

**חוברת למשקיע**

14 באפריל 2023

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 31 במרץ 2023.

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

בחוברת זו:

חלק ב' - מהי התמונה שמתקבלת מחלקים בפאזל (תצורף בעברית)?

משמעות הפאזל לפעילות כלכלית ולתמחור נכסים בשוקי הון?

סטלינגרד - אוקראינה - האם זה שוב מקרה של זלזול באויב?

מדדי מניות - זהב.

**חלק ב' - מהי התמונה שמתקבלת מחלקים בפאזל (תצורף בעברית)?**

ראו חלק א' בחוברת 31-3-2023.

-----  
למה המשלחת של נשיא סין לרוסיה הגיעה בשני מטוסים? מי הגיע במטוס "השני"?

האם יוחלט על הקמת צינור גז Power of Siberia 2?

למה רוסיה הציבה טילי אסקנדר בבלרוס?

כמה מכליות נפט יש "בצי הצללים"?

מדוע ערב הסעודית מתכוונת לחדש קשרים דיפלומטים עם איראן וגם עם סוריה?

ראשית, תוספת/עדכון בעניין פיתוח צ'יפים בסין.

בכיר בחברת Huawei אישר פרסום לפיו החברה בשיתוף חברות בסין שעוסקות בתכנות שמשמשות לתכנון צ'יפים - Electronic design automation - EDA - פיתחו כלי תכנות לתכנון צ'יפים ברמה של 14 ננו ומעלה. (נזכיר - "מתקדם" הכוונה "מספר" ננו **נמוך** יותר). לחברות אמריקאיות, בעיקר קדנס וסינופסיס, יש למעשה מעמד מונופוליסטי בתחום זה. כמו כן הוא אמר שכלי תוכנה אלו "יבדקו" במהלך שנת 2023.

תכנון צ'יפים באמצעות כלי תוכנה מצריך שיתוף פעולה עם חברה **שתייצר** את הצ'יפ. אחרת אין טעם "בתכנון". כיוון שלפי סנקציות שמטילה ארה"ב על חברת Huawei נאסר על חברות לייצור צ'יפים - שמשמשות "בידע אמריקאי" - לייצר צ'יפים עבור חברה זו, אפשר יהיה לבדוק כלי תכנה שפותחו בסין לשימוש על ידי החברה, רק אם אפשר לייצר צ'יפים כאלו בחברה בסין. סביר שהחברה מניחה שניתן יהיה לעשות זאת. כיוון שהחברה היא **לקוח גדול** מאד לצ'יפים - סביר שהמשמעות היא שתהיה אפשרות לייצור "**המוני**" **בסין** של צ'יפים ברמה של 28 ו-14 ננו. זה יהווה "פריצת דרך" לייצור צ'יפים בחברות בסין.

במצב כזה, חלק גדול/רוב מצריכת צ'יפים בסין יוכל להיות מסופק על ידי **חברות בסין**. חברות לתכנון צ'יפים וחברות לייצור צ'יפים מחוץ לסין, מודעות לכך שזה עשוי לקרות כבר **בקרוב**. לכן, כדי שלא לאבד מכירות בסין, שבה נמכר הרוב הגדול של צ'יפים בעולם, הן נוקטות בפעולות, כדי שהן לא תגענה למצב שבו אינן יכולות למכור צ'יפים בסין. כלומר, גם אם נאסר עליהן למכור צ'יפים "מתקדמים", הן אינן רוצות לאבד מכירות של צ'יפים "פחות מתקדמים", כפי שיקרה להן אם אכן יהיה בסין "ייצור המוני" של צ'יפים כאלו.

לכן חברות כמו נבידיה ואינטל פיתחו צ'יפים "שמתאימים לשוק בסין" - דהיינו "פחות מתקדמים", **שעדיין** - להבנתן - מותר להן למכור לסין. חברת TSMC מטיוואן מגדילה השקעות במפעל שלה בסין לייצור צ'יפים ברמה של 28 ננו. "כולם מבינים" שייצור "המוני" של צ'יפים בסין ברמה של 14 ננו ומעלה יקרה "בקרוב". חברת SMIC - המובילה בייצור צ'יפים בסין, הודיעה על עיכוב אפשרי של 1-2 רבעונים בתחילת "ייצור המוני" במפעל חדש שהקימה בסין. לא פורסם האם סיבת העיכוב היא בעיכוב אספקת ציוד מחברות זרות או מחברות מקומיות בסין.

סיבה נוספת לכך שחברות אמריקאיות ואחרות **לתכנון** צ'יפים אינן רוצות לאבד את המכירות שלהן בסין היא, שבתחום של "תכנון צ'יפים", הולך ונפוץ נוהג של חברות גדולות שהן צרכניות של אמצעי מחשוב, להקים ולהפעיל מוקדי פיתוח עצמאיים שלהן "לתכנון צ'יפים". כלומר, במקום לקנות "מהמדף" צ'יפ שתוכנן על ידי חברה שזה העיסוק שלה, הן מפתחות בעצמן צ'יפ לפי הצרכים המיוחדים שלהן. כיוון שבסין יש חברות גדולות מאד שהן צרכניות של צ'יפים, הגודל שלהן - ההכנסות שלהן - מאפשרות/מצדיקות הפעלת צוותים עצמאיים לתכנון צ'יפים. כלומר, אינן נאלצות לקנות "מהמדף" צ'יפים שתוכננו בעיקר על ידי חברות אמריקאיות ומטיוואן. לכן חברות מחוץ לסין שעוסקות בתכנון/ייצור "מתעקשות" להמשיך למכור בסין ולו צ'יפים "פחות מתקדמים".

שנית, לפי "החלטת קונגרס המפלגה הקומוניסטית", מוקם "צוות לאומי" שירכז את הפיתוח של **כול** מערך הייצור של צ'יפים בסין. כבר הסברנו בחוברת הקודמת את החשיבות של "צוות" כזה, לעומת הגישה שהייתה "לפזר כספים" מקרן לאומית לאינסוף "יוזמות מבטיחות". גם הדגשנו את הצורך שבצוות כזה ישותפו יצרנים וגם לקוחות של צ'יפים. ואכן שתי חברות מובילות שנכללות בצוות שמוקם הן HUAWEI - שהיא לקוח וחברת SMIC - שהיא יצרן. שתיהן מובילות בתחומן בסין. עוד פרט "קטן". שתיהן נכללות ברשימה של מטילי הסנקציות בארה"ב.

כול "מודל סנקציות" מבוסס על הנחה של מטילי הסנקציות, "שהקרבת" יישאר פסיבי, כלומר לא יוכל "להתגונן". הוכח כבר "שמודלים" אלו אינם משיגים את המטרות שלהם גם

כאשר מדובר "בקרבת קטן". סביר להניח שבוודאי לא ישיגו את המטרות שלהם כאשר מדובר "בקרבת גדול" שיש לו אפשרות שלא להישאר פסיבי – כמו סין ורוסיה.

ככול שזה הולך ומתברר – דהיינו שסנקציות אינן משיגות את מטרותן – אז מגיעים לצומת מסוכנת בקבלת החלטות. כיוון אחד הוא "הסדר בין היריבים". כלומר "שלום". כיוון אחר הוא "מלחמה". שהרי במקרה כזה אין אפשרות אחרת להשגת המטרות להן נועדו סנקציות. סביר שאנו מתקרבים לצומת כזו במודל הסנקציות של ארה"ב לגבי רוסיה וגם לגבי סין. **"הפתעה" תהיה אם זה יקרה "ביחד"**. כלומר מלחמה של ארה"ב באותו זמן עם רוסיה וסין.

זה מביא אותנו לפריט הבא בפאזל.

למה המשלחת של נשיא סין לרוסיה הגיעה בשני מטוסים? מי הגיע במטוס "השני"?





הערה: נשיאי סין ורוסיה בפגישה במוסקבה בחודש מרץ 2023. מה "משעשע" אותם?

בביקורים "ממלכתיים" של ראשי מדינות במדינה אחרת, נהוג שלראש המדינה מתלווה משלחת גדולה של "בכירים" בתחומים שונים. אלו אמורים לדון "בהסכמים" שנהוג להכריז עליהם כתוצאה "מהביקור". לכן, מלבד "צורכי ביטחון" שמחייבים הגעת מטוס "שני", סביר שגם משלחת גדולה, מצריכה "מטוס שני".

פורסם בפומבי על זירו דיונים בין רוסיה וסין להקמת צינור Power Of Siberia 2 להובלת גז מרוסיה למרכז סין – דרך מונגוליה. צינור 1 כבר פועל מזה כשלוש שנים. כעת הוא משמש להובלת כ-15 ביליון מטר מעוקב גז מרוסיה לסין. קיבולת מקסימלית שלו היא כ-38 ביליון מטר מעוקב בשנה. הצינור מגיע לצפון סין ומשמש בעיקר לאספקה באזורים אלו, לצורך ייצור חשמל. הגידול באספקה בצינור 1 תלוי בפיתוח צנרת בסין ובגידול בצרכים בסין. זהו תהליך הדרגתי.

בצינור 2 שיעבור דרך מונגוליה למרכז סין – לאזורי תעשייה ומסחר – מדובר בקיבולת של 50 ביליון מטר מעוקב בשנה. נזכיר שהקיבולת של הצינור מרוסיה לגרמניה, שפוצץ על ידי "גורמים עלומים" הייתה 55 ביליון מטר מעוקב בשנה. הפיתוח של צינור 2 אמור לקרות עד שנת 2030. אם אכן יקרה כך והאספקה של גז מרוסיה לסין תגיע למלוא הקיבולת של צינורות 1 ו-2, זה יהווה כ-65% מגודל אספקת גז מרוסיה למדינות אירופה, במועד תחילת הלחימה באוקראינה.

"השליש הנותר" שיסופק משדות גז במערב סיביר ישמש לייצור גז נוזלי שיסופק למדינות באירופה ובאסיה. כך רוסיה תחליף את צרכני הגז באירופה בצרכנים באסיה. אירופה תהיה תלויה בעיקר בייבוא של גז נוזלי מארה"ב. מקור שיש ספק בקיומו לאורך זמן, אם תתחיל **ירידה** בתפוקת נפט מפצלי שמן בארה"ב. גז מהווה מוצר נלווה להפקת נפט ממקורות אלו בארה"ב.

ציינו כבר כי מי שהזדרז להודיע על "יישום החלטות" שהתקבלו בביקור של נשיא סין ברוסיה, היה **משרד ההגנה בסין**. מזה זמן סין ורוסיה עורכות פעילות צבאית – תרגילים –

משותפת. שר ההגנה החדש של סין היה פעיל בייבוא של מערכות נשק – בעיקר סוללות ליירוט מטוסים/טילים ומטוסים – מרוסיה. כאות הוקרה על הישגיו עבור סין ביבוא נשק מרוסיה, ארה"ב כוללת אותו ברשימה של אישים שהיא מטילה עליהם סנקציות. זה לא מנע מנשיא סין, לפני חודשים ספורים, למנות אותו לשר ההגנה של סין.

אם סין תגיע להחלטה שאין מנוס מפעילות צבאית "להסדרת הנושא של טיוואן", עדיף יהיה מבחינתה שבאותו זמן, רוסיה תפעל "להסדרת הנושא של אוקראינה". זאת על ידי כיבוש של **כול** אוקראינה. לא רק זאת. שגם תפעל לנתץ את ההנחה הרווחת של "ערבות הדדית" – להגנה – של מדינות שחברות בברית נאטו. זאת על ידי איום על מדינות כפולין ורומניה, שאז – אחרי כיבוש כול אוקראינה – תהיינה על גבולה של רוסיה. (למעשה מצב כזה כבר **קיים כעת** בגבול בין בלרוס ופולין).

הכרות ומגע אישי בין בכירים בתחום הביטחוני בסין וברוסיה, הם מועילים/חיוניים לפעילות צבאית משותפת. שהמטרה שלה? לחסל/לצמצם את הנוכחות הצבאית של ארה"ב **ליד גבולות סין ורוסיה**. כלומר, **לחימה בו זמנית** של רוסיה וסין בכוחות צבאיים של ארה"ב באירופה ובאסיה! נשמע מופרע? דמיוני?

הם, שליטי סין ורוסיה, **אומרים זאת במפורש**. אלא שנוח "למנהיגי המערב" לא להקשיב להם.

הכיצד אומרים?

הם מצהירים שבכוונתם להביא לסיום **השלטון הבלעדי** של ארה"ב בעולם!

זה יכול להיעשות בתחום הכלכלי/פיננסי. אבל **חייב גם לקרות בתחום הצבאי!!!**

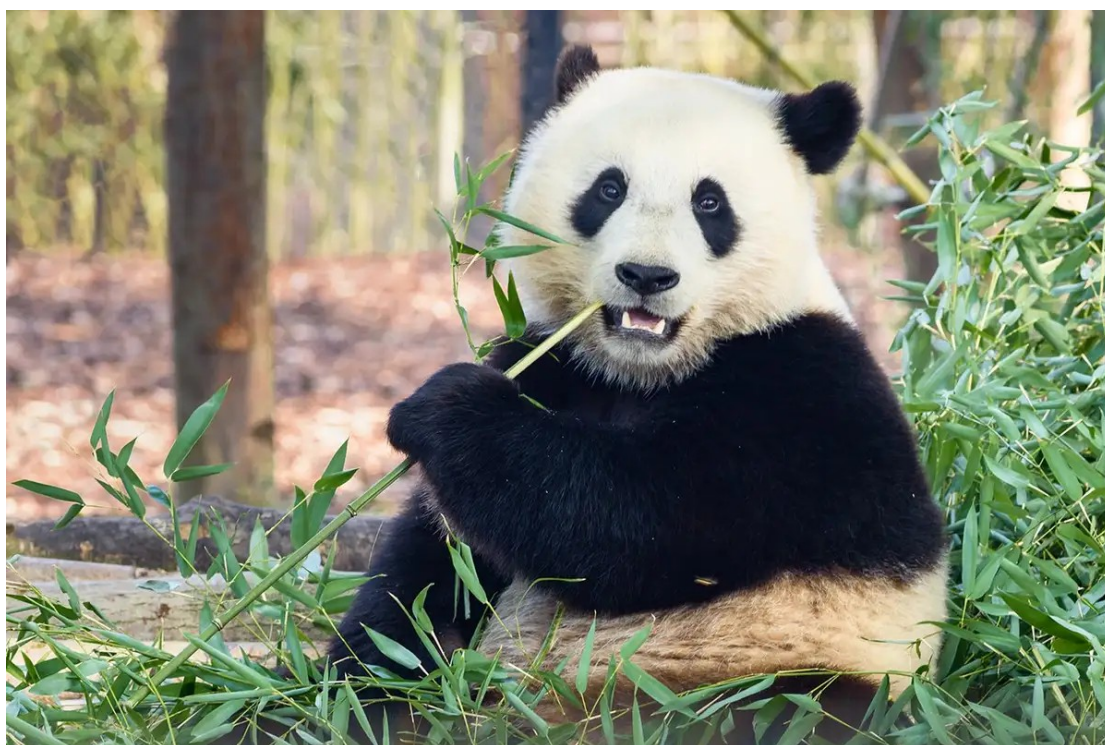
כיצד? על ידי זה שיראו, **שבלי שימוש בנשק גרעיני**, לארה"ב אין יכולת צבאית ו/או נכונות פוליטית לקבוע כיצד "ינוהל העולם", **בכול** מקום בעולם, כאשר רוסיה וסין מתנגדות למדיניות שלה.

זה קרה במלחמת קוריאה. זה קרה במלחמת וייטנאם. זה קרה במלחמה בסוריה אחרי שרוסיה שלחה לשם צבא רוסי. **זה קורה כעת באוקראינה**. באוקראינה זו "מלחמה מתגלגלת" – גם בשטח וגם בעצמה. ככול שהיא תמשיך "להתגלגל" זה עלול להביא לעימות ישיר בין ארה"ב ורוסיה – **ליד גבולות רוסיה**. אז יהיה עדיף לסין להיות בעימות צבאי ישיר עם ארה"ב **ליד גבולות סין**. סביר שאנשים שהיו "במטוס השני", דנו בתרחיש כזה.

או אולי שלא. אולי הם דנו בהחזרת 3 פנדות ענקיות שהושאלו לגני חיות בארה"ב.

China reclaims pandas from US zoos – is the panda politics era over

Most of the contracts loaning giant pandas to US zoos are expiring without extensions



הערה: מסתיים הביקור שלך בארה"ב.

מועד לפעילות צבאית של סין בטייוואן – עד סוף שנת 2023!?

לפני "ניחוש פרוע" על "מועד" – השאלה היא מדוע?

השלטון העצמאי באי טיוואן הוקם בשנת 1949 אחרי שכוחות צבא של "הלאומנים" בראשות צ'אן קאן צ'ק, שנתמך על ידי ארה"ב, הובסו במלחמת אזרחים עם כוחות צבא של "הקומוניסטים". "הלאומנים" נמלטו לאי טיוואן – בעבר נקרא פורמוזה – במרחק של כמאה וחמישים ק"מ משטחה של סין. באי התקיים משטר דיקטטורי בחסות ארה"ב.

אחרי ביקור היסטורי בשנת 1972 של נשיא ארה"ב ניקסון בסין, ארה"ב "הכירה" בכך שקיימת רק "סין אחת" שמיוצגת על ידי השלטון בביגינג בירת סין. טיוואן אינה מוכרת "כמדינה" על ידי רוב מדינות העולם (אלו שרוצות בקיום קשרים עם סין). אחרי סיום המשטר הדיקטטורי בה, מתקיימות בה בחירות מדי 4 שנים – לנשיאות ולבית הנבחרים. השלטון בה נהנה מחסות של ארה"ב שמספקת נשק לצבא של טיוואן. לטייוואן יש קשרי מסחר מפותחים עם סין.

המדיניות של סין ושל ארה"ב הייתה "שאי פעם" תימצא דרך של "שלום" להביא לאיחוד טיוואן (אכלוסיה של כ-22 מיליון תושבים) עם סין (אכלוסיה של כ-1400 מיליון תושבים). לא ברור אם זה יקרה לפני/אחרי שיהיה הסדר סופי של ישראל "עם הפלשתינאים".

השלטון בטייוואן במשך שנים רבות נחלק בין שתי מפלגות עיקריות. אלו במשך זמן רב עסקו בעיקר בפיתוח כלכלי של טיוואן (בהצלחה רבה) ולא בשאלה, האם היא "מדינה עצמאית". לפני כ-7 שנים זכתה בבחירות מפלגה בראשות הנשיאה הנוכחית, הגב' טסי, שמצהירה שהיא אינה מכירה בעיקרון של "סין אחת". בשנת 2020 היא נבחרה שוב לנשיאה. מועד הבחירות הבא הוא בינואר 2024 – בעוד כ-9 חודשים.

הנשיאה הנוכחית והמפלגה שלה, נהנות מתמיכה גלויה של השלטון בארה"ב שגם מצהיר "שיגן על טייוואן", אם סין תנסה להשתלט על האי בכוח צבאי.

בעוד הנשיאה בקרה בארה"ב ונפגשה עם יו"ר בית הנבחרים, מנהיג המפלגה היריבה בטייוואן, ביקר בסין ונפגש שם עם בכירים בשלטון בסין. הוא והמפלגה בראשותו, "מציעים" שלא להתגרות בסין על ידי הצהרות על שלטון עצמאי ורכישות נשק מארה"ב. בוודאי שלא על ידי הצבת כוחות צבא של ארה"ב בטייוואן.

### מדוע חשוב לשלטון בסין שטייוואן "לא תהיה עצמאית"?

למעשה מדובר במלחמת אזרחים על אופי השלטון בסין, מלחמה שלא הסתיימה אלא "הוקפאה". הצהרות גלויות על כך שבטייוואן לא יתקיים השלטון של המפלגה הקומוניסטית ששלטת בסין, עלולות לערער את שלטון המפלגה הקומוניסטית בסין. כמו שקרה ברוסיה.

כמו כן נוכחות צבאית של ארה"ב בטייוואן, מסכנת את סין, כמו שנוכחות צבאית של ארה"ב במדינות שגובלות ברוסיה, מסכנת את רוסיה (כך טוענים ברוסיה). זאת בייחוד כחלק ממדיניות של ארה"ב "להקיף את סין" במדינות "שעוונות" את סין. (כעת, לפחות לכאורה - יפן, דרום קוריאה ולאחרונה גם הפיליפינים).

בין שהסיבה היא שלטון המפלגה הקומוניסטית בסין ובין שהיא מניעת "מצור" על סין, נראה שהשלטון - לפחות השלטון הנוכחי - בסין, נחוש למנוע את המשך הכהונה של המפלגה הנוכחית ששלטת בטייוואן.

התמיכה במפלגה זו באה בעיקר "מדור חדש" של צעירות וצעירים שאינם יודעים מהי המשמעות של "מלחמה אמתית". לכאורה השלטון בסין יכול לקוות שיצליחו "לשכנע" אותם ובבחירות בינואר 2024, תוחלף המפלגה השלטת בטייוואן. אולם זה לא יהווה פתרון עבור השלטון בסין. בייחוד אם תימשך אספקת נשק מארה"ב לטייוואן. זה רק "יגלגל" את הבעיה כמה שנים קדימה.

סביר שהשלטון בסין יגיע למסקנה שהדרך היחידה "לחנך" את "הדור הצעיר" בטייוואן, היא על ידי הפגנת עצמה צבאית מסיבית. כך עשו בהונג קונג. זה יכול להתבטא בהטלת מצור צבאי ימי ואווירי על טייוואן. זה יכול להתבטא בהפצצת יעדים אסטרטגים בטייוואן. זה יכול גם להתבטא בפלישה של כוחות צבא סינים לטייוואן.

בכול דרך שזה יעשה, **מיד** פוליטיקאים בארה"ב יקראו **להפעיל כוח צבאי נגד סין**. כמו כן יציעו להטיל **סנקציות כלכליות על סין**.

### **אם כך מתי המועד "הרצוי" לפעולה כזו?**

כאשר **בו בזמן** ארה"ב תצטרך להחליט, האם להגיע לעימות צבאי ישיר עם רוסיה וכאשר ממילא ארה"ב (והשוק המשותף) יודיעו שיטילו סנקציות כלכליות על כול מדינה **שתמשיך לסחור עם רוסיה!**

זה יקרה כאשר צבא רוסי יסיים "לשחרר" את כול המחוזות באוקראינה שהם כעת "חלק מרוסיה" ויתחיל בשלב הבא שהוא "טיהור אוקראינה מנאצים". במילים מובנות לעם: **לכבוש את כול השטח ממערב לנהר דייפר, עד הגבולות עם פולין ורומניה.**

מתי? עד סוף שנת 2023. זה מתאים "ללוח הזמנים" של סין וגם "ללוח הזמנים" של רוסיה, שבה אמורות להיערך בחירות באביב 2024. זה אינו מתאים "ללוח הזמנים" של נשיא ארה"ב שיצטרך להחליט בשנת בחירות בארה"ב, האם לפתוח במלחמה עם סין ורוסיה כדי "להגן על טייוואן ולמנוע את כיבושה של כול אוקראינה". שלא לדבר על חיסול צבאות פולין ורומניה, אלא אם ארה"ב תסיג את היחידות הצבאיות שלה משטחן. כמו שעשתה

משטחן של צפון קוריאה, משטחה של ווייטנאם ואפילו משטחה של אפגניסטן. כמו גם הוצאת הטילים האמריקאים שהיו מוצבים בטורקיה – אחרי ישוב "משבר הטילים" הרוסים בקובה. **זה לא יהווה תקדים!**

אלא אם ארה"ב תבחר לפתוח במלחמה גרעינית! מה שהיא לא עשתה במלחמה בקוריאה וגם לא במלחמה בווייטנאם! הפעם היחידה שהיא השתמשה בנשק גרעיני, היה כאשר "ליריב" לא הייתה אפשרות לתקוף אותה בנשק גרעיני – בהפצצות על יפן בחודש אוגוסט 1945.

אם כך נשאר "לנחש" על מה דנו אלו "שבאו במטוס השני"? על לוח זמנים להפסקת השלטון הבלעדי של ארה"ב בעולם – או על החזרת פנדות ענקיות לסין מגני חיות בארה"ב. כנהוג בדמוקרטיה, כול אחד רשאי לבחור במה שנוח לו. אולם רצוי שלא להתעלם מהצפי האמור בשירים.

למשל שיר בקישור למטה עבור פוליטיקאים מתלהמים ושאר "מומחים" ליכולות הצבאיות של רוסיה :

<https://www.youtube.com/watch?v=rd5SH5wm7eU>

בעוד שלרוסים יש רק שיר על רקטות, לפנטגון – משרד ההגנה של ארה"ב – יש מצגת מרשימה על היכולות של נשק גרעיני בידי צבא ארה"ב:

[/https://www.defense.gov/Multimedia/Experience/Americas-Nuclear-Triad](https://www.defense.gov/Multimedia/Experience/Americas-Nuclear-Triad)

ייתכן שהסיבה שלרוסים יש "רק שיר" בעוד שלארה"ב יש מצגת מרשימה, נובעת מכך שתקציב ההגנה של ארה"ב גדול פי 10 מתקציב ההגנה (הגלוי) של רוסיה. כמו כן בגלל שהוליווד נמצאת בקליפורניה.

עוד על שירים בקטע הבא.

שירים שצופים מלחמה – כיבוש מערב אוקראינה.

לפני הרבה ירחים כללנו בחוברת קישור לשיר על אזור דונבס – מחוזות הבדלנים באוקראינה שסופחו לרוסיה – שיר מספטמבר 2020 – כשמונה עשר חודשים לפני תחילת הלחימה באוקראינה. מאז הופיעו הרבה גרסאות שלו. למטה אחת מהן עם תרגום לאנגלית.

<https://www.youtube.com/watch?v=K6waRcASLwo>

עוד גרסה של השיר (בלי תרגום לאנגלית) – בסוף הסרטון: הלוחם "הענק" מרוסיה לוחץ ידיים עם הלוחם ("הקטן") מדונבס. אחים לנשק.

<https://www.youtube.com/watch?v=JQUiYm6iK7c>

בשיר כלולות שתי "עובדות" צופות עתיד: אלוקים הוא עם דונבס ורוסיה היא עם דונבס. מאז תחילת הלחימה באוקראינה בחודש פברואר 2022 וסיפוח אזור דונבס לרוסיה, לפחות אי אפשר לחלוק על "העובדה" השנייה.

הנאמר בשיר צפה את הלחימה באוקראינה. כרגיל אלו שבחרו להתעלם – ביחוד תושבי אוקראינה – התעוררו בוקר אחד למלחמה.



המלחמה עדיין נמשכת, בעיקר באזור דונבס.

האם יש שיר שצופה את השלבים הבאים של המלחמה באוקראינה? לאלו שטחים היא "תתגלגל"?

ייתכן שכן!

למטה קישור לשיר "שלוש אחיות: בלרוס, אוקראינה ורוסיה".

[https://www.youtube.com/watch?v=11\\_uS0RNVig](https://www.youtube.com/watch?v=11_uS0RNVig)

השיר חובר אחרי פירוקה של ברית המועצות ומצר על פירודן של "שלוש אחיות" – בלרוס, אוקראינה ורוסיה. עמים סלבים "שמאוחדים" על ידי הכנסייה האורתודוקסית!

כעת באוקראינה (מלבד באזורים בשליטת רוסיה) השלטונות מנסים "למחות" את הכנסייה האורתודוקסית – אפילו מבנה מרכזי שלה:



**בלרוס** למעשה נמצאת כבר בשלב של איחוד כלכלי וצבאי עם רוסיה. כוחות צבא רוסים נמצאים בשטחה. נשק גרעיני של רוסיה יוצב בשטחה.

כלומר, שתיים "מהאחיות" שהופרדו עם פירוקה של ברית המועצות, כבר חוזרות להתאחד. אזורים במזרח אוקראינה כבר סופחו לרוסיה. מה נשאר "לאיחוד אחיות שלם"?

כיבושה של **כול** מערב אוקראינה, כחלק מהשגת המטרה שהציב נשיא רוסיה: "טיהור אוקראינה מנאצים". כנראה גם כאלו שמתכוונים לחסל בה את הכנסייה האורתודוקסית וגם לאסור שימוש בשפה הרוסית בכנסיות.

כאשר נוסף **מרכיב דתי** למלחמות, הן הופכות "למלחמת השמד".

אם כך, זו לא תהיה "הפתעה" אם הלחימה "תתגלגל" למערב אוקראינה - עד הגבול עם פולין ואם היא תהפוך להיות הרבה יותר ברוטלית מהצורה בה היא מתנהלת עד כה באזור דונבס. רמז: שימוש בפצצות "גולשות" במשקל עד 1500 ק"ג - השמדת אזורי מגורים שלמים. כמו שהתחיל לקרות לאחרונה בלחימה בדונבס. ואי? התושבים במערב אוקראינה ימלטו לפולין ולגרמניה.

אנחנו אומרים זאת? לא. זה נאמר בשיר על "אחיות שהופרדו".

אלא שכעת לא רק רוסיה תהיה "מעורבת", אלא גם אלוקים. לפחות זה של הכנסייה האורתודוקסית.

כרגיל, מי שאינו מקשיב למה שאומר נשיא רוסיה או לפחות למה שנאמר בשירים - "מתעורר להפתעה".

"מוסכם" - כול מה שנאמר למעלה הם דברי הבל שלנו.

אולם מה באשר "להגיגים" האחרונים של מר מדבדב, לשעבר נשיא וראש ממשלה ברוסיה וכעת חבר במועצה לביטחון לאומי של רוסיה וממונה על התעשיות הביטחוניות של רוסיה?

במאמר ארוך - ברור שגם מושפע מרגשות - אמוציות - הוא מסביר מדוע "אוקראינה תעלם". תקציר? כיוון שאיש אינו זקוק לה.

בבקשה:

[https://twitter.com/MedvedevRussiaE/status/1644669039095037953?cxt=HHwWgoC-hd\\_xhNMtAAAA](https://twitter.com/MedvedevRussiaE/status/1644669039095037953?cxt=HHwWgoC-hd_xhNMtAAAA)

"תעלם" - הכוונה היא למשטר הנוכחי באוקראינה. כיוון שמשטר זה נהנה מתמיכה "גורפת" של ארה"ב והשוק המשותף, סביר שהוא לא "יעלם" בגלל "שינוי פנימי במדינה". רק "כוח חיצוני" יגרום לכך. זאת על ידי חיסול הצבא "של המשטר" ושליטה על כול השטח במערב אוקראינה, שמהווה בסיס למשטר הנוכחי. בלי שיקרו שני אלו אז לא יקרה "תעלם". ושני תנאים אלו כלולים במטרות שהציב נשיא רוסיה ללחימה באוקראינה.

זה מה שיש.

למה ראשי השוק המשותף "עולים לרגל" לסין?

אחרי שנשיא סין ביקר את ידידו במוסקבה, התחילה "עליה לרגל לסין" של מנהיגים בשוק המשותף. תחילה ראש ממשלת ספרד. אחרי כן נשיא צרפת שהביא אתו את נשיאת השוק המשותף (פוליטיקאית מגרמניה). עדיין צפויים להגיע שרת החוץ של גרמניה (מנהיגת מפלגת הירוקים) וייתכן גם הממונה על קשרי חוץ בשוק המשותף. ראש ממשלת גרמניה כבר היה בסין לפני כחמישה חודשים.

מה מביא אותם להיוועד בסין עם מי שנועד במוסקבה עם אחד שהוצא נגדו צו מאסר?

התשובה? הם מפחדים!

ממה? שמתקרב המועד שבו מנהיגי ארה"ב יכריחו אותם להטיל סנקציות כלכליות על סין!

הסברנו למעלה מתי צפויה דרישה להטלת סנקציות כלכליות על סין. למעשה על כול מי שסוחר עם רוסיה. וייתכן גם עם סין, אם זו "תפלוש לטייוואן".

ואז? **שואה כלכלית במדינות השוק המשותף** וסביר שגם סופם הפוליטי.

אז הם מפחדים.

אם כך מה הם מנסים לעשות? ראשית, לשכנע את מנהיגי סין שלא "לסייע לרוסיה" בהקשר של הלחימה באוקראינה. למעשה לאיים שיוטלו סנקציות כלכליות על סין.

שנית, לשכנע את סין שלא "לפלוש לטייוואן".

נשיא צרפת, במסיבת עיתונאים אחרי סיום ביקורו בסין, אמר במפורש שאירופה **אינה** צריכה להיגרר אחרי ארה"ב בעימות שלה עם סין בעניין טיוואן. אחרת הם יהיו כואסלים של ארה"ב. (מי טוען כך מזה זמן רב? מר פוטין נשיא רוסיה). מיד נשיא צרפת "זכה" לקיתונות של גידופים מכלי תקשורת "במערב".

**חשוב:** אין להיחפז במסקנות לגבי מה שמר מקרון נשיא צרפת **יעשה**, לעומת מה שהוא **אומר**. ניסיון בעבר הראה שאצלו זה עלול להיות "הכול דיבורים". את זה עלולים ללמוד הסינים שכעת צוהלים על דבריו. סביר שנשיא רוסיה "הסביר" זאת לנשיא סין. שהרי מר מקרון גם ביקר את נשיא רוסיה סמוך לפני תחילת הלחימה באוקראינה.

מנהיגי השוק המשותף פשוט מפחדים שיצטרכו לבחור - בין ארה"ב לסין.

גשיאת השוק המשותף סבורה שאפשר להתחכם "במילים". היא פרסמה "נייר עמדה" לגבי יחסים עם סין. "לא להתנתק מסין, אולם להקטין את הסיכון בקשר עם סין". היא - הם - חוששים מתגובת **הסקטור העסקי** במדינות השוק המשותף, בייחוד **בגרמניה**, אם ינסו לעשות "כמעשה רוסיה" גם עם סין.

אז הם מפחדים.

### למה רוסיה הציבה טילי אסקנדר בבלרוס?

נשיא בלרוס נפגש לעתים תכופות עם נשיא רוסיה. גם עם שר ההגנה של רוסיה. הוא ביקש שרוסיה תעמיד לרשות צבא בלרוס סוללות של טילי אסקנדר. אלו טילים בליסטיים לטווח של 500 ק"מ, ייתכן גם יותר מכך. יכולים לשאת גם ראש נפץ גרעיני. רוסיה אמרה שתציב בבלרוס כלי נשק גרעיניים טקטיים. הכוונה היא לפצצות אטום "קטנות" שמיועדות לשימוש "בשדה קרב".

נשיא בלרוס מבין/יודע שהלחימה באוקראינה "תתגלגל" לשטחים ממערב לנהר דנייפר, עד הגבול עם פולין. הוא מציע שכבר כעת תהיה "הפסקת אש". בסדר. **ההצעה** נרשמה בספרי ההיסטוריה. גם הצבת טילי אסקנדר בבלרוס.

כאשר רוסיה תציב כלי נשק גרעיניים בבלרוס, היא תצטרך להחזיק שם כוחות צבא גדולים כדי למנוע אפשרות שגורמים עוינים **מחוץ לבלרוס** ישתלטו עליהם. אולם היא ממילא תצטרך להחזיק שם כוחות צבא גדולים כדי להבטיח את האגף הצפוני - ימני של כוחות צבא רוסיים שיפעלו במערב אוקראינה. זאת כדי למנוע פלישה לבלרוס מפולין! (מעט גם מהמדינות הבלטיות).

למה טילי אסקנדר? כדי שיוכל להפציץ בכול שטחה של פולין וגם בגרמניה. למה נשק גרעיני טקטי? כדי להבטיח שלא תהיה "תבוסה רוסית" בשטחה של בלרוס, שאז זו תהיה גם תבוסה של בלרוס.

בקיזור – הוא יודע שהלחימה תתפשט למערב אוקראינה ואז "המערב" עלול לתקוף את בלרוס.

בשני מקרים "שהמערב" נלחם ברוסיה, פלישה לרוסיה נעשתה דרך שטחה של בלרוס. כך עשה נפוליאון. כך עשה היטלר.

אז מתכוננים. הפעם גם עם טילי אסקנדר שיכולים לשאת פצצות אטום. זאת ממרחק של כמאתיים ק"מ מורשה בירת פולין וכ-700 ק"מ מברלין בירת גרמניה. זמן "המעוף" של טיל כזה לברלין, הוא פחות מהזמן שנדרש לתושב ברלין "ממוצע" לגמוע כוס בירה ולאכול נקניקיה גרמנית. עברו הזמנים שבהם מלחמה הייתה משהו שקורה "רחוק מהבית". אלא אם נלחמים רק בלובשי פיג'מות ונועלי סנדלים. אפילו זה כבר אינו בטוח.

תשאלו את הסעודים. זה מביא אותנו לפריט הבא בפאזל.

#### מדוע ערב הסעודית מתכוונת לחדש קשרים דיפלומטים עם איראן וגם עם סוריה?

"מודל הסנקציות" שנהוג על ידי ארה"ב ומדינות "נלוות" אליה, אינו יכול להשיג את מטרתו אם מדינות אחרות בעלות יכולות גדולות בתחום הכלכלי והצבאי, אינן "משתפות פעולה". למשל, סין ורוסיה. סין בתחום הכלכלי. רוסיה בתחום הצבאי.

מזה תקופה ארוכה שסין אינה "משתפת פעולה" עם סנקציות שהוטלו על איראן. היא ממשיכה לייבא נפט מאיראן. לעתים "מעט" ולעתים "הרבה". מעבר לכך, מזה 2-3 שנים שסין פועלת באיראן במסגרת הסכם כלכלי רב שנתי בהיקף של עשרות מיליארדי דולרים. זאת בעיקר בפיתוח מקורות אנרגיה באיראן.

רוסיה "שיתפה פעולה" עם סנקציות על איראן בתחום הצבאי. סירבה לספק לה "נשק התקפי". אולם השלימה את הקמת הכור הגרעיני בבושר וספקה לאיראן מערכת ליירוט מטוסים s300. אולם מאז תחילת הלחימה באוקראינה, היא מגדילה את הסחר עם איראן, גם בתחום הצבאי. דווח שהיא גם תספק לאיראן מטוסי קרב מתקדמים.

אפשר להניח שמודל הסנקציות הכלכליות והצבאיות על איראן, למעשה אינו אפקטיבי כאשר סין ורוסיה אינן "משתפות פעולה" בתחום הכלכלי והצבאי.

אם כך, סביר שאין תוחלת בצפייה לשנוי השלטון באיראן בגלל "קשיים כלכליים". גם לא בגלל קשיים צבאיים.

כמו כן אם סין מעורבת "עמוק" בתוך איראן וכך גם רוסיה, סביר שהן תמנענה מהשלטון באיראן "הרפתקנות" כלפי מדינה שכנה כסעודיה, שגם סין וגם רוסיה ממשיכות לפתח אתה קשרים כלכליים ופוליטיים.

מסקנה? אין לסעודיה סיבה להיות בעימות עם איראן.

להפך. יש להן אינטרסים זהים מבחינה כלכלית. להמשיך לייצא נפט/גז ומוצרי נפט כמקור הכנסה עיקרי שלהן. כך גם לרוסיה. לסין יש אינטרס להבטיח מקור לייבוא של נפט/גז ממדינות שארה"ב לא תאסור עליהן למכור מוצרים לסין – כמו שהיא עושה כעת במוצרים טכנולוגיים. בו בזמן לשלטון הנוכחי בארה"ב ובשוק המשותף יש מטרה להקטין את צריכת הנפט ומוצרי נפט – מדיניות של אנרגיה ירוקה.

ברור שמבחינה **כלכלית** לסעודיה יש זהות אינטרסים עם איראן, רוסיה וסין. מבחינה צבאית חיצונית, אינה חוששת מעיראק. כאמור למעלה גם אינה חוששת כעת מאיראן. לשליטים הנוכחים בסעודיה יש למעשה רק חשש מאויבים "פנימיים" שמופעלים על ידי

"גורמים עוינים". הם כבר הראו שהם "יודעים" כיצד לטפל בהם. תמיד יוכלו להיעזר "בידע סיני" בתחום זה.

אם כך, מדוע שיהיו בעימות עם איראן? מדוע שימשיכו במלחמה בתימן כאשר ההוטים נהנים מתמיכה של איראן? עדיף שיגיעו להסדר פוליטי. מדוע שימשיכו להיות בעימות עם המשטר הנוכחי בסוריה כאשר צבא רוסי נמצא בסוריה וגם טורקיה מוכנה להגיע להסדר עם המשטר בסוריה?!

כמו כן "הפטרוניים" של סעודיה מארה"ב הראו שהם מסוגלים "להקפיא" נכסים בן רגע וגם לנטוש משטרים שהם תמכו בהם, למשל באפגניסטן.

אז למה להם להיות בעימות אינסופי עם מדינות שכנות רק בגלל "שזה נוח" לארה"ב? אפילו נשיא צרפת אמר שלא צריכים לעשות רק "מה שנוח לארה"ב".

אז מה הפלא, שסעודיה בתיאום עם רוסיה הודיעה על קיצוץ בתפוקת נפט כדי "לייצב את מחירו"? וחברת הנפט הסעודית הודיעה על כוונתה להשקיע 10 ביליון דולרים בהקמת בית זיקוק בסין? שימש לזיקוק נפט מיובא מסעודיה.

בו בזמן הסנקציות של ארה"ב והשוק המשותף על ייבוא נפט מרוסיה, גורמות לכך שנפט מרוסיה נמכר להודו, שהיא בגלל קרבתה לסעודיה, אמורה להיות שוק עיקרי לנפט מסעודיה.

גידול עצום במספרן של מכליות להובלת נפט שפועלות "בשוק הצללים" – דהיינו שאינן משתמשות בשירותים – כמו ביטוח – של חברות "מערביות", מאפשר הפנייה של יצוא נפט רוסי מאירופה לאסיה – בעיקר להודו ולסין. זה פוגע במכירות של נפט סעודי למדינות באסיה ומאלץ את סעודיה להגדיל את השימוש במכליות להובלת נפט לאירופה.

בקיזור "בלבול מוח" וגידול בעלויות הובלה שנגרם על ידי ארה"ב והשוק המשותף.

אז למה "לשתף פעולה" עם ארה"ב והשוק המשותף? בגלל שהם מגנים על המשטר בסעודיה? אולי אינם זקוקים לזה! כדי שלא יחרימו נכסים של סעודים באירופה? הרי אם יחרימו, אז סעודיה לא תמכור להם נפט ותהיה שם שואה כלכלית!

אם כך אז איזו מן שאלה זו? הרי זה הגיוני!

אם ערב הסעודית "מחדשת", אז גם שאר מדינות המפרץ הערביות "תחדשנה". מה ארה"ב תעשה להן? תוציא את הבסיסים הצבאיים ממדינות אלו? מיד יהיה לה תחליף. לא תמכור להן נשק? למי תמכור? לאוקראינה?

ראש סוכנות הביון של ארה"ב ביקר בסעודיה. כדי לאיים על שליטיה? יש "בשר" באיומים כאלו?

"הכול" הגיוני ומובן.



הערה: נשיא רוסיה בפגישה עם מנהיג איחוד האמירויות באוקטובר 2022. כזכור מר פוטין השאיל לו מעיל כדי שלא יתקרר ביציאה למכונית שלו. ברור מדוע נמשכות טיסות מאבו דהבי למוסקבה ויכטות של אוליגרכים רוסים עוגנות בבטחה באבו דהבי? כל זה תמורת מעיל רוסי אחד.

“איחוד משפחות” – פגישת שרי חוץ של סוריה וסעודיה בריאד בסעודיה



## משמעות הפאזל לפעילות כלכלית ולתמחור נכסים בשוקי הון?

הפריטים בפאזל הם כמו גלגלי שניים שמשולבים ביחד. תנועה של "גלגל" יכולה לגרום לתנועה של "גלגל" שמשולב בו. חלק "מהגלגלים" הם "קטנים" וחלק מהם "גדולים". תנועה של "גלגל קטן" יכולה לגרום לתנועה של "גלגל גדול". אולם יכול גם לקרות להפך. "גלגל גדול" יכול להתחיל לנוע בגלל אירוע שמניע אותו ו/או בגלל "גלגל קטן" אחר שגורם לו לנוע ואז זה גורם לתחילת תנועה של "גלגל קטן/גדול" אחר.

אין סדר מסוים/קבוע לתחילת תנועה של "גלגלים". מדוע?

הפריטים בפאזל הם מעשים של אנשים. כלומר, פעולות של אנשים גורמות לתנועה של "גלגל" מסוים.

אין אפשרות לדעת מראש כיצד הם ינהגו. רק שוטים סבורים שהם **תמיד** יודעים מראש כיצד אנשים ינהגו.

דוגמה לתנועת "גלגלים".

התייחסנו ארוכות לעניין פיתוח מערך שלם לייצור צ'יפים בסין. זהו מוקד עיקרי למלחמה שארה"ב מנהלת בסין. כן, זו מלחמה. המלחמה בין ארה"ב ליפן במלחמת העולם השנייה, התחילה בסנקציות שארה"ב הטילה על יפן והסתיימה בפצצות אטום שהיא הטילה על יפן. כיום המצב שונה. לא רק ארה"ב יכולה להטיל פצצות אטום על סין. גם סין יכולה להטיל פצצות אטום על ארה"ב. אולם המלחמה כבר החלה, גם אם עדיין יש בסין שמקווים שארה"ב תנהג "בהגיון".

סביר להניח שבכול החלטה בסין, האם לפתוח בפעילות צבאית נגד טיוואן, חשוב לשקול כיצד לחימה בשטח שבו מייצרים חלק גדול מהצ'יפים שדרושים לפעילות כלכלית בסין, תפגע בפעילות כלכלית בסין. אם הפריט בפאזל – "גלגל קטן" – שנקרא יצור המוני של צ'יפים מסוג 14 ננו ומעלה, אינו מסתובב, אז גם לא יסתובב הפריט – "גלגל גדול" – שנקרא פעולה צבאית של סין בטייוואן.

אולם אם בזמן מסוים צבא רוסי נאלץ לפעול בעצמה גדולה במערב אוקראינה – למשל בגלל שארה"ב מספקת לאוקראינה טילים שיכולים לפגוע "עמוק בשטח רוסי" – כלומר, מסתובב "גלגל גדול" בשטח אוקראינה. זה עלול לגרום להטלת סנקציות על סין שממשיכה לסחור עם רוסיה. במקרה כזה, כמו שתואר למעלה, "הגלגל הגדול" שפועל במערב אוקראינה ייתכן שיגרום לתנועת "הגלגל הגדול" של פעילות צבאית של סין בטייוואן. וזה יאיץ את הצורך להניע את התנועה של "גלגל קטן" לייצור המוני של צ'יפים בסין.

לכן, הכיוון שבו גלגלים יניעו גלגלים שמשולבים בהם ישירות ובעקיפין, אינו ידוע מראש. למה? כי לא ידוע מראש כיצד ינהגו אנשים. כלומר, איננו יודעים **מראש** באיזה סדר יתחילו לנוע "הגלגלים".

אולם אם אכן ידוע כיצד מורכב כול הפאזל, אז סביר לצפות כיצד בצורה זו או אחרת, נגיע למצב שבו כול "הגלגלים" מסתובבים. כיוון שכול הפריטים בפאזל משולבים זה בזה.

מה תהיה "התמונה" שתתגלה כאשר תושלם "הרכבת" הפאזל?

## מחיר זהב – "התזמורת" מאחורי המסך.

אנחנו נמצאים באולם הופעות. המסך מורד. לא פורסם איזה מופע יהיה כאשר יורם המסך. תזמורת שנמצאת מאחורי המסך מתחילה לנגן. תחילה קטע מאגם הברבורים. מה זה מרמז על סוג המופע? לפתע שומעים קטע ממחול החרבות. מה זה אומר? ואז קטע מקרבות האלים של וגנר. מה זה אומר? ושוב אגם הברבורים. ואולי לפתע מרש (מצעד) הסובייטים.

ליושבים באולם אין מושג מה יתגלה כאשר יורם המסך. גם לא "למבקרי אמנות" – "המומחים". כול אחד, לפי המוזיקה, יכול לשער לעצמו איזה מופע יתגלה כאשר יורם המסך. סביר שגם כול אחד מפרש את "האינפורמציה" מהמנגינות שהוא שומע, לפי מה שנח לו – איזה מופע הוא רוצה/מקווה שיתגלה כאשר יורם המסך.

מחיר זהב הוא כמו המוזיקה מהתזמורת שנמצאת מאחורי מסך מורד. פעם שלווה – אגם הברבורים. פעם קצת סוער – מחול החרבות. ושוב אגם הברבורים. לפתע "קרבות האלים" – לרוץ למקלט? ואם מרש סובייטים – זהו "סוף העולם" מגיע?

כול אחד מפרש כמו שנוח לו.

אבל לבסוף מורם המסך ומתגלה התמונה של הפאזל. מהי?

## מעולם "חד ממדי" בשליטת ארה"ב לעולם "רב ממדי".

מנהיגי רוסיה וסין חוזרים ואומרים שהחל תהליך של מעבר מעולם חד ממדי בשליטת ארה"ב לעולם רב ממדי – פרוש לציבור: מנהיגי ארה"ב אינם יכולים לבדם לקבוע "כיצד ינוהל העולם". לא בתחום הכלכלי/פיננסי ולא בתחום הצבאי.

למשל, לא יוכלו לקבוע היכן ואיזה סוג של ציפים ייוצרו. פריט בפאזל.

למשל, לא יוכלו לקבוע מי סוחר עם מי ובאיזה מוצרים. פריט בפאזל.  
למשל, לא יוכלו לקבוע מי ימכור סוגי אנרגיה למי. פריט בפאזל.

למשל, לא יוכלו לקבוע מי ואיזה סוג שלטון יהיה באזור מסוים. פריט בפאזל.

למשל, לא יוכלו לקבוע מה תהיה הנוכחות הצבאית ושל מי באזור מסוים. פריט בפאזל.

למשל, לא יוכלו לקבוע באיזה מטבע יתנהל מסחר בין מדינות. פריט בפאזל.

כלומר, להצהרות של מנהיגי רוסיה וסין צריך להיות ביטוי "בחיי יום – יום".

"גלגלים" בפאזל צריכים להסתובב, כדי שתהיה משמעות מעשית להצהרות שלהם.

באיזה סדר זה יקרה? איש אינו יודע.

האם זה יהיה עם מוזיקת רקע של "אגם הברבורים" או של "קרבות האלים", איש אינו יודע.

האם במדינות מזרח – מרכז אירופה זה יהיה עם מוזיקת רקע של מרש הסובייטים – איש אינו יודע.

הפריטים ("גלגלי שניים") כבר מונחים "על השולחן". כבר נשמעת מוזיקה מאחורי המסך המורד. כמה "מהגלגלים" כבר מסתובבים וייתכן שכבר מתגלה, ולו חלקית, "התמונה" של הפאזל.



## התוצאה הכלכלית/פיננסית מתמונת הפאזל.

אם אכן התמונה שתתגלה "אחרי הרמת המסך" תהיה כמשתמע מהצהרות מנהיגי רוסיה וסין, תהיה לכך השפעה ניכרת בפעילות כלכלית/פיננסית "במערב".

(כמובן שאם מוזיקת הרקע תהיה "קרבות האלים" – אז שאלוקים "יעזור לכולנו".)

יש משתנה כלכלי אחד **שמתמצת** בחובו את המשמעות הכלכלית של הפאזל:

**זהו שער הריבית הראלי במדינות "המערב" ובראשן בארה"ב.**

מעבר ממצב שבו העולם נשלט **בלעדית** על ידי ארה"ב – כלכלית וצבאית – כדברי מנהיגי רוסיה וסין – למצב שבו "ניהול העולם" נקבע בכמה מוקדים – מטרה של מנהיגי רוסיה וסין – חייב לגרום **לעלייה ניכרת בשער הריבית הראלי** במדינות "המערב" ובראשן בארה"ב. עלייה ניכרת לשער ריבית ראלי **חיובי**.

**חשוב:** שער ריבית ראלי חיובי, אינו בהכרח שער ריבית **נומינלי** חיובי. זה קורה במקרה של **דפלציה (ירידה)** במחירים בגלל **אבטלה המונית**.

לא משנה באיזה סדר יתחילו לנוע "הגלגלים", שער ריבית ראלי חיובי גבוה במדינות "המערב", יגרום לירידה **ראלית** במחירי נכסים "במערב" שיוצרים תזרים של הכנסות **"במערב"**. ייתכן גם ירידה **נומינלית**.

**חשוב: תרחיש זה הוא בניגוד מוחלט להנחה הרווחת כעת בשוקי הון שהיא: "בקרוב" שוב תהיה ירידה גדולה בשער הריבית הנומינלי וגם בשער הריבית הראלי החיובי.**

"הפתעות", בכול תחום, קורות כאשר קורה "משהו" שהוא בניגוד מוחלט "לדעה המקובלת".

אם כך האם ייתכן שיעלה מחיר הזהב כאשר "צפויה" עלייה גדולה בשער הריבית הראלי החיובי?! הרי זו תהיה "הפתעה מוחלטת" לציבור "ולמנהלי השקעות".

מחיר הזהב אינו עולה כאשר **מתקיים** שער ריבית ראלי חיובי גבוה – מחירו עולה במהלך התקופה "שמובילה" למצב כזה.

מדוע? כיוון שבמהלך תקופה כזו **יורדים** מחירי נכסים אחרים (ירידה **ראלית** וייתכן גם ירידה נומינלית). שער הירידה ה**נומינלית**, **אם בכלל**, תלוי בשיעור האינפלציה שתהיה בתקופה זו. אם לא תהיה "אינפלציה", אז סביר שתהיה ירידה **נומינלית** משמעותית. אם תהיה "אינפלציה", אז תהיה ירידה **ראלית** משמעותית).

"העלייה" במחיר הזהב יכולה להיות עלייה נומינלית ו/או עלייה ראלית – דהיינו **ביחס למחירי נכסים אחרים**.

לכן, אם במשך תקופה ממושכת, כאשר המסך מורד, התזמורת מנגנת, **עולה** מחיר הזהב **ביחס למחירי נכסים אחרים**, ייתכן שזה מורה מה תהיה "התמונה" שתתגלה אחרי שיוורם המסך. כמובן בתקווה לכולנו "שקרבות האלים" לא יחריבו את האולם.

האם בזמן שהולך ומורכב הפאזל תהיה מוזיקת הרקע:

[https://upload.wikimedia.org/wikipedia/commons/4/4d/Peter\\_Ilyich\\_Tchaikovsky-Swan\\_Lake-Extract\\_from\\_Act\\_1.ogg](https://upload.wikimedia.org/wikipedia/commons/4/4d/Peter_Ilyich_Tchaikovsky-Swan_Lake-Extract_from_Act_1.ogg)

או שזו תהיה מוזיקת הרקע:

<https://www.youtube.com/watch?v=7AIEvy0fJto>

ותזכורת לטרופ שנגרם על ידי פוליטיקאים:

<https://www.youtube.com/watch?v=VE03Lqm3nbl>

פרט "קטן": לווייטנאם לא היו פצצות אטום שאפשר להטיל על ארה"ב. אולם לארה"ב היו הליקופטרים כדי לפנות "משתפים" מגג השגרירות האמריקאית בסייגון בירת דרום ווייטנאם לשעבר.

תזכורת לפוליטיקאים המתלהמים במדינות הבלטיות ובמזרח - מרכז אירופה:

<https://www.youtube.com/watch?v=K2j5fK41WyQ>

נכון. אין ברית המועצות. אבל יש רוסיה עם טילים. כעת אין צורך במיליוני חיילים "שיצעדו". זה יכול לקרות באמצעות טילים. הם באמת סבורים שארה"ב תתאבד בשבילם? אולי.

איזו מוזיקת רקע תלווה את "הרכבת הפאזל"?

איש אינו יודע!!!

הבנק המרכזי של ארה"ב בעולם רב ממדי.

היכולת של ארה"ב "לנהל לבדה את העולם" מבוססת על שני יסודות: יכולת צבאית ויכולת כלכלית/פיננסית.

היכולת הכלכלית מבוססת על יכולת של ייצור תעשייתי. היכולת הצבאית מבוססת על אפשרות להפעיל כוח צבאי עדיף בכול מקום בעולם. אם חל שינוי ביכולת הצבאית וביכולת הכלכלית, זה גם יגרום לשינוי ביכולת הפיננסית, שהיא ביטוי להשפעה שיש לפעולות של הבנק המרכזי של ארה"ב על המערכת הפיננסית העולמית - בייחוד דרך שערי ריבית שהוא קובע ושאר פעולות מוניטריות שלו.

בעולם רב ממדי, תפחת במידה רבה ואולי גם תחוסל היכולת הפיננסית של הבנק המרכזי של ארה"ב להשפיע **בלעדית** על המערכת הפיננסית העולמית.

זאת בגלל שנוי בתנועות סחר בעולם ושונוי במטבעות שבהן מתבצע סחר כזה. (פריטים בפאזל). ייתכן גם שנוי במטבעות שבהן מוחזקות יתרות "נזילות". אמנם, מבחינה פוליטית היה לארה"ב יתרון בכך שהייתה אמינות רבה להחזקת יתרות נזילות בדולרים, אולם אמינות זו נפגעה בגלל "מודל הסנקציות" וייתכן שגם חוסלה לחלוטין. בייחוד אצל אלו שאינם וסלים (כדברי נשיא צרפת) של ארה"ב.

ביטוי לירידה ביכולת הפיננסית של הבנק המרכזי של ארה"ב "לנהל את העולם", יהיה בכך **שלא** יוכל לקיים במשך שנים **שער ריבית ראלי שלילי/אפסי** כפי שעשה מאז שנת 2008.

זאת **בניגוד** לצפיות/תקוות שרווחות כעת בשוקי הון, שכבר "בקרוב" יוכל שוב לעשות זאת!

כיוון שלא ניתן לצפות מראש את הפעולות של אנשים, גם לא של בנקים מרכזיים, הוא יוכל לנסות לחזור "להרגלים ישנים". אולם אם אכן חל מעבר לעולם רב ממדי, זה יגרום "לחיסול המטבע שלו" וכך גם לחיסול המוסד הזה במתכונת הפעילות שלו מזה שנים רבות. כלומר, כדי "לשרוד", השלטון יאלץ לקבוע לו מתכונת פעילות שונה – כמו שקורה אחרי כול קטסטרופה שנגרמת על ידי מעשי אנשים – במקרה כזה אלו בבנק מרכזי.

לא יהיה בזה חידוש. זה כבר קרה בעבר אפילו בארה"ב. אלא שפוליטיקאים שינו את מה שנקבע **בעבר** אחרי קטסטרופה כלכלית/פיננסית. ואז "הפתעה": שוב קטסטרופה כלכלית/פיננסית.

### **סטלינגרד – אוקראינה. האם זה שוב מקרה של זלזול באויב?**

אם נשאל מישהו/מישהי "מהדור הנוכחי" על הקרבות שהתנהלו בעיר סטלינגרד (כיום וולווגרד) בין הצבא הגרמני והצבא האדום (של ברית המועצות), סביר שידעו, אם בכלל, על הקרבות שהתנהלו שם מבית לבית, מקומה לקומה וכדומה. כלומר, כאילו זה מה שאפיין את הלחימה שהייתה בסטלינגרד.

אולם המציאות הייתה שונה לחלוטין. עיקר הכוחות הצבאיים של גרמניה (ורומניה, איטליה והונגריה) לא פעלו נגד הצבא האדום בעיר סטלינגרד עצמה, אלא מצפון ומדרום לה. שם גם היו מרוכזים עיקר היחידות של הצבא האדום. בעיר עצמה יכלו לפעול רק מעט יחסית מהיחידות של הגרמנים ושל הרוסים. בוודאי רק מעט מיחידות השריון שלהם. פשוט אי אפשר להכניס כוחות גדולים מאד לשטח בנוי שברובו הוא כבר הרוס.

אולם במחצית הראשונה של חודש נובמבר 1942, יחידות של הצבא הרוסי נדחקו למרחק של מאות מטרים עד 1-2 ק"מ משפת נהר הוולגה. לא היו שם, בצד הזה של נהר הוולגה, יותר מכמה עשרות אלפי חיילים רוסים. בשבוע השני של חודש נובמבר 1942, הפיקוד של המחנה השישי הגרמני – שתפקידו היה לכבוש את סטלינגרד, עסק בתכנון כיצד לכבוש עוד כמה בניינים – כמה רחובות וכך להשלים את כיבושה של סטלינגרד.

ואז הפתעה.

ב-19 נובמבר 1942 הצבא הרוסי פתח במתקפה במרחק של 160 ק"מ מצפון לסטלינגרד – שם עמדו מולו בעיקר יחידות רומניות. כמו כן פתח במתקפה מדרום לסטלינגרד. המטרה הייתה ליצור תנועת מלקחיים וכך לכתר כוח גרמני ("וחברים") של כשלוש מאות אלפי חיילים.

הרוסים תקפו עם כוח שמנה **כמיליון** חיילים!!!

### **מהיכן הופיעו אלו?**

האם המפקדים הגרמנים, לא ראו שכוח צבאי כה גדול עומד לתקוף אותם ולכתר מאות אלפי חיילים של המחנה השישי של צבא גרמניה?!

התשובה היא שככול הנראה "המפקדים בשטח" ראו וגם צפו אפשרות כזו. יש דיווחים שאפילו הציעו להפסיק את הפעילות ההתקפית בעיר סטלינגרד ואפילו לסגת ממנה.

אבל... אבל במרחק של כאלפיים ק"מ מסטלינגרד היה המנהיג העליון של הצבא הגרמני וסביבו אוסף של גנרלים שנשמעו לו. הוא – והם – לא האמינו שהרוסים מסוגלים לרכז כוח צבאי כה גדול. כמו כן במהלך התקופה מיולי 1942 עד נובמבר 1942, הרוסים כבר תקפו 4 פעמים את הצבא הגרמני מצפון לסטלינגרד וכשלו בכול פעם.

המחשבה שהרוסים מסוגלים לרכז כוח צבאי כה גדול הייתה בניגוד "למערכת האמונות" שלהם לגבי יכולתם של העם הרוסי והצבא הרוסי. לסגת מסטלינגרד כאשר נמצאים כמה מאות מטרים משפת הוולגה? לא בא בחשבון. כלומר, ההחלטות הצבאיות והפוליטיות של הפיקוד העליון בברלין היו מבוססות על "דעות קדומות" – שמבוססות על זלזול עמוק לגבי העם הרוסי והצבא הרוסי. לכן, למרות מה שהמפקדים בשטח ראו והעריכו, לא ניתן להם אישור להפסיק פעילות צבאית בעיר עצמה.

אולם מיד כשהתחילה המתקפה הרוסית, פסקה כול פעילות צבאית של הגרמנים בעיר סטלינגרד. כחודשיים ומחצה אחרי כן, נכנע הכוח הגרמני שכותר על ידי הצבא האדום. זאת למרות פקודה של "המפקד העליון" של הצבא הגרמני "להילחם עד החייל האחרון".

כלומר, בזמן שבעיר עצמה, הרוסים נלחמו על כול בית ועל כול רחוב, הם ריכזו מיליון חיילים וציוד של כוח צבאי גדול כזה, כדי לסיים "בבת אחת" את המצור הצבאי של הגרמנים על סטלינגרד. אפשרות כזו הייתה בניגוד **ליחס המזלזל** של ההנהגה **הפוליטית והצבאית** הגרמנית, במרחק של אלפיים ק"מ מסטלינגרד, כלפי הצבא הרוסי.

(נוסיף פה כי כשבוע אחרי תחילת המתקפה הרוסית ליד סטלינגרד, הצבא הרוסי תקף גם באזור במרחק של כ-150 ק"מ ממוסקבה. גם שם עם כוח של יותר ממיליון חיילים. שם המתקפה לא צלחה, כיוון שלגרמנים היו יחידות שריון גדולות באזור זה, מה שלא היו להם בסטלינגרד. למה לא היו להם בסטלינגרד? כיוון ששם במשך כ-5 חודשים הצבא הרוסי ניהל למעשה "מלחמת התשה/כתישה" נגד הצבא הגרמני ודילל במידה רבה את כוחו.)

ובימינו...

מה עשו/עושים הרוסים כאשר הם נלחמים בכמה ישובים בחיילים מאוקראינה על כול בית ועל כול רחוב? האם הם שוב מכינים כוח צבאי כדי לחסל "בבת אחת" את הצבא של אוקראינה? מה חושבים על אפשרות כזו "מומחים" במערב במרחק של אלפי ק"מ מאזורי הקרבות? הם פחות מזלזלים ביכולות של הצבא הרוסי ממה שזלזלו בפיקוד העליון הגרמני?!

"לפתע" הם מודאגים מכך שהרוסים התחילו להפעיל מטוסים בהפצצות כבדות. הרי נשיא רוסיה כבר מזמן אמר שהם הראו רק מעט מהיכולות שלהם. למה הדאגה הפתאומית? באמת מאמינים שם במרחק אלפי ק"מ, שכול מה שהצבא הרוסי מסוגל לו זה לכבוש כמה בתים פעם בחודש? לא עולה בדעתם שהם מכינים **מבצע חד פעמי** לחיסולו של הצבא האוקראיני? זה בניגוד "למערכת האמונות" שלהם?

האם אכן זה מה שמכינים בצבא הרוסי? **איננו יודעים**. אולי באמת כול מה שהצבא הרוסי מסוגל לו, הוא לכבוש כמה בתים בחודש אחד?!

אבל שלא נופתע אם יתברר שלא כך הוא. גם אם זה מנוגד "למערכת האמונות" של אלו שנמצאים במרחק של אלפי ק"מ מאזורי הלחימה. זה כבר קרה בעבר.

אם כך יקרה, אז "גלגל" גדול בפאזל יתחיל לנוע. ואז כמו שנאמר למעלה, ייתכן שגם "גלגלים" אחרים יתחילו לנוע. האם עם מוזיקת רקע של אגם הברבורים או של מלחמות האלים?

ימים יגידו. ייתכן שלא בעוד הרבה ימים.

האם כך תראנה קייב, לבוב וישובים במערב אוקראינה, כאשר הלחימה תעבור לאזורים אלו?

<https://t.me/intelslava/46821>

קישור נוסף לאותו סרטון:

<https://t.me/NovichokRossiya/28086>

זו המשמעות של "לחימה על כול בית" בעיר בחמוט במזרח אוקראינה. סביר שבמערב אוקראינה, הצבא הרוסי "יקצר תהליכים" וירבה להשתמש בהפצצות ממטוסים, כפי שהתחיל לעשות לאחרונה בישובים באזור דונבס. להזכיר: מקומות אלו סופחו לרוסיה. אם שם הוא התחיל להפציץ ממטוסים - פצצות גולשות - בוודאי שלא יהססו לעשות זאת במערב אוקראינה. מה יעשו התושבים? ימלטו לפולין ומשם לגרמניה.

ואז "המערב" ידרוש להפסיק כול סחר עם רוסיה "וגלגלים" נוספים יתחילו להסתובב.

אפשרות אחרת: צבא אוקראינה יסלק את הצבא הרוסי מכול שטחה של אוקראינה. כך טוענים גנרלים אמריקאיים שמרבים להופיע ברשתות טלביזיה בתור "מומחים".

עוד אפשרות: כדי למנוע חורבן בישובים במערב אוקראינה, כולל בקייב, יעשו כמעשה הצרפתים. אלו בקיץ 1940, כאשר צבא גרמני הביס את צבאות צרפת וחיל המשלוח הבריטי בצרפת, הכריזו על פריז "עיר פתוחה". כלומר, אין נלחמים בה. צבא גרמני נכנס לפריז בלי התנגדות. אחרי כן נחתם הסכם "הפסקת אש" - כלומר כניעה של צרפת.

עוד אפשרות: "לפתע" יסכימו לנהל מו"מ על הדרישות של רוסיה. כלומר, יסכימו לדרישות שלה. שהרי רוסיה כבר הודיעה בעבר **שלא** תפסיק את הלחימה בזמן שמתנהל מו"מ. יסכימו לפחות לדרישות לגבי אוקראינה. על השאר "עוד ידברו". סביר שבמקרה כזה, יוחלפו הפוליטיקאים בשלטון במה שיישאר ממדינת אוקראינה.

ושוב: כנהוג בדמוקרטיה, כול אחד יכול להאמין איזו אפשרות תקרה בפועל.

**מדדי מניות - זהב.**

מחיר זהב - 2016 דולרים לאונקיה.

מדד דאו גונס תעשייתי - 33657.

מדד נאסדק - 12869.

תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים - 3.4%.  
שער ריבית יומי ארה"ב - 4.75%.  
מחיר נפט קל ארה"ב - 83 דולר לחבית. ברנט באירופה - 87 דולר.  
תשואה ראלית אג"ח צמוד מדד ממשלת ארה"ב 10 שנים - 1.1%.

מדד דאו ג'ונס תעשייה



source: tradingeconomics.com

מדד נאסדק

US Tech 100 Index



source: tradingeconomics.com

מחיר זהב - דולרים לאונקיה.

Gold



source: tradingeconomics.com

שיעור שינוי באחוזים מתחילת מגפת קוביד 19 בפברואר 2020:

מדד דאו גונס תעשייה - +16%

מדד נאסדק - +35%

מחיר זהב - +20%.

מתחילת שנת 2023 שלושתם עולים "במקביל". מהו גורם "משותף" להתנהלות דומה זו? הצפי "שבקרוב" הבנק המרכזי של ארה"ב יסיים להעלות את שער הריבית היומי ואחרי כן יתחיל להורידו. לכאורה זה גם "מסביר" את ההתנהלות הדומה שלהם - ירידות - במהלך שנת 2022, כאשר הבנק המרכזי **העלה** את שער הריבית היומי.

מה הלאה?

אם מחיר הזהב ימשיך לעלות "במקביל" לעליות במדדי מניות, הוא יעלה "לשיאים" חדשים. "טכנאים" יאמרו שעליה כזו במחירו "בפעם השלישית" שהגיע לרמה של כ-2000 דולרים לאונקיה, היא משמעותית בכך שזה יורה על המשך עליות משמעותיות ("נפרץ המחסום של 2000 דולרים").

אולם אין "הגיון" בעליות ממושכות במחיר הזהב **במקביל** לעליות במדדי מניות, אלא כאינדיקציה למשבר פיננסי/כלכלי שבו "בבת אחת" מדדי מניות "יחזירו" (בירידה) את כול העליות שהיו בהם במשך 2-3 שנים אחרונות. כך קרה בתקופה לקראת 2007-2008. אז מדדי מניות הפסיקו לעלות והתחילו בירידה מתונה, כבר כשנה אחת לפני "שנודע לציבור" שיש משבר כלכלי/פיננסי.

אולם אז זה לווה **בהעלאות** ריבית על ידי הבנק המרכזי!

כעת אין צפי שיעשה זאת, אם בכלל, במשך תקופה ארוכה בעתיד הקרוב.

אם כך מה יכול לגרום "למשבר"?

שיתברר "שאינו יכול להוריד את הריבית" בשיעור שמייחלים לו בשוקי הון. כלומר, שרמת הריבית הנוכחית עלולה לגרום "למשבר". סימן מקדים לכך יהיה אם יתברר שהתשואות של אג"ח זבל אינן יורדות במקביל לירידות שהיו/תהיינה בתשואות של אג"ח "משובחות".

ויש סימנים ראשונים לכך!

הסיבה? עלייה בסיכון לחדלות פירעון של חברות (ופרטים), אפילו ברמת הריבית הנוכחית!

במקרה כזה גם לא סביר שתמשכנה עליות במחירי מניות טכנולוגיה "מובילות"!

עליות במחירי מניות אלו מהוות חלק עיקרי בעליות שהיו במדדי מניות - בעיקר בנאסדק - מאז תחילת שנת 2023.

המניות "המובילות" הן בעיקר של חברות שיש להן יכולת כמעט מונופוליסטית לקבוע את מחירי המוצרים והשירותים שלהן. כך חברת אפל ביחס "לכתי נאמני אפל". חברת גוגל במערכות הפעלה בטלפונים סלולרים, בחברות בת שלה ובמנוע חיפוש שלה. כמוכן שחברת מיקרוסופט במערכת הפעלה שלה ובתכנות שירות.

ההנחה היא שבתרחיש אופטימי תימשך צמיחה כלכלית ברחבי העולם, בייחוד "במערב", שם ליכולת לקבוע מחירים יש השפעה רבה על רמת הרווחיות של חברות אלו. בתרחיש של



סטגפלציה, **התקווה** היא שיוכלו לשמור על רמת מחירים (מוצרים ושירותים) וייתכן גם להמשיך להעלות אותם.

הקושי הוא שבסטגפלציה כאשר יש **ירידה בהכנסה הפנויה של צרכנים**, קשה לשכנע אותם להוציא סכומים נוספים עבור תועלת לכאורה במוצרים/שירותים "חדשים". זאת בייחוד כאשר חלק האינפלציה בסטגפלציה, נגרם על ידי עליות במחירי אנרגיה ומזון, שההוצאה עליהם נחשבת לחיונית. כך גם לגבי שירותי דיוור, אם יתברר שאין ירידה משמעותית בשערי הריבית הנומינלית. אז ספק אם אפשר יהיה לשמר את רמת הכנסות גם של חברות שיש להן מעין מעמד מונופוליסטי. אבל כעת זו התקווה/המודל.

סביר **שבקרוב** נראה אם שלישייה זו ממשיכה לעלות "ביחד".

אם יתברר שאכן יש סטגנציה בפעילות כלכלית, אז ירידה בתזרים מזומנים, גם של חברות טכנולוגיה מובילות, תקזז את ההשפעה החיובית מירידה בריבית על התמחור של מניות.

מזה כמה חודשים "ידיעות רעות" על הפעילות בחברות, **אינה** גורמת לירידה במחירי מניות אלו. אולם "יכולת הספיגה" של "ידיעות רעות" הנה מוגבלת. אחרי "סיבוב" של פיטורים וקיצוץ בהוצאות, מגיע זמן שבו **הרעה נוספת** בתזרים מזומנים, בגלל ירידה בהכנסות, תחייב "המשך התייעלות". אז תגענה גם הודעות על הפסקת "רכישה עצמית" של מניות. פעילות שנתנה "בסיס" למגמה ממושכת של עליות במחירי מניות טכנולוגיה מובילות.

כפי שצינו כמה פעמים, העובדה **שאינ המשך** לירידות במחירי זהב וסחורות – אנרגיה, מזון ומתכות תעשייתיות, מורה ככול הנראה על סטגפלציה – קיפאון בפעילות כלכלית "במערב" ביחד עם המשך "אינפלציה". זאת **תחילה** בשיעור שנתי של לפחות 4-5%. זה ימנע ירידה משמעותית בשער הריבית הנומינלי. זה תרחיש "שנוא" על מנהלי השקעות! חלק מגיבים מוקדם וחלק מאוחר להכרה שכך קורה.

בתרחיש כזה, הציבור מגיב באופן אוטומטי – בגלל שיש **ירידה בהכנסה הפנויה הראלית שלו**. מקטין גם צריכה וגם חיסכון. זה גורם **להקטנת** "הזרימה" של כספים לגופי השקעות. להפך. להקטנת החזקות נזילות בגופי חיסכון אלו. זאת בייחוד אם יתברר שאין ירידה משמעותית בשער הריבית מהרמה הנוכחית.

יש הבדל בין "להשלים" עם תקופה ארוכה שבה מדדי מניות **אינם** עולים לשיאים חדשים ובו בזמן קיים שער ריבית אפסי בהשקעות נזילות (כמו קרנות כספיות) ומצב שבו אפשר לקבל תשואה ולו רק של 3-5 אחוזים לשנה בהשקעות נזילות. במצב כזה לא רק שלא גדלה הצבירה בגופי השקעות, אלא שהיא קטנה. זאת גם בגופי השקעה שצבירת הכספים שם מבוססת על הפרשות חודשיות משכר עובדים. זאת בגלל שגם אלו שיש להם השקעות בגופים אלו יכולים להקטין אותן ו/או להעביר כספים בתוכם להשקעות בריבית לטווח קצר.

אם גוף חיסכון אינו מציע אפשרות כזו, אז גוף מתחרה יציע זאת!! "הצבירה" תעבור אליו. לכן, ההנחה כאילו בכול מצב יש "צבירת כספים אוטומטית" בגופי חיסכון מסוימים, **אין** פירושה שלא יהיה שינוי בהרכב ההשקעות של ציבור.

לכן, בתרחיש של סטגפלציה, יתברר "שהגנרלים" רצים קדימה בלי "שחיילים" באים אחריהם. זה יגדיל את ההיצע השוטף של מניות "הגנרלים", בגלל עיוות שייגרם בהרכב בתיקי השקעות. אז ייתכנו "בבת אחת" ירידות נומינליות במדדי מניות, בייחוד של מניות טכנולוגיה.

סימן מקדים לכך, יהיה המשך עלייה במחיר הזהב. (כעת 2020-2040 דולרים לאונקיה).

כמובן תיתכן ההשפעה של השלמת הרכבת הפאזל ואירועים שעלולים לקרות בתהליך זה. "עלולים" – בגלל מעשי איוולת של פוליטיקאים.

### 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. שיעור שינוי באחוזים מנובמבר 2007 – מדד דאו ג'ונס ומחיר זהבהדעות 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.