

סיכום נתונים שבועיים עיקריים : ארה"ב

↑ אישורי בנייה (יולי)

↑ מכירות בתים קיימים (יולי)

↓ תביעות ראשוניות לדמי אבטלה (אוגוסט)

↓ מדד הייצור – הפד של פילדלפיה (אוגוסט)

טבלת מגמות

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

סקירה שבועית – גלובלי

נתונים: מה היה לנו השבוע?

❑ מדד ה-S&P500 סגר השבוע בשיא חדש, כתוצאה מכך חווינו השנה את השוק הדובי הקצר ביותר בהיסטוריה, כאשר המדד עלה ממרץ בכ-50%.

❑ תימלולי ספר הב'ז חושפים שכלל חברי הפד מסכימים שמשבר כלכלי עקב הקורונה טרם נבלם בצורה מספקת, לכן קיים הצורך בהמשכיות ההקלות המונטריות.

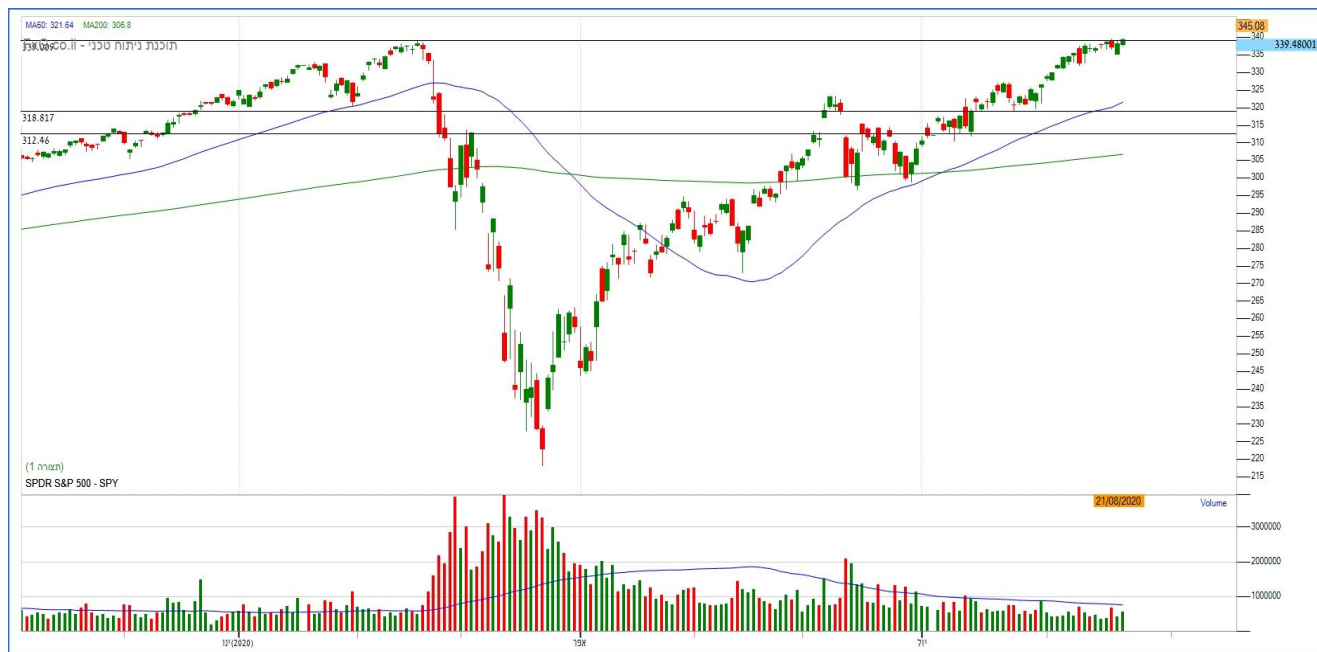
❑ שוק הנדל"ן למגורים בארה"ב רותח, במהלך שלושת חודשים האחרונים כלל מדדי הדיור חזרו לשיא טרם משבר הקורונה. האם האמריקאים למדו שהממשל יציל את כולם לא משנה מה? יתכן ואנחנו בתחילתה של בועה חדשה נוספת בחסות הפד והתוכניות הפיסקליות של הממשל האמריקאי? יהיה מעניין אך בינתיים זה נראה מסוכן מאוד.

❑ הדולר אינדקס נבלם השבוע סביב ה-92 נקודות, המשך התייצבות עשוי להעיד על תחילת התייצבות כלכלית. כאשר המשך ירידה עלולה לגרור פאניקה בשווקים מחשש לאינפלציה עולמית והתחממות יתר של הכלכלה, חשוב לעקוב.

❑ תביעות ראשונות לדמי אבטלה עלו השבוע שוב מעל מיליון לאחר שהפיגו אופטימיות בחודש שעבר עם ירידה מתחת למיליון. למרות החזרה מעל סף המיליון שוק הון לא הגיב בחשש, חשוב לציין שקצב יצירת המשרות במשק האמריקאי בניכוי מספר המובטלים החדשים עדיין נמוך ב-50% בהשוואה לתקופה נורמטיבית.

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

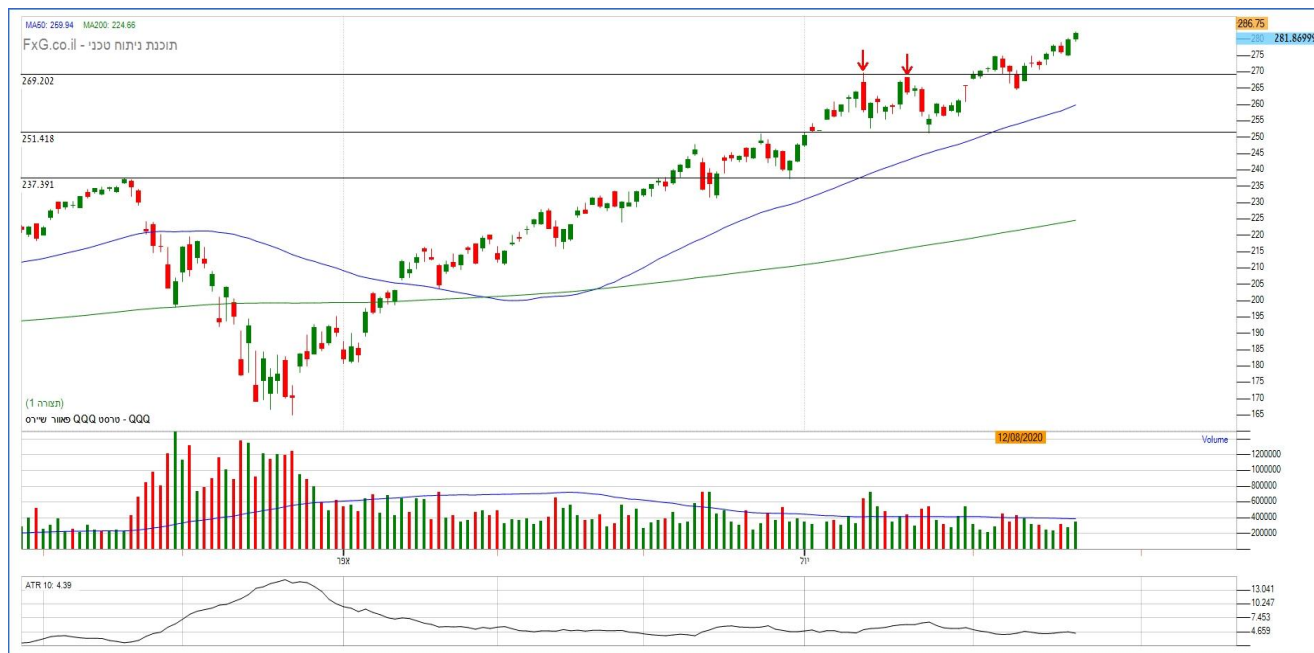
← רמות תמיכה הקרובות הן \$320 ו-\$324

← רמות התנגדות קרובות \$340 ו-\$350



השבוע המחיר פרץ חלקית את רמת ההתנגדות בשיא ב-\$340 לאור הפריצה החלקית לא התקבל סממן טכני חיובי נוסף
מאז פריצת \$324. רמת השיא 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-275\$

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

↑ כתוצאה מפריצת ההתנגדות השפל העולה האחרון שבוסס במגמה העולה נמצא ב-264\$

← רמות תמיכה הקרובות הן 260\$ ו-250\$

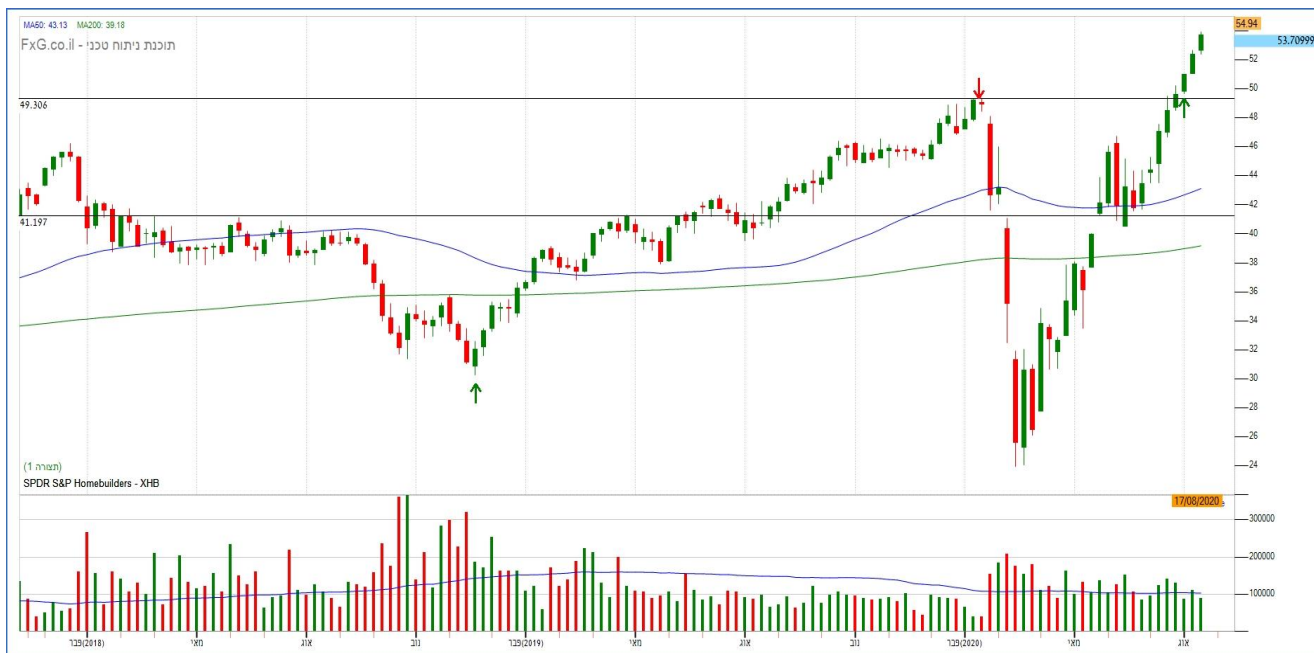
← רמות התנגדות קרובות 285\$ ו-290\$

פריצת ההתנגדות ב-275\$ מעידה על עלייה נוספת במומנטום, כאשר שבירה וחזרה מתחת ל-264\$ תהווה סממן שלילי מינורי ורק שבירה של השפל העולה הקודם ב-250\$ תהווה סממן שלילי משמעותי במגמה העולה בטווח הקצר



סקירה שבועית – ארצות הברית

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל XHB (קבלני דיור) בהתאם לגרף שבועי



פריצת התנגדות – מגמה עולה

- ↑ המחיר פרץ את השיא ב-\$49 ויצר המשכיות במשך שלושה שבועות ברצף
- ↑ היציאה ממשבר הקורונה הטיבה עם קבלני הבתים שישרדו, לאור היצע נמוך של עבודה וביקוש גבוה אשר יגיע מצד המשכנתאות האטרקטיביות
- ↓ שבירה של \$52 תהווה סממן שלילי בטווח הקצר ותעיד על תחילת תיקון יורד במגמה עולה
- ← רמות התמיכה הקרובות \$52 ו-\$50
- ← רמות ההתנגדות הקרובות הן \$54 ו-\$56



המחיר השלים השבוע עלייה ממושכת של 8 שבועות ברצף, כאשר לא נראית עדיין האטה במומנטום. ירידה מתחת ל-\$52 תהווה סממן שלילי בטווח הארוך, כאשר חזרה מתחת ל-\$50 תהווה סממן שלילי משמעותי בטווח הארוך.

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



הגעה להתנגדות – מגמה יורדת

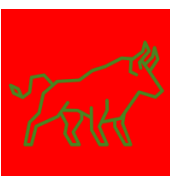
מניות - עיר

↑ 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

↑ נתוני נוסעים חיובים הקפיצו השבוע את מחירי מניות התעופה בניגוד לתנועת השוק

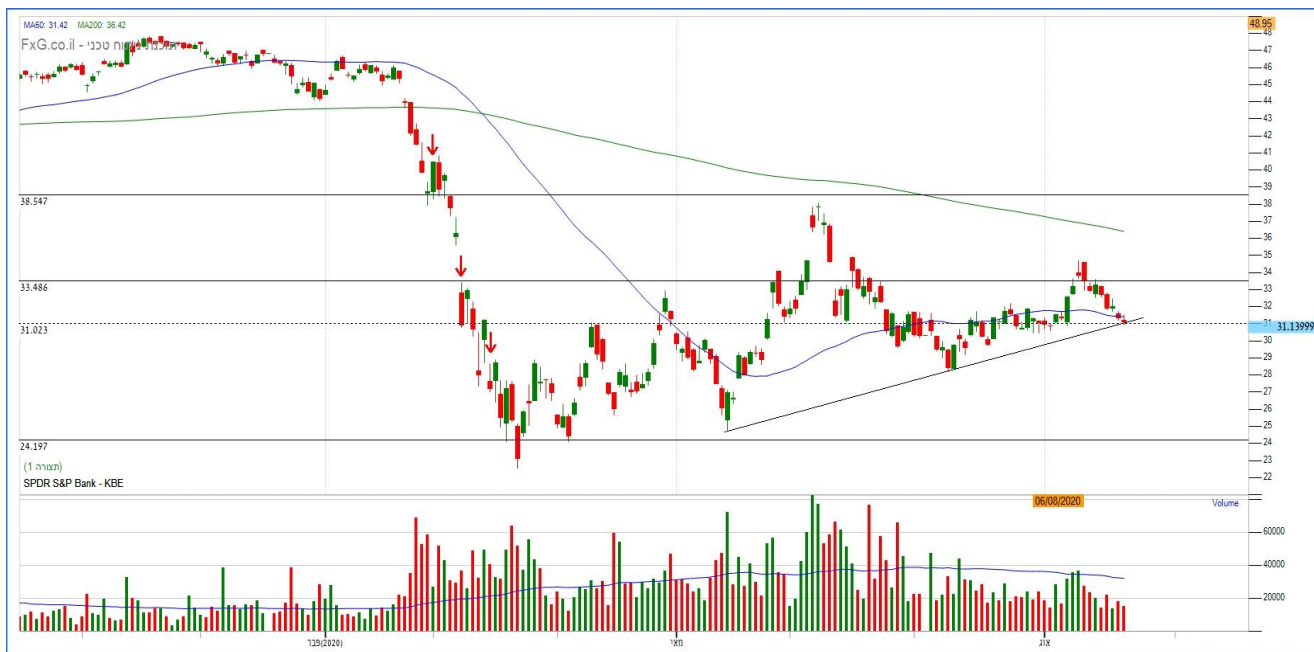
← רמות התמיכה הקרובות הן 16\$ ו-15\$
← רמות ההתנגדות הקרובות הן 18\$ ו-24\$



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 יומי



הגעה להתנגדות – מגמת דשדוש מניות - עיר

↑ המחיר חזרה מעל רמת התמיכה ב-\$31 השבוע, כאשר השפל השבועי הגיע גבוה יותר

↑ למרות החולשה היחסית בשבוע האחרון המחיר נמצא על אזור שעשוי להיות תמיכה משמעותית בטווח הקצר

↑ פריצה חוזרת של \$34 תהווה סממן חיובי

← רמות התמיכה הקרובות ב-\$28 ו-\$31

← רמות ההתנגדות הקרובות ב-\$34 ו-\$38

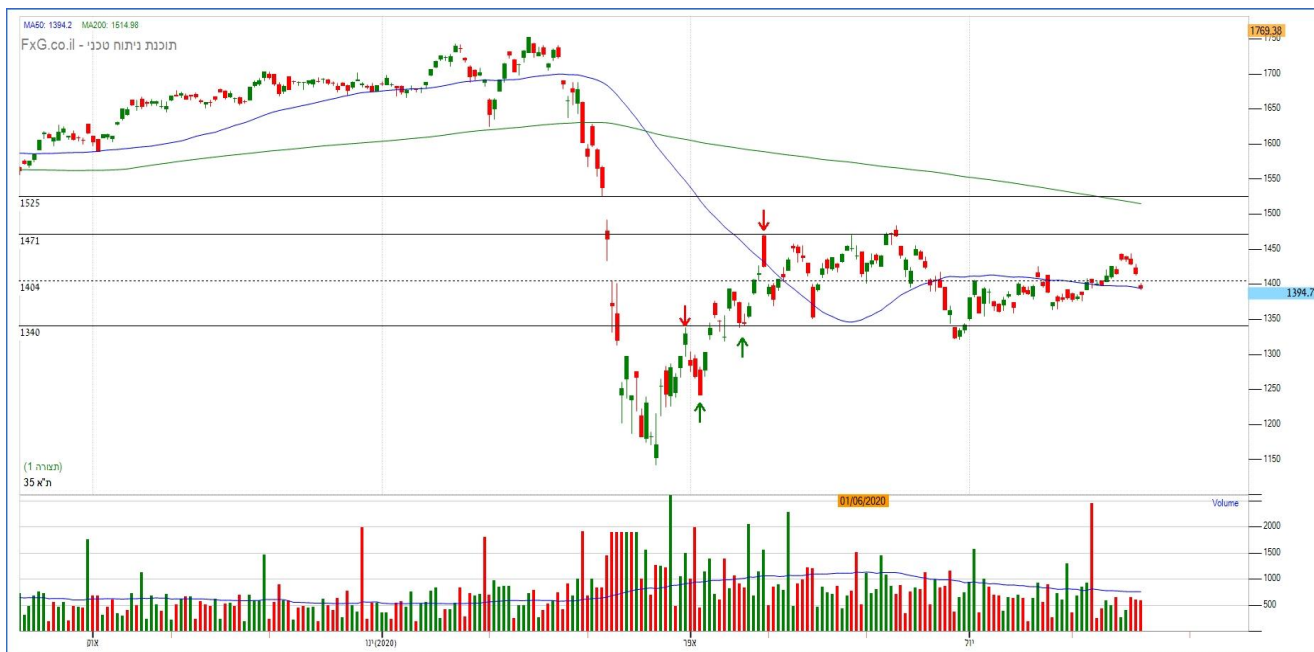


המחיר הציג חוזקה יחסית בשוואה לשאר הענפי "הערך" במקביל לחזרה מעל \$31. בנוסף, כחלק מסגירת הפער של מניות הצמיחה אל מול מניות הערך, מניות הבנקים צפויות להיות במוקד הנ"ל, שווה מעקב

כותרות: עונת הדוחות כספיים בעיצומה בתל אביב מה היה לנו?

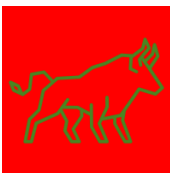
- ❑ שופרסל דיווחה השבוע במגזר הקמעונאות על גידול של 7.5% בהכנסות ברבעון השני של 2020, כאשר בחנויות זהות ארע גידול של 6.1% במקביל לגידול של 4.8% במכירות למ"ר. כמו כן מכירות האון ליין עלו ל-20% מסך המכירות בהשוואה ל-13.7% ברבעון מקביל.
- ❑ לעומת זאת, ברמי לוי במגזר הקמעונאות המכירות ירדו בכ-3%, נתוני המכירות בחנויות זהות ירדו בכ-4.6% ואף חלה ירידה של 3.17% במכירות למ"ר.
- ❑ בשורה התחתונה, נראה שכניסתה של שופרסל לתחום האון ליין כמה שנים לפני רמי לוי עזרה לשופרסל בשורה עליונה בצורה דרמטית ואף לירידת נתח שוק לא קטנה אצל רמי לוי. להבנתי, השווק עדיין לא מתמחר פער דרמטי בתמחור החברות, וזאת למרות ששופרסל הוכיחה צמיחה יפה בשנים האחרונות בזכות מערך לוגיסטי טכנולוגי שתומך במכירות האון-ליין בהשוואה לצמיחה יחסית נמוכה (בהשוואה לעבר) ברמי לוי, אשר רק עכשיו נמצאת בעיצומו של שינוי שכזה. לכן לתחום האון ליין לרמי לוי עלול להיות קשה לתפוס חזרה את הנתח שוק שאבד במכירות הסניפים.
- ❑ קסטרו פרסמה השבוע דוחות כספיים לרבעון השני של 2020, ההכנסות ירדו בכ-39% אך ההכנסות מחנויות זהות עלו בכ-7%. במקביל חלה עלייה דרמטית ברווחיות החברה בעיקר מירידה של 50% בהוצאות מכירה ושיווק. כמו כן, החברה לא מפרטת את סיבת הירידה בדוחותיה הכספיים למעט "תוכנית התייעלות" לא מפורטת. להבנתי הירידה עשויה להיות גם מסיבות חד פעמיות או דחייה של הוצאות הנובעת מאי הסכמות על בונוסים/קיצוצי שכר או שכר דירה. שכן הסבירות שהחברה תצליח לייצר ירידה כה דרמטית בהוצאות ברבעון בודד בהשוואה לפגיעה פחותה יותר בהכנסות הינה בעלת סבירות נמוכה, אחרת הם היו עושים זאת מזמן או לפחות יוצאים בהצהרות על כך שהם מתכוננים לעשות זאת.

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 לרמת התמיכה ב-1400
- ← מחזורי המסחר עדיין גבוהים יחסית, אך התנודתיות במחיר החלה לרדת ומתקרבת לאזורי הנורמה
- ← רמת ההתנגדות הקרובה נמצאת ב-1450
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 1340 ו-1250



המחיר חזר השבוע מתחת ל-1405 לכן הוא עשוי לחזור עד ל-1380, כאשר רמת התמיכה החשובה נמצאת ב-1340. חזרה מעל 1420 תהווה סממן חיובי ראשוני, וחזרה מעל 1500 תהווה סממן חיובי משמעותי למגמה עולה במחיר

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



התקרבות לתמיכה – מגמה עולה

↑ המחיר יצר המשכיות אל מעל 1400,

כתוצאה מכך פריצת הדשדוש הוכחה

↑ המחיר חזר למגמה עולה לאחר משבר

הקורונה וסיום עדכון המדדים המשמעותי

שארע בשבוע שעבר

↑ המחיר עשוי למצוא תמיכה ברמת ההתנגדות

באזור ה-1400

← רמות ההתנגדות הקרובה נמצאת ב-1500

← רמת התמיכה הקרובה נמצאת ב-1400



בשבוע שעבר המחיר נכנס למגמה עולה, כאשר השפל העולה הראשון סומן השבוע ב-1400 עם קביעת השיא המגמתי ב-1460. כמו כן, פריצת ההתנגדות ב-1500 תהווה סממן חיובי משמעותי נוסף במחיר

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



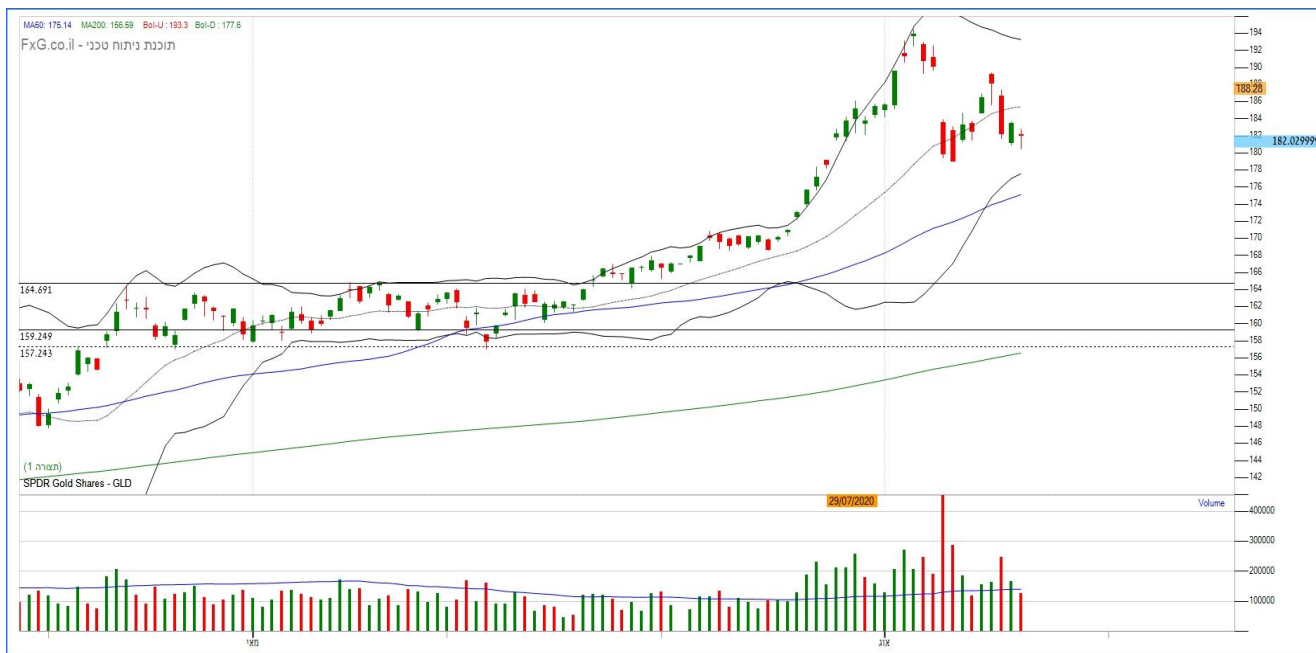
הגעה לתמיכה – מגמת דשדוש

- ↑ 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



המחיר נמצא סביב רמת המיכה ב-1800 בה הופיעו קונים קטנים כרגע, אך חשוב לעקוב. יתכן ופריצה של 1900 תהווה בסממן חיובי היעד על קונים משמעותיים יותר במחיר. שבירה חוזרת של 1800 תהווה סממן משמעותי

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



שבירת תבנית – מגמה עולה

↓ המחיר קיבל איתות שלילי עם פתיח המסחר
לאור שבירת התבנית השלילית

↓ אי פריצת 190\$ צפויה להביא את המחיר
חזרה לאזור 175-170\$ אשר צפוי להוות
תמיכה

← רמות תמיכה אפשריות 175\$ ו-170\$
← רמות ההתנגדות הקרובות הינן 185\$ ו-
200\$

השבוע המומנטום במחיר נעצר לאור הופעת התבנית השלילית והוצאתה לפועל עם פתיחת המסחר השבוע. המשכיות כלפי מטה צפויה להביא את המחיר לאזור 175\$-170\$. שבירה של אזור זה, תהווה סממן שלילי מגמתי במחיר



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

- בשוק המקומי – האיום על פירוק הממשלה עלול לגרום לירידה בערך השקל לעומת הדולר, כאשר אי הוודאות הכלכלית תהיה גבוהה יותר ללא ממשלה שמנחה את המדיניות הכלכלית. במקביל עשויה להתרחש התאוששות בדולר אינדקס שתנבע מהתאוששות כלכלית בארה"ב אשר תגרום לפיחות גבוה יותר בשקל, לכן החוזק הנוכחי בשוק אינו ברור ועלול להתהפך במהרה.
- בהתאם לנאמר ע"י הפד בתחילת החודש ההתאוששות הכלכלית שנראתה מאי-יוני לא נראתה באוגוסט, ניתן לראות זאת ע"י מספרים נמוכי יותר במדדי הרכש/יצור השונים לאוגוסט. חשוב לציין שהאטה הנ"ל נצפתה בצורה גלובאלית בעולם.
- התנודתיות בשווקים ממשיכה לרדת, כאשר עיקר העלייה במדדים המרכזיים בארה"ב הינה בזכות מספר מניות של חברות מעטות אשר הינן גלובליות מאוד ולא בהכרח מקושרות בצורה מלאה לכלכלה אמריקאית.
- הציפיות בשווקים לא בהכרח מנופחות, הן פשוט מוטות לצד אחד של המשקל בצורה חיובית מאוד ולצד השני בצורה שלילית מאוד. החששות להתאוששות בצורת U מתומחרות ספציפית בכלל השוק מלבד מניות ה-FAANG (וכמה נוספות בודדות) לכן הניתוק הנ"ל בתוספת הביקוש הלא-ברור לדיור בארה"ב, עלול ליצור כל מיני תופעות כלכליות שהשווקים עלולים לא לאהוב בטווח הקצר. כלומר, לא ברור עד כמה אנשים באמת יצרכו אייפונים/פרסומות/מוצרי מותרות באמזון/רכבי טסלה או כריכי "בראות" בצ'יפוטלה, כאשר הם לא חוזרים לעבודה ולא מביאים כסף מעל המינימום שהממשלות בעולם מספקות בכדי להניע את "הכלכלה", האסימון עלול ליפול בשלב מסוים.
- **לסיכום**, רמת הסיכון בשווקים הינה גבוהה מאוד וזאת בהתחשב בהגעתם של השווקים למצב הקיצון ההופכי לסיכון גבוה, בעת שהעולם נמצא במשבר עמוק שהיציאה ממנו או השינויים הכלכליים בו טרם התבררו. מנגד, לא ניתן להתעלם מהטרנד העולה בשווקים והאמונה שלהם שהעתיד הכלכלי טוב יותר נמצא ממש מעבר לפינה.