

29.08.2021	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

- אישור ה-FDA לחיסון של פייזר וגם אינדיקטורים מאקרו כלכליים טובים השבוע משכו את שוק המניות מעלה ואת מחירי האג"ח כלפי מטה
- כגודל הציפיה כך האכזבה - סימפוזיון ה-Fed בג'קסון הול התברר כלא-אירוע
- הכלכלה האירופית וגם האינפלציה בה שומרים על מומנטום
- הפוקוס השבועי יהיה נתון ליום ו' שבו יפורסם דוח התעסוקה לחודש אוגוסט, כאשר הצפי הוא לתוספת חזקה למדי של 730 אלף משרות חדשות

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>
מזרחי טפחות	מזרחי	10,610	קניה	5,173	11,851
Lockheed Martin	LMT	361.99	מכירה	266.55	442.97
3M	MMM	195.05	נייטרלי	131.71	200.21

* המקור: Tradingview

הזירה העולמית

אישור מלא של ה-FDA לחיסון של פיזר מגביר את האופטימיות

מדדי המניות רשמו עליות מחירים השבוע, לאחר שמנהל המזון והתרופות (ה-FDA) אישר את החיסון של פיזר כנגד וירוס הקורונה ויצר אופטימיות באשר להתאוששות כלכלית מתמשכת. מדד ה-Nasdaq Composite העמוס בחברות טכנולוגיות עקף השבוע את מדד ה-S&P 500 וגם את מדד הדאו ג'ונס. מדד Russell 2000 למניות הקטנות רשם רווחים מרשימים במיוחד. המניות ענף האנרגיה זינקו בשיעור חד מאוד והובילו את הסקטורים הכלולים ב-S&P 500 כאשר מחירי הנפט הגולמי עלו ביותר מ-10% במהלך השבוע. נפח המסחר היה צנוע למדי ואופייני לסוף הקיץ.

לקראת סוף השבוע, המניות רשמו נסיגה כתוצאה מהתקפה בשדה התעופה של קאבול באפגניסטן, על רקע נסיגת הצבא האמריקאי מהמדינה, שהביאה לנפגעים בנפש. בנוסף, נאומים של שלושה נשיאים אזוריים של הפדרל ריזרב (Fed) שהביעו תמיכה בהתחלה מהירה יותר של צמצום רכישות האג"ח של הבנק המרכזי גם הכבידו על הסנטימנט.

סקטורים ב-S&P500			מדדי מניות בשווקים מפותחים				
מראשית השנה	שבועי		מראשית השנה	החודש	שבועי	מחיר אחרון	שם המדד
30.1%	7.5%	אנרגיה	15.8%	1.5%	1.0%	35455.8	Dow 30
32.3%	3.5%	פיננסים	20.1%	2.6%	1.5%	4509.4	S&P 500
18.8%	2.6%	חומרי גלם	17.4%	3.1%	2.8%	15129.5	Nasdaq
25.6%	2.4%	תקשורת	15.3%	2.4%	5.2%	2277.6	Russell 2000
13.1%	2.4%	מ' צריכה מחזוריים	18.4%	1.8%	1.5%	20644.6	S&P/TSX
18.4%	2.2%	תעשייה	17.3%	2.5%	1.0%	4191.0	Euro Stoxx 50
20.1%	1.5%	S&P 500	15.5%	2.0%	0.3%	15851.8	DAX
21.5%	1.5%	טכנולוגיה	10.6%	1.6%	0.8%	7148.0	FTSE 100
28.1%	-0.4%	נדל"ן	20.4%	1.0%	0.8%	6681.9	CAC 40
18.7%	-1.1%	שירותי בריאות	0.7%	1.3%	2.3%	27641.1	Nikkei 225
6.4%	-1.3%	מ' צריכה לא מח' תשתיות	13.7%	1.3%	0.4%	7488.3	S&P/ASX 200
9.2%	-2.0%		17.5%	4.1%	2.1%	1760.6	TA 35

המקור: Investing

המקור: Investing

הנאום של יו"ר הפד, פאואל, בג'קסון הול מתגלה כלא-אירוע

משתתפי השוק ציפו לנאום משמעותי ביום שישי על ידי יו"ר הפד ג'רום פאואל, בכנס ג'קסון הול של קנזס סיטי (שנערך באופן וירטואלי זה השנה השנייה ברציפות). זאת, כדי לבחון אם הוא יספק סימנים לכך שהבנק המרכזי יחל להאיץ או להאט את התחדשותו בסופו של דבר. עם זאת, הנאום התברר כאירוע ריק מתוכן, שכן פאואל לא סימן כל סטייה מהערכת הבנק המרכזי לגבי התנאים הכלכליים.

הנתונים הכלכליים של השבוע היו בדרך כלל חיוביים. מכירות של דירות קיימות בחודש יולי עלו ב-2% לעומת יוני והיה בשיעור קל מהציפיות. מכירות הבתים החדשים בחודש יולי עלו ב-1% בהשוואה ליוני, אך ירדו ב-27% לעומת יולי 2020.

התביעות הראשוניות לדמי אבטלה נותרו בסביבת הרמות הנמוכות ביותר בתקופת של המגיפה, הדבר מעיד על כך ששוק העבודה עדיין מתחזק, גם כאשר גרסת הדלתא מתפשטת בארה"ב. האומדן המחודש של משרד המסחר לצמיחה של התוצר המקומי הגולמי ברבעון השני הראה כי הכלכלה התרחבה בשיעור שנתי (ומנוכה עונתיות) של 6.6%, מעט מעל לקריאה הראשונה של 6.5%.

תשואות האוצר עולות (המחירים בירידה)

איגרות האוצר האמריקאי הציגו השבוע מגמה שלילי ועלייה של התשואות לפדיון. הנתונים הכלכליים החיוביים של השבוע סייעו לדחוף את התשואות לרמות גבוהות יותר, ובנוסף, שיפור הסנטימנט לעבר מניות גם השפיע לרעה על הביקוש לאג"ח הממשלתי האמריקאי.

מרווחי האשראי, או תשואה הנוספת ביחס לאוצר רשמו התכווצות במהלך כל השבוע לצד סנטימנט סיכון בריא יחסית

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים

מדינה	איגרת (שנים)	תשואה לפדיון (%)		שינוי נ"ב
		אחרון	לפני שבוע	
ארה"ב	10	1.31	1.26	6
	2	0.22	0.23	-1
שיפוע		109	103	6
ציפיות אינפלציה ל-10 שנים		2.37	2.28	8.8
אנגליה	10	0.58	0.53	5
גרמניה	10	-0.43	-0.50	7
צרפת	10	-0.07	-0.15	8
איטליה	10	0.63	0.55	9
יפן	10	0.02	0.01	1
ישראל	10	0.97	0.96	0
	2	0.08	0.07	1
שיפוע		89	89	-1

המקור: Investing

אירופה

- כלכלת גוש האירו והלחצים האינפלציוניים הציגו חוזקה באוגוסט - נראה כי כלכלת גוש האירו נותרה במומנטום חזק באוגוסט, כאשר הנתון הראשוני של מדד מנהלי הרכש (PMI) של IHS Markit הגיע ל-59.5 נק', קריאה חזקה שירדה בצניעות משיא של 60.2 נק' שנרשם בחודש יולי. קצב הצמיחה בענפי התעשייה והשירותים התמתן מעט מהחודש הקודם אך נותר חזק ביחס לרמות ההיסטוריות. האינפלציה במחירי התשומות וגם במוצרים הסופיים נותרה גבוהה. הדבר משלב, ככל הנראה, גם אילוצים בשרשרת האספקה וגם ההתאוששות בביקוש.
- חברי מועצת המנהלים של ה- ECB חזרו על ההערכה כי האינפלציה צריכה להיות זמנית - פיליפ ליין, הכלכלן הראשי של הבנק המרכזי האירופי (ECB), אמר לסוכנות הידיעות רויטרס כי הוא רואה את הלחצים האינפלציוניים הנוכחיים כזמניים. בבלומברג דווח כי חבר המועצה הכלכלית של ה-ECB, פרנסואה וילרוי דה גלחאו, הביע הערכות דומות בכנס ואמר: "אנו ממשיכים לחשוב ולקוות כי קשיי האספקה הללו הינם זמניים בהתחשב בניסיונו מאירועי העבר".
- ה-PMI בבריטניה צונח בהאטה במגזר השירותים - קריאת הבזק עבור ה-PMI הכללי של IHS Markit בבריטניה צנחה ל-55.3 נק' באוגוסט לעומת 59.2 נק' ביולי. בעוד שהקריאה בענף הייצור ירדה ב-30 נק' ל-60.1 נק', מדד ה-PMI לענפי השירותים ירד ל-55.5 נק' משיא של 59.6 נק' בחודש הקודם.

מטבעות

שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות				
במהלך 5 הימים				
שם המטבע	מדינה	מחיר	מראשית החודש	מראשית השנה
DXD	ארה"ב	92.68	-0.8%	3.1%
CAD	קנדה	1.263	1.5%	0.8%
EUR	אירו	1.180	0.9%	-3.4%
GBP	בריטניה	1.377	1.1%	0.7%
CHF	שווייץ	0.911	0.7%	-2.9%
JPY	יפן	109.85	-0.1%	-6.4%
CNY	סין	6.472	0.5%	0.8%
RUB	הודו	73.55	1.0%	1.2%
TRY	טורקיה	8.355	1.6%	-12.3%
USDILS	ישראל	3.223	0.5%	-0.3%
EURILS	ישראל	3.802	-0.3%	3.2%

המקור: Investing

סחורות

שם המדד	סימול	מחיר	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	16.0	7.5%	30.1%	-1.8%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	68.7	11.1%	41.9%	-8.4%
נפט Brent	LCO	71.6	10.3%	38.5%	-5.9%
גז טבעי	NG	4.413	15.0%	73.4%	0.0%
מתכות יקרות					
זהב	GC	1820.25	2.1%	-4.3%	-4.6%
כסף	SI	24.04	4.7%	-9.4%	-15.0%
פלטינה	Platinum	1006.00	1.6%	-6.8%	-20.0%
מתכות תעשייתיות					
נחושת	HG	9421.50	4.0%	21.5%	-9.5%
אלומיניום	MALTRc1	2653.00	3.9%	33.9%	0.0%
סחורות חקלאיות					
חיטה	ZW	718.90	0.5%	12.0%	-5.8%
תירס	ZC	553.60	3.1%	14.4%	-28.4%
סוכר	SB	20.09	3.0%	29.7%	0.0%
כותנה	CT	94.80	1.8%	21.2%	0.0%
קפה	KC	191.58	6.3%	49.4%	-0.2%
קקאו	CC	2572.50	0.5%	-1.2%	0.0%

המקור: Investing

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.

פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ

טלפון: 073-2580000

הזירה הטכנית

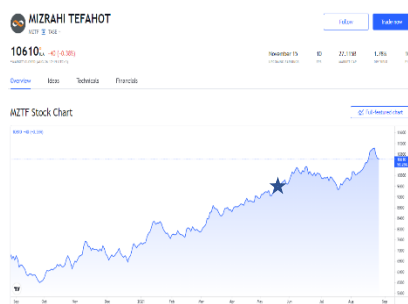
מזרחי טפחות (מזרחי, 10,610 אג')

תרשים

והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: tradingview



המקור: tradingview
סימול – המלצה קודמת

המלצה שבועית קודמת				
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker
11,851	5,173	קניה חזקה	10,130	מזרחי

איתן לתחום. בהתאם, תיק משכנתאות של מזרחי זינק ב-5.2% מתחילת השנה ל-163.5 מיליארד שקל. בדומה לבנקים אחרים גם מזרחי טפחות חזר לצמוח בתחום האשראי הצרכני, שם גדל התיק ב-1.3% מתחילת השנה ל-25.7 מיליארד שקל.

בהתאם לאינדיקטורים השוטפים לפעילות המשקית ובהם שוק המשכנתאות, נראה כי הפעילות הערה נמשכת גם לתוך הרבע השלישי של השנה.

טכנית, המניה נמצא בעמדה חיובית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 5,173 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 11,851 אג'.

בנק מזרחי-טפחות פרסם זה לא מכבר את תוצאותיו הכספיות לרבע ה-2 של השנה וממנו עולה כי פעילות הבנק ממשיכה להתרחב - הכנסות המימון מפעילות שוטפת. גם סעיפי המאזן העיקריים ובהם היקפי האשראי והפיקדונות ממשיכים לעלות. התשואה על ההון העצמי ברבעון השני של השנה עמדה על 21.3% והיתה הגבוהה ביותר במערכת הבנקאית.

הרווח הנקי של הבנק ברבע השני של 2021 עמד על 988 מיליון ש"ח המהווה זינוק של 174% בהשוואה לרבע המקביל אשתקד. בד בבד, ממשיכה הרכישה של בנק אגוד לייצר ערך מוסף, הן בהיבט הרחבת הפעילות העסקית והן ברמת התוצאות הכספיות.

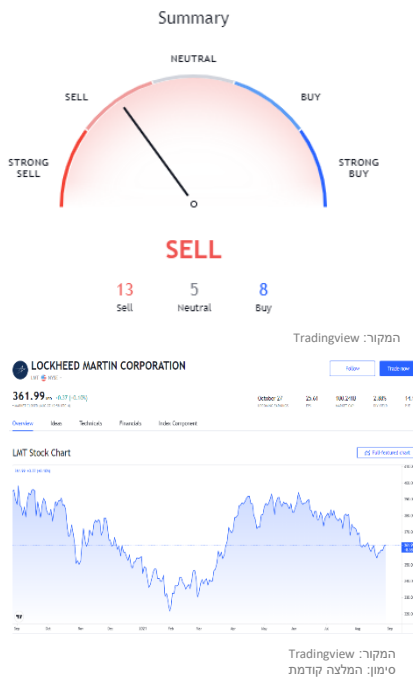
את המחצית הראשונה של השנה סיים הבנק עם רווח של 1.66 מיליארד שקל, עלייה של 130% לעומת המחצית המקבילה שהושפעה ממשבר הקורונה.

הדוח ממחיש את המגמות החיוביות בתחום מגזר הנדל"ן למגורים בכלל ושוק המשכנתאות בפרט, שבו הבנק מוביל. גם העלייה בסביבת האינפלציה שזינקה ב-1.6% במחצית הראשונה של השנה לעונת נסיגה של 0.8% במחצית הראשונה של 2020, תורמת לפעילות הבנק. מראשית השנה נרשמה עלייה חדה בהיקף העסקאות בשוק הדיור וגידול חד בביקושים למשכנתאות.

תיק האשראי של מזרחי טפחות צמח ב-3.5% במחצית הראשונה של השנה ל-254.2 מיליון שקל. מנוע הצמיחה הוא כמובן פעילות המשכנתאות, שם מזרחי טפחות הוא השחקן הגדול ביותר ונהנה מזרם ביקושים

תרשים

והערכה טכנית לשבוע הקרוב



יצרנית הנשק האמריקאית לוקהיד מרטין מציגה עלייה בעסקי החלל שהגדילו את ההכנסות ברבעון האחרון. עם זאת, תוכנית האווירונאוטיקה המסווגת גרמה לחברה לפספס את אומדן הרווח של האנליסטים. דו"ח הרווח של לוקהיד לרבעון השני הגיע שנה לאחר שהמגיפה העולמית פגעה לראשונה בתעשייה הביטחונית ובשרשרת האספקה שלה, וגרמה לעצירת פעילות, למחסור ולחודשים של עיכובים.

ועדת השירותים המזוינים של הסנאט האמריקאי בשליטת הדמוקרטים תומכת בסקטור ולראיה הגישה טיוטה לתקציב הביטחון לשנת 2022, תוך הגדלת ההוצאה ב-25 מיליארד דולר, דבר שעשוי להועיל לחברות הביטחון כולל לוקהיד מרטין.

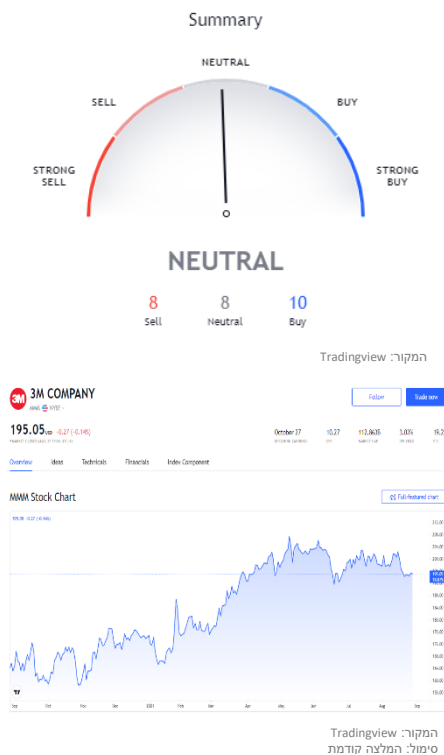
המכירות ברבעון ביחידה הגדולה ביותר של לוקהיד, אווירונאוטיקה - שמייצרת את מטוס הקרב, F-35, עלו ב-2.5% ל-6.6 מיליארד דולר. אבל בעיות בתחום האווירונאוטיקה הובילו להפסד של 225 מיליון דולר מפאת תוכנית מסווגת מאוד של לוקהיד מרטין עבדה עליה במשך כמה שנים, אמר קן פוסנרייד, מנהל הכספים של לוקהיד, בראיון טלפוני.

בפועל לוקהיד רשמה ברבעון רווח של 6.52 דולר למניה. ללא ההפסד בגובה של 225 מיליון דולר, הרווח למניה היה גבוה ב-0.61 דולר. סך ההכנסות של לוקהיד ברבעון השני היו 17 מיליארד דולר.

בתחזית המכירות שלה לשנת 2021, לוקהיד צמצמה את פלח האווירונאוטיקה ב-175 מיליון דולר, אך הגדילה את תחזית המכירות שלה ביחידת המנועים וביחידת החלל. אגב, רווחי יחידת החלל עלו ברבעון ל-335 מיליון דולר, זינוק של 33%.

טכנית, המניה נמצא בעמדה שלילית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 266.55 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 442.97 דולר.

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



3M (MMM, 195.05 דולר)

חברת 3M המייצרת כמעט הכל פרסמה לאחרונה דוח שהציג רווח רבעוני של 2.59 דולר למניה ועקפה את הקונצנזוס לכדי 2.25 דולר למניה (מתואם לאירועים חד פעמיים). זאת, בהשוואה לרווח של 1.78 דולר למניה לפני שנה. דוח רבעוני זה מייצג הפתעת רווח של 15.11%. לפני רבעון, היה צפוי כי יצרנית Post-it פתקים, ציפויים תעשייתיים, קרמיקה ועוד תייצר רווח של 2.25 דולר למניה ולבסוף רשמה רווח של 2.77 דולר למניה, הפתעה של 23.11%.

בפועל, במהלך כל ארבעת הרבעונים האחרונים עקפה החברה את הערכות קונצנזוס.

ברבעון הנסקר, המכירות נטו של M3 עמדו על 8,950 מיליון דולר, ומשקפות צמיחה של 24.7% לעומת הרבעון הקודם. מכירות החברה נטו עלו גם הן על אומדן הקונצנזוס שעמד על 8,539 מיליון דולר.

התוצאות הראו גידול של 21.4% לעומת הרבעון המקביל אשתקד במכירות האורגניות ואף עלייה של 4% מתנדדות במטבע חוץ.

מבחינה אזורית, המכירות ביבשת אמריקה עלו ב-26.1%, בעוד שבאסיה פסיפיק צמחו רק ב-20.2%. העסקים באזור אירופה, המזרח התיכון ואפריקה השתפרו, כאשר המכירות עלו בהם ב-28.7%.

לשנת 2021 עדכנה 3M את תחזיותיה. הרווח המתואם צפוי לעמוד על 9.70 - 10.10 דולר למניה. המכירות צפויות לעלות בין 7% ל-10% לעומת 2020, כאשר הצמיחה האורגנית תהייה בין 6% ל-9%. בהחלט מכובד מאוד לחברה מסורתית למדי.

טכנית, המניה נמצאת בעמדה נייטרלית לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 131.71 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 200.21 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 29/08/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 29/08/2021.
- 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 רכוש 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 דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל