

## חוברת למשקיע

26 באוקטובר 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](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 12 באוקטובר 2025.

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

בחוברת זו:

[רוסיה – אזור חיץ, סין – מוכנים לעימות עם ארה"ב.](#)

[מדדי מניות – שערי חליפין – שערי ריבית – זהב.](#)

[רוסיה – אזור חיץ, סין – מוכנה לעימות עם ארה"ב.](#)

[רוסיה אזור חיץ.](#)

במהלך השנים 2014 – תחילת 2022, אחרי שהתחילה התקוממות באזור דונבס באוקראינה, צבא אוקראינה נהג להפגיז ישובים באזור זה. לטענת מקורות של "הבדלנים הרוסים", כ-14 אלפי אנשים נהרגו בהפגזות אלו.

אחרי שמר פוטין B שיא רוסיה התחיל "במבצע צבאי מיוחד" באוקראינה, גברו ההפגזות של צבא אוקראינה על ישובים באזור זה. בלטו הפגזות על דונסק, עיר הבירה של מחוז דונסק.

השלטונות הרוסים, אמרו - הבטיחו, שהפגזות אלו תפחתנה/תסתיימנה אחרי שצבא רוסי יכבוש אזורים סמוכים בשליטת צבא אוקראינה. ביחוד בעיר אבדיבקה. כך דונסק "לא תהיה בטווח הארטילריה של צבא אוקראינה".

אולם אחרי שאבדיקה נכבשה, גברו הפגזות על ישובים ברוסיה, במחוז בלגורוד שסמוך לגבול רוסיה – אוקראינה.

אז מר פוטיץ נשיא רוסיה, "אישר" לצבא רוסיה ליצור "אזור חיץ" בשטחה של אוקראינה – שטח מחוץ לארבעת המחוזות שסיפחה רוסיה. זאת כדי להרחיק ארטיליריה של צבא אוקראינה מישובים במחוז בלגורוד. "שטח חיץ" באזור זה, מחוז לשטחה של דונבס.

אבל בגלל "כתב"מ קטן" שיכול "לעופף" למרחקים, אפילו עד 1500 ק"מ, וכאלו עם טווח של כמה עשרות קילומטרים, צבא אוקראינה ממשיך להפציץ ישובים במחוז זה ובמחוזות אחרים סמוכים לגבול "הישן" בין רוסיה ואוקראינה. גם באזור מוסקבה בירת רוסיה.

מר פוטיץ הפסיק להבטיח/לדבר על "אזור חיץ". צבא אוקראינה גם מפציץ באמצעות כתבמים בתי זיקוק, שדות תעופה "ושאר ירקות" במרחקים של 1500-2000 ק"מ מגבול רוסיה – אוקראינה. "למדו" זאת מהתימנים. אלא שזה נעשה באמצעות עשרות/מאות כתבמים כמה ימים בשבוע. כמובן שרוסיה עושה כך בשטחה של אוקראינה.

כלומר, בגלל טכנולוגיה זולה יחסית, אין משמעות "לאזור חיץ" של כמה עשרות קילומטרים. כדי למנוע מצב כזה, יש צורך לשלוט בכול השטח ממנו משוגרים כתבמים. כלומר, בכול שטחה של אוקראינה.

אלא שפעולה כזו נמנעת, עד כה, בגלל "חיץ" שקיים במוחו של מר פוטיץ נשיא רוסיה "והמקורבים" לו בשלטון ברוסיה.

פסיכולוגים מתארים "חיץ" כזה כ-Cognitive dissonance. זו תופעה שבה אנשים חשים "אי נוחות" לנוכח ידיעות/אינפורמציה, שאינה בהתאם למערכת אמונות/תקוות/רגשות שלהם. "אי הנוחות" נובעת מכך שלנוכח ידיעות/אינפורמציה הם אמורים לקבל החלטות לפעול – החלטות שאינן "נוחות להם".

כדי להימנע מזאת, הם מתעלמים מנתונים/אינפורמציה ו/או מפרשים זאת כך שאין צורך "לפעול".

"החיץ" הזה במוחו של מר פוטיץ, מפריד בין החלק במוח "שאחראי" על אמונות/רגשות/תקוות/חלומות ובין החלק במוח שאחראי על קבלת החלטות, בייחוד כאלו שנדרשות לצורך "הישרדות".

מכאן צורת הלחימה שהוא כופה על הצבא הרוסי באוקראינה. במקום "מלחמה טוטלית" – "מלחמת התשה", שנמשכת ונמשכת...

מדוע? כיוון שהתקווה שלו היא להגיע להסכם – עם ארה"ב לגבי היחסים בין רוסיה וארה"ב, אחרי סיומה של המלחמה המטופשת הזו – כדברי מר טרמפ נשיא ארה"ב. "מלחמה טוטלית" – כפי שתוצג "במערב" – עלולה למנוע מבחינה פוליטית – הסכם כזה.

אבל, כיוון שהשלטון באוקראינה אינו בוחל במלחמה טוטלית – רק מוגבל באמצעים לצורך זה, מוצא עצמו מר פוטיץ נגרר "למלחמה טוטלית". זאת בגלל "יצר ההישרדות" שמתגבר על "החיץ" במוחו – או שייכנע לדרישות של "המערב". כלומר, **שיתברר שהוא "מבלף"**. היה ויתברר שהוא "מבלף" – אז יעבור מהעולם ארגון BRICS.

אולם יש הסבר אחר להתנהלות של מר פוטין נשיא רוסיה. בהכירו את מצבה של המערכת הבטחונית והמערכת הכלכלית ברוסיה, אחרי פירוקה של ברית המועצות ותקופת נשיאותו של מר ילצין המנוח, הוא יודע שנדרשת תקופה, ארוכה, כדי להכין מערכות אלו לעימות עם "המערב", בייחוד אם יוצר נתק כלכלי בין רוסיה ומדינות באירופה. אז הוא "מושך זמן". גם כדי להכין/להרגיל את הציבור ברוסיה למציאות כזו.

מה באשר "להסכם" עם השלטונות בארה"ב? הוא אמור לדעת שהם אינם עושים "הסכמים" עם יריב "חלש". רק עם יריב "חזק". כך עשו כדי לסיים את המלחמות בקוריאה ובוויטנאם. באפגניסטן, הסתלקו גם בלי "הסכם". לכן, כול זמן שרוסיה נתפשת "כחלשה", לא יעשו איתה שום "הסכם".

סביר שהמציאות היא צרוף של שתי גרסאות אלו.

ייתכן "שנחכים" במהלך 3-5 החודשים הבאים.

#### סין – מוכנה לעימות עם ארה"ב.

ממשלת הולנד הלאימה חברה בבעלות סינית שעוסקת בייצור צ'יפים. מה עשו השלטונות בסין? אסרו על מפעלים של חברה זו שנמצאים בסין ועוסקים בייצור צ'יפים, לייצא את תוצרתם אל מחוץ לסין. מיד נזעקו השלטונות בהולנד: התיתכן התנהגות שכזו? שהרי היא פוגעת במפעלי תעשייה באירופה – למשל ובייחוד מפעלים לייצור רכב. כעת הם מבקשים לדון עם השלטונות בסין בענין זה.

כך גם מר טרמפ נשיא ארה"ב, אחרי שהשלטונות בסין מחייבים קוני "עפרות נדירות" מסין, לקבל רשיונות מהשלטון בסין – בבקשות שתפרטנה למה ישתמשו בהן. למשל, טילים שארה"ב תספק לטייוואן. או לייצור מטוסים שיוכלו להפציץ בסין.

בו בזמן משרד ההגנה/המלחמה בארה"ב עשה הסכם עם חברה בארה"ב למעריך ייצור מלא של "עפרות נדירות" שנדרשות במפעלים בטחוניים בארה"ב. מקווים שזה יתאפשר בתוך 2-3 שנים.

עד שזה יתממש, מר טרמפ מאיים להטיל מכס בשיעור 100 אחוזים על ייבוא מוצרים (מלבד טלפונים של חברת אפל "שתרמה" כסף להקמת אולם אירועים בבית הלבן)) מסין לארה"ב.

לא נראה שהשלטון בסין נבהל מאיום זה. הם ידרשו "משהו" בתמורה.

בכלל השלטון בסין אינו נוקט בפעולות "כנקמה" על פעולות של הממשל בארה"ב ובמדינות באירופה, אלא כאשר אין בזה כדי לפגוע בפעילות כלכלית בסין.

למשל, סין הפסיקה לקנות סויה מארה"ב. יש תחליף בברזיל. גם הפסיקה לקנות גז נוזלי ממפעלים בארה"ב. יש תחליף ממפעל ברוסיה.

כמו כן אסרה על חברות בסין לקנות צ'יפים מתקדמים מחברת אנבידיה. אפשר להסתפק בצ'יפים מחברת HUAWEI.

הלאה. אם תקטנה ההכנסות בדולרים ממכירת מוצרים לארה"ב, אפשר יהיה להשתמש במטבע סיני כדי לייבא מוצרים נדרשים לסין. למשל עפרות ברזל (לייצור פלדה) מחברת BHP באוסטרליה. זו "הסכימה" למכור חלק מתוצרתה לסין תמורת מטבע סיני. אחרי שסין אסרה על יבואנים בסין לקנות מתוצרת חברה זו, בתשלום בדולרים. סין היא לקוח עיקרי של חברת BHP.

כך גם חברת RIO TINTO. בייחוד לתפוקת נחושת במכרה הגדול שזו מפעילה במונגוליה. כבר דווח בעבר שחברה זו מכרה עפרות ברזל לסין תמורת מטבע סיני.

יבוא נפט? מאיראן ומרוסיה נעשה במטבע סיני. כבר דווח שסין הנפיקה אג"ח בדולרים בשוקי הון במדינות מייצאות נפט במפרץ הפרסי. אפשר לשלם בדולרים אלו עבור קניית נפט מהן. סביר שגם תימצא דרך לשלם במטבע סיני וכך יעקפו "הסכם" של מדינות אלו עם ארה"ב, שנפט יימכר רק תמורת דולרים.

בנוסף לכך, קנדה הגדילה ייצוא של נפט מהחוף המערבי שלה, שנמכר לסין, במקום לארה"ב.

ככול שסין תגדיל תשלומים במטבע סיני עבור יבוא מוצרי אנרגיה וחומרי גלם, יקטן הצורך שלה לקיים עודף מסחרי גדול – לפחות 300 ביליון דולרים בשנה, בסחר שלה עם ארה"ב. אולם בו בזמן חברות אמריקאיות תאבדנה יכולת למכור מוצרים בסין.

סין מתכוננת לעימות עם ארה"ב. גם בתחום הצבאי. כבר "מתרגלת" שימוש בנושאת מטוסים שלישית. רביעית כבר נמצאת בבנייה. אלו שנבנות כעת דומות לנושאות מטוסים אמריקאיות.

בשביל מה סין זקוקה לנושאות מטוסים?

כדי להרחיק נושאות מטוסים אמריקאיות מחופי סין. למקרה מלחמה בטיוואן ובקוריאה.

כמו כן ייצור מואץ בסין של טילים נושאי ראש נפץ גרעיני – משוגרים מהיבשה ומצוללות עם יכולת להגיע לשטחה של ארה"ב ביבשת אמריקה. מבחינה זו, רוסיה מסייעת לסין "בהעסיקה" את ארה"ב במלחמה באוקראינה.

זה מה שקורה בעולם האמיתי ולא בפטפטת במרשתת. גם על ידי פוליטיקאים בכירים.

נראה שסין אומרת באמריקאית *make my day*.

אם כך האם נופתע, אם מר טרמפ יאמר בקרוב, שהוא מאוכזב מהתנהגותו של מר שי נשיא סין?!

### מדדי מניות - שערי ריבית - שערי חליפין - זהב.

מחיר זהב - 4112 (4015) דולרים לאונקיה.  
מדד דאו ג'ונס תעשייתי - 47207 (45480)  
מדד נאסדק - 23205 ( 22204 )  
תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים - 4.02% ( 4.03% )  
שער ריבית יומי ארה"ב 4.00%  
מחיר נפט קל ארה"ב - 61 (59) דולר לחבית. ברנט באירופה - 66 (63) דולר.  
תשואה ראלית אג"ח צמוד מדד ממשלת ארה"ב 10 שנים - 1.71% (1.75%)

בסוגריים - הנתונים ביום 12 באוקטובר 2025.

שער חליפין ינים לדולר - 152.8 .  
מחיר חוזה גז טבעי קרוב - 3.30 דולרים. (3.10 דולרים).

מחיר מתכת כסף - 48.5 (50) דולרים לאונקיה.  
מחיר מתכת פלטינה - 1581 (1598) דולרים לאונקיה.

מחיר זהב - עלייה 2.4% . מדד דאו ג'ונס - עלייה 3.8% . מדד נאסדק - עלייה 4.5% .  
שער ריבית יומי - יציב. .  
תשואת אג"ח ממשלה לטווח ארוך - יציב.  
תשואת אג"ח צמוד מדד - ירידה 0.04%  
מחירי נפט - עלייה 2 דולרים.  
תחום תנודות במחיר זהב - 4380 - 4015 דולרים לאונקיה.

[גרפים אפשר לראות באתר חוברת למשקיע](#)

[גרף של מחיר הזהב.](#)

עוד קישורים לגרפים באתר חוברת למשקיע:

[גרפים "במעקב"](#)

[מניות צופות עתיד](#)

ראו [בגרפים במעקב באתר חוברת למשקיע.](#)

נזכיר: כתבנו "שסיבוב למטה", במחירי מניות אלו, כנראה יקדים "סיבוב למטה" במדדי מניות.

לגבי חברת lennar. דווח -לסוף רבעון שני 2025 - שחברת ברקשייר ( וארן באפט) רכשה מניות אלו בסכום של כ-900 מיליון דולרים. האם זה אומר שהם מצפים "לשיפור בכלכלה"?

לא, לפי דברי מר באפט בעבר. לדבריו החלטה לרכישת מניות/קניית עסקים, אינה מבוססת על צפי "לשיפור במצב הכלכלה בקרוב". חברות/עסקים צפויות לפעול בתנאים כלכליים משתנים לאורך תקופות ארוכות. השיקול המכריע להשקעה בהן, הוא היכולת העסקית שלהן ליצור רווחים – תזרים מזומנים חיובי – שהולך וגדל לאורך תקופה ארוכה.

להפך. לפי דבריו ופעולותיו בעבר, דווקא "מצב כלכלי גרוע" מאפשר קניית עסקים/חברות במחירים "טובים". מדוע? כיוון "שפעילים בשוק ההון" מגיבים למצב הכלכלי הנוכחי, על ידי הימנעות מקניית מניות/מכירת מניות.

חברת lennar היא עסק: קבוצה של מנהלים שיודעת לרכוש קרקעות וחומרים, להעסיק עובדים, "שמייצרים בתיים", אותם היא מוכרת במחיר גבוה יותר מהעלות שלה "ביצירת בית", כך שתזרים המזומנים החיובי שנוצר על ידי פעילות זו מניב "תשואה טובה" על ההון (מניות) שמושקע בחברה.

"היכולת" הזו של החברה, אמורה להתקיים בכול מחיר "בית", בין שהוא 50, 100 או 200.

מעבר לכך, "יכולת" זו אמורה "לגדול" ככול שהחברה מגדילה את מספר הבתים שהיא "מייצרת" מדי תקופה – כמקובל בדיווחים פיננסיים, מדי שנה.

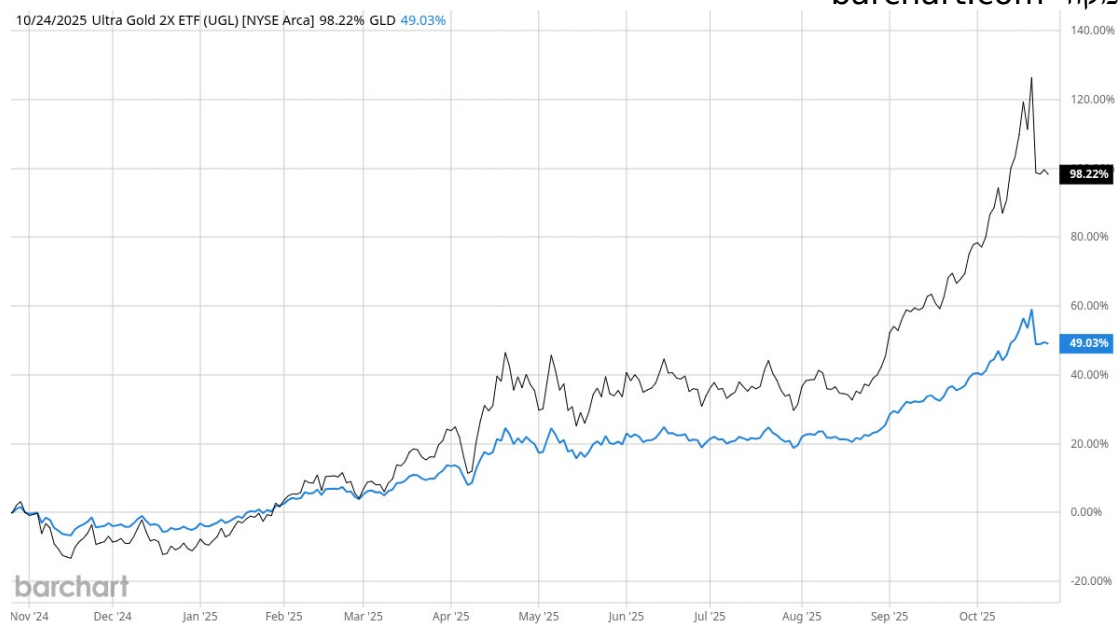
תנודות בגודל העסקים – ברווחים – תמיד היו ותמיד תהיינה.

מה צפוי בעתיד הקרוב? רק אנליסטים בשוק ההון "יודעים" זאת. כול פרנסה מכבדת את בעליה.

מה צפוי בעתיד הקרוב בשוק ההון לפי "הקוראים בקפה" – המתבוננים בגרפים של "מניות צופות עתיד" – כאמור בתחילת קטע זה.

שיהיה בהצלחה לכולם.

מחיר זהב. קרנות סחירות.  
בשחור ugi, בכחול gld - שנים עשר חודשים אחרונים. שנוי באחוזים.  
מקור barchart.com



כתבנו בעבר על ugi. עד כה תשואת השקעה ugi קרובה לשיעור כפול מזה של השקעה gld. בגלל שבמהלך התקופה היו רק שנויים שליליים - ירידות - קטנות יחסית במחיר זהב. אם תמשכנה תנודות גדולות במחיר זהב - בתחום מסוים - במשך תקופה ארוכה, אז ייתכן שהשנוי החיובי המצטבר ב- ugi יקטן יותר ויותר מזה שהיה במחיר זהב - "כמתבטא" במחיר gld.

### בענין אחר באותו ענין.

נניח שקרן סחירה "מבטיחה" שנוי חיובי - רווח - יומי בשיעור פי 3 מהשנוי השלילי - הפסד - באותו יום במדד ספ500.

מה עדיף לספקולנט שמשקיע בקרן כזו - שמדד ספ500 ירד ביום אחד ב-50 אחוזים או שירד בעשרה אחוזים בכל יום במשך חמישה ימים רצופים?

בירידה בחמישים אחוזים ביום אחד - רווח צפוי הוא 150 אחוזים על הסכום המושקע.

במקרה השני הרווח הצפוי הוא 271 אחוזים.

הכיצד? כיוון שהרווח היומי במקרה השני הוא גם על הרווחים שנצברו עד תחילת אותו יום!

אם מישהו סבור שאנו טועים בחישוב זה, אנא תקנו אותנו באמצעות הודעת מייל.

## מספר סיבובים של כדור הארץ

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

\*\*עד שיתברר אם תוטלנה סנקציות משניות על מסחר עם רוסיה: כעת הנשיא טרמפ "מבטיח" הטלת מכסים בשיעור 100% על ייבוא **מסין** לארה"ב. כבר "היינו בסרט הזה". נציין שתרחיש כזה "מתאים" להשמדת אמצעים לייצור חשמל באוקראינה". כלומר, לזעקות שתתחלנה במקרה כזה. היה ויקרה כך, סביר שזה יאיץ את "תנועת הרכבת". אולם סביר שירידה של 15-20 אחוזים במדדי מניות בארה"ב, "תאיץ" את הממשל בארה"ב, לעשות "הסכם" עם סין.

כעת "יודעי דבר" אומרים שסנקציות משניות תוטלנה על חברות שקונות נפט משתי החברות הרוסיות הגדולות שמייצאות נפט מרוסיה. "מטרה" ראשונה הן חברות בהודו שעוסקות בזיקוק נפט ומכירת תוצרתן בהודו ובמדינות אחרות – בייחוד באירופה.

מדוע בהודו? כיוון שפעילות זו מרוכזת במידה רבה בידי חברות פרטיות שלבעלים שלהן יש עסקים נרחבים "מחוץ להודו". "הסנקציות" עלולות לפגוע בעסקים שלהם מחוץ להודו. זאת בעיקר על ידי מניעת "שירותים פיננסיים" – בייחוד בדולר ארה"ב.

מאידך, הם עלולים להפסיד רווחים בסכומים של ביליוני דולרים בשנה, על ידי כך שהם רוכשים נפט מרוסיה בעלות שנמוכה לפחות בחמישה דולרים לחבית, מעלות שתהיה להם מרכישת נפט ממדינות ערביות במפרץ הפרסי.

מה יקרה אם מדינות באירופה תפסקנה לקנות מהם "מוצרי נפט"? אז מדינות אלו תצטרכנה לקנות "מוצרי נפט" מספקים אחרים – בתי זיקוק, שיפסיקו למכור למדינות אחרות, ואלו תאלצנה לקנות מבתי זיקוק בהודו.

הגידול בתפוקת נפט בערב הסעודית ובאיחוד האמירויות, **לא** הגדיל את "כושר הייצור" בבתי זיקוק! הוא נועד להחליף ייצוא נפט מרוסיה, אם בתי זיקוק בהודו יקטינו/יפסיקו לקנות נפט מרוסיה.

אולם "הסיפור" אינו נגמר בזה. **סין** יכולה להגדיל קניית נפט – כבר עושה זאת – כדי להגדיל מלאים "איסטרטגים". אם **בהודו** יגדילו קניית נפט מערב הסעודית וחברותיה, סין יכולה להגדיל קניית נפט מרוסיה. גם כתחליף לכמויות שהיא מייבאת כעת ממדינות במפרץ הפרסי. לכן הנשיא טרמפ מאיים על סין. שיאיים. סין אינה הודו.

מה יקרה? איש אינו יודע. זה תלוי גם בהחלטות שתקבלנה ברוסיה לגבי צורת ניהול המלחמה באוקראינה. עלולים להחליט "לסיים עניין" "ולהחריב את אוקראינה". בלי מרכאות. שהרי ממילא הנשיא טרמפ כבר מנהל מלחמה כלכלית נגד רוסיה.

או שהנשיא פוטיין יכנע. כלומר, **יתברר שהוא מבלף**.

הערה: הנזק הכספי/כלכלי לרוסיה מהקטנת/הפסקת מכירת נפט להודו יכול להיות קטן מאוד. זאת בגלל שעד היום התשלום עבור נפט זה, נעשה ברופיות הודיות שנשארו "כלואות" בבנקים בהודו. דהיינו "ללא שימוש" עבור המשק ברוסיה. לאחרונה דווח שהוסכם שתשלום יעשה גם במטבע סיני. למעשה עד היום **רוסיה נתנה להודו** אשראי בסכום של עשרות בליוני דולרים! כ-40 בליון דולרים. אם כך נשאר לראות מה יחליטו בהודו.

**\*\*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.](#)

## 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.