

02.01.2022	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

- אופטימיות של תקופת החגים והתפוגגות החשש מפני זן האומיקרון הביאו למרבית מדדי המניות לרשום תשואות חיוביות.
- הנתונים הכלכליים שפורסמו השבוע תמכו באופטימיות
- חלק מהשווקים בעולם יהיו סגורים ביום ב' לרגל פתיחת השנה האזרחית (לדוגמא, בריטניה, יפן)
- דוח התעסוקה למשק האמריקאי יפורסם ביום ו' וירכז את מירב תשומת הלב

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>
Adobe	ADBE	567.06	מכירה	547.59	582.11
Cocoa	CC1	2520	קניה	2,423.34	2,559.67
AUD/USD	AUDUSD	0.72707	מכירה	0.7119	0.7290

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

ראלי חגים במניות מסיים את השנה בנימה חזקה

רוב המדדים הגדולים רשמו עליות במהלך השבוע, כאשר "סנטה קלאוס" העלה את מדד S&P 500 לשיאים חדשים. ה-Nasdaq Composite עתיר הטכנולוגיה פיגר שבוע וסיים בירידה קלה של 0.1%. היקפי המסחר היו מצומצמים, כאשר נפחי ה-S&P 500 היו נמוכים באופן משמעותי ממוצע המסחר היומי בשנה האחרונה. מגזרי הנדל"ן, ה-Utilities וחומרי הגלם רשמו ביצועים עודפים בולטים השבוע, בעוד שהמגזרים שירותי התקשורת וטכנולוגיית מידע - המהווים יחד יותר משליש מהמדד - פיגרו.

סקטורים ב-S&P500			מדדי מניות בשווקים מפותחים				
מראשית השנה	שבועי		מראשית החודש	שבועי	מחיר אחרון	מדינה	שם המדד
41.7%	3.8%	נדל"ן	18.7%	1.1%	36338.3	ארה"ב	Dow 30
14.1%	2.7%	תשתיות	26.9%	0.9%	4766.2	ארה"ב	S&P 500
25.2%	2.6%	חומרי גלם	21.4%	-0.1%	15645.0	ארה"ב	Nasdaq
14.3%	2.5%	מ' צריכה לא מח'	13.7%	0.2%	2246.4	ארה"ב	Russell 2000
19.4%	1.8%	תעשייה	21.7%	0.0%	21222.8	קנדה	S&P/TSX
24.2%	1.1%	שירותי בריאות	20.6%	0.9%	4306.1	אירופה	Euro Stoxx 50
46.5%	1.1%	אנרגיה	15.8%	0.8%	15884.9	גרמניה	DAX 30
26.9%	0.9%	S&P 500	14.3%	0.2%	7384.5	אנגליה	FTSE 100
27.2%	0.6%	מ' צריכה מחזוריים	28.9%	0.9%	7153.0	צרפת	CAC 40
32.5%	0.6%	פיננסים	4.9%	0.0%	28791.7	יפן	Nikkei 225
33.7%	0.5%	טכנולוגיה	13.0%	0.3%	7444.6	אוסטרליה	S&P/ASX 200
15.1%	-0.6%	תקשורת	32.0%	1.5%	1978.1	ישראל	TA 35

חרף מקרי העלייה התלולה במקרי הקורונה היומיים, לרמות שיא, נראה כי התמתנות החששות מפני גרסת האומיקרון זכאית לקרדיט רב מהעליות. שיעור האשפוז נותר צנוע, וביום רביעי הפחית המרכז לבקרת מחלות ומניעתן (CDC) את תקופת ההסגר המומלצת עבור אנשים אסימפטומטיים שנמצאו כחיוביים מ-10 ימים ל-5 ימים בלבד. המשקיעים גם נראו מעודדים ממחקר שנערך בדרום אפריקה על השפעת האומיקרון. עם זאת, מחסור בצוותי אוויר שנגרם על ידי הדבקות בנגיף הוביל לביטולי טיסות ולירידה בהיצע של חברות התעופה.

גם הצרכנים מוכיחים עמידות מול זן האומיקרון

מתרחבות העדויות לכך שלגל האחרון של הנגיף הייתה השפעה מתונה למדי על הפעילות הכלכלית. תביעות האבטלה השבועיות ירדו לשפל של כמעט חמישה עשורים, והתביעות המתמשכות הדרדרו הרבה יותר מהצפוי והגיעו לרמה הנמוכה ביותר מאז פרוץ המגיפה. גם מדד הפעילות הייצרנית באזור שיקגו הראה צמיחה מואצת. מכירות בתים בתהליך היו חריגות והפתיעו לצד השלילי, שכן נראה כי מחירים גבוהים ומלאי מוגבל הרגיעו קונים.

עם זאת, נראה היה שהאמריקאים מוכנים להוציא ולרכוש מוצרים. על פי נתונים שאספה מאסטרקארד, מכירות החגים עלו ב-8.5% בדצמבר לעומת שנה קודם לכן, העלייה הגדולה ביותר מזה 17 שנים. המכירות היו גם גבוהות ב-10.7% מהרמות שלפני המגפה בשנת 2019. הנתונים הצביעו על כך שקשיי ההיצע והעבודה עשויים להקל על הקמעונאים ובמקביל מאפשרים להם להעביר עלויות גבוהות יותר ללקוחות. המניות הקמעונאיות בדרך כלל הצליחו היטב עקב חדשות חיוביות, אבל ירידות שערים ב-Amazon.com ובמפעילי קזינו וספינות שייט הכבידו על מגזר המוצרים המחזוריים של הצרכנים בכללותו. ביום חמישי המליץ ה-CDC להמנע משיט בספינות תענוגות, גם לאלו שחוסנו לחלוטין.

התשואות עולות מגורמים טכניים

איגרות חוב ממשלתיות במשקים מרכזיים				
תשואה לפדיון (%)				
שניני	לפני	אחרון	איגרת	מדינה
נ"ב	שבוע		(שנים)	ארה"ב
2	1.49	1.51	10	
4	0.69	0.73	2	
-2	80	78		שיפוע
3.5	2.41	2.44		צפיית אינפלציה ל-10 שנים
5	0.92	0.97	10	אנגליה
7	-0.25	-0.18	10	גרמניה
8	0.12	0.19	10	צרפת
5	1.12	1.17	10	איטליה
1	0.06	0.06	10	יפן
-1	1.03	1.02	10	ישראל
-1	0.05	0.04	2	
0	99	98		שיפוע

המקור: Investing

התשואות לפדיון באג"ח של האוצר האמריקאי היו יציבות בדרך כלל במקביל למחזורי מסחר קלים ופרסומים דל של נתונים כלכליים מרכזיים. נראה, כי גורמים טכניים תמכו בעלייה מתונה בתשואה לפדיון עד אמצע השבוע, כאשר תשואת האוצר של ארה"ב ל-10 שנים הגיעה לשיא תוך חודשי של 1.55%, ביום רביעי. לאחר מכן, התשואה לפדיון על ה-10 שנים נסוגה לכ-1.51% עד יום שישי.

אירופה

- המניות באירופה רשמו השבוע עליות שערים, תוך מסחר דליל על רקע החגים, כאשר חששות אומיקרון התפוגגו והאופטימיות של המשקיעים לגבי ההתאוששות הכלכלית התחזקה. במונחי מטבע מקומי, מדד STOXX Europe 50 הפאן-אירופי סיים את השבוע בעלייה של 0.9%, והתאושש ביותר מ-20.0% לשנה כולה. המדדים העיקריים רשמו גם עליות, כאשר צרפת, איטליה ובריטניה נסגרו קרוב לרמות הגבוהות ביותר שלהן השנה. מדד Xetra DAX הגרמני הוסיף 0.8% במהלך השבוע וה-CAC 40 צרפתי עלה ב-0.9%. מדד ה-FTSE 100 של בריטניה השתנה מעט.
- מספר נדבקי הקורונה זינק לרמות שיא במהלך חג המולד בצרפת, בריטניה, איטליה וספרד.** מספר מדינות, בהן צרפת, איטליה, פורטוגל, דנמרק ויוון החמירו את ההגבלות כדי למנוע את התפשטות הנגיף במהלך חגיגות השנה החדשה. בפורטוגל, שבה אומיקרון הוא כיום הזן הדומיננטי, עבודה מהבית תהפוך לחובה בינואר, בעוד שצרפת הורתה לאנשים לעבוד מהבית שלושה ימים בשבוע. בריטניה החליטה להמתין עד תחילת ינואר כדי להעריך את ההשפעה על בתי החולים לפני שתעשה מהלך.
- הפרלמנט הספרדי והאיטלקי אישרו תקציבים לשנת 2022 הכוללים כספים שחולקו במסגרת תוכנית ההבראה של האיחוד האירופי. **בספרד**, תוכניות הוצאות מסתכמות ב-240 מיליארד אירו - הגדול ביותר בתולדות המדינה - שהתאפשר הודות להסכם לרפורמה בשוק העבודה. התקציב של **איטליה** בסך 32 מיליארד אירו כולל הפחתת מס הכנסה ועסקים והקמת קרן אקלים.

סחורות				
שם המדד	סימול	אחרון	שבועי	מראשית השנה
מדד הסחורות	GSG	17.1	0.4%	39.0%
אנרגיה				
נפט WTI	CL	75.4	2.2%	55.6%
נפט Brent	LCO	77.9	1.8%	50.5%
גז טבעי	NG	3.764	3.8%	47.9%
מתכות יקרות				
זהב	GC	1830.40	1.1%	-3.7%
כסף	SI	23.36	2.0%	-11.9%
פלטינה	Platinum	965.80	-0.7%	-10.5%
מתכות תעשייתיות				
נחושת	HG	9757.50	2.0%	25.8%
אלומיניום	MALTRc1	2795.00	0.1%	41.1%
סחורות חקלאיות				
חיטה	ZW	770.50	-5.5%	20.1%
תירס	ZC	592.62	-2.3%	22.4%
סוכר	SB	18.81	-2.2%	21.4%
כותנה	CT	113.63	4.1%	45.2%
קפה	KC	225.85	-2.4%	76.1%
קקאו	CC	2536.00	2.8%	-2.6%

המקור: Investing

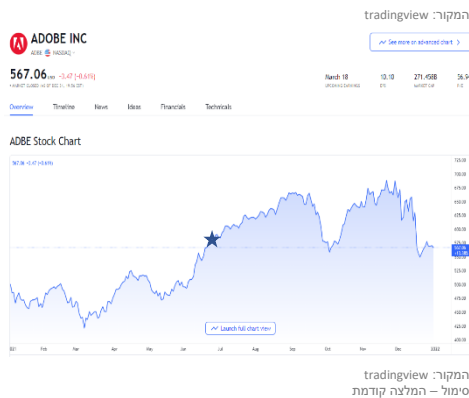
מטבעות				
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)				
(+ ייסוף של המטבע / -) פיחות				
שם המטבע	מדינה	אחרון ידוע	הימים האחרונים	מראשית החודש
DXI	ארה"ב	95.67	-0.4%	-0.3%
CAD	קנדה	1.264	1.4%	1.1%
EUR	אירופה	1.137	0.5%	0.3%
GBP	בריטניה	1.353	1.1%	1.8%
CHF	שווייץ	0.912	0.8%	0.7%
JPY	יפן	115.07	-0.6%	-1.7%
CNY	סין	6.356	0.2%	0.1%
RUB	רוסיה	74.65	-1.3%	-0.8%
TRY	טורקיה	13.300	-21.0%	1.3%
USDLS	ישראל	3.108	1.5%	1.3%
EURILS	ישראל	3.533	1.0%	1.0%

המקור: Investing

הזירה הטכנית

Adobe (ADBE, 567.06 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המלצה שבועית קודמת					
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/ני"ע
606.29	324.54	קניה חזקה	565.59	ADBE	Adobe

לאחרונה אדובי הכריזה על חבילה חגיגתית

של תוכנות המכילה את פונקציות הליבה שלה כגון: Photoshop, Illustrator, Premiere Pro ו-Creative Cloud Express. החבילה מיועדת למשתמשים לא מנוסים ומגיעה עם מיליון תמונות מלאי בחינם, אלפי תבניות מובנות ובקורב גם תכלול כלי מדיה חברתית. כך, מנסה אדובי להגיע לקהל לקוחות נוסף, שלא היה חשוף למוצריו.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 547.59 דולרים. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 582.11 דולרים.

חברת התוכנה, אדובי, מסרה כי ההכנסות ברבעון האחרון טיפסו ב-20% (לעומת הרבע המקביל לפני שנה), ל-4.11 מיליארד דולר, נתון שעקף את ההערכות. בפלח המדיה הדיגיטלית נרשמה צמיחה של 21%.

ברבעון הפיסקלי הרביעי של השנה אדובי דיווחה על רווח מתואם של 3.20 דולר למניה, תוך עמידה בהערכות קונצנזוס. ההכנסות היו 4.11 מיליארד דולר, מעל הצפי ל-4.08 מיליארד דולר.

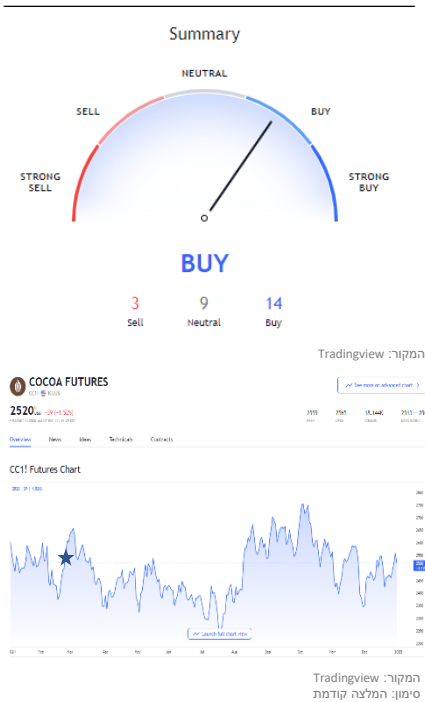
החברה השיגה הכנסות שנתיות שיא של 15.79 מיליארד דולר לשנת 2021, המייצגות צמיחה של 23% לעומת השנה הקודמת. הרווח השנתי למניה הגיע ל-12.48 דולר.

החברה הודיעה כי היא צופה שהרווח למניה ברבעון הראשון של השנה הבאה יגיע ל-3.35 דולר בערך עם הכנסות של 4.23 מיליארד דולר. אנליסטים בשוק צופים לרווחים של 3.39 דולר למניה ולמכירות של 4.33 מיליארד דולר. אדובי אמרה שהתחזיות שלה הביאו בחשבון את התחזקות הדולר האמריקאי מול מטבעות זרים ושבוע נוסף שהתווסף לרבעון הראשון ב-2021.

לשנת הכספים 2022 החברה חוזה להכנסות של כ-17.9 מיליארד דולר ורווח מתואם של כ-13.70 דולר למניה. וול סטריט צופה להכנסות של 18.2 מיליארד דולר ולרווח של 14.26 דולר.

קקאו (Cocoa, CC1) 2520 (דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
28/02/2021	Cocoa	CC1	2,604.00	קניה	1,700.00	2,995.00

לעומת הסחרים בקקאו, הסוחרים בנפט נשמו לרווחה כאשר מחירי הגולמי חזרו מהשפל האחרון לאחר ההקלה השבוע בכל אמור לחשש מה-Omicron. בכלל, גם בראייה על כל משבר הקורונה, הנפט התרסק וחזר לשגשג.

אבל ישנה סחורה שהיא אפילו מסונכרנת בצורה טובה יותר עם השיא והשפל הקשורים לחששות מהגרסה החדשה של קורונה. והיא הקקאו - חומר הממתקים והמשקאות שיש לו שיעור מתאם גבוה מאוד עם הכותרות מחזית ה-Omicron. הדינמיקה של הקקאו הלכה עקב בצד אגודל במקביל לזרימת החדשות בזירת ה-Omicron והחל מרגע גילוי הגרסה בדרום אפריקה ב-24 בנובמבר ועד להפוגה בימים האחרונים, לאחר שגורמי בריאות אמרו כי הסיכונים הקשורים לנגיף עשויים להיות לא כה חמורים כפי שחשבו בתחילה.

יש סיבה טובה לקקאו לעקוב כל כך מקרוב אחר זן האומיקרון. הסחורה היא המרכיב העיקרי בשוקולדים, גלידה, מאפים ואבקות קקאו. אלו הם מוצרי יוקרה ובדרך כלל רואים ביקוש גבוה להם בתקופות כלכליות טובות, ותיאבון צרכני חלש כאשר הדברים לא כל כך הולכים.

הקקאו ירד בכמעט 20% במרץ 2020 במהלך ההתפרצות העולמית הראשונה של הקורונה. אבל הוא הצליח לסחוט רווח של 2.5% עד סוף

השנה שעברה על רקע ההתאוששות הכלכלית העולמית מהמגיפה. את השנה הוא סיים בתשואה שלילית של 2.6% (ראו טבלה בחלק הראשון של הסקירה), במנוגד לשאר הסחורות החקלאיות.

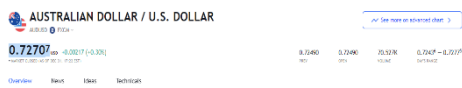
בעיקרון, גידולי הקקאו באזורי הגידול המובילים - חוף השנהב של אפריקה וגאנה - ממשיכים להפיק היטב את הסחורה ונהנים ממזג אוויר משופר, שטוף שמש וגשמים. תנאי גידול אידיאליים כאלה בדרך כלל יכבידו על מחירי הקקאו אם הביקוש ירד.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 2423.34 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 2559.67 דולר.

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview



סימול: המלצה קודמת

המלצה שבועית קודמת						
R1	S1	המלצה	מחיר	Ticker	שם החברה/י"ע	תאריך
0.8454	0.6221	קנייה	0.7705	AUDUSD	AUD/USD	28/02/2021
0.8454	0.6221	מכירה	0.71686	AUDUSD	AUD/USD	12/12/2021

(AUD/USD) AUD/USD, 0.72707 דולר ארה"ב

במהלך 2021 הדולר האוסטרלי רשם שפל חדש ברבעון הרביעי, ולאחרונה חזר מהשפל של תחילת דצמבר - 0.7 דולרים לדולר אוסטרלי. נראה כי ההשפעה של מחירי הסחורות והריבית לטווח ארוך על המטבע עברה אל מאחורי הקלעים, כאשר הריביות לטווח קצר והדולר האמריקאי בעולם קובעים את הטון.

המצב בחזית הסחורות מומחש בצורה הטובה ביותר על ידי מדד הסחורות האוסטרלי. המדד משוקלל לפי היצוא האוסטרלי, והוא נשאר ברמות גבוהות המעיד על פוטנציאל להתחזקות הדולר האוסטרלי. יתר על כן, תנאי הסחר נמצאים בשיאים מחזוריים. כלומר, יש בכך דחיפה משמעותית לכלכלת אוסטרליה במיוחד כאשר ישנה האטה בסין, יצוא הסחורות ממשיך להשתפר.

במבט לתוך 2022, נראה כי AUD/USD נמצא תחת השליטה של פערי הריביות אוסטרליה-ארה"ב והדולר האמריקאי ונראה שהסחורות אינן נמצאות בפוקוס של המשקיעים, לעת עתה. השינוי האחרון בהתאמת המדיניות של הפדרל ריזרב האמריקאי הוא אשר הניע את הריבית ואת הביקוש לדולרים אמריקאים.

לעומת ה-Fed, ה-RBA (הבנק המרכזי האוסטרלי) נשאר "יוני" יחסית בתקופה שבה בנקים מרכזיים ברחבי העולם מחפשים להדק את המדיניות המוניטרית בצורה אגרסיבית. כלכלה אוסטרלית איתנה יכולה להוות את הגורם לכך שה-RBA יפעל להרגעת הפעילות. אך זה לא יקרה לפני הפגישה הבאה של קובעי המדיניות בחודש פברואר

מדד המחירים לצרכן נמצא בקצה הגבול העליון של טווח היעד שלהם של 2-3%, בעוד שהמדד המועדף עליהם – אינפלציית הליבה - נמצא בגבול התחתון.

טכנית, המטבע נמצא בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 0.7119 דולר ארה"ב. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 0.7290 דולר אמריקאי.

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 02/01/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 02/01/2022.
- 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