

23.05.2021	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

- שבוע מעורב נוסף בשוק המניות, אשר המשקיעים מתלבטים בין צמיחה ואינפלציה
- גם ב-Fed מדברים על Tapering, אבל הגישה הכללית היא שהאינפלציה הגבוהה היא זמנית
- הכלכלה האירופאית מציגה נתונים מרשימים, תוך היציאה מהסגרים וחדוש הפעילות

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>
Exxonmobil	XOM	58.92	קנייה	23.77	65.01
American International Group	AIG	51.31	קנייה	34.16	57.50
אמות	אמות	2,169	קנייה	1,673	2,597

המקור: Tradingview

הזירה העולמית

נמשכת המגמה המעורבת בשוק המניות

המניות רשמו השבוע תשואו מעורבות בשבוע מסחר תנודתי, כאשר מדד ה-S&P 500 למניות הגדולות איבד 0.4% מערכו ומדד ה-Nasdaq למניות הטכנולוגיה דווקא רשם עלייה של 0.3%. התפתחויות אלו משקפות, ככל הנראה, מחד את העוצמה של כלכלת ארה"ב ומאידך, את החששות לגבי האינפלציה ואת עיתוי המועד שבו הפדרל ריזרב עשוי להתחיל לרסן את התנאים המוניטריים. במסגרת ה-S&P 500 רשמו סקטור הנדל"ן ולאחריו הבריאות את העלייה השבועית הגדולה ביותר. מנגד, מניות האנרגיה ותעשייה איבדו קרקע, כאשר איבדו 2.5%-1.6%, בהתאמה. מגמות אלו נרשמו תוך עלייה ב-VIX שחצה את רף ה-20%.

מראשית השנה	שבועי	מד"ן
15.8%	0.9%	נדל"ן
9.6%	0.7%	שירותי בריאות
5.5%	0.4%	תשתיות
5.3%	0.2%	מ' צריכה לא מח'
4.7%	0.2%	טכנולוגיה
13.9%	-0.3%	תקשורת
10.6%	-0.4%	S&P 500
27.5%	-0.8%	פיננסים
4.8%	-1.3%	מ' צריכה מחזוריים
19.7%	-1.5%	חומרי גלם
16.3%	-1.6%	תעשייה
37.7%	-2.5%	אנרגיה

Investing: מקור

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	34207.8	-0.5%	1.0%	11.8%
S&P 500	ארה"ב	4155.9	-0.4%	-0.6%	10.6%
Nasdaq	ארה"ב	13471.0	0.3%	-3.5%	4.5%
Russell 2000	ארה"ב	2218.5	-0.2%	-2.1%	12.3%
S&P/TSX	קנדה	19527.3	0.8%	2.2%	12.0%
Euro Stoxx 50	אירופה	4025.8	0.2%	1.3%	12.7%
DAX	גרמניה	15437.5	0.1%	2.0%	12.5%
FTSE 100	אנגליה	7018.1	-0.4%	0.7%	8.6%
CAC 40	צרפת	6386.4	0.0%	1.9%	15.0%
Nikkei 225	יפן	28317.8	0.8%	-1.7%	3.2%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7030.3	0.2%	0.1%	6.7%
TA 35	ישראל	1678.1	2.3%	2.2%	11.9%

Investing: מקור

הפד רומז שהוא עשוי לדון בהאטה של רכישות נכסים

פרוטוקול ישיבת ועדת השוק הפתוח הפדרלי (FOMC) מסוף אפריל הציע מידע נוסף על דרך החשיבה של קובעי המדיניות בכלכלה ועל הלחץ האינפלציוני. המשקיעים התמקדו בהצהרה לפיה "מספר משתתפים" הציעו שקובעי המדיניות "יתחילו לדון בתוכנית" להפחתת תוכנית רכישת הנכסים החודשית של הפד, העומדת על 120 מיליארד דולר. בחזית האינפלציה, חברי ה-FOMC הכירו בפוטנציאל האינפלציה לגלוש "באופן זמני" מעל היעד של 2%, בשל "צווארי בקבוק חולפים בשרשרת האספקה" אשר צפויים להתפוגג. עם זאת, חלקם הדגיש את הסיכון שעליו המחירים עשויה להגיע ל"רמות לא רצויות לפני שיהפוך להיות מספיק ברור, בכדי לגרום לשינוי מדיניות". **ובכל זאת, קובעי מדיניות רבים ציינו כי ציפיות האינפלציה לטווח הארוך נשארות בקנה אחד עם יעדי הבנק המרכזי לטווח הארוך יותר.**

קריאות ה-PMI מדגישות את חוזקת המשק האמריקאי ואת הלחצים האינפלציוניים

פרסום האומדן הראשוני של מדד ה-PMI הכללי של ה-IHS Markit בארה"ב, הגיע לשיא של 68.1 נק' בחודש מאי והצביע על שיפור משמעותי, לעומת קריאה של 63.5 נק' באפריל והיה גם מעבר לתחזית הקונצנזוס. (נתון PMI מעל 50 מצביע על התרחבות בפעילות הכלכלית). מרכיב תחום השירותים בסקר היה חזק במיוחד, כאשר קריאת ה-PMI הבזק טיפסה לשיא של 70.1 נק' לעומת 64.7 נק' באפריל. מדד ה-PMI לענפי הייצור עלה ל-61.5 נק', שיפור לעומת 60.5 נק' בחודש הקודם. נתוני ה-PMI הראשוניים הדגישו גם את הלחץ האינפלציוני בכלכלת ארה"ב, כאשר קצב עליות מחירי התשומות זינק לשיא וחיובי התפוקה רשמו את עלייתם החדה ביותר מאז אוקטובר 2009, אז החל איסוף הנתונים.

תשואות איגרות החוב כמעט ללא שינוי

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים			
מדינה	איגרת (שנים)	תשואה לפדיון (%)	
		אחרון	לפני שבוע
ארה"ב	10	1.62	1.64
	2	0.16	0.15
שיפון	147	149	-2
ציפיות אינפלציה ל-10 שנים		2.434	2.447
אנגליה	10	0.83	0.86
גרמניה	10	-0.13	-0.13
צרפת	10	0.25	0.26
איטליה	10	1.03	1.07
יפן	10	0.08	0.08
ישראל	10	1.18	1.27
	2	0.10	0.12
שיפוע		107	116

Investing המקור:

תשואות האוצר האמריקני התנהלו ללא שינוי משמעותי במהלך. ייתכן כי סנטימנט שלילי ביום רביעי במטבעות הקריפטוגרפיים עורר ביקוש לאג"ח הממשלתי. עם זאת, התשואות עלו במהרה, עד לכדי 1.69%, באג"ח ל-10 שנים, לאחר פרסום פרוטוקול הישיבה של ה-FOMC באפריל, שהוביל את המשקיעים לשנות את הערכותיהם באשר למועד הראשון של העלאת הריבית.

אירופה בקצרה

- **בריטניה** עברה לשלב השני בתכניתה להסרת מגבלות הנובעות מוירוס הקורונה – כעת, ניתן לקיים מפגשים חברתיים בחלל סגור, ונסיעות לחו"ל. כל זאת, חרף החשש הרשמי לגבי מוטציה מתפשטת במהירות של הנגיף. ראש הממשלה בוריס ג'ונסון השהה את התוכנית לביטול מלא של כללי הריחוק החברתי, והשרים החלו לדון בתוכנית מגירה לנעילה מקומית וליצירת בלמים מסויימים.
- כאשר בריטניה ביטלה כמה בקרות נעילה, היקפי המכירות הקמעונאיות זינקו ב-9.2% בהשוואה לאשתקד באפריל, ובסקר GfK נמצא כי סנטימנט הצרכנים בבריטניה עלה חזרה לרמות שנראו לאחרונה במרץ 2020.
- מדינות נוספות כגון: **צרפת, איטליה, אירלנד, פורטוגל והולנד** החלו גם הם פתיחה הדרגתית של כלכלותיהן.
- הפעילות העסקית של **גוש האירו** האיצה בקצב המהיר ביותר מזה שלוש שנים בחודש מאי ככל שהוקלו אמצעי הריחוק, כך הראה סקר של מנהלי הרכש על ידי IHS Markit. מדד ה-PMI הכללי הגיע לכדי 56.9 נק' בחודש מאי, שיפור לעומת 53.8 נק' שנרשם בחודש הקודם. מדד מגזר השירותים טיפס ל-55.1 נק' לעומת 50.5 נק' באפריל.
- מדד המחירים לצרכן **בבריטניה** האיצ ל-1.5% באפריל, לעומת 0.7% בחודש מארס. זו הונעה על ידי חשבונות גז וחשמל גבוהים יותר, כמו גם מהתייקרות במחירי הביגוד.
- **בגרמניה**, צווארי בקבוק האספקה גרמו למחירים בשערי המפעלים לעלות הכי הרבה כמעט עשר שנים באפריל. עם זאת, רשמיים ב-ECB חזרו והדגישו כי עלייה באינפלציה תהיה ארעית.

סחורות			
שם המדד	סימול	מחיר	מראשית השנה
מדד הסחורות	GSG	15.1	-1.6%
אנרגיה			
נפט WTI	CL	63.9	-2.5%
נפט Brent	LCO	66.7	-3.1%
גז טבעי	NG	2.904	-2.3%
מתכות יקרות			
זהב	GC	1881.85	2.1%
כסף	SI	27.65	0.5%
מתכות תעשייתיות			
נחושת	HG	9904.25	-3.2%
אלומיניום	MALTRc1	2378.50	-2.8%
סחורות חקלאיות			
חיטה	ZW	672.50	-5.0%
תירס	ZC	656.80	1.8%
סוכר	SB	16.73	-1.3%

Investing המקור:

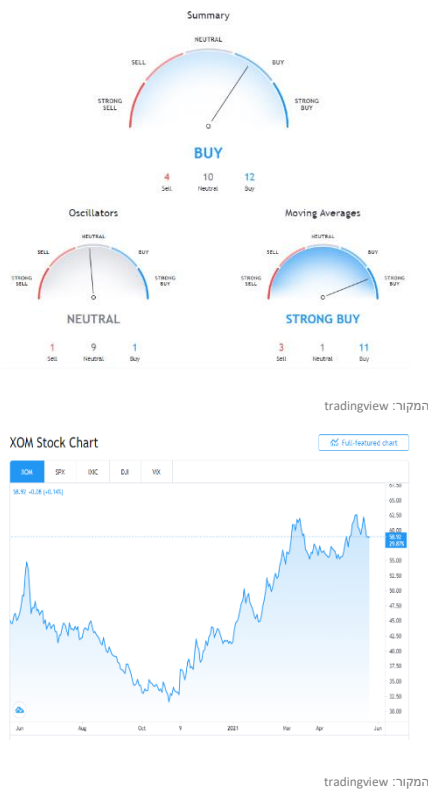
מטבעות				
שיעור שינוי (בנגד הדולר האמריקאי)				
(+) ייסוף של המטבע / (-) פיתוח				
במהלך 5				
שם המטבע	מדינה	מחיר	הימים האחרונים	מראשית השנה
DXY	ארה"ב	90.03	-0.3%	0.1%
CAD	קנדה	1.207	0.3%	5.2%
EUR	אירו	1.218	0.3%	-0.3%
GBP	בריטניה	1.415	0.4%	3.5%
CHF	שווייץ	0.898	0.4%	-1.4%
JPY	יפן	108.96	0.4%	-5.6%
CNY	סין	6.434	0.0%	1.4%
RUB	הודו	73.62	0.5%	1.1%
TRY	טורקיה	8.417	0.2%	-13.1%
USDILS	ישראל	3.256	0.5%	-1.3%
EURILS	ישראל	3.966	0.2%	-1.0%

Investing המקור:

הזירה הטכנית

Exxon Mobile (XOM, 58.92 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



האם גלגל המזל של תחום האנרגיה מסתובב? כנראה שכן. ענקית האנרגיה ExxonMobil סיפקה "דלק" לאופטימיות זהירה בשאלה זו, עם תוצאות טובות מהצפוי לרבעון הראשון של 2021.

ענקית הנפט והגז רשמה הכנסות של 59.15 מיליארד דולר ברבעון, שהיו גבוהות ב-5% לעומת הרבעון הראשון של 2020. התוצאות היו על רקע ייצור של 3.8 מיליון חביות נפט ליום ברבעון. אף שערך זה ירד ביותר מ-6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הוא היה גבוה ב-3% לעומת הרבעון הקודם.

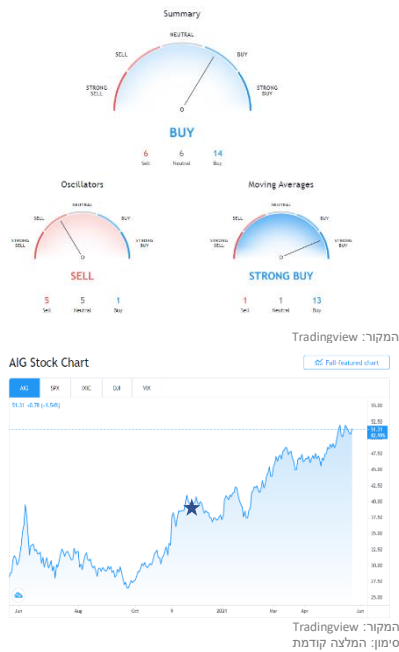
באשר לשורה התחתונה, הרווח הנקי שאינו GAAP (כלומר, מתואם לאירועים חד פעמיים) זינק באופן איתן של 21% לעומת לפני שנה ל-2.76 מיליארד דולר (0.65 דולר למניה). אקסון עקפה את תחזית השוק גם במכירות וגם בשורת הרווח.

ככל שהכלכלה העולמית נפתחת בהדרגה עם היחלשות של נגיף הקורונה במקומות רבים בעולם, הביקוש הגובר דוחף את מחירי הנפט וגם את התוצאות העסקיות

מנכ"ל החברה, דארן וודס, אמר כי התוצאות המשופרות של החברה נובעות גם מ"התמקדותנו בהפחתת עלויות מבניות, תוך מתן עדיפות השקעות בנכסים עם עלות אספקה נמוכה."

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 23.77 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 65.01 דולר.

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המלצה שבועית קודמת						
RT	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם המבוקש/י"ע	תאריך
60.07	31.12	קניה	38.71	AIG	AIG	29/11/2020

(AIG, 51.31 דולר) American International Group

חברת הביטוח הבינלאומית, American International Group Inc, עקפה את תחזיות הרווח לרבעון הראשון. זאת, על רקע ביצועים חזקים בעסקי הביטוח הכללי, ביחידת החיים והפרישה.

החברה רשמה ברבעון הכנסות חיתומיות של 73 מיליון דולר בעסקי הביטוח הכללי, לעומת הפסד של 87 מיליון דולר שנה קודם לכן, אז רשמה הפסדים גדולים הקשורים למגיפה.

חברת AIG, אחת המבטחות הגדולות בארה"ב, דיווחה כי הקצתה 422 מיליון דולר בגין הפסדי אסון, הקשורים בעיקר לסופות חורף, אך לא העריכה הפסדים הקשורים לקורונה.

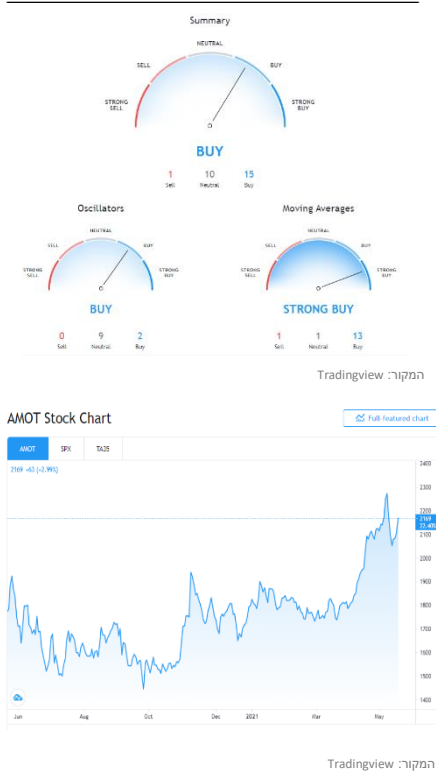
המבטחים העולמיים התמודדו בשנה שעברה עם עלייה חדה בתשלומים הקשורים למשבר הבריאות בתקופה בה השקעות שעליהן הם מסתמכים בתשלום תביעות הדרדרו. בינתיים, ההשקעות נשאו פרי ומבטחים רבים ראו ירידה בהיקפי התביעות הקשורות לווירוס.

ללא פריטים חד פעמיים, AIG הרוויחה רווח של 1.05 דולר למניה, העולה על הערכות האנליסטים על 97 סנט.

היחס המשולב של תאונת הביטוח הכללי של המבטח - שאינו כולל הפסדי אסון - עמד על 92.4 ברבעון, לעומת 95.5 שנה קודם לכן. יחס מתחת ל 100 פירושו שהמבטח מרוויח פרמיות יותר ממה שהוא משלם בתביעות.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 34.16 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 57.50 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



אמות השקעות (אמות, 252.18 אג')

אמות השקעות נוסדה בשנת 1964 על ידי חברת העובדים לצורך השקעת כספי קרנות הפנסיה ההסתדרותיות. בשנותיה הראשונות הקימה החברה, בין השאר, סופרמרקטים, בתי כל בו של המשביר לצרכן, תחנות מרכזיות בשותפות עם אגד ועוד.

בשנת 2005 רכשה חברת "אלוני חץ נכסים והשקעות" כ-80% ממניות אמות השקעות.

ברבע הראשון של 2020 דיווחה אמות על הכנסות נטו מפעילות (NOI) בהיקף של 177 מיליון שקל ועל רווח בניטרול אירועים חד פעמיים (FFO) של 126 מיליון ש"ח. ה-NOI ברבעון המקביל הסתכם ב-201 מיליון שקל. הירידה נובעת בעיקר מהקלות שניתנו בעקבות הסגר השלישי לשוכרי המרכזים המסחריים בסך של כ-19 מיליון שקל. חולשה זו קוזזה באמצעות נכסים שהקמתם הסתיימה ואלו החלו להניב הכנסה.

ה-NOI מנכסים קיימים (Same property NOI) ברבעון הסתכם בכ-173 מיליון שקל לעומת 197 מיליון ברבעון המקביל לפני שנה. עיקר הירידה נובעת כאמור מהקלות שניתנו בעקבות הסגר השלישי. כמו כן, ה-NOI ברבעון הראשון של שנת 2020 כלל הכנסה בעלת אופי חד פעמי בסך של 1.5 מיליון שקל.

לסיכום, הרווח הנקי הרבעוני של אמות הסתכם ב-102 מיליון לעומת 89 מיליון בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 15%.

יתר על כן, במהלך הרבעון הראשון נחתמו 135 חוזים חדשים לרבות מימושי אופציה וחידושי חוזים בהיקף של 54 אלף מ"ר בדמי שכירות שנתיים בסך של 53 מיליון שקל.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1673 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 2597 אג'.

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 23/05/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 23/05/2021.
- 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