

מאקרו ישראל

יציבות בשיעור האבטלה במשק בחודש ספטמבר; עלייה של 0.3% במדד המשולב בחודש ספטמבר; עלייה בייצור התעשייתי בחודש אוגוסט; ירידה בייצוא השירותים בחודש אוגוסט; עלייה בפדיון ענפי הכלכלה בחודש אוגוסט; יציבות בפדיון רשתות השיווק בחודש אוגוסט; עלייה בסך הרכישות בכרטיסי אשראי ברבעון השלישי;

שיעור האבטלה במשק נותר ללא שינוי ברמה של 4% בחודש ספטמבר. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה (בני 15 ומעלה) נותר גם הוא ללא שינוי ברמה של 64%. מספר המועסקים שעבדו בהיקף מלא (35 שעות ויותר בשבוע) עלה ב-0.4% ואילו מספר המועסקים שעבדו בהיקף חלקי (פחות מ-35 שעות בשבוע) עלה ב-0.9%.

המדד המשולב לבחינת מצב המשק עלה בחודש ספטמבר ב-0.3%. קצב עלייתו של המדד דומה לקצב שמאפיין את המדד בשנים האחרונות. המדד הושפע לטובה מעלייה בייבוא התשומות לייצור (1.8%), עלייה בשיעור המשרות הפנויות בספטמבר (3.9%) ומהעלייה החדה בייצור התעשייתי ופדיון השירותים באוגוסט. מנגד, הירידות בייצוא הסחורות (8.8%) וביבוא מוצרי הצריכה (4.1%) מיתנו את קצב עלייתו של המדד. ההסתברות להאטה כפי שעולה מהמדד המשולב עומדת על 85%.

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 6.1% בייצור התעשייתי (מנוכה עונתיות) בחודש אוגוסט (תעשייה, כרייה וחציבה), זאת לאחר עלייה של 2.9% בחודש יולי (בקצב שנתי נרשמה עלייה של 13.8%). בהסתכלות לפי עוצמה טכנולוגית, בייצור טכנולוגיה מסורתית נרשמה עלייה של 1.4%, זאת לאחר עלייה של 4.3% בחודש יולי. בייצור טכנולוגיה מעורבת מסורתית נרשמה עלייה של 0.7%, זאת לאחר עלייה של 0.9% בחודש יולי. בייצור טכנולוגיה עילית נרשמה עלייה של 14.8%, זאת לאחר עלייה של 1.4% בחודש יולי. בייצור טכנולוגיה מעורבת עלית נרשמה ירידה של 1.4%, זאת לאחר ירידה של 1.8% בחודש יולי.

על פי נתוני הלמ"ס, יצוא השירותים (ללא חברות הזנק, מנוכה עונתיות) ירד ב-1.8% בחודש אוגוסט והסתכם ל-4.1 מיליארד דולר. בחודש אוגוסט לא היו עסקאות יצוא שירותים הנובעות מחברות הזנק. יצוא השירותים העסקיים האחרים עלה ב-1.7% בחודש אוגוסט, בהמשך לעלייה של 6.4% בחודש יולי. יצוא השירותים של ענפי ההייטק המהווים כ-74% מתוך סך ייצוא השירותים העסקיים עלה ב-1% בחודש אוגוסט והסתכם ב-2.3 מיליארד דולר.

בחודש אוגוסט נרשמה עלייה של 2.4% בפדיון ענפי הכלכלה (עלייה של 3.4% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש יולי (מנוכה עונתיות). בענף מכירה קמעונאית (פרט לכלי רכב מנועיים ואופנועים) נרשמה עלייה של 0.3% בחודשים יוני-אוגוסט, זאת בהמשך לעלייה של 2.9% בחודשים מרץ-מאי (נתוני מגמה, בחישוב שנתי).

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה יציבות בפדיון רשתות השיווק בחודש אוגוסט (עלייה של 3.7% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 2.9% בחודש יולי. ברשתות המזון נרשמה ירידה של 2.6% בפדיון בחודש אוגוסט (עלייה של 0.6% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 2% בחודש יולי (מחירים קבועים, מנוכי עונתיות).

על פי נתוני הלמ"ס, נרשמה עלייה של 5.7% בסך הרכישות בכרטיסי אשראי ברבעון השלישי, זאת בהמשך לעלייה של 5.8% ברבעון השני (נתוני מגמה, חישוב שנתי). סך הרכישות של מוצרים ושירותים אחרים רשמו עלייה של 2.4% ברבעון השלישי (דלק, חשמל, גז, תחבורה ותקשורת וכדומה), זאת בהמשך לעלייה של 4% ברבעון השני. רכישת מזון ומשקאות (כולל שירותי אוכל) בכרטיסי אשראי עלו ב-6.1%, זאת בהמשך לעלייה של 4.1%. רכישת מוצרי תעשייה עלו ב-8% (הלבשה והנעלה, מוצרי חשמל ואלקטרוניקה וכיו"ב), בהמשך לעלייה של 10.2% ברבעון השני ורכישת שירותים (כולל שירותי ביטוח, פנאי, בילוי, שירותי עירייה וממשלה וכיו"ב) עלו ב-6.7%, בהמשך לעלייה של 5.5% ברבעון השני.

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	1.1%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	ספטמבר-18	404.6	358.7
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-17	60.4%	62.0%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	ינוי-18	26.3%	24.2%

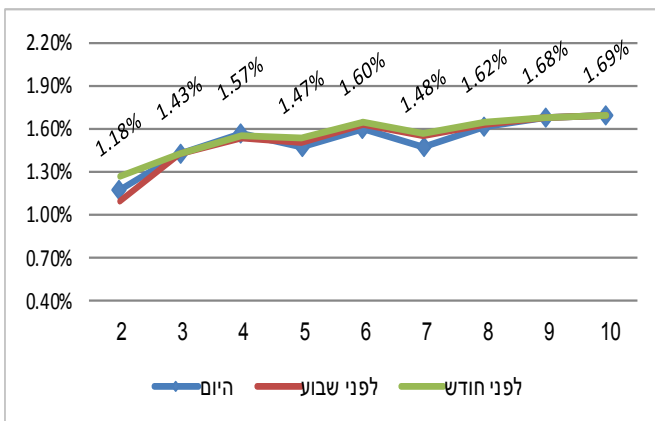
טבלה 2: ריבית מוניטארית

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
07/11	רביעי	סקר מגמות בעסקים- אוקטובר
07/11	רביעי	שכר ממוצע למשרת שכיר- אוקטובר
07/11	רביעי	יתרות מטבע חוץ בבנק ישראל- אוקטובר

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	2.75%	6.73%	11.68%
מדד ת"א 125	2.84%	6.88%	10.71%
מדד ת"א 90	3.06%	5.15%	7.86%
מדד ת"א בנקים-5	1.99%	8.96%	16.01%
מדד ת"א נדל"ן	2.02%	-4.17%	-2.48%
מדד ת"א צמיחה	1.21%	-5.01%	-5.44%
מדד ת"א SME60	1.31%	-11.60%	-14.03%

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה חיובית. מדד המעו"ף רשם עלייה של כ-2.75% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם עלייה של כ-3.06%.

שוק האג"ח

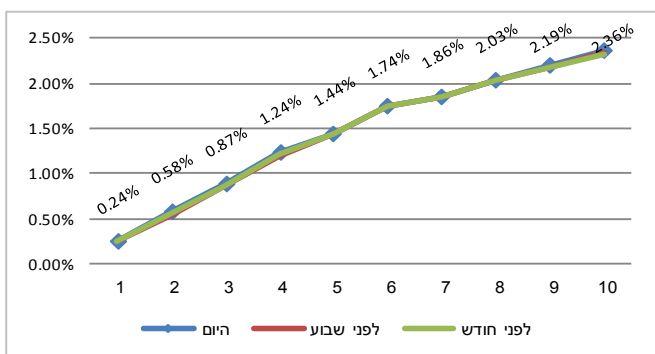
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.15%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.41%; האפיק הקונצרני התאפיין בשבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.1%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.15%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.13% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.3%.

טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.22	1.78%	-0.07%	0.44%
מדד מק"מ	0.44	0.19%	0.00%	0.08%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	0.74	0.22%	0.01%	0.06%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.22	0.99%	-0.08%	-0.73%
ממשלתי קבוע +5 שנים	9.29	2.29%	-0.33%	-1.70%
ממשלתי מדד 0-2 שנים	1.46	-0.66%	0.03%	1.17%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.58	-0.30%	-0.12%	1.50%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	6.66	0.32%	-0.32%	0.87%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.99	0.26%	0.01%	0.35%
מדד תל בונד 20	4.13	1.05%	0.10%	1.91%
מדד תל בונד 40	3.37	0.90%	0.15%	1.93%
מדד תל בונד 60	3.76	0.97%	0.13%	1.92%
מדד תל בונד שקלי	3.77	3.36%	0.30%	-0.80%

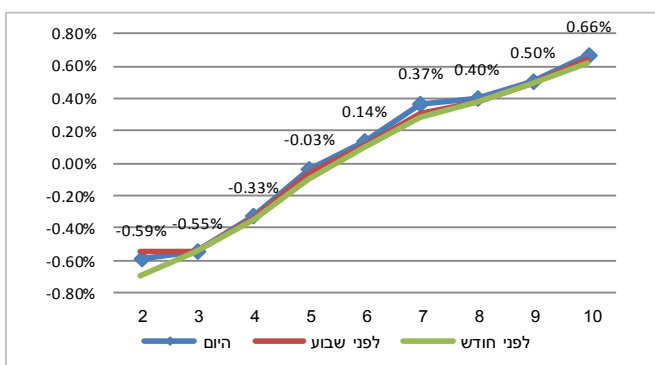
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.15%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.41%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-2.34%, לעומת כ-2.29% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.58%, לעומת כ-0.52% 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-0.91%, לעומת כ-0.96% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון עלו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.17%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.48% וכ-1.69%, לעומת כ-1.51% ו-1.69% 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

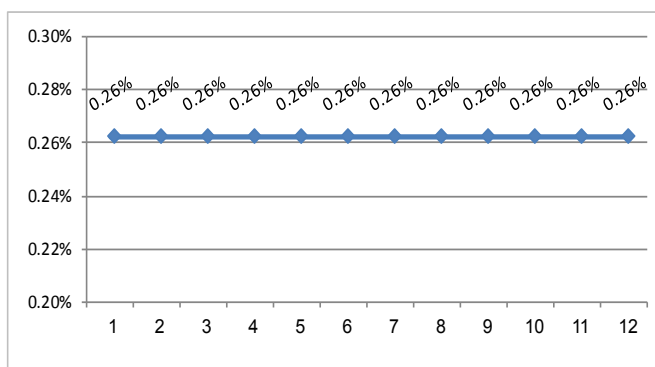


האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה חיובית, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 עלה ב-0.1%, מדד התל בונד 40 עלה ב-0.15%, מדד התל בונד 60 עלה ב-0.13% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.3%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.22%, לעומת כ-1.29% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.2%, לעומת כ-1.28% 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 2.23%, לעומת כ-2.32% בשבוע שעבר.

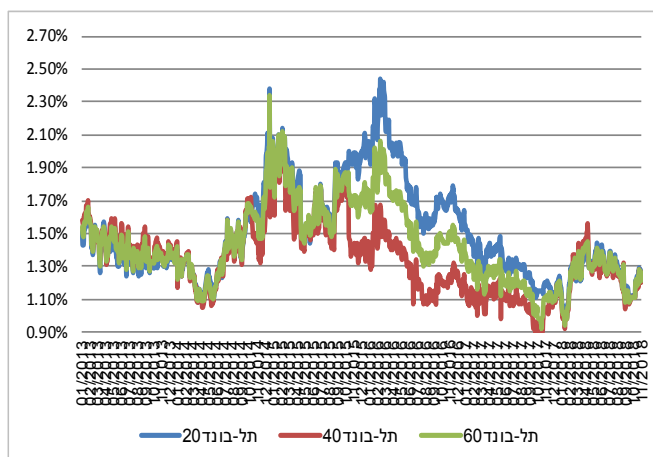
גרף 3: עקום תשואות – גליל" – סינטטי



גרף 4: הריבית על פי שוק המק"מ



גרף 5: מרווח תשואה קונצרני ממשלתי



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

תאריך	יום	נתון
05/11	שני	מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים
07/11	רביעי	מלאי נפט גולמי
08/11	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
08/11	חמישי	החלטת הריבית
09/11	שישי	מלאים סטיונאיים
09/11	שישי	מדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן

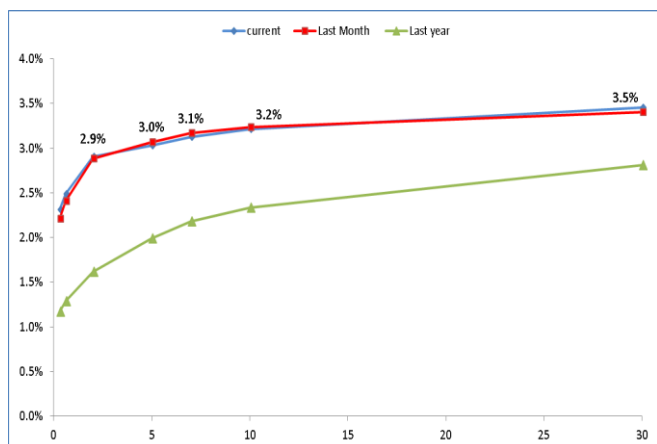
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	2.36%	2.23%	7.36%
S&P 500	2.42%	1.85%	5.23%
נאסד"ק	2.65%	6.57%	8.76%
מדד המחירים לצרכן		1.6%	2.3%

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Technology Info	0.97%	9.11%	8.97%
Consumer Discretionary	4.00%	8.75%	17.07%
materials	6.14%	-10.92%	-8.41%
Healthcare	2.13%	8.05%	9.49%
Consumer Staples	2.39%	-3.33%	3.76%
Industrials	2.57%	-6.56%	-1.91%
Financial	4.42%	-5.62%	-1.39%
Real Estate	1.36%	-3.16%	-2.27%
Utilities	-0.57%	0.81%	-3.71%
Energy	1.71%	-6.08%	-1.41%
Services Telecom	2.26%	-9.76%	2.68%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



תוספת של 250 אלף משרות למשק על פי דוח התעסוקה בחודש אוקטובר; עלייה של 5.5% בקצב שנתי במדד קייס שילר למחירי הדירות בחודש אוגוסט; עלייה במדד אמון הצרכנים של CB בחודש אוקטובר; עלייה של 2% בקצב שנתי במדד הליבה של ההוצאה לצריכה הפרטית (PCE) בחודש ספטמבר; ירידה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור בחודש אוקטובר; התרחבות הגרעון במאזן הסחר בחודש ספטמבר; עלייה בהזמנות ממפעלים בחודש ספטמבר;

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 250 אלף משרות חדשות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לתוספת של 194 אלף משרות, זאת לאחר תוספת של 118 אלף משרות בחודש ספטמבר (עודכן מתוספת של 134 אלף משרות). שיעור האבטלה נותר ללא שינוי ברמה של 3.7%. השכר לשעה עלה ב-0.2% (עלייה של 3.1% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש ספטמבר.

מדד קייס שילר למחירי הדירות עלה ב-5.5% בקצב שנתי בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה של 6% בקצב שנתי, זאת לאחר עלייה של 5.9% בקצב שנתי בחודש יולי.

מדד אמון הצרכנים של CB עלה לרמה של 137.9 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לעלייה לרמה של 136.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 135.3 נקודות בחודש ספטמבר.

מדד הליבה של ההוצאה לצריכה הפרטית (PCE) עלה ב-0.2% בחודש ספטמבר (עלייה של 2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.1%, זאת לאחר יציבות בחודש אוגוסט.

מדד ההוצאה הפרטית עלה ב-0.4% בחודש ספטמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש אוגוסט.

מדד ההכנסה הפרטית עלה ב-0.2% בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר עלייה של 0.4% בחודש אוגוסט.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור ירד לרמה של 57.7 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 59 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 59.8 נקודות בחודש ספטמבר.

מאזן הסחר הצביע על גרעון של 54 מיליארד דולר בחודש ספטמבר, לעומת צפי לגרעון של 53.5 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 53.3 מיליארד דולר בחודש אוגוסט.

ההזמנות ממפעלים עלו ב-0.7% בחודש ספטמבר, לעומת צפי לעלייה של 0.5%, זאת לאחר עלייה של 2.6% בחודש אוגוסט.

מספר התביעות לדמי אבטלה עמדו על 214 אלף תביעות בשבוע האחרון, לעומת צפי ל-213 אלף תביעות, זאת לאחר 216 אלף תביעות בשבוע הקודם.

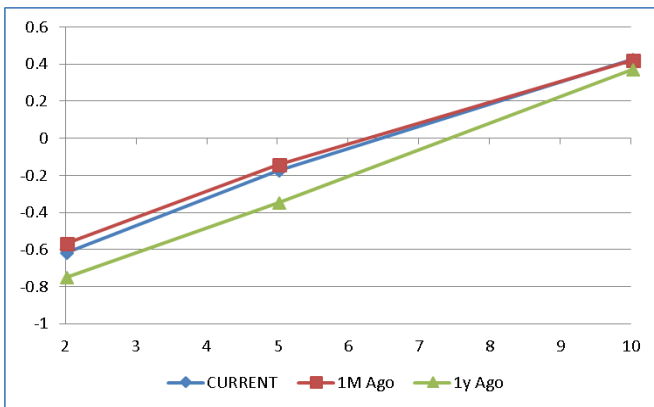
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	2.84%	-10.83%	-14.54%
פוסטי	2.23%	-7.72%	-6.17%
CAC 40	2.71%	-3.96%	-7.54%
Euro Stoxx 50	2.54%	-8.26%	-12.89%

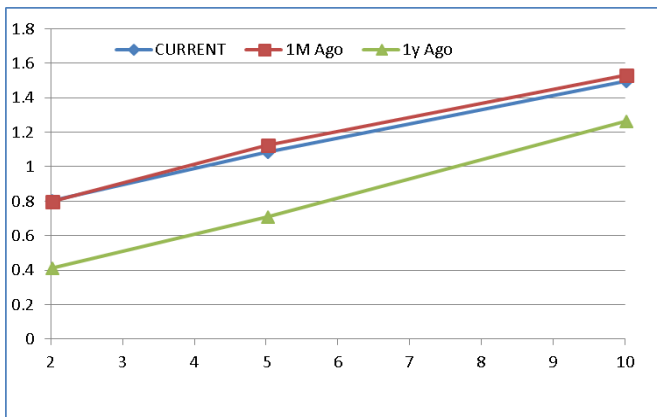
טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
05/11	שני	מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו
05/11	שני	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים בבריטניה
06/11	שלישי	הזמנות ממפעלים בגרמניה
06/11	שלישי	אומדן סופי למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו, גרמניה וצרפת
07/11	רביעי	ייצור תעשיית בגרמניה
07/11	רביעי	מכירות קמעונאיות בגוש האירו
08/11	חמישי	מאזן הסחר בגרמניה
09/11	שישי	ייצור תעשייתי בצרפת
09/11	שישי	אומדן ראשון לתוצר בבריטניה לרבעון השלישי
09/11	שישי	ייצור תעשייתי בבריטניה

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 במדדי מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו, גרמניה וצרפת בחודש אוקטובר; שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי; ירידה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור בבריטניה בחודש אוקטובר;

האומדן הראשון לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.2% ברבעון השלישי (צמיחה של 1.7% בקצב שנתי), לעומת צפי לצמיחה של 0.4%, זאת לאחר צמיחה של 0.4% ברבעון השני.

האומדן הראשון 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 לצפי, זאת לאחר עלייה של 0.9% בקצב שנתי בחודש ספטמבר.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו ירד לרמה של 52 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 52.1 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.2 נקודות בחודש ספטמבר.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת ירד לרמה של 51.2 נקודות בחודש אוקטובר, בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.5 נקודות בחודש ספטמבר.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה ירד לרמה של 52.2 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 52.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.7 נקודות בחודש ספטמבר.

שיעור הריבית בבריטניה נותר ללא שינוי ברמה של 0.75%, בדומה לצפי.

מדד מנהלי הרכש בענף הייצור בבריטניה ירד לרמה של 51.1 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 53 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.7 נקודות בחודש ספטמבר.

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	3.25%	-3.56%	-1.86%
ברזיל Bovespa	5.16%	15.73%	19.77%
ניקיי 225	5.00%	-2.29%	-1.31%
פוטסי סין 50	6.99%	-7.74%	-5.88%
שנחאי	2.99%	-19.07%	-20.62%
קוספי	3.40%	-15.06%	-18.06%
האנג סאנג	7.16%	-11.47%	-7.40%

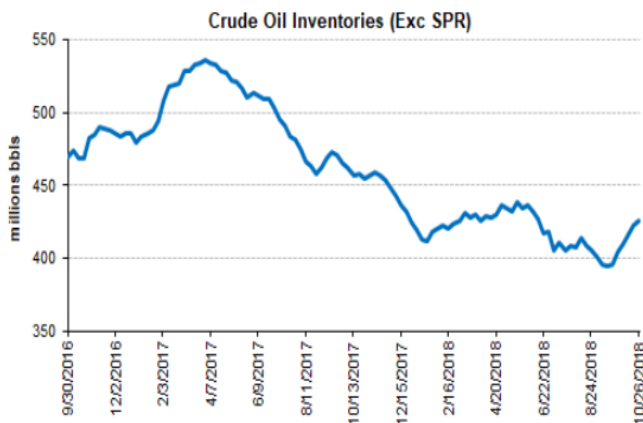
טבלה 12: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.69	-0.24%	5.95%	5.09%
אירו	4.20	-0.45%	0.58%	2.67%
ין יפני	3.26	-1.43%	5.72%	5.99%
ליש"ט	4.79	0.91%	1.89%	4.56%
אירו-דולר	1.14	-0.13%	-5.14%	-2.32%
ניו-דולר	113.20	1.15%	0.45%	-0.77%
ליש"ט-דולר	1.30	1.11%	-4.02%	-0.68%

טבלה 13: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	63.14	-6.58%	11.32%	22.39%
זהב	1233.3	-0.20%	-7.70%	-5.78%
כסף	14.756	0.38%	-15.59%	-16.03%
סויה	887.75	3.50%	-12.98%	-17.23%
חיטה	508.75	0.69%	4.87%	1.34%

גרף 9: מלאי נפט מסחרי



עלייה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין בחודש אוקטובר;

עלייה בקצב שנתי במכירות הקמעונאיות ביפן בחודש ספטמבר;

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין עלה לרמה של 50.1 נקודות בחודש אוקטובר, לעומת צפי לירידה לרמה של 49.9 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 50 נקודות בחודש ספטמבר.

המכירות הקמעונאיות ביפן עלו ב-2.1% בקצב שנתי בחודש ספטמבר, בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 2.7% בקצב שנתי בחודש אוגוסט.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-26 לאוקטובר עלה ב-3.2 מיליון חביות לרמה של 426 מיליון חביות, לעומת צפי לעלייה של 3.6 מיליון חביות, זאת לאחר עלייה של 6.3 מיליון חביות בשבוע הקודם (גרף 9). כמו כן, מלאי הבנדין ירד ב-3.2 מיליון חביות ומלאי תזקיני הנפט ירד ב-4.1 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד ב-0.2% בשבוע האחרון, זאת לאחר עלייה של כ-0.58% 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, לשדר או לפרסם ברבים, הן במישרין והן בעקיפין, את הסקירה ו/או כל חלק ממנה בכל דרך שהיא ללא הסכמה מראש ובכתב של מגדל שוקי הון.