

חדשות השוק

0.273

השאירה את השערורייה החשבונאית מאחור: מניית טלדור זינקה ב-230% מנובמבר 2014

דירוג החוב של החברה, ששמה נקשרה אשתקד בשערורייה חשבונאית, הועלה השבוע לאור שיפור בביצועים התפעוליים וביחסי הכיסוי

הניולות של טלדור הינו פחות מהולם, כשלהברה יש צרכי הון חוזר מחוטיים שברובם אינם מגובים על ידי קווי אשראי חתומים לזמן ארוך ו/או יתרונות מוזמן. אולם, הם רואים בחיוב את יציבות פרופיל הניולות בשנים האחרונות. טלדור שבשליטת DBSI של יוסי כרשלום וברק רותן נסחרת בשווי של 174 מיליון שקל. בשבוע שעבר פרסמה החברה דוחות רבעוניים והודיעה על פרישתו הצפויה של המנכ"ל, אריה רימני. מאז הירוח ירדה מניית טלדור ב-16%, אולם מאז רמת השפל של נובמבר 2014 זינקה המניה ב-230%. את הדבקון הראשון סיימה טלדור עם רווח נקי של 6 מיליון שקל. ●

תומכים בדירוג הנוכחי". עוד ציינו במעלות כי חל שיפור ניכר ביחסי הכיסוי של טלדור ב-2014, מגמה שצפויה להימשך להערכתם גם ב-2015. "מערכי הבקרה הפנימית של החברה עוזבו ושופרו, חלק מתוכנית כוללת לתיקון הכשלים שהתגלו במערכת הדיווח", נכתב בדירוג. תחזיש הבסיס לדירוג כולל צפי לצמיחה של 2% בהכנסות ב-2015, שיעור EBITDA (רווח בנטרו ל ריבית, מס, פחת והפחתות) מתואם של כ-7.5%, חלוקת ריביונים בסך 3 מיליון שקל השנה 6 מיליון שקל בשנה הבאה, ואין תוכנית למיזוגים ורכישות. לדברי כלכלני מעלות, פרופיל



אריה רימני, המנכ"ל הפורש (צילום: עינת לברון)

השיפור ברווחיות פרויקטים. יחסי הכיסוי של החברה נכון לסוף 2014, וכן היחסים הפיננסיים שאנו חזים לשנת 2015, השתפרו ומשקפים סיכון פיננסי נמוך יותר מהערכתנו הקודמת, והם

שלפני השערורייה. כלכלני מעלות ציינו בהעלאת הדירוג הנוכחית כי "בשנת 2014 הציגה טלדור שיפור בביצועים התפעוליים, בעיקר כתוצאה מיישום תוכנית ההתייעלות

החברה ולפיתורי בכירים בחטיבת השירותים המנהלים. לאחר גילוי השערורייה החשבונאית, איברה מניית טלדור כמעט 50% מערכה, התפעוליים, בעיקר כתוצאה מיישום תוכנית ההתייעלות היום בשווי הגבה ב-70% מזה

מאת שירי חביב ולדורן
דירוג החוב של חברת שירותי המחשוב טלדור הועלה השבוע מרמה של BBBB פלוס ל- iA מינוס, עם תחזית דירוג יציבה לאור שיפור בביצועים התפעוליים וביחסי הכיסוי של החברה. הדירוג הועלה שנה אחרי שחברת הדירוג S&P מעלות הודיעה את דירוג החוב של טלדור, בהמשך לשערורייה החשבונאית שהתגלתה בחברה בתחילת 2014. טלדור גילתה אז אי התאמת בדיקה של 49 מיליון שקל ברווחות החברה, שנוצרו בשנים 2007-2013. הגילוי גרם למחיקה של 30% מההון העצמי של

סקירת המסחר בתל אביב*

* כל הנתונים נכונים לשעה 16:00

מגמה שלילית בהשפעת העולם



גם אם היא תעלה, ההעלאה תבצע באופן מוגבל". לגבי המסחר בשוק האג"ח הממשלתית בהמשך, מעריך בן אריה כי "אני צופה עוד המון תנודתיות באפיק, אבל את רוב המכה כבר חספנו. נתון התעסוקה שיתפרסם מחר בארה"ב יכול גם הוא להשפיע על הכיוון". ובמסחר המקומי: בצד השלילי, מדר התקשורת נחלש בכ-2.5%, עם ירידות דומות במניית בזק. מניית פרטנר איברה כ-2%, על רקע התנסאות מנכ"ל חברת אורנג' העולמית, סטפן רישאר, לגבי אפשרות יציאת החברה מפעילות בישראל. עוד בצד השלילי, מדר הנפט והגז נחלש בכ-2%, עם ירידות של כ-1.5%-2.5% במניות ההשתתפות של רלק קירוחים ואבנר. מניית קבוצת רלק, בעלת השליטה בהון, איברה כ-2%. ברקע למסחר, השיית "גלובס" מאמש של רוח בריקה המראה כי כמות הגז בקירוח "לווייתן" נמוכה בכ-20% מהצפוי. במסחר באג"ח הקונצרניות נרשמה היום מגמה שלילית. שבת שלום וסופ"ש נעים. ● אביב לוי

יום המסחר החמישי והאחרון לשבוע התנהל במגמה שלילית. התווים העתידיים בארה"ב הצביעו על מגמה שלילית הצפויה היום כפתיחת המסחר בוויל סטריט, וגם באירופה כיוון המסחר היה שלילי. שוק האג"ח הממשלתי שוב ריכז עניין רב, ואחרי שהמסחר באפיק נפתח בירידות חרות, בשעות הצהריים הפכה המגמה למעורבת באפיק השקלי, והתמתנה מעט באפיק צמוד המודר, שעדיין נסחר בירידות משמעותיות. שמואל בן אריה, מנהל השקעות ראשי ישראל בקבוצת פינור, אמר היום כי "דוב ההשפעה על כיוון המסחר היום מגיעה מהנעשה בעולם. יוון עושה שרידים מול האיחוד האירופי, ומתחיל לחץ בשווקים מהחשש שיוון תפשוט את הרגל". כאשר לנעשה בשוק האג"ח הממשלתי, אמר בן אריה כי "מי שמוכיל את המגמה הן תשאות האג"ח הממשלתיות בגרמניה. השינויים שנרשמים במסחר שם גוררים את כל האג"ח הממשלתיות בעולם לכיוון השלילי". בן אריה מצוין כי "לא נראית כרגע אפשרות לשינוי אמיתי במצב הריביות בעולם. המצב הכלכלי באירופה עדיין קשה, עם אינפלציה נמוכה וצמיחה אפסית, לכן אני לא רואה שם אפשרות להעלאת ריבית. בארה"ב, העלאת ריבית אם וכאשר תגיע, תהיה כמס שפתיים, משום שהפר מוגבל ולא יכול להרשות לעצמו להעלות את הריבית יותר מרי כשבאירופה הריבית אפסית. לכן,

MARK OF EXCELLENCE

פורום גלובס DUNS100 ראשי הערים בישראל לשנת 2015

ראשי הערים ובכירי הרשויות המקומיות מתכנסים לדיון על תמונת המצב בהנהיית חגי גולן, עורך ראשי גלובס

משתתפים (נציגים):
אביב לוי, ראש עיריית קריית גת
אריק ברוזמן, ראש עיריית פתח תקווה
ערד אשק אטיה, מנכ"ל פורום ה-15
אנטי גרין, סגן נמל ראש העיר תא-15
ערד גלעד שר, שותף מנהל גלעד שר
קדרי שוחן, שוכי דין
דניאלה פז ארז, מנכ"ל פז כלכלה והנדסה
אבנר בילסקי, ראש עיריית רעננה
דוד גרבי, ראש עיריית הוד השרון
חיים ברוך, ראש עיריית מודיעין מנביט
רעם וילד מרכז השלטון המקומי בישראל
הרב חנוך זייטל, ראש עיריית בני ברק
יהודה בן חנוך, ראש עיריית כפר סבא

הפורום ייערך ב- 8.6.15, יום שני, במשרדו של אודו ברודטרייט
הזמנה אישית נשלחת למתעניינים