אוקטובר 2026

ANALYST אנליסט
ניהול השקעות מאז 1985

MARKET INDEX
EQUITY PERFORMANCE
BOND PRICES
FIXED INCOME PRICE

כשהמניות עולות והאג"ח יורדות
אלו הזדמנויות השקעה חדשות נוצרות?

בעוד ששוקי המניות ממשיכים לקבוע שיאים חדשים, עננת דאגה מטרידה מעיבה על שוק האג"ח. אחת הסיבות לכך הינה העליה המחודשת באינפלציה שגרמה לשינוי כיוון במדיניות הריבית בארה"ב ואירופה. בעזרת יריב קונפורטי מאנליסט ניסינו להבין את הסיבות לכך ואיזו דרך פעולה כדאי למשקיעים לנקוט כעת.

בשבועות האחרונים מתרחש בשוק ההון העולמי פיצול לא שגרתי. בעוד מחירי המניות ממשיכים לעלות או לשהות קרוב לשיאם – בעיקר בארה"ב – מחירי האג"ח הממשלתיות נפלו בשיעור ניכר. ירידת המחירים הזו התבטאה בעלייה מהירה של תשואות האג"ח. הן הגיעו למחוזות שלא נראו בשוק מזה 20 שנה ויותר.

כך למשל, תשואת האג"ח של ארה"ב ל-10 שנים של ארה"ב טיפסה בשבוע הראשון של אוקטובר לרמה של 5.30% - שיא של כ-24 שנים. ביוני האחרון היא עדיין שהתה סביב רמה של 4.40%. מדדי S&P 500 ונאסד"ק לעומת זאת המשיכו לצבור גובה וקבעו בשבוע הראשון של אוקטובר עוד שיא חדש.

על מנת להבין מעט יותר את זרמי העומק של שוקי ההון העולמיים ואיך כדי להתנהל בתוכם ערכנו שיחה עם **יריב קונפורטי, סמנכ"ל בחברת ניהול הקרנות של אנליסט.**

בוא נתחיל עם הסבר כללי על מה שמתרחש בשוקי ההון בשבועות האחרונים.

קונפורטי: "באחרונה אנחנו רואים שהתהווה פיצול בבורסות בין שוק האג"ח לשוק המניות. זה בולט בעיקר בשוק האמריקאי שבו מדד S&P 500 ממשיך לקבוע שיאים חדשים בשעה שמחירי האג"ח הארוכות ירדו באופן משמעותי.

"התחושה בארה"ב היא שהשיח בבנק המרכזי השתנה מאז שקווין וורש מונה ליו"ר במקום ג'רום פאואל. הטון הפך לניצי הרבה יותר. החשש שם כעת הוא בעיקר מאינפלציה ולא מהאטה כלכלית. האינפלציה בארה"ב חורגת מהיעד של ה'פד' שעומד על 2% כבר יותר מ-5 שנים. גם אינפלציית הליבה שממנה מנטרלים את מחירי האנרגיה והמזון התנודתיים חורגת כלפי מעלה. יוקר המחיה בארה"ב מטפס וב'פד' מודאגים מכך ומעוניינים לעקור את הבעיה מהשורש באמצעות הריבית.

"בספטמבר האחרון התבצעה העלאת ריבית של רבע אחוז בארה"ב וזו הגיעה לטווח של 3.75%-4.0%. הציפיה קדימה היא לעוד 3 או 4 העלאות נוספות. תהליך כזה יכול להביא את הריבית בארה"ב לרמה של כ-5%.

"הסבב הנוכחי של העלאות הריבית בארה"ב שונה לעומת הסבב הקודם שהתרחש בשנים 22' ו-23'. הוא מתרחש בסביבה גיאופוליטית מאתגרת הרבה יותר.

"הכוונה היא בעיקר לחזית הפתוחה מול איראן שמשפיעה על שוק האנרגיה והקפיצה את מחיר הנפט. גם החזית של רוסיה מול אוקראינה עדיין פתוחה כמובן.

"טראמפ מנסה כל מיני דרכים להרגיע המצב. הוא הסכים לשחרר באופן מוגבל סולר מרוסיה. הוא מנסה לייצר נתיב שיט בטוח במיצרי הורמוז. או לכל הפחות לשדר ולייחצן שיש נתיב כזה. עד כה, ללא פירות ממשיים.

"הציפייה למדיניות ניצית אגרסיבית בארה"ב משפיעה כמובן על כל העולם משום שהאג"ח של ארה"ב הן נכס שממנו נגזרות תשואות אג"ח במדינות נוספות".

מתקבל הרושם שעליית התשואות הנוכחית בארה"ב לא נובעת רק מהאינפלציה אלא גם מנתונים מקרו כלכליים כמו הגרעון הכרוני והחוב התופח של ארה"ב שחצה לאחרונה רף סמלי של 40 טריליון דולר.

קונפורטי: "גרעון תקציבי זו אכן בעיה, ולא רק בארה"ב. ראינו זאת לאחרונה גם בצרפת, שתשואות האג"ח ל-10 שנים שלה התקרבו לרף של 5%. ככלל אנחנו רואים דינמיקה של עליית תשואות בכל העולם המערבי, בעיקר במדינות עם גרעון כרוני.

"חשוב לציין שבישראל המצב שונה. כאן הריבית הקצרה דווקא ירדה לאחרונה והתשואות על האג"ח הממשלתיות לטווח ארוך נותרו יציבות פחות או יותר".

וורש נחשב עד למינויו לאיש של טראמפ וידוע שהנשיא מעוניין בהפחתת ריבית אגרסיבית. האם הטון הניצי שלו הפתיע את השוק?

קונפורטי: "כשוורש נכנס לתפקידו במאי האחרון רבים חשבו שהוא ייטה להפחית את הריבית. אבל למרות שהוא מקורב מאוד לטראמפ, זה לא קרה.

"הטון שלו השתנה בהדרגה. בשלב הראשון הוא הפסיק את המדיניות של קודמיו לנסות ולנהל את ציפיות השוק לגבי הריבית. הוא הפסיק לתת 'הנחיות' לעתיד.

"כתוצאה מכך פרסום של נתונים כלכליים בולטים כמו דו"ח התעסוקה או מדד המחירים לצרכן על צורותיו השונות קיבלו בולטות גבוהה יותר. פעילי השוק ניסו לפרש את משמעות הנתונים הללו, וסביב מועדי הפרסום שלהם השוק הפך ליותר תנודתי".

עד כמה אפשר לייחס את עליית תשואות האג"ח בארה"ב לנתוני מקרו שמשפיעים לטווח הארוך כמו היקף החוב, הגרעון או הקיטוב הפוליטי של וושינגטון?

קונפורטי: "הגידול בחוב של ארה"ב והגרעון הם לא משהו חדש. בשוק די התרגלו לכך. אבל אם עליית התשואות תתמשך על פני זמן, הדבר יתחיל לחלחל גם לכלכלה הריאלית.

"כשתשואות האג"ח גבוהות, לחברות קשה יותר לקבל מימון, לגייס חוב ולמחזר חוב. ככל שהחברות ממונפות יותר כך מצבן רגיש יותר.

"מבחינה זו הפיצול שחל בין המניות והאג"ח לכאורה מפתיע. היינו מצפים לראות גם את מדדי המניות יורדים בתקופה כזו, וזה לא קרה. במקום זאת מדד S&P 500 עלה מתחילת השנה ב-12% ונאסד"ק טיפס בכ-14%".

מה באמת מסביר זאת?

קונפורטי: "כשמסתכלים פנימה לתוך ההרכב של המדדים מתקבלת תמונה מעניינת. הפיצול הוא לא רק בין אג"ח למניות אלא גם בתוך מגזרי המניות השונים.

"העליות בשוק המניות מתמקדות בעיקר במגזר הטכנולוגיה. כיום זהו מגזר גדול וכבד שמהווה כ-40% מ-S&P 500.

"העולם הטכנולוגי מושפע משמעותית מההתפתחויות בתחום הבינה המלאכותית. זו התפתחות טכנולוגית שיש המכנים אותה 'המהפיכה התעשייתית השניה'.

"חברות הטכנולוגיה הגדולות מקצות תקציבי עתק להשקעות בתשתיות AI. סכום ההשקעה בהון קפיטלי (CapEx) של כל החברות במדד S&P 500 גדל השנה ב-36%. אבל אם ניקח רק את חברות הטכנולוגיה – מדובר בזינוק של 80%. אלו השקעות שמניעות את הכלכלה בארה"ב, מייצרות צמיחה ודוחפות את המדדים קדימה. בתמצית, יש כאן כמה חברות גדולות שמושכות את כל השוק.

"הפיצול משתקף גם בתחזיות של החברות. כמחצית מהחברות ב-S&P 500 העלו השנה את תחזית ההכנסות. המחצית השניה לא העלתה או אף הפחיתה".

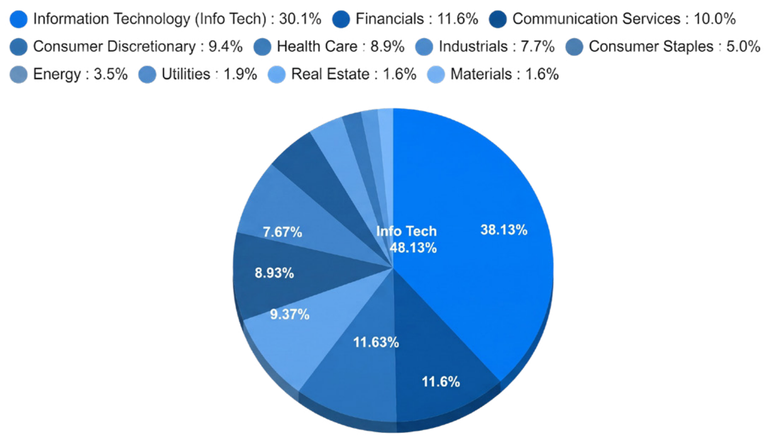
בוא נצלול קצת למתרחש בענפים השונים? מה רואים שם?

קונפורטי: "על טכנולוגיה דיברנו. ענף נוסף שעולה הן מניות חברות האנרגיה השונות, בעיקר בגלל השלכות המלחמה. אבל אנרגיה הוא היום סקטור קטן ב-S&P 500. בתוך האנרגיה המגזר שעולה הכי חזק הן חברות הזיקוק.

"גם תחום התשתיות עולה בגלל ההיקף העצום של השקעות ב-AI. חוות השרתים החדשות שנבנות לצורך יישומי AI דורשות כמות עצומה של חשמל.

"כל שאר הסקטורים לא נהנים מתנופה שכזו. וישנם גם כאלה שנפגעים כמו מגזר התוכנה וטכנולוגיות המידע למשל".

הרכב הענפים השונים במדד S&P 500. (נכון ל14.10.26)



מקור: https://us500.com/sp500-companies-by-sector

איך אם בכלל מתבטא הפיצול בשוק מזוית הראייה של הכלכלות באירופה?

קונפורטי: ״בגוש היורו, אחת לכמה שנים, מדינה כלשהי נקלעת לקשיים שמשפיעים על כל כלכלת הגוש. ראינו את זה עם מדינות PIIGS במשבר החובות של השנים 2011-2012 שבסופו נכנסה יוון להסדר נושים.

״כיום המדינה הבעייתית היא צרפת. יש לה הוצאות ממשלתיות כבדות וגרעונות כרוניים. גם השנה הגרעון אצלה יהיה גבוה מ-5%. זה הרבה מעל התקרה של 3% שנדרשת ממדינות גוש היורו. יחס החוב תוצר אצלה קפץ לרמה של 120%. הממשלה שלה מתנהגת בצורה פופוליסטית ועושה רושם שאינה מעוניינת לקצץ בתקציב ולהבריא את הכלכלה.

״האוכלוסיה בצרפת מזדקנת, אבל גיל הפרישה שם נותר על 62, נמוך יותר בכ-4 שנים מהממוצע בגוש היורו. כרגע עול מימון הפנסיה נופל על המדינה, אבל הדור הצעיר מבין שבסוף החשבון הזה יוגש אליו.

״במקביל מתפתח שם משבר בחינוך. זו אחת הסיבות שהאנשים בצרפת יצאו להפגין ברחובות. כרגע אלו בעיקר מחאות של צעירים ומהגרים. אבל חוסר הנחת ואי הוודאות מורגשים אצל כולם.

״צרפת היא חלק מגוש היורו ואינה יכולה להתמודד עם החוב שלה באמצעות הדפסת כסף משלה. היא תלויה בשותפות שלה.

״גם כך הריבית הריאלית בגוש היורו היא שלילית מאחר והאינפלציה נעה סביב 3.8% והריבית של הבנק המרכזי האירופי עומדת על 2.65%.

״ישנה אי וודאות בשאלה אם צרפת תזדקק לתמיכה כדי לממן את הגרעון שלה. לא בטוח עד כמה השותפות שלה בגוש היורו מעוניינות לתמוך בה. בגרמניה, שידועה בחסכנות ושמירה על גרעון נמוך ישנה הרבה ביקורת נגד מנהיגי צרפת ואזלת ידיהם בטיפול במשבר החוב שמתהווה.

״בעוד חצי שנה יש בחירות לנשיאות בצרפת. הסקרים מראים שהמפלגות הקיצוניות מימין ומשמאל מתחזקות, בעוד שהמרכז המתון נחלש מאוד. לאן כל זה יוביל? נצטרך לחכות ולראות.

״בעיות די דומות ראינו לאחרונה בספרד שגם אצלה רואים ניצני התקוממות. הבחירות שם הוקדמו בגלל מחאות על יוקר המחיה ועליית מחירי השכירות.

״ההתפתחות של משבר חוב באירופה מייצרת לחץ על כל שוק האג״ח. זו הסיבה שתשואות האג״ח הארוכות עלו בכל בעולם״.

האם המצב בשוק האג״ח כבר מגלם הזדמנויות או שהסיכונים עדיין גבוהים מדי?

קונפורטי: ״עבור משקיעים סולידיים ייתכן שיש כאן הזדמנות. היכולת לקבע ריבית דולרית של 5% ויותר באג״ח אמריקאיות ל-10 שנים זו תופעה שלא ראינו בשוק כבר הרבה זמן. זה בהחלט נהיה מעניין. כאשר תשואות האג״ח גבוהות וגם הריביות הקצרות עולות נוצרים סיכונים גם בשוק המניות. הכלכלה מאטה במצב כזה. ריבית גבוהה חונקת את העסקים והיכולת של החברות לצמוח ולהרוויח נשחקת. זו עוד סיבה להסיט חלק מהכסף ממניות לאג״ח.

״בראיה שלנו באנליסט אנחנו כבר מצויים כיום ברמות מעניינות להשקעה בשוק האג״ח. למשקיע שמצויד בסבלנות ואורך רוח – זו השקעה בהחלט לגיטימית.

״ברור לנו שעוד תהיינה תנודות בדרך. ריביות ותשואות יכולות לעלות מהר, אבל הכלכלה עצמה מושפעת באופן איטי יותר. ייקח זמן להוריד את האינפלציה לרמות של 2%, ולכן נראה שבסבב הנוכחי לא ימהרו להוריד ריבית״.

מה עשוי לקצר את הסבב הנוכחי של העלאות הריביות?

קונפורטי: ״הקלה במצב הגיאופוליטי יכולה לסייע מאוד. אם תהיה הפסקת אש באוקראינה ובאיראן – כל התהליך יתקצר. מחירי האנרגיה יירדו במידה ניכרת והלחץ האינפלציוני יפחת משמעותית.

״כך או כך, נראה שלמשקיעים לטווח ארוך יש היום הזדמנויות מעניינות בשוק האג״ח. הם יכולים ליהנות הן מריביות שוטפות נאות והן מפוטנציאל לרווחי הון בעתיד״.

בוא נדבר קצת על ישראל. גם כאן רואים פיצול משמעותי בין הסקטורים השונים ובין המדדים המובילים.

קונפורטי: ״בישראל המצב היום שונה מאשר בשאר העולם וצריך להסתכל עליה קצת אחרת. תשואות האג״ח ל-10 שנים של ישראל נותרו בחודשים האחרונים יציבות סביב רמה של 4.30%. מדובר בכאחוז שלם – 100 נקודות בסיס – מתחת לתשואות של אג״ח אמריקאיות.

״הסיבה לכך היא שאנחנו בסיטואציה אחרת לעומת ארה״ב ואירופה. האינפלציה אצלנו נותרה נמוכה מאוד – 1.5% ב-12 החודשים האחרונים. הציפייה לשנה הקרובה היא להישאר סביב 2%, שזה מרכז יעד האינפלציה של הממשלה. כתוצאה מכך אצלנו הופחתה הריבית בחודשים האחרונים בזמן שבשאר העולם היא הועלתה.

״שיעור הצמיחה של התמ״ג אצלנו הוא סביר פלוס. הגרעון בתקציב יגיע השנה לכ-3.2% בלבד. יחס החוב-תוצר עדיין נמוך מ-70%. פרמיית הסיכון של ישראל כפי שהיא משתקפת בחוזי ה-CDS (חוזים על חדלות פרעון) נמוכה מכפי שהייתה ב-6 באוקטובר. כל אלו נתונים שמראים היטב מדוע אנחנו במקום אחר לעומת מדינות כמו צרפת ואפילו ארה״ב״.

מה מניע את הצמיחה הזו? איך זה שאחרי 3 שנים של מלחמה הנתונים של המשק כל כך טובים?

קונפורטי: ״קטר ההייטק הוא הסיבה העיקרית. חטיבת ההייטק של בנק לאומי, לאומי טק, פירסמה לאחרונה נתונים שמדגימים זאת. למשל: גיוסי ההון של חברות הייטק ברבעון השלישי טיפסו לרמה של 3.6 מיליארד דולר. מדובר בצמיחה של 53% לעומת הרבעון המקביל ב-25׳. גיוס ההון המצטבר של החברות בענף מתחילת השנה הגיע ל-11 מיליארד דולר.

״יש לנו כאן תעשיית הייטק שתומכת במדינה מבחינה משמעותית. הצמיחה של חברות ההייטק מחלחלת הלאה ובאה לידי ביטוי בענפים נוספים.

״למרות המצב הגיאופוליטי העדין שבו אנחנו נמצאים, יש כאן כלכלה חזקה. יש צמיחה, שיעורי האבטלה נמוכים מאוד, ויש לנו בנק מרכזי אמין שעושה עבודה טובה״.

איך כל זה משתקף בתמונת מדדי המניות המקומיים?

קונפורטי: ״ברמת ביצועי המדדים, השוק כאן נראה טוב יחסית. מדד ת״א 125 עלה ב-12% מתחילת השנה, ועשה זאת אחרי עליה חזקה מאוד ב-25׳. ת״א 35 קפץ ב-16% מתחילת שנה. ת״א 90 לעומת זאת ירד מתחילת השנה בכ-0.5%.

כמה עשו הענפים של תל אביב מתחילת 2026 ?

מדד ת״א – ענף	כמה עלה/ירד מתחילת 2026
ביטוח	43.3%
תשתיות אנרגיה	22.2%
קלינטק	18.0%
בנקים-5	9.3%
טכנולוגיה	6.5%
תעשיה	3.1%
ביומד	1.2%
נפט וגז	-2.9%
צריכה	-5.7%
נדל״ן	-6.8%
בנייה	-9.7%
תקשורת ו-IT	-10.4%

- הנתונים בטבלה ובפסקה הקודמת נכונים ליום 20 באוקטובר 2026.

"ההסבר העיקרי לכך הוא החלוקה הפנימית בתוך המדדים. בת"א 90 ישנו רכיב גדול של כ-25% לענף הנדל"ן. רובן הן חברות של נדל"ן מניב – משרדים, קניונים, או תעשיה. המניות בענף הנדל"ן ירדו מתחילת השנה במידה ניכרת וגררו את תא 90 מטה. בנוסף נרשמה ירידה משמעותית בענפי התקשורת וה-IT.
"מדד ת"א 125 מורכב משני המדדים המובילים האחרים – ת"א 90 ות"א 35. אבל הסיפור הוא המשקל: חלקו של ת"א 35 בת"א 125 הוא כ-79%, בעוד חלקו של ת"א 90 בו הוא רק 21%. עוד דבר שרואים הוא שמתוך כלל המניות בת"א 125 - רק 60 מניות רשמו תשואה חיובית מתחילת השנה בעוד 65 מהן מצויות בטריטוריה שלילית.
"המשמעות המעשית היא שהייתה חשיבות גדולה מאוד ליכולת לבחור מניות. מי שבחר בסקטורים הנכונים ובמניות הנכונות עשה תשואה טובה. מי שהלך רק עם השקעה רחבה במדדים או שנכשל בבחירה, קיבל תשואות נחותות.
היכולת לבחור נכון היא שעושה את ההבדל. החכמה היא לשמור על איזון בין בחירה פרטנית של ניירות ערך בודדים לבין בחירת מדדי מניות שמספקים חשיפה רחבה. האיזון העדין הזה הוא הבסיס לקבלת תשואות נאות ושמירה על יציבות יחסית בראייה לטווח ארוך".

בסוף החודש יערכו בחירות בישראל. איך כדאי למשקיעים להיערך לכך בהמשך?

קונפורטי: "במהלך ספטמבר ראינו שהמדדים בישראל מאבדים גובה. היו מי שטענו שהסיבה לכך היא אי הוודאות שמאפיינת תקופה שלפני בחירות. מבלי להיכנס לסוגיות פוליטיות, הגיוני שקיים בשוק חשש כיצד תיראה הממשלה הבאה ואיך היא תתפקד.
"אם נסתכל רק על המגרש הכלכלי, המצב ברוב החברות המרכזיות נראה טוב. זה סימן לא רע לקראת העתיד.
"בראייה שלנו כמנהלי השקעות, הרעיון המוביל הוא לבחון כל חברה לגופה. אנחנו מנסים לבצע בחירות נכונות על סמך היכרות קרובה של החברות. במקביל אנחנו מעוניינים לבצע בחירה נכונה גם ברמת המדדים בשוק, ובכך לשמור על איזון וחשיפה רחבה בתיקי ההשקעות.
"לכן אנחנו משלבים אלמנטים של החזקה ישירה במניות ספציפיות אחרי שבדקנו אותן לעומק לצד חשיפה למגוון הכולל של השוק באופן שיתאים להתפתחות הכלכלית של המשק בישראל.
"אנחנו חושבים שנוצרו כעת תנאים נוחים והזדמנויות מעניינות הן בשוק המניות והן בשוק החוב. יש אמנם מניות שסובלות מרעשי רקע זמניים אבל הכלכלה הישראלית עדיין במצב טוב".

מושג פיננסי | הנפקה ראשונית?

הנפקה ראשונית היא תהליך שבו חברה פרטית מציעה לראשונה את מניותיה לציבור והופכת לחברה ציבורית הנסחרת בבורסה.
במסגרת ההנפקה, החברה מגייסת הון ממשקיעים, בדרך כלל לצורך מימון צמיחה, הרחבת פעילות, השקעות או הפחתת חוב.
לאחר השלמת ההנפקה, מניות החברה נסחרות באופן שוטף בבורסה, וכל משקיע יכול לרכוש או למכור אותן בהתאם למחיר השוק.
עבור המשקיעים, הנפקה ראשונית עשויה להוות הזדמנות להשקיע בחברה בתחילת דרכה כחברה ציבורית, אך כמו בכל השקעה בשוק ההון – היא כרוכה גם בסיכונים ויש לבחון אותה בהתאם למאפייני החברה ולתנאי השוק.

המידע שמופיע לעיל הינו מידע תמציתי בלבד ואין בו כדי למצות או להוות תחליף להוראות הדין, רשות מוסמכת או נהלי החברה, כפי שהיו מעת לעת. האמור לעיל כולל הערות, אומדנים ו/או תחזיות ומידע אחר המתייחסים לאירועים ו/או לעניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית והינם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968. קורא מסמך זה אינו יכול להניח כי הסתמכות על המסמך או שימוש בו יצרו עבורו רווחים. **אין באמור משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי. אין בתשואות העבר כדי להצביע על תשואות העתיד.** מסמך זה הוכן על ידי אנליסט אי.אמ.אס שירותי ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אנליסט"), בהסתמך על מידע שנאסף ו/או על מידע זמין לציבור ממקורות שונים, נכון לחודש אוקטובר 2026. אנליסט מניחה שמידע זה הוא מהימן ואינה מבצעת בדיקה עצמאית של המידע. האמור במסמך זה כולל הערות, אומדנים ו/או תחזיות. האמור במסמך זה הינו להערכת אנליסט ואין לראות במידע המובא בו כעובדה או המלצה. אנליסט ו/או מי מהחברות הבנות שלה לרבות אנליסט קופות גמל בע"מ ואנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ" ו/או חברה הקשורה למי מהן (להלן: "חברות קבוצת אנליסט"), במישרין ו/או בעקיפין, וכן כל בעל שליטה, נושא משרה ועובד במי מהן אינם אחראים לכל נזק, אובדן, הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות נזק ישיר ו/או עקיף, שיגרמו למי שמסתמך על האמור במסמך זה או משתמש בו, כולו או חלקו וכן ועשוי להיות למי מהן או למי מבעלי השליטה, נושאי המשרה או העובדים בהם, עניין אישי במסמך זה, לרבות החזקה ו/או רכישה ו/או מכירה ו/או ביצוע עסקה, בהתאם למגבלות הדין, עבור עצמם ו/או עבור אחרים, בניירות ערך ו/או בנכסים פיננסיים הנזכרים במסמך והן עשויות להחזיק בני"ע המסוקרים במסמך זה. מסמך זה אינו מהווה תחליף לייעוץ אישי המתחשב בנתוניו ובצרכיו המיוחדים של כל אדם, ועל כל אדם להתייעץ עם יועץ ו/או משווק השקעות/פנסיוני בכל הנוגע לביצוע פעולה בניירות ערך ו/או בנכסים פיננסיים ו/או במוצרים פנסיוניים (לפי העניין). מסמך זה אינו מהווה הצעה או המלצה להחזקה, רכישה או מכירה של נייר ערך ו/או נכס פיננסי ו/או לביצוע כל עסק בהם ו/או ביצוע עסקה במוצר פנסיוני. כן, עשויות חברות קבוצת אנליסט, בעלי השליטה, נושאי משרה או עובדים בהן להיות בעלי קשרים עסקיים עם תאגידים הנזכרים במסמך זה או הקשורים בהם, לרבות לקבל או להעניק להם שירותים נוספים. כל הזכויות, לרבות זכויות הקניין הרוחני, במסמך זה ובתוכנו, שייכות לחברות קבוצת אנליסט, לאחת מהן או יותר, ואין לעשות בו כל שימוש, לרבות להפיצו להעתיקו, ללא קבלת אישור מראש ובכתב. הודעה זו נשלחת אליך בתוקף היותך במאגר של אנליסט אי.אם.אס – שירותי ניהול השקעות בע"מ (700042232) ו/או אנליסט קופות גמל בע"מ (700064857, 700064856, 1092873) ו/או אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ (214054) ובהתאם להוראות חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א 1981. – אנליסט אי.אם.אס שירותי ניהול השקעות בע"מ. מגדל אלרוב, שדרות רוטשילד 46, ת"א 6688312. ט.ל.ח.

נשמח לעמוד לשירותכם!

*6646

gemelnews@analyst.co.il

ANALYST אנליסט
ניהול השקעות מאז 1985