

19.12.2021	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

- האינפלציה הגבוהה במדינות המערב מביאה לידי כך שה-BoE מעלה את הריבית וה-Fed מזרז את צמצום הרכישות
- בעקבות ה-Omicron מדינות ברחבי העולם וגם חברות קשיחות את המגבלות
- השווקים ייכנסו השבוע ל-"מצב" חג המולד, אשר יחוג בסוף השבוע. בהתאם גם היקף הפרסומים הכלכליים יהיה צנוע
- יום ה' יהיה גדוש באינדיקטורים כלכליים בארה"ב וביניהם: מכירות בתים חדשים, הזמנות של מוצרים בני קיימא, אמון הצרכנים של משיגן

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Broadcom	AVGO	634.96	קניה	576.83	665.63
Costco	COST	547.61	קניה	534.65	572.12
Cisco SYSTEMS	CSCO	60.46	קנייה חזקה	57.36	61.23

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

חשש מריסון מוניטרי ומוטציית ה-Omicron מגבירים את התנדטיות

המניות סיימו את שבוע המסחר בירידות שערם, כאשר הסבירות להידוק מוניטרי מה-Fed והחשש מהשפעת גרסת האומיקרון עוררו את התנדטיות. ככל שהציפיות לעלייה בריבית הדולרית התגברו, מניות הצמיחה והמדד הנאסד"ק הדרדרו. האחרון הגיע לשפל תוך יומי ביום שישי, כ-7% מתחת לשיאו האחרון. מניות הטכנולוגיה ומניות מוצרי הצריכה המחזוריים רשמו את הביצועים הגרועים ביותר במדד S&P 500, בעוד שענפי ה-Utilities, שירותי הבריאות ומוצרי הצריכה הצליחו לרשום עליות. התנדטיות בסיום השבוע נבעה בחלקה גם מה-"כישוף המשולש", או מפקיעת שלושה סוגים של אופציות וחוזים עתידיים ביום שישי. מדד התנדטיות, ה-VIX, עלה במשך השבוע אך נותר נמוך מהרמות בהן היה בתחילת החודש. ה-VIX חתם את השבוע ברמה של 21.6%, לעומת 18.7% לפני שבוע.

סקטורים ב-S&P500		מדדי מניות בשווקים מפותחים					
מראשית השנה	שבועי	מראשית השנה	מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
21.6%	2.5%	15.5%	2.6%	-1.7%	35365.4	ארה"ב	Dow 30
36.9%	1.7%	23.0%	1.2%	-1.9%	4620.6	ארה"ב	S&P 500
11.5%	1.4%	17.7%	-2.4%	-2.9%	15169.7	ארה"ב	Nasdaq
11.6%	1.2%	9.9%	-1.3%	-1.8%	2169.6	ארה"ב	Russell 2000
13.4%	-0.3%	19.0%	0.4%	-0.7%	20739.2	קנדה	S&P/TSX
21.1%	-0.7%	16.5%	2.4%	-0.9%	4161.4	אירן	Euro Stoxx 50
30.9%	-1.2%	13.2%	2.9%	-0.6%	15531.7	גרמניה	DAX 30
23.0%	-1.9%	12.5%	3.0%	-0.3%	7269.9	אנגליה	FTSE 100
15.6%	-2.8%	24.8%	3.1%	-0.9%	6926.6	צרפת	CAC 40
29.0%	-4.0%	4.0%	2.6%	0.4%	28545.7	יפן	Nikkei 225
21.5%	-4.7%	10.9%	0.7%	-0.7%	7304.0	אוסטרליה	S&P/ASX 200
43.5%	-5.0%	27.5%	2.5%	0.3%	1911.1	ישראל	TA 35

נראה, כי ישיבת המדיניות המוניטרית של הפדרל ריזרב בימים שלישי ורביעי שלטה בסנטימנט במשך רוב השבוע. המדדים העיקריים ירדו בחדות ביום שלישי בבוקר, לאחר דיווח לפיו מחירי היצרנים זינקו ב-9.6% בנובמבר לעומת שנה קודם לכן, העלייה הגדולה ביותר מאז נאספו הנתונים לראשונה ב-2010. הנתונים הגבירו את הספקולציות כי חברי ה-Fed יאותתו על העלאות ריבית נוספות ב-2022. ואכן, הסקר הרבעוני של ה-Fed על דעותיהם של קובעי המדיניות, שפורסם ברביעי, הראה שרוב החברים צופים כעת לשלוש העלאות ריבית ב-2022 במקום שתיים. הפד הודיע גם על הפחתה מהירה יותר של רכישות הנכסים החודשיות שלו, שצפויות להיפסק כעת עד סוף מרץ.

יו"ר הפד ג'רום פאוול אופטימי לגבי הצמיחה קדימה

עם זאת, המניות עלו לאחר הודעת הבנק המרכזי האמריקאי, עקב ההבנה כי הוא לא יפעל בצורה אגרסיבית יותר מדי. ייתכן שהמשקיעים זכו להירגע גם ממסיבת העיתונאים של יו"ר הפד ג'רום פאוול, שבה הביע אמון במצבה של הכלכלה. נתוני המכירות הקמעונאיות שפורסמו מוקדם יותר ביום רביעי הראו כי הצרכנים הפחיתו את ההוצאות על בסיס מותאם אינפלציה בנובמבר, אך פאוול הצהיר כי "הביקוש של הצרכנים חזק מאוד" והציע שהנסיגה עשויה להיות עקב עונת הקניות הממושכת בחגים. מדדי הפעילות הכלכלית הנוכחית שפורסמו ביום חמישי היו מעט מתחת לציפיות, אך עדיין הצביעו על התרחבות איתנה, בעוד שאינדיקטורים לשוק הדיור הפתיעו לטובה.

פאוול גם הצהיר כי מוטציית האומיקרון, למרות שהוא מהווה סיכון לתחזית הבנק, לא מצדיקה שינוי בתוכנית ה-Taprtng. עם זאת, נראה כי החששות מפני ה-Omicron גדלו בהמשך השבוע, במיוחד כאשר מספר חברות בוול סטריט הטילו מגבלות חדשות בתגובה לעלייה במספר המקרים. המניות נמכרו ביום שישי בבוקר, אך ייתכן שהירידות הוגבלו על ידי עדויות הולכות וגדלות לכך שהמוטציה, למרות שהיא הרבה יותר מדבקת, היא גם גורמת לתסמינים חמורים פחות, מאשר גרסאות קודמות.

ה-Omicron מושך את תשואות האג"ח לרמות נמוכות יותר

התשואות לפדיון באג"ח של ממשלת ארה"ב ירדו גם הן השבוע, כאשר הכותרות סביב אומיקרון גרמו להיחלשות סנטימנט ביחס לסיכון, תוך שתשואות הממשלתי ל-10 שנים ירדה מתחת ל-1.40% לראשונה, זה כמעט שבועיים. בסיכום שבועי נרשמה ירידה של 8 נ"ב בתשואה לפדיון של האיגרת ל-10 שנים ו-1 נ"ב באיגרות לטווח של 2 שנים.

אירופה

בראשית השבוע תשואות אג"ח הליבה של גוש האירו נסחרו בירידה של התשואות לפדיון, שכן התפשטות ה-Omicron עוררה חשש לגבי ההתאוששות הכלכלית. לאחר מכן, התשואות התאוששו בעקבות מהלכים ניציים של הבנקים המרכזיים הגדולים והחלטת הבנק המרכזי האירופי (ECB) לצמצם את היקף רכישות אג"ח החירום שלו. תשואות האג"ח הושפעו מדבריה של נשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד, שציינה כי העלאת ריבית "לא סבירה מאוד" בשנה הבאה, על רקע החששות מנגיף הקורונה. התשואות בבריטניה עלו לאחר שהבנק המרכזי (BoE) הפתיע את השוק עם עליית הריבית לטווח קצר.

- ממשלות **דנמרק ונורבגיה** החמירו את ההגבלות על פעילות חברתית והמליצו לעבוד מהבית כדי להכיל את נגיף הקורונה. הפרלמנט **הגרמני והבריטי** הצביעו בעד חיסוני חובה לעובדי בריאות. בריטניה אישרה גם צעדים מחמירים יותר - כולל הצגת הוכחת חיסון לכניסה למקומות בילוי - למרות התנגדות עזה במפלגת השלטון השמרנית. **צרפת** הגבילה מאוד את הנסיעות לבריטניה וממנה. בינתיים, המרכז האירופי למניעת ובקרת מחלות הציע שחיסון לבדו לא יפעל כדי לבלום את וריאנט האומיקרון ומעודד הגבלות נוספות.

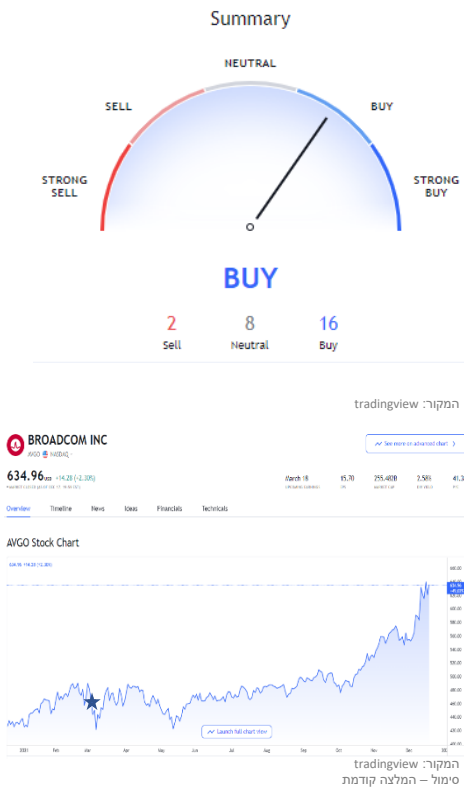
- ה-**ECB שמר על שיעור הריבית ללא שינוי**. בבנק מסמנים סיום של תוכנית החירום בחודש מארס 2022, אך זמנית תגדל תוכנית רכישת הנכסים כדי להחליק את המעבר. ה-ECB אותת שהיציאה מהמדיניות המוניטרית המרחיבה במיוחד תהיה איטית, מכיוון שהמגיפה שוב מדכאת את סנטימנט העסקים והצרכנים ומאיימת על הצמיחה הכלכלית.

- ה-**BoE העלה באופן בלתי צפוי את ריבית הבנק שלו ב-15 נקודות בסיס ל-0.25%** כצעד ראשון לשליטה באינפלציה. נתונים שפורסמו לפני הפגישה הצביעו על כך שמדד המחירים לצרכן זינק ב-12 החודשים האחרונים ב-5.1% - הרמה הגבוהה ביותר מזה עשור. גם שוק העבודה המשיך להתהדק לאחר שהממשלה סיימה את תוכנית התמיכה בעבודה. אולי העלאת הריבית קיבלה תמיכה מקרן המטבע הבינלאומית שהציעה בסקירת המדינה שלה על בריטניה כי על קובעי המדיניות להימנע מ"הטיה של חוסר מעש" ולהעלות את הריבית כדי למנוע מהאינפלציה להתבסס.

- ה**בנק המרכזי של נורווגיה העלה את הריבית העיקרית שלו בעוד 25 נקודות בסיס ל-0.5%** והצביע על כך שעליות ריבית נוספות עשויות להגיע תוך הכרה בפוטנציאל לעיכוב אם המגיפה תאט את הצמיחה הכלכלית. ה**בנק המרכזי של שוויץ** שמר על מדיניות מוניטרית רופפת במיוחד כאשר שיעור הריבית שלו הוא -0.75%. הריבית הנמוכה היא, בין היתר, לאור העובדה כי האינפלציה במדינה נמוכה מאשר במקומות אחרים באירופה.

Broadcom (AVGO, 634.96 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



חברת הטכנולוגיה Broadcom (AVGO) דיווחה לאחרונה על תוצאות פיסקליות חזקות לרבעון הרביעי. החברה הצהירה על הכנסות של 7.4 מיליארד דולר (עלייה של 15% לעומת השנה שעברה) שעלו על הקונצנזוס של 7.35 מיליארד דולר. הרווח למניה הגיע ל-7.81 דולר (עלייה של 23% לעומת השנה שעברה) ומעבר לציפיות של 7.72 דולר למניה.

"ברודקום סיכמה את השנה עם תוצאות שיא ברבעון הרביעי, המונעות מהתאוששות בארגונים, ומביקוש חזק לענף וספקי שירותים. הצמיחה בתוכנת התשתית שלנו ממשיכה להיות יציבה עם ההתמקדות שלנו בלקוחות אסטרטגיים", אמר המנכ"ל Hock Tan לאחר הפרסום. "עם החוזק והרוחב של תיק ה-IP שלנו, אנו ממשיכים להיות מסוגלים לספק באופן ייחודי פתרונות מולכים למחצה מהשורה הראשונה, ולהרחיב את ההובלה שלנו בשוקי הזכיינות שלנו."

בנוסף, שולי הרווח הגולמי הגיעו לכדי 74.6% לעומת צפי לכדי 74.4%.

ברודקום מדווחת על רווחיה בשני מגזרים: פתרונות מולכים למחצה (Semiconductor Solutions) ותוכנת תשתית.

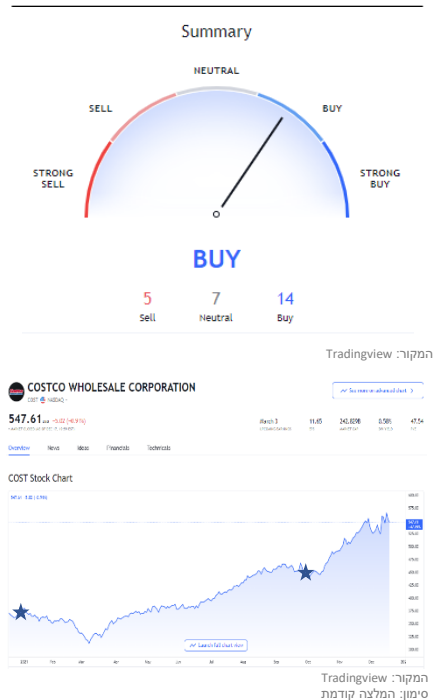
בפלח המולכים למחצה נרשמו הכנסות של 5.634 מיליארד דולר (עלייה של 17% לעומת השנה שעברה) ומעבר לקונצנזוס של 5.627 מיליארד דולר והיוו 76% מסך ההכנסות. הרווח הגולמי של המגזר התרחב ל-70%.

הכנסות תוכנת תשתית הסתכמו ב-1.774 מיליארד דולר (עלייה של 8% לעומת השנה שעברה), ועקפו את הקונצנזוס של 1.724 מיליארד דולר והיוו 24% מסך ההכנסות. הרווח הגולמי של המגזר התרחב ל-90% בעוד שהרווח התפעולי התרחב ל-70%.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 576.83 דולרים. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 665.63 דולרים.

המלצה שבועית קודמת				
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker
626.84	249.51	קנייה	450.14	AVGO

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



Costco (COST, 547.61 דולר)

רשת הסופרים Costco דיווחה על תוצאות חזקות ברבעון הפיסקלי הראשון של 2022. סך ההכנסות עלו ב-16.5% בשנה ל-50.363 מיליארד דולר ועקפו את ההערכות לכדי 49.652 מיליארד דולר, בעוד שהרווח למניה צמח בכמעט 14% לעומת הרבעון לפני שנה לכדי 2.98 דולר וגבר על הערכות השוק לכדי 2.62 דולר.

במהלך הרבעון, מכירות באותן חנויות (ובניכוי השפעות משינויים במחירי בנזין ומטבע חוץ) צמחו ב-9.9% בארה"ב, ב-8.3% בקנדה, 10.9% בעולם, וב-13.3% במסחר האלקטרוני.

תדירות התעבורה, או המשלוחים, במחסי קוסטקו עלתה ב-6.8% ברחבי העולם וב-5.9% בארצות הברית. העסקה הממוצעת של קוסטקו גדלה ב-7.7% ברחבי העולם וב-8.5% בארצות הברית.

הכנסה מדמי חבר שהיא מדד שעוקבים אחריו מקרוב מכיוון שממנו מגיעים מרבית הרווחים של קוסטקו. דמי החבר עלו בכ-9.9% בשנה שעברה ל-946 מיליון דולר, כשהם עולים על ההערכות של 929.6 מיליון דולר. קוסטקו סיימה את הרבעון עם 113.1 מיליון מחזיקי כרטיסים בסך הכל, עלייה מ-111.6 מיליון מחזיקי כרטיסים ברבעון שעבר.

באשר לפעילות, המרווח הגולמי היה נמוך ב-0.49% מאשר לפני שנה. המניע העיקרי של דחיסת הרווח הגולמי היה סחורת הליבה - שבה המרווחים היו נמוכים. בהתחשב בלחצים האינפלציוניים המתמשכים ומאמצי ההנהלה להגביל את העברת עליות המחירים ללקוחות, סמנכ"ל הכספים ריצ'רד גלנטי אמר בשיחת הרווחים שהוא חושב שתוצאות הרווח הגולמי היו "די טובות".

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 534.65 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 572.12 דולר.

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
371.34	227.73	קניה	364.58	COST	Costco	27/12/2020
590.81	300.99	קניה חזקה	467.75	COST	Costco	26/09/2021

תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: Tradingview
סימול: המלצה קודמת

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע	תאריך
52.55	34.67	קניה	47.29	CSCO	CISCO SYSTEMS	13/02/2021

הרכיבים למקום שבו הם נחוצים ביותר, עבודה על שינוי שלנו מתכננת להשתמש בספקים חלופיים במידת האפשר ולייעל כל הזמן את תוכניות הבנייה והאספקה שלנו", אמר רובינס. לפיכך, העבודה והתייקרות העלויות מצד הספקים לוחצות יחד את הרווחיות הגולמית של סיסקו, אמר רובינס.

סיסקו הכריזה על קטגוריות מוצרים חדשות לדיווח על הכנסות במהלך התקופה וכעת היא מדגישה מספר תחומים קטנים יותר של הפעילות, כגון Optimized Application Experiences. הקטגוריה הגדולה ביותר תחת המבנה החדש ששמו "אבטחה", Agile Networks, הכוללת מתגי רשת למרכזי נתונים, הניבה הכנסות של 5.97 מיליארד דולר, עלייה של 10%.

קטגוריית האינטרנט לעתיד, הכוללת רשתות אופטיות מנותבות, G5 ציבורי, סיליקון ומוצרי אופטיקה, הניבה הכנסות של 1.37 מיליארד דולר, עלייה של 46%. והכנסות בקטגוריית ה-Hybrid Work, כולל מוצרי שיתוף פעולה של Webex, ירדו ב-7% ל-1.11 מיליארד דולר.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 57.36 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 61.23 דולר אמריקאי.

Cisco (CSCO, 60.46 דולר)

לפי מספר שבועות חברת רשתות המחשבים, Cisco, דיווחה על הכנסות רבעוניות שהיו חלשות מאשר הציפיות של האנליסטים וגם פרסמה תחזית חלשה מהצפי. כך עשתה החברה ברבעון (הראשון) הפיסקאלי שלה:

רווח: 82 סנט למניה, מתואם, לעומת 80 סנט למניה צפוי.

הכנסות: 12.90 מיליארד דולר, לעומת 12.98 מיליארד דולר צפוי.

לפי סיסקו, הרווח למניה ברבעון השני הפיסקאלי יהיה בין 80 סנט ל-82 סנט, לא כולל פריטים מסוימים, המגלם צמיחה בין 4.5% עד 6.5% בהכנסות השנתיות. תחזית השוק עומדת על רווח של 82 סנט למניה על 12.85 מיליארד דולר בהכנסות, המצביע על צמיחה של 7.4%.

לשנת הכספים המלאה, התחזית של סיסקו הייתה 3.38-3.45 דולר ברווח מותאם למניה וצמיחה של 5% עד 7% בהכנסות. תחזית השוק עומדת על רווח של 3.42 דולר למניה והכנסות של 52.87 מיליארד דולר, המקבילים לצמיחה של 6.1%.

ההכנסות עלו ב-8% ברבעון הראשון לעומת שנה קודם לכן, כך מסרה החברה בהצהרה. הרווח הנקי, עמד על 3 מיליארד דולר וצמח ב-37%.

גם סיסקו עומדת בפני מגבלות באספקה, אמר המנכ"ל צ'אק רובינס. "נקטנו בצעדים מרובים כדי לצמצם את המחסור באספקה ולספק

מוצרים ללקוחות שלנו, כולל עבודה צמודה עם הספקים העיקריים ויצרני החוזים שלנו, תשלום עלויות לוגיסטיות גבוהות משמעותית כדי להביא את

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 19/12/2021. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 19/12/2021.
- 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