

אנליסטים בכנס ה-CFO על אמון שוק ההון בחברות: "יש בשוק מי שמדבר על הכבוד הספרדי של תשובה - זה שווה כסף"

14.9.2006 | שרון שפורר 13:11

דני ברק, מנכ"ל לידר שוקי הון, אמר היום בכנס ה-CFO באילת כי יש הרבה מקרים של חוסר שקיפות לאחרונה בבורסה וכי חשוב לזכור כי הציבור הוא שותף חשוב של החברה.

ההתייחסות של ברק לנושא השקיפות היתה מסקרנת במיוחד נוכח המעורבות של לידר שוקי הון בהפצת מניות פמס לקראת סוף יולי - הפצה שנעשתה בסמיכות להודעה על עיכוב בהזמנה מצבא ארה"ב ואשר הביאה לירידה חדה במניה שנענשה על ידי המשקיעים בשוק ההון.

ברק אמנם לא התייחס בכנס לפמס, אך התייחס למספר מקרים אחרים בעניין זה: הוא התייחס למשל לאליאנס - אשר לא דיווחה על מעורבותה בהשקעה מהותית בלירה הטורקית במיוחד ביחס להון העצמי שלה: "נכון היה לעדכן את המשקיעים שיש הפסדים מהותיים - ומאחר שלא עשו כך המניה צנחה בעשרות אחוזים".

ברק ציין את חברת הביטוח מגדל, שלדעתו ביצעה מהלך נכון בכך שפירסמה אזהרת רווח לפני פרסום תוצאות הרבעון השני של השנה.

גם במושב האנליסטים בהנחיית דן הרווארד מדויטשה בנק, דיברו על חשיבות השקיפות. הרווארד העלה לבמה את יובל בן זאב מכלל פיננסים בטוחה, את אורי הרשקוביץ מלידר שוקי הון שאך אתמול נודע על עזיבתו לטובת קרן הגידור ספירה של קבוצת שרם פודים קלנר, ואת יובל זעירא מקבוצת אי.בי.אי.

האנליסטים מצד הסל סייד, כלומר אלו שכותבים מחקרים למען לקוחות בית ההשקעות שלהם, חוטאים פעמים רבות בניגודי אינטרסים. בקרב האנליסטים הסתמן קונצנזוס באשר לחשיבות של השקיפות והדיווח גם בימים קשים. יובל זעירא, למשל, שיבח את דלתא גליל, שמדי רבעון עורכת כנס למשקיעים ביום פרסום הדו"חות, גם בימים קשים וכשהיא מפספסת תחזיות.

אורי הרשקוביץ סיפר כי לאמון שנותן שוק ההון בחברה יש השלכות על המכפילים שלה, על השווי שלה ועל הוזלת שיעורי הריבית בגיוסים והוזלת שיעורי הריבית בשל ירידה בפרמית הסיכון. "הרבה פעמים אני שומע בשוק על הכבוד הספרדי של תשובה - אין ספק שזה שווה כסף, שכן סומכים עליו שיחזיר את החובות".

יובל בן זאב ציין כי המחויבות הראשונית של האנליסט היא כלפי הלקוח, שאיתו נבנית מערכת של יחסים ואמון. "אם הלקוח חושב שטעיתי הוא לא יעבוד איתי יותר - הוא פשוט יעניש את חדר המסחר ולא יעבוד איתו כמה ימים, לכן אי אפשר לרמות ואולי מותר לטעות, אבל בטוח עדיף שזה לא יקרה פעמים רבות", אמר.

הרווארד לכללים שעל האנליסט לראות לנגד עיניו ואמר כי אחד הדברים החשובים זו הפרדה בין עובדות להערכות. בנוסף הוא ציין כי לאחרונה אחד מבנקי ההשקעות הגדולים בעולם שילם קנס על כך ששיטת הערכות השווי שלו לא הוסברה באופן ברור בדו"חות האנליטים.

לדברי הרווארד, אנליסט חייב להסביר לא רק למה הוא משתמש בשיטת הערכת שווי מסוימת אלא גם מה ההערכות העומדות מאחוריה. "אם משתמשים במכפיל פשוט ונותנים פרמיה או דיסקאונט צריך להסביר מדוע וגם למה נבחרה שיטת היוון מסוימת", אמר. הרווארד גם ציין כי נושא הסיכונים בהמצאה חשוב

במיוחד ויש לשים עליו את הדגש.