

הסקירה השבועית של ספונסר – 09.03.2008

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

ניתוח מדדים

סקירה שבועית – מגמה שלילית נרשמה בשבוע החולף בבורסה בת"א, בלטו לרעה מדדי הבנקים והנדל"ן שרשמו ירידות שערים של כ- 6% בממוצע. מחזורי המסחר היו נמוכים יחסית ועמדו על כ- 1.6 מיליארד שקלים ליום בממוצע. שבוע המסחר נפתח בירידות שערים חדות מאוד של למעלה מ- 2.5% בהשפעת המגמה השלילית שנרשמה ביום שישי האחרון בארה"ב על רקע נתוני מאקרו שליליים. לקראת סיום יום המסחר הראשון המגמה השלילית החריפה זאת בהובלה של מניות הנדל"ן ומניות היתר. בסיכום יומי מדד המעו"ף ירד ב- 3.23%, מדד הנדל"ן 15 ירד ב- 4.78% ומדד יתר 50 צלל ב- 6.70%. יום שני נפתח ביציבות בהמתנה לפתיחת שבוע המסחר בבורסות חו"ל. המדדים המובילים נסחרו בשעות הבוקר המוקדמות ביציבות עם נטייה לירידות שערים בהובלה של מניית פועלים בהשפעת הורדת תחזיות לסקטור הבנקאות ע"י מריל לינץ' בעקבות ביטול חוק חבות המס של הבנקים. ברקע פורסמה אזהרת רווח חמורה לדניה סיבוס כשפרויקט כביש 431 יגרום להפסד של עד 100 מיליון שקל ברבעון הנוכחי, כתוצאה מכך נפלה מניית החברה בכ- 20% וגררה את מניית האם אפריקה ישראל לירידה חדה של כ- 5%.

יום שלישי התאפיין גם הוא בירידות שערים והחל משעות הצהריים המדדים נסחרו בטריטוריה השלילית אשר התחזקה עד לשעת הנעילה בהובלה של מניות הנדל"ן. ברקע פרסמה חברת סאיקלון מקבוצת אלביט מערכות כי זכתה בחוזה הגדול בתולדותיה בהיקף 160 מיליון דולר והמצב בחברת פריזמה המשיך להתחמם כשעזרא עטר מנכ"ל קופות הגמל וכן גביזון מנהל קופת הגמל פריזמה חרמון התפטרו. יום רביעי נפתח לשם שינוי בעליות שערים קלות על רקע ההיפוך שנרשם בבואל-סטריט יום קודם לכן בשעת המסחר האחרונה. המדדים המובילים נסחרו בשעות הבוקר סביב שערי הפתיחה במגמה מעורבת והחל משעות הצהריים המדדים עברו להיסחר בעליות שערים ביציבות לפתיחת מסחר חיובית בבואל-סטריט ע"פ החוזים העתידיים. לקראת סיום עליות השערים התעצמו בהובלה של מניות הנדל"ן כשברקע חברת אלוני חץ הודיעה כי נכנסה לראשונה לעסקת נדל"ן בתאילנד. אתמול, חמישי, המדדים המובילים פתחו את יום המסחר בעליות שערים קלות בהתאם לסגירה בבואל-סטריט, אולם החל משעות הצהריים המדדים ערבו להיסחר בירידות שערים שהתחזקו עד לשעת הנעילה בהובלה של מניות הנדל"ן. מחזור המסחר הסכם ב- 1.6 מיליארד ש"ח. בסיכום שבועי מדד המעו"ף ירד ב- 3.43%, מדד ת"א 75 ירד ב- 4.10%, מדד הבנקים ירד ב- 6.55%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה של 5.83% ומדד התל-טק 15 רשם ירידה שבועית של 6.70%. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם ירידה שבועית של 0.9% לרמה של 3.60 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף רשם כאמור בשבוע החולף ירידות שערים חדות בעיקר בתחילתו וסיים את השבוע מתחת לרמה החשובה לטווח הקצר של 1100 הנקודות, ההתנגדות הנוספת והחשובה של המדד כרגע נמצאת ע"י הממוצעים הנעים 50 ו- 200 באיזור 1130-1135 נקודות שבלמו עד עתה את המשך העליות (ראה גרף). כפי שצינו בשבוע שעבר השבירה כלפי מטה של רמת 1100 הנקודות שלחה את המדד לחזור להסחר ברמות 1030-1100 הנקודות וזה גם הצפי לשבוע הקרוב כשנזכיר כי רמת 1030 הנקודות מהווה תמיכה חזקה ועיקרית ורק סגירה ברורה מתחתיה תהווה איתות מכירה טכני לטווח הבינוני-ארוך למדד המעו"ף.

שקל-דולר – הדולר נסחר בתנודתיות יחסית גם במהלך השבוע החולף כאשר ביקר בתחילת השבוע שוב ברמת ההתנגדות של 3.66 ש"ח לדולר אולם בסופו נסחר מתחת לרמה של 3.60 ש"ח לדולר. הדולר צפוי להמשיך ולרדת ברמות אלה כפי שצינו וצדקנו בשבועות האחרונים כאשר רמת התמיכה החשובה לטווח הארוך עומדת כעת באיזור של 3.50-3.57 ש"ח לדולר ולדעתנו הדולר לא צפוי לרדת מרמה זו. לדעתנו מתחילה להסתמן הזדמנות קניה בדולר לטווח הארוך כאשר לטווח הקצר יתקבל איתות חיובי באם יפרוץ הדולר את רמת 3.66 ש"ח לדולר.

נאסד"ק – מדד הנאסד"ק רשם שבוע מסחר שלילי בהשפעת נתוני מאקרו שליליים הזינוק במחיר הנפט והזהב לשיאים חדשים. טכנית מדד הנאסד"ק נסחר באזור תמיכה מהותי בין 2220 ל- 2200 נקודות. היפוך כלפי מעלה מעל רמה זו תהווה איתות חיובי עם אפשרות לתחילת תיקון עולה כאשר הדגש הוא על מחזורי המסחר שאמורים להיות חריגים, לפחות ביום ההיפוך. מנגד שבירה של אזור תמיכה זה תהווה טריגר להמשך המימוש כאשר יעד התבנית סומן ברמת ה- 2000 נקודות.

דאו ג'ונס – מדד הדאו ג'ונס נסחר במגמה שלילית לאורך שבוע המסחר, למרות התיקון שרשם ביום רביעי, את המגמה השלילית הובילו מניות הפיננסים הנכללות במדד (ג'י.פי מורגן וסיטי גרופ). ביו המסחר האחרון (חמישי) המדד נשק לרמת התמיכה המהותית ב- 11960 נקודות אשר בלמה את גל הירידות החזק בחודש מרץ 2007 ובחודש ינואר האחרון כך שהנחת העבודה היא שהירידה תיבלם גם הפעם ברמת תמיכה זו. התרחיש הפסימי – שבירה של רמה זו וכישלון חזרה מעליה תהווה טריגר לתיקון עמוק יותר כאשר מחיר יעד התבנית סומן ב- 11500 נקודות.

נפט – הנפט חתם את יום המסחר האחרון (חמישי) במחיר שיא כל הזמנים – \$105.47 על רקע החולשה במטבע האמריקאי והחלטת אופק לא להגדיל את התפוקה וקישון במלאים ב- 3 מיליון חביות (בהתבסס על דו"ח המלאים אשר פורסם ביום רביעי). טכנית הנפט התבסס בחלקו הראשון של השבוע מעל רף ה- \$100 וביום רביעי בשעות הערב זינק ב- 4% וביום

חמישי המשיך לעלות לשיא חדש. הנחת העבודה משבוע שעבר תקפה - מחיר היעד הקרוב סומן ב- \$108. רמת ה- \$100 משמשת כרמת תמיכה.

גרמניה - DAX - המדד כולל את 30 החברות הגרמניות בעלות שווי השוק והסחירות הגבוהים ביותר בבורסה הגרמנית. לאחר שהמדד ניסה לפרוץ אולם ללא הצלחה את איזור 7100-7000 נקודות התקבל איתות מכירה וכעת הוא צפוי לבדוק את רמות התמיכה המאוד חשובות באיזור 6500-6440 כשרק שבירה ברורה שלהן תהווה איתות מכירה לטווח הבינוני.

ניתוח מניות

אורמת - (260018) - החברה, אורמת תעשיות בע"מ, עוסקת באמצעות החברות הבנות שלה בתחום האנרגיה החלופית, בעיקר גיאותרמית. אורמת מפתחת, מתכנתת, מקימה, רוכשת, מחזיקה ומפעילה תחנות כח המפיקות חשמל ממקורות אנרגיה "ירוקה" משדות גיאותרמיים וממקורות אנרגיה חלופיות אחרות, לרבות חום שיורי. כמו כן אורמת מייצרת ציוד לייצור חשמל ממקורות אלה.

בנוסף, לאורמת החזקות במספר חברות אחרות העוסקות בתחומים אחרים, שהעיקרית בהן הינה החזקה ב- OPTI CANADA, העוסקת בהשבחת נפט גולמי כבד, בהתבסס על טכנולוגיה שפיתחה אורמת. ניתוח טכני - המניה נסחרת מתחת לקו מגמה יורד ומעל רמת התמיכה קצרת הטווח השוכנת באיזור 4650 הנקודות. יציאה לאחד הכיוונים תיתן את הכיוון לטווח הקצר כאשר המתנדים נוטים לכיוון השלילי. רמת התמיכה הקרובה במידה ותשבר רמת 4650 הנקודות שוכנת ברמת 4301 הנקודות והיא זו שעצרה את ירידות המניה בחודש שעבר. ה-ADX הנמוך מראה כי כרגע אין מגמה מוגדרת במניה וקיימת אפשרות למהלך מהיר באחד הכיוונים, בהתאם ליציאה מהתחום הנ"ל.

אידיבי פיתוח - (798017) - החברה, אידיבי חברה לפיתוח בע"מ, הינה חברה בת של אידיבי אחזקות, ומרכזת את פעילות קבוצת אי די בי בתחום ההשקעות. בתוך כך משקיעה אידיבי פיתוח בענפים בעלי פוטנציאל צמיחה גבוה כגון: תחומי התקשורת והטכנולוגיה וכן בענפי תעשייה, מסחר, נדל"ן ושירותים פיננסיים. מרבית אחזקותיה המהותיות של אידיבי פיתוח מוחזקות באמצעות חברות הבת דיסקונט השקעות וכלל תעשיות. עם החזקותיה העיקריות נמנות החברות סלקום, אלרון, נטוויז'ן, מפעלי נייר, כלל החזקות עסקי ביטוח ושופרסל. ניתוח טכני - בסקירה הקודמת נכתב כי רמת התמיכה הקרובה למניה נמצאת סביב 11170-11180 הנקודות. המניה בדקה את תמיכה זו בכל אחד מימי השבוע האחרון ובכל יום שבה וסגרה מעליה. עקב כך, קיימת אפשרות כניסה אגרסיבית סביב רמה זו במידה ולא תשבר עם SL בשבירה ברורה שלה. כפי שצוין בסקירה הקודמת, שבירה של רמה זו תפתח את הדלת לכיוון 9950.

אזורים - (715011) - החברה, אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ, פועלת בעיקר באמצעות חברות בת, בשני תחומי פעילות עיקריים:

- בניה למגורים: רכישה ומכירה של זכויות בקרקעות, יזום פרויקטים וביצועם, לרבות התכנון, הבניה והמכירה. הפרוייקטים כוללים בניית דירות מגורים, מלונות דירות ודירות נופש בארץ ובחו"ל.
- נדל"ן מניב: השקעה, רכישה והקמה של נכסי דלא נייד והשכרתם לשימושים עסקיים בארץ ובחו"ל.
בספט' 2006 מכרה אידיבי פיתוח את מלוא החזקותיה באזורים לביומילגרין, שהפכה לבעלת השליטה בה. במרץ 2007 רכשה אזורים את השליטה בלגנא הולדינגס.
ניתוח טכני - המניה שבה השבוע לבדוק את התמיכה השוכנת סביב רמת 4365 ואכן נתמכה בהצלחה ושבה לעלות (בסיכום שבועי, נמצאת כ-7% מעל התמיכה). תמיכה זו מחזקת את חשיבות רמה זו, שהיתה גבוהה גם עקב היותה תיקון פיבונאצ'י 61.8% למהלך העליות האחרון. פריצה של רמת 4850 הנקודות, תוכל להוציא לפועל תבנית תחתית כפולה. שבירה של רמת התמיכה הנ"ל מקבלת כעת משמעות גבוהה יותר ושבירתה למטה יוכל לסמן תחילת גל ירידות במניה.

אלביט מערכות (1081124) - מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25. המניה הינה דואלית, אולם נקבעת בארץ. ניתן לראות בגרף כי המניה הגיעה קרוב מאוד לתמיכה מאוד חשובה על ממוצע 200 ברמה של 19900 נקודות ובשילוב רמה אופקית על 20000 נקודות. שבירה וסגירה מתחת לתמיכות אלה תהווה איתות ברור ליציאה מהמניה לפחות לסוחרים מבינו, כאשר יעד תמיכה הבא עובר לרמת 19000 הנקודות כאשר בדרך תמיכה מינורית על 19450 נקודות. מנגד כל עוד ששבירה כזו לא מתרחשת אין איתות מכירה למניה בשלב זה, ויכולת להיתמך על ממוצע 200, תיתן איתות לתיקון ראשון עד 21000 נקודות בשלב ראשון.

פרטנר (1083484) - מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25. המניה הינה דואלית אך נקבעת בארץ. ניתן לראות על הגרף כי, בסה"כ המניה בתנועה עולה לטווח הארוך, בשלב זה עקב הימצאותה במסגרת תעלה עולה ארוכת טווח. במבט לטווח המידי, ניתן לראות כי נוצרת התכנסות מחירים עולה עד להתנגדות על רמת 8000 הנקודות (שני הקווים החומים בגרף). גם רצועת בולינגר נמצאת בכיוון, ואפילו נפתחת קצת בשלב זה עם נטייה למהלך עולה. לסיכום, למניה בשלב זה התנגדות ברורה ברמה של 8000 נקודות, ומנגד תמיכה על ממוצע 100 בשילוב קו התמיכה העולה של ההתכנסות הנ"ל.

אפריקה ישראל (611012) - החברה הינה חברת השקעות ואחזקות, העוסקת במגוון תחומים בארץ ובחו"ל. לקבוצת אפריקה שישה תחומי פעילות עיקריים: פיתוח מקרקעין בארץ ובחו"ל, נכסים מניבים, קבלנות ובניה, מלונאות ונופש, תעשייה ותשתיות.

בסקירותינו האחרונות ציינו כי המניה נמצאת במומנטום שלילי, ושימומנטום זה ימשך כל עוד תיסחר המניה מתחת לקו המגמה היורד. השבוע נתמכה המניה על רמת 22000 החשובה, ובנתה אפשרות לתבנית "תחתית כפולה", כאשר ההתנגדות הראשונה נמצאת ב-27350. איתות חיובי ראשון יתקבל בפריצת קו המגמה היורד, בהתאם למצב השוק. שבירת רמת 22000 תוביל את המניה לכיוון רמת 20000.

שטראוס (746016) – החברה והחברות שבשליטתה הן קבוצת חברות תעשייתיות ומסחריות, אשר פועלות בישראל ומחוץ לישראל (במרכז ומזרח אירופה, ברזיל וארה"ב) בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מגוון מוצרי מזון ומשקאות ממותגים. ביו המסחר האחרון נתמכה המניה על רמת 5050. שבירת רמה זו תהווה איתות שלילי, ויש לשים לב כי השבוע התקבל איתות שלילי כאשר חצה ממוצע נע 50 את ממוצע נע 100 כלפי מטה. היפוך על 5050, בליווי מחזור מסחר תומך, יהווה איתות חיובי ראשון, כאשר ההתנגדויות הבאות נמצאות ב-5330, שם שוכנת התנגדות אופקית וממוצע נע 200.

כיל (281014) – חברה רב לאומית הפועלת בעיקר בתחומי הדשנים והכימיקלים המיוחדים, בשלושה מגזרים: דשנים, מוצרים תעשייתיים, ומוצרי תכלית.

השבוע התהפכה המניה על רמת 4960, ובכל ארבעת ימי המסחר שלאחר מכן המשיכה לעלות לכיוון השיא. איתות חיובי יתקבל עם פריצת השיא בצורה משכנעת, מנגד חוסר יכולת לפרוץ שיא זה תעיד על חולשה במניה. יש לשים לב כי בימים האחרונים מחזורי המסחר עלו מעט, אך עדיין נמוכים מהממוצע.

דלק קבוצה (1084128) – החברה הינה חברת אחזקות וניהול אשר באמצעות חברות בנות פועלת בישראל ובחו"ל בין היתר בתחומי הזיקוק, תחנות דלק, אנרגיה, נדל"ן, רכב, פיננסיים וביטוח וביזימיה. בנוסף לכך קבוצת דלק פועלת בתחום התקשורת בכבלים בארץ ובארה"ב. קבוצת דלק המחזיקה בשלוש חברות בנות עיקריות המרכזות את פעילותה: דלק פטרוליום, דלק נדל"ן ודלק השקעות ונכסים.

בסקירה הקודמת ציינו כי המניה שלילית, ורמת 58400 הינה רמת תמיכה חשובה מאוד. ביום המסחר האחרון (חמישי) שברה המניה את רמה זו, עת סגרה את יום המסחר ב-57000, והמשיכה להיסחר בתוך השרוול היורד. רמת התמיכה הקרובה נמצאת ב-52000, אך באם תמשיך המניה במומנטום השלילי בו היא נמצאת, קשה להאמין כי רמה זו תצליח לבלום את מגמת הירידות. איתות חיובי יתקבל בחזרה אל מעל רמת 58400, ופריצת קו המגמה היורד.

מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ (315010) – החברה, מפעלי פ.מ.ס. מיגון בע"מ, עוסקת בייצור אריגים ויריעות חד כיווניות המשמשים חומרי גלם בתעשיית המיגון כנגד אימים בליסטיים. מוצרי פמס בנויים מסיבים סינטטיים שונים כגון סיבי ארמיד וסיבי פוליאילין. פמס משווקת את מוצריה ללקוחות עסקיים, אשר נוהגים למכור את המוצר הסופי ללקוחות מוסדיים (כגון ממשלות, צבאות ומשטרות). מוצריה של פמס משמשים בעיקר כחומר גלם לייצור אמצעי מיגון שונים, לרבות מיגון אישי, מיגון רכבים קלים וכבדים, מיגון תעופתי ומיגון כלי שיט. ניתוח טכני- המנייה נבלמה והתהפכה בליווי מחזוריים גבוהים מהממוצע על קו תמיכה אופקי. השוכן ברמת 9,000 נקודות. לדעתנו, ניתן למנייה איתות כניסה כאשר, שבירת קו תמיכה השוכן ברמת 9,000 נקודות איתות יציאה למחזיקים.

אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (1087824) – עיקר פעילותה של החברה, אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ, בהובלה אווירית של נוסעים ומטען, כולל כבודה ודואר, באמצעות מטוסי נוסעים ומטוסי מטען. מטוסי הנוסעים של אל על מבצעים הן טיסות סדירות והן טיסות שגר.

אל על עוסקת בפעילויות נלוות לפעילות ההובלה האווירית, כגון: מכירת מוצרים פטורים ממכס, ייצור ואספקת מזון בעיקר למטוסי ההכרת מטוסים. כמו כן, עוסקת אל על בפעילויות נוספות כשהעיקריות שבהן הן: מתן שירותי בידוק, מתן שירותי אבטחה, מתן שירותי תחזוקה שוטפת ותחזוקה כוללת למטוסים של חברות אחרות בנמל התעופה בן גוריון וניהול סוכנויות נסיעות בחו"ל.

ביוני 2004 חדלה אל על להיות חברה ממשלתית, מאחר ואחזקות המדינה בה ירדו מתחת ל-50%. במקביל הגדילה כנפיים את אחזקותיה באל על לכ-40%.

ניתוח טכני- המנייה נתמכת על קו תמיכה אופקי השוכן באזור 193 נקודות ומאידך קיימת התנגדות יורדת מינואר 2006. לדעתנו, פריצת קו ההתנגדות היורד ייתן איתות כניסה כאשר סטופ יופעל בשבירת קו תמיכה אופקי כפי שצויין לעיל. למחזיקים.

[על רגל אחת](#)

ביטוח ישיר - (1083682) – המניה שברה השבוע את התמיכה האופקית ששכנה ברמת 1500 הנקודות ובמשך 3 ימי המסחר שעקבו, לא הצליחה לשוב ולסגור מעל רמה זו. שבירה זו היוותה איתות SL לסוחר טווח קצר וכעת רמה זו מהווה רמת התנגדות למניה לטווח הקרוב.

דלק רכב - (829010) – המניה שבה ביום המסחר האחרון של השבוע לרמת 5400 הנקודות ולמעשה סגרה את הגאפ שנוצר ביום ראשון השבוע. הפגישה עם רמה זו החזירה את המניה כלפי מטה ורמה זו מהווה את ההתנגדות לתקופה הקרובה. התמיכה הקרובה נמצאת באזור 5200 הנקודות.

בנק מזרחי טפחות בע"מ (695437) – המשך מסקירה קודמת- המנייה נמצאת עדיין בהליך של התכנסות מחירים. למחזיקים סטופ יופעל בשבירת קו תמיכה עולה, פריצת 3,000 נקודות בליווי מחזורי מסחר ערים יתנו איתות כניסה למנייה.

קרדן אן.וי. בע"מ (1087949)- מניית קרדן אן.וי. קיבלה השבוע איתות טכני שלילי בעקבות שבירה של רמת התמיכה ב- 5000 נקודות. המנייה נבלמה על תמיכה אופקית השוכנת ב 4,700 נקודות. התהפכות על קו זה יכול לתת איתות קניה אגרסיבי עם סטופ ב 4,700. פריצה מחודשת של 5,000 נקודות בליווי מחזורים תומכים תתן איתות חיובי.

מתארחים בספונסר - בריינסוויי בע"מ

מאת: **עודד חן – צוות ספונסר**

במסגרת הפינה "**מתארחים בספונסר**" - בתאריך ה- 03.03.2008 התארח מנכ"ל בריינסוויי מר עוזי סופר בפורום בפורטל הפיננסי "ספונסר". להלן סיכום המפגש:

חברת בריינסוויי הונפקה בבורסה בת"א בינואר 2007. ספר לנו בקצרה על החברה.
ת: בריינסוויי בע"מ – חברת מכשור רפואי, הבעלים של חברת בריינסוויי אינק שנוסדה בשנת 2003 בעלת זכויות בטכנולוגיה חדשנית המאפשרת השפעה על פעילות בעומק המוח לטיפול יעיל בהפרעות מוחיות שונות, ללא צורך בניתוח או הרדמה. השפעת המכשיר על פעילות המוח נעשית באמצעות סליל אלקטרומגנטי (Deep TMS). הטכנולוגיה של החברה מבוססת על פטנטים שנרשמו ע"י ה-NIH (המכון הלאומי האמריקאי לבריאות) והחברה, ולחברה רישיון שימוש בלעדי (Exclusive Licensing) עם ה-NIH לגבי שימוש בפטנט. החברה סיימה בהצלחה את שלב הניסויים הקליניים להוכחת הבטיחות וההיתכנות של המכשיר.

ש: אילו מוצרים מפתחת החברה, ובאילו שלבי פיתוח וניסוי הם נמצאים?
ת: החברה נמצאת בעיצומם של מספר ניסויים קליניים לבדיקת יישומים שונים של מערכת ה-DEEP TMS כגון: דיכאון, סכיזופרניה, דיכאון בשילוב עם תרופות, מניה דפרסיה, טורט, גמילה מסמים, תסמונת בתר חבלתית, (PTSD) פרקינסון, בלפרוספזם (הפרעה נירולוגית בעין), אלצהיימר ואוטיזם.
הניסויים נמצאים בשלבים שונים, כאשר היישום המרכזי והמתקדם ביותר הוא דיכאון בו החברה סיימה את הניסוי הפתוח בבית חולים שלוותה וממתינה לאישור ה-FDA על מנת לעבור לשלב הבא שהוא ניסוי המולטי-סנטר הסופי שתוצאותיו צפויים לאפשר לחברה קבלת אישור FDA על שימוש במכשיר לטיפול בדיכאון.
כמו כן החברה עובדת על מספר יישומים שונים אחרים בבדיקת היתכנות תיאורטית (באמצעות מודלים שפותחו בחברה), ומפתחת בעצמה ספק כוח חדש.

ש: כיצד פיתוח ספק הכוח יסייע לשיפור הטיפולים המבוצעים בעזרת מכשיר ה-Deep TMS? מדוע, בעצם, יש צורך לפתח ספק כוח באופן עצמאי, ובמה הוא עדיף על הספקים הנמצאים בשוק, בהם אתם משתמשים כיום?
ת: ספק הכוח יאפשר לתת פתרון יותר אפקטיבי ליישומים שונים, ויאפשר לעורר אזורים בעומק המוח בצורה יותר ממוקדת, כמו כן יאפשר להגיע ולהשפיע על עד 5 אזורים מוח שונים בו זמנית, וליצור השפעה משולבת של דיכוי או עירור נירונלי. למשל, מחקרים הראו שעירור אזורים פרה-פרונטאליים בהמיספירה השמאלית עשוי להביא לשיפור אצל חולי דיכאון. כמו כן, מחקרים נוספים הראו שדיכוי פעילות חשמלית באזורים פרה-פרונטאליים בהמיספירה הימנית עשוי להביא אף הוא לשיפור בדיכאון.
ספק הכוח החדש יאפשר לשלב בין הטיפולים השונים, וכך אולי להגביר את יעילות הטיפול.

ש: מהי בעצם הבשורה במכשיר ה-Deep TMS של החברה?
ת: הבשורה שניתן להגיע ללא ניתוח או הרדמה וכמעט ללא תופעות לוואי לכל איזור במוח על מנת לעורר/לדכא פעילות בכדי לטפל בהפרעות שונות בתפקודי המוח. כמו כן אנו רואים בניסויים שלנו שחולים עמידים לתרופות מגיבים לטיפול זה ואף אחוז גבוה מגיע לרמיסה כתוצאה מהטיפול, אם לוקחים בחשבון שלא הייתה להם אלטרנטיבה בתרופות, הבשורה היא גדולה מאוד.
(רמיסה= היעלמות חלקית או מלאה של תסמינים במהלך מחלה)

ש: מהם הגורמים הקריטיים להצלחת מוצר החברה, ומהם חסמי הכניסה העומדים בפניכם?
ת: עמידה בדרישות רגולטוריות, הוכחת יעילות ובטיחות ביישומים השונים, הכללה בביטוחי הבריאות השונים ובסלי התרופות. כמו כן חשוב מאוד לדעת עם מי וכיצד לשתף פעולה בנוגע לשווק והפצה המערכת, ונקודה זו הינה ללא ספק קריטית להצלחת החברה.

ש: מה עלול להפריע לחברת בריינסוויי בהגשמת חזונה?
ת: אי עמידה בדרישות רגולטוריות, וחוסר היכולת להוכחת יעילות ובטיחות ביישומים השונים יפריעו בהגשמת החזון שלנו כמו כן אי הכללה בביטוחי הבריאות השונים ובסלי התרופות יקשו עלינו מאוד בהגשמת החזון.

ש: מי הם מתחריו העיקריים של מכשיר ה-Deep TMS? מהם יתרונותיו העיקריים של המכשיר בתחרות מולם?
ת: תרופות, טיפולים שונים אחרים (DBS, ECT) וכד', וכן ה-TMS השטחי. היתרונות שלנו הם: אנו פונים גם לכאלה שלא הגיבו לתרופות (1), כמעט ללא תופעות לוואי (2), יישומים שאולי אין להם כרגע תרופה (3), ובניגוד ל-ECT או DBS ללא צורך

בניתוח או הרדמה.

ש: מהו הערך המוסף, אותו, לדעתך, מביאים איתם המומחים החברים בצוות המו"פ של חברתכם?
ת: מכיוון שאנו החברה היחידה בתחום ה-DEEP TMS מדעני החברה שהם גם מפתחי הטכנולוגיה (ד"ר אברהם צנגן וד"ר יפתח רוט) מובילים בתחום זה.

ש: איזו חברה הפועלת בתחום הקרוב לתחום בו פועלת חברתכם משמשת כמודל לחיקוי מבחינת קצב צמיחתה והתפתחותה העסקית?
ת: אני לא יודע להצביע על כזו חברה.

ש: הטיפול העיקרי המשמש כיום לטיפול בדיכאון הוא הטיפול התרופתי המבוצע בעזרת תרופות מקבוצת SSRI כגון פרזאק ותרופות דומות. כיצד אתם נערכים לקראת תחרות עם חברות התרופות העולמיות, הידועות בלובי החזק שלהן?
ת: אנו מקווים ומעריכים שיימצא שותף אסטרטגי לחברה, שישמש כמשווק ומפיץ למוצרינו. כמו כן שוק גדול מאוד למוצרים שלנו הוא מטופלים שלא הגיבו לתרופות ו/או יישומים ללא תרופה כלל, ובנוסף ייתכנו יישומים של Deep TMS בשילוב עם תרופות.

ש: מטבע הדברים, חברות הפרמצבטיקה והמכשור הרפואי לא שוקטות על שמריהן, וממשיכות בפיתוח מוצריהן, המתחרים במכשיר ה-Deep TMS. האם אתם צופים כי בעתיד פיתוחים אלה עשויים להוות תחרות למוצר חברתכם, עד כדי איום ממשי על היקף מכירתו?
ת: אנו מדברים על שווקים ענקיים בכל קני מידה. בשוק יש מקום לכולם, מדובר על שוק של עשרות מיליארדים והרבה מאוד יישומים באפליקציות שונות.

ש: הלקוחות הפוטנציאליים של החברה הינם מרכזים רפואיים ומרפאות, העוסקים בטיפולים בהפרעות נוירולוגיות ופסיכיאטריות. כיצד אתם נערכים לשיווק מכשיר החברה לקהל זה?
ת: התשובה נעוצה בשת"פ שלנו עם אחת החברות לשווק והפצת המוצר, כמו כן אנו מעריכים כי יתבצעו הכשרות שלנו למפעילים של המערכת, ואף ליווי מקומי של מטפלים במרכזים השונים, כנסי הדרכה והכשרה וכד'. יתכן כי בעתיד יגיע המכשיר בהגבלות בטיחות מסוימות אפילו לשימוש ביתי.

ש: מבחינת עלויות הטיפול – היכן ממוקם הטיפול במכשיר ה-Deep TMS אל מול טיפולים מסורתיים קיימים כגון TMS שטחי, נזעי חשמל (מכות חשמל), ותרופות? מדוע, בעצם, כדאי למרכזים הרפואיים בעולם לרכוש את מכשיר החברה, מלבד כמובן התועלת הברורה שתיווצר למטופלים?
ת: עלות הטיפול נמוכה יותר מ-ECT הדורש הרדמה (ורופא מרדים) וכמובן מ-DBS הדורש ניתוח כולל והשתלה. ביחס לתרופות, העלות החודשית צפויה להיות דומה לתרופה חדשנית היוצאת לשוק. בהשוואה לתרופות - כיום כ-30% מחולי הדיכאון לא מגיבים כלל לתרופות. בין אלו שמגיבים יש אחוז משמעותי שסובל מתופעות לוואי קשות, וטיפול Deep TMS יכול להוות חלופה אטרקטיבית. נזע חשמלי- הטיפול היעיל ביותר כיום. חסרונות: צורך בהרדמה מלאה, תדמית בעייתית מאד שגורמת לרתיעה, בעיות זיכרון. כמו כן רוב החולים שהגיבו לטיפול, נאלצים לחזור לטיפול חוזר כעבור זמן, עקב הידרדרות חוזרת במצבם. TMS שטחי (לא של בריינסוויי)- לא הוכח כיעיל עד היום. התוצאות בהשוואה לפלצבו גבוליות. (ECT=נזעי חשמל, DBS=גירוי מוחי עמוק)

ש: מלבד טיפול בדיכאון, לאילו שווקים נוספים אתם מתכננים להכניס את מכשיר ה-Deep TMS, ובאיזה שלב נמצאת התאמת המכשיר למחלות השונות?

ת: כפי שאמרתי קודם החברה נמצאת בעיצומם של מספר ניסויים קליניים לבדיקת יישומים שונים של מערכת ה-DEEP TMS, דיכאון, סכיזופרניה, דיכאון בשילוב עם תרופות, מניה דפרסיה, טורט, גמילה מסמים, תסמונת בתר חבלתית (PTSD), פרקינסון, בלפרוספזם (הפרעה נוירולוגית בעין), אלצהיימר ואוטיזם. הניסויים נמצאים בשלבים שונים, כאשר היישום המרכזי והמתקדם ביותר הוא דיכאון בו החברה סיימה את הניסוי הפתוח בבית חולים שלוותה וממתינה לאישור ה FDA על מנת לעבור לשלב הבא שהוא ניסוי המולטי-סנטר הסופי שתוצאותיו צפויים לאפשר לחברה קבלת אישור FDA על שימוש במכשיר לטיפול בדיכאון. כמו כן החברה עובדת על מספר יישומים שונים אחרים בבדיקת היתכנות תיאורטית (באמצעות מודלים שפותחו בחברה).

ש: בהתייחסות למחלת האלצהיימר, ידוע כי היא נמשכת בממוצע 10 שנים מרגע אבחונה ועד למות החולה. האם מכשיר ה-Deep TMS עשוי לחולל מהפכה בתחום ולמנוע מצב זה?
ת: בעזרת ה-DEEP TMS אנו מקווים ועדיין לא הוכחנו את זה, לשפר את איכות החיים של המטופל או על ידי דחיית הסימפטומים המוטוריים ו/או הקוגניטיביים של החולה לפרק זמן נוסף או על ידי הפחתת עקומת שיפוע ההחמרה של המטופל.

ש: שאלה נוספת, הפעם על מחלת הנפילה - האם בכוונת החברה לנסות לטפל במחלת הנפילה ובהתקפי ה"גראנד מאל" (GRAND MAL SEIZURE)?
ת: כרגע לא נמצא על סדר היום שלנו, אם כי קיבלנו פניות ראשוניות ממדענים מומחים בנושא.

ש: בדיווחי החברה לבורסה ראינו כי בניסויים רבים דווחתם על שיעור גבוה במיוחד של נבדקים אשר הגיבו לטיפול בעזרת

מכשיר החברה. כיצד תוצאות אלה מתקבלות בקהילייה המדעית, ומהי משמעות הכרת קהילייה זו על הצלחת החברה?
ת: ישנה התעניינות רבה סביב החברה והטכנולוגיה שלה בקרב הקהילה המדעית, הדבר מתבטא גם בשינופי הפעולה הרבים של החברה עם מדענים מומחים ברחבי העולם. ישנם כבר מספר מאמרים מדעיים ואף פרקים בספרות מדעית עדכנית שהוזמנו ממדעני החברה והתקבלו לפרסום. פרטי המחקרים השונים מוצגים בכנסים מדעיים בארץ ובעולם ומאמרים חשובים נוספים נמצאים בשלבי פרסום בספרות המדעית. כמו כן ביוני 2007 זכתה החברה בפרס במסגרת ה-MEDICAL FUTURES INNOVATION AWARDS 2007- בקבוצת בריאות הנפש והנירולוגיה תחת הקטגוריה של THE MOST PROMISING NEW TREATMENT.

ש: מהם הניסויים אשר עדיין מבוצעים, ומתי הם צפויים להסתיים?
ת: כפי שצינתי בתשובתי הקודמת ישנם ניסויים שמתקיימים האפליקציות שהוזכרו ועתידיים להסתיים בטווח של חודשים בודדים עד שנה וחצי כל ניסוי לגופו.

ש: נשמח לשמוע פרטים על הניסוי האחרון והרב-מרכזי המתוכנן אותו הזכרת בתחילת המפגש, העשוי להיות הניסוי האחרון בדרך להשגת אישור ה-FDA הנכסף. מתי הוא אמור להתחיל, להסתיים, ומה יבדק במהלכו?
ת: הניסוי אמור להתחיל בתקופה הקרובה וזאת לאחר שנקבל את אישור ה-FDA לתחילת הניסוי. הניסוי ימשך בין שנה לשנה וחצי, תיבדק בו היעילות והבטיחות לטיפול בדיכאון מג'ורי. הניסוי יתבצע בזמנית במספר רב של מרכזים בארץ, בארה"ב ובאירופה, ועם גורמים מובילים בעולם.

ש: בשנת 2004 הוצאות החברה עמדו על כמיליון ש"ח, בשנת 2005 הוצאות זינקו פי 2 ועמדו על כ-2 מיליון ש"ח, ובשנת 2006 הוצאות זינקו פי 4 לכ-8 מיליון ש"ח, כאשר בכל השנים הוצאות המו"פ תפסו כ-75% מכלל ההוצאות. לאור הני"ל, האם יוזמת החברה שיתופי פעולה עם חברות או מרכזי מו"פ נוספים, להקטנת העלויות?
ת: ככל שהחברה תפתח ותתקדם יגדלו הוצאות המו"פ שלה. החברה אכן מקיימת שיתופי פעולה עם מרכזי מו"פ נוספים באקדמיה להקטנת העלויות (אחרת העלויות היו רבות יותר באופן משמעותי).

ש: בהמשך לשאלה – כאמור, מדוחות החברה ניתן לראות כי הוצאות הולכות וגדלות, ומן הצד השני לחברה עדיין אין הכנסות. האם, להערכתם, הסכום שגויס בהנפקת החברה, כ-33 מיליון ש"ח, יספיק להשלמת הניסויים הקרובים ולכל השלבים בדרך להשגת אישור ה-FDA, או שיתכן ונראה גיוס הון נוסף, כפי שמבוצע בחברות ביו רבות?
ת: החברה אכן גייסה מ-33 מיליון ש"ח לפני עלויות והוצאות הנפקה, לחברה יש מספיק מזומנים לסיים ניסוי רב המרכזים. החברה שומרת על כל האפשרויות כולל גיוסי הון נוספים להמשך פיתוח יישומים חדשים וקיימים, כל האפשרויות פתוחות.

ש: ככל הידוע, כיום חברתכם אינה משתפת פעולה עם שני חוקרים הנחשבים לחוקרים מובילים בנושאי פרקינסון ומחלות ניווניות של המוח - פרופסור ניר גילעדי ופרופסור אור, מנהל המכון הגנטי בבי"ח איכילוב. האם אתם צופים אפשרות של הרחבת שיתופי הפעולה הקיימים כיום לשיתופי פעולה עם מומחים נוספים כדוגמת אלה שהוזכרו לעיל?
ת: אינני רוצה להתייחס לשמות ספציפיים. כפי שדווחה החברה, אנו נערכים לקראת ניסוי לפרקינסון בבית חולים שיבא, אנו בקשר עם מספר רב של מומחים בנושאים ואינדיקציות שונות ונמשיך לשתף פעולה עם חוקרים נוספים.

ש: הפרעות נפשיות מהוות את גורם הנכות הגדול ביותר בארה"ב ובקנדה בין הגילאים 15 ל-44. לצורך ההמחשה, הנטל הכלכלי הנגרם כתוצאה ממחלת הדיכאון בארה"ב מוערך בכ-70 מיליארד דולר בשנה, שוק תרופות הדיכאון מוערך בעשרות מיליארדי דולרים נוספים, וחלקן של מחלות פסיכיאטריות ונירולוגיות בנטל המחלות העולמי צפוי לטפס לשיעור של כ-15% מכלל נטל המחלות העולמי בשנת 2020. מלבד ארה"ב, מהן המדינות הבאות בהן אתם מתכננים לפעול, ומהו הפוטנציאל הכספי של שווקים אלו?
ת: אנו לא מגבילים את עצמנו למדינות מסוימות, מדובר על מדינות באירופה, קנדה, אוסטרליה, יפן ועוד. פוטנציאל השווקים במדינות אלו הוא ענק (עשרות מיליארדי דולר).

ש: במספר חברות דומות ראינו כי גם לאחר השגת כל הנדרשים, כתוצאה ממערך שיווק לקוי מוצרי החברה כמעט ולא נמכרים ולא חוזרים לשוקי המטרה שלהם. האם אתם מתכננים לשווק את מוצר ה-Deep TMS בדרך של התקשרות עם מפיץ בינלאומי גדול או באמצעות יצירת מערך שיווק והפצה עצמאי על ידי החברה?
ת: ראה תשובות קודמות – אנו מתכוונים לשווק את המוצרים שלנו באמצעות מפיץ בינלאומי גדול כולל שת"פ אסטרטגי.

ש: לבריינסוויי פטנט בלעדי לשימוש במכשיר ה-Deep TMS. באם הכל יתקדם כמתוכנן, האם תשקלו בחיוב הצעה לרכישת חברתכם ע"י ענקית עולמית כזו או אחרת, או שכרגע אינכם צופים תסריט שכזה? האם לחברה בסדר גודל קטן יחסית כמו ברייינסוויי יש מקום לשחק לבדה "במגרש של הגדולים"?
ת: אנו לא פוסלים שום אפשרות, לגבי הסיפא של השאלה ברייינסוויי לא תהיה לבד בשיווק כפי שנאמר כבר מספר פעמים.

ש: בעבר הצהירה החברה כי הצלחתה תלויה גם ביכולתה להביא להכללת הטיפול באמצעות המכשיר, בסלי התרופות של המדינות השונות, ובמתן כיסוי ביטוחי ובגובה הכיסוי הביטוחי שניתן על ידי מבטחים רפואיים, במדינות בהן שולטת הרפואה הפרטית. עד כמה כשלון בהחדרת המוצר למדינות אלה עשוי לפגוע בהצלחת החברה?
ת: כמו כל מכשיר רפואי או תרופה, כניסה לביטוח הרפואי הוא יתרון אדיר, לגבי האופציה של כישלון חלילה בהכללה, אני עדיין מאמין שמכיוון שאנו פונים גם לשווקים שלהם כמעט ואין טיפול תרופתי או תגובה גם לאלה שלא הגיבו לתרופות אנו מעריכים כי אין ספק שתהיה פגיעה אך עדיין יהיה שוק מספיק גדול גם בשנים בהם לא יהיה כיסוי ביטוחי.

ש: בראיון שנתת לפני מספר ימים באתר אחר ציינת כי אתה צופה שהחברה תקבל את אישור ה-FDA למכשיר ה-Deep TMS בעוד מס' שבועות או חודשים. כיצד אמירה זו מתיישבת עם העובדה כי קבלת האישור תוכל להתבצע רק לאחר סיומו (המוצלח) של הניסוי הרב מרכזי, המתוכנן לארוך לפחות שנה?
ת: מה שנאמר בראיון הוא כי אני צופה שבקרב (שבועות או חודשים) יינתן אישור של ה-FDA לתחילתו של ניסוי רב המרכזים.

ש: כשאתה אומר שבועות חודשים כוונתך בעצם חודש חודשיים או יותר?
ת: מכוון שאין לי שליטה על הלו"ז ב-FDA אני יכול להעריך שזה משך הזמן שייקח לנו וזאת עפ"י השיחות איתם

ש: כחברת "חלום", אי הוודאות והסיכון הינם עצומים, במיוחד לקראת הגעה לקו הסיום מבחינת קבלת האישורים הנדרשים. תאר לנו את שני מצבי העולם, האופטימי והפסימי, כפי שאתה רואה אותם.
ת: אופטימי – קבלת אישור ה-FDA לתחילת המולטי סנטר, הצלחה במולטי סנטר, שת"פ עם חברה מובילה, וכניסה לשוק, במקביל המשך פיתוח יישומים נוספים והשמייים הם הגבול.
פסימי – לא מקבלים אישור ה-FDA לתחילת הניסוי או כישלון בניסוי המולטי סנטר, המשך פיתוח יישומים אחרים.

ש: משקיעים רבים השקיעו בכתב אופ' 1 של חברתכם מתוך אמון רב בחברה. כידוע, תאריך המימוש של כתב האופציה הינו קרוב מאוד, ועומד על ה-31/12/08. האם החברה עשויה לבקש את הארכת תאריך המימוש של אופציה זו, דבר אשר התבצע לאחרונה ע"י לא מעט חברות?
ת: החברה לא דנה בנושא זה.

ש: גל העלויות האחרון במניית בריינסוויי החל הרבה לפני שדיווחתם לבורסה ב-14/02/08 על הצלחה בניסוי שנערך בבי"ח "שלוותה". למעשה, בשבועיים שקדמו להודעתכם עלתה מניית החברה בכ-70%, מבלי כל הודעה מהותית מצדכם. כיצד אתה יכול להסביר התנהגות זו, ומה על המשקיע הקטן ללמוד ממנה?
ת: ראשית נתחיל מכך שכבר בדיווחים אחרים עוד בשנת 2007 הודענו במסגרת דוח ביניים כי ניתן להתייחס לנתונים שהם כמעט זהים לדוח הסופי כאל דוח סופי, אני מפנה אותך לדוח ביניים שלנו ב-2007. שנית המניה ירדה חדות בסוף שנת 2007 ללא הסבר שאני יכול לתת.
ולבסוף היו לנו מספר דיווחים כמו שת"פ באוטיזם, אישור בפרקינסון ותוצאות ראשוניות בבלפרוספזם עוד קודם במהלך תחילת השנה.

ש: מהם יעדיה והאסטרטגיה העסקית של החברה לשנים הקרובות?
ת: קבלת אישור ה-FDA ליישום בדיכאון.
קידום ופיתוח יישומים נוספים כפי שהוזכרו עד קבלת אישור ה-FDA
שת"פ אסטרטגי (בעיקר שווקי)
פריצת דרך רפואית והפיכת ה-DEEP TMS למכשיר טיפולי למיליוני מטופלים בעולם ביישומים שונים.

ש: בהתייחס לנתוני הניסויים עד כה האם ניתן להעריך סטטיסטית את סיכויי הצלחה בניסוי הרב שלבי?
ת: אני יכול לומר בזהירות כי הנתונים עד כה היו מצויינים.

ש: האם אתם מתכוונים להנפיק את החברה בחו"ל, ואם כן לפי איזה שווי?
ת: כפי שציינתי אנו לא פוסלים שום אופציה, כל נושא מסוג זה ייבחן בעיתו.

ש: האם בניסויים הקטנים שנערכו בארץ היה פלצבו? אם לא מדוע?
ת: ישנם ניסויים עם פלצבו וישנם ללא פלצבו, הניסוי (שהוא לא קטן) בדיכאון בשלוותה נעשה ע"י 3 סלילים שונים

ש: לגבי מחלת האלצהיימר הייתי שמח לו היית מרחיב לגבי הפתרון שלכם לבעיה ועד כמה הוא ישפר את איכות חיי החולים?
ת: אני מפנה אותך לתשקיף החברה מיום 01/01/07 לפרק שדן בנושא האלצהיימר ולפיילוט(מטופלת אחת) שעשתה החברה במסגרת טיפול חמלה בבית חולים בית לוינשטיין.

ש: לסיכום - היכן אתם רוצים לראות את חברתכם בעוד שלוש או חמש שנים? נשמח לשמוע גם תחזיות כספיות לגבי התחלת מכירות ומעבר לרווחיות.

ת: חשוב לציין במסגרת תשובה זו ואולי זו נקודה הכי חשובה: חברת בריינסוויי רואה עצמה כמובילה ומתמחית בתחום של מחקר ופיתוח בתחום ה-DEEP TMS, אנו רוצים להמשיך ולהתמקד במו"פ זה, שם הערך המוסף שלנו הוא הגדול ביותר, להפוך ל-INTERFACE בין החוקרים למטופלים ע"י מציאת הפתרון הנכון למחלה/ההפרעה הספציפית.
לגבי תחזית המכירות, כיוון שמדובר בשוק של עשרות מיליארדי דולרים בשנה (רק בדיכאון מדובר על כ-40 מיליארד), אם בריינסוויי תתפוס בשנה הראשונה לאחר אישור ה-FDA אחוז אחד מהשוק בתחום הדיכאון בלבד ניתן לחשב את המספרים העצומים. לאחר כמה שנים אני מעריך כי רק בתחום הדיכאון תהווה בריינסוויי לפחות 10% מהשוק, כיוון שכ-30% מחולי הדיכאון אינם מגיבים לתרופות השונות. וכל זה רק בתחום של הדיכאון.
לסיום, ברצוני להודות למשקיעים הרבים שנותנים את אמונם בחברה, ובעזרת ה' אני מקווה שנעמוד ביעדים שהצבנו לעצמנו, להמשיך ולקדם את המהפכה הרפואית שאנו נמצאים בעיצומה, שאין ספק שיש בה ערך כלכלי כספי גדול, אבל יש בה גם תקווה להביא מזר לחולים רבים שכיום אין מענה למצוקתם או שיש מענה חלקי בלבד.

ברצוננו לציין כי המפגש היה מהנה, מעניין מאוד ויצר עניין רב בפורום. אנו מודים למר עוזי סופר על שהואיל לבוא ולהתארח בפורום ומודים לכל חברי האתר, לאלו שעזרו ושולחו שאלות, לאלו שהיו נוכחים במפגש, לאלו ששאלו שאלות בזמן המפגש ואלו שנבצר מהם להגיע וקוראים סיכום זה.

מאמר השבוע: סקירת מאקרו חודש פברואר

מאת: **נתי לייזר**

נד, נד, נד, רד, עלה, עלה ורד! מה למעלה? מה למטה? רק אני, אני ואתה. נד, נד, נד, רד, עלה, עלה ורד! ...

בתקופה הנסקרת שלהלן חודש פברואר, המדדים לא הצביעו על כיון מגמתי של ממש בשל אי היציבות הכלכלית, או בשל העננות סביב תרגום הנתונים של הכלכלה האמריקאית, יחד עם זאת, המדדים בסיכום חודשי איבדו בקירוב ל 13%- מערכם. (מדדי 100 / 25).

כבר עכשיו ניתן לומר, מזה שנים רבות לא היה כה מעניין בזירה המאקרו כלכלה בעולם, אנו עדים להתפתחויות דרמטיות שהשפעתם תורגש בטווח הארוך. להלן ריכוז שאספתי על שלל האינדיקטורים המשפיעים, הן על שוק המניות והן על שוק המטח.

ריבית- הנגיד שהיה כה מאופק למשך חודשים של לחצים והפעלת מחבשים, של הנפשות הפועלות במשק (ראש הממשלה, אנשי שר האוצר, יושב ראש ההסתדרות), היו קשובים.

מבנק ישראל נמסר כי הריבית לחודש מארס 2008 תרד ב-0.5 נקודות אחוז לרמה של 3.75%. זאת כחלק מהמדיניות לשמור על יציבות המחירים, בהתאם ליעד האינפלציה של 1% עד 3% לשנה.

ועכשיו לסיבות של ממש לצעדי הנגיד פישר, בשבועות האחרונים של חודש ינואר לדברי הבנק התגברו הכוחות "הממתנים" את עליות המחירים לעומת הכוחות "המאוזנים" שפעלו עוד בחודש שעבר. הדבר בא לידי ביטוי, במדד המחירים לצרכן לחודש ינואר, וכפועל יוצא, במתרחש בעולם הבנק צופה להעמקת ההאטה בצמיחה בארה"ב, באירופה וביפן. משמע לצמצום הצמיחה בסחר העולמי.

ולסיכום לכלל המשתנים שעמדו אל מול הנגיד נוספת הסיבה הממשית שלשמה היא, כל "הרעש" בחודש שעבר, ההתחזקות של השקל כנגד המטבעות האחרים.

שמנתחים את הצעד שנקט הנגיד אי אפשר לומר שלא עשה טוב למשק, אך כשחושבים על כך לעומק, הורדת ריבית מיטיבה עם הבורסה שכן היא מאפשרת לחברות הנסחרות ללוות כסף בריבית נמוכה יותר. מצד שני, הריבית הנמוכה מעודדת את הציבור לקנות מניות, כך שהסכנה היא שהמחירים יעלו והאינפלציה תרים ראשה.

המדיניות התקציבית- בחודש ינואר היה לממשלה עודף בפעילותה הכוללת ללא אשראי בסך 4.9 מיליארד ₪, עודף זה אופייני לחודש ינואר ואינו שונה מרמתו ב-3 השנים הקודמות.

הנפט- חוצה את מחסום ה \$100 לחבית בפעם השנייה השנה, והפעם מלווה בביטחון בחציה והישראלותו כרגע מעל רף ה \$100 לחבית.

שוק המט"ח- בתקופה הנסקרת המשך המטבע האמריקאי להיחלש כשהורדות הריבית החדות היו כעזר להמשך צלילתו, והיינו עדים לשפל חדש של המטבע שלא ביקר בשער זה כעשור, השקל המשך להתחזק בשיעור של 5.7% לעומת הדולר ואל מול האירו התחזק השקל ב4.8%.

סיכום- בסקירתי בחודש הקודם נאמר "נראה כי המיתון בפתח ושלל התרופות שמנסים כרגע הם כפלוסטר למחלה קשה. ארצות הברית נמצאת בהאטה ברורה", בחודש זה מתחזק דברי ע"י המשך פרסומים הנתונים, כלכלת ארה"ב בבעיה, בנאום ברננקי האחרון ניתן היה ללמוד כי חששות מפני אינפלציה עומדות בעינין אך מרכז את כל כוחו במלחמה באי כניסה למיתון שמכבר בפתח הדלת.

בסקירה הקודמת- ציון נושא "משבר פיננסי עולמי", לאחר מחקר ובדיקת הנתונים באופן מעמיק אני יכול לומר שהמשבר שקבל את הכינוי "משבר הסב פיירים" חי ונושם, אך מהערכה שלי הדוחות הקרובים האומנם יהיו מגומגמים אך שלל התחזיות ככל הנראה לסחר בחסר וזה יהיה "הדלק" לשוק המניות.

ישראל ממשיכה להפגין חוזקה כלכלית, הצמיחה ממשיכה להרים ראש ונעמדת בקצב שנתי של 6% ואף האפשרות ליותר מכך בשל התפתחויות החיוביות של היצוא ובנוסף מהגדלת השימוש המקומי, למרות זאת, בבנק ישראל מעריכים שכל המתרחש בעולם לא יפסח גם על ישראל וההשפעה תורגש, כלכלנים במשק מעריכים כי תחזית הצמיחה למשק תעמוד על 4.2% בשל צפי השפעת ההאטה תגיע למשק בישראל לקראת שנת 2009, אני מעריך כי ההשפעה תורגש קצת לפני הרבעון השלישי של

שנת 2008 שאנו כחלק מגלגל שוק ההון ומושפעים מכלכלת העולם, סביבת הדולר הנמוך גורמת לחברות מייצאות להפסדים רבים.

הכתוב מחבר הספר "האנליסט המתחיל"

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנות **Sponser Charts** - <http://finance.sponser.co.il>

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 למכרו והעושה זאת פועל על סמך שיקול דעתו בלבד.

אין באמור לעייל משום ייעוץ או המלצה לקנייה או מכירה של ני"ע ו/או מכשירים פיננסים.