



זהב וכסף

הזהב נופל ב-5%, הכסף צונח ב-7% - מה הסיבה?

אחרי שבועות של עליות שהביאו את הזהב והכסף לשיאים חדשים, שתי המתכות קרסו בפתאומיות על רקע התחזקות הדולר, ציפיות להסכם סחר בין סין לארה"ב וירידה עונתית בביקוש מהודו. התנודתיות מזנקת, ובוול-סטריט מזהירים שהתיקון עלול להעמיק

אדיר בן עמי | 21/10/2025 19:09 (10)

נושאים בכתבה // [זהב](#) [כסף](#)

מחירי הזהב והכסף קורסים ותופסים את השווקים בהפתעה. הזהב רשם את הנפילה הגדולה ביותר שלו מזה 12 שנים, בעוד הכסף ספג את המכה הקשה ביותר מאז פברואר 2021. הקריסה הגיעה אחרי שבועות של עליות שהביאו את שתי המתכות לשיאים חדשים, ומשקיעים שקנו ברמות השיא מוצאים את עצמם עם הפסדים כבדים.

מחיר הזהב נופל ב-5% לשפל של 4,141 דולר לאונקיה, צניחה שמחקה שבועות של רווחים ביום מסחר יחיד. הכסף ספג מכה אפילו יותר קשה וצלל ב-7% ל-47.91 דולר לאונקיה. הקריסה לא התרחשה במקרה. שילוב של גורמים טכניים, כלכליים ופוליטיים הוביל למכירות המוניות שהתפשטו במהירות ברחבי השווקים העולמיים. התנודתיות זינקה באופן שתפס את רוב הסוחרים המנוסים בהפתעה. מה שהתחיל כתיקון קל הפך במהירות לגל מכירות שהזין את עצמו.

הגורמים לנפילות

אחד הגורמים המרכזיים היה ההתחזקות בדולר. כשהדולר מתחזק מול מטבעות אחרים, המתכות היקרות הופכות יקרות יותר למשקיעים שמחזיקים יורו, ין יפני או מטבעות מקומיים אחרים. זה מפחית את הביקוש העולמי ויוצר לחץ מכירות שמתפשט מאזור לאזור. הפעם ההתחזקות הייתה חדה במיוחד, מה שהגביר את ההשפעה השלילית על המתכות.

הסיבה השנייה והחשובה באותה מידה היא שהשווקים מריחים הקלה אמיתית במלחמת הסחר הממושכת בין אמריקה לסין. דיווחים אופטימיים על התקדמות משמעותית במשא ומתן בין הנשיאים טראמפ ושי ג'ינפינג, עם פגישה מתוכננת לשבוע הבא, הפחיתו באופן ניכר את הביקוש למקלט בטוח. כשהמשקיעים פחות חוששים מאי-יציבות גלובלית, מהפרעות לסחר העולמי ומהסלמה במתיחות הגיאופוליטית, הם הרבה פחות זקוקים לזהב כביטוח נגד סיכונים.

- **שרודרס לביזפורטל:** "הזהב הוא פוליסת הביטוח של המשקיע; 5,000 דולר לאונקיה זה תרחיש אפשרי"
- **הזהב מזנק -** בוול-סטריט צופים 5,000 דולר לאונקיה עד סוף 2026
- **המלצת המערכת:** כל הכותרות 24/7

בעיה נוספת הגיעה מהודו, השוק השני בגודלו בעולם לצריכת זהב. עונת הפסטיבלים ההודית הסתיימה, ועמה גם תקופת הקניות המסורתית שבה משפחות קונות זהב וכסף לחגים ולחתונות. הירידה הזו בביקוש קורית כל שנה באותה תקופה ומכה בשוק העולמי. הודו קונה מדי שנה כ-800 טון זהב, רבע מהצריכה העולמית. רוב הקניות מתרכזות בעונת הפסטיבלים שמגיעה לשיא בחודשי ספטמבר-נובמבר. כשהעונה הזו נגמרת, הביקוש נופל בחדות.

לכל זה התווספה הסגירה החלקית של הממשל האמריקני שמנעה פרסום של נתונים חשובים. כל שבוע, ועדת הסחר בחוזים עתידיים (CFTC) מפרסמת דוח שמראה כמה זהב וכסף הגופים הגדולים מחזיקים, האם הם קונים או מוכרים. הדוח הזה מראה כמה קרנות גידור מהמרות על עליית מחירים, כמה בנקים מוכרים כדי להקטין סיכונים, וכמה חברות השקעות בונות פוזיציות גדולות. בלי המידע הזה, סוחרים פועלים בעיוורון ולא יודעים אם הם מתמודדים עם מכירות של משקיעים קטנים או עם יציאה מסיבית של שחקנים גדולים.

התוצאה המיידית היתה זינוק חד בתנודתיות ובנפחי המסחר שלא נראו מזה שנים. במיוחד בולט היה המסחר באופציות על ה קרן הגדולה ביותר לזהב SPDR Gold Shares, שם נרשמה פעילות שיא ונסחרו יותר מ-2 מיליון אופציות על הקרן.

קיראו עוד ב"גלובל"

- 🔖 IBM נופלת מעל 7% למרות דוחות טובים והעלאת תחזית צמיחה
- 🔖 האליכמאים החדשים: טראמפ רוצה מחשב קוונטי - לא משנה המחיר
- 🔖 **תוכן שיווקי** שוק הסקנדרי בישראל: הציבור יכול כעת להשקיע ב-SpaceX של אילון מאסק
- 🔖 מ-240 לפחות מדולר - הקריסה של ביונדמיט

הכסף ספג מכות יותר קשות מהזהב

אחרי שעלה כמעט 80% במהלך השנה, הוא קרס תחת הלחץ של אותם גורמים שפגעו בזהב. הכסף תמיד יותר תנודתי מהזהב כי הוא שוק קטן יותר ופחות נזיל, כשיש לחץ מכירות, המחירים נופלים יותר מהר. בנוסף, הכסף סובל כבר חודשים ממחסור פיזי בלונדון שיצר עיוותים במחירים בין שווקים שונים ברחבי העולם.

המחסור החמור בלונדון הוביל למצב מוזר שבו המחירים של הכסף שם גבוהים באופן משמעותי מאלה הנסחרים בניו יורק. זה דחף סוחרים גדולים ובעלי אמצעים לשלוח כמויות עצומות של כסף פיזי מאמריקה לבריטניה כדי לנצל את הפער ולהרוויח מההפרש במחירים. התהליך הזה של משלוח מתכת פיזית בין יבשות הוסיף עוד לחץ על המחירים ויצר מורכבות נוספת בשוק שגם ככה מתוח.

הנתונים הראו זרימות גדולות ומדאיגות החוצה ממחסני הכסף המרכזיים בשנחאי ובניו יורק. היום (שלישי) היתה הזרימה החוצה הגדולה ביותר ממחסני שנחאי מאז פברואר, סימן נוסף וברור לכך שהסוחרים הגדולים והמקצועיים רוצים לצאת מהשוק במהירות האפשרית. המחסנים האלה משמשים כהגנה אחרונה נגד מחסור, וכשהכסף זורם החוצה במהירות כזאת, זה אומר שהביקוש למתכת הפיזית יורד או שהסוחרים פשוט מפחדים להחזיק בה.

בוול-סטריט מזהירים שהתיקון הנוכחי יכול להמשיך ולהעמיק יותר ממה שמשקיעים מצפים. לדברי בנק סקסו, בתיקונים כאלה נחשף החוזק האמיתי של השוק ונבחנת האיכות של הביקוש הבסיסי. הירידה הנוכחית תבחן אם יש ביקוש אמיתי למתכות ברמות מחירים נמוכות יותר, או שמא העליות של השבועות האחרונים היו מונעות בעיקר מספקולציות ולא מביקוש פונדמנטלי.