

הסקירה השבועית של ספונסר – 23.11.2007

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

ניתוח מדדים

סקירת בורסה שבועית – שבוע מסחר שלילי נוסף נרשם השבוע בבורסה באחד העם. מדדי המניות המובילים סיימו בירידות שערים של כ- 3% בממוצע בסיכום שבועי כשמדד הנדל"ן הגדיל לעשות כשירד למעלה מ- 5%. מחזורי המסחר היו גבוהים למעט יום ראשון ועמדו על כ- 2 מיליארד שקלים ליום בממוצע.

שבוע המסחר נפתח ביציבות בהתאם למגמה העולמית שנרשמה ביום שישי שעבר כשברקע פקיעת האופציות על המדדים והמניות בוול-סטריט. ברקע פורסם כי מכירת ECI טלקום הזניקה את הכנסות כור ב- 500% ל- 616 מיליון שקל ברבעון השלישי וכי החברה תחלק דיבידנד בהיקף 380 מיליון שקל. יום שני נפתח ביציבות אולם לקראת סיום המסחר המגמה השלילית השתלטה בהובלה של מניות הבנקים והנדל"ן בתגובה להתחזקות הירידות בוול-סטריט. עוד באותו יום פורסם כי רווחי מזרחי-טפחות מתחילת השנה היו 761 מיליון שקל וכי הוא מחק 40% מהשקעותיו במכשירים פיננסיים בארה"ב, הבנק חשף הפסד של 6 מיליון דולר ועוד 8 מיליון דולר בירידת שווי עקב משבר הסאב-פריים.

ביום שלישי נרשמה מגמה מעורבת במדדים המובילים בהשפעת עליות השערים בשוקי אסיה ואירופה ומנגד וול-סטריט שעברה להסחר בירידות שערים לאחר פתיחה חיובית. **כי"ל פרסמה דוחות מצוינים כצפוי ונכנסה למועדון** הפירמות עם הכנסות של למעלה ממיליארד דולר ברבעון. יום רביעי נפתח בירידות שערים של לעמה מ- 1% בהתאם למגמה העולמית במקביל לעליה חדה במחירי הנפט. לקראת סיום המסחר המגמה השלילית התעצמה בהובלה של מדד הנדל"ן. בנק הפועלים פרסם כי ההפסד עקב משבר המשכנתאות קפץ לכ- 30 מיליון דולר וזו כנראה עדיין לא השורה התחתונה.

אתמול, (חמישי), המסחר נפתח ביציבות סביב שערי הבסיס. בהמשך היום מדד הבנקים התחזק ומשך את מדד המעו"ף לעליות קלות כשברקע בורסות אירופה עברו להיסחר בעליות שערים ולקראת סיום המדדים חזרו לשערי הפתיחה.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף ירד ב- 2.87%, מדד ת"א 75 ירד ב- 3.49%, מדד הבנקים ירד ב- 2.68%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה חדה של 5.37% ומדד התל-טק 15 רשם ירידה שבועית של 4.97%. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם ירידה שבועית חדה של כ- 1.5% לרמה של 3.862 ש"ח לדולר.

תחזית – מדד המעו"ף רשם כאמור בשבוע החולף ירידות שערים של כמעט 3% בסיכום שבועי וחתם את שבוע המסחר בדיוק מעל רצועת התמיכה האופקית החשובה ברמות 1165-1168 נקודות כאשר במקביל לה נמצא גם ממוצע נע 50 יום שצפוי לתמוך במדד. מכאן ההחלטה האם המדד בשורט או בלונג צפויה להיות קלה יותר כבר מתחילת השבוע, לדעתנו במקרה של שבירה ברורה של רמות אלו וסגירה מתחת לרמות התמיכה יתקבל איתות מכירה ומנגד, היפוך מגמה מעליה תהווה איתות קניה לאגרסיביים עם סיכוי טוב לתיקון עולה משמעותי כאשר היעד הראשון נמצא ברמת 1200 הנקודות.

שקל-דולר – הדולר רשם ירידות חדות השבוע והגיע לשפל של למעלה מ- 9 שנים, כפי שצינו לא פעם כאן בסקירה בשבועות האחרונים ברגע שהדולר שבר בבירור את רמות התמיכה באיזור 3.93-3.95 ש"ח לדולר התקבל איתות שורט וכבר בימים האחרונים הדולר המשיך להחליש משמעותית והגיע עד לרמה של 3.85 ש"ח לדולר. היעד הקרוב לירידות נמצא ברמת 3.80 ורק פריצה חזרה מעל 4 ש"ח לדולר תהווה סימן רציני לשינוי מגמה אולם הוא לא צפוי לקרות בקרוב.

נאסד"ק – מדד הנאסד"ק נסחר לאורך שבוע המסחר בירידות שערים כשברקע משבר האשראי, נתונים מאכזבים משוק הנדל"ן ועליה במחיר הנפט. המסחר התאפיין בתנודתיות גבוה ובליווי מחזורי מסחר גבוהים מהממוצע התקופתי ומצביעים על מאבק בין הקונים למוכרים סביב רף 2580 נקודות. טכנית המדד אומנם שבר את רמת התמיכה ב- 2580 נקודות, אך תצורת הנרות ומתנד הסטוכסטי מצביעים על אפשרות גבוהה תחילת תיקון עולה אל עבר 2700 נקודות. מנגד כשילון בפריצה כלפי מעלה של רמת 2580 נקודות תהווה איתות שלילי להמשך המימוש שעשוי להגיע עד ל- 2460 נקודות.



דאו ג'ונס – מדד הדאו נסחר לאורך שבוע המסחר במגמה שלילית וחתם את יום המסחר האחרון (רביעי) על רמת התמיכה המהותית ברף 12,800 נקודות. טכנית על פי התבנית המדד אמור לרדת ל- 12,710 נקודות ולהתהפך כלפי מעלה כך שבסופו של דבר המדד ירשום תבנית היפוך אמינה מעל רמת התמיכה האופקית ב- 12,800 נקודות והמדד יתחיל לתקן כלפי מעלה.

נפט – הנפט נסחר השבוע במומנטום חיובי ואף רשם שיא חדש ב- \$99.62 לחבית, אולם התהפך ביום רביעי בשל נתוני מלאי שגויים וחתם בירידה של 0.8%. טכנית הנפט נסחר במגמה שורית עם מחיר יעד קרוב שסומן ב- \$102, כישלון פריצה של רמת השיא עשויה להביא למימוש אל עבר רמת ה- \$92.5 כאשר התמיכה שוכנת ב- \$88.50.

פוטי 100 – FTSE בריטניה - המדד כולל את 100 המניות, בעלות שווי השוק הגדול ביותר, הנסחרות בבורסה בלונדון. לאחר ירידות חדות של כ- 12% מתחילת החודש נראה שהמדד נתמך בצורה יפה מעל איזור רמות 6000-6100 נקודות שם ישנה תמיכה חזקה מהעבר. לדעתנו התקבל איתות קניה לאגרסיביים עם סטופ בסגירה ברורה מתחת לרמת 6000 הנקודות.

ניתוח מניות

הראל השקעות (585018) - החברה, הראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ, עוסקת באמצעות חברות בנות, בשישה תחומי פעילות עיקריים: תחום ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך, ביטוח רכב רכוש, ביטוח רכב חובה, ביטוח בריאות, ביטוח חבויות וביטוח אובדן רכוש. בנוסף, להראל פעילות משנית בשוק ההון ובנדל"ן. כמו כן, פעילה הראל בניהול קרנות פנסיה וקופות גמל אחרות. בספט' 2006 הושלמה עסקה, לפיה רכשה הראל את מלוא החזקות הכשרת הישוב החז' ביטוח בחברת ב.ח.ו.

המניה מדשדשת בשנה האחרונה בין רמות 21500 נקודות ל- 23500-24000 נקודות ובכל פעם שמגיעה לדפנות הטווח היא משנה כיוון לצד השני וניתן היה ועדיין לעשות מספר רב של סיבובים בדרך, ביום חמישי המניה רשמה היפוך מגמה חד כלפי מעלה והיא צפויה לחזור ולרשום עליות שערים בטווח הקצר.

אלביט מערכות (1081124) - מנייה הנסחרת במסגרת מדד ת"א 25.

בגרף היומי ניתן לראות בתמונה הרחבה כי המנייה נסחרת בתוך תבנית עולה נפתחת (דמוי יתד נפתח), אשר משורטטת ע"ג הגרף בקווים סגולים. תבנית זו למעשה מתחילה לפני כשנה. אם מסתכלים בתמונה היותר קרובה אזי ניתן לראות תבנית של תעלה עולה בתוך מסחר חמשת החודשים האחרונים. (קווים כחולים). לטווח המיידי ניתן לראות בברור כי לפני מספר ימים הגיעה המנייה להתנגדות כפולה של תקרת התבנית העולה ארוכת הטווח – וכן להתנגדות תקרת התעלה העולה. מטבע הדברים מתממשת המנייה בשלב זה -כדי שתוכל בעתיד להמשיך במסגרת המהלך העולה.

כעת תמיכה עומדת על רמת 21000 אופקי ובשילוב עם תחתית התעלה העולה שהוזכרה.

כל עוד שהמנייה נמצאת מעל לתמיכות הנ"ל הינה חיובית – וממשיכה במסגרת העולה לטווח הקרוב כאשר ההתנגדות כעת עומדת על רמת 22480.

במקרה של שבירת התעלה ובשילוב ממוצע 50 – נקבל אתות יציאה לטווח הקצר.

לסיכום - במבט ארוך טווח יש לנו תבנית עולה מתרחבת כנאמר לעיל – ואילו במבט לטווח הקרוב אנו נמצאים במסגרת של תעלה עולה.

אורמת – (260018) – החברה, אורמת תעשיות בע"מ, עוסקת באמצעות החברות הבנות שלה בתחום האנרגיה החלופית, בעיקר גיאותרמית. אורמת מפתחת, מתכנתת, מקימה, רוכשת, מחזיקה ומפעילה תחנות כח המפיקות חשמל ממקורות אנרגיה "ירוקה" משדות גיאותרמיים וממקורות אנרגיה חלופיות אחרות, לרבות חום שירי. כמו כן אורמת מייצרת ציוד לייצור חשמל ממקורות אלה.

בנוסף, לאורמת החזקות במספר חברות אחרות העוסקות בתחומים אחרים, שהעיקרית בהן הינה החזקה ב-OPTI CANADA, העוסקת בהשבחת נפט גולמי כבד, בהתבסס על טכנולוגיה שפיתחה אורמת.

ניתוח טכני – המניה התממשה זה השבוע השלישי מאז שקבעה מחיר שיא בתחילת החודש. ביום המסחר האחרון בדקה בהצלחה שתי תמיכות חשובות – האחת היא ממוצע נע 50 שתמך בה לכל אורך העליות האחרונות והשניה,



רמת השיא הקודמת 5830 הנקודות. כל זמן שתמיכות אלו מחזיקות, המניה חיובית להמשך. בנוסף, קיימת למניה תמיכה עולה. שבירה ברורה של רמות אלו במחזור מסחר גבוה תהווה איתות מכירה או הפעלת SL לטווח הקצר.

אאורה (1097948) - החברה, אאורה השקעות בע"מ, פועלת במישרין או באמצעות חברות בנות כיזמית 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 – המניה שברה השבוע את רמת התמיכה על 480 הנקודות וקיבלה יעד לטווח קצר על 435 הנקודות, לסוחר טווח קצר, שבירה זו היתה אמורה להפעיל SL לתקופה הקרובה. היפוך מעל רמת 435 הנקודות במחזור מסחר גבוה יתן איתות קניה מחודש למניה. שבירה של 435 תתן יעד על 380.

כימיקלים לישראל בע"מ (281014) - החברה, כימיקלים לישראל בע"מ, הינה חברה רב לאומית הפועלת בעיקר בתחומי הדשנים והכימיקלים המיוחדים, בארבעה מגזרים - דשנים, מוצרים תעשייתיים, מוצרי תכלית ומטלורגיה. פעילות כיל בישראל מתבססת, בעיקרה, על משאבי הטבע - אשלג, ברום מגנזיום ומלח מים המלח וסלע פוספט מהנגב. עוד מתבססת הפעילות על מכרות אשלג ומלח בספרד ובאנגליה. כיל עוסקת בהפקת מינרלים אלה, במכירתם ברחבי תבל, וכן בפיתוח, ייצור ושיווק של מוצרי המשך המבוססים בעיקר על חומרי גלם אלו. מתקני הייצור העיקריים של כיל ממוקמים בישראל, גרמניה, ארצות הברית, הולנד, ספרד, אנגליה, סין, ברזיל וצרפת. כמו כן, לכיל מתקני ייצור נוספים באוסטריה, בלגיה, טורקיה, ארגנטינה ואוסטרליה. פעילות כיל מחוץ לישראל הינה בעיקר בייצור מוצרים המשתלבים או מתבססים על פעילות כיל בישראל או בתחומים קרובים לה. כ- 93% מתוצרת כיל נמכרת מחוץ לישראל. ניתוח טכני- המנייה נעצרה השבוע על רמת תמיכה אופקי ששוכנת באזור - 3,800 נקודות וביום המסחר האחרון של השבוע הגיעה עד 3,750 נקודות, התהפכה וסיימה בעליה של 1.67% בתמיכת מחזור מסחר ער. לדעתנו המנייה חיובית כל עוד נסחרת מעל רמת 3,800 נקודות כאשר התנגדות ראשונה נמצאת ב- 4,000 נקודות.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ (608018) - החברה, כלל תעשיות והשקעות בע"מ, הינה חברת החזקות, שעיקר החזקותיה הינן בתחומי התעשייה והטכנולוגיה המתקדמת. כלל תעשיות פועלת בעצמה ובאמצעות חברות בנות שלה בהקמה, רכישה, פיתוח והשבחה של חברות בתעשיות שונות. חברות קבוצת כלל תעשיות עוסקות במגוון תחומי פעילות כאמור, כאשר התחומים העיקריים הם: מלט, טכנולוגיה מתקדמת אלקטרוניקה וקרנות הון סיכון, טקסטיל, ביוטכנולוגיה, תקשורת, נדל"ן ואחרים. בין חברות קבוצת כלל תעשיות ניתן למנות את נשר, פאנדטק, סייפן, כיתן, כלל תעשיות ביוטכנולוגיה וחברת מפעלי נייר. בדצמ' 2004 מכרה כלל תעשיות את החזקותיה ב-פולגת, ובמאי 2005 את החזקותיה בסקילקס. בספט' 2007 הושלמה עסקת מיזוג לפיה נמכרה אי סי איי טלקום במלואה, ובכך חדלה כלל תעשיות מלהחזיק בה. נציין כי כלל תעשיות נמנית עם קבוצת אידיבי. ניתוח טכני- המנייה נעצרה השבוע על רמת תמיכה אופקי ששוכנת ב- 2,150 נקודות, ובדקה אות התמיכה שלוש פעמים במשך השבוע. ביום המסחר האחרון התקבל נר היפוך שנתמך במחזור גבוה מן הממוצע וישנו סיכוי לשינוי מגמה לפחות בטווח הקצר. לדעתנו המנייה חיובית כל עוד נסחרת מעל רמת 2,150 כאשר קו המגמה היורד (אדום) תתן איתות כניסה למי שבחוך.

אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ (749077) - החברה, אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ, הינה חברת החזקות טכנולוגית המחזיקה בחברות העוסקות בתחומים טכנולוגיים שונים כגון ציוד רפואי, תקשורת, מוליכים למחצה וחומרים מתקדמים. לאלרון תחום פעילות נוסף שאינו מהותי לה, והוא תחום המערכות והפרויקטים. בתחום האינטרנט פועלת אלרון באמצעות נטוויז', המספקת שירותי קישוריות לאינטרנט ופתרונות לרשתות אינטרנט (כולל העברת קול ותמונה ומסחר אלקטרוני). ביולי 2004 מכרה אלרון את כל החזקותיה באלביט מערכות, ובאוק' הושלמה עסקה לפיה היא רכשה 25% מחברת JORDAN VALLEY. ניתוח טכני- המניה רשמה מהלך ירידות חד ונעצרה על תמיכה אופקית היסטורית שנמצאת ב 4,040 נקודות וביום המסחר האחרון התקבל נר היפוך שנתן איתות קניה אגרסיבי. התנגדות ראשונה שוכנת ב 4,740 נקודות. פריצת יעד זה תתן איתות כניסה יותר סולידי כאשר ההתנגדות הבאה שוכנת ב 5,500 נקודות. (הגרף הינו גרף שבועי).



על רגל אחת

קרדן (1087949 NV) - המניה נסחרת בטווח המחירים 7350-7899 במשך 4 שבועות. יציאה מתחום זה תיתן את הכיוון לטווח הקצר. רצועת בולינגר התכווצה לתחום זה ומכאן יוכל לצאת מהלך משמעותי לאחד הכיוונים.

אליביט הדמיה - (1081116) - המניה הגיע ביום המסחר האחרון קרוב לאיזור התמיכה סביב 20070-20120 הנקודות. שבירה ברורה של רמה זו תיתן איתות מכירה או הפעלת SL לטווח הקצר.

אידיבי פיתוח (798017) - המניה נסחרת בתוך תעלה רוחבית רחבה כאשר מלמטה תומכת רמות 14620 ו-14510 הנקודות ומלמעלה מתנגדות רמות 15840 ו-16050 הנקודות. שבירה של רמת 14700 הנקודות תיתן כבר איתות שלילי ראשון שכן שם שוכנים ממוצעים נעים 50 ו-100 יחד עם רצפת בולינגר.

מבטח שמיר (127019) - מנייה בעלת סחירות בינונית לגבוהה. ניתן לראות כי לאחרונה המנייה נתמכת (במונחי שערי סגירה) מעל רמת 10000. למעשה המנייה נמצאת כעת לפני הכרעה, ז"א: או שתשבור רמת 10000 ונקבל אתות שלילי ויציאה, או שתפרוץ קו מגמה יורד שמהווה התנגדות בשלב זה. יש לומר שכל אתות צריך להופיע עם מחזור תומך כדי לחזק את המהלך. אם נסכם נוכל לומר: אתות יציאה בעת שבירה ברורה של רמת 10000.... ואילו אתות כניסה ראשון בעת פריצת רמת 10300... וכל זה כאמור בתמיכת מחזורים כאמור.

אפריקה נכסים בע"מ (1091354) - המנייה כשלה השבוע לפרוץ התנגדות 20,000 נקודות. לדעתנו שבירה של 19,000 נקודות תתן איתות יציאה למחזיקים. פריצת התנגדות השוכנת ב 20,000 נקודות תתן איתות כניסה כאשר יעד ראשון מוגדר 21,000 נקודות.

דרבן (411017) - המנייה סיימה את יום המסחר האחרון בעלייה חדה של 5.47% במחזור גבוה במיוחד. לדעתנו פריצת 2,500 נקודות תתן איתות כניסה אגרסיבי למנייה, יעד ראשון התנגדות 2,600 נקודות, שפריצתה תתן איתות כניסה לסולידים שבינו.

חברה לישראל (576017) - המנייה התממשה בשבוע המסחר האחרון אך סיימה את יום המסחר האחרון בעלייה של 3.47%. לדעתנו רק שבירת קו התנגדות 348,800 נקודות תתן איתות מכירה. התנגדות ראשונה שוכנת ברמת 380,000 נקודות. פריצת רמת התנגדות זו תוביל את המנייה להתנגדות אופקית הבאה ב 400,000 נקודות.

תחת זכוכית מגדלת

דוח רווח/הפסד בא ללמד אותנו כיצד החברה מרוויחה ועל מה ולמה יש לה הוצאות. לאחר שקלול כל ההכנסות יחד עם הוצאות החברה נגלה בסופו של דבר את השורה התחתונה והיא האם החברה שבה אנו מושקעים זאת חברה מרוויחה או חברה מפסידה. לעיתים קיימים מקרים שדווקא כדאי להשקיע בחברה שהציגה הפסד מאשר חברה שהציגה רווח נקי אבל את הנושא הזה כבר נדחה לפוסט אחר.

דוח הרווח/הפסד מציג בפנינו בשורה העליונה את ההכנסות ומשם אנו נתחיל לרדת למטה כשכל פעם הוצאה אחרת תגזול חלק מההכנסה עד שנגיע לשורה התחתונה והיא שורת הרווח הנקי או חלילה וחס הפסד.

סעיפי דוח רווח/הפסד:
לצורך המחשת סעיפי הדוח אני אמציא חברה כלשהי שנקרא לה "מתושלח נגרות בע"מ" אשר מן הסתם עוסקת בריהוט ומוצרי עץ שונים.



הכנסות- זוהי השורה העליונה/הראשונה בדוח רווח והפסד ובה יוצגו כל ההכנסות במהלך יום העסקים הרגיל של החברה. יום העסקים הרגיל של החברה מתייחס אך ורק לפעילות השוטפת- מתושלח נגרות בע"מ תציג בשורת ההכנסות את המכירות של כל רהיטי הנגריה כגון כסאות שולחנות ארוכות וכדומה. הכנסות שאינן קשורות ליום העסקים הרגיל של החברה ירשמו בסעיף בשם "הכנסות /הוצאות אחרות" כגון הכנסה בגין דמי שכירות לאדם שמשמש בשטח פנוי של הנגרייה, שכר על ייעוץ בנושא עצים, מכירת מכונה כלשהי וכדומה. על סעיף "הכנסות /הוצאות אחרות" נדבר בהרחבה מאוחר יותר.

עלות המכר- עלות המכר מספרת לנו כמה עלה לחברה לייצר את המוצר שנמכר. על מנת שחברת "מתושלח נגרות בע"מ" תבנה כסא עליה להזמין חומר גלם(עצים,דבק וכדומה) מהספקים שלה ולבנות מהחומר גלם את הכסא. כל עלות החומר והבאתו של הכסא תכנס לעלות המכר.

רווח גולמי- הרווח הגולמי מספר לנו מהו גודל ההכנסה בניכוי עלות המוצר כלומר אם "מתושלח נגרות בע"מ" מכרה רהיטים תמורת אלף שקל ועלות חומר ייצור המוצר(עצים דבק הובלת חומרי הגלם לנגריה) עלתה 400 שקל הרי שנתרנו עם 600 שקל רווח גולמי.

הוצאות מכירה הנהלה וכלליות- בסעיף זה נכניס את כל הוצאות השוטפות של החברה. הוצאות השוטפות יכולות להיות הוצאות פרסום(קמפיינים למיניהם), עמלות לסוכני שיווק, משכורות לעובדים כלליים(שלא קשורים ישירות לבניית המוצר), שי לחג, כל מני הוצאות שקשורות לצורכי משרד וכדומה. בחברת "מתושלח נגרות בע"מ" הוצאות מכירה הנהלה וכלליות יכולות לבוא לידי ביטוי במשכורות ובנוסעים למנהלים, רואה חשבון, המנקה שבא/ה לנקות את הנגריה והמשרדים בסיום כל יום וכדומה, החברה יכולה להקים תערוכת רהיטים ועלות התערוכה תכנס לסעיף זה.

רווח תפעולי- הרווח התפעולי מבטא את הרווח שנותר לאחר כל עלויות הפעולות שנעשו במסגרת הפעילות הרגילה של החברה על מנת שהמוצר יימכר ובמילים אחרות כמה רווח נותר לנו לאחר הוצאות תפעול מכלול החברה. מהסתכלות הפוכה ניתן לשים לב שעל מנת שחברת מתושלח נגרות בע"מ" תמכור את מוצריה הרי שהיא זקוקה לסוכני הפצה(עלות בנוסעים-נכנס לסעיף מכירות הנהלה וכלליות) ולצורך הצגת מוצריה עליה להקים תערוכה(עוד עלות של הנהלה וכלליות) ולצורך בניית הרהיטים היא זקוקה לחומר גלם(עלות המכר) ושילוב של כל הדברים הנ"ל יביא את המוצר המוגמר אל נקודת המכירה שבה ימכרו הרהיטים ויוצרו לנו ההכנסות.

*רווח תפעולי הוא אחד המרכיבים החשובים בדוח רווח/הפסד והוא נוטה לשקף את מצבה האמיתי של החברה. עד לנקודה זו ראינו את כל המרכיבים המציגים את הפעילות השוטפת של החברה ביום יום. כעת אנו נמשיך לסעיפים שכבר לא שייכים למהלך העסקים הרגיל של החברה.

הוצאות/הכנסות מימון נטו- כשחברה רוצה לגדול עליה לגייס סכומי כסף גדולים. היא יכולה לעשות זאת באמצעות הנפקת מניות ואופציות ואז במקרה הזה יכנס לקופתה כסף ללא צורך להחזירו אך בעלי המניות יאלצו לאבד חלק מאחזקתם בחברה(דילול מניות) ולחילופין היא יכולה לעשות זאת באמצעות לקיחת הלוואה מהבנק או מהציבור באמצעות אג"ח. כידוע כשמלווים כסף יש להחזירו עם ריבית וכאן באות לידי ביטוי הוצאות המימון. המנכל של "מתושלח נגרות בע"מ" בדק ומצא שבמידה והוא ירכוש נגרייה חדשה וירכוש ציוד נוסף החברה תוכל לטפל בכמות גבוהה יותר של הזמנות. לשם מימון הקמת הנגרייה החדשה החברה פנתה לבנק ולקחה הלוואה כספית בתמורה לריבית מסוימת. הריבית מוגדרת כהוצאת מימון. חוץ מנושא הריבית הוצאות מימון יכולות לבוא לידי ביטוי בצורת מט"ח-אם החברה יצאנית אז עלייה בשער הדולר תטיב עמה(הכנסות מימון) ואם היא יבואנית עליה בשער הדולר תפגע בה(הוצאות מימון).

הכנסות/הוצאות אחרות- סעיף זה מדבר על כל ההוצאות או ההכנסות שנגרמות לחברה שלא כתוצאה מההכנסות המסורתיות/שוטפות שלה כלומר שלא שייכות ליום העסקים הרגיל. בעוד ההכנסות השוטפות של "מתושלח נגרות בע"מ" נובעות ממכירות מוצרי ריהוט הרי שמתן יעוץ בנושא נגרות או השכרת שטח מסוים מנגריה לנגר אחר אינו מהווה תחום עיקרי בפעילות השוטפת של החברה ולכן הכנסות מהסוג הנ"ל יכנסו לסעיף "הכנסות אחרות". הכנסה אחרת נוספת יכולה לנבוע ממכירת רכוש קבוע* כלומר נניח שבאחת הנגריה של מתושלח קיימת מכונה כל כך ישנה שניתן למכור אותה בהון עתק לאספנים. מצד אחד הרי שמדובר בהכנסה כי מכרנו מכונה אך מצד שני עיסוקה השוטף של הנגרייה הינו מכירת ריהוט ולא מכונות ולכן נצטרך לשים את ההכנסה הזאת תחת סעיף "הכנסות אחרות" ולא תחת סעיף ההכנסות שמופיע בשורה הראשונה של הדוח. יש לציין שבעת מכירת רכוש קבוע, המכירה תופיע כרווח הון רק במידה והתמורה ממכירה הייתה גבוהה יותר מעלות הרכוש בניכוי הפחת והפוך במקרה של הפסד הון. הוצאות אחרות יכולות לבוא לידי ביטוי בהשקעות גרועות למשל "מתושלח נגרות בע"מ" רכשה זכויות לפטנט בתחום רפואת שיניים אך התברר שהפטנט איננו בר יישום ולכן כל ההשקעה ירדה לטמיון.

*רכוש קבוע הינו רכוש שהחברה איננה מייעדת למכירה במהלך תחום העסקים השוטף כגון בניין המשרדים של



החברה, ציוד משרדי, המכונה שמייצרת את המוצרים וכדומה. רווח/הפסד לפני מיסים- לאחר שהחסרנו את כל ההוצאות מההכנסות נותרנו עם הרווח שעליו החברה מחויבת בתשלום מיסים. במידה והחברה הציגה הפסד אז במקום תשלום מס היא יכולה לקבל הטבת מס שזה דיי דומה למה שאנו רואים מבחינת מגן מס כשאנו מפסידים מניירות ערך. רווח נקי- זו השורה התחתונה והסופית בדוח והיא מספרת לנו מה נותר לנו מההכנסות לאחר ניכוי כל ההוצאות. שורה זו תכנס לתוך ההון העצמי לסעיף העודפים(רווחים שנצברו מתקופות קודמות) אשר מהם יחולקו הדיווידנדים באישור הדירקטוריון.

על הכותב:
גידעון כהן, בן 26, מאיזור המרכז. סטודנט לכלכלה וניהול באוניברסיטה הפתוחה. (מופיע בפורום תחת הכינוי גידעון "1")

פעיל בשוק ההון הישראלי משנת 1998
מנהל תיקים ומייעץ כמותר בחוק (ללא רשיון).
בעל בלוג שמסקר מניות בבורסת ת"א תוך התמחות במניות הנדלן.

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנות <http://finance.sponser.co.il/pps/index.php> - 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 למכור 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.

