

סיכום נתונים שבועיים עיקריים : ארה"ב

↑ מכירת בתים חדשים (פברואר)

↓ הזמנות מוצרי ברי קיימא (פברואר)

↓ תביעות ראשוניות לדמי אבטלה (מרץ)

↑ תמ"ג רבעוני (2019)

טבלת מגמות

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

מבוא: מה היה לנו השבוע?

- ❑ הבנקים המרכזיים והממשלות בעולם ממשיכות לעושות כל דבר שאפשר בכדי למתן את הפגיעה הכלכלית של מגפת ווירוס הקורונה בכלכלות העולם.
- ❑ השבוע אושרה בארה"ב תוכנית הצלה בגובה 10% מתמ"ג 2019, בסך 2.2 טריליון דולר.
- ❑ בנוסף יפן מתכננת גם היא לספק תוכנית הצלה משלה גם בגובה 10% מהתמ"ג, סביב החצי טריליון דולר.
- ❑ השבוע החלו להתפרסם נתוני אבטלה בעולם, כאשר בארה"ב מבקשי העבודה הסתכמו לכ-3.3 מיליון במרץ, בהשוואה לממוצע של כ-200 אלף בחודש נורמטיבי, נתון גבוה מאוד. אך מה שבאמת רלוונטי הוא מה יהיו מבקשי העבודה ביום שלאחר המשבר, האם נחזור במהרה ל-200 אלף? או שהמספרים יהיו הרבה יותר גבוהים.
- ❑ מאזן הפד עלה השבוע מעל ל-5 טריליון \$, כאשר בשבוע האחרון סך הגידול היה חצי טריליון דולר.
- ❑ עדכון קורונה - ארה"ב הגדילה השבוע את כמות הבדיקות דרמטית, כתוצאה מכך נחשפו כמות חולים ענקית. האם מצבה של האוכלוסייה הנבדקת היא בעלת גורל זהה לאוכלוסייה באיטליה או ספרד? כלל לא בטוח, מכון שאין באמת אוכלוסייה מדידה מתאימה שניתן להשליך עליה אחוזים פגיעה של המגפה. כלומר, לאור המודעות הגבוהה יותר כיום, סביר שתמהיל אוכלוסיית הנבדקים שונה בין ארה"ב לאיטליה. למשל באוכלוסייה 1 בוצעו בדיקות רק על אנשים חולים, באוכלוסייה 2 בוצעו בדיקות על אנשים חולים ובריאים(אסימפטומטיים למחלה), כתוצאה מכך השלכת אחוזי התמותה/החלמה/מאושפזים עשוי להיות שונה לגמרי.

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל SPY בהתאם לגרף יומי



הגעה לתמיכה – מגמה יורדת

↑ המחיר התבסס מעל התמיכה ב-230\$ לאחר ביצוע שבירת שווא של רמה זו.

↑ נוצר השבוע שיפוע שלילי בתנודתיות, במקביל לירידה במחזורי המסחר

↓ המחיר סגר את השבוע מתחת ל-257\$

← רמות תמיכה הקרובות הן 230\$ ו-220\$

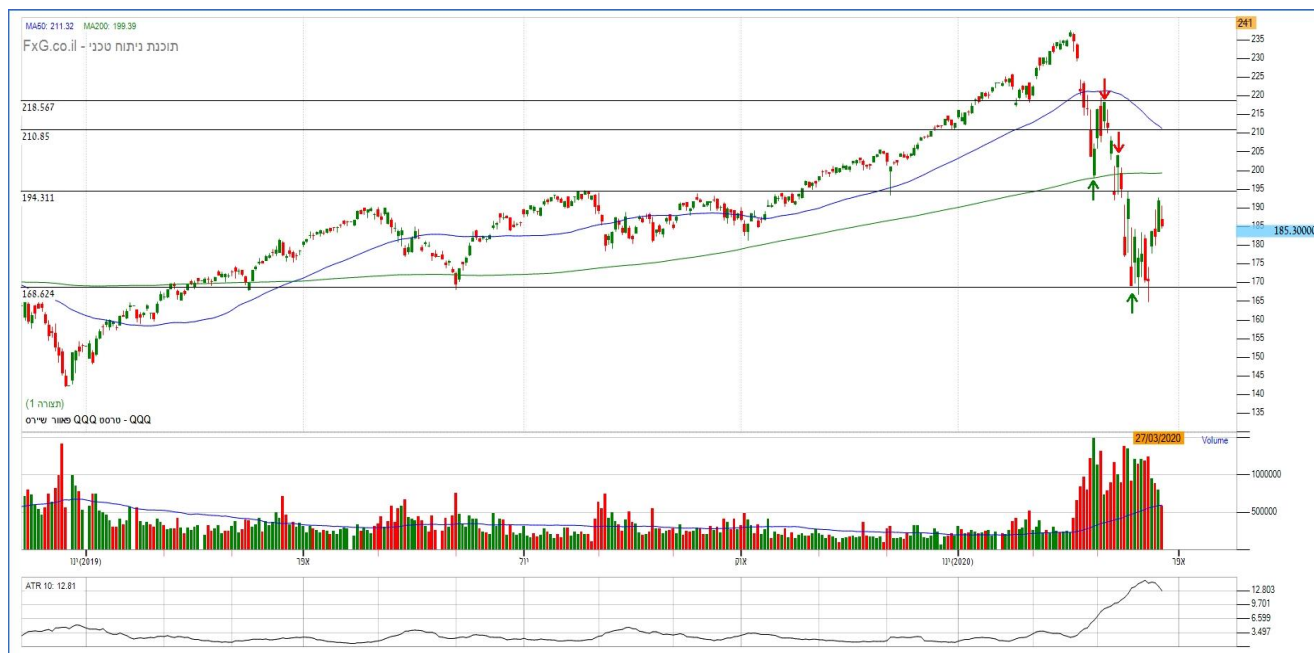
← רמות התנגדות קרובות 257\$ ו-270\$



למרות ההתאוששות המרשימה והסממנים המעודדים במחיר, חשוב לזכור שהמצב עדיין שברירי וסביר שהירידות במחיר לא יגמרו בתחתית אחת, אך ללא ספק רמת התמיכה ב-230\$ הינה חשובה וסומנה כשפל יורד במגמה היורדת

סקירה שבועית – ארצות הברית

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל QQQ בהתאם לגרף יומי



הגעה להתנגדות – מגמה יורדת

↑ המחיר מתבסס סביב רמת התמיכה ב-\$170

↑ נוצר השבוע שיפוע שלילי בתנודתיות, במקביל לירידה במחזורי המסחר

↓ המחיר סגר את השבוע מתחת ל-\$195

↓ המחי נמצא סביב רמת ההתנגדות ב-\$195

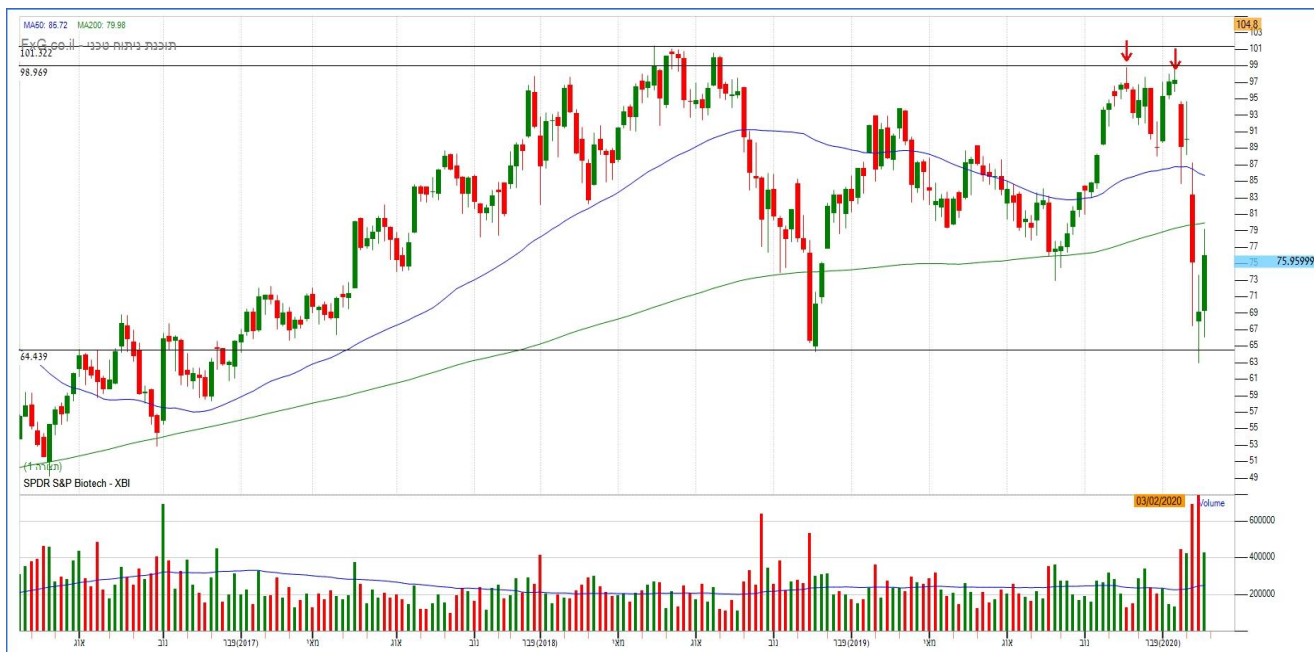
← רמות תמיכה הקרובות הן \$170 ו-\$160

← רמות התנגדות קרובות \$185 ו-\$195

הנאסד"ק ממשיך להיות חזק יחסית ל-SP500 וכעת נסחר סביב רמת תמיכה חשובה. פריצה של \$185 עשויה להעיד על אופטימיות מסוימות בשווקים, מנגד שבירה של \$170 תעיד על המשכיות של הירידות בשווקים, כמהלך מקדים



ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל XBI (מניות ביומד) להתאם לגרף שבועי



הגעה לתמיכה – מגמת דשדוש

↑ כלל שהמגפה מתפשטת עלות הטיפול בה גדלה וכך נוצר נתח שוק ממשי לחברות הביומד

↑ קונים הופיעו במחיר סביב רמת התמיכה ב-64\$, אשר הביאו לפריצת ההתנגדות ב-72\$

↓ התנודתיות ומחזורים המסחר ממשיכים להיות גבוהים ביחס לממוצע

← רמות התמיכה הקרובות 72\$ ו-64\$
← רמות ההתנגדות הקרובות הן 77\$ ו-82\$



השבוע המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-72\$ כתוצאה מכך התקבל סממן חיובי במחיר. כעת רצוי שבמידה והמחיר יתקן כלפי מטה, שרמת ההתנגדות ב-72\$ תהפוך לתמיכה. מנגד, שבירה של 72\$ עשויה להביא ל-64\$

ניתוח – ניתוח מדד הוויקס הידוע גם בשם מדד הפחד בהתאם לגרף חודשי



רמת הפאניקה החלה להתמתן

- ↓ המדד הגיע השבוע לרמה הקרובה לזו של משבר ה-SUBPRIME ב-2008
- ↓ המדד סגר את החודש מעל רמת ה-60, לכן רמת הפאניקה עדיין גבוהה
- ↑ מצבם הפיננסי של החברות במדד ה-SP500 טוב יותר בערך בפי 2 ממצבן ב-2008, בהיבטי חוב ומינוף
- ← עלייה מעבר לרמות של 2008 (90) תהווה פאניקה משמעותית שהשווקים עשויים לרדת בה הרבה יותר מאשר ירדו עד כה

מחיר התנודתיות הגבוהה בפסימיות שמתפרשת בתמחור מניות ה-SP500 הינה חלק משמעותי. לכן ירידה דרמטית במדד הפחד, עשויה לגרום לעלייה חדה ומהירה במחירי המניות, להבדיל ממצב נגדי. כתוצאה מכך, צפי חיובי משמעותי שיסופק בהקשר להתפשטות הנגיף בעולם, תגרום להתאוששות מהירה במחירי המניות

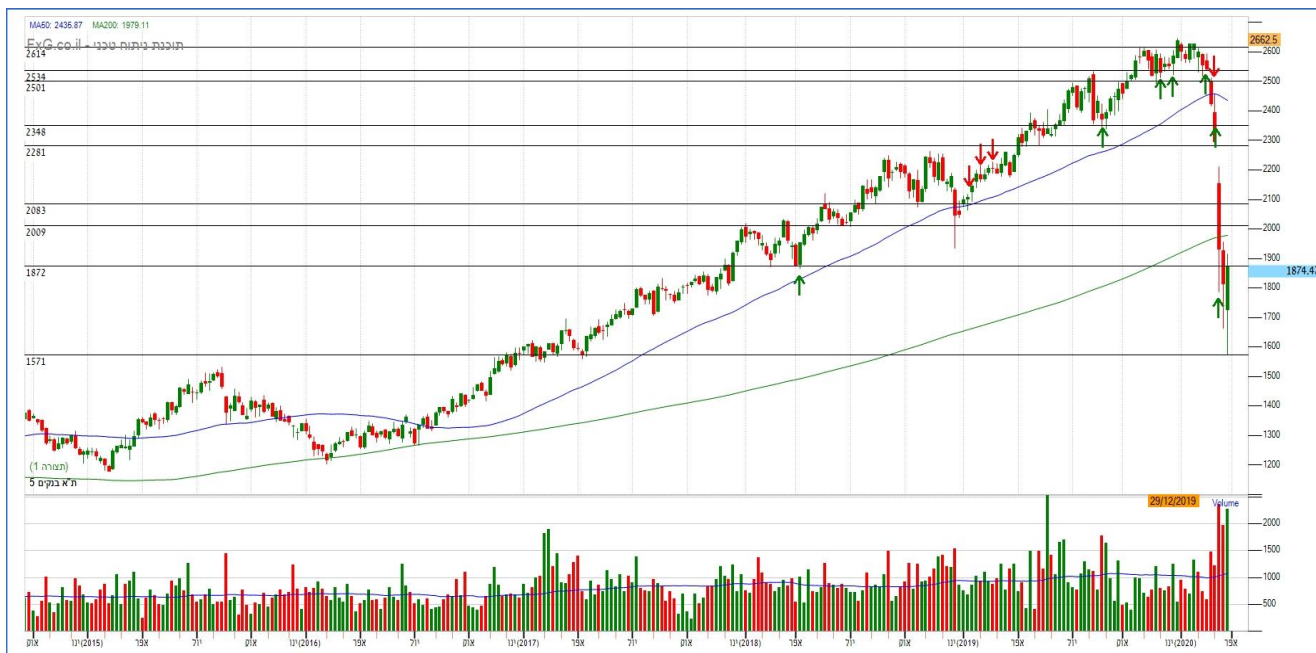
מבוא: מה היה לנו השבוע?

- ❑ המדדים בת"א נעו השבוע בתנודתיות משמעותית, כאשר מרבית המדדים המרכזים עלו סביב ה-20% מהשפל. מדובר בתנודות אשר אפשריות אך רק בזכות הפדיונות הרבים שהשוק המקומי חווה השבוע. כתחושה בלבד, יתכן ורוב הפדיונות בשוק נעשו ואף יתכן שהציבור בעצם מכר את הסחורה כבר בתחתית, לכן גם אם נראה ירידות בשבוע הקרוב, לא סביר שהן יפגשו בשפל של שבוע המסחר האחרון, שווה מעקב.
- ❑ הממשלה דנה השבוע בתוכנית סיוע של 40 מיליארד ₪, הכוללת תשלומי אבטלה בסך 10 מיליארד שקל. נכון לחמישי ראש הממשלה דרש להגדיל את התוכנית פי 2 ל-80 מיליארד ₪. חשוב לציין שהתמג של ישראל הוא 1.3 טריליון ₪, כלומר יתכן והמדינה תשקיע כ-6% מהתמ"ג בכדי לצלוח את משבר הקורונה בפגיעה כמה שיותר מינימלית.
- ❑ מניות הסלולר דיווחו השבוע על תוצאות 2019. בנוסף, צוין בשיחות ועידה/דוחות דירקטוריון, שהן חוות עלייה משמעותית בשירותים שלהם בתקופה האחרונה, יתכן והן אפילו יצאו מרווחות מהמשבר הזה לאור האפשרות של קיזוז בכוח אדם על חשבון המדינה, במקביל לקיטון בתזוזת המנויים החוצה/פנימה, בתקופה הזו.
- ❑ בזמנים שכאלה כדאי להתחיל להכין רשימות מעקב למניות של חברות אשר אינן צפויות להיפגע ממשבר הקורונה וירדו בחדות לרמת מכפילים אשר מייצגת מחיר נמוך היסטורית.

הגעה לתמיכה – מגמה יורדת

לאור שבירת רמת התמיכה ב-1535 המדד החל במגמה יורדת, כאשר טרם נוצר רצף של שיאים יורדים, לאור ירידות חדות. כמו כן, חזרתו של המדד כמעט כ-5 שנים אחורה בשבוע, מעידה על חולשה משמעותית בהשוואה לעולם.

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



שבירת תמיכה – מגמה יורדת

↑ המחיר מצא תמיכה בשפל של 2017 ועלה כ-20% מהשפל במחזור גבוה

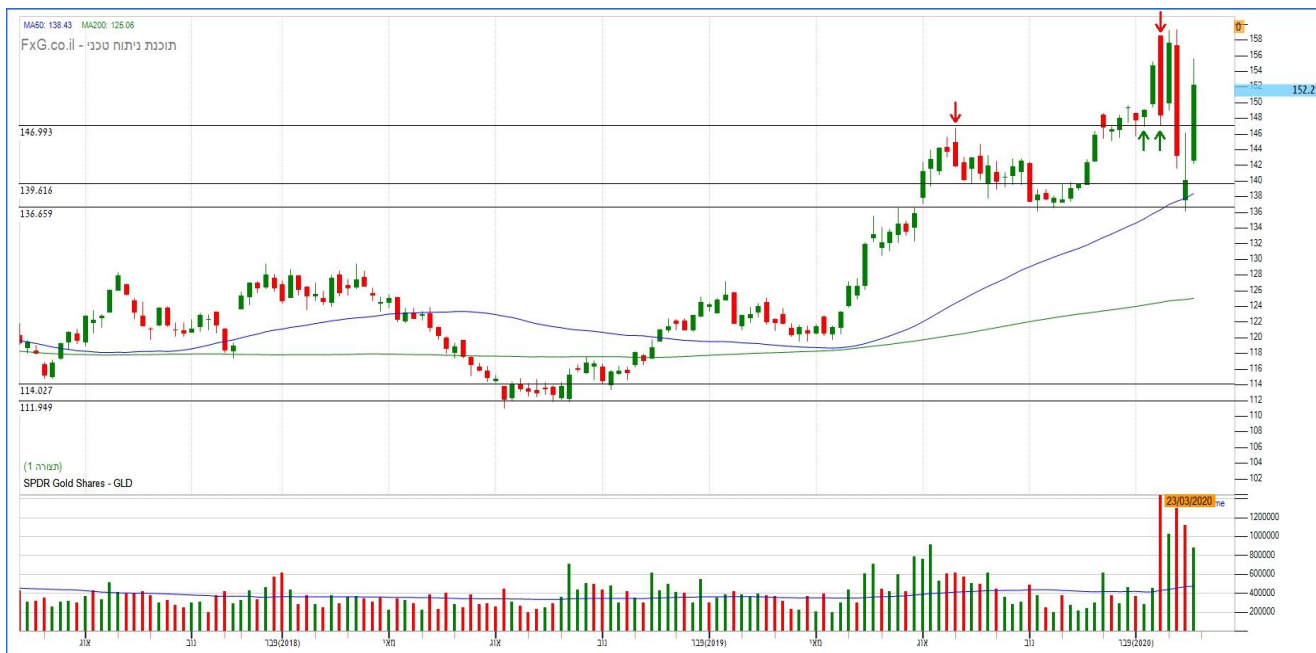
↓ המחיר לא צלח בסגירה מעל 1900, כאשר רמת ה-2000 הינה ההתנגדות החשובה לטווח הבינוני

← רמות ההתנגדות הקרובות 1900 ו-2000
← רמת התמיכה הקרובה 1800



המדד ממשיך לשהות מעל 1800, ככל הנראה בעזרת של תמיכה חיצונית. כאשר חזרה מעל 2000 עשויה להוות סממן חיובי. מנגד, שבירה של 1800 תעיד על המשכיות כלפי מטה בפאניקה גבוהה

ניתוח טכני – ניתוח תעודת הסל GLD (זהב) לגרף שבועי



הוכחת תמיכה – מגמה עולה

↓ המחיר שוב מצא התנגדות באזור \$154-

\$159, כאשר מחזורי המסחר עדיין גבוהים

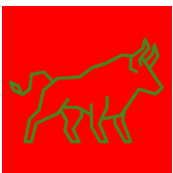
↑ המחיר סגר מעל רמת ההתנגדות ב-\$147

לאחר הופעת קונים סביב ממוצע 50 ורמת

התמיכה ב-\$136

← רמות תמיכה אפשריות \$140 ו-\$136

← רמות ההתנגדות הקרובות \$155 ו-\$159



לאור התנודתיות הגבוהה, המחיר הצליח לחזור מעל \$147. פריצה של \$159 תהווה סממן חיובי במחיר, אשר עשוי להביא להמשך ראלי בסחורה. מנגד, שבירה של \$136 תהווה סממן שלילי מובהק

משבר – מגפת הקורונה

□ הווירוס מתחיל להתפשט לחלקים נוספים בעולם ואף גם לישראל. התפשטות הווירוס במהירות דומה לזו שהייתה בסין רק ביתר העולם המערבי עשויה להיות הרסנית והשווקים הפיננסיים החלו לתמחר זאת, ברמה כזו ששנת 2020 צפויה להיות שנה אבודה במונחי צמיחה, בדומה ל-2008

הפחד בשווקים

□ השווקים הציגו השבוע רמות פחד דומות לאלו ב-2008, בהשוואה ל-2008 קשה יותר לאמוד את גודל הבור שהמגפה תיצור. כתוצאה מכך מנהיגי העולם והבנקים המרכזיים מזרימים סכומי כסף אדירים רק כדי לשמור על המערכות הפיננסיות יציבות ועובדות גם בתנאי השבתה של כמה שבועות.

□ בהנחה ומדובר במשבר חולף (הנחה סבירה לדעתי) ולא באירוע אשר צפוי להמשך על פני כמה רבעונים קדימה, הכדור יכול להמשיך להתגלגל והפחד שקיים כרגע בשווקים הינו ירד.

תמחור

□ המכפיל הצפוי של מניות ה-SP500 עומד על סביב ה-14.9 בהשוואה ל-19.7 בתחילת המשבר וזאת בזמן שהחלו כבר לזרום אזהרות רווח ל-2020. השבוע המדד הגיע ל-2600, כאשר 2300-2400 (תלוי בעדכוני הרווח למנייה) הינו אזור המציג על ירידה של כ-20% מתחת למכפיל הממוצע (17.5), כלומר השווקים נמצאים באזור תמחור אשר היסטורית העיד על מחירי נוחים לטווח

ארוך

לסיכום,

□ מרבית המדדים/תעודות הסל הענפיות ביצעו השבוע מהלך מרשים של עליות, כאשר ברובן התנודתיות ומחזורי המסחר ירדו מעט, עדיין לא ניתן לומר שראינו שפל מכוון שמשבר מסוג זה סביר שלא יסתיים בשפל אחד לפחות במדדים האמריקאים.