

28.11.2021	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

- המוטציה הדרום אפריקאית של הקורונה מטילה אימה על השווקים ביום המסחר האחרון של השבוע. שוקי המניות יורדים חדות ואיגרות החוב הממשלתיות רושמות רווחי הון
- ביידן ממנה את פאואל לקדנציה נוספת בראשות הבנק המרכזי החשוב בעולם
- בגרמניה מוקמת ממשלה חדשה

הזירה הטכנית - ריכוז המלצות* לשבוע הקרוב (הרחבה בהמשך הסקירה)



<u>התנגדות</u>	<u>תמיכה</u>	<u>המלצה</u>	<u>מחיר</u>	<u>Ticker</u>	<u>שם החברה/ני"ע</u>
123.35	76.75	קניה	116.51	ABBV	AbbVie
385.26	193.49	מכירה חזקה	220.21	ZM	Zoom Video Comm
17.88	11.39	מכירה חזקה	15.19	GAP	GAP

* המקור: Tradingview

הזירה העולמית

המוטציה החדשה של נגיף הקורונה צובעת באדום את שוקי המניות

מסכי המניות חתמו את השבוע בצבע אדום, לאחר שדווח ביום שישי על הופעתה של גרסה חדשה, שעלולה להיות מדבקת יותר, של וירוס הקורונה בדרום אפריקה. זו גרמה למכירה חדה בנכסים מסוכנים כמו מניות. לפני חג ההודיה, מניות טכנולוגיית המידע סבלו כשעלייה בתשואות לפדיון של האוצר הפכה את הרווחים הצפויים בעתיד של התאגידים לפחות אטרקטיביים במונחים של ערך נוכחי. כאמור, השווקים ירדו ביום שישי על רקע הבריחה לנכסים הנחשבים כמקלט בטוח. מניות הערך החזיקו מעמד טוב יותר מחברות הצמיחה למרות לחץ המכירה של יום שישי על מניות הקשורות לפנאי ונסיעות.

סקטורים ב-S&P500		מדדי מניות בשווקים מפותחים					
מראשית השנה	שבועי	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד	
46.7%	1.7%	14.0%	-2.6%	34899.3	ארה"ב	Dow 30	
6.7%	-0.1%	22.3%	-0.2%	4594.6	ארה"ב	S&P 500	
31.6%	-0.6%	20.2%	0.0%	15491.7	ארה"ב	Nasdaq	
16.3%	-0.8%	13.7%	-2.2%	2245.9	ארה"ב	Russell 2000	
6.4%	-0.8%	21.2%	0.4%	21125.9	קנדה	S&P/TSX	
30.7%	-0.9%	14.5%	-3.8%	4089.6	אירן	Euro Stoxx 50	
19.4%	-2.2%	11.2%	-2.8%	15257.0	גרמניה	DAX	
22.3%	-2.2%	9.0%	-2.7%	7044.0	אנגליה	FTSE 100	
16.5%	-2.4%	21.4%	-1.3%	6739.7	צרפת	CAC 40	
27.6%	-3.1%	4.8%	-0.5%	28751.6	יפן	Nikkei 225	
14.4%	-3.1%	10.5%	-0.6%	7279.3	אוסטרליה	S&P/ASX 200	
26.9%	-3.5%	26.5%	-0.2%	1896.6	ישראל	TA 35	

המקור: Investing

המקור: Investing

בידן מינה מחדש את פאוול כיו"ר הפד

ביום שני בבוקר, הנשיא ג'ו ביידן אמר כי הוא מתכנן למנות מחדש את ג'רום פאוול כיו"ר הפדרל ריזרב. פאוול נתפס באופן נרחב כפחות "יוני" מאשר ליאל בריינארד, מושלת הפד שהיתה המועמדת הנוספת לתפקיד. עם זאת, ביידן מינה את בריינארד להיות סגן יו"ר מועצת הנגידים של הפד.

שוק הנפט מתנער משחרור עתודת החירום

הנשיא ביידן הודיע רשמית כי ארה"ב תשחרר נפט ממאגר הנפט האסטרטגי כדי לנסות להוריד את מחירי הבנזין, שהם חלק מרכזי בנתוני האינפלציה. מחירי הנפט דווקא עלו עם הדיווח, כפי שציפו לו רבות, שכן נראה היה שבשוק מעריכים שארגון מדינות ייצוא הנפט ורוסיה (OPEC+) פשוט יפחית את התפוקה בכדי לקזז את המהלך.

עם זאת, מחיר הנפט הגולמי של מערב טקסס (WTI), דווקא צנח ביום שישי ביותר מ-10% מחשש שהגרסה החדשה תפגע בביקוש לנפט.

נתונים כלכליים בריאים פורסמו בתחילת השבוע

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
תשואה לפדיון (%)				
מדינה	איגרת (שנים)	אחרון	לפני שבוע	שינוי נ"ב
ארה"ב	10	1.48	1.55	-7
	2	0.51	0.51	-1
שיפוע	97	104	104	-6
ציפיות אנפלציה ל-10 שנים	2.48	2.59	2.59	-11.6
אנגליה	10	0.82	0.89	-7
גרמניה	10	-0.34	-0.34	0
צרפת	10	0.03	0.01	2
איטליה	10	0.97	0.86	11
יפן	10	0.07	0.07	-1
ישראל	10	0.98	1.05	-7
	2	0.07	0.09	-2
שיפוע	91	96	96	-5

המקור: Investing

נתונים כלכליים חיוביים - כולל הרמה הנמוכה ביותר של תביעות אבטלה שבועיות מאז 1969 - סייעו להניע עלייה בתשואות לפדיון באג"ח של הממשל האמריקאי. העלויות היו משמעותיות במיוחד בפדיון לטווח קצר ובינוני. מגמה זו הסתיימה בפתאומיות ביום שישי, כאשר משקיעים נמלטו לנכסים בעלי סיכון נמוך יותר על רקע החשש שהעלייה במקרי נגיף הקורונה עלולים להוביל לנעילה מחודשת ולמיתון כלכלי. בסיכום שבועי נרשמה ירידה של 7 נ"ב בתשואה לפדיון של האיגרת ל-10 שנים.

בריטניה והאיחוד האירופי אוסרים על נסיעה לדרום אפריקה; הגבלות הקורונה מוסרות עקב המחאות - בריטניה אסרה על נסיעות לדרום אפריקה ושכנותיה כדי להתמודד עם הזן החדש של נגיף הקורונה. גם האיחוד האירופי מתכנן מהלך דומה. מוקדם יותר השבוע פרצו מחאות רחבות היקף בהולנד, בלגיה, אוסטריה ואיטליה לאחר שהוטל פיקוח מחמיר בשל העלייה בזיהומים. עם זאת, מלבד הולנד ואוסטריה, רוב המדינות הפסיקו להטיל סגרים, וחלקן הפכו את זריקות הדחף המשפרות את עילות החיסון לזמינות לכלל המבוגרים.

ממשלה חדשה בגרמניה; ממשלת שוודיה נופלת - מנהיג הסוציאל-דמוקרטים, אולף שולץ, ירש את אנגלה מרקל כקנצלרית גרמניה לאחר שביצע הסכם עם הירוקים והדמוקרטים החופשיים הליברלים (FDP) להקמת ממשלת קואליציה. יו"ר ה-FDP כריסטיאן לינדנר, שמרן פייסקאלי, יהיה שר האוצר. הברית הצהירה כי מטרותיה העיקריות הן שדרוג תשתיות למודרניזציה של הכלכלה, האצת צעדים למלחמה בשינויי האקלים, והגדלת שכר המינימום והדירור החברתי.

ראשת הממשלה הראשונה בשוודיה, הסוציאל-דמוקרטית מגדלנה אנדרסון, התפטרה לאחר פחות מ-12 שעות בתפקיד כאשר הפרלמנט דחה את הצעת חוק התקציב שלה, שהפילה את ממשלת המרכז-שמאל שעמדה בראשה.

ה-PMI של גוש האירו עולה באופן בלתי צפוי, אך הקורונה פוגעת באמון - הפעילות העסקית בגוש האירו הואצה באופן בלתי צפוי בנובמבר, על פי מדדי מנהלי הרכש (PMI). למרות זאת, הקריאה הממוצעת של מדד התפוקה העיקרי בחודשיים האחרונים הייתה נמוכה יותר מאשר ברבעון השלישי, ומעידה על האטה בהתאוששות הכלכלית. האופטימיות לגבי הפעילות הכלכלית בטווח הקצר ירדה מפאת גל הקורונה החדש. גם סימני האזהרה לאינפלציה התגברו, כאשר עלויות החברות ומחירי המכירה הממוצעים עלו לרמות שיא. בינתיים, אמון העסקים הגרמני ירד חודש חמישי ברציפות, כך דווח על ידי מכון ה-ifo.

סחורות			
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	16.5	-8.1%
אנרגיה			
נפט WTI	CL	68.2	-9.9%
נפט Brent	LCO	72.9	-7.1%
גז טבעי	NG	5.498	8.3%
מתכות יקרות			
זהב	GC	1791.40	-3.0%
כסף	SI	23.15	-6.1%
פלטינה	Platinum	952.00	-8.0%
מתכות תעשייתיות			
נחושת	HG	9451.50	-2.0%
אלומיניום	MALTRc1	2870.25	0.0%
סחורות תגלואות			
חיות	ZW	830.25	0.0%
חירט	ZC	586.62	2.8%
סוכר	SB	19.39	-3.1%
כותנה	CT	111.52	-6.4%
קפה	KC	241.60	3.5%
קקאו	CC	2389.50	-7.8%

מקור: Investing

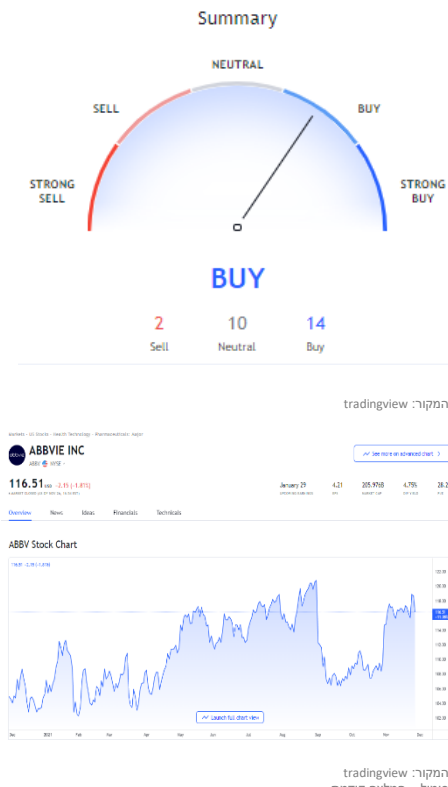
מטבעות				
שיעור שינוי (בנגד הדולר האמריקאי) (+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות				
שם המטבע	מדינה	מחיר	במהלך 5 הימים האחרונים	
			החודש	השנה
DXB	ארה"ב	96.07	2.1%	6.8%
CAD	קנדה	1.279	-1.2%	-0.5%
EUR	אירו	1.132	0.3%	-7.3%
GBP	בריטניה	1.334	-0.8%	-2.5%
CHF	שווייץ	0.924	0.4%	-4.4%
JPY	יפן	113.31	0.6%	-9.8%
CNY	סין	6.393	-0.1%	2.0%
RUB	הודו	75.61	-2.9%	-1.6%
TRY	טורקיה	12.425	-10.6%	-67.0%
USDILS	ישראל	3.192	-3.1%	0.7%
EURILS	ישראל	3.613	-3.4%	8.0%

מקור: Investing

הזירה הטכנית

AbbVie (ABBV, 116.51 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



חברת הביו-פארמה האמריקאית רשמה תוצאות נאות ברבע השלישי של השנה. להלן התוצאות המרכזיות:

רווח למניה של \$1.78 על בסיס GAAP, עלייה של 38.0%.

הכנסות נטו של 14.342 מיליארד דולר, עלייה של 11.2% על בסיס GAAP; ההכנסות נטו המתואמות עלו ב-11.3% וב-10.8% מבחינה תפעולית.

ההכנסות העולמיות נטו מתיק האימונולוגיה (מערכת חיסון) ברבעון השלישי היו 6.674 מיליארד דולר, עלייה של 15.3% אחוזים על בסיס דיווח, או 14.9% אחוזים על בסיס תפעולי; ההכנסות הנקיות של Humira (תרופה לטיפול במחלות דלקתיות) בארה"ב היו 4.613 מיליארד דולר, עלייה של 10.1%; מבחינה בינלאומית, ההכנסות נטו של Humira היו 812 מיליון דולר, ירידה של 14.6% על בסיס דיווח, או 16.7% על בסיס תפעולי, מפאת תחרות.

ההכנסות הגלובליות העולמיות ברבעון השלישי מתיק ההמטולוגי אונקולוגי עמדו על 1.866 מיליארד דולר, עלייה של 8.4% על בסיס דיווח, או 8.1% על בסיס תפעולי; ההכנסות הנקיות של Imbruvica העולמיות היו 1.374 מיליארד דולר, עלייה של 0.3%, עם הכנסות נטו בארה"ב של 1.109 מיליארד דולר וחלוקת רווחים בינלאומית של 265 מיליון דולר; ההכנסות הנקיות של Venclexta העולמיות היו 492 מיליון דולר

החברה העלתה את טווח ההערכה ל-EPS של 2021 מ-\$6.04 עד \$6.14 לכדי \$6.29 עד \$6.33.

"אנחנו ממשיכים לספק תוצאות מצוינות, עם ביצועים מאוזנים בכל הפורטפוליו שלנו המניעים מכירות תפעוליות דו-ספרתיות וצמיחת EPS", אמר ריצ'רד א. גונזלס, יו"ר ומנכ"ל, AbbVie. "בהתבסס על המומנטום החזק שלנו, אנו מגדילים את תחזית הרווח למניה לשנה כולה לשנת 2021. אנו נשארים בטוחים מאוד בתחזית ארוכת הטווח של AbbVie ושוב מעלים את הדיבידנד שלנו, שצמח ביותר מ-250 אחוז מאז הקמתה (2013)".

טכנית, המנייה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 76.75 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 123.35 דולר.

ZOOM (ZM, 220.21 דולר)

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/נ"ע
413.50	287.88	מכירה	311.86	ZM	Zoom Video Comm
400.24	376.02	קניה	400	ZM	Zoom Video Comm

חברת שיחות הוידאו דיווחה ביום שני על רווחים רבעוניים טובים מהצפוי, תוך שהיא מזהירה את המשקיעים מפני האטה בהכנסות עם סיומה של המגיפה. כך עשתה החברה:

רווח: 1.11 דולר למניה, מותאם, לעומת 1.09 דולר למניה כצפוי האנליסטים.

הכנסות: 1.05 מיליארד דולר, לעומת 1.02 מיליארד דולר כצפוי האנליסטים.

ההכנסות עלו ב-35% לעומת הרבעון המקביל שנה קודם לכן. זו האטה מקב צמיחה של 54% בתקופה הקודמת. הרווח הנקי זינק ב-71% ל-340.3 מיליון דולר.

ברבעון הפיסקאלי הרביעי, חוזים בזום לרווח מתואם של 1.06 עד 1.07 דולר למניה על הכנסות של 1.051 עד 1.053 מיליארד דולר, מה שמרמז על צמיחה של 19%. האנליסטים ציפו לרווח מתואם של 1.05 דולר למניה ולהכנסות של 1.02 מיליארד דולר.

מניית זום עלתה במהירות בשנה שעברה כשהחברה התרחבה ממתחרה בקטגוריה צרה של תוכנה עסקית למרקם של תרבות. מיליוני אנשים אימצו את התוכנה שלה כדי להשתתף בשיעורים מרחוק ולהיפגש לאחר שמגיפת הקורונה הפכה את סוגי

ההתכנסויות הללו לקשים עד בלתי אפשריים. הצמיחה בהכנסות הייתה מעל 300% לאחרונה ברבעון שהסתיים

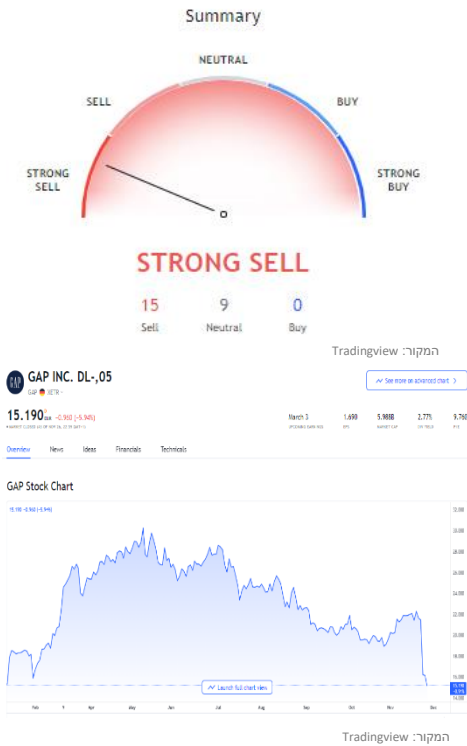
בינואר. כעת, זום דיווחה על הצמיחה האיטית ביותר מאז 2018 לפחות, לפני ההנפקה הראשונית של 2019.

החברה מכירה בקשיים הנוכחיים ופועלת להרחיב את השימוש בתוך ארגונים גדולים. זום דיווחו כי למעלה מ-2,500 לקוחות מוציאים יותר מ-100,000 דולר בשנה, עלייה של 94% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

תוכנת Zoom Rooms של החברה נהנית מצמיחה כאשר ארגונים מציידים חדרי ישיבות לפגישות עם משתתפים שאינם נמצאים באתר. "אסטרטגיית חדר הישיבות הפכה אפילו יותר חשובה ממה שהייתה לפני המגפה", אמרה קלי שטקלברג, מנהלת הכספים של זום, בשיחה עם אנליסטים.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 193.49 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 385.26 דולר.

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



GAP (GAP, 15.190 דולר)

מניות Gap Inc צנחה ביום שלישי לאחר שהחברה הורידה את התחזית לשנה כולה, כאשר תוצאות הרבעון השלישי הפיסקאלי נפלו במקביל לסגירת מפעלים הקשורים לקורונה והובילו לעיכובים משמעותיים באספקת המוצרים ובמכירתם ברבעון.

כך עשתה גאפ בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ב-30 באוקטובר בהשוואה לציפיות האנליסטים:

רווח למניה: 27 סנט מתואם לעומת 50 סנט צפוי

הכנסות: 3.94 מיליארד דולר לעומת 4.44 מיליארד דולר צפוי

ללא פריטים מיוחדים, החברה הרוויחה 27 סנט למניה, פחות מ-50 סנט שהעריכו בשוק.

ההכנסות ירדו מעט ל-3.94 מיליארד דולר לעומת 3.99 מיליארד דולר בשנה הקודמת. זה החמיץ את הציפיות שעמדו על 4.44 מיליארד דולר.

"בעוד שנכנסנו לרבעון השלישי במומנטום הולך וגובר, הרוחות החריפות של שרשרת האספקה השפיעו על היכולת שלנו לעמוד בביקוש חזק של לקוחות", אמרה המנכ"לית סוניה סינגל בהודעה לעיתונות.

גאפ אמרה שהיא השקיעה בהובלה אווירית כדי לסייע בהפחתת חלק מאתגרי הגודש בנמל במהלך החגים. אבל זה אומר גם הוצאות נוספות שיכבידו על הרווחים בטווח הקרוב.

נראה כי הבעיות בשרשרת האספקה ימשכו. מנהלת הכספים הראשית, קתרין אוקונל, אמרה כי צבר ההזמנות בנמלי ארה"ב הידרדר באופן משמעותי במחצית האחרית של השנה הנוכחית, וכתוצאה מכך עד שלושה שבועות רצופים של עיכובים בלתי צפויים במוצרי הסתיו של גאפ. "מצב שרשרת האספקה ממשיך להיות הפכפך", אמרה אוקונל. "מפעלי וייטנאם שנפתחו לאחרונה נמצאים בפיגור בחופשה".

ב-Gap מעריכים כעת שההכנסות לשנה כולה יעלו בכ-20%, הנמוך מהתחזית הקודמת לעלייה של כ-30%. השוק העריך להתרחבות של 28.4%.

הטכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 11.39 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 17.88 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 28/11/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 28/11/2021.
- החברה לא 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 אין 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