

הבנקים - פי שלושה מהתוצר!

הבנקים הגדולים בארצות-הברית. נראה מי מופיע שם ואיפה עומדים שלושת הגדולים שלנו. בראש רשימת הבנקים בארצות-הברית עומד בנק אמריקה (סאן-פרנסיסקו). השיקה המאזן שלו הוא 121,158 מיליוני דולר, או 121 מיליארד דולר. אחריו סטימקורפ (ניו-יורק) - 119,232 מיליוני דולר. במקום השלישי, צייס מנהטאן המפורסם של מישפחת רוקפלר, עם מאזן של 77,839 מיליוני דולר. במקום הרביעי החמישי - שני בנקים מניו-יורק, שמאזנם בין 50 ו-60 מיליארד דולר. בחמישייה השניה קבוצת בנקים שמאזן ניהם בין 33 ו-47 מיליארד דולר. בחמישייה השלישית יש לנו עניין מיוחד. כאן אנחנו נכנסים לתמונה. קבוצה זו כוללת בנקים שמאזניהם נעים בין 12 ו-23 מיליארד דולר. מס' 11 ברשימה הוא בנק בשם סקוויירי פטיפק מלוס-אנג'לס. שמאזנו ב-1981 הסתכם ב-33 מיליארד דולר. במקום ה-12 וה-13 שני בנקים מסאן-פרנסיסקו. במקום ה-14 צריך להיות מקומו של בנק לאומי עם מאזן של 20 מיליארד דולר ומיד אחריו, במקום ה-15, בנק הפועלים. בנק דיסקונט צריך להופיע בחמישייה השישית, במקום ה-27. אולי ראוי גם לומר, שמאזני הבנקים המיסחריים בארצות-הברית ב-1981 הגיעו לסך של 1334 מיליארדי דולר; לאלה יש לצרף את מוסדות החיסכון, שמאזנם היה 913 מיליארד דולר, וביחד תהיה לנו תמונה טובה יותר איפה אנחנו על המפה.

איך מודדים גודלו של בנק? בעיקר על פי גודלו של המאזן. כרי שהנתונים שנוציג לא יבלבלו, נתרגם את סך כל המאזנים של הבנקים לדולרים, ואז גם יהיה לנו יותר קל להשוות את גודל או היקף הבנקים בישראל לבנקים אמריקאיים. סך כל מאזני הבנקים המיסחריים בארץ הגיע, בסוף דצמבר 1981, לסכום של כ-675 מיליארד שקל, שהם, אם נחלק סכום זה בשער היציג של הדולר בסוף השנה - 15.60 שקל - כ-43 מיליארד דולר. לסכום זה נצרף סכום נכבד נוסף: כ-15 מיליארד דולר, היקף מאזני השלוחות בחו"ל של הבנקים הישראליים. יחד נגיע לסכום של 58 מיליארד דולר. אם נתרגם שוב סכום זה לשקלים נקבל כ-900 מיליארד שקל, שהם לצורך הקיצור 0.9 טריליון (מיליון מיליונים, 12 אפסים) שקלים - פי שלושה וחצי מתקציב המדינה האחרון, ויותר מפי שלושה מהתוצר הלאומי. ואחרי שראינו שהבנקים גדולים על המדינה - אנחנו חיים במדינה היחידה בעולם שבה מאזני-הבנקים מפעילות מקומיה כפולים מהתוצר הלאומי הגולמי (תל"ג) - צריך לבדוק מה גודלם בהשוואה לבנקים הגדולים בארצות-הברית. לפני זה, עוד הערה לעניין: אם נבדוק את כל המערכת הבנקאית, כולל בנקים למשכנתאות, לפיתוח, להשקעות ועוד, נגיע לסכום גדול יותר, למעלה מטריליון שקלים. נחזור להשוואה עם ארצות-הברית, בשבוע שעבר פירסם ביזנס ויק, השבועון היוקרתי לענייני-עסקים, את רשימת 200

זהב?

כבר לא כדאי!

אתמול תפס אותי אחד מהמתוחכמים ואמר לי: "כדאי לקנות זהב". אמרתי לו שאת זה הוא כבר אמר לי לפני שנה ואילו הייתי שומע בקולו, הייתי מפסיד נטו חצי מהכסף. בקיצור, מאז שכולנו יודעים איפה איפה פוקלנד ולמה הם שם ולא עלייד חופי בריטניה, למשל, עולה מחיר הזהב בצעדי ענק. צריך רק לזכור שהיה לו, למחיר הזהב, מאיפה להתחיל לעלות. בתחילת שבו זה הגיע מחיר הזהב ל-370 דולר האונקיה, תוך כמה שבועות טיפס ב-60 דולר, לא רע. שאז את אחד מחכמי הכורסה בניו-יורק, המתמחה בין היתר ב"פחד הזהב", אם כדאי היום להשקיע במתכת הצהובה. תתפלאו, הוא אמר: לא. המחיר יעלה עוד קצת ויעצר - לכמה זמן לא אמר - הבעיה, אמה, אינה הביקוש לזהב, בעיקר ביקוש לצורכי אג"ר, רה, שנפל. הבעיה היא ההיצע, יש כמה מדינות המפיקות זהב, או כאלה שאגרו אותו וזקוקות באופן דחוף לדורות. הן ימשיכו למכור והמחיר יירד.

מילחמת הכנופיות

ליום. בבת אחת 5% ו-10% ויותר. 40-30 אחוז כשבוע. פעם, עד לפני כמה חודשים, היו מריצים מניות בעלות סחירות נמוכה, המושפעות באורח קיצוני בעיקבות ביקושים קטנים יחסית, או היצע קטנים. היום נשתנה המצב תכלית שינוי, משתי סיבות: גדל מספר המניות בעלות סחירות נמוכה, בעיקר עם הנפקות החדשות. שהיקפן קטן וכל מיליונר מצוי יכול "לטרט" אותן. סיבה שניה - כמויות הכסף המחרות אחרי המניות גדלו פי כמה. ביום ראשון השבוע אמר לי אחד מן המבצעים בבורסה, לפני תחילת המסחר: "תראה, היא תעלה ב-38 נקודות בדיוק". הוא טעה. היא עלתה ב-40 נקודות. הדיוק לא כל כך חשוב, חשוב הפרינציפ. עד כדי כך האיש לא מתרגש. שהוא אפילו מוכן לספר לך איזו מניה תרוץ היום. תופעה שתהיה בתלויה נאמנה של המיסחר בבורסה בחודשים הקרובים, בי עיקבות המעבר הרחב למניות החופשיות: יגדל מספר המניות המרוצות. נזוור ליום ראשון של השבוע. אולי מישוה יכלו להסביר לי מדוע נרשמו עלויות שערם מרשימות במניות הבאות: שלטון מ', ארגון מ' מ', וארגון מ' ש'. למה רצו טמפו 5 שקל, דשנים 0.5 שקל, מן 5 שקל, קליל 5 שקל? מה קרה? הודיעו על חלוקת דיבידנד, מניות הטבה, מצאו זהב, או אולי נפט על המגרש של מפעלי מן בעכו, או אולי המציאו בארגון בד חדש, שאינו נראה, או אולי טמפו מנהלים משאומתן לרכישת קוקה-קולה וסוף-סוף הצליחו למצוא את הדשן לזיבול המוח של כל הפראייערים שקונים דשנים? יכול להיות שרק התשובה האחרונה הנכונה. לא קרה שום אירוע שמחייב עליית שיער של מניה כלשהי, חוץ מהעובדה שמישהם החליטו לקנות, כדי שגם אתה תקנה ובהזדמנות הראשונה תישאר עם המניה והם יישארו עם הכסף. ולבסוף יש לי עצה, שהיא תמיד טובה. אפשר לא להשתתף בחגיגה וזה שאר במניות כבודות, כמו "ריסקונט השקעות", או "נכסים ובנין" ועוד כאלה. את המדד הם תמיד יעשו ואפילו הרבה יותר. מי שמדרג לו בידורים, יכול להציג טרף למרמי המניות, אבל בתנאי אחד: עשית 10% - ברח כל עוד נישמתך באפך וכספך כניסך. זו היא נקודת התורפה של מריצי הי מניות. הם פומכים עלי ועל אלה שיבואו אחריו, שאתם תמשיכו להרוץ את המניה והם ילקטו את השקלים. אז בהזדמנות הראשונה ברח. שישארו הם עם הפחורה. עוד עצה: כדאי להשקיע באגרות-הוב צמודות לדולר. הסיכון קטן, הסיכוי גדול מאוד. עובדה. ועוד אחת: רוצים לעשות מכה חזקה ומהירה? תשקיעו באופציה, אבל תברחו בזמן.

המסקנה זהה. כל אחד כמוכח מו" סוף מייד: "אם לא יקרו מאוריי עות היצוניים יוצאיידיפני". אני מבין שעכשיו צריך להמליץ על איזה מניה שמים את הכסף. אני לא רוצה להמליץ. אני רוצה להסביר מהי הטכניקה, או אולי יותר נכון, איך להיכנס ובעיקר איך לצאת בזמן. תופעה חדשה יחסית, החלה מתגלה בבורסה. כבר לא מדברים על ברוקרים, מנהלי תיקים, פוחים; התחילו לדבר על כנופיות. כנופיה היא שם הכינוי להתאגרויות של משקיעים, היוצרים מופי גרתי לא פורמלית להרצת מניות. הם עוברים כאמצעות בנקים ו" ברוקרים פרטיים, בהיקפים גרדי לים. כשהם מחליטים להרוץ מניה, הם עושים את זה בצורה ברוטאית. לית, לא איזה אחוז או אחוז וחצי

לפני שנחיל את הסיפור השבועי שלנו, נזכיר כמה אימרות לכמות שעשויות לעזור, מי יודע מתי, למישוה שזכור אותו. למה כדאי להשקיע במקרקעין? התשובה היא על דרך השלילה: מגרשים אי אפשר להדפיס. את המצב בבורסה הגדיר לאחי רונה אחד מטובי סוחריה כך: השוק צר על הכסף והכסף צר על השוק. כדי להבין איזה צר הוא איזה, נרמזו רק שהאחד יש לו קירבה לאויבים והשני למידות. ועכשיו נחזור לטור הקבוע שלנו. ערכתי "סקירת-דעת הסוחרים בבורסה", כדי להדעת מה הם חושבים. טומן בחובו העתיד הקרוב למשקיעים בה, המסקנה היא: יהיה טוב. מתחילה תקופה ורודה, תקופה שבה מספר המניות שיעלו מידי יום יהיה גדול. כמותות של מדורי הבורסה כ" עיתונים היומיים שוב לא ישרדו, ה"מעורב", אלא ובעיקר ה"עלויות שיערים". ההסברים הם שונים,

מניות המיסחר והשרותים מזבילות

יש כאלה שאף פעם לא מאמינים ל"מישמע-אוזן. המניות עלו? הם רוצים לראות. ובכן באדיבותו של אחד הבנקים, שהכינו את הדיאגרמות, נוכל לראות איך עלו המניות ובכמה. החל מתחילת אפריל מתפרסמים מידי יום מדדי המניות ומדדי האופציות. הדיאגרמות מתארות את התנהגות מדדי המניות ומדדי האופציות. בתקופה שבין 1 באפריל עד 12 באפריל 82, בשלושה עופי-מיסחר: השקעה, מקרקעין ותעשייה. תיאורטית קיים קשר קווי בין מחיר המניה ובין שוויה של האופציה. שינוי בנקודה במניה משנה גם את ערך ה אופציה, כפול מיספר מניות ההמרה, כל עוד נתוני תוספת המימש, הדיבידנדים ומחיריהן נשארים קבועים. מסובך ל"אללה! אבל חשוב. בקיצור, מחירי ה אופציות, בסופו של עניין, נקבעים גם עלידי כוחות השוק: היצע והביקוש. תראו מה שקרה בשישה ימי-מיסחר. לנתונים ולדיאגרמות האדה

כדאי לצרף כמה מיספרים. מה קרה למניות השונות במשך שרוי שנת החודשים מינאר עד מרס. מדד הבנקים המיסחריים ענה 20.4%. מוסדות מימון 1.2%, בי

