה חדה אך זמנית בתשואות האוצר ביום שישי בבוקר, ועזרו לדחוף זמנית את התשואה לפדיון באג"ח ל-10 שנים לשפל של חודשיים. כפי הנראה גם התבטאויות יוניות של כמה פקידי הפדרל ריזרו תרמו לירידת התשואה.

מרווחי אגרות חוב קונצרניות בדרגות השקעה התרחבו לצד חולשת המניות בתחילת השבוע. עם זאת, המרווחים התהדקו אחר כך על רקע כספים שנכנסו לאפיק.

אירופה בקצרה

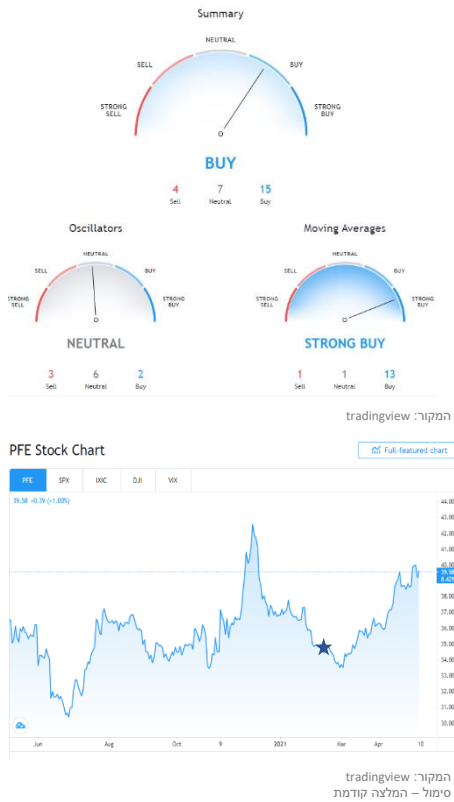
- הולנד ובלגיה החלו להקל בפעילות במדינה, ואיפשרו את פעילותו של מגזר האירוח.
- מרבית מדינות אירופה נתנו לפחות לרבע מאוכלוסיותיהן מנה אחת של חיסון, כך דיווח העיתון "גרדיאן" (המקור: המרכז האירופי למניעת ובקרת מחלות).
- בגרמניה, שם עלה משמעותית מספר האנשים המחוסנים, אמר שר הבריאות, ג'נס ספאן, כי לכל המבוגרים יוצע החיסון של אוקספורד-אסטרזנקה.
- בריטניה מתכננת להציע חיסון שלישי לאלו שמעל לגיל 50 כבר בסתיו, במטרה אגרסיבית למגר את האיום הקורונה, עד חג המולד, כך דיווח העיתון "טיימס".
- הנציבות האירופית גם הודיעה כי היא מתכננת לפתוח מחדש את גבולות האיחוד האירופי בפני נופשים מחוץ לגוש עד יוני.
- הנתונים הכלכליים המשיכו להצביע על התקדמות רחב בפעילות גוש האירו בחודש מרץ. היקף המכירות הקמעונאיות בגוש האירו טיפס ב-2.7%, בהמשך לעלייה של 4.2% בפברואר. הגידול בהיקפי המכירות הקמעונאיות היה חזק במיוחד בהולנד, דנמרק, גרמניה וליטא.
- הזמנות לייצור בגרמניה בחודש מארס עלו ב-3.0%, בהמשך לעלייה של 1.2% בפברואר. היצוא מגרמניה המשיך להתאושש במארס למרות המשך המגבלות ועלה ב-1.2%.

הזירה הטכנית

Pfizer (PFE, 39.58 דולר)

דוחות רבע 1 2020:

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



- הכנסות החיסונים של פיזר לקורונה היו גבוהות בכ-60% מהערכות השוק.
- החברה צופה לספק 1.6 מיליארד מנות של החיסון בשנת 2021 תחת חוזים חתומים.
- גם ללא הכנסות מחיסון הקורונה, ההכנסות התפעוליות של פיזר צמחו ב-8%.

חברת פיזר דיווחה על רווחיה לרבעון הראשון של שנת 2021 והם היו טובים. הרווח המתואם למניה (EPS) הגיע ל-0.93 דולר ועקף את תחזיות האנליסטים ל-0.76 דולר בלבד, תוך צמיחה משמעותית השנה (YOY) של קרוב ל-50%. הכנסות פיזר הסכמו ב-14.6 מיליארד דולר והיו גבוהות ב-44.6% בהשוואה לרבעון הראשון של שנת 2020 ו-8.1% מעל ציפיות האנליסטים.

פיזר גם הפתיעה בצורה משמעותית בכל האמור להכנסות מהחיסון שלה לקורונה, אותו הוא מכנה בשם "BNT162b2". לפי הדיווח החיסון הניב רווח של 3.5 מיליארד דולר ברבעון הראשון של שנת 2021. האנליסטים ציפו לרווח של 2.2 מיליארד דולר ממוצר זה. המשקיעים המתינו לנתוני ההכנסות מהחיסונים לקורונה לרבעון הראשון, מכיוון שזהו הרבעון המלא הראשון במכירות החיסונים, לאחר שהחברה

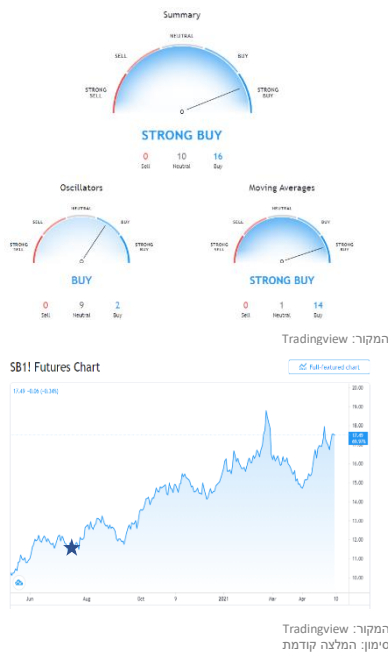
קיבלה אישור חירום בסוף השנה שעברה. ביצועים חזקים בתחום זה נתפסים כמשקפים את יכולתה של פיזר להגדיל את היקף ייצור החיסון וההכנסות, כאשר החברה זוכה לחוזי אספקה ממשלתיים חדשים. ואכן, פיזר הודיעה כיבמהלך הרבע הראשון כי החברה חתמה על חוזים למסירת 1.6 מיליארד מנות של החיסון בשנת 2021, עם חוזים נוספים עם ממשלות קנדה וישראל למשלוחים מעבר ל-2021.

במבט קדימה, פיזר העלתה את התחזיות שלה לשנת 2021 והיא מונעת מביצועי החיסון שלה לקורונה ומצמיחה של 8% בהכנסות התפעוליות, ללא הכנסות ממוצר זה. כעת החברה צופה להכנסות השנה שבין 70.5 מיליארד דולר ל-72.5 מיליארד דולר, עלייה מ-59.4 מיליארד דולר ל-61.4 מיליארד דולר, בהתאם הרווח למניה עלה לטווח שבין 3.55 דולר ל-3.65 דולר, לעומת 3.10 דולר ל-3.20 דולר.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 27.80 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 44.45 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם התברוק/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
07/02/2021	PFIZER	PFE	34.92	מכירה	27.80	44.45

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



מחירי הסוכר בשוק הבינלאומי עלו כאשר התגבר השיח על צמצום הייצור בברזיל, ספקית הסוכר הגדולה בעולם. מחירי הסוכר העולמיים עלו ב-20% באפריל. הייצור הברזילאי עומד על כמעט 8-7 מיליון טון פחות משנה שעברה וגם תאילנד ייצרה 8-7 מיליון טון פחות מהייצור הרגיל שלה.

זה עשוי להועיל ליצוא הסוכר מהודו, שחלקה בשוק העולמי גדל. טחנות הסוכר במדינה עיבדו עד כה בקרוב ל-5.4 מיליון טון וביצעו משלוחים פיזיים של כ-4 מיליון טון. כושר הייצור של הודו הוא לא מלא, המדינה צפויה לגביר את כמויות הייצור לכדי 6 טון, במיוחד על העובדה שיש במדינה מלאים עודפים של סוכר.

אם שני היצואנים הגדולים בעולם יחד מייצרים כ-15 מיליון טון פחות ממה שהם עושים בדרך כלל, זה נותן הזדמנות להודו לייצא לשוק הבינלאומי והודו היא כיום אחת מיצואניות הסוכר הגדולות ויש לה עודף גדול עודף, מהשנתיים האחרונות. אז זה נותן הזדמנות לייצא, להפחית את עודפי הסוכר שלנו וגם להרוויח ממחיר הסוכר שנסק.

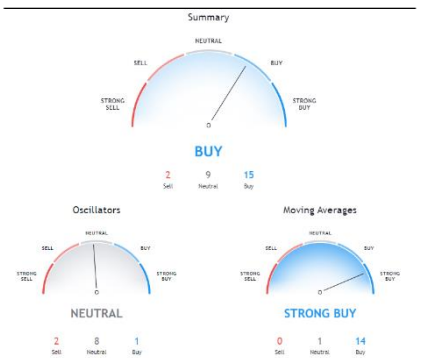
עם זאת, אם מסתכלים על זה מנקודת מבט ארוכת טווח, לא בטוח שהודו תהיה מתחרה רצינית הואיל ומחיר קנה הסוכר ההודי הוא כמעט כפול מהמחיר העולמי.

בינתיים, ייצור הסוכר באזור מרכז-דרום ברזיל שהוא מרכזי לייצור הסוכר צפוי לרדת ב-33% לעומת רמתו בשנה שעברה. כך עולה מסקר S&P Global Platts שנערך בקרב 11 אנליסטים ב-26 באפריל. ניתן להסביר את הירידה בעיבוד קני הסוכר על ידי עיכוב של שבועיים בתחילת קציר הסוכר עקב הבשלה מאוחרת ופחות טחנות (כ-30 טחנות) לעיבוד סוכר שפעלו החל מ-16 באפריל בהשוואה לשנה שעברה.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 11.06 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 17.91 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
19/07/2020	Sugar	SB1	11.73	מכירה	11.44	14.43

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Investing



המקור: Tradingview

Sysco (SY, \$252.18 דולר)

חברת סיסקו דיווחה על רווח רבעוני של 0.22 דולר למניה שהיה גבוה, לעומת אומדן הקונצנזוס שעמד על 0.20 דולר למניה. זאת, בהשוואה לרווח של 0.45 דולר למניה לפני שנה. נתונים אלה מותאמים לאירועים חד-פעמיים.

רווח רבעוני זה ייצג הפתעת רווח של 10%. לפני רבעון, היה צפוי כי מפיץ מזון זה ירשום רווח של 0.35 דולר למניה כאשר בפועל ייצר רווח של 0.17 דולר, מה שסיפק הפתעה של -51.43%.

בארבעת הרבעונים האחרונים החברה עברה את הקונצנזוס הרבעוני שלוש פעמים.

סיסקו, המשתייכת לתעשיית המזון הציגה הכנסות של 11.82 מיליארד דולר ברבעון שהסתיים במרץ 2021, ופספסה את אומדן הקונצנזוס ב-2.95%. זאת, לעומת הכנסות של 13.7 מיליארד דולר לפני שנה. החברה עקפה את אומדני הכנסות רק פעמיים בארבעת הרבעונים האחרונים.

קווין האוריקן, נשיא סיסקו ומנכ"ל אמר: "התאוששות עסקית חזקה בפתח. אנו רואים שיפור מתמיד של מגמות הביקוש מלקוחותינו בארצות הברית ואנחנו מוכנים לפעול בשווקים הבינלאומיים עם פתיחת השווקים מחדש. סיסקו עשתה התקדמות ניכרת במסגרת תהליך שינוי החברה, כאשר אנו משקיעים בצמיחה ובמקביל משנים את החברה בכדי לשרת טוב יותר את הלקוחות."

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 159.01 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 259.35 דולר.

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 09/05/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 09/05/2021.
- 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