

הבורסה

חודש של עליות!

קודם כל שנה טובה, באמת טובה, ותיכף תבינו גם למה. מה אתם חושבים זה תשמעו? פשוט לחלוטין: תהיה שנת למונים גדולה.

והיא מתחילה בתחילת שבוע זה. התחזית של כל "המבינים" אומרת: יש לנו לפחות עוד חודש אחד בטוח שיגנון של בורסה" בכיוון הנכון. הסיבה כרגיל פשוטה: עודפי כספים עצומים מחפשים פורקן, כאשר אין אלטרנטיבות השקעה טובות אחרות לטווח הקרוב. נכון, תהינה עליות, בעיקר עליות, תהינה גם ירידות, פחות מבעבר. בכלל, מסביר לי אחד מטובי ויקירי הבורסה: "הבורסה הפכה סלקטיבית. לא הכל עולה והכל יורד, יש עולים ויש יורדים. מאז שלכל מניה קלה יש אפטרופוס כבד, צריך סיבה באמת טובה כדי להוריד את השער."

בי עוד כולם נהנים מעלויות כי שערים והחוק החדש למיסוי בי תנאי אינפליציה מעודד את המעבר לבורסה, והוא מעודד, ועוד מעט תבינו איך, השוק יהיה טוב. ירי דות השערים תהינה סכנות או בלשון סכנאי הבורסה, "תגובה סכנות". העלויות? אותן לא צריך להסביר, על אלה צריך לתפוס "טרמפ" בזמן.

אני מתחיל להתפעל מיועצי ההשקעות בבנקים, העצות שלהם מתחילות להיראות קולעות יותר ואם יש לכם גם חבר במקום הנכון, "הטרמפ" יהיה יותר מוצלח; זיכרו מתי לרדת.

המניות הטובות מוזנחות

חוק המיסוי החדש קובע, שעשרה אחוזים ממנייתיה של חברה שמנייתיה נסחרות בבורסה הן נכנס מוגן. במילים אחרות — מוגנת מפני מס. בעל המניות משלם מעט מאוד, מסי הכנסה מפסיד הרבה מאוד, אם תרצו או לא. כך קובע החוק. אם זה כך, למה לרכוש 10% ממניות של חברות ומחוצה לה של חברות כושלות, השקעות, שם צריך להשקיע מיליונים רבים כדי לרכוש 10%? התוצאה היא, שכל מיני גופים מוכנים לרכוש מניות בבורסה ומחוצה לה של חברות כושלות, ולשלם כל מחיר ובלבד להגיע לאותם 10% מוגנים. זה מסביר גם חלק מעלויות השערים הבלתי-מסוברות של מניות, שבמהלך המיטח הרגיל לא היו זוכות בתשומת-לב כה גדולה.

פיתיון לשותפים

כאשר פרש לפני שלוש שנים פאביו תיארו לני, מראשוני הדיילים באל-על, מן החברה, תבע גם לקבל פיצויים על חלקו במכירות בבר של המטוסים. פרקליט החברה טען בבית-הדין, שם התבררה התביעה, כי אין יחס של עובד ומעביד בעסקי מכירות הבר במטוסים. אלא יחס של שותפות עסקית. כשכל צד מקבל חלק מהרווחים.

דיילי אל-על מקבלים אלפי דולרים ל-אחר כל טיסה, ממכירות הבר, לעיתים הם אינם יכולים להפקיד את הכסף בבנק בשדה התעופה, מכיוון שהוא סגור, כמו בטיסת לילה. בכמה מיקרים נגנב הכסף מן הדיילים.

עכשיו נחזור לדבריו של פרקליט הבר, ליט החברה: במכירות של הבר, היחס בין החברה לדיילים הוא יחסי שותפות. ועל זה פרצה שביתת הדיילים, או ליתר דיוק בעיקבות סודי שותפות משך השנים שתמור ההפסדים הם של הדיילים והרווחים של החברה, ומשום כך פירבו הדיילים להמשיך בשותפות, וכאשר נמנעו למי כור, בבר, חזקם פוטרו מיד.

שנים מתנהל משאומתן בין ועד הדיילים והנהלת החברה למצוא הסדר בעסקי השותפות. עד היום לא נמצא הסדר והנה התוצאה, טוענים הדיילים: הודעו לנוסעים כי לא נמכרו בבר במטוס, חילקו הודעות והצענו לנוסעים שיקנו בחנות ללא מכס בנמל. לא היתה בעיה, כשנחת המטוס, היו מיכתבי הפירטורין מוכנים, לכל הדיילים. גם אלה שמכרו במטוסים אחרים קיבלו מיכתבי פירטורין, וכך היה המעשה עם הכלכלית ב"ס: כשירדה מהמטוס, הגישו לה מיכתב פירטורין, כשטענה שכן מכרה בר, לקחו נמנה בחורה את המיכתב.

הרושם הוא, שמישהו בחברה הוזיז להכות לעינה להשבת החברה. מי שאכל את הפיתיון היו במקרה הדיילים. ועכשיו שוב שוכתים.

גשם מוכרים במחירים הגבוהים את הדי מניות שברשותם, לחברה שלהם, שהיא כפי שאחם מבינים גוף מישפטי נפרד. נו החברה רכשה את המניות בשער שיא. עכשיו נותנים למניות לצנוח! מי מפסיד? אלה שלקחו טרמפ



הבורסה רותחת
הקורא זאב שוורץ, גרפיקאי במיקצועו, שלח אלינו את ספר הקריקטורות פרי עטו: הבורסה רותחת. יש בספרון כמה קריקטורות טובות במיוחד. כדי שתהנו מהן — הנה שתיים.

ושכחו לרדת, וכמוכן החברה שי קנתה את המניות מקבוצת חברי גשם. תשאלו למה? שאלתם, טוב. החברה שרכשה מידי בעליה למעשה 10% ממניות, אינך כה" הפסידה? כן; יש עוד שותף זהפסד — מס הכנסה. עשרת האחוזים הם נכס מוגן, כך שגם ההפסד מוכר לצורכי מס. המניה יורדת 20%, החברה הפסידה, על השכון מס הכנסה, חברי קבוי צת גשם הרוויחו רווח עצום בלי מס.

וכאן אולי צריך להזכיר שאפשר לעשות עוד סיבוב. החברה תמכור לחברי הקבוצה את המניות במחיר נמוך ואלה יעלו אותה שוב, ושוב ימכרו לחברה שתפסיד והם ירוויחו שוב. האמדי, לא? גם אמיתי.

כשני המיקרים שילכו מחירים לא כלככים לפי כל קנה מידה, חוץ, כמוכן, מהרצון להגיע לאחזקה של 10% מהון המניות, וכךך השיג השקעה מוגנת מפני מס.

המיקרה של אינקובה

קודם כל, התארגנה קבוצה של בעלי ממון ועסקים, שלגנחיתנו נכנה אותה קבוצת גשם. אחריכך מהפשים מניה מהאימה ומוצאים מניה תמימה בשם אינקובה, שיתרונה הבולט הוא שהונפקו מניות רק ב-15 מיליון שקל, סכום מצחיק לקבוצה של מיליונרים מצויים. הקבוצה מתחילה לקנות. קונים בשקט ואפילו במחיר מופרז. ממשכים לקנות והמניה שהתחילה דרכה ב-300 נקודות מגיעה ל-4000 נקודות. בינתיים, חברי קבוצת

השבת של פויכטונגר

מניה של שבת? יש. סעיף 4.8 מניית מייסד, מר אשר פויכטונגר מחזיק במניית מייסד שיש לה זכות אחת בלבד, והיא, כי אם החברה ר/או אחת מבנותיה לא ישמרו את קדושת השבת ומועדי ישראל, עליפי דין תורה, ואם מכוניות החברה ינועו בשבת או מועדי ישראל, תקנה מניית המייסד את הזכות לכנס אסיפה כללית למטרת שינוי שם החברה. באסיפה כללית זו תקנה מניית המייסד 76% מהזכויות בהצבעה על שינוי שם החברה על-ידי מחיקת השם פויכטונגר משם החברה.

זהו הסעיף המפורסם בתסקיף, שהגישה לבורסה חברת פויכטונגר תעשיות, כדי לגייס 63 מיליון שקלים ממשקיעים שרובם דווקא נוסעים בשבת. לא ביום כיפור.

המעניין הוא שהוראה דומה הועברה בעליפה בכל יתר הבנקים, חוץ מזה שטרה להודיע על כך לפקידיו בכתב ולאחר הקריאה מבקש מהם לשמיד את ההודעה. תשאלו מדוע אין לקרנות עניין למכור לכל אחד? שאדה טובה. התשובה היא שהן מעוניינות כי קרנות בעזות היקף קטן, כמו למשל הקרנות הסגורות, כדי להגיע לתשואה גבוהה יותר, הר קשה להשגה, ככל שגודל מוספר קרנות יש קהל משקיעים מאוד מסויים, שהם הפצים ביקרו. אז למה להתחלק ברווחים הנאים עם סתם משקיעים?

קרנות ליחידיםגולה

אחד מקוראי המדור של לי מיסמך מעניין של אחד הבנקים הגדולים. הגדון: עמלות מקרנות נאמנות רונית וקומט. יש להימנע מלהציע את הקרנות הנ"ל ללקוחות. במקרים שהלקוחות עומדים על רכישת קרנות אלה, יש להסב תשומת ליבם כי בעת ביצוע עיסקות בקרנות הנאמנות הנ"ל תיגבה מהלקוח עמלה, לפי שיעור הקבוע בתעריפון לגבי עיסקות במניות. למטה, בתחתית הדף רשום: פירסום זה יבוער לאחר הקריאה. הוא הגיע לידי.

הבנקים חייבים למכור תעודות השי תפתות של כל הקרנות. תמורת עמלה כמוכן, מטבע הדברים, כל קרן מעוניינת למכור את יחידותיה ומזכה בעמלה את הבנק המוכר. במקרה של שתי הקרנות רונית וקומט, לשתיים אלה, אין ככל הנראה עניין למכור את יחידותיהן באמי צעות הבנקים ולכל אחד, לכן הודיעו כי אינן משלמות למעשה עמלות מכירה ומכאן אי-הרצון הבולט של הבנקים למכור — ואם כבר, אז בעמלה מיוחדת בה מתחייב הלקוח.

גם כסף שווה כסף

שקל מכסף, שמישקלו 14.4 גרם. מחירו 780 שקל — בערך פי שישה מערכה של המתכת ממנה עשויה המטבע. חצי שקל מכסף, במשקל 7.2 גרם, נמכר על-ידי החברה הממשלתית למדליות ומטבעות ב-310 שקלים — פי המישה מערך המתכת שבמטבע. מי שאופטימי וסבור שהכסף יעלה פי המישה בתקופה הקרובה, ימחר



לקנות. מי שסבור שהערך האספני של מטבעות אלה שווה ארבע המישיית ממחירו, ימחר ויקנה. מי שחושב שכדאי לקנות בלי סיבה מיוחדת, יקנה. מי שרוצה לדעת אם זו השקעה טובה — אז מוטב שישקיע במניות למשל, שם זה יותר בטוח והרווח יותר מהיר.