

מאקרו ישראל

טבלה 1: אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q2/2018	40.0	39.0
שיעור הצמיחה במשק	Q2/2018	1.8%	4.0%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2018	3.7%	3.7%
שיעור האבטלה במשק	ספטמבר-18	4.0%	4.1%
המדד המשולב למצב המשק	ספטמבר-18	0.3%	0.3%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q2/2018	1.6%	2.9%
האינפלציה בפועל	ספטמבר-18	1.2%	1.2%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	אוקטובר-18	1.2%	1.3%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	נובמבר-18	0.10%	0.10%
מדד המחירים לצרכן	YTD	1.4%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	אוקטובר-18	402	357
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	60.4%	62.0%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	יוני-18	26.3%	24.2%

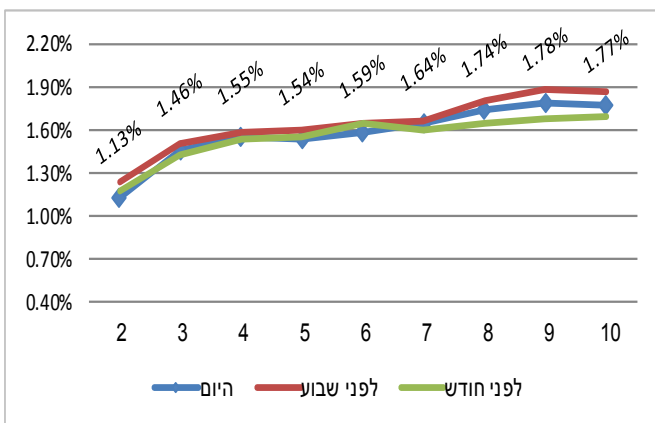
טבלה 2: ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2018
ישראל	0.1%	0.1%
ארה"ב	2.00%-2.25%	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
18/11	ראשון	אומדן ראשון לתוצר לרבעון השלישי
20/11	שלישי	מדדי הפדיון לכל ענפי המשק- ספטמבר
20/11	שלישי	ייצור תעשייתי- ספטמבר
20/11	שלישי	ציפיות לאינפלציה- אוקטובר
21/11	רביעי	המדד המשולב- אוקטובר
22/11	חמישי	ייצוא שירותים- ספטמבר

גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש אוקטובר; עלייה בכמות המבוקשת לירות חדשות ברבעון השלישי לעומת הרבעון השני; ירידה במדד אמון הצרכנים בחודש אוקטובר; התרחבות הגרעון במאזן הסחר בחודש אוקטובר;

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש אוקטובר. עיקר העלייה נרשמה בסעיפי הלבשה והנעלה (8.1%), ירקות טריים (1.5%) ותרבות ובידוד (0.8%). ירידות מחירים נרשמו בסעיפי פירות טריים (1.6%) ותחבורה (0.5%). ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד ב-1.2%, המדד ללא ירקות ופירות עלה ב-1.1%, המדד ללא אנרגיה עלה ב-1% והמדד ללא דיור עלה ב-0.9%. מתחילת השנה עלה המדד ב-1.4% והוא נמצא כבר חמישה חודשים ברציפות בתוך טווח יציבות המחירים. מדד מחירי הדירות עלה ב-0.1% בחודשים אוגוסט- ספטמבר, זאת לאחר ירידה של 0.6% בחודשים יולי- אוגוסט. בקצב שנתי רשם מדד מחירי הדירות ירידה של 1.9%.

על פי נתוני הלמ"ס ברבעון השלישי נרשמה עלייה של 7.9% בכמות המבוקשת של דירות חדשות (עלייה של 10.5% בניכוי עונתיות) לעומת הרבעון השני. בחודש ספטמבר נרשמה ירידה של 9.4% בכמות המבוקשת של דירות לעומת חודש אוגוסט (עלייה של 4.3% בניכוי עונתיות). מספר הדירות החדשות שנמכרו עמד על 5,260 ברבעון השלישי, ירידה של 2.5% לעומת הרבעון השני (בניכוי עונתיות נרשמה עלייה של 0.8%). בחודש ספטמבר נרשמה ירידה של 15.2% במספר הדירות החדשות שנמכרו לעומת חודש אוגוסט (עלייה של 9.3% בניכוי עונתיות). מספר הדירות שלא למכירה שהחלה בנייתן עלה ב-23.3% ברבעון השני (עלייה של 25% בניכוי עונתיות). בסוף חודש ספטמבר מספר הדירות החדשות שנתרו למכירה (ביזמות פרטית בלבד) עמד על 24,230 דירות.

מדד אמון הצרכנים של הלמ"ס ירד לרמה של 9% בחודש אוקטובר מרמה של 8% בחודש ספטמבר. רכיב שינוי צפוי במספר המובטלים עלה מרמה של 16%- לרמה של 14%. רכיב הציפיות לגבי החיסכון של משקי הבית עלה מרמה של 20%- לרמה של 19%. רכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי של משקי הבית ירד מרמה של 7% לרמה של 6% ורכיב שינוי צפוי במצב הכלכלי במדינה ירד מרמה של 4%- לרמה של 10%.

על פי נתוני הלמ"ס, יבוא הסחורות הסתכם ל-27.6 מיליארד ש"ח בחודש אוקטובר, לעומת 18.3 מיליארד ש"ח בחודש ספטמבר. יצוא הסחורות הסתכם ל-16.6 מיליארד ש"ח, לעומת 12.9 מיליארד ש"ח בחודש ספטמבר. הגרעון המסחרי התרחב לרמה של 10.9 מיליארד ש"ח, זאת לאחר גרעון של 5.3 מיליארד ש"ח בחודש ספטמבר. מתחילת השנה הסתכם הגרעון ב-76.7 מיליארד ש"ח (92.1 מיליארד ש"ח בממונים שנתיים). על פי נתונים מנוכי עונתיות, בחודש אוקטובר ייצוא תעשיות טכנולוגיה עילית (המהווה 44% מכלל הייצוא למעט ילומים) רשם ירידה של 4.9%, זאת בהמשך לירידה של 11.9% בחודש ספטמבר. יבוא מוצרי השקעה רשם ירידה של 12.3% בחודש אוקטובר, זאת לאחר עלייה של 3.2% בחודש ספטמבר. יבוא מכונות וציוד המהווה כ-60% מסך יבוא מוצרי השקעה רשם ירידה של 12.9% בחודש אוקטובר, זאת לאחר עלייה של 1.6% בחודש ספטמבר.

טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	-1.37%	8.28%	16.77%
מדד ת"א 125	-1.43%	7.89%	14.66%
מדד ת"א 90	-1.75%	4.25%	6.62%
מדד ת"א בנקים-5	-0.86%	13.57%	24.19%
מדד ת"א נדל"ן	-0.81%	-3.94%	-2.75%
מדד ת"א צמיחה	-0.62%	-3.95%	-4.38%
מדד ת"א SME60	-0.36%	-11.04%	-11.95%

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה שלילית. מדד ת"א 35 רשם ירידה של כ-1.37% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם ירידה של כ-1.75%.

שוק האג"ח

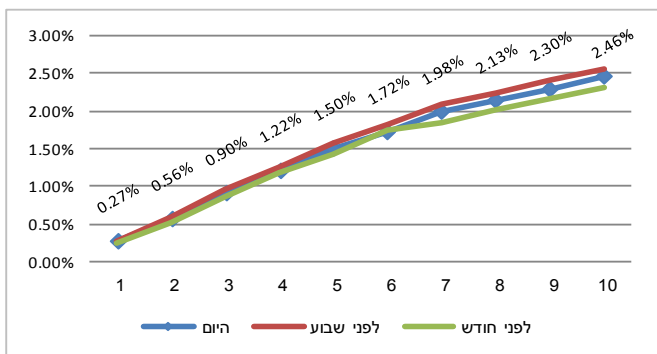
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של 0.25%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של 0.25%; האפיק הקונצרני התאפיין בשבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.07%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.06%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.07% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.32%.

טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.19	1.86%	0.10%	0.18%
מדד מק"מ	0.49	0.22%	0.00%	0.08%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	0.7	0.20%	0.01%	0.10%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.18	0.94%	0.23%	-0.63%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.21	2.28%	0.47%	-1.82%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.42	-0.49%	-0.03%	0.87%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.54	-0.24%	0.18%	0.95%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.64	0.35%	0.40%	0.19%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.97	0.28%	0.02%	0.37%
מדד תל בונד 20	4.37	1.28%	-0.07%	1.18%
מדד תל בונד 40	3.67	0.98%	-0.06%	1.32%
מדד תל בונד 60	4.04	1.14%	-0.07%	1.25%
מדד תל בונד שקלי	3.84	2.81%	-0.32%	-0.66%

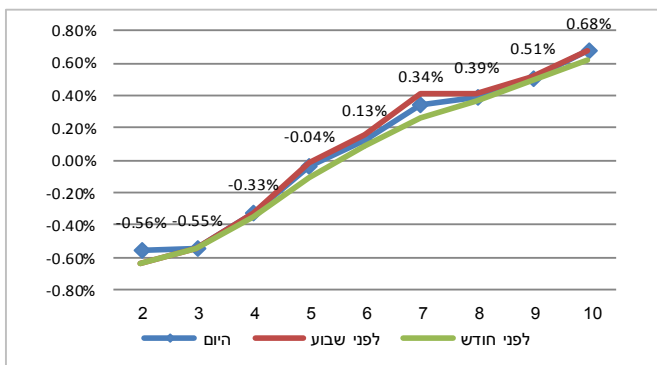
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה חיובית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם עלייה של 0.25%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם עלייה של 0.25%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-2.3%, לעומת כ-2.4% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.58%, לעומת כ-0.63% 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-0.94%, לעומת כ-0.86% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון ירדו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.07%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.53% וכ-1.78%, לעומת כ-1.61% ו-1.86% בהתאמה בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.26% (גרף 4).

גרף 2: עקום תשואות שחר- סינטטי

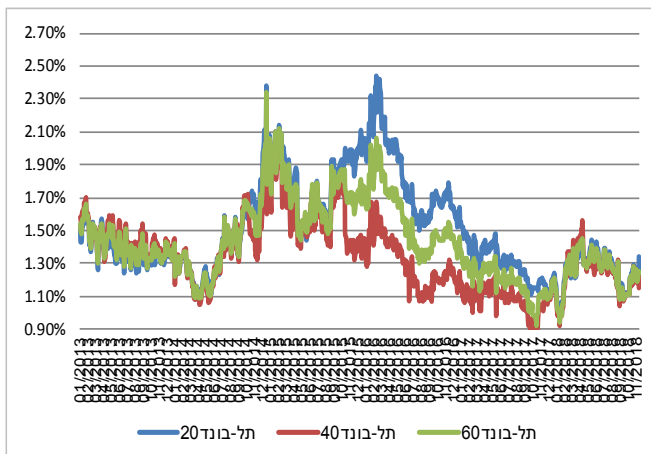


האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה שלילית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.07%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.06%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.07% ומדד התל בונד השקלי ירד ב-0.32%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.34%, לעומת כ-1.2% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.15%, לעומת כ-1.18% בשבוע שעבר (גרף 5). התשואות הממוצע בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד השקלי לבין אג"ח ממשלתיות שקליות דומות עומד כיום ברמה של 1.68%, לעומת כ-2.05% בשבוע שעבר.

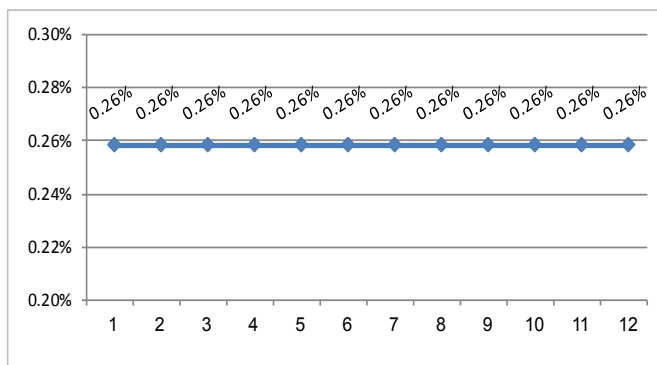
גרף 3: עקום תשואות – גליל" – סינטטי



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
20/11	שלישי	היתרי בנייה
20/11	שלישי	התחלות בנייה
21/11	רביעי	הזמנות מוצרים בני קיימא
21/11	רביעי	תביעות לדמי אבטלה
21/11	רביעי	אומדן שני למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן
21/11	רביעי	מכרית בתים קיימים
21/11	רביעי	מלאי נפט גולמי

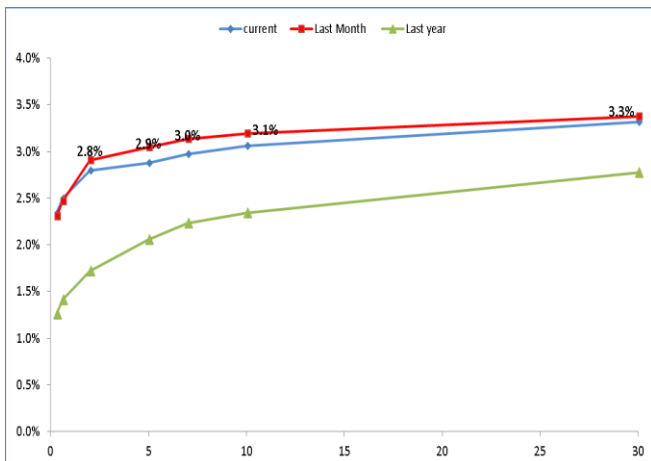
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	-2.22%	2.81%	8.80%
S&P 500	-1.61%	2.34%	6.10%
נאסד"ק	-2.15%	4.99%	6.86%
מדד המחירים לצרכן		2.0%	2.5%

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	-2.46%	7.92%	8.18%
Consumer Discretionary	-3.78%	6.72%	12.61%
materials	0.37%	-8.92%	-5.34%
Healthcare	-1.05%	11.21%	13.28%
Consumer Staples	-1.74%	-2.27%	1.79%
Industrials	-0.73%	-5.34%	1.54%
Financial	-1.27%	-4.38%	2.36%
Real Estate	0.83%	1.20%	-0.19%
Utilities	-0.30%	3.63%	-1.69%
Energy	-2.11%	-7.19%	-0.26%
Services Telecom	-1.07%	-10.89%	1.94%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש אוקטובר; עלייה בייצור התעשייתי בחודש אוקטובר; צמצום הגרעון במאזן התקציב הפדרלי בחודש אוקטובר; עלייה במכירות הקמעונאיות בחודש אוקטובר;

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.3% בחודש אוקטובר (עלייה של 2.5% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש ספטמבר. מדד הליבה עלה ב-0.2% (עלייה של 2.2% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש ספטמבר.

הייצור התעשייתי עלה ב-0.1% בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 0.2%, זאת לאחר עלייה של 0.2% בחודש ספטמבר. שיעור הניצולת ירד לרמה של 78.4%, זאת לאחר שהיה ברמה של 78.5% בחודש ספטמבר.

מאזן התקציב הפדרלי הצביע על גרעון של 100.5 מיליארד דולר בחודש אוקטובר, לעומת צפי לגרעון של 116.6 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 119.1 מיליארד דולר בחודש ספטמבר.

המכירות הקמעונאיות עלו ב-0.8% בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 0.6%, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש ספטמבר. מדד הליבה עלה ב-0.7%, זאת לאחר ירידה של 0.1% בחודש ספטמבר.

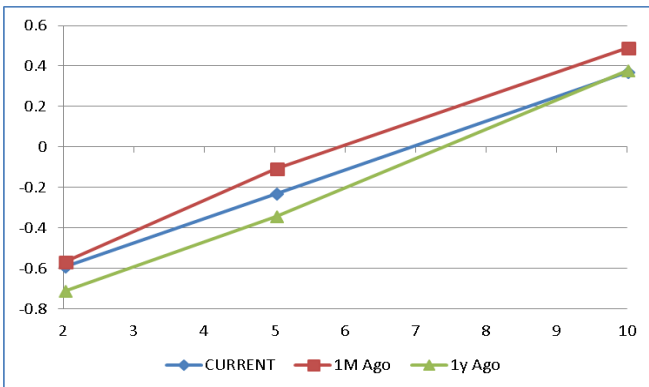
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	-1.63%	-12.21%	-12.72%
פוסטי	-1.29%	-8.77%	-4.97%
CAC 40	-1.60%	-5.41%	-5.53%
Euro Stoxx 50	-1.51%	-9.22%	-10.34%

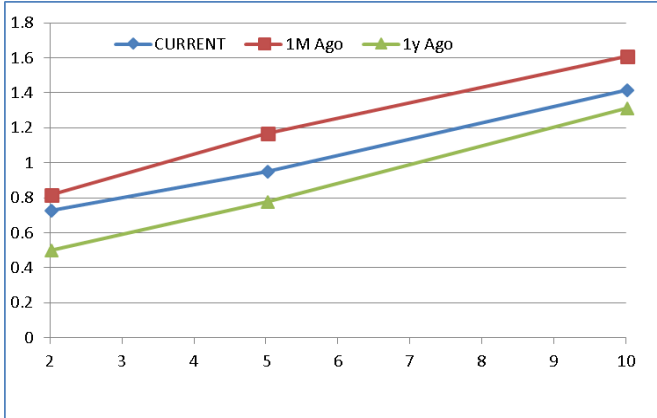
טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
22/11	חמישי	מדד אמון הצרכנים בגוש האירו
23/11	שישי	אומדן ראשון למדדי מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת, גרמניה וגוש האירו
23/11	שישי	אומדן ראשון למדדי מנהלי הרכש בענף השירותים בצרפת, גרמניה וגוש האירו

גרף 7: עקום תשואה – אג"ח ממשלתי בגרמניה



גרף 8: עקום תשואות – אג"ח ממשלתי בבריטניה



צמיחה של 0.2% בתוצר בגוש האירו ברבעון השלישי; עלייה של 2.2% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בגוש האירו בחודש אוקטובר; ירידה בייצור התעשייתי בגוש האירו בחודש ספטמבר; צמצום העודף במאזן הסחר בגוש האירו בחודש ספטמבר; ירידה במדד אמון הצרכנים של ZEW בגוש האירו בחודש נובמבר; עלייה במדד אמון הצרכנים של ZEW בגרמניה בחודש נובמבר; ירידה של 0.2% בקצב צמיחת התוצר בגרמניה ברבעון השלישי; עלייה של 0.2% במדד המחירים לצרכן בגרמניה בחודש אוקטובר; עלייה של 2.4% בקצב שנתי במדד המחירים לצרכן בבריטניה בחודש אוקטובר;

האומדן השני לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.2% ברבעון השלישי (צמיחה של 1.7% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 0.4% ברבעון השני.

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגוש האירו עלה ב-2.2% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 2.1% בקצב שנתי בחודש ספטמבר. מדד הליבה עלה ב-1.1% בקצב שנתי, בדומה לקצב עלייתו בחודש ספטמבר.

הייצור התעשייתי בגוש האירו ירד ב-0.3% בחודש ספטמבר (עלייה של 0.9% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 1.1% בחודש אוגוסט.

מאזן הסחר בגוש האירו הצביע על עודף של 13.4 מיליארד אירו בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעודף של 16.4 מיליארד אירו, זאת לאחר עודף של 16.8 מיליארד אירו בחודש אוגוסט.

מדד אמון הצרכנים של ZEW בגוש האירו ירד לרמה של -22 בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של -17.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -19.4 נקודות בחודש אוקטובר.

מדד אמון הצרכנים של ZEW בגרמניה עלה לרמה של -24.1 נקודות בחודש נובמבר, לעומת צפי לעלייה לרמה של -24.2 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של -24.7 נקודות בחודש אוקטובר.

האומדן הראשון לתוצר בגרמניה הצביע על ירידה של 0.2% בקצב הצמיחה ברבעון השלישי (צמיחה של 1.1% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.1% בקצב הצמיחה, זאת לאחר צמיחה של 0.5% ברבעון השני. מדובר בירידה בצמיחה לראשונה מאז הרבעון הראשון של שנת 2015. הירידה מוסברת בעיקר על רקע מלחמת הסחר והירידה בייצור תעשייתי הרכב שפגעה בייצוא הגרמני.

האומדן הסופי למדד המחירים לצרכן בגרמניה עלה ב-0.2% בחודש אוקטובר (עלייה של 2.5% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש ספטמבר.

מדד המחירים לצרכן הסופי בצרפת עלה ב-0.1% בחודש אוקטובר (עלייה של 2.2% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר ירידה של 0.2% בחודש ספטמבר.

הייצור התעשייתי באיטליה ירד ב-0.2% בחודש ספטמבר (עלייה של 1.3% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 1.7% בחודש אוגוסט.

מדד המחירים לצרכן בבריטניה עלה ב-2.4% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 2.5% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 2.4% בקצב שנתי בחודש ספטמבר. מדד הליבה עלה ב-1.9% בקצב שנתי, בדומה לקצב עלייתו בחודש ספטמבר.

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	-3.23%	-5.52%	-3.81%
ברזיל Bovespa	3.38%	15.85%	20.53%
ניקיי 225	-2.56%	-4.76%	-3.20%
פוטסי סין 50	1.89%	-9.01%	-8.03%
שנחאי	3.09%	-18.99%	-20.80%
קוספי	0.30%	-15.20%	-17.43%
האנג סאנג	2.27%	-12.49%	-10.33%

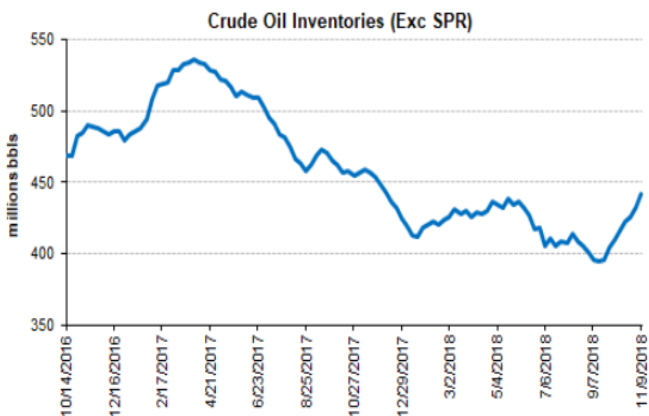
טבלה 12: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.70	0.60%	6.34%	5.23%
אירו	4.22	1.27%	1.17%	2.04%
ין יפני	3.28	1.55%	6.37%	5.36%
ליש"ט	4.75	-0.26%	1.09%	2.40%
אירו-דולר	1.14	0.70%	-4.91%	-3.02%
נין-דולר	112.83	-0.88%	0.12%	-0.20%
ליש"ט-דולר	1.28	-1.06%	-5.02%	-2.74%

טבלה 13: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	56.46	-6.20%	-0.45%	8.25%
זהב	1223	1.19%	-8.48%	-6.57%
כסף	14.382	1.71%	-17.73%	-17.84%
סויה	892.25	0.62%	-12.54%	-14.47%
חיטה	515.25	0.59%	4.08%	1.47%

גרף 9: מלאי נפט מסחרי



עלייה של 5.9% בקצב שנתי בייצור התעשייתי בסין חודש אוקטובר; עלייה של 8.6% בקצב שנתי במכירות הקמעונאיות בסין בחודש אוקטובר; עלייה של 2.9% בקצב שנתי במדד המחירים ליצור ביפן בחודש אוקטובר; ירידה של 0.3% בקצב צמיחת התוצר ביפן ברבעון השלישי;

הייצור התעשייתי בסין עלה ב-5.9% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 5.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5.8% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.

המכירות הקמעונאיות בסין עלו ב-8.6% בקצב שנתי אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 9.2% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 9.2% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.

מדד המחירים ליצור ביפן עלה ב-2.9% בקצב שנתי בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה של 2.8% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 3% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.

האומדן הראשון לתוצר ביפן הצביע על ירידה של 0.3% בקצב הצמיחה ברבעון השלישי (ירידה של 1.2% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר צמיחה של 0.7% ברבעון השני.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-9 לנובמבר עלה ב-10.3 מיליון חביות לרמה של 442.1 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 2.9 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 5.8 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 9). כמו כן, מלאי הבנדין ירד ב-1.4 מיליון חביות ומלאי תזקיקי הנפט ירד ב-3.6 מיליון חביות. מחיר הזהב עלה ב-1.19% בשבוע האחרון, זאת לאחר ירידה של כ-2% 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 בניירות ערך/נכסים פיננסיים המפורטים בסקירה. אין להעתיק, לצלם, להדפיס, לשכפל, להפיץ, לשרד 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.