

הסקירה השבועית של ספונסר – 13.07.2008

את הגרפים המצורפים לניתוחים ניתן למצוא באתר ספונסר www.sponser.co.il תחת המדורים "ניתוח מדדים" ו-"ניתוח מניות".

ניתוח מדדים

סקירה שבועית – מגמה מעורבת נרשמה השבוע בבורסה המקומית. מצד אחד, מדדי התל-טק ומדד ת"א 75 רשמו עליות קלות של כאחוז ומנגד, מדד הבנקים רשם ירידה חדה של 3.5% בעקבות פרסום מעורבות של הבנקים לאומי ודיסקונט בהשקעות בנכסים מגובי משכנתאות ומדד הנדל"ן ירד כ- 3% בהובלת מניות אפריקה ישראל ואלביט הדמיה שרשמו השבוע ירידות שערים חדות. מחזורי המסחר היו ממוצעים יחסית לתקופה ועמדו על כ- 2 מיליארד שקלים ליום בממוצע.

שבוע המסחר נפתח ביציבות עם נטייה לעליות שערים קלות אשר החזיקו מעמד פחות משעה. המדדים המובילים עברו לקראת צהרי יום ראשון להיסחר בטריטוריה השלילית בהובלה של מניות הנדל"ן ומניות השורה השניה. לקראת הסגירה המגמה השלילית אף החריפה והמדדים סיימו בנמוך היומי. בסיכום יומי מדד המעו"ף ירד 1.20% ומדד הנדל"ן 15 ירד 4.66%. יום שני נפתח בעליות שערים של כחצי אחוז בהשפעת בורסות אסיה ופתיחת שבוע המסחר באירופה וארה"ב. המדדים המובילים נסחרו כאמור בשעות הבוקר בטריטוריה החיובית, אולם לקראת הצהריים שוב המגמה התהפכה בהובלה של מניות הנדל"ן ומניית טבע אשר ריכזה את מירב העניין. "מניית העם" צנחה ב- 5.8% במחזור הגבוה בבורסה על רקע תוצאות מאכזבות בניסוי הקופקסון 40 מ"ג. ברקע חברת אידיבי פיתוח פרסמה אזהרת רווח והודיעה כי תעבור להפסד ברבעון השני בעקבות גידול בהוצאות המימון אולם במקביל החברה פרסמה כי דירקטוריון החברה אישר הצעת רכש ל- 7.5% ממניות החברה בשער של 82 ש"ח למניה, מכיוון שמדובר במחיר שמגלם פרמיה של 20% על מחיר המניה באותו בוקר המניה זינקה באותו יום למעלה מ- 10%.

יום שלישי נפתח בירידות שערים חדות על רקע המגמה השלילית בבורסות אסיה ופתיחה שלילית באירופה. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר הטריטוריה השלילית בטווח מסחר מצומצם, לקראת השעה 16.00 המדדים החלו לרשום תיקון עולה בהתאם לחוזים העתידיים אשר רשמו עליה קלה בעקבות נאום ברננקי, מימוש חד במחיר הנפט והתחזקות בשער הדולר אל מול היורו. ברקע ארקדי גאיידמק הודיע כי הוא מכנס את החברות הציבוריות שבאחזקתו תחת אמריס, אג"ח החברה זינק בכ- 30% אולם עדיין נסחר בתשואת "זבל" של למעלה מ- 50%. עוד נציין כי לב לביב אישר את השמועות בנוגע למכירת 5 נכסים הכוללים בין היתר את קניון רמת אביב לעזראלי והמו"מ נמשך סביב רמות מחירים של 2 מיליארד ש"ח. מניית אפריקה נכסים זינקה בכמעט 9% לאור המכירה הצפויה אולם חברת האם המשיכה לרשום ירידות חדות.

יום רביעי התאפיין בעליות שערים, יום המסחר נפתח בעליות שערים של למעלה מ- 1.5% על רקע נעילת מסחר חיובית בארה"ב וירידה במחיר הנפט לרמה של \$136 לחבית. לקראת פתיחת המסחר בארה"ב המדדים חזרו להיסחר סביב רמות הפתיחה, אולם לאחר פתיחה חיובית בוול-סטריט המדדים האמריקאים החלו לאבד גובה ובתגובה המדדים המקומיים התמתנו בהתאם.

יום חמישי נפתח בירידות שערים של למעלה מ- 1% בהשפעת המגמה השלילית בוול-סטריט. המדדים המובילים נסחרו בשעות הבוקר סביב שערי הפתיחה ולקראת הצהריים החלו לתקן כלפי מעלה בהתאם לעליה בחוזים העתידיים בארה"ב. לקראת השעה 16.00 שער הדולר רשם זינוק חד משפל חדש סביב 3.203 לרמה של 3.314 בעקבות הודעה על הגדלת רכישות המט"ח ע"י בנק ישראל ל- 100 מיליון דולר ביום ולאחר קביעת השער היציג הדולר המשיך להתחזק בכ- 2% נוספים. בתגובה המדדים המובילים רשמו תיקון עולה חד ומדד המעו"ף אף נסחר בטריטוריה החיובית אולם לקראת סיום המדדים חזרו להיסחר בטריטוריה השלילית. בסיכום יומי מדד המעו"ף ירד ב- 0.32% ומדד הבנקים ירד ב- 2.35%.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף ירד ב- 0.68%, מדד ת"א 75 עלה ב- 0.53%, מדד הבנקים ירד ב- 3.49%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה של 2.95% ומדד התל-טק 15 רשם עליה שבועית של 1.46%. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם עליה שבועית של כ- 3.5% לרמה של 3.39 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף נסחר כצפוי כל השבוע בטווח מסחר צר מאוד שבין 1030-1000 נקודות, המדד ניסה במשך כל השבוע לפרוץ את רמת המפתח ב- 1030 הנקודות אולם ללא הצלחה. רק פריצה ברורה של רמה זו תהווה סימן לתיקון עולה משמעותי ולשם כך דרוש מהלך עולה מתקן בעולם בכלל ובארה"ב בפרט מכיוון שכיום הקורלציה בין השווקים גבוהה מאוד וכל עליה/ירידה שם מורגשת מיידית אצלנו. מנגד, אם המדד ישבור כלפי מטה את רמת 1100 הנקודות הפסיכולוגית הוא צפוי להגיע לתמיכה החשובה לטווח הארוך שנקבעה במרץ ברמה של 965 נקודות.

שקל-דולר – הדולר נחלש במשך כל ימות השבוע עד יום חמישי, לאחר שהגיע לרמת שפל ב- 12 השנה האחרונות ברמה של 3.20 שמהווה גם תמיכה טכנית ברורה הודיע הנגיד כי הוא משנה שוב את כללי המשחק והוא ירכוש מדי יום 100 מיליון דולר. המטבע האמריקאי הגיב בצורה חדה מאוד ועלה תוך מספר שעות בכ- 5% לרמה של 3.38 ש"ח לדולר. טכנית, רק פריצה ברורה של רמת 3.42 ש"ח לדולר תהווה איתות קניה לדולר לטווח הבינוני והוא צפוי להתקל שם במשוכה משמעותית מאוד.

מדד DAX - גרמניה - המדד כולל את 30 החברות הגרמניות בעלות שווי השוק והסחירות הגבוהים ביותר בבורסה הגרמנית. המדד הגרמני מדשדש בשבועיים האחרונים בטווח צר יחסית ברמות 6200-6400 נקודות, שבירה של רמת 6200 יכולה להיות הרסנית שכן היא תמכה במדד מספר פעמים בעבר עוד מסוף שנת 2006 (ראה גרף). מנגד, פריצה של ההתנגדות ברמת 6400 הנקודות תהווה סימן לתיקון עולה לירידות החדות שנרשמו מאמצע חודש מאי.

מדד הנאסד"ק – המדד נסחר לאורך שבוע המסחר בתנודתיות בהשפעת נתוני התעסוקה ומחיר הנפט. המדד פתח את שבוע המסחר בירידה בהמשך למגמה שנרשמה שבוע שעבר, אולם ביום שלישי המדד התהפך כלפי מעלה ורשם עליה של 2.3% על רקע היחלשות במחיר הנפט ונאום ברננקי. יום רביעי נפתח ביציבות אולם ננעל בירידה חדה של 2.6% ויום חמישי התהפך חזרה ורשם עליה של 1% לאחר יום מסחר סוער. טכנית המדד רושם התבססות מעל רמת ה-2230 נקודות וכל עוד אינו סוגר מתחת לשפל האחרון ב-2214 נקודות הנחת העבודה היא התבססות ותחילת תיקון עולה אל עבר 2312 נקודות. שבירה של 2214 נקודות תהווה טריגר להמשך תיקון אל אזור 2200 נקודות ובמקרה הקיצוני המדד עשוי לגעת ברף ה-2155 נקודות.

מדד הדאו ג'ונס – מדד הדאו ג'ונס נסחר לאורך שבוע המסחר בתנודתיות בהובלה של מניות הפיננסים. המדד מחפש תחתית בכל יום מסחר ונראה שבולמים את המדד בכל יום מסחר כשההליך המתנה לשבוע המסחר הבא בו יפורסמו מדד המחירים ליצן ומדד המחירים לצרכן ועשויים להביא לתחילת תנועה חדה חיובית או שלילית. סגירה מתחת לרמת ה-11157 נקודות וכישלון פריצה חזרה תביא להמשך הירידה אל רף ה-11000 נקודות, מדרגה הבאה שוכנת ב-10800 נקודות.

נפט – הנפט נסחר בחלקו הראשון של השבוע במגמה שלילית ורשם ירידה חדה של למעלה מ-\$10 ב-2 ימי מסחר על רקע התחזקות מטבע הדולר. יום חמישי הנפט תיקן כלפי מעלה ב-\$3 אולם לקראת הנעילה זינק בעוצמה וחתם בעליה של 4.6% לרמה של \$141.84. ההיפוך מלמד על אפשרות להמשך עליה לרמת השיא ב-\$145.80 ומעלה אל מחיר היעד שנקבנו בו בשבועות האחרונים - \$148.5

זהב – הזהב השלים השבוע התבססות מעל רמת ה-\$920 ונתמך מעל קו ההתנגדות הירד שנפרץ בתאריך 27.06. התבססות והיפוך מצביעים על אפשרות לתחילת תנועה עולה חדשה אל עבר מחיר היעד ב-\$990. התנגדות קרובה ב-\$954 נקודות.

ניתוח מניות

כלכלית לירושלים (198010) – החברה, כלכלית ירושלים בע"מ, פועלת בעצמה ובאמצעות חברות בנות, לרבות חברת מבני תעשייה בע"מ המוחזקת, בתחומי הנדל"ן השונים, לרבות רכישת קרקעות ופיתוחן, השכרת רכישת ומכירת נדל"ן מניב בתחומי מסחר, תעשייה, מגורים ומשרדים.

כלכלית ירושלים פועלת בתחומים הנ"ל בארצות רבות ובכללן ישראל, ארצות הברית, קנדה, גרמניה, צרפת, הולנד, פולין, שווייץ, פורטוגל, אוקראינה, ליטא, סרביה, הודו ומקדוניה באמצעות חברות בנות ונאמנויות בחו"ל, וכן ברוסיה באמצעות חברת מירלנד המוחזקת ע"י כלכלית ירושלים.

ניתוח טכני- (הנתונים מוצגים ע"ג גרף שבועי) המניה ירדה בחדות מחודש מרץ מהשיא ששוכן מעל רמת 10,000 נקודות. המנייה נמצאת כרגע לפני אזור תמיכה השוכן באזור 3,000 נקודות. שבירת תמיכה זו והמנייה עלולה לרדת לאזור 2,000 נקודות. התבססות על אזור זה וקבלת נר היפוך המלווה במחזורי מסחר גבוהים יתן איתות כניסה אגרסיבי למנייה שהיעד הראשון מסומן באזור 4,000 נקודות.

אלוני חץ (390013) – החברה, אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ, והחברות המאוחדות שלה מתמקדות בהשקעות ארוכות טווח בתחומי הנדל"ן המניב במדינות מערביות (ארצות הברית וקנדה) ובישראל, לרבות פיתוח והשבחה של נדל"ן בישראל. עם החזקותיה העיקריות ניתן למנות את EQUITY ONE ו-CAPITAL FIRST. במרץ 2007 מכרה אלוני חץ את מלוא החזקותיה בעוגן לחברת אוסיף, ובכך חדלה להיות בעלת עניין בה.

ניתוח טכני- (הנתונים מוצגים ע"ג גרף שבועי) המניה ירדה בחדות מהשיא ששוכן באזור 2,300 נקודות. המנייה נמצאת כרגע לפני אזור תמיכה אופקי השוכן ב-846 נקודות. שבירת תמיכה זו והמנייה תתן איתות יציאה מהמניה למחזיקים. התבססות על אזור זה וקבלת נר היפוך המלווה במחזורי מסחר גבוהים יתן איתות כניסה אגרסיבי למנייה שהיעד הראשון מסומן באזור 1,000 נקודות.

קמהדע (1094119) - מניות החברה נסחרות תחת מדד ת"א לאחר עכון המדדים האחרון. ניתן לראות כי לאחרונה נתמכה המנייה על רמת 2400 הנקודות, כאשר רמה זו מהווה תמיכה אופקית ארוכת טווח. נציין כי עדיין המנייה נמצאת מתחת לקו מגמה יורד, כאשר פריצה של קו זה תהווה איתות חיובי למנייה, ותאשר מהלך לעבר היעד הראשון שעומד על רמת 2800 הנקודות. שבירה וסגירה מתחת לרמת 2400 תיתן איתות שלילי נוסף ולמעשה יציאה מהנייר.

סטראוס (746016) - מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25. בגרף המצורף ניתן לראות, כי המנייה לאחרונה נסחרת בתוך תעלה יורדת ברורה, כאשר בשבוע האחרון הצליחה המניה לפרוץ את התעלה זו כלפי מעלה, ולמעשה נתנה איתות חיובי ראשוני. בשלב זה יעדה התנגדות קרוב עומדים ברמה של 5000 נקודות, רמה זו מהווה תיקון פיבונאצ'י עולה שליש. פריצת התנגדות זו תהווה איתות חיובי נוסף, ותאשר למעשה המשך עולה במנייה. תמיכה חשובה נמצאת ברמת 4,800, כאשר סגירה מתחת לרמה זו תשלח המנייה לבדוק תמיכה על 4600 נקודות כששבירה שם צריכה להפעיל סטופלוס.

בזן (2590248) – החברה, בתי זקוק לנפט בע"מ, יחד עם החברות הבנות שלה, הינן חברות תעשייתיות הפועלות בישראל והעוסקות בעיקר בייצור מוצרי נפט, מוצרים לתעשייה הפטרוכימית, חומרים ארומטיים לתעשיית הכימיה והפלסטיקה וייצור שמנים בסיסיים ושעווה.

עד ספט' 2006 הפעילה בזן בתי זיקוק בחיפה ובאשדוד. במסגרת הליך הפרטת החברה, פוצלה פעילותה באופן שבית הזיקוק באשדוד נמכר לחברה בת של החברה, אשר נמכרה במועד הפיצול לחברת פז נפט. נכון לפבר' 2007 מפעילה בזן את בית הזיקוק בחיפה בלבד.

ניתוח טכני – המניה, שנמצאת מזה זמן רב במגמה יורדת וקובעת שפלים חדשים, ביצעה השבוע תיקון עולה לירידות. תיקון זה נעצר מתחת לרמות 254-256 שהיו רמות תמיכה עד לפני כשבועיים. הפיכת רמת תמיכה לרמת התנגדות בצורה מובהקת כזו היא בד"כ סימן למגמת ירידה אמיתית במניה. המתנדים הארוכים נמצאים עדיין בטריטוריה שלילית מובהקת. במידה ותצליח המניה לפרוץ בביור את רמות התנגדות אלו וליצור שיא עולה ואחריו שפל עולה, נוכל להגיד שיש איתות קניה לטווח הקצר. עד אז, המגמה ממשיכה להראות שלילית.

לאומי (604611) – התאגיד, בנק לאומי לישראל בע"מ, עוסק בפעילות בנקאית פיננסית וריאלית מגוונת, בישראל ובעולם. בהתאם לאסטרטגיה העסקית, מאורגן בנק לאומי ב-4 קווי עסקים: הבנקאות העסקית מתמקדת במתן שירותים לחברות גדולות ובינלאומיות, הבנקאות המסחרית מתמקדת במתן שירותים לחברות בינוניות, הבנקאות הפרטית מיועדת ללקוחות עתידי נכסים הזקוקים לפיתרונות השקעה ברמת מורכבות גבוהה, והבנקאות הקמעונאית מתמקדת במתן שירותים בנקאיים למשקי בית ועסקים קטנים. חלק מהשירותים הפיננסיים ניתנים באמצעות חברות בנות בתחומי כרטיסי האשראי, בשוק ההון, משכנתאות, חתמות ועוד.

ניתוח טכני – המניה שברה בשבוע שעבר תמיכה משמעותית ביותר שהיתה ברמת 1660 הנקודות. שבירת רמה זו, כפי שאין בסקירה לפני שבועיים, היתה איתות יציאה ברור מהמניה לסוחר הטווח הקצר. מאז שבירת התמיכה המשיכה המניה כמעט ברצף עד לרמת התמיכה 1480 עליה נעצרה ביום המסחר האחרון. המתנדים הארוכים ממשיכים להצביע על המשך ירידות וה-ADX העולה מצביע על התחזקות מגמת הירידה. רמת התמיכה הבאה מלמטה, במידה וזו תשבר, נמצאת ברמת 1388 הנקודות. היפוץ במחזור גבוה מעל אחת מהתמיכות הנ"ל יכול להוות איתות קניה אגרסיבי למניה.

פועלים (662577) – התאגיד, בנק הפועלים בע"מ, פועל במכלול תחומי הבנקאות השונים. עבודתו של הבנק מול עיקר לקוחותיו מתבצעת באמצעות שתי חטיבות: העסקית והקמעונאית. החטיבה העסקית מתמקדת בעיקר בתחום החברות הגדולות והבינוניות, לעומת החטיבה הקמעונאית המשרתת בין השאר לקוחות משקי בית, בנקאות פרטית ועסקים קטנים. ניתוח טכני – לאחר גל עליות של קרוב ל-40% המניה יצאה לתיקון עמוק. המניה נסחרת כעת בתוך תעלה יורדת ומגיעה השבוע לרמת 1390 הנקודות שהיא תיקון 61.8% פיבונאצ'י לגל העליות שקדם לתיקון. הירידות במניה, לפחות לרגע זה, נעצרו מעל רמת זו ולכן קיים כאן איתות קניה אגרסיבי למניה כשה-SL ימוקם בשבירת רמה זו. איתות קניה סולידי יותר יתקבל במידה ותפרוץ המניה את התעלה היורדת.

על רגל אחת

ביומדיקס (368019) – בהמשך לסקירתנו משבוע שעבר המנייה שברה תמיכה אופקית השוכנת על 136 נקודות ונבלמה על תמיכה אופקית 120 נקודות. לדעתנו רק פריצה מחודשת של 136 נקודות בליווי מחזורי מסחר גבוהים תתן איתות כניסה אגרסיבי למנייה כאשר יעד ראשון יסומן באזור 190 נקודות.

אאורה (373019) – בהמשך לסקירתנו משבוע שעבר, המנייה שברה קו תמיכה יורד (תעלה) ונתנה איתות יציאה למחזיקים. לדעתנו רק פריצת 550 נקודות תתן איתות כניסה למנייה כאשר יעד ראשון מסומן ברמת ההתנגדות ששוכנת ב 600 נקודות.

דלק קבוצה (1084128) – בסקירה של השבוע שעבר ציינו כי שבירת רמת 50000 הנקודות תשלח את המניה אל התמיכה הבאה מלמטה הנמצאת ברמת 47916 הנקודות. המניה אכן שברה את התמיכה ונעה אל התמיכה המדוברת ונכון לרגע זה, נתמכה על ידיה. שבירה של רמה זו תהווה איתות שלילי נוסף.

דלק נדלון (1093293) – המניה בונה לעצמה איזור תמיכה סביב 900 הנקודות וכל השבוע האחרון נתמכה מעל איזור זה. שבירה של רמה זו תהווה איתות יציאה ברור מהמניה. התבססות מעליה יכולה להוות איתות קניה אגרסיבי לטווח קצר.

דעות וניתוחים: עדכון נתונים בבלופניקס

מאת: רון שטיינבלט - בורסה פלוס

בלופניקס מפרסמת נתונים נוספים על הצפוי ברבעון השני שבו דיווחה על אזהרת רווח, ותפרסם את הדוחות המלאים ב 4 באוגוסט; ההכנסות ירדו ב 5% לערך לעומת רבעון קודם, אך החברה כנראה תעבור להפסד.

ב 22 ליוני פרסמה בלופניקס תחזית לגבי הרווח שתציג ברבעון השני. בהודעה עצמה לא חשפה החברה הרבה פרטים, מלבד הודעה שהרווח NON-GAAP יהיה בטווח שבין 14 ל 18 סנט, ולכך גם החברה מצפה ברבעון השלישי. ברבעון הרביעי החברה צופה שיפור. לשם קבלת קנה-מידה, הרווח ברבעון הראשון NON-GAAP עמד על 21 סנט. כעת החברה מוסרת את התאריך שבו יפורסמו הדוחות, 4 באוגוסט, וכן את הצפי להכנסות ברבעון, שיהיו בטווח שבין 22.7 ל 23 מיליון דולר, לעומת 24 מיליון דולר ברבעון הראשון. המספר הזה אמנם נמוך מאשר ברבעון הקודם, אבל אם מסתכלים בפרספקטיבה של שנה, הוא לא נורא כל-כך, בטח ביחס לירידה שעברה המניה. העניין הוא שהירידה הזו בהכנסות תעביר את החברה להפסד, בגלל גידול בהוצאות התפעוליות, שכללו העלאת שכר לרוב חברי ההנהלה הבכירה. התחזקותו של השקל מול הדולר, תתרום גם היא גידול ההוצאות התפעוליות.

להלן תוצאות החברה ברבעונים האחרונים (הנתונים במיליוני דולרים):

Q2/08 צפי	Q1/08	*Q4/07	Q3/07	Q2/07	
23 - 22.7	24	24.4	23	21	הכנסות
-	14	12.9	13.2	12.1	רווח גולמי
-	1.2	(8.1)	1.5	(0.6)	רווח תפעולי
(?)	1.2	(7.3)	0.7	(1.7)	רווח נקי

*Q4/07 ביצעה החברה הפרשה חד פעמית בגובה של 7 מיליון דולר.

איך זה מסתדר עם תחזית הרווח שהחברה מסרה ?

החברה מדווחת על רווח NON-GAAP, שהוא בעצם רווח לפני פחת, פחתות והוצאות חד-פעמיות. אם מכניסים את הנתונים הנ"ל למשוואה התוצאה שמתקבלת היא עגומה יותר והחברה עוברת להפסד.

זו לא הפעם הראשונה שבה בלופניקס בוחרת להציג מידע פיננסי לשוק ההון בדרך שנוח לה, ובעבר כבר נכנסה לעימותים עם שוק ההון בעקבות התיאומים שנעשו בדוחותיה.

לאור התוצאות העגומות, ייאלץ מנכ"ל החברה אריק קילמן לוותר על מענק רבעוני של 40,000 דולר, שאותו היה אמור לקבל בכל רבעון בהתאם לעמידה ביעדים. יחד עם זאת, אין צורך לדאוג לו – שכרו השנתי עומד על \$320,000 והקצאת 30,000 מניות כל שנה בין השנים 2008 ל 2010.

מאז פרסום אזהרת הרווח, ירדה מניית החברה משער \$11.5 לשער \$4.25 אשר משקף לחברה שווי של 88.5 מיליון דולר (לחברה 23 מיליון דולר בקופה). שער זה מבטא את חששות המשקיעים מעתיד החברה, שבתחילת השנה נסחרה בשווי הגבוה מ 300 מיליון דולר.

[ניתוחים ופרשנויות נוספות באתר בורסה פלוס](#)

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנות <http://finance.sponser.co.il> - Sponser Charts ובורסה גרף לניתוח טכני – www.bursagraph.com

סקירה זו נועדה על מנת לעזור לאנשים לקבל ראיית מבט אישית של צוות ספונסר לגבי השוק ולגבי כיוונים אפשריים שלו אך כותב ההודעה אינו יכול להיות בטוח בהתבצעות התרחישים המועלים כמו שאין שום דבר בטוח בשוק ההון בכלל. לגבי כל המניות שהוזכרו לעיל אין באמור בהודעה זו המלצה או ייעוץ לקנות או למכור או לבצע כל פעולה אחרת במניות שהוזכרו, כותב השורות עלול להחזיק בחלק מהמניות המדוברות.

אין בסקירה זו משום המלצה לקנות את הנייר או למכור והעושה זאת פועל על סמך שיקול דעתו בלבד. אין באמור לעייל משום ייעוץ או המלצה לקנייה או מכירה של ני"ע ו/או מכשירים פיננסיים.