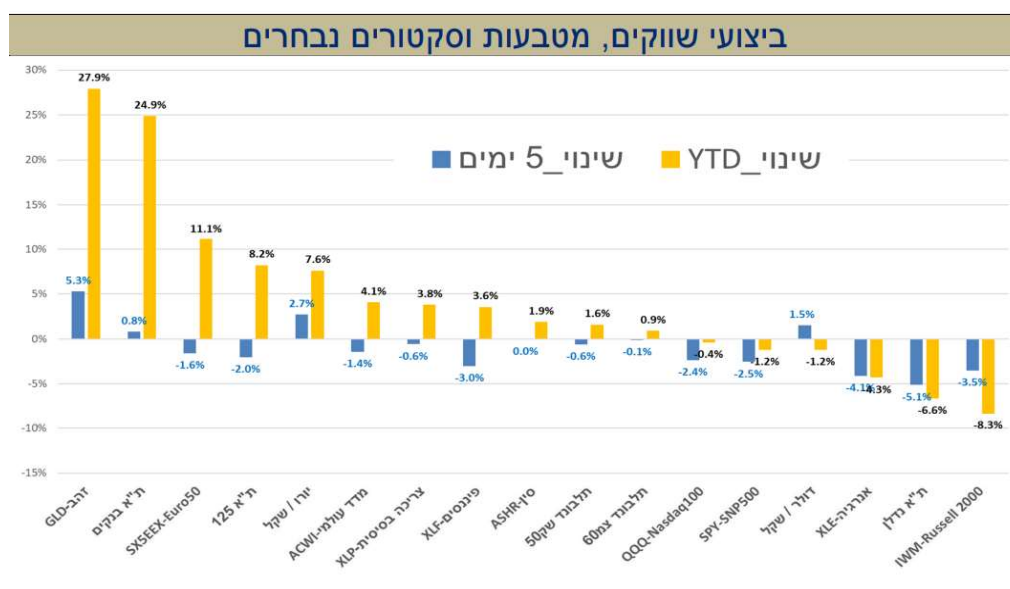


מאי 2025

סקירת שווקים

השנה החולפת הביאה עמה מספר זעזועים בשווקים הפיננסים שהסתיימו בתיקונים חדים ומהירים בשווקי המניות. הפאניקה של אוגוסט 2024 בחסות זעזועים בשער היין וסגירת פוזיציות לונג על השוק לא עצרה את הראלי של שווקי המניות כמו גם ההשקה של DEEPSEEK - מודל AI מוזל באופן מכריע בתחילת ינואר השנה. דומה שגם מדיניות המכסים האגרסיבית של ממשל טראמפ (הכרזת הממשל על "יום עצמאות" בחודש אפריל ומדיניות מכסים חדשה) הביאה את השווקים להתנהגות דומה כשמדדי המניות המובילים בארה"ב ובעולם מצליחים להציג תיקון חד של קרוב ל 20% משיא המשבר. תנודתיות חריפה זו למרות שמייצרת חוסר נוחות מייצרת גם הזדמנויות לא מעטות.



המשקיעים חגגו את חודש מאי שהיה אחד מחודשי מאי החזקים ביותר בשנים האחרונות בוול סטריט. על רקע המשך ההתאוששות בשווקים, רגיעה ומסרים חיובים מזירת מלחמת הסחר - חודש מאי הסתכם בעליות שערים חדות בישראל, ארה"ב, אירופה ובאסיה. **סקטור הטכנולוגיה בלט לטובה בוול סטריט בעוד שסקטור הפיננסים המשיך להניב תשואות עודפות בבורסה המקומית.**

מדדי הבנצ'מארק בארה"ב הציגו עליות חדות בהובלת סקטור הטכנולוגיה כאשר ענקיות הטק המשיכו לדווח את תוצאותיהן הכספיות לרבעון הראשון של השנה. מדד **S&P 500** עלה **6.15%** ועבר לטריטוריה חיובית מתחילת השנה של **0.51%**. מדד ה- **Nasdaq 100** נסק **9.04%** ועולה **1.56%** מתחילת השנה. שני המדדים רחוקים אחוזים בודדים משיא כל הזמנים שקבעו בתחילת השנה. מדד ה- **Dow Jones 30** עלה **3.94%** אך יורד **0.64%** מתחילת השנה, ומדדי ה- **Mid/Small Cap** מציגים חולשה ביחס למדדי הדגל כאשר מדד ה- **Russell 2000** עלה **5.30%** החודש ומדד **S&P MidCap 400** עלה **5.35%**, שני המדדים יורדים **6.99%** ו- **3.43%** בהתאמה.

סקטורים ארה"ב הניבו תשואות מעולות על רקע נתונים שהציגו היחלשות אינפלציונית והמשך שיחות הסחר. סקטורים המזוהים יותר כ- Risk On הניבו תשואות עודפות, בעוד הסקטורים הדפנסיבים יותר עלו הרבה פחות ואף ירדו. מדד **PHLX Semiconductor Sector** נסק ב- **12.55%** אך עדיין יורד **4.12%** מתחילת השנה, מדד **אינדקס ביגטק 30 ארה"ב** עלה **12.03%** החודש ומדד **S&P Growth** הניב **9.39%** תשואה החודש. מניות חברות תעשיית הביטחון ונשק ממשיכות להניב רווחים גבוהים כאשר על רקע הסכמי ארה"ב עם חלק ממדינות ערב על עסקאות ענק, עלה מדד **S&P Aerospace & Defense** בשיעור של **12.11%** ועולה **15.91%** מתחילת השנה.

Figure 2: Ten of The Eleven Sectors Positive in May

Ten of the eleven S&P 500 sectors were positive in May, led by the Info Tech (+10.9%) and Communication Services (+9.6%) sectors.



סחורות ומט"ח: חוו חודש רגוע בגזרת הסחורות בעוד המט"ח המשיך להיחלש ביחס לשקל. מדד **BBG** **Brent Crude** עלה **2.89%** אך יורד **12.84%** מתחילת השנה. מדד **LBMA Gold** עלה **0.28%** ומדד **BBG Silver** עלה **0.61%**. מטבע הביטקוין ממשיך במסעו למעלה והוסיף החודש **11.44%** ועולה **11.76%** מתחילת השנה. השקל מתחזק ביחס לדולר וליורו כאשר הדולר איבד **3.40%** החודש ועומד על שער **3.5132** ויורד כבר **3.39%** מתחילת השנה, היורו איבד **3.18%** ועומד על שער **3.99** אך עולה **5.90%** השנה.

השוק הישראלי: הבורסה המקומית מסכמת חודש של עליות חדות במניות והמשך הגדלת הפערים ביחס לשווקים הגלובאליים בחסות דוחות מצוינים במגזרי הבנקים והביטוח. מדד **ת"א 35** עלה **7.30%**, מדד **ת"א 90** עלה **4.82%** ומדד **ת"א 125** הוסיף **6.55%**. שלושת המדדים עולים מתחילת השנה **12.81%**, **9.70%** ו**12.27%** בהתאמה. מניות הפיננסים שהובילו שנה שעברה, ממשיכות להניב תשואות עודפות גם השנה כאשר החודש מדד **ת"א ביטוח** נסק **12.94%** זאת על רקע פרסום דוחות כספיים של החברות, המדד עולה **38.58%** מתחילת השנה. מדד **אינדקס בנקים ישראל** עלה **10.81%** ועומד על **31.17%** מתחילת השנה, מדד **ת"א פיננסים** עלה **12.61%** ומדד **ת"א ביטוח ושירותים פיננסים** הוסיף **13.35%**. שני המדדים עולים **32.84%** ו**34.62%** בהתאמה. מדדי **ת"א נדל"ן** ובנייה ממשיכים להציג ביצועי חסר השנה כאשר **ת"א נדל"ן** עלה **1.86%** ומדד **ת"א בנייה** ירד **2%**, שני המדדים מאבדים כבר **4.49%** ו**13.87%** מתחילת השנה על רקע חשש גובר מהאטה בשוק הדיור ומלאי דירות שהולך ונבנה.

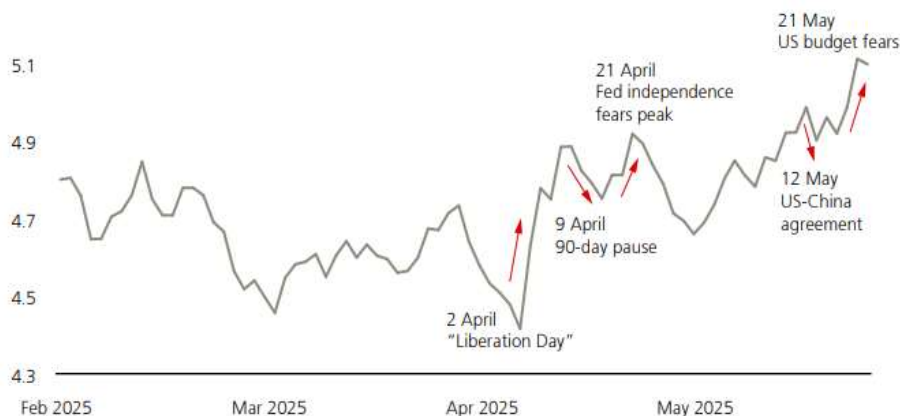
מדדי אג"ח קונצרני וממשלתי – הציגו ירידת תשואות ועליית מחירים בקונצרני ומגמה מעורבת בממשלתי וזאת למרות נתוני אינפלציה גבוהים במיוחד שהפתיעו לרעה החודש. מדד **תל בונד צמודות 1-3** עלה **0.67%**, **תל בונד תשואות** עלה **0.86%** ומדד **אינדקס צמוד 1-3** פקטור מרווח עלה **0.73%**. באפיק הממשלתי ירדו המדדים הארוכים כאשר מדד **תל-גוב שקלי +5** איבד **1.19%**, **תל גוב צמודות 5-10** ירד **0.87%** ו**תל גוב צמודות** איבד **0.79%**.

ארה"ב

- בשבועות הקרובים נושא הסחר ימשיך להוות מצפן משמעותי לשווקים (ראו ערך שישי האחרון שהכרזה של טראמפ בדבר נכונות למו"מ עם סין דחפה את השווקים לעליות) אך נושא **התקציב עשוי לחזור לקדמת הבמה ולא במובן החיובי של הדברים**. לקראת בניית התקציב או כפי שטראמפ מכנה זאת, ONE BIG BEAUTIFUL BILL צפוי הממשל להכריז על מדיניות המבוססת על אבני הדרך הבאים:
 - הגדלת התקציב הביטחוני.
 - הגדלת התקציב למלחמה בהגירה הלא חוקית.
 - הארכת הפחתת מס החברות שעליה הכריז הנשיא בכהונתו הקודמת ב 2017 והפיכתה לקבועה ולצמיתות.
 - פטור ממס על ביטוח לאומי, תשלומי ביטוח בריאות, וטיפים יחד עם תמריצי מס לעסקים

עלות התוכנית מוערכת ב 3.1 טריליון דולר עד לשנת 2034. סך התוכנית דורש להעלות את תקרת החוב בארה"ב ב \$4 טריליון. יחס החוב-תוצר צפוי לזנק בשנתיים הקרובות מ 6.3% ל 7% תוצר כשארה"ב מוציאה קרוב ל 12.5% מהכנסותיה על הוצאות ריבית – השיעור הגבוה בעולם לרבות מדינות כמו רומניה, הונגריה וספרד.

Long-term US Treasury yields have been sensitive to policy uncertainty
30-year US Treasury yield (%)



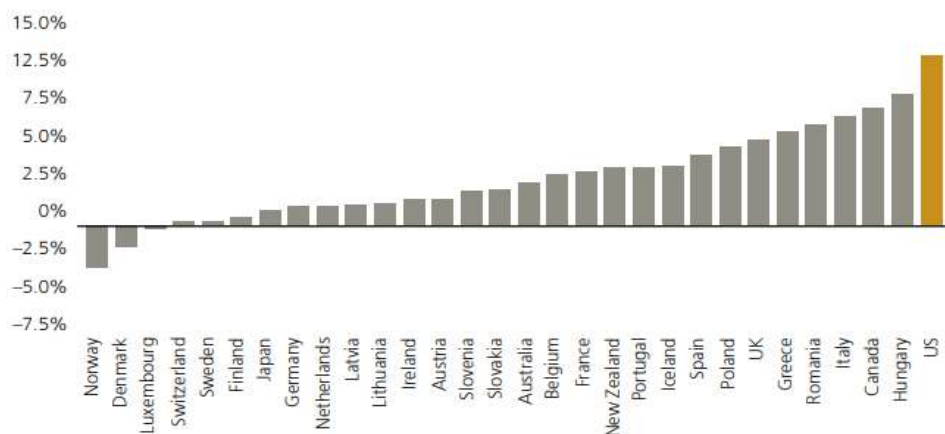
Source: Bloomberg, UBS, as of May 2025

- **דוח תעסוקה:** דוח התעסוקה שפורסם ביום שישי האחרון הצביע על תוספת משרות של 139 אלף לחודש מאי. נתוני אפריל עודכנו לתוספת משרות של 147 אלף (מעל הממוצע של השנה החולפת).

- **נושא מלחמת הסחר לא ירד מסדר היום וצפוי לחזור לקדמת הבמה** לקראת ה 8 ביולי – הדדליין אותו קבע הממשל. הערכות השוק ניצבות על שיעור מכסים של 15% שצפוי להכניס לקופת ארה"ב המדללת סכום של 300 עד 450 מיליארד דולר בשנה בעשור הקרוב. למעשה שיעור מכסים נמוך יותר יביא להגדלת ההכנסות עקב עלייה בפעילות הכלכלית (מבון פטרסון למחקר מעריך ששיעור מכסים של 10% יגרור הכנסות כפולות לקופת ארה"ב לעומת שיעור מכסים של 20%). שיעור מכס אפקטיבי של 15% משמעו העלאת מס הרכישה בארה"ב בכ 2% - מהווה מכה לצמיחה וזרז לאינפלציה והוא **מפחית את תחזיות הצמיחה בארה"ב בשנה הקרובה מ 2.8% ל 1.5%**. בהחלט מכה לצמיחה אך לא מספיק חזקה על מנת לגרור את ארה"ב (וכנראה את העולם כולו) למיתון.

The US spends the highest share of revenues on interest

Net cost of debt to general government revenues



Source: UBS, IMF, as of 17 May 2025

- סוכנות הדירוג מודי'ס הורידה את דירוג האשראי של ארה"ב – מהלך שמאושש את חשש המשקיעים מהגירעון והוצאות הריבית ההולכים וגדלים.
- בית המשפט לסחר בינלאומי של ארה"ב קבע כי הנשיא חרג מסמכותו בהטלת מכסי גומלין וביטל את המכסים שנידונו בתיק. המכסים הספציפיים, כמו על אלומיניום ופלדה לא בוטלו.

- אילון מאסק הודיע כי יעזוב את עבודתו בממשל.
- הפרוטוקול של ישיבת ה-FED האחרונה מגלה שהוועדה המוניטארית רואה סיכון מוגבר גם לאינפלציה וגם לאבטלה. היא מצפה שהמדיניות לא תשתנה בחודשים הקרובים עד שהתמונה תתבהר.
- **עונת הדו"חות 6:** 6478 מהחברות במדד 500 (P&S כ-95.4%) כבר פרסמו את תוצאותיהן. 72% מהן הכו (או השוו) את תחזית ההכנסות, ב-0.8% ב ממוצע. 81% מהן היכו (או השוו) את תחזית הרווח, ב-8.0% בממוצע. בנוסף, 73% מהן צמחו (או השוו) מול ההכנסות ברבעון המקביל ב-4.2% בממוצע. 70% מהן צמחו (או השוו) מול הרווח ברבעון המקביל, בשיעור של 11.3% בממוצע.

אירופה:

- **מדדי הבנצ'מארק באירופה** – נהנים משנה חזקה במיוחד על רקע הקטנת חשיפה של מנהלי השקעות לארה"ב מחד והתוכנית הפיסקאלית חסרת התקדים של גרמניה בהיקף 1 טריליון דולר בעשור הקרוב. התוכנית מצליחה להצית את דמיון המשקיעים ולגרור להם לשלם פרמיה גבוהה יותר עבור מניות באירופה כשלראשונה מאז מלחמת העולם השנייה מוכנה גרמניה להגדיל דרמטית את יחס החוב-תוצר בגוש על מנת לעודד צמיחה ותשתיות. מדד ה **Dax 40** עלה **6.17%** בחודש מאי ועומד על **19.83%** תשואה השנה, מדד **Eurostoxx 50** עלה **5.06%** ומדד **Eurostoxx 600** הוסיף **4.82%**, שני המדדים עולים **11.65%** ו **10.12%** בהתאמה.
- מדד המחירים בבריטניה עלה באפריל ב-1.2%, מעל התחזית. קצב האינפלציה עלה מ-2.6% ל-3.5%. אינפלציית הליבה עלתה מ-3.4% ל-3.8%.

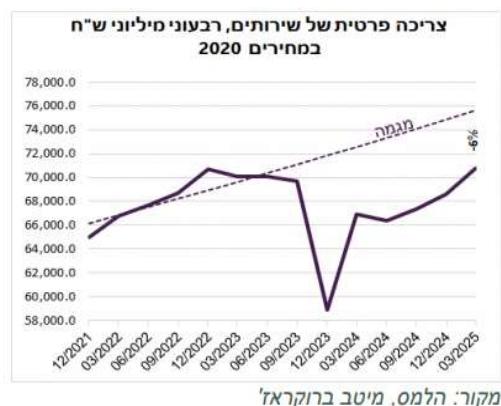
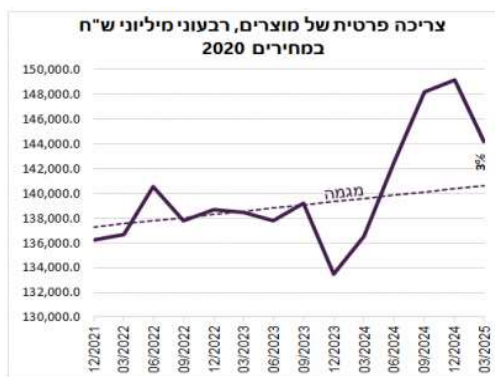
אסיה:

- מדדי אסיה והמזרח הניבו תשואות חיוביות רחביות בכלל המדדים השונים. מדדי MSCI AC WORLD ו MSCI AC WORLD עלו **5.92%** ו **5.75%** בהתאמה, מדד NIKKEI 225 עלה **5.33%** ומדד KOSPI 200 עלה **6.28%**. מדד Hangseng הסיני עלה **4.69%** ועומד על **17.18%** תשואה מתחילת השנה, מדד אינדקס ביג טק 30 סין עלה **2.96%** החודש.
- משרד האוצר היפני שלח שאלות למשקיעים הגדולים בשוק האג"ח היפני לבדוק את דעתם לגבי ההנפקות הרצויות. המהלך גרם לירידה בתשואות.

- המשקיעים היפנים קנו בשבועיים האחרונים אג"ח זר בסכום של כ-33 מיליארד דולר, הגבוה ביותר בעשור האחרון.
- מדד מנהלי הרכש בתעשייה ביפן נותר כמעט ללא שינוי במאי ברמה של 49. לעומת זאת, המדד בתחום השירותים ירד לעומת חודש שעבר.
- הזמנות מכונות וציוד בתעשייה היפנית עלו במרץ בשיעור הגבוה בעשור.
- האינפלציה באוסטרליה עמדה באפריל על 2.4% לעומת הציפיות ל-2.3% ומראה סימני התייצבות בחודשים האחרונים אחרי מגמת ירידה.
- הבנק המרכזי של ניו זילנד הוריד את הריבית מ-3.5% ל-3.25%.
- הבנק המרכזי של דרום קוריה הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 2.5% כצפוי, זאת אחרי סדרה רצופה של הורדות מ-3.5%.
- רוב הנתונים הכלכליים בסין לחודש אפריל היו חלשים מהתחזיות, בפרט הצריכה הפרטית.

ישראל:

- בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי. הוא מציין שהחזאים צופים שהתכנסות האינפלציה לתחום היעד תהיה מאוחרת יותר ממה שהעריכו לפני פרסום מדד אפריל. בהודעה הקודמת נרשם שיש ציפייה להמשך התמתנות אל עבר היעד במהלך החודשים הקרובים. הבדל בולט נוסף לעומת ההחלטה הקודמת היה בהתייחסות לשוק הדיור שבאפריל צוין שהפעילות בענף הבינוי מתאוששת ובהחלטה מאתמול נכתב שחלה האטה מסוימת בפעילות שוק הדיור.
- מדד הייצור התעשייתי בישראל המשיך לעלות בחודשים ינואר-מרץ בקצב מעט מתון לעומת החודשים הקודמים. מדד הפדיון בענפי המשק כמעט לא צמח ברבעון הראשון בהשוואה לעלייה של 7% ברבעון הרביעי.
- המשק ממשיך לצמוח, אך בקצב נמוך יחסית לפוטנציאל קצב הצמיחה של המשק הישראלי ברבעון הראשון 3.4% רחוק מלהספיק כדי לסגור את הפערים אל מול התמ"ג הפוטנציאלי. ברבעון הראשון הדגש בצריכה הפרטית עבר ממוצרים לשירותים. גידול בהשקעות בענפי המשק נבלם, למרות שהן נמוכות משמעותית מהמגמה. יצוא ההיי טק המשיך להתאושש יחסית מהר.



- מספר המשרות הפנויות במשק ירד בכ-4000 או בכ-3% בחודש אפריל. עיקר הירידה הייתה בענפי השירותים, המסחר והבנייה.
- שיעור האבטלה במשק עלה בחודש אפריל ל-3% ללא שינוי בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה.
- התמ"ג בישראל עלה ברבעון הראשון בשיעור שנתי של 3.4%. התמ"ג העסקי עלה ב-4.4%. הצריכה הפרטית ירדה ב-5%, ההשקעות בנכסים קבועים צמחו ב-8.7% והיצוא ב-6.2%.

מסמך זה הוכן על ידי ארבע עונות ניהול עושר בע"מ (להלן: "החברה"). האמור במסמך זה הינו מידע מקצועי בלבד ואין לראות בו כמידע עובדתי או כמידע שלם וממצה של כל ההיבטים הכרוכים בניירות הערך ו/או בנכסים הפיננסיים המאוזכרים בו ולכן אין לקבל על סמך מידע זה בלבד החלטות השקעה כלשהן. אין לראות במידע לעיל המלצה לביצוע פעולות ו/או ייעוץ השקעות ו/או שיווק השקעות ו/או חוות דעת בקשר עם המוצרים ו/או השירותים המוצעים על ידי החברה ו/או שירותים אחרים. המידע במסמך זה אינו מהווה עמדה בנוגע לכדאיות השקעה כלשהי, אינו מהווה אינו מהווה תחליף לייעוץ 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 בשיווק השקעות והנה בעלת רישיון לשיווק השקעות ועשויה להיות לה עניין באמור במסמך זה, לרבות החזקה ו/או ביצוע עסקה עבור עצמה ו/או עבור אחרים בניירות ערך, 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. לגילוי נאות אודות החברה ראה לשונית "גילוי נאות" באתר החברה בכתובת <http://www.fsfp.co.il> כל העושה במידע במסמך זה שימוש כלשהו – עושה זאת על דעתו בלבד ועל אחריותו הבלעדית.

עדכון מדדים

סיכום חודש מאי 2025

08/06/2025 – 10:00

מדדי מניות חו"ל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 05/2025	שער בסיס	מדד
23.31	2.02	6.15	5939.3	S&P 500
28.64	1.13	9.56	19298.5	נאסד"ק
12.88	0.51	3.94	42319.7	דאו ג'ונס
11.59	-10.56	3.06	6511	MTF RUSSELL 2000
13.41	-1.81	5.35	4631.19	S&P MID CAP 400 NTR
28.24	-5.4	5.33	37554.5	ניקיי 225
-11.22	18.48	6.16	344.76	KOSPI 200
17	5.58	5.93	3914.72	MSCI WORLD
8.99	-1.45	-1.26	1020	MSCI India תכלית סל
17.67	18.61	5.29	23907	האנג סנג
5.05	9.99	4.64	1182.93	MSCI EMERGING MARKETS
18.85	22.08	6.67	24323.6	DAX 40
5.69	8.14	3.27	8811.04	FTSE 100
-2.15	5.75	2.08	7790.27	CAC 40
8.28	10.91	4	5410.55	EURO STOXX 50

מדדי מניות ישראל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 05/2025	שער בסיס	מדד
28.39	14.76	7.3	2734.9	מדד ת"א 35
30.86	10.28	4.82	2862.26	מדד ת"א 90
28.61	13.92	6.55	2753.38	מדד ת"א 125
25.66	-4.71	1.86	1133.52	מדד ת"א נדל"ן
16.16	-8.99	1.68	612.57	מדד ת"א קלינטק
12.2	10.01	5.78	1369.22	מדד ת"א טכנולוגיה

אג"ח קונצרני בארץ ובחו"ל

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 05/2025	שער בסיס	מדד
6.12	1.38	0.25	426.03	מדד תל בונד שקלי
5.46	1.82	0.21	415.69	מדד תל בונד שקלי 50
6.7	0.78	0.32	452.54	מדד תל בונד-שקלי 1-3
5.78	1.64	0.31	418.31	מדד תל בונד-שקלי 3-5
5.74	1.97	0.06	406.92	מדד תל בונד-שקלי 5-15
5.49	1.18	0.48	402.22	מדד תל בונד 20
6.08	1.53	0.36	384.21	מדד תל בונד 40
5.85	1.36	0.41	394.8	מדד תל בונד 60
6.69	1.87	0.42	152.04	אינדקס קונצרני מדורג 2-5 שנים
11.47	2.93	0.79	227.07	אינדקס HY-BBB

אג"ח ממשלתי

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 05/2025	שער בסיס	מדד
4.17	1.76	0.3	307.33	תל גוב-מק"מ
2.45	1.39	-0.25	451.63	תל גוב-שקלי 2-5
3.48	0.85	0.1	298.19	תל גוב-צמודות 2-5

מאקרו חו"ל

תשואה לפדיון	מדד
4.50%	ריבית הפד
4.505%	אג"ח ארה"ב 10 שנים
2.5620%	אג"ח גרמניה 10 שנים

סחורות

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 05/2025	שער בסיס	מדד
26.14	27.06	-0.84	3310.63	זהב
21.66	24.28	0.12	35.9508	כסף
-0.14	-9.88	-5.31	63.37	נפט WTI (ספט)

מט"ח

תשואה לשנת 2024	תשואה מתחילת שנה - 2025	תשואה חודשית 05/2025	שער בסיס	מדד
0.55	-3.98	-3.27	3.491	דולר ארה"ב
-5.36	5.42	-3.63	3.9882	אירו
-1.01	3.73	-2.58	4.7378	לירה שטרלינג
-9.17	4.54	-4.09	2.4389	100 י"ן יפן
-6.62	5.97	-3.14	4.2611	פרנק שוויצרי

*הנתונים נלקחו ממערכת טרמינל מחברת Guideline Group שירותי מידע ותקשורת בע"מ

סקירה זו הינה אינפורמטיבית בלבד ולא נועדה לשמש הצעה או שידול לקנות/להחזיק/למכור ני"ע ו/או נכסים פיננסיים כלשהם. הסקירה זאת אינה מהווה תחליף לייעוץ השקעות ו/או שיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים לכל אדם. המידע המובא לעיל הינו על בסיס נתונים המתקבלים מאתרים כלכליים ו/או אתרים של עורכי המדד ועל כן המידע עלול לכלול מידע עשוי ועשויים לחול בו שינויי שוק ושינויים אחרים. אין לראות במידע זה כמידע שלם וממצה של כל נתוני המדד וכי אין בתשואות ובנתוני עבר כדי להעיד על תשואות ונתוני עתיד. ארבע עונות ניהול עושר בע"מ ("החברה") וכל מי שפועל מטעמה אינו יכול לערוב לשלמותה או לדיוקה של הסקירה. בסקירה עלולות ליפול טעויות ובמידע המובא בה עשויים לחול שינויי שוק ושינויים אחרים. כמו כן עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין התחזיות המובאות במסמך זה לתוצאות בפועל. אין הסקירה מהווה ניתוח מלא של כלל הנושאים המפורטים בה ו/או של כל ההיבטים הכרוכים בנכסים הפיננסיים המוזכרים בה, ההנחה היא כי הסקירה תקרא יחד עם דוחות זמינים אחרים ונתונים נוספים. החברה אינה מחויבת להודיע בדרך כלשהי על שינויים ו/או עדכונים במידע מראש או בדיעבד. מידע זה על צרופותיו אינו מיועד ליחידים וללקוחות פרטיים, אלא אך ורק לגופים מוסדיים, ליועצי השקעות, ולתאגידים וכן למי שהינו לקוח כשיר כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995 ("חוק הייעוץ"). מובהר כי היה ואינך לקוח כאמור לעיל, הינך נדרש בזאת להשיב מסמך זה לשולח, להימנע מלעשות בו כל שימוש ולהשמיד כל העתק ממנו. האמור בסקירה נכון למועד הסקירה, והוא עשוי להשתנות ללא שום הודעה נוספת. החברה לא תהיה אחראית לנזק או הפסד שיגרמו משימוש בסקירה זו, אם יגרמו. המדדים הנזכרים בסקירה הינם קניינים הרוחני של עורכי המדדים, לרבות סימני המסחר הרשומים. לחברה ו/או לבעלי שליטה ו/או לבעלי עניין במי עשוי להיות מעת לעת עניין במידע המוצג במסמך זה ו/או נכסים הקשורים במידע כאמור. לפירוט על אודות התאגידים הקשורים לחברה והנכסים הפיננסיים שלחברה יש זיקה אליהם, ראו את פסקת הגילוי הנאות באתר החברה.