

## הסקירה השבועית של ספונסר – 23.02.2007

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 מסחר תנודתי מאוד נרשם בבורסה בת"א, התנודתיות התבטאה לא רק במספר ימי עליות וירידות או בתנודתיות התוך-יומית אלא גם בהבדל העצום בין המדדים השונים כאשר בסיכום שבועי מדד המעו"ף אמנם עלה ב- 0.96%, אולם מדד ת"א 75 ירד ב- 2.93% ומדד יתר 30 אף הפליא לעשות **כשירד** ב- 5.8%. לא רבים האמינו שמדד המעו"ף יגיע כל כך מהר לרמת 1000 הנקודות אולם בפקיעה של יום חמישי הוא אף הגיע לרמה של 1007 נקודות לאחר שההערכות מדברות על שחקן מעו"ף שהיה אחראי לרוב הביקושים בפקיעה, שבמהלכה הוזרמו ביקושים חסרי תקדים של 2.8 מיליארד שקל, מה שהביא להטייה תיאורטית של כ- 12% מעלה במדד המעו"ף לפני המסחר. השבוע פורסם מדד שלילי נוסף בשיעור של 0.1%, המדד השישי ברציפות אשר נותר מתחת לאפס. הנפקת בז"ן הנחילה הפסד של כמעט 14% ביומה הראשון אולם תיקנה במעט ביום חמישי וזאת לאחר שנחלה הצלחה בשלב המוסדי והציבורי. המדד המשולב למשק אשר רשם את העליה החדה ביותר מאז ינואר 2004, תחילת פרסום טובים של החברות (נייס, תפרון ואיתוראן) והמשך חולשת הדולר תרמו לאווירה החיובית.

תחזית – מדד המעו"ף המשיך לעלות כאמור גם השבוע ואף חצה מספר פעמים את הרמה הפסיכולוגית של 1000 הנקודות, כעת ניתן לראות כי נוצרת התנגדות נקודתית ברמה של 1006 נקודות כאשר סגירה מעליה תרחיק את המדד מהדיבורים המיותרים סביב הרמה הפסיכולוגית וישלח אותו לעליות חדות בטווח הקצר. באם המדד ייכשל סופית בפריצת רמה זו הוא צפוי לרדת ולבקר ברמת התמיכה הראשונית של איזור 982 נקודות.

**נאסד"ק** – שבוע המסחר המקוצר בעקבות יום הנשיאים התאפיין בעליות שערם בליווי מחזורי מסחר גבוהים מהמוצע. ביום רביעי המדד פרץ את רמת השיא ב- 2512 נקודות כפי שצינו בסקירה האחרונה, ורשם שיא חדש ביום חמישי. כעת רמת ה- 2500 נקודות צפויה להיבדק, הפעם מלמעלה, כך שהמדד יתבסס מעל רמה זו לאגור כוח להמשך התנועה כלפי מעלה, אך שבירה של רמה זו וכישלון חזרה מעליה ילחץ את המדד כלפי מטה בטווח הקצר אל עבר ממוצע נע 55 ב- 2450 נקודות.

**S&P 500** – בסיכום שבועי מדד ה- S&P 500 עלה קלות ואף רשם שיא חדש בליווי מחזורי מסחר נמוכים יחסית לממוצע. טכנית רמת ה- 1440 נקודות ממשיכה לשמש כרמת תמיכה נקודתית ורמת ה- 1428 משמשת כרמת תמיכה חשובה לטווח הקצר.

**מדד סין שנחאי SSEA**: לאחר שהצגנו תבנית "ספל וידית" גדולה (תבנית עליות) ולקחנו מהלך של למעלה מ- 40% במדד בסקירות הקודמות (ראו קישור), הצגנו גם נקודת כניסה לתיקון והזהרנו מפניו. בשלב זה נראה שהמדד מכין המשך מהלך חיובי. אנחנו מחכים לנקודת כניסה נוחה שנראה שמתקרבת ואנו ננסה להציג כזו בסקירות הבאות ו/או במהלך השבוע בפורומים. בשלב זה אנחנו במעקב לקראת כניסה נוחה יותר והכנה לעליות.

**תבנית "ספל וידית" ומהלך גדול במדד סין:** <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2409>

**מדד הודו BESEN**: עדכון לאפשרות כניסה שהצגנו (ראו בקישור המצורף). המדד שבר היום את אזור התמיכה בצורה ברורה. לדעתנו סטופ צריך לפעול. אנחנו עדין חושבים כי המדד אטרקטיבי אך ננסה למצוא נקודת כניסה נוחה בסקירות הבאות.

**אפשרות כניסה למדד הודו:** <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2577>

**נפט** – הנפט דשדש לאורך שבוע המסחר סביב רמת ה- \$60 והוסיף להתבסס מעל רמת התמיכה ב- \$58 בהמתנה לדו"ח המלאים אשר פורסם ביום חמישי והצביע על עליה במלאי החביות הנפט מעבר למצופה, מאידך מלאי הבנזין ומוצרים נלווים ירד הרבה מעבר לציפיות האנליסטים. בנוסף המתוחות הגיאופוליטית סביב נושא הגרעין באיראן, ספקית הנפט הרביעית בגודלה עולם, עורר את הביקושים לנפט. הנחת העבודה נותרה כפי שכתבנו בסקירות האחרונות, רמת ה- \$64 מהווה התנגדות מהותית ורמת ה- \$58 משמשת כתמיכה.

**שקל-דולר** – הדולר המשיך לדשדש גם השבוע ואף רשם ירידות נוספות כאשר הוא מבקר מתחת לרמה של 4.20 ש"ח לדולר וכנראה לא יותיר לנגיד ברירה בשבוע הקרוב אלא להוריד פעם נוספת את הריבית. רמת המפתח מלמעלה ממשיכה להיות רמת 4.30 ש"ח לדולר ורק סגירה מעל רמה זו תהווה איתות קניה כשמלמטה הדולר הגיע לרמת תמיכה חשובה לטווח הקצר בדמות רמת 4.18 ש"ח לדולר ונראה אם יצליח להשאר מעליה.

### ניתוח מניות

**כלל עסקי ביטוח (224014):** ממשיכה איתנו במדור מהשבוע שעבר. הקבוצה פועלת בענפי הביטוח, הפנסיה והגמל, השירותים הפיננסיים וכן באחזקת 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 ניירות ערך ושל מכשירים פיננסיים סחירים ללקוחות מוסדיים וזרים (שירותי ברוקראז'), פעילות בנגזרים, מוצרים פיננסיים וקרנות גידור. בסיכום שבועי המניה ירדה 1.4%. נקודת הסטופ נשארה איתנה ולא נשברה (ראו בקישור המצורף ובגרף). על רקע ניסיון הנפקת חברת הבת "כלל פיננסיים", אנחנו עדין חושבים כי אפשרות כניסה קיימת ברמות הנוכחיות כאשר הסטופ נשאר בסגירה מתחת לשער 10,970 והיעד הראשון נשאר ברמת 12,600.

<http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2619> **אפשרות כניסה מהשבוע שעבר:**

**פורמולה (256016):** ממשיכה איתנו בסקירה משבועות קודמים. התאגיד הינו בית תוכנה ומערכות הפועל באמצעות חברות בנות בשני מגזרים עיקריים בתחום התוכנה. התאגיד שולט ישירות ובאמצעות חברות בנות במספר חברות ציבוריות, חלקן נסחרות 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. בסיכום שבועי ירדה המניה 3.57%. לאחר אפשרות הכניסה שהצגנו (ראו בקישור המצורף) אנו מעלים את נקודת הטריילינג פרופיט (ראו הסבר במדור "יש מושג" באתר) לסגירה מתחת לשער 5210. יש לציין כי אמבלייז הוציאה הצעת רכש למניות החברה לפי שער 5150 ויתכן והדבר מקשה על המניה להתרומם בטווח הקצר.

<http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2528> **אפשרות כניסה מלפני מספר שבועות:**

**פאנגאיה (434019):** לשעבר פאן טכנולוגיות. 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. לאחר שלאחרונה סקרנו את החברה לעומק, תחת מדור "זכוכית מגדלת" (ראו בארכיון המדור), והצגנו אפשרות כניסה (ראו קישור מצורף), אנו ממשיכים לסקר אותה במדור. יש לציין שזו מניית יתר תנודתית מאוד, אך עם סחירות גבוהה. בשלב זה דעתנו על המניה ממשיכה להיות חיובית בטווח הבינוני, כל עוד לא נשברת נקודת הטריילינג פרופיט שלנו (ראו הסבר במדור "יש מושג" באתר) ב-1053. לדעתנו ישנו סיכוי טוב שבשבוע הקרוב המניה תנסה לתקוף את אזור שיא השיאים. נזכיר כי בשבוע שעבר פורסם כי רוזן וטוכמאיר מבעלי החברה, מכרו כ-4.5% ממניות החברה, לקרן גידור בריטית בעסקה המשקפת מחיר של 12 ₪ למניה.

<http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2559> **אפשרות כניסה למניה:**

**אלספק (1090364):** החברה עוסקת בפיתוח, ייצור, הרכבה, שיווק ומכירה של מוצרים בתחום שיפור איכות החשמל, שהעיקריים שבהם הן מערכות סטטיות לשיפור כופל הספק ונתחי רשת וכן במתן שירות ומכירות חלפים וחלקים למוצרים אלה. קהל היעד של מוצרי החברה הוא יצרני טורבינות וחוות לאנרגיות הרוח, רשויות המפעילות רכבות חשמליות, יצרני רכב, מפעלי פלסטיק, יצרני רשתות ברזל ובעלי מכונות ריתוך, מפעלי תעשייה, בתי חולים ועוד. מוצרי החברה נמכרים ברחבי העולם, כאשר השווקים העיקריים של הקבוצה הינם אמריקה, אירופה, אסיה וישראל. המניה היא מניית יתר עם סחירות בינונית – גבוהה. ביום המסחר האחרון, זינקה המניה בכ-7% בליווי מחזור מסחר ער. לדעתנו ישנה אפשרות כניסה אגרסיבית ברמות הנוכחיות עם סטופ מעט רחוק, בסגירה מתחת לשער 684. סולידים ימתינו לאפשרות כניסה נוחה יותר. ביום המסחר האחרון פורסם כי מנכ"ל החברה - יורם הררי, רכש ממניות החברה בבורסה.

**אמיט (1081686):** פעילותה העיקרית של החברה, מתמקדת באחזקה, השכרה וניהול של נכסים מניבים בישראל ובגרמניה. הנכסים בישראל כוללים מבני מסחר, מבני תעשייה, משרדים, יחידות דיור המושכרות למשרד לקליטת עליה ותחנות דלק. מאז שנת 2005 החברה התקשרה במספר עסקאות לרכישת נכסים מניבים בגרמניה והיא מנהלת משא ומתן בקשר עם רכישת מספר נכסים מסחריים ובנייני משרדים נוספים במדינה זו. בשבוע האחרון פורסם כי החברה תרכוש נכסים בגרמניה בכ-140 מיליון ₪ ותמכור נכסים אחרים ל- "סאמיט גרמניה" בשווי כולל של כ-470 מיליון ₪. רווח ברוטו הצפוי מהעסקה הוא כ-30 מיליון ₪. ביום המסחר האחרון זינקה המניה בכ-7.5% בליווי מחזור מסחר ער. לאחר מעקב בשבועות האחרונים, לדעתנו ישנה אפשרות כניסה ברמות הנוכחיות עם סטופ (מעט רחוק) בסגירה מתחת לשער 570. אנו מציבים יעד למהלך הקרוב ב-750.

<http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2584> **ניתוח אחרון לסאמיט:**

**ג'י טי סי (1091081):** גרף שבועי (כל נר מסמל שבוע מסחר). החברה עוסקת באיתור, ייצום, פיתוח, בנייה, השכרה וניהול של מבני משרדים ומרכזי מסחר במדינות מרכז-מזרח אירופה. החברה הינה חלק מקבוצת קרדן, והיא נשלטת על ידי קרדן אן וי. בשנת 2005 הרחיבה החברה את פעילותה למערב אירופה וסין. לאחר שהצגנו אפשרות כניסה לטווח הבינוני (ראו קישור מצורף) בסקירה קודמת ועשינו למעלה מ-60% במניה, לדעתנו ישנו סיכוי טוב שהמניה נכנסת לתיקון. נציין כי יש לעבוד עם "טריילינג פרופיט" למניעת הפסד במניה. בשלב זה דעתנו היא דשדוש/ירידות.

<http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=1950> **אפשרות כניסה לג'י טי סי לטווח בינוני - ארוך:**

**טבע - TEVA** – מניית טבע נהנתה השבוע מהשמך התיקון כלפי מעלה כשברקע התמודדות על רכשת חברת תרופות מטורקיה ועל רקע אישור FDA לשיווק תרופה גנרית המקבילה לתרופת ה-ACIPHEX של חברה יפנית. ביום חמישי המניה הגיעה אל רמת התנגדות אופקית ב-\$38 והחלה להתממש, המתנדים אף הם זקוקים ל-"אווורור" שיתקבל בצורה של דשדוש ברמת מחיר הנוכחית או מימוש אל עבר רמת ה-\$36 והתבססות מעליה לחידוש כוחות להמשך התיקון.

**גילת - GILT** – מניית גילת הגיעה לרמת תמיכה מהותית סביב רמת ה-\$8.5 לאחר שנכשלה בפריצה של רף ה-\$10 בתחילת חודש פברואר. איתות טכני חיובי יתקבל בהיפוך מעל רמת התמיכה בליווי מחזור מסחר גבוה, מתנד הסטוכסטי תמך

באפשרות להיפוך זאת מכיוון שהוא הגיע אל אזור מכירת יתר ומגדיל את הסיכוי להיפוך. מנגד שבירה של \$8.4 תהווה איתות שלילי שישנה את המגמה הנוכחית לטווח הקצר.

**אלון - USA - ALJ** – מניית אלון USA מתבססת מעל רמת התמיכה האופקית החזקה השוכנת ב-\$25 החל מתחילת שנת 2007 בליווי מחזורי מסחר הנמוכים מהממוצע אשר מאפיינים איסוף סחורה. למרות שהמניה נסחרת מעל רמת תמיכה חזקה ואף מחזורי המסחר התרחבו בשני ימי המסחר האחרונים רוצי להמתין לפריצה של קו התנגדות היורד מרמת השיא שנרשמה בחודש אוגוסט 2006 העובד דרך הגבוה של חודש דצמבר וכרגע נמצא ב-\$27.8. פריצה של קו התנגדות זה בליווי מחזור מסחר גבוה יהווה איתות טכני חיובי ושינוי מגמה משנית.

**FedEx Corp – FDX** – פדקס, חברת השילוח הבינלאומית, נסחרת במומנטום חיובי בעקבות הדוחות אשר פורסמו בתאריך 21.02.2007 וביום חמישי המנייה הגיעה אל רמת השיא ב-\$119.7, אך טרם פרצה לכן נמתין לפריצה של רמת התנגדות זו ונשים לב למחזור המסחר ביום הפריצה שצריך להיות גבוה מהממוצע. רמת הסטופלוס תמוקם ב-\$118.

## תעודות סל מורכבות

שוק תעודות הסל בישראל המונה יותר מ-120 תעודות, עלה מדרגה בשבוע האחרון עם הנפקתן של 2 תעודות סל חדשות הנקראות תעודות מורכבות. תעודות אלה אינן עוקבות אחרי מדד ספציפי כשם שעושות התעודות הקיימות כיום, אלא מהוות מכשירים מתוחכמים המאפשרים שילוב בין כמה מדדים, מינוף ואפילו שינויי מדיניות במהלך השנה. תעודות אלה באות כמתחרות נוספות בשילוב תעודות הסל הרגילות, אל מול קרנות הנאמנות.

התעודות שהונפקו השבוע:

### **תעודת מעוף אגרסיבית (סדרה י"ב):**

תעודת סל שהונפקה על ידי חברת אינדקס סל בע"מ המנפיקה תעודות סל בבורסה הישראלית. התעודה מאפשרת ללקוח חשיפה כפולה למדד תל אביב 25 כך שבמקרה שמדד המעוף יעלה בנקודה אחת, התעודה תעלה ב-2 נקודות, לכאורה.

כיום אין דמי ניהול בתעודה, אך המנפיק יכול להעלותה עד ל-1%. התעודה ניתנת להמרה לשווי הכספי של המדד בניכוי עמלת המרה של 0.5%. לגבי הדיבידנד: 80% מהדיבידנד המתקבל מושקע חזרה במדד, יתרת הדיבידנד תחולק למשקיעים, פעמיים בשנה.

יש לזכור כי בעקבות המינוף, התעודה גובה ריבית אשר כיום עומד על 5.25% ריבית שנתית המחושבת על בסיס יומי. מכאן, כי במידה ומשקיע יחזיק בתעודה למשך שנה והמדד לא ישתנה לאורך כל התקופה ולא תהיה כל חלוקת דיבידנד, מחיר התעודה יירד ביותר מ-5.25% ומכאן שלמרות המינוף הכפול בתעודה, התעודה לא תניב תשואה כפולה מתשואת נכס הבסיס כל עוד המדד יהיה מעל מדד הבסיס בה הונפקה התעודה.

יתרונות התעודה:

- נזילות – נסחרת בשעות המסחר של הבורסה.
- שקיפות.
- חלוקת הפרשים בין דיבידנד נטו לברוטו.

חסרונות התעודות:

- סיכון גבוה.
- מינוף משתנה.
- תשלום ריבית המקזז מתשואת התעודה.

### **תעודת 25/75 (סדרה י"ג):**

גם היא הונפקה על ידי חברת אינדקס סל בע"מ. התעודה מתבססת על מספר מדדים:

25% על מדד תל אביב 25 (מדד המעו"ף)

25% על מדד האג"ח (הצמודים (גליל) 5-7 שנים.

25% על מדד האג"ח (ריבית קבועה לא צמודה (שחר) 2-5 שנים.

התעודה נושאת דמי ניהול של 0.5% שנתית.

תעודה זו תשקיע בחזרה במדד את מלוא הדיבידנד המשוקלל נטו, הכולל תשלום ריבית מהאג"חים, ובנוסף תחלק למשקיעים פעם בשנה את הפרש בין הדיבידנד ברוטו לבין הנטו.

יתרונות התעודה:

- נזילות.
- שקיפות.
- חלוקת פערי הדיבידנד בין הברוטו לנטו.
- תיק משולב של מספר אפיקים בנייר ערך אחד.

חשוב לציין כי לשתי התעודות לא מונה עושה שוק, מה שעלול להביא לאי התאמת מחירי תעודות הסל לנכס הבסיס עצמו.

## על רגל אחת

**אאורה (373019)-** מניית יתר תנודתית עם סחירות בינונית - גבוהה. ממשיכה איתנו במדור משבוע שעבר המניה עלתה השבוע כמעט 3 אחוז במחזורי מסחר בינוניים ועדיין נמצאת מתחת להתנגדות אופקית ברמת 349. לדעתנו קיימת אפשרות כניסה נוספת ואגרסיבית ברמת המחירים הנוכחית כאשר הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לשער 322. השבוע נודע כי בועז משעלי אחד מבעלי העניין הגדיל אחזקותיו במניה. <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2620>.

**לגנא הולדינגס (352013)-** ממשיכה איתנו במדור משבוע שעבר. המניה שברה השבוע את רמת 4250 וירדה בסיכום שבועי כמעט 9 אחוז. לדעתנו סטופ היה צריך להיות מופעל כפי שציינו (ראו קישור) <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2621>.

**ביו לייט (1095223)-** מניית יתר תנודתית עם סחירות בינונית. המניה התממשה השבוע כמעט 6 אחוז ומתקרבת לקו תמיכה אופקי ב- 410 שתמך בה מספר פעמים. לדעתנו קיימת אפשרות כניסה סביב רמת המחירים הנוכחית כאשר הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לרמה הנ"ל. נציין כי אנו מאמינים במניה לטווח הבינוני.

**וואלה (1080415)-** ממשיכה איתנו במדור מהשבועות האחרונים. המניה המשיכה להתממש השבוע במחזורי מסחר נמוכים והגיע לרמת התמיכה בשער 900. לדעתנו קיימת אפשרות כניסה ברמת המחירים הנוכחית עם יעד ראשון ב-1000 - עוד נציין כי אנו ממשיכים להאמין ביעד המלא שלנו ב 1100 שהוצג לפני מס' שבועות. <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2542>.

**פרוטרום (1081082):** לאחר שהצגנו אפשרות כניסה למניה בסקירות הקודמות, ירדה המניה בסיכום שבועי 6.36% ושברה את נקודת הסטופ שלנו בסגירה מתחת לשער 3870 (ראו בקישור המצורף). לדעתנו הסטופ הופעל והיה צריך למכור את המניה.

**ניתוח אחרון לפרוטרום:** <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2616>

**לודן (1081439):** מניית יתר עם סחירות נמוכה – בינונית. המניה עלתה 3.83% ביום המסחר האחרון בליווי מחזור מסחר ער. לדעתנו ישנה אפשרות כניסה (מעט אגרסיבית) למניה ברמות הנוכחיות לטווח בינוני. הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לשער 770. ביום המסחר האחרון פורסם כי חברת בת קיבלה פרויקט בהיקף 6.9 מיליון אירו, אשר עשוי להתבצע במשך 18 חודשים.

**איי. טי. אל (423012):** מניית יתר עם סחירות נמוכה – בינונית. ממשיכה איתנו במדור משבועות קודמים. לאחר שהצגנו מספר אפשרויות כניסה למניה, אנחנו מעדכנים טריילינג פרופיט ומציבים אותו בסגירה מתחת לשער 1050. אנחנו ממשיכים להאמין במניה לטווח הבינוני והיעד הראשון שלנו נשאר באזור 1350.

**ניתוח אחרון לאיי. טי. אל:** <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2565>

**רבינטקס (272013):** מניית יתר עם סחירות נמוכה – בינונית. ממשיכה איתנו בסקירה משבועות קודמים. לאחר שסקרנו את החברה במדור "זכוכית מגדלת" ולאחר שהצגנו מספר אפשרויות כניסה, המניה מתממשת זה מספר שבועות. בשלב זה המניה מגיעה לאזור תמיכה. לדעתנו שוב ישנה אפשרות כניסה ברמה הנוכחית כאשר הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לשער 1763. יש לציין כי אנחנו מאמינים במניה לטווח בינוני. יש לציין כי בתחילת השבוע מגדל הגדילו את החזקתם בחברה ודווח על הזמנה נוספת ממשרד הביטחון, בהיקף של 7.4 מיליון דולר לשנת 2007.

**איתוראן (1081868):** השבוע פורסמו הדו"חות והיתה שיחת הוועידה להם כולם חיכו. החברה הציגה דו"חות שיא וצמיחה בכל הפרמטרים. כמו כן פרסמה החברה על חלוקת דיבידנד בגובה 86 אג' למניה. נציין שבקופת החברה ישנם כ- 60 מיליון דולר ונרמז כי החברה מתכוונת לרכוש חברה נוספת או להתמזג עם אחת. למרות הדשדוש בתקופה האחרונה, אנו ממשיכים להאמין במניה כל עוד נקודת הסטופ שלנו לא נשברת. נקודת הסטופ שלנו זזה לסגירה מתחת לשער 6185.

**נטוויז'ן (1092907):** מניית יתר עם סחירות בינונית. ממשיכה איתנו במדור משבועות קודמים. לאחר שסקרנו מספר פעמים את המניה והצגנו אפשרויות כניסה וצינו כי אנו מאמינים בה מאוד לטווח הבינוני, ירדה המניה בסיכום שבועי כ- 9%. אנו מעדכנים את הטריילינג פרופיט שלנו לסגירה מתחת לשער 5110.

**ניתוח אחרון לנטוויז'ן:** <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2538>

**אלביט הדמיה (1081116):** לאחר שהזהרנו בשבועות הקודמים, ירדה המניה במהלך השבוע האחרון 5.27%. לדעתנו ישנו סיכוי טוב שבמהלך השבוע הקרוב תנוע המניה לכיוון השיא, אך בשלב זה קשה לנו לראות אותה פורצת. כרגע דעתנו היא שדווש/ירידות.

<http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2615> ניתוח אחרון לאלביט הדמיה:

## **תחת זכוכית מגדלת - בי קונטקט**

"בי קונטקט" פועלת בענף התוכן והפרסום הסלולארי בארץ ובברזיל, בשלושה תחומי פעילות שונים. האחד, הינו פיתוח ושיווק תוכן סלולארי ושירותי ערך מוסף. במסגרת זו, מספקת החברה מערכות לניהול ושיווק תוכן סלולארי, מנגנונים ומערכות ניהול לקוחות וכן פיתוח יישומים המאפשרים עיבוד של תוכן סלולארי. התחום השני הוא אספקת כלים שיווקיים ופרסומיים שונים לעסקים על גבי הרשתות הסלולאריות. לחברה מערכות שרת-לקוח המאפשרות משלוח הודעות שיווקיות אל מכשירי הטלפון הסלולארי באמצעות הודעות כתובות, קוליות, וכן באמצעות מדיה גרפית ווידאו, וכן שירותי ניהול ותפעול של מועדוני לקוחות עבור לקוחות עסקיים על גבי תשתית טכנולוגית של החברה. התחום השלישי הוא מתן פתרונות אינטרנטיים בלוי של הלקוח מהשלב הראשוני של האתר דרך אחזקתו ותפעולו השוטף של האתר החדש. החברה הציבה לה למטרה להיות חברת תקשורת מובילה בשוק הישראלית. זאת בעזרת אספקה של פלטפורמה דיגיטלית מלאה, המעבירה תוכן דרך הסלולאר וגם דרך מדיית האינטרנט.

חברת קונטקט תקשורת בע"מ, לשעבר תטיס, הוקמה במרץ 2002 והונפקה ביוני 2006 בבורסת ת"א. החברה עוסקת במתן שירותי ערך מוסף לשוק העסקי ובפיתוח ושיווק של תוכן סלולארי. לחברה בסיס לקוחות הכולל מעל 1,500 לקוחות עסקיים וחברות מדיה מובילות. מאז הקמתה, פועלת החברה בשיתוף פעולה עם ארבעת המפעילים הסלולאריים בישראל: סלקום, פלאפון, פרטנר (אורנג') ומירס. החברה מעסיקה כ-42 עובדים בארץ וכ-21 עובדים בברזיל. נתח השוק של שירותי התוכן בישראל עומד על כמיליארד ₪ לשנה וצומח בעשרות אחוזים כל שנה עקב שיפורים ושדרוגים של מערכות הסלולאר השונות, יחד עם תקשורת האינטרנט. לאחרונה הודיעה החברה על רכישות חדשות בתחום זה. אנו רואים זאת על ידי גידול הכנסות של חברות הסלולאר הישראליות בעקבות הכניסה של הדור ה-3, דרך המפעילות השונות בשוק הטלוויזיה לצורך שיפור עמדת הצופה וכן בגידול הכנסות הפרסום של חברות האינטרנט השונות.

שווי שוק : 37.8 מיליון ₪

הון עצמי : 10.4 מיליון ₪

אחזקות בעלי עניין: 51% (ערן פפר, יעקוב פרי, מערבי עדי)

אחזקות מוסדיים: 11.82% (קרנות נאמנות כלל ביטוח, מרכזתיל קופות גמל, אפסילון קרנות נאמנות, ילין לפידות-ניהול תיקים) החזקות ציבור: 37.18%

הכנסות החברה בתשעת החודשים הראשונים 2006: 8.3 מיליון ₪, לעומת תקופה מקבילה 7 מיליון ₪ הפסד נקי: 114 אלף ₪

בחודש אוגוסט מונה יעקב פרי ליו"ר החברה. פרי, כיהן בעבר כמנכ"ל ונשיא סלקום וכיום מכהן כיו"ר בנק מזרחי טפחות ויו"ר חברת ליפמן. פרי נבחר על רקע ניסיונו הרב בתחום הסלולאר בארץ ובחו"ל.

פרי ציין כי הוא "מאמין שאחד ממנועי הצמיחה המהותיים בשוק התקשורת הסלולארית הינו התוכן הסלולארי ושירותי ערך מוסף, ענף זה הינו במגמת צמיחה בארץ ובחו"ל ולחברת בי קונטקט הכלים והיכולות להיות שחקן מוביל בו".

בתאריך 30/11/2006 הוענקו למר שחר סיידון, דירקטור בחברה, 250,000 אופציות. ולמר יעקב פרי, יו"ר הדירקטוריון הוענקו 250,000 אופציות ו-250,000 מניות בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 14/11/2006 כפי שדווח בדוח מידי מאותו יום.

לאחרונה יצאה החברה במסע רכישות שהביא אותה אל הכותרות באתרים השונים. יו"ר החברה, יעקב פרי, הודיע בתאריך 17.12.06 כי דירקטוריון החברה אישר לרכוש 51% מחברת האחזקות המחזיקה באתר "לילה", אתר הפונה אל קהל של צעירים בגילאים 16-30 ומספק מידע על תרבות הבייליים והפנאי בישראל ובעל תנועה ברשת של 400 אלף כניסות בחודש. מטרת החברה, להכנסות דרך באנר שיווקי ובעזרת תוכן סוללרי. 33% מאתר "מקושרים", ואופציה מוגבלת בזמן לרכישת 18% נוספים מ"מקושרים". אתר "מקושרים" הוא חברה מובילה בישראל בתחום אתר הקהילות WEB2.0. קהילת הגולשים הרשומים לאתר עומדת על 170 אלף איש רשומים וכ-220 אלף יוניקס (כניסה של גולשים שאינם רשומים) נכון לחודש אוקטובר. מימון העסקה היה דרך הלוואת בעלים על סך 3.6 מיליון ₪. בנוסף תרכוש בי קונטקט, חברה העוסקת במתן שירותי אינטרנט מגוונים. היקף ההשקעה כולו יעמוד על 4 מיליון ₪.

בדו"חות החברה אין איחוד של חברת הבת הנמצאת בברזיל. בשנה האחרונה, החברה הרחיבה את פעילותה לחו"ל וביססה את עצמה בברזיל על ידי חתימה על חוזים עם המפעילים הסלולאריים המובילים באמריקה הלטינית.

בתאריך 27.12.06 חברת בת (50%) המוחזקת ע"י בי קונטקט, זכתה במכרז לניהול תוכן סלולארי לענקית המדיה הברזילאית SBT. החברה תספק שירותי תוכן, תנהל את המדיה המוקצית לטובל פעילות האינטראקטיב ותשתתף בהפקת הפרסומות לערוץ. דוחות החברה המאוחדים ייהנו מהצמיחה של בי קונטקט ברזיל. בראש חברת בי קונטקט ברזיל עומד יצחק ישראל, שהיה ממקימי החברה והוביל את המערך הטכנולוגיה בחברה. מצב שוק הסלולאר בברזיל מונה כ- 100 מיליון מנויים, קצב גיוס של 1% בחודש לקוחות חדשים. גודל השוק הוא פי 6 משוק הסלולאר הישראלי, וכ- 90% מההכנסות נשארות אצל מפעיל הסלולאר.

לסיכום, לחברה יש פוטנציאל צמיחה גבוה, מרשים ומעניין. אך רוב הדברים עדין בגדר פוטנציאל שעדין צריך לבוא לידי ביטוי. הדו"חות הקרובים והבאים צפויים להיות שונים מהדו"חות עד כה ויספקו מידע טוב יותר לגבי השוק בברזיל. בשלב זה, מניות החברה הן בהחלט השקעה מעניינת אך יש לזכור כי יש בה גם מרכיב ספקולטיבי לא קטן.

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.