

הסקירה השבועית של ספונסר – 27.07.2008

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

ניתוח מדדים

סקירה שבועית – שבוע מסחר תנודתי מלווה במגמה חיובית למרות סיום שלילי במדדים המובילים עבר על הבורסה באחד העם. מדדי הנדל"ן, התל טק ומדד ת"א 75 הצליחו לסגור את השבוע בעליות חדות של כ- 5% בממוצע למרות יום חמישי פסימי מאוד. מחזורי המסחר היו נמוכים יחסית לתקופה ועמדו על כ- 1.8 מיליארד שקלים ליום בממוצע.

שבוע המסחר נפתח בעליות שערים קלות על רקע המגמה העולמית החיובית שנרשמה ביום שישי שעבר בבורסות אירופה וארה"ב. מניות הנדל"ן רשמו עליות חדות ומנגד חברות כ"ל והחברה לישראל דווקא רשמו ירידה של כ- 5% כל אחת. בסיכום יומי מדד המעו"ף ירד 0.87%, מדד הנדל"ן 15 עלה 4.08% ואילו מדד הבנקים ירד ב- 2.96%. יום שני נפתח ביציבות בהמתנה לפתיחת שבוע המסחר בבורסות העולם כשברקע לא נרשמו אירועים מיוחדים. בהמשך היום מניות השורה השניה הצטרפו למגמה החיובית אשר התחזקה עד לשעת הנעילה בהשפעת בורסות אירופה והחוזים העתידיים. מניית טבע בלטה כשנרשמה עליה חדה של כ- 5% לאור רכישת הענק של חברת באר בלמעלה מ- 7.4 מיליארד דולר, מניות דלק רכב ובז"ן רשמו עליות חדות של כ- 6% כל אחת וחברת פטרו גרופ בשליטתו של גאיידימק הגדילה לעשות כשעלתה 40%!

יום שלישי התאפיין בירידות שערים על רקע מגמה מעורבת בבורסות אירופה וארה"ב. ברקע בית ההשקעות לידר העלה את המלצתו למניית כ"ל ל"קניה" בטענה כי "הכסף על הרצפה", מחיר היעד הועלה בכ- 60% ל- 110 ש"ח למניה. יום רביעי נפתח בעליות שערים של כאחוז על רקע סגירה חיובית מאוד בוול-סטריט וירידה חדה במחירי הנפט. ברקע, חברת גדות מיכליות זינקה ב- 18% לאחר שיוסי מימן פרסם הצעת רכש לכל מניות החברה בפרמיה מעל מחיר השוק, מניית כ"ל המשיכה להתממש ורשמה ירידה נוספת של כ- 3.5%. בשעות הערב המגמה החיובית התחזקה לקראת הנעילה בהשפעת עליות השערים בארה"ב לקראת פרסום ספר הבז'.

יום חמישי נפתח בצל פקיעת האופציות על מדד המעו"ף. המדד פקע ב- 1045.43 נקודות המשקף עליה של 0.74% ובליווי מחזור של 1.1 מיליארד ש"ח. עליות השערים מפתחת המסחר התמתנו כבר בשעת המסחר הראשונה ולקראת הצהריים המדדים אף עברו להיסחר בטרטוריה השלילית בהשפעת המגמה המעורבת בבורסות אירופה וצפי לפתיחה שלילית בארה"ב. לקראת סיום המגמה השלילית התחזקה בהתאם לירידות השערים בארה"ב. ברקע פוטאש פרסמה דו"חות מצוינים לפני פתיחת המסחר בארה"ב, אולם אלה לא מנעו ירידות שערים גם בסיים המסחר במניות החברה ובמניית כ"ל. בסיכום יומי מדד המעו"ף ירד ב- 0.93% ומדד הנדל"ן ירד ב- 4.30%. מחזור המסחר הכולל הסתכם ב- 3.43 מיליארד ש"ח.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף עלה ב- 1.81%, מדד ת"א 75 עלה ב- 5.00%, מדד הבנקים עלה ב- 1.94%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע עליה של 4.19% ומדד התל-טק 15 רשם עליה שבועית של 5.67%. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם עליה שבועית של כ- 3% לרמה של 3.485 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף נסחר בתנודתיות רבה גם בשבוע החולף, ברוב ימות השבוע המדד אמנם נסחר בעליות שערים ואף פרץ נקודתית את רמת ההתנגדות 1030 הנקודות בימים רביעי וחמישי אולם לקראת סיום השבוע לא השכיל להשאר מעליה וחזר להסחר מתחת לרמה זו והוא צפוי לחזור לדשדש בטווח החשוב אותו ציינו בשבועות האחרונים של 965-1030 נקודות כאשר התמיכה הקרובה נמצאת ברמה של 980 נקודות. אי הצלחתו של המדד לפרוץ את ההתנגדות מהווה איתות מכירה ראשון כשרק שבירה כלפי מטה של רמת 965 הנקודות תהווה איתות מכירה משמעותי יותר 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 הצהרת הקניות של הנגיד לפני כשבועיים הצליח הדולר לפרוץ השבוע עוד רמת התנגדות חשובה אותה ציינו בשבוע שעבר באיזור 3.40-3.42 ש"ח לדולר ולכן התקבל באותו זמן איתות קניה לטווח הקצר-בינוני ומאז עלה הדולר כבר בכ- 3%. כעת הגיע המטבע האמריקאי לרמת התנגדות נוספת באיזור 3.51 ש"ח לדולר כשאם יפרוץ אותה יתקבל איתות קניה נוסף משמעותי יותר עם יעד ראשון ברמה של 3.65 ש"ח לדולר. לסיכום, כל עוד הדולר מעל 3.40 ש"ח לדולר הוא בלונג (איתות קניה).

מדד FTSE – בריטניה - המדד כולל את 100 החברות בעלות שווי השוק והסחירות הגבוהים ביותר בבורסה בבריטניה. המדד הבריטי רשם במשך כשבוע עליות חדות שמהוות כרגע רק תיקון לירידות השערים החדות שפקדו אותו בחודשים האחרונים, ביומיים האחרונים המדד נתקל ברמת התנגדות קשה (ראה גרף) באיזור 5500 הנקודות וכל עוד הוא לא פרוץ רמה זו בצורה ברורה לא מתקבל איתות קניה והמדד נשאר בשורט (איתות מכירה).

מדד הנאסד"ק – המדד פתח את שבוע המסחר ביציבות ובהתאם להנחת עבודה שנקבנו בה בסקירה האחרונה – דשדוש בין 2313 לבין 2260 נקודות. ביום רביעי המדד אף פרץ את רמת ההתנגדות ב- 2313, אולם ביום חמישי המדד רשם ירידה חדה של 2% לכן בשלב זה מדובר בפריצת שווא וחזרה לתחום הדשדוש עד אשר תתקבל תנועה עולה חדשה.

מדד הדאו ג'ונס – מדד הדאו ג'ונס נסחר לאורך רוב שבוע המסחר במגמה חיובית בהובלה של מניות הפיננסיים. יום חמישי המדד התממש ומחק את העליות של שבוע המסחר ואף שבר את רמת ה-11450 אשר סומנה כרמת שיא משקל לכן קיימת אפשרות לבדיקה נוספת של רמת ה-11237 לפני המשך התיקון העולה.

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 וירד במהלכו 2.37% לרמה של \$125.48 לחבית זאת בתגובה להתחזקות מטבע הדולר מול סל המטבעות. הנפט פתח את שבוע המסחר בעליה קלה אל עבר רמת ה-\$131.70 שנשברה ביום שישי שעבר. ביום שלישי ניסיון פריצה נוסף הסתמן ככישלון ונוצר נר אוגף אשר הגדיל את האפשרות להמשך מימוש אל עבר מחיר יעד התבנית אשר סומן ב-\$113. היעד הקרוב סומן ב-\$119.

זהב – הזהב נסחר השבוע במגמה שלילית ואיבד מתחילת השבוע 2.8% לרמה של \$927 זאת בהתאם לתרחיש שנקבנו בו בשבוע שעבר. הירידה נובעת מהתחזקות מטבע הדולר וירידה במחירי האנרגיה. טכנית הזהב יכול להמשיך במסע המימוש במידה וישבור כלפי מטה את רמת התמיכה הקרובה ב-\$911.26 ולאחר מכן יכשל בפריצה חזרה. במידה ותרחיש זה יתממש הרי שהיעד החדש שוק ב-\$870.

ניתוח מניות

חברה לישראל (576017) - מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25. ניתן לראות כי השבוע נסחרו מניות החברה טכנית סביב רמת 400000 הנקודות, כאשר ביום המסחר האחרון, המנייה ירדה לסגור GAP על רמת 386800 נקודות. (הגאפ עדיין לא נסגר בשלמותו). ברור שכל עוד שהמנייה נמצאת מתחת לקו מגמה יורד כמופיע בגרף ומתחת לרמת 414000 הנקודות, אין אתות כניסה למנייה בשלב זה והיא עדיין תחת איתות שלילי, בנוסף שבירה וסגירה מתחת ל-GAP ברמה של 386800 נקודות, תהווה איתות יציאה נוסף מהמנייה. עוד נציין את מחזורי המסחר שממשיכים להיות נמוכים יחסית (יום מסחר אחרון, יש לקזז את הפקיעה). לסיכום, המניה כרגע למעקב בלבד כאשר רמת הסטופלוס ברורה, כפי שרמת איתות הכניסה ברורה גם היא, לפי הנאמר לעיל.

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 – מנית בזן השלימה תבנית W כאשר שיצאה לדרך בפריצת רמת 255 הנקודות והסתיימה בכישלון פריצת רמת ההתנגדות 278 הנקודות. המניה הגיעה אל ההתנגדות עם מתנדים מהירים ברמות גבוהות מאוד וככל הנראה היתה צריכה לצאת לתיקון/דשדוש על מנת לאוורר אותם כדי לחדש את מגמת העליה. רמת 255 הנקודות אמורה לשמש הפעם כתמיכה ובאיזור נמצא גם תיקון 38.2% פיבונאצ'י למהלך העולה האחרון. תמיכה מעל רמה זו יאותת על חוזק במניה והיא תוכל לשוב לתקוף את ההתנגדות 278 מחדש.

לאומי (604611) - התאגיד, בנק לאומי לישראל בע"מ, עוסק בפעילות בנקאית פיננסית וריאלית מגוונת, בישראל ובעולם. בהתאם לאסטרטגייה העסקית, מאורגן בנק לאומי ב-4 קווי עסקים: הבנקאות העסקית מתמקדת במתן שירותים לחברות גדולות ובינלאומיות, הבנקאות המסחרית מתמקדת במתן שירותים לחברות בינוניות, הבנקאות הפרטית מיועדת ללקוחות עתידי נכסים הזקוקים לפיתרונות השקעה ברמת מורכבות גבוהה, והבנקאות הקמעונאית מתמקדת במתן שירותים בבנקאיים למשקי בית ועסקים קטנים. חלק מהשירותים הפיננסיים ניתנים באמצעות חברות בנות בתחומי כרטיסי האשראי, בשוק ההון, משכנתאות, חתמות ועוד.

ניתוח טכני – אחרי גל הירידות שפקד את המניה בשבועות האחרונים, החל הגל המתקן במניה. לעת עתה, כושלת המניה לפרוץ את ההתנגדות האופקית סביב רמות 1560-1565 הנקודות שהוא גם תיקון פיבונאצ'י 50% לגל הירידות שקדם לתיקון. המשך כשלון בפריצת רמה זו יאותת על חולשה במניה שכן אי יכולת לפרוץ תיקון פיבונאצ'י 50% עולה, מעיד בד"כ על חזרה לתחתית האחרונה שהיתה לפני היציאה לתיקון העולה. המתנדים הארוכים מסתובבים כלפי מעלה ויכולו לתמוך במהלך עולה אם יפתח אך ראשית המניה צריכה לצלוח את ההתנגדות הנ"ל.

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 – בסקירה של השבוע שעבר כתבנו כי המניה תוכל ליהנות מהירידה הזמנית של הנפט והתחזקות הדולר ושיציאה מתחום הדשדוש 120-142 ייתן את הכיוון למהלך. השבוע ראינו בדיוק את זה קורה כאשר המניה קיבלה רוח גבית מהחלשות הנפט והתחזקות הדולר ולאחר היציאה מתחום הדשדוש, המניה השלימה מהר מאוד את היעד הראשון של יציאה מדשדוש – גודל הדשדוש, מה שנתן יעד ראשון על רמת 164. המניה הגיעה אל קו התנגדות סביב רמות 169-172 שם עצרה לעת עתה. מחזורי המסחר הגבוהים והמתנדים הארוכים מעידים שהמהלך לא בהכרח יעצר פה, למרות שגדל הסיכוי שנראה עצירה לאוורר לפני המשך התנועה, במיוחד כתלות בנפט ובדולר.

קמהדע בע"מ (1094119) – החברה, קמהדע בע"מ, עוסקת בשלושה תחומי פעילות עיקריים:

- תחום תעשייתי: פיתוח, ייצור ושיווק של תרופות לשימושים קריטיים, הניתנות בהזרקה, כאשר חלק ניכר של המוצרים אותם מוכרת קמהדע מופק מפלסמה או מתוצריה, וכן מתן שירותי מילוי של תכשירים רפואיים לחברות שונות.
 - תחום ההפצה: הפצת תרופות לשימושים קריטיים, אשר ברובן מופקות מפלסמה או מתוצריה המיוצרות על ידי חברות אחרות. הפצת התרופות מתבצעת בעיקר בישראל וברשות הפלשתינית.
 - תחום שירותי הפיתוח: מתן שירותי פיתוח שונים הכוללים פיתוח שיטות ייצור מוצרים עבור צדדים שלישיים ומתן שירותי ניהול לניסויים קליניים.
- ניתוח טכני- (הנתונים מוצגים ע"ג גרף שבועי) המנייה נבלמה על קו תמיכה אופקי השוכן ברמת 2,420 נקודות. לדעתנו איתות כניסה סולידי למנייה יינתן בפריצת התנגדות אופקית 3,000 בליווי מחזור מסחר גבוה מהותית מהממוצע, כאשר היעד הראשון יסומן ברמת 3,500 נקודות. שבירת תמיכה 1,400 נקודות והמנייה תתן איתות יציאה למחזיקים. מתנדים תומכים בהמשך הגל המתקן.

סקופ בע"מ (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 המשוקות 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. לסקופ לקוחות בישראל ובחו"ל.

ניתוח טכני- המנייה נבלמה בשער 3,930 נקודות והתהפכה כלפי מעלה. לדעתנו איתות כניסה למנייה יינתן בפריצת התנגדות אופקית 4,700 בליווי מחזור מסחר גבוה מהותית מהממוצע. מתנדים מצביעים כרגע על המשך מומנטום חיובי.

שטראוס גרופ בע"מ (746016) – החברה, שטראוס גרופ בע"מ, 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.

לשטראוס גרופ שיתופי פעולה עם מספר תאגידים רב לאומיים - הקונצרן הצרפתי "דנונה", הקונצרן האמריקאי "פפסיקו" והחברה האיטלקית "לוואצה". בשנת 2004 מוזגו לתוך שטראוס גרופ החברות שטראוס מחלבות ושטראוס סלטים. לשטראוס גרופ פעילויות נוספות הכוללות: פיתוח, ייצור, שיווק, מכירה והפצה של מוצרי דבש, שמן זית וקונפיטורות תחת המותג "יד מרדכי", ייצור ומכירה של מוצרי שוקולד "מקס ברנר" והפעלת "Chocolate Bars" בארץ ובחו"ל תחת המותג "מקס ברנר".

ניתוח טכני- המנייה נעה בחודש האחרון בתעלה צידית בין אזור 4,600 נקודות לאזור 5,000 נקודות. את שבוע המסחר האחרון סיימה המנייה בכישלון פריצה של קו ההתנגדות. לדעתנו למחזיקי המנייה ינתן איתות מכירה בשבירת התמיכה באזור 4,600 נקודות. כניסה נוחה למנייה תתאפשר בפריצת התנגדות 5,000 נקודות בליווי מחזור תומך.

על רגל אחת

שיכון ובינוי (1081942) - המנייה נסחרת במדד ת"א 100. בשלב זה הגיעה המנייה לרמת התנגדות באזור 450-445 נקודות, ורק פריצה של רמה זו בצירוף מחזור תהווה איתות חיובי להמשך. עוד נציין את מחזורי המסחר לאחרונה במנייה שמבהירים על רמה נמוכה בירידות וגבוהה מאוד בעליות. כמו כן רצועות בולינגר מתחילות להתכנס פנימה, דבר המרמז על התייצבות לפני תנועה חדה.

סאם (304014) – בסקירה של השבוע שעבר כתבנו כי ההתנגדות ברמת 4838 הנקודות, שהמניה המשיכה להיכשל בפריצתה היא נקודת TP טובה יחסית. השבוע ראינו ניסיון כושל נוסף לפרוץ את רמה זו והיא נשארת ההתנגדות החשובה לטווח הקצר. המניה נמצאת בתחום התעלה הרחבתית בין רמת 4400 הנקודות וההתנגדות הנ"ל כאשר יציאה לכיוון מסויים יתנו איתות בהתאם.

מכתשים אגן (1081819) – המניה נעצרה ביום המסחר האחרון מתחת לרמת ההתנגדות 3000 הנקודות. מעל רמת ההתנגדות שוכן גאפ פתוח עד לרמת 3040 הנקודות שיכול להוות התנגדות גם כן. רק פריצה ברורה של רמת 3040 תיתן איתות קניה למניה. המתנדים מתחילים לתמוך בפריצה אך נחכה לאיתות ממשי על הגרף.

בנק אגוד לישראל בע"מ (722314) – המנייה נבלמה על קו תמיכה אופקי השוכן ברמת 1,400 נקודות, וכפי שציינו בסקירתנו משבוע שעבר, פריצת התנגדות אופקית 1,600 נתנה איתות כניסה למנייה. שבירת תמיכה 1,600 נקודות והמנייה תתן איתות יציאה למחזיקים.

כלל עסקי ביטוח בע"מ (224014) – לאחר פריצת התנגדות אופקית השוכנת באזור 6,500 נקודות המשיכה המנייה השבוע לעלות. לדעתנו איתות כניסה סולידי למנייה יתקבל בפריצת התנגדות אופקית 7,300 נקודות. איתות שלילי יינתן למחזיקי הנייר, שבבירת 6,500 נקודות.

פעם בעשרים שנה

מאת: **רון נוסבאום**

אחת לעשרים שנה דואגת "טבע" להמציא את עצמה מחדש. היא אינה משתנה בשל אילוצים, זהו שינוי הנעשה בשל היכולת לחזות את תנאי השוק ולבצע תכנון אסטרטגי שיתאים למציאות החדשה.

טבע הינה חברה חושבת, אבל חשוב מכך טבע החליטה מיום הקמתה שהיא חברה גנרית ובחרה לעשות את זה בצורה הטובה ביותר שניתן, בהצטיינות.

טבע כחברה לוקאלית בשנות השבעים הבינה שהשוק המקומי לא יאפשר לה להפוך לחברה גלובלית וככזו רכשה שתי חברות אמריקאיות: "WR גרייס" ו-"לאמון". שני חוק הפטנטים התאים לחברה ככפפה ליד וגם לכך נערכה טבע מבעוד מועד. החברה מצאה את עצמה מוכנה להשקת תרופות בשוק הגדול בעולם, בד בבד למערך שיווקי מאומן היטב.

מאז ומתמיד סברה טבע שחברה קטנה צריכה לרכוש פעילויות שאינן סינרגטיות כדי לגדול לתחומים שבהם אין לה דריסת רגל, ברם כחברה גדולה היא מבצעת קונסולידציה מתוך כוונה להיצמד לכלל מס' 1: להיות הכי טובים בתחום שבו היא מתמחה - גנריקה.

רכישות הענק שביצעה החברה בשנים האחרונות תרמו לטבע יכולות, מוצרים חדשים ופעילויות בתחומים ובמקומות (גם גאוגרפים) שטבע לא עסקה בהן, או שנגעה בהן באורח אקראי.

רכישת "סיקור" הקנו לטבע יכולות מרשימות בשלב הראשון של שרשרת המזון של תעשיית הפארמה, API (מוצרי גלם) וכך העלו באופן משמעותי את הרווח הגולמי לחברה.

רכישת IVAX מאידך - הכניסה פעילות גנרית ענפה, בעיקר בשווקים מתעוררים שבהם טבע לא פעלה בעבר, יחד עם מוצרים דרמטולוגים ובעיקר עסקי משאפים שמהווים, כיום, את אחד ממוצרי הדגל של החברה.

רכישת "Barr" – באה בעצם לענות על חלון ההזדמנויות הגדול שנפתח: שנות הגנריקה הגדולות (2008-2012) ואחריהן שנות הביוגנריקה (2014 והלאה).

"באר פרמצבטיקה" אמנם כבר משווקת 120 מוצרים גנריים וצנרת המוצרים שלה כוללת 11 מוצרים גנריים חדשים שיקבלו, ככל הנראה 180 ימי בלעדיות (לפי Parg four), אך חשוב מכך, נותן לטבע התמחות בתחום ה-Women health שעשוי להוות מנוע צמיחה משמעותי עבור החברה ויש לזכור כי שיווק גלולות למניעת הריון אינה אלא אומנות תועמלתנית שדומה למרקטינג בשוק הגנרי, כמו גם דריסת רגל חזקה בשווקים הגדולים של אירופה.

טבע שבחרה שלא לרכוש את עסקי הגנריקה של "מרק" (גרמניה) במחיר מופקע, אלא לרכוש את ספרד (עסקת בנטלי) בזול ואת גרמניה, רוסיה, פולין וקרוואטיה (דרך באר) עשויה למצוא את המתחרה הגדולה שלה "מיילן" בבעיות עיכול, בשל המחיר המופקע ששולם עבור עסקי הגנריקה של "מרק".

אגב, עסקה שבה "טבע" רוכשת את "מיילן" בעוד שנתיים – שלוש, אינה דמיונית כלל ועיקר.

אגב, כרוכשת סדרתית, טבע למדה להטמיע חברות נרכשות בצורה מושלמת ואת זה אפילו בפייזר (שטרם הטמיעה את פארמסיה כיאות) ב-GSK וב-GE לא יודעים לעשות טוב כמו בחברה "המלאבסית".

טבע שהציגה בעבר תחזיות לשנת 2012 (20 מיליארד \$ הכנסות ו-4 מיליארד דולר רווח) עשויה לעדכן את תחזיותיה למכירות של 24-25 מיליארד \$ עם שיעור רווח דומה של 20%.

טבע, כיום, מחזיקה ב-1.6 מיליון מרשמים בארה"ב. "סנדוז", החברה הגנרית השניה בגודלה בעולם (חברה בת בבעלות מלאה של נוברטיס), מחזיקה רק במחצית מכמות זו. עובדה זו הינה קריטית שכן טבע השתלטה על רבע מהשוק הגנרי בארה"ב ומחזיקה, כיום, ב-16% (!) מכלל המרשמים הרפואיים בארה"ב. עובדה זו תשמש אותה ככח מיקוח מול רשתות ההפצה בארה"ב.

לרוב טועים לחשוב כי עסקאות אלה משמשות את טבע לצרכי פתיחת פער מהמתחרים, ברם המטרה האמיתית בקונסולידציה שכזו הינה תקיפת הבעיה הקשה ביותר שעומדת בפני חברות הפרמצבטיקה: המשלמים.

טבע לא חיפשה להיות מקום 1 – היא דחפה למצוינות וכך הגיעה המנהיגות בשוק, טבע לא חיפשה הובלה, אלא יצרה כח מיקוח.

חברות הביטוח ("מדיקר") עושות הכל כדי להוריד את הרף ובכלל זאת לחץ על הממשל, ונסיונות להרמת הרף של ה-FDA בעת מתן אישורים לתרופות אינווטיביות. המשלמים הפכו, הלכה למעשה, לשחקן הכי מרכזי בשוק.

אך כפי שהדגשתי בתחילת דבריי, "טבע" ממשיכה להשתנות. משנת 2011 תנסה החברה להשיק מספר רב של מוצרים אינווטיביים, רובם ככולם בתחום האונקולוגי ולטבע פייפ-ליין מרשים: כעשר תרופות עשויות להיות מוגשות לאישור בין השנים 2011-2020.

כל האמור לעיל מבלי לקחת בחשבון הצלחה של התרופה האוראלית לטרשת נפוצה (ליקוומד) שאם תצליח בניסוי האחרון (PH-III) תמכור בהיקפים של 1.5-3 מיליארד \$ בשנת 2015, או של האזילקט (התרופה היחידה בעולם שהוכיחה יעילות בעיכוב התפתחות מחלת הפרקינסון) – לה אני צופה מכירות של 750-950 מיליון \$ בשנת 2012.

לגבי החששות מתחרות גנרית בקופקסון (הבלוקבאסטר היחידי של טבע כיום) – אני סקפטי שחברה גנרית תצליח לבטא מולקולה כה מסובכת (ואפילו לא יציבה) ולאתגר את הפטנט לפני 2014, עד אז תשיק טבע לפחות 2-3 תרופות אינווטיביות אחרות.

באשר למלחמות בתחום הגנרי, אני מסופק אם אפשר יהא להילחם ולהערים על החברה שבעצם המציאה את הגנריקה...

גם תחום הביוגנריקה לא מוזנח ורכישת קוג'נסיס הוכיחה שטבע מחפשת טכנולוגיות פלטפורמטיות בתחום וכך, יחד עם רכישת "באר" נבנת בטבע הרגל הרביעית וההכרחית בהפיכתה לחברה רב לאומית ומולטידיספלינרית: גנריקה, API, ביוגנריקה ואינזימה.

פעם התבטא בבדיחות הדעת, אחד מאבות התעשייה בישראל באומרו שחברה טובה זקוקה לטכנולוגיה, אנשים טובים ולכסף, אולם אם הוא יאלץ לוותר על רכיב אחד, אזי הוא מוותר על טכנולוגיה.

טבע אינה חברה טכנולוגית – היא מעולם לא הייתה כזו, היא אמנם בדרך להפוך לכזו, אולם טבע היא החברה המנוהלת הטובה בעולם. נקודה.

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 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 לעיל משום יעוץ או המלצה לקנייה או מכירה של ני"ע ו/או מכשירים פיננסים.