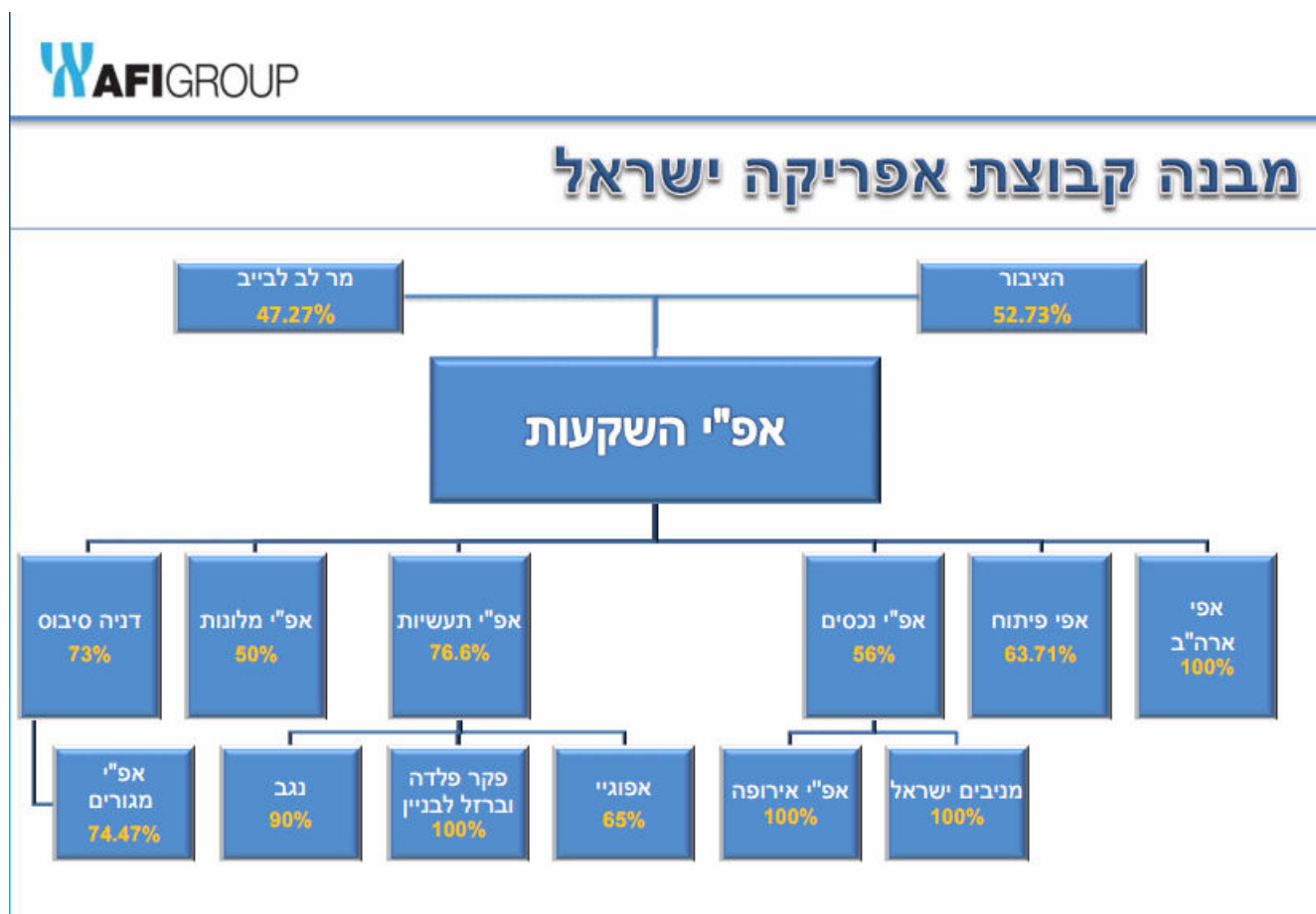


02.01.2012

## אפריקה ישראל

חברת האחזקות אפריקה ישראל פותחת את שנת 2012 לאחר ירידה תלולה במניותיה בשנה שעברה שב איבדה החברה כמעט כמחצית משווי השוק שלה לעומת ירידה של 20% במדד ת"א 100. אפריקה עברה לא מעט שינויים בשנה האחרונה הן במבנה הקבוצה וברמת המינוף שלה. בקבוצת אפריקה ישראל נוכל למצוא חברות מובילות במשק המקומי ובהו"ל.



\*נלקח מתוך מצגת משקיעים ספטמבר 2011

## מספר אבני דרך שישפיעו על החברה בטווח הארוך

- פתיחת הקניון הדגל במוסקבה " AFI MALL " בשנה שעברה עשוי להציף ערך רב לחברה (שווי מוערך ביותר ממיליארד דולרים) ויסייע לחברה בתזרים מזומנים גדול ומשמעותי בשנים הקרובות.
- חוב הסולו של החברה פרוש עד שנת 2025 ומאפשר לה חופש פעולה רחב יותר.
- אישור תוכנית רכישה אג"ח לסדרה כו' של החברה בהיקף של מיליארד שקלים מצביע על אמון החברה בפעילותה בהמשך.
- ירידה ברמת מינוף הקבוצה ל 0.17% הון עצמי למאזן.
- חברות בנות עם פעילות עסקית חזקה ויציבה.



\*קניון האפי מול במוסקבה

## נתונים פיננסיים

אפריקה ישראל הינה קבוצה עם מגוון פעילויות הפועלת בפריסה עולמית . החברה כיום נסחרת לפי 1.55 מיליארד ש"ח המהווה כשליש מהונה העצמי . החברה ביצעה מספר מימושים בשנה האחרונה מה שהגדיל את קופתה ותמך ביציאה לתוכנית רכישה עצמית של אגרות הקבוצה הנסחרות כרגע לפי תשואה של 12.4 פלוס מדד .

חברות הבנות של אפריקה ישראל מראות צמיחה ותזרים מזומנים חזק שיאפשר להם להתמודד בתנאי שוק קשים . אנו מניחים כי אפריקה ישראל תוכל להתמודד בתנאי השוק הקיימים ולהציף ערך למשקיעים בשנים הקרובות זאת על סמך תיק נכסיה העשיר שאינו מוערך נכון ע"י השוק . יש לנצל את כשל המחיר שנוצר ולאסוף את המנייה שכרגע נסחרת בדיסקאונט משמעותי.



## יתרות השורט על מניית אפריקה ישראל

עוד נתון מעניין שניתן לראות הוא יתרות חסר גבוהות בנייר . ( כ 52 מיליון שקלים) במקרה של סגירת השורטים על המנייה נוכל לראות מהלך עליות חזק שילוו במחזורים גבוהים.

דו"ח יתרות מכירה בחסר לשבוע מסחר שהסתיים ביום 22/12/2011

יתרות מכירה בחסר							
שם	סימול	נס' ני"ע	קבוצה	יתרה קודמת ביחידות	ביחידות	באלפי ש"ח	חסר שורט למחזור ממוצע יומי (SIR)
אבנר יהש	אבנר	268011	מניות ת"א	166,597,861	167,644,010	388,934.10	16.46
חברה לישראל	חל	576017	מניות ת"א	125,415	124,704	288,814.46	10.74
דלק קידוחים יהש	דלקד	475020	מניות ת"א	9,021,628	9,077,076	124,265.17	10.78
טבע	טבע	629014	מניות ת"א	406,540	421,693	66,964.85	0.88
אפריקה	אפרק	611012	מניות ת"א	4,475,375	4,517,409	51,950.20	5.51
גזית גלוב	גלוב	126011	מניות ת"א	1,756,322	1,162,986	41,762.83	3.04
פרטנר	פרטנר	1083484	מניות ת"א	1,225,688	1,160,875	38,773.22	2.54
אסם	אסם	304014	מניות ת"א	586,149	582,542	32,808.77	6.87
מזרחי טפחות	מזספ	695437	מניות ת"א	1,131,405	1,116,557	32,413.65	1.63
בריטיש ישראל	ברטש	1104009	מניות ת"א	2,598,608	2,323,244	30,527.43	13.44

\*דוגמה למהלך short squeeze היה הזינוק במניית פולקסווגן בסוף שנת 2008 לאחר סגירת פוזיצית שורט. (מ \$50 ל \$120) שהסב נזק רב לספקולנטים. **ראו הוזהרתם!!!!!!**



מרווחים שוקי הון מחזיקה ו/או סוחרת ו/או עשויה לסחור ו/או להחזיק בניירות הערך ו/או בנכסים הפיננסיים ו/או במטבעות המוזכרים בסקירה זו עבור עצמה ו/או עבור לקוחותיהן.

סקירה זו היא למטרות אינפורמטיביות בלבד ובשום אופן אין לראות בה הכעצה או כיעוץ או כשידול לקנות או למכור את ניירות הערך, הנכסים הפיננסיים או המטבעות המוזכרים בה.

ניירות הערך ו/או הנכסים הפיננסיים ו/או המטבעות הנזכרים בסקירה זו עלולים לא להתאים לכל משקיע. סקירה זו אינה מביאה בחשבון את מטרות ההשקעה, המצב הכלכלי והצרכים הייחודיים של כל משקיע. על מקבל הסקירה לראותה כשיקול אחד בלבד מתוך מכלול השיקולים שיש לשקלם טרם קבלת החלטה בדבר השקעה כלשהי, ואין להסתמך על סקירה זו כמקור בלעדי לקבלת החלטה כאמור.

סקירה זו מתבססת על מידע ציבורי גלוי וכן על מקורות מידע הנחשבים בעיני עורכי הסקירה כאמינים. עם זאת, המידע הנכלל לא אומת, ולכן אין אנו ערבים לשלמותו או לדיוקו. אין לראות במידע בסקירה זו כעובדתי או כמכלול כל המידע הידוע, ולכן אין להסתמך על הכתוב בה ככזה.

ביצועי העבר של החברות הנסקרות בסקירה זו ו/או של ניירות הערך ו/או המטבעות הנזכרים כאן אינם יכולים להעיד על תוצאות העתיד, ואין בסקירה זו משום הבטחה ו/או מצג, מפורש או משתמע, בדבר ביצוע העתיד של החברה ו/או נייר הערך ו/או המטבע, לפי העניין.

כל חוות הדעת ו/או ההמלצות ו/או התחזיות המופיעות בסקירה זו משקפות את חוות דעתנו ביום פרסום הסקירה ולכן הן כפופות לשינוי בכל זמן וללא הודעה מראש. אנו מסירים כל אחריות מהחברה, מעובדי החברה, לגבי תביעה כלשהי שתעלה בהסתמך על הכתוב בסקירה או בהסתמך על מידע כלשהו המופיע בסקירה.

אין להעתיק, להפיץ או להעביר סקירה זו או חלקים ממנה ללא רשות ממורשת, מראש ובכתב, מאת א.ב. מרווחים שוקי הון בע"מ, והסקירה אינה מיועדת אלא למי שהומצאה לו על ידי מרווחים שוקי הון בע"מ במישרין.