

החולשה במניות, צפי להתאוששות במניית בזק והדיסקאונטים שנפתחו בשתי המניות מובילים להעלאת ההמלצה גם לאינטרנט זהב לתשואת יתר

מאז העדכון האחרון שלנו למניות בי קום ואינטרנט זהב בסוף מרץ ירדו המניות בשיעורים של 15% ו-19% בהתאמה, בעיקר על רקע החולשה שנרשמה במניית בזק לקראת שינוי סיווג השוק הישראלי.

ב-14 לאפריל השלימה בי קומיוניקיישנס את רכישת גרעין השליטה בבזק (30.43%) וביום שני האחרון פורסמו תוצאות שתי החברות הכוללות את מבנה החוב המעודכן לימים שלאחר השלמת העסקה. עדכון המודלים מוביל להעלאת מחיר היעד הכלכלי שלנו למניית בי קומיוניקיישנס מ-138 שח ל-144 שח ואת מחיר היעד של אינטרנט זהב מ-118 שח ל-126 שח.

דיסקאונט של כ-24% שנפתח במניית בזק על רקע החולשה הטכנית כהכנה לשינוי סיווג השוק הישראלי, מחזק להערכתנו את הפוטנציאל הטמון במניה במיוחד בשלב זה בשווקים בו אנו ממליצים להתמקד בחברות בעלות פוטנציאל להמשך שיפור תפעול, מיקוד בשוק הישראלי ותשואת דיבידנד של כ-10%. צפי להתאוששות במחירה של בזק לצד דיסקאונט כלכלי של כ-42% ו-37% שמשקפים מחירי מניות בי קום ואינטרנט זהב בשוק, מוביל להעלאת ההמלצתנו גם למניית אינטרנט זהב לתשואת יתר כך ששתי המניות מהוות אלטרנטיבה דומה בכדאיותה לבניית חשיפה ממונפת למניית בזק.

בי קומיוניקיישנס:

מודל כלכלי		מודל סחיר		שיעור אחזקה	בי קומיוניקיישנס
שווי אחזקה	שווי חברה	שווי אחזקה	שווי חברה		
8,881.6	29,187	7,042.0	23,141.5	30.4%	בזק- שווי אחזקה
8,882		7,042			שווי אחזקות
-4,416.0		-4,416.0			חוב נטו (כולל עלויות השלמת רכישת בזק)
0.0		0.0			אופציות
-118.40		-26.41		5.0%	מס על האחזקות
-30.00		-30.00		10.0%	מס על מכירת פעילות סמייל
-8.00		-8.00			עלויות מטה-לאחר השלמת העסקה
4,309.2		2,561.5			סה"כ שווי חברה כלכלי
3,033.7		3,033.7			שווי חברה בשוק
29,889,045		29,889,045			מספר מניות
101.5		101.5			מחיר מניה בשוק
144.2		85.7			מחיר יעד
42.0%		-15.6%			שיעור דיסקאונט / (פרמיה)

אינטרנט זהב:

מודל כלכלי		מודל סחיר		שיעור אחזקה	אינטרנט זהב
שווי אחזקה	שווי חברה	שווי אחזקה	שווי חברה		
3,286.0	4,309.2	2,313.4	3,033.7	76.25%	סמייל
18.2		18.2	18.2		סמייל מדיה
3304.2		2331.6			שווי אחזקות
-551.0		-551.0			חוב סולו, כולל הלוואות לסמייל
-268.92		-171.66		10.0%	חבות מס על האחזקות
-32.00		-32.00			עלויות מטה
2,452		1,577			סה"כ
1793.3		1793.3			שווי אינטרנט זהב בשוק
19,425,847		19,425,847			מספר מניות
92.0		92.0			מחיר מניה בשוק
126.2		81.2			מחיר יעד
37.2%		-11.8%			שיעור דיסקאונט / (פרמיה)

בי קומיוניקיישנס

30.5.2010	מחיר (שח)	101.5
	מחיר יעד כלכלי (שח)	144.2
	דיסקאונט כלכלי	42%
	מחיר יעד סחיר (שח)	85.7
	פרמיה סחירה	16%
	המלצה	תשואת יתר

אינטרנט זהב

	מחיר (שח)	92
	מחיר יעד כלכלי (שח)	126.2
	דיסקאונט כלכלי	37.2%
	מחיר יעד סחיר (שח)	81
	פרמיה סחירה	12%
	המלצה	תשואת יתר
	המלצה קודמת	תשואת שוק

גרף מניית סמייל ואינטרנט זהב מול ת"א 100 12 חוד'



ראה נספח גילוי נאות בעמוד האחרון של סקירה זו.

טליה לויברג
03-7968973
talial@psagot.co.il

מחלקת מחקר Sell Side

פסגות ניירות ערך בע"מ

מחלקת מחקר sell side

טל שירזלי אנרגיה, תעשייה ומסחר וטכנולוגיה. 03-7968683 talsh@psagot.co.il	נעם פינקו חברות אחזקה, גדל"ן. 03-7968818 noamp@psagot.co.il	טליה לויברג תקשורת, רשתות שיווק, מזון 03-7968973 talial@psagot.co.il	לימור גרובר מנהלת מחקר כימיה ופרמצבטיקה. 03-7968868 lilmorg@psagot.co.il
---	---	--	--

אהוד ניר
בנקים

03-7968688
ehudn@psagot.co.il

מחלקת ברוקראג'

ברק שמידט 03-7968828 baraks@psagot.co.il זק הרצוג	עידו אמירליו 03-7968831 idoam@psagot.co.il גיל שלה	אודי ביטון 03-7968825 udib@psagot.co.il סטיבן שין	עדי אולסקר מנהל מחלקה 03-5114705 adio@psagot.co.il יואל קירש
--	--	--	---

03-7968825 zachh@psagot.co.il	03-5114710 gilsh@psagot.co.il	03-7968830 stevens@psagot.co.il	03-7968917 joelk@psagot.co.il
--	--	--	--

עוזי דר **אלעד בורשטיין** **שי אטיאס**

03-5114703
uzid@psagot.co.il 03-7968832
eladb@psagot.co.il 03-7968827
shaya@psagot.co.il

פלי שביב **נמרוד מריאן**

03-7968922
pellys@psagot.co.il 03-5114741
nimrodm@psagot.co.il

הערות וביאורים לגבי הדו"ח.

מחיר היעד מתייחס ל- 12 החודשים הקרובים.

סולם המלצות

קנייה חזקה (Strong Buy) – להערכתנו, המניה צפויה להניב תשואה עודפת משמעותית וחריגה על תשואת השוק ב-12 החודשים הקרובים.

קנייה (Buy) – להערכתנו, המניה צפויה להניב תשואה עודפת משמעותית על תשואת השוק ב-12 החודשים הקרובים.

תשואת יתר (Outperform) – להערכתנו, המניה צפויה להניב תשואה עודפת על תשואת השוק ב-12 החודשים הקרובים.

תשואת שוק (Marketperform) – להערכתנו, המניה צפויה להניב תשואה דומה לתשואת השוק ב-12 החודשים הקרובים.

תשואת חסר (Underperform) – להערכתנו, המניה צפויה להניב תשואת חסר לעומת תשואת השוק ב-12 החודשים הקרובים.

מכור (Sell) – להערכתנו, המניה צפויה להניב תשואת חסר לעומת תשואת השוק ב-12 החודשים הקרובים וקיים אף חשש לאובדן השקעה.

קנייה ספקולטיבית (Speculative Buy) – המניה עשויה להניב תשואה עודפת לעומת תשואת השוק ב-12 החודשים הבאים באם תתקיים התפתחות תלויה

Disclaimer

דוח זה הינו רכוש של פסגות ניירות ערך בע"מ ("להלן - "פסגות"), אין להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם בכל אופן ו/או פעולה, דפוס, צילום, הקלטה, העתקה את הדוח, ו/או כל חלק ממנו ללא קבלת אישור בכתב ומראש. הדוח מבוסס על נתונים שהיו גלויים לציבור ופורסמו על ידי פסגות ו/או החברות המוזכרות בדוח (להלן - "החברות") בתשקיפים, דוחות כספיים, דוחות לבורסות וניירות ערך, פרסומים בכלי התקשורת ובכל דרך אחרת ועל בסיס הענפים בהן פועלות החברות והנחות שנעשו על בסיס מידע, פרסומים ונתונים אלו. המידע, הפרסומים והנתונים מהמקורות הנ"ל הונחו כנכונים ודוח זה המסמך עליהם אינו מהווה אימות או אישור לנכונות נתונים אלו. המידע המופיע בדוח זה מעודכן למועד פרסומו לראשונה ואינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר, וכן אינו מתיימר להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בו והדעות האמורות בו עשויות להשתנות ללא מתן הודעה נוספת. ניתוח זה משקף את הבנתנו ביום עריכת דוח זה. מודגש כי אין פסגות ו/או עובדיה אחראים למהימנות המידע המפורט בדוח, לשלמותו, לדיוק הנתונים הכלולים בו או להשמטה, שגיאה או ליקוי אחר בדוח. פסגות לא תהיה אחראית בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרמו משימוש בדוח זה, אם יגרמו, ואינה מתחייבת כי שימוש במידע שבדוח זה עשוי ליצור רווחים בידי המשתמש. ייתכן שבמועד פרסום עבודת האנליזה, או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, "פסגות ניירות ערך בע"מ" ו/או תאגיד קשור אליה החזיקו או מחזיקים או עשויים להחזיק בחשבונות הנוסטרו שלהם או בחשבונות המנהלים על ידם החזקה מהותית בסוג כלשהו של ניירות ערך של חברה מהחברות המוזכרות בעבודה. ייתכן שפסגות ניירות ערך בע"מ קיבלה או מקבלת במהלך 12 החודשים האחרונים וייתכן שהיא צפויה לקבל, לאחר מועד הפרסום של עבודת האנליזה, תגמול בהיקף מהותי מקבוצת חברה מהחברות המוזכרות בעבודה. ייתכן שמועד פרסום עבודת האנליזה בעל השליטה בפסגות ניירות ערך בע"מ החזיק או מחזיק או עשוי להחזיק החזקה מהותית בסוג כלשהו של ניירות ערך של חברה מהחברות המוזכרות בעבודה. אין לראות בדוח זה שיווק השקעות או תחליף לשיווק השקעות והתאמה אישיים וספציפיים ללקוח תוך התחשבות בנתוניו, צרכיו המיוחדים והאחרים, מצבו הכספי, נסיבות ומטרות השקעתו המיוחדים של כל אדם. אין להעביר דוח זה לצד ג' כלשהו.

פסגות ניירות ערך בע"מ

Sell Side מחקר

נספח גילוי נאות:

שם בעל הרישיון: טליה לויברג
מספר הרישיון: 9297
כתובת: רחוב אחד העם 14 תל אביב 65142
פרטי השכלה: אקדמאית
נסיון: 3 שנים בשוק ההון וארבע שנים בתחום האשראי.

שם התאגיד: פסגות ניירות ערך בע"מ
כתובת: רחוב אחד העם 14 תל אביב 65142
טל: 03-7968888

גילוי נאות – אינטרנט זהב

במועד פרסום עבודת האנליזה, או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, "פסגות ניירות ערך בע"מ" ו/או תאגיד קשור אליה החזיקו, בחשבונות הנוסטרו שלהם או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בסוג כלשהו של ניירות ערך של חברות המוזכרות בעבודה.



ציר ימין – אחוז שינוי במחיר המניה, ציר שמאל – מחיר המניה.

הערה: גרף המניה מוצג כשהוא מתואם לחלוקת דיבידנד, בעוד שההמלצות לא מתואמות רטרואקטיבית אלא מתייחסות למצב כפי שהיה בעת ההמלצה.

שם האנליסט	תאריך ההמלצה	ההמלצה	מחיר היעד	מחיר המניה ביום ההמלצה
טליה לויברג	23/03/2010	marketperform	₪118.10	₪114.40
טליה לויברג	24/02/2010	outperform	₪111.20	₪95.30
טליה לויברג	04/01/2010	marketperform	₪105.80	₪75.30
טליה לויברג	22/12/2009	marketperform	₪88.70	₪60.52
טליה לויברג	22/11/2009	marketperform	₪88.70	₪60.52

שיטות הערכה בהן נעשה שימוש לצורך חישוב מחיר היעד:

DCF

סיכונים שונים אשר עשויים להשפיע מהותית על מחיר היעד:

DCF: שינוי בריבית במשק, תוצאות עסקיות שונות מהתחזית

גילוי נאות – בי קומיוניקיישנס

במועד פרסום עבודת האנליזה, או במהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, "פסגות ניירות ערך בע"מ" ו/או תאגיד קשור אליה החזיקו, בחשבונות הנוסטרו שלהם או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בסוג כלשהו של ניירות ערך של חברות המוזכרות בעבודה.



ציר ימין – אחוז שינוי במחיר המניה, ציר שמאל – מחיר המניה.

הערה: גרף המניה מוצג כשהוא מתואם לחלוקת דיבידנד, בעוד שההמלצות לא מתואמות רטרואקטיבית אלא מתייחסות למצב כפי שהיה בעת ההמלצה.

שם האנליסט	תאריך ההמלצה	ההמלצה	מחיר היעד	מחיר המניה ביום ההמלצה
טליה לויברג	23/03/2010	outperform	₪138.00	₪119.70
טליה לויברג	24/02/2010	outperform	₪128.00	₪108.80
טליה לויברג	04/01/2010	outperform	₪121.00	₪84.70
טליה לויברג	22/12/2009	outperform	₪103.00	₪68.70
טליה לויברג	22/11/2009	outperform	₪103.00	₪68.70

אני, טליה לויברג, בעל רישיון מספר 9297, מצהיר/ה בזאת שהדעות המובעות בעבודת אנליזה זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על נירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק נירות ערך אלה.

מועד עריכת ופרסום העבודה: 30.05.2010.

טליה לויברג

חתימה