

13.06.2021	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

- נראה כי המשקיעים מאמנים לקובעי המדיניות בבנק המרכזי האמריקאי וכתגובה איגרות החוב של ממשלת ארה"ב ל-10 שנים רושמות רווחי הון השבוע כאשר התשואה לפדיון יורדת ב-10 נ"ב לכדי 1.45%
- השינוי בשוק האג"ח תומך במניות הצמיחה ופוגע במניות הבנקים
- אופטימיות מגיעה מהקונגרס שבו מתקדמת הצעה דו-מפלגתית להשקעה בתשתיות
- צפוי שבוע גדוש באינדיקטורים כלכליים ובראשם החלטת ריבית ה-Fed, ביום ד'

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>
Dow Jones 30	DIA	345.12	קניה	223.16	347.35
GBP/USD	GBPUSD	1.4111	קניה	1.2161	1.4433
iShares Silver Trust	SLV	25.87	קניה	14.49	31.02

המקור: Tradingview

הזירה העולמית

שוק האג"ח הממשלתי תומך במניות הצמיחה

נראה כי השבוע, ירידה חדה בתשואות האג"ח הארוכות של ממשלת ארה"ב יותר מאשר סייעה לדחוף את מדד S&P 500 לשיא, בשבוע בו היקף המסחר היה דל יחסית. הירידה בתשואות תמכה בעיקר במניות הצמיחה בכך שזו הפחיתה את השפעת הריבית על הרווחים העתידיים ומנגד מאימת על המרווחים הפיננסיים של הבנקים. מדד הנאסד"ק למניות הטכנולוגיה הוביל ורשם את העלייה השבועית הרביעית ברציפות. מנגד, מדד הדאו ג'ונס דווקא רשם הפסד של 0.8%. מניות תחום הבריאות הובילו בקרב ה-S&P 500 והן נתמכו במניית ב-Biogen. מניית יצרנית התרופות עלתה השבוע בחדות לאחר שמנהל המזון והתרופות הפתיע בכך שהעניק אישור רחב לטיפול חדש במחלת האלצהיימר, באמצעות Aduhelm.

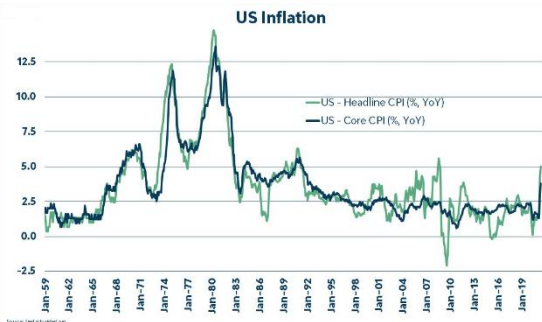
מראשית השנה	שבועי	
9.8%	2.0%	שירותי בריאות
24.3%	2.0%	נדל"ן
9.1%	1.4%	טכנולוגיה
7.7%	1.3%	מ' צריכה מחזוריים
5.4%	1.1%	תשתיות
18.3%	0.8%	הקשרות
13.1%	0.4%	S&P 500
46.2%	-0.7%	אנרגיה
5.2%	-0.8%	מ' צריכה לא מח'
16.8%	-1.7%	תעשייה
19.0%	-2.0%	חומרי גלם
27.5%	-2.4%	פיננסים

המקור: Investing

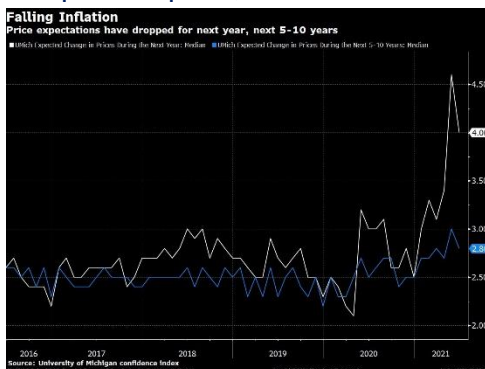
מראשית השנה	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
12.7%	-0.1%	-0.8%	34479.6	ארה"ב	Dow 30
13.1%	1.0%	0.4%	4247.4	ארה"ב	S&P 500
9.2%	2.3%	1.8%	14069.4	ארה"ב	Nasdaq
18.0%	3.2%	1.9%	2330.6	ארה"ב	Russell 2000
15.5%	2.1%	0.5%	20138.4	קנדה	S&P/TSX
15.5%	1.0%	0.9%	4126.7	אירו	Euro Stoxx 50
14.4%	0.3%	0.0%	15693.3	גרמניה	DAX
10.4%	0.5%	0.9%	7134.1	אנגליה	FTSE 100
18.9%	1.6%	1.3%	6600.7	צרפת	CAC 40
5.5%	0.5%	0.0%	28948.7	יפן	Nikkei 225
11.0%	2.4%	0.2%	7312.3	אוסטרליה	S&P/ASX 200
13.0%	-0.3%	0.4%	1693.5	ישראל	TA 35

המקור: Investing

האינפלציה בארה"ב מגיעה לשיא של 13 שנים, אך ציפיות האינפלציה לטווח הארוך יותר יורדות



נראה כי שיעורי הריבית והאינפלציה ממשיכים לשלוט בסנטימנט של השוק. התשואה לפדיון אג"ח האוצר האמריקאי למשך 10 שנים ירדה לאורך רוב השבוע, ונראה שזו הונעה מהמסרים האחרונים שהגיעו מקובעי המדיניות של הפדרל ריזרב, לפיהם הם ישמרו המדיניות המוניטרית ללא שינוי במשך זמן מה וכי השיא האחרון באינפלציה יוכח כזמני בלבד. ביום חמישי, התשואות זינקו לזמן קצר לאחר שמשרד העבודה דיווח כי מחירי הצריכה הבסיסית (פחות מזון ואנרגיה) עלו בחודש מאי ב-0.7%, הרבה מעבר לאומדן הקונצנזוס של 0.4%. המדד הכללי הגיע לשיא של 13 שנים של 5.0%, כאשר הקריאה לחודש מאי הסתכמה ב-0.6%, בעיקר בגלל קפיצה במחירי המכוניות המשומשות.



עם זאת, נראה כי ציפיות האינפלציה לטווח הארוך נשארות פחו מאימות. סקר סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן, שפורסם ביום שישי, הראה כי האמריקאים צופים כי המחירים יעלו ב-4% בשנה הנוכחית, לעומת קריאת החודש הקודם של 4.6%. גם בציפיות לטווחים ארוכים נרשמה ירידה. יתר על כן, במדד נרשמה עלייה, כאשר הסנטימנט הכללי השתפר לאחר הירידה במאי.

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

יתכן שגם התפתחויות בתחום המדיניות הפיסקלית תמכו גם במגמות השוק. ביום חמישי, קבוצה דו-מפלגתית בסנאט הגיעה להסכמה באשר לתוכנית השקעה בתשתית שלא תעלה את מיסי החברות, כפי שהציע ממשל ביידן. התוכנית תכלול גם הוצאות חדשות של 762 מיליארד דולר, פחות משמעותית מכ-2 טריליון הדולר שביקש הבית הלבן במקור. על פי הדיווחים, מנהיגי הרפובליקנים ציינו שהם פתוחים להצעה, אך נותר לא ברור אם הנשיא והמנהיגים הדמוקרטיים בקונגרס יסכימו לתוכנית המוקטנת.

אירופה

אגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
תשואה לפדיון (%)				
שינוי נ"ב	לפני שבוע	אחרון	אגרת (שנים)	מדינה
-10	1.56	1.45	10	ארה"ב
0	0.15	0.15	2	
-10	141	131	שיפוע	
0.1	2.48	2.48	ציפיות אינפלציה ל-10 שנים	
-9	0.79	0.70	10	אנגליה
-6	-0.22	-0.27	10	גרמניה
-5	0.15	0.10	10	צרפת
-13	0.88	0.75	10	איטליה
-5	0.08	0.03	10	יפן
6	1.19	1.26	10	ישראל
-1	0.11	0.10	2	
8	108	116	שיפוע	

המקור: Investing

- כצפוי, ה-ECB הותיר את המדיניות המוניטרית ללא שינוי תוך הודעה כי גם ברבעון הבא יישמר קצב גבוה של רכישת אג"ח. זאת, למרות שהתחזיות המעודכנות של הבנק המרכזי הצביעו על שיעורי אינפלציה וצמיחה גבוהים יותר. נשיאת ה-ECB כריסטין לגארד אמרה במסיבת עיתונאים כי האינפלציה תואץ השנה ואז תאט בשנת 2022.

ב-ECB צופים כי האינפלציה בגוש האירו תעמוד על 1.9% בשנת 2021, לעומת האומדן הקודם של 1.5%. התחזית המתוקנת של הבנק המרכזי

מצביעה על האטה של האינפלציה לכדי 1.4% בשנת 2023.

כלכלת גוש האירו צפויה לצמוח 4.6% השנה וב-4.7% בשנה הבאה - בשני המקרים, עלייה של 0.6%, לעומת התחזית הקודמת של ה-ECB. ב-ECB מעריכים הסיכונים לצמיחה כעת "מאוזנים" ולא מוטים כלפי מטה.

- בריטניה**, עלה החשש כי הפתיחה המחודשת של הכלכלה תתעכב במספר שבועות, מעבר לתאריך היעד של ה-21 ביוני בגלל גרסת ה"דלתא" החדשה והמדבקת יותר של נגיף הקורונה. ראש ממשלת בריטניה, בוריס ג'ונסון, אמר כי מספר הנדבקים והאשפוזים גדל בבירור וכי ניתן יהיה להכריז על החלטה מבוססת נתונים ועל דרך הפעולה הטובה ביותר רק ב-14 ביוני.

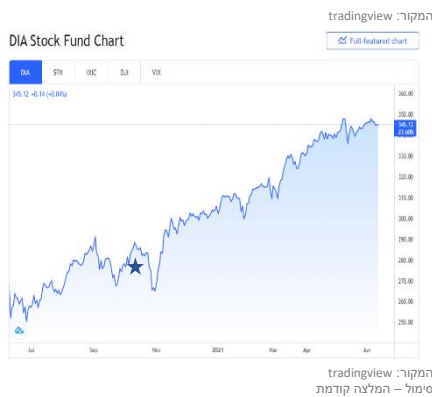
בנוסף, הכלכלן הראשי לשעבר של הבנק המרכזי האנגלי (BoE), אנדי הלאדאן, הזהיר כי ה-BoE עלול להתמודד עם ספירלה אינפלציונית אם הוא לא יפעל במהירות. הכלכלה התרחבה ב-2.3% בחודש אפריל, השיעור המהיר ביותר מאז יולי, המונע על ידי צמיחה בשירותים כאשר אמצעי הנעילה הוקלו. כרגע, לא נראה כי בבנק המרכזי ישנו את המדיניות.

- הייצור התעשייתי **בגרמניה** וההזמנות ממפעלים ירדו במפתיע באפריל, סימן שההתאוששות הכלכלית עשויה להיות מגמגמת. התפוקה התעשייתית צנחה ב-1.0%, לעומת ציפיות לעלייה. ייצור על הרכב נחלש זה החודש שני והיה נמוך ב-24% לעומת רמתו בפברואר 2020. הזמנות של מפעלים התכווצו ב-0.2%, ואילו הקונצנזוס העריך עלייה של 1.0%.

הזירה הטכנית

30 Dow Jones (DIA, 345.12 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



עונת הדוחות הכספיים לרבע השני של המניות האמריקאיות צפויה להתחיל בעוד כשבועיים, כאשר הרווחיות צפויה להמשיך ולשמור על המומנטום של ההתאוששות.

ה-30 Dow Jones הוא מדד מניות המשקלל את השינוי הרצוף בשערי 30 מניות נבחרות של חברות ענק אמריקאיות בבורסה לניירות ערך בניו יורק. במשך עשרות שנים ה-DJ היה המדד המקובל ביותר למדידת השינויים היומיים בשערי המניות בבורסה לניירות ערך בניו יורק. למרות שבשמו הרשמי כלולה המילה "תעשייה" רבות מהחברות שמניותיהן כלולות כיום במדד זה עוסקות בענפי כלכלה שונים לרבות בנקאות, ביטוח ושירותים.

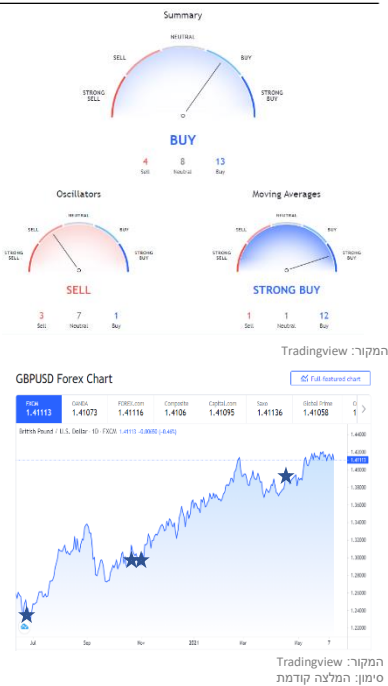
כיום, מבין החברות הכלולות במדד נציין את: United Health, Goldman Sachs, Microsoft, McDonalds, Home Depot, Visa ועוד.

לאחר תקופה ממושכת שבה חברות הטכנולוגיה הובילו את מדדי המניות (וגם השבוע), נראה כי המשקיעים חוזרים לממדי השוק הכלליים ובהם גם למדד ה-Dow אשר רשם לאחרונה תשואה נאה לעומת מדדים מרכזיים רבים.

טכנית, המדד נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 223.16 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 347.35 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם התברו"ני"ע	תאריך
305.65	249.97	קנייה חזקה	285.97	DIA	Dow Jones 30	18/10/2020

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



ה-GBP היה אחד המטבעות המועדפים על הקונצנזוס בשנת 2021 והוא הצדיק את האמון שנתנו בו. עם זאת נראה כי יש להיזהר. בעוד ש"the trend is your friend" היא לעתים קרובות אמירה טובה מאוד בשווקים הפיננסיים, רמות המחירים הנוכחיות דורשות תשומת לב. כאשר אנו רואים את הייסוף של הליש"ט כנגד הדולר, ייתכן שאפילו ברמה הטכנית יש מקום לשינוי. זאת, כאשר יש לקחת בחשבון כי המחיר עצמו כבר מראה סימני תשישות ככל שמתקרב לעבר רמות המסחר שהיו לפני הברקזיט והשיא לאחר הברקזיט משנת 2018 – 1.4 דולרים לאירו.

בשנת 2018 השינוי הגבוה בציפיות השוק באשר לריבית ה-BoE תמך במטבע. בשנת 2018 נדרשו שתי העלאות ריביות על ידי בנק האנגלי לפני שהכלכלה החלה להאט. בחודשים האחרונים, התנועה ב-GBP-USD מונעת שוב מהערכות השוק לגבי פער הריביות הקצרות מול ריבית ה-Fed.

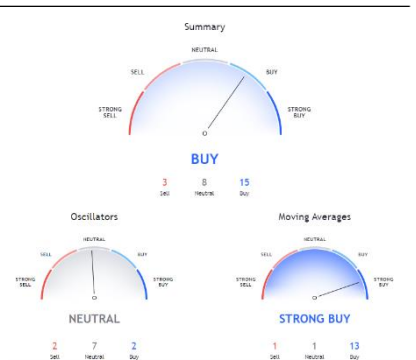
כשאנחנו חושבים על הפוטנציאל לעליית ריבית BoE מכאן, יש לשים לב לעובדה הפשוטה כי כלכלת בריטניה עדיין לא חזרה לרמות התפוקה שלפני המגיפה והנגיף החדש החל לאיים. כלומר, האופטימיות ביחס לאנגליה מדרדרת לעומת זו שבארה"ב. בהתאם, צפי הריביות יכול לנוע לכיוון האמריקאי.

בהתאם לכך, נראה כי הצמד GBP-USD יבחן בתקופה הקרובה את רמת השערים הנוכחית בה הוא נמצא ולא ניתן לשלול כי הליש"ט דווקא ירשום פיחות מול הדולר האמריקאי כאשר הכלכלה האמריקאית ממשיכה להציג התאוששות.

טכנית, המטבע נמצאת בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1.21613 דולר. 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	קנייה	1.3191	GBPUSD	GBP/USD	15/11/2020
1.4433	1.2161	קנייה	1.38325	GBPUSD	GBP/USD	18/04/2021

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: Tradingview



המקור: Tradingview
סימול: המלצה קודמת

Silver (SLV, 25.87 דולר)

הכסף הוא גם סחורה תעשייתית וגם מתכת יקרה ולכן נהנה מביקוש טוב בשתי החזיתות. ההתאוששות הכלכלית העולמית מועילה במיוחד לכסף מכיוון שהתחדשות הפעילות העשייתית היא עתירת שימוש בסחורה. ענף כלי-רכב, אנרגיה סולארית, כימיקלים ותחומי החשמל והאלקטרוניקה מתרחבים במקביל להתאוששות והם יוצרים ביקוש לסחורה. הכסף הוא רכיב הכרחי במיליוני פריטים ותהליכים מיוצרים. ככל הנראה, בטווח הבינוני הביקוש למוצרי אלקטרוניקה יוותר גבוה, למרות המחסור בשבבים ליצרניות הרכב. בנוסף, הכסף נהנה גם מביקושים חזקים של משקיעים, קמעונאיים ומוסדיים, המבוססים בחלקם על חששות לאינפלציה ועל שבריריות אפשרית בשוק הפיננסי.

הן קרנות הנסחרות בבורסה והן קמעונאים יוצרים ביקוש למטילים ולמטבעות. הביקוש לתכשיטים אמור לעלות על פי דרישת הצרכנים עם התחממות הכלכלות. להערכתנו, מקורות הביקוש הללו יישארו חיוביים השנה, אך יתמתנו בשנת 2022.

בצד ההיצע, ייצור המכרות בעולם החל להשתקם לאחר השבתת המכרות עקב מגיפת הקורונה שפרצה בית שאת ברבעון השני של שנת 2020. על פי סקר תפוקה סקר הכסף של מכון Silver התפוקה ב-2020 צנחה לרמה של moz783 לעומת moz833 בשנת 2019. מחירים גבוהים מעודדים עליית התפוקה בכל מקום אפשרי, מכיוון שעלויות הייצור נמוכות בהרבה ממחירי השוק. לפיכך, ניתן לשמור על גישה חיובית לגבי סך הייצור.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא נייטרלי. קו התמיכה נמצא ברמה של 14.49 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 31.02 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה\ני"ע	תאריך
31.02	14.49	קניה	24.99	SLV	iShares Silver Trust	31/01/2021

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 13/06/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 13/06/2021.
- 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