

01.08.2021	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

- מדד ה-S&P 500 הגיע השבוע לשיא חדש לפני שנסוג, בין היתר, על רקע התפשטות הדלתא ונתוני צמיחה מאכזבים לרבע ה-2 של השנה.
- ה-Fed שוב מסבירים כי לא צפוי שינוי של הגישה בטווח המידי
- לאחר שבוע "חם" במיוחד, עונת הדוחות הכספיים לרבע השני של 2021 תמשך גם בשבוע הקרוב. בין היתר, יפורסמו השבוע תוצאותיהן הכספיות החברות: Berkshire Hathaway ,AIG ,Fox Corp ,Booking ,Amgen ,Eli Lilly

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>
Mastercard	MA	385.94	קניה	248.87	416.13
Amazon	AMZN	3,327.59	נייטרלי	2071.22	3997.44
McDonald's	MCD	242.71	קניה חזקה	148.57	256.25

* המקור: Tradingview

הזירה העולמית

מדדי המניות המרכזיים מסיימים את השבוע במגמות מעורבות

המדדים העיקריים הציגו התפתחויות מעורבות במהלך השבוע. ה-S&P 500 וגם מדד Nasdaq Composite למניות הטכנולוגיה הצליחו להגיע לשיאים חדשים לפני שנסוגו בסיכום שבועי עם הפסדים צנועים. מדד S&P MidCap 400 ומדד ראסל 2000 לחברות הקטנות שברו תקופה חלשה ודווקא רשמו רווחים. באופן דומה, מניות ה-Utilities (החלשות של השנה) רשמו עלית מחיר והיו בין המדדים הבולטים לחיוב במדד ה-S&P 500, יחד עם חומרי גלם ומניות נדל"ן. מנגד ירידה (-9%) במניות אמזון הכבידה על תחום מוצרי הצריכה המחזוריים בעקבות דיווח הדוחות הכספיים לפיהן הקמעונאית המקוונת פספסה את הציפיות להכנסות ברבעון השני (הרחבה בהמשך). זה היה השבוע העמוס ביותר בעונת הרווחים, כאשר 177 מחברות S&P 500 דיווחו על תוצאות הרבעון השני.

סקטורים ב-S&P500			מדדי מניות בשווקים מפותחים				
מראשית השנה	שבועי		מראשית השנה	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	שם המדד
16.1%	2.8%	חומרי גלם	14.1%	1.3%	-0.4%	34935.5	Dow 30
30.4%	1.8%	אנרגיה	17.0%	2.3%	-0.4%	4395.3	S&P 500
23.9%	0.7%	פיננסים	13.8%	1.2%	-1.1%	14672.7	Nasdaq
16.5%	0.5%	שירותי בריאות	12.6%	-3.8%	0.6%	2223.3	Russell 2000
5.2%	0.4%	תשתיות	16.4%	0.6%	0.5%	20287.8	S&P/TSX
26.8%	0.2%	נדל"ן	14.5%	0.6%	-0.5%	4089.3	Euro Stoxx 50
6.0%	0.2%	מ' צריכה לא מח'	13.3%	0.1%	-0.8%	15544.4	DAX
16.6%	-0.2%	תעשייה	8.9%	-0.1%	0.1%	7032.3	FTSE 100
17.0%	-0.4%	S&P 500	19.1%	1.6%	0.7%	6612.8	CAC 40
17.9%	-0.7%	טכנולוגיה	-0.6%	-5.2%	-1.0%	27283.6	Nikkei 225
22.1%	-1.3%	תקשורת	12.2%	1.1%	0.0%	7392.6	S&P/ASX 200
12.2%	-1.5%	מ' צריכה מחזוריים	12.9%	0.5%	1.9%	1691.7	TA 35

המקור: Investing

המקור: Investing

בעוד שדיווחי התוצאות הכספיות הובילו מהלכים גדולים במניות בודדות-כולל כמה טכנולוגיות וענקיות הקשורות לאינטרנט, נראה שהמשקיעים עקבו מקרוב אחר החששות המקרו כלכליים. ביום שלישי, מדד ה-S&P 500 ירד לראשונה זה 6 ימי מסחר, בין היתר על רקע התפשטות גרסת הדלתא של נגיף הקורונה. החששות של המשקיעים עלו באותו אחר הצהריים לאחר שפורסמה המלצת ה-CDC לעוט מסיכה במקומות עם סכנת הדבקה. גם הדיווחים אשר הגיעו סין עם הגברת הרגולציה על חברות הלימוד האינטרנטיות לא תרמו למשקיעים. לעומת זאת, הסנטימנט התהפך לאחר הצבעה מוצלחת בסנאט המקרב הצעה לחבילה דו-מפלגתית לשיפור התשתיות בהיקף של 1 טריליון דולר.

הצמיחה חוזרת, אך לא כצפוי

המשקיעים התמודדו במהלך השבוע גם מספר נתונים כלכליים שלהם פרופיל גבוה, שרבים מהם הצביעו על צמיחה חזקה אך גם הפתיעו לצד השלילי. מחלקת המסחר דיווחה על כך שהתוצר המקומי הגולמי צמח בשיעור שנתי של 6.5% ברבעון השני, פושר מאוד לעומת הערכת הקונצנזוס לכדי 8.5%. אף על פי כן, זה היה קצב הצמיחה השני המהיר ביותר מאז 2003 והביא את המשק לרמה הגבוהה מאשר היה לפני המגיפה.

גם ההזמנות של מוצרים בני קיימה ירדו מעבר לציפיות, וכך גם הזמנות ומשלוחי ליבה של מוצרי השקעה. התביעות השבועיות לדמי אבטלה ירדו בפחות מהצפוי, והתביעות המתמשכות עלו מעט. בצד החיובי, אמון הצרכנים ביולי הפתיע כלפי מעלה, וציפיות האינפלציה פחתו במעט. גם ההוצאה האישית עלתה יותר מהצפוי בחודש יוני (1.0%), והתאוששה מהתכווצות קלה במאי. מדד עלות העבודה של משרד העבודה עלה ב-0.7% ברבעון השני, המצביע על האטה לעומת הרבעון הראשון ומתחת להערכות לכדי 0.9%.

תשואות האוצר האמריקאי יורדות

התשואה לפדיון באג"ח הממשלתית האמריקאית ל-10 שנים המשיכה במסעה כלפי מטה, לאחר האזבה מנתוני הצמיחה. אמנם, על פניו, ניתן היה לראות בהצהרה הרשמית של ישיבת ה-Fed כניצית במידה מסויימת, לפיה קובעי המדיניות מכירים בכך כי "הכלכלה מתקדמת" לקראת מטרות הוועדה. אולם, במהלך דבריו לאחר הפגישה הדגיש יו"ר ה-Fed, ג'רום פאוול, כי עוד לא הוגשמו יעדי ה-Fed.

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
תשואה לפדיון (%)				
שינוי נ"ב	לפני שבוע	אחרון	איגרת (שנים)	מדינה
-5	1.28	1.23	10	ארה"ב
-1	0.20	0.19	2	
-4	108	104		שיפוע
-4	2.35	2.31		ציפיות אינפלציה ל-10 שנים
-3	0.59	0.56	10	אנגליה
-4	-0.42	-0.46	10	גרמניה
-2	-0.09	-0.11	10	צרפת
0	0.62	0.63	10	איטליה
-1	0.02	0.01	10	יפן
-3	1.04	1.02	10	ישראל
1	0.07	0.09	2	
-4	97	93		שיפוע

המקור: Investing

אירופה

- **בריטניה מסירה הגבלות נסיעה לתיירים מארה"ב ומפנים היבשת** - החל מה-2 באוגוסט, בריטניה תאפשר לרוב המגיעים שחוסנו במלואם בארה"ב ומאירופה להיכנס לשטחה (כולל, סקוטלנד ו-וויילס) מבלי שיצטרכו בהסגר. עם זאת, כללים נפרדים יחולו על מטיילים מצרפת. מספר האנשים באנגליה ובוויילס שנכנסו לבידוד בשבוע האחרון עלה ביותר מ-11%. בין היתר, העלייה במספר המבודדים גורמת למחסור נרחב בשוק העבודה המפריע לתהליכי הייצור ולבעיות אספקה בתעשיית הרכב ובענף המזון.
- **כלכלת גוש היורו חזרה מהמיתון ברבעון השני**, וצמחה ב-2% מהר מהצפוי ביחס לשלושת החודשים הראשונים של 2021. התפוקה התרחבה בגרמניה, צרפת, איטליה וספרד, למרות שהתרחבות בגרמניה הייתה נמוכה מתחזיות בגלל צווארי בקבוק בצד היצע שהפריעו למגזר הייצור במדינה.
- **האינפלציה באזור האירו מואצת ל-2.2%** בחודש יולי, לעומת 1.9% ביוני. המחירים נתמכו במחירי אנרגיה גבוהים יותר. אולם, להוציא את השינוי במחירי המזון והדלק, שיעור האינפלציה נותר יציב על 0.9%.

סחורות				
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	מחיר מראשית השנה (52 שבועות)	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	16.3	1.6%	32.4%
אנרגיה				
נפט WTI	CL	73.7	2.1%	52.2%
נפט Brent	LCO	75.1	1.3%	45.3%
גז טבעי	NG	3.915	-3.2%	53.8%
מתכות יקרות				
זהב	GC	1812.30	0.6%	-4.7%
כסף	SI	25.55	1.2%	-3.7%
פלטינה	Platinum	1045.50	-1.3%	-3.1%
מתכות תעשייתיות				
נחושת	HG	9719.00	1.0%	25.3%
אלומיניום	MALTRc1	2597.75	3.6%	31.1%
סחורות חקלאיות				
חיטה	ZW	703.50	3.5%	9.6%
תירס	ZC	544.80	0.4%	12.6%
סוכר	SB	17.93	-1.0%	15.8%
כותנה	CT	89.59	-0.1%	14.5%
קפה	KC	180.38	-6.0%	40.6%
קקאו	CC	2361.00	1.7%	-9.3%

המקור: Investing

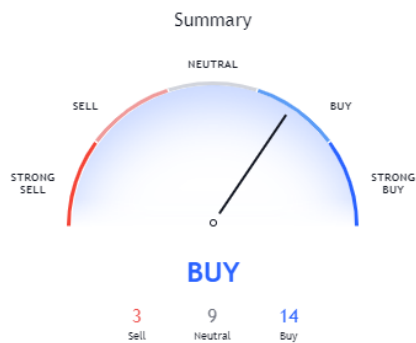
מטבעות				
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פחות				
שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון יזוע	הימים האחרונים	מראשית השנה
DXY	ארה"ב	92.09	-0.9%	-0.4%
CAD	קנדה	1.247	0.7%	-0.6%
EUR	אירו	1.187	0.8%	0.1%
GBP	בריטניה	1.390	1.1%	0.5%
CHF	שוויץ	0.906	1.5%	2.1%
JPY	יפן	109.72	0.8%	1.2%
CNY	סין	6.462	0.3%	-0.1%
RUB	הודו	73.14	0.8%	0.0%
TRY	טורקיה	8.454	1.2%	2.9%
USDILS	ישראל	3.228	1.3%	0.9%
EURILS	ישראל	3.832	0.5%	0.8%

המקור: Investing

הזירה הטכנית

Mastercard (MA, 385.94 דולר)

תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: tradingview



המקור: tradingview

חברת הסליקה הפיננסית, מאסטרקארד הציגה דוחות שעקפו את הציפיות לרבע השני של השנה על רקע המשך ההתאוששות בהוצאות של משקי הבית האמריקאים בפרט, ובעולם בכלל.

החברה דיווחה על רווח נקי של 2.1 מיליארד דולר, או 2.08 דולר למניה, בהשוואה ל-1.4 מיליארד דולר או 1.41 דולר למניה ברבעון המקביל לפני שנה. לאחר התאמות, מאסטרקארד הרוויחה 1.95 דולר למניה, לעומת 1.36 דולר למניה שנה קודם לכן ועקפה את הקונצנזוס שהעריך 1.74 דולר למניה.

ההכנסות החברה הגיעו ל-4.53 מיליארד דולר, לעומת 3.34 מיליארד דולר, בעוד שהאנליסטים העריכו 4.37 מיליארד דולר בלבד. החברה הצביעה על המשך התאוששות ההוצאות הנקומית והן בקטגוריה העולמית.

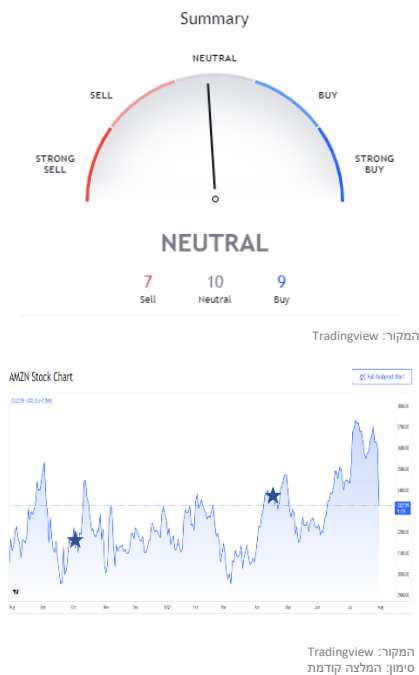
נפח המסחר הנקוב בדולר אמריקאי של מאסטרקארד עלה ב-33% ברבעון השני. עסקאות בין מטבעות נסקו ביותר מ-40%.

היקף ההוצאה לחיוב בארה"ב עלה ברבעון בכ-23%, כאשר שהיקף האשראי בארה"ב עלה ב-50%. ההוצאה הצרכנית עולה בתחומים מחזוריים כמו לינה וביגוד והדבר תורם גם לגידול באשראי.

הדו"ח של מאסטרקארד פורסם יממה לאחר שחברת Visa פרסמה את תוצאותיה אשר הראו שיפור בקטגוריות צריכה כמו נסיעות או בידור.

טכנית, המניה נמצא בעמדה מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 248.87 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 416.13 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



תאריך	שם החברות/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
30/09/2020	Amazon	AMZN	3,161.29	קניה	2,932.75	3,195.74
11/04/2021	Amazon	AMZN	3,372.20	קפייה חזקה	2,071.22	3,997.44

Amazon (AMZN, 3327.59 דולר)

רבעון שלישי של הכנסות הגבוהות מ-100 מיליארד דולר!!!

אלו התוצאות המרכזיות של אמזון:

רווח: 15.12 דולר למניה לעומת 12.30 דולר למניה.

הכנסות: 113.08 מיליארד דולר בהשוואה לצפי של 115.2 מיליארד דולר.

הכנסות אמזון גדלו ב-27% לעומת הרבעון המקביל אשתקד לכדי 113.08 מיליארד דולר. זו האטה משמעותית מהרבעון השני של 2020, אז המכירות זינקו ב-41%.

לפי סמנכ"ל הכספים של החברה, אמזון מצפה לראות צמיחה איטית יותר ברבעונים הבאים.

במבט קדימה, ברבעון השלישי מעריכים באמזון כי המכירות יסתכמו בין 106 לכדי 112 מיליארד דולר, המייצג צמיחה של 10% עד 16% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. נתון זה שמרני במידה רבה ונמוך מהערכות הקונצנזוס של 119.2 מיליארד דולר.

הרווח התפעולי ברבעון השלישי צפוי לנוע בטווח של 2.5 מיליארד דולר עד 6 מיליארד דולר, פער רחב במיוחד. המעד הוא גדול ונובע מעלויות בהיקף של 6.2 מיליארד דולר שנגרמו כתוצאה מקיום אמצעי בטיחות בתקופת הקורונה, ברבעון השלישי של 2020.

נתון מעניין לגבי אמזון הוא התעסוקה. מספר העובדים של אמזון ממשיך להתנפח. בסוף הרבעון השלישי העסיקה אמזון 1.33 מיליון עובדים ברחבי העולם, עלייה של 52% לעומת כמות העובדים ברבע המקביל אשתקד. בקרב החברות האמריקאיות לפניה נמצאות רק מקדונלד'ס (1.9 מיליון) ו-וולמרט (2.2 מיליון).

טכנית, המניה נמצא בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 2071.22 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 3997.44 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברות/נ"ע
223.54	175.02	קנייה	216.01	MCD	McDonald's

גם מחוץ לארה"ב, מקדונלד'ס הרגישה התאוששות חזקה באזורים רבים. פלח השווקים הבינלאומיים שלה, הכולל את בריטניה וצרפת, דיווח על גידול במכירות בחנויות זהות של 75.1% לעומת השנה שעברה או ב-2.6% לעומת הרבע המקביל ב-2019. כאמור, המשך ההקלות יסייע למכירות באותו הפלח.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 148.57 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 256.25 דולר.

McDonald's (MCD, 242.71 דולר)

רשת המסעדות הגדולה בעולם מקדונלד'ס דיווחה השבוע כי ההכנסות עקפו את רמת 2019 בצורה מרשימה. מכירות החנויות בארצות הברית טיפסו ב-25.9%, לעומת הרבעון אשתקד וב-14.9% לעומת הרבעון המקביל ב-2019. החברה הצביעה על מכירות חזקות של כריך העוף החדש שלה, שהושק בפברואר, בגורם מרכזי לכך. להלן, עיקרי התוצאות:

רווח למניה: 2.37 דולר מתואם לעומת צפי ל-2.11 דולר.

הכנסות: 5.89 מיליארד דולר לעומת 5.6 מיליארד דולר צפויים

ענקית המזון המהיר דיווחה על הכנסות נטו ברבעון השני של 2.22 מיליארד דולר, או 2.95 דולר למניה, לעומת 483.8 מיליון דולר, או 65 סנט למניה, ברבעון המקביל לפני שנה.

לא כולל רווחים אסטרטגיים והטבות מס הכנסה בבריטניה, מקדונלד'ס הרוויחה 2.37 דולר למניה, והביסה את 2.11 דולר למניה שציפה השוק.

המכירות נטו עלו ב-57% ל-5.89 מיליארד דולר, ולעומת ציפיות ל-5.6 מיליארד דולר. המכירות העולמיות בחנויות זהות זינקו ב-40.5% לעומת שנה קודמת ו-6.9% לעומת 2019, לפני המגיפה.

המנכ"ל כריס קמפצינסקי אמר כי אנשים חוזרים לשגרה ולכך השפעה חיובית על הפעילות. הוא הוסיף כי 70% מהמסעדות בארה"ב נפתחו מחדש, ואם לא תתרחש התגברות של הקורונה כל המסעדות יפתחו בארה"ב עד יום העבודה שיחול ב-6 לספטמבר.

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 01/08/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 01/08/2021.
- 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