

26.83x36.33	1	14	עמוד	השוק - כלכליסט	02/03/2010	21716451-7
של קוקרמן וקטליסטאדארד קוקרמן איש עסקי 15.3 UROPE - 84330						

3.2
מיליארד יורו

היקף הנפקות ה-IPO
בבורסת ירונוקסט
בשנת 2009

סגן יו"ר בורסת ירונוקסט:

"מצב הרוח באירופה תלוי באיזה צד של היבשת נמצאים"

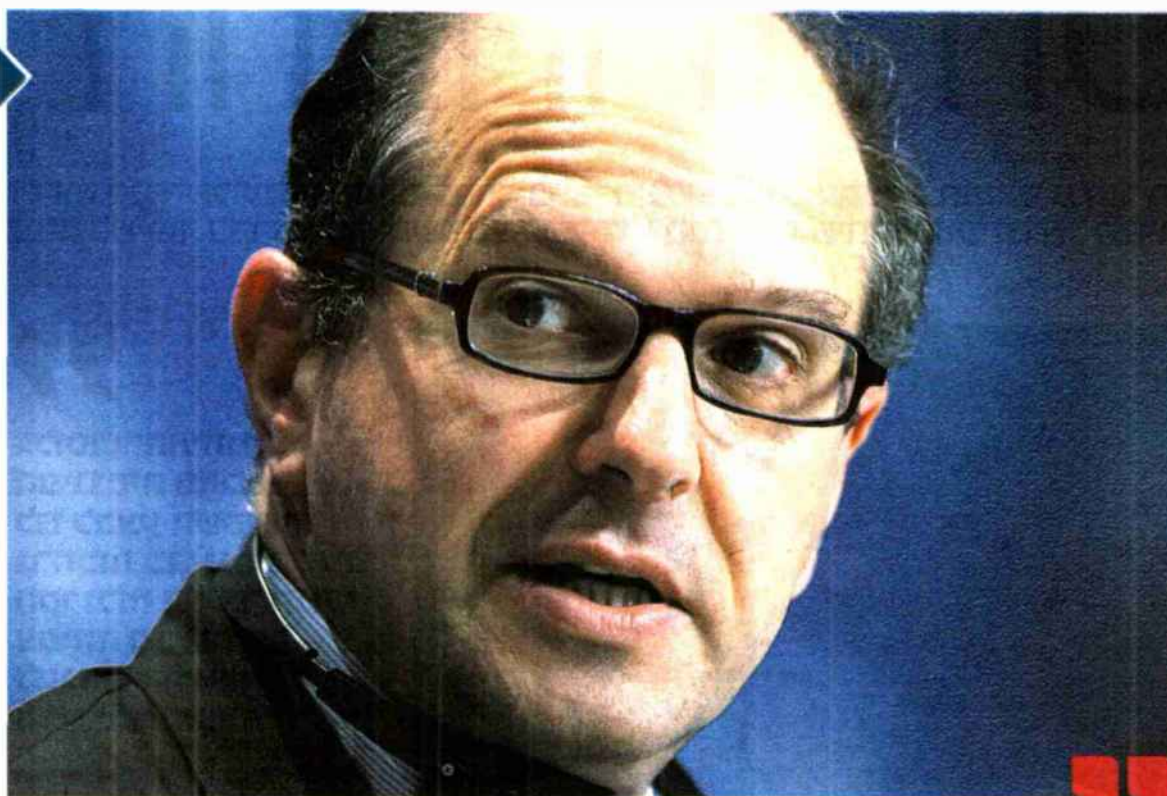
רונלד קנט, שיבוא לישראל ב-15 במרץ, מספר כי הופתע מהיקף ההנפקות הראשוניות בעולם שהתבצעו ב-2009. הוא סבור כי יש להסתכל על שנת 2010 באופטימיות זהירה, ומציין כי "חברות ישראליות נמצאות על הרדאר שלנו כל הזמן"

ראיון כלכליסט

ענת ציפקין

רונלד קנט (56)

- תפקיד:** סגן נשיא בורסת NYSE ירונוקסט מאז מרץ 2009
- תפקיד קודם:** מנהל בכיר בבית ההשקעות גולדמן זאקס
- השכלה:** תואר במשפטים מאוניברסיטת שיקגו ואוקספורד
- עוד משהו:** אבא שלו ישראלי



צילום: בלומברג

אלו יהיו עבור ממשלות רבות את הבסיס להחזרת חובותיהן, אומר קנט, ומזכיר שבמרבית המקרים לא מדובר בהנפקה ראשונית אלא משנית, כי רוב החברות הללו כבר נסחרו בבורסה.

ישראליות בקנה

לקנט ניסיון של יותר מ-20 שנה בתחום הבנקאות להשקעות בגולדמן זאקס ובמורגן סטנלי. בתפקידו הנוכחי אחראי קנט על תחום ההנפקות הבינ-לאומיות, כולל של חברות ישראליות. "ישראל היא שוק מעניין ואטרקטיבי עבורנו. הסיווג של ישראל כשוק מפור-תח במדד MSCI יפתח לחברות יש-ראליות אפשרויות רבות מצד משקיעים בחו"ל, ומשכך, חברות ישראליות בהחלט נמצאות על הרדאר שלנו כל הזמן. יש לנו דיאלוג עם כמה חברות ישראליות, ובמקביל נפתח דיאלוג עם אחרות כדי להציג לפניהן את אפשרויות ההנפקה בירונוקסט".

האם יש חברות ישראליות בצנרת ההנפקות?
"את בוודאי מבינה מדוע איני יכול להגיב לכך. מבחינה אתית הנושא רגיש מדי".

ב-15 במרץ יקיים בית ההשקעות קוקרמן, הנציג הרשמי של בורסת יורו-נקסט בישראל, את כנס Go4Europe השמיני, וקנט ישתתף בו. האירוע מוקדש ברובו לשיחותי פעולה בין חברות ישראליות ואירופיות.

לדברי חגי רביד, מנכ"ל בית השקעות קוקרמן, "אנו עדים לעלייה בהשקעות בחברות טכנולוגיה ומכשור רפואי ישראליות, הנובעת מראייה אירופית של המגזר הטכנולוגי בישראל כמוכיל בעולם מבחינת זומות, חדשנות ופתרונות טכנולוגיים. השלב הבא הוא כניסתם של משקיעים מוסדיים להשקיע באותן חברות, במקביל לאפשרויות ההנפקה שלהן".

מהן רמות המחיר שבהן צפויות להתבצע הנפקות ראשוניות?
קנט: "זו שאלה מסוכנת, כי ייתכן שכל מה שאגיד יוכתר בעתיד אחרת על ידי השוקים. לא נכון מצדי לשלוף תשובות פזיזות, ולו רק כדי שלא אגלה עוד כמה שנים שטעיתי בענק".

הופתעתי לטובה", מספר רונלד קנט, סגן יו"ר בורסת NSYI ירונוקסט, "ציפיתי ששוק ההנפקות הראשוניות (IPO) ב-2009 יהיה רדום כמעט לחלוטין, במיוחד כשבתחילת השנה נרמה היה שהשמים נפלו וכלכ" לות רבות עמדו בפני התמוטטות".

גם על 2010 קנט מביט באופטימיות זהירה ואומר כי "על מסך הרדאר שלנו יש איתותים להנפקות שצפויות להבשיל במהלך השנה הקרובה, ומהניסיון אני מעריך שיהיו בפועל עוד, אך יש לבי-חון את הסביבה הגלובלית באופטימיות זהירה בשל חוסר הוודאות לגבי יציבו-תה של ההתאוששות. אי אפשר לומר בוודאות שלא תהיה כניסה נוספת למי-תון, ולא ברור אם כלכלות העולם יצלי-חו להתמודד לבר כשמדיניות התמיכה והחילוץ הפרדלית תיפסק".

הראיון עם קנט נערך באווירה קצת פסימית, לאחר שבשבועיים הראשונים של פברואר בוטלו שלוש הנפקות ענק באירופה. מרלין אנטרטיינמנט, מפעילת מוזיאוני מאדאם טוטו, פארקי לגו לנד והגלגל הענק של לונדון, זנחה את הת-כניות בשל התנודתיות הגוברת בשווקים הפיננסיים.

"מצב הרוח באירופה תלוי באיזה צד של היבשת נמצאים", מתייך קנט. "עבור מי שנמצא ביוון המציאות נראית די שביחה, אך בגרמניה קיים סוג אחר של דאגה, כלומר ההתמודדות עם האתגר לפתור את הבעיות של המדינות הסוב-לות בגוש היורו, כדוגמת יוון".

השווקים מתעוררים

מה קרה בשוק ה-IPO באירופה בשנה החולפת ואיך תיראה 2010?
"במשברי העבר ראינו שארצות הברית היתה מתאוששת ראשונה, אחריה המדינות המפותחות של מערב אירופה, ורק אז, כשהתיאבון לסיכון החל לחזור, נרשמה התאוששות בשווקים המתעוררים. אולם להבדיל ממשברים כלכ"י ליים קודמים בהיסטוריה, ב-2009 ראינו בשוק ה-IPO גרסה שונה של מחזוריות. בשנה החולפת ארה"ב לא הובילה את שוק ההנפקות, והפעילות הערה בשוק ההנפקות הראשוניות נצפתה דווקא מכיוון השווקים המתעוררים, במיוחד ה-BRIC (ולא רוסיה). אחרי השווקים המתעוררים, לקראת סוף 2009, ראינו התעוררות במערב אירופה, במיוחד בגרמניה, בהולנד ובצרפת. אני חושב שב-2010 יהיה נכון להסתכל על שוק זה באופטימיות זהירה".

ישראל היא שוק מעניין ואטרקטיבי. הסיווג של ישראל כשוק מפותח במדד MSCI יפתח לחברות ישראליות אפשרויות רבות מצד משקיעים בחו"ל"

ב-2009 גייסו השווקים המתעוררים 77 מיליארד דולר בהנפקות IPO. זו השנה הראשונה מאז שנת 2000 שבה היקף הנפקות אלה בשווקים המתעוררים עולה על זה של השווקים המפותחים. בבורסת ירונוקסט, המאחדת את הבורסת של פריז, ליסבון, אמסטרדם ובריסל, רשור מות למסחר כ-1,035 חברות בעלות שווי שוק מצרפי של כ-3.3 טריליון דולר. ב-2009 בוצעו בה הנפקות IPO בהיקף של 3.2 מיליארד יורו, ו-53 מיליארד יורו נוספים גויסו בהנפקות משניות, זאת לעומת 2.5 מיליארד יורו, ו-31.6 מיליארד יורו, בהתאמה, שגויסו ב-2008. ב-Altamex, הבורסה המשנית של ירונוקסט והמקבילה ל-AIM הברי-טית, נסחרו כ-125 חברות עם שווי שוק ממוצע נמוך יותר של כ-33 מיליון יורו. בורסה זו גייסה בשנה החולפת 143 מיליון יורו בהנפקות ראשוניות, וגודל הגיוס הממוצע הסתכם ב-11 מיליון יורו בלבד.

כדי לבחון את ההתפתחויות הציפיות בשוק ההנפקות בשנה הנוכחית, מבקש קנט לחזור כמה צעדים אחורה, לתקופת טרום המשבר הנוכחי שבה

חברות לקחו על עצמן היקף חוב אדיר בתנאים אטרקטיביים מאוד. "היום אותן חברות מסתכלות קדימה ומבקשות למ-חזר את חובותיהן. הן מגלות שקבלת מימון מחדש, או מיחזור חוב באמצעות מוסרות פיננסיים בתנאים דומים לאלו שקיבלו בעבר, הם אתגר לא פשוט".

לדבריו, "כל סמנכ"ל כספים שואל את עצמו איך ייראה המאזן של החב"רה שלי, ומה יהיה היחס של החוב להון העצמי". לדברי קנט, אם האקוויטי של אותה חברה מספיק חזק, יתחילו חברות כאלה לגייס חוב או להנפיק, וזו הסיבה שבשנה החולפת ראינו גיוסים משניים בהיקף של עשרות מיליארדי דולרים בירונוקסט. הרבה חברות ביקשו לגייס הון כדי לאזן את מאזניהן ולהחזיר חוב קודם".

האם נראה ב-2010 יותר הנפקות של חברות מהשווקים המתעוררים?
"גם וגם. צנרת ההנפקות שלנו בירונוקסט מלאה בחברות מהשווקים המתעוררים וגם מהשווקים המפותחים – וזה לא מפתיע. מצד אחד, מדובר בחברות גדולות שצריכות לגייס הון כדי להמשיך לצמוח, לבנות מפע-לים ולהוסיף משרות. מצד שני, סיפור האקוויטי של חברות בשווקים המתעור-

הולאם לחלוטין. אני מעריך שנכסים

593 מיליון יורו היקף הגיוס הממוצע בירונוקסט ב-2009	55.1 מיליארד יורו היקף ההון שגויס בשנת 2009 (ראשוני ומשני)	3.3 טריליון יורו שווי השוק המצרפי של החברות בבורסה
---	---	---