

הסקירה השבועית של ספונסר – 13.04.2007

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 מקוצר (עקב חג הפסח) מלווה במגמה מעורבת, עבר על הבורסה המקומית כאשר במהלכו המשיך מדד המעו"ף לרשום שיאים חדשים ואף חצה במהלך יום רביעי את רמת 1,040 הנקודות כשלקראת סוף השבוע נרשם מימוש רווחים קל. בתחילת שבוע המסחר (שלישי), נהנה שוק המניות מרוח גבית חיובית מכיוון ארה"ב לאחר שמדד הדאו ג'ונס רשם עליות במשך 7 ימים רצופים ומדד המעו"ף רשם עליה של כ- 0.7%, בעוד מדד הבנקים ומדד ת"א 75 נותרו כמעט בלא שינוי. ברביעי, נמשכו עליות השערים בהובלת מדד הבנקים לאחר שקרן המטבע הבינלאומית העלתה את תחזית הצמיחה של מדינת ישראל בשנת 2007 ל- 4.8%, ובמקביל נגיד בנק ישראל – סטנלי פישר, שידר אופטימיות במסיבת עיתונאים לגבי מצבה הכלכלי של מדינת ישראל. מניות החברה לישראל וקבוצת דלק בלטו במיוחד כשזינקו בשיעורים של 4.8% ו- 3.4% בהתאמה, בעקבות כוונתן להוציא את חברת הנדסת התפלה אשר בבעלותן המשותפת, להנפקה בבורסה. היום (חמישי), נרשמו מימושי רווחים כאשר חזינו ירידות שערים בכל המדדים המובילים למעט מדד הבנקים שרשם עליות של כ- 0.6%. זאת לאחר ירידות השערים שחוו אתמול המשקיעים בוול-סטריט, כאשר הועלה החשש להעלאת ריבית נוספת, לשם בלימת האינפלציה ובמקביל לחקירתו הרביעית במספר של שר האוצר הירשזון וסקירה חיובית שפרסם בנק ההשקעות מריל לינץ' אודות המשק הישראלי. כמו כן, ישנה אפשרות ריאלי של הבחירות יוקדמו ובמידה ואכן כך יקרה הן תשפענה לשלילה על שוק המניות בטווח הקצר. מחזור המסחר היומי הממוצע עמד על כ- 1.6 מיליארד שקל. בסיכום שבועי, מדד המעו"ף עלה ב- 0.42%, מדד ת"א 75 ירד ב- 0.32% ומדד הבנקים עלה ב- 1.21%. בשוק המט"ח הדולר רשם ירידה שבועית חדה של 2.14% לרמה של 4.066 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף המשיך לרשום עליות שערים ואף רשם שיא חדש ברמת 1043 נקודות, התמיכה הראשונה נמצאת ברמה של 1020 נקודות והתמיכה החשובה לטווח הקצר-בינוני נמצאת ברמה הפסיכולוגית של 1000 הנקודות. לדעתנו שוק המניות ידשדש ברמות הנוכחיות בשבוע-שבועיים הקרובים.

נאסד"ק – שבוע מסחר תנודתי ננעל בעליה של 0.85% לקראת פרסום מדד המחירים ליצרן לפני פתיחת המסחר. יום רביעי המדד התממש לאחר פרסום הפרוטוקולים של הפדרל ריזרב ובין היתר צוין כי קיים חשש כי האינפלציה לא תתמתן במהלך שנת 2007. בתגובה לפרסום זה המדד ירד כלפי רמת ה- 2450 נקודות בליווי מחזור מסחר ממוצע. ביום חמישי המדד התהפך מעל רמה זו וננעל בעליה כך שרמה זו הפכה לתמיכה לטווח הקצר. רמת ה- 2495 משמשת כרמת התנגדות נקודתית ולאחריה רמת השיא ב- 2531 נקודות.

S&P 500 – מדד ה- S&P ננעל בעליה של 0.55% לאחר שהתבסס מעל רמת ה- 1440 נקודות בהובלה של מניות הטכנולוגיה והאנרגיה שעלו בעקבות העלייה במחיר הנפט ובהמתנה לפרסום מדד המחירים ליצרן ביום שישי לפני המסחר. המדד ננעל בסמוך להתנגדות נקודתית ב- 1450 נקודות ובמרחק של פחות מאחוז מרמת השיא ב- 1461.57 נקודות שפריצתה תהווה איתות כניסה מחודש למדד. מלמטה תמיכה ברמת ה- 1440 נקודות.

שקל-דולר – הדולר המשיך השבוע במגמת הצניחה ונחלש בכל ימות השבוע כנגד המטבעות השונים בעולם וביניהם השקל המקומי, כאשר ביום חמישי אף הגדיל לעשות כשירד ב- 1% לרמה של 4.06 ש"ח לדולר לאחר שהנגיד ציין כי הדולר נמצא כרגע בתהליך של הערכה מחדש בעולם ובנק ישראל לא מתכוון להתערב במסחר בדולר שקל. התמיכה החזקה בדולר שוכנת ברמה של 4 ש"ח לדולר אולם לדעתנו הוא צפוי לתקן חלק מהירידות החדות בימים הקרובים.

מדד הניפטי BSE SENSEX – המדד ההודי הגיע שוב לפנות בוקר להתנגדות החשובה השוכנת ברמה של 13400 נקודות, באם יצליח לפרוץ אותה יתקבל איתות קניה טכני עם יעד ראשוני ב- 14000 נקודות. מכיוון דרום ישנה תמיכה חזקה שהוכיחה את עצמה מספר פעמים ברמה של 12300 נקודות.

נפט – הנפט ננעל ביום המסחר האחרון (חמישי) בעליה של 2.9% לרמה של \$38.83 לאחר שרשם במהלך השבוע ירידה חדה. סוכנות האנרגיה הבינלאומית דיווחה היום (חמישי) על קיטון בתפוקת הנפט במהלך חודש מרץ של 265 אלף חביות ביום. נתון שלילי זה סיפק רוח גבית והביא לעלייה החדה. טכנית הנפט עומד בפני התנגדות סביב רמת ה- \$64 לאחר שרמה זו נשברה במהלך השבוע. מלמעלה אזור ה- \$67 מהווה התנגדות נוספת שעשויה לבלום את הנפט במקרה של פריצת ה- \$64. מלמטה רמת ה- \$62 משמשת כרמת תמיכה.

הקרן הינה קרן אופציות פטורה אשר הוקמה ביולי 2007. קרן אופציות בהגדרתה בתקנות הינה 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 אופציה בשל הסיכון הכרוך בהשקעה באפיק זה. הקרן הינה קרן חדשה יחסית שהוקמה ביולי 2007. את נכסי הקרן מנהלים ארטרייד הנדסה פיננסית בע"מ תחת בית ההשקעות של אפריקה. בהתאם לתשקיף, מדיניות הקרן הינה השקעה של לפחות 50% מנכסי הקרן באגרות חוב מכל סוג שהוא, יתרת נכסי הקרן יושקעו עפ"י שיקול דעתו של מנהל הקרן. מטרת מנהל הקרן ליצור דרך שוק הנגזרים והפעלת אסטרטגיות מסחר שונות, תשואות אשר לא תושפענה בהכרח מתנודות השוק. כלומר יצירת מתאם (בטא) קרוב ככל הניתן לאפס. ניתן לראות כי יחסית לקרנות אופציות אחרות, סטיית התקן נמוכה מאד ועומדת על 1.5% ממוצע הסטיות בקרנות האופציות, להוציא את נובה סטאר עומד של קצת יותר מ 6%

הרכב עיקרי של נכסי הקרן: מק"מ 74.13% קונצרני צמוד 8.29% מניות 5.8%

אחזקות עיקריות בקרן בנוסף למק"מים וגילונים: תכלית תל דיבנד, אלרן נדלן, יורו גלוב אגח, חפציבה אג"ח, גזית גלוב אג"ח (אחזקות נכונות ל-01.04.07)

קרנות דומות מבחינת אסטרטגיית השקעה: פריזמה אסטרטגיות גידור, מיטב אסטרטגיות, כיוון אסטרטגיות גידור. הקרנות אמנם מציגות תשואות גבוהות יותר אך עם סטיית תקן גבוהה יותר.

הקרן ניתנת לרכישה בימים א-ה עד השעה 16:00

סך נכסי הקרן נכון ל-01.04.07: 265 מיליון ₪

שכר מנהל הקרן: 2.2%
עמלת רכישה: 0.09%
תשואת הקרן בחודש מרץ: 0.59%
תשואת הקרן מתחילת השנה: 2.69%
ומיום הקמתה 17.07.07: 7.38%

ניתוח מניות

אלרון (749077): ממשיכה איתנו במדור מהשבוע שעבר. לאחר מעקב ממושך (ראו קישור מצורף) מניית החברה חצתה השבוע את רף 5600 הנקודות בצורה משכנעת ובליווי מחזורי מסחר גבוהים. אזור זה היווה התנגדות קשה אשר המניה כשלה בחצייתו כ- 8 פעמים במהלך השנה וחצי האחרונות. אלרון שבשליטת קבוצת אידיבי מחזיקה במספר חברות משמעותיות בפרופוליו שלה, וביניהן: גיוון אימג', נטוויז', גליל מדיקל, אטלנטיום ואר די סי רפאל. לאחרונה מתמקדת אלרון בתחום המים שנראה שלאט לאט צובר תאוצה, ובחודש שעבר, רכשה תמורת 3.4 מיליון דולרים, כ- 34% בחברת אקוויז הישראלית העוסקת בתחום. יעד ראשון שלנו ב- 6180 ושני ב- 6550. יש לציין כי אנו מאמינים במנייה לטווח בינוני.

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 ניידים והשכרתם לשימושים עסקיים בארץ ובח"ל). המניה נעה בתעלה יורדת ועד שתעלה זו לא נפרצת בצורה ברורה אנו לא רואים כל סיבה טכנית להיכנס למניה. לדעתנו אפשרות כניסה לתקבל בפריצת התעלה ויצירת שפל עולה בליווי מחזורי מסחר מעודדים כמתואר בגרף. יש לציין כי המתנדים מרמזים על סטייה חיובית.

גרנית (276014): החברה פועלת במגוון רחב של תחומים ובניהם: הפעלת תחנות תדלוק באמצעות אחזקה מלאה בסונול, ייצור ושיווק שמנים, חומרי סיכה, מוצרי צבע דרך אחזקה בטמבור, התפלת מים, השקעות בנדל"ן ובתיירות ועוד. בנובמבר האחרון הועברה השליטה בחברת המסחר והשירותים מידי חברת בורגולן לידי חברת קנית השלום אשר בשליטת דוד עזריאלי. המניה נסחרת במשך כ- 7 שנים בצורה אופקית, בין אזור 500 אשר שימש כתמיכה לבין אזור 800 אשר שימש כהתנגדות. לאחר העברת השליטה, פרצה המניה את אזור ה- 800. כעת, נראה שהמניה אוספת כח לקראת ניסיון תקיפה של השיא האחרון. יש לציין כי אנו מזהים דמיון בין התצורות המסומנות בגרף. לדעתנו ישנה אפשרות כניסה מעניינת ברמת המחירים הנוכחית כאשר הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לשער 800.

אסים השקעות (823013): מניית יתר תנודתית בעלת סחירות בינונית – גבוהה. שלד בורסאי שבשנה שעברה יצקו לתוכו תוכן נדל"ן. החברה פועלת היום באמצעות 2 חברות בנות: אסים נדל"ן ואסים בולגריה בפעילות נדל"ן, בעיקר במערב ומזרח אירופה. כ- 55% ממניות החברה מוחזקים בחלוקה שווה על ידי אישד וגולדן פוינט. לאחר זינוק מטאורי בסוף השנה שעברה,

נראה שהמניה התייצבה והתבססה באזור שער 40. בחודש האחרון נסחרת המניה בטווח מסחר צר, רצועות בולינגר (לא רואים בגרף) מכווצות ונראה כי תנועה חדה בפתח. אפשרות כניסה אגרסיבית ישנה ברמות המחירים הנוכחיות כאשר הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לשער 40.6. יש לזכור כי המניה תנודתית.

וואלה (1080415): החברה עוסקת במתן שירותים בתחום האינטרנט ובהפעלת שערי כניסה לאינטרנט – אתר וואלה ואתר IOI 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. המניה נעה בתעלה יורדת ומתקרבת שוב לאזור 760, שבפעם האחרונה עלתה ממנו בחדות. מתנדים מרמזים על תצורה חיובית ולכן לדעתנו ישנה אפשרות כניסה אגרסיבית ברמת המחירים הנ"ל, כאשר הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לשער 760.

אמות (1097278): החברה עוסקת בהשכרה, ניהול ואחזקה של נכסים בארץ ובקנדה, וכן בייזום ופיתוח לשימושים עצמיים של מקרקעין הנמצאים בבעלותה. נכון למאי 2006 בבעלות החברה נכסי נדל"ן הכוללים מבני משרדים, מרכזים מסחריים, מרכולים, תחנות אוטובוס מרכזיות, פארקים תעשייתיים ומבני תעשייה. כחלק מפעילותה, נותנת החברה גם שירותי ניהול לחלק מהנכסים המוחזקים. ביום המסחר האחרון סגרה המניה מעל שיא כל הזמנים אך מחזור המסחר היה נמוך ומתנד ה-rsi מרמז על חולשה. לדעתנו כניסה תתאפשר לאחר תיקון, בנר היפוך עם סטופ בשפל שייזוץ.

פלאסון תעשיות (1081603): החברה עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק מוצרים טכניים בעיקר מחומרים פלסטיים, בשני תחומי פעילות עיקריים: אביזרי חיבור לצנרת ומוצרים לענף הלול הכוללים מערכות לאספקת מים טריים לעופות, מערכות האבסה ומוצרים נוספים. בנוסף עוסקת החברה במוצרי סניטציה, חממות לצמחי נוי, קבלנות משנה לשוק הרכב, פיתוח מכשירי בדיקה ומוצרים משלימים שונים. ביום המסחר האחרון פרצה המניה תבנית משולש שורי (ראה מדור "יש מושג") ברמת 11,000 אך לא בצורה משכנעת. המשך תנועה עולה ביום המסחר הבא, תחזק אצלנו את ההערכה שהתבנית נפרצה כאשר היעד הוא סביב השיא באזור 12,000.

טבע - TEVA: מניית טבע ירדה במהלך שבוע המסחר וחתמה את יום המסחר האחרון (חמישי) בירידה לרמה של \$37 בליווי מחזור מסחר גבוה מהממוצע בעוד שהמניה טיפסה בשבועות האחרונים במחזורי מסחר נמוכים יחסית ובכך גדל הסיכוי למימוש חזרה אל עבר רמת ה-\$36, מנגד פריצה של רמת ההתנגדות ב-\$38 בליווי מחזור גבוה תהווה איתות חיובי להמשך התנועה כלפי מעלה. הנחת העבודה לשבוע המסחר הקרוב הוא המשך הדשדוש בין רמת התמיכה וההתנגדות שצוינו.

רדור - RDWR: רדור עוסקת בפיתוח כלים לניהול תעבורת נתונים ברשת האינטרנט. טכנית המניה השלימה תבנית של תחתית כפולה לאחר שצנחה לקראת סוף חודש ינואר. המניה פתחה את שבוע המסחר בנר היפוך אמין מעל אזור התמיכה ב-\$12.5 בליווי מחזור מסחר גבוה ובהמשך השבוע המניה דשדשה בטווח מחירים צר. ההיפוך האמין שהתרחש בתחילת השבוע מגדיל את האפשרות לתחילת תיקון עולה ורמת הסטופלוס סומנה ב-\$12.5.

גיוון - GIVN: מניית גיוון פתחה את יום רביעי בעליה חדה בליווי מחזור מסחר ער בעקבות פרסום הודעה בדבר חתימת הסכם לשיתוף פעולה בתחום המחקר והפיתוח עם חברה מובילה בתחום האופטיקה. טכנית המניה יצרה נר היפוך דובי לאחר שהמניה סגרה בעליה של 2.5% בלבד בליווי מחזור מסחר חריג ובכך המניה נכשלה בפריצה של רמת ה-\$22 וקו ההתנגדות היורד מהגבוה של חודש נובמבר האחרון כפי שניתן לראות בגרף המצורף. ביום המסחר האחרון (חמישי) המניה התממשה גם במחזור ער והגדילה את האפשרות לתחילת דשדוש עם נטייה לירידה. פריצה של רמת ה-\$23 תהווה איתות חיובי ותבטל את תבנית ההיפוך.

PTEN - Petterson-UTI energy: מניית PTEN חזרה למעקב נוסף בעקבות הזינוק החד שנרשם ביום המסחר האחרון (חמישי) בליווי מחזור מסחר חריג. המניה ננעלה מתחת לקו התנגדות יורד ארוך טווח כך שפריצתו תהווה איתות חיובי נוסף המחזק את היפוך המגמה המשולש שנוצר סביב רמת ה-\$21. המניה הופיעה בסקירה השבועית מתאריך ה-09.03.07 לאחר שזיהינו תחתית משולשת עם פוטנציאל גבוה לתחילת תיקון עולה ומאז עלתה בלמעלה מ-12%.

באור הזרקורים/ אופיר ויסלברגר ("אורקל")

בסיכום שבוע מסחר בבורסה בתל-אביב רשם מדד המעו"ף עליה קלה של 0.46% ומשלים עליה של 3.65% מתחילת חודש אפריל.

מדד הבנקים ממשיך להרשים ומתחזק השבוע ב-1.21% ומשלים עליה של כ-5% מתחילת החודש. ברחבי העולם התקבלה מגמה מעורבת. המרשימה בחוזקה הייתה סין שהתחזקה בכ-6% במהלך השבוע ומשלימה עליה חודשית של כ-11%.

בשוק המט"ח: ממשיך הדולר להיחלש ורושם ירידה חדה של 2.14% במהלך השבוע.

המניות שמשכו את עיננו השבוע:

את העלייה המרשימה של השבוע רשמה מניית תדביק. חברת **תדביק** עוסקת בעיקר בייצור ושיווק של אריזות גמישות ועיטור אריזות. העליות במניות החברה נרשמו ללא הודעה או דיווח מיוחד של החברה לבורסה. ההערכה הרווחת היא שהודעה שהוציאה החברה בחודש פברואר, כי בכוונתה לרכוש 50% בחברה בת שלה, חברת צ.ל.פ. תעשיות, תצא לאור בקרוב. מניות החברה רשמו עליה שבועית של כ-93% לאחר מימושים ביום המסחר האחרון.

חברת **ליפוייב** אשר פיתחה מכשיר לטיפול בפצעי לחץ ופצעים כרוניים הודיעה ביום שלישי האחרון כי חתמה על מסמך עקרונות להפצה בלעדית של מכשיר זה באיטליה. מניות החברה הגיבו בעליות שערים של כ- 33% במהלך השבוע והשלימו עליה של כ- 275% מתחילת חודש מרץ.

א.ב.גליל הרשימה השבוע ויצאה בהודעה על שותפות עם חברת יזמות ובניה אמריקאית ושיתוף פעולה בהקמת 450 יחידות דיור, מלון ושטחים מסחריים. היקף המכירות הצפוי בפרויקט זה הוגדר כמיליארד ₪. מניות החברה הגיבו בעליה שבועית של כ- 17.5%.

מניית **רובגורפ** מענף החשמל והאלקטרוניקה, משלימה השבוע עליה של 25.89% וכ- 40% מרגע פרסום הדוחות האחרונים. חברת **מיקרומדיק** מענף הביו מד, העוסקת בפיתוח בתחום גילוי הסרטן, המשיכה השבוע את דרכה החיובית וזינקה בכ- 26%. החברה פרסמה ביום המסחר האחרון הודעה על תוצאות ניסוי חיוביות בתחום טיפול בסרטן המעי הגס. החברה הודיעה כי היא רואה בתוצאות הניסוי אבן דרך משמעותית בהתקדמות הפיתוח של המוצר עצמו.

מניית חברת **לודן** אשר מתעסקת בתחומי הנדסה שונים ומרכזת את פעילותה בעיקר ברומניה ובהולנד רושמת עליה שבועית של כ- 21% עקב דיווח על הסכם לרכישת 75% מחברת שימקוטק ומשלימה עליה של כ- 65% מרגע הפרסום הראשון ב- 12/2 על אופציה לרכישת החברה.

מניית חברת הנדל"ן **מנופים** רושמת ביום המסחר האחרון עליה של 24.85% במחזור גבוה וללא הודעה מיוחדת, ונרשמת כתעלומת השבוע. עוד חברת נדל"ן שרושמת עליה חריגה השבוע היא **אספן נדל"ן** אשר בבעלות אספן בניה. מניית החברה מציגה עליה שבועית מרשימה של כ- 31%.

בין החברות הדואליות, **רדקום** העוסקת בייצור של ציוד בדיקה ובקרת איכות של רשתות תקשורת, תוך התמקדות בתחום טלפונית האינטרנט, ירדה במהלך השבוע כ- 35% לאחר פרסום צפי הכנסה נמוך ברבעון הראשון, בשבוע שעבר.

על רגל אחת

אאורה (373019) - מהפעם האחרונה שעלתה אצלנו במדור <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2739> עלתה המניה למעלה מ- 40% בליווי מחזורים גבוהים, תוך הגדלות אחזקות של בעלי העניין וקבעה שיא שנתי חדש ב- 575. ביום המסחר האחרון התממשה המניה במחזור נמוך ונראה שהיא יוצאת לתיקון. נזכיר כי יש לעבוד עם סטופ ו/או טריילינג פרופיט כדי להימנע מהפסדים. תמיכה קרובה היא תיקון 38.2% למהלך, נמצאת באזור 500.

ביוליט (1095223) - חוזרת אלינו למדור לאחר היעדרות קצרה. המניה נעה כמעט חודש בטווח מחירים צר בליווי מחזורי מסחר נמוכים. רצועות בולינגר מכווצות ומרמזות על תנועה בפתח. לדעתנו כניסה אגרסיבית אפשרית ברמת המחירים הנוכחית כאשר הסטופ ימוקם בסגירה מתחת ל- 413.9.

מנופים (366013) - ממשיכה איתנו במדור משבוע שעבר <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2818>. לאחר שהצגנו אפשרות כניסה בשבוע שעבר, המניה עלתה כ- 25% ביום המסחר האחרון וחצתה התנגדות אופקית ב- 320. התנגדות קרובה קיימת ב- 333. אנחנו מאמינים בהמשך מהלך עולה במניה.

אילקס מדיקל (1080753) - כפי שכתבנו בסקירה הקודמת <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2809> המניה פרצה את התעלה היורדת ונראה שכעת הולכת לבחון את תמיכתה. אפשרות כניסה אגרסיבית הצגנו בשבוע שעבר. אנחנו מאמינים בהמשך מהלך חיובי במניה.

ביו ויו (1096049): ממשיכה איתנו במדור מהשבוע שעבר. 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. אזור 400 יכול להיות אטרקטיבי לטווח הבינוני – ארוך.

ביטוח ישיר (1083682): ממשיכה איתנו בסקירה מהשבוע שעבר. כפי שהתרענו בשבוע שעבר (ראו קישור מצורף), המניה פרצה את שיא השיאים ונתנה אפשרות כניסה. יש לציין כי אנו מאמינים במהלך של כ- 350 נקודות מאזור הפריצה.

רוזבאד (192013): מניית יתר בעלת סחירות בינונית. המניה נתקלה בהתנגדות שער 900 ונראה שיוצאת למימוש. שער 900 משמש כהתנגדות חשובה ולדעתנו פריצה שלו בליווי מחזור מסחר גבוה, תהיה נקודת כניסה מעניינת למניה. יש לציין כי לאחרונה מגדילה אקסלנס את החזקתה בחברה.

ר.ה. טכנולוגיות (1085364): מניית יתר בעלת סחירות בינונית. המניה נעה מזה כחמישה חודשים בצורה אופקית בין אזור שער 1600 המשמש כתמיכה, לבין אזור שער 1800 המשמש כהתנגדות. לדעתנו, פריצת אזור 1800 בליווי מחזור מסחר גבוה, תהיה נקודת כניסה מעניינת למניה. יש לציין כי בחודשים האחרונים, אקסלנס מגדילים בקביעות את החזקתם במניה, הן בקרנות הנאמנות והן בקופות הגמל.

בגיר (1092709): מניית יתר בעלת סחירות בינונית. המניה קרובה לאזור שיא השיאים – 1050. לדעתנו, פריצה של איזור השיא בליווי מחזור מסחר גבוה, תהיה נקודת כניסה מעניינת למניה. נציין כי בחודש שעבר החלו כלל החזקות עסקי ביטוח ובית ההשקעות אפסילון להיות בעלי עניין בחברה. כמו כן, בתי ההשקעות דש ומנורה מגדילים את החזקתם בחברה.

תחת זכוכית מגדלת – פייטון

מי זאת חברת פייטון?

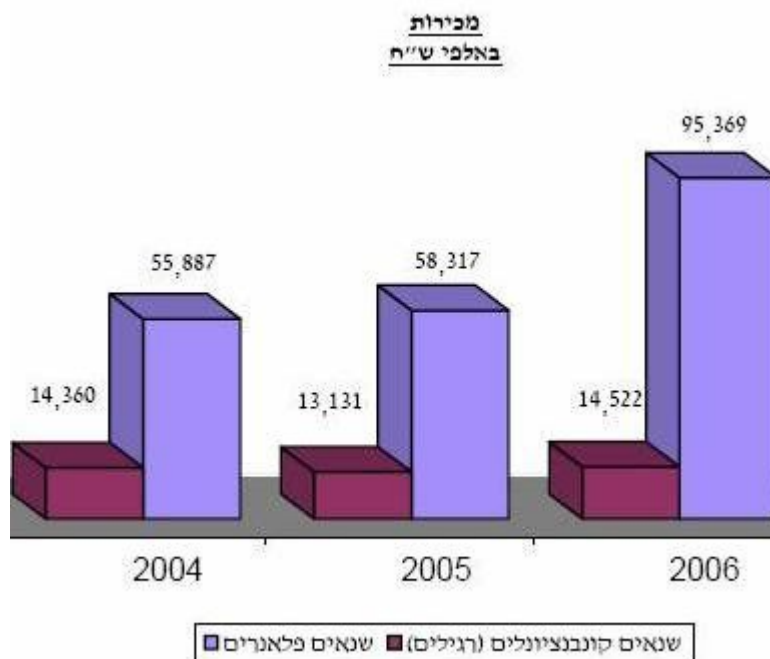
חברת פייטון הינה חברה אשר מפתחת מייצרת ומשווקת שני סוגי שנאים. סוג אחד נקרא "השנאי הקונבנציונאלי" והסוג השני נקרא "השנאי הפלאנרי".

השנאי הקונבנציונאלי - שנאי זה הוא הנפוץ והפשוט בקרב החברה ובחברות המתחרות בה. שנאים אלו נועדו לשימוש כמעט בכל מוצר המכיל מעגל חשמלי ובעיקר במערכות אלקטרוניות שונות כגון בקרים, מודמים, מערכות מחשב למיניהן וכדומה. בזמן שהשנאי הקונבנציונאלי "מעבד" את זרם החשמל הוא מנצל כ 80% ממנו כלומר 20% מהחשמל הולכים לאיבוד. כאמור שנאי זה הוא הנפוץ בארץ ובעולם והתחרות בעולם מאוד גבוהה אך יחד עם זאת לפייטון יש יתרון מסוים בזכות ייצור מוזל של השנאים בסין ובכך היא יכולה להתחרות מבחינת מחיר וכמובן בזכות שירות שוטף ללקוחות החברה. השוק העיקרי של פייטון במוצר זה הינו בעיקר ישראל.

השנאי הפלאנרי - שנאי זה הינו פרי פיתוחה של מחלקת המחקר של חברת פייטון השנאי הפלאנרי הינו שנאי זעיר(קטן פי 10 מהשנאי הקונבנציונאלי) בעל טכנולוגיה ייחודית כשהיתרון הבולט שלו על פני השנאי הקונבנציונאלי הוא ביכולת ניצול החשמל לרמה של עד 98 אחוזים (וזאת לעומת השנאי הקונבנציונאלי המגיע ל 80% בלבד). שנאים אלו נועדו לשימוש בעיקר במערכות תקשורת, אלקטרוניקה, פיקוד ובקרה, ספקי כוח וכדומה. השוק העיקרי של פייטון במוצר זה הינו בעיקר ללקוחות עסקיים באירופה, צפן אמריקה והמזרח הרחוק) הנמנים כמובילי הטכנולוגיה בתחום. שנאי זה איננו נפוץ וישנן מספר מועט של חברות נוספות בשוק זה ולחברת פייטון יש יתרון בולט על פני המתחרות שלה בזכות רישום פטנט על חלק מהטכנולוגיה שמייצרת את השנאי הפלאנרי, כחלוצה בתחום נהנת פייטון מידע רב בתחום הפלאנרי ובנוסף החברה נהנת ממוניטין חזק כמובילה עולמית בתחום השנאים בכלל ובתחום השנאים הפלאנריים בפרט.

על מנת להמשיך ולהתפתח בקצב מואץ החלה פייטון בשנה האחרונה לנסות ולהכנס בצורה עמוקה יותר לשוק ביפן אשר מתאפיין בתרבות המעריכה טכנולוגיה גבוהה, השוק בסין וטייוואן אשר מתאפיינים בצמיחה מאוד גבוהה על כלל מאפייני המשק, כמו כן פייטון מנסה לחדור לשוק הקוריאני. כמובן שהחברה ממשיכה לשמר ואף להרחיב את חדירתה באירופה ובצפון אמריקה באמצעות סוכנים ואף השתתפות בתערוכות חשובות שבהן מוצג השנאי הפלאנרי. בשנה האחרונה הציגה פייטון את מוצריה בדאלאס שבטקסס, בקליפורניה, בשיקאגו, בשנחאי שבסין, בנירנברג ובמינכן שבגרמניה ובתל אביב.

האם שילוב של פיתוח מוצרים חדשים והשיווק המאסיבי גרם לפייטון לצמוח?



מכירות

על פי נתוני המכירות ניתן לראות בבירור שהודות למאמצי השיווק המוגברים וכמובן המוצרים האיכותיים גרמו לצמיחה יפה במכירות השנאי הקונבנציונאלי- גידול של 10.6% בשנת 2006 לעומת 2005 אבל הסיפור האמיתי נמצא בנתוני מוצר הדגל של פייטון-השנאי הפלאנרי אשר הציג גידול מדהים במכירות- גידול של 63.5% בשנת 2006 לעומת 2005!!

צבר ההזמנות גדל אף הוא בכ 8.8% מרמה של 28.5 מיליון שקל לרמה של 31 מיליון שקל.

המסקנה היא שפייטון מתרחבת בצורה בהחלט משביעת רצון ומורגש בהחלט ששילוב של מוצר משובח עם שיווק מוצלח גרם לצמיחה מאוד מאסיבית במכירותיה של פייטון.

מבט על הדוחות הכספיים - מילון מושגים של הדוחות [ניתן לקרא כאן](#)

מכירות - מכירות החברה גדלו מרמה של 71.5 מיליון שקל לרמה של 110 מיליון שקל-עליה של 54 אחוזים. הגידול כפי שצינתי נובע בעיקר בזכות ההצלחה במכירות של השנאי הפלאנרי.

עלות המכר - עלות המכר גדלה השנה מרמה של 42.6 מיליון שקל לרמה של 55.5 מיליון שקל- עליה של 30.3%. הנתון הזה מאוד מעניין על רקע העובדה שבעוד שהמכירות עולות בצורה חדה דווקא עלות המכר עולה בצורה הרבה יותר מתונה. אם נעזוב את הדוחות השנתיים ונתמקד ברבעון הרביעי מול הרבעון השלישי נראה שהמכירות המשיכו לעלות מרמה של 29.5 מיליון שקל לרמה של 32.6 מיליון שקל אך הפעם עלות המכר במקום לעלות דווקא ירדה. הסיבה לירידה(שבהחלט משמחת) בעלות המכר נובעת מירידה בעלויות העבודה עקב העברת חלק מהייצור לסין שבה עלות היצור זולה משמעותית, התייעלות במרכיבי חומרי הגלם וניצול העובדה שחלק לא מבוטל מעלות המכר נובע מהוצאות קבועות*. נתון זה בהחלט חיובי כי ברגע שעלות המכר עולה בצורה מתונה יותר לעומת המכירות שעולות בצורה חדה יותר, נובע מכך שהרווח הגולמי יהיה גבוה יותר.

*הוצאה קבועה הינה הוצאה אשר איננה קשורה לגידול או לקיטון בהיקף המכירות לדוגמא מחירי הארנונה לא ישתנו אם נמכור יותר או פחות.

רווח גולמי(מכירות בניכוי עלות המכר)- כאמור הודות לשיפור הן במכירות והן בעלות המכר הרווח הגולמי צמח השנה מרמה של 28.8 מיליון שקל לרמה של 54.4 מיליון שקל- עליה של 89 אחוזים.

הוצאות מכירה ושיווק - הוצאות אלו גדלו השנה מרמה של 5.5 מיליון שקל לרמה של 7.2 מיליון שקל. הגידול נובע מהגדלת העמלות לסוכני השיווק וההפצה של החברה.

הוצאות הנהלה וכלליות - הוצאות אלו גדלו השנה מרמה של 8.6 מיליון שקל לרמה של 11 מיליון שקל, הגידול נובע עקב עליה בהוצאות השכר ומהמשך גידול בפעילות החברה

הרווח התפעולי - אמרתי כבר פעם ואומר זאת שוב, הרווח התפעולי הוא אחד המרכיבים החשובים בדוחות החברה והוא משקף את מהלך העסקים של החברה.

הרווח התפעולי בפייטון גדל השנה בצורה דרסטית מרמה של 12.5 מיליון שקל לרמה של 33.7 מיליון שקל-מדובר זינוק גדול של 170%. בהחלט מדובר בנתון מרשים!

תרשו לי לדלג על הכנסות המימון והמיסים ולהגיע הישר לרווח הנקי. **הרווח הנקי** גדל השנה מרמה של 9.6 מיליון שקל לרמה של 21.7 מיליון שקל- עליה של 126 אחוזים.

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת (אשר מספר אם החברה שורפת כסף או מייצרת כסף) גדל השנה מרמה של 13.7 מיליון שקל לרמה של 30.2 מיליון שקל- עליה של 120%. הגידול המהותי במזומן החברה נובע בעיקר בזכות הרווח המכובד בדוחות החברה.

סיכום

הנהלת חברת פייטון בהחלט הוכיחה את עצמה בייצור מוצרים איכותיים תוך שמירה על התייעלות הייצור באופן מהותי, רמת שיווק והפצת המוצרים נעשות בחכמה ובמצוינות גבוהה מאוד תוך מטרה להמשיך ולהתרחב בשווקים בחו"ל. ולכן אני בהחלט מאמין שגם שנת 2007 תאיר עיניים לחברת פייטון ובהתחשב בדעה זו אני ממשיך להחזיק במניית פייטון.

סקירת חברת פייטון נכתבה ע"י גדעון כהן, המפעיל בלוג בו הוא מנתח מניות ומתמחה בעיקר במניות נדל"ן.
<http://www.tapuz.co.il/blog/userBlog.asp?FolderName=naflan>

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 למוכרו 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.