

1984 Portfolio

	Price
BTR	424p
Simon Engineering	399p
MEPC	266p
CPU Computers	120p
Sharp	Y1,400
Development Bank of Singapore	S\$10.2
Mack Trucks	\$21½
Motorola	\$136½
BellSouth	\$84¼
A 60-gram Yorkie bar	22p

תיק ההשקעות זהו תיק ההשקעות האידיאלי לשנה זאת, לפי המלצת שבועון הכלכלה הלונדוני אקונומיסט. הוא כולל שורה של מניות בריטיות, אמריקאיות, יפאניות וסינגפוריות וכאטרקציה מיוחדת - השקעה מיוחדת - בשוקולד. המחירים הם במטבע המניות והמחיר הוא למנייה אחת.

כך מחר, היא במניות של חברות בבורסת שונות בעולם. עד כאן הכותרת, ומיד נסכיר. האמידה: שפק אם זה יהיה גם מחר, מתייחסת לאפשרות שבנקי ישראל, בהשראת האוצר, כמובן, יאסרו על תושבי ישראל להשקיע בבורסת זרות, רבר, שניתן לעשות היום, אף כי לא בכירכתו המלאה של הבנק הממלכתי.

אגב, כל השקעה במניות זרות, של חברות שאינן ישראליות חייבות במס. לא במקור.

עכשיו נבדוק כמה כדאי להשקיע. אם נזכור שרק בבורסה של ניריורק יש יותר מ-1500 חברות, נבין מהו הקושי לבחור בכמה מהן. אפשר גם, מי שרוצה לשמוע קצת על המומחה להשקעות בניירות-עודר ורים של הבנק בארץ, אבל, אולי יותר טוב להנות מניסיונם של אחרים. את הסיכוי מגישים לנו כמה כתבי-עת פיננסיים

ה. בעצם, רוצה מי שמשקיע את כספו כמה "שקרוי בניב הבורסאי, נכסים פיננסיים"? הוא רוצה ביטחון מירבי, או סיכון קטן. ו... רוחצים גדולים, אך סיכוי גדול. ההבדל הוא קטן, כמו ההבדל שבין סיכון וסיכוי. שני הרברים, גם סיכוי וגם סיכון קטן, נעלמו מאז אוקטובר 1983 מן הארץ.

יש רק דבר אחד בטוח בארץ בתחום זה - אי רואות, ולכן, לא חשוב מה שיאמרו לכם, מה שילחשו לכם, מה שיבטיחו לכם, או כל מה שההיגיון מחייב; כבר לפני כמה חודשים כתבתי למי שמוכן היה לקרוא, והיו כאלה, שההיגיון בתחום ניריות-הערך בארץ, יצא לחופשי; מסיבה זו, ואולי מעוד כמה סיבות טובות, הצעתי לכל לקנות דולארים בתמורה למניות בנקאיות מנופחות. מי שקנה יצא נשכר. מי שחכה, מי שלא האמי, הפסיד את מחצית כספו, וחבל.

ההשקעה הטובה ביותר

1984

בארץ) הנסחרות בבורסת בחו"ל הם עדיין למטה, הרחק מתחת למחירן הריאלי כשהיו בשיאן. מאז סוף 1965 נפלו הבורסות של ניריורק, פרנקפורט ולונדון ב-49%, 28% ו-15% בהתאמה, אחרי התאמה לאינפלציה. רק עתה הן מתחילות להחזיר לעצמן חלק מההפסדים הריאליים של שנות ה-70.

אך עם זאת אין כל סיבה שבעולם שהבורסות יתנהגו בהתאם לאינפלציה, אין כל סיבה שהן לא יגיעו לשיאים חדשים ככל שהאינפלציה יורדת במדינות אלה. והיא יורדת.

קחו לדוגמה את הבורסה של טוקיו: היא אחת מאלה שבה עלה המרד הכללי של הבורסה 90% ריאלית, ואין שום סיבה עניינית שלא להשקיע בבורסה זו; להיפך צריך להשקיע בה.

תיק לדוגמה

ב-1983 הציג האקונומיסט תיק השקעות לדוגמה. התיק הניב במוצע תשואה של 62%, הרבה יותר מעליית מרד הדארג'ונס הניירי-ויקי (25%) או הדפ"טי הלונדוני (23%).

השנה מציע השבועון תיק השקעות לדוגמה, שאף הוא יניב תשואה גבוהה, כפולה ויותר מכל מרד בורסאי של בורסות גדולות. הבחירה השנה, אחרי שיאים וגאות בשוקי הכספים והבורסות היא קשה יותר, בעיקר משום שיש צורך לבחור במניות שאינן מושפעות ממערכת הבחירות לנשיאות בארצות-הברית, שיערכו בשבוע ה-ראשון של נובמבר.

ההיסטוריה מלמדת ששול סטריט נוטה לרדת אחרי הבחירות לנשיאות, וכמוה גם הבורסה של לונדון.

שתי המניות הבריטיות הראשונות ברשימה הן ב.טי.ר. וסימון אינג'ניירינג. אחריהן חברת נכסי דלאינידי מ'אי-פי-סי, אף היא בריטית, והכריי טית האחרונה היא חברת המחשבים סי-פי-ו.

לא יהיה תיק מושלם ל-1984 בלי חברה יפאנית והרי היא: שארפ.

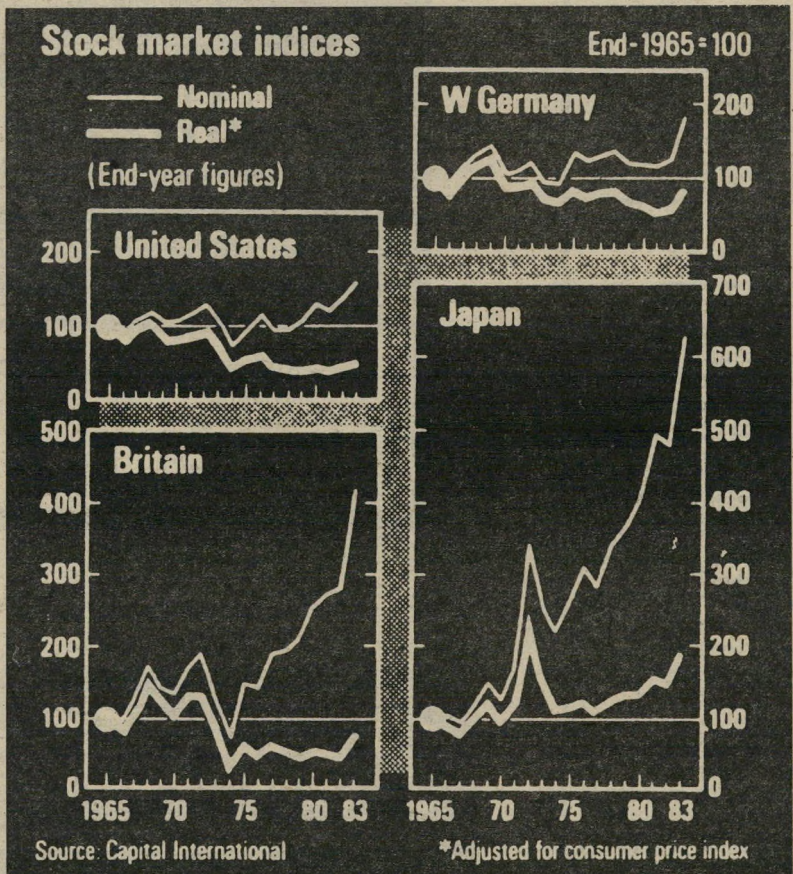
הבחירה השניה באסיה היא מניות החברה לפיתוח של סינגפור, שאת רוחיה תשיג על רקע כלכלתה המשגשגת של מדינת-נמל זו. לגבי ארצות-הברית בטוחים מומחי ההשקעות של האקונומיסט שתהיה זו שנה טובה לתעשיית המשאות ובמיוחד ליצרני משאות מאק. החברה האמריקאית השניה ברשימה היא מוטור-רולה, העוסקת גם בייצור שבכיי-מחשב וציוד רדיו תאי, להיט העתיד בקשר אלחוט. השלי-שית של ארצות-הברית היא פליס-אונג, אחת משבע החברות שגוסדרוג אחרי פירוק חברת הענק אמריקן טלפון אנד טלגראף.

ולבסוף, אומר מנהל התיקים הבריטי: כדאי לקנות שוקולד, מחירו יעלה בעיקבות המחסור הצפוי בקקאו והאמרת מחירו בשוקי הסחרות.

אחד טירת הנגיון

ב' ינתיים החליט האוצר, בחצות הליל, בשעצותיו כבר היו בדמוס, לסגור כמה אומציות.

זה בדיוק מה שחששתי שיקרה. אז על מה שנשאר פתוח, בראי להזדוץ, לא שהאוצר השאיר עוד הרבה, אבל מי שיקרא בעיון, יראה את האפשרויות.



מדדי הבורסות בארצות-הברית, בבריטניה ובגרמניה המערבית מדדי-המניית הכללי של הבורסה המקומית מפגז אחרי רמתו בסוף 1965. ביפאן הגיע מדדי-המניות המקומי לשיאו ב-1972, וכיום הוא ברמה של 90% משיאו זה. הקו הדק הוא נומינאלי; העבה - ריאלי (זאת אומרת: בניכוי ההשפעה האינפלציונית).

גאותי-שיא בשנה האחרונה וההתחלה ברגל ימין השנה. שימו לב, מאז תחילת שנה זו הגיעו הבורסות של לונדון, טוקיו, פאריס, סינגפור, פרנקפורט, אמסטרדם, סידני וציריך לשיאים חדשים. על פי הדיאגרמות שהכין האקונומיסט שבועון הכל-כלה הבריטי, יש לאופטימים על מה לסמוך.

ועכשיו אני מבקש לעקוב אחרי לאט. שערי המניות, או ליתר דיוק, מחירי המניות (שהרי בחו"ל מחיר המניה הוא שעולה ולא שעה, כמו

שניסיונם בעבר, מבטיח את הרווח גם בעתיד בסוג השקעה זה.

מטוקיו עד אמסטרדם

מנהל-תיקים בינלאומיים נשמעים ונראים מלאי ביטחון ביחס למה שיקרה בבורסות העולם. הם אינם נבהלים מכל מיני תחזיות לפיהן השווקים צריכים "לתקן" את עצמם אחרי

סיכון וסיכוי

כ' ל ההקדמה הארוכה באה להסביר, איך אפשר בכל זאת להשקיע תוך סיכון קטן וסיכוי גדול. אבל עוד לפני שניגש לעניין עצמו, אני מציע לקטני-האמונה להשקיע היום, בארץ, באיגרות-חוב מסוג גלבוץ, הצמודות לדולר. הן נותנות היום תשואה של כ-12% וזה הרבה יותר, למעשה, מכל מניות הבנקים שבהסדר, החסומות לארבע או לשש שנים, או מניות הבנקים שבהסדר, שאינן חסומות לחמש שנים.

יש להן, לאג"ח יתרון בולט - הן נזילות, ועוד כמה יתרונות. לחלק השני של קטני האמונה, אני מציע לרכוש פת"מ, בעיקר לתקופות של שלושה חודשים ומי שסבור כי יודקק לכספו בעתיד הקרוב, מוטב שיפקיד את כספו בפת"מ עו"ש לתקופות העולות על חודש.

יורובונדס - 7.5% נמו

ל יותר מתחכמים, אני מציע צעד נוסף, להשקיע ביורובונדס, אלה הן איגרות-חוב אירופיות, המונפקות על-ידי מדינות וחברות גדולות לשם גיוס הון בשוק ההון האירופי. הן נסחרות בכמה בורסות באירופה, אך מה שהכי חשוב הוא, שהמס על איגרות-חוב אלה הוא 25%, והריבית נטו היא 7.5%. הרבה יותר משנות הפת"מ, וזו הסיבה העיקרית שבגללה רבים, בעיקר חברות, אך גם משקיעים בורדים, הורו לבנקים שלהם להפוך את הפת"מ ליורודולאר.

המניות "שלנו" בנייריורק

עוד הצעה שאיננה חדשה, אבל הסיכון בה נמוך יחסית וגם הסיכוי לא מי יודע מה, אבל ישנו מה דעתכם על אותן מניות ישראליות הנסחרות בבורסה של ניריורק. יש להן יתרון שהן נסחרות בדולארים ובנייריורק והמחזיק בהן אינו חייב במס על הרווחים, כמו במניות ישראליות הנסחרות בבורסה של תל-אביב. קחו למשל את המניות של אמפ"ל, שאפילו הן חייבות מס, מאחר שאינן ישראליות, הביאו רווחים הגונים לבעליהן.

עכשיו אהנו מגיעים לעיקר; אבל כרגיל אני חייב לכם הערה: בכוננה תחילה לא הנכרת את הבורסה בארץ. במצב הנתון אין לבורסה בארץ כל סיכוי להתאושש, או במילים אחרות - הסיכוי לתשואה ריאלית כתוצאה מהשקעה במניות ובארץ שואף לאפס.

וכל מה שיניב פחות מ-300 אחוז נומינלית השנה שווה לאפס וכאלה יהיו כמעט כל המניות. מצטער, יש חוק אחד בכלכלה שעובד גם בארץ: אין הכלכלה יכולה לזלזל בחוקי הכלכלה בלי סוף; מישוה צריך להיפגע, וגם השנה זה יהיה שוק ההון.

ההשקעה הטובה

ה השקעה הטובה ביותר שבהישג ידו של המשקיע הישראלי היום, וספק אם זה יהיה