חוברת למשקיע

עורך: ד"ר שמואל גולדמן 8 בנובמבר 2026

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 25 באוקטובר 2026.

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

בחוברת זו:

הקרקס עזב את העיר, אבל...

מדדי מניות – שערי ריבית – שערי חליפין – זהב.

הקרקס עזב את העיר, אבל...

ליצנים נשארו בעיר.

קרקס עוזב עיר, כיוון שקהל הפסיק לבוא למופע שלו. זה התברר בצורה מובהקת במהלך השבוע הקודם.

האם ליצנים שנשארו בעיר ימשיכו במופע ליצנות שלהם?

ייתכן שכך יהיה. מדוע? כיוון שזה מה שליצנים עושים.

במקרה כזה, הנהלת העיר (החדשה) תצטרך להחליט, האם וכיצד להפסיק את מופע הליצנות שלהם. זאת על ידי "שכנוע הגיוני" ו/או על ידי "סילוקם" מהעיר.

צדק לינקולן.

כשאמר "... אבל אי אפשר לשטות בכולם, כול הזמן".

גם זה התברר במהלך השבוע הקודם. אלו שהופתעו מכך, מסרבים להכיר באמיתות אמרה זו. אז הם מופתעים. מדוע? כיוון שההתנהלות שלהם **תמיד** מבוססת על הנחה שאמרה זו **אינה** נכונה. או על הנחה/תקווה, שהם יספיקו "להרוויח הרבה" עד שיתברר שהיא נכונה.

אמרה זו כנראה נכונה – לפי נסיון העבר – בתחומים שונים. כמובן בתחום הפוליטי. אבל גם בשוקי הון. לכן, תפניות גדולות ומהירות במגמת מחירים קורות בהפתעה. רבים אינם מאמינים שנגמר "המופע". מסרבים להכיר בכך "שנגוז החלום". לכן, ממשיכים להחזיק בתקווה "מה שהיה , יהיה גם בעתיד הנראה לעין".

לעיתים "הפתעה" בשוקי הון, "צמודה להפתעה בתחום הפוליטי". זאת בייחוד כאשר פוליטיקאי בכיר מרבה להתפאר "בהישגים בשוק ההון", כהוכחה לתבונה, שבה הוא "מנהל את ענייני המדינה".

בחוברת הקודמת כתבנו מדוע "זו לא תהיה הפתעה אם...".

כמו כן כתבנו "...אין להיות מופתעים, אם בקרוב יתבררו התוצאות הפוליטיות של 'ארוע' זה."

מסקנה: אמיתות אמרתו של לינקולן, אינה תלויה במיקום גיאורפי. לכן, "הפתעות" קורות בתחומים שונים ובמקומות שונים.

"הפתעות" בתחום הפוליטי.

היטלר והמפלגה הנאצית בגרמניה, הגיעו לשלטון בגרמניה בשנת 1933, אחרי **בחירות** בגרמניה.

הם נבחרו על רקע מצב כלכלי קשה "ובלגן פוליטי" בגרמניה. הם לא נבחרו, כיוון שתושבי גרמניה, רצו לכבוש את פולין, מדינות באירופה ואת ברית המועצות. גם לא בגלל שרצו לטבוח ביהודים.

הם רצו שיפור במצב הכלכלי ויציבות פוליטית.

השלטון הנאצי "סיפק את הסחורה" בתחומים אלו. אבל היה ברור **שלא** תימשך יציבות כלכלית, בשיטות שלכאורה הביאו לשיפור במצב הכלכלי. למעשה שיטו בציבור.

אולם בעוד שנמשך "שיפור במצב הכלכלי", לעת עתה, החל השלטון הנאצי במעשים, שיביאו לאחר זמן, להרעה ניכרת במצב הכלכלי בגרמניה.

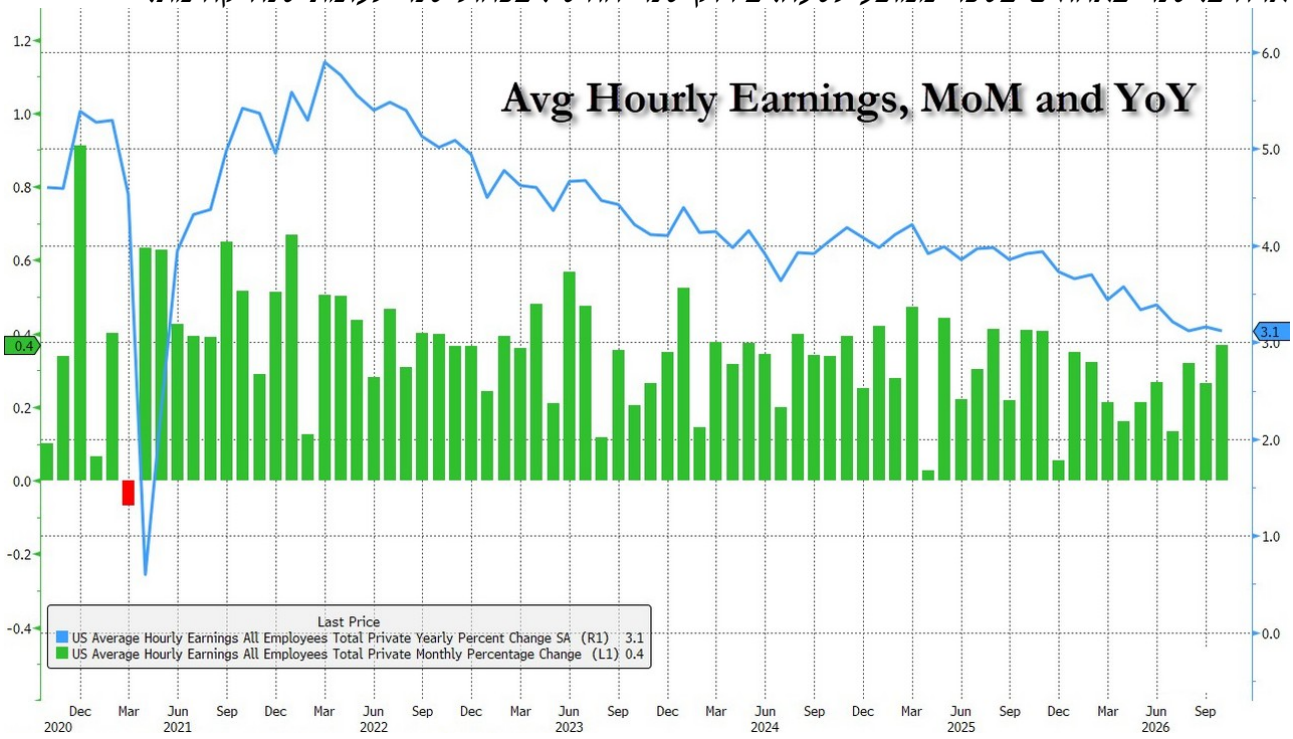
אבל הם לא חששו מכך. מדוע?

כיוון שסמוך לתחילת השלטון הנאצי בגרמניה, הוא ביטל את "הנוהג" לערוך בחירות בגרמניה. כך שאמרתו של לינקולן, **לא** יכלה לעמוד למבחן בגרמניה.

זה מסביר מדוע פוליטיקאים בשלטון – במדינות שונות - נוהגים לכפור בתוצאות בחירות. למעשה, **אינם** רוצים שתערכנה בחירות, שבהן תעמוד למבחן אמרתו של לינקולן. זה כול הענין. כול השאר אלו דיבורים.

<u>אי אפשר כול הזמן לשטות בכול הציבור.</u>

ארה"ב: שנוי באחוזים בשכר ממוצע לשעה. בירוק שנוי חודשי. בכחול שנוי לעומת שנה קודמת.



נתון אחרון: שנוי לעומת שנה קודמת – עלייה כ-3.1%.

שימו לב כיצד מתחילת הכהונה הנוכחית של הנשיא טרמפ בתחילת 2025, יש ירידה בנתון זה. למרות "גיאות" במדדי מניות. מעבר לכך, זהו נתון נומינלי – דהיינו שאינו מותאם לשנוייים ברמת המחירים. מבחינה ריאלית, יש קיפאון בנתון זה.

אולם למעשה יש **ירידה** בשכר הריאלי. כשליש ממדד המחירים לצרכן בארה"ב משקף שינויים "בשירותי דיור". כאשר עלות "שירותים" אלו עולה בשיעור נמוך יותר מהעלייה במחירי מוצרים – בעיקר מזון ואנרגיה – ציבור "הבוחרים" מרגיש שיש **ירידה** ביכולתו לרכוש מוצרים, כאשר השכר עולה "רק" ב-3% בשנה.

ברור, "שתרומה" לעליות מחירים בארה"ב הן **גם** הטלות מיסים על ייבוא מוצרים לארה"ב. הנשיא טרמפ טען שמיסים אלו ישולמו על ידי תושבי המדינות שהוטלו מיסים על ייבוא מוצרים מהן. תוצאות "בחירות אמצע" בארה"ב, מורות שאי אפשר לשטות בכולם **כול** הזמן. גם כאשר השכר – הנומינלי - עלה בכ-3% בשנה.

<u>מדדי מניות – שערי ריבית – שערי חליפין – זהב.</u>

בסוגריים – הנתונים ביום 25 באוקטובר 2026.

מחיר זהב – 4070 (3994) דולרים לאונקיה.
מדד דאו ג'ונס תעשייתי – 51280 (52215)
מדד נאסדק – 24579 (25955)
תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים – 4.87% (5.0%.)
שער ריבית יומי ארה"ב 3.75.
מחיר נפט קל ארה"ב – 90 (103) דולר לחבית. ברנט באירופה – 98 (116) דולר.
תשואה ראלית אג"ח צמוד מדד ממשלת ארה"ב 10 שנים – 2.62% (2.64%)

שער חליפין ינים לדולר – 158 (156)
מחיר חוזה גז טבעי קרוב – 3.0 דולרים. (3.20 דולרים).

מחיר מתכת כסף – 52.0 (53.0) דולרים לאונקיה.
מחיר מתכת פלטינה – 1536 (1562) דולרים לאונקיה.

גרפים אפשר לראות באתר חוברת למשקיע

<u>גרף של מחיר הזהב.</u>

עוד קישורים לגרפים באתר חוברת למשקיע:

<u>גרפים "במעקב"</u>

<u>יש עוד אפשרות.</u>

הנשיא טרמפ "הבטיח שהמלחמה עם איראן" תסתיים "מיד אחרי "בחירות האמצע" בארה"ב, בתחילת נובמבר 2026.

לדבריו הוא מתלבט בין שתי אפשרויות. אפשרות אחת היא "להשמיד את מה שנותר באיראן". אפשרות שנייה היא להגיע להסכם עם איראן. לדבריו הוא "יחליט בקרוב".

אבל יש אפשרות נוספת. המשך המצב הקיים. "מצור ימי" על ייצוא/ייבוא מ/ל איראן. הפצצות "נקודתיות" של מטרות באיראן. זאת "כפעולות הגנתיות". עד מתי? איש אינו יודע. ייתכן כול עוד מר טרמפ מכהן כנשיא ארה"ב.

מדוע? כיוון **שאינו** מוכן לבחור בין שתי האפשרויות שמצוינות מקודם. כלומר, אינו יכול לכפות על איראן "הסכם" שיהיה "מקובל" עליו.

כיצד תגיב איראן על "מדיניות" כזו?

זה תלוי בסיוע שתקבל מרוסיה ומסין. סיוע שיאפשר לשלטון באיראן להמשיך לתפקד בתנאי "המצור" שארה"ב מטילה על תנועת אוניות ל/מ איראן.

רוסיה וסין יכולות "לשכנע" את השלטון באיראן, שכהונת הנשיא טרמפ תסתיים לכול המאוחר בינואר 2028. בעוד כשנתיים. נשיא אחר בארה"ב יוכל להגיע "להסכם" עם איראן, בתנאים שהנשיא טרמפ אינו מוכן לקבל. **גם** בגלל שאינו רוצה להיות מוצג כמי שהובס בעימות עם איראן.

לכן, איראן צריכה "להתאפק" בתגובות שלה על "המצור" שמוטל עליה ועל "הפצצות נקודתיות". בתמורה לכך, רוסיה וסין, יסייעו לשלטון באיראן להמשיך לתפקד – עד לסיום כהונתו של הנשיא טרמפ.

אבל רוסיה תדרוש "תמורה" מהנשיא טרמפ – על כך שהיא משכנעת את איראן "להתאפק". זאת על ידי כך שממשל הנשיא טרמפ, יסייע לה להגיע לסיום "המבצע הצבאי המיוחד" באוקראינה. זאת על ידי "הסכם" לגבי המציאות באוקראינה וגם לגבי **המציאות הבטחונית באירופה.** דבר שהנשיא פוטין דורש מזה כמה שנים.

כיצד נדע שזהו התרחיש "שמתבשל" כעת?

פשוט מאד. אם יתברר שהנשיא טרמפ "ממשיך להתלבט" במשך ארבעת השבועות הקרובים. כלומר, אין "הסכם" עם איראן וגם אין חידוש של הפצצות גדולות על איראן. יש "התלבטות".

<u>מה זה אומר לשוקי הון?</u>

שמחירי נפט ומוצריו יישארו ברמות שגבוהות בעשרות אחוזים מאלו שהיו עד חודש פברואר 2026.
שמחירי הובלה באוניות יישארו גבוהים בעשרות אחוזים וכך גם מחירי טיסות. כך גם שערי ריבית לטווח ארוך.

התוצאה? קיפאון כלכלי – מלבד השפעה זמנית של גידול "בהוצאות ביטחון לרכש בטחוני". גידול שימומן כרגיל "בהדפסת דולרים וכדומה".

כך עד שיהיה נשיא שאינו "מתלבט".

האם יהיה מפתיע בתרחיש כזה, שיתברר שהסתיימו עליות מחירים "קבועות" במדדי מניות, ותתחיל תקופה של תנודות גדולות במדדי מניות, בלי כיוון מוגדר?!

בייחוד אם יתברר, שהנשיא פוטין יכול לעשות הסכמים עם הנשיא טרמפ, אבל אלו **לא** "יחייבו" את תושבי אוקראינה? דהיינו שלא יהיה באוקראינה שלטון שיהיה מוכן לקבל את תנאיו של הנשיא פוטין, כמו שלא יהיה באיראן שלטון שיהיה מוכן לקבל את תנאיו של הנשיא טרמפ.

אלא אם הנשיא פוטין יורה לצבא רוסי לכבוש את אוקראינה והנשיא טרמפ יורה לצבא אמריקאי לכבוש את איראן. עם "חיילים על הקרקע" ולא רק על ידי הפצצות.

משהו "מוזר" קורה פה. שני נשיאים אלו סבורים/מקווים שיוכלו להשיג **רק** על ידי הפצצות את המטרות המדיניות שלהם. אופס. טעות. גם בשכונה שלנו יש הנהגה שסבורה כך.

זה מסביר מדוע קיימות מלחמות אינסופיות. עד שאחד הצדדים מחליט "שהיה מספיק לו".

עד שזה יקרה, שוקי הון יתנהלו לפי המשתמע מכך.

בתקופה כזו גדל הסיכון בהחזקת "מניות חלום", ככול שמתברר שמחירים שלהן **אינם** "תמיד עולים". תנודות גדולות במחירים אלו, אינן מאפשרות למנהלי השקעות, שפועלים באמצעות לקיחת אשראי לקניית מניות, "לנהל סיכונים" והם נאלצים "לפרוש" – מה שיוצר "לפתע" כיס אוויר מתחת למחירי מניות כאלו.

שימו לב, שנכון להיום, בארה"ב, מדד נאסדק 100 עלה בכ-7 אחוזים בשנים עשר החודשים האחרונים, **פחות** משיעור עליות במדדי מניות אחרים. מדוע? כיוון "שיוצא אוויר" ממחירי "מניות חלום" שהצטרפו לעליות שהיו במחירי "שבעת המניות המופלאות". למעשה ככול "ששבעת המופלאות" נאלצות לרסן/להקפיא השקעות שלהן בתשתיות לשימוש בבינה מלאכותית, בגלל חוסר יכולת לממן השקעות כאלו בתזרים מזומנים מפעילות שלהן, מתברר שמתייבש המקור הכספי לגידול בהכנסות של "מניות חלום". אז נוצר "כיס אוויר" מתחת למחירי מניות כאלו.

<u>ואחרי כול מה שנאמר פה</u> – נפוליאון פלש לשטחה של רוסיה, כיוון שהיה לו "מודל" ועמד לרשותו הצבא הגדול ביותר שאי פעם פלש למדינה כלשהי. היטלר פלש לשטחה של ברית המועצות כיוון שהיה לו "מודל" ועמד לרשותו הצבא הגדול ביותר שפלש לשטחה של מדינה כלשהי. בדיעבד התברר שאלו היו מעשי טירוף – צבאיים ופוליטיים.

גם אירועים כאלו קרו במהלך ההיסטוריה. יכולים לקרות שוב. כתוצאה מהחלטות של מנהיגים.

בתקווה לימים טובים – למשפחות הנרצחים/חללים, 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.