

האג"ח והמט"ח מתחרים בבנקים



יו"ר לורנץ החוק לא יעבור

איגרות-החוב הצמודות של האוצר מתחרות במניות הבנקים. פיהות השקל לעומת המטבעות של כמה מדינות, עושה אותן להשקעה טובה עוד יותר. מי שהשקיע ב"חודש האחרון באג"ח צמודות, עשה על-פירוב יותר מהבנקים, ומי שהשקיע ב"מט"ח בעיקר בקרנות, עשה עוד יותר טוב. מי שספד לפני שבועיים לדולר התבדה. גם המארק הגרמני היה טוב. היוזרו לעת עתה מהפרנק השווייצרי. הבנקים בשווייץ הפסיקו לשלם ריבית על פיקדונות במטבע זה.

חוק המס האינפלציוני גוסס

אולי עוד השבוע יגיע לדיון בוועדת הכספים החוק, או ליתר דיוק הצעת-החוק, למיסוי בתנאי אינפלציה. להזכירכם, זהו ההצעה שוועדת השרים הכלכליים אישרה אותה לפני שלושה חודשים, וגרמה למיני מפולת בבורסה. מה שהאוצר יביא לוועדה יהיה בערך הצל של החוק המקורי. מספרים לי שחוק מהכותרת של החוק ועוד כמה סעיפים פחות חשובים, הרבה לא נשאר, ומה שנשאר לא ראוי שידוננו בו. ואם כבר ידונו בו, אז לא ימחרו, ואם לא ימחרו אז אולי כדאי יהיה להפסיק לטפל בו עד לשנה הבאה. חברי-הכנסת הרב לורנץ, יו"ר ועדת-

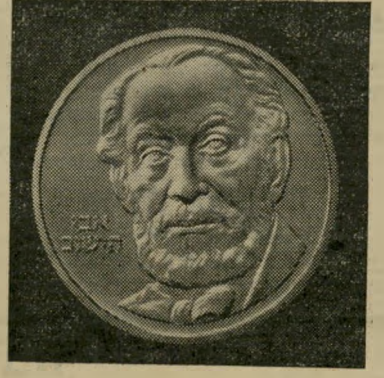
רוטשילד שווה זהב

ארץ, הונפקו עליידי החברה הממשלתית למטבעות ולמדליות בכמות של 6000 בלבד.

אחד שמבין בעניינים אמר לי, שכדאי לקנות. לא רק בשל הזהב, אלא בעיקר בשל הערך האספני של המטבעות. יש סיכוי טוב שי ערכם יעלה, כמו שקרה למטבע יום-העצמאות תשמ"א, שערכו עלה במשך שנה פי שלושה. אז למה לא נשים "בלאטה" על רוטשילד. הפעם נעשה קצת כסף על חשבון הברוק.

בשבוע שעבר קיבל נכדו של הנדיב הידוע, הברון אדמונד דה רוטשילד, סידרה של מטבעות זהב ממלכתיים, בערך נקוב של 2 שקלים, הנושאים את דיוקנו של סבו, שאת שמו הוא נושא.

המטבעות המוקדשים ליום העצמאות תשמ"ב, לציון מאה שנות התיישבות ב-



שני שקל זהב שווה פי שלושה

או שיש מעט מאוד, הבינו גם אחרוני המאמינים שצריך למכור קצת מניות נפט. כששאלתי אחד ממנהלי-החברות מה קרה, אמר: השאלה שלך מזכירה לי סיפור, על אחד שבימים טרופים כמו אלה של היום, היה מסתובב כשדלי תלוי לו בחגורתו מאחור, והיה מסתובב להנאתו ברחובות של ניו-יורק, יוסטון בטקסס, כי ששאלו אותו, מה אתה מסתובב עם דלי, היה משיב: גאונים כבר יש לי, אולי יצא גם נפט. אולי?

מה לקנות, מה למכור

אין לי תשובה חד-משמעית לשאלה שבכוורת. ואם מישהו יגיד לכם שיש, אז הוא סתם בלופר, או אחד שמתחזה לכוהן. הכלל ברגלי הוא לקנות בירידה ולמכור בעלייה. עכשיו, מה עושים כשהכל עולה? נוקחים טרמפ על מניה שעדיין לא הגיעה לשיאה, על-פי נסיון העבר — ונא לקחת בחשבון את האינפלציה — ומוכי רים אחרי עלייה נאה של 10% מי שיש לו אינפורמציה טובה, יכול להחליף

הבורסה הכסף

זורם לבורסה והחבית לא מתמלאת

הבחירות, היום, השנה, טובות לבורסה יותר מאשר מאי-פעם בעבר, ומישהו אף הוסיף ואמר, שהן טובות לעם ישראל. לא חשובות התוצאות, חשוב מה יקרה עד לבחירות, עוד יותר חשוב מה לא יקרה. כמזה, שלא תהינה גזירות כל-כדיות חדשות. הכסף ימשיך לזרום, תימשך האטה מלאכותית באינפלציה, ואת החשבון ברגלי, נשום אחרי הבחירות. באמת לא חשוב מי יהיה אז בשולטון. שימו לב איך כולם, והדגש הוא על כולם, מלטפים את הבורסה. לא קושרים אותה בצווארה ולא מושכים בזנבה: העיקר לא להרגיז. גם החוק החדש ההולך ומתיישן עוד לפני שהפך לחוק של ממש, בענייני אינפלציה ומיסוי, לא מפחיד יותר איש. עד שיגיע לדיון בוועדת-הכספים של הר כנסת, בשבוע זה או הבא. לא תישאר בו כל חלקה טובה. כל קבוצת-לחץ כבר אמר רה את שלה.

להוציא אירוע חיצוני שאין לאיש שלי-טה עליה, הכל יתנהל על מיינוחות. ב"בורסה יתגנו, עובדה, שהחגיגה כבר התחילה בראשית החודש הזה. כל ראייה-שחורות מבוזק ובעיקר בפנים — אלה המכונים "מקורבי הבורסה", נתכדו. הבורסה ממשיכה להיות טובה יותר מאלה שמרכיבים אותה. תרשה לי לגעת בנקודה נוספת. תמיד שואל השואל, למה להשקיע בבורסה? לשאלה השאלתית הזו יש שאלה שכנגד: יש דבר יותר טוב? אין, ובאמת, כרגע ובעתיד הקרוב, אין אלטרנטיבה להשקעה בבורסה. התוצאה היא — ממשכים להשקיע. הרבה אנשים והרבה כספים ממשכים לזרום, ישירות באמצעות הבנקים, או בעקיפין באמצעות הברוקרים ומנהלי התיקים, או באמצעות הקרנות. הכל זורם לכיוון אחד — הבורסה.

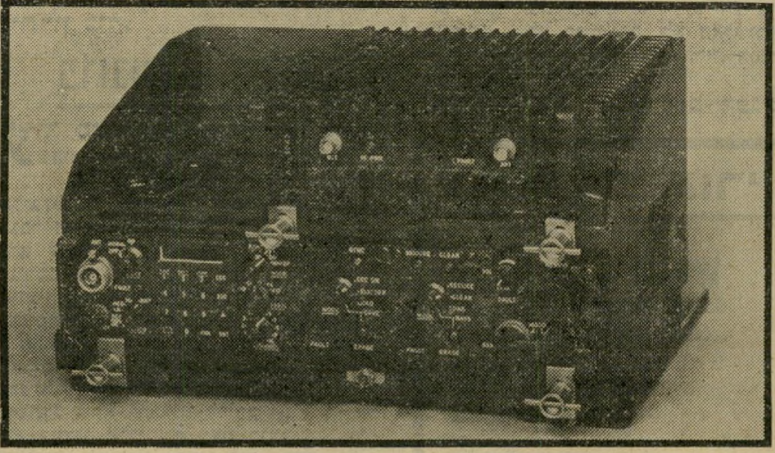
גאזים יש,

נפט אין

ביום הראשון, כצפוי, התחילו מניות הנפט לרדת, אחרי שצברו תאוצה של עשרות אחוזים. עכשיו, כשהתברר שאין נפט,

קשה להרוויח אבל בנק ישראל מפסיד בקלות

אני לא מבין גדול בענייני קשר. אבל אם מספרים לי שמפעל ישראלי כמו תדיראן הצליח להתחרות עם מיפעל-יענק בארצות-הברית ולקבל מהצבא האמריקאי הזמנה



מכשיר-קשר "שמור" עשר שנות פיתוח

של 30 מיליון דולר למכשירי קשר מתוחכמים, זה ראוי לפירסום. ובכן, החברה פיתחה מכשיר-קשר צבאי מתוחכם, אפ"ל לו מתוחכם מאוד, שבפיתוחו השקיעה 12 מיליון דולר. המכשיר, הקרוי שמור, התחרה עם הצעות של מכשירים דומים של שתי חברות בריטיות ושלוש אמריקאיות, והקדים את כולן בזמן ובעיקר בטיב ובמחיר. מחיר כל מכשיר הוא 4000 דולר. את הקטע הנחמד הזה הבאתי כדי להדגים כמה קשה להרוויח 30 מיליון דולר ברוטו. בעיקר כשצריך להשקיע בפיתוח הרבה כסף והרבה זמן ובעיקר מוח. זה כשצריך להרוויח כסף. לעומת זאת, המחלקה בבנק-ישראל הממונה על יתרות המט"ח של הבנק, שלי ושקר, הצליחה בשנה האחרונה להפסיד 300 מיליון דולר, לרבות בגלל מדיניות השקעות קלונות. אף אחד לא עף שם. מה זה כבר 300 מיליון דולר לעומת חוב של 20 מיליארד דולר? בסך הכל אחוז וחצי!

את הסוס אחרי, נניח, 20% ולמכור. לנח קצת בצל הבנקים, ולהתכונן לטרמפ הבא.

סיפור חייני על חן

ביום הראשון השבוע הגיעה אלקו 0.25 ל-922 נקודות. כל הכבוד למי שהריץ את המניה והצליח להעלות אותה ל-900 נקודות ולמכור את כל הסחורה שאסף בשקט. ברווח הגון. מה שמעניין בסיפור הוא, שבמקום שהמניה תפול, היא ממשיכה לעלות בכוח הדחף או ה"פוש" שקיבלה ליתחתלה. והיא שגרמה למאיר חן, הוזכר לטוב, לחשוב שמא טעה, ויכול היה להרים את המניה בשקט. בעוד כמה מאות נקודות.