

29.01.2023

אינפלציה 12
חודשים הבאים
2.5%

מדד ינואר
0.2%

מדד פברואר
0.1%

מדד מרץ
0.4%

ריבית בנק ישראל
צפויה בעוד 12 חודשים
3.50%-3.75%

עיקרי הדברים

- ההאטה בפעילות בישראל מעמיקה, במיוחד בתחומי הנדל"ן והטכנולוגיה.
- השווקים בישראל הציגו תת ביצוע עמוק בכל האפיקים בשלושת החודשים האחרונים אשר אף החריף בשבוע שעבר. אנו ממשיכים להמליץ על חשיפת חסר לאפיקי סיכון בישראל.
- לפי מזדי מנהלי הרכש, בינואר נרשם שיפור במגזר השירותים בעולם והמשך התכווצות בתעשייה.
- ארה"ב עוד רחוקה מהמיתון. מופיעים סימני התייצבות בתחום הנדל"ן. הצריכה הפרטית יציבה. העסקים הבינוניים צופים המשך צמיחה גבוהה.
- הרבה פחות בנקים מרכזיים בעולם העלו ריבית בינואר וגם קצב העליות ירד.
- ה-FED צפוי להעלות ריבית השבוע ב-0.25%, יתכן בפעם האחרונה. ה-ECB צפוי להעלות ב-0.5% ולא בפעם האחרונה.
- מתגברים ביקושים לאג"ח האמריקאיות.

המלצות מרכזיות

חשיפה למניות

גבוהה	בינונית/גבוהה	בינונית	בינונית / נמוכה	נמוכה
-------	---------------	---------	-----------------	-------

מח"מ אג"ח ממשלתיות

ארוך	בינוני / ארוך	בינוני	קצר/ בינוני	קצר
------	---------------	--------	-------------	-----

דירוג מומלץ באג"ח קונצרניות

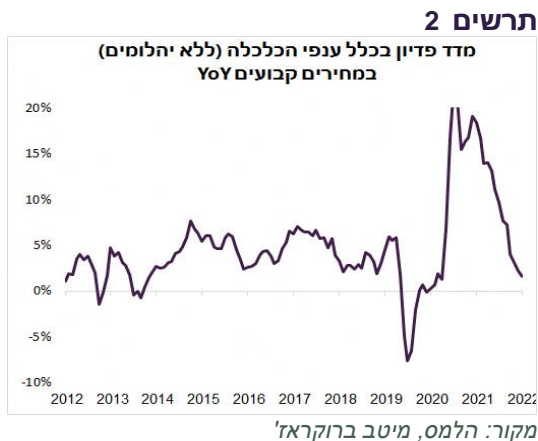
ללא דירוג	BBB	A	AA	AAA
-----------	-----	---	----	-----

- אנו ממליצים על הטיה למניות ערך.
- אנו ממליצים להקטין חשיפה למניות באירופה וממשיכים להמליץ על אסיה.

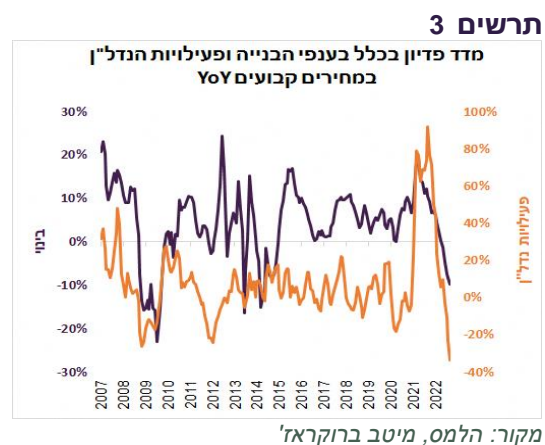
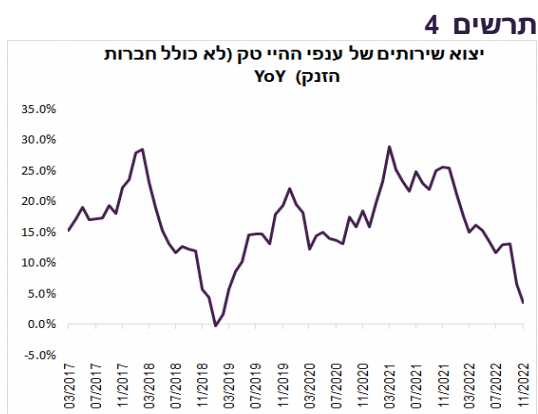
היחלשות בפעילות המשק משתקפת בנתונים

סימני האטה בפעילות המשק הישראלי ממשיכים להצטבר:

- קצב הגידול השנתי של המדד המשולב של בנק ישראל יורד תוך עלייה חודשית מזערית שלו בחודשיים האחרונים (תרשים 1).
- קצב הגידול של אחד המרכיבים המרכזיים של המדד המשולב, מדד הפדיון בכלל ענפי המשק במחירים קבועים, ירד לרמה הנמוכה מאז 2014 (תרשים 2).



- במיוחד ירד קצב הגידול בפדיון בענף הבנייה לקצב הנמוך ביותר מאז 2014. בענף פעילויות הנדל"ן הירידה הייתה אף חדה יותר מאשר בשיא המשבר בשנים 2008-2009 (תרשים 3).
- נתונים אלה ממחישים את עומק המשבר בענף. עוד ענף שבולט בחולשתו ונמצא בכותרות הוא ענף הטכנולוגיה. קצב הגידול של יצוא שירותי ענפי היי טק יורד במהירות בחודשים האחרונים (תרשים 4).

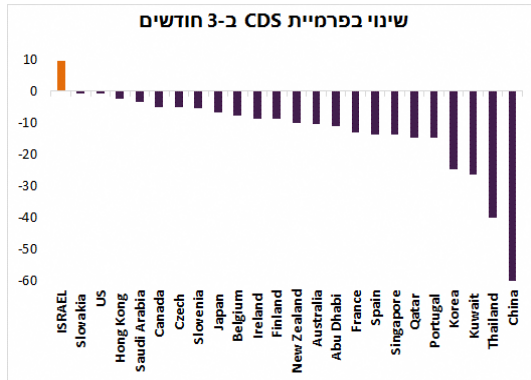


גם ללא הסיכונים הפוליטיים, השוק הישראלי צפוי להיות נחות

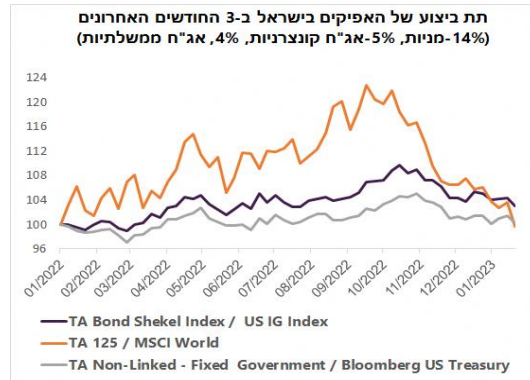
השבוע האחרון התאפיין בתת ביצוע עמוק של אפיקי ההשקעה בישראל ביחס למקביליהם בעולם. גמגמה זו לא חדשה, אלא פשוט חרפה לאחרונה:

- בשלושת החודשים האחרונים מדד ת"א 125 השיג תשואה נמוכה בכ-16% לעומת MSCI World. מדד אג"ח ממשלתי שקלי השיג כ-4% פחות ממדד אג"ח ממשלת ארה"ב (תרשים 5).
- פרמיית הסיכון של ישראל CDS ל-10 שנים עלתה ב-3 חודשים בכ-10 נ.ב., כאשר בכל המדינות בעלות רמת סיכון דומה לישראל הפרמיה דווקא ירדה בתקופה זו (תרשים 6).
- בתגובה לעלייה של כ-4.4% במדד S&P 500 בשבוע שעבר, השקל היה אמור להתחזק בכ-1.8% בהתאם לקשר הרגיל ביניהם בשנה האחרונה. במקום זה, השקל נחלש כמעט ב-1%.

תרשים 6



תרשים 5



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

ההתפתחויות בשווקים בשבוע האחרון קשורים להתפתחויות בזירה הפוליטית-ביטחונית. אולם, לגבי האפיק המנייתי אנו ממשיכים להמליץ על חשיפת חסר לישראל גם בלי קשר לאירועים הפוליטיים, אלא בגלל שני הסיכונים הכלכליים שעמדו בבסיס ההמלצה שלנו בתחזית השנתית ובסקירות שפרסמנו לאחרונה:

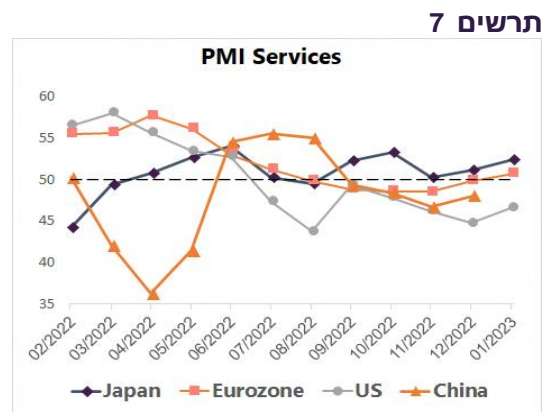
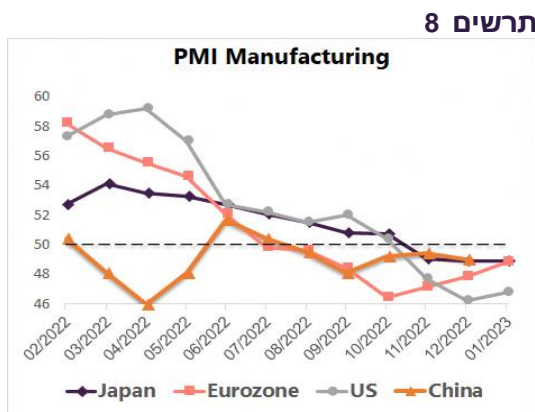
- חשיפה מוגברת של המשק הישראלי לתחום הטכנולוגיה שנפגע באופן מיוחד במחזור העסקים הנוכחי.
- גידול חד וחריג באשראי לעסקים (בעיקר באשראי הבנקאי) ובאשראי למשקי הבית שהיה בשנתיים האחרונות. על רקע ההאטה בפעילות הכלכלית תוך עליית ריבית, גידול זה מגביר סיכון לפגיעה משמעותית יותר בפעילות, מה שאמור לבוא לידי ביטוי בביצועים של האפיקים המקומיים.

גם תת ביצוע עמוק באפיק האג"ח הממשלתיות בשבוע שעבר (תשואת האג"ח הממשלתית ל-10 שנים בישראל עלתה בכ-0.2% ללא עלייה מקבילה בתשואה האמריקאית) קשור בחלקו לחששות מפני ההתפתחויות הפוליטיות. אולם, כפי שהצגנו בסקירה לפני שבוע, גם הנסיבות הכלכליות הצדיקו המלצה לקיצור מח"מ התיק.

שורה תחתונה: אנו ממשיכים להמליץ על חשיפת חסר למניות בישראל, חשיפה שמרנית לאג"ח הקונצרניות ומח"מ בינוני באג"ח הממשלתיות.

מדדי מנהלי הרכש - התייצבות בתחום התעשייה, שיפור בשירותים

מדדי מנהלי הרכש המוקדמים לחודש ינואר בעולם מראים שפעילות התעשייה ממשיכה להתכווץ (המדד נמצא מתחת ל-50) בכל האזורים העיקריים (תרשים 8). נציין רק שבאירופה המדד עלה כבשלושת החודשים האחרונים. גם בארה"ב חלה עלייה קלה במדד בחודש ינואר. בתחום השירותים ניכר שיפור בארה"ב, באירופה וביפן, כאשר באירופה וביפן המדדים כבר עלו מעל הרמה של 50 (תרשים 7).



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

המשק האמריקאי לא במיתון ולא בטוח שיגיע לשם

אף קריטריון שמשמש את הוועדה המקצועית של הכלכלנים בארה"ב להגדרת מצבו של המשק במחזור הכלכלי לא עונה בשלב זה להגדרה של מיתון, כפי שניתן לראות בטבלה מטה:

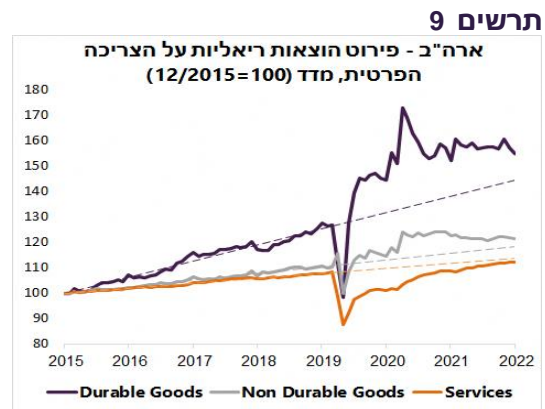
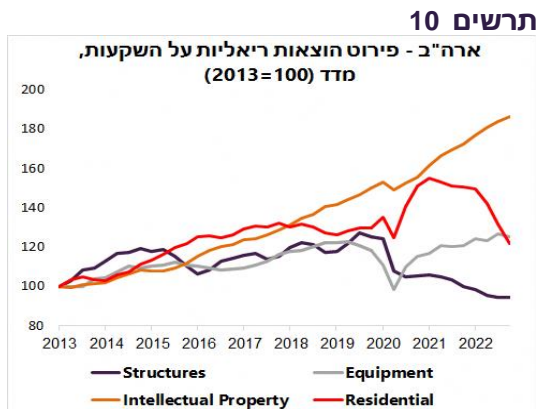
האם מסמן מיתון?	
ממש לא	Total Nonfarm Employees
ממש לא	Employment Level
לא	Industrial Production
כמעט לא	Real Manufacturing and Trade Industries Sales
לא	Real personal income excluding current transfer receipts
לא	Real Personal Consumption Expenditures
ממש לא	Real Gross Domestic Product
עדיין לא התפרסם ל-Q4/22	Real gross domestic income

מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

לא רק שהכלכלה האמריקאית לא במיתון, כמה אינדיקטורים אף מראים שההיחלשות שלהם מתייצבת:

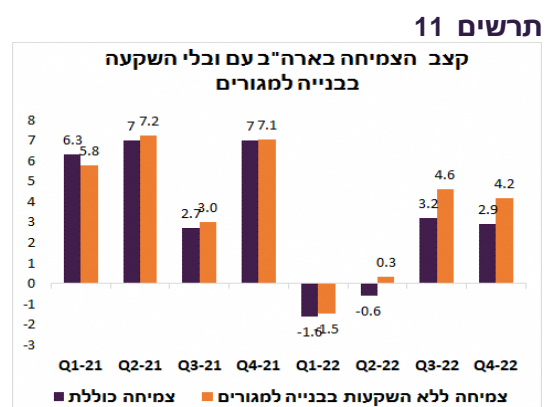
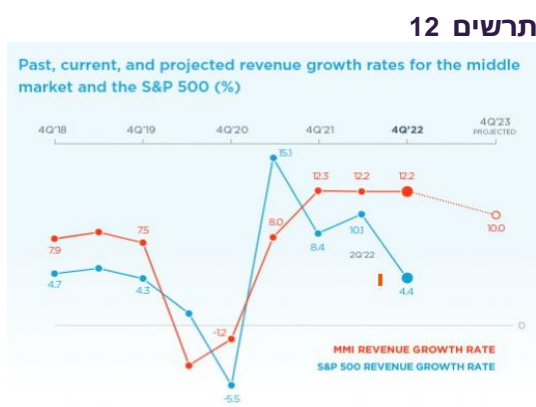
- תרומתה לצמיחה של הצריכה הפרטית הייתה זומה ברבעון הרביעי לשני הרבעונים הקודמים וגם די זומה לתרומה שלה שהייתה לפני המגפה.** הרכב הצריכה הפרטית ממשיך להיות מוטה למוצרים. למרות שצריכת המוצרים ברבעון הרביעי הייתה נמוכה מאשר ברבעון מקביל בשנה שעברה, היא עדיין גבוהה יותר ממה שהיה צפוי אילו נמשכה המגמה שהייתה לפני הקורונה, במיוחד במוצרי בני קיימא (תרשים 9). אם צריכת המוצרים נועדה לחזור בסופו של דבר למגמה ארוכת הטווח, החולשה בה תמשך ללא קשר למחזור העסקים.

- **צריכת השירותים המשיכה לצמוח בקצב יחסית גבוה** וכמעט סגרה את הפער אל מול המגמה.
- משקולת רצינית על הצמיחה במשק מהוות ההשקעות בנכסים קבועים (השקעות ללא המלאים שתרמו כמעט 1.5% לצמיחה הכללית). גם בהשקעות בנכסים קבועים יש השפעה ניכרת של השינויים שקרו בתקופת המגפה. **ההשקעות במבנים שלא למגורים ירדו מאוד מאז תחילת המגפה** (תרשים 10). הסיבה לכך קשורה ככל הנראה לירידה בבניית משרדים בגלל עבודה מהבית. יחד עם זאת, צריכים לציין שההוצאות לבניית משרדים כבר עברו את התחתית והתחילו לגדול. כנ"ל בהשקעות בבניית בתי המלון. ההוצאות על בניית מפעלים ומרכזים מסחריים ממשיכות לגדול בקצב יחסית גבוה.
- **ההשקעות בקניין רוחני ובציוד בסה"כ ממשיכות לצמוח.**



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

- **תחום הנדל"ן למגורים מראה סימני התייצבות** - ההשקעות בבנייה למגורים היו הגורם המשמעותי מאוד שגרע מהצמיחה הכללית ברבעון הרביעי כ-1.3% לאחר תרומה שלילית של כ-1.4% ברבעון השלישי. בלעדיהם, התמ"ג היה צומח בקצב גבוה מ-4% בשני הרבעונים האחרונים (תרשים 11). צריכים לציין שמכירות הבתים החדשים די התייצבו בחצי השנה האחרונה. מכירות הבתים יד שנייה (Pending Homes) עלו בדצמבר אחרי רצף ירידות ממושך. כמות הבקשות למשכנתאות לרכישת דירה עלתה בינואר לאחר שריבית על המשכנתא ל-30 שנה ירדה ב-1% לכ-6%.



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

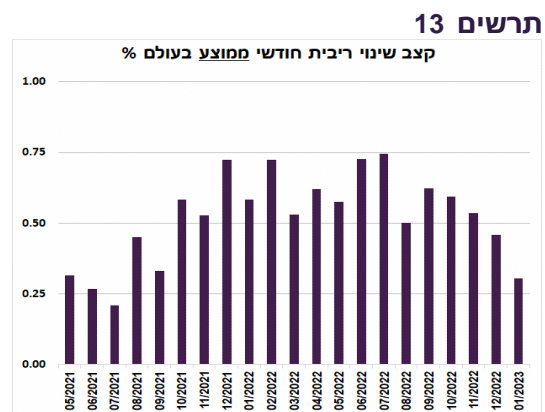
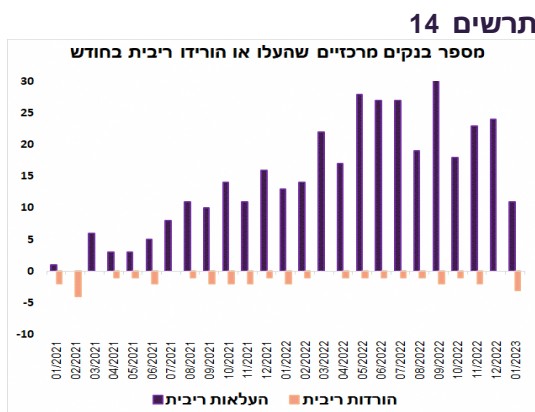
- **השפעה שלילית על הצמיחה מגיעה מחוץ לארה"ב.** תרומתו של היצוא נטו ירדה ברבעון הרביעי לכ-0.6% לאחר 2.9% ברבעון השלישי ו-1.2% בשני.

- עוד נתון שמעלה ספק בכך שהמשק האמריקאי גולש למיתון סיפק **הסקר השנתי של העסקים הבינוניים**. העסקים צמחו בשנת 2022 בקצב גבוה דו-ספרתי והם צופים המשך גידול אגרסיבי (לשון ההודעה) גם ב-2023 (תרשים 12).
- **הסנטימנט הצרכני** בסקר של אוניברסיטת מישיגן מראה סימני התייצבות ואף שיפור בחודשים האחרונים.

שורה תחתונה: ההיחלשות בפעילות בארה"ב איטית ובחלק מהתחומים אף מתייצבת. לפיכך, למגמה חיובית בשוק המניות יש במה להיאחז בנתונים הכלכליים.

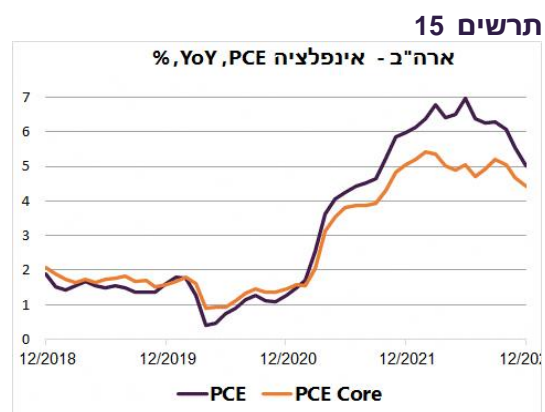
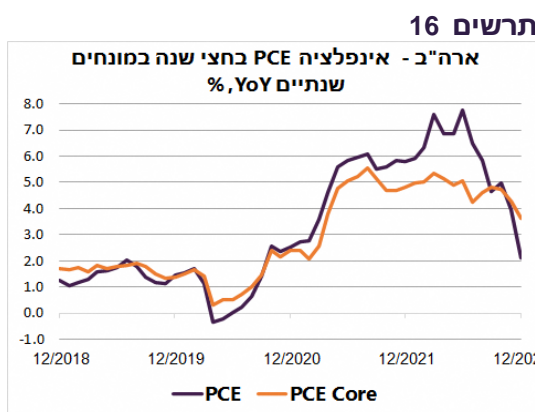
הבנקים המרכזיים מורידים הילוך

סיכום פעילות הבנקים המרכזיים בעולם בחודש ינואר מראה שרק 11 מכלל הבנקים העלו ריבית לעומת כ-25 במוצע בארבעת החודשים האחרונים (תרשים 14). לא רק מספר הבנקים שמעלים ריבית ירד, אלא גם קצב העלייה החודשי התמתן מ-0.5%-0.75% לכ-0.25% במוצע (תרשים 13). כל זה מצביע שמחזור עליות הריבית מתקרב לסיום.



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

כמעט כל הכלכלנים בסקר של בלומברג צופים שה-FED יעלה השבוע ריבית ב-0.25%. גם החוזים בשוק מעריכים כך. הנתונים האחרונים תמכו בעליית ריבית מתונה יותר. קצב האינפלציה PCE המשך לרדת, כולל מדד הליבה (תרשים 15). קצב האינפלציה השנתי על סמך המדדים בחצי השנה האחרונה ירד כבר ל-2% כאשר מדד הליבה PCE Core ירד ל-3.5% (תרשים 16). גם ציפיות האינפלציה של הצרכנים בסקר של אוניברסיטת מישיגן המשיכו לרדת. להערכתנו, בסיכוי גבוה השבוע תהיה עליית ריבית האחרונה בארה"ב במחזור הנוכחי.



מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

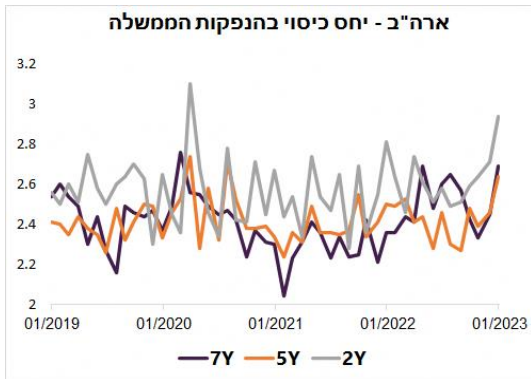
לגבי החלטת ה-ECB יש קונצנזוס כמעט מוחלט שהריבית עומדת לעלות השבוע ב-0.5% ל-2.5%. אנו מעריכים שהיעד הסופי של עליית הריבית יהיה גבוה יותר מהתחזית בשווקים לעלייה ל-3.3%.

שורה תחתונה: אנו מעריכים שה-FED יעלה ריבית ב-0.25% השבוע. בסיכוי לא נמוך זאת תהיה העלייה האחרונה. ה-ECB יעלה ב-0.5% ולא בפעם האחרונה.

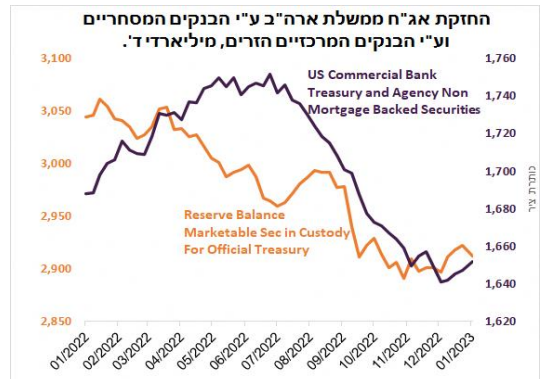
מתגברים ביקושים לאג"ח האמריקאיות

- מתגברים ביקושים בשוק האג"ח הממשלתיות בארה"ב. ההנפקות ל-5,2 ו-7 שנים בשבוע שעבר הסתיימו עם יחסי כיסוי הגבוהים ביותר בשנתיים האחרונות (תרשים 18). השתתפות המשקיעים (Indirect Bidders) הייתה גבוהה מאוד, כאשר בהנפקה ל-5 שנים חלקם של המשקיעים היה הגבוה ביותר היסטורית.
- ניתן לזהות שהבנקים המסחריים שמכרו אג"ח ממשלתיות במשך כל המחצית השנייה של 2022 הפסיקו למכור ואף חזרו לקנות. גם מכירות הבנקים המרכזיים מהעולם נעצרו ואחזקתם אף עלתה במעט לאחרונה (תרשים 17).
- נציין גם שפוזיציות לונג בחוזים על האג"ח ל-10 שנים של מנהלי השקעות עומדת ברמה הגבוהה ביותר מאז 2018.

תרשים 18



תרשים 17

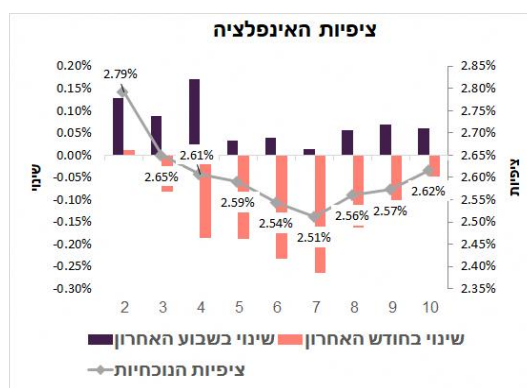
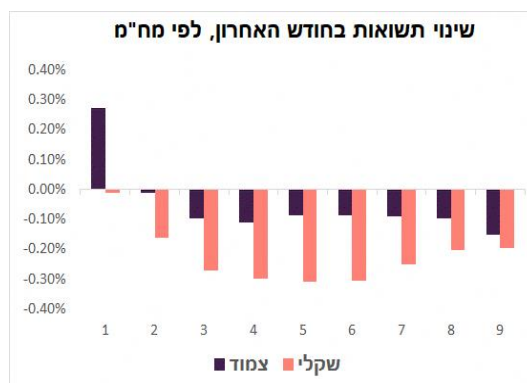
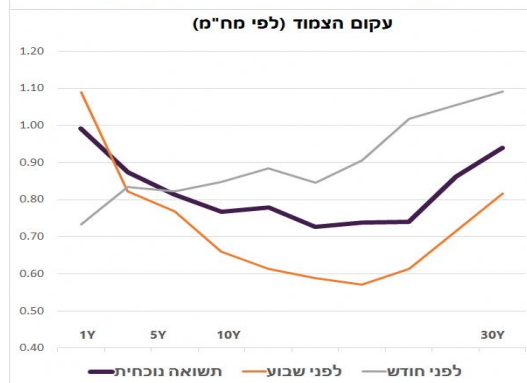
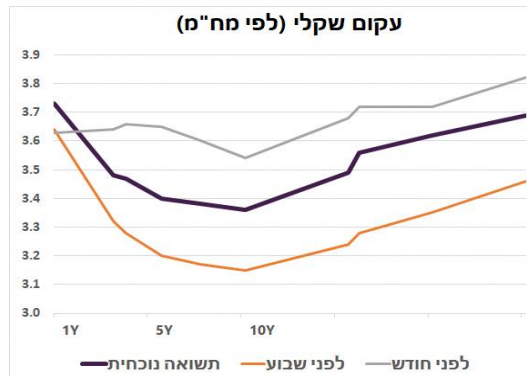


מקור: Bloomberg, מיטב ברוקראז'

טבלאות ונספחים

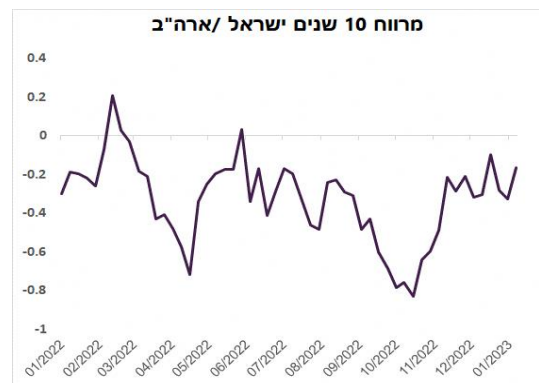
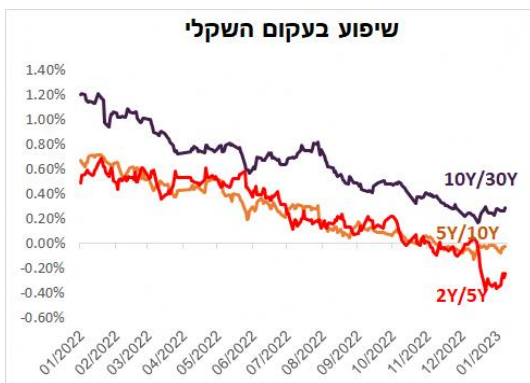
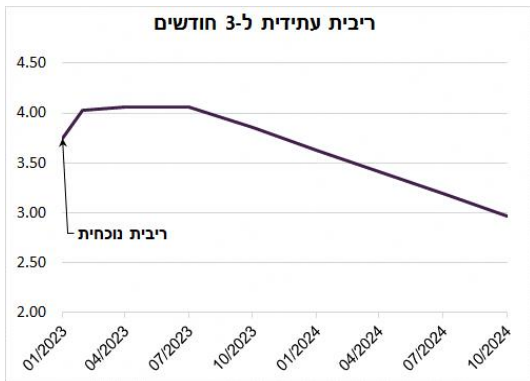
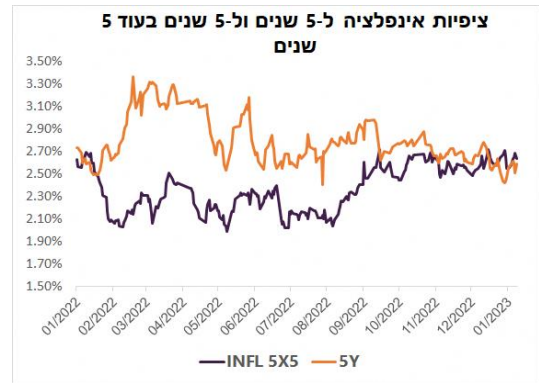
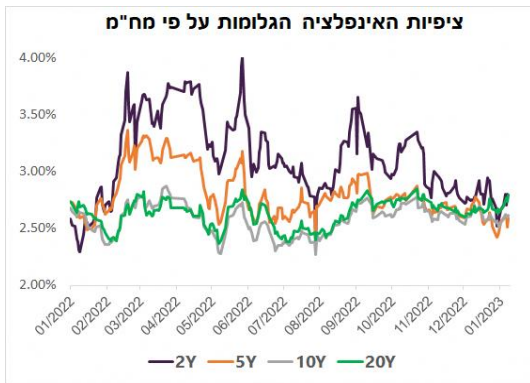
שווקים					מניות
השנה	שינוי שבועי	שינוי חודשי	שינוי יומי	נוכחי	
6.0%	6.0%	2.5%	0.2%	4,071	S&P500
11.0%	11.0%	4.3%	0.9%	11,622	Nasdaq
8.8%	8.8%	0.8%	0.1%	15,150	DAX
4.9%	4.9%	3.1%	0.1%	27,383	Nikkei
9.9%	9.9%	1.4%	-0.1%	1,051	MSCI EM
10.5%	10.5%	1.6%	0.0%	685	MSCI AC Asia Ex. Japan Index
-0.3%	0.4%	-2.7%	-1.0%	1,808	ת"א 125
0.9%	1.1%	-2.9%	-1.4%	1,921	ת"א 90
-0.8%	0.2%	-2.6%	-0.9%	1,782	ת"א 35
					אג"ח ממשלתיות
-0.37	-0.34	0.02	0.01	3.50	US 10Y
-0.33	-0.29	0.06	0.02	2.24	Germany 10Y
-0.23	-0.08	0.20	0.00	3.36	ישראל שקלית 10Y
					אג"ח חברות, מרווח נ.ב.
-15	-14	-5	0	144	אג"ח בדירוג השקעה ארה"ב
-38	-29	-11	1	442	אג"ח מתחת לדירוג השקעה ארה"ב
-14	-14	-8	-2	77	אג"ח בדירוג השקעה באירופה
-37	-33	-11	-3	372	אג"ח מתחת לדירוג השקעה באירופה
-11	1	-4		118	אג"ח בדירוג AA בישראל
-21	-11	5		173	אג"ח בדירוג A בישראל
					שקל/דולר
-2.2%	-2.1%	1.2%	0.9%	3.44	דולר אינדקס DXY
-1.5%	-2.2%	-0.1%	0.1%	101.9	נפט Brent
1%	3%	-1%	-0.9%	86.7	

אג"ח שקליות			
נייר	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
1123	3.76	3.68	3.44
1024	3.73	3.64	3.63
1026	3.48	3.32	3.64
327	3.47	3.28	3.66
928	3.40	3.20	3.65
330	3.38	3.17	3.60
432	3.36	3.15	3.54
537	3.49	3.24	3.68
142	3.56	3.28	3.72
347	3.62	3.35	3.72
1152	3.69	3.46	3.82
2/10	3.76	3.68	3.44
אג"ח צמודות			
5904	1.09	1.20	0.50
923	0.99	1.09	0.73
1025	0.87	0.82	0.83
726	0.81	0.77	0.82
527	0.77	0.66	0.85
529	0.78	0.61	0.88
536	0.73	0.59	0.85
1131	0.74	0.57	0.91
841	0.74	0.61	1.02
545	0.86	0.71	1.05
1151	0.94	0.82	1.09
ציפיות אינפלציה לפי מח"מ			
1	2.19	2.01	2.69
2	2.79	2.66	2.78
3	2.65	2.56	2.73
4	2.61	2.44	2.79
5	2.59	2.56	2.78
6	2.54	2.51	2.78
7	2.51	2.50	2.78
8	2.56	2.50	2.72
9	2.57	2.50	2.69
10	2.62	2.55	2.66
מרווחים באג"ח בריבית משתנה			
526	0.19	0.19	0.12
1130	0.20	0.20	0.14



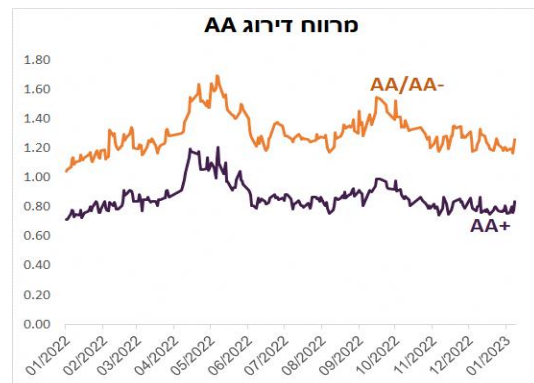
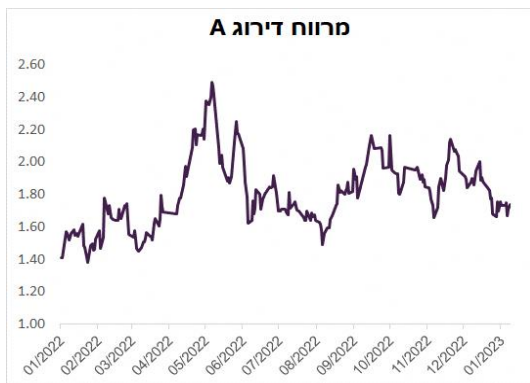
מרווח בין אג"ח שקלי לאג"ח ממשלת ארה"ב			
	נוכחי	לפני שבוע	לפני חודש
2 Y	-0.52	-0.56	-0.92
5 Y	-0.17	-0.32	-0.39
10 Y	-0.12	-0.31	-0.27
30Y	0.07	-0.19	0.07
CDS Israel (10Y)	72	72	68

נתוני הנפקות			
	הנפקה האחרונה	הנפקה הקודמת	ממוצע 3 חודשים
יחס ביקוש/היצע	4.7	5.2	6.2
פער בין המחיר הגבוה למחיר הסגירה	-0.13%	-0.10%	-0.08%
פער בין המחיר הממוצע למחיר הסגירה	0.06%	0.05%	0.06%
פער בין מחיר השוק למחיר ממוצע של ביקושים	0.00%	-0.11%	0.00%



מרווחים של האג"ח הקונצרניות

מתחילת השנה	שינוי חודשי	שינוי שבועי	מרווח נוכחי	
0.07	0.07	0.08	0.84	דירוג +AA
-0.04	-0.04	0.08	1.26	דירוג AA
-0.20	-0.20	0.03	1.89	דירוג A
-0.67	-0.67	0.13	3.98	דירוג BBB
-0.27	-0.27	0.13	3.53	לא מדורג
0.06	0.06	0.08	0.82	בנקים
0.03	0.03	0.07	1.20	תקשורת
-0.05	-0.05	0.12	1.07	פיננסיים
0.03	0.03	0.07	1.41	אנרגיה
-0.26	-0.26	0.15	1.90	בנייה
-0.07	-0.07	0.07	1.74	נדל"ן, דירוג A ומעלה
-1.23	-1.23	-0.12	3.53	נדל"ן דירוג A מינוס ומטה



פרסומים כלכליים לשבוע הקרוב

Date Time		Event	Month	Survey	Prior
01/28/2023 02:03	UK	Nationwide House PX MoM	Jan	--	-0.10%
01/30/2023 12:00	EC	Economic Confidence	Jan	--	95.8
01/30/2023 17:30	US	Dallas Fed Manf. Activity	Jan	-15	-18.8
01/30/2023 02/01	GE	Import Price Index MoM	Dec	-2.50%	-4.50%
01/30/2023 02/02	GE	Retail Sales NSA YoY	Dec	--	-5.70%
01/31/2023 01:50	JN	Retail Sales YoY	Dec	3.00%	2.60%
01/31/2023 01:50	JN	Industrial Production YoY	Dec P	-3.90%	-0.90%
01/31/2023 03:30	CH	Manufacturing PMI	Jan	49.9	47
01/31/2023 03:30	CH	Non-manufacturing PMI	Jan	51.5	41.6
01/31/2023 08:30	FR	GDP QoQ	4Q P	--	0.20%
01/31/2023 09:45	FR	CPI YoY	Jan P	--	5.90%
01/31/2023 10:55	GE	Unemployment Claims Rate SA	Jan	--	5.50%
01/31/2023 11:00	GE	GDP SA QoQ	4Q P	--	0.40%
01/31/2023 12:00	EC	GDP SA QoQ	4Q A	--	0.30%
01/31/2023 13:00	IS	Chain Store Sales MoM SA	Dec	--	-0.50%
01/31/2023 15:00	GE	CPI YoY	Jan P	--	8.60%
01/31/2023 15:30	US	Employment Cost Index	4Q	1.20%	1.20%
01/31/2023 16:00	US	FHFA House Price Index MoM	Nov	-0.50%	0.00%
01/31/2023 16:00	US	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Nov	-0.50%	-0.52%
01/31/2023 16:45	US	MNI Chicago PMI	Jan	46.1	44.9
01/31/2023 17:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Jan	109.4	108.3
01/31/2023 17:30	US	Dallas Fed Services Activity	Jan	--	--
02/01/2023 02:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jan F	--	48.9
02/01/2023 03:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Jan	49.5	49
02/01/2023 11:00	EC	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Jan F	--	48.8
02/01/2023 11:30	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Jan F	--	46.7
02/01/2023 12:00	EC	Unemployment Rate	Dec	--	6.50%
02/01/2023 12:00	EC	CPI Estimate YoY	Jan	--	9.20%
02/01/2023 15:15	US	ADP Employment Change	Jan	165k	235k
02/01/2023 16:45	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jan F	--	46.8
02/01/2023 17:00	US	ISM Manufacturing	Jan	48.1	48.4
02/01/2023 17:00	US	JOLTS Job Openings	Dec	--	10458k
02/01/2023 21:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Feb-01	4.75%	4.50%
02/02/2023 15:15	EC	ECB Main Refinancing Rate	Feb-02	--	2.50%
02/02/2023 15:30	US	Unit Labor Costs	4Q P	1.60%	2.40%
02/02/2023 15:30	US	Nonfarm Productivity	4Q P	2.60%	0.80%
02/02/2023 15:30	US	Initial Jobless Claims	Jan-28	--	--
02/02/2023 17:00	US	Factory Orders	Dec	1.20%	-1.80%
02/02/2023 17:00	US	Durable Goods Orders	Dec F	--	--
02/03/2023 02:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Services	Jan F	--	52.4
02/03/2023 03:45	CH	Caixin China PMI Services	Jan	--	48
02/03/2023 11:00	EC	S&P Global Eurozone Composite PMI	Jan F	--	50.2
02/03/2023 12:00	EC	PPI YoY	Dec	--	27.10%
02/03/2023 15:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Jan	183k	223k

גילוי נאות מטעם מיטב ברוקראז' בע"מ (להלן: "התאגיד המורשה")

מסמך זה הוכן על ידי מיטב ברוקראז' בע"מ (להלן: "החברה"). מסמך זה אינו מהווה תחליף ליעוץ/שיווק השקעות אישי המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא. אין לראות במסמך זה הצעה, המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא לביצוע עסקה כלשהי בניירות ערך או בכל מוצר פיננסי אחר. החברה עוסקת בין השאר בשיווק השקעות ללקוחות כשירים ועשוי להיות לה עניין באמור במסמך זה. האמור במסמך זה נאסף ו/או מתבסס על מידע ממקורות שונים. במידע הכלול במסמך זה עלולות להיות טעויות/שינויי שוק ו/או שינויים אחרים. החברה אינה אחראית לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף, שייגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה, כולו או חלקו, ככל שייגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע הכלול במסמך זה עשוי ליצור רווחים בידי העושה בו שימוש. כל הזכויות, לרבות קניין רוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לחברה ואין לעשות בו כל שימוש שהוא, לרבות הפצתו ו/או העתקתו, כולו או חלקו ללא קבלת אישורה מראש ובכתב.

22/1/2023

תאריך פרסום האנליזה