






















סיכום נתונים שבועיים: ארה"ב

↓ **מדד המחירים ליצרן** – המדד ירד ב-0.2% לעומת צפי לירידה של 0.1%.

← **מדד הייצור – הפד של פילדלפיה** – המדד עלה ל-17 נקודות, לעומת חודש קודם של 9.1 וצפי של 9.7

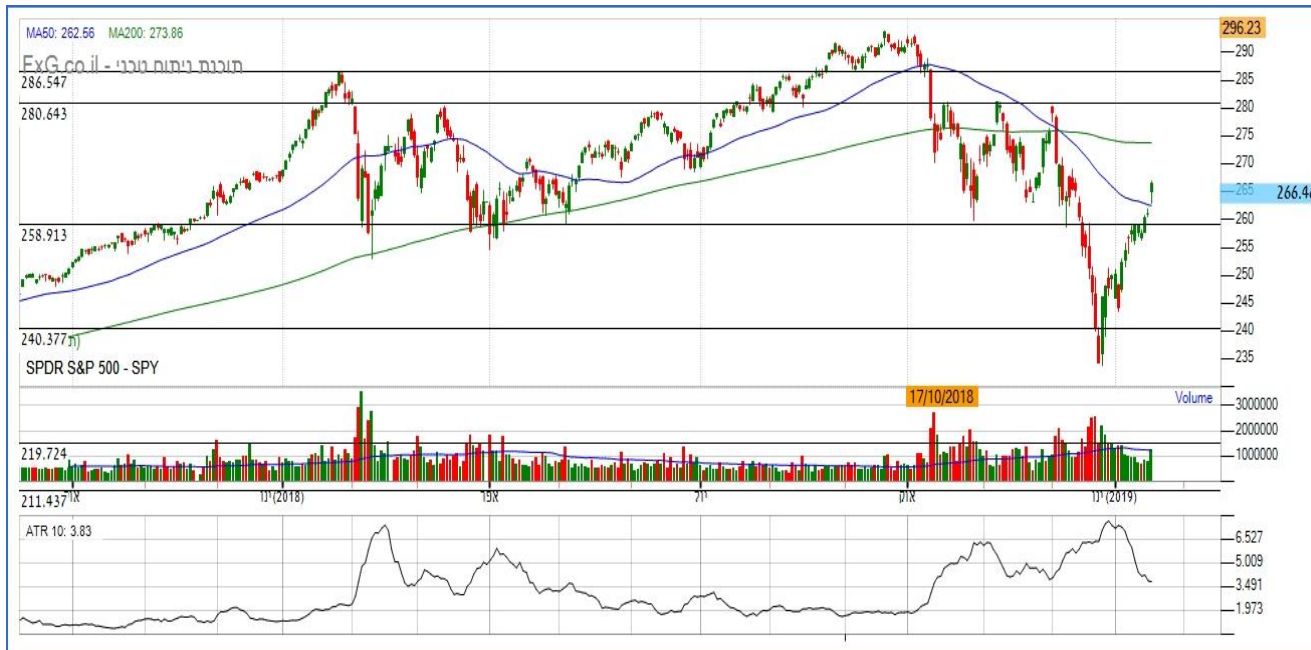
טבלת מגמות

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

מבוא: מה היה לנו השבוע?

- וו'ל סטריט ג'ורנל יצאו השבוע בהצהרה שארה"ב צפויה להוריד את חלקם או כלל המכסים שהוטלו על הסין מאז החלה מלחמת הסחר. משרד האוצר הכחיש את הטענה. יום לאחר מכן, סין הודיעה שהיא מוכנה לצאת לתוכנית של צמצום הגרעון במאזן השוטף של ארה"ב בגובה של מיליארד דולר. כתוצאה מכך שווקי המניות ביחוד מניות התעשייה הגיבו בעליות שערים.
- מלאי הנפט ממשיכים לרדת ומחירי הנפט ממשיכים לתקן כלפי מעלה. ישנה טענה שלמרות הירידה במלאי הנפט, צריך לייחס את העלייה במחיר הנפט לבנקים המרכזיים שהגדילו את מאזניים בשבועיים האחרונים בדומה לעלייה בשווקי המניות.
- הכלכלה הגרמנית צמחה ב-2018 רק ב-1.7% מתחת לצפי ונמוך מ-2017 שבה נראתה צמיחה של כ-2.2%. עובדה זו עשויה ליצור צפי לדחיית העלאת הריבית הצפויה באירופה אל מעבר ל-2019.
- דוחות הבנקים בארה"ב החלו להתפרסם ונראה שהתוצאות טובות מאשר השוק ציפה, כתוצאה מכך סקטור בנקים עלה השבוע 6.73%, מפתיע מאוד.

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל SPY בהתאם לגרף יומי



פריצת התנגדות – מגמה יורדת

↑ אזור 262\$-258\$ נפרץ השבוע

↑ מחזורי המסחר ממשיכים להתמתן ולרדת

מתחת לממוצע

↑ התנודתיות התרסקה השבוע, אך עדיין גבוה

מ-3 דולר ליום בממוצע ל-10 ימים

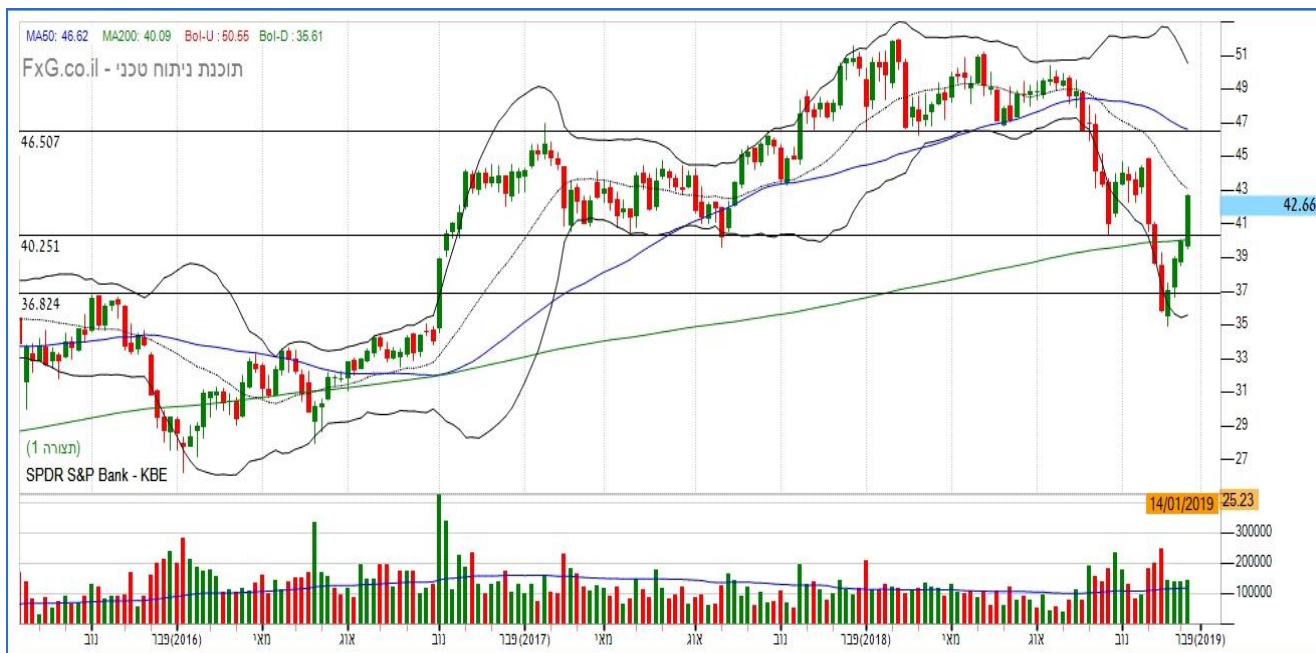
← רמות תמיכה הקרובות הן 258\$ ו-254\$

← רמות התנגדות קרובות 271\$, 280\$



המחיר ממשיך להתאושש ואף עלה מעל 258\$ שהינה רמת התמיכה שנשברה וגרמה לירידה משמעותית במרבית מניות המדד. לכן סיגנל שלילי חדש יתקבל רק בשבירה חוזרת של 258\$

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



פריצת התנגדות – מגמה יורדת

↑ המחיר חזר מעל רמת התמיכה של הדשדוש

ב-40.2\$

← אזור ההתנגדות הקרוב הוא 45\$-46.5\$

← רמות התמיכה הקרובות הן 40\$

↓ המחיר נמצא בתיקון כבר כ-4 שבועות,

כאשר המחיר עשוי לחזור למגמת דשדוש

ואף מתקרב לרמת ההתנגדות באזור ה-45\$

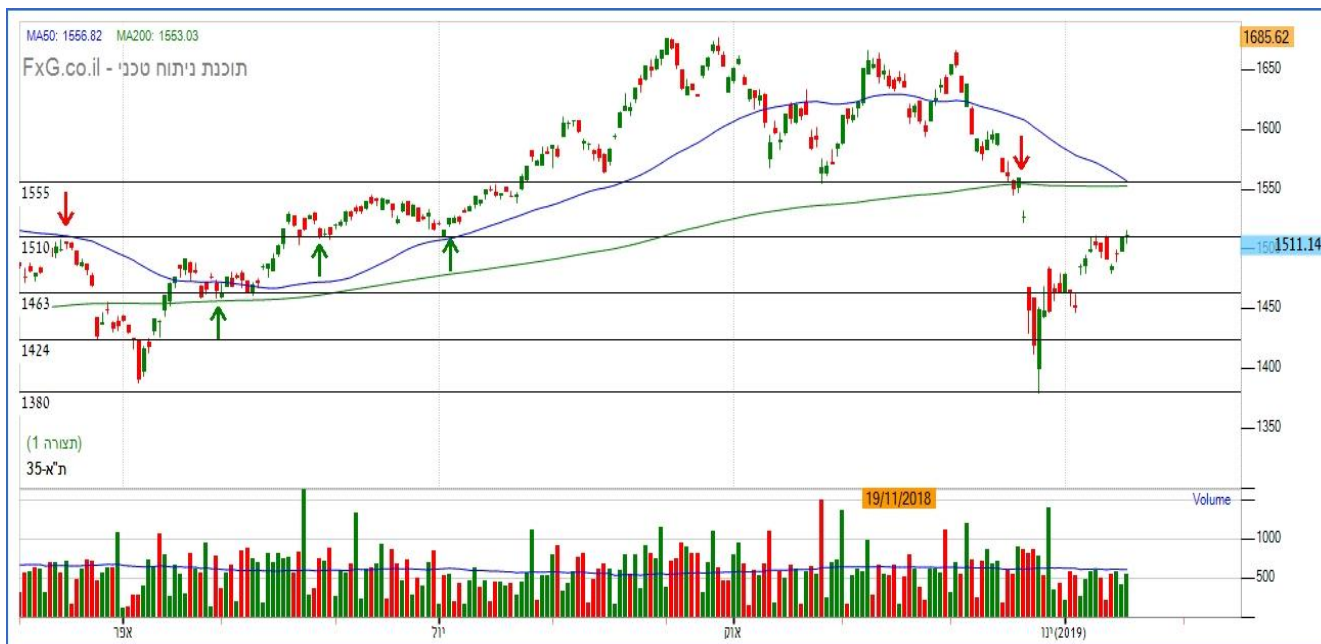


הענף הנ"ל חשוף מאוד לכלכלה הגלובאלית וכאשר האופטימיות בו גדלה, כך גם הציפייה מהכלכלה העולמית. לכן ההתאוששות האחרונה מרמזת על שינוי הציפיות הכלליות שבעת לא משתקפות בנתונים הגלובאליים

מבוא: מה היה לנו השבוע?

- ❑ אינטרנט זהב הולכת להסדר חוב כל שהוא, כאשר צצים במהלך התהליך הצעות רכש לאינטרנט זהב עצמה. הצעת רכש למניות ששוות 0 מבחינת ערך נכסי מכילה בתוכה תהיה של מדוע לרכוש את המניות לפני שהן מגיעות לשווי 0?
- ❑ הסיבה היא שאינטרנט זהב מחזיקה בשרשור שמחזיק בשליטה של בזק, לכן רכישה של חברה ששווה 0 במעל ל-0 בכדי להגיע להסדר עם מחזיקי החוב, משמע קניית פרמיית השליטה בבזק.
- ❑ מבחינת סאגת הסדר החוב המדובר, לא צפויה השפעה על האגחים של בזק עצמה, אלא אם יצוצו בעיות חדשות בבזק עצמה. וזאת גם התרחש תיקון מהיר באגחים של בזק ברגע שהפאניקה פסקה בקונצרניים פסקה.
- ❑ כשהתשואות מתחילות לעלות, הצרות מופיעות – חלק מהחברות האמריקאיות שהנפיקו אגח בשוק הישראלי נמצאות במצב מדאיג מבחינת היכולת לשלם את החוב (בהתאם להערכות השוק), וריבוי הכתבות והדעות מצד המחזיקים ומצד התקשורת לא תורמות ליציבות, אך הן כן חושפות את המצב של אותן חברות לציבור הרחב, יתכן ויש שם הזדמנויות לשני הכיוונים.

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



הגעה להתנגדות – מגמה יורדת

← המחיר סגר סמוך לרמת ההתנגדות ב-1510

↑ המחיר פרץ את רמת ה-1475

↑ מחזורי המסחר החלו להתייבב לאורך התיקון

עד ל-1510

← רמות ההתנגדות הקרובות הן 1510 ו-1550

← רמות התמיכה הקרובות הן 1425 ו-1380



המחיר סגר השבוע סמוך ל-1510. ירידה מתחת ל-1475 תספק צפי שלילי ל-1450 ואף ל-1400/1380. מנגד פריצה של 1510 תספק צפי ל-1550

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



פריצת התנגדות – מגמה יורדת

↑ המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-11\$

↑ נתונים פונדמנטליים חיוביים - ירידה במלאי

הנפט

← רמת התנגדות הקרובות נמצאות ב-11.5\$ ו-

12\$

← רמות התמיכה הקרובות נמצאות ב-10.5\$ ו-

9.9\$



המחיר נמצא באזור ה-11\$, כאשר שבירה של רמת ה-10\$ תהווה סממן שלילי שיעיד שהתיקון העולה במסגרת המגמה היורדת הסתיים, מנגד הופעת קונים על אזור ה-10\$ תהווה סממן חיובי בטווח הקצר

סיכום שבועי:

- השווקים המשיכו בתיקון העולה ואף עלו מעל הרמות החשובות מבחינת שבירת המגמה העולה בדצמבר.
- להערכתי השווקים הגיעו השבוע לנקודת קיצון, אשר ממנה עשוי לצאת מהלך המשכי למגמה היורדת שהחלה בשווקים לפני כחודשיים. לכן בשבוע הקרוב דרושה זהירות גבוהה ואף יתכן שמדובר בהזדמנות חנינה לפני מהלך יורד המשכי. מנגד, יש לקחת בחשבון ששבוע הבא צפויים להתחיל להתפרסם הדוחות של החברות המשמעותיות ביותר בעולם, שבמידה ויפתיעו בתוצאות ואף בתחזיות, השווקים יהיו צפויים להתאושש.
- חשוב לציין שמעבר למלחמת הסחר, הבנקים המרכזיים חזרו להתערב בשווקים בשבוע האחרון, כאשר הריביות שמייצגות שוק האשראי ומכך את הנזילות ירדו מעט בשבוע האחרון.
- האם ההתנעה שהחלה בעזרת הבנקים המרכזיים תהיה מספיקה בכדי להתחיל תהליך שהכלכלה תמשיך? או שהם יצטרכו לדוחות את הצמצום המונטרי המתוכנן שנה נוספת קדימה, הזמן יגיד. להערכתי במידה ונמשיך לראות האטה בכלכלה העולמית ללא התערבות מהירה יותר מאשר הייתה בינואר, המצב בשווקים להידרדר.