

TheMarket

שוק ההון, חברות, השקעות, ניתוחים, המלצות, תחזיות, חדשות

המוסדיים גילו שלבייב גם יכול לגרום למניות לרדת

הפסד של 8% לכלל הגופים המוסדיים בהנפקת בז"ן והפסד של 15% לקבוצת השליטה - החברה לישראל ומפעלים פטרוכימיים

מאת יורם גביוון

הראיון שנתן לב לבייב, בעל השליטה באפריקה ישראל, לפני חודש ל-TheMarker הקפיץ את מניית החברה ב-16% והוסיף 2.5 מיליארד שקל לשווייה. לבייב אמר אז שהועד של החברה הוא להגיע לשווי שוק של 7 מיליארד דולר. לא כולם אהבו את ההתבטאות. רשות ני"ע פתחה בחקירה נמרצת וביקשה מאפריקה תגובה לדרברים. שלושם התברר, לצערם של משקיעים מוסדיים לא מעטים, שמעשיו של לבייב עלולים גם לרסק מניות. לבייב החליט ברגע האחרון שלא להגיש הצעה לרכישת המניות של בתי הזיקוק במכרז הציבורי, ושלב זה נהפך להתמודדות של שחקן אחד: קבוצת משותפת לאזורים עופר, סקיילקס שבשליטת רייד פדרמן, יעקב גוטנשטיין, אל"ם פסל וליאונרד נבולין, שרכשה 46% ממניות בתי הזיקוק לפי שווי חברה של 1.57 מיליארד דולר. דרי מה שהמשקיעים

המוסדיים שהשתתפו בשלב המכר המוקדם לא ציפו לתרחיש זה. שבוע קודם לכן המוסדיים התנפלו על המניות ויצרו ביקוש יתר של פי 3.5 שבעקבותיו הגיע מחיר מניית בז"ן בשלב המכר המוקדם ל-2.7 שקלים - ב-23% מעל מחיר המינימום. המוסדיים העריכו שהמשקיעים האסטרטגיים, שיתמודדו על רכישת השליטה בשלב השני של ההנפקה, יהיו זקוקים למניות שהם עצמם רכשו כדי לבצר את שליטתם ויהיו מוכנים לשלם עבורן פרמיה נאה. המציאות היתה שונה. החבריה של החברה לישראל לקבוצת סקיילקס שלושה ימים לפני המכר הציבורי, והסתלקותו של לבייב מה-

מרוץ ברגע האחרון, הפכו התמודדות של שלושה גופים גדולים לטיול ניי נוח של קבוצת חזקה ומבוססת בדרך לזכייה במכרז.

קבוצת החברה לישראל - סקיילקס שילמה 3.3 שקלים למנייה - מחיר המשקף שווי חברה של 1.5 מיליארד דולר, ובעקבות זאת עלה על פי תנאי התשקיף המחיר ששילמו המוסדיים ל-3.1 שקלים למניה. אתמול, עם פתיחת המסחר בבורסה, שילמו המוסדיים באופן מיידי על הטעות שעשו בקריאת המפה. מניית בז"ן סיימה את המסחר במחיר של 2.85 שקלים במחזור ענק של 294 מיליון שקל. מחיר זה מגלם הפסד של 8% על הנייר למשקיעים המוסדיים.

קבוצת החברה לישראל - סקיילקס רשמה הפסד של 14.7% (על

הנייר) על השקעתה - כלומר הפסד של 99 מיליון דולר. באי השתתפותו חסך להם לבייב אי אלו מאות מיליוני שקלים, כך שההפסד של המוסדיים נראה יותר כואב בשלב זה.



תצלום: קובי דרור / באובא

כתף אל כתף: המוצח והמפסיד במכרז בז"ן בנוס לונדון

לכנס היתה בעייתית, מכיוון שער הריגוע האחרון הוא לא ידע את התוצאות ולכן לא ידע אילו שקפים להיבין למצגת. רוזן אמר כי השיטה של ההפרטה היתה אמנם חכמה בשביל המדינה, אבל גם מסוכנת עבור המשקיעים. לגבי הפרישה של אפריקה ברגע האחרון אמר רוזן: "הופתענו מאוד. ידענו שזהו גוף החלטי יציפינו שייתן הצעה. רוזן ציין כי לבית הזיקוק יש תשתית טובה גם להתרחבות לחו"ל והוסיף כי השוק בישראל, 7 שבעה מיליון איש, קטן מדי בשביל שני בתי הזיקוק (חיפה ואשדוד). "בעוד עשר שנים המדינה כבר תעסוק במיזוג בין שני בתי הזיקוק. כשיצטבר עוד ניסיון גם יבינו שבית זיקוק גדול אחד יכול להזויל את המחירים".

אפרת נוימן, לונדון

בכנס שערכה אתמול בלונדון הבורסה של תל אביב הרצו - חרר ליד חדר - שני המתחרים על רכיבת השליטה בבית הזיקוק בחיפה - המנצח והמפסיד. באולם אחד דיבר יוסי רוזן, מנכ"ל החברה לישראל שזכתה במכרז ובאולם השני נאם ארז מלצר, מנכ"ל אפריקה ישראל. אלא שכשהסתיים יום המסחר במניות בז"ן, כבר לא כל כך היה ברור מיהו המנצח ומיהו המפסיד, לאחר שמניית בז"ן סיימה את היום במינוס 15%.

כמתבקש מהסיטואציה, הרבה רוזן לדבר על הזכייה ועל הציפיות מבית הזיקוק, בעוד מלצר השתדל להתעלם ולעבור במהירות ל"בר על אפריקה ישראל. "בהתחשב בנסיבות, המחיר הוא סביר. לא נמוך, אבל גם לא גבוה מדי", אמר רוזן. הוא הוסיף כי סמיכות ההנפקה



פישר בעד

לפני כמה שבועות הפתיע בנק ישראלי מבורכת. הבנק המרכזי גיבש יחד עם חוק שלפיה יוכל המפקח על הבנקים. ולא מדובר על פיקוח שולי. העמלות, הגובה שלהן, השם שלהן ומגורן. כולם היללו ושיבחו את המפקח רוני חוקיהו, שהלך לכאורה נגד חברי עט 30 שנה כבנקאי, והחליט להשית את מרדע היוזמה רק נראתה מבורכת? ובכן, כל מי שמכיר קצת את בנק של הנגיד סטנלי פישר תהה כיצד הוא רגולטורית בעסקים וליצירת קרטל בידי המדינה. זאת ועוד, מי שמכיר את מקורב יודע שלא מדובר בהצעת חוק שהיתה מונחת במגירותיו של המפקח יואב להמן, הצעה שלא ראתה אור ויז שגרם לה לצוץ שוב?

התשובה לחידה היא די פשוטה. התייחסות של הפיקוח על הבנקים הוא לראש כלומר, שהבנקים בישראל ינהלו נכון הצעת החוק לפיקוח על עמלות הבנקים זווית הוו - לשמור על הבנקים. בכך, ראו כי חברי כנסת מעלים הצעות תן להפקיד בידי הכנסת את הזכות לפיקוח ישראל וגם באוצר העריכו כי העלייה בתקופה האחרונה יכול לגרום לחקיקה אחר כך כבר יהיה יותר פשוט למי מחנך יהיה בור בכלכלה, להוביל מהלך של רק כדי לזכות בעוד דקת תהילה במה בכנסת ישראל ידעו כי מהלך כזה עבור הבנקים. הם סברו כי הדבר הגרוע לבנקים הוא הפקדתם בידיהם של חבר לעשות מעשה - לקדם הצעת חוק שדי חברי הכנסת ותאפשר לפיקוח על מחירים שלא תפגע בבנקים. לכן, הבי הצעת החוק הוו נשמעת בעיקר לצורך הם אמנם לא שמחים על החוק, אבל בפה הטובה מבחינתם.

הזדמנות עולמית

לפרטים עמ' 58-59 ←



סמל (מסחר) & עסקאות מלא