



אחרי שבוע אופטימי, שוב גוברת אי הודאות המקומית

- **שוב – עליה באי הודאות המקומית.** אחרי האופטימיות של השבוע הקודם בנוגע לעסקת חטופים אפשרית, אירועים סוף השבוע שוב מעלים את אי הודאות בזירה הביטחונית. ניסיון ההתנקשות במוחמד דף, שתוצאותיו עדיין אינן ידועות בוודאות, מעלות שוב סימן שאלה על המשך המו"מ בטווח הקצר – מה שעלול להעיב גם על שוק ההון המקומי בימים הקרובים.
- **השבוע האחרון היה חיובי בבורסה.** כאמור, האופטימיות היתה מנת חלקם של המשקיעים בשבוע האחרון, והדבר ניכר הן בעליות שיערים בשוק המניות, והן בשוק החוב הממשלתי והקונצרני. מגמה דומה נרשמה גם בשקל, שזינק בשבוע האחרון בחדות מול הדולר, ששערו צנח ל-3.641 שקל בלבד, שפל של כמעט 4 חודשים.
- **מחר יפורסם מדד המחירים לצרכן ליוני בישראל.** ההערכות הן, כי המדד נותר בלא שינוי ביוני, לאחר ההפתעה במאי (עליה של 0.2%, עמוק מתחת לצפי ל-0.6%).
- **בנק ישראל עדיין ממתין.** הבנק הותיר את הריבית על כנה בשבוע שעבר, על רקע החשש שנתר מאינפלציה גבוהה, גורמי הסיכון בישראל, והמתנה לתחילת הפחתות הריבית בארה"ב, שככל הנראה לא יגיעו לפני ספטמבר הקרוב.
- **מגמה חיובית בשוקי המניות בעולם בשבוע החולף:** המדדים בארה"ב רשמו עליות בהובלת המניות הקטנות והבינוניות (Russel2000 +6%, S&P600 +5%) והסקטורים הרגישים לריבית (נדל"ן מניב +4.4%, תשתיות +3.9% וחומרי יסוד +3.0%), זאת לאחר שנתוני אינפלציה נמוכים מהצפי בארה"ב הובילו לתחזית ל-2-3 הפחתות ריבית בארה"ב עד תום השנה (בהשוואה ל-2 הפחתות בלבד טרם הפרסום). ברחבי העולם נרשמה מגמה דומה: באירופה רשם ה-STOXX50 עלייה של כ-1.3%, בעוד באסיה נרשמה עלייה של +2.8% בהאנג סנג ו-0.7% בניקיי225.
- **עונת דוחות הרבעון השני בארה"ב נפתחה בסוף השבוע.**

אז מה עושים?

- שוקי המניות:** אנו ממליצים על אחזקה מנייתית של 70%-90% מהפוזיציה, בהטיה לשווקים הגלובליים (60/40). הסיבה העיקרית לכך נובעת משיקולי תמחור, בעיקר בשווקים הגלובליים, כשהמדדים בארה"ב בשיא היסטורי. זאת בזמן ששוקי החוב מציעים כיום חלופות אטרקטיביות יחסית בתשואות הממשלתיות והקונצרניות. לצד זה, אנו סבורים כי אי הודאות בשווקים עודנה גבוהה משמעותית, בעיקר בזירה המקומית, והיא תימשך בטווח הנראה לעין, בעיקר בהיבט של התנודתיות בשוק.
- **ברכיב המקומי:** אנו סבורים כי תימשך השונות בין הענפים והחברות השונות, ולכן ממשיכים להמליץ יותר על מיקוד במניות ספציפיות ופחות במדדי השוק. מבין הענפים, מומלץ להתמקד בעיקר בחברות ה-IT, התקשורת, וחברות נוספות אשר מוטות פחות לשוק המקומי, ומאופיינות ביציבות עסקית גבוהה, איתנות פיננסית ותזרימי מזומנים חזקים, שיאפשרו להן לצלוח טוב יותר את המשבר הנוכחי, גם אם בשלב זה גם מניות אלו יסבלו מהחולשה הכללית בבורסה.
 - **ברכיב הגלובלי:**
 - **בראייה הסקטוריאלי, אנו מוסיפים להמליץ בארה"ב על סקטור הטכנולוגיה, התקשורת והפיננסים, ועל תתי הסקטור הציוד הרפואי והפארמה, ותת סקטור התעופה והביטחון** בהמלצת "תשואת יתר". אנו מוסיפים להמליץ על שילוב מניות QUALITY.
 - **בראייה הגיאוגרפית, אנו ממליצים ב-"תשואת יתר" על חשיפה לארה"ב שנותרת ליבת ההשקעה, ולאסיה ללא סין** (הודו, טאיוואן וד. קוריה). ההמלצה לסיין נותרת "תשואת חסר". אנו מותירים את ההמלצה להשקעה באירופה על "תשואת יתר", לאחר בחינה מחודשת נוכח ההתפתחויות הפוליטיות ביבשת.

שוק החוב:

אסטרטגיית השקעה ברכיב הסולידי המקומי			
הערות	דירוג	מח"מ	הצמדה
+מק"מ		5-7	ממשלתי שקלי
		5-7	ממשלתי מדדי
תל בונד שקלי AA- AAA	A ומעלה	4	קונצרני שקלי
תל בונד צמודות 1-3 תל בונד 100	A ומעלה	4	קונצרני מדדי
תל בונד דולר סיכון מטבע	+A	3	קונצרני דולר
ק. כספיות			שקלי

- אג"ח מקומי: אנו ממליצים ברכיב הממשלתי על איגרות במח"מ של כ-5-7 שנים (כדוג' ממשלתי שקלי 330) וביחס של 50-50 בין השקלי לצמוד לאור הסיכון להמשך האינפלציה הגבוהה יחסית בישראל.
- ברכיב הקונצרני, לאור המרווחים הנמוכים, אנו ממליצים להתמקד באג"ח של חברות תזרימיות בדירוג גבוה ובמינוף נמוך, במח"מ של כ-4 שנים עם העדפה לסדרות חוב בעלות בטחונות ובמדדים בעלי פיזור הולם, כדוגמת תל בונד 100.
- ברכיב האג"ח הזרות: העקום ההפוך

בארה"ב וביתר השווקים המפותחים המובילים תומך בהתמקדות באגרות קצרות ובפתרונות קצרים דומים. עם זאת, לאור הצפי לירידת הריביות במהלך 2024-25, גם אם באופן מתון מכפי שנחזה בתחילת השנה, אנו ממליצים להתמקד גם במח"מ הבינוני הצפוי להיות מושפע יותר מהורדות הריבית. בקונצרני, לאור מרווחים נמוכים, מומלצת חשיפה לחברות תזרימיות בדירוג השקעה גבוה במח"מ בינוני באחזקה לפדיון.

שוק המניות הגלובלי

עונת דוחות Q2 בארה"ב נפתחה. מה מצפה לנו?

בסה"כ, צפויות חברות ה-S&P500 להציג צמיחה של 4.4% בהכנסות ו-8.1% ברווח למניה. בהובלת:

- התקשורת (+21.9%)
- הבריאות (+18.4%, עם +73% בפארמה)
- הטכנולוגיה (+15.1%, עם +37% במוליכים למחצה)

במבט קדימה, צפויות חברות המדד להציג צמיחה של 8.7% השנה, 14.2% בשנת 2025 ו-11.2% בשנת 2026.

שוק המניות המקומי

- **ושב חוזרים לחוסר ודאות.** הזירה הביטחונית ממשיכה להביא לחוסר ודאות גבוהה, ולהשפיע גם על שוק ההון. בשבוע השעבר הכף נטתה לצד החיובי, לאחר דיווחים אופטימיים בנוגע לעסקה אפשרית לשחרור החטופים והפסקת אש. התוצאה ניכרה בשוק ההון, עם עליות בכל מדדי המניות המרכזיים, כשבלטו בעיקר במניות הקטנות יותר (ת"א 90 ו-SME), התנודתיות יותר. אלא שאירועי סוף השבוע, ובהם נסיון החיסול של מוחמד דף, מספר 2 בחמאס, שתוצאותיו עדיין אינן ידועות, טורפים שוב את הקלפים, וככל הנראה יעלו שוב את המתיחות בטווח הקצר. על כן, סביר להניח שהעצבנות בשוק תימשך גם בזמן הקרוב, ולכן רמת הסיכון בשוק המניות המקומי היתה ונותרה גבוהה מאוד.
- **בנק ישראל הותיר את הריבית על כנה.** בהתאם לצפי המוקדם, בנק ישראל נמנע בשלב זה מלבצע הפחתה נוספת בריבית. למרות ההפתעה במדד המחירים לצרכן במאי, שעלה ב-0.2% בלבד, עמוק מתחת לצפי לעליה של 0.6%, ולמרות הזינוק בשקל בשבוע האחרון, לשיא של 4 חודשים מול הדולר, מעדיף הבנק המרכזי בשלב זה לנקוט משנה זהירות במדיניות המונטרית. גורמי הסיכון המקומיים עודם גבוהים מאוד בשלב זה, וגם הפד אינו ממהר לשחרר את הרסן המוניטרי. סביר להניח שבנק ישראל ימתין למהלך ראשון בכוון מצד הפד, וזה לא צפוי להגיע לפני ספטמבר, כך שהצפי להפחתה נוספת בריבית המקומית הינו רק לקראת סוף השנה, וגם אז צפויות הפחתה אחת (בסבירות גבוהה יותר) או שתיים (פחות סביר).
- **מחר יפורסם מדד יוני.** כאמור, מדד מאי הפתיע לחיוב, בעיקר בשל ירידה בסעיף הנסיעות לחו"ל. ההערכה היא, שביוני המדד נותר בלא שינוי, כשבמבט לשנה הקרובה ממשיכים במחלקה הכלכלית להעריך אינפלציה של 3.3%, כלומר עדיין מעל ליעד הרשמי של בנק ישראל.
- לצד המלצתנו לאחזקה של 70%-90% מהפוזיציה המנייתית, אנו נותרים בהמלצה להטיה לשווקים הגלובליים (40%-60% לטובת חו"ל) והעדפה להשקעה סלקטיבית במניות המקומיות ופחות במדדי השוק. בראיה סקטוריאלית, אנו ממשיכים להעדיף את הסקטורים היותר חסינים לנעשה במשק, ובהם מגזרי ה-IT, החברות הגלובליות וחברות בתחומי תשתיות הבסיס (כגון: תקשורת ויצרניות חשמל) של המשק.

שוקי האג"ח

לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי	נתוני אג"ח עיקריים
4.93%	5.02%	4.70%	תשואה 10 שנים שקלית בריבית קבועה ישראל (גנרי) פער התשואות (נ"ב)
71	73	50	שיפוע העקום השקלי
0.57%	0.57%	0.46%	תשואה תל בונד צמודות מרווח תל בונד צמודות (נ"ב)
3.02%	3.08%	3.03%	תשואה תל בונד שקלי
113	104	111	מרווח תל בונד שקלי (נ"ב)
6.09%	5.98%	5.81%	האינפלציה החזויה שנה קדימה של המח' הכלכלית
152	133	141	
3.2%	3.3%	3.3%	

אג"ח ממשלתית: למרות התרחבות הגרעון ביוני והותרת ריבית בנק ישראל על כנה, שוק החוב רשם שבוע חיובי מאוד, עם עליות שיערים בכל מדדי האג"ח המרכזיים (למעט הצמדים הקצרים), וירידה בתשואות. במקביל, חלה ירידה משמעותית יחסית בפער התשואות בין השקליות הארוכות לבין מקבילותיהן האמריקאיות, לצד התמתנות מסוימת בשיפוע העקום השקלי.

אג"ח קונצרני: על אף המגמה החיובית בשוק החוב, ראינו השבוע התרחבות קלה במרווחים בין הממשלתי

לקונצרני, הן ברכיב השקלי והן ברכיב הצמוד. העליה במרווח נבעה בעיקר מכך שהעליות בשוק הקונצרני, הנאות לכשעצמן, לא הצליחו להדביק את העליות החדות יחסית בשוק הממשלתי.

נוכח הסיכונים והמרווחים הנמוכים, אנו ממשיכים להמליץ על איגרות בדירוג גבוה, של חברות המאופיינות במאזנים ובתזרימי מזומנים חזקים יחסית.

נתוני אג"ח גלובליות:

לפני חודש	לפני שבוע	נוכחי	נתוני אג"ח עיקריים
4.31%	4.27%	4.18%	תשואה 10 שנים ארה"ב
5.19%	5.21%	5.19%	תשואת T-Bill אחרון שהונפק
-44	-32	-27	שיפוע עקום ארה"ב 2Y-10Y נ"ב
1.55	1.51	1.09	ציפיות אינפלציה לשנה בארה"ב
91	92	93	מרווח IG ארה"ב (נ"ב)
320	325	318	מרווח HY ארה"ב (נ"ב)
3.12%	3.20%	3.16%	תשואת BUBILL הגרמני אחרון שהונפק

ארה"ב: התמתנות חדה מהצפוי באינפלציה ביוני, לקצב שנתי של 3.0% וחודשי של -0.1%, הובילה בשבוע החולף לעלייה בהסתברות שמגלמים השווקים להפחתת ריבית השנה: השווקים מגלמים כעת הסתברות של 100% להפחתת ריבית בספטמבר, 100% להפחתה נוספת עד דצמבר, ו-53% להפחתה שלישית עד תום השנה. כתוצאה מכך נרשמה בשבוע האחרון ירידה בתשואות האג"ח: אג"ח ממשלתי ל-10 שנים נסחר כעת בתשואה של 4.18% לעומת 4.27% לפני שבוע, אג"ח ממשלתי לשנתיים נסחר כעת בתשואה של 4.4% לעומת 4.6% לפני שבוע.

המרווחים באג"ח הקונצרניות בדירוג השקעה (IG) נותרו גם השבוע ללא שינוי, בעוד המרווחים של אג"ח HY הצטמצמו.

הערה כללית: ללקוחות בעלי תיקים קטנים יחסית, אנו ממליצים להיחשף לשוק החוב העולמי באמצעות מכשירי השקעה המאפשרים להשיג פיזור בעלות נמוכה יחסית, עם זאת יש לשים לב למח"מ, למרווחים ולעלויות הגידור הפנימיות. יש לקחת בחשבון בשיקולי ההשקעה את עלויות הקניה/המכירה ועלויות נוספות (במיוחד באג"ח הקצרות) למול התשואה המתקבלת במכשירי ההשקעה השונים, ולשקול השקעה גם במוצרים בנקאיים כגון: תוכ"ח ופיקדונות. ללקוחות הרוכשים אג"ח גלובליות מחשבון השקלים מתווספות גם עלויות המרה.

רציונל השקעה, גיאוגרפי

רציונל השקעה	המלצה	מדינה
<p>אנו ממליצים על השקעה בארה"ב ב-"תשואת יתר". המדדים ימשיכו להיסחר להערכתנו השנה בהתאם לנתוני האינפלציה, הצמיחה ורווחיות החברות. אנו מעריכים כי בעוד האינפלציה עלולה להתמתן בקצב איטי מהצפוי, וסביבת הריבית תיוותר ברמה גבוהה, יציבות ברמות הצמיחה ושיפור עקבי ברווחיות החברות (בהובלת חברות הטכנולוגיה והתקשורת) יספקו רוח גבית להשקעה במדדים המובילים. מנגד, עלייה באי הודאות הגיאופוליטית, לצד רמות תמחור גבוהות בראי ההיסטוריה – תומכים בשילוב מניות איכות לצד השקעה בחברות פיננסים, טכנולוגיה, שירותי תקשורת, פארמה וציוד רפואי.</p>	יתר	ארה"ב
<p>ההמלצה לאירופה הינה "תשואת יתר", בעיקר על רקע מדיניות אחראית של ה-ECB, המשך מגמת ההתמתנות ברמות האינפלציה לצד שוק תעסוקה איתן ושיפור במגמות הצמיחה שהובילו להפחתת ריבית ראשונה כבר ביוני וצפויה להוביל ל-1-2 הפחתות ריבית נוספות עוד השנה. אמנם רמת הסיכון עלתה ברקע לתוצאות הבחירות בפרלמנט בראשית החודש ובחירות הבזק בצרפת, אך אנו מעריכים כי סיכונים אלה מגולמים כעת, והמדדים ימשיכו להיתמך ברמות התמחור נמוכות מהממוצע הרב שנתי ועלייה בחשיפה לסקטורים מחזוריים.</p>	יתר	אירופה
<p>המדדים ביפן ממשיכים להציג תשואה גבוהה גם השנה, תוך שהם נתמכים ברפורמות מבניות, ריבית נמוכה בהשוואה ליתר מדינות העולם המערבי, והמשך פיחות בין התומך ברווחי חברות רב לאומיות. עם זאת, אנו מותירים המלצת "תשואת שוק" ברקע לאתגרים ארוכי טווח (הזדקנות האוכלוסייה, שיעור ילודה נמוך, שיעור חיסכון גבוה) רמות תמחור גבוהות, מגמת ריסון מוניטרי (בניגוד למגמה בעולם המערבי), קצב צמיחה כלכלית מתון יחסית, ורמת שפל במחיר הין ביחס לדולר והאירו, שעלולים להוביל לתיסוף ולפגיעה בביצועי המדדים.</p>	שוק	יפן
<p>מצב כלכלי פנימי איתן, תחזית לשיפור בתעשיית המוליכים למחצה, המהווה חלק ניכר במדדים המובילים ב-2 המדינות, בתמיכת הטמעת פתרונות AI והתאוששות שוק ה-PC צפויה לתמוך במדדים.</p>	יתר- סיכון גבוה	דרום קוריאה וטאיוואן
<p>בחירתו המחודשת החודש של הנשיא המכהן, מודי, יתמכו בהמשך יישום רפורמות מבניות. הודו מוטת הייצוא צפויה ליהנות מרמות צמיחה גלובאליות גבוהות מהצפי, הצטרפות למדד החוב של JPMorgan יקל על גיוס הון, התמתנות האינפלציה תאפשר מדיניות מוניטרית מרחיבה יותר, שכבה רחבה של אוכלוסייה צעירה ומשכילה דוברת אנגלית מאפשרת ייבוא משרות מהמערב, בעוד רמות הייצוא ממשיכות לצמוח בקצב דו ספרתי ולתמוך בצמיחה. השגת תמיכה רוחבית של מודי בפרלמנט הינה רכיב קריטי ביישום רפורמות ארוכות טווח.</p>	יתר- סיכון גבוה	הודו
<p>ההמלצה לסיין הינה "תשואת חסר", בעיקר על רקע חשש מגלישת הכלכלה בסיין להאטה כלכלית, צעדים מוניטריים ופיסקליים שטרם נשאו פרי, אבטלת צעירים גבוהה בעיקר באזורים כפריים, וחשש מהתממשות משבר אשראי בסקטור הנדל"ן במדינה, מה שעלול לטלטל את הכלכלה הסינית ואת הכלכלה העולמית.</p>	חסר – סיכון גבוה	סיין

* שימו לב משקל ארה"ב במדד MSCI All Country הינו 57% מסך התיק

רציונל השקעה, סקטורים בארה"ב

סקטור	המלצה	רציונל השקעה
טכנולוגיה	יתר	סקטור הטכנולוגיה מומלץ ב"תשואת יתר" . ההערכה היא שיישום פתרונות AI, שתופס תאוצה מאז תחילת השנה, שדרוג מכשור מיושן, מעבר לרשתות תקשורת מתקדמות, יישום פתרונות AI, AR, VR, רכב אוטונומי וחשמלי, טלפונים חדשניים וענן, יוסיפו לתמוך בחברות הטכנולוגיה בכלל ובתעשיית המוליכים למחצה בפרט. ההערכות ל"נחיתה רכה" של הכלכלה תומכות אף הן. מנגד, רמות התמחור אינן נמוכות: המדד נסחר במכפיל רווח חזוי של 35 מול 27.9 ב-5 השנים האחרונות.
שירותי תקשורת	יתר	סקטור התקשורת מומלץ ב"תשואת יתר" , על רקע צפי לצמיחה גבוהה יחסית ברווחיות החברות והנטייה של חברות הסקטור לחדשנות לצד תמחור התואם את הממוצע בחמש השנים האחרונות. הסקטור כולל כיום משקל יתר לפעילות חיפוש ברשת, רשתות חברתיות, סטרימינג וגיימינג. ראוי לציין את אופיו הריכוזי של הסקטור.
תתי סקטורים: ציוד רפואי ופארמה	יתר	סקטור הבריאות כולו מומלץ ב-"תשואת שוק" . עם זאת, נעדיף להתמקד ב-2 תתי סקטורים: אנו ממליצים להתמקד בהמלצת "תשואת יתר" לתת סקטור הציוד הרפואי, על רקע המשך התאוששות בניתוחים האלקטיביים, יישום פתרונות חדשניים ושיפור בשרשרת האספקה, ולתת סקטור הפארמה בתמיכת השקת תרופות חדשות, FDA תומך וזינוק בביקוש לטיפול בהשמנת יתר, סכרת ואונקולוגיה.
פיננסים	יתר	סקטור הפיננסים מומלץ ב-"תשואת יתר" בתמיכת שוק עבודה איתן, צמיחה גבוהה מהצפי, מצבו האיתן של הצרכן ושיעור חדלות פרעון נמוך בקרב חלקים נרחבים מהסקטור העסקי. גם ההערכות לירידה איטית והדרגתית בריבית תומכת. אלו צפויים להיטיב עם פעילות הבנקים הגדולים, חברות האשראי, חברות ניהול הנכסים וחברות הביטוח.
תת סקטור: ביטחון ותעופה	יתר	סקטור התעשייה כולו מומלץ בתשואה שוק . עם זאת אנו מעלים את ההמלצה לסקטור הביטחון והתעופה על רקע צפי להמשך עלייה בתקציבי הביטחון של המעצמות, כתוצאה ישירה של המשך אי יציבות גיאופוליטית גלובלית הכוללת את מלחמת רוסיה-אוקראינה, מתיחות בין סין לטאיוואן והמלחמה בישראל (Defense), ובנוסף, צפי לביקוש גובר לטיסות תיירות ועסקים, החלפת ציי מטוסים מיושנים, מעבר גובר למטוסים צרי גוף יעילים על חשבון רחבי גוף יעילים פחות, עלייה בהיקף תחזוקת מטוסים, חלקם מיושנים, תוך עלייה בביקושים לחלקי חילוף (Aerospace).
צריכה בסיסית	שוק	החברות מתאפיינות בבטא נמוכה ולרוב מציגות תשואת חסר בסביבת שוק עולה, לצד תחזיות לקצב צמיחה מתון בהשוואה למדד כולו בשנים 2024-5. גם התמתנות קצב האינפלציה ועלייה בלחצי שכר עלולים להעיב על שולי הרווח הנמוכים ממילא.
נדל"ן מניב	שוק	סקטור הנדל"ן ממשיך להיפגע מעלויות מימון גבוהות בהשוואה לעשור האחרון, תמחור שאינו נמוך, שיעור אכלוס נמוכים בחלק מתתי הסקטורים, ושערוכים שליליים בקרב חלק ניכר מהחברות. מנגד, בחלק מהתחומים אנו עדים לביקושים איתנים באזורי ביקוש ולצמיחה דו ספרתית בשכר הדירה.
צריכה מחזורית	שוק	בצד החיובי: המשך ביקושים גבוהים, שיפור בנתוני השכר והאבטלה, ויציאה מהקורונה. מנגד, בצד השלילי: עלייה בהוצאות חומרי גלם ושכר ואינפלציה "דביקה" מכבידים על תוצאות החברות.
חומרי יסוד	שוק	הסקטור מחזורי ורגיש לצמיחה בכלכלה (שאומנם ממשיכה לצמוח אולם בקצב איטי יותר), התחזקות הדולר ואינפלציה מחירים. מנגד, השקעה באנרגיה ירוקה צפויה לתמוך בביקוש לחומרי יסוד תעשייתיים. הביקוש לכימיקלים (הענף הגדול בסקטור) צפו להמשיך ולצמוח עם הדרישה לנפט.
אנרגיה	שוק	צפויה מגמה חיובית בתמיכת יכולת הפקה במחיר נמוך, החזר גבוה למשקיעים ופוטנציאל למיזוגים. מנגד, מרווח הזיקוק מצטמצם ועלול לפגוע בתזרים, בעוד האטה בביקוש הגלובאלי לדלק עלול להעיב.

אירועים מרכזיים בשבוע הקרוב

אירועים מרכזיים בשבוע הקרוב					
נתון קודם	תחזית	תקופה	נתון כלכלי	מדינה	תאריך
-5.5%	1.8%	06/24	התחלות בנייה (MOM)	ארה"ב	17/07/2024
-0.5%	-0.3%	06/24	מדד האינדיקטורים המובילים	ארה"ב	18/07/2024
3.75%	3.75%	07/24	ריבית ה- ECB	גוש האירו	18/07/2024
0.2%	0.0%	06/24	מדד המחירים לצרכן	ישראל	15/07/2024
-	-	05/24	שינוי במחירי הדיור	ישראל	15/07/2024
-	-	06/24	מספר המשרות הפנויות	ישראל	15/07/2024

הבנק הינו עושה שוק באג"ח ממשלתי מהסוגים הנזכרים בעבודה זו.

הערות ואזהרות כלליות נוספות:

מסמך זה מבוסס על נתונים ומידע שהיו גלויים לציבור. הנתונים והמידע ששימשו להכנת מסמך זה הונחו כנכונים, וזאת מבלי שבנק הפועלים בע"מ ("הבנק") ביצע בדיקות עצמאיות ביחס לנתונים ולמידע מידע אלו - אין בסקירה זו משום אימות או אישור לנכונותם. הבנק ועובדיו אינם אחראים לשלמותם או דיוקם של הנתונים האמורים או לכל השמטה, שגיאה או ליקוי אחרים במסמך. יודגש כי מסמך זה הינו למטרת אינפורמציה בלבד, הוא אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות וכל הנסיבות הקשורות לאמור בו. המידע עליו מתבסס מסמך זה, והדעות האמורות בו, עשויים להשתנות מעת לעת ללא כל מתן הודעה או פרסום נוספים. אין להסתמך על האמור במסמך זה ואין להתבסס על כך ששימוש במידע או בהמלצות המובאות במסמך זה יביא לתוצאות מסוימות. כאשר מתייחסים במסמך זה למדדים, סקטורים, ענפים וכיוב' (כל אחד מהם ייקרא "קבוצה") אין בהכרח הכוונה לכל אחת מהחברות, מניירות ערך ומהנכסים הפיננסיים שעשויים להיכלל בקבוצה כאמור ויש לפנות ליעוץ השקעות אישי לצורך קבלת המלצות השקעה אישיות בהתאם לצרכי כל משקיע. מסמך זה אינו מותאם למטרות ההשקעה או לצרכיו האישיים והייחודיים של כל משקיע, אין לראות במסמך זה משום ייעוץ השקעות או תחליף ליעוץ השקעות המתחשב בנתוניו, צרכיו ומטרות השקעתו המיוחדים של כל אדם, ואין לפעול על - פי האמור במסמך זה אלא לאחר קבלת ייעוץ אישי המתחשב בצרכיו, מטרותיו ונתוניו האישיים של כל משקיע, ולאחר הפעלת שיקול דעת עצמאי. הבנק, עובדיו, וכל מי שפועל מטעמו לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק או הפסד, ישירים או עקיפים, שייגרמו, אם ייגרמו, כתוצאה משימוש במסמך זה או כתוצאה מהסתמכות עליו. לבנק, או לחברות קשורות אליו, או לבעלי שליטה בהם, עשויות להיות החזקות בניירות הערך או הנכסים הפיננסיים הנזכרים במסמך זה, עבורם או עבור לקוחותיהם, והם עשויים לבצע עסקאות המנוגדות לאמור במסמך זה. האמור במסמך זה אינו מהווה ייעוץ מס ואינו מתיימר להוות פרשנות מקובלת על רשויות המס או על גופים נוספים. מסמך זה הינו רכושו של הבנק, אין להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם בכל אופן, לצלם, להקליט וכיו"ב את מסמך זה, או חלקים ממנו, ללא קבלת אישור, מראש ובכתב, מהבנק.