

הסקירה השבועית של ספונסר – 12.01.2007

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

ניתוח מדדים

סקירת בורסה שבועית – לאחר פתיחת שנה חיובית התחלפו היוצרות והשבוע נרשמו ירידות חדות במדדים המובילים. הבורסה הושפעה השבוע ממספר גורמים שליליים: התפתחויות בשערוריית המיסים וחשדות כלפי ראש הממשלה שצפו להחקר לכשיחזור מסין, סקירות פושרות מצד בתי השקעות חיצוניים ומימוש רווחים טבעי לאחר מהלך עליות מרשים. בצד החיובי ניתן לציין כי השבוע פרסמה הלמ"ס מספר אינדיקטורים שהצביעו על גידול בייצוא ובייבוא הסחורות, ועל יציבות בגירעון המסחרי בשנת 2006. נתונים אלה מסכמים שבוע נוסף של ממצאים חיוביים, שמאותתים על כך שהיסודות של השוק המקומי עדיין בריאים מתמיד. בנוסף נהנה ביום חמישי סקטור הבנקים מהפרסום שהבנקים צפויים לקבל ב-2007 דחיפה חיובית בדמות השבת מאות מיליוני שקלים שנמחקו בעבר בגין האחזקה בחברות הכבלים, ובהמשך גם מפרסום פרטי תכנית העבודה של בנק הפועלים לשנת 2007, שגוזרת הערכה שאפתנית לתשואה על ההון בשיעור של 16% מפעילות שוטפת. בסיכום שבועי מדד המעו"ף ירד ב- 2.88%, מדד ת"א 75 ירד ב- 2.3% ומדד הבנקים ירד ב- 4.4%. בשוק המט"ח הדולר רשם עליה שבועית של 0.8% לרמה של 4.238 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף רשם כאמור ירידות חדות במהלך השבוע החולף וכעת רמת התמיכה החשובה ביותר חוזרת להיות רמת 904 נקודות שהיוותה בעבר וביום חמישי האחרון נקודת המפתח. כל עוד המדד מעל רמה זו ומעל רמת 900 הפסיכולוגית ייתכן ויירשמו עליות שערם נקודתיות אולם יש לקחת בחשבון כי התפתחות נוספת שלילית באחת השערוריות יכולה להביא לירידות שערם חדות.

אופציה למעו"ף - שבוע המסחר נחתם ברמה של 913.99 נקודות לאחר ירידה של כ- 30 נקודות לערך. המדדים בארה"ב ובאירופה ירוקים ומתקרבים לעבר השיאים האחרונים שנרשמו כשהנאסדאק פורץ התנגדות בדמות השיא האחרון. הניקיי נתמך כרגע על 16800 ושאר המזרח נע בין תיקון טכני לעליות לבין תמיכה וחזרה להתנגדות בשיא. הדולר נח סמוך להתנגדות ברמת 4.25 וכמובן פריצה שלו עלולה למשוך את מדד המעו"ף למטה או להאט את התקדמותו חזרה מעלה.

סטיות התקן לא רשמו תנודות דרמטיות ופאניקה בהחלט לא אוזת בהלך הרוחות הסורר במהלך המסחר בארץ. מדובר בתיקון טכני שהיה צפוי ככל הנראה.

מדד ת"א 75 נתמך על קו 940 ומדד הבנקים מתקדם לכיוון התנגדות בקו 1300. יש לשים לב לכל הפרמטרים הנ"ל וגם להתנגדות עגולה ברמת 920 (במעו"ף).

ניתן ליצור פרפר או מרווח יחס ע"י קניית C920 וכתובה C9402 (פרפר בקניית C960 בנוסף). מחיר המרווח עומד על כ- 350 ש"ח ויש להוסיף כ- 70 ש"ח לסגירת הפרפר. עוד ווריאציה יכולה להיות מרווח יחס בקניית C940 וכתובה 2C950 בעלות אפסית. כמו כן ניתן ליצור מרווח יחס 1:2 בפוטים החל מ-900 ומטה כל עוד העלות היא שלילית (יותר מ- 100) ולעקוב בדריכות במידה וחלה המשך תנועה מטה.

במידה ונחזור לבדיקת תמיכה באזור 904-900 ניתן יהיה לכתוב פוטים חשופים עם סטופ צמוד לשבירה וסגירה מתחת ל- 900 במדד.

מדד הנאסדק - מדד הנאסד"ק רשם שבוע מסחר חיובי וביום חמישי המדד ננעל במחיר שיא של 5 שנים זאת בעקבות נתוני מאקרו חיוביים שפורסמו במהלך השבוע וצלילה במחיר הנפט. טכנית המדד פרץ את רמת השיא בליווי מחזור מסחר גבוה, לכן הנחת העבודה לשבוע הקרוב היא התבססות מעל רמת הפריצה ב- 2471 נקודות והמשך המגמה החיובית. בסקירות האחרונות כתבנו שרמת ה- 2500 נקודות סומנה כמחיר יעד ראשון, בעיקר כמחסום פסיכולוגי, מחיר היעד השני סומן באזור 2540 נקודות.

מדד ה S&P - מדד ה- S&P רשם שבוע מסחר חיובי, אולם רשם עליה קלה ביחס למדד הנאסד"ק עקב המימוש במניות מסקטור האנרגיה אשר מספר לא מבוטל של מניות מסקטור זה נכללות במדד ה- S&P500. נמתין לפריצה של רמת השיא ב- 1432 נקודות בליווי מחזור מסחר גבוה, מלמטה קיימת רמת תמיכה ב- 1410 נקודות.

מדד הודו BESEN: בניתוח האחרון שלנו למדד ציינו כי נראה שהמדד נכנס לתיקון עמוק ורמת הסיכון בו עלתה. בשלב זה אנחנו עדין מחזיקים באותה דעה. לאחר ששבר קו תמיכה שהפך להתנגדות, המדד יצר תבנית של פסגה כפולה – M (תבנית המזהירה מפני ירידות), תוך שנוצרת סטייה שלילית בגרף המתנדים אל מול גרף המחיר. הגרף השבועי (שלא נראה בתמונה) גם כן מרמז על יציאה לתיקון, אם כי לא באופן מוחלט עדיין. לסיכום נציין כי בשלב זה דעתנו על המדד אומרת דשדוש/ירידות. פריצה של השיא בליווי מחזור מסחר גבוה מהרגיל יכולה לשנות את דעתנו על המדד.

נפט - הנפט ירד בחדות במהלך שבוע המסחר לרמה של \$51.88 בעקבות קיטון חד בביקושים בארה"ב לנפט. טכנית הנפט צנח שבר את רמת התמיכה האופקית משנת 2005 השוכנת ברמת - \$55.5 שזוהי גם רמת הסטופלוס של סוחרים בחוזה על הנפט, וניתן לראות בגרף השבועי המצורף את רמת התמיכה הבאה ב-\$47.9 אך הנפט צפוי לתקן כלפי מעלה אל עבר רמת ה-\$55 לפני המשך התנועה כלפי מטה.

שקל-דולר - הדולר רשם השבוע עליות שערים של כ- 0.8% לאחר התחזקותו בעולם ובעיקר מול היורו בעקבות פרסום נתוני מאקרו חיוביים בארה"ב שמפחיתים את הסבירות להורדת ריבית בעתיד הקרוב. רמת המפתח נמצאת ברמת 4.30 ש"ח לדולר ורק סגירה מעל רמה זו תהווה איתות קניה.

ניתוח מניות

לאומי (604611) - הבנק מאורגן ב-4 קווי עסקים: בנקאות עסקית ובינלאומית, בנקאות קמעונאית, בנקאות מסחרית ובנקאות פרטית והשקעות. הבנק עוסק בכל מגוון הפעילויות הבנקאיות כולל: מתן הלוואות לרוכשי דירות ומימון קמעונאי (משכנתא), חיתום וניהול הנפקות ציבוריות ופרטיות, ביצוע הערכות כלכליות לחברות, ייעוץ לגבי ניירות ערך ונכסים פיננסיים, מסחר בניירות ערך, ניהול תיקי ניירות ערך, ניהול קרנות נאמנות, וכן ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות. המניה עלתה במדור לפני כחודש במצב דומה שבו הגיעה לתמיכה הנוכחית ב-1650 נק' ומשם הוציאה מהלך עולה של כ-8%. מתנדים כרגע שליליים והיחיד שהסתובב למעלה הוא ה-rsi שבירה של הרמה הנ"ל ייתן איתות יציאה מהמניה.

פועלים (662577) - הבנק פועל במכלול תחומי הבנקאות השונים. עבודתו 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. במסגרת קבוצת הבנק בארץ, פועלים שני בנקים נוספים: מסד ויהב. מהנגיעה האחרונה בהתנגדות אופקית סביב רמת 2200 המניה התחילה מגמה יורדת כשהשפל האחרון נמצא ברמת 1911 נק'. המניה חזרה לעליות ביום המסחר האחרון בליווי מחזור מסחר גבוה אך לא צלחה לסגור מעל רמת 2000. בשלב זה המניה נכנסת למעקב ואנחנו נשתדל להודיע במהלך השבוע או הסקירות הבאות על נק' כניסה במידה ויתקבל.

טבע - TEVA - מניית טבע זינקה ביום שני אל עבר רמת ה-\$33 לאחר שפרצה את ממוצע נע 50 המשייט באזור \$32.1. בהמשך השבוע המניה דשדשה מתחת לרמת ה-\$33 בליווי מחזורי מסחר נמוכים יחסית למחזור המסחר שנרשם ביום שני, לכן ניתן להסיק שמדובר בעצירה זמנית לפני המשך תנועת התיקון כלפי מעלה. פריצה של רמת ה-\$33 תהווה איתות חיובי להמשך העלייה לרמת ההתנגדות הבאה השוכנת ב-\$34. ממוצע נע 50 משמש כקו תמיכה "חי", נכון ליום חמישי ברמת ה-\$32.05.

גרנית (276014): ממשיכה איתנו במדור משבועות קודמים, החברה והחברות המאוחדות שלה עוסקות בעיקר בענפי העיסוק הבאים: רכישה מקומית וייבוא של מוצרי נפט וגז בישול וחימום, שיווקם והפצתם. ייצור ושיווק שמנים לתעשייה ומוצרי לוואי נוספים. השקעה בנכסי דלא ניידי להשכרה. תפעול תחנות תדלוק ציבוריות. חיפושי נפט וגז ועוד. המניה תיקנה במהלך השבוע האחרון את העלייה האחרונה, וביום המסחר האחרון עשתה נר שנראה כהיפוך. אפשרות כניסה נוספת ישנה ברמת המחירים הנ"ל כאשר הסטופ ממוקם בסגירה מתחת לשער 935.

כור (649012): החברה הינה חברת החזקות הפועלת בעיקר בתחומי טלקומוניקציה, אלקטרוניקה צבאית, אגרו-כימיה וכימיקלים אחרים, תיירות, טכנולוגיה והשקעות הון סיכון - זאת באמצעות חברות מאוחדות, חברות מאוחדות באיחוד יחסי וחברות וכלולות. מבין החזקותיה העיקריות של החברה ניתן למנות את אי.סי.איי טלקום, מכתשים אגן תעשיות, טלרד ושרתון מוריה (ישראל). ביולי 2006 רכשו דסק"ש ואידיבי פיתוח כ-40% מהון החברה. החברה מוגדרת דואלית ונסחרת גם בבורסה בניו-יורק. יש לציין כי ביום המסחר האחרון דיווחה החברה לבורסה כי מכרה את החזקת ב-SCOPUS ותרשום רווח הון של כ-\$7.1M. נראה שהמניה נעה בתוך תעלה עולה, אפשרות כניסה קרוב לקצה תחתון של התעלה, כאשר הסטופ ימוקם בשבירה של התעלה כלפי מטה. יתכן ואנחנו רואים תבנית של תחתית כפולה - W גדולה, כאשר תחילתה בחודש מאי ומרכזת בחודש אוקטובר.

שיכון ובינוי (1081942): החברה פועלת בישראל ומחוץ לישראל, בענף הנדל"ן, על תחומיו השונים. רכישה, תכנון, השבחה, פיתוח של מקרקעין ומכירת מקרקעין. פעילות הקבוצה מחוץ לישראל מתבצעת בעיקר במדינות אפריקה, מרכז אמריקה ומזרח-מרכז אירופה ע"י חברת סולל בונה ארצות חוץ. בנוסף, לחברה שלוש השקעות מהותיות: בדרך ארץ הייוויז, בחברת תעשיית אבן וסייד ובקבוצת כרמלטון. לאחר ירידה של כ-22% מחודש נובמבר, יתכן ואנחנו רואים עצירה בירידה. מתנדים חצו את הממוצעים הנעים, ויחד עם יצירת שפל עולה ביום המסחר האחרון, אנו חושבים כי כרגע ישנה אפשרות כניסה סולידית ומעניינת. הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לשפל האחרון שנראה שנוצר ביום המסחר האחרון ב-514.

מדטכניקה (253013): מניית יתר 30 עם סחירות גבוהה. החברה עוסקת בעצמה ביבוא, שיווק והפצה של מכשור וציוד רפואי מגוון, ציוד אופטי, ציוד אנאליטי וציוד גיאודזי (מדידות מדויקות) ומעניקה שירות למוצרים המשווקים על ידה. כמו כן, באמצעות חברות בנות עוסקת החברה בפיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים בתחום הרפואי. העיקרי שבהם הינו מכשור רפואי בתחום ההנשמה. לאחר אפשרות הכניסה שהצגנו, המניה כמעט ולא שינתה מערכה. בשלב זה היא ממשיכה להיתמך על קו המגמה שבעבר שימש התנגדות. אפשרות כניסה עדיין קיימת לדעתנו. סטופ ימוקם בסגירה מתחת לשפל האחרון ב-2687.

אלרוב (146019): החברה פועלת בארבעה תחומים: בנדל"ן מניב - בישראל בהשקעות, ייזום, בנייה וניהול של נכסי נדל"ן מניב, ובחול"ל בהשקעות בנכסי נדל"ן מניב. בבנייה ומכירת דירות - ייזום ובנייה של דירות יוקרה למגורים לצורך מכירתן. בבית מלון - החברה הינה הבעלים והמנהלת של מלון מצודת דוד בירושלים. והשקעות בהון סיכון - השקעות בחברות טכנולוגיה דרך השקעות בקרנות הון סיכון שונות. יש לציין כי חברת בת של אלרוב מחזיקה במניות רדומות של פרוטליקס (המוחזקת על ידי ביוסול). המניה השלימה את היעד שלנו מהשבוע שעבר וכעת נראה שיוצאת לתיקון. בשלב זה אנחנו מכניסים את המניה למעקב לקראת המשך עליות לאחר התיקון.

ורפון - PAY - מניית ורפון נסחרת בתנועה צידית מתחילת חודש דצמבר לאחר מסע עליות שהחל בחודש ספטמבר האחרון. ביום המסחר האחרון (חמישי) המניה סגרה את הגאפ הפתוח ברמת \$34.76 והתהפכה חזרה כלפי מעלה בליווי מחזור מסחר גבוה יחסית. תצורת הנר השווי שנוצר כתוצאה מההיפוך מציע על סיום התיקון וחזרה אל המגמה הראשית, מגמת עליות. מחיר היעד הקרוב סומן ברמת ה-\$37.5. רמת תמיכה ב-\$34.

הרמוניק - HLIT - החברה עוסקת בתחום הרשתות האופטיות והוידאו הדיגיטלי. בסקירה האחרונה נכתב כי המניה נסחרת ברמה מעניינת להשקעה לאחר התבססות מעל רמת התמיכה סביב ה-\$7, ואכן המניה זינקה ביום חמישי ב-11% בליווי מחזור מסחר גבוה וסגרה בשער \$7.18 הנחת העבודה היא המשך התנועה אל עבר רמת ההתנגדות ב-\$8.5.

צורן - ZRA - מניית צורן נסחרת בתצורה של משולש כאשר רמת ה-\$13.7 מהווה תמיכה אופקית. בתחילת השבוע התקבל נר היפוך על רמת התמיכה בליווי מחזור מסחר גבוה, זהו גם איתות קניה קלאסי לסוחר המניות, אם כי לא מאוחר. פריצת קו ההתנגדות היורד מהגבוה של חודש אוגוסט תהווה איתות קניה לסוחרים השמרנים.

מאסטרקארד - MA - מניית מאסטרקארד הונפקה בחודש מאי 2006 ומאותו היום נסחרת במגמה שוורית, המניה עברה להיסחר בתנועה צידית החל מאמצע חודש נובמבר. במהלך שבוע המסחר המניה עלתה אל עבר רמת השיא ב-\$108.5 בליווי נפח מסחר גבוה מהממוצע כך שהצפי הוא פריצת השיא, אך תלוי בעוצמת הפריצה. מחיר יעד לאחר הפריצה סומן ב-\$120 וממוצע נע 50 משמש כרמת כקו תמיכה "חי". נכון ליום חמישי ברמת ה-\$96.23.

על רגל אחת

כן פייט ביופרמה (1094473): מניית יתר תנודתית עם סחירות בינונית - גבוהה. מתנדים מובילים חוצים את הממוצעים הנעים יחד עם תצורת נרות מעניינת, מובילים אותנו לאפשרות כניסה אגרסיבית למניה עם סטופ בסגירה מתחת לשער 116. יעד ראשון באזור 140. יש לציין כי החברה דיווחה אמש על 2 בעלי עניין חדשים בחברה.

איי. טי. אל (423012): ממשיכה איתנו מהשבועות האחרונים. מניית יתר עם סחירות נמוכה - בינונית. המניה ממשיכה להתבסס באזור המחירים הנ"ל. לדעתנו עדין ישנה אפשרות כניסה סולידיית ברמת המחירים הנ"ל, כאשר הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לשער 990.

מיטרוניקס (1091065): מניות החברה ממשיכות לרכז עניין רב לאחרונה. בשבוע שעבר דווח לבורסה כי מנכ"ל החברה, עופר שחר, ממשיך לרכוש ממניות החברה ובכך מחזק את דעתנו החיובית. אנו מזכירים את הסקירה המקיפה שהכנו לאחרונה (ראו בארכיון מדור "זכוכית מגדלת") ומציינים כי מבחינה טכנית, המניה עדיין נמצאת באזור התבססות. במידה ותתאפשר כניסה למניה, אנו נשתדל לעדכן בסקירה השבועית ו/או במהלך השבוע בפורום.

ארזים (138016): המניה שברה השבוע תמיכה אופקית חשובה סביב רמת 7600 נק' וסטופ היה צריך להיות מופעל, למי שעדיין נמצא במניה תתיכן תמיכה אופקית נוספת בשפל מתחילת השנה סביב רמת 7320.

לגנא הולדינגס (352013): מניית יתר תנודתית עם מחזורי מסחר בינוניים- גבוהים. המניה התממשה במחזורי מסחר נמוכים והגיעה לרמת תמיכה אופקית סביב 3600. לדעתנו קיימת אפשרות כניסה אגרסיבית עם סטופ ברמת 3550.

ביולייט (1095223): מניית יתר תנודתית עם סחירות בינונית. ממשיכה איתנו במדור מהשבועות האחרונים. המניה התממשה השבוע עם המגמה השלילית של השוק וירדה שוב לאזור תמיכה חשוב סביב 370-375, רק סגירה ברורה מתחת ל-370 תוציא אותנו מהמניה, יש לציין שאנו מאמינים בה לטווח הארוך.

מטי (669010): מניית יתר עם מחזורי מסחר נמוכים. מאז קביעת השיא האחרון סביב רמת 1500 המניה יצאה לתיקון עם מחזורי מסחר נמוכים, הסטופ לדעתנו ימוקם בסגירה ברורה מתחת ל-1340 נק'. יש לציין שאנו מאמינים במניה לטווח הארוך.

תחת זכוכית מגדלת - רפק אלקטרוניקה בע"מ

החברה החלה את פעילותה בשנת 1964 ונרשמה למסחר בבורסה בשנת 1973. החברה פועלת בשלושה תחומים עיקריים: ייצוג חברות בינלאומיות גדולות בארץ, מסחר ושירותים בתחומי האלקטרוניקה המקצועית, שירותי תקשורת לווניית, ובתחום התעשייה, חשמל ואנרגיה.

בעלי עניין

בעלת השליטה בחברה היא חברת אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ, שגם היא חברה ציבורית רשומה למסחר בבורסה של ת"א (בעלי עניין עיקריים – תנחום אורן כ-52%, פיבי בית השקעות כ-28%, הראל קרנות נאמנות כ-12%). אינטרגאמא מחזיקה ב-79.68% מהון המניות המונפק של החברה. קרנות הנאמנות של הראל- 4.26%, מילנר אלכס- 1.43%, 1% נוסף בעלי עניין אחרים. ציבור- 13.63%.
כתובת אתר החברה באינטרנט – www.rapac.co.il
מחזור ממוצע לשנה כ- 200K ש. לחברה אין עושה שוק.

חברות בנות ומוחזקות:

- 100% מחברת ציוד הנדסי דלתה בע"מ - חברה זו מחזיקה בבעלות מלאה בחברות שונות. הבעלות נגזרת מאחזקת דלתה במניות חברות אלו או בהסכמי שליטה שמאפשרים לה לאחד את מלוא תוצאות החברות (אר.אר. לוונינים).
- 50% מחברת טי.בי.סי טלקום בע"מ – טי.בי.סי הנה מפיץ מורשה בישראל של ציוד תקשורת מתוצרת lucent ועיקר פעילותה הנו מכירת שירותים וציוד תקשורת לבזק. כמו כן היא מייצגת את lucent בפרוייקטים שונים בתחום התקשורת.
- 10% מחברת Extal Visual Systems Inc – אקסטל עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של טכנולוגיית חומרה ותוכנה לתחום הוידאו הדיגיטלי לצורכי שידור, מוצרי צריכה ואבטחה. בעקבות פנית אקסטל לבעלי מניותיה בהצעה להעמדת הלוואות המירות למניות אקסטל, העמידה החברה הלוואה בהיקף כולל של \$250K. היקף ההלוואה גבוה משיעור האחזקה היחסי של החברה. תקופת האופציה להמרה ההלוואה היא עד ל- 31.12.2006. במידה והחברה תנצל את האופציה להמרת ההלוואה למניות שיעור האחזקה שלה באקסטל צפוי לגדול.
- 100% מחברת דרפק נדל"ן.
- 92.67% מחברת ראקום אלקטרוניקה בע"מ.
- 13% ממניות חברת מיני-פריים - החברה הנה חברה פרטית ותחום פעילותה הנו פיתוח, שיווק ומכירה של פתרון טכנולוגי המאפשר חיבור של מספר תחנות עבודה למחשב אישי בודד. לחברה יש שתי אופציות להגדיל את אחזקתה במיני-פריים עד ל-30%.

פירוט על תחומי פעילות

- ב- 29.12.05 רכשה החברה את כל מניות דלתה. הדוח התקופתי לשנת 2005 איחד את מאזן קבוצת דלתה, אולם תוצאות הפעולות של קבוצת דלתה אוחדו לראשונה רק בשנת 2006 ופעילות הקבוצה באה לידי ביטוי החל משנה זו. עיקר תוצאות הפעילות בדוחות רפק נגזרים מתוצאות הפעילות של קבוצת דלתה.
- שירותי תקשורת לוונינים – פעילות זאת במסגרת חברת אר.אר. לוונינים שהחברה מחזיקה בה 35.3% לאחר הנפקה בבורסת נאסד"ק. לחברת אר.אר. לוונינים רישיון ממשרד התקשורת עד 31.7.2008. הפעילות בתחום זה מהווה את עיקר ההכנסות של החברה (כ- 70%) ועיקר ההכנסות נובעות מהשוק האירופי (כ- 50% נכון לדוח 12/2005). מאחר ושוק זה מהווה כיום את עיקר ההכנסה של החברה, מעט על מאפייניו:
- אר.אר. לוונינים פועלת בעיקר בשוק הממסור הבינלאומי. שוק זה מאופיין על ידי תאגידי לוונינים ענקיים, המחזיקים בלוויינים ומחכירים אותם לתקופות ארוכות או לתקופות אד-הוק לחברות כדוגמת אר.אר. לוונינים או בזק. אר.אר. לוונינים מצידה, מוכרת זמן שידור לתחנות שידור שמעוניינות בהעברת שידוריהן לקהל היעד ביבשת אחרת. החברה מספקת בנוסף גם שירותי עריכה וחדרי שידור לתחנות המעוניינות בכך.
- השקעות החברה בציוד הכרחיות על מנת להבטיח את אספקת השירותים ללקוחות. במהלך שנת 2005 השקיעה החברה כ- 14 מיליון ש.
- החברה מייצגת ומייעצת למספר חברות מובילות מחו"ל במכירת ציוד ומערכות אלקטרוניות למערכת הביטחון, וכן במכירת ציוד ומערכות בתחומי התקשורת והשידור. ניתן לציין חברות כדוגמת "רייתאון" (הסכם עד 2/2008) ו- "נורתורפ גרומן".
- פעילות בתחום התעשייה, חשמל ואנרגיה – ייבוא מיסביים ומוצרים מכניים. נתח שוק של החברה מוערך בכ- 10%, לחברה מאות לקוחות שאף אחד מהם אינו מוגדר כמהותי. החברה פעילה בתחום ייצור אנרגיה, במערכות בקרה תעשייתיות ובמערכות תאורה ומיתוג (פעילויות אלו באמצעות חברות קבוצת דלתה: דלתה אלקון וג'נרל מהנדסים).

פעילויות נוספות: באמצעות חברת טרנס מערכות- פיתוח, ייצור והתקנה של גדרות ביטחון המבוססות על טכנולוגיית סיבים אופטיים מתחכמת. נכון למועד זה פעילות זו אינה מניבה הכנסות משמעותיות למעט שירותי תחזוקה וייעוץ. בכוונת החברה לפתח מחדש את תחום פעילות בגדרות בעיקר לחו"ל ולהוסיף לה פעילויות הקשורות למערכת הביטחון. לטרנס מערכות יש אישור ממשרד הביטחון לגדרות הביטחון. מתחרות מובילות הן מגל מערכות ואלביט מערכות.

השכרת נדלן – לחברה יש נכסי נדל"ן פנויים אותם היא משכירה. אין בפעילות זו משום פעילות בתוך ליבת העסקים של החברה כפי שמתואר לעיל.

דיבידנדים

לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנדים. יחד עם זאת היא מקפידה לחלק מדי רבעון דיבידנד לבעלי מניותיה.

נתונים כספיים

שווי שוק – 281 מיליון ₪, הון עצמי – 84 מיליון ₪, מכפיל הון – 3.35 ביטא – 0.56

תוצאות הפעולות של החברה אוחדו לראשונה בשנת 2006 עם אלו של קבוצת דלתה. החלק המהותי מתוצאות הפעולות בשנת 2006 נגזר מתוצאות הפעולות של חברת דלתה ומכאן הגידול המשמעותי ביחס לתקופה המקבילה של שנת 2005.

- הכנסות לתקופה של 9 חודשים 2006 – הסתכמו בכ-208 מיליון ₪ לעומת כ-12 מיליון ₪ בתקופה המקבילה (עיקר הגידול – 192 מיליון ₪ תוצאות הפעולות של קבוצת דלתה).
- הכנסות לרבעון השלישי 2006 – כ-75 מיליון ₪ לעומת כ-5 מיליון ₪ בתקופה המקבילה. ההכנסות ברבעון השלישי גדלו ב- 10.3% לעומת הרבעון השני של 2006, וגידול של 17% לעומת הרבעון הראשון של 2006.
- רווח הנקי לתקופה של 9 חודשים 2006 – כ-18 מיליון ₪ לעומת כ-7 מיליון ₪ בתקופה המקבילה.
- רווח הנקי לרבעון השלישי 2006 – כ-4 מיליון ₪ לעומת כ-3 מיליון ₪ בתקופה המקבילה. הרווח ברבעון השלישי קטן ב-45% לעומת הרבעון השני וב-26% לעומת הרבעון הראשון של 2006. נציין כי הירידה ברווח הנקי קשורה להסדר על שומות מס סופיות שנחתם במהלך הרבעון השני.
- רווח התפעולי לתקופה של 9 חודשים 2006 – כ-35 מיליון ₪ לעומת כ-2 מיליון ₪ בתקופה המקבילה.
- רווח התפעולי לרבעון השלישי 2006 – כ-13 מיליון ₪ לעומת כ-2 מיליון ₪ בתקופה המקבילה. הרווח התפעולי ברבעון השלישי גדל בכ-18% לעומת הרבעון השני וב-31% לעומת הרבעון הראשון.
- תזרים מזומנים לתקופה של 9 חודשים 2006 – לחברה נבעו בתקופה כ-18 מיליון ₪ מפעילותה השוטפת.

אסטרטגיה עסקית

החברה שמה פעמיה כהחלטה אסטרטגית לחיזוק פעילותה בתחומי התקשורת לרבות יזום והקמתם של גופים שיתנו פתרונות בעלי ערך מוסף בתחומי התקשורת והשידור. בנוסף בכוונת החברה לפעול לאיתור תחומי פעילות והזדמנויות השקעה בחברות בעלות תחומי פעילות משיקים, כדוגמת המיזוג עם קבוצת דלתה.

כתבות ופרסומים בעיתונות

פורסם בדה-מרקר בתאריך 21/11/2006: קבוצת הראל השקעות אומרת כי החברה נסחרת בדיקאונט עמוק. במחלקת המחקר כתבו על החברה כי שוויה הכלכלי של החברה הוא כחצי מיליארד שקל לכל הפחות.

"לפני האיחוד עם דלתה הנדסה באר.אר. לווניס, החברה הבת שהונפקה לאחרונה בנאסד"ק, אמדנו את שוויה של רפק בכ-20 מיליון דולר. אם נוסיף כעת את אחזקותיה החדשות הנגזרות מהמיזוג (אר.אר נסחרת כיום לפי שווי של 77 מיליון דולר), נקבל שווי של 96.4 מיליון דולר."

מכך מנכים בהראל חוב "לא מהותי" של 2.4 מיליון דולר, כך שהשווי יעמוד על כ-94 מיליון דולר. הם מוסיפים את רווחי ההון בגין הנפקת אר.אר, המגיעים לכ-14 מיליון דולר וייזקפו ברבעון הרביעי של השנה (2006). אחזקות נוספות של רפק אלקטרוניקה – בדלתה אלקון, ג'נרל מהנדסים, טי.בי.סי בכולן היא מחזיקה בכ-50% וראקום בה היא מחזיקה בכ-93% יתרמו לה 20 מיליון דולר נוספים. על אלה מגיעים לכ-128 מיליון דולר לכל הפחות.

אנו נציין כי נכון ל-31.12.2006 שווי אחזקות החברה ב-אר.אר הנו כ-60 מיליון דולר (לפי שווי שוק של כ-170 מיליון דולר לאר.אר ואחזקה של 35.3%).

עוד נציין כי החברה מחזיקה כיום ב-100% ממניות ג'נרל מהנדסים.

פורסם בדה-מרקר בתאריך 6/12/2006: לאחר השלמת רכישת 50% נוספים ממניות חברת ג'נרל מהנדסים מידי דסק"ש, אמר רוני אורן סמנכ"ל פיתוח עסקי ברפק והמנכ"ל כיום "הגדלת חלקנו בג'נרל מהנדסים נובעת מכוונתנו להשקיע משאבים בפיתוח פעילות זו, שאנו רואים בה את אחד ממנועי הצמיחה של רפק אלקטרוניקה לאור ההתפתחויות הצפויות בשוק האנרגיה המקומי."

סיכום

פעילות רפק צמחה באופן משמעותי בשנת 2006 הודות למיזוג עם קבוצת דלתה. הסינרגיה עם קבוצת דלתה בתחום הייצוג והייעוץ מבסס את שליטתה של החברה בתחום זה בארץ ויאפשר לה בטווח הקצר גם להתיעל ולאגם משאבים.

יש לשים לב לאירועים שיכולים להשפיע על התוצאות העסקיות של החברה:

- פתיחת שוק התקשורת הפנים ארצית לתחרות. במסגרת זו מציינת הנהלת החברה את פרויקט הטלפוניה על גבי כבלים של מיזם חברות הכבלים "הוט טלקום" בו זכתה חברת Lucent שהחברה היא נציגתה בארץ.
- הנהלת החברה נכונות של הרשויות להחדרת טכנולוגיות שידור חדשות, ומציינת במקביל כי ציוד השידור בישראל מיושן ויצריך שידרוג. כאשר יוקצו המשאבים לכך החברה תהיה שם.
- תקציב הביטחון יגדל ויוקצו משאבים גם כלפי פנים (אימונים וכדומה) ומן הסתם ייתכן גם לטובת רכש והצטיידות.
- יש לשים לב לפעילות החברה בתחום האנרגיה והחשמל עם התקדמות הפרטת משק החשמל בארץ, והקמת תחנות כח חדשות. את הפעילות הזו מרכזת החברה באמצעות חברת הבת ג'נרל מהנדסים וייצוגה של ג'נרל אלקטריק בארץ.
- יש לשים לב לכוונת החברה לפתח את יכולת החברה להכנס לשוק הגדרות החכמים.

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנת בורסה גרף לניתוח טכני – www.bursagraph.com

שיהיה לכולנו שבוע מצוין.

סקירה זו נועדה על מנת לעזור לאנשים לקבל ראיית מבט אישית שלנו 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 פיננסיים.