

הסקירה השבועית של ספונסר – 19.01.2007

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

ניתוח מדדים

סקירת בורסה שבועית – הבורסה בת"א ממשיכה להתנהל תוך כדי תנודתיות גדולה ושוב שינתה כיוון השבוע והפעם חזרה לרשום עליות שערים תוך הפגנת עוצמה לאור ההתפתחויות הפוליטיות-בטחוניות. מדד ת"א 75 בראשות מניות הנדל"ן הוביל את העליות כתיקון לירידות החדות שפקדו אותו שבוע לפני כן. מחזורי המסחר המשיכו להיות גבוהים ועמדו על ממוצע של כ- 1.5 מיליארד שקל ליום. מדד המחירים לצרכן שהפגיע מעט את המשקיעים כשנותר בחודש דצמבר ללא שינוי, התפטרותו של הרמטכ"ל דן חלוץ והפרסום כי ראש הממשלה יחקר לא השפיעו על המסחר יתר על המידה. נציין במיוחד את מניית טבע שנראה כי משנה כיוון כאשר רשמה בימים רביעי וחמישי עליות שערים של כ- 3.5%. השקל חזר להתחזק מול הדולר על רקע החלשות הדולר בעולם. בסיכום שבועי מדד המעו"ף עלה ב- 2.17%, מדד ת"א 75 עלה ב- 2.44% ומדד הבנקים עלה ב- 0.75%. בשוק המט"ח הדולר רשם ירידה שבועית של 0.38% לרמה של 4.222 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף התנהג בשבוע החולף בדיוק עפ"י הצפי של התחזית מהשבוע שעבר כאשר נתמך מעל רמת 904 נקודות ומשם אכן רשם עליות שערים נאות, כל עוד המדד מעל רמה זו ומעל רמת 900 הפסיכולוגית המדד נשאר באיתות קניה כאשר בדרך ישנה תמיכה נוספת אולם חלשה יותר ברמת 925 נקודות, מלמעלה ההתנגדות היא רמת 950 שמהווה את שיא כל הזמנים.

מדד הנאסד"ק – מדד הנאסד"ק רשם שבוע מסחר שלילי על רקע נתוני מאקרו שליליים, דברי יו"ר הפד, ברננקי, ופתיחת עונת הדו"חות ברגל שמאל. ביום המסחר האחרון (חמישי) המדד התממש ב- 1.46% בליווי מחזור מסחר גבוה ואף שבר את רמת השיא שנפרצה בשבוע שעבר ב- 2471 נקודות ונגעל מעל ממוצע נע 50 אשר תמך במדד בסוף חודש דצמבר, שבירתו תביא להמשך המימוש אל עבר רמת התמיכה החשובה ב- 2375 נקודות.

מדד ה-S&P 500 – מדד ה-S&P 500 התממש קלות במהלך שבוע המסחר לאחר שרשם ביום שני שיא חדש בשער 1435.27 נקודות בהשפעת המימוש במניות האנרגיה ונתוני מאקרו שליליים. טכנית המדד שוורי רמת התמיכה החשובה שוכנת ב- 1410 נקודות. הצפי לשבוע המסחר הקרוב הוא דשדוש ברמת המחירים הנוכחית עם נטייה לכיוון השלילי שיושפע בעיקר מעונת הדו"חות שנפתחה השבוע ונתוני המאקרו.

מדד סין שנחאי SSEA – לאחר שזיהינו תבנית "ספל וידית" בהתהוות במדד, והבאנו אותו בסקירה, בתחילת הדרך. ולאחר שבסוף חודש שעבר הזהרנו מפני תיקון מתקרב, גם הפעם צדקנו ואכן, תיקון שכזה הגיע. יש לציין כי בשלב זה, לדעתנו המדד עדין בשלבי תיקון ואנחנו חושבים כי תיקון שכזה ימשך עוד מספר שבועות. אנחנו נשתדל לעדכן בשבועות הקרובים בסקירות ובפורום לגבי המתרחש במדד במידה ונראה שינוי מגיע.

נפט – הנפט ירד בחדות במהלך שבוע המסחר ואף רשם שפל של 20 חודשים ל- \$50.5 בעקבות פרסום נתוני מלאי הנפט אשר הציגו גידול של כמעט 7 מיליון חביות בשבוע. שבירה של רף ה- \$50 יוביל להמשך המימוש אל רמת ה- \$47.7 שעשויה לבלותם את הירידה. רמת ה- \$55 הפכה להתנגדות לכן כל עוד הנפט נסחר מתחת לרמה זו הכיוון הוא אל עבר רמת התמיכה הבאה. יש לציין כי המגמה השוורית בנפט התהפכה, אולם מימוש מוגדר כרגע כתיקון טכני לגל העולה משנת 2002.

שקל-דולר – הדולר רשם השבוע ירידות שערים של כחצי אחוז לאחר החלשותו בעולם ובעיקר מול היורו כשרשם רמת שיא של החודשים האחרונים כשירד מרמת 1.29 דולר ליורו. רמת המפתח ממשיכה 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.

קרן במיקוד – מיטב אסטרטגיות מס' נייר 5105887 – מיטב אסטרטגיות הינה קרן פטורה המבוססת על מודל טכנולוגי מתמטי לתמחור אופציות המעוף. המודל מאפשר למנהל הקרן לאתר כשלי שוק ולנצלם לתשואה עודפת. הקרן מסווגת כקרן אופציות לאור החשיפה הגדולה לאופציות המעוף, אולם הסיכון בהשקעה בקרן הינו נמוך באופן משמעותי מקרנות אופציות אחרות.

על פי תשקיף הקרן, החשיפה למניות בערך מוחלט לא תעלה על 40% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. החשיפה יכול להתבצע אך ורק דרך אופציות מעוף, שווי האופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על 30% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. בפועל, שיעור המק"מ בקרן הוא מעל 90% בשנה האחרונה. על מנת להבין את הסיכון בקרן נתייחס למדד הבטא, המבטא את הקשר בין תשואת נייר

ערך מסוים, לבין תשואת שוק המניות. ככל שהבטא חיובית וגדולה יותר, עליית נייר הערך מוסבר ע"י עלייה בשוק המניות. ככל שהבטא שלילית וגדולה יותר, עליית נייר הערך ניתנת להסבר על ידי ירידה בשוק המניות. כאשר הבטא שווה לאפס, הדבר מעיד כי אין קשר בין תשואת נייר הערך לתשואת שוק המניות. הבטא של קרן "מיטב אסטרטגיות" בניתוח נתוני 2006 הנה 0.07, כלומר אסטרטגיית ההשקעה בקרן, הניבה תשואה חיובית ללא קשר למגמה בשוק שאפיינה את תקופת המסחר במהלך 2006.

תשואת קרנות האופציות ב-12 החודשים האחרונים וסטיית התקן שלהם

מסחר	בחר	קרן	תשואה 12 חודשים	סטיית תקן	מדד שער
		אפריקה אופציה למק"מ	5.73%	0.48%	-0.21%
		ארטרייד אסטרטגיות	0.00%	0.97%	0.00%
		מיטב אסטרטגיות	14.71%	1.94%	0.91%
		מיטב מקמ+אס"ט	0.00%	2.23%	0.00%
		באנן אסטרטגיות מש"ף	10.04%	2.71%	1.15%
		פקוק פולט אסטרטגיות	18.44%	5.18%	1.09%
		ספרינט אסטרטגיות	23.98%	7.29%	1.70%
		ספרינט תשואות	8.64%	9.70%	0.41%
		כנון אסטרטגיות ביזר	16.26%	9.81%	1.29%
		אפסילון אופציות	30.91%	10.54%	2.31%
		מיטב אופציות	19.01%	12.98%	0.85%
		אלטשולר פחם אופציות	30.70%	13.06%	1.16%
		פסמת על	31.41%	13.87%	1.82%
		מבה סטאר אופציות	140.23%	37.29%	1.65%

כפי שניתן לראות, הערך המוסף של קרן "מיטב אסטרטגיות" הנו השילוב של תשואה גבוהה עם סטיית תקן נמוכה יחסית ומתאם נמוך ככל האפשר לשוק המניות.

דמי הניהול של הקרן הנם 2.95% בתוספת עמלת שיעור הוספה של 0.16%. סך נכסי הקרן עומד על 87 מיליון ₪. את הקרן ניתן לרכוש בכל יום בשבוע בו מתקיים מסחר בבורסה הישראלית ועד לשעה 16:00. תשקיף הקרן ניתן לראות כאן:

http://maya.tase.co.il/bursa/report.asp?report_cd=231877

לסיכום - הקרן מתאימה ללקוח בסיכון גבוה, אשר מעוניין לגוון ולהגן על תיק ההשקעות שלו ע"י קרן שתשואתה לאו דווקא הולכת עם כיוון השוק.

ניתוח מניות

אלוני חץ (390013) - החברה מתמקדת בהשקעות ארוכות טווח בתחומי הנדל"ן המניב במדינות מערביות (ארצות הברית וקנדה) ובישראל, לרבות פיתוח והשבחה של נדל"ן בישראל. עם החזקותיה העיקריות ניתן למנות את EQUITY ONE, FIRST CAPITAL REALTY ואת עוגן ואמות השקעות (חברות ציבוריות הנסחרות בבורסת ת"א). בשבועות הקודמים אמרנו כי על רקע מכירת תיק הנכסים בגרמניה ועל רקע הגדלת ההחזקה על ידי ורטהיים החזקות (בעל עניין), אנחנו מכניסים את המניה למעקב צמוד, ובמהלך השבוע האחרון היו בחברה תנועות בעלי עניין רבות. נתן חץ, מנכ"ל החברה, הגדיל את החזקתו, והחלו להיות בעלי עניין חדשים: כור תעשיות, כלל החזקות עסקי בטוח, בית ההשקעות אפסילון ודוד לובינסקי בע"מ. בשלב זה, דעתנו ממשיכה להיות חיובית ואנחנו נשארים עם המניה (לאחר שהצגנו אפשרות כניסה נוחה). פריצה של השיא תאפשר כניסה מחודשת למניה עבור מי שבחץ.

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 ניידים ויישומים נוספים. הקבוצה מציעה איתור נכסים ניידים, 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. לדעתנו המניה בונה תחתית חזקה לקראת תחילת מהלך עליות. אפשרות כניסה אגרסיבית ישנה ברמת המחירים הנ"ל עם סטופ בסגירה מתחת לשער 6.115. יתכן ונקבל מהלך של "תחתית כפולה" עם יעדים גבוהים כמצוין על גבי הגרף. בשלב ראשון אנחנו מציבים יעד ברמת 7000 נקודות.

טבע - TEVA – מניית טבע זינקה ביום המסחר האחרון אל עבר רמת ה- \$34 בליווי מחזור מסחר גבוה, כפי שנכתב בסקירה האחרונה, זאת לאחר דשדוש קצר בין רמת ה- \$33 ל- \$32.5. תצורת הנר של יום חמישי מצביעה על עוצמת המוכרים הרבים ולכן חלה על הקונים חובת ההוכחה, שכן המניה לקראת סיום המגמה הדובית שנרשמה בשנת 2006 אם כי יחס השורט עדיין גבוה ורק לאחר שהמניה תפרוץ את רמת ההתנגדות ב- \$35.5 יסגרו רוב פוזיציות השורט אשר יתנו דחיפה להמשך התיקון. קיימת אפשרות למימוש אל עבר רמת ה- \$33 לפני שהמניה תמשיך במסע על עבר רמת ההתנגדות, כך שאם התרחיש אכן יתממש תינתן אפשרות להמשך האיסוף סביב רמה זו ותחזק את הנחת העבודה הנוכחית. לניתוח טבע מתאריך 12.1.07 [לחץ כאן](#)

אומריקס – (OMRI) – מניית אומריקס פרצה ביום שלישי האחרון את רמת השיא/התנגדות ב- \$34 בליווי מחזור מסחר גבוה, אולם המניה התממשה חזרה אל רמת הפריצה בביום המסחר אחרון (חמישי) מה שמצביע כי יש צורך בהתבססות סביב רמה זו לפני המשך המהלך. שבירה של רמה זו וכישלון חזרה מעליה תהווה איתות לכישלון הפריצה. רמת התנגדות קרובה ב- \$36 וממוצע נע 50 מהווה קו התמיכה "חי" שכרגע נע סביב ה- \$30.2.

נס טכנולוגיות - NSTC – נס טכנולוגיות הינה החברה המובילה בישראל בתחום שירותי ה-IT ומתמחה במיקור חוץ וב-offshore, אינטגרציה של מערכות ופיתוח יישומים, תוכנה וייעוץ, אבטחת איכות והדרכה. לנס למעלה מ- 100 שותפים עסקיים, והיא מעסיקה 7000 איש ב- 15 מדינות ברחבי העולם. טכנית נסחרת סביב רמת תמיכה מעניינת ב- \$14 כך שאם יתקבל נר ירוד עם גיבוי מחזור מסחר גבוה יהיה ניתן לשקול קניה עם סטופלוס קצר שימוקם ב- \$13.5. קיימת התנגדות סביב רמת ה- \$16.

קטרפילר - CAT – מניית קטרפילר התממשה בחדות במהלך חודש אוקטובר האחרון על רקע פרסום דו"ח רבעוני מאכזב, כעת המניה נסחרת סביב רמת התמיכה ב- \$59 בליווי מחזורי מסחר מתרחבים ועושה הרושם שהמנייה מתכנסת לתנועה חיובית אם כי יש להמתין לפריצה שלקו ההתנגדות היורד מהגבוה של חודש דצמבר דרך השער הגבוה שנרשם בתחילת חודש ינואר. יש לשים לב למחזור המסחר ביום הפריצה בכדי לאמת את הפריצה. התנגדות ראשונה לאחר הפריצה שוכנת ב- \$64.

פורמולה (256016) – התאגיד הינו בית תוכנה ומערכות הפועל באמצעות חברות בנות בשני מגזרים עיקריים בתחום התוכנה. התאגיד שולט ישירות ובאמצעות חברות בנות במספר חברות ציבוריות, חלקן הנסחרות בבורסה בארה"ב וחלקן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. בנוסף שולט התאגיד במספר חברות פרטיות אשר עיסוקן בפיתוח, ייצור ושיווק תוכנה לשם יצוא ואשר גלומה בהן יכולת צמיחה ארוכת טווח. בפברואר 2000 השלימה מג'יק תעשיות תוכנה (חברה בת) הנפקה שנייה בבורסת הנאסד"ק. לאחר שבחודש שעבר עשינו בסקירה מהלך של כ- 25% עם המניה, אנחנו מחזירים אותה למעקב. החברה התממשה ומתקרבת לאזור תמיכה. בשלב זה אנחנו מחכים להיפוך. אפשרות כניסה ראשונה תתקבל במידה ונזהה היפוך ברור, או לחילופין בפריצת השיא האחרון. במקרה של פריצת השיא, יתכן ונקבל תבנית "ספל וידית" במניה.

לגנא (הולדינגס) 1090315 – החברה (בעלת השליטה בחברות אנגל) עוסקת, בעיקר בייזום, ברכישה, אחזקה, שיווק, תיווך, ניהול והשכרה של נדל"ן, המשמשים למגורים וכן כמבני משרדים, מסחר ותעשייה בישראל, אירופה וקנדה. החל משנת 2000 עוסקת החברה, באמצעות אנגל משאבים גם בהשכרת נכסים לתקופות ארוכות למשרד לקליטת עליה. אנגל משאבים נוטלת גם חלק בעסקאות או השקעות בתחום התשתיות שהינן בעלות אופי מניב. לאחרונה רכש שיעיה בוימלגרין את השליטה בחברה, מידי יעקב אנגל, ובעדכון המדדים האחרון עברה המניה להיסחר במדד היתר 30. אנחנו עוקבים אחר המניה משך תקופה ארוכה בסקירות. בשבוע שעבר הצגנו אפשרות כניסה (מדור "רגל אחת") ובמהלך השבוע עשתה המניה כ- 10%. ניתן לראות כי אזור 3550 מהווה אזור תמיכה חזק וחשוב במניה ומשמש גם כסטופ. לדעתנו יש סיכוי טוב להתעוררות מחודשת במניה.

יואלה (1080415) – מניית יתר עם סחירות בינונית. החברה עוסקת במתן שירותים בתחום האינטרנט ובהפעלת שערי כניסה לאינטרנט – אתר וואלה ואתר IOL המיועדים לכלל ציבור הגולשים, ומספר אתרים ממוקדים, המיועדים לפלחי אוכלוסיה מסוימים. בנוסף, משקיעה החברה במיזמים שונים בתחום האינטרנט, קרי מסחר אלקטרוני - קניון הסחר האלקטרוני וואלה שופס. לאחר שבתחילת החודש הצגנו אפשרות כניסה נוחה למניה ותבנית עליות בשם "ספל וידית", אנחנו רואים את הפירות והמניה מתקרבת ליעד התבנית, תוך שהיא עולה בליווי מחזורי מסחר גבוהים. ביום המסחר האחרון ראינו שהמניה מתקשה עם שער 1000. פריצה של שער זה תוביל אותנו לאזור היעד ב- 1100. אנו מציינים בפני כל המחזיקים כי יש לעבוד עם טריילינג פרופיט (ראה הסבר במדור "יש מושג").

אורמת (260018) – החברה עוסקת באמצעות החברות הבנות שלה בתחום האנרגיה החלופית, בעיקר גיאותרמית. הקבוצה מפתחת, מתכננת, מקימה, רוכשת, מחזיקה ומפעילה תחנות כוח המפיקות אנרגיה "ירוקה" משדות גיאותרמיים, וכן מתכננת ומקימה תחנות כוח המפיקות אנרגיה ממקורות אנרגיה חלופיות אחרות. לאחר פריצת השיא ב- 4800 ועליה לאזור 5000 המניה נעה בתוך התכנסות מחירים (משולש סימטרי) מעל תמיכה אופקית חזקה ב 4600. בשלב זה המניה נכנסת למעקב ואנחנו נשדל לעדכן בסקירות הקרובות או במהלך השבוע על אפשרות כניסה נוחה.

מי עדן (404012) - החברה עוסקת בהפקת מים מינראליים ובשיווקם בכדים לבתי עסק ולבתים פרטיים, והן בבקבוקים המופצים לנקודות מכירה קמעונאיות. כמו כן עוסקת החברה באמצעות חברות בנות שלה, בשיווק והפצה של מכוונות אספרסו וקפסולות למכוונות אספרסו מתוצרת לואצה, במכירה, שיווק ואחזקה של מכוונות אוטומטיות למכירת משקאות חמים וכן בשיווק והפצה של מדיחי כלים משרדיים ודטרגנטים. בנוסף מחזיקה החברה ומנהלת בשיתוף עם חברת דנונה, מיזם משותף באירופה תחת שם המותג "EDEN". המניה סבלה מירידות חדות מאוד בשנת 2006. לקראת סוף השנה, נראה שהמניה יצרה תחתית סביב רמת מחירים של 33-34 ₪ ויצאה לגל עליות. לדעתנו, אפשרות כניסה תתקבל ביצירת שפל עולה עם סטופ בסגירה מתחת לשפל שנוצר.

על רגל אחת

אי. טי. אל (423012) - מניית יתר עם סחירות בינונית. לאחר שבמשך כחודש אנחנו מסקרים את החברה ומביעים דעה חיובית ומספר אפשרויות כניסה, בתחילת השבוע החלה המניה בתנועה המיוחלת תוך שהיא עולה בליווי מחזורי מסחר גבוהים. בסיכום שבועי עלתה המניה למעלה מ-11%. אנחנו ממשיכים להאמין במניה לטווח בינוני. יעד ראשון באזור 1300.

בוימלגרין (402016) - מניית יתר עם סחירות בינונית. אחת ממניות היתר שאנחנו יותר מאמינים בהן לשנה הקרובה. מבחינה טכנית, המניה מדשדשת מזה כ-3 חודשים. לדעתנו יש סיכוי טוב להמשך תנועה בקרוב ולכן אנחנו מציעים להכניס את המניה למעקב. כל אפשרות כניסה למניה הנה אגרסיבית שכן התנודתיות במניה גבוהה.

ביו לייט (1095223) - מניית יתר תנודתית עם סחירות בינונית – גבוהה. לאחר שאנחנו מסקרים את החברה בדעה חיובית מזה מספר חודשים ולאחר שעשינו כבר מהלך גדול עם המניה, התעוררה המניה מ"שינה" של כחודש וחצי ועלתה בסיכום שבועי כמעט 16%. יש לציין כי הצגנו מספר אפשרויות כניסה בשבועות האחרונים ודעתנו על המניה חיובית מאוד.

תצוזה (290023) - לאחר שסקרנו את החברה במדור "זכוכית מגדלת" (ראו בארכיון), ולאור הפוטנציאל שלדעתנו גלום בחברה, אנחנו עוקבים אחר המניה ומחפשים נקודת כניסה נוחה. אפשרות כניסה (בשלב זה אגרסיבית) ברמות המחיר הנ"ל עם סטופ בסגירה מתחת לשער 123. יש לציין כי יו"ר הדריקטוריון והח"כ לשעבר, משה ארנס, רכש ממניות החברה בחודש שעבר.

ביאיר (1097229) - מניית יתר עם סחירות בינונית. לאחר העליות החדות שנרשמו במניה ויצירת שפל ברמת 3800, עברה המניה לדשדוש קל. לאור העובדה שבתחילת השבוע יוצאת החברה ל- road show אנחנו מכניסים את המניה למעקב ופריצת השיא תאפשר המשך תנועה חיובית במניה.

דמרי (1090315) - מניית יתר עם מחזורי מסחר בינוניים-גבוהים. המניה פרצה את שיא כל הזמנים בתחילת השנה וירדה לבדוק אותו בשבועיים שלאחר מכן בליווי מחזורי מסחר נמוכים. המניה חזרה לעליות ביום המסחר האחרון במחזור נמוך ובכך נתנה אפשרות כניסה אגרסיבית עם סטופ צמוד בסגירה מתחת לשער 3961.

נטוויז'ן (1092907) - מניית יתר 30 עם סחירות בינונית. המניה ממשיכה לנוע בתעלה אופקית ולא הצליחה לפרוץ את איזור השיא ב-5400. בשלב זה המניה נכנסת למעקב כאשר כניסה תתאפשר או בפריצת השיא או כניסה אגרסיבית בבדיקת תחתית התעלה ב-4870. יש לציין שלאור המיזוג עם ברק ודעתנו החיובית בכלל על שוק האינטרנט השנה, אנו מאוד מאמינים במניה לשנת 2007.

תחת זכויות מגדלת - פאנגאיה נדל"ן – Pangea Real Estate



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 המחולקות 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- 19.01.07): 131.8 מיליון ₪.

הון עצמי: 22.201 מיליון ₪.

מכפיל רווח: 27

מכפיל הון: 5.68

שער המניה בבורסה (נכון ל- 19.01.07): 1008

בעלי עניין: ברק רוזן – 25.4%, אסף טוכמאיר – 25.4%, פטר השקעות – 13.08%, כלל ביטוח ק.נאמנות – 5.34%, רוז נוימן – 1.56%, ציבור – 29.22%.

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 ₪. בתשעת החודשים הראשונים של 2006, אנו רואים כי יש תשלום עבור הרה ארגון שבוצע החברה בתשלום לנושאי משרה לשעבר בחברה, רוב ההוצאות נובעות מכניסה אל תחום הנדל"ן.

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

הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של 2006 עמד על 3.337 מיליון ₪, תזרים המזומנים היה שלילי בתקופה זאת ועמד על -1.13 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 (לאתר 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 ₪. להערכת החברה, לצורך רכישת הקרקע והבניה, תיקח החברה הלוואת Non Recourse מבנק זר, בגובה 85% מהעלות הכוללת. כמו כן, החברה שוקלת לצרף שותפים נוספים לעסקה.

סירוק – בתחילת נובמבר זכתה החברה (דרך חברת בת), במכרז לרכישת כ- 346 דונם קרקע בעיירה הציונית סרוצ'ק, הממוקמת כ- 37 ק"מ צפונית לוורשה, בפולין, בתמורה לכ- 6 מיליון ₪. העיירה שוכנת על גדות אגם המהווה מקום בילוי לתושבי וורשה ופרט 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. ככוונת 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 ויהווה מנוף כלכלי לאזור. בפאנגאיה מעריכים כי ידרשו 5 עד 10 שנים לשינוי ייעוד המתחם, לתכנונו ולתחילת הבנייה והשיווק, כך שמדובר בהשקעה לטווח ארוך.

לסיכום, לדעתנו בשלב זה החברה מתומחרת בשווייה הראוי ומעבר לכך. חובת ההוכחה בשלב זה היא על בעלי החברה שיצטרכו לדאוג לממש את ציפיות המשקיעים ממנה. לבעלי החברה יש רקורד ועבר עשירים מאוד ואין ספק שחלק משווי החברה בבורסה כיום, נובע מעשיית העבר עם ציפיית משקיעים לעשייה בעתיד.

על מנת להתקדם בחלק מהפרויקטים ועל מנת להתחיל פרויקטים חדשים, תצטרך החברה מימון נוסף. כיצד תשיג אותו ומה תעשה הלאה? את זה, הזמן יגיד לנו.

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנת בורסה גרף לניתוח טכני – 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.