

## הסקירה השבועית של ספונסר – 30.03.2008

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** – עליות שערים נרשמו לשם שינוי בשבוע החולף בבורסה המקומית, גם השבוע נסחרו המדדים בתנודתיות גבוהה במיוחד כשבסיום בלטו לטובה מדדי הנדל"ן והתל-טק שרשמו עליות חדות במיוחד של כ- 11% בממוצע. מחזורי המסחר היו נמוכים יחסית לימי מסחר מקוצרים למעט יום חמישי ועמדו על כ- 1.5 מיליארד שקלים ליום בממוצע. שבוע המסחר נפתח בעליות שערים חדות מאוד על רקע הראלי שנרשם ביום חמישי שעבר במדדי וול-סטריט. את המגמה החיובית הובילו מניות הבנקים ומניות הנדל"ן כשבסיכום יומי מדד המעו"ף עלה ב- 3.44%, מדד הנדל"ן 15 עלה ב- 12.76% ומדד הבנקים עלה ב- 5.57%. ברקע חברת גזית גלוב פרסמה כי תשקיע כ- 800 מיליון אירו בחברת נדל"ן אירופית – MEL, המניה רשמה עלייה של כ- 18% כאשר חברות נדל"ן אחרות כגון אלוני חץ ואלביט הדמיה רשמו גם הן עליות דו-ספרתיות. יום שני נפתח ביציבות בהמתנה לפתיחת שבוע המסחר בוול-סטריט והחלטת הריבית אשר פורסמה מאוחר יותר בשעה 18.30 בה הפתיע בנק ישראל כשהכריז על הפחתת ריבית בשיעור של 0.50% לרמה של 3.25%. זו רמת הריבית הנמוכה ביותר אי פעם בישראל. מדדי המניות המובילים נסחרו עד לשעת הנעילה במגמה מעורבת והדולר זינק בלמעלה מ- 3.5%. יום שלישי נפתח בעליות שערים של למעלה מ- 1% בהשפעת עליות השערים שרשמו מדדי וול-סטריט בפתיחת שבוע המסחר. עליות השערים התחזקו לקראת סיום בהובלה של מניות הנדל"ן ומניות השורה השנייה. מדד המעו"ף נסחר ביציבות לאורך כל שעות המסחר. מדד הנדל"ן רשם בסיכום יומי עלייה של למעלה מ- 5%. יום רביעי התאפיין בירידות שערים של עד כאחוז לקראת פקיעת האופציות על מדד המעו"ף. ברקע פורסם כי בנק פועלים יקצה 4% ממניות הבנק לקרן יורק בתמורה ל- 735 מיליון שקל וראשי חברת אורמת הפתיעו שהודיעו על חלוקת דיבידנד של כ- 21 מיליון ש"ח בלבד בניגוד לכל הציפיות. אתמול, חמישי, התרחשה פקיעת האופציות על מדד המעו"ף. המדד פקע ברמה של 1022.68 נקודות המשקפת ירידה של 1% בליווי מחזור מסחר דליל שהסתכם במיליארד ש"ח. בהמשך היום המדדים תיקנו מעט כלפי מעלה בהתאם למגמה החיובית בבורסות אירופה אולם המגמה השלילית יום קודם לכן בארה"ב ניצחה והמדדים המובילים סגרו בירידות קלות. בסיכום שבועי מדד המעו"ף עלה ב- 3.00%, מדד ת"א 75 עלה ב- 8.82%, מדד הבנקים עלה ב- 2.07%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע עליה של 11.14% ומדד התל-טק 15 רשם עליה שבועית של 10.71%. בשוק המט"ח הדולר הציג רשם עליה שבועית של כ- 3.5% לרמה של 3.525 ש"ח לדולר.

\* זה השבוע השלישי ברציפות שלאורך כל השבוע המסחר ננעל בשעה 14.15 בשל עיצומי עובדי הבורסה.

**תחזית** – מדד המעו"ף רשם כאמור בשבוע החולף עליות שערים בעיקר בחלקו הראשון של השבוע אולם נעצר והתהפך כלפי מטה בדיוק סביב הרמה אותה ציינו כאן בשבועות האחרונים – 1030 נקודות. כל עוד המדד לא מצליח לפרוץ בצורה ברורה רמה זו מדובר בתיקון טכני עולה בלבד והמדד צפוי לחזור כלפי מטה כאשר היעד שוכן ברמה של 950 נקודות. פריצה ברורה של 1030 תשנה את המגמה לטווח הבינוני לחיובית והמדד יהיה צפוי להמשיך צפונה לכיוון רמת 1100 הנקודות.

**שקל-דולר** – הדולר נסחר במגמה חיובית מאוד בשבוע החולף בעקבות הצפי והפחתת הריבית המפתיעה בפועל בשיעור של חצי אחוז, וזאת במקביל להמשך התערבותו של הנגיד במסחר במט"ח לאחר שהודיע כי ירכוש בכל יום בשנתיים הקרובות כ- 25 מיליון דולר ואכן החל לעשות זאת. טכנית התמיכה הפסיכולוגית שוכנת באיזור 3.36 ש"ח לדולר שם הסוחרים לוקחים בחשבון כי בנק ישראל צפוי להתערב שוב ולקנות דולרים בכמויות גדולות, ההתנגדות הקרובה שוכנת ברמה של 3.57 ש"ח לדולר ופריצה שלה תהווה סמן לשינוי מגמה ראשית בדולר כלפי מעלה.

**נאסד"ק** – מדד הנאסד"ק פתח את שבוע המסחר בעליות שערים בהובלה של מניות הפיננסים לאחר שהצעת הרכש למניית בר סטרנס עלתה ל- 10\$. בסיכום יומי המדד עלה ב- 3.04%, אולם בהמשך השבוע המדד נסוג חזרה בעקבות זינוק במחיר הנפט ונתוני מאקרו מעורבים. רף ה- 2270 מהווה תמיכה נקודתית ורמת ה- 2347 נקודות משמשת כרמת טריגר להמשך התיקון העולה אל עבר רף ה- 2390 נקודות.

**דאו ג'ונס** – מדד הדאו ג'ונס רשם שבוע מסחר חיובי למרות המימוש שנרשם ביום חמישי זאת על רקע נתוני מאקרו מעורבים והתאוששת של מניות הפיננסים הנכללות במדד (ג'י.פי. מורגן וסיטיגרופ). טכנית מדד הדאו פרץ קו התנגדות יורד, אולם נכשל בשלב זה בפריצה של רף ה- 12500 נקודות אשר מהווה אזור התנגדותי מהותי כאשר פריצתו כלפי מעלה תהווה איתות חיובי להמשך התיקון אל עבר רמת ה- 12815 נקודות. נקודות 11720~11730 סומן כאזור תמיכה מהותי. הנחת העבודה לשבוע המסחר הקרוב – המשך הדשדוש סביב רף ה- 12500 נקודות.

**נפט** – הנפט נסחר לאורך שבוע המסחר במגמה חיובית ונעל את יום המסחר האחרון (חמישי) במחיר של 107.6\$ לחבית. הזינוק שנרשם ביום רביעי הושפע מדו"ח המלאים של משרד האנרגיה אשר הצביע על קיטון במלאים. טכנית הנפט עשוי לבדוק את רמת השיא ב- 110\$ שפריצתה תהווה איתות חיובי להמשך המגמה החיובית אל עבר רף ה- 115\$.

**מדד ה DAX - גרמניה** - המדד כולל את 30 החברות הגרמניות בעלות שווי השוק והסחירות הגבוהים ביותר בבורסה הגרמנית. כפי שניתן לראות בגרף היומי המצורף המדד נתמך באיזור 6200 הנקודות ואף הצליח לחזור כלפי מעלה מעל רמת 6440 הנקודות החשובה לטווח הבינוני. רמות אלו מהוות כרגע תמיכות חשובות מאוד להמשך הדרך ומלמעלה ההתנגדות הבאה שוכנת באיזור 7000-7100 נקודות.

## ניתוח מניית

**דלק נדלן – (1093293)** – לחברה, דלק נדלן בע"מ, שלושה תחומי פעילות:

- השקעות בתחום הנדל"ן המניב בחוץ לארץ: הפעילות מבוצעת באמצעות חברת הבת דלק בינלאומי והחברות המוחזקות שלה בחוץ לארץ.

- פעילות בתחום יזום פיתוח ובניה של פרויקטים למגורים בארץ.

- פעילות של רכישה, ייזום, פיתוח והקמה של מבנים מסחריים, תחנות דלק ומבני משרדים והשכרתם כנכסים מניבים. ניתוח טכני – המניה שירדה כ-74% מהשיא מצאה תמיכה (לפחות זמנית) ברמת 1000 הנקודות. כעת נסחרת המניה קרוב לרמת ההתנגדות האופקית 1250 הנקודות, רמה שכבר עצרה אותה לפני כשבועיים. כשלוש פריצה של רמה זו בשלב זה יכול להחזיר את המניה לכיוון ה-1000 אך יכול להתחיל בניית כתף ימנית בתבנית ר"כ הפוכים שתצא לפועל בפריצת רמת 1250. מתנדי ה-RSI וה-MACD מתחילים להרים ראש אך עדיין בטריטוריה השלילית.

**בזק - (230011)** – החברה, בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ, ביחד עם החברות הבנות שלה, הינה הספק המרכזי

של שירותי תקשורת במדינת ישראל. קבוצת בזק מבצעת ומספקת מגוון רחב של פעולות בזק ושירותי בזק, לרבות שירותי תקשורת פנים-ארציים נייחים, שירותי רדיו-טלפון נייד (רט"ן), שירותי תקשורת בינלאומיים, שירותי טלוויזיה באמצעות לוויין, שירותי גישה לאינטרנט, שירותי מוקדים ללקוחות, החזקה ופיתוח של תשתיות תקשורת, מתן שירותי תקשורת לספקי תקשורת אחרים, שירותי לוויין, הפצת שידורי טלוויזיה ורדיו לציבור, אספקה ותחזוקה של ציוד ושירותים בחצרי הלקוח (נס"ר). ניתוח טכני – בסקירה לפני שבועיים נכתב כי " המניה נעה בתנועה רוחבית בין התמיכה ברמת 660 הנקודות וההתנגדות ברמת 710 הנקודות" ותנועה זו ממשיכה איתנו גם השבוע כאשר המניה פגשה בתחילת השבוע את רמת 710 ולאחר שכשלה שוב בפריצתה, סגרה את השבוע ברמת 666. אם כן, נקודת העבודה ממשיכה להיות שיציאה מאיזור זה תתן אשרות למהלך ברוחב הדשדוש, קרי 50 נקודות לכיוון הפריצה/שבירה.

**דורי הנדסה - (473017)** – החברה, א. דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ, עוסקת בשלושה תחומים פעילות עיקריים:

- פעילות יזמית: ייזום, פיתוח, הקמה ומכירה של פרויקטים בתחום הנדל"ן והתשתיות בישראל ובחו"ל, בעיקר של מבני מגורים, וכן בניני משרדים, מרכזים מסחריים ומבני תעשייה.

- פעילות כקבלן מבצע עבור צדדים שלישיים: ניהול וביצוע פרויקטים בבנייה של מבני מגורים, בתי מלון, משרדים, מרכזים מסחריים ומבני תעשייה, מחנות צבאיים וכן ביצוע עבודות גמר מבנים.

- פעילות נדל"ן מניב: החזקה וניהול של נכסים מניבים בבעלות בלעדית או משותפת, כולל מבני משרדים וחניונים.

כמו כן, מחזיקה דורי הנדסה במניות מחברת דוראד, הפועלת להקמת תחנת כוח פרטית.

ניתוח טכני – המניה פרצה השבוע את ההתנגדות האופקית 308 הנקודות ובשני ימי המסחר שעקבו אחרי הפריצה שמרה על רמה זו כתמיכה. המתנדים הארוכים RSI ו-MACD נמצאים באיזור החיובי ויכולו לתמוך בהמשך תנועה עולה.

עם זאת, רמת ההתנגדות סביב 320 הנקודות מנעה מהמשך העליות במניה שעלתה קרוב ל-30% בימים האחרונים.

רמת 308 הנקודות הופכת, אם כן, לרמת תמיכה ביחד עם רמת 300 הנקודות ורמת 320 היא ההתנגדות לטווח הקרוב.

**דיסקונט השקעות (639013)** – החברה הינה חברת אחזקות המשקיעה בחברות הפועלות במגוון תחומים. תחומי הפעילות

כוללים בין היתר את תחום התקשורת, הטכנולוגיה, מסחר ושירותים, הנדל"ן והתעשייה. עם אחזקותיה העיקריות נמנות חברת סלקום, נטוויז'ן, אלרון, גיוון, שופרסל, נכסים ובנין וחברת מפעלי נייר אמריקאים ישראליים.

בסקירה לפני שבועיים ציינו כי בשבועות האחרונים המניה נסחרת בדשדוש, ורק יציאה מהתעלה המסומנת – התנגדות ב-9,970, תמיכה ב-9,200 – תעיד על כיוונו של המהלך. בינתיים כפי שניתן לראות טרם התקבל איתות שכזה, והמשך הדשדוש עשוי להוביל למהלך חד בהתאם לכיוון פריצת/שבירת התעלה. בנוסף, ניתן לראות כי מחזורי המסחר בתקופת הדשדוש הינם

נמוכים משמעותית לעומת המחזורים שהיו לפני כן, דבר האופייני לתקופת דשדוש.

**כור (649012)** – החברה הינה חברת החזקות הפועלת בעיקר בתחומי טלקומוניקציה, אלקטרוניקה צבאית, אגרו-כימיה

וכימיקלים אחרים, תיירות, טכנולוגיה והשקעות הון סיכון - זאת באמצעות חברות בנות שבבעלותה. מבין החזקותיה העיקריות של כור ניתן למנות את מכתשים אגן וטלרד.

השבוע שברה המניה את רמת 22,500 החשובה. התמיכה הבאה נמצאת ברמת 19,500-19,900, ויש לציין כי מהלך העליות הקצר שהחל בסוף ינואר והסתיים בתחילת מרץ הינו למעשה תיקון פיבונאצ'י 50% מדויק, כלומר תיקון טכני ולא שינוי מגמה.

היעד המלא למגמת הירידה הינו פיבו' מורחב 150% ועומד על 17,700. המשך המגמה השלילית השוררת בשווקים עלולה לגרום למניה להגיע ליעד זה במהרה. איתות חיובי יתקבל רק בחציה רמת 22,500 כלפי מעלה.

### **אילקס מדיקל (1080753)** – החברה, עוסקת בשני תחומי פעילות עיקריים:

-מכירה ושיווק של מכשור מעבדתי רפואי, הכולל ערכות ומתכלים המשמשים לביצוע בדיקות במעבדות רפואיות, בבנקי דם וכן ערכות לבדיקות רפואיות עצמיות.

- פיתוח ושיווק מערכות תוכנה למעבדות רפואיות. פעילות זו מתבצעת בישראל בלבד, ובמסגרתה הושלם פיתוחה של גרסה חדשה ומודרנית של תוכנת ניהול נתונים במעבדות קליניות.

השבוע התקבל איתות קניה כאשר המניה פרצה את קו המגמה היורד, אשר מתחתיו נסחרה מחודש יוני 2007, ואת רמת 3,045 שהיוותה התנגדות. יעד ראשון מסומן ב-3,500, חזרה אל מתחת רמת 3,045 תהווה איתות שלילי. תמיכה קרובה, מעבר ל-3,045, נמצאת ב-2,800, ואחריה ב-2437. יש לשים לב כי לאחרונה מחזורי המסחר הינם נמוכים באופן משמעותי, נתון שאינו חיובי, ושיש לקחתו בחשבון בבואנו לבחון השקעה אפשרית במניה זו.

**דלק קבוצה (1084128)** – החברה הינה חברת אחזקות וניהול אשר באמצעות חברות בנות פועלת בישראל ובחול בין היתר בתחומי הזיקוק, תחנות דלק, אנרגיה, נדל"ן, רכב, פיננסיים וביטוח וביזימיה. 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.

השבוע נעצרה מעט מגמת הירידות החריפה בה נסחרת המניה מאז אוקטובר 2007. עם זאת, טרם התקבל איתות חיובי העשוי להעיד על סיומה של מגמה זו. איתות שכזה עשוי להתקבל בפריצת ההתנגדות הנמצאת ב-58,400. בנוסף, ברמה זו, נכון להיום, נמצאת התנגדות נוספת המתוארת בקו המגמה היורד. פריצת צמד התנגדויות אלה, בליווי מחזורי מסחר גבוהים, עשויה להצביע על שינוי מגמה לטווח קצר, לכל הפחות.

**פריגו (1092428)** – החברה פועלת בתחום מוצרי הבריאות (HEALTH CARE) הכולל תרופות ללא מרשם רופא ותוספי מזון בריאותיים הנמכרים על ידי רשתות פרמה. (PRIVATE LABEL) בנוב' 2004 חתמה החברה על הסכם מיזוג עם פריגו פרמצבטיקה (לשעבר אגיס תעשיות), לפיו היא תהפוך לחברת בת בבעלות מלאה של החברה. עם השלמת המיזוג, חדלו מניותיה של פריגו פרמצבטיקה להיסחר בבורסה בתל אביב. במקביל נרשמו מניות פריגו למסחר כחברה דואלית, כאשר הן כבר נסחרות בבורסת ה-NASDAQ.

גרף חו"ל (NASDAQ: PRGO) – בסקירתנו השבועית מלפני שבועיים ציינו כי המניה נראית חיובית ביותר, ואנו צופים כי המניה תפרוץ את השיא שעמד על \$36.81. השבוע התנהגה המניה בהתאם לצפי כאשר פרצה את השיא, חזרה מטה ונתמכה עליו בצורה קלאסית. התמיכה על רמת \$36.81, התבצעה תוך יצירת נר אוגף (Engulfing), דבר העשוי להצביע על המשכה של המגמה החיובית. לדעתנו כל עוד המניה נסחרת מעל רמת \$36.81 היא חיובית, ואנו מציינים לה יעד של \$44, כגובה המשולש שנפרץ. מנגד, שבירת התמיכה המדוברת תהווה איתות שלילי.

**קוקה קולה (NYSE: KO)** – מנית ענקית המשקאות האמריקאית נסחרת במדד הדאו-ג'ונס, המורכב מ-30 החברות הגדולות בבורסות בארצות הברית.

מאמצע ינואר השנה נסחרה המניה ברצועה צרה שבין \$57 ל-\$60, והשבוע פרצה המניה את תקרת התעלה (\$60) ונעצרה בהתנגדות ברמת \$61.5. כמו-כן, רמת \$57 מהווה תיקון פיבו' 38% (לא מסומן בגרף) למהלך העולה שהחל במרץ 2007, דבר התומך בהמשך המגמה החיובית. פריצת ההתנגדות ב-\$61.5 תוביל את המניה לכיוון השיא השוכן ב-\$65.17, כאשר חזרה אל מתחת ל-\$60, מנגד, עלולה לחדש את מגמת הדשדוש.

## **על רגל אחת**

**תעוזה (290023)** - המנייה נסחרת במחזורים בינוניים קטנים, בדרך כלל. ניתן לראות כי רמת 100, מהווה התנגדות חשובה, להמשך המהלך העולה של המנייה. ביום המסחר האחרון פרצה המנייה התנגדות זו במשך היום, אולם סגרה מתחת בסיום. יכולת המנייה לפרוץ את רמת 100, ייתן איתות חיובי להמשך, ויעד ראשוני על 105, כאשר אחריו יעד של 115. מבחינת המתנדים, נראה שיש איתות ראשוני לשיפור, לאחר המהלך היורד, כך שאם יתפתח מהלך חיובי, יש להם לאן לעלות. סכום- איתות כניסה בעת פריצת רמת 100 ויכולת לסגור מעל רמה זו, כאשר גיבוי מחזור יעצים את האיתות. כמוכן שאתות מכירה יינתן בסגירה מתחת לרמת 100 לאחר מכן.

### **אלקטרה (739037)**

המנייה נסחרת במחזורים גבוהים בדרך כלל.

ניתן לראות כי המנייה עדיין נמצאת מתחת לקו מגמה יורד ארוך טווח, ואשר מלווה בממוצע 50 שיושב סמוך לתנועת קו זה. איתות חיובי נוכל לקבל במנייה, אם תשכיל לפרוץ קו מגמה יורד זה, בשילוב ממוצע 50 וכן רמה אופקית על 50000. סגירה מעל מכלול הפרמטרים הנ"ל, ייתנו יכולת להמשך מהלך עולה לעבר 52550 בשלב הראשון. ניתן עוד לומר כי כניסה אגרסיבית בשלב זה, ובסיכון, יכולה להתבצע, כאשר ניתן לראות כי המנייה נשענת על קו מגמה עולה קצר-טווח, כאשר נקודת הסטופלוס, תהיה, בשבירת קו מגמה עולה זה ובייחוד בשבירת רמת 47000.

**כלל עסקי ביטוח - (224014)** – חזרה ביום המסחר האחרון לרמת התמיכה השוכנת ברמת 7000 הנקודות. רמה זו תמכה במניה בשבוע שעבר ושבירתה כלפי מטה תיתן עוד איתות שלילי למניה שנמצאת גם כך במגמה שלילית מובהקת. היפוך מעל רמה זו במחזור מסחר גבוה יוכל להוות איתות כניסה אגרסיבי למניה עם SL בשבירתה מטה.

**מזרחי טפחות – (695437) –** נראה כי המניה מצאה את מקומה לעת עתה כאשר בשלושת הימים האחרונים סגרה בשער 2800 בדיוק ולמעשה כל השבוע נסחרה סביב רמה זו. לטווח הקצר ציין את התמיכה סביב 2730 הנקודות ואת ההתנגדות סביב 2880 הנקודות. יציאה ברורה מתחום זה תיתן את הכיוון לטווח הקצר.

## מאמר השבוע: עשרת הדיברות של האנליסט המתחיל

מאת: **נתי לייזר**

פרק מתוך מהספר החדש של צביקה ברגמן ונתי לייזר, "האנליסט המתחיל".

עשרת הדיברות לאנליסט המתחיל הם עשר הנקודות הראשונות שעליך, כאנליסט מתחיל, לבדוק על מנת לקבל תמונה ראשונית לגבי השקעתך במניה מסוימת. בדיקת המרכיבים הללו יסייעו לך להבין יותר את השקעתך, וכן את הסיכוי והסיכון הטמונים בהשקעה זו. לאחר שהבנת את כל הנתונים והמושגים הכלכליים עליהם למדנו עד כה ומה ניתן למצוא בחומר העומד לרשותך, תוכל לצאת לדרך בבחירת מניה עם כלים רבי עוצמה אלה. לא כל משקיע יכול ורוצה להשקיע ימים וילות בבחירת המניה בה הוא עומד להשקיע, אבל כל משקיע רציני המעוניין להפוך למשקיע מקצועי עם רווחי מקצועיים, יבדוק לפחות את עשר הנקודות הללו לפני צאתו לדרך. הנחת היסוד לגבי עשרת הדיברות הנזכרות להלן היא שבדיקה שכזו תוקפה להשקעה לטווח הארוך ולא לטווח הקצר

עשרת הדיברות לאנליסט:

1. מדד: לאיזה מדד שייכת החברה? זהו השלב הראשון שעלינו לבצע. מידע שכזה מופיע בכל אתר פיננסי או באתרי החברה שדרכה אתם סוחרים. בנוסף, ניתן למצוא מידע זה באתר הבורסה (מאיה). שייכות החברה בתוך מדד היא מרכיב חשוב בבדיקתנו, ונותנת לנו אינדיקציה נוספת על החברה. כמו כן, גם אחוז המשקל שלה בשכלול המדד הוא מרכיב חשוב. חשוב גם לבדוק מהי תשואת המדד אליו משתייכת החברה שנאמד כיום לעומת התקופה דאשתקד. כידוע, החברות פזורות בין המדדים על פי גודלם וחסינותם: ת"א 25 (מעוף), 100, 75, יתר וכדומה. עדכון המדד נעשה כמדי שנה על ידי הרשות לניירות ערך על פי נפחי שווי השוק ונפחי המסחר של אותה חברה.

2. סקטור: בשלב השני עלינו לבדוק את הענף/סקטור. כל חברה משתייכת לסקטור בהיותה עוסקת בתחום כלשהו. עלינו, כאמור, לבדוק לאיזה סקטור היא משתייכת, מה נפח השוק של החברה בתוכו, מה המכפיל של החברה בענף, מצב הסקטור ומגמתו. לכל תקופה יש את הסקטור החזק יותר והמתפתח יותר לאותה תקופה נתונה, לכן עלינו לבדוק אם סקטור זה יוסיף להחזיק באותה מגמה, האם הוא בשלבי התעוררות או שמא נוטה הוא לקראת סיום 'עונתו'.

3. סחירות: כמות נפח המסחר - בדיקת ספר העסקאות המופיע בכל אתר פיננסי. בדיקה שכזו מטרתה לוודא שלא רוב הנפח נובע ממספר עסקאות בודדות בלבד. נפחי המסחר במניה חשובים כדי לדעת שאנו לא קונים מניות ולאחר מכן 'נתקעים' עמן ללא יכולת מכירה. קיימת סברה רווחת שניתן ללמוד על 'איסוף מניות' מתוך מעקב אחר ספר העסקאות ונפחי הסחירות גם הם אומרים משהו על החברה והמניה שלה. כך נוכל להסיק אם קיים אמון של משקיעים בחברה. במקרה זה יש לבדוק שמא שכרה החברה 'עושי שוק' כדי ליצור סחירות במניה (החברה חייבת לתת הצהרה במידה והיא שוכרת פעילות של עושי שוק באתר הבורסה). לבסוף, עלינו לבדוק את המחזור הממוצע של מניותיה ביחס למדד ולענף. כדאי לדעת שהרצת מניות מתבצעת בדרך כלל במניות בעלות סחירות נמוכה. במניות אלו נוכל להבחין בעליות של עשרות אחוזים במחזורים של אלפי שקלים בודדים.

4. הערכת שווי: שלב זה ינומק בהמשך ואף יוסבר איך לחשב אותו. שלב זה הוא חשוב וגם מעניין. החברה מפרסמת את הערכת השווי שלה בבדיקת גורם חיצוני בתוך הדו"חות הכספיים וניתן לראות באופן תמידי באתר הבורסה בכמה נאמד שווי החברה נכון לכל יום. חשוב לדעת כמה שווה החברה לעומת הנתון בכמה שהיא נסחרת.

5. התחייבות בנקאיות: האם יש כאלה? איזה הלוואות או אג"חים יש לחובת החברה, מהי יכולת ההחזר שלה, לאיזה טווחי זמן קבועים הם, מה הכמות שלהם ביחס להכנסות שיש לחברה באופן ממוצע, לאן החברה מצהירה שהולך הכסף, במה היא משקיעה, כמה ביטחונות ושעבודים יש לה, תקופת ההלוואות, סוגי האשראי שניתנים לה (מחיר האשראי שהיא משלמת ובאיזה אחוז ריבית), ואפשרויות פירעון מוקדם. מכלל נתונים אלה נוכל ללמוד רבות על חוסנה הכלכלי ועל אופן התנהלות הכספים שלה. חברה שקיימים לחובתה סכומי חוב רבים והכנסותיה בתקופה נתונה מהוות אחוז קטן בלבד מתוך החוב, מחייבת להדליק אצלנו נורת אזהרה.

6. הנהלת החברה: מי עומד בראשה, מי האיש, האם הוא האיש שהקים את החברה או רק מישהו שמונה לנהל, האם זה מישהו בעל שם ניהולי בשוק ומהו עברו. האם יש שמות גדולים בחברה והאם אנו מודעים למישהו שבעברו הצליח להרים חברות אחרות למגמות צמיחה ברורות ושהוא ידוע כבעל חוש עסקי וניהולי מוצלח. במקרה זה, רמת האמון באדם המנהל עולה ומשפרת את הנתונים הדוחפים להשקיע בחברה בהתאם.

7. חיפוש מידע במנועי חיפוש: חלק זה נראה לכולנו טריוויאלי ולא חשוב ממש. כניסה למנועי חיפוש והקלדת שם החברה מאפשרת לנו ללמוד רבות על החברה. כך נוכל ללמוד דברים רבים שלא תמיד מוכרזים בראש חוצות ובכתובות החדשות בעיתונות או מידע שנעלם מעינינו. דבר זה יכול להיות בהחלט כלי עזר חשוב במחקרנו האישי אודות החברה וחיפוש נתונים שלא ידענו. לדוגמה: תביעה העומדת נגדה, אי-עמידה בנהלי בטיחות, נוהלי תעבורה וכדומה. כל זאת ניתן לגלות בנקל במקביל לבדיקת המידע על החברה באתר הבורסה 'מאיה' תוך כדי עיון בכלל ההודעות שהחברה מפרסמת.

8. התנהגות המניה מול הסקטור: האם הסקטור משפיע באופן מלא או חלקי על המניה, האם המניה נהנית או לא ממגמת הצמיחה של הסקטור. בדיקת החברה במקרה זה נעשית מול מצבן של חברות אחרות בענף.

9. חברה דואלית או לא: האם החברה נסחרת בארה"ב ובשל כך מושפעת מצורת המסחר בחו"ל. במידה והיא דואלית, יש לבדוק היכן היא נקבעת, במסחר בארץ או במסחר בחו"ל. שאיפת החברות להיסחר גם בחו"ל היא למעשה דלת הכניסה לעולם העסקים בעולם כולו וכך ההכרה בה גדלה, וכן גם ההנפקות וגיוס ההון שלה מתקיים בצורה קלה יותר.

10. האם קיים יתרון על השוק?: עלינו לבצע ניתוח ענפי. האם החברה מתפרסת על נתח שוק גדול? האם יש אפשרות שנחזק זה יגדל או יקטן? האם הלקוחות בענף בתפוסה מלאה או שיש לקוחות באוויר שניתן לצרפם? האם חשף השוק למכשולים שיכולים לפגוע בו? האם החברה חשופה?

כל הזכויות שמורות לצביקה ברגמן ונתי לייזר

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 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.