

סיכום נתונים שבועיים עיקריים : ארה"ב

↑ מכירת בתים חדשים (מאי)

↑ הזמנות מוצרי בר-קיימא (מאי)

↑ תמ"ג רבעון 1

↓ מכירת בתים קיימים (מאי)

↓ תביעות ראשוניות לדמי אבטלה (מאי)

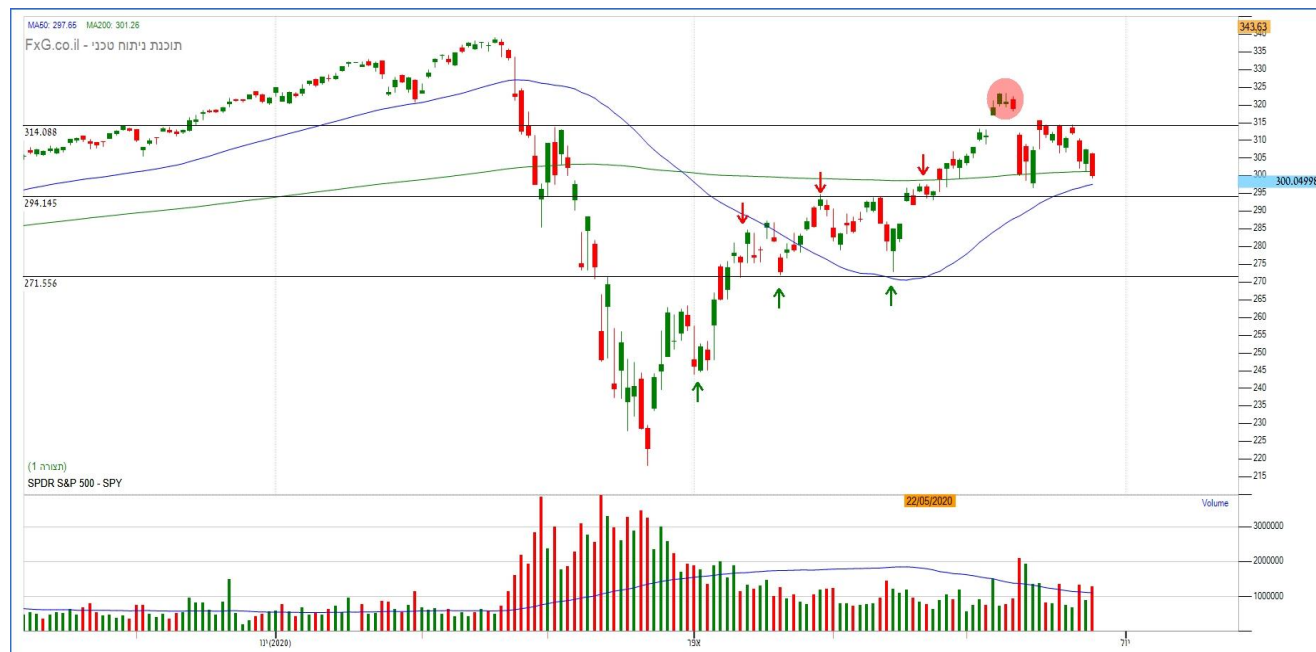
טבלת מגמות

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

מבוא: מה היה לנו השבוע?

- בהמשך לשבוע שעבר והמדד הכלכלי של סיטי-בנק, פרסום נתוני הצריכה האמריקאים בחודש מאי הציגו עלייה משמעותית, אך חשוב לציין שהעלייה היא לא כזו שמפצה של מרץ-אפריל (יתכן שנתוני יוני יראו שכן). במקביל ההכנסה לפרט ירדה ב-4.2% בחודש מאי בעקבות התחלת ההתמתנות בחבילת הסיוע של ממשלת ארה"ב.
- הפד הודיע בחמישי בלילה שהוא מגדיל דרישת הביטחונות מהבנקים לאחר מבחני הלחץ בארה"ב. דרישת הביטחונות החדשה כוללת בין היתר הגבלה על דיבידנדים ואיסור על רכישת עצמאיות של מניות. השוק פירש את האירוע במובן שלילי לאור הירידות החדות שהתרחשו בשישי בעיקר במניות הבנקים. אך חשוב לציין שרוב הבנקים הגדולים בארה"ב עצרו את רכישת המניות כבר עם פרוץ המשבר. בנוסף, מהלך זה להבנתי, מטיב עם הבנקים הגדולים אשר תלויים במערכת בנקאית יציבה ככל שניתן. לכן יישור הקו שהפד ביצע בשישי צפוי ליצור יותר יציבות מאשר הגברת החששות לחובות בעייתיים אשר טופלו לפני כחודשיים ע"י הפד שהלאים חלק משמעותי מהחוב המסוכן ברכישות.
- בנוסף לכך, דווח השבוע שאחוז הניצול לתוכניות הפד עומד על 4%-6%. לכן ניתן להניח שלפד נותר כוח אש ממשי לתמיכה בכלכלה האמריקאית.
- השבוע פורסמו נתוני PMI בעולם וזאת לאחר פתיחת הכלכלות הפנימיות באזורים השונים בעולם. נתוני ה-PMI ליוני מראים על התאוששות משמעותית, אך חשוב לזכור שנתון זה כולל בתוכו דחיפות רבות מאפריל-מאי, לכן הוא מעוות כלפי מעלה.

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל SPY בהתאם לגרף יומי



קרבה לתמיכה – מגמה עולה

↑ למרות הירידות של יום שישי המחיר שמר על רמת התמיכה ב-\$300

↓ המחיר חזר מתחת לרמת ההתנגדות ב-\$314

↓ נוצר במחיר תבנית אי צף, אשר מעידה על תיקון טכני במסגרת המגמה

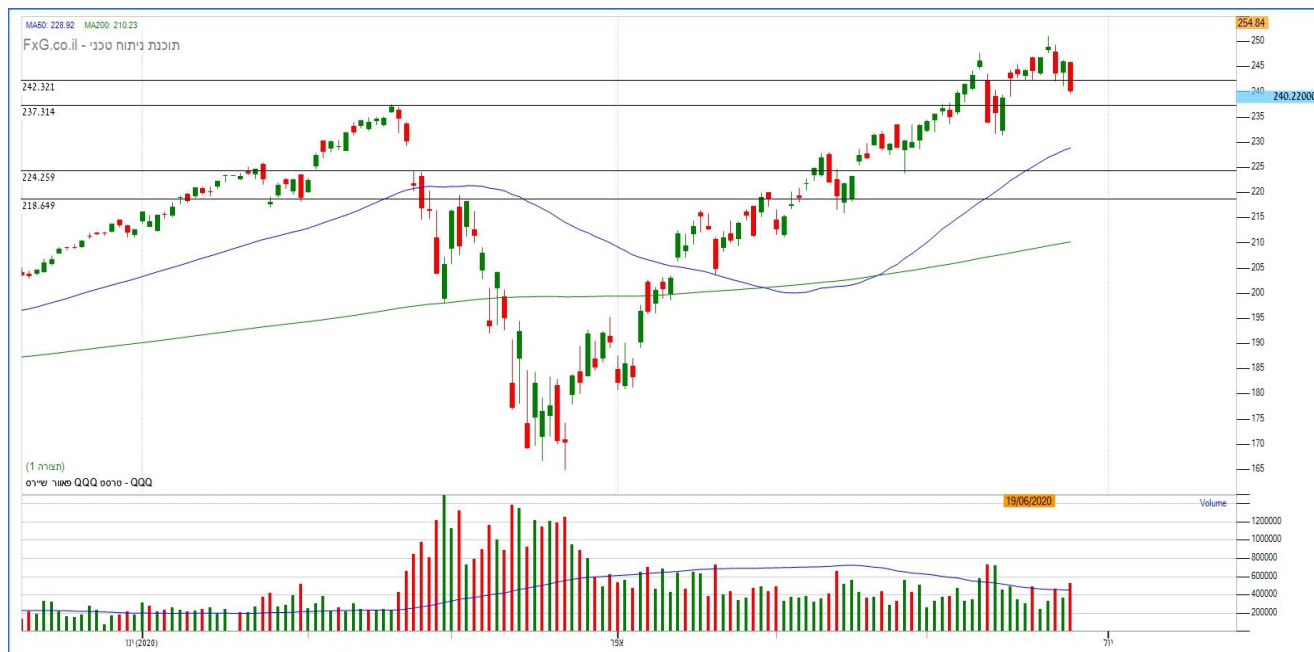
← רמות תמיכה הקרובות הן \$300 ו-\$295

← רמות התנגדות קרובות \$314 ו-\$320

השבוע המחיר המשיך לרדת עד לאזור התמיכה ב-\$295-\$300. רצוי בשבוע הקרוב שהמחיר לא ישבור את רמת התמיכה ב-\$295 ואף עדיף שיופיעו קונים סביב ה-\$300. כאשר, שבירה תהווה סממן שלילי בטווח הבינוני



ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל QQQ בהתאם לגרף יומי



קרבה לתמיכה – מגמה עולה

↑ המחיר התבסס מעל רמת ההתנגדות ב-
237\$ לאחר מציאת תמיכה ברמה זו

↓ המחיר שבר את ההתכנסות ב-242\$ כלפי מטה

↓ רמת התמיכה הקרובה נמצא רק באזור 224\$

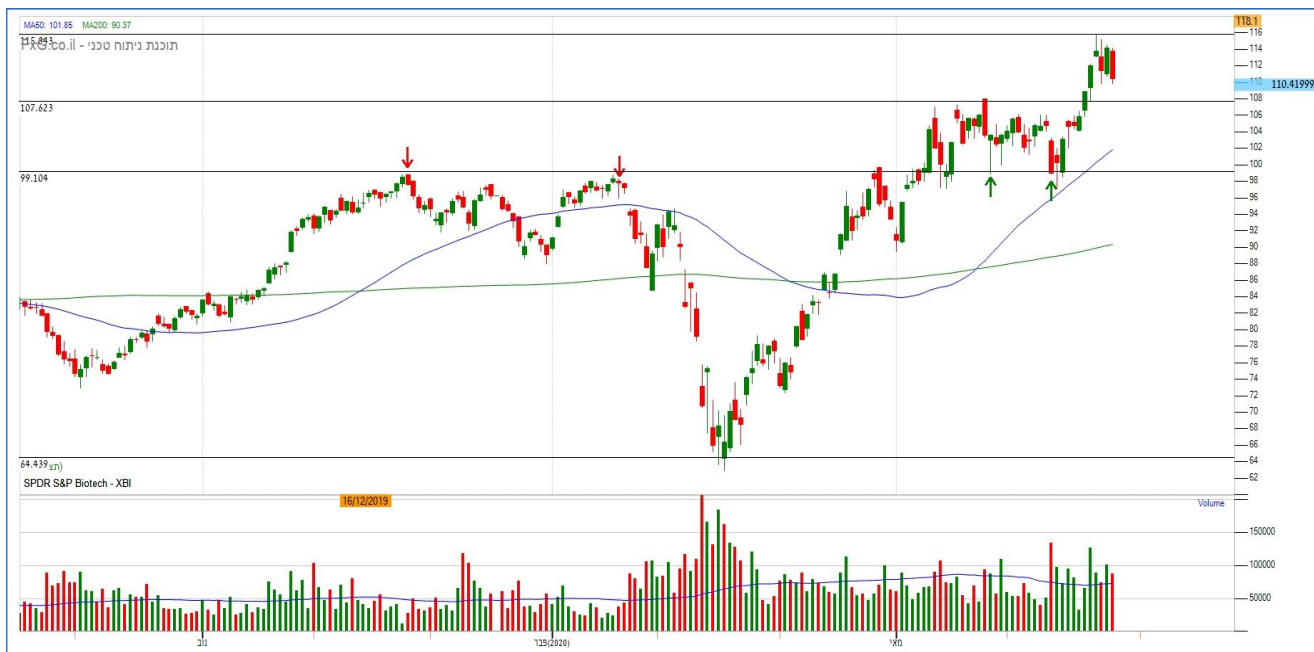
← רמות תמיכה הקרובות הן 224\$ ו-220\$

← רמות התנגדות קרובות 240\$ ו-245\$

המחיר קרוב לרמת ההתנגדות שהינה השיא הקודם באזור 247\$. כאשר המשכיות כלפי מטה במהלך השבוע הקרוב
תספק צפי ל-225\$ ואף 220\$. מנגד, פריצה לשיא חדש תבטל צפי זה



ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל XBI (מניות ביומד) לגרף יומי



הגעה להתנגדות – מגמה עולה

↑ הענף מציג חוזקה משמעותית בתיקון האחרון בהשוואה למדדים המובילים, כאשר הוא תיקן חלק גדול מהמרידה של חמישי המחיר השיג את היעד של פריצת ההתכנסות ב-\$114

↓ המחיר מצא התנגדות באזור \$116

← רמות התמיכה הקרובות \$108 ו-\$104

← רמות ההתנגדות הקרובות הן \$114 ו-\$116



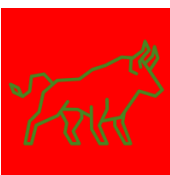
לאחר השגת היעד המחיר נכנס לתיקון טכני במחיר, כאשר רמות התמיכה הינן קרובות יחסית. שבירה של \$108 תהווה סממן שלילי בטווח הקצר ואף עשוי להחזיר את המחיר לטווח ההתכנסות בין \$99 ל-\$108

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



הגעה לתמיכה – מגמה יורדת

- ↑ המחיר החל להתנהג בצורה טכנית אשר מרמזת על בניית מגמה עולה לאור התמיכה באזור ה-16\$
- ↑ המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-18\$ ובכך יצא מהבסיס ושלב האיסוף בתחילת יוני
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 16\$ ו-15\$
- ← רמות ההתנגדות הקרובות הן 20\$ ו-24\$



לאחר הכישלון ביצירת המהלך העולה האחרון רצוי שהמחיר ישמור על רמת התמיכה ויבסס מהלך עולה לקראת פריצה מחודשת של 20\$ אשר תהווה סממן חיובי נוסף במחיר, מנגד שבירה של 15\$ תהווה סממן שלילי

סקירה שבועית – ארצות הברית

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



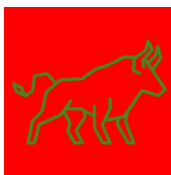
שבירת תמיכה – מגמת דשדוש

↓ המחיר שבר את רמת התמיכה ב-31\$
 ↑ השבוע הבנק המרכזי ביצע פעולות מגבילות אשר אמורות לייצב את המערכת הבנקאית, למרות זאת המחיר הגיב בירידות חדות, כאשר אחת הפעולות הן הגבלת חלוקת הדיבדנד

↓ המחיר מצא שיא נמוך יותר השבוע ב-33.5\$

← רמת התמיכה הקרובה נמצאת ב-24\$

← רמות ההתנגדות הקרובות 31\$ ו-34\$



השבוע המחיר שבר את רמת התמיכה ב-31\$, כאשר רמת התמיכה הקרובה נמצאת רחוק ב-24\$. כתוצאה מכך הסיכון במחיר עולה. פריצה חוזר של 34\$ תבטל את העלייה ברמת הסיכון שמאפיינת כרגע את המחיר

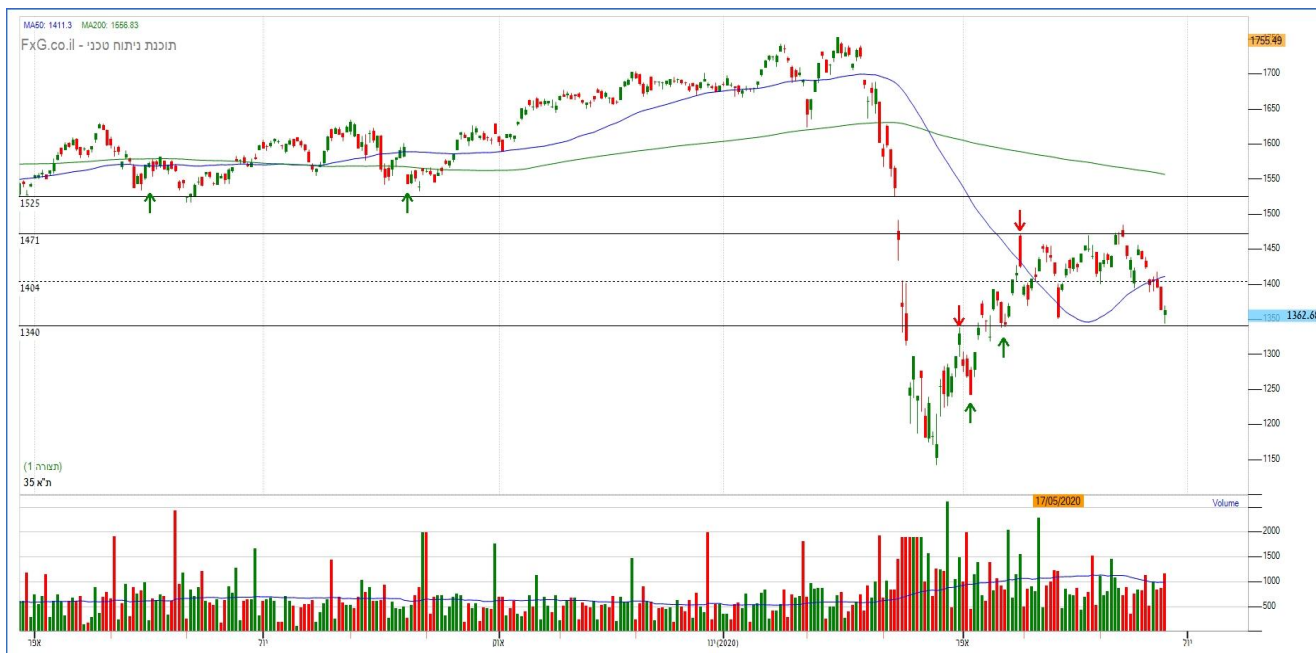
מבוא: מה היה לנו השבוע?

- השוק המקומי נע כבר תקופה יחסית ארוכה בהליכה הצידה, כאשר נראה שאין שחקנים משמעותיים שמחפשים לקנות מניות. עיקר התנועה המניות נובע ממהלכים ספציפיים עבור מניות בודדות ולא כחלק מהליך רחב של ענף < מדד. כתוצאה מכך מחזורי המסחר יורדים ושוק המניות מאבד עניין. חשוב לזכור שבתקופות כאלה המון מניות מאבדות קשר בין ערכן הכלכלי לערך המנייה בבורסה. במקביל תקופת הקורונה חשפה את החברות הטובות שהשוק מעוניין לקנות במחירים אטרקטיביים ואת החברות שנמצאות בצד השני של המשוואה. כלומר, החברות הללו יכולות להיות רשימת מעקב שימושית מאוד לתקופה הנוכחית בשוק.
- השבוע הולמס פלייס פרסמה דוחות כספיים לרבעון הראשון של 2020, כאשר הוצגה ירידה בכלל הפרמטרים התפעוליים בהשוואה לתקופה מקבילה. ככל הנראה בעקבות הפסד של חצי חודש של הכנסות אשר לא כוסה עם קיצוץ בעלות המכר וקיטון במטה, בנטרול אירועים הללו תוצאות החברה היו יחסית דומות לרבעון מקביל. בכדי לאשרר אופטימיות במשקעי החברה, ציינה הנהלת החברה כי היא צופה שעד תחילת 2021, הפעילות תחזור לשגרה. במקביל, החברה האריכה את תקופת הצעת המדף עד לדצמבר 2020.
- אציין שהחברה לא ביצעה הפרשה כל שהיא כתוצאה מאירועי הקורונה, כלומר החברה מניחה שלא תחוה קשיי גבייה או איבוד מנויים משמעותיים לאור המצב הכלכלי.
- מחיר המנייה כיום, משקף ירידה של כ-35% משער ההנפקה, כאשר שנת 2020 עלולה להיות מאתגרת מאוד לקבוצת הולמס פלייס. האם המשקיעים בת"א אופטימיים, פסימיים או שכלל לא מבינים את התמונה?

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

הגעה לתמיכה – מגמה עולה

- ↑ המחיר מתחיל לבסס שיאים ושפלים עולים, כאשר רמת התנגדות ב-1340 הפכה לתמיכה
- ↓ המחיר סגר מתחת רמת ההתנגדות ב-1450
- ↓ לאור הירידות בשישי האחרון בשוק, סביר שרמת התמיכה ב-1340 תשבר כלפי מטה
- ← מחזורי המסחר עדיין גבוהים יחסית, אך התנודתיות במחיר החלה לרדת ומתקרבת לאזורי הנורמה
- ← רמות ההתנגדות הקרובות הן 1470 ו-1500
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 1340 ו-1250



המחיר השלים השבוע התכנסות מחירים, אשר אופיינית לאי הוודאות הנוכחית, כאשר פריצה של 1470 תעיד על פריצת ההתכנסות המשכיות המהלך העלה. מנגד, שבירה של 1340 תהווה סממן שלילי למגמה העולה

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



שבירת תמיכה – מגמה יורדת

↓ המחיר שבר את רמת התמיכה ב-1320

↓ המחיר מאופיין בחודשים האחרונים במגמת

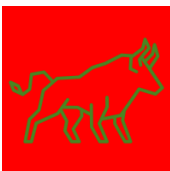
דשדוש אשר מעלה את אי הוודאות במחיר

↑ רמת התמיכה הקרובה נמצאת ב-1232

← רמות ההתנגדות הקרובות נמצאות ב-1360 ו-

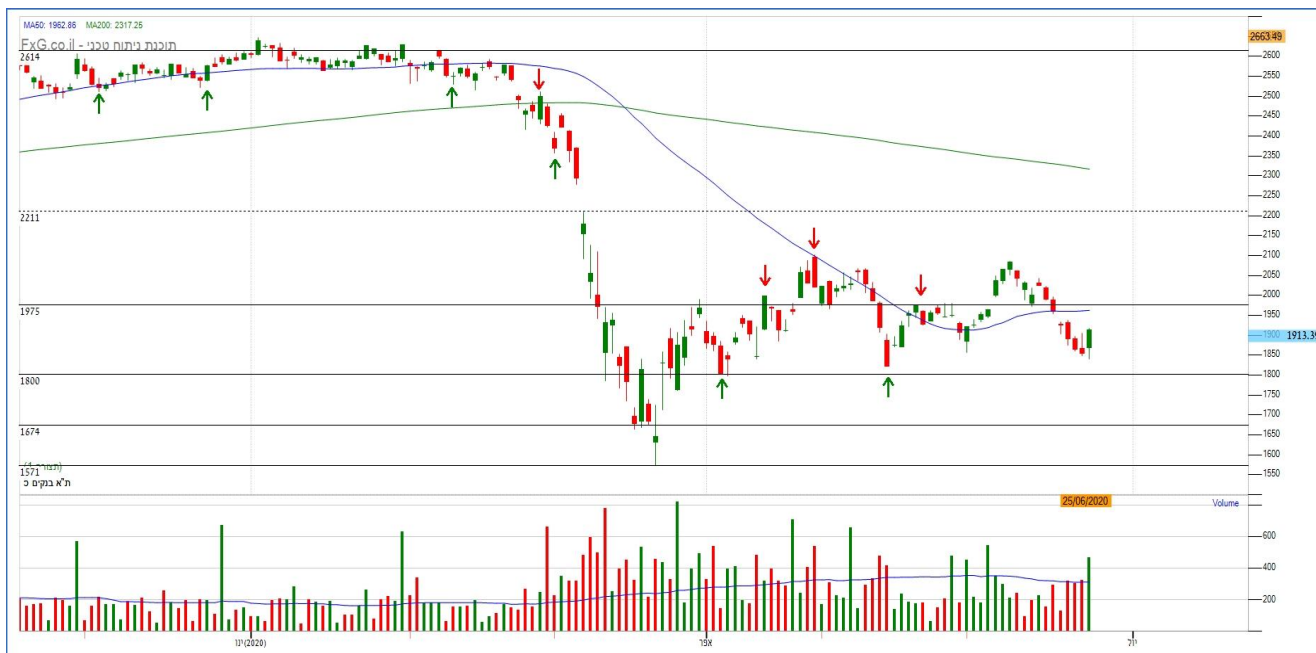
1400-

← רמות התמיכה הקרובות הן 1230 ו-1120



המחיר מדשדש בחודשים האחרונים, כאשר שבירה של רמת התמיכה ב-1230 תהווה סממן שלילי בטווח הבינוני אשר יחזק את המגמה היורדת במחיר. פריצה של 1400 תהווה סממן חיובי אמיתי במחיר לטווח בינוני

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



הוכחת תמיכה – מגמת דשדוש

↓ המחיר שבר את רמת התמיכה ב-2000

ומצאה בה התנגדות בשנית

↑ הופיעו במחיר קונים ברמת הגבוהה מ-1800

← פריצה של 2100 תהווה סממן חיובי, ככל שתגיע

← רמות ההתנגדות הקרובות הן 2100 ו-2050

← רמות התמיכה הקרובות הן 1800 ו-1674



המדד נמצא סביב רמת התמיכה שהיוותה פריצת התנגדות בשבוע שעבר ב-1800 כאשר, שבירה של מה זו תעיד על המשכיות כלפי מטה בפאניקה גבוהה, לאור התנועה הנוכחית בשווקים סביר שרמה זו תשבר בתחילת השבוע

ניתוח טכני – ניתוח מדד ת"א נדל"ן בהתאם לגרף שבועי



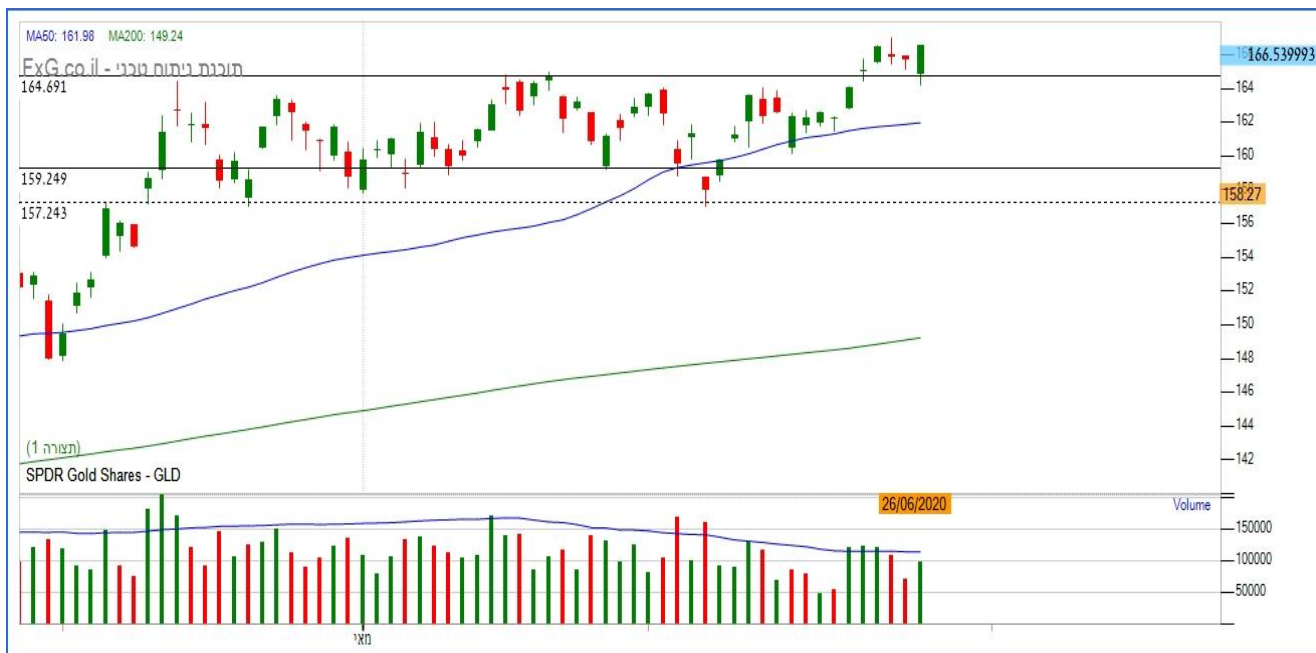
שבירת תמיכה – מגמה יורדת

- ↓ המחיר שבר את רמת התמיכה ב-580 וירד מתחת לממוצע 200
- ↓ מחזורי המסחר עלו בצורה משמעותית בחודשיים האחרונים
- ↓ המחיר מגלה חולשה ברורה, למרות היותו סקטור סולידי המהווה מפלט במצבי משבר
- ← רמות ההתנגדות הקרובות הן 653 ו-715
- ← רמת התמיכה הקרובה הינה 510



המחיר שבר השבוע את רמת התמיכה ב-580, כתוצאה מכך מתקבל יעד לטווח הקצר של 510. שבירה של רמת התמיכה ב-510 תהווה סממן שלילי מובהק לטווח ארוך במדד. מנגד חזרה מעל 580 תהווה סממן חיובי

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



פריצת התנגדות – מגמה עולה

↑ המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-165\$

ואף מצא בה תמיכה

↑ התנודתיות ומחזורי המסחר ממשיכים לרדת

ומצביעים על התנהגות נורמטיבית של מגמה

עולה

← רמות תמיכה אפשריות 165\$ ו-160\$

← רמת ההתנגדות הקרובה הינה אזור 160\$-

162\$

המחיר פרץ השבוע את טווח הדשדוש וקיבל יעד ל-170\$, כאשר חזרה מתחת ל-165\$ תבטל צפי חיובי זה. פריצה של 170\$ בשבוע הקרוב תהווה סממן למומנטום משמעותי במחיר הסחורה אשר יחסית גבוה לתקופת המשבר הנוכחי



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



קרבה להתנגדות – מגמה יורדת

↓ המחיר נמצא קרוב לרמת ההתנגדות חשובה
ב-15.3\$

↑ המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-13.7\$

← מחזורי המסחר בתעודת הסל סביב השפל מעידים על עניין רב

← רמות התמיכה הקרובות נמצאות ב-13\$ ו-12\$

← רמות התנגדות הקרובות נמצאות ב-15.3\$ ו-17\$



החזרה לשגרה בחלק מכדור הארץ החלה לתפוס קצב ובמקביל גם הביקושים לנפט, רק שכעת נקודת המוצע להיצע נמוכה ביותר מ-10% (ישנם הערכות גם ל-20%). המשך החזרתו של ענף התעופה צפויה להטיב עם הביקוש משמעותי

- השבוע השוק חווה תנודתיות גבוהה כצפוי, כאשר עיקר התנודתיות נבעה מהפתעה של הפד ולא מפרסום של נתונים כלכליים מהותיים. לכן ניתן להניח, שהשוק הפנים את המצב הכלכלי של החצי הראשון ללא הפתעות כל שהן.
- אציין שלהבנתי, השווקים עדיין יחסית אופטימיים ביחס להתאוששות הכלכלות בעולם, שכן במצב הנוכחי המשבר הגיע בחציון הראשון, כאשר המיתון יגיע בחציון השני. השווקים אופטימיים מהסיבה שישנה ציפייה מהבנקים המרכזים לאין סוף תמיכה בכל סיטואציה. בהתבסס על כך שהצפי הנ"ל הינו בעייתי וחד משמעי לא מבוסס על ודאות גבוהה, התנודתיות הקיימת בשוק הינה נמוכה מאוד.
- בנוסף, הבעיה ככל הנראה תגיע ממדינות שהם אינם ארה"ב, ובפרט מדינות שהדולר לא היה ברשותן מבעוד מועד. מדינות אלו לא יוכלו לתמוך בכלכלה שלהן במהלך המיתון הקרב לאור חשש מפיחות משמעותי של ערך המטבע שלהן. אז נכון שהשווקים מעוניינים בעיקר בארה"ב, אך החברות שמרכיבות את השווקים מעוניינות בעולם ובגלובליזציה שהוא מציע.
- עונת הדוחות צפויה להתחיל בשבוע הקרוב, כאשר כמות החברות שפרסמו הערכה לתוצאות של רבעון 2 עדיין נמוכה בכ- 50% מתקופה מקבילה (49 חברות לעומת 106), במקביל להערכות נמוכות יותר רווח הנקי למנייה ל-2020 בכ-12% מאפריל 2020, כ-123 דולר למנייה לעומת 139. בעקבות נתונים אלו, ניתן להניח שהתנודתיות בעונת הדוחות הקרובה בשוק תהיה מהגבוהות ביותר שנראו בעשור האחרון. כאשר עיקר המשקל ישען על כמות החברות שיספקו צפי לרבעון השלישי והצפי שיתנו, בהשוואה לצפי העולה מן השוק. לצרכי השוואה במהלך פברואר 2020, השוק ציפה שרווח למנייה ב-2020 יעמוד על כ-172 דולר למנייה, כלומר כעת הצפי הוא איבוד רבעון שלם במונחי צמיחה.