

## חוברת למשקיע

4 בינואר 2026

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 בדצמבר 2025.

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

בחוברת זו:

מדדי מניות – שערי ריבית – שערי חליפין – זהב.

מדדי מניות – שערי ריבית – שערי חליפין – זהב.

בסוגריים – הנתונים ביום 21 בדצמבר 2025.

מחיר זהב – 4332 (4342) דולרים לאונקיה.  
מדד דאו ג'ונס תעשייתי – 48382 (48135)  
מדד נאסדק – 23235 (23307)  
תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים – 4.19% (4.14%).  
שער ריבית יומי ארה"ב 3.50.  
מחיר נפט קל ארה"ב – 57 (56) דולר לחבית. ברנט באירופה – 60 (60) דולר.  
תשואה ראלית אג"ח צמוד מדד ממשלת ארה"ב 10 שנים – 1.92% (1.90%).

שער חליפין ינים לדולר – 157 (157)  
מחיר חוזה גז טבעי קרוב – 3.64 דולרים. (4.00 דולרים).

מחיר מתכת כסף – 72.0 (67.0) דולרים לאונקיה.

מחיר מתכת פלטינה – 2142 (2008) דולרים לאונקיה.

מחיר זהב – יציב . מדד דאו ג'ונס – יציב. מדד נאסדק – יציב .  
שער ריבית יומי – יציב  
תשואת אג"ח ממשלה לטווח ארוך – עלייה 0.04.  
תשואת אג"ח צמוד מדד – יציב.  
מחירי נפט – יציב.  
תחום תנודות במחיר זהב – 4545 - 4342 דולרים לאונקיה.

[גרפים אפשר לראות באתר חוברת למשקיע](#)

גרף של מחיר הזהב.

עוד קישורים לגרפים באתר חוברת למשקיע:

גרפים "במעקב"

תשבחות לפלטינה – מחיר זהב.

פלטינה – מחיר לאונקייה בירוק ציר שמאלי.  
זהב – מחיר לאונקייה בכחול ציר ימני.



כאמור בחוברת הקודמת – לפני שבועיים – הפלטינה אכן החליפה/השתתפה את/עם מתכת כסף בהתראה על ירידה גדולה ומהירה במחיר זהב. מחירה עלה בכחמש דולרים בתוך כשבוע אחד ואז בום – ירידה מתחת ל-2000 דולרים. כעת מעל 2100 דולרים.

זה אכן צפה ירידה גדולה ומהירה במחיר זהב. אבל במקום ירידה במחיר זהב מרמה של כ-4300 דולרים – בתחום השיא הקודם למחיר זהב – מחירו עלה מעל 4500 דולרים ואז בום – ירידה מתחת ל-4300 דולרים.

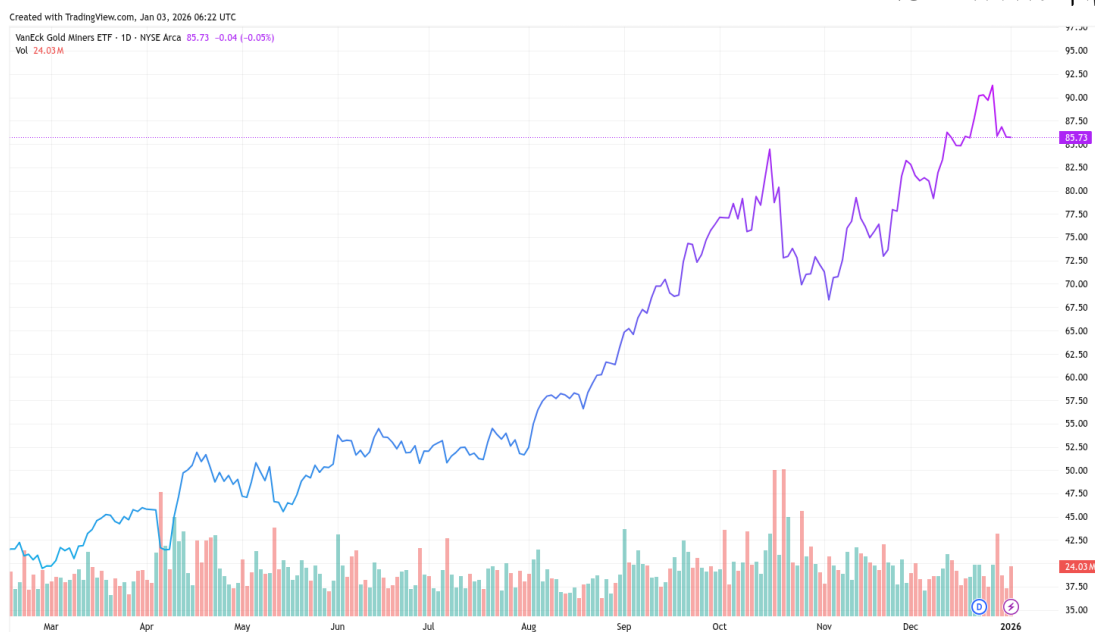
אם כך תשבחות לפלטינה. מלאה תפקיד באזהרה לספקולנטים על תנועה גדולה ומהירה **למטה** במחירים – מתכות יקרות – "בקרוב".

אבל... מחירי פלטינה ומתכת כסף, עדיין גבוהים מרמה שהיו בה – 19-12-2025 – כאשר התחילה "ההשתוללות" האחרונה במחירים שלהן, ומחיר זהב **לא** ירד מתחת לשיא הקודם באמצע אוקטובר 2025.

כול זה **"עז כה"**. כלומר, עדין סביר לראות, האם יהיה המשך לירידה גדולה ומהירה במחירי מתכות אלו.

כאמור בחוברת הקודמת, **ניחוש** שלנו היה, "שהפוגה" במגמת עלייה במחיר זהב, ייתכן שתימשך עד המחצית השנייה של הרבעון הראשון בשנת 2026. תוך כדי תנודות – גם גדולות – במחירו בתקופה זו.

מקור – tradingview.com  
קרן סחירה GDX.



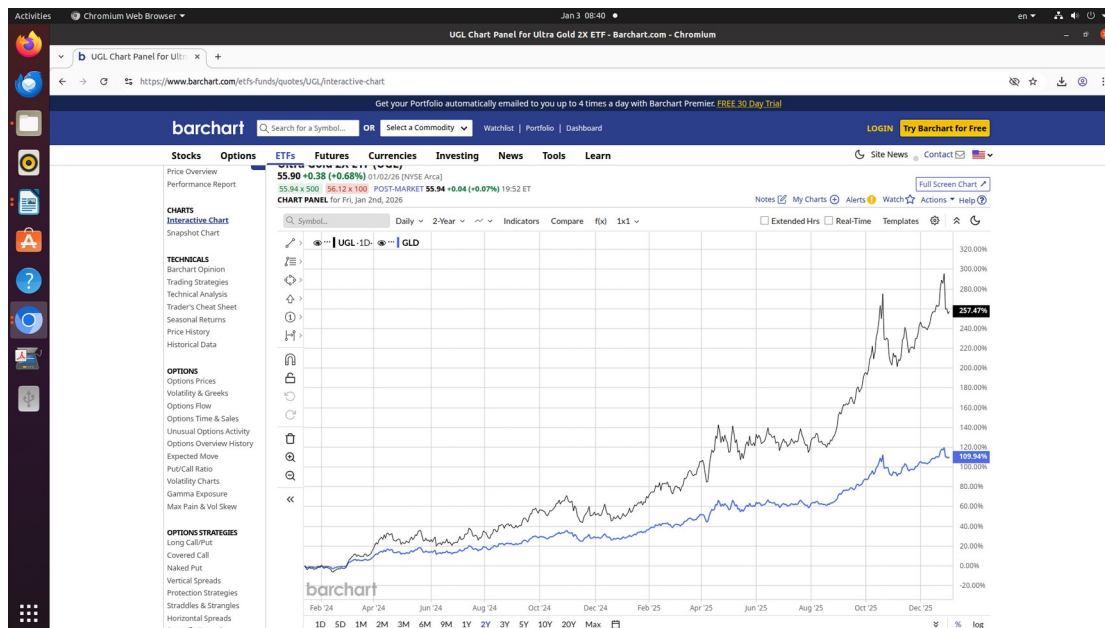
TradingView

גם במחיר קרן זו, למרות "ההפוגה" במגמת עלייה במחיר זהב – מאז אמצע אוקטובר 2025 – מחירה **לא** ירד, אלא עלה ונשאר גבוה ממחיר השיא הקודם באמצע אוקטובר 2025.

כתבנו בעבר על כך "ססימונים אלו" – ממחירי מתכת כסף וקרנות "זהב" – כמו GDX – ייתכן שמורים על כך, שתימשך מגמת עלייה במחיר זהב.

ככול שממשיך להתקיים תרחיש זה, הדבר מתבטא גם בשיעור התשואה של קרן UGL ביחס לשיעור התשואה במחיר זהב.

מקור: [barchart.com](https://www.barchart.com).  
שיעור תשואה מצטבר שנתיים אחרונות – מתחילת 2024.  
שנוי באחוזים.  
בשחור קרן UGL. בכחול קרן GLD.



נזכיר – GLD קרן סחירה שמחזיקה במטילי זהב. מחירה אמור לשקף את שווי החזקות שלה בזהב – בניכוי דמי ניהול. UGL קרן סחירה שהשנוי היומי במחירה אמור לשקף 200 אחוזים משנוי חיובי יומי במחיר זהב. זוהי השקעה ספקולטיבית לגבי שנויים יומיים במחיר זהב. היא אינה מחזיקה בזהב.

לפי הגרף הקודם, מאז תחילת שנת 2024 שיעור השנוי במחיר GLD היה כ-110 אחוזים. השנוי המצטבר במחיר UGL היה כ-257 אחוזים. כלומר, יותר מכפול מהשנוי המצטבר "במחיר" אונקייט זהב.

הסברנו "תופעה" זו בחוברות קודמות – בכך שיייתכן שהרווח היומי מהחזקת UGL חל גם על הערך המצטבר של החזקה בקרן – דהיינו על רווחים שהצטברו מהחזקה כזו לאורך

תקופה. לכן, לאורך תקופה, ייתכן ששיעור השנוי בערך ההחזקה בקרן זו, יהיה **יותר** מכפול משיעור השנוי בערך ההחזקה "בזהב" לאורך תקופה זו.

יחד עם זאת הדגשנו כי הדבר תלוי גם בתנודות כלפי מטה במחיר זהב לאורך תקופה מסוימת ובמשך התקופה שבה אין המשך למגמת עלייה במחיר זהב. דנו בכך בחוברות קודמות.

הערה: התייחסנו לכך גם לגבי קרן SPXS שהשנוי היומי בערך ההחזקה בה, אמור להיות פי שלוש מהשנוי היומי **השלילי** - ירידה - בערך ההחזקה במדד ספ500.

#### צפי לעתיד?

מניית מיקרוסופט בכחול ציר שמאלי.  
מדד נאסדק בירוק ציר ימני.  
מיקרוסופט הובילה בדרך למעלה. האם כעת מובילה בדרך למטה?

Microsoft | US100



source: tradingeconomics.com

## מניות "צופות עתיד".

אפשר לראות מחירי מניות בגרפים באתר חוברת למשקיע - "מניות במעקב".

מחירה של מניית לנר - חזרה לתחום בו הייתה באפריל - יוני 2025. לפני שפורסם שחברת ברקשייר - באפט - רכשה מניות בסכום של כ-900 מיליון דולרים.



נזכיר: באפריל 2025 כתבנו על כך שלפי התנהגות מחיריהן של "מניות צופות עתיד" - ייתכן שמדדי מניות בארה"ב מסיימות את שלב הירידות - כ-15%. אכן כך היה.

ההתנהגות של "מניות צופות עתיד" - חידוש ירידה במחיריהן למרות ירידה בשער ריבית יומית בארה"ב - וביטחון שיהיה המשך לירידות אלו, בייחוד אחרי שימונה נגיד חדש לבנק המרכזי בארה"ב עד פברואר 2026 - תואמת המשך מגמה של עליות בתשואות בהן נסחרות אג"ח לטווח ארוך מחוץ לארה"ב - בגרמניה, צרפת ויפן. בו בזמן הפסקת הירידה

בתשואה בה נסחרות אג"ח לטווח ארוך בארה"ב למרות ירידות בשער הריבית היומית בארה"ב.

הערה: תשואות בהן נסחרות אג"ח לטווח ארוך - ראו ב"גרפים במעקב" באתר חוברת למשקיע.

ייתכן שאפשר להסיק מכך, שמדדי מניות בארה"ב "צפים" על "סיפורים" אודות מה שיקרה בעתיד - טכנולוגיה - ולא על "בסיס כלכלי".

הסיום של תקופה כזו - "סיפורים" - אינו בהכרח ירידה "כללית" במחירי מניות - אלא יכול לקרות מדי פעם "במחירה של מנייה מובחרת" מסוימת, "שמאכזבת" בתוצאות העסקיות שלה. הסיבה לכך היא, שאז אי אפשר להמשיך להצדיק את מחיר המנייה והמשך החזקות בה, על בסיס "סיפור", כאשר כבר ברור שהמציאות היא אחרת. אז מדי פעם מחירה של מנייה "מובחרת" יורד **מהר** בעשרות אחוזים.

התוצאה היא "לתקוע" את מדדי מניות - בארה"ב. כלומר, לא עוד עלייה "מסודרת", אלא במקרה הטוב זחילה קטנה ואיטית כלפי מעלה. במקרה הרע, שחיקה קטנה ואיטית כלפי מטה. כך עד "שיש סיבה" לירידה **כללית**.

ככול שתתחדש/תימשך תנועת "הרכבת" - זה יחזק את האפשרות לתרחיש כזה.

#### בחירות בארה"ב.

נציין כי בעוד כעשרה חודשים אמורות להערך בארה"ב בחירות לכול בית הנבחרים ולכשליש מחברי הסנט. ככול שתגבר הערכה שמהפלגה הרפובליקאית צפיה להפסיד מספר גדול מאד של חברי בית נבחרים - מה שיעביר לה שליטה בבית הנבחרים וייתכן שכך יקרה גם בסנט - אין להתפלא שהממשל - הנשיא טרמפ - "ישפכו טונות של דולרים" לציבור. זאת על ידי ביטול/דחייה של מכסים, הורדת הריבית היומית וניסיון להוריד ריבית לטווח ארוך. הכול ייתכן!

לכך יכולה להיות השפעה - לטווח קצר - על מחירים בשוקי הון. מדוע לטווח קצר? כיוון שהמשך תנועת "הרכבת", יורה על כך שתסתיים השפעת "הספורים" על מחירי נכסים פיננסיים - וגם על העדפות הצבעה של בוחרים. לא כולם, אבל מספיק על חלקם, כך שיהיה שנוי פוליטי גדול.

#### מספר סיבובים של כדור הארץ

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

בעוד כחודש יפוג תוקפו של הסכם בין רוסיה לארה"ב להגבלת מספרם של ראשי קרב גרעיניים "פעילים" ומספרם של אמצעי שיגור שלהם. הנשיא פוטיין רוצה להאריך הסכם זה. הנשיא טרמפ בתקופת הכהונה הראשונה שלו נמנע מכך. הנשיא בידן מיד עם תחילת הכהונה שלו האריך את ההסכם בחמש שנים.

הבעייה: סין מגדילה את מספרם של ראשי קרב גרעיניים מכשלוש מאות בתקופת הכהונה הראשונה של הנשיא טרמפ לכ-1000 בעוד 2-3 שנים. גם את אמצעי השיגור שלהם, כך שיוכלו להגיע לשטחה של ארה"ב בצפון אמריקה.

הנשיא טרמפ ניסה/מנסה לצרף את סין "להסכם". הסינים אמרו/אומרים לו "לך תחפש את...". הנשיא טרמפ מבטיח שבארה"ב תיבנה מערכת "כיפת זהב" שתגן עליה מטילים. עוד "סיפור" מבית היוצר של... אין שום אפשרות מעשית למנוע/להגן מפני מתקפת טילים נרחבת שנושאים ראשי קרב גרעיניים.

נציין "שנכונות" להאריך את "ההסכם" היא חלק מתוכנית ארה"ב להסדר הלחימה באוקראינה. כלומר, "מתנה" לנשיא פוטין. עד כה, זה לא פיתה אותו לקבל את "התוכנית" של ארה"ב.

אם "ההסכם" לא יוארך, אז ייתכן "שכולם" יגדילו את מספרם של ראשי קרב גרעיניים "פעילים".

השאלה היא, מתי **יפן ודרום קוריאה** תגענה להחלטה, שככול שסין תגדיל את יכולתה לפגוע בשטחה של ארה"ב עם מאות רבות של ראשי קרב גרעיניים, עדיף להן "הסדרים" עם סין במקום "הסכמי הגנה" עם ארה"ב. סביר שיקרה כך בתוך 3-4 שנים.

\*\*עד שיתברר אם תוטלנה סנקציות משניות על מסחר עם רוסיה: למעשה כבר יש כאלו. כעת נותר לראות האם הנשיא טרמפ "מבלף". למשל למנוע מסין לקנות נפט מוונצואלה.

אומנם דווח שארה"ב הפצצה בשטחה של וונצואלה וששבתה את נשיאה מדורו ואשתו שיעמדו לדין בארה"ב. אולם עדין לא ידוע, האם יהיה שנוי בשלטון בוונצואלה. אם לא יקרה כך, ייתכן שרוסיה וסין תמשכנה לתמוך בשלטון בוונצואלה. כולל בקניית נפט ממנה.

כיצד ינהגו מנהיגי רוסיה וסין כלפי ממשל הנשיא טרמפ?! אם "יחרימו" אותו, זה יביא לסנקציות נגד מי שסוחר עם רוסיה וסין. למעשה הנשיא טרמפ פועל לפרק את ארגון BRICS. באמצעים כלכליים – מכסים על ייבוא מברזיל והודו ואמצעים צבאיים נגד וונצואלה – גם נגד איראן. פועל נגד "חוליות חלשות" בארגון, שכול אחת מהן, לבדה, אינה יכולה להגיב באופן משמעותי על פעולותיו. התנהלות "פייסנית" של מנהיגי רוסיה וסין בתגובה על מעשיו, יכולה לגרום **להתפרקות** הארגון. אם יקרה כך, אז הוא הצליח להשיג הישג פוליטי גדול. בלי להגרר לסיכון גדול עבור ארה"ב עצמה. אם רוסיה וסין – **ביחד** – תגבנה בצורה משמעותית על מעשיו, אז יתברר שהוא "מבלף". כלומר "חזק על חלשים". "חוליה חלשה" בארגון זה היא, רוסיה – הנשיא פוטין. ימים יגידו.

החשוב מכול: בתוך כעשרים ימים אמורה "להחתם" עסקה למכירת פעילות טיקטוק בארה"ב - "למקורבים" של הנשיא טרמפ. כך "הבטיחו" הנשיא טרמפ ושר האוצר מר בסט. בעוד כמה טיקטוקים נדע מה קורה "בסיפור" זה.

\*\*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 מבתיהם, 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.