

כשהחיים נותנים לך לימון תעשה מהם ... יתרון יחסי

בעת כתיבת שורות אלה אנחנו נמצאים ברגעים קריטיים של משא ומתן על ההסכם שטרמפ יזם. כולנו תיקווה לסיום מהיר של המלחמה וחזרתם הקרובה של החטופים והחיילים הביתה בריאים ושלמים.

כפי שאמרנו ב 8.10 שזה לא זמן טוב למכור, אנחנו מזהירים מפני **אופוריית יתר** אם ההסכם יחתם. עוד נכוננו לנו מכשולים רבים מבית ומבחוץ ומוקדם לחשוב שהמזרח התיכון יהפוך לשוויץ ואפילו לא לאירלנד, שבה השבילו הקתולים והפרוטסטנטים לחתום על פשרה היסטורית ב 1998 המחזיקה עד היום. נזכור גם כי שוק המניות בישראל כבר ביצע מהלך משמעותי בציפייה לסיום המלחמה.

בחיפוש אחר החיובי בתקופה הקשה שעברנו בשנתיים האחרונות, ולו בפן הכלכלי, ניתן לחשוב על **התעשייה הביטחונית הישראלית**. מעבר למזרח התיכון, האיומים הגלובליים נמצאים בשיא מאז מלחמת העולם השנייה. במיוחד אירופה התחייבה להגדיל באופן ניכר את תקציבי הביטחון ואת הרכש. למרות שאנחנו לא אהודים במיוחד בחלקים של אירופה בימים אלה, ברור שמקבלי ההחלטות יעדיפו מערכות שנסו והוכיחו את עצמן בשדה הקרב. ופה באמת הזמן להתגאות בתעשייה הביטחונית שלנו אשר הפגינה עליונות טכנולוגית ובמידה רבה הכריעה את המערכה במיוחד מול איראן.

כולם מכירים את **אלביט מערכות**, ספינת הדגל של התעשייה. אלביט זוכה בחוזים הולכים וגדלים וצבר ההזמנות שלה כבר חצה את העשרים מיליארד דולר. למרות המצוינות והפוטנציאל, במכפיל רווח מעל 50 המניה לא זולה. התעשייה האווירית ורפאל הן בבעלות ממשלתית מלאה, לצערנו, ואין לציבור אפשרות להשקיע במניות שלהן. חברה ותיקה נוספת שאנחנו אוהבים היא **פמס**. פמס מתמחה בייצור חומר מגן לאפודים לחיילים ולכלי רכב צבאיים. פמס, אומנם לא צומחת כל כך מהר, אבל שומרת על שולי רווח מאד גבוהים ומתומחרת באופן יותר סביר. הנסיכה של השוק, **נקסטויל**, אשר מייצרת מצלמות לרחפנים נסקה מהר, אבל מתומחרת ביתר לדעתנו. נציין עוד את **פיסיבי** ואת **אלטק** אשר מתמחות בהרכבת מעגלים אלקטרוניים זעירים ונהנות מהביקוש למיירטיי כיפת ברזל ומהוות ספקיות משנה ליצרניות הגדולות, ואת **ח. מר תעשיות** אשר בונה מערכות לצבא היבשה. יש עוד חברות בקנה אשר אנחנו בוחנים, למשל **אסקון ויד'ן** שהנפיקה לאחרונה ומנסה להטמיע אינטליגנציה מלאכותית בכלי נשק.

אם כבר מדברים על אינטליגנציה מלאכותית, אשתף שיחה שהייתה לי לאחרונה עם אח שלי, פרופסור אורן עציוני, אשר היינו אחד המומחים העולמיים בתחום. אמרתי לו מה זה אינטליגנציה מלאכותית? האם זה לא מיתוג מחדש של תוכנה, Big Data, Machine learning וכו'. שכבר קיימים עשרות שנים ומתקדמות בהתמדה. הוא נעלב קשות וטען שמדובר בקפיצת מדרגה ולא רצף התפתחותי מתמשך. נאלצנו להישאר עם

איי-ההסכמה. ה AI מזכיר לי קצת את בועת הדוט קום בתחילת המאה אשר התפוצצה ב 2001. אכן שווי השוק של אנבידיאה מעל 4 טריליון דולר מרגיש בועתי.

ובהקשר אסוציאטיבי, בועה אחרת אשר אט אט משחררת קצת אוויר היא זו של שוק הנדל"ן בישראל. מלאי הדירות הלא מכורות בשיא וההיצע אט אט מדביק את הביקוש.

לבסוף, נוסף לייחול אשר פתחנו בו, תיקווה שבנק ישראל יתעשת וילך בעקבות הפד האמריקאי ויוריד את הריבית. Haven't the Jews suffered enough?

מועדים לשמחה!

האמור לעיל אינו מהווה שיווק השקעות אשר מתחשב בצרכים המיוחדים של כל אדם. לחברה יש החזקות בניירות ערך הנזכרים לעיל.
