

מאת: יואב א .

**בשבוע החולף, ולמרבה האירוניה במהלך עשרת ימי תשובה של שנת תשע"א, שותפות חיפושי הנפט והגז רציו קיבלה מקום בכותרות הראשיות בעיתונים. ייתכן כי כותרות אלו מלמדות אותנו כי קדחת חיפושי הגז והנפט הגיע לשיא חומה.**

נקדים ונאמר כי ייתכן שבעתיד אכן יופקו כמויות מסחריות של גז טבעי מול חופי ישראל ואף יספקו לבעלי הזיכיונות ולמדינה רווחים נאים, אך בשלב זה עדיין לא הוכח בפועל איזה קידוח הוא רווחי ואיזה לא ועל כן ההשקעה בתחום הינה בפירוש בעלת אופי ספקולטיבי.

כאמור, שותפות רציו קיבלה בשבוע החולף חשיפה לא מחמיאה בכותרות הראשיות של העיתונות הכללית. עורכי העיתונים מחפשים כותרות וכתבות אשר לדעתם מעניינים את הקהל הרחב. העיתונות מספקת לקהל את הסחורה אותה הוא רוצה לקנות בעיתוי בו הקהל רוצה לקנות אותה. לאחר שנה של התנפחות בועת חיפושי הנפט והגז, סיקור הנושא עובר ממדורי הכלכלה לעיתונות הכללית ויש בכך לרמז כי הקדחת הגיע לשיא חומה וכי המגמה מיצתה את עצמה.

כדוגמא מייצגת לסקטור חיפושי הנפט והגז נסתכל בגרף יחידות ההשתתפות של רציו



את הזינוק הראשוני ביצעה רציו בתחילת שנת 2009 ולאחר דשדוש של חודשים רבים הקדחת התחילה להתפשט בספטמבר 2009. על גבי הגרף הלוגריתמי ניתן לראות כי במשך השנה החולפת מחיר יחידות ההשתתפות של רציו נעו בתוך תעלת מחירים עולה. למעשה מחיר יחידות ההשתתפות כמעט שהכפיל עצמו פי 10 תוך שנה בודדת. בתחילת חודש ספטמבר 2010 מחיר יחידות ההשתתפות ביצע פריצת שווא של הקו העליון של התעלה ומיד התממש בחזרה לתוך תעלת המחיר. גל הכתבות על חברת רציו הגיע אלינו מיד לאחר השיא הנ"ל.

בשנה החולפת קדחת החיפושים פשטה בשוק כאש בשדה קוצים. דוגמא אחת היא הקמתה של שותפות חיפושי נפט בשם "הזדמנות ישראלית" בהובלת בית ההשקעות הלמן-אלדובי. על פי פרסומים שונים טרם הנפקתה ביצעה השותפות גיוס הון פרטי ממפורסמים כגון העיתונאי ניסים משעל, מנכ"ל משרד ראש הממשלה לשעבר משה ליאון ואחרים. העתיד עוד יגלה לנו איזו "הזדמנות" קיבלו המשקיעים בשותפות החיפושים.

התעסקות בתי השקעות בחיפושי נפט וגז מספקת זווית פסיכולוגית מעניינת על הלך הרוח בשווקים. לכאורה בתי השקעות המנהלים כספים פנסיוניים אמורים מטבע עיסוקם לחפש השקעות בחברות בעלות רקורד מוכח של יצירת הכנסה קבועה כגון תנובה, עלית, אסם, בזק וכו', אולם כעת מנהלי בתי השקעות סבורים כי כניסה לתחום החיפושים, שבשלב זה כל כולו הוא סיכון ללא תמורה מובטחת, הוא הדבר שימשוך משקיעים. מתברר כי ממש כמו עורכי העיתונים, גם מנהלי ההשקעות מספקים לציבור הרחב את מה שהוא דורש ומתי שהוא דורש. השוק כנראה רותח ומתקרב לגלישה.

גם המדינה אינה יכולה לצפות בקדחת מהצד וכעת היא פועלת להשיב לעצמה נתח נאה מרווחיהם העתידיים של זיכיונות החיפוש שחילקה בעבר כמעט בחינם. בשם "זכות הציבור" האוצר מוכן ללכת לצעד קיצוני ושנוי במחלוקת מבחינה משפטית של שינוי רטרואקטיבי בתנאי זיכיונות החיפוש על פי המלצות "ועדת ששינסקי". גם כאן אנו עדים להתנהגות אמוציונאלית.

## **לסיכום**

אנו עדים מכל עבר להתעסקות אמוציונאלית בנושא חיפושי הנפט והגז. בסבירות גבוהה אמוציות אלו מעידות כי הקדחת הגיע כבר לשיא חומה.

בברכת שנה טובה ומוצלחת

יואב א.

הכותב משמש כמרכז תחום גלי אליוט באתר JackBar

---

\*הערה: אין התוכן מהווה ייעוץ להשקעה והוא אינו בא להחליף שיקול דעת עצמאי של משתמש ומתן ייעוץ על ידי יועץ השקעות מוסמך המתחשב בצרכיו המיוחדים של המשתמש. כל משתמש הפועל על פי התוכן אחראי בלעדית לתוצאות פעולותיו. כל הזכויות שמורות. אין לשכפל, להעתיק, לתרגם, לצלם, להקליט או להעביר בכל צורה שהיא כל חלק מן החומר אלא באישור מפורש בכתב מג'קי ברוך.

---

**סוחר באופציות מעוף ? יש לנו תוכנה חינמית עבורך.**  
**חדש !!! מוסקיטו 2.1 זמינה להורדה באתר**

גם אם אינכם מנויים לשרות המנויים שבאתר תוכלו לעשות שימוש בתוכנה, הניתנת חינם למשך שנה, ע"י הכנסת נתונים עצמאית כאשר התוכנה תעקוב אחר בקשתכם ותתריע בהתרחש הארוע .