






















סיכום נתונים שבועיים חשובים : ארה"ב

- ↓ מדד ה-ISM
- ↑ מדד התעסוקה של ADP
- ↑ שכר ממוצע לשעה
- ↓ השינוי במספר המועסקים במגזר הלא-חקלאי

טבלת מגמות

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

מבוא: מה היה לנו השבוע?

- ❑ שוק העבודה בארה"ב המשיך לגדול ביוני, כאשר כמות המשרות הייתה נמוכה ומהצפי והממוצע השנתי, אך לא ברמה שתפגע בינתיים בממוצע השנתי.
- ❑ השכר הממוצע לשעה עלה מעל הצפי ובכך מעיד על סביבה צומחת/אינפלציונית, שוב כלכלית הנתונים קיום ככל הנראה מושפעים יותר ממלחמת הסחר מאשר משינויים אינהרנטיים.
- ❑ המכסים של שני הצדדים במלחמת הסחר נכנסו בתחילת ספטמבר, אך הצדדים הסכימו להיפגש בתחילת אוקטובר, כאשר הכותרת אשר שניתנה לשיחות האלה ככל הנראה מהתקשורת עצמה "רצינות".
- ❑ בהמשך לזאת, יו"ר הפד טען שהפד לא צופה ושהירידה בהשקעות נובעת מהסביבה הכלכלית שנוצרה בעקבות מלחמת הסחר, האם הוא מרמז על סופה של מלחמת הסחר? או אופטימיות גבוהה מידי לקראת 2020?
- ❑ מצד שני, השבוע התפרסמו אינדיקציות נוספות שמעידות על מיתון שקרב ב-2019 למשל הירידה בהשקעות, תחזיות משוק האג"ח, אך חשוב לזכור נושא ההשקעות ככל הנראה נובע ממלחמת הסחר ושוק האגח מדבר על צפי והוא עושי להיות לא נכון. למרות, אני חושב שבמידה והצדדים לא יגעו להסכמים בשנים הקרובות, העולם אכן עשוי לגלוש למיתון.

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל SPY בהתאם לגרף יומי



פריצת התנגדות – מגמה עולה

↓ מחזורי המסחר והתנודתיות עלות בצורה

משמעותית

↑ המחיר פרץ את טווח ההתכנסות

↑ המחיר חצה מעל ממוצע 50

← רמות תמיכה הקרובות הן 294\$ ו-290\$

← רמות התנגדות קרובות 300\$, 302\$



לאור פריצת ההתכנסות הכיוון הצפוי הוא המשכיות כלפי מעלה, כאשר ההתנגדות הקרובה נמצא באזור השיא. התנודתיות החל לדעוך וחשוב שלקראת השיא חדש תדעך לרמתה הנורמלית יחד עם המחזורים

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל QQQ בהתאם לגרף יומי



פריצת התנגדות – מגמה עולה

↑ המחיר פרץ את ההתכנסות מחירים וחזר

מעל ממוצע 50

↑ המחיר נתמך סביב רמת התמיכה ב-\$180

אשר הינה גם קו מגמה ארוך טווח ויצא ממנו

למהלך עולה

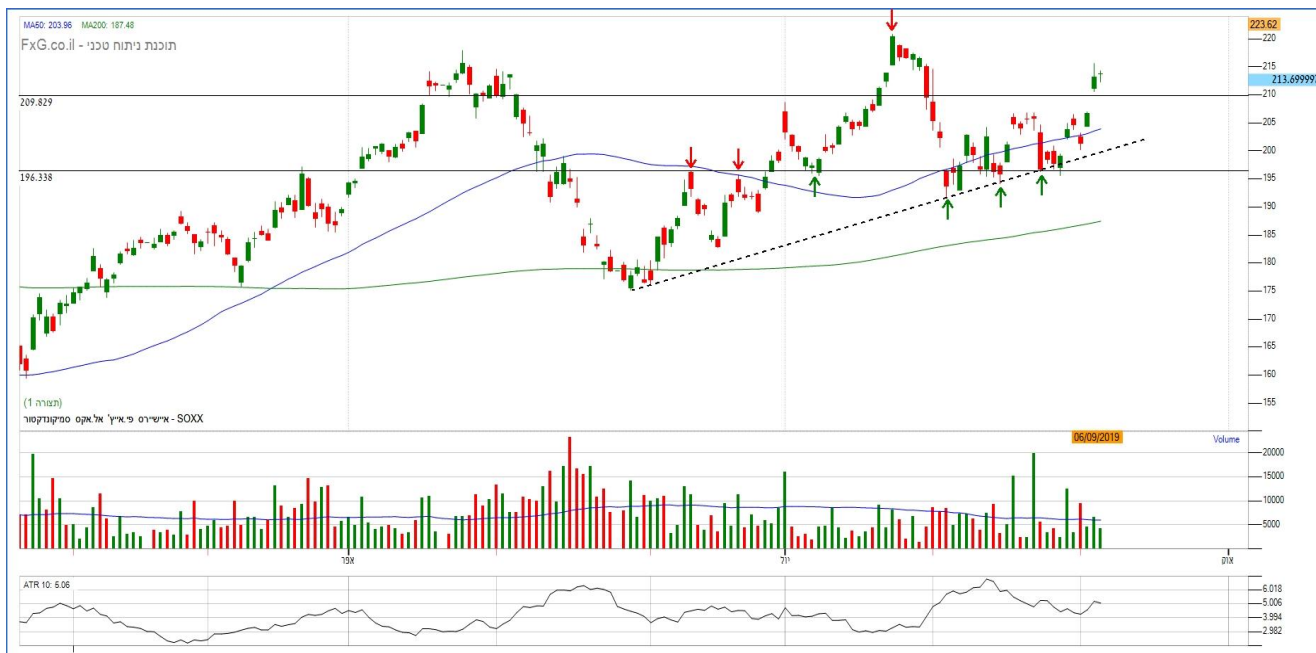
← רמות תמיכה הקרובות הן \$190 ו-\$187

← רמת ההתנגדות הקרובה נמצאת ב-\$194



לאור פריצת ההתכנסות הכיוון הצפוי הוא המשכיות כלפי מעלה, כאשר ההתנגדות הקרובה נמצא באזור השיא. התנודתיות החל לדעוך וחשוב שלקראת השיא חדש תדעך לרמתה הנורמלית יחד עם המחזורים

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל SOXX (שבבים) לגרף יומי



פריצת התנגדות – מגמה עולה

↑ המחיר פרץ את ההתכנסות מחירים

↑ המחיר מצא תמיכה מעל \$195 וסביב קו

המגמה העולה

↓ מחזורי המסחר והתנודתיות עלות בצורה

משמעותית

← רמות התמיכה הקרובות הן \$195 ו-\$191

← רמת ההתנגדות הקרובה נמצאת ב-\$220

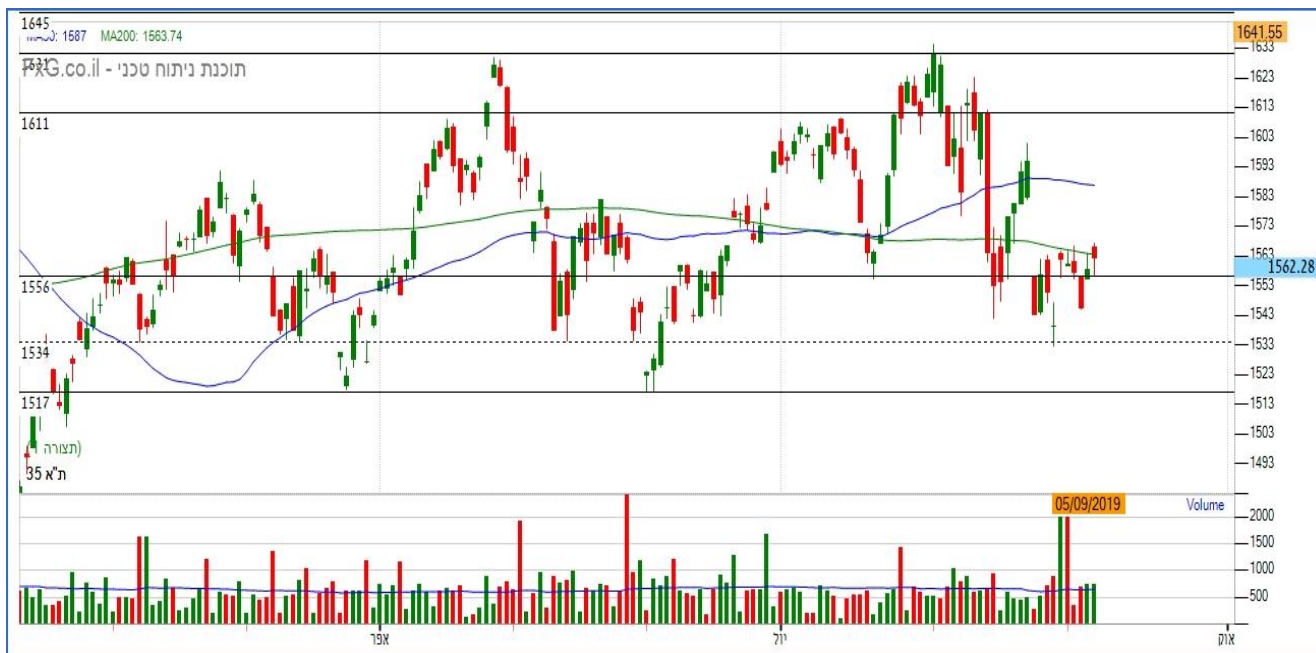


למרות התנודתיות שעדיין גבוה, פריצת ההתכנסות מעידה על צפי חיובי כלפי מעלה במיוחד שהפריצה הגיעה לאחר רצף של שפלים עולים. הוכחת תמיכה ב-\$195 תהווה סממן חיובי נוסף

מבוא: מה היה לנו השבוע?

- שוק האגח בארץ התמשש השבוע כתוצאה מעלייה רחבה בתשואות בכלל הענפים (ממשלתי/קונצרני - צמוד/שקלי), לאחר תקופה ארוכה של עליות וזאת במקביל לתנועה מתונה בהרבה מארה"ב. להבנתי הירידות בשוק האגח הישראלי הם רק ההתחלה ממימוש גדול יותר שצפוי להיות בשוק האגח. אני מעריך שלקראת סוף השנה שווקי האגח עשויים לחזור להיות אטרקטיביים יותר, בעקבות התקדמות במלחמת הסחר שתשפיע בצורה רחבה על כלל שווקי האגח שצופים מיתון, אלא עם מלחמת הסחר תחריף.
- בעוד כשבועיים צפויות להתקיים בחירות לכנסת, בדומה לבחירות הקודמות ענף הגז והתקשורת עשויים להיות מושפעים כתוצאה מהבחירות לרעה או לטובה, כאשר שינוי השלטון הנוכחי צפוי להעיב על אותם ענפים. לכן ענף הגז צפוי להיות תנודתי יחסית בסמוך למועד הבחירות (תלוי בסקרים). ענף התקשורת סובל כבר תקופה ארוכה מתנודתיות גבוהה עקב אי יציבות, יתכן ובסיום הבחירות התנודתיות בענף תרד, תלוי בתוצאות קואליציה מסוימות.

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



חזרה לתמיכה – מגמת דשדוש

↑ אזור 1530-1550 שמש כרמת תמיכה

↑ המחיר חזר מעל 1550

↓ המחיר נכנס למגמת דשדוש בין 1550 ל-1611

↓ המחיר מחק בגאפ יורד את כל העלייה ואף שבר

את רמת התמיכה ב-1550

← רמות ההתנגדות הקרובות הן 1631 ו-1645

← רמות התמיכה הקרובות הן 1611 ו-1550



המחיר נמצא סביב רמת התמיכה ב-1550, לאחר מהלך יורד. שבירה של רמת התמיכה ב-1530 עשויה לגרום לירידה לאזור 1500 ובכך עשויה להתחיל מגמה יורדת, אך כעת המחיר נמצא סביב רמת תמיכה

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



הגעה להתנגדות – מגמה עולה

↓ המחיר מצא התנגדות ב-1320

↑ למרות הגאפ יורד המחיר התאושש במהירות

בשאיפה לאזור השיא ב-1320

← התנודתיות עדיין גבוהה, אך המחזורים החלו

לחזור לאזור הממוצע

← רמת ההתנגדות הקרובה נמצאת ב-1350

← רמות התמיכה הקרובות הן 1230 ו-1250



המומנטום במחיר התחדש ובזכות המחיר, לכן בסופו של דבר תמיד חשוב להיות קשוב למחיר. מגמתית המחיר הציב שפל נוסף באזור 1250. בהסתכלות קדימה רצוי שהשפל הבא יהיה מעל 1270, כאשר יגיע

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



הופעות מוכרים – מגמה עולה

↑ המחיר הגיעה ליעד

↓ התנודתיות מרימה ראש שוב יחד עם הגעת מוכרים

במחזורים גבוהים

↓ שבירה של 140\$ תהווה סממן ראשוני לתחילת

תיקון

← רמות תמיכה אפשריות 142\$ ו-140\$

← רמת ההתנגדות הקרובה נמצאת ב-146\$



היעד של 146\$ הגיע השבוע לפני תחילת המימוש, כאשר נראה שסביב אזור מכירות היתר רמת הסיכון מעלה שלב. להערכתי שבירה של 140\$ עשויה להביא את המחיר אפילו עד רמות של 130\$ בתקופה של חצי שנה

סיכום שבועי:

- שוק האגח צופה ירידה ריבית נוספת בספטמבר בסיכוי של 91% וירידה נוספת בדצמבר בסיכוי של 47%, כלומר השוק מצפצף על האמרה של הפד בנושא של הורדות ריבית נוספות ב-2019 וככל הנראה בצדק. חשוב לציין שמאז המינוי של פאוול השוק לא ספר אף פעם את האמרות שלו בנושא הריבית אפילו בהשוואה לג'נט ילן. במידה ופאוול אכן צודק, התשואות יכולות לזנק בקלות חזרה אל מעל ל-2% ל-10 שנים, ללא ספק יהיה מעניין בתקופה הקרובה.
- ב-18 לספטמבר הפד צפוי להכריז על הורדת ריבית. האי בהירות שהפד ייצר בהכרזה הקודמת כאשר נתן תחזית הפוכה לגמרי מהשוק תגרור להערכתי תנודתיות לקראת ההכרזה בפועל. חשוב לציין שבמידה והפד ימשיך בדעתו גם לאחר הורדת הריבית בהקשר להורדה נוספת בדצמבר, שוק האגח עשוי להגיב בצורה תנודתיות מאוד.
- השווקים להבנתי כבר הפסיקו להאמין בצורה מלאה במנהיגים של המעצמות שמטלטלות את העולם בעזרת "מלחמת הסחר", אני חושב כך בעקבות הטלטול האחרון שבו הסינים הטילו פצצה של מכסים, ואז אמרו שהשיחות ממשיכות, השווקים לא הגיבו בצורה משמעותית. אלא פחות או יותר נשאר באותו המקום.
- לקראת הדוחות של הרבעון השלישי שבו אנליסטים נוהגים להוריד את התחזיות שלהם כחודשים בסמוך לפרסומי התוצאות בכ-3% בממוצע. גם הפעם בממוצע אין שינוי משמעותי ב-3% ההורדה, למעט סקטור האנרגיה אשר חווה שינוי גדול כלפי מטה בהשוואה לשנים קודמות. לכן הסקטור שוב צפוי להיות במוקד (אסקור אותו בסקירות הבאות) לקראת עונת הדוחות הקרובה שצפויה להתחיל בעוד יותר מחודש.