

סקופ: מרדכי איינהורן יהיה מנכ"ל בנק לאומי

משהו חדש קורה בבנק לאומי. שינוי כולס בדרג העליון של הבנק — בהנהלה המרכזית. בראש בל"ל עומד ארנסט י.

ארנסט יפת הוא גם יו"ר מועצת המנהלים של כמעט כל חברות-הבת של הבנק: בנק-איגוד, בנק-לאומי-השקעות, לאומי-לפיטוח-התעשייה, לאומי-חברה-ל-מימן, בנק-לאומי-טרסט-קומפני-אוף-ניו-יורק, בנק-לאומי (בריטניה) לימיטד, בנק לאומי (צרפת) ס'א' בנק-לאומי (שווייץ), לאומי-אינטרנשיונאלי-אינווסטמנט, לאומי-אחזקות-ביטוח, לאומי-ישות-חברה-להשקיע עות.

ליד המנכ"ל פועלים המישה מנכ"לים משותפים: איינהורן, יקותיאלי, מאכט, ראש, ורויך. כל אחד ממונה על תחום מסוים אחד של פעילות בנקאית. יש רק מישה אחד למנכ"ל ושניה סגני מנכ"ל, אך יש גם שני סגנים בכירים למנכ"ל. כל אלה, יהוד עם המבקר הראשי ומזכיר-הבנק, מהווים את הנהלה-הראשית.



מנכ"ל זיו"ר יפת, יושב-ראש הדירקטוריון בלבד

יפת, שהוא המנכ"ל של הבנק ויו"ר מועצת-המנהלים, שבה חברים שיבעה חברים (דירקטורים).



מנכ"ל משותף איינהורן, מנכ"ל בלי שותפים

כפירמירה מניג'לית זו יהוד שינוי. מרדכי איינהורן (הידוע בין חבריו בכינוי מוקי), המכהן כמנכ"ל משותף, ואשר ממונה על עיסקי החוץ של הבנק, הכוזלים גם את נושאי מטבע-החוץ בארץ, ימונה למנהל הפלגי של הבנק. יפת ימשיך לכהן כיו"ר הדירקטוריון ביזבר.

שאלתי כמה ממודעיו של איינהורן, במה זכה? אחד מהם אמר לי: פשוט מגיע לו. כוח עבודה רציני, ומבין גדול בעניין שעליו הוא מופקד. תבדוק איד התרחבו עיסקי-החוץ של הבנק. שינוי זה יביא בעיקבותיו לי שינויים-גבריים נוספים בהנהלת הבנק. על שינויים אלו נדע, אני מקד וזה, לפני שיוחלט עליהם סופית.

שאלתי כמה ממודעיו של איינהורן, במה זכה? אחד מהם אמר לי: פשוט מגיע לו. כוח עבודה רציני, ומבין גדול בעניין שעליו הוא מופקד. תבדוק איד התרחבו עיסקי-החוץ של הבנק. שינוי זה יביא בעיקבותיו לי שינויים-גבריים נוספים בהנהלת הבנק. על שינויים אלו נדע, אני מקד וזה, לפני שיוחלט עליהם סופית.

נדאי ליבא

מדיחי-כלים,

לא נדאי

לייצרם

יש דברים שאתה לומד בדרך אנב ומשתאה. למה? כי הם נוגדים את השכל הישר. למשל: נניח שאתה יבואן של מדיחי-כלים. אתה מייבא אותם משוודיה, או מכל מדינה אחרת. הם מגיעים לנמל ואתה משלם את המכס ושאר המיסים. זהו, עכשיו אתה קובע את המחיר, ומוכר. נניח שאתה יבואן, אבל במקום לייבא את מדיחי הכלים, אתה רוך צה לחסוך מטבע-החוץ ולייבא אוי תם כ"קטנים" להרכבה. אתה משי לם מכס ויתר המיסים ומה מתי כרר? שאם אתה מייבא מדיחי כלים שלם, אתה משלם מסי-קנייה של 2036 שקל על כל מדיח, אך אם אתה מייבא "קט" של אותו מדיח ומרכיב אותו בארץ, מוט" לים עליו מיסי קנייה בסך 2436 שקל.

הלם? לא! פשוט לא הגיוני, אבל קיים. וזה בדיוק מה שקרה לאילן אהרונוב, מנהל חברת טלטה, המייבאת מדיחי-כלים בשם פרינסט משוודיה. הוא למד בדרך הקשה, שבארץ נדאי יורת לייבא מאשר להרכיב, והוא שואל למה. תראה, הוא אומר לי, המיפעל בשוודיה מוכן לאפשר לי להרכיב את המדיח מחלקים, להרכיב אותם פה, בשלב ראשון, וגם לאפשר לי לייצא. אני עושה שלושה דברים: חוסך במטבע-החוץ, נותן תעסוקה על-ידי הקמת מיפעל הרכבה, מוזיל את מחיר המוצר ומעודד השקעות של יזמים מחו"ל. אבל איך אפשר, כאשר המיסים על המוצר המוגמר נמוכים מהמיסים על החלקים שממנו הוא מיוצר?

במכס, הוא אומר, הבטיחו לי להקים ועדה שתדון בעניין. מה יש פה לדון? מר גרינברג, מנהלת המכס בירושלים, צריך להחליט, לא לדון. צריך להחליט על-יפי השכל הישר. או גם אפשר יהיה להסביר למנהל המיפעל בשוודיה לא רק מדוע עולה המוצר שלו בארץ פיי-שלושה מאשר בארצו, אלא גם לספר לו שחלם היתה עיר בפולניה ולא בישראל.

המארק הגרמני

מתאושש!

כלכלנים ומשקפים שונים חוזים הת אוששות של המשק הגרמני. כבר יש סימנים מעודדים לכך במאזן המיסחרי, במאזן התשלומים, בפיריון הייצור ובמי דיניות המוניטארית של הבנק המרכזי. מי ישיש לו מארקים גרמניים — ולא חשוב אם מקורם בכספי פיזיונים או סתם השקעה לטווח ארוך — יואיל להשאירם במנוחה. עכשיו יבואו על רווחיהם כל אלה שהמתינו בשלוש השנים האחרונות לעלייתו של המארק. מי שיש לו השקעות דולריות, אל ימהר להחליפם במטבעות אירופיים. נכון שה ריבית הדולרית ירדה, ואולי תרד עוד קצת. נכון גם שהפער בין הריבית האמרי ריקאית ובין הריבית האירופית קטן, אך עדיין לא מספיק כדי להפוך דולרים לי מארקים, או אפילו לסטרלינגים או ינים יפאניים. המתנה, זוהי העצה.

על חבילה שלבאס קנה מגורמים שונים מחוץ לבורסה, ערב העיסקה, קיבל לפי שער של 29 אלף. על מניות שהיו בחלקי תו קיבל לפי שער שנע בין 32 ו-37 אלף. יש ערך לעקשנות ולסבלנות.

● **בלד תעשיות** — גם פה קורה משהו. את מי מפגינה חברת הברוקרים של "בלד" ("בטוחה")? העניין יתברר בקרוב.



מנכ"ל סודי-בונה רוטמן, קנה את המניות של בלאס

ל שבשופרסל יושב גאון פיננסי על תקן של מנהל-חשבונות. אחת העצות שלו היא להקים חברות-בת ולתמרן כך, שהי מיסוי על ריווחיהן לא יהיה מעל ל-15% ובמיקרה הרע ל-20%. כל הכבוד, אה, כן. לשופרסל עודפי נזילות גדולים — קונים באשראי, מוכרים בזמון וזו אפשרות מצוינת לתימרונים פיננסיים. אז מה כל זה אומר? שטוב לקנות בשופרסל.

● **יש משהו חדש בחברת די השקעות "גרניט". קונים, מוכרים, ובין הקונים גם "סהר". גם פה יש לסעוף 19 מזה לומר.**

● פייבי בצרות. תקופת הכינות של הבנק הבינלאומי בחברת לוד נגמרת עוד מעט. שם, בלונדון, שוקלים אם להדש את הביטוח, בגלל הפסדים (זוכי רים את היהלומים?) השנה. אם לא יבט' חו, וקרוב לודאי שלא יעשו זאת, יצטרך הבנק להפריש סכומים גדולים מאוד לק רנות הפנימיות. חבל, השנה עשה פייבי בקושי את המדד.

● סולל-בונה יוצא בהנפקה חדשה, לראשונה מזה שנים רבות. בהסדר שבין סולל-בונה ובין בלאס, מחוץ לכותלי בית המישפט, שילמה סולל-בונה שני מהירים.

הבורסה חודש דצמבר יהיה טוב למניות

יש הרבה כסף שממתין על הגדר. הרבה כסף לודאי שלא צפויות הפתעות כמרד נובמבר. קרנות הנאמנות עדיין מבקשות להציג הישגים לק ראת סוף השנה. צפויות הנפקות רבות בחודש זה, והתחמים מעוני יינים בבורסה מוכה.

יש עוד סיבה טובה. אתם בודאי זוכי רים, שבשבוע שעבר ניסה שרה-אוצר להכניס בולת האחרית עז לחדר-הכסר פים. הוא ביקש שהוועדה תאשר הוצאה של 4 מיליארד שקל, מבלי להגיש תקציב נוסף. האופוזיציה הקימה צעקות והצצה נפלה. אחרי עבודת ריכוך של כל חלקי הקואליציה, ואחרי שח"כ אברהם מלמד, הסרבן, הסכים להצביע בעד ההצעה, ודי אית תוצאת ההצבעה, שתיערך השבוע: 11 חברי ועדה יצביעו בעד, 10 חברים נגד, וכך תאושר ההוצאה הנוספת של 4 מיליארדים לסובסידיות ולתמיכות אחרות.

לסכום כה גדול יש השפעה מיידית, עניינית ופסיכולוגית, על שוק ההון. אני מודה בהזדמנות זו לח"כ עדי אמוראי על תחזית ההצבעה שלו בוועדת הכספים. האינטרפרטציה וההשלכות של הצבעה זו הן שלי.

יש סיבה נוספת, על כל אה: אין אמרנטיות להשקעה. ההשי קעה במניות היא הטובה מזה הי אפשרויות האחרות, של השקעה בכספי דלא-ניודי, מטבע חוץ, מתי כות, מודליות ומטבעות זאפילו איגרות-חוב.

העיסקות הפיננסיות של שופרסל

● הידעתם ששופרסל מחזיק 12% ממניות עלית? איך? ראו סעיף 19 לחוק מסי-הכנסה. אבל זה לא הכל. מספרים

בשבוע שעבר כתבתי, שעד סוף השבוע יעלו שוב שערי המניות, שהיו שום דבר בסיסי לא נשתנה — הכסף נשאר במעי רכת. ובאמת, מה קרה? פיספסתי ביו-מיים-שלושה. ביום הרביעי והחמישי של השבוע שעבר היו עוד ירירות, אך ביום הראשון של שבוע זה בא, התיקון הטכר נ"ו העלה שוב את שערי המניות. לאלה ששאלו אותי איך קרה ששעיתי, יש לי כתובת: כל חכמי-הבורסה, העוסקים חמישה ימים בשבוע במסקי בורסה, וב יום השישי מחפשים את השגיאות של יריביהם. הם גם אלה שטורחים לספר לי מה יקרה, לדעתם, בעוד כמה ימים. בקיצור, אני בחברה טובה. הרי איש לא ירוש ממני להיות חכם-על.

ולכן אני חוזר ואומר, עם הסתייגויות המתחייבות מהיותי אומר דברים בשם אומרם — וכידוע, המביא דבר בשם אומרם מביא גאולה לעולם — שאני הפי-מפשע. המאמץ הכרוך בהכנת תחזית, העלולה להתבדות תוך כמה ימים, הוא גדול, ואין כל יחס בין גודל המאמץ ובין כישלון התחזית, או מה שיותר נוח — נכונותה. בסך הכל, כל אותן עצות המופיעות במדור זה, רובן הוכחו כנכורות. עוד מעט, בעוד ארבעה שבועות, כשתסתיים שנת 1981, נוכל לסכם דברים. אז גם נוכל לראות מה היה כדאי ומה לא.

מישהו העיר לי, שאני נותן עצות דרי משמעותיות, או כאלה הנראות ככאלה. לעולם איני כותב בנוסח: זוהי מניה טובה, אבל... וכי אני כן כותב, כאשר אין ביטחון בדברים או שיסודם בשמועה שאין אפשרות לבדוק אותה, שהיטיון כן, במיקרה זה, גבוה, וכך גם הסיכוי. מי שרוצה שיקנה.

צפויות הנפקות רבות

נו, עכשיו אני נותן לכם הזדמנות לבדוק את תחזית חודש דצמבר: יהיה טוב.