

מגמות ונתונים כלכליים עיקריים

סיכום נתונים שבועיים עיקריים : ארה"ב

↑ מדד אמון הצרכן של CB

↑ מכירת בתים חדשים

↑ הזמנות מוצרים ברי קיימא - ליבה

↓ מכירות בתים בהמתנה

טבלת מגמות

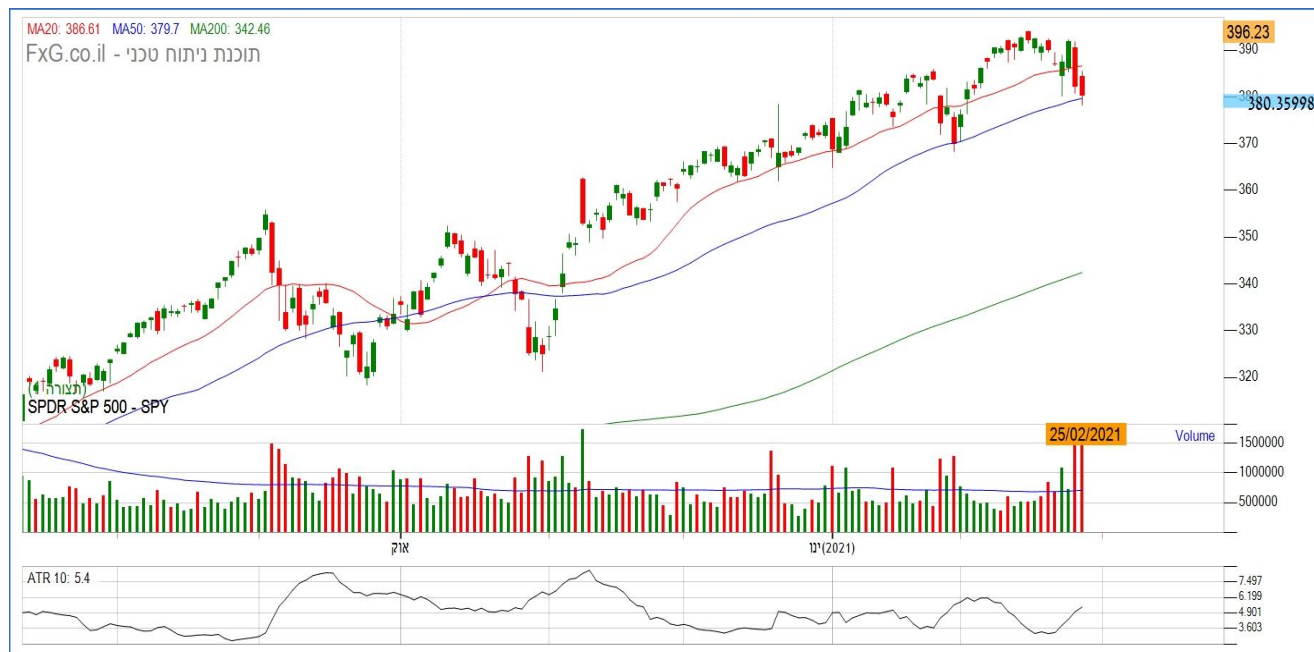
נכס	יומי	שבועי	חודשי
SPY			
QQQ			
ת"א 35			
ת"א 90			
זהב			
נפט			
דולר/שקל			

כותרות כלכליות: מה היה לנו השבוע

□ השבוע החלו בתקשורת הכלכלית לבלבל תמוח על כך שהשווקים צופים עליית ריבית ושללא מאמינים לפאוול בכך שישמור על הריבית נמוכה. הדבר אינו נכון ולא מדויק בעליל. עליית התשואות אינה מעידה כשלעצמה על ציפיות להעלאת ריבית, מכיוון שתשואה נומינלית בניכוי תשואה ריאלית הינה האינפלציה הצפויה, ואם התשואה הנומינלית עולה וכנגד התשואה הריאלית יורדת, שכן העלייה בתשואה הנומינלית מגיעה מכיוון של תמחור אינפלציה גבוהה יותר. ואף כאשר מסתכלים על חוזים הריבית בבורסת CME, ניתן לראות שהסיכוי לעליית ריבית גם בדצמבר הקרוב הינו אפסי. לצורך השוואה, כאשר הפד העלאה ריבית בדצמבר 2015, התשואה הראלית על אגח 5 שנים הייתה סביב החצי אחוז אל מול 1.7% נומינלי. כעת התשואה הריאלית על אותו מחמ עומד על מינוס 1.6% אל מול 0.75% נומינלי.

□ 96% מהחברות במדד ה-S&P500 דיווחו על התוצאות הרבעון הרביעי, כאשר הרווח למנייה צמח ב-3.8%, בהשוואה לצפי ירידה של 4.2% ב-12/01 וירידה של 9.2% בהשוואה ל-31/12/2020. משחק הציפיות בתקופת הקורונה קיבל משמעויות אחרות לגמרי, כאשר החברות במהלך החציון השני היכו את התחזיות בצורה דרמטית, לאור ציפיות נמוכות אך גם בזכות תוצאות טובות. מסתמן מהעלייה בציפיות לתוצאות רבעון ראשון של 2021, שהמגמה תימשך רק שהפעם, המטרה אותה יש לנצח, רבעון 1 2020, הינה קלה ונמוכה מאוד בעקבות התפרצות המגפה באותו החודש. לכן גם פה נראה שהציפיות הפעם נמוכות מאוד. תחזית הרווח למנייה לשנת 2021 כולה, עומדת על כ-23% יותר מ-2020 ו-6.5% יותר מ-2019. אופטימיות זחוחה? או התאוששות מרשימה? נדע בתחילת 2021.

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל SPY בהתאם לגרף יומי



הגעה לתמיכה – מגמה עולה

← המחזורים ורמת התנודתיות חוזרים להתייצב סביב הנורמה עם התנהלות המחיר במסגרת תעלה עולה

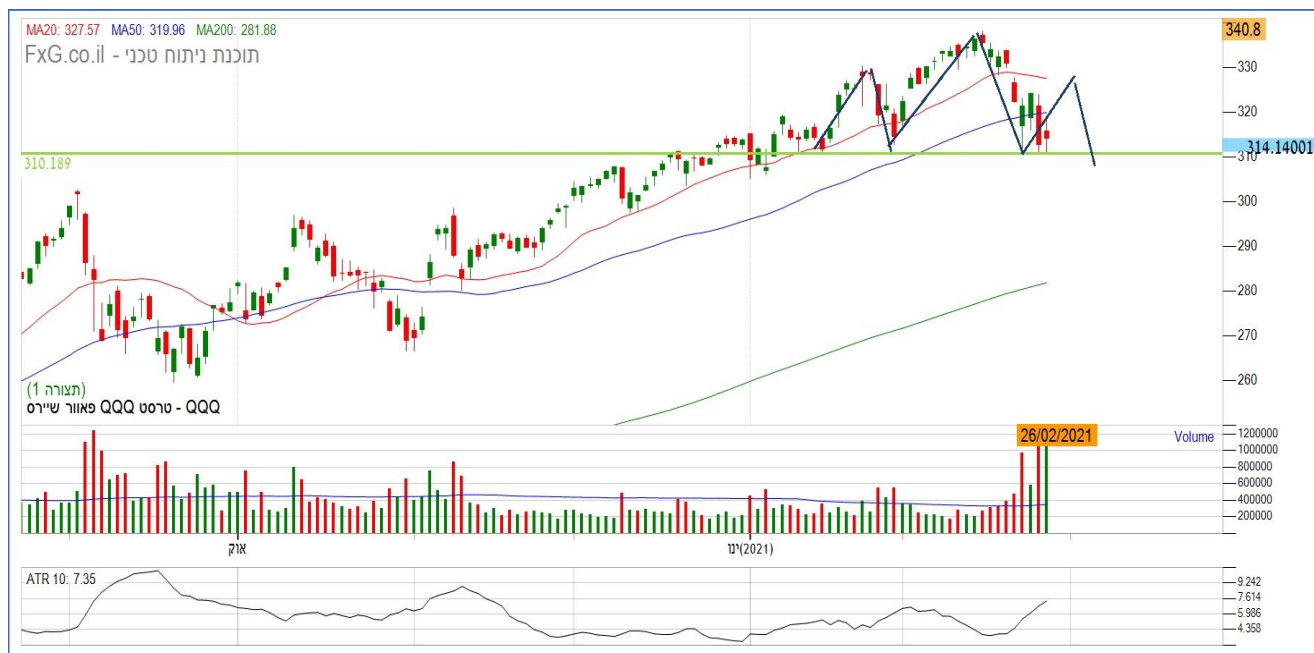
↑ המחיר ממשיך להבלם סביב ממוצע נע 50 בתיקון האחרון, הופעת קונים סביב רמה זו תהווה סממן חיובי למומנטום

← רמות התמיכה הקרובות הן 378\$ ו-370\$

← אזור ההתנגדות הקרוב נמצא בין 390\$ ל-400\$

לאחר 2 ימי מסחר תנודתיים מאוד המחיר שוב חזר לאזור ממוצע נע 50 שם נבלמו הירידות בשנית עם הופעת קונים בתוך יום המסחר בלבד כרגע. שבירה של 370\$ תהווה סממן שלילי למגמה במחיר.

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל QQQ בהתאם לגרף יומי



הגעה לתמיכה – מגמה עולה

↑ המחיר נמצא סביב רמת תמיכה ב-310\$

↓ בימי המסחר האחרונים חלה עלייה במחזורי המסחר ובתנודתיות

← לאור התנהגות מחזורי המסחר והתנודתיות במחיר עולה החשש לבניית תבנית ראש וכתפיים

← רמות התמיכה הקרובות הן 310\$ ו-296\$

← אזור ההתנגדות הקרוב נמצא בין 330\$ ל-345\$

המחיר נמצא סביב רמת התמיכה שהוכיחה את עצמה בתיקון האחרון, אך במידה ויגיעו קונים רצוי שיופיעו עם עוצמה מספקת לחצות את השיא האחרון בכדי לשלול את האפשרות לתבנית הראש כתפיים אשר מעידה על שינוי מגמה

דוגמא לימודית – תעודות סל ארצות הברית

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל IWM בהתאם לגרף יומי



הגעה לתמיכה – מגמה עולה

↑ המחיר נתמך סביב ה-218\$, שהיווה השיא

הקודם במהלך ינואר

↑ הקונים הופיעו במחיר מעל קו המגמה העולה

שאפיין את המגמה העולה מתחילת דצמבר

↓ מחזורי המסחר והתנודתיות ממשכים לעלות

← רמות התמיכה הקרובות הן 218\$ ו-210\$

← רמות ההתנגדות הקרובות הן 230\$ ל-240\$

מדד הראסל מצליח לשמור על המומנטום העולה בתיקון הנוכחי בשווקים, אך ההמשכיות בעליית מחזורי המסחר והתנודתיות מעידה על עצבנות יתר ורמת סיכון עולה סביב השיא, לכן סביר שיתנהג עם השוק בתנודה בעתה של תנועה חריגה

דוגמא לימודית – תעודות סל ארצות הברית

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



התקרבות לתמיכה – מגמה עולה

↑ רמות התמיכה הקרובה נמצאת ב-\$138

↓ מחזורי המסחר והתנודתיות ממשכים לעלות

↓ המחיר שבר את רמת התמיכה ב-\$150

ובמקביל סגר מתחת לממוצע נע 50

← רמות התמיכה הקרובות \$138 ו-\$120

← רמות ההתנגדות הקרובות הן \$150 ו-\$180

התיקון במחיר לא נעצר ב-\$150 והדרדר עד לאזור ה-\$140, כאשר באזור זה נקבע השפל עולה, לכן שבירה של \$138 תעיד על עלייה בסיכוי לתיקון עמוק יותר במחיר בדומה למגמה יורדת ברמה היומית.

דוגמא לימודית – תעודות סל ארצות הברית

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל XLE (מניות אנרגיה) בהתאם לגרף יומי



הגעה להתנגדות – מגמה עולה

↑ המומנטום במחיר ממשיך לעלות במקביל לעלייה במחיר הנפט עם הופעת קונים מעל לרמות התמיכה בעת מימוש בשוק

↑ מחזורי המסחר והתנודתיות ממשיכים להתייבב

← רמות התמיכה הקרובות נמצאות ב-\$45 ו-\$42

← רמות ההתנגדות הקרובות נמצאות ב-\$50 ו-\$52

האופטימיות סביב החיסונים יצרה אופטיות בנוגע לצריכת האנרגיה ובעיקר במניות הנפט אשר זינקו בחדות במהלך נובמבר. לראשונה מזה חודשים. כעת המגמה הינה עולה, וזאת כל עוד ורמת התמיכה באזור \$42 נשמרת

דוגמא לימודית – תעודות סל ארצות הברית

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



הגעה להתנגדות – מגמה עולה

↑ המחיר מצא מוכרים סביב רמת ההתנגדות

ב-27\$

↓ למרות העלייה במחיר הנפט האופטימיות לא

פוסחת על הענף

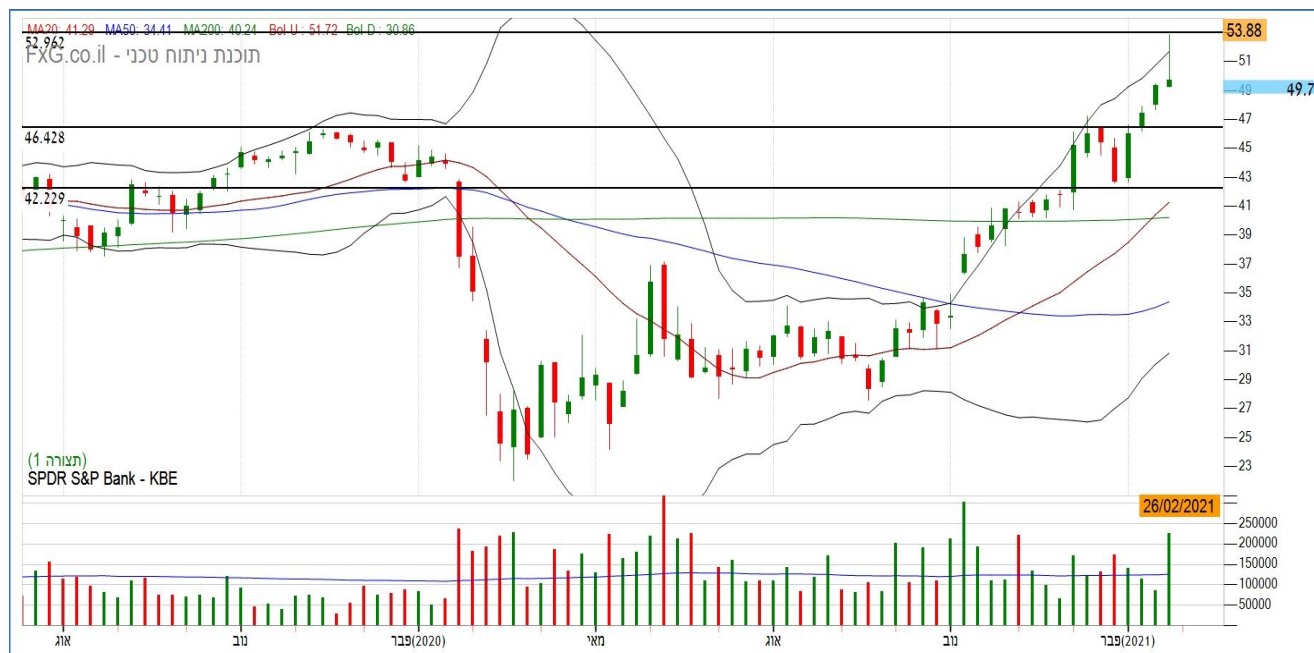
← רמות התמיכה הקרובות הן 24\$ ו-23\$

← רמות ההתנגדות הקרובות הן 27\$ ו-28\$

ענף התעופה זוכה לאופטימיות גבוהה סביב החיסונים, כתוצאה מכך מניות התעופה זינקו בחדות ופרצו רמות התנגדות חשובות. התנודתיות הגבוהה טרם יצרה שפלים ושיאים עולים בצורה המעידה על מגמה עולה

דוגמא לימודית – תעודות סל ארצות הברית

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



פריצת התנגדות – מגמה עולה

↓ המחיר נגע בשיא כל הזמנים ומשך עמו כמות מוכרים עצומה שהביאה לירידה במחזור גבוה כמעט ברמה השבועית

↑ ההתערבות הכלכליות של הפד והמדינה בכל מחיר תורמות לוודאות כלכלית גבוהה יותר לענף הפיננסי

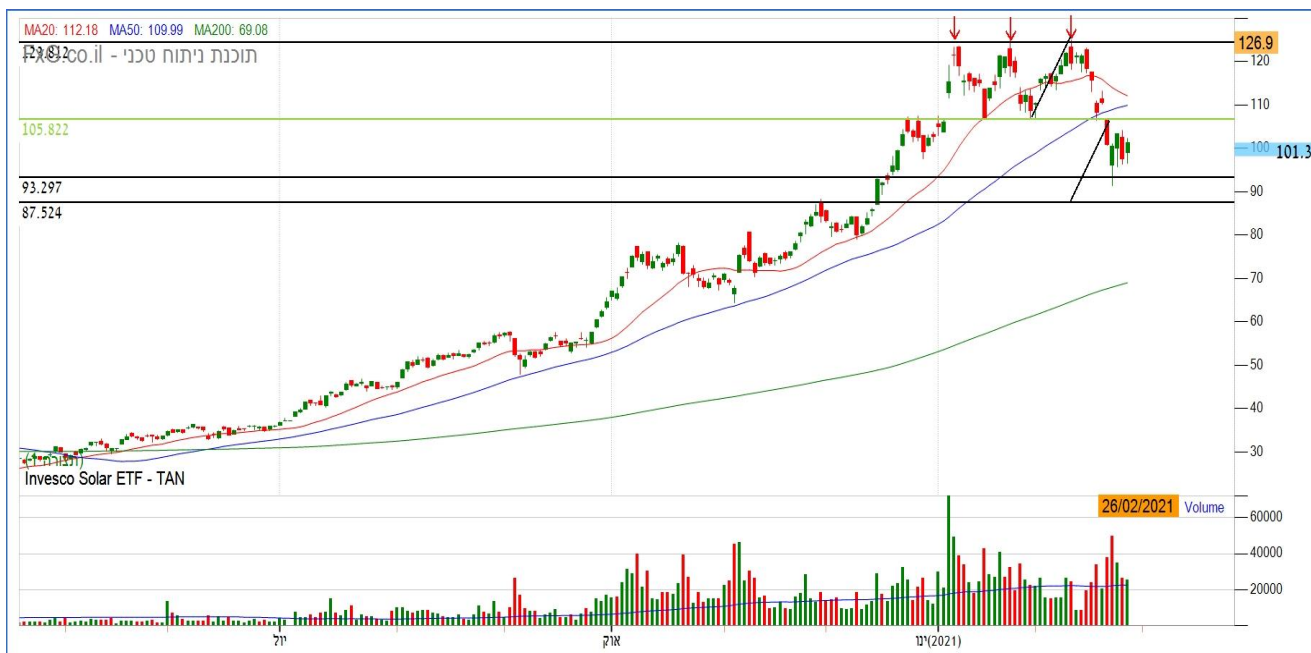
← רמות התמיכה הקרובות ב-\$46 ו-\$42

← רמות ההתנגדות הקרובות ב-\$50 ו-\$53

השבוע המחיר הגיע לשיא טרום משבר 2008, ומשך עמו כמות מוכרים משמעותית שכמעט מחקה עלייה של כ-7% לגמרי, כאשר לבסוף המחיר סיים עם עלייה של כ-0.7%. רצוי שבתיקון הנוכחי המחיר ישמור על רמת התמיכה ב-\$46

דוגמא לימודית – תעודות סל ארצות הברית

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל TAN (ענף אנרגיה ירוקה) בהתאם לגרף יומי



הגעה לתמיכה – מגמה עולה

↓ תבנית ההיפוך מגמה יצאה לדרך עם שבירת

התמיכה ב-106\$

↓ הענף כולל תנודתיות גבוהה מאוד במחיר

במהלך העליות מאז אפריל

↑ הקונים הגיעו במחיר באזור ה-93\$, כאשר

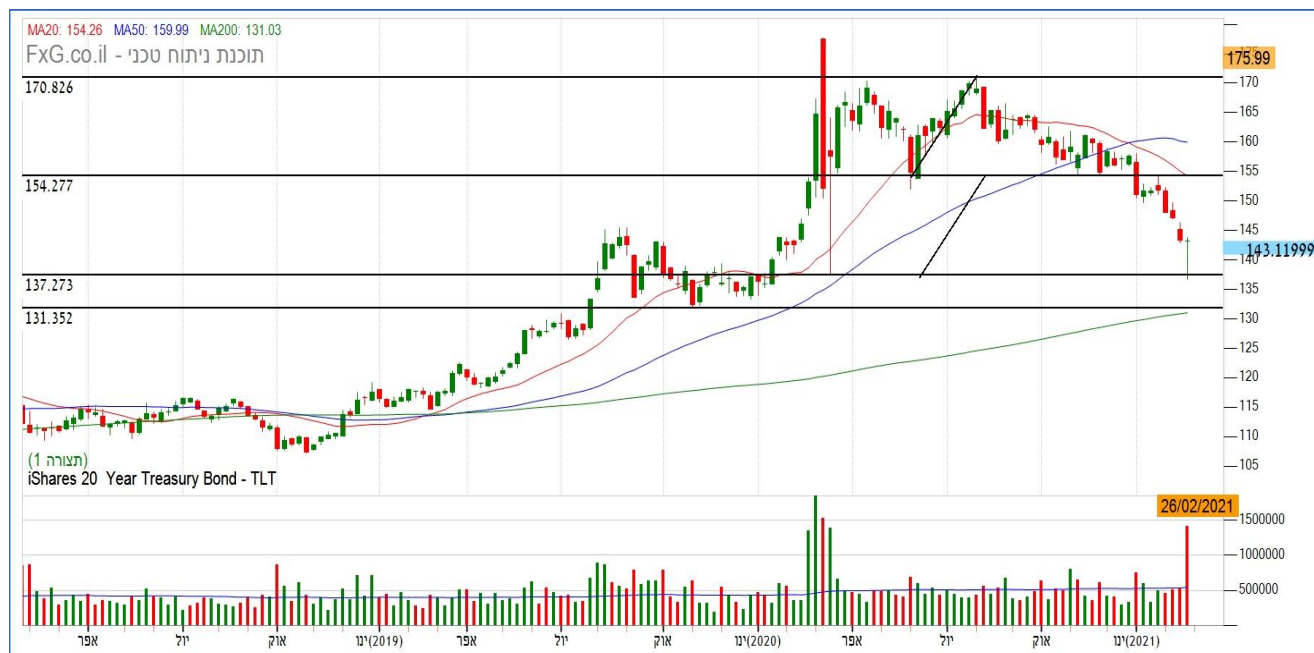
יעד התבנית הינו 87\$

← רמות התמיכה הקרובות ב-93\$ ו-87\$

← רמות ההתנגדות הקרובות ב-106\$ ו-124\$

טכנית קיימת במחיר תבנית לשינוי מגמה, כאשר שפל יורד ראשון נוצר עם שבירת התמיכה ב-106\$, סממן נוסף יהיה יצירת שפל נמוך מ-87\$. חזרה מעל 106\$ תהווה סממן חיובי בטווח הקצר, כאשר רק שיא חדש יבטל את צפי התבנית

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



הגעה לתמיכה – מגמה יורדת

- ↑ המחיר השלים את התבנית השלילית של המגמה יורדת במלואה עם הופעת קונים שהרימו את המחיר משמעותית השבוע
- ← רמות ההתנגדות הקרובות נמצאות ב-145\$ ו-150\$
- ← רמות התמיכה הקרובות נמצאות ב-137\$ ו-131\$

המחיר נתמך סביב רמת תמיכה עם הופעת קונים. חשוב לציין, שלא קיימת וודאות לשינוי מגמה לעולה, אך תנועת הקונים נראית חיובית ביחס לתנועה האחרונה במחיר, כאשר פריצה של 150\$ תהווה סממן חיובי מבחינה מגמתית

בורסה מקומית

- המדדים בישראל מדשדשים מזה כחודש לאחר תנועת קונים משמעותית שהביאה את ת"א 35 לצאת מדשדוש ארוך ולמגמה עולה. כעת המיקום של מרבית מהמדדים הינו בסמוך לרמות תמיכה, כך שבמידה ויגיע תיקון יורד בשוק, הוא עשוי ליצור שבירה מרובה של רמות תמיכה. מנגד, הקרבה לתמיכה עשויה לייצר סביבת קונים שירצו להצטרף לשוק לאחר תיקון קל.
- כעת, מרבית המדדים הראשיים ואף הסקטוריאליים, נמצאים בהתכנסות מחירים שיציאה ממנה תעיד על המשכיות המגמה. המדדים שנמצאים מוקד בהקשר לכך הם הבנקים ונדל"ן שלאור היציאה האפשרית של המשק הישראלי ממשבר הקורונה, הם עשויים לפרוח שוב, הסיבה לכך היא שמכוון ששני הסגמנטים הללו מרוכזים מאוד בעסקים מבוססים שוק מקומי, הפוקוס של איכות היציאה מהמשבר המקומי חשובה להם מאוד,
- חשוב להבין שהיציאה מהמשבר בעולם לא תהיה סימטרית ויהיו מדינות שיצאו מחוזקות על חשבון מדינות שיצאו חלשות יותר משמעותית, הציפיות מישראל שהכלכלה תצא מוחזקת מהמשבר ולא מוחלשת.
- הועדה המונטרית של בנק ישראל השאירה השבוע את הריבית על 0.1%, בהתאם לצפיות. כאשר נאמר שהוועדה תעמיק את מידת ההרחבה של המדיניות המונטרית באמצעות הכלים שעומדים לרשותה בכדי לתמוך במשק ביציאה מהמשבר, לצד אופטימיות של מהירות תהליך ההתחסנות של ישראל.

דוגמא לימודית – מדדים ישראל

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



התקרבות לתמיכה – מגמה עולה

↑ המחיר יצר שפלים ושיאים עולים במהלך העולה האחרון

↑ המחיר פרץ את רמת ההתנגדות של הדופן העליונה של מגמת הדשדוש ב-1500 בשנית במהלך החודשיים האחרונים

↓ המחיר מראה סימני חולשה סביב רמת ההתנגדות ב-1600

← רמות ההתנגדות הקרובות נמצאות ב-1600 ו-1630

← רמות התמיכה הקרובות הן 1500 ו-1450

מסתמן במחיר שפריצה של 1500 מהווה סממן משמעותי ליצירת המגמה העולה במחיר, שכן רמת התנודתיות עולה לאחר ההתמודדות עם רמה זו יותר בשנית. מנגד, 1400 מסתמנת כרף תחתון לחודשים האחרונים

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



הגעה לתמיכה – מגמה עולה

↑ המחיר מצא תמיכה ברמת התמיכה ב-2000

↑ המדד פרץ את רמת ההתנגדות ב-2070 אך

מתקרב לרמת ההתנגדות ב-2100 שהינה

המשמעותית

← רמות ההתנגדות הקרובות הן 2270 ו-2300

← רמות התמיכה הקרובות הן 2100 ו-2050

המחיר נמצא בסמוך לרמת ההתנגדות שנפרצה ב-2100, כאשר הופעת קונים סביב רמה זו תהפוך אותה לרמת תמיכה איכותית. שבירה של רמה זו, תעיד על חולשה במחיר וירידה במומנטום העולה

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



התקרבות לתמיכה – מגמה עולה

↑ המחיר ממשיך לייצר שפלים ושיאים עולים

עם ביסוס רמת תמיכה נוספת מעל רמת

ההתנגדות שנפרצה ב-1600

↑ מתנד ה-RSI נצמד לערכים הגבוהים גם

לאחר תיקוני מחיר במסגרת המגמה העולה

← רמות ההתנגדות הקרובות נמצאות ב-1800

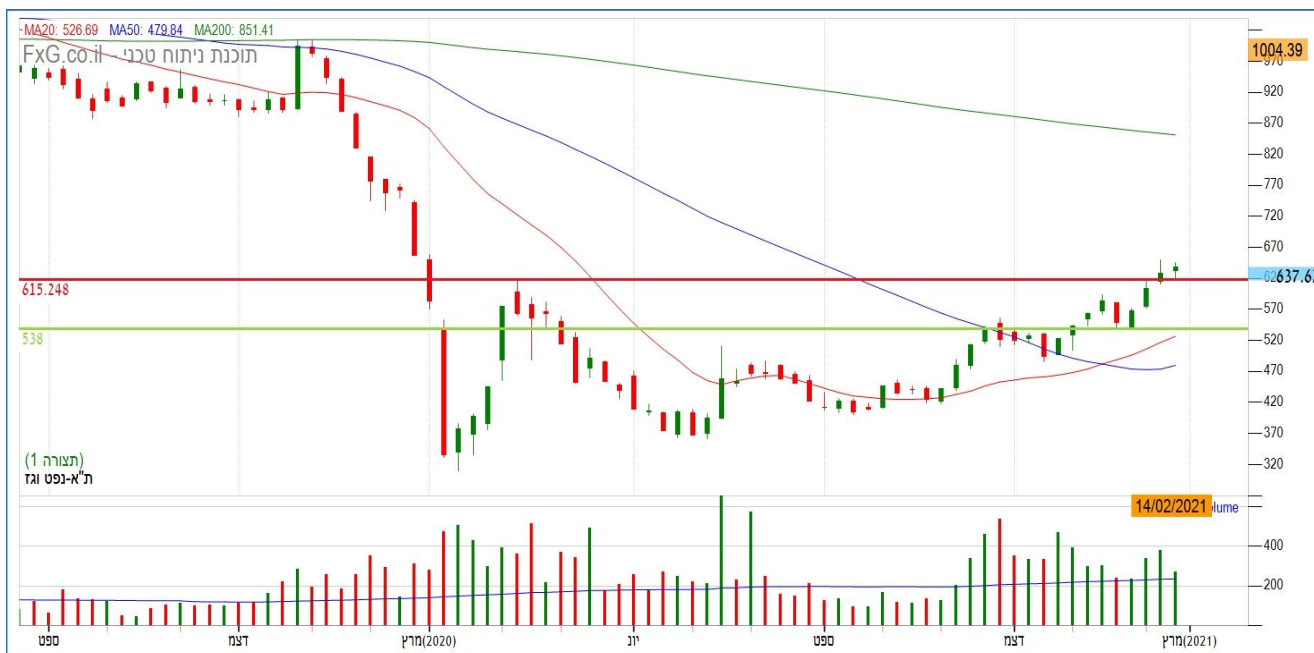
ו-1840

← רמות התמיכה הקרובות נמצאות ב-1720 ו-

1630

המחיר יצא מהתכנסות המחירים בין 1400 ל-1500 וכתוצאה מכך מאותת על המשכיות המגמה העולה. לאור אי-הימצאותם של השפלים עולים במחיר, רצוי שהמדד ישמור על רמת ה-1680 בתיקון הנוכחי

ניתוח טכני – ניתוח מדד ת"א נפט וגז בהתאם לגרף שבועי



פריצת התנגדות – מגמה עולה

- ↑ המחיר ביצע עלייה מרשימה במומנטום גבוהה במהלך נובמבר, אשר נמשכה לאחר תיקון גם בדצמבר
- ↑ הקונים הגיעו סביב רמת התמיכה והרימו את המחיר מרמת התמיכה ב-550 ועד לפריצת ההתנגדות ב-615
- ↑ מחזורי המסחר בימי המסחר האחרונים שהעידו על קונים במחיר היו גבוהים בהשוואה לתיקון מתחילת דצמבר
- ← רמות ההתנגדות הקרובות 650 ו-700
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 600 ו-580

עם פריצת ההתנגדות ב-615 המחיר נכנס למגמה עולה, כאשר כל תיקון עד לאזור ה-580 מהווה תיקון במסגרת המגמה העולה בהתבסס על תנועת המחיר בגרף היומי. כאשר שבירת 540 תהווה סמן שלילי להמשכיות המגמה היורדת

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



התקרבות לתמיכה – מגמת דשדוש

↓ המחיר שבר את רמת התמיכה ב-165\$,
כאשר המשכיות כלפי מטה בשבוע הקרוב,
תעיד על שינוי מגמה למגמה יורדת

← רמות התמיכה הקרובות הן 159\$ ו-147\$

← רמות ההתנגדות הקרובות הן 165\$ ו-170\$

השבוע המחיר שבר את רמת התמיכה של הדשדוש, לכן הצפי הוא שהמחיר בחר במגמה יורדת למגמה לאחר הדשדוש.
סממן נוסף לכך יהיה ירידה נוספת במהלך השבוע הנוכחי או בדיקה של רמת התמיכה ב-165\$ כהתנגדות

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



פריצת התנגדות – מגמה עולה

- ↑ המחיר מראה עוצמה ומומנטום חזק בשבוע האחרון עם פריצת ההתנגדות ב-20\$
- ↑ המחיר מייצר המשכיות לאחר מציאת תמיכה באזור 17.7\$
- ← רמות התמיכה הקרובות נמצאות ב-19.7\$ ו-18\$
- ← רמות ההתנגדות הקרובות נמצאות ב-21\$ ו-23.7\$

המומנטום במחיר החל להיחלש מעט עם הופעת מוכרים סביב ה-21\$ במשך שבועיים. במקרה של תיקון טכני רצוי שרמת ההתנגדות ב-19.7\$ תהפוך לתמיכה עם הופעת קונים. מנגד, שבירה של רמה זו תהווה סממן לתיקון טכני

פריצת התנגדות – מגמה עולה

↑ פריצה \$16.6 מהווה סממן חיובי למגמה העולה

← רמת התמיכה הקרובה נמצאת ב-16.5\$

← רמת ההתנגדות הקרובה נמצאת ב-17.3\$



לאחר פריצת ההתנגדות ב-\$15 המחיר החל לבסס מגמה עולה, עם גידול משמעותי במחזורי המסחר שעשויים להעיד על עניין רב בקרב משקיעים. וזאת לאחר מגמה יורדת שנמשכת כבר קרוב לעשור במחירי הסחורות החקלאיות

❑ ציפיות הרווח למניה במניות ה-S&P500 לרבעון הראשון ממשיכות לעלות ועומדות כעת על \$39.5 בהשוואה ל-\$37.6 ב-31 בדצמבר, 2020 (עלייה של כ-5%) ו-\$44.8 בעולם טרום קרונה, אל מול \$33.1, \$39.1 ב-2020 ו-2019 בהתאמה. כלומר צפי האנליסטים הוא שברבעון 1 של 2021, חברות המדד יתאוששו לפחות כמו 2019. בנוסף, אציין שרבעון 1 הינו רבעון יחסית חלש בהשוואה לשאר הרבעונים וב-2020 הוא עמוס הפרשות שהחברות הפיננסיות עשו, לכן סביר שתופעת ניפוץ הקונצנזוס תתרחש דווקא במניות הללו (נראה שמחירי המניות כבר החלו לתמחר זאת).

שוק המניות – אווירה נוכחית, דעה אישית

❑ תנודתיות הנכסים הפיננסיים ותנועתם הטכנית מעוררת ספק להמשכיות העליות ללא תיקון בריא במחירי המניות. אך חשוב לציין שני נושאים, הראשון הוא שהממשל והבנק המרכזי מעוניינים בהנעה של הכלכלה בכל מחיר והשני שלאור הנושא הראשון ולמרות התנודתיות הגבוהה, תיקוני שוק של למעלה מ-15% הם אינם אופייניים למגמה עולה, אך תיקונים של 5% ברמת התנודתיות הנוכחית בשווקים הם בהחלט סבירים ועשויים לשמור על המגמה העולה במחיר במדדים השונים ברמה השבועית ומעלה.

❑ תנודת האגח והדולר לקראת הסוף השבוע מעידה על ירידת התשואות ובמידה מסוימת גם על סיום הטרייד של שורט דולר ושורט אגח ממשלתי (שתי תנועות מנוגדות) אל מול מניות – טרייד נפוץ שאמור לספק רמת מינוף גבוהה ורווח מקסימלי בסביבה בה ציפיות האינפלציה עולות. בהמשך לכך, אציין שציפיות האינפלציה פתחו פער בקצור (2.39%) אל מול הארוך (2.31%) – תופעה שרומזת על כך שגם בשוק האגח רואים את האור והיציאה מהמשבר. כמו כן האינפלציה באגחים הקצרים עומדת על 2.39%, כאשר יעד הפד עומד על 2.5%, אך עדיין שוק האגח אינו צופה עליית ריבית גם בעוד שנה קדימה, כלומר השוק כן מאמין לפוואל למרות הפרסומים בכלי התקשורת השונים.