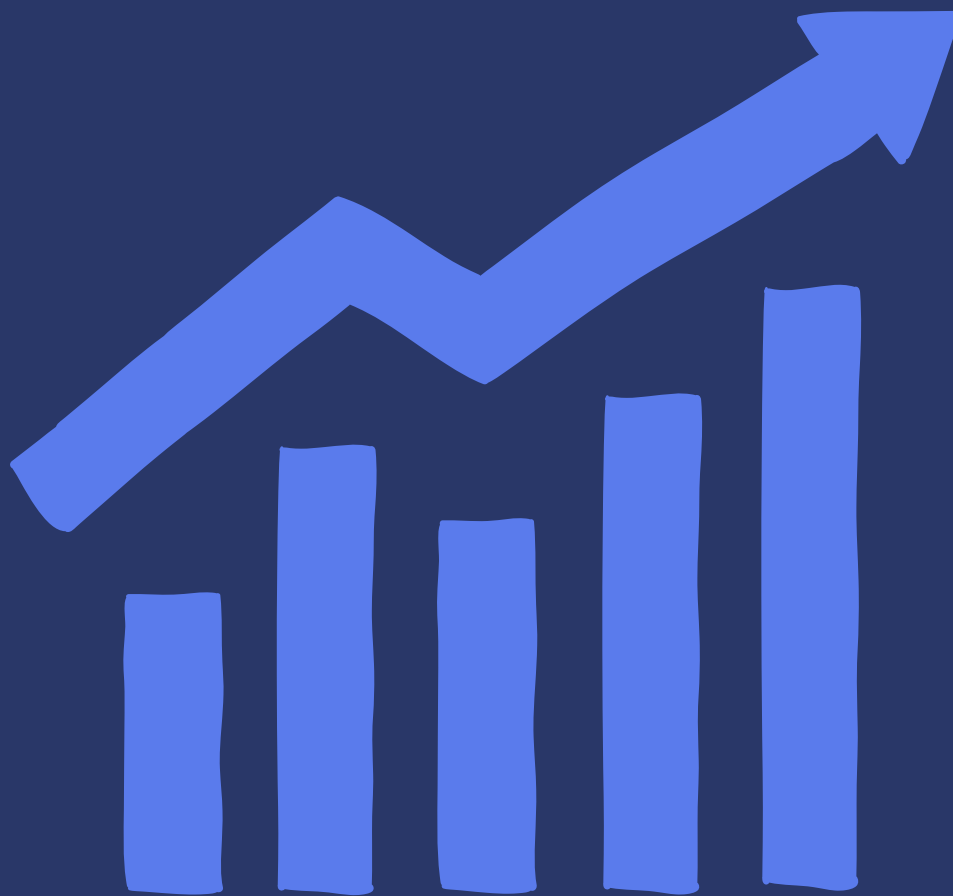


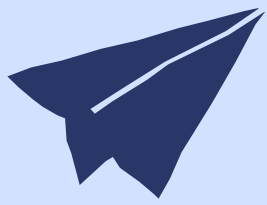
נתוני מאקרו ושווקים פיננסיים



כלל 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 ערכת דוח זה.



תשואות מדדים מרכזיים

מתחילת השנה	מאי 2026	מדדים
מדדי מניות		
24.8%	9.5%	MSCI EM
11.1%	5.2%	S&P 500
12.1%	5.2%	MSCI ACWI
12.9%	5.0%	ת"א 90
2.5%	3.3%	DAX
20.9%	2.7%	ת"א 125
5.7%	2.6%	MSCI EUROPE
18.5%	2.4%	יתר
22.7%	1.8%	ת"א 35
4.8%	0.3%	FTSE
חוב		
2.9%	1.9%	ממשלתי שקלי
1.27%	1.52%	ממשלתי צמוד מדד
2.5%	1.3%	תל בונד צמודות
0.7%	0.8%	U.S IG
1.7%	0.5%	U.S HY
מטבעות		
-11.9%	-4.7%	שקל - ין
-12.7%	-5.4%	שקל - דולר
-12.1%	-5.5%	שקל - יורו
-13.3%	-6.3%	שקל - פאונד
סחורות		
27.3%	-3.7%	סחורות כללי
52.1%	-16.9%	נפט

נתוני מאקרו

ישראל			
ציפיות	קודם	אחרון	
2.10%	1.86%	1.94%	מדד המחירים לצרכן
-4492.0	-3,517	-4,524.6	מאזן הסחר (מיליוני דולר)
-	229.4	235.7	יתרות המט"ח (מיליארדי דולר)
-	2.80%	2.90%	שיעור האבטלה

מדד המחירים לצרכן עלה באפריל ב-1.2%, וקצב האינפלציה השנתי עלה לרמה של 1.94%. מגמה זו לוותה דווקא בירידה בקצב השנתי של מדד הליבה לרמה של 1.54%, וזאת למרות התייקרויות בולטות בסעיפי התחבורה וההלבשה. התחזקות השקל החדה והפחתת הריבית של בנק ישראל תמכו בשוק האג"ח המקומי שהתאפיין בירידת תשואות חדה לאורך כל העקום. במקביל לירידת התשואות, ציפיות האינפלציה ירדו גם הן בחדות לאורך העקום, וזאת בעקבות נתוני האינפלציה, התחזקות המטבע המקומי וירידת מחירי הנפט בעולם.

הפעילות הריאלית הציגה צמיחה של 3.3% ברבעון הראשון חרף מבצע "שאגת הארי", למרות שהמדד החודשי למצב המשק של בנק ישראל רשם ירידה קלה בחודש אפריל. שוק העבודה הציג עלייה נוספת בשיעור האבטלה לרמה של 2.9%, בעוד שבצד הפיסקאלי הגירעון ב-12 החודשים האחרונים ירד קלות והגיע ל-3.8% תוצר.

בשוק הדיור מחירי הדירות רשמו עלייה חודשית, אך המשיכו לרשום ירידה שנתי שהתמתנה ל-1.2%. במקביל, היקף הפעילות מציג אומנם עלייה מסוימת בהשוואה לרבעון הקודם, אך ביחס לתקופה המקבילה אשתקד עדיין נרשמת ירידה חדה במספר העסקאות.

ארה"ב			
ציפיות	קודם	אחרון	
2.0%	0.50%	1.60%	צמיחה (מונחים שנתיים)
53.0	52.7	52.70	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
53.8	54	53.60	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
3.50%	3.3%	3.8%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
4.3%	4.3%	4.30%	שיעור אבטלה U3
-	3.5%	3.70%	שכר ממוצע לשעה
85	185	115	יצירת מקומות עבודה (באלפים)
215	215	215	מבקשי אבטלה לראשונה (באלפים)

האירוע המרכזי התרחש הפעם סביב פרסום פרוטוקול החלטת הריבית, ממנו עולה כי חברי הפד הפכו "ניציים" יותר בעקבות עלייה בסיכונים האינפלציוניים מצד מחירי האנרגיה, מכסים ושיבושי אספקה. רוב המשתתפים הדגישו כי אם האינפלציה תישאר מעל היעד או שציפיות האינפלציה יעלו, ייתכן שתידרש העלאת ריבית, והשוק כבר מגלם הסתברות של כ-30% להעלאה כזו עד תחילת 2027.

בנוסף, נרשם שינוי פרסונלי כשהיור החדש קווין וורש הושבע רשמית, בעוד פאוול נותר בוועדה.

בגזרת המחירים, האינפלציה מציגה האצה בולטת: מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה באפריל בשיעור של 0.6% וקצב האינפלציה השנתי האיץ ל-3.8%. מדד הליבה עלה בשיעור של 0.4% והקצב השנתי שלו רשם עלייה לרמה של 2.8%. מגמה דומה נרשמה במדד ההוצאה לצריכה פרטית (PCE), כאשר המדד הכללי זינק לקצב שנתי של 3.8% בעקבות האצת רכיב האנרגיה, ומדד הליבה שלו האיץ לקצב שנתי של 3.3%.

בצד הפעילות הריאלית, מדד מנהלי הרכש המשולב מאותת על צמיחה בקצב שנתי של מעט מעל 1% ברבעון השני. הנתונים השוטפים מראים כי מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה לרמה של 55.3 נקודות, המשקפת התרחבות הנתמכת בחלקה מבניית מלאים עקב חשש משיבושים בשרשראות האספקה והתייקרויות. בנוסף, המכירות הקמעונאיות הצביעו על חוסן מסוים עם עלייה של 0.5% בחודש אפריל וקצב צמיחה שנתי של 4.9%.

שוק העבודה ממשיך להציג תוספת משרות חיובית והפגיע לחיוב: תוספת המשרות עמדה על 115 אלף, נתון הגבוה משמעותית מהצפי. במקביל, שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 4.3%. עם זאת, בניגוד להתמתנות בחודשים קודמים, קצב עליית השכר השנתי האיץ קלות מקצב של 3.4% לרמה של 3.6%, מה שעשוי לאותת על המשך הלחצים האינפלציוניים מכיוון התעסוקה.

גוש האירו

ציפיות	קודם	אחרון	
0.63%	1.20%	0.80%	צמיחה (מונחים שנתיים)
0.5	52.2	51.4	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
46.4	47.6	46.4	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
47.5	48.8	47.5	מדד מנהלי הרכש המשולב
2.40%	2.3%	2.2%	מדד ליבת המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
6.2%	6.30%	6.20%	שיעור האבטלה

מדד המחירים לצרכן עלה בחודש אפריל ב-1.0%, וקצב האינפלציה השנתי זינק מ-2.6% ל-3.0%. מגמה זו לוותה בהתמתנות של אינפלציית השירותים לרמה של 3.0%, בעוד שקצב השינוי השנתי של מדד ליבת המחירים לצרכן התמתן קלות ל-2.2%. במקביל, נתוני המאקרו החלשים (PMI) והחששות מהמשך לחצים אינפלציוניים תומכים בהסתברות גבוהה להעלאת ריבית של הבנק המרכזי (ECB) בחודש יוני.

בגזרת הפעילות הריאלית, הצמיחה במונחים שנתיים עמדה על 0.80%, האטה לעומת קצב של 1.20% בנתון הקודם, ושיעור האבטלה עמד על 6.20%. הנתונים המובילים מצביעים על מגמה שלילית רוחבית: מדד מנהלי הרכש בתעשייה ירד מ-52.2 ל-51.4 נקודות. בדומה לכך, מדד השירותים ירד מ-47.6 ל-46.4 נקודות, והמדד המשולב ירד ל-47.5 נקודות, המהווה את הרמה הנמוכה ביותר מזה 31 חודשים.

נקודת המפנה המרכזית בנתונים היא החולשה המשותפת בשני המגזרים, המאותתת על התכווצות של כ-0.2% בתוצר ברבעון השני וירידה בתעסוקה בקצב החד ביותר מאז נובמבר 2020. על פי פרשנות MARKIT, בעוד שבתעשייה נרשמה התרחבות מתונה שלווה בירידה בהזמנות החדשות, בענפי השירותים נרשמה ירידה חדה בפעילות ובביקוש. בנוסף, מדד מחירי המכירה רשם האצה משמעותית בלחצי העלויות וזינק לשיא של 38 חודשים, נתון המאותת על סביבת אינפלציה קרובה ל-4% בחודשים הקרובים.

בריטניה

ציפיות	קודם	אחרון	
-	3.3%	2.8%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
4.70%	4.40%	4.40%	שיעור אבטלה
53.7	53.7	53.7	מדד מנהלי הרכש של מגזר התעשייה
48	52.7	47.9	מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים

סביבת האינפלציה בבריטניה רשמה החודש האטה ניכרת, כאשר המדד לחודש אפריל עלה ב-0.7% וקצב האינפלציה השנתי ירד מ-3.3% ל-2.8%. האטה זו הושפעה במידה רבה מהתערבות ממשלתית במחירי האנרגיה הביתית ומתמיכה בחשבונות משקי הבית, שמשכו את הקצב כלפי מטה למרות זינוק במחירי הדלקים לתחבורה. במקביל, אינפלציה הליבה ירדה ל-2.5% ואינפלציה השירותים התמתנה ל-3.2%. עם זאת, העלייה ברכיב המחירים במדדי מנהלי הרכש מאותתת על האצה ניכרת באינפלציה בחודשים הקרובים.

בגזרת הנתונים המובילים, המעידים על כיוון הפעילות הריאלית קדימה, התמונה מצביעה הפעם על חולשה, כאשר המדד המשולב עבר לטריטוריה של התכווצות לראשונה מאז אפריל 2025. מדד מנהלי הרכש בתעשייה נותר יציב ברמה של 53.7 נקודות, נתון הנתמך בעיקר בהקדמת רכישות ובניית מלאים, תמיכה שצפויה לדעוך בהמשך. מנגד, המדד בענפי השירותים רשם ירידה חדה מ-52.7 נקודות ל-47.9 נקודות, הרמה הנמוכה ביותר מזה 64 חודשים, על רקע חולשה בביקוש. בתוך כך, ההתקררות בשוק העבודה המקומי נמשכת עם ירידה נוספת בתעסוקה במגזר העסקי, בעוד ששיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 4.40%.

יפן

ציפיות	קודם	אחרון	
-	52.2	51.1	מדד מנהלי הרכש המשולב
-	51	50	מדד מנהלי הרכש בענף השירותים
-	0.9%	8.9%	שיעור מכירות כלי הרכב (שיעור שינוי שנתי)

יפן ריכזה עניין רב החודש, הפעם סביב ההתערבות הממשלתית במחירי האנרגיה שתרמה להאטה באינפלציה. קצב האינפלציה השנתי האט מ-1.5% ל-1.4% באפריל, וקצב אינפלציה הליבה (ללא מזון ואנרגיה) ירד ל-1.9% לעומת 2.4% בחודש הקודם. האטה זו הושפעה מסובסידיות לדלק ולחשבונות האנרגיה שקיזזו חלק מלחצי המחירים, לצד ירידה חדה במחירי החינוך. על רקע התפתחויות אלו והמגמה החיובית בשווקים, מדד הניקיי זינק ב-11.9% במהלך החודש.

בגזרת הצריכה המקומית נרשמה התאוששות חדה, כאשר שיעור מכירות כלי הרכב זינק ורשם עלייה שנתי של 8.9%, זאת לאחר עלייה מתונה של 0.9% בחודש הקודם. בתוך כך, התנודתיות המשיכה לתת את אותותיה גם בשוק המטבע, והפעם היו היפני נחלש במהלך החודש ב-1.7% לרמה של 159.3 ין לדולר.

בגזרת הפעילות, התמונה הנשקפת מהנתונים המובילים מצביעה על חולשה מסוימת. מדד מנהלי הרכש בתעשייה ירד לרמה של 54.5 נקודות, בעוד שהמדד בענפי השירותים ירד מ-51.0 ל-50.0 נקודות, והמדד המשולב ירד מ-52.2 ל-51.1 נקודות. נתונים אלו מצביעים על פגיעה בביקוש וביצוא בענפי השירותים, בעוד שהפעילות בתעשייה עדיין נתמכת בעיקר מבניית מלאים שנועדה להגן מפני שיבושים בשרשראות האספקה. במקביל, רכיב המחירים (לחצי העלויות ומחירי המכירה) זינק לקצב הגבוה ביותר מאז תחילת הסקר ב-2007, נתון המאותת על המשך לחצי המחירים קדימה.

סין

ציפיות	קודם	אחרון	
4.6%	4.50%	5.00%	צמיחה (מונחים שנתיים)
51.3	52.2	51.8	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה של CAIXIN
-	50.3	50	מדד מנהלי הרכש בענף התעשייה
-	49.4	50.1	מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים
1.05%	1.0%	1.2%	מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי)
-	0.5%	2.8%	מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי)
-	8.5%	8.6%	היצע הכסף M2 (שיעור שינוי שנתי)

בגזרת הפעילות השוטפת והנתונים המובילים, התמונה הכלכלית בסין מצביעה על אובדן מומנטום בתחילת הרבעון השני, למרות שקצב הצמיחה השנתי ברבעון הראשון עמד על 5.0%. הנתונים השוטפים בחודש אפריל היו חלשים מהצפוי והציגו צניחה לקצב שנתי של 0.2% בלבד במכירות הקמעונאיות, והאטה בייצור התעשייתי לקצב של 4.1%. מנגד, ההשקעה בנדל"ן מתחילת השנה המשיכה להציג חולשה והעמיקה לירידה של 13.7%, ומכירות דירות חדשות ירדו ב-10.2% במונחים שנתיים.

מדדי מנהלי הרכש מציגים תמונה מעורבת. מדד מנהלי הרכש CAIXIN בתעשייה רשם התמתנות קלה וירד מ-52.2 ל-51.8 נקודות. עם זאת, מדד מנהלי הרכש הרשמי בתעשייה ירד ל-50.0 נקודות לעומת 50.3 בחודש הקודם, בעוד המדד במגזר השירותים התאושש קלות ועלה מ-49.4 נקודות ל-50.1 נקודות וחזר לטריטוריית התרחבות. במקביל, שיעור האבטלה ירד בחודש אפריל ל-5.2% לעומת 5.4% בחודש מרץ.

לצד זאת, נרשמה האצה במדד המחירים לצרכן לקצב שנתי של 1.2% לעומת 1.0% בחודש מרץ. במקביל, מדד המחירים ליצרן המשיך לזנק ורשם עלייה של 2.8%, לעומת 0.5% בחודש הקודם, בעיקר על רקע עליית מחירי האנרגיה והסחורות. היצע הכסף M2 שמר על יציבות יחסית עם עלייה קלה ל-8.6%. בשוק המניות, בהמשך למגמה החיובית, מדדי המניות בסין סיימו את חודש מאי בעלייה מתונה של 0.8%.

עידו ברמן

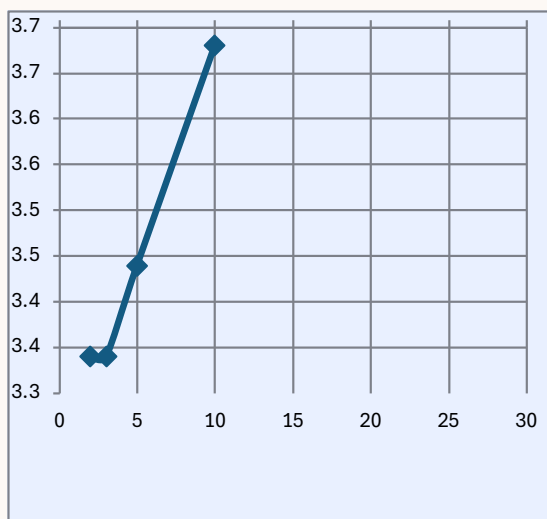
אסטרטג השקעות

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹



ישראל

עקום תשואה
ממשלתי ←

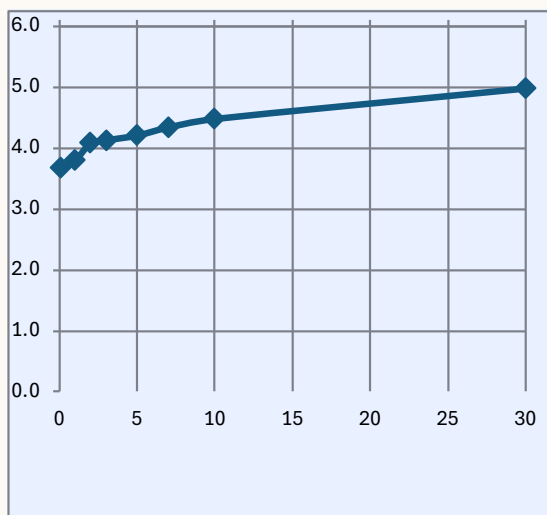


מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	99.4
מדד מנהלי הרכש המשולב	50.2
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	16.6
תוצר (במונחים ריאליים)	2.0
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.5
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	2.9
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.9
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.0
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	5.1



ארצות הברית

עקום תשואה
ממשלתי ←

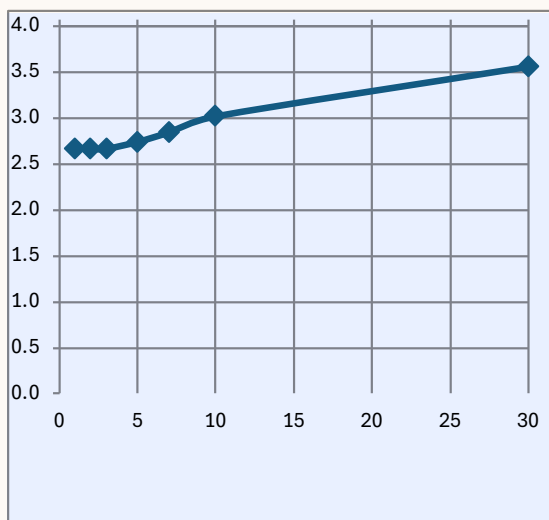


מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	55.1
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	50.9
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	1.4
תוצר (במונחים ריאליים)	2.6
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-3.6
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.3
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	3.8
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	6.4
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	4.9

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹

← גוש האירו

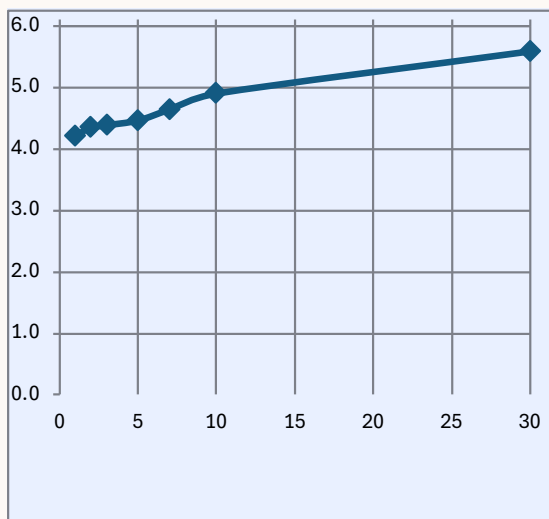
עקום תשואה
← ממשלתי



מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.0
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	51.6
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	47.7
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	-0.7
תוצר (במונחים ריאליים)	0.8
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	1.7
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	6.3
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	3.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	6.1
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	1.2

← בריטניה

עקום תשואה
← ממשלתי



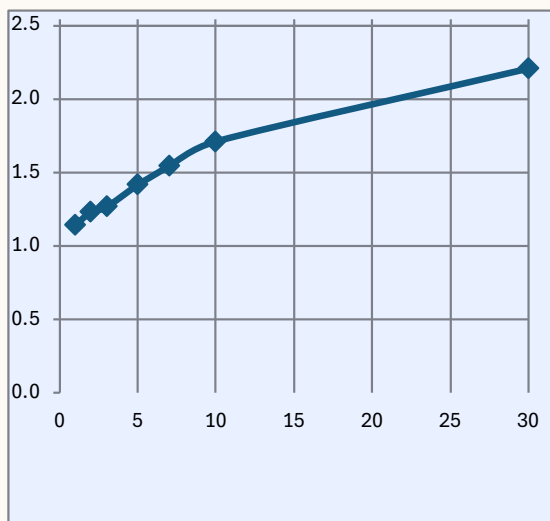
מדדים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	100.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	53.9
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	49.3
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	0.0
תוצר (במונחים ריאליים)	1.1
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	-2.4
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב- %)	5.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	2.8
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב- %)	-1.3
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב- %)	0.0

נספח מדינות/אזורים מרכזיים¹



סין

עקום תשואה
ממשלתי ←



מדידים מרכזיים	אחרון
המדדים המובילים של ה-OECD	98.8
מדד מנהלי הרכש במגזר התעשייה	51.8
מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים	54.4
מדד הייצור התעשייתי (שיעור שינוי שנתי)	4.1
תוצר (במונחים ריאליים)	5.0
החשבון השוטף (כאחוז מהתוצר)	3.7
אבטלה	
שיעור האבטלה (ב-%)	4.0
אינפלציה	
מדד המחירים לצרכן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	1.2
מדד המחירים ליצרן (שיעור שינוי שנתי ב-%)	2.8
צריכה	
מכירות קמעונאיות (שיעור שינוי שנתי ב-%)	0.2

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 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 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 ערכת דוח זה.