



כדי לעשות כסף צריך לעשות חשבון!

חלוקת הרווח בהון, ואת התוצאה מכפילים במאה, כדי לקבל 8.6%. כלומר, החברה היא רווחית.

עכשיו ניגש לשאלה השנייה: האם המחיר של המניה בבורסה מצדיק את ההשקעה? נניח, ששער המניה באמצע ינואר היה 650 נקודות. שווי השוק של החברה היה אז 6.5 שקלים כפול 1000 מניות שהם 6500 שקלים. ברור? נו, אז נמשך.

את הפרמיה נקבל אם נחלק את שווי השוק של המניה היום שהוא 6500 שקלים בהון המתואם לאותו יום שהוא 2500, נכפיל במאה כדי לקבל תוצאה באחוזים ונקבל 260%. וזה יותר מדי. פרמיה של 160%, היא גבוהה מ-100% שקבענו ככלל. כלומר: אנו נדרשים לשלם עבור המניה פי 2.6 משווייה. זה יותר מדי. אני עדיין מקווה שאתם עוקבים אחרי. לאט. עכשיו יש עוד שאלה, מהי התשואה למשקיע. כאן נחלק את הרווח המתואם, על-פי המאזן, 215 בשווי השוק שהוא 6500 שקלים נכפיל ב-100 ונקבל 3.3% כלומר פחות מתשואת הצמודים. בקיצור ההשקעה במניה ברמת שערים של 650 נקודות לא כדאית.

אך מה יקרה אחרי כמה שבועות, כשהמניה ירדה לשער של 420 נקודות? נחזור על כל התרגילים במהירות. שווי השוק יהיה עכשיו $4.2 \times 1000 = 4200$ שקל. שיעור הפרמיה שנשלם יהיה 4200 מחולק ב-2500 (ההון המתואם) והתוצאה מוכפלת במאה ואנחנו מקבלים 168%. סהות ממאה אחוז; העסק כדאי. עוד צעד אחד: התשואה למשקיע תהיה הרווח המתואם שהוא 215 מחולק בשווי השוק שהוא 4200 כפול מאה והתוצאה 5.12%, יותר מהתשואה של הצמודים.

עד כאן. אני מציע לכם לעשות תרגילים. ולהשקיע טווח ארוך. זה לא עובר על קצר ובעוד שנתיים, נברוק מה קרה להשקעה. חוץ מזה, מי שלא מאמין בנוסחות פלאים, ישקיע בירוקים. שם לא צריך להכפיל ולחלק, זה בא אוטומטית.

איך הופכים עופרת לזהב? או, בנושא הזה עסקו האלכימאים לפני מאות שנים. אנחנו נחיה את התורה הזו. נמצא את נוסחת הפלא כדי לשבור את קופת הבורסה. כל הפטנטים של רווחיות, מכפיל, נכסיות, וכל היתר, לא עובדים בבורסה של תל-אביב. עובדה, אני יכול להציג לפניכם רשימה ארוכה של מניות, שיש להן את כל התכונות היפות שהוכרנו למעלה, אבל המניות עצמן הן למטה. אז בעניין זה איראפשר למכור לי "לוקשים" עטופים בנייר של דוקטורטים. זה לא עובד.

אבל עכשיו יש המצאה חדשה שאומרים שהיא עובדת. אני לא רוצה ככונה לספר מי הוא המציא. וזה משני טעמים. אם העניין יעבור, תרשמו את זה לזכותי. ואם העניין לא יעבור, אני מתחייב לגלות את השם, תורקו עליו אבנים וצמיגים.

עוד הקדמה קצרה: העניין הוא קצת מסובך ולכן אתם צריכים לעקוב אחרי הכתוב לאט. לעזור אחרי כל מישפט. לעכל את הנאמר (איזו עברית!) ולהתקדם צעד נוסף. מתחילים!

יש שני קריטריונים שלפיהם צריך לבחון כדאיות השקעה במניות. (קריטריון זה כמו, נגיד, כללים). הכלל הראשון אומר רבר פשוט: התשואה למשקיע (רווח, בעברית של יום יום) צריכה להיות מעל תשואת איגרות-החוב הצמודות ("הצמודים"), כלומר יותר מ-4% ריאלית לשנה. עד כאן הכל ברור. מי שלא מבין, יתחיל מהתחלה.

הכלל השני הרבה יותר מסובך, ולכן, קודם נאמר מהו. ואחר-כך ננסה. הנה הוא: המחיר המשולם (הפרמיה) עבור המניה לא יהיה יותר מפי שניים משווייה.

עכשיו נתחיל ישר בדוגמה ונסביר כל צעד. נניח, שההון של חברה הוא 1000 מניות רגילות כנות 1 שקל ערך נקוב וכולן רשומות למיסחר בבורסה. ההון המתואם לאינפלציה של החברה הוא בסוף 1982, 2500 שקלים (תתפלאו, זה כתוב במאזן).

הרווח המתואם לאינפלציה היה בסוף '82, 215 שקלים (גם זה כתוב במאזן).

נברוק מה היתה התשואה על ההון המתואם. ואת זה עושים על-ידי

רק לעשירים: מיסיונר על בול

אני לא ידעתי, אך עובדה, יש ירחון מיוחד לעשירים שגם עניים רשאים לקנות אותו, אם ידם משגת לשלם את דמי המנוי. הירחון קרוי לידר. מנהיג באנגלית, והכוונה היא למנהיגים פוליטיים ועסקיים כאחד. זהו כתבי-עת מעניין, בעיקר בעיצוב המקורי שלו, ובמדור שכותרתו: דברים שאיש לא סיפר לך מעולם. ולמען הדיקו יש שם כמה וכמה דברים מעניינים. שאותם נחלוק איתכם.

מאובנים שנתגלו באתיופיה מוכיחים כי האדם הזקוף חי כבר לפני ארבע מיליון שנים. אבל, מציין המקור, היה לו מוח קטן.

כל אלה שיכולים להרשות לעצמם לשחק טניס בלילה לאור ירח, ויכלו גם לרכוש מעטה כדורי טניס וזהרים, המוצרים על-ידי חברה המתמחה בכספם של עשירים.



שום בלי ריח המצאה יפאנית

איך מברך איש טיבט את מכרו שלשום? תחילה הוא מסיר את כובעו, מוציא את לשונו ומשך באוזנו השמאלית. זה נראה מוזר, אבל לא כטיבט. בסודאן, מתברר יש 500 שבטים הדוברים יותר ממאה שפות. ועוד יותר מעניין: ההיפופוטם (בהמות) המבוגר יכול לאכול 75 קילוגרם של עשב בלילה אחד. אם הוא רוצה.

היפאנים מציאים הכל. לאחרונה המציאו במעבדות של חברת-הענק מיצובישי שום חסר ריח אבל בעל טעם. אפשר להתנשק מייד אחרי. מרען אנגלי טוען שהאדם זקוק רק לשלוש שעות שינה בכל לילה, ואלה עשויים לספק את כל הצרכים הפיסיים. אנחנו ישנים יותר, הוא אומר, כדי לספק צרכים אחרים, כמו להרגיש בטוח ומוגן. התעוררו!

בשורה לנהגים: בשוודיה העונש על נהיגה תוך שיכרות הוא אובדן הרישיון לצמיתות. אבל זה כלום לעומת החוק באל-סלבדור. העונש שם הוא מוות בריה.

והסיפור המעניין ביותר הוא של אחד ג'יימס צ'אלמרס, מיסיונר שרמותו מתנוססת על בול חרש של פפואה. המיליונר הסקוטי הונצח על בולי המדינה לא רק בשל פועלו שם, אלא גם בשל הערכתם הרבה של בני המקום אליו בראשית המאה. ב-1901 הם אכלו אותו.

קנארי בשם קורטיס החליט שלא יגרל את מישפחתו במקום הולדתו, שכן הסיכוי למלחמת עולם שלישית שם גדול, למרבה חששותיו. ולכן לפני כמה שנים נרד למקום שם לא תשיגנו המלחמה. למקום הנידח והשקט ביותר בתבל: איי פוקלנד.

ושנה, מה שאפשר היום לקנות ב-300 נקודות, איי-אפשר יהיה לקנות ב-800 או ב-1200 ויותר. היום, רק להשקיע לטווח ארוך. מי שיש לו סבלנות יבוא על שברו. אני מסכים.

רק הגנרלים נלחמים

עלולת? מה זאת אומרת מתי, אחרי החגים! עונה המבין? בחיך? מה פתאום, איזה חגים, איזה? איזה? זה גם אני לא יודע. וכל זה כדי להסביר שהבורסה תעלה אחרי החגים ואם תחשבו קצת, ממצאו שזה הרבה היחירי שהוא במאה אחוז נכון.

אתה מסתכל על אולמות המיסחר, ושואל את עצמך מה בעצם עושים פה כולם, ואז ניגש אליך החכם התורן ואומר לך: מה אתה רוצה, בורסה זה כמו מורסה, כסוף היא מתפוצצת ויש חגיגה. חוץ מזה, הוא אומר, תראה, הגנרלים ממש יכנסים

הבורסה

להילחם, הם לא יכולים בלי אבק שריפה. וביתניים הבנקים גם העלו את העמלות. ואם יהיו הפסדים יהיה ממה לקזז כסוף השנה. וחוץ מזה, הבורסה זה כמו רפלקס. אם באים יש מיסחר, מגלגלים, עד שיבואו. מי צריך לבוא? אלה שנסעו לחו"ל ועשו גשר עד אחרי החגים, והפעם לשם שינוי מתכוונים לראשי-השנה יום הכיפורים.

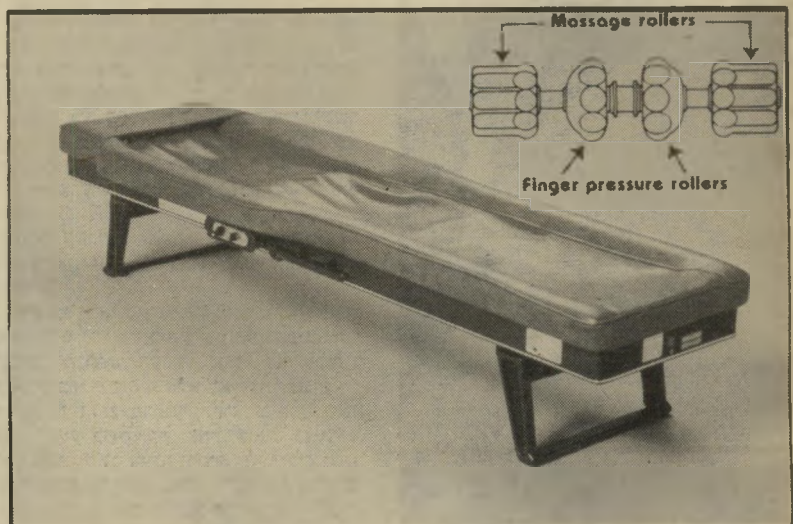
תפסתי ברוקר רציני, ותאמינו שיש עוד כאלה, ושאלתי אותו, נו? תשמע הוא אומר, אני אוסף סחורה טובה. למוזיאון ארוך בשביל הקליינטים שלי. יש סחורה ואני קונה לאט. בעוד חודש, חודשיים שלושה, או אפילו חצי שנה

עייפות, חוסר אונים, ארישות ומה אנחנו עושים פה? שסיגרו את הבורסה לכמה שבועות, אלה ההתרשמויות של מי שנכנס בעיצומו של קיץ לבניין החדש של הבורסה בתל-אביב.

על המיסחר עצמו אין איש מדבר. הוא עוד לא נפטר, אחרת היו מרברים בו נכבדות, אך כבר מעולף ולכן מרברים בלחש. אולי, אולי, בכל זאת יתעורר, מי יודע. את הבדיחה שהבורסה תתחיל להתרפק על המצאה היפאנית האחרונה בשטח לעלות, בטח כבר שמעתם. לא? אז ככה: אחד שואל את השני, בבורסה, מתי יתחיל השוק

עיסוי אוטונומי

רק לעשירים באמת. גם לשכנים של עשירים, היכולים להרשות לעצמם להוציא סכום של 1895 דולר בייבוא אישי ולשלם מכס, מסיקניה, מסיבוא והפקדה ומסערך-מוסף, הכל כדי להתרפק על המצאה היפאנית האחרונה בשטח המסו' העצמאי. השם המלא: מכונת מסו' לכל הגוף של טאשיקאוהו.



מיטה לעיסוי עצמי גלגלי גומי בפעולה

טובה המיטה עם הגלגליות. אין חלק בגוף שהיא אינה יכולה לעסותו כדי לעורר שרירים, לעורר את מחזור הדם ועוד מעוררים למיניהם. כל העסק הזה גם מתקפל. מתגלגל בקלות. בעיקר אם העוזרת עושה זאת. בקיצור — משהו חלומי, למי שיש כבר הכל ורוצה לתרום משהו נוסף לקופת האוצר.

וזה, לרברי המוכרים בכלובו המפורסם של ניריורק, מערכת יחידה במינה של שמונה גלילים עשויים מגומי הנעים באיטיות. המכונה, שהיא בצורתה מיטה, תוכננה על-ידי מנתחים אורטופדיים ופיזיותרפיסטים, עבור גדול משהו קי ציוד מסו' בעולם. אחרי כל זה באה רשימה ארוכה בשביל מה

מהלכים אצל ארידור

בשבוע שעבר פירסם הבנק הבינלאומי את הדו"חות הכספיים שלו למחצית הראשונה של שנת 1983. הראשון שפירסם והרווחים גדולים. מה שמעניין הוא שהבנק הודיע על חלוקת מניות-הטבה בשיעור של 30% נוסף על 40% שחולקו במאי, ובסך הכל 82% הטבה לתקופה של תשעה חודשים מינואר עד סוף ספטמבר.

תשאלו למה? מנב"ל הבנק בינו צדיק אומר שזה בדיוק יהיה שיעור עליית המרד בתשעה החודשים הראשונים של השנה. הוא צריך לדעת, יש לו מהלכים אצל וורם ארידור. הבעיה היא הלישבה לסטנטיטיקה.

חוץ מזה, מאיפה מקצצים 50 מיליארד שקלים כדי לעזור מעט את האינפלציה? מאיפה יש לי הצעה מקורית, במקום להגיש תקציב נוסף של 100 מיליארד יוגש רק תקציב של 50 מיליארד שקלים. זה לא יפריע לארידור להורים למשך 10 מיליארד שקלים מדי חודש. התוכנית הבאה, או השלב הבא של תוכנית ד"ר יקיר פלסנר, תהיה מבוססת על איוון מאזן התשלומים. השיטה: פחות סובסידיות יותר איוון.