

## הסקירה השבועית של ספונסר – 07.09.2007

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

**סקירת בורסה שבועית** – שבוע מסחר תנודתי מאוד ללא שינוי מהותי בסופו נרשם השבוע בבורסה בתל אביב. מדדי הבנקים ות"א 75 נותרו ללא שינוי ומדדי המעו"ף והנדל"ן רשמו ירידות קלות של 0.4% ו-1.5% בהתאמה. מחזורי המסחר המשיכו להיות נמוכים מהממוצע – המחזור היומי הממוצע עמד על כ-1.2 מיליארד ש"ח.

שבוע המסחר נפתח בעליות שערים של למעלה מאחוז בהשפעת המגמה החיובית שנרשמה ביום שישי שעבר בשוקי אירופה וארה"ב על רקע דברי ההרגעה של הנגיד ברננקי והנשיא בוש באשר למשבר בשוק המשכנתאות. מניית אורמת טיפסה לשיא חדש לאחר שחברת גזית בניהולו של כצמן הודיעה על [רכישת מניות נוספות של החברה ב-74 מיליון שקל](#). ביום שני המגמה החיובית התהפכה והמדדים המובילים שייטו לאורך כל יום המסחר בצד השלילי בטווח מסחר צר ובליווי מחזורים דלילים בשל חופשת החג בארה"ב. לקראת סיום המגמה השלילית התחזקה בהובלה של מניות הבנקים על רקע ירידה בשערי אגרות החוב בעקבות מכרז של משרד האוצר. ברקע פורסם כי מוטי זיסר ממשיך לדרוס רגל בהודו כשחברת אלביט הדמיה שבבעלותו תשקיע 1.2 מיליארד דולר בבניית 50 מרכזי מסחר ובידור.

יום שלישי נפתח במגמה מעורבת בהמתנה לפתיחת שבוע המסחר בארה"ב. המדדים המובילים נסחרו בשעות הבוקר בירידות שערים של עד אחוז ובשעות הצהריים המוקדמות המגמה השלילית החלה להתמתן בעקבות תיקון בחוזים העתידיים ובורסות אירופה ולקראת השעה 16.30 המגמה החיובית אף התחזקה בהובלה של מניות השורה השנייה ומניות הנדל"ן. באותו יום פורסם כי גיל אגמון, מנכ"ל דלק מוטורס ודלק רכב, נחקר במשטרה בחשד למתן שוחד לוועדת תכנון ובנייה ומניית דלק רכב סיימה בירידות למרות שפתחה את יום המסחר בעליות שערים חדות. יום רביעי נפתח ביציבות בהשפעת עליות השערים שנרשמו בוול-סטריט כשברקע ירידות שערים באסיה. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל היום במגמה מעורבת כאשר מניות הבנקים ומניות השורה השנייה נסחרו בעליות שערים ומנגד מניות המעו"ף נסחרו במגמה שלילית. בסיטיגרופ חזרו על המלצת ה"קנייה" למניות שני הבנקים הגדולים תחת דרגת סיכון בינונית, תוך שהם מעלים את מחיר היעד של שתי המניות, פועלים ולאומי.

אתמול, חמישי, המדדים המובילים פתחו את יום המסחר בעליות שערים של חצי אחוז בהשפעת שוקי אסיה שרשמו עליות שערים גאות, אולם המגמה החיובית נחלשה בשעות הבוקר ובשעות הצהריים המדדים אף החלו לרדת עד לשעת הנעילה כשברקע המתיחות בגבול הצפון עולה מדרגה כנראה באופן נקודתי.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף ירד ב-0.41%, מדד ת"א 75 עלה ב-0.01%, מדד הבנקים ירד ב-0.01%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה של 1.49% ומדד התל-טק 15 עלה ב-3.67%. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם עליה שבועית קלה של 0.24% לרמה של 4.134 ש"ח לדולר.

**תחזית** – מדד המעו"ף רשם כאמור בשבוע החולף ירידות שערים קלות לאחר שפתח דווקא באווירה חיובית מאוד. אנו מצפים להמשך התנודות הרבה בשבועות הקרובים כאשר לדעתנו הקורלציה של המדדים המקומיים מול שוקי העולם תמשיך ותרו כפי שראינו כבר השבוע ויש לעקוב מקרוב אחרי ההתפתחויות במתיחות מול סוריה. הרמות החשובות במדד המעו"ף ממשיכות להיות איזור 1080-1085 נקודות מלמעלה ו-1040 נקודות מלמטה.

**שקל-דולר** – הדולר התייצב בשבוע החולף ונסחר בטווח שערים צר, שערו היציג נקבע ברמה של 4.134 ש"ח לדולר. כפי שצינו בשבועות האחרונים ברגע שנשברה התמיכה החשובה ברמת 4.17 ש"ח לדולר התקבל איתות שורט על הדולר כאשר היעד ממשיך לעמוד באיזור 3.95-4 ש"ח לדולר.

**נאסד"ק** – מדד הנאסד"ק נסחר ביציבות במהלך שבוע המסחר המקוצר עקב חופשת ה-Labor Day. ביום שלישי המדד פרץ את ממוצע נע 50, אשר התנגד לעליה בתחילת חודש אוגוסט, ויצר גבוה חדש כחלק מתהליך בניית מגמה עולה חדשה, אולם בשל הקרבה לרמת ההתנגדות האופקית ב-2630 יש להמתין לפריצה אשר עשויה להביא להמשך התיקון בשלב ראשון אל 2680 נקודות.

**S&P 500** – המדד פתח את שבוע המסחר המקוצר בעליות שערים בהובלה של מניות השבבים והאנרגיה ואף פרץ את קו ההתנגדות היורד כפי שניתן לראות בגרף המצורף. למרות הפריצה המדד התמשש חזרה אל עבר רמת ה-1470 נקודות והתהפך חזרה ביום חמישי כך שהתיקון מוגדר בשלב זה כהתבססות לפני המשך תנועה עולה אולם יש להמתין לפריצה של רמת ה-1490 שהתווה טריגר טכני להמשך העלייה ליעד הקרוב ב-1510 נקודות.

**נפט** – הנפט רשם עליות שערים במהלך שבוע המסחר בעקבות דו"ח המלאים אשר הצביע על ירידה במלאי חביות נפט, טכנית הנפט פרץ ביום שישי שעבר את ההתנגדות סביב \$73.40 ושמר על המומנטום החיובי לאורך כל השבוע. בשל הקרבה לרמת השיא ב-\$78.3 יתכן דשדוש קצר לפני משך התנועה כאשר פריצה והתבססות מעל רמת השיא תהווה איתות חיובי, ומנגד פריצת שווא של רמת השיא עשויה להביא למימוש אל עבר \$34.7

**מדד הניקיי (יפן)** - המדד כולל את 225 המניות, בעלות שווי השוק הגדול ביותר, הנסחרות בבורסה בטוקיו. בהמשך לניתוח האחרון מהסקירה האחרונה המדד הצליח השבוע לפרוץ את קו המגמה היורד אך נתקל בהתנגדות חזקה מעליו ב- 16550 ונסוג אחורה. עוד נכתב בסקירה האחרונה כי המדד יכול לקבל איתות חיובי אם יפרוץ קו מגמה יורד בשילוב רמה אופקית על 16550, המדד בשלב זה כשל במשימה והאלתות החיובי טרם התקבל. תמיכה למדד כעת נמצאת ברמת 15830 (תמיכה כפולה) ואם תישבר המדד יקבל איתות שלילי עם יעד לתמיכה ברמת 15262 נקודות. לסיכום המדד נע כרגע בין רמות 16550 - 15830 נקודות ויציאה מתחום זה תתן את הכיוון העתידי. יש להזכיר כי המדד נמצא הרחק מתחת לממוצעים 50 \ 200 וזה מראה למעשה עד כמה המדד עדיין שלילי וכן את המהלך היורד האגרסיבי שביצע לאחרונה. לדעתנו כניסה כרגע למדד לא כדאית וזאת עד קבלת פריצת רמת 16550 נקודות.

## **ניתוח מניות**

**פנס (315010)** - החברה עוסקת בייצור אריגים ויריעות חד כיווניות המשמשים חומרי גלם בתעשיית המיגון כנגד איומים בליסטיים. מוצרי החברה נמכרים ללקוחות עסקיים, המוכרים את המוצר הסופי בדרך כלל ללקוחות מוסדיים (כגון ממשלות, צבאות ומשטרות). מוצריה של החברה משמשים בעיקר כחומרי גלם לייצור אמצעי מיגון שונים, לרבות, מיגון אישי, מיגון רכבים קלים וכבדים, מיגון תעופתי ומיגון כלי שיט. לחברה חברת בת בבעלות מלאה באמצעותה הוקמה תשתית לפיתוח וייצור בחו"ל. ממשיכה איתנו במדור מהשבוע שעבר <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=3316>. בשבוע המסחר האחרון פרצה המניה את ההתנגדות האופקית ב 15000 ובנוסף נכנסה לתוך תחום הגאפ הפתוח ב-15616. לדעתנו המניה ממשיכה להראות טוב ועמדה יפה בירידות השבוע, היעד שמסומן הוא סגירת הגאפ ברמת 18300.

**דלק קבוצה 1084128** - אפשר לראות כי המנייה נמצאת לפני סיום התכנסות מחירים אשר מתבטאת על גבי הגרף ב- 2 קווי מגמה שחורים. פריצת לשבירת ההתכנסות ייתנו יעדים כדלקמן: פריצה- ליעד על 96480 בשלב ראשון. ושבירה ליעד תמיכה על 85540. היעדים שצויינו לעיל מהווים גם את תחומי המסחר של המנייה בשבועות האחרונים כך שבהמשך היציאה מההתכנסות יציאה גם מתחומי היעדים לעיל ייתנו את הכיוון להמשך. לסיכום: רמת 96480 בשילוב ממוצע 50 לדעתנו מהווה את המכשול העיקרי כעת כדי שהמנייה תחל במהלך עולה משמעותי.

**כיל 281014** - המנייה שוב נמצאת מתחת קו המגמה היורד. הוכח כי להתנגדות אופקית 3350 בשילוב עם ממוצע 50 יש משמעות רבה וכל עוד שהמנייה לא מצליחה לפרוץ התנגדות זו אזי יש לראותה נסחרת לרוחב בטווח 3130-3350 נקודות.

**בזן 2590248** - המנייה שוב נסחרת מתחת קו המגמה היורד. ניתן לראות כי להתנגדות אופקית 325 ישנה משמעות גדולה המונעת בשלב זה מהמניה לפתוח מהלך עולה. תמיכה חזקה עומדת על רמת 300 הנקודות ושבירתה תתן איתות יציאה מהמנייה לסוחרי טווח קצר.

**אפריקה 611012** - המנייה עדיין נתמכת על קו מגמה עולה. כמו כן מצוייה מתחת להתנגדות אופקית ברמת 39700 אשר מונע בשלב זה מהמנייה לפתח מהלך לונג. כל עוד שכך ניתן להגדיר את התנועה העכשווית כתנועה רוחבית בין ההתנגדות שהוזכרה לעיל לבין התמיכה האופקית על 31810 ששבירתה תתן איתות מכירה לטווח הקצר.

**טבע (TEVA)** - מניית טבע רשמה עליות שערים במהלך השבוע בהמשך למומנטום החיובי שנרשם בשבוע שעבר זאת על רקע ההכרעה קבלת אישור FDA לשיווק גירסה גרית ל- Coreg של גלקסו סמית' קליין (סימבול: GSK). טכנית המניה נשקה לרמת השיא השנתי ב- \$44.2 אך במחזור מסחר נמוך לכן יש להמתין לפריצה של רמה זו בליווי מחזור מסחר גבוה (מעל 5 מיליון ע.ג.).

**אורמת 260018** - ניתן לראות על גבי הגרף כי המנייה מתכנסת בתבנית עולה. כמו כן לאחר שהגיעה להתנגדות, ההתכנסות לפני כמה ימים מתממשת ואף שוברת תמיכה ברמת 5600 ונעצרת על תמיכה אופקית ברמת 5500 נקודות. לדעתנו מהלך בתוך ההתכנסות העולה נראה כטבעי כעת כאשר יציאה מהתבנית תתן את הכיוון להמשך. בשלב זה ההתנגדות עומדת על 5600 ולאחריה על 5800 - שיא אחרון.

## על רגל אחת

**אאורה (373019)** - מניית יתר תנודתית בעלת סחירות בינונית, משבירת רמת 650 הנק' המניה יוצרת שיאים ושפלים יורדים, השבוע שברה המניה את השפל האחרון ב- 519 ויצרה שפל יורד נוסף ב 480 שבירה של רמה זו תיצור שפל יורד חדש ולכן מהווה רמת סטופ למי שנכנס בשבוע האחרון.

**אויסיף (702019)** - המניה ממשיכות להראות רע טכנית כפי שכתבנו לא פעם בפורום. השבוע סגרה המניה את גאפ הפריצה מהודעת הרכישה של ארקדי גיידמק, המשיכה למטה ונבלמה ביום המסחר האחרון ברמת תמיכה אופקית ישנה ב -12600 12700, לאחר 9 ימי מסחר יורדים ייתכן שיבוא תיקון, אגרסיביים מאוד יכולים לקחת באזור התמיכה שצוין, למי בפנים סגירה מתחת ל 12600 תשלח את המניה להמשך מימושים.

**מליסרון (323014)** - בחודש האחרון כשלה המניה שלוש פעמים לחצות את רמת ההתנגדות האופקית ב 5700, סגירה מעל האזור הנ"ל יהווה איתות חיובי ואפשרות כניסה נוחה למניה.

**מגדל ביטוח (1081165)** - המניה מתקשה לסגור מעל התנגדות אופקית ברמת 650, סגירה מעל רמה זאת תאפשר כניסה נוחה למניה עם יעד ראשון ברמת 700 הנק'.

**פייטון (412015)** - חברת פייטון הינה חברה אשר מפתחת מייצרת ומשווקת שני סוגי שנאים. סוג אחד נקרא "השנאי הקונבנציונאלי" והסוג השני נקרא "השנאי הפלאנרי". מניית החברה רשמה ירידות חדות בשבוע האחרון והגיעה לרמת התמיכה החשובה והחזקה ברמת 2800 הנקודות. היפוך כלפי מעלה באיזור זה יהווה איתות טכני חיובי ומאידך, שבירה של רמה זו תהווה איתות מכירה ברור.

**ביומדיקס (368019)** - מניית החברה רושמת ירידות שערים בתקופה האחרונה במחזורים נמוכים יחסית. לדעתנו פונדמנטלית המצב לא השתנה ולאחר בחינה של כל ההודעות האחרונות החיוביות שדיווחה החברה נראה כי המניה מגיעה לשערים נוחים לכניסה לטווח הבינוני-ארוך. טכנית המניה הגיעה ביום חמישי לתמיכה חשובה לטווח הקצר ברמה של 235 נקודות שם הירידה נעצרה בירידות האחרונות ויש לשים לב אם המניה תתהפך חזרה כלפי מעלה.

**סקופ (288019)** - מנייה בעלת מחזורי מסחר גבוהים. נסקרה גם בשבוע שעבר ולמעשה ללא שינוי מהותי מאז, כלומר: תמיכה על 9746 (תיקון שני שלישי למהלך העולה) ושבירתה תתן איתות סטופ לוס. מנגד פריצת קו המגמה היורד תתן איתות חיובי ראשוני בשילוב פריצת אופקי 10300.

**גרנית (276014)** - נעצרה על התנגדות אופקית משמעותית על 1040. יכולת פריצה של רמה זו תתן איתות חיובי ויעד על 1100. תמיכה עומדת על רמת 900. מתנדים ארוכים במהלך עולה ושווריים.

## **קרנות במיקוד: קרנות בקטגוריית מדד תל אביב 100**

השבוע אנו בודקים את הקרנות המשקיעות במדד תל אביב 100, מה עשו מתחילת השנה? מה עשו בתקופה האחרונה? וכיצד התמודדו עם תשואות תעודות הסל בתחום.

מדד תל אביב 100 עלה מתחילת השנה ב: 13.7% בעוד תעודות הסל הציגו תשואה למשקיעים בהם של: בין 14.4 ל-13.1%.

ישנם 25 קרנות בקטגוריית תל אביב 100 שאינן ממונפות, מתוכם 7 קרנות בלבד שעברו את תשואת המדד, אם ניקח בחשבון שהמאמר נכתב לפני פרסום תשואות הקרנות של יום העסקים האחרון (06.09.07) ולאחר ירידה של 1.48% במדד ת"א 100 שאמור להשפיע עוד לרעה על התשואה היומית של הקרנות.

את הקטגוריה מובילה פריזמה ת"א 100 דינמית עם תשואה של יותר מ-20% מתחילת השנה אשר משאירה הרחק מאחור את השנייה בדירוג ירושלים תא 100 דיבידנד עם 16% תשואה.

עוד מכות את המדד הקרנות של פיא, מיטב, רוטשילד ומרכנתיל אשר נמצאת במקום השני אם נמדוד את התשואה ב-12 החודשים האחרונים.

בדקנו גם את הקרנות עפ"י מדד שארפ המודד את היחס שבין סטיית התקן והתשואה אל מול התשואה חסרת הסיכון. ובמקומות הראשונים מדורגות: פריזמה תא 100 דינמית ומרכנתיל תשואת דיב 100.

גם בהשוואה זו של קרנות תא 100 כמו בהשוואה בשבוע שעבר של קרנות תא 25, מסתבר שהיקף נכסי הקרן ותשואת הקרן קשורים בקשר הפוך, פריזמה תא 100 דינמית בעלת היקף נכסים של כ-38 מיליון שקלים ומרכנתיל תא 100 בעלת נכסים בהיקף של 7 מיליון שקלים ומדורגים בין הקרנות הקטנות ביותר מבחינת נכסים בקטגורייה.

הקרנות הגדולות בקטגוריה הן של פסגות ואקסלנס בהיקף נכסים של יותר מ-200 מיליון שקלים, אולם בתשואה הן מדורגות יחסית מאחור כאשר פסגות מציגה תשואה נמוכה ביותר של פחות מ-9% מתחילת השנה.

עוד נציין כי ישנם מס' בתי השקעות אשר יש להם מספר קרנות נאמנות המשקיעות בתל אביב 100: פריזמה עם 3 קרנות גם לעמדה אותו מספר קרנות אם לוקחים בחשבון את הקרן של אימפקט. פסגות, מיטב, מגדל ופיא עם 2 קרנות בתחום.

בשורה התחתונה של קרנות הנאמנות בקטגוריה ניתן למצוא את אימפקט עמדה תא 100 דינמי עם תשואה שלילית של 5.5% פריזמה שפותחת את טבלת התשואות גם סוגרת אותה עם פריזמה מבחר ת"א 100 בתשואה שלילית של 1%.

בדקנו גם את תשואת הקרנות בחודשיים האחרונים של ירידות בשוק ההון, כאשר מדד תא 100 יורד ב-6.6%. אפשר קרן כמובן לא השיגה תשואה חיובית, הקרן שהציגה את התשואה הטובה ביותר היא של מיטב תא 100 ורוטשילד מניות עם תשואה שלילית של קצת יותר מ-5%.

לסיכום, טבלה מסכמת עם הקרנות הטובות ביותר לדעתנו בקטגוריית קרנות תא 100:

שם הקרן	תשואה מתחילת השנה	אחזקות עיקריות
פריזמה תא 100 דינמית מס' נייר: 5104617	20.8%	בנק לאומי, חברה לישראל, טבע, אלביט מערכות, קבוצת דלק, אלביט הדמיה וכלכלית ירושלים
מרכנתיל 100 תשואת דיב מס' נייר: 5107040	15.8%	קבוצת דלק, בזק, מגדל, בנק לאומי, אידיבי פיתוח, פועלים ודיסקונט
רוטשילד מניות מס' נייר: 5101134	15.5%	טבע, בנק לאומי, בנק פועלים, כיל, חברה לישראל

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנת בורסה 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 פיננסיים.