

## הסקירה השבועית של ספונסר – 30.03.2007

את הגרפים המצורפים לניתוחים ניתן למצוא באתר ספונסר [www.sponser.co.il](http://www.sponser.co.il) תחת המדורים "ניתוח מדדים" ו-"ניתוח מניות".

### ניתוח מדדים

**סקירת בורסה שבועית** – שבוע מסחר חיובי נוסף עבר על הבורסה בת"א תוך כדי הפגנת עוצמה לעומת השווקים מעבר לים. השבוע נפתח בעליות שערות לאחר פרסום דו"חות טובים של מספר חברות מובילות בעיקר מהנדל"ן כגון אפריקה וגזית גלוב, בהמשך השבוע פרסמה גם חברת אלביט הדמיה דו"חות טובים מאוד וזאת לעומת דו"חות הבנקים שהיו יחסית בינוניים וחשוב לזכור שעיקר ריווחיהם היו חד פעמיים עקב מכירת הנכסים הפיננסיים במהלך 2006, נציין רק שדו"חות בנק דיסקונט בלטו לרעה ושהמניה צנחה למעלה מ-12% בשני ימי מסחר. אחרי 5 הפחתות ריבית רצופות החליט הנגיד פישר להשאיר את הריבית במשק בחודש אפריל ללא שינוי ברמה של 4%. ריבית הפריים תישאר ברמתה הנוכחית - 5.5%. החלטת הנגיד להותיר את הריבית על כנה נובעת מכך שלדעתו הורדה נוספת של הריבית, היא צעד מסוכן ובעיקר מיותר. בנוסף מעריך הבנק כי במהלך השנה הקרובה האינפלציה תתכנס לכיוון אמצע היעד, בסביבות 2% ובנסיבות אלה, ועל רקע המשך הצמיחה הנאה, נראה שאין צורך להאיץ את התהליך בהורדה נוספת ומיידית של הריבית. לסיום נציין כי במהלך השבוע עקב הפער הגדול יחסית בין העליות החדות יותר במדד ת"א 25 למדד ת"א 75 ניתן היה לראות ששחקני המעו"ף העדיפו פקיעה גבוהה ככל האפשר וזו אחת הסיבות לעליות הנאות במיוחד של מדד המעו"ף עד סוף השבוע לעומת שאר המדדים. בסיכום שבועי מדד המעו"ף עלה ב- 2.98%, מדד ת"א 75 עלה ב- 0.94% ומדד הבנקים עלה בכ- 2%. בשוק המט"ח הדולר רשם ירידה שבועית של 0.5% לרמה של 4.17 ש"ח לדולר.

**תחזית** – מדד המעו"ף פרץ במהלך השבוע את רמת ההתנגדות החשובה ב- 982 וכעת הוא מסתער על איזור רמת השיא סביב 1000-1007 נקודות כאשר רק פריצה ברורה של רמות אלה תהווה איתות חיובי משמעותי לטווח הבינוני. מלמטה רמת 982 הופכת להיות רמת התמיכה החשובה לטווח הקצר. שוק המניות הישראלי צפוי להמשיך להיות רגיש במיוחד לשוק המניות בארה"ב ובעולם כולו גם בשבועות הקרובים בניגוד לשנים עברו.

**נאסד"ק** – שבוע המסחר התאפיין במגמה שלילית על רקע נתוני מאקרו מעורבים ועליה במחיר הנפט בעקבות המתיחות באיראן. המדד התממש בשלושת ימי המסחר הראשונים של השבוע אולם ביום חמישי רצף הירידות נקטע לאחר שהמדד פתח את יום המסחר בעליה של עד חצי אחוז, אולם ננעל סביב שער הפתיחה. טכנית המדד התהפך ביום חמישי מעל רמת התמיכה האופקית ב- 2400 נקודות בליווי מחזור מסחר ממוצע, כתוצאה נוצר נר היפוך שזורי אשר מצביע על אפשרות לחזרה אל עבר רמת ה- 2460 נקודות בשלב ראשון.

**S&P 500** – בדומה למדד הנאסד"ק גם מדד ה-S&P רשם ירידות שערות במהלך שבוע המסחר, אך ננעל ביום המסחר האחרון (חמישי) בעליה של 0.37% בליווי מחזור מסר ממוצע. טכנית המדד יתמודד עם ההתנגדות של ממוצע נע 50 ברמת 1425 נקודות ומעליו קיימת התנגדות נוספת ב- 1440 נקודות, מלמטה תמיכה חשובה סביב רמת ה- 1410 נקודות. הצפי לשבוע הקרוב הוא המשך הדשדוש בטווח המחירים הנ"ל.

**נפט** – הנפט עלה השבוע בחדות וננעל ברמת ה- \$66 זאת לאחר שפרץ ביום רביעי את רמת ההתנגדות ב- \$64 מחשש לשיבושים בהספקת נפט מהמפרץ הפרסי לאור המתיחות באיראן לאחר שלקחו בשבי 15 חיילים בריטים. טכנית הנפט פרץ את קו הצוואר של תבנית ראש כתפיים שזורית כפי שניתן לראות בגרף המצורף. מחיר יעד התבנית סומן באזור ה- \$78 בטווח הבינוני.

**שקל-דולר** – השבוע הדולר נחלש בלמעלה מכחצי אחוז אל מול השקל בהתאם להחלשותו בעולם ובעיקר בעקבות הותרת הריבית על כנה. הדולר ממשיך להיות יציב מאוד מאז תחילת דצמבר 2006 ונע בטווח צר מאוד של 4.18-4.26 ש"ח לדולר בדיוק עפ"י התחזית שלנו בכל החודשים האחרונים אולם אתמול והיום אנו כנראה חוזים בירידה מרמת התמיכה החשובה ומכאן יכול להתחיל מהלך יורד משמעותי בשער הדולר.

**מדד הניקייה (המדד הראשי של יפן)** – המדד היפני לא הצליח בהמשך למעקב שלנו מהשבוע שעבר לפרוץ את רמת ההתנגדות ב 17500 נקודות ומשם נרשם תיקון יורד. כעת, אם יפרוץ את רמת ההתנגדות ויסגור מעליה יתקבל איתות קניה לטווח הבינוני ומצד שני אם ישבור את תמיכת קו המגמה העולה יתקבל איתות מכירה למי שמחזיק פוזיציה על המדד.  
**ניתוח מהשבוע שעבר:** <http://www.sponser.co.il/ArticleDetails.asp?id=2755>

### ניתוח מניות

**אלביט הדמיה (1081116)** – מניית אלביט הדמיה נתקלה השבוע שוב ברמת השיא ב 18400 נקודות ולא הצליחה בניסיון ראשון לפרוץ את ההתנגדות ולרשום שיאים חדשים, רק פריצה ברורה במחזור מסחר גבוה וסגירה מעל רמה זו תהווה איתות קניה מחודש למניה, מלמטה רמת התמיכה הראשונה שוכנת ב 16500 נקודות.

**דיסקונט (691212)** – קבוצת הבנק פועלת באמצעות בנקים מסחריים בארץ ובחו"ל, בנקים למשכנתאות וחברות לשירותים פיננסיים שעוסקות בין היתר בתחום כרטיסי האשראי, חיתום להנפקות וניהולן, השקעות בקרנות הון, ניהול תיקי השקעות, קופות גמל, קרנות השתלמות וליסינג. פעילות הבנק בארץ עומדת בפני שינויים מהותיים כתוצאה מיישום המלצות ועדת בכר, ובכלל זה מכירת מניות אילנות דיסקונט בע"מ, מכירת פעילות קופות הגמל וכניסה לתחום הייעוץ הפנסיוני. בינואר 2006 הושלמה עיסקה במסגרתה רכשה קבוצת ברונפמן כ- 26% מהבנק. השבוע פורסמו דוחות הבנק במקביל להצגת האסטרטגיה שלו לשנה הקרובה, ביום פרסום הדוח ולמחרת צנחה המניה בכ- 13% תוך כדי מחזורי מסחר גבוהים במיוחד של כ- 200 מיליון ליום בממוצע. הנפילות הגיעו בעיקר בעקבות התוכנית האסטרטגית שבה התחייב הבנק להשיג תשואה של 13% על ההון אולם רק החל משנת 2010, בשוק כנראה ציפו לקבל יעדים גבוהים בהרבה בעיקר מכיוון שתשואה כזו המשקיעים יכולים לקבל לדוגמא כבר כיום במניית בנק פועלים. טכנית התקבל במניה איתות מכירה ברור עוד ביום פרסום הדוחות ולא נראה כי כדאי להחזיק את מניית הבנק בטווח הבינוני-ארוך.

**כלל תעשיות (608018)** – מניית כלל תעשיות נתקלה בתחילת החודש ברמת השיא הקודמת 2650 נקודות ולא הצליחה לפרוץ ולסגור מעליה, עקב כך ירדה המניה כ- 10% עד לתמיכה ע"י קו המגמה העולה (ראה גרף) וכאן התקבל איתות קניה לאגרסיביים כאשר היעד כאמור שוכן בשיא. שבירה של קו המגמה העולה וסגירה מתחתיו תהווה כמובן איתות מכירה.

**איתוראן (1081868)** – חברה דואלית המספקת שירותים מונחי איתור הכוללים מניעת גניבות של כלי רכב, שירותי איתור מעקב אחרי כלי רכב גנובים, כמו גם מוצרי תקשורת אלחוטית המקושרים לשירותי איתור נייחים ויישומים נוספים. הקבוצה מציעה איתור נכסים נייחים, שירותי ניהול ושליטה לרכבים, מטען, אבטחת אישים, מוצרים לזיהוי באמצעות תדרי רדיו למספר מטרות כולל קריאת מרחק אוטומטית, גביית אגרה אלקטרונית, אבטחה באמצעות חתימות אלקטרוניות ותחנות שקילה אלקטרונית בארץ ובחו"ל. ממשיכה איתנו במדור מהשבועות האחרונים. החברה דיווחה השבוע על עיקוב בפרויקט בקוריאה ועקב כך שברה תמיכה אופקית חשובה ברמת 6000 נק'. לדעתנו סטופ היה צריך להיות מופעל כאשר התמיכה הבאה נמצאת בשפל האחרון של סביב 5246. יש לשים לב למתנד ADX שמראה על תחילת התחזקות של מגמה יורדת.

**אזורים (715011)** – החברה פועלת בעיקר באמצעות חברות בת, בשני תחומי פעילות עיקריים: בניה למגורים בישראל (בניית דירות מגורים, מלונות דירות ודירות נופש), ונדל"ן מניב (השקעה, רכישה והקמה של נכסי דלא ניידי והשכרתם לשימושים עסקיים בארץ ובחו"ל). בתחילת שנת 2006 מכרה החברה את עיקר פעילותה בחו"ל. בחודש ספטמבר מכרה אידיבי פיתוח את מלוא החזקותיה בחברה לביומלגרין קפיטל, שהפכה לבעלת השליטה בה. מאז שהמניה שברה את הסטופ שלנו ב 5700 המשיכה המניה בירידות שערם כאשר היא שוברת תמיכה אחרי תמיכה וממשיכה להראות שלילית. השבוע המניה שברה תמיכה אופקית חשובה וישנה סביב רמת 4720 הנק' ונתנה איתות מכירה נוסף. לדעתנו מניות הקבוצה של ביימלגרין סובלות ממומנט שלילי ועד שלא נראה תחילת מגמת עליה, כל כניסה היא בבחינת ניסיון לחפש תחתית.

**כלכלית ירושלים (198010)** – חברת נדל"ן העוסקת בהכשרת מבנים - ייזום, רכישה והקמת מבני תעשייה ומלאכה, מסחר, היי-טק ומשרדים בארץ ובחו"ל, והשכרה למגורים. כמו כן, מספקת החברה שירותי ניהול ואחזקה למבנים, בארץ ובחו"ל. המניה השלימה תבנית "W" לעבר השיא סביב 8000 הנק', פריצה וסגירה מעל לשיא תיתן אפשרות כניסה נוחה כאשר הסטופ ימוקם בסגירה מתחת לגאפ (ראה מדור יש מושג) שנוצר ב- 7497.

**טבע - TEVA** – מניית טבע ירדה במהלך שבוע המסחר ב- 1.05% בהתאם למגמת השוק והמשיכה להיסחר בליווי מחזורי מסחר נמוכים יחסית לממוצע. הנחת העבודה נשארה ללא שינוי, דשדוש בטווח שבין \$36 ל-\$38.5 כאשר פריצה של רמה זו תהווה איתות חיובי להמשך התיקון כלפי מעלה. רמת התמיכה האופקית ב-\$36 קילה חיזוק ממוצע נע 50 שהצטרף ביום רביעי.

**מרוול - MRVL** – מניית מרוול הנסחרת בורסת הנאסד"ק נסחרה לאורך שבוע המסחר במגמה שלילית בליווי מחזורי מסחר גבוהים מהממוצע, וביום המסחר המאחרון המניה הגיע אל אזור תמיכה אופקית. התבססות באזור תמיכה זה יהווה סימן חיובי לתחילת תיקון אפשרי. נעקוב אחר המניה בסקירות הבאות.

**AMR corp – AMR** – מניית AMR מסקטור התעופה עלה בסריקה ידנית של הסקטור. המניה חתמה את יום המסחר האחרון (חמישי) מעל רמת התמיכה האופקית החשובה ב-\$29.3 שהוכיחה את עצמה מספר פעמים במהלך שנת 2006. איתות טכני חיובי יתקבל במידה המניה תתהפך מעל רמת התמיכה האופקית בליווי מחזור מסחר גבוה מהממוצע (7M ע"נ)

**כלל עסקי ביטוח (224014)** – בדומה למניית כלכלית ירושלים גם כלל ביטוח זינקה לאורך שבוע המסחר וחתמה אותו בעליה של 2.25% על רמת ההתנגדות ב- 11800 נקודות. פריצה של רמה זו בליווי מחזור מסחר גבוה יהווה איתות טכני חיובי להמשך המגמה החיובית.

## על רגל אחת

**רבד (526012)**- מניית יתר תנודתית בעלת מחזורי מסחר גבוהים. מתחילת השנה המניה עלתה בחדות מעל ל-300 אחוזים תוך גידול במחזורי המסחר וכל זה בגלל רכישת החברה בידי של יגאל אהובי. ביומיים האחרונים של השבוע התממשה המניה בחדות מהשיא והשילה כ- 12 אחוז אך עדיין עלתה בסיכום השבועי. לדעתנו הסיכון במניה מתחיל להיות גבוה ויש להפעיל סטופ ואו טריילינג פרופיט במקרה של המשך ירידות בנייר.

**כ פייט (1094493)**- מניית יתר תנודתית בעלת מחזורי מסחר גבוהים. חוזרת אלינו למדור לאחר היעדרות קצרה. בחודש האחרון המניה נעה בטווח מסחר צר בליווי מחזורי מסחר ערים כאשר היא איננה מצליחה לפרוץ התנגדות ב 136.2. אגרסיביים יכולים להיכנס קרוב לתמיכה הקיימת בשפל האחרון ב-123.8 שם גם ימוקם הסטופ שלנו.

**טאו (637017)**- מניית יתר תנודתית בעלת מחזורי מסחר גבוהים. המניה עלתה בחדות ביום המסחר האחרון ומתקרבת לאזור התנגדות סביב 340, לדעתנו קיימת אפשרות כניסה אגרסיבית ברמת המחירים הנוכחית כאשר הסטופ ימוקם ב-314 שמהווה את השפל האחרון סולידיים ימתינו לפריצת השיא ב 360.

**איזי אנרגיה-** מניית יתר בסיכון גבוה. שלד בורסאי (עדירון לשעבר) שנרכש ע"י אלי זהבי. החברה החלה לפעול בתחום האנרגיה בארה"ב דרך רכישת תחנות דלק ומרכזי נוחות. ההסכם הראשון נחתם השבוע עם הסתייגויות ואפשרות לביטול ההסכם. המנייה מדשדשת ברמות שערים 20-23. אפשרות כניסה בפריצת השיא ברמת 24.3 או בתמיכה ברמת 20 אג'. סטופ ברור ב 19.1.

**אבנר יהש-** מניית תל אביב 100. הינה שותפות מוגבלת העוסקת בתחום חיפוש נפט וגז. המנייה מדשדשת מתחילת השנה. ניתנת לראות כי רמת התמיכה הינה 31.5. כניסה נוחה כרגע, יעד ראשון 34 ואחריו ברמת השיא 35.

**סאמיט-** מניית יתר בסחירות נמוכה. החברה עוסקת בהשכרה, אחזקה וניהול נכסים מניבים. ביום המסחר האחרון שוב נתמכה ברמת 590 אג' וחזרה כלפי מעלה. יעד ראשון למנייה ברמת 630 ואחריו השיא באיזור 650. נציין כי החברה פרסמה השבוע דוחות טובים וכי אנו מאמינים בה לטווח ארוך. כמו כן יש פקיעת אופציות קרובה אשר מעיבה למחיר המנייה ועלולה ללחוץ אותה כלפי מטה.

**אילקס מדיקל-מניית יתר** בסיכון גבוה. החברה עוסקת בשיווק, הפצה ומכירת מוצרי דיאגנוסטיקה ומערכות תוכנה למעבדות רפואיות ומתן שרות יישומי וטכני למשתמשים, בישראל ודרום אפריקה. במחצית השנייה של 2006 המנייה עלתה מעל 100%. אולם מתחילת 2007 המנייה נמצאת במגמת ירידה ברורה. מתנדים מתחילים להסתובב כלפי מעלה. סטום ברור ברמת 5200. יעד ראשון 5500.

**אסים השקעות-** מניית יתר בסיכון גבוה. שלד בורסאי שכיום מנסים לצקת בו תוכן בתחום הנדלן. מזה מספר חודשים המנייה מדשדשת ברמות שבין 40 ל-50. אפשרות כניסה נוחה גם ברמות הנוכחיות. ניתן לראות כי המחזוריים בחודשים האחרונים קטנים. סטופ קרוב בשער 42.8 שבירה שלו והמנייה הולכת ל-כיוון שער 40 שם הסטופ מוחלט וברור.

## תחת זכוכית מגדלת – ארד

### חברת ארד- בדרך למדליית הכסף

חברת ארד פועלת בתעשיית מדידת המים בעולם. ארד מפתחת ומייצרת מערכות תקשורת ממוחשבות לקריאה מרחוק (AMR) אשר מותקנות במדי מים המיוצרים על ידי החברה. המערכות קוראות את הנתונים ומשדרות אותם למרחק. במקביל ממשיכה ארד לפתח ולייצר מוצרים למדידת מים ונוזלים שונים אחרים תחת קטגוריית "תחום המוצרים המכנים". לחברת ארד מגוון רחב של מדי מים מכאניים ואלקטרוניים לבתי מגורים תעשייה חקלאות. לפני 4 שנים זכו מוצרי החברה בפרס היוקרתי "frost & Sullivan market award" על מצוינות בנושא איכות המוצרים.

### השוק בו החברה פועלת- תעשיית המים העולמית

תעשיית מדידת המים מוערכת בכ 1.5 מיליארד דולר כשעיקר העוגה מתחלקת בין ארה"ב(600 מיליון דולר) ואירופה (400 מיליון דולר). מערכות ה AMR בתעשיית מדידת המים מוערכות בכ 450 מיליון דולר כשעיקר השימוש נעשה בארה"ב. תעשיית מדידת המים הינה תחום משגשג עקב הצורך לשמר ולפקח על המשאב הכי חשוב בעולם והוא כמובן המים. בשנים האחרונות יותר ויותר מדינות משקיעות תקציבי עתק בפרויקטים בינלאומיים הקשורים לניהול בקרת המים. עקב הצורך בפיקוח ושליטה על צריכת המים הרי שהכלי הבסיסי בשליטה על המים הוא מדידה מדויקת של משאב המים. עליית מחירי המים בצורה מתמדת גרמה להחמרת תקנות המדידה מה ששיחק הישר לידי מערכת ה AMR אשר נהנת מדייקנות,זמינות מתמדת לנתוני המדידה ובכך היא מסייעת לניהול כלכלי ויעיל של משאב המים. חשוב לציין שתעשיית ה AMR גדלה בשלוש השנים האחרונות בכ 11% ממוצע שנתי.

מהי בעצם מערכת ה AMR?

בשנת 2000 החלה חברת הבת של ארד הנקראת ארד טכנולוגיות בפיתוח חדשני מקורי וייחודי של מערכת תקשורת לקריאה מרחוק הנקראת Automatic Meter Reading או בשמה המקוצר - "AMR".  
ה-AMR הוא למעשה משדר מקלט מיוחד אשר מותקן בתוך מכלול מד המים ומעביר את נתוני המדידה של המים אל ספק המים ללא כל צורך בחיבור חוטי כלומר המערכת משדרת בצורה אל-חוטית את נתוני צריכת המים הישר לרשויות המטפלות. היתרונות בהחלט באים לידי ביטוי בכך שהנתונים מתקבלים בצורה שוטפת מדויקת ובזמן אמת ולכן כבר אין צורך לשלוח אדם על מנת לבדוק באופן פיזי את מד המים המכאני, המערכת גם מתריעה בזמן אמת על שימוש יתר במים למשל במידה וצינור התפוצץ המערכת תזהה זאת ותשלח אותות לספק המים.

## פלחי השוק של חברת ארד

כ 15% משיווק מוצרי החברה מיועדים לישראל והשאר ליצוא בחו"ל.

**ארה"ב** - ארצות הברית מהווה את הפלח החשוב ביותר במערכות ה-AMR וכ 71% מהכנסות החברה נובעים מהשוק האמריקני. לארד קיים מפעל הרכבה של מוצרי החברה בדאלאס וממנו משווקים מוצרי החברה למדינות שונות בארצות הברית. הלקוחות העיקריים של ארד בארה"ב הינם רשויות מוניציפאליות ותאגידים לניהול מים.

חברת ארד הגיעה לשליטה של כ 10% מסך מכירות מדי המים בארה"ב והיא מתכננת להמשיך ולהגדיל את נתח השוק שלה הודות ליתרונה על פני המתחרות בכך שבניגוד למתחרות, ארד מפתחת ומשווקת מערכת המשלבת גם את מדי המים וגם את מערכת ה-AMR כמקשה אחת. עד לאחרונה החוף המזרחי בארה"ב היה חסום בפני ארד עקב אי התאמת מוצרי החברה לאזור אך מחלקת מחקר ופיתוח של ארד טכנולוגיות פיתחה מוצרים אשר מתאימים לאזור זה ובכך צפויות להתחיל מכירות משמעותיות אשר יגדילו את נתח השוק של ארד מעבר ל 10%. במקביל עובדת ארד במחקר ופיתוח על עוד מוצרים חדשים אשר מבוססים על יישומי ה-AMR אשר יאפשרו לה לחדור עמוק יותר לשוק האמריקני.

**ישראל** - בישראל מוגדרת ארד כמונופול מאחר והיא שולטת בכ 85% מסך מכירות מדי המים בארץ. המכירות בישראל מהוות כ 15% מסך הכנסותיה של ארד והן באות לידי ביטוי בעיקר באספקת חלקי חילוף למי מים ביתיים ואספקת שירותי שיפוץ והסבת מדי המים למתקדמים יותר, בין אם באמצעות הוספת AMR ובין אם שכלול מדי המים בצורה מכאנית בלבד.

**אירופה אסיה ומרכז אמריקה** - יישומי ה-AMR עדיין לא נקלטו היטב באזורים הנ"ל ולכן עיקר המכירות של ארד באות לידי ביטוי במכירת מדי מים מכאניים בלבד לצורך מדידת צריכה פרטית (ביתית) וחקלאית.

מכירות ארד במרכז אמריקה מתבצעות באמצעות זכיייה מכרזים גדולים. מבדיקות שערכה ארד מורגש שבשנים האחרונות חלה מודעות ניכרת בבקרה מדויקת על ניצול המים מה שיכול לפתוח לארד שוק חדש בכל הקשור למערכות ה-AMR. המכירות באירופה מהוות כ 4% מסך הכנסות החברה, המכירות באסיה מהוות כ 5% מסך הכנסות החברה והמכירות במרכז אמריקה מהוות כ 4% מסך הכנסות החברה.

## צבר הזמנות

בצבר הזמנות התגלה נתון די מעניין. אומנם החברה מציינת שצבר ההזמנות עומד על 18 מיליון ש"ח וכמעט כולו יסופק ברבעון הראשון וזאת לעומת 27.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה דבר שעלול להעיד על נקודה אדומה, אך במקביל **החברה מציינת שהמדיניות בכל הנוגע לרכש מלאי תהיה על פי תחזית המכירות ולא לפי ההזמנות בפועל**. מבדיקה של המלאי נראה כי הוא גדל באופן מהותי מרמה של 83 מיליון ש"ח בשנה שעבר לרמה הנוכחית של 117 מיליון ש"ח. דבר זה בהחלט עשוי להעיד שהחברה צופה התפתחות משמעותית במכירות שלה בשנה הקרובה.

## דוחות כספיים

הערה חשובה - מומלץ לפני קריאת נושא הדוחות הכספיים לעיין <http://www.sponser.co.il/articles/article36.html> בלינק הבא

הכנסות החברה צמחו מרמה של 313 מיליון שקל בשנה שעברה לרמה של 391.7 מיליון שקל בשנה הנוכחית כלומר חל גידול של 25% בהכנסות החברה. ארד אשר רוב הסחורות שלה נועדו ליצוא לחו"ל עובדת בעיקר עם דולרים ואלמלא היחלשותו של הדולר מול השקל ארד יכלה להציג תוצאות אף יותר טובות.

עלות המכר גדלה מרמה של 189.4 מיליון שקל לרמה של 244 מיליון שקל. העלייה החדה נגרמה עקב שלושה גורמים. הגורם הראשון הוא מן הסתם שכל שמוכרים יותר צריך לייצר יותר ולכן עלות המכר עולה. הגורם השני הוא עליה במחירי חומרי הגלם תוך דגש במחירי הנחושת אשר נחוצים לייצור מוצרי החברה. הגורם השלישי הוא שבעוד שמכירות החברה חשופות ב 90% לדולר, עלות המכר חשופה רק ב 60% לדולר מה שגורם לשחיקה ברווח הגולמי. על מנת להתמודד עם הגידול בעלות המכר ארד החלה להעלות מחירים ללקוחותיה.

הרווח הגולמי (מכירות פחות עלות מכר) גדל למרות זאת מרמה של 123.4 מיליון שקל לרמה של 147.5 מיליון שקל. כלומר חל גידול של 19.5%.

הוצאות מחקר ופיתוח גדלו מרמה של 10.9 מיליון שקל לרמה של 14.2 מיליון שקל המהווה גידול של 30% בהוצאה זו. הוצאות אלו בהחלט מתקבלות על הדעת עקב רצונה של ארד להמשיך ולפתח את מוצריה על מנת להשיג נתח שוק גדול יותר בארצות הברית בפרט ובשאר העולם בכלל.

הוצאות מכירה ושיווק גדלו מרמה של 40 מיליון שקל לרמה של 48 מיליון שקל המהווה עליה של 20%. העלייה מוסברת בכך שארד מתכננת להיכנס בחוזקה לחוף המזרחי שהיה עד לא מזמן אזור שארד כלל לא הייתה בו. חדירה מוצלחת לאזור זה בהחלט תסייע לחברה להגדיל את הכנסותיה בעתיד.

הוצאות הנהלה וכלליות היו כמעט ללא שינוי מרמה של 39.9 מיליון שקל לרמה של 41.5 מיליון שקל. הירידה בדולר במקרה זה דווקא סייעה להוצאות ההנהלה שלא לגדול.

הרווח התפעולי גדל מרמה של 32.3 מיליון שקל לרמה של 43.4 מיליון שקל המהווה גידול של 34%.

הרווח הנקי גדל מרמה של 27.2 מיליון שקל לרמה של 35 מיליון שקל המהווה גידול של 29%.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת (סעיף זה מראה כמה כסף נכנס או יצא מהחברה מהפעילות הרגילה שלה) קטן במעט מרמה של 24.6 מיליון שקל לעומת 22.1 מיליון שקל אך קיטון זה מוסבר ברכישת מלאי גדולה מצד החברה לצורך הרכבת מוצרי מערכות AMR

## סיכום

כפי שרשמתי בתחילת הסקירה, משאב המים הוא אחד החשובים ולמעשה הוא הכי חשוב בחיינו. מגמת ההשקעות של מדינות העולם בבקרה על משק המים רק תלך ותגבר עם השנים. שילוב של המשך מחקר ופיתוח בבקרת המים מצידה של ארד תעניק לה נקודת זינוק בהחלט טובה בשוק מדידות המים הן ברמת המוצרים המכאניים והן ברמת ה-AMR. ארד עובדת על יישומיים מתקדמים נוספים בתחום ה-AMR כגון פיקוח מרחוק על ניצול גז וחשמל.

בנוסף כניסה מוצלחת לחוף המזרחי תגדיל את מצבת לקוחות החברה ובהמשך נראה גידול מהותי בנתח שוק חברת ארד בארה"ב.

\*הכותב הנו גדעון כהן המפעיל בלוג בו הוא מנתח חברות רבות - <http://blog.tapuz.co.il/nadlan>

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנת בורסה גרף לניתוח טכני – [www.bursagraph.com](http://www.bursagraph.com)

סקירה זו נועדה על מנת לעזור לאנשים לקבל ראיית מבט אישית שלנו 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 /או מכשירים פיננסיים.