

חוברת למשקיע

14 בספטמבר 2025

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 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 ולכתוב בשורת הנושא "מבקש/ת להפסיק לקבל את חוברת למשקיע".

הערה: החוברת הקודמת נשלחה ביום 31 באוגוסט 2025.

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

בחוברת זו:

מדדי מניות – שערי חליפין – שערי ריבית – זהב.

מדדי מניות – שערי ריבית – שערי חליפין – זהב.

מחיר זהב – 3642 (3448) דולרים לאונקיה.
מדד דאו ג'ונס תעשייתי – 45834 (45545)
מדד נאסדק – 22141 (21455)
תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים – 4.07% (4.23%)
שער ריבית יומי ארה"ב 4.25%
מחיר נפט קל ארה"ב – 62 (64) דולר לחבית. ברנט באירופה – 67 (67) דולר.
תשואה ראלית אג"ח צמוד מדד ממשלת ארה"ב 10 שנים – 1.70% (1.82%)

בסוגריים – הנתונים ביום 31 באוגוסט 2025.

שער חליפין ינים לדולר – 147.
מחיר חוזה גז טבעי קרוב – 2.95 דולרים. (3.00 דולרים).

מחיר מתכת כסף – 42.1 דולרים לאונקיה.
מחיר מתכת פלטינה – 1396 דולרים לאונקיה.

מחיר זהב - עליה 5.6% . מדד דאו ג'ונס - יציב. מדד נאסדק -עליה 3.1%.
שער ריבית יומי - ללא שינוי.
תשואת אג"ח ממשלה לטווח ארוך - ירידה 0.16%.
תשואת אג"ח צמוד מדד -ירידה 0.12%.
מחירי נפט - יציב
תחום תנודות במחיר זהב - 3660 - 3440 דולרים לאונקיה.

גרפים אפשר לראות [באתר חוברת למשקיע](#)

גרף של מחיר הזהב.

עוד קישורים לגרפים באתר חוברת למשקיע:

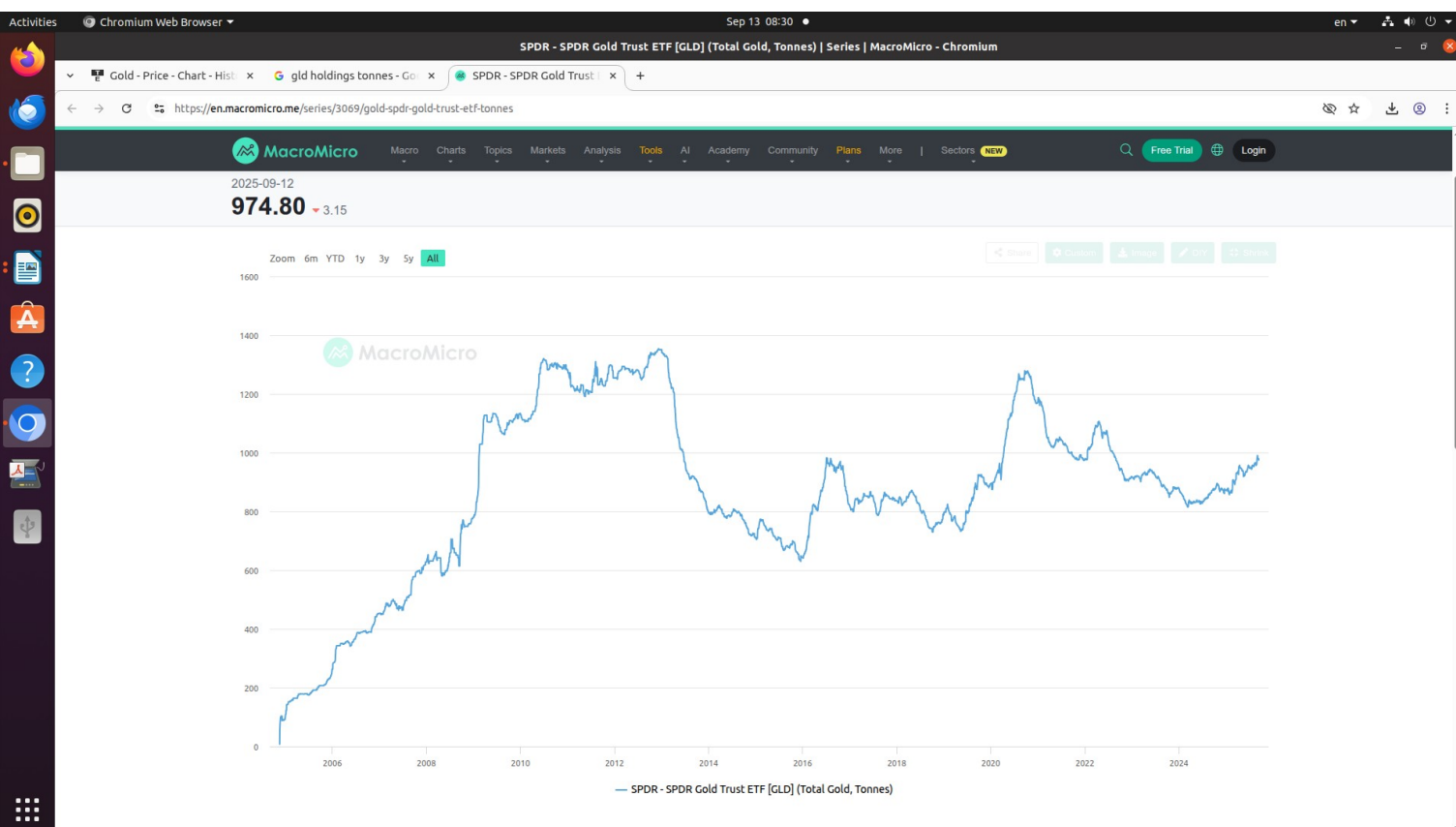
גרפים "במעקב"

הרכבת יוצאת מהתחנה.



“הציבור נשאר בתחנה.”

החזקות קרן GLD בזהב - טונות
מקור: <https://en.macromicro.me/series/3069/gold-spdr-gold-trust-etf-tonnes>



2025-9-12: 974 טונות במחיר זהב 3640 דולרים.
סוף דצמבר 2023: 878 טונות. במחיר זהב כ-2000 דולרים.
בדצמבר 2012: כ-1350 טונות. במחיר זהב כ-1700 דולרים.

הערות:

** קיימות עוד קרנות אחרות שנסחרות בארה"ב ובמדינות אחרות שמחזיקות בזהב -פיסית - מטילים. ייתכן שיש ירידה יחסית בהחזקות בקרן זו בגלל עלות דמי ניהול גבוהה ביחס לקרנות אחרות. ייתכן גם בגלל חששות מפעולות של השלטונות במדינה בה מוחזקים מטילי זהב - בעיקר בריטניה.

אומנם בתקופה האחרונה יש עלייה בהשקעות בקרן זו ובקרנות דומות. אולם ברור שלא בכמות כמו בתקופות בעבר בהן הייתה עלייה גדולה במחיר זהב.

**** להתנהגות זו של "הציבור" יש הסבר "הגיוני". מדדי מניות ממשיכים לעלות לשיאים חדשים. זה משאיר את "הציבור" "בתחנה" – במדדי מניות" – גם כאשר התשואה מהחזקת זהב, גדולה יותר מזו שמתקבלת מהחזקת מדדי מניות. נדרשת תקופה של לפחות 2-3 שנים רצופות, שבהן מדדי מניות "תקועים" ובו בזמן מחירי זהב עולים בשיעור של לפחות 20-30 אחוזים בכל שנה. עד אז "הציבור נשאר בתחנה" ומתבונן "ברכבת שיוצאת מהתחנה".**

**** רכבת יוצאת מתחנה במהירות נמוכה – שהולכת וגדלה ככול שהיא מתרחקת מהתחנה. שיא המהירות הנו כאשר "ציבור סוף סוף" נוטש את "התחנה" שבה הוא נשאר תקוע במשך לפחות 2-3 שנים רצופות. כאמור מקודם, זה עדין אינו המצב כעת.**

**** סימן מקדים להיווצרות מצב כזה, הוא צרוף "קרונות" נוספים לקטר – מחיר זהב. ציינו שני "קרונות" כאלו – מתכות כסף ופלטינה. נראה ש"קרונ כסף" כבר צמוד חזק לקטר. עדין נשאר לראות שכך גם "קרונ פלטינה". "צרופים" אלו מראים על העוצמה שמניעה את "הקטר" קדימה.**

**** בשלב מתקדם, שני קרונות אלו עשויים "להתקדם" במהירות גדולה יותר מזו שבה מתקדם הקטר. סביר שבשלב כזה, "ציבור" כבר ינטוש "בהמוניו" את "התחנה" שבה נשאר מזה לפחות 2-3 שנים. זה יקרה, אם יקרה, במקביל לירידה במחירי אג"ח לפדיון בטוח ארוך – עלייה בתשואות.**

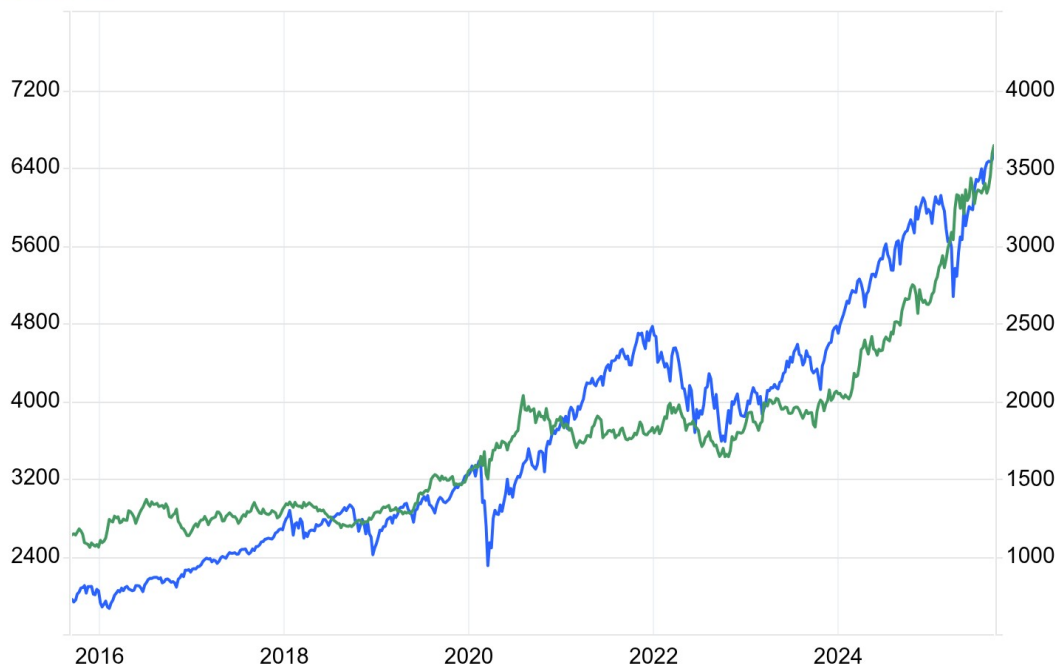
**** בטוח קצר – שלטון – ממשלה ובנק מרכזי – יכולים "לקבע" שערי ריבית לטווח קצר וגם שערי ריבית לטווח ארוך. זה מה שמסתמן כעת בארה"ב!!!**

**** במצב כזה הם גם יכולים למכור מהחזקות שלהם בזהב! כפי שעשו בעבר! עלייה משמעותית נוספת במחיר זהב – במקביל להמשך שיעורי אינפלציה בתחום 3-4 אחוזים בשנה בארה"ב – יכולה לגרום לפוליטיקאים בארה"ב – ובאירופה, לעשות זאת.**

Bon voyage **

מחיר זהב בירוק ציר ימני. מדד ספ500 בכחול ציר שמאלי.

US500 | Gold



source: tradingeconomics.com

מזה עשור אין סיבה "הגיונית" להעדיף החזקות בזהב על החזקות במדד מניות - גם אם לאורך התקופה מתקבלות תשואות דומות מהחזקות אלו.

זה עדין מרוץ "צמוד". מה שאין לו "הסבר הגיוני" הוא, מדוע בכלל קיימת "צמידות" זו?!

האם יש "כוח משותף" שגורם "לצמידות" זו?

הרי מדד מניות עולה בגלל "תבונה אנושית" - כעת בעיקר זו שמתבטאת "בבינה מלאכותית".

מדוע עולה מחיר זהב?

אולי בניגוד "להסברים" שבהם מזינים "ציבור" להצדקת החזקות במדדי מניות - "הסיבה" היא, ההתנהלות של הבנק המרכזי בארה"ב?! אם כך, זו גם יכולה להיות הסיבה לעליות במחיר זהב. מכאן "הצמידות".

כול זמן שמתקיימת "צמידות", המרוץ לא הסתיים.

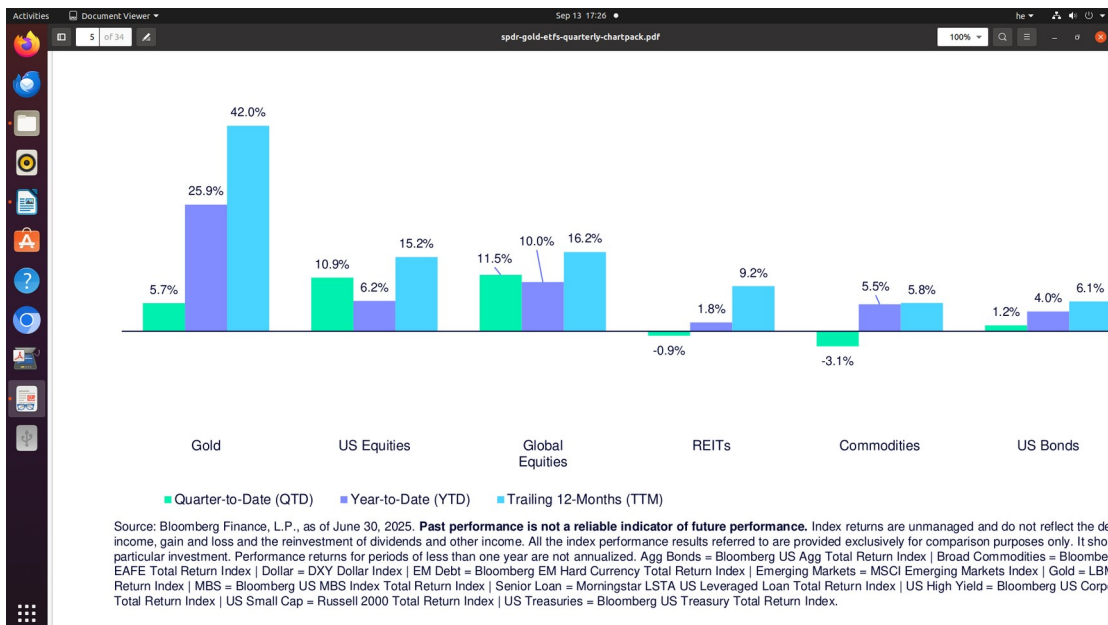
כפי שאפשר לראות [בקישור לסרטון זה](#).

הערה: ממש בימים אלו מתקיימות תחרויות בטוקיו. יהיה מעניין.

הערה: שאלה למומחים: מתחילת שנת 2024 עלה מחירה של אונקיית זהב בכ-80 אחוזים. בו בזמן עלה מחירה של קופסת זיתים ירוקים בלי גלעינים ממחיר של כעשרה שקלים לכ-18 שקלים. כמו כן קשה למצוא אותן במדפי הסופר. לפחות בשכונה שבה בעבר רבים הצביעו ליאיר ל. וכעת כנראה יצביעו ליאיר ג. יש הסבר "לצמידות" זו בין מחירי שני נכסים אלו?

ברור שקופסת זיתים אינה מהווה השקעה לטווח ארוך כמו זהב, אלא אם ישתמשו בה "כמתנה", בתנאי שלעולם לא "יפתחו" אותה. אפשר למשל להקים קרן נאמנות, שתחזיק בקופסאות כאלו – כמו אלו שמחזיקות "בביטקוין". העיקר שהמחיר של "קופסה" ממשיך לעלות. אין זה משנה "לציבור" מה יש בתוך "הקופסה".

מקור: State Street Investment Management June 30 2025
 הנתונים בגרף לסוף יוני 2025. שיעור תשואה מתחילת 2025 ו-12 חודשים אחרונים. בסוף יוני 2025 מחיר זהב היה כ-3320 דולרים לאונקיה. מדד ספ500 היה 6025. המדד עלה מאז ועד היום כ-9%. מחיר זהב עלה בתקופה זו כ-9%. התשואות מתחילת 2025 עד היום הן: זהב 39% והמדד 12%. מה צפוי מהיום והלאה? תשאלו את "פמקה בול".



מספר סיבובים של כדור הארץ

****עד שיתברר מי "מבלף" – מר טרמפ? – מר פוטין? – והתשובה היא: כעת מר טרמפ. בהמשך ייתכן שגם מר פוטין.**

****עד שיתברר אם תוטלנה סנקציות משניות על מסחר עם רוסיה: מדווח שהממשל בארה"ב דורש "שאיירופה" תטיל סנקציות כאלו – על הודו וסיין. הכוונה למדינות השוק המשותף. הכוונה בעיקר לגרמניה לה יש סחר גדול עם סיין ולחברות גרמניות יש השקעות גדולות בייצור בסיין – למשל של מכוניות. היה ויעשה כך, וסיין תגיב – בטוח שתעשה זאת – אז השקעות במדדי מניות "במערב" תהיינה ההשקעות "היציבות" ביותר. פשוט לא יהיה מסחר במניות. כיוון שלא יהיה סחר בינלאומי. שיהיה בהצלחה למטילי הסנקציות.**

****עד שיתברר האם חודש דצמבר 2024 היה שחזור של חודש דצמבר 2021 – אכן היה. תחילת "דשדשת".**

זה הגיע!

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.](#)

שנה טובה ומועדים לשמחה. הצלחה במציאת קופסת זיתים ירוקים בלי גלעינים.

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.