

מאקרו ישראל

יציבות בשיעור האבטלה בחודש ספטמבר; עלייה בייצור התעשייתי בחודש אוגוסט; ירידה בייצוא השירותים בחודש אוגוסט; יציבות בפדיון רשתות השיווק בחודש ספטמבר; עלייה בפדיון ענפי הכלכלה בחודש אוגוסט; עלייה בסך הרכישות בכרטיסי אשראי בחודשים יולי-ספטמבר;

שיעור האבטלה במשק נותר ללא שינוי ברמה של 4.1% בחודש ספטמבר. מדובר בשיעור האבטלה הנמוך ביותר מזה שנים. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה (בני 15 ומעלה) עלה לרמה של 63.9% בחודש ספטמבר, לעומת רמה של 63.8% בחודש אוגוסט.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה ירידה של 1.3% בייצור התעשייתי (מנוכה עונתיות) בחודש אוגוסט (תעשייה, כרייה וחציבה), זאת לאחר ירידה של 1.6% בחודש יולי (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 0.9%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, נרשמה ירידה של 2.4% בייצור טכנולוגיה מעורבת עילית בחודש אוגוסט, בהמשך לירידה של 1.6% בחודש יולי. כמו כן, נרשמה ירידה של 0.9% בייצור טכנולוגיה עילית בחודש אוגוסט, בהמשך לירידה של 6.9% בחודש יולי. בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה עלייה של 0.9% בחודש אוגוסט, זאת בהמשך לעלייה של 4.1% בחודש יולי. בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה עלייה של 0.6% בחודש אוגוסט, זאת לאחר יציבות בחודש יולי.

על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק) ירד ב-0.6% בחודש אוגוסט והסתכם ל-3.5 מיליארד דולר. ייצוא השירותים הנובע מחברות הזנק הסתכם ב-793 מיליון דולר. יצוא השירותים העסקיים האחרים עלה ב-0.9% בחודש אוגוסט, זאת לאחר ירידה של 0.9% בחודש יולי. יצוא השירותים של ענפי ההייטק המהווים כ-67% מתוך סך ייצוא השירותים העסקיים האחרים עלה ב-0.1% בחודש אוגוסט והסתכם ב-1.8 מיליארד דולר.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה יציבות בפדיון רשתות השיווק בחודש ספטמבר (עלייה של 3.8% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 1.1% בחודש אוגוסט. ברשתות המזון נרשמה ירידה של 0.1% בחודש ספטמבר (עלייה של 1.6% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש אוגוסט (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות).

בחודש אוגוסט נרשמה עלייה של 1.3% בפדיון ענפי הכלכלה, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש יולי (מנוכה עונתיות). בענף מכירה קמעונאית (פרט לכלי רכב מנועיים ואופנועים) נרשמה עלייה של 0.8% בחודשים יוני-אוגוסט, זאת לאחר עלייה של 4.9% בחודשים מרץ-מאי (נתוני מגמה, בחישוב שנתי).

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 6.7% בסך כל הרכישות בכרטיסי אשראי בחודשים יולי-ספטמבר (נתוני מגמה, חישוב שנתי), זאת בהמשך לעלייה של 9.3% בחודשים אפריל-יוני. העלייה ברכישות כרטיסי האשראי נבעה מעלייה של 4.2% ברכישת מוצרי תעשייה (כולל הלבשה והנעלה, מוצרי חשמל, רהיטים וכיו"ב), עלייה של 7.4% ברכישת מוצרים ושירותים אחרים, עלייה של 1.4% ברכישת מזון ומשקאות ומעלייה של 9.3% ברכישת שירותים (כולל שירותי ביטוח, טיסות ואירוח, פנאי ובילוי וכיו"ב).

טבלה 1: אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q2/2017	38.1	36.6
שיעור הצמיחה במשק	Q2/2017	2.4%	3.0%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2017	3.4%	2.8%
שיעור האבטלה במשק	ספט-17	4.1%	4.1%
המדד המשולב למצב המשק	ספט-17	0.3%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q2/2017	2.8%	3.9%
האינפלציה בפועל	ספט-17	0.1%	-0.1%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	אוקטובר-17	0.1%	0.1%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	17-נובמבר	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.3%	0.3%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	ספט-17	358.8	317
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמ-16	62.3%	64%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	יוני-17	26%	27.6%

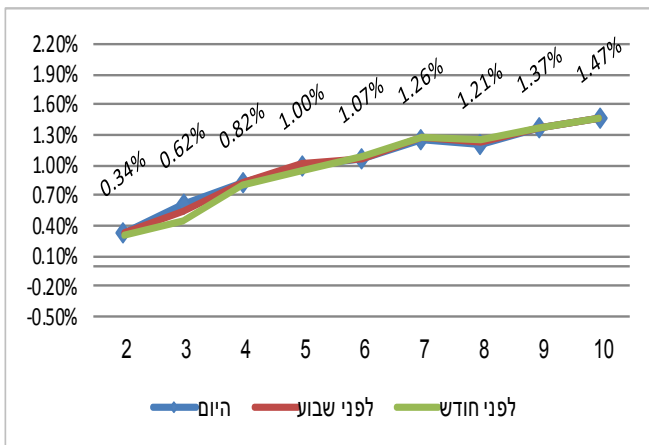
טבלה 2: ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2017
ישראל	0.1%	0.1%
ארה"ב	1.00%-1.25%	0.50%-0.75%
בריטניה	0.50%	0.25%
גוש האירו	0.00%	0.00%
יפן	-0.1%	-0.1%

טבלה 3: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם

תאריך	יום	נתון
06/11	שלישי	סקר מגמות בעסקים- אוקטובר
07/11	שלישי	שכר ממוצע למשרת שכיר- ספטמבר
07/11	שלישי	יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל- אוקטובר

גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



בורסה ישראל

שוק המניות

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה שלילית. מדד המעו"ף רשם ירידה של כ-0.73% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-0.05%.

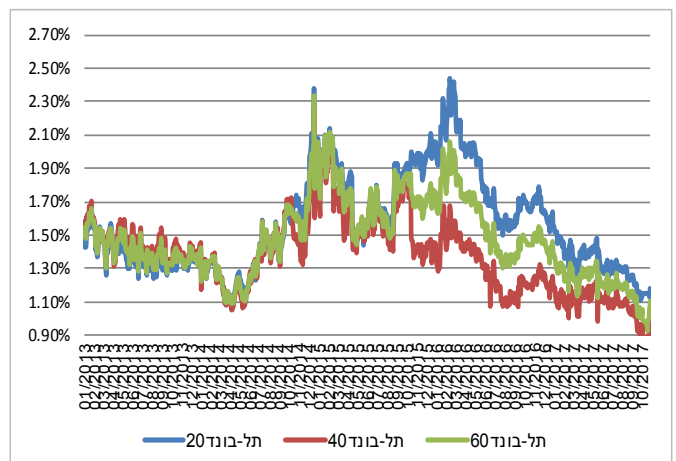
שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.33%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.47%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.32%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.32%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.33% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.25%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של כ-0.33%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של כ-0.47%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.73%, לעומת כ-1.82% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.24%, לעומת כ-0.34% בשבוע שעבר (גרף 3). פער התשואות בין אגרות החוב השקליות של ממשלת ישראל לתקופה של 10 שנים לבין מקבילותיהן בארה"ב עמד השבוע על רמה של כ-0.52%, לעומת כ-0.50% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון נותרו יציבות כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.34%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.02% וכ-1.45%, לעומת כ-1.01% ו-1.47% בהתאמה בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.06% (גרף 5).

האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.32%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.32%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.33% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.25%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.18%, בדומה לשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.03%, בדומה לשבוע שעבר (גרף 5). מרווח התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 1.54%, לעומת כ-1.56% בשבוע שעבר.

גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



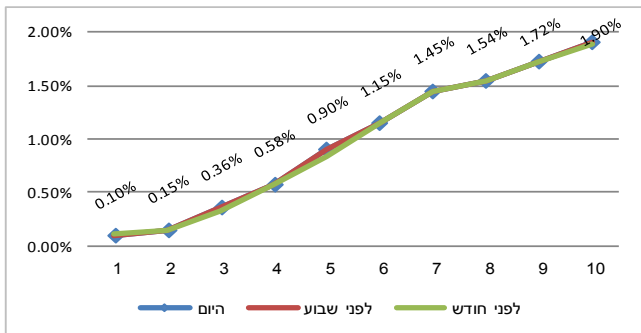
טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-0.73%	-2.93%	2.79%
מדד ת"א 125	-0.52%	1.73%	7.16%
מדד ת"א 90	-0.05%	18.15%	26.89%
מדד ת"א בנקים-5	1.40%	16.56%	28.05%
מדד ת"א נדל"ן	0.80%	21.25%	21.60%
מדד ת"א צמיחה	-0.96%	4.93%	7.00%

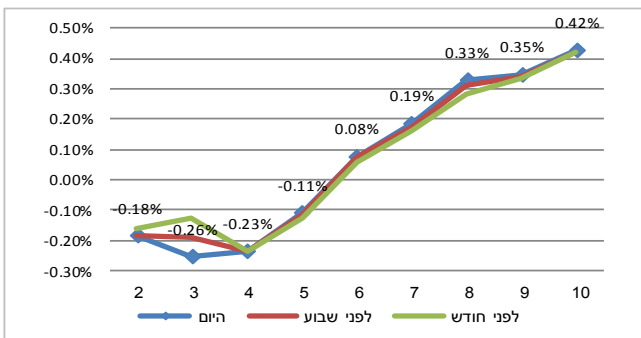
טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.36%	1.28%	0.35%	3.24%
מדד מק"מ	0.43%	0.28%	0.00%	0.10%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.09%	0.09%	0.02%	0.45%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.09%	0.41%	0.13%	2.09%
ממשלתי קבוע 5+ שנים	8.78%	1.67%	0.69%	4.80%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.15%	0.48%	0.02%	-0.14%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.77%	-0.22%	0.30%	0.46%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.69%	0.14%	0.72%	1.61%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.44%	0.16%	-0.02%	0.50%
מדד תל בונד 20	4.47%	1.12%	0.32%	5.84%
מדד תל בונד 40	3.50%	0.94%	0.32%	3.27%
מדד תל בונד 60	4.01%	1.02%	0.33%	4.58%
מדד תל בונד שקלי	4.07%	2.24%	0.25%	6.85%

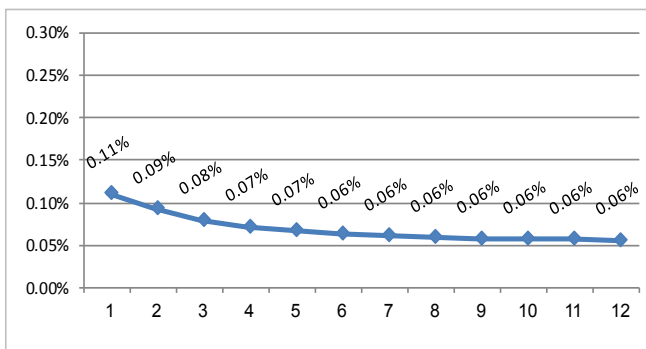
גרף 2: עקום תשואות שחר



גרף 3: עקום תשואות - גליל"



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



טבלה 6: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם בארה"ב בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
08/11	רביעי	מלאי נפט גולמי
09/11	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
10/11	שישי	מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן
10/11	שישי	מאזן התקציב הפדרלי

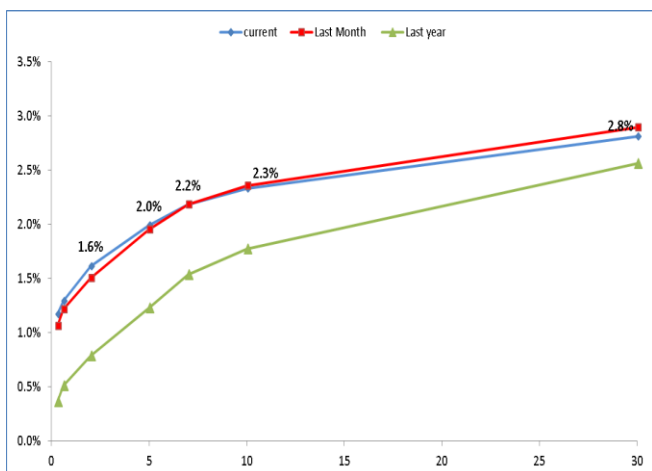
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	0.45%	19.11%	31.59%
S&P 500	0.26%	15.59%	24.11%
נאסד"ק	0.94%	25.66%	34.05%
מדד המחירים לצרכן		0.9%	1.9%

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	1.84%	37.09%	42.42%
Consumer Discretionary	-0.77%	12.61%	19.80%
materials	-0.52%	18.07%	26.59%
Healthcare	-0.67%	18.43%	22.71%
Consumer Staples	0.05%	2.92%	3.45%
Industrials	-0.77%	12.92%	24.52%
Financial	-0.11%	14.88%	37.54%
Real Estate	1.60%	6.19%	10.11%
Utilities	0.28%	13.41%	15.11%
Energy	1.74%	-8.36%	1.69%
Services Telecom	-2.61%	-17.36%	-5.38%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



תוספת של 261 אלף משרות חדשות למשק בחודש אוקטובר על פי דוח התעסוקה; הפד הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי; עלייה של 5.9% בקצב שנתי במדד קייס שילר; ירידה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור בחודש אוקטובר; עלייה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים בחודש אוקטובר; עלייה במדד אמון הצרכנים של CB בחודש אוקטובר; התרחבות הגרעון במאזן המסחרי בחודש ספטמבר;

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 261 אלף משרות חדשות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לתוספת של 312 אלף משרות חדשות, זאת לאחר תוספת של 18 אלף משרות חדשות בחודש ספטמבר (עודכן מגריעה של 33 אלף משרות). שיעור האבטלה ירד לרמה של 4.1%, לאחר שהיה ברמה של 4.2% בחודש ספטמבר. השכר הממוצע לשעה נותר ללא שינוי (עלייה של 2.4% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש ספטמבר (עלייה של 2.8% בקצב שנתי).

סקר התעסוקה של ADP הצביע על תוספת של 235 אלף משרות חדשות למשק בחודש אוקטובר, לעומת צפי לתוספת של 202 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 110 אלף משרות בחודש ספטמבר.

על פי החלטת הפד, שיעור הריבית נותר ללא שינוי ברמה של 1%-1.25%, בדומה לצפי.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-5.9% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 5.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5.8% בקצב שנתי בחודש יולי.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור ירד לרמה של 58.7 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 59.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 60.8 נקודות בחודש ספטמבר. מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 60.1 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 58.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 59.8 נקודות בחודש ספטמבר.

מדד אמון הצרכנים של CB עלה לרמה של 125.9 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 121.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 120.6 נקודות בחודש ספטמבר.

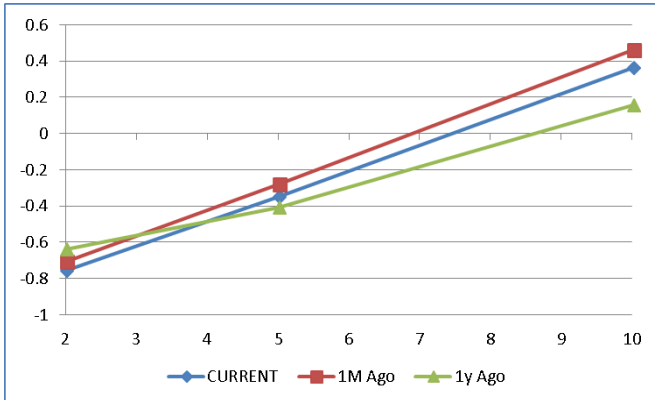
מדד ההוצאה הפרטית עלה ב-1% בחודש ספטמבר (עלייה של 4.4% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.8%, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש אוגוסט. מדד ההכנסה הפרטית עלה ב-0.4% בחודש ספטמבר (עלייה של 3% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש אוגוסט.

המאזן המסחרי הצביע על גרעון של 43.5 מיליארד דולר בחודש ספטמבר, לעומת צפי לגרעון של 43.3 מיליארד דולר, זאת לאחר גירעון של 42.8 מיליארד דולר בחודש אוגוסט.

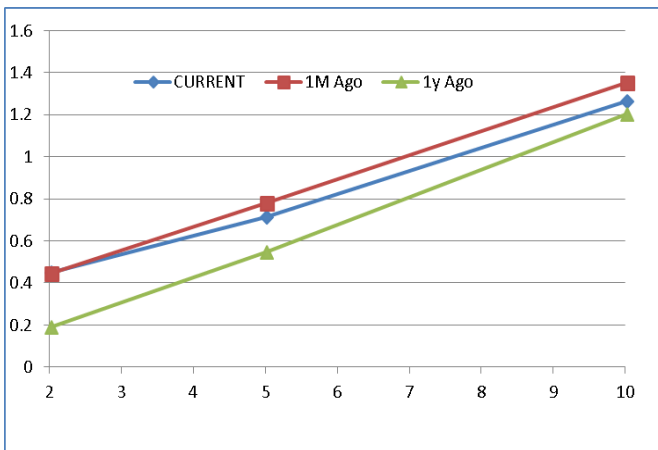
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	2.63%	17.40%	31.38%
פוסטי	0.74%	5.85%	12.95%
CAC 40	0.43%	13.48%	26.05%
Euro Stoxx 50	1.03%	12.14%	24.89%

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



צמיחה של 0.6% בתוצר בגוש האירו ברבעון השלישי; עלייה של 1.4% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש אוקטובר; עלייה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו בחודש אוקטובר; יציבות במדד המחירים לצרכן בגרמניה בחודש אוקטובר; ירידה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה בחודש אוקטובר; הבנק המרכזי בבריטניה העלה את שיעור הריבית לרמה של 0.5%;

האומדן הראשון לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.6% ברבעון השלישי, לעומת צפי לצמיחה של 0.5%, זאת לאחר צמיחה של 0.7% ברבעון השני (עודכן מצמיחה של 0.6%).

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.4% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 1.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.5% בקצב שנתי בחודש ספטמבר. מדד הליבה עלה ב-0.9% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.1% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.

מדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו עלה לרמה של 58.5 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 58.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.1 נקודות בחודש ספטמבר.

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגרמניה נותר ללא שינוי בחודש אוקטובר (עלייה של 1.6% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש ספטמבר.

מדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה ירד לרמה של 60.5 נקודות בחודש אוקטובר, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 60.6 בחודש ספטמבר.

הבנק המרכזי בבריטניה העלה את שיעור הריבית לרמה של 0.5% בחודש אוקטובר (לראשונה מזה עשור), בדומה לצפי, זאת לאחר שיעור ריבית של 0.25% בחודש ספטמבר. העלאת הריבית נבעה מעליית האינפלציה בבריטניה בעקבות הברקזיט שעמדה על 2.9% בחודש ספטמבר. נגיד הבנק המרכזי צופה עוד 2 העלאות ריבית הדרגתיות בשלוש השנים הקרובות.

מדד מנהלי הרכש בענף הייצור בבריטניה עלה לרמה של 56.3 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 55.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 56 נקודות בחודש ספטמבר.

מדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת נותר ללא שינוי ברמה של 56.1 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 56.7 נקודות.

טבלה 10: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידיני	0.96%	5.19%	15.04%
ברזיל Bovespa	-2.61%	22.73%	20.00%
ניקיי 225	3.68%	17.92%	31.54%
פוטסי סין 50	0.37%	34.41%	31.72%
שנחאי	-1.32%	8.64%	7.88%
קוספי	2.46%	26.23%	29.06%
האנג סאנג	0.58%	30.01%	26.33%
ניפטי 50 הודו	1.25%	27.69%	23.94%

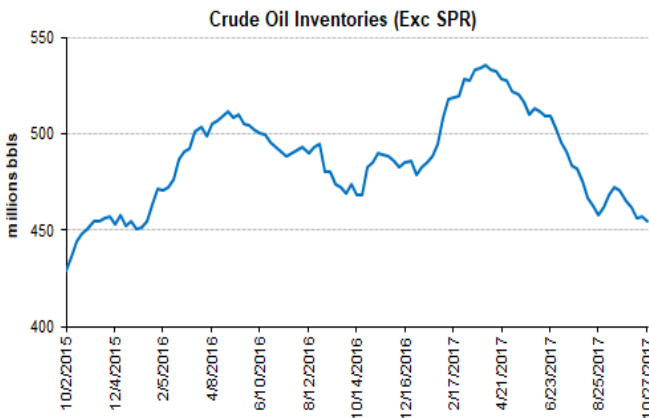
טבלה 11: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.51	-0.65%	-8.87%	-7.90%
אירו	4.08	-0.58%	0.46%	-3.74%
ין יפני	3.08	-0.97%	-6.35%	-16.85%
ליש"ט	4.59	-1.08%	-3.33%	-3.35%
אירו-דולר	1.16	0.00%	10.37%	4.53%
נין-דולר	114.07	0.35%	-2.47%	10.77%
ליש"ט-דולר	1.31	-0.39%	5.97%	4.94%

טבלה 12: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	55.64	3.23%	3.57%	24.59%
זהב	1269.2	-0.20%	10.20%	-2.62%
כסף	16.834	0.49%	5.28%	-8.59%
סויה	986.75	0.03%	-1.72%	-0.28%
חיטה	425.75	-0.35%	4.35%	3.34%

גרף 9: מלאי נפט מסחרי



יציבות במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש אוקטובר; עלייה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין בחודש אוקטובר; עלייה של 2.2% בקצב שנתי במכירות הקמעונאיות ביפן בחודש ספטמבר; ירידה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן בחודש אוקטובר;

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין נותר ללא שינוי בחודש אוקטובר ברמה של 51 נקודות, בדומה לצפי.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין עלה לרמה של 51.2 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 50.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 50.6 נקודות בחודש ספטמבר

המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-2.2% בקצב שנתי בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 2.3% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.8% בקצב שנתי בחודש אוגוסט.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן ירד לרמה של 52.8 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 52.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.8 נקודות בחודש ספטמבר.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-27 לאוקטובר ירד ב-2.4 מיליון חביות לרמה של 454.9 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 1.5 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 0.9 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 9). כמו כן, מלאי הבנדין ירד ב-4 מיליון חביות ומלאי תזקי הנפט ירד ב-0.3 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד בכ-0.2% בשבוע האחרון, זאת בהמשך לירידה של כ-0.68% בשבוע הקודם.

סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד, ולא נועדה לשמש הצעה או שידול לקנות/להחזיק/למכור ני"ע ו/או נכסים פיננסיים כלשהם. הסקירה מבוססת על מידע, אשר מגדל שוקי הון (1965) בע"מ ("מגדל שוקי הון") סבורה כי הוא מהימן. עם זאת, לא אנו, לא כל מי שפועל מטעמנו יכול לערוב לשלמותה או לדיוקה של הסקירה. אין הסקירה מתימרת להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בו, ועל כן אנו מניחים כי הסקירה תקרא יחד עם דוחות זמניים אחרים ונתונים נוספים. הדעות המובאות בסקירה נכונות למועד הסקירה, והן עשויות להשתנות ללא שום הודעה נוספת. אין הסקירה מהווה ייעוץ/שיווק להשקעות והיא אינה באה להחליף את שיקול הדעת העצמאי של הקורא ומתן ייעוץ מקצועי, לרבות ייעוץ מקצועי על ידי יועץ/משווק השקעות מוסמך, בהתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים של הקורא. יובהר, כי עשויות להיות לנו ולאו לחברות בנות שלנו ולאו ללקוחותיהן עניין ולאו אחזקות בניירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במשרון והן בעקיפין, את הסקירה ולאו כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מגדל שוקי הון.