

סיכום נתונים חשובים שבועיים: ארה"ב

↓ מדד ה-ISM במגזר הייצור

↑ מדד התעסוקה ISM במגזר הלא-יצרני

↓ מדד התעסוקה של ADP

↓ השינוי במספר המועסקים במגזר הלא-חקלאי

טבלת מגמות

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

מבוא: מה היה לנו השבוע?

- נתון המשרות – היה כלל לא מפתיע לדעתי, כאשר בכדי לעמוד בערך הממוצע הרבעוני נדרש נתון של סביב 85 אלף משרות לאור נתונים חזקים שהיו במהלך השנה הנוכחית. להערכתי זה לא מסמן יותר מידי על האטה וככל הנראה הנתונים הבאים יהיו שוב סביב הממוצע של 180 ל 170 אלף משרות חדשות.
- מכסים על מקסיקו – במהלך סוף השבוע התקבלנו הבנות מסוימות אשר מקסיקו הסכימה להם והטלת המכסים בוטלה כל עוד ישנה התקדמות מצד מקסיקו, מעניין לציין ש-GM החזירה את הירידה שנבע מנושא המכסים על מקסיקו כמה ימים לפני ההודעה הציבורית.
- סין שחררה במהלך הסוף שבוע נייר שמזהיר חברות אמריקאיות לשתף פעולה עם טראמפ ולהספיק את המכירות שלהם לחברות סיניות כמו וואווי, בהקשר למלחמת הסחר חשוב לציין פגישת G20 מתקרבת לכן כנראה ארה"ב וסין יחשפו שרירים בשבועות הקרובים.
- מדד ה-PMI של J.P Morgan, נפל השבוע מתחת לרמת ה-50 ל-49.8, כפי שדנו בעבר מדד זה מסמן על האטה כלכלית בכל תוצאה מתחת ל-50, בד"כ מדדים אלו מקדמים בכ-3 חודשים את נתוני המאקרו.

סקירה שבועית – ארצות הברית

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל SPY בהתאם לגרף יומי



בדיקת התנגדות – מגמה יורדת

↓ תבנית ראש כתפיים, יצא לפועל עם יעד באזור

260\$

↓ המחיר נמצא סביב רמת ההתנגדות ב-289\$

↑ המחיר ביצע שבירת שווא ברמת 277\$

← מחזורי המסחר החלו להתייב

← רמות תמיכה הקרובות הן 280\$ ו-277\$

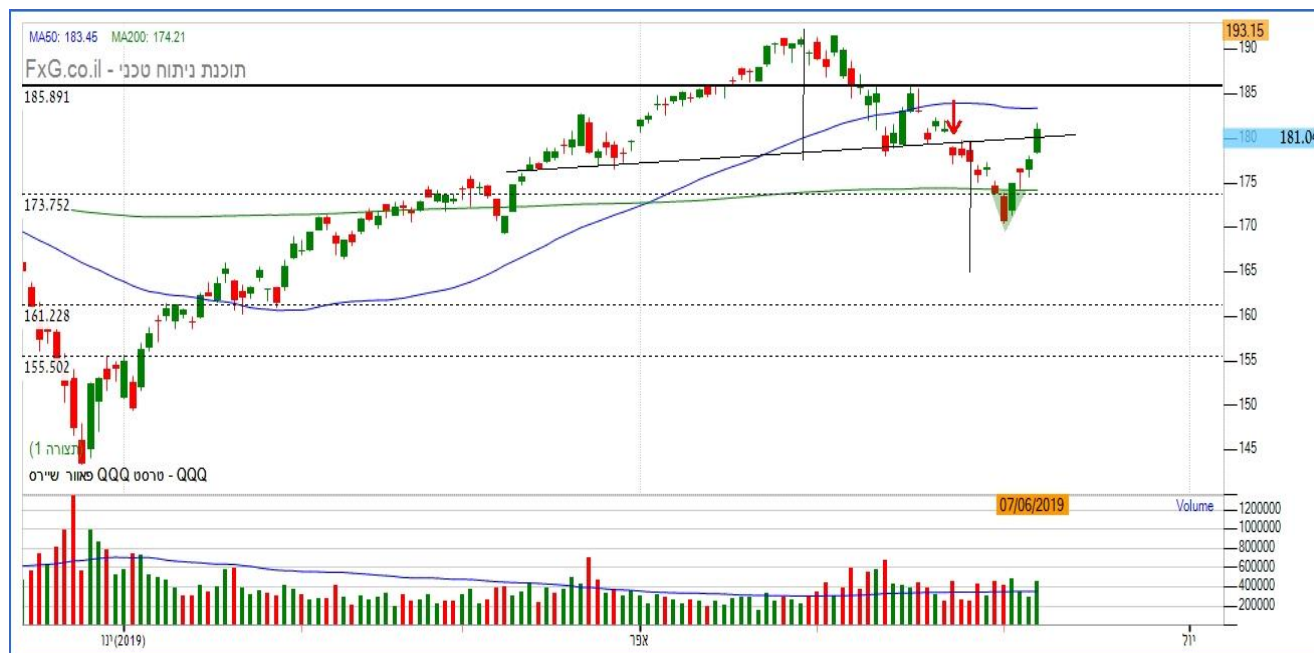
← רמות התנגדות קרובות 289\$, 295\$



המחיר חזר מעל רמת התיכה ב-280\$ ובכך מציג איתות חיובי בעקבות שבירת השווא, אך כל עוד והמחיר לא פורץ את אזור 290\$, הסיכוי לקיום תבנית היפוך קיים, אך לאור המצב הנוכחי המדד נראה שורי מאשר דובי

סקירה שבועית – ארצות הברית

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל QQQ בהתאם לגרף יומי



בדיקת התנגדות – מגמה יורדת

↓ תבנית ראש כתפיים, יצא לפועל עם יעד באזור

162\$

↑ המחיר ביצע שבירת שווא סביב רמת

התמיכה ב-174\$

↓ מחזורי המסחר והתנודתיות עדיין גבוהים

← רמות תמיכה הקרובות הן 174\$ ו-169\$

← רמות התנגדות קרובות 180\$, 186\$



מדד הנאסדק עדיין חלש ביחס לשאר המדדים ובכך מעיד על חולשה מקומית בשוק הכללי, טכנית המחיר עדיין נמצא מתחת ל-186\$ ובכך תבנית הראש כתפיים עדיין קיימת, כאשר הצפי הוא לשינוי מגמה

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל SOXX (שבבים) בהתאם לגרף יומי



פריצת התנגדות – מגמה עולה

↑ המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-186\$

← התנודתיות והמחזורים החל לרדת, אך לא

עבר מספיק זמן

↑ המחיר יצא ממצב של מכירות יתר במגמה

עולה

← רמות התמיכה הקרובות הן 175\$ ו-166\$

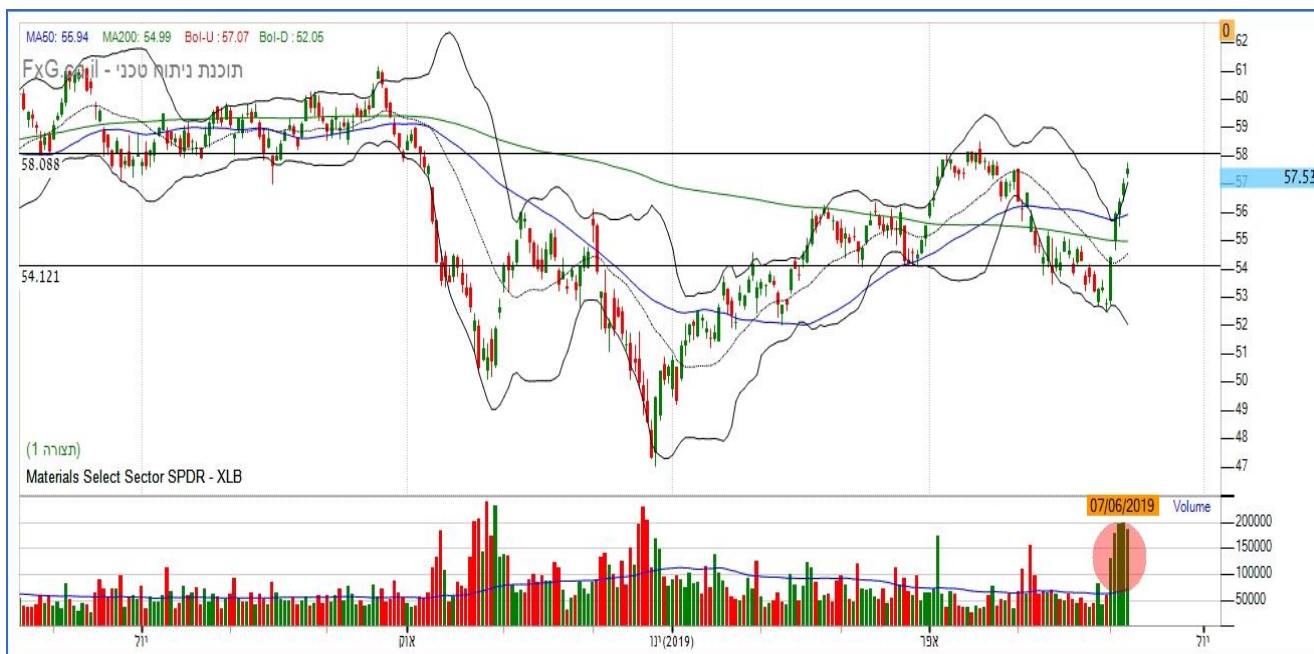
← רמות ההתנגדות הקרובות הן 195\$ ו-200\$



המחיר הציג תנודתיות ענקית לאחרונה בעקבות מלחמת הסחר, כאשר תנאי המגמה העולה נשמרו מבחינה טכנית, אך לא מבחינה איכותנית, כאשר להערכתי פריצה של 195\$ עשויה להגיע עם שינוי איכותי בענף

סקירה שבועית – ארצות הברית

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל XLB (סקטור החומרים) בהתאם לגרף יומי



חזרה מעל תמיכה – מגמת דשדוש

↑ המחיר חזר מעל רמת התמיכה ב-54\$ ובכך

מסמן שבירת שווא

↑ מחזורים המסחר במהלך העולה האחרון

גבוהים מהממוצע

↓ המחיר מתקרב ללמת ההתנגדות ב-58\$

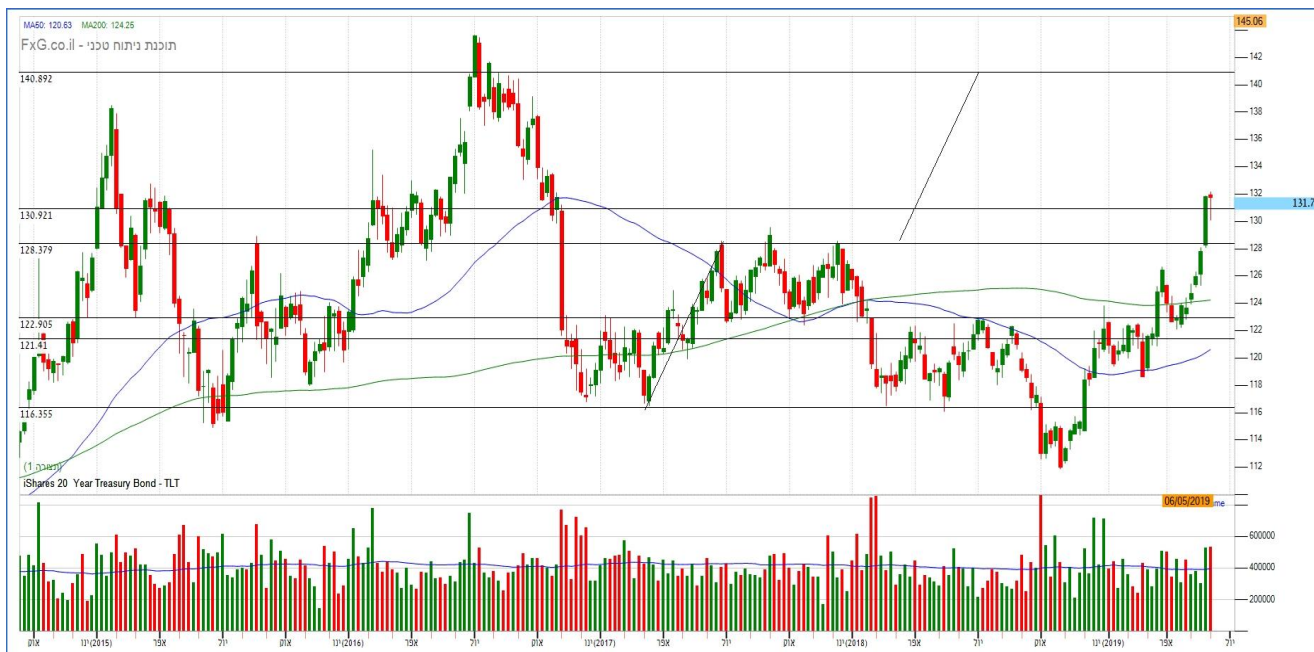
← רמות התמיכה הקרובות הן 56\$ ו-54\$

← רמות ההתנגדות הקרובות הן 58\$ ו-60\$



הענף הנ"ל רגיש מאוד למלחמת הסחר ואף ספג בעקבותיה מכה משמעותית, אם הדיבורים על ההקלות מונטריות ע"י הפד, הענף החל במהלך עולה המלווה במחזורים גבוהים, סיגנל חיובי יהיה בפריצת ה-60\$

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



פריצת התנגדות – מגמה עולה

↑ המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-\$129

↑ מחזורי המסחר בפריצה היו גבוהים

מהממוצע

↑ היעד המתקבל מהפריצה עומד על כ-\$140

← רמת ההתנגדות הקרובה \$134

← רמות התמיכה הקרובות \$130 ו-\$128



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?

- ❑ התשואה על אגח ממשלתי בישראל צנחה גם השבוע, כאשר השוק המקומי הגיב באיחור אופייני לתופעה בארה"ב, כתוצאה מכך הצפי לעליית הריבית להערכתנו במהלך 2019 מתאדה.
- ❑ נייר חדרה – מלחמה בשורטיסטים, מאז פרסום הדוחות ועד התחתית נייר חדרה ירדה כ-26%, כאשר התוצאות של הרבעון לא היו מפתיעות כלל, שכן הירידה במחירי הנייר המשפיעים על התוצאות של הרבעון הראשון של 2019 התרחשו בכלל במהלך 2018. חשוב לציין שמתחילת 2019 מחירי הנייר יציבים, לכן המשך התייעלות וגידול במעגל הלקוחות, ככל הנראה תאפשר להציג צמיחה מסוימת הכנסות יחד עם המשך שיפור בשיעורי הרווח בדומה לשנתיים האחרונות. ככל הנראה בכדי לעורר את השוק, הנהלת החברה בחרה להשיק תוכנית רכישת מניות, כאשר היא רוכשת את המניות במכפילים יחסית נמוכים לשנתיים האחרונות. במידה ולא נראה צמיחה ברבעון הנוכחי, אשר ידוע שהינו חלש בצורה יחסית, תהיה הצדקה אפילו לשווי נמוך יותר לחברה, מצב מאוד מעניין שווה לעקוב.

ניתוח טכני – ניתוח מדד ת"א 35 בהתאם לגרף יומי

הגעה לתמיכה – מגמה עולה

↑ אזור 1530-1550 מסתמן כאזור תמיכה,

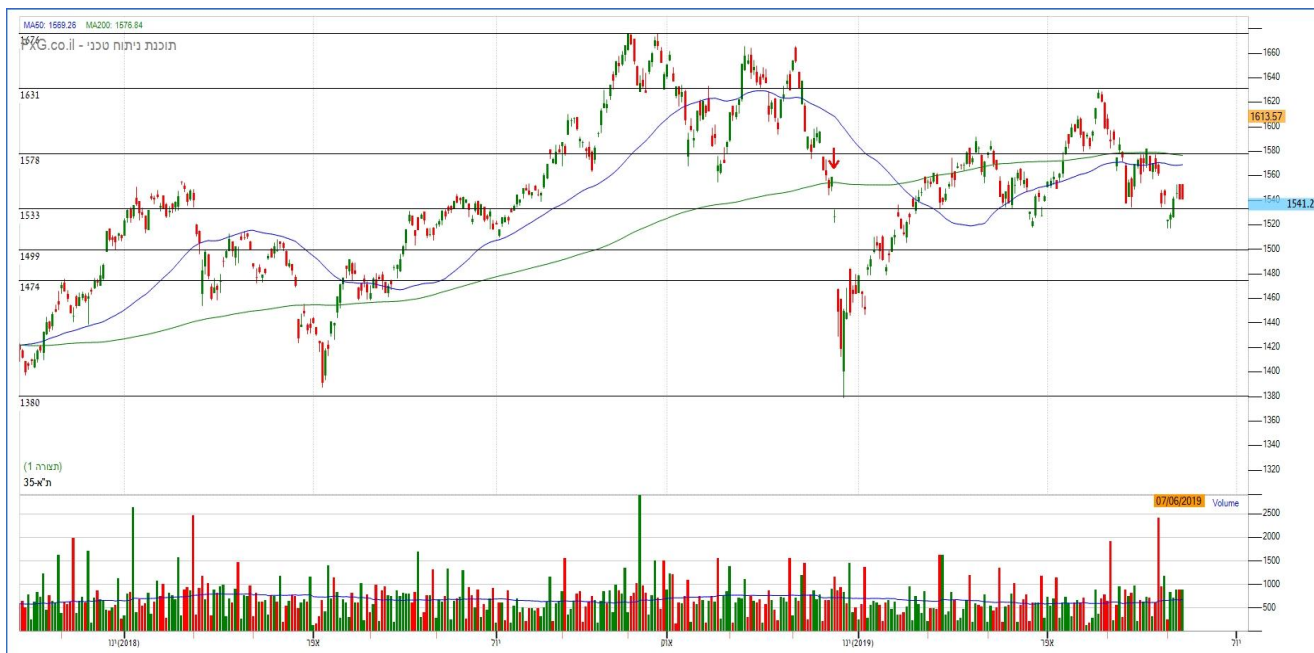
לאחר שהווה התנגדות

↓ שבירה של 1530 תיתן צפי לתיקון טכני

↑ מחזורי המסחר החלו להתייבב לאורך התיקון

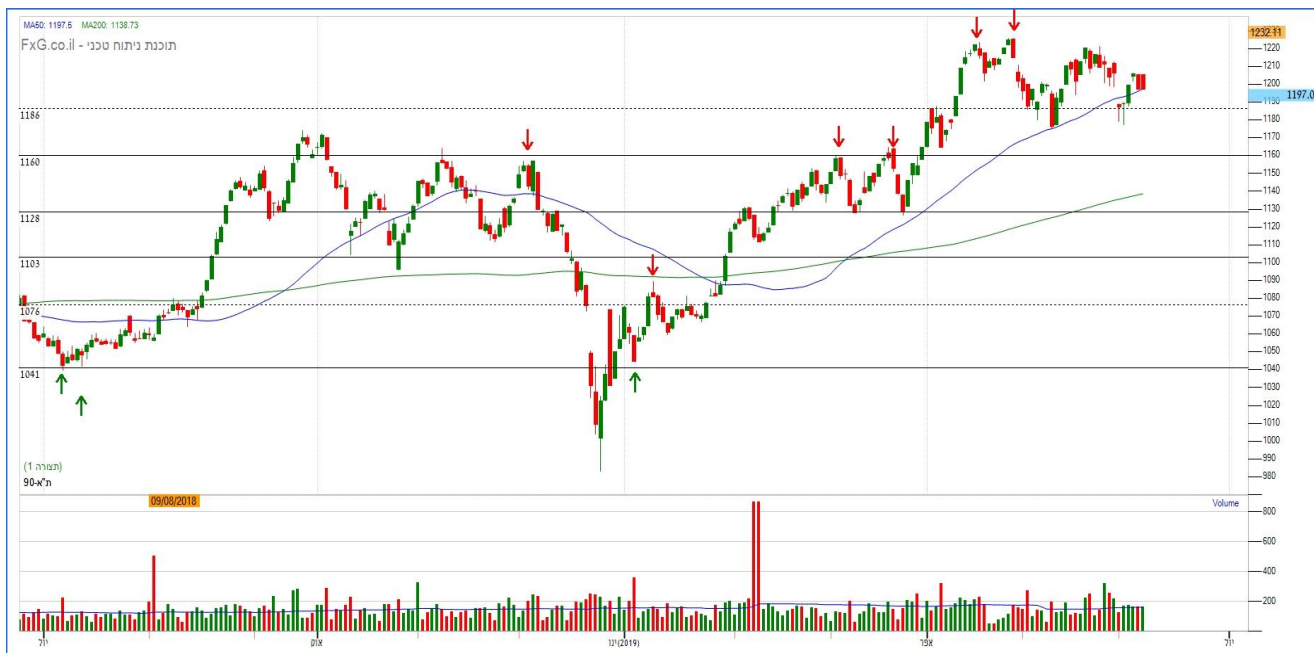
← רמות ההתנגדות הקרובות הן 1580 ו-1600

← רמות התמיכה הקרובות הן 1530 ו-1550



המחיר החל לאחרונה לנוע כלפי מעלה ולבנות מגמה עולה, כאשר כעת המחיר נמצא בסמוך לרמת תמיכה שממנה עשויה לצאת מהלך המשכי כלפי מעלה

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



הגעה לתמיכה – מגמה עולה

↑ הקונים הגיעו על אזור 1180 פעמים ולכן

תמיכה זו חשובה בטווח הקצר

↓ המדד יצר בגרף היומי מעין פסגה כפולה,

כאשר הפסגה השנייה בעלת כוח קונים חלש

משמעותית למרות שהינה גבוה יותר

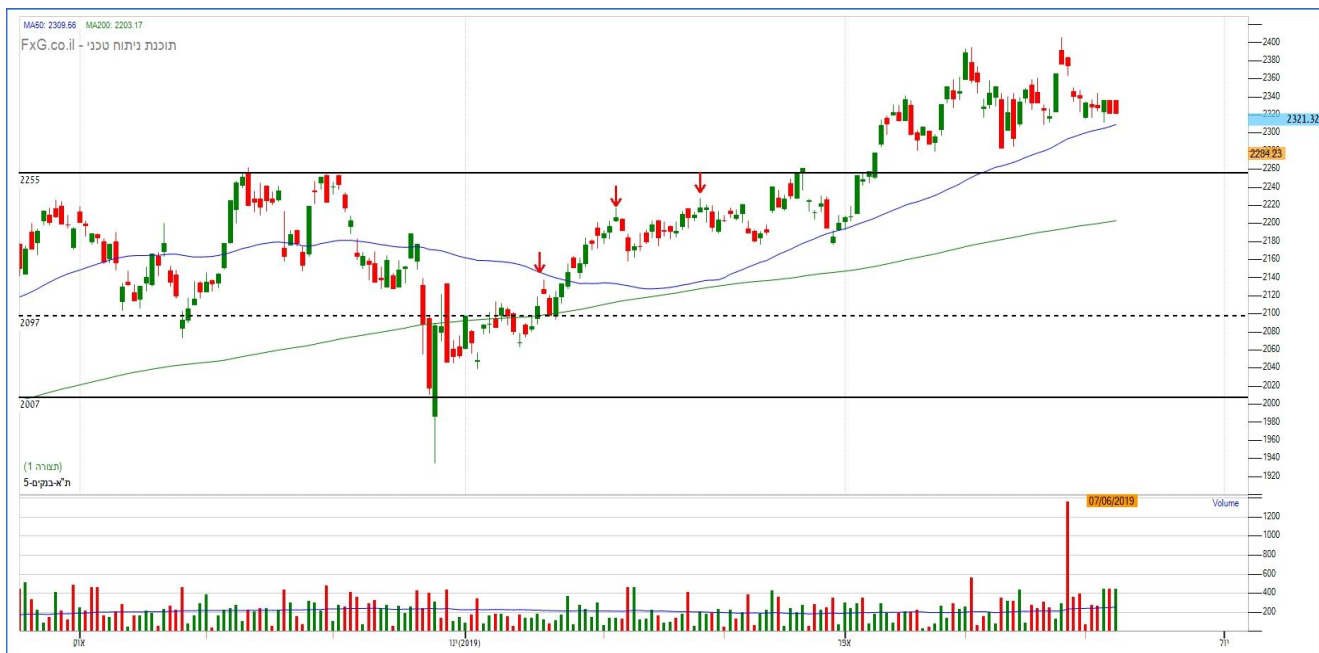
← רמות ההתנגדות הקרובות הן 1226 ו-1210

← רמות התמיכה הקרובות הן 1185 ו-1160



המחיר יצר תבנית של היפוך מגמה מעולה ליורדת, כאשר ישנם סימני קונים סביב רמות תמיכה ועד שאינן נשברות כלפי מטה המצב חיובי משלילי טכנית. פריצה של השיא האחרון באזור 1220 תבטל את צפי התבנית

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



התכנסות מחירים – מגמה עולה

↑ המחיר פרץ את התכנסות כלפי מעלה וחזר,

אך מבנה המחירים ממשיך להיות בתוך

תנועה קצרה

↑ המחיר נמצא במגמה עולה, כאשר אזור

2280 נחשב כשפל עולה

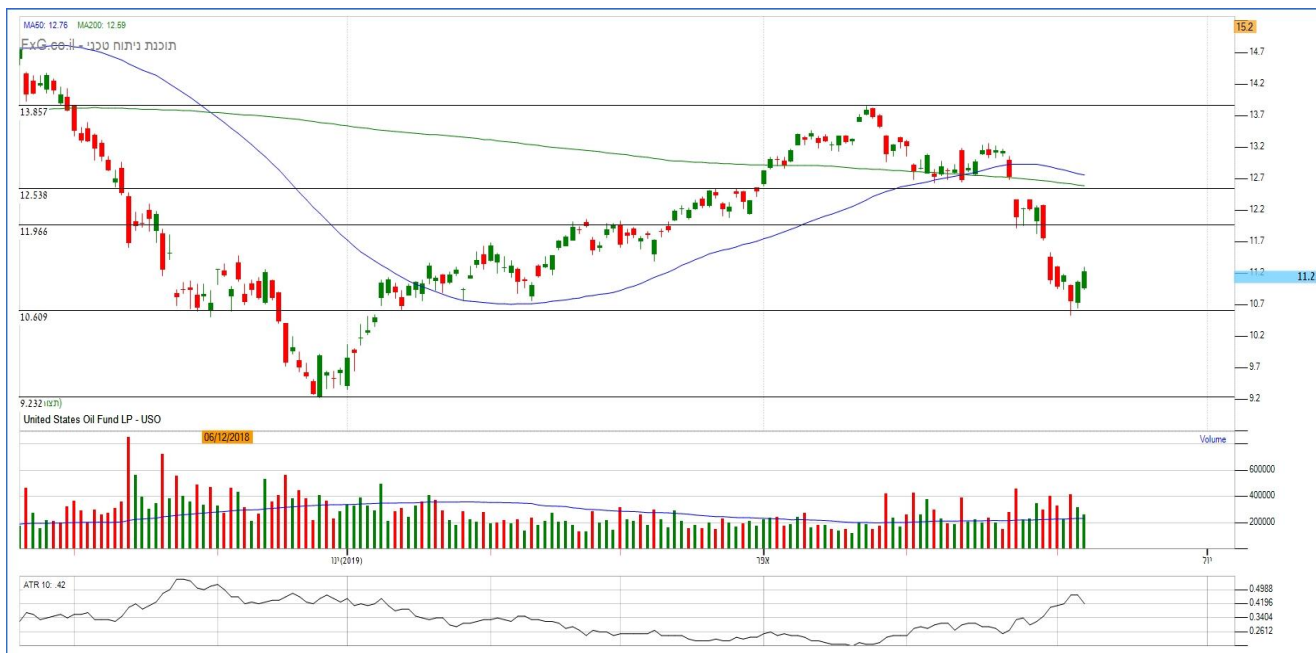
← רמת ההתנגדות הקרובה 2400

← רמות התמיכה הקרובות הן 2280 ו-2260



פריצה של 2400 עשויה להוות טריגר חיובי בטווח הקצר, כאשר שבירה של 2280 תהווה סממן שלילי לא מהותי. המדד נמצא במגמה עולה, כאשר השפל האחרון נמצא ב-2280 שהינה רמת תמיכה

ניתוח טכני – ניתוח תעודת הסל USO (USOIL) בהתאם לגרף יומי



שבירת תמיכה – מגמה יורדת

↓ התנודתיות ומחזורי המסחר נמצאים בעלייה

↑ המחיר נתמך על רמת התמיכה ב-\$10.6

← רמת התנגדות הקרובה נמצאת ב-\$12 ו-

\$11.5

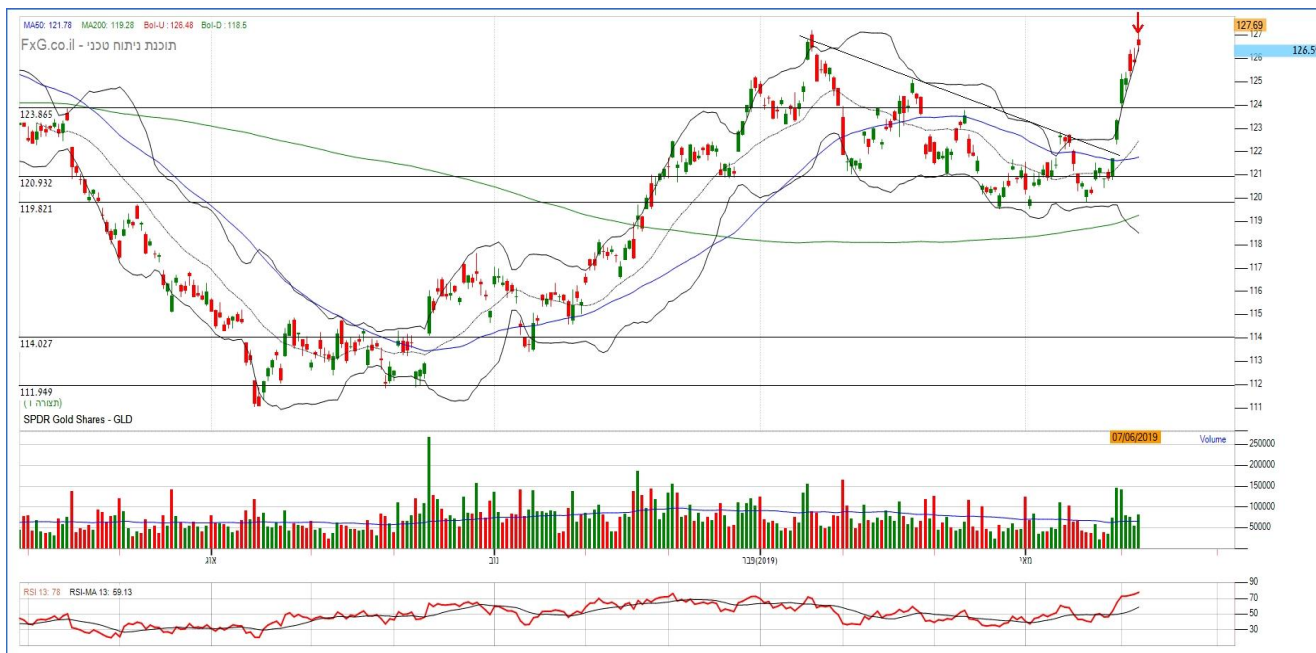
← רמות התמיכה הקרובות נמצאות ב-\$10.6 ו-

\$9.3



עם שבירת רמת התמיכה ב-\$12 המומנטום כלפי מטה עולה, כאשר המשכיות כלפי מטה מתחת ל-\$10.6 תהווה סממן שלילי שעשוי להעיד על שפל חדש במחיר

ניתוח טכני – ניתוח תעודת הסל GLD (זהב) בהתאם לגרף יומי



פריצת התנגדות – מגמה עולה

↑ המחיר השלים את היעד של ה-127\$

← המחיר פרץ את רמת התנגדות ב-124\$

↓ נוצר נר מוכרים מחוץ לרצועת בלונינגר

וקניות יתר ב-RSI, שבירה של 126\$ תסמן

על תחילת תיקון למהלך העולה

← רמות תמיכה אפשריות 124\$ ו-121\$

← רמות התנגדות קרובות 127\$ ומעליה 130\$



המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-124\$ ובכך מעיד על מגמה עולה, כאשר פריצה של 127\$ תחזק זו, במידה ויתחיל תיקון רצוי שייעצר סביב ה-124\$ ולא מתחת, שווה לעקוב

סיכום שבועי:

- ❑ השוק האמריקאי נכנס למהלך מתקן בשבוע האחרון, כאשר המהלך נעצר בסמוך לרמות ההתנגדות ובמהלך סוף השבוע התקבלו הודעות חיוביות בנושא מקסיקו (לדעתי מתומחר) והודעות שליליות בנושא מלחמת הסחר, לכן אפשרות סבירה שבשני נראה את המשך המהלך היורד, אלא אם נראה הפתעות משמעותיות לפני כן.
- ❑ ירידת הריבית בארה"ב ביולי הינה כבר עובדה מוגמרת, כאשר הסיכויים עלו אל מעל ל-50%. לגבי יתר השנה, הסיכויים לירידת ריבית נוספת הם עדיין מתחת ל-50%, כאשר מתקרבים לירידה נוספת בדצמבר.
- ❑ ישנה גישה שאומרת שע"פ יחסי היורו/דולר צפויים לנו כ-3 ירידות ריבית במהלך השנה, אני פחות תומך בגישה זו, מכיוון שמטבעות הם מן הסתם לא רק יחסי ריביות. בכל אופן השווקים מעידים כרגע על ירידת ריבית אחת במהלך 2019.
- ❑ בהמשך לנושא, חשוב להבין שלהבדיל משנים קודמות, ישנה דעה שאומרת שהממשל האמריקאי תומך גם הוא בשווקים ע"י הנפקת אגח אמריקאי וקניית נכסים סחירים במזומן שמתקבל, במידה וזה נכון, אפקט ההקלה המונטרית החל מזמן, כאשר שוק האגח הממשלתי החל לתמחר אותו לפני כמה חודשים. לכן, ככל הנראה הריבית של הפד אמורה להיות נמוכה מ-2%.
- ❑ התנודתיות בשווקים משיכה לעלות יחד עם מחזורים המסחר, כאשר הנכסים הדפנסיביים ממשיכים להציג תשואה עודפת ואף חיובית בזמן שהמניות הטכנולוגיה ואף צמיחה מציגות חולשה משמעותית. מדובר בהתנהגות נורמלית של תיקון בשווקים ולא בהתנהגות חריגה. כמו כן, חשוב לזכור שמדד ה-SP500 השלים השבוע את צורת הראש וכתפיים אשר יצאה לפועל בשבירת התמיכה, ומעידה על השינוי מגמה במחיר ועלייה משמעותית ברמת הסיכון מהזווית הטכנית.