

סיפורי היום : כימיקלים לישראל
מדדים עיקריים

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
16.7	-1.1	34.59	93	מרקיורי	2.4	N.A	1815	21	טבע
1.3	0.4	39.13	70	טבע	-2.2	N.A	6.6	21	בנק הפועלים
25.8	3.3	16.32	33	אק פוינט	17.8	N.A	54.8	17	אגיס
36.3	-0.9	13.38	19	אמדוקס	1.5	N.A	13.9	11	כלל תעשיות
18.0	-0.5	11.82	16	קומברס	-14.9	N.A	7.4	10	שופרסל
-3.8	-0.6	36.19	7	תרו	2.9	N.A	4.8	9	בזק
-5.6	4.2	13.28	6	צורן	-3.4	N.A	4.8	6	בנק לאומי
סה"כ מחזור 257					סה"כ מחזור ת"א 174				

Source: Bloomberg Financial Markets

מדדים	מחיר אחרון	שינוי יומי %	שינוי שנתי %
ת"א 25	333	N.A	-0.3
ת"א 100	336	N.A	1.2
תל-טק	176	N.A	-51.1
נאסד"ק	1401	0.6	4.9
דאו ג'ונס	8194	0.6	-1.8
מדד S&P Small Cap Elect.	83	1.1	-2.1
מדד MSCI שווקים מתעוררים	117	1.2	-7.7
מדד MSCI ישראל	93	3.3	2.0

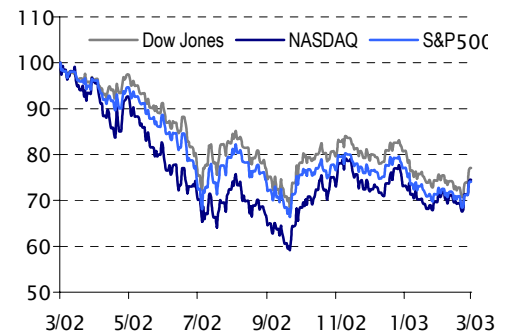
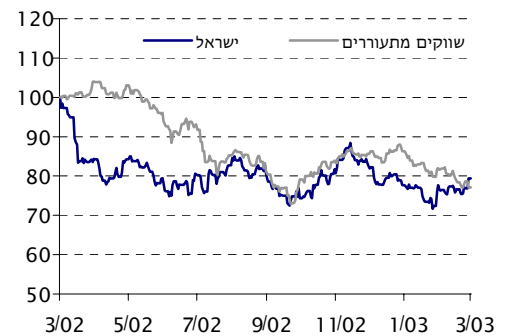
כימיקלים לישראל

חברת הכימיקלים הצפון אמריקאית IMC Global פרסמה את תחזיותיה לרבעון השני של 2003. החברה הפעילה בתחום הדשנים, בעיקר בתחום הפוספט והאשלג, חזרה על תחזיותיה להפסד של כ- \$0.15 למניה ברבעון הראשון של 2003, בין השאר עקב רמתם הגבוהה של מחירי חומרי הגלם בהשוואה למחירי המוצרים המוגמרים. בנוסף, עלויות רה-ארגון חד פעמיות והתחזקות של הדולר הקנדי מול הדולר האמריקאי תרמו גם הם לתחזית ההפסד לרבעון הראשון. עם זאת, הודעת החברה התמקדה בתהליכים בסקטור הכימיה ובתוצאותיה הצפויות של החברה ברבעון השני, בה מצפה החברה להרוויח כ- \$0.15 - \$0.20 למניה.

האופטימיות של החברה ביחס לרבעון השני ובאופן כללי יותר גם ביחס לתחזיותיה לשנת 2003 מתבססת על ההנחה כי תחום הדשנים עבר כבר את נקודת השפל במחזור העסקים שלו. תחזית זו נובעת בין השאר עקב העלייה החדה במחירי ה-DAP מאז תחילת 2003. מחירי ה-DAP לייצוא הגיעו לאחרונה לרמות של \$189 לטון, שזו הרמה הגבוהה ביותר של מחירי פוספט מאז תחילת השפל במחזור העסקים בסקטור הכימיה במאי 1999, זאת בהשוואה למחיר שפל שנתי של \$149 לטון בשנת 2002. בנוסף מחיר פוספט לשוק המקומי (הצפון אמריקאי), \$175 לטון, הגיע לרמתו הגבוהה ביותר מאז סוף 1998. IMC צופה כי המגמה החיובית תימשך גם אל תוך 2003 בקצב העולה על קצב עליית המחירים של חומרי הגלם העיקריים בייצור (אמוניה וגז טבעי). למרות שכימיקלים לישראל איננה פעילה בשוק ה-DAP, המגמות בשוק ה-DAP מהוות אינדיקציה למגמות בשאר מוצרי הפוספט ומסמנות על המגמות החיוביות הצפויות גם לכי"ל בתחום.

כמו כן, במצגת שערכה החברה בכנס אגרו-כימיה של גולדמן זאקס ב-27 בפברואר שידרה החברה אופטימיות ביחס לשוק האשלג. שוק זה שסבל תקופה ארוכה מרמת מחירים נמוכה מתחיל גם הוא להורות על סימני התאוששות. למרות שמחיר האשלג לייצוא נותר כמעט ללא שינוי בתחילת 2003, מחירי אשלג בצפון אמריקה כבר נמצאים בסימן עלייה. IMC הודיעה כבר ברבעון הרביעי של 2002 על עלייה של כ- \$2 לטון במחירי אשלג, ולדברי החברה היא אכן הצליחה לממש זאת. בנוסף הודיעה החברה לאחרונה על עלייה נוספת במחירי האשלג של כ- \$4 לטון בפברואר ומרץ 2003, אם כי מוקדם מדי לשפוט האם החברה אכן תצליח לממש את העלאת המחירים הנ"ל במלואה.

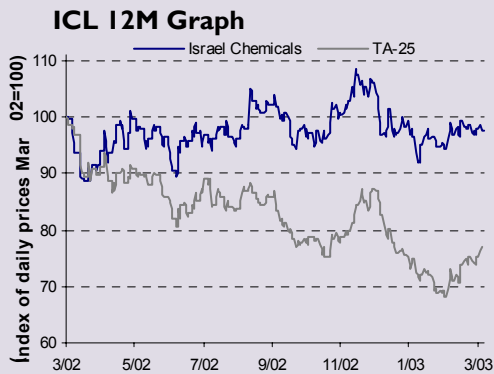
סימני ההתייבבות ותחילת מגמות עלייה בתחום הדשנים מהווים חדשות טובות עבור כימיקלים לישראל. החברה יחד עם שאר החברות בענף סבלה ממגמת השפל בסקטור הכימיה אך עם זאת המשיכה בתהליכי התייעלות בפרט בתחום הדשנים עם הקמת אופרציית הדשנים שלה באירופה לריכוז פעילויות הייצור באנגליה וספרד ושיווק דשנים באירופה. אנו ממשיכים להאמין כי החברה ממוצבת היטב על מנת ליהנות מהתפנית החיובית בסקטור בכלל ובתחום הדשנים בפרט. אנו מותירים את המלצתנו למניה על "קניה" (Buy).

מדדי מניות עיקריים בארה"ב

מדד MSCI בהשוואה למדד ת"א-25


שערי מטבעות	מחיר אחרון	שינוי יומי %	שינוי שנתי %
שקל דולר	4.840	-0.4	2.2
שקל לי"ט	7.762	0.1	1.7
שקל אירו	5.296	-0.6	6.6
שקל ין - 100 ין	4.117	-0.5	3.1

שע"ח שקל-דולר


Source: Bloomberg Financial Markets


המלצה:
BUY
נתוני חברה:

 מחיר אחרון: \$4.84
 שווי שוק: \$1,210.8 מיל'

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 יעוצו 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 או 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 המזכירים