



גילוי נאות

(BRK.B) Berkshire Hathaway

פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה : 3/7/2019

מועד פרסום העבודה : 3/7/2019

מכין עבודת האנליזה

שם : מוטי ברלינר

מספר רישיון : 8418

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה : תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.

ניסיון : 15 שנים בשוק ההון.

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם : אלטשולר שחם בע"מ

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון : 073-2331500

גילוי נאות מטעם בעל רישיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לני"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

גרף מחירי ני"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר לא נסקר ב- 12 החודשים האחרונים.

שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום הביטוח וההשקעות
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי
- שינויים רגולטוריים

גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

1. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה לא החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו ובחשבונות הנוסטרו בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

2. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגנ"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או הנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

גילוי נאות

מייקרוסופט (MSFT)

פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה: 3/7/2019

מועד פרסום העבודה: 3/7/2019

מכין עבודת האנליזה

שם: מוטי ברלינר

מספר רישיון: 8418

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.

ניסיון: 15 שנים בשוק ההון.

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם: אלטשולר שחם בע"מ

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון: 073-2331500

גילוי נאות מטעם בעל רישיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לני"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

גרף מחירי ני"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר נסקר ב- 12 החודשים האחרונים במסגרת סקירה כללית.



שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום מחשוב הענן ותוכנות למחשבים
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי

• שינויים רגולטוריים

גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

1. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו החזקה לא מהותית בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

2. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגני"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

גילוי נאות

גוגל (GOOGL)

פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה: 3/7/2019

מועד פרסום העבודה: 3/7/2019

מכין עבודת האנליזה

שם: מוטי ברלינר

מספר רישיון: 8418

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.

ניסיון: 15 שנים בשוק ההון.

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם: אלטשולר שחם בע"מ

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון: 073-2331500

גילוי נאות מטעם בעל רישיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לני"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

גרף מחירי ני"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר נסקר ב- 12 החודשים האחרונים במסגרת סקירה כללית.



שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום הפרסום המקוון
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי

• שינויים רגולטוריים

גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

1. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו החזקה מהותית בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

2. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגני"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או הנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

גילוי נאות

פייסבוק (FB)

פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה: 3/7/2019

מועד פרסום העבודה: 3/7/2019

מכין עבודת האנליזה

שם: מוטי ברלינר

מספר רישיון: 8418

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.

ניסיון: 15 שנים בשוק ההון.

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם: אלטשולר שחם בע"מ

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון: 073-2331500

גילוי נאות מטעם בעל רישיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לני"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

גרף מחירי ני"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר נסקר ב- 12 החודשים האחרונים במסגרת סקירה כללית.



שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום הפרסום המקוון
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי

• שינויים רגולטוריים

גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

1. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו החזקה לא מהותית בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

2. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגני"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או הנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

גילוי נאות

אמזון (AMZN)

פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה: 3/7/2019

מועד פרסום העבודה: 3/7/2019

מכין עבודת האנליזה

שם: מוטי ברלינר

מספר רישיון: 8418

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.

ניסיון: 15 שנים בשוק ההון.

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם: אלטשולר שחם בע"מ

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון: 073-2331500

גילוי נאות מטעם בעל רישיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לני"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

גרף מחירי ני"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר נסקר ב- 12 החודשים האחרונים במסגרת סקירה כללית.



שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום הקמעונאות בעולם
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי

• שינויים רגולטוריים

גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

1. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה לא החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו ובחשבונות הנוסטרו בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

2. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגני"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

גילוי נאות

נטפליקס (NFLX)

פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה: 3/7/2019

מועד פרסום העבודה: 3/7/2019

מכין עבודת האנליזה

שם: מוטי ברלינר

מספר רישיון: 8418

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.

ניסיון: 15 שנים בשוק ההון.

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם: אלטשולר שחם בע"מ

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון: 073-2331500

גילוי נאות מטעם בעל רישיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לני"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

גרף מחירי ני"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר נסקר ב- 12 החודשים האחרונים במסגרת סקירה כללית.



שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום שידורי הטלוויזיה והסרטים
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי

• שינויים רגולטוריים

גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

1. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה לא החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו ובחשבונות הנוסטרו בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

2. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגני"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

גילוי נאות

אפל (AAPL)

פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה: 3/7/2019

מועד פרסום העבודה: 3/7/2019

מכין עבודת האנליזה

שם: מוטי ברלינר

מספר רישיון: 8418

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.

ניסיון: 15 שנים בשוק ההון.

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם: אלטשולר שחם בע"מ

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון: 073-2331500

גילוי נאות מטעם בעל רישיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לני"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

גרף מחירי ני"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר נסקר ב- 12 החודשים האחרונים במסגרת סקירה כללית.



שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום הטלפונים הניידים והטאבלטים בעולם
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי

• שינויים רגולטוריים

גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

1. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה לא החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו ובחשבונות הנוסטרו בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

2. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגני"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או הנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

גילוי נאות

איי.די.או (505016)

פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה : 3/7/2019

מועד פרסום העבודה : 3/7/2019

מכין עבודת האנליזה

שם : מוטי ברלינר

מספר רישיון : 8418

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה : תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.

ניסיון : 15 שנים בשוק ההון.

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם : אלטשולר שחם בע"מ

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון : 073-2331500

גילוי נאות מטעם בעל רישיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לני"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

גרף מחירי ני"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר נסקר ב- 12 החודשים האחרונים במסגרת סקירה כללית.



שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום הנדל"ן בגרמניה
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי

• שינויים רגולטוריים

גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

1. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו החזקה מהותית בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

2. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגני"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או הנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

גילוי נאות

בראק אן.וי (1121607)

פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה : 3/7/2019

מועד פרסום העבודה : 3/7/2019

מכין עבודת האנליזה

שם : מוטי ברלינר

מספר רישיון : 8418

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה : תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל, תואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.

ניסיון : 15 שנים בשוק ההון.

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם : אלטשולר שחם בע"מ

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון : 073-2331500

גילוי נאות מטעם בעל רישיון המכין עבודת האנליזה

אני, מוטי ברלינר, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לני"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

גרף מחירי ני"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר נסקר ב- 12 החודשים האחרונים במסגרת סקירה כללית.



שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום הנדל"ן בגרמניה
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי

• שינויים רגולטוריים

גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

1. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו החזקה מהותית בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

2. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגני"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מוטי ברלינר, בעל רישיון 8418, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

גילוי נאות

(JNJ) Johnson & Johnson

פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה : 3/7/2019

מועד פרסום העבודה : 3/7/2019

מכין עבודת האנליזה

שם : מירי גלעד

מספר רישיון : 9537

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה : תואר ראשון מנהל עסקים וכלכלה (האוני' פריז דופין), תואר שני במנהל עסקים ומימון כלכלה עם התמחות במימון (האוני' פריז דופין).

ניסיון : 6.5 שנים בשוק ההון.

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם : אלטשולר שחם בע"מ

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון : 073-2331500

גילוי נאות מטעם בעל רישיון המכין עבודת האנליזה

אני, מירי גלעד, הח"מ, מאשרת כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לני"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

גרף מחירי ני"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר לא נסקר ב- 12 החודשים האחרונים.

שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום מוצרי הבריאות
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי
- שינויים רגולטוריים

גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

1. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו החזקה לא מהותית בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

2. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגני"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, מירי גלעד, בעל רישיון 9537, מצהירה בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

גילוי נאות

ויזה (V)

פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה: 3/7/2019

מועד פרסום העבודה: 3/7/2019

מכין עבודת האנליזה

שם: פלי שביב

מספר רישיון: 12671

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה: מוסמך במנהל עסקים M.B.A

ניסיון: 12 שנים בשוק ההון.

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם: אלטשולר שחם בע"מ

כתובת: הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון: 073-2331500

גילוי נאות מטעם בעל רישיון המכין עבודת האנליזה

אני, פלי שביב, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לני"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

גרף מחירי ני"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר נסקר ב- 12 החודשים האחרונים במסגרת סקירה כללית.



שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום כרטיסי האשראי בעולם
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי

• שינויים רגולטוריים

גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

1. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו החזקה מהותית בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

2. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגני"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, פלי שביב, בעל רישיון 12671, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או הנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.

גילוי נאות

ג'יפ'י מורגן (JPM)

פרטי עבודת האנליזה

מועד עריכת העבודה : 3/7/2019

מועד פרסום העבודה : 3/7/2019

מכין עבודת האנליזה

שם : פלי שביב

מספר רישיון : 12671

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 6971026

השכלה : מוסמך במנהל עסקים M.B.A

ניסיון : 12 שנים בשוק ההון.

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת האנליזה

שם : אלטשולר שחם בע"מ

כתובת : הברזל 19 א', רמת החייל, תל אביב 69710

מס' טלפון : 073-2331500

גילוי נאות מטעם בעל רישיון המכין עבודת האנליזה

אני, פלי שביב, הח"מ, מאשר כי במועד פרסום העבודה, לא ידוע לי על ניגוד עניינים, ביחס לני"ע נשוא עבודת האנליזה ו/או ביחס לתאגיד הנסקר אשר עשוי להשפיע על שיקול דעתי.

גרף מחירי ני"ע נשוא עבודת האנליזה

הנייר המדובר לא נסקר ב- 12 החודשים האחרונים.

שיטת הערכה לקביעת מחיר היעד

לא ניתן מחיר יעד.

גורמי סיכון העשויים להשפיע מהותית על ההמלצה

- התגברות התחרות בתחום הבנקאות בעולם
- תוצאות שונות מהותית מהצפוי
- שינויים רגולטוריים

גילוי נאות מטעם תאגיד מורשה

1. במועד פרסום עבודת האנליזה או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, התאגיד המורשה לא החזיק בחשבונות המנוהלים על ידו ובחשבונות הנוסטרו בני"ע נשוא עבודת האנליזה ובסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.

2. במועד פרסום עבודת האנליזה וככל שהמידע פורסם במגני"א – בעלי השליטה לא החזיקו בני"ע נשוא עבודת האנליזה או בסוג מסוים של ני"ע של התאגיד הנסקר.

הצהרה בדבר עצמאות שיקול הדעת של מכין העבודה

אני, פלי שביב, בעל רישיון 12671, מצהיר בזאת שהדעות המובאות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

מסמך זה הינו עבודת מחקר שהוכנה על ידי מחלקת המחקר של בית ההשקעות אלטשולר שחם בע"מ והוא מובא כשירות מקצועי, ועל כן, אין במסמך זה ובכל הכלול בו משום דבר פרסומי. המסמך מבוסס על מידע שדווח לציבור על ידי החברות הנסקרות בו וכן על הערכות ואומדנים, שמטבע הדברים אפשר ויתבררו כחסרים או בלתי מדויקים או בלתי מעודכנים. מסמך זה הינו חומר מסייע בלבד ואין לראות במידע במסמך זה כעובדתי או כמידע שלם וממצה של ההיבטים הכרוכים בני"ע ו/או בנכסים הפיננסיים המוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מסמך זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. מסמך זה הינו למטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין במסמך זה ובכל הכלול בו משום ייעוץ או הצעה או שידול או הזמנה לרכוש (או למכור) את ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנזכרים בו, ואין בו משום תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים של כל אדם. החברה ו/או החברות הקשורות אליה ו/או בעלי עניין בה עשויים להחזיק ו/או לסחור בעבור עצמם ו/או בעבור אחרים, בניירות הערך והנכסים הפיננסיים המצוינים בעבודה זו, וזאת חרף האמור בעבודה זו.