

מגזין הבנקאות הפרטית

אפריל 2015

מחיר: 40 ש"ח

**חה אביב
שמחה!**

**החוב הבינלאומי גבוה
ב-57 טרליון \$ משנת 2007
דר' איתי גלילי
עמ' 4**

הבד שיציל חיים
זיו עדאקי
עמ' 26

מגדר ומיניות בבוטאן
אושיק פלר
עמ' 36

שביל הכניסה למתחם המקדש
ד"ר חסקין
עמ' 40

**לאן נעלמה האינפלציה
והאם היא עומדת לחזור?**
צחי אברהם
עמ' 12

**משלוש (לא) יוצאת (אף) אחת
- הברחת חברות האנרגיה
הבינלאומיות מישראל הושלמה**
עו"ד ג'ק סמית
עמ' 22

ייעוץ השקעות מתקדם ללקוחות הבנקאות הפרטית

נסיון, אובייקטיביות, מצויינות ומוצרים מתקדמים

בנקאות פרטית זה פיננסים

ייעוץ יזום שוטף לתיק השקעות

למרות שהעולם הפיננסי דינמי מאוד ורווי במידע המתקבל בצורה אינטנסיבית, יש חשיבות רבה לקריאה ביקורתית של מידע כלכלי, לא להגיב במהירות לאירועים מיידים.

יש חשיבות רבה למעקב רציף אחר הנעשה בשווקים ולפנות בהצעת השקעה בהינתן שההשקעה הבשילה לפרמטרים של כדאיות כלכלית בפיננסים.

יועצי ההשקעות, מנהלים מעקב רציף אחר תיק ההשקעות של הלקוחות ופונים באופן יזום ללקוחות לצורך עדכון ושינוי תיק ההשקעות על פי צורך.

ייעוץ השקעות יזום לתיקים מנוהלים

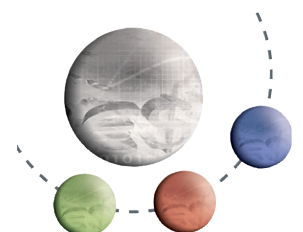
ייעוץ השקעות יזום לתיקים מנוהלים מיועד לספק למשקיעים הפרטים מנגנון אופטימיזציה ושליטה בעבודה מול בתי השקעות.

יועצי השקעות ותיקים ומנוסים בונים אסטרטגית השקעות ללקוח על פי הצרכים הספציפיים המוגדרים מראש כגון: יעוד הכסף, מגוון סיכוני השקעה, שווקים בישראל או בחו"ל וכו'.



לאחר בניית אסטרטגיית השקעות, ממליצים ללקוח על בתי השקעות המתאימים בהתאם ליעדים שנקבעו. פתיחת חשבונות מנוהלים באמצעות בתי השקעות תעשה לאחר בחירה של המנהל הספציפי שינהל את תיק ההשקעות בהתאם לניסיונו ולהתמחותו.

לפרטים נוספים ו/או לקביעת פגישה אישית לא מחייבת:
www.nihulhon.co.il **07777-83000**



תוכן העניינים

4 החוב הבינלאומי גבוה ב-57 טריליון \$ משנת 2007
ד"ר איתי גלילי, פיננסים ניהול הון פרטי

6 **Cybersecurity Stocks: What the HACK ?**
עופר מושקוביץ, פיננסים ניהול הון פרטי

8 **תחזית רבעון שני 2015**
מיכל יוזפסון, פיננסים ניהול הון פרטי

12 **שלום לכם, איך הילדים?**
אם לא אכפת לכם רציתי לשאול איך אתם בהשקעות ?
צחי אברהם, רידינג קפיטל

14 **לאן נעלמה האינפלציה והאם היא עומדת לחזור?**
צבי סטפק, מיטב דש

16 **האם כספי ההשקעה שלכם מוגנים?**
רו"ח אבי דויטש, קרן אקספו

18 **אלטרנטיבה להשקעה בנכסים מניבים?**
כמה דברים שלא ידעתם על ריטים
נרית ברנגמן, Reit1

20 **חלון ההזדמנויות של שנת 2015: הסוד טמון בהשקעה במגזר העסקי**
רו"ח ראובן שיף, RSM שיף הזנפרץ ושות' רואי חשבון

22 **משלש (לא) יוצאת (אף) אחת - הברחת חברות האנרגיה הבינלאומיות מישראל הושלמה**
עו"ד ג'ק סמית, גורניצקי ושות'

24 **למה התמונה הזו הפכה לוויוראלית?**
איפה היא פוגשת אותנו? מעוררת חיוך או עצב...
טלי בורלא גלילי, פסיכולוגית קלינית מומחית

26 **הבד שיציל חיים**
זיו עדאקי כתב את הכתבה על מחקר של פרופסור אהרון גדנקן

28 **ישראל כ-Social Tech Nation**
ניר שמעוני, מייסד משותף של חברת Tech for Good

30 **מדוע הפך שמן הקוקוס ללהיט התזונה הנוכחי?**
ירון ניר, dryang.co.il

32 **העולם הוירטואלי**
תמר פרוידמן, אדריכלית

34 **על עיצוב, איזון ופיננסים**
נורית דר

36 **מגדר ומניות בבוטאן**
אושיק פלר

38 **לישון בשקט - נוהל גילוי מרצון**
עו"ד ליאת אייל

40 **שביל הכניסה למתחם המקדש**
ד"ר נילי חסקין - מדריך טיולים

42 **תגלית תרבותית עם "הידישסטיל"**
גלית דימנשטיין

דבר יושב ראש קבוצת "פיננסים"
מר אורי גלילי



קוראים יקרים,

אנחנו פוסט בחירות. במקדם או במאוחר תקום ממשלה חדשה שתכנס לתפקידה בתנאים כלכליים סבירים למדי אם כי רחוקים מלהלהיב. המשק הישראלי צומח (אמנם באיטיות) ובחלק לא מבוטל של הכלכלה העולמית יש התפתחויות חיוביות. התפתחויות אלה מלוות בסיכונים וחששות.

זו ההזדמנות להביע משאלה שהנבחרים החדשים שאמורים לשרת אותנו יחזירו לנו את התקווה והאופטימיות. שהנבחרים לכנסת יקימו ממשלה שתכניס שינויים מבניים שיובילו לעתיד כלכלי טוב יותר וחברה ישראלית חזקה ומלוכדת. ממשלה שתפעל לשינוי מהותי בתפקוד המגזר הציבורי ולשינוי במבנה הפעילות במספר ענפי משק כגון בנקאות ונמלים. לצעדים אלה צריכה להיות שותפה ההסתדרות, אך האם יש לה את המנהיגות המתאימה לצעדים אמיצים? אני מקווה שנראה הפניית יותר משאבים לתחום החברתי (בריאות, חינוך ואפילו דיור ציבורי לנזקקים). יסייעו בכך שינויים בסדרי העדיפות שבבסיס התקציב אך גם הרחבת בסיס המס ורפורמה מקיפה בגופים העוסקים בגבייתו.

אבל מה עושים בינתיים עד שחברי הכנסת יקימו ממשלה חדשה? מה עושים עכשיו בסביבת ריבית אפסית ומחירים גבוהים של אג"ח ונדל"ן? הייתי אופטימי ונשארת כזה למרות שהשווקים בארץ ובחו"ל המשיכו לעלות ושוב הניבו תשואות נאות מאוד מתחילת השנה. ישנם סיכונים רבים, פוליטיים וכלכליים, אך נראה לי שהסיכון העיקרי - עלייה תלולה בשערי הריבית בארה"ב התרחק במעט עם התחזקות הדולר בעולם.

ההרחבה הכמותית נמשכת, אין אינפלציה והביקוש הרב להשקעות נמשך. שווקי המניות עדיין נראים מעניינים ובמידה והיורו ימשיך בדרכו כלפי מטה ייתכן ותהיה כאן הזדמנות השקעה. כמו כן יש מקום לשקול בחיוב השקעות פחות סחירות לטווח בינוני עם תשואה מפצה. זה גם לא אסון אם חלק מהנכסים יישארו נזילים מאד ולא יישאו תשואה של ממש. קצת סבלנות תעזור. זה יאפשר ניצול הזדמנויות שבזודאי יפתיעו אותנו במהלך השנה.

לסיים ברצוני לאחל לכולנו חג שמח.

מגזין הבנקאות הפרטית

עורך ראשי: אייל גור אריה
מנהל המכירות: אייל קמר
מנהלת פרסום: תמי שרגוביץ, טל: 07777-83055, 07777-83055-054
עיצוב והדפסה: אבי בלוק ואורית זיו-בלוק facebook.com/grouprint
מנכ"ל: ד"ר איתי גלילי
מו"ל: קבוצת פיננסים גג בע"מ
טל: 07777-83044, פקס: 07777-83045
דוא"ל: service@finance-inst.co.il

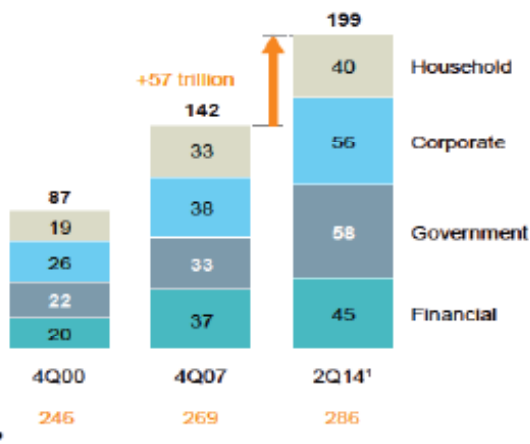
www.bankautpratit.co.il

כל הכתבות המקצועיות במגזין זה, נועדו לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בהן הוות דעת, הצעה, המלצה או ייעוץ/שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של נירות ערך ו/או הכנסים הפיננסיים המתוארים בהן. הסקירות מתבססות על מידע אשר פורסם לציבור, אשר הכותבים ומגזין המגזין מניחים כי הוא מהימן וזאת מבלי שביצעו בדיקות עצמאיות לבידור מהימנות דיוק ושלמות המידע המופיע בכתבות המגזין, אינן מתאמרות להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע פוטנציאלי ואינן מתאמרות להוות ניתוח מלא של כל העובדות והפרטים המופיעים בהן. המידע, הפרטים והניתוח המפורטים, לרבות הדעות המובאות, בסקירות ובכתבות, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה נוספת. הכתבות הן על דעת הכותבים בלבד ומשקפת את הבנתם ליום כתיבתן. הכתבות והסקירות לא מהוות תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ/שיווק השקעות הממחשב בתנוון וצרכי המיוחדים של כל אדם. הכותבים ומגזין המגזין לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בסקירות ו/או בכתבות המופיעות במגזין זה, ככל שייגרם כזה, וכן הם אינם יכולים לערוך ו/או להיות אחראים למרהימות, דיוק ושלמות המידע המפורט בכתבות ובסקירות. יובהר להלן כי הכותבים וכן המגזין, עוסקים במישרין או בעקיפין באמצעות חברות קשורות, בין היתר, במתן שירותי ניהול השקעות. ייעוץ השקעות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, ניהול קרנות פנסיה, חיתום ובנקאות השקעות וכוונאות מכך, עשוי להיות להם עניין בניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים הנכללים בסקירות ובכתבות, ככל שמפורטים כאלה, מעת לעת. לפני פרסום הסקירות והכתבות, בזמן פרסומם ולאחר פרסומם הכותבים והמגזין אינם מתחייבים ואין בסקירות ובכתבות משום התחייבות להשגת תוצאה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מכל סוג של פעולה בהתאם לאמון בהן. הסקירות והכתבות הן רכושן הבלעדי של הכותבים והחברות בהן הם עובדים ואין להעביר לזד"ג, להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם בכל אופן, להדפיס, לצלם, להקליט או להעתיק את הכתבות, באופן מלא או חלקי, מבלי לקבל אישור מראש ובכתב.



החוב הבינלאומי גבוה ב-57 טריליון \$ משנת 2007

לשיעורי הצמיחה בשנים הקרובות. במידה וממשלות לא תפעלנה לצמצום שיעור החובות ייתכן ורמת האי וודאות הכלכלית תעלה ועמה סיכונים אותם יהיה קשה לנהל.



תהליך הורדת המינוף של מדינות אינו פשוט ומהווה איום לצמיחה. ממשלות צריכות להיערך למכירת נכסים, הטלת מיסים נקודתיים בתחומים ספציפיים וכן תכנון יעיל של מבנה החוב. כל הצעדים הללו אינם פשוטים ליישום. על פי המחקר בקרב מספר מדינות בהן: ספרד, יפן, איטליה, פורטוגל, פינלנד וצרפת כדי ששיעור החוב ירד, הצמיחה צריכה להכפיל את עצמה ולהיות בשיעור של למעלה מ-2% לשנה.

הדו"ח מעלה תמונה מורכבת גם בקרב הצרכנים הפרטיים: ישנן מדינות שבהן רמות החוב גבוהות יותר באחוזים מרמות החוב של הצרכנים הפרטיים במדינות שבהן ארע משבר האשראי: ארה"ב, אנגליה, אירלנד וספרד. מרבית החוב הפרטי הנו באמצעות משכנתאות. המדינות

בחודשים האחרונים הדיון הכלכלי העיקרי עוסק במועד עליית הריבית בארה"ב וזאת לאור התאוששות הכלכלה, שוק תעסוקה הולך ומשתפר ואבטלה יורדת. כרגע השווקים צופים עליית ריבית ראשונה מזה שנים במהלך הקיץ הקרוב. שוק איגרות החוב האמריקאי עדין לא מצפה לעליית ריבית משמעותית. חלק מהאנליסטים מייחסים את עקום התשואה הנמוך להרחבה הכמותית באירופה ויפן אשר יוצרות לחץ מלאכותי על הריביות בשווקים הגלובליים. ברצוני לספק הסבר נוסף לכך שעליית ריבית חדה אינה אפשרית וזאת בשל העובדה שהחוב הבינלאומי בעולם גבוה היום משהיה ערב משבר האשראי לפני שבע שנים. רמות החוב גבוהות הן ברמה הנומינלית והן באחוזים מהתמ"ג של המדינות. עליית ריבית חדה תקשה על מדינות וחברות למחזר חוב ולעמוד בתשלומים. ברמות חוב בהם אנו נמצאים, עליה חדה בריבית תעצור את הצמיחה העולמית שגם כיום הנה חלשה.

נתוני החובות העולמיים אינם מוכרים לכולם ולכן אני רואה חשיבות להציג תוצאות מחקר מקיף שנערך לאחרונה בנושא (מחקר שנערך אחת למספר שנים): חברת הייעוץ והמחקר הבינלאומית מקנזי, הנה חברה גלובלית אשר מייצעת לממשלות, תאגידים בינלאומיים, עסקים, מלכ"רים וכו'. לחברה משרדים ונציגויות בלמעלה מ-60 מדינות ובעלות 1,400 שותפים. על פי התוצאות העדכניות מפרסום המחקר - רמת החוב בעולם גבוהה ב-17% מרמות החוב בעולם ערב משבר האשראי בשנת 2007! (גידול של 57 טריליון \$). אחר משבר האשראי שפרץ בשנת 2008 הייתה ציפייה שרמות החוב ירדו, בפועל רמות החוב עלו באחוזים מהתמ"ג במרבית מהמדינות המפותחות. תוכנית ההקלה הכמותית ביפן ואירופה צפויה להמשיך ולהעלות את רמות החוב. החובות הציבוריים טפחו ונרשמה ירידה מתונה מאוד בגובה החוב בסקטור הפרטי. מצב זה יוצר סיכונים חדשים ויהיה גורם ממתן



משבר אשראי נוסף. בנוסף יש לחזק את מעמד של בעלי זכויות מיעוט בחברות ציבוריות לצורך העלאת הביקורת והפיקוח של בעלי מניות על התנהלות חברות ומניעת פשיטות רגל. לסיכום, אנו מתחילים את שנת 2015 ברמות חוב גבוהות מאוד אך בניגוד לשנים קודמות נרשמה ירידה של עשרות אחוזים במחירי הסחורות, בהובלת מחירי האנרגיה והבחורות החקלאיות. ירידות מחירים אלו מהוות סיכון לסקטורים ומדינות מסוימות, אך בראייה גלובאלית ירידת המחירים משמעותית יותר מצעדים מוניטריים מרחיבים שנקטו בנקים מרכזיים. נקווה שירידת המחירים תשפר את מצב הצרכנים אשר יגבירו ביקושים והצמיחה תואץ במהלך השנה. במדיה וכך יהיה קל יותר הן למדינות והן לחברות לצמצם את חובותיהן. נקווה שהן מוכנות להיגמל מאשראי זול.

קישור למחקר המלא:

http://www.mckinsey.com/insights/economic_studies/debt_and_not_much_deleveraging

הסובלות מרמות חוב גבוהות של משקי בית הנן מדינות צפון אירופה, קנדה ואוסטרליה.

פרק מיוחד עוסק ברמות החוב שטפחו בסין מ 7 טריליון \$ בתחילת המשבר לרמות של 28 טריליון \$ כיום. מחצית מהחוב באמצעות גופים חוץ בנקאים וסכום זה אשראי לתחום הנדל"ן.

הבשורה הטובה מהדו"ח הנה הירידה הנמשכת ברמות החוב של המערכות הבנקאיות והמוסדות הפיננסיים. דרישות רגולטוריות הולכות וגדלות מצמצמות שת הסיכונים אותם יכולה לייצר מערכת פיננסית מורכבת וממונפת. לצד זה שוק החוב החוץ בנקאי הולך וגדל בו יש סיכונים אשר צריכים להיות מפוקחים. התפתחות של שווקי אשראי חוץ בנקאיים אשר הגם מתמחים ומפוקחים תיעל מאוד את התנהלות איכות האשראי ובכך תצמצם סיכונים.

היועצים הכלכליים של מקנזי סבורים שניהול חובות בינלאומיים ברמות גבוהות הנו מסוכן ומצריך משנה זהירות שכן היכולות לעמוד בפני זעזועים ומשברים אינו גבוה. הם מעלים מספר המלצות אשר יכולות להפחית סיכונים:

פיתוח שינויים בחוזי משכנתאות - אי עמידה של לווים בהחזרים כלכליים יכולה לעורר משבר אשראי חדש. מומלץ לבחון חוזים חדשים בהם תהיה מראש גמישות בתנאי ההחזר במקרה של איבוד מקום עבודה/ירידה בשווייה נכסים וכו'. כמו כן שילוב של ביטוח של אי פירעון אשראי וכו'.

אימוץ מדיניות של הגבלות אשראי בתקופות של צמיחה באשראי - לצד השימוש בריבית ראוי שבנקים מרכזים יפעילו הגבלות הון על מלווים בתקופות בהן צמיחת האשראי מואצת. הגבלות ההון צריכות לבטא עלייה ביחס הביטחונות לאשראי. מגמה זו החלה במספר מדינות אך ראוי שתתרחב.

צמצום הטבות מס לתחום המשכנתאות - במרבית המקרים בהן התפתחה בועת אשראי, רכיב מרכזי הנו שוק הנדל"ן. ראוי לבחון צעדים לביטול הטבות מס בתחום הנדל"ן וביטול ההכרה בתשלומי ריבית של משכנתאות לצורך מס. הכבדת נטל המס על אשראי לנדל"ן יצנן את הביקוש לאשראי.

רגולציה - מדיניות הרחבת הנירעונות הייתה הכרחית במדינות המפותחות לצורך חזרה לצמיחה כלכלית, אך כרגע יש חשיבות רבה לחיזוק הפיקוח והרגולציה על נותני האשראי. צעד זה הכרחי למניעת



Cybersecurity Stocks: What the HACK?

תהיה הצעות שכר גבוהות יותר, שבהחלט יכולות למשוך את המוחות המבריקים של הדורות הבאים לתחום. לא יהיה מפתיע לראות אוניברסיטאות מובילות המקימות תכניות יוקרתיות של אבטחת סייבר.

עליה במספר התקפות הסייבר: הפריצה למסד הנתונים של ענקית הביטוח הרפואי (Anthem ANTM) בתחילת פברואר

התווספה לשורת פריצות לחברות מובילות כמו סוני, מיקרוסופט, הום דיפו, טרגט, לוקהיד מרטין ומורגן סטנלי. כתוצאה מכך, ב-12/3/2015 ועדת המודיעין בסנאט האמריקאי אישרה להגיש הצעת חוק שנועדה להגביר שיתופי מידע בין חברות פרטיות לבין סוכנויות מודיעין אודות איומי אבטחת סייבר.

אבטחת הסייבר בשוק ההון: חודש פברואר היה מצוין לשוק המניות האמריקאי. מדד ה-S&P 500 עלה בכ-6%. מדד חברות אבטחת המחשבים אשר עוזרות למתן את התקפות הסייבר, עלה בכ-17%

בחודש פברואר. עליית השערים של חברות הסייבר נבעה מדיווחים חיוביים שלהן בשורת הרווחיות:

חברת (FireEye FEYE) שבבעלותה חברת יעוץ אבטחה דיווחה שהכנסותיה לרבעון הרביעי ב-2014 עלו ב-150% מהרבעון המקביל בשנה שעברה. מניית החברה עלתה בפברואר בכ-30%.

חברת (CyberArk CYBR) הישראלית אשר הונפקה בשנה

תעשיית אבטחת הסייבר נמצאת בצמיחה בתוך ענף הטכנולוגיה הן מבחינת השקעות והן מבחינת חשיבות. אמנם התעשייה נמצאת מתחת לרדאר אבל אין ספק שהצמיחה בקישור בין האינטרנט לאמצעי תקשורת אלקטרונית אחרים הפכה את התעשייה הזאת הכרחית לרוב האנשים. אמנם קישור זה נוח למרבית החברות ולצרכנים, אבל מתלווים לכך סיכונים לא מבוטלים. החל מחדירות לאתרים, התקפות על אפליקציות ברשת, ניצול לרעה של אנשי

פנים, גניבות, טעויות, גניבת נתוני כרטיסי אשראי, ריגול סייבר ועוד ועוד. סקר שנעשה בארה"ב לאחרונה גילה כי ברשימת הפשעים שהאמריקאים מפחדים ליפול קורבן אליהם הגיע פשע הסייבר למקום הראשון.

מגמות בתעשייה: כתוצאה מהאימונים הגוברים חלה עליה משמעותית בהוצאות על אבטחת סייבר. בשנת 2000 הוציאה הממשלה הפדרלית 938 מיליון דולר על אבטחת סייבר. בשנת 2015 התקציב הינו 13 ביליון - יותר מפי 14. במאבק להגן על

יחידים וחברות מפני גורמים בעלי כוונות זדון, מנצחי העתיד יהיו אלה שיצליחו לפתח טכנולוגיות ופתרונות אבטחת סייבר.

הצורך במקצועני אבטחת סייבר: על מנת לעמוד באופי המתוחכם של התקפות הסייבר נדרשים רעיונות חדשים וגישות חדשות אבל הכשרון הקיים בתחום אינו מספיק. אחת מתוצאות העליה בהוצאות



שהגיעו כאמור למסדרונות הסנאט, מוצאות את קציני אבטחת המידע בחברות השונות אחוזי פאראנויה יותר מתמיד, חברות הסייבר בהחלט יכולות להמשיך ולהרחיב את בסיס לקוחותיהן ולהמשיך לדווח על רווחיות הולכת ועולה.

אז איך משקיעים? ניתן להשקיע כמובן בכל אחת מהחברות שצינו אך מי שרוצה לפזר יכול גם להשקיע ב-ETF חדש יחסית שהונפק בנובמבר 2014 ומכיל כ-30 מניות מהתחום, שנקרא PureFunds Cyber Security ETF וסימולו שלא במפתיע כמובן HACK. זוהי התעודה שעלתה ב-17% בפברואר.

הזוית הישראלית: ישראל נחשבת אחד מהמרכזים החשובים בעולם בטכנולוגיה בכלל ובאבטחת מידע בפרט. אם נציץ לרשימת המניות המרכיבות את תעודת הסל הזו נראה את החברות:

CyberArk, Radware (RDWR),

Checkpoint (CHKP), Imperva (IMPV)

עיון ברשימת הבכירים של חברות אחרות מהרשימה מגלה כמה שמות ישראליים נוספים.

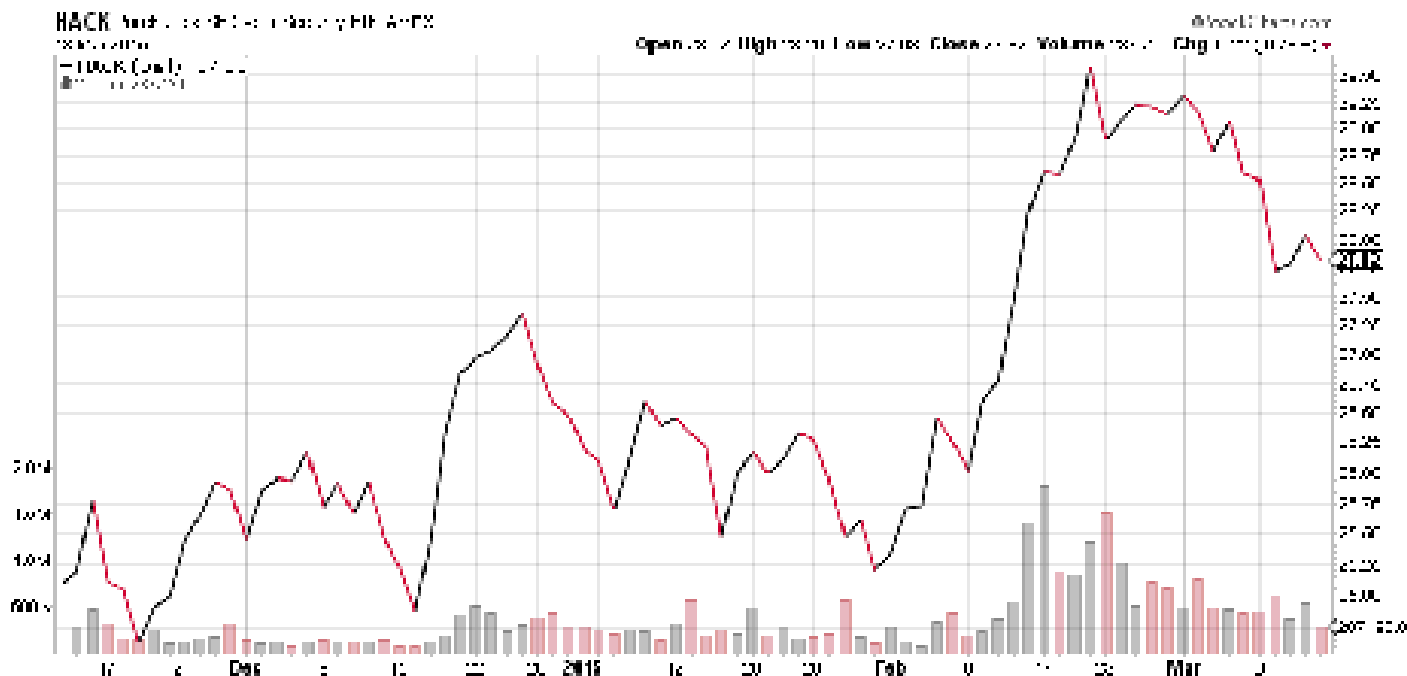
בכל מקרה זהו ענף אופנתי ותזזיתי וככזה הוא צפוי להיות תנודתי. אופי ההשקעה בחלק העליון של הסיכון המנייתי.

שעברה דיווחה על רווח רבעוני שעלה בהרבה על כל התחזיות. כתוצאה מכך עלתה מניית החברה בפברואר בכ-75%. וזה עוד אחרי הורדת דירוג של ג'יי פי מורגן מ-Neutral ל-Underweight.

לפני הורדת הדירוג עלתה המניה ב-90% בפברואר. גם חברות (Splunk SPLK) ו-(Infoblox BLOX) הרשימו את וולסטריט בנתוני הרווחיות ומניותיהן עלו בכ-30% בפברואר. ובתחילת מרץ 2015 דיווחה חברת (Palo Alto Networks PANW) אף היא על תוצאות טובות מהצפוי וגם מנייתה עלתה מתחילת פברואר ועד הדיווח בכ-18%.

בועה או הדבר הגדול הבא בטכנולוגיה? האם יכול הראלי במניות אלה להימשך? במצב זה הזהירות מתבקשת. חברת FireEye איננה רווחית, חברת Infoblox נסחרת בערך במכפיל 100 על הרווחיות הצפויה השנה, ועדיין היא אחת הזולות בשוק זה, מכיוון שחברת Palo Alto נסחרת במכפיל 200 על הרווחיות הצפויה, CyberArk ביותר מ-200, ו-Splunk יותר ממכפיל 600!!!

בפעם האחרונה שהיו שווים בני 3 ספרות, הנאסד"ק נשק ל-5,000 במרץ 2000, וכולנו זוכרים איך זה נגמר. 15 שנים אחרי, הנאסד"ק שוב נושק ל-5,000 נקודות, האם ההסטוריה שוב חוזרת על עצמה? נראה שבמקרה של סייבר כנראה שלא כך, שכן ההתקפות האחרונות





תחזית רבעון שני 2015

גבוהים יותר. הבנק המרכזי האירופאי כחלק ממחויבותו לתמוך בצמיחה ובמלחמה באינפלציה הכריז על הרחבה כמותית משמעותית. במסגרת הרחבה זו, הבנק האירופאי החל בחודש מרץ לרכוש נכסים (אג"ח) בשוק האירופאי בסך של 60 מיליארד יורו בחודש עד לחודש ספטמבר 2016 סה"כ שווי רכישות אשר יעמוד על 1.08 טריליון יורו לתקופה.

ככל שהשונות במדיניות הבנקים המרכזיים תגדל, כך התנודתיות תגדל במיוחד בשווקי המטבע ותבוא לידי ביטוי גם בשווקי האג"ח והמניות. המשק הישראלי נהנה מצמיחה של 7.2% ברבעון הרביעי של שנת 2014 במקביל לעלייה של 8.8% בתוצר העסקי. הצמיחה נתמכה ע"י גידול בצריכה הציבורית, גידול בצריכה הפרטית, גידול בייצוא ובהשקעות. שוק העבודה אף הוא במצב טוב, שיעור האבטלה נמצא בשפל ועומד על 4.8%, תוך גידול בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה. עם כל זאת, המשק הישראלי לא שונה משאר הכלכלות בעולם ומאופיין בסביבת אינפלציה נמוכה מאוד. ב-12 החודשים האחרונים האינפלציה הייתה שלילית ועמדה על -0.5%. על רקע נתוני האינפלציה החלשים ובמטרה להחליש את המטבע החליט בנק ישראל להוריד את הריבית ב-0.15% לעד זה דומה לצעדים שננקטו בלא מעט בנקים מרכזיים ברחבי העולם על מנת להילחם בהאטה כלכלית ובאינפלציה, אך עלול להעלות את הסיכון להתפתחות בועות נכסים בשוק אגרות החוב ובשוק הנדל"ן ואף בשווקי המניות.

נראה שחלה התייצבות במחירי הנפט לאחר ירידת מחירים דרסטית. ירידת מחירי האנרגיה תומכת בצמיחה ע"י הגדלת ההכנסה הפנויה של הצרכנים והורדת עלויות לחברות ובסופו של דבר (עדיין לא בא לידי ביטוי) תביא לגידול בצריכה ותתמוך בצמיחה כלכלית.

השיפור בכלכלה העולמית, מדיניות מרחיבה של הבנקים המרכזיים, נזילות גבוהה, ירידת מחירי האנרגיה ועליה ברווחי החברות תומכת בהשקעה במניות. בבחינת יחסי סיכון סיכוי עדיין ישנה עדיפות להשקעה במניות על פני אג"ח. התנודתיות צפויה לעלות כתגובה לשינויים במדיניות של הבנקים המרכזיים, אירועים גיאופוליטיים, אי

לאחר חודשיים ראשונים חזקים במיוחד בשווקים הפיננסים החלה תנודתיות סביב המשא ומתן בנושא תכנית החילוץ ליוון ומשנושא זה נפתר או יותר נכון נדחה, החלה תנודתיות סביב נושא עיתוי העלאת הריבית בארה"ב.

גם בתקופה הקרובה השווקים הפיננסים יושפעו בעיקר ממדיניות הבנקים המרכזיים, אשר ננקטת כפועל יוצא של הנתונים הכלכליים המתפרסמים. הכלכלה העולמית מחוץ לארה"ב עדיין סובלת מסימני האטה וחלשה מהכלכלה האמריקאית. לכן, נכון להיום הבנקים המרכזיים פועלים בכיוונים הפוכים. בעוד שבשווקי אירופה, יפן סין ובמדינות נוספות מונהגת מדיניות מרחיבה שמטרתה מלחמה בסביבה דיפלצינית ובהאטה כלכלית, בארה"ב ובבריטניה המדיניות צפויה להתהדק (אם כי עדיין מרחיבה) על מנת להגיע לנורמליזציה של הסביבה הכלכלית. הצמיחה של המשק האמריקאי עדיין מתונה ונעה מעט מעל 2% וצפויה לנוע בין 2%-3% בשנה הנוכחית. עם זאת, דוח תעסוקה חזק מאוד המצביע על שיפור בשוק העבודה, גידול במספר המשרות וירידה בשיעור האבטלה, הביא להערכות שהריבית בארה"ב בכל זאת תתחיל לעלות בחודש יוני 2015. לאחר מכן כל החלטה בדבר העלאת הריבית תלווה בהתפתחויות הכלכליות. הערכות אלו כמובן תתאמנה עצמן לנתונים הכלכליים הזורמים לשוק כאשר הפעילים בשוק ממתנים למוצא פיזי הפד בפגישה הקרובה במהלך מרץ.

בבחינת גוש היורו מספר תנאים צפויים לתמוך בהתכנסות גוש היורו לפסי צמיחה. בניגוד לשנים האחרונות בהן הונהג משטר של קיצוצים במטרה להילחם בגירעונות וברמות חוב גבוהות, המדיניות אמנם לא עומדת להיות מרחיבה אך גם לא מהודקת כבעבר, מה שצפוי לתמוך בכלכלה. אם עד היום השיפור הכלכלי לא לווה בצמיחת אשראי כיון שהבנקים שקדו על הרחבת בסיס הונם והורדת המינוף, כעת משמחני הלחץ הסתיימו וכן גם סקירת איכות נכסים ניתן לראות גידול באשראי הבנקאי בנוסף, ניתן לראות התחלה של יישום רפורמות מבניות במדינות כמו ספרד, איטליה אירלנד המתורגמות לשיעורי צמיחה

הסכמה בנוגע לתוכנית החילוץ של יוון ושינוי משמעותי במחירי הנפט.

מניות

ארה"ב. תמחור השוק האמריקאי יקר ביחס לממוצע הרב שנתי וביחס לשווקי מניות אחרים. רווחי חברות מדד ה-S&P500 צפויים לגדול בכ-6% השנה, שיעור ממותן ביחס להערכות בעבר בעיקר בשל התאמת תחזיות הרווח למגזר האנרגיה בעקבות ירידת מחירי הנפט. בהקשר זה ייתכן והורדת תחזיות צמיחת הרווחים בשל ירידת מחירי הנפט מוגזמת, שכן יכולה להתקזז באופן חלקי עם ירידה בהוצאות החברות שאינן מסקטור האנרגיה וגידול ברווחיהן כמו גם מגידול בהוצאות הצרכנים כתוצאה מחיסכון בעלויות הדלק. להערכות בנוגע לשינוי במגמת הריבית צפויה להיות השפעה על שוק המניות ולגרום לתנודתיות. היסטורית השווקים הפיננסים סבלו מירידת מחירים זמן קצר טרם ביצוע העלאת הריבית. בבחינת ביצועי שוק המניות בטווחים ארוכים יותר, במרבית המקרים ביצועי השוק היו חיוביים מאוד. יש לזכור שהעלאת הריבית, אשר אינה צפויה להיות אגרסיבית, הינה חיובית, שכן מהווה צעד לכיוון נורמליזציה ומצביעה על התחזקות הכלכלה. בשל הצפי להתחזקות הכלכלה יש להתמקד בענפים מחזוריים שיהנו מגידול בביקוש המקומי ומהגדלת השקעות ההון של חברות, כגון סקטור הטכנולוגיה.

אירופה. תכנית הרחבה כמותית מאסיבית, חולשת היורו, גידול במתן האשראי למגזר הפרטי וניצנים של רפורמות במדינות גוש היורו צפויים לעודד צמיחה כלכלית, גידול בקצב צמיחת הרווחים ותמיכה בהשקעה בשוק המניות. שוק המניות האירופאי נסחר במכפיל רווח עתידי של 15.1, תמחורו נמוך מתמחור שוק המניות האמריקאי, הנסחר במכפיל עתידי של 17.1. בעוד שיעורי הרווחיות של השוק האמריקאי נמצאת בשיאה שיעורי הרווחיות של חברות אירופאיות רחוק מהשיא. חזרה לשיעורי הרווחיות טרום המשבר יכול להוביל להמשך עלייה בשוק המניות האירופאי באופן משמעותי.

יפן. ביפן מונהגת מדיניות מוניטרית מרחיבה ביותר במטרה להילחם בדפלציה. חולשת הין, הורדת שיעור מס החברות צפויים להמשיך ולתמוך בהמשך גידול רווחי החברות היפניות. כבר בשלב זה, החברות מציגות תשואה גבוהה יותר על ההון באמצעות חלוקת דיבידנדים, רכישה חוזרת של מניות והגדלת המינוף (שהיה נמוך בהשוואה עולמית). השוק היפני אינו זול כפי שהיה בעבר עם זאת עדיין נמצא

בתמחור נמוך. הגדלת ההקצאה של קרנות הפנסיה להשקעה בשוק המניות תומכת אף היא בהשקעה בשוק זה. לצד זה, הסיכון בטווח הארוך גדל משמעותית בשל הגידול בחוב ובמאזני הבנק המרכזי היפני.

שווקים מתעוררים. תמחור שווקים אלו עדיין נמוך בהשוואה לשווקי המניות המפותחים. יש לעשות הבחנה בין הכללות השונות בשל המאפיינים השונים והגורמים השונים המשפיעים כל כלכלה וכלכלה. בדומה לסקירה הקודמת עדיין ההערכה הינה שיש להתמקד בכלכלות באזור אסיה אשר באפשרותן להנהיג מדיניות מוניטרית מרחיבה כתוצאה מכך שסיכון האינפלציה בהן נמוך, נהנות כיבואניות אנרגיה מירידת מחירי הנפט ונהנות משיפור במאזנים הממשלתיים. כיבואניות הן תהיננה מצמיחה בכלכלה העולמית.

ישראל. מדדי המניות הישראליים עלו עד לכתובת סקירה זו מתחילת השנה בשיעור של כ-7% (מדד ת"א 100). הנתונים הכלכליים המשופרים, הריבית האפסית, התחזקות הדולר, ירידת מחירי האנרגיה ותימחורו הזול יחסית של שוק המניות הישראלי צפויים להמשיך לתמוך בשוק המניות.

שוק אגרות החוב

צמיחה נמוכה מהצפוי בארה"ב, אינפלציה נמוכה וחשש מדפלציה, ירידת תשואות אג"ח במדינות מחוץ לארה"ב וחשש מהתפתחויות במו"מ עם יוון הביאו לעלייה בביקוש לאג"ח ממשלת ארה"ב ולירידה בתשואות לכ-1.8%- במהלך חודש ינואר. מחירי האג"ח חזרו לרדת לאחר שהחששות התפוגגו ופורסם דוח התעסוקה חזק במיוחד. ככל שמצב הכלכלה בארה"ב ישתפר, כך הערכות לעלייה בריבית תתגברנה ותחול עלייה בתשואות בטווחים הקצרים ובאופן ממותן גם בטווחים הארוכים. על אף שיש סיבות שיכולות להשאיר תשואות סביב רמות אלו, כגון: המשך התחזקות שער הדולר, המשך זרימת השקעות לאג"ח בשל ריביות נמוכות ביפן ואירופה והתפתחויות גיאופוליטיות, להערכתנו, השקעה באפיק זה הינה בסיכון גבוה ואינה מתגמלת על רמת סיכון זו.

אגח חברות בארה"ב בדירוגי השקעה נסחרות סביב רמות של כ-3% במחמ של 4-5 שנים ומגלמות פרמיות הסיכון נמוכות. בבחינת הסיכון בהתחשב בתשואות ובפרמיות הסיכון אנו מעדיפים לקחת סיכון של אשראי ולא סיכון מח"מ. כלומר העלאת התשואה ע"י הקצאה

להשקעה וכן יש לפזר את ההשקעה במניות בשווקי המניות הבינלאומיים גם מחוץ לארה"ב. כמעט כל השקעה כרוכה בסיכון ועל המשקיעים לקבל החלטה אילו סיכונים מוכנים לקחת והאם התשואה הצפויה מפצה באופן מספק על רמת הסיכון.

בהינתן שגם שווקי האג"ח לא מפצים על רמת הסיכון הגלומה בהם יש למצוא אלטרנטיבות השקעה בעלות קורלציות נמוכות לנכסים המסורתיים והשקעות מגודרות. שילוב השקעות אלטרנטיביות יספק כלי לניהול הסיכון הגלום בתיק ההשקעות ויתרמו להורדת הסיכון בתיק ההשקעות מבלי לפגוע בתשואה הצפויה. קבלת החלטות השקעה והקצאת נכסים צריכה להיות מבוססת על סמך תמחור הנכסים בהתאם למאפייני כל לקוח בבחינת מטרות ההשקעה, מידת שנאת הסיכון ולא מושפעת מתנודתיות השוק.

הנתונים המופיעים בסקירה נכונים לתאריך 13.03.2015.

לאג"ח לא מדורגות ולהלוואות בכירות על מנת להגדיל את פוטנציאל התשואה על פני השקעה באג"חים מדורגות ארוכות. התשואות על אגרות החוב הלא מדורגות עלו בחודשים האחרונים של שנת 2014 בשל חשיפה לענף אנרגיה ובשל התרחבות פרמיות הסיכון. גם בעת ההשקעה באפיק זה יש לבחון את מידת החשיפה לענף האנרגיה ולהשקיע במחמים קצרים. אפיק נוסף שסבל מחולשה הינו אג"ח שווקים מתעוררים בעיקר בשל משיכת השקעות מאפיק זה והיחלשות המטבעות המקומיים כנגד הדולר. עם זאת שיעורי חדלות הפירעון עדיין נמוכים ביחס לממוצע והמאזנים יחסית חזקים. יש לקחת בחשבון את הסיכון הטמון בפוטנציאל העתידי להמשך היחלשות המטבעות כנגד הדולר וניתן להשקיע גם בחוב זולרי המונפק ע"י גורמים בשווקים אלו.

שוק האג"ח בארץ הראה ביצועים חזקים לאור הורדת הריבית הלא צפויה של בנק ישראל וכחלק מתיקון לירידות בדצמבר 2014. בניגוד למשק האמריקאי בישראל לא צפויה העלאת ריבית ועל כן הסיכון מפני עליית תשואות חדה ממותן. עם זאת יכול שוק האג"ח יכול לחוות אפקט דומינו הנגרם מהמרווחים בין האג"ח בישראל לאג"ח ארה"ב שיגרמו לתנודתיות וירידות מחירים בהמשך לעליית תשואות בארה"ב. מסיבה זו על אף הערכה שהריבית בארץ תישאר נמוכה יש להגביל את מחמ ההשקעה לכ-3-4 שנים.

לסיכום, סביבת העבודה לא השתנתה. הריבית הנמוכה גורמת לזרימת השקעות לנכסי הסיכון ומייקרת את מחירי הנכסים. בבחינת יחסי סיכון / סיכוי ובחינת הפיצוי על הסיכון נראה שהאפיק המניות אטרקטיבי יותר, על אף שאנו נמצאים לאחר 6 שנים של עליות מחירים. בשל תמחור של השוק האמריקאי יש מקום לבחון בסלקטיביות את בחירת המניות והסקטורים האטרקטיביים

שוקי מניות	
ארה"ב	<input type="checkbox"/> ●
ישראל	<input type="checkbox"/> ●
מתעוררים	<input type="checkbox"/> ●
אירופה	<input type="checkbox"/> ●
שוק האג"ח	
ישראל מסולתי ארוך	<input type="checkbox"/> ●
ישראל תכרית דירוג השקעה	<input type="checkbox"/> ●
ישראל לא מדרג	<input type="checkbox"/> ●
ארה"ב מסולתי	<input type="checkbox"/> ●
תכרית דירוג השקעה ח"ל	<input type="checkbox"/> ●
Senior loans	<input type="checkbox"/> ●
תכרית ח"ל לא מדרג	<input type="checkbox"/> ●
אג"ח מתעוררים	<input type="checkbox"/> ●

תחזית ארוכת טווח (10 שנים)

Pitaro

DRESS YOUR SPACE | ADJUSTABLE





שלום לכם, איך הילדים? אם לא אכפת לכם רציתי לשאול איך אתם בהשקעות?

משקיעות לעיתים קרובות במספר תלת ספרתי של ני"ע. ניתן אף להבחין



שהיקף הנכסים ואיכות הגוף המנהל אינם פקטור במידת הפיזור, כלומר מדובר בתופעה מקיפה ששורשיה עמוקים מאוד בתעשייה. בתפיסתנו, מיקוד מהווה גורם מהותי במודל העסקי של מנהל השקעות, ניגע בשלושה טיעונים מרכזיים:

1. **תשואה שולית פוחתת** - מנהל ההשקעות שלנו בדק מאתיים מניות בשוק ההון ודירג אותן לפי איכותן ופוטנציאל התשואה שלהן. בהנחה שהוא השקיע כבר בעשר מניות מתוכן, האם את השקל הנוסף שמגיע אליו כדאי לו להשקיע במניות שברשותו או במניה מספר 11, אשר לדעתו באיכות נמוכה יותר? ומה אם הוא כבר הקצה ל 20 המניות האיכותיות ביותר מבחינתו, האם את השקל השולי הוא צריך לפזר לני"ע נוסף? בהנחה שמנהל הכספים הדמינוי שלנו יודע את מלאכת הערכת השווי הוא חייב להתמקד ולהקצות את מרבית הכספים שלו אל הרעיונות הטובים ביותר. זה למעשה היתרון הגדול שלו מול מדד פאסיבי שבפועל מחזיק את כל המניות. המושג של תשואה שולית פוחתת תופס גם בתחום רעיונות ההשקעה.

הבה נעשה תרגיל בחקר ביצועים. קחו את השווי שלכם בתחילת 2013 (לשם הפשטות. בדיקה ארוכה יותר עדיפה) ותמדדו את התשואה השנתית על כל הכסף שהיה ברשותכם, בנטרול משיכות/הפקדות. כמה יצא? מרוצים? בנקודה הזו טועים רב האנשים משום שהתשובה היא לא רק אבסולוטית אלא בעיקר יחסית. מדד המניות ת"א 100 הניב 15.1% ב 2013 ו 6.7% ב 2014. מדד האג"ח הניב 5.4% ב 2013 ו- 4.7% ב 2014. אתם לא לבד.

גם רב תעשיית ניהול הכסף המקצועית לא מצליחה להכות את המדד, כפי שהראו אין סוף מחקרים בארץ ובעולם. רק בסוף נובמבר האחרון הודיעה כותרת ראשית בכלכליסט שאף לא אחת! מבין קרנות הנאמנות המנייתיות/הגמישות הצליחה להכות את המדד מתחילת השנה. אם אנחנו לא בוחרים בפתרון הנפוץ של הדחקה, שוק ההון מציב אותנו למעשה בצומת טי: האם להשקיע ישירות במדד או במנהל כספים ספציפי עם פוטנציאל תשואה גבוה יותר. אבל איך יודעים מי יכול להכות את המדד? התשובה לכך אינה פשוטה ואינה פתרון בית ספר אך דוגמאות רבות לניהול אקטיבי מוצלח בעולם כוללות מספר אבני בסיס משותפות: השקעות לטווח זמן ארוך, יתרון לקוטן או יתרונות יחסיים אחרים, הליכה בניגוד לתלם - היה צודק ולא פופולארי, רכישת ני"ע זולים (לפי מכפיל או ביחס להון המוחשי), זהות אינטרסים עם מנהל ההשקעות ומיקוד תיק הנכסים (ההפך מפיזור ההשקעות). מפאת המקום, אתמקד ואתייחס לנקודה האחרונה שזוכה למעט מאוד תשומת לב בשיח השוטף של שוק ההון ומנוגדת לתיאוריית הפיזור השלטת בקורס מבוא למימון.

מבט מהיר על השוק המקומי מראה כי קיימת נטייה מובהקת של מנהלי קרנות נאמנות לפיזור אגרסיבי של התיק המנוהל על ידם. כך לדוגמה, קרנות מנייתיות בישראל בהיקף נכסים של כ-100 מיליון ש"ח מרכיבות את תיק הנכסים שלהן באמצעות למעלה מ-70 מניות שונות ו-10 ניירות ערך מסוגים אחרים (אג"ח, פיקדונות, סלים, אופציות). קרנות גמישות,

פיזור תיק נכסים על פני עשרות רבות של מניות וניירות אחרים כופה עלינו להקצות כמות משמעותית של זמן ואנרגיה למעבר על מידע שוטף, המתקבל ללא הפסקה משוק ההון והעיתונות, במיוחד בעידן האינטרנט הנוכחי.

הקצאת זמן זו באה על חשבון העמקה וצבירת ידע איכותי אשר מעניק לנו יתרון על משקיעים מתחרים, דרך השגת רמת ודאות גבוהה יותר סביב ההשקעות שאנו מבצעים. הנזק הפוטנציאלי המשמעותי ביותר בדפוס פעולה של "התעדכנות מתמדת" הוא לא הסיכוי המוגבר לפספס אירוע מסוים אלא היעדר הידע התשתיתי העמוק שבסופו של יום מוביל אותנו בתהליך קבלת ההחלטות.

בסופו של דבר אין שוני מהעולם האמיתי. מצאתם קבלן שמוכר דירות בדיזינגוף בחצי המחיר ווידאתם שאין בעיות משפטיות? אין צורך להתחיל לחפש דירה בנהריה ואילת לשם הגיוון, הקצו לשם את מרבית כספכם וקנו מספר יחידות לילדים... השקיעו בחוכמה,

2. פסיכולוגיה - וורן באפט נוהג לטעון שמרבית האנשים היו משפרים את התוצאה הסופית שלהם אם היו מגבילים את יכולתם להשקיע דרך כרטיסייה בעלת 20 ניקובים שלאחריה אין הם יכולים להשקיע עוד. בהינתן אילוץ כה מחמיר, המשקיע הממוצע היה נמנע מרכישות ספקולטיביות ובלתי מבוססות, דואג להכיר לעומק את החברה מאחורי כל מניה ואנ"ח בו הוא בוחר ומעדיף לדלג על רעיונות שאינם מצוינים במטרה להימנע מבזבז ניסיונות לשווא. כאשר אנחנו מאפשרים לעצמינו כמות בלתי מוגבלת של ניסיונות קנייה/מכירה של נכסים, משקיעים רבים נוטים בטבעם להתנהגות ספקולטיבית שנובעת מהרצון לנצל בזריזות הזדמנויות חולפות שנראות כאטרקטיביות אך לאורך זמן שוחקות את התשואה הכוללת. דווקא מתוך המגבלה של מיעוט ההחלטות, צומחת היכולת לטייב את קבלת ההחלטה הבודדת.

3. ניהול זמן יעיל - ההבדל בין אחזקה של 100 מניות לבין 20 מניות הוא ההבדל בין כיבוי שריפות להיכרות מעמיקה. אנחנו בני אדם ובתור שכאלו כמות הזמן והריכוז שיש ביכולתנו להקדיש היא מוקצבת.

בדיקת נאותות להשקעה בקרן גידור



במהלך השנים האחרונות משקיעים פרטיים רבים נחשפים להשקעה בקרנות גידור ושותפיות השקעה פרטיות. אחת לתקופה מסתבר שמאחורי ההשקעה המוצעת עומדת תרמית או מבנה השקעות רשלני ביותר. תחום קרנות הגידור ושותפיות ההשקעה הנו תחום סבוך ומורכב ומצריך ידע וניסיון רב לבחינת סיכוני ההשקעה.

שרות חדש של פיננסים:

בדיקת נאותות טרם ביצוע השקעה בקרן גידור לבחינת סיכוני השקעות, סיכוני מיסוי וסיכוני תרמיות וגניבה.

Finansim
פיננסים המכון לבעלי תפקידים בשוק ההון



לפרטים נוספים ו/או לקביעת פגישה אישית לא מחייבת:
www.finance-inst.co.il ,07777-83000



לאן נעלמה האינפלציה והאם היא עומדת לחזור? ומדוע נגידי בנקים מרכזיים מודאגים מדיפלציה ולא מאינפלציה?

שבין התשואות לפדיון של אגרות החוב הצמודות למדד המחירים לצרכן לבין אלה שאינן צמודות.

כך, למשל, הציפיות האינפלציוניות באגרות חוב ל-10 שנים קדימה של ממשלת ישראל עומדות היום על כ-1.6% לשנה, בעוד שבשנים האחרונות הם נעו בדרך כלל על 2.5% עד 3% לשנה. בארה"ב הפער עמד בשנים האחרונות על כ-2.2% עד 2.5%, ואילו כיום הוא עומד על 1.9%, כלומר, גם השווקים לא ממש פוחדים מהאינפלציה שבדרך. אז, לאן נעלמה האינפלציה? האם היעלמותה זמנית והיא צפויה לחזור, או שמא מדובר בשינוי מבני בכלכלה הגלובלית שילוה אותנו עוד הרבה שנים?

כאשר מחפשים את האינפלציה, לא מוצאים אותה במוצרי צריכה לרבות מוצרים בני קיימא, לא במוצרים סחירים ולא במוצרים לא סחירים.

אבל, כן מוצאים אותה, ובגדול, בנכסים הפיננסיים - מחירי המניות, אגרות החוב הממשלתיות ואגרות החוב הקונצרניות. כולם, ובכל העולם, עלו בשש השנים האחרונות בעשרות ו/או במאות אחוזים. מוצאים את האינפלציה גם בנכסים ריאליים - קרקעות ודירות, ולא רק בישראל. מדיניות הדפסת הכספים והריבית האפסית דוחפים את הצרכנים לרכוש נכסי סיכון למיניהם.

ומדוע היא לא מתבטאת גם בעליית מחירים בהוצאות השוטפות שלנו? ראשית - משום, שכל עוד ניתן להרוויח בהשקעות, או כך נראה לצרכנים, הם מעדיפים להיות קודם כל משקיעים ורק אח"כ צרכנים. שנית - הירידה באינפלציה היא תוצאה של עודף כושר הייצור שנוצר בעולם גם בגלל הירידה בביקושים.

שלישית - בתחום הסחורות חלו התפתחויות טכנולוגיות שהגדילו את ההיצע, בעיקר בהפקת חומרי האנרגיה, כאשר בנוסף שינויים

כאשר נגידי הבנקים המרכזיים בעולם פתחו במדיניות מוניטארית מרחיבה שכללה הדפסת כספים והורדת הריבית לרמה אפסית - כל זאת על רקע המשבר הגלובלי, היו לא מעט כלכלנים ידועי שם שהתריעו מפני התוצאות האינפלציוניות הנוראיות שעתידות להתלוות לכך. אמנם, החשש לא היה מפני תוצאה מיידית, אבל כיום, 6 שנים לאחר המשבר ואחרי הזרמות כספים אדירות במדינות רבות, הגיע הזמן לשאול - לאן נעלמה האינפלציה? האם זו תופעה זמנית, בכל זאת, או שמא היא נעלמה לנצח נצחים, בניגוד לכל מה שנלמד בקורס הכי בסיסי של מבוא לכלכלה?

כאשר מתבוננים, למשל, בנתוני האינפלציה בפועל בשנים האחרונות מגלים, שממוצע האינפלציה בארצות ה-OECD בשנים 2004-2008 עמד על 2.8% בעוד שבחמש השנים הבאות: 2009-2013 הוא עומד על 1.8%. ב-12 החודשים האחרונים ירד מדד המחירים לצרכן בישראל ב-0.5%, ובנטרול מדד הדירות, הירידה הסתכמה ב-1.6%. באירופה ירד מדד המחירים לצרכן באותה תקופה ב-0.6%, ובארה"ב עלה המדד ב-1.6% (מדד הליבה).

נגידי הבנקים המרכזיים, כולל בישראל, אינם מוטרדים מהאינפלציה, שעל גובה הלהבות שלה הם אמורים לשמור. הם דווקא מודאגים מדיפלציה ועושים הכל כדי לעורר את האינפלציה מתרדמתה. ימות המשיח.

נגידי הבנקים המרכזיים מנסים בכל הדרכים שברשותם להעלות את שיעור האינפלציה. בארה"ב סימן הפד את החזרת האינפלציה לרמה של 2% לשנה, כמעט כתנאי להעלאת הריבית.

לא רק האינפלציה בפועל עומדת מול עיניהם של נגידי הבנקים המרכזיים. הם בוחנים גם מה חושבים השווקים על האינפלציה הצפויה, או מה שמכונה: הציפיות האינפלציוניות. אלה נמדדות באמצעות הפער

אכן מיתון כפי שמשמע מן הדברים? לא בהכרח, שכן ירידת המחירים נובעת בעיקרה מגורמי היצע ולא מגורמי ביקוש. מבחינה זו, צמיחה כלכלית יכולה לחיות בשלום עם דיפלציה, כל עוד הדיפלציה אינה מעמיקה ונכנסת לסחרור. צמיחה כלכלית עלולה להיפגע הרבה יותר מצניחת מחירי הנכסים הפיננסיים מאשר מדיפלציה ששומרת על רמה יציבה ומותירה בידי הצרכנים יותר כסף פנוי.

בהנחה, שהעולם אינו הולך למיתון ממושך, כי אז האינפלציה תחזור גם תחזור. יותר מדי מהר העולם עובר מתפישה אחת של מחסור במזון לאוכלוסיית העולם והתייקרות הסחורות הצפויה עקב כך, לתפישה הפוכה. האינפלציה לא "חייבת" לחזור לממדים שהורגלנו בהם. אפשר מאוד שהיא תהיה ברמה שתנוע בעולם המפותח בין 1% ל-2% בשנה ולא בין 2% ל-3% בשנה, ואין בכך שום רע. בינתיים הבנק המרכזי בארה"ב משתהה עם מהלך של העלאת הריבית וממתין לעלייה במדרגת האינפלציה לכיוון של 2%. מוקדם מדי לשנות

כיום, 6 שנים לאחר המשבר ואחרי הזרמות כספים אדירות במדינות רבות, הגיע הזמן לשאול - לאן נעלמה האינפלציה?

את ספרי הכלכלה.

יחד עם זאת, אם הפד ישתהה יתר על המידה, הוא עלול למצוא עצמו מעלה את הריבית בקצב גבוה מהרצוי בעיניו כיום. העלאת ריבית בארה"ב תהווה סמן לעוד מדינות, ובכללן ישראל.



טכנולוגיים גרמו לצריכה חסכונית יותר. כלומר, ההיצע גדל והביקוש ירד.

רביעית - המודעות הצרכנית לנושא של מחירי המוצרים והשירותים עלתה מדרגה. זו אינה תופעה ייחודית לישראל. הצרכנים לא מקבלים את המחיר כמובן מאליו, מתמקחים, ובמקרה הצורך עוברים למוצרים זולים יותר בין בקנייה ישירה ובין באמצעות האינטרנט, שגם לו יש משקל גדל והולך בסל הקניות.

חמישית - המשבר של 2008 תפס לא מעט משקי בית כשהם ממונפים בחובות עד צוואר והם חייבים להוריד את המינוף. התוצאה - הם מקטינים הוצאות והביקוש יורד.

שישית - הטראומה של משבר 2008, עדיין איתנו, גם אם עוקצה הוקעה. שיעור האבטלה עדיין גבוה ולכן גם השכר הריאלי לא עולה, כך שהצרכנים עדיין לא ממהרים "לשחרר". גם הבנקים, שכמעט קרסו ב-2008, פועלים תחת השפעתה של אותה טראומה ואינם נחפזים להעניק הלוואות לצרכנים

ולמשקיעים, עד כדי כך שהבנק המרכזי של אירופה צריך לקבוע ריבית שלילית כדי שבמקום להפקיד את הכספים אצלו, יואילו הבנקים האירופאים להעניק אותם כאשראי שיעור את רמת הפעילות באירופה.

האם היעלמותה של האינפלציה איננה מקרית ואיננה זמנית, אלא הולכת להיות תופעת קבע גם לנוכח המהפכה הטכנולוגית האדירה של העשור האחרון וזו הצפויה בהמשך, כאשר הגורם הדמוגרפי של קצב גידול נמוך מאוד באוכלוסיית העולם בהשוואה לעבר יפעל בכיוון של הקטנת הביקושים? ואולי, בעצם, נגזר על המשק העולמי להיכנס לתקופה ארוכה של דיפלציה?

אפשר לשאול, מה כל כך גרוע בדיפלציה שנגידי הבנקים המרכזיים כל כך חוששים מפניה? הסכנה העיקרית היא שהצרכנים, שיבינו שהמחירים של מוצרים ושירותים צפויים לרדת, יעדיפו חיסכון על צריכה, ידחו את הקנייה וכך ייצרו מעגל אימים של צמצום הייצור בתגובה לצמצום הצריכה, שפירושו פיטורי עובדים ו/או הורדות שכר, ירידה בכוח הקנייה, צמצום נוסף בצריכה וחוזר חלילה. בראייה זו, הדיפלציה מזוהה עם מיתון. סיטואציה כזו מסכנת את היציבות הפיננסית, שהיא אבן יסוד ביציבות המשקית. האם דיפלציה משמעותה



רו"ח אבי דויטש, מנכ"ל קרן אקספו (קרן אשראי סולידית)



האם כספי ההשקעה שלכם מוגנים?

להיות נדל"ן, מניות של חברות בורסאיות גדולות, שעבוד של תזרים מזומנים ועוד. בטחונות נדל"ן נחשבים לביטחונות טובים ויציבים, במיוחד אם הם במקומות מבוקשים.

שימו לב לנתון הבא: רובנו חושבים שהשקעה באגרות חוב סחירות המדרגות בדרוג A בבורסה לניירות ערך בתל אביב הינה השקעה בטוחה ויציבה, לאור העובדה כי חברות אלו מדרגות ע"י חברות דרוג ולכן הן נבדקות והדרוג הגבוה מעיד כביכול על איכותן ויציבותן. יחד עם זאת מסתבר שרוב החברות המדרגות בדרוג A לא נותנות למשקיעים באגרות החוב שלהן שום בטחונות, חלקן נותנים ביטחונות חלקיים בלבד ומיעוטן מעמידות ביטחונות ראויים. האשליה שמדובר בהשקעה סולידית, מתנפצת כאשר מתממש אחד הסיכונים כמפורט להלן:

משבר בחברה ספציפית - בעת משבר ספציפי בחברה זו או אחרת (כגון: אידיבי) אגרת החוב של החברה יורדת בשיעורים של עשרות אחוזים וגורמת הפסד כספי ניכר למשקיעים שקנו את אותן אגרות חוב.

סיכוי שוק - אם המשבר נובע מסיכוי שוק ולדוגמה הנפילות בשוק הרוסי בחודשים האחרונים והתמוטטות הרובל הרוסי, אזי האג"ח של החברות החשופות גם לשוק הרוסי נפלות בצורה חדה מאוד (כגון: אג"ח אפריקה ישראל או כלכלית ירושליים).

סיכון ניהולי - וכמובן יש לא מעט חברות שכתוצאה מניהול כושל או לא אחראי הגיעו לפשיטת רגל ובהסדר החוב קיצצו למשקיעים את רוב קרן השקעתם (לדוגמה: דלק נדלן של יצחק תשובה שבהסדר החוב קיצצה למשקיעים שני שלישי ויותר משווי השקעתם).

סיכון ריבית - בנוסף קיים סיכון הריבית אשר עם עליית הריבית במשק יביא להפסדי הון למחזיקי האג"ח השונים. סיכונים אלו פוגעים בקרן ההשקעה של המשקיע ולכן אם אין למשקיע באגרות חוב אלו ביטחונות חזקים, מוצקים וראויים

תמיד צריך לדעת לשאול את השאלה הנכונה!
אדם זקן הגיע לגיל 97 למרות שהיה מעשן כבד ושתה אלכוהול בכמויות גדולות.
שאלו אותו: מה אומרים הרופאים שלך על כך שאתה מעשן ושותה?
ענה להם: לא יודע ... כולם כבר מתו...
אתם רוצים להשקיע? אם כן, צריך לשאול את השאלות הנכונות...

מה זו השקעה?

לכאורה השאלה מה זו השקעה היא שאלה פשוטה. אנחנו משקיעים כסף באפיק השקעה כלשהו, כגון: מניות, אגרות חוב, נדל"ן וכו' על מנת שההשקעה שלנו תניב לנו תשואה טובה ככל האפשר. אם נעיין בערך "השקעה" בויקיפדיה נמצא כי: השקעה, היא העברה של סכום כסף (או הון) לגורם אחר כדי לייצר הכנסה משני סוגים:

- **הכנסה פירותית (תשואה)**, כלומר הכנסה שוטפת מפירות ההשקעה, כגון דמי שכירות, דיבידנד או ריבית.
 - **הכנסה הונית**, כלומר הגדלת ערכה של ההשקעה, למשל בזכות גידול הביקוש לנכס זה.
- אם כך, אנו מצפים שהשקעתנו תניב לנו רווחים שוטפים וכן רווחים עם מימוש ההשקעה.

ציפיות למול מה שקורה בפועל...

יחד עם זאת לעיתים השקעות מסכות לנו הפסדים. ההפסד יכול לנבוע מירידת ערכה של ההשקעה, כגון: ירידות שערים בבורסה של מניות או אגרות חוב סחירות או במקרה גרוע עוד יותר הפסד רוב השקעתנו או כולה במקרה שהחברה שבנייר הערך שלה השקענו הופכת להיות חדלת פרעון. לפיכך, לפני שאנו רצים להשקיע כדי לקבל רווחים, עלינו לוודא כי לא נפסיד את הסכום שהשקענו וניגרר להפסדים.

ביטחונות - כדי שלא נפסיד את כספנו, כדאי שנקבל בטחונות ראויים שיבטיחו לנו שכספינו יוחזר לנו. בטחונות אלו יכולים

מלחינים אתכם
להרצא...



שלטימור

Cnaan Village
אחוזת בוטיק וספא



052-5063506 • 04-6822128

www.cnaan-village.co.il  cnaanvillage

כנען וילאג'

אחוזת בוטיק וספא
חד-נס, רמת-הגולן



אלטרנטיבה להשקעה בנכסים מניבים? כמה דברים שלא ידעתם על ריטים

הריטים פועלות, כאמור, מכוח חוק שמטיל עליהן מגבלות שונות ופותר אותן מתשלום מס חברות. החוק מחייב את הריטים להתמקד בנדל"ן מניב, רוב הכנסתן חייבת לנבוע מנדל"ן מניב והן מחויבות לחלק דיבידנדים באופן שוטף למשקיעים. בשל המחויבות הגבוהה לחלק דיבידנדים חלק ניכר מתשואת הריטים הוא תזרימי. בארה"ב לדוגמא, כשני שלישי מהתשואה הכוללת על פני זמן של הריטים נובעת מתזרים הדיבידנדים המחולק למשקיעים וזאת לעומת כשליש במדד S&P500 המייצג את הכלכלה האמריקאית. מאפיין זה הופך את הריטים למרכיב חשוב בתיקי פנסיה הנדרשים לחלוקת תזרים שוטפת.

ריטים חשופות כיום כמעט לכל ענפי הכלכלה. הן מחזיקות ומנהלות נכסים במגוון גדול של סקטורים החל במשרדים, מרכזי מסחר, מבני תעשייה ולוגיסטיקה, בתי חולים סיעודיים, מלונות, וכלה במגדלי תקשורת ויערות. תחום הדירות ומעונות סטודנטים נפוץ ומקובל בעולם אך בישראל אינו קיים בשל שיעורי התשואה הנמוכים מאוד על נכסים מסוג זה.

ארגון הריטים הצפון אמריקאי (NAREIT) מפרסם כי לריטים תרומה עצומה לכלכלה האמריקאית. לדבריהם הריטים תורמת לאפקטיביות ויעילות בהקצאת מקורות לנדל"ן, לשקיפות ולהפיכת סקטור הנדל"ן המניב לסחיר ונזיל. עוד הם מציינים כי הריטים באמצעות פעילותם או השימוש במתקניהן מייצרות כל שנה כמיליון מקומות עבודה.

נדל"ן מניב הינו מרכיב חשוב בתיק ההשקעות והשקעה בנדל"ן מניב באמצעות חברות נדל"ן מניב ובעיקר ריטים, שזהו ייעודן בחוק, הינה דרך מעניינת לפרטיים. למעשה, זו הדרך היחידה הפתוחה בפניהם בסוג זה של נכסים מבחינת איכותם וגודלם. כך ניתן להשיג, בסכומים נמוכים, תיק מפוזר, מנוהל מקצועית ולהנות מיתרונותיו הרבים של הנדל"ן המניב בתיק. בנוסף, זו עשויה להיות אפשרות השקעה מעניינת במיוחד בתקופה זו של העדר אלטרנטיבות.

ריטים נוצרו לראשונה ב-1960 מכוח חוק שחוקק ע"י הקונגרס האמריקאי במטרה לאפשר למשקיעים מכל רמות ההכנסה להשקיע בנדל"ן מניב. הקונגרס הביע בכך הכרה בחשיבות של ההשקעה בנדל"ן איכותי ומפוזר המנוהל באופן מקצועי בתיק הנכסים.

הריטים נוצרו ברוח המודל של קרנות הנאמנות. הרעיון היה חברה שמחזיקה באופן פאסיבי במגוון נכסים עבור המשקיעים בדומה לקרן

שמחזיקה נכסים כגון מניות או אג"ח בנאמנות עבור משקיעיה. מכאן השם "real estate investment trust". עם חלוף השנים המודל השתכלל וכיום מדובר בחברות, חלקן ענקיות, שרוכשות ומנהלות באופן אקטיבי את תיק הנכסים במטרה להשביחו.

ההחזקה בריטים חייבת להיות מפוזרת בהתאם לכלל ה-five or fewer. לפי כלל זה חמישה בעלי מניות או פחות לא יחזיקו ב-50% או יותר מהריט. הרעיון הוא שהריט פועלת לטובת כל משקיעיה באופן דמוקרטי ואין לה בעל מניות דומיננטי שמתווה את דרכה ונהנה מיתרונות מס.



לנדל"ן מניב יש יתרונות רבים ותפקיד חשוב בגיוון תיק ההשקעות. מחקרים רבים מראים כי החזקה בריטים לטווח ארוך מדמה היטב החזקה ישירה בנכסים עצמם. כתוצאה מכך, הוספת ריטים לתיק תעלה את התשואה או תוריד את הסיכון של התיק. בנוסף, הריטים מספקות הגנה בפני אינפלציה ומאפשרות להנזיל חלק מההשקעה, במידת הצורך, מה שלא אפשרי בהשקעה בנכס פיזי. החסרון בהשקעה בריטים הוא הצד השני של מטבע הנזילות והסחירות. מתברר שבטווח הקצר הריטים נוטות לתנודתיות דומה לזו שמאפיינת את שוק המניות.

מאז שנות ה-90, במקביל לנסיקת התחום בארה"ב, הסטטוס הולך ותופס תאוצה ברחבי העולם וכיום הוא מתקיים בעשרות מדינות.

צרפת לדוגמה הצטרפה ב-2003, ישראל בסוף 2005, אנגליה וגרמניה ב-2007.

הריבית הנמוכה השוררת בעולם ובישראל פוגעת במשקיעים המבקשים תשואה על כספם אך היא מטיבה עם ריטים וחברות הנדל"ן המניב. זאת, גם אם לא תוסיף לרדת. תשואת ההכנסה בשנים האחרונות על הנכסים היא גבוהה יחסית ובישראל במיוחד - כ-8% בממוצע ברמת הנכס (לפני מינוף), בעוד עלויות המימון הולכות ויורדות (אג"ח ממשלתי צמוד ל-10 שנים נסחר בצמוד + 0.5%).

ריטים בישראל

התיקון לפקודת מס הכנסה שאפשר הקמת ריטים בישראל מקנה פטור ממס חברות לחברה שתעמוד בהוראות החוק. החוק מחייב התמקדות בנכסים מניבים, מגביל את היזום ל-5% מהתיק ואת המינוף לתקרה שלא תעלה על 60% מהמאזן של החברה. החוק מחייב את הריט לחלק לפחות 90% מהכנסתה החייבת (מהרווח לצרכי מס אילו היתה משלמת מס). בפועל הריטים בארץ מחלקות את כל ההכנסה החייבת ובנוסף תזרים שמקורו בהוצאות הפחת שמקוזזות לצורך חישוב ההכנסה החייבת אך אינן תזרימיות. המיסוי בריטים הוא חד שלבי. כלומר, רווחי הריט פטורים ממס חברות והמיסוי מתבצע ברמת בעל המניות בלבד. הניכוי במקור מהדיבידנד, המחולק באופן רבעוני,

הוא בשיעור משוקלל שתלוי במקורות התזרים שחולק. כיום פועלות בישראל 2 ריטים, ריט 1 היא הוותיקה והגדולה מבין השתיים והיא נרשמה למסחר בספטמבר 2006, סלע קפיטל נרשמה למסחר בפברואר 2008.

מאז הקמתה ב-2006 ריט 1 הציגה צמיחה מרשימה. כיום, ריט 1 מחזיקה ומנהלת כ-300,000 מ"ר נכסים בהיקף של כ-3 מיליארד ש"ח והיא שומרת על שיעורי תפוסה גבוהים כל השנים. בין הנכסים העיקריים של החברה ניתן למנות את מתחם אמדוקס בצומת רעננה בו מחזיקה הקרן 60%, בנייני משרדים בתל אביב כגון חלק מבית פסגות ברחוב רוטשילד, חלק מבניין המילניום ברחוב הארבעה, חלק במתחם הבילוי והמסחר הייחודי בשרונה, פאואר סנטר מוביל בעפולה ובנתניבות, בניין משרדים באזור התעשייה הרצליה פיתוח על כביש החוף, ונכסים איכותיים נוספים ברחבי הארץ.

מניות ריט 1 רשומות בבורסה לני"ע בתל אביב והיא כלולה במדד תא 100 ובמדד תל די.ב. בארה"ב קיימות ריטים פרטיות אך בארץ החוק מחייב להרשם למסחר לפיכך, הדרך היחידה להשקיע בריטים בארץ הוא ע"י רכישת מניות בבורסה. אג"ח ריט 1 מדורגות AA - ע"י מעלות S&P והאיתנות הפיננסית שלה גבוהה יחסית - מעל ל-50% הון למאזן. בעלי המניות הינם גופים מוסדיים מובילים ופרטיים רבים.



חלון ההזדמנויות של שנת 2015: הסוד טמון בהשקעה במגזר העסקי

קיימא. שנת 2015 מביאה עימה הזדמנות לשינויי תפיסה ומעבר לניהול מושכל של המדינה כשם שמנהלים חברה עסקית מצליחה, המושתת על יותר מעשים ופחות דיבורים.

הגדלת הכנסות המדינה ממיסים אינה המזור לכל תחלואי הגרעון בתקציב המדינה בעיני, שנת 2014 בהיבטיה הכלכליים ובהיבטים אכיפים מסמלת יותר מכל, "עליית מדרגה" במלחמתן של מדינות העולם בתופעת ההון השחור ובמאמצייהן להגדלת החייבים בדיווח לרשויות המס.

בטוחני כי מגמה זו תלך ותתעצם אם בשל הלחצים שמפעילה ארה"ב בנושא שיתוף המידע הבנקאי (FATCA) ואם בשל הנגישות הכמעט מיידית למידע רגיש בעידן בו אנו חיים.

לא אחת עולה הטענה כי יש להגדיל את שיעורי המס כדי להגדיל את הכנסותיה של המדינה ממיסים ולצמצם את הגרעון בתקציב. בנוסף, נשמעת ביקורת על כך שחברות גלובליות כדוגמת גוגל, המפעילות כאן מרכזי פיתוח, נוקטות במדיניות של תכנוני מס ע"מ להקטין את חבות המס שלהן.

סבורני כי העלאת שיעורי המס עלולה להיות חרב פיפיות כנגדנו, ואינה המזור לבעיית אי השוויון ולתחלואי הגרעון בתקציב המדינה. שהרי, אם נעלה את שיעורי המיסים העקיפים, הנטל ייפול על שכבות הביניים ואם נגדיל את שיעורי המיסים הישירים, הנטל ייפול על העשירונים העליונים במדינה, וביניהם אותם אלה הלוקחים סיכונים ומשקיעים במשק, מספקים מקומות תעסוקה ומסייעים להקטנת שיעורי האבטלה.

בל נשכח ישראל היא "ארגז חול קטן" במגרש המשחקים הענק של החברות הגלובליות ובכך שהן מפעילות כאן מרכזי מו"פ הן הופכות אותה לרלוונטית. זהו אפוא מעגל קסמים, העלאת מיסים תגרום לכך שמעמד הביניים יכרע תחת נטל המס הנוסף ואילו החברות הגלובליות כבר מבינות שהגלובליזציה מאפשרת להם להעתיק את מרכזי הפיתוח למקומות אחרים בעולם ועובדים רבים יישלחו הביתה וחוזר חלילה.

לדידי, במקום העלאת שיעורי המס יש להנהיג מדיניות המעודדת

שנת 2014 הייתה ללא ספק שנה מאתגרת בכלכלה הגלובלית בכלל, ובמשק הישראלי בפרט.

מבצע "צוק איתן", ההאטה המתמשכת, הרגולציה החונקת, הירידה בביקושים ובצריכה, אלה ואחרים הם רק חלק משלל הגורמים שהובילו לכך שהצמיחה במשק ירדה בשנת 2014 מ-3.2% ל-2.6%, שיעור הצמיחה הנמוך ביותר מ-2009.

בל נטעה, אלו הן סיבות ממשיות, שהשפיעו לרעה ב-2014, על תוצאותיהן העסקיות של חברות, זאת ובנוסף לכך שהסביבה בה אנו פועלים נמצאת בתהליך של שינוי מתמיד.

המחאה החברתית ב-2011 העלתה על סדר היום הציבורי והחברתי את שאלת יוקר המחיה בישראל וממשיכה להיות רלוונטית גם 3 שנים אחרי, בין אם היא מתבטאת במחאת המילקי ובין אם בוויכוח אודות חוק מע"מ אפס והשלכותיו.

הרשתות החברתיות גרמו לשינוי תודעתי בתרבות השיח שלנו: מחברה שעיקר השיח בה נסב על ביטחון, או ליתר דיוק, "קדושת" הביטחון, התחלנו לדון בסדר היום הכלכלי והחברתי ומושגים כמו רגולציה, משילות, ריכוזיות וביורוקרטיה הפכו לדומיננטיים.

גם בשנת 2014, נמשכה מגמת ההאטה במשק והייתי מרחיק ואומר שהיא מסוכנת שכן אם הירידה בצמיחה לא תיבלם נמצא את עצמנו על מדרון חלקלק מאד.

נכון, האתגרים הכלכליים והמבניים של מדינת ישראל אינם שונים משל מדינות אחרות החברות ב-OECD והיו כאלה שיאמרו שמצבנו טוב משל כלכלות אחרות, היות ובתקופה בה כלכלתן של מדינות כמו רוסיה או יוון קורסות, הרי ששמירה על שיעורי צמיחה חיוביים נחשבת להצלחה.

אולם, רשימתי זו לא באה לטפוח לעצמנו על השכם, אלא לדון בתבונת ובאתגרים הכלכליים והחברתיים שעומדים בפנינו עם כניסתה של הממשלה החדשה לתפקידה לכשתכונן.

אסטרטגיה וחזון ברורים

הצלחתה של חברה עסקית מתחילה בחזון ברור ובאסטרטגיה בת



מוספים וחדשים. חברות כדוגמת קודאק ונוקיה אשר כיכבו בעבר במלוא תפארתן ונחלו הצלחות גדולות, בסופו של יום לא שרדו, כי לא חזו בזמן אמת את השינויים הצפויים.

הסרת החסמים על ייצוא נפט אמריקאי ושיווקו במדינות אחרות הם הזדמנות אדירה עבורנו.

חשוב לזכור, ייצוא הנפט האמריקאי לשוק החופשי אינו מתחיל ונגמר רק בהזלת מחירי הדלק, אלא פותח כר נרחב של אפשרויות ויכולת תחרות לחברות אנרגיה, תעופה, תיירות ועוד. בציוד האחר של המתרס, עלינו לשמר את אזרחי המדינה התורמים לצמיחתה על מנת שלא "יברחו" לניכר.

כאזרחים, עלינו לנהל מחאות אמיתיות ולא פופוליסטיות, כאלה שיובילו לשינוי ולעלייה באיכות החיים של כולנו. יותר מכל, עלינו לפעול באופן אינטנסיבי לחידושן של השקעות כאן בישראל.

המשק הישראלי נמצא בהאטה כמה שנים ורמת ההשקעות בו נמוכה.

(על פי נתוני הלמ"ס, ההשקעות בענפי המשק השונים ירדו ב-3.4%)

ב-2015 עלינו להוביל שינויים שיגרמו להגברת התחרות, ולספק כלים יצירתיים ומעשיים למגזר העסקי כדי שיוכל לשרוד את המצב הכלכלי בארץ ובעולם ולנווט בו בהצלחה.

הכותב הינו שותף מנהל ומייסדי RSM שיף הזנפרץ ושותף רואי חשבון ונשיא לשכת רואי חשבון לשעבר.

צמיחה והשקעות כאן, אצלנו בבית ואת הנורמות והחוקים המקובלים אודות תכנוני מס לחברות גלובליות להשאיר ל-OECD.

The Start-up Nation - כמודל עסקי להקטנת שיעורי האבטלה גם בענפים אחרים ובמגזר הציבורי.

אומת הסטארט-אפ שצמחה כאן, מעוררת התפעלות רבה בעולם כולו. יחד עם זאת, איננו יכולים להרשות לעצמנו שוק עבודה, שבו אם אתה לא מהנדס תוכנה אזי אינך נמצא על "הגלגל".

את החדשנות המאפיינת את שוק ההיי טק יש להעתיק לענפים נוספים וכך להשפיע על הפריון והצמיחה גם במגזר הציבורי והפיננסי.

יש להמשיך במגמת שילובם של מגזרים נוספים בשוק העבודה ובעיקר של גברים חרדים ונשים מבנות המיעוטים.

השקעה ארוכת טווח במגזרים הללו תגדיל את התל"ג ותייצר שיעורי צמיחה גבוהים. מגזר העסקים הקטנים והבינוניים - מה לא נאמר על מגזר זה? שהוא מנוע הצמיחה של המשק הישראלי ושהוא מייצר יותר ממחצית ממקומות התעסוקה במשק הישראלי. בבחירות האחרונות, לא מעט מפלגות הקדישו פרקים שלמים במצעים שלהן לטיפוחו של מגזר זה.

ומצד שני מרבית העסקים הללו אינם שורדים ולא השכלנו לטפח מגזר זה, כך שיהפוך מ-leader ל-survivor כדוגמת מדינות כמו פינלנד ודנמרק. מאפייני המשק הישראלי מקשים על התנהלותו ועל יכולות ההישרדות שלו. החסמים העיקריים העומדים בפניו הם העדר נגישות מספקת למקורות מימון, ביורוקרטיה, חוסר בידע ניהולי ועסקי, מחסור בתשתיות פיזיות ורגישות גבוהה יותר בתקופות האטה כלכלית כגון זו שאנו חווים כעת. צריך לזכור, עסקים אלה מייצרים מקומות עבודה ולכן ב-2015 חובה עלינו להמשיך ולפעול ליצירת סביבה עסקית בריאה וטובה עבורם ולסייע בידם להקטין את רמות הסיכון והאי וודאות, כי ההצלחה שלהם היא הצלחתו של כלל המשק.

את זאת אנו יכולים לעשות באמצעות שמירה על שיעורי מס וריבית סבירים, הקטנת נטל הביורוקרטיה והגברת כושר התחרות באמצעות פתיחת ערוצי שיווק נוספים והפיכתם לגלובליים.

שנת 2015 יכולה להיות השנה בה נעבור משלטון של פקידים לשלטון של נבחרים בעיני רוחי, שנת 2015 עשויה להיות שנת השינוי, בה נפסיק לעשות את מה שעשינו בעבר ונחתור ליצירת איזון בין מוסדות המדינה לאזרחיה.

גם ב-2015 ארגונים עסקיים יחויבו להמשיך ולהיות תחרותיים ורלוונטיים בשוק הגלובלי,

הסוער ובצד התחרות על המחיר הם יצטרכו לספק ערכים



משלוש (לא) יוצאת (אף) אחת

- הברחת חברות האנרגיה הבינלאומיות מישראל הושלמה

מאוד מההשקעות האדירות הכרוכות בפיתוח מאגר לווייתן. כעת, כאשר שוק האנרגיה הבינלאומי במשבר אין לנובל כל תמריץ להיכנס להשקעות חדשות, ודאי לא במדינה המשנה את כללי המשחק החוקיים מדי שנה. לנובל עדיף להשקיע את הרווחים שהיא מניבה מתמר ברכישת נכסי נפט וגז, שעוד מעט יתחילו להימכר במחירי מציאה, קרוב למרכז את הפעילות שלה בארה"ב ולדחות את פיתוח לווייתן למועד נוח יותר מבחינתה.

בשנים האחרונות אנו שומעים כל שני וחמישי כי הגז "שייך לציבור". יש לי בשורה לקוראים- זה לא נכון! חוק הנפט קובע כי פעולות החיפוש וההפקה יבוצעו על ידי יזמים המקבלים רישיונות מהמדינה. לו הגז היה באמת בבעלות הציבור, לא היה צורך בחוק נפט ופשוט היו מקימים חברה ממשלתית לאומית שתעסוק בחיפוש והפקה של נפט וגז בדומה לחשמל במסגרתה הפקידה המדינה את תחום ייצור החשמל בידי חברת החשמל.

לכן, משקבע חוק הנפט שפיתוח מאגר גז נעשה בדרך הענקת רישיונות בידי יזמים, עם גילוי הגז, הגז הוא של היזמים ולא של הציבור. כמה שזה נשמע לא פופולרי או פופוליסטי, אזרח מן השורה, אינו יכול, למשל, לגשת לדלק או נובל ולומר, תנו לי את הגז "שלי". בעלי רישיונות החיפוש אינם קבלנים אלא משקיעים הזכאים ליהנות ממלוא התועלת הכלכלית של תגליות הגז. הציבור מבחינתו, נהנה מהגז על ידי קבלת הכנסות נכבדות מאד מתשלומי מס ותמלוגים בגין מכירת הגז על ידי היזמים, על ידי השקעות כספיות חיסכון בניירות ערך של תאגידים המוכרים גז, (ובעקיפין גם מהוזלת מחיר האנרגיה ושיפור איכות הסביבה)

לפני כשלושה שבועות בתקשורת כי חברת אדיסון אינטרנשיונל מאיטליה, המחזיקה בשני רישיונות לחיפוש גז והייתה נחשבת כמועמדת מובילה גם לרכישת מאגרי "כריש" ו"תנין" מאת דלק ונובל כדי ליצור תחרות בתחום אספקת הגז- הודיעה שהיא מקפיאה את פעילותה בישראל נוכח אי הוודאות הרגולטורית השוררת בישראל.

בכך השלימה מדינת ישראל "טריפל" עגום והבריחה תוך זמן קצר שלוש חברות אנרגיה בינלאומיות- וודסייד, אדיסון ונובל אנרגי. המכנה המשותף לשלוש החברות הוא שהן קיבלו החלטה אמיצה להשקיע דווקא בישראל- דבר שלא מובן מאליו כלל ועיקר בתעשייה עם זיקה כלכלית מהותית למדינות ערב.

הסיבה העיקרית לבריחת החברות נעוצה בכאוס הרגולטורי השורר בתחום חיפוש הגז בישראל. לפני שנה חברת וודסייד מאוסטרליה ברחה לפני שהיא שהשקיעה כאן דולר אוסטרלי אחד, לאחר שכבר בשלב המשא ומתן על עסקת רכישת נתח מלווייתן, שינתה המדינה, בין היתר, את כללי ייצוא הגז, ואת כללי מיסוי רווחי הייצוא. כאשר אדיסון ראתה שנוסף על כל אלה, המדינה משנה בהינף יד את כללי התחרות במשק הגז, היא ככל הנראה למדה מגישת וודסייד ונקטה בצעד דומה.

ומה עם נובל אנרגי? ובכן נובל אמנם מחזיקה בנתח נכבד של מאגר לווייתן (כ- 40%) ומאגר תמר (כ-30%), אך המשבר הרגולטורי הישראלי התורן סביב כללי התחרות בין ספקי הגז תפס את נובל בעיתוי מושלם. עד כה השקיעה נובל חלק קטן



אבל הגז עצמו בפירוש אינו "שייך לציבור".

שהפכו כל רווח של יזם בתחום האנרגיה לסוג של עבירת גניבה. חוסר היכולת של הממשלה לתת מענה ברור, קוהרנטי ועקבי לקולות הפופוליים הוא אשר הביא להברחת חברות האנרגיה כתוצאה מכך נוצרה תלות מסוכנת ביותר של כל משק האנרגיה בקבלת אספקת הגז ממאגר אחד (תמר), צינור אחד ומיתקן הפקה אחד. תקלה בכל אחד מהמקטעים הללו עלולה להביא להפסקת הזרמת הגז למדינה לתקופה ממושכת שתסב לציבור נזק הנאמד בעשרות מיליארדי שקלים מדי שנה עקב הצורך בשריפת דלקים יקרים יותר. אבל למי אכפת? הרי כל "ניצחון" הציבור על טייקוני הגז הביא לשמחה וששון בלב האזרחים ואלה שנלחמו מול הטייקונים לא רוצים שנקלקל להם את החגיגה אם נשים את התוצאות של "ניצחונם" מול פרצופם.

אבל לצערי כל זה אינו רלוונטי עוד כיוון שפיתוח משק הגז נכנס לקיפאון עמוק וגם אם המדינה תתעשת ותסדיר את ההיבטים הרגולטוריים וסוף, סוף תקנה וודאות למשקיעים, (זאת לאחר שהמדינה הצליחה להבריח שלוש חברות אנרגיה לקול קריאות הפופוליים), תצטרך המדינה להמתין תקופה לא ידועה - ואולי אף ארוכה - כדי לשכנע חברת אנרגיה רצינית לחזור להשקיע כאן. אנו עומדים בפני בחירות לכנסת והממשלה הנכנסת צריכה להבין כי אחרי הביטחון האישי של האזרחים, הנושא החשוב ביותר לשמירת רמת החיים אליה התרגלנו במדינה וטיפול ביוקר המחיה, הוא הבטחת ביטחון אנרגטי לאזרחי המדינה. משק אנרגיה הוא "אם כל התשתיות" ובלעדיו לא ניתן להפעיל תשתיות מים, ביוב, לייצור מים מתפלים או להאיר כבישים בלילה וכיוצא ב. בשנים האחרונות מדיניות האנרגיה נקבעה על ידי תכניות רדיו, חברי כנסת מהאופוזיציה, טוקבקיסטים ותנועות אזרחיות שונות המבקשות לפקח על כל צעד ושעל של הממשל בתחום הגז

עו"ד ג'ק סמית, שותף בכיר במשרד גורניצקי ושות'.

למען הגילוי הנאות הח"מ ייצג את חברות וודסייד ואדיסון ובוודאי יאמרו שהח"מ, כותב מתוך עמדה ואינטרס, אבל לפחות יודע על מה אני מדבר וכותב.....



למה התמונה הזו הפכה לויראלית? איפה היא פוגשת אותנו? מעוררת חיוך או עצב...



באמת יותר קרוב? יותר מובנים? האם נותר לנו הפנאי או היכולת להשתתף ולהיות בדקויות של ההווה? דונלד ויניקוט, תיאורטיקן פסיכולוגי, מדבר על כך שלמען ההתפתחות הרגשית של התינוק הוא זקוק לאם, שתוכל להזדהות עם רגשותיו, להיות עמו בכל ההווה, להחזיר לו במבטה

רבים מאתנו חשים שפיתחו נטייה התמכרותית לחיים וירטואליים ברשת, ולהעדר מנטאלית ואף פיזית מהחיים האמתיים. כל כך מפתה וקל לברוח מהשגרה שהיא לעתים אפורה, שוחקת, מתסכלת אל תוך עולם שופע של גירויים אינטלקטואליים, חברתיים, רגשיים.

אך האם רק העדר הנוכחות גורם לנו להזדהות עם התמונה? או שאולי באופן כללי אופנות הנוכחות שלנו כבני אדם השתנתה, וכתוצאה מכך אנחנו יכולים להזדהות גם עם התינוק שלא רק משווע למישהו שיהיה אתו פיזית, אלא למישהו שיהיה אתו באופן אחר מבחינה רגשית?

אנחנו מסתובבים עם מסך דולק (כבר לא תמיד יושבים...) ביותר ויותר מקומות, שלא יכולנו לדמיין לפני לא הרבה שנים. באוטו, במעבר החצייה, בגינה הציבורית, באסיפת הורים עם המורה או הגננת, בשיחה עם חבר בבית קפה, בזמן אמבטיה עם הילד...

המשיכה למסך מספקת צרכים שונים, למשל את הרצון לשתף ברגע משמעותי, לקבל תמיכה, לזכות בהתפעלות, להפיג שעמום, לעורר ריגוש, או לברוח מרגע שמעורר תחושות קשות של תסכול או חרדה.

אפשר להתבונן על המהפכה הדיגיטלית רק כפלטפורמה שמקלה ומעצימה מנגנונים מוכרים של התנתקות מהמציאות, ואז מצוקתו של התינוק מהתמונה תיפתר בקלות בעקבות גמילה של אימו מהמסך, או שלא תיפתר, כי יש מי שיטען שמלכתחילה אימו אינה מסוגלת להתחבר אליו ולכן ברחא אל המסך.

אך אפשר להתבונן בהשפעה של המהפכה הדיגיטלית מזווית נוספת, השפעה שנמשכת גם לאחר השתקת המסכים. האם באופן הדרגתי חל שינוי ביכולת של אימו של התינוק, ושלנו, להשתתף להקשיב לעצמנו ולאחר, לדקויות של הווייתנו? להיות באופן מלא יותר? אנחנו חולקים יותר, ויותר מהר, אך האם אנחנו מרגישים

המילה לא יכולה להעביר את הדפוס המלוּדי של דיבור פנים מול פנים. עם המהפכה הדיגיטלית התקשורת מצמצמת עוד יותר את העושר והמגוון של החוויה. למשל, השימוש הנפוץ ברשת ב"חחח" יכול לבטא צחוק ספונטני וסוּחף, צחוק ציני, צחוק נבוך... באופן הדרגתי האמוטיקונים משתלטים על השיח ודוחקים את המילים החוצה, מצמצמים בכך עוד יותר את המנעד הרגשי, משטיחים אותו, ומותירים מחוץ למרחב הבינאישי דקויות וגוונים. השימוש הדיגיטלי מחלחל אל השיח הממשי, כאשר יותר ויותר אפשר לשמוע אנשים משתמשים במונחים נפוצים שהגיעו מהרשת כמו "חחח" או (Too Much Information) TMI.

אי אפשר שלא לחשוב על כך שבאופן הדרגתי צמצום זה מחלחל גם אל הממד התוך אישי.

כשאימו של התינוק מעבדת וממשיגה את תחושתיה המתעוררות בה בעקבות המגע עמו, היא עושה זאת גם בשפה הדיגיטלית. יתכן שבדרך זו היא מתרחקת מהחוויה של עצמה, של תינוקה, והוא נותר לו בכיור לבדו, בוהה...

סרטים בדיוניים מדמים עולם עתידי שבו המין האנושי מאבד מאנושיותו, מנותק מרגשותיו, אך אנחנו עדיין לא שם.

ההתמכרות לרשת מוכיחה שהעולם הווירטואלי אינו מצליח להשביע באופן מספק את הצרכים הממשיים, אחרת לא היה צריך עוד ועוד ממנו.

כמו בכל תחום, המאבק למציאת איזון, הוא המפתח לצמיחה ולחיים ב Well Being.

השתקפות של תחושותיו. האם, שמזדהה עם תינוקה, חווה את רגשותיו, מעכלת ומעבדת אותם עבורו ומחזירה לו אותם במבטה, באופן שמאפשר לו להכיר את רגשותיו, להיות איתם, לתת להם שם וצורה. באמצעות תהליך זה הוא יכול להיות במגע עם עולמו הפנימי, להרגיש חי ולהיות יצרתי. ללא תיווכה של האם העולם הפנימי עלול ברגעים מסוימים להיות עוצמתי מפחיד ומאיים מדי עבור התינוק, עד כדי התנתקות והתכחשות. התינוק בכיור יכול ליהנות מהתחושה של המים על עורו, מצליל פכפוכם, מהצליל שתנועות גופו מפיקות במגע עם המים, אך האם הוא יכול להיות בחוויה הזו לבדו? ללא המבט של המטפל המשמעותי הוא יכול להיבהל שהמים יטביעו אותו, להיבהל כל כך, שבמקרה הטוב (כשנוצר קשר ואמון בדמות משמעותית אנושית מטיבה ומרגיעה) הוא יבכה לעזרה, או במקרה גרוע יותר יתנתק ויבהה...

איך קצב ואופנות התקשורת הדיגיטלית משפיעים על היחסים שבין האם לתינוק? על העולם הרגשי שלנו? הרי המבט שלנו השתנה, השפה השתנתה, וטווח הקשב שלנו השתנה. האם המתבוננת בתינוקה, עושה זאת יותר ויותר דרך העדשה, לא פעם מתוך מחשבה על השיתוף ברשת. והשיתוף ברשת בשפתו המיוחדת, משפיע בתורו על ההמשגה, ואז על החוויה.

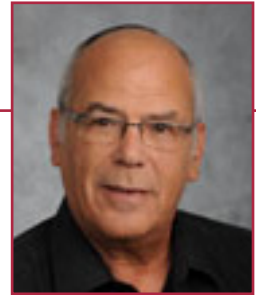
החוויות הסובייקטיביות שלנו, התחושות, הן אנלוגיות בבסיסן, נעות על רצף של יותר או פחות. השפה, המילה המקודדת, בהיותה בדידה, משאירה חלק מהחוויה האנלוגית בחוץ. לא ניתן לבטא במילה כתובה או מדוברת את כל המשמעות הגלומה בחוויה.





מזרר טכנולוגיה ומדע

זיו עדאקי כתב את הכתבה על מחקרו של פרופסור אהרון גדנקן



הבד שיציל חיים

בימים אלו מתקיימות ההכנות לייצורו הסיטונאי של בד אנטי-בקטריאלי העתיד להפחית את שיעור ההידבקות בחיידקים עמידים בבתי החולים ברחבי העולם. הבד שישנה את הסטטיסטיקה ויציל חיים הוא פרי פיתוחו של פרופ' אהרון גדנקן מהמחלקה לכימיה בבר-אילן.

על פי דוח מבקר המדינה לשנת 2013, בכל שנה מתים בישראל בין 4,000 ל-6,000 מן המתאשפזים בבתי החולים בעקבות הידבקות בחיידקים עמידים לאנטיביוטיקה בבתי החולים בארץ. יתרה מזאת, המלחמה בזיהומים ובחיידקים בבתי החולים הן בישראל והן מחוצה לה הולכת ונעשית קשה ככל שמתרבים מיני החיידקים המפתחים עמידות לאנטיביוטיקה.

פרופ' אהרון גדנקן, מהמחלקה לכימיה חוקר את נושא הזיהומים החיידקיים כבר יותר מעשור. הוא היה הראשון באוניברסיטת בר-אילן שחיבר בין כימיה לננו-טכנולוגיה. במהלך השנים הוא פיתח 4 שיטות שונות להכנת ננו-חומרים וייצר כ-100 ננו-חומרים בהם חומר שאפשר לצפות בו פתיתי ניילון וחוטמים. פרויקט מגנט-ישראל, שיוצר שיתופי פעולה בין תעשייה לאקדמיה, שבו השתתף פרופ' גדנקן, הפגיש בין 12 חוקרים מן האקדמיה ו-12 מפתחים מן התעשייה והפך את המחקר הבסיסי למחקר יישומי.

פרופ' גדנקן: "בין התעשיינים בפרויקט הייתה חברת נילית שמייצרת פתיתי ניילון וחוטמים. הם ביקשו ממני לצפות את החוטמים בננו-כסף הידוע בתכונות האנטי-בקטריאליות שלו, כדי לייצר גרביים אנטי-בקטריאליות שחיילים יוכלו לגרוב גם במשך שבוע רצוף בשטח, בלי להסתכן בהתפתחותן של דלקות ושל פטריות. אנחנו עשינו זאת וייצרנו גרביים שעמדו בדרישות. לאחר מכן, החלטתי להעמיק בתחום הזה ולבדוק את יעילות ציפוי של בד בננו-חלקיקי כסף, במניעת התפתחות בקטריות ובהרג הבקטריות."

המעבר לננו-חלקיקי תחמוצת אבץ

בהמשך השתתף פרופ' גדנקן בפרויקט אירופי, שבו נאלץ להתמודד עם ההשגות של ה-FDA בנוגע לננו-כסף בשל רעילותו. בעקבות כך, הוסב המחקר לשימוש בתחמוצות אבץ, חומר לא רעיל המצוי גם במשחות שונות כגון קרם לחות לפנים ומשחה למניעת תפחת

חיתולים לתינוקות. פרופ' גדנקן: "הכנו ננו-חלקיקים מהחומר הזה ובנינו מכונה קטנה שאפשרה את ציפוי של יריעות בד קטנות. המכונה הראתה שאפשר להפוך את התהליך לתעשייתי ולייצר גלילי בד אנטי-בקטריאלי. במהלך העבודה והמחקר בפרויקט זה, למדנו הרבה על שיפור תהליכי סטריליזציה, על הריגת בקטריות רגילות ובקטריות עמידות לאנטיביוטיקה, על שיפור עמידות הציפוי בכביסות ועוד. ראינו למשל שהבדים יעילים נגד מגוון רחב מאוד של בקטריות, גם אלו העמידים לאנטיביוטיקה, וכן שהננו-חלקיקים עדיין מצפים את הבד גם לאחר 65 כביסות בטמפרטורה של 75-92 מעלות צלזיוס. כלומר, העמידות, מותאמת לצרכים של בתי החולים". חוקרים נוספים שהצטרפו לפרויקט של פרופ' גדנקן, מאוניברסיטת קובנטרי באנגליה ומהמכון למחקר טקסטילים בספרד, בדקו גם הם את הבדים המצופים לאחר הכביסה ולאחר שהשיגו תוצאות טובות העידו על איכותו הגבוהה של הבד.

זה היה השלב שבו הוחלט להתחיל בייצור. במסגרת תפקידו כראש קבוצת חוקרים שבאו מ-17 מוסדות מחקר ידועי שם, פנה פרופ' גדנקן לאיחוד האירופי בהצעה לבנות שתי מכונות גדולות לציפוי בדים בננו-חומרים אנטי-בקטריאליים. המכונות נבנו באירופה ובשלושת החודשים האחרונים של הפרויקט הוכנו בעזרתן 4,000 מטרים של בד מצופה.

"מן הבד נתפרו פיגמות, סדינים וציפויי כרים שנשלחו לבית חולים בסופיה שבבולגריה, שם נערך המחקר בהשתתפות קבוצה של 22 מטופלים שלבשו את הפיגמות שלנו וישנו על המצעים שלנו, וקבוצה של 19 מטופלים שהשתמשו בביגוד ובמצעים הרגילים של בית החולים", מתאר פרופ' גדנקן. "התוצאות הראו באופן ברור ירידה מהותית ברמות ההיחשפות לבקטריות בקרב הקבוצה שהשתמשה במצעים ולבוש אנטי-בקטריאליים בשבעת ימי הניסוי."

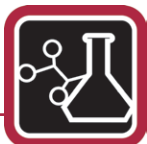
במרס 2014 הכריז האיחוד האירופי על הפרויקט כ"סיפור הצלחה" ושני חוזי ייצור ליישום הפטנט נחתמו: האחד עם חברה מקסיקנית, שקיבלה על עצמה את השוק האמריקני, הקנדי והמקסיקני, והאחר עם חברת משקיעים ישראלית, שקיבלה על עצמה לייצר ולשווק את הבד לאירופה, אסיה ולמזרח התיכון.

צדנה קוזמין צילום אומנותי



”ככל שהעולם מתפתח שואף הוא לחזור לטבעיותו המקורית”
הרב קוק

052 3 12 15 12
edikosmin@gmail.com
f Edi Kosmin



ישראל כ-Social Tech Nation



המתאר את המשקיעים בחברות אלו - משקיעי אימפקט. תחום ה-social tech מושך אליו משקיעים פרטיים, תקציבים ממשלתיים וקרנות השקעה ייעודיות. כספים אשר באופן היסטורי יועדו לפתרון בעיות חברתיות באמצעים "מסורתיים" (עמותות, ארגוני פילנתרופיה), מוססים לאחרונה לטובת מיזמי social-tech. הביקוש לסטארטאפים בעלי מודל כלכלי בר קיימא, שעושים שימוש בטכנולוגיה על מנת ליצור אימפקט חברתי, גדל משמעותית בשנים האחרונות. ההערכות הן כי עד שנת 2020 סך היקף השקעות האימפקט יגדל ל-500 מיליארד דולר.

בישראל מצוי התחום בחיתוליו. יחד עם זאת, אך טבעי הוא כי ה-Startup Nation, אשר הביאה לעולם כמה מהפתרונות המרשימים בתחומי ההייטק 'המסורתיים', תהפוך למובילה עולמית גם בתחום ה-social-tech.

ואכן, ניכר כי התחום החל להתפתח עד מאוד בישראל. זאת לנוכח הביקוש העולמי הנואה לפתרונות social-tech:

אין עוררין על כך שמדינת ישראל הרויחה ביושר את תוארה הבינלאומי כ-Startup Nation. שורה של פרמטרים מלמדים על כך: היקף ההשקעות במו"פ; משקלו של ענף ההייטק במאזן המסחרי; מספר האקזיטים של חברות ישראליות; נוכחותן של הקרנות הבינלאומיות; ומרכזי הפיתוח של ענקיות הטכנולוגיה העולמית. כל אלה מעידים מזה שלושה עשורים על יכולותיהם המופלאות של יזמי ההייטק הישראליים, על יצירתיותם הרבה, על הצלחתם בקנה מידה עולמי.

הצלחה זו אינה מאפיינת היבטים כלכליים אחרים של ישראל. ישראל מתמודדת בשנים האחרונות עם פערים חברתיים שהולכים ומעמיקים. שיעור העניים באוכלוסיית המדינה הולך וגדל. האפשרות להזדקן בכבוד מתרחקת מרבים מאזרחי המדינה. ישראל אף מתמודדת עם תופעות של אלימות, עם מערכת בריאות קורסת, עם מערכת חינוך מידרדרת, ועוד כהנה וכהנה רעות חולות.

על רקע הפערים הללו, נדמה לעיתים כי ענף ההייטק מצוי בתוך בועה. בועה המנותקת מתחומי החיים האחרים במדינת ישראל. האמנם? או שמא ניתן להשתמש בהצלחת ענף ההייטק הישראלי כמנוף לתחומי חיים אחרים?

במדינות רבות בעולם, ובריטניה בראשן, השכילו להבין את הפוטנציאל הגלום ברתמת ה-DNA היזמי והיצירתיות של ענף ההייטק לטובת מציאת פתרונות לבעיות בתחום הכלכלי-חברתי. במדינות אלו, פועלים סטארטאפים אשר עושים שימוש יצירתי בטכנולוגיה כדי לפתור סוגיות חברתיות. תחום זה של ענף ההייטק נקרא: social tech. מדובר בחברות הזנק "רגילות", סטרטאפים לכל דבר ועניין, אלא שלחברות הפועלות בתחום ה-social tech שורה תחתונה כפולה: כלכלית וחברתית. כך גם נמדדת התשואה על ההשקעה בחברות הללו. מכאן גם המונח

כלל המיזמים הללו מודל עסקי מבטיח. כל המיזמים עונים על צורך חברתי קיים בדרכים טכנולוגיות-יצירתיות וכולם פונים לשוק הגלובלי. לכל אחד מהמיזמים, סיפור אישי מרגש שהוביל אותו לעשות שימוש בכישרונו כדי לפתור את אותו צורך חברתי. כל המיזמים נמצאים בתחילת דרכם וכולם צמאים להשקעות אימפקט שיפשו להם לפרוח.

אם נצליח ליצור בישראל סביבה עסקית התומכת ביזמות טכנולוגית גם בתחום ה-social tech, אם נצליח לרתום את קטר ההייטק לשאר הקרונות של החברה הישראלית, נרוויח פעמיים. השקעות טובות, שיש בצידן רווח, ואשר יש בהן גם כדי להעשיר את החברה כולה, ולא רק את המשקיע האינדיבידואל.

ביקוש לסטארטאפים בעלי מודל כלכלי בר קיימא, שעושים שימוש בטכנולוגיה על מנת ליצור אימפקט חברתי, גדל משמעותית בשנים האחרונות. ההערכות הן כי עד שנת 2020 סך היקף השקעות האימפקט יגדל ל-500 מיליארד דולר.

תוכניות האצה של מיזמי social-tech החלו לפעול (ה-Rally והתוכנית החברתית של 8200); גופי השקעה ייעודיים הוקמו (Impact First, Terra Venture Partners, 2b Community ועוד); ונחזית נוכחות ראשונית של גופי השקעה בינלאומיים ולצידם משקיעים פרטיים אשר מחפשים גם איפקט חברתי להשקעותיהם הפיננסיות.

במקביל, וכפועל יוצא, מוקמים בישראל יותר ויותר סטארטאפים שעושים שימוש בטכנולוגיה על מנת להתמודד עם סוגיות חברתיות. על מנת לסבר את האוזן, נזכיר רק כמה דוגמאות לסטארטאפים שנוטלים חלק במחזור הנוכחי של האקסלרטור לסטארטאפים בעלי אימפקט חברתי, ה-Rally:



■ **Magic Capsule**, שמנגישה סולרית כלים כגון ביו-פידבק ודמיון מודרך במשחק ייעודי לחולי סרטן. החיזוק המנטלי המושג באמצעות הכלים הללו, צפוי להגדיל את האפקטיביות של הטיפול התרופתי אותו מקבל החולה.

■ **GoVivo**, אשר בעזרת צמיד לביש אשר מתממשק למשחקי מחשב קיימים, מבקשת לעודד ילדים לבצע פעילות ספורטיבית ממשית, בעולם הפיזי, כתנאי להתקדמות במשחק הוירטואלי.

■ **Starter**, אשר עושה שימוש בכלי מציאות מדומה על מנת לסייע לפגועי נפש לפתח יכולות בינאישיות שיעזרו להם להתמודד עם סיטואציות מרכזיות בחיים כמו ראיון עבודה.

■ **E2C**, שפיתחה מערכת הפעלה לטלפונים ניידים ייעודית לקשישים.

■ **EatTune**, אשר מאפשרת לכל מי שמעוניין לסעוד בחוץ, ואשר הוא בעל מגבלה או העדפה תזונתית מסוימת, לבצע חיפוש של מנה ספציפית על פי דרישותיו, וכך לבחור את המסעדה המתאימה לו.

■ **Eye Can Touch**, אשר מאפשרת לילדים משותקים לעשות שימוש בתנועות עיניים כדי להפעיל צעצועים פיזיים כמו קסילופון או כדור.

ניר שמעוני, מייסד משותף של חברת Tech for Good אשר פועלת לקידום תעשיית ה-social-tech בישראל ומפעילה בשיתוף עם HUB TLV את ה-Rally.



מדור רפואה
ורפואה טבעית

dryang.co.il

מאת ירון ניר

מדוע הפך שמן הקוקוס ללהיט התזונה הנוכחי?

חומצה לאורית נמצאת בריכוז גבוה גם בחלב אם ומעניקה לתינוק הרך הגנה ראשונית מפני מחלות מדבקות. מסיבה זו נחשב שמן הקוקוס כמחזק את מערכת החיסון. שמן קוקוס מומלץ לנשים הרות ומיניקות בדיוק מסיבה זו - העלאת רמת החומצה הלאורית בגופן וחיזוק המערכת החיסונית של העובר או התינוק - ועל הדרך גם של האם.

גם רווי וגם בריא

אבל עד היום למדנו כי שומן רווי אינו מיטיב עמנו. אז מי צודק, הטבעונים או הרופאים? כנראה שהאמת נמצאת באמצע, כי השומן הרווי שבשמן הקוקוס אינו זהה לשומן הרווי מן החי, וחומצות השומן הרווי שבשמן הקוקוס, הנקראות "בינוניות שרשרת", מתעכלות טוב יותר - הן נספגות טוב יותר בדם ועל כן אינן מצטברות בכלי הדם ואינן גורמות לאסונות כמו הסתיידות עורקים.

בראש טוב

העניין נמצא עדיין במחקר, אבל ממצאי ראשוניים מעלים כי שמן הקוקוס מיטיב עם הנוירונים שבמוח, האחראיים על התקשורת במערכת הסבוכה שנמצאת בראשינו. ירידה באיכות פעילות הנוירונים ובכמותם היא מהסיבות המרכזיות למחלות זיקנה כמו אלצהיימר ואמנזיה.

בנוסף, מחקר שנערך בקנדה ופורסם ב"וול סטריט ז'ורנל" ב-2014 מצא כי תאים של עכברים בהם נמצא גם שמן קוקוס, פיתחו הגנה מסוימת נגד סוג של חלבון אשר נבנה בגופם של חולי אלצהיימר.

אנרגיה לגוף

שמן הקוקוס מגביר את העיכול ואת הפיכת המזון לאנרגיה זמינה, ובכך מסייע ומעלה את רמת האנרגיה בגוף, מעורר ומחזק. מחקרים כבר הוכיחו כי ספורטאים ומתאמנים שצרכו שמן קוקוס לפני תחרות או אימון, שיפרו את תוצאותיהם והישגיהם.

שמן הקוקוס הפך בזמן האחרון לאופנתי במיוחד בקרב שוחרי הבריאות וחובבי הדיאטות למיניהן. מוכרים אותו בצנצנות גדולות והוא משמש לטיגון, תיבול, בישול ומה לא. אחרי שעברנו את האצות, זרעי צ'יה, קינואה ושלל מאכלים אקזוטיים, הגיע תורו של שמן הקוקוס. מה שפעם שימש כבסיס לקרם שיזוף ומוצרים קוסמטיים נוספים, נכנס פתאום לצלחת. השאלה היא איך פתאום הפך השמן הצמחי הזה לווייראלי, בהתחשב בכך שלא חסרים שמנים מעולים אחרים במטבח, כמו שמן זית, שמן פשתן ועוד.

מקום של כבוד במטבח

שמן קוקוס אינו מתחמצן בטמפרטורות גבוהות, כלומר הרכיבים שבו לא מאבדים את הערכים התזונתיים שלהם ולא הופכים, למשל, לרעלנים, כמו שקורה לשמנים אחרים בחום גבוה (למשל שמן סויה או זית).

במקום חמאה

ככלל, שמן הקוקוס מזכיר את החמאה בהתנהגותו ובכמות השומן הרווי שבו - אך מדובר בשמן צמחי. לכן הוא אידיאלי עבור טבעונים וצמחונים, ובמטבח שמן הקוקוס הוא תחליף מצוין לחמאה. הוא מצטיין במיוחד במאפים מתוקים, שם הוא מעניק לעוגיות ועוגות טאץ' עדין בטעם וריח מוכרים.

שמן קוקוס קופא בטמפרטורה של 15 מעלות ונותר מוצק עד טמפרטורה של 24 מעלות. הוא מתאים לטיגון קצר והקפצה זריזה ונמס מיד עם נגיעתו במחבת לוחטת.

אנטיביוטיקה מן הטבע

שמן הקוקוס מכיל מרכיבים תזונתיים בריאים ביותר, וזו הסיבה הראשית שבגללה נכנס בסערה למטבחי הבריאות. למרות ש-90% ממנו הוא שומן רווי (יותר מאשר חמאה!), הוא מכיל כמות גבוהה של חומצה לאורית, המוכרת כחומר אנטי ויראלי ואנטי בקטריאליות.

לתחושת השובע ולירידה במשקל

כאמור, חומצת שומן בעלת אורך בינוני מתעכלת טוב יותר ונספגת טוב יותר בדם. התוצאה היא תחושת שובע טובה וירידה בצריכת כמות המזון הכללית, צעדים מעולים לירידה במשקל ולשמירה על משקל גוף תקין.

נגד סוכרת וכולסטרול גבוה

חומצות שומן באורך בינוני אינן זקוקות לאינסולין כדי לחדור לתאי הגוף ולמחזור הדם. התוצאה - מקור אנרגיה זמין ויעיל, שלא תלוי באינסולין.

אצל הסובלים מכולסטרול גבוה, שמן הקוקוס יסייע בהורדת רמת הכולסטרול הכללית בגוף. אלה שאינם סובלים מרמות כולסטרול גבוהות, עשויים לגלות כי צריכת שמן קוקוס דווקא העלתה להם את רמת הכולסטרול, אך בעיקר את רמת הכולסטרול הטוב (HDL), ולא את זה הרע (LDL).

קוסמטיקה

בכל זאת, וכאמור, שמן הקוקוס שימש כבסיס למוצרים קוסמטיים רבים, ולא בכדי: בהודו משתמשים בו לשמירה על השיער ולחיזוקו. שמן הקוקוס מזין את עור הפנים. ניתן להשתמש בו כמסיר איפור מצוין.

הוא מתאים להקלה על בעיות עור במחלות כמו פסוריאזיס, אקזמה, אסתמה של העור (אטופיק דרמטיטיס), פריחה ועוד. חשוב: אין הכוונה להחליף תרופה קיימת או רשומה אלא בחומר טבעי להקלה על סימפטומים.

מיטיב עם העור, ולכן טוב למרוח אותו כנגד קמטים או לטיפול בעור יבש כמו בכף רגל למשל.

והערה אחרונה: העדיפו שמן קוקוס מכבישה קרה עם הסימן VIRGIN או EXTRA VIRGIN. כל השאר שרלטנים!





העולם הוירטואלי

הגענו לעידן בו כנראה הכל הפך וירטואלי.

שיחות נפש וירטואליות בווטסאפ ובצ'אטים למיניהם.

משחקים הפכו וירטואליים - במחשב וכבר לא בגינות ובחצר.

סיוורים במוזיאונים הפכו וירטואליים - באוזניות - וכבר לא ע"י מדריכים.

התקדמות או רגרסיה? תלוי את מי שואלים...

מהמוכר אי הנוחות וכאב הראש של שיפוץ או סטייגינג אמיתי ומצד שני הוצאות גדולות ומיותרות.

אז איך זה מתבצע?

"סטייגינג וירטואלי" מאפשר לנו לראות את הבית ע"ג מסך בצורה תלת ממדית. המעצב "מעלים" כביכול את כל המחדלים הבלתי רצויים ואת העיצוב המיושן ומראה לנו את הבית בחלוקה חדשה, ריהוט אחר וסכמת צבעים יותר עכשווית ומודרנית. בלחיצת כפתור אפשר גם לשנות את התצוגה בהתאם לבקשות הקונים ודרישותיהם. כך אפשר להסביר לקונה הפוטנציאלי מה יכול להיות ואיך אפשר לנצל את שטח הדירה או הבית בהזזת או הוספת קירות. הקונה מקבל תמונה חדשה לחלוטין ולעיתים קרובות אפילו קשה לו להאמין שמדובר באותה הדירה עצמה שהוא בדיוק מבקר בה.

"סטייגינג וירטואלי" גם עוזר מאד ויעיל בתכנון התקציב. כאשר אנו רואים על גבי מסך צבעוני הדמיה תלת מימדית כמה מטר קיר אנחנו רוצים לשבור או להוסיף, האם ברצוננו להוסיף מקור אור מלאכותי או אולי להגדיל או להקטין חלונות, קל לנו יותר להחליט מה מוצא חן בעינינו ולחשב את עלות השיפוץ המתוכנן.

השיטה הזו גם מאפשרת למעצב או למתווך להראות לקונה בקלות רבה מספר אפשרויות עיצוב של אותו החלל.

וכך, גם הקונה יכול ביתר קלות לאמוד את הפוטנציאל הטמון בדירה או בבית, הן מבחינת עיצוביות והן מבחינת תקציבית.



עם ההתקדמות הטכנולוגית מגיעים דברים שאנחנו לא יכולים לעצור ואולי פעמים רבות גם לא רוצים.

מה היינו עושים היום בלי טלפון חכם? איך היינו מתפקדים ללא ווטסאפ, ויי פיי, ומצלמות דיגיטליות? איך הייתה נראית העבודה שלנו?

מקום חדש יחסית בו נכנסת הוירטואליות הוא תחום הבתים והדירות יד שניה.

בדרך כלל בעל נכס לא מוכן להשקיע כסף בבית שהוא רוצה למכור ולכן הנכסים בדרך כלל מוזנחים, ללא אופי כלשהו או טעם טוב. מצד שני ללקוח הפוטנציאלי קשה לראות מעבר לאי הסדר, חוסר הסטייל והחלוקה הלא נכונה של החלל. ובמיוחד קשה לו מאד לדמיין את הפוטנציאל האמיתי שיש לדירה או לבית.

בחו"ל משתמשים ב"סטייגינג" (בימוי) כדי להגדיל את הסיכויים למכור את הנכס. כלומר משדרגים את הבית ע"י העמדה נכונה של ריהוט ממשי בחדרים, הוספת חפצים דקורטיביים וצביעת הקירות בצבעים חדישים ונאים אחרים בלי שיפוץ מאסיבי ממש. כלי זה לדאבוני לא מאוד נפוץ ומקובל בארץ. דבר המקשה על המתווך או בעל הבית עצמו למכור את הנכס, וחבל.

למכור דירות קבלן זה פשוט - חוברות ואלונים בהדפסה צבעונית ומבריקה עם תמונות של חיים יפים ונוצצים, בתים מעוצבים, מסודרים ומבריקים עם אנשים שמחים ויפים, מדמיינים ללקוח חיים מושלמים בבתים מושלמים.

"סטייגינג וירטואלי" הוא כלי די חדש בארץ ומאוד מעניין, המראה לקונה את הפוטנציאל האמיתי של הדירה או הבית ומעורר בקונה חיזיון של חיים נפלאים שיכולים להיות שלו. הלקוח יכול לדמיין את עצמו בתוך המבנה וזה כמובן מפתח אותו לקנות את הנכס. מצד אחד נחסכים



ALEGRIA
BOUTIQUE HOTEL



לילה באמצע השבוע
(מוצ"ש- רביעי)

חדרי דאלקס
ניתן לשדרג לחדרי סטודיו סוויט ע"ב מקום פנוי

ארוחת בוקר מפנקת

טיפול זוגי של 50 דק'

₪ 1600
תקף לחודש אפריל

**Night.
Love.
Alegria,
Ein Karem.**

www.hotelalegra.co.il 02.6500.506





על עיצוב, איזון ופיננסים



האיזון שבין איכות, מחיר ולוחות זמנים. בלתי אפשרי לקבל את כל השלושה באופן שווה.

3. הבנת סדר גודל הפרויקט - כל פרויקט דורש השקעה, הן כלכלית והן אישית. גם כשנדמה לנו שאנו רוצים "רק" לחדש את הקיים, "רק" לשבור קיר או "רק" להרחיב מעט את חדר הרחצה-אנו מדברים על השקעה שיש לבצע באופן חכם ומחושב.

4. ערבו את מעצבת הפנים ו/או האדריכל/ית בשלבי התכנון הראשונים - איש מקצוע יוכל לעזור לכם לאמוד את גובה ההשקעה אותה אתם עתידים להשקיע ולהבין האם התקציב עליו חשבתם הוא ריאלי.

5. הכינו תקציב מפורט - על התקציב להיות מקיף במיוחד ולהכיל את כל הפרמטרים והסעיפים הנדרשים: עלויות הריסה, פירוק ופינוי, תקצוב אדריכל/מעצבת פנים, יועצים שונים כגון קונסטרוקטור, מודד, מפקח, הלבשת הבית- החל מריהוט חדש

אם אתם מתכננים לעבור, לבנות, לתכנן, לשפץ בית או משרדים, משמע שאתם עומדים בפני החלטות רבות, לעיתים קשות ובעיקר יקרות. המשימה אינה פשוטה אך בהחלט ניתן לעבור אותה בהצלחה ובהנאה, כאשר מתכננים ומתארגנים בצורה מיטבית. יש ללמוד את הפרויקט ולהכיר אותו על כלל גווניו, בין אם מדובר בבית פרטי ובין אם במשרדי חברה- עיצוב יוצר ותומך תדמית ובשני המקרים לתקציב ישנה חשיבות מכרעת על התוצר הסופי ועליכם. במהלך השנים עבדתי על פרויקטים שונים ומגוונים, פרויקטים עם לוחות זמנים, תקציבים היקפים, צרכים ואילוצים רבים וייחודיים. המשותף לכולם היה תכנון פיננסי נכון לפני תחילת הפרויקט והתנהלות תקציבית מותאמת לכל אורכו.

פרויקטים שאינם מאוזנים, מתוכננים בקפידה ו/או מתוקצבים באופן ריאלי, מובילים את בעליהם לטעויות, בזבוז זמן ומשאבים יקרים אך בעיקר לאכזבה ולעיתים אף למפח נפש. אסקור כאן את הטיפים החשובים עבור כל פרויקט בנייה, עיצוב ושיפוץ, אותם גיבשתי לאורך קריירה רבת שנים בתחום הפיננסים ועיצוב הפנים. פרויקט שנלקח ברצינות המתאימה יניב תוצאות איכותיות יותר.

1. וודאו שהתקציב עליו חשבתם הוא ריאלי. כדי לוודא שאכן כך אין הכוונה לקבוע "תקציב ללא גבול", חשוב לדאוג שיהיה מציאותי ויותאם למחירי השוק הנוכחיים, מומלץ להתייעץ עם בעלי מקצוע מהתחום אשר בקיאים במחירי השוק.

2. יש לחפש אחר האיזון הנכון לכם מבחינת איכות, מחיר ולוחות זמנים. ודרכו לגבש את סדרי העדיפויות שלכם.



מקור: hatchdesign.ca



אוספים אישיים
ואלמנטים
מרקמים
טבעיים יכניסו
חמימות לבית
ולמשרד וייצרו
סינרגיה בין
כלל האלמנטים
בחלל.

שילוב נכון בין עיצוב אישי, חם ומזמין לבין עיצוב קצה-חדשני וטכנולוגי מביא אל תוך החלל תחושה מאוזנת ונוחה.

10. עיצוב כחול-לבן, עיצוב אתי, בשירות הקהילה - ישנם בישראל מיזמי עיצוב רבים אשר עוסקים בשימור מורשת ומוצרים שהכנסותיהם מיועדות לתרומה עבור אוכלוסיות נחלשות. מוצרים אלו מלבד היותם איכותיים וייחודיים, יוצקים ערך מוסף לכל פריט ופריט. רכש של עיצוב כחול-לבן מקדם ומעודד יצירה ישראלית. כיום ישנו שפע של יוצרים מכלל התחומים וניתן לרכוש ישירות מהם. משיצאתם לדרך, תכנון ותיעדוף נכונים הם המפתח להצלחה.



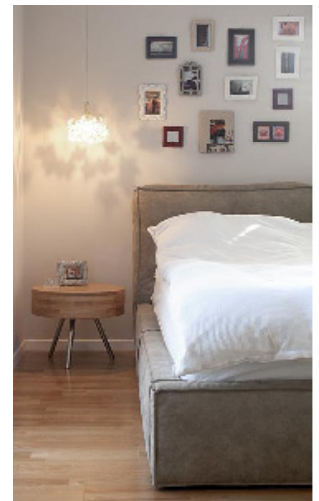
נורית הדר, נשואה לרמי הדר ואמא לשלושה.

מעצבת פנים ואקטוארית, בוגרת לימודי תכנון ועיצוב פנים מ Mesa College, San-Diego, California, בעלת תואר בסטטיסטיקה ומדעי המדינה באוניברסיטת חיפה, לימודי המשך והסמכה באקטואריה, שלוחת Institute of Actuaries of London.

www.nurithadar.co.il

וכלה במוצרי חשמל, מחשבים, פתרונות הצללה, תאורה, הפציה אומנות, אקססוריוז, עלויות מעבר ועלויות חלופה במידה ויש לצאת מהבית/משרד בעת השיפוץ.

6. אל תמהרו לקבל החלטות. הקדישו לזה זמן. כל החלטה בפרויקט בנייה/שיפוץ/עיצוב משפיעה על שאר התקציב, על לוחות הזמנים ועל התוצאה הסופית המתקבלת. במידה ואינכם מצליחים להגיע להחלטה- ערבו את אנשי המקצוע שלכם ואלו יעזרו לכם להגיע להחלטה הטובה ביותר משיקולים נכונים. מניסיוני ראיתי שתכנון ותיעדוף נכון בהתאם לצרכי הלקוח, הם המפתח להצלחה בניהול התקציב והפרויקט כולו.



בתכנון נכון ניתן להשקיע באלמנטים אדריכליים או עיצוביים שהופכים להיות ה FOCAL POINT של החלל ובדברים אחרים ללכת על איכות אך לא במחיר הגבוה ביותר.

7. השקעה בתשתיות - תשתיות

הבית כשמן כן הן- הבסיס החשוב והמשמעותי לכל השאר. לכן, יש להשקיע זמן ומשאבים בתשתיות איכותיות ולעשות זאת בצורה מיטבית תוך קבלת הצעות מחיר מבעלי מקצוע אמינים ומקצועיים עליהם קיבלתם המלצות מלפחות שלושה אנשים שונים.

8. רכש מאוזן לאורך הפרויקט - רכישת מוצרים בחנויות יוקרה הינה דבר מפתה, אך כאשר יוצרים את האיזון הנכון, קרי- שילוב של מוצרי יוקרה עם מוצרים "עממיים" יותר נוצר שילוב מעניין וחיובי.

9. לא לשכוח את עצמכם - כאשר תיצקו את התוכן/התחביב/ הכשרון/הנטייה העיצובית שלכם ותשתמשו בהם בצורה נכונה, הפרויקט יקבל פן אישי וייחודי ויהפוך להיות בעל תוכן. שילוב נכון בין עיצוב אישי, חם ומזמין לבין עיצוב קצה-חדשני וטכנולוגי מביא אל תוך החלל תחושה מאוזנת ונוחה. גם עבודות יד,



מִדּוֹר תִּירוֹת וּפְנָאִי

אושיק פלר



מגדר ומיניות בבוטאן



בחורה בוטאנית שמוצאת חן בעיניו, הוא מבקש להתקרב אליה ולקיים איתה קשר. זו יכולה להיות בת הכפר שלו, או לחילופין, בחורה שהכיר בזמן פסטיבל או אירוע המוני אחר בו מתקבצים אנשים רבים מהסביבה ונוצרות אינטראקציות חברתיות רבות.

הוא יכול להיות בן 15-16 או יותר והיא יכולה להיות בת גילו. אם כך, בלילה הוא לוקח סולם, מברר היטב היכן היא גרה ומטפס אל חדר השינה שלה. הבתים בבוטאן בנויים בשלוש קומות. קומת המגורים היא הקומה השנייה. לאחר שיגיע למעלה הוא נכנס אל חדרה באישון לילה ו... כאן יש יותר מאפשרות אחת. אם היא לא מעוניינת היא תרים את קולה והוא יברח כל עוד נפשו בו. ואם היא כן מעוניינת? הם יבלו במשותף במיטתה עד שעות הבוקר ואז, בטרם יעלה השחר הוא ייצא מביתה כדי שההורים שלה לא ימצאו אותו במיטתה. אם ימצאו אותו בחדרה הוא יאלץ להתחתן איתה.

עד לפני שנים לא רבות המנהג הזה היה נפוץ ומקובל בבוטאן. היום, מעט פחות. ועדיין, כל בחור ובחורה שתפגשו שם, לרבות צעירים ידעו לספר לכם על חוויות ה'צייד הלילי' שלהם וסביב המנהג הזה מסופרים סיפורי פולקלור רבים שלקוחים מהמציאות המקומית. כך שמעתי על ההוא שבמקום להגיע לחדר של הנערה שביקש את קירבתה הגיע בטעות לחדר של אחותה, או גרוע בהרבה, של ההורים שלה!! הכי הרבה תשמעו על



פולקלור רבים שלקוחים מהמציאות המקומית. כך שמעתי על ההוא שבמקום להגיע לחדר של הנערה שביקש את קירבתה הגיע בטעות לחדר של אחותה, או גרוע בהרבה, של ההורים שלה!! הכי הרבה תשמעו על

איך תגיבי אם באמצע לילה יגיח אל חדר השינה שלך בחור צעיר שירצה לתנות אתך אהבים? ומה תעשה אתה אם תפגוש בחורה שמוצאת חן בעיניך? ומה תעשי את? בחברות ובתרבויות שונות בעולם מקובלים מנהגי חיזור שונים ומשונים. מה שנראה



מקובל ונורמטיבי בחברה אחת עשוי להישמע מופרך והזוי בתרבות אחרת, ומה שמקובל בתקופה אחת לא יעלה על הדעת בתקופה אחרת. לזמן ולמקום יש משמעות רבה בכל מה שקשור למנהגים שבינו לבניה. התשובות לשאלות ששאלתי כאן מקבלות בבוטאן תשובות יותר ממפתיעות, עבורנו שחיים בחברה המערבית. בחור שמכיר בחורה שמוצאת חן בעיניו בהחלט לא מגיע לחדר השינה שלה בלילה בהפתעה. נכון? בבוטאן התשובה היא שונה.

בגיליון הקודם סיפרתי לכם שבוטאן היא מדינה קטנה ומאוד מיוחדת בדרום מזרח אסיה שמודדת את האושר של התושבים שלה באופן קבוע. אחרי שתשמעו על כמה מהמנהגים שם תגיעו למסקנה שזה בהחלט לא הדבר היחיד יוצא הדופן במדינה הזאת. הפעם אספר קצת על נשים וגברים ובעיקר על מה שביניהם.



אחד ממנהגי החיזור שהיו נפוצים עד לאחרונה בבוטאן נקרא "צייד לילי" (Night hunting) - אפילו שמו של מנהג החיזור הזה ייחשב אצלנו בעייתי בלשון המעטה. ובכן, כשבחור בוטאני פוגש



הנובעים מכך הם: א. הרכוש המשפחתי עובר מאם לבת, ב. לאחר הנישואים הבעל עובד לגור ביחד עם האישה ומשפחתה המורחבת. על מנת להמחיש את הכוונה אתן דוגמא. אם במשפחה יש ארבעה ילדים, שתי בנות ושני

בנים, בהתאם לסדר החברתית המטרליני, הרכוש יעבור לשתי הבנות במלואו. עיקר הרכוש יהיה בדרך כלל אדמות חקלאיות ובעלי חיים, ואלו יחולקו בין השתיים. כשהבנות האלו יינשאו, בני הזוג שלהם יעברו מכפר מולדתם אל הכפר של האישה שלהן, יגורו ביחד עם המשפחה המורחבת שלהן ויעבדו את אדמות המשפחה שלהן. לעומת זאת, שני הבנים במשפחה יינשאו ויעברו לגור עם המשפחה של בנות הזוג החדשות שלהם. וכעת, צאו וחישובו, כמה כוח יש לאישה שהרכוש נמצא בבעלותה, וזאת לעומת מעמדן של נשים בחברות פטריארכליות מסורתיות המפעילות מגוון צורות של דיכוי נגדן.

ההתעמקות בנושא של חברות מאטריארכליות מרתקת ומעוררת מחשבה בנוגע ליכולת של החברה שלנו לאמץ דפוסים מאטריארכליים (לא במובן הרכוש והמגורים, אלא בנושא המעמד של נשים), או בכלל האפשרות לחולל שינוי בסדר החברתי הקיים, משמעותו של סדר חברתי זה ועל איזה ערכים הוא מבוסס.



ובחזרה לבהוטאן, המדינה המיוחדת שאני מספרת עליה, בכתבה זו סיפרתי רק על חלק קטן מאוד מהמסורת והמנהגים הקשורים לגברים ונשים. על נשים שמתחתנות עם כמה אחים, על היעדר שמות משפחה (כן, כן) ועל עוד - בהזדמנויות אחרות. ואתם... בפעם הבאה כשתפגשו בחור או בחורה שימצאו חן בעיניכם, אנא מכם, בשום אופן אל תנסו מנהגים ששייכים לחברות ותרבויות אחרות.



תאונות - כי הרי לעלות על סולם באמצע הלילה יכול להיות די מסוכן. שמעתי על זה שנפל מהסולם ושבר רגל, ועל זה שניסה פעמיים והתייאש, וגם על זה שהגיע קצת שתוי ולא התעורר בבוקר והתחתן



עם החברה של רופה, הבחורה המקסימה שפגשתי שם ועוד ועוד. בתרבות הבהוטאנית לא מדובר במעשה לא ראוי, ההורים והסביבה יודעים ועוצמים חצי עין, והכי חשוב - המנהג מתקיים רק כל עוד יש הסכמה הדדית אמיתית, הנערה בהחלט יכולה לסרב ולהרים את קולה בצעקה, ואז אוי לבחור שייתפס על ידי אבי הנערה.



מעבר לכך שהסיפור משעשע ומוזר לאוזניים המערביות, יש בו כמובן אלמנטים אנתרופולוגיים

מאוד מעניינים, בעיקר בהשוואה לתרבות שלנו - חישובו על האפשרות של מין לגיטימי לפני הנישואים, בחורים וגם בחורות, ברור שלבתולין של הנערה אין חשיבות מיוחדת, חישובו על הגיל שלהם... ואכן, בבהוטאן נהוגה ליברליות ומתירנות מינית מפתיעה, בוודאי לאור העובדה שמדובר במדינה שהיתה עד לאחרונה מסוגרת מפני העולם החיצוני והשפעותיו, ומדינה שהמסורת היא חלק חשוב וחזק בהוויה התרבותית שלה.

כמעט כל החברות בעולם הן פטריארכליות, כלומר כאלו שהשליטה, הסמכות, מקורות הכוח והכוח עצמו נתונים בידי הגברים. בהתאם לסדר החברתי הזה במוסדות החברתיים בתחומי החיים השונים כמו דת, פוליטיקה, מדע ועוד רבים, ניתן לראות לא רק רוב גברי אלא גם דפוסים של שליטה ופריווילגיות לגברים. מבלי להרחיב ולהיכנס להיסטוריה ולמקורו של סדר חברתי זה אומר רק שזרמי התנועה הפמיניסטית בעולם יוצאים נגדו, חותרים לשיפור מעמד הנשים ופועלים למען קידום זכויותיהן בזירת החיים השונות. בעולם המודרני מתקיימות חברות ספורות ונדירות שאינן פטריארכליות והמטריארכיה נהוגה בהן. לרוב יהיו אלו קבוצות אתניות בודדות או שבטים נידחים כמו שבט המוסו בסין או מספר שבטים בפפואה ניו גיני. בבהוטאן היא אחת מהן.

בבהוטאן נהוגה באופן מסורתי מאטריארכיה. מקור המושג הוא ביוונית (MATER = אמא, ARCHEN = שליטה). שני האפיונים הבולטים



מדר משפט, ניהול ושיוק

עו"ד ליאת אייל



לישון בשקט - נוהל גילוי מרצון

ממילא מצוי ברשות המיסים ממקורות אחרים, לדוגמא (מוכרת למדי), מפרוטוקול דיון בתיק גירושין. רשות המיסים רשאית כמובן לעשות שימוש במידע שהגיע אליה בדרך זו להליך פלילי ולהליך אזרחי.

הנוהל אינו חל על הכנסות שמקורן בפעילות שאינה חוקית כגון סחר בסמים ואינו חל על הכנסה שאינה מניבה מס משמעותי. לגבי הראשון אין חולק כי הדבר ראוי. לגבי השני נעלה את השאלה האם ראוי שמי שלא דיווח על הכנסה של מיליון דולר יזכה לחסינות מהליך פלילי ואילו מי שלא דיווח על הכנסה של עשרת אלפים דולר לא יפתח בפניו כל הליך להסדיר את הנושא? על זה נאמר, לפעמים "צדק" זה רק שם של כוכב.

כאמור, במקביל לנוהל, פורסמה הוראת שעה במסגרתה קיימים שני מסלולים נוספים, האחד אנונימי והאחד הליך מקוצר. לגבי השני נקדים ונאמר שהמילה מקוצר עלולה להטעות כאילו מדובר בהליך מהיר ונוח שתוצאתו טובה יותר, ואנו סבורים כי המציאות עלולה להיות במקרים מסוימים הפוכה בדיוק.

המסלול האנונימי מאפשר הגשה של בקשה אנונימית עד ליום 7 בספטמבר 2015. הבקשה האנונימית תוגש לסמנכ"ל, ותכלול את כל המידע הרלבנטי להוציא פרטים מזהים של המבקש.

במידה והבקשה האנונימית מאושרת ע"י הסמנכ"ל, היא מופנית לגורם האזרחי הרלבנטי על מנת לברר את חבות המס הנובעת ממנה. בתוך 90 ימים ממועד זה ימסרו לסמנכ"ל פרטי המבקש.

כל הוראות נוהל גילוי מרצון יחולו, בשינויים המחויבים, גם על בקשות במסלול האנונימי לרבות תשלום הצמדה, ריבית וקנסות אזרחיים. "הקנס" על הגילוי האנונימי הוא שלא ניתן לקזז כנגד ההכנסות שדווחו במסגרת הגילוי, הפסדים שדווחו בעבר על ידי הנישום בדוחות שהגיש. בנוסף, במסגרת הוראת השעה, ניתן לקזז הפסדים שנובעים מהליך הגילוי רק כנגד הכנסות המדווחות בגילוי מרצון.

כאשר סך ההון שנכלל בבקשה לגילוי מרצון אינו עולה על 2 מיליון ש"ח וההכנסה החייבת הנובעת ממנו אינה עולה על 0.5 מיליון ש"ח, ניתן להגיש את הבקשה לגילוי מרצון במסלול מקוצר. לבקשה יצורפו דוחות המס השנתיים כשהם מתוקנים לתקופת הגילוי.

בשנים האחרונות עברה המערכת הפיננסית בעולם בכלל ובשוויץ בפרט שינויים גדולים. ניתן לסכם את העשור האחרון ולומר שהשינויים בעשור זה היו גדולים יותר מכל השינויים שעברו הבנקים בכל מאתיים השנים שקדמו להן. גם שיתוף המידע בין רשויות המס השונות עובר בימים אלו מהפיכה ואנו לפני עידן חדש של שיתוף פעולה אינטנסיבי ושוטף שיכלול חילופי מידע אוטומטיים על בסיס תקופתי בין רשויות מס במדינות שונות. הסרת מעטה הסודיות מעל נכסי ישראלים בחו"ל, חקיקהבשוויץ לגבי כספים המוחזקים במערכת הבנקאית במדינה (white money policy) ופרסום הליך גילוי מרצון ע"י רשות המיסים בישראל, יצרו תמריץ והזדמנות לרבים להסדיר את ענייניהם מול רשות המיסים.

ב-7 לספטמבר 2014 פרסמה רשות המיסים את הנוהל שנועד לעודד תושבי ישראל לדווח על הכנסות שטרם דווחו על מנת לכלול את ההון הפזור בחו"ל ברשת המס בישראל. בנוסף לנוהל העיקרי, פורסמה הוראת שעה המעניקה מסלולים נוספים לגילוי מרצון.

בקשה לגילוי מרצון הכוללת את כל המידע הרלוונטי תוגש לסמנכ"ל בכיר לחקירות ומוזיעין של רשות המיסים (להלן: "הסמנכ"ל") ובידיו הסמכות לאשר או לדחות את הבקשה. אם יאשר, יעביר את הבקשה לפקיד השומה הרלוונטי. אישור הבקשה וסיום ההליך עפ"י הנוהל מקנים למגיש הבקשה חסינות מפני הליך פלילי.

התנאי העיקרי לאישור הבקשה לגילוי מרצון הוא גילוי בתום לב. אין הגדרה בנוהל למונח תום לב אולם מרשימת התנאים עולה שתום לב הוא בראש ובראשונה פנייה מיוזמתו של הפונה לפני שלרשות המיסים הייתה קיימת דרך אחרת להגיע למידע. כך לדוגמא לא ניתן לפנות לגילוי מרצון בעניין שכבר מתנהלת בו חקירה כנגד השותף של הפונה, לא ניתן לפנות אם מידע הנמסר כבר נחשף בתקשורת, נחשף בערכאה שיפוטית, או נחשף בפרוטוקול כלשהו. במידה והבקשה איננה מאושרת ע"י הסמנכ"ל, רשות המיסים אינה רשאית לעשות שימוש במידע הכלול בבקשה, לא בהליך פלילי ולא בהליך אזרחי. הוראה זו היא לרוב בעלת משמעות נמוכה שכן אם תדחה הבקשה לגילוי מרצון, יש להניח שמידע הכלול בה כבר



זמן שכולו שלכם במצפה הימים

זה הרגע להפוגה קלה מההמולה, מהעשייה, מהיומיום. הזמן להניח הכל ולהתמסר לרגעים ירוקים של שקט, מרחב והתחדשות במצפה הימים. לצעוד ברוח הקלה בשבילי החווה האורגנית, ללכת לאיבוד בין הגנים והבוסתנים ולנשום עמוק את הטבע המרהיב שמסביב. לתת לגוף ולנפש להתחדש תחת מגען של הידיים הטובות בספא, לטעום מתנובתן הטרייה של החווה האורגנית והמחלבה ולהתענג במסעדת השף הבשרית מוסקט. להתעורר בסוויטה מוארת רחבת ידיים שעוצבה ביד אמן, להתרגש. להתמלא. להתחדש. לאפשר לגוף ולנפש למצוא מחדש את הקצב הנכון של הדברים.

זה הזמן למצפה הימים. מחכים לכם.

לינה לזוג ללילה, ארוחת בוקר, ארוחת ערב * 2-1 טיפולי גוף בספא - מתנה**

החל מ-1,790 ש"ח
ללילה לזוג, במוצ"ש



מצפה הימים
מלון • ספא • חווה אורגנית

להזמנות 1.800.555.666 | פרטים נוספים באתר www.mizpe-hayamim.co.il

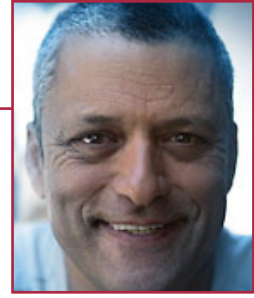
ההצעה תקפה למתארחים במוצאי שבת במהלך חודשים אפריל-יולי 2015 (לא כולל חגים) | *האירוח על בסיס חצי פנסיון במסעדת המלון הצמחונית המגישה תפריט עשיר ומנות דג מעודנות | ** טיפולי גוף של 45 ד' בספא, בשווי כולל של 620 ש"ח להזמנה | אירוח ילדים החל מגיל 10 | הכניסה לחדרים בשבת החל משעה 17:00 | אין כפל מבצעים והטבות

97 סוויטות וחדרים | חווה אורגנית, גן ובוסתן | ספא | מסעדת שף מוסקט | מסעדת הבית | מחלבה | בית מאפה | חנויות בוטיק | גלריה



מדור תיירות ופנאי

ד"ר נילי חסקין - מדייק טיולים



שביל הכניסה למתחם המקדש



התעקש להמשיך וללחום נגד הפולשים ולא חדל גם כשקיבל מהספרדים רמז עבה למדי - את ראשה של אחותו שנכרת, נשטף במי הנהר והגיע לפי האגדה עד לידיו.

וילקבמבה וייחה

משם הלכנו רגלית אל הכפר הקטן (Quiteni) וממנו בקאנו (סירת עץ קטנה), נהוגה בידי צעיר גרמני, על מימיו הסוערים של האורובמבה, דרך קניון פונגו המופלא, שם עברנו ביעף למרגלות צוקי גרניט זקופים, שמפלי מים שצפו מהם אל הנהר שמתחת. כיום, הטיול בקניון מתבצע על ידי חברות רפטינג מסודרות, אך אז, בימים ההם, של קיץ 1981, דומני שלא היכרנו כלל את המילה הזאת.

למרבה האכזבה, התברר לנו כי הצעיר טרם הספיק להכיר את הנהר. פעם אחת המנוע כבה והסירה נסחפה, עד שבאומץ לבו קפץ למים והצליח לעצור אותה מלהיסחף בזרם. בפעם השנייה פספס והסירה נטרפה אל מערבולת מסוכנת. כבר ראיתי את המוות מסתחרר לנגד עיני, עד שברגע אחרון של התעשתות, הצלחתי לזנק ולאחוז בענפיו של עץ.

נורית אחזה בי בחוזקה והסירה נעצרה כשענפי העץ נחרטים בכפות ידי. היינו זקוקים לשעה נוספת כדי לעכל את העובדה שחוסר ניסיונו של הצעיר כמעט ועלה לנו בחיינו. הצלחנו להגיע בנס, חיבורים ומפוחדים אל "כפר הישראלים".

המפגש

כאשר ירדנו במעגן המאולתר של הכפר, שמחים לחוש סוף סוף אדמה מוצקה תחת רגלינו, קידם את פנינו שלט, שעליו כתוב היה באותיות לועזיות "מיסיון דה ישראל", דבר שרק הגביר בקרבנו את תחושת הנס. כאילו כדי להעצים את הדרמה, בירכה אותנו לשלום דמות קטנה, בעלת פאות וזקן מדובלל, בניגוד לאינדיאנים שפניהם חלקות בדרך כלל. הדמות הבלתי מוגדרת היתה חבושה כובע קסקט, לרגליה מגפי גומי שחורים, ולמותניה - חגורת עור עבה, המעוטרת בציור של לוחות הברית. מתברר ששמו פאול. "כנר על הגג" כינינו אותו אחר-כך.

בדרום מזרחה של פרו, סמוך לאזור שבו פורץ נהר האורובמבה את הרי האנדים לעבר המישורים האינסופיים של האמזונס, לא הרחק מעיר מבצרם הנתושה של בני דת האינקה חיים אינדיאנים מסבירי פנים, הרואים עצמם כממשיכי הרוחניים של עם ישראל. בכפרם "אל פואבלו דה לוס יזראליטס" (El Pueblo de los Israelitas), שפירוש שמו "כפר היהודים", רגילים תושבי הכפר לארח את המטיילים הרפתקניים, בדרכם לחשוף את מסתורי האמזונס. תושבי הכפר מאירי פנים ומכניסי אורחים, בניגוד ל"אינדיאנים" רבים, שסיגלו לעצמם, מסיבות מובנות, שנאת זרים.

שמו של הכפר עבר מפה לאוזן בקרב המטיילים הישראליים. שמענו עליו כבר בספר המטיילים הענק שנערך על ידי חולה צהבת אלמוני, בבית ברול אשר בלימה ואחר כך, מפי ישראלים נרגשים, שהיו מוכנים להעיד כי במו עיניהם פגשו את עשרת השבטים האבודים.

גם אנחנו, כמוציילרים רבים אחרים ("מוציילר" - מקורו במלה "מוציילה", שפירושה 'תרמיל'. זהו כינוי, שנתנו המקומיים למטיילים, בשל התרמיל, שהם נושאים על גבם), הגענו במסענו לכפר זה.



המסע

היה זה מסע רב תלאות, שראשיתו בקוסקו, בירת האינקה, בספטמבר 1981, המשכו בטיול רגלי ארוך מהרי האנדים המושלגים בשביל שנסלל לפני שמונה מאות שנה בידי אדריכליו של האינקה, עד אספיריטו פמפה, שם שוכנת עיר האינקה האבודה וילקבמבה ווייחה. חורבותיה של וילקבמבה ווייחה אינן מרשימות כאילו של מאצ'ו פיצו, גם הנוף איננו מרהיב, אך מראה המבנים החרבים והעצים העולים מהם מרגש ומעלה הרהורים נוגים על תרבות שהיתה ואיננה עוד. מוילקבמבה (ולא ממאצ'ו פיצו) ניהל מנהיג הגרילה טיטוקוסיניופאנקי (Titicosiyupanqui), מלך האינקה המורד, את פעולות הגרילה שלו כנגד הספרדים שכבשו את ארצו ובזזו את אוצרותיה. הוא

2015

Raanana
Symphonette
Orchestra

Music Director Omer M. Wellber

An Orchestra with a Purpose

*Jewish Heritage &
Classical Music
Intertwined*



www.symphonette.co.il

| +972.9.7457773

שביל הכניסה למתחם המקדש

המשך מעמ' 40 <<

עיתונאים זריזים, לתאר את יושבי הכפר כבני שבט דן האבודים, אולם האמת היא, שלמרות הדמיון במראה ובחלק מהמנהגים, אין כל קשר בין ילידי האמזונס הללו לבין היהדות.

אלה הם "אינדיאנים", שקיבלו על עצמם את הנצרות הפרוטסטנטית ובחרו להשתייך לאחת הכיתות הקיצוניות שלה, המתנגדות בעוצמה לנצרות הקתולית. כיתות אלו (דוגמת האנוגליסטים, הבפטיסטים, מנניטים, "עדי יהוה" ועוד) רואות בברית הישנה את "ספר הספרים" וממעיטות בערכה של הברית החדשה. כמה מהן כמעט ומתעלמות ממנה. חבריהן נמנעים מאכילת בשר חזיר (בשבת בלבד) ומחילול שבת. במקומות אחדים הם אף מחקים כמה ממנהגי היהודים. שארי בשר? קרובים? בהחלט לא. ביניהם לבין היהדות פעורה תהום עמוקה - האמונה במשיחיותו של ישו. מתברר שלמרות התרשמותם השטחית משהו, של כמה מהישראלים שקדמו לנו, אין "לוס יזראליטס" טוענים לקרבה כלשהי עם ישראל. תהא מידת הקרבה ליהדות ולתנ"ך אשר תהא, אין האינדיאנים האלה רואים את עצמם כיהודים, כצאצאי עשרת השבטים או כשרידי האנוסים. הם רואים את עצמם כישראל הרוחנית. זהו למעשה הרעיון המרכזי הגלום בנצרות.

ובכל זאת, מראה עשרת הדברות והשם "ישראל" בלבו של הגיונגל האמזוני עושים את שלהם ואנו איננו נותנים לעובדות היבשות לקלקל לנו את ההתרגשות. לפנות ערב, כשעמדנו לעזוב את הכפר, ביקשו מאיתנו הנערות שבחבורה לשיר בבית המקדש שיר בעברית. השכינה



שרתה גם עלינו, ושרנו באוזניהם את "עושה שלום במרומיו".

אם נכונה האמונה, שהמשיח יבוא לאחר חורבן העולם ולאחר בנייתו מחדש כבימי בראשית, הרי כל התפאורה כבר מוכנה כאן: גיונגל בתולי, תוכים צבעוניים, איגואנות (לטאות ענק), פלגי מים זכים ושלווה נהדרת. גן עדן אמיתי.



www.gilihaskin.com

לאחר חילופי ברכות קצרים ולחיצות ידיים, הוא סיפר לנו מעט על שגרת חייהם: דייג, מעט חקלאות וחפוש זב. כמו דיירים אחרים של האמזונס.

את כל אלו היכרנו כבר מכפרים אינדיאניים אחרים. הפעם היינו קצרי רוח לשמוע על הפרק ה"ישראלי", כביכול. פאול הוביל אותנו אל קרחת יער ובלבה ה"טמפל" (שם נוצרי כללי לכנסיה, היינו מקדש שלמה). הייתה זו מעין בקתת עץ גדולה, שבתוכה שורות-שורות של ספסלי עץ, הנחלקים בין עזרת הנשים לעזרת הגברים. מאחורי בימה קטנה היה תלוי גיליון גדול, שפירט, בספרדית, את עשרת הדיברות. ליד בית המקדש פרושה רחבה גדולה, מגודרת בעץ, ובמרכזה - מזבח מיוחד להעלאת קורבנות. התבוננו במקום באכזבת מה, אך כעבור רגע, הפך הצריף, בכוח דמיונו לאלטרנטיבה אמזונית לבית המקדש המקראי.

לאחר שיחה קצרה, התברר לנו, כי תושבי הכפר שומרים את השבת, אוכלים מבשרם של מפריסי פרסה בלבד, רואים בחזיר שיקוף ועולים לרגל לבית מקדשם שלוש פעמים בשנה - בספטמבר, באפריל וביוני. חיש קל עלה במוחנו הדמיון המפתיע לשלושת הרגלים ושלוש העליות לרגל, שהיו מקובלים בעבר בדת היהודית ונערכו במועדים דומים (סוכות, פסח ושבועות...). במהרה אנו נישאים על כנפי הדמיון ורואים באנשי הכפר את צאצאי עשרת השבטים, ובנהר האורובמבה את - הסמבטיון. מנהיגם של "הישראלים" הוא יחזקאל-ישראל, שחי בלימה ואמור, לדעת כמה מהם, להובילם בדרך לגאולה. רוחנית בעיקר.

התמזל מזלנו להיות בבית המקדש בעת התפילה. כל הנוכחים, גברים עטורי זקן ופיאות, נשים מכוסות ראש וילדים קטנים, שצימחו אף הם פאות ארוכות, קראו בתנ"ך ובברית החדשה ובעיקר שרו. הם אוהבים לשיר, האינדיאנים הישראלים. היה זה מראה סוריאליסטי לכל הדעות, כאילו לא היה די בשפע הגירויים הויזואליים שמסביב: גיונגל, קניון הררי, מפלי מים, צמחייה עבותה, תוכים צבעוניים, קופים, אינדיאנים. לכל אלו נוסף כעת גם בית מקדש. האזנו לתפילה, מנסים לזהות בילידים עטורי הצלב איזה שהוא זכר לאמונה יהודית, אך לא. למרות ספקנותנו, הם שבו והכריזו בגאון: "אנו ישראל הרוחנית". כאשר התגאינו בפניהם, כי גם אנו מישראל, מצפים לתחושת שייכות כלשהי, תיקנו אותו המקומיים ביושב והדגישו, כי "אתם לא מישראל, אלא מפלשתינה", משום ש"השכינה", לדבריהם, "עזבה את ישראל (מאחר שרבו בה החטאים והחוטאים) ומצאה את משכנה בנהר אורובמבה".

מאוחר יותר, הובילה ההתלהבות כמה תרמילאים ובעקבותיהם כמה



“פיננסים חסכון אקטיבי”

**תכנית השקעות מאוונות למטרות חיסכון
לטווח ארוך ברמות סיכון בהתאמה אישית.**

תכנית השקעות באמצעות פיזור נכסים בישראל ובחו"ל.

■ **נזילות** - תכנית השקעות בה הכספים נזילים וניתנים למשיכה בכל עת.

■ **ליזוי אישי ומקצועי** - יועץ השקעות בכיר מלווה את הלקוח בהתאמת תכנית ההשקעות למטרות תשואה וסיכון. הייעוץ הינו יזום לעדכון ושינוי תמהיל ההשקעות באופן שוטף בהתאם להתפתחויות בשווקים.

■ **מסלולים** - תכנית ההשקעות יכולה להתבצע הן במסלול שקלי והן במסלול דולרי.

■ **דמי ניהול** - דמי ניהול נמוכים ללא דמי משמרת, ללא עמלות הפצה, וללא סוכן.

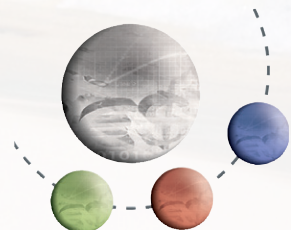
תכנית ההשקעות מלווה על ידי יועצי ההשקעות של חברת פיננסים ניהול הון פרטי בע"מ



לרישום ופרטים נוספים:

07777-83000

www.nihulhon.co.il



לישון בשקט - נוהל גילוי מרצון

המשך מעמ' 38 <<

לאחר אישור הסמנכ"ל, תופנה הבקשה לגורם האזרחי הרלבנטי שיוציא שובר תשלום לפונה על סכום המס הנובע מהבקשה. לאחר תשלום סכום המס הנובע מהבקשה במועד, לא יפתח הליך פלילי לגבי המידע שנמסר.

הנוהל המקוצר מעלה מספר שאלות שיש לייחס אליהן בתשומת לב ראויה לפני שמחליטים לפנות לפי נוהל זה.

ב 8 בדצמבר 2014, פרסמה רשות המסים הוראת ביצוע "נוהל גילוי מרצון - הנחיות לפעולה". הנוהל לא פתר את הבעיות בגילוי המקוצר. יתר על כן, ההוראה מדגישה כי לפקיד שומה הסמכות במקרים מסוימים להעביר למסלול המקוצר גם גילוי מרצון שהוגש אנונימית.

נסכם ונאמר כי למרות הבעיות שהצגנו יש לבחור את המסלול המיטבי לכל מקרה עפ"י עובדותיו. פניות להליכי הגילוי צריכות להתבצע בשיקול דעת תוך שקלול הנושאים הטכניים בנוסף לחישובי המס. למרות החשש המובן מפניה לרשות המסים בדיווח על כספים שלא דווחו בעבר אנו סבורים שיש לראות בהליך כהזדמנות ולא כדבר שלילי. רבים פונים כיום להסדיר את ענייניהם כחלק מהליך רחב היקף והגילוי מבטיח להם אפשרות להשתמש בכספים בגלוי, חסינות מפני כל הליך פלילי וכמובן שהוא מאפשר להם לישון בשקט.

שי דובר, רואה חשבון, עבד מספר שנים ברשות המסים ובין היתר היה מעורב בחקיקת הרפורמה במיסוי בין לאומי, שימש כיועץ לוועדה שהוקמה ברשות המסים לאכיפת חוקי המס על נישומים ישראלים הפועלים בחו"ל וכיהן כמזכיר הוועדה למיסוי נאמנויות. כיהן גם כיו"ר סניף חיפה של איגוד הנאמנים הבינ"ל STEP. שי מייעץ בענייני מיסוי בינלאומי ונאמנויות ומנהל את SD Fiduciary & Taxation Ltd המעניקה שירותי נאמנות.

ליאת אייל, עו"ד, ארונסון, רונקין-נור, אייל, משרד עורכי דין. ליאת אייל חברה בלשכת עורכי הדין בניו יורק מ-1998 ובלשכת עורכי הדין בישראל מ-2005. ליאת הינה חברת סטפ וחברה באקדמיה הבינלאומית לנאמנויות והון משפחתי. ליאת מייצגת לקוחות מרחבי העולם בתחום הנאמנויות, בתחום הלקוחות הפרטיים וירושות. ליאת מפרסמת מאמרים רבים בכתבי עת מובילים בעולם ומרצה בכנסים בינלאומיים בנושאי התמחותה.

האם כספי ההשקעה שלכם מוגנים?

המשך מעמ' 16 <<



קרנות אשראי - השקעה עם בטחונות

קרן אשראי פועלת בדומה לפעולת מתן האשראי של בנק. כאשר בנק או קרן אשראי נותנים אשראי ללקוח (עסקי או פרטי), הם עושים זאת ברמת סיכון נמוכה.

כאשר בנק או קרן אשראי נותנים

אשראי ללקוח והלקוח מספק לבנק / קרן האשראי בטחונות נדל"ן טובים להבטחת פרעון האשראי שניתן לו, רמת הסיכון לבנק / קרן האשראי נמוכה עוד יותר, לדוגמא: בישראל, בתחום המשכנתאות רק כחצי אחוז מהלקוחות מוגדרים כלקוחות בעייתיים שאינם משלמים את תשלומי המשכנתא וכנגדם ננקטים הליכי גביה ו/או מימוש נכסים.

משמעות הדבר היא כי בנק הנותן אשראי כנגד בטחון נדל"ני עובד בסביבה עסקית בטוחה מאוד (99.5% מההלוואות הפועלות כסדרן, מהווים אחוז הצלחה מדהים וחסר תקדים!).

קרנות אשראי שפועלות עם בטחונות נדל"ן בישראל, מהוות כרית ביטחון גבוהה ומוצקה למשקיע שיוזע כי קרן השקעתו מובטחת באמצעות ביטחונות נדל"ן חזקים ויציבים ועליו כעת לבדוק מהי הריבית/התשואה שמניבה הקרן ולפי זה לחשב את כדאיות ההשקעה בה.

יתר מכך, משקיע אשר משקיע את כספיו בקרן אשראי העובדת בסביבת סיכון נמוכה מאוד הכוללת בטחונות נדל"ן בישראל ומוודא כי הקרן פועלת בצורה סולידית, שמרנית, אחראית וזהירה יכול לקבל ריבית שנתית יפה על השקעתו ובמקביל יכול לדעת כי הסיכון בהשקעתו נמוך מאוד וכך הוא יקבל יחס סיכוי-סיכון מצויין על השקעתו.

• האמור לעיל אינו מהווה ייעוץ משפטי, פיננסי, מיסוי, כלכלי או ייעוץ אחר כלשהו להשקעה.

מהזין

הבנקאות הפרטית

גישה ישירה למוצרים ולשירותים

12 במאי בשעה 18:30 במרכז הכנסים ברמת אפעל

האיזם התת-קרקעי

ד"ר דפנה ריצ'מונד-ברק

בית 190 לממשל, דמוקרטיה ואסטרטגיה

חוקרת בכירה וראש הדסק למשפט בינלאומי, המכון למדיניות נגד טרור (ICT)

המרכז הבינתחומי הרצליה (IDC)

מסותרי ההתפתחות העוברית - מתאי בזע ועד פיתוח תרופות לסרטן

ד"ר חוד שפרינצ'ק

הפקולטה למדעי החיים אוניברסיטת תל אביב

ועידה להשקעות אלטרנטיביות ללקוחות הבנקאות הפרטית בבית ברנד ברמת אפעל

לבחירה באחת משתי אפשרויות השתתפות:

ועידת בוקר: 3 ביוני, בין השעות 09:30 עד 14:00

ועידת ערב: 3 ביוני, בין השעות 17:00 עד 20:00

מיכל יוזפסון - מנהלת מערך יעוץ השקעות פיננסים ניהול הון פרטי
כלים לשילוב השקעות אלטרנטיביות בחיק השקעות

ערן ברק - שותף מייסד קרן גלובל

התפתחויות בתעשיית קרנות הגידור בישראל

מאיה שדה - סמנכ"לית קרן גידור BSP

מגמות בתעשיית קרנות הגידור העולמית

אבי זיטש - מייסד קרן אקספו

הזדמנויות השקעה בשוק הנדל"ן הישראלי באמצעות חוב

ודח שי חמדי - מומחה להשקעות בינלאומיות

התפתחויות בשוקי הריט הבינלאומיים

בועז אלפרן - מייסד ושותף בקרן אמולד

כלים לבחינת קרנות כאמנות באמנות אלטרנטיביות בחו"ל

Mr. John Godden- Investment Strategist, Montreux Capital Management
Benefitting from demographics: The search for true alternatives and income

Mr. Craig Reeves - PRESTIGE FUNDS Founder
Direct Lending - Investment Strategies

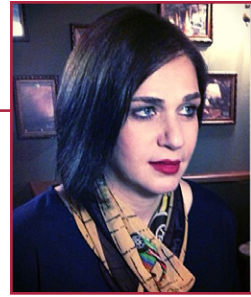
לרישום לכנסים: www.bankautpratit.co.il





מדור תרבות

גלית דימנשטיין



תגלית תרבותית

ראיון זוגי עם עדי ארד ושלומי גולדברג על המופע: "יידישסטייל".

שבתות אצל סבתא צפורה היו מתנות קטנות שחולקו לי במתינות מרגיזה כמעט, טיפין טיפין. סבתא צפורה התגוררה בתל אביב במה שמכונה היום "הלב התל אביבי" ביקורי השבת שלי בביתה הנוח, היו מסע בזמן עבור תל אביבית שכמותי. מסע לעבר רחוק ואירופאי, קריר בחוץ וחם ומהביל מבפנים.

בשישי בערב, שעה שהבית היה ממורק ורוחוץ ותבשילי השבת הדיפו ניחוחות נעימים ומגרים בחללו, נכנסנו שתינו חבוקות למיטה הנוחה שלה בעלת הסדינים הצחורים והמעומלנים היטב ומתכסות היינו בשמיכות הפוך הנעימות ביותר שידעתי מאז. קראנו בצוותא את עיתוני הגרמנית שלה יחד עם "שער למתחיל" - שממנו שאבה תרבות ושפה "צבריים". סבתא תירגמה באזני משפטים מגרמנית לעברית ואני עזרתי לה עם העברית.

השיבושים שלה בעברית היו כמנגינה באזני ושפת הגרמנית הגבוהה שלה ("הוך דויטש") נשמעה לי כיצירה קלאסית רחוקה. סבתא צפורה האמינה שאשה חייבת מקצוע, (כבר אז כנראה תופחה אצלי הפמיניסטיות) אבל חייבת אף יותר לטפח לימודי שפות נוספות. אולי מלחמת העולם השנייה היא זו שנטעה בה את הלך המחשבה הזו, כאוסטרית שאיבדה חלק גדול ממשפחתה וממשפחת בעלה אהרן (סבי ז"ל שלא זכיתי להכירו). בבקרי השבתות היינו מטיילות שלובות זרועות (אנגזיה) בגן יעקב הסמוך עם חברותיה האופנתיות, מתיישבות על אחד הספסלים בנינה המוצלת וסופגות תרבות ושמש ומקנחות בדואט שירים במנגינות גרמניות - יידישאייות - ישראליות. סבתא האהובה נפטרה לפני שנים רבות, רבות מידי אך נמצאת וכמעט נוכחת בחיינו.

צלילים, שפה, ריחות, חגים, תמונות, מאכלים, הו המאכלים... הקציצות המופלאות שלה, הקיגל השרוף בדפנות הסיר המתובל בציפורן וזרוע צימוקים רותחים, עוגת האגוזים (הנוס טורט) המפורסמת שלה והבלתי ניתנת לשחזור מחזירים אותי לאותם רגעים מופלאים וטובים ולתקופת ילדות נשכחת ותמימה, כל כך תמימה ולנשים חזקות וחכמות מלאות בסטייל, אהבה ונשמה!!

מה רבה הייתה אם כך שמחתי שעה שגיליתי את "יידישסטייל" - מופע חדש, פרי יצירה של **עדי ארד ושלומי גולדברג** המוגש לקהל בעברית ע"י הצמד המרגש הזה. לשלומי, כמו לעדי קילומטרז' נדיר באמנות הבמה.

שלומי מנחה תכניות טלוויזיה בנושאים יהודיים ("הבית היהודי", "שאלת רב"), בוגר להקת הרבנות הצבאית, מביים ומגיש סרטים תיעודיים אשר שיחק בתיאטרון "היידישפיל". עדי, אשר דרכה המקצועית רצופה פסיפסים של משחק תיאטרון (הבימה) ושירה ("איש חסיד היה", "כי בנו בחרת", "שירת המלאכים") ועובדת בימים אלו על הוצאת דיסק מקורי ומבטיח שלה, היא גם החזנית הראשונה שלקחה את החזנות שהייתה עד אז מעוזם הבלתי מעורער של הגברים למקום נשי, יצירתי ונועז וסללה דרך אמיצה לנשים חזניות בעקבותיה.

אנחנו נפגשים לראיון זוגי מספר שעות לפני הופעה נוספת שלהם, בבית קפה נעים וקטן ברעננה. שניהם נכנסים בחיוכים ואנרגיות משמחות, נינוחים ורעבים מדפדפים בתפריט ובוחרים מנות לחלוקה משותפת. נדמה שהם מכירים האחד את השני כה טוב ואינם צרכים להרבות במילים. הכבוד והסובלנות ששוררים בין השניים ובעיקר הפתיחות וכמויות הפרגון והזנחת האגו שכה נדירה בקרב שחקנים ואנשי במה ראויים להערצה ממש. השיחה קולחת לה וכראוי לאנשים היפראקטיביים שלא אובחנו אך בטוחים שסובלים מהפרעות קשב וריכוז כמונו, יוצאת מכלל שליטה. אני מנסה למרכז את השיחה בעודנו מחכים למנות ומבליחה שאלה ראשונה:

גלית: "כמה "סטייל" יש ביידיש?"

עדי: ביידיש יש המון סטייל, לא רק סטייל יש בשפה הזו, יש בה גם "עדנה" לכל מה שמכונה "תרבות היידיש". זהו מושג שכולל בתוכו - שפה, הווי, בדיחות, חום ואהבה, ציניות, טעמים וריחות.

כל התרבות הזו נהייתה טרנדית בשנים האחרונות ובכלל, לדעתי, את ה"סטייל" האדם מביא איתו.

כל המטרה שלנו במופע זה בעצם קבוצה של אנשים שכל המהות שלהם אומרת: "סטייל", "שהפך לתבלין הייחודי שלנו".

גלית: יידיש מצטיירת לרבים מאיתנו כשפה מאד לא צעירה ,



מעניין הדבר בעיני ששני אנשים צעירים חוברים יחדיו ומרימים מופע שכולו שיר הלל לשפה. **עדי:** בשנים האחרונות היידיש נהייתה אופנתית מאד, אנחנו לא המצאנו את העניין. ישנן הפקות שלמות של מוסיקה יידישיסטית ואפילו קמו להקות רוק בשפה. **שלומי:** תרבות היידיש קיימת מעל מאה שנה. כל האמנים הגדולים נגעו ביידיש בקריירה שלהם: פול אנקה, ברברה סטריסנד, ניל סדקה, הביטלס, לצד כוכבי היידיש המוכרים כמו האחיות ברי, מייק בורשטיין, חוה אלברשטיין וגדולי החזנים. **עדי:** זהו הניצוץ ממנו התפתחה התרבות האשכנזית היהודית. **גלית:** כיצד נוצר שיתוף הפעולה ביניכם?

שלומי: "הכרנו כבר דרך צוות ההקמה של רדיו קול חי ונפגשנו גם בפרויקטים גדולים של מוסיקה. הורי ניצולי שואה ואני התחייבתי להנציח את זכר השואה ואת שפת היידיש בכלי התקשורת למען הדורות הבאים וכשחשבתי להעלות מופע הנוצר בתוכו את תרבות היידיש, מיד חשבתי על עדי, אין היום בעולם המוסיקה והתאטרון זמרת יידישסטית טובה ממנה ויצא לי לשמוע אותה בשירה ובחזנות והרגשתי שהשילוב של שנינו יביא את המופע להצלחה גדולה, כפי שאכן קרה".

ולאחרונה גם אומצנו ע"י תיאטרון הבימה לקיים שם את הופעותינו. **מוסיפה עדי:**

גלית: במופע שלכם הבחנתי בתופעה מעניינת של משפחות לדורותיהן המגיעות יחד מכל קשת המגזרים, דבר שאינו מובן מאליו בימים אלו של הדרת נשים. **שלומי:** "דווקא היום שיש מקומות ששירת נשים לא מתקבלת, הרגשתי שיש מקום לשילוב שכזה, זמר וזמרת דתיים ששרים יחד הוא דבר שלא קיים בתרבות הדתית". **עדי:** "יש ביקוש גדול לז'אנר הזה בקרב כל המגזרים ובקהל שלנו יש המון צעירים וצעירות שמגיעים מהיכרותם אותנו **גלית:** באיזה שלב החלטתם על צרוף הנגנים?"

עדי: "יש לי חברה בשם **אורית דוקלר** שהיא מוסיקאית מדהימה שמלווה אותי בחזנות ובמוסיקה יהודית ומעבר לכך היא נשמה מדהימה". בחזרה הראשונה שעשינו, אורית הבינה שיש פה קסם בינינו ואנחנו הבנו שיש לנו את זה."

ואז הוספנו את **עידית דביר** - נגנית כלי הקשה שהכרתי מהבימה והוספנו את **ליאור קמינצקי ואורית אורבך**, כולם נגנים וירטואוזים צעירים. **שלומי:** "נדבך נוסף ומשמעותי למופע הוא **אביעד פיקרש** שאחראי לקטעי המולטימדיה הנדירים".

גלית: איך מתבצע תהליך קבלת החלטות בנושא רפרטואר השירים והנושאים מהיצע עשיר כל כך?

עדי: "מאד קל לנו להחליט יחד, אחרי הכל אנחנו שני שועלי במות מנוסים, כך שהחלטיות ופשרנות כבר חלק מהעניין. אנחנו מאד סומכים אחד על השניה.

כששלומי הציע לי לעשות איתו מופע, הוא אמר לי: "ספרי לי סיפורים עליך, מה מרגש אותך? באיזו נקודה את צוחקת? איפה את בוכה? אני ביקשתי שגייד לי איפה זה נוגע בו.

שלומי: "אנחנו עושים חושבים אחרי כל הופעה."

עדי: "לשלומי יש יכולות שכנוע מעולות ממש, בלי שאת מרגישה הוא משכנע אותך, ובכלל לקחתי החלטה שאני עובדת רק עם אנשים שאני אוהבת, כדי להיות מפוקס על הבמה חייבים סביבה תומכת".

האולם הגדול בו התבצע המופע היה מלא עד אפס מקום.

עדי ושלומי עולים לבמה, מנוסים ונינוחים.

אוהבים את הקהל שלהם שמחבק אותם בחזרה.

משלימים אחד את השניה,

תומכים ומפרגנים לאורך כל המופע.

באולם הנאה לא היו מסכימים עם דבריו של בן גוריון על היידיש כ"שפה זרה וצורמת"...

כאן מצטרפים פה אחד לשירה סוחפת ואדירה אשר נעה בין שחוק ומחיאות כפיים סוערות, (בצ'יריבים צ'יריבום המעולה), לבין מחיאת דמעה סוררת, (ב"זיידה" המצמר של שלומי).

הצמד הכובש הזה מצליח ללא ספק להתעלות מעל האמונה הרווחת, כי היידיש הינה שפה המתדברת מעצמה וברוח זו בדיוחות ושירים מיידיש מאבדים מעוצמתם וקסמם שעה שמנסים לתרגמם.

ובסיום המופע וההדרן ומחיאות הכפיים החזקות

בצאתינו החוצה לאויר הקר יכולתי להשבע ששמעתי את סבתא צפורה האהובה מפזמת את "אויפן פירפעטשיק / חדר קטן", אז ענית לה חרש ב"קמץ א' אה..."

וסבתא צפורה הייתה אומרת: "גליתנקה, את נראית קצת חיוורת, בואי תעלי לקציצה".

יידישסטיל - תאטרון הבימה - 03-6295555 וברחבי הארץ.

מגזין הבנקאות הפרטית

גישה ישירה למוצרים ולשירותים

Too Much Information?...



שירות בלעדי ללקוחות הבנקאות הפרטית

שירות ריכוז נתוני חשבונות השקעה
מכל המוסדות הפיננסים בארץ ובעולם בלחיצת כפתור

מי מאתנו לא נתקל במצב של ניירות אינספור שאנו מקבלים מהמוסדות הפיננסים השונים, בתי השקעות, בנקים בארץ ובעולם, קופות גמל, קרנות השתלמות ועוד.

אין ספק שיש קושי עוד לפני הבנת הנתונים, בריכוז מלא ומסודר שלהם לצורך קבלת תמונה מלאה ועדכנית של הנכסים.

עכשיו במגזין הבנקאות הפרטית יש פתרון מסודר קל, נגיש ונוח.
"שירות ריכוז נתוני חשבונות השקעה
בלחיצת כפתור למייל אחת לחודש, ללא בירוקרטיה וללא ניירת."

לפרטים נוספים: **07777-83000**

www.bankautpratit.co.il

