

חוברת למשקיע

18 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 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 4 בינואר 2026.

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

בחוברת זו:

מחכים להחלטה.

מדדי מניות – שערי ריבית – שערי חליפין – זהב.

מחכים להחלטה.

לא של הנשיא טרמפ לגבי תקיפה באיראן.

של הנשיא פוטין. "להחשיך" את אוקראינה. כלומר, "שייפול החיץ במוחו" שמונע מהצבא הרוסי להתנהל כמו שמתנהלים במלחמה ולא "במבצע צבאי". הנשיא פוטין בעצמו הודה בכך.

"החיץ" הזה, הוא התקווה/שאיפה של הנשיא פוטין להגיע "להסדר" לגבי "האינטרסים החיוניים" של רוסיה. הסדר עם מי? עם הממשל של הנשיא טרמפ.

הבעיה של מר פוטין היא "שהאפקטיביות להחשכת אוקראינה" – מבחינת ההשפעה על רוב האוכלוסיה בה – תחומה בזמן. תקופת החורף באוקראינה. כלומר, עוד 4-6 שבועות. לא רק העדר חשמל, אלא גם העדר חימום ומים זורמים – שלא ניתן לספק אותם בלי חימום בחורף.

כמו כול ההתנהלות של מר פוטיץ בזמן "המבצע הצבאי" שהוא הגה באוקראינה, הוא נגרר להחלטות ופעולות בלית ברירה - צבאית ופוליטית. עד היום הוא מנע מהצבא הרוסי "להחשיך" את אוקראינה. ייתכן בגלל חשש שזה ימנע אפשרות להגיע "להסדר". זאת בגלל שזה לא "יצטלם טוב" "במערב".

אז הוא נגרר. מאפשר לעשות זאת בהדרגה. בעוצמות שונות ובמקומות שונים באוקראינה. למשל כעת בעיר קייב. כמו גם בדניפר ולאחרונה גם בחרקיב ובאודיסה.

אבל, עד כה, לא "החשכה מוחלטת" בכול אוקראינה.

"כולם" מצפים/מחכים שזה יקרה. גם השלטון באוקראינה! שיפול "החיץ" במוחו של הנשיא פוטיץ.

לביקורים ולשיחות במוסקבה של שליחי הנשיא טרמפ יש מטרה: "לתחזק" את "החיץ" במוחו של הנשיא פוטיץ. כלומר, את התקווה שיהיה "הסדר" עם הממשל של הנשיא טרמפ. לא רק לגבי אוקראינה, אלא גם לגבי "הסדרי ביטחון" באירופה. כמו שהיו בתקופת ברית המועצות.

אבל אז צבא רוסי היה במזרח גרמניה. צבאות ברית ורשה היו על גבולות גרמניה. לא היו צבאות נאטו בים השחור. גם לא במדינות הבלטיות.

למה הוא סבור שבתקופה הנוכחית יעשו איתו "הסכם" כאשר הוא מנהל "מבצע צבאי" באוקראינה? ידברו איתו. תחילה ארה"ב. כעת מציעים שגם "אירופה". הכול במטרה אחת. "לתחזק" את "החיץ" במוחו. שלא יאפשר לצבא הרוסי לנהל מלחמה באוקראינה. מלחמה שבה מיליונים ינוסו מבתיהם. לאן? לפולין ומשם לגרמניה.

יש את אלו שטוענים "שהוא אינו יכול". נראה מה יאמרו אם "תוחשך" כול אוקראינה.

כעת "להפתעה".

יש אפשרות שהובהר לנשיא טרמפ שאם הוא יפציץ באיראן, אז שליחיו לא יתקבלו במוסקבה. אז הוא "מחכה".

חיזוק לסברה זו יהיה אם בעוד "שכולם" מחכים שממש בימים אלו, תינתן "המכה המכרעת" "להחשכת" אוקראינה - תחילה בעיר קייב, לא יקרה כך ושלוחיו של הנשיא טרמפ שוב יבואו למוסקבה.

אחרי כן תהיינה שיחות עם השלטון באיראן "להסדר": המנעות בפועל מהעשרת אורניום, "הפקדת" אורניום שכבר הועשר לדרגה גבוהה ברוסיה, המנעות מייצור המוני של טילים וסיוע לארגוני טרור.

אז הנשיא טרמפ יודיע "הצלחנו". "עשיתי הסכם טוב יותר ממה שעשה הנשיא אובמה".

בינתיים יגיע הקיץ באוקראינה. אז יהיה קל יותר להתקיים בה בתנאי "החשכה". הצבא הרוסי ימשיך לחפש חיילים של אוקראינה במרתפים באינסוף ישובים באוקראינה.

ככול שזה יימשך, יש תקווה – "במערב" – שלציבור ברוסיה "יימאס מהנשיא פוטיין". שחיילים שגויסו לצבא הרוסי תמורת שכר גבוה – ביחס למקובל ברוסיה – יסיימו את תקופת החוזים שלהם ויחליטו שצברו מספיק חסכונות והצבא הרוסי יתחיל "להתפוגג".

זו "התוכנית". זו התקווה. "במערב". אז מחכים לראות אם ייפול "החיץ" במוחו של הנשיא פוטיין. גם השלטון באוקראינה מצפה/מחכה לכך.

אולי תהיה "עסקה". ארה"ב לא תפציץ באיראן. רוסיה לא "תחשיך" את אוקראינה.

נראה לכם הזוי? נדע ממש בעוד ימים ספורים.

גם אם פעילות טיקטוק בארה"ב נמכרה "לחברים" של הנשיא טרמפ. כך הוא טען שיקרה.

בכול מקרה "הרכבת" תמשיך לנסוע. כי היא אינה נוסעת בגלל אירועים בוונצואלה – באיראן – בגרינלנד ובאוקראינה. היא נוסעת בגלל חשש לחדלות פירעון של בעלי חובות גדולים. בעבר אלו היו בעלי חובות בסקטור פרטי. בתרחיש הנוכחי אלו יהיו בעלי חובות בסקטור הציבורי. שהרי למדנו כבר, שכאשר בעלי חובות בסקטור הפרטי מגיעים לחדלות פירעון, השלטונות "מפזרים את נטל החובות האבודים" על פני כול האוכלוסייה. זאת על ידי כך שהם מעמיסים את נטל החובות על הציבור – חובות של סקטור ציבורי. אולם כאשר מדובר בחדלות פירעון של סקטור ציבורי, אין על מי להעמיס את "נטל החובות האבודים".

אז ייתכן, לפי השערה, ששלטונות נוטים להסיח את דעת הציבור מבעיות "פנימיות" על ידי יצירת בעיות "חיצוניות". למשל מלחמה.

זה מחזיר אותנו לצורת ניהול המלחמה באוקראינה. מה יעשו "במערב" אם ייפול "החיץ" במוחו של הנשיא פוטיין ומיליונים מתושבי אוקראינה ינוסו לגרמניה?! האם בגלל אפשרות זו, "לפתע" קנצלר גרמניה אומר, שצריך לבחון "ניהול שיחות עם רוסיה"?

החורף באוקראינה לא יחכה לעד להחלטה של הנשיא פוטיין.

מדדי מניות - שערי ריבית - שערי חליפין - זהב.

בסוגריים - הנתונים ביום 4 בינואר 2026.

מחיר זהב - 4595 (4332) דולרים לאונקיה.
מדד דאו ג'ונס תעשייתי - 49359 (48382)
מדד נאסדק - 23515 (23235)
תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים - 4.23% (4.19%)
שער ריבית יומי ארה"ב 3.50.
מחיר נפט קל ארה"ב - 59 (57) דולר לחבית. ברנט באירופה - 64 (60) דולר.
תשואה ראלית אג"ח צמוד מדד ממשלת ארה"ב 10 שנים - 1.89% (1.92%)

שער חליפין ינים לדולר - 158 (157)
מחיר חוזה גז טבעי קרוב - 3.10 דולרים. (3.64 דולרים).

מחיר מתכת כסף - 90.0 (72.0) דולרים לאונקיה.
מחיר מתכת פלטינה - 2322 (2142) דולרים לאונקיה.

מחיר זהב - עלייה 6% . מדד דאו ג'ונס - עלייה 2% . מדד נאסדק - עלייה 1.2% .
שער ריבית יומי - יציב
תשואת אג"ח ממשלה לטווח ארוך - עלייה 0.04 .
תשואת אג"ח צמוד מדד - ירידה 0.03.
מחירי נפט - עלייה 2 דולרים .
תחום תנודות במחיר זהב - 4332 - 4640 דולרים לאונקיה.

גרפים אפשר לראות [באתר חוברת למשקיע](#)

גרף של מחיר הזהב.

עוד קישורים לגרפים באתר חוברת למשקיע:

גרפים "במעקב"

מדדי מניות בארה"ב.

עדיין נשמרת מגמת עלייה, אם כי מדד נאסדק 100 "מגמגם". זאת כיוון שיש מניות שכבר ירדו מרמות שיא שלהן, בעוד שיש מניות, הבולטת בהן מניית גוגל, שעלו בשיעור גבוה - כמובן בגלל "בינה מלאכותית". בו בזמן נמשכת זחילה למעלה בתשואה בה נסחרות אג"ח ממשלת ארה"ב לטווח ארוך, למרות שכולם יודעים שבחודשים הקרובים הבנק המרכזי של ארה"ב ימשיך להוריד את הריבית היומית. גם נמשכת זחילה למעלה בתשואה שבה נסחרות אג"ח ממשלת יפן לטווח ארוך. במקביל לעליות במדד מניות ביפן וכמובן **בפיחות** בשער החליפין של היין היפני. נראה שכך יהיה בקרוב באג"ח ממשלת **גרמניה**. המשך תהליך כזה, סביר שימתן את **שיעור** העלייה במדדי מניות, גם אם הבנק המרכזי של ארה"ב ימשיך להוריד את הריבית היומית.

לקטטה בין ממשל הנשיא טרמפ לנגיד הבנק המרכזי של ארה"ב, מר פאוול – במישור המשפטי – יש מטרה ברורה. בחודש מאי 2026 מר פאוול מסיים את תפקידו כנגיד הבנק המרכזי. אבל יוכל, אם ירצה בכך, להמשיך לכהן כחבר "במועצת הבנק המרכזי". אם הוא "ישוכנע" לפרוש מהבנק המרכזי, זה יאפשר לנשיא טרמפ למנות לא רק נגיד חדש אלא גם חבר נוסף "במועצה". נזכיר שמחכים להכרעת בית המשפט העליון של ארה"ב, לגבי הדחתה של חברה במועצת הנגידים – על ידי הנשיא טרמפ – בגלל עבירות לכאורה בדיווחים שמסרה לצורך קבלת משכנתאות. "לטרור המשפטי" כלפי חברים "במועצה" יש מטרה ברורה: שתפו פעולה עם הנגיד החדש שימונה לבנק המרכזי של ארה"ב. אחרת...

כולם יודעים את זה.

שנת בחירות בארה"ב.

בעבר הנשיא טרמפ אמר דברים בנוסח: גם אם אעמוד בשדרה מרכזית במנהטן, יורה באנשים, התומכים בי ימשיכו להצביע עבורי.

אומנם בבחירות בארה"ב בחודש נובמבר 2026, הוא אינו עומד לבחירה – למעשה לא יוכל להיבחר שוב לנשיא – לפי החוקה – אולם כול חברי בית הנבחרים עומדים לבחירה – אם יתמודדו בבחירות וכך גם כשליש מחברי הסנט.

יש אפשרות שהמפלגה הרפובליקאית תאבד את הרוב שיש לה כעת בבית הנבחרים. יש אפשרות שיקטן/יעלם הרוב שיש לה בסנט. במקרה כזה, תפגע יכולתו של הנשיא טרמפ להעביר חוקים בקונגרס. גם אמר ששוב יוחלט בבית הנבחרים להדיח אותו – גם אם ספק שהחלטה כזו תאושר בסנט.

מעבר לכך, אחרי בחירות בשנת 2028 – גם לנשיאות, יש אפשרות שהמפלגה הדמוקרטית תשלוט בנשיאות וגם בקונגרס. אז ייתכן שיוכלו לבטל חקיקה שנעשתה בזמן ממשל הנשיא טרמפ. ביחוד בענין מיסוי ישיר. כמובן גם "רדיפה משפטית" שלו ושל מכהנים/מכהנות בממשל שלו.

כנראה שזה הובהר לנשיא טרמפ. אין להתפלא על סדרה של הצעות להטבות לבוחרים: תקרה לחיובי ריבית ביתרות חובה בכרטיסי אשראי, הורדת מחירי תרופות, מענקים לחקלאים, קניית אג"ח מגובות במשכנתאות, מענקים שיאפשרו רכישת ביטוח רפואי. מניעת עלייה במחירי חשמל.

כמובן יש את "הבזוקה". מענקים לבוחרים מכספי ההכנסות מגביית מכסים על ייבוא. סביר לצפות לזה בתחילת קיץ 2026.

כמובן גם המשך הורדת הריבית היומית.

סביר שעוד "הטבות", ככול שיגדל החשש לתבוסה של המפלגה הרפובליקאית בבחירות בחודש נובמבר 2026.

המימון? מהגדלת הגרעון בתקציב ממשלת ארה"ב. זו תמכור אג"ח לטווח קצר, שירכשו על ידי הבנק המרכזי של ארה"ב.

כולם יודעים זאת. זה מאפשר למדדי מניות "לתפקד" במקביל לעלייה בתשואות בהן נסחרות אג"ח לטווח ארוך. ועליות במחיר זהב. עד שזה אינו מתאפשר יותר.

הערה – מניות "צופות עתיד".

מחירי מניות אלו – חברות שעוסקות בבניית בתים בארה"ב, עלו ב-20-15 אחוזים אחרי שהנשיא טרמפ הודיע ששתי חברות שעוסקות במימון משכנתאות – פנימי ופרדימק – שלפני כ-16 שנים "הולאמו" על ידי ממשלת ארה"ב כאשר למעשה הגיעו לפשיטת רגל, "תקנינה אג"ח מגובות במשכנתאות" בסכום של מאתיים ביליון דולרים. זה אמור להקטין עלות משכנתאות וכך להקל על קוני בתים.

בהתנהלות "הרגילה" של חברות אלו, הן "מייצרות" תיקי משכנתאות – של לווים שונים – ומנפיקות אג"ח "מגובות במשכנתאות", אשר נמכרות לקונים שונים. אלו מניחים שחברות אלו מבטיחות את הפירעון ותשלומי הריבית של משכנתאות אלו. הבנק המרכזי של ארה"ב היה קונה גדול שלהן. לאחרונה הודיע שלא יגדיל את ההחזקות שלו באג"ח אלו וישתמש בכספי פדיונות מהן לקניית שטרי אוצר של ממשלת ארה"ב – אג"ח לטווח קצר.

המשמעות של קניית אג"ח כאלו על ידי חברות אלו היא, שהן בעצמן תגדלנה את סכום ההלוואות שהן נותנות במקום למכור הלוואות כאלו בצורה של אג"ח. זה עשוי להוות תחליף לקניות / מחזור של אג"ח כאלו בידי הבנק המרכזי של ארה"ב.

מדוע שזה יקטין את עלות משכנתאות? כיוון שבהעלם קונה גדול לאג"ח אלו – שהן הלוואות לטווח ארוך – זה עלול להגדיל את הריבית שנדרשת במתן משכנתאות. לכן, לכאורה תגדל האפשרות למכור בתים חדשים – שזהו העיסוק של חברות אלו. למעשה הממשלה מגדילה את המעורבות הישירה שלה במתן משכנתאות. במקום הבנק המרכזי של ארה"ב.

אפשרות נוספת היא, שחברות אלו "תקלנה" את הדרישות מנוטלי משכנתאות וזה "יגדיל את הביקוש לבתים". אבל סכום חד פעמי של מאתיים ביליון דולרים, אינו משמעותי לטווח ארוך בשוק זה. אינו יותר מפעלול בחירות.

בו בזמן מר פולטה שעומד בראש הרשות שמפקחת על פעילות חברות אלו, מתח ביקורת על חברות שעוסקות בנייה. "דרש" מהן להפסיק לרכוש מניות שלהן ולהקטין את מחירי הבתים שהן מוכרות. התגובה המידית הייתה ירידה של 3-4 אחוזים במחירי המניות.

בעיקרו של דבר פעולה זו על ידי הממשל אינה שונה מפעולות אחרות שכבר היו ואשר תהינה בשנת בחירות. פעולות שכבר משפיעות על תמחור מדדי מניות. לכן, השנוי במחירי

מניות אלו, אינו "צופה עתיד", אלא פשוט מתאים למה שקורה בכלל שוקי מניות – בשנת בחירות זו.

זה לא ישנה את המשך העלייה בריבית לטווח ארוך. להיפך. יחזק מגמה זו. זה ישפיע על התמחור של מניות אלו. בוודאי אם חברות אלו תפסקנה לרכוש מניות שלהן ובוודאי אם תורדנה מחירי בתיים – מעבר להנחות שהן נותנות כעת לקוני בתיים חדשים.

"העתיד" היחיד שהן צופות במקרה כזה, הוא המשך לעליות במחיר זהב וירידה במחירי "אג"ח לטווח ארוך. ספק אם תהיה לכך השפעה חיובית ממושכת על התמחור של מניות אלו.

מספר סיבובים של כדור הארץ

עד שיתברר מי "מבלף" – מר טרמפ? - מר פוטין? - והתשובה היא: **כעת מר טרמפ. בהמשך **ייתכן** שגם מר פוטין. מחכים להחלטה שלו. **ממש בימים אלו.**

עד שיתברר אם תוטלנה סנקציות משניות על מסחר עם רוסיה: למעשה כבר יש כאלו. הנשיא טרמפ הודיע שיוטלו מכסים בשיעור של 25% על כול מדינה שסוחרת עם **איראן. נראה אם יעשה זאת לגבי סין! (איחוד האמירויות, טורקיה וכמובן רוסיה).

**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.