

**הסקירה השבועית של ספונסר – 20.07.2008**

את הגרפים המצורפים לניתוחים ניתן למצוא באתר ספונסר [www.sponser.co.il](http://www.sponser.co.il) תחת המדורים "ניתוח מדדים" ו-"ניתוח מניות".

**ניתוח מדדים**

**סקירה שבועית** – שבוע מסחר תנודתי במיוחד מלווה במגמה מעורבת במדדים המובילים עבר על הבורסה המקומית. מצד אחד, מדדי הבנקים, התל טק ומדד ת"א 75 הצליחו לסגור את השבוע בעליות בזכות יום חמישי חיובי מאוד ומנגד, מדדי המעו"ף והנדל"ן סגרו את השבוע בירידות למרות הסיום החיובי של השבוע. מחזורי המסחר היו ממוצעים יחסית לתקופה ועמדו על כ-2 מיליארד שקלים ליום במוצע.

שבוע המסחר נפתח בירידות שערים של למעלה מ-2% בעקבות הירידות שנרשמו ביום שישי שעבר בארה"ב ואירופה על רקע שמועות על פשיטת רגל של ליהמן ברדרס בארה"ב, דיווח על קריסה של 2 חברות למשכנתאות (פאני-מי ופרדי-מק) וזינוק במחיר הנפט. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר בטריטוריה השלילית בהובלה של מניות הנדל"ן, והחברות המובילות במדד המעו"ף (טבע, כ"ל וחברה ישראל). בסיכום יומי מדד המעו"ף ירד 1.60% ומדד הנדל"ן 15 ירד 5.07%. ביום שני נרשמה התאוששות קלה בהשפעת המגמה החיובית שנרשמה בבורסות אירופה ואסיה בפתיחת שבוע המסחר בעולם. מניית ארזים המשיכה לצלול למרות המגמה החיובית כשרשמה ירידה נוספת של כ-16%, מניות אלביט הדמיה ודלק נדל"ן תיקנו כלפי מעלה בכ-5% במוצע כל אחת.

יום שלישי נפתח שוב בירידות שערים חדות בהשפעת המגמה העולמית. המדדים המובילים נסחרו בשעות הבוקר ביציבות סביב שערי הפתיחה, אולם בשעות הצהריים המגמה השלילית החלה להתחזק עד לשעת הנעילה בהובלה של מניות הנדל"ן והשורה השנייה. לאחר המסחר פורסם מדד המחירים לצרכן. המדד עלה בחודש יוני ב-0.1% בלבד לעומת צפי של 0.5%. ברקע בית ההשקעות ליהמן ברדרס (LEH) הוריד את המלצתו לחברת קבוצת דלק ל"משקל חסר" ואת מחיר היעד ל-580 ש"ח בטענה כי "זה לא זמן טוב לרכוש את המניה, לקבוצה צפויה מחצית שנה קשה". המניה בתגובה המשיכה גם במהלך השבוע החולף למעט יום חמישי לרשום ירידות שערים חדות. יום רביעי נפתח בעליות שערים קלות בהשפעת מדד חודש יוני ונעילת מסחר בבורסות ארה"ב במגמה מעורבת. המדדים המובילים נסחרו בשעות הבוקר ביציבות בטריטוריה החיובית, אולם החלו לאבד גובה לקראת הצהריים בהשפעת בורסות אירופה והחוזים העתידיים. מניית כ"ל ומניות הפיננסים הובילו את המגמה השלילית. ברקע חברת אורנית הפתיעה עם פרסום הדו"חות כשדיווחה על שלושה לקוחות חדשים, מניית החברה הגיבה בעלייה של כ-8%.

אתמול, יום חמישי נפתח בעליות שערים של למעלה מ-1% בהשפעת הראלי (עליות של כ-3% במדדים המובילים) שנרשם יום קודם לכן בארה"ב על רקע צניחה במחיר הנפט והתחזקות מטבע הדולר. לקראת סיום המסחר עליות השערים אף התעצמו בהשפעת הפתיחה החיובית בארה"ב. בסיכום יומי מדד המעו"ף עלה ב-2.37%, מדד הנדל"ן עלה ב-5.36% ומדד הבנקים עלה ב-4.84%. מחזור המסחר הכולל הסתכם ב-2.07 מיליארד ש"ח.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף ירד ב-1.33%, מדד ת"א 75 עלה ב-0.66%, מדד הבנקים עלה ב-1.40%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה של 2.71% ומדד התל-טק 15 רשם עליה שבועית של 3.73%. בשוק המט"ח הדולר היציג נותר כמעט ללא שינוי ונסגר ברמה של 3.377 ש"ח לדולר.

**תחזית** – מדד המעו"ף נסחר בתנודתיות רבה בשבוע החולף, ברוב ימות השבוע המדד נסחר בירידות שערים ואף ירד ביום שלישי מרמת 1000 הנקודות המהווה תמיכה בעיקר פסיכולוגית אולם ביום חמישי המדד נתמך ברמה של 980 נקודות בפעם השניה (ראה גרף) וסגר ביום חמישי בעלייה נאה של כמעט 2.5%. לדעתנו המדד צפוי להמשיך לדשדש בטווח הרחב יחסית של 965-1030 נקודות כאשר התמיכה הקרובה נמצאת כאמור ברמה של 980 נקודות. רק פריצה של רמת 1030 הנקודות תהווה איתות קניה ברור למדד ומנגד, רק שבירה כלפי מטה של רמת 965 הנקודות תהווה איתות מכירה מחודש למדד המעו"ף לטווח הבינוני-ארוך.

**שקל-דולר** – הדולר המשיך גם השבוע להתנהג בצורה טכנית מאוד וכמעט כל מהלך שלו צפוי לחלוטין. לאחר שנתמך ברמת 3.20 ש"ח לדולר ע"י ההצהרה של הנגיד בסוף שבוע שעבר כי הוא מתחיל לרכוש בכל יום 100 מיליון דולר נתקל הדולר פעמיים במהלך השבוע החולף באיזור ההתנגדות הטכנית החשובה לטווח הבינוני 3.40-3.42 ש"ח לדולר ללא יכולת כרגע לפרוץ כלפי מעלה. רק פריצה ברורה של המטבע האמריקאי של רמות אלו תהווה איתות קניה ברור עם יעד ברמה של 3.65 ש"ח לדולר. התמיכה החזקה מאוד כזכור נמצאת ברמה של 3.20 ש"ח לדולר.

**HENG SENG – הונג קונג** – המדד כולל את 33 החברות הבכירות בבורסת הונג קונג. המדד רשם בחודשיים האחרונים ירידות שערים חדות של כ-20% ובמהלך השבוע החולף נתמך ברמה של 21000 נקודות שמהווה רמת תמיכה חשובה, כפי שניתן לראות בגרף המצורף המדד נסחר בתעלה יורדת ופריצה שלה כלפי מעלה תהווה איתות קניה ברור. מנגד, שבירה של רמת התמיכה תהווה איתות מכירה מובהק.

**מדד הנאסד"ק** – המדד פתח את שבוע המסחר בירידה של 1% וביום שלישי המדד רשם ירידה חדה של 2%, אולם במחצית השניה של יום המסחר המדד החל לתקן כלפי מעלה בהשפעת הצניחה במחיר הנפט. המדד רשם שפל של 2167 – קרוב לנקודת הקיצון שצינו בסקירה האחרונה (2155 נקודות). בהמשך השבוע המדד המשיך לעלות כלפי מעלה ונבלם ע"י רמת

ההתנגדות ב- 2313 נקודות. צפי ימי המסחר הקרובים – דשדוש בין 2313 לבין 2260 נקודות. פריצה אמינה של רמת ה- 2313 תהווה טריגר להמשך התיקון העולה כאשר רמת ה- 2400 נקודות סומנה כמחיר יעד התבנית.

המדד נסחר לאורך שבוע המסחר בתנודתיות בהשפעת נתוני התעסוקה ומחיר הנפט. המדד פתח את שבוע המסחר בירידה בהמשך למגמה שנרשמה שבוע שעבר, אולם ביום שלישי המדד התהפך כלפי מעלה ורשם עליה של 2.3% על רקע היחלשות במחיר הנפט ונאום ברננקי. יום רביעי נפתח ביציבות אולם ננעל בירידה חדה של 2.6% ויום חמישי התהפך חזרה ורשם עליה של 1% לאחר יום מסחר סוער. טכנית המדד רושם התבססות מעל רמת ה- 2230 נקודות וכל עוד אינו סוגר מתחת לשפל האחרון ב- 2214 נקודות הנחת העבודה היא התבססות ותחילת תיקון עולה אל עבר 2312 נקודות. שבירה של 2214 נקודות תהווה טריגר להמשך תיקון אל אזור 2200 נקודות ובמקרה הקיצוני המדד עשוי לגעת ברף ה- 2155 נקודות.

**מדד הדאו ג'ונס** – מדד הדאו ג'ונס נסחר לאורך שבוע המסחר במגמה חיובית על רקע פתיחת עונת הדוחות, נתוני מאקרו וצניחה במחיר הנפט. טכנית קיימת אפשרות לדשדוש נוסף מתחת לרמת ה- 11450 נקודות לפני המשך תיקון עולה. 11000 סומנה כתמיכה מהותית לטווח קצר-בינוני.

**נפט** – הנפט רשם שבוע מסחר שלילי לאחר שאיבד מערכו \$17.66 בשלושה ימי מסחר ואף שבר כלפי מטה את קו המגמה העולה מחודש אפריל. הצניחה במחיר הנפט באה בתגובה להתחזקות הדולר ודו"ח המלאים המפתיע. טכנית שבירה כלפי מטה של רמת התמיכה הכפולה ב- \$132 עשויה לסמל את סיום המגמה החיובית בנפט, אולם קיימת אפשרות לנסיון פריצה נוסף של רמת ה- \$146 לפני שינוי המגמה.

**זהב** – הזהב השלים השבוע את התבנית השוורית לאחר שנשק לרמת היעד שנקבנו בה בשבועות האחרונים ב- \$990. ביום שישי שעבר הזהב פרץ את רמת ההתנגדות ב- \$954 נקודות והמשך לעלות עד לרמת ה- \$988.28 ובכך השלים את יעד התבנית. ביום רביעי וחמישי הזהב התממש כלפי מטה ונתמך בשלב זה מעל רמת ה- \$954 שפרצה בשבוע שעבר. טכנית קיימת אפשרות לשבירה כלפי מטה של רמת התמיכה ולרדת לאזור \$944-\$945 לפני המשך המגמה החיובית. תרחיש נוסף – תיקון עולה של 2 ימי מסחר לפחות ולאחר מכן שבירה כלפי מטה של רמת ה- \$954 – תרחיש זה יביא למימוש לאזור \$927.

## ניתוח מניות

**סאם (304014)** – החברה, אסם השקעות בע"מ, הינה חברת האם המאגדת בתוכה את קבוצת חברות אסם. הקבוצה מתמקדת ביצור ושיווק מזון בלבד, ונמנית עם יצרני ומשווקי המזון הגדולים בישראל. הקבוצה פועלת בתחומי החטיפים, מרקים, מוצרי מאפה, פסטה, רטבים, עוגות מוכנות, שוקולד, דגני בוקר, תרכיזים, אבקות מתוקות, קפה, שימורים, מוצרי בשר ותחליפי בשר קפואים, סלטים ומוצרי בשר מצוננים, גלידות ועוד.

ניתוח טכני – מנית אסם שהשלימה ראלי של 22% מתחילת חודש מאי ועד תחילת חודש יוני יצאה למימוש שנעצר באזור רמת התמיכה האופקית סביב 4400 הנקודות ומעל רמת תיקון פיבונאצ'י 61.8% ששכנה סביב רמת 4250 הנקודות. משם יצאה המניה לתקוף מחדש את השיא האחרון ברמת 4838 הנקודות. ביום המסחר האחרון התקרבה המניה לרמה זו אך יצרה נר היפוך במחזור גבוה. נר זה מהווה נורת אזהרה לסוחר הטיימס ויכול להוות נקודת TP טובה למי שליווה את המהלך העולה האחרון. פריצה של רמת 4838 יהווה איתות קניה מחודש למניה ואיתות סולידי יותר יתקבל בפריצת רמת השיא 4912 הנקודות.

**פז נפט (1100007)** - לחברה, פז חברת הנפט בע"מ, שלושה תחומי פעילות מרכזיים:

- מגזר מתחמי התדלוק והמסחר: תחנות דלק ציבוריות.  
- שיווק והפצה ישירים של מוצרי נפט מחוץ למתחמי התדלוק והמסחר, ללקוחות הקבוצה.  
- מגזר הזיקוק: מגזר חדש בו החלה החברה לפעול בעקבות זכיה במכרז לרכישת בתי הזיקוק באשדוד.  
יתר פעילות קבוצת פז נפט כוללת אחזקות בתחום הנדל"ן, תשתיות אנרגיה ופעילויות נוספות.  
המוצרים העיקריים שמשווקת פז נפט הינם מגוון מוצרי נפט ביניהם בנזין, סולר, דלק סילוני, מזוט, שמנים וחומרי סיכה.  
ניתוח טכני – אחרי גל עליות משמעותי שהביא את המניה אל מדד המעוף, יצאה המניה לתיקון. סימני חולשה ואיתותי יציאה היו בדרך למטה ביצירת שיא יורד ובשבירת התמיכה האופקית סביב 55000 הנקודות. המניה הגיעה אל רמת התמיכה האופקית סביב 49100 הנקודות ונכון ליום המסחר האחרון, נתמכת שם. איתות קניה אגרסיבי קיבלנו השבוע ביצירת נר ההיפוך על רמת התמיכה אך הוא לא גובה במחזורי מסחר משמעותיים. התמיכה שנשברה ברמת 55000 הנקודות מהווה כעת את ההתנגדות הקרובה.

**אל על (1087824)** - עיקר פעילותה של החברה, אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ, בהובלה אוירית של נוסעים ומטען, כולל כבודה ודואר, באמצעות מטוסי נוסעים ומטוסי מטען. מטוסי הנוסעים של אל על מבצעים הן טיסות סדירות והן טיסות שכר. ניתוח טכני – חברת התעופה סבלה רבות בחודשים האחרונים מהחלשות הדולר ומעליית מחירי הנפט. המניה מצאה תחתית זמנית באזור 120 הנקודות ונתמכה מעל רמה זו שלוש פעמים בשבועות האחרונים. ניתן לראות למעשה שהמניה עברה להיסחר בתנועה רוחבית בתחום מחירים צר הנע בין התמיכה ברמת 120 הנקודות ורמת ההתנגדות 140-142 הנקודות. יציאה מתחום זה תהווה איתות להמשך כאשר המניה תוכל ליהנות מהירידה הזמנית של הנפט והתחזקות הדולר. מבט על המתנדים מראה כי הם יתמכו בתחילתה של תנועה עולה אך האיתות בפועל יתקבל רק על גרף המחירים.

### **גולף (1096148) - החברה, קבוצת גולף א.ק. בע"מ, עוסקת בשני תחומי פעילות:**

- אופנת הלבשה: עיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית בישראל של מוצרי הלבשה עליונה ותחתונה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנה משלימים לנשים ולגברים, הנרכשים מספקים מקומיים ומספקים בחו"ל.

- אופנת הבית: עיצוב, קניינות, שיווק ומכירה קמעונאית בישראל של מוצרי טקסטיל לבית, כגון כלי מיטה ומצעים, מגבות וחלוקים, שמיכות, כיסויי מיטה וכריות, כלי מטבח ושולחן, כלי אמבט ודברי נוי כגון מוצרי קרמיקה וזכוכית, ומוצרים אחרים הכוללים שטיחים, כריות נוי ומפות שולחן, וכן בעיצוב ומכירה קמעונאית של הלבשת ילדים ותינוקות והלבשה תחתונה בסיסית. בנוסף, עוסקת גולף גם במכירה קמעונאית של מוצרי קוסמטיקה וטואלטיקה.

ניתוח טכני – המניה נסחרת בתוך תעלה יורדת ברורה מזה כמה חודשים. בתוך התעלה ניתן לזהות רמת התנגדות ברמות 1690-1700 הנקודות ורמת תמיכה באיזור 1550 הנקודות. רמת התמיכה הנ"ל החזיקה את המניה בשפל של מרץ וממשיכה להחזיק גם בימים אלו. מחזורי המסחר במניה גדלו משמעותית בשני ימי המסחר האחרונים, דבר שיכול להעיד אולי על שינוי מסוים במומנטום שלה. למרות העליה במחזורי המסחר, המניה סגרה את שבוע המסחר מתחת לרמות ההתנגדות שהוזכרו. רק פריצה וסגירה מעל רמות אלו יהיו איתות כניסה למניה עם יעדים ברמות 1750 ו-1800 הנקודות.

### **אורכית (1082346) - החברה, אורכית תקשורת בע"מ, מפתחת, מייצרת ומשווקת מודמים תוך שימוש בטכנולוגיית ה-DSL**

הכוללת את הטכנולוגיות ADSL, G.SHDSL, HDSL ו-VDSL. טכנולוגיית ADSL (העברה אסימטרית ספרתית לחוג המנוי) מאפשרת העברת מידע בתדירויות גבוהות דרך קווי נחושת קיימים, על ידי כך שהיא לוקחת את רוחב הפס של חוט הטלפון, מפלחת אותו לקווים נפרדים ומאפשרת לחברות הטלפון לספק שירותים מתקדמים ללקוחותיהן. החברה, אורכית תקשורת בע"מ, משווקת את מוצריה לחברות טלפוניה ולספקי שירותי אינטרנט, בעצמה ודרך מפיצים.

ניירות הערך של החברה, אורכית תקשורת בע"מ, החלו להיסחר בבורסה בתל אביב בחודש מאי 2002 ונסחרים ב-NASDAQ החל משנת 1996.

ניתוח טכני – הגרף המנוח הוא בנסד"ק, שם היא נקבעת (סימבול: ORCT). המניה עברה מתנועה בתעלה יורדת לתנועה רוחבית בתחום \$5.67-\$6.79. בשלב זה, אין למניה מגמה ברורה, דבר הבא לידי ביטוי במיוחד במתנד ה-ADX. המתנדים הארוכים RSI ו-MACD מתחילים תנועה עולה ויתמכו במהלך העולה, במידה וזה יתחיל בפריצת הדשדוש כלפי מעלה. יעד ראשון של פריצה שכזו יהיה בהתנגדות ברמת \$7.60.

### **גזית גלוב (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 ממשיכה להיסחר בתוך תעלה יורדת ונתמכה השבוע קרוב לרמת השפל של חודש מרץ סביב רמת 2850 הנקודות. שבירה של רמה זו תהווה איתות יציאה לסוחרי הטווח הקצר. עם זאת, נציין כי ביום המסחר האחרון המניה נסחרת במחזור מסחר חריג ביחס לממוצע בתקופה האחרונה ועובדה זו מהווה איתות קניה אגרסיבי או לפחות סיבה לעקוב אחרי המניה, כאשר איתות קניה סולידי יותר יתקבל בפריצת התעלה היורדת. בגרף השבועי ניתן לראות כי המניה נסחרת בתעלה יורדת ברורה ורק פריצה של איזור 3550-3500 הנקודות, המהווה גם רמת התנגדות חשובה, תהווה שינוי מהותי במניה.

### **בנק אגוד (722314) - התאגיד, בנק איגוד לישראל בע"מ, הוא תאגיד בנקאי מסחרי. פעילותו העסקית של בנק אגוד**

מתמקדת במספר תחומים:

- תיווך פיננסי בין מפקידים לבין לווים.

- שירותים פיננסיים ובנקאיים מניבי עמלות, במגוון פעילויות, בתחומי המט"ח, סחר בינלאומי, ניירות ערך, שירותי מידע, ייעוץ וניהול פיננסי בנקאי, מכשירים פיננסיים נגזרים ועוד.

- השקעת ההון העצמי של הבנק וניהול סיכונים שוק.

ניתוח טכני- (הנתונים מוצגים ע"ג גרף שבועי) המנייה נבלמה על קו תמיכה אופקי השוכן ברמת 1,400 נקודות. לדעתנו איתות כניסה סולידי למנייה יינתן בפריצת התנגדות אופקית 1,600 נקודות בליווי מחזור מסחר גבוה מהותית מהממוצע. שבירת תמיכה 1,400 נקודות והמנייה תתן איתות יציאה למחזיקים.

### **נצבא (1081215) - החברה, נצבא החזקות 1995 בע"מ, פועלת בשני תחומי פעילות, נדל"ן מניב ונדל"ן למגורים. בתחומי**

פעילותה, נצבא יוזמת, מתכננת, מפתחת, רוכשת, מנהלת, משביחה ומממשת השקעות בתחום הנדל"ן בישראל. נכסי הנדל"ן המניב של נצבא כוללים תחנות מרכזיות בישראל, קניונים, בנייני משרדים וכן מרכזים לוגיסטיים ובנייני משרדים בצרפת.

ניתוח טכני- (הנתונים מוצגים ע"ג גרף שבועי) המניה איבדה כ-50% מינואר 2008. המנייה נבלמה על קו תמיכה אופקי השוכן ברמת 2,600 נקודות. באופן עקרוני הנר של השבוע האחרון נתן איתות כניסה אגרסיבי למנייה אך חשוב לציין כי

המחזורים השבוע לא תומכים בנר ההיפוך, ולפיכך רצוי לדעתנו להמתין לפריצה של 3,500 נקודות בליווי מחזור תומך. שבירת תמיכה 2,600 נקודות והמנייה תתן איתות יציאה למחזיקים.

### **חברה לישראל (576017) - מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25. ניתן לראות כי טכנית השבוע, בדקה המנייה תחתית ברמה**

של 400000 נקודות ואת תמיכת תיקון פיבו שני שלישי, ברמה של 414000 נקודות. שתי הרמות הנ"ל, משמשות כעת למנייה תמיכה, אשר אמורה להחזיק. בנוסף, ניתן לראות בגרף, קו מגמה יורד (חץ אדום) אשר מהווה התנגדות מיידית למנייה בשלב זה, ורק פריצתו תהווה איתות חיובי להמשך ויעד ברמה של 471400 נקודות. כמו כן ניתן לראות את הירידה במחזורי המסחר לכדי כחצי מהממוצע, לפני המהלך היורד האחרון. בנוסף, כשמסתכלים על המתנדים, (חלקם לא מופיע בגרף), נראה כי

האיטיים עדיין במהלך יורד והמהירים בקרקעית ומנסים לפתח תנועה עולה, כנ"ל גם מתנד ה-MFI, ומתנד ה-OVB שנשאר ברמה גבוהה. מכאן נוכל להסיק כי המהלך היורד האחרון, לווה במחזורים יחסית נמוכים, וללא שחרור סחורה מסיבית. סיכום – המנייה למעקב בשלב זה, כדי לראות את התנהגותה על התמיכות שצוינו לעיל. שבירה וסגירה מתחת כאמור תהווה איתות שלילי נוסף, ואילו פריצת קו המגמה היורד תהווה איתות לתחילת מהלך מתקן עולה. יש לשים לב למחזורי המסחר, לכשיחזרו לרמתם הגבוהה.

## על רגל אחת

**גרינסטון - (770016)** – מנית גרינסטון השלימה צניחה של מעל 40% בשבועיים האחרונים ונעצרה מעל רמת 297 הנקודות. שם יצאה המניה לגל מתקן שהביא אותה בסוף שבוע המסחר לרמת 399.9 הנקודות. איזור זה הוא איזור תיקון פיבונאצ'י 50% לגל הירידות שקדם לה והיפוך חזרה לירידות באיזור זה יוכל להעיד על חידוש מגמת הירידות החזקות. כל עוד לא פרצה את איזור 430 הנקודות המהווה תיקון פיבונאצ'י 61.8% לגל הירידות שקדם, כל עלייה נחשבת עדיין כתיקון עולה לירידות החדות.

**ברן (286013)** – המניה נמצאת במגמת ירידה ברורה מאז אמצע חודש מאי. בימים אלו ניתן לזהות כי המניה מצאה תמיכה מעל רמת 4000 הנקודות. רמת 4500 הנקודות מהווה את ההתנגדות הקרובה ויש סיכוי סביר שנראה את המניה נסחרת בתחום זה עד לקבלת החלטה על הכיוון להמשך.

**דלק רכב - (829010)** – המניה שברה השבוע את איזור התמיכה החשוב ששכן ברמות 4750-4800 הנקודות. כשולן של המניה לשוב ולסגור מעל רמות אלו תשלח את המניה לבדוק את השפל של חודש מרץ, ברמת 4580.

**כלכלית ירושלים (198010)** – המניה ממשיכה להיסחר בתוך תעלה יורדת מינורית בתוך תעלה יורדת משנית כאשר השבוע נתמכה על תחתית התעלות. פריצה של איזור 3250 (תקרת התעלה המינורית) תשלח את המניה לכיוון ההתנגדות ברמת 3500 הנקודות ומעליה לרמת 3677 הנקודות.

**אלוני חץ (390013)** – בהמשך לסקירתנו משבוע שעבר, בה נתנו יעד ראשון למנייה ברמת 1,000 נקודות, סגרה המנייה את שבוע המסחר בשער 1,021 נקודות. מתנדים תומכים בהמשך עליות כאשר יעד הבא מסומן ברמת 1,100 נקודות.

## דעות וניתוחים: הפתעה (שקטה) באורכית

מאת: רון שטיינבלט - בורסה פלוס

עם פרסום דוחות הרבעון השני, מגלים משקיעי אורכית על קיומם של 3 לקוחות חדשים; תמונת המצב בחברה לאור החוזים החדשים, ודברי ההנהלה כפי שהובאו בשיחת הוועידה.

### ניתוחים ופרשנויות נוספות באתר בורסה פלוס

רבעון חיובי עבר על אורכית – החברה התחילה את האספקה ל T-MOBILE הגרמנית, ובנוסף זכתה לשלושה לקוחות חדשים. אורכית לא חושפת את שמות הלקוחות (לבקשתם), אולם יודעת לספר ששניים מהם הם חברות מארה"ב עם פעילות בינלאומית, והלקוח השלישי הינו מאירופה. האספקה ללקוחות אלו למעשה כבר התחילה, אולם עיקר ההזמנה תסופק בשנת 2009. כאשר החברה מתקשרת עם לקוח, לרוב מסופקת הזמנה קטנה לצורך ניסוי המערכת וביצוע אינטגרציה עם תוכנות, ולאחר שנעשות כל ההתאמות הדרושות (לרוב פרק הזמן הזה הינו חצי שנה לערך), הלקוח מזמין את הכמות הדרושה לו. מרגע קבלת ההזמנה מהלקוח, לאורכית נדרשים עשרה שבועות לערך לספק אותה. זהו נתון מהותי שכן אנו מבינים שיכולת הצפי (ויזביליות) היא של כמעט רבעון שלם.

KDDI, חברת התקשורת השנייה בגודלה ביפן והלקוחה היחידה של החברה עד 2008, צפויה לפרוס תקשורת WIMAX בשנת 2009. במרץ 2009 צפויה המערכת להיכנס לניסוי, כאשר ההתקנה עצמה מתוכננת לקיץ 2009. KDDI תהיה חייבת להשתמש במוצרי אורכית כדי לחבר את ספק הווימקס שתבחר (אלוריון, איירספאן וכו') לרשת שאורכית בנתה לה. ניתן להעריך את ההזמנות הנ"ל בעד 15% מסך ההזמנות של KDDI עד היום, כלומר עד 30 מיליון דולר, אך כדאי להיות שמרנים בקשר למספר הזה ולקחת בחשבון סכום נמוך יותר.

לגבי החוזה הגדול עם T-MOBILE הגרמנית שנחתם בפברואר השנה, תמיר מעדן שהאספקה ללקוח זה מתנהלת לפי לוח הזמנים, כאשר השנה מתוכננים להיות מכוסים 2 אזורים בגרמניה, ובשנת 2009 יכוסו 5 אזורים נוספים בגרמניה. ההבדל בין הלקוחות החדשים לבין T-MOBILE הוא בכך שאצל החברה הגרמנית ידועה תוכנית העבודה, ולכן אורכית יכולה לתת במקרה זה לוח זמנים לביצוע ואומדן הכנסות צפוי. לעומת זאת, אצל הלקוחות החדשים קשה בשלב זה להעריך את כמות הציוד הדרושה להם ולכן האומדן הוא די כללי. כאשר נשאל מה היקף ההזמנות הצפוי משלושת הלקוחות, ענה איציק תמיר

מנכ"ל החברה שבמקרה הטוב ההזמנות יגיעו ל 20% מהיקף ההזמנות של KDDI, קרי עד 40 מיליון דולר.

בהקשר זה של KDDI המשקיעים באורכית צריכים לזכור דבר חשוב: עיסקה כפי שהייתה לחברה ב 2005 עם KDDI שבה סיפקה אורכית הזמנה של 100 מיליון דולר ב 5 חודשים, הייתה מקרה חריג שלא צפוי לחזור על עצמו. ההכנסות של החברה אמנם צפויות לעלות מרבעון לרבעון, אולם קפיצה גדולה בהכנסות באחד הרבעונים כתוצאה מהזמנה יחידה של לקוח, אינה צפויה לקרות.

אורכית מדווחת רק כעת על כך שיש לה 3 לקוחות חדשים, למרות שבפועל החברה כבר שלחה ציוד במיליון דולר ללקוחות אלו ברבעון השני. מדוע החברה התעכבה עם הדיווח ?

בתחילת חודש יולי, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה מתן אופציות לדירקטורים החיצונים ולמייסדי החברה איציק תמיר ואריק פנט, אשר להם קבלת האופציות מותנית בסף הכנסות מינימלי של החברה. מחיר המימוש של האופציות הללו נקבע לפי מחיר המניה בזמן שבו אישרה האסיפה את מתן האופציות, כך שהאינטרס של מקבלי האופציות הוא לשמור על מחיר מניה נמוך בעת קבלתן.

יכול להיות שבחברה העדיפו לא לדווח על הלקוחות החדשים כיון שזה היה עלול להעלות את מחיר המניה; החברה מבחינתה יכולה לטעון שלא מדובר בלקוחות מהותיים, ולכן לא דיווחה מיד כאשר נחתם ההסכם איתם, כפי שעשתה עם MEDIA BROADCAST הגרמנית. סיבה שניה לכך היא האיסור של הלקוחות לפרסם זאת, ותמיר מציין שהם ישתדלו לפרסם נתון כזה (פרטים על אחת הלקוחות) במהלך הרבעון.

כך או אחרת, חוסר השקיפות לא מוסיף נקודות לחברה בקרב המשקיעים, שאינם יודעים כעת אם בעתיד החברה תפרסם על זכייה בלקוח חדש, או שיהיה עליהם להמתין לפירסום הדו"ח כדי לדעת האם הצטרפו לחברה לקוחות חדשים במהלך הרבעון.

בקופת החברה יש בסוף הרבעון השני כ- 70 מיליון דולר ברוטו, וכ- 45 מיליון דולר נטו בניכוי האג"ח להמרה שהנפיקה החברה במרץ 2007. התחזקות השקל הובילה לעליה בהוצאות התפעול של 300,000 דולר לעומת הרבעון הראשון, ולעליה של מיליון דולר בהוצאות לעומת שנת 2007.

את יום המסחר האחרון סגרה מניית אורכית בשער \$6.72, אשר משקף לחברה שווי של 110 מיליון דולר. כעת נותר לדעת האם שווי חברה של 65 מיליון דולר בניטרול המזומן משקף נכונה את מצבה של אורכית כיום, בהתחשב בזכיות האחרונות.

אמנם מעבר לרווח בשורה התחתונה צפוי רק בחצי השני של 2009, אולם בניגוד לעבר, בו לקח כמעט שנתיים לסגור עם לקוח, כיום יש לקוחות על המדף ולקוחות נוספים מנסים את המערכת ומסוגלים לסגור עסקאות.

איציק תמיר מסכם את שיחת הוועידה באומרו שההשקעה הגדולה שבוצעה בחברה בשנים האחרונות התחילה לשאת פירות השנה, הוא מאמין שהמומנטום החיובי שהחברה נמצאת בו מתחילת השנה ימשיך גם ברבעון השלישי והוא אופטימי לגבי העתיד.

\*הכותב מחזיק במניית החברה

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנות <http://finance.sponser.co.il> - Sponser Charts ובורסה גרף לניתוח טכני – [www.bursagraph.com](http://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 יעוץ 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 יעוץ או המלצה לקנייה או מכירה של ני"ע ו/או מכשירים פיננסיים.