

**הסקירה השבועית של ספונסר – 29.06.2008**

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** – מגמה שלילית מלווה בירידות חדות נרשמה בשבוע המסחר החולף בכל מדדי המניות בעקבות ירידות חדות בעולם בכלל ובארה"ב בפרט. מדד המעו"ף סיים את השבוע בירידה צנועה יחסית (שבועה בעיקר מהירידות ביום חמישי) של כמעט 3% אולם מדדי הנדל"ן, ת"א 75 והתל טק סיימו את השבוע בירידה של כ- 7% כל אחד במוצע. מחזורי המסחר המשיכו להיות גבוהים יחסית ועמדו על כ- 2.2 מיליארד שקלים ליום במוצע.

שבוע המסחר נפתח בירידות שערים של למעלה מ- 1% בהתאם למגמה השלילית שנרשמה ביום שישי שעבר בארה"ב על רקע פקיעת האופציות והורדת דירוג למבטחות האג"ח הגדולות ע"י סוכנות הדירוג מודי'ס. מדד התל טק רשם ירידה חדה של כמעט 5% לאחר התרסקות של מניית בלופניקס בכ- 45%! לאחר שהחברה פרסמה אזהרת רווח. גם מדד הנדל"ן ירד בצורה חדה וסיים בירידה של כ- 3.9% בהובלה של מניית אפריקה שצללה בכ- 7.5% לאחר שפרסמה כי המחיר בהנפקה שנערכה ביום חמישי ייקבע עפ"י מחיר המניה הממוצע במהלך השבוע. יום שני נפתח בעלויות שערים קלות בהמתנה לפתיחת שבוע המסחר בבורסות אירופה וארה"ב ולקראת החלטת הריבית אשר פורסמה לאחר נעילת המסחר. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר בטווח מחירים צר כאשר מניות הנדל"ן רשמו עליות שערים נאות. לאחר סיום המסחר הכריז בנק ישראל על העלאת ריבית צפויה בשיעור של 0.25% לרמה של 3.75%.

ביום שלישי המדדים המובילים נסחרו בשעות הבוקר בעלויות שערים קלות, אולם לקראת שעות הצהריים המגמה התהפכה בהשפעת בורסות אירופה ושמועות על תקיפה ישראלית באיראן שכמובן התבררו כלא נכונות. מניית דלק נדל"ן רשמה שבוע חזק במיוחד כשעלתה בארבעה ימי מסחר כ- 20% לאחר שנודע כי פרשת ילמולי הסתיימה בפשרה ובמקביל קבוצת דלק רכשה את אחזקות טאו בחברה במחיר 1200 נקודות. יום רביעי נפתח בעליה קלה לקראת פקיעת האופציות. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר בטריטוריה החיובית בהובלה של מניות הנדל"ן ומניות הבנקים. לקראת סיום העלויות השערים התחזקו בהתאם לפתיחת המסחר במדדי וול-סטריט. בשעה 21.15 הכריז נגיד הפד האמריקאי, בן ברננקי, על הותרת הריבית ללא שינוי בשיעור של 2%. מניות כ"ל והחברה לישראל התממשו מעט בימים רביעי וחמישי וזאת למרות סקירה חיובית מבנק ההשקעות השוויצרי UBS שהעלה את מחיר היעד של פוטאש ל- 285 דולר וסקירה אוהדת, הפעם מליהמן-ברדרס, שהעניק לכ"ל מחיר יעד של 100 שקל למניה.

אתמול, יום חמישי, התרחשה פקיעת האופציות על מדד המעו"ף. המדד פקע ב- 1115.22 נקודות המשקפת ירידה של 0.6%. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר בטריטוריה השלילית בהתאם למגמה העולמית וצפי לפתיחה שלילית בארה"ב. לקראת סיום המגמה השלילית התעצמה בהובלה של מניות הנדל"ן כשבמקביל המדדים בארה"ב יורדים בכ- 2% במוצע. בסיכום שבועי מדד המעו"ף ירד ב- **2.73%**, מדד ת"א 75 ירד ב- **6.68%**, מדד הבנקים ירד ב- **2.89%**, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה של **4.96%** ומדד התל-טק 15 רשם ירידה שבועית של **8.25%**. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם עליה שבועית של כ- **0.7%** לרמה של 3.378 ש"ח לדולר.

**תחזית** – מדד המעו"ף שבר ביום חמישי כלפי מטה בהשפעת הירידות החדות בארה"ב וכרגע הוא צפוי להמשיך ולהסחר בטווח הדשדוש הרחב יחסית 1070-1130 בו הוא שווה מזה כחודשיים, מאז סוף חודש אפריל. כרגע המדד נייטרלי ולדעתנו יש להמתין על הגדר לפני שמבצעים פעולות אגרסיביות לכיוון כלשהוא שכן קשה לדעת לאן תבוא התנועה החדה הבאה וזאת למרות הירידות החדות ביום חמישי והאווירה הפסימית בה השוק נמצא כרגע (הכל יכול להתהפך בקלות ובמהירות כבר השבוע). אך ורק במידה ומדד המעו"ף ישבור את רמת 1070 הנקודות כלפי מטה יתקבל לדעתנו איתות מכירה ברור.

**שקל-דולר** – הדולר התחזק השבוע קלות בכ- 0.7% לאחר שנסחר בטווח צר מאוד, וזאת למרות שפער הריביות בין השקל לדולר התרחב השבוע לרמה של 1.75%, השקל צפוי להיות מושפע בתקופה הקרובה מכמה גורמים וביניהם ההאטה בצמיחה בישראל והעודף בחשבון השוטף אשר קטן כשבמקביל פער ריביות המתרחב מספק תמיכה לשקל. טכנית כל עוד הדולר לא פורץ את איזור 3.40-3.44 ש"ח לדולר לא מתקבל איתות חיובי ויש סיכוי גבוה שכי המטבע האמריקאי יחזור לבקר ברמות נמוכות יותר.

**מדד הדקס - גרמניה** - המדד כולל את 30 החברות הגרמניות בעלות שווי השוק והסחירות הגבוהים ביותר בבורסה הגרמנית. המדד הגרמני רשם ירידות חדות בשבוע החולף וכעת הגיע לרמות תמיכה חשובות מאוד להמשך הדרך, הראשונה שבהן ברמה של 6400 הנקודות שכעת (יום שישי) הוא נלחם להשאר מעליה והתמיכה הבאה והיותר משמעותית שנמצאת ברמה של 6200 נקודות והיא מסמנת את השפל של המפולת בחודש מרץ. שבירה ברורה של רמות אלה ישנו את המגמה ארוכת הטווח לשלילית מאוד.

**מדד הנאסד"ק** – שבוע מסחר תנודתי ביותר על רקע החלטת הריבית ונתוני מאקרו שליליים הביאו לשבירה של רמת התמיכה ב- 2400 נקודות ומימוש חד אשר נרשם ביום חמישי על רקע זינוק במחיר הנפט. בגרף המצורף ניתן לראות את מניפת התמיכות בהתאם למגמה השלילית. המדד אומנם שבר את המניפה התחתונה אולם קיימת אפשרות להיפוך כלפי מעלה אל הגאפ הפתוח ב- 2376 נקודות לפני המשל המגמה השלילית במדד.

**מדד הדאו ג'ונס** – מדד הדאו ג'ונס רשם השבוע ירידות שערים חדות על רקע החלטת הריבית ונתוני מאקרו שליליים. ביום חמישי המדד אף שבר את רמת התמיכה האופקית ב- 11750 נקודות בליווי מחזור מסחר גבוה. טכנית המדד עשוי לתקן אל עבר רמת ה- 11750 לפני המשך מימוש כאשר התמיכה הבאה שוכנת ב- 11280 נקודות.

**נפט** – הנפט נסחר לאורך שבוע המסחר בתנודתיות על רקע פרסום דוח המלאים והחלטת ריבית הפד. הנפט נתמך השבוע ע"י רמת ה- 132\$ בהתאם לנכתב בסקירה האחרונה. ביום חמישי הנפט פרץ את רמת ההתנגדות ב- 139\$ ורשם שיא חדש - 140.39\$ לחבית זאת על רקע היחלשות הדולר לשפל של שבועיים אל מול היורו. טכנית התבססות מעל רמת ה- 139\$ תהווה טריגר להמשך העלייה אל עבר מחיר היעד ב- 148.5\$ לחבית.

**זהב** – הזהב זינק ביום המסחר האחרון אל עבר רמת ההתנגדות סביב 920\$ על רקע היחלשות מטבע הדולר. טכנית ניתן להסיק שפריצה של קו ההתנגדות היורד תהווה טריגר להמשך התיקון העולה, מחיר היעד הראשון סומן ב- 990\$ לאונקיה.

## **ניתוח מניות**

**שטראוס גרופ (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 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 – בסקירה של השבוע שעבר כתבנו כי קיים סיכוי סביר שנראה את המניה ממשיכה כלפי מטה אל התמיכה 4735 הנקודות. השבוע ראינו את המניה מבצעת תיקון קצר של הירידות האחרונות אך איזור התמיכה סביב 5000 הנקודות שנשבר בשבוע שעבר הפך תפקיד ושימש כהתנגדות והמניה שבה לרדת תוך כדי הגעה קצת מתחת ליעד שניתן בשבוע שעבר, עד ל- 4721. המניה ממשיכה להראות במומנטום שלילי כל עוד תחת קו ההתנגדות היורד ואיזור ההתנגדות סביב 5000 הנקודות.

**סאם – (304014)** – החברה, אסם השקעות בע"מ, הינה חברת האם המאגדת בתוכה את קבוצת חברות אסם. הקבוצה מתמקדת בייצור 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, גלילות ועוד.

ניתוח טכני – מנית אסם נמצאת בנקודה טכנית מעניינת לטווח הקצר. ניתן לראות כי המניה נמצאת במגמת עליה מאז אמצע חודש מרץ, דבר שהביא אותה עד לכניסה למדד המעוף. בדרך למעלה פרצה המניה את רמת ההתנגדות החזקה שהיתה לה ברמת 4400 הנקודות והספיקה כבר לבדוק אותה כתמיכה לפני כשבועיים. ביום המסחר האחרון שבה המניה אל רמה זו ויצרה נר היפוך מעליה. רמה זו הופכת להיות החשובה לטווח הקצר כששכירתה כלפי מטה תיתן איתות יציאה לטווח הקצר שכן זו תהיה שבירה גם של קו התמיכה העולה שקיבל למעשה אישור ביום המסחר האחרון.

**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 שבה השבוע אל שער ההנפקה שלה ואף ירדה אל מעבר אליו. המניה, שקיבלה איתות שלילי בשבירת התמיכה החשובה סביב 296 ירדה השבוע עד לרמת 254.40 הנקודות שם נעצרו הירידות לעת עתה. מבחינה טכנית, מכיוון שמגמות לא נוטות להסתים בבת אחת, קיים סיכוי סביר שנראה את המניה ממשיכה לשייט ברמות נמוכות אלו בתקופה הקרובה כאשר שבירה של רמת 254.40 הנקודות תהווה איתות שלילי נוסף לטווח הקצר.

**כלל עסקי ביטוח – (224014)** – החברה, כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, פועלת בענפי הביטוח, הפנסיה והגמל, השירותים הפיננסיים וכן באחזקת נכסים ועסקים ריאליים אחרים (כדוגמת החזקת סוכנויות ביטוח, שגריר).

ניתוח טכני – המניה ממשיכה להיסחר בתוך תעלה רוחבית בין רמות התמיכה 6450-6480 הנקודות וההתנגדות 7270-7300 הנקודות, כאשר בדרך ראינו פריצת שווא אחת. מתנד ה-ADX הנמוך ורצועת בולינגר ההולכת ומצטמקת מעידים על כך שאמורה לבוא תנועה חדה במניה בשבועות הקרובים כאשר ככל שהדשדוש יהיה ארוך יותר, כך גדל הסיכוי שהמהלך שיצא יהיה משמעותי יותר. כיוון המהלך ייקבע כמובן, על גרף המחירים ולכן אנו נמשיך לעקוב אחרי המניה ונחכה לפריצה/שבירה של התעלה האופקית כדי לקבל אינדיקציה להמשך.

**לאומי (604611)** – התאגיד, בנק לאומי לישראל בע"מ, עוסק בפעילות בנקאית פיננסית וריאלית מגוונת, בישראל ובעולם. בהתאם לאסטרטגיית 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 עיתרי נכסים הזקוקים לפיתרון 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.

ניתוח טכני – כפי שצוין בסקירות הקודמות, המניה נמצאת בתנועה אופקית בין התמיכה ברמת 1660 הנקודות וההתנגדות ברמות 1774-1769 הנקודות. בתוך תנועה זו ניתן לראות כי רמות השיא הולכות ויורדות והמניה למעשה מתקשה לשוב אל תקרת התעלה ויוצרת התכנסות יורדת. שבירה ברורה של רמת 1660 הנקודות תהווה איתות יציאה לטווח הקצר עם יעד ראשון ברמת 1594 הנקודות.

**מכתשים אגן – (1081819)** – החברה, מכתשים אגן תעשיות בע"מ, הינה היצרן הגנרי המוביל בעולם בתחום המוצרים להגנת הצומח. השקעה במחקר ופיתוח מאפשרת למכתשים אגן תעשיות השקה מתמדת של מוצרים חדשים מיד עם תפוגת הפטנט. מכתשים אגן תעשיות בעצמה ובאמצעות חברות בנות מייצרת, מפיצה ומשווקת את מוצריה בכל העולם. תחום הפעילות העיקרי של מכתשים אגן תעשיות הוא בשוק המוצרים הקונבנציונליים להגנת הצומח, הכולל פיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים להגנת הצומח. בנוסף, מכתשים אגן תעשיות פעלת בתחום הנון אגרו, הכולל עיסוק במספר תתי תחומים. ניתוח טכני – מניית מכתשים אגן כשלה בפריצת רמת ההתנגדות 3470 הנקודות והחלה בגל יורד. המניה נעצרה ביום המסחר האחרון מעט מעל רמת התמיכה האופקית 3125 שהיא בעלת משמעות היסטורית גבוהה. ברמה זו ניתן גם להבחין בקו תמיכה עולה שאמינותו מוטלת ביכולת המניה להתהפך חזרה לעליות מעל רמה זו. המתנדים מצביעים על הכיוון השלילי וקיים סיכוי סביר כי המניה תשבור את התמיכה הנמצאת ברמת 3125 הנקודות ותמשיך לאיזור התמיכה הבא למטה, באיזור 3000 הנקודות. היפוך מעל התמיכה הנ"ל יאפשר למניה לשוב ולנסות לפרוץ את ההתנגדות ברמת 3470 שיכול להיות שעד שתשוב לשם, איזור זה יקבל חיזוק טכני בדמות קו ההתנגדות היורד.

**גזית (723007)** – החברה, גזית אינק., הינה חברה פנמית העוסקת בהשקעות ונדל"ן מניב, בעיקר בארה"ב. עיקר החזקות גזית הן החברות הציבוריות גזית גלובל ואורמת.

קבוצת גזית-גלובל עוסקת ברכישה, פיתוח וניהול נכסים מניבים בארה"ב, קנדה, אירופה וישראל. פעילות הקבוצה מתמקדת בעיקר בענף המרכזים המסחריים מעוגני סופרמרקטים. בנוסף, פועלת הקבוצה בענף הדיור המוגן בארה"ב וכן בענף מבני משרדים רפואיים בארה"ב. כמו כן, פועלת הקבוצה לאיתור הזדמנויות עסקיות בדרך של רכישת נכסים ו/או חברות הפועלות בתחומי עיסוקה או בתחומים משיקים.

ניתוח טכני – מאז שהמניה יצרה תקרה כפולה בחודש אפריל, היא נמצאת בתבנית התכנסות מחירים יורדת. למעשה נסחרת בין רמת ההתנגדות היורדת והתמיכה האופקית סביב 5990-6006 הנקודות. שבירת איזור התמיכה הנ"ל יהווה איתות שלילי למניה לטווח הקצר כאשר התמיכה המשמעותית הבאה נמצאת ברמת 5480 הנקודות אבל התבנית עצמה תוכל גם לשלוח אותה גם לכיוון רמת 5000 הנקודות. רק פריצה מעלה של הקו היורד במחזור גבוה תוכל להעיד על תחילת שינוי במגמה של המניה.

**דניה סיבוס (1084144)** – החברה, דניה סיבוס בע"מ, עוסקת במתן שירותי בניה של פרויקטים למגורים ושלא למגורים הן בשיטה הקונבנציונלית והן בשיטה המתועשת. מפעם לפעם דניה סיבוס מסכמת על שותפות בפרויקטים גם כיום (בנוסף על מתן שירותי בניה).

כמו כן דניה סיבוס פועלת בתחום התשתיות בעיקר כקבלן מבצע של תשתיות נתיבי תחבורה כגון כבישים, מסילות רכבת וגשרים. לצורך פעילות זו מייצרת דניה סיבוס באמצעות המפעל בבעלות, מוצרים מבטון לבניה מתועשת, ביניהם קורות לגשרים ומעברי מים.

בחול" פועלת דניה סיבוס ברוסיה, קזחסטן ורומניה.

ניתוח טכני- המניה סיימה את שבוע המסחר בירידה חדה של 5.27% אחרי שכשלה בתחילת השבוע לפרוץ התנגדות אופקית השוכנת ברמת 2,500 נקודות. המנייה עדיין נעה בתוך תעלה אופקית בין 2,000 נקודות לבין 2,500 נקודות, כאשר שבירת תמיכה אופקית 2,000 נקודות תתן איתות שלילי.

**כור תעשיות בע"מ – (649012)** – החברה, כור תעשיות בע"מ, הינה חברת החזקות הפועלת בעיקר בתחומי טלקומוניקציה, אלקטרוניקה צבאית, אגרו-כימיה וכימיקלים אחרים, תיירות, טכנולוגיה והשקעות הון סיכון - זאת באמצעות חברות בנות שבעלותה. מבין החזקות העיקריות של כור ניתן למנות את מכתשים אגן וטלרד.

בספט' 2007 הושלמה עסקת מיזוג לפיה נמכרה אי סי איי טלקום במלואה, ובכך חדלה כור מלהחזיק בה. נציין כי עד יוני 2007 היתה מוגדרת כור כחברה כדואלית, כאשר מנייתה נסחרה הן בבורסה בתל אביב והן בניו-יורק. כאמור, נמחק מניות כור מהמסחר ב-NYSE.

ניתוח טכני – המנייה נעלה את השבוע בירידות חדות (10.53%) שלוו במחזור מסחר גבוה מהמוצע, ונבלמה על קו תמיכה יורד. מתנדים מראים על המשך ירידות כאשר שבירת קו התמיכה היורד יתן איתות יציאה למחזיקים כאשר היעד במקרה כזה עומד על 20,450 נקודות.

**דלק מערכות רכב בע"מ - (829010)** – החברה, דלק מערכות רכב בע"מ, עוסקת בשני תחומי פעילות:

- יבוא כלי רכב: יבוא, הפקה ומכירה של כלי רכב מתוצרת מאזדה ופורד לישראל.

- יבוא חלקי חילוף ומתן שירותי מוסך: יבוא, הפצה ומכירה של חלקי חילוף לכלי רכב מתוצרת מאזדה ופורד לישראל. כמו כן, מפעילה קבוצת דלק רכב מוסך מרכזי לשם מתן שירותי אחזקה ותיקונים ללקוחותיה, וכן נותנת שירותי תמיכה והדרכה לרשת הסוכנים והמוסכים המורשים של מכוניות מאזדה ופורד ברחבי הארץ.

ניתוח טכני – המנייה נבלמה השבוע על תמיכה אופקית השוכנת ברמות 5,550 נקודות- 5,600 נקודות. שבירה של תמיכות אלו תקח את המנייה בשלב ראשון לאזור 5,400 נקודות זו. מתנדים מראים כרגע המשך מהלך יורד.

**שיכון ובינוי – אחזקות בע"מ (224014)** – החברה, שיכון ובינוי - אחזקות בע"מ, והחברות שבשליטתה פועלות בישראל ומחוץ לישראל, בענף הנדל"ן, על תחומי השונים - רכישה, תכנון, השבחה ופיתוח של מקרקעין, מכירת מקרקעין, מבונים ושיאים

מבונים, קבלנות סלילה ותשתיות, קבלנות בנין, קבלנות אלקטרומכנית, יצור חומרי גלם לענף הבניה, החזקה והכשרה של נכסים מניבים, בביצוע פרויקטים לשיפור איכות הסביבה וכן פעילויות משיקות אחרות. שיכון ובינוי בעלת הזיכיון ממדינת ישראל לסלילתו והפעלתו של כביש "חוצה ישראל" באמצעות חברה כלולה דרך ארץ הייז, להקמה והפעלה של פרויקט מנהרת הכרמל בחיפה באמצעות קבוצת כרמלטון, להתפלת מי ים בחדרה באמצעות חברת H2ID. כמו כן שיכון ובינוי עוסקת בייצור חומרי מחצבה וחומרי גלם נוספים לענפי הבניה והתשתיות באמצעות חברת תעשיית אבן וסיד.

ניתוח טכני – המנייה לאחר מהלך ירידות חריף מינואר 2008 ובסיום המסחר שברה תמיכה אופקית 485 וכנראה בדרכה לבדיקת תמיכה אופקית השוכנת ברמת 450 נקודות. שבירת תמיכה זו תתן איתות מכירה למחזיקי המנייה כאשר יעד ראשון סומן ברמת 400 נקודות. מאידך גיסא, התבססות על רמת תמיכה זו וקבלת נר היפוך המלווה במחזורי מסחר גבוהים יכול להוות טריגר לכניסה אגרסיבית למנייה.

**אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ (749077)** - החברה, אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ, הינה חברת החזקות טכנולוגית המחזיקה בחברות העוסקות בתחומים טכנולוגיים שונים כגון ציוד רפואי, תקשורת, מוליכים למחצה וחומרים מתקדמים. לאלרון תחום פעילות נוסף שאינו מהותי לה, והוא תחום המערכות והפרויקטים. בתחום האינטרנט פועלת אלרון באמצעות נטוויז', המספקת שירותי קישוריות לאינטרנט ופתרונות לרשתות אינטרנט-נט (כולל העברת קול ותמונה ומסחר אלקטרוני). ביולי 2004 מכרה אלרון את כל החזקותיה באלביט מערכות, ובאוק' הושלמה עסקה לפיה היא רכשה 25% מחברת JORDAN VALLEY. ניתוח טכני – המנייה נעה בתוך משולש דובי כאשר התמיכה נמצאת ברמת 2,850 נקודות. פריצת אחד מקווי התמיכה/ התנגדות עשויים להוביל למהלך חד לכיוון הרלבנטי.

## על רגל אחת

**אוסף (702019) –** בסקירה של השבוע שעבר כתבנו כי שבירת תחתית התעלה העולה במניה תשלח אותה לכיוון 6500 הנקודות וכי המתנדים מצביעים כי יש סיכוי סביר שהמניה תמשיך לרדת. השבוע ראינו אותה יורדת עד לרמה זו וממשיכה עד לרמת 6200 הנקודות, מעט מעל התמיכה הקרובה הנמצאת ברמת 6180 הנקודות.

**GTC - (1091081)** - המניה נתמכה ביום המסחר האחרון מעל התמיכה האופקית הנמצאת 3760 הנקודות. שבירה של רמה זו בצורה ברורה תשלח את המניה לבדוק את התמיכות הבאות מלמטה הנמצאות ברמת 3600 היחסית קרובה וברמת 3050 הרחוקה יותר.

**דלק נדלן - (1093293)** - המניה נמצאת במגמת ירידות מובהקת. השבוע ראינו כיצד הרכישות של קבוצת דלק את מניות החברה יצרו לה תחתית והיא החלה לתקן את הירידות. מבחינה טכנית, רמת 1180 מהווה התנגדות אופקית של תמיכה שנשברה ושל תיקון פיבונאצ'י 50% לגל הירידות האחרון.

**כור - (649012)** - המניה ירדה ביום המסחר האחרון כ-10% בתגובה להודעה כי מכירתה ירדה מן הפרק. ירידה זו ביטלה את האפשרות שהייתה לתבנית דגל במניה שהיה נדמה שנבנה. המניה נעצרה מעל לתמיכה 22000 הנקודות כששבירה שלה תשלח את המניה לכיוון התמיכות 20850 ואח"כ 20450.

## דעות וניתוחים: שלאג – עליה של 4 שנים נמחקה ב 4 חודשים

מאת: **רון שטיינבלט - בורסה פלוס**

עליית מחירי הנפט מביאה לעליית מחיר חומר הגלם שהחברה עובדת איתו, והמשקיעים שחוששים מהפסד בורחים מהמניה; המניה, שרק לפני חצי שנה קיבלה המלצת קניה חיובית ממיטב, ירדה ב 23% מתחילת החודש, והגיעה למחיר בו הונפקה לפני 4 שנים

שלאג עוסקת בייצור בדים לא ארוגים בשני מגזרי פעילות – הראשון נעשה בטכנולוגיית תרמו-בנד, בהם אחוי היסיבים מתבצע באמצעות חום ולחץ, והשני בטכנולוגיית נידלפאנץ', בה האחוי מתבצע באמצעות מיחוט מכאני. רוב מוצרי החברה אינם סופיים, והם משמשים כחומרי גלם לחיתולים, מגבונים לחים ומטליות, ועוד.

ביוני 2004 הפכה שלאג לציבורית וגייסה 32.5 מיליון שקל בהנפקת מניות. מאז במשך כל שנה החברה מציגה רווחיות יפה ומחלקת באופן נדיב דיבידנדים לבעלי מניותיה. בסוף 2006, מחליטה שלאג לצאת מהשותפות שהייתה לה עם ניסן בספאנטק ומוכרת לה את חלקה, לפי שווי הגבוה ב 80% מהמחיר בו נמצאת ספאנטק היום. החלטה זו התבררה כנכונה, לאחר שספאנטק הסתבכה עם המפעל החדש שהקימה בארה"ב. על מנת להגדיל את כושר הייצור, הקימה שלאג קו ייצור חדש, שהחל לפעול במהלך 2007.

כל זאת לא נעלם מהשוק ובדצמבר 2007 יצא בית ההשקעות מיטב בהמלצת קניה למניה. האנליסטית של מיטב מסבירה שהחברה נמצאת בתהליך של הרחבת פעילות וקפיצה ברווחיות ומציינת שהחברה נסחרת במכפיל צפוי נמוך לשנת 2008. יחד עם זאת, כותבת האנליסטית כי חומרי הגלם של החברה מושפעים ישירות ממחיר הנפט, והעלייה שלו פוגעת בשיעורי הרווחיות הגולמית של החברה. לסיכום, ממליצה האנליסטית של מיטב על המניה כ"קניה", כאשר היא נוקבת במחיר יעד של 8.5 שקל, כ-33% מעל מחיר המניה באותה עת.

עד פברואר השנה נראה היה שהכול כשורה. המניה אמנם ירדה בחודש ינואר ב 23%, אולם בפברואר תיקנה את כל הירידה ובסוף החודש חזרה למחיר השיא של המניה, באזור ה 6.5 שקל למניה. מכאן המניה נעה רק בכיוון אחד – דרומה. המניה ירדה בארבעת החודשים האחרונים בכ- 55%, מהם 23% בחודש האחרון, מה שהוביל בין היתר ליציאת החברה ממדד היתר 120. מה הביא לירידה התלולה במניה?

2 סיבות מרכזיות מעיבות על החברה – עליית מחיר הנפט והתחזקות השקל. המרכיב העיקרי בחומרי הגלם שהחברה משתמשת בהם הם סיבי פוליפרופילן ופוליאסטר, שעלויותיהם מושפעות ישירות ממחירי הנפט. המשקיעים כנראה חוששים מכך שלא ניתן יהיה לגלגל את מלוא העלייה אל הלקוחות, והחברה תצטרך לספוג בעצמה חלק מההתייקרות. הסיבה השנייה היא התחזקות השקל - רוב המכירות של החברה הן לייצוא (82%, ובמגזר הטרמובנד, 92% מהתוצרת הולכת לייצוא), ותיסוף השקל פגע מאוד בחברה – החברה מעריכה שברבעון הראשון תיסוף השקל הקטין את המכירות ב 4 מיליון שקל, והשחיקה ביתרות הנכסים של החברה בחו"ל גרמה להפסד של 4 מיליון שקל נוספים.

כל זאת הובילו לכך שברבעון הראשון של השנה, על-אף גידול של 23% במכירות לעומת הרבעון המקביל, הרווח הגולמי כמעט ולא גדל ואילו הרווח התפעולי קטן. בשורה התחתונה לאחר הוצאות מימון גבוהות בשל היחלשות הדולר והלירה שטרלינג, הרוויחה החברה ברבעון הראשון 1.3 מיליון שקל – הרבעון החלש ביותר מאז הונפקה בבורסה.

לאור התחזקות מחיר הנפט והשקל גם במהלך הרבעון השני, המשקיעים כנראה מבינים שהרבעון הנוכחי לא יהיה טוב עבור שלא"ג, ולא מחכים לדוחות כדי לראות איך החברה מתמודדת במצב החדש שנוצר. ניתן לומר בסבירות גבוהה כי החברה תרשום הפסד ברבעון זה, אך מבחינת המשקיעים הדבר החשוב יותר הוא האם מדובר באירוע חד פעמי והחברה הצליחה לגלגל הלאה את התייקרות חומר הגלם, או שמדובר במצב חדש וכל עוד מחירי הנפט יישארו ברמות הנוכחיות, החברה לא תחזור לרווחיות. בהתאם לכך יהיה ניתן להעריך האם הירידה במניה הייתה מוגזמת, או שהיא משקפת את חששות המשקיעים מהפסדים מתמשכים.



ניתוח טכני וגרפים לשוק ההון

<http://finance.sponser.co.il>



<http://sponser.co.il/amalot>



<http://www.sponser.co.il/sponserAlert.asp>

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנות **Sponser Charts** - <http://finance.sponser.co.il> 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 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 למכור 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.

