

הסקירה השבועית של ספונסר – 22.06.2008

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

ניתוח מדדים

סקירה שבועית – מגמה מעורבת עם נטייה לעליות שערים נרשמה בשבוע המסחר המקוצר עקב השביתה המלאה של עובדי הבורסה ביום חמישי. מדד המעו"ף סיים את השבוע בעלייה של כמעט 2% בהובלה (כרגיל ניתן לומר) של חברות כ"ל והחברה לישראל שעלו השבוע בממוצע 8% כל אחת ומתחילת השנה תרמו לבדן לתשואה חיובית של כמעט 10% למדד המעו"ף! מדד הנדל"ן גם הוא רשם השבוע עליות נאות כשמניית אלביט הדמיה היתה זו שבלטה בעלייה של כמעט 10% השבוע. מחזורי המסחר היו גבוהים יחסית ועמדו על כ- 2.2 מיליארד שקלים ליום בממוצע.

שבוע המסחר נפתח בעליות שערים קלות על רקע עליות השערים שנרשמו ביום שישי שעבר בארה"ב ובבורסות אירופה. יום ראשון היה היום הקובע לשינוי הסופי במדדים ולכן מניות המועמדות לכניסה למדדים המובילים נהנו מעליות שערים נאות. ברקע, חברת כלל פיננסים הורידה המלצה למניית כ"ל אולם החברה החליטה "להתעלם" גם ממנה ורשמה בשאר ימות השבוע עליות חדות. בסיכום יומי מדד המעו"ף עלה 0.76% ומדד הבנקים עלה ב- 1.36%. יום שני נפתח בעליות שערים קלות בהשפעת המגמה החיובית בבורסות אסיה ועל רקע מדד המחירים לצרכן אשר פורסם אמש לאחר נעילת המסחר והציג עליה של 0.7%, בהתאם לציפיות פעילים בשוק. המדדים המובילים נסחרו לאורך רוב שעות המסחר בטריטוריה החיובית וטיפסו בהדרגה בהתאם למגמה העולמית. המגמה החיובית התהפכה עם פתיחת המסחר בארה"ב כשברקע הנפט זינק לשיא חדש - \$139.55. ברקע מניית טבע עלתה בכמעט 4% לאחר שענקית התרופות קיבלה אישור לשווק בארצות הברית את אזילקט, תרופה מקורית שפיתחו טבע וחוקרים מהטכניון לטיפול בפרקינסון. שיווק התרופה יתחיל ביולי.

יום שלישי התאפיין גם הוא במגמה חיובית בהשפעת עליות השערים בוול-סטריט והחלשות במחיר הנפט. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר במגמה חיובית כאשר בשעות הצהריים עליות השערים החלו להתחזק בהתאם למדדי אירופה והחוזים העתידיים. מניות הנדל"ן אפריקה ישראל ואלביט הדמיה זינקו בכ- 7% כל אחת, מניית כ"ל זינקה ב- 5% ומנגד מניית קבוצת דלק המשיכה במומנטום השלילי וירדה בכ- 4% נוספים.

יום רביעי נפתח ביציבות יחסית בהשפעת נעילת המסחר השלילית בוול-סטריט. המדדים המובילים נסחרו ביציבות בשעות הבוקר, אולם המגמה בבורסות אירופה והחוזים העתידיים העיבו על המדדים ובתגובה המדדים רשמו ירידות שערים בהובלה של מניות הנדל"ן כשבראשן מניית אפריקה שרשמה ירידה של כ- 3% לאחר שפרסמה כי תמכור את כל הקניונים שברשותה. *** ביום חמישי, לא התקיים מסחר בבורסה של ת"א עקב עיצומים של עובדי הבורסה.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף עלה ב- **1.88%**, מדד ת"א 75 ירד ב- **0.20%**, מדד הבנקים עלה ב- **0.35%**, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע עליה של **1.47%** ומדד התל-טק 15 רשם ירידה שבועית של **2.22%**. בשוק המט"ח הדולר הציג רשם ירידה שבועית של כ- **2%** לרמה של 3.353 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף פרץ באמצע השבוע את רמת ההתנגדות החשובה השוכנת ברמה של 1130 נקודות אותה ציינו בשבועות החשובים כקריטית להמשך הדרך וביום המסחר האחרון המדד סגר מעט מתחתיה לאחר מימוש קל, בתחילת השבוע הקרוב נקבל סימן מובהק יותר האם התקבל כאן איתות קניה ברור לטווח הבינוני במקרה של תמיכה וסגירה ברורה מעל רמה זו, או שמא מדובר בפריצת שווא ובמקרה כזה המדד צפוי לחזור לדשדש בטווח שבין 1100-1130 נקודות.

שקל-דולר – הדולר נחלש השבוע בכ- 2% לאחר שהגיע לרמת ההתנגדות 3.42 ש"ח לדולר ובמקביל המשקיעים שהרוויחו מהלך עולה של כ- 6% רצופים החליטו מעט לממש את אחזקתם וכל זאת למרות קניות חוזרות ונשנות של דולרים ע"י בנק ישראל גם בשבוע החולף. כפי שצינו בשבועות האחרונים רק פריצה ברורה של איזור ה- 3.40-3.42 ש"ח לדולר תהווה איתות קניה משמעותי לדולר לטווח הבינוני-ארוך עם יעד ראשוני ברמה של 3.65 ש"ח לדולר.

מדד הניקיי225 - יפן – המדד כולל את 225 המניות, בעלות שווי השוק הגדול ביותר, הנסחרות בבורסה בטוקיו. המדד היפני נסחר במעין תעלה עולה (ראה גרף) עם תמיכות והתנגדויות טכניות מאוד ברורות. במקרה של פריצה ברורה וסגירה מעל רמת 14500 הנקודות יתקבל איתות קניה ברור, מנגד במקרה של שבירה ברורה של התעלה צפוי להגיע מהלך יורד עם יעד ראשוני ברמת התמיכה של 13500 נקודות.

מדד הנאסד"ק – שבוע מסחר תנודתי על רקע התנודות במחיר הנפט ונתוני מאקרו מעורבים. טכנית המדד נסחר מעל רמת התמיכה ב- 2412 נקודות וקו תמיכה עולה (ראה גרף) אשר מסמן את הגבול התחתון בו המדד יסחר במגמה חיובית ושבירתו תהווה טריגר לתיקון עמוק יותר הזהה לתיקון במדד הדאו ג'ונס. רמה זו סומנה ב- 2400 נקודות. מלמעלה 2480 סומנה כהתנגדות לטווח הקצר.

מדד הדאו ג'ונס – מדד הדאו ג'ונס נסחר השבוע במגמה שלילית ונגע ברמת ה- 12000 נקודות הפסיכולוגית בהתאם להנחת העבודה שצינו בסקירה האחרונה. טכנית שבירה של רמת ה- 12000 נקודות לא בהכרח תהיה שלילית ויתכן ודווקא ברמה זו המדד יזכה להיפוך ומפנה במגמה המינורית. רמת התמיכה הבאה שוכנת ב- 11745 נקודות. 12075 נקודות סומנה כרמת התנגדות נקודתית.

נפט – הנפט נסחר בתנודתיות לאורך שבוע המסחר על רקע התחזקות בשער הדולר הדיווחים מניגריה על התקפת מתקן, בונגה, ודו"ח המלאים אשר הציג ירידה שבועית של 1.2 מיליון חביות נפט. טכנית הנפט מדשדש בטווח מסחר שבין \$139 ל-\$131 לכן יש להמתין לפריצה של רמת ההתנגדות או שבירה כלפי מטה של רמת התמיכה. בסקירה האחרונה ציינו שהנפט עשוי לדשדש סביב \$132~\$139 לפני המשך התנועה העולה כאשר מחיר היעד החדש סומן ב-\$148.5 לחבית – הנחת העבודה נשמרת.

ניתוח מניות

שטראוס גרופ (746016) – החברה, שטראוס גרופ בע"מ, והחברות שבשליטתה הן קבוצת חברות תעשייתיות ומסחריות, אשר פועלות בישראל ומחוץ לישראל (במרכז ומזרח אירופה, ברזיל וארה"ב) בפיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מגוון מוצרי מזון ומשקאות ממותגים.

לשטראוס גרופ פעילויות נוספות הכוללות: פיתוח, ייצור, שיווק, מכירה והפצה של מוצרי דבש, שמן זית וקונפיטורות תחת המותג "ד מרדכי", ייצור ומכירה של מוצרי שוקולד "מקס ברנר" והפעלת "Chocolate Bars" בארץ ובחו"ל תחת המותג "מקס ברנר".

ניתוח טכני – מנית שטראוס הופיעה בסקירה לפני כשבועיים שם צוין כי המניה ממשיכה להראות חולשה לטווח הקצר וששכירת איזור 5000 הנקודות בצורה ברוה תהווה איתות SL. ביום המסחר האחרון אכן שברה המניה את התמיכה הנ"ל במחזור לא גבוה במיוחד. שבירה זו מהווה נורת אזהרה ובמידה וביום המסחר הבא, לא תשוב המניה אל מעל רמת התמיכה, היא תמשיך אל עבר התמיכה הבאה מלמטה הנמצאת ברמת 4735 הנקודות. המתנדים ממשיכים להראות שליליים ויש סיכוי סביר שנראה את המניה ממשיכה כלפי מטה אך נציין כי מתנד ה-ADX לא מראה עדיין על עוצמה בירידות האחרונות.

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 וביזימייה.

בנוסף לכך 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, סיניפי רשת מזון ומתקני שטיפת רכב.

ניתוח טכני – בשבוע שעבר נכתב כי קיים סיכוי סביר כי נראה את רמות התמיכה 54500-55000 נשברות כלפי מטה ואכן השבוע שברה המניה את שתי התמיכות והשלימה ירידה שבועית של כ-4.5% כאשר ברקע היו הורדת אופק דירוג האג"ח של דלק נדל"ן והירידות בה והשמועות על אזהרת רווח. 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 תעצר כאן.

אוסוף (702019) – החברה, אוסף השקעות ופיתוח בע"מ, עוסקת בעיקר בתחומי הפעילות הבאים:

- נדל"ן למכירה: ייזום, פיתוח, בניה ומכירה של נדל"ן למגורים, למסחר ולמשרדים.

- נדל"ן מניב: ייזום, פיתוח, בניה, רכישה, החזקה והפעלה של נדל"ן מניב, בעיקר המיועד למסחר, למשרדים ולתעשייה עתירת ידע.

במרץ 2007 רכשה אוסף את החזקות אלוני חץ בחברת עוגן נדלן, ובכך הפכה לבעלת השליטה בעוגן. ביולי הושלמה עסקה לפיה רכש ארקדי גאידמק את השליטה באוסוף.

ניתוח טכני – המניה, אשר עדיין נמצאת בתוך תנועה של תעלה עולה, הגיעה לאיזור משמעותי לטווח הקרוב – רמת התמיכה סביב 7000 הנקודות. רמה זו שימשה כהתנגדות וכתמיכה מספר פעמים בעבר ושכירתה כלפי מטה, יחד עם שבירת תחתית התעלה העולה שנמצאת קרוב מאוד לרמה זו יעידו על חולשה במניה והיא תמשיך לכיוון רמת 6500 הנקודות. המתנדים השליליים מעידים כי קיים סיכוי סביר שנראה את המניה ממשיכה לרדת עם כי יש לזכור שהתעלה העולה עדיין קיימת ותמיכה מעל תחתית התעלה תוכל להיות איתות קניה אגרסיבי.

גזית גלוב (126011) – המנייה נסחרת תחת מדד ת"א 25. הופיעה גם בסקירה הקודמת, ולמעשה, השבוע עדיין המשיכה, לשהות מתחת ובצמוד ולקו המגמה היורד ארוך הטווח (כחול בגרף), כאשר התמיכה בשלב זה עומדת על רמת 3600. פריצת ההתנגדות ייתן לנו איתות חיובי ראשון, כאשר היעד החשוב הראשון נמצא על רמת 4190, כאשר לפניו התנגדות נוספת על 4000. מנגד שבירת רמת 3600 וסגירה ברורה מתחת, ייתן איתות שלילי למנייה ולסוחרים איתות ראשון ליציאה.

אפריקה (611012) – המנייה נסחרת במדד ת"א 25. ניתן לראות בברור ע"ג הגרף, כי עדיין המנייה נמצאת במהלך שלילי במגמה הראשית, וזה מתבטא בהמצאות מתחת לקו המגמה היורד ארוך הטווח, (שחור בגרף). אם נסתכל לטווח המיידי, נראה כי תמיכה כעת נמצאת על רמת 20880, ולמעשה אפשר להגיד כי יש מעין התכנסות בין התמיכה הנ"ל, לבין קו המגמה היורד ארוך הטווח. יציאה מהתחום הנזכר, ייתן איתות בהתאם כאשר שבירה ישלח המנייה לתמיכת 17679... ואילו פריצה ייתן יעד על 26567.

אמות השקעות בע"מ (1097278) – החברה, אמות השקעות בע"מ, עוסקת במישרין ובעקיפין, באמצעות תאגידים שבשליטתה, בהשכרה, ניהול ואחזקה של נכסים בארץ ובחו"ל, וכן ברכישה, בייזום ופיתוח לשימושים עצמיים לצרכי השכרה של מקרקעין הנמצאים כיום בבעלותה.

נציין כי בבעלות אמות, במישרין ובעקיפין, נכסי נדל"ן הכוללים מבני משרדים, מרכזים מסחריים, מרכולים, תחנות אוטובוס מרכזיות, פארקים תעשייתיים ומבני תעשייה. כחלק מפעילותה זו, נותנת אמות גם שירותי ניהול לחלק מהנכסים המוזכרים. ניתוח טכני – המנייה נעה בתוך תעלה עולה, המנייה סיימה את השבוע בירידות המלוות במחזור מסחר גבוה מהמוצע. שבירת קו התמיכה העולה יתן איתות יציאה למחזיקים. התבססות על קו זה ונר היפוך יתנו איתות כניסה אגרסיבי כאשר יעד ראשון הינו קו ההתנגדות של התעלה. פריצת קו ההתנגדות העולה בליווי מחזור תומך ייתן איתות כניסה יותר סולידי למנייה.

גזית בע"מ (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 – המנייה נעה תוך כדי התכנסות מחירים. פריצה של המשולש יכול להוביל למהלך חד בכיוון הפריצה.

כלל עסקי ביטוח (224014) – החברה, כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, פועלת בעיקר בביטוח, בניהול קרנות הפנסיה וקופות גמל ובתחום השירותים הפיננסיים וכן באחזקת סוכנויות ביטוח. כלל עסקי ביטוח פועלת בתחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח בענף ביטוח חיים, ענף קרנות הפנסיה וענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות. בתחום ביטוח כללי כלל עסקי ביטוח פועלת בתחומי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש, ביטוח חבויות וביטוח רכוש אחר. כלל עסקי ביטוח עוסקת גם בענף ביטוח בריאות הנחלק למחלות ואשפוז וביטוח תאונות אישיות. פעילות ביטוח באירופה ובארה"ב מתבצעת באמצעות חברות בנות של כלל עסקי ביטוח. בתחום השירותים הפיננסיים כולל בעיקר פעילויות בנקאות להשקעה, ניהול תיקים וקרנות נאמנות, ניהול השקעות עצמיות (נוסטרו), שירותים פיננסיים ומוצרים פיננסיים. ניתוח טכני – המנייה לאחר מהלך ירידות חריף מינואר 2008 ובמשך החודשיים האחרונים נמצאת בדשדוש בתוך תעלה אופקית בין 6,500 נקודות לבין 7,300 נקודות. פריצת קו ההתנגדות יתן איתות כניסה למנייה.

אי.בי.אם (IBM) – ענקית המחשבים העולמית הנכללת במדד היוקרתי, מדד הדאו ג'ונס, זכתה לפוקוס בסקירה השבועית הנוכחית בשל העובדה ש-IBM היא המניה היחידה מבין מניות המדד אשר כבשה שיא חדש במהלך החודש האחרון. טכנית קיימת תמיכה אופקית ב-\$122.9 ותמיכה מהותית ב-\$120. מחזורי המסחר יורדים בהדרגה מה שמחזק את האשרות לתנועה צידית עד שתתחיל תנועה חדשה. פריצה של רמת השיא ב-\$130 בליווי מחור מסחר גבוה תהווה טריגר להמשך המגה החיובית.

על רגל אחת

דיסקונט א (691212) – בשבוע שעבר צוינה התמיכה סביב רמת 787 הנקודות. השבוע נסיף לכך את רצועת בולינגר ההולכת ומתכווצת ומראה כי בקרוב יכול לצאת מהלך משמעותי במניה. אם המניה תשבור את התמיכה ברמת 787 יכול לצאת מהלך יורד משמעותי אך מן הצד השני, פריצה של רמת 849 הנקודות במחזור מסחר גבוה, תוכל להוציא את המניה להשלמת תבנית W עם יעד ברמת 875 כיעד ראשון. נכון לרגע זה, המניה עדיין מתקשה לפרוץ את ההתנגדות האופקית 822 הנקודות וממשיכה לסגור מתחתיה.

אלביט מערכות (1081124) – כפי שנכתב בסקירה של השבוע שעבר, המניה נמצאת בתוך תנועה אופקית בין רמות 19500 ו-20500 הנקודות. המניה המשיכה לדשדש השבוע ואנחנו נמשיך לחכות לפריצה לאחד הכיוונים על מנת לפעול בהתאם.

שיכון ובינוי (1081942) – המנייה נמצאת תחת מדד ת"א 100. ניתן לראות כי עדיין התנועה במנייה הינה רוחבית - 580\486, כאשר בשלב זה המנייה קרובה מאוד לבדיקת התמיכה. השארות מעל לתמיכה ייתן איתות למהלך עולה לעבר תקרת התנועה הרוחבית, כאשר מנגד שבירת התמיכה ייתן איתות מכירה.

דניה סיבוס (1084144) – המנייה עדיין נעה בתוך תעלה אופקית בין 2,000 נקודות לבין 2,500 נקודות. המנייה פרצה פריצת שווא את ההתנגדות האופקית השוכנת ברמת 2,500 נקודות, וחזרה להסחר בתוך התעלה. פריצת קו התנגדות 2,500 בליווי מחזור מסחר תומך יתן איתות כניסה כאשר יעד ראשון מסומן ב 3,616 נקודות.

כלל פיננסיים בע"מ (1102227) – בהמשך לסקירתנו משבוע שעבר, המנייה נתמכה השבוע על קו תמיכה אופקי השוכן באזור 336 נקודות, וסיימה את שבוע המסחר בשער 674.9. כפי שצויין בשבוע שעבר יעד המנייה הינו 500 נקודות.

דעות וניתוחים: ההצעה של טאו

טאו עברה לגירעון בהון ועכשיו מחפשים פיתרון - להפוך את סדרת האג"ח ב' של החברה למניות ומזומן - זה יכול להצליח, אבל הדבר שיקבע בסופו של דבר את גורלה של החברה אלו האחזקות הבולטות - דיסקונט השקעות, דרבן וסקיילקס.

באסיפה מעניינת וסוערת במיוחד, בה השתתפו רבים מגופי ההשקעה בארץ, הציגה טאו את מצב החברה בפני מחזיקי איגרות החוב. החברה, שנמצאת בגירעון בהון העצמי, מכינה מתאר שבו יהפכו מחזיקי אגרות החוב לבעלי מניות בחברה, אולם בשביל שתכנית זו תצא אל הפועל, יהיה צורך להתגבר על הרבה מכשולים ובעיות בדרך.

השנה האחרונה לא הייתה קלה עבור טאו. החברה, שמשקיעה בעיקר בנדל"ן תוך כדי שימוש במינוף גבוה, נפגעה מאוד ממשבר האשראי והסאב פריים, ושווי האחזקות שלה ירד בצורה דרסטית, מה שהביא לירידות חדות בניירות הערך של החברה.

עם המעבר לדיווח בשיטת ה IFRS בשנת 2008, נרשם בדו"חות החברה גירעון בהון העצמי, כתוצאה מהצגת נכסי החברה לפי שווי השוק הנוכחי שלהם.

המעבר לגירעון בהון העצמי, והצפי כי גירעון זה יגדל משמעותית ברבעון השני, הביא את דירקטוריון החברה לאשר תכנית לפדיון חלקי מוקדם של איגרות החוב מסדרה ב', שהינן איגרות חוב מסוג קופון אפס שניתנות להמרה למניות החברה, ומשלמות ריבית מזערית עד לפדיון בספטמבר 2013. התכנית של החברה היא לשלם למחזיקים שיבחרו בכך מזומן ומניות כנגד החוב. בדרך זו יקטן החוב של החברה, וההון העצמי של החברה יתחזק על ידי ההמרה למניות החברה.

החברה לא מסרה בינתיים מפרט מלא, והיא עדיין במגעים עם הבורסה ורשות ניירות ערך לגבי ההצעה ודרך ביצועה, אולם כבר עתה ניתן להצביע על כמה בעיות שעלולות להתעורר:

1. הבעיה הגדולה ביותר היא כמובן התמורה שתוצע למחזיקי איגרות החוב. אם התמורה הכוללת שיקבלו מחזיקי איגרות החוב במזומן ובמניות תהיה נמוכה מדי, לא תהיה היענות מספקת להצעה. החברה צריכה למצוא את נקודת האיזון שבה יסכימו המוסדיים להסדר, וההוצאה/עלות עבור ההסדר לא תהיה גבוהה מדי.

2. ההסדר לא הולך להיות בכפייה, אלא כל מחזיק יוכל לבחור האם להיענות להצעה. יחד עם זאת, עם שיעור היענות יהיה נמוך, כל ההסדר לא ייצא אל הפועל. לכך מצטרפת העובדה שאילן בן דב, בעל השליטה בחברה מחזיק בעצמו שליש מהסדרה, והוא התחייב שבכל הסדר שיהיה, הוא יהיה שווה לציבור המחזיקים, או פחות ממנו.

3. בהסדר המוצע, שכולל רק את מחזיקי סידרה ב', יוצא שהם למעשה היחידים שמשלמים מחיר על מצבה הקשה של החברה. מחזיקים אלו נדרשים לוותר על חלק מחובם ומזרימים הון לחברה, בעוד מחזיקי אג"ח ג' אינם נפגעים כלל ונהנים מכך שההון העצמי של החברה יתחזק. ייתכן ויהיו גופים שלא יסכימו לכך שהם יהיו היחידים שייפגעו, והחברה תצטרך לחשוב על הסדר כולל שמכניס בתוכו גם את מחזיקי איגרות החוב מסידרה ג'. מבחינת בעלי המניות, יש לקחת בחשבון דילול רציני בשיעור אחזקותיהם בחברה.

4. ישנן לא מעט בעיות טכניות עם מהלך כזה, הן מול מסלקת הבורסה והן מול רשות ניירות ערך. יש צורך למצוא פיתרון לפדיון חלקי מהסוג הזה, והחברה בוחנת כעת מספר אפשרויות שבהן יהיה אפשר ליישם את הסדר מהסוג הזה.

במידה וטאו תצליח להתגבר על כל המכשולים, היא צפויה להקטין את החוב ואת הגירעון בהון העצמי שלה מה שיפחית במעט את המינוף הגדול של החברה. במידה ולא תצליח לגבש הסדר שיהיה מקובל על כל מחזיקי האג"ח, תצטרך טאו לחשוב על פיתרון יצירתי אחר, שכן בינתיים לא נראית התאוששות בשוק הנדל"ן באופק, והגירעון בהון עלול להמשיך ולגדול.

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנות <http://finance.sponser.co.il> - **Sponser Charts** 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.