











## סיכום נתונים שבועיים עיקריים : ארה"ב

- ↑ אישורי בנייה (חודשי)
- ↑ מדד המחירים ליצרן (חודשי)
- ↑ מדד הייצור – הפד של פילדלפיה
- ↑ מכירת בתים קיימים (חודשי)

## טבלת מגמות

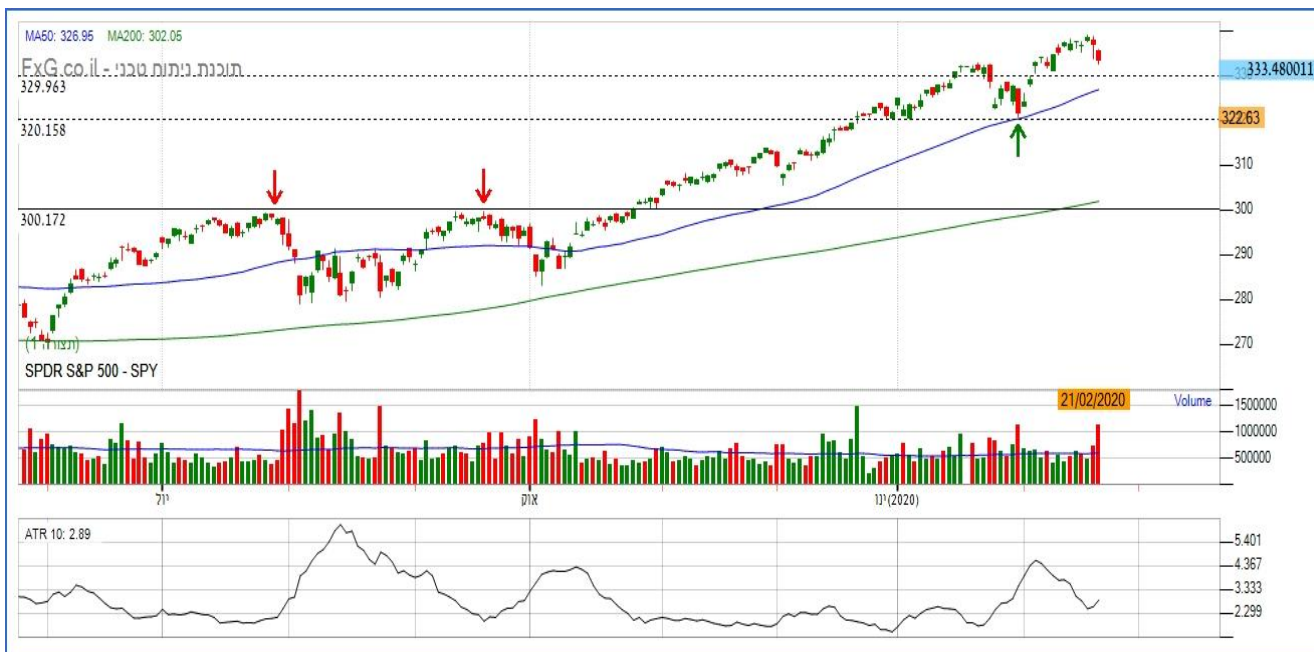
| כנס      | יומי  | שבועי   | חודשי   |
|----------|---|---|---|
| SPY      |    |    |    |
| QQQ      |    |    |    |
| ת"א 35   |    |    |    |
| ת"א 90   |    |    |    |
| זהב      |    |    |    |
| נפט      |   |   |   |
| דולר/שקל |  |  |  |

### מבוא: מה היה לנו השבוע?

- ❑ בארה"ב יש כמה מדדי יצור אשר מנסים למדוד את פעילותה הכלכלית של ארה"ב בהתחשב בהתרחבות וצמצום הכלכלה והריבוי של יוצר בלבול ובמיוחד כאש הינם מספקים נתונים סותרים, אנסה לעשות סדר במדדים השונים:
- ❑ ISM – המדד המדובר ביותר הינו סקר המבוסס על כמה שאלות ונושאים אשר עונות עליו רק חברות גדולות מאוד, כאשר קריאה מעל 50 מייצגת הנחה שמדובר בהתרחבות כלכלית. בהתבסס על נתוני ינואר המדד מעל 50
- ❑ IHS – מבוסס על שאלות דומות ל-ISM, אך מטרתו היא לדגום את מגוון העסקים בארה"ב מקטן מאוד ועד גדול מאוד, בדומה ל-ISM, קריאה מעל 50 מעידה על התרחבות כלכלית.
- ❑ מדדי הייצור של הפד – מבוססים על סקר אזורי המכיל שאלה אחת וכאשר מציג עלייה מדובר על התרחבות כלכלית,
- ❑ השבוע מדד זה הציג גידול משמעותי בינואר, בהשוואה לשני המדדים האחרים בינואר, כמו כן ברור לכולם שתוצאות ינואר אינן כוללות את השפעות ווירוס הקורונה. לכן איזון כלפי מטה, עשוי להתרחש כבר בפברואר.
- ❑ תמ"ג יפן - בקריאה הראשונה של התוצר לרבעון הרביעי ב-2019 התמ"ג ביפן ירד בכ-6.3% במונחים שנתיים, בהשוואה לצפי לירידה של 3.7%. ה"כאילו" סיכון שקיים בירידה הזו הוא שבעקבות הווירוס גם הרבעון הראשון של 2020 יציג התכווצות ובכך יפן תהיה במיתון, שכן ללא הווירוס הרבעון הראשון של 2020 היה צפוי להיות "חיובי".
- ❑ למרות הברור מאליו, היפנים הראו שאינם נשאים אדישים, כאשר היין התרסק השבוע כ-4% מהגבוה השבועי מול הדולר. הירידה מול הדולר מציגה את הרחבת הפעולה המונטרית ע"י הבנק המרכזי ביפן, שכן בתקופות שכאלה היין נחשב מטבע חזק וכסוג של מפלט בתקופות של אי ודאות ולמרות זאת ירד בחדות.

# סקירה שבועית – ארצות הברית

## ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל SPY בהתאם לגרף יומי



### הגעה להתנגדות – מגמת עולה

↑ המחיר פרץ השבוע לשיא חדש

↑ החלה ירידה בתנודתיות ובמחזורי המסחר

↓ במהלך שני ימי המסחר האחרונים הופיעו מוכרים אשר גרמו לירידה במחזור הגבוה מהממוצע

← רמות תמיכה הקרובות הן 330\$ ו-320\$

← רמות התנגדות קרובות 340\$ ו-347\$



המבנה העולה נשמר גם בשיא פאניקה של השווקים בעזרת התמיכה ב-320\$ ואף הגיע לשיא חדש. בכדי לשמור על המגמה העולה, רצוי שנראה המשך נראה ירידה בתנודתיות ובמחזורי מסחר אשר עלו בחודש האחרון

# סקירה שבועית – ארצות הברית

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל QQQ בהתאם לגרף יומי



## פריצת התנגדות – מגמת עולה

↑ המחיר פרץ השבוע לשיא חדש

↑ החלה ירידה בתנודתיות ובמחזורי המסחר

↓ במהלך שני ימי המסחר האחרונים הופיעו מוכרים אשר גרמו לירידה במחזור הגבוה מהממוצע

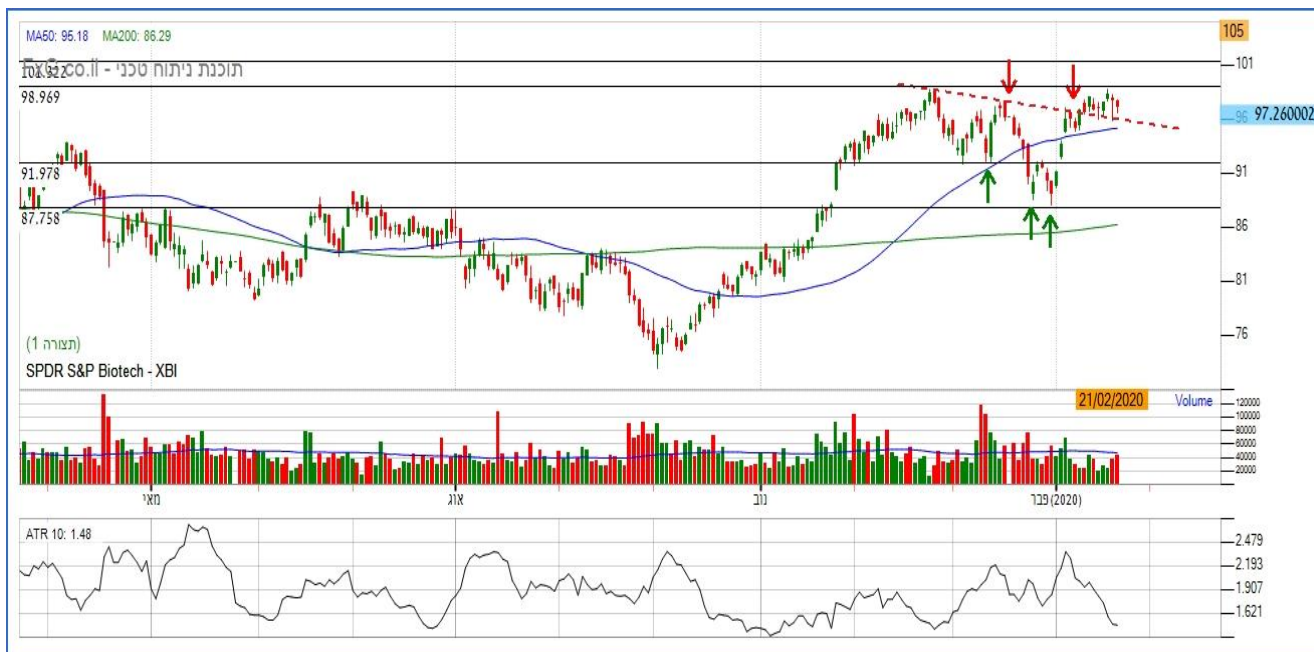
← רמות תמיכה הקרובות הן 225\$ ו-220\$

← רמות התנגדות קרובות 240\$ ו-250\$



הנאסד"ק עדיין מציג חוזקה יחסית בהשוואה לשאר המדדים, כאשר הוא כובש שיא חדש ומציג ירידה מהירה במחזורי המסחר בהשוואה לשבוע שעבר. במידה ויגיע תיקון בשבוע הקרוב רצוי שרמת התמיכה ב-220\$ תשמר

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



### הגעה להתנגדות – מגמת עולה

- ↑ המחיר ביצע תיקון מהיר חזרה לאזורי השיא
- ↑ קונים נחوشים – התיקון במחיר נעשה ללא תיקונים משמעותיים במהלך ימי המסחר, במהלך השבוע האחרון
- ↓ לאור התיקון המחיר שבר את מבנה המגמה העולה
- ↓ המחיר נמצא בסמוך לרמת התנגדות, אשר מגיעה בכל פעם בשיא נמוך יותר
- ← רמות התמיכה הקרובות 92\$ ו-87\$
- ← רמות ההתנגדות הקרובות הן 99\$ ו-101\$



ענף הביומד מציג חוזקה מרשימה בתיקון שארע השבוע, כאשר התנודתיות והמחזורים נשמרים ברמות סבירות. פריצה של אזור ההתנגדות 99\$-102\$, תהווה סממן חיובי במחיר, שווה מעקב

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



### בדיקת התנגדות – מגמה עולה

← המחיר מתקרב לרמת ההתנגדות ב-\$150, אשר עשויה להוות התנגדות חזקה בטווח הקצר

↑ שוק האשראי בארה"ב מתחיל לרמז על הורדת ריבית מוקדם יותר מדצמבר 2020, כתוצאה מכך רמת התשואות הכללית עשויה לרדת ולגרום לעלייה במחיר האגח

← רמות ההתנגדות הקרובות נמצאות ב-\$150 ו-\$155

← רמת התמיכה הקרובה נמצאת ב-\$142



המשכיות המגמה שהחלה לפני כשבועיים כלפי מעלה עשויה לרמז על הורדת ריבית ע"י הפד כתוצאה מלחצים בשוק האשראי, אשר באו לידי ביטוי השבוע גם השבוע בתנועת המחיר של אגח, שווה לעקוב

## מבוא: מה היה לנו השבוע? עסקת גולן

- סלקום הודיעה על רכישת גולן טלקום מאלקטרה צריכה ב-750 מ' ש סכום המייצג תשואה של יותר מ-100% לאלקטרה צריכה על החזקתה בגולן טלקום על פני תקופה של כ-3 שנים. לפני כ-4 שנים סלקום ניסתה כבר לרכוש את גולן, אך הרגולטור לא אישר את העסקה מהחשש שהתחרות תפגע.
- אך כיום מלבד גולן ישנם מפעילים נוספים ומבוססים אשר מייצרים תחרות גדולה בענף, ככה שלהבדיל מ-2016 הרגולטור כן עשוי לאשר את העסקה. כך או כך סלקום בעצם מאמינה שהורדת גולן כמתחרה מהשוק שווה הרבה יותר מ-750 מיליון שקל, לכן הנושא המעניין בעסקה היא כמה ערך רכישת גולן מייצרת לבעלי המניות של סלקום? אם בכלל?
- המצב התזרימי של סלקום אינו מזהיר, עד כדי כך שהחברה מתקדמת למהלך התייעלות אשר כולל קיצוץ של כ-450 עובדים ואמור לתרום לתזרים החברה יותר מ-150 מ' ש, כאשר במקביל צפויים נושאים נוספים בהם החברה צפויה להתייעל ובכך יתרמו גם הם לשיפור התזרים. בנוסף בדצמבר 2019 בוצעה הנפקת מניות בסך של כ-300 מ' ש. חשוב לציין שכל אלו אינם מהלכים שבשגרתה של חברת תקשורת גדולה בישראל ואכן מעידים על אפשרות לצעוד כחברה רזה יותר, אשר יש לה סיכוי לא רע לשרוד את תקופת גולן ושאר המפעילות הקטנות, אשר יוצרות את התחרות העזה.
- בהתחשב במכלול הנתונים, משקיעי סלקום יצפו לאגרה משמעותית עבור הרכישה אשר לא בהכרח תגיע, שכן אישור העסקה תלוי ברגולטור שצפוי לאשר את העסקה בהנחה והתחרות לא תפגע משמעותית, במידה והיא לא תפגע יהיה לסלקום קשה להציף ערך למשקיעים, שכן גולן ככל הנראה לא נרכשה בזול ואינה צפויה לייצר ערך תזרימי משמעותי ביחס למחיר הרכישה שלה.

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



## הגעה להתנגדות – מגמה עולה

- ← המחיר מתכנס סביב השיא, כאשר פריצה של שיא חדש תהווה סממן חיובי
- ↑ המחיר השלים השבוע את היעד הקטן (1740)

↓ התנודתיות ממשיכה לעלות במחיר, במקביל לעלייה במחזורי המסחר

- ← רמות ההתנגדות הקרובות הן 1750 ו-1770
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 1705 ו-1670



התנודתיות במחיר מעידה על רמת סיכון גבוהה בשוק המקומי, חזרה נוספת ואף סגירה מתחת שבועית ל-1660, תעיד על איתות ראשוני של חולשה במדד. בהתחשב בסוג המגמה, רצוי שרמת התנודתיות תרד במקביל למחזורי המסחר



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



### שבירת תמיכה – מגמה יורדת

- ↓ המחיר שבר את רמת התמיכה ב-800
- ↓ מחזורי המסחר בדשדוש הינם גבוהים ביחס לעלייה אשר מכילה תנודתיות גבוהה
- ← השבוע נוצא נר פנימי, אשר מעיד על התבססות המדד
- ← המחיר יצא מגבולות סטיית התקן של רצועות הבולינגר, אשר יכולות להעיד על אזור מכירות יתר
- ← רמות ההתנגדות הקרובות 800 ו-880
- ← רמת התמיכה הקרובה נמצא ב-710



הסיכוי לתיקון משמעותי כלפי מעלה ממשיך לרדת ככל שעובר הזמן והמדד לא מתקן. בנוסף השבוע נוצר נר פנימי לשבוע הקודם המעיד על תחילת התבססות המדד, כתוצאה הסיכוי לתנועה חזקה כלפי מעלה יורד

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



### פריצת התנגדות – מגמה עולה

↑ מחזורי המסחר והתנודתיות הינן נמוכים

ואופייניים למגמה עולה אשר מאפשריים

עלייה לינארית במחיר

↑ המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-149\$

בשנית

← רמות תמיכה אפשריות 147\$ ו-145\$

← רמות ההתנגדות הקרובות 155\$ ו-159\$



המחיר פרץ השבוע את רמת ההתנגדות ב-150\$, כתוצאה מכך ניתן להניח שהיעד המתקבל מהפריצה נמצא באזור 160\$-162\$, חזרה מתחת ל-148.5\$ תבטל את היעד הנ"ל בתעודה

### סיכום שבועי:

□ ווירוס הקורונה – הווירוס מתחיל להתפשט גם לחלקים רחבים יותר בעולם ואף גם לישראל. התפשטות הווירוס במהירות דומה לזו שהייתה בסין - בכל העולם עשויה להיות הרסנית, לא ברור כרגע מה בכלל מהסיכוי שזה יקרה(להבנתי נמוך) אך כהרגלם של גופי התקשורת, סביר שנראה מנושא הווירוס בכותרות גם בשבוע הקרוב.

□ השווקים עדיין מתומחרים גבוהה מאוד בהשוואה להיסטוריה וזאת למרות עונת דוחות טובה מן הצפוי  
□ מכפיל הרווח הצפוי במדד ה-SP500 עבר השבוע את ה-19, לראשונה מאז 2002. בהשוואה לבועת הנאסדק שבה מכפיל רווח הצפוי הגיע לפיק של סביב ה-25.

□ לפני כשנה המכפיל הרווח הצפוי עמד על כ-16.2, בזמן שהרווח למניה צמח רק בכ-4% במהלך 2019, כך שעיקר העלייה במכפיל הרווח נבעה מהשינוי במחיר, ובתמונה מנוטרלת פיקים, הממוצע הארוך(5 שנים) של מכפיל הרווח הצפוי הינו 16.7.  
□ הסקטור בעל הפער הגדול ביותר בין המכפיל רווח הצפוי לבין הממוצע 20 שנה של אותו מכפיל, הוא סקטור השירותים 21.4 לעומת 14.5, בהתאמה. לעומת זאת ענף האנרגיה ממחיש תוצאות הפוכות של 16.7 כיום לעומת ממוצע 20 שנה של 17.

### תחזית ריבית 2020

□ הסיכוי לירידת ריבית ביוני, 2020 עלה השבוע ל-44% מ-37%. וזאת למרות נתוני ייצור מעודדים בינואר וביקושים הולכים וגדלים בתחום הנדל"ן. סיכויי הריבית בעצם מציינים תמונה של תמיכה נוספת שהפד צפוי לספק לשווקי האשראי ככל הנראה בעקבות אירועים חד פעמיים כגון ווירוס הקורונה. אך קיים גם הסיכוי שהפד לא יתמוך בשווקי האשראי בתצורה של ריבית אלא בתצורה של הזרקות חד-פעמית וזאת ככל הנראה הסיבה שסיכויים אינם עומדים על למעלה מ-50%, שווה לעקוב אחר ה-TLT