

סקירה שבועית

11.12.2022

ד"ר 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

- המניות החזירו חלק ניכר מהעליות של השבועיים האחרונים, לאחר פרסום של מספר נתונים כלכליים חזקים באופן מפתיע
- שני אירועים צפויים להיות מרכז השבוע. פרסום מדד המחירים לצרכן (יום ג') והכרזת ריבית ה-Fed (יום ד')
- גם בגוש האירו צפוי הבנק להכריז על גובה הריבית (יום ה')

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
בנק הבינלאומי	בינלאומי	15,000	קנייה חזקה	14,524	15,234
פתאל החזקות	פתאל	31,910	מכירה חזקה	29,927	37,054
שטראוס	שטראוס	8,946	קניה	8,292	9,333

* המקור: Investing, Tradingview

הזירה העולמית

חדשות טובות לכלכלה הן רעות למניות

המניות החזירו חלק ניכר מהעליות של השבועיים הקודמים, לאחר פרסום של מספר נתונים כלכליים חזקים באופן מפתיע, אשר הפחיתו את התקווה שה-Fed יוכל בקרוב למתן את קצב העלאות הריבית, במסלול לצנן את האינפלציה. מדד S&P 500 רשם את התשואה הגרועה ביותר מזה חמישה שבועות, בעוד שמדד ראסל 2000 למניות הקטנות ספג את השבוע הגרוע ביותר מאז סוף ספטמבר. ייתכן, כי גם גורמים טכניים שיחקו תפקיד בירידות. ה-S&P 500 לא הצליח להישאר מעל הממוצע הנע של 200 יום, גם לאחר ה"ראלי" האחרון.

בתוך ה-S&P 500, מגזרי שירותי הבריאות ההגנתיים, מוצרי הצריכה הבסיסיים והתשתיות הצליחו בצורה הטובה ביותר. מניות האנרגיה צנחו בחדות כאשר מחירי הנפט בעולם צנחו לרמה הנמוכה ביותר מאז ינואר. גם חולשה במניית אלפבית, חברת האם של גוגל, הכבידה מאוד על מניות סקטור שירותי התקשורת. הפיננסים הציגו ביצועים גרועים לאחר שמספר מנהלי בנק סיפקו תחזית שליליות. מנכ"ל גולדמן זאקס, דיוויד סולומון, הזהיר מפני קיצוץ בשכר ומשרות, כמו גם תחזית ל-"דרך עם מהמורות". מנכ"ל JPMorgan Chase, ג'ימי דימון, אמר ל-CNBC כי עלול להתרחש "מיתון קל עד קשה" בשנה הבאה.

מדדי מניות בשווקים מפותחים					
שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	33476.5	-2.8%	-3.2%	-7.9%
S&P 500	ארה"ב	3934.4	-3.4%	-3.5%	-17.5%
Nasdaq	ארה"ב	11004.6	-4.0%	-4.0%	-29.7%
Russell 2000	ארה"ב	1800.8	-4.7%	-4.3%	-19.8%
S&P/TSX	קנדה	19947.1	-2.6%	-2.5%	-6.0%
Euro Stoxx 600	אירו	439.1	-0.9%	-0.2%	-10.1%
DAX 30	גרמניה	14370.7	-1.1%	-0.2%	-9.5%
FTSE 100	אנגליה	7476.6	-1.1%	-1.3%	1.2%
CAC 40	צרפת	6677.6	-1.0%	-0.9%	-6.6%
Nikkei 225	יפן	27901.0	0.4%	-0.2%	-3.1%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7213.2	-1.2%	-1.0%	-3.1%
TA 35	ישראל	1847.2	-1.5%	-0.1%	-6.6%
המקור: Investing					

מגזר השירותים נותר חזק

השבוע התחיל במגמת ירידה בשוק המניות, בעקבות הפתעה חיובית ומשמעותית במדד הפעילות של מגזר השירותים של המכון לניהול אספקה (ISM), שניצח את הציפיות לירידה קטנה ומנגד אף עלה ל-56.5 נק', הקרוב לרמות השיא שלו בחודשים האחרונים. הדוח ציין התרחבות מיוחדת בפעילות העסקים, במיוחד בנדל"ן ושירותי מזון ולינה.

המשקיעים התמקדו השבוע גם בנתוני המחירים ליצרן (PPI), אשר הפתיעו במתינות כלפי מעלה, ועלו ב-7.4% בשנה האחרונה, לעומת ציפיות השוק לכדי 7.2%.

גם הסקר המקדים של אוניברסיטת מישיגן על סנטימנט הצרכנים לדצמבר, הוסיף אינדיקציה נוספת לכך שהתחזית לטווח הקרוב עבור הצרכן האמריקני נותרה יציבה באופן כללי. לפי הצרכנים, ציפיות האינפלציה לטווח הארוך נותרו ללא שינוי ברמה של 3%, שהן בקצה העליון של הטווח ההיסטורי של הסדרה, הציפיות לאינפלציה לטווח הקצר ירדו עוד יותר.

התשואות לפדיון נוגעות בשפל של שלושה חודשים אך מסיימות את השבוע כמעט ללא שינוי

התשואה לפדיון באג"ח האמריקאי ל-10 שנים נגעה בשפל תוך-יומי של כמעט שלושה חודשים ביום רביעי, אך עלתה לקראת לסוף השבוע, מונעת בעיקר על ידי נתוני PPI וכותרות לפיהן סין מקלה על חלק מהמגבלות הקשורות לקורונה. הלחץ כלפי מעלה על התשואות הופחת על ידי נתוני עלות העבודה ליחידה רכים מהצפוי ועל ידי הערותיו של נשיא רוסיה ולדימיר פוטין על הסיכונים הגוברים של מלחמה גרעינית. בסוף השבוע נסחרה האיגרת ל-10 שנים בתשואה לפדיון של 3.59%.

אירופה

- נתונים מעודכנים הראו כי **כלכלת גוש האירו התרחבה ב-0.3% ברבעון השלישי** - עלייה מהערכה ראשונית של 0.2% - תוך התגברות בהוצאות משקי הבית ובהשקעות העסקים.
- עם זאת, **מדד מנהלי הרכש הרחב (PMI) של S&P Global, המודד את הפעילות העסקית במגזרי השירותים והייצור בגוש האירו**, עלה לרמה של 47.8 בנובמבר לעומת הקריאה של 47.3 שנרשמה באוקטובר. למרות השיפור, מדד ה-PMI המשולב נותר מתחת ל-50, ומציין את החודש החמישי ברציפות בו האינדיקטור צופה פני עתיד נמצא בטריטוריה מתכווצת.
- **המכירות הקמעונאיות של גוש האירו באוקטובר** רשמו את הירידה החודשית הגדולה ביותר השנה, בעוד הייצור התעשייתי הגרמני נחלש באותו חודש, אם כי פחות מהצפוי.
- נגיד הבנק המרכזי של אירלנד, גבריאל מכלוף, ונגיד הבנק המרכזי של צרפת, פרנסואה וילרוי דה גלאו, הוסיפו את קולם לתמיכה הגוברת בקרב קובעי המדיניות של **הבנק המרכזי האירופי** בהעלאת ריבית צנועה של חצי אחוז החודש, אשר תעלה את שיעורה ל-2%.
- **הפעילות העסקית במגזר השירותים בבריטניה** הצטמצמה שוב בנובמבר עם ירידת הזמנות חדשות, כך הראה סקר של מנהלי רכש. מדד הפעילות העסקית של S&P Global/CIPS UK Services PMI החזיק ביציבות על 48.8 בנובמבר, ונשאר ברמות המתאימות להתכווצות.

מטבעות						
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)						
(+ ייסוף של המטבע / (-) פיחות						
שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	במהלך 5 הימים האחרונים	מראשית החודש	מראשית השנה	
DXY	ארה"ב	104.93	0.4%	-0.9%	9.7%	
CAD	קנדה	1.365	-1.3%	-1.5%	-8.0%	
EUR	אירו	1.053	-0.1%	1.2%	-7.4%	
GBP	בריטניה	1.226	-0.3%	1.7%	-9.4%	
CHF	שווייץ	0.935	0.3%	1.2%	-2.5%	
JPY	יפן	136.57	-1.7%	1.1%	-18.7%	
CNY	סין	6.958	1.0%	1.8%	-9.5%	
RUB	רוסיה	62.43	-0.7%	-2.4%	16.4%	
TRY	טורקיה	18.647	-0.1%	-0.1%	-40.2%	
USDILS	ישראל	3.429	-0.9%	-0.5%	-10.4%	
EURILS	ישראל	3.612	-0.8%	-1.7%	-2.2%	
המקור: Investing						

סחורות						
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)	
מדד הסחורות אנרגיה	GSG	19.9	-6.2%	16.2%	-23.5%	
WTI נפט	CL	71.6	-10.9%	-5.0%	-40.6%	
Brent נפט	LCO	76.8	-10.1%	-1.3%	-37.0%	
גז טבעי	NG	6.307	1.4%	67.6%	-32.3%	
מתכות יקרות						
זהב	GC	1809.40	-0.1%	-1.1%	-9.2%	
כסף	SI	23.68	1.4%	1.4%	-16.3%	
פלטינה	Platinum	1036.60	1.1%	7.3%	-17.6%	
מתכות תעשיתיות						
נחושת	HG	8485.50	0.2%	-13.0%	-21.1%	
אלומיניום	MALTRc1	2474.50	-2.9%	-11.5%	-36.6%	
סחורות חקלאיות						
חיטה	ZW	732.50	-3.7%	-4.9%	-39.5%	
תירס	ZC	644.00	-0.4%	8.7%	-20.8%	
סוכר	SB	19.61	0.6%	4.3%	-3.6%	
כותנה	CT	81.05	-2.6%	-28.7%	-44.6%	
קפה	KC	157.73	-2.7%	-30.2%	-37.6%	



סחורות										
-10.9%		-1.2%		-1.4%		2505.00		CC		קקאו
							Investing: המקור:			

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

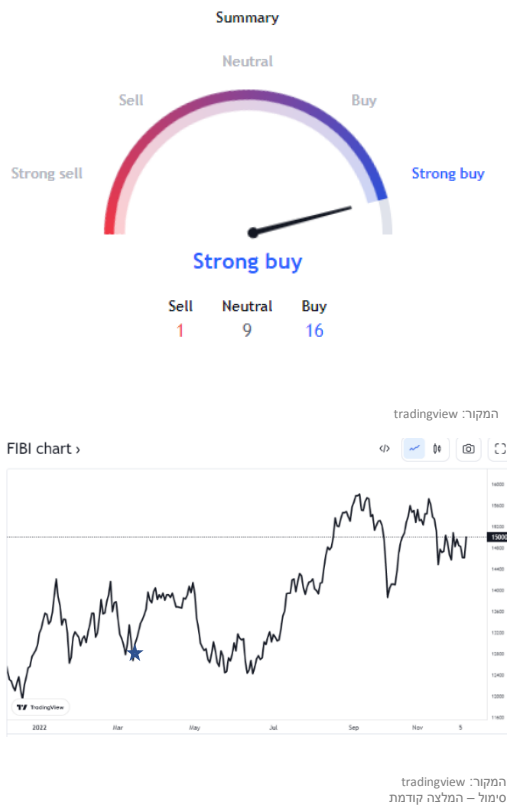
טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

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

הזירה הטכנית

בנק הבינלאומי (בינלאומי, 15000 אג')

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



הבנק החמישי בגודלו בישראל חתם את הרבעון השלישי עם תוצאות מרשימות, בדומה לאחיו הגדולים. הרווח הנקי של קבוצת הבינלאומי הסתכם ברבעון השלישי של השנה ב-467 מיליון שקל, נסיקה של 28.3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. התשואה להון של הבנק הגיעה ל-18.5%.

הוצאות בגין הפסדי אשראי הסתכמו ברבעון השלישי ב-43 מיליון שקל, בהשוואה להכנסה בסך של 69 מיליון שקל ברבעון המקביל אשתקד (השפעת תקופת הקורונה), גידול של 112 מיליון שקל.

הגידול בהפרשה להפסדי אשראי, ברמה הקבוצתית הוסברה בעלייה בהיקף האשראי התקין וכן עקב הגדלת כריות ההפרשה בגין השלכות אפשריות כתוצאה משינויים בסביבה הכלכלית, המקומית והגלובלית, בין היתר, עקב העלייה החדה בריבית, עלייה באינפלציה והחשש להאטה. בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו הכנסות חריגות בגין הפסדי אשראי בסך של 183 מיליון שקל, שנבעו מצמצום בהפרשה הקבוצתית והוסבר בשיפור במדדים המאקרו כלכליים, על רקע היציאה מהקורונה, וגם מאינדיקטורים שהצביעו על רמת הסיכון הגלומה בתיק האשראי של הבנק. עם זאת, היקף האשראי הבעייתי ירד בשיעור של כ-18.5% בהשוואה לסוף שנת 2021.

ההון המיוחס לבעלי מניות הבנק הגיע ל-10.237 מיליארד שקל, גידול של 2.3% ביחס ל-31 בדצמבר 2021. יחס הון עצמי רובד 1 עומד על 10.17% גבוה ב-0.93% מהיחס הרגולטורי הנדרש. לאחר הדוח דירקטוריון הבנק אישר חלוקת דיבידנד בסך של 235 מיליון שקל, זאת בנוסף לדיבידנדים בסך של 710 מיליון שקל שחולקו השנה. תשואת הדיבידנד היא הגבוהה במערכת הבנקאית.

בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכם הרווח הנקי ב-1.131 מיליארד שקל, גידול של 5.5% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. בתקופה זו הסתכמו הוצאות בגין הפסדי אשראי ב-74 מיליון שקל, לעומת הכנסות בסך של 206 מיליון שקל בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 280 מיליון שקל. התשואה להון שרשם הבנק בתקופה זו הגיעה לכדי 15.1%.

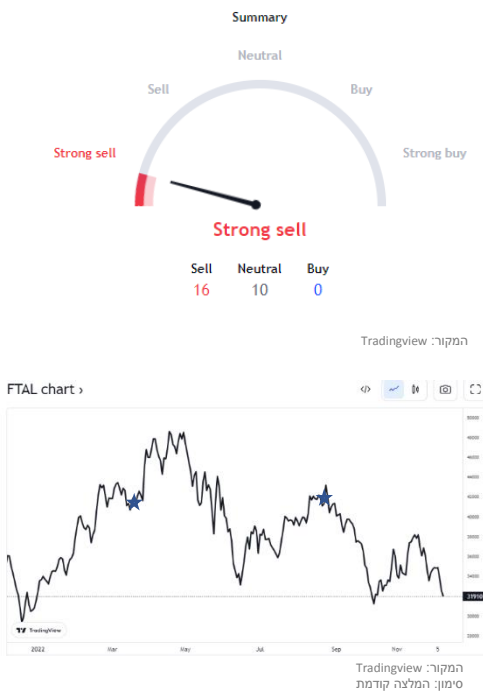
טכנית, המנייה נמצא בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 14524 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 15234 אג'.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
13/03/2022	בנק הבינלאומי	בינלאומי	13,020	קניה	12,730	13,700

פתאל החזקות (פתאל, 31910 אג')

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



קבוצת המלונאות פתאל החזקות סיימה את הרבעון השלישי עם רווח נקי של 95.7 מיליון שקל, אך עדיין את תשעת החודשים ינואר-ספטמבר חתמה החברה רשמה בהפסד נקי של 68 מיליון שקל. הרווח ברבעון השלישי היה גבוה רק במעט, לעומת הרווח בתקופה המקבילה ב-2021, שעמד אז על 94.1 מיליון שקל.

הכנסות הקבוצה משירותי אירוח בעמדו ברבעון רבעון השלישי על 1.69 מיליארד שקל, לעומת הכנסות של 1.2 מיליארד שקל ברבעון המקביל אשתקד. ההוצאות על שירותי האירוח התרחבו ל-875 מיליון שקל, בהשוואה ל-540 מיליון שקל ברבעון המקביל.

ההוצאות התפעוליות - מכירה ושיווק, הוצאות הנהלה וכלליות ושכירות - טיפסו ל-204.8 מיליון שקל, בשוואה ל-116.6 מיליון שקל ברבעון המקביל. בסיכום הרבעון עמד הרווח התפעולי על 378 מיליון שקל, וזאת לעומת רווח תפעולי של 342 מיליון שקל ברבעון המקביל.

הקבוצה מחזיקה, משכירה או מנהלת כ-253 מלונות בישראל ובאירופה, שכוללים 46 אלף חדרים. בדוח צוין כי "כל מלונות הקבוצה פתוחים וכי שיעור התפוסה בחודשי הרבעון השלישי, שמהווה את שיא עונת התיירות, עמד סביב 81%.

לאחרונה, פרסמה רשת המלונות פתאל מספר חדשות עסקיות ובהן:

- רכישה (שותפות עם המוסדיים), את בית המלון דילי שבעיר לונדון שבבריטניה, זאת בתמורה לכ-90 מיליון פאונד (101.7 מיליון דולר). נוסף, יושקע סכום נוסף של 85 מיליון פאונד (96 מיליון דולר) בשיפוץ והשבחת המלון. בכונת המיזם לממן את העסקה ממקורותיו העצמאיים ונטילת מינון בנקאי מבנק הפועלים ומזרחי טפחות.
- קרן פתאל רוכשת מלון בדירוג של שלושה כוכבים במרכז וינה. ל"כלכליסט" נודע כי הקרן רכשה את המלון המונה 211 חדרים תמורת 32 מיליון יורו, והוא יפעל תחת המותג לאונרדו. המלון צפוי להניב הכנסות של 27 מיליון שקל בשנה ו-EBITDA של 11 מיליון שקל בשנה.
- פתאל אירופה חתמה על הסכם לרכישת זכויות הניהול של שמונה בתי מלון באוסטריה מחברת סטאר-אין בעסקה של 18 מיליון שקל. בתי המלון כוללים 1,005 חדרים. שניים מהמלונות ממוקמים בווינה

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה חזקה בשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 29927 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 37054 אג'.

המלצה שבועית קודמת						
תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
03/04/2022	פתאל החזקות	פתאל	45,910	קנייה חזקה	41,000	50,501
28/08/2022	פתאל החזקות	פתאל	42000	קנייה חזקה	41,026	42,786

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 11/12/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 11/14/2022.
- 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 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 דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל