

25.07.2021	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 ליבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- במנוגד לפתיחה שלילית, שבוע המסחר הפך כיוון וסיים בעליות, כאשר מניות הטכנולוגיה שוב בולטות
- נגיף הקורונה שוב תומך במחירי איגרות החוב הממשלתיות
- השבוע צפויה הכרזה מונטרית של ה-Fed. צפי ליציבות בריבית ולדיון באשר להיקף הרכישות
- עונת הדוחות הכספיים לרבע השני של 2021 תעלה השבוע מדרגה גבוהה עם דיווחים של ענקיות הטכנולוגיה. בין היתר, יפורסמו השבוע תוצאותיהן הכספיות של החברות: Tesla, צ'ק פוינט, Apple, Alphabet, Visa, Facebook, Pfizer, טבע, Baidu, Amazon.

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>
Walgreens Boots	WBA	46.53	מכירה	28.9	55.32
Intel Corp	INTC	53.00	מכירה	39.19	64.87
FTSE 100	ISF	689.1	קנייה	492.9	768.8

המקור: Tradingview

הזירה העולמית

המניות מתאוששות ממכירת חיסול



המניות סיימו את שבוע המסחר בעליות שערם, והצליחו לתקן את מכירת החיסול שהייתה ביום המסחר הראשון של השבוע (וביום שקדם לו). עם זאת, עליות המחירים הייתה מעט צרה, כאשר חלק ניכר מהרווחים התרכזו במניות טכנולוגיה ובענקים הקשורים לאינטרנט - אשר נהוג לקרוא להן מניות FANG+. באופן דומה, מניות הצמיחה רשמו ביצועים עודפים בהשוואה למניות הערך, זה השבוע החמישי ברציפות, והן ממשיכות להוביל מראשית השנה. מחזורי המסחר היו דלים במיוחד, כאשר מספר המניות שנסחרו ביום חמישי היה השני הנמוך ביותר נראשית השנה. בתחילת המסחר ביום שני, מדד ראסל 2000 היה כבר רחוק ב-10% משער הסגירה ב-15 במאס, וסימן את התיקון הראשון זה יותר משנה.

מראשית השנה	שבועי	
23.8%	3.3%	תקשורת
14.0%	3.0%	מ' צריכה מחזוריים
18.8%	2.8%	טכנולוגיה
15.9%	2.2%	שירותי בריאות
17.5%	2.0%	S&P 500
16.9%	1.7%	תעשייה
12.9%	0.8%	חומרי גלם
5.8%	0.5%	מ' צריכה לא מח'
23.0%	0.4%	פיננסים
26.6%	0.1%	נדל"ן
28.1%	-0.3%	אנרגיה
4.8%	-0.8%	תשתיות

המקור: Investing

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	מראשית החודש	שבועי	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	35061.6	1.6%	1.1%	14.6%
S&P 500	ארה"ב	4411.8	2.7%	2.0%	17.5%
Nasdaq	ארה"ב	14837.0	2.3%	2.8%	15.1%
Russell 2000	ארה"ב	2209.4	-4.4%	2.2%	11.9%
S&P/TSX	קנדה	20188.4	0.1%	1.0%	15.8%
Euro Stoxx 50	אירופה	4109.1	1.1%	1.8%	15.0%
DAX	גרמניה	15669.3	0.9%	0.8%	14.2%
FTSE 100	אנגליה	7027.6	-0.1%	0.3%	8.8%
CAC 40	צרפת	6568.8	0.9%	1.7%	18.3%
Nikkei 225	יפן	27548.0	-4.3%	-1.6%	0.4%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7394.4	1.1%	0.6%	12.3%
TA 35	ישראל	1660.8	-1.3%	0.2%	10.8%

המקור: Investing

קצב הצמיחה בארה"ב ממשיך להיות חזק, אך עלול להתמתן

קצב הצמיחה האמריקני צפוי להגיע לשיא ברבעון השני (צפי ל-8.3%), אך ההתרחבות החזקה תימשך גם ברבעים הבאים. הוצאות הצרכנים הם המניע העיקרי לצמיחה בארה"ב שצפויים להמשיך ולרשום חוזקה במקביל לפתיחה מחודשת של עסקים, עליית שיעור החיסונים ותמיכה פסיקאלית כבדה. לעת עתה בארה"ב, התפשטות גרסת הדלתא לא השפיעה מהותית על תחזיות הצמיחה. להערכתנו, ההשפעה של הדלתא על תחזיות הצמיחה תבוא לידי ביטוי בתקופה הקרובה, חרף מחקר מעודד על עילות החיסונים.

מחקר שפורסם השבוע בכתב העת לרפואה של ניו אינגלנד מצביע על כך שמרבית החיסונים הנמצאים בשימוש במשקים המפותחים יעילים כמעט באותה מידה במאבק בגרסת הדלתא, כפי שהיו במניעת גרסת האלפא, שהייתה הזן השולט בעת מתן החיסונים. המחקר מראה כי היעילות של שתי מנות של חיסוני mRNA (פייזר ומודרנה) היא כ-88% ואילו היעילות של שתי מנות של החיסון באוקספורד היא כ-67%. עם זאת, החיסון מדבק הרבה יותר וזה כבר סיפור אחר...

הבנק המרכזי האירופאי (ECB) צפוי לשמור ריביות נמוכות לאורך זמן

בישיבתו הראשונה של הבנק המרכזי האירופי, מאז שינוי במסגרת הפעולה, סיפקה נשיאת הבנק, כריסטיין לגארד, הנחיות ברורות לשוק לפיהן, שיעור הריבית יישאר ברמה הנוכחית או אפילו נמוך יותר עד שה-ECB יראה כי האינפלציה תגיע לשני אחוזים הרבה לפני קצה אופק התחזית של הבנק. למרות שהאינפלציה בגוש לא מאיימת, עדיין המהלך רומז על כך שבתקופות מעבר האינפלציה עלולה להיות מעבר ליעד. צפיות השוק הן שה-Fed יאותת על צמצום ברכישת נכסים לקראת סוף השנה, בעוד ה-ECB בהמתנה. הערכות אלו הביאו לכך שהאירו צנח לרמות הנמוכות ביותר שלו מאז סוף מארס, סביב 1.1760 דולר לאירו.

האיחוד האירופי דוחה את הקריאה בבריטניה לשכתב את הברקזיט

ממשלת בריטניה קראה השבוע לאיחוד האירופי לכתוב מחדש חלקים מאמנת הברקזיט הנוגעים לסחר עם צפון אירלנד, טענה שהאיחוד האירופי דחה. הממלכה המאוחדת גורסת שההסכם פוגע בסחר בין צפון אירלנד לשאר בריטניה. מכיוון שהסכם "יום שישי הטוב" אוסר על גבול פיזי בין אירלנד לצפון אירלנד, הפרוטוקול הקיים כולל בדיקות מכס על סחורות העוברות מעבר לים האירי כדי למנוע ממוצרי בריטניה שאינם עומדים בתקני הרגולציה של האיחוד האירופי לעשות את דרכם לאירלנד, שהיא חלק מאיחוד אירופי. באופן ציני משהו, בעודו דוחה את רעיון פתיחת ההסכם מחדש, האיחוד האירופי הודיע כי הוא מוכן לדון בבעיותיו.

מחירי הדירות בארה"ב ממשיכים להתייקר

סך מכירות של דירות קיימות בארה"ב עלו ב-22.9% לעומת יוני אשתקד. מחיר הבית החציוני שנמכר עלה ב-23.4% באותה תקופה והסתכם ב-\$ 363,300. מכירות בתים בשווי של למעלה ממיליון דולר הוכפלו בשנה האחרונה. מלאי בתים שלא נמכרו עלה ביוני אך נשאר מתחת לרמות האופייניות. עם זאת, הסנטימנט בקרב הקבלנים ירד ביוני לשפל של 11 חודשים, בגלל עלויות חומרי בניין גבוהות ומחסור בהיצע.

אירופה

- תשואות האג"ח הממשלתיות בגוש האירו ירדו (המחירים עולים), על רקע חשש מהתפשטות נגיף הקורונה.** כל זאת, כאשר אירופה ממשיכה להפתח. מספר המקרים חדשים טיפס ב-40% במהלך השבוע האחרון בבריטניה. לאחר שבריטניה ביטלה את כל ההגבלות שנתרו ב-19 ביולי, נאלצו ראש הממשלה בוריס ג'ונסון ומנהיג מפלגת העבודה מהאופוזיציה, סר קייר סטארמר, להכנס להסגר. בינתיים, חברות נסיעות וחברות תעופה דיווחו על עלייה במספר ההזמנות לחופשות בחו"ל.
 - ממשלת צרפת הודיעה כי אינה יכולה לשלול החזרת הגבלות, עד עוצר, אם ההדבקות ימשיכו לטפס בקצב כה מהיר. בספרד, כמה אזורים נתבקשו להטיל מחדש מגבלות מסוימות. בית המשפט העליון במדינה קבע כי הנעילה של השנה שעברה אינה חוקתית.**
 - ה- ECB החוזרים על דעתם כי הלחצים האינפלציוניים צריכים להראות כזמניים.** אלו גם תרמו לביקוש לאג"ח ממשלתיות איכותיות. תשואות איגרות החוב ההיקפיות בגוש האירו עקבו במידה רבה אחר שוקי הליבה. התשואות בבריטניה פחתו כאשר העלייה במספר המקרים הניע זרימה לאג"ח.
- הבנק האירופי שמר על המדיניות המרכזית ללא שינוי, אך תיקן את ההנחיות העתידיות, והצביע על כך שהוא ישמור על ריביות "ברמות הנוכחיות או הנמוכות יותר עד שיראה שהאינפלציה תגיע ל-2% הרבה לפני קצה אופק התחזית.

סחורות				
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	מראשית השנה (52 שבועות)	מרחק מהשיא
מדד הסחורות	GSG	16.1	0.9%	-1.3%
אנרגיה				
נפט WTI	CL	72.2	1.0%	-3.8%
נפט Brent	LCO	74.2	1.4%	-2.5%
גז טבעי	NG	4.046	10.0%	9.4%
מטבעות יקרות				
זהב	GC	1801.90	-0.6%	-5.5%
כסף	SI	25.24	-1.8%	-10.8%
פלטינה	Platinum	1059.35	-3.8%	-15.8%
מטבעות תעשייתיות				
נחושת	HG	9626.75	1.9%	-7.5%
אלומיניום	MALTRc1	2507.25	0.8%	-2.0%
סחורות חקלאיות				
חיטה	ZW	679.40	-2.1%	-11.0%
תירס	ZC	542.60	-1.3%	-29.8%
סוכר	SB	18.12	2.8%	-0.4%
כותנה	CT	89.69	-0.3%	0.1%
קפה	KC	191.88	19.0%	18.7%
לקוא	CC	2320.50	0.6%	-6.2%

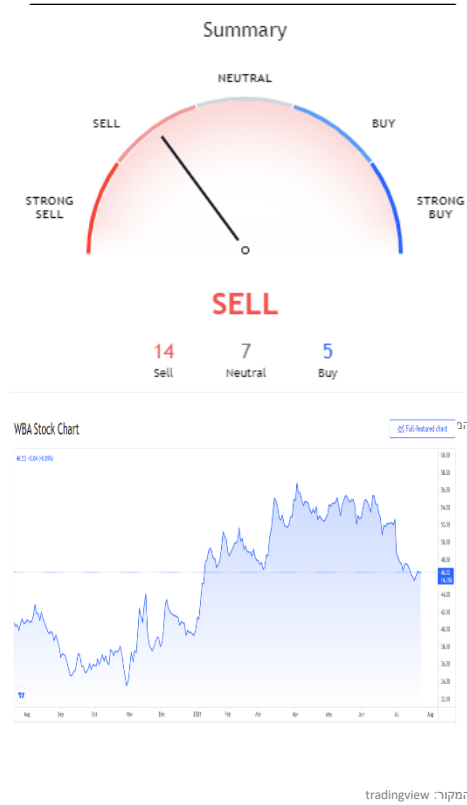
מטבעות				
שם המטבע	מדינה	מחיר	מראשית החודש	מראשית השנה
DXY	ארה"ב	92.91	0.2%	3.3%
CAD	קנדה	1.256	0.4%	-1.3%
EUR	אירו	1.177	-0.3%	-3.6%
GBP	בריטניה	1.375	-0.2%	0.5%
CHF	שווייץ	0.919	0.0%	-3.8%
JPY	יפן	110.56	-0.5%	-7.1%
CNY	סין	6.481	0.0%	0.7%
RUB	הודו	73.74	0.5%	-0.8%
TRY	טורקיה	8.556	-0.4%	-15.0%
USDLS	ישראל	3.271	0.5%	-1.8%
EURILS	ישראל	3.851	0.8%	1.9%

המקור: Investing

הזירה הטכנית

Walgreens Boots (WBA, 46.53 דולר)

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



Walgreens Boots הינה חברת אחזקות אמריקאית בתחום הפארמה שמשרדיה הראשיים נמצאים בדריפילד, אילינוי. בבעלות החברה רשתות בתי המרקחת Walgreens ו-Boots, וכן כמה חברות ייצור, סיטונאות והפצה. החברה הוקמה בשלהי 2014, לאחר ש-Walgreens רכשה את 55% ממניות Alliance Boots בבריטניה ובשווייץ.

Walgreens דיווחה את התוצאות הבאות, בהשוואה להערכות השוק, לרבעון השלישי שהסתיים ב-31 במאי:

רווח למניה: 1.51 דולר מתואם לעומת 1.17 דולר צפוי.

הכנסות: 34.03 מיליארד דולר לעומת 33.76 מיליארד דולר צפויים.

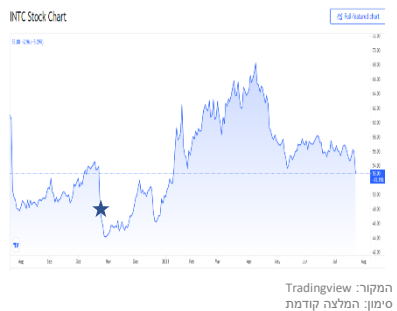
ברבעון רשמה וולגרין רווח נקי של 1.20 מיליארד דולר, או 1.38 דולר למניה, לעומת הפסד נקי של 1.71 מיליארד דולר, או 1.95 דולר למניה, שנה קודם לכן. לא כולל פריטים מיוחדים, החברה הרוויחה 1.51 דולר למניה, גבוה מ-1.17 דולר שצפה השוק.

המכירות עלו ל-34.03 מיליארד דולר לעומת 30.36 מיליארד דולר בשנה שעברה, ועברו את 33.76 מיליארד דולר שהעריך השוק.

Walgreens Boots גם העלתה את התחזיות השנתית שלה. החברה נמצאת בעיצומה של מהפך שהוביל המנכ"ל החדש שלה, רוז ברואר, לשעבר מנהל התפעול הראשי של סטארבקס. עוד לפני המגפה, רשתות בתי המרקחת היו בלחץ כאשר קמעונאים מקוונים כמו אמזון "גנבו" מכירות של פריטים יומיומיים, כמו מברשות שיניים ושמפו, יחד עם מכירות בתי מרקחת. משבר הבריאות העולמי האיץ את שינוי המסחר האלקטרוני הזה, גרם לירידה בכניסה פיסיית של קונים ואילץ חברות לאמץ דרכים חדשות בכדי להישאר רלוונטיות.

טכנית, המניה נמצא בעמדה מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 28.90 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 55.32 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
66.43	36.53	מכירה	48.20	INTC	Intel

התחייבה להוציא 20 מיליארד דולר לשיפור יכולות הייצור שלה, כולל שני מתקנים חדשים באריזונה.

חטיבת מחשוב הלקוחות של אינטל, הכוללת שבבים למחשבי PC, דיווחה על הכנסות של 10.1 מיליארד דולר, עלייה של 6% לעומת השנה שעברה. עם זאת, המחיר הממוצע של שבב מחשב שאינטל מכרה ירד. אינטל התמודדה גם עם מחסור בשבבים במהלך הרבעון שצפוי להסתיים בתוך מספר חודשים.

המגזר השני בגודלו של החברה, שבבים למרכזי נתונים (Data Center), דיווח על מכירות של 6.5 מיליארד דולר, שירדו ב-9% לעומת השנה שעברה. החברה אמרה כי מדובר ב"סביבה תחרותית מאתגרת", מה שמרמז כי שבבי השרתים של AMD מנצחים בתחרות מול לקוחות.

טכנית, המניה נמצא בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 39.19 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 64.87 דולר.

אינטל דיווחה על הכנסות ורווח למניה ברבע השלישי של החברה שעקפו הן את התחזית של החברה עצמה והן את הציפיות בוול סטריט. את התוצאות ייחסו בחברה ליחידה העסקית שמייצרת שבבים למחשבים אישיים. אינטל דיווחה כי מכירות יחידות המחשבים נסקו ב-33% לעומת השנה שעברה.

להלן תקציר דיווח אינטל:

רווח למניה (EPS) : \$1.28 (מתואם) לעומת \$ 1.06 צפוי, עלייה של 12% לעומת השנה המקבילה

הכנסות: 18.5 מיליארד דולר (מתואם) לעומת 17.8 מיליארד דולר צפויות, עלייה של 2% לעומת השנה שעברה.

בנוסף, אינטל העלתה את התחזיות נחיות שלה לשנת 2021 במיליארד דולר לכדי 73.5 מיליארד דולר בהכנסות מתואמות ורווח מלא למניה של 4.80 דולר. התוצאות של אינטל מצביעות על כך שתנופת מכירות המחשבים שהחלה במהלך מגפת הקורונה עשויה להימשך גם כאשר אנשים חוזרים לשגרה, למשרדים ולבתי פר.

שיעור הרווח הגולמי עמד על 55% ברבעון השלישי, ירידה ניכרת מ-59.2% ברבעון השני. אינטל אמרה כי ירידת המרווח נבעה ממגבלות אספקה וכן מעלויות הקשורות לבניית שבבים עם טכנולוגיית עיבוד חדשה. אינטל גם

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**

FTSE 100 (ISF, 689.1 ליש"ט)

ה-FTSE Financial Times Stock Exchange, הידוע גם בשם FTSE, או FTSE 100 Index ואפילו 'Footsie', הוא מדד המניות המוביל בבריטניה, המייצג את 100 חברות ה-Large Cap המובילות הרשומות בבורסת לונדון על פי שווי השוק שלהן.

המדד כולל חברות בריטיות גדולות כמו בנק ברקליס, ליוודס, Burberry, BAE, BP ואסטרטגיקה.

ה-FTSE שמחושב על ידי הבורסה של לונדון נתפס בדרך כלל כאינדיקטור לביצועי הכלכלה והשוק הכללי בבריטניה - עם עלייתו או צניחתו במניות המייצגות בדרך כלל את מגמות השוק בבריטניה.

שבוע שעבר התרחש "היום החירות" (Freedom Day) הבריטי. ביום זה הוסרו כל מגבלות הקורונה בממלכה. חרף האופטימיות השוק הבריטי דווקא פתח את שבוע המסחר בירידות שערים. למרות הנימוסים, האופטימיות והחלטת ממשלת בריטניה להסיר את המגבלות סביב מסכות הפנים, התרחקות חברתית, מפגשים במקומות סגורים ועוד, השוק ירד בשל ספקנות וחשש ליציבות הכלכלית הכללית של בריטניה.

עוד לפני הסרת המגבלות, ב-16 ליולי, בכל ארבע מדינות בריטניה, רשמה המדינה כ-50,000 מקרים חדשים של קורונה. שר הבריאות, סאג'יד ג'אויד, טען כי ביטול ההגבלות עלול להביא ליותר מ-100,000 מקרים חדשים ביום, בבריטניה, החל מה-19 ביולי.

למרות העלייה במספר המקרים החיוביים בבריטניה, אמון הצרכנים משתפר ואמון העסקים מתאושש ככל שקצב החיסון מתגבר ברחבי הארץ.

מגמה חיובית זו העלתה בדרך כלל את תקוותם של גורמים מקצועיים בשוק ליציבות כלכלית גדולה יותר במשק, אך רפיון המגבלות והציפייה לרמות גבוהות עוד יותר של מקרים יומיים במדינה עלולים לחזק את התנודיות בזמן הקרוב.

טכנית, המדד נמצא בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 492.9 ליש"ט. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 768.8 ליש"ט.



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 25/07/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 25/07/2021.
- 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