

בנק ישראל

מסדר את הבנקים

מאז שנכנס ד"ר משה מנדלבאום לתפקידו החדש כנגיד בנק ישראל, נושבת רוח חדשה בבנק. הרוח החדשה גושבת מדרום-מזרח. הוא הכיוון הפונה אל בניין האוצר בקריית הממשלה בניבעת-רם. הסגנון החדש הוא כזה: אומרים לבני-קים מה ואיך לעשות, ואחר-כך מנהלים סימפוזיונים. למשל, רמוז לבנקים בתחרי-לת השנה לווסת את מניותיהם, שערך השוק שלהם היום הוא כ-100 מיליארד שקל. בהתחלה היה היסוס, באפריל הי-תמונה כבר ברורה: המניות עלו בפי-חות מ-5% לעומת עליה משוערת של 10% של המרד. מתחילת הי-שנה עלו שערי מניות הבנקים ב-26% לעומת עליה צפויה של המרד, שתהיה 32%.

חוץ מרמזים עכים, יש לבנקי-ישראל שיטה נוספת. אם הבנקים נותנים תשואה של 5%—6%, יכול בנקי-ישראל להציע תשואה של 9%—11% לצמודים שלו. הוא לא רק יכול, הוא גם עשה זאת החזי-רש. ועכשיו, אומרים בבנקי-ישראל, מי שענינו בראשו יתכבד ויזנת את מניות הבנקים ויעבור לצמודים. למה, שואלים, לא ינגוס הבנק בחלק ממניות הבנקים, למה לא יגווח חלק מהמיליארדים במר-תפי בבנקי-ישראל? אלא החוששים למניות הבנקים, אומ-רים בבנקי-ישראל, שהקוץ מעט מן המיל-יארדים טובה לבריאות, מה גם שתישמר רמה ריאלית מוסימת, בהחלט לא מה שהיה בשנה שעברה.



נגיד-בנק מנדלבאום הצמודים עלו כפול

השקעה בקרנות בטוחה יותר

אני רוצה להעיר את תשומת-ליבם של אותם שיש להם מעט כסף והם גרתעים מלהשקיע בבורסה. יש דרך טובה יותר ובטוחה יותר להרוויח מעט יותר ובסיכון נמוך. כל מי שהשקיע את כספו באחת מקרי-נות הנאמנות המתמחות במניות בארבעת החודשים האחרונים, יצא ברווח ריאלי יפה, כשמנהלי הקרנות עובדים עבורו כי עמלה קטנה יחסית ובסיכון נמוך. בתקופה שבין ינואר ואפריל השיגו כל הקרנות המתמחות ב-מניות את המרד, כלומר, יותר מ-2% מה-3, שהוא שיעור עליון הי-מרד בחודשים אלה. יש קרנות שערך היחידות בהן הוכפל לער-מת המרד. הקרן בעלת ההישג הי-גבוה ביותר היתה "סביון" של "בטוחה" עם תשואה של 74.7%, אך הצרה היא שאין אפשרות לק-נות יחידות בקרן זו. "אבוקה" של "יוניטרסט" השיגה 70.7%, ו"רד-נית" של "רננית" 67.6%. "עידית" של "מזרחי" השיגה 61% ו"רקד" של "אילנות" 54.5%.

גם הקרנות המתמחות במטבע חוץ הני-בו כולן תשואה ריאלית חיובית. או מי שרוצה לישון בשקט, ולא להתרגש יתר על המידה כשהבורסה יורדת, ילך אצל הקרנות.

מילחמת אירן-עיראק

טובה לנכס

הסעודי

התקפת-הנגד של צבא אירן נגד עיראק העלתה חשש בלב הסעודים, שמא תסתים המילחמה במפרץ הפרסי. החשש של הי-סעודים נובע מהעובדה, שסיום המילחמה עלול לגרום להגדלת כמויות הנפט שמפי-קות אירן ועיראק ל-3 ו-4 מיליון חביות נפט ליום, לעומת הכמות המופקת היום, של מיליון ו-600 אלף חביות. בהתאמה, הגדלת כמויות הנפט תביא ללחץ מוגבר על שוק הנפט, וכמוצאה — לירידה נר-ספת במחירו.

כדי למנוע המשך נפילת מחיר הנפט, הסכימו בנייהן מדינות קרטל הנפט או-פ"ק, להפיק רק 17 מיליון חביות נפט ליום, כמחצית הכמות משיא התפוקה של הקרטל. חזרה לתפוקה הרגילה של אירן ועיראק, תשים לאל את הניסיון לשמור על מחיר הנפט, ובעיקר לגרום לירידת רזרבות הנפט של המדינות הצרכניות.

כדי למנוע מפולת עיראקית ודשמוך על המשך המלחמה, היו רימוץ עד כה פעודיה ונסיכויות הי-נפט הערביות פנום של 22 מילי-יארד דולר למיטתו של סראם חוסיון, נשיא עיראק, והם ממשיי-כים להזרים מיליארד דולר מדי חודש, כדי לסייע לעיראק בקניות נשק, בעיקר מכרית-המועצות.

העובדה שמילחמת אירן עיראק מאפי-שרת לשמור על רמת תפוקה מבוקרת וגם להחיש את מיטתו של חומייני, חשובה לסעודים יותר ממיליארד דולר לחודש, ומנועת את הצורך לקצץ בתפוקת שדות הנפט הסעודיים ביותר ממיליון חביות נפט ליום. החבלות בצינוור הנפט העי-ראקי העובר בסוריה וסגירתו, נעשו אף הם בעידודה השקט של סעודיה.

דועה על דיכידנד ומניות הטבה, חפש אותה מהר, פן תאחר ולמח-רת תמצא אחרת. זו השיטה בשי-כיל משקיעים קטנים. ומה עם הי-גדולים? לאלה יש שיטה אחרת, שיטת ברית המילה! מה? כן; זו בעצם לא שיטה אלא תוצאה, ומי שרוצה, גם מוסר השכל, תשים לב, מה קורה בברית? חותכים לקטנים, ול-גדולים נותנים סוכריות. זה הפרינציפ גם פה. אם יש לך יותר כסף, הסיכוי שלך להרוויח יותר גדול והסיכון שלך יותר קטן. יש לך מעט, הסיכוי שלך להרוויח קטן יותר. זו הנוסחה המקובלת בכל בתי-ההימורים. מה זה שייך לבורסה? שייך, ועוד איך שייך!

400 אחוז באתא

מיכאל ("מיקי") אלבין, האיש שרשם שיא עולמי במיספר מועצות-המנהלים ש-בהן הוא חבר עוד לפני שמלאו לו 40 שנה, עשה את זה שוב. הוא חיכה וחיי-כה ולבסוף הודיע על חלוקת מניות הטבה של 400% באתא. אני לא כלי-כך מתפעל, גם לוודייה שייכת לקבוצה שלו ושם הוא חילק רק 100% מניות הטבה. אבל מה, עכשיו יהיה השער האופטי של המניה נמוך הרבה יותר, ושוב יהיה מאיפה להת-חיל להריץ.

כבר אמרתי פעם, וכדאי לחזור שוב: עוגה שמחלקים אותה ליותר פרוסות, נש-ארת אותה עוגה, אך יותר אנשים יכולים לומר שטעמו ממנה. יש הרבה כאלה ב-בורסה. הם טעמו וניכוו. אלבין נשאר עם הכסף שלהם והם עם המניות שלו. יש להם הזדמנות נוספת לראות איך זה פועל, אך הפעם, לכל הרוחות, קחו טרמפ ורדו מייד, שיישאר הוא עם המניות ו-אתם עם הכסף. כפי שזה קרה לפני חוד-שיים וחצי. ליתר תדאג הנהלת הבורסה.

עיקר שכחתי: כיום החמישי האחרון פגשתי את אלבין באוקם הבורסה. כשהערת את תשומתי-ליבו לנוכחותי העיר: "מדבר-אמת תרחק". אתה דומה לשימי-חה ארזיק, גם הוא מתרחק מהי-אמת. תודה.

איך להשקיע הרבה

ולהרוויח הרבה

תמיד הוא מפסיד. לעיתים הוא גם עושה כמה "בוחטות" כדי להצדיק את המש-כורת.

איך משקיעים?

מהיום למחר!

שאלתי את אחד מאבירי הבורסה, מהי לדעתו צורת ההשקעה הטובה ביותר ב-

אמרתי לכם בתחילת אפריל שיהיה חור-דש טוב, היה, עכשיו אני אומר שגם חודש מאי לא יאכזב. אבל, כרגיל, יתכנו אירועים חריגים. יש המון כסף בשוק שמחפש לו מקום טוב לנחות עליו, ואין כמו הבורסה בימים אלה. כמעט כל נייר-ערך שאתה נוגע בו מודעוץ וקופץ למ-עלה. הכי גבוה קפץ מאז תחילת השנה חן ו, זה מהסרדינים שליד עכו, ששערו עלה ב-560%. כן, מי שהשקיע אלף שקל, יש לו היום 5,600 שקל, נקי ממס. אחיו הקטן, חן 5, עשה גם הוא לגמרי לא רע, והוא עלה ב-265%.

עכשיו יש לי סיפור מעניין מאוד, דור-קא של ירידה. אני נוהג לשאול את הסרי-קרים בבורסה אם יש להם סיפור בשבילי, לעיתים אני נע-נה, לעיתים הי-תשובה היא מי-שיכת כתף, וי-לפעמים יש כא-

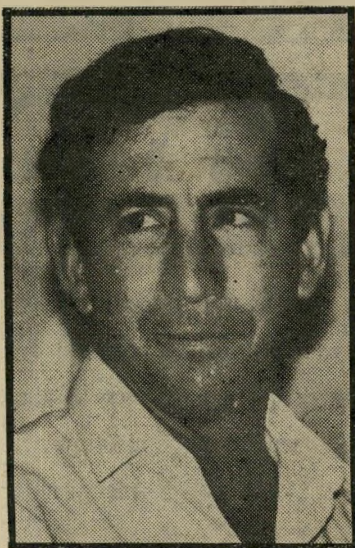
הבורסה

לה שלא טורחים להשיב. לאחרונה שאלתי את קירשטיין מבנק-מימון (כן, יש בנק כזה) אם יש לו סיפור בשבילי. אמר לי: "אין לי". בכל זאת? השיב: "בחייך, עזוב אותי". עובתי, אז עכשיו יש לי סיפור בשבילי.

ביום החמישי האחרון עינתי בגיליון השערים, ובעמוד 5, תחת הכותרת "מוס-דות מימון ענפים", מה רואות עיניי על מחזורי ענק במניות לאומי לתעשיות על שם ולמוכ"ו. בנייר הראשון — ירידה של 65 נקודות (6.4%) ובנייר השני ירידה של 117 נקודות (10%). בעודפי היצע של מיליון 300 אלף שקל ערך נקוב, מחזור כספי של כ-14 מיליון שקל בכל נייר, ביום מיסחר רגיל הסכומים קטנים עש-רות מונים מאלה. אז מה פיתאום?

עכשיו אהנו מגיעים שוב אל קירש-טיין, איש בנק-מימון. מתברר שהבנק אסף הרבה שחורה, כדי למכור אותה בהודמ-נות הראשונה, בתאריך מתאים, ובשער גבוה. הזמן המתאים ביותר הוא סוף החור-דש. הקונה המתאים היה לדעת קירשטיין הקרנות של בליל. הוא טעה ואכל אותה בגדול. הפסד הגומינאלי של התרגיל היה 2.5 מיליון שקלים. היה סיפור.

אבל זה עוד לא הכל. תרגיל דומה עשה קירשטיין במניות ככלי ציון, וגם שם הוא הפסיד. לזכותו ייאמר, שלא



מניפולאטור אלבין אחת, 400%

"נסיבות הקיימות". "הראה" אמר לי, "כשכל המניות עלות, יש בעיה". מה הבעיה, שאלתי. הבעיה היא על איזו מניה לקחת טרמפ. תמיד דומה לך שיכולת לי-שות יותר אילו... אז לעניין הזה יש פיתרון — שיטת פוטו פרג' — מהיום למחר, מה זה, שאלתי. "קונים היום, מוכרים מחר. איזו חברה עוד לא הגישה דו"ח כספי, ועוד לא הו-

הטיפול בשיניים יוזל

מאז התחילו רופאי השיניים לבנות גשרים בפיותיהם של הלקוחות שאיבדו את שיניהם, האמירו המחירים בכל פעם שמחיר הזהב עלה. אך גם כשמחירו ירד, שכחו להוריד את מחיר הטיפול. המצאה חדשה עשויה להזויל באורח משמעותי את מחירי הגשרים למיניהם.

אחד מתחילפי הזהב הדנטאלי המוצלחים ביותר, הוצג לאחרונה בוועידה של רופאי-שיניים שנערכה בגרמניה. המתכת החדשה, או ליתר דיוק נתך המתכות החדש, הקרוי דנטיטון, מורכב מקובלט, כרום, מוליבדן וטיטניום, והוא בעל תכונות פיסיות העושות אותו למתאים במיוחד לגשרי שיניים. הנתך נוח לעיבוד, ומעל לכל — מחירו כ-10% ממחירו של גשר עשוי זהב.