

עיקרי הדברים

השבוע האחרון הסתיים בעלויות שערים במרבית השווקים בעולם לרבות תיקון כלפי מטה בתשואות על אגרות החוב. בארה"ב התפרסמו נתוני תעסוקה מעל הצפי אך האטה בשכר נתפסה כסימן חיובי להתמתנות בנתוני האינפלציה. מגד השירותים בארה"ב הצטמצם בפעם הראשונה מזה שנתיים וחצי על רקע נסיגה בהזמנות. מדד המחירים לצרכן בגוש האירופאי ירד מתחת ל-10% לראשונה מזה חודשיים. ירידה בעלויות מחירי האנרגיה סייעה לדחוף את האינפלציה בגוש האירו כלפי מטה, כך הראו נתונים רשמיים. אינפלציית האנרגיה באירופה, שזינקה לאחר פלישת רוסיה לאוקראינה, הואטה ל-24.4% בדצמבר לעומת 38.7% בחודש הקודם והרבה מתחת לשיא של 43.9% בספטמבר. בסין נתוני PMI הראו כי מגדרי הייצור, השירותים והנכסים בסין נחלשו בחדות ברבעון הרביעי של 2022.

ישראל

מט"ח			אג"ח ממשלתי - ישראל			מדדי מניות - ישראל			
תשואה מתחילת שנה	תשואה שבועית	מטבע	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
1.05%	1.05%	דולר/שקל	2.52%	3.790%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	-0.38%	-0.38%	-0.38%	ת"א-35
-0.47%	-0.47%	אירו/שקל	-4.96%	3.508%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-0.02%	-0.02%	-0.02%	ת"א-90
			-3.92%	3.458%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-0.33%	-0.33%	-0.33%	ת"א-125
			-2.04%	3.750%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	6.45%	6.45%	6.45%	ת"א-SME60

שבוע הראשון של השנה הסתכם במגמה מעורבת, כאשר מדד ת"א 35 ומדד ת"א 125 ירדו ב-0.38% ו-0.33% בהתאמה, עם זאת מדד ת"א 90 כמעט ללא שינוי ומדד ת"א-SME60 זינק ב-6.45%. המסחר בתל אביב התנהל על רקע הודעת בנק ישראל על העלאת ריבית ב-0.5% ל-3.75%, בפעם השביעית ברציפות מאז אפריל 2022. בשוק המניות בלט מדד ת"א-ביומד שעלה בכ-12%, מנגד מדד ת"א נפס וגו ירד בכ-4.1%, בהמשך של ירידת שערים בנפט ובגז טבעי בעולם.

התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים ירד לכ-3.45% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 3.59% בסוף שבוע הקודם.

2024	2023	2022		2021	
השינוי התחילתי ת"ל-2024	השינוי התחילתי מתחילת אוקטובר 2023	השינוי התחילתי מתחילת אוקטובר 2022	השינוי התחילתי מתחילת אוקטובר 2021	בפועל	
3.5	-0.2	2.8	0.3	6.3	8.6
4.5	0.5	4.0	-1.0	7.0	11.1
4.0	0.0	3.0	1.0	9.0	12.2
3.0	-0.5	3.5	-3.0	1.0	3.7
2.5	-0.5	2.0	2.5	10.5	11.8
5.5	0.5	4.0	-1.0	11.5	18.2
-0.9	0.0	-0.5	0.2	0.7	-1.4
4.0	0.5	4.0	0.1	3.2	4.6
77.4	-0.4	77.5	-0.1	78.6	75.7
2.1	0.8	1.8	-0.6	-0.3	4.4
61	-1.0	62	-3.0	62	68
2.0	0.5	3.0	0.6	5.2	2.5

1. בתחזית לרכיבי החשבונאות הלאומית, שיעור השינוי מעוגל לחצי נקודת אחוז.
2. הממוצע של מדד המחירים לצרכן ברבעון האחרון בשנה לעומת הממוצע ברבעון האחרון בשנה הקודמת.

בנק ישראל הציג תחזית מקרו-כלכלית. על פי התחזית, התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 2.8% ב-2023 ובשיעור של 3.5% ב-2024.

הבנק צופה כי שיעור התעסוקה בגילאי העבודה העיקריים ירד ל-77.4% בממוצע בשנת 2024 ושיעור האבטלה יעלה ל-4% בממוצע באותה השנה.

בנוסף בנק ישראל צופה כי הגירעון בתקופת התחזית יהיה נמוך מתקרת הגרעון הקבועה בחוק. כאשר **בצד ההכנסות**, הבנק מעריך כי נטל המס בשנים 2023-2024 יקטן ביחס לשנת 2022 ויהיה דומה לזה של שנת 2021. **בצד ההוצאות**, הבנק מעריך כי התכניות הממשלתיות שיגדלו מההסכמים הקואליציוניים והסכמי השכר שיחתמו במהלך 2023 יגדילו את ההוצאה הציבורית בחדות בתקופת התחזית. עם זאת הבנק מניח התנהלות עם תקציב המשבי עד אישור התקציב אשר תייצר ריסון בהוצאות בשליש הראשון של 2023.

החוזאים הפרטיים ² (טווח התחזיות)	שוק ההון ¹	חטיבת המחקר של בנק ישראל	האינפלציה ³
2.7 (2.2—3.5)	2.6	3.0	האינפלציה ³
3.7 (2.75—4.0)	4.0	4.0	הריבית ⁴

1. ציפיות האינפלציה מנוכחות עונתיות (נכון ל-29/12/2022).
2. התחזיות שפורסמו לאחר פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש דצמבר.
3. חטיבת המחקר – בארבעת הרבעונים המסתיימים ברבעון הרביעי של 2023.
4. חטיבת המחקר – הריבית הממוצעת ברבעון הרביעי של 2023. הציפיות משוק ההון מבוססות על שוק התלבור (נכון ל-29/12/2022).
מקור: בנק ישראל.

האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים צפוי להיות 3% וב-2024 צפוי שיעור האינפלציה לעמוד על 2%.

בנוסף הריבית המוניטרית צפויה לעמוד על 4% בממוצע ברבעון הרביעי של 2023. [קישור להודעה](#)

ארה"ב

אג"ח ממשלתי - ארה"ב			מדדי מניות - ארה"ב			
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
-3.84%	4.258%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	1.45%	1.45%	1.45%	S&P500
-7.39%	3.705%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	0.98%	0.98%	0.98%	Nasdaq
-8.22%	3.560%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	1.46%	1.46%	1.46%	Dow Jones
-7.32%	3.684%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	1.79%	1.79%	1.79%	Russell 2000

בעקבות נתוני התעסוקה שהתפרסמו ביום שישי שוק המניות בארה"ב סיים שבועי חיובי כאשר מדד ה-S&P500 עלה ב-1.5% ואילו הנאסד"ק טיפס ב-1% בסיכום הכולל.

מחירי אגרות החוב עלו עם המניות השבוע, והובילו את התשואות למטה, לאחר ששני דוחות כלכליים מרכזיים (תעסוקה ו-ISM) אותנו על התקררות האינפלציה בארה"ב. תשואת אגרת חוב ל-10 שנים ירדה ב-16.2 נקודות בסיס ל-3.56%. התשואה על אגרת חוב לשנתיים ירדה ב-18.9 נקודות בסיס ל-4.264%. הפער בין אגרת חוב ל-10 שנים ול-3 חודשים הוא הגדול ביותר מאז 1982.

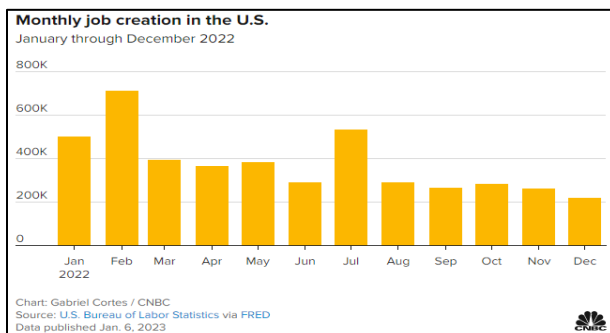


נשיא הפדרל ריזרב של ריצ'מונד, **Thomas Barkin**, אמר ביום שישי שהבנק המרכזי צריך להמשיך לעבוד כדי להוריד את האינפלציה, אבל יכול לעשות זאת במעט פחות אינטנסיביות. "יש לנו עדיין עבודה לעשות", "האינפלציה גבוהה מדי, ונצטרך להישאר בעניין עד שהיא תחזור באופן בר-קיימא ליעד של 2% שלנו. חזינו העלאות תעריפים נוספות השנה." [קישור לדיעה](#)



נשיא הפדרל ריזרב של סנט לואיס, **James Bullard** במצגת לוועידת CFA ביום חמישי, ציין כי צריך להעלות את הריבית לא מעט יותר ואז להשאיר את הריבית באותה רמה לאורך השנה ולתוך 2024 כדי להשיג שליטה על האינפלציה ולהוריד אותה בחזרה לעבר היעד של 2% של הבנק המרכזי בארה"ב.

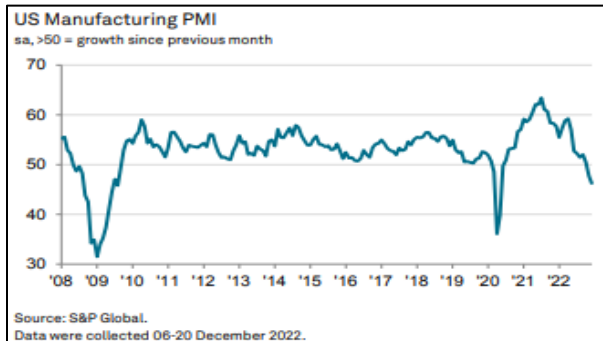
[קישור להודעה](#)



דוח התעסוקה של דצמבר הראה כי כלכלת ארה"ב הוסיפה 223,000 משרות חדשות בחודש דצמבר לעומת צפי של 200,000 משרות.

בנוסף, השכר צמח לאט מהצפוי, ועלה ב-0.3% לעומת צפי של 0.4%. הצמיחה בשכר הייתה מתחת לציפיות, כאשר הרווח הממוצע לשעה עלה ב-4.6% לעומת שנה שעברה, מתחת לציפי של 5%. שיעור האבטלה ירד ל-3.5%. לפי מגדירים, הפנאי והאירוח הובילו עם 67,000 מקומות עבודה נוספים, ואחריהם שירותי בריאות (55,000), בנייה (28,000) וסיוע סוציאלי (20,000). [קישור להודעה](#)

Month	Services PMI®	Month	Services PMI®
Dec 2022	49.6	Jun 2022	55.3
Nov 2022	56.5	May 2022	55.9
Oct 2022	54.4	Apr 2022	57.1
Sep 2022	56.7	Mar 2022	58.3
Aug 2022	56.9	Feb 2022	56.5
Jul 2022	56.7	Jan 2022	59.9
Average for 12 months – 56.2			
High – 59.9			
Low – 49.6			



מגזר השירותים הצטמצם בדצמבר בפעם הראשונה מזה שנתיים וחצי על רקע נסיגה בהזמנות ובייצור, דיווח המכון לניהול אספקה וניהול ביום שישי (Institute for supply management).
מדד ISM Services ירד ל-49.6% לחודש, הרבה מתחת לצפי של 55.1%. בנובמבר המדד עמד על 56.5%. המדד מודד את % העסקים המדווחים על התרחבות, כאשר קריאה מתחת ל-50% מעידה על התכווצות.
ההזמנות החדשות ירדו ב-10.8% בעוד שהפעילות העסקית והייצור ירדו ב-2.4% ל-67.6%, עדיין מספר גבוה אך מייצג ריכוך מסוים באינפלציה. גם התעסוקה ירדה ב-1.7% ל-49.8% ונכנסה לשטח התכווצות. [קישור להודעה](#)

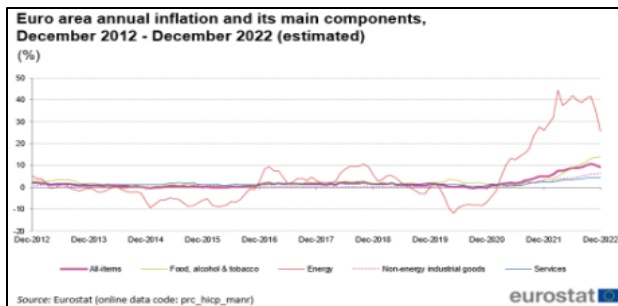
US Manufacturing PMI שוקב אחר הפעילות התעשייתית בארה"ב הראה על ירידה ברוה במהלך דצמבר ל-46.2 לעומת 47.7 בנובמבר. הנתונים האחרונים סימנו את הירידה המהירה ביותר מאז מאי 2020, ובין החדים מאז שנת 2009.

השפל נבע מביקוש חלש של לקוחות שהביא להתכווצויות מהירות יותר בתפוקה ובהזמנות חדשות. חברות צמצמו את פעילות הרכש שלהן, עודף מלאי שבבנו מוקדם יותר השנה נוצל למימוש הזמנות. בינתיים, הורידו מחירים עבור חלק מהתשומות כמו מתכות ודלק הובילו לעלייה האיטית ביותר בנטל העלויות מאז יולי 2020. [קישור להודעה](#)

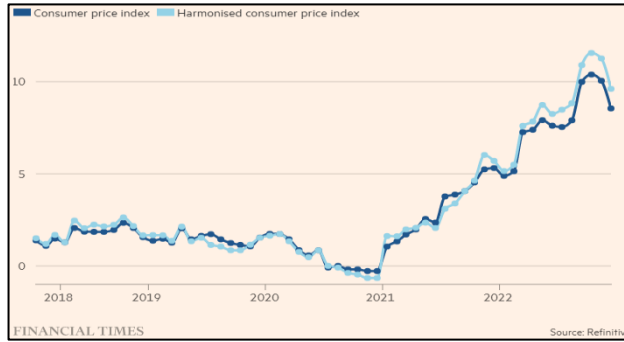
אירופה

אג"ח ממשלתי - אירופה								מדדי מניות - אירופה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
-15.52%	2.074%	-13.82%	2.210%	-12.05%	2.256%	-5.09%	2.592%	גרמניה	4.93%	4.93%	4.39%	DAX	גרמניה
-1.26%	3.904%	-4.69%	3.497%	-4.30%	3.464%	-7.77%	3.419%	בריטניה	3.32%	3.32%	3.32%	FTSE 100	בריטניה
-11.46%	2.950%	-12.95%	2.710%	-12.17%	2.547%	-6.84%	2.656%	צרפת	5.98%	5.98%	5.98%	CAC 40	צרפת

המדדים באירופה סיימו שבוע חיובי לאור ירידה במחירי הגז הטבעי ביבשת (ראו סקירת סחורות). המדד הגרמני **DAX** עלה ב-4.93%, המדד הצרפתי **CAC40** התחזק ב-5.98% ואילו המדד הבריטי **FTSE100** סיים את השבוע בעליה של 3.32%.

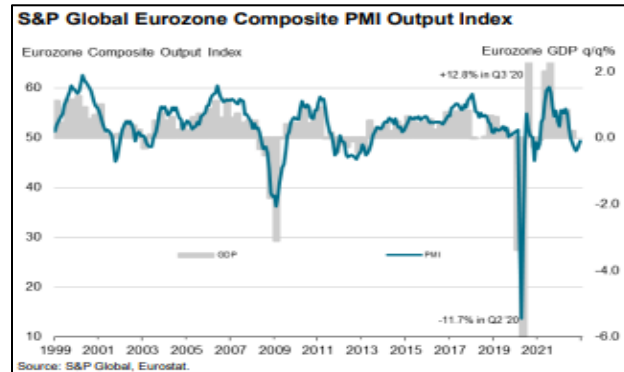


מדד המחירים לצרכן בגוש האירופאי ירד מתחת ל-10% לראשונה מזה חודשיים. ירידה בעלויות מחירי האנרגיה סייעה לדחוף את האינפלציה בגוש האירו כלפי מטה, כך הראו נתונים רשמיים.
מדד דצמבר עלה ב-9.2% משנה לשנה, מתחת לצפי של 9.7%. בנובמבר המדד עמד על 10.1%. בחישוב החודשי המדד ירד ב-0.3%, הירידה השנייה ברציפות. לעומת זאת מדד הליבה, שאינו כוללת מחירי מזון, אנרגיה, אלכוהול וטבק הפכפכים - עלה ל-5.2% מ-5.0% בנובמבר. [קישור להודעה](#)



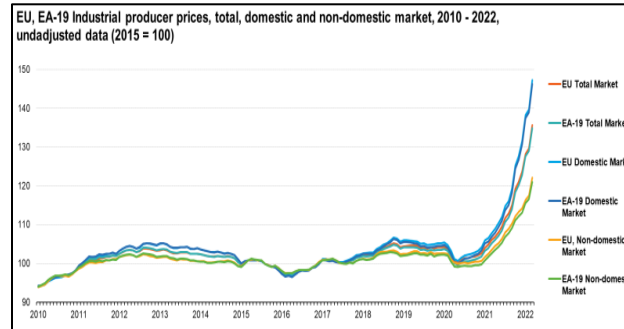
מדד המחירים לצרכן בגרמניה רשם ירידה בדצמבר ל- 9.6%. בחישוב השנתי. הצפי היה לאינפלציה שנתי של 10.7%. הנתון של 9.6% בדצמבר שיקף את מדד המחירים מותאמים, מדד כלל-אירופי. בנפרד, מדד המחירים בגרמניה ירדה ב-8.6%, ירידה מ-10% בנובמבר. [קישור להודעה](#)

אינפלציית האנרגיה, שזינקה לאחר פלישת רוסיה לאוקראינה, הואטה ל-24.4% בדצמבר לעומת 38.7% בחודש הקודם והרבה מתחת לשיא של 43.9% בספטמבר, המשקף את הסובסידיות הממשלתיות. בינתיים, אינפלציית השירותים - מדד טוב יותר ללחצי המחירים הבסיסיים - הואצה ל-3.9% מ-3.6% בנובמבר.



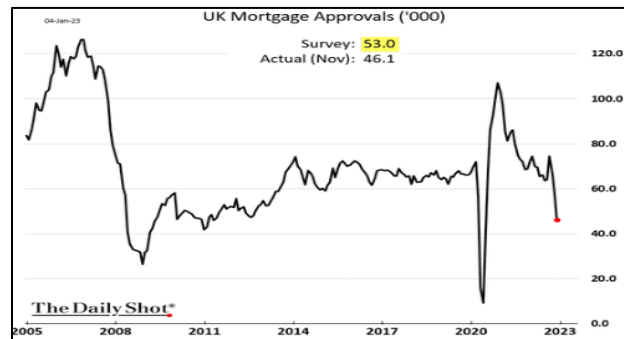
קריאה אחרונה של **מדד מנהלי הרכש המשולב (PMI) של S&P Global** בגוש האירופאי, שמודד את הפעילות העסקית במגזרי השירותים והייצור, אותת כי מיתון בגוש האירו השנה עשוי להיות מתונה מהצפוי.

המדד עודכן ל-49.3 מהערכה ראשונה של 48.8. בעוד שמדד ה-PMI עדיין מתחת ל-50, מה שמעיד על התכווצות בפעילות, המדד עלה חודש שני ברציפות. עם זאת, יש מעט עדויות על פני תוצאות הסקר המצביעות על כך שכלכלת גוש היירו עשויה לחזור לצמיחה משמעותית ויציבה בקרוב. [קישור להודעה](#)



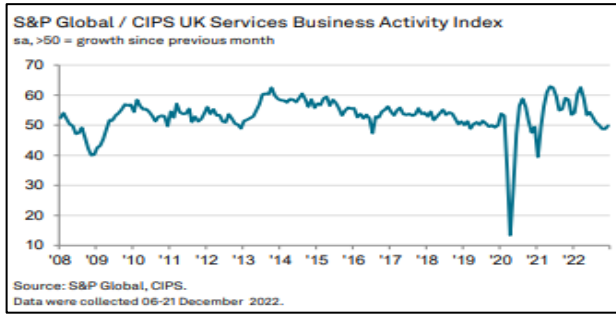
מדד מחירי היצרנים בגוש האירו (PPI) ירד בחישוב החודשי כצפוי בנובמבר, לפי משרד הסטטיסטיקה של האיחוד האירופי Eurostat, לאחר ירידה בעלויות האנרגיה. המחירים ב-19 המדינות החולקות את היירו ירדו ב-0.9% מחודש לחודש, עלייה של 27.1% משנה לשנה.

הירידה החודשית נבעה בעיקר מירידה חדה במחירי האנרגיה, שהיו נמוכים בנובמבר ב-2.2% לעומת אוקטובר. ירידה חודשית של 0.4% במחירי מוצרי הביניים עזרה גם כן. עם זאת, מחירי האנרגיה עדיין היו גבוהים ב-55.7% בנובמבר לעומת שנה קודם לכן, והיוו את מרבית העלייה השנתית של מדד המחירים ליצרן הכולל, המהווה אינדיקציה מוקדמת למגמות האינפלציה לצרכנים. [קישור להודעה](#)



אישורי המשכנתאות בבריטניה ירדו לרמה הנמוכה ביותר מזה יותר משנתיים בנובמבר, האינפלציה הגבוהה ועלויות ההלוואות הגדילו את הוצאות משקי הבית, כך הראו נתונים של הבנק המרכזי של אנגליה (BoE). [קישור להודעה](#)

סקר של חברת המשכנתאות Halifax הראה שמחירי הדירות ירדו בחודש דצמבר ב-2% זה החודש רביעי ברציפות והירידה הרבעונית הגדולה ביותר מאז המשבר הפיננסי העולמי. הליפקס צופה כי מחירי הדירות עשויים לרדת ב-8% השנה. [קישור להודעה](#)



מגזר השירותים בבריטניה CIPS UK Services PMI נשאר בשטח ההתכווצות כאשר נותר מתחת ל-50 נק'. מדד דצמבר עמד על 49.9 נק' לעומת 48.8 בנובמבר. הפעילות ירדה חלקית, בעוד שעסקים חדשים ירדו בשיעור החלש ביותר מזה שלושה חודשים. לחצי עלויות הראו גם סימני היחלשות, עם ירידה בשיעורי האינפלציה הן עבור הוצאות התפעול והן חיובים. עם זאת, לחץ המחירים נותר גבוה, והסביבה העסקית מאתגרת. חברות הפגימו יחס זהיר להעסקת עובדים, שבסך הכול נותרו ללא שינוי בהשוואה לנובמבר. [קישור להודעה](#)

קוראטיה אימצה רשמית את האירו כמטבע שלה ב-1 בינואר, והפכה לחברה ה-20 בגוש האיחוד. [קישור לידיעה](#)

אסיה

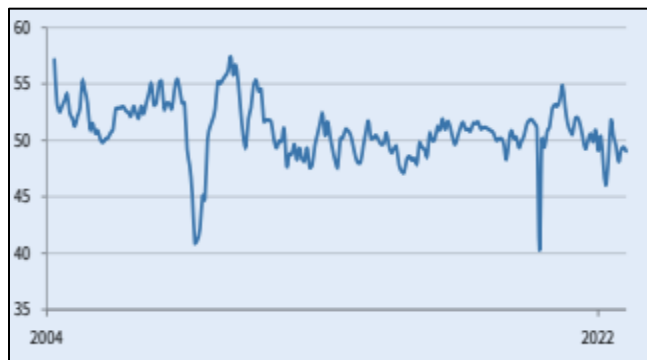
אג"ח ממשלתי - אסיה								מדדי מניות - אסיה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
-0.74%	1.580%	19.62%	0.498%	-15.2%	0.193%	-50.0%	0.016%	יפן	-0.46%	-0.46%	-0.46%	Nikkei 225	יפן
-0.25%	2.235%	0.03%	2.885%	-0.75%	2.640%	0.73%	2.360%	סין	4.28%	4.28%	4.28%	CSI 300	סין
-7.82%	4.019%	-8.61%	3.704%	-7.07%	3.432%	-5.38%	3.236%	אוסטרליה	1.01%	1.01%	1.01%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

השווקים באסיה סיימו שבוע מעורב כאשר המדד היפני **Nikkei** ירד ב-0.46% לעומת זאת המדד הסיני **CSI300** עלה ב-2.82% בסיכום השבועי. ביפן המשקיעים העלו השערות לגבי המסלול העתידי של המדיניות המוניטרית של בנק יפן (BoJ), לאור השינוי המפתיע בעקומת התשואות בסוף דצמבר.



עם גידול השכר הנומינלי בנובמבר מתחת לציפיות הקונצנזוס, **ראש הממשלה יפן Kishida** דחק בחברות יפניות לספק העלאות שכר מעל לאינפלציה. הוא הזהיר מהסיכונים הכרוכים באינפלציה שגוברת על צמיחת השכר, כולל שחיקת כוח הקנייה של משקי הבית בסביבה של צמיחה כלכלית נמוכה. העלאת שכר היא נדבך מרכזי באג'נדה של "הקפיטליזם החדש" של הממשלה כדי להפיץ טוב יותר את פירות הצמיחה. [קישור לידיעה](#)

הבנק המרכזי של יפן ככל הנראה יעלה את תחזיותיו לצמיחה של מדד המחירים בתחזיות רבעוניות שיגיעו החודש. השדרוג ידגיש את האמונה ההולכת וגוברת של הבנק המרכזי שהביקוש המקומי האיתן יאפשר לחברות להעלות מחירים ולשמור על האינפלציה באופן בר קיימא סביב יעד ה-2% שלו בשנים הקרובות. אבל התיקון כלפי מעלה לבדו לא סביר שיגרור עליית ריבית מיידית, מכיוון שרבים מפקידי BOJ ראו צורך לבחון את המשא ומתן השנתי על השכר האביבי ואת הנפילה מהעלאות הריבית בארה"ב, אמרו המקורות. [קישור לידיעה](#)



נתונים **Caixin China General Manufacturing PMI** הראה כי מגזרי הייצור, השירותים והנכסים בסין נחלשו בחדות ברבעון הרביעי של 2022. המדד ירד מ-49.4 נק' בנובמבר ל-49 נק' בדצמבר. היצרנים הסיניים ציינו על הידרדרות קלה נוספת בתנאים עסקיים בסוף 2022, בשל המאמץ לעצור את התפשטות הקורונה. התפוקה ירדה בקצב נמוך יותר בהשוואה לנובמבר, סך ההזמנות החדשות ירדו בקצב מהיר יותר מכיוון שחברות ציינו תנאי שוק חלשים יחסית. כתוצאה, חברות צמצמו את פעילות הרכש והקטינו את מספר העובדים שלהן נוסף. באופן מעודד, אמון העסקים סביב התחזית לתפוקה של 12 חודשים השתפר לשיא מאז פברואר. [קישור להודעה](#)

תקווה לתמיכה מצד הממשלה הסינית התעוררה שוב בעקבות חדשות כי בייג'ין עשויה להקל על מדיניות "שלושת הקווים האדומים" המחמירה כנגד מגזר הנדל"ן בשנת 2020. סין גם שוקלת תקרת עמלות נדל"ן כלל ארצית בין 2.0% ל-2.5% כדי להגביר את הביקוש. ה People's Bank of China-הודיע כי לרוכשי בתים ראשונים יוצעו שיעורי משכנתא נמוכים יותר אם מחירי הדירות החדשים יירדו במשך שלושה חודשים רצופים. השינויים המטרה להחזיר את האמון במגזר שמהווה כמעט רבע מכלכלת המדינה. בשבועות האחרונים הגבירה הממשלה את הקריאות להרחבת ההוצאה הפיסקלית וריכבה את עמדת המדיניות שלה לגבי תעשיות שונות, כולל פלטפורמות אינטרנט ויבוא פחם, מה שמדגיש את ההתמקדות של בייג'ין בתיעדוף צמיחה כלכלית. [קישור לידיעה](#)

בברכה,

צוות אקאהוס קפיטל ואופיר זלדמן

גילוי נאות: האמור לעיל הנו למטרת אינפורמציה בלבד ומובא כחומר רקע בלבד. אין לראות במסמך זה ובמידע ו/או הניתוח הכלולים בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים כלשהם או המלצה להשקעה באפיקים ספציפיים כלשהם. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ואינו משקף בהכרח את עמדתה הרשמית של אקאהוס קפיטל בע"מ. הניתוח במסמך זה נעשה בהתבסס על מידע אשר פורסם ו/או היה נגיש לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שנאסף ונערך על ידי עורכי הסקירה ומידע הנובע ממקורות אחרים, הנחזה כמידע מהימן, וזאת, מבלי שעורכי הסקירה ו/או החברה ביצעו בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנותו. סקירה זו אינה מהווה אסמכתא ו/או אישור כלשהם למהימנות ולנכונות המידע האמור. האמור לעיל אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר. הדעות והתחזיות האמורות לעיל, עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. לפיכך, האמור לעיל אינו מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, וכך בעלי מניותיה, מנהליה ועובדיה, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם מהסתמכות על האמור לעיל, אם ייגרמו. אין באמור כדי להוות התחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בניהול תיקי השקעות. כמו כן עשויה להחזיק ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו.

מר אופיר זלדמן הינו בעלת רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקאהוס קפיטל בע"מ.

* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.