

## הסקירה השבועית של ספונסר – 16.02.2007

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 חמישי רצוף של עליות נרשם בבורסה המקומית תוך כדי פריצת שיאים חדשים והתקרבות משמעותית של מדד המעו"ף לרמה הפסיכולוגית – 1000 נקודות. מספר גורמים חיוביים תרמו השבוע לעליות וביניהם: חברת דרוג האשראי הבינלאומי P&S אשר הצטרפה למודים ופיץ' והעלתה את תחזית דרוג האשראי של ישראל מיציב לחיובי. הפרטת בתי הזיקוק בחיפה יצאה השבוע לדרך ונחלה הצלחה בשלב המוסדי. טבע פרסמה השבוע דו"חות מצוינים אשר הורידו את לחץ המשקיעים תוך כדי פרסום תחזיות מרשימות לשלוש השנים הקרובות. בנוסף, פורסם השבוע כי בחודש ינואר נרשמה ההשקעה הגבוהה ביותר של תושבי חוץ בבורסה המקומית ובעיקר באפיק המנייתי גם ע"י המשקיעים המקומיים בגלל הורדות הריבית האחרונות וחוסר האלטרנטיבה להשקעה. מדד הבנקים שינה כיוון בשבוע החולף ודווקא הוביל את העליות באחד העם עם עלייה של כ- 5%. בסיכום שבועי מדד המעו"ף עלה ב- 2.02%, מדד ת"א 75 עלה ב- 0.47% ומדד הבנקים עלה כאמור ב- 5.02%. בשוק המט"ח הדולר רשם ירידה שבועית של 0.31% לרמה של 4.22 ש"ח לדולר. תחזית – מדד המעו"ף המשיך לעלות כאמור גם השבוע והתקרב לרמה הפסיכולוגית של 1000 הנקודות בזמן שמדד ת"א 100 אף חצה במהלך המסחר את רמה זו וכעת לדעתנו יש להגביר את הזהירות שכן אם לא יצליח בימים הקרובים לפרוץ רמה זו ייתכן ונצא לתיקון קל דרומה כאשר הרמה החשובה מלמטה נשארת 950 נקודות וכל ירידה עד לשם תהווה תיקון קל בלבד.

**נאסדק** – שבוע המסחר התאפיין בעליות שערם על רקע נתוני מאקרו והאופטימיות של נגיד הבנק המרכזי, ברננקי, באשר למצב הכלכלי. ביום המסחר האחרון (חמישי) המדד עלה ב- 0.35% ונעל במרחק של 12 נקודות מרמת השיא בהמתנה לנתוני האינפלציה. טכנית המדד ע"י ממוצע נע 55 (Fibonacci numbers) מספר פעמים במהלך החודשיים האחרונים, לכן ממוצע זה ימשיך לשמש כקו תמיכה "חי" ששבירתו תהווה איתות טכני שלילי. מלמעלה רמת השיא ב- 2508.93 נקודות משמשת כהתנגדות נקודתית ופריצתה תהווה איתות חיובי לסיום הדשדוש וחזרה למגמה העולה.

**S&P 500** - מדד ה- S&P 500 רשם שיאים חדשים במהלך השבוע ונעל את יום המסחר האחרון (חמישי) במחיר שיא 1456.81 נקודות. טכנית קיימת תמיכה נקודתית ב- 1433 נקודות ומלמעלה רמת ההתנגדות (היסטורית) שוכנת ב- 1480 נקודות,

**נפט** - הנפט התממש במהלך שבוע המסחר לאחר שנכשל בפריצה של רמת התנגדות נקודתית ב- \$60, וכן על רקע תחזית להתחממות מזג האוויר בארה"ב שתוביל לירידה בביקוש. ביום המסחר האחרון (חמישי) התקבל נר היפוך אשר חיזק את רמת התמיכה ב- \$58 וקיימת אפשרות לסיום תהליך ההתבססות מעל רמה זו, אולם יש לציין שהמגמה תחזור להיות מגמה שוורית רק אחרי שרמת ה- \$64 תיפרץ כלפי מעלה.

**שקל-דולר** – הדולר המשיך לדשדש גם השבוע סביב רמות 4.20-4.25 ש"ח לדולר בהתאם לתחזיות שלנו בכל השבועות האחרונים. רמת המפתח ממשכה להיות רמת 4.30 ש"ח לדולר ורק סגירה מעל רמה זו תהווה איתות קניה כאשר רוב הסיכויים שהדולר ימשיך לדשדש סביב הרמות של היום.

**מדד דרום קוריאה KS11**: השבוע פורסם כי בתום סבב שיחות, הסכימה צפון קוריאה להקפיא את פעילות הגרעין במדינה בתמורה לסיוע כלכלי נדיב. מדד KS11 נמצא באזור שיא השיאים ובונה תצורה מעניינת. המדד יצר תבנית בדיוק כפי שחשבנו לפני כשלושה חודשים (ראו בגרף בקישור המצורף) וכעת נראה שהוא על סף פריצת התבנית. צמיחה במחזורי המסחר הכרחית לקיום התבנית. בשלב זה, לדעתנו ישנה כבר עכשיו אפשרות כניסה לאגרסיביים יותר. הכניסה הנה ברמות המחיר הנוכחיות כאשר הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לשער 1400 במדד. לדעתנו ישנו סיכוי טוב שהסיכום על הקפאת תכנית הגרעין יצור מומנטום חיובי במדד.

[דעתנו על המדד מלפני כשלושה חודשים](http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2243): <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2243>

### ניתוח מניות

**איתוראן (1081868)** - חברה דואלית המספקת שירותים מונחי איתור הכוללים מניעת גניבות של כלי רכב, שירותי איתור ומעקב אחרי כלי רכב גנובים, כמו גם מוצרי תקשורת אלחוטית המקושרים לשירותי איתור נייחים ויישומים נוספים. הקבוצה מציעה איתור נכסים נייחים, שירותי ניהול ושליטה לרכבים, מטען, אבטחת אישים, מוצרים לזיהוי באמצעות תדרי רדיו למספר מטרות כולל קריאת מרחק אוטומטית, גביית אגרה אלקטרונית, אבטחה באמצעות חתימות אלקטרוניות ותחנות שקילה אלקטרונית בארץ ובחו"ל. ממשיכה איתנו במדור מהשבועות האחרונים. המניה עלתה השבוע בחדות תוך גידול במחזורי

המסחר אך לא צלחה לסגור מעל התנגדות אופקית ב-6648. כניסה תתאפשר בסגירה מעל הרמה הנ"ל כשהיעד הראשון הוא סגירת הגאפ הפתוח ב-6874 ולאחר מכן התנגדות אופקית נוספת ב-7050. אנו ממשיכים להאמין במהלך הגדול שהצגנו בסקירה לפני שלושה שבועות <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2532>. הסטופ ימוקם בסגירה מתחת ל-6115. עוד נציין כי ביום שלישי תתקיים שיחת ועידה ופורסם הדוח התקופתי והשנתי.

**פאנגאיה נדל"ן (434019)-** עד שנת 2005 החברה (לשעבר פאן טכנולוגיות) עסקה באיתור וביצוע השקעות שונות. במהלך השנים 2004 ו-2005 מכרה החברה את כל פעילותה העסקית. כיום עוסקת החברה באיתור וביצוע השקעות שונות בתחום הנדל"ן. עקב השינוי שחל באופי פעילות החברה, שונה הסיווג הענפי שלה ביולי 2006 מהשקעות לנדל"ן. המניה פרצה ביום המסחר האחרון תבנית של משולש שוורי בליווי מחזורי מסחר ער ובכך נתנה איתות קניה לסולידיים עם יעד ב-1500. למי שלקח איתנו את המהלך מהסקירות האחרונות <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2559> צריך להיות כבר מעל 10 אחוז רווח כאשר נקודת הסטופ / טריילינג פרופיט עולה ל-1053. בחמישי האחרון פורסם כי טוכמאיר ורוזן (מבעלי החברה) מכרו כ-4.5 ממוניות החברה לקרן גידור בריטית העסקה משקפת מחיר של 12 ש"ח למניה.

**טבע - TEVA** – מניית טבע זינקה במהלך שבוע המסחר בכמעט 7%. ביום שלישי החברה פרסמה את דוחותיה השנתיים והציגה רווח של 1.9 מיליארד דולר ותחזית חיובית לשנת 2007, בעקבות נתונים אלו המניה הגיבה בעליה חדה ואף פרצה את רמת ההתנגדות ב-\$36 ובכך רשמה מחיר שיא של חצי שנה. מחזורי המסחר היו גבוהים ותמכו בפריצה אולם המניה נבלמה ע"י רמת התנגדות נקודתית ב-\$36 לכן קיימת אפשרות לבדיקה של רמת ה-\$36 אך הפעם כתמיכה. מלמעלה קיימת התנגדות נוספת ב-\$40.

**אלון - ALJ - US** – המניה נסחרת סביב רמת תמיכה אופקית השוכנת ב-\$35 ובליווי מחזורי מסחר דלילים ביחס לממוצע. במידה ויתקבל נר היפוך עם גיבוי של מחזור מסחר גבוה מהממוצע (K235 מניות) יתקבל איתות טכני חיובי שיוביל למהלך עולה אל עבר רמת ה-\$28 והסטופלוס ימוקם ב-\$24, יחס סיכוי/סיכון מעולה (1:3).

**סרגון - CRNT** – מניית סרגון מתכנסת בתצורה של משולש סימטרי, התכנסות המחירים הגיע לאחר מהלך עליות מכובד שהחל בחודש אוגוסט 2006. מכיוון שההתכנסות התקבלה לאחר מהלך עליות הסבירות שהמגמה החיובית תימשך גבוה ולכן יש להמתין לפריצה של קו ההתנגדות העליות כפי שניתן לראות בגרף המצורף.

**ואלו - VLO** – ענקית האנרגיה ואלרו נסחרת בתנועה צידית מתחילת חודש פברואר לאחר מהלך עליות מהיר מרמת התמיכה המהותית סביב \$48 ועד לרמת ההתנגדות ב-\$57, ניתן לראות את תבנית ה-"W" שמחיר היעד הינו \$68, אולם יש להמתין לפריצה של רמת ההתנגדות הקרובה ב-\$57 בליווי מחזור מסחר גבוה.

**אלביט הדמיה (1081116):** החברה הוקמה בעקבות פיצול במסגרת ארגון מחדש של אלביט. תחומי הפעילות העיקריים של החברה הינם: ייצום, בניה והפעלה של מרכזי בידור וסחר במזרח ובמרכז אירופה וכן בישראל. ייצום, בניה, תפעול וניהול של מלונות במרכז ובמערב אירופה. השקעות בתחום טיפול מונחה הדמיה רפואית, וכן השקעות הון סיכון שונות בעיקר בתחומי התקשורת והביטוחטכנולוגיה. כמו כן מחזיקה החברה במנגו, המפיצה ומשווקת בגדי נשים ואביזרי לבוש. לאחר מהלך עליות מרשים, לדעתנו השלימה המניה יעד מלא וכעת ישנו סיכוי טוב שמגמת העליות נעצרת ונכנסים לדשדוש/ירידות. מתנדים ומחזורי מסחר מרמזים על חולשה, כמו כן ביום המסחר האחרון שברה המניה קו מגמה עולה. לדעתנו יש לעבוד עם טריילינג פרופיט (ראה הסבר למושג במדור "יש מושג" באתר) על מנת להימנע מהפסד.

**פרוטרום (1081082):** החברה עוסקת בפיתוח, יצור ושיווק של תמציות טעם וחומרי גלם המשמשים בייצור מזון, משקאות, תמציות טעם וריח, מוצרי פארמה/נוטרה, טיפוח אישי ומוצרים נוספים. פעילות זו נחלקת לשתי חטיבות עיקריות (תמציות וחומרי גלם כאמור), המהוות כל אחת תחום פעילות עיקרי. חטיבת התמציות היא הרווחית יותר מבין פעילותיה של החברה. החברה מפעילה אתרי יצור באירופה, צפון אמריקה, ישראל ואסיה. בהמשך למה שכתבנו בשבוע שעבר (ראו בקישור המצורף), מי שנכנס למניה, יכול להעלות את הסטופ לסגירה מתחת לשער 3870. נרצה לראות את המניה פורצת את אזור שיא השיאים בליווי מחזור מסחר גבוה. נציין כי בעלי עניין המשיכו להגדיל את החזקתם השבוע. <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2583>: **ניתוח למניה מהשבוע שעבר**

**אלרון (749077):** חברת החזקות טכנולוגית. מחזיקה בחברות העוסקות בתחומים טכנולוגיים שונים כגון ציוד רפואי (מחזיקה בגיוון אימג'ינג), תקשורת, מוליכים למחצה וחומרים מתקדמים. בתחום האינטרנט פועלת החברה באמצעות נטוויז', המספקת שירותי קישוריות לאינטרנט ופתרונות לרשתות אינטרנט (כולל העברת קול ותמונה ומסחר אלקטרוני). מניות החברה הנן דואליות ונסחרות גם בבורסה בניו יורק. המניה יצרה תבנית מעניינת המרמזת על עליות. תצורת המתנדים ומחזורי המסחר מחזקים את דעתנו. אזור 5600 מהווה אזור התנגדות קשה, פריצה של אזור זה בליווי מחזור מסחר גבוה, יכולה להכניס את המניה למומנטום חיובי.

**דיסקונט א (691212):** קבוצת הבנק פועלת באמצעות בנקים מסחריים בארץ ובחו"ל, 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. פעילות הבנק בארץ עומדת בפני שינויים מהותיים כתוצאה מיישום המלצות ועדת בכר, ובכלל זה מכירת מניות אילנות דיסקונט בע"מ, מכירת פעילות קופות הגמל וכניסה לתחום הייעוץ הפנסיוני. בינואר 2006 הושלמה עיסקה במסגרתה רכשה קבוצת ברונפמן כ-26% מהבנק. לאחרונה פורסם כי הבנק ימכור לחברת הביטוח כלל את פעילות קופות הגמל שלו. השבוע, פרצה המניה את שיא השיאים בליווי מחזורי מסחר ערים במיוחד ותוך שנבנית תבנית עליות מעניינת בשם "ספל וידיתי". אפשרות כניסה נוחה, הוצגה במהלך השבוע בפורום. אנו ננסה להציג אפשרות נוספת במהלך

השבוע בפורום ו/או בסקירות הבאות. נציין כי השבוע פורסם בגלובס שהנפקת ויזה כאל מקבוצת דיסקונט והבינלאומי צפויה ביוני (תונפק לפי שווי של 2 מיליארד ₪). רווח ההון הצפוי לדיסקונט לאחר מס, הנו 120-150 מליון ₪. מצורף קישור מלפני כחודשיים, בו ניתן לראות כי התרענו מפני פריצת השיא וטענו כי דיסקונט היא ממניות הבנקים היותר חיוביות.  
<http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2393> **דיסקונט מהסקירה השבועית מלפני חודשיים**

**כלל עסקי ביטוח (224014):** הקבוצה פועלת בענפי הביטוח, הפנסיה והגמל, השירותים הפינסיים וכן באחזקת נכסים ועסקים ריאליים אחרים. תחום השירותים הפינסיים 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 ניירות ערך ושל מכשירים פיננסיים סחירים ללקוחות מוסדיים וזרים (שירותי ברוקראז'), פעילות בנגזרים, מוצרים פיננסיים וקרנות גידור. המניה עלתה בשבוע שעבר תוך שהיא יוצרת פער מחירים ("גאפ") עולה, יוצאת מתנועה צידית וכעת נראית חיובית. לדעתנו ישנה אפשרות כניסה ברמות הנוכחיות כאשר הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לשער 10,970. יעד ראשון ב-12,600.

## על רגל אחת

**אאורה (373019)-** מניית יתר תנודתית עם סחירות בינונית - גבוהה. המניה עלתה ביום רביעי בחדות בליווי מחזור מסחר גבוה מאוד אך כשלה בחציית התנגדות אופקית קשה ברמת 349. לדעתנו קיימת אפשרות כניסה נוחה ברמת המחירים הנוכחית כאשר הסטופ ימוקם ב-312. עוד נציין שמאז שהתמיכה הוכיחה את עצמה אנו ממשיכים להישאר בדעה חיובית לגביה לטווח הבינוני <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2544>.

**לגנא הולדינגס (352013)-** מניית יתר תנודתית עם סחירות גבוהה. מהעלייה לרמות השיא בשבוע שעבר המניה התממשה וחזרה לעליות בתחילת השבוע ע"י נר אוגף ויצירת שפל עולה ב-4250. לדעתנו קיימת אפשרות כניסה נוחה ברמת המחירים הנוכחית עם סטופ בשפל שנוצר. אנו ממשיכים להאמין ביעדים שהוצגו בסקירות הקודמות <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2557>.

**ביומדיקס (368019)-** מניית יתר תנודתית עם מחזורי מסחר גדולים. המניה התממשה בשלושת ימי המסחר האחרונים בליווי מחזורי מסחר ערים כשהיא יורדת כ-8 אחוז מרמות השיא לאחר מהלך עליות מרשים. לדעתנו כרגע רב הסיכון על הסיכוי ואפשר להפעיל טריילינג פרופיט על האחזקה או לפחות חלק ממנה כדי להימנע מהפסדים.

**אנטר הולדינגס (474015)-** מניית יתר בעלת תנודתיות גבוהה ומחזורי מסחר נמוכים בד"כ. המניה עלתה בחדות מתחילת השנה בליווי מחזורי מסחר הולכים ומתגברים וגמעה כ-100 אחוז. בארבעת ימי המסחר האחרונים המניה התממשה בליווי מחזורי מסחר נמוכים וחזרה לעליות ביום המסחר האחרון. לדעתנו קיימת אפשרות כניסה אגרסיבית ברמת המחירים הנוכחית כאשר הסטופ ימוקם ב-1875.

**מילומור (482018)-** מניית יתר תנודתית עם מחזורי מסחר נמוכים- בינוניים בד"כ. המניה עלתה בחדות בשבועיים האחרונים בליווי מחזורי מסחר גבוהים יצרה שיא עולה ראשון ותיקנה מעט ביומיים האחרונים בליווי מחזורים נמוכים. כרגע המניה נכנסת למעקב ואנו נשתדל להודיע בסקירות הבאות או במהלך השבוע בפורום על אפשרות כניסה נוחה.

**אזורים (715011)-** סטיה שוורית קיימת במתנד rsi לעומת גרף המחיר ואולי מרמזת על העתיד לבוא. המניה כרגע נכנסת למעקב, נרצה לראות שפל עולה ראשון מזה תקופה ארוכה מחזורים שיתגברו בעליה ויצירת שיא עולה ראשון (מעל 5850) כדי לשקול כניסה. אנו נשדל לעדכן בסקירות הבאות על במהלך השבוע בפורום על אפשרות כניסה נוחה למניה. <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2564>

**דורסל (1096676):** פחות מ-4 חודשים עברו וכבר יש לנו למעלה מ-60% רווח. להזכירכם, בסקירה שעלתה בתאריך ה-20.10.06 ציינו לטובה את דורסל ואמרנו כי זו מניה מעניינת מאוד להשקעה לטווח ארוך (ראו קישור מצורף). הצגנו אפשרות כניסה עם סטופ ומי שלקח צריך להיות מורווח למעלה מ-60%. בשלב זה אנו בדעה כי חלק גדול מהפוטנציאל מומש ובהחלט ניתן להוציא חלק מכספי הקרן ההתחלתית, על מנת לקבע רווחים.  
<http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2155> **אפשרות כניסה לדורסל בסקירה השבועית:**

**פורמולה (256016):** לאחר שהצגנו מספר אפשרויות כניסה למניה, בסקירות השבועיות האחרונות ובמהלך השבועות האחרונים בפורום (ראו קישור), המניה עלתה ביום המסחר האחרון ב-4.13% בליווי מחזור מסחר גבוה ובניגוד למגמה השלילית בשוק ותוך שהיא פורצת את אזור ההתנגדות, אם כי עדין לא בצורה משכנעת לגמרי. המשך חיובי ביום המסחר הבא, יכול להוציא לדעתנו את התבנית לפועל.

<http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2528> **ניתוח טכני ואפשרות כניסה לפורמולה:**

**פולאר השקעות (406017):** 40% בחודשיים. זה מה שעשה מי שהחזיק במניה כשהצגנו אפשרות כניסה במדור (ראו קישור מצורף). ציינו את אפשרות הכניסה במשך 3 שבועות ואכן הכניסה הוכיחה את עצמה. בשלב זה אנו רוצים להזכיר כי יש לעבוד עם טריילינג פרופיט (להסבר המושג ראה מדור "יש מושג" באתר) כדי להימנע מהפסד במניה.

<http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2367> **אפשרות כניסה ראשונה לפולאר השקעות:**

**רפיק (769026):** לאחר שסקרנו את החברה במדור "זכויות מגדלת" (ראו בארכיון המדור) וציינו כי לדעתנו החברה מתומחרת בחסר, השבוע צמחו מחזורי המסחר במניה ונראה כי אזור שער 2000 משמש כתמיכה. אנחנו מכניסים את המניה למעקב ומאמינים בה לטווח בינוני - ארוך.

## תחת זכויות מגדלת – חברת קמור

הסקירה נכונה נכון ליום 4.2.07.

חברת קמור התאגדה בשנת 1968 כחברה פרטית, ובשנת 1983 הפכה החברה לציבורית. סך כל מערך העובדים של כל הקבוצה בשנת 2005 עמד על 393 עובדים כולל מטה.

החברה פועלת בארבעה תחומי פעילות עיקריים:

1. תחום הרכב: יבוא ומכירת כלי רכב מתוצרת BMW בישראל, וכן יבוא רכבי ומוצרי BMW לבולגריה וקבלת הזיכיון מחברת Chery הסינית.
2. תחום הנדל"ן: החברה מחזיקה במספר נכסי נדל"ן מניב בישראל, גרמניה, שוויץ ובסופיה שבבולגריה.
3. תחום הספנות: באמצעות שיתוף פעולה עם גורם זר, מפעילה החברה כ-9 אוניות צובר.
4. תחום הצמיגים: החברה מייבאת לישראל צמיגים ממותג דאנלופ, ארבעה מותגי משנה של צמיגים מסין, צמיגי פולדה (Fulda), ובתחילת 2006 החלה לייבא גם את צמיגי יוקוהמה (Yokohama) מיפן.

תחום הרכב:

החל משנת 1990, קיבלה החברה זיכיון בלעדיות לשיווק של רכבים מסוג BMW והקימה מרכז לייבוא ומכירת רכבים מתוצרת BMW בישראל.

תחום פעילות הרכב הורחב בשנת 2003 ע"י קבלת זיכיון להפצה בבולגריה.

בשנת 2006 קיבלה החברה זיכיון נוסף להפצה של חברת Chery הסינית. ההפצה היא בבולגריה, סרביה, מונטנגרו ומקדוניה לתקופה של 5 שנים מינימום. עקב כך יגדלו מכירות הרכבים של קמור בפלח שוק חדש, מכוניות לא יוקרתיות. לאחרונה קיבלה החברה זיכיון שיווק של רולס-רויס הבריטית להפצה בישראל ובולגריה. החברה התמקדה במאמצי שיווק לפלח היוקרתי של האוכלוסייה, אשר זוכה להתאוששות בתקופה האחרונה. הסוכנות של קמור זכתה בזמן האחרון בפרס מטעם חברת BMW בעקבות המכירות הכי גדולות באירופה, מה שמעיד על מכירות גדולות ומוצלחות בחברה, יותר מזומנים ורווחים לקמור.

בנובמבר האחרון (11/06) הנפיקה החברה את חטיבת הרכב והצמיגים תחת השם קמור מוטורס (60%) בבורסת ת"א, החברה גייסה כ-111 מיליון ₪ במניות ואג"ח. עקב הנפקה תרשום החברה רווח הון של 19-11 מיליון ₪.

תחום הנדל"ן:

תחום שהחל בשנת 2001. החברה מחזיקה יחד עם שותפים מספר נכסים מניבים בישראל, גרמניה, שוויץ ובולגריה. העסקאות ברובן בטוחות, ללא סיכון עסקי גדול מצד החברה. החברה בוחרת את הנכסים לאחר בחינת כדאיות וללא תנודתיות של הנכס הנרכש. לאחרונה הודיעה על רכישות מאסיביות של נכסים מניבים בעיקר בגרמניה ושוויץ. רוב הפעילות היא עבור השכרת הנכסים ללא אחריות על האחזקה השוטפת. אין החברה רואה ביצוע השקעות נוספות בתחום הנדל"ן המניב בארץ. לפיכך, לפי החלטת הדירקטוריון ב-24 בנובמבר 2004 על סכום של 10 מיליון אירו למען המשך רכישת נכסים מניבים בחו"ל, במיוחד נכסים בעלי פוטנציאל של השבחה.

תחום הספנות:

תחום שהחל בשנת 1999 בעזרת שיתוף פעולה עם גורם זר- שותף יווני. מצבת האוניות שעומדות לרשות קמור הנו 9 אוניות. עיקר פעילותה של החברה בתחום הנ"ל הנו הובלה בצובר. אוניות צובר נחשבות לפשוטות וקלות לתפעול, מיועדות להובלת חומרים בתפזורת, חומרי גלם של מתכות, פחם וחיטה.

לאחרונה הודיעה החברה על מכירה של אחת האוניות, דבר שהוביל לרווח לפני מס של 3.3 מיליון דולר. רוב החוזים של החברה הם לתקופות בינוניות וארוכות ולגורמים בעלי יציבות פיננסית. תחום זה הוא בעל רקע של בעל העניין – דני ברנר, אשר בעל רקע בתחום זה מהבית, דרך אביו.

תחום הצמיגים:

בסוף שנת 2002 החלה קמור לייבא את מותג הצמיגים של חברת דאנלופ אל ישראל. בשנת 2004 הרחיבה החברה את מספר המוצרים על ידי ייבוא מסין וקבלת אחריות על הפצה של צמיגי פולדה. הרחבת סל המוצרים המשיכה גם בשנת 2006 בעזרת יבוא של צמיגי יוקוהמה מיפן.

תחומים נוספים:

החברה בוחנת ומשקיעה בחברות בענף ההיי טק והטכנולוגיה הנמצאות בראשית דרכם. ברשות החברה אחזקה של 50% מחברת ביטוח (קמור ביטוח סוכנות לביטוח 2003) וכן ניהול נכסים של עודף המזומנים על ידי מנהלי תיקים חיצוניים.

לאחרונה דיווחה החברה על מתן הלוואה של כ-75 מיליון ₪ לחברת אנטר הולדינגס בבעלותו של עמית ברגר. ההלוואה תשא ריבית גבוהה - 13% לשמונה חודשים. בנוסף, קמור תקבל אופציה לכניסה לאחזקה מהותית בוורלד גרופ.

בעלי עניין:

החזקות בעלי עניין - 73.58% (אגרי + ורטהיים אחזקות)  
החזקות מוסדיים - 6.44% (מגדל ק.גמל/נאמנות/משתתפות)  
החזקות ציבור - 19.98% (מתוכם מחזיק לב לבייב)

בתנועת בעלי העניין אנו רואים כי בחודשים יוני - יולי ישנה תנועה מאסיבית פנימה והחוצה. היוצאים הם תעש"א וחברת גזית, הנכנסים הם לב לבייב (מחזיק 2%) וחזוק של בעל העניין העיקרי של אגרי לפי מחיר של 17.01 ₪.

בעדכון המדדים החצי שנתי של הבורסה נכנסה קמור אל רשימת יתר 30, בעקבות העדכון הסחירות במניה גדלה בצורה מהותית (כ-פי 4).

נתונים פיננסיים יבשים (באלפי ₪) נכון לרבעון שלישי 2006:

שווי שוק: 515,791  
הון עצמי: 206,122  
הכנסות: 522,328  
רווח נקי: 28,946  
תזרים מזומנים: 30,375  
יחס שוטף: 1.45  
מנוף פיננסי: 4.03  
מכפיל הון: 2.5  
מכפיל רווח: 14.76  
מחזור יומי: 2,375,020 אלף ₪  
מחיר מניה כרגע 23.6 ₪

ב- 21.03.06 החליט דירקטוריון החברה לאמץ חלוקת דיבידנד. במסגרת חלוקת רווחי החברה לבעלי המניות, החל משנת 2006, שיעור הדיבידנד לא ייפחת מ- 40% מהרווח הנקי השנתי.

חשיפה לסביבה העסקית והשפעת הגורמים על קבוצת קמור:  
האטה כלכלית - האטה כלכלית במשק הישראלי יכולה לפגוע בצורה מהותית בהכנסות החברה בתחום הרכב והצמיגים, היות ומרבית הכנסות החברה נובעות מפעילות בישראל.  
השפעה נוספת היא על תחום הנדל"ן הנמצא בשפל עמוק, כתוצאה מכך אנו עדים לירידת דמי השכירות ובביצוע התאמות ושיפורים של הנכסים. ההתאוששות כרגע בענף אינה משפיעה על הקבוצה, כיוון שהחברה קשורה בהסכמים ארוכי טווח.

שינוי בשערי מטבע - החברה חשופה לשינויים במטבעות: אירו, יין יפני, פרנק שוויצרי ודולר ארה"ב.

מחזוריות בענף - שני תחומים עיקריים אשר חשופים למחזוריות בקבוצה הם ענף הנדל"ן וענף הספנות, המאופיינים במחזוריות של גאות ושפל כל מספר שנים.

שינוי רגולציה - תחום הרכב ותחום הספנות הם בעלי רגולציה גבוהה בארץ ובעולם. כל החמרה בתנאי הרגולציה יוצרת קושי של הקבוצה בעבודה שגרתית המשפיעה בסופו של דבר על תוצאותיה ברווח הסופי.  
בתחום הרכב יש פעילות של הרגולטור להסרה של חלק מאותם חסמים הקיימים וצמצום של ריכוזיות בענף זה.

הסביבה העסקית בבולגריה - לאחר פירוק השלטון הקומוניסטי בשנת 1989, החלה פעילות פוליטית בבולגריה למען הדמוקרטיה. בעקבות רפורמות אלו, חזרה המדינה אל צמיחה הכלכלית של כ- 4% במוצע. בשנת 2004 הצטרפה בולגריה אל NATO. בשנת 2007 היא נכנסה אל האיחוד האירופי.  
שוק הרכב בבולגריה הוא בעל חסמי כניסה נמוכים וכמעט אינו כפוף אל רגולציה כלשהי. ישנה נגישות לרכישת רכבים יד שנייה בכל רחבי אירופה. פעילות בענף הרכב חשופה לתחרות קשה בין פעילים בענף.

רשימת נכסי הנדל"ן של הקבוצה:

1. בניין ברחוב המסגר 12 ת"א - דמי השכירות השנתיים על בניין זה בשנת 2005 עומד 2,267 אלף ₪.
2. בניין ברחוב המסגר 16 ת"א - דמי השכירות השנתיים על בניין זה בשנת 2005 עומד 2,550 אלף ₪.
3. בניין ברחוב מקור חיים 35 ים - דמי השכירות השנתיים על בניין זה בשנת 2005 עומד 1,570 אלף ₪.
4. שני מגרשים בירושלים - אחד מיועד לבנייה של 2 קומות ויכל 14 חנויות והשני ללא גיבוש תוכנית עתידית.
5. נכס ביפו ודירת מגורים בחיפה.
6. רכישה של קרקע בסופיה בולגריה - סך כל השטח עומד על 30,800 מ"ר. השקעה דרך הלוואת החברה עם אופציה לרכישה של חברה בולגרית (50%) המחזיקה כ- 46,600 מ"ר. הקמת סוכנות רכש של אוטו קמור על שטח של 9,600 מ"ר משמש את הסוכנות לצורך מכירות רכבים.
7. גרמניה - רכישה של 9 בניינים (8 בברלין ו-1 בפרנקפורט אודר) ומרכז מסחרי בעיר דיסלדורף שבגרמניה.
8. מרכזי קניות - הפזורים ברחבי גרמניה (מינכן, ברלין ונירנברג), העסקה בוצעה בשותפות עם חברת אלקטרה נדל"ן וחבס. חלקה של קמור עומד על 25% מתוך 1.153 מיליארד שקל.
9. רכישה נכס מניב בציריך שוויץ - הנכס משמש כמרכז תקשורת לחברת SWISSCOM.
10. בריטניה - נמצאת בשלב של פירעון של הלוואה עבור נכס מניב, הפירעון יתבצע עד סוף שנת 2006.

יש לזכור כי רוב הנכסים הם בעלי תשואה סולידית אשר בדרך כלל מורכבת משותפים נוספים. קמור בדרך כלל מפזרת את רמת הסיכון ברכישות סולידיות. כפי שניתן לראות רוב הרכישות שמבוצעות הם יחד עם שותף אחד או יותר.

לסיכום אנו רואים כי קבוצת קמור ממשיכה לגדול ברוב תחומי הפעילות. לאחרונה, זוכה קמור להדים בתחום הנדל"ן המניב בעקבות החלטת דירקטוריון הקבוצה להרחבה משמעותית של נכסי הנדל"ן מעבר לים.

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנת בורסה גרף לניתוח טכני – [www.bursagraph.com](http://www.bursagraph.com)

שיהיה לכולנו שבוע מצוין.  
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.