

סיפורי היום : טבע, מאקרו ארה"ב

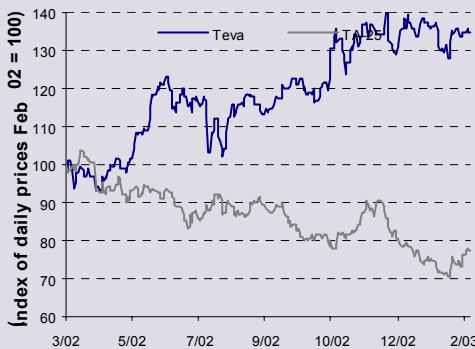
המניות הפעילות בנאסד"ק					המניות הפעילות בת"א				
שינוי שנתי %	שינוי יומי %	מחיר אחרון	מחזור \$ מיל	המניה	שינוי שנתי %	שינוי יומי %	מחיר אחרון	מחזור מיל ש"ח	המניה
1.0	-1.3	29.96	67	מרקיורי	0.6	-1.9	1783	18	טבע
-4.8	-0.9	36.76	35	טבע	-13.8	-3.5	80.9	15	דיסקונט השקעות
-2.8	1.2	9.74	14	קומברס	-7.9	-2.9	67.3	15	אידיבי פיתוח
11.4	-0.4	14.45	12	אק פוינט	-9.0	-4.0	65.5	14	אי די בי אחזקות
-1.9	-0.8	16.20	9	פרסיס	-7.5	-0.3	6.3	11	בנק הפועלים
27.6	-1.3	12.53	6	אמדוקס	31.9	1.7	64.1	9	כור
-6.9	-0.5	35.00	3	תרו	-2.7	-0.9	4.5	8	בזק
סה"כ מחזור 155					סה"כ מחזור ת"א 100 138				

Source: Bloomberg Financial Markets

• טבע – הערעור של גלאקסו צפוי ובעל סיכוי קלוש

הערעור של גלאקסו על פסיקת בית המשפט ממאי 2002 שביטלה את הגנת הפטנט על אנטיביוטיקת האוגמנטין, הוא צעד צפוי ולהערכתנו סיכויי להתקבל קלושים ביותר. הפסיקה של בית המשפט במאי לגבי הפטנטים הנותרים שהגנו על האוגמנטין, הייתה חד משמעית וניתנה מיידית (from the bench). העובדה שג'ניבה וטבע השיקו את הגרסאות הגנריות שלהן למוצר לפני סיום התהליך המשפטי (הערעור) מעידה על הערכתן שסיכויי הערעור להתקבל נמוכים. במקרה שיתקבל הערעור בכל זאת, יהיו החברות הגנריות חייבות לפצות את גלאקסו על אובדן הרווחים שנגרם לה כתוצאה מהשקת הגרסאות הגנריות. אפילו רנבקיסי ההודית, שאיננה נהנית מגב פיננסי חזק כמו זה של ג'ניבה וטבע, השיקה לאחרונה את גירסת האוגמנטין הגנרית שלה ולא המתינה לתום התהליך המשפטי (הערעור). בכל מקרה, לא יחייבו החברות הגנריות (ובהן טבע) בתשלום קנס בסכום של פי שלושה מסכום הנזק שנגרם לגלאקסו (triple damage), כיוון שהשיקו את המוצרים הגנריים רק לאחר פסיקה של בית משפט (גם אם לא בערכאה העליונה). היינו מנצלים כל חולשה אפשרית במניית טבע להגדלת אחזקות.

Teva 12M Graph


המלצה:
BUY

נתוני חברה:
מחיר אחרון: \$36.76
שווי שוק: \$9,770 מיל"

• מאקרו ארה"ב – ה- Beige Book

הפד פרסם אתמול את ה- Beige Book הסוקר את הפעילות הכלכלית ב-12 מחוזות הפד עד לתאריך ה-24 בפברואר. ה- Beige Book משמש את הפד לאיסוף נתונים וגיבוש תמונת המצב הכלכלית בארה"ב לקראת החלטת על מדיניות ריבית הפד (ה- FOMC).

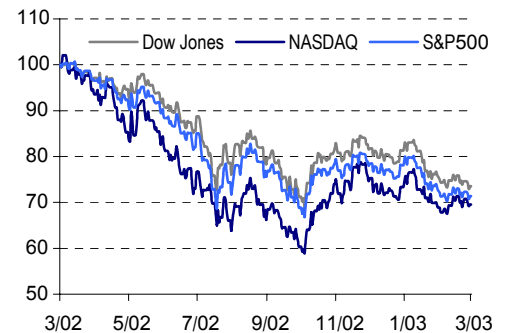
נתוני ה- Beige Book האחרונים מצביעים על כך שהכלכלה ממשיכה להיתקל בקשיים בדרכה לצמיחה כלכלית כמעט בכל הסקטורים. חוסר הודאות בכלכלה האמריקאית הנובעת הן ממצב המשק האמריקאי והן מהמצב הגיאופוליטי ממשיכה להשפיע לרעה על תנאי הכלכלה בטווח הקצר.

על פי נתוני הפד הצריכה הפרטית נותרה חלשה במהלך החודשים ינואר ופברואר. המלאים הקמעונאים נותרו ברמות נמוכות המשקפות את ציפיות הסוחרים לצריכה בטווח הקצר. על פי הסקר גם נתוני ההוצאה העסקית הושפעו לרעה מהמצב הגיאופוליטי

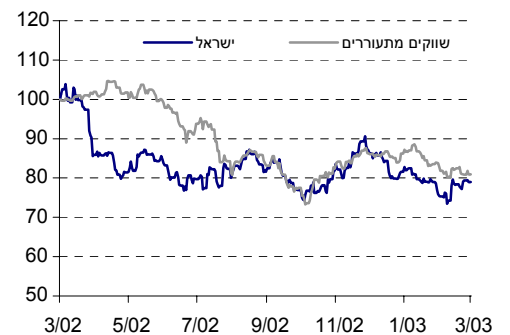
מדדים עיקריים

מדדים	מחיר אחרון	שינוי יומי %	שינוי שנתי %
ת"א 25	320	-1.2	-4.2
ת"א 100	325	-1.0	-2.3
תל-טק	171	-0.8	-52.4
נאסד"ק	1314	0.5	-1.6
דאו ג'ונס	7776	0.9	-6.8
מדד S&P Small Cap Elect.	79	-0.5	-6.8
מדד MSCI שווקים מתעוררים	118	-1.2	-6.5
מדד MSCI ישראל	90	-0.6	-1.0

מדדי מניות עיקריים בארה"ב



מדד MSCI בהשוואה למדד ת"א-25



שערי מטבעות	מחיר אחרון	שינוי יומי %	שינוי שנתי %
שקל דולר	4.858	0.3	2.6
שקל ליש"ט	7.753	1.1	1.6
שקל אירו	5.328	0.8	7.2
שקל ין - 100 ין	4.136	0.4	3.6

שע"ח שקל- דולר



ונכונות העסקים להגדלת מספר המועסקים ולהשקעות חדשות נותרת נמוכה (כמעט ללא שינוי בחודשים האחרונים). הפעילות בסקטור הייצור הייתה חלשה גם היא אך ישנם סימנים לתחילת מגמת שיפור בסקטור. עם זאת רמת אי הודאות הגבוהה בטווח הקצר הובילה לכך שרמות המלאים של היצרנים נותרו נמוכות. גם לקיחת אשראי של המגזר העסקי מהבנקים נותרה חלשה עקב חוסר הנכונות של מרבית העסקים לקבל החלטות השקעה בתנאי המשק הנוכחיים. רמות המלאים הנמוכות יחד עם אי הודאות הגיאו פוליטית והעלייה החדה במחירי האנרגיה הובילו לעליות ברמות המחירים במשק. עם זאת יש לקחת בחשבון כי למרות העלייה בהוצאות הייצור מרבית היצרנים אינם מסוגלים להעביר את רוב עליות המחירים אל הצרכנים עקב החולשה המסתמנת בביקושים ונאלצים לספוג חלק ניכר מעליות המחירים בעצמם ולכן החשש במשק האמריקאי איננו מפני תהליך אינפלציוני.

המשק האמריקאי נותר במצב עדין וצפוי להישאר כך בתקופה הקרובה. כפי שכבר ציין יו"ר הפד גרינספאן לפני מספר שבועות פיזור עננת אי הודאות הגיאו פוליטית צפויה להשאיר את הבמה להתרחשויות הכלכליות ולהוות קטליזטור להמשך והתחזקות תהליך ההתאוששות של כלכלת ארה"ב.


מחקר
קובי פינקלשטיין – מנהל מחלקת המחקר

טלפון: 03 - 564 5680

 דואר אלק': kfinkelstein@investec.co.il
 (פיננסים, פארמה, טכנולוגיה)

אלי פולטינסקי

טלפון: 03 - 564 5634

 דואר אלק': epolatinsky@investec.co.il
 (מאקרו, כימיה)

אבשלום שמעי

טלפון: 03 - 564 5220

 דואר אלק': ashimei@investec.co.il
 (טכנולוגיה, תקשורת)

מתיו פירסון

טלפון: 0044 207 - 597 4342

 דואר אלק': mpearson@investec.co.uk
 (טכנולוגיה)

שיווק ומכירות לקוחות מוסדיים
מיכל קאוף

טלפון: 03 - 564 5350

פקס: 03 - 564 5396

 דואר אלק': mkauf@investec.co.il
מסחר
סוזי טובי

טלפון: 03 - 564 5214

פקס: 03 - 564 5291

 דואר אלק': stovi@investec.co.il
מקרא:

BUY – המניה תפגין ביצועים עודפים במעט מעל ביצועי השוק.

HOLD – המניה מסחרת במחיר הוגן, צפויה להפגין ביצועים דומים לאלו של השוק בשנה הקרובה.

SELL – המניה נסחרת בתמחור יתר, צפויה להפגין ביצועים נחותים מאלו של השוק בשנה הקרובה.

כל מצב המופיע במקרא הינו דרוג בלבד, ואין להבינו כהמלצה לפעול על פיו.

המחקר הכלול בדוח זה ניתן למטרת מידע בלבד. אין הוא יעוץ להשקעה, או המלצה לרכישת, החזקת, או מכירת ניירות הערך המתוארים בו. המחקר התבסס על מידע שפורסם לציבור ולא נבדק על ידינו באופן עצמאי. המחקר אינו מיועד לאדם מסוים ואינו מתייחס למטרות ההשקעה האפשריות לכל אדם או למצבו הכספי, לרבות ניירות הערך והנכסים הפיננסיים שלו, ושאר הנסיבות הצריכות לענין לגבי אותו אדם, לפיכך לא ניתן להתאים לפיו את ההשקעה בניירות הערך. נשוא המחקר לצרכיו והנחיותיו של כל אדם. אין מחקר זה מתיימר לכלול את כל המידע הדרוש למשקיע כלשהו. למשקיעים שונים עשויות להיות דרישות שונות למידע, ועל כל משקיע לשקול באופן עצמאי ובמנותק ממחקר זה, אם לרכוש, להחזיק או למכור את ניירות הערך נשוא המחקר, ולקבל ייעוץ מקצועי מיועץ השקעות אשר יעוץ מתחשב בצרכי ובמטרות אותו משקיע.

מחקר זה הינו יחסי, אין הוא מתיימר להיות מחקר מלא ומדויק של כל העובדות והנסיבות הקשורות בו. כמו כן קיימות שיטות שונות להערכת חברות אשר עשויות להביא למסקנות שונות.

למפרסם המחקר, לעובדיו, לחברות בנות שלו או לגורמים הקשורים עמו יש אי יכולות להיות החזקות בניירות ערך המוזכרים במחקר זה. כן יכולים הם לבצע

פעולות שונות, לרבות חיתום, רכישה או מכירה של ניירות הערך או הנכסים הפיננסיים האמורים, עבור עצמם ועבור לקוחותיהם, ולהתקשר בקשרים עסקיים עם החברה נשוא מחקר זה, עם אנשים קשורים אליה ועם גופים אחרים המזכרים