

חלק ב'

1) בדידת התאמת התורה ה-2/3

התאמת התורה ה-2/3 היא תוצאה של תהליך של k-level-thinking, כלומר תהליך של חשיבה רב-שכבית. תהליך זה מתבצע באופן שבו כל אדם מנסה להחזיק את התורה שלו על ידי חישוב מה שיתבצע אצל האחרים. תהליך זה מתבצע באופן שבו כל אדם מנסה להחזיק את התורה שלו על ידי חישוב מה שיתבצע אצל האחרים.

בדידת התאמת התורה ה-2/3

התאמת התורה ה-2/3 היא תוצאה של תהליך של k-level-thinking, כלומר תהליך של חשיבה רב-שכבית. תהליך זה מתבצע באופן שבו כל אדם מנסה להחזיק את התורה שלו על ידי חישוב מה שיתבצע אצל האחרים. תהליך זה מתבצע באופן שבו כל אדם מנסה להחזיק את התורה שלו על ידי חישוב מה שיתבצע אצל האחרים.

בדידת התאמת התורה ה-2/3

~~התאמת התורה ה-2/3 היא תוצאה של תהליך של k-level-thinking, כלומר תהליך של חשיבה רב-שכבית. תהליך זה מתבצע באופן שבו כל אדם מנסה להחזיק את התורה שלו על ידי חישוב מה שיתבצע אצל האחרים. תהליך זה מתבצע באופן שבו כל אדם מנסה להחזיק את התורה שלו על ידי חישוב מה שיתבצע אצל האחרים.~~

בדידת התאמת התורה ה-2/3

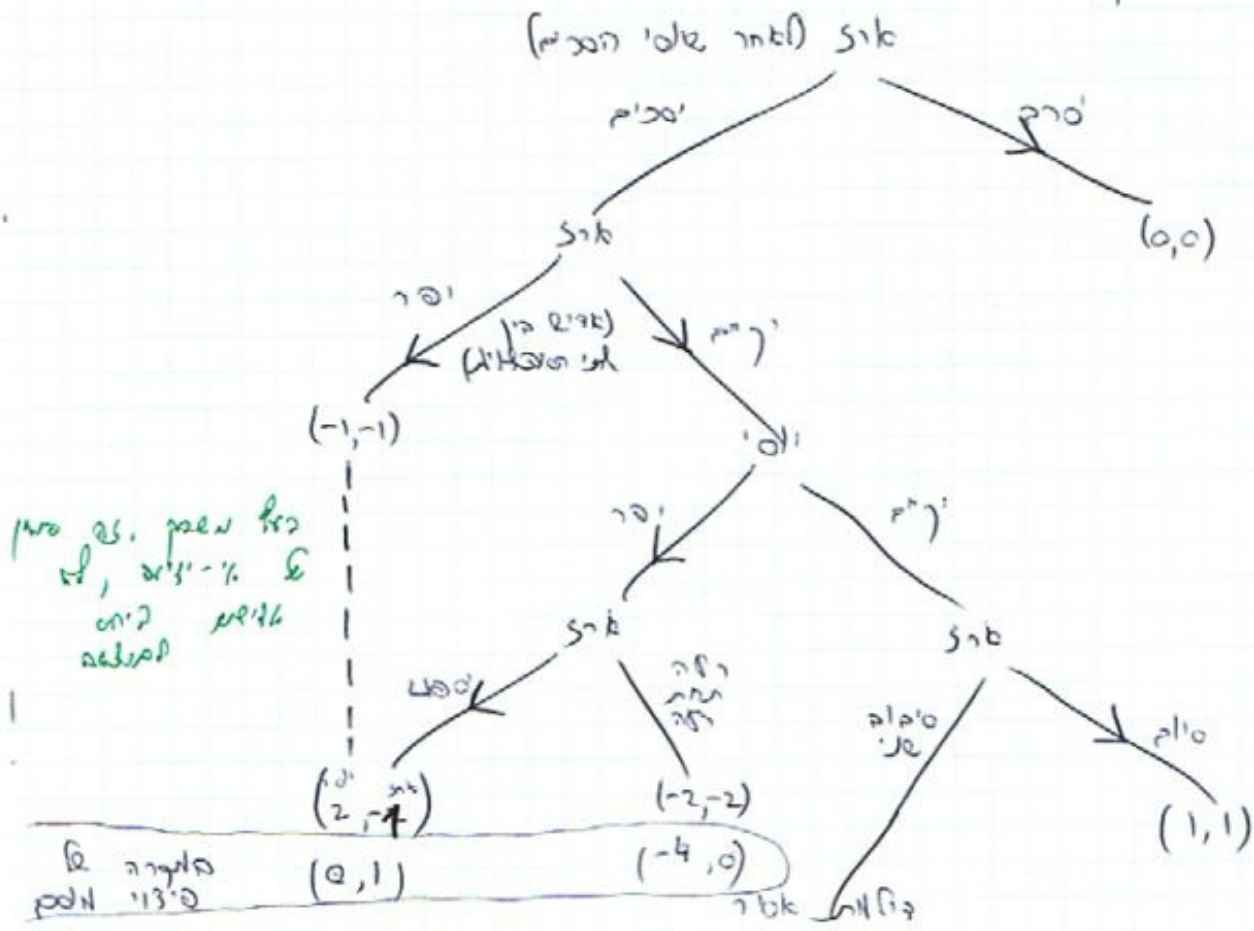
התאמת התורה ה-2/3 היא תוצאה של תהליך של k-level-thinking, כלומר תהליך של חשיבה רב-שכבית. תהליך זה מתבצע באופן שבו כל אדם מנסה להחזיק את התורה שלו על ידי חישוב מה שיתבצע אצל האחרים. תהליך זה מתבצע באופן שבו כל אדם מנסה להחזיק את התורה שלו על ידי חישוב מה שיתבצע אצל האחרים.

X: Tit for Tat - בדידת התאמת התורה ה-2/3

בדידת התאמת התורה ה-2/3 היא תוצאה של תהליך של k-level-thinking, כלומר תהליך של חשיבה רב-שכבית. תהליך זה מתבצע באופן שבו כל אדם מנסה להחזיק את התורה שלו על ידי חישוב מה שיתבצע אצל האחרים. תהליך זה מתבצע באופן שבו כל אדם מנסה להחזיק את התורה שלו על ידי חישוב מה שיתבצע אצל האחרים.

האם זה נכון?
האם זה נכון?
האם זה נכון?

1
2
3
4



		אדם	
		שמאל	ימין
בן אדם	שמאל	1,1	-1,2
	ימין	2,-1	-1,-1

האם זה
הוא הפתרון
האופטימלי?

מטרה בראשית: 0,0

- 1) מציאת הנקודה הזו שלט על המרחב האפשרי.
 - 2) כדי לשלוט בצדדים (אדם) וקל יותר לראות איזה צדדים (אדם) יבחרו.
 - 3) לראות (0,1) - ימין ושמאל. מילוי אדם של המרחב האפשרי 2 קצוות ימין ושמאל (אדם).
 - 3) מציאת הנקודה הזו שלט על המרחב האפשרי, אך כשיש אדם שלט על המרחב האפשרי.
- האם מציאת אדם שלט על המרחב האפשרי, תמיד תהיה הימין כי ימין זה אדם שלט על המרחב האפשרי.

המשחק אותו בחרתי לתאר הוא תחרות מלכת היופי, אשר ההגבלות על מסחר ספקולטיבי בשוק החון בכלל, והאיסור על ביצוע מכירה בחסר של מניות (להלן: "שורט") בפרט נועדו לטפל בהשלכות דינאמיקת ה-K-Level-Thinking של משחק זה, לפיה כל שחקן רוצה לחשוב צעד אחד יותר משאר השחקנים.

הדינאמיקה של שוק ההון מזכירה במידה רבה את זו שבמשחק מלכת היופי. בעוד שבמשחק זה הקריטריון המקורי, הענייני והאובייקטיבי ביותר (ככל שיופי הוא אובייקטיבי) הינו מראה המועמדות, הרי שקריטריון זה, פסיכולוגי, ספקולטיבי וסובייקטיבי יותר, הוא שמכתיב בסופו של דבר את אופן הצבעתו של כל מצביע, קרי סברתו באשר לאופן הצבעת יתר המצביעים. בדומה לכך, בעוד שבשוק ההון החלטות האינדיבידואל באם להשקיע בנכס מסוים תלויות במקור בקריטריון ענייני ואובייקטיבי יחסית, בדבר ניתוח כלכלי של הנכס והתשוואה הצפויה מהשקעה בו, הרי שבפועל הקריטריון שגובר הינו זה הפסיכולוגי, הסובייקטיבי יותר, שמשקף את תפיסת המשקיע באשר לדעת המשקיעים האחרים (שכל אחד מהם מתחשב גם הוא באופן השקעת היתר).

כך נוצר מצב אנומלי של מסחר ספקולטיבי ותנודתי: חרף קיום הנתונים הכלכליים הפונדמנטליים ברקע, והם אלו שבכל זאת מנתיבים את המגמה ארוכת הטווח בשווקים (כיוון שאחרי הכל, עדיין יהיה יתרון לנכס העדיף כלכלית, שכן יותר אינדיבידואלים יחשבו שנכס שכזה יועף ע"י השאר), עדיין הקשר בין אותם נתונים כלכליים לבין ביצועי המניה הופך לרופף יותר, בהיותו אך קשר עקיף, ואת מקום השקעות הערך תופס בקרב המשקיעים המסחר קצר הטווח.¹ זהו מתכון בטוח ליצירת נבואות שמנשימות את עצמן: במקום להתמקד במצבה הכלכלי של החברה, המשקיעים מנסים לנבא את עמדת השוק ביחס אליה, וכך עלולים להפיל מניה או "לנפח בועות" ללא הצדק כלכלי.

עסקאות שורט – בהן סוחר שואל נכס מסוים, מוכרו ומחכה שמחירו יירד כדי לרוכשו בחזרה ולהחזירו למשאל וכך להרוויח את הפרש ירידת ערך הנכס – ידועות כספקולטיביות במיוחד ולכן הרשות לני"ע האמריקאית (להלן: "SEC") יזמה חוק בשיא המשבר הכלכלי,² האוסר זמנית על עסקאות שורט מסוימות. בדברי ההסבר לחוק מציינים ב-SEC את דאגתם מהירידות הפתאומיות והבלתי-מוסברות בניה"ע. לדידם, ירידות מחירים אלו עלולות לעורר שאלות בנוגע למצבה הפיננסי של ישות, אשר יש בהן כדי לגרום למשבר אמון, נעדר כל בסיס פונדמנטלי. משבר אמון שכזה, עשוי לפגוע בניזלות, ולבסוף ביכולת הקיום של אותה ישות, מה שעלול להוביל לתגובות רחבות בשוק כולו.³ בצעד נוסף נאסרו כליל, למשך שלושה שבועות, עסקאות השורט במניותיהם של 799 בנקים.⁴ מאוחר יותר, בהתייחסות לאקונומית הודה ראש ה-SEC דאו כי לא היה בכך כדי להועיל,⁵ ואת בניגוד לעמדת ה-SEC הנוכחית לעיל, לפיה יש בהתערבות זו כדי לשנות את המשחק בין הצדדים ולהפחית את התנודתיות בשוק. ואכן, חרף הגישה הקלאסית לתורת המשחקים והמתחייב משיווי-משקל נאש, ה"גורר" את השחקנים לרמת מחשבה אין-סופית עד לנקודה המיטבית עבורם, אין זה מתחייב כי יישום התורה במציאות יביא לתוצאות התאורטיות, שכן אחרי הכל אנו עוסקים בבני אדם.

יש להוסיף על הנקודה המיטבית שיש להוסיף על הנקודה המיטבית של המודל הוא להתייחס את העמדה שלו לעמדת הרוב, או במילים אחרות לעקוב ולהקות את העמדה של העדר. יועד דרוח, פסיכולוגית שוק – מדי מסרם (www.bizportal.co.il/shukhahon/biznews02.shtml?mid=728040) 09.02.10

¹ אם נקודת המוצא שלנו היא שהשוק הינו השקפות של מותח המותחים הפעילים, והתפקיד של המודל הוא לייצר רווחים או הפסדים הראשונה של המודל היא להתייחס את העמדה שלו לעמדת הרוב, או במילים אחרות לעקוב ולהקות את העמדה של העדר. יועד דרוח, פסיכולוגית שוק – מדי מסרם (www.bizportal.co.il/shukhahon/biznews02.shtml?mid=728040) 09.02.10

² Rule 204T of Regulation SHO

³ S.E.C., 17 CFR PARTS 200 and 242, RIN 3235-AK22, Amendments to Regulation SHO (www.sec.gov/rules/final/2009/34-80388.pdf)

⁴ SEC Moves Closer to Protect Investors and Markets (www.sec.gov/news/press/2008/2008-211.html)

⁵ 24.12.08, Washington Post, SEC Chief Defends His Restraint, Amit R. Paley and David S. Hilzenrath (http://www.washingtonpost.com/wp-dyn/content/article/2008/12/23/AR2008122302765.html?sid=ST2008122302765&_pos)

הנהיגו את המשחקים במציאות יבוא לתוצאות התאורטיות, שכן אחרי הכל אנו עוסקים בבני אדם.