

הסקירה השבועית של ספונסר – 28.12.2007

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

ניתוח מדדים

סקירת בורסה שבועית – שבוע מסחר חיובי שנפתח בעליות חדות עבר על הבורסה המקומית כאשר מדד הבנקים הוביל את העליות כאשר רשם עלייה שבועית של כ-2.7% ומנגד מדד התל טק 15 רשם ירידה קלה ולא מהותית. מחזורי המסחר היו נמוכים יחסית לתקופה האחרונה ועמדו על כ-1.8 מיליארד שקלים ביום במוצע למעט יום חמישי בו נרשם מחזור שיא של 5.45 מיליארד שקל בגיבוי פקיעת אופציות המעו"ף לחודש דצמבר.

שבוע המסחר נפתח בעליות שערים של למעלה מאחוז בתגובה למגמה העולמית החיובית שנרשמה ביום שישי שעבר. המדדים המובילים שייטו לאורך כל יום המסחר בטריטוריה החיובית כאשר מדד המעו"ף נסחר ביציבות ואילו עליות השערים בשאר המדדים המובילים התמתנו לאורך כל יום המסחר עד לשעת הנעילה. יום שני התאפיין במגמה מעורבת בהמתנה לפתיחת שבוע המסחר המקוצר בשווקי חו"ל ובציפייה להחלטת הריבית אשר פורסמה לאחר הנעילה. לקראת סיום נרשמה התחזקות בהתאם לפתיחה חיובית בוול-סטריט. בשעה 18.30 הכריז בנק ישראל כצפוי על העלאת גובה הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25%. חברת טבע פרסמה השקה של הגרסה הגנרית לפרוטוניקס לטיפול בהחזר תוך ושטי ובאולקוס עם תקופת בלעדיות ואף העלתה את התחזית לרווח של 2.36-2.34 דולר למניה ב-2007.

יום שלישי נפתח בעליות שערים קלות בהשפעת החלטת הריבית כשברקע לא נרשמו אירועים מיוחדים. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר בטריטוריה החיובית בהובלה של מניות הנדל"ן ומניות השורה השנייה. בנק מזרחי-טפחות פרסם את התוכנית האסטרטגית ל-5 השנים הקרובות ובה קבע יעד גבוה מאוד של 18% תשואה על ההון בשנת 2012. עוד פרסם כי כזמן לא מועתק בקלות ומגיב לקניה של הברוניצקים ברכישת מניות אורמת ב-4.3 מיליון שקל נוספים והזירה המשיכה להתחמם. יום רביעי נפתח ביציבות לקראת פקיעת האופציות על מדד המעו"ף, אולם בשעות הצהריים המדדים עברו להיסחר בטריטוריה השלילית אשר התחזקה לקראת הנעילה בהתאם לפתיחת המסחר בוול-סטריט. ברקע פורסם כי חיים כזמן במגעים לרכישת השליטה בקבוצת דורי הנדסה לפי שווי של 450-500 מיליון שקל ובמקביל רכש מניות בכ-3 מיליון שקל נוספים במניית אורמת.

אתמול, חמישי, התרחשה פקיעת האופציות על מדד המעו"ף לחודש דצמבר. המדד פקע ברמה של 1217 נקודות ובמחזור מסחר של 2.5 מיליארד ש"ח. בשעות הבוקר המדדים החלו לתקן כלפי מעלה לאחר פקיעת האופציות ובשעות הצהריים המוקדמות המדדים עברו אף להיסחר בעליות שערים, אולם בשעה 15.30 פורסמו בארה"ב נתוני מאקרו מאכזבים אשר גרמו לירידה בחוזים העתידיים על המדדים המובילים בניו-יורק ובתגובה המגמה החיובית בבורסה של ת"א התהפכה. ירידות השערים התחזקו לקראת הנעילה בהובלה של מניות הנדל"ן ומניות השורה השנייה. ברקע בצעד מפתיע לב לבייב הודיע כי הוא עוזב את הארץ עם משפחתו ללונדון כדי להשגיח מקרוב על מניית אפ"י פיתוח בסיכום שבועי מדד המעו"ף עלה ב-2.18%, מדד ת"א 75 עלה ב-1.78%, מדד הבנקים עלה ב-2.73%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע עלה של 1.09% ומדד התל-טק 15 רשם ירידה שבועית קלה של 0.07%. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם ירידה שבועית של כ-1.5% לרמה של 3.857 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף רשם כאמור בשבוע החולף עליות שערים בעיקר בתחילתו אולם עדיין נמצא בטווח הדשדוש כאשר נכון לכרגע רמת התמיכה נמצאת ב-1200 נקודות ומלמעלה רמת ההתנגדות הראשונה נמצאת ברמה של 1237 נקודות כאשר מעליה ההתנגדות הבאה והחשובה יותר שוכנת ברמת השיא – 1250 נקודות. לדעתנו בתחילת השנה המגמה תהיה חיובית והמדד צפוי לפרוץ את רמת השיא בחודש ינואר.

שקל-דולר – הדולר שוב שינה כיוון ורשם השבוע ירידה חדה של כ-1.5% ושערו היציג נקבע ביום שישי ברמה של 3.857 ש"ח לדולר. הירידות החדות השבוע הגיעו לאחר התנגדות טכנית קשה באיזור 4 שקלים לדולר שם ניצלו המשקיעים את העלייה הנקודתית ומימשו את אחזקותיהם בדולר. כעת רמת התמיכה אשר צפויה להבחן שוב בימים הקרובים שוכנת ברמות של 3.83-3.80 ש"ח לדולר ושבירה שלהם תהווה איתות שלילי מאוד לטווח הבינוני-ארוך לדולר.

נאסד"ק – שבוע המסחר המקוצר, בשל חופשת חג המולד, נפתח במגמה חיובית. המשקיעים חזרו ביום רביעי ליום חיובי נוסף בליווי מחזורי מסחר דלילים. ביום חמישי פורסמו נתוני אבטלה מאכזבים וגידול נמוך משמעותית מהתחזיות לגבי הזמנות של מוצרי ברי-קיימא. בזירה העולמית ההתנקשות במנהיגת האופוזיציה בפקיסטן, בנזיר בוטו, העלתה את החששות לתסיסה באזור ובתגובה מחירי הסחורות עברו להיסחר בעליה והעיבו על המסחר כבסיכום יומי מדד הנאסד"ק השיל 1.75%. טכנית המדד נכשל בפריצה של אזור ההתנגדות ב-2725 נקודות, דבר שיכול להביא להמשך התיקון וסגירת הגאפ ב-2640 נקודות. ביום שלישי, 01.01.2008, לא יתקיים מסחר בבורסות בשל חופשת השנה החדשה

דאו ג'ונס – מדד הדאו פתח התהפך ביום המסחר האחרון בהתאם למגמת השוק זאת לאחר שרשם ביום שישי שעבר עליה נאה על רקע פקיעת האופציות וביום שני נמשכה המגמה החיובית. טכנית פריצה של קו ההתנגדות היורדת מרמת השיא באזור

13650 נקודות תהווה איתות חיובי להמשך התיקון כלפי אזור ה- 14000 נקודות, מנגד המשך התיקון מיום חמישי יביא את המדד אל עבר רמת התמיכה הקרובה שוכנת ב-13154 נקודות.

את שבוע המסחר בירידה חדה, אולם התהפך ביום שלישי ובהמשך השבוע המדד התבסס סביב רף - 13200 נקודות בליווי מחזורי מסחר נמוכים יחסית למוצע. כישלון פריצה של רמת ה- 13333 נקודות תהווה איתות שלילי להמשך המימוש עד לרמת התמיכה האופקית ב- 12800 נקודות המהותית כאשר מחזורי המסחר הנמוכים מחזקים את ההנחה כי קיימת אפשרות גבוהה להמשך התיקון כלפי מטה.

BSESN - הודו - המדד "נלחם" בהתנגדות הקשה שנוצרה במהלך החודשיים האחרונים סביב רמת 20000 הנקודות, פריצה ברורה של רמות אלה וסגריה מעל 20500 נקודות תהווה איתות קניה נוסף, התמיכה הקרובה נמצאת באזור רמת 19000 הנקודות.

נפט – הנפט נסחר לאורך שבוע המסחר בעליות שערים זאת לאחר ההתבססות מעל רמת ה- \$ 90 כאשר ביום המסחר האחרון (חמישי) הנפט עלה בעקבות ההתנקשות במנהיגת האופוזיציה בפקיסטן, בנזיר בוטו, שהעלה את החששות לתסיסה באזור. הנפט נגע השבוע ב- \$98 ורחוק ב- \$1.6 מרמת השיא אשר סומנה גם כמחיר היעד בסקירה האחרונה.

ניתוח מניות

אלביט מערכות (1081124) - מניות החברה נסחרות הן במדד ת"א 25 והן בארה"ב. מנייה זו הופיעה בסקירה גם בשבוע שעבר. במהלך השבוע נעה המנייה תוך כדי דשדוש מחירים (בגרף מצויין בקווים כחולים עבים) בטווח שבין 22000-23000 שגורם למתנדים המהירים לרדת להתאורות רצויה וכן לפתוח דרך להמשיך מהלך עולה. בגדול נמצאת המנייה במסגרת תעלה עולה ברורה החל מאוגוסט האחרון וברור שהמנייה עדיין חיובית. נציין את ממוצע 50 שנע בדיוק על תחתית התעלה ומחזק את רמת התמיכה הברורה. בשלב זה יעד עומד על השיא - 23600 נקודות ולכשייפרץ היעד הבא נמצא בתקרת התעלה.

אפריקה (611012) - מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25. מבט טכני מהיר בגרף נותן לנו 2 עובדות חשובות מה שאומר שאנו יכולים להסיק מכך מסקנה ברורה.

- המנייה נמצאת במסגרת תעלה יורדת ברורה. (קווים כחולים בגרף).
- המנייה נתמכת בשלב זה ע"י קו מגמה עולה ארוך טווח.

למעשה 2 אלמנטים הפוכים אבל נראה כי בשלב זה עלינו להמתין ולראות מה ייפרץ/יישבר קודם. במשך השבוע נתמכה המנייה על קו המגמה העולה ונעה ממש בצמוד עליו, דבר שמראה כי לקו זה יש משמעות בשלב זה, מנגד המנייה עדיין מצוייה כאמור במסגרת תעלה יורדת כאשר התנגדות קרובה עומדת על רמת 38000 ובשילוב ממוצע 50. לסיכום- המנייה כעת בשלב של מעקב/המתנה כאשר פריצת התעלה היורדת ובשילוב פריצה של רמת 38000 הנקודות וממוצע נע 50 ייתן אותות חיובי. מנגד שבירת קו המגמה היורד ארוך הטווח בליווי שבירה של רמת 35000 ימשיך למעשה את האותות השלילי שהמנייה מצוייה בו כעת מעצם מסגרת התעלה היורדת.

ולקום (1101534) CEL - מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25 וכן בנאסדק ולמעשה שם מחירה נקבע לכן הניתוח מתבסס על הגרף הרלוונטי.

בשבועיים האחרונים התממשה המנייה לאחר מהלך עולה רציף שהגיע עד לרמת שיא על 35.12 דולר. ניתן לראות כי בשלב זה נתמכה המנייה על רמת 29.80 דולר ומשם החלה לתת תיקון עולה. בשלב זה עדיין המנייה נמצאת מתחת להתנגדות קו מגמה יורד (חץ אדום בגרף) ובשילוב רמת 32 דולר וכן תיקון עולה פיבו שלישי. פריצה ברורה של התנגדויות אלה תתן איתות חיובי להמשך ומהלך לעבר השיא האחרון. תמיכה ברורה ובלתי מתפשרת (SL למי שבפנים) עומדת על רמת 29.80 דולר. סיכום - למעשה בשלב זה בתנועה בין רמות מחירים 29.8-32 דולר. פריצה/שבירה של תחום זה תתן כיוון להמשך.

נייס (273011) NICE - מניות החברה נסחרות במסגרת מדד ת"א 25 וכן בנאסדק שם למעשה היא נקבעת. הניתוח מתבסס על גרף חו"ל מהטעם המובן. מניית נייס ספגה לפני קצת יותר מחודש מהלך יורד אלים במיוחד תוך זמן קצר עת שנפלה מרמת 41 דולר לעבר רמת 29 דולר וזאת ללא סיבה פונד' ברורה, להיפך נראה שפונד' החברה ממשיכה לעבוד יפה ולצמוח והחוזים המשמעותיים לאחרונה מעידים על כך.

טכנית, לאחר הירידה החדה כאמור דשדשה המנייה מספר שבועות בין רמת תמיכה 29 דולר לבין רמת התנגדות על 33.64 דולר. השבוע נפרצה רמת ההתנגדות בבירור ותוך מחזור סביר. למעשה מקבלת המנייה אותות חיובי לפחות ראשוני כאשר היעד הראשון עומד על רמת ממוצע 50 -34.82 דולר בשלב זה. פריצה של התנגדות זו תיתן המשך אותות חיובי ויעדים על ממוצע 200 ולאחריו רמת 36 דולר.

סיכום - טכנית קיבלה המנייה אותות חיובי עת פרצה תחום דשדוש של מספר שבועות, עם יעדים שפורטו לעיל. פונד' - בשלב זה וכמו שנאמר לעיל עדיין לא ברורה הסיבה לירידה החדה שספגה המנייה לפני כחודשיים, ובנוסף החברה ממשיכה להראות חתימה על חוזים משמעותיים לאחרונה. אין ספק לדעתנו כי במאזן הקרוב אם לא יהיו הפתעות לרעה (עד עכשיו לא הוצאה שום אזהרת רווח) המנייה תשלים לפחות חלק ניכר מהירידה הבלתי מוסברת לאחרונה.

עוד הערה לצרכי לימוד, היו מספר איתותים חשובים לפני המפולת... שבירת קו מגמה עולה.. רמת 39 דולר.. רמת 38 דולר.. ומי שהשכיל להצמד לזולה הפעיל סטופ לוס חסך המון כסף.

אפריקה ישראל נכסים בע"מ (1091354) - החברה, אפריקה ישראל נכסים בע"מ, פועלת בעצמה ובאמצעות חברות המוחזקות על ידה בייזום, הקמה, השכרה ותפעול של מבנים לתעשייה, משרדים ומסחר בישראל ובחו"ל. נכון ליולי 2006 מקיימת אפריקה נכסים את פעילותה בישראל, צ'כיה, הולנד, פיליפינים, סרביה ורומניה. נזכיר כי בשנים 2002-2003 ביצעה קבוצת אפריקה, ארגון מחדש של ההחזקות בתאגידים המוחזקים על ידה והמחזיקים בנכסי נדל"ן בישראל ובחו"ל, מתוך כוונה לרכז במסגרת אפריקה נכסים את עיקר פעילות הנדל"ן המניב בישראל וחלק מפעילות הנדל"ן המניב בחו"ל. בתוך כך, הועברו לאפריקה נכסים נכסי מקרקעין ומניות בתאגידים שהוחזקו על ידי אפריקה השקעות..

ניתוח טכני- (הניתוח נעשה ע"ב גרף שבועי) המנייה נבלמה על התנגדות אופקית השוכנת ברמת 15,000 נקודות והתהפכה בליווי מחזור כפול מהממוצע. לטעמנו, ניתן איתות קניה כאשר יעד ראשון מסומן בהתנגדות אופקית על 20,000 נקודות, סטופ יופעל עם שבירת 15,000 נקודות.

אי די בי חברה לאחזקות בע"מ (736579) - החברה, אידיבי אחזקות בע"מ, הינה חברת השקעות המשקיעה בעצמה ובאמצעות חברות בנות, בחברות הפועלות במגזרים השונים של המשק הישראלי. מרבית אחזקותיה המהותיות של קבוצת אידיבי אחזקות, מוחזקות באמצעות חברות הבת, בניהן אי די בי פיתוח. דרך חברות אלו משקיעה אידיבי אחזקות בענפים בעלי פוטנציאל צמיחה גבוה כגון: תחומי התקשורת והטכנולוגיה וכן בענפי תעשייה, מסחר, נדל"ן ובנין, מימון, ביטוח ושוק ההון. עם החזקותיה העיקריות נמנות החברות סלקום, נטוויז'ן, ברק, מפעלי נייר, נכסים ובנין, כלל ביטוח ושופרסל. בספט' 2006 מכרה אידיבי אחזקות את אחזקותיה באזורים לביומלגרין קפיטל. בספט' 2007 הושלמה עסקת מיזוג לפיה נמכרה אי סי איי טלקום במלואה, ובכך חדלה אידיבי אחזקות מלהחזיק בה. ניתוח טכני- (הניתוח נעשה ע"ב גרף שבועי) המנייה שברה קו מגמה עולה ובכך נתנה איתות מכירה למחזיקים, לדעתנו. כניסה למנייה תשקל עם פריצת קו זה והתבססות מעליו.

מנורה מבטחים החזקות בע"מ (566018) - החברה, מנורה מבטחים החזקות בע"מ, הינה חברת החזקות העוסקת בענפי ביטוח כללי, ביטוח חיים וביטוח בריאות. למנורה מבטחים החזקות תשעה תחומי פעילות: ביטוח חיים, ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש, ביטוח חבויות, ביטוח רכוש, ביטוח בריאות, קרנות פנסיה, קופות גמל ושירותים ומוצרים פיננסיים. ניתוח טכני- המנייה נבלמה על קו תמיכה אופקי ארוך טווח הנמצא ב-3,800 נקודות. כניסה בשלב זה למנייה הינה אגרסיבית ומחייבת סטופ צמוד 3,800 נקודות כאשר יעד ראשון שוכן ב-4,400 נקודות.

ביטוח ישיר- השקעות פיננסיות בע"מ (1083682) - החברה, ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ, פועלת באמצעות החברות הבנות שלה, בתחום הביטוח והפיננסים. תחומי הפעילות המרכזיים של החברה הינם:

- עסקי ביטוח (ביטוח כללי וביטוח חיים) בישראל.
- עסקי ביטוח בחו"ל הכוללים בין היתר, ייזום והקמת פעילות ביטוח ישירה (ללא תיווך סוכני ביטוח).
- שירותים פיננסיים הכוללים בעיקר שירותי ניהול תיקים וייעוץ השקעות, שירותי ניהול קרנות נאמנות, שירותי מסחר בניירות ערך (ברוקראג'), חיתום ופעילות חבר בורסה.

בעלת השליטה של ביטוח ישיר הינה צור שמיר אחזקות, חברה ציבורית שמניותיה אף הן נסחרות בבורסה בתל אביב. ניתוח טכני- המנייה נמצאת היום במצב מאד מעניין כאשר היא נתמכת על תמיכה אופקית השוכנת באזור 1,750 נקודות ועל קו מגמה עולה ארוך טווח. לדעתנו איתות קנייה יינתן בקבלת נר היפוך בליווי מחזורי מסחר ערים כאשר סטופ לוס יסומן על תמיכה אופקית השוכנת ברמת 1,750 נקודות.

פועלים (662577) - התאגיד פועל במכלול תחומי הבנקאות השונים. עבודתו של הבנק מול עיקר לקוחותיו 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. משנת 2004, לאחר מיזוג בנק משכן לתוך הפועלים, עוסקת החטיבה הקמעונאית גם בפעילות המשכנתאות. טכנית, מתחילת דצמבר ועד תחילת שבוע המסחר האחרון התבססה המניה ברמת 1,800 נקודות, כאשר בימים שני ושלישי השבוע זינקה המניה כ-7% (מצטבר). הזינוק נעצר בהתנגדות המתוארת ברמת 1,965 נקודות. רק פריצה של התנגדות זו תהווה איתות חיובי. התמיכה הקרובה שוכנת ברמת 1,800 נקודות.

אולימפיה (179010) - החברה, אולימפיה החזקות נדל"ן בע"מ, עוסקת בשני תחומי פעילות עיקריים:

- מתן שירותי ניהול, פיקוח וביצוע לפרוייקטים נדל"נים בארץ ומתן שירותי פיקוח ובקרה על השקעות בחו"ל.
- איתור, ייזום ופיתוח הזדמנויות עסקיות ופרוייקטים בתחום הנדל"ן בישראל ובחו"ל.

טכנית, במהלך שבוע המסחר האחרון נסחרה המניה בירידות שערם, כאשר בסיכום שבועי ירדה המניה בלמעלה מ-5%. רמת התמיכה הקרובה נמצאת ב-2770 נקודות. שבירה של רמה זו תהווה איתות טכני שלילי, שכן כפי שראויים בגרף, מאז יולי השנה נסחרה המניה מעל רמה זו, למעט יום מסחר אחד בלבד. במידה ונראה היפוך על 2,770 נקודות, ההתנגדות הראשונה נמצאת ברמת 3,000 נקודות.

לאומי (604611) - התאגיד עוסק בפעילות בנקאית פיננסית וריאלית מגוונת, בישראל ובעולם. בהתאם לאסטרטגיה העיסוקית, מאורגן בנק לאומי ב-4 קווי עסקים: הבנקאות העיסוקית מתמקדת במתן שירותים לחברות גדולות ובינלאומיות, הבנקאות המסחרית מתמקדת במתן שירותים לחברות בינוניות, הבנקאות הפרטית מיועדת ללקוחות עתירי נכסים הזקוקים לפיתרונות

השקעה ברמת מורכבות גבוהה, והבנקאות הקמעונאית מתמקדת במתן שירותים בנקאיים למשקי בית ועסקים קטנים. חלק מהשירותים הפיננסיים ניתנים באמצעות חברות בנות בתחומי כרטיסי האשראי, בשוק ההון, משכנתאות, חתמות ועוד. כפי שחזינו בסקירה בשבוע שעבר, מחזורי המסחר אותנו על חולשה יחסית, והמניה אכן הגיעה לשיא כל הזמנים אך לא הצליחה לפרוץ את רמת 1,908 נקודות (שיא בסגירה). רמת התמיכה הקרובה נשארה ברמת 1,800 נקודות. כל עוד נסחרת המניה מעל רמה זו בהחלט יתכן כי נראה ניסיון נוסף לתקיפת השיא, אם כי כרגע נראה כי המניה תרד לכיוון התמיכה ב-1,800 נקודות, ושם תנסה לאסוף קונים נוספים שיתמכו בתחילת המהלך העולה.

AT&T (T) – חברת AT&T פועלת בתחום הטלקומוניקציה ומספקת מגוון שירותים ברחבי העולם. מניית החברה נכללת במדד הדאו ג'ונס. טכנית המניה נסחרת מתחת לרמת השיא/התנגדות ב- \$ 42.5 כאשר פריצה של רמה זו תביא להמשך המגמה החיובית. מחיר היעד הראשון סומן ב- \$44.

על רגל אחת

קבוצת דלק בע"מ (1084128) – בהמשך לסקירה משבוע שעבר – המנייה נעצרה שבוע שעבר על רמת תמיכה אופקית השוכנת ב- 84,000 נקודות. כפי שציינו, איתות קנייה אגרסיבי ניתן בקבלת נר היפוך בליווי מחזורי מסחר ערים כאשר סטופ לוס יסומן על תמיכה אופקית השוכנת ברמת 84,000 נקודות. כניסה יותר סולידיית תתאפשר עם פריצת קו המגמה היורד.

פטרוכימיים (756015) – בהמשך לסקירה משבוע שעבר – המניה רשמה ירידות חדות של כ-19% ובבלמה על קו תמיכה אופקי השוכן ב- 3,695 נקודות. כפי שציינו, איתות קנייה אגרסיבי ניתן בקבלת נר היפוך בליווי מחזורי מסחר ערים כאשר סטופ לוס יסומן על תמיכה אופקית השוכנת ברמת 3,695 נקודות.

בנק מזרחי דניה סיבוס בע"מ (1084144) – המניה נתמכה השבוע על קו מגמה עולה ונתנה איתות כניסה אגרסיבי ביום ד' כאשר עלתה ביעור חד של 7.73% בליווי גאפ. יעד ראשון סומן על ידנו ב קו התנגדות אופקית השוכן ברמת 6,500 נקודות, כאשר פריצתו תתן איתות כניסה לסולידים. סטופ יופעל עם שבירת קו המגמה העולה.

סאם (304014) – החל משבוע שער החלה המניה להתבסס ברמת 4,235 נקודות, וביום שלישי האחרון החלה במהלך עולה לכיוון השיא. בסיכום שבועי עלתה המניה כ- 7%. כניסה אפשרית תתבצע רק בפריצה משכנעת של רמת השיא – 4,740 נקודות.

אוסיר (702019) – המניה נסחרה השבוע ביציבות, ונתמכה על רמת 14,000 נקודות. מחזורי מסחר היו קטנים משמעותית יחסית למחזורי המסחר שהובילו את המניה למהלך העולה האחרון. פריצה של רמת 16,300 נקודות תהווה איתות חיובי, סטופ-לוס למי שבפנים ימוקם ב-14,000 נקודות.

שופרסל (777037) – את יום המסחר האחרון סגרה המניה בשער 1,668 נקודות, הרחוק רק ב-40 נקודות מהשיא (כ-2.3%). פריצת השיא ב-1,708 נקודות תהווה איתות טכני חיובי ביותר.

תחת זכוכית מגדלת – להשקיע בחלום

מאת: מורן נחשוני

כל משקיע ישראלי מכיר את ספינת הדגל של התעשייה הישראלית – חברת טבע. חברת טבע החלה להיסחר בבורסה בתחילת שנות ה-80 והניבה למשקיעיה אלפי אחוזי רווח לאורך השנים. דבר זה הושג עקב שילוב של ניהול מהשורה הראשונה, אסטרטגיה עסקית "חצופה" ודרישה עולמית לתרופות ובזול. כיום טבע היא אחת החברות הגדולות בתחומה עם שווי שוק של 34 מיליארד דולר. החברה היא חברה בוגרת כיום, כך שסביר להניח שלא נחזה באחוזי הצמיחה שהציגה בשנים הראשונות לקיומה. האם ישנן חברות שמציגות את החזון והחלום אותו הציגה טבע בתחילת דרכה?

חברות הביוטכנולוגיה מציגות את כל מה שמשקיעים וסוחרים אוהבים – חלום גדול, סיפור מעניין ואם אפשר גם לעזור בדרך למין האנושי – למה לא? חברות הביוטכנולוגיה מציגות את הדור הבא בפרמצבטיקה – בניגוד לתרופות המסורתיות המיוצרות בתהליכים כימיים, את התרופות הביולוגיות קשה הרבה יותר לחקות ולייצר להן גרסאות גנריות. כיום פועלות ברחבי העולם חברות רבות העוסקות בחיפוש אחר תרופות חדשות למחלות קיימות, אשר להן עשויים להיפתח שווקים בסדרי גודל של מיליארדי דולרים. כיצד יכול המשקיע הקטן להרוויח מהמצב?

לכאורה, כל מי שיתעניין במגזר הביוטכנולוגיה יוכל למצוא עשרות אם לא מאות חברות העוסקות בתחום, כאשר לכל אחת סיפור מעניין וחלומות על רווחים של מיליארדי דולרים. הבעייתיות בחברות כאלו הוא הסיכון הגבוה הטמון בהן – פיתוח תרופות חדשות לוקח בין 10-15 שנים ודורש השקעה כבדה של מאות מיליוני דולרים בכדי לעבור את כל שלבי הניסויים מרגע הרעיון ועד המוצר המוגמר. לא בכדי, חברות רבות העוסקות בתחום נסגרות או נקנות בנזיד עדשים הרבה לפני פיתוח המוצר. בטווח הזמן הארוך הזה אורבות סכנות רבות – אי יעילות של המוצר, פיתוח של מוצר דומה על ידי חברה מתחרה, מחסור במזמנים לצורך המשך הניסויים, אי קבלת אישור FDA ועוד כהנה וכהנה. לעומת הסיכון הרב, הסיכויים הטמונים בחידושים הרפואיים אינם מבוטלים כלל ועיקר. תרופה שתגיע למדפים עשויה להניב למפתחיה הכנסות של מיליארדי דולרים בכל שנה.

מסיבות אלו, השקעה בחברות ביוטכנולוגיה עושה רושם של סיכון גבוה. בגלל סיכון זה, מי שמעוניין בחשיפה של תיק השקעות שלו לעתיד העולם הפרמצבטי, ישנן מספר אפשרויות שמסייעות להפחית את הסיכון. אפשרות אחת היא להשקיע בחברות שמשמשות כחממות טכנולוגיות לחברות ביוטק. בין חברות אלו ניתן למנות מניות כמו ביומדיקס, הדסית ביו, כלל ביוטכנולוגיה ועוד. אפשרות אחרת היא השקעה באמצעות תעודת סל המרכזת את מיטב החברות בתחום. למשל, תעודת סל כמו "תכלית נסד"ק ביוטק" המרכזת מניות של חברות כמו אמג'ן, ג'נזיים, ביוג'ן וגם טבע. תעודת סל הנסחרת בחו"ל (ETF) כמו PBE של חברת Powershares מאפשרת חשיפה לעשרות חברות, גדולות כקטנות, העוסקות בתחום הביוטק. בין האחזקות העיקריות בתעודה ניתן למנות את Systems, Gilead Sciences, Genentech ImClone בקרב הגדולות, וכן חברות כמו פרטליקס הישראלית, ארנה, וטירוונס בקטנות.

לצורך פשטות החישוב, נניח שאנו מחליטים להשקיע בתחום הביוטכנולוגיה כ-100,000 ש"ח. גם אם שבע מתוך עשר חברות מאבדות את ערכן לחלוטין, ושלוש מגיעות לבגרות, על מנת לחזור לקרן על השלוש הנותרות להניב תשואה כוללת של 200%. בהנחה שחברות אלו אכן מגיעות משלב החלום אל שלב הביצוע, התשואה שהן יניבו עשויה להיות גבוהה בהרבה מ-200%. לדוגמה, חברה כדוגמת קמהדע הניבה למשקיעיה כ-300% בשנתיים האחרונות, ביומדיקס כ-400% והגדילה לעשות ביוסל עם תשואה של 5700%. חברות הנסחרות מעבר לים הניבו תשואות לא מבוטלות גם כן – אומריקס הישראלית הניבה למשקיעיה כ-200% מאז ההנפקה, Gilead Sciences הניבה תשואה של 180% בשנתיים האחרונות וביוג'ן הניבה כ-160% בתקופה דומה. כך יוצא, שתשואה מצרפית של 200-300% ממניות כמו אלו היא לא בשמים.

לסיכום, ניתן להגיד כי למרות שתחום הביוטכנולוגיה הוא מגזר בסיכון גבוה, על ידי פיזור נאות ניתן להוריד את רמת הסיכון למינימום. כיוון שמניות החברות במגזר אינן תלויות בשוק יעד מסוים (בניגוד לחברות כמו ממגזר האנרגיה שמניותיהן נגזרות ממחירי הנפט למשל) ולכן אינן נושאות סיכון סקטוריאלי גבוה, אלא סיכון פרטני. את הסיכון הזה ניתן לבטל על ידי פיזור על פני מספר גדול של חברות. סיכון נוסף ניתן לזהות בגובה הריבית ועלות גיוס האשראי. כיוון שחברות אלו תלויות במידה רבה בגיוס הון ממשקיעים, על עלות הכסף להיות נמוכה על מנת שיוכלו להמשיך ולפתח את המוצר. השקעה בחברות כאלו עשויה להניב תשואות גבוהות מאוד עם הבשלתם של מוצרים חדשים בשנים הקרובות.

* המאמר הועלה לראשונה באתר ברוקרטוב

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנת sponser charts - <http://finance.sponser.co.il/pps/index.php> 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.