

## סקירה שבועית

18.06.2023

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

- שבוע מוניטרי מעורב - ה-ECB מעלה את הריבית, ה-Fed מותיר אותה ללא שינוי והבנק העממי של סין מקל על התנאים הפיננסיים
- שוקי המניות ממשיכים את המגמה החיובית ונהנים מהתמתנות האינפלציה בארה"ב, תוך אינדיקטורים מאקרו כלכליים נוחים
- ביום ב' השווקים האמריקאיים יהיו סגורים לרגל חג Juneteenth (קץ העבדות)

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



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
WTI Oil	CL	71.44	מכירה	68.07	73.29
Sugar	SB	26.43	קניה חזקה	24.35	27.17
Cocoa	CC	3,242.00	קניה	3,060.66	3,301.33

\* המקור: Tradingview, Investing

## הזירה העולמית

### שוקי המניות ממשיכים את הראלי בתמיכת התמתנות החשש מהאינפלציה

התמתנות האינפלציה ונתוני צמיחה חיוביים סייעו למניות להמשיך בעלייה השבוע. מדד S&P 500 רשם את תקופת העליות היומית הארוכה ביותר שלו, מאז נובמבר 2021 וגם את הביצוע השבועי הטוב ביותר מאז סוף מרץ.

השווקים יהיו סגורים ביום שני לציון חג Juneteenth.

### מדדי מניות בשווקים מפותחים

שם המדד	מדינה	מחיר אחרון	שבועי	מראשית החודש	2022
Dow 30	ארה"ב	34299.1	1.2%	4.2%	3.5%
S&P 500	ארה"ב	4409.6	2.6%	5.5%	14.8%
Nasdaq	ארה"ב	13689.6	3.2%	5.8%	30.8%
Russell 2000	ארה"ב	1875.5	0.5%	7.2%	6.5%
S&P/TSX	קנדה	19975.4	0.4%	2.1%	3.0%
Euro Stoxx 600	אירו	466.8	1.5%	3.3%	9.9%
DAX 30	גרמניה	16357.6	2.6%	4.4%	17.5%
FTSE 100	אנגליה	7642.7	1.1%	2.6%	2.6%
CAC 40	צרפת	7388.7	2.4%	4.1%	14.1%
Nikkei 225	יפן	33706.1	4.5%	8.4%	29.2%
S&P/ASX 200	אוסטרליה	7251.2	1.8%	1.9%	3.0%
TA 35	ישראל	1820.1	1.4%	4.3%	1.3%

המקור: Investing

### האינפלציה ברמה הנמוכה ביותר מאז סוף 2021

השבוע היו מספר סימנים לכך שהכלכלה נהנית ללא ספק מ-Goldilocks של המשך הצמיחה לצד ירידה באינפלציה. ביום שלישי דווח כי מדד המחירים לצרכן עלה בקצב של 4.0% בשנה האחרונה - עדיין כפול מהיעד של הפד, אך ירד מ-4.9% בחודש הקודם והקצב האיטי ביותר מאז מרץ 2021. ביום חמישי, פורסם כי מחירי היצרנים ירדו ב-0.3% במאי, בסימן ארבע ירידות במהלך ששת החודשים האחרונים.

בעוד הירידה במחירי היצרנים שיקפה חלקית התכווצות מתמשכת במגזר היצרני (כמו גם ירידה ניכרת במחירי המזון והבנזין), המשקיעים קיבלו חדשות טובות בצד הצרכני של המשק. המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.3% החודש וב-1.6% במהלך 12 החודשים האחרונים, מה שמסמן את העלייה הראשונה בראיה של 12 חודשים, מאז ינואר. בנטרול מגזרי הרכב והבנזין ההפכפכים, המכירות עלו ב-0.4% במאי. בינתיים, גם סנטימנט הצרכנים של אוניברסיטת משיגן עלה יותר מהצפי והגיע לרמה הגבוהה ביותר זה ארבעה חודשים. תביעות האבטלה השבועיות נותרו ללא שינוי, עם זאת, בניגוד לציפיות הקונצנזוס לירידה מהשיא של 20 החודשים הקודם.

### Fed - דילוג או הפסקה

ייתכן שנתוני האינפלציה המעוררים תקווה עזרו למשקיעים לספוג תחזית מעט ניצית מקובעי המדיניות של הפד. ביום רביעי חברי הועדה הודיעו כי הם מותירים את הריבית הרשמית ללא שינוי, בטווח של

5.00% עד 5.25%. עם זאת, לפי תרשים הנקודות, נראה כי מדובר ב"דילוג" יותר מאשר "השהייה" מתמשכת. תחזית הריבית החצינית הציעה שתי העלאות נוספות ברבע נקודות עד סוף השנה.

נגיד הבנק, פאוול, הדגיש במסיבת העיתונאים כי הועדה לא קיבלה כל החלטה לגבי העלאת הריבית בעתיד וכי כל מהלך נוסף יהיו תלוי בנתוני הצמיחה ואינפלציה הנכסים.

שוקי האג"ח לא התרגשו מהחלטת הפד. למרות הודעת המדיניות, שוקי האג"ח היו רגועים בסך הכל, עם תנועות מוגבלות. בסיכום שבועי דווקא נרשמו הפסדי הון קלים.

## אירופה

- **ה-ECB העלה את ריבית הפיקדונות שלו ברבע אחוז ל-3.5%** - הרמה הגבוהה ביותר זה 22 שנים. נשיאת ה-ECB, כריסטין לגארד, אמרה לאחר הפגישה שלקובעי המדיניות "עדיין יש קרקע לכסות" וכי הם כנראה ייקרו שוב את עלויות הגיוס ביולי, אלא אם כן יהיה "שינוי מהותי בתחזית הבסיס". בנוסף, ה-ECB גם העלה את תחזיותיו לאינפלציה המרכזית ולליבה לאופק זמן של שלוש שנים, וחיזק את סיבה להמשך הידוק מוניטארי. הבנק המרכזי גם השווה את הערכותיו לצמיחה כלכלית. כחלק ממאמץ לכווץ את המאזן שלו, אישר ה-ECB כי יפסיק להשקיע מחדש את ההכנסות מתוכנית רכישת הנכסים שלו מיולי. הייצור התעשייתי בגוש האירו התאושש בשיעור גבוה מהצפוי של 1.0% באפריל עקב עלייה חזקה בתפוקת מוצרי הון.
- **בינתיים, המשקיעים בגרמניה היו מעט פחות פסימיים בינוי.** מדד הסנטימנט הכלכלי שערך מכון המחקר ZEW הגיע ל-8.5 נקודות, ירידה מ-10.7 נקודות במאי.
- **התאוששות בצמיחה הכלכלית בבריטניה ונתוני שוק העבודה חזקים** מהתחזיות תמכו בציפיות השוק לפיהן הבנק המרכזי של אנגליה (BoE) ימשיך להעלות את הריבית. הכלכלה צמחה ב-0.2% ברציפות באפריל, לאחר התכווצות של 0.3% במרץ. התפוקה מוגברת בשירותים הפונים לצרכן, מכירות רכב וחינוך הובילו את העליות. גם השכר הממוצע השנתי, ללא בונוסים, טיפס ל-7.2% בשלושת החודשים עד אפריל, בעוד ששיעור האבטלה ירד ל-3.8% לאחר שעלה ל-3.9% בשלושת החודשים עד מרץ. מושל BoE, אנדרו ביילי, אמר בוועדת הכלכלה, של בית הלורדים, לאחר פרסום הנתונים כי שוק העבודה "הדוק מאוד". הוא הוסיף: "אנחנו עדיין חושבים שקצב האינפלציה הולך לרדת, אבל זה לוקח הרבה יותר זמן ממה שציפינו".

## 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	102.3	-1.2%	-1.8%	-1.1%
CAD	קנדה	1.320	1.1%	2.7%	2.6%
EUR	אירו	1.094	1.8%	2.4%	2.2%
GBP	בריטניה	1.283	2.0%	3.2%	6.0%
CHF	שווייץ	0.894	1.0%	1.9%	3.3%
JPY	יפן	141.85	-1.8%	-1.7%	-8.2%
CNY	סין	7.126	0.0%	-0.4%	-3.3%
RUB	רוסיה	84.14	-1.8%	-3.8%	-20.4%
TRY	טורקיה	23.616	-0.9%	-13.8%	-26.4%
USDILS	ישראל	3.558	0.7%	4.7%	-1.0%
EURILS	ישראל	3.891	-0.8%	2.3%	-3.2%

המקור: Investing

## סחורות

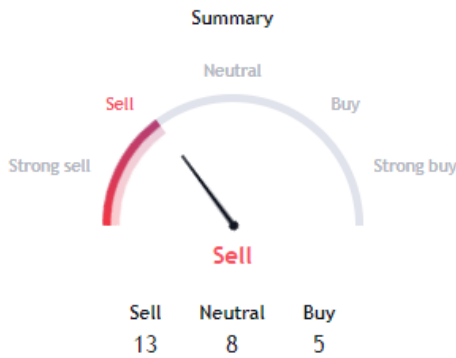
שם המדד	סימול	מחיר אחרון	שבועי	מראשית השנה	מרחק מהשיא (52 שבועות)
מדד הסחורות	GSG	20.0	3.7%	-5.7%	-23.0%
אנרגיה					
נפט WTI	CL	71.4	1.5%	-11.2%	-40.7%
נפט Brent	LCO	76.3	1.6%	-11.3%	-37.5%
גז טבעי	NG	2.619	15.8%	-35.8%	-71.9%
מתכות יקרות					
זהב	GC	1970.45	-0.3%	7.7%	-2.7%
כסף	SI	24.27	-0.5%	0.4%	-6.4%
פלטינה	Platinum	987.80	-2.5%	-9.0%	-13.4%
מתכות תעשייתיות					
נחושת	HG	8581.00	2.9%	2.4%	-14.8%
אלומיניום	MALTRc1	2271.00	0.4%	-4.6%	-30.0%
סחורות חקלאיות					
חיטה	ZW	687.00	8.9%	-13.1%	-41.8%
תירס	ZC	639.50	5.7%	-5.7%	-21.4%
סוכר	SB	26.35	3.8%	31.4%	-0.3%
כותנה	CT	81.31	-3.2%	-2.5%	-44.2%
קפה	KC	185.58	-3.1%	11.0%	-22.4%
קקאו	CC	3242.00	2.1%	25.1%	0.0%

המקור: Investing

## הזירה הטכנית

### WTI oil (CL1) 71.44 דולר

תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב



המקור: tradingview

המקור: Tradingview

ניגריה חזרה למעמדה כיצרנית הנפט הגולמי הבכירה באפריקה במאי 2023. כך עולה מהדו"ח האחרון שפרסם ארגון מדינות ייצוא הנפט (OPEC), אשר מייחס גם את הצמיחה האיטית של המדינה, 2.4% בלבד, כגורם שהביא גם לירידה בתפוקת הנפט הגולמי.

דו"ח השוק החודשי של אופ"ק (MOMR) אישר כי ניגריה הפיקה 1.184 מיליון חביות נפט גולמי ביום (bpd), ואחריה לוב 1.158 מיליון, אנגולה 1.111 מיליון ואלג'יריה 962,000 חביות ליום.

עם כושר ייצור של 1.2 מיליון ליממה, ניגריה לא הצליחה להגיע למכסת OPEC שלה, 1.8 מיליון חביות ליום, עקב מחסור בהשקעות, סיכונים כלכליים, מדיניים, ביטחוניים וחבלה בייצור.

רבים חושבים שמחירי הנפט נמוכים כתוצאה של ביקוש חלש לנפט. בעוד שגידול הביקוש לסחורה במדינות ה-OECD היה חלש במחצית הראשונה של 2023, הדבר קוזז על ידי צמיחה חזקה בביקוש בסין, הודו והמזרח התיכון. אבל למרות התאוששות הביקוש האיתנה, מלאי הנפט הממשי לא ירד בארבעת החודשים הראשונים של השנה, מכיוון שגם רמת ההיצע הייתה יציבה.

מלבד היצע גבוה יותר מרוסיה, כפי שהודגש בדוח האחרון, הנתונים העדכניים ביותר של מינהל מידע האנרגיה מצביעים על כך שתרשם עלייה מסויימת בתפוקה הן מארה"ב והן מאיראן ונצואלה.

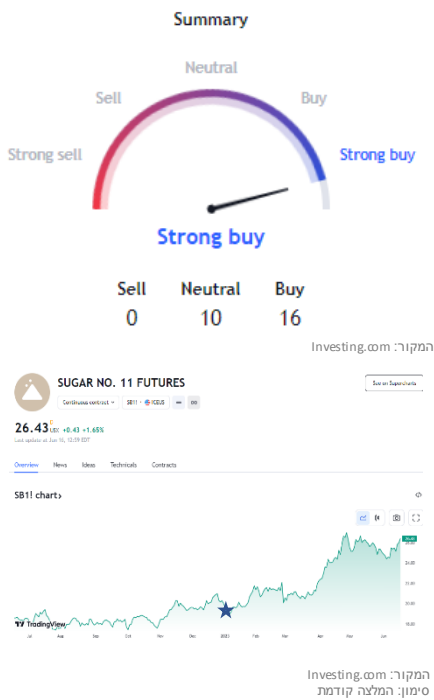
במהלך השבוע האחרון נתמך מחיר ה-WTI, שהוסיף 1.5% לערכו, במדיניות המונוטרת מארה"ב, שנתרה ללא שינוי, אך במיוחד בזו של סין, אשר שם הפחיתות את הריבית. בעולם מעריכים כי הביקוש הסיני לנפט יגדל במהלך המחצית השנייה של השנה.

נראה, כי בטווח הבינוני אפשר להיות חיוביים על מחירי הנפט מכיוון שהוא נמצא בחוסר בצד ההיצע הודות לצמצום הייצור מרצון של מדינות OPEC+, כפי שיושם בחודש מאי, ולאור העובדה כי ערב הסעודית תסיר חביות נוספות מהשוק ביולי.

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת מכירה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא שלילי. קו התמיכה נמצא ברמה של 68.07 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 73.29 דולר.

## SUGAR (SB, 26.43 דולר)

### תרשים הערכה טכנית לשבוע הקרוב



העולם הולך לקראת תקופה ארוכה יותר של מחירי סוכר גבוהים יותר מכיוון שמחסור עולמי, ירידה ביבוא והפחתת הייצור המקומי חותכים את ההיצע.

מחירי הסוכר העולמיים זינקו לשיא של 11 שנים, כאשר היצרנים העולמיים הגדולים ביותר חוו תנובת קנים מופחתת.

ייצור קנה סוכר מופחת באסיה ובדרום אמריקה נגרם כתוצאה ממזג אוויר גרוע. הודו שהיא היצרנית השנייה בגודלה של סוכר בעולם הגבילה את יצור הסוכר כדי לספק את הביקוש המקומי שלה, בגלל כמות המשקעים הנמוכה באזורים מייצרי הסוכר.

"על פי דו"ח ארגון הסוכר הבינלאומי שפורסם באפריל 2023, מדד מחירי הסוכר הלבן עמד בממוצע על 675.69 דולר לטון, עלייה מ-586.92 דולר במרץ ו-560.46 דולר בפברואר", אומרים במנהלת הסוכר.

המחסור העולמי ראה תפוקה רק 14,034 טונות של סוכר באפריל, ירידה של 85% מ-93,880 במרץ, מה שמאותת על הידוק היצע בשוק הבינלאומי.

סך כל קנה הסוכר שנטחן על ידי כל מפעלי הסוכר בעולם ירד ל-405,389 טון באפריל השנה, ירידה מ-546,150 טון במרץ ו-716,274 טון בפברואר 2023, הפחית את ייצור הסחורה ב-36 אחוזים בתקופת הסקירה.

הודו, יצואנית השנייה בגודלה של סוכר בעולם, לא שוקלת לאפשר ייצוא סוכר לפחות עד המחצית הראשונה של העונה הבאה, מכיוון שהממשלה חוששת שדפוס מזג האוויר של אל ניניו עלול להפחית את גשמים וייצור שקעים, אמרו מקורות ממשלתיים ביום שני.

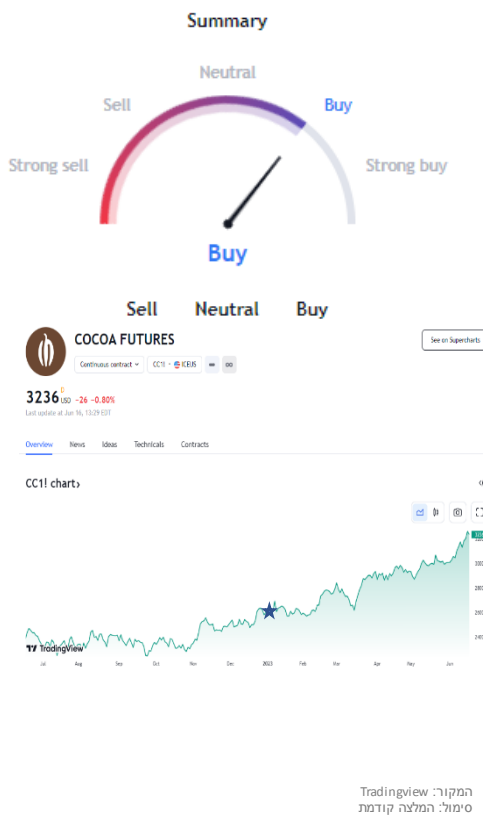
הודו מחליטה בדרך כלל על כמות טחנות הממתיקים שיכולות לייצא לפני תחילת שנת השיווק החדשה ב-1 באוקטובר. העיכוב במשלוחים מהודו עשוי לתמוך במחירי הסוכר העולמיים, הנסחרים בקירוב לשיא רב השנים.

### המלצה שבועית קודמת

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
01/01/2023	Sugar	SB	20.04	קניה	19.58	21.43

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת קנייה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 24.35 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 27.17 דולר.

**תרשים  
והערכה טכנית לשבוע הקרוב**



לאוהבי שוקולד יש כדור מר לבלוע - המחירים של האוכל האהוב עליהם צפויים לעלות עוד יותר על רקע עלויות הקקאו הגבוהות.

מחירי השוקולד עלו ב-14% בשנה האחרונה, כך לפי מסד הנתונים של מודיעין הצרכני NielsenIQ. ולפי חלק מהצופים בשוק, הם עומדים לעלות עוד יותר בגלל אספקה מתוחה של קקאו, שהוא מרכיב משמעותי במזון האהוב מאוד.

הגעתה של תופעת מזג האוויר אל ניניו צפויה להביא כמות גשם נמוכה מהממוצע ורוחות חזקות למערב אפריקה, שם מגדלים בעיקר קקאו. חוף השנהב וגאנה מהוות יותר מ-60% מתוצרת הקקאו בעולם. אל ניניו היא תופעת מזג אוויר שבדרך כלל מביאה תנאים חמים ויבשים מהרגיל לאוקיינוס השקט הטרופי המרכזי והמזרחי.

שוק הקקאו עלול להיפגע מגירעון נוסף בעונה שלאחר מכן, שנמשכת מאוקטובר עד ספטמבר בשנה הבאה. זה אומר שחוזים עתידיים על קקאו יכולים לעלות עוד יותר.

הצרכנים צריכים להתכונן לסבירות של מחירי שוקולד גבוהים יותר, אמר, שכן יצרני שוקולד נאלצים לגלגל עלויות ייצור גבוהות יותר לצרכנים שכן הם ממשיכים להילחץ על ידי עליית עלויות חומרי גלם, עלייה בהוצאות האנרגיה ועלות. ריביות.

חלק גדול ממה שהולך לייצור של חפיסת שוקולד היא חמאת קקאו, שגם רשמה עלייה של 20.5% במחירים מראשית השנה עד לאחרונה היום (לפי Mintec).

סוכר, מרכיב עיקרי נוסף של שוקולד, חווה גם הוא זינוק במחירים. חוזים עתידיים על סוכר ממשיכים למצוא תמיכה מחששות מתמשכים באספקה בהודו, תאילנד, סין היבשתית והאיחוד האירופי, שם תנאי הבצורת פגעו ביבול.

**המלצה שבועית קודמת**

תאריך	שם החברה\ני"ע	Ticker	מחיר	המלצה	S1	R1
08/01/2023	Cocoa	CC	2605	קניה	2,551.00	2,660.00

טכנית, הסחורה נמצאת בעמדת חזקה לשבוע הקרוב. אינדיקטור המומנטום הוא חיובי. קו התמיכה נמצא ברמה של 3060.66 דולר. קו ההתנגדות נמצא ברמה של 3301.33 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 18/06/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 18/06/2023.
- 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 דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל