

## חוברת למשקיע

4 באוגוסט 2024

עורך: ד"ר שמואל גולדמן

הודעה:

מי שרוצה לקבל את חוברת למשקיע ועדיין לא שלח לנו דוא"ל, מתבקש לשלוח לנו דוא"ל לכתובת: [lamfund@gmail.com](mailto:lamfund@gmail.com) ולכתוב בשורת הנושא "מבקש/ת לקבל את חוברת למשקיע". החוברת נשלחת לכתובת הדוא"ל ממנה נשלחת הבקשה אלינו.

מי שמבקש להפסיק לקבל את החוברת בדוא"ל מתבקש לשלוח לנו דוא"ל לכתובת: [lamfund@gmail.com](mailto:lamfund@gmail.com) ולכתוב בשורת הנושא "מבקש/ת להפסיק לקבל את חוברת למשקיע".

הערה: החוברת הקודמת נשלחה ביום 21 ביולי 2024.

הערה: כדי לשפר את הראות של גרפים מוצע בתוכנת פידיאף להגדיל את התצוגה ל-200%.

בחוברת זו:

[ממלחמה מוגבלת למלחמה טוטלית – בשכונה שלנו המספר הוא לפחות אלף.](#)

[כיצד לא מוכיחים משפט בגאומטריה – כיצד "הם" יגיבו?](#)

[רוסיה – המלחמה הכלכלית – המאבק הדמוגרפי.](#)

[מלחמת הצ'יפים.](#)

[מדדי מניות – שערי ריבית – זהב.](#)

[ממלחמה מוגבלת למלחמה טוטלית – בשכונה שלנו המספר הוא לפחות אלף.](#)

אחרי שגרמניה, בשנת 1940, (תחת שלטון נאצי), כבשה את צרפת ומדינות השפלה, למעשה את כול מערב אירופה, היטלר סבר שהוא יוכל לשכנע את בריטניה לחתום על הסכם שלום. (בריטניה הייתה במצב מלחמה עם גרמניה). כאשר נענה בשלילה, גרמניה התחילה בהכנות לפלוש לבריטניה.

בריטניה היא אי. כדי לאפשר פלישה גרמנית, נדרשה "עליונות אווירית" מעל תעלת למנש שדרכה אמורה הייתה להתבצע פלישה ימית לבריטניה. החל ביולי 1940, חיל האוויר הגרמני התחיל להפציץ מטרות **צבאיות**, בעיקר שדות תעופה, בדרום/מרכז בריטניה. כמו כן לנהל קרבות אוויר עם מטוסי יירוט של חיל האוויר הבריטי.

בשלב זה, חיל האוויר הגרמני לא עסק "בהפצצות שטח" של ערים בבריטניה. "הסיפור" הוא, שבאחת מגיחות ההפצה של מטוסים גרמניים בשעות לילה, "מבנה" אחד טעה בניווט והפציץ בשטחה של העיר לונדון.

הבריטים **בתגובה** – מונח ידוע בשכונה שלנו – שלחו מפציצים להפציץ את העיר ברלין. הגרמנים **הגיבו** על ידי הפצצות של לונדון.

והופה "מלחמה מוגבלת" הפכה "למלחמה טוטלית". הפצצות שטח של ערים בבריטניה ובגרמניה. לא רק מטרות צבאיות, אלא גם מטרות אזרחיות.

כך החלה תקופת "הבליץ" – הפצצות של ערים בבריטניה.

מסקנה: אלו שחושבים שאפשר לנהל "מלחמה מוגבלת", "מופתעים" כאשר קורה "ארוע" שהופך אותה "למלחמה טוטלית".

בשכונה שלנו המספר הוא לפחות אלף (הרוגים).

"במלחמה המוגבלת" שמתנהלת בין ישראל לחיזבאללה בלבנון, חוזרת ועולה השאלה, מה יהיה "הארוע" שיהפוך אותה "למלחמה טוטלית"?

לפי סוג האישים – מדיניים ובטחוניים – שמנהלים את המלחמה מצדה של ישראל, זה יקרה רק כאשר הם יאלצו "להגיב". אם כך, מה יהיה "ארוע" שעליו יאלצו "להגיב".

הערה: למה יאלצו "להגיב"? כי אחרת הם יאבדו את השלטון! לא בגלל שלפתע הם "יקבלו שכל". זה הוכח בעבר.

כיוון "שברור" שזה לא יקרה בלי "שיהיו הרוגים בישראל", נשאלת השאלה "מהו המספר (של הרוגים)" שהם יאלצו "להגיב" עליו?!

**לפי ניסיון העבר, ככול הנראה לפחות אלף הרוגים!**

שתי דוגמאות.

ראשית, מה שקרה ביום 7 באוקטובר 2023. אז "הם" נאלצו להתחיל "במלחמה טוטלית" ברצועת עזה. יש שיאמרו שזו עדיין אינה "טוטלית". אבל היא אינה "מוגבלת" כמו אוסף של "סבבים מוגבלים" שקדמו לה.

במקרה זה "הארוע" היה יותר מאלף נרצחים ביום אחד. לעומת זאת יש מקרה שכאלף נרצחים היו **מספר מצטבר** לאורך תקופה, לפני "שהם נאלצו להגיב".

זה קרה, בתקופת "האינתיפדה השנייה", אחרי תקופה ארוכה שבה "מחבלים מתאבדים" באוטובוסים, במסעדות, בתחנות הסעה, בטיילת בתל אביב, גרמו לעשרות הרוגים בכול "פיגוע". **במצטבר עד כאלף הרוגים**, עד שאחרי "ארוע" אחד – במלון פארק בנתניה – "הם הגיבו".

"התגובה" במקרה זה, הייתה לחרוג **מהמגבלות** שהוטלו על ישראל לפי הסכם אוסלו, מלפעול בשטח הרשות הפלשתינאית. עברו "לפעולה טוטלית" **בכול** שטחי הרשות הפלשתינאית. נמשך גם כעת. כולל תקיפות מהאוויר.

אלו שתי דוגמאות שבהן "מוגבלת" הפכה "לטוטלית".

אם כך **לפי ניסיון העבר** בשכונה שלנו, במלחמה שמתנהלת עם חיזבאללה, "הם" **לא** יגיבו על ידי מעבר "למלחמה טוטלית", **לפני** שיהיו לפחות אלף הרוגים בישראל.

מסקנות: ראשית, זו איוולת להאמין שאפשר לאורך זמן לנהל "מלחמה מוגבלת". שנית, בשכונה שלנו, **לפי ניסיון העבר**, "הם" **לא** יגיבו על ידי מעבר "למלחמה טוטלית", **לפני** שיהיו

לפחות אלף הרוגים בישראל. מי שסבור אחרת, כנראה "אפשר למכור לו גשר". השמרו  
לנפשותיכם.

האמור למעלה כפוף לכך שבימינו "נבואה ניתנה לשוטים".

הערה: בשתי הדוגמאות למעלה, הנרצחים בישראל, היו תוצאה של פעולות **שמטרתן** הייתה  
לרצוח - אזרחים וחיילים. לכאורה, "במלחמה המוגבלת" שמתנהלת בין ישראל לחיזבאללה,  
חיזבאללה, לטענתם, אינם פועלים **במכוון** כדי לפגוע "במטרות אזרחיות". אולם קורות  
"טעויות". גם בצורה זו מצטבר "מספר הרוגים" בישראל. כאמור למעלה, **לפי ניסיון העבר**,  
"הם - בישראל - לא יגיבו" על ידי מעבר "למלחמה טוטלית", לפני "שהמספר" יהיה לפחות  
אלף. עובדה. כך היה בעבר.

מבצע "שיניים ארוכות".

"אני לא אשתוק על מה שעשו לגורים. שימו לב לשיניים הארוכות שלי, לאיזה מרחק הן  
יכולות להגיע. תזהרו **מהשאגות** שלי. אני גם יודע לכתוב מכתבים לראש הלהקה ולצייץ  
ברשת. שימו לב לראש הגדול שלי. אני שואג רק מהראש ולא מהבטן. על הבטן אני מתופף  
כדי להפחיד. את מי? שאלה טובה."



[/https://stock.adobe.com/il/images/angry-gorilla-isolated-on-transparent-background-generative-ai-  
prev\\_url=detail&asset\\_id=604588494?604588494](https://stock.adobe.com/il/images/angry-gorilla-isolated-on-transparent-background-generative-ai-prev_url=detail&asset_id=604588494?604588494)

## כיצד לא מוכיחים משפט בגאומטריה – כיצד "הם" יגיבו?

בזמן שמיליוני אנשים בין הנהר והים מחכים לראות כיצד "הם" – איראן וחיזבאללה – יגיבו על שני "חיסולים" שנעשו בביירות ובטהרן, פורסם מאמר שכותרתו היא:

"ישראל הבהירה שהיא מוכנה למלחמה רבתי. עכשיו האיראנים צריכים להחליט".

נאמר בו בין השאר: "למעשה ישראל מכריחה את ההנהגה האיראנית... להחליט אם פניהם למלחמה ישירה בהיקף מלא עם ישראל – או שהם מחליטים להרגיע בהדרגה את המצב". כמו כן נאמר בו: " ...העיקר הוא שמדינת ישראל אומרת לאיראן ושלוחיה שאם לא יפסיקו, ישראל לא תהסס ללכת למלחמה כוללת לא רק עם חיזבאללה, חמאס והחות'ים - אלא גם עם ראש הנחש שיושב בטהרן".

דברים כדורבנות.

כשל לוגי וציון נכשל בבחינה במתמטיקה, הוא כאשר הנבחן נדרש להוכיח משפט, למשל בגאומטריה – לדוגמה: הקו הישר לקבלת אישור "לחריגות בנייה" עובר דרך עסקן פוליטי.

יש כאלו שכדי להוכיח את מה שנאמר במשפט, למעשה מניחים כעובדה נתונה את מה שהם נדרשים להוכיח. בצורה זו הם "מצליחים" להוכיח את הנדרש להוכחה וגם "מצליחים" לקבל ציון נכשל בבחינה.

לדברי כותב המאמר "ישראל הבהירה שהיא מוכנה למלחמה רבתי" ולכן "עכשיו האיראנים צריכים להחליט".

כלומר, הכותב המכובד החליט "שישראל הבהירה..." כמו כן "שמדינת ישראל אומרת לאיראן... שאם לא יפסיקו, ישראל לא תהסס ללכת למלחמה כוללת..."

הוא מניח שזה "הובהר" ושזה "נאמר" ולכן הם "צריכים להחליט".

על סמך מה הוא מניח הנחות אלו? כי זה מה שנוח לו "להניח". דהיינו הוא מניח את מה שהוא צריך "להוכיח". אחרת, המסקנה "הלוגית" שלו, אין לה על מה להתבסס. "שהם צריכים להחליט". כלומר, הוא רוצה להאמין "שהם צריכים להחליט"...". אחרת, כול המלל שלו במאמר ארוך זה, הוא רק "מלל" שכול מקלדת "סובלת אותו".

אולי מה "שהובהר" – "נאמר" להם הוא, שהשלטון בישראל **אינו** רוצה "במלחמה רבתי" ושהשלטון בישראל כן **מהסס** "ללכת למלחמה כוללת"!!

אחרת, הוא לא היה נוקט רק בפעולות "מתחמות", שאינן משפיעות על היכולת שלהם לפגוע בישראל בצורה "לא מתחמת"?

הוכחה לכך תהיה אם "הם" "יגיבו" על ידי כך "שלא יפסיקו". כלומר, שחיזבאללה ימשיך לעשות את מה שהוא עושה מאז חודש אוקטובר 2023. זו תהיה "התגובה" שלהם. אין לו צורך לעשות יותר מזה. גם לא לאיראנים. הם יחכו שהשלטון בישראל יהיה זה שיפתח "במלחמה רבתי" ולא יעסוק רק בפעולות "הסברה".

אפשר גם לחכות שקופים יעופו. עד אז הקופים מתופפים על החזה וחושפים שיניים.

רמז מהגורילה: כאשר גוברות השאגות והתיפוף על החזה, נחלש שער החליפין של הש"ח. ככול שמתברר שאלו רק שאגות ותיפופים, מתחזק שער החליפין של הש"ח.

## הסלמה לצורך הרגעה.

הקטע הזה מעיד על טפשותו של הכותב. בשביל מה לכתוב זאת כאשר כולם, ביום ששי 2 באוגוסט 2024, "מחכים לתגובה" של איראן וחיזבאללה "להבהרה" ולמה "שנאמר" להם, כאמור במאמר שמוזכר בקטע הקודם. אולם כיוון שהתובנות שמוצעות פה, ניתנות בחינם, לא יהיה מקום לתלונות, אם יתברר שהן טפשיות וחסרות כול ערך. שיזהרו הקוראים.

השיטה של הסלמה לצורך הרגעה – escalating to de-escalate היא שיטה שנהוגה "בניהול סכסוכים". הכוונה היא שצד אחד לסכסוך מחריף את ההתנהלות שלו בתקווה שזה ישכנע/יכריח את היריב "להרגיע" את הסכסוך.

בדוקטרינה הסובייטית/רוסית לשימוש בנשק גרעיני, שיטה זו מוזכרת כדרך פעולה "להרגיע" אויב כדי שיפסיק פעילות מלחמתית.

למעשה גם ממשלות ישראל נקטו בשיטה זו "במבצעים" ברצועת עזה ובלבנון. זה כלל הפצצת רבי קומות "וכניסה קרקעית מוגבלת". זאת כדי להביא להפסקת הלחימה.

למעשה במאמר שמוזכר בקטע הקודם, נטען כי זה מה שעשתה ממשלת ישראל בשני "חיסולים" בבירות ובטהרן. "החרפנו כדי שאתם תרגיעו".

אולם שימוש בשיטה זו עלול להביא ליישום שלה גם על ידי היריב. "גם אנחנו מחריפים כדי שאתם תרגיעו".

כיצד איראן ובעיקר חיזבאללה יכולים "להחריף"?

"כולם" בישראל סבורים שזה יהיה על ידי הפצצת מטרות צבאיות ו/או מקומות ישוב אזרחיים. אולם, הם יכולים "להפוך את היוצרות" על מקבלי החלטות בישראל. כלומר, לאלץ אותם לבחור, האם להתחיל "במלחמה רבתי" או "להרגיע".

למשל, על ידי השמדת "מתקן איסטרטגי", בפעולה שאינה כרוכה בנפגעים רבים. כלומר, "תחומה". אולם שתגרום לנזק גדול.

למשל, השמדת אסדה להפקת גז. זה אינו מקום ישוב אזרחי. הנזק יהיה גדול אבל "לא רבתי". "האיתות" יהיה ברור: "נוכל לעשות זאת גם לאסדת הגז...". אז זה כבר יהיה נזק "רבתי".

כיצד תגיב ממשלת ישראל על פעולה כזו? הרי אין לאויב בלבנון אסדת גז שאפשר להשמיד אותה. ישמידו תחנת כוח בלבנון? יעשו זאת באיראן? זה כבר יחשב "למלחמה רבתי". כלומר, מי שיצטרך להחליט תהיה ממשלת ישראל.

תיתכנה עוד דוגמאות כאלו. כלומר שימוש "בהסלמה לצורך הרגעה", יכול להעשות גם על ידי היריב ואין ערובה שזו תהיה פעולה חד פעמית. זה יכול להימשך זמן רב.

אולם כאמור מקודם, יש אפשרות "שהתגובה" של חיזבאללה תהיה שהם ימשיכו לעשות את מה שהם עושים מאז חודש אוקטובר 2023. "רק" יורים טילים נגד טנקים ומשגרים רקטות/טילים "באזור הצפון". מה תעשה אז ממשלת ישראל? תפתח "במלחמה רבתי"?!

ראוי לשים לב לעובדה שהמתנגדים לממשלת ישראל והתומכים בה מסכימים בדבר אחד לגבי "עסקת חטופים" והוא: שתפסק הלחימה בדרום בזמן ביצוע "העסקה". המחלוקת היא על פרטים אחרים אבל לא על ענין זה – הפסקת הלחימה בדרום לפרק זמן מוגדר.

יש שטוענים שאז גם תיפסק הלחימה בצפון. כך אומר ארגון חיזבאללה.

אם כך גם זה ייתכן:

"ההסלמה" על ידי ממשלת ישראל נעשתה כדי "שיחלקו בקלאוות" ואז להגיע "לעסקת חטופים", כך שאפשר יהיה להפסיק את הלחימה "בצפון". **נדע בקרוב.**

כמו שנאמר למעלה, קטע זה מעיד על טפשותו של הכותב. מילא.

השפלה ונקמה - רוסיה לעומת איראן (וחיזבאללה).

"מומחים" מטעם השלטון בישראל ומטעם עצמם, אומרים "שאינן ספק שאיראן (וחיזבאללה) יגיבו על שני חיסולים שהיו בטהרן ובביירות". זאת בגלל שאלו השפילו אותם ופגעו בכבודם. לכן, כמקובל "אצלם" הם "יגיבו".

לכאורה יש תימוכין לטענה זו לפי "התגובה" שהייתה לשני חיסולים קודמים שנגעו "לכבוד" של איראן.

ראשית, החיסול של גנרל סולימני - מפקד בכיר במשמרות המהפכה - שנעשה על ידי צבא ארה"ב. איראן "הגיבה" על ידי שיגור 16 (?) טילים בליסטיים לבסיסים של צבא ארה"ב בעיראק. לא לפני "שהודיעו" על כך לצבא ארה"ב, שהורה לחיילים בבסיסים אלו "להיכנס לבונקרים". ארה"ב לא הגיבה על "התגובה" של איראן.

שנית, אחרי חיסול בכיר איראני בבניין סמוך לשגרירות איראן בדמשק. "חיסול" שיוחס לישראל. איראן "הגיבה" על ידי מופע "מרשים" של מאות כתבמים, טילי שילוט וטילים בליסטיים ששוגרו "לכוון ישראל". הנזק בישראל? כמה חורים באדמה בבסיסים של חיל אוויר. ישראל "הגיבה" על התגובה של איראן על ידי כך שעשתה משהו באיראן.

ברור "שתגובות" כאלו על ידי איראן, נועדו לצורך "יחסי ציבור". לא באמת כחלק "ממלחמה". מי שאינו עוסק "בתגובות" על "השפלה" וצורך "בנקמה", היא רוסיה. הם עוסקים במלחמה בלי מרכאות.

דוגמה "להשפלה" של רוסיה הייתה בקיץ 2022, כאשר צבא אוקראינה תקף מספר קטן של חיילים רוסים באזור לימן - קופינסק ואילץ אותם לסגת מאזורים אלו. "השפלה" גדולה יותר הייתה במחוז חירסון בדרום/מזרח אוקראינה ממערב לנהר דנייפר. שם כמה עשרות אלפי חיילים רוסים הגנו על עיר המחוז חירסון, שנכבשה על ידי צבא רוסיה באביב 2022.

אחרי שגנרל סורוביקין, בקיץ 2022, מונה למפקד הפעילות הצבאית הרוסית באוקראינה, הוא אמר "שיהיה צורך לקבל החלטות קשות". כך עשה. יום אחד התושבים בעיר חירסון קבלו "הצעה" להתפנות לשטח בשליטת צבא רוסי ממזרח לנהר דנייפר. יותר ממאה אלף אנשים נטלו את מה שיכלו לשאת איתם ועזבו את הבתים שלהם. בו בזמן עשרות אלפי חיילים מיחידות עילית של צבא רוסיה - בעיקר צנחנים - מנעו מצבא אוקראינה מלהתקרב לעיר חירסון. אז הם קבלו הוראה לסגת אל הגדה המזרחית של נהר דנייפר וכך עשו בתוך יום אחד ואחרי כן פוצצו את הגשר הגדול, שהיה אמצעי התעבורה העיקרי בין שתי גדות הנהר.

"במערב" חגגו "וחילקו בקלאוות" על "ההשפלה" של צבא רוסיה. עד היום העיר חירסון היא עדיין בשליטה של צבא אוקראינה. כך זה יהיה עד שראשי הצבא הרוסי יחליטו "לסיים

עניין". בינתיים הם בתהליך של "סיום עניין" במרכז ובצפון אוקראינה. תושבי אוקראינה מזמן הפסיקו "לחגוג".

במלחמה אין מתקבלות החלטות בגלל "השפלה" ובגלל צורך "לנקום". מי שעושה זאת, למעשה אינו רוצה במלחמה – בלי מרכאות. ייתכן, ששיקול זה יקבע את אופי "התגובה" של איראן וחיזבאללה לשני החיסולים האחרונים. אולם אם הם מתכוונים למלחמה בלי מרכאות – גם **מלחמת התשה** ממושכת – ייתכן שהם ילכו בדרך שבה הולכים הרוסים – ייתכן גם בעצת הרוסים – ויפתיעו את "המומחים" בישראל. "יבלעו את ההשפלה" וימשיכו לעשות את מה שהם עושים מאז אוקטובר 2023. למעשה "למחוק חבלי ארץ" משליטה על ידי ממשלת ישראל. כעת "בדרום" "ובצפון". בעתיד ייתכן גם "במזרח". כך כול עוד ממשלת ישראל ומערכת הביטחון ימשיכו לעסוק "בהסברה" "ובהבהרה". עובדה.

אם זה יהיה "התהליך", אז גם בשוקי הון יתחילו להבין שצריך להימנע מהחזקה של "נכסי סיכון" בישראל.

### רוסיה – המלחמה הכלכלית – המאבק הדמוגרפי.

"ההסדר החדש" שנקרא "ברית המועצות" קרס לפני כ-35 שנים. זאת בגלל "שהמודל הכלכלי" שפעל בו, היה מבוסס על תנאי עבדות/אריסות, שניתנים לכפייה על האוכלוסיה רק על ידי שימוש בכוח. התוצאה הייתה "מחסור" ממושך במוצרים, שחולקו לאוכלוסיה "בקיצוב". כלומר, "רמת חיים" שהלכה וירדה ככול שחלפו השנים בהם שרר "הסדר" זה.

תוצאת מודל זה, ניכרה בעיקר בתחום אספקת מזון. חוסר תמריצים כלכליים ליצירת הצע של מזון, גרם "למחסור" תמידי של מוצרי מזון. זה בנוסף למחסור תמידי של "שרותי דיור", גרם לרמת חיים ירודה, שהלכה וירדה, אצל האוכלוסיה.

אי אפשר היה להמשיך "בהסדר כלכלי" כזה בלי שימוש בכוח כלפי האוכלוסיה. אולם כפי שקרה לא אחת בהיסטוריה, גם ברוסיה/ברית המועצות, זה מביא להתקוממות של האוכלוסיה. כמו שהיה "במהפכה הבולשביקית" בשנת 1917. כמו שהיה במהפכה הצרפתית. כמו שהיה במלחמת האזרחים בארה"ב.

**שעור ילודה נמוך**, דהיינו פחות משני ילדים לאשה "בגיל פריון", הוא בעיקר בטוי לחוסר יכולת כלכלית "לגדל ילדים", שלא בתנאי עוני מרוד. זה קורה בעיקר בחברות שבהן יש חשיפה לרמת חיים "מערבית". כאלו שאינן מהוות למעשה "כת דתית", שמוכנה לחיות בתנאי עוני מרוד. אולם הוא יכול לקרות גם "באווירה תרבותית" של "חברת שפע", שבה יש נטייה שלא "לעמול בגידול ילדים". כמו שקורה ביפן ובמדינות באירופה.

השפעת המצוקה הכלכלית ניכרה/ניכרת בשעור הילודה שהיה בתקופת קיומה של ברית המועצות וניכרת גם כעת ברוסיה. בשנת 2023 שעור הילודה ברוסיה היה 1.4 ילדים לאשה "בגיל פריון". בשנה זו נולדו ברוסיה כ-1.2 מיליון תינוקות. המספר הנמוך ביותר מאז שנת 1999. גודל האוכלוסיה הוא כ-144 מיליון. בשעור ילודה כזה, הצפי הוא שגודל האוכלוסיה ברוסיה יקטן ל-138 מיליון בשנת 2046. (ייתכן שיותר מכך, עם "תוספת אוכלוסיה" בשטחי אוקראינה "ואיחוד" עם בלרוס).

סביר שמצב מלחמה שמלווה בסנקציות כלכליות, שמגבילות ייבוא ממדינות "במערב", כאשר אין תחליף לייבוא כזה ממדינות אחרות ומייצור מקומי, מקטין את הנכונות להוליד ילדים. זאת גם בגלל חוסר וודאות לגבי שרידות "אבי המשפחה" – בזמן מלחמה – והרגשה של ירידה "ברמת חיים". זה כולל למשל ירידה בהצע של כלי רכב ואפשרות של חופשות במדינות אחרות.

המספר הנמוך של לידות במשך שנים רבות, מתבטא כבר בירידה בהיצע של עובדים חדשים שמצטרפים "לכוח עבודה" ועלול גם להגביל את היכולת לגייס חיילים לצבא.

למשל, במצב של ילודת 600 אלף זכרים מדי שנה, יהיה קשה לקיים צבא בגודל של 1.5 מיליון חיילים, לפי התכנון הנוכחי ברוסיה.

השלטון ברוסיה מודע "למשבר הדמוגרפי" שהולך ונמשך ברוסיה. מוצעים תמריצים לעידוד ילודה. אולם סביר שכדי לשפר את שעור הילודה ברוסיה, ידרשו שני תנאים הכרחיים.

ראשית, לשנות את חלוקת ההכנסות במדינה, שהיא "ירושה" משלטון האוליגרכים שנוצר בתקופתו של הנשיא ילצין. הכוונה היא בעיקר להביא לכך, שחיסכון שנוצר בפעילות כלכלית ברוסיה, **יושקע באמצעי ייצור חדשים ברוסיה**, ולא בהון "שמועבר" למדינות "במערב". מבחינה זו, הסנקציות הכלכליות שהוטלו על רוסיה, מצד אחד מקטינות את האפשרות והתמריץ "לאגור" הון "במערב" ומצד שני מגדילות את האפשרויות להשקיע כספי חיסכון בפעילות כלכלית ברוסיה. אולם נדרש "עידוד" של השלטון למגמה כזו. וודאות שהיא תימשך לאורך שנים רבות.

כדי שיזמים מקומיים יהיו מוכנים להשקיע באמצעי ייצור ברוסיה, הם זקוקים לוודאות לגבי תנאים פוליטיים וכלכליים. שלא יחזור לפתע שלטון אוליגרכים, שיתבטא בדכוי יזמות מקומית בפני פעילות של חברות זרות. למשל, אם "לפתע" תבוטלנה סנקציות כלכליות שהוטלו על רוסיה ושוב תהיה עדיפות לפעילות של חברות זרות ברוסיה.

כמו כן שתהייה וודאות לגבי פעילות כלכלית, שלא תושפע ממצב של מלחמה.

לכן, כדי שנשים רוסיות תהיינה מוכנות להוליד מספר גדול יותר של ילדים, **צריכה להסתיים המלחמה הנוכחית באוקראינה!** כלומר, הנשיא פוטין והשלטון ברוסיה יצטרכו לפעול בצורה חד משמעית כדי שתסתיים המלחמה וגם שהציבור ברוסיה ישוכנע שהסתיימה המלחמה.

יש רק שתי דרכים לסיום מלחמה זו. "הדרך" של נשיא אוקראינה: שרוסיה תיסוג מכול השטחים שכבשה/סיפחה אחרי פברואר 2022. או "הדרך" של כיבוש כול אוקראינה בידי רוסיה "ועידוד" מיליונים מתושביה "לנוע מערבה". כול "הסדר ביניים" אחר **לא** יסיים את המלחמה ונשים רוסיות **לא** תגדלנה את מספר הילדים שלהן. אז גודל העם הרוסי ימשיך לקטון.

המועד לפעולות כאלו של הנשיא פוטין והשלטון ברוסיה, הולך ומתקרב, ככול שצבא רוסי משלים את הכיבוש של שטחים באוקראינה שסופחו לרוסיה. ייתכן כבר עד סתיו 2024. כך צפה חובב סוסי מרוץ מצ'צ'ניה.

### המצב הכלכלי ברוסיה.

הבנק המרכזי העלה את שער הריבית ל-18%. היה כ-7% בתחילת המלחמה בפברואר 2022. שיעור האינפלציה השנתי כעת ברוסיה הוא כ-8%. זאת לעומת יעד אינפלציה שנתי של כ-4%.

סביר שחלק משמעותי "מהלחצים האינפלציוניים" נובעים מהפסקת ייבוא של מוצרים רבים ממדינות "המערב". זה מייקר מוצרים שמיובאים לרוסיה שלא בייבוא ישיר וגם מחירי מוצרים מקומיים.

כמו כן מהעובדה שסכום גדול מהתמורה שמתקבלת מייצוא, בעיקר להודו, לא ניתן להשתמש בו כדי לייבא מוצרים לרוסיה, אולם בו בזמן, העלויות של ייצוא זה, גורמות להכנסות בתוך רוסיה, שלא ניתן להוציא אותן על מוצרי צריכה – מייבוא ומייצור מקומי.

כמובן שגם גידול עצום בהוצאות הממשלה לביטחון, יוצר גידול בהכנסות ברוסיה – גם בשכר עובדים – בלי שבמקביל לכך יש גידול בהיצע של **מוצרי צריכה** ושירותים.

כמו תמיד, "מסוי אינפלציוני" הוא דרך קלה לשלטון להגדיל "תקבולים", כאשר יש גידול רב בהוצאות ממשלה.

הבנק המרכזי ברוסיה, על ידי שער ריבית "ראלי" (לפי נתונים רשמיים), מנסה לכפות על ייצואנים שמקבלים הכנסות במטבע זר, להקטין את המימון של פעילות שלהם, באמצעות לקיחת הלוואות ברוסיה, במקום מכירת מטבע זר שמתקבל מייצוא מוצרים מרוסיה.

"יותר קל" לעבור מאינפלציה בשעור של 8% בשנה, לאינפלציה בשעור של 16% בשנה, מאשר לאינפלציה בשעור של 4% בשנה. לכן, גם מבחינת "המצב הכלכלי" ברוסיה, מתקרב הזמן שהנשיא פוטין והשלטון ברוסיה, יצטרכו להחליט "לסיים את המלחמה באוקראינה".

כלומר, לא כיבוש של עוד רחוב ועוד שכונה בישוב כלשהו, אלא מהלך צבאי "גדול" שלמעשה יחסל את "היכולת הצבאית" – מונח מוכר בשכונה שלנו – של צבא אוקראינה.

שלושה "ציוני דרך" יראו שמגיע הזמן שנשיא רוסיה יצטרך לקבל החלטה: כיבושן של אוגלדר, קרמטורסק וסלבניסק. אחרי זה הדרך לקיים תהיה פתוחה. אם לא ילכו בה, אז סביר **"שלמעשה לא תסתיים המלחמה"**.

במקרה כזה, נשים רוסיות לא תסכמנה להגדיל את מספר הילדים שלהן. זה היה סימן לכך, שלא יכול להימשך המשטר של המפלגה הקומוניסטית ברוסיה. זה עלול להיות סימן לכך שלא יכול להימשך השלטון הנוכחי ברוסיה. לא צריך "מומחים" בשרותי מודיעין, כדי לצפות "ארוע" כזה. נשים רוסיות הן שתקבענה את עתידו של השלטון הנוכחי ברוסיה. אם **לא ימולאו התנאים הנדרשים להגדלת שעור הילודה ברוסיה.**

סיום השלטון הקומוניסטי ברוסיה – 1991.  
כאשר "ילדים" במדים סרבו לירות באמהות ובסבתות שלהם.



בבושקה "עצרה" טנק שבו נהג "נכד" שלה. הוא לא ירה בה. סוף למשטר הקומוניסטי.



### מלחמת הצ'יפים.

אחרי שהממשל בארה"ב הכריז מלחמה על חברת Huawei **בסין** – כרגיל בטענה שהיא מהווה סיכון בטחוני לשוחרי דמוקרטיה בעולם – הוא אסר לייצר עבורה צ'יפים (שהיא תכננה) וגם למכור לה צ'יפים "מתקדמים" לשימוש במוצרים שלה.

ההשפעה העיקרית והמיידיית על הפעילות העסקית שלה, הייתה בתחום של ייצור טלפונים סלולרים, תחום שבו הפכה למתחרה עיקרית בחברות אפל וסמסונג. (למרות איסור שהיה על מכירת טלפונים סלולרים שלה בארה"ב!) התפתחות זו קרתה כיוון שחברת בת שלה HiSilicon שעוסקת **בתכנון** של צ'יפים, הראתה יכולת שמתחרה ביכולות של חברות אפל וסמסונג.

"הרעיון" של מטילי הסנקציות בארה"ב ובגרורותיה היה/הינו שאם Huawei לא תוכל לייצר את הצ'יפים שהיא **מתכננת**, היא לא תוכל להתחרות בחברות "מערביות". זאת בגלל שלא הייתה **בסין** יכולת לייצר צ'יפים "מתקדמים".

לסנקציות הייתה השפעה מהירה על היכולת של החברה למכור טלפונים סלולרים "איכותיים", שמתחרים במוצרים של חברת אפל. מה היא עשתה?

היא "מכרה" את הפעילות של חברת בת שלה Honor שעסקה בייצור של טלפונים באיכות "בינונית" – שאינם מתחרים בטלפונים של אפל וסמסונג. על החברה "החדשה" לא הוטלו סנקציות ואחרי תקופה קצרה של "התארגנות" היא חזרה למכור כ-14% מכמות הטלפונים שנמכרים **בסין**. (בכול סין כ-300 מיליון יחידות בשנה.)

אולם מכירות הטלפונים של חברת Huawei כמעט "שנעלמו" – ירדו לכ-4% מהשוק בסין. זה התבטא גם בירידה גדולה בהכנסות שלה, שפחתו מכ-140 ביליון דולרים בשנה לפחות ממאה ביליון דולרים בשנה.

בזמן שבארה"ב מיטב המוחות המשיכו לעסוק בשאלה, האם הבנק המרכזי יעלה/יוריד את הריבית ברבע אחוז, החברה **לא** הקטינה את ההוצאות שלה למחקר ופיתוח – לתכנון צ'יפים – גם כאשר לא יכלה לייצר רבים מהם. היא הגדילה את ההוצאות למו"פ – כעת יותר מעשרים ביליון דולרים בשנה. גם את ההשקעות במפעלים לייצור צ'יפים.

"הפלא" הזה מתאפשר כיוון שזו חברה "ששייכת לעובדים שלה". לא ברור מה זה – ייתכן שלמעשה לממשלת סין. זו הגדילה את הסיוע לחברות שעוסקות בכלל המערך לייצור ציפים.

תוצאות עד כה?

לפי דיווח לרבעון שני 2024, כלל מכירות טלפונים סלולרים בסין היו כ-70 מיליון יחידות. מזה של חברת Honor היו 10.7 ושל חברת Huawei היו כ-10.6 מיליון יחידות. של חברת אפל כ-9.8 מיליון יחידות.

כלומר, חברת Huawei חזרה למכור בסין יותר טלפונים מהטלפונים האיכותיים של חברת אפל. למרות הסנקציות שמונעות לייצר עבורה – מחוץ לסין – ולמכור לה ציפים "מתקדמים".

מדווח שבסין מצליחים לייצר עבורה ציפים מסוג 7 ננו, כאלו שמאפשרים שימוש ברשת G5.

בענין זה "מומחים" מביעים שתי הסתייגויות, באשר ליכולת של החברה להמשיך ולהגדיל מכירות של טלפונים סלולרים באיכות שמתחרה במוצרים של החברות אפל וסמסונג.

**הערה:** נזכיר שנאסר על החברה לכלול בטלפונים שלה מערכת הפעלה של חברת גוגל – אנדרואיד – כך שזה מקשה על מכירות שלה מחוץ לסין. אולם נראה "שמכשול" זה הוסר לגבי מכירות בסין עצמה. זאת בגלל שהחברה פיתחה מערכת הפעלה Harmony "זחנות" שכוללת אפליקציות רבות, שמהוות תחליף לתוכנות שמוצעות על ידי גוגל ובאמצעות "החנות" שלה.

הסתייגות אחת היא ביחס ליכולת לייצר כמויות גדולות של ציפים, כך שיתאפשר לה להגדיל את כמות המכירות של טלפונים סלולרים. זאת בגלל מחסור בסין בציוד לייצור ציפים. עוד על כך בהמשך.

ההסתייגות השנייה היא, שתהליך הייצור של ציפים מסוג ננו 7 בסין, מאופיין "ביעילות ייצור" נמוכה. זה מתבטא במספר רב של ציפים פגומים בתהליך הייצור.

לכך יש שתי השפעות. ראשית, על יכולת הייצור מבחינה כמותית. ככול שהיעילות נמוכה יותר, זה מצריך יותר ציוד לתהליך הייצור, כדי להשיג כמות מסוימת (לא פגומה). עלולה להיות מגבלה מבחינת הזמינות של ציוד. גם עלולה להיות מגבלה מבחינת הנכונות של יצרן ציפים להגדיל את כמות הציוד שמשמש בתהליך הייצור. אולם כול עוד יש אפשרות לרכוש ציוד כזה, זו מגבלה "כספית".

שנית, יעילות נמוכה מגדילה את העלות של ייצור ציפים כאלו. כלומר, ייתכן שלא תהיה כדאיות כלכלית לרכוש ציפים כאלו.

פה "נכנס" הנושא של סבסוד ממשלתי לייצור ציפים.

מהי "היעילות" של דולר שמוחזק על ידי "זרים" במערכת הפיננסית "במערב"?

אם תשאלו את השלטון הרוסי – ואוליגרכים רוסים – התשובה היא "קרוב לאפס". בגלל סנקציות! לא ניתן להשתמש בהם.

את זה מבינים כעת גם בסין. לכן, עדיף להשתמש בדולר מחיסכון סיני, "בסבסוד" של ייצור ציפים בסין, במקום לצבור אותם במערכת הפיננסית "במערב"!

לכן, הטעון הזה של "מומחים" אינו רלבנטי לייצור צ'יפים בסין. כלומר, בסין מוכנים לממן "יעילות נמוכה", עד שיוכלו להשתמש בציוד סיני יעיל לייצור צ'יפים.

מבחינתם העיקר כעת הוא, שלצרכנים בסין יש אפשרות לקנות מוצרים איכותיים מתוצרת של חברה סינית. זה מאפשר **לשמר את כוח העבודה המקצועי**, שכיום גם עוסק בפיתוח של ציוד לייצור צ'יפים. לא רק בתכנון צ'יפים.

#### הגבלות על רכישת ציוד לייצור צ'יפים.

ככול שמתברר שבסין נשמרת היכולת לייצר צ'יפים, גם כאלו עבור מוצרים שמתחרים בחברות "מערביות", מטילי הסנקציות בארה"ב מנסים להרחיב את האיסור על מכירת ציוד לייצור צ'יפים. מדובר גם בציוד לייצור צ'יפים "פחות מתקדמים". ציוד של חברות אמריקאיות ושל חברות במדינות אחרות, בייחוד ביפן, בדרום קוריאה ובהולנד.

"הבעיה" היא שחלק גדול מהמכירות של חברות אלו, הוא לחברות בסין. ירידה גדולה במכירות שלהן, עלולה להקטין במידה רבה את הרווחים שלהן ואפילו "לאפס" אותם. לכן עלולה להיות השפעה שלילית על התעסוקה בהן ועל היכולת שלהן לשמר "יתרון טכנולוגי" במוצרים שלהן.

תופעה כזו אינה אהודה על פוליטיקאים במדינות מחוץ לארה"ב. למעשה פעולה כזו מצדה של ארה"ב, עלולה לחסל עבורן כול יכולת למכור בסין! לכן, במדינות מחוץ לארה"ב, יש התנגדות למדיניות שתביא לחיסול מוחלט של היכולת למכור בסין. בייחוד של ציוד "פחות מתקדם", שיש סבירות גדולה שתהיה אפשרות לייצר אותו בסין ולהימנע לחלוטין מרכישת ציוד כזה במדינות "שמחר יחליטו שלא למכור לסין".

זה מעורר זעקות של יצרני ציוד בארה"ב. אלו חוששים שבעוד שעליהם תהיינה מגבלות מוחלטות למכור ציוד לסין, לא כך יהיה במדינות אחרות.

אבל בזמן מערכת בחירות בארה"ב "הכול פתוח", גם ובעיקר מעשי איוולת כלכליים. אם יבחר מר טרמפ, בכלל עלולה להיות "מהומה" ביחסי המסחר של ארה"ב עם סין.

#### גם בתכנון של צ'יפים.

המגבלות של הממשל בארה"ב על מכירות לסין מתייחסות לא רק לציוד לייצור צ'יפים, אלא גם לצ'יפים שפותחו על ידי חברות אמריקאיות. מגבלות כאלו קיימות לא רק לגבי מכירות לחברת Huawei אלא בכלל לחברות בסין. זאת בייחוד לגבי צ'יפים "מתקדמים".

דוגמה בולטת: צ'יפים "מתקדמים" של חברת אנבידיה – לשימוש "בבינה מלאכותית"

כיוון שסין היא הלקוח הגדול בעולם לצ'יפים – מכול הסוגים – חברות אמריקאיות מבקשות ומקבלות "החרגות" מהאיסור למכור צ'יפים מסוימים לסין.

לעיתים הן מפתחות צ'יפים "עוקפי סנקציות", דהיינו שלדעת החברה, אינם אסורים במכירה לסין. אלו אמורים להיות באיכות "נמוכה" יותר מצ'יפים שנאסר למכור אותם לסין.

כך עשתה חברת אנבידיה בצ'יפ לשימוש "בבינה מלאכותית", כדי שתוכל למכור אותו בסין.

לאחרונה הפתעה! מתברר שחברת Huawei מוכרת צ'יפ באיכות זהה וחברת אנבידיה נאלצה להוריד את מחיר הצ'יפ "שהותאם" למכירה בסין. (כ-16 אלפי דולרים ליחידה).

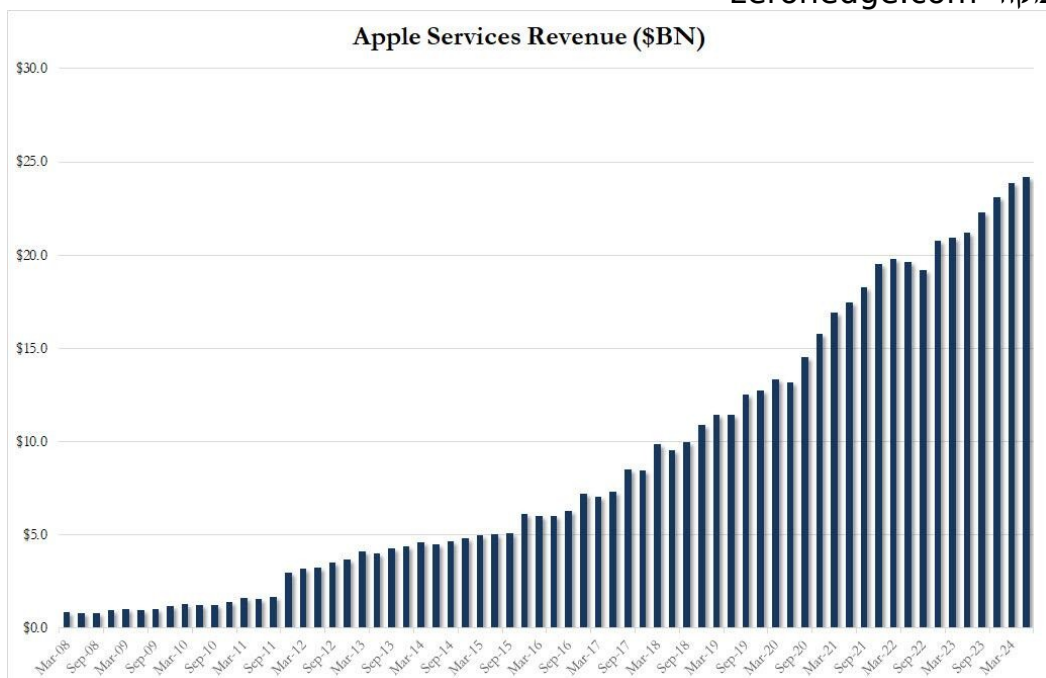
נציין שמוטל "ערפל" על "התקדמות" ביכולת של חברות בסין לייצר ציוד לייצור צ'יפים. אולם ברור שמיטב המוחות שם אינם עסוקים בשאלה, האם הבנק המרכזי של ארה"ב יוריד את הריבית ברבע אחוז. בעניין זה פורסם שחברות בסין שעוסקות בייצור צ'יפים, "שינו מדיניות", כך שיצרני ציוד יכולים "להגיש הצעות" לבדיקת ציוד מסוים יותר מפעם אחת. כלומר, אומרים להם: "תמשיכו עד שזה יצליח".

### חברת אפל ממשיכה בדרך להפוך "לחברת שירותים".

הדוח הרבעוני האחרון של חברת אפל, מורה שלא ספק "נעלם" הגידול במכירת מוצרים – ברזלים והגידול במכירות שלה מבוסס כמעט בלעדית על גידול בהכנסות "משרותים". זה נובע גם ובעיקר מירידה בהכנסות שלה בסין. זאת כאשר עדיין חברה כמו Huawei לא חזרה להיקף מכירות כמו שהיה לה, לפני שהממשל בארה"ב הכריז עליה "כאויב לאנושות". כלומר, מכירות מוצרים של חברת אפל במדינות "המערב", מוגנות בפועל על ידי סנקציות שמוטלות על חברות בסין. אולם כיוון שאין פוטנציאל להמשך גידול במכירות של "ברזלים" במדינות "המערב", בעוד שעיקר/כול פוטנציאל גידול כזה נמצא במדינות מחוץ "למערב", חברת אפל הופכת יותר ויותר לחברה שמספקת "שירותים". תהליך כזה קרה גם בחברת IBM ובחברות בעלות טכנולוגיה "מובילה" בתחומן, כמו xerox ו-kodak. השאר הוא היסטוריה.

"העידוד" האחרון שניתן למניית החברה בא מהודעה שלה על הכללת "בינה מלאכותית" במוצרים שלה – "כנהוג" כיום. כמו גם מהגדלת סכום הרכישה העצמית של מניות ליותר ממאה ביליון דולרים. אולם הנתון העיקרי לגבי "עתידה" יהיה המשך דשדוש/דעיכה במכירת "ברזלים" – "בהובלת" דעיכה בסין. זה יהיה סימן רע גם לגבי מכירות מחוץ לסין. זאת כיוון שמדיניות סנקציות לא תאפשר עד אין קץ לשמר מעמד מונופוליסטי במכירות "במערב". אלא אם יאסר על "כולם" ("זרים עוינים") למכור מוצרים "במערב". זה יביא לקריסת המערכת הפיננסית שמבוססת על הדולר.

חברת אפל - הכנסות משרותים  
מקור zerohedge.com



הערה: מתחילת קובידיד 19 בתחילת 2020, ההכנסות "משרותים" הוכפלו. מה עוד "הוכפל" בתקופה זו? כמות הדולרים והיורו! האם זו תהיה הפתעה, אם כאשר ייבלם הגידול ה**ראלי** בכמות הדולרים והיורו, יבלם גם הגידול בהכנסות "משרותים"?

### חברת אינטל – תרחיש רגיל של "מניית סיפור"

כתבנו כמה פעמים שמניית אינטל (מחיר כעת כ-22 דולרים) היא למעשה "מניית סיפור". כלומר, מחירה משקף "סיפור" על העתיד שצפוי לחברה ולא מצבה בפועל בהווה. כך זה נמשך עד "שהסיפור" נתקל במציאות.

"הסיפור", שבמידה רבה "סופר" על ידי מנכ"ל החברה, היה מבוסס על שני תרחישים שאמורים להשפיע על פעילותה של החברה.

ראשית, תכנון של צ'יפים חדשים, שיאפשרו לה לחזור ולרכוש מעמד מוביל בתחום שבו היא עוסקת, בייחוד צ'יפים למחשבים נייחים וניידים.

שנית, חזרה לעיסוק בתחום של **ייצור** צ'יפים, תחום שלמעשה החליטה להקטין/לנטוש פעילות בו. זה אמור להיות מגובה במענקים ובהלוואות בסכום של עשרות ביליוני דולרים – עד כה כעשרים ביליון דולרים – מממשלת ארה"ב. זאת כחלק מתהליך **ממשלתי** לחידוש ייצור צ'יפים בארה"ב. חיזוק לסיפור זה היה בידיעה על כך, שהחברה חתמה על הסכם עם חברה "מובילה" טכנולוגית, כדי שתייצר עבורה צ'יפים במפעלים שיוקמו בארה"ב. גם קבלה מקדמה כדי שתשריין ללקוח זה, "יכולת ייצור" במפעלים החדשים.

זהו עיקר "הסיפור". עסקנו בכך רבות בחוברות קודמות. כמו שקורה לעיתים רבות, אחרי פרסום "דעות טפשיות כאלו", מחיר המניה ממשיך לעלות, בייחוד כאשר יש לכך "רוח גבית" מבנק מרכזי "שמדפיס" טריליוני דולרים "שמחפשים סיפור" מתאים כדי להצדיק "השקעה הגיונית בטוחה". כך קרה גם במחירה של אינטל שעלה מרמה של כ-30 דולרים עד לכ-50 דולרים. ברכות למי שהצליח להרוויח "בסיבוב" זה.

אולם למי שהתעקש להמשיך להחזיק במניה, גם אחרי שמחירה התחיל בירידה ממושכת מרמה של כ-50 דולרים, נכונה "הפתעה" כאשר החברה הודיעה שתפטר 15% מהעובדים שלה – כ-15 אלף עובדים – ותקטין השקעות. גם תגביר פיקוח על פעולות "לא הכרחיות". הסיבה? כמו שטרחנו לחזור ולהדגיש: "תזרים מזומנים שלילי". למרות הסיוע של ממשלת ארה"ב.

מחיר המניה ירד ביום אחד בכ-28% מרמה של כ-29 דולרים לרמה של 22-21 דולרים.

הלקח פה הוא לא רק לגבי חברה מסוימת, אלא גם "ליוזמות ממשלתיות" שמטרתן לאתחל פעילות עסקית, כאשר סקטור פרטי **אינו** מוכן לעשות זאת. כתבנו כבר על האיוולת הכלכלית שכרוכה בכך. בייחוד לגבי ייצור **נרחב** של צ'יפים בארה"ב. המשך יבוא לגבי "יוזמה" זו.

מחיר מניית אינטל. 21.4 דולר.  
tradingeconomics.com:מקור:



### מדדי מניות - שערי ריבית - זהב.

מחיר זהב - 2443 (2395) דולרים לאונקיה.  
מדד דאו גונס תעשייתי - 39737 (40287)  
מדד נאסדק - 16776 (17726)  
תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים - 3.79% (4.24%)  
שער ריבית יומי ארה"ב 5.25%  
מחיר נפט קל ארה"ב - 73 (80) דולר לחבית. ברנט באירופה - 77 (82) דולר.  
תשואה ראלית אג"ח צמוד מדד ממשלת ארה"ב 10 שנים - 1.91% ( )

בסוגריים - הנתונים ביום 21 ביולי 2024.

שער חליפין ינים לדולר - 146. תיסוף כ-6%.

מחיר זהב עליה 2%. מדד דאו-ירידה 1.4%. מדד נאסדק - ירידה 5.4%. תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב - ירידה של 0.44. מחיר נפט בארה"ב ירידה כ-9% אחוזים, באירופה ירידה כששה אחוזים.

תחום תנודות במחיר זהב - 2390 עד 2470 דולרים לאונקיה.

גרפים אפשר לראות [באתר חוברת למשקיע](#)

[גרף של מחיר הזהב.](#)

במאמר "ארה"ב מחירי בתים שיעור אינפלציה" בחוברת למשקיע 24-6-9, הבאנו נתונים על התנהגות מדדי מניות ומחירי אג"ח כאשר הבנק המרכזי של ארה"ב התחיל בסדרה של הורדות בריבית היומית. כמו כן קישור לאתר שבו מובאים נתונים אלו.

הממצאים: כאשר הבנק המרכזי של ארה"ב התחיל להוריד את הריבית היומית, תחילה ירדו מדדי מניות ועלו מחירי אג"ח לטווח ארוך.

הסיבה: כיוון שזה קורה בסמוך/ביחד עם מציאות שבה הפעילות הכלכלית בארה"ב כבר נמצאת "במיתון". "הפתעה" למחזיקים במניות!

בשבועיים האחרונים היו **ירידות** גדולות יחסית במדדי מניות, בייחוד במניות טכנולוגיה "שהובילו" את העליות במדדי מניות. במקביל היו **עליות** גדולות יחסית במחירי אג"ח ממשלת ארה"ב לטווח ארוך.

בו בזמן נשמעו "זעקות" של אנליסטים על כך שמסתמנת האטה בפעילות הכלכלית בארה"ב. הופיעו שוב תחזיות על כך שהבנק המרכזי של ארה"ב יתחיל בקרוב - בחודש ספטמבר 24 - בסדרה של הורדות ריבית. צפי ל-3-4 **הורדות** ריבית כבר עד סוף שנת 2024.

נוסיף לכך שבדברי נגיד הבנק המרכזי של ארה"ב בסוף חודש יולי 24, הוא אמר שהם יגבירו את "שימת הלב" למצב התעסוקה בארה"ב. כלומר, החלשות בתחום זה, תהיה "סיבה" להורדות ריבית.

כמו כן בנקים מרכזיים בגוש היורו ובבריטניה כבר הורידו ריבית.

אם כך, נראה "שההיסטוריה תחזור על עצמה". הורדות ריבית בארה"ב תהיינה בסמוך/במקביל להאטה כלכלית בארה"ב. לכן, תחילה ירידה במדדי מניות ועלייה במחירי אג"ח ממשלת ארה"ב לטווח ארוך.

מה עושה מחיר זה בתרחיש כזה? כפי שכתבנו: תחילה יורד בזמן ירידות גדולות במדדי מניות ואחרי כן מתחיל בשלב נוסף של עליות מחירים גדולות וממושכות, כאשר הבנק המרכזי של ארה"ב, "שוכח" את כול מה שאמר על "משמעת מוניטרית" ומתחיל בשלב חדש של קניית אג"ח "והדפסת" דולרים. בייחוד אחרי שירידות במדדי מניות מגיעות ל-20-10 אחוזים בחודש אחד!

"הפתעה" - זה יכול לקרות עוד לפני הבחירות בנובמבר 2024. כזכור חודשי אוקטובר אינם אהודים עבור מדדי מניות ומלחמות.

ין יפני:

שער החליפין של הין היפני - כעת 146 לדולר - **תוסף** בשיעור של כעשרה אחוזים מרמה של כ-161 ינים לדולר.

זה קרה במקביל לירידה של כ-0.45 אחוזים בתשואה שבה נסחרות אג"ח ממשלת ארה"ב לפדיון אחרי 10 שנים. (כעת כ-3.8%).

כמו כן בסוף חודש יולי 2024 הבנק המרכזי של יפן העלה את שער הריבית היומי ל-0.25%. הוא גם הודיע על "תוכנית" להקטנת סכום הקניות שלו של אג"ח ממשלת יפן ב-400 ביליון ינים מדי רבעון, עד שיגיע לסכום קניות של 3000 ביליון ינים ברבעון הראשון של 2026.. (כעת הסכום הוא 6000 ביליון ינים).

ברור שהחלטה כזו מגובה **פוליטית** על ידי ממשלת יפן. כעת הפוליטיקאים ששולטים ביפן מוטרדים/מודאגים יותר משעור האינפלציה ביפן מאשר השפעה על מחירי אג"ח לטווח ארוך והרווחיות של אלו שמחזיקים בהן. כלומר, מטרה פוליטית בעדיפות ראשונה היא למנוע עלייה נוספת בשיעור אינפלציה ביפן. (כעת 2.6% בשנה).

כלומר, נוצר מצב שבו העדיפות הפוליטית ביפן היא למנוע עלייה בשיעור האינפלציה, גם כאשר יש חשש לרמת הפעילות הכלכלית ואילו בארה"ב הצפי הוא שהעדיפות הראשונה תהיה ליציבות במערכת הפיננסית- דהיינו **למנוע מיתון גדול**.

אם כך, משקיעים לטווח קצר "שהימרו" על המשך מגמה ממושכת של פחות בשער החליפין של הין היפני, מפסיקים פעילות זו! עד להודעה חדשה של "הפוליטיקאים" ביפן.

במקביל ל**תיסוף** הגדול בשער החליפין של הין היפני, היו/יש **ירידות** גדולות במדד מניות ניקאי ביפן. כזכור הוא עלה ועלה ככול שפוחת שער החליפין של הין היפני. זאת בגלל ירידה שמסתמנת ביכולת התחרות של יצואנים מיפן כמו גם במצב שווקי היצוא העיקריים שלהם בארה"ב ובשוק המשותף.

אולם עלו מחירי אג"ח ממשלת יפן לטווח ארוך (ירידה בתשואות). ראשית, הבנק המרכזי של יפן ממשיך להיות הפעיל העיקרי בשוק זה. שנית, ירידה בתשואות שבה נסחרות אג"ח ממשלת ארה"ב.

שימו לב, כיצד ביפן "לפתע" פוליטיקאים מדגישים את החשיבות בריסון האינפלציה. אפילו כאשר תיתכן האטה כלכלית ביפן. "זה הכול ביזנס - הביזנס לחזור להיבחר" אחרי כן...

מחיר זהב.

למאמינים באמונות תפלות, רמת מחיר של 2470-2490 דולרים לאונקיה, תיתכן "כתקרה נוכחית". עד שהבנק המרכזי של ארה"ב יתחיל בסדרה של הורדות ריבית.

כפי שאמרנו לפני חודשים, תיתכנה תנודות גדולות במחירו בתוך מגמה עולה.

ישראל - שער חליפין - תשואת אג"ח לטווח ארוך.

כאמור מקודם בחוברת זו, "רמז מהגורילה". כאשר גוברות השאגות והתיפוף על החזה, פחות של השקל ועלייה בתשואות. כאשר מתברר שאלו רק שאגות ותיפוף, תיסוף של השקל וירידה בתשואות. אם יתברר שעוברים "מהסברה" למעשים, בין מבחירה רצונית ובין בצורך "להגיב", אז ייתכן המשך למגמה של פחות השקל ועלייה בתשואות. השיעור יקבע **תחילה** על ידי סכום התערבויות בשער החליפין וייתכן גם בשוק אג"ח, **על ידי בנק ישראל**. אלו יכולות להיות בסכומים גדולים מאד, כדי למנוע פגיעה גדולה בסקטור הפיננסי.

כאמור מקודם יכולה להיות "לפתע" "עסקה" להפסקת הלחימה "בצפון" - עסקה שמוצגת לציבור "כעסקת חטופים".

מקור: tradingeconomics.com.  
שער חליפין ין יפני לדולר.



מדד מניות ניקאי ביפן.

Japan Stock Market Index (JP225)



source: tradingeconomics.com

מחיר מניית טויוטה ביפן.

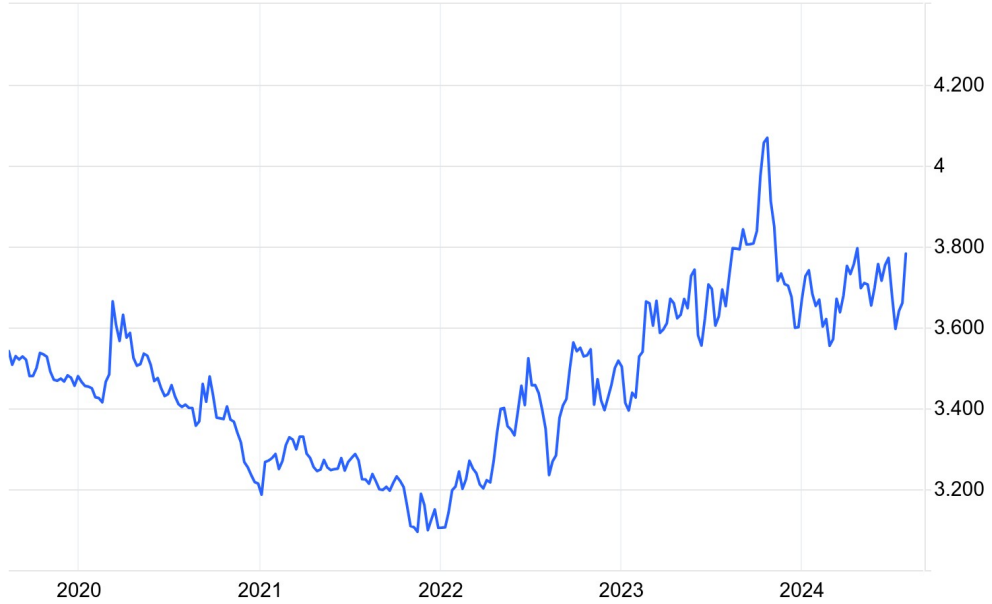
Toyota Motor



source: tradingeconomics.com

### שער חליפין ש"ח לדולר - 3.80 ש"ח.

US Dollar Israeli New Sheqel



source: tradingeconomics.com

### תשואת אג"ח ממשלת ישראל פדיון 10 שנים.

Israel 10Y Bond Yield



source: tradingeconomics.com

בתקווה לימים טובים - למשפחות הנרצחים/חללים, לחטופים/שבויים, לחיילים, לתושבים, לפצועים שמחלימים, למפונים מבתיים, למפוטרים.

מנהיגים כושלים יחלפו/יודחו. לעומת זאת [זה מה שתמיד ישאר.](#)

## תנאי שימוש וגלוי נאות

1. פרסום זה שייך לד"ר שמואל גולדמן ת.ד. 39312 ת"א 61392 טל. 03-6424743. המאמרים נכתבו על ידי ד"ר שמואל גולדמן והם משקפים את דעת הכותב בלבד, בזמן כתיבתם.
2. אין לראות במאמרים אלו משום הצעה לפעולת השקעה כלשהי או כמתן חוות דעת על הכדאיות של השקעה כלשהי ואין הם מהווים תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם.
3. הדעות המובאות בפרסום זה, ניתנות לשנוי בכל עת ללא מתן הודעה כלשהי.
4. פעולות השקעה שנעשות על ידי ד"ר גולדמן, יכולות להיות בניגוד למשתמע מפרסום זה.
5. המידע שמופיע בפרסום זה, שאוב ממקורות שנחשבים כמהימנים, אולם אין הכותב אחראי על נכונות המידע או שלמותו.
6. כל שימוש שנעשה בפרסום זה, נעשה שלא על דעת הכותב והוא נעשה באחריות המשתמש בלבד.
7. לפי העניין בסופו של כל מאמר ניתן גלוי לעניין האישי שיש או אין לכותב בזמן כתיבתו, במישרין או בעקיפין, בניירות ערך ובנכסים פיננסיים שמוזכרים בו. נתונים אלו יכולים להשתנות לאחר מועד הכתיבה.
8. אין להעתיק בכל צורה שהיא ואין לפרסם או להפיץ בכל צורה שהיא, כל מאמר או חלק ממאמר, שמופיע בפרסום זה, בלי לקבל מראש ובכתב את הסכמתו של ד"ר שמואל גולדמן.