

הסקירה השבועית של ספונסר – 16.03.2008

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

ניתוח מדדים

סקירה שבועית – ירידות חדות מאוד נרשמו גם בשבוע החולף בבורסה בת"א, בלטו לרעה מדדי ת"א 75 והנדל"ן שרשמו ירידות שערים של כ- 9% בממוצע ומדד התל-טק שרשם ירידה של כמעט 15%! מחזורי המסחר היו גבוהים יחסית לימי מסחר מקוצרים למעט יום ראשון ועמדו על כ- 1.6 מיליארד שקלים ליום בממוצע.

שבוע המסחר התנודתי נפתח בירידות שערים של למעלה מ- 2% בהשפעת הנעילה השלילית ביום שישי שעבר בבורסות חו"ל ועל רקע ההסלמה בזירה הביטחונית בעקבות הפיגוע בישיבת מרכז הרב בירושלים. המדדים המובילים נסחרו לאורך יום המסחר בטריטוריה השלילית בהובלה של מניות הנדל"ן ומניות השורה השנייה בליווי מחזורי מסחר דלילים במיוחד. בסיכום יומי מדד המעו"ף ירד ב- 2.52%, מדד הנדל"ן 15 ירד ב- 4.49% ומחזור המסחר הכולל הסתכם ב- 880 מיליון ש"ח. ברקע לאחר עיכוב של חמישה חודשים הודיעה חברת אוסיף בשליטתו של גאיידימק כי היא רוכשת את ארנסון בסכום של 145 מיליון שקל. יום שני נפתח ביציבות בהמתנה לפתיחת שבוע המסחר בוול-סטריט. המדדים המובילים נסחרו בשעות הבוקר בטריטוריה השלילית ובשעות הצהריים עברו להיסחר במגמה מעורבת כאשר מדד המעו"ף עבר להיסחר בטריטוריה החיובית. מניית דניה סיבוס המשיכה בצלילה החופשית לאחר אזהרת הרווח שפרסמה והשלימה ירידה של כ- 35% בתוך כשבוע. בנק ישראל פרסם את פרוטוקול החלטת הריבית שלו לחודש מארס ומשם עולה כי שנת 2007 הסתיימה בגידול מהיר בתוצר, צמיחה של 5.3% לעומת השנה הקודמת.

יום שלישי נפתח בעלויות שערים של כחצי אחוז בהשפעת בורסות אירופה ואסיה. המדדים המובילים נסחרו רוב שעות המסחר במגמה מעורבת סביב שערי הפתיחה כאשר בשעות הצהריים מדד הנדל"ן עבר להיסחר בטריטוריה החיובית בהובלה של מניית אפריקה שרשמה עלייה של כ- 4.5% ומנגד מניית קבוצת דלק צנחה בלמעלה מ- 6%. מדד התל-טק רשם גם הוא ירידות חדות של למעלה מ- 4%. יום רביעי נפתח בעלויות שערים של למעלה מ- 2% על רקע הראלי שנרשם יום קודם לכן בוול-סטריט בעקבות החלטת נגיד הפד, בן ברננקי, על הזרמת 200 מיליארד דולר למערכת הבנקאית במטרה לצמצם את נזקי משבר הסאב-פריים. המדדים המובילים נסחרו ביציבות בשעות הבוקר אולם החל משעות הצהריים המגמה החיובית החלה להתמתן עד לנעילת המסחר.

אתמול, חמישי, המדדים המובילים פתחו בירידות שערים חדות של למעלה מ- 2% בהשפעת ירידות השערים החדות שנרשמו בבורסות אסיה. המגמה השלילית התחזקה לאורך כל יום המסחר עד לשעת הנעילה (14.15) בהובלה של מניות הנדל"ן ומניות התל-טק. ברקע נגיד בנק ישראל החליט בניגוד להצהרות קודמות להתערב במסחר במט"ח לאחר שהדולר הגיע לרמה הנמוכה מזה כעשור של 3.36 ש"ח לדולר, בימים חמישי ושישי קנה בנק ישראל למעלה מ- 200 מיליון דולר והמטבע האמריקאי עלה מעט לרמה של 3.46 ש"ח לדולר.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף ירד ב- 4.42%, מדד ת"א 75 ירד ב- 9.03%, מדד הבנקים ירד ב- 2.73%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה של 8.11% ומדד התל-טק 15 רשם ירידה שבועית של 14.79%. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם ירידה שבועית של כמעט 4% לרמה של 3.47 ש"ח לדולר. *לאורך כל השבוע המסחר ננעל בשעה 14.15 בשל עיצומי עובדי הבורסה.

תחזית – מדד המעו"ף רשם כאמור גם בשבוע החולף ירידות שערים חדות בעיקר ביום חמישי וסיים את השבוע מתחת לרמה החשובה לטווח הבינוני של 1030 הנקודות, בפועל עוד יום של מסחר מתחת לרמה זו יסמל איתות מכירה ברור למדד עם יעדים נמוכים מרמת 1000 הנקודות אולם ישנו מצב אפשרי של שבירת שווא במקרה הזה במידה והמדד יחזור להסחר מעל רמת 1030 הנקודות כבר ביום ראשון ויישאר מעליה בשבוע הקרוב שכן אז לא יתקבל עדיין איתות מכירה וצפוי להגיע תיקון טכני נוסף לכיוון 1100 נקודות.

שקל-דולר – הדולר נסחר בתנודתיות חזקה מאוד גם במהלך השבוע החולף כאשר ביקר ביום חמישי בצהריים ברמה שהיתה נראית לא הגיונית ובניגוד לכל הציפיות של 3.36 ש"ח לדולר אולם לאחר התערבות בנק ישראל תיקן מעט הדולר וביום שישי בצהריים נסחר הדולר ברמה של 3.47 ש"ח לדולר. בהמשך לסקירות הקודמות שבירה של רמת 3.50 ש"ח לדולר מהווה איתות מכירה טכני ברור אולם בעקבות התערבותו של נגיד בנק ישראל יש לעקוב לאחר המסחר במט"ח שכן ישנה אפשרות שהוא ימשיך לעלות בגין רכישות נוספות מצד בנק ישראל.

נאסד"ק – מדד הנאסד"ק רשם שבוע מסחר תנודתי במיוחד על רקע מחיר הנפט שנסחר בשיאים חדשים ובהשפעת הודעת הנגיד הפד, בן ברננקי, על הזרמת 200 מיליארד דולר למערכת הבנקאית זאת במטרה לצמצם את נזקי משבר הסאב-פריים. מדד הנאסד"ק חתם בעליה של 4%. ביום חמישי המדד פתח בירידה של למעלה מאחוז, אולם התהפך וננעל בעליה של אחוז. טכנית התנודתית מצביעה על מאבק בין הקונים למוכרים סביב רמת התמיכה המהותית ב- 2200 נקודות, מחזורי המסחר הגבוהים מחזקים הנחה זאת. טכנית המגמה שלילית והמדד טרם התחיל לבנות מגמה עולה חדשה, פריצה של קו ההתנגדות היורד המתואר בגרף תהווה אישור לתחילת מגמה עולה חדשה. מחזורי מסחר גבוהים מצביעים על עניין מצד הקונים והמוכרים

בשוק ותומכים במהלך כך שאנו מצפים בתנועה עולה במדד מחזורים גבוהים שיחזקו את ההנחה שאכן יש קונים בשוק ולא מדובר בדשדוש.

אס&פי 500 – מדד נסחר בתנודתיות בהתאם להודעת הנגיד ועליה במחיר הנפט לשיאים חדשים. טכנית המדד התהפך במהלך שבוע המסחר מעל רמת התמיכה בנקודתית ב- 1270 נקודות בליווי מחזור גבוה כך שבשלב זה רמה זו סומנה כתמיכה ששבירתה כלפי מטה תהווה טריגר להמשך המגמה שלילית. מנגד התבססות ברמה זו עשויה להוות איתות ראשוני לתחילת בניה של מגמה חיובית חדשה. 1322 סומנה כרמת התנגדות נקודתית שפריצה תהווה טריגר להמשך התיקון העולה אל עבר מחיר היעד אשר סומן ב- 1350 נקודות.

נפט – הנפט חתם את יום המסחר האחרון (חמישי) במחיר שיא כל הזמנים – \$109.17 על רקע החולשה במטבע האמריקאי. טכנית הנפט עלה מעבר למחיר היעד שנקבנו בסקירה האחרונה ב- \$108 כך שהצפי הוא דשדוש בטווח שבין \$107 לבין \$1011 לפני שיתקבל כיוון.

גרמניה - DAX – המדד כולל את 30 החברות הגרמניות בעלות שווי השוק והסחירות הגבוהים ביותר בבורסה הגרמנית. המדד בוחן בימים האחרונים בדיוק לפי הצפי שלנו את רמות התמיכה סביב 6400-6500 נקודות ובינתיים מצליח להשאר מעליהן, כל עוד המדד נשאר מעל התמיכה לא מתקבל איתות מכירה וייתכן היפוך מגמה.

ניתוח מניות

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 נפש 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 ממשיכה ליצר פסגה עגולה בטווח הבינוני בדרך ליעד ב 3174, כאשר רק פריצת קו המגמה היורד (אדום) יבטל את היעד. בטווח היותר קצר פריצת הקו מגמה יורד נותנת יעדים ברמות של 4848 ו 5171 נקודות. שתי תמיכות חשובות בדרך, הראשונה בצורת קו מגמה יורד (ירוק) שעומד כרגע על 4070 והתמיכה החזקה יותר אופקית על קו 4000. יש לציין ששתי קווי המגמה יוצרים מן תבנית של יתד שוורית אך לא אמינה במיוחד. מתנדים שליליים בשלב הזה ולא עושים רושם של שינוי כיוון בקרוב.

דלק נדל"ן (1093293) – החברה, דלק נדל"ן בע"מ, מתעסקת בשלושה תחומי פעילות:

- השקעות בתחום הנדל"ן המניב בחוץ לארץ: הפעילות מבוצעת באמצעות חברת הבת דלק בינלאומי והחברות המוחזקות שלה בחוץ לארץ.
- פעילות בתחום יזום פיתוח ובניה של פרויקטים למגורים בארץ.
- פעילות של רכישה, יזום, פיתוח והקמה של מבנים מסחריים, תחנות דלק ומבני משרדים והשכרתם כנכסים מניבים.
ניתוח טכני: המניה ממשיכה ליצר שיאים יורדים כאשר רואים בבירור את ניצול השיאים האלה לאורך כל הדרך לשיחרור סחורה, מניית החברה ללא תחתית מוחשית עם תמיכה קלה ב 1094. יש לציין כי מניה שירדה גם במהלך 2007 אין לצפות ממנה שתעלה בימים אלו. רק במידה ומחזורים באמת גדולים ייכנסו בשפל ולא בשיא נוכל אולי לייחל לשינוי כיוון במניה המרוסקת הזאת.

גזית גלוב בע"מ (126011) – החברה, גזית-גלוב בע"מ, עוסקת במישרין ובאמצעות חברות בנות ברכישה, פיתוח וניהול נכסים מניבים צפון אמריקה, אירופה וישראל. קבוצת גזית גלוב מתמקדת בעיקר בענף המרכזים המסחריים מעוגני סופרמרקטים. בנוסף פועלת גזית גלוב בענף הדיור המוגן ובענף מבני משרדים רפואיים בארה"ב. כמו כן, פועלת גזית גלוב לאיתור ומימוש הזדמנויות עסקיות בדרך של רכישת נכסים ו/או חברות הפועלות בתחומי עיסוקה ו/או בתחומים משיקים, באזורי פעילותה ובאזורים אחרים. ניתוח טכני- המניה נסחרת בתעלה אופקית בין 3,115 ל 3,550. פריצה/שבירה של אחד מקוים אלו יכול הוביל למהלך חד.

מכתשים אגן (1081819) – המנייה נסחרת במדד ת"א 25. בשלב זה המנייה עדיין נשענת על קו מגמה עולה של החודשיים האחרונים. ביום המסחר האחרון בדקה המנייה שוב קו תמיכה זה ובשלב זה עדיין נתמכת כאמור, וזאת בשילוב עם תמיכה אופקית על 3000.

מנגד סוגרת המנייה מתחת לרמת ממוצע 50. שבירת אופקי 3000 ובשילוב קו התמיכה העולה ייתן איתות שלילי ראשוני למנייה, כאשר היעדים- 2800, 2670. מנגד רק פריצת רמת 3200 ובשילוב ממוצעים 100 ו-200 ייתן איתות חיובי נוסף.

פרטנר (1083484) – המנייה הינה דואלית ונסחרת במדד ת"א 25 וכן בארה"ב, ונקבעת על פי המסחר בבורסה של ת"א. ניתן לראות כי בגדול המנייה עדיין נמצאת במהלך עולה, המתבטאת בתעלה עולה ארוכת טווח. בתוך המהלך העולה, ניתן להבחין כי ביום המסחר האחרון שברה המנייה תמיכת קו מגמה עולה של החודשיים האחרונים, וכ"כ ממוצע 50 שובר מלמעלה למטה

מוצע 100, אולם המנייה נעצרה על תמיכת 7500 אופקי. כעת נראה כי התמיכה הבאה מתחת נמצאת על תחתית התעלה העולה, כאשר מתחתיו נמצא ממוצע 200 ואזור 7000 המהווה את התמיכה החזקה, לפני הפעלת סטופלוס. מנגד איתות לכניסה יתקבל רק בעת פריצת רמת 8000 ובגיבוי מחזורים.

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 נעה כבר כשלושה שבועות בתחום הצר שבין רמת התמיכה 327 הנקודות ורמת ההתנגדות 353 הנקודות. דשדוש זה צמצם את רצועת בולינגר והביא את המתנדים לרמה נייטרלית ולמעשה המניה נמצאת בהמתנה לבחירת הכיוון. יציאה ברורה מהתחום הנ"ל תתן את הכיוון לטווח הקצר כאשר רמת התמיכה הקרובה נמצאת ברמת 320 הנקודות ורמת ההתנגדות הבאה נמצאת באזור 360 הנקודות.

בזק - (230011) - החברה, בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ, ביחד עם החברות הבנות שלה, הינה הספק המרכזי של שירותי תקשורת במדינת ישראל. קבוצת בזק מבצעת ומספקת מגוון רחב של פעולות בזק ושירותי בזק, לרבות שירותי תקשורת פנים-ארציים נייחים, שירותי רדיו-טלפון נייד (רט"ן), שירותי תקשורת בינלאומיים, שירותי טלוויזיה באמצעות לוויין, שירותי גישה לאינטרנט, שירותי מוקדים ללקוחות, החזקה ופיתוח של תשתיות תקשורת, מתן שירותי תקשורת לספקי תקשורת אחרים, שירותי לוויין, הפצת שידורי טלוויזיה ורדיו לציבור, אספקה ותחזוקה של ציוד ושירותים בחצרי הלקוח (נס"ר). ניתוח טכני – המניה נעה בתנועה רוחבית בין התמיכה ברמת 660 הנקודות וההתנגדות ברמת 710 הנקודות. ביום המסחר האחרון בשבוע פתחה המניה בגאפ למטה ויצרה נר אדום גדול וסיימה בירידה של 4.2% אך נעצרה במדויק על רמת התמיכה. שבירה ברורה של רמת תמיכה זו תאות על אפשרות לגל ירידות במניה כגודל הדשדוש, קרי עם יעד ל-610. ביום המסחר האחרון לשבוע פרסמה חברה כי עקב דו"ח ועדת גרונאן, היא צופה השפעה מהותית לרעה על תוצאותיה העסקיות. עם זאת, נכון לכתובת שורות אלו – התמיכה ברמת 660 עדיין החזיקה את המניה למרות ההודעה.

סקופ - (288019) - החברה, קבוצת סקופ מתכות בע"מ, עוסקת ביבוא ושיווק מוצרים וחומרי גלם בענף המתכות, דהיינו: פלדה בלתי מחלידה (נירוסטה), סגסוגת ניקל, אלומיניום, פלדה, פליז, נחושת, ברונזה, טיטניום, עופרת וכן בתחום הפלסטיקה ההנדסית. האסטרטגיה העסקית של סקופ הינה להוות "ONE STOP SHOP" לכל המתכות המשווקות לתעשייה. מוצרי סקופ כוללים בין היתר פחים, גלילים, צינורות, ברגים, אביזרי צנרת, ברזים, מוטות, רשתות וכו'. המוצרים משמשים את ענף המזון, תרופות, כימיה ופטרוכימיה, מחצבים, אלקטרוניקה, מיזוג אוויר, תשתיות, מוצרי צריכה, היי-טק, בניה ציבורית, תעשייה תעופתית, תעשייה צבאית, שילוט, זיווד ועוד.

ניתוח טכני – סקופ חזרה ביום המסחר האחרון אל איזור 5600 הנקודות, רמה שעצרה, לפחות זמנית, את גל הירידות שחוותה המניה מאז השיא שנקבע בחודש יולי 2007. מניתוח הטווח הקצר, ניתן לראות שהתיקון העולה במניה תיקן 50% פיבונאצ'י את גל הירידות שהביא את המניה מרמת 9000 הנקודות בחודש דצמבר האחרון ועד רמת 5600 הנקודות בסוף חודש ינואר. לפי תיאורית פיבונאצ'י, היעד בשבירת רמת 5600 יהיה ברמת 4300 הנקודות. נציין כי קיימות מספר תמיכות בדרך אל יעד זה ואין חובה שהמניה תשלים את המהלך עד לשם אך שבירה של רמת 5600 הנקודות תהווה איתות יציאה בכל מקרה.

דיסקונט השקעות (639013) – החברה הינה חברת אחזקות המשקיעה בחברות הפועלות במגוון תחומים. תחומי הפעילות כוללים בין היתר את תחום התקשורת, הטכנולוגיה, מסחר ושירותים, הנדל"ן והתעשייה. עם אחזקותיה העיקריות נמנות חברת סלקום, נטוויז'ן, אלרון, גיוון, שופרסל, נכסים ובנין וחברת מפעלי נייר אמריקאים ישראליים. בסקירה לפני שבועיים ציינו כי המניה הגיעה להתנגדות ברמת 9970, בליווי מחזורי מסחר דלילים יחסית, שהעידו על חולשה. כפי שניתן לראות המניה אכן לא הצליחה לפרוץ רמה זו, וירדה לכיוון התמיכה ב-9200. בשבועות האחרונים המניה נסחרת בדשדוש, ורק יציאה מהתעלה המסומנת – התנגדות ב-9970, תמיכה ב-9200 – תעיד על כיוונו של המהלך. מכאן, איתות חיובי יתקבל רק בפריצת 9970. בנוסף, ניתן לראות את מחזורי המסחר אשר הינם דלילים ביותר, המבליטים את מגמת הדשדוש.

טבע (629014) – החברה הינה חברה גלובלית שבסיסה בישראל, ואחת מ-20 החברות הפרמצבטיות המובילות בעולם. טבע, המתמחה בייצור תרופות גנריות וייחודיות ובייצור חומרים פעילים לתעשייה הפרמצבטית, הינה אחת מהמובילות בעולם בתחום הגנריקה. לטבע אתרי ייצור, מחקר, שיווק והפצה בישראל, צפון אמריקה ובאירופה. גרף חו"ל – לאחר שלא הצליחה לפרוץ את שיא כל הזמנים ב-\$50 התממשה המניה, וביום המסחר האחרון (חמישי) נעצרה, זמנית, על ממוצע 100, שתמך בה כמעט בכל מהלך העליות האחרון, ברמת \$45.92. היפוך על רמה זו עשוי להובילה שוב לכיוון השיא, ומנגד שבירת רמה זו תוביל את המניה לעבר התמיכה הבאה ב-\$43.5.

פריגו (1092428) – החברה פועלת בתחום מוצרי הבריאות (HEALTH CARE) הכולל תרופות ללא מרשם רופא ותוספי מזון בריאותיים הנמכרים על ידי רשתות פרמה (PRIVATE LABEL). בנוב' 2004 חתמה החברה על הסכם מיזוג עם פריגו פרמצבטיקה (לשעבר אגיס תעשיות), לפיו היא תהפוך לחברת בת בבעלות מלאה של החברה. עם השלמת המיזוג, חדלו מניותיה של פריגו פרמצבטיקה להיסחר בבורסה בתל אביב. במקביל נרשמו מניות פריגו למסחר כחברה דואלית, כאשר הן כבר נסחרות בבורסת ה-NASDAQ.

גרף חו"ל – טכנית, המניה נסחרת בסמוך לגבוה כל הזמנים, כאשר ההתנגדות הקרובה מסומנת בשיא - \$36.81. ניכר כי בעליות האחרונות מחזורי המסחר גדלו משמעותית, נתון שהינו חיובי ביותר. מתנדים בתצורה חיובית ותומכים בפריצת השיא, דבר שיהווה איתות חיובי. מנגד, חוסר יכולת לפרוץ רמה זו תוליך את המניה בשלב ראשון אל סביבות \$32.

על רגל אחת

מפעלי פ.מ.ס מיגון בע"מ (315010)

מעקב מסקירה קודמת- בשבוע שעבר המנייה נבלמה והתהפכה בליווי מחזורים גבוהים מהמוצע על קו תמיכה אופקי השוכן ברמת 9,000 נקודות. ונתנה איתות כניסה כאשר, שבירת קו תמיכה השוכן ברמת 9,000 נקודות יציאה למחזיקים.

אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ (1087824)

מעקב מסקירה קודמת- דעתנו לגבי המנייה לא השתנתה מסקירה קודמת, 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.

ביטוח ישיר - (1083682)

בסקירות שעברו עלה כי שבירת רמת התמיכה ששכנה ברמת 1500 הנקודות תהווה איתות יציאה מן המניה. מאז שבירת רמה זו, המניה השילה כ-20%. המניה הגיעה לאיזור תמיכה 1150-1200 ופה יכולות להבלם, לפחות זמנית, הירידות במניה. היפוך מעל רמות אלו במחזור גבוה יוכל להוות איתות כניסה אגרסיבי למניה.

סאם - (304014)

במסחר לטווח קצר, ניתן לראות כי המניה שברה את התמיכה ששכנה סביב רמות 4050-4040 הנקודות, בדקה אותן כהתנגדות ולא הצליחה לשוב ולנעול מעל רמות אלו בארבעת ימי המסחר שעקבו. אם כן, רמות אלו הופכות להיות ההתנגדות לתקופה הקרובה. המניה פותחת את רצועת בולינגר כלפי מעלה ונראה שקיימת אפשרות לפתיחת מהלך יורד משמעותי במניה.

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 25 / 100).

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 והישארותו כרגע מעל רף ה \$100 לחבית.

שוק המט"ח- בתקופה הנסקרת המשיך המטבע האמריקאי להיחלש כשהורדות הריבית החדות היו כעזר להמשך צלילתו, והיינו עדים לשפל חדש של המטבע שלא ביקר בשער זה כעשור, השקל המשיך 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 בעין 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 <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 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.