

## סקירה שבועית

16.04.2023

ד"ר רון אייכל | 073-258-0004 | [ron.eichel@colmex.co.il](mailto: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

- האינדיקטורים לסביבת המחירים במשק האמריקאי, הן של הצרכן והן של היצרן, מצביעים על התמתנות.
- עם זאת, המשקיעים לא משוכנעים כי יש בכך לעצור את עליית הריבית בראשית מאי. לכן, תהיה תשומת לב רבה לכל אינדיקטור שיפורסם בתקופה הקרובה.
- עונת הרווחים הרבעוניים מתחממת. השבוע יפרסמו שורה ארוכה של חברות ובהן: Bank of New York Mellon, Bank of America, AT&T, American Express, Philip Morris, Netflix, Morgan Stanley, J&J, IBM, Charles Schwab, US Bancorp, Travelers, Tesla, Procter & Gamble.

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



שם החברה/בי"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
בזן	בזן	97.5	מכירה	96.50	100.90
גזית גלוב	גזית	1,233	מכירה	1,194	1,260
מטריקס	מטריקס	6,264	מכירה	6,186	6,595

\* המקור: Tradingview, Investing

## הזירה העולמית

### המשקיעים מעודדים מנתוני האינפלציה אך נותרים חששות הריבית

מדדי המניות המרכזיים בארה"ב סיימו את שבוע המסחר בעליות שערות, כאשר המשקיעים בחנו מחד, את האיתותים להיחלשות הצמיחה ומאידך, את הסימנים לכך שלחצי האינפלציה נסוגים. היקפי המסחר נותרו נמוכים למדי במשך רוב השבוע, כאשר המשקיעים חיכו לתחילתה הלא רשמית של עונת הרווחים הרבעוניים ביום שישי, שהתחילה עם פרסומים של ענקיות הבנקאות JPMorgan Chase, Wells Fargo ו-Citigroup. שלושתן עקפו את הערכות השוק ונעזרו, לכאורה, על ידי לקוחות שהעבירו פיקדונות מבנקים אזוריים קטנים יותר, לאחר קריסת בנק סיליקון ואלי בחודש שעבר ו-Signature Bank מניו יורק. לפי ההערכות, הרווח למניה בקרב חברות ה-S&P 500 יצטמצם ב-6.5% ברבעון הראשון, לעומת הרבעון המקביל אשתקד. נציין, כי חרף הפתיחה הטובה, הרווחים במגזר הפיננסי צפויים לעלות במתינות ברבעון הראשון.

!

### מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	מראשית השנה
Dow 30	ארה"ב	33886.5	1.2%	1.8%	2.2%
S&P 500	ארה"ב	4137.6	0.8%	0.7%	7.8%
Nasdaq	ארה"ב	12123.5	0.3%	-0.8%	15.8%
Russell 2000	ארה"ב	1781.2	1.5%	-1.2%	1.1%
S&P/TSX	קנדה	20579.9	1.9%	2.4%	6.2%
Euro Stoxx 600	אירו	466.9	1.7%	2.0%	9.9%
DAX 30	גרמניה	15807.5	1.3%	1.1%	13.5%
FTSE 100	אנגליה	7871.9	1.7%	3.1%	5.6%
CAC 40	צרפת	7519.6	2.7%	2.7%	16.2%
Nikkei 225	יפן	28493.5	3.5%	1.6%	9.2%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7361.6	2.0%	2.6%	4.6%
TA 35	ישראל	1740.0	-0.1%	0.1%	-3.2%

המקור: Investing

עע

ייתכן שהאירוע החשוב ביותר של השבוע היה פרסום מדד המחירים לצרכן (CPI) לחודש מארס. המניות זינקו עם החדשות שמדד המחירים לצרכן עלה רק ב-0.1%, שהיה מתחת לציפיות. הדבר הביא את סביבת האינפלציה השנתית לכדי ל-5.0%, שהיא הקצב האיטי ביותר מאז מאי 2021. עם זאת, המדדים ירדו באותו היום, בין השאר מפאת הערותיו של נשיא הבנק הפדרלי של ריצ'מונד, תומס ברקין, שקבע כי "יש עוד מה לעשות" בהרגעת האינפלציה.

### המחירים משלמים עסקים יורדים לראשונה מאז שיא המגיפה

חדשות מעודדות נוספות על אינפלציה הגיעו השבוע מצד היצרן. אלו הצביעו על כך שמחירים טובים יותר עשויים להיות בעתיד עבור הצרכנים. מדד המחירים ליצרן הליבה (ללא מזון ואנרגיה) ירד ב-0.1% במארס. זו הייתה ההוזלה הראשונה במחירים שעסקים משלמים עבור תשומות מאז השיא של השבתות המגיפה באפריל 2020.

## המשקיעים צופים לפחות העלאת ריבית אחת נוספת

נראה היה שמשקיעי אג"ח פירשו את הנתונים של השבוע האחרון ככאלה שנותנים ל-Fed מקום להעלות את הריבית עוד יותר, וכתוצאה מכך נרשמה עלייה בתשואות לפדיון של משרד האוצר האמריקאי. כך, האיגרת ל-10 שנים נסחרה בסוף השבוע בתשואה לפדיון של 3.52%, הגבוהה ב-10 נ"ב מאשר לפני שבוע. האיגרת ל-2 שנים רשמה עלייה של 11 נ"ב בתשואה לפדיון לכדי 4.10%.

## אירופה

- **הייצור התעשייתי של גוש האירו עלה בפברואר ב-1.5%** (על בסיס מנוכה עונתיות) וב-2.0% ב-12 החודשים האחרונים. הנתון היה חזק מהצפי. גורמי המפתח היו תפוקה גבוהה יותר של מוצרי הון ומוצרים לצריכה שוטפת. עם זאת, המכירות הקמעונאיות ירדו במאס ב-0.8%, בהתאם לתחזיות. בינתיים, מדד Sentix המצביע על סנטימנט המשקיעים עלה באפריל, וחדש מגמת עלייה שנקטעה במאס.
- נראה כי **כלכלת בריטניה** בדרך להפגיע את התחזית של ה-BoE למיתון ברבעון הראשון. לפי הנתונים שפורסמו השבוע, התוצר המקומי הגולמי (תוצר) נשאר ללא שינוי בחודש פברואר. תוצאה זו הייתה מעט מתחת לציפיות, שכן השביתות הכבידו על השירותים הציבוריים. עם זאת, התיקון לנתון התמ"ג של ינואר הצביע על כך שהכלכלה התרחבה ב-0.4% באותו החודש. למרות זאת, בקרן המטבע הבינלאומית (IMF) עדיין מעריכים שכלכלת בריטניה תתכווץ ב-0.3% ב-2023, תחזית שהיא נמוכה מהתחזית הקודמת שלה.
- **המחאות בצרפת נמשכות** - המועצה החוקתית של צרפת, המקבילה לבית המשפט העליון, קבעה כי חוק להעלאת גיל הפנסיה תקף. הדבר מעלה את הסיכוי לעוד מחאות ציבוריות.

## 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	101.58	-0.5%	-1.0%	-1.8%
CAD	קנדה	1.336	1.1%	1.1%	1.3%
EUR	אירו	1.100	0.8%	1.4%	2.7%
GBP	בריטניה	1.242	0.0%	0.6%	2.6%
CHF	שווייץ	0.894	1.3%	2.4%	3.3%
JPY	יפן	133.79	-1.2%	-0.8%	-2.0%
CNY	סין	6.872	0.0%	0.0%	0.4%
RUB	רוסיה	81.79	-0.8%	-5.4%	-17.0%
TRY	טורקיה	19.361	-0.6%	-0.9%	-3.6%
USDILS	ישראל	3.674	-1.7%	-2.1%	-4.3%
EURILS	ישראל	4.042	-2.6%	-3.6%	-7.2%

המקור: Investing

### סחורות

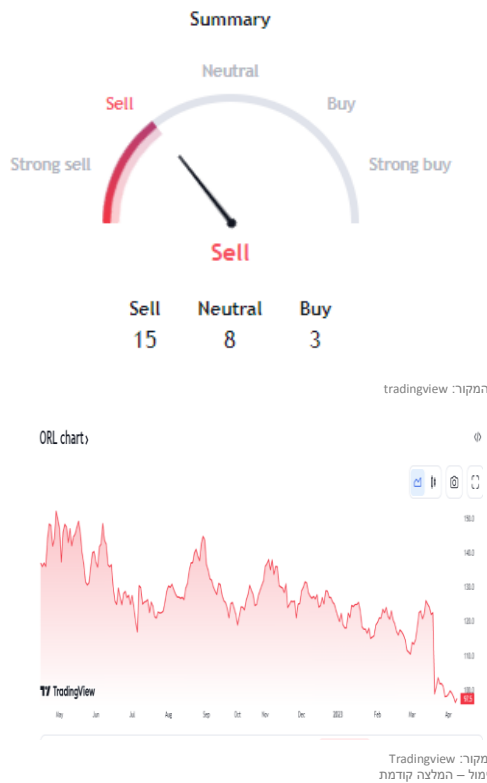
מרחק מהשיא (52) שבועות)	מראשית השנה	שבועי	מחיר אחרון	סימול	שם המדד הסחורות
-19.3%	-1.2%	1.7%	21.0	GSG	מדד הסחורות
<b>אנרגיה</b>					
-31.4%	2.8%	2.7%	82.7	CL	נפט WTI
-29.0%	0.7%	2.0%	86.6	LCO	נפט Brent
-77.4%	-48.4%	3.5%	2.106	NG	גז טבעי
<b>מתכות יקרות</b>					
-0.3%	10.3%	-0.3%	2017.70	GC	זהב
-10.0%	5.3%	1.3%	25.47	SI	כסף
-15.8%	-2.5%	4.1%	1058.50	Platinum	פלטינה
<b>מתכות תעשיתיות</b>					
-16.0%	7.8%	2.0%	9036.00	HG	נחושת
-38.8%	0.3%	1.9%	2387.00	MALTRc1	אלומיניום
<b>סחורות חקלאיות</b>					
-43.4%	-13.4%	1.4%	685.00	ZW	חיטה
-17.9%	-1.6%	3.7%	667.75	ZC	תירס
0.0%	20.4%	2.2%	24.14	SB	סוכר
-43.3%	-0.5%	-0.3%	82.98	CT	כותנה
-22.8%	16.6%	5.8%	195.00	KC	קפה
-1.4%	11.5%	-0.7%	2889.00	CC	קקאו

המקור: Investing

## הזירה הטכנית

**בזן (בזן, 97.5 אג')**

תרשים  
הערכה טכנית לשבוע הקרוב



מזקקת הנפט גולמי הישראלית, בזן, פרסמה לפני כחודש את דוחותיה הכספיים לרבעון הרביעי של 2022 ולשנה כולה.

מהדוחות עולה כי הכנסותיה הרבעוניים הסתכמו ב-2.47 מיליארד דולר לעומת הכנסות של 1.953 מיליארד דולר ברבעון המקביל אשתקד - עלייה של 26.5%.

בסיכום שנת 2022 הסתכמו ההכנסות ב-10.828 מיליארד דולר לעומת של 6.577 מיליארד דולר ב-2021. כלומר, עלייה של 64.6%. ה-EBITDA עמד על 776 מיליון דולר ואילו הרווח הנקי עמד על 441 מיליון דולר - פי 2 כמעט משנה שעברה. בנוסף, רשמה החברה ירידה של 224 מיליון דולר בהיקף החוב נטו בשנת 2022. לאור הנתונים הודיעה חברה על חלוקת דיבידנד של 220 מיליון דולר. חברת הדירוג מעלות S&P העלתה את דירוג האשראי ל-'A+' עם תחזית יציבה.

באשר לחוב הפיננסי נטו, פעלו בחברה לטובת הורדה משמעותית של החוב מרמה של 841 מיליון דולר בסוף 2021 לרמה של 617 מ' ד' בסוף שנה זו ויחס חוב פיננסי של 0.8. בהמשך ישיר לכך, לאחרונה פורסם דוח הדירוג של חברת מעלות S&P שבו הועלה דירוג האשראי של בזן ל-'A+' עם תחזית יציבה."

בזן מושפעת כמובן ממחירי הנפט בעולם. שנת 2022 הייתה שנה טובה במיוחד עבור שוקי הנפט והאנרגיה בעולם לאור השפעות מלחמת רוסיה-אוקראינה שהקפיצה את מחירי הנפט כתוצאה מחרמות וסנקציות של מדינות המערב כנגד רוסיה. רוסיה היא יצואנית נפט וגז טבעי מהגדולות בעולם שמספקת את מרבית הצריכה האירופאית במיוחד בחודשי החורף הקרים. עם תחילת המלחמה זינקו מחירי האנרגיה בעולם לגבהים שלא נראו זה זמן רב אך ברבעון האחרון נצפתה ירידה במחירים כשאחת הסיבות היא החורף שמנע משבר אנרגיה לו ציפו.

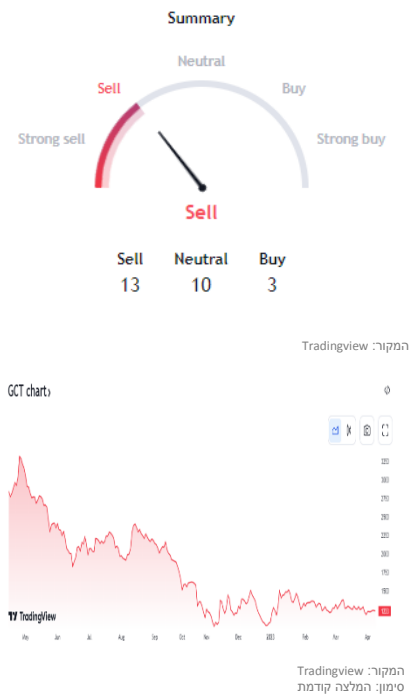
מנכ"ל בזן, אסף אלמגור, אמר כי "שנת 2022 מסתיימת עבור הקבוצה עם המשך שיפור בביצועים העסקיים וניצולת כמעט מקסימלית של כל מתקני הזיקוק. למרות האתגרים בשווקים, יכולותיה הגבוהות של בזן הובילו לניצול אפיקי הרווח בתחום הזיקוק ואנו צופים כי המגמה תמשך גם ברבעון הראשון של 2023.

שנת 2023 נפתחה עם המשך של אותה המגמה והסביבה העסקית ממשיכה להיות חיובית גם ברבעון הראשון של השנה. מרווח הסולר מעל הברנט - המוצר העיקרי שבזן מייצרת המהווה למעלה מ-40% מהתפוקה שלנו, ממשיך להיות גבוה מאוד והגיע בסמוך לפרסום הדוח ל 28 דולר לחבית. מדובר בסביבת שוק מצוינת עבור בזן."

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 96.5 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 100.9 אג'.

## גזית גלוב (גזית, 1233 אג')

### תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



חברת הנדל"ן המניב גזית גלוב (ג'י סיטי) מסכמת שנה בה הושלם צעד משמעותי באסטרטגיה שלה להפוך את החברה לחברת תפעולית בבעלות מלאה כשהושלם מיזוגה של ג'י סיטי אירופה (לשעבר אטריום). החברה הציגה תוצאות תפעוליות טובות והמשיכה לקדם את התוכנית להשבחת וגיוון תיק הנכסים כמו גם מיקוד באזורים סופר אורבניים במרכז הערים הראשיות והמרכזיות בעולם וכל זאת תוך ייצור זכויות בנייה נוספות לשימושים מעורבים בנכסים הקיימים שלנו.

נכסי הקבוצה הנמצאים במגוון של מטרופולינים ברחבי העולם, מתל אביב דרך וורשה וסטוקהולם בואכה מיאמי וסאו פאולו, מציגים תוצאות חזקות שבאות לידי ביטוי בצמיחה של ה-NOI מנכסים זהים שעלה בשנת 2022 בכ-14.3%, לעומת אשתקד ובכ-14% ברבעון הרביעי בשנת 2022.

בחברה עדים לביקושים ערים לשטחים בתיק הנכסים שלה כאשר שיעור התפוסה בסוף השנה הינו כ-94.7% עלייה של כ-0.3% לעומת השנה שעברה. שכר הדירה הממוצע למ"ר עלה בשנה החולפת בכל טריטוריות הפעילות בכ-7% והביקוש לשטחים איכותיים במקומות מרכזיים ממשיך להיות חזק.

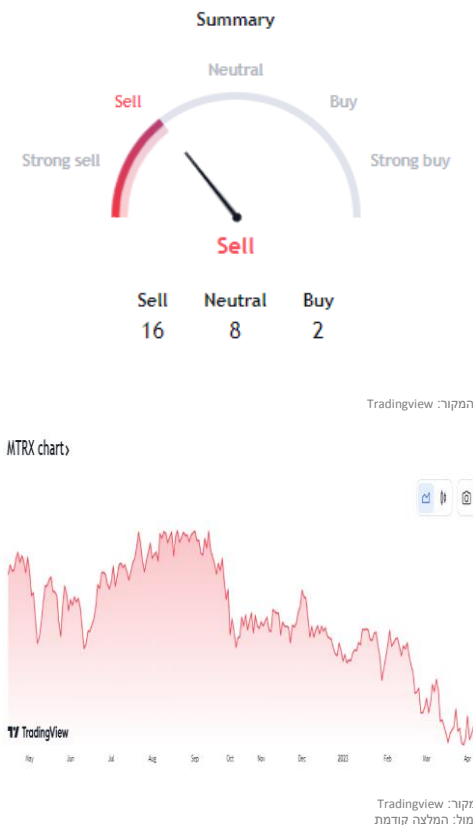
בקרב תפתח את אחת מחנויות הדגל במתחם סינמה סיטי ב-G City, ראשון לציון, ובמהלך השנה נפתחה בסאו פאולו את חנות הדגל של אדיס וזאת לאחר שפתחנו חנות דגל של אדיס במרכז וורשה, כמו גם את החנות הראשונה של יוניקלו בוורשה, כל אלו עוד הוכחה לאיכות הנכסים והביקוש להם.

בהסתכלות שנתית, דמי השכירות עלו באופן הבא: G-Europe גדלה ב-10.4%, ברזיל עלתה ב-5.8%, ארה"ב עלתה ב-12%, צפון אירופה עלתה ב-4.9% וישראל עלתה ב-7.4%. בנוסף, ארה"ב רשמה עלייה של 16% בדמי השכירות הממוצעים עבור שכירות דירות ברבעון.

טכנית, המנייה נמצאת בעמדה של מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 1194 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 1260 אג'.

## מטריקס (מטריקס, 6,264 אג')

### תרשים והערכה טכנית לשבוע הקרוב



מטריקס היא חברת טכנולוגיית מידע ישראלית, חברת בת של חברת פורמולה מערכות הישראלית שהיא עצמה חברת בת של חברת אסקו הפולנית. נכון לשנת 2023 מעסיקה מטריקס כ-11,500 עובדים בארץ ובח"ל.

מטריקס עוסקת בביצוע פרויקטי שילוב מערכות (אינטגרציה), פיתוח ויישום טכנולוגיות, פתרונות ומוצרי תוכנה, ייצוג ושיווק מוצרי תוכנה, שירותי תשתית, ייעוץ אסטרטגי וארגוני, Offshore, מיקור חוץ, בדיקות תוכנה, הדרכה והטמעה ופתרונות חומרה.

החברה דיווחה על צבר הזמנות של 4.36 מיליארד דולר בשנת 2022, ירידה של 160 מיליון דולר, לעומת 4.52 מיליארד דולר ב-2021. בתחום ההדרכה וההטמעה הצבר ל-2023 גדול ב-120 מיליון שקל מזה שהיה צפוי ל-2022, בכל שאר מגזרי הפעילות נרשמה ירידה בצבר הצפוי.

מגזר תשתיות הענן והמחשוב, הוא השני הצומח ביותר של החברה. ב-2022 גדלו הכנסותיו ב-15% לעומת 2021. הצבר בסעיף זה הושפע משיטת הסיווג החשבונאי, ששונתה ברבעון הרביעי, כפי שפירטה החברה בדו"חות. לאחר השינוי, הכנסות מעסקאות מסוימות בתחום הענן מוצגים בצבר נטו, במקום ברוטו קודם לכן. כמו כן יוזכר כי כל פעילות הענן, הנכללת במגזר זה, מורכבת מהכנסות חוזרות (ARR – Annual Recurring Revenue), קרי חישוב ההכנסות השנתיות לפי דמי המנוי שמשלמים הלקוחות בחוזים הקיימים שלהם.

במגזר מוצרי התוכנה, כפי שהוסבר בדו"ח ממנו נעדרות ב-2023 תוצאות אינפיניטי שנמכרה כאמור, הקיטון בצבר הוא בסך של 15 מיליון שקל.

במגזר פתרונות ושירותי טכנולוגיות מידע בישראל, המגזר הגדול ביותר, שהיווה 52% מההכנסות ב-2022 (2.5 מיליארד שקל) נרשמה ירידה של 22 מיליון שקל בלבד, ובפעילות המקבילה בארה"ב חלה התכווצות של 7 מיליון שקל.

במהלך 2022 הכנסות מטריקס צמחו כ-7% ל-4.67 מיליארד שקל. הרווח, בנטרול רווחי ההון ממכירת אינפיניטי, גדל ב-6.5% ל-233 מיליון שקל. ברבעון הרביעי ההכנסות גדלו בכ-5% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

טכנית, המניה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 6186 אג'. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 6595 אג'.

### 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 16/04/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 16/04/2023.
- 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, 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