

עיקרי הדברים

שבוע עמוס באירועים שהחל עם נאומו של יו"ר הפד ג'רום פאול ביום שלישי כאשר הזהיר שהריבית צפויה להיות גבוהה מכפי שקובעי המדיניות של הבנק המרכזי ציפו, והסתתים בפשיטת הרגל של **בנק סיליקון וואלי** ביום שישי. הטלטה בין מניות הבנקים האפילה על **דו"ח התעסוקה מפברואר**, שנתן כמה רמזים לכך שהאינפלציה עשויה להאט. מספר המשרות עלו יותר מהצפוי, אך המשקיעים התמקדו בעלייה הקטנה מהצפוי בשכר, שעשויה לגרום לפדרל ריזרב לחשב מחדש את עמדתו האגרסיבית לגבי העלאות ריבית.

גוש היורו לא הצליח לרשום צמיחה כלשהי בסוף 2022, יחד עם זאת, השינויים עדיין אישרו כי גוש היורו נמנע באופן צר מהמיתון הטכני שהיה צפוי קודם לכן. **המכירות הקמעונאיות בגוש היורו התאוששו הרבה פחות מהצפוי** בינואר, מה שמדגיש את חולשת הביקוש הצרכני ואת ההאטה הכלכלית הרחבה יותר.

הבנק המרכזי של יפן הותיר את המדיניות המוניטרית ללא שינוי, בהתאם לציפיות, על רמה שלילית של -0.1%. **מדד המחירים לצרכן בסין** עלה בפברואר ב-1% לעומת שנה קודם לכן, בהמשך לתחזיות, לעומת עלייה של 2.1% בחודש הקודם. אינפלציית הליבה עלתה בפברואר ב-0.6% מ-1% בינואר, וגם המחירים ליצרן ירדו יותר מהצפוי בשל עלויות סחורות נמוכות יותר. הנתונים האחרונים אישרו כי האינפלציה בסין נותרה מושקת, שלא כמו בארה"ב ובאירופה, והעלו ציפיות שהבנק המרכזי ישמור על עמדת המדיניות הנוכחית.

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
2.16%	-1.88%	דולר/שקל	-1.28%	4.538%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	0.13%	3.75%	3.25%	ת"א-35
1.35%	-2.15%	אירו/שקל	-3.55%	4.047%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	-5.68%	1.94%	3.17%	ת"א-90
			-5.01%	3.927%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-1.40%	3.23%	3.19%	ת"א-125
			-2.55%	4.160%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	-9.91%	2.10%	2.75%	ת"א-SME60

המדדים בישראל סיימו את השבוע חיובי, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-3.25% ומדד ת"א 125 עלה ב-3.19%. המסחר הושפע באופן חיובי מהודעת נשיא המדינה יצחק הרצוג לגבי פשרה בעניין הרפורמה המשפטית המתוכננת. מנגד חברת הדירוג האשראי **Moody's** הזהירה שבמידה ותושלם הרפורמה המשפטית בישראל, היא תחליש באופן מהותי את זרוע השופטת מה שעשוי להביא להשפעה שלילית עבור דירוג המדינה וזאת לאחר שחברת הדירוג **Fitch** נתנה אזהרה דומה שבוע לפני כן.

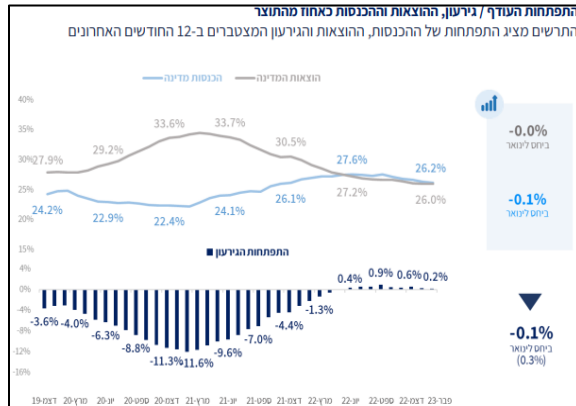
השבוע בשוק המניות הובילו מדד ת"א מניב ישראל ומדד ת"א נדל"ן אשר עלו ב-6.58% וב-5.99% בהתאמה. יוצא דופן השבוע הינו מדד ת"א ביומד אשר ירד ב-1.13%.

בשוק האג"ח הובילו בעליות שערים אג"ח במדד תל גוב-שקלי +10 עם עלייה של כ-2.1%, כאשר יוצא הדופן השבוע הינו מדד התל בונד דולר שירד בכ-1.3% וזאת במקביל להיחלשות הדולר מול השקל בכ-1.8%. **התשואה לפידיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים** ירדה ל-3.927% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 4.139% בסוף שבוע הקודם.



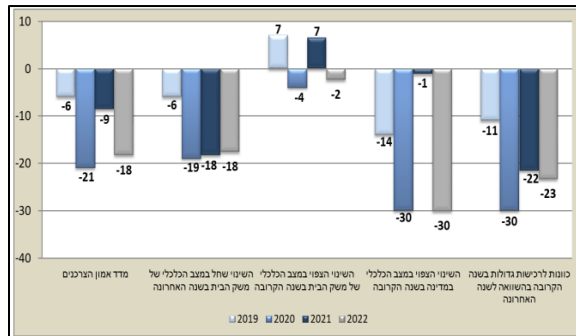
חברת הדירוג Moody's פרסמה ביום שלישי (7.3.23) דוח לגבי הדירוג של ישראל. כרגע, הדירוג של ישראל הינו A1 עם אופק חיובי, מודיס' אמורה להודיע על הדירוג החדש בחודש הבא.

מהדו"ח עולה שהחברה מעלה חששות לגבי המהפכה המשפטית. אנליסטים בחברה אומרים "אם ייושמו במלואן, השינויים המוצעים יחלישו באופן מהותי את כוח הזרוע השופטת, וככאלה, יהיו שליליים עבור הדירוג" בנוסף מודיס מעירים כי יש ציפייה ממשלות עם דירוג גבוה היא "ליישם רפורמה מוסדית מג'ורית על בסיס קונצנזוס נרחב, ובאמצעות דיאלוג מקיף ותקשורת ברורה". מנגד במודיס מדגישים כי הם "לא מצפים שלרפורמות תהיה השפעה כלכלית מהותית בטווח הקצר". ייקח זמן לשינויים לבוא לידי ביטוי. [קישור לכתבה](#)

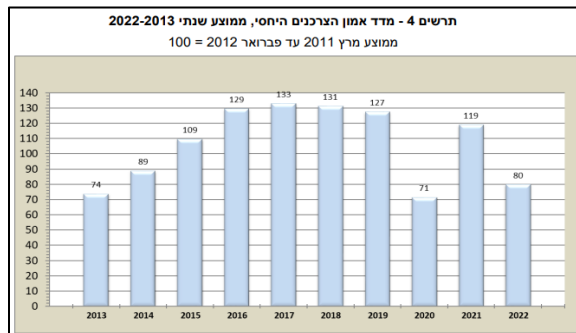


משרד האוצר פרסם ביום חמישי (9.3.23) את האומדן הראשוני לביצוע התקציב לפברואר 2023.

מהדוח עולה עודף תקציבי מצטבר ב-12 חודשים של כ-3.4 מיליארד ש"ח, המהווה כ-0.2% מהתוצר. העודף התקציבי בחודש פברואר הסתכם בכ-2.7 מיליארד ש"ח ומתחילת שנה עומד על כ-16.7 מיליארד ש"ח (לעומת עודף של 23.1 בתקופה מקבילה אשתקד). הסיבה העיקרית לקיטון הינה מגמת הכנסות גבוהה ביחס למגמה ארוכת טווח אך נמוכה משנה שעברה שהייתה שנה גבוהה באופן חריג. הכנסות המדינה בחודש פברואר עמדו על כ-35.6 מיליארד ש"ח, לעומת 35.5 מיליארד ש"ח אשתקד. מתחילת השנה עמדו הכנסות המדינה על כ-79.9 מיליארד ש"ח לעומת הכנסות של כ-83.4 מיליארד ש"ח אשתקד (קיטון של כ-4.2%). הוצאות הממשלה בחודש פברואר עמדו על כ-32.9 מיליארד ש"ח. מתחילת השנה הסתכמו ההוצאות בכ-63.2 מיליארד ש"ח (גידול של כ-4.8%). קישור להודעה



הלמ"ס פרסם ביום ראשון (5.3.23) את הסיכום השנתי של מדד אמון הצרכים לשנים 2019-2022. מהדו"ח עולה שמדד אמון הצרכנים ירד ל-18% בשנת 2022, מ-9% בשנת 2021 שבה עלה ערך המדד מ-21% ב-2020. המאזן המתייחס לשינוי הצפוי במצב הכלכלי במדינה בשנה הקרובה ירד ל-30%, לאחר שב-2021 עלה ל-1%. ב-2020 ירד ל-30%, מ-14% ב-2019. המאזן המתייחס לשינוי הצפוי במצב הכלכלי של משק הבית בשנה הקרובה ירד ל-2% לאחר שב-2021 עלה ל-7%.



המאזן המתייחס לכוונות של הפרטים לרכישות גדולות בשנה הקרובה בהשוואה לשנה האחרונה ירד ל-23%, לאחר שב-2021 עלה ל-22% מערך של 30% ב-2020.

המאזן המתייחס לשינוי שחל במצב הכלכלי של משק הבית בשנה האחרונה עומד על 18% בדומה ל-2021. ב-2020 ירד ל-19% מ-6% ב-2019.

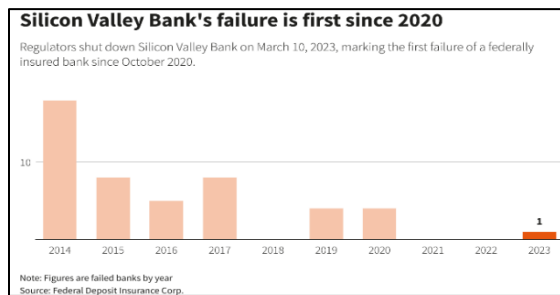
מדד אמון הצרכנים היחסי ב-2022 ירד ל-80, לאחר שב-2021 עלה ל-119. ב-2020 ירד ל-71 מ-127 ב-2019. קישור להודעה

ארה"ב

אג"ח ממשלתי - ארה"ב			מדדי מניות - ארה"ב			
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	תקופת אג"ח ממשלתי	תשואה מתחילת השנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד
-5.52%	4.593%	אג"ח ממשלתי - 2 שנים	0.58%	-2.73%	-4.55%	S&P500
-6.57%	3.970%	אג"ח ממשלתי - 5 שנים	6.42%	-2.76%	-4.71%	Nasdaq
-6.42%	3.704%	אג"ח ממשלתי - 10 שנים	-3.73%	-2.29%	-4.43%	Dow Jones
-4.28%	3.712%	אג"ח ממשלתי - 30 שנים	0.65%	-6.55%	-8.07%	Russell 2000

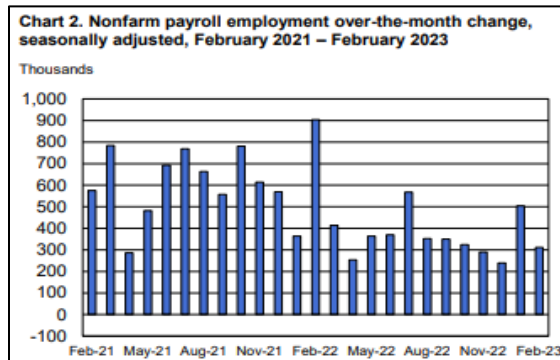
המדדים בארה"ב ירדו לא מעט כאשר מדד ה-S&P500 ירד ב-4.55%, מדד הנאסד"ק ירד ב-4.71% ואילו מדד הדאו ירד ב-4.44% בסיכום השבועי.

תשואות אגרות חוב ממשלתיות נעו באופן דרמטי ביומיים האחרונים, כאשר המשקיעים מיהרו לרכוש אגרות חוב מחשש לסיכונים מערכתיים במערכת הפיננסית. הצניחה בתשואות הייתה שווה לירידה החדה בת היומיים בספטמבר 2008, כאשר ליהמן בדרסד כשל. **אגרת חוב ממשלתית ל-10 שנים** סיימה עם תשואה של **3.695%** לעומת תשואה של 3.975% בתחילת השבוע, מדובר בצניחה של **7.04%** בתשואה בשבוע בלבד. **תשואת אגרת חוב ממשלתית לשנתיים** נפלה ב-46 נקודות בסיס תוך יומיים בלבד, הירידה הגדולה ביותר מאז המשבר הפיננסי.



שוק המניות הוסיף לרדת ביום שישי כאשר בנק **Silicon Valley Bank** נסגר בעקבות הפסדים בתיק אגרות החוב, מה שגרם לכישלון הבנק הגדול ביותר מאז המשבר הפיננסי העולמי בשנת 2008 ושלה גלי הלם במגזר הבנקאות.

עם זאת, בנק SVB התמקד מאוד בתחום הטכנולוגיה וההון סיכון, פחות בפקודנות קמעונאיים בהשוואה לבנקים מסורתיים אחרים, לכן היה חשוף יותר לסיכונים הריבית ככל שהימון התייקר מחד, אך נכסיו לא עלו במחירים מאידך. [קישור לידיעה](#)

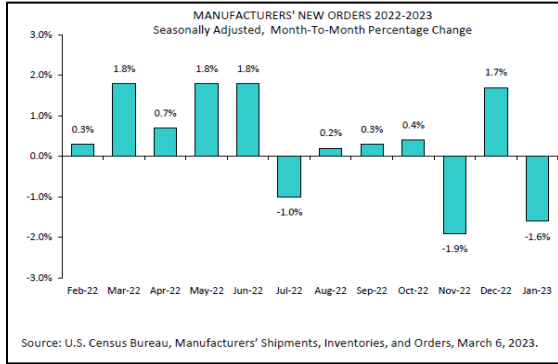


הטלטה בין מניות הבנקים האפילה על **דו"ח התעסוקה מפברואר**, שנתן כמה רמזים לכך שהאינפלציה עשויה להאט. מספר המשרות עלו יותר מהצפוי, אך המשקיעים התמקדו בעלייה הקטנה מהצפוי בשכר, שעשויה לגרום לפדרל ריזרב לחשב מחדש את עמדתו האגרסיבית לגבי העלאות ריבית.

דו"ח התעסוקה של פברואר, שפורסם ביום שישי, הראה זינוק גדול באופן מפתיע של **311,000** במספר המשרות לעומת צפי של 225,000. אבל גורמים אחרים בדו"ח, כמו צמיחה של **0.2%** בשכר השעתי הממוצע קטן מהצפוי (הצפי היה ל-0.4%) **וזינוק בשיעור האבטלה ל-3.6%** מ-3.4% בחודש הקודם, נתפסו כמעודדים על ידי אסטרטגים שקיוו לראות התקררות מסוימת של שוק העבודה. [קישור להודעה](#)



יו"ר הפדרל ריזרב, Jerome Powell, הזהיר ביום שלישי כי הריבית צפויה להיות גבוהה מכפי שקובעי המדיניות של הבנק המרכזי ציפו. "אם מכלול הנתונים היה מצביע על כך שיש הצדקה להידוק מהיר יותר, היינו מוכנים להגביר את קצב העלאות הריבית", אמר יו"ר הבנק המרכזי בדברים מוכנים להופעות השבוע בגבעת הקפיטול. פאוול אמר כי המגמה הנוכחית מראה שעבודת הלחימה באינפלציה של הפד לא הסתיימה. "הנתונים הכלכליים האחרונים הגיעו חזקים מהצפוי, מה שמצביע על כך שרמת הריבית הסופית צפויה להיות גבוהה מהצפוי", אמר פאוול. [קישור להופעת פאוול](#)

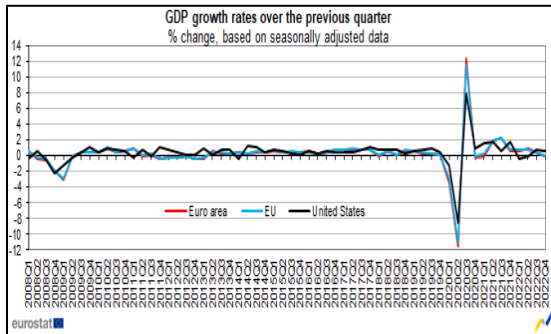


הזמנות חדשות למוצרים המיוצרים בארה"ב ירדו בינואר כתוצאה מצניחה בהזמנות מטוסים אזרחיים, אך עליות במכונות ובמגוון מוצרים אחרים רמזו כי הייצור עשוי לחזור לעצמו. הדו"ח של מחלקת המסחר הראה גם משלוחים של מוצרים מיוצרים מתאוששים לאחר ירידות חודשיות רצופות, בעוד המלאים נותרו ללא שינוי. הזמנות המפעלים ירדו ב-1.6% לאחר עלייה של 1.7% בדצמבר. אנליסטים חזו ירידה של 1.8% בהזמנות. ההזמנות עלו בינואר ב-4.3% על בסיס שנתי. הירידה בהזמנות המפעלים בינואר שיקפה בעיקר ירידה של 13.3% בצידו ההובלה, שבה לאחר זינוק של 15.8% בדצמבר. הזמנות ציוד תובלה הועמסו על ידי ירידה של 54.5% בהזמנות למטוסים אזרחיים. הזמנות כלי רכב מנועים עלו ב-1.3%. [קישור להודעה](#)

אירופה

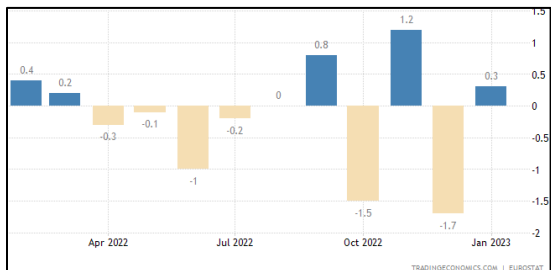
אג"ח ממשלתי - אירופה								מדדי מניות - אירופה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת השנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
-7.39%	2.641%	-7.96%	2.498%	-7.31%	2.625%	-4.33%	3.072%	גרמניה	10.80%	0.41%	-0.97%	DAX	גרמניה
-5.48%	4.022%	-5.78%	3.633%	-4.40%	3.517%	-2.00%	3.635%	בריטניה	3.98%	-1.62%	-2.50%	FTSE 100	בריטניה
-4.84%	3.261%	-5.96%	3.014%	-5.98%	2.957%	-3.52%	3.179%	צרפת	11.54%	-0.65%	-1.73%	CAC 40	צרפת

השווקים באירופה ירדו בהמשך לירידות בעולם כאשר המדד הגרמני DAX ירד ב-0.97%, המדד הצרפתי CAC40 ירד ב-1.73% ואילו המדד הבריטי FTSE100 ירד ב-2.5%.

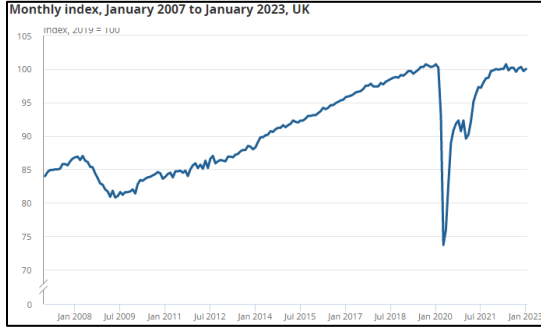


גוש היורו לא הצליח לרשום צמיחה כלשהי בשלושת החודשים האחרונים של 2022, הנתונים עודכנו מעט כלפי מטה הן את התמ"ג והן את מספרי הצמיחה בתעסוקה, אם כי האחרונים נותרו חזקים. הצמיחה הכלכלית בגוש היורו עמדה על 0.0% ברבעון הרביעי ו-1.8% לעומת שנה קודם לכן. זאת בהשוואה לאומדני בנק של 0.1% ו-1.9% שפורסמו ב-14 בפברואר. השינויים עדיין אישרו כי גוש היורו נמנע באופן צר מהמיתון הטכני שהיה צפוי קודם לכן.

יוון, מלטה וקפריסין רשמו כולן צמיחה רבעונית של יותר מ-1%, עם ירידות בגרמניה, אסטוניה, איטליה וליטא. יורוסטאט ציין כי ההוצאה הציבורית תרמה 0.2%, שינויים במלאים 0.1% ומסחר 1.0%. התרומה השלילית הייתה הוצאות משקי הבית וההשקעה בהון קבוע ברוטו. [קישור להודעה](#)



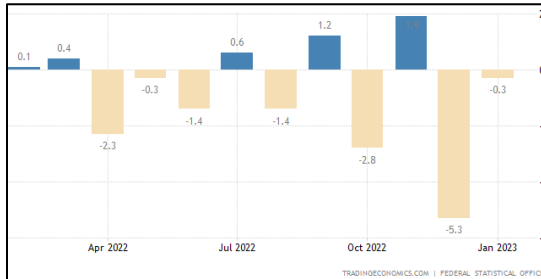
המכירות הקמעונאיות בגוש היורו התאוששו הרבה פחות מהצפוי מחודש לחודש בינואר ועדיין היו נמוכות מ-12 חודשים קודם לכן, מה שמדגיש את חולשת הביקוש הצרכני בגוש היורו ואת ההאטה הכלכלית הרחבה יותר, כך הראו נתונים ביום שני. משרד הסטטיסטיקה של האיחוד האירופי, Eurostat, אמר כי המכירות הקמעונאיות ב-20 המדינות החולקות את האירו עלו ב-0.3% מחודש לחודש בינואר, ירידה של 2.3% משנה לשנה. כלכלנים צפו עלייה של 1.0% מחודש לחודש ונפילה של 1.8% משנה לשנה. [קישור לידיעה](#)



כלכלת בריטניה צמחה ב-0.3% בינואר ועלתה על הציפיות כשהיא ממשיכה להזדקף את מה שכלכלנים רואים כמיתון בלתי נמנע. כלכלנים צפו עלייה חודשית של 0.1% בתמ"ג. חשוב לציין שהתמ"ג לא צמח בשלושת החודשים עד סוף ינואר, אמר המשרד לסטטיסטיקה לאומית.

"מגזר השירותים צמח ב-0.5% בינואר 2023, לאחר שירד ב-0.8% בדצמבר 2022, כאשר התרומות הגדולות ביותר לצמיחה בינואר 2023 הגיעו ממינוך, תחבורה ואחסון, פעילויות בריאות האדם ופעילויות אמנות, בידור ופנאי, שכולן התאוששו לאחר נפילות בדצמבר 2022". תפוקת הייצור ירדה בינואר ב-0.3% לאחר שבדצמבר היא צמחה ב-0.3%, ואילו ענף הבנייה ירד בינואר ב-1.7% לאחר שצנח בחודש הקודם.

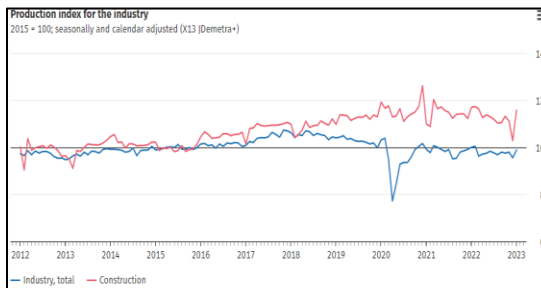
[קישור להודעה](#)



המכירות הקמעונאיות בגרמניה ירדו בינואר במפתיע ב-0.3% במונחים ריאליים בהשוואה לחודש הקודם, כך הראו נתונים ביום רביעי. אנליסטים חזו עלייה של 2.0% בנתונים.

המכירות שאינן מזון ירדו ב-0.8%, בעוד שמכירות המזון עלו באותה תקופה ב-3.1%. על בסיס שנתי, מחזור המסחר הקמעונאי במונחים ריאליים צנח בינואר ב-6.9%.

בהשוואה לתקופה שלפני המגפה בינואר 2020, המחזור הקמעונאי ירד בינואר השנה ב-0.6%. [קישור לידיעה](#)



הייצור התעשייתי בגרמניה התאושש בינואר ב-3.5%, והתאושש מהירידה של 2.4% שנרשמה בדצמבר. הגדלת התפוקה בתעשיות עתירות אנרגיה ובבנייה סיפקה התרוממות רוח.

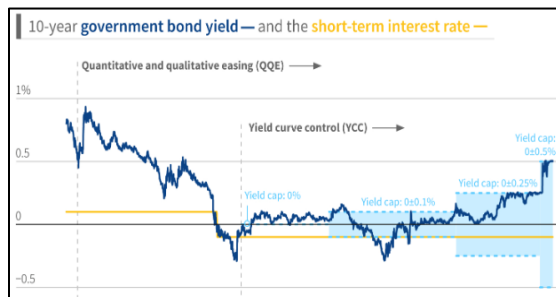
גם הזמנות הייצור עלו, במקום לרדת כצפוי, הודות לעלייה בביקוש ממדינות שאינן אירופיות. אבל הזמנות המקומיות וגוש האירו נפלו בחדות. המכירות הקמעונאיות, לעומת זאת, ירדו ב-0.3% כפי שצויין.

[קישור להודעה](#)

אסיה

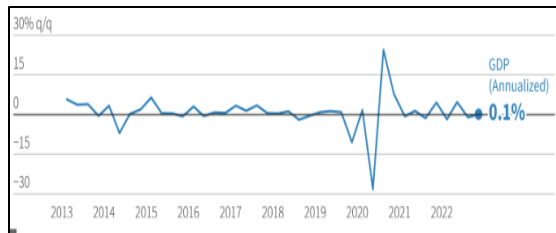
אג"ח ממשלתי - אסיה								מדדי מניות - אסיה					
30Y		10Y		5Y		2Y		מדינה	תשואה מתחילת שנה	תשואה מתחילת חודש	תשואה שבועית	מדד	מדינה
שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח	שינוי שבועי	תשואת אג"ח						
-0.21%	1.418%	-18.25%	0.412%	0.00%	0.196%	30.23%	-0.030%	יפן	7.85%	2.54%	0.78%	Nikkei 225	יפן
-1.05%	3.293%	-1.34%	2.880%	-1.79%	2.695%	-0.20%	2.480%	סין	2.47%	-2.51%	-3.96%	CSI 300	סין
-6.84%	3.869%	-9.70%	3.474%	-10.87%	3.246%	-9.54%	3.308%	אוסטרליה	1.51%	-1.57%	-1.91%	S&P/ASX 200	אוסטרליה

המדדים באסיה סיימו שבוע מעורב כאשר המדד היפני Nikkei225 עלה ב-0.78%, המדד הסיני ירד CSI300 ירד ב-3.96% ואילו המדד האוסטרלי ASX200 ירד ב-1.91% בסיכום השבועי.

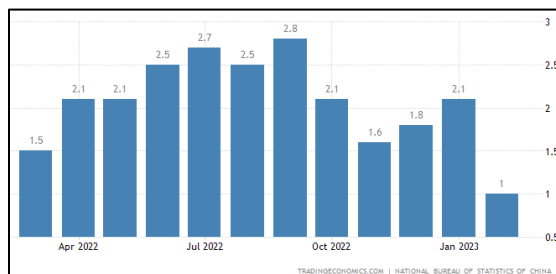


הבנק המרכזי של יפן הותיר את המדיניות המוניטרית ללא שינוי, בהתאם לציפיות. הבנק המרכזי הותיר את הריבית השלילית ברמה של -0.1% וחזר על היעד שלו להותיר את התשואה על אגרות חוב ממשלתיות היפניות ל-10 שנים סביב 0%.

"כלכלת יפן, למרות שהושפעה מגורמים כמו מחירי סחורות גבוהים, התרוממה ככל שחידוש הפעילות הכלכלית התקדם", אמר הבנק המרכזי של יפן בהצהרת המדיניות שלו ביום שישי, וסיכם את פגישתו האחרונה של הנגיד הארוהיקו קורודה בקדנציה שלו. [קישור לידיעה](#)

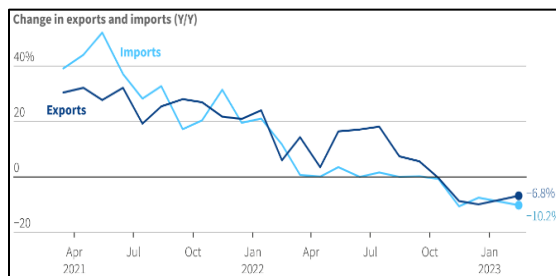


הצמיחה הכלכלית של יפן בשלושת החודשים האחרונים של 2022 הונמכה ל-0.1% ברבעון לעומת ההערכה ראשונית של התרחבות של 0.6%. זה נבע בעיקר מכך שהצריכה הפרטית נפלה מההערכות מכיוון שהאינפלציה הגואה ריסנה את ההוצאות. ראש הממשלה פומיו קישידה הורה לאחרונה לממשלה לנסח צעדים נוספים כדי להתמודד עם עליות המחירים ולתמוך בהתאוששות השברירית של יפן לאחר הקורונה. [קישור להודעה](#)



מדד המחירים לצרכן בסין עלה בפברואר ב-1% לעומת שנה קודם לכן, בהמשך לתחזיות, לעומת עלייה של 2.1% בחודש הקודם. אינפלציית הליבה עלתה בפברואר ב-0.6% מ-1% בינואר, וגם המחירים ליצרן ירדו יותר מהצפוי בשל עליות סחורות נמוכות יותר.

הנתונים האחרונים אישרו כי האינפלציה בסין נותרה מושתקת, שלא כמו בארה"ב ובאירופה, והעלו ציפיות שהבנק המרכזי ישמור על עמדת המדיניות התומכת בו. [קישור לידיעה](#)



היצוא והיבוא הסיניים רשמו ירידות בחודשיים הראשונים של השנה כאשר ההאטה הכלכלית העולמית פגעה בפעילות הסחר. היצוא ירד ב-6.8% בינואר ובפברואר לעומת התקופה המקבילה אשתקד, שיפור מהירידה של 9.9% בדצמבר. היבוא התכווץ ב-10.2% בתקופה של חודשיים, יותר מהירידה של 7.5% בדצמבר. סין משלבת נתוני סחר עבור החודשיים הראשונים של השנה כדי להחליק עיוותים הנובעים מחופשת ראש השנה היריחית בת השבוע. [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 יגרמו. 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.