

## סיכום נתונים חשובים שבועיים: ארה"ב

- ↓ מכירות קמעונאיות
- ↑ מדד ISM במגזר הייצור
- ↓ הזמנת מוצרים ברי קיימא
- ↓ מדד התעסוקה של ADP
- ↑ השינויים במספר המועסקים
- ↑ מכירת בתיים חדשים
- ↓ שכר הממוצע לשעת עבודה

## טבלת מגמות

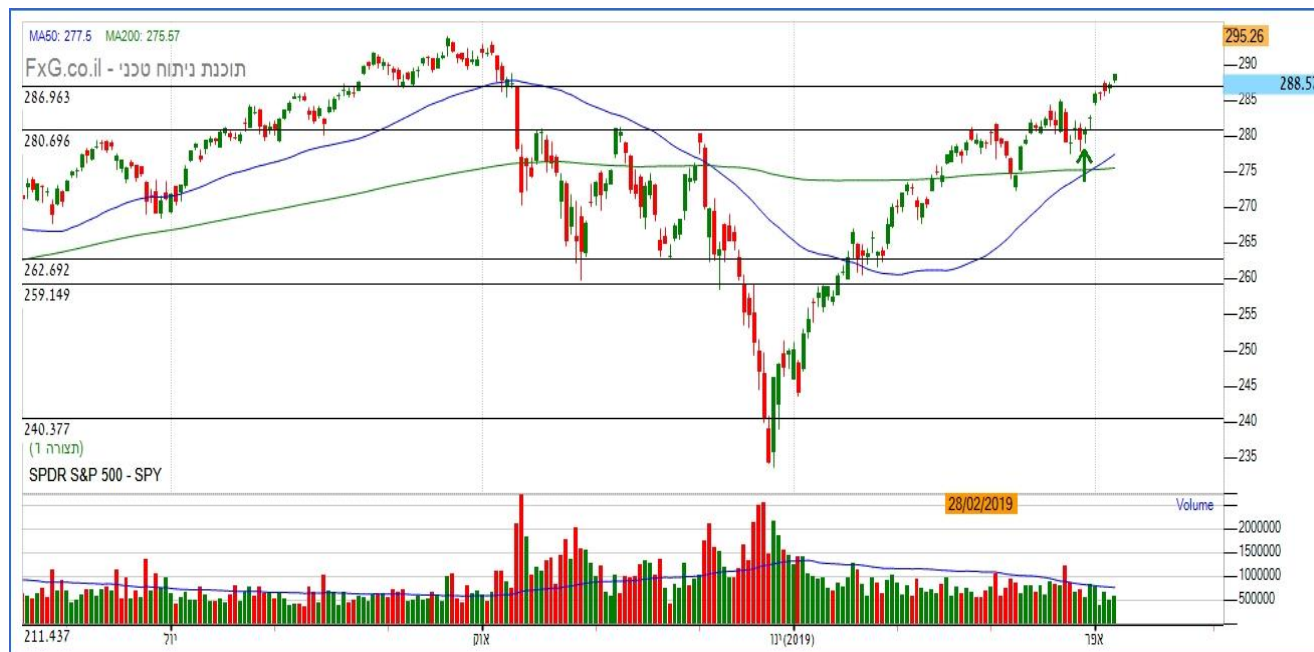
| נכס      | יומי                                                                                  | שבועי                                                                                 | חודשי                                                                                 |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| SPY      |    |    |    |
| QQQ      |    |    |    |
| ת"א 35   |    |    |    |
| ת"א 90   |    |    |    |
| זהב      |    |    |    |
| נפט      |   |   |   |
| דולר/שקל |  |  |  |

**מבוא: מה היה לנו השבוע?**

- שוק התעסוקה בארה"ב מתייצב בהשוואה לחודש שעבר, שבה השינוי במספר המועסקים היה נמוך משמעותי מהנורמה (לאחר מספרים חזקים בחודשים קודמים). השכר הממוצע עלה בשיעור נמוך מהצפי, אך לא בצורה משמעותית.
- הכלכלה הסינית מתחילה להגיב להרצות החיצוניות? השבוע מדדי ה-PMI בסין הציגו התאוששות ועלייה מעל שמעידה על סמנים חיוביים מבחינת יציבות של הכלכלה הסינית. כתוצאה מכך, השוק הסיני עלה השבוע בחדות. להערכת סממנים ממשים מדדי ה-PMI רצוי שיגיעו במשך של כשלושה חודשים ברצף, בהתייחס לאי בהירות בנוגע לכלכלה הסינית.
- הכלכלה הגרמנית – הציפיות מהכלכלה הגרמנית יורדות גם השבוע, כאשר גוף נוסף מוריד את ציפיות הצמיחה לכלכלה הגרמנית ב-2019 מכ-1.9% ל-0.8%. במקביל משרד האוצר באיטליה מוריד את הציפיות הצמיחה של הכלכלה האיטלקית ב-2019 לכ-0.1% מ-1%, אומנם לא הפתעה גדולה, אך תודעה פנימית של מקבלי ההחלטות.

# סקירה שבועית – ארצות הברית

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל SPY בהתאם לגרף יומי



פריצת התנגדות – מגמה עולה

↑ המחיר קבע שפל עולה ב-\$280

↑ התקבלה פריצה של הרמה (\$287) שממנה

התחילה הפאניקה הגדולה

↑ מחזורי המסחר יורדים ומעידים על תנועה

יציבה בהשוואה לעבר

← רמות תמיכה הקרובות הן \$280 ו-\$275

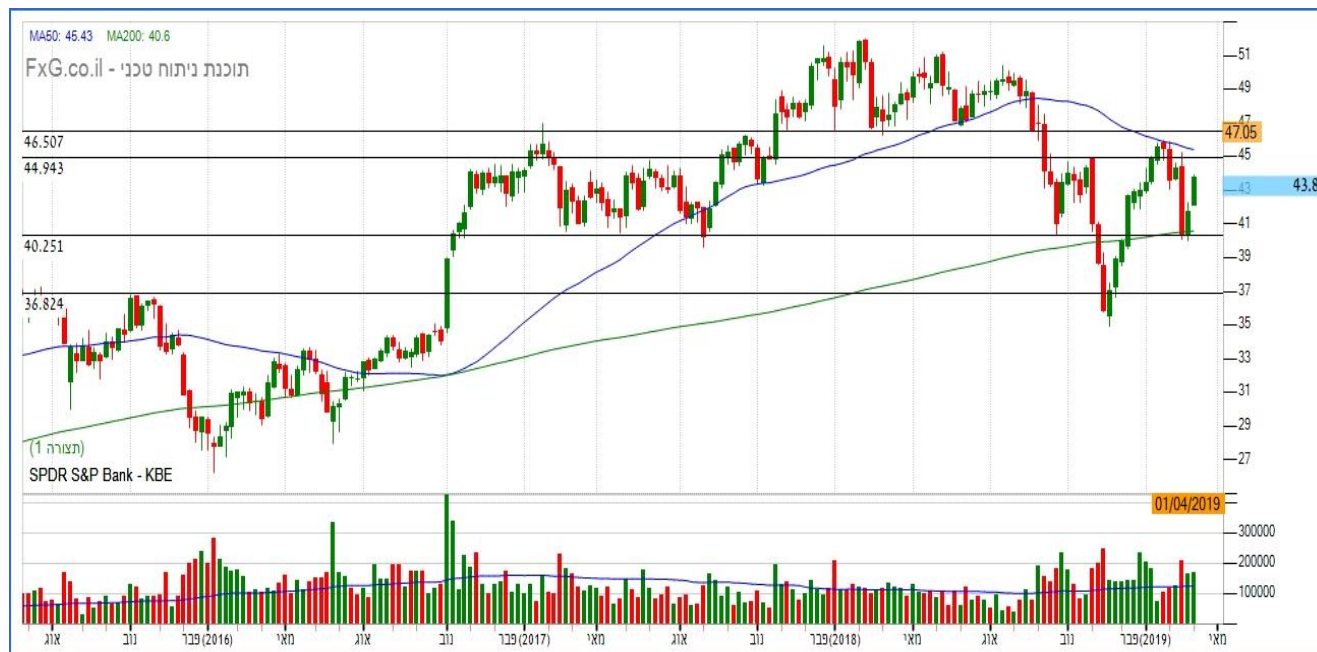
← רמות התנגדות קרובות \$294, \$300



השבוע המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-\$284, ובכך מתקבל סיגנל חיובי משמעותי. סיגנל שלילי עשוי להתקבל בשבירת ב-\$277

# סקירה שבועית – ארצות הברית

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל KBE (בנקים) לגרף שבועי



התקרבות להתנגדות – מגמת דשדוש

↑ הופעת קונים על רמת התמיכה ב-\$40

וממוצע 200

↑ התנהגות מחזורי המסחר באזור \$37-\$40

מעידה על קונים נחושים

↓ שבירה של \$40 תהווה סממן שלילי חושב

← רמות התמיכה הקרובות הן \$40 ו-\$37

← רמות ההתנגדות הקרובות הן \$45 ו-\$47



למרות החדשות הרעות בענף, ניתן לראות תנועת קונים נחושה שמתחדדת כאשר מסתכלים על מחזורי המסחר, טכנית שבירה של \$40 תהווה סממן שלילי ראשוני לקראת מגמה יורדת

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל TLT עוקבת אחר אגח ארה"ב ל-20 שנה בהתאם לגרף יומי



## פריצת התנגדות – מגמה עולה

↑ לאחר הפריצה המחיר התממש, כאשר הוא

מתקרב לאזור התמיכה ב-123\$

↑ מחזורי המסחר בפריצה היו גבוהים

מהממוצע

↑ היעד המתקבל מהפריצה עומד על כ-129\$

← רמת ההתנגדות הקרובה 127\$

← רמות התמיכה הקרובות 121\$-123\$



הפריצה בתעודות הסל מעיד על השינוי הצפוי בשוק החוב מציפייה של סביב מצמצת לסביבה מרחיבה, המשכיות כלפי מעלה עשויה להעיד על ציפייה להאטה כלכלית והתערבות של הבנקים המרכזים לצורך מניעה

## מבוא: מה היה לנו השבוע?

- הדולר/שקל המשיך לרדת השבוע כאשר הוא מתקרב לשפל של ספטמבר 2018, בהשוואה לדולר אינדקס שנמצא אזורי שיא. כלומר התנועה הנוכחית בדולר/שקל לא אופיינית כל כך וכאשר מוספים לכך את המצב הפוליטי וביטחוני העיוות גדל. אולי האירוויזיון צפוי להכניס כל כך הרבה דולרים בישראל? או שבנק ישראל צפויה לעלות את הריבית אל מעל 1 ב-2019? שווה לעקוב.
- מהצד השני של השוק ובהמשך לדולר/שקל ובניגוד מוחלט לצפי עליית הריבית, התשואה על אגח שקלי של ממשלת ישראל נמצאת באזורי שפל כאשר התשואה על אגח צמוד נמצאת בשפל קיצוני יותר.
- להערכת השוק המקומי צופה שבנק ישראל יבצע עליית ריבית בעקבות עלייה באינפלציה ובכך יבלום את העלייה באינפלציה ממש בצורה אופטית לחלוטין. אך להערכת השוק מעט מגזים בציפייה שלו, ליכולת של בנק ישראל בלום את האינפלציה בעזרת עליית ריבית כאשר במקביל צפויה הורדת ריבית בארה"ב.

# סקירה שבועית – ישראל

ניתוח טכני – ניתוח מדד ת"א 90 בהתאם לגרף יומי

## הגעה לתמיכה – מגמה עולה

↑ המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-1160

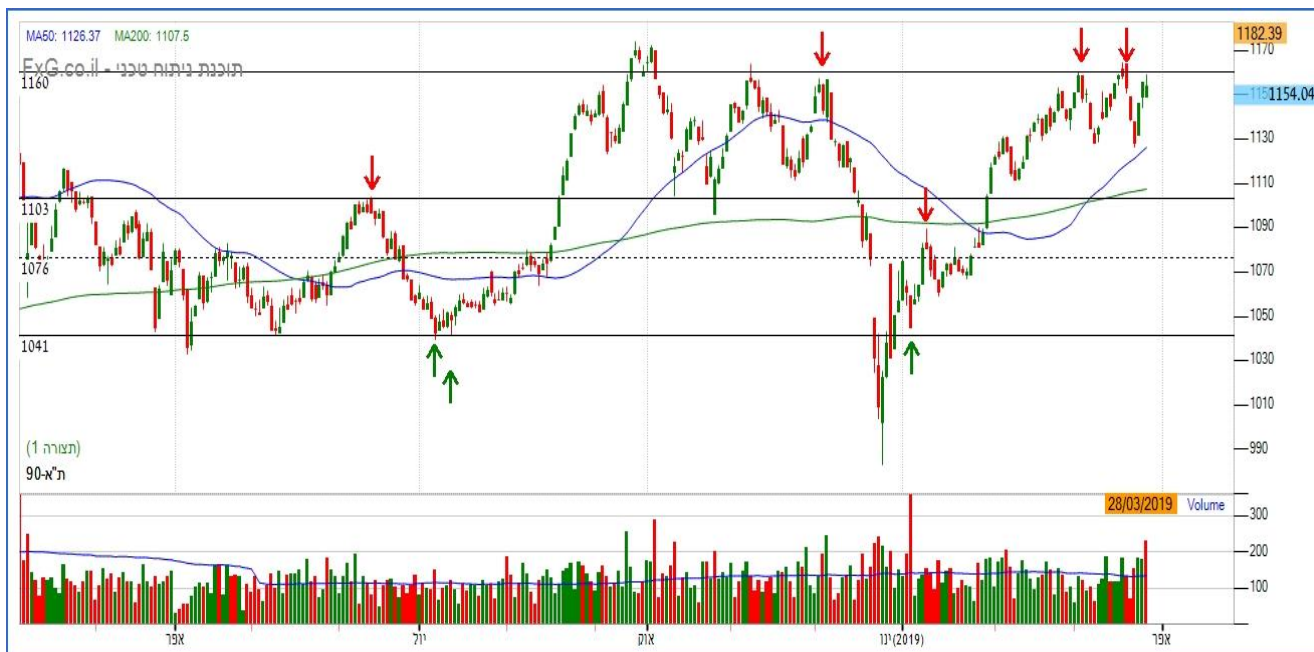
↓ לאחר הפריצה הגיעו במהרה והחזירו את

המחיר עד לרמת ההתנגדות שנפרצה

שהעשויה להפוך לתמיכה

← רמת ההתנגדות הקרובה נמצאת ב-1190

← רמות התמיכה הקרובות הן 1160 ו-1130

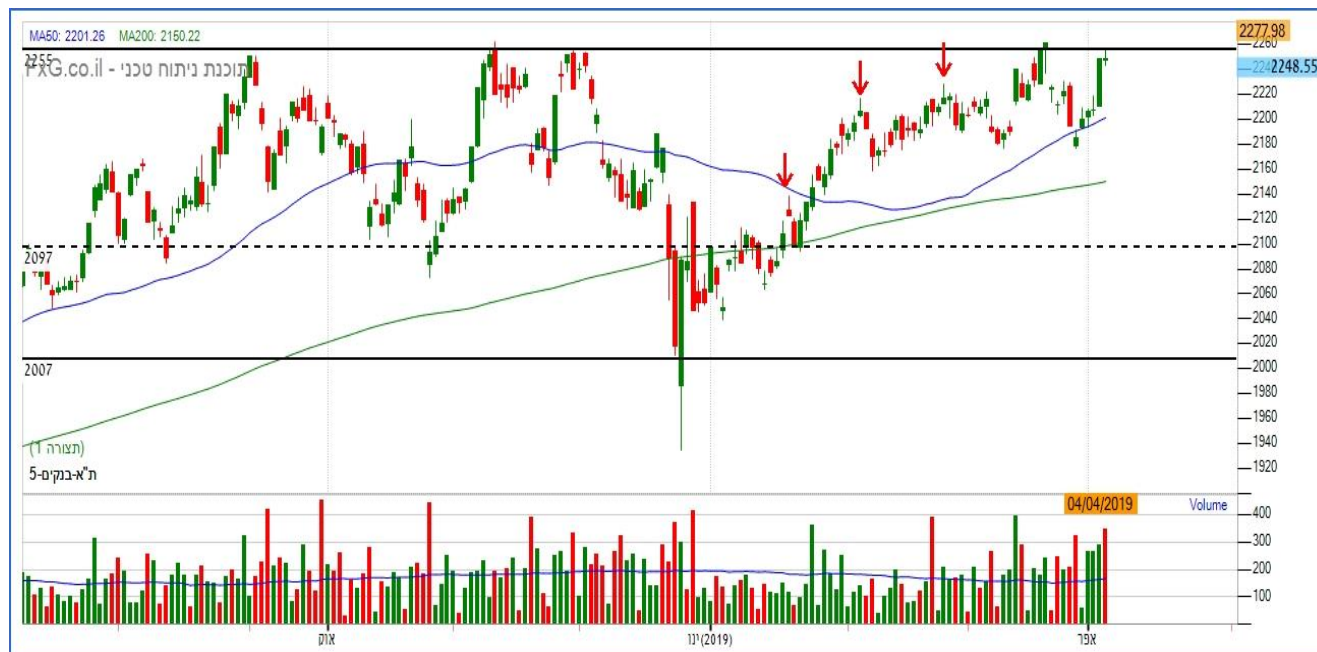


המחיר חזר מהר לאזור העליון של השנה וחצי האחרונות ואף בעוצמה דומה לזו שבעבר, לכן כל עוד והמחיר ממשיך לשאוף מעל 1080 הצפי למדד הנ"ל הוא חיובי יותר מאשר שלילי



# סקירה שבועית – ישראל

ניתוח טכני – ניתוח מדד ת"א בנקים בהתאם לגרף יומי



## הוכחת להתנגדות – מגמת דשדוש

↑ המחיר שוב תוקף את רמת ההתנגדות

מלמטה, סיגנל חיובי יתקבל בפריצה של

רמת ההתנגדות

↓ טווח דשדוש 2260-2150

← רמת ההתנגדות הקרובה 2260

← רמות התמיכה הקרובות הן 2150 ו-2100



המחיר נכשל בפריצת ההתנגדות באזור 2260 כבר כחצי שנה, לכן פריצה תעיד על סממן חיובי במדד, מנגד שבירה של 2150 תעיד על סממן שלילי לחזרה ל-2100



## ניתוח טכני – ניתוח תעודת הסל USO (USOIL) בהתאם לגרף שבועי



### פריצת התנגדות – מגמה עולה

↑ המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-\$12

↑ המחיר נע במבנה של מגמה עולה בטווח

הקצר

← רמת התנגדות הקרובות נמצאות ב-\$12.4

ו-\$12.8

← רמות התמיכה הקרובות נמצאות ב-\$13.3 ו-

\$14.1



המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-\$12 וקיבל סיגנל חיובי בטווח הקצר, אשר הביא לשינוי מגמה למגמה עולה, שבירה של \$12 תבטל את הצפי החיובי

## סיכום שבועי:

- ❑ ההטעיה של השווקים ביחס לסממן שדנתי בו בשבועות קודמים הגיעה, החוזקה במדד הנאסדק הגיעה לפני הירידה בעלויות המימון שנבעה מהציפייה למדיניות מרחיבה במקום מצמצמת. לכן התקופה שבה מניות בעלות צמיחה גבוהה (לרוב מניות נאסד"ק) היו טובות עשויה לחזור, אלא עם המיתון המדובר יגיע בפתאומיות כעת השוק לא חושש מכך.
- ❑ היפוך בעקום אגח הממשלתי, האם הפאניקה וחגיגת הכותרות מוצדקת? דעתי האישית היא שלא בהכרח. הפד לאחרונה נוקט בגישה אשר הולכת יחד עם השווקים. כלומר הפד מכריז על אשר השווקים מבצעים וכתוצאה מכך אפקט ההפתעה מבחינת תחזיות ואמרות כמעט ונעלם. פתרון מושלם ליצירת סביבה בעלת תנודתיות נמוכה. להבנתי הצפי שהשוק מתמחר הוא חשבון פשוט - צמיחה מתחת ל-2% עם אינפלציה סביב ה-2% משמע צמיחה נומינלית של כ-4% אז למה שהריבית חסרת סיכון נומינלית תעמוד על מעל ל-2%? להערכתי במידה וציפיות הצמיחה בארה"ב ירדו אל מתחת ל-1.5% בהמשך, ריבית הפד תעמוד עד סוף 2019 מתחת ל-1.75% ולא על 2% כפי שצפוי היום.