

חוברת למשקיע

9 בנובמבר 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 26 באוקטובר 2025.

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

בחוברת זו:

[תרגיל בהבנת הנכתב - מ"הם לא יעזו" "להתקפלות".](#)

[הבנק המרכזי של ארה"ב - Alea iacta est](#)

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

תרגיל בהבנת הנכתב - מ"הם לא יעזו" "להתקפלות".

הטענה "הם לא יעזו" (או בלשון העם "הם מורתעים") שימשה/משמשת מנהיגים מדיניים/צבאיים, כדי להצדיק התנהלות/החלטות שלהם. כאשר מתברר שלא היה בסיס לטענה כזו, זה מלווה בתוצאות, לרוב קשות, "לצד" שהמנהיגים שלו טענו זאת.

בתחום הצבאי.

דוגמה בולטת הייתה הטענה של היטלר לפני פלישת צבא גרמני לפולין בשנת 1939. כאשר גנרלים גרמניים הביעו חשש מפני מלחמה בשתי חזיתות - במזרח ובמערב - הוא טען שבריטניה וצרפת לא תצטרפנה למלחמה - כדי "להגן על פולין" - כיוון "שהן לא תעזנה". הוא טעה. בטווח הקצר זה לא השפיע על תוצאות המלחמה. בטווח הארוך, זה הבטיח את התבוסה של גרמניה. זאת כיוון שבריטניה "העזה", ולבסוף גם ארה"ב הצטרפה למלחמה

בגרמניה. אם בריטניה לא הייתה מצטרפת למלחמה, סביר שארה"ב לא הייתה מצטרפת למלחמה בגרמניה.

בשכונה שלנו מנהיגים התנהלו על סמך טענה כזו בשנת 1973 וגם בשנת 2023. נמנעה "תבוסה" בשני מקרים אלו, בגלל החלטות טפשיות של "הצד השני".

בשנת 1973 העברת כוחות שריון מצריים אל מעבר לתעלת סואץ ונסיון התקפת שריון מצרית מעבר לתחום "מטריית הטילים נגד מטוסים".

בשנת 2023 החלטה של מנהיג חיזבאללה לפתוח "במלחמת התשה" על ידי ירי טילים/רקטות.

בתחום הכלכלי/מדיני.

הארוע העיקרי בתחום זה כעת, הוא "מלחמת הסחר" של ארה"ב בסין.

עד לאחורונה הממשל בארה"ב/הנשיא טרמפ התנהל על סמך טענה/הנחה "הם לא יעזו". "הם" – השלטון בסין. אם הם יעזו, נטיל מכסים בשיעור זיליון אחוזים על ייבוא מסין לארה"ב וזה "ימוטט את הכלכלה בסין". לכן, "הם לא יעזו".

לא יעזו מה? לעשות משהו שיפגע בנו – בפעילות הכלכלית של ארה"ב והנלוות אליה. לכן, "אנחנו יכולים לעשות להם – לפגוע בפעילות עסקית/כלכלית – שלהם והם לא יעזו לעשות זאת לנו".

הטעון "המתוחכם" הזה התבסס על נתוני הסחר בין ארה"ב וסין: ייבוא לארה"ב מסין כחמש מאות ביליון דולרים בשנה, בעוד ייבוא לסין מארה"ב רק כמאה ביליון דולרים בשנה. לכן, "אנחנו ננצח". לכן, "הם לא יעזו".

כדי להדגים עד כמה התנהלות כזו היא טפשית, נשתמש בדוגמה הבאה.

יצרן של רכבי יוקרה משתמש בווישרים/מגבים שמיוצרים על ידי ספק, שיש לו ידע בלעדי בתחום זה. הספק מוכר ווישרים ל-80 אחוזים מכלל כלי רכב לסוגיהם. הוא מוכר ליצרן רכבי יוקרה זוג מגבים במחיר של 50 דולרים.

יום אחד יצרן הרכב, מודיע לספק המגבים "כעת נשלם לך רק 45 דולרים". למה? כי אנחנו קונים ממך הרבה מגבים. ספק המגבים ממשיך למכור מגבים במחיר החדש. אחרי חודשיים שוב הודעה מיצרן הרכב: כעת נשלם לך רק 40 דולרים. ספק מגבים ממשיך למכור במחיר החדש. אחרי עוד חודשיים שוב הודעה: כעת נשלם לך רק 30 דולרים.

אולם בניגוד לעבר, ספק המגבים שולח הודעה ליצרן הרכב: אנחנו דורשים מחיר של 50 דולרים. מנהל יצרן הרכב כועס ומודיע: נפסיק לקנות ממך מגבים וזה יחסל לך את העסק. ספק המגבים עונה: אז תפסיקו. מנהל יצרן הרכב רוחת מכעס, אבל מהמפעל מסבירים לו שלא יהיה אפשר למכור רכבים בלי מגבים ואין בנמצא ספק אחר. כלומר, לא רק העסק של ספק המגבים יחוסל, אלא גם של יצרן הרכב.

אז נפגשים למו"מ ומסכימים שלמשך שנה אחת יצרן הרכב יקנה מגבים במחיר של 45 דולרים. מנהל יצרן הרכב מפרסם הודעה לבעלי המניות של החברה, שבה הוא משתבח בהישגים שלו בעסקים עם יצרן המגבים.

מה היה לנו פה? הטעון של "הם לא יעזו", התפוגג כבועת סבון כאשר הם "העזו". מדוע?

כי הטעון הזה הוא "בועת סבון" כאשר "הם" יכולים לגרום לנזק גדול/עצום "לצד" של הטוענים זאת. נכון שייגרם להם נזק גדול אם הטוענים זאת יממשו את האיום שלהם, אבל גם לטוענים זאת ייגרם נזק גדול. אז "מתפשרים".

אבל זו אינה "פשרה". זו תפנית ביחסים בין "שני צדדים". "הצד המאויים" הראה שאינו חושש מעימות והמשמעות היא "שהצד המאייים", עלול להיפגע במידה רבה אם יממש את האיום שלו.

למעשה במצב כזה, הטעון "הם לא יעזו" אינו יכול לשמש לקבלת החלטות. אלא בידי מטורפים, בלי מרכאות. למשל, בפלישה לפולין.

כאן המקום לתרגיל בהבנת הנכתב.

אחרי סחרחורת הטלת מכסים על ייבוא מסין לארה"ב – על ידי הנשיא טרמפ – ובתגובה לכך על ייבוא מארה"ב לסין, שני הצדדים לעימות נועדו והגיעו להסכם לגבי שיעור המכסים – החדשים – ששתי המדינות תטלנה על ייבוא אליהן. ייבוא לארה"ב מסין כ-30% וייבוא לסין מארה"ב כ-10%. "חדשים", כיוון שכבר בתקופת הכהונה הראשונה של הנשיא טרמפ – 2017-2020, הוא הטיל מכסים על ייבוא מסין לארה"ב.

אולם אחרי שהוסכם על "הפסקת אש במלחמת המכסים" בין מדינות אלו, ארה"ב המשיכה להטיל מגבלות חדשות/נוספות – לא מכסים – על הסחר בין מדינות אלו. אלו כללו מניעת מכירת "טכנולוגיות" לחברות בסין, מניעת פעילות עסקית של חברות מסין בארה"ב ועוד.

סין "בלעה/השלימה" עם פעולות אלו, אם כי גם היא "הגיבה". לדוגמה: הפסקת קניית סויה מארה"ב והפסקת קניית גז נוזלי מארה"ב.

אולם לפני כחודשיים השלטון בארה"ב החליט "להפחית את מחיר המגבים מ-40 דולרים ל-30 דולרים". זה כלל בעיקר שתי פעולות: הטלת עמלת שימוש גבוהה על אוניות **שנבנו** בסין, שעוגנות בנמלים בארה"ב. גם אם הן **בבעלות זרה** – לא סינית.

כמו כן הודעה שמגבלות שונות שמוטלות על חברות בסין, תחולנה גם על חברות במדינות אחרות שיותר מ-50 אחוזים מהבעלות עליהן היא בידי חברות/אנשים בסין. זה התייחס לעשרים אלף חברות.

אז "ספק המגבים" הודיע ליצרן הרכב, שהוא דורש מחיר של 50 דולרים למגבים.

זה נעשה על ידי כך שסין הודיעה שכול מי שרוצה לקנות ממנה "עפרות נדירות", צריך לקבל רישיון מהשלטון בסין. כך גם לגבי ציוד לייצור מוצרים אלו. הדרישה מתייחסת גם כאשר המוצר המבוקש מהווה 0.1% ממוצר "סופי". במציאות כיום, המשמעות היא לגבי "אינסוף" מוצרים.

כמו כן סין "רמזה" שהיא תגביל מכירת מוצרים אלו כאשר השימוש בהם נעשה "במוצרים" צבאיים. זאת כדי "לקדם את השלום בעולם".

כיוון שסין מספקת – אומדן כ-80 אחוזים – מצריכת מוצרים אלו ברחבי העולם, המשמעות הייתה "שכולם" יצטרכו לבקש רישיון לקנות אותם, כולל ובייחוד **תעשיות בטחוניות בארה"ב!**

זה הכעיס מאד את מנהל יצרן הרכב – נשיא ארה"ב, שהזדרז להודיע, שאם סין לא תבטל מדיניות זו, הוא יטיל מכס בשיעור 100 אחוזים על ייבוא מסין לארה"ב.

התגובה של השלטון בסין הייתה: "אז תטיל".

כיוון "שמהמפעל" הסבירו למנהל, שתשותק הפעילות במפעל, הוא – נשיא ארה"ב, שלח את שר האוצר של ארה"ב לנהל מו"מ עם נציגי סין. זה נעשה ממש בסמוך למועד שבו נשיא ארה"ב אמר היה לפגוש את נשיא סין, בוועידה כלכלית בדרום קוריאה.

בפגישה זו הוסכם כמובא להלן – באנגלית. אנחנו משלבים בתוכן ההסכם, תרגיל בהבנת הנכתב.

נקדים ונאמר "שהסכם" זה מסיים למעשה את היכולת של ארה"ב לנהל את יחסי המסחר שלה עם סין על סמך טענה "הם לא יעזו". זאת כיוון "שהם העזו" ונשיא ארה"ב נאלץ "להתקפל". לכך, כבר יש מחיר גיאו/פוליטי: "נעלם" האיום של הממשל בארה"ב להטיל מכסים גבוהים על ייבוא מסין לארה"ב, אם זו תמשיך לקנות נפט מרוסיה. כמו גם המשך הטלת מגבלות שונות על הסחר עם סין. מדינות גדולות אחרות, שהנשיא טרמפ "מאיים" עליהן בהטלת מכסים כאלו, כמו הודו וברזיל (למעשה כבר הוטלו מכסים, אבל כעת יש איום בסנקציות משניות אם יקנו נפט מרוסיה), סביר שתבהלנה "פחות" מאימים שלו.

בנוסף לכך, חברות זרות שפעילות בסין והעבירו/תכננו להעביר פעילות ייצור למדינות אחרות, כעת עלולות לגלות שעל ייבוא מסין לארה"ב מוטלים מכסים בשיעור נמוך יותר ממכסים על ייבוא ממדינות אחרות. למשל מהודו, וויטנאם ועוד.

כול זה בגלל שמתברר שהטענה "הם לא יעזו", היא בועת סבון.

להלן נוסח ההודעה שפרסם הבית הלבן – הממשל בארה"ב, על ההסכם בפגישה בין נשיא ארה"ב ונשיא סין בעיר בוסן בדרום קוריאה:

קישור למקור.

<https://www.whitehouse.gov/fact-sheets/2025/11/fact-sheet-president-donald-j-trump-strikes-deal-on-economic-and-trade-relations-with-china>

באדום "תרגיל בהבנת הנכתב".

REBALANCING TRADE WITH CHINA: This week in the Republic of Korea, President Donald J. Trump reached a trade and economic deal with President Xi Jinping of China—a massive victory that safeguards U.S. economic strength and national security while putting American workers, farmers, and families first

This historic agreement includes Chinese commitments to•

Halt the flow of precursors used to make fentanyl into the United States•

Effectively eliminate China's current and proposed export controls on rare •
earth elements and other critical minerals

End Chinese retaliation against U.S. semiconductor manufacturers and •
other major U.S. companies

Open China's market to U.S. soybeans and other agricultural exports•

המסמך נועד לשבח את הישגיו של נשיא ארה"ב בפועלו למען העם
האמריקאי. מכאן מבנה המסמך, הניסוח – לשון המסמך, ולוח הזמנים
"להסכם" זה.

לגבי מבנה המסמך: תחילה מפרטים את "ההישגים", דהיינו את מה שסין –
לטענת מחברי המסמך – "הסכימה".

לגבי לשון המסמך: "ניצחון", "היסטורי", "חוזק כלכלי" וכדומה.

לגבי משך "ההסכם": שנה אחת. כלומר עד נובמבר 2026, "במקרה" מועד
הבחירות בארה"ב לכול הנציגים בבית הנבחרים ושליש הסנטורים בסנט.
להבטיח שקט "תעשייתי" בשנת בחירות

CHINESE ACTIONS

China will suspend the global implementation of the expansive new export controls on rare •
earths and related measures that it announced on October 9, 2025

China will issue general licenses valid for exports of rare earths, gallium, germanium, antimony, and graphite for the benefit of U.S. end users and their suppliers around the world. The general license means the de facto removal of controls China imposed in April 2025 and October 2022

שימו לב: סין לא תבטל את הנוהל הנדרש לרישיון לקניית עפרות נדירות, אלא תתן רישיונות, כך שלמעשה הנוהל מבוטל. זאת בגלל שהיא תתן "רישיון כללי" לייצוא מוצרים אלו ולא רישיון ייחודי לכול קונה.

המיקום של סעיף זה, בראש רשימת "ההשגים" של נשיא ארה"ב, מראה מדוע ארה"ב הסכימה לדיון עם סין. למעשה נאלצה להסכים לכך, אחרי שסין לא נבהלה מהאיום שהנשיא טרמפ יטיל מכסים בשיעור 100% על ייבוא מסין לארה"ב.

כלומר "הם העזו". לכך תהיה השפעה על המשך "מלחמת הסחר" בין סין וארה"ב. לא עוד תכתיבים של ארה"ב, אלא מו"מ "והסכמים".

זה גם שולל אפשרות להטלת סנקציות על חברות בסין שתמשכנה לקנות נפט מרוסיה! אלא אם ארה"ב תחזור לקבל החלטות על סמך "הם לא יעזו".

China will take significant measures to end the flow of fentanyl to the United States. Specifically, China will stop the shipment of certain designated chemicals to North America and strictly control exports of certain other chemicals to all destinations in the world

זו לא יותר מתעמולה לגבי נושא כאוב לתושבי ארה"ב. "הנשיא דואג לכם".

China will suspend all of the retaliatory tariffs that it has announced since March 4, 2025. This includes tariffs on a vast swath of U.S. agricultural products: chicken, wheat, corn, cotton, sorghum, soybeans, pork, beef, aquatic products, fruits, vegetables, and dairy products

China will suspend or remove all of the retaliatory non-tariff countermeasures taken against the United States since March 4, 2025, including China's listing of certain American companies on its end user and unreliable entity lists

למעשה מוסכם ששני הצדדים "יגלגלו" לאחור את המגבלות שהוטלו מאז מועד ההסכם הקודם ביניהן. זה מוצג "כהישג". למעשה חזרה למצב הקודם. בייחוד ארה"ב רוצה שסין תחזור לקנות מוצרים חקלאיים בארה"ב, כך שלא ייפגעו "תומכי הנשיא טרמפ" במערב התיכון בארה"ב. כמו כן שסין תפסיק לחקור חברות אמריקאיות, בייחוד טכנולוגיות, בחשד לפגיעה בביטחון לאומי בסין. חקירות אלו הן "רמז" לחברות בסין שתפסקנה לקנות מוצרים של חברות אלו. לשלטון בסין יש "רמזים" אחרים לצורך כזה.

China will purchase at least 12 million metric tons (MMT) of U.S. soybeans • during the last two months of 2025 and also purchase at least 25 MMT of U.S. soybeans in each of 2026, 2027, and 2028. Additionally, China will resume purchases of U.S.sorghum and hardwood logs

זו תעמולה "לתומכי הנשיא טרמפ" במדינות "חקלאיות" בארה"ב. שימו לב שבעוד "ההסכם" הוא לשנה אחת, פה סין "מתחייבת" לקניות במשך **שלוש שנים**. במקרה עד מועד הבחירות הבאות לנשיאות ארה"ב בנובמבר 2028. מדוע? כדי "שבחרים" אלו ירגעו ולא ידאגו מדי שנה. ואם סין לא תעשה זאת? מה יעשה הנשיא טרמפ?! הרי ההתנהלות של סין תלויה בהתנהלות של ממשל הנשיא טרמפ!

China will take appropriate measures to ensure the resumption of trade from • Nexperia's facilities in China, allowing production of critical legacy chips to flow to the rest of the world

ממשלת הולנד הלאימה חברה זו בבעלות סינית. סין הודיעה שתפסיק לייצא ציפים שמיוצרים במפעלים של החברה שממוקמים בסין. עלול לשתק פעילות במפעלי תעשייה, למשל ובייחוד מפעלים לייצור רכב. אין מצב שסין תסכים, אלא אם ממשלת הולנד תבטל את החלטתה. זו לא יותר מתעמולה לכסות על כך "שהם העזו" ותפשו את "המערב" לא מוכן לתוצאות של מעשיו. מדווח שההנהלה במפעלים **בסין**, תעשה בעצמה עסקות עם קונים מחוץ לסין, שיאלצו לשלם במטבע סיני עבור קניות אלו.

China will remove measures it took in retaliation for the U.S.'s announcement of • a Section 301 investigation on China's Targeting the Maritime, Logistics, and Shipbuilding Sectors for Dominance, and remove sanctions imposed on various shipping entities

למעשה מדובר בביטול הדדי של תעריפים שהוטלו בנמלים בארה"ב על אוניות
שנבנו בסין ובתעריפים שהוטלו בסין על אוניות "אמריקאיות". מוצג "כהישג".
למעשה "התקפלות" של הממשל בארה"ב.

China will further extend the expiration of its market-based tariff exclusion •
process for imports from the United States and exclusions will remain valid until
December 31, 2026

סין עושה החרגות ממכסים, לא בגלל דרישות של ארה"ב, אלא בגלל צרכים בסין
לייבוא מארה"ב. אין בזה שום "הישג".

China will terminate its various investigations targeting U.S. companies in the •
semiconductor supply chain, including its antitrust, anti-monopoly, and anti-
dumping investigations

כאמור למעלה, חקירות אלו משמשות "כרמז" להפסיק קניות מחברות אלו. למשל
מחברת מיקרון, מחברת אנבידיה וגם מחברת אי.אס.די. יש אפשרויות אחרות
למתן "רמזים". ענין זה מטריד בעיקר את חברת אנבידיה שפסקו מכירות צ'יפים
שלה בסין. גם זה אינו "הישג", אלא חזרה למצב קודם, אם בכלל יקרה כך, שהיה
לפני שממשל הנשיא טרמפ המשיך להטיל מגבלות על סחר עם סין.

AMERICAN ACTIONS

The United States will lower the tariffs on Chinese imports imposed to curb •
fentanyl flows by removing 10 percentage points of the cumulative rate, effective
November 10, 2025, and will maintain its suspension of heightened reciprocal
tariffs on Chinese imports until November 10, 2026. (The current 10% reciprocal
tariff will remain in effect during this suspension period.)

The United States will further extend the expiration of certain Section 301 tariff •
exclusions, currently due to expire on November 29, 2025, until November 10,
2026

The United States will suspend for one year, starting on November 10, 2025, the •
implementation of the interim final rule titled Expansion of End-User Controls to
Cover Affiliates of Certain Listed Entities

The United States will suspend for one year, starting on November 10, 2025, •
implementation of the responsive actions taken pursuant to the Section 301
investigation on China's Targeting the Maritime, Logistics, and Shipbuilding Sectors
for Dominance. In the meantime, the United States will negotiate with China
pursuant to Section 301 while continuing its historic cooperation with the Republic
of Korea and Japan on revitalizing American shipbuilding

כלל הפעולות של ארה"ב "בהסכם" נעשות לפי **דרישת סין**, אחרי "שהם העזו".
כלומר, סין אלצה את הממשל בארה"ב לעשות פעולות אלו – דהיינו "לגלגל בחזרה"
למצב שהיה בעת ההסכם הקודם במרץ 2025. כלומר, סין לא נבהלה מאיום שיוטלו
מכסים בשיעורים גבוהים על ייבוא מסין לארה"ב.

סביר לומר שהסתיים "השפיל" הזה של נשיא ארה"ב עם סין. למעשה, המכסים
החדשים שהוא הטיל על סין בתקופת הכהונה הנוכחית שלו, אינם גבוהים יותר
מאלו שהטיל על מדינות אחרות, כולל "ידידות" של ארה"ב. זה מונע ירידה בכוח
התחרות של סין לעומת מדינות אחרות במכירות לארה"ב.

חשוב: מה שנכתב במסמך זה כאילו "הוסכם" עם סין, זה לדעת כותבי המסמך
בבית הלבן. אין הכרח שזה מה שבסין "הסכימו" לו.

דוגמה לצורת הצגה כזו של "הסכם" הן ההודעות מהממשל בארה"ב שהושג "הסכם"
למכירת פעילותה של טיקטוק בארה"ב למשקיעים אמריקאיים. כול מה שנאמר
בסין לגבי זה הוא "שהנושא בבדיקה".

עוד חשוב: הממשל בארה"ב כבר עשה/עושה הסכמים עם חברות בארה"ב להקמת
מערך ייצור שלם של עפרות נדירות. זאת בהשקעה של ביליוני דולרים. מועד צפוי
להפעלתו: בשנת 2027. האם אז תאבד סין את יכולתה להיות במצב "הם העזו"?

בכלל לא בטוח שכך יקרה. ייתכן שסין כבר תוכל לייצר בעצמה ציפים מתקדמים,
כמו גם מנועים למטוסים לתעופה אזרחית ומטוסים כאלו. ייתכן שגם תגיע
להסכמים לייבוא אנרגיה ומתכות תמורת תשלום במטבע סיני. בכלל תקטן

החשיבות של מכירות לארה"ב לפעילות כלכלית בסין. עד כה מוכח בסין "שהם העזו" וזה גרם לממשל בארה"ב "להתקפל".

הקטעים הבאים במסמך הם תעמולה להאדרת פועלו של הנשיא טרמפ. אין לזה קשר "להסכם" עם סין.

SECURING ANOTHER WIN FOR THE AMERICAN PEOPLE: This trade and economic deal caps President Trump's successful trip to Asia, where he delivered a series of historic wins for the American people

In Malaysia, President Trump signed Agreements on Reciprocal Trade with • Malaysia and Cambodia, and the United States announced joint frameworks for trade negotiations with Thailand and Vietnam. He also signed critical minerals cooperation agreements with Thailand and Malaysia

In Japan, President Trump announced major projects advancing Japan's previous • \$550 billion investment commitment to the United States to further revitalize the U.S. industrial base, signed a landmark critical minerals agreement with Japan, secured historic purchases of U.S. energy from Japan, and deepened U.S.-Japan cooperation to combat illegal drug trafficking

In the Republic of Korea, the President secured billions in landmark commitments, • including investments to support American jobs, further America's energy dominance, promote American leadership in the technology revolution, and build the U.S.-Korea maritime partnership

"הם העזו" במאבק בין הדמוקרטים לרפובליקאים בארה"ב.

כעת פעילות ממשלת ארה"ב "מושבתת" כיוון שלא אושר תקציב הממשלה. ההתכתשות בין המפלגה הרפובליקאית – הנשיא טרמפ – והמפלגה הדמוקרטית, ממוקדת בדרישה של המפלגה הדמוקרטית להאריך את "הסבסוד" שניתן לרוכשי ביטוח בריאות, בעלות של כ-30 ביליון דולרים בשנה. זה אמור לפוג בסוף שנת 2025.

למפלגה הרפובליקאית יש רוב בסנט – 53 מול 47. אבל לפי נוהל שנקבע בסנט, נדרש שלפחות 60 סנטורים יצביעו לאישור חקיקה מסוימת – במקרה זה תקציב הממשלה. שלושה סנטורים דמוקרטים עשו זאת, אולם נדרש שלפחות 8 יעשו זאת. (סנטור רפובליקאי אחד מתנגד לחוק). אז החוק תקוע "והממשלה מושבתת".

ההתנהלות של הנהגת המפלגה הרפובליקאית מבוססת על ההנחה "הם לא יעזו". "הם" הסנטורים הדמוקרטים, בגלל שיחששו שיאשימו אותם בשיבושים בפעילות הממשלה: הפסקת תשלומים למימון קניית מזון, תשלומים לאנשי כוחות הביטחון - הצבא, תשלומים לפקחי אוויר בשדות תעופה.

עד כה "הם" לא נבהלו - לפחות לא מספיק מהם - 8 סנטורים. אז "הממשלה מושבתת".

הנשיא טרמפ דורש מהסנטורים הרפובליקאים שיבטלו נוהל זה של הסנט וכך אפשר יהיה לאשר תקציב לפעילות הממשלה. אולם ייתכן שתהיה לכך התנגדות של מעטים/רבים מהסנטורים הרפובליקאים. זאת, כיוון שהם צריכים לחשוב על פעילות הסנט גם אחרי תקופת ממשל הנשיא טרמפ. ביטול נוהל זה בסנט, יאפשר לכול רוב ולו קטן שיהיה למפלגה הדמוקרטית, לבטל חקיקה "רפובליקאית" ולהפך. זה ימנע "יציבות" בקיומם של חוקים.

אם כך, כול עוד "הם מעיזים", ייתכן שכבר בשבועות הקרובים הנשיא טרמפ יצטרך "להתקפל". ככול שיגברו השיבושים בפעילות הממשלה. נדע בקרוב, האם שוב הטענה של "הם לא יעזו" התבררה כבועת סבון. לכך תהיה השלכה על המשך תפקודו של ממשל הנשיא טרמפ.

נוצרות בהבל פה של פוליטיקאים. בייחוד לפני בחירות. שימוש בידי פוליטיקאים: "להצדיק" מעשי איוולת שלהם.



הבנק המרכזי של ארה"ב - Alea iacta est

בראש הארכיון של חוברות למשקיע נמצא קישור לחוברת למשקיע 26-12-2021.

בחוברת זו דנו "באמינות" הבנק המרכזי של ארה"ב ושל כבודו נגיד הבנק המרכזי של ארה"ב. זאת כרקע לתהליך שיוביל "לחיסולו" של הבנק המרכזי של ארה"ב. מחיר אונקייט זהב היה אז כ-1800 דולרים. המחיר כעת כ-4000 דולרים.

כעת אחרי החלטת הבנק המרכזי של ארה"ב בחודש אוקטובר 2025, אפשר לומר, כדברי יוליוס קיסר בטרם חצה את נהר הרוביקון Alea iacta est. - הפור נפל.

זו כבר אינה שאלה "האם הם ינהגו כך" - הם קבלו את ההחלטה. כן, בייחוד כבודו נגיד הבנק המרכזי של ארה"ב.

זו הפעם השנייה שהוא - הם קבלו החלטה כזו. בפעם הקודמת זה היה בשנת 2019. אז מחיר הזהב היה 1200-1300 דולרים לאונקיה.

איזו החלטה? לא הקשקשת האם יורידו את שער הריבית היומי בעוד רבע אחוז ומתי, אלא ההחלטה למעשה להפסיק את מדיניות "הצמצום המוניטרי".

תזכורת: אחרי שהבנק המרכזי של ארה"ב הנהיג מדיניות של "הקלה מוניטרית" בשנים 2009-2010 - קניית אג"ח של ממשלת ארה"ב ואג"ח מגובות במשכנתאות, זאת כדי למנוע קריסה של הבנקים הגדולים בארה"ב בתוך מיתון גדול, הם הודו שזו אינה "מדיניות מוניטרית נורמלית".

בתקופה 2016 - 2018 הם הנהיגו "מדיניות מוניטרית מצמצמת" - זאת על ידי כך שלא "מחזרו" את כול סכום האג"ח שנפדו - אג"ח שהחזיקו בהן. הכוונה הייתה להקטין את "כמות הכסף" - "כסף" שהם "הדפיסו" כאשר קנו אג"ח.

כמובן שהיה לכך "מחיר" ובסוף שנת 2018 שוק ההון נתקף בעויות - ירידות גדולות במדדי מניות.

מה עשה אז כבודו, נגיד הבנק המרכזי הנוכחי? חזר לנקוט במדיניות מוניטרית **לא** נורמלית. עוצמת "הלא נורמליות" התגברה אחרי תחילת קוביד 19 בשנת 2020. אבל השנוי במדיניות התחיל עוד בשנת 2019.

שוב, לפני כשלוש שנים, הוא - הם, התחילו **שלא** למחזר את כול סכום הפדיון של אג"ח שהחזיקו בהן. אולם אחרי זמן קצר התחילו להקטין את הסכום שאינם "ממחזרים" - דהיינו שאינם חוזרים וקונים אג"ח בסכום הפדיון של אג"ח של ממשלת ארה"ב.

בחודש אוקטובר 2025 הוא - הם הודיעו שיפסיקו לחלוטין שלא למחזר פדיון של אג"ח של ממשלת ארה"ב. להפך. הודיעו שיחזרו **להגדיל** החזקות באג"ח של ממשלת ארה"ב. זאת על ידי כך שישתמשו בכספי פדיון של אג"ח מגובות במשכנתאות. כעת מדובר בסכום של כמאתיים ביליון דולרים בשנה. נאמר שיקנו אג"ח לתקופת פדיון עד שנה אחת.

מדוע? כיוון שמשרד האוצר של ארה"ב מקטין את סכום ההנפקות – אג"ח חדשות ואג"ח למחזור כספי פדיון – של אג"ח לטווח ארוך ומגדיל הנפקות של אג"ח לתקופת פדיון "קצרה". המטרה היא להקטין את ההיצע של אג"ח לתקופת פדיון ארוכה וכך למנוע עלייה בשער הריבית לטווח ארוך, בזמן שנמשך הגידול בגירעון בתקציב ממשלת ארה"ב.

הוא – הם מסייעים לזה. יאמרו "מומחים": אבל הוא – הם אינם מגדילים את כלל ההחזקות שלהם באג"ח, שהרי הם רק משתמשים בסכום הפדיון של אג"ח מגובות במשכנתאות.

הוא – הם אינם צריכים כעת לחזור ולקנות אג"ח מגובות במשכנתאות, כיוון שקטן ההיצע של אג"ח כאלו, בגלל שקטנה הפעילות בשוק הדיור וקטן הביקוש למשכנתאות. כך קטן ההיצע של אג"ח כאלו.

למה קטן הביקוש? בגלל העלייה הגדולה שהייתה במחירי בתיים – ביחס לעלייה, אם בכלל, בשכר של עובדים. כדי לקזז השפעה שלילית זו על "יכולת החזר" של לווים, נדרשת **ירידה** גדולה בשער הריבית על משכנתאות. כלומר, בשער הריבית לטווח ארוך. גם הריבית שמשלמת ממשלת ארה"ב.

זה יקרה רק אם יהיה מיתון גדול מאד בפעילות כלכלית ו/או שהבנק המרכזי יחזור לקנות אג"ח לטווח ארוך – ממשלה ומגובות במשכנתאות. כלומר, מדיניות מוניטרית "לא נורמלית" תהפוך "לנורמה".

אם כך כדברי יוליוס קיסר Alea iacta est – נפל הפור. הבנק המרכזי של ארה"ב משלים עם "מדיניות מוניטרית לא נורמלית" וההשפעה המתמשכת שלה, תחילה על רמת המחירים של נכסים במשק. אחרי כן כלל רמת המחירים במשק.

לתקופה קצרה, ערב הסעודית ואיחוד האמירויות "נרתמו" לסייע לנשיא טרמפ לקזז את השפעת המכסים שהוא מטיל על ייבוא לארה"ב על ההוצאות השוטפות – צריכה – של תושבי ארה"ב. זאת על ידי ירידה במחירי מוצרי נפט. אבל הפסקת גידול בתפוקת נפט בארה"ב – מפצלי שמן – שתורגש יותר ויותר במהלך שנת 2026, תתבטא בשיעור אינפלציה של 3-4 אחוזים בשנה.

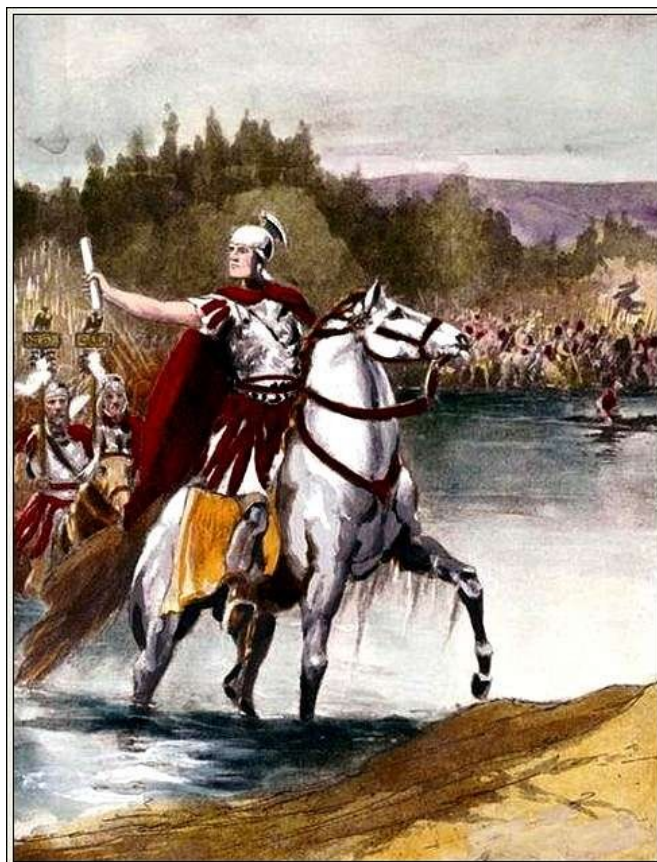
במצב כזה שער הריבית הריאלי היומי בדולרים יהיה **אפסי או שלילי**.

יש אפשרות לירידה בשיעור אינפלציה בארה"ב, אם תהיה **ירידה גדולה** במחירי בתיים ובעלות שכירת בתיים. זאת כיוון שעלות זו מהווה כשליש ממדד המחירים לצרכן. אולם היינו כבר "בסרט כזה" ואנחנו יודעים מה הוא – הם יעשו במקרה כזה.

"הוא" יהיה אדם שונה, כיוון שנגיד הבנק המרכזי הנוכחי יסיים את תפקידו בתוך כארבעה חודשים. זאת **אחרי** "שתרם" את חלקו "לחיסולו" של הבנק המרכזי בארה"ב.

הפור נפל. הרכבת יצאה לדרך.

כבודו בדרך "לחיסול" הבנק המרכזי של ארה"ב.



מדדי מניות - שערי ריבית - שערי חליפין - זהב.

מחיר זהב - 4000 (4112) דולרים לאונקיה.
מדד דאו ג'ונס תעשייתי - 46987 (47207)
מדד נאסדק - 23004 (23205)
תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים - 4.10% (4.02%)
שער ריבית יומי ארה"ב 3.75.
מחיר נפט קל ארה"ב - 60 (61) דולר לחבית. ברנט באירופה - 64 (66) דולר.
תשואה ראלית אג"ח צמוד מדד ממשלת ארה"ב 10 שנים - 1.80% (1.71%)

בסוגריים - הנתונים ביום 26 באוקטובר 2025.

שער חליפין ינים לדולר - 153
מחיר חוזה גז טבעי קרוב - 4.30 דולרים. (3.30 דולרים).

מחיר מתכת כסף - 48.5 (48.5) דולרים לאונקיה.
מחיר מתכת פלטינה - 1541 (1581) דולרים לאונקיה.

מחיר זהב - ירידה 3% . מדד דאו ג'ונס - ירידה 0.5% מדד נאסדק - ירידה 1% .
שער ריבית יומי - יציב.
תשואת אג"ח ממשלה לטווח ארוך - עלייה 0.08%

תשואת אג"ח צמוד מדד - עלייה 0.08%
מחירי נפט - ירידה 2 דולרים .
תחום תנודות במחיר זהב - 4100 - 3900 דולרים לאונקיה.

גרפים אפשר לראות [באתר חוברת למשקיע](#)

[גרף של מחיר הזהב.](#)

עוד קישורים לגרפים באתר חוברת למשקיע:

[גרפים "במעקב"](#)

מניות צופות עתיד (אפשר לראות בגרפים במעקב).

אמרנו שסיבוב למטה במחיריהן יקדים את סיום העליות במדדי מניות. היה סיבוב כזה. עדין יש לראות אם הירידה הקטנה עד כה במדדי מניות היא כמו אחד "התיקונים" במגמת העלייה האחרונה, או שזהו "הארוע". המשך ירידה במחירי מניות צופות עתיד, ייתכן שיראה שכך יקרה במדדי מניות.

זאת למרות ירידה בשער הריבית היומי בארה"ב. כמו כן במקביל לעלייה בתשואות בהן נסחרות אג"ח לטווח ארוך. "סימן" נוסף שהתייחסנו אליו היה חידוש פחות בשער החליפין של הין היפני. עד כה פוחת מ-147 ל-153 ינים לדולר.

מספר סיבובים של כדור הארץ

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

מתקרב המועד שבו יתברר אם מר פוטין "מבלף". זה יקרה בסמוך לחיסולה של "מובלעת פוקרובסק" שמוחזקת בידי צבא אוקראינה. יהיה לכך סימן פשוט. אם הצבא הרוסי ינוע צפונה – הוא "מבלף". אם הצבא הרוסי ינוע מערבה – הוא מתכוון לחסל את "מדינת אוקראינה".

הסבר: בסיום מלחמת העולם השנייה, כאשר הצבא האדום – של ברית המועצות היה בתוך ברלין וצבאות בעלות הברית – בעיקר ארה"ב ובריטניה היו בחלק המערבי של גרמניה, עדין היו יחידות גדולות של צבא גרמני במערב – בארצות השפלה וגם במזרח – בעיקר בצ'כיה.

ברית המועצות ובעלות הברית לא עסקו בכיבוש/מיגור כול קבוצה של מאה חיילים גרמניים בישוים מסוימים. הצבאות שלהם נעו לחסל את "הראש" בברלין ובמרכז גרמניה. בלעדיהם ממילא לא יהיה קיום ליחידות צבא גרמניות באזורים אחרים.

כמובן כדי להגיע למצב כזה בתוך גרמניה, הם היו צריכים לחסל יחידות צבא גרמני בהרבה אזורים וישוים. אולם ככול שהתקדמו "לראש", יכלו להשאיר "קצוות" – באגפים – "לטיפול מאוחר יותר – חיסול או כניעה. המטרה הייתה לחסל את "הראש".

ונזכיר: חיסול ולא מו"מ איתו.

בחזרה ללחימה באוקראינה. הנשיא פוטין – הרוסים חוזרים ומצהירים שהם מוכנים לסיים את הלחימה באוקראינה "בהסכם". כול "הסכם" כזה הוא "בלוף". אין שום אפשרות להשיג את המטרות שהציב נשיא רוסיה על ידי "הסכם". בוודאי לא לזמן ארוך. רק משהו מסוג "ההסכמים" שממשלות ישראל עשו עם ארגון חמאס.

כלומר, בלי שליטה "בשטח אוקראינה" אין משמעות "להסכם". שאוקראינה לא תהיה חלק מארגון נאטו. שיקטן צבא אוקראינה ויגבל הציווד שלו. שלא יהיה בה ממשל עוין לתושבים "יוצאי רוסיה" ועוד.

גם אין אפשרות שלא תימשכנה/תתחדשנה הפצצות בשטחה של רוסיה על ידי כתבמים וטילים שישוגרו משטח אוקראינה.

כתבנו על כך שייתכן שקיים "חיץ" במוחו של הנשיא פוטין והמקורבים שלו בשלטון ברוסיה, חיץ שמונע ממנו/מהם לראות את המציאות ולפעול לפיה ולא לפי "אזור הנוחות" שלהם.

מה לכול זה ולחיסול המובלעת בפוקרובסק?

גיאוגרפיה. אחרי חיסול מובלעת זו, תנועה של צבא רוסי מערבה, תהיה לאזור – דניפרו – שאינו חלק מארבעת האזורים שסופחו לרוסיה. למעשה "נפתחת" דרך לעיר דניפרו שעל שפת נהר דניפר. זאת במישורים הגדולים באזור זה של אוקראינה. לא עוד מלחמה על כול ישוב שבו יש מאתיים תושבים, אלא הליכה לכיוון "הראש". צבא רוסי בעיר דניפרו ימנע

אפשרות להגן על זאפוריז'ה וחירסון – אזורים שסופחו לרוסיה. זה "יחצה" את אוקראינה לשני חלקים – צפוני ודרומי. בדרום זה יכלול בהמשך גם את אודיסה. בצפון את העיר חרקוב.

לא עוד לחימה על ידי שלושה חיילים רוסים "שמתגנבים" כדי להשתלט על בית, אלא שלוש חטיבות שריון שנעות כדי להשתלט על 50-100 ק"מ ביום אחד. בתנועה למרחקים כאלו, אין אפשרות לנהל את מלחמת הרחפנים שמתקיימת כעת, כאשר נעים למרחק של 3 ק"מ ביום אחד. זאת בגלל שמפעילי הרחפנים נמצאים "מאחור" במרחק של עד 10-20 ק"מ "מהחזית". הם יחוסלו/יברחו ביום אחד.

שנוי כזה יראה שהנשיא פוטין החליט "לחסל" את הראש. סימן מוקדם לכך, תהיה השמדה שיטתית של מתקנים לייצור חשמל באזורים שאליהם מתכוון להגיע צבא רוס. זאת כדי לסלק משם את האוכלוסיה. יש כעת סימנים לכך באזור דניפרו שממערב "למובלעת פוקרובסק".

או שקיים "החיץ" במוחו של הנשיא פוטין, וצבא רוס ינוע **צפונה**, שם יתקשקש עם צבא אוקראינה בערים סלביאנסק וקרמטורסק. אחרי כן יתקשקש עם צבא אוקראינה בזאפוריז'ה וחירסון.

ואז מר פוטין יעשה "הסכם". כמו שהוא עשה עם טורקיה בסוריה, כאשר הסכים להשאיר את "מובלעת אידליב". ראינו כיצד זה נגמר.

אם כך הסימן הוא פשוט. ינועו צפונה – הוא "מבלף". ינועו מערבה באזור דניפרו – הוא הולך על "הראש". נדע ממש בקרוב.

הערה: אפשרות לטילי טומהוק אמריקאיים בשימוש אוקראינה, "שכנעו" את הרוסים לקיים שיחת טלפון עם מר טרמפ נשיא ארה"ב וגם פגישה הזויה איתו בבודפשט – שלא התקיימה. כי שימוש כזה יאלץ את מר פוטין לקבל החלטה: האם ללכת על "הראש" של השלטון באוקראינה, או להיכנע. ייתכן שזה מה שהוא אמר לנשיא טרמפ. אל **תאלץ** אותי לקבל החלטה כזו. כיוון שאני לא אכנע! אבל אהיה מוכן "להסכם". כאמור נדע ממש בקרוב.

וונצואלה. הפצצות על ידי ארה"ב תתחלנה כאשר יתברר שרוסיה הולכת על "הראש" באוקראינה! ניחוש שלנו.

**עד שיתברר אם תוטלנה סנקציות משניות על מסחר עם רוסיה: לא על חברות בסין אחרי שהנשיא טרמפ "התקפל". נותר לראות מה יקרה על סחר בין הודו ורוסיה.

**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.