

#### תמצית

1. **שווקים** - תשואות ה- Treasuries וציפיות האינפלציה בארה"ב ירדו השבוע בחדות ומדדי המניות עלו, בתמיכת מינוי Bessent לתפקיד שר האוצר בממשל טראמפ (**עמוד 2**).

2. **בארה"ב** - פרוטוקול הריבית הצביע על כך שהפד מתכנן להמשיך ולהוריד את הריבית לרמתה הניטרלית. עם זאת, רבים מחברי הפד ציינו שיש להוריד את הריבית בהדרגתיות (**עמודים 3-4**).

3. **באירופה** - ליבת האינפלציה נותרה לל"ש ברמה של YoY +2.7%, וציפיות האינפלציה ל- 5 שנים בעוד 5 שנים ירדו לרמה נמוכה מיעד ה- ECB (2%) (**עמודים 4-6**).

4. **ביפן** - ירידה חדה בתשואות ה- Treasuries בארה"ב, היחלשות הדולר בעולם ועלייה חדה מהציפיות בליבת האינפלציה בטוקיו בחודש נובמבר - הובילו השבוע להתחזקות ניכרת של היין היפני (**עמודים 6-7**).

5. **בישראל** - סוכנות הדירוג Moody's ציינה השבוע כי הסכם הפסקת האש בין ישראל ללבנון מוריד במידת מה את הסיכונים הגיאופוליטיים, אך המשך המתיחות הביטחונית מול אירן, וחוסר נכונות הממשלה להציג תוכנית לסיום המלחמה בעזה ימשיכו להכביד על דירוג האשראי (**עמוד 7**).

6. **אינפלציה** - תחזית מדד נובמבר נותרת על כ- -0.30%. תחזית מדד דצמבר יורדת קלות ל- +0.05%, והתחזית לשנה הקרובה יורדת קלות ל- YoY +2.70% (**עמוד 9**).

7. **ריבית ב"י** - על רקע הורדת תחזית האינפלציה, סיום המלחמה בלבנון, הייסוף החד בשקל והערכתנו להמשך

התחזקות השקל בשנת 2025, אנו מעריכים עתה כי הריבית תתחיל לרדת בתחילת Q3/25 (**עמוד 10**).

8. **שוק המט"ח** - מגמת התחזקות השקל נמשכה בשבוע האחרון (+1.6% כנגד סל המטבעות), בתמיכת הירידה הנוספת בפרמיית הסיכון של ישראל (**עמודים 10-11**).

9. **מח"מ התיק המקומי** - אנו נותרים בהמלצתנו להחזקת התיק במח"מ בינוני, בעיקר דרך אגרות החוב הבינוניות, זאת למרות הירידה החדה בשבועיים האחרונים בקמירות עקום האג"ח הממשלתי וה- IRS (**עמודים 12-14**).

בשל חופשה לא נפרסם בשבוע הבא סקירה שבועית

ריביות	
4.50%	ריבית ב"י
4.50%	הערכתנו לריבית בהחלטה הקרובה
4.00%	הערכתנו לריבית בעוד 12 חודשים
4.10%	FRA 9*12 IRS Curve
אינפלציה	
-0.30%	תחזית פועלים חודש נובמבר
-0.42%	מקדם עונתית נובמבר
0.05%	תחזית פועלים חודש דצמבר
-0.16%	מקדם עונתית דצמבר
2.70%	תחזית אינפלציה 12M
סחורות	
שינוי שבועי	ערך
-2.0%	1042
-2.1%	6589
-4.8%	247
שינוי שבועי	ערך
עקומי האג"ח/IRS	
0.04%	0.24%
-0.01%	0.22%
-0.01%	0.41%
0.07%	2.54%
שינוי שבועי	ערך
-0.09%	1.08%
-0.15%	0.99%

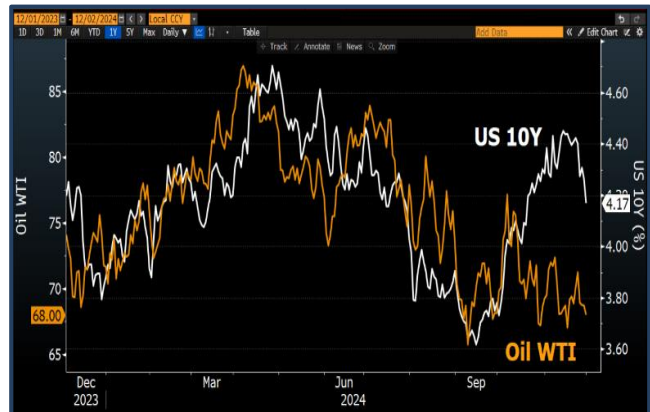
### מאקרו

#### שווקים

- תשואות ה- Treasuries ירדו השבוע בחדות ומדדי המניות בארה"ב עלו, בתמיכת מינוי Bessent לתפקיד שר האוצר בממשל טראמפ, ותוכניתו להורדת הגרעון התקציבי ל- 3% עד שנת 2028, העלאת הצמיחה ל- 3% באמצעות צעדים לצמצום הרגולציה, והגדלת הפקת הנפט ב- 3 מיליון חביות פר יום (תוכנית ה- 3-3-3).

← תוכניתו השאפתנית להגדלת תפוקת הנפט, והפסקת האש בין ישראל ללבנון הובילו השבוע גם לירידה חדה במחירי הנפט (-3%, גרף 1).

#### גרף 1



- Bessent הביע בעבר גם תמיכה בהטלה הדרגתית של מכסים, אך טראמפ הודיע השבוע כי יטיל בימיו הראשונים בתפקיד מכסים בשיעור של 25% על כל המוצרים המיובאים מקנדה וממקסיקו, וכי יעלה את התעריף על כלל המוצרים המיובאים מסין בעוד 10%.

← טראמפ איים כי יעלה בחדות את המכסים על שלוש שותפות הסחר העיקריות של ארה"ב, עד אשר ידאג לסגירת גבולותיהן (מקסיקו וקנדה) בפני כניסת מהגרים בלתי חוקיים ומעבר של סמים לארה"ב (בזאת האשים גם את סין).

← תגובת השווקים לאימוני טראמפ הייתה מתונה מאד, כפי שבא לידי ביטוי במסחר במטבע הקנדי (CAD), המקסיקני (MXN) והסיני (CNY), ובמדדי המניות החשופות למגבלות סחר – מדד ה- Nasdaq golden china index עלה בסיכום השבועי ב- 3%.

### בארה"ב

פרוטוקול הריבית הצביע על כך שהפד מתכנן להמשיך ולהוריד את הריבית לרמתה הניטראלית - *"with inflation continuing to move down sustainably to 2% and the economy remaining near maximum employment, it would likely be appropriate to move gradually toward a more neutral stance of policy over time."*

← עם זאת, רבים ("Many") מחברי הפד ציינו שלאור חוסר הוודאות באשר לרמת הריבית הניטרלית, יש להוריד את הריבית בהדרגתיות ("*appropriate to reduce policy restraint gradually*").

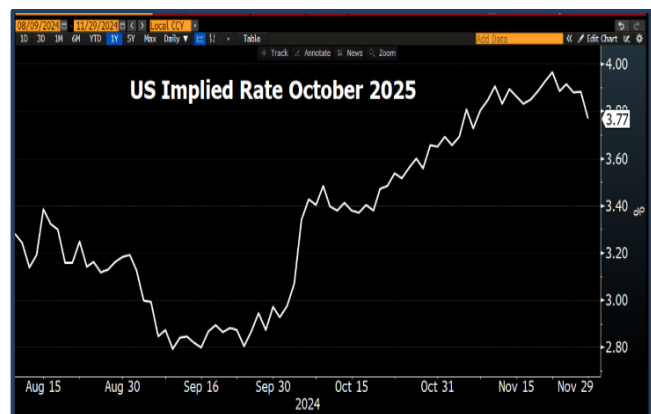
← בנוסף, חברי הפד פחות מוטרדים ממצב של הרעה אפשרית במצב הכלכלה - *"some participants judged that downside risks to economic activity or the labor market had diminished."*

← בהקשר לכך, נציין כי אומדן ה- GDP Now צופה המשך צמיחה נאה בשיעור של 2.7% גם ברבעון הרביעי, בתמיכת המשך התרחבות נאה של הצריכה הפרטית (+3%).

← בשורה התחתונה - פרסום הפרוטוקול הגביר את ההסתברות הגלומה בשווקים להורדת ריבית הפד בדצמבר ל- 66%. בנוסף, השווקים צופים עתה רמת ריבית של 3.77% בארה"ב באוקטובר 2025 – גרף 2.

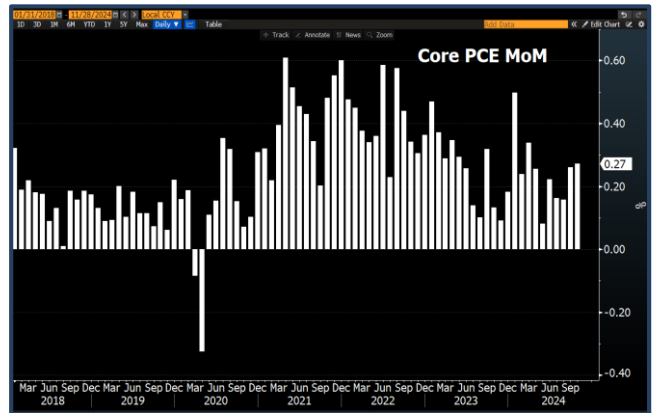
← חבר הפד Kashkari אמר השבוע כי בהינתן הנתונים החדשים, הפד יצטרך לדון בצורך בהורדת ריבית של 25bp בחודש דצמבר (*"knowing what I know today... considering a 25-basis-point cut in December - it's a reasonable debate for us to have"*). בנימה 'יונית' יותר, Kashkari, הביע בטחון בהמשך התמתנות האינפלציה - *"some confidence that [inflation] is gently trending down."*

### גרף 2



באשר לאינפלציה - ליבת מדד ה- PCE עלתה באוק' ב- 0.27% MoM (צפי ל- +0.30%) – העלייה החדה ביותר בשבעת החודשים האחרונים, כך שקצב העלייה השנתי מעט עלה ל- +2.8% (בהתאם לציפיות).

גרף 3

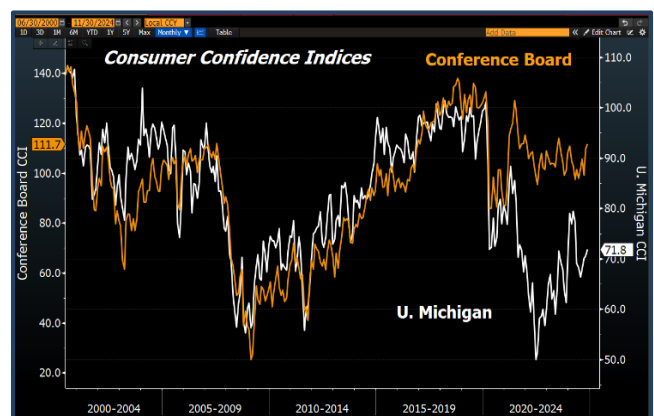


גרף 4

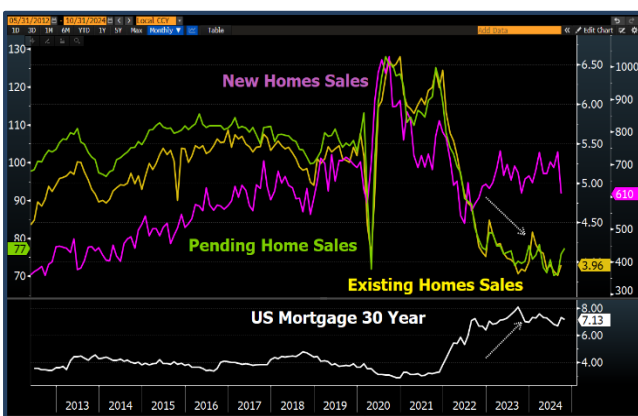


- בצד התעסוקה - התביעות החדשות לתשלום דמי אבטלה נותרו אמנם ברמה נמוכה של 213 אלף, אך עלייה נוספת נרשמה בתביעות המתמשכות לרמתן הגבוהה ביותר מאז נובמבר 2021 – גרף 4.
- מדד אמון הצרכנים של ה- Conference board עלה בנובמבר בחדות לרמתו הגבוהה ביותר ב- 16 החודשים האחרונים - גרף 5. עלייה חדה במיוחד נרשמה ברכיב הציפיות לרמה הגבוהה ביותר ב- 3 השנים האחרונות, ככל הנראה בשל התגברות אופטימיות הצרכנים מהמדיניות הכלכלית הצפויה של ממשל טראמפ.
- הנתונים משוק הנדל"ן היו מעורבים - מכירות בתים חדשים ירדו לרמה הנמוכה ביותר מאז נובמבר 2022 (610 אלף לעומת צפי ל- 725). מאידך, עלייה חדה מהציפיות נרשמה במכירות 'בתים בתהליך' (Pending), אם כי היקף הביקושים בשוק עדיין נמוך בפרספקטיבה היסטורית - גרף 6.

גרף 5



גרף 6



### באירופה

- בעוד שבארה"ב השוק תוהה האם הפד יוריד / יותיר לל"ש את הריבית בדצמבר, ההתלבטות היחידה באירופה הנה לגבי שיעור הורדות הריבית - השוק מתמחר עתה הסתברות של 27% לכך שהריבית תרד ב-

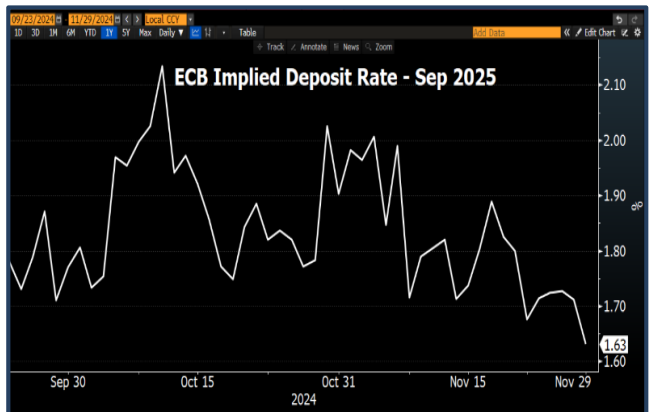
## מודי שפריה, אסטרטג ראשי - שווקים פיננסים חדרי עסקאות וברוקראג'

50bp בפגישה הקרובה, והורדה מצטברת של כ- 168bp בשנה הקרובה - גרף 7, זאת לאחר שהריבית כבר ירדה ב- 75bp מאז תחילת Cycle הורדות הריבית בחודש יוני.

← סגן יו"ר הבנק המרכזי, Guindos, אמר השבוע כי הבנק ימשיך להוריד את הריבית לרמה פחות מרסנת - "We will continue making our monetary policy stance less restrictive", ו- ECB, Villeroy, רמז על כך שאינו פוסל הורדת ריבית של 50bp בפגישה הקרובה - "Optionality should remain open on the size of the cut".

← בנימה פחות 'יונית' - חברת ה- ECB, Schnabel's, אמרה כי היא תומכת בהורדה הדרגתית בלבד של הריבית ("a strong preference for a gradual approach"), ומספר חברי וועדה ציינו כי אינם רואים טעם בהורדת ריבית של 50bp בחודש דצמבר.

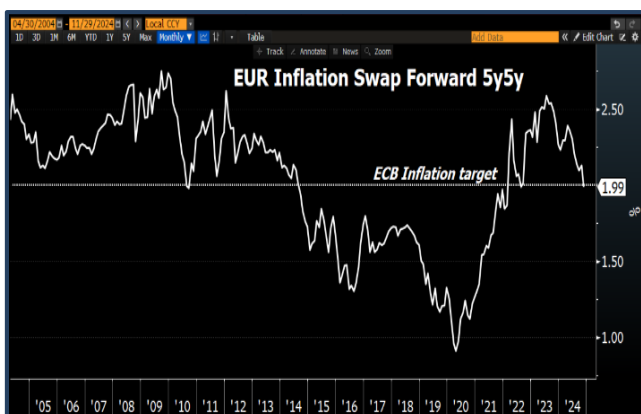
**גרף 7**



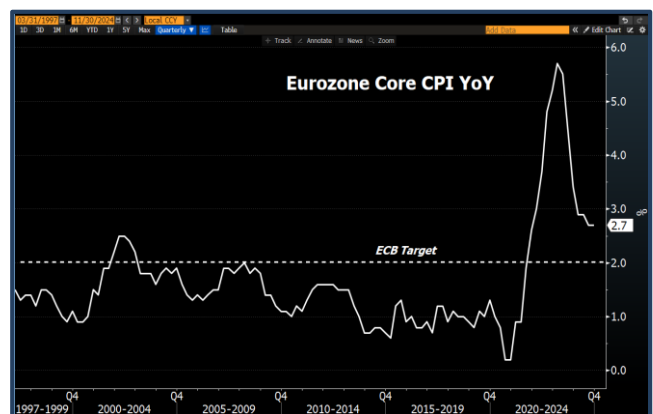
▪ האינפלציה בגוש האירו ירדה בנובמבר ב- 0.3% MoM (צפי ל- -0.2%). ליבת האינפלציה נותרה לל"ש ברמה של YoY +2.7% (צפי ל- 2.8%) - גרף 8.

← בנוסף, ציפיות האינפלציה ל- 5 שנים בעוד 5 שנים ירדו השבוע לרמה נמוכה מיעד ה- ECB (2%) - גרף 9. נזכיר כי ה- ECB נוהג לעקוב אחר אינדיקטור זה לבחינת לחצי האינפלציה.

**גרף 9**



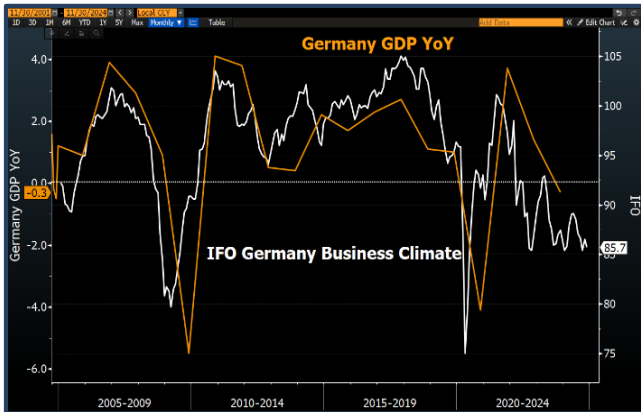
**גרף 8**



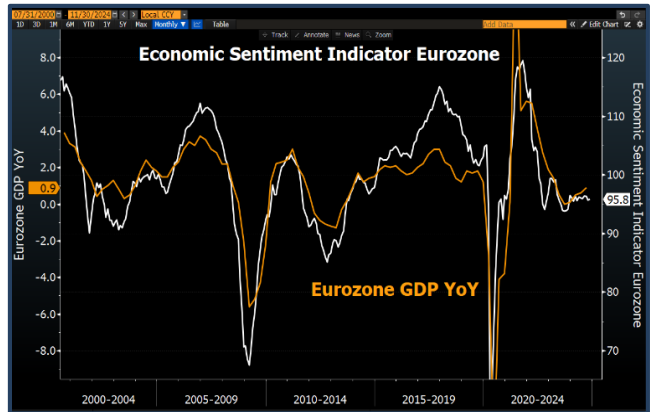
## מודי שפריה, אסטרטג ראשי - שווקים פיננסים חדרי עסקאות וברוקראג'

- מדד הביטחון הכלכלי של גוש האירו (ESI) נותר בנובמבר כמעט ללא שינוי ברמה המצביעה על צפי לצמיחה מתונה מאד של הכלכלה האירופאית - גרף 10. נציין לשלילה גם את הירידה בסקר בטחון העסקים של גרמניה (IFO) בנובמבר - גרף 11, כאשר הרכיב הבוחן את 'המצב הנוכחי של העסקים' ירד לרמתו הנמוכה ביותר מאז יולי 2020.

גרף 11



גרף 10



- בגזרה הפוליטית - החשש מפירוק אפשרי של הממשלה בצרפת על רקע בעיות בהעברת תקציב המדינה, העיב במהלך השבוע שעבר על השווקים במדינה - תשואת אגרת החוב הצרפתית ל-10 שנים אף עלתה לרמה גבוהה מתשואת האג"ח ל-10 של יוון (לראשונה בהיסטוריה) - גרף 12. עם זאת, סימנים לפשרה אפשרית לקראת הסופ"ש, הובילו לתיקון בשוקי המניות ולירידה בתשואת אגרות החוב הצרפתיות.

גרף 12



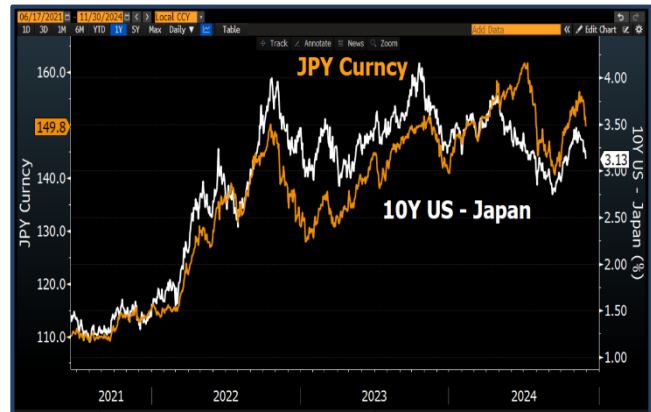
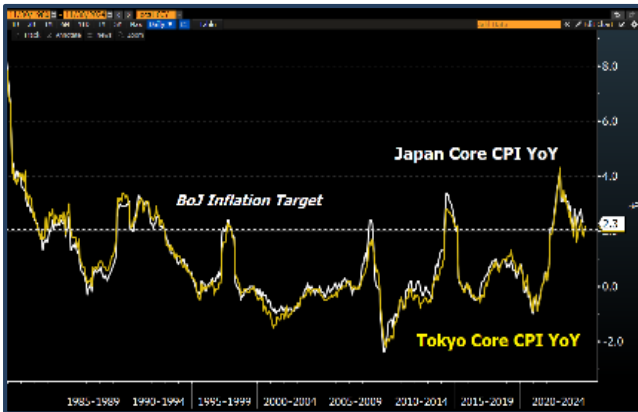
### ביפן

- ירידה חדה בתשואות ה-Treasuries בארה"ב, היחלשות הדולר בעולם ועלייה חדה מהציפיות בליבת האינפלציה בטוקיו בחודש נובמבר - הובילו השבוע להתחזקות ניכרת של היין היפני - גרף 13.

- ← האינפלציה בטוקיו עלתה בנובמבר ב- 2.6% YoY (לעומת +1.8% באוקטובר וצפי ל- +2.2%), וליבת האינפלציה עלתה ל- 2.2% YoY (צפי ל- +2.0%) – גרף 14.
- ← השוק מתמחר עתה העלאת ריבית של 16bp ה- BoJ בדצמבר.

גרף 14

גרף 13



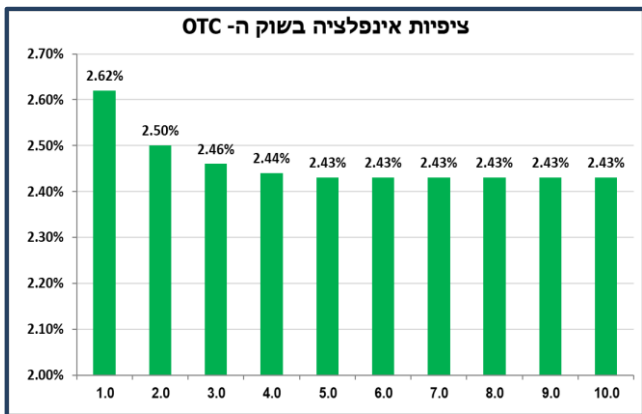
### בישראל – דירוג האשראי

- סוכנות הדירוג Moody's ציינה השבוע כי הסכם הפסקת האש בין ישראל ללבנון מוריד במידת מה את הסיכונים הגיאופוליטיים, אך המשך המתיחות הביטחונית מול אירן, וחוסר נכונות הממשלה להציג תוכנית לסיום המלחמה ול"יום שאחרי" בעזה ימשיכו להכביד על דירוג האשראי<sup>1</sup> – ראו כותרת ההערה למשקיעים שפרסמה – "Israel-Hezbollah ceasefire reduces one source of geopolitical risk, others remain"
- ← בנוסף, ב- Moody's ציינו לשלילה את התגברות המתיחות הפנימית בישראל והסיכונים הפוליטיים – *"Also, while geopolitical risks arising from military conflict appear to have partially diminished, Israel's domestic political risks remain. In our view, the Israeli government is pursuing policies that add to already high social tensions in the country, such as a renewed confrontation between the government and the judiciary over the composition of the Supreme Court, and the government's attempt to permanently exempt the ultra-orthodox from military service, which many Israelis disagree with."*

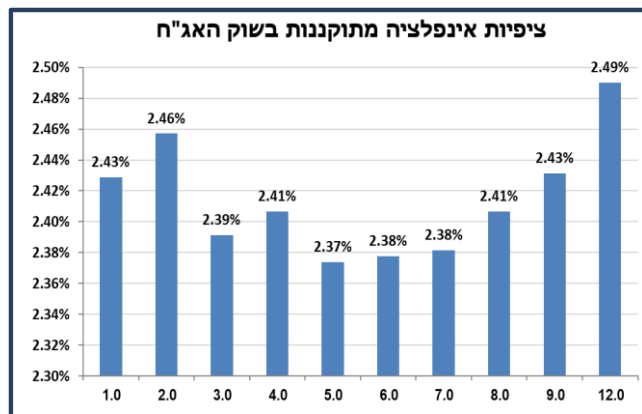
<sup>1</sup> "It is too early to conclude that these risks will be significantly and sustainably reduced. The Israeli government has not presented a credible plan for Gaza that would bring durably stronger security for Israel. The risk of an escalation with Iran remains".

### אינפלציה, אג"ח ממשלתי, IRS ושוק המט"ח

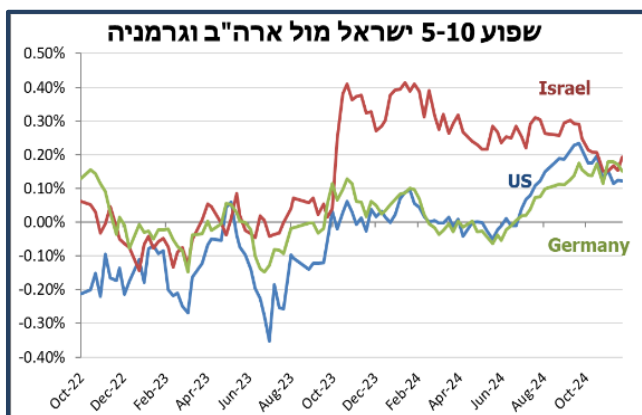
גרף 16



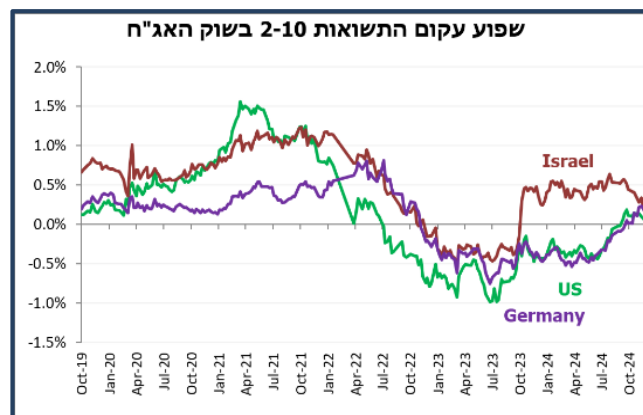
גרף 15



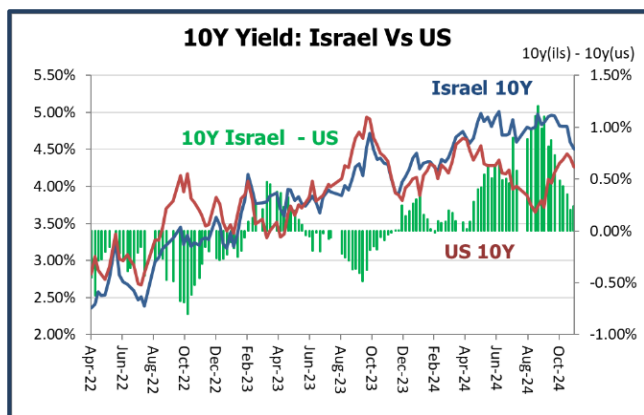
גרף 18



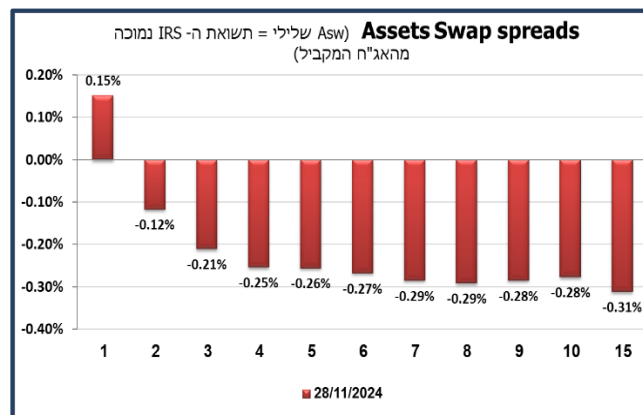
גרף 17



גרף 20



גרף 19 (נכון ליום חמישי בסגירה)





### אינפלציה

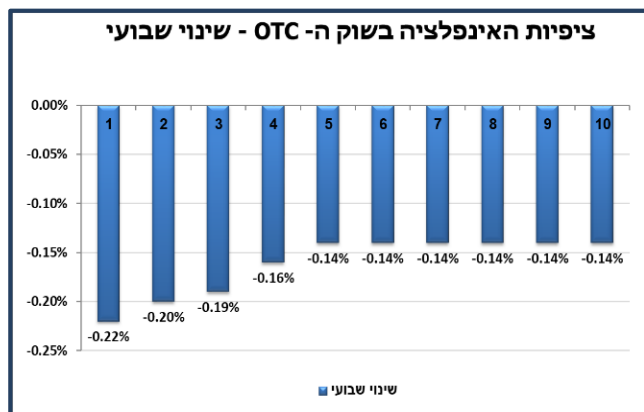
- תחזית מדד נובמבר נותרת בינתיים על כ-  $-0.30\%$  MoM ( $+3.50\%$  YoY), זאת על רקע ירידה חדה בצפוייה במחירי הטיסות, ובמחירי הפירות והירקות. ירידה עונתית קלה צפויה גם ברכיב 'חינוך, תרבות ובידור' וברכיב 'ריהוט וציוד לבית'. מאידך, עלייה חדה יחסית (כ-  $+0.7\%$ ) צפויה במחירי המזון ללא פו"י.
  - תחזית מדד דצמבר יורדת קלות ל-  $+0.05\%$  MoM ( $+3.65\%$ ), על רקע הירידה הקלה במחירי הדלקים וייסוף השקל.
  - תחזית האינפלציה לשנה הקרובה יורדת קלות ל-  $+2.70\%$  YoY.
- ← במסגרת תחזית האינפלציה לשנה הקרובה הנחנו אמנם ייסוף נאה של השקל, אך בקצב מתון מזה שחל בחודש האחרון.
- ← ציפיות האינפלציה לשנה בשוק ה- OTC עומדות על כ-  $2.60\%$  ובשוק האג"ח הממשלתי על כ-  $2.45\%$ .

	CPI MoM	CPI YoY
Nov - 24	-0.30%	3.50%
Dec - 24	0.05%	3.65%
Jan - 25	0.35%	4.00%
Feb - 25	0.30%	3.90%
Mar - 25	0.40%	3.70%
Apr - 25	0.70%	3.60%
May - 25	0.20%	3.60%
Jun - 25	-0.05%	3.45%
July - 25	0.30%	3.15%
Aug - 25	0.45%	2.70%
Sep - 25	-0.15%	2.75%
Oct - 25	0.45%	2.70%
Next 12M		+2.70%

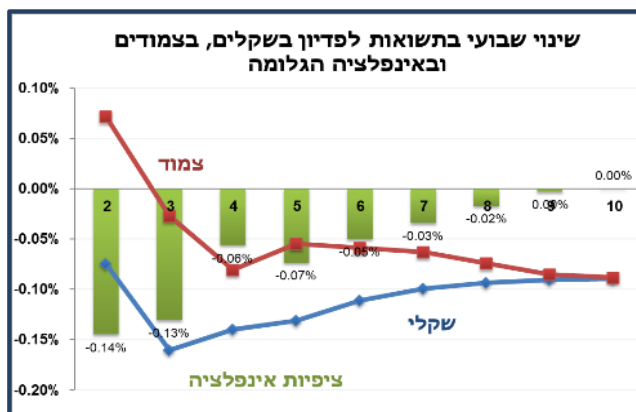
### שקלי / צמוד

- ציפיות האינפלציה בשוק האג"ח המשיכו לרדת השבוע, בעיקר בטווחים הקצרים-בינוניים (גרף 21), בתמיכת ההתחזקות החדה בשער השקל והנפקות גדולות של אגרות חוב צמודות של בנקים במח"מ בינוני.

גרף 22



גרף 21

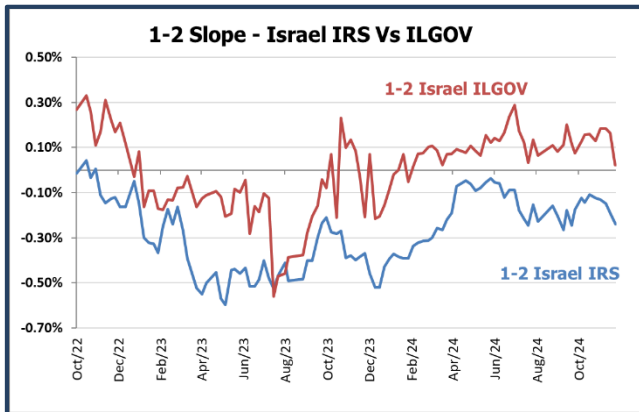


- ← ירידה חדה עוד יותר נרשמה השבוע בציפיות האינפלציה בחוזי ה- OTC - גרף 22.
- יחד עם זאת, איננו ממליצים עדיין (טקטית) לחזור ולהגדיל את האחזקה באגרות החוב הצמודות, על רקע הערכתנו כי מדד חודש נובמבר יהיה נמוך מהציפיות כיום בשוק – ראו לעיל.

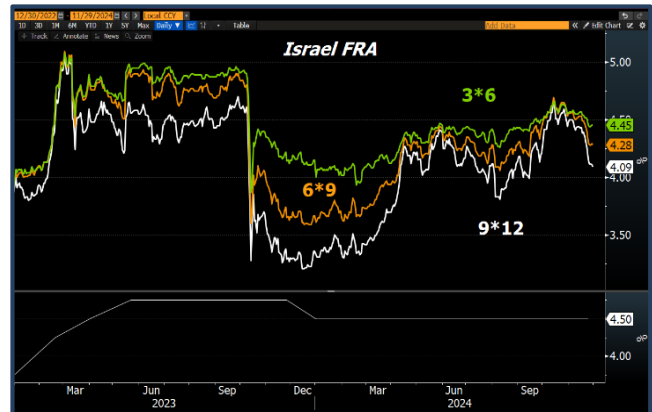
### ריבית ב"י & פוזיציה מכירת השיפוע 1-2

- על רקע הורדת תחזית האינפלציה, סיום המלחמה בלבנון, הייסוף החד בשער השקל והערכתנו להמשך התחזקות השקל בשנת 2025, אנו מעריכים עתה כי הריבית תתחיל לרדת בתחילת Q3/25 (לעומת הערכה קודמת שתדד רק לקראת סוף Q3/25), וכי בסיכום שנת 2025 הריבית תרד בכ- 50bp.
- ← שוק הריביות תמחר ביום שישי הורדת ריבית ראשונה בתחילת Q3/25 ורמת ריבית של 4.10% בעוד שנה - גרף 23.
- בסקירתנו מה- 03.11 המלצנו למכור את השיפוע 1-2 בעקום ה- IRS (עמד בזמנו על 10bp-), וציינו כי פוזיציה זו רלוונטית עוד יותר בשוק האג"ח הממשלתי, שם השיפוע עמד על רמה חיובית.
- ← בחודש האחרון השיפוע 1-2 בעקום ה- IRS ירד בחדות ל- 25bp- (וירידה חדה נרשמה גם בשיפוע 1-2 בעקום הממשלתי). עם זאת, איננו ממליצים עדיין לסגור את הפוזיציה, היות וכפי שניתן לראות בגרף 24 - במהלך השנתיים האחרונות, בתקופות בהם השוק תמחר את תחילת Cycle הורדות הריבית (בהסתברות גבוהה), השיפוע 1-2 שהה בטווח של 50bp- - 30bp-.

גרף 24 (נכון לשישי בצהריים)



גרף 23



### שוק המט"ח & ופרמיית הסיכון של ישראל

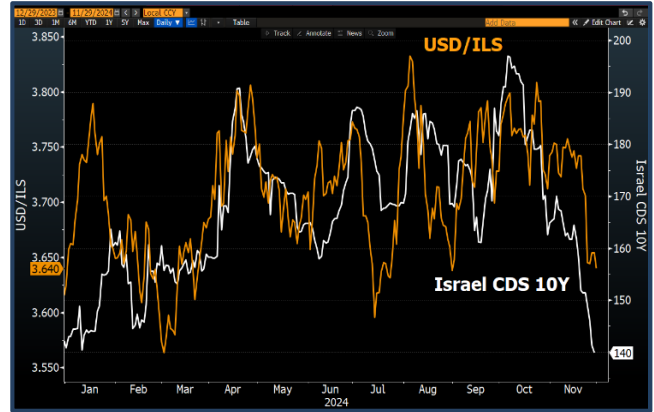
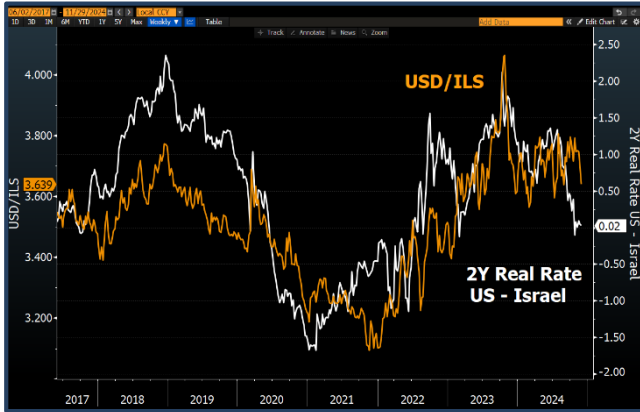
- אנו נותרים בהמלצתנו מתחילת החודש (03.11) להתחיל להקטין את החשיפה למט"ח.
- מגמת התחזקות השקל נמשכה בשבוע האחרון (+1.6% כנגד סל המטבעות), בתמיכת הירידה הנוספת בפרמיית הסיכון של ישראל (גרף 25), הצטמצמות פערי הריביות הריאליות הקצרות בין ארה"ב לישראל (גרף 26), והכוחות הבסיסיים התומכים בשקל חזק בטווח הארוך.

## מודי שפריה, אסטרטג ראשי - שווקים פיננסים חדרי עסקאות וברוקראג'

← בצד הסיבות הנוספות להמלצתנו לכניסה לפוזיציה של לונג שקל, נציין את הערכתנו לשינוי צפוי בחשיפות המט"ח של הגופים המוסדיים בשנה הקרובה.

גרף 26 (נכון לשישי בצהריים)

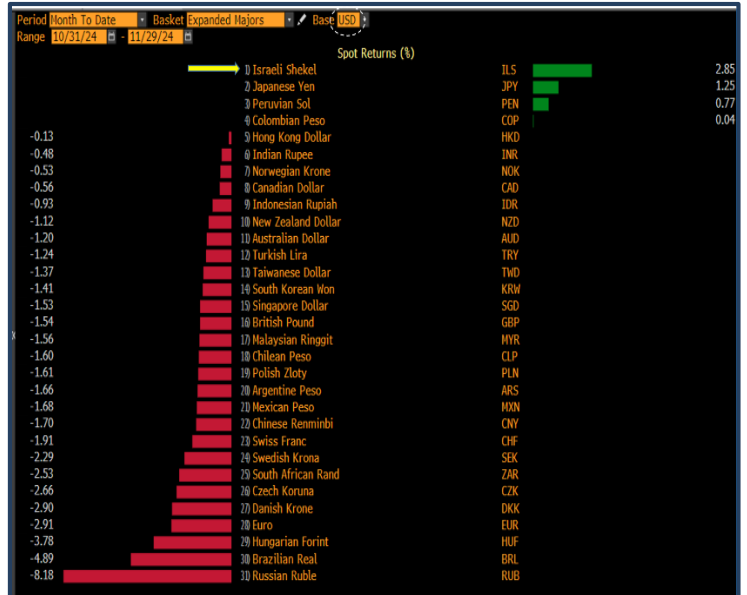
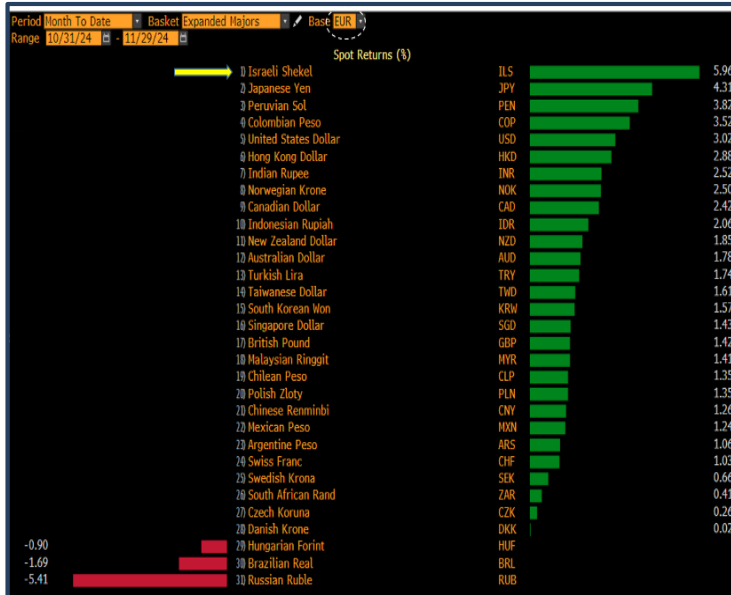
גרף 25 (נכון לשישי בצהריים)



← בסיכום חודש נובמבר השקל רשם את הביצועים הטובים ביותר בעולם הן כנגד הדולר והן כנגד האירו – גרפים 27 ו-28.

גרף 28 (נכון לשישי בצהריים)

גרף 27 (נכון לשישי בצהריים)



← עוד ניתן לראות בגרף 29 את הירידה החדה שחלה לאחרונה ב-Risk Reversal USD/ILS, המצביעה על ירידה בחששות השווקים מעלייה חדה בשער הדולר/שקל (ה-Risk reversal משקף את ההפרש בין מחיר אופציות Call USD/ILS לבין מחיר אופציות Put USD/ILS באותה הדלתא).

גרף 29 (נכון לשישי בצהריים)



### אגרות החוב במט"ח של ישראל & פרמיית הסיכון של ישראל

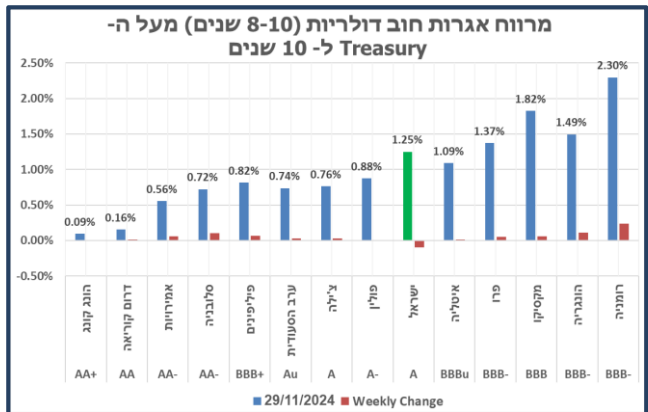
- פרמיית הסיכון של ישראל המשיכה לרדת השבוע גם בשוקי האג"ח הגלובאליים – גרפים 30 ו-31, כך שהשוק מתמחר עכשיו את ישראל (מרווח של 125bp באג"ח ל-10 שנים) כמדינה בדירוג של בין BBB (מרווח ממוצע של כ-114bp) ל-BBB מינוס (מרווח ממוצע של 147bp).

← אי לכך, אנו נותרים עדיין בהמלצתנו מתחילת החודש להגדיל את החשיפה לשוק המקומי, גם באמצעות הגדלת החשיפה לאג"ח של ישראל במט"ח.

גרף 31



גרף 30

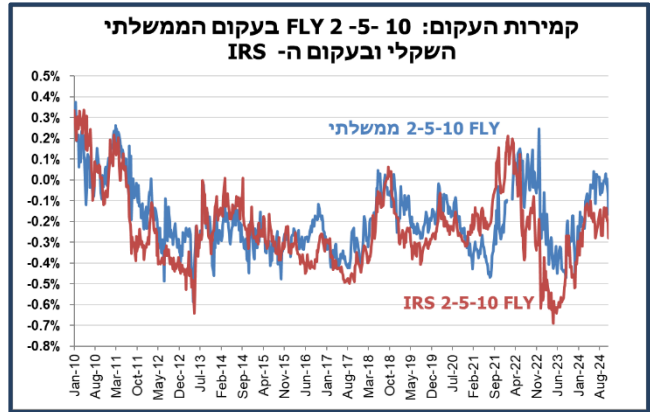


### מח"מ התיק המקומי & קמירות העקום

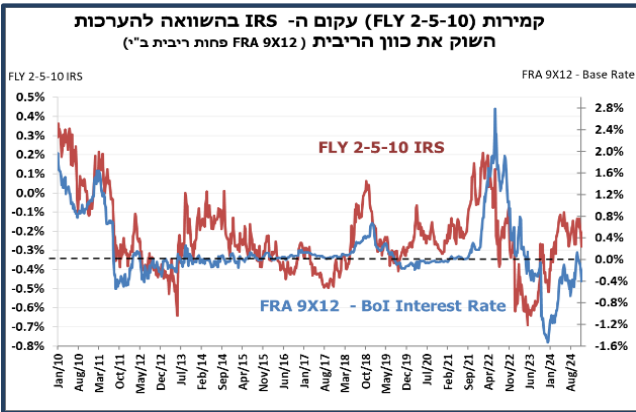
- קמירות עקום האג"ח הממשלתי וה-IRS ירדה בשבועיים האחרונים בחדות - גרף 32. יחד עם זאת, קמירות העקום הממשלתי עדיין גבוהה בפרספקטיבה היסטורית, וכן בהשוואה לקמירות עקום ה-IRS כיום.
- ← עוד נציין כי בתקופות של הורדות ריבית / ציפיות לתחילת Cycle הורדות הריבית - קמירות העקום נוטה לרדת - גרף 33, כך שהתגברות הציפיות לתחילת Cycle הורדת ריבית ב"ב-2025 תומכת בירידה נוספת של קמירות העקום.

← בשורה התחתונה - אנו נותרים בהמלצתנו להחזקת התיק המקומי במח"מ בינוני, בעיקר דרך אגרות החוב הבינוניות.

גרף 32



גרף 33

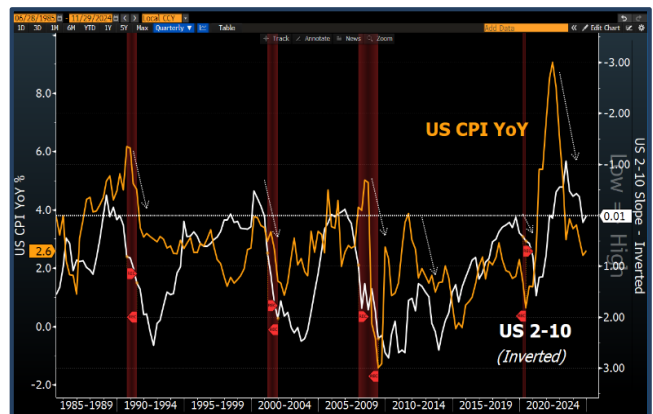


מספר נקודות נוספות:

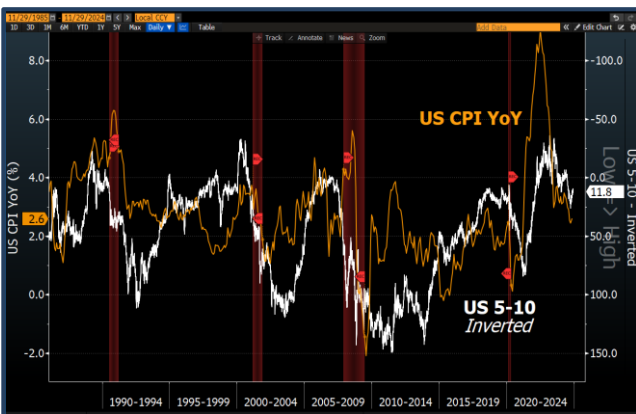
1. אנו נותרים בהמלצתנו מה- 29.09.24 להיכנס לפוזיציה של תלילות העקום 5-10 בעקום הממשלתי ובעקום ה-IRS. מספר הערות בנושא:

← מגמה של ירידת האינפלציה המלווה בירידת ריבית, הובילה היסטורית לעליית תלילות העקום בארה"ב (לרוב Bull Steepening) - גרפים 34 ו- 35.

גרף 34



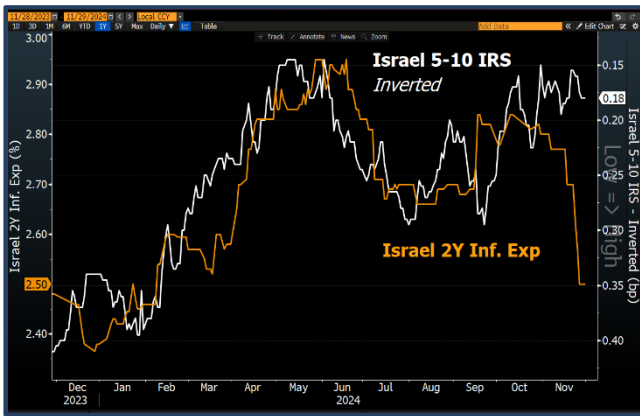
גרף 35



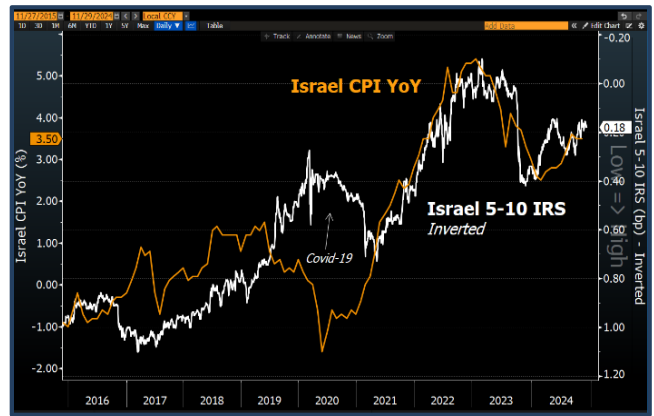
← בישראל - בגרף 36 ניתן לראות את המתאם בין האינפלציה YoY בישראל לשיפוע 5-10. אנו צופים, אמנם, עלייה באינפלציה YoY בדצמבר-ינואר, אך זאת בעיקר בשל העלאות מיסים עקיפים. בהמשך 2025 האינפלציה YoY צפויה לחזור ולרדת, כפי שכבר מגולם בירידה החדה בציפיות האינפלציה בשוק (ראו לדוג' גרף 37) - עובדה אשר תוביל, ככל הנראה, לתחילת Cycle הורדות הריבית בישראל, ומכאן תתמוך בעליית תלילות העקום.

## מודי שפריה, אסטרטג ראשי - שווקים פיננסים חדרי עסקאות וברוקראג'

גרף 37



גרף 36

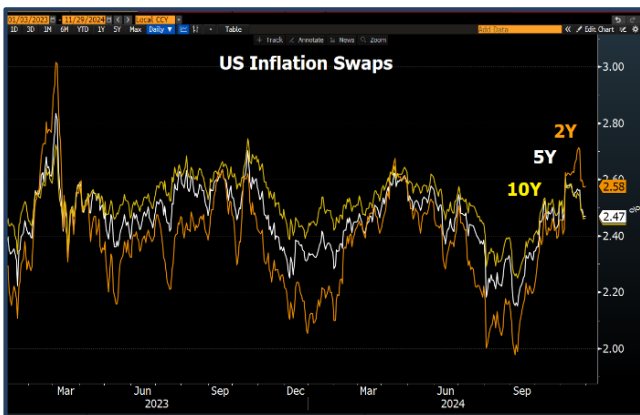


2. אנו נותרים בהמלצתנו מה- 03.11 למכירת השיפוע 1-2 בעקום ה- IRS (ראו לעיל).

3. למרות העלייה החדה במחיר של משתנה 1134 בחודש האחרון, אנו נותרים בהמלצתנו מה- 03.11 להגדלת האחזקה בממשלתי משתנה 1134, היות ופרמיית הסיכון הגלומה באגרת עדיין גבוהה יחסית -

גרף 38

גרף 39



גרף 38



### מח"מ התיק בחו"ל

- מינוי Bessent לתפקיד שר האוצר תמך השבוע בירידת ציפיות האינפלציה בארה"ב לאורך העקום (גרף 39), ובירידה חדה של תשואות ה- Treasuries, על רקע ציפייה למדיניות פסיקאלית שמרנית יחסית (ראו התייחסותנו בפרק המאקרו).
- אנו נותרים בהמלצתנו לנצל את עליית התשואות החדה בארה"ב, לרכישת אגרות החוב הארוכות, ולהחזקת התיק בחו"ל במח"מ בינוני-ארוך.

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. סקירה זו עשויה לכלול דעות ו/או המלצות שונות מסקירות אשר מפורסמות על ידי יחידות אחרות בבנק, ביחס לנייר ערך או נכס פיננסי נשוא הסקירה. 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. מסמך זה אינו מותאם למטרות ההשקעה או לצרכיו האישיים והייחודיים של כל משקיע, אין לראות במסמך זה משום ייעוץ השקעות או תחליף לייעוץ 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 רכוש 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.