

27.06.2021	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

- השבוע נרשמו עליות שערים חדות במחירי המניות, כתגובה טכנית לשבוע הקודם, להצהרה ה"יונית" של פאול ולשלל אינדיקטורים המצביעים על כך שהכלכלה האמריקאית לא מתחממת יתר על המידה
- שוק האג"ח הממשלתי דווקא התמקד במדד ה-PCE שזינק במאי ובעקבותיו נרשמו הפסדי הון
- השבוע הקרוב יהיה מאוד דינאמי : צפויים הרבה נאומים של דוברים רשמיים הן מה-Fed והן מה-ECB. ביום ד' ה-OECD צפוי לפרסם את דוח המס הבינלאומי, לקראת ה-G20. ביום ה' תתקיים ישיבת חברי OPEC+ וביום ו' יפורסם דוח התעסוקה למשק האמריקאי

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>
Nike	NKE	154.35	קניה חזקה	85.00	172.95
נפט גולמי מסוג BRENT	UKOIL	76.12	קניה חזקה	63.23	80.67
נחושת	HG1	4.2920	קניה	1.3727	4.7187

המקור: Tradingview

הזירה העולמית

המניות שוב מזנקות

המניות התאוששו מהר מהירידות של השבוע הקודם, והביאו את מדד S&P 500 ומדד הנאסד"ק למניות הטכנולוגיה לשיאים חדשים תוך שהם רשמו את העלייה השבועית החזקה ביותר מאז תחילת אפריל. המניות עלו בהתמדה לאורך רוב השבוע, אם כי בהיקפי מסחר צנועים המאפיינים את תקופת הקיץ. מניות האנרגיה הובילו את הענפים הכלולים ב-S&P 500, במקביל לזינוק במחירי הנפט שהגיעו לרמות הגבוהות ביותר שלהם מאז אוקטובר 2018, תוך ירידה במלאי. אחרים, היו הבנקים. מן העבר השני, Utilities ונדל"ן פיגרו.

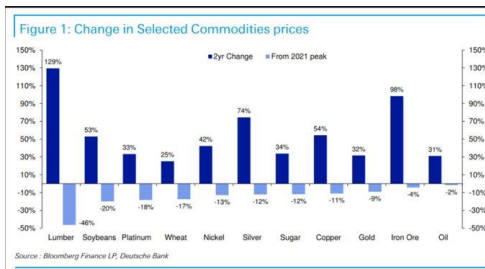
מראשית השנה	שבועי	
46.1%	5.6%	אנרגיה
25.3%	4.8%	פיננסים
10.7%	3.4%	מ' צריכה מחזוריים
15.5%	2.8%	תעשייה
14.0%	2.7%	S&P 500
19.5%	2.6%	תקשורת
11.6%	2.2%	טכנולוגיה
13.5%	1.7%	חומרי גלם
10.8%	1.6%	שירותי בריאות
3.3%	1.3%	מ' צריכה לא מח'
22.2%	0.8%	נדל"ן
2.0%	-0.2%	תשתיות

המקור: investing

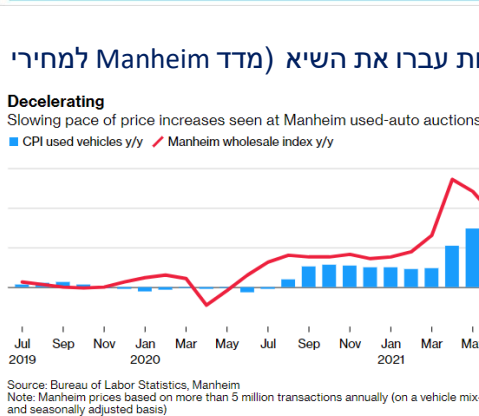
מראשית השנה	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
12.5%	-0.3%	3.4%	34433.8	ארצ"ב	Dow 30
14.0%	1.8%	2.7%	4280.7	ארצ"ב	S&P 500
11.4%	4.4%	2.4%	14360.4	ארצ"ב	Nasdaq
18.5%	3.6%	4.5%	2340.6	ארצ"ב	Russell 2000
16.0%	2.5%	1.2%	20230.3	קנדה	S&P/TSX
15.4%	0.8%	0.9%	4120.7	אירו	Euro Stoxx 50
13.8%	-0.2%	1.0%	15608.0	גרמניה	DAX
10.5%	0.6%	1.7%	7136.1	אנגליה	FTSE 100
19.3%	1.9%	0.8%	6622.9	צרפת	CAC 40
5.9%	0.9%	0.4%	29066.2	יפן	Nikkei 225
10.9%	2.3%	-0.8%	7308.0	אוסטרליה	S&P/ASX 200
12.5%	-0.7%	-0.1%	1687.0	ישראל	TA 35

המקור: investing

שיא בלחצי האינפלציה?



יתכן שהתמתנות החשש מפני האינפלציה סייע בשינוי המגמה של שבוע המסחר הקודם (שהיתה שלילית). לאחרונה, הופיעו כמה סימנים לכך שהלחצים בשרשרת האספקה שגרמו לעליית מחירי הסחורות נחלשים. לדוגמה, מחירי העץ המשיכו בירידה חדה מרמות השיא (קרוב ל-50%), ומחירי המתכות נכנסו ללחץ כאשר סין הודיע כי תשחרר מלאים כדי לקרר את השוק.



ביום חמישי דיווחה סוכנות הידיעות בלומברג כי המחירים לסיטונאים במכירות פומביות של מכוניות משומשות עברו את השיא (מדד Manheim למחירי כלי הרכב). דבר מצביע על כך שעוד מעט המגמה תגיע לשורת המחיר לרכב הקמעונאי. כידוע, העלייה החדה במחירי המכוניות המשומשות והמשאיות תרמה כשליש מהעלייה הכוללת לאחרונה במחירי הרכב. עדותו של יו"ר הפדרל ריזרב, ג'רום פאוול, בקונגרס ביום שלישי, בה חזר על אמונתם של קובעי המדיניות שהזינוק לאחרונה באינפלציה יתגלה כזמנית, נראה גם כי הרגיע את המשקיעים.

בהמשך השבוע, ניירות ערך הרגישים לאירועים כלכליים קיבלו דחיפה מהידיעה על הסכמה על עסקת תשתיות דו-מפלגתית. ביום חמישי בבוקר הודיע הנשיא ג'ו ביידן כי קבוצה דו-מפלגתית של 10 סנאטורים הסכימה על תוכנית להוצאה על תשתיות בהיקף של כ-1 טריליון דולר, על פני חמש השנים הבאות. הצעת החוק טרם גובשה, ורבים מצפים שזו תתמודד עם התנגדות משני קצוות הקשת הפוליטית. עדיין, ההודעה הייתה חיובית.

ההתרחבות הכלכלית נמשכת, אך אתגרי ההיצע נמשכים

ייתכן שהנתונים הכלכליים של השבוע סייעו גם להרגעת החששות מפני התחממות יתר של הכלכלה והאינפלציה. מספר אינדיקטורים שפורסמו במהלך השבוע הצביעו על המשך התרחבות בריאה אך היו נמוכים מהצפי. לדוגמה, הזמנות של מוצרי בני-קיימה עלו במאי בפחות מהצפי, כאשר אנליסטים רבים הצביעו על בעיות שרשרת האספקה. התביעות השבועיות של מחוסרי עבודה היו גבוהות מהצפוי, ועמדו על 411,000 (נתון חלש). מכירות הבתים החדשות צנחו ב-5.9% בחודש מאי, ומכירות החודשים הקודמים עודכנו נמוך יותר, כאשר רבים מהקבלנים דיווחו כל מחסור בחומרי גלם ועל עלויות גבוהות.

מדד IHS Markit לפעילות היצרנית ביוני עקף את הציפיות ועלה לשיא של 62.6 נק' (קריאה מעל 50 המעידה על התרחבות). לעומת זאת, מדד השירותים של IHS היה נמוך בהרבה מהצפוי (64.8 נק') – ורחוק משיא של 70.4 נק' במאי. לבסוף, ההוצאות האישיות היו ללא שינוי בחודש מאי, תוך צפי לעלייה של 0.4%.

האינפלציה עולה בקצב המהיר ביותר מאז 2008

נראה, כי חששות האינפלציה צפו שוב בסוף השבוע. התשואה לפדיון על האוצר האמריקאי ל-10 שנים זינקה שוב ביום שישי בבוקר בעקבות דיווח לפיו מדד האינפלציה המועדף על ידי הפד – ה-PCE ליבה (ללא, מזון והאנרגיה) המודד את עלויות ההוצאה לצריכה אישית - עלה בחודש מאי ב-0.5% והביא לידי כך שב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-3.4%, הגבוה ביותר מאז 1992.

אירופה

- מספר מקרי הקורונה בבריטניה קופץ ובתגובה האיחוד מציג תנאים מחמירים בעבור מבקרים מבריטניה - מספר מקרי הקורונה היומי בבריטניה עלה ליותר מ-16,000, הגבוה ביותר מאז פברואר, בעיקר בגלל מוטציית הדלתא. בריטניה הרחיבה גם את רשימות המדינות בהן יכולים אזרחיה המוחוסנים לבקר ללא צורך בהסגר כשיחזרו, על רקע לחץ של ענפי הנסיעות והתעופה לקראת עונת החגים באמצע השנה. עם זאת, העיתון טיימס אמר כי האיחוד האירופי מתכנן לבלום ביקורים של תושבי בריטניה ללא הסגר, בכדי למנוע את יבוא גרסת הדלתא, אם כי היו ספקולציות כי ספרד ויוון עשויות לאפשר בכל זאת, על מנת לא לפגוע בתעשיית התיירות
- נשיאת הבנק המרכזי האירופי כריסטין לגארד אמרה לוועדת הפרלמנט האירופי כי חשוב ש"לא לסגת מתמיכה מוקדם מדי". לדבריה, התחזיות לכלכלת גוש האירו "מתבהרות" והפעילות הכלכלית "אמורה להשתפר מאוד" במחצית השנייה של השנה. היא גם אמרה כי האינפלציה תחל לרדת בתחילת שנת 2022 עם היעלמות גורמים זמניים.
- סקר IHS שנערך בקרב מנהלי הרכש הראה כי מדד תפוקת גוש היורו עלה ל-59.1 ביוני, קצב הצמיחה המהיר ביותר מזה 15 שנה, לעומת 57.1 בחודש מאי, כאשר המשק המשיך להיפתח מחדש ותחום השירותים הציג זינוק חזק נוספת. אמון העסקים ביחס לעתיד עלה לשיא.
- קובעי המדיניות של BoE הצביעו פה אחד על שמירת ריבית הריבית ברמה של 0.1% ושמונה תמכו לעומת מתנגד אחד על שמירת קטב תוכנית רכישות הנכסים ללא שינוי עד סוף השנה. הבנק המרכזי אמר כי האינפלציה עשויה להגיע ל-3% והצמיחה הכלכלית תהיה חזקה, אך העלייה תהיה זמנית.



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 ***

הזירה הטכנית

Nike (NKE, 154.35 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: tradingview



המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם התבונה/פי"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
28/06/2020	NIKE	NKE	93.67	קניה	83.41	111.32

חברת ההנעלה ואופנת הספורט דיווחה על פעילותה רבעון הרביעי הפיסקלי. הדוח היה טוב מהערכות השוק, בעיקר עקב מכירות טובות בשוק הגדול ביותר שלה, צפון אמריקה. להלן התוצאות המרכזיות:

רווח למניה: 93 סנט לעומת צפי השוק לכדי 51 סנט.

הכנסות: 12.34 מיליארד דולר לעומת צפי ל-11.01 מיליארד דולר ו-6.31 מיליארד דולר אשתקד.

נייקי ממשיכה לייצר הכנסות מצרכנים המחפשים בגדים נוחים ללבישה לאימונים אך גם בתחומי הבית. זאת, גם כשאוכלוסיה חוזרת לשגרה - לבתי ספר, משרדים ומסגרות חברתיות אחרות, רבים עדיין מחפשים אפשרויות נוחות כמו נעלי ספורט ובגדי ספורט.

נייקי ראתה התגברות גם בפעילות הסיטונאית שלה - דבר שהיה במידה רבה בתרדמת בשנה שעברה בזמן מגיפת הקורונה, כאשר קניונים ובתי כלבו נאלצו לסגור את שעריהם באופן זמני ולעצור הזמנת סחורה.

בצפון אמריקה, השוק הגדול ביותר של נייקי, המכירות יותר מהוכפלו לשיא של 5.38 מיליארד דולר. לעומת לפני שנתיים מכירות האזור עלו ב-29%.

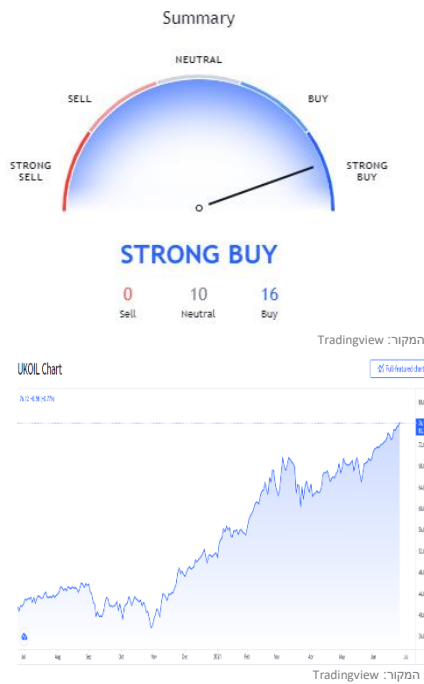
בסין הגדולה המכירות עלו ב-17% בלבד והסתכמו ב-1.93 מיליארד דולר.

המכירות הדיגיטליות עלו ב-41% בהשוואה לשנה הקודמת ונסקו ב-147% בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2019.

במבט לעתיד, נייקי גם מספקת תחזית מכירות טובה מהצפי לשנה הקרובה. זו מונעת על ידי אופטימיות סביב קטגוריית הנשים, עסקי הלבשה ומותג ג'ורדן.

טכנית, המניה נמצא בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 85.00 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 172.95 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



(UKOIL, 76.12 דולר) BRENT Oil

מחירי הנפט בוערים, מגיעים לשיא של השנתיים האחרונות ורושמים עליות כבר שבוע חמישי ברציפות. הברנט כבר חצה השבוע את רף ה-75 דולר לחבית.

הסיבה לדינמיקה הזו היא די פשוטה, הביקוש העולמי לנפט חוזר מהר יותר מההיצע. ייצור הנפט בארה"ב מקרטע ונראה ש-OPEC נרתעת מלהוסיף יותר מדי חביות גם אם ברור ששוק הנפט העולמי מבקש עוד.

התקווה כי הסנקציות יוסרו על הנפט האיראני נראית רחוקה מאוד מכיוון שאיראן החמיצה מועד אחרון להארכת הסכם הניטור שלה עם הסוכנות הבינלאומית לאנרגיה אטומית, מה שמקשה על שיחות הגרעין. החלון לעסקה לא נסגר לגמרי, אך כל שנוטר הוא להמתין. ברור שהיעדר עסקה טובה ל-OPEC+. הקרטל רוצה מחירים גבוהים יותר וזה בדיוק מה שהם מקבלים. הודו מפעילה לחץ על OPEC+ להעלות את התפוקה. הם אומרים כי פעולות OPEC גורמות לאינפלציה בהודו. יחד עם זאת, בעיות רגולציה בקידוחים בארה"ב גורמים ליצרנים בארה"ב ולמשקיעים בנפט להיות זהירים מדי.

OPEC+ תקיים את פגישתה ב-1 ביולי ויש הערכה כי הם יגדילו את הייצור בכ-50,000 חביות ביום ל-550,000 חביות ביום, אך נראה שזו טיפה בדלי כאשר בוחנים את הריבאונד העולמי בביקוש. הביקוש חוזר באופן "מהיר ועצבני", מעבר לתחזיות הסבירות. הביקוש לנפט בארה"ב חוזר לכדי 19.5 מיליון חביות ביום, על פי מינהל המידע לאנרגיה וזה דומה למדי לרמות הטרומ קורונה. לאחרונה דווח כי בתי הזיקוק לנפט גולמי בבעלות המדינה הסינית פועלים ב-82% מהקיבולת וזו רמת השיא של ארבע השנים האחרונות.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 63.23 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 80.67 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



מחירי הנחושת המחירים התאוששו לאחר הערות חיוביות של יו"ר הפדרל ריזרב האמריקני, ג'רום פאוול, שהפחית את הדאגות מהעלאת ריבית שתתרחש בקרוב. פאוול הבטיח כי כוונת הבנק המרכזי לעודד התאוששות "רחבה וכוללת" בשוק העבודה ולא להעלות את הריבית מהר מדי על סמך החשש מפני האינפלציה הקרובה. שיעורי ריבית נמוכים לטווח הארוך יותר עשויים לתמוך בהתאוששות כלכלית המגדילה את הביקוש למתכות תעשייתיות.

גורם נוסף השומר על מחירי הנחושת בלחץ הוא רמתו הגבוהה של ה-DXY. מדד הדולר התגבר מהשפל האחרון שעמד על 89.5 שנרשם ב-25 במאי, ומשייט בסביבות 92 נק'.

השוק מושפע גם מציפייה לאספקה סינית מלאים ממשלתיים שיכנסו לשוק. הרשויות בסין הודיעו כי צפוי להמכר במכירה פומבית סך של 100,000 טונות של מתכות לא ברזליות בתחילת החודש הבא, במסגרת הסיבוב הראשון.

מכירות נחושת ואבץ יתקיימו באמצעות פלטפורמה מקוונת השייכת לחברת המסחר, הכרייה והמתכות הממשלתית China Minmetals Corp. זו צפויה לבצע מכירה פומבית של 20,000 טון נחושת, 30,000 טון אבץ ו-50,000 טון אלומיניום ב-5 וב-6 ביולי.

הנתונים הכלכליים בארה"ב הרלוונטיים לתעשייה היו טובים מהצפוי, וזה מספק איתות חיובי לביקוש למתכות תעשייתיות ולמחירי נחושת.



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
4.1880	2.4458	קניה	3.9905	HG1	נחושת

בחזית המלאי, מלאי מחסני הנחושת LME עומד כעת על 160950 metric טון נכון ליום 22 ביוני, עלייה של

34275 metric טון ב-30 הימים האחרונים. בינתיים מלאי מחסני הנחושת של SHFE (שנגחאי) עומד כעת על 107576 metric טון נכון ליום 22 ביוני וצנח ב-55783 metric טון ב-30 הימים האחרונים.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1.3727 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 4.7187 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 27/06/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 27/06/2021.
- 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