

04.07.2021	<b>סקירה שבועית</b>
	דר' רון אייכל   073-258-0004   <a href="mailto:ron.eichel@colmex.co.il">ron.eichel@colmex.co.il</a>

- 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 ליבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

### עיקרי הדברים

- מדדי המניות המרכזיים בארה"ב מתעודדים מאינדיקטורים טובים השבוע ומגיעים לרמות השיא
- לעומת זאת, שוק האג"ח מתרשם מהתחזקות הקורונה, גרסת הדלתא, בעולם וגם מרכישות ה-Fed ורושם רווחי הון
- ביום ב', לא יתקיים מסחר בארה"ב לרגל יום העצמאות. בנוסף, יפורסם פרוטוקול ישיבת ה-Fed האחרונה

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



**ExxonMobil**



<u>שם החברה/ני"ע</u>	<u>Ticker</u>	<u>מחיר</u>	<u>המלצה</u>	<u>תמיכה</u>	<u>התנגדות</u>
General Electric	GE	13.36	קניה	6.43	14.21
Exxon Mobile	XOM	63.17	קניה	23.77	65.01
Coffee	KC1	153.05	קניה	103.38	160.32

המקור: Tradingview

## הזירה העולמית

### נתונים כלכליים טובים מהצפוי מסייעים בדחיפת המניות לשיאים חדשים

מדד S&P 500 ומדד הנאסד"ק טיפסו השבוע לעבר לשיאים חדשים וסגרו עליה רבעונית חמישית, ברציפות. מניות צמיחה Large Cap הובילו את העליות ומדד הצמיחה של ראסל 1000 רשם 8 שבועות רצופים של עליות. מניות טכנולוגיה והבריאות הובילו את מדד ה-S&P 500, וגם מניות מוצרי הצריכה המחזוריים בלטו, על רקע עלייה מוצקה במניות נייקי. החברות הקטנות היו פחות מוצלחות השבוע. השווקים בארה"ב יהיו סגורים ביום שני, 4 ביולי, לרגל יום העצמאות.

מראשית השנה	שבועי	
15.2%	3.2%	טכנולוגיה
13.1%	2.1%	שירותי בריאות
21.7%	1.8%	תקשורת
12.7%	1.8%	מ' צריכה מחזוריים
15.9%	1.7%	S&P 500
16.6%	0.9%	תעשייה
14.5%	0.9%	חומרי גלם
3.7%	0.4%	מ' צריכה לא מח' נדל"ן
22.3%	0.1%	תשתיות
2.1%	0.1%	פיננסים
25.3%	0.0%	אנרגיה
44.3%	-1.2%	

המקור: Investing

מראשית השנה	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
13.7%	0.8%	1.0%	34786.4	ארה"ב	Dow 30
15.9%	1.3%	1.7%	4352.3	ארה"ב	S&P 500
13.6%	0.9%	1.9%	14639.3	ארה"ב	Nasdaq
16.9%	-0.1%	-1.4%	2308.7	ארה"ב	Russell 2000
16.0%	0.3%	0.0%	20226.1	קנדה	S&P/TSX
14.4%	0.5%	-0.9%	4084.3	אירופה	Euro Stoxx 50
14.1%	0.8%	0.3%	15650.1	גרמניה	DAX
10.3%	1.2%	-0.2%	7123.3	אנגליה	FTSE 100
18.0%	0.7%	-1.1%	6552.9	צרפת	CAC 40
4.9%	0.0%	-1.0%	28783.3	יפן	Nikkei 225
11.0%	-0.1%	0.0%	7308.6	אוסטרליה	S&P/ASX 200
12.6%	0.3%	0.0%	1687.8	ישראל	TA 35

המקור: Investing

נראה, כי נתונים כלכליים נוחים בדרך כלל תמכו בסנטימנט השבוע. מדד אמון הצרכנים של ה-Conference Board עקף את הציפיות והגיע לשיא של 16 חודשים. מצב רוחם של בעלי בתים עלה על ידי התייקרות במחירי הדיור, שהייתה מעבר לצפי. שוק העבודה החזק היה גורם נוסף לכך שהאמריקאים חשים אופטימיים יותר לגבי האופק הכלכלי שלהם. ביום שישי דיווח משרד העבודה כי המעסיקים הוסיפו 850,000 משרות (ללא חקלאות) ביוני. הנתון היה גבוה מהקונצנזוס, כ-700,000 והגבוה ביותר מאז אוגוסט האחרון. תביעות אבטלה שבועיות ירדו גם יותר מהצפוי, לשפל של 364,000 בתקופת המגיפה.

מדד ה-ISM היה נמוך מהצפוי, אך עדיין הצביע על התרחבות בריאה. כותבי הדוח ציינו את המחסור בעובדים ובחומרי גלם כצוארי בקבוק לצמיחה מהירה, עוד יותר. מכירות הבתים בתהליך עשויה להיות ההפתעה הגדולה ביותר בשבוע, ואלו זינקו ב-8% בחודש מאי, בניגוד לציפיות הקונצנזוס לירידה קלה.

### גורמי בריאות מדגישים את יעילותם של חיסונים כנגד גרסאות דלתא

נראה כי הדאגות מפני התפשטות גרסת ה"דלתא" של נגיף העטרה לא רושמות עלייה בקרב המשקיעים. בארה"ב חלה עלייה במספר המקרים, במיוחד במדינות עם שיעורי חיסון נמוכים יותר. מספר מדינות בעולם קבעו מגבלות חדשות (ביניהן גם ישראל). גורמי בריאות בארה"ב ובעולם הדגישו כי החיסונים הנוכחיים יעילים כנגד הגרסה.

התשואות לפדיון של אג"ח האוצר האמריקאית ירדו במהלך רוב השבוע, במיוחד בטווחים הארוכים. ככל הנראה, הצורך של המשקיעים לאיזון בסוף החודש ורכישות האג"ח על ידי ה-Fed, ובמיוחד באג"ח ארוכות, היו מבין הגורמים העומדים מאחורי התשואות הנמוכות.

## אירופה

**אגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים**

מדינה	אגרת (שנים)	תשואה לפדיון (%)		
		אחרון	לפני שבוע	שינוי נ"ב
ארה"ב	10	1.43	1.52	-9
	2	0.24	0.27	-3
<b>שיפוע</b>				
		119	126	-6
<b>צפיות אינפלציה ל-10 שנים</b>				
		2.40	2.42	-2.1
אנגליה	10	0.70	0.78	-8
גרמניה	10	-0.24	-0.15	-9
צרפת	10	0.09	0.20	-11
איטליה	10	0.77	0.92	-15
<b>יפן</b>				
		0.04	0.05	0
ישראל	10	1.09	1.11	-1
	2	0.07	0.09	-2
<b>שיפוע</b>				
		103	102	1

מקור: Investing

התשואות לפדיון באגרות החוב הממשלתיות בגוש האירו ירדו השבוע. אלו שקפו את החששות הגוברים מפני התפשטות גרסת הדלתא של נגיף הקורונה באירופה. הערותיה של נשיאת הבנק המרכזי האירופי (ECB), כריסטין לגארד, הדגישו את הסיכון מהנגיף וההשפעות האפשריות על ההתאוששות הכלכלית בגוש האירו הכבידו גם הן על התשואות.

מצידו, מושל בנק אנגליה, אנדרו בילי, חזר על הערכתו כי העלייה באינפלציה בבריטניה תוכח כזמנית. גם זו תרמה לירידת התשואות באג"ח האנגליות.

- **מספר המקרים החדשים של הקורונה עלה לראשונה זה עשרה שבועות באירופה.** פורטוגל הטילה מחדש עוצר לילה ב-45 ערים, כולל בליסבון, כדי להכיל את התפשטות גרסת הדלתא. העלייה בזיהומים הגיעה גם כאשר אירופה חיסנה 60% מאוכלוסייתה הבוגרת עם מינון אחד לפחות ביוני והייתה בדרך להגיע ל-70% ביולי.
- **תעודת הקורונה הדיגיטלית של האיחוד האירופי זמינה ב-1 ביולי** ונכון לעכשיו היא אומצה על ידי 16 מדינות. האיחוד האירופי המליץ גם למדינות החברות לפתוח מחדש את הנסיעות לאזרחי ארה"ב מחוסנים וקרא לארה"ב להקל על הגבלות התיירים מאירופה.
- **מדד המחירים לצרכן בגוש האירו התמתן ל-1.9%** ביוני לעומת 2.0% בחודש מאי, על פי הערכה ראשונה של Eurostat. האינפלציה התעצמה במשך שישה חודשים רצופים והיא קרובה ליעד ה-ECB.
- **שיעור המועסקים באזור האירו ירד ל-7.9%** בחודש מאי לעומת 8.1% באפריל, אך גבוה מ-7.5% שהיה במאי 2020.
- **מדד מנהלי הרכש של אירופה (IHS Markit)** הגיע ליוני 63.4 נק' - מעל ההערכה הראשונית. הקריאה הגבוהה ביותר שנרשמה - מעידה על כך שההתרחבות בענף הייצור הייתה אפילו חזקה יותר מההערכה בתחילה.

**סחורות**

שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה (52 שבועות)	מרחק מהשיא
מדד הסחורות	GSG	16.3	2.3%	32.1%	0.0%
<b>אנרגיה</b>					
נפט WTI	CL	75.0	1.4%	54.9%	0.0%
נפט Brent	LCO	76.1	-0.1%	47.1%	-0.1%
גז טבעי	NG	3.7	5.5%	45.4%	0.0%
<b>מתכות יקרות</b>					
זהב	GC	1787.55	0.3%	-6.0%	-6.3%
כסף	SI	26.60	1.6%	0.3%	-6.0%
<b>מתכות תעשייתיות</b>					
נחושת	HG	9375.50	-0.6%	20.9%	-9.9%
אלומיניום	MALTRc1	2557.75	2.5%	29.1%	0.0%
<b>סחורות חקלאיות</b>					
חיטה	ZW	651.25	2.6%	1.5%	-14.6%
תירס	ZC	579.00	-9.1%	19.6%	-25.1%
סוכר	SB	18.20	7.3%	17.5%	0.0%

מקור: Investing

**מטבעות**

שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	הימים האחרונים	מראשית החודש	מראשית השנה
DXY	ארה"ב	92.24	0.5%	-0.2%	2.6%
CAD	קנדה	1.233	-0.2%	0.5%	3.2%
EUR	אירו	1.187	-0.6%	0.1%	-2.9%
GBP	בריטניה	1.383	-0.4%	0.0%	1.1%
CHF	שווייץ	0.921	-0.4%	0.4%	-4.0%
JPY	יפן	111.06	-0.2%	0.0%	-7.6%
CNY	סין	6.473	-0.3%	-0.3%	0.8%
RUB	הודו	73.26	-1.5%	-0.1%	1.6%
TRY	טורקיה	8.689	0.9%	0.2%	-16.8%
USDILS	ישראל	3.270	-0.6%	-0.4%	-1.7%
EURILS	ישראל	3.878	0.0%	-0.4%	1.2%

מקור: Investing

## הזירה הטכנית

### (General Electric, GE) 13.36 דולר

#### תרשים הערכה טכנית לשבוע הקרוב



מבין החברות הגדולות בוול סטריט יש מעט מניות שיש להן מנעד תחזיות כה גדול בקרב האנליסטים. חברת ג'נרל אלקטריק היא אחת כזו. טווח התחזיות נע בין 5 דולר לכדי 21 דולר.

לחיוב, נציין את פרופיל החוב המשתפר, הסיכוי לחידוש הפעילות בתעשיית התעופה ופלח שירותי בריאות שהציג רווחיות, למרות המגיפה.

בצד השני, שניים מארבעה סגמנטים, כוח ואנרגיה מתחדשת, מספקים לחברה תשואות שליליות באופן עקבי. יתר על כן, קיימת אי ודאות גבוהה באשר למגיפה והשפעותיה.

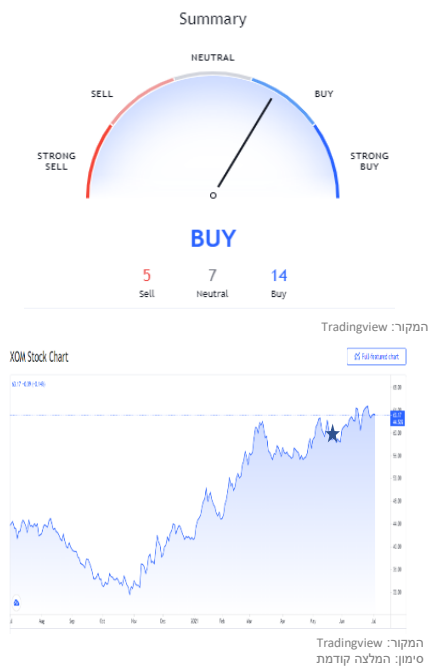
תחום ייצור האנרגיה הוא למעשה שילוב של שני מגזרים באחד. מערכות ייצור חשמל באמצעות גז מספקות כ-72% מהכנסות המגזר. יתרת המגזר מורכבת מהסבת כוח, קיטור ופרויקטים הקשורים לגרעין.

זה נראה קצת לא אינטואיטיבי, אבל הזמנות טורבינות הגז צנחו במידה ניכרת עם השנים. בשנת 2015, הזמנות טורבינות גז גדולות הסתכמו ב-58 גיגה וואט (GW). בחברת מורנינגסטאר מעריכים כי היקף ההזמנות השנתי ימצא בטווח של 25 GW עד 30 GW בעתיד הנראה לעין. נראה שמניית GE מסכימה עם הערכת מורנינגסטאר. יתר על כן, ל-GE מתחרים חזקים. כלומר, השוק לא קל בכלל...

גם בפלח האנרגיה המתחדשת החברה רושמת הפסדים, כמיליארד דולר בשנת 2019. התזרים נותר שלילי ב-2020 וההנהלה צופה כי רק השנה התזרים יהפוך לחיובי. הסגמנט מאגד מספר פעילויות כמו: רוח-ים, רוח-יבשה ופתרונות רשת וחשמל. אם מגזר זה אמור לספק צמיחה, סביר להניח שהוא יגיע מעסקי רוח-ים אשר מציגים התרחבות שנתיית דו ספרתית.

טכנית, המניה נמצא בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 14.21 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 6.43 דולר.

**תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם התגרה/ני"ע
65.01	23.77	קנייה	58.92	XOM	Exxonmobil

מניית XOM רשמה עליית מחירים נחמדה מאוד מאז השפל שלה בחודש מרץ האחרון, וכמעט הכפילה עצמה.

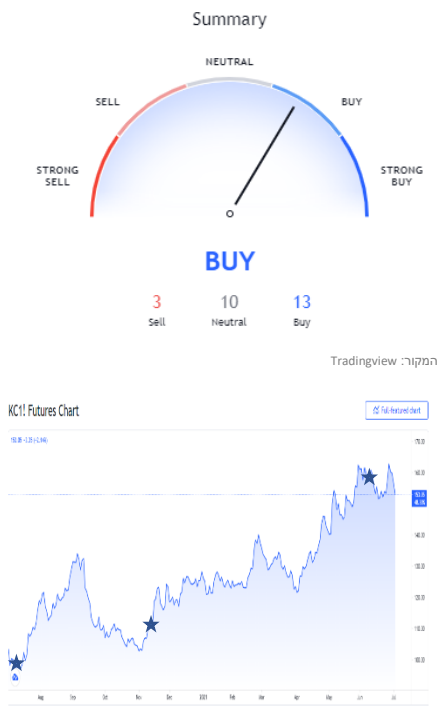
עיקר השיפור הוא ככל הנראה בגלל ההתאוששות העולמית שלאחר הקורונה, למרות שזו לחלוטין לא עזבה אותנו. עם זאת, חלק מהשיפור נתון לתקני ה-ESG החדשים המחייבים בעיקר חברות נפט, בהם הפחתת פליטת ה-CO2 במהלך הייצור. אקסון וחברות אחרות נדחקות לעבור מהכנסות מבוססות נפט לעבר פעילות מבוססת אנרגיה מתחדשת, בין אם סולארית, רוח או מימן. התוצאה נטו של לחץ סביבתי זה היא הפחתת הלחץ על מצבורי נפט. כפי הנראה, בשנים הקרובות תחל אקסון לצמצם מהתפוקה המסורתית שלה, ככל שהשוק ינוע למקורות אנרגיה חלופיים.

התייעלות באקסון - על פי דיווחים שונים, אקסון מוביל מתכננת לצמצם את כוח האדם במשרדים בארה"ב בכ-10% בשנה בשלוש-חמש השנים הבאות. ענקית הנפט תקצץ בין 5% ל-10% מעובדי הצווארון הלבן שלהם יהיו הביצועים הנמוכים ביותר בשנים הקרובות. דובר החברה אמר כי זה לא תהליך פיטורים והוא "לא קשור לתוכניות לצמצום כוח האדם" שעליו הודיעה החברה בשנה שעברה, לפיו יקוצצו עד 14,000 משרות ברחבי העולם, כחלק מפעולות קיצוץ בעלויות.

נכון לסוף 2020, אקסון העסיקה כ-72,000 עובדים ברחבי העולם, כאשר כמעט 30,000 מאלה ממוקמים בארה"ב. אקסון הנהיגה מספר מהלכי קיצוץ נוספים, כגון השעיית בונסים והפסקת תרומות, שכן היא דיווחה על הפסד נקי של 20 מיליארד דולר בשנה שעברה.

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

**תרשים**  
**הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview  
סימול: המלצה קודמת

המלצה שבועית קודמת					שם החברה/ני"ע	תאריך
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker		
150.37	95.52	מכירה	96.90	KC1	Coffee	12/07/2020
150.00	95.15	קניה	112.20	KC1	Coffee	15/11/2020
201.22	103.38	קניה	161.65	KC1	Coffee	06/06/2021

**Coffee (KC1, 153.08 דולר)**

בדומה למגמות המאפיינות את הסחורות החקלאיות לאחרונה, מחיר הקפה איבד השבוע 3%-6% מסוף חודש מאי.

בדיוק כשנראה שההשפעות ההרסניות של מגפת הקורונה סוף-סוף החלו להתפוגג, מחקר חדש מביא חדשות רעות לאוהבי הקפה. החוקרים מזהירים כי משבר הקורונה עשוי להעלות את מחיר כוס הקפה בתוך זמן קצר ולהשפיע לטווח הבינוני.

מומחים אומרים כי ההשפעות החברתיות-כלכליות העצומות של המגפה יגרמו ככל הנראה ל"משבר ייצור חמור" בתעשיית הקפה. המחקר, שהתפרסם בכתב העת Proceedings of the National Academy of Sciences, הובל על ידי חוקרים מאוניברסיטת רטגרס בשיתוף מדענים מאוניברסיטת אריזונה, אוניברסיטת הוואי ואוניברסיטת אקסטר בבריטניה. לדעת החוקרים, מגיפת הקורונה עלולה להביא למחלות בעצי הקפה ובראשם ל"חלודה" (פטריה) של עלי הקפה.

צוות המחקר התבסס על מחקרים אחרונים על מחלת הפטרייה, אשר פגעה קשות בכמה מדינות ברחבי אמריקה הלטינית והקריביים בעשור האחרון. הם בדקו כיצד התפרצויות קודמות נקשרו לגידולים דלים והשקעות בחוות קפה. הם בחנות את השפעת הקורונה על כוח העבודה, האבטלה, הסגרים ומדיניות הגבול הבינלאומית על השקעות הון במפעלי קפה ומכאן לייצר תנאים נוחים לזעזועים עתידיים.

לסיכום, אומר החוקר הראשי, ד"ר קבון רייני, פרופסור במחלקה לגיאוגרפיה של ראטגרס. "לכל השפעה משמעותית בתעשיית הקפה

העולמית יהיו השלכות חמורות על מיליוני אנשים ברחבי העולם, כולל שוק הקפה הקמעונאי",

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 103.38 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 160.32 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 04/07/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 04/07/2021.
- 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