






















סיכום נתונים שבועיים עיקריים : ארה"ב

↓ מדד המחירים ליצרן (אפריל)

↓ מכירות קמעונאיות (אפריל)

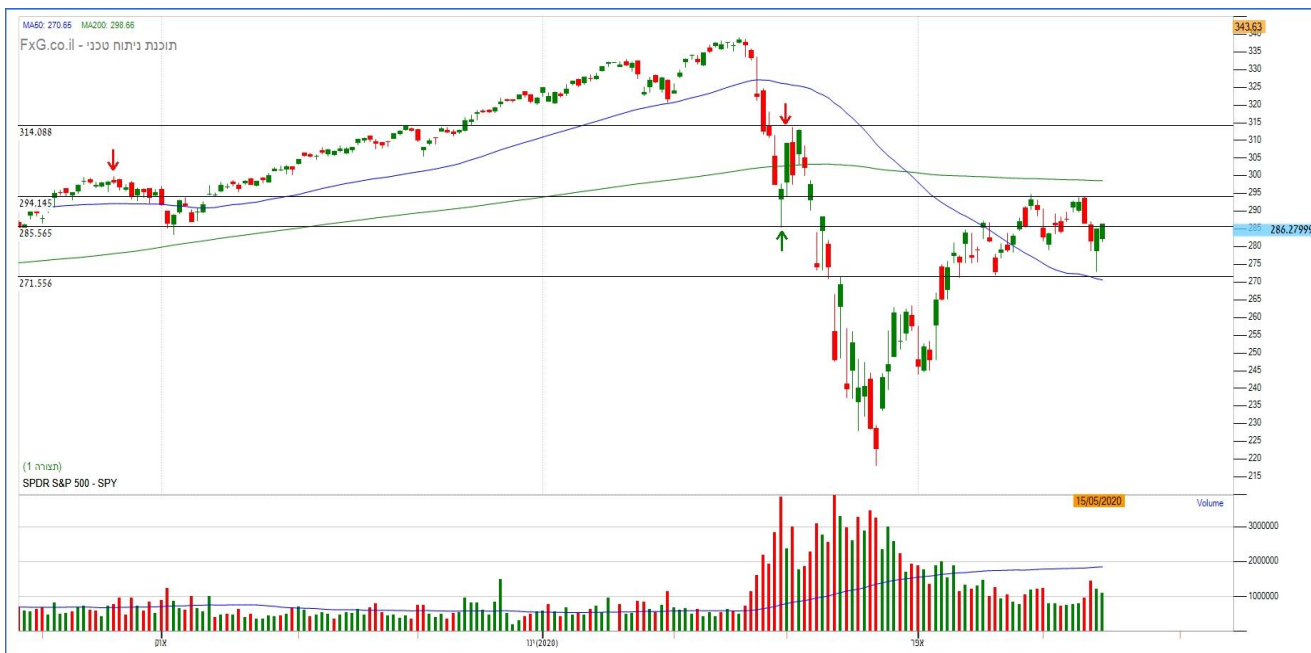
טבלת מגמות

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

### מבוא: מה היה לנו השבוע?

- טראמפ החל לפעול השבוע כנגד הסינים, בכך שאיים שארה"ב תחסום את יצוא השבבים לHuawei מחברות אמריקאיות. כתוצאה מכך סין כבר הספיקה להגיב שבמידה וארה"ב תחסום את Huawei, היא תבטל רכש מחברות אמריקאיות, כמו בואינג, סיסקו, מיקרון ואפל. מעניין לראות מה תהיה תגובתו של טראמפ וכיצד היא תשתנה/תתעצב ככל שנתקרב לבחירות, ניהול מערכה שנייה של מלחמת הסחר אל מול שמירה על השווקים בזמנים אלה, היא אינה משימה פשוטה כלל.
- מאז הפד הגיע השבוע ל-7 טריליון דולר, עלה של כ-3 טריליון דולר משנה שעברה. יו"ר הפד הסביר השבוע בנאום השבועי שאין לפד צורך בריבית שלילית ושקיימים ברשתו כלים נוספים בכדי לתמוך בכלכלה בזמן המשבר הנוכחי. אחד הכלים שהוצגו הם רכישת אגח זבל, אשר יוצרים הקטנה משמעותית של הסיכון בשווקים לאור הוצאת החוב הרעיל(בחלקו) מהשווקים הפיננסיים.
- התוצר בגוש האירו התכווץ בכ-3.2% לרבעון הראשון של 2020 בקריאה הראשונה, בהשוואה לרבעון מקביל. כאשר המספר המעניין יהיה הרבעון השני, רק ברבעון השני נוכל לראות עד כמה ההזרמות לכלכלה הצליחו לספוג את העצירה הכלכלית שהעולם חווה במהלך אפריל-מאי, בגוש האירו.
- בהתאם לסקר שנערך ע"י גולדמן זאקס, חברות אמריקאיות גדולות אינן צופות התאוששות מהירה, אלא דעיכה למשך ליותר משני רבעונים. חשוב לציין שצפי זה אינו זהה לצפי העולה ממדד ה-SP500 לתחזית הרווח של מניות המדד(הרחבה בהמשך הסקירה)

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



### הוכחת תמיכה – מגמה יורדת

↑ המחיר התבסס מעל רמת ההתנגדות ב-270\$ לאחר מציאת תמיכה ברמה זו

↑ התנודתיות ומחזורי המסחר ממשיכים לרדת ולהתמתן

↓ המחיר קרוב לרמת ההתנגדות ב-285\$

← רמות תמיכה הקרובות הן 280\$ ו-270\$

← רמות התנגדות קרובות 295\$ ו-300\$



המחיר נמצא סמוך לאזור התנגדות חשובה סביב 285\$-300\$, פריצה של 300\$, תהווה סממן חיובי ותספק צפי למגמה עולה, מנגד שבירה של 280\$, תהווה סממן שלילי וצפי להמשכיות המגמה היורדת, חשוב לעקוב

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

### הוכחת תמיכה – מגמה עולה

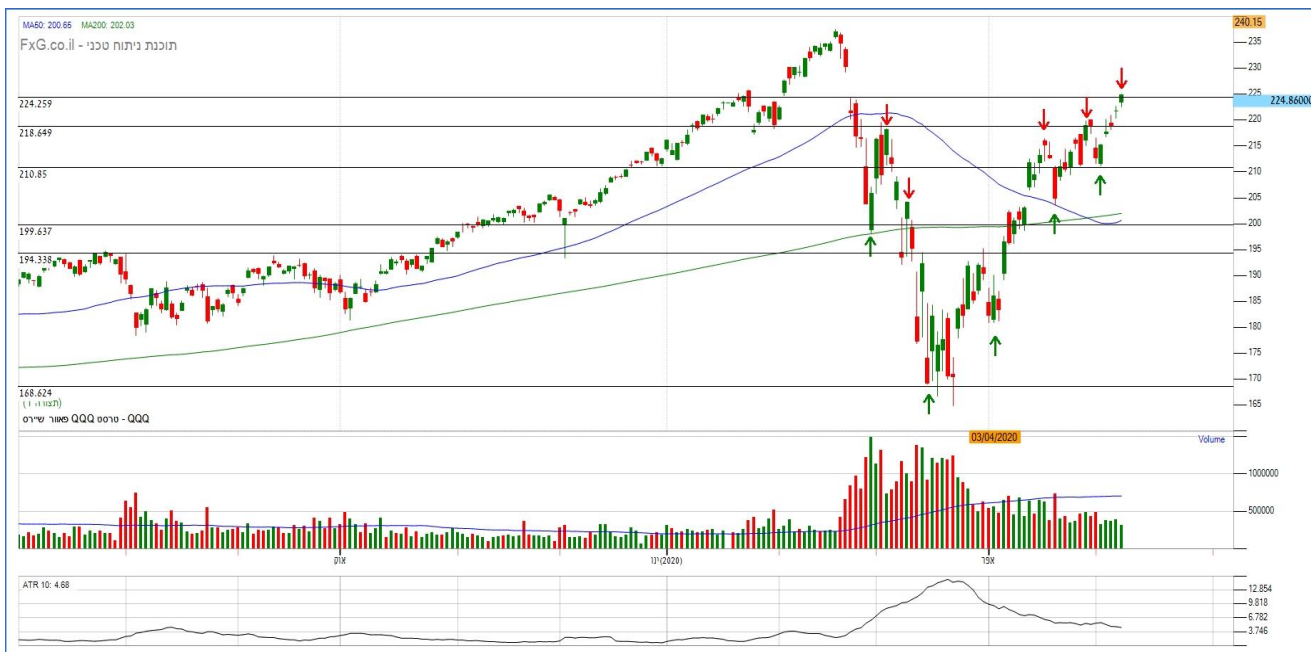
↑ המחיר התבסס מעל רמת ההתנגדות ב- 200\$ לאחר מציאת תמיכה ברמה זו

↑ התנודתיות ומחזורי המסחר ממשיכים לרדת ולהתמתן

↑ מדד הנאסדק עבר לעלייה של 6.6% השנה

← רמות תמיכה הקרובות הן 220\$ ו-210\$

← רמות התנגדות קרובות 220\$ ו-225\$



המחיר נמצא קרוב לשיא, כאשר רמת ההתנגדות ב-220\$ נפרצה וכתוצאה מכך המחיר נכנס למגמה עולה. שבירה של רמת התמיכה הקרובה ב-220\$ עלולה להכניס את המחיר לתיקון טכני, במסגרת המגמה העולה

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



### התבססות מחיר – מגמה יורדת

- ↓ ענף התעופה סובל קשות מביטול הגלובליזציה הפיזית אשר כוללת – בעיקר סחר ותיירות
- ↓ התעודה נסחרת בשפל נמוך מ-2015
- ↓ מחזור המסחר בירידות יחד עם התנודתיות מיעדים על פאניקה משמעותית אשר מייצגת קטסטרופה מתמשכת במניות התעופה
- ↓ למרות מתן התמיכה לחברות התעופה ע"י הממשלה המניות המשיכו לרדת
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 11\$ ו-12\$
- ← רמות ההתנגדות הקרובות הן 16\$ ו-18\$



בהשוואה לשווקים העולים, ענף התעופה מתבסס במשך תקופה של חודש וחצי. פריצה של 18\$ תהווה סממן חיובי ראשוני, מבחינת מגמה. מנגד, שבירה של 11\$ תהווה סממן שלילי והמשך המגמה היורדת.

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
- ↑ המדד סגר את חודש מרץ מתחת רמת ה-60, לכן רמת הפאניקה ירדה משמעותית
- ↑ מצבם הפיננסי של החברות במדד ה-SP500 טוב יותר בערך בפי 2 ממצבן ב-2008, בהיבטי חוב ומינוף
- ↑ הויקס ירד השבוע מתחת לרמה אשר מייצג פאניקה של משבר קטן וזמני

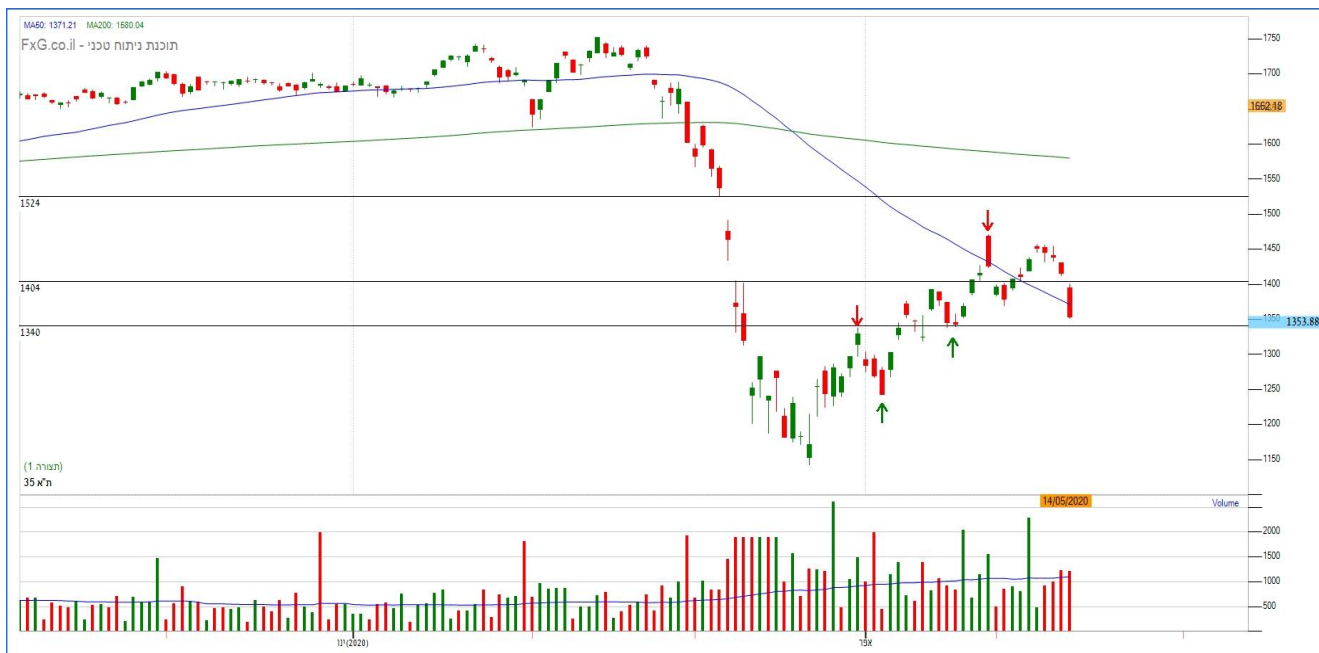


התנודתיות בויקס ירדה השבוע מתחת ל-37, כתוצאה מכך התנודתיות עשויה להתרסק בשבועות הקרובים, גם במידה ותרחש ירידה במחיר במהלך מאי. לדעתי, רק התפרצות של גל שני עלולה לשנות את המצב הנוכחי וליצור עלייה בתנודתיות

### מבוא: מה היה לנו השבוע?

- האירוניה של הקורונה, אבגול אשר פרסמה פגיעה של 1 מ' שברווח לפני מס, באמצע פברואר ובדוחות השנתיים בעקבות הפסקת המפעל בסיין(הודיע על חזרתו בתחילת מרץ). השבוע מדווחת על גידול של כמעט 100% ברווח לפני מס שנובע מהכנסות מימון. בנטרול הכנסות המימון, ישנה ירידה של סביב ה-1 מ' ש בהתאם לתחזית החברה בפברואר. במקביל לפרסום הדוחות המנייה עלתה בכ-17% כתוצאה מצפי חזק לרבעון השני ינבע מייצור מוגבר של חלקי מיגון בתקופת המשבר.
- נדל"ן מניב – אפי נכסים פרסמה אזהרת רווח כתוצאה מהפסדי שערור בסך של עד 295 מ' ש, כ-3% משווי הנכסים. הירידה מוסברת מצפי לאי גביית שכר דירה במהלך החודשיים הקרובים.
- בהשוואה לאפי פיתוח שהינה חברה גלובלית ופעילה באירופה. אמות פעולת אך ורק בישראל הציגה צמיחה ב-NOI ברבעון הראשון, במקביל לתחזית צמיחה נמוכה(אך עדיין צמיחה) יותר ב-2020. ההבדלים התהומיים הללו בין ישראל לאירופה, ומצבה הפיננסי של אמות לעומת אפי נכסים לא מנעו מהשוק להגיב באגרסיביות כוללת, כאשר אפי נכסים ירדה השבוע כ-12% ואמות כ-9%.
- אציין שכמו אמות ישנן חברות נדל"ן מניב נוספות שפועלות אך ורק בישראל שירדו בחדות השבוע. שווה מעקב וניתוח מעמיק של הטובות ביותר, בלבד. כמו כן, אציין שהשוק המקומי חושש מרידה משמעותית בביקוש לשטחי מסחר ומשרדים, כתוצאה מאבטלה אסטרונומית ופשיטות רגל מרובות. כמו כן, התחזית הזו תתמודד עם המציאות ממש בחודשים הקרובים ואז נוכל לדעת האם היא נכונה או לא.... ביחס לתגובת השוקף, שווה לעקוב.

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



### פריצת התנגדות – מגמה עולה

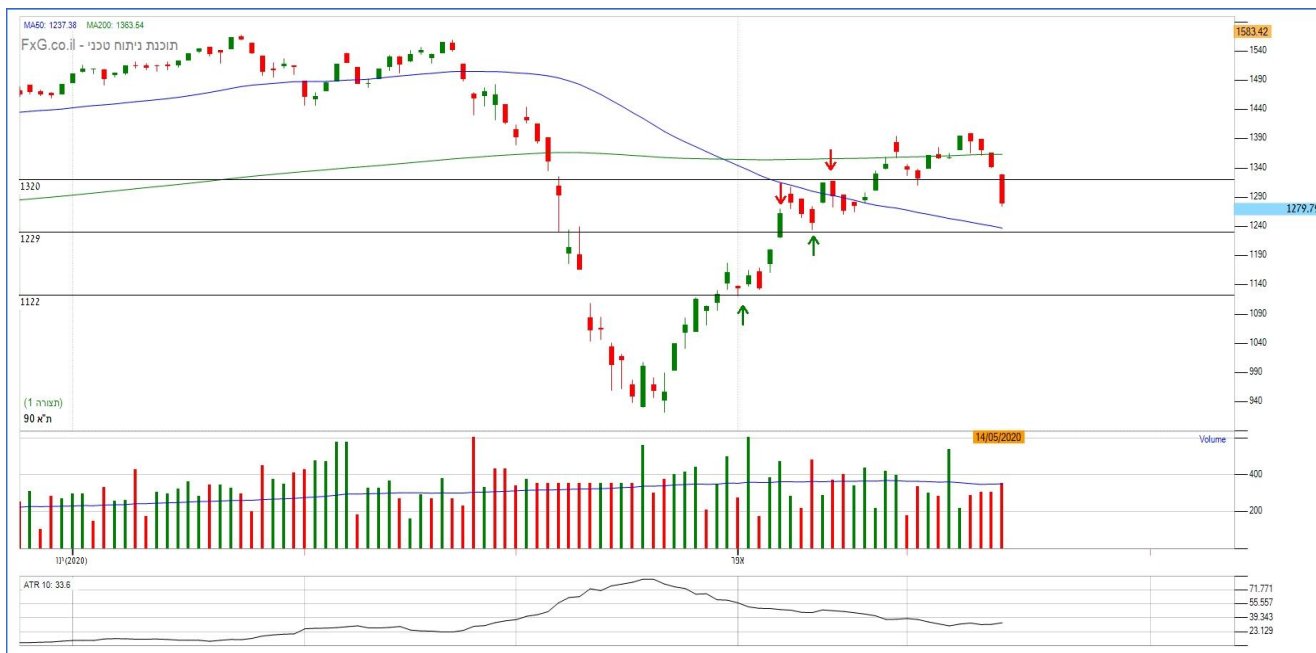
- ↑ המחיר מתחיל לבסס שיאים ושפלים עולים, כאשר רמת התנגדות ב-1340 הפכה לתמיכה
- ↓ המחיר סגר מתחת רמת התנגדות ב-1400
- ← מחזורי המסחר עדיין גבוהים יחסית, אך התנודתיות במחיר החלה לרדת ומתקרבת לאזורי הנורמה
- ← רמות ההתנגדות הקרובות הן 1400 ו-1380
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 1340 ו-1250



פריצה נוספת של 1400 עשויה להעיד על סימון שפל עולה במדד, כאשר פריצת השיא וחזרה מעל 1520, תעיד בהכרח על מגמה עולה גם בטווחים ארוכים יותר. מנגד, שבירה של 1340 תהווה סממן שלילי בטווח הקצר

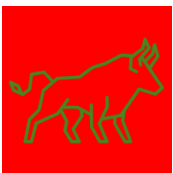


## ניתוח טכני – ניתוח מדד ת"א 90 בהתאם לגרף יומי



### שבירת תמיכה – מגמה יורדת/עולה

- ↑ התנודתיות ומחזורי המסחר החלו לרדת
- ↓ המחיר שברת את רמת התמיכה ב-1320
- ↑ המחיר מצא תמיכה באזור ה-980 ועלה כ-20% מהשפל
- ← רמות ההתנגדות הקרובות נמצאות ב-1360 ו-1400
- ← רמות התמיכה הקרובות הן 1230 ו-1200



השבוע מוכרים הופיעו במדד סביב ה-1400, כעת השבירה של 1320 עלולה להביא את המדד חזרה לאזור 1230. כמו כן, פריצה של 1400 תעיד על חזרה למגמה עולה

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



### פריצת התנגדות – מגמה עולה

↑ המחיר צלח בסגירה מעל רמת ההתנגדות ב-

160\$ ובכך מקבל איתות חיובי בטווח הקצר

↓ המחיר עדיין מתחת לרמת ההתנגדות ב-

165\$

← רמות תמיכה אפשריות 157\$ ו-150\$

← רמת ההתנגדות הקרובה הינה אזור 160\$

162\$

השבוע המחיר פרץ את רמת ההתנגדות ב-160\$, אך טרם כבש את פסגת הקפיצה הגבוה שבוצעה לפני שבועיים ל-165\$. שבה הגיעו מוכרים משמעותיים במחיר. לכן פריצה של 165\$ תהווה סממן חיובי. מנגד, שבירה של 157\$ תהווה סממן שלילי



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



### הוכחת תמיכה – מגמה יורדת

- ↓ המחיר עדיין נמצא בשפל כל הזמנים מבחינת תעודת הסל, כאשר השפל הקודם היה ב- 13.7\$ ב-2016
- ↑ השבוע המחיר סגר לראשונה מאז פברואר 20 מעל הגבוה של השבוע הקודם
- ← מחזורי המסחר בתעודת הסל סביב השפל מעידים על עניין רב
- ← רמות התמיכה הקרובה נמצאת ב-11.6\$
- ← רמות התנגדות הקרובות נמצאות ב-12.4\$ ו-13.7\$



החזרה לשגרה בחלק מכדור הארץ החל לתפוס קצב והביקושים לנפט מתחיל לחזור לאט לאט, רק שבעת נקודת המוצע להיצע נמוכה ביותר מ-10% (ישנם הערכות גם ל-20%), כאשר הביקושים מצד ענף התעופה עדיין נמוכים

משבר – מגפת הקורונה

□ השבוע החלו דיבורים על כך שהפד יזרים סכום של כ-3 טריליון דולר בנוסף לתוכניות הקיימות, כאשר התחזית למאזן הפד כרגע לסוף השנה עומדת על כ-11 טריליון דולר.

עונת הדוחות

FACTSET Earnings

□ נכון לסוף השבוע הנוכחי כ-90% מחברת ה-S&P500 דיווחו, כאשר רק 35 חברות סיפקו צפי לרבעון השני, בהשוואה ל-107 בתקופה מקבילה. כלומר הקורונה גורמת לחברות רבות לעצור את נושא התחזיות לאור אי הודאות.

□ צפי האנליסטים ל-EPS של מדד ה-S&P500, לרבעון השני, עומד על ירידה של כ-29%. בהתחשב שהרבעון הנוכחי צפוי להסתיים על כ-\$33 למנייה במדד, והרבעון הבא צפוי לעמוד על כ-\$29 למנייה (בהתחשב בירידה של 29%) השוק לא צופה פגיעה ברווח לחציון השני, בהשוואה ל-2019, האם זה סביר?

□ כפי שטענתי כבר עבר, הסיכונים העיקריים שעומדים מול המשקיעים בשוק האמריקאי:

1. שהתמיכה שהממשל האמריקאי יספק במהלך 2020 תספיק בהינתן שלא יהיה גל שני

2. שלא יהיה גל שני של הקורונה

□ המכפיל רווח הצפוי של המדד עומד על כ-22, כלומר בממוצע השוק מתמחר צמיחה של כ-3% לשנה ב-S&P500. מדובר בשיעור צמיחה נמוך ביותר אשר עשוי לתמחר את הסיכון הקיים בשוק המניות בחסר, ובמידה ומסוימת מחזיר את השוק למצב שבו היה בתחילת פברואר מבחינת תמחור, רק שהוא נמצא כ-13% מתחת לאותו השיא.