

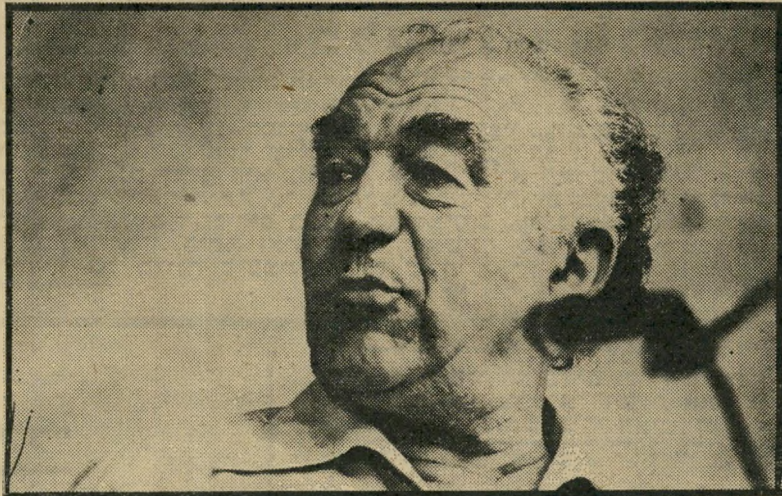
# פרוטקציה לתעשייה

יום שני, 18.5 - נגיד "בנק ישראל", ארנון גפני, מגיש לממשלה ולוועדת הכספים דו"ח מיוחד, שבו הוא קובל על חריגה בהוצאות הממשלה לסובסידיות וחשש לחריגה ממיסגרת התקציב. הוא קובע: שיעור האינפלציה כבתקופה המקבילה אשתקד; הירידה בהזרמת הממשלה לא באה מצמצום הוצאותיה, אלא מגידול בהכנסות ממסים.

התעשיינים תובעים פחות של יותר מ-15% בשקל וזאת, כדי להחזיר לשקל את כדאיותו. הם גם תובעים להוזיל את הדלק לתעשייה; גם היהלומנים דורשים ביטוח שער.

בבורסה: עליות מתונות במניות, יציבות בצמודים.

יום שלישי, 19.5 - התחילה שביתת מורים נוספת. למה? נשבר להם מהסחבת,



סגן שר-אוצר מיועד בזומנטל מס על ריווחיהן בבורסה

נשבר להם מהבטחות. הם מבקשים לקבל את מה שהובטח להם. בסופו של עניין יקבלו, אבל כמה אשמים התלמידים? שר המיסר והתעשייה, גרעון פת, מציע לכנסת חוק שיאסור על הצגת מחירים בדולרים. מה יהיה? האמריקאים יכעסו, מה זה, הדולר לא שווה? בזמן האחרון דווקא כן.

"הרמה הממוצעת של עליית המחירים בה אנו נמצאים היא של 6-7% לחודש", דברי ד"ר משה סיקרון, הסטאטיסטיקן הממשלתי.

בבורסה: עליות מתונות במניות. ירידות קלות בצמודים. יום רביעי, 20.5 - שודדים את הקופה: המיפלגות תהינה זכאיות לקבל מהמדינה כספים שהוצאו למימון הוצאות הבחירות - החליטה ועדת הכספים של הכנסת.

מתחרה חדשה קמה לישראל. ברזיל הגיעה האינפלציה לשיעור של 120%. בקצב כזה יש סיכוי שרדד למקום השני באלפות העולם בשיעורי האינפלציה.

בבורסה: במניות עליות שערים. הצמודים, "ככה-ככה" יום חמישי, 21.5 - "בנק הפועלים" הודיע שיגייס 450 מיליון שקל בבורסה.

זוהי הנפקה הגדולה ביותר בתולדות הבורסה. סוף-סוף נקבל זכויות נחיתה ביצילה, על פי הסכם שייחתם בקרוב בין ישראל ובין מדינה זו. נותרה רק בעייה אחת: איך להגיע לשם, כשצריך לנחות בדרך ולזה צריך זכויות נחיתה במדינות נוספות, שאין לנו.

בבורסה: נבלמה עליית שער המניות. בצמודים יציבות. יום שישי, 22.5 - הבנקים נערכים לקראת "הפעלת רשימה שחורה" של מושכי ע'קים ללא כיסוי. בכל יום כותבים בארץ 400 אלף צ'קים, שמהם מוחזרים כ-30 אלף מחוסר כיסוי. מה יהיה? צריך להיזהר.

השבוע הגיע תורו של המיועד לסגן שר-האוצר מטעם המערך ומנכ"ל "כור" בהווה - נתלי בלומנטל. בראיון, למעריב" השיב על כמה שאלות שהתשובה על אחת מהן גרמה, בין היתר, לירידות החדות בשערי המניות ביום ראשון. מה הוא אמר: לא נעלה את שיעורי מס-ההכנסה; בשום פנים לא נוריד את רמת-החיים; לא נחדש את הפיקוח על מטבע זר; תעובד טבלת מיסוי לרווחים, הנובעים מעסקאות רכוש, לאחר ניכוי האינפלציה.

ובאשר לרווחים בבורסה: "אם אדם קנה מניות ומכר אותן - יחשבו את המרכיב האינפלציוני ברווח שלו ועל היתר ישלם מס, לפי שיעורים שונים, על פי משך הזמן שהחזיק במניה." אדם שיחזיק במניות תעשייה ישלם פחות מס על רווחיו. סוג המניות יקבע את שיעור המס.

ועוד: פיחות השקל יואץ ויותאם כלפי הדולר ומט"ח אחר. האנרגיה לתעשייה תוזל. המס של השכירים יקטן ב-5%. האינפלציה תרד ל-65%. אנחנו חותמים כמעט על הכל; מה אומר שר-האוצר המיועד?

יום ראשון, 24.5 - "ממחר יהיה חושך", מאיימים עובדי המימשרות בחברת החשמל. משכורתם נעה בין 27-30 אלף שקל לחודש. הם תובעים עוד. למה? גם הדיינים בבתי-הדין הרבניים קיבלו.

שכר לא צמוד. ללא ריבית.

עירויות, המחזירות לעיתים תשלום-עודף של מיסים לאזרחיהן, אחרי שנה, שקל תמורת שקל, גם "בנק לאומי" נוהג כך. לא בלקוחות, אלא בעובדיו. לא רק הוא נוהג כך, אך היו אלה עובדיו שהתלוננו. מבין 11 אלף עובדי הבנק, מועלים בדרגה כל שנה כמה אלפי עובדים. אלא שהעלאה זו, בכל מיקרה, תחולתה היא למפרע (טרוראקטיבית) לחצי שנה ושנה. הסכום שמקבל פקיד הבנק שהועלה ל-שימחתו בדרגה, אינו צמוד; הכסף ש-הוא מקבל שווה ביום קבלתו פחות מה-מחצית, במיקרה הטוב. למה?

עירויות, המחזירות לעיתים תשלום-עודף של מיסים לאזרחיהן, אחרי שנה, שקל תמורת שקל, גם "בנק לאומי" נוהג כך. לא בלקוחות, אלא בעובדיו. לא רק הוא נוהג כך, אך היו אלה עובדיו שהתלוננו. מבין 11 אלף עובדי הבנק, מועלים בדרגה כל שנה כמה אלפי עובדים. אלא שהעלאה זו, בכל מיקרה, תחולתה היא למפרע (טרוראקטיבית) לחצי שנה ושנה. הסכום שמקבל פקיד הבנק שהועלה ל-שימחתו בדרגה, אינו צמוד; הכסף ש-הוא מקבל שווה ביום קבלתו פחות מה-מחצית, במיקרה הטוב. למה?

עירויות, המחזירות לעיתים תשלום-עודף של מיסים לאזרחיהן, אחרי שנה, שקל תמורת שקל, גם "בנק לאומי" נוהג כך. לא בלקוחות, אלא בעובדיו. לא רק הוא נוהג כך, אך היו אלה עובדיו שהתלוננו. מבין 11 אלף עובדי הבנק, מועלים בדרגה כל שנה כמה אלפי עובדים. אלא שהעלאה זו, בכל מיקרה, תחולתה היא למפרע (טרוראקטיבית) לחצי שנה ושנה. הסכום שמקבל פקיד הבנק שהועלה ל-שימחתו בדרגה, אינו צמוד; הכסף ש-הוא מקבל שווה ביום קבלתו פחות מה-מחצית, במיקרה הטוב. למה?

עירויות, המחזירות לעיתים תשלום-עודף של מיסים לאזרחיהן, אחרי שנה, שקל תמורת שקל, גם "בנק לאומי" נוהג כך. לא בלקוחות, אלא בעובדיו. לא רק הוא נוהג כך, אך היו אלה עובדיו שהתלוננו. מבין 11 אלף עובדי הבנק, מועלים בדרגה כל שנה כמה אלפי עובדים. אלא שהעלאה זו, בכל מיקרה, תחולתה היא למפרע (טרוראקטיבית) לחצי שנה ושנה. הסכום שמקבל פקיד הבנק שהועלה ל-שימחתו בדרגה, אינו צמוד; הכסף ש-הוא מקבל שווה ביום קבלתו פחות מה-מחצית, במיקרה הטוב. למה?

עירויות, המחזירות לעיתים תשלום-עודף של מיסים לאזרחיהן, אחרי שנה, שקל תמורת שקל, גם "בנק לאומי" נוהג כך. לא בלקוחות, אלא בעובדיו. לא רק הוא נוהג כך, אך היו אלה עובדיו שהתלוננו. מבין 11 אלף עובדי הבנק, מועלים בדרגה כל שנה כמה אלפי עובדים. אלא שהעלאה זו, בכל מיקרה, תחולתה היא למפרע (טרוראקטיבית) לחצי שנה ושנה. הסכום שמקבל פקיד הבנק שהועלה ל-שימחתו בדרגה, אינו צמוד; הכסף ש-הוא מקבל שווה ביום קבלתו פחות מה-מחצית, במיקרה הטוב. למה?

עירויות, המחזירות לעיתים תשלום-עודף של מיסים לאזרחיהן, אחרי שנה, שקל תמורת שקל, גם "בנק לאומי" נוהג כך. לא בלקוחות, אלא בעובדיו. לא רק הוא נוהג כך, אך היו אלה עובדיו שהתלוננו. מבין 11 אלף עובדי הבנק, מועלים בדרגה כל שנה כמה אלפי עובדים. אלא שהעלאה זו, בכל מיקרה, תחולתה היא למפרע (טרוראקטיבית) לחצי שנה ושנה. הסכום שמקבל פקיד הבנק שהועלה ל-שימחתו בדרגה, אינו צמוד; הכסף ש-הוא מקבל שווה ביום קבלתו פחות מה-מחצית, במיקרה הטוב. למה?

# כולם נוסעים

# לחו"ל

מיספר הנוסעים השנה לחו"ל יעלה בוודאי על מיספרם בשנה שעברה. כמה בדיוק, נדע בסוף עונת-הנסיעות. בינתיים נצייד את התייר הישראלי הממוצע ב- כמה עצות. פרי נסיונו של סוכן-נסיעות ותיק.

מי שנוסע בפעם הראשונה לחו"ל, ש- יסע בסיוול מאורגן. שלא יסע דווקא ב- יולי-אוגוסט, אז נוסעים כולם, הכל צפוף, אפילו הכבישים באירופה סתומים, גם במלונות יש בעיות, בגלל הזמנות יתר. גם המחירים גבוהים יותר. מי שרוצה לנסוע, "טוב", שיסע בקצוות העונה, ב- אפריל-מאי, או ספטמבר-אוקטובר. דווקא עכשיו העונה הטובה לקפוץ ל- מצריים. אומנם יותר חם, אך מזג-האוויר הוא מידברי ויבש, ואפשר לצאת מוקדם בבוקר, או מאוחר אחר הצהריים ובי- אמצע לקפוץ לברוכה.

עצה נוספת: לא כדאי לחפש מצי- אות; בענף התיירות יש מעט מאוד מצי- אות, ואין הרבה חוכמות. בכל מקום ש- מביעים, "מחר זול" יש שם משהו. כאן מפסידים מסלול ושם כמה אתרים; או שמציעים לך, "טיול של שדות-תעופה", שבסופו תכיר על בוריים את שמות שדות- התעופה ואולי עוד משהו. יש חברה המציעה טיול של 23 יום במסלול מסויים וחברה אחרת מציעה קיול דומה ב-29 יום במחיר יותר זול. בדוק מה שמצי- עים לך והשווה. גם הפרטים הקטנים חשובים; מי, למשל, משלם עבור ה- העברה משדה-התעופה למלון.

יש היום שפע של הצעות ובהן "עיס- קות הבילה" הכוללות טיסה, מלונות ורכב שכור, אלה בדרך-כלל זולים יותר וגמישים יותר. בדוק והשווה.

עוד משהו: טוב לנסוע עם האשה, אל החותנת; לפאריס, למשל, אין צורך ל- בוא למיסעדה עם כריך.

# ספרים

# לא עוד

# מיס-הכנסה

הכותרת לקוחה מתוך תדפיס שמפץ לאחרונה אפרים אברון, מנהלה לשעבר של חברת-הבניה "פאן-לון", שהורשע ב- העלמת הכנסות, נידון, ובילה כשנה ב- כלא. לאור "נסיונו" הרב בענייני מס,



מוציא לאור אברון ספר במחיר של מיליון

הוא הוציא לאור ספר, שהחידוש בו הוא, לדבריו, איך אפשר להרוויח ולא לשלם מס ובכך לחסוך מיליונים. את הספר הוא מציע במחיר הצנוע של 100 אלף שקל (מיליון ל"י).

מי שתחילה קפצו על המציאה היו שתי תוכניות טלוויזיה: האחת ביוזיית,

# תיק לדוגמה

השבוע (18.5-24.5) לא חלו שינויים. משבר הטילים המשיך להטיל את צילו על הבורסה. לא הגיעו כספים חדשים, אף כי היו הרבה כאלה, שזרמו לאפי- קים אחרים. המחזורים היו מצומצמים. "המקורבים" המשיכו לשחק בינם לבין עצמם.

מה צריך להיות הרכבו של תיק השק- עות לתקופה הקרובה? כמה יועצים ל- ניירות-ערך הסכימו שתיק כזה צריך להר- אות כך: 30% מניות, "בנק הפועלים", 30% בקרן נאמנות, שמחצית נכסיה מניות בבנקים והמחצית השניה צמודים. ("צמ- רת", "מיגוון" ואחרות). 20% איגרות חוב דולאריות. היתר, מניות נבחרות בלי "סיפור", למשל, "עלית", וגם מניות של "החברה לביטוח מישנה" ועוד כמה. נש- איר גם ליועצים בבנקים עבודה.

# לכוד את סולל בונה

הסיפור מתחיל לפני 20 שנה. "סולל- בונה" (ס"ב) יצאה אז לשוק בהנפקה ש- בתשקיף שלה היה כתוב, שהיא תחלק 20% מרווחיה לבעלי המניות. לצערם של המחזיקים במניות לא מילאה ס"ב אחי- רי התחייבותה, כך שלפחות בלהכה היא חייבת מיליארדים. כך למשל בשנה האחי- רונה הרוויחה סולל-בונה 150 מיליון שקל לאחר מס, שהם בערך 3000% (כן! שלר- שת אלפים) לכל מניה בבורסה. כל סוגי המניות של ס"ב מונים בשה"כ חמישה מיליון שקל, או כחצי מיליון דולר. ומה שווה ס"ב? פי כמה אלפים.

כבר שנים רבות מנסה מחזיק של הבילת מניות גדולה של ס"ב, בשם בלאס, להכריח את החברה לחלק מרווי- חיה; הוא כבר תבע את ס"ב מיספר פעמים, ואף השיג פסק-דין של השופט ליון, שקבע מפורשות שס"ב עשתה מע- שה של "עושק המיעוט", אך גם פסק- דין זה לא הרתיע את ס"ב. עתה מנסה בלאס את מזלו שוב; הוא פנה לבית- המיטפט לפרק את ס"ב. יש לשער ש- בית-המיטפט ינסה למצוא פשרה, ש- בכל מיקרה תגרום לעליות המניה. ל- בעלי סבלנות צפוי רווח ריאלי מעל ל- מקובל.

ועוד משהו. "מקורבים" אומרים, ש- ייתכן שאנשי סולל-בונה יגמרו עם בלאס על עיסקה מחוץ לכותלי בית-המיטפט; הם יהיו מוכנים לקנות את מניותיו ב- מחיר שהוא, נניח, פי חמישה ממחירם בשוק היום, ואז, אומרים יודעי דבר, הם עשו עיסקה טובה. גם הוא.

# סיפורים

כשאין בורסה יש סיפורים. הנה שניים: "הראל" היא חברה בעלת מחסני ערר- בה. לקבוצת אייזנברג יש כבר שתי חבי- רות העוסקות בעיסקי מחסני ערובה ו- קרור, "קרור והספקה", ו"ספנות והספ- קה". אומרים שלקבוצה יש עניין להש- תלט על "הראל", ובכך להגיע לנתח יו- תר גדול בענף מחסני ערובה וקרור. בעלי העניין ב"הראל" מחזיקים מניותיהם ב- "נשואה", שהיא הברוקר של קבוצת אייזנברג, בבעלות "פריז". אז יהיה מי- זוג? או אולי השתלטות. בכל מיקרה, "הראל" תעלה. סיפור אחר שהוא יותר מסיפור. התפתחות מעניינת צפויה בחברת-הבני- טוח "אריה". מדברים על כך ש"כלל- ביט", חברת הביטוח של קונצרן "כלל", תרכוש 51% ממניות "אריה". נחשתם! גם מניות אלה יעלו.

"שעה טובה עם מני פאר" והאחרת רצי- נית יותר, "מן הון להון". בשתיהן היה צריך להערך עימות בין אברון ובין ישר- אל שטראוס, יו"ר ועדת-המיסים של לשבת רואי-החשבון. העימות בוטלה. מה שבכל זאת נשאר היא חוות דעתו של שטראוס: "הנוהג לפי עצת אברון עלול להגיע לכלא". כמה מן הדוגמות לעצת מוציות בתדפיס.

ועוד משהו: מי שנפשו חשקה בספר, ימתין מעט; על פי החוק חייב תמו"ל לשלוח עותקים מיספירו לכמה מוסדות. כשיגיעו הספרים לאותם מוסדות, ובהן הסיפריה הלאומית, נוכל לעיין בספר ללא תמורה.