

30.05.2021	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

- שוקי המניות רושמים שבוע חיובי, תוך חוזקה של מניות הטכנולוגיה
- האינפלציה בארה"ב מזנקת, אך גורמים רשמיים ה-Fed משוכנעים כי הדבר הוא זמני
- צרפת רשמה התכווצות של הפעילות הכלכלית ברבע הראשון של השנה
- ביום ב' לא יהיה מסחר בארה"ב לרגל יום הזיכרון.
- ה"שיא" של שבוע המסחר הקרוב יגיע ביום ו', עם פרסום דוח התעסוקה למשק האמריקאי לחודש מאי

הזירה הטכנית – המלצות לשבוע הקרוב



דיסקונט

הבינלאומי

<u>שם החברה/ני"ע</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
בנק הבינלאומי	בינלאומי	10,300	קניה	6,787	11,817
בנק דיסקונט	דיסקונט א	1,665	קנייה חזקה	839	2,004
Gold	GOLD	1,902.60	קניה חזקה	1,541.16	2,164.89

המקור: Tradingview

הזירה העולמית

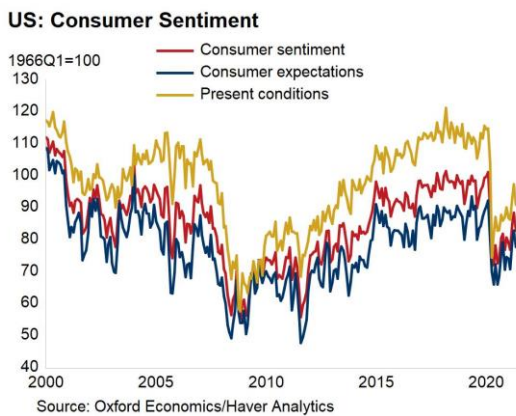
המניות עולות תוך מסחר צנוע והתפוגגות החששות מהתחממות יתר של הכלכלה

מדדי המניות רשמו עליות איתנות השבוע, והביאו את מדד S&P 500 שוב לרמות השיא של כל הזמנים. מחזורי המסחר היו דלים למדי. מדד נאסד"ק והראסל 2000 למניות הקטנות הובילו את מדדי השוק. מניות הצמיחה רשמו השבוע ביצועים טובים יותר לעומת עמיתיהן, מניות הערך; פייסבוק ואלף-בית של גוגל סייעו למניות שירותי התקשורת לרשום תשואה עודפת על מדד ה-S&P 500. כמו כן, זינוק במניית טסלה הקפיץ את סקטור מוצרי הצריכה המחזוריים.

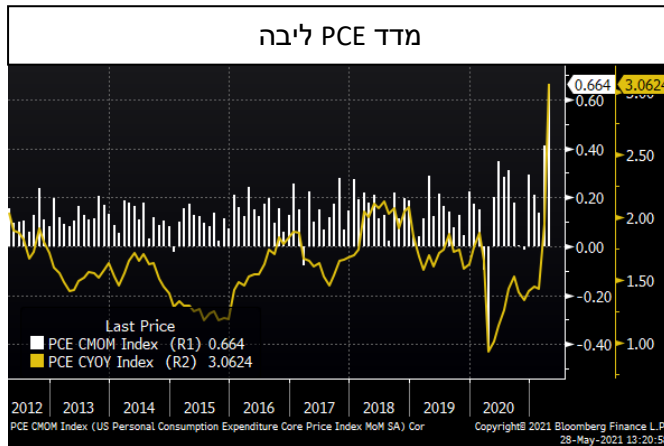
המדדים העיקריים היו יציבים יחסית במשך רוב ימות השבוע ולא היו כוחות מיוחדים ש"משכו" את השוק לכיוון מסוים. נראה כי המשקיעים עקבו אחר הנתונים הכלכליים, תוך שאלו העבירו אותות סותרים. בצד החיובי, התביעות השבועיות לדמי אבטלה ירדו יותר מהציפיות, והגיעו לשפל חדש מראשית תקופת המגיפה, לכדי 406,000, והזמנות של מוצרים בני קיימא להוציא תחום התחבורה התנוודתי עלו באחוז אחד באפריל, גם יותר מהצפי. בצד השלילי, נציין מספר מדדי פעילות אזוריים שהיו נמוכים מהצפי, אם כי עדיין מצביעים על התרחבות מוצקה. המשא ומתן הפוליטי נמשך בכל האמור לסבב חדש של הוצאות על תשתיות, כאשר הרפובליקנים חשפו הצעה נגדית בהיקף של 928 מיליארד דולר, לעומת הצעתו של הנשיא ג'ו ביידן בסך של כ-1.7 טריליון דולר, החבילה הגדולה ביותר מאז מלחמת העולם ה-II.

סקטורים ב-S&P500			מדדי מניות בשווקים מפותחים					
מראשית השנה	שבועי		מראשית השנה	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
7.5%	2.5%	מ' צריכה מחזוריים	12.8%	1.9%	0.9%	34529.5	ארה"ב	Dow 30
16.8%	2.5%	תקשורת	11.9%	0.6%	1.2%	4204.2	ארה"ב	S&P 500
18.3%	2.2%	נדל"ן	6.7%	-1.5%	2.1%	13748.7	ארה"ב	Nasdaq
18.6%	2.0%	תעשייה	14.9%	0.1%	2.2%	2268.3	ארה"ב	Russell 2000
6.4%	1.6%	טכנולוגיה	13.9%	3.9%	1.7%	19852.2	קנדה	S&P/TSX
11.9%	1.2%	S&P 500	14.0%	2.4%	1.1%	4070.6	אירו	Euro Stoxx 50
28.9%	1.1%	פיננסים	13.1%	2.5%	0.5%	15520.0	גרמניה	DAX
20.6%	0.8%	חומרי גלם	8.7%	0.8%	0.1%	7022.6	אנגליה	FTSE 100
37.8%	0.1%	אנרגיה	16.8%	3.4%	1.5%	6484.1	צרפת	CAC 40
5.0%	-0.3%	מ' צריכה לא מח'	6.2%	1.2%	2.9%	29149.4	יפן	Nikkei 225
9.0%	-0.6%	שירותי בריאות	9.0%	2.2%	2.1%	7179.5	אוסטרליה	S&P/ASX 200
3.9%	-1.5%	תשתיות	13.9%	4.0%	1.7%	1706.9	ישראל	TA 35

גורמים רשמיים ב-Fed מדגישים כי לחצי האינפלציה צריכים להיות זמניים



אמון הצרכנים נסוג מרמות השיא, כאשר נשאלים רבים מציינים כי הם דואגים לאינפלציה. ואכן, נרשמו במהלך השבוע כמה ראיות לכך שהצרכנים דוחים את הרכישות, בתגובה לעליית מחירים, במיוחד בתחום הדיור – וכך מספר הדירות הנמצא בתהליך מכירה ירד באפריל ב-4.4%, תוך צפי השוק לעלייה קלה. על פי מדד Case-Shiller, מחירי הדירות הממוצעים במטרופולינים הגדולים עלו ב-13.2% בשנה שהסתיימה במאס, לעומת קצב שנתי של 12.0% בחודש הקודם ושיעור הצמיחה הגבוה ביותר מאז דצמבר 2005. המחיר החציוני של בית חדש שנמכר באפריל עלה ב-20.1% בשנה האחרונה, ההתייקרות השנתית החזקה ביותר מאז 1988.



מחלקת המסחר דיווחה ביום שישי כי מדד מחירי הליבה (ללא מזון ואנרגיה) להוצאה לצריכה אישית (PCE) זינק ב-3.1% בשנה שהסתיימה באפריל, מעט מעל הציפיות והעלייה הגדולה ביותר מזה כמעט שלושה עשורים - והרבה מעבר לפד יעד של 2% למדד האינפלציה המועדף עליו.

עם זאת, כמה רשמיים ב-Fed הצהירו כי הם לא יפתעו לראות את צווארי הבקבוק ואת המחסור בהיצע מעלים את המחירים בחודשים הקרובים, אך הרבה מהעלאות הללו יהיו זמניות.

תשואות האוצר האמריקני יורדות

נראה כי משקיעי האג"ח נהנו מהערותיהם של חברי ה-Fed ובתגובה התשואה לפדיון באגרת האמריקאי ל-10 שנים ירדה במהלך השבוע. שוק אגרות החוב הקונצרניות בדרגת השקעה נסחר במגמה חיובית במשך רוב השבוע.

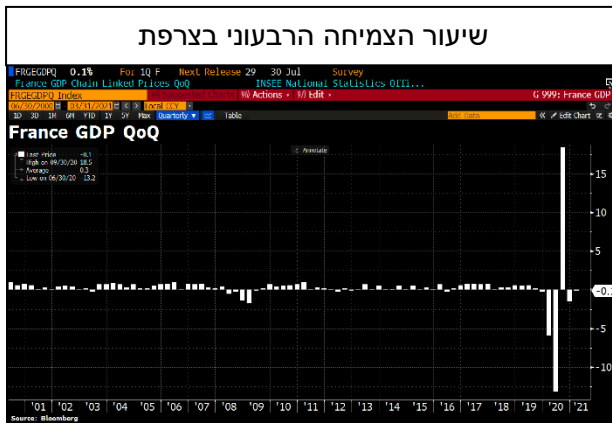
אגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים

תשואה לפדיון (%)				
שינוי נ"ב	לפני שבוע	אחרון	אגרת (שנים)	מדינה
-4	1.62	1.58	10	ארה"ב
-1	0.16	0.14	2	
-3	147	144		שיפוע
5.6	2.434	2.49		ציפיות אינפלציה ל-10 שנים
-2	0.83	0.80	10	אנגליה
-5	-0.13	-0.18	10	גרמניה
-7	0.25	0.18	10	צרפת
-12	1.03	0.91	10	איטליה
0	0.08	0.08	10	יפן
0	1.18	1.18	10	ישראל
1	0.10	0.11	2	
0	107	107		שיפוע

המקור: Investing

אירופה

- **החשש משינוי מדיניות ב-ECB נמוג** - הצפי להאטה בקצב רכישות האג"ח על ידי הבנק המרכזי האירופי הוסר השבוע לאחר ששורה של בכירים בכירים הדגישו כי בעוד שהתחזיות הכלכליות בגוש האירו משתפרות, עדיין מוקדם לדון בהחזרת התאמות המדיניות. חבר הנהלת ה-ECB, פאביו פאנטה, אמר כי הוא אינו רואה סימנים ללחצי אינפלציה מתמשכים. הוא גם אמר כי התאוששות האזור אינה שלמה והכלכלה תלויה בתמיכה כספית ופיסקלית.
- **בריטניה** הרחיבה את הפעלת החיסונים כך שתכלול אנשים מעל גיל 30, אם כי באזורים מסוימים בצפון אנגליה הרשויות המקומיות הורידו את רף הגיל ל-18 שנים בגלל המוטציה המתפשטת במהירות (צפון אירלנד ו-ווילס). שיעורי ההדבקה בבריטניה, שהחלה להסיר מגבלות בחודש מארס, עלה החודש ב-25%, למרות שנתוני האשפוז בבתי החולים נותרו יציבים. גורמים רשמיים אמרו כי עדיין מוקדם לומר אם התוכנית לפתיחה מחדש של כלכלת בריטניה יחלו ב-21 ביוני, לאור ההתפתחויות הללו. צרפת אמרה כי החל מ-31 במאי, כל מי שמגיע מבריטניה חייב בהסגר של 7 ימים.
- מדד האקלים העסקי של Ifo ב**גרמניה** עלה ל-99.2 נק' במאי - הרמה הגבוהה ביותר מאז מאי 2019 ובהשוואה ל-96.6 נק' באפריל. זאת, במקביל לאופטימיות לגבי האופק הכלכלי.



- כלכלת צרפת הייתה ממותנת ברבעון הראשון. האומדן ראשוני לצמיחה שעמד על 0.4% תוקן לירידה של 0.1% עקב נתוני הבנייה החלשים מהצפי. בארבעת הרבעונים האחרונים צמח המשק הצרפתי ב-1.2%.
- שוויץ, זנחה את השיחות על הסכם סחר מסחרי עם האיחוד האירופי (EU) בגלל הבדלים בנושאי שכר והגירה. תום שיחות השבע שנים פירושו שבסופו של דבר האמנות הקיימות עם השותף המסחרי הרביעי בגודלו של הגוש עלולות להסתיים.

מטבעות

שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)
 (+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות

שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	במהלך 5 הימים האחרונים		
			מראשית השנה	מראשית החודש	מראשית היום
DXY	ארה"ב	90.06	0.1%	-1.4%	0.0%
CAD	קנדה	1.208	5.1%	1.7%	-0.1%
EUR	אירו	1.219	-0.2%	1.4%	0.1%
GBP	בריטניה	1.419	3.8%	2.7%	0.3%
CHF	שווייץ	0.900	-1.6%	1.4%	-0.2%
JPY	יפן	109.86	-6.4%	-0.5%	-0.8%
CNY	סין	6.368	2.4%	1.6%	1.0%
RUB	הודו	73.16	1.7%	2.7%	0.6%
TRY	טורקיה	8.557	-15.0%	-3.3%	-1.7%
USDILS	ישראל	3.251	-1.1%	0.0%	0.1%
EURILS	ישראל	3.964	-1.0%	-1.6%	0.1%

Investing המקור:

סחורות

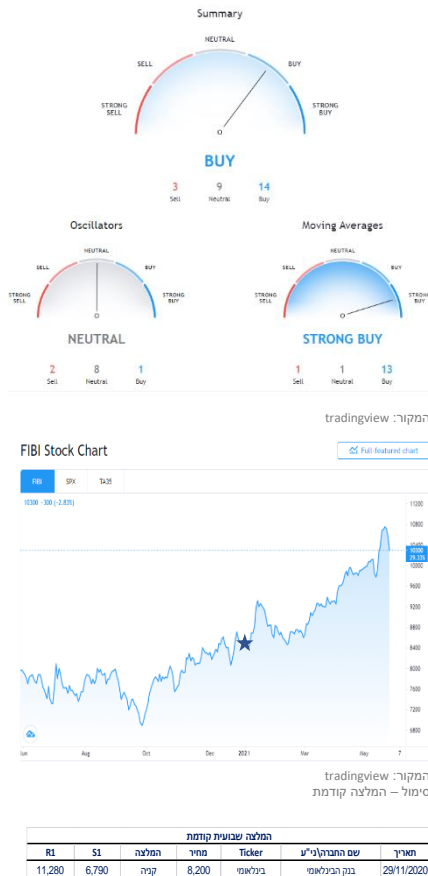
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה
מדד הסחורות	GSG	15.5	2.6%	25.6%
אנרגיה				
נפט WTI	CL	66.7	4.4%	37.6%
נפט Brent	LCO	69.0	3.5%	33.4%
גז טבעי	NG	3.012	3.7%	18.3%
מתכות יקרות				
זהב	GC	1903.60	1.2%	0.1%
כסף	SI	28.06	1.5%	5.8%
מתכות תעשייתיות				
נחושת	HG	10275.00	3.7%	32.5%
אלומיניום	MALTRc1	2506.50	5.4%	26.5%
סחורות חקלאיות				
חיטה	ZW	664.00	-1.3%	3.5%
תירס	ZC	655.90	-0.1%	35.5%
סוכר	SB	17.37	3.8%	12.1%

Investing המקור:

הזירה הטכנית

הבינלאומי (בינלאומי, 10,300 אג')

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



הבנק הבינלאומי דיווח על תוצאותיו הכספיות ברבעון הראשון של 2021 והתוצאות הן טובות. הבנק סיים את הרבעון הראשון של השנה עם רווח נקי של 287 מיליון ש"ח, המגלם צמיחה של 68%, לעומת הרבע המקביל אשתקד - שנת הקורונה.

הרווח מגלם תשואה להון של 13%, לעומת 8% ברבע המקביל ב-2020.

כידוע, הסיבה העיקרית לנסיקה בשורת הרווח היא לא הפעילות הכלכלית, אלא סעיף הפרשות להפסדי אשראי. הבנק רשם בסעיף זה הכנסות של 9 מיליון שקל, לעומת הפרשה שלילית של 157 מיליון שקל ברבע המקביל לפני שנה.

בצד הכלכלי, בהשוואה לסוף שנת 2020, תיק האשראי של הבנק הבינלאומי צמח ב-1.4% במהלך הרבעון הראשון, תוך דגש על תיק המשכנתאות שצמח ב-2.6% מתחילת השנה לכדי 29 מיליארד שקל. תיק האשראי הצרפתי גדל בבינלאומי גדל ב-1.7% במהלך הרבעון הראשון ל-21.7 מיליארד שקל. מנגד, האשראי לעסקים קטנים ירד ב-0.3% מתחילת השנה ל-18.8 מיליארד שקל.

גם ההכנסות מעמלות ירדו ב-1.9% ל-361 מיליון שקל - שחיקה זו נרשמת על אף שתחום הפעילות המרכזי של הבנק - שוק ההון, נמצא בצמיחה. בהתאם, ההכנסות מעמלות בני"ע טיפסו בקרוב ל-8%. מנגד, ההכנסות מעמלות העו"ש ירדו ב-12%, ומעמלות מט"ח ירדו ב-20% בשל השפעות של משבר הקורונה והסגר השלישי.

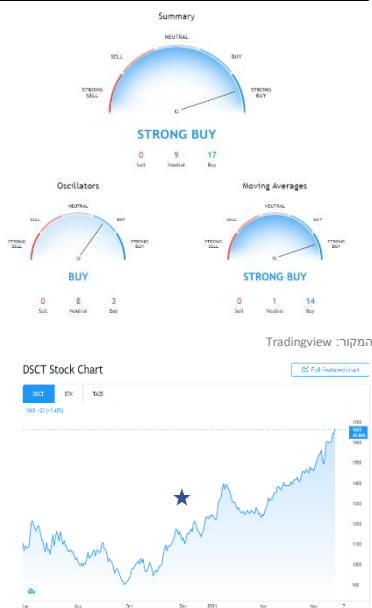
במבט קדימה, עם המשך ההתאוששות של המשק ובתקווה לחידוש הפעילות של ענפי התיירות - הנכנסת והיוצאת - הפעילות הריאלית של הבנק תמשיך להשתפר.

הבנק נסחר לפי שווי שוק של 10.8 מיליארד שקל, המשקף מכפיל הון של 1.14.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 6,787 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 11,817 אג'.

תרשים

והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: Tradingview		המלצה שבועית קודמת		תיאור	
RI	S1	המלצה	חומר	Symbol	תיאור
1,784.00	983.00	קניה	1,131.00	דיסקונט א	02/12/2020

הרווח הנקי ברבע הראשון של שנת 2021 - הסתכם בסך של 662 מיליון שקל, לעומת 279 מיליון שקל בתקופה המקבילה אשתקד. כלומר, מדובר בעליה בשיעור של 137%. בניטרול אירועים חד פעמיים, הנוגעים להוצאות בעקבות הצלחת תכנית הפרישה מרצון, הרווח הנקי הרבעוני היה מסתכם ב-738 מיליון שקל, עליה של 161%. ההוצאה החד פעמית ברבעון הראשון של השנה בגין תכנית הפרישה מרצון כוללת הוצאה חד פעמית (לאחר מס) של 76 מיליון שקל. במסגרת תכנית הפרישה מרצון, הגדולה ביותר בתולדות הקבוצה, פרשו עד ליום 31 במרץ 2021 בדיסקונט, מרכנתיל וכאל 754 עובדים (כולל פרישה טבעית).

התשואה על הון הבנק הגיעה ברבע הנדון לכדי 14.5%, לעומת 6.0% בתקופה המקבילה אשתקד, הגם שבניטרול רכיבים חד פעמיים התשואה נטו להון היתה מגיעה ברבעון לשיעור של 16.2% לעומת 6.1% בתקופה המקבילה אשתקד. האשראי לציבור נטו, הסתכם בסוף הרבע הראשון של שנת 2021 ב-193,292 מיליון שקל לעומת 188,718 מיליון שקל בסוף שנת 2020, עליה של 2.4%.

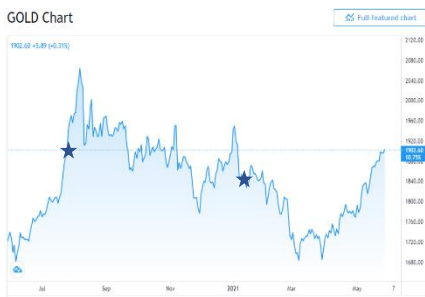
בהשוואה לסוף שנת 2020, האשראי לעסקים בינוניים עלה ב-274 מיליון שקל (גידול של 2.1%), האשראי לעסקים גדולים גדל ב-834 מיליון שקל (או 1.8%). האשראי לדיור עלה נסק ב-1,696 מיליון שקל ברבעון (4.0%), כאשר האשראי למשקי בית עלה ב-2,033 מיליון שקל (2.8%)

הוצאות בגין הפסדי אשראי ברבעון הראשון של השנה נרשמה הכנסה בסך של 147 מיליון שקל, לעומת הוצאה בסך של 656 מיליון שקל בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה בשיעור של 122.4%. הירידה נובעת בעיקרה מביטול הוצאות במסלול הקבוצתי בעקבות השיפור במצב הכלכלי.

הכנסות הבנק מריבית, בניכוי הוצאות ריבית הסתכמו בסך של 1,504 מיליון ש"ח, ברבעון הראשון, לעומת 1,455 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. כלומר, עליה בשיעור של 3.4%.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 839 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 2,004 אג'.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



Gold (Gold, 1,902.60 דולר)

הזהב רשם התייקרות ביום שישי ומחירו שוב חצה את רף ה-1,900 דולר לאונקיה. האירוע התרחש בעקבות הנתונים שהראו שמחירי הצרכן בארה"ב זינקו באפריל והגבירו את האטרקטיביות של המטיל הזהב כגידור אינפלציה. למעשה, הזהב רושם 4 שבועות רצופים של התייקרות, כאשר לפני חודש (25/4) הוא נסחר בשער של 1773 דולר לאונקיה (עלייה של כ-7% במחירו)

מחירי הצרכן בארה"ב האיצו בשנה האחרונה עד אפריל, כאשר הם עלו ב-3.1% (ליבה) והוא רחוק מהיעד של 2% של הפדרל ריזרב. גם עלייה קלה בנתוני הצריכה האישית ממשיכה לתמוך בסביבה האינפלציונית הבסיסית שמאוד נוחה כלפי זהב.

לכך יש להוסיף את סירובו של ה-Fed להפחית את קצב תוכנית רכישות האג"ח שלהם או לעלות מעלה את הריבית.

ה-DXY הדרדר בחודש האחרון והדבר הפך את הזהב לזול יותר למחזיקי מטבעות אחרים, בעוד שהתשואות בארה"ב הדרדרו והדבר הפך את המתכת לאטרקטיבית יותר, הואיל ואינה מספקת ריבית.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1541.16 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 2164.89 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
2,040	1,360	קניה חזקה	1,900.60	GOLD	Gold	26/07/2020
2,164.89	1,541.16	קניה	1,847.80	GOLD	Gold	10/01/2021

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 30/05/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 30/05/2021.
- 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