



סיכום חודש ינואר 2019

- עליות שערים בכל מדדי המניות המובילים, בדומה למגמה בבורסות מובילות בעולם ובראשן הנאסד"ק שעלה בכ-9%;
- מדד ת"א-35 עלה ב-6.2%, בהובלת מניות הפארמה הדואליות טבע ופריגו שזינקו בכ-24% ובכ-17%, בהתאמה;
- מחזור המסחר בשוק המניות (כולל קרנות סל) הסתכם בכ-1.1 מיליארד שקל ביום;
- בשוק המניות גויסו החודש כ-313 מיליון שקל;
- עליות שערים באיגרות החוב לסוגיהן;
- בינואר נבלמה ירידת מדד תל-בונד גלובל הכולל 36 איגרות חוב זרות, שירד בכ-9% בחודשיים הקודמים.
- הבורסה השיקה את מדד אג"ח ממשלתיות צמודות מדד +15.
- הציבור מעדיף את האפיק הסולידי עקב ציפיות להמשך העלאת הריבית בארץ - עלייה במחזורי המסחר באיגרות החוב הממשלתיות וירידה באיגרות חוב חברות;
- גיוס בשוק איגרות החוב ע"י הסקטור העסקי - כ-6.5 מיליארד שקל גויסו מהציבור - כ-2.4 מיליארד שקל מסך הגיוס בוצע ע"י בנק לאומי, וכ-4.1 מיליארד שקל מסך הגיוס בוצע ע"י הסקטור הריאלי - כ-2.7 מיליארד שקל מתוכם ע"י חברות נדל"ן.
- גיוס בשוק איגרות החוב ע"י האוצר - גויס החודש סכום של כ-15.6 מיליארד שקל. כ-9.3 מיליארד שקל מזה גויסו בלונדון, כמחצית הסכום באג"ח צמוד אירו לתקופה של 30 שנה בריבית של 2.5%.
- שווין של 610 קרנות הסל הנסחרות בתל אביב מגיע לכ-88.7 מיליארד שקל בסוף ינואר 2019 - החודש הראשון מאז השלמת הרפורמה בתעודות הסל, גבוה בכ-2.7 מיליארד שקל לעומת שווין בסוף שנת 2018.
- הציבור ממשיך למכור קרנות אג"ח ולרכוש קרנות כספיות.

נורית דרור, יחידת המחקר



שוק המניות

מדדים עיקריים:

שנתי 2018	ינואר 2019	
-3.0%	6.2%	ת"א-35
-3.0%	5.7%	ת"א-90
-23.0%	11.3%	ת"א-SME60
-15.6%	13.1%	ת"א-צמיחה
-1.9%	10.5%	ת"א טק-עילית
4.8%	6.5%	ת"א בנקים-5
-10.9%	7.7%	ת"א-נדל"ן
4.0%	9.7%	ת"א-נפט וגז

- בינואר 2019 נרשמו עליות שערם נאות בכל מדדי המניות המובילים בתל-אביב, וזאת בדומה למגמה בבורסות מובילות בעולם ובראשן הנאסד"ק שעלה בכ-9% בינואר.**

 - מדד ת"א-35** עלה החודש ב-6.2%. לעליית המדד החודש תרמו בעיקר מניות הפארמה **טבע** ופריגו שזינקו בכ-24% ובכ-17%, בהתאמה ותרמו יחד כ-2.7% לעליית המדד, ושלושת הבנקים הגדולים **דיסקונט לאומי** ו**פועלים** שתרמו יחד כ-1.5% לעליית המדד.

מניות "אנרג'יאן" ו"שפיר הנדסה" יתווספו למדד ת"א-35 במועד העדכון החצי-שנתי ב-10 בפברואר:

מניות חברת חיפושי הנפט והגז **אנרג'יאן** הנסחרת בבורסה הראשית בלונדון LSE ומחזיקה, בין היתר, במאגרי "כריש" ו"תנין" שלחופי ישראל, ונרשמו למסחר בתל-אביב בסוף אוקטובר 2018. מניות חברת תעשיית מוצרי הבנייה **שפיר הנדסה** נסחרות בתל-אביב מזה כארבע שנים. מניות אלה מחליפות את **סודהסטרים** ו**מזור רובוטיקה** שנגרעו מהמדד בדצמבר 2018 בעקבות מיזוגן בחברות ענק בינלאומיות.
 - מדד ת"א-90** עלה ב-5.7%, ואילו מדדי **ת"א-צמיחה** ו**ת"א-SME60** ות"א-צמיחה זינקו בכ-13% ובכ-11% בהתאמה, בין היתר בזכות המניות הדואליות הכלולות בהן. מניית הקנאביס **אינטרקור** הכלולה במדד ת"א-צמיחה, תרמה כ-4% לעליית המדד.
- עליות שערם אפיינו את כל מדדי המניות הענפיים המובילים בתל-אביב בינואר 2019.** בלטו בעליות חדות מדדי **ת"א-ביומד** ו**ת"א גלובל-בלוטק** שזינקו בכ-27% ובכ-15% בהתאמה. כאמור, לעלייה במדדים אלה תרמה רוח גבית חיובית מהנאסד"ק שהביאה לעליות במניות הדואליות וכן אישור יצוא הקנאביס בממשלה שהביאה לעליות חדות במניות הקנאביס ובראשן חברת הביומד **אינטרקור** שזינקה בכ-101% בינואר.



• **מניה דואלית שנמחקה מהמסחר בתל-אביב:**

חברת הביומד **נבידאה** מחקה את מניותיה מהמסחר בתל-אביב (הן ממשיכות להיסחר ב-NYSE), ב-9.1.2019, וכיום נסחרות בתל-אביב **56** חברות שמניותיהן נסחרות גם בארה"ב או באירופה.

מחזורים יומיים (במיליוני שקלים):

שנתי 2018*	ינואר 2019	
1,405	1,138	מניות כולל קרנות סל
1,122	909	מניות ללא קרנות סל

* **המחזורים אינם כוללים עסקאות מחוץ לבורסה בתעודות סל**, שהיו חריגות ברבעון האחרון של 2018 עקב הרפורמה בתעודות הסל.

- **המחזור בשוק המניות (כולל קרנות סל)** הסתכם החודש בכ-1.1 מיליארד שקל – נמוך בכ-22% מהמחזור בחודש הקודם. ב-3 בינואר, ערב העדכון החודשי של מדדי המניות נרשם מחזור בסך כ-2.1 מיליארד שקל בבורסה.

גיוסי הון/חברות חדשות:

הנפקות והקצאות של מניות (במיליוני שקלים):

ינואר 2019	
313	גיוס בתל-אביב
-	מזה: ע"י חברות חדשות
-	חברות רישום כפול ללא גיוס
36	גיוס בחו"ל
349	סה"כ

❖ בינואר גויסו בשוק המניות בתל-אביב כ-313 מיליון שקל בדומה לגיוס בינואר אשתקד:

- כ-33 מיליון שקל גויסו בשתי הנפקות לציבור. מרבית הסכום, כ-30 מיליון שקל גויסו ע"י שותפות הנפט והגז **נאוויטס פטרוליום**.
- כ-280 מיליון שקל גויסו ב-12 הקצאות פרטיות. מתוכם:
 - כ-118 וכ-103 מיליון שקל גויסו ע"י בעלת השליטה ב"בזק" **בי קומיוניקיישנס** וע"י חברת הקלינטק **אנרג'יקס**, בהתאמה, בהקצאת מניות למשקיעים מוסדיים.
 - כ-25 מיליון שקל גויסו בהכנסת פעילות חברת המימון החוץ בנקאי לעסקים בינוניים וקטנים "גיבוי איתן" לתוך חברת "המעטפת" **אולטרה אקוויטי**. בעסקה שכמחצית מתמורתה שולמה במזומן, הוקצו כ-75% ממניות החברה. מניות החברה חזרו להיסחר ברשימה הראשית וסיווגה הענפי של החברה שונה לענף שירותים פיננסיים.



שוק איגרות החוב והמק"מ

מדדים עיקריים:

שנתי 2018	ינואר 2019	
		אג"ח חברות:
-1.1%	1.7%	תל בונד-20
-0.4%	1.2%	תל-בונד-40
-4.6%	1.7%	תל בונד-תשואות
-4.3%	1.3%	תל בונד-שקלי
-10.2%	1.7%	תל בונד – תשואות שקלי
		אג"ח ממשלתי:
-1.4%	1.5%	צמוד מדד
-1.4%	1.4%	שקלי – ריבית קבועה

עלויות שערים בכל איגרות החוב לסוגיהן וזאת בדומה למסחר בשוק המניות, ועל רקע התייצבות תשואות לפדיון של האג"ח הממשלתי ל-10 שנים בארה"ב ברמה של 2.7% בסוף ינואר בדומה לתשואה בסוף דצמבר 2018:

- **איגרות החוב חברות – רשמו עלייה ממוצעת של כ-1.5%.**

מדד תל-בונד גלובל הכולל 36 איגרות חוב זרות, צנח במחצית הראשונה של החודש בכ-7% בהמשך לירידה של כ-9% בחודשיים הקודמים, אך במחצית השנייה של החודש עלה בכ-0.7%. בסיכום חודשי ירד המדד בפחות מחצי אחוז.

מדד **איגרות החוב חברות צמודות המט"ח** רשם עלייה זניחה של 0.3% החודש, חרף החלשות הדולר בכ-2.8% ביחס לשקל.

- **איגרות החוב הממשלתיות – רשמו עלייה ממוצעת של כ-1.3%.** איגרות החוב צמודות המדד והשקליות בריבית קבועה עלו בכ-1.5%, ואילו איגרות החוב השקליות בריבית משתנה נותרו כמעט ללא שינוי וזאת עקב ציפיות להמשך העלאת הריבית בארץ.

הבורסה השיקה מדד אג"ח ממשלתיות צמודות מדד +15

הבורסה השיקה ב-1 בינואר 2019 את - **מדד אג"ח ממשלתיות צמודות מדד +15**. המדד מיועד למשקיעים אשר מעדיפים להיצמד לאפיקים סולידיים וצופים עליית אינפלציה, וכן למשקיעים אשר מעוניינים בחשיפה למח"מ ארוך.

כיום, מפרסמת ומחשבת הבורסה 12 מדדי אג"ח ממשלתי. שווי המוצרים העוקבים על מדדים אלה – קרנות סל וקרנות מחקות - מגיע לכ-12 מיליארד שקל.



מחזורים יומיים (במיליוני שקלים):

שנתי 2018*	ינואר 2019	
2,647	2,608	אג"ח ממשלתי
1,037	911	אג"ח חברות כולל קרנות סל
899	802	אג"ח חברות ללא קרנות סל
3,684	3,519	סה"כ אג"ח כולל קרנות סל
431	503	מק"מ

* המחזורים אינם כוללים עסקאות מחוץ לבורסה בתעודות סל, שהיו חריגות ברבעון האחרון של 2018 עקב הרפורמה בתעודות הסל.

❖ בינואר 2019 נרשמה עלייה במחזורי המסחר (ללא קרנות סל) באיגרות החוב הממשלתיות לסוגיהן, וירידה במחזורי המסחר באיגרות חוב חברות לעומת החודש הקודם, וזאת בהשפעת העדפת האפיק הסולידי עקב ציפיות להמשך העלאת הריבית בארץ:

- מחזור המסחר היומי באיגרות חוב ממשלתיות שקליות שהסתכם בכ-1.8 מיליארד שקל בינואר, היה גבוה בכ-9% מהמחזור בחודש הקודם.
- באיגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד הסתכם המחזור היומי בכ-0.8 מיליארד שקל בינואר, היה גבוה בכ-6% מהמחזור בחודש הקודם.
- מחזור המסחר היומי באיגרות חוב חברות (ללא קרנות סל) הסתכם בכ-0.8 מיליארד שקל בינואר, נמוך בכ-21% מהמחזור בחודש הקודם.

❖ במלווה קצר מועד הסתכם המחזור היומי בינואר בכ-503 מיליון שקל, נמוך בכ-14% מהמחזור בחודש הקודם. כ-42% מהמחזור החודש בוצע בעסקאות מחוץ לבורסה, וזאת בהמשך למגמה ממאי 2018. לחלק מהעלייה בהיקף העסקאות מחוץ לבורסה תרמו בין היתר רכישות מאסיביות של מק"מ ע"י תושבי חוץ בהיקף של כ-9.4 מיליארד שקל ממאי עד דצמבר 2018.

הנפקות והקצאות של איגרות חוב:

אג"ח חברות:

הנפקות והקצאות של אג"ח חברות (במיליוני שקלים):

ינואר 2019	
6,451	אג"ח לציבור
-	מזה: ע"י חברות חדשות
602	אג"ח רצף מוסדיים ונשר
7,053	סה"כ



- ❖ **המשך גיוסים ערים בשוק האג"ח ע"י הסקטור העסקי וזאת על רקע הריבית הנמוכה במשך (0.25%) - החברות גייסו בינואר כ-6.5 מיליארד שקל באמצעות הנפקות של איגרות חוב לציבור בתל-אביב, לעומת כ-5 מיליארד שקל בחודש הקודם וכ-7.3 מיליארד שקל בינואר אשתקד. להלן מאפייני הגיוס העיקריים:**
 - **כ-2.4 מיליארד שקל מסך הגיוס בוצע ע"י חברות הסקטור הפיננסי – כמעט כל הסכום גויס ע"י בנק לאומי.**
 - **כ-4.1 מיליארד שקל מסך הגיוס בוצע ע"י הסקטור הריאלי – כ-2.7 מיליארד שקל מתוכם גויסו ע"י חברות ענף הנדל"ן.**
 - **כ-4 מיליארד שקל גויסו באמצעות אג"ח שקלי בריבית קבועה, וכ-2.5 מיליארד שקל גויסו באמצעות אג"ח צמוד מדד.**
 - **כ-6.4 מיליארד שקל גויסו באמצעות אג"ח בדירוג גבוה מקבוצת "A".**
- ❖ **כ-6.1 מיליארד שקל גויסו ב-11 הנפקות לציבור. בין המנפיקות החודש:**
 - **בנק לאומי שגייס כ-2.4 מיליארד שקל באמצעות שתי סדרות חדשות של אג"ח: כ-1,690 מיליון שקל גויסו באמצעות אג"ח שקלי בדירוג AAA "מעלות", וכ-664 מיליון שקל גויסו באמצעות סדרה חדשה של אג"ח צמוד מדד מסוג COCO, הכולל מנגנון להמרה למניות ונחשב כרובד הון שני ודורג AA ע"י "מעלות".**
 - **כ-2.7 מיליארד שקל גויסו ע"י שש חברות נדל"ן: כ-1.5 מיליארד שקל מתוכם גויסו ע"י קבוצת עזריאלי באמצעות שתי סדרות חדשות של אג"ח צמוד מדד בדירוג Aa1 "מידרוג". לחברה צפויים פדיונות אג"ח סחיר בסך של כ-1.3 מיליארד שקל בשנים 2019-2020; כ-0.5 מיליארד שקל נוספים גויסו ע"י אפריקה נכסים באמצעות סדרת אג"ח שקלי בדירוג A3 "מידרוג". לחברה צפויים פדיונות אג"ח סחיר בסך של כ-0.4 מיליארד שקל בשנים 2019-2020.**
 - **הנפקות גדולות נוספות היו של שופרסל ושל נפטא שהנפיקו אג"ח שקלי בסך כ-555 וכ-420 מיליון שקל, בהתאמה. לשופרסל צפויים פדיונות אג"ח סחיר בסך של כ-0.4 מיליארד שקל בשנים 2019-2020, ולנפטא לא צפויים פדיונות אג"ח סחיר בשנים אלה.**
- ❖ **כ-0.4 מיליארד שקל גויסו בארבע הקצאות פרטיות של איגרות חוב למשקיעים מוסדיים:**
 - **כ-272 מיליון שקל גויסו בשלוש הקצאות פרטיות ע"י חברות נדל"ן, מרבית הסכום כ-168 מיליון שקל גויסו ע"י מגה אור באמצעות אג"ח צמוד מדד.**
 - **כ-123 מיליון שקל גויסו ע"י חברת המלונאות פתאל החזקות באמצעות אג"ח שקלי.**
- ❖ **כ-0.6 מיליארד שקל נוספים גויסו באג"ח נ.ש.ר:**
 - **כ-450 מיליון שקל מהסכום גויסו ע"י שש חברות נדל"ן בורסאיות, בראשן אירפורט סיטי (200 מיליון שקל) ואשדר (100 מיליון שקל).**
 - **כ-150 מיליון שקל גויסו ע"י חברת הפיננסים מימון ישיר (לא-בורסאית), באמצעות נע"מ.**



אג"ח ממשלתי

- ❖ **משרד האוצר גייס החודש כ-6.3 מיליארד שקל בהנפקות אג"ח בתל-אביב, הסכום הגבוה ביותר מאז נובמבר 2012, ולעומת כ-4 מיליארד שקל בינואר אשתקד. כ-82% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח שקלי בריבית קבועה, וכ-18% מהסכום גויסו באמצעות אג"ח צמוד מדד.**
- ❖ **בנוסף, משרד האוצר גייס בלונדון כ-9.3 מיליארד שקל באמצעות שתי סדרות של אג"ח ממשלתי צמוד אירו בריביות נמוכות, בהמשך לכ-7 מיליארד שקל שגויסו באג"ח צמוד דולר בלונדון בינואר אשתקד: **מחצית הסכום** גויס באג"ח לטווח של 10 שנים בריבית של 1.5%, **ומחצית הסכום** שגייס לראשונה באג"ח לטווח של 30 שנה בריבית של 2.5%. יצוין כי בהנפקה נרשמו ביקושי ענק בסך של כ-56 מיליארד שקל.**
- ❖ **סה"כ גייס האוצר בינואר 2019, בארץ ובח"ל, כ-15.6 מיליארד שקל ברוטו, לעומת כ-11 מיליארד שקל בינואר אשתקד. הגברת הגיוס הממשלתי הינה על רקע ציפיות לגירעון ממשלתי בשיעור של כ-3.5% מהתמ"ג ב-2019 לעומת גירעון של כ-2.9% וכ-1.9% בשנים 2018 ו-2017 בהתאמה.**

שוק הנגזרים

מחזורים יומיים (באלפי יחידות):

שנתי 2018	ינואר 2019	
100	72	אופציות חודשיות על מדד ת"א-35
34	28	אופציות שבועיות על מדד ת"א-35
56	42	אופציות דולריות

ירידה במחזורי המסחר אפיינה את המסחר בנגזרים החודש:

- **באופציות על מדד ת"א-35 חלה ירידה בפעילות, בדומה למסחר בנכס הבסיס. המחזור באופציות החודשיות על מדד ת"א-35 ירד בינואר והסתכם בכ-72 אלף יחידות ביום – נמוך בכ-40% מהמחזור בחודש הקודם ונמוך בכ-26% מהמחזור בינואר אשתקד.**
- **באופציות השבועיות על מדד ת"א-35 הסתכם המחזור בכ-28 אלף יחידות ביום בינואר - נמוך בכ-7% מהמחזור בחודש הקודם ונמוך בכ-37% מהמחזור בינואר אשתקד.**
- **באופציות הדולריות חלה ירידה בפעילות, וזאת במקביל להיחלשות הדולר בכ-2.8% ביחס לשקל, ונסחרו כ-42 אלף יחידות ביום בינואר, נמוך בכ-13% לעומת המחזור בחודש הקודם ונמוך בכ-27% מהמחזור בינואר אשתקד. יצוין כי להיחלשות הדולר תרמה הפסקת רכישות דולרים ע"י בנק ישראל, וזאת לאחר רכישות מאסיביות בשנים 2013-2018.**



קרנות סל

כיום, בתום חודש המסחר הראשון שלאחר סיום הרפורמה להפיכת תעודות סל לקרנות סל, נסחרות בבורסה 610 קרנות סל, בשווי של כ-88.7 מיליארד שקל – גבוה בכ-2.7 מיליארד שקל משווין בסוף שנת 2018:

- כ-62.0 מיליארד שקל שווי שוק קרנות סל בשוק המניות, גבוה בכ-2.5 מיליארד שקל לעומת השווי בסוף שנת 2018. כמחצית העלייה בקרנות סל על מדדי מניות מקומיים וכמחצית העלייה בקרנות סל על מדדי מניות בינלאומיים.
- כ-26.7 מיליארד שקל שווי שוק קרנות סל בשוק איגרות החוב, גבוה בכ-0.2 מיליארד שקל מהשווי בסוף שנת 2018.

מחזורים יומיים (במיליוני שקלים):

שנתי 2018*	ינואר 2019	
283	229	קרנות סל על מדדי מניות
20%	20%	% ממחזור המסחר במניות
138	109	קרנות סל על מדדי אג"ח
13%	12%	% ממחזור המסחר באג"ח לא ממשלתי

* ב-2018 תעודות סל/קרנות סל. המחזורים אינם כוללים עסקאות מחוץ לבורסה, שהיו חריגות ברבעון האחרון של השנה עקב הרפורמה בתעודות הסל.

ירידה במחזורי המסחר בקרנות סל בשוקי המניות ואיגרות החוב:

- מחזור המסחר בקרנות סל על מדדי מניות הסתכם בכ-229 מיליון שקל בינואר – נמוך בכ-27% מהמחזור בחודש הקודם ונמוך בכ-37% מהמחזור בינואר אשתקד. הירידה במחזורי המסחר החודש הינה בהמשך למגמה בשלוש השנים האחרונות. חלקו של המחזור בקרנות סל אלה, מסך המחזור במניות בבורסה מהווה כ-20% בינואר, בדומה לחודש הקודם.
- מחזור המסחר בקרנות סל על מדדי אג"ח הסתכם בכ-109 מיליון שקל ביום בינואר – נמוך בכ-39% מהמחזור בחודש הקודם ונמוך בכ-35% מהמחזור בינואר אשתקד.

קרנות נאמנות

יצירות/פדיונות בקרנות הנאמנות (במיליוני שקלים):

ינואר 2019	
-158	קרנות המשקיעות במניות בתל-אביב
-1,726	קרנות המשקיעות באיגרות חוב בתל-אביב
-175	קרנות שקליות
1,465	קרנות כספיות
220	קרנות המשקיעות בחו"ל



- בחודש ינואר** הציבור ממשיך למכור קרנות המשקיעות באיגרות חוב ולרכוש קרנות כספיות:
- **בקרנות נאמנות המשקיעות במניות בתל-אביב** – התמתנו הפדיונות והסתכמו בכ-0.2 מיליארד שקל נטו בינואר, בהמשך לפדיונות בסך כ-1.1 מיליארד שקל בחודש הקודם.
 - **בקרנות המשקיעות בחו"ל** התחדשו היצירות והסתכמו בכ-0.2 מיליארד שקל נטו בינואר, לאחר פדיונות בסך כ-0.9 מיליארד שקל בחודשים אוקטובר-דצמבר 2018.
 - **בקרנות המשקיעות באיגרות חוב בתל-אביב** הסתכמו מכירות הציבור בכ-1.7 מיליארד שקל נטו בינואר, וזאת בהמשך למכירות ענק בסך כ-7.4 מיליארד שקל נטו בחודש הקודם, ובדומה לקצב המכירות הממוצע מרבית חודשי השנה הקודמת.
 - **בקרנות השקליות** נמשכו הפדיונות בינואר, אך בקצב נמוך מזה שאפיין אותן שנה קודמת, והסתכמו בכ-0.2 מיליארד שקל נטו.
 - יוצאות דופן, חודש רביעי ברציפות, הן **הקרנות הכספיות** – רכישות הציבור בקרנות אלה הסתכמו בכ-1.5 מיליארד שקל נטו בינואר, בהמשך לרכישות בסך כ-2.5 מיליארד שקל נטו בדצמבר 2018.

הסקירה החודשית של הבורסה לניירות ערך בתל – אביב בע"מ והמידע הנכלל בה (להלן: "המידע") מיועדת לשימוש אישי בלבד ואין לעשות בה שימוש אחר כלשהו, לרבות מכירת הנתונים או הפצתם בין בתמורה ובין שלא בתמורה.

אין לראות במידע הנכלל בסקירה החודשית או בכל חלק ממנה משום המלצה או עצה לנהוג בדרך זו או אחרת, לרבות בכל הקשור לקבלת החלטות בתחום ההשקעות או משום מצג או התחייבות של הבורסה לפעול בדרך זו או אחרת ואין להסתמך עליו לצורך קבלת החלטות בתחום ההשקעות או בכל תחום אחר.

המידע המוצג לוקט ממקורות שונים, לרבות מרישומי הבורסה ומהחברות הציבוריות, אך עם זאת הבורסה, עובדיה וכל מי שפועל בשמה או מטעמה אינה מתחייבת לשלמותו של המידע לעדכניותו או להתאמתו לצורך מסוים זה או אחר, והיא אינה אחראית לכל ליקוי, טעות, שגיאה, השמטה או אי דיוק שנפלו, במידע מכל סיבה שהיא.

המסקנות והדעות המובאות בסקירה החודשית אינן מחייבות את הבורסה והן בבחינת הבעת דעה בלבד.

כל הזכויות שמורות לבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ISSN-0333-8231.