

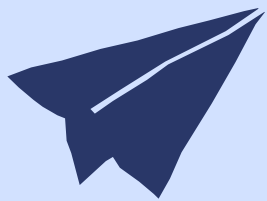
נתוני מאקרו ושווקים פיננסים



כלל x ביטוח ופיננסים

הניתוח הכלול במסמך זה הינו למטרת אינפורמציה בלבד, אינו מתיימר להוות ניתוח מלא או להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, אינו מתחשב בנתונים ובצרכים הספציפיים של המשקיע הפוטנציאלי, ובשום אופן אין לראות בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים אחרים. המידע בפרסום זה עדכני למועד פרסומו לראשונה.

הניתוח מתפרסם בהתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שפורסם על ידי החברה נשואת דוח זה, ואשר כלל פיננסים מנוחה שהינו מהימן, וזאת, מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנות המידע. המידע המופיע בדוח זה אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. ניתוח זה משקף את הבנתנו ביום עריכת דוח זה.



תשואות מדדים מרכזיים

מדדים	יולי 2026	מתחילת השנה
מדדי מניות		
FTSE	3.5%	9.4%
DAX	2.5%	4.7%
ת"א 35	2.0%	14.3%
ת"א 125	1.5%	11.1%
MSCI EUROPE	0.9%	9.8%
ת"א 90	0.4%	0.7%
MSCI ACWI	0.1%	11.3%
S&P 500	-0.1%	9.9%
יתר	-2.1%	9.5%
MSCI EM	-3.3%	18.6%
חוב		
תל בונד צמודות	0.3%	3.2%
ממשלתי צמוד מדד	-0.09%	1.33%
U.S HY	-0.2%	1.7%
ממשלתי שקלי	-0.6%	2.8%
U.S IG	-2.1%	-0.8%
מטבעות		
שקל - יורו	4.3%	-4.2%
שקל - פאונד	3.9%	-6.4%
שקל - דולר	3.7%	-6.0%
שקל - יין	2.7%	-4.2%
סחורות		
נפט	21.8%	47.5%
סחורות כללי	8.9%	28.9%

נתוני מאקרו

ישראל			
ציפיות	קודם	אחרון	
1.60%	1.90%	1.60%	מדד המחירים לצרכן
/	-3,767	-4,006.1	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
/	238.7	238.7	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
/	2.80%	2.90%	שיעור האבטלה

מדד המחירים לצרכן נותר בחודש יוני ללא שינוי, בעוד שקצב האינפלציה השנתי ירד מרמה של 1.9% ל-1.6%. מגמה זו לוותה בהאטה בקצב השנתי של מדד הליבה לרמה של 1.48%, וזאת בהמשך לירידות מחירים בסעיפי ריהוט וציוד לבית וביטוחי הרכב.

הפחתת הריבית מצד בנק ישראל לא תמכה בשוק האג"ח המקומי, שהתאפיין דווקא בעליית תשואות רוחבית וחדה לאורך כל העקום. במקביל לעליית התשואות, ציפיות האינפלציה זינקו בעיקר בחלקים הקצרים של העקום, וזאת בעקבות היחלשותו של השקל במהלך החודש ועלייה בפרמיית הסיכון.

הפעילות הריאלית המשיכה לאותת על התאוששות על פי סקר הערכת המגמות בעסקים, מגמה שנתמכה גם על ידי המדד החודשי לפעילות המשק שרשם עליה של 2.5% בחודש יוני. שוק העבודה הציג החודש עלייה קלה בשיעור האבטלה לרמה של 2.9%, בעוד שבצד הפיסקאלי הגירעון ב-12 החודשים האחרונים המשיך לרדת והגיע ל-3.3% תוצר. בשוק הדיור מחירי הדירות רשמו ירידה של 1.0%, והמשיכו לרשום ירידה שנתית שהגיעה ל-2.0%. במקביל, היקף הפעילות מציג ירידה של 10.6% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים, וגם ביחס לתקופה המקבילה אשתקד עדיין נמשכת המגמה ונרשמת ירידה במספר העסקאות.

ארה"ב			
ציפיות	קודם	אחרון	
2.00%	2.10%	1.50%	צמיחה (מונחים שנתיים)
53.9	54	53.30	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
0.5	54.5	54.00	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
3.5%	4.2%	3.5%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
4.2%	4.3%	4.20%	שיעור אבטלה U3
3.5%	3.6%	3.40%	שכר ממוצע לשעה
80	129	57	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
202	197	197	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

האירוע המרכזי התרחש הפעם סביב החלטת הריבית של הפד, שהותיר אומנם את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.50%-3.75%, אך הציג מסיבת עיתונאים עם הטיה ניצית ברורה של היו"ר וורש. ההחלטה התאפיינה בהמשך צמצום ההכוונה העתידית ודגש ברור על נתונים, כאשר וורש הדגיש כי יעד האינפלציה נותר 2% ללא ציפייה ליעד מתון יותר, והתוואי החזוי ממשיך להצביע על אפשרות להעלאת ריבית בספטמבר כתרחיש המרכזי.

בגזרת המחירים, האינפלציה מציגה התמתנות בולטת: מדד המחירים לצרכן (CPI) ירד בחודש יוני בשיעור של 0.4% וקצב האינפלציה השנתי האט בחדות ל-3.5%. מדד הליבה נותר ללא שינוי והקצב השנתי שלו רשם התמתנות לרמה של 2.6%. מגמה דומה נרשמה במדד ההוצאה לצריכה פרטית (PCE), כאשר המדד הכללי ירד לקצב שנתי של 3.7% בעקבות צניחה ברכיב האנרגיה, ומדד הליבה שלו ירד לקצב שנתי של 3.3%.

בצד הפעילות הריאלית, הצמיחה ברבעון השני עמדה על 1.5%, נתון הנמוך מהצפי אך כזה המשקף ביקושים מקומיים חזקים על אף חולשה בסחר החוץ. הנתונים השוטפים מראים כי מדד מנהלי הרכש (ISM) בתעשייה ירד לרמה של 53.3 נקודות, המשקפת התמתנות בפעילות התעשייתית ובהזמנות החדשות. בנוסף, מדד מנהלי הרכש (ISM) בשירותים ירד קלות לרמה של 54.0 נקודות, אך המשיך לאותת על התרחבות עסקית.

שוק העבודה ממשיך להציג תוספת משרות חיובית אך הפתיע הפעם לשלילה: תוספת המשרות עמדה על 57 אלף בלבד, נתון הנמוך משמעותית מהצפי המוקדם. במקביל, שיעור האבטלה ירד דווקא לרמה של 4.2%, בעיקר כתוצאה מהתכווצות וירידה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה. עם זאת, בניגוד לחודש הקודם, קצב עליית השכר השעתי השנתי האיץ מעט מקצב של 3.4% לרמה של 3.5%.

גוש האירו			
ציפיות	קודם	אחרון	
/	0.50%	1.00%	צמיחה (מונחים שנתיים)
52	51.4	51.9	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
51.6	49.4	51.6	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
51.9	50	51.9	מדד מנהלי הרכש המשולב
2.4%	2.4%	2.5%	מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
6.2%	6.30%	6.30%	שיעור האבטלה

מדד המחירים לצרכן עלה בחודש יולי ב-0.2%, וקצב האינפלציה השנתי חזר לעלות מ-2.8% ל-2.9%. מגמה זו לווהה בעלייה של אינפלציית השירותים לרמה של 3.3%, בעוד שקצב השינוי השנתי של מדד ליבת המחירים לצרכן עלה ל-2.5%. במקביל, על אף סיכוני האינפלציה והסביבה הגיאופוליטית התנודתית, החליט הבנק המרכזי (ECB) להותיר את הריבית ללא שינוי, כאשר ריבית הפיקדונות נותרה ברמה של 2.25%.

בגזרת הפעילות הריאלית, נתוני החשבונאות הלאומית מצביעים על שיפור המאותת על צמיחה חיובית בגוש האירו, כאשר הקצב השנתי עלה ל-1.0%. הנתונים המובילים מציגים תמונה חיובית רוחבית: מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה מ-51.4 ל-52.0 נקודות. במקביל, מדד השירותים זינק מ-49.4 ל-51.6 נקודות, והמדד המשולב עלה ל-51.9 נקודות, נתון המשקף חזרה להתרחבות ברורה בפעילות העסקית.

נקודת המפנה המרכזית בנתונים היא שהמדד המשולב חצה חזרה את רף ה-50 נקודות, נתון המאותת כאמור על התרחבות בפעילות לאחר תקופה ממושכת של קיפאון והתכווצות. על פי פרשנות MARKIT, המדד המשולב מאותת על התאוששות מבורכת בפעילות הכלכלית בגוש האירו, אך הסביבה הגיאופוליטית התנודתית מותירה בספק אם ניתן יהיה לשמר התאוששות זו. בנוסף, בעוד שנתוני הפעילות משתפרים, רכיב המחירים ממשיך לאותת על כך שסיכוני

בריטניה			
ציפיות	קודם	אחרון	
2.70%	2.8%	2.6%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
/	4.40%	4.40%	שיעור אבטלה
52.8	52.5	51.9	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
52	48.8	51.8	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

סביבת האינפלציה בבריטניה רשמה החודש התמתנות, כאשר המדד לחודש יוני עלה ב-0.1% וקצב האינפלציה השנתי ירד מרמה של 2.8% ל-2.6%. התמתנות זו הגיעה מכיוון סעיף התחבורה, ובפרט ירידה במחירי הדלקים, וכן מסעיף המזון והמשקאות הלא אלכוהוליים שהתמתן לקצב הנמוך ביותר מאז אוגוסט 2024. במקביל, אינפלציית הליבה נותרה ללא שינוי ברמה של 2.6% ואינפלציית השירותים התמתנה קלות לרמה של 3.6%.

בגזרת הנתונים המובילים, המעידים על כיוון הפעילות הריאלית קדימה, התמונה מצביעה על התאוששות, כאשר המדד המשולב זינק ל-52.1 נקודות וחזר להצביע על התרחבות לראשונה מאז אפריל. מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה ל-52.8 נקודות, נתון שנתמך בין היתר בביניית מלאים מחשש לשיבושי אספקה במזרח התיכון, מה שמהווה תמיכה זמנית בלבד. בנוסף, המדד בענפי השירותים רשם זינוק לרמה של 51.8 נקודות, על רקע מזג האוויר החם וחיזוק התיירות הפנימית. בתוך כך, ההתקררות בשוק העבודה המקומי נמשכת עם עלייה בשיעור האבטלה ל-4.9% וירידה בשיעור התעסוקה לרמה של 75.1%.

יפן			
ציפיות	קודם	אחרון	
/	52.8	53	מדד מנהלי הרכש המשולב
/	52.2	51.9	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
/	2.7%	-1.2%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

יפן ריכזה עניין רב החודש, הפעם סביב החלטת הבנק המרכזי להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 1.0%. קצב האינפלציה השנתי עלה בחודש יוני ל-1.7%, בעוד שאינפלציית הליבה התמתנה מ-1.8% ל-1.7%. עם זאת, בבנק המרכזי ציינו כי הסיכונים לאינפלציה מוטים כלפי מעלה, ומדד המחירים בטוקיו לחודש יולי כבר הפתיע כלפי מעלה וזינק ל-2.0%. על רקע התפתחויות אלו, והרטוריקה הניצית במסיבת העיתונאים, מדד הניקיי בלט לשלילה עם ירידה של 8.1% במהלך החודש.

בגזרת המדיניות והמטבע, הבנק המרכזי נימק את עמדתו בכך שעלולים להתממש סיכוני אינפלציה כלפי מעלה ממקורות כמו הביקוש ל-AI, המתיחות במזרח התיכון והשפעת חולשת המטבע. בתוך כך, המגמה התהפכה בחדות בשוק המטבע, כאשר הין היפני התחזק משמעותית לקראת סוף החודש מרמה של מעל 163 ין לדולר לכ-157.4 ין לדולר. התחזקות זו, שהיא החדה ביותר מאז 2022, יוחסה להתערבות של משרד האוצר היפני בשוק המט"ח ולא להחלטת הריבית עצמה.

בגזרת הפעילות, נתוני המקרו הפתיעו לחיוב כאשר סקר הטנקן לרבעון השני רשם עלייה, ומדדי מנהלי הרכש המשיכו להצביע על פעילות חזקה כאשר המדד המשולב עלה ביולי ל-53.1 נקודות, הרמה הגבוהה ביותר מאז פברואר. התמונה הנשקפת מהתבטאויות הנגיד מעלה כי הבנק מתמקד כעת יותר מתמיד בסיכוני המחירים. על רקע ההערכה שהאינפלציה הבסיסית מתקרבת ליעד ה-2%, הבנק המרכזי אותת כי תהליך העלאות הריבית וצמצום ההרחבה המוניטרית צפוי להימשך ואף להאיץ במידה והתנאים יאפשרו זאת.

סין			
ציפיות	קודם	אחרון	
4.50%	5.00%	4.30%	צמיחה (מונחים שנתיים)
52.0	51.7	50.9	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
50.1	50.3	49.2	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
50.0	50.2	49	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
0.80%	1.2%	1.0%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
3.80%	3.9%	4.1%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
8.10%	8.6%	8.0%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

בגזרת הפעילות השוטפת, נתוני הצמיחה בסין מצביעים על האטה, כאשר קצב הצמיחה השנתי ברבעון השני ירד ל-4.3% בהשוואה ל-5.0% ברבעון הקודם. עם זאת, הנתונים לחודש יוני הציגו שיפור מסוים עם מעבר של קצב הגידול במכירות הקמעונאיות מהתכווצות של 0.6% לעלייה של 1.0%. הייצור התעשייתי הציג גם הוא שיפור ועלה מקצב של 4.5% ל-5.3%. מנגד, ההשקעה בנכסים קבועים העמיקה את ירידתה להתכווצות של 5.7%, וההשקעה בנדל"ן המשיכה להציג חולשה משמעותית כשהעמיקה מהתכווצות של 16.2% להתכווצות של 18.0%.

בגזרת המחירים, קצב האינפלציה השנתית (CPI) התמתן מעט וירד מרמה של 1.2% ל-1.0%. במקביל, מדד המחירים ליצרן (PPI) המשיך בעלייה שלו והאיץ מקצב שנתי של 3.9% לרמה של 4.1%.

בשוק המניות, בניגוד למפולת בחלקים אחרים של צפון-מזרח אסיה (כדוגמת דרום קוריאה ויפן), המגמה בסין ובהונג קונג הייתה מפוצלת. בעוד שמדד שנגחאי רשם ירידה של 6.4% על רקע היצע הנפקות בסקטור השבבים ומכסים אמריקאים נוספים, נרשם זינוק חד של 13.1% בשוק בהונג קונג, שהפך אותו לשוק החזק בעולם החודש, מה שמשקף עוצמה במניות הטכנולוגיה והפיננסים.

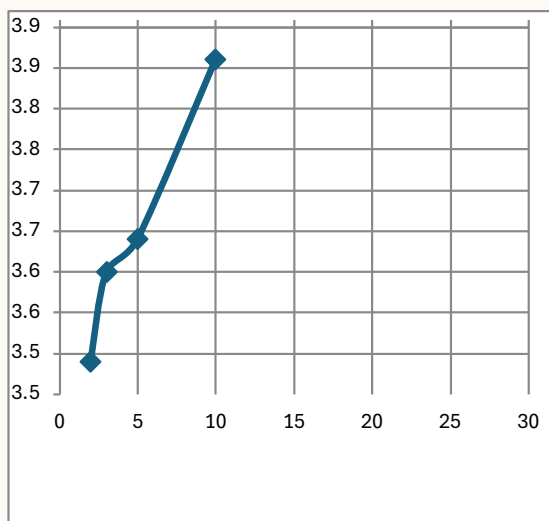
עידו ברמן
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹



ישראל

עקום תשואה
ממשלתי

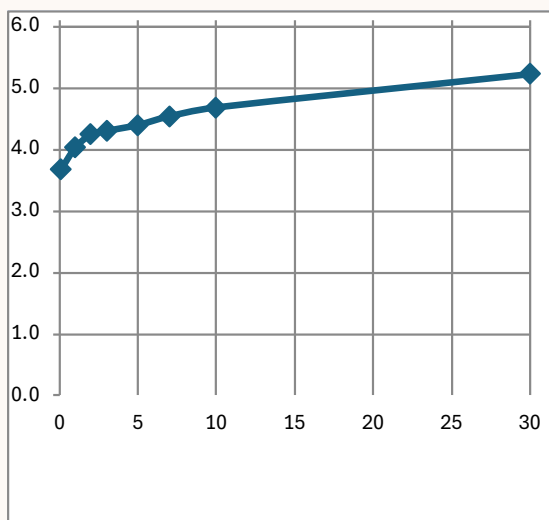


מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.4
מדד מנהלי הרכש המשולב	50.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	14.5
תוצר (במונחים ריאליים)	1.7
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	0.9
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	2.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.6
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	0.8
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	5.8



ארצות הברית

עקום תשואה
ממשלתי

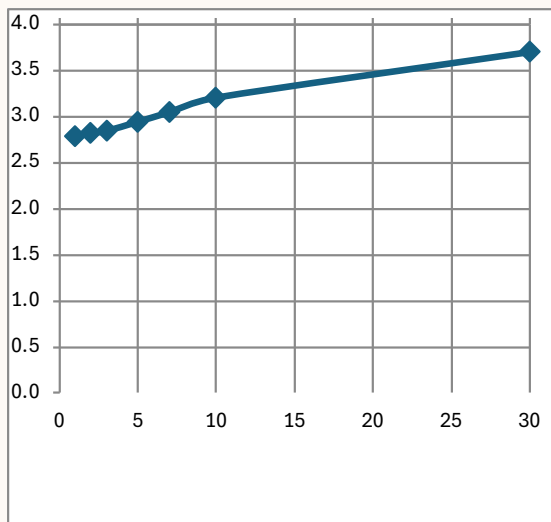


מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	53.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	53.6
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	1.1
תוצר (במונחים ריאליים)	2.1
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.0
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.2
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.5
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	6.7
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	6.7

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

גוש האירו

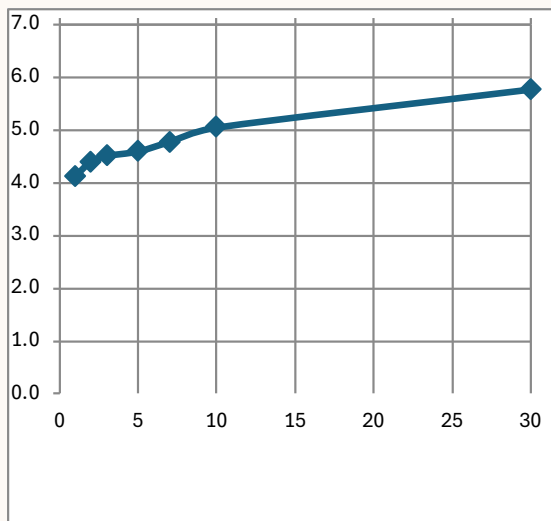
עקום תשואה
ממשלתי



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	52.0
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	51.6
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	1.0
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.7
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	6.3
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.9
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	6.2
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.6

בריטניה

עקום תשואה
ממשלתי



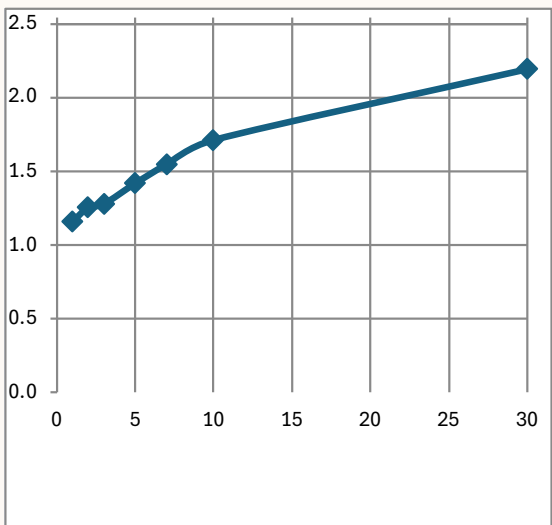
מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.3
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	52.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	51.8
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	1.0
תוצר (במונחים ריאליים)	0.9
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.1
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.6
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	4.2

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹



סין

עקום תשואה
ממשלתי ←



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.6
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	50.9
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	54.1
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	5.3
תוצר (במונחים ריאליים)	4.3
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	3.7
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	4.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.0
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	4.1
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.0

סין

הגדרות נספח 1:

מדד המדדים המובילים של ה-OECD - מדד המדדים המובילים של ה-OECD הנו מדד אשר מלמד על תחזית צמיחה של הכלכלה ברבעונים הקרובים. המדד מעניק "ציון" חודשי לכל אחת מהמדינות. ערך של 100 מציין צמיחה צפויה בטווח של 6-9 חודשים קדימה בשיעור צמיחת הפוטנציאל של אותה מדינה (כידוע לכל מדינה יש פוטנציאל צמיחה שונה). ערך גבוה ממאה יעיד על צמיחה חזקה מהפוטנציאל וערך נמוך ממאה על ההפך. המדד הוא תוצר של מודל של מחלקת המחקר של ה-OECD שמקיף פרמטרים רבים ומגוונים מכל אחת מהכלכלות. ערך של 100 סומן בצהוב משמע ככל שהגוון ירוק יותר הדבר מעיד על צפי לצמיחה גבוהה יותר מצמיחת הפוטנציאל בטווח של 2-3 רבעונים קדימה, ולהיפך, ככל שאדום יותר צמיחה בשיעור נמוך משיעור צמיחת הפוטנציאל.

מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה/שירותים - מדד שנועד להצביע על מגמות המשק ומסתמך על סקר מנהלים. במדד זה קו ה-50 מפריד בין התרחבות בפעילות הכלכלית לבין התכווצות. במדד משקללים מרכיבים שונים, בהם: ביקושים מקומיים; ביקושים ליצוא; מלאי מוצרים מוגמרים; תעסוקה; תפוקת הייצור; מחירים; מלאי חומרי גלם, מחירי רכישה וזמני אספקה.

מדד הייצור התעשייתי - מדד הבוחן את השינוי בתפוקה של המגזר התעשייתי בכלכלה.

תוצר מקומי גולמי (ריאלי) - מונח כלכלי המציין מדידה של הערך הכולל של הסחורות והשירותים שיוצרו בשטח טריטוריאלי מסוים במהלך תקופה נתונה. נתונים אלו מבוטאים במונחים של כסף.

גרעון תקציב ממשלתי (כאחוז מהתוצר) - מדידה של כמה עלו הוצאות הממשלה על הכנסותיה במונחים תוצר מקומי.

החשבון השוטף (כאחוז מהתמ"ג) - חשבון זה כולל את סחר הסחורות של הכלכלה עם חו"ל, מותאם להגדרות מאזן התשלומים (חשבון הסחורות), את היצוא והיבוא של שירותים (חשבון השירותים) ואת התקבולים והתשלומים עם חו"ל, הנובעים מהכנסות מגורמי ייצור - עבודה והון - ומהעברות שוטפות.

שיעור האבטלה - מספר כלל האנשים שאינם עובדים אך מעוניינים לעבוד וזמינים לעבוד, מחולק בכלל כוח העבודה.

מדד המחירים לצרכן - מדד המחירים לצרכן הוא מדד, המהווה אחד מסוגי מדדי המחירים, המחושב בטכניקות סטטיסטיות ומשתנה מזמן לזמן, אשר מיועד למדוד את השתנות המחירים של סל מוצרים ושירותים הנצרכים על ידי קבוצת צרכנים.

מדד המחירים ליצרן - מדד המחשב ומייצג את השינוי הממוצע במחירי המכירה של יצרנים מקומיים על פני זמן.

מכירות קמעונאיות - סך הרכישות של מוצרים ברי קיימא ושאינם ברי קיימא על פני תקופה (בדרך כלל חודש).

1. להלן מדריך קצר של מהות האינדיקטורים הכלכליים שמוצגים בדפי המידע של המדינות.



הניתוח הכללי במסמך זה הינו למטרת אינפורמציה בלבד, אינו מתיימר להוות ניתוח מלא או להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, אינו מתחשב בנתונים ובצרכים הספציפיים של המשקיע הפוטנציאלי, ובשום אופן אין לראות בו הצעה או ייעוץ לרכישה או/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים אחרים. המידע בפרסום זה עדכני למועד פרסומו לראשונה.

הניתוח מתפרסם בהתבסס על מידע אשר פורסם לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שפורסם על ידי החברה נשואת דוח זה, ואשר כלל פיננסים מניחה שהינו מהימן, וזאת, מבלי שביצעה בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנות המידע. המידע המופיע בדוח זה אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. ניתוח זה משקף את הבנתנו ביום עריכת דוח זה.