

20.06.2021	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

- ישיבת ה-Fed מזעזעת את המשקיעים, מביאה לעליות שערים בשוק האג"ח הארוך, בדולר האמריקאי ולירידה במחירי מניות בענפים מחזוריים. בבנק מתחילים לחשוב על Tapering וחלק מחברי הוועדה מעריך כי העלאת הריבית תוקדם ל-2023, במקום ל-2024
- הפוקוס השבוע יימשך בכל האמור להחלטת הריבית והשלכותיה. כמו כן, צפויים פרסומים של מדדי PMI לארה"ב ולאירופה

הזירה הטכנית – ריכוז המלצות לשבוע הקרוב (הרחבה בהמשך הסקירה)



<u>שם החברה/ני"ע</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
S&P 500	SPY	414.92	קניה	268.61	428.81
USD/SEK	USDSEK	8.6064	קניה	7.4211	9.7559
Adobe	ADBE	565.59	קניה חזקה	324.54	606.29

המקור: Tradingview

הזירה העולמית

ה-Fed משדר מסר ניצי ומזעזע את השווקים

המניות ירדו השבוע כתוצאה מהפתעה ניצית שיצאה לאחר ישיבת המדיניות של הפדרל ריזרב ב-16 ביוני. שינוי בתחזיות לפיהן, העלאות הריביות עלולות להיות מוקדמות מהצפוי גררו את הדאו ג'ונס לאבד 3.4% השבוע. הדאו כולל חברות מחזוריות רבות - אלה הנשענות ביותר על צמיחה כלכלית. מהצד שני, מדד ה-Nasdaq Composite למניות הטכנולוגיה רשם הפסד צנוע הרבה יותר, של 0.3% בלבד. מדד S&P 500 איבד 1.9%. מנגד, הדולר כיכב וה-DXY רשם השבוע עלייה של 2%.

מניות Large Cap החזיקו מעמד טוב יותר ממניות Small Cap. מניות הצמיחה השיגו בקלות את מניות הערך כשמשקיעים מכרו חברות בענף האנרגיה והפיננסים על רקע החשש שהפד יסיר את המדיניות המתאימה שלו ויעלה את הריביות מוקדם מציפיות השווקים.

סקטורים ב-S&P500			מדדי מניות בשווקים מפותחים					
מראשית השנה	שבועי		מראשית השנה	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
9.2%	0.1%	טכנולוגיה	8.8%	-3.6%	-3.4%	33290.1	ארה"ב	Dow 30
7.1%	-0.6%	מ' צריכה מחזוריים	10.9%	-0.9%	-1.9%	4166.5	ארה"ב	S&P 500
9.1%	-0.7%	שירותי בריאות	8.9%	2.0%	-0.3%	14030.4	ארה"ב	Nasdaq
16.5%	-1.5%	תקשורת	13.5%	-0.8%	-3.9%	2240.5	ארה"ב	Russell 2000
10.9%	-1.9%	S&P 500	14.7%	1.4%	-0.7%	19999.6	קנדה	S&P/TSX
21.2%	-2.4%	נדל"ן	14.3%	-0.1%	-1.0%	4083.4	אירו	Euro Stoxx 50
2.0%	-3.0%	מ' צריכה לא מח'	12.6%	-1.2%	-1.6%	15448.0	גרמניה	DAX
2.2%	-3.0%	תשתיות	8.6%	-1.1%	-1.6%	7017.5	אנגליה	FTSE 100
12.4%	-3.8%	תעשייה	18.3%	1.1%	-0.5%	6569.2	צרפת	CAC 40
38.3%	-5.4%	אנרגיה	5.5%	0.5%	0.1%	28964.1	יפן	Nikkei 225
19.5%	-6.2%	פיננסים	11.9%	3.2%	0.8%	7368.9	אוסטרליה	S&P/ASX 200
11.6%	-6.2%	חומרי גלם	12.7%	-0.6%	-0.2%	1689.5	ישראל	TA 35

המקור: Investing

המקור: Investing

חלקו הראשון של השבוע היה שקט יחסית והתאפיין במחזורי מסחר צנועים, שכן המשקיעים צפו לסיום פגישת המדיניות של ה-Fed, ביום רביעי. הצהרת הפד לאחר הפגישה ומסיבת העיתונאים של ג'רום פאוול נתפסו בהרחבה כניצית באופן מפתיע. קובעי המדיניות הודו כי ההתקדמות בחיסונים אפשרה את ההתאוששות הכלכלית. פאוול אישר כי חברי הוועדה החלו לדון בהאטת רכישות האג"ח (Tapering) של הבנק המרכזי, הצעד הראשון לקראת העלאת הריבית, בסופו של דבר.

סיכום התחזיות הכלכליות שפורסם לאחר הפגישה הראה כי קובעי המדיניות מצפים כעת לשתי העלאות ריבית עד סוף שנת 2023, מה שמעיד על קצב הידוק מהיר יותר מאשר בתחזיות קודמות. פאוול שב והדגיש כי האינפלציה הגבוהה עשויה להיות ארעית אך הדגיש את חוסר הוודאות לגבי תחזית האינפלציה.

ביום שישי, קיבלו המניות עוד מכה, לאחר שנשיא שלוחת סנט לואיס, ג'יימס בולארד, אמר כי הוא צופה העלאת ריבית ראשונה של הפד בסוף 2022, לפני תחילת 2023 (שאותו צופה השוק). ירידת הערך ביום שישי השפיעה במידה רבה על המניות המחזוריות, ומדד התנדודות של Cboe (VIX) הגיע לרמה הגבוהה ביותר מאז סוף מאי – 20.7%, לעומת 15.7% לפני שבוע.

השוק הממשלתי תנודתי



אג"ח ממשלת ארה"ב היה תנודתי בעקבות פגישת מדיניות ה-Fed. תשואת האוצר האמריקני ל-10 שנים עלתה בצורה חדה לאחר ישיבת הפד ביום רביעי לפני שנפלה ביום חמישי ושישי. תשואות האוצר לטווח הקצר והבינוני חוו עליות מתמשכות יותר. ההפרש בתשואה בממשלתי של 5 ו-30 שנה הגיעה לרמה הנמוכה מאשר היה בו בראשית 2021. מגמה זו עלולה להכביד על מניות פיננסיות מכיוון שבנקים נוטים להרוויח ממרווחים גדולים יותר בין שיעורי ריבית טווח קצר וארוך.

אירופה

- ראש ממשלת בריטניה בוריס ג'ונסון עיכב את פתיחתה המחודשת של אנגליה, שתוכננה ליום 21 ביוני, בחודש נוסף ואמר שמסע החיסון יואץ. מספר הזיהומים שנגרם על ידי מה שמכונה גרסת דלתא של נגיף העטרה החדש התגבר בבריטניה.
- האינפלציה בבריטניה זינקה שוב בחודש מאי, והאיצה ל-2.1%, המחירים התייקרו במיוחד עבור בגדים, דלקים וארוחות במסעדות ובברים. ההתייקרות היתה מעבר לתחזיות השוק והיעד של ה-BoE. המושל אנדרו בילי אמר בחודש שעבר כי הוא לא יהסס להקשיח את המדיניות המוניטרית אם קצב האינפלציה יעלה באופן עקבי מעבר ליעד ה-BoE. שכר השכר בבריטניה עלה במשך חודש שישי ברציפות, שמקורו בגיוס עובדים לענף האירוח, בעוד ששיעור האבטלה עמד במוצע על 4.7% בשלושת החודשים שהסתיימו ב-30 באפריל.
- צרפת סיימה את עוצר הלילה שהיה מאז אוקטובר והחלה לצמצם את דרישות המסכות ברוב המקומות הציבוריים, כמו גם בדנמרק, על רקע סימנים לכך שיעורי ההידבקות יורדים. גם גרמניה הודיעה שהיא מתכננת לעשות זאת.
- תוכניות הבראה של ספרד, פורטוגל אושרו - הנציבות האירופית חתמה על שתי תוכניות הבראה הלאומיות הראשונות - אלה של ספרד ופורטוגל - שנתמכה על ידי קרן האיחוד האירופי הקרויה בשם Next Generation, בהיקף של 800 מיליארד אירו. איטליה היא הבאה בתור וצפוי אישור בימים הקרובים.
- הייצור התעשייתי בגוש האירו היה חזק מהצפוי באפריל, עלה ב-0.8% וב-39.3% ב-12 החודשים האחרונים. בין היתר, תפוקת מוצרי הצריכה הוכפלה יותר מפי שתיים.

מטבעות

שיעור שינוי (בנגד הדולר האמריקאי)			
(+ ייסוף של המטבע / (-) פיחות)			
שם המטבע	במהלך 5 הימים האחרונים		
	מחיר	מראשית החודש	מראשית השנה
DXY ארה"ב	92.32	2.0%	2.7%
CAD קנדה	1.247	-2.6%	2.1%
EUR אירו	1.186	-2.0%	-2.9%
GBP בריטניה	1.381	-2.1%	1.0%
CHF שווייץ	0.923	-2.8%	-4.2%
JPY יפן	110.24	-0.5%	-6.8%
CNY סין	6.453	-0.8%	1.1%
RUB הודו	72.82	-1.0%	2.1%
TRY טורקיה	8.744	-4.3%	-17.5%
USDILS ישראל	3.279	-0.8%	-2.0%
EURILS ישראל	3.889	1.3%	0.9%

המקור: Investing

אגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים

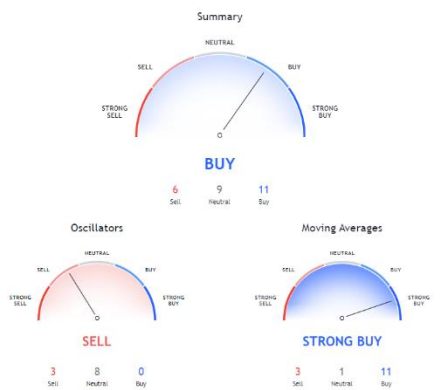
מדינה	תשואה לפדיון (%)		
	אגרת (שנים)	אחרון	לפני שבוע
ארה"ב	10	1.44	1.45
	2	0.25	0.15
שיפוע		119	141
ציפיות אינפלציה ל-10 שנים		2.41	2.48
אנגליה	10	0.76	0.70
גרמניה	10	-0.20	-0.27
צרפת	10	0.17	0.10
איטליה	10	0.87	0.75
יפן	10	0.06	0.03
ישראל	10	1.19	1.26
	2	0.08	0.10
שיפוע		111	116

המקור: Investing

הזירה הטכנית

S&P 500 (SPY, 414.92 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: tradingview



המקור: tradingview
סימול - המלצה קודמת

המלצה שבועית קודמת					שם התבונה/י"ע	תאריך
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	S&P 500	10/01/2021
428.81	268.61	קניה	381.26	SPY		

מדד ה-S&P500 מכיל את 500 המניות הגדולות בבורסת ה-וול סטריט. מדדי המניות העיקריים בארה"ב, וגם ה-S&P 500 רשמו עליות ביום האחרון של שבוע המסחר, חרף התאכזבות המשקיעים מדו"ח המשרות החלש של דצמבר.

המניות היו נמוכות יותר ביום שישי לאחר שג'יימס בולרד אמר כי הבנק המרכזי במדינה עשוי להזדקק להעלות את הריבית כבר בשנה הבאה, מוקדם יותר מההערכה האחרונה של הפד לעליית ריבית אפשרית בשנת 2023.

מדד S&P 500 איבד כ-1.3% ביום ו' וכ-1.9% בשבוע כולו. למעשה, זה השבוע הראשון, מזה 4 שבועות שבו נרשמת ירידה במדד.

נשיא הפדרל ריזרב של סנט לואיס, ג'יימס בולארד, אמר בערוץ החדשות העסקיות CNBC כי הוא מצפה שהעלאת הריבית הראשונה שהפד עשוי לעשות עשויה להגיע כבר בשנת 2022. עדכון זה מהיר יותר ממה שהפדרל ריזרב ספק ביום רביעי, כאשר תחזית קובעי המדיניות הציגו אומדן קונצנזוס להעלאות הריבית בשנת 2023.

הכלכלה המתאוששת במהירות לאחר המגיפה גרמה לאינפלציה מסוימת, כאשר מחירי החומרים הבסיסיים כמו עץ, נחושת ושמן עלו וכן סחורות אחרות כמו כרטיסי טיסה ומכוניות משומשות. התחושה הכללית היא שהאינפלציה תהיה זמנית והיא תוצאה של כלכלה שמתאוששת מרמות דיכאון כמעט, אך חלק ממשמת הפד היא לשמור על השליטה במחירים.

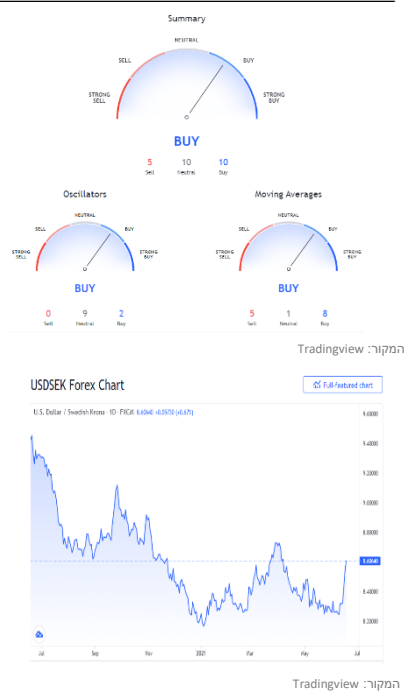
הפעולה הראשונה שהפד עשוי לנקוט תהיה האטה ברכישות האג"ח החדשיות של 120 מיליארד דולר, שעוזרות לשמור על משכנתאות זולות, אך יו"ר הפד אמר כי סביר להניח שההתחדדות כזו עדיין "רחוקה".

ריביות גבוהות יותר יגרמו למניות במחירים גבוהים כמו חברות טכנולוגיה להיות פחות אטרקטיביות עבור המשקיעים, וככל הנראה תדחף מספר רב יותר של משקיעים לניירות ערך כמו אג"ח לקבלת תשואות טובות יותר, שיבואו על חשבון שוק המניות.

טכנית, המדד נמצא בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 268.61 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 428.81 דולר.

USD/SEK (USDSEK, קורונה שבדית) 8.60640

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



לפי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה של שבדיה, הייצור התעשייתי במדינה ירד באפריל השנה ב-0.2%, לאחר עלייה של 0.9% בחודש הקודם. הייצור עלה ב-10.7% ב-12 החודשים האחרונים.

התורם הגדול ביותר לייצור התעשייתי השוודי היה ענף הרכב, שעלה ב-8.8% ככל שהביקוש המקומי והבינלאומי למכוניות עלה. גידול זה קוזז בחלקו בירידה של 0.1% בתעשיית הכימיה והתרופות. יתר על כן, התפוקה בענפי השירותים צמחה ב-9.2% באפריל.

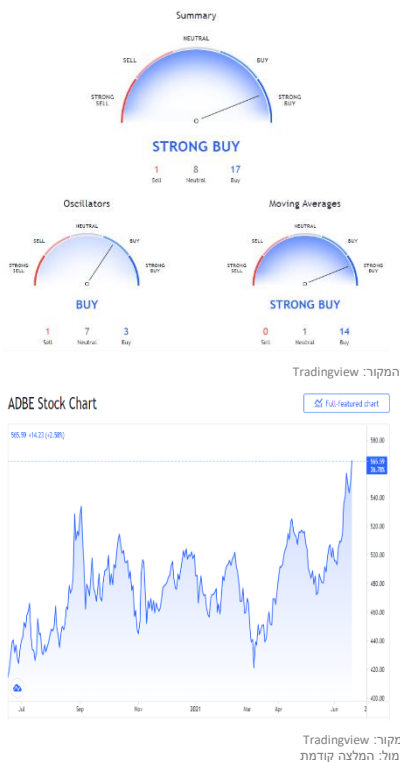
נתונים נוספים הראו כי סך ההזמנות ירדו ב-2.5% באפריל. הם עלו ב-30.5% בשנה האחרונה מפאת הביקוש הנמוך בתקופה המקבילה לפני שנה. בינתיים, הצריכה של משקי הבית, התורמת הגדולה ביותר לתוצר השוודי, דוקא צנחה ב-5.1% באפריל. התחבורה והמכירות הקמעונאיות היו התורמים הגדולים ביותר להדררות זו בהוצאה.

מספרים אלה מראים כי כלכלת שבדיה תרשום ככל הנראה התרחבות קטנה יחסית ברבעון השני. במחצית השניה של השנה, צפויה הכלכלה השבדית להתאוששת, במקביל להתגברות בפעילות העולמית שתגביר את הביקוש הבינלאומי למוצרים ושירותים שבדים.

הצמד USD / SEK תלוי גם בנתונים מארצות הברית, שהם לאחריה טובים יותר. סבית האינפלציה היא חזקה. בהאם לזאת, הצפי לעליית ריבית בארה"ב היא מוקדם יותר מאשר בשבדיה.

טכנית, המטבע נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 7.42113 קורונה. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 9.75593 קורונה.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



Adobe (ADBE, 565.59 דולר)

תברת התוכנה Adobe דיווחה על תוצאות כספיות לרבעון הפיסקלי השני בשנת הכספים 2021 שהסתיימה ב-4 ביוני 2021. להלן, נקודות עיקריות בדוח:

אדובי רשמה הכנסות רבעוניות של 3.84 מיליארד דולר ברבעון, המהווה צמיחה של 23%, לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הרווח למניה היה 2.32 דולר על בסיס GAAP ו-3.03 דולר על בסיס שאינו GAAP.

הכנסות מגזר המדיה הדיגיטלית הסתכמו ב-2.79 מיליארד דולר, צמיחה של 25%. הכנסות הקריאייטיב צמחו ל-2.32 מיליארד דולר, התרחבות של 24%. הכנסות ה"ענן" המסמכים הגיעו לכדי 469 מיליון דולר, המהווים צמיחה של 30 אחוזים לעומת השנה המקבילה.

הרווח התפעולי, במונחי GAAP, ברבעון השני עמד על 1.41 מיליארד דולר, והכנסות תפעוליות שלא לפי GAAP הגיעו לכדי 1.76 מיליארד דולר. הרווח הנקי לפי GAAP היה 1.12 מיליארד דולר, והרווח הנקי שאינו GAAP היה 1.46 מיליארד דולר.

תזרים המזומנים מפעילות עמד על 1.99 מיליארד דולר.

"ל-Adobe היה רבעון שני יוצא מן הכלל כאשר Document Cloud, Creative Cloud ו-Experience Cloud ממשיכים לשנות את מבנה העבודה, אמר שנטנו נאריין, נשיא ומנכ"ל אדובי. "מפת הדרכים החדשנית של המוצרים וההובלה שאין שני לה ביצירתיות, במסמכים דיגיטליים ובניהול חווית לקוח ממצבים אותנו בדרכך להצלחה מתמשכת בשנת 2021 ואילך."

טכנית, המנייה נמצאת בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא נייטרלי. קו התמיכה נמצא ברמה של 324.54 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 606.29 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 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