

יום רביעי  
14  
חמ' 2008

# כלכליסט

ישראל מתחברת לכלכלה

המחיר 5 שקלים כולל מע"מ

תעריפי חברת ישראלכרט שהופורמה בכרטיסי האשראי תעלה לנו הרבה כסף

## הת'יקרות חדה בעמלות של חברות האשראי



**חשיפת כלכליסט**  
מהתעריפים החדשים של ישראלכרט עולה כי רוב הלקוחות ישלמו יותר עבור השימוש בכרטיס, אפילו עד 80% • יתר חברות האשראי צפויות ללכת בעקבות ישראלכרט • התעריפים החדשים עדיין צריכים לקבל את אישור המפקח על הבנקים (רונית גודמן, עמ' 4)

ראיון כלכליסט • יו"ר בז'ן יוסי רוזן



"נעשה בבתי הזיקוק מה שעשינו בכימיקלים לישראל • במקום לעודד את נבזל'ין, מגרשים אותו • משפחת עופר פינקה אותי"  
(עמיר קורץ וגונן חזני, השוק, עמ' 1)

13.9  
מיליארד דולר

HP רוכשת את EDS. איך זה ישפיע על לקוחות החברות בארץ (עמ' 12)

### שוקי ההון הערביים

מיוחד לכלכליסט

הבורסה של קטאר:

ממיליארד ל-100 מיליארד ב-10 שנים

שם	אחוזי השינוי	מחיר	שינוי
NYSE	YTD	PRICE	BIC
דולר	88849562	29700	0.00
דולר	88888930	30800	0.00
פאונד	88836844	820	0.00
קורונה	88883936	26	0.00
קורונה	88880500	21.7	0.00
אנול	88889054	503	0.00
אנול	88887467	1700	0.00
אנול	88888000	88888	0.00
אנול	8888258	22900	0.00
אנול	88880519	9000	0.00
אנול	88820776	8800	0.00
אנול	88881243	2999	0.00
אנול	88888994	2824	0.00
אנול	88888880	8276	0.00
אנול	88888888	8223	0.00

גיל פיילר (השוק, עמ' 10)

## בשורה לתיירות בישראל: איוונקה טראמפ מחפשת השקעה במלונות

היא קרן יומות חדשה שהתרכזה עד כה ברכישת בתים לשימור. הרכיב שהראשונה שלה היתה חלק מבית הצדף ביפו מידי האדריכל אילן פיקבו בסכום המוערך ב-7-5 מיליון דולר. בהמשך רכשו גליקמן ומסינגר שני בתים נוספים ביפו ומבנה טמפלרי בנווה צדק. בנוסף בונה MGG קוטי ג'ים באריוונה ומתכננת כניסה לשוק ההשכרה למגורים בארה"ב. עוד נודע ל"כלכליסט" כי במרכז הפרויקט במי כמורת יבוצע שיפוץ של מלון מירמר הוותיק, הממוקם במקום והם מתכננים להקים אתר גופש בצפון ים המלח. טראמפ, המבקרת כימים אלה באירופה ובמזרח התיכון לצורך שיווק מגדל חדש שחברת טראמפ בונה בפ"לדלפיה, סיפרה כי החליטה להתחיל את מסעה בישראל כי "זה שוק של קר"נים שאוהבים להשקיע בארה"ב".

איוונקה טראמפ אחמוק בתל אביב



דו"ת לוי ואורי חודי  
בעת ביקורה השבוע בישראל פתחה איוונקה טראמפ במגעים להשקעה בשני מיזמי תיירות - בים המלח ובמכמורת, כך נודע ל"כלכליסט". שני המיזמים נמצאים בבעלותה של קרן הנדל"ן הישראלית MGG Capital. בעלי הקרן הם יומי הנדל"ן יהודה מסינגר ועו"ד ליאור גליקמן, המשתפים פעולה עם היוזם ניב ויג"דור. בעקבות הפגישה עם איוונקה טראמפ, בתו של אייל הנדל"ן דונלד טראמפ, צפויים השלושה לצאת מחר לסיור באתרים עם ג'ייסון גרינבלט, סגן נשיא חברת טראמפ. MGG

אם לא הייתי מאמין בחברה הייתי עכשיו על המטוס ליערות הגשם" חגי שפר, מנכ"ל רב"ב ריח, מפיח תקווה (נעמה סיקולר, עמ' 10)

€	\$
5.3115	3.434
-0.44%	-0.46%
ח"א 100	ח"א 25
1,011.68	1,083.38
0.12%	ללא שינוי

**נצמדים לאינפלציה, קצר ולעניין.**

**כלכליסט מזרית סולידית**

מס' 102835 U

מקום 9.94% בקטמריה ב-12 החודשים האחרונים!

לרכישה בכל סניפי הבנקים.

www.cfb-funds.co.il \*5666 מרכז המכירות הארצי

1. עד 27.3.08 שם הקרן היה אילנות (88) חסכון צמח. 2. מקום ראשון בקטמריה איתו מדינה צמחי מדד לטווח קצר עמ' 11. 3. אין התחייבות מגדל רוק להשבת השואה לטווח. אין בתשואות הקרן בעבר. 4. להבטיח השואה זמנה בעתיד. 5. מסוים זה אינו במדד יעוץ. אין מתחשב בתנאים ובארכים הספציפיים של המשקיע הפוטנציאלי ואינו מהווה הצעה לרכישת יחידת בקרנות כלל פיננסית דיוול קרנות נאמנות. 6. לרכישת יחידת בקרנות הינו עמ' האמור בתשקיפי הקרנות בלבד שמתוקף כיום וכישותן



14.5.2008



שורת הרווח אורי טל

ארבעה נעלמים ישפיעו על תעודת השורט של קסם ביום המסחר האחרון. מי ירוויח ומי יפסיד מהמהלך? (עמ' 8)

מוציאה קיטור

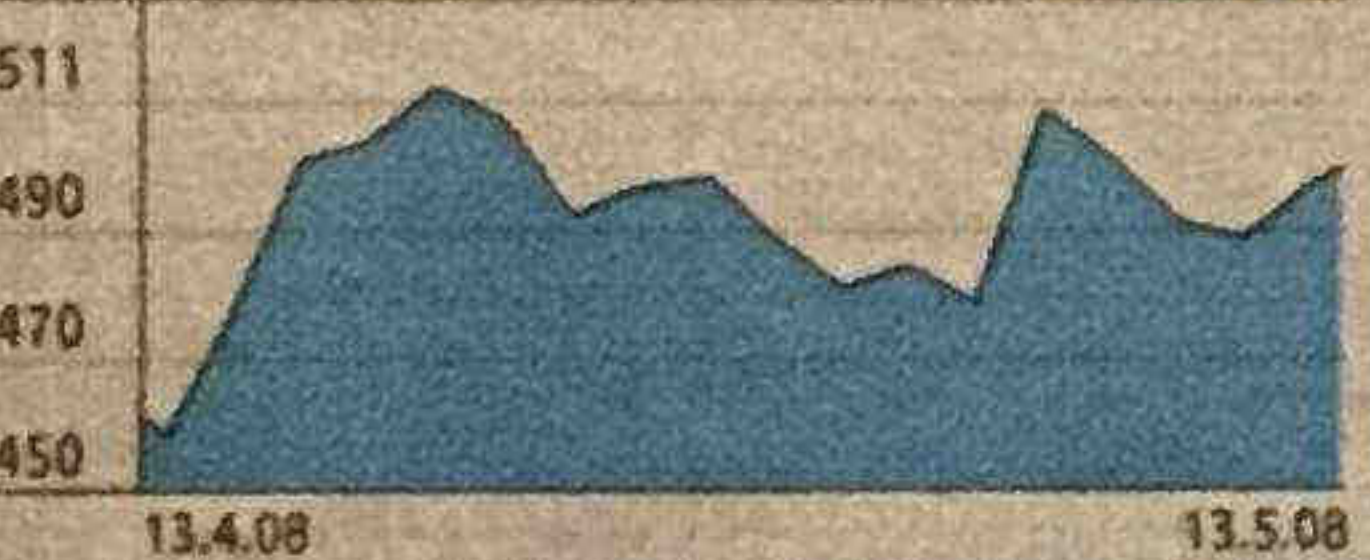
לאחר עלייה של 30% מתחילת השנה, שוק ההון הקטארי נראה מעניין מתמיד (גיל פיילר, עמ' 30)

כתבה שלישיית בסדרה

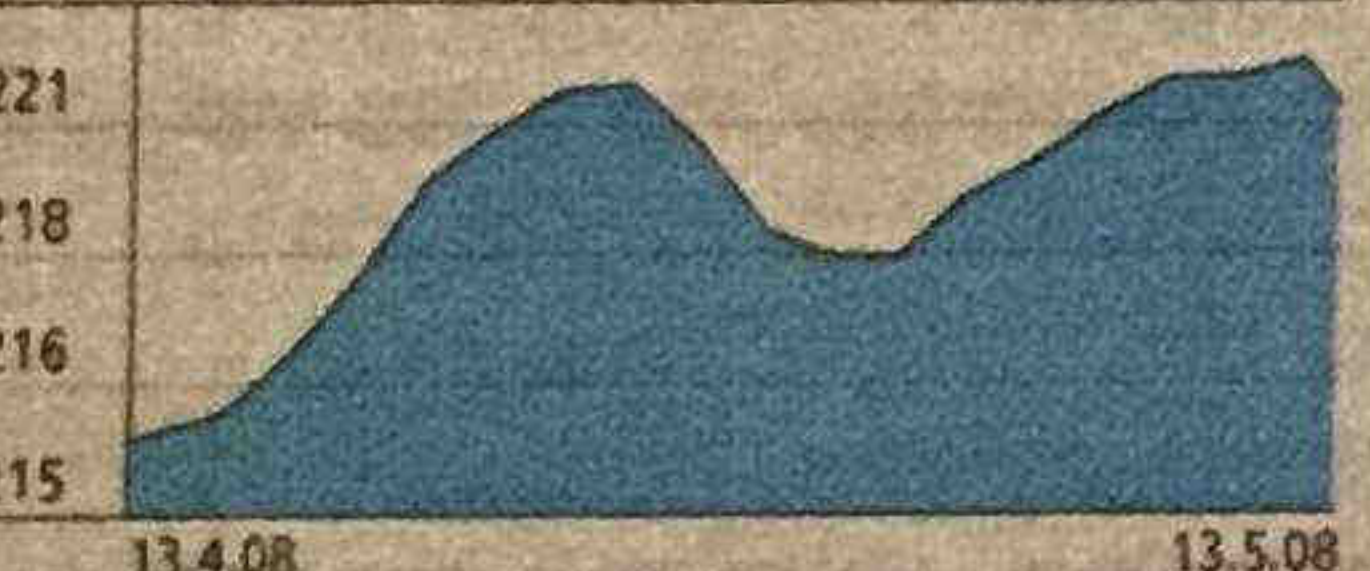
ת"א 25 1,083.35 ללא שינוי 13.5.08



נדל"ך 15 502.93 +1.22% 13.5.08



תל בונד 20 220.16 -0.41% 13.5.08



שחר 2683 105.45 -0.09% 13.5.08



"נעשה בבתי הזיקוק מה שעשינו בכי"ל"

בניל 69 מצא יוסי רוזן אתגר חדש:

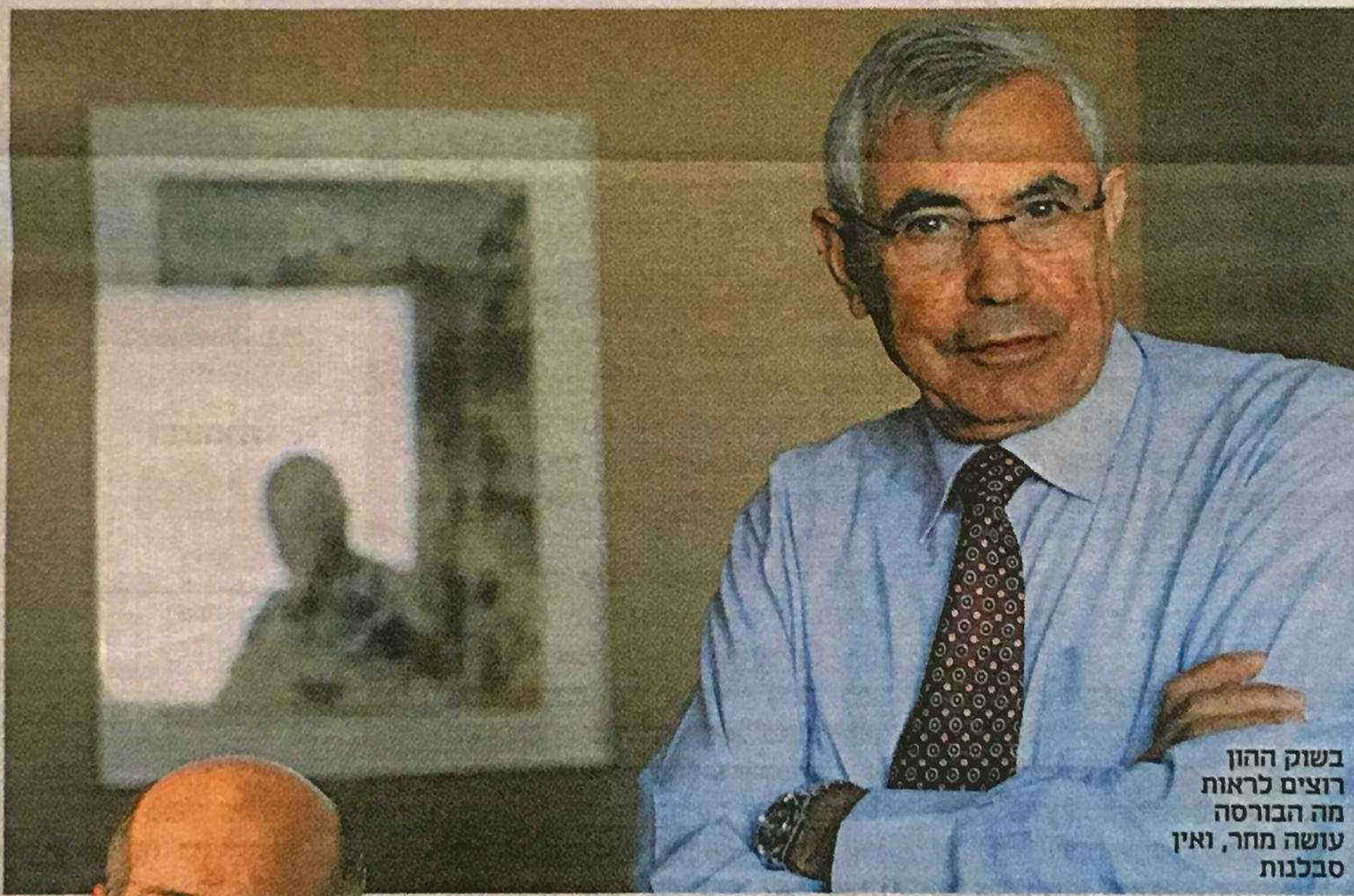
יו"ר בז"ן הודף את הטענות על מינוי ניר גלעד למחליפו בחברה לישראל, מותח ביקורת נוקבת על חלקה של המדינה בהפרטת בז"ן ומאמין שהוא ראוי לתנאי השכר שלו

ראיון לכלכליסט

עמיר קורץ וגולן חזני

בשנה שעברה, כאשר הודיע יוסי רוזן לעידן ולסמי עופר שהוא מתכוון לפרוש מתפקיד מנכ"ל חברה לישראל, הם לא ממש הבינו למה הוא רוצה לעזוב את אחד התפקידים הבכירים במשק לאחר שמונה שנים וחצי. רוזן נזכר: "סמי עופר אמר לי 'אני בן 85 ואני ממשיך לעבוד, למה אתה חושב שאתה צריך לפרוש?' אז אמרתי לו שלכל תקור פה יש המנכ"ל שלה וההנהלה שלה", אומר רוזן ל"כלכליסט" בריאיון נרחב ראשון מאז סיום תפקידו. הרומן בין רוזן, 69, למשפחת עופר לא הסתיים עם פרישתו: הוא מונה ליו"ר בז"ן מיד

המשך בעמ' 4



בשוק ההון רוצים לראות מה הבורסה עושה מחר, ואין סבלנות



אוהד מראני

ההשתלטות העוינת של מראני

למרות התנגדות המנהלים בספרינט השקעות, בית ההשקעות אלומות השתלט עליו במהלך פיננסי מהיר (גוכן חזני והדר רז, עמ' 3)

שישי אישי ← שיחת ועידה על המדד

חשוב לדעת ← יועצי השקעות ומשווקים פיננסיים, פסגות מזמינה אתכם לשיחת ועידה מקצועית ← לאור הצפי למדדים גבוהים ברבעון השני של השנה (כ-2%) ← מדד אפריל צפוי להיות הדומיננטי ברבעון זה ועתיד להתפרסם ביום חמישי ← תוצאות המדד וניתוח מרכיביו יכולים להשפיע באופן מהותי על כיוון שוק האג"ח בתקופה הקרובה

יום ו', 16.5.08, בשעה 8:00  
להאזנה ושאלות התקשרו לטלפון 03-9180620

← בהשתתפות: רועי ורמוס - מנכ"ל פסגות בית השקעות  
יניב חברון - כלכלן בכיר, פסגות בית השקעות  
← בהנחיית: חגי בדש - סמנכ"ל מכירות, פסגות בית השקעות

קרוט ואמנות / ניהול תיקי השקעות / גמל והשתלמות / תעודות סל / ברוקראג' ושירותי מחקר / חיתום ובנקאות להשקעות / www.psagot.co.il / מוקד מקצועי עבור יועצי השקעות: 03-7968999



פסגות

בית ההשקעות הגדול בישראל

\*6899

לדעת - לנצח

# "נעשה בבתי הזיקוק מה שעשינו בכי"ל"



**על עידן עופר: הוא איש העולם הגדול, ובקשרים שלו בעולם הוא יודע לזהות תהליכים שני צעדים לפני אחרים. בעצם הוא היה מעין חוזה של תהליכים וקשרים**

המשך מעמ' 1

לאחר שהמדינה הפריטה אותם ומכרה אותם למשפחת עופר ושותפיה. נוסף על כך הוא משמש גם מנהל האחזקות של החברה הפרטית עופר אחזקות אנויות (שבבעלות עידן וסמי עופר ואורי אני ג'ל), ומטעמה הוא משמש גם כיו"ר הזכינית רשת, וגם דירקטור בחברות שבשליטת משפחת עופר, כגון בנק מזרחי-טפחות, צים וכי"ל (שבה היה יו"ר עד תחילת 2008). כשסמי ויולי עופר רכשו את חברה לישראל בשנת '99, רווח כנר שימש שם כמנכ"ל מטעם ארווין אייזנברג. "אני הצעתי להם לפנות את מקומי ושיבחרו להם את המנכ"ל שהם רוצים אבל הם ביקשו ממני להישאר". אחת הביקורות כנגד חברה לישראל היא שמנהליה מעסיקים בתפקידים בכירים אנשים שעד לאחריה היו בצד השני של המתרס, במנגנון הממשלתי. כך למשל הוטחה בחברה ביקורת רבה על מינוי מחליפו של רווח, ניר גלעד, שהיה

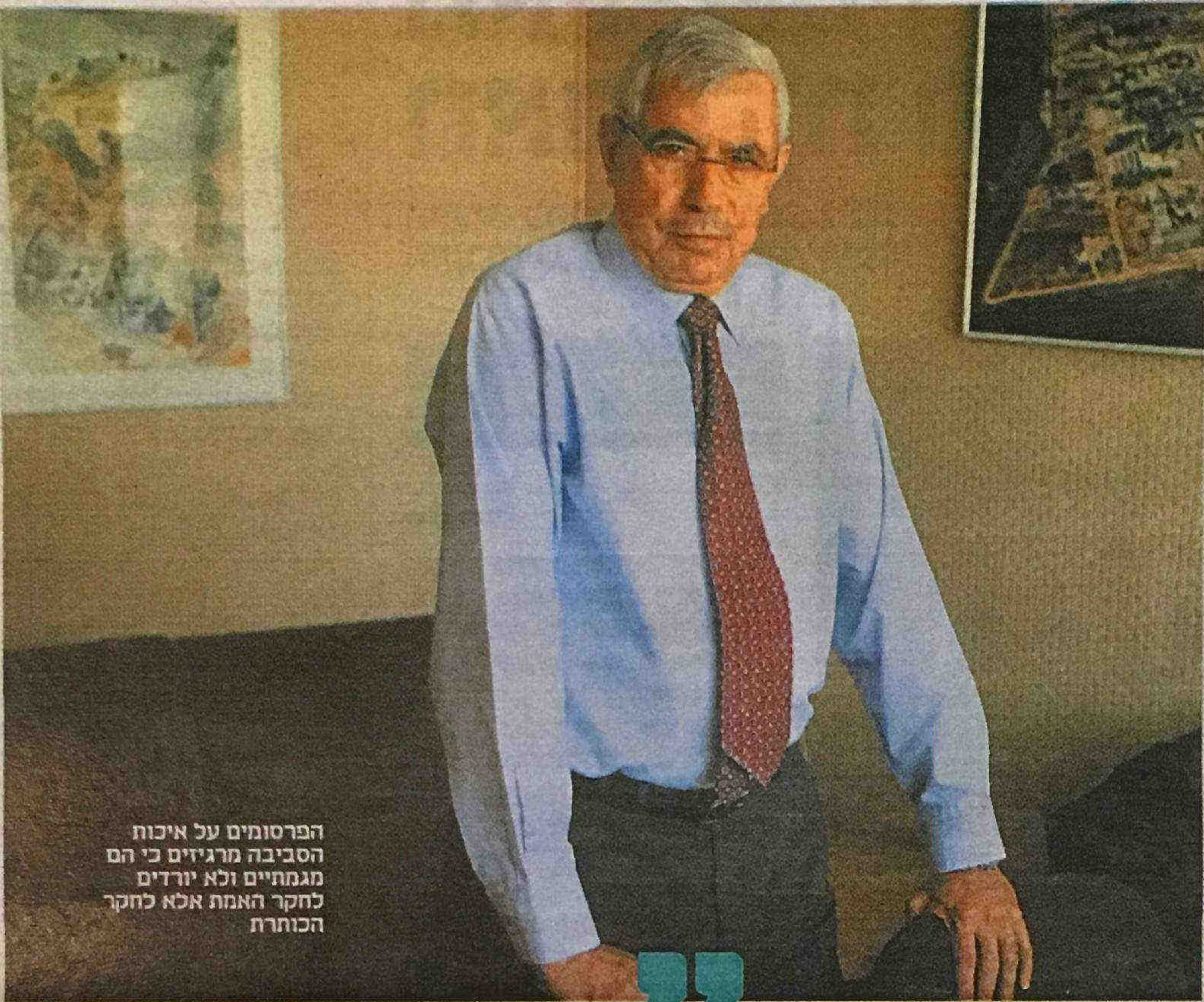
**אם אני הצלחתי להעלות את שווי החברה במיליארדי דולרים, ומשפחת עופר ובנק לאומי או כל בעל מניות עשה בוחסה של כסף, אז זה נחשב לגיטימי**

החשב הכללי באוצר, שתפר למעשה את ההסכם למכירת 26% ממניות בז"ן שהחזיקו האחים עופר – למדינה, צעד שאפשר בהמשך את הפרטת החברה. ההסכם זכה לביקורת רבה על כך שהמדינה שילמה סכום גבוה מדי למשפחת עופר. "בניגוד לכל הסיפורים והביקורת", אמר רווח, "ניר גלעד גרם לנו נזק אדיר בהסכם הזה. הוא נלהם בחירוף נפש כדי להשיג תנאים פנטסטיים למדינה, ואחרי זה לא היה בינינו שום קשר. יום אחד קראנו שהוא התפטר ממגדל, ועיי"ן אז אמר לי מה דעתך שניציע לו להיות המשנה והאחראי לפיתוח עסקים. ככה נפגשנו איתו ונוצר העניין. בשנה שהוא עבד כמשנה שלי הוא הוכיח את עצמו, וכשבאתי לעידן והצעתי שאני אפרוש, המלצתי עליו. לפי מה שהוא עשה בשנה האחרונה אני שמח על ההמלצה הזו". בנובמבר האחרון הציגה בז"ן תוכנית אסטרטגית, שרווח מאמין שתציע את

החברה קדימה ותעלה את שווי השוק שלה, בדיוק כפי שקרה בכי"ל בתקופתו כיו"ר. "אחת ההתמחויות של חברה לישראל היא רכישת חברות בהפרטה, גיבוש אסטרטגיה ויישומה. זה מה שעשינו בכי"ל. כשהתחלנו את התוכנית האסטרטגית היא היתה שווה מיליארד דולר והיום היא הגיעה לשווי של כ-20 מיליארד דולר". מהלך דומה הוא הוצע לעשות בבז"ן, אך מסרב לנקוב מספרים. "תשאל כל מנהל היום בבז"ן, אני שם להם את זה כמטרה, כיצד. פי כמה? אנו חברה ציבורית. למדתי לקח מההצטרפות של לבייב ואני לא נותן מספרים".

## אורך נשימה פיננסי

רווח ממשיך ואומר: "בתעשייה, תהיך כזה של השקעה ומהפך אסטרטגי אורך ארבע-חמש שנים, אבל בשוק ההון רוצים לראות מה הבורסה עושה מחר, ואין סבלנות. לכן צריך אורך נשימה פיננסי, אורך נשימה של אנליסטים ושוק ההון, ובאמת צריך גיבוי של בעלי השליטה והמניות שמביטים לטווח ארוך". ועד היום קיבלת את הגיבוי הזה? "לזכות קבוצת סמי עופר אפשר לומר שכבעלי מניות הם רואים למרחוק, אם תבדוק כמה דיבידנדים הם מושכים מהחברה לישראל ביהם לרווחים בקבוצה וביחס לחברות אחזקה מקבילות, אתם תראו שהיקף הדיבידנדים שואף לאפס מתוך ידיעה שכל שקל שאתה משאיר בחברה מייצר בסוף הרבה יותר שקלים". לדברי רווח, נושא ההשקעה באיכות הסביבה הוא אחד הנושאים האסטרטגיים שלקחה על עצמה בז"ן. הוא שולף מצגת שמראה ירידה בויהום שנגרם עקב פעילות בית הזיקוק בחיפה, ומתגאה בהי שקעת 270 מיליון דולר בתחום איכות סביבה. איך אתה מרגיש עם הביקורת נגדכם בנושא איכות הסביבה ותנאי העבודה של עובדי קבלן?



הפרסומים על איכות הסביבה מרגיזים כי הם מגמתיים ולא יורדים לחקר האמת אלא לחקר הכוחות

## כל צמרת האוצר נסעה למוסקבה לשכנע משקיעים לקנות את בז"ן, אז הלך הרוסי הזה, נבזל, והאמין לחיזורים של רשות החברות וחבר לפדרמן לקנות מניות בבתי זיקוק, אז במקום לעודד אותו רוצים לגרש אותו?

"מצד אחד אני מרגיש כעס על זה שקל מאוד לתקוף, כולם יודעים למתוח ביקורת ולא להיות אובייקטיביים, הפי רסומים מרגיזים כי הם מגמתיים ולא יורדים לחקר האמת אלא לחקר הכוחות, אבל מצד שני תפקידנו לברוק אם יש בהם אמת, איפה באמת הם צודקים, איפה אנחנו לא בסדר, איפה היינו יכיר לים לעשות יותר". רווח אינו חוסך את ביקורתו מהי תנהלות המדינה סביב הפרטת בז"ן, בעיקר לגבי החלטתו של היועץ המשפטי לממשלה לאסור על דייוויד פדרמן ושותפיו הרוסים להפוך לבעלי שליטה בבז"ן – מה שיצר קרב שליטה בין פדרמן לאילון בן רב. השניים החזיקו מניות בחברת סקוילקס, שהיתה אמורה לרכוש את המניות בבז"ן. "אני חושב שמה שהמדינה עשתה להם זה דבר שלא ייעשה. כל צמרת האוצר נסעה למוסקבה לשכנע משקיעים לקנות את בז"ן, אז הלך הרוסי הזה, נבזל, והאמין לחיזורים של רשות החברות וחבר לפדרמן לקנות מניות בבתי זיקוק, אז במקום לעודד אותם, ביום שהוא רכש רוצים לגרש אותו? אם לא התכוונתם למכור לרוסים, מדוע נסעתם למוסקבה לעודד משקיעים? אם מישהו היה בורק את זה הוא היה כותב ספר קפי

## מחיר האשלג יעלה

אצל משפחת עופר הפך רווח לאחד השכירים העשירים במשק, או כמו שהוא אומר: "הם מאוד פירגנו לי בתנאי העבודה". יש לו גם לא מעט ביקורת על הטענות נגד שכר הבכירים: "אם אני הצלחתי להעלות את שווי החברה במיליארדי דולרים, ומשפחת עופר ובנק

## תפקידיו של רווח

יו"ר בז"ן	יו"ר הזכינית רשת	מנהל האחזקות של עופר אחזקות אנויות	דירקטור בחברות שבשליטת משפחת עופר, כמו בזק מזרחי טפחות, צים וכי"ל
-----------	------------------	------------------------------------	---

## קלאבמרקט: "כישלון"

צילום: עמית שער

רווח היה יו"ר הדירקטוריון ובעל מניות כאשר קרסה רשת קלאבמרקט. לאחרונה פרסם כי ייחקר שוב בנושא. הוא מודה כי הוא בפירוש רואה בזה כישלון, ביש מזל. "הקיר" רה לא מטרידה אותי, כי החברה הזו התנהלה ביושר, מעולם לא היתה טענה ולו הקטנה ביותר – לא מצד הנאמנים ולא מצד בית המשפט – כאילו מישהו מבעלי המניות משך ולו פרטה אחת. לכן הרבר היחיד המטריד בחקירה זה אי-הנעימות. אני בחיי לא נחקרתי, הדו"ח המי שטרתי האחרון שלי היה עבירת תנועה בשנת '68. זה לא נעים, אבל הנאמנים יודעים בדיוק את האמת, וזה יודע שהצענו הסדר לנושים שעוכב בזמנו על ידי בית המשפט. אני מניח שהדברים יסתדרו ונוכל להעביר קו על העניין הזה".

לאומי או כל בעל מניות עשה בוחסה של כסף, או זה נחשב לגיטימי, בעוד אם אני כמנכ"ל שעוד להשיג את זה, קיבלתי באופציות או בבונוס כסף, אז שומו שמי? כל העולם קופץ על זה שקיבלתי אופציות ובונוס שערכם בעוד פרומיל משווי החברה".

איך אתה רואה עכשיו את מחירי הכדוריות? האירוז?

"המגמה הזו קל קטנה למעלה היא לא מגמה שתימשך לזרחה שנים. לעד מת ואת, מחיר האשלג, מחיר הדשנים, יכולים להמשיך לעלות, מסיבה שאם תהיה יותר הקלאות ויותר שטחים חק לאיים, יצטרפו יותר דשנים לדשן את השטחים האלה. לכן דולר לטון אשלג זה ריאלי".

במה מההצלחה של בי"ל אתה מייחס לראייה אסטרטגית ובמה למזל, כמו העלייה המטורפת במחירי האשלג? "אם לא היינו מבצעים את התוכנית האסטרטגית שגרמה לחברה להתייעל, אז כשמחירי האשלג עלו היו מוצאים אותנו רק עם 2.5 מיליון טונות אשלג. אבל הגענו ל-6 מיליון טונות אשלג על אותה תשתית, כי יצרנו סנרגיה בייצור בין החברות השונות, רכשנו פלטפורמות ללוגיסטיקה ושיווק. ההחלטה הכי טובה שעשיתי שמונה חודשים אחרי שמונית ליו"ר כי"ל היתה החלפת המנכ"ל ומינוי עקיבא מוחס".

במה עידן עופר דומיננטי יחסית למישל לנדי דנקנר או לב לבייב?

"אני לא יודע כמה נוחי או לבייב דר מיננטיים. אני יודע שעידן מאוד דומיננטי. הוא איש העולם הגדול, ובקשרים שלו בעולם הוא יודע לזהות תהליכים שני צעדים לפני אחרים. בעצם הוא היה מעין חוזה של תהליכים וקשרים. הוא יודע לבוא ולומר 'זיהיתי נושא שכדאי ללמוד אותו, שכדאי להשקיע בו, הנה איש הקשר, תלכו ותבדקו'. אז נכון שמ' תוך עשרה בסוף אחד הוא ריאלי אבל הוא בעצם ידע להציב כל מיני נקודות אסטרטגיות בחוזה הזה ולדחוף את המ' נהלים בחברות".