

הסקירה השבועית של ספונסר – 06.07.2007

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 מאוד עבר על הבורסה בתל-אביב, המדדים המובילים סיימו בעליות שערים נאות כאשר מדד הנדל"ן הוביל את העליות כשרשם עלייה חדה של כ- 6.3% ומדד ת"א 75 רשם עלייה של כ- 4.4% בסיכום שבועי. מחזורי המסחר היו ממוצעים – המחזור היומי הממוצע עמד על כ- 1.8 מיליארד שקל.

יום ראשון נפתח במגמה מעורבת בהתאם למגמה העולמית אשר נרשמה ביום שישי שעבר בשווקי העולם כשברקע לא נרשמו אירועים מיוחדים. לקראת סיום המסחר המדדים עברו להיסחר בעליות שערים כאשר ברקע לבייב הודיע כי הוא קונה עם שותפים 240 דונם בלאס וגאס תמורת 625 מיליון דולר, הפרויקט יושלם בעוד חמש שנים. יום שני נפתח ביציבות על רקע פתיחת מסחר מעורבת בשווקי אירופה ואסיה. המדדים המובילים נסחרו לאורך רוב שעות המסחר ללא כיוון מוגדר סביב שערי הפתיחה אולם בעקבות פתיחת מסחר חיובית בוול-סטריט המדדים החלו לעלות עד לשעת הנעילה, ברקע פורסם כי [דב לאוטמן נפרד מדלתא](#) ומוכר את השליטה לאייזיק דבכ וכי [נייס רכשה את חברת אקטימיז](#) באחד האקזיטים הגדולים של חברת סטארט אפ ישראלית בעבור 227 מיליון דולר. המגמה החיובית התחזקה ביום שלישי בהשפעת המגמה החיובית שנרשמה בוול-סטריט בגלל פרסום נתוני מאקרו חיוביים. המדדים המובילים פתחו בעליות שערים נאות והמשיכו להתחזק לאורך כל יום המסחר עד לשעת הנעילה כאשר מדד המעו"ף רשם שיא חדש והדולר רשם ירידה של למעלה מאחוז. המומנטום החיובי נמשך גם ביום רביעי למרות החופשה בוול-סטריט, אך לא באותה עוצמה. המדדים המובילים נסחרו רוב שעות המסחר בטריטוריה החיובית בהובלה של מניות הנדל"ן, אולם לקראת סיום העליות נחלשו ומדד הבנקים אף עבר להיסחר בטריטוריה השלילית.

אתמול (חמישי) המדדים פתחו את המסחר ביציבות סביב שערי הבסיס, אולם בהמשך המסחר הם עברו להיסחר בטריטוריה השלילית בהתאם למסחר בשווקי אירופה ואסיה. ירידות השערים התחזקו בשעות הצהריים המוקדמות אולם תיקנו כלפי מעלה לאחר פרסום נתוני מאקרו משוק העבודה בארה"ב בשעה 15:30.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף עלה ב- 2.41%, מדד ת"א 75 עלה ב- 4.42%, מדד הבנקים עלה ב- 0.81%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע עליה של 6.3% ומדד התל-טק 15 רשם עליה שבועית של 3.72%. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם ירידה שבועית של כחצי אחוז למרות שהתחזק היום (שישי) לרמה של 4.236 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף רשם כאמור בשבוע החולף עליות שערים נאות אולם בשורה התחתונה לא הצליח לסגור מעל רמת השיא באיזור 1141 נקודות, כל עוד המדד לא יסגור בבירור מעל רמה זו לא יתקבל איתות קניה מחדש ואם המדד ירד מתחת לרמת 1135 נקודות שמהווה תמיכה נקודתית הוא עלול לחזור כלפי מטה לאיזור 1100 נקודות שמהווה תמיכה חזקה.

שקל-דולר – הדולר רשם בשבוע החולף ירידות שערים של כחצי אחוז למרות שהתחזק לקראת סופו ושערו היציג נקבע ברמה של 4.236 ש"ח לדולר. במהלך השבוע הדולר רשם ירידות חדות ואף נגע באיזור התמיכה 4.17-4.18 ש"ח לדולר ומשם חזר לעלות. לדעתנו הדולר צפוי לדשדש ברמות 4.17-4.30 ש"ח לדולר בטווח הקצר.

נאסד"ק – מדד הנאסד"ק רשם עליות שערים בשבוע המסחר המקוצר עקב יום העצמאות. ביום שלישי המדד פרץ את רמת השיא ב- 2664.6 נקודות במחזור נמוך בגלל יום המסחר המקוצר (שלוש וחצי שעות בלבד) וביום חמישי הסוחרים חזרו מחופשת החג ליום עליות נוסף כשברקע נתוני מאקרו משוק העבודה כשברקע עליה בתשואות האג"ח. מחזור המסחר היה נמוך יחסית לממוצע כאשר ברמת השיא הצפי הוא למחזור גבוה, אולם עונת הקיץ שנפתחה מתאפיינת במחזורים נמוכים לכן קשה להעריך אם המדד ימשיך לעלות או שיבדוק קודם את רמת השיא שנפרצה ביום שלישי.

S&P 500 – מדד ה-S&P עלה במהלך שבוע המסחר המקוצר בליווי מחזורים נמוכים על רקע חופשת חג יום העצמאות, אך טרם פרץ את רמת ההתנגדות/שיא ב- 1540. הצפי לשבוע הקרוב הוא המשך דשדוש בתעלה האופקית שבין 1490 לבין 1540.

נפט - הנפט רשם שבוע מסחר חיובי נוסף על רקע חידוש גל האלימות בניגריה אשר מגדילה את החשש משיבוש בהספקת הנפט לארה"ב. ביום חמישי פורסם מלאי הנפט אשר הציג גידול של 3 מיליון חביות בעוד שהאנליסטים ציפו לירידה של חצי מיליון חביות. הנפט כבש את היעד שניתן בסקירה האחרונה לאחר שנגע ברמת היעד שהצבנו בשער \$72.3 ונסוג. הצפי לשבוע הקרוב הוא תיקון קל לפני המשך העליות ליעד הבא שסומן ב- \$76. רמת ה- \$70 סומנה כרמת תמיכה קרובה.

מדד RTX (רוסיה) – מצורף גרף יומי בו ניתן לראות התנגדות חזקה בדמות קו מגמה יורד ממאי 2006 כאשר נכון להיום המדד עדיין לא מצליח לפרוץ אותה ולהמשיך צפונה. מנגד ישנה תמיכה מאוד חזקה באיזור 2300-2350 נקודות. לסיכום פריצה של קו המגמה היורד ובמקביל פריצה של איזור רמת 2800 הנקודות יהווה איתות קניה טכני מצוין לדעתנו.

ניתוח מניות

אלביט מערכות (1081124) – מניית אלביט מערכות רשמה עלייה נראה של למעלה מ-4% בשלושת ימי המסחר האחרונים וזאת לאחר שנתמכה ברמה החשובה של 18000 נקודות שהיוותה בעבר רמת התנגדות (ראה גרף). פריצה של רמת השיא – 19000 נקודות תהווה איתות קניה טכני מחודש ומנגד רק שבירה ברורה של רמת התמיכה המדוברת תהווה איתות יציאה לטווח הקצר. לדעתנו לטווח הארוך החברה מצוינת מהבחינה הפונדמנטלית.

אפריקה (611012) – החברה הינה חברת השקעות ואחזקות, העוסקת במגוון תחומים בארץ ובחול. לקבוצה שישה תחומי פעילות עיקריים: פיתוח מקרקעין בארץ ובחול, נכסים מניבים, קבלנות ובניה, מלונאות ונופש, תעשייה ותשתיות. בתחילת השבוע נגעה המניה באזור השפל האחרון סביב 41700 וחזרה לעליות תוך בדיקת השיא האחרון ב 47000 אך כשלה בחצייתו והתקפלה מעט למטה ביום המסחר האחרון. ייתכן מאוד שהמניה בונה אזור תמיכה חזק לפני תנועה, לדעתנו כניסה ותאפשר בסגירה ברורה מעל 47000 בליווי מחזור.

נייס - NICE – מניות החברה נסחרות בבורסת ה-NASDAQ בנוסף למסחר בארץ (מנייה דואלית). בישראל נסחרת המנייה תחת מדד ת"א 25 למעוף. החברה פועלת בשלושה מישורים עיקריים: --חטיבת ה-CEM- העוסקת במתן פתרונות למרכזי קשר עם לקוחות. --חטיבת ה-VIM- העוסקת במתן פתרונות הקלטת ווידאו דיגיטאלית במעגל סגור. --חטיבת ה-SS- העוסקת במתן פתרונות הקלטת קול דיגיטאלית לשדות תעופה וכן במכירה של מערכות מודיעין המיועדים בדר"כ לגופים ממשלתיים וצבאיים וציבוריים. עיקר המכירות של החברה מופנה למגזר הפיננסי, שדות תעופה ולמגזר מרכזי התמיכה הטלפוניים. בקופת החברה הצטבר לאחרונה סכום מזומנים גדול אשר חיפש אפשרויות השקעה, ואכן לאחרונה רכשה החברה במזומן את חברת אקטימיז העוסקת במתן פתרונות בעיקר למגזר הפיננסי. יש לציין שפונד' החברה מראה מתחילת השנה חתימה על חוזים בקצב מעל לממוצע וכן חוזים של "7 ספרות" – לפי נוסח החברה.

טכני- לאחרונה מניית החברה התממשה לאחר שנגעה ברמת שיא שנתי של 40.10 דולר, עקב כך נוצרה תבנית יתד שורית אשר נראה כי אנו עומדים לפני סיומה, ואכן ביום המסחר האחרון סגרה המנייה מעל ליתד, אך בינתיים ללא גיבוי מחזורים גדולים המאשרים פריצה וודאית. יעד ראשון להשגה לאחר הפריצה הינו אופקי 37, כאשר התמיכה עומדת על 34.50. אפשרות כניסה אגרסיבית באה בחשבון כאשר רמת התמיכה מהווה את ה-SL.

דמרי – מנייה שנסחרת תחת מדד יתר - 30 ואשר מרכזת מחזורי מסחר בינוניים וגבוהים. תחום פעילותה של החברה מתמקד ברכישת זכויות במקרקעין פיתוחם, בנייה עליהם ומכירתם בשוק החופשי. החברה עוסקת בייזום פרויקטים למסחר מלונאות תעשייה ומגורים בכל הארץ. טכני- המנייה פרצה לאחרונה יתד שורי וביום המסחר האחרון אף פרצה את ההתנגדות האופקית על רמת 5000. יעדים הבאים -5200 ו-5400 שמהווה שיא. כ"כ יש לציין את מחזורי המסחר שעולים בימים האחרונים. תמיכה ניצבת על 4600- שם נמקם את ה-SL.

טבע (TEVA) – מניית טבע ירדה במהלך השבוע אל עבר רמת התמיכה ב- \$40.8 לאחר שנבלמה ע"י רמת ה- \$42. מחזורי המסר היו נמוכים בהתאם לאופי המסחר במרוב מניות השוק. הצפי לשבוע הקרוב הוא דשדש סביב רמת התמיכה כאשר שבירה שלה תוביל לתחילת מימוש אל רמתה - \$40, ומנגד פריצה של רמת ה- \$42 בליווי מחזור מסחר גבוה תהווה איתות חיובי להמשך המגמה העולה.

AMR – חברת AMR נסחרת בסקטור התעופה. המניה זינקה השבוע לאחר שפרצה את ממוצע נע 50 אש שימש כרמת התנגדות "חיה" במהלך התיקון שנרשם מתחילת השנה הנוכחית. כעת המניה תתמודד עם רמת ההתנגדות האופקית סביב \$29.5 כאשר פריצה תהווה איתות חיובי להמשך התיקון. מחיר היעד סומן ב- \$34. מנגד פריצת שווא ברמת ההתנגדות תביא למימוש אל עבר הממוצע הנע.

דיסקונט א (691212) - (קבוצת הבנק פועלת באמצעות בנקים מסחריים בארץ ובחול, בנקים למשכנתאות וחברות לשירותים פיננסיים שעוסקות בין היתר בתחום כרטיסי האשראי, חיתום להנפקות וניהולן, השקעות בקרנות הון, ניהול תיקי השקעות, קופות גמל, קרנות השתלמות וליסינג. המניה פתחה ת יום שלישי בגאפועולה ונבלמה על ידי רמת ההתנגדות ב- 898 נקודות ובהמשך השבוע דשדשה מתחת לרמה זו. התבנית שנוצרה מצביעה על אפשרות להמשך התיקון כלפי מעלה, אך יש להמתין לפריצה של ההתנגדות במחזור מסחר גבוה. היעד הבא סומן ב- 920 נקודות. רמת ה- 880 נקודות משמשת כרמת תמיכה.

כלל עסקי ביטוח (224014) - הקבוצה פועלת בענפי הביטוח, הפנסיה והגמל, השירותים הפיננסיים וכן באחזקות נכסים ועסקים ריאליים אחרים. תחום השירותים הפיננסיים כולל ייעוץ וניהול השקעות עבור לקוחות, ניהול תיקי השקעות, ייעוץ השקעות וניהול קרנות נאמנות, פעילות בשוק ההון - חיתום ובנקאות להשקעות, שירותי חבר בורסה, שירותי מסחר והפצה של נירות ערך ושל מכשירים פיננסיים סחירים ללקוחות מוסדיים זרים (שירותי ברוקראז'), פעילות בנגזרים, מוצרים פיננסיים

וקרנות גידור. המניה נסחרת בתעלה אופקית כחודש ימים בין רמת התמיכה ב- 11450 נקודות לבין רמת ההתנגדות ב- 12170 נקודות. פריצה של רמת ההתנגדות תוביל להמשך התיקון כלפי מעלה כאשר רמת ה- 12800 סומנה כיעד ראשון ולאחריו 1330 נקודות (רמת השיא).

מזרחי טפחות (695437) - המניה פרצה ביום חמישי שעבר את רמת ההתנגדות האופקית ב- 3100 נקודות במחזור גבוה. השבוע המניה רשמה התבססות מעל רמת הפריצה במחזורים יחסית נמוכים מהממוצע התקופתי כך שניתן להסיק שמדובר באיסוף לפני המשך התנועה כלפי מעלה שתתחיל רק לאחר שיתקבל נר היפוך מעל רמה זו בליווי מחזור מסחר גבוה. 3248 סומנה כהתנגדות לאחר הפריצה ואילו שבירה של רמת ה- 3100 נקודות תהווה איתות להמשך התיקון כלפי מטה.

על רגל אחת

אאורה (373019)- מניית יתר תנודתית בעלת סחירות גבוהה, חוזרת אלינו למדור לאחר היעדרות קצרה. המניה נמצאת בתוך תעלה אופקית, מלמעלה רמת 750 מתנגדת ולמטה רמת 650 תומכת. סטייה שזורית קלה קיימת בין מתנד ה- rsi לגרף המחיר ואולי מאות על העתיד לבוא, לדעתנו כניסה תתאפשר בסגירה ברורה מעל 750 בליווי מחזור.

אנליסט (10801613)- מניית יתר בעלת מחזורי מסחר בינוניים בדרך כלל. המניה עלתה השבוע בחדות בליווי מחזורים גבוהים ונעצרה ביום המסחר האחרון מעט מעל לשיא כל הזמנים. לדעתנו קיימת אפשרות כניסה נוחה סביב רמת המחירים הנוכחית והצפי הוא להמשך תנועה עולה, המתנדים חיוביים ותומכים בהמשך המגמה.

ויליגר (213017)- ממשיכה איתנו במדור מהשבוע שעבר <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=3121> המניה עלתה בשני ימי המסחר האחרונים בליווי מחזורים ערים ואף סגרה ברמת שיא חדשה ביום המסחר האחרון. לדעתנו עדיין קיימת אפשרות כניסה סביב רמת המחירים הנוכחית, מתנדים חיוביים ותומכים בהמשך תנועה עולה.

גרנית (276014)- ביומיים האחרונים עלתה המניה בליווי מחזורי מסחר ערים, קבעה שיא שנתי חדש וסגרה בגבוה שנתי ביום המסחר האחרון. לדעתנו אפשרות כניסה נוחה קיימת ברמת המחירים הנוכחית.

HOMELAND SECURITY - קרנות נאמנות ממגזר ה- HOMELAND SECURITY

הגישה המקובלת כיום בתחום השקעות והמימון מדברת על פיזור תיק ההשקעות כאמצעי להקטנת רמת הסיכון בתיק. ההנחה אומרת, כי ככל שנפזר את תיק ההשקעות בין שווקים שונים כך נקטין את סטיית התקן של התיק כלומר את התנוודתיות שבו וזאת מבלי לפגוע בתשואה שנקבל.

בשוק שהולך ונהיה יותר ויותר גלובלי, המתאם בין התנהגות השווקים גדל מאד בשנים האחרונות. ניתן לראות כיצד השוק הישראלי והשוק האירופאי לדוגמא, מושפעים באופן מיידי מנתונים כלכליים שמתפרסמים בארה"ב.

לכן, פיזור בין שווקים לא מספיק ויש לפזר גם בין מגזרים סקטוריאליים שונים, רצוי מגזרים גם שאין להם מתאם גבוה לשווקים.

אחד המגזרים שהמתאם בהם לשוק הוא נמוך יחסית ואשר צפוי להמשיך להציג תשואות יתר גם בשנים הבאות הוא מגזר המניות הבטחוניות בכלל ובטחון הפנים בפרט מה שמכונה HOMELAND SECURITY.

בארץ ניתן להשקיע במגזר זה, דרך רכישת מניות מקומיות באופן ישיר כגון: אלביט מערכות, פמס, רבינטקס ואחרים. או דרך קרנות נאמנות המשקיעות בתחום זה הן במניות מקומיות והן מניות חו"ל.

נציג בפניכם 2 קרנות בתחום, אחת ווטיקה של אקסלנס ואחת חדשה יחסית של פריזמה.

1. אקסלנס (HOMELAND SECURITY 5236021)- משקיעה לפחות 50% מנכסיה בני"ע של חברות העוסקות בעיקר באספקת מוצרים בטחוניים ו/או שירותים בטחוניים המיועדים לשוק הבטחוני ו/או הצבאי ו/או האזרחי ו/או לשימושם של צבאות ו/או כוחות בטחון ו/או גופים למלחמה בטרור ופשיעה.

דמי הניהול: 2.5% עמלת רכישה: 0.55% סטיית תקן: 12.14%

סך נכסים: 12 מ"י ₪.

הרכב נכסים: 74% מניות זרות כ-20% מניות מקומיות

השקעות בולטות בקרן: רבינטקס, פמס, אלביט מערכות, FLIR SYSTEMS, ALLIANT TECH, LOCKHEED MARTIN CORPORATION, BOEING SHARES

תשואת הקרן ב-12 חודשים האחרונים עומדת על: 24% ובשנתיים האחרונות על כ-40%

2. פריזמה (5105416) (HOMELAND SECURITY) - לפחות 50% מנכסי הקרן יושקעו בניירות ערך הנסחרים בחו"ל. לפחות 60% מהשווי הנקי יושקעו במניות וניירות ערך הניתנים להמרה במניות הנסחרים בחו"ל של חברות העוסקות בין היתר בפעילות ביטחונית.

דמי ניהול: 2.9% עמלת רכישה: 0.38% סטיית תקן: 14%

סך נכסים: 17 מ' ש.

הרכב נכסים: 89% מניות זרות כ-8% מניות ישראליות מקומיות ודואליות.

השקעות בולטות בקרן: אלביט מערכות, צ'ק פוינט, L-3, HARRIS CORP, THERMO ELECTRON, COMMUNICATIONS HOLDINGS, FLIR SYSTEM INC

תשואת הקרן ב-12 החודשים האחרונים: 14.6%.

לסיכום: קרנות מהתחום יכולות לגוון את תיק ההשקעות שלנו הן כהשקעה בחו"ל והן כהשקעה עם מתאם נמוך לשוק על מגזר מעניין שצפוי להמשיך ולהתפתח כל עוד שלום עולמי לא ישרר באזורנו..