

## חוברת למשקיע

20 בינואר 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 6 בינואר 2023.

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

בחוברת זו:

מה הם חשבו/חושבים לעצמם?

כעת מחכים...

הלחימה באוקראינה – הרס תחנות כוח.

תחזית לתפוקת נפט בארה"ב – plug number?

מחיר זהב - "האמינות" של הבנק המרכזי של ארה"ב.

## מה הם חשבו/חושבים לעצמם?

בקישור למטה קטע ממופע רוק בקייב בירת אוקראינה בדצמבר 2019:

<https://www.youtube.com/watch?v=8CMwNWD7AtY>

קהל של צעירים וצעירות חוגג – שמח – צוהל. מה יכול להיות יותר נורמלי מזה? כך זה אמור להיות "במצב נורמלי".

מה שלא היה "נורמלי" במשך כמה שנים לפני מופע זה וכשלוש שנים אחריו, הייתה הפעילות "היום יומית" במרחק של 400-600 ק"מ מקייב על ידי הצבא של הקהל החוגג בקייב. צבא זה פעל **לכאורה** לפי אמרה שמיוחסת לנשיא לשעבר של אוקראינה, בנאום שנשא בעיר אודסה בשנת 2014 על כך שילדים במחוז דונבס (שבו גרו "בדלנים רוסים") יהיו במרתפים בעוד באוקראינה "יחגגו". (יש הכחשות שזו הייתה כוונת דבריו). מדוע? בגלל הפגזות על ידי צבא אוקראינה על מחוז דונבס. (גם לכך יש הכחשות).

עוד על נאום זה בקישור הבא:

<https://www.stopfake.org/en/lies-petro-poroshenko-promised-that-children-from-donbas>

אז מה "הם" חשבו? שכך זה ימשך "לנצח"?! כמו ההפגזות של ארגון פת"ח על ישובי הגליל בישראל? או של ארגון החמס ברצועת עזה על שדרות? גם אלו נמשכו "לנצח" עד ש...

והשלטון ברוסיה ישלים עם מצב "נורמלי" כזה?!

אז התשובה היא "שהם לא חשבו". שלטון יכול לעשות "מה שבראש שלו" כל עוד זה אינו משבש את אורח החיים של "האזרח הפשוט". אז מה שעושים במרחק של 600 ק"מ מהעיר קייב, אינו משבש את החיים בקייב. אז אפשר לחגוג. עד ש...

מה חושבים לעצמם כעת תושבים בפולין, ברומניה, בסלובקיה וגם בגרמניה? שהמשלות שלהם תאפשרנה אספקת נשק לאוקראינה במטרה "להחליש את רוסיה" וזה יהיה לנצח "מצב נורמלי"? "החלשה של רוסיה" נעשית בתחום הכלכלי וגם בתחום הצבאי. בתחום הצבאי המשמעות היא "להרוג חיילים רוסים וגם אזרחים רוסים באזורי קרבות".

מדוע ארה"ב כבשה את אפגניסטן? כיוון שבמדינה זו פעל ארגון כדי להרוג אזרחים בשטחה של ארה"ב וגם בשטחן של מדינות אחרות. עד מתי רוסיה תשלים עם פעילות כזו שמתאפשרת משטחן של פולין, רומניה, סלובקיה ו**גרמניה**? לנצח??? כך מפנטזים לעצמם המנהיגים של מדינות אלו. והתושבים שם? כמו התושבים בקייב. מה שקורה במרחק של אלפי ק"מ מהם, אינו משבש את אורח החיים שלהם. עד ש...

כפי שנכתב בחוברת הקודמת, רוסיה מכינה עצמה למלחמה **ישירה** במדינות בארגון נאטו. אלו שסבורים שהם "לא יעזו", עלולים לטעות כמו אלו שבעבר טענו "שהם לא יעזו". היטלר על הערובה של בריטניה וצרפת לפולין. מפקד בכיר בצבא ארה"ב על התערבות סינית במלחמת קוריאה. ובשכונה שלנו על מתקפות צבאות מצרים וסוריה באוקטובר 1973.

ההכנות ברוסיה למלחמה ישירה בארגון נאטו, אינן רק בתחום הצבאי. הן במידה רבה גם בתחום הכלכלי. לא רק בתעשייה הצבאית אלא גם בתעשייה אזרחית. זאת על סמך הנחה שעומת צבאי ישיר עם ארגון נאטו יביא לניתוק מוחלט של קשרי מסחר עם "המערב" ועלול גם לשבש קשרי מסחר עם מדינות "שיושבות על הגדר".

בדיון ביום 11 בינואר 2023 של מר פוטין נשיא רוסיה עם שרים בממשלת רוסיה היו חילופי דברים של נשיא רוסיה עם מר מנטונוב שר התעשייה ברוסיה. זאת בהקשר של תוכנית לייצור 700 מטוסים – בעיקר הליקופטרים – גם לתעופה אזרחית. זאת בגלל שלדברי נשיא רוסיה התעשיות עדיין לא קיבלו הזמנות חתומות לאספקת ציוד שכזה. אפשר לראות כיצד נשיא רוסיה למעשה נוזף בשר התעשייה:

Vladimir Putin: Mr Manturov, you say everything is ready to go, but there are no contracts. This is what I am telling you. Let's discuss this after the meeting. There is no point in our splitting hairs at this point. I know no contracts have been signed with the enterprises, the directors told me so. What are you fooling around for? When will the contracts be signed? This is my point. Directors of enterprises are telling me there are no contracts while you are telling me that everything is ready to go.

When will the passports be available? When will the contracts be signed? These are the questions I need answers to

Denis Manturov: With regard to the aircraft passport which I just reported on, the instruction was issued strictly in accordance with the task that you set. Other passports will be ready during this quarter based on the funds available under the budget, including under the preferential National Welfare Fund programme

Vladimir Putin: I want all of this to be done within a month. What quarter are you talking about? Do we not understand the circumstances we are in? Please complete this work within a month. Okay

Denis Manturov: We will try to do our best with our colleagues from the economic bloc. Thank you

Vladimir Putin: No, do not try to do your best; please get it done in a month. It must be done in a month, no later. Agreed

Denis Manturov: Yes

Vladimir Putin: Do you know why I mentioned this? I took note of some of the wording. You said, "We will do it soon." What does "soon" mean? The timeframe must be clear and comprehensible. I am not pulling it out of thin air, am I? Directors of enterprises are telling me there are no contracts. Okay, we will get back to it with you later. We are talking every day as it is, and we will talk more today and tomorrow

אלו אינן הכנת למלחמה באוקראינה. אלו הכנות למלחמה **ישירה** בארגון נאטו. **אם** יהיה צורך בכך!

אם מדינות כפולין, רומניה, סלובקיה וגרמניה תאפשרנה **ותגברנה** פעילות שגורמת להריגת חיילים ואזרחים רוסים, אז "הם יעזו". איזו "הפתעה"? הפנטזיה כאילו אפשר להגביל את הלחימה רק לשטחה של אוקראינה, היא פנטזיה של פוליטיקאים שזקוקים "להסבר רציונלי" להתנהלות שלהם. אז נראה. סביר שכבר במחצית השנייה של 2023.

הערה: שימו לב ששר התעשייה הרוסי אמר שחוזים נוספים ייחתמו בהתאם "לזמינות של אמצעים כספיים" – מתקציב הממשלה ו"מקרן העושר". כיוון שחלק גדול מהכנסות הממשלה ברוסיה נובעות ממסים על ייצוא נפט וגז – ויש אי ודאות גם לגבי המחירים שיתקבלו וגם לגבי הכמויות שתיוצאנה מרוסיה – אז ככול הנראה שר האוצר הרוסי אומר לשר התעשייה הרוסי - "חכה". ונשיא רוסיה אומר לו "תפסיק לבלבל את המוח". התעשיות צריכות להתחיל "לעבוד".

הערה: ציינו כבר כי סביר שברוסיה ינקטו כעת בנוהל שבו נקטו בסין לגבי מעורבות של חברות זרות בפעילות יצרנית ברוסיה. כלומר, שותף מקומי "והעברת טכנולוגיות". "סנונית"

כזו הוא הסכם להקמת מפעל לייצור אוטובוסים חשמליים בשותפות עם חברה סינית. ההסכם כולל "העברה מדורגת של טכנולוגיות" כדי להגדיל את הייצור ברוסיה של רכיבים שנדרשים במפעל כזה. סביר להניח שכעת קיימת הנחיה לנוהל כזה מצד השלטון המרכזי ברוסיה.

במקביל נמשכת ההחלפה של יבוא מחו"ל בייצור מקומי. דוגמה לכך הוא ייצור מקומי של טורבינות שמשמשות לייצור חשמל בתחנות כוח. כן, אפילו בתחום זה הייתה/יש תלות גדולה ביבוא. זה נבע מהמדיניות של קברניטי "ההפרטה" בתקופת הנשיא ילצין. הם הפסיקו ייצור מקומי, גם בתחומים אסטרטגיים, ואפשרו כניסת חברות "מערביות", בלי שנדרשו שותפים מקומיים והסכמים "להעברת טכנולוגיות". כעת רבות מהן מוחלפות בייצור מקומי – נפסק יבוא טורבינות מחברות כסימנס וג'נרל אלקטריק! למרות זאת עדין נדלק "החשמל" ברוסיה כאשר לוחצים על המתג. איזו "הפתעה".

הערה: שתי ידיעות, שאיננו יודעים אם הן מהימנות, על הצבת סוללות ליירוט טילים ושאר "מעופפים" בתוך העיר מוסקבה עצמה. אחת מהן על הצבת סוללה על גג בנין בעיר מוסקבה ליירוט בטווח קצר של "מעופפים".

<https://t.me/NovichokRossiya/22895?single>

כמה זמן ימשיכו "לחגוג" בוורשה, בבוקרשט, בברלין, אם יהיה צורך להפעיל סוללות אלו? בפריז ובלונדון? בבריסל?

אם יש אמת בידעות אלו, זה מורה שרוסיה מכינה עצמה להסלמה – נגד מדינות נאטו! ייתכן שסוללות כאלו הן ליירוט "מעופפים" שישוגרו משטחה של אוקראינה. אולם התגובה שלה יכולה לחרוג משטחה של אוקראינה. "מה שאתם יכולים לעשות גם אנחנו יכולים לעשות". ואם כבר, אז אפשר לפוצץ לא רק צינור שמוביל גז מרוסיה לגרמניה. יש גם כאלו שמובילים גז וחשמל מנורבגיה לבריטניה וליבשת אירופה. שהרי "הפנקס פתוח והיד רושמת". אבל כידוע "הם לא יעזו".

הערה: בפרלמנט בגרמניה- על טנקים רוסיים בברלין:

<https://t.me/NovichokRossiya/22908>

הנוסח הזה מצריך עדכון. הרוסיים לא "יבזבזו" מאמצים על שליחת טנקים לברלין. בעת הזו זה יעשה על ידי טילים – גם נושאי ראש נפץ גרעיני. אבל שוב "הם לא יעזו".

## כעת מחכים...

הבנק המרכזי של ארה"ב: שיתברר "שאינן אינפלציה" ואפשר להפסיק להעלות ריבית ואחרי כן להוריד ריבית.

פעילים בשוקי הון: שהבנק המרכזי של ארה"ב יבין שאינן אינפלציה ואפשר...

מנהיגי "המערב": שרוסיה "תיחלש" והשלטון הנוכחי ברוסיה יוחלף באוליגרכים שמטרתם לרכוש עוד יאכטות.

השלטון ברוסיה: "שייגמרו החיילים" בצבא אוקראינה והפגזים במחסנים של צבא ארה"ב ברחבי העולם.

כול אלו פנטזיות של "בעלי עניין". בעולם האמתי קובעות עובדות.

בתחום הכלכלי: מחירי סחורות (מלבד אלו שמשמשות בעיקר לבנייה) עדיין גבוהים ב-100-50 אחוזים ממה שהיו בתקופה שלפני שנת 2020 – תחילת קוביד 19. לכן, "גל" נוסף של עליות מחירים יתחיל מרמה גבוהה בצורה משמעותית מזו שהייתה לפני שנת 2020. פרוש הדבר שתהיה סטגנציה בהכנסה הראלית של צרכנים וזה יגרום לסטגנציה בפעילות כלכלית **ביחד** עם עליות מחירים.

מדוע עליות מחירים? בגלל שהבנק המרכזי של ארה"ב כהכנה לבחירות בארה"ב בנובמבר 2024, ייתכן שיחזור "לעודד צמיחה כלכלית" על ידי הורדות בשער הריבית. ההפתעה תהיה שבניגוד למה שקרה אחרי שנת 2012-2013, תתחדשנה **במהירות** עליות במחירי סחורות. מי ראה שכך עומד לקרות? מחיר הזהב. **במהירות** שבה יחזור למחיר השיא שלו (כ-2050 דולרים לאונקיה) ומעבר לזה.

בחוברת 26-12-2021 התייחסנו בהרחבה "לאמינות" של הבנק המרכזי של ארה"ב ולעומד בראשו כעת. "אמינות" זו עמדה למבחן כתקופה שהבנק המרכזי של ארה"ב פעל לפי "תוכנית נורמליזציה" למדיניות מוניטרית. זאת על ידי הקטנת החזקות שלו באג"ח ועלייה בשער הריבית היומי. הייתה לו "תוכנית סדורה" כיצד לחזור למדיניות מוניטרית "נורמלית". "האמינות" הזו התנדפה במהירות אחרי שמדדי מניות בארה"ב ירדו כ-20 אחוזים בחודש אחד ונוצרה "מצוקת נזילות" בשוק ההון בארה"ב.

כעת הבנק המרכזי בארה"ב שוב פועל בצורה דומה לזו שפעל בה עד לסוף שנת 2018 (אם כי אין מכנים זאת "תוכנית נורמליזציה"). זה כולל הקטנת החזקות באג"ח ממשלה ואג"ח מגובות במשכנתאות עד לסכום של 95 ביליון דולרים בחודש. (זהו "סכום גג". הסכום בפועל תלוי בסכום הפדיונות של אג"ח כאלו בחודש מסוים).

כעת מחכים... לראות מה תהיה "האמינות" שלו.

באוקראינה מחכים... שהצבא הרוסי ישלים את "שחרור" מחוז דונסק שרוסיה טוענת שהוא כעת חלק מרוסיה. ואחרי כן? ימשיכו "לחסל נאצים **בכול** שטחה של אוקראינה"?

מה שממעטים להתייחס אליו היא העובדה שעד כה, עיקר ההרס של ישובים נעשה באזורי הלחימה במחוז דונבס (כעת חלק מרוסיה – לטענתה). אם הלחימה תתפשט מעבר למחוז דונבס, אז ישובים ירסו בכול חלקי אוקראינה. במחוז דונבס הרס הישובים והלחימה בהם, גרם לכך ש-4-5 מיליון תושבים מאזורים אלו פונו **לשטחה של רוסיה**. המשך לחימה בכול שטחה של אוקראינה והרס ישובים שם, יגרום קרוב לוודאי לתופעה דומה במרכז ובמערב אוקראינה. אלא שמשם תושבים "יפונו" לפולין ולגרמניה.

כמה? ממחוז דונבס "פּונו" יותר ממוחצית התושבים. אם כך יקרה במרכז ובמערב אוקראינה, אז "פּונו" משם כ-15 מיליון תושבים לפולין ולגרמניה. (מלבד אלו שכבר עזבו את אוקראינה.) הדבר יתאפשר ככול שהשלטון המרכזי באוקראינה יאבד מכוחו ולא יוכל למנוע מעבר של תושבים (כעת גברים בגילאים מסוימים) לפולין, לרומניה, לסלובקיה ולהונגריה. ומשם לגרמניה. אם יקרה כך, אוקראינה תפסיק להתקיים כמדינה עם יכולת "הישרדות". לכך תהיה השפעה **כלכלית** שלילית ניכרת בייחוד **בגרמניה**. אז מחכים כעת...

### הלחימה באוקראינה - הרס תחנות כוח.

מדי כעשרה ימים הצבא הרוסי מפציץ "תשתיות אנרגיה" ברחבי אוקראינה. הוא אינו מדווח על פירוט המקומות שהופצצו ועל מה שהופצץ שם. יש ידיעות מהימנות על המקומות שהופצצו. פחות ברור (ציבורית) מה שהופצץ. ההנחה היא שעד כה פגעו באמצעים לחלוקת/הובלת חשמל ולא באמצעים לייצור חשמל. כלומר, לא במכשור שנדרש לייצור חשמל, כמו טורבינות ועוד. לכן, באוקראינה מצליחים, אם כי במידה פחותה מדי פעם, להחזיר את אספקת החשמל "לפי התכנון". זה כולל ירידה בשעות שבהן מסופק חשמל, אולם מנסים להודיע מראש על "לוח זמנים" לאספקת חשמל באזור מסוים.

המתקפה האחרונה, לפני כשבוע ימים, על "תשתיות אנרגיה", כללה גם, לפחות חלקית, פגיעה באמצעי ייצור לחשמל בתחנת כוח אחת. כך לפי "ניתוח" שהופיע בערוץ טלגרם של rybar. שם ציינו שזו הפעם השנייה בלבד שנעשה כך.

סביר להניח שהחלטה רוסית להרוס לחלוטין את האמצעים לייצור חשמל באוקראינה לא תתקבל לפני שתתקבל בה החלטה לכבוש את כול שטחה של אוקראינה. וסביר שזו לא תתקבל או שתבוצע לפני שהצבא הרוסי "ישחרר" את שארית מחוז דונסק שעדין מוחזק בידי צבא של אוקראינה. זה יכול לקרות הרבה יותר מהר מהקצב שזה נעשה עד כה. לא רק במקום אחד, אלא לכול אורך החזית מהצפון ועד למחוז זפוריז'ה. ("שחרור" חלק ממחוז זה וחלק ממחוז חירסון, ייתכן שיבוא מאוחר יותר. אולם יש כבר ידיעות על מתקפה רוסית במחוז זפוריז'ה.)

לשלטון הרוסי יש בעיה לגבי כיבוש כול אוקראינה. מצד אחד לפי הניסיון המר/מאכזב של הסכמי מינסק, גם לפי גרסת מר פוטינ נשיא רוסיה, אין טעם בהסכמים עם "המערב". בייחוד אם נותרת אפשרות לממשלה באוקראינה לחזור ולהתחמש ולהפציץ שטחים שכעת הם חלק מרוסיה (אחרי שסופחו אליה). כך עלול להיות המצב אם צבא רוסי לא ישלוט בכול חלקי אוקראינה עד הגבול שלה עם פולין ועם רומניה.

מאידך, לשלטון ברוסיה אין רצון/יכולת "לפרנס" כ-30 מיליון תושבים שעדין נמצאים בחלקי אוקראינה שאינם "חלק מרוסיה". יש להם מספיק מחויבות לגבי האזורים שסופחו לרוסיה, בהם היו 7-8 מיליוני תושבים. מחויבות לכלכלה ולתעסוקה וגם לבניה מחדש של ישובים שנהרסו בלחימה. אינם זקוקים לעוד 30 מיליון תושבים, סביר שברובם תושבים עוינים לרוסיה. בייחוד במערב אוקראינה - בגליציה.

סביר שעדיף לשלטון ברוסיה, "לקבל" "שטח נקי מתושבים". לפחות מרוב אלו שכעת נמצאים שם. לחימה בשטחים אלו תמריץ רבים לעזוב אותם. זה קורה במלחמות.

מה שיכול "לעודד" תושבים לעזוב הוא הרס אמצעים לייצור חשמל! זה יפגע גם באמצעים לחימום ולאספקת מים. כמו כן ביכולת לקיים פעילות תעשייתית ומסחרית. כלומר, אפשרות להתפרנס באזורים אלו. נטישה המונית של תושבים תמוטט למעשה את היכולת של ממשלה לשלוט באוקראינה ואת היכולת לקיים בה צבא.

עד כמה שזה נשמע אכזרי, זו הייתה המציאות במלחמות רבות, כולל בשכונה שלנו. לאחרונה בסוריה.

אם אכן השלטון ברוסיה יחליט כי אין מנוס מכיבוש כול שטחה של אוקראינה – ייתכן שכבר החליט כך – אז ייתכן שביחד עם תחילת מבצע צבאי גדול כדי להשיג זאת (אחרי "שחרור" כול חבל דונבס), הצבא הרוסי ינסה להשמיד את האמצעים לייצור חשמל באוקראינה. ייתכן "בבת אחת", או "במנות" בכול תקיפה, כפי שנעשה לכאורה בתקיפה האחרונה. לכן, יהיה "מעניין" לראות מה יקרה בתקיפה הבאה של "תשתיות אנרגיה". המשך "מתכונת" כזו בתקיפות, תורה שככול הנראה התקבלה החלטה לכבוש את כול שטחה של אוקראינה.

אז מנהיגי "המערב", דהיינו ארה"ב, יצטרכו לקבל "החלטות קשות". "להסלים" או לטעון נצחנו "וללכת הביתה". יהיה להם קל לומר "ניצחנו", שהרי המטרה המוצהרת שלהם היא "להחליש את רוסיה". יוכלו לומר "השגנו מטרה זו". או שיסלימו ואז...

**הערה:** כמחצית מייצור החשמל באוקראינה נעשה כעת בשלוש תחנות כוח גרעיניות. אפשר להניח שהצבא הרוסי לא יתקוף את אמצעי הייצור בהן, אלא תחנות משנה שמובילות את החשמל שמויצר בהן. כמו כן ייתכן שלא יהיה מנוס מלהפסיק ייצור חשמל בהן בגלל חוסר איזון במערכת הכללית לאספקת חשמל, בגלל תקיפת תחנות כוח אחרות.

### תחזית לתפוקת נפט בארה"ב – plug number?

הרשות לאיסוף נתונים ולתחזיות במשק האנרגיה בארה"ב צופה שבמהלך השנתיים הבאות **תגדל** תפוקת הנפט בארה"ב בכמיליון חביות ביום. כעת היא כ-12.2 מיליון חביות ביום. עד תחילת קוביד 19 בתחילת 2020 הייתה כ-13.2 מיליון חביות ביום. מאז קיץ 2022 היא "תקועה" בתחום סביב כ-12 מיליון חביות ביום. כמעט כול הגידול שהיה בה בשנת 2022 היה במחצית הראשונה של 2022.

עוד לפני כמה חודשים הערכנו שנבלם הגידול בתפוקת נפט בארה"ב. זאת על סמך העובדה שהלך וקטן מספרן של "בארות שנקדחו ולא הושלמו" וחברות ציבוריות שעוסקות בכך מצהירות שהן מעדיפות להשקיע עודפים מתזרים מזומנים חיובי בהקטנת חובות, בתשלומי דיבידנדים וברכישה עצמית של מניות. זאת בניגוד להתנהלות שלהן עד שנת 2020 של "גידול בכול מחיר בתפוקת נפט". "המחיר" היה תזרים מזומנים שלילי וירידות "אינסופיות" במחירי מניות של חברות אלו.

ממה נובעת תחזית הגידול בתפוקה של נפט בארה"ב? האם זהו נתון אוטונומי מתחזית לפעילות של חברות שעוסקות בהפקת נפט? האם זו אקסטרפולוציה של מה שקרה עד שנת 2020? או שזה מה שנקרא plug number?

מלבד תחזית לגידול בתפוקת נפט בארה"ב, רשות זו גם צופה **גידול** בביקוש (בצריכה) של נפט וגם – תחזיקו חזק – **ירידה** מתונה במחיר הנפט!

מה עוד אמור לקרות בשנתיים הבאות בארה"ב? בחירות בחודש נובמבר 2024 לנשיאות ולקונגרס. התרחיש שמתארת רשות זו מבטא את השאיפה של כול פוליטיקאי בשלטון שעומד לפני בחירות.

גידול בצריכה של נפט (כיום בייחוד במדינות "מתפתחות") עדין קורה ביחד עם צמיחה כלכלית בעולם. זה טוב לפוליטיקאים בשלטון. ירידה במחיר נפט בפרט ובמחיר אנרגיה בכלל (בייחוד במחיר בניזין) היא בוודאי טובה עבור פוליטיקאים בארה"ב.

אם זה מה שטוב עבור פוליטיקאים בארה"ב, מה עוד נדרש בתרחיש כזה כדי שהוא לא יוצג כאבסורד מוחלט? שתהיה עלייה בתפוקת נפט בארה"ב. כך יסופק גידול בביקושים בעולם תוך כדי ירידה במחיר הנפט.

מדוע גידול בתפוקה בארה"ב (מפצלי שמן) ולא רק במדינות אחרות כמו אלו בארגון אופק? כיוון שארגון אופק עלול למנוע גידול בתפוקה ויעדיף עלייה במחיר הנפט. עלייה בתפוקת נפט בארה"ב תשלול "יכולת" זו מארגון אופק, כמו שהיה בתקופה 2012 – 2016 עד שהוא נאלץ לקצץ בתפוקת נפט כדי למנוע המשך ירידה גדולה במחירו.

אם כך, האם תחזית זו לגידול בתפוקת נפט בארה"ב היא נתון אוטונומי מתחזית לפעילות של חברות שעוסקות בהפקת נפט, או שזהו plug numbet כדי להתאים לתחזיות על גידול בצריכה ביחד עם ירידה במחיר של נפט?

מה יקרה אם יתברר שמחיר נפט חוזר לעלות, גם בגלל שגדלו עלויות ההובלה שלו עקב סנקציות על רוסיה וגם בגלל ששוב תתנדף "האמינות" של הבנק המרכזי של ארה"ב? ייתכן שממשל הנשיא ביידן שוב יחזור למכור כמות גדולה של נפט ממאגר החירום של ארה"ב. איזו "הפתעה".

הפתעה בלי מירכאות תהיה אם בעוד כשנה, יתברר שלא רק שלא עולה תפוקת נפט בארה"ב, אלא שהתחילה מגמה ארוכת טווח של ירידה, כמו שקרה בארה"ב אחרי שנת 1970. למה ירידה? כי מוצתה האפשרות להפיק נפט "במחיר נמוך". כך קרה בארה"ב אחרי שנת 1970, בייחוד בטקסס. אז ארה"ב התחילה לייבא נפט. וארגון אופק התחיל לקבוע את מחיר הנפט.

מדוע תמוצה האפשרות להפקת נפט "במחיר נמוך"? כמו בכול הפקה של מחצבים, חברות נוהגות להפיק תחילה מהמקורות שבהם יש את עלות ההפקה הנמוכה ביותר. כאשר אלו "נגמרים", עוברים למקורות בהם קיימת עלות הפקה גבוהה יותר. אולם אם במקום אחר - במקרה זה במדינה אחרת - ניתן להפיק נפט בעלות נמוכה יותר - אז תקטן ההפקה במדינה מסוימת - למשל בארה"ב. אז היכולת לקבוע מחירים עוברת למדינות אחרות. כבר היינו "בסרט הזה". זה תרחיש גרוע לפוליטיקאים בארה"ב. מה שמסביר את "הדחף" שלהם לפתח מקורות "אנרגיה ירוקה".

כמובן שתרחיש שבו עולה המחיר היחסי של נפט לעומת ההכנסות של ציבור במדינות מפותחות, עלול להתבטא בסטגפלציה - גם קיפאון כלכלי וגם עליות מחירים. אבל בינתיים לשנתיים הקרובות, לכאורה, אין חשש - ראשית, יש תחזית של הרשות הממשלתית בארה"ב. שנית, עדיין אפשר למכור מיליון חביות ביום ממאגר החירום של ארה"ב. אם למרות זאת יעלה מחיר הבנזין, אז "מלחמה קטנה" תמיד הועילה, לזמן מה, להעסיק את ציבור הבוחרים בבעיות חמורות יותר ממחיר הבנזין.

אולם נשאלת השאלה, האם אפשר לקיים רק "מלחמה קטנה ומוגבלת" - כמו זו שבאוקראינה - למשך תקופה ארוכה - שלא כנגד אויבים "נועלי כפכפים", אלא כנגד כאלו שיש להם יכולת להשמיד את האויבים שלהם! אז מה נשאר? להניח "שהם לא יעזו". אחרת אנה אנו באים?

הערה: מאז 1970 היו שתי תקופות של עליות גדולות במחיר נפט. הראשונה אחרי שנת 1970, כאשר ארה"ב החלה לייבא נפט - ירידה בתפוקת נפט בארה"ב. אז מחירו התחיל לעלות מרמה של כ-3 דולרים לחבית.

השנייה, אחרי שנת 2003, כאשר סין התחילה להגדיל מאד את צריכת הנפט שלה - ייבוא נפט - אחרי גידול עצום בסחר הבינלאומי שלה. אז מחיר הנפט עלה מכ-10 דולרים לחבית, אחרי שכבר היה כ-30 דולרים לחבית.



אחרי שתי תקופות אלו היו שתי תקופות של "רגיעה" במחיר נפט. אחרי שנת 1980 בגלל התחלת תפוקה משדות נפט גדולים במפרץ מקסיקו, בים הצפוני ובאלסקה. אחרי שנת 2012 בגלל תחילת גידול רב בתפוקת נפט בארה"ב מפצלי שמן (shales). התפוקה בארה"ב גדלה ביותר מחמישה מיליון חביות ביום.

להבדיל משתי תקופות אלו בהן הייתה עלייה גדולה במחיר נפט בגלל מגמה כלכלית ארוכת טווח (עד שהתאפשר שוב גידול בתפוקת נפט בארה"ב - אחרי 40 שנים!), העלייה הגדולה במחירו אחרי שנת 2020 - מרמה של כ-60 דולרים - נבעה מאירוע **פוליטי!** עד שנת 2020 הייתה מגמה של עליה **מתונה** במחיר הנפט.

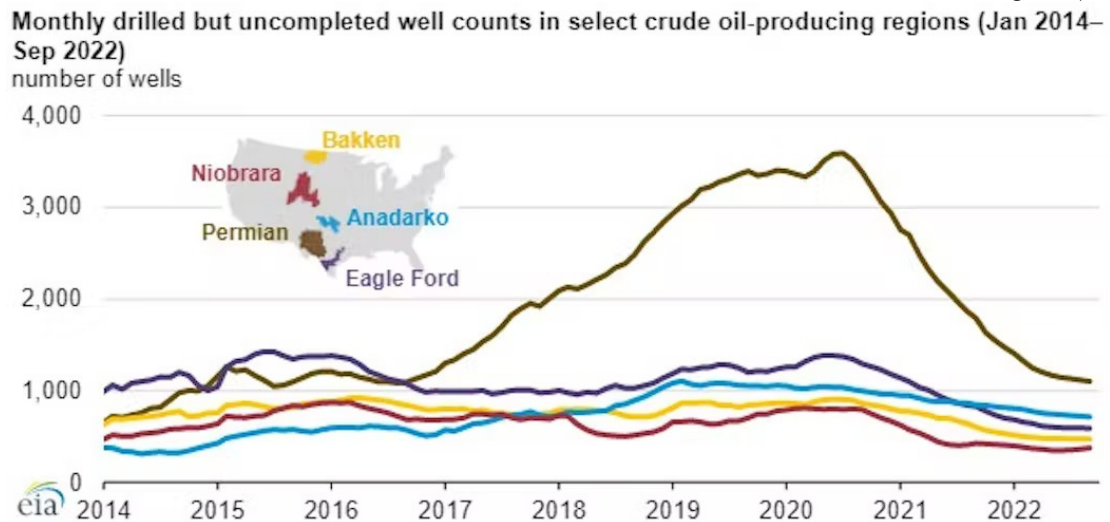
אם נתעלם "מהרעש" של אירוע פוליטי על מחיר הנפט, הרי שעיקר ההשפעה **הכלכלית** על מחירו, תהיה אם אכן יתברר **שנבלם הגידול** בתפוקת נפט בארה"ב מפצלי שמן. כאמור למעלה, כך עלול להתברר במהלך השנתיים הבאות.

אז בינתיים מחכים... גם שיתברר האם תתקיים התחזית **לגידול** בתפוקת נפט בארה"ב.

ארה"ב - מספר בארות שנקדחו אך לא "הושלמו".

נתון לסוף ספטמבר 2022.

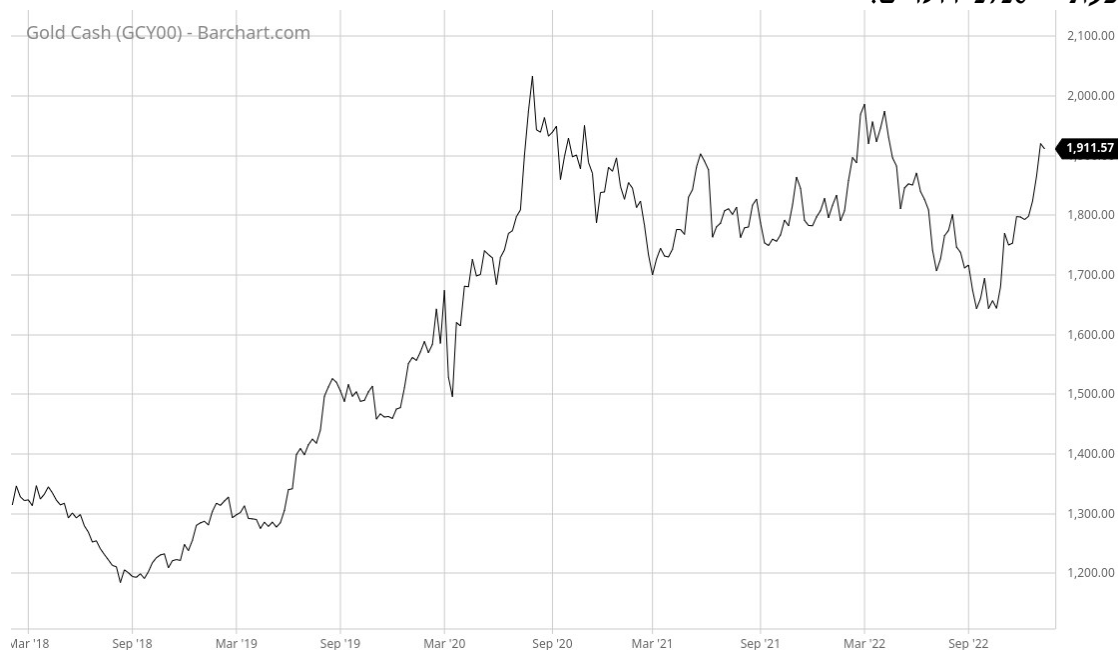
בצבע חום בתרשים - הנתונים לאזור פרמין בטקסס - הגדול בתפוקת נפט מפצלי שמן. מקור: ogi



## מחיר זהב - "האמינות" של הבנק המרכזי של ארה"ב.

חמש שנים אחרונות. מחיר בדולרים לאונקיה.

כעת - 1910 דולרים.



אחרי שבתחילת 2019 היה ברור "שהתנדפה" תוכנית "הנורמליזציה" של הבנק המרכזי של ארה"ב, ביחד עם "האמינות" שלו, מחיר הזהב התחיל לעלות מרמה של 1200-1300 דולרים לאונקיה. הגיע לכ-1500 דולרים לפני תחילת קוביד 19 בתחילת 2020.

סביר להניח שבמדינות בהן יש עודף מסחרי גדול - דהיינו "חיסכון מקומי" - מפעילות יצרנית של מוצרים וסחורות - מסיקים את הלקח "מהקפאת נכסים במט"ח" של רוסיה במדינות "המערב". זה ביחד עם "התנדפות האמינות" של הבנק המרכזי של ארה"ב, עשויים לבסס מגמה של יצירת "פרמיה" במחיר הזהב. נחזור להזכיר כי כמו שהממשל בארה"ב מכר/מוכר נפט ממאגר החירום בארה"ב, הוא יכול גם למכור זהב ממלאי מדווח של יותר מ-8000 טונות. ("בשיתוף" "החברים" מגרמניה, צרפת, איטליה וקרן המטבע הבינלאומית). זה קרה בעבר. אם יקרה שוב, זה יכניס "רעש", אפילו גדול, למגמה ארוכת טווח במחיר הזהב.

צינו כבר שהכיוון והמהירות של שינוי במחיר הזהב, סביר שיוורו על הכיוון והמהירות של שינוי במחירי סחורות. "אין מצב" שהמחזיקים בזהב "יהיו מרוצים" לאורך תקופה של מספר שנים רצופות - לפחות 4-5 שנים - וכך גם יהיו "המחזיקים" במדדי מניות כלליים ובאג"ח לטווח ארוך - בלי שזה יסתיים "לפתע" במשבר פיננסי. כעת מחכים...

נזכיר: בתקופה של סטגפלציה מדדי מניות "יתנדדו" וכך גם שערי חליפין. אבל בלי מגמת עלייה ראלית ארוכת טווח.

## 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.