

## חוברת למשקיע

9 ביולי 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 25 ביוני 2023.

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

בחוברת זו:

מה באמת קרה ברוסיה "במסע למען צדק" של "קבוצת ווגנר".

השעון מתקתק לשלטון ברוסיה.

תעופה אזרחית ברוסיה - הפסקת איוולת כלכלית.

ארה"ב - שער ריבית יומי בנק מרכזי - שער ריבית טווח ארוך - מה תהיה ההפתעה?

מדדי מניות - שערי ריבית - זהב.

נספח - "האזהרה" על תנועת פליטים מאוקראינה "למערב".

## מה "באמת" קרה ברוסיה "במסע למען צדק" של "קבוצת ווגנר".

בימי סוף השבוע של 24-25 ביוני 2023 היה אירוע ברוסיה שקשור "לקבוצת ווגנר" ("חברה צבאית פרטית"). היו שתארו זאת "כהתקוממות" נגד השלטון ברוסיה.

להלן תאור של מה "שבאמת" קרה שם – מגובה בצילומים "מהשטח". כול תאור אחר הוא לא יותר **מהשערות**. התאור שלנו אלו "עובדות" – כאמור "מאומתות" בתמונות.

להלן כמה "חלקים" של ארוע זה. נציין "שחלקים" אלו הם חלק מפסיפס שמרכיב את כול "האירוע".

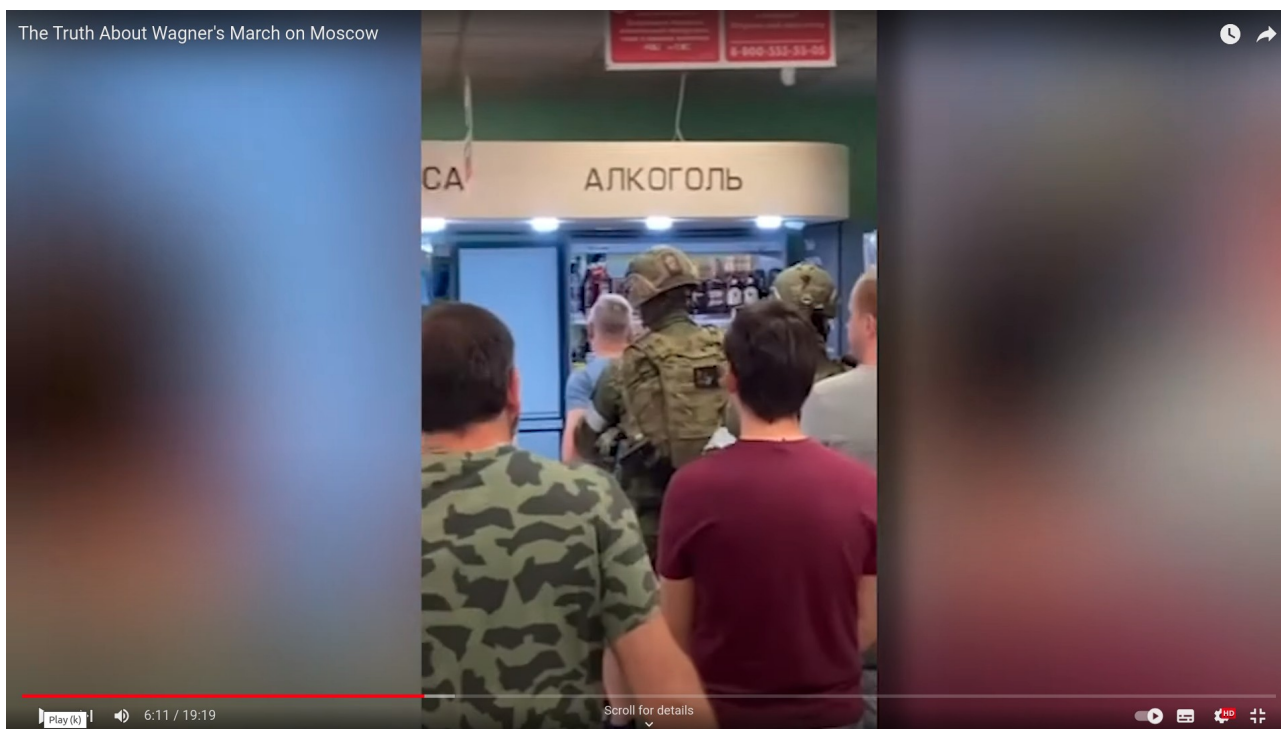
### חלק א':

"קבוצת ווגנר היא חברה פרטית. לאחרונה עסקה בפעילות אינטנסיבית. הנהלת החברה, כמו כול חברה מכובדת – "גם במערב" – רצתה להיטיב עם המועסקים בחברה על ידי בילוי סוף שבוע בערים גדולות ברוסיה. זאת כדי לאפשר למועסקים בה, להנות מבילוי במסעדות, בקניות ובמפגשים עם בחורות רוסיות.

לצורך זה היא ארגנה מסע שכלל מאות כלי רכב. בתחילה הם עצרו בעיר גדולה – רוסטוב. חלק מהם המשיכו לערים אחרות ואפילו הבטיחו למועסקים להגיע עד למוסקבה, במרחק של כ-700 ק"מ.

אפשר לראות בשתי התמונות למטה עובדים של החברה נינוחים במסעדת בשרים בעיר רוסטוב וגם עוסקים בקנייה של משקאות ומזון.





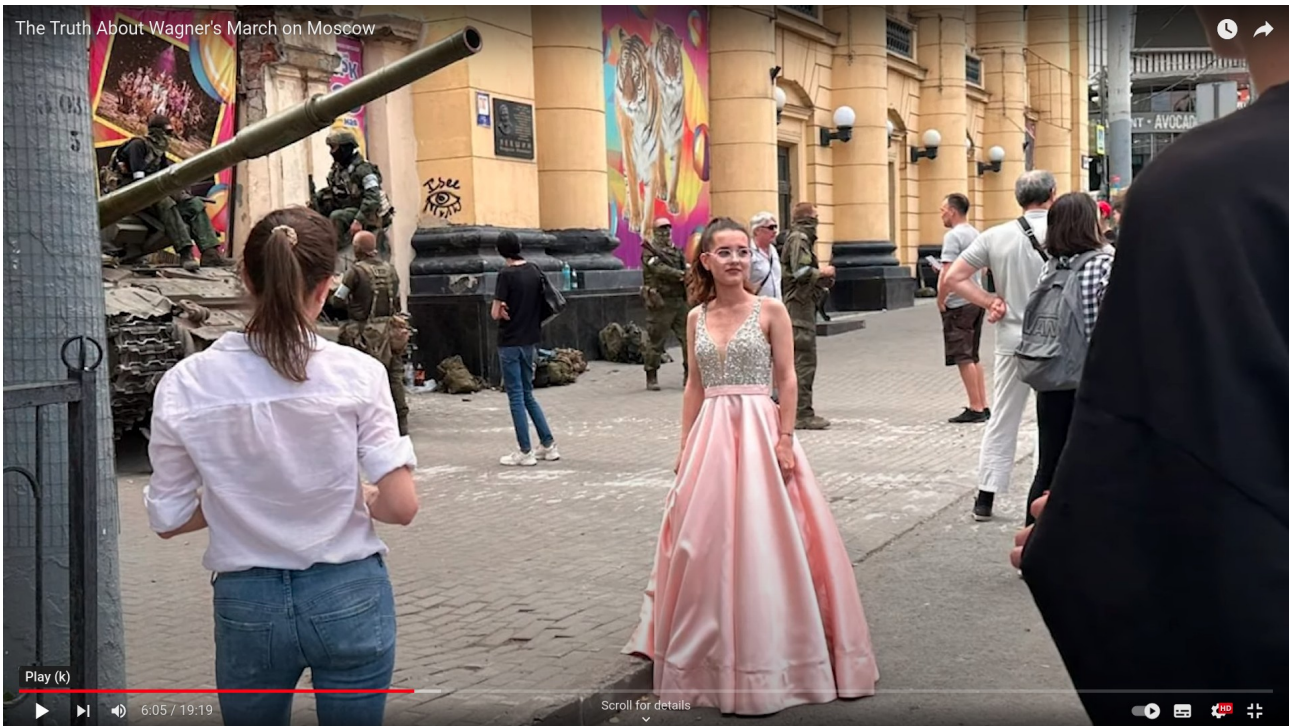
נציין עוד שבגלל דעות שמופצות על ידי "מומחים" "במערב" על כך שברוסיה "כולם גנבים", המועסקים בחברה לקחו איתם את כלי העבודה שלהם - כמו טנקים, סוללה ליירוט מטוסים ונשק אישי - כדי שלא "יגנבו" אותם בזמן שהם מבליים בסוף השבוע הזה.

עוד נציין שאלו מהם שהגיעו למרחק של כמאתיים ק"מ ממוסקבה, נאלצו להפסיק את מסעם ולחזור למקום ההעסקה שלהם. זאת בגלל שהתקבלה ידיעה שמקום ההעסקה שלהם הועתק למרחק של מאות ק"מ למדינה שכנה והם לא יוכלו לחזור בזמן לתחילת שבוע העבודה הבא, אם ימשיכו במסע למוסקבה.

חלק ב':

כאשר נודע לתושבי העיר רוסטוב שעומדים להגיע לעיר רבים ממועסקי חברה זו, עמותה מקומית שאוספת תרומות למטרות הומניטריות יזמה מבצע לצילומי סלפי עם המועסקים בקבוצת ווגנר. ההכנסות מוקדשות למטרות הומניטריות.

אפשר לראות כמה מצילומים אלו בתמונות למטה.





שימו לב בתמונה למעלה, כיצד בחורה ובחור מצוידים רק בטלפון עם מצלמה הצליחו להשתלט על טנק רוסי. מה "שמוכיח" טענות של "מומחים" שהצבא הרוסי הוא ק.ה.

חלק ג':

אתר "שידוכים" יזם מפגשים בין מועסקי החברה ובחורות רוסיות - אולי תצא חתונה ממפגשים אלו.

בתמונה הבאה למטה מפגש כזה בעיר רוסטוב בין בחורה ומועסקים בחברה ובתמונה שאחריה בחורות מרוצות מהמפגש עם "החבורה".



## חלק ד':

מנהל החברה ניצל את "המסע" לפגישה עם מכרים ותיקים. בתמונה למטה "שיחת רעים" בעיר רוסטוב של מנהל החברה עם שני גנרלים בכירים מאד במשרד ההגנה של רוסיה.



תגידו זה נראה לכם כמו "התקוממות" או "כבילוי סוף שבוע"!!

פה אנו מגיעים לחלק של "השערות".

כאשר נודע למנהלי/עובדי חברה שמועצת המנהלים שלה החליטה להפסיק את הפעילות שלה, מה הם עושים?

יוצאים לצומת הכבישים הקרובה "ומבעירים צמיגים".

ייתכן שזה מה שקרה בסוף שבוע זה.

כאשר נודע שעומדים להפסיק את הפעילות של קבוצת ווגנר, אז חלק מהמועסקים בה יצאו "להבעיר צמיגים".

זה התפרש כמעשה "בגידה" – אין עושים זאת בזמן מלחמה!

זה מסביר את ההתנהלות של תושבי העיר רוסטוב כפי שאפשר לראות בקישור למטה לסרטון של פטריק לנקסטר. אלו בכלל לא ראו בהם "בוגדים".

ואחרי כול המהומה? קבוצת ווגנר תפורק. כמו שתוכנן מראש.

כמו שפירקו את הפלמ"ח! ואת אצ"ל! זוכרים?

כאמור זו השערה. מי שזה אינו מקובל עליו יכול לדבוק "בעובדות" כמובאות למעלה.

תושבי רוסטוב מריעים למועסקים בחברה:

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

בכול מקרה, העבודה צריכה להימשך כמו שאפשר לראות בקישור לסרטון למטה:

<https://t.me/intelslava/4915>

גם אני יכול לעשות סלפי.

בסמוך לסיום "בילוי סוף שבוע" של קבוצת ווגנר, גם מר פוטין נשיא רוסיה הגיח מהבונקר בעומק 700 מטרים מתחת לאדמה שבו "הסתתר" בזמן "המצעד על מוסקבה" ויצא לבלות באזור מוסלמי במרחק כאלפיים ק"מ ממוסקבה. שם עסק בצילומי סלפי עם תושבים מקומיים, שאיימו עליהם בהגליה לסיביר, אם לא יחייכו בזמן הסלפי. כך "דיווח" "מומחה" לרוסיה מהבונקר האטומי שלו בבריטניה.



בקישור למטה אפשר לראות בסרטון הראשון בעמוד - החל משנייה 24 בסרטון - כיצד באותו ביקור, המון "תוקף" את נשיא רוסיה שנאלץ להתגונן ולהסביר מדוע פלש לאוקראינה. "מומחים לרוסיה" טוענים שבאמצעות תוכנות זיהוי פנים של גוגל, אפשר להיווכח שאלו שחקני רחוב שכול אחד קיבל 7 דולרים מהשלטונות ברוסיה, כדי להשתתף באירוע זה. לא מאמינים למה שנכתב למעלה? למה שנכתב בעיתונים בבריטניה מאמינים!?

<https://tvzvezda.ru/news/20236282314-AEnRm.html>



## המטרה הושגה: הנשיא פוטין "הוחלף" בשלטון:

כפי שאפשר לראות בקישור לסרטון למטה, הושגה המטרה להחליף את הנשיא פוטין בקרמלין. "חילופי השלטון" נעשו בצורה מופתית כשהנשיא פוטין מקשר את "הנשיאה החדשה" עם ראשי ממשלת רוסיה.

תאמרו "תעמולה"? מה שחשוב הוא כיצד זה נתפש אצל תושבי רוסיה ולא אצל תושבי לונדון ומנהטן. זו תופעה פסיכולוגית ידועה, שאנשים מתעלמים מאינפורמציה שאינה בהתאם למערכת "האמונות" שלהם. אינפורמציה כזו גורמת להם "אי נוחות" שמחייבת קבלת החלטות – וזה קשה עבורם. אבל התעלמות מאינפורמציה אין פרושה שהיא אינה קיימת. לכן, הם "מופתעים" כאשר מתבררת **המציאות** – כאשר למעשה "הכול" היה ידוע.

<https://www.youtube.com/watch?v=gvHmL2qenWw>

## השעון מתקתק לשלטון ברוסיה.

בסמוך "לבילוי סוף שבוע" כמתואר למעלה, נערך כינוס של המועצה לביטחון לאומי של רוסיה. לפי דיווח **פומבי** על כינוס זה, מר פוטין נשיא רוסיה אמר שהלחימה באוקראינה תסתיים כאשר **לא** יהיה צבא "באוקראינה" **ולא** יהיו בה כלי נשק של ארגון נאטו (בעיקר של ארה"ב).

כמו כן אמר שהם (הרוסים) מבינים שכעת למעשה כלי הנשק של צבא אוקראינה מסופקים על ידי "המערב". אז הפנה שאלה למר שויגו שר ההגנה של רוסיה, "האם וכיצד זה ישפיע על הלחימה באוקראינה". מר שויגו ענה שזה "לא ישפיע" וכמו כן ציין שכלי נשק אלו הם "מדור ישן".

בהמשך אמר נשיא רוסיה שלכאורה בגלל שנשק מסופק לצבא אוקראינה על ידי "המערב", אז "כמות" כלי נשק אינה מהווה מגבלה ליכולת של אוקראינה להמשיך בפעילות צבאית, אולם קיימת **מגבלה דמוגרפית** – דהיינו האפשרות להמשיך לגייס אנשים לצבא אוקראינה.

נציין בהקשר זה כי כעת חלק גדול מהמגוייסים החדשים באים מאזורים "במערב" אוקראינה. באזורים אלו עדיין לא נגרם הרס רב ביישובים, כמו שקרה/קורה במזרח אוקראינה. גיוס נרחב באזורים אלו מגדיל את הסיכון הפוליטי לשלטון באוקראינה.

אולם למרות זאת, ספק אם מגבלה דמוגרפית כזו תמנע מהשלטון באוקראינה להמשיך להילחם בעתיד הנראה לעין. כדי להמשיך בצורת הלחימה הנוכחית, שהיא בעיקר "תגרות מקומיות" לאורך חזית של כאלף ק"מ, סביר שאין צורך ביותר מ-200-150 אלף "מגוייסים" פעילים שקבלו "הכשרה" של 1-3 חודשים. כיוון שכעת באוקראינה מגוייסים בני 60-18 שנים, סביר שניתן לקיים כמות כזו של "מגוייסים פעילים", במשך תקופה ארוכה, ייתכן אפילו 2-3 שנים. זאת כול עוד כמות האבדות שנגרמות לצבא אוקראינה - כמדווח על ידי רוסיה – **אינה** עולה על כעשרים אלף אנשים **בחודש**.

הסיבה לכך היא, שגם אם נניח שבאזורים שבשליטת ממשלת אוקראינה נותרו לא יותר מ-25-30 מיליון אנשים, אז אם נפחית מכך מספר נשים, מספר צעירים פחות מגיל 18 ומבוגרים מעל גיל 60, עדיין סביר שקיים מאגר של לפחות 6-7 מיליון אנשים כפוטנציאל "לגיוס".

נכון שרבים נדרשים "לפעילות כלכלית", אבל זו יכולה להמשיך ולקטון ככול שיגדל סיוע כספי לממשלת אוקראינה שיאפשר ייבוא של מוצרים. אפילו לחם וחלב מפולין ורומניה.

זה עלול לגרום לשעון לתקתק עבור **השלטון ברוסיה**.

כי בעוד שהנשיא פוטיין התייחס למגבלה דמוגרפית באוקראינה, קיימת גם **מגבלה דמוגרפית ברוסיה**.

זו הנכונות של ציבור ברוסיה להמשיך **בלחימה בלי אופק לסיימה**, שממשיכה לגרום לאבדות בצבא רוסיה וגם **לאוכלוסיה אזרחית** במערב רוסיה.

לכן אלא אם תוכפל ואפילו תשולש כמות האבדות שנגרמות לצבא אוקראינה מדי **חודש**, ייתכן **שהשעון יתקתק לשלטון ברוסיה**.

אבל הכפלת/השלשת כמות האבדות שנגרמות לצבא אוקראינה, **אינה** אפשרית בצורת הלחימה הנוכחית שמנהל צבא רוסיה באוקראינה. בצורת הלחימה הנוכחית של צבא רוסיה, כמות האבדות של צבא אוקראינה נקבעת בעיקר בצורת הלחימה של צבא אוקראינה. לפי מה שנראה כעת, הוא עבר לנהל לחימה לאורך חזית ארוכה עם יחידות קטנות – כמו פלוגה וגם פחות מכך. ייתכן שבצורת לחימה כזו **לא** תהיה לו מגבלה דמוגרפית במשך תקופה ארוכה. (אלא אם תהיה "התקוממות" באוקראינה.)

לכן השעון יתקתק לשלטון ברוסיה – לקבל החלטה לשנות את צורת הלחימה של צבא רוסיה וגם את השטח הגאוגרפי שבו מתנהלת הלחימה.

זה אומר לכבוש עוד **שטחים גדולים** באוקראינה.

ככול שצבא רוסי יתקדם מערבה, השלטון ברוסיה לא ירצה שתישאר בשטחים אלו אוכלוסיה עויינת לרוסיה. הוא גם לא ירצה להיות אחראי **לכלכל** אותם!

לכן לא יהיה מנוס מתמונות של שיירות פליטים שנעים לפולין ומשם לגרמניה.

כבר התייחסנו למשמעויות הפוליטיות של "תמונות" כאלו וההשלכה מכך על מועד סביר לתחילת הופעת תמונות כאלו.

אחרת, עלולה להיווצר **בעיה דמוגרפית ברוסיה**.

או שהשלטון ברוסיה יודיע "ניצחנו" ויפסיק את הלחימה. אבל הוא אינו יכול לעשות זאת בצורה חד צדדית. זה אינו כמו לתת הוראה להוציא צבא אמריקאי מווייטנאם/מאפגניסטן. אז עלולה להיות "סכנה פוליטית" ברוסיה, שישאלו "בשביל זה נלחמנו?!"

לכן, למרות מה שנראה שנשיא רוסיה **עדיין** מקווה, שמגבלה דמוגרפית באוקראינה "ועייפות במערב" מאספקת נשק לאוקראינה, יביאו לסיום הלחימה שם, הוא עלול להתבדות ואז **השעון יתקתק ברוסיה לקבלת החלטות**.

כבר כתבנו שסביר שהמועד לכך תלוי בכמות "ייצור צמיגים", יצור מטוסים אזרחיים ועוד ברוסיה. כמו גם בסכום **הייצוא** מהודו לרוסיה.

תיק תק, תיק תק.

"התקתוק" הזה הוא גם "תקתוק" לפעילים בשוקי הון. ככול שהוא ילך ויגבר, תגדל התלות של מה שקורה בשוקי הון "במערב", לקיומה של "המסורת", כמתואר בחוברת הקודמת. כיוון שמתקרבים לתחילת "שנת בחירות" בארה"ב, המשמעות יכולה/עלולה להיות קביעת שיא חדש בהפעלת "המסורת" על ידי **נשיא אחד** – באפגניסטן, באוקראינה וייתכן גם בטייוואן. אז "היריבים הפוליטיים" ינסו "לחסל" אותו ואת המפלגה שהוא עומד בראשה.

אם בגלל זה לא יקיימו את "המסורת" או ינסו לדחות את הפעלתה/קיומה, זה עלול להיות מלווה בתנודות גדולות מאד בשוקי הון. נראה.

**ראו בנספח "אזהרה" לגבי תנועת פליטים מאוקראינה למדינות "המערב".**

### **תעופה אזרחית ברוסיה - הפסקת איוולת כלכלית.**

בתחילת שנת 2023 נערך ברוסיה כנס של פעילים בתעופה אזרחית, בהשתתפות מר פוטין נשיא רוסיה. בכנס נכחו נציגים של חברות תעופה, עובדי צוות אוויר ועוד. **לא** השתתפו נציגים של חברות **ברוסיה** שמייצרות מטוסים.

סנקציות שהוטלו על ידי "המערב" אחרי תחילת הלחימה באוקראינה בתחילת 2022, אמורות להביא לשיתוק תעופה אזרחית ברוסיה. איסור על מכירת מטוסים (בואינג ואירבוס) לחברות תעופה ברוסיה. איסור על אספקת חלקי חילוף. איסור על מתן שירותי, תחזוקה. כמו כן נאסר על חברות תעופה רוסיות לטוס למדינות "במערב".

המטרה/תקווה הייתה/הינה שתושבי רוסיה יאלצו לחזור להשתמש בכרכרות רתומות לסוסים כפי שהיה נהוג בתקופת שלטון הצארים ברוסיה. אלו כידוע הודחו מהשלטון ברוסיה. לכן, קיוו/מקווים שגם יודח השלטון הנוכחי ברוסיה.

זו תמצית התובנה שביסוד הטלת סנקציות כאלו.

כמובן שיש עוד הנחה ביסוד תובנה כזו והיא, שהרוסים שהם "אוסף של שיכורים נוטלי שוחד", לא יעשו כלום בתגובה לסנקציות אלו. אחרת, סביר לפקפק ברמת התבונה של מטילי הסנקציות.

אולם דווקא אחרי הטלת סנקציות אלו, קורה ברוסיה תהליך של **הפסקת איוולת כלכלית** שנמשכה מאז תקופת "ההפרטה" של נכסי המדינה ברוסיה.

"בהפרטה" הועברו נכסי מדינה לקבוצה של אנשים שידועים כיום כאוליגרכים. אלו עסקו בעיקר ביצוא של "משאבי טבע" "למערב" ואת עודף ההכנסות מפעילות זו, **לא** השקיעו ברוסיה, אלא בהעברות הון "למערב".

התוצאה הייתה "מחסור בהון להשקעות" ברוסיה. זהו אבסורד כלכלי במדינה שיש לה עודף מסחרי גדול מדי שנה. אולם זו הייתה התוצאה של "ההפרטה".

בגלל מחסור בהון להשקעות מקומיות ברוסיה, הייתה "פלישה" לרוסיה של חברות עסקיות "מערביות". אלו הביאו ידע והון להשקעות. כך הוקמו ברוסיה הרבה חברות בשליטה "מערבית".

אולם "פלישה" זו לא התבטאה רק בהקמת חברות שפעילות ברוסיה. היא התבטאה גם **בהפסקת יצור מקומי ברוסיה** והחלפתו ביבוא של מוצרים וגם של שירותים.

תחום בולט בכך הוא **ענף תעופה אזרחית**.

**למעשה הופסק יצור מטוסים אזרחיים ברוסיה.**

חברות תעופה רוסיות נאלצו להשתמש במטוסים מתוצרת זרה - בעיקר בואינג ואירבוס.

אולם לא רק "להשתמש", אלא גם לקבל מימון זר לרכישה/חכירה של מטוסים מתוצרת זרה.

### **פה אנו מגיעים לאבסורד הכלכלי.**

עסק רוסי (אוליגרך) מוכר מוצרים למדינות זרות. את עודף ההכנסות על הוצאות שלו, הוא מעביר "למערב" – פיקדונות בבנקים, ניירות ערך, נכסי נדל"ן, עסקים זרים וכמובן יאכטות.

זה יוצר תזרים מזומנים במדינות "המערב". מי יכול להנות מכך?

חברות ליצור מטוסים "במערב" שיכולות לגייס הון להשקעות במפעלים שלהן. כמו גם לתת אשראי לקוני מטוסים מהן.

כמו כן חברות **להחכרת** מטוסים, שמקבלות מימון **לקניית** מטוסים, אותם הם **מחכירים** לחברות תעופה ברוסיה.

התוצאה ברוסיה? חברה מקומית לייצור מטוסים מתקשה למכור מטוסים כיוון שאין לה יכולת לתת אשראי לקוני מטוסים ברוסיה (וגם במדינות אחרות). חברות כאלו שאחרי פירוק ברית המועצות, למעשה הפסיקו לייצר מטוסים לתעופה אזרחית, זקוקות להון גדול כדי לפתח/לייצר/למכור מטוסים חדשים.

אבל הון רוסי "הועבר" "למערב" במקום להיות מושקע בפעילות עסקית מקומית. אפילו הבנק המרכזי של רוסיה והשלטון ברוסיה, עסקו בצבירת נכסים פיננסיים "במערב" (יתרות מט"ח) במקום במימון פעילות עסקית מקומית.

באו "מטילי הסנקציות" וביום אחד שינו את ההתנהלות של השלטונות ברוסיה ושל חברות עסקיות ברוסיה.

חברות תעופה רוסיות אינן יכולות לרכוש מטוסים זרים. הן חייבות לרכוש מטוסים מתוצרת מקומית.

יפה. מהיכן **המימון** לזה? בינגו. ממשלת רוסיה תממן רכישת/חכירת מטוסים מתוצרת מקומית. זאת במקום לצבור נכסים פיננסיים "במערב". מאין יהיה לה "כסף"? מהגבלות שתוטלנה **במשך הזמן** על יצוא הון מרוסיה! כמו בסין!

אין דרך אחרת!!!

בחזרה לכנס שהוזכר למעלה.

במה התעניין נשיא רוסיה בכנס? בהזמנות של חברת התעופה הלאומית של רוסיה, אירופלוט. כמה הזמנתם (מתוצרת מקומית)? יותר מ-300 מטוסים.

זה יוצר בסיס לפעילות עסקית בייצור מקומי של מטוסים. חברות תעופה אחרות תצטרפנה ככול שיגדל הייצור המקומי של מטוסים.

באותו כנס גם התייחסו לשיפוץ/שדרוג שדות תעופה ברחבי רוסיה. זו מדינה ענקית ויש בה פוטנציאל גדול לתעופה מקומית. זו מצריכה קיום שדות תעופה במקומות רבים. נציגי השלטון בכנס הדגישו את האמצעים הרבים שמוקדשים למטרה זו. תעופה מקומית נרחבת יוצרת ביקוש גדול למטוסים. בעתיד מיצור מקומי.

נשיא רוסיה הדגיש שייצור מקומי של מטוסים צריך להתבסס בעיקר על צרכים בשוק המקומי ברוסיה. נחזור לכך בהמשך.

### מהו יצור מקומי?

יש **הזמנות** למטוסים מיצור מקומי ברוסיה. יש **מימון** לרכישה/חכירה שלהם.

אם כך מחכים ל**ייצור** מקומי של מטוסים ברוסיה. נשיא רוסיה פרט את הצפיות מהחברות המקומיות ליצור מטוסים:

we are expecting the industry to come up in a timely manner with the fully Russian-made MC-21 and the Sukhoi Superjet, Il-114, Tu-214, the Baikal light multi-purpose aircraft, as well as the Ka-62, Mi-38 and Ansat helicopters. Ansat is widely used already, and the Mi-38, I hope, will be in .service soon. It has good speed and capacity. A modern aircraft overall

A new mechanism for low-cost leasing of domestic aircraft is being launched with funds from the National Welfare Fund which will ensure economic efficiency and, in turn, will keep .airfares low

### מהו "מקומי"?

אם לוקחים מנוע מתוצרת צרפתית/בריטית/אמריקאית ומרכיבים אותו במטוס "רוסי", זה אינו ייצור "מקומי". נכון, שבעולם אידיאלי שמתארים כלכלנים על "חלוקת עבודה" כאמצעי היעיל ביותר ליעילות כלכלית, אין צורך "במקומי". לכאורה תמיד אפשר לקנות מה שדרוש "מכול מקום" בעולם. שהרי במודלים הכלכליים אין מקום "לסנקציות". אלו מנוגדות להיגיון כלכלי.

אולם לא קיים עולם אידיאלי כזה. אפילו לפני כמאתיים שנים, בתקופת נפוליאון, הוטלו סנקציות על מסחר עם בריטניה.

כאשר מנוע במטוס "רוסי" אינו "מקומי", אפשר בכול עת לגרום להפסקת **הייצור** של מטוסים כאלו. לא רק זאת. אפשר גם לגרום להפסקת **השימוש** במטוסים כאלו על ידי הפסקה באספקת חלקי חילוף למנועים.

כך גם אם כנפיים של מטוס הן מתוצרת זרה ו/או מחומרים ממדינות זרות. כך גם אם מערכת אוויוניקה במטוס היא מתוצרת זרה. אפילו גם אם צמיגי המטוס הם מתוצרת חברת מישלן בצרפת. כול אלו צריכים להיות מוחלפים בייצור מקומי או בייצור ממדינות "ידידותיות".

היו/יש ברוסיה שני סוגי מטוסים שכללו מנועים "זרים". Ssj – mc21. אחרי הטלת הסנקציות בשנת 2022, שונה התכנון שלהם כך **שלא** יהיה שימוש במנועים "זרים". פעילות דומה נעשית להקטנת השימוש במכלולים זרים, לפחות כאלו שאינם ממדינות "ידידותיות" לרוסיה. גם בייצור מקומי של צמיגים במקום בצמיגים של חברת מישלן הצרפתית. זה אינו קורה בן לילה.

התוכנית/תקווה ברוסיה היא שכבר בשנת 2024 יתחילו "בייצור סדרתי" של כמה עשרות מטוסים "מייצור מקומי". כמות זו תגדל החל משנת 2025/2026.

המטרה היא לייצר 1000 מטוסים כאלו (כולל הליקופטרים) עד לשנת 2030.

זה יאפשר להחליף את המטוסים הזרים (בואינג ואירבוס) לטווח בינוני שכעת בשימוש של חברות תעופה ברוסיה. רובם מטוסים בחכירה. אלו "עוכבו" ברוסיה אחרי הטלת הסנקציות. השלטונות ברוסיה מציעים לקנות אותם. (ערך כ-10 ביליון דולרים).

חלק מהם משמשים/ישמשו כמקור לחלקי חילוף. זה מתאפשר כעת בגלל הפסקת טיסות של חברות רוסיות ליעדים "במערב".

מה באשר למטוסים לטווח ארוך, כמו דרימליין 787 של בואינג? אלו מיועדים לטיסות לטווח מעל 6000 ק"מ ולהסעת יותר ממאתיים נוסעים – בעיקר יותר משלוש מאות – ארבע מאות נוסעים.

המטוסים שמוזכרים למעלה בדברי נשיא רוסיה הם מטוסים "צרים" לטווח בינוני שמסיעים עד כמאתיים נוסעים. אלו נדרשים לטיסות בתוך רוסיה ולטיסות למדינות "ידידותיות" סמוכות לרוסיה. טווח טיסה עד כ-6000 ק"מ.

רוסיה חייבת שתוכל לתפעל מטוסים כאלו לפעילות כלכלית בתוך רוסיה. זה כמו מערכת כרטיסי אשראי – מיר – שהקימה אחרי שנת 2014, כדי למנוע השפעת סנקציות באמצעות חברות ויזה ומסטרקארד על פעילות כלכלית בתוך רוסיה.

האם לא תהיינה טיסות לטווח ארוך מרוסיה?

טיסות לאן? מדינות "המערב" אוסרות על טיסות מרוסיה לשטחן – בכול טווח שהוא.

מה באשר לטיסות למדינות "ידידותיות" במרחקים גדולים? למשל בדרום אמריקה.

ראשית, חברות רוסיות עדין מתפעלות מטוסים כאלו מתוצרת בואינג ואירבוס. אלו עדין יכולים לשמש לטיסות כאלו לפחות בחמש - שבע השנים הקרובות. טיסה כזו הייתה לאחרונה לקובה!

שנית, מטוסים כאלו בשירות חברות תעופה ממדינות "ידידותיות" יכולים/"רשאים" לטוס לרוסיה, אלא אם "המערב" יטיל סנקציות על "כולם". למשל על חברות תעופה מטורקיה ומאבו דאבי. נראה לכם?!

לכאורה אז כול ההכנסות מטיסות כאלו תהיינה של חברות זרות.

לא מדויק. רוסיה יכולה להעלות את התעריפים על "מקומות" בשדות תעופה ברוסיה וגם על מעבר מטוסים של חברות זרות מעל שטחה. אלו תמשכנה לטוס כול עוד יש כדאיות כלכלית בכך.

עוד בהמשך על יצור מטוסים "רחבים" לטווח ארוך ברוסיה.

זו "התוכנית". סביר שבשנת 2024 אפשר יהיה לראות האם וכיצד היא מתחילה להתגשם.

מהי התקווה של מטילי הסנקציות? שהיא לא תתגשם ו/או לפני שיקרה כך, יוחלף השלטון ברוסיה.

## המשמעות הכלכלית.

לא רק שחברות בואינג ואירבוס "תאבדנה" את השוק הרוסי, אלא ייתכן שתצמח להן תחרות בייצור מטוסים. אחרי השגת "מסה כלכלית" מינימלית, סביר לצפות לירידה בעלויות הייצור של מטוסים ברוסיה. זה יאפשר למכור כאלו גם במדינות "ידידותיות", בייחוד עם מימון לרכישה שלהם.

כאשר **חברות תעופה** יכולות למעשה לרכוש מטוסים רק משתי חברות, אז התחרות ביניהן אינה יכולה לכלול מרכיב משמעותי של עלות המטוסים. שהרי לכולן אותה עלות. אולם אם נוספת/נוספות חברות שמציעות למכירה מטוסים, אז מספיק "שבשוליים" חברה/חברות תשתמשנה במטוסים עם עלות נמוכה יותר, כדי להשפיע על הביקוש של חברות תעופה לסוגי מטוסים מסוימים.

לכן, הופעת שתי חברות "חדשות" שמייצרות מטוסים (בכמות משמעותית), יכולה להשפיע על הרווחיות של חברות ששולטות כעת בייצור של מטוסים. זה עוד לפני "שהגענו לסין".

גם בסין לומדים את הלקח מסנקציות, ובטוח שיחליפו את המטוס הסיני "המקומי" - שכולל מכלולים זרים רבים - גם מנוע - בייצור מקומי בלי מרכאות. זאת לפי הוראה של ממשלת סין - מלווה במימון לרכישה של מטוסים כאלו. כמו שיקרה למערכות הפעלה בטלפונים סלולרים ובשאר אמצעי מחשוב!

רוסיה וסין שיתפו/משתפות פעולה בתכנון/ייצור של מטוסים "רחבים" שיכולים להסיע הרבה יותר ממאתיים נוסעים כמקובל במטוסים "צרים". הפרויקט הזה "צולע" בעיקר בגלל מחלוקות עסקיות בין רוסיה וסין.

אולם אחרי הטלת סנקציות על רוסיה בשנת 2022, "הצליעה" הפכה "לדריכה" במקום.

מדוע?

כאמור למעלה ברוסיה נפל האסימון. אסור להסתמך על מוצרים "מהמערב" בייצור מקומי של מוצרים בעלי חשיבות אסטרטגית. לכן, רוסיה דורשת כעת שמטוס כזה **לא** יכלול שום פריטים "מהמערב".

הצד הסיני בשותפות זו מתנגד לכך. על סין עדין לא הוטלו סנקציות כמו שהוטלו על רוסיה. שימוש בפריטים "מהמערב" מזרז וגם מוזיל פרויקט כזה. כמו כן לצד הסיני בעיסקה יש "חלום" שאפשר יהיה למכור מטוסים כאלו "במערב". כמו כן שירשו להם לפעול "במערב". אחרת אין צורך בהם.

כמו ברוסיה, גם בסין ההכוונה הממשלתית כעת היא למנוע חשיפה לסנקציות "מהמערב" על **פעילות כלכלית בתוך סין**. כלומר, על מטוסים שמאפשרים פעילות כזו בתוך סין. לכן, כמו ברוסיה, המטוס הנוכחי "מתוצרת סין" יהפוך למטוס מתוצרת סין בלי מרכאות.

מה לגבי מטוסים לטווח ארוך?

התערבות של השלטון בסין עשויה "להפיל את האסימון" גם בסין.

הופעת מטוס כזה יכולה להביא להגדלת התחרות בחברות הקיימות ששולטות בתחום זה. כמו "שהופעת" אירבוס הביאה לתחרות בחברת בואינג.

דווח שחברת אירבוס "החזירה" לחברה רוסית סכום של כמאתיים מליון דולרים ששולם כמקדמה עבור 4 מטוסים, **שלא** יסופקו לה.

אם תהיה פעילות צבאית של סין נגד טייוואן מלווה בהתנגשות צבאית עם ארה"ב, האם חברת אירבוס תחזיר לחברות סיניות סכומים ששולמו כמקדמה עבור **300 מטוסים**!?

ברור מדוע פעילים בשוקי הון **חייבים** להניח שתקויים "המסורת"!!

האם לצורך זה שרת האוצר של ארה"ב נסעה לסיין? כדי לאיים עליהם בסנקציות, או להבטיח להם "משהו", כדי שלא יפעלו **צבאית** נגד טייוואן **בשנת בחירות בארה"ב**!?

בהקשר זה הנה "תחזית מופרעת" שלנו:

בעוד כששה חודשים, בתחילת ינואר 2024 אמורות להערך בחירות בטייוואן לנשיאות ולבית המחוקקים. המפלגה השלטת בטייוואן מזה כשבע שנים טוענת שהיא חותרת "לעצמאות של טייוואן". כלומר, שהיא **לא** תהיה חלק מסין. ארה"ב מספקת נשק לטייוואן כדי שתוכל להגן על עצמה. מפני מי? לא מפני לוקסמבורג. כמו כן ראשי הממשל בארה"ב מצהירים שהם "יגנו על טייוואן". מפני מי? לא מפני מונטנגרו.

"תחזית מופרעת" שלנו: בשבוע האחרון של חודש דצמבר 2023, סין תודיע שהיא תערוך תרגיל ימי ואווירי "באש חיה" "מסביב לטייוואן. היא תזהיר אוניות ומטוסים להתרחק מאזורים אלו בתוך 3 ימים. אחרי כן יסתכנו "באש חיה". היא לא תודיע כמה זמן ימשך "התרגיל". כמו כן תודיע שהיא לא תהסס לנקוט בכול אמצעי שיידרש כדי להביא לאיחוד מלא של טייוואן עם סין – שהרי סין טוענת שהיא חלק ממנה.

בזמן שטייוואן למעשה נמצאת במצור, התושבים יצטרכו לבחור בין מפלגת השלטון שטוענת שטייוואן תהיה "עצמאית", לבין מפלגת האופוזיציה שטוענת שטייוואן צריכה "לחיות בשלום עם סין".

מה יקרה אחרי כן? תלוי בתוצאות הבחירות. ייתכן "שהתרגיל" יהפוך למצור ממושך על טייוואן, שבתוך 4 שבועות יכול למוטט אותה כלכלית. ולא רק אותה – גם את כול אלו שזקוקים לאספקה שוטפת של ציפים שמיוצרים בטייוואן. למשל, חברת אפל.

"במקרה" באותו מועד צבא רוסי יפעל לכבוש את "כול אוקראינה", אחרי שיתברר שהמשק ברוסיה הגיע "למהירות מילוט" מהשפעת הסנקציות של "המערב".

מה יעשה אז הנשיא ביידן בתחילת שנת בחירות בארה"ב? יצא למלחמה בסין וברוסיה באותו מועד!?

שרת האוצר של ארה"ב באה לסיין כדי "לבקש" "אל תעשו זאת", אחרת תתמוטט הכלכלה העולמית, כאשר הממשל בארה"ב יאלץ להטיל איסור על סחר עם סין. הסינים שהם כידוע רק רוצים לעשות כסף/עסקים, אל להם לנהוג בצורה שתגרום להם שלא לעשות כסף/עסקים. לכן, ארה"ב חותרת למפגש בין נשיא ארה"ב לנשיא סין.

מתי הם מקווים שיהיה המפגש? **בחודש דצמבר 2023**. למה בחודש זה? ראו הסבר למעלה.

מפגש כזה בחודש דצמבר 2023 לא יערך אלא אם נשיא ארה"ב יהיה בטוח שסין לא תעשה "תרגיל" כאמור למעלה. למעשה זו תהיה מטרת המפגש – שסין לא תעשה מעשה "פזיז" **לפני** הבחירות בטייוואן!

אם לא יתקיים מפגש כזה?

אז זו תהיה "תחזית מופרעת" שלנו.



## מיהו הקברניט?

באותו כנס תעופה, נשיא רוסיה הדגיש את הצורך בשמירה על בטיחות כגורם ראשון בפעילות בתעופה אזרחית. בהקשר זה סיפר כדלקמן:

Once on a helicopter, there was no visibility at all but we badly needed to get to our destination point. I said, "Let's try to make it." I was already the President at that time. The captain came out and said: "I am the captain of this aircraft. I make the decisions, and I won't fly." He turned and went back to the cockpit

זה מה שהוא אומר לכול אלו שדוחקים בו לנהל את הפעילות ה**צבאית** באוקראינה כך "שנגמור עם זה". יש לו שיקולי "בטיחות" מעבר לשיקולים צבאיים. כפי שכתבנו בעבר סביר שאלו מתייחסים בעיקר "להשתחררות" מהשפעת סנקציות על הפעילות ה**הכלכלית** ברוסיה. זה מסביר את המעורבות הגדולה שלו "בכנסים כלכליים" שדנים בסקטורים שונים בכלכלה. כמו זה שמצוין למעלה. או לדוגמה בכנס מדעי שבו הועלה רעיון כיצד להציב לוויינים בגובה של 200 ק"מ (במקום 400 ויותר מכך). בפגישה עם הממונה על תוכנית הלוויינים של רוסיה, הוא שאל אותו "בדקתם את זה עם המדען שהציע זאת?"

שוב: **ברור מדוע פעילים בשוקי הון חייבים להניח שתקויים "המסורת"!**

מדוע? כיוון שאפילו נשיא ארה"ב אינו יכול למנוע את הגעתה של שנת 2024 בעוד כששה חודשים. אז לא יהיה מנוס מלהתייחס ל**מצואות** ולא לדעות/תקוות של "מומחים".

"המצואות" תהיה בעיקרה כמה מטוסים לתעופה אזרחית מיוצרים ברוסיה, כמה כלי רכב, כמה צמיגים וגם שמן למנועי מכוניות. גם כמה המבורגרים אוכלים ברשת שהחליפה את מקדונלד.

**עובדות** אלו ולא דעות של "מומחים" "במערב" תקבענה באיזה מרחק מגבולות פולין ורומניה, תהיינה יחידות של צבא רוסי **בתוך אוקראינה**. הנוסחה היא פשוטה:

ככול **שיגדל** מספר המטוסים האזרחיים שמיוצרים ברוסיה, **יקטן** המרחק של יחידות צבא רוסיות מגבולות פולין ורומניה. וזה בשלב א'.

הקברניט יקבע **מתי** "לטוס".

## מתי "יגמרו" הטנקים לרוסיה?

בהמשך לאמור למעלה יש לציין את החלפת הסיפור "יגמרו הטילים לרוסיה" ב"יגמרו הטנקים לרוסיה". לפני כשנה הסיפור שהופץ על ידי "מומחים" "במערב" היה "יגמרו הטילים". כעת כאשר כמעט בכול יום טילים רוסים ממשיכים "לעוף" בשמי אוקראינה, סביר שאפילו אנשים בעלי אינטליגנציה מינימלית, אינם "קונים" את הסיפור "יגמרו הטילים".

אז כעת מופץ סיפור חדש "יגמרו הטנקים". כמובן מגובה בניתוחים של "מומחים".

"ניתוח" כזה מבוסס על שני חלקים.

ראשית **אומדן/קביעה של מספר הטנקים שרוסיה מאבדת בלחימה באוקראינה** בכול חודש.

"המקור" לאומדנים אלו הוא בעיקר אתר אחד, שטוען שהוא מתבסס על מקורות "גלויים". כמעט בכול "ניתוח" בענין זה שמתפרסם בכלי התקשורת "המכובדים" ביותר "במערב", מופיע אומדן זה - כמאה וחמישים טנקים **בכול חודש**.

"נובע מזה" אובדן של לפחות 1800 טנקים בשנה.

הלאה.

שנית, **אומדן ליכולת היצור של טנקים** "מתקדמים" - "משודרגים" ברוסיה.

לגבי זה מובא "נתון" - 20 טנקים בחודש. כלומר, 240 טנקים בשנה.

אם כך אובדן טנקים הוא לערך פי 8-10 מהייצור שלהם.

"מסקנה" - אחרי חיסול "המלאי" הנוכחי של טנקים - כולל כאלו מתקופת הצארים - "איגמרו הטנקים לרוסיה". "ניתוח" מדהים. אפשר להרגע. המדינות "הדמוקרטיות" תינצלנה מאימת "הרעים".

היה פעם אחד בשם אדולף, שכאשר הציגו לו נתונים/אומדנים אודות כמה טנקים מיוצרים בברית המועצות, היה נתקף בחמת זעם ואומר שלא ייתכן שתתי אדם כאלו ייצרו כמות כזו של טנקים.

לאחרונה המפעל העיקרי לייצור טנקים ברוסיה, הודיע שהוא מפסיק כול פעילות ייצור אחרת שעסק בה, ויתרכז בייצור טנקים.

בשביל מה? בגלל "אבדות" בלחימה באוקראינה? אולי.

ואולי כהכנה לאפשרות שחמומי מוח בפולין "וחברים" יאמינו בסיפור "שנגמרו להם הטנקים" ויחשבו שעם כשש מאות טנקים אמריקאים וגרמנים שברשותם, אפשר יהיה "לצעוד" למוסקבה?

ואז "יגלו" שלרוסים יש אלפי טנקים "שצועדים" בכיוון ההפוך?!

העיקר שיש כעת "סיפור חדש" שמופץ בכלי תקשורת "מכובדים" "במערב".

למה הצורך "בסיפור חדש"? כדי להצדיק את המדיניות של סיוע צבאי וכלכלי לשלטונות בקייב - אוקראינה. "כול מה שצריך לעשות הוא להמשיך באותה מדיניות ואז יגמרו להם הטנקים' וניצחנו".

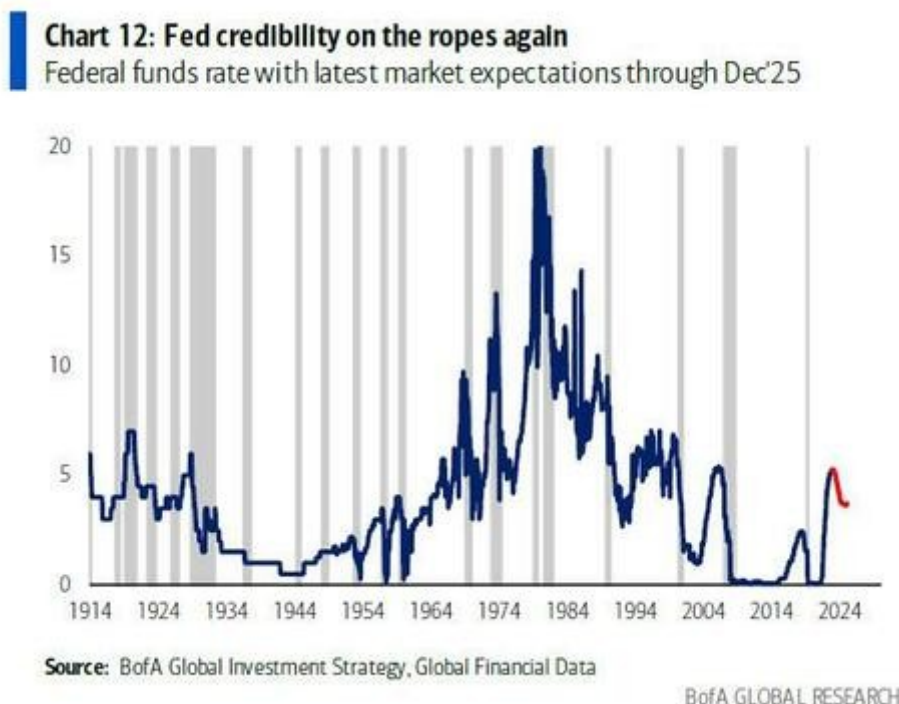
ואם "לא יגמרו להם הטנקים"? אז "יגמרו להם הפרחים שנשיא רוסיה נותן לילדה בת 8 ואז העם הרוסי יתקומם וידיח את הנשיא פוטיין". איך לא חשבנו על זה?

בינתיים עד שהעם הרוסי ידיח את הנשיא פוטיין, העם בצרפת עסוק במבצע "קח כפי יכולתך מהחנויות בלי לשלם" והעם בהולנד יצטרך לבחור בממשלה חדשה במקום הממשלה שנפלה וכך גם בסלובקיה. כמה זמן יקח למפלגת "העסקים" בגרמניה ששותפה בממשלה הנוכחית בגרמניה, להבין שהיא בדרך **לחורבן פוליטי**, אם תמשיך להיות שותפה בממשלה זו? אחרי שמפלגת הימין בגרמניה תזכה בסקרים לתמיכה של 25%? 30%? 35%? 40% יותר מכול מפלגה אחרת בגרמניה! הדרך מתמיכה של 20% ל-40% היא הרבה יותר מהירה מהדרך מתמיכה של 5% ל-20%. זאת בגלל שאחרי שבחרים מגיעים "למהירות מילוט" ממפלגות "מסורתיות", אין מניע **אמוציונלי** שיעצור אותם להמשיך למפלגה "קיצונית".

כך מסתמן גם **בצרפת!** דווקא בוחרים שתמכו במפלגה "השמאלית" עוברים לתמיכה במפלגה "הימנית". בלי בוחרים אלו הנשיא מקרון **לא** היה נבחר. הוא נבחר כי מנהיג מפלגת "השמאל" קרא להצביע עבור מר מקרון. מנהיג מפלגת "השמאל" **לא** ישתנה. מי שמתנים הם הבוחרים של המפלגה שלו. הם נוטשים אותה!

### ארה"ב - שער ריבית יומי בנק מרכזי - שער ריבית לטווח ארוך - מה תהיה ההפתעה?

בתרשים למטה נתונים במשך 100 השנים האחרונות.  
מקור: BoA Global



לאורך תקופה זו היו שתי תקופות בהן מדדי מניות ירדו בשיעור של 80-90 אחוזים מרמת השיא שלהם.

התקופה הראשונה החל מאוקטובר 1929. אז זו הייתה ירידה **נומינלית**. אז גם מחירי סחורות ירדו בעשרות אחוזים. כמו כן אז עוד היה נהוג "בסיס זהב" שחייב בנקים מרכזיים/ממשלות למכור זהב במחיר קבוע.

התקופה השנייה הייתה החל משנת 1970 ועד שנת 1980. אז הייתה ירידה **ראלית** כזו במדדי מניות. משנת 1970 כבר לא הייתה לבנק המרכזי/ממשלת ארה"ב שום מחויבות למכור זהב במחיר קבוע. התוצאה? עשור של אינפלציה **בשיעורים שהולכים ועולים**.

במשך תקופה זו הבנק המרכזי "שיחק" עם שערי ריבית: העלה - הוריד - העלה - הוריד ושוב העלה. התוצאה? **תנודות גדולות** במדדי מניות - ערכים **נומינליים** בתחום גדול וירידה מתמשכת בערכים **ראליים**. הבנק המרכזי הוריד ריבית לקראת בחירות - העלה אחרי בחירות ושוב הוריד ריבית לקראת בחירות. אלו אנשים שאפשר לסמוך עליהם. כלומר, הפוליטיקאים בשלטון יכולים לסמוך עליהם.

כעת נראה כאילו הם נחושים להחזיר את שיעור האינפלציה השנתי לתחום שעד 2 אחוזים.

זאת על ידי קביעת שער ריבית יומי מעל 5% והמשך הקטנת סכום האג"ח שמחזיק הבנק המרכזי. זאת על ידי כך שלא "ימחזר" סכום של עד 90 בליון דולרים **בחודש** באג"ח שיוצאות לפדיון. זאת למרות המשך גידול בגרעון בתקציב ממשלת ארה"ב!

מי יקנה את הסכומים הנוספים של אג"ח ממשלת ארה"ב ואג"ח מגובות במשכנתאות, אם תהיה התאוששות בשוק הנדל"ן?

יש רק מקור עיקרי לכך. אלו שכעת מחזיקים בפקדונות יומיים בבנק המרכזי בריבית של כ-5% לשנה. אלו **בנקים וקרנות כספיות**. סך פיקדונות אלו בבנק המרכזי עולה על 5000 בליון דולרים.

האם יהיו מוכנים להגדיל החזקות באג"ח לטווח בינוני-ארוך ולהסתכן בהפסדי הון, אם יתברר שנמשכת עלייה בריבית, בייחוד **בריבית לטווח ארוך**?

קרנות כספיות אינן אמורות לעשות זאת. בנקים, אחרי הניסיון האחרון עם בנקים "שנעלמו" – ספק אם יעשו זאת בסכומים גבוהים, אם בכלל.

במקרה כזה משרד האוצר של ארה"ב יאלץ להגדיל הנפקות בעיקר/רק של אג"ח לטווח קצר. דהיינו שטרי אוצר לפדיון אחרי שנה אחת ואג"ח לפדיון אחרי שנתיים.

התוצאה תהיה "פיצוץ" כלפי מעלה בסכומי הריבית שממשלת ארה"ב חייבת לשלם מדי שנה! אלו עלולים לעלות מכ-600 בליון דולרים בשנה כעת אפילו ל-1000 בליון ויותר בכול שנה! זהו סכום "בלתי נסבל" מבחינה תקציבית. אי אפשר (פוליטית) לממן אותו מגביית מיסים. צריך לממן אותו על ידי מכירת אג"ח "חדשות". כלומר, סכום הריבית נוסף לסכום החוב.

האם במצב כזה הבנק המרכזי "יוכל" להעלות את הריבית היומית, אם יתברר ששיעור האינפלציה השנתי שוב מתחיל לעלות? חלומות פז. זהו מתכון ידוע ומוכר להתבדרות אינפלציונית. אלא אם תהיה קריסה רחבת היקף של חובות – דהיינו חדלות פירעון.

נשיא ארה"ב מנסה כעת לעשות זאת לגבי הסקטור הפרטי על ידי מחיקת חובות בהלוואות סטודנטים בהיקף של מאות ביליוני דולרים. כלומר, "להפוך" חובות אלו לחובות ממשלת ארה"ב. כך למנוע השפעת ריבית גבוהה על כוח הקנייה של הציבור.

האם אפשר יהיה למנוע עלייה בשער הריבית **לטווח ארוך** באג"ח ממשלת ארה"ב? אם לא, אז גם **הריבית במשכנתאות** תמשיך להיות "גבוהה" וימשך/יחריף מיתון בפעילות בשוק הנדל"ן.

מה ששלטונות עושים במצב כזה הוא "לשחק" במדיניות מוניטרית ולקוות שהמשבר יקרה **אחרי הבחירות הבאות**. לכן, תנודות גדולות במחירים (**נומינליים**) של נכסים פיננסיים. לכן, הפעילות בשוקי הון היא בעיקרה/כולה **מפעילים לטווח קצר** – קרנות גידור וכדומה.

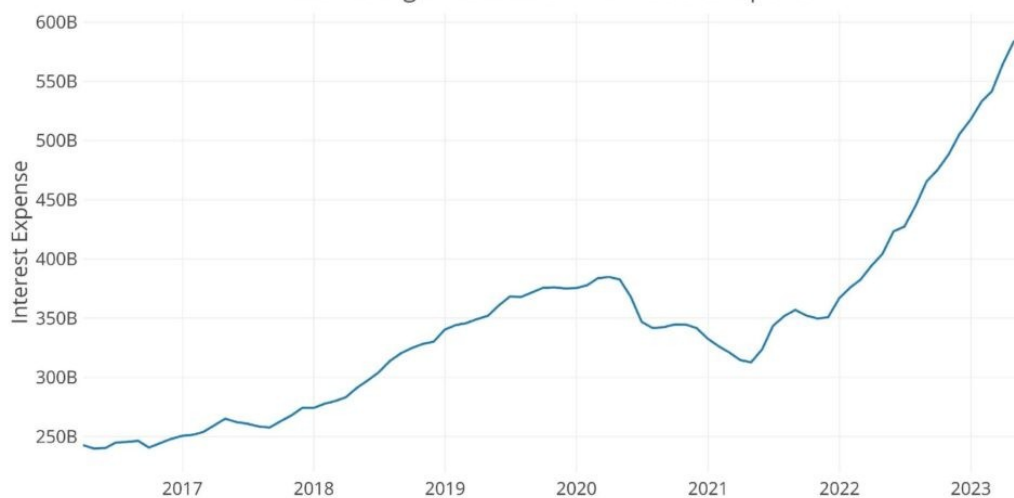
אלו "ימציאו" "סיפור" כדי להצדיק את הפעילות שלהם. כעת זו "בינה מלאכותית" והרווחה הכלכלית שהיא תביא לעולם. או שיש "בינה" או שיש "מלאכותי". זה כמו לומר שיש "נייר זהב". או שיש "נייר" או שיש "זהב". אבל זה "סיפור טוב" כדי להצדיק פעילות **ספקולטיבית** לטווח קצר. בייחוד כאשר מצפים "לרוח גבית" מהאנשים "האחראים" בבנק מרכזי.

אומדן לעלות שנתית תשלומי ריבית חוב ממשלת ארה"ב

מקור: Schieffgold.com

בליוני דולרים – 12 חודשים אחרונים.

The Ticking Time Bomb - TTM Interest Expense



הערה: איננו יודעים אם הנתונים בתרשים למעלה כוללים תשלומי ריבית רק על החוב "הסחיר" של ממשלת ארה"ב (אג"ח ושטרי אוצר), או גם על החובות הלא סחירים כמו לקרנות סוציאליות. בכול מקרה כאשר עוברים מתקופה בה שיעור הריבית על חובות סחירים נע בין מחצית האחוז לשני אחוזים, לתקופה בה שיעור הריבית על חובות סחירים חדשים נע בין 4 ל-5 אחוזים, תהיה עלייה משמעותית בתשלומי ריבית ככול שיצטרכו למחזר חובות סחירים שיוצאים לפדיון וגם להגדיל סכומי חובות אלו בגלל גירעון בתקציב הממשלה (גירעון מלבד הסכום שמיועד לתשלומי ריבית. תשלומי הריבית למעשה גם הם "ממוחזרים" על ידי הנפקת אג"ח חדשות).

החוב "הסחיר" של ממשלת ארה"ב כבר גבוה מעשרים אלף בליון דולרים. עלייה של 3 אחוזים בשיעור הריבית הממוצעת על חובות אלו (ככול "שימוחזרו"), עלולה להוסיף סכום של יותר משש מאות בליוני דולרים בשנה לתשלומי ריבית רק על חובות "סחירים".

נוסיף לכך סכום של כ-250 בליוני דולרים שנוספו לתשלומים של הבנק המרכזי על פקדונות אצלו (כדי לקיים "ריבית גבוהה"). **חשוב**: הוא טוען **שלא** יגדיל סכום אג"ח ממשלה, שהוא מחזיק בהן. לכן, מישוה צריך להיות מוכן להחזיק סכומים שהוא משלם על פיקדונות אצלו. לא יהיה קושי בכך כול עוד הוא משלם ריבית של 4-5 אחוזים בשנה. אבל פעילים בשוק ההון מצפים שהוא יוריד את הריבית **לפחות מ-3 אחוזים בשנה**, כבר בעוד כששה חודשים. ואז?

ייתכן שרק בגלל גידול **בתשלומי ריבית** – ממשלה ובנק מרכזי – יהיה צריך למצוא "בית" לסכום חדש של אג"ח – לפחות 800 בליון דולרים בשנה. זאת כאשר סין **מקטינה** החזקות

באג"ח ממשלת ארה"ב ויפן נקלעת **לגרעון מסחרי**. ומפיקות נפט ערביות לומדות לקח מסנקציות.

**האם זו תהיה הפתעה אם שער הרבית הראלי בדולרים ימשיך לעלות וכך גם שער הרבית הנומינלי לטווח ארוך בדולרים!?**

התשובה היא כן, זו תהיה הפתעה.

הפעילות הנוכחית בשוקי מניות מבוססת על הנחה, שכאשר קיים היפוך בעקום התשואה, כלומר הרבית לטווח ארוך נמוכה מהרבית לטווח קצר, אז הרבית לטווח קצר **תרד** ביחד עם **ירידה** נוספת ברבית לטווח ארוך! זהו "המודל".

**מה תהיה הפתעה?**

אם הרבית לטווח ארוך בדולרים, **תעלה** לרמה שבה נמצאת הרבית לטווח קצר בדולרים. **תרחיש כזה אינו "במודל"**. זו תהיה הפתעה. גם לפעילים בשוקי הון.

תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב (נומינלית) לפדיון 10 שנים. (לשנה - אחוזים)  
במשך 12 חודשים אחרונים. כעת - 4.06%

US 10 Year Note Bond Yield



source: tradingeconomics.com

**הערה:** שימו לב שהתשואה ירדה לקראת סוף שנת 2022 ונשארה "למטה" עד לפני כחודשיים. ומה קרה מתחילת 2023 במדדי מניות בארה"ב? עלו! בגיבוי שני "סיפורים". ראשית, היפוך בעקום התשואה "מבשר" על ירידה בקרוב של הרבית לטווח קצר והמשך ירידה ברבית לטווח ארוך. שנית, "בינה מלאכותית" מצדיקה...

מה יקרה למדדי מניות כאשר יתברר ששער הרבית לטווח ארוך "אינו יורד" ואפילו ממשיך **לעלות** כך שלא קיים יותר "היפוך בעקום התשואה"? תנודה חדה ומהירה כלפי מטה!

טעות בסיסית "במודל" היא הנחה ששער הריבית "בשוק חופשי" נקבע בעיקר/רק לפי **שיעור אינפלציה**. לכן לכאורה, כאשר "אין אינפלציה" ו/או יש שיעור אינפלציה "נמוך", יתקיים גם שער ריבית "נמוך".

כך הורגל "לחשוב" הדור שפעיל בשוקי הון מזה כעשרים שנים – שהבנק המרכזי יכול לקבוע את שער הריבית **רק** לפי שיעור האינפלציה. כאשר היא "נמוכה" – מוריד. כאשר היא "גבוהה" – מעלה.

מדוע זו איוולת כלכלית? בייחוד לחשוב שהוא יכול בכול עת שירצה בכך "להוריד" את שער הריבית?

שער ריבית אמור לשקף העדפות של אנשים על הסכום שהם מוציאים לצריכה כעת לעומת הסכום מהכנסה שוטפת שהם רוצים להוציא לצריכה בעתיד. כלומר, על חלק החיסכון שלהם מהכנסה שוטפת. זה מהווה את "ההיצע" של חסכונות.

מאידך יש את הביקוש "לחסכונות". הוא יכול לנבוע מביקוש "להשקעות", דהיינו פעילות כלכלית שאינה מהווה צריכה בהווה. למשל הקמת בנין, סלילת כביש, הקמת מפעל.

בנוסף לכך הביקוש "לחסכונות" יכול לבוא מהממשלה, שרוצה להוציא סכום גבוה יותר מהסכום שהיא גובה כמיסים. כלומר, היא לווה מכספי החסכונות של הציבור. ככול שגדול יותר הגרעון בתקציב הממשלה – סכום ההוצאה השוטפת גבוה מהסכום שנגבה כמיסים – היא יוצרת ביקוש גדול יותר לשימוש בחיסכון השוטף של הציבור במדינה/במשק.

שער הריבית אמור לשקף את "המחיר" שבו מתבצעות "עסקות" בין אלו שחוסכים לאלו שלווים – שמשתמשים בחסכונות. "המחיר" הזה **אינו** נקבע על ידי בנק מרכזי, אלא על ידי מערכת העדפות של חוסכים מצד אחד ומבקשי אשראי מצד שני.

נניח שכולם יודעים שבעוד שבוע "הכול יחרב". אם כך, הם **לא** יוכלו **בעתיד** לצרוך מאומה כתוצאה מכך שהם **מקטינים** צריכה בהווה. כלומר, לא יקבלו שום תמורה לכך שהם מוותרים על צריכה בהווה ומאפשרים "למישהו", לצרוך בהווה יותר מסכום ההכנסה השוטפת שלו. במקרה כזה אין סיבה "לחסוך".

בהנחה שגם במצב כזה יש כאלו שרוצים לצרוך בסכום גבוה יותר מההכנסה השוטפת שלהם, מה יהיה שער הריבית? אינסוף. אין היצע של חיסכון ויש ביקוש לחיסכון.

זה לא יהיה תלוי בהחלטה של המופלאים בבנק המרכזי.

רגע, רגע... אבל הם יכולים "להדפיס" כסף ולתת במישרין ו/או בעקיפין "אשראי" לאלו שרוצים לצרוך כעת יותר מההכנסה השוטפת שלהם...

נכון. אבל "שער הריבית" שהם יקבעו לא ישמש לביצוע עסקות מרצון בין אנשים.

מדוע? כיוון ששיעור האינפלציה יהיה **אינסופי** – כלומר מיד! לכן, שום שער ריבית לא יפצה על אובדן ערך הכסף!

לא מאמינים? כבר היו תקופות כאלו. אפילו רק לפני כמאה שנים. וגם מאוחר יותר אחרי מלחמת העולם השנייה.

**וכעת לעיקר:** במדינה/משק שבו כלל הביקושים השוטפים של ממשלה וציבור גדול "מהתוצר" באותה מדינה/משק, קיים למעשה מצב שבו הממשלה והציבור משתמשים בחיסכון שמקורו במדינה/משק זרים.

במצב כזה, שער הריבית אמור לשקף את הזמינות ואת הנכונות של "חיסכון זר" לתת אשראי למדינה/משק. הבנק המרכזי אינו יכול לקבוע כרצונו את שער הריבית ("נמוך") במדינה/משק כזה!

או שלא קיים חיסכון זר כזה, או שנדרש פצוי (ריבית) גבוה מהשיעור שרוצה לקבוע הבנק המרכזי.

רגע, רגע.. אבל הוא יכול "להדפיס" כסף (דולרים) וכך לשלם עבור צריכה בהווה שמקורה בחיסכון זר. נכון. אבל זה תלוי בנכונות של זרים "לאגור" את הכסף המודפס - דולרים. דהיינו "לחסוך" על ידי כך שיהיו "בעלים" של כסף מודפס - דולרים.

הבנק המרכזי אינו יכול לקבוע "נכונות" כזו. הוא יכול להניח שעל סמך ניסיון העבר - קרוב/רחוק, קיימת "נכונות" כזו, לפחות לתקופה מסוימת. בייחוד עד אחרי מועד הבחירות הקרובות.

אבל גם במצב כזה הוא אינו יכול לקבוע את שער הריבית שבו תעשנה עסקות מרצון לטווח ארוך בין אנשים. שער ריבית זה תלוי בזמינות/נכונות של חיסכון זר (וגם חיסכון מקומי) לאפשר **צריכה בהווה** עבור "מישהו".

גם כאשר קיים שיעור אינפלציה "נמוך", ייתכן מצב שבו אין זמינות/נכונות כזו, אלא אם מתקיים שער ריבית "גבוה". "גבוה" דיו כדי ליצור חיסכון שוטף זמין ו/או נכונות להעמיד חיסכון שוטף כדי לאפשר "למישהו" צריכה בהווה.

כמה "גבוה"? זה תלוי בהעדפות של אלו שיש להם הכנסה שוטפת והנכונות שלהם **להקטין** צריכה בהווה ולאפשר לאחרים צריכה בהווה.

"המודל" (היפוך עקום התשואה...) מבוסס על התנהגות כפי שהייתה "לאחרונה". כלומר, על הנחה כי מה שהיה, יהיה גם "בקרוב".

מתי "המודל" "מתפוצץ"? כאשר הנחה זו אינה נכונה. כלומר, היו/יש שנויים בזמינות/נכונות של חיסכון שמאפשר במדינה/משק מסוים, צריכה **בהווה** על ידי שימוש בחיסכון זר (וגם חיסכון מקומי).

במקרה כזה, הבנק המרכזי אינו יכול לקבוע שער ריבית "נמוך" כרצונו, בייחוד לא שער רבית לטווח ארוך, גם כאשר יש אינפלציה "נמוכה".

**"נמוך כרצונו"** - דהיינו מספיק נמוך כדי לאפשר לפעילים בשוקי הון "לחגוג".

**אז קורית הפתעה**, שהבטוי לה הוא בכך, **ששער הריבית לטווח ארוך חוזר לעלות**, גם אחרי שקיים היפוך בעקום התשואה.

אז מדדי מניות שעלו בגלל "מודל" שמבוסס על מה **שקרה בעבר** על סמך "היפוך בעקום התשואה", לפתע יורדים הרבה ומהר.

כלומר, שנויים כלכליים/פוליטיים **אצל זרים**, מונעים מהבנק המרכזי לקבוע ריבית "נמוכה כרצונו" - או ליתר דיוק כרצון פעילים בשוקי הון.

בייחוד שינויים כאלו אצל אלו **שהחיסכון** שלהם בהווה, מאפשר לאחרים **צריכה** בהווה.

חיסכון כזה קיים בעיקר/רק **מחוץ** למדינות "המערב".



זו תהיה **הפתעה** לאלו שהתרגלו לכך, שהבנק המרכזי בארה"ב יכול לקבוע "ריבית נמוכה כרצונו".

"רמז" **שכבר קורה כד:** ערב הסעודית **מקטינה** את תפוקת הנפט שלה, כדי שאיראן תוכל **להגדיל** את תפוקת הנפט שלה, בלי שזה יגרום **לירידה** במחיר הנפט.

כלומר, היא מוכנה להקטין הכנסה וחיסכון שלה, כדי שאיראן תוכל להגדיל **צריכה** שלה. זאת במקום **שירידה** במחיר הנפט תאפשר לקיים/להגדיל צריכה בארה"ב (ובאירופה) - בייחוד בשנת בחירות בארה"ב!

"רמזים" נוספים קיימים כבר כעת - צריך רק "לפקוח את העיניים" כדי לראות אותם. ביניהם הקטנת השימוש בדולרים אמריקאים לביצוע עסקות בין מדינות. זה מקטין את הביקוש לדולרים כצורת חיסכון - כדי לאפשר ביצוע עסקות בעתיד.

בכול מקרה זה יהיה ברור, כאשר שער הרבית לטווח ארוך, **לא** ימשיך לרדת, אלא **יעלה** לרמה הנוכחית של שער הרבית לטווח קצר.

אם הבנק המרכזי יוריד מהר והרבה את שער הרבית לטווח קצר - על ידי "הדפסת" כסף - שער הרבית לטווח ארוך **לא** ירד בעקבותיו!!!

אלא אם זה יקרה **אחרי ירידה גדולה מאד** במדדי מניות. וזה אינו "במודל".

תשואה **ריאלית** לשנה, אג"ח צמוד מדד ממשלת ארה"ב - לפדיון 10 שנים.

10 Year TIPS Yield



source: tradingeconomics.com

**הערה:** חבר אתה מתבלבל בכיוון - אתה אמור **לרדת** - כך לפי "המודל".

בחברות האחרונות ציינו כמה פעמים שאג"ח "זבל" **אינן** משתתפות "בחגיגה" לא של עליות במחירי אג"ח "משובחות" ולא במדדי מניות. והנה ככול הנראה תפנית במחירי אג"ח "משובחות" וגם בתשואה הריאלית באג"ח צמוד למדד של ממשלת ארה"ב.

מהי תשואה "ראלית" – ההפרש בין התשואה הנומינלית לשיעור האינפלציה.

נהוג להניח שרמת התשואה הראלית משקפת את שיעור הצמיחה הכלכלית הראלית במשק. זאת בגלל ששיעור הצמיחה הראלית מבטא את "היכולת" של משק להגדיל את ההכנסה הראלית במשק. לכן, הפצוי הראלי לויתור על צריכה בהווה, אמור לשקף את תוספת ההכנסה הראלית שצפויה בעתיד. זו אמורה לאפשר גידול ראלי בצריכה בעתיד.

למעשה התשואה הראלית לחיסכון מהווה "השתתפות" בגידול שיהיה ביכולת הצריכה בעתיד. לכן, אם משק "צומח" ראלית בשני אחוזים בשנה, התשואה הראלית לחיסכון לא תהיה גבוהה משני אחוזים לשנה.

לכן, לכאורה סביר שהתשואה הראלית על אג"ח ממשלת ארה"ב צמוד למדד המחירים, כפי שרואים בגרף למעלה – כעת כ-1.8% לשנה – קרובה לרמה הגבוהה ביותר שתהיה לה. זאת בהנחה ששיעור הצמיחה הראלית במשק בארה"ב – בממוצע במשך 10 שנים – תהיה עד 2 אחוזים בשנה.

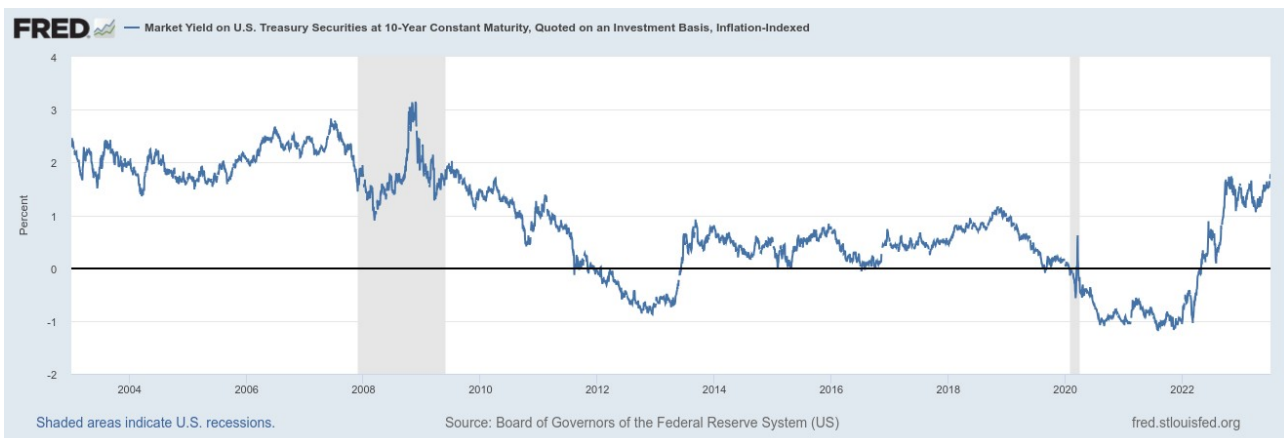
אם כך אנו קרובים "לתקרה" בתשואה הראלית שתהיה בנכס פיננסי "בטוח" – אג"ח צמוד למדד ממשלת ארה"ב. לפי נסיון העבר, כאשר התשואה באג"ח ממשלת ארה"ב – תשואה נומינלית ותשואה ראלית – היא "בשיא" – זו העת לצאת למסע ארוך של "חגיגות" במדדי מניות.

שהרי מרמת שיא, תבוא ירידה בתשואות של אג"ח – זו ירידה בשער הריבית. וירידה בשער הריבית מגדילה את הערך הנוכחי של זרם תקבולים/רווחים מהשקעות – גם במדדי מניות. לכן, זהו עתוי לתחילת תקופה ארוכה של "חגיגות".

זהו "המודל".

האם ייתכן שהתשואה הראלית באג"ח צמוד למדד של ממשלת ארה"ב תעלה הרבה מעל 2% לשנה?

כפי שאפשר לראות בגרף למטה, מאז שנת 2003 תשואה זו לא עלתה מעל כ-2.7% וגם זאת לתקופה קצרה בלבד.



זה חופף את שיעורי הצמיחה הראלית במשק בארה"ב בתקופה זו. כלומר, שיעור התשואה הראלית על נכס "בטוח" לא יעלה על שיעור הצמיחה הראלית במשק.

אם כך אנו קרובים "לתקרה" בתשואה הראלית, בהנחה ששיעור הצמיחה הראלית במשק בארה"ב לא יעלה על כשני אחוזים בשנה.

הפסקה להחלטות השקעה: אם כך, האם אפשר להסיק שאנו קרובים לתקרה בתשואה הנומינלית, בהנחה ששיעור האינפלציה השנתית לא יעלה על כשני אחוזים בשנה? שהרי התשואה הנומינלית כעת היא כ-4%.

כלומר, לפי "היגיון" זה, בתשואה הנומינלית הנוכחית ובתשואה הראלית הנוכחית, של אג"ח אלו, יש סיכון נמוך, אם בכלל, להחזיק באג"ח כאלו לפדיון אחרי 10 שנים!?

אסך כך הוא, אז גם החזקה במדדי מניות אינה "מסוכנת". שהרי לפי נסיון העבר, מדדי מניות יורדים הרבה ומהר כאשר יש ירידה במחירי אג"ח - עלייה בתשואות.

עד לפה - זהו "המודל". "מגובה" במה שקרה לפחות בעשרים השנים האחרונות.

### **אם כך, מדוע שתהיה הפתעה?**

כלומר, שירדו מחירי אג"ח ותעלה התשואה הראלית באג"ח "בטוחות"? הרי לפי "היגיון כלכלי" - כאמור למעלה - אין "סיבה" שיקרה כך. שהרי לא סביר שתהיה צמיחה ראלית במשק בשיעור גבוה משני אחוזים בשנה!?

לא להתיימש. כיוון שאנו קרובים לחדר אמבטיה - אז הנה "התגלית" "שתסדר לנו את הראש".

הבעיה היא בהנחה של "המודל" ששיעור הצמיחה הראלית במשק, לא יעלה על כשני אחוזים בשנה, כפי שהיה בעשרים השנים האחרונות.

זו "התגלית"? כן זו "התגלית".

כמו "התגלית" של עסק או פרט שנטלו הלוואות בשיעור ריבית "נמוך", והניחו שתי הנחות:

1. במשך התקופה שבה יידרשו לפרוע את ההלוואה, תהיה "צמיחה" בהכנסות שלהם.
2. לא תהיה עלייה בשער הריבית שהם צריכים לשלם על ההלוואה שלהם.

ואז לפתע "תגלית".

ההכנסה אינה "צומחת" כמו שצפו בעת נטילת ההלוואה. זה מאלץ אותם "לגלגל" את פירעון ההלוואה לתקופה ארוכה יותר. ואז "תגלית" - "הגלגול" נעשה בשער ריבית גבוה יותר משער הריבית שבו נטלו את ההלוואה.

ואז? נאלצים להקטין את הצריכה שלהם ו/או להודיע לנושים, שביום מסוים תערך "אסיפת נושים".

כלומר, הבעיה היא בגודל החובות שהצטברו ובאי יכולת "למחזר" אותם בשער ריבית "נמוך".

"הבעיה" הזו רלבנטית לא רק לפרט, אלא גם ובעיקר לעסקים וגם לממשלה הפדרלית.

"מתגלה" כי כאשר אין צמיחה ראלית במשק בשיעור שגבוה משמעותית משני אחוזים בשנה, אין "צמיחה" ראלית בהכנסות ממיסים בסכום שמאפשר לעמוד בתשלומי חובות

שנצברו בעבר, ואי אפשר "למחזר" את קרן החובות והריבית "שנצברת", אלא בשערי ריבית שהולכים ועולים!

כאשר זה קורה לפרט/עסק, זה מסתיים "בהסדר חובות" – מכאן הסיכון בהשקעה במתווכים פיננסיים בתקופה כזו.

כאשר זה קורה לממשלה הפדרלית – אז יש לה שתי אפשרויות:

1. להגדיל לקיחת הלוואות מסקטור פרטי – על ידי "הצעת שער ריבית" שלווים פרטיים אינם יכולים לעמוד בו... כלומר, תשואה ראלית גבוהה על הלוואות לממשלה, שאינה מאפשרת רווחיות מהשקעות בסקטור פרטי, שנאלץ לקחת הלוואות כאלו...

במקרה כזה, שיעור התשואה הראלית על חובות "בטוחים", יכול להיות הרבה יותר גבוה משיעור הצמיחה הראלית במשק... זאת כדי "לסלק" לווים פרטיים מצד הביקוש לאשראי – לחסכונות...

2. ללוות מהבנק המרכזי – כלומר "הדפסת דולרים". זאת בשער ריבית "נמוך" שהסקטור הפרטי אינו מוכן להלוות לממשלה – בייחוד לא הלוואות לטווח ארוך.

ויצאנו לדרך ארוכה של תהליך אינפלציוני עם שיעורי אינפלציה שהולכים ועולים...

בכול אחת משתי אפשרויות אלו, מלווים מהסקטור הפרטי **ימנעו** מלתת הלוואות לטווח ארוך, גם לא לממשלה... בגלל סיכון להמשך עלייה בשערי ריבית לטווח ארוך – גם נומינלית וגם ראלית.

כלומר, "מתגלה" ששער הריבית יכול להיות "גבוה" – נומינלית וראלית – גם כאשר יש אינפלציה "נמוכה" ושיעור הצמיחה הכלכלית הראלית במשק אינו עולה על שני אחוזים בשנה.

למה ?

1. כמו שאמרנו למעלה, בגלל שינוי בהעדפות של חוסכים "זרים",

2. הצטברות חובות בסכום שאי אפשר לפרוע/"למחזר" אותו כאשר אין "צמיחה" משמעותית בהכנסות ובגלל האמור בסעיף 1 לעיל, אי אפשר "למחזר" אותם בשער ריבית "נמוך".

אז דרוש **שמלווים** "יוותרו" על חלק/כול החוב שחייבים להם.

אנחנו יודעים כיצד זה נעשה בסקטור פרטי.

ממשלה עושה זאת על ידי "אינפלציה מפתיעה" ו/או "קיצוץ" גדול בהוצאות שלה, שגורם למיתון גדול במשק ביחד עם שער ריבית "בשמים". כמו שהיה בישראל "בתוכנית היישוב" להפסקת היפראינפלציה ובארה"ב בסוף שנות השבעים של המאה הקודמת.

זה מביא אותנו להתנהגות של אג"ח "זבל".

אלו שלוו כספים בצורה זו זקוקים לשיעור "צמיחה" מינימלי בהכנסות, כדי לעמוד בהחזר חובות ולתקרה בשער ריבית שבו הם יכולים "למחזר" חובות. כששני תנאים אלו אינם מתממשים, סלולה הדרך "לאסיפת נושים". הודעה על כך "מתפרסמת" לראשונה במחירי אג"ח אלו במסחר בבורסה. ואלו מקדימים "את המחנה".

עוד הודעה מתקבלת ממחיר זהב "שמפתיע" ועולה במקביל לעלייה בתשואה הראלית שבה נסחרים חובות "בטוחים". זה אמור להיות מנוגד "להיגיון כלכלי". מלבד כאשר עלייה בתשואה הראלית שבה נסחרים חובות "בטוחים", אינה משקפת אפשרות לעלייה בשיעור צמיחה ראלית במשק, אלא עלייה בחדלות פירעון במשק. שאז נדרש פיצוי גבוה יותר עבור וויתור על צריכה בהווה.

זו "התגלית".

זו תהיה סיבה להפתעה. של אלו שמניחים שכלום לא השתנה בעשרים השנים האחרונות. אפשר לפעול לפי אותו "מודל".

**נחזור ונדגיש:** בתקופה כזו עיקר הפעילות בשוקי הון נעשה על ידי "משקיעים" לתקופה קצרה. אלו מניחים שיהיה להם זמן "לצאת ברווח" לפני שאחרים "יופתעו". או שכן או שלא.

### מדדי מניות - שערי ריבית - זהב.

מחיר זהב - 1924 דולרים לאונקיה.  
מדד דאו גונס תעשייתי - 33735.  
מדד נאסדק - 13660.  
תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב 10 שנים - 4.06%.  
שער ריבית יומי ארה"ב 5%  
מחיר נפט קל ארה"ב - 73 דולר לחבית. ברנט באירופה - 78 דולר.  
תשואה ראלית אג"ח צמוד מדד ממשלת ארה"ב 10 שנים - 1.81%.

הערה: לעומת מחירים לפני שבועיים: עלייה בתשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים ועלייה בתשואה ראלית אג"ח צמוד מדד ממשלת ארה"ב 10 שנים. **יציבות** במחיר הזהב. **עלייה** כאחוז אחד במדד נאסדק ויציבות במדד דאו ג'ונס תעשייתי. עלייה במחירי נפט. אין שינוי בריבית יומית בנק מרכזי ארה"ב.

כתבנו בחוברת קודמת, שאחרי עלייה גדולה ומהירה במדדי מניות לקראת "הפסקת העלאות ריבית בידי הבנק המרכזי של ארה"ב, תיתכן "הפסקה" עד לרבעון האחרון של 2023, כאשר הבנק המרכזי אמור להתחיל להוריד הרבה ומהר את הריבית היומית.

ואז זינוק סופי כלפי מעלה, כדי "לנעול" את הבונוס לשנת 2023 "מהשתתפות ברווחי הון" בשנת 2023.

קיץ נעים לכולם.

### נספח - "האזהרה" על תנועת פליטים מאוקראינה "למערב".

כבטוי "למופרעות" בהתייחסות שלנו ללחימה באוקראינה, אנו חוזרים ומציינים שכאשר השלטון ברוסיה יחליט שאין מנוס מכיבוש "כול אוקראינה", יקרו שם שני אירועים:

1. הפיכת החיים "במערב אוקראינה" לבלתי נסבלים: הרס ישובים והרס תשתית כלכלית.

2. תנועה המונית של פליטים מאזור זה לפולין ומשם לגרמניה. 10-15 מיליון אנשים!

עד כאן "המופרעות" שלנו.

באתר – פרו רוסי מובא תרגום של מה שכתב מקסים קוקהאר – לשעבר העורך של המהדורה האוקראינית של המגזין האמריקאי פורבס.

איננו יודעים האם זהו דיווח כוזב ו/או האם התרגום מהימן.

אם אלו מהימנים, אז נראה שנופל האסימון אצל פטריוטים אוקראינים לגבי מה שעומד לקרות ככול שתימשך הלחימה באוקראינה: תנועה מערבה של פליטים מאוקראינה. כמו שקרה בזמן מלחמות בעבר. "החידוש" בדבריו הוא, שהצבא של אוקראינה "יגן" על תנועת פליטים זו. ספק אם הנתונים שלו על גודל הצבא שיעסוק בכך הם ריאליים, אולם תופעה כזו כבר קרתה בעבר.

בחודשים האחרונים של מלחמת העולם השנייה – בשנת 1945 – יחידות של הצבא הגרמני המשיכו "להגן" בפני התקדמות של הצבא האדום (של ברית המועצות), ואפשרו מנוסה של פליטים גרמנים לאזור שנכבש על ידי בנות הברית – ארה"ב ובריטניה.

"החידוש" אצלו הוא שצבא אוקראינה ימנע מצבאות "המערב" – פולין – רומניה – גרמניה – למנוע תנועת פליטים שכזו. פנטזיה? אולי.

עצם דברים אלו מראה שאחרי "הקטסטרופה" שתהיה, אם תהיה, במערב אוקראינה, "הזעם" של התושבים שם יופנה כלפי "המערב".

זה מסביר מדוע "לפתע" "במערב" רוצים "להקפיא" את הסכסוך הצבאי באוקראינה. אבל כידוע לטננו נדרשים שניים.

למטה מובאים הדברים באנגלית מאתר זה: (כאמור למעלה איננו יודעים האם זהו דיווח כוזב!). ייזהר הקורא.

<https://t.me/s/Slavyangrad?before=53496#:~:text=their%20cause%20to-,march,-to%20Europe%20to>

<https://t.me/SLGmaps/345>

:Maksim Kukhar writes

At the same time, the US and the EU expect that Ukraine, poisoned by a sense of false nobility, will fight the Russian Federation to the last soldier, giving the .NATO a couple more years of quiet life

But our task is to thwart this plan. If the USA, Germany, and France have instituted 5th century rules in Europe, where a ruler who slaughters the neighboring people is a great manager, then we should make use of the same .tools

For example, what did the peoples in our latitudes do in the 5th century, when the nomadic people began to put pressure on them from the East? Correct— .they moved to the West

The Hungarians, the Austrians, the Italians, the Germans—they have repeatedly granted Putin their consent to our destruction, through the statements and actions of their politicians. Accordingly, should we feel sorry for them

Consequently, as soon as Putin's troops begin to push us from the East, we will have to divide our army of 2-2.5 million people into two parts. One part

will hold back the onslaught of the Russian Federation, and the second half—  
.clear a place for us to safely withdraw to Hungary, Austria, Italy, Germany

You, [my Ukrainian compatriots,] and your relatives must not run on foot  
under the Russian bombs with backpacks to Europe into the machine guns'  
fire of the Hungarian, Polish, Romanian border guards—all the while your  
.murder is approved and sanctioned in the EU capitals

In the face of the Russian troops' offensive, you must depart with all your  
worldly possessions loaded on trucks and settle in a good house in Austria or  
.northern Italy

.And the road for your truck will be paved by tanks and AFU soldiers

### "המטרות" בלחימה באוקראינה:

שר ההגנה של ארה"ב אמר שהסיוע הצבאי/כלכלי שניתן לאוקראינה, מטרתו "להחליש את  
רוסיה", כך שלא תנהג בצורה דומה במדינות שכנות/אחרות באירופה.

מטרה ראויה בעיני מנהיגי "המערב". גם במחיר החורבן האנושי והכלכלי באוקראינה.

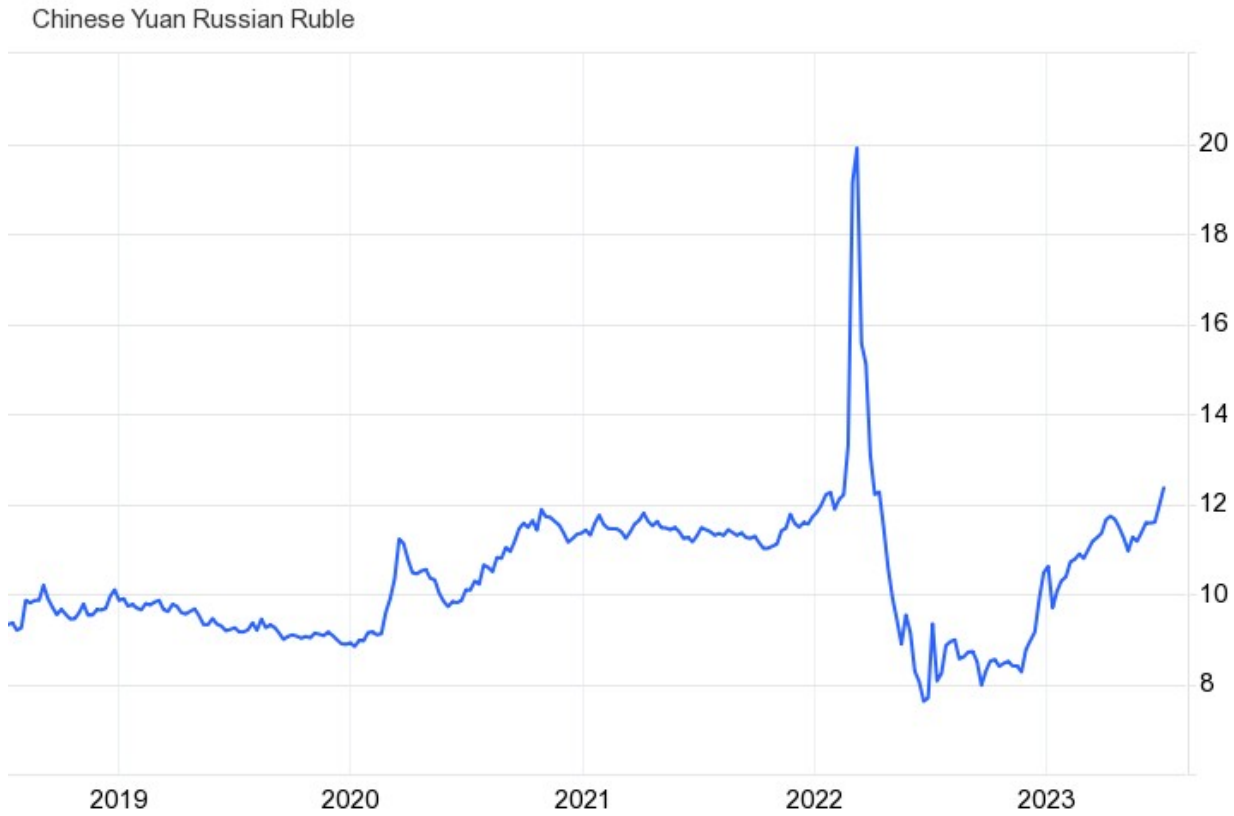
ומהי "המטרה" של מנהיגי רוסיה בלחימה באוקראינה?

לגרום שם - בייחוד במערב אוקראינה - לחורבן אנושי וכלכלי כה גדול, שתושבי מדינות  
שכנות באירופה, יראו מה יקרה להם/למדינות שלהם, אם ישמשו אמצעי בידי ארה"ב, כדי  
להחליש את רוסיה".

אם כך גם ארה"ב וגם רוסיה, פועלות כדי להשיג את המטרות שלהן, גם אם כתוצאה מכך  
יהיה חורבן אנושי/כלכלי כללי באוקראינה - בשלב הבא בכול השטח ממערב לנהר דינפר  
ועד לגבול עם פולין ורומניה.

את זה צופה מקסים קוקהאר! שהוא פטריוט אוקראיני. אולם כלל תושבי גרמניה, עדין  
אינם "צופים" את 10-15 מיליון פליטים שיגיעו אליהם מאוקראינה. חלק מהם צופים זאת,  
ולכן ההתחזקות של מפלגת הימין בסקרים בגרמניה - לכ-20% מקולות הנשאלים. אבל  
הרוב הגדול עדין מתמקד בשתית בירה ואכילת נקניקיות ומעבר למשק של "אנרגיה  
ירוקה".

שער חליפין רובל רוסי עבור יואן סיני.  
פיחות של כעשרה אחוזים לעומת היואן מהתקופה שלפני תחילת הלחימה באוקראינה.



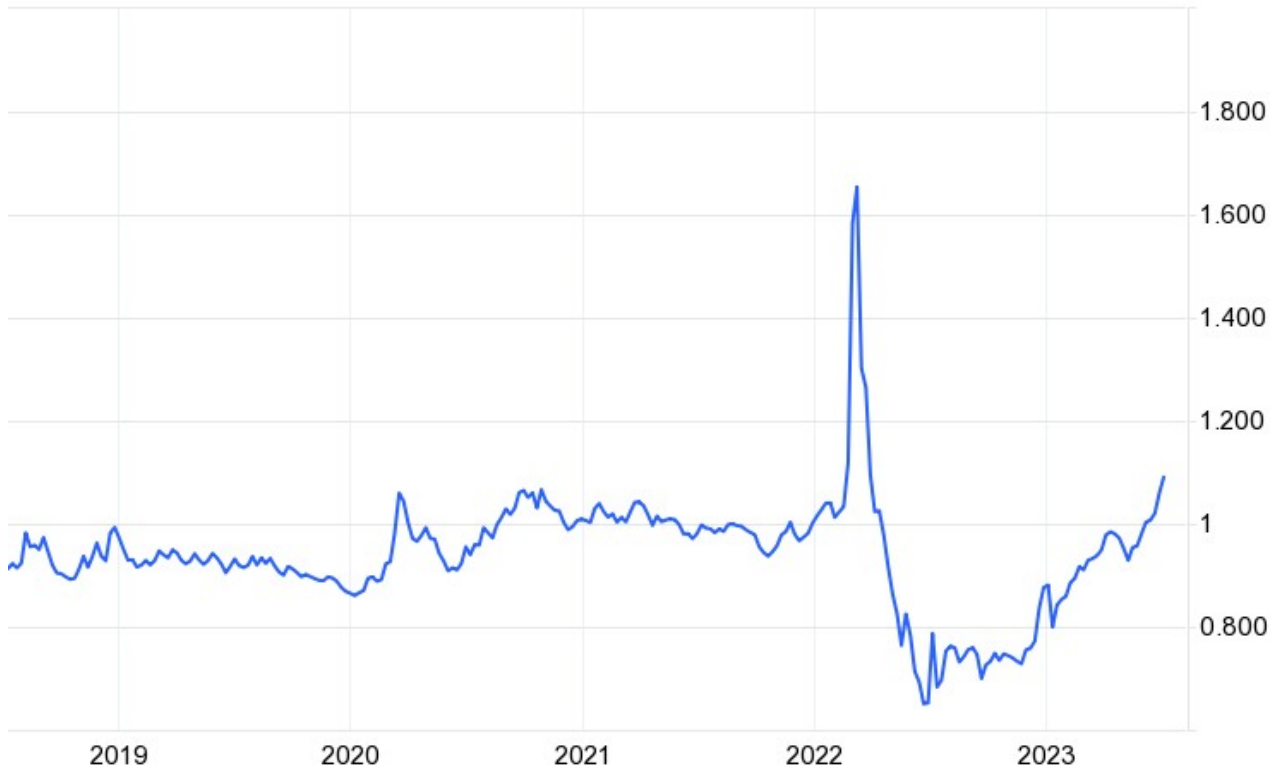
source: tradingeconomics.com

**הערה:** כיוון שגדל הסחר עם סין והודו, שערי חליפין של הרובל הרוסי מול היואן הסיני והרופיה ההודית, הרבה יותר רלבנטים מאשר מול הדולר האמריקאי, שלעומתו היה פיחות הרובל כעשרים אחוזים בתקופה זו.



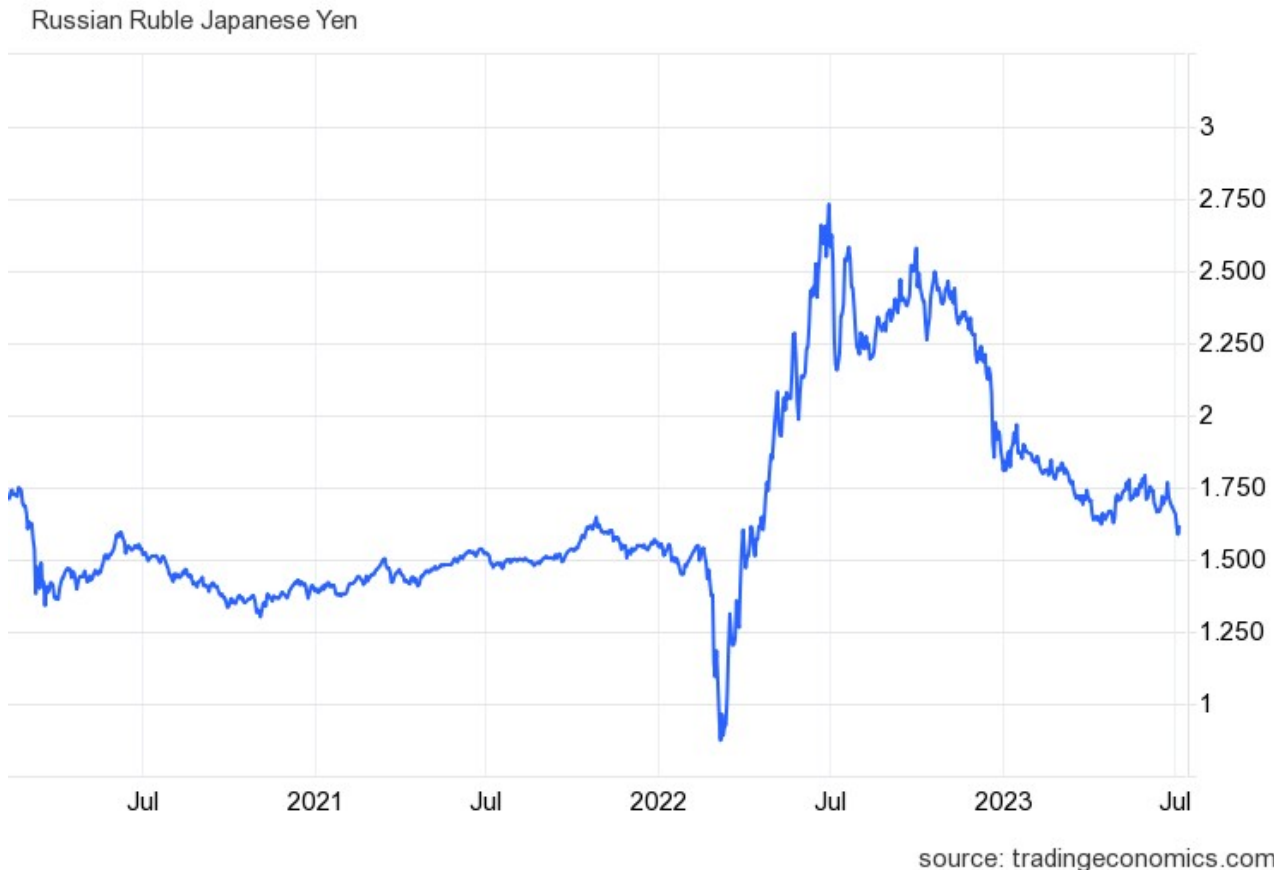
שער חליפין רובל רוסי עבור רופיה הודית.

Indian Rupee Russian Ruble



source: tradingeconomics.com

## והפתעה - ין יפני עבור רובל רוסי



יפן ממשיכה לקנות "אנרגיה" מרוסיה. רוסיה כמעט שאינה מייבאת מיפן.

נציין שהבנק המרכזי של רוסיה אחרי תחילת הלחימה באוקראינה חייב יצואנים מרוסיה למכור 80% מההכנסות במטבע זר, בבורסה ברוסיה. כעת אין שום חובה כזו.

כמו כן סביר שאחרי כינון קשרי מסחר עם מדינות "ידידותיות" - ערוצי אספקה - גדל היבוא לרוסיה והביקוש למטבע זר. כך גם הצריכה ברוסיה, אחרי ההלם הראשוני - והחשש - ממלחמה.

מי שרואה בפיחות הרובל שחל מול היואן הסיני והרופיה ההודית "התמוטטות" - לא נקלקל לו את "ההנאה" מכך. נציין שגם לעומת היורו הפיחות היה רק כעשרה אחוזים.

עליה נוספת של עשרה דולרים במחיר הנפט מחוץ לארה"ב - כעת 78 דולרים לחבית - יכולה "למחוק" את הפיחות שהיה עד כה. זאת בעזרת "ידידים חדשים" במפרץ הפרסי. מי שנח לו להתעלם מכך - שיתעלם.

## 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.