

נושא:

קרבן הגידור אריאל - עדכון (אזהרת רווח) FW: Re:

כתב <or@poria-finance.com> "אור פוריה" בתאריך 12 באוג' 2017 20:16,

ערב טוב,

לצער הרב, הקרבן צפויה לרשום החודש הפסד כבד של כ-80%. מספר גורמים חברו וגרמו לכך (עפ"י סדר חשיבות כרונולוגי אם כי מהנמוך לגבוה):

1. חוסר מקצועיות בחדר המסחר בבנק הבינלאומי - ירידה בשער המדד ביום רביעי שעבר לפני הפקיעה הביאה אותנו לבקש לסגור חשיפה לא גבוהה לפקיעה. הירידה החדה הביאה לחסימה במערכות המסחר שלנו (חסימה טכנית ושגרתית) ולכן התקשרנו לבצע זאת דרך חדר המסחר. במשך למעלה מ-10 דקות חדר המסחר לא הצליח לשחרר לנו את החסימה ולכן הגענו חשופים לפקיעה. זה עלה לנו בנזק של כ-70 אלף ש"ח בפקיעה ביום חמישי, שאותו אני מקווה שנקבל בחזרה.

מאחר שאחד מעקרונות הפעולה באסטרטגיות שלנו הוא לשמור על תזרים חיובי, נאלצנו להיחשף לסיכון גבוה באופן משמעותי מהרגיל שיכסה על הניזק.

2. דוחות טבע - מספר שעות לאחר מכן, כפי שגם פורסם בהרחבה בתקשורת, פרסמה טבע את דוחותיה לרבעון השני. דוחות שכללו הכנסות ורווחים נמוכים באופן משמעותי מהתחזיות, הפחתה משמעותית של תחזית ההכנסות והרווח, חיתוך של כ-75% בדיבידנד, הודעה על יציאה מ-45 מניות, פיטורים צפויים של כ-7000 עובדים, סגירת 15 מפעלים ועוד. הדוחות הביאו לצלילה של כ-20% במניית טבע באותו יום (ירידה שכבר מתקרבת ל-50%) והביאה גם לירידה של עשרות אחוזים במניות פריגו ומיילן (מאחר שגם הן כמו טבע חברות תרופות גנריות שביצעו סובלות מהאטה משמעותית בתחום). מאחר ששלושת חברות התרופות הללו מהוות 20% מהמדד, הדבר הביא לירידות משמעותיות בשוק.

3. פקיעת אופציות מוטא באופן משמעותי ע"י גוף גדול - דוחות טבע והפוזיציה שלנו הביאו אותנו לשבוע מאוד לא פשוט שבו נאלצנו להזיע לזו מעט, אך הצלחנו להגיע לפקיעה כשאנו במצב סביר. למי שלא מכיר, המסחר באסטרטגיות גידור מגיע לסיומו בבוקר כל יום חמישי, עת מתבצעת "פקיעה" של האופציות וכתוצאה מכך של האסטרטגיה. בסוף כל חודש מתבצעת פקיעת אופציות "חודשיות" שמעוררת הרבה עניין, הרבה נסיונות להשפיע על שער הפקיעה ומחזור מסחר גבוה מאוד. בכל יום חמישי אחר מתבצעת פקיעת אופציות "שבועית", שבה לורב אין עניין, תנועות חדות, או מחזורי מסחר משמעותיים (30 מיליון ש"ח בפקיעה שבועית נחשבים להרבה...).

בבוקר חמישי האחרון, ובניגוד גמור לצפוי (לאור דוחות מצויינים של פריגו השוק היה צפוי לפתוח בעליות), השוק ביצע ירידה של יותר מ-30 נקודות (יותר מ-2%) בפקיעה. למרות ביקושים בסך של כ-8 מיליון ש"ח (!) שהזרמנו, השוק ביצע את התזוזה החדה ביותר אי פעם בפקיעה שבועית ובמחזור עתק של כ-300 מיליון שקל (התנועה הכי חדה בפקיעה שבועית עד היום הייתה של כ-15 נקודות...).

מיוע ברור שמדובר בהטייה של שער הפקיעה?

1. פחות מדקה לאחר הפקיעה המדד כבר נסחר ב-15 נקודות גבוה יותר. למרות נפילות בעולם (לאחר הפקיעה) המדד עדיין נעל את היום כ-18 נקודות מעל שער הפקיעה.

2. אף שחקן רציונלי לא ימכור כמות כזו של מניות בירידה חדה של למעלה מ-2%.

3. הפקיעה בוצעה במקצועיות רבה. למה הכוונה? תנועה של למעלה מ-2.5% במדד או תנועה של למעלה מ-7% במניה בודדת במדד מביאה לעיכוב של כ-3-4 דקות בפתיחה (מה שהיה מביא משקיעים רבים לנצל את רמות המחירים...). פריגו שהייתה צפויה לפתוח בעליה של כ-10% "הורדה" לעליה של כ-6% והמדד ירד בקצת פחות מ-2.5%...

4. מדד ת"א 35 מורכב בחציו ממניות דואליות (מניות שנסחרות בארה"ב ולרוב מחירן נקבע מעבר לים) וחציו ממניות "מקומיות" - שנסחרות רק בישראל וכמובן שמחירן נקבע בישראל.

בשקלול הדוחות והעליה של מניית פריגו, חצי המדד ה"אמריקני" היה צריך לעלות בשיעור של 0.6%. לכן, על מנת להביא את המדד כולו לירידה של 2.1% על המניות המקומיות היה לפתוח בירידה ממוצעת של 4.8%. אותו גוף מכר מניות בשיעור ירידה שכזה בסך של 300 מיליון ש"ח...

כנראה שהקרן הגיעה לגודל שהיה מספיק אטרקטיבי לשחקן גדול, שניצל הזדמנות נדירה מבחינתו.

לדערי, ולמרות שאני לא ממש מסכים עם זה, מניפולציות שכאלה בבורסה הישראלית חוקיות לגמרי.

לנרות זאת, אני מתכוון למצות את כל האפשרויות העומדות לפניי בבדיקה האם נעשה כאן משהו שאינו כשר.

כדי להמחיש את המהלך בשוק, צירפתי למייל גרף של המדד ב-3 החודשים האחרונים (הירידה החדה היא בניגוד גמור לנעשה בעולם, בבורסה בארה"ב נרשם השבוע שיא של 11 ימי עליות רצופים בעוד בשוק המקומי נרשם שיא של 12 ימים רצופים של ירידות שערים...), כששער הפקיעה הוא נמוך יותר ממה שנראה בגרף - 1346.7 - הגרף מציג את שערי הנעילה ולכן מגיע רק עד 1364...

בנימה המקצועית, דווקא הגודל הנוכחי של הקרן, וסטיות התקן שנוצרו בשוק יקלו עלינו לייצר תשואות גבוהות בעתיד הקרוב ולמזער את הנזקים.

בנימה אישית, כספים רבים שלי, של משפחתי הקרובה, של משפחתה של אשתי, של חברים קרובים, מהלימודים, מהצבא, חברי ילדות שלי ומשקיעים שאיתם פיתחתי קשרי חברות ירדו לטמיון.

קרן שהקמתי מאפס, והשיגה תוצאות מדהימות במשך כ-4 שנים ספגה מכה אנושה.

אני זמין כרגיל, לכל שאלה או הסבר נוסף בנושא.

אני מאחל לכולנו שנדע זמנים יפים יותר...

אם אינכם רואים מייל זה, אנא [לחצו כאן](#)

הודעה זו נשלחה אל [שם] מאת or@poria-finance.com

[עדכן פרופיל/כתובת מייל](#) | [הסרה](#) | [דיווח על שימוש לרעה](#)

נשלח באמצעות מערכת דיוור אלקטרוני [V.I.Plus](#) מבית [ATP-LOGIC](#)