

# סקירה שבועית

מגדל שוקי הון  
מקבוצת מגדל



## מאקרו ישראל

### טבלה 1: אינדיקטורים מאקרו כלכליים

אינדיקטור	תקופה	נתון אחרון	נתון קודם
התוצר לנפש (אלפי דולרים, על בסיס שווי כוח הקניה)	Q4/2018	40.9	38.9
שיעור הצמיחה במשק	Q2/2019	1.0%	3.2%
תחזית הצמיחה של בנק ישראל	2019	3.1%	3.2%
שיעור האבטלה במשק	יולי-19	3.7%	4.1%
המדד המשולב למצב המשק	יולי-19	0.2%	0.2%
העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ביחס לתמ"ג	Q1/2019	3.3%	1.8%
האינפלציה בפועל	יולי-19	0.5%	0.8%
הציפיות לאינפלציה משוק ההון	אוגוסט-19	1.0%	1.3%
הריבית המוצהרת של בנק ישראל	ספטמבר-19	0.25%	0.25%
מדד המחירים לצרכן	YTD	0.6%	
אמצעי התשלום (M1) מיליארדי ש"ח	יולי-19	422.4	397.2
סך החוב הציבורי ביחס לתמ"ג	דצמבר-18	60.9%	60.5%
החוב החיצוני של המשק ביחס לתמ"ג	דצמבר-18	26.4%	24.2%

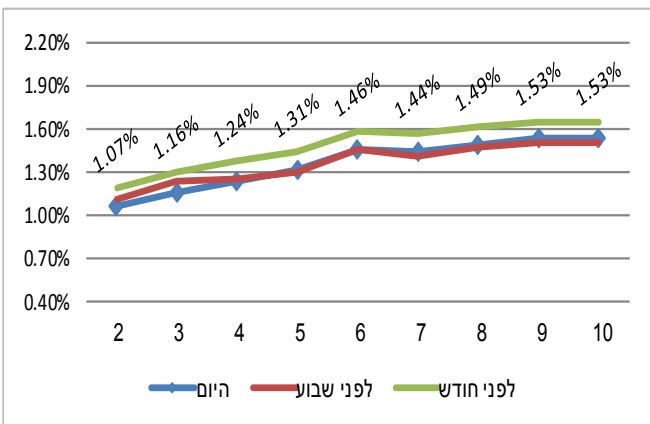
### טבלה 2: ריבית מוניטארית

מדינה	ריבית מוניטארית	בתחילת 2019
ישראל	0.25%	0.25%
ארה"ב	2%-2.25%	2.25%-2.5%
בריטניה	0.75%	0.75%
גוש האירו	0.0%	0.0%
יפן	-0.1%	-0.1%

### טבלה 3: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם

תאריך	יום	נתון
10/09	שני	סקר אמון הצרכנים
11/09	רביעי	סחר החוץ של ישראל

### גרף 1: ציפיות אינפלציה נגזרות משוק ההון



הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עמד על 3.8% מהתמ"ג; עלייה בשכר הממוצע למשרת שכיר בחודש יוני; עלייה במאזן הפעילות הכוללת בחודש יולי; עלייה במדד אמון הצרכנים של בנק הפועלים ו-TNS בחודש אוגוסט; קיטון ביתרות מטבע החוץ בבנק ישראל בחודש אוגוסט;

על פי נתוני משרד האוצר, בחודש אוגוסט נרשם גרעון של 4.9 מיליארד ₪ בפעילותה התקציבית של הממשלה, לעומת גרעון של 4.3 מיליארד ₪ בחודש אוגוסט אשתקד. מתחילת השנה (ינואר- אוגוסט) נרשם גרעון של 28.7 מיליארד ₪ לעומת גרעון של 15.4 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. מתחילת השנה הסתכמו הוצאות הממשלה ב-241.2 מיליארד ₪, גידול של 6.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד (כאשר התכנון היה גידול של 5.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד). ההכנסות ממיסים מתחילת השנה הסתכמו ב-212.1 מיליארד ₪, גידול נומינלי של 2.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ב-12 החודשים האחרונים הגרעון המצטבר עומד על 3.8% מהתמ"ג כאשר יעד הגרעון השנתי של הממשלה עומד על 2.9% מהתמ"ג. לפי תחזית הגרעון המעודנת מינואר 2019, הגרעון לשנת 2019 ללא צעדי התכנסות יעמוד על 3.6% מהתמ"ג (50 מיליארד ₪).

השכר הממוצע הריאלי למשרת שכיר עלה ב-0.3% בחודש יוני ומשקף עלייה של 2.3% בקצב שנתי (מחירים קבועים, מנוכה עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש מאי. מספר משרות השכיר ירד ב-0.6% בחודש יוני ומשקף עלייה של 1.4% בקצב שנתי (מנוכה עונתיות), זאת לאחר עלייה של 0.1% בחודש מאי.

סקר הערכת מגמות בעסקים הצביע על עלייה במאזן הפעילות הכוללת לרמה של 7.5% בחודש יולי מרמה של 1.9% בחודש יוני. בענף התעשייה נרשמה עלייה של 0.2% בהיקף הייצור, עלייה של 1.4% בהיקף המכירות וירידה של 1.8% במספר המועסקים. בענף המסחר הקמעונאי נרשמה עלייה של 10.8% בהיקף המכירות. בענף הבינוי נרשמה ירידה של 0.9% בהיקף הפעילות השוטפת וירידה של 2.6% בהיקף העבודות החדשות. בענף השירותים נרשמה עלייה של 10.2% בהיקף המכירות לשוק המקומי, עלייה של 10.2% בהיקף המכירות לייצוא ועלייה של 2.6% במספר המועסקים. בענף המלונאות נרשמה עלייה של 10.4% במספר לינות הישראלים ועלייה של 4.9% במספר לינות התיירים.

מדד אמון הצרכנים של בנק הפועלים ו-TNS עלה בחודש אוגוסט ב-2.9 נקודות לרמה של 142.1 נקודות. המדד למצב השוטף עלה ב-3.8 נקודות ומדד הציפיות עלה ב-2.3 נקודות. על פי כלכלני הבנק, רמת המדד קרובה לרמת השיא שנרשמה בחודש יוני אשתקד. כמו כן, רמת המדד תומכת בהמשך ההתרחבות של הצריכה פרטית.

יתרות מטבע החוץ בבנק ישראל הסתכמו ל-119,823 מיליון דולר בחודש אוגוסט, המשקפים קיטון של 171 מיליון דולר לעומת חודש יוני (היתרות מהוות 31.9% מהתוצר המקומי הגולמי). הקיטון נבע משערוך יתרות מטבע חוץ בסך כ-15 מיליון דולר, העברות המגזר הפרטי בסך כ-3 מיליון דולר והעברות הממשלה לחו"ל בסך של כ-155 מיליון דולר. מנגד, הקיטון קוזז על ידי רכישות מטבע חוץ על ידי בנק ישראל בסך של 2 מיליון דולר.

טבלה 4: מדדי מניות

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
מדד ת"א 35	0.02%	6.70%	-4.40%
מדד ת"א 125	0.05%	11.05%	0.94%
מדד ת"א 90	0.21%	23.95%	16.71%
מדד ת"א בנקים-5	0.90%	16.62%	11.38%
מדד ת"א נדל"ן	-0.09%	46.62%	34.59%
מדד ת"א צמיחה	-0.81%	14.95%	1.56%
מדד ת"א SME60	2.63%	3.92%	-8.10%

שבוע המסחר בבורסה של ת"א התאפיין במגמה חיובית. מדד ת"א 35 רשם עלייה של כ-0.02% ומדד מניות השורה השנייה, ת"א 90, רשם עלייה של כ-0.21%.

שוק האג"ח

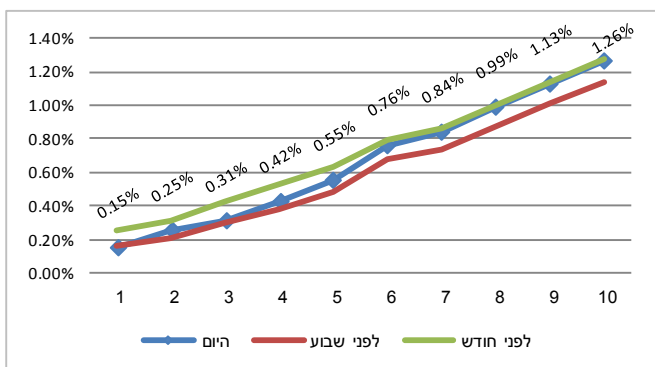
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.48%; מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.72%; האפיק הקונצרני התאפיין בשבוע במגמה מעורבת, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.14%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.13%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.14% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.29%.

טבלה 5: מדדי אג"ח

שם המדד	מח"מ	תשואה ברוטו	שינוי שבועי	ת. 12 חודשים אחרונים
אג"ח כללי	5.54	1.05%	-0.30%	5.43%
מדד מק"מ	0.5	0.18%	-0.01%	0.31%
ממשלתי קבוע 0-2 שנים	1.1	0.16%	0.02%	0.69%
ממשלתי קבוע 2-5 שנים	3.35	0.36%	-0.10%	3.79%
ממשלתי קבוע +5 שנים	10.38	1.31%	-1.12%	13.46%
ממשלתי 0-2 שנים	1.23	-0.49%	-0.13%	-0.60%
ממשלתי מדד 2-5 שנים	3.77	-0.83%	-0.13%	1.43%
ממשלתי מדד 5-10 שנים	7.31	-0.56%	-0.69%	6.55%
ממשלתי שקלי ריבית משתנה	2.73	0.25%	0.00%	0.19%
מדד תל בונד 20	4.3	0.53%	-0.14%	5.09%
מדד תל בונד 40	3.85	0.32%	-0.13%	3.91%
מדד תל בונד 60	4.07	0.42%	-0.14%	4.52%
מדד תל בונד שקלי	3.7	2.64%	0.29%	4.15%

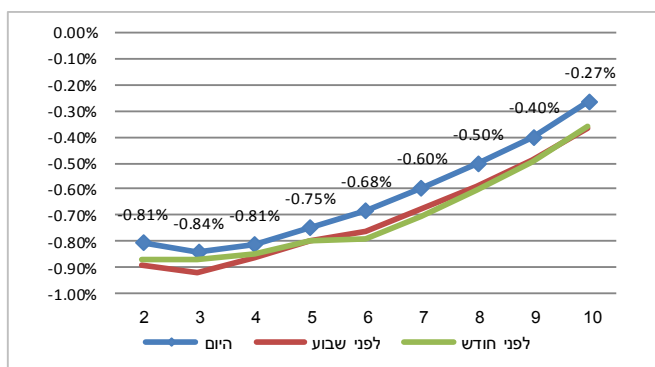
שוק אגרות החוב הממשלתיות התאפיין במגמה שלילית. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות רשם ירידה של 0.48%, מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות רשם ירידה של 0.72%. אגרות החוב השקליות לתקופה של 10 שנים נסחרו השבוע בתשואה של כ-1.03%, לעומת כ-0.92% בשבוע שעבר (גרף 2). אגרות החוב הצמודות לאותה תקופה נסחרו בתשואה של כ-0.36%, לעומת כ-0.44% 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-0.56%, לעומת כ-0.59% בשבוע שעבר. בסיכום השבוע הציפיות האינפלציוניות לזמן קצר הנגזרות משוק ההון ירדו כאשר אלו לתקופה של שנתיים נמצאות כיום ברמה של כ-1.06%. הציפיות לתקופות הארוכות יותר של 5 שנים ו-10 שנים, נמצאות כיום ברמה של כ-1.34% וכ-1.56%, לעומת כ-1.31% ו-1.54% בהתאמה בשבוע שעבר (גרף 4). הריבית המגולמת בשוק המק"מ לעוד 12 חודשים נמצאת כיום ברמה של כ-0.17% (גרף 5).

גרף 2: עקום תשואת שחר- סינטי

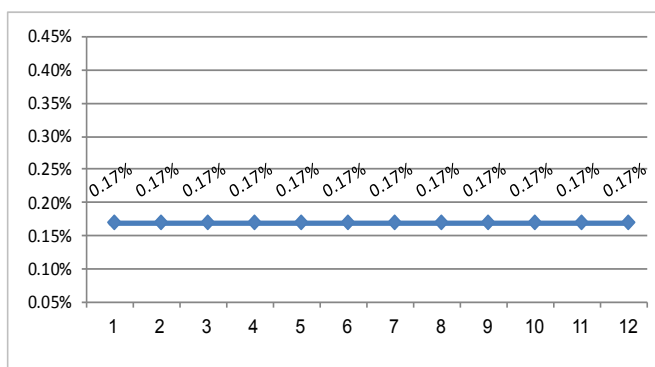


האפיק הקונצרני התאפיין השבוע במגמה מעורבת, כאשר בסיכום שבועי מדד התל בונד 20 ירד ב-0.14%, מדד התל בונד 40 ירד ב-0.13%, מדד התל בונד 60 ירד ב-0.14% ומדד התל בונד השקלי עלה ב-0.29%. מרווח התשואה בין אגרות החוב המרכיבות את מדד התל בונד 20 לבין אגרות חוב ממשלתיות דומות עומד כיום ברמה של כ-1.16%, לעומת כ-1.17% בשבוע שעבר. מרווח זה בתל בונד 40 עומד כיום ברמה של כ-1.04%, לעומת כ-1.06% 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 2.23%, לעומת כ-2.35% בשבוע שעבר.

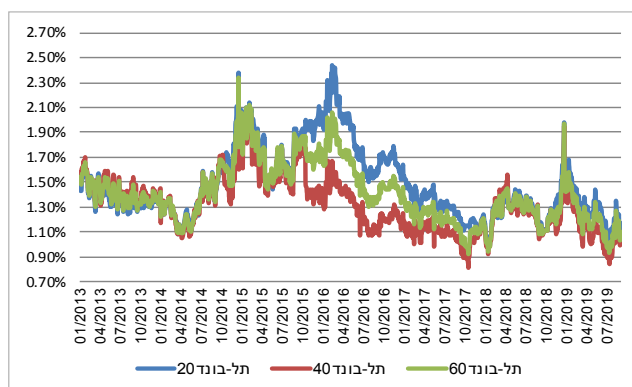
גרף 3: עקום תשואת – "גליל" - סינטי



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
11/09	רביעי	מלאי נפט גולמי
12/09	חמישי	מדד המחירים לצרכן
12/09	חמישי	תביעות לדמי אבטלה
12/09	חמישי	מאזן התקציב הפדרלי
13/09	שישי	מכירות קמעונאיות
13/09	שישי	אומדן ראשון למדד אמון הצרכנים של אוניברסיטת מישיגן

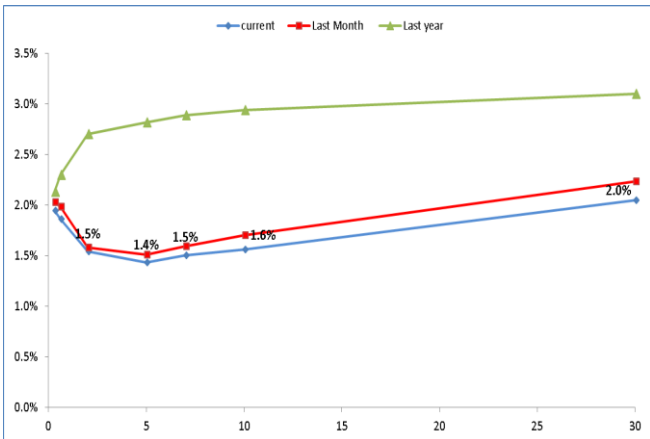
טבלה 7: מדדי מניות ארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאו ג'ונס	1.65%	14.88%	3.40%
S&P 500	1.85%	18.82%	3.73%
נאסד"ק	1.63%	22.12%	2.54%
מדד המחירים לצרכן		1.4%	1.8%

טבלה 8: סקטורים בארה"ב

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
Info Technology	2.42%	31.10%	10.74%
Consumer Discretionary	2.04%	23.49%	5.14%
materials	1.55%	12.87%	-3.28%
Healthcare	0.84%	5.25%	-1.34%
Consumer Staples	1.00%	20.43%	12.85%
Industrials	2.24%	19.46%	-0.31%
Financial	2.28%	14.68%	-3.12%
Real Estate	1.52%	27.83%	19.42%
Utilities	0.40%	18.05%	16.42%
Energy	2.73%	2.16%	-19.01%
Services Telecom	1.86%	22.36%	10.20%

גרף 6: עקום תשואות – אג"ח בארה"ב



תוספת של 130 אלף משרות חדשות בחודש אוגוסט על פי דוח התעסוקה; ירידה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור בחודש אוגוסט; עלייה במדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים בחודש אוגוסט; צמצום הגרעון במאזן המסחרי בחודש יולי; עלייה בהזמנות ממפעלים בחודש יולי;

דוח התעסוקה הצביע על תוספת של 130 אלף משרות חדשות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לתוספת של 163 אלף משרות חדשות, זאת לאחר תוספת של 159 אלף משרות חדשות בחודש יולי. שיעור האבטלה נותר ללא שינוי ברמה של 3.7%. שכר העבודה לשעה עלה ב-0.4% (עלייה של 3.2% בקצב שנתי), זאת לאחר עלייה של 0.3% בחודש יולי. שיעור ההשתתפות עלה לרמה של 63.2%, זאת לאחר שהיה ברמה של 63% בחודש יולי.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף הייצור ירד לרמה של 49.1 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי ברמה של 51.2 נקודות. המדד עבר להצביע על התכווצות בפעילות לראשונה מאז אוגוסט 2016. רכיבי ההזמנות החדשות והתעסוקה עברו להצביע על התכווצות. כמו כן, רכיבי ההזמנות החדשות לייצוא נפגע גם הוא עקב ההחרפה במלחמת הסחר עם סין.

מדד מנהלי הרכש של ISM בענף השירותים עלה לרמה של 56.4 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 54 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.7 נקודות בחודש יולי.

המאזן המסחרי הצביע על גרעון של 54 מיליארד דולר בחודש יולי, לעומת צפי לגרעון של 54.2 מיליארד דולר, זאת לאחר גרעון של 55.5 מיליארד דולר בחודש יוני.

ההזמנות ממפעלים עלו ב-1.4% בחודש יולי (עלייה של 0.4% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה לרמה לשל 1%, זאת לאחר עלייה של 0.5% בחודש יוני.

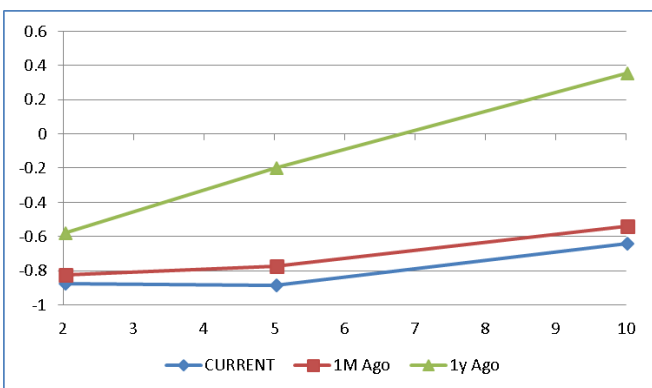
טבלה 9: מדדי מניות אירופה

שם המדד	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דאקס	2.11%	15.46%	1.94%
פוסטי	1.04%	8.24%	0.06%
CAC 40	2.25%	18.46%	6.70%
Euro Stoxx 50	2.00%	16.45%	6.13%

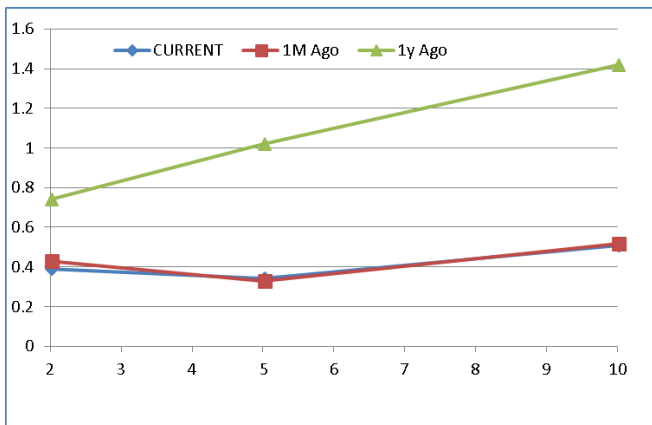
טבלה 10: נתוני מאקרו שצפויים להתפרסם באירופה בשבוע הקרוב

תאריך	יום	נתון
09/09	שני	מאזן הסחר בגרמניה
09/09	שני	מדד אמון הצרכנים של Sentix בגוש האירו
12/09	חמישי	אומדן סופי למדד המחירים לצרכן בגרמניה
12/09	חמישי	ייצור תעשייתי בגוש האירו
12/09	חמישי	החלטת ריבית בגוש האירו
13/09	שישי	מאזן הסחר בגוש 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 השני; ירידה במכירות הקמעונאיות בגוש האירו בחודש יולי; עלייה במדדי מנהלי הרכש בענף הייצור והשירותים בגוש האירו, גרמניה וצרפת בחודש אוגוסט; ירידה בהזמנות ממפעלים בגרמניה בחודש יולי; ירידה בייצור התעשייתי בגרמניה בחודש יולי;

האומדן הסופי לתוצר בגוש האירו הצביע על צמיחה של 0.2% ברבעון השני (צמיחה של 1.2% בקצב שנתי), בדומה לצפי ובדומה לאומדן הקודם, זאת לאחר צמיחה של 0.4% ברבעון הראשון.

המכירות הקמעונאיות בגוש האירו ירדו ב-0.6% בחודש יולי (עלייה של 2.2% בקצב שנתי), בדומה לצפי, זאת לאחר עלייה של 1.2% בחודש יוני.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגוש האירו עלה לרמה של 47 נקודות בחודש אוגוסט, בדומה לצפי, זאת לאחר שהיה ברמה של 46.5 נקודות בחודש יולי. האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגוש האירו עלה לרמה של 53.5 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה למה של 53.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 53.2 נקודות בחודש יולי.

ההזמנות ממפעלים בגרמניה ירדו ב-2.7% בחודש יולי (ירידה של 5.3% בקצב שנתי), לעומת צפי לירידה של 1.5%, זאת לאחר עלייה של 2.7% בחודש יוני.

הייצור התעשייתי בגרמניה ירד ב-0.6% בחודש יולי (ירידה של 4.2% בקצב שנתי), לעומת צפי לעלייה של 0.4%, זאת לאחר ירידה של 1.1% בחודש יוני.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בגרמניה עלה לרמה של 43.5 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 43.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 43.2 נקודות בחודש יולי. האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בגרמניה עלה לרמה של 54.8 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה למה של 54.4 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 54.5 נקודות בחודש יולי.

האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף הייצור בצרפת עלה לרמה של 51.1 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 51 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.7 נקודות בחודש יולי. האומדן הסופי למדד מנהלי הרכש בענף השירותים בצרפת עלה לרמה של 53.4 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה למה של 53.3 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.6 נקודות בחודש יולי.

מדד מנהלי הרכש בענף הייצור בספרד עלה לרמה של 48.8 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 48.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 48.2 נקודות בחודש יולי. מדד מנהלי הרכש בענף השירותים בספרד עלה לרמה של 54.3 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 53 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 52.9 נקודות בחודש יולי.

מדד מנהלי הרכש בענף הייצור באיטליה עלה לרמה של 48.7 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 48.6 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 48.5 נקודות בחודש יולי. מדד מנהלי הרכש בענף השירותים באיטליה ירד לרמה של 50.6 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 51 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.4 נקודות בחודש יולי.

מדד מנהלי הרכש בענף הייצור בבריטניה ירד לרמה של 47.4 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי שיישאר ללא שינוי ברמה של 48 נקודות, בדומה לחודש יולי.

טבלה 11: מדדי מניות אסיה ושווקים מתעוררים

שם הממד	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
סידני	0.65%	17.73%	8.20%
ברזיל Bovespa	1.78%	17.12%	34.70%
ניקיי 225	2.39%	5.92%	-4.96%
פוטסי סין 50	4.03%	6.70%	1.67%
שנחאי	3.93%	20.28%	11.00%
קוספי	2.10%	-1.56%	-11.94%
האנג סאנג	3.76%	3.27%	-1.05%

טבלה 12: שערי מט"ח

שם המטבע	שער יציג	שינוי שבועי	ת. מתחילת שנה	ת. 12 חודשים אחרונים
דולר	3.52	-0.32%	-5.77%	-1.73%
אירו	3.88	0.01%	-9.28%	-6.79%
ין יפני	3.30	-0.67%	-3.20%	1.92%
ליש"ט	4.33	0.77%	-9.29%	-6.66%
אירו-דולר	1.10	0.43%	-3.82%	-5.11%
יין-דולר	106.92	0.60%	-2.53%	-3.46%
ליש"ט-דולר	1.23	1.04%	-3.69%	-5.00%

טבלה 13: מדדי סחורות

סחורה	שער	שינוי שבועי	ת. מתחילת השנה	ת. 12 חודשים אחרונים
נפט WTI	56.52	-0.34%	24.47%	-16.60%
זהב	1515.5	-1.39%	18.28%	25.84%
כסף	18.119	-1.11%	16.60%	27.77%
סויה	857.75	-1.24%	-4.16%	2.20%
חיטה	463.75	-1.90%	-7.85%	-9.73%

עלייה במדד מנהלי הרכש של Caixin בענף היצור והשירותים בסין בחודש אוגוסט; ירידה במדד מנהלי הרכש בענף הייצור ביפן בחודש אוגוסט;

מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף הייצור בסין עלה לרמה של 50.4 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לירידה לרמה של 49.8 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.9 נקודות בחודש יולי. מדד מנהלי הרכש של Caixin בענף השירותים בסין עלה לרמה של 52.1 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 51.7 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 51.6 נקודות בחודש יולי.

מדד מנהלי הרכש ביפן ירד לרמה של 49.3 נקודות בחודש אוגוסט, לעומת צפי לעלייה לרמה של 49.5 נקודות, זאת לאחר שהיה ברמה של 49.4 נקודות בחודש יולי.

סחורות

מלאי הנפט המסחרי בארה"ב לשבוע שהסתיים ב-30 באוגוסט ירד ב-4.8 מיליון חביות לרמה של 423 מיליון חביות, לעומת צפי לירידה של 2.4 מיליון חביות, זאת לאחר ירידה של 10 מיליון חביות בשבוע הקודם. כמו כן, מלאי הבנזין ירד ב-2.4 מיליון חביות ומלאי תזקיני הנפט ירד ב-2.5 מיליון חביות. מחיר הזהב ירד ב-1.39% בשבוע האחרון, זאת בהמשך לירידה של כ-0.53% 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 ובכתב של מגדל שוקי הון.