

מאקרו ישראל

טבלה 1: אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q3/2017	39.1	37.3
שיעור הצמיחה במשק	Q3/2017	4.1%	3.0%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2017	3.4%	2.8%
שיעור האבטלה במשק	אוקטובר-17	4.2%	4.1%
המדד המשולב למצב המשק	אוקטובר-17	0.3%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q2/2017	2.8%	3.9%
האינפלציה בפועל	אוקטובר-17	0.2%	0.1%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	נובמבר-17	0.3%	0.1%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	17-דצמבר	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.6%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	17-אוקטובר	357.3	322.4
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמ'16	62.3%	64%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	יוני-17	26%	27.6%

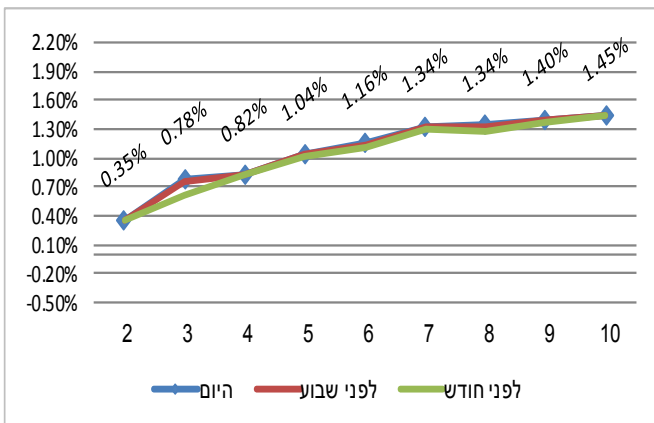
טבלה 2: ריבית מוניטארית

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	0.0%	0.0%
יפן	-0.1%	-0.1%

טבלה 3: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם

תאריך	יום	נתון
05/12	שלישי	סקר מגמות בעסקים- נובמבר
07/12	חמישי	שכר ממוצע למשרת שכיר- אוקטובר
07/12	חמישי	יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל- נובמבר

גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי; עלייה במדד המשולב לבחינת מצב המשק בחודש אוקטובר; עלייה בייצור התעשייתי בחודש ספטמבר; עלייה בייצוא השירותים בחודש ספטמבר; ירידה בפדיון ענפי הכלכלה בחודש ספטמבר; עלייה בפדיון רשתות השיווק בחודש אוקטובר;

בנק ישראל הותיר את שיעור הריבית ללא שינוי ברמת שפל של 0.1%. הגורמים העיקריים להחלטה הם: סביבת האינפלציה אשר ממשיכה להיות נמוכה מהיעד למרות העלייה הקלה שחלה בחודשים האחרונים (עלייה של 0.2% ב-12 החודשים האחרונים), קצב הצמיחה תואם את פוטנציאל הצמיחה אך באומדן הראשון לרבעון השלישי מסתמנת בלימה בהתאוששות הייצוא, והצריכה הפרטית שבה להיות המרכיב העיקרי בצמיחה, המשך השיפור המתון בכלכלה העולמית (אך האינפלציה ברוב המשקים העיקריים עדיין נמוכה מהיעד). בנוסף, בשוק הדיור היקף העסקאות ממשיך לרדת, קצב נטילת המשכנתאות נותר יציב מזה תשעה חודשים, תוך התייצבות גם בריבית על המשכנתאות בשלושת החודשים האחרונים.

המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה בחודש אוקטובר ב-0.3%, בדומה לקצב עלייתו בחודשים הקודמים. עליית המדד בשלושת החודשים האחרונים מצביעה על התרחבות הפעילות במשק בקצב מהיר בהשוואה לקצב בחודשים אפריל-יוני. המדד הושפע לטובה מעלייה של 2.2% בייבוא תשומות, עלייה של 1% בייצור התעשייתי ומעלייה בכניסת תיירים (שמתבטאת בעלייה בייצוא השירותים). מנגד, נרשמה ירידה של 2.7% בייבוא מוצרי צריכה וירידה של 3% במדדי הפדיון בענפי המסחר הקמעונאי והשירותים. ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב עומדת על 57%.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 0.3% בייצור התעשייתי (מנוכה עונתיות) בחודש ספטמבר (תעשייה, כרייה וחציבה), זאת לאחר ירידה של 0.8% בחודש אוגוסט (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 2.8%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, נרשמה ירידה של 1.5% בייצור טכנולוגיה מעורבת עלית בחודש ספטמבר, בהמשך לירידה של 2.7% בחודש אוגוסט. כמו כן, נרשמה ירידה של 2.1% בייצור טכנולוגיה מסורתית בחודש ספטמבר, לאחר יציבות בחודש אוגוסט. בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה ירידה של 4.9% בחודש ספטמבר, זאת לאחר עלייה של 2.1% בחודש אוגוסט. מנגד, בייצור טכנולוגיה עלית נרשמה עלייה של 6.3% בחודש ספטמבר, זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש אוגוסט.

על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק, מנוכה עונתיות) עלה ב-7% בחודש ספטמבר והסתכם ל-3.5 מיליארד דולר. בחודש ספטמבר לא היו עסקאות יצוא שירותים הנובעות מחברות הזנק. יצוא השירותים העסקיים האחרים ירד ב-2.1% בחודש ספטמבר, זאת לאחר עלייה של 0.9% בחודש אוגוסט. יצוא השירותים של ענפי ההייטק המהווים כ-69% מתוך סך ייצוא השירותים העסקיים האחרים ירד ב-2.4% בחודש ספטמבר והסתכם ב-1.8 מיליארד דולר.

בחודש ספטמבר נרשמה ירידה של 1.6% בפדיון ענפי הכלכלה, זאת לאחר עלייה של 1.4% בחודש אוגוסט (מנוכה עונתיות). בענף מכירה קמעונאית (פרט לכלי רכב מנועיים ואופנועים) נרשמה ירידה של 1.4% בחודשים יולי-ספטמבר, זאת לאחר עלייה של 2.7% בחודשים אפריל-יוני (נתוני מגמה, בחישוב שנתי).

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 3.5% בפדיון רשתות השיווק בחודש אוקטובר (עלייה של 7.6% בקצב שנתי), זאת לאחר ירידה של 1.3% בחודש ספטמבר. ברשתות המזון נרשמה עלייה של 1.5% בחודש אוקטובר (עלייה של 5.8% בקצב שנתי), זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש ספטמבר (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות).

שוק המניות

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה חיובית. מדד המעו"ף רשם עלייה של כ-1.58% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם עלייה של כ-0.29%.

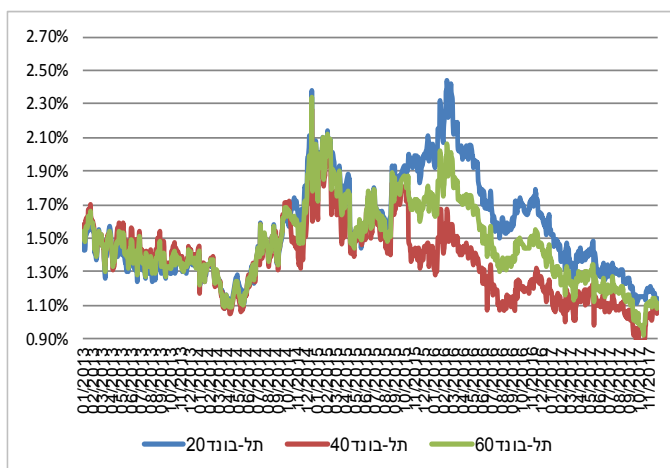
שוק האג"ח

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.04%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.13%; האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.14%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.12%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.13% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.10%.

שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של כ-0.04%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של כ-0.13%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.76%, לעומת כ-1.74% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.17%, בדומה לשבוע 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-0.47%, לעומת רמה של כ-0.49% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון נותרו ללא שינוי כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-0.35%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.04% וכ-1.45%, לעומת רמה של כ-1.03% ו-1.45% בהתאמה בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.12% (גרף 5).

האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.14%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.12%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.13% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.10%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.14%, לעומת כ-1.15% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.08%, לעומת כ-1.11% בשבוע 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 1.60%, לעומת כ-1.61% בשבוע שעבר.

גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



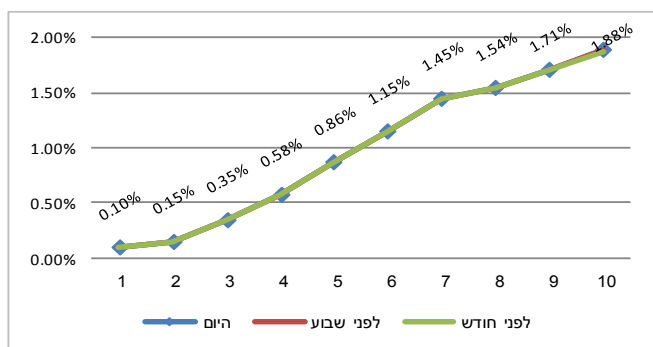
טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	1.58%	-1.05%	0.65%
מדד ת"א 125	1.25%	3.70%	5.22%
מדד ת"א 90	0.29%	20.91%	23.08%
מדד ת"א בנקים-5	0.64%	16.98%	19.62%
מדד ת"א נדל"ן	-0.53%	22.39%	20.97%
מדד ת"א צמיחה	0.67%	6.57%	7.09%

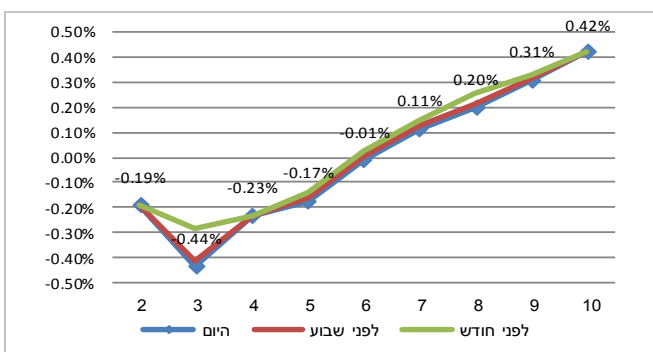
טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.37%	1.18%	-0.01%	4.59%
מדד מק"מ	0.44%	0.12%	0.00%	0.11%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.05%	0.11%	-0.01%	0.51%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.13%	0.44%	-0.02%	2.58%
ממשלתי קבוע +5 שנים	8.84%	1.70%	-0.08%	7.89%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.15%	0.31%	0.03%	0.25%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.70%	-0.38%	0.04%	1.60%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.64%	0.05%	0.05%	3.86%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.43%	0.17%	-0.01%	0.56%
מדד תל בונד 20	4.77%	0.96%	0.14%	7.11%
מדד תל בונד 40	3.59%	0.84%	0.12%	4.34%
מדד תל בונד 60	4.18%	0.89%	0.13%	5.76%
מדד תל בונד שקלי	4.14%	2.31%	0.10%	7.94%

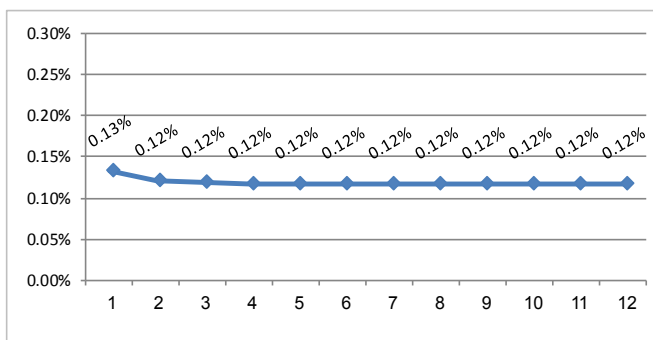
גרף 2: עקום תשואת שחר



גרף 3: עקום תשואת - "גליל"



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



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

תאריך	יום	נתון
04/12	שני	הזמנות ממפעלים
05/12	שלישי	המאזן המסחרי
05/12	שלישי	מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים
06/12	רביעי	סקר התעסוקה של ADP
06/12	רביעי	מלאי נפט גולמי
07/12	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
08/12	שישי	דוח התעסוקה
08/12	שישי	אומדן ראשון למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן

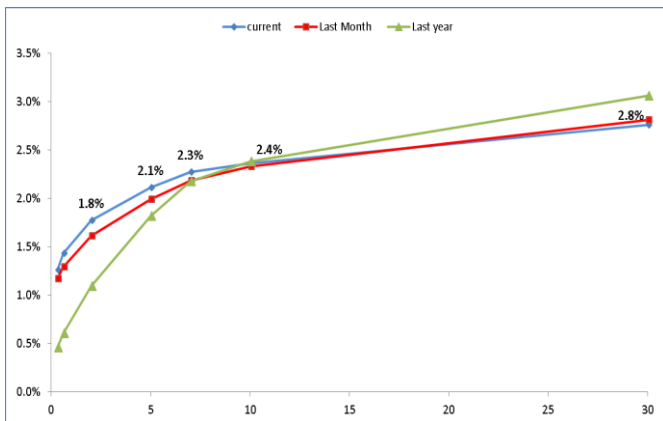
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	2.86%	22.61%	26.40%
S&P 500	1.53%	18.02%	20.54%
נאסד"ק	-0.60%	27.20%	30.29%
מדד המחירים לצרכן	1.6%	2.0%	

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	-2.02%	36.18%	40.86%
Consumer Discretionary	2.08%	18.54%	18.97%
materials	0.39%	18.29%	18.11%
Healthcare	1.81%	20.70%	21.98%
Consumer Staples	2.36%	8.59%	11.71%
Industrials	2.93%	15.11%	14.67%
Financial	5.16%	18.13%	21.72%
Real Estate	-0.49%	8.44%	13.04%
Utilities	0.89%	15.26%	20.61%
Energy	2.68%	-7.42%	-6.11%
Services Telecom	6.71%	-10.72%	-3.44%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



צמיחה של 3.3% בקצב שנתי בתוצר ברבעון השלישי; ירידה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור בחודש נובמבר; עלייה של 6.2% בקצב שנתי במדד קייס שילר בחודש ספטמבר; עלייה במדד אמון הצרכנים של CB בחודש נובמבר; עלייה במדדי ההוצאה וההכנסה הפרטית בחודש ספטמבר; עלייה בקצב מכירת בתים בהמתנה בחודש אוקטובר; עלייה בקצב שנתי במספר הבתים החדשים שנמכרו בחודש אוקטובר;

האומדן השני לתוצר עודכן כלפי מעלה לצמיחה של 3.3% בקצב שנתי ברבעון השלישי, בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 3.1% בקצב שנתי באומדן הראשון וברבעון השני.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור ירד לרמה של 58.2 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 58.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.7 נקודות בחודש אוקטובר.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-6.2% בקצב שנתי בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5.8% בקצב שנתי בחודש אוגוסט.

מדד אמון הצרכנים של CB עלה לרמה של 129.5 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לירידה לרמה של 123.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 126.2 נקודות בחודש אוקטובר.

מדדי ההוצאה הפרטית עלה ב-0.3% בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.9% בחודש ספטמבר. מדד ההכנסה הפרטית עלה ב-0.4% בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש ספטמבר.

קצב מכירת הבתים בהמתנה עלה ב-3.5% בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 1.1%, זאת לאחר ירידה של 0.4% בחודש ספטמבר.

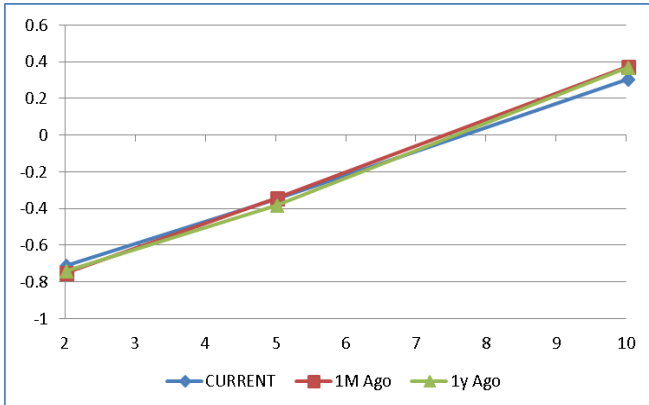
מספר הבתים החדשים שנמכרו עמד על 685 אלף בתים חדשים בקצב שנתי בחודש אוקטובר, לעומת צפי למכירה של 627 אלף בתים חדשים בקצב שנתי, זאת לאחר מכירה של 645 אלף בתים חדשים בקצב שנתי בחודש ספטמבר.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמד על 238 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-241 אלף תביעות, זאת לאחר 240 אלף תביעות בשבוע הקודם.

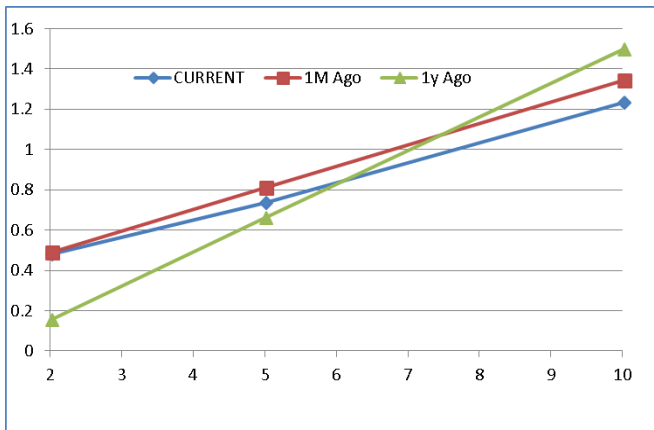
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-1.52%	12.02%	22.33%
פוסטי	-1.47%	2.21%	8.47%
CAC 40	-1.36%	9.35%	17.40%
Euro Stoxx 50	-1.50%	7.20%	16.99%

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



עלייה של 1.5% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש נובמבר; עלייה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו בחודש נובמבר; ירידה בשיעור האבטלה בגוש האירו בחודש אוקטובר; עלייה של 1.7% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגרמניה בחודש נובמבר; ירידה בקצב המכירות הקמעונאיות בגרמניה בחודש אוקטובר; עלייה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה בחודש נובמבר;

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-1.5% בקצב שנתי בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה של 1.6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 1.4% בקצב שנתי בחודש אוקטובר. מדד הליבה עלה ב-0.9% בקצב שנתי, בדומה לקצב עלייתו בחודש אוקטובר.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגוש האירו עלה לרמה של 60.1 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 60 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 58.5 נקודות בחודש אוקטובר.

שיעור האבטלה בגוש האירו ירד לרמה של 8.8% בחודש אוקטובר, לעומת צפי שישאר ללא שינוי ברמה של 8.9%.

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.3% בחודש נובמבר (עלייה של 1.7% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר יציבות בחודש אוקטובר.

מדד הסנטימנט הכלכלי של GfK בגרמניה נותר ללא שינוי ברמה של 10.7 נקודות בחודש דצמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 10.8 נקודות.

קצב המכירות הקמעונאיות בגרמניה ירד ב-1.2% בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 0.3%, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש ספטמבר.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגרמניה עלה לרמה של 62.5 נקודות בחודש נובמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 60.6 נקודות בחודש אוקטובר.

מדד מנהלי הרכש בענף הייצור בבריטניה עלה לרמה של 58.2 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי שישאר ללא שינוי ברמה של 56.6 נקודות.

טבלה 10: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידיני	0.12%	5.72%	10.02%
ברזיל Bovespa	-2.55%	19.99%	19.81%
ניקיי 225	1.19%	19.38%	23.84%
פוטסי סין 50	-3.61%	33.65%	28.69%
שנחאי	-1.08%	6.89%	2.27%
קוספי	-2.71%	22.15%	25.62%
האנג סאנג	-2.65%	32.15%	28.85%
ניפטי 50 הודו	-2.58%	23.65%	25.16%

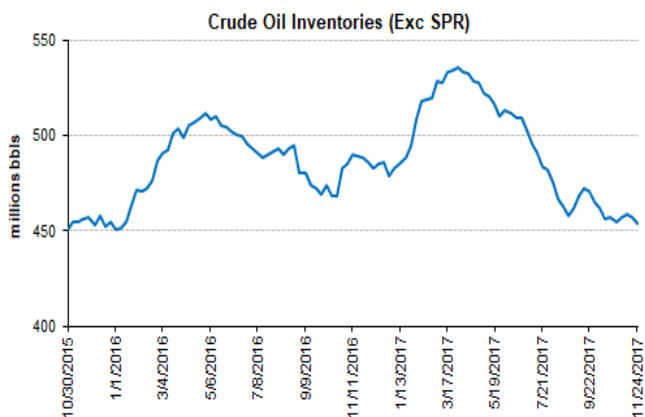
טבלה 11: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.48	-0.69%	-9.55%	-8.95%
אירו	4.14	-0.98%	2.16%	1.56%
ין יפני	3.11	-1.08%	-5.26%	-7.20%
ליש"ט	4.70	0.40%	-1.05%	-2.51%
אירו-דולר	1.19	-0.31%	13.11%	11.58%
יין-דולר	112.17	0.57%	-4.10%	-1.69%
ליש"ט-דולר	1.35	1.05%	9.21%	7.04%

טבלה 12: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	58.36	-1.00%	8.64%	14.30%
זהב	1282.3	-0.74%	11.34%	9.65%
כסף	16.388	-4.12%	2.50%	-0.71%
סויה	994.25	0.10%	-0.97%	-3.45%
חיטה	438.5	0.86%	7.48%	10.87%

גרף 9: מלאי נפט מסחרי



ירידה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש נובמבר; עלייה של 0.2% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן ביפן בחודש אוקטובר; ירידה בקצב המכירות הקמעונאיות ביפן בחודש אוקטובר; עלייה בייצור התעשייתי ביפן בחודש אוקטובר;

מדד מנהלי הרכש של Caixin בסין ירד לרמה של 50.8 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 51.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51 נקודות בחודש אוקטובר.

מדד המחירים לצרכן ביפן עלה ב-0.2% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.7% בחודש ספטמבר. מדד הליבה עלה ב-0.2% בקצב שנתי, בדומה לקצב עלייתו בחודש ספטמבר.

קצב המכירות הקמעונאיות ביפן ירד ב-0.2% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 0.1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.3% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן הצביע על עלייה של 0.5% בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 1.9%, זאת לאחר ירידה של 1% בחודש ספטמבר.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-24 לנובמבר ירד ב-3.4 מיליון חביות לרמה של 453.7 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 2.5 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 1.9 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 9). כמו כן, מלאי הבזין עלה ב-3.6 מיליון חביות ומלאי תזקי' הנפט עלה ב-2.7 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד ב-0.74% בשבוע האחרון, זאת לאחר עלייה של כ-1.06% 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 כל מי שפועל מטעמנו יכול לערוב לשלמותה או לדיוקה של הסקירה. אין הסקירה מתיימרת להוות ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בו, ועל כן אנו מניחים כי הסקירה תקרא יחד עם דוחות זמינים 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 ו/או לחברות בנות שלנו ו/או ללקוחותיהן עניין ו/או אחזקות בבירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לשדר או לפרסם ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את הסקירה ו/או כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש וכתב של מגדל שוקי הון.