



הבורסה

לתפוס טרמפ ולרדת אחרי החגים

זה דבר מעניין. כיום הרביעי והחמישי בשבוע שעבר נרשמו עליות שערים בבורסה. כיום השישי פורסם המדד. וגם כיום הראשון היו עליות ככל הענפים. מתברר שיש איוו מחזוריות: אחרי ירידה באה עליה. הצרה היא שאתה מתקשה לדעת מתי הירידה היא לירידה נוספת ומתי היא תביא לעליה בשערים, ואחריה ירידה נוספת.

השכן שלי אומר תמיד: תשמע, אם אתה לא בטוח, אז גם אני לא, אז בטח יותר טוב להישאר בחוק. והוא צודק. גם העליות באות בגלים, כעיקר אחרי החגים, כמו שאמר לי אחד מחכמי הבורסה, שלא טרח לומר לי איזה (חגים).

השבוע דיברתי, ליתר דיוק, הוא דיבר ואני האזנתי, לדבריו של אחד מגדולי המבנים בבורסה. השיחה היתה ארוכה, לכן נביא רק את הכותרות: איהיציבות במקרו (כל המשק) והאינפלציה יוצרים חוסר אמון ואינפלציה של ציפיות (אתה מצפה שמה שהיה אתמול יקר, יהיה מחר יקר מאוד) ואלה מביאים או גורמים לאימפוטנציה (איוו מילה למונח פשוט כמו איך אונות!) של הגופים השולטים בבורסה ובמוסדותיה. הם יוצרים מעגל של השקעה לטווח קצר, המבוססת על אופטיקה של רווח מהיר נומינלי.

הסבר: אתה לוקח טרמפ ועוד לא הספקת לסגור את

הרדת וכבר רוצה לרדת כשהרווח הוא שתוכל לספר שתפסת טרמפ.

וההמשך: משקיעים מוסדיים מחפשים מכפילים כירידות, כדי להצדיק בדיעבד השקעה גרועה כעבר, שאו היתה אופטית ואפילו עניינית מעניינת.

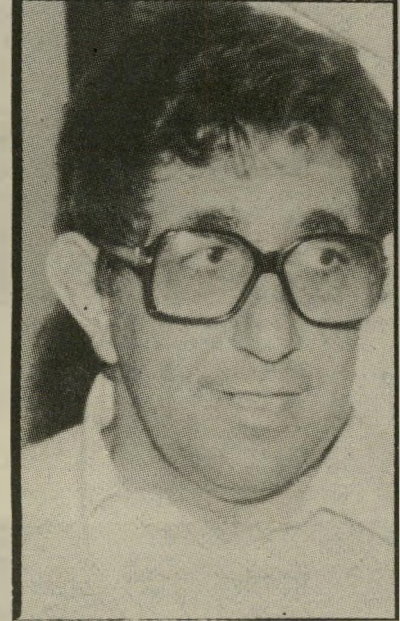
ועכשיו אנחנו מגיעים לעיקר: מה שעושים היום המוסדות הכספיים והמשקיעים המוסדיים הוא שערורייה. מכריזים כל הזמן שתומכים בשוק. תומכים תמיכה אופטית שעולה הון עתק שמסכנת את מערכת הבטוחות של הבנקים. וכאן נכנס לתמונה האוצר שיש לו עניין ברור ביציבותה של הבורסה. הוא תומך בבנקים שתומכים בבורסה, אבל בהפסקות.

עד כאן הספיקה הסבלנות. אמרתי לו: תשמע חביבי, כל מה שאמרת אני מבין, יופי של דברים. אבל אני והחבר שלי, שהפסדנו אצל יוסי ריגר ואליעזר פישמן עוד בינאר חבילה רצינית, מה אנחנו עושים עכשיו? אפילו המדד ירד. אין נחת, מה עושים?

82 לא תחזור, הוא אומר לי. טוב, את זה אני כבר יודע, אבל, אני שואל, מתי לעזאזל ולכל הרוחות יבוא התור של 83, מתי? יבוא, הוא אומר, בטח יבוא, זה תלוי... גמרתי את הקפה, אמרתי שלום, והסתלקתי.

ריגר פישמן קונים את גניש

אני לא מאמין, אבל מה לעשות, המקור מהימן. מספרים לי שהחברה של יוסי ריגר ואליעזר פישמן מתכוננת לקנות את החברה של הקבלן שלום גניש. אני לא מבין למה, אבל בטח יש סיבה טובה.



בורסאי ריגר קונה?



קבלן גניש מוכר?

למה הוא ישלם

זה שהרוויח 33 מיליון שקלים בבורסה, ישלם מס. יש חמש סיבות טובות מדוע הוא ישלם. הראשונה — שלא התייעץ עם אליעזר פישמן, שהרוויח פי כמה וכמה ולא ישלם פרוטה. השנייה — שעבר ישרות עם הבנק, במקום עם ברוקר או מנהל תיקים. השלישית — שלא דאג לקבל משכורת ולא חשב מאיפה הרביעית — שנתן אלף הוראות, במקום מאה, והחמישית — שהרוויח הרבה בתקופה קצרה. עכשיו: הוא היה צריך להשקיע גם באגרות חוב, גם בקרנות וגם במניות בנקאיות, אלה היו עוזרים להיחלץ מהמס, לא כולו אבל חלקו. והדבר הכי גרוע שהוא עשה שהוא הצליח לצאת מהבורסה בזמן. על החברים שלו אני לא רוצה לומר דבר.

היגיון בורסאי

אמר לי אחד מהנודעים בחכמי הבורסה: תראה מהו היגיון בורסאי: תמכור בל"ל במכפיל 20 ותקנה פי"בי במכפיל 6. תראה מהו חוסר היגיון בורסאי: תמכור בל"ל ותקנה איגוד או כללי. ועוד חוכמה: בורסה דומה לגפרור דולק — האחרון נכווה; בזמן האחרון הגפרור מתקצר.

300 מיליון להופעה

ויש עוד משהו שאני לא מבין והוא קורה, עכשיו. אנחנו הפכנו לאחת המדינות העשירות על פני תבל. עובדה: רק כעת יכולים להרשות לעצמם אמרגנים להביא לישראל להופעות את רוד סטיארט וג'ו קוקר. מחיר הכרטיס 1000 שקל ויותר, או 20 דולר. תכפילו ב-30 אלף ותקבלו 600 אלף דולר, או 300 מיליון לירות להופעה. שיגעון?

העיקר לעשות מחזור

אמרתי לכם לפני כמה שבועות, שכל החוזרים הפנימיים של הבנקים מכילים אמת גדולה ולפעמים גם מעניינת עד מעניינת מאוד. הנה לפניכם דוגמה נוספת למה שעוללו האוצר והבנקים, וזה בהחלט לא לגנותם. הם מנסים, השפנים נמצאים בתרדמת קיץ, וחלק אחר מטיילים בעולם הגדול. בלית ברירה (זה כמו בלי ברירה אבל בארמית זה נשמע יותר טוב ומכובד) זורקים מקורבי הבורסה סחורה האחד לשני ועושים מחזור. פעם למטה ופעם למעלה. ב-16 במאי התליט האוצר לתמוך בבורסה באמצעות הבנקים ותראו מה קרה עד לשבוע שעבר. כשבוע האחרון של יוני פסקה התמיכה של הבנקים ותראו מה קרה החל מה-27 ביוני ועד לפני שבוע.

שינויים בשערי המניות				
שט המניה	16.5	27.6	13.7	השינוי
פסוח משכנתאות	976	1350	1295	32.6
דלק	1881	2750	2185	16.1
ח.ל.י	212	353	297	40.0
יורדים	272	466	355	30.5
אירוקר 0.1	7115	8640	8746	22.9
בכסים	1500	2220	2070	38.0
השרה	2238	2696	2467	10.2
מהרין	2090	3070	2370	13.3
בכמי הדרים	532	815	590	10.9
אורדן 1	1215	1550	1419	16.7
אורדן 5	643	1190	1003	55.9
אלבית	12000	20300	18350	52.9
אילוחים	340	430	410	20.5
אלקו 2.5	410	577	529	29.0
אלרון	22290	29450	26400	18.4
המסכול	174	244	210	20.6
כלל אלקטרוניקה	900	1220	1000	11.1
ים המלח	1470	2145	1735	18.0
עליה	3080	4040	3351	8.7
פולגה 0.4	1400	2220	1720	22.8
פקר פלדה (3)	478	797	700	46.4
החברה לישראל 1 (3)	620	960	710	14.5
ריסקונט השקעות ש'	1590	2525	2210	38.9
כלל השקעות ש' (3)	906	1261	1147	26.6
כלל ישראל 11	930	2266	1740	87.0
כלל תעשיות	450	750	618	37.3

הפרא: 1. 16.5 - הארין החלט האוצר לתמוך בבורסה באמצעות הבנקים. 2. 27.6 - הארין משוער להפסקת התמיכה על הבנקים. 3. השערים הוחזרו להסתברות. מניות אל - נבחרו כמדגם של מניות חצי כבדות. ואין לראות ברשימה זו המלצה לרכישה.

הכל בגלל מגדלי הירקות

שורש הרע הוא מגדל הירקות והפירות. למשל: בחורשים הקודמים, היה מזג-האוויר גרוע, שפגע בגידולים, המחירים עלו מכיון שהיה מעט. המדד עלה. בחודש האחרון היה מזג-האוויר טוב, היבול גדל, המחירים ירדו. גם המדד ירד. עכשיו כבר ברור שהכל תלוי במגדל הירקות והפירות. ולכן יש לי הצעה מיוחדת. ביטוח מחיר נמוך למגדלים. המדד יוסיף לרדת. האינפלציה תצא לחופשת קיץ ארוכה ויורם אירודר ימשיך להיות שר-אוצר ואפילו יקר פלסטר ימשיך להיות יועץ מיוחד על תקן של משנה לנגיד עם נהג ו.וולברג צמוד. ואני מבקש להזכיר לכם שד"ר פלסטר התמחה בכלכלה הקלאית.

חוזר פנימי של בנק פעם למעלה, פעם למטה