

סיכום נתונים שבועיים עיקריים : ארה"ב

↓ נתוני אבטלה(מרץ)

↑ מכירות בתים בהמתנה(פברואר)

↑ מדד אמון הצרכן(של CB)

↑ מדד התעסוקה של ADP(מרץ)

↑ מדד ה-ISM במגזר הייצור(מרץ)

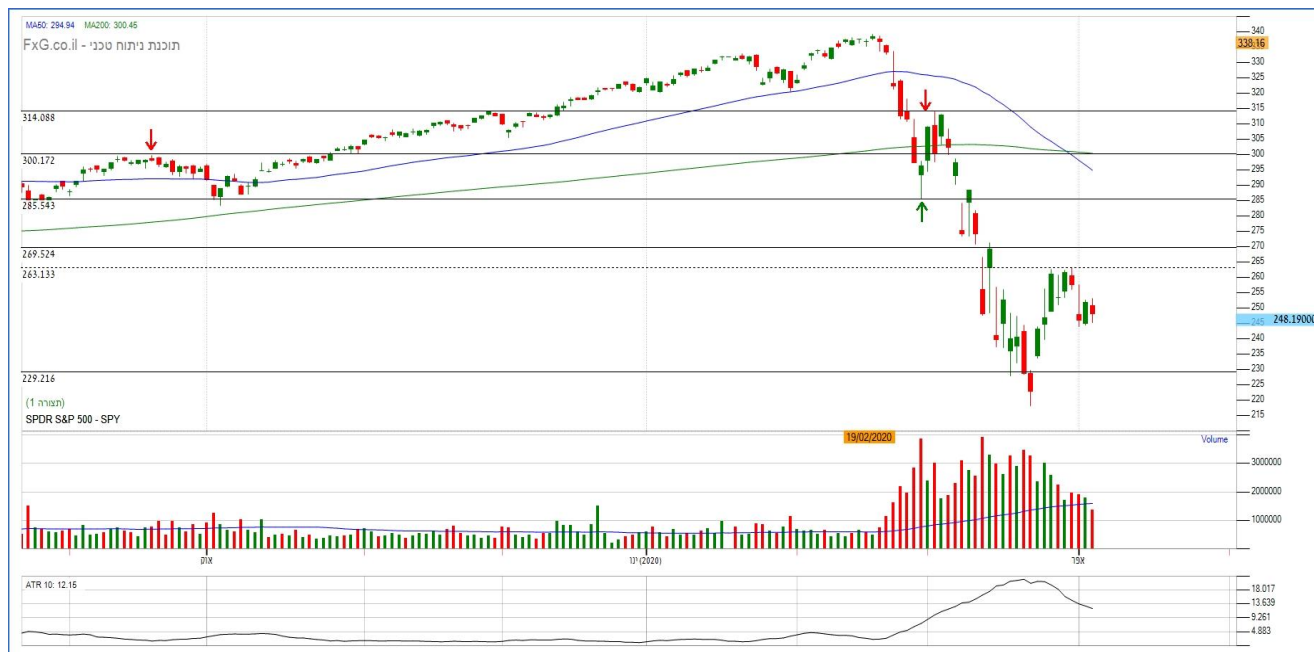
טבלת מגמות

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

מבוא: מה היה לנו השבוע?

- ❑ השפעות הקורונה מתחילות להופיע בנתונים הכלכליים, כאשר נתוני האבטלה בארה"ב מעידים על אבטלה משמעותית במרץ-מעל לתקופות משבר אחרות(לא מפתיע לאור נושא הסגר), מה יהיה באפריל? כנראה שאבטלה גדולה יותר. כפי שצינתי בעבר השווקים מבינים את נושא האבטלה ומתמחרים שהחציון הראשון של השנה אבוד כלכלית.
- ❑ הבנקים המרכזים ממשיכים לשחרר הקלות נוספות ומהליכים נוספים שמטרתם ליצור תנועה כלכלית כמה שיותר קלה לתקופת הקפאון הכלכלית של החציון הראשון של 2020.
- ❑ מגזר התעופה בארה"ב קיבל השבוע תמיכה רחבה של כ-50 מיליארד דולר. התוכנית אמור לספק לחברות התעופה בארה"ב חמצן מאפריל ועד יוני. בשורה התחתונה, יש לחברות כחודשיים להתארגן ולצמצם פעילות, מכון שגם לאחר יוני חברת התעופה לא יחזרו לרמת ביצועים של 2019. לכן עליהם להתייעל ולבנות פעילות מצומצמת יותר שכוללת הרבה פחות מושבים באוויר, מאתגר בחודשיים.
- ❑ הנפט עלה השבוע בקיצונית כלפי מעלה, כאשר טראמפ נסה לגשר בין רוסיה לסעודיה בנוגע לקיצוץ בתפוקות של הנפט על מנת לתמוך במחיר הנפט. חשוב לזכור שהמלחמת הנפט בין שני המעצמות(רוסיה וסעודיה) פוגעת בכלכלה האמריקאית אנושות במיוחד בתקופות בהן האשראי דל ויקר לחברות הנפט האמריקאיות.
- ❑ גיוסי עתק של כ-220 מיליארד \$ במהלך השבועיים האחרונים בחוב מדורג ע"י חברות אמריקאיות. אציין שהגיוסים הנ"ל אופשרו ככל בעקבות התמיכה המאסיבית של הפד ברכישות של האגח הקונצרני במטרה לאפשר לחברות לצלוח את התקופה הזו בכמה שפחות נזק לכלכלה האמריקאית.

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל SPY בהתאם לגרף יומי



הגעה להתנגדות – 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

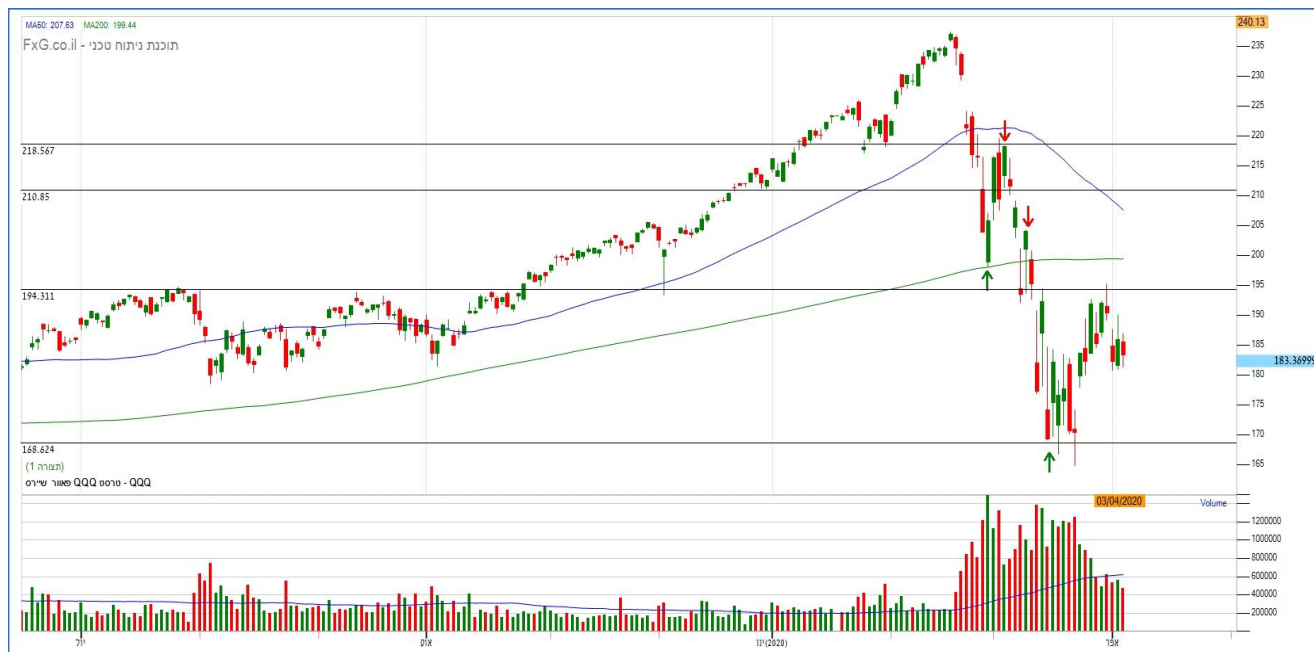
← רמות תמיכה הקרובות הן \$230 ו-\$220

← 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

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\$

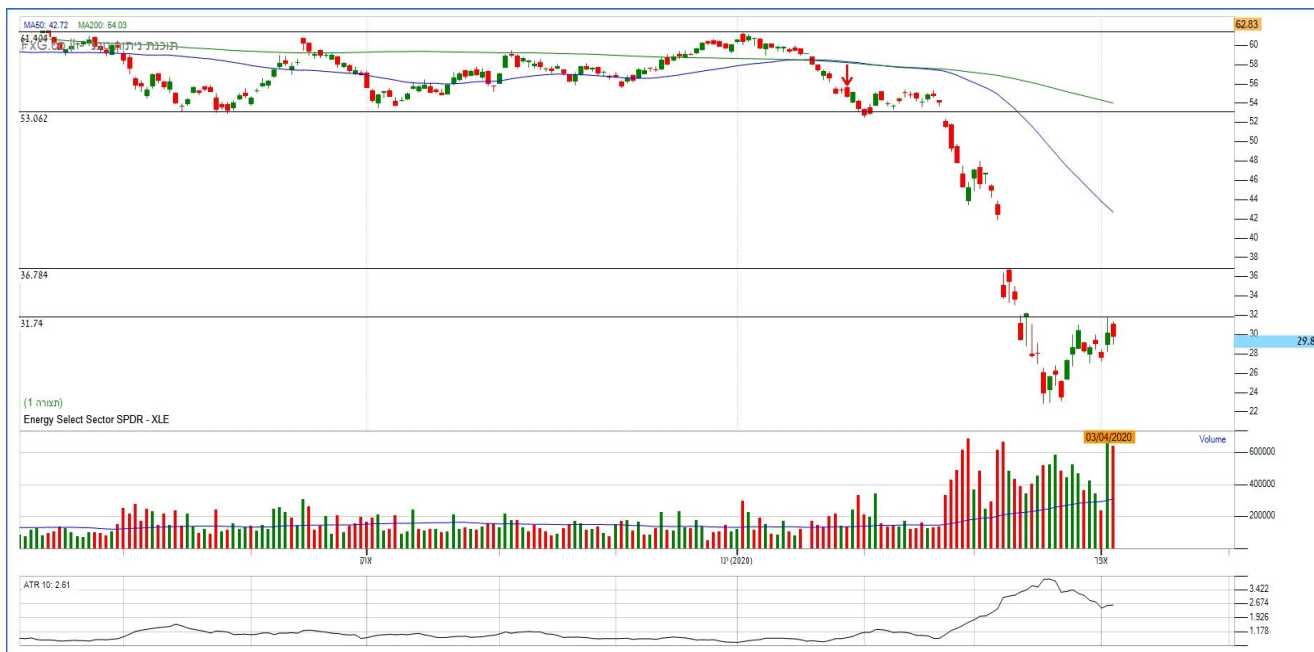
← רמות תמיכה הקרובות הן 170\$ ו-160\$

← 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 XLE (מניות אנרגיה) לגרף יומי



הגעה להתנגדות – מגמה יורדת

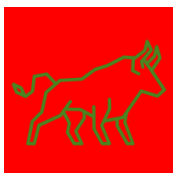
↓ המחיר נמצא מתחת לשפל של 2009/8 ב-\$32

↓ התנודתיות ומחזוריים המסחר ממשיכים להיות גבוהים ביחס לממוצע

↑ המחיר מצא תמיכה סביב ה-\$22

← רמות התמיכה הקרובות נמצאות ב-\$26 ו-\$22

← רמות ההתנגדות הקרובות נמצאות ב-\$32 ו-\$36.7



פריצה של \$32 תהווה איתות חיובי במחיר אשר תספק צפי ל-\$36.7. מעל \$37 המחיר עשוי לפתח מהלך עולה מגמתי. מנגד, חזרה ל-\$26, תהווה סממן שלילי אשר יספק צפי ל-\$22

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל JETS (מניות תעופה) בהתאם לגרף שבועי



הוכחת תמיכה – מגמה יורדת

↓ ענף התעופה סובל קשות מביטול הגלובליזציה הפיזית אשר כוללת – בעיקר סחר ותיירות

↓ התעודה נסחרת בשפל נמוך מ-2015

↓ מחזור המסחר בירידות יחד עם התנודתיות מיעדים על פאניקה משמעותית אשר מייצגת

קטסטרופה מתמשכת במניות התעופה

↓ למרות מתן התמיכה לחברות התעופה ע"י

הממשלה המניות המשיכו לרדת

← רמת התמיכה הקרובה נמצאת ב-11\$

← רמות ההתנגדות הקרובות הן 16\$ ו-21\$



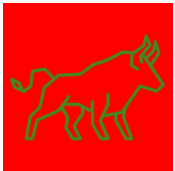
חברות התעופה קיבלו בשבועיים האחרונים תוכניות הצלה בסך של 50 מיליארד, כאשר 50% הינן בהלוואות בזק. כעת תעודות הסל נסחרת סביב רמת פאניקת השיא ב-12\$, במידה נראה שבירה של 11\$ הפאניקה צפויה להתעצם

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



הגעה להתנגדות – מגמה עולה

- ↑ שוק האגח ממשיך לתמחר הורדות ריבית עד ל-0% במהלך השנה הנוכחית
- ↓ המחיר נמצא בסמוך לרמת התנגדות ב-\$170
- ↑ המחיר סגר השבוע מעל רמת התמיכה ב-\$155 ומתחת ל-\$160
- ← רמות ההתנגדות הקרובות נמצאות ב-\$170 ו-\$174
- ← רמות התמיכה הקרובות נמצאות ב-\$155 ו-\$151



תנועת ה-overshoot במחיר האגח של ה-10 שנים מתיישבת עם הטענה שהפד החל לבצע QE במטרה לסדר את עקומת האגח ולתמוך בשוק האשראי, שבירה של \$150 תהווה סממן טוב יותר לרגיעה שוק האשראי בארה"ב

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 חודש מרץ 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
- ↑ המדד התרסק מתחת ל-60 במשך 3 ימי מסחר האחרונים
- ← 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?

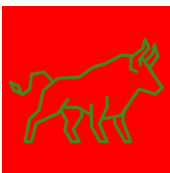
- ❑ המדדים בת"א נעו השבוע בתנודתיות משמעותית, כאשר מרבית המדדים המרכזיים עלו סביב ה-20% מהשפל. מדובר בתנודות אשר אפשריות אך רק בזכות הפדיונות הרבים שהשוק המקומי חווה השבוע. כתחושה בלבד, יתכן ורוב הפדיונות בשוק נעשו ואף יתכן שהציבור בעצם מכר את הסחורה כבר בתחתית, לכן גם אם נראה ירידות בשבוע הקרוב, לא סביר שהן יפגשו בשפל של שבוע המסחר האחרון, שווה מעקב.
- ❑ השבוע פורסמו נתוני הקרנות על חודש מרץ(ע"י צבי סטפק) אשר הראו צניחה של 71 מיליארד בערך הנכסי של הקרנות בישראל. כ-35 מיליארד מתוך ה-71, הינן פדיונות של הציבור, כאשר סך הערך הנכסי של הקרנות בישראל עומד על 272 מיליארד, מדובר על פדיונות בגובה של כ-10% טרם הירידה.
- ❑ שוק הסלולר – פורסם השבוע שהוט מוותרת על רכישת פרטנר, כאשר התירוץ הוא התפרצות משבר הקורונה, הסיבה האמיתית להבנתי היא שסלקום כבר "בדרך לבצע את העבודה"(לפחות בצורה חלקית) לסקטור ברכישת גולן, לכן אין ממש טעם להוט לרכוש את פרטנר. חשוב להבין שכ-5 שנים לאחר פרוץ התחרות בענף, נתחי השוק יחסית התייצבו ובכדי לבלום את התחרות נשאר רק לבלום את המחיר ורכישת גולן, מבצעת זו בצורה חלקית, אך בדרך היחידה האפשרית מבלי לתקוע אצבע בעין של הרגולטור.
- ❑ 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.

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



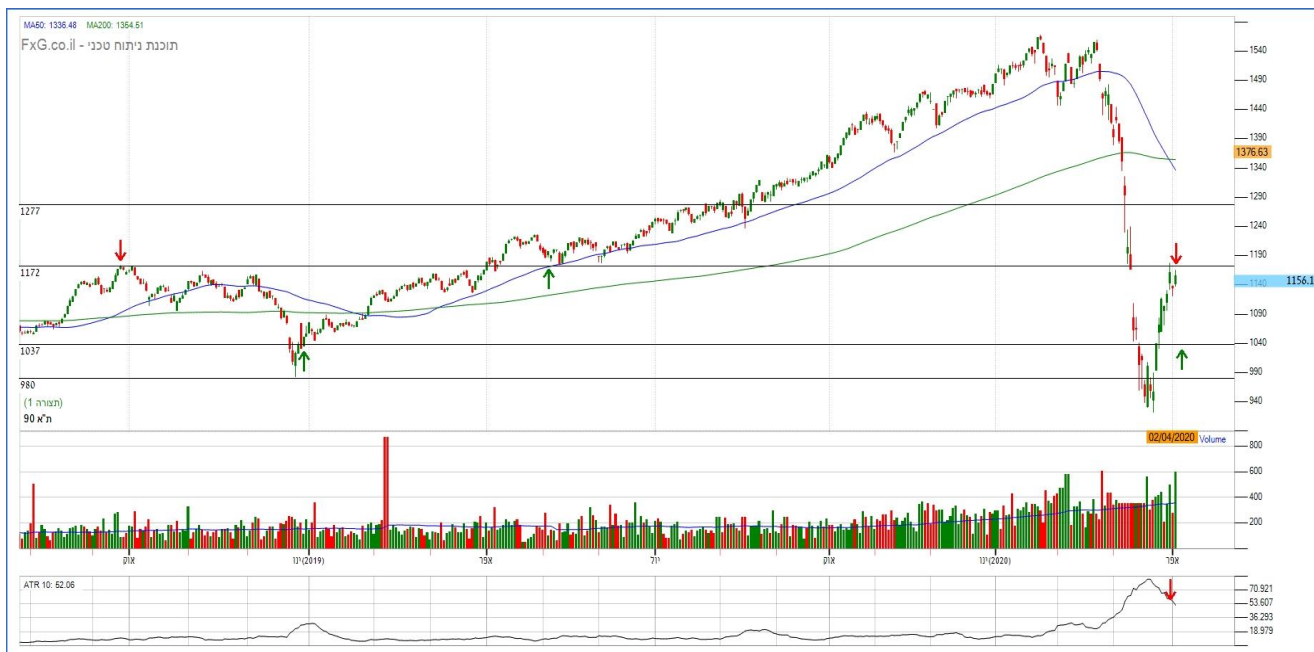
הגעה להתנגדות – מגמה יורדת

- ↓ בהתאם לצפי משבוע שעבר המדד אכן ביצע מהלך עולה עד לרמת ההתנגדות ב-1340
- ↓ אזור 1340 הוכח כהתנגדות לאור המוכרים באזור זה
- ↑ המחיר נמצא בסמוך לרמת 1250 אשר עשוי להפוך לתמיכה
- ← רמות ההתנגדות הקרובות הן 1340 ו-1380
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 1250 ו-1160



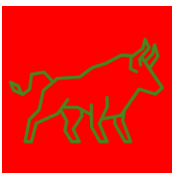
מדד ת"א 35 עדיין חלש בצורה משמעותית בהשוואה לעולם, כאשר שבירת 1250, תעיד על המשכיות וחזרה אל 1160. מנגד, פריצת 1340 תעיד על סממן חיובי במסגרת המגמה היורדת

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



הגעה להתנגדות – מגמה יורדת

- ↓ התנודתיות החלה לרדת מעט, אך המחזורים עדיין גבוהים במקביל למחיר אשר נמצא במגמה יורדת
- ↑ המחיר מצא תמיכה באזור ה-980 ועלה כ-20% מהשפל
- ↑ המחיר לא תיקן במקביל לשווקים בעולם והמשיך לשהות סביב רמת ההתנגדות ב-1170
- ← רמות ההתנגדות הקרובות נמצאות ב-1170 ו-1200
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 1040 ו-980



המדד חזק ביחס לשאר המדדים בשוק המקומי. כאשר פריצה של 1170, תעיד על סממן חיובי במגמה היורדת של המדד ואף תספק יעד לאזור ה-1200. מנגד, הופעת מוכרים סביב 1170 עלולה להביא את המחיר ל-1040

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



הוכחת תמיכה – מגמה יורדת

- ↓ המחיר יורד במומנטום גבוה ככל שמתקדם הזמן
- ↓ המחיר שבר את רמת התמיכה ב-\$10
- ↓ המחיר נמצא סביב אזור שפל משמעותי ובעל משמעות, במיוחד כאשר בוחנים את מחירה של הסחורה
- ↓ סעודיה מייצרת מלחמת מחירים בפעם השנייה ב-10 שנים האחרונות
- ← רמות התמיכה הקרובה נמצאת ב-\$4
- ← רמות התנגדות הקרובות נמצאות ב-\$7 ו-\$6



השבוע טראמפ ביצע מהלך מגשר ותקשורתי כחלק ממלחמת הנפט בין סעודיה לרוסיה, אשר טען להסכמת קיצוץ התפוקות, אשר יביאו לעליית מחיר הסחורה, כתוצאה מכך המחיר עלה דרמטית. טכנית המחיר שלילי כל עוד הוא נמצא מתחת ל-\$10. בטווח הקצר, הוכחת התמיכה ב-\$4 עשויה להביא את המחיר ל-\$6 ואף \$7, שווה מעקב.

משבר – מגפת הקורונה

□ המגפה בשבועיים הקרובים צפויה לפגוע בארה"ב בצורה קשה לאור מספר נדבקים גבוה כרגע, השווקים הפיננסיים עלולים לפרש מכת המגפה בצורה קשה מאוד, האומנם?

הפחד בשווקים

□ בהסתכלות על הוויקס והירידה שלו מתחת מתחת ל-60 השבוע, מעידה על כך שהשווקים מעריכים שבחודשיים (הרבה מאוד זמן) הקרובים נתחיל לראות יציאה מהמשבר הנוכחי, לכן הודעה מפתיעה על חיסון או תרופה בתקופה הקרובה תעורר אופטימיות גבוהה בשווקים. מנגד, חששות על כך שהמשבר ייגרר אל מעבר לחציון הראשון של 2020, יגרמו למדד הוויקס לעלות שוב בצורה משמעותית שכל הנראה תתורגם לשפל חדש במדד ה-SP500.

תמחור

□ מכפיל הרווח הצפוי על מדד ה-SP500 החל לעלות בשבועיים אל מעבר "להתאוששות" במחיר ונמצא כעת על 16.3. העלייה ברמת המכפיל נובעת מירידה בציפיות לרווח במהלך ה-12 חודשים הקרובים. למשל, הרווח הצפוי למנייה במהלך ה-12 חודשים הקרובים ירד מ-\$174 בפברואר ל-\$152 נכון לשישי, כ-13% ירידה. בהנחת רווח למנייה נורמטיבי של כ-\$165-\$170 המדד נסחר במכפיל רווח צפוי של 14.5-15.

לסיכום,

□ הכלכלה האמריקאית "הקטר העולמי" הינה לקראת רבעון קשה מאוד (Q2), כאשר עליהם להשתלט על המגפה בתוך שלושה חודשים וזאת בכדי להציל את החציון השני של השנה. על מנת לצלוח במטרה הזו הפד והממשל האמריקאי נקטו בהזרמת כספים בהיקפים שלא נראו בהיסטוריה. כמו כן, כאשר מבצעים השוואה למשבר ה-SUBPRIME, התגובה של מקבלי ההחלטות היא מהירה יותר ורחבה יותר בהרבה.