

סיכום נתונים שבועיים עיקריים : ארה"ב

↑ מדד ה-ISM במגזר הלא יצרני

↑ תביעות ראשוניות לדמי אבטלה

↓ מדד התעסוקה של ADP (יולי)

טבלת מגמות

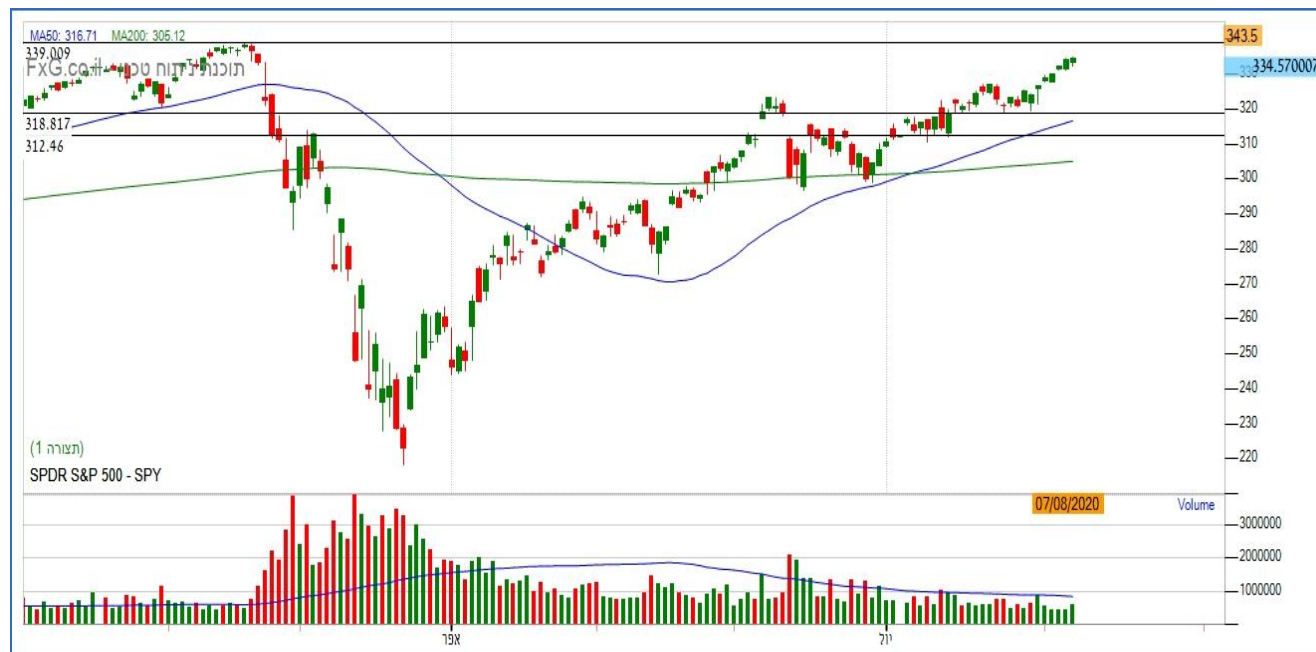
נכס	יומי	שבועי	חודשי
SPY			
QQQ			
ת"א 35			
ת"א 90			
זהב			
נפט			
דולר/שקל			

נתונים: מה היה לנו השבוע?

- ❑ הכלכלה אמריקאית נמצאת במצב התאוששות כאשר מדדי ה-ISM חזרו אל מעל רמות ה-50, אשר מעידים על ההתרחבות הכלכלית.
- ❑ היצוא בסין גדל ב-7.2% במהלך יולי, ואף נמצא ברמתו הגבוהה ביותר אי פעם. הגידול ביצוא הסיני ככל ברבעון 2, נובע בעיקר מאלקטרוניקה ובדים (מסכות?). אציין שב-15 לאוגוסט נציגים של ארה"ב וסין צפויים להיפגש בכדי לדון בשלב הראשון של הסכם הסחר. עשוי לכלול תנודתיות גבוהה.
- ❑ תעופה – לאחר הזרמה של 25 מיליארד דולר, מספר רפובליקנים טוענים שחברות התעופה צריכות הזרמה ממשלתית נוספת באותו הסכום, אחרת יאלצו לפטר עובדים, כנראה אותם רפובליקנים צודקים מבחינת צרכי החברות, אך הקרבה לבחירות בארה"ב מעלה ספק באמינות הטענה או ביכולתם של אותם פוליטיקאים להניע מהלך שכזה בפועל. כמו כן, השבוע הורדה אזהרת המסע הכללית לתנועה בין מדינות בארה"ב, וכעת אזהרה זו תמוקד אל מדינות ספציפיות, לכן חברות התעופה צפויות להניע מטוסים בצורה חופשית יותר ופחות מבוקרת (זול יותר).
- ❑ התנודתיות החודשית בשווקים כעת, הינה הנמוכה ביותר מאז תחילת השנה, יתכן והשווקים נמצאים במצב של שאננות יתר, בהתחשב בנתון זה.
- ❑ התאבון לסיכון – בשבוע הראשון של יוני השנה, התרחש שיא לכניסת כספים לשווקי האגח הקונצרני ברמה השבועית, כ-15 טריליון דולר. אשר כ-5 טריליון מתוכם הוזרמו לאגח זבל. לעומת זאת במהלך השבוע הראשון של יולי, נכנסו כ-10 טריליון דולר לשווקי האגח הקונצרני, היקף אשר מייצג תנועה נורמטיבית שיתכן ומרמזת על ירידה בהיקף ההתערבות של הבנקים המרכזיים בעולם (חזרה לשגרה?) ואף שינוי מיקוד לנכסים פחות מסוכנים כמו אגח ממשלתי.

סקירה שבועית – ארצות הברית

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל SPY בהתאם לגרף יומי



הגעה להתנגדות – מגמה עולה

↓ המחיר קרוב לרמת ההתנגדות המייצגת את השיא
כל הזמנים, טרום התפשטות המגפה

↑ מחזורי המסחר והתנודתיות ירדו בשבוע
האחרון משמעותית ומעידים על אדישות
השוק למצב הכלכלה

↑ המחיר ביסס רמת תמיכה ב-320\$

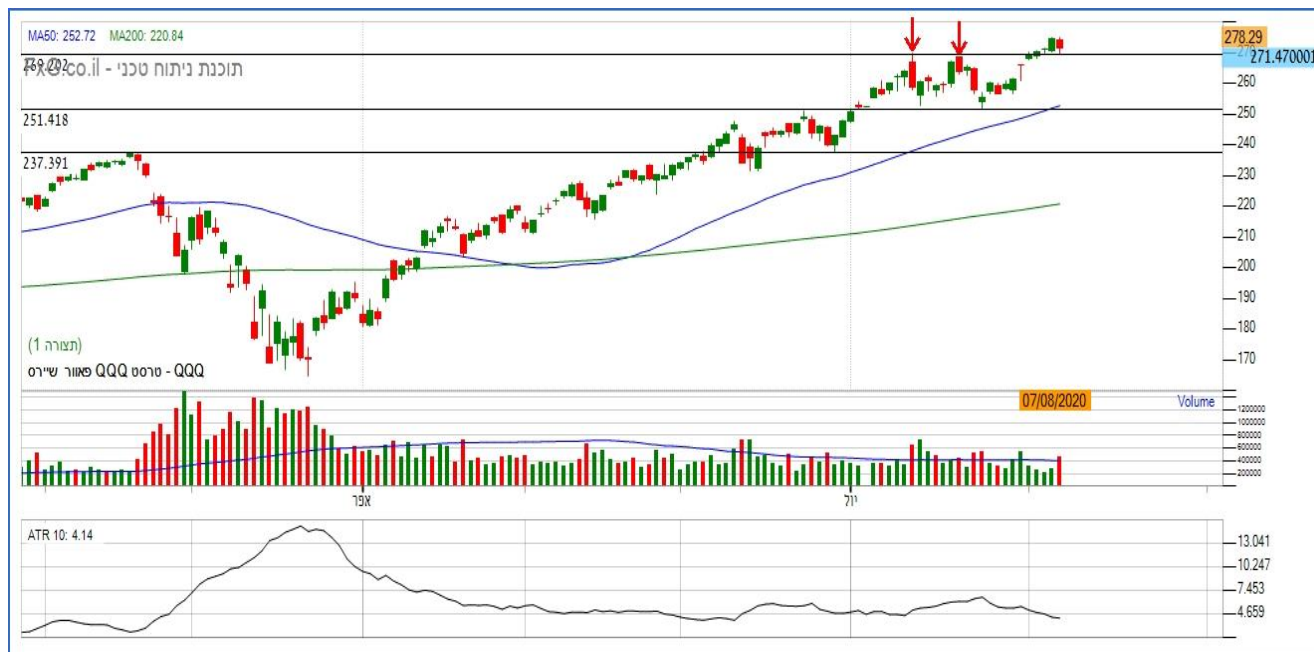
← רמות תמיכה הקרובות הן 320\$ ו-324\$

← רמות התנגדות קרובות 340\$ ו-350\$



השבוע המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-324\$ ובכך מתקבל סממן חיובי במחיר אשר מעיד על התחזקות המומנטום העולה. רמת ההתנגדות הקרובה הינה גם היא בעלת משמעות גבוהה להמשכיות המגמה העולה במחיר

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל QQQ בהתאם לגרף יומי



פריצת התנגדות – מגמה עולה

↑ המחיר פרץ את רמת ההתנגדות שהיוותה שיא כל הזמנים ב-270\$

↑ מחזורי המסחר והתנודתיות ממשיכים לרדת ואף מתקרבים לרמות טרום משבר הקורונה

↑ כתוצאה מפריצת ההתנגדות השפל העולה האחרון שבוסס במגמה העולה נמצא ב-250\$

← רמות תמיכה הקרובות הן 250\$ ו-237\$

← רמות התנגדות קרובות 275\$ ו-285\$

פריצת ההתנגדות ב-270\$ מעידה על עלייה במומנטום, כאשר שבירה וחזרה מתחת ל-270\$ תהווה סממן שלילי מינורי ורק שבירה של השפל העולה ב-250\$ תהווה סממן שלילי משמעותי במגמה העולה בטווח הקצר

סקירה שבועית – ארצות הברית

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל ITA (תעופה וביטחון) בהתאם לגרף יומי



ביסוס תמיכה – מגמה יורדת

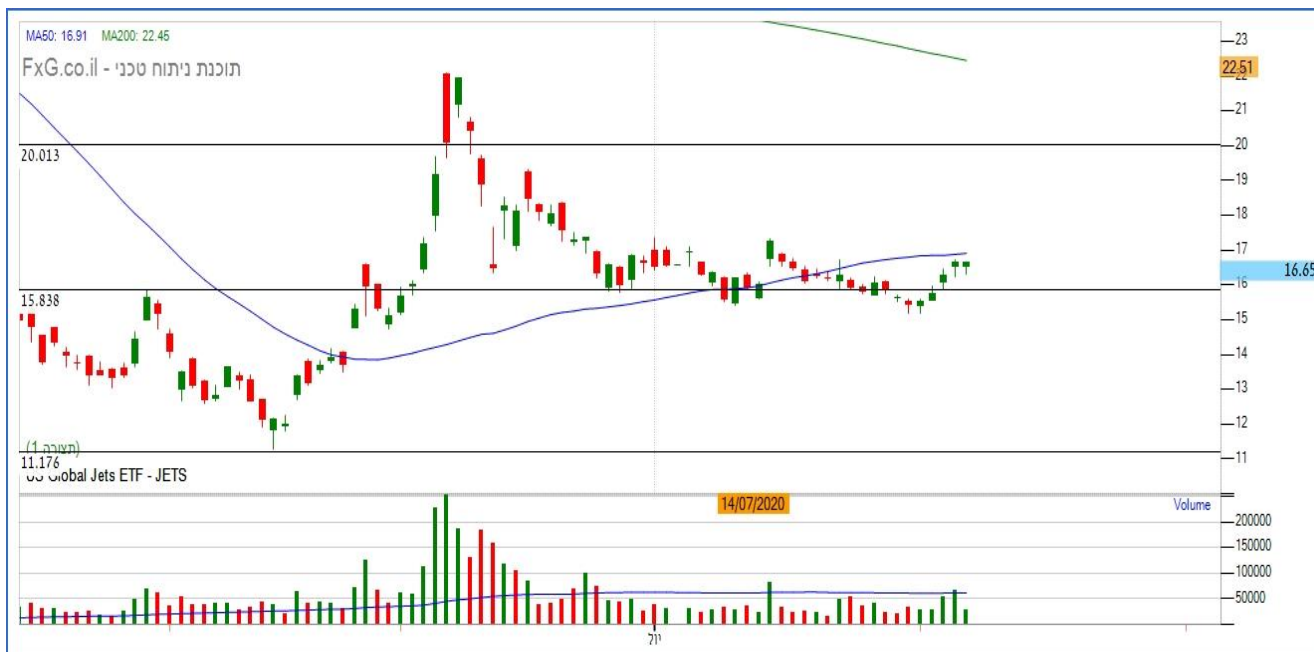
↓ ההתאוששות בענף הינה איטית יותר בעקבות ציפיית השוק לירידה בתקציבי הבטחון ברמה העולמית, בעקבות משבר הקורונה, אשר צפוי למקד את תקציבי המדינות יותר בהתאוששות הכלכלה מאשר ביטחון.

- ← המחיר מבצע התבססות מחירים סביב הרמות 170\$ כדופן עליונה ו-154\$ כדופן תחתונה
- ← רמת התמיכה הקרובה הינה 154\$
- ← רמות ההתנגדות הקרובות 168\$ ו-170\$



ענף זה ממשיך להשאר מאחור בהשוואה לשאר הענפים בשוק, אך יציאה מהתבססות המחירים פריצה של 170\$ תהווה איתות חיובי ואף תרמז על תחילת מגמה עולה במחיר. מנגד שבירה של 154\$ תהווה סממן שלילי המשכי

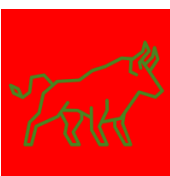
ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל JETS (מניות תעופה) בהתאם לגרף יומי



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
- ↑ תקווה על הזרמות נוספות לענף התעופה ע"י הממשל האמריקאי הזינקו את המניות בכ- 8% השבוע

- ← 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 HYG (אגח זבל) בהתאם לגרף שבועי



פריצת התנגדות – מגמה עלה

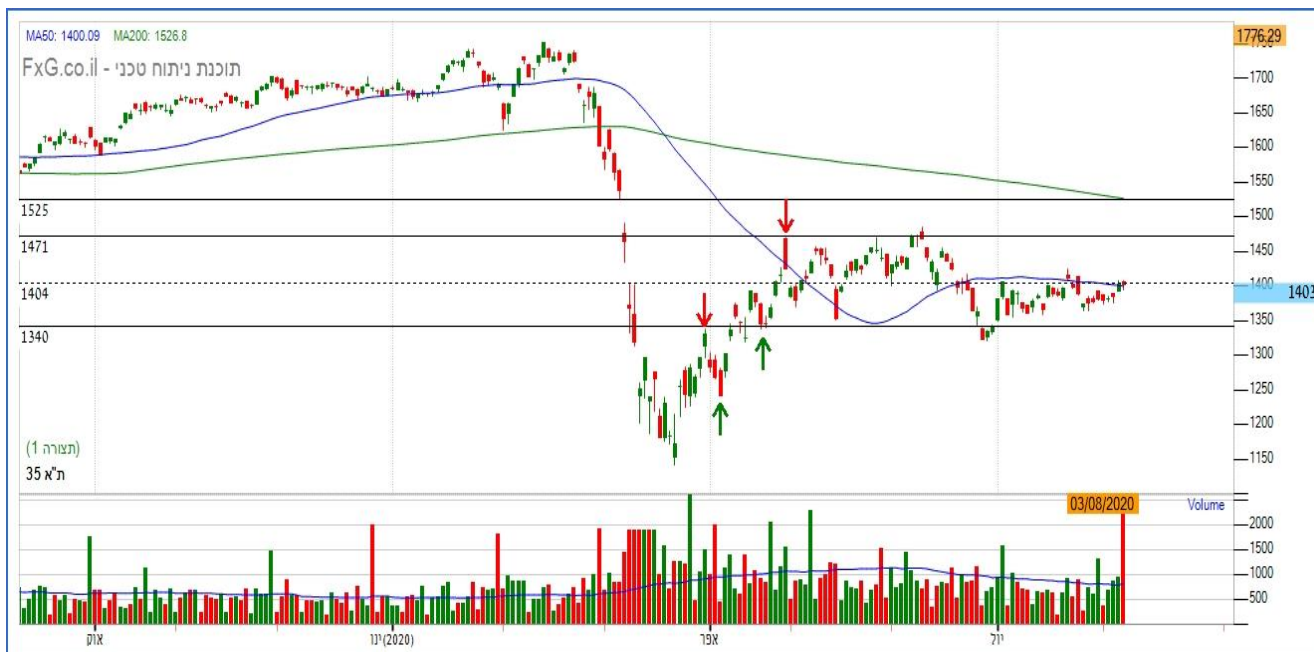
- ↓ במהלך השבועיים האחרונים מתרחשת במגמת העלייה שהחלה ביוני עם כניסות הכסף המאסיביות לענף זה. כאשר להערכת חזרה לנורמה עשויה להפוך את התמונה במהרה לשלילית
- ← רמות התמיכה הקרובות נמצאות ב-\$80 ו-\$76
- ← רמות ההתנגדות הקרובות \$88 ו-\$90



עיקר אגרות החוב הנמצאות בסל הנ"ל, הינן של חברות אשר נמצאות באיתנות פיננסית נמוכה עד מאוד. לאור הצהרות הפד, המשקיעים החל לתמחר הורדת סיכון משמעותית בענף המסוכן הנ"ל, אשר טרם נראתה במגזרים האחרים בשוק

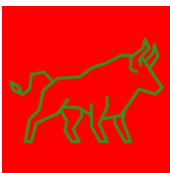
- השבוע התרחש בשוק המקומי עדכון מדדים ענק שייצר ביקושים/היצעים אשר אינם מבוססים בהכרח החלטות השקעה, אלא התאמות טכניות אשר נדרשו ממתפעלי הקרנות בכדי לאזן את אחזקותיהם בהתאם למשקולות והחלפות של המניות השונות בין המדדים.
- בד"כ באירועים הללו, הצדדים המשתתפים בעדכון מסוגלים להתכונן אליו מספיק זמן מראש בכדי ליצור נזק מזערי ביום עדכון. אך כתוצאה מרמת נזילות יחסית נמוכה (בהשוואה לגודל עדכון) בשוק המקומי בשבועות האחרונים, העדכון יצר עיוותים רבים בנעילת המסחר. שווה לחפש את אותם עיוותים, במיוחד במניות אשר השוק "חשש" מהם כתוצאה מעדכון או ממניות שהשוק התכונן אליהם לקראת העדכון וכשל בהתכוננות מספקת.
- השבוע פורסם שבנק ישראל מעריך ששיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי בבנקים יעמוד על כ-3.3% ועד כ-4.7% ב-2020. פרסום זה הגיע במסגרת דוח של בנק ישראל אודות הפגיעה אשר עשויה להתרחש במשק הישראלי כתוצאה מהקורונה. כתוצאה מכך מדד הבנקים ירד השבוע כ-3% ונסחר סביב רמת תמיכה חשובה.

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



הגעה להתנגדות – מגמה עולה

- ↑ המחיר מתחיל לבסס שיאים ושפלים עולים, כאשר רמת התנגדות ב-1340 הפכה לתמיכה
- ↓ המחיר סגר מתחת רמת ההתנגדות ב-1450
- ← מחזורי המסחר עדיין גבוהים יחסית, אך התנודתיות במחיר החלה לרדת ומתקרבת לאזורי הנורמה
- ← רמות ההתנגדות הקרובות הן 1405 ו-1470
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 1340 ו-1250



המחיר חזר מעל רמת התמיכה ב-1340, בהמשך לכך הופיעו קונים במחיר שהביאו אותו לאזור ההתנגדות ב-1405. פריצה של 1405 צפויה להוות סממן חיובי לאזור 1470. שבירה חוזרת של 1340 תהווה סממן שלילי בטווח הארוך.

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

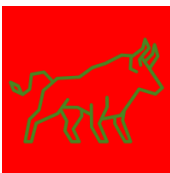


הגעה להתנגדות – מגמת דשדוש

↑ ככל ואמינותה של פריצת ההתנגדות ב-1400 תגדל במהלך השבוע הנוכחי יהיה ניתן להניח שהמחיר שינה מגמה לעולה מדשדוש ולא לפני כן.

↓ המחיר מאופיין בחודשים האחרונים במגמת דשדוש אשר מעלה את אי הוודאות במחיר המחיר נמצא קרוב לרמת ההתנגדות ב-1400

← רמות ההתנגדות הקרובה נמצאת ב-1400
← רמות התמיכה הקרובות הן 1320 ו-1230



אומנם המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-1400, אך לאור הסגירה בחמישי לא ניתן להחשיב תנועה זו כפריצה. במידה ובמהלך השבוע תתרחש תנועה עולה המשכית לפריצה, ניתן יהיה להניח שמדובר בפריצה אמינה.

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



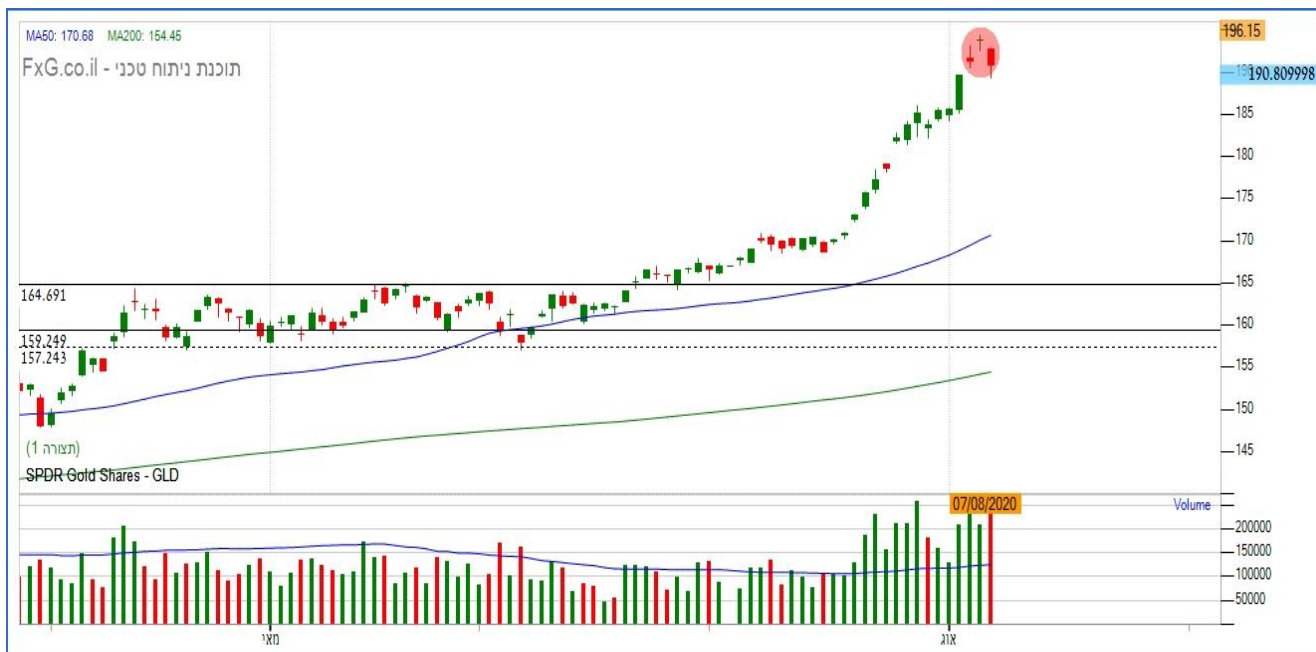
הגעה לתמיכה – מגמת דשדוש

- ↑ המחיר נמצא בסמוך לרמת התמיכה ב-1800, הופעת קונים על אזור זה צפוי להוות סממן חיובי בטווח הקצר
- ← פריצה של 2100 תהווה סממן חיובי, ככל שתגיע
- ← המדד מסתמן כבעל אי וודאות ברורה בטווח הקצר
- ← רמות ההתנגדות הקרובות הן 2100 ו-2000
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 1800 ו-1674



המדד נמצא סביב רמת ההתנגדות ב-200. פריצה של רמה זו תהווה סממן חיובי ראשוני ולא מהותי, כאשר פריצה של 2100 תהווה סממן משמעותי בטווח הארוך. מנגד שבירה של 1800 תהווה סממן שלילי גם היא בטווח הארוך

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



פריצת התנגדות – מגמה עולה

- ↑ המחיר ביצע השבוע עלייה משמעותי בזכות התחזקות המומנטום בפריצת \$185 במידה והמחיר יפתח את שבוע המסחר מתחת ל-\$189 עשויה ליצור תבנית נרות יפנים שלילית העתיד על צפי לשיא מקומי במגמה העולה
- ← רמות תמיכה אפשריות \$168 ו-\$165
- ← רמת ההתנגדות הקרובה הינה אזור \$200-\$190

המחיר פרץ השבוע את רמת התנגדות ב-\$185 כתוצאה במומנטום חזק כלפי מעלה ובכך מביא את מחיר הזהב לשיא כל הזמנים, בעולם של ריבית 0 אם אינפלציה נמוכה לבינתיים. כאשר שבירה של \$165 תהווה סממן שלילי בטווח הקצר



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



פריצת התנגדות – מגמה יורדת

↑ המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-\$15.7

← 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

- נכון להיום כ-89% מהחברות ב-S&P500, דיווחו על תוצאותיהן לרבעון 2 כאשר 83% מהחברות עקפו את התחזיות(שמו לב מדובר במספר מועט מאוד של חברות אשר ספקו תחזית סך של 44 חברות). תחזית הרווח למנייה במדד ה-S&P500 עומדת על ירידה של כ-34% בהשוואה ל-36% בשבוע שעבר.
- עונת הדוחות לרבעון השני מתקרבת לסיום, כאשר כמות הסיקורים והתחזיות לקראת רבעון 3 מתחילה לעלות. כעת השוק צופה צמיחה של כ-1% ברווח למנייה לרבעון 3 במדד ה-S&P500 בהשוואה לרבעון מקביל ב-2019. תחזית אשר נשמעת תלושה לגמרי מהמציאות הנוכחית. להערכתי לקראת סוף ספטמבר, נחזה בהתעוררות השווקים למציאות שתחזית רווח שכזו אינה מדברת עם המציאות הכלכלית הקיימת בעולם, בטח שלא בהשוואה לתקופה מקבילה בשנה קודמת.
- השבוע החלו לעלות כמה סימנים המעידים על Risk-off בשווקים, למשל ריכוז עניין רב בתעודות הסל של הנכסים הסולידיים כגון תשתיות ונדל"ן במקביל למימוש רחב במדד הנאסד"ק בשישי.
- סממן נוסף, הוא האטה המשמעותית בכניסת הכספים לשוק האגח הזבל וזאת במקביל לעלייה במחיר הנפט שהתרחשה השבוע. כאשר לשני פרמטרים אלו קיימת קורלציה בד"כ לאור המצאות גבוהה של אגח חברות בענף אנרגיה תחת הגדרת אגח זבל.
- **לסיכום**, רמת הסיכון בשווקים עשויה לעלות בשבועות הקרובים וזאת בהתחשב בהגעתם של השווקים למצב הקיצון ההופכי לסיכון גבוה, בעת שהעולם נמצא במשבר עמוק שהיציאה ממנו או השינויים הכלכליים בו טרם התבררו.