

הסקירה השבועית של ספונסר – 24.08.2007

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

ניתוח מדדים

סקירת בורסה שבועית – שבוע מסחר חיובי לשם שינוי נרשם השבוע בבורסה המקומית כאשר למעט יום שלישי בו נרשמו ירידות שערים המגמה היתה חיובית. בלטו לטובה מדדי ת"א 75 והנדל"ן שעלו 4.3% ו- 7.1% לאחר שבשבועות האחרונים רשמו ירידות חדות. מחזורי המסחר היו נמוכים מהמוצע – המחזור היומי הממוצע עמד על כ- 1.5 מיליארד ש"ח. שבוע המסחר נפתח בעליות שערים של למעלה מ- 2% בהשפעת התיקון החד שנרשם בשווקי אירופה וארה"ב ביום שישי האחרון לאחר שהפד האמריקאי הוריד את גובה ריביות הניכיון ב- 0.5%. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר בעליות שערים אשר התמתנו קלות עד לשעת הנעילה. את המגמה החיובית הובילו מניות הנדל"ן ומניות הבנקים כאשר ברקע מספר חברות פרסמו דו"חות טובים כגון כלל תעשיות, גזית גלוב ואסם. ביום שני המדדים המובילים נסחרו ביציבות סביב שערי הפתיחה בהשפעת המגמה החיובית בשווקי אסיה ואירופה ובציפייה לפתיחה חיובית של שבוע המסחר בוול-סטריט. נגיד בנק ישראל, סטנלי פישר, דיבר במסיבת עיתונאים שהתקיימה בשעות הבוקר על המשך צמיחה של המשק ועל כך שהוא אינו סובל מקשיי נזילות. בשעה 16.30 נפתח המסחר בוול-סטריט ביציבות, אולם המדדים המקומיים עברו להיסחר במגמה מעורבת. ברקע חברות בז"ן, בנק מזרחי ודסק"ש פרסמו דו"חות טובים מאוד ומניית אזורים רשמה ירידה חדה בעקבות שמועות על קשיי נזילות לבעלי החברה בוימלגרין.

יום שלישי נפתח ביציבות בהתאם למגמה המעורבת שנרשמה בוול-סטריט כשברקע לא נרשמו אירועים מיוחדים. המדדים המובילים עברו להיסחר בירידות שערים קלות לאחר פתיחת המסחר בהובלה של מניות הבנקים והנדל"ן. בשעות הצהריים המגמה השלילית התחזקה מעט על רקע הורדת תחזית הצמיחה למשק הישראלי ע"י בנק ההשקעות מורגן סטנלי למרות שבמקביל פורסם נתון חיובי מצד בנק ישראל על המדד המשולב אשר עלה ב- 1.1% במהלך חודש יולי. לקראת סיום ירידות השערים התחזקו למרות פתיחת מסחר יציבה במדדי ארה"ב. ברקע מניית ריטליקס צנחה כ- 15% לאחר שדיווחה על עוד רבעון של הפסד. יום רביעי נפתח בעליות שערים של למעלה מ- 0.5% בהשפעת עליות השערים שנרשמו בבורסות העולם ובציפייה לפתיחה חיובית בוול-סטריט. במהלך היום פורסם נתון חיובי אודות קצב הצמיחה של המשק שעלה לקצב שנתי של 6.6%, ובתגובה המגמה החיובית התחזקה עד לשעת הנעילה בהובלה של מניות הנדל"ן ומניות השורה השנייה.

אתמול (חמישי) המדדים המובילים פתחו בעליות שערים נאות של למעלה מאחוז ונסחרו לאורך רוב שעות המסחר בטווח צר, לקראת סיום המגמה החיובית התמתנה בעקבות פתיחה מעורבת בוול-סטריט ופרסום של כלכלני סטיגרוף כי הצמיחה תהיה חלשה יותר במחצית השנייה של השנה. את המגמה החיובית הובילו מניות הבנקים והנדל"ן.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף עלה ב- 2.25%, מדד ת"א 75 עלה ב- 4.35%, מדד הבנקים עלה ב- 2.37%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע עליה חדה של 7.15% ומדד התל-טק 15 עלה ב- 3.24%. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם ירידה שבועית חדה של כמעט 2% לרמה של 4.167 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף רשם כאמור בשבוע החולף עליות שערים נאות. כפי שצינו בשבועות האחרונים לכל אורך המשבר לדעתנו היה מדובר בתיקון משמעותי בלבד ולא שינוי מגמה ונראה כי הרע מאחורינו אולם אנו מצפים להמשך תנודתיות רבה בשבועות הקרובים. יש להמשיך לעקוב מקרוב אחרי שווקי העולם בכלל וארה"ב בפרט שכן הקורצליה בין השווקים התגברה מאוד.

שקל-דולר – הדולר רשם בשבוע החולף ירידות שערים של כאמור כמעט 2% עקב ציפיות להעלאת ריבית ושערו היציג נקבע ברמה של 4.167 ש"ח לדולר. כפי שצינו כל הזמן רק אם הדולר יפרוץ את רמת ההתנגדות החזקה השוכנת ברמה של 4.34 ש"ח לדולר ישנה אפשרות למהלך עולה משמעותי, מנגד ישנה תמיכה חשובה ברמת 4.17 ש"ח לדולר אשר שבירה שלה תשלח את הדולר לירידות נוספות לכיוון 4 ש"ח לדולר.

DAX (גרמניה) – המדד כולל את 30 החברות הגרמניות בעלות שווי השוק והסחירות הגבוהים ביותר בשוק המניות בגרמניה. מצורף גרף יומי בו ניתן לראות כי המדד נתקל השבוע בפעם השלישית בהתנגדות חזקה ברמת 7600 נקודות ורק פריצה של רמה זו תהווה איתות כניסה לטווח הבינוני. מלמטה ישנה תמיכה ברמת 7300 נקודות ורק שבירה שלה תהווה איתות שלילי.

נאסד"ק – מדד הנאסד"ק פתח את שבוע המסחר בעליות שערים אשר נמשכו עד ליום רביעי לאחר שהפד הוריד ביום שישי שעבר את גובה ריבית הניכיון ב- 0.5% כשברקע ציפיות להורדת ריבית במייד, ביום חמישי המדד התממש ב- 0.43% בהמשך למשבר האשראי ואי וודאות בנושא הריבית. טכנית המדד אמנם רשם תיקון במהלך שבוע המסחר אך מחזורי המסחר היו נמוכים מהמוצע התקופתי ומצביעים על אפשרות לתנועה צידית מעל רמת 2520 נקודות לפני המשך התנועה כלפי מעלה, מנגד שבירה של רמת ה- 2520 נקודות תהווה איתות דובי לתחילת גל ירידות נוסף אם כי לא באותה עוצמה בהתבסס על סטיות התקן של השוק שירדו משמעותית ומשדרות יציבות.

דאו ג'ונס – מדד הדאו ג'ונס רשם במהלך השבוע תיקון עולה לגל הירידות החד ואף פרץ חזרה את רמת התמיכה ב- 13,175 נקודות שנשברה בשבוע שעבר, מחזורי המסחר היו נמוכים מהממוצע התקופתי ולכן הנחת העבודה לשבוע המסחר הקרוב הוא תנועה צידית סביב רמת ה- 13,175 נקודות.

נפט – הנפט רשם ירידות שערים במהלך שבוע המסחר לאחר שסופת ההוריקן "דין" נחלשה משמעותית והוסר האיום על אספקת הנפט ממפרץ מקסיקו ותמיכה נוספת לירידות הגיעה גם מדו"ח המלאים אשר הציג עליה של 1.9 מיליון חביות נפט, בניגוד לאנליסטים אשר ציפו לירידה של 2.75 מיליון חביות נפט. טכנית הנפט שבר את קו התמיכה העולה כך שהנחת העבודה לשבוע הקרוב היא המשך הירידה במחיר הנפט לרמת התמיכה ב- \$67. מנגד, התבססות מעל רמת ה- \$70 עשויה להביא לתיקון מהיר ל- \$73.4.

ניתוח מניות

טבע (TEVA) – מניית טבע דשדשה לאורך שבוע המסחר החולף מעל רמת התמיכה האופקית ב- \$40.80 כאשר המשקיעים ממתינים לפרסום ממצאים משפטיים בנושא תרופת ה"בלוקבסטר". טכנית שבירה של רמת התמיכה תסמן את האות להמשך המימוש לכיוון רמת ה- \$39 - \$38.5. מנגד, פריצה של רמת השיא ב- \$44 תבטל את התבנית הדובית ותחזיר את המניה למגמה הראשית העולה.

יאהוו (YHOO) – מניית יאהו ירדה ביום שני לרמת התמיכה האופקית ב- \$22.5 ובהמשך השבוע דשדשה מעל רמה זו בליווי מחזורי מסחר יורדים. טכנית היפוך מעל רמת התמיכה היסטורית בליווי מחזור מסחר גבוה יהווה איתות טכני חיובי לתחילת תיקון אל עבר רמת ה- \$25. החברה צפויה לפרסם את דוחותיה הכספיים בתאריך 16.10 כך שיתכן דשדוש עד פרסום הדו"ח שיפעיל את הטריגר לתחילת תנועה חדה לאחד הכיוונים. מצורף גרף שבועי עדכני.

אלביט מערכות (1081124) – מניית אלביט מערכות מדשדשת מהשבוע השני של חודש אוגוסט בטווח מסחר צר מעל רמת ה- 17500 נקודות בליווי מחזורי מסחר נמוכים מהממוצע התקופתי. ביום המסחר האחרון המניה נגעה בקו התמיכה היורד מרמת השיא ונבלמה חזרה. איתות טכני חיובי יתקבל בפריצה של קו התנגדות זה סביב רמת ה- 18000 נקודות כאשר מחזור המסחר מהווה פרמטר מרכזי בשל העדר ביקוש בשל מצב השווקים.

פנס (315010) – מניית פנס רשמה שבוע מסחר חיובי בליווי מחזורי מסחר גבוהים מהממוצע התקופתי, אך בשל הקרבה לקו ההתנגדות האופקי ב- 15500 נקודות יש להמתין לפריצה בליווי מחזור מסחר גבוה. מחיר היעד לאחר הפריצה סומן ב- 16700 נקודות.

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 נתמכה על אזור תמיכה חשוב ב- 3200-3150 מחזורי המסחר היו ערים בשבוע האחרון ונראה שהמניה תנסה לפתח גל עליות חדש. סטופ כרגע למי שבפנים יהיה בשבירה ברורה של 3150.

מכתשים אגן (1081819) - המניה פורצת שלשום קו מגמה יורד (כתום) שהחל מהשיא האחרון. ניתן לראות כי בימי העליות האחרונות המחזוריים ערים ומעל לממוצע. כרגע עומדת התמיכה האופקית למנייה ברמת 2950 ואילו ההתנגדות נמצאת ברמה של 3205. המתנדים האיטיים מסתובבים כלפי מעלה – כאשר MACD נותן איתות חיובי בשלב זה. פריצת ההתנגדות על 3205 בהמשך במחזור ער ייתן איתות חיובי נוסף ויעד לעבר השיא על 3500 תוך כדי סגירת GAP שנשאר פתוח.

דלק קבוצה (1084128) - הקבוצה, קבוצת דלק בע"מ, הינה חברת אחזקות וניהול המחזיקה בשלוש חברות בנות עיקריות המרכזות את פעילותה העיסוקית של הקבוצה, קבוצת דלק בע"מ, בארץ ובחו"ל: 1. דלק פטרולים: מתמקדת בתחום מכירת דלקים ושמינים ובהפעלת תחנות דלק וחנויות נוחות בארץ ובארה"ב וכן בזיקוק דלקים בארה"ב. 2. דלק נדל"ן: עיקר הפעילות מבוצע באמצעות חברת הבת דלק בלרון המחזיקה בחברות זרות המשקיעות בנדל"ן מניב בחו"ל (בעיקר באנגליה, קנדה, שבדיה גרמניה ושוויץ). 3. דלק השקעות ונכסים: מרכזת את פעילויות הקבוצה, קבוצת דלק בע"מ, בתחומי הרכב, חיפוי נפט וגז והפקת גז בישראל, התשתיות, הביוכימיה ובתחום התקשורת.

המניה נמצאת מתחת לקו מגמה יורד (כחול) שהחל מהשיא האחרון (109900), התמיכה האופקית נמצאת על 85500. למעשה המניה מתכנסת בין התמיכה הנ"ל לבין קו המגמה היורד, פריצה \ שבירה של תחום ההתכנסות תתן איתות להמשך כיוון המניה. במקרה של פריצת קו המגמה היורד – ההתנגדות הקרובה נמצאת על 96700.

פטרוכימיים (756015) - המניה סוגרת פורצת מעל קו המגמה היורד (סגול) שהחל מהשיא האחרון על 5852. התנגדות קרובה עומדת על 5290. מחזורי המסחר בשלב זה דיי ממוצעים והיינו רוצים לראות עלייה משמעותית כדי לבסס את פריצת קו המגמה היורד. מבחינת המתנדים נראה כי הארוכים מתחילים להסתובב מעלה בשלב זה – כאשר אתות מה-MACD ייתן רוח גבית חיובית להמשך. תמיכה חזקה למנייה נמצאת באזור 4000 (תיקון פיבו חצי למהלך העולה האחרון).

על רגל אחת

בזן (2590248) - המניה נתנה אתמול נר היפוך בליווי מחזור מסחר ער ואכן המגמה החיובית המשיכה ברוב יום המסחר האחרון, אך החלשות השוק מיתנה את העלייה במניה וגרם לסגירה כמעט ללא שינוי. כניסה למניה תתאפשר בפריצה של רמת 320 כאשר הסטופ ימוקם בסגירה ברורה מתחת ל- 301.

אזורים (715011) - בשבוע המסחר האחרון שברה המניה את הנמוך השנתי ב- 4350 וסגרה מתחת עקב שמועות על קשיי נזילות של החברה, לדעתנו סטופ היה צריך להיות מופעל מחשש להמשך ירידות במניה.

כלכלית ירושלים (198010) - המניה נתמכה באזור של תמיכה אופקית חזקה סביב 6500 וביום ראשון יצרה גאפ עולה (ראה מדור "יש מושג"), ייתכן מאוד שזהו גאפ פריצה ולכן אנו צופים המשך עליות במניה. כניסה תתאפשר בסגירה ברורה מעל 7360 כאשר היעד הוא סגירה של גאפ יורד ב- 8077.

מבני תעשייה (226019) - המניה נמצאת קרוב לקו תמיכה אופקי חשוב ברמות 890-885, לדעתנו קיימת אפשרות כניסה אגרסיבית ברמת המחיר הנוכחית כאשר שבירה ברורה של רמת התמיכה הנ"ל יהווה איתות יציאה.

ארד (1091651) - מניית יתר בעלת סחירות גבוהה, המניה נעה מתחילת השנה בתעלה אופקית מלמעלה רמת 2470-2480 ומלמטה רמת תמיכה ב 1900. המניה כרגע קרובה מאוד לקצה התחתון של התעלה, לדעתנו אגרסיביים יוכלו להיכנס ברמה הנוכחית כשהסטופ יופעל בסגירה מתחת ל 1900.

קרנות במיקוד – קרנות הנאמנות של חברת "קומפס קרנות נאמנות"

קומפס קרנות נאמנות הוקמה לפני כשנתיים ע"י דורון צור, בעברו מנהל מחלקת מחקר בגמול סהר, אנליסט בדויטשה בנק וכיום בנוסף להיותו המנכ"ל והמשקיע הראשי, הוא כותב טור שבועי קבוע בדה מארקר.

החברה מנהלת היום 5 קרנות בסך נכסים כולל של כ- 60 מיליון ש"ח. תפיסת העולם של קומפס גורסת כי השקעה בנכסים פיננסיים דוגמת מניות או אגרות חוב היא השקעה לטווח ארוך, שצריכה להתבסס על מודלים כלכליים ומימוניים המביאים בחשבון סיכוי מול סיכון. קומפס מוציאה מדי רבעון סקירה רבעונית תוך התייחסות לביצועי הקרנות, ניהול ההשקעות בקרן, ההצלחות והכישלונות מתוך ראייה שלמשקיעים בקרנות, יש את הזכות לדעת מי האדם שמנהל את כספם, במה חסכוניותיהם מושקעים, ומה השיקולים שהינחו את קומפס להשקיע דווקא בנכסים בהם הושקעו.

להלן סקירה קצרה על 3 קרנות של החברה:

קומפס מניות ישראליות מס' נייר 5105788:

הקרן הינה קרן מנייתית, המשקיעה את רוב נכסי במניות הנסחרות בישראל. דמי הניהול בקרן: 2.9% מגזרי השקעה עיקריים בקרן: חשמל ואקטרוניקה. נכסים עיקריים בקרן נכון ל-14.08.07: בנק לאומי, בנק פועלים, מעברות, ארד, מאינד, פיבי, דלק רכב תשואת הקרן מתחילת השנה: 4.3% תשואת הקרן 12 חודשים אחרונים: 14.2%

קומפס 25/75 מס' נייר 5107172:

הקרן הינה קרן אגח, המשקיעה לפחות 75% מנכסי באגרות חוב מכול סוג שהוא בארץ ובחול. דמי הניהול בקרן: 1.9% מגזרי השקעה עיקריים בקרן: אגח ממשלתי בריבית משתנה לטווח 5-2, מק"מים קצרים, ומניות מתחום חשמל ואקטרוניקה, כימיה ובנקים. נכסים עיקריים בקרן: גילון 2304, גילון 2305, אידיבי פיתוח אג"ח, בזק אגח 4, הדס רבעוני. תשואת הקרן מתחילת השנה: 4.8% תשואת הקרן 12 חודשים אחרונים: 7%

קומפס לונג שורט מס' נייר 5105762: (הקרן שינתה מדיניות ביוני 2007

הקרן תשקיע את כל נכסיה לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל הקרן. כמו כן בכוונת מנהל הקרן לנקוט בטכניקת "לונג שורט" שהינה טכניקת השקעה לפיה מוחזקות פוזיציות לונג (קניית מניות או נכס בסיס אחר, או קניית אופציות Call ו/או כתיבת אופציות Put) ופוזיציות שורט (מכירה בחסר של מניות או נכס בסיס אחר באמצעות השאלת ניירות ערך או קניית אופציות Put ו/או כתיבת אופציות Call) בעת ובעונה אחת. דמי הניהול בקרן: 2.5%

מגזרי השקעה עיקריים בקרן: מניות ואופציות חול ובנוסף בנקים וחברות אחזקה בשוק הישראלי.
נכסים עיקריים בקרן: EXXON MOBIL CORPORATION , NESTLE, VODAFONE
תשואת הקרן מתחילת השנה: 5%

אתר החברה מספק סקירות מקיפות על החברה ועל קרנות הנאמנות, וכולל גם את הסקירה הרבעונית:

<http://www.compass-funds.co.il/content/default.asp>

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.