

הסקירה השבועית של ספונסר – 06.07.2008

את הגרפים המצורפים לניתוחים ניתן למצוא באתר ספונסר www.sponser.co.il תחת המדורים "ניתוח מדדים" ו-"ניתוח מניות".

ניתוח מדדים

סקירה שבועית – ירידות חדות מאוד ליוו בשבוע המסחר (המקוצר עקב שביתת עובדי הבורסה) החולף את כל מדדי המניות בעקבות ירידות חדות בכל העולם. מדד המעו"ף סיים את השבוע בירידה חדה של כ- **6%** (בעיקר בימים רביעי וחמישי), מדדי ת"א 75, הנדל"ן והתל-טק ירדו בכ- **11%** כל אחד במוצע. מחזורי המסחר המשיכו להיות גבוהים יחסית ועמדו על כ- 2.2 מיליארד שקלים ליום במוצע.

שבוע המסחר נפתח בירידות שערים של למעלה מ- 1.5% בהשפעת ירידות השערים החדות שנרשמו בסוף השבוע שעבר בבורסות אירופה וארה"ב, ירידות אלו נגרמו על רקע זינוק במחיר הנפט לשיא חדש מחשש שלוב תצמצם את תפוקת הנפט. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר בטרטוריה השלילית בהובלה של מניות הנדל"ן ומניות השורה השניה. יום שני נפתח ביציבות בהמתנה לפתיחת שבוע המסחר בבורסות אירופה וארה"ב. המדדים החלו לאבד גובה בשעות הצהריים בהשפעת המגמה בבורסות אירופה והחוזים העתידיים. נציין כי השבוע התרחש עדכון המדדים השנתי כשבין היתר הצטרפו למדד המעו"ף חברות פז נפט, דלק רכב ואסם ועזבו אותו חברות אידיבי פיתוח עקב אחזקות ציבור נמוכות, כלל ביטוח וקרדן אן.וי עקב שווי שוק נמוך.

ביום שלישי לא התקיים מסחר בשל עיצומים של עובדי הבורסה וביום רביעי נפתח המסחר בעיכוב של שעה. ביום רביעי המדדים המובילים פתחו את המסחר בירידות שערים של עד אחוז בהשפעת המגמה העולמית אשר נרשמה ב- 2 ימי המסחר שחלפו על רקע עליה במחיר הנפט ונתוני מאקרו מאכזבים. בשעות הצהריים המגמה השלילית נמשכה בהשפעת הפיגוע בירושלים והחלשות החוזים העתידיים. מניית טבע רשמה שבוע מוצלח בארה"ב לאחר כמה הודעות חיוביות אולם כאן נסחרה כמעט ללא שינוי וזאת בעקבות החלשותו של הדולר אל מול השקל בכ- 3%.

יום חמישי נפתח בירידות שערים חדות בהשפעת המגמה השלילית בוול-סטריט ועליה נוספת במחיר הנפט. המדדים המובילים פתחו בירידה של למעלה מ- 2% בהובלה של מניות כ"ל והחברה לישראל שסיימו בירידות של למעלה מ- 9% כל אחת. מניית החברה לישראל השלימה מימוש של 24% מהשיא אותו רשמה רק לפני עשרה ימים. בשעה 15.30 נרשמה אופטימיות לאחר שהחוזים החלו לעלות והמדדים תיקנו לירידה של 1.5% בלבד, אולם עם פתיחת המסחר בוול-סטריט המגמה השלילית החלה להתחזק עד לשעת הנעילה כאשר המדדים המובילים חתמו בנמוך היום. בסיכום יומי מדד המעו"ף ירד ב- 3.30%, מדד הנדל"ן ירד ב- 4.98% ומדד הבנקים ירד ב- 2.86%. מחזור המסחר הכולל היה חריג והסתכם ב- 3.35 מיליארד ₪. בסיכום שבועי מדד המעו"ף ירד ב- **6.15%**, מדד ת"א 75 ירד ב- **10.00%**, מדד הבנקים ירד ב- **5.18%**, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה של **12.43%** ומדד התל-טק 15 רשם ירידה שבועית של **11.98%**. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם ירידה שבועית של כ- **3%** לרמה של 3.273 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף שבר בימים האחרונים את שתי רמות התמיכה ב- 1100 נקודות וב- 1070 נקודות ואז כפי שצינו בתחזית הקודמת התקבל איתות מכירה ברור עם צורך בהקטנה משמעותית בחשיפה למניות שהיתה עוזרת למשקיעים שכן מאז מדדי המניות השילו כמעט 10% נוספים. ביום חמישי האחרון מדד המעו"ף ירד בלמעלה מ- 3% והוא נסגר בדיוק ברמת התמיכה החשובה הבאה 1030 נקודות. שבירה של רמה זו תשלח את המדד לתמיכה של חודש מרץ השוכנת ברמה של 965 נקודות. לדעתנו צפוי תיקון קל למעלה בימים הקרובים לפני המשך הירידות אולם בהחלט ייתכן מצב שתגיע שבירה נוספת כלפי מטה ונראה ירידות נוספות ברציפות.

שקל-דולר – הדולר חזר להחלש השבוע מול השקל ורשם ירידה בערכו של כ- 3% לרמה של 3.273 ש"ח לדולר. כפי שניתן לראות בגרף המצורף הדולר בדרכו לרמת התמיכה האחרונה ברמה של 3.22 ש"ח לדולר ואם הוא ישבור כלפי מטה יתקבל איתות מכירה מחודש עם יעד של 3 ש"ח לדולר. לדעתנו הדולר מתקרב לרמות תחתית וקשה לנו לראות את הדולר יורד מרמת התמיכה הנ"ל אם כי כמובן הכל יכול לקרות ויש לקחת את כל האפשרויות בחשבון.

מדד FTSE - בריטניה - המדד כולל את 100 החברות בעלות שווי השוק והסחירות הגבוהים ביותר בבורסה בבריטניה. בחודש וחצי האחרונים המדד השיל כ- 15% מערכו כפי שניתן לראות בגרף השבועי המצורף והגיע אל רמות התמיכה שנקבעו בינואר ובמרץ. שבירה של איזור 5400 הנקודות תהווה איתות מכירה מחודש עם יעדים נמוכים מאוד. להערכתנו צפוי להגיע תיקון בימים הקרובים.

מדד הנאסד"ק – שבוע המסחר המקוצר (בעקבות חופשת יום העצמאות) התאפיין בירידות שערים חדות. המדד איבד 3.03% ומתחילת השנה 15.34% בהשפעת עליה במחיר הנפט ובהובלה של מניות הפיננסים. בגרף רב שנתי ניתן להבחין בקו המגמה העולה שהחל את דרכו מהשפל שנרשם בחודש אפריל 05 דרך הנמוך של יולי 06. טכנית אזור 2200 נקודות סומן כאזור תמיכה ובמקרה הקיצוני המדד עשוי לגעת ברף ה- 2155 נקודות. 2300 סומנה כרמת התנגדות קרובה.

מדד הדאו ג'ונס – מדד הדאו ג'ונס רשם השבוע ירידות שערים חדות בהובלה של מניות הפיננסים ומניית ג'נרל מוטורס (סימבול: GM) שעל פי הערכת החברה צריכה לגייס 15 מיליארד דולר בכדי למנוע פשיטת רגל. ביום שלישי הקרוב ענקית הכרייה אלקואה (סימבול: AA) צפויה לדווח על רווח של 68 סנט למניה ותשפיע המדד, ובפרט על תעשיית האלומיניום. טכנית המדד נסחר על תמיכה סביב 11280 נקודות כפי שנכתב בסקירה האחרונה. התבססות ברמה הנוכחית תהיה חיונית לתחילת תיקון עולה אל עזור ב- 11750 נקודות.

נפט – הנפט נסחר לאורך שבוע המסחר במגמה חיובית בהשפעת היחלשות הדולר וירידה של 2 מיליון חביות במלאי הנפט של ארה"ב (דו"ח מלאים שבועי). בתחילת השבוע הנפט רשם התבססות מעל רמת הפריצה ב- \$139 ובהמשך התחיל לעלות לשיא חדש - \$145.8 לחבית, במרחק של \$2.7 ממחיר היעד אותו נקבנו בשבועות האחרונים. טכנית הגעה למחיר היעד עשוי להביא לתחילת דשדוש נוסף עם נטייה לירידות שערים אל עבר \$142~\$141.

זהב – הזהב רשם שבוע חיובי ועלה ב- 1.65%. טכנית הזהב פרץ את רמת ההתנגדות האופקית ב- \$932.9 ובהמשך השבוע רשם התבססות מעל רמה זו אשר מחזקת את הנחת העבודה שהזהב עשוי לרשום מהלך עולה על עבר מחיר היעד ב- \$990. התנגדות קרובה ב- \$954 נקודות.

ניתוח מניות

אלביט הדמיה (1081116) - החברה, אלביט הדמיה בע"מ, עוסקת בעצמה או באמצעות חברות מוחזקות שלה, בתחומים הבאים:

- יזום, בניה והפעלה של מרכזי בידור וסחר במזרח ובמרכז אירופה וכן בישראל. לקבוצה נכסי מקרקעין המצויים בפולין, צ'כיה, רומניה ויוון, המיועדים להקמת מרכזים כנ"ל.
- יזום, בניה, תפעול וניהול של מלונות במרכז ובמערב אירופה.
- השקעות בתחום טיפול מונחה הדמיה רפואית, וכן השקעות הון סיכון שונות בעיקר בתחומי התקשורת והביוטכנולוגיה.
- לאלביט הדמיה החזקה ב-מנגו, המפיצה ומשווקת בגדי נשים ואביזרי לבוש.
ניתוח טכני – מאז שברה המניה את התעלה העולה, החלה לנוע בתוך תעלה יורדת וביום המסחר האחרון חוזרת אל השפל של חודש מרץ ברמת 12137 הנקודות ונתמכת, לפחות לעת עתה מעליה. מתנד ה-ADX מצביע כי עוצמת הירידות הולכת ומתחזקת במניה. מתנד ה-RSI מצביע על מכירות יתר ויחד עם העובדה שהמניה יצאה אל מתחת לרצועת בולינגר, קיים סיכוי סביר כי נראה את המניה מתקנת מעט את הירידות האחרונות. יש לזכור כי המגמה היא חד משמעית כלפי מטה וגם תיקון עולה לכשיבוא לא ישנה זאת ללא פרמטרים נוספים. שבירה של רמת 12100 הנקודות תהווה איתות יציאה ברור לטווח הקצר.

דלק קבוצה (1084128) - החברה, קבוצת דלק בע"מ, הינה חברת אחזקות וניהול אשר באמצעות חברות בנות פועלת בישראל ובחו"ל בין היתר בתחומי הזיקוק, תחנות דלק, אנרגיה, נדל"ן, רכב, פיננסים וביטוח וביוכימיה.
בנוסף לך קבוצת דלק פועלת בתחום התקשורת בכבלים בארץ ובארה"ב.
קבוצת דלק המחזיקה בשלוש חברות בנות עיקריות המרכזות את פעילותה: דלק פטרוליום, דלק נדל"ן ודלק השקעות ונכסים. בחודש אוגוסט 2007 השלימה הקבוצה את רכישתה של פעילות הדלקים ותחנות דלק בארצות בנלוקס (בלגיה, הולנד ולוקסמבורג), פעילות השיווק בבנלוקס כוללת גם חנויות נוחות, סניפי רשת מזון ומתקני שטיפת רכב.
ניתוח טכני – בסקירה לפני שבועיים נכתב כי " המניה מתקרבת אל רמות התמיכה הנמצאות ב- 52210-52577 הנקודות אך תמונת המתנדים ומחזורי המסחר הגבוהים בימי הירידות האחרונים לעומת ימי העליות מעידים כי יש סיכוי סביר שהירידה לא תיעצר כאן". מאז ראינו את המניה יורדת עד לאיזור 50000 הנקודות ומתייצבת שם. רמה זו הופכת להיות התמיכה החשובה לטווח הקצר ובמידה ותשבר רמה זו, התמיכה הבאה נמצאת ברמת 47916 הנקודות.

גזית (723007) - החברה, גזית אינק., הינה חברה פנמית העוסקת בהשקעות ונדל"ן מניב, בעיקר בארה"ב. עיקר החזקות גזית הן החברות הציבוריות גזית גלובל ואורמת.

קבוצת גזית-גלובל עוסקת ברכישה, פיתוח וניהול נכסים מניבים בארה"ב, קנדה, אירופה וישראל. פעילות הקבוצה מתמקדת בעיקר בענף המרכזים המסחריים מעוגני סופרמרקטים. בנוסף, פועלת הקבוצה בענף הדיור המוגן בארה"ב וכן בענף מבני משרדים רפואיים בארה"ב. כמו כן, פועלת הקבוצה לאיתור הזדמנויות עסקיות בדרך של רכישת נכסים ו/או חברות הפועלות בתחומי עיסוקה או בתחומים משיקים.

ניתוח טכני – המניה ממשיכה איתנו מהסקירה של השבוע שעבר. בשבוע שעבר כתבנו כי התמיכה המשמעותית הבאה, במידה ותשבר רמת 5990 הנקודות נמצאת ברמת 5480 הנקודות, שם גם נעצרה המניה ביום המסחר האחרון. שבירה ברורה של רמה זו תשלח את המניה לכיוון רמת 5000 הנקודות כאשר כרגע מתנד ה-ADX מצביע כי עוצמת הירידות הולכת ומתחזקת וכרגע כל תיקון עולה יהיה רק זמני בתוך המגמה היורדת.

ברן (286013) - החברה, קבוצת ברן בע"מ, עוסקת בעיקר במתן שירותים הנדסיים לפרוייקטים. יחד עם זאת, לברן חמישה תחומי פעילות:

- הנדסה ופרוייקטים, תקשורת, נדל"ן, טכנולוגיות, שיווק ומחזור מוצרי מזון לבעלי חיים.
ניתוח טכני – העולה החדשה למדד ת"א 100 סגרה את שבוע המסחר על התמיכה ברמת 4500 הנקודות. המניה נעה בתחום צר בין רמת 4500 הנקודות לרמת 5000 הנקודות. רצועת בולינגר מתכווצת מאוד ונראה כי הולך לצאת מהלך במניה. במידה ותשבור את רמת התמיכה 4500 הנקודות, רמת התמיכה הבאה נמצאת ברמת 3800 הנקודות. המתנדים מצביעים כי קיים סיכוי סביר כי המהלך יהיה יורד אך עד לקבלת האישור על הגרף עצמו, אין איתות בפועל.

בריינסווי (1100718) – החברה, בריינסווי בע"מ, עוסקת באמצעות חברת הבת בריינסווי אינק., במחקר ופיתוח של מכשיר רפואי לטיפול לא פולשני בהפרעות נפוצות בתפקוד המוח. בריינסווי טרם החלה בשיווק ובמכירת המכשיר, המצוי בשלבי פיתוח. בריינסווי פועלת ליישום הטכנולוגיה שפיתחה בטיפול במחלות ותופעות נוירולוגיות ופסיכיאטריות, הנובעות משינויים ומליקויים בתפקוד המוח
ניתוח טכני- המניה נעה מחודש אפריל 2008 בתוך תעלה עולה. המנייה סגרה את שבוע המסחר קצת מתחת לרמת תמיכה השוכנת ב 595 נקודות. שבירת התעלה תוביל לתמיכה הבאה השוכנת ב 550 נקודות. מאידך, פריצת 595 נקודות בליווי מחזור מסחר תומך תתן יעד ראשון ברמת 640 נקודות.

ביומדיקס (368019) – החברה, ביומדיקס אינקובטור בע"מ, מחזיקה בשתי חממות טכנולוגיות ובחברה המשמשת לביצוע השקעות משותפות. החברות הנ"ל הינן קרנות הון סיכון. חברות החממה עוסקות בייזום, הקמה וניהול פרויקטים של מחקר ופיתוח בתנאי חממה. חברת ההשקעות הוקמה ע"י ביומדיקס לשם ביצוע השקעות בחברות מתחום מדעי החיים שבגור בחממות המוחזקות ע"י ביומדיקס. חברות הפרוייקטים הפועלות במסגרת החממות נתמכות על ידי המדען הראשי במשרד התעשייה והמסחר.

ניתוח טכני- (הנתונים מוצגים ע"ג גרף שבועי) המניה סיימה את שבוע המסחר באזור תמיכה אופקית 135 נקודות. שבירת תמיכה זו יכולה להמשיך את מהלך הירידות החד שרושמת המנייה מסוף שנת 2007. קבלת נר היפוך על תמיכה זו בליווי מחזור תומך יכול לתת איתות כניסה אגרסיבי כאשר יעד ראשון מסומן באזור 190 נקודות.

אאורה השקעות (373019) – החברה, אאורה השקעות בע"מ, פועלת במישרין או באמצעות חברות בנות כזמית בתחומי הנדל"ן, בשלב זה באירופה ובישראל, בשני תחומים עיקריים: תחום הנדל"ן המניב ובתחום הבניה למגורים.

ביולי 2007 שונה הסיווג הענפי של אאורה מ-השקעות ל-נדל"ן ובינוי.
ניתוח טכני- (הנתונים מוצגים ע"ג גרף שבועי) לאחר שהמנייה פרצה קו התנגדות יורד (תעלה) והתנגדות אופקית השוכנת ברמת 530 נקודות. נבלמה המנייה ברמת 600 נקודות. בשבוע המסחר האחרון המנייה בדקה את התמיכה האופקית ב 530 וסגרה מעליה. שבירת תמיכה זו יכולה להוביל את המנייה להסחר בתוך התעלה היורדת. התהפכות על תמיכה זו תתן איתות כניסה אגרסיבי כאשר יעד ראשון מסומן ברמת 600 נקודות, יעד שני 670 נקודות.

כיל (281014) - מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25. ניתן לראות בבירור כי המנייה החלה מימוש השבוע וזאת לאחר מהלך עולה חזק מאוד עד לאחרונה. ביום המסחר האחרון נפלה המנייה בשיעור חד ותוך מחזור ענק, מה שמצביע על עוצמה שלילית במיוחד. טכנית, ניתן לראות כי המנייה תיקנה בשלב זה תיקון יורד פיבו ש"ש, למהלך העולה מחודש מאי האחרון, תוך שבירת תמיכה אופקית ברמה של 7000 נקודות, כאשר בדרך היא גם סוגרת גאפ פתוח ברמת 6800 נקודות.
שבירת התמיכה ב- 6800 במונחי שערי סגירה תהווה איתות שלילי נוסף, ויעד ברמה של 6000 נקודות (שערי מרץ האחרון) כאשר בדרך ישנה תמיכה על 6300 כמוצג בגרף. ניתן לראות בבירור תנועה דובית של המתנדים, וכמו כן גם MFI (שלא מוצג בגרף), שנמצא במהלך יורד ברור ומתחת לנקודת האיזון. לפי פוינט, המנייה נמצאת בהיצע, כאשר תמיכות נמצאות ברמות 6300 ו- 6000 נקודות.

לסיכום – ניתן להגיד כי המנייה בשלב זה נמצאת לאחר קבלת איתות שלילי ראשוני, ועדיין נתמכת על תמיכה חשובה (6800), כאשר שבירה תהווה איתות שלילי נוסף כאמור, עוד ניתן לציין את קו המגמה היורד שמתחיל להיבנות (סגול בגרף), כאשר כל תיקון עולה לכשיבוא, עדיין ישאר כתיקון בלבד כל עוד מתחת קו מגמה יורד זה.

חברה לישראל (576017) - מניות החברה נסחרות תחת מדד ת"א 25. ניתן לראות שהשבוע המנייה עברה תיקון עמוק וחד, למהלך העולה החד שביצעה לאחרונה. בגרף ניתן לראות כי ביום המסחר האחרון שברה המנייה רמת תיקון פיבו שני שליש למהלך העולה הרצוף מחודש מאי האחרון, ובכך התקבל איתות שלילי נוסף. בשלב זה התמיכה נמצאת ברמה של 414000 נקודות, כאשר יעד זה מהווה תמיכה אופקית + תיקון יורד פיבו שני שליש למהלך העולה ממרץ האחרון. לפי פוינט, המנייה באיתות שלילי, ובהיצע. יעדי תמיכות 410000, והחשובה מאוד 400000 נקודות.
לסיכום - נראה כי המנייה תבקר ברמת 414000 בקרוב מאוד, ואולי אפילו תבדוק את רמת 400000, כתמיכה.

על רגל אחת

יואל (1091081) - המניה נתמכה ביום המסחר האחרון ברמת 4016 הנקודות, מעט מעל רמת התמיכה הנמצאת ברמת 3982 הנקודות. למרות שמתנד ה-RSI נמצא במכירות יתר ומעלה את הסיכוי לתיקון עולה, מתנד ה-ADX מצביע על התחזקות עוצמת הירידות. שבירה של רמת התמיכה הנ"ל תהווה איתות SL לסוחר טווח קצר, אם נשארו איתה עד פה.

סקופ (1093293) - המניה שברה ביום המסחר האחרון את רמת התמיכה 4741 הנקודות שהחזיקה אותה גם במפולת של מרץ וגם בשבוע שעבר. שבירה זו אמורה היתה לאותת על הפעלת SL לסוחר הטווח הקצר.

כור (649012) - בשבוע שעבר כתבנו כי שבירת התמיכה ברמת 22000 תשלח את המניה לכיוון התמיכות 20850 ו-20450. המניה לא עצרה שם והמשיכה לרדת כאשר התמיכה הקרובה נמצאת מעט מעל רמת 18500 הנקודות.

דניה סיבוס (1084144) – המנייה שברה השבוע את התמיכה האופקית ברמת 2,000 נקודות וכפי שצינו בקירתנו בשבוע שעבר נתנה בכך איתות יציאה למחזיקים.

שיכון ובינוי (224014) – המנייה שברה השבוע את התעלה האופקית ברמת 486 נקודות ונתנה בכך איתות יציאה. כפי שצינו בשבוע שעבר (ניתן יעד 400 נקודות) הגיעה במנייה בשפל לרמת 390.1 וסגרה את השבוע ב 410 נקודות.

אלרון (749077) - המנייה שברה את המשולש דובי ונתנה איתות יציאה למחזיקים. בסקירתנו בשבוע שעבר ציינו כי שבירת התמיכה ברמת 2,850 נקודות תנליך למהלך חד, ואכן המנייה התממשה השבוע שיעור חד של כ 16.5% מתוכם 9.38% ביום המסחר האחרון..

דעות וניתוחים: אלדין: המניה צונחת ב 35% - מה יש למנכ"ל להגיד על זה?

מאת: **רון שטיינבלט - בורסה פלוס**

בשיחת הועידה שנלוותה לאזהרת הרווח שפירסמה אתמול החברה הסביר מנכ"ל החברה, ינקי מרגלית, על הסיבות לחולשה ושלח מסר למשקיעים – עברנו כבר משבר אחד בתחילת שנות האלפיים, נעבור גם את המשבר הזה ונצא ממנו עוד יותר חזקים.

אתמול לפני פתיחת המסחר שלחה אלדין אזהרת רווח למשקיעים, בה ציינה כי ההכנסות והרווח צפויים לקטון בצורה משמעותית, כפי שניתן לראות בטבלה המצורפת (הנתונים במיליוני דולרים):

	Q2/08 צפי	Q1/08	Q4/07	Q3/07	Q2/07
הכנסות	26-26.5	30	29.1	26.1	25.5
רווח גולמי	?	22.3	21.8	20.1	19.6
רווח תפעולי	?	2.5	1.6	4.1	3.7
רווח נקי	עד 0.5	3.6	2.8	4.3	3.8

בנוסף הנמיכה החברה את תחזית ההכנסות השנתית ב 10 מיליון דולר בקירוב, וכעת צפי ההכנסות לשנת 2008 עומד על 112-120 מיליון דולר, לעומת צפי הכנסות של 123-130 מיליון דולר שניתנו שניתן בסוף הרבעון הקודם. נזכיר כי את שנת 2007 סיימה החברה עם הכנסות של 105.9 ורווח נקי של 14.9 מיליון.

המשקיעים לא נותרו אדישים לאזהרת הרווח הזו ובפתיחת המסחר בחו"ל המניה ירדה ב 27% בקירוב למחיר של \$9.6, עת החלה שיחת הועידה שקיימה החברה, על מנת לספק הסברים לתוצאות העגומות. בשיחה עצמה פירט ינקי את הסיבות לתוצאות החלשות – מספר הזמנות מלקוחות, בעיקר מארה"ב ואירופה, שהיו אמורות להיות מבוצעות ברבעון השני, נדחו למועד לא ידוע. מבחינת ינקי הרבעון היה מאכזב בעיקר בארה"ב, ובעקבות ההאטה הגלובלית מספר עיסקאות לא נסגרו באירופה. התחזקות השקל תרמה גם היא לתוצאות החלשות של החברה, שרוב הכנסותיה הן במטבע חוץ, וההוצאות התפעוליות הינן בשקלים.

ינקי מדבר על כך שישנם מספר גורמים שאין לחברה שליטה עליהם: האטה גלובלית, דחיה של הזמנות מלקוחות, שערי חליפין ועוד. עקב כך שאין לו שליטה על אירועים אקסוגניים, מעדיף מנכ"ל החברה להתמקד בדברים שכן יש לו שליטה עליהם והוא בונה את החברה לטווח הארוך.

ינקי חוזר לשנים שאחרי התפוצצות הבועה, עת אלדין הייתה חברה של מוצר אחד, ומציין שאז, בשיא המשבר, ביצעה החברה השקעות שמהם היא רואה פירות עד היום. היום אלדין היא חברה של 3-4 מוצרים, כאשר לכך יש להוסיף מספר מוצרים שנמצאים בפיתוח, חלקם לפי דרישת הלקוחות של החברה. לאלדין יש ניסיון במשברים, והם רואים במשברים הזדמנות ולא חוששים לעשות השקעות בזמנים קשים.

לסיכום, ינקי מספר שהחברה עוברת כעת מספר תהליכים שיבישילו בשנת 2009, והוא משוכנע שיש להם את היכולת לצלוח את המשבר ומאמין שהחברה תיצור רווחים למשקיעים בטווח הבינוני והארוך.

השוק כנראה מסתכל יותר על הטווח הקצר, שכן את יום המסחר אתמול בנאסדק סיימה המניה בירידה של 35%, ומנייתה סגרה בשער של \$8.72. מחיר זה משקף לחברה שווי של 121 מיליון דולר. נזכיר כי קופת המזומנים של החברה מכילה כ-80 מיליון דולר בקירוב (הנתון המדויק יפורסם בעוד שבועיים בדוחות המלאים), ולא מן הנמנע שבחברה יחליטו לבצע רכישה חוזרת של מניות.

האם ניתן היה לחזות את אזהרת הרווח הנוכחית באלדין? ב-21 באפריל, עת פירסום הדוח הראשון והנמכת תחזית הרווח השנתית על-ידי החברה, הוציא בית ההשקעות אוסקר-גרוס סקירה על החברה. בית ההשקעות הוריד את המלצתו מ"קניה" ל"החזק", והוריד את מחיר היעד מ-\$22 ל-\$16, שהיה גם מחיר המניה בעת פירסום ההמלצה.

אמנם בית ההשקעות פיספס בתחזית ההכנסות והרווח שלו לרבעון השני, אולם הוא הציב תמרוור אזהרה על ההוצאות התפעוליות של החברה שרשמו גידול ניכר ברבעון הראשון, וצפויות היו להישאר ברמה זו גם ברבעון השני. התחזקות השקל גם ברבעון השני, הייתה יכולה להיות סימן למשקיעים, כי הוצאות החברה יגדלו אף מעבר לרבעון הראשון, ולדבר תהיה השפעה מכרעת על הרווח הנקי שתציג החברה ברבעון זה. כעת, לאחר אזהרת הרווח, ממשיך אוסקר גרוס לתת המלצת "החזק" למניית אלדין, ואולם מחיר היעד ירד מ-\$16 ל-\$10.

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנות **Sponser Charts** - <http://finance.sponser.co.il> ובורסה גרף לניתוח טכני - www.bursagraph.com

סקירה זו נועדה על מנת לעזור לאנשים לקבל ראיית מבט אישית של צוות ספונסר 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 למכרו 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.