

סיכום נתונים שבועיים עיקריים : ארה"ב






















↓ מכירות קמעונאיות (פברואר)

↑ סקר מחזור משרות פתוחות ותעסוקה

↓ מדד הייצור – הפד של פילדלפיה

↑ מכירות בתים קיימים

טבלת מגמות

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

מבוא: מה היה לנו השבוע?

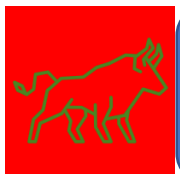
- הבנקים המרכזיים והממשלות בעולם עושות כל דבר שאפשר בכדי למתן את הפגיעה הכלכלית של מגפת ווירוס הקורונה בכלכלות העולם.
- בארה"ב הפד חתך את הריבית ל-0.25%, והכריז על תוכניות הזרמת נזילות שונות בסכומים של מעל לטריליון דולר. במקביל הממשל מתכוון להשיק תוכנית תמריצים רחבה שתסתכם בסך של 2 טריליון דולר, כ-10% מתוצר של ארה"ב ב-2019.
- ה-ECB השיק תוכנית רכישה של אגרות חוב מכלל הסוגים בסכום של כ-750 מיליארד אירו, מדובר בקונצנזוס משמעותי, שכן הוא עשוי לרכוש את כל אגח הזבל בגוש האירו, במהלך התוכנית הנ"ל. מדובר ב-bailout לכל דבר.
- ה-IMF הודיע שהוא מכון לספק טריליון דולר לשווקים המתעוררים ככל שיצטרך.
- לסיכום, בתוספת ההזרמות של סין, יפן ועוד.. מדובר בסכום הגבוה מ-5 טריליון דולר, שהוא סך כלל הצמיחה של כלל מדינות העולם במהלך 2018, סכום מטורף לכל הדעות.
- האם זה יספיק בכדי לרכך את המכה הכלכלית? בינתיים השווקים מעריכים בגלוי, שלא. ככל הנראה רק הכרזה על תרופה תגרום לשווקים לצבור בטחון בשנית, כאשר לא מעט מניות כרגע בעולם נסחרות בשפלים שלא נראו כ-5 שנים.

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל SPY בהתאם לגרף יומי



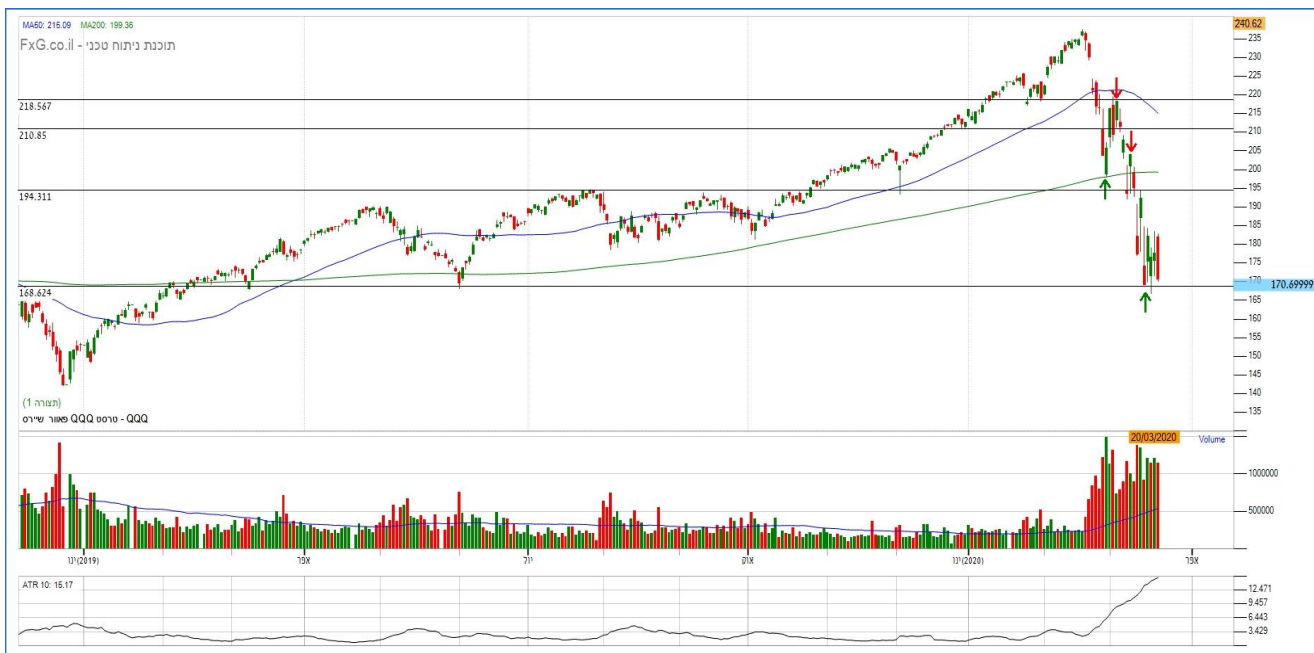
הגעה לתמיכה – מגמה יורדת

- ↑ המחיר מתבסס סביב רמת התמיכה ב-\$230
- ↓ התנודתיות במחיר הגיעה לרמה הגבוה ביותר מאז משבר בועת .com
- ↓ המחיר שבר את תבנית ההתנהגות שהוצגה בסקירה של שבוע שעבר, אשר אפיינה את הירידות הקודמות בשווקים
- ← רמות תמיכה הקרובות הן \$230 ו-\$220
- ← רמות התנגדות קרובות \$255 ו-\$270



המחיר הגיע השבוע ל-\$230, לאחר שבירת \$250, והחל להתבסס סביב רמה זו במהלך כמה ימים. שבירה של רמת התמיכה תספק יעד כלפי מטה ל-\$220, מנגד פריצת \$255 עשויה לספק מעט אופטימיות כלפי \$270

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל QQQ בהתאם לגרף יומי

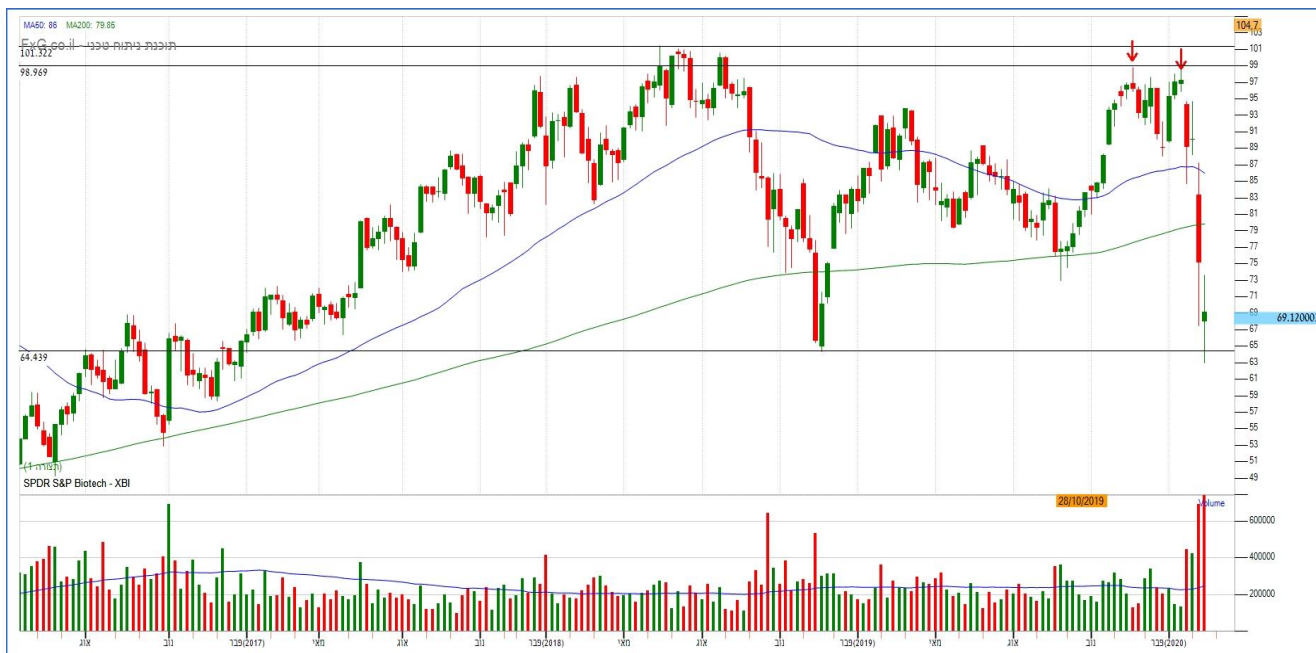


הגעה להתנגדות – מגמה יורדת

- ↑ המחיר מתבסס סביב רמת התמיכה ב-\$170
- ↓ התנודתיות במחיר הגיעה לרמה הגבוה ביותר מאז משבר בועת הדוט קום
- ↓ המחיר שבר את תבנית ההתנהגות שאפיינה את הירידות הקודמות בשווקים
- ← רמות תמיכה הקרובות הן \$170 ו-\$160
- ← רמות התנגדות קרובות \$185 ו-\$195

הנאסד"ק ממשיך להיות חזק יחסית ל-SP500 וכעת נסחר סביב רמת תמיכה חשובה. פריצה של \$185 עשויה להעיד על אופטימיות מסוימות בשווקים, מנגד שבירה של \$170 תעיד על המשכיות של הירידות בשווקים, כמהלך מקדים

ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל XBI (מניות ביומד) להתאם לגרף שבועי

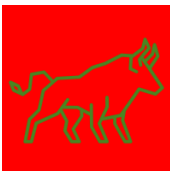


הגעה לתמיכה – מגמת דשדוש

↑ כלל שהמגפה מתפשטת עלות הטיפול בה גדלה וכך נוצר נתח שוק ממשי לחברות הביומד

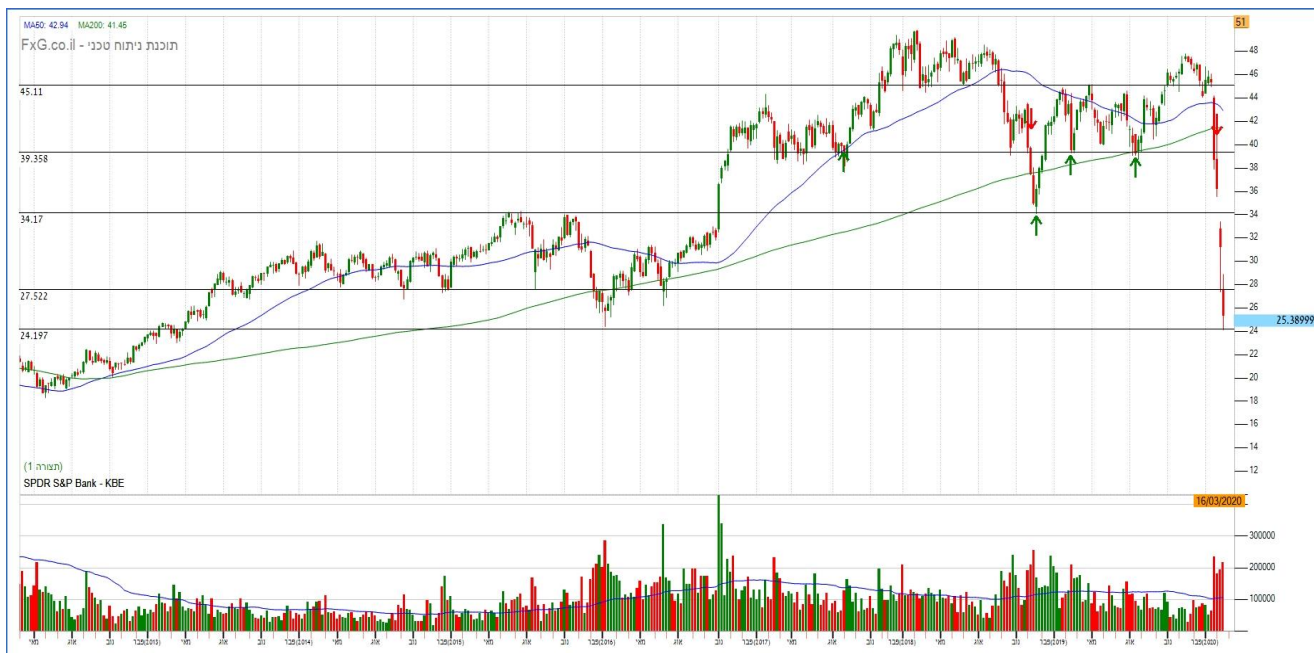
↓ התנודתיות ומחזורים המסחר ממשיכים להיות גבוהים ביחס לממוצע

← רמות התמיכה הקרובות \$64 ו-\$52
← רמות ההתנגדות הקרובות הן \$72 ו-\$77



ענף הביומד מציג חוזקה מרשימה בירידות האחרונות בשווקים ואף נמצא סביב רמת תמיכה חשובה, כאשר שבירה שלה תעיד על שינוי מגמה למגמה יורדת ברמה השבועית. מנגד, פריצת \$72 תהווה סממן חיובי

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



שבירת תמיכה – מגמה יורדת

↓ המחיר שבר את רמת התמיכה ב-\$27.5 בגאפ יורד

↓ המחיר מחק השבוע תשואה של כ-5 שנים

↑ הבנקים המרכזיים הזרימו בחודש האחרון

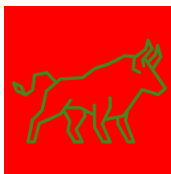
כמויות כסף עצומות למערכות האשראי

↑ המחיר מצא תמיכה סביב השפל של 2016

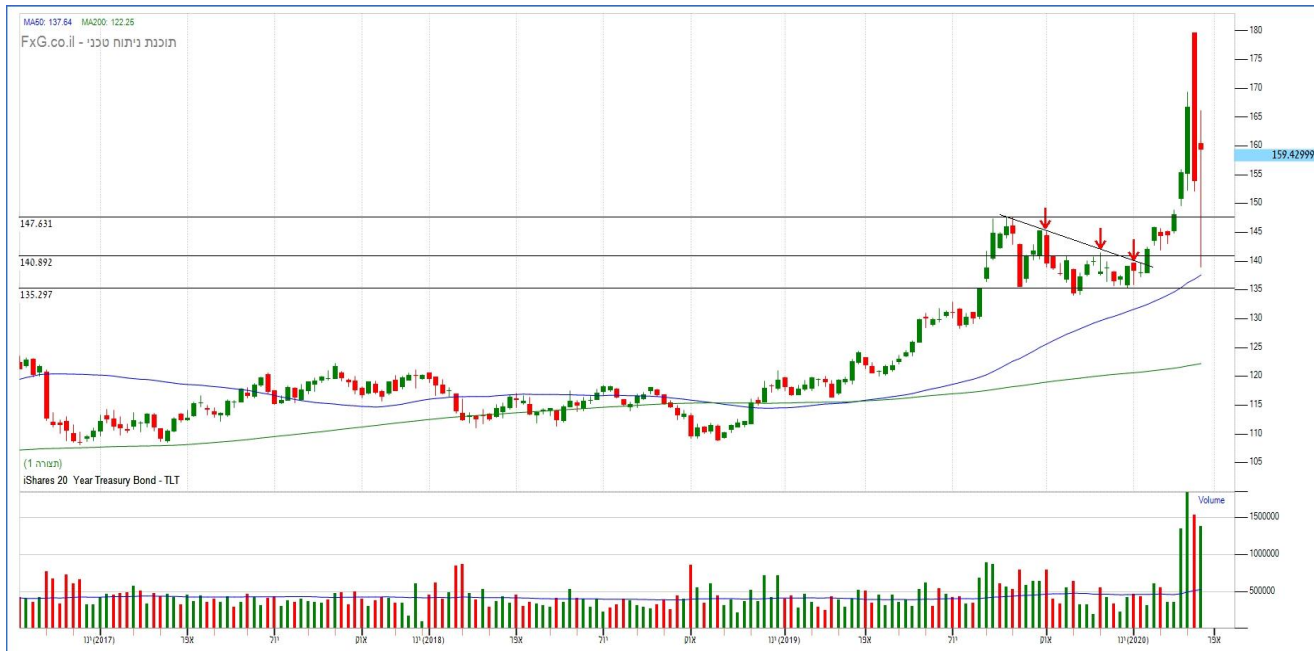
← רמות התמיכה הקרובה נמצאת ב-\$24

← רמות ההתנגדות הקרובות ב-\$27.5 ו-\$30

התנודתיות במניות הבנקים הינה גבוהה מאוד כרגע לאור החשש מיציבות הבנקים, בעיקר באירופה. חזרה מעל \$27.5 עשויה לרמז על שינוי בסנטימנט השוק לחיובי. מנגד, שבירה של \$24 תעיד על המשכיות הפאניקה והמגמה היורדת

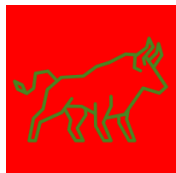


ניתוח טכני – ניתוח תעודת סל TLT עוקבת אחר אגח ארה"ב ל-20 שנה בהתאם לגרף שבועי



פריצת שווא – מגמה עולה

- ↑ שוק האגח ממשיך לתמחר הורדות ריבית עד ל-0% במהלך השנה הנוכחית
- ↓ התנודתיות במחיר היא עצומה כאשר השבוע בוצעה תנודה של כ-17%
- ↑ המחיר סגר השבוע מעל רמת התמיכה ב-155\$ ומתחת ל-160\$
- ← רמות ההתנגדות הקרובות נמצאות ב-170\$ ו-174\$
- ← רמות התמיכה הקרובות נמצאות ב-155\$ ו-\$151



תנועת ה-overshoot במחיר האגח של ה-10 שנים מתיישבת עם הטענה שהפד החל לבצע QE במטרה לסדר את עקומת האגח ולתמוך בשוק האשראי, שבירה של 150\$ תהווה סממן טוב יותר לרגיעה שוק האשראי בארה"ב

ניתוח – ניתוח מדד הויקס הידוע גם בשם מדד הפחד בהתאם לגרף חודשי



רמת הפאניקה החלה להתמתן

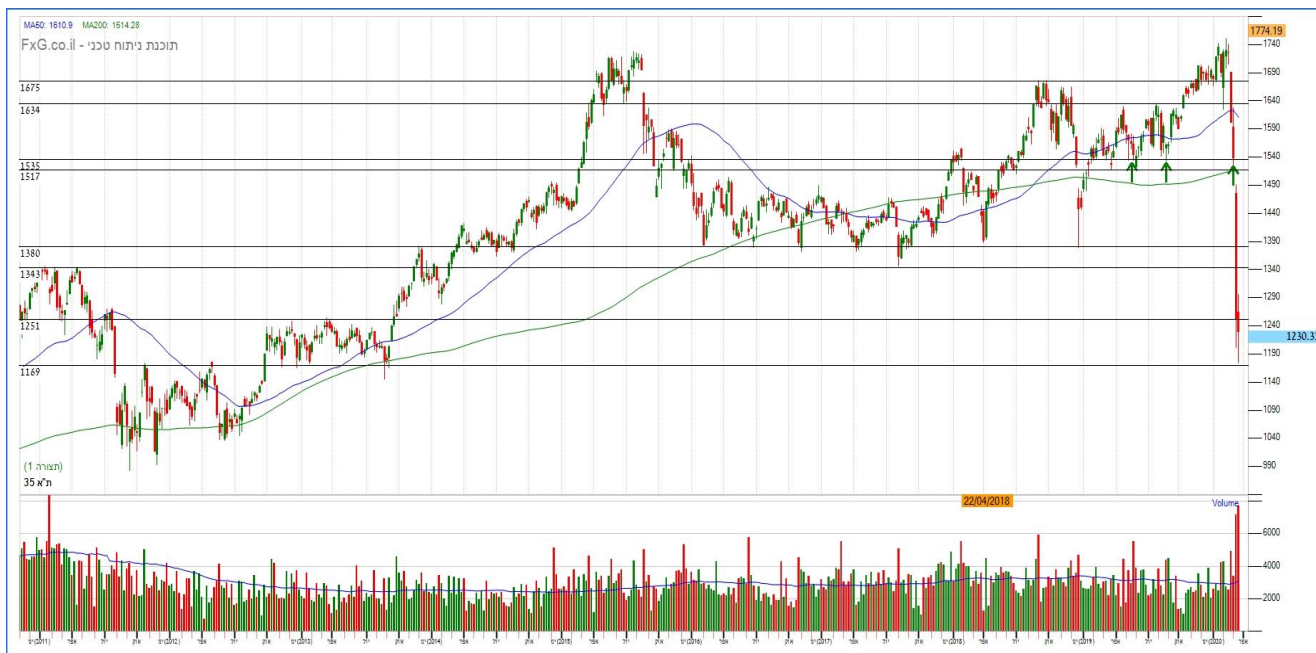
- ↓ המדד הגיע השבוע לרמה הקרובה לזו של משבר ה-SUBPRIME ב-2008
- ↑ מצבם הפיננסי של החברות במדד ה-SP500 טוב יותר בערך בפי 2 ממצבן ב-2008, בהיבטי חוב ומינוף
- ← במידה ונראה את המדד סוגר את החודש מתחת לאזור ה-50, צפויה להיות רגיעה מסוימת בשווקים
- ← עלייה מעבר לרמות של 2008 (90) תהווה פאניקה משמעותית שהשווקים עשויים לרדת בה הרבה יותר מאשר ירדו עד כה

מחיר התנודתיות הגבוהה בפסימיות שמתפרשת בתמחור מניות ה-SP500 הינה חלק משמעותי, לכן ירידה דרמטית במדד הפחד, עשויה לגרום לעלייה חדה ומהירה במחירי המניות, להבדיל ממצב נגדי. כתוצאה מכך, צפי חיובי משמעותי שיסופק בהקשר להתפשטות הנגיף בעולם, תגרום להתאוששות מהירה במחירי המניות

מבוא: מה היה לנו השבוע?

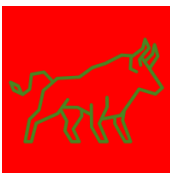
- ❑ עונת הדוחות בשוק המקומי מראה עד כמה החברות חוששות מהרגולטור, כאשר כלל החברות הוסיפו הערה לדוחות הברנ"ע שלהם על כך שווירוס הקורונה עלול לפגוע בהן כתוצאה מפגיעה בכלכלה ללא התייחסות ספציפית לעסקיהן בפרט.
- ❑ תופעה נוספת שהינה הגיונית יותר, הרבה חברות החליטו על רכישה חוזרת של האגרות חוב שלהם, לאור הפדיונות העצומים של הציבור שהביאו לירידות ענקיות במחירי האגח שלהן, מתנה של פסח לחברות עצמם, שווה לעקוב אחר התופעה אשר הולכת ומתרחבת.
- ❑ בנק ישראל הודיע השבוע שירכוש אגרות חוב ממשלתיות בכדי לנסות לסדר את עיוות השוק שנוצר בהם, כתוצאה מהפדיונות. חשוב לציין שלדעת רבים בשוק ההון עדיף היה שבנק ישראל היה רוכש אגרות חוב קונצרניות לאור הסיבה שרכישת אגרות חוב ממשלתיות ללא קונצרניות בתקופת פדיונות רק תגדיל את הספראד בתשואות ובכך תקשה יותר על שוק המימון בישראל להתנהל בצורה תקינה.
- ❑ חשוב לציין שהווירוס נמצא בישראל יותר מחודש, וטרם נראתה התפרצות מקומית של אלפי נדבקים ביום. אך בשוק ההון ההתפרצות ממשיכה להיות דרמטית.
- ❑ בזמנים שכאלה כדאי להתחיל להכין רשימות מעקב למניות של חברות אשר אינן צפויות להיפגע ממשבר הקורונה וירדו בחדות לרמת מכפילים אשר מייצגת מחיר נמוך היסטורית.

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



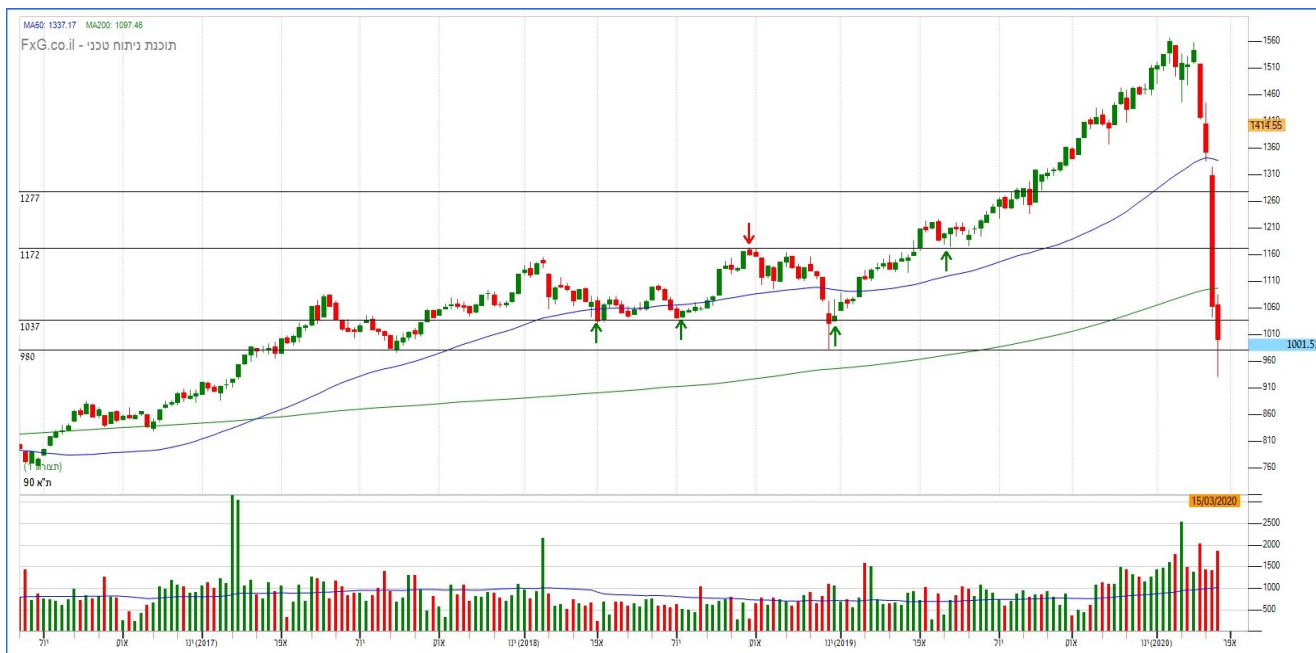
הגעה לתמיכה – מגמה יורדת

- ↑ לאחר שבירת רמת התמיכה ב-1535 המחיר ירד עד רמת התמיכה הבאה ב-1170. רמה אשר שמשה את המדד כדופן עליונה במהלך הדשדוש של 2013, אשר עשויה להוציא מהלך עולה קצר
- ↓ מחזור המסחר השבוע הינו גבוה מאוד ונובע מפדיונות רבים שנעשו במהלך השבוע.
- ↓ הפדיונות של שבוע שעבר צפויים להמשך להגיע גם בשבוע הקרוב גם אם השווקים בעולם יעלו
- ← רמות ההתנגדות הקרובות הן 1270 ו-1330
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 1160 ו-1100



לאור שבירת רמת התמיכה ב-1535 המדד החל במגמה יורדת, כאשר טרם נוצר רצף של שיאים יורדים, לאור ירידות חדות. כמו כן, חזרתו של המדד כמעט כ-5 שנים אחורה בשבוע, מעידה על חולשה משמעותית בהשוואה לעולם

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



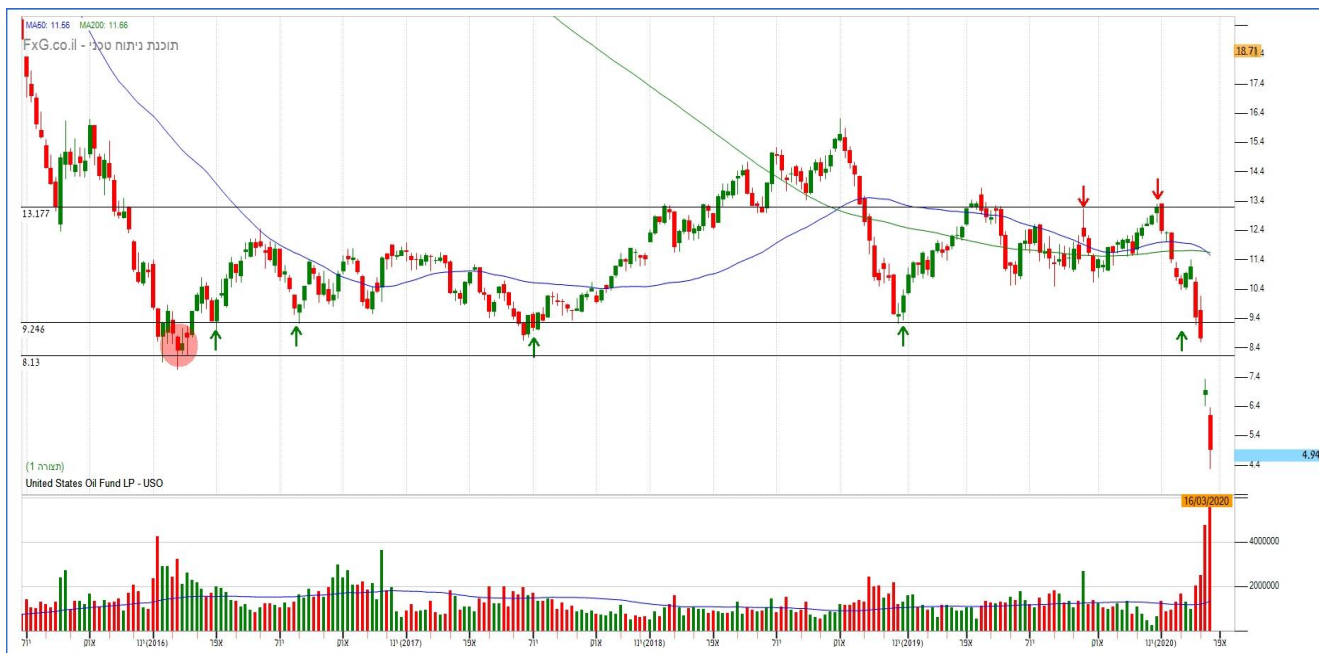
הגעה לתמיכה – מגמה יורדת

- ↓ המחיר שבר את רמות התמיכה ב-1270 ואף 1170
- ↓ המחיר מחק עליות של שנה עם סגירת המסחר השבוע
- ↓ התנודתיות ומחזורי המסחר מעידים על מגמה יורדת במחיר
- ↑ המחיר נמצא בסמוך לרמת תמיכה וממוצע 200
- ← רמות ההתנגדות הקרובות נמצאות ב-1100 ו-1170
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 1030 ו-980



המדד נמצא סביב רמת תמיכה ומתחת לממוצע 200, לאחר שבוע נוסף של פדיונות, לכן תיקון כלפי מעלה עשוי להתרחש מאזור זה, כאשר כל תיקון שכזה ככל הנראה יסמן שיא יורד, כחלק ממגמה יורדת

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



שבירת תמיכה – מגמה יורדת

- ↓ המחיר יורד במומנטום גבוה ככל שמתקדם הזמן
- ↓ המחיר שבר את רמת התמיכה ב-8\$
- ↓ המחיר נמצא סביב אזור שפל משמעותי ובעל משמעות, במיוחד כאשר בוחנים את מחירה של הסחורה
- ↓ סעודיה מייצרת מלחמת מחירים בפעם השנייה ב-10 שנים האחרונות
- ← רמות התמיכה הקרובה נמצאת ב-4\$
- ← רמות התנגדות הקרובות נמצאות ב-7\$ ו-6\$



השבוע סעודיה הכריזה על מלחמת מחירים ברוסיה ובכך היא מנצלת את המומנט של המשבר בכדי לתפוס נתח שוק נוסף ממדינות אחרות בעולם, כתוצאה מכך מחיר הנפט יכול לרדת לרמות שלא נראו בעבר, רמת סיכון גבוהה מאוד

משבר – מגפת הקורונה

□ הווירוס מתחיל להתפשט לחלקים נוספים בעולם ואף גם לישראל. התפשטות הווירוס במהירות דומה לזו שהייתה בסין רק ביתר העולם המערבי עשויה להיות הרסנית והשווקים הפיננסיים החלו לתמוך זאת, ברמה כזו ששנת 2020 צפויה להיות שנה אבודה במונחי צמיחה, בדומה ל-2008

הפחד בשווקים

□ השווקים הציגו השבוע רמות פחד דומות לאלו ב-2008, בהשוואה ל-2008 קשה יותר לאמוד את גודל הבור שהמגפה תיצור. כתוצאה מכך מנהיגי העולם והבנקים המרכזיים מזרימים סכומי כסף אדירים רק כדי לשמור על המערכות הפיננסיות יציבות ועובדות גם בתנאי השבתה של כמה שבועות.

□ בהנחה ומדובר במשבר חולף(הנחה סבירה לדעתי) ולא באירוע אשר צפוי להמשך על פני כמה שנים קדימה, הכדור יכול להמשיך להתגלגל והפחד שקיים כרגע בשווקים הינו ירד.

תמחור

□ המכפיל הצפוי של מניות ה-SP500 עומד על סביב ה-14.3 בהשוואה ל-19.7 בתחילת המשבר וזאת בזמן שהחלו כבר לזרום אזהרות רווח ל-2020. השבוע המדד הגיע ל-2500, כאשר 2300-2400(תלוי בעדכוני הרווח למנייה) הינו אזור המציג על ירידה של כ-20% מתחת למכפיל הממוצע (17.5), כלומר השווקים נמצאים באזור תמחור אשר היסטורית העיד על מחירי נוחים לטווח ארוך

לסיכום,

□ מרבית המדדים/תעודות הסל הענפיות נמצאות על רמות תמיכה חשובות, אך עדיין קיים סיכוי קטן יותר משבוע שעבר לכך שרמות אלו ישברו והמגמה היורדת תימשך לרמות נמוכות יותר במקביל להמשך עלייה ברמת התנודתיות והפחד בשווקים.