

הסקירה השבועית של ספונסר – 17.08.2008

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 בבורסה בת"א בשבוע המסחר החולף המקוצר (עקב תשעה באב). בצד החיובי מדד המעו"ף הצליח לסיים את השבוע בעלייה של כחצי אחוז לאחר יום חמישי מוצלח במיוחד מבחינתו ומדד התל-טק אף הגדיל לעשות כשעלה בכ- 4% בסיכום שבועי. מנגד, מדדי ת"א 75, הנדל"ן והבנקים ירדו בכאחוז כל אחד בממוצע. מחזורי המסחר המשיכו להיות נמוכים יחסית ועמדו על כ- 1.5 מיליארד שקלים ליום בממוצע.

שבוע המסחר נפתח ביום שני בעליות שערים של למעלה מ- 0.5% לאחר סוף שבוע חיובי בארה"ב ואירופה. בצד החיובי בלטו מניות חברת ניס שזינקו בלמעלה מ- 5% לאחר פרסום דו"חות מצוינים ומניות חברת אלדין שרשמו עלייה חדה של כ- 13% לאחר שקרן הפרייבט אקוויטי וקטור הפכה לבעלת עניין בחברה. בצד השלילי המשיכו מניות כ"ל והחברה לישראל להתממש וירדו בכ- 5% נוספים כל אחת על רקע ירידה חדה במחירי הנפט והסחורות.

יום שלישי נפתח ביציבות בהשפעת המגמה העולמית כשברקע לא נרשמו אירועים מיוחדים. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר במגמה מעורבת ובטווח מחירים צר בהמתנה לפתיחת המסחר בארה"ב. מדד הנדל"ן 15 בלט לשלילה כשירד בכ- 3.3%. ביום רביעי הבורסה המשיכה לדשדש תוך כדי ירידות קלות אותן הובילו שוב מניות אפריקה ישראל שרשמו ירידה של כ- 5% וסחפו את מדד הנדל"ן לירידות של למעלה מ- 4%. מנגד, מניות כ"ל והחברה לישראל חזרו לעלות לאחר מימוש ארוך של כ- 30% מרמות השיא שלהן. ברקע, חברת התקשורת סלקום פרסום דו"חות בהן עקפה את התחזיות כשרשמה רווח נקי של כ- 230 מיליון שקל, מניית החברה הגיבה לחדשות הטובות ורשמה עליות שערים.

אתמול, יום חמישי, המסחר נפתח ביציבות וללא חדשות מרעישות אולם לקראת סיום נרשמו עליות שערים חדות בעקבות פתיחה חיובית במסחר בארה"ב ומדד המעו"ף הצליח לסיים את השבוע בעלייה חדה יחסית של כ- 1.5%. ברקע חברת טבע קיבלה המלצה חיובית נוספת והפעם ע"י גולדמן זקס וחברת כ"ל קיבלה המלצות חמות מחברות אייביאיי המקומית ו UBS השווייצרית.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף עלה ב- **0.52%**, מדד ת"א 75 ירד ב- **1.10%**, מדד הבנקים ירד ב- **0.92%**, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה של **3.04%** ומדד התל-טק 15 רשם עליה שבועית של **4.11%**. בשוק המט"ח הדולר היציג נותר כמעט ללא שינוי וחתם את השבוע ברמה של 3.59 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף המשיך לדשדש גם בשבוע החולף בדיוק לפי התחזיות שלנו בחודש האחרון בטווח צר יחסית שבין 1045-1000 נקודות. לדעתנו מדד המעו"ף צפוי להמשיך ולדשדש גם בשבוע-שבועיים הקרובים כשיש לשים לב למספר נקודות טכניות חשובות. מלמעלה, ההתנגדות הקרובה והחשובה נמצאת ברמה של 1045 נקודות ורק פריצה שלה תהווה איתות חיובי משמעותי להמשך הדרך. מלמטה, התמיכה הקרובה נמצאת כעת באזור הפסיכולוגי של 1000 נקודות כשהתמיכה הבאה אחריה נמצאת ברמה של 980 נקודות. לדעתנו כאמור בחודש הקרוב לא נראה תנועה חדה ונשאר בטווח מסחר צר יחסית עם מחזורי מסחר נמוכים מהממוצע אליו הורגלנו. נזכיר כי רק שבירה כלפי מטה של רמת 965 הנקודות תהווה איתות מכירה משמעותי יותר למדד המעו"ף לטווח הארוך.

שקל-דולר – הדולר נותר כמעט ללא שינוי מול השקל גם במהלך השבוע החולף למרות שהמשיך להתחזק מול שאר מטבעות העולם בכלל ומול היורו בפרט עד לרמה של 1.472 דולר ליורו ביום שישי. כפי שצינו בשבוע שעבר הפריצה של הדולר מעבר לרמת 3.51 ש"ח לדולר היוותה איתות קניה עם יעד ברמה של 3.65 ש"ח לדולר וכל עוד הוא לא שובר כלפי מטה את איזור 3.50 ש"ח לדולר הוא נמצא באיתות קניה (לונג).

מדד HENG SENG הונג קונג – המדד כולל את 33 החברות הבכירות בבורסת הונג קונג. כפי שניתן לראות בגרף המצורף המדד שוב נסחר בתעלה יורדת ברורה ושוב מגיע לרמת התמיכה הקריטית באזור 21000 הנקודות. שבירה של רמה זו תהווה איתות מכירה ברור ומנגד, היפוך מגמה מעל רמה זו תהווה איתות קניה עם סטופ צמוד.

מדד הנאסד"ק – המדד רשם שבוע חיובי נוסף על רקע התחזקות מטבע הדולר וירידה במחירי הסחורות ובפרט במחיר הנפט. המדד כמעט וכבש את מחיר היעד שניתן בסקירה האחרונה בה נכתב "קיימת אפשרות לתיקון נוסף אל עבר רמת ה- 2385 נקודות לפני המשך התיקון העולה אל עבר מחיר היעד החדש אשר סומן ב- 2460 נקודות...". תבנית המחירים אשר נוצרה במהלך שבוע המסחר שחלף חיובית ומסמנת יעד חדש – 2516 נקודות. אזור 2400~2415 נקודות משמש כאזור תמיכה למקרה של מימוש.

מדד הדאו ג'ונס – מדד הדאו ג'ונס פתח את שבוע המסחר בעלייה של 0.41% ובפריצה של רמת ה- 11730 נקודות אשר מהווה רמת התנגדות אופקית חזקה. ביום שלישי המדד אומנם פתח את יום המסחר מעל רמה זו, אולם בהמשך היום התהפך כלפי מטה וחתם בירידה של 1.2% ובכך סימן כישלון פריצה של אזור ההתנגדות. טכנית המדד התבסס מעל 11500 נקודות כך שההתכנסות בין ההתנגדות לתמיכה מלמדים על אפשרות לתקיפה נוספת של רמת ההתנגדות ב- 11730 נקודות. פריצה

של רמת התנגדות זו והתבססות מעליה תביא לגל עליות נוסף אל 12040 נקודות. רמת ה- 11,570 ממשיכה לשמש כנקודת איזון שבועית ע"פ נוסחת ה- PIVOT.

נפט – הנפט חתם שבוע מסחר שלילי נוסף בהתאם למגמה הדובית. הנפט נסחר לאורך שבוע המסחר סביב רמת ה- \$113 שלילית. גם רמת היעד כך ששבירה כלפי מטה של רמה זו וסגירה מתחתיה תהווה טריגר נוסף להתעצמות המגמה השלילית אל עבר רמת היעד החדשה ב- \$101 לחבית. רמת ה- \$110 משמשת כרמת תמיכה קרובה.

זהב – הזהב, בדומה לנפט, נסחר במגמה שלילית ושבירת התמיכה באזור \$850 מהווה טריגר נוסף להתעצמות המגמה שלילית. הזהב כבש את כל היעדים ואף המשיך להתממש בעוצמה עד לרף ה- \$800 ששימש כתמיכה נקודתית. שבירה של תמיכה זו תהווה טריגר להמשך המימוש אל מחיר היעד לשבוע הקרוב- \$754. אזור ה- \$850 משמש כאזור התנגדות.

ניתוח מניות

אלביט מערכות (1081124) - המנייה נסחרת במדד ת"א 25, והובאה גם בסקירה האחרונה. ניתן לראות כי השבוע השיגה המניה תשואה של יותר משלושה אחוז, כאשר אם מסתכלים מבחינה טכנית, היא הגיעה במשך השבוע ליעד הראשון על ההתנגדות ברמה של 19480 שהיא רמה אופקית של תבנית התכנסות המחירים (תבנית שוורית). בשלב זה המניה ירדה שוב לבדוק את תחתית ההתכנסות ומשם זינקה מעלה בחזרה. טווח המסחר בתוך ההתכנסות מצטמצם בשלב זה, עקב תבנית ההתכנסות העולה שהזכרה קודם לכן. מבחינת המתנדים, נראה כי המהירים כבר ברמה די גבוהה ולא נראה כי תהיה פריצה בשלב זה, למי שסוחר לטווח הקצר ישנה אפשרות לקחת את הרווח כבר אולי ביום ראשון בהצבת יעד ההתנגדות ברמה של 19480 נקודות. לאלה שסוחרים לטווח היותר ארוך, יש להמתין ליציאה מתבנית ההתכנסות, שתהווה איתות לגבי ההמשך. לסיכום, המניה עדיין בתבנית ההתכנסות כאשר הצפי לשבוע הקרוב הוא המשך דשדוש בתוך התבנית כאשר איתות יתקבל בפריצה/שבירה של תבנית זו.

דלק רכב (829010) - המנייה נסחרת במדד ת"א 25. ניתן לראות כי המנייה נתמכת בצורה יפה מעל רמת 5100 הנקודות, כאשר רמת התנגדות נמצאת על 5400 נקודות בשילוב ממוצע 50 והיותר חשובה ברמה של 5500 נקודות. ביום המסחר האחרון, נגעה המנייה בתמיכה שוב והסתובבה כלפי מעלה תוך מחזור גבוה מהרגיל. המשך תנועה לכיוון היעדים שצינו לעיל, נראה כעת בסבירות די גבוהה, עקב המצאות המתנדים המהירים בקרקעית ותחילת הסתובבותם כלפי מעלה. לסיכום, תנועה רוחבית בשלב זה 5100-5400-5500, כאשר הסבירות הגבוהה הינה שהמניה תגיע השבוע ליעדים אלה בשלב ראשון.

נייר חדרה בע"מ (632018) – החברה, נייר חדרה בע"מ (לשעבר מפעלי נייר אמריקאים ישראלים), עוסקת בייצור ומכירה של נייר אריזה, פעילות מיחזור פסולת נייר ושיווק צרכי משרד - באמצעות חברות בת. כמו כן, מחזיקה נייר חדרה בחברות העוסקות בייצור ובשיווק ניירות כתיבה והדפסה, בייצור ובשיווק מוצרי נייר ביתיים, מוצרי הגיינה, חיתולים חד פעמיים ומוצרים משלימים למטבח, אריזות קרטון גלי, אריזות למוצרי צריכה ובטיפול באשפה מוצקה. פעילות שיווק צרכי המשרד הינה בעיקר לשוק המוסדי והעסקי הכולל בין היתר מוסדות ממשלה, בנקים, קופות חולים ועסקים אחרים. נציין כי בנוסף לבורסה בתל אביב, נסחרת נייר חדרה גם בבורסה בארה"ב (AMEX). ניתוח טכני- המנייה נעה תוך כדי התכנסות (משולש). לדעתנו שבירה של אחד מקווי התמיכה יתן טריגר למהלך לכיוון הרלבנטי. פריצה של התנגדות 25,700 תתן איתות כניסה יותר סולידי למנייה. מתנדים תומכים כרגע בשבירה כלפי מטה.

הפניקס אחזקות בע"מ (767012) – החברה, הפניקס אחזקות בע"מ, עוסקת בתחומי הביטוח הבאים:

- ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח.

- ביטוח רכב חובה.

- ביטוח רכוש.

- ביטוח כללי אחר: ביטוח בענפי הרכוש, החבויות וענפי ביטוח כללי אחרים.

- ביטוחי מחלות ואשפוז.

- שירותים פיננסיים.

בדצמ' 2005 הושלמה עסקה, לפיה רכשה קבוצת דלק כ-25% מהון המניות המונפק והנפרע של הפניקס אחזקות. בנוב' 2006 הגדילה דלק את החזקותיה בהפניקס אחזקות, והפכה לבעלת השליטה.

ניתוח טכני- המנייה לא צלחה להתמך על קו תמיכה אופקי השוכן ברמת 1,000 נקודות. לדעתנו שבירת קו התנגדות זה נתן איתות יציאה למחזיקים. לדעתנו רק פריצת 1,100 נקודות תתן איתות כניסה סולידי מחדש למנייה.

בזן – (2590248) – החברה, בתי זיקוק 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 – מאז השלימה המניה את תבנית ה-W ברמות 278-279 הנקודות, היא נמצאת במימוש עמוק של כ-16%. בדרך למטה שברה את רמת התמיכה 255 הנקודות והמשיכה לכיוון התמיכה העולה. ביום ראשון השבוע נתמכה על התמיכה העולה

ונתנה מהלך עולה קצר אך כבר ביום רביעי שבה וסגרה מתחתיה, כשהמסחר לכל אורך יום חמישי היה מתחת לרמה זו ולמעשה אישר את שבירתה הסופית. התמיכה הבאה מלמטה נמצאת סביב רמת 234 הנקודות ומתחתיה 219 הנקודות.

דלק קבוצה - (1084128) - החברה, קבוצת דלק בע"מ, הינה חברת אחזקות וניהול אשר באמצעות חברות בנות פועלת בישראל ובחול"ל בין היתר בתחומי הזיקוק, תחנות דלק, אנרגיה, נדל"ן, רכב, פיננסיים וביטוח וביזימיים. 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. בחודש אוגוסט 2007 השלימה הקבוצה את רכישתה של פעילות הדלקים ותחנות דלק בארצות בנלוקס (בלגיה, הולנד ולוקסמבורג), פעילות השיווק בבנלוקס כוללת גם חנויות נוחות, סניפי רשת מזון ומתקני שטיפת רכב. ניתוח טכני – המניה כשלה השבוע פעם נוספת בניסיון פריצה של איזור 49000-50000 הנקודות. אזור התנגדות זה, שהיה בעבר תמיכה, מהווה התנגדות אופקית כפולה עקב העובדה שבו נמצא גם תיקון פיבונאצ'י 38.2% לגל הירידות האחרון במניה וכל ניסיון התאוששות שלה חייב לעבור ראשית דרך התנגדות זו. המתנדים הארוכים נמצאים בתנועה עולה אך עדיין בטריטוריה השלילית והמניה ממשיכה להפגין חולשה. רק פריצה ברורה של איזור ההתנגדות הנ"ל, יוכל להעיד על תחילת מהלך עולה.

אלביט הדמיה (1081116) - החברה, אלביט הדמיה בע"מ, עוסקת בעצמה או באמצעות חברות מוחזקות שלה, בתחומים הבאים:
- יזום, בניה והפעלה של מרכזי בידור וסחר במזרח ובמרכז אירופה וכן בישראל. לקבוצה נכסי מקרקעין המצויים בפולין, צ'כיה, רומניה ויוון, המיועדים להקמת מרכזים כנ"ל.
- יזום, בניה, תפעול וניהול של מלונות במרכז ובמערב אירופה.
- השקעות בתחום טיפול מונחה הדמיה רפואית, וכן השקעות הון סיכון שונות בעיקר בתחומי התקשורת והביוטכנולוגיה.
- לאלביט הדמיה החזקה ב-מנגו, המפיצה ומשווקת בגדי נשים ואביזרי לבוש.
ניתוח טכני – המניה נסחרת מתחת לקו התנגדות יורד החל מסוף חודש מאי. בשבועות האחרונים מצאה לה תחתית סביב רמת 10100 הנקודות. תמונת המתנדים הארוכים והקצרים מראים כי קיים סיכוי סביר לתחילת מהלך עולה מרמות אלו כאשר הם מתחילים להסתובב כלפי מעלה מרמות נמוכות מאוד. איתות קניה אגרסיבי יתקבל בפריצת קו ההתנגדות היורד וסולידיים יותר יחכו עד לפריצת 11840, שם המניה תפסיק לייצר שיאים יורדים. סטופלוס לסוחרים ימוקם מתחת לרמת 10000 הנקודות.

על רגל אחת

שיכון ובינוי (1081942) - המנייה נסחרת במדד ת"א 100. ניתן לראות כי תבנית ההתכנסות נמשכת בשלב זה וזאת בשילוב בולינגר מתכווץ כאשר התמיכה עולה לרמה של 400 נקודות ואילו ההתנגדות החשובה נמצאת ברמה של 450 נקודות. רמת הסטופ עומדת על 380 הנקודות.

ג'.טי.סי (1091081) - המנייה נסחרת במדד ת"א 100. ניתן לראות שלאחרונה המניה מתייצבת מעל תמיכה חשובה ברמת 3000 הנקודות במונחי שערי סגירה, ולמעשה נסחרת בטווח שבין 3000-3540 נקודות, כאשר ביום המסחר האחרון נגעה שוב בתמיכה והסתובבה כלפי מעלה. כל עוד שהתמיכה אינה נשברת, יש מצב למהלך עולה מתקן לפחות, לכיוון ההתנגדות שצוינה לעיל. סגירה מתחת ל- 3000 נקודות תגרור הפעלת סטופלוס.

אורמת בע"מ (260018) – בהמשך לסקירתנו שעבר, בה ציינו כי פריצת 4,000 תתן איתות כניסה, המנייה אכן פרצה את 4,000 נקודות וסגרה את שבוע המסחר מעליו. שבירת 4,000 נקודות תתן איתות יציאה למחזיקים.

סטראוס גרופ בע"מ (746016) – אין כל שינוי מסקירתנו הקודמת, המנייה ממשיכה בתנועה צידית בטווח שבין 4,600 נקודות ו- 5,000 נקודות. איתות כניסה למנייה יינתן בפריצת 5,000 נקודות.

אלרון בע"מ (749077) – כפי שסקרנו בשבוע שעבר המנייה הצליחה להגיע לשער 2,800 נקודות, אך לא צלחה לפרוץ וסגרה מתחתיו. אנו עדיין בדעה כי פריצה מובהקת של 2,800 נקודות יתן איתות כניסה למנייה.

שופרסל – (777037) – המניה ממשיכה להיסחר בתוך תעלה רוחבית בין רמות 1700 ו-1800 הנקודות. המניה נתמכה כל השבוע על תחתית התעלה וחזיקה למעשה את חשיבות התמיכה. אגרסיביים יוכלו להכנס קרוב לרמת התמיכה עם SL צמוד בשבירתה מטה.

פועלים – (662577) – המניה ממשיכה להיכשל בפריצה של ההתנגדות סביב 1509 הנקודות וממשיכה לנוע בין התמיכה האופקית 1385 הנקודות וההתנגדות הנ"ל. רק יציאה ברורה מאיזור זה יעיד על שינוי כלשהו במניה.

דעות וניתוחים: אופטימיות בלב מייסון

אופטימיות בלב מייסון: סיכוי גבוה שהבורסות ירשמו עליות חדות ב-12 החודשים הבאים.

המשקיעים בשווקים פסימיים מאוד ובעבר הבורסות רשמו עליות חדות כמעט תמיד לאחר שהסנטימנט בשווקים הגיע לרמות שפל.

חברת ההשקעות לג מייסון (LM) ספגה מכות כואבות בשנתיים האחרונות. מניית החברה, המתמחה בניהול קרנות נאמנות (מנהל ההשקעות האגדי ביל מילר הוא אחד מבכירי החברה), נפלה בשנתיים וחצי האחרונות ביותר מ-70% על רקע המשבר בשווקים ובמניות הפיננסים וביצועים חלשים של הקרנות שבניהולה.

בפעם הראשונה בהיסטוריה, בסקר שערכה הקונפרנס בורד יותר מחצי המשתתפים (כ-55%) אמרו כי הם צופים ירידה במניות ב-12 החודשים הקרובים לעומת 18% בלבד שצפו התאוששות. רק 6 פעמים ב-21 השנים האחרונות (מאז שהחלו לערוך את הסקרים האלה) כ-36% או יותר מהמשקיעים אמרו כי הם צופים ירידות בבורסות ב-12 החודשים הקרובים. זה קרה בנובמבר 1987, אוקטובר 1990, דצמבר 1991, אפריל 1994, דצמבר 1998 ומארס 2003. בכל אחד מהמקרים הנ"ל, שוק המניות עלה ב-12 החודשים הבאים, בשיעורים של 4% - 33%. שיעור העליה הממוצע היה 20.5%.

למרות שההיסטוריה לא תמיד חוזרת על עצמה, "אנחנו מסתכלים על ההזדמנויות שנוצרו בשווקים בשנה האחרונה בהתלהבות ומעריכים שקיימת סבירות גבוהה לשוק חיובי בשנה הקרובה".

גם על בסיס כלכלי יש מקום לאופטימיות: בלב מייסון מעריכים כי מדד ה S&P 500-נמוך ב-13% - 30% מערכו הכלכלי האמיתי (תלוי אם מחשבים את המכפיל ההיסטורי, הצפוי ל-2008 או הצפוי ל-2009).

ייתכן מאוד, כאמור, שמניות הפיננסים סימנו תחתית לפני כחודש. אין זה אומר שלא יהיו עוד חדשות רעות, מחיקות, גיוסי הון, חברות שיפשטו רגל וכו'. אלא שמחירי המניות ככל הנראה כבר מגלמים את הצפי הגרוע ביותר.

בלב מייסון "אוהבים" מניות פיננסים וטכנולוגיה בעלות מאזנים חזקים (ולא חסרות כאלה), עם תזרימי מזומנים גבוהים ותחזיות לצמיחה חזקה בשנים הקרובות.

[ניתוחים ופרשנויות נוספות באתר בורסה פלוס](#)

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנת <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 פיננסים.