

<b>18.07.2021</b>	<b>סקירה שבועית</b>
	ד"ר 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

- האינפלציה בארה"ב מתגברת לכדי 4.5%, אך חשש הצרכנים והגישה היונית של פאואל מביאים לרווחי הון בארה"ב הממשלתי
- שוק המניות במשקים המפותחים נטה לרשום ירידות שערים בשבוע האחרון ועליות במתעוררים
- הבריטים פותחים את הכלכלה, פנים היבשת דווקא הולך לאחור
- השבוע הקרוב יהיה גדוש באירועים, החל מסיום הדיון הדו-מפלגתי בארה"ב באשר לחבילת ההשקעה בתשתיות, דרך החלטת ה-ECB וכלה בהמשך עונת הדוחות הכספיים לרבע השני של 2021. בין היתר, יפורסמו השבוע תוצאותיהן הכספיות של החברות: Intel ,Microsoft ,eBay ,Coca-Cola ,J&J ,Netflix ,IBM

### 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>
UnitedHealth	UNH	419.7	קניה	236.28	482.35
PepsiCo	PEP	155.82	קניה חזקה	116.89	164.24
WTI Crude	CL1	71.56	קניה	38.81	89.55

המקור: Tradingview

## הזירה העולמית

### המניות הקטנות נותרות מאחור

המדדים העיקריים למניות קטנות סיימו את שבוע המסחר בנסיגה ובפער ניכר ממדדי המניות הגדולות. במהלך השבוע הן מדד S&P 500 והן הנאסד"ק הגיעו לשיאים חדשים אך לקראת סופו החלו לסגת. מדד ה-Russell 2000 למניות הקטנות רשם את הביצועים הנמוכים והקשים ביותר זה השבוע השלישי ברציפות. פעילות השוק הייתה בדרך כלל דלילה למרות עליית ההילוך של עונת הדיווחים הכספיים לרבעון השני. במהלך השבוע 21 חברות S&P 500 דיווחו על תוצאותיהן.

מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
3.1%	3.0%	28082.0	הונג קונג	Hang Seng
1.9%	0.4%	3539.3	שנגחאי	Shanghai
3.5%	0.9%	14972.2	שזן	SZSE Comp
14.0%	1.8%	3276.91	קוריאה	KOSPI
13.5%	1.5%	15923.4	הודו	Nifty 50
15.5%	-2.0%	1603.1	רוסיה	RTSI
11.1%	0.4%	60437.6	ד"ר אפריקה	SA Top 40
5.8%	0.4%	125960.0	ברזיל	Bovespa

המקור: Investing

מראשית השנה	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
13.3%	0.5%	-0.5%	34687.9	אר"ב	Dow 30
15.2%	0.7%	-1.0%	4327.2	אר"ב	S&P 500
11.9%	-0.5%	-1.9%	14427.2	אר"ב	Nasdaq
9.4%	-6.5%	-5.0%	2161.0	אר"ב	Russell 2000
14.6%	-0.9%	-1.3%	19985.5	קנדה	S&P/TSX
13.0%	-0.7%	-0.8%	4035.8	אירן	Euro Stoxx 50
13.3%	0.1%	-0.9%	15540.3	גרמניה	DAX
8.5%	-0.4%	-1.6%	7008.1	אנגליה	FTSE 100
16.4%	-0.7%	-1.1%	6460.1	צרפת	CAC 40
2.0%	-2.7%	0.2%	28003.1	יפן	Nikkei 225
11.6%	0.5%	1.0%	7348.1	אוסטרליה	S&P/ASX 200
10.6%	-1.5%	0.0%	1657.9	ישראל	TA 35

המקור: Investing

### נתוני האינפלציה ממשיכים להפגיע

נתוני הצמיחה והאינפלציה היו באור הזרקורים במהלך השבוע. המניות צנחו ביום שלישי, לאחר פרסום הנתונים שהראו כי מחירי הצרכנים הן המדד הכללי והן הליבה (לא כולל מזון ואנרגיה) זינקו ב-0.9% ביוני, בערך פי שניים מהערכות השוק. קצב האינפלציה השנתי הבסיסי, 4.5%, הוא הגבוה ביותר מאז שנת 1991. זינוק מחירי המכוניות המשומשות היה אחראי שוב לכשליש מהעלייה, אך הלחץ האינפלציוני הורגש באופן רחב בקרב הצרכנים - מחירי המזון עלו ב-0.8% בחודש ומחירי הבנזין עלו ב-2.5%. ביום שני דיווחה שלוחת הפדרל ריזרב של ניו יורק כי ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה הגיעו ל-4.8%. זו הרמה הגבוהה ביותר שנרשמה בנתונים החל משנת 2013.

שנינו נ"ב	תשואה לפדיון (%)			מדינה
	לפני שבוע	אחרון	איגרת (שנים)	
-6	1.36	1.30	10	אר"ב
1	0.21	0.23	2	
-7	115	107		שיפוע
-0.9	2.33	2.32		ציפיות אינפלציה ל-10 שנים
-4	0.66	0.63	10	אנגליה
-6	-0.29	-0.35	10	גרמניה
-7	0.06	-0.02	10	צרפת
-6	0.76	0.70	10	איטליה
-1	0.03	0.02	10	יפן
7	1.02	1.09	10	ישראל
0	0.10	0.10	2	
7	92	99		שיפוע

המקור: Investing

עדותו המתכננת של יו"ר הפד ג'רום פאוול בפני הקונגרס בימים רביעי וחמישי טישטשה את ההשפעה השלילית של נתוני האינפלציה על השווקים. בעודו מכיר בכך שהזינוק האחרון באינפלציה היה גדול מכפי שציפה, חזר פאוול על תפיסתו כי לחצי האינפלציה הם זמניים ויש לעבור עוד דרך עד שיוגשמו יעדי ה-Fed הן מבחינת אינפלציה והן תעסוקה. לפני העלאת ריביות קצרות טווח, הפד צפוי להתחיל לצמצם את רכישות נכסים שנועדו לשמור על הריבית לטווח הארוך נמוכה. ביום חמישי הביע נשיא הפד של שיקגו צ'רלס אוונס דאגה מפני Tapering מוקדם מדי, והזהיר כי הוא עלול לפגוע ביעדי הפד.

### המכירות הקמעונאיות עקפו את הציפיות, אך נראה שהצרכנים יותר זהירים

הנתונים הכלכליים של השבוע היו מעורבים למדי ביחס לציפיות. דווח על בעיות של יצרניות הרכב למצוא שבבים. מדד פעילות הייצור באזור ניו יורק הגיע לשיא, אולם הוא משקף בעיקר חוזקה בהזמנות החדשות ובמשלוחים. תביעות האבטלה השבועיות הגיעו לשפל חדש בזמן המגיפה, ל-360,000 והיה בהתאם לציפיות.

המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.6% ביוני, הרבה מעל לציפיות הקונצנזוס, לירידה של 0.4%. המכירות בניכוי תחום הרכב התנודתי - שנבלם בגלל מחסור השבבים העולמי - עלו ב-1.3%. נתוני משרד המסחר הראו את ההשפעה הברורה של פתיחת המשק מחדש, כאשר הצרכנים העבירו רכישות ממוצרים לבית לכיוון מסעדות, פנאי ובגדים.

הנתון הראשוני של סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת משיגן הדרדר ביולי וחזר לרמתו הנמוכה ביותר מאז פברואר. נתוני המדד הושפעו במיוחד מדאגות באשר לאינפלציה. החוקר הראשי בסקר דיווח כי: "תלונות הצרכנים על עליית מחירים לבתים, רכבים ומשק ביתי ... הגיעו לשיא של כל הזמנים".

## אירופה

- עסקי קורונה - בריטניה בדרך לבטל את כל ההגבלות; צרפת, הולנד מטילות מחדש מגבלות**  
 בריטניה נותרת במסלול להסיר את מגבלות הנעילה הנותרות במדינה ביום שני, אפילו ככל שמספר הנדבקים נמצא בעלייה. לעומתה, צרפת הטילה מגבלות חברתיות חדשות כדי למנוע את התפשטות גרסת הדלתא. אנשים חייבים להציג כרטיס בריאות, שמוכיח שהם מחוסנים לשימוש ברכבות למרחקים ארוכים, לצאת לאכול ולשתות ולבקר בחנויות, בתי קולנוע ובתי קולנוע. בהולנד, הוטלו בסוף השבוע שעבר מגבלות על ברים, מסעדות ומועדוני לילה. כעת, הוצגו מחדש הנחיות לעבודה מהבית. קנצלרית גרמניה אנגלה מרקל הזהירה כי צריך לחסן שיעור גבוה יותר של האוכלוסיה, לפני שניתן יהיה להסיר את המגבלות.
- מדיניות מוניטרית - נשיאת ECB, כריסטין לגארד, אמרה בראיון לעיתון "פיננשל טיימס" כי ישיבת המועצה הממשלתית בשבוע הבא תתמקד בשינוי ההנחיות בנושא הריבית לאחר אימוץ יעד אינפלציה חדש בשבוע שעבר.** היא אמרה גם שהיא לא מצפה ל"הסכמה פה אחד" בישיבות המדיניות" כי יהיו כמה וריאציות, חלקן מיצוב שונה במקצת. " עם זאת, היא הדגישה את החשיבות של שילוב דרישת המסגרת החדשה לפיה המדיניות צריכה להיות "כוחנית במיוחד או מתמשכת" כאשר הריבית קרובה לגבול התחתון.
- האינפלציה בבריטניה מואצת - האינפלציה במחירי הצרכן בבריטניה עלתה ל-2.5% ביוני - הרמה הגבוהה ביותר מאז אוגוסט 2018 – כאשר היא עלתה מ-2.1% במאי.** גורמי מפתח היו מחירי המזון, הדלק, המכוניות המשומשות, ביגוד והנעלה. סגן המושל של בנק אוף אנגליה, דייב רמסדן, וחבר הוועדה למדיניות מוניטרית, מייקל סונדרס, טענו כי ייתכן שיהיה מקום להקשיח את המדיניות בקרוב בגלל הלחץ האינפלציוני הגובר. סונדרס אמר כי האופציות עשויות לכלול עצירת רכישות אגרות חוב בחודש-חודשיים הקרובים - בניגוד לסוף 2021, כפי שהבנק העביר בעבר בהודעותיו.

סחורות					
שם המדד	סימול	מחיר	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)	מדד הסחורות
GSG		15.9	-0.6%	29.2%	-2.2%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	71.5	-4.2%	47.5%	-4.8%
נפט Brent	LCO	73.1	-3.2%	41.4%	-3.9%
גז טבעי	NG	3.679	0.0%	44.6%	-0.6%
מתכות יקרות					
זהב	GC	1812.60	0.2%	-4.7%	-5.0%
כסף	SI	25.71	-1.8%	-3.1%	-9.2%
פלטינה	Platinum	1101.20	0.3%	2.0%	-12.4%
מתכות תעשייתיות					
נחושת	HG	9444.00	-0.6%	21.8%	-9.3%
אלומיניום	MALTRc1	2487.75	-0.3%	25.6%	-2.7%
סחורות חקלאיות					
חיטה	ZW	693.90	12.9%	8.1%	-9.1%
תירס	ZC	549.60	7.0%	13.6%	-28.9%
סוכר	SB	17.62	2.3%	13.8%	-3.2%
כוננה	CT	89.95	2.7%	15.0%	0.4%
קפה	KC	161.20	7.0%	25.7%	-0.3%
קקאו	CC	2306.50	-2.0%	-11.4%	-6.8%

Investing המקור

מטבעות					
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פחות					
במהלך 5					
שם המטבע	מדינה	מחיר	החודש	החודש	מראשית השנה
DXD	ארה"ב	92.71	0.7%	0.3%	3.1%
CAD	קנדה	1.261	-1.3%	-1.8%	0.9%
EUR	אירופה	1.181	-0.4%	-0.4%	-3.3%
GBP	בריטניה	1.377	-0.9%	-0.4%	0.7%
CHF	שווייץ	0.919	-0.6%	0.6%	-3.9%
JPY	יפן	110.05	0.1%	0.9%	-6.6%
CNY	סין	6.479	0.0%	-0.4%	0.7%
RUB	הודו	74.08	0.4%	-1.3%	0.4%
TRY	טורקיה	8.523	1.6%	2.1%	-14.6%
USDILS	ישראל	3.289	-0.3%	-1.0%	-2.3%
EURILS	ישראל	3.883	0.3%	-0.6%	1.1%

Investing המקור

## הזירה הטכנית

### UnitedHealth (UNH, 419.70 דולר)

#### תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



קבוצת הביטוח UnitedHealth העלתה ביום חמישי האחרון את תחזית הרווחים לשנה כולה, בפעם השנייה, לאחר ביצועים חזקים בעיקר ביחידת Optum שסייעה למבטחת הבריאות הגדולה בארה"ב לעקוף את ההערכות הרבעוניות.

היחידה, המספקת אופטימיזציה של תרופות ומציעה שירותי ניתוח נתונים בתחום הבריאות, סייעה להפחית ממידת התנודתיות בעסקי הליבה שלה בביטוח הבריאות, עקב המגיפה.

UnitedHealth דיווחה על רווחים מתואמים של 4.70 דולר למניה, לעומת הערכות של 4.43 דולר למניה.

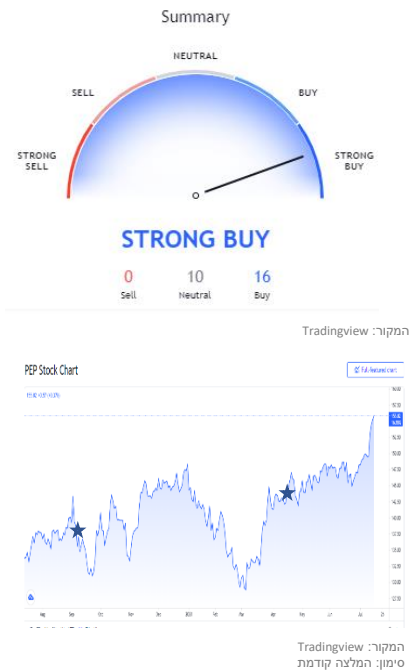
הוצאות החברה על שירותים רפואיים, כחלק מעסקי ביטוח הבריאות שלה, התאוששו בחלק האחרון של השנה שעברה עקב השקת הבדיקות לקורונה.

ברבעון שהסתיים ב-30 ביוני, החברה דיווחה על יחס הפסד רפואי - אחוז הפרמיות שהוצא על שירותי רפואה - של 82.8%, לעומת 70.2% שנה קודם לכן. השוק ציפה ליחס של 83.08%.

ב-UnitedHealth מצפים כעת לרווח מתואם של 18.30 דולר עד 18.80 דולר למניה בשנת 2021, בהשוואה לתחזית הקודמת של 18.10 דולר עד 18.60 דולר. התחזית כוללת השפעה שלילית אפשרית של 1.80 דולר למניה הקשורה בעלויות הקורונה.

טכנית, המניה נמצא בעמדה קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 236.28 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 482.35 דולר.

**תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
148.48	114.76	קנייה	136.03	PEP	PepsiCo
164.24	116.89	קנייה	144.16	PEP	PepsiCo

**Pepsico (PEP, 155.82 דולר)**

יצרנית המשקאות, פפסיקו דיווחה השבוע כי הכנסותיה הרבעוניות עלו ביותר מ-20% לעומת שנה רמתן לפני שנה, כאשר הביקוש למשקאות במסעדות הנפתחות חזר. החברה גם העלתה את התחזית לצמיחת הרווח למניה לשנה המלאה.

בין היתר, החברה דיווחה ברבעון השני על:

רווח למניה - 1.72 דולר מותאם לעומת 1.53 דולר צפוי

הכנסות - 19.22 מיליארד דולר לעומת 17.96 מיליארד דולר חזוי

פפסיקו גם דיווחה על רווח נקי של 2.36 מיליארד דולר, או 1.70 דולר למניה, לעומת 1.65 מיליארד דולר, או 1.18 דולר למניה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לא כולל פריטים מיוחדים, החברה הרוויחה 1.72 דולר למניה, והביאה את 1.53 דולר למניה שצפו אנליסטים שנסקרו על ידי רפיניטיב.

לאחר פרסום הדוחות, אמר סמנכ"ל הכספים יו ג'ונסטון בתוכנית "Squawk Box" של CNBC: "המשכנו להשקיע בעסק והרבה דברים עשינו במהלך המגפה. אלו משלמים כעת את דיבידנדים כאשר הניידות גדלה והצרכנים יוצאים יותר".

מניית החברה עלתה בשיעור קל בלבד מראשית השנה. שווי שוק שלה הוא כ-210 מיליארד דולר.

טכנית, המניה נמצא בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 116.89 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 164.24 דולר.

**תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם המבוקש/ני"ע	תאריך
70.40	22.27	מכירה	39.42	CL1	WTI Crude	06/09/2020
89.55	38.81	קנייה	66.09	CL1	WTI Crude	07/03/2021

**WTI Crude (CL1, 71.56 דולר)**

מחירי הנפט (WTI) צנח ביותר מ-3 דולר לחבית במהלך שבוע המסחר האחרון, לאחר הסכם פשרה בין יצרני OPEC המובילים וקריאה שבועית דלה באופן מפתיע בביקוש לדלק בארה"ב.

ערב הסעודית ואיחוד האמירויות הגיעו להסכמה שצריכה לסלול את הדרך לעסקה שתספק יותר נפט גולמי לשוק ההדוק. טרם התגבשה עסקה, ומשרד האנרגיה של איחוד האמירויות הערבי אמר כי הדיונים נמשכים, אך די בדיווחים בכדי לשנות את האווירה.

שיחות בין ארגון המדינות המייצאות נפט, רוסיה ובעלות בריתן, קבוצה המכונה OPEC+, זנחו החודש לאחר שאיחוד האמירויות התנגד להארכת הסכם האספקה של הקבוצה מעבר לאפריל 2022, ואמר כי העסקה אינה מביאה בחשבון את יכולת התפוקה הגוברת באיחוד האמירויות.

בארצות הברית, צמצום גדול במלאי הגולמי לא הביא לעליות המחירים, כאשר המשקיעים התמקדו בעליית מלאי הדלק בשבוע שכלל את החג הרביעי ביולי, כאשר הנסועה בדרך כלל עולה.

חשוב לציין כי מספר בנקים, כולל גולדמן זאקס, סיטי ו-UBS, צופים שהאספקה והשוק יישארו הדוקים בחודשים הקרובים גם אם OPEC+ תגיע להסכם להעלאת התפוקה.

OPEC, בדו"ח החודשי שלה, אמרה כי היא עדיין צופה התאוששות חזקה בביקוש הנפט העולמי להמשך שנת 2021, וצפה כי השימוש בנפט בשנת 2022 יגיע לרמות שלפני המגיפה.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדה קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 38.81 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 89.55 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 18/07/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 18/07/2021.
- 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