

סקירה שבועית

29.01.2023

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

- שטף של דוחות כספיים עם תוצאות מעורבות, אך אינדיקטורים כלכליים טובים למדי יוצקים תנועה חיובית בשוק המניות
- השבוע הקרוב יהיה גדוש באינדיקטורים וראשם החלטת ריבית ה-Fed, ה-ECB וה-BoE. בנוסף, ביום ו' יפורסמו נתוני התעסוקה לארה"ב לחודש ינואר
- עונת הדוחות הכספיים בוול סטריט תמשך, כאשר בין היתר יפרסמו החברות: Strbucks ,Eli Lilly ,Alphabet ,Apple ,Sysco ,McDonald's ,Pfizer ,Exxon Mobil

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Microsoft Corporation	MSFT	248.15	קניה	233.14	256.54
Johnson & Johnson	JNJ	168.23	מכירה	165.96	173.06
Texas Instruments	TNX	175.24	קניה חזקה	168.46	178.66

* המקור: Tradingview, Investing

הזירה העולמית

עונת הדוחות נמצאת בעיצומה

המניות בארה"ב עלו השבוע, תוך תנודתיות, בזמן שהמשקיעים ניסו לעבד מנה כבדה של דוחות כספיים, רווחים ונתונים כלכליים. אלו הביאו להתגברות הציפיות לכדי נחיתה רכה.

עונת הרווחים של הרבעון הרביעי נמשכה בצורה מאסיבית בשבוע שחלף בו נרשמו תוצאות מעורבות בקרב החברות המרכזיות, הכלולות במדד ה-Dow Jones. לדוגמא, תוצאות Visa עלו על הציפיות, אך America Express החמיצה תחזיות תוך שהיא מספקת תחזית אופטימית. Intel ו-Chevron אכזבו ברבעון רביעי, כאשר האחרונה הציגה ירידה במכירות והזהרה מפני הפסדים עתידיים.

לעומת השבוע שעבר שהיה שלילי בפן הכלכלי, החדשות השבוע היו יותר אופטימיות, שכן ההכנסה האישית עלתה, מכירות בתים בתהליך רשמו עלייה בחודש שעבר, וסנטימנט הצרכנים תוקן באופן חיובי.

מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	33978.1	1.8%	2.5%	2.5%
S&P 500	ארה"ב	4070.6	2.5%	6.0%	6.0%
Nasdaq	ארה"ב	11621.7	4.3%	11.0%	11.0%
Russell 2000	ארה"ב	1911.5	2.5%	8.5%	8.5%
S&P/TSX	קנדה	20714.5	1.0%	6.9%	6.9%
Euro Stoxx 600	אירו	455.2	0.7%	7.1%	7.1%
DAX 30	גרמניה	15150.0	0.8%	8.8%	8.8%
FTSE 100	אנגליה	7765.2	-0.1%	4.2%	4.2%
CAC 40	צרפת	7097.2	1.4%	9.6%	9.6%
Nikkei 225	יפן	27382.6	3.1%	4.9%	4.9%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7493.8	0.6%	6.5%	6.5%
TA 35	ישראל	1782.2	-2.6%	-0.8%	-0.8%

המקור: Investing

אמון הצרכנים מתאושש

מדד סנטימנט הצרכנים הסופי של אוניברסיטת מישגן לחודש ינואר תוקן במפתיע לרמה של 64.9, לעומת הנתון המקדים של 64.6, שם היה צפוי להישאר. העדכון כלפי נבע בעיקר משינוי חיובי של רכיב הציפיות של הסקר.

תחזית האינפלציה לשנה היא נמוכה יותר ועודכנה ל-3.9% לעומת האומדן הראשוני של 4.0%, היכן שהיא הייתה צפויה להישאר, וירידה מרמה של 4.4% בדצמבר. תחזית האינפלציה ל-10-5 שנים עודכנה כלפי מטה ל-2.9%, לעומת הציפיות לכדי 3.0% בדצמבר.

אירופה

- גם **המניות באירופה** נסחרו השבוע לרוב בעליות שערים כאשר השווקים המשיכו לעכל שורה של נתוני רווחים שהגיעו מארה"ב, תוך כדי שפע זהירות לקראת החלטות המדיניות המוניטרית של Fed בארה"ב, הבנק המרכזי של אנגליה והבנק המרכזי האירופי, הצפויים השבוע.
- השווקים האירופיים חוו התחלה חזקה לשנת 2023, כאשר המניות התגברו על ידי סימנים שמזג אוויר חורפי חם מהצפוי עשוי לעזור לאזור להימנע ממשבר אנרגיה, כמו גם פתיחה מחדש של סין, והציפיות שההידוק האגרסיבי של הבנק המרכזי העולמי עשוי להתקרר כבוי. התפתחויות חיוביות אלו התמודדו עם אי הוודאות לגבי ההשלכות הסופיות של הידוק המדיניות המוניטרית האגרסיבית ברחבי העולם על הכלכלה העולמית והתנאים הפיננסיים.
- **הכלכלה האירופאית** ממשיכה להפתיע לחיוב. התמ"ג הספרדי ברבעון הרביעי התרחב ב-0.2% לעומת הרבעון הקודם, הקריאה הייתה גבוהה מההערכות ותואמת לקצב הצמיחה של הרבעון השלישי.
- **הפעילות העסקית בגוש האירו התייצבה** באופן בלתי צפוי בינואר לאחר התכווצות במשך שישה חודשים, מה שעורר תקווה שהגוש עשוי להימנע ממיתון. קריאה מוקדמת של מדד מנהלי הרכש המשולב (PMI), המודד תפוקת ייצור ושירותים, עלתה ל-50.2 מ-49.3 בדצמבר 2022, לפי S&P Global. קריאות PMI גדולות מ-50 מצביעות על התרחבות.
- **אמון הצרכנים בגוש האירו** התחזק בינואר, לפי הנציבות האירופית. מדד אמון הצרכנים עלה ל-20.9. למרות שהאנליסטים חזו עלייה חזקה יותר, הנתון עדיין היה הגבוה ביותר מאז פברואר האחרון. בינתיים, מורל המשקיעים בגרמניה התגבר גם בתחילת השנה, הודות להקלת האינפלציה ותחזית משופרת, אמר מכון איפו.

אסיה

המניות בשווקים האסייתיים סיימו את השבוע עם עליות בנפח מסחר נמוך, כאשר השווקים בסין נותרו סגורים לרגל חופשת ראש השנה הירחי, והשווקים באירופה היו גבוהים יותר ברובם על רקע מסחר זהיר לפני שורה של החלטות מדיניות מוניטריות המתוכננות לשבוע הקרוב. המדדים העיקריים חתמו את שבוע המסחר בצורה מעורבת, כאשר נראה היה שחשש ממיתון הכביד על הסנטימנט.

המשקיעים גם עיכלו כמה נתוני אינפלציה באזור, שכן מדד המחירים לצרכן הליבה בטוקיו עלה ב-4.3% בהשוואה לאשתקד, מעל לציפיות ובמרחק של זריקת אבן משיאים שלא נראו מאז אמצע 1981.

בינתיים, אינפלציית המחירים הסיטונאיים באוסטרליה התמתנה על בסיס רבעוני ושנתי, בעוד שמחירי היצוא ירדו פחות מהצפוי אך מחירי היבוא עלו יותר מהתחזיות. המניות באזור רשמו עליות מוצקות, כאשר השווקים בדרום קוריאה בנקודת השיא שלהם זה 11 חודשים ואוסטרליה מתקרבים לרמות שלא נראו מאז אפריל 2022, בסיוע הפתיחה המחודשת של סין והציפיות שהבנקים המרכזיים ברחבי העולם, כולל הפד בארה"ב, עשוי להאט את הידוק המדיניות המוניטרית.

מטבעות

(+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)

שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	במהלך 5 הימים האחרונים	מראשית החודש	מראשית השנה
DX	ארה"ב	101.92	-0.1%	-1.5%	-1.5%
CAD	קנדה	1.331	0.5%	1.7%	1.7%
EUR	אירו	1.087	0.1%	1.5%	1.5%

(+) ייסוף של המטבע / (-) פיחות
שיעור שינוי (כנגד הדולר האמריקאי)

שם המטבע	מדינה	מחיר אחרון ידוע	במהלך 5 הימים האחרונים	מראשית החודש	מראשית השנה
GBP	בריטניה	1.240	0.0%	2.5%	2.5%
CHF	שווייץ	0.921	-0.1%	0.4%	0.4%
JPY	יפן	129.85	-0.2%	1.0%	1.0%
CNY	סין	6.784	0.0%	1.7%	1.7%
RUB	רוסיה	69.46	-0.9%	0.6%	0.6%
TRY	טורקיה	18.806	-0.2%	-0.6%	-0.6%
USDILS	ישראל	3.438	-1.1%	2.4%	2.4%
EURILS	ישראל	3.737	-1.3%	0.9%	0.9%

המקור: Investing

סחורות

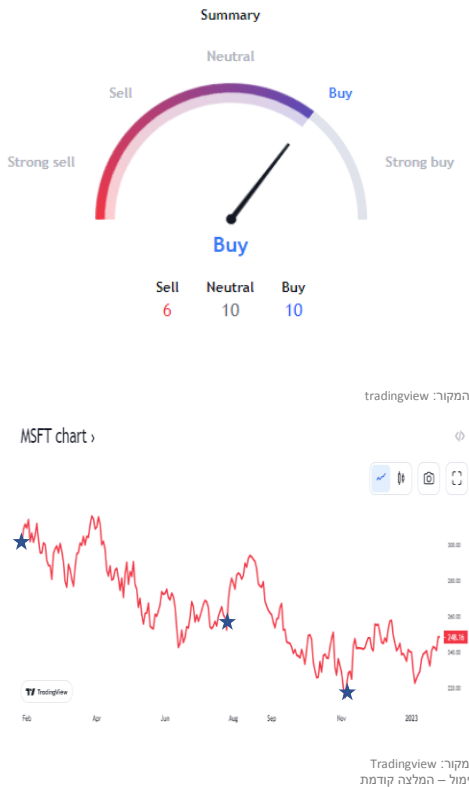
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	21.2	-1.3%	-0.1%	-18.5%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	79.4	-3.1%	-1.3%	-34.1%
נפט Brent	LCO	86.3	-1.5%	0.4%	-29.2%
גז טבעי	NG	2.856	-8.9%	-30.0%	-69.4%
מתכות יקרות					
זהב	GC	1928.00	0.0%	5.3%	-3.2%
כסף	SI	23.73	-1.4%	-1.9%	-16.2%
פלטינה	Platinum	1018.80	-3.1%	-6.1%	-19.0%
מתכות תעשיתיות					
נחושת	HG	9267.50	-0.8%	10.6%	-13.8%
אלומיניום	MALTRc1	2630.00	1.1%	10.5%	-32.6%
סחורות חקלאיות					
חיטה	ZW	749.00	0.8%	-5.3%	-38.1%
תירס	ZC	683.50	1.0%	0.7%	-16.0%
סוכר	SB	21.02	6.7%	4.8%	0.0%
כותנה	CT	87.04	0.3%	4.4%	-40.5%
קפה	KC	169.25	9.8%	1.2%	-33.0%
קקאו	CC	2620.00	1.9%	1.1%	-6.8%

המקור: Investing

הזירה הטכנית

Microsoft Corporation (MSFT, 248.15 דולר)

תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



חברת הטכנולוגיה, מיקרוסופט, דיווחה על היחלשות בעסקים בסוף 2022 בתחומי הליבה כגון Windows ו-Office. עם זאת, הציגה אופטימיות לאחר דיווח על רווחים טובים מהצפי, ברבעון שהסתיים בדצמבר. כך עשתה החברה:

רווח: 2.32 דולר למניה, מותאם, לעומת צפי ל-2.29 דולר למניה.

הכנסות: 52.75 מיליארד דולר, לעומת 52.94 מיליארד דולר צפוי.

ברבעון השני הפיסקאלי (שהסתיים בסוף דצמבר), סך ההכנסות עלו ב-2% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, הקצב האיטי ביותר מאז 2016, לפי הצהרה. הרווח הנקי ירד ל-16.43 מיליארד דולר לעומת 18.77 מיליארד דולר, ברבעון המקביל אשתקד. החברה החליטה לקצץ 10,000 משרות, לשנות את מערך החומרה שלה ולאחד חוזי שכירות. העלות הכוללת תהיה 1.2 מיליארד דולר, הכוללת הוצאות פיטורים של 800 מיליון דולר.

העסקים נחלשו בדצמבר, כולל בגידול בצריכת שירותי הענן של Azure, אמרה סמנכ"לית הכספים בשיחה. במהלך אותו חודש, הצמיחה בעסקים חדשים הייתה נמוכה ממה שציפתה ההנהלה עבור מנויי תוכנת Microsoft 365, מוצרי Windows מסחריים והצעות ניידות ואבטחה ארגונית.

ההכנסות בפלח הענן החכם של מיקרוסופט הסתכמו ב-21.51 מיליארד דולר, עלייה של 18% וקצת מעל הקונצנזוס של 21.44 מיליארד. היחידה כוללת את הענן הציבורי Azure, Windows Server, SQL Enterprise Services, Nuance ו-Server. ההכנסות מ-Azure ומשירותי ענן אחרים, שמיקרוסופט לא מדווחת עליהם בדולרים, צמחו ב-31%. בחברה מעריכים כי הצמיחה בענן Azure תאט שוב ברבעון השלישי הפיסקאלי.

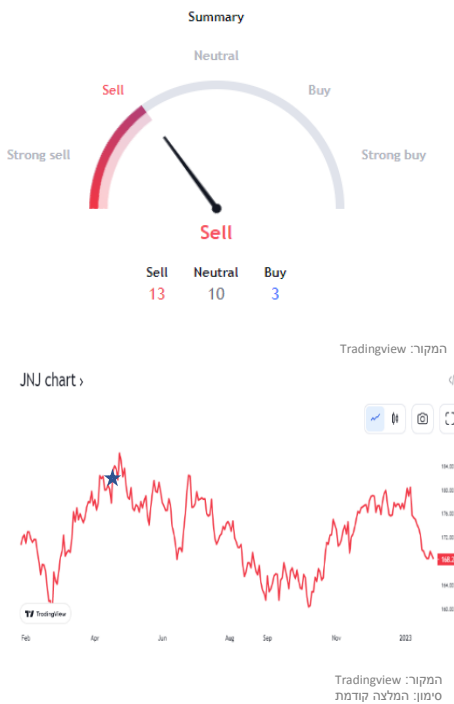
פלח הפרודוקטיביות והתהליכים העסקיים, המכיל את Microsoft 365 (לשעבר אופיס 365), LinkedIn ודינמיקה, סיפק הכנסות של 17 מיליארד דולר, עלייה של 7% פלח המחשוב היותר אישי הכולל את Windows, Xbox, Surface ופרסום בחיפוש תרם 14.24 מיליארד דולר, המייצג ירידה של 19% בהכנסות. מכירות רישיונות Windows ליצרניות מכשירים ירדו ב-39% לעומת לפני שנה, והחמרה מירידה של 15% ברבעון הראשון הפיסקאלי.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/הני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
02/02/2022	Microsoft Corporation	MSFT	310.98	קניה	286.70	319.15
31/07/2022	Microsoft Corporation	MSFT	280.74	קניה	257.85	294.86
30/10/2022	Microsoft Corporation	MSFT	235.87	מכירה	230.73	245.72

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 233.14 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 256.54 דולר.

**תרשים
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



ג'ונסון אנד ג'ונסון מספקת מוצרי בריאות בשלושה מגזרים: צרכנות, תרופות ומכשירים רפואיים. מגזר הצרכנות כולל מוצרים המשמשים בשוק הפעוטות, הגיינה, יופי, תרופות ללא מרשם, בריאות נשים וטיפול בפצעים. מגזר התרופות מתמקד בתחומים טיפוליים כגון אימונולוגיה, חיסונים למחלות זיהומיות, מדעי המוח, אונקולוגיה, לב וכלי דם ומטבוליזם, ויתר לחץ דם ריאתי. מגזר המכשור הרפואי מציע מוצרים המשמשים בתחומי האורטופדיה, הכירורגיה, הלב וכלי הדם, טיפול בסוכרת ובריאות העיניים.

החברה נוסדה על ידי רוברט ווד ג'ונסון הראשון, ג'יימס ווד ג'ונסון ואדוארד מיד ג'ונסון האב בשנת 1886 ומרכזת בניו ברונסוויק, ניו ג'רזי.

ג'ונסון אנד ג'ונסון דיווחה על רווחים לרבעון הרביעי שלה, שהסתיים ב-31/12/2022. הרווח למניה הגיע ל-2.35 דולר, לעומת ה-2.24 דולר הצפוי.

ההכנסות המדווחות של 23.71 מיליארד דולר מייצגות ירידה של 0.44%, בהשוואה לרבעון הקודם, וירידה של 4.46%, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

ג'ונסון אנד ג'ונסון עקפו את הערכות הרווח ב-10 סנט למניה, לא כולל פריטים. מנגד, החברה החמיצה את הערכות בשורת ההכנסות.

לשנה כולה, תחזית הרווח שלה הייתה מעט גבוהה מההערכות בעוד שתחזית ההכנסות שלה הייתה בערך בקנה אחד עם ההערכות.

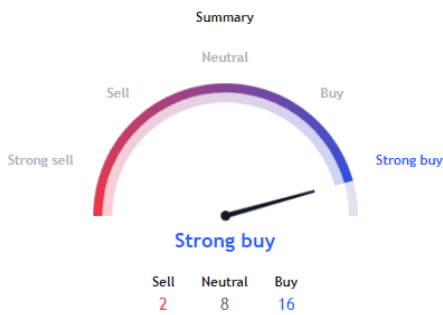
ברבעון הראשון, אנליסטים צופים לרווח של 2.56 דולר למניה.

המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
24/04/2022	Johnson & Johnson	JNJ	181.54	קנייה חזקה	177.36	183.29

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 165.96 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 173.06 דולר.

**תרשים
הערכה טכנית לשבוע הקרוב**



המקור: Tradingview

TXN chart



המקור: Tradingview

יצרנית המוליכים למחצה, טקסס אינסטרומנטס חוזה כי ההכנסות והרווח ברבעון הראשון יהיו נמוכים מהערכות וול סטריט, מכיוון שהאטה כלכלית מאיימת לכבול את הביקוש מהשוקים הגמישים של יצרנית השבבים עד כה.

טלפונים חכמים ומוצרי מחשוב אישי היו הראשונים שחשו בצביטה של לקוחות שצמצמו בהוצאות לפי שיקול דעת, כאשר הריבית עלתה, וגרמו לענפי שוק תעשייתיים החלו להיכנס ללחץ.

ביום שלישי מסרה טקסס כי ההכנסות בעסקי התעשייה שלה ירדו ב-10% ברבעון הרביעי, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, כאשר ההכנסות צללו ב-20% בעסקי ציוד התקשורת והמערכות הארגוניות.

ביטולי הזמנות רשמו עליה במהלך הרבעון הרביעי. בחברה צופים לירידה עונתית בביקוש במהלך הרבעון הנוכחי, מכיוון שהלקוחות העדיפו לצמצם את ערימת המלאי שלהם.

סך ההכנסות ירדו ב-3% ל-4.67 מיליארד דולר ברבעון, בהשוואה להערכות של 4.62 מיליארד דולר. שוק הרכב היה החריג היחיד לביקוש החלש והציג חוזקה. עם זאת, גם בענף הרכב ישנם אינדיקטורים המעידים על חולשה. בחברה מאמינים שהתמתנות ההזמנות היא תוצאה של שינויים בשרשראות האספקה.

יצרנית השבבים רשמה רווח נקי של 1.96 מיליארד דולר ברבעון הרביעי שהסתיים ב-31 בדצמבר בהשוואה ל-2.14 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. אנליסטים בשוק ציפו לרווח נקי של 1.82 מיליארד דולר.

בטקסס אינסטרומנטס צופים להכנסות של 4.17 עד 4.53 מיליארד דולר ברבעון הראשון, שנקודת האמצע שלו נמוכה מההערכות של 4.41 מיליארד דולר.

בחברה צופים לרווח למניה ברבעון הנוכחי בין 1.64 ל-1.90 דולר, שגם נקודת האמצע שלו לא מהציפיות של 1.87 דולר.

לפני מספר ימים הודיעה החברה כי מנכ"ל החברה מזה כמעט 19 שנים, ריץ' טמפלטון, יפרוש מתפקידו ב-1 באפריל כאשר חביב אילן, סמנכ"ל התפעול שלה, יחליף אותו. טמפלטון יישאר היו"ר הבכיר של יצרנית השבבים. בחברה, בת ה-92, תיאר את השינוי כ"ירושה מתוכננת היטב" בהצהרה. אבל טקסס אינסטרומנטס ביצעה תוכנית דומה ב-2018, שלא בדיוק צלח.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת קניה חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 168.46 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 178.66 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 29/01/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 29/01/2023.
- 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, ליעוץ 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