

הסקירה השבועית של ספונסר – 11.05.2007

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

ניתוח מדדים

סקירת בורסה שבועית - היום הסתיים שבוע מסחר תנודתי שהחל ונגמר בצורה חיובית מאוד, כאשר מדד המעו"ף המשיך לרשום גם השבוע שיאים חדשים. מחזורי המסחר המשיכו להיות גבוהים עם מחזור יומי ממוצע של למעלה מ-2.5 מיליארד ₪. את יום ראשון פתחו המדדים המובילים בעליות שערם קלות בהתאם למגמה העולמית שנרשמה ביום שישי האחרון, והשיאים החדשים שנרשמו במדדים המובילים בארה"ב. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר בטריטוריה החיובית כאשר את ההובלה נוטלות מניות הנדל"ן ומניות השורה השנייה. מניות אלה משכו מעלה את מדד נדל"ן 15 אשר עלה ב-2.66%, ואת מדד ת"א 75 שעלה ב-1.6%.

בימים שני ושלישי נרשמו מימושי רווחים ברוב המדדים למעט במדד הבנקים, שמנגד רשם עליות שערם נאות בימים אלה, והמשיך במגמה החיובית גם בשאר ימות השבוע. לעומתו, מדד הנדל"ן המשיך לרדת גם ביום רביעי ורשם ירידה כוללת של כ-5.5% בשלושת ימי המסחר. אל מדד נדל"ן 15 הצטרף מדד התל-טק 15 שרשם ירידה של למעלה מ-2%. ביום רביעי מדד המעו"ף חזר לרשום עליות שערם נאות של כ-0.85% כאשר מדד הבנקים משך כלפי מעלה לאחר פרסום מספר המלצות חיוביות של בתי השקעות מקומיים על מניות הבנקים. לידר שוקי הון פרסמו המלצה חמה למניית לאומי והעלו את מחיר היעד למניה ל-20 שקל למניה, כ-20% מעל מחירה בשוק, והאנליסט יובל בן זאב מכלל פיננסים בטוחה המליץ ללכת בגדול על מניות הבנקים הגדולים.

היום (חמישי) נרשמו עליות שערם חדות בכל המדדים המובילים מלבד מדד התל-טק 15 שרשם ירידה של כ-0.6% וזאת לאחר שאמש, כצפוי, הותיר הבנק הפדראלי בארה"ב את הריבית בארה"ב ללא שינוי, זו הפעם השביעית ברציפות, והיא נותרה ברמה של 5.25%. בהודעתו הוסיף וציין הבנק כי הוא אינו מתכוון לבצע שינוי בריבית בטווח הקצר. בעקבות זאת לקראת סיום המסחר בארה"ב המדדים המובילים שינו כיוון ורשמו עליות שערם קלות לאחר שנסחרו בטריטוריה השלילית מתחילת יום המסחר.

ניתן לראות כי המשקיעים בשוק המניות מעדיפים להמשיך ולהתעלם מאירועים פוליטיים כדוגמת השעיית העצמית של שר האוצר ומסקנות הביניים של דו"ח וינוגרד, ומעדיפים להתרכז באירועים כלכליים כגון: תחזית משרד האוצר, הריבית הנמוכה והצמיחה הגבוהה בישראל. בנוסף העובדה שקיים סיכוי גבוה מאוד כי 30 מדינות ארגון ה-OECD יחליטו על צירופה של ישראל לארגון כבר בשבוע הבא תרמה השבוע לאווירה האופטימית.

הדולר המשיך השבוע לצלול ולחפש תחתית. המטבע האמריקאי רשם ירידות שערם חדות במהלך השבוע בהתאם להיחלשותו בעולם ולאחר שנגיד בנק ישראל, מר סטנלי פישר, רמז כי לא יתערב במהלך המסחר ולא יתבצע הפחתות ריבית על מנת לחזק את הדולר.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף עלה ב-2.56%, מדד ת"א 75 נותר ללא שינוי ואילו מדד הבנקים הוביל את העליות השבוע כאשר עלה ב-8.73%. מנגד מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה של 2.63% ומדד התל-טק 15 רשם ירידה שבועית של 1.52%. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם ירידה שבועית חדה של 2.23% לרמה של 3.954 ש"ח לדולר.

תחזית - מדד המעו"ף המשיך כאמור לרשום בשבוע החולף עליות שערם ואף רשם שיא חדש בסימו ברמת 1106 נקודות, לדעתנו שוק המניות קרוב למימוש/תיקון טכני והוא יהיה תלוי מאוד בשווקי העולם בכלל ובשוק המניות בארה"ב בפרט ויש לשקול הורדת חשיפה לשוק המנייתי ובעיקר לתחום הנדל"ן כאשר התמיכה לטווח הקצר נמצאת כעת ברמה של 1080 נקודות, רק שבירה וסגירה מתחת לרמה זו תהווה מבחינתנו איתות מכירה למדד לטווח הקצר-בינוני.

נאסד"ק - מדד הנאסד"ק חתם את יום המסחר האחרון בירידה חדה של 1.65% בהשפעת פרסום הגרעון המסחרי מעל לציפיות בשוק כשברקע החלטת הנגיד להשאיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 5.25% בפעם השביעית ברציפות. במהלך השבוע המדד נסחר סביב רמת השיא ב-2580 נקודות בליווי מחזורים נמוכים יחסית, אולם ביום המסחר האחרון מחזור המסחר היה גבוה מהממוצע המצביע על סיכוי לבדיקה נוספת של אזור התמיכה ב-2520 נקודות. כמו כן המדד סגר מתחת לממוצע נע 50 אשר תמך במדד בגל העליות האחרון בליווי סטייה דובית קלה במתנד ה-MACD. ירידה אל עבר רמת התמיכה והיפוך מעליה יצביע על בדיקה חוזרת של רמת השיא ואילו פריצה של רמת השיא תביא מהלך עולה של 60 נקודות כיעד ראשון.

S&P 500 - מדד ה-S&P התממש ביום המסחר האחרון ב-1.4% בדומה לשאר המדדים המובילים על רקע נתוני מאקרו מאכזבים. טכנית המדד עדיין נסחר במגמה עולה אם כי קיימת אפשרות להמשך התיקון לפני שבירת שיאים חדשים. אזור תמיכה קרוב שוכן ברמת ה-1480 נקודות ומתחתיה רמת תמיכה מהותית ב-1460 נקודות כאשר היפוך מעל אחת רמות אלו יהווה איתות חיובי לבדיקה חוזרת של השיא ב-1513.8 נקודות.

נפט - הנפט נסחר במגמה חיובית לאחר שרשם היפוך בתחילת השבוע על רמת ה-61.3\$ ונגעל ב-61.48\$. בגרף המצורף ניתן לראות כי מחיר הנפט נסחר בתעלה אופקית בין רמת ה-67\$ מלמעלה ורמת ה-61.3\$ ולכן הצפי לדשדוש במהלך ימי המסחר הקרובים כל עוד ימשיך לנוע בשטח התעלה האופקית.

שקל-דולר – הדולר חזר לרשום השבוע ירידות שערים חדות אל מול השקל עד לרמה של 3.95 ש"ח לדולר ומשם היום (שישי) רשם תיקון קל כלפי מעלה בעקבות עליות מול היורו וזאת לאחר שנתקל ברמת ההתנגדות 1.367 דולר ליורו, בכך שבר הדולר את רמת התמיכה החזקה של 4 שקלים לדולר. לדעתנו ירידה מרמת 3.95 ש"ח לדולר תהווה איתות להמשך ירידות חדות אולם בטווח הקצר ישנו סיכוי סביר לתיקון כלפי מעלה.

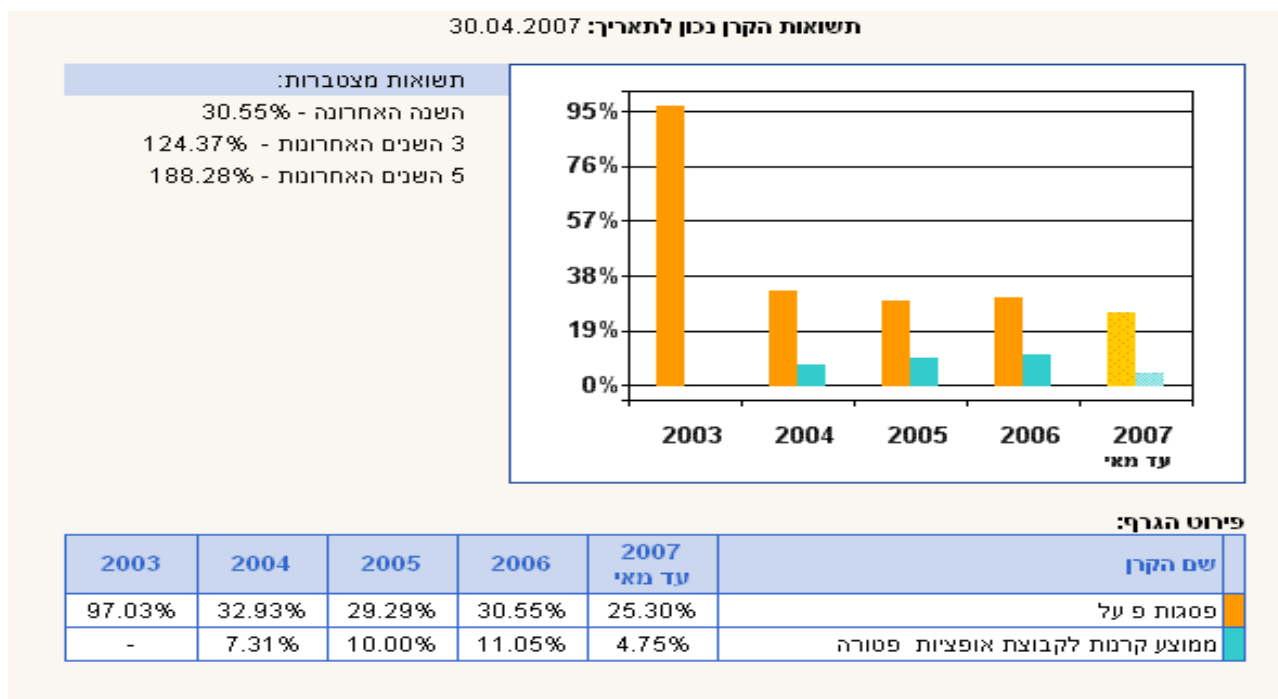
מדד FTSE (בריטניה) – המדד הבריטי רושם היום (שישי) ירידות של כאחוז לאחר הירידה החדה במדדי המניות בארה"ב. אמש, ניתן לראות בגרף המצורף כי המדד חוזר לבחון את רמת הפריצה – 6450 נקודותונציין כי רק סגירה ברורה מתחת לרמת 6400 הנקודות תהווה איתות יציאה.

קרן במיקוד – פסגות על מס' נייר 5110861

הקרן הינה קרן אופציות* פתוחה המציעה מס' יחידות בלתי מוגבל. היא מנוהלת ע"י חברת "פסגות אופק" אחד מבתי ההשקעות הגדולים בישראל בראשותו של המנכ"ל רועי ורמוס. מדיניות ההשקעה של הקרן: לפחות 70% מנכסי הקרן יושקעו ב: מניות, אופציות, כתבי אופציות ואגרות חוב הניתנות להמרה למניות. מתוכם לפחות 20% באופציות וכתבי אופציות דמי ניהול הקרן: 2.6% דמי נאמן: 0.04%

סך נכסי הקרן: 97 מיליוני שקלים. כיום הקרן מחזיקה את רוב נכסיה (67%) במניות והמירים מתוכם כמעט 13% במניות נדלן, בנוסף מחזיקה הקרן ב-18% אופציות על מדד המעוף תא 25. אחזקות עיקריות: בסר, מנרב, כלכלית ירושלים, ברן, מטריקס, תפן, לידר, נטויזן אופ 1 תשואת הקרן מתחילת השנה: 27% כאשר ממוצע קרנות האופציות לאותה תקופה כ-5% סטיית התקן של הקרן כ-14%.

הקרן מהייתה קרן אופציות, תנודתית יותר ומסוכנת יותר לכן לדעתנו יכולה להוות כמרכיב מצומצם בתיק ההשקעות של המשקיע הממוצע



*קרן אופציות: קרן הרשאית להשקיע עד 40% מנכסיה באופציות ובכתבי אופציות, ולא יותר מ-30% מנכסיה באופציות. קרן שאינה מודיעה על היותה קרן אופציות, רשאית להשקיע רק עד 10% מנכסיה באופציות ובכתבי אופציות בשל הסיכון הכרוך בהשקעה באפיק זה.

ניתוח מניות

אלביט הדמיה (1081116) – החברה הוקמה בעקבות פיצול במסגרת ארגון מחדש של אלביט. תחומי הפעילות העיקריים של החברה הינם: ייזום, בניה והפעלה של מרכזי בידור וסחר במזרח ובמרכז אירופה וכן בישראל. ייזום, בניה, תפעול וניהול של מלונות במרכז ובמערב אירופה. השקעות בתחום טיפול מונחה הדמיה רפואית, וכן השקעות הון סיכון שונות בעיקר בתחומי

התקשורת והביוטכנולוגיה. כמו כן מחזיקה החברה במנגו, המפיצה ומשווקת בגדי נשים ואביזרי לבוש. המניה מדשדשת בחודש האחרון בין השיא ב-19170 לתמיכה ב-17820. לדעתנו סגירה מעל/ מתחת לרמות הנ"ל יכולה להוציא מהלך לאחד הכיוונים. מחזורי המסחר הצטמצמו משמעותית בשבוע האחרון מה שמחזק אצלנו את הדעה שייתכן ותמשיך לדשדש בתחום הנ"ל.

מלח (308015): החברה עוסקת בשני תחומי פעילות עיקריים: ייצור, עיבוד, אריזה ושווק של מלח לסוגיו (הן לשוק המקומי והן לייצוא) וחקלאות ימית ומכירת טכנולוגיות ומוצרים להשבת מים. החברה מחזיקה בכ-6% מהון המניות המונפק של בנק הפועלים ונמנית על קבוצת דנקר. המניה פרצה השבוע את שיא השיאים תוך שהיא עולה בליווי מחזורי מסחר ערים. בנוסף, לאור אישור המפקח על הבנקים לרכישת מניות החברה על ידי שרי אריסון במחיר המשקף שווי של 1.4 מליארד ₪ לחברה, אנו חושבים כי ישנה אפשרות כניסה מעניינת למניה עם סטופ בסגירה מתחת לשער 2900. אנו מציבים יעד ראשון ב-3300 ושני ב-3500.

אגוד (722314): הבנק הוא תאגיד בנקאי מסחרי המספק מגוון שירותים בנקאיים. הפעילות כוללת בין היתר ניהול קרנות נאמנות, ניהול וחיתום של הנפקות בשוק ההון, ניהול קרנות השתלמות, ייעוץ וניהול תיקי השקעות וליסינג. המניה חצתה את השיא האחרון אך בליווי מחזורי מסחר בינוניים. מתנדים תומכים בפריצה וגם רצועות בולינגר מעידות על תנועה חדה (לא רואים בגרף). אנחנו חושבים כי כניסה אפשרית לאגרסיביים, כאשר היעד הראשון ממוקם ב-2500. נרצה לראות מחזורי מסחר גדולים יותר.

אזורים (715011): החברה אשר נרכשה בשנה שעברה על ידי חברת "בוימלגרין קפיטל", מתקשה לעצור את המומנטום השלילי שפקד לאחרונה את מניות החברה והיא משלימה השבוע ירידה של כ-35% מאז השיא בנובמבר האחרון. ברביעי האחרון, פורסם כי בוימלגרין רכש ממניות "אזורים" בעסקה מחוץ לבורסה ולפי שער של 50 ₪ למניה. יתכן והדבר יהווה טריגר לעצירת המומנטום השלילי. אזורים עוסקת בעיקר בבניה למגורים בישראל (בניית דירות מגורים, מלונות דירות ודירות נופש), ונדל"ן מניב (השקעה, רכישה והקמה של נכסי דלא ניידי והשכרתם לשימושים עסקיים בארץ ובחו"ל). המניה ממשיכה להיות אצלנו במעקב, כפי שכתבנו בסקירה הקודמת (ראו קישור מצורף). נראה שהמניה יצאה מתחומי התעלה היורדת, אם כי עדין לא בצורה ברורה ובליווי מחזורי מסחר תומכים. אנחנו ממשיכים בדעתנו לכניסה כפי שנכתב בסקירה הקודמת למניה.

סקירה קודמת לאזורים: <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2835>

כיל (281014): חברה רב לאומית הפועלת בעיקר בתחומי הדשנים והכימיקלים המיוחדים בארבעה מגזרים - דשנים, מוצרים תעשייתיים, מוצרי תכלית ומטלורגיה. פעילותה בישראל מתבססת על ניצול אוצרות הטבע שבים המלח - אשלג, ברום, מלח, מגנזיום ובנגב - פוספטים ואבן גיר. בשיווקם ברחבי תבל וכן בפיתוח, ייצור ושיווק של מוצרי המשך המבוססים על חומרי גלם אלה. המניה פרצה ביום המסחר האחרון לשיא השיאים תוך שנראה שפורצת תבנית דגל. אנו מציבים יעד ברמת 3800 הנקודות כאשר הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לשער 3063.

דיסקונט השקעות (639013): חברת אחזקות אשר תחומי פעילותה כוללים בין השאר: תקשורת, טכנולוגיה, מסחר ושירותים, נדל"ן ותעשייה ועוד. החברה הנה חברת בת של קבוצת אידיבי פיתוח אשר בשליטתו של נוחי דנקר ובהחזקתה בין השאר: נטוויז'ן, אלרון, סלקום, גיוון, שופרסל, נכסים ובניין ועוד. לדעתנו המניה חיובית לטווח הבינוני ואנו מאמינים כי היא מכינה מהלך חיובי. השאלה היא מתי הוא יצא לפועל. ביום המסחר האחרון זינקה המניה למעלה בליווי מחזור מסחר גבוה מהרגיל. אפשרות כניסה מעניינת קיימת ברמה הנ"ל אך עם סטופ מעט רחוק. הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לשער 12,150. כאשר אנו מציבים יעד ראשון בשיא השיאים 13,620.

טבע - TEVA – מניית טבע רכזה עניין סביב התמודדת החברה על רכישת החטיבה הגרית של מרק KGaA. טכנית המניה התהפכה ביום המסחר האחרון (חמישי) מעל רמת ה-48.5\$, שנפרצה לאחרונה כפי שנכתב בסקירה האחרונה. הנחת העבודה נותרה ללא שינוי - התבססות מעל לרמת ה-48.5\$ לפני המשך התנועה כלפי מעלה. שבירה של רמה זו תהווה איתות לתיקון עמוק יותר, בשלב ראשון סומנה רמת ה-37\$ כיעד ראשון לתיקון.

וריפון - PAY – החברה עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק מערכות תשלום אלקטרוניות. המניה נסחרת סביב רמת אזור התנגדותי בין 37.8\$ לבין 39\$ כאשר ביום המסחר האחרון המניה נכשלה פעם נוספת בניסיון פריצה ובליווי מחזור מסחר גבוה ביחס לממוצע וכלן קיימת אפשרות לבדיקה נוספת של רמת התמיכה האופקית ב-35\$. פריצה של אזור ההתנגדות יהווה איתות חיובי להמשך התיקון אל עבר רמת השיא השנתי.

RAI – Reynolds Americans Inc – החברה מייצרת ומשווקת סיגריות כגון Winston ו-Camel, מניית החברה נסחרת בבורסה של ניו-יורק (NYSE). המניה במעקב מספר חודשים בהמתנה לפריצת ההתנגדות האופקית סביב 65\$. במהלך התקופה האחרונה המניה מתקנת בליווי מחזורי מסחר נמוכים יחסית זאת לאחר שנכשלה בפריצה של רמת ההתנגדות ביום פרסום המאזן. הצפי הוא ניסיון נוסף לפריצת השיא. אם המניה תצליח לפרוץ ולהתבסס מעליו יביא לעליה אל עבר רמת ה-74\$. מנגד כישלון פריצה יהווה טריגר לפתיחת פוזיציות שורת.



באור הזרקורים



11.05.07

כתב: אופיר ויסלברגר ("אורקל")

בסיכומו של שבוע מסחר הפכפך בבורסת תל-אביב, נמשכה המגמה החיובית כאשר מדד ת"א 25 חצה את רף 1100 הנקודות ורשם עליה שבועית של 2.56%.
 מדד הבנקים הציג עליה מרשימה של 8.74%, בלט במיוחד ונתן רוח גבית להמשך העליות בבורסה. בנוסף רשם מדד הבנקים שיא חדש והשלים עליה של כ- 11.3% מתחילת החודש.
 לעומת זאת, מדד הנדל"ן 15 התממש איבד 2.62% מערכו, זאת לאחר עליה של כ- 25% מתחילת השנה.
 השבוע ברחבי העולם, התחיל במגמה מעורבת כאשר הנאסד"ק נשאר כמעט ללא שינוי, אך בחמישי האחרון רשם ירידות שערים חדות כאשר ירד ב- 1.65%. בסיכום שבועי ירד המדד בכ- 1.5% ומדד הדאו ג'ונס ירד ב- 0.35%.
 באירופה, מציג מדד הדקס שבוע שלילי ראשון מזה 6 שבועות עם ירידה של 1.35%.

	שינוי שבועי	שינוי מתחילת החודש
ת"א 25		4.04%+
ת"א 100		2.56%+
נדלן 15 מדד הבנקים	2.62%-	3.10%+
יתר 30		1.60%+
	0.68%+	2.16%-
	0.99%+	11.39%+
מדד כללי		8.74%+
		2.16%+
		2.52%+

בשוק המט"ח המשיך השקל להתחזק מול הדולר כאשר לראשונה משנת 2000 ירד שווי הדולר אל מתחת לרף ה- 4 ש. האירו נחלש גם כן מול השקל וירד ב- 2.13% ובנוסף נחלש גם אל מול הדולר ברחבי העולם בכ- 0.8%.

	שינוי שבועי	שינוי מתחילת החודש
דולר		1.76%-
אירו		1.47%-
		2.53%-
		2.13%-

המניות שהיו השבוע באור הזרקורים...

את העלייה המרשימה של השבוע רשמה מניית **סינמה יהש**. מניית החברה העוסקת במימון, הפקה ושיווק של סרטי קולנוע וטלוויזיה, רשמה השבוע עליה של כ- 60% בליווי מחזורי מסחר גבוהים מהרגיל, לאחר הודעה על חוזה להפקת ומימון הסרט "הבודדים".

ממדד ת"א 25 היו השבוע באור הזרקורים במיוחד מניות הבנקים. מניית **לאומי** הוסיפה לערכה השבוע 10.93%. מניית **מזרחי טפחות** עלתה השבוע ב- 10.13% ורשמה שיא חדש של כל הזמנים. מנייה נוספת שרשמה שיא חדש היא מניית **פועלים** שעלתה השבוע בכ- 8.5% וזאת לאחר שבנק ישראל אישר במהלך השבוע לשרי אריסון רכישת 6% מהונו של בנק

הפועלים המוחזק על ידי חברת מלח. מניית **אפריקה**, בלטה גם היא השבוע ורשמה ירידה שבועית של 7.69% למרות ההנפקה המוצלחת בשבוע שעבר של נכסיה ברוסיה.

ממדד ת"א 75 בלטו השבוע מספר מניות רב. הראשונה, מניית חברת **נייר חדרה** העוסקת בייצור ושיווק נייר, מוצרי נייר וחיתולים חד פעמיים. מניית החברה רשמה עליה של 12.2% תוך שכלל (בעלי עניין בחברה) רוכשים ממניות החברה בבורסה במהלך השבוע. השנייה, מניית **אינטרנט זהב** העוסקת במתן שירותי אינטרנט וטלפוניה בינלאומית ומחזיקה בקווי זהב. החברה הודיעה על הרחבת גיוס כספים באמצעות אג"ח ועלתה ב- 10.33%. מנייה נוספת היא מניית חברת **תפרון** הדואלית, העוסקת בעיצוב, ייצור ושיווק של מוצרי הלבשה תחתונה ובגדי ספורט. מניית החברה ירדה ב- 6.79% וזאת לאחר פרסום דו"ח לא מוצלח לרבעון הראשון, בו היא הודיעה על ירידה של כ- 27% ברווח הנקי.

גם השבוע, את התנועות המרשימות ביותר קבעו **מניות היתר**. מניית חברת **אראסאל** העוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק מצורי אלקטרוניקה מתוחכמים לתחומי התעופה והארטילריה עלתה ב- 14.67% והשלימה עלייה של כ- 40% מרגע ההודעה בחודש שעבר על ההזמנה של חברת איברדרולה הספרדית לביצוע הדגמה של מערכות ניטור וניהול תחזוקה בטורבינות רוח לייצור חשמל. יש לציין כי במידה והדגמת המערכות תצלח, היא עשויה לפתוח בפני החברה שוק פוטנציאלי המוערך בעשרות מיליוני אירו. מניית חברת **אברבונך** העוסקת ביבוא ושיווק פורמייקה לבידים ומוצרי עץ, רשמה ירידה של כ- 25% בליווי מחזורי מסחר גבוהים מהרגיל וללא הודעה מיוחדת. בנוסף, ירידה חדה הייתה גם במניית **עוגן נדלן** המוחזקת על ידי חברת אוסיף שנרכשה לאחרונה על ידי המיליארדר - ארקדי גאידימק. מניית החברה ירדה במהלך השבוע בכ- 10% ובדומה למניית אברבונך, ללא הודעה מיוחדת.

מניית חברת **אקיטל**, בעלת השליטה בחברות בורסאיות כגון: יואל, נפטא ועוד, עלתה בכ- 24% לאור פרסום כי מתנהל מו"מ למכירת השליטה בחברה למיליארדר הרוסי - רומן אברמוביץ. בשלישי הודיע החברה כי לא מתנהל מו"מ למכירת השליטה בחברה. המניה סיימה את השבוע בעליות ולא התממשה גם לאחר הודעה זאת. מניית חברת **דור אלון** העוסקת בעיקר בהקמה ותפעול תחנות דלק, רשמה עליה מרשימה של כ- 18% בליווי מחזורי מסחר גבוהים מהרגיל. מניית חברת **אאורה** העוסקת בנדל"ן מניב ברומניה ובבניה למגורים בישראל המשיכה להרשים כאשר עלתה בכ- 18% לאחר ההודעה כי הוחלט על הקמת חברה נכדה לצורך ביצוע השקעות נדלן בקזחסטן. בנוסף, הודיעה החברה על רכישת קרקעות נוספים ברומניה. מניית החברה השלימה עלייה מטאורית של כ- 130% מתחילת השנה. גם השבוע נתפסה מניית **תדביק** באור הזרקורים כאשר המשיכה לרשום חוסר יציבות. מניית החברה הודיעה במהלך השבוע על מו"מ להקמת מפעל בדרום אפריקה ורשמה עליה של כ- 20%. מניית חברת **אלספק** העוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים לשיפור איכות החשמל, רשמה עליה של 13.51% ללא הודעה מיוחדת. מניה נוספת שעלתה במפתיע היא **ליגד** מענף נדל"ן ובינוי אשר זינקה כ- 25%. מניית חברת **בגיר** העוסקת בייצור ומכירה של מוצרי הלבשה, הודיעה במהלך השבוע כי ישי דויד וקרן פימי ירכשו כמחצית החברה. בתחילה הגיבה המניה בעליה ומיד לאחר מכן צנחה מטה. בסיכום שבועי ירדה המניה ב- 10.64%. מניית חברת **דנבאר טכנולוגיות** המחזיקה בחברות צמיחה בתחומי המחשבים, תקשורת, ביו-טכנולוגיה, אלקטרוניקה, מכשור רפואי ותרופות, רשמה עליה של 15.53% והשלימה עליה של כ- 60% מפרסום הדו"ח התקופתי האחרון.

מניית חברת **המלט** העוסקת בייצור ושיווק אביזרי צנרת, מחברים, ברזים ושסתומים, הוציאה במהלך השבוע את הדו"ח לרבעון הראשון של שנת 2007 בו היא מציגה זינוק של כ- 140% ברווח, ביחס לרבעון המקביל אשתקד. מניית החברה הגיבה בעליה של 9.35% והשלימה עליה של כ- 38% מתחילת השנה.

על רגל אחת

גרנית (276014): בשבועיים המסחר האחרון היינו עדים למימוש בנייר. לאור אפשרות הכניסה לפני מספר שבועות, אנו מזכירים כי הסטופ ממוקם בסגירה מתחת לשער 835. כמו כן, מאז אפשרות הכניסה שלנו, עלתה המניה כ- 9% עד לשיא והיה צורך לעבוד עם טריילינג פרופיט כדי להימנע מהפסד.

ביו יו (1096049): מניית יתר עם סחירות נמוכה – בינונית. חברת ביו-מד העוסקת במחקר ופיתוח של מערכת ממוחשבת לזיהוי תאים חריגים (ובניהם גם סרטניים). לדעתנו המניה מגיע לאזור מחירים מעניין למחפשים השקעה. לדעתנו אזור 400-425 הינו אזור מחירים מעניין לטווח הבינוני.

אלספק (1090364): מאז אפשרות הכניסה שלנו למניה, המניה המשיכה מעלה ומי שלקח איתנו מרווח כמעט 30% עד כה. בשלב זה אנחנו חושבים כי יש לעבוד עם טריילינג פרופיט על מנת להימנע מהפסד. המניה ממשיכה להיראות טוב ובמידה ונקבל אפשרות כניסה נוספת, נדאג להעלות אתה בסקירות הבאות ו/או במהלך השבוע בפורום.
<http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2642> **אפשרות הכניסה לאלספק:**

אאורה (373019): המניה השלימה גם את היעד השני שלנו ברמת ה- 700 נקודות ואפילו מעבר לכך. בשלב זה לדעתנו ישנו סיכוי טוב שהמניה יוצאת לדשדוש/תיקון. בשלב זה דעתנו היא קיבוע רווחים או עבודה עם טריילינג פרופיט על מנת להימנע מהפסד במניה. מי שלקח איתנו מתחילת הדרך ונשאר עד עכשיו, צריך להיות עם למעלה מ- 90%.
<http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2739> **אפשרות הכניסה מתחילת הדרך:**

רבינטקס (272013): מניית יתר בעלת סחירות בינונית. חברה תעשייתית העוסקת בפיתוח, ייצור ומכירת מוצרי מיגון המיוצרים במפעלה בבית שאן ועל ידי קבלני משנה. בשבועות האחרונים המניה מדשדשת ללא כיוון ברור. אנו ממשיכים להאמין בחיוביות המניה וממשיכים להאמין ביעדים שהצבנו לה.
<http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2865> **ניתוח אחרון לרבינטקס:**

אלדן טק (216010) - מניית יתר תנודתית בעלת מחזורי מסחר בינוניים בד"כ. בשבוע המסחר האחרון המניה כשלה בפריצת השיא ברמת 421.9 חזרה למטה ע"י נר אוגף (Engulfing) ונראה שהמניה יצרה שפל באזור 394. לדעתנו קיימת אפשרות כניסה אגרסיבית ברמת המחירים הנוכחית עם סטופ בסגירה ברורה מתחת ל-394 סולידיים ימתינו לפריצת השיא.

ביומדיקס (368019) - ממשיכה איתנו במדור מהשבועות האחרונים. המניה יצרה השבוע שיא יורד באזור 347 וירדה שוב לאזור התמיכה שלנו ב-310-312, סגירה ברורה מתחת לאזור הנ"ל תוציא אותנו מהמניה וכנראה שהיא תרד לבדוק את התמיכה הנוספת ב-290. <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2917>

ביג (1097260) - ממשיכה איתנו במדור מהשבוע שעבר. <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2930>. לדעתנו המניה מעניינת מאוד ונראה כי יוצרת תחתית סביב רמת המחירים הנוכחית, לדעתנו כניסה עדיין קיימת כאשר הסטופ שלנו ימוקם בסגירה מתחת ל-8830.

סקופ (288019) - ממשיכה איתנו במדור מהשבועות האחרונים. <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2928>. המניה נסחרת השבוע ביציבות ובסיכום שבועי עלתה כ-2% במחזורי מסחר נמוכים מעט יחסית לתקופה האחרונה. תמיכה אופקית חשובה קיימת בשער 10400 ורק שבירה ברורה שלו תוציא אותנו מהמניה.

תחת זכוכית מגדלת



Pangaea Real Estate – פאנגאיה נדל"ן

10.05.07

נכתב על ידי: יוסי ישראל
Deltot@sponser.co.il

החברה, לשעבר "פאן טכנולוגיות בע"מ", שינתה את שמה ל- "פאנגאיה נדל"ן בע"מ" ב-02.03.06. החברה מחזיקה במספר חברות בנות לא פעילות ו-2 נוספות המחסלות את עסקיהן.

במסגרת ישיבת דירקטוריון ב-26.01.06, הודיעו בעלי השליטה בחברה: ברק רוזן ואסף טוכמאיר, כי בכוונתם לפעול לכך שהחברה תפעל בתחום הנדל"ן בגרמניה. במסגרת שינוי הפעילות בחברה, התחייבו טוכמאיר ורוזן כי בכפוף לכך שהחברה תגייס את ההון הדרוש לה לפעילות מהותית בתחום הנדל"ן בגרמניה, הם יפעלו בתחום הנדל"ן באירופה באמצעות החברה. בחודש מאי גייסה החברה כ-85 מיליון ₪ לצורך "מימון השקעות חדשות בתחום הנדל"ן באירופה ובישראל".

נתונים

שווי שוק (נכון ל-09.05.07): 237.4 מיליון ₪.

הון עצמי: 22.4 מיליון ₪.

מכפיל רווח: 177

מכפיל הון: 12.25

שער המניה בבורסה (נכון ל-09.05.07): 1741

בעלי עניין: ברק רוזן – 25.4%, אסף טוכמאיר – 25.4%, פטר השקעות – 12.4%, כלל ביטוח ק.גאמנות – 8.07%, רז נוימן – 1.47%, ציבור – 27.2%.

עושה שוק: אקסלנס - נשואה החל מה-30.10.06.

דוחות החברה

במהלך השנה, רכשה פאנגאיה, חברה קפריסאית (שלה שותפות עם חברה גרמנית) ובהמשך השנה מכרה אותה. הכנסות החברה נובעות מתקבולי שכ"ד של השותפות הגרמנית כ-1,309 מיליון ₪. בשנת 2006, אנו רואים כי יש ההוצאות הנובעות מכניסה אל תחום הנדל"ן, כשרוב הכנסות החברה נובעות משכירות נדל"ן בגרמניה. את 2006 סיימה החברה עם רווח של 1.4 מיליון ₪.

סעיף הכנסות אחרות נבע בעקבות מכירת אחזקות של החברה הקפריסאית ב-4.9 מיליון ₪, ומכירה של מניות חברת BOS בסך של 1.5 מיליון ₪.

חברת פאנגאיה הנה חברת בת, של חברת הנדל"ן "קנדה – ישראל" והיא מהווה את זרועה הפעילות של הקבוצה באירופה.

קבוצת "קנדה – ישראל" פועלת כ-14 שנה בתחום הנדל"ן ומאגדת בתוכה 6 חברות כאשר פאנגאיה היא החברה הבורסאית היחידה עד כה (לאחר החברה - <http://www.canada-israel.com>). חברת קנדה – ישראל, מהווה בית השקעות לנדל"ן לכ-1500 משקיעים פרטיים מהארץ ומחו"ל ולחברות פרטיות. החברה עוסקת באיתור, רכישה, השבחה ושיווק נדל"ן בישראל, צפון

אמריקה ואירופה. בשנה האחרונה השלימה הקבוצה עסקאות ענק בהן, רכישת מתחם "קאנטרי גלילות", בית הספר האמריקני בכפר שמריהו, חטיבת קרקע בהיקף של כ- 86 דונם בצומת בר-אילן ועוד.

פרויקטים של החברה

לייפציג – בסוף חודש אפריל רכשה החברה, בניין מגורים בן 10 קומות בעיר לייפציג שבגרמניה בסכום של כ- 65 מיליון ₪. הבניין כולל 431 יחידות דיור ו- 5 יחידות מסחריות בשטח כולל של כ- 14.6 אלפי מ"ר. הבניין נבנה בשנת 1966 ושופץ לחלוטין בשנים 1998-1999. מתוך 436 היחידות שבבניין, מושכרות 427 מהן (תפוסה של כ- 98%), ולפיכך דמי השכירות הם כ- 6 מיליון ₪ ברוטו, המשקפים תשואה שנתית ברוטו של כ- 8.6%.

פרנקפורט – החברה זכתה בחודש יולי במכרז לרכישת קרקע בעיר פרנקפורט שבגרמניה. החברה ניגשה למכרז יחד עם שותף מקומי והציעה עבור הקרקע 215 מיליון ₪.

הקרקע בשטח של כ- 8 דונם וממוקמת בלב מרכז העסקים והמגורים היוקרתי, westend. על הקרקע מתוכננת הקמת כ- 15,000 מ"ר משרדים, כ- 8,400 מ"ר מגורים וכ- 228 מקומות חניה. עלות הבניה של הפרויקט מוערכת בכ- 339 מיליון ₪.

עקב בעיה הקשורה ליעוד הקרקע הודיעה החברה על כך שלא תרכוש באם הבעיות לא יפתרו, וכיום עומדת העסקה בסכנה. יצוין כי לחברה לא יגרם כל נזק כתוצאה מביטולה.

סירוק – בתחילת נובמבר זכתה החברה (דרך חברת בת), במכרז לרכישת כ- 346 דונם קרקע בעיירה הציורית סרולק, הממוקמת כ- 37 ק"מ צפונית לוורשה, בפולין, בתמורה לכ- 6 מיליון ₪.

העיירה שוכנת על גדות אגם המהווה מקום בילוי לתושבי וורשה בפרט ותושבי הערים הסמוכות בכלל. בהתאם לתכנית המקומית לפיתוח מרחבי, כ- 91% משטח הקרקע מיועדים לצמודי קרקע, מבני תיירות ומבנים למטרות נופש. לאור זאת, בוחנת החברה להקים על הקרקע פרויקט יוקרתי הכולל כ- 300 יחידות דיור, לצד ספא, בריכת שחייה וכיו"ב.

מתחם בזק – באמצע נובמבר זכתה החברה במכרז שהוצע על ידי חברת בזק, לרכישת קרקע בשטח של כ- 956 דונם (הידוע כמתחם "הילל"), הממוקם באזור השרון בין היישובים קדימה לצורן. העלות לרכישה היא כ- 20.8 מיליון דולר בתוספת מע"מ. זו אחת העסקאות הגדולות שנעשו בארץ, במיוחד לאור שטח הקרקע, המיקום הייחודי והעובדה כי נמכרה כמקשה אחת. כמו כן, צוין כי חברת בזק החלה בתהליך שינוי ייעוד המתחם. בכוונת החברה למצות את הפוטנציאל הגלום בקרקע וליזום מהלך תכנוני שיאפשר הקמת שכונת מגורים לכ- 1,000 יחידות דיור צמודות קרקע, לצד פארק היי-טק שישתלב ברקמה הכפרית וההווה מנוף כלכלי לאזור.

בפאנגאיה מעריכים כי ידרשו 5 עד 10 שנים לשינוי יעוד המתחם, לתכנונו ולתחילת הבנייה והשיווק, כך שמדובר בהשקעה לטווח ארוך.

במרץ 2007 חתמה החברה על הסכם למכירת 40% מזכויותיה במתחם למשקיעים בתמורה לכ-15M\$. להערכת החברה הרווח שינבע כתוצאה מהסכם זה מסתכם ב 26.6 מיליון ₪ לפני מס והוצאות עסקה.

סנט פטרסבורג, רוסיה. ב 20 באפריל הודיע החברה על חתימת ההסכם המקדמי לרכישת 2,400 דונם בסמוך לעיר סנט פטרסבורג. תמורת הקרקע ישולם סכום של כ- 100 מיליון דולר.

בכוונת החברה להכניס שותפים לעסקה זאת, כך שההון העצמי שבו תשתמש החברה לצורך העסקה לא יעלה על 15 מיליון דולר. להסכם המקדמי נקבע שבתוך 60 יום תושלם בדיקת הנאותות, ועל כן המועד הקובע לעסקה הוא סוף חודש יוני.

בתי משפט בגרמניה. בתחילת 2007 הודיעה החברה על רכישת 2 קומפלקסים למגורים ומסחר בשטח בנוי כולל של 13,000 מ"ר בערים קמניץ והוהנסטיין, בתמורה כוללת של 68 מיליון ₪. הנכסים מושכרים במלואם למערכת בתי המשפט הגרמנית, ומניבים הכנסה שנתית של 6 מיליון ₪, המהווה כ- 9% על ההשקעה לפני מימון. בנוסף נחתם הסכם הבנות למימון 85% מהרכישה ע"י בנק זר.

במרץ 2007 הודיע החברה על צירוף משקיע זר לעסקה, בשיעור 33%. הרווח שינבע לחברה כתוצאה מהכנסת משקיע זה מוערך בכ 1.7 מיליון ₪ לפני מס והוצאות עסקה.

• במאי 2007 השלימה החברה גיוס הון נוסף. החברה השלימה גיוס אג"ח להמרה + אופציות למניות החברה בכ- 96 מיליון ₪.

• סך ההתחייבויות לטווח ארוך של החברה, בתוספת לחוב זה מסתכם בכ 225 מיליון ₪. סך נכסי החברה השוטפים, בתוספת לסכום זה, מסתכם בכ 166 מיליון ₪, בהתבסס על דו"חות החברה לרבעון הרביעי.

לסיכום, בתקופה בה פעילה החברה בשוק ההון הישראלי נראה שהחברה משלימה עסקאות רבות בקצב גבוה, תוך יצירת רווח גבוה למשקיעיה. בנוסף, נהנית החברה מניסיון ויכולת מוכחת של קבוצת קנדה ישראל ומזרם גדול של הצעות לעסקאות פוטנציאליות, המהווה כחם העיקרי להערכתנו בתחום זה. מצב החברה, והגיוס האחרון של החברה, מאפשרים לה להמשיך ולבצע עסקאות ענק בשווקים הבינלאומיים. מאידך, החברה מתמחרת כבר כיום בשווי גבוה למדי, זאת לעומת ההון העצמי (שעדיין נמוך) וסך החוב הגבוה מאוד, היוצר מינוף בעייתי. לדעתנו בשלב זה החברה מתמחרת בשווייה הראוי, וחובת ההוכחה, בעיקר בעסקת הענק ברוסיה, בשלב זה היא על בעלי החברה שיצטרכו לדאוג לממש את ציפיות המשקיעים ממנה.

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנת בורסה גרף לניתוח טכני – www.bursagraph.com
סקירה זו נועדה על מנת לעזור לאנשים לקבל ראיית מבט אישית שלנו 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.