

מאקרו ישראל

דירוג האשראי של ישראל עלה לרמה של AA-; שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 3.9% בחודש יוני; עלייה של 0.3% במדד המשולב לבחינת מצב המשק בחודש יוני; עלייה של 2.9% בסך הרכישות בכרטיסי אשראי ברבעון השני;

חברת דירוג האשראי S&P העלתה את דירוג האשראי של ישראל לרמה של AA- מרמה של A+. מדובר בדירוג הגבוה ביותר שניתן לישראל. העלאת הדירוג באה על רקע שיפור המדיניות הפיסקאלית, צמיחה יציבה והכנסות גבוהות ממיסים שהביאו לירידה ביחס חוב תוצר בשנים האחרונות. על פי הערכות של חברת הדירוג, ישראל תצמח בקצב ממוצע של 3.3% בשנים 2018-2021.

שיעור האבטלה במשק נותר ללא שינוי ברמה של 3.9% בחודש יוני. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה (בני 15 ומעלה) ירד לרמה של 63.9% לעומת רמה של 64% בחודש מאי. מספר המועסקים שעובדים בהיקף מלא (35 שעות ויותר במהלך השבוע) עלה ב-1.2% לעומת חודש מאי ואילו מספר המועסקים שעובדים בהיקף חלקי (פחות מ-35 שעות בשבוע) ירד ב-4.5%.

המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה בחודש יוני ב-0.3%. קצב העלייה הממוצע של המדד במחצית הראשונה של שנת 2018 היה זהה לקצב עלייתו במחצית הראשונה של שנת 2017. המדד הושפע לטובה מעלייה בייבוא מוצרי צריכה ביוני (0.2%), מייצוא סחורות ביוני (3.9%) ומעלייה במדד הפדיון של המסחר הקמעונאי והשירותים במאי (2%-2.4% בהתאמה). מנגד, נרשמה ירידה של 2.6% בייבוא תשומות לייצור בחודש יוני וירידה בייצוא התעשייתי במאי (2.8%) אשר מיתנו את קצב עלייתו של המדד. ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב עומדת על 65%.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 2.9% בסך הרכישות בכרטיסי אשראי ברבעון השני, זאת בהמשך לעלייה של 4.7% ברבעון הראשון (נתוני מגמה, חישוב שנתי) (גרף 7). סך הרכישות של מוצרים ושירותים אחרים רשמו עלייה של 1.1% ברבעון הראשון (דלק, חשמל, גז, תחבורה ותקשורת וכדומה), זאת בהמשך לעלייה של 4.8% ברבעון השני. רכישת מזון ומשקאות (כולל שירותי אוכל) בכרטיסי אשראי ירדו ב-1.7%, זאת לאחר עלייה של 1.5%. רכישת מוצרי תעשייה עלו ב-8.2% (הלבשה והנעלה, מוצרי חשמל ואלקטרוניקה וכיו"ב), בהמשך לעלייה של 6.2% ורכישת שירותים (כולל שירותי ביטוח, פנאי, בילוי, שירותי עירייה וממשלה וכיו"ב) עלו ב-2.2%, בהמשך לעלייה של 5.8%.

טבלה 1: אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q1/2018	39.6	38.3
שיעור הצמיחה במשק	Q1/2018	4.7%	4.1%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2018	3.7%	3.4%
שיעור האבטלה במשק	יוני-18	3.9%	3.9%
המדד המשולב למצב המשק	יוני-18	0.3%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q1/2018	2.3%	4.0%
האינפלציה בפועל	יוני-18	1.3%	0.5%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	יוני-18	1.3%	0.5%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	אוגוסט-18	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.9%	0.9%
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	יוני-18	391.7	346.5
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	60.8%	62.3%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	24.3%	27.5%

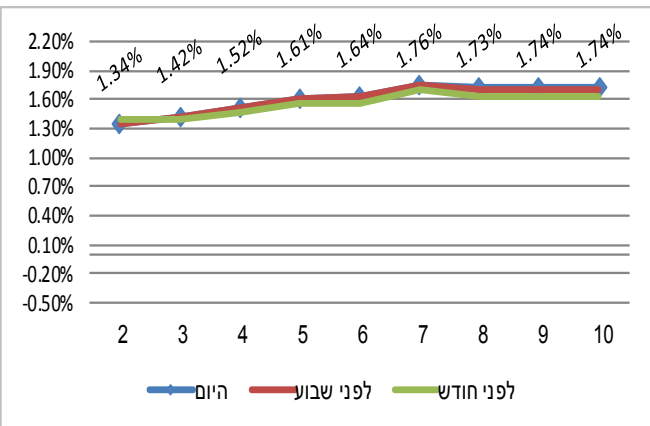
טבלה 2: ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2018
ישראל	0.1%	0.1%
ארה"ב	1.75%-2.00%	1.25%-1.5%
בריטניה	0.75%	0.50%
גוש האירו	0.0%	0.0%
יפן	-0.1%	-0.1%

טבלה 3: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם

תאריך	יום	נתון
05/08	ראשון	סקר מגמות בעסקים- יולי
07/08	שני	שכר ממוצע למשרת שכיר- מאי
07/08	שני	יתרות מטבע חוץ בבנק ישראל- יולי

גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	0.02%	4.27%	9.64%
מדד ת"א 125	-0.01%	2.91%	9.11%
מדד ת"א 90	-0.31%	-2.78%	4.98%
מדד ת"א בנקים-5	-1.18%	8.19%	19.06%
מדד ת"א נדל"ן	-0.41%	-6.67%	0.17%
מדד ת"א צמיחה	-0.50%	-8.90%	-15.04%
מדד ת"א SME60	-3.22%	-11.23%	-17.85%

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה מעורבת. מדד המעו"ף רשם עלייה של כ-0.02% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-0.31%.

שוק האג"ח

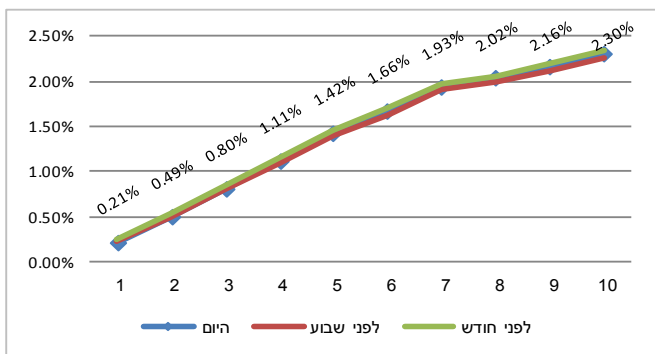
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.12%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.14%; האפיק הקונצרני התאפיין בשבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.07%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.11%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.09% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.2%.

טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.3	1.58%	0.00%	1.33%
מדד מק"מ	0.44	0.17%	0.00%	0.07%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	0.85	0.19%	0.01%	0.08%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.5	0.97%	-0.04%	-0.48%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.48	2.19%	-0.28%	-0.18%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.21	-1.08%	0.01%	1.86%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.07	-0.60%	-0.05%	2.29%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.27	0.03%	-0.14%	2.34%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	3.13	0.24%	-0.02%	0.29%
מדד תל בונד 20	4.34	0.96%	0.07%	3.15%
מדד תל בונד 40	3.42	0.71%	0.11%	2.58%
מדד תל בונד 60	3.9	0.84%	0.09%	2.88%
מדד תל בונד שקלי	3.95	3.47%	0.20%	-0.40%

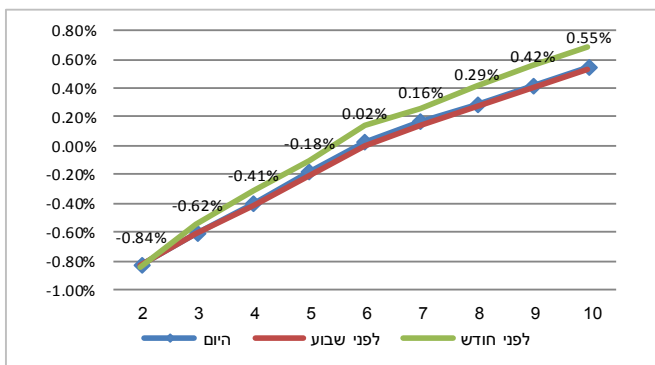
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.12%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.14%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-2.22%, לעומת כ-2.19% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.36%, 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-0.93%, לעומת כ-0.96% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון נותרו ללא שינוי כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.34%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.61% וכ-1.74%, לעומת כ-1.61% ו-1.71% בהתאמה בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.2% (גרף 5).

גרף 2: עקום תשואות שחר

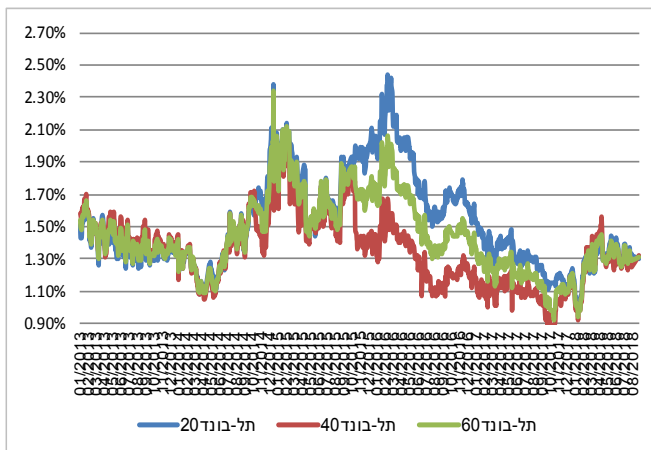


האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.07%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.11%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.09% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.2%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.32%, לעומת כ-1.34% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.25%, לעומת רמה של כ-1.27% 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 2.39%, לעומת כ-2.45% בשבוע שעבר.

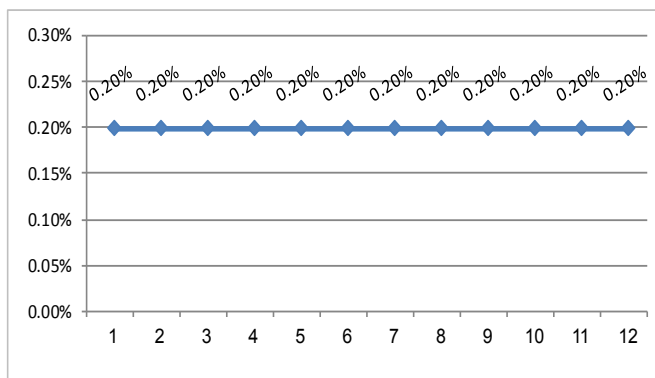
גרף 3: עקום תשואות – "גליל"



גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



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

תאריך	יום	נתון
08/08	רביעי	מלאי נפט גולמי
09/08	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
09/08	חמישי	מלאים סטיונאיים
10/08	שישי	מדד המחירים לצרכן
10/08	שישי	מאזן התקציב הפדרלי

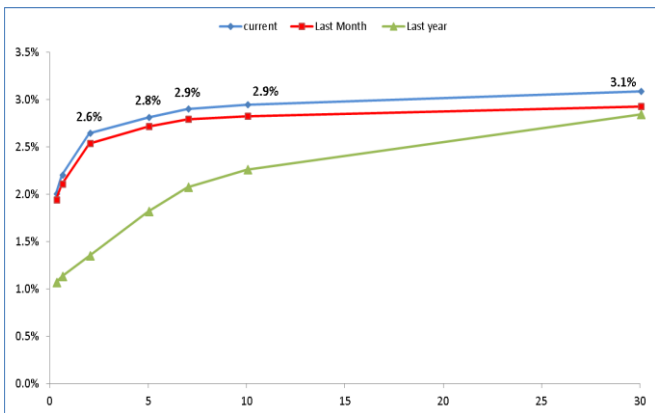
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	0.05%	3.01%	15.25%
S&P 500	0.76%	6.24%	14.68%
נאסד"ק	0.96%	13.16%	22.99%
מדד המחירים לצרכן		1.2%	2.9%

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	1.17%	15.45%	29.05%
Consumer Discretionary	0.17%	13.29%	22.84%
materials	-0.17%	-2.03%	8.55%
Healthcare	2.10%	8.59%	13.05%
Consumer Staples	1.76%	-5.15%	-1.59%
Industrials	-0.21%	-0.13%	8.25%
Financial	-0.09%	0.55%	10.84%
Real Estate	3.31%	1.48%	2.86%
Utilities	1.18%	1.00%	-1.07%
Energy	-1.79%	4.25%	15.02%
Services Telecom	2.22%	-8.98%	-6.15%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



שיעור הריבית נותר ללא שינוי ברמה של 2%-1.75%; תוספת של 157 אלף משרות חדשות למשק בחודש יוני על פי דוח התעסוקה; תוספת של 219 אלף משרות חדשות למשק בחודש יוני על פי סקר ADP; עלייה של 0.1% במדד PCE בחודש יוני; ירידה במדדי מנהלי הרכש של ISM בענפי הייצור והשירותים בחודש יולי; עלייה של 6.5% בקצב שנתי במדד קייס שילר למחירי הדירות בחודש מאי; עלייה במדד אמון הצרכנים של CB בחודש יולי; התרחבות הגרעון במאזן הסחר בחודש יוני; עלייה במספר הבתים בהמתנה שנמכרו בחודש יוני;

שיעור הריבית נותר ללא שינוי ברמה של 2%-1.75%, בדומה לצפי.

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 157 אלף משרות בחודש יולי, לעומת צפי לתוספת של 191 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 248 אלף משרות בחודש יוני. שיעור האבטלה ירד לרמה של 3.9%, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 4% בחודש יוני. שיעור ההשתתפות נותר יציב ברמה של 62.9%. השכר לשעה עלה ב-0.3% (עלייה של 2.7% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש יוני.

סקר התעסוקה של ADP הצביע על תוספת של 219 אלף משרות חדשות למשק בחודש יולי, לעומת צפי לתוספת של 186 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 181 אלף משרות בחודש יוני.

מדד הליבה של הצריכה הפרטית (PCE) עלה ב-0.1% בחודש יוני (עלייה של 2% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור ירד לרמה של 58.1 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 59.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 60.2 נקודות בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים ירד לרמה של 55.7 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 58.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 59.1 נקודות בחודש יוני.

מדד קייס שילר למחירי דירות עלה ב-6.5% בקצב שנתי בחודש מאי, לעומת צפי לעלייה של 6.4% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 6.7% בקצב שנתי בחודש אפריל.

מדד אמון הצרכנים של CB עלה לרמה של 127.4 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 126.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 127.1 נקודות בחודש יוני.

מאזן הסחר הצביע על גרעון של 46.3 מיליארד דולר בחודש יוני, לעומת צפי לגרעון של 46.5 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 43.2 מיליארד דולר בחודש מאי.

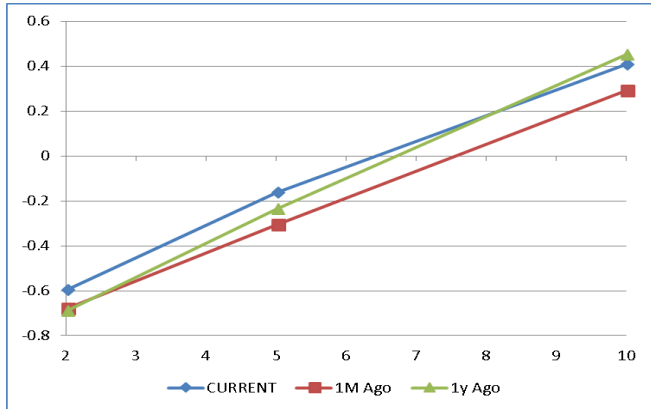
מספר הבתים בהמתנה שנמכרו עלה ב-0.9% בחודש יוני (ירידה של 2.5% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר ירידה של 0.5% בחודש מאי.

קצב ההזמנות ממפעלים עלה ב-0.7% בחודש יוני, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש מאי.

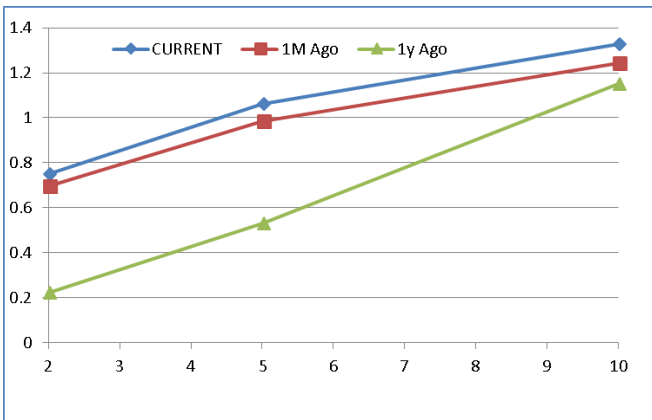
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-1.90%	-2.34%	2.59%
פוסטי	-0.55%	-0.37%	1.96%
CAC 40	-0.59%	3.13%	5.30%
Euro Stoxx 50	-1.27%	-0.62%	-0.71%

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



צמיחה של 0.3% בתוצר בגוש האירו ברבעון השני; עלייה של 2.1% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש יולי; עלייה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו בחודש יולי; עלייה של 2% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגרמניה בחודש יולי; עלייה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה בחודש יולי; שיעור הריבית באנגליה עלה לרמה של 0.75%;

האומדן הראשון לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.3% ברבעון השני (צמיחה של 2.1% בקצב שנתי). לעומת צפי לצמיחה של 0.4%, זאת לאחר צמיחה של 0.4% ברבעון הראשון.

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-2.1% בקצב שנתי בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2% בקצב שנתי בחודש יוני. מדד הליבה עלה ב-1.1% בקצב שנתי, לעומת צפי לעלייה של 1% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.9% בקצב שנתי בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף הייצור בגוש האירו עלה לרמה של 55.1, בחודש יולי, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.9 נקודות בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בגוש האירו ירד לרמה של 54.2 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 54.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.2 נקודות בחודש יוני.

האומדן הראשון למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.3% בחודש יולי (עלייה של 2% בקצב שנתי). לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה עלה לרמה של 56.9 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה לרמה של 57.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.9 נקודות בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בגרמניה ירד לרמה של 54.1 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 54.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.5 נקודות בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש הסופי בענף השירותים בצרפת ירד לרמה של 54.9 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 55.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 55.9 נקודות בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת עלה לרמה של 53.3 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לעלייה של 53.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.5 נקודות בחודש יוני.

שיעור הריבית באנגליה עלה לרמה של 0.75% בחודש אוגוסט, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 0.5% בחודש יולי.

טבלה 10: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	-1.04%	2.80%	8.99%
ברזיל Bovespa	1.96%	6.59%	21.73%
ניקיי 225	-0.83%	-1.05%	12.89%
פוטסי סין 50	-4.20%	-7.56%	2.08%
שנחאי	-4.63%	-17.14%	-15.99%
קוספי	-0.32%	-7.29%	-4.50%
האנג סאנג	-3.92%	-7.50%	0.41%
ניפטי 50 הודו	0.73%	7.88%	12.86%

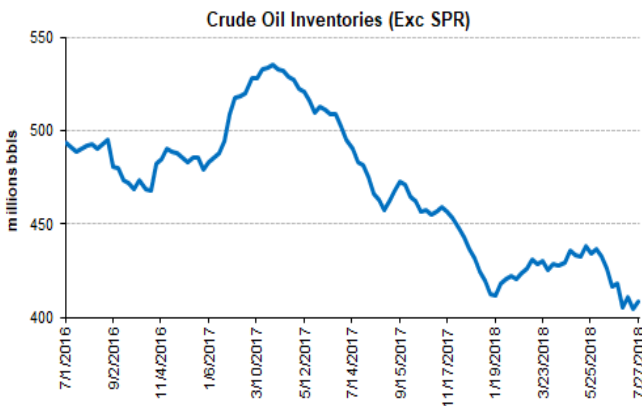
טבלה 11: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.69	0.96%	5.97%	2.43%
אירו	4.27	0.21%	2.23%	-0.15%
ין יפני	3.32	0.95%	7.70%	1.53%
ליש"ט	4.80	0.32%	2.14%	1.56%
אירו-דולר	1.16	-0.76%	-3.64%	-2.54%
ין-דולר	111.25	0.18%	-1.28%	1.09%
ליש"ט-דולר	1.30	-0.79%	-3.79%	-1.04%

טבלה 12: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	68.49	-0.29%	13.36%	39.69%
זהב	1223.2	-0.77%	-6.58%	-4.02%
כסף	15.462	-0.20%	-9.82%	-7.02%
סויה	902.25	1.92%	-6.19%	-6.06%
חיטה	579.75	9.28%	35.77%	26.65%

גרף 9: מלאי נפט מסחר



שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי ברמה של -0.1%; עלייה של 1.8% בקצב שנתי במכירות הקמעונאיות ביפן בחודש יוני; ירידה בייצור התעשייתי ביפן בחודש יוני; ירידה במדדי מנהלי הרכש של Caixin בענפי הייצור והשירותים בסין בחודש יולי;

שיעור הריבית ביפן נותר ללא שינוי ברמה של -0.1%, בדומה לצפי.

המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-1.8% בקצב שנתי בחודש יוני, לעומת צפי לעלייה של 1.7% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 0.6% בקצב שנתי בחודש מאי.

האומדן הראשון לייצור התעשייתי ביפן הצביע על ירידה של 2.1% בחודש יוני, לעומת צפי לירידה של 0.3%, זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש מאי.

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין ירד לרמה של 50.8 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 50.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51 נקודות בחודש יוני.

מדד מנהלי הרכש של Caxin בענף השירותים בסין ירד לרמה של 52.8 נקודות בחודש יולי, לעומת צפי לירידה לרמה של 53.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.9 נקודות בחודש יוני.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-27 ליוני עלה ב-3.8 מיליון חביות לרמה של 408.7 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 2.6 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 6.1 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 9). כמו כן, מלאי הבנזין ירד ב-2.5 מיליון חביות ומלאי תזקי הנפט עלה ב-3 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד ב-0.77% בשבוע האחרון, זאת לאחר ירידה של כ-0.66% 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 מתיירת 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/השקעות והיא אינה באה להחליף את שיקול הדעת העצמאי של הקורא ומתן ייעוץ מקצועי, לרבות ייעוץ מקצועי על ידי יועץ/משווק השקעות מוסמך, בהתחשב בנתוני ובצרכיו המיוחדים של הקורא. יובהר, כי עשויות להיות לנו ולאו להברות בנות שלנו ולאו ללקוחותיהן עניין ולאו אחזקות בניירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לשרד או לפרסם ברבים, הן במשרון והן בעקיפין. את הסקירה ולאו כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מגדל שוקי הון.