

סיכום שבועי

חודש חדש, וכבר מתחילים ברגל שמאל. שבוע שלילי בתל-אביב עם ירידה של 1.8% במדד המעוף, וזאת לאחר שבאותו שבוע פרץ השוק למעלה ונשק ל 1141.3 נקודות ובכך רשם שיא נוסף.

השוק הסיני נכנס השבוע לגל מימוש קצר מאוד, דומה במעט לגל הירידות בפברואר האחרון אשר נבע גם כן מחשש לבועה, אירוע שכביכול לא השפיע על הבורסה בתל אביב ובארה"ב, אך עדין החששות מהבועה המתנפחת בסין קיימת. השבוע פורסמו מספר מדדי מאקרו בארה"ב והאינפלציה עדין לא מרוסנת, ציפיות משקיעים ומסחר בחוזים על הריבית מראים כי קיים סיכוי רב להעלאת ריבית בארה"ב בזמן הקרוב, ולאור כך מוביל את שוק המניות בארה"ב וגם אצלנו לירידות שערים. כתוצאה מאותן חששות תשואת האג"ח ל-10 שנים שהינו "בנצ'מרק" שבר את המחסום הפסיכולוגי של 5% ונסחר בתשואה של 5.11%, כאשר הבנק האירופי דיווח ביום רביעי כי החליט להעלות את הריבית בעוד 0.25% ל 4%, ניו-זילנד העלתה בפתאומיות את הריבית גם כן, אירועים מוניטאריים אלו מגבירים את החששות מהמשך העלאות הריבית. ואצלנו, מה העניינים? , השוק עולה ויורד וחוזר לעלות ומדשדש כל השבוע בין רמות שיא של 1135 לבין 1128 נקודות במקביל הדולר מתחזק בחדות ונסחר סביב רמות 4.16 שקל לדולר ונראה שרק ביום חמישי התעוררו הדובים, ומדד תל אביב ירד לרמת 1111 נק'.

כפי שצוין בסיכום השבוע שעבר, כי האינפלציה בנטרול הדולר נמצאת כבר ברצועה העליונה של היעד (3%-1%), נדייק ונאמר היום כי היא נמצאת על רמה של 4% לשנה. כתוצאה מהתחזקות הדולר בשבוע האחרון צפויה להראות עליה באינפלציה בחודש יוני – יולי וכך לא תהיה ברירה לסטנלי פישר, נגיד בנק ישראל, אלא להעלות את הריבית בשיעור של 0.25% לפחות וגם זה לדעתי לא צפוי להספיק, בכדי למנוע את הקפיצה החדה הצפויה באינפלציה.

אירוע חשוב נוסף הקשור למדיניות המוניטארית של מדינת ישראל, הנה הנפקת מק"מ 618. אשר באמצעות הנפקת המק"מ מווסתת המדינה את כמות הכסף במשק. בבנק ישראל הנפיקו מק"מ חדש, ונרשמו ביקושים נמוכים לסחורה, מה שאילץ את אנשי הבנק למתוח את הריבית למעלה ותשואת המק"מ סגרה על 4.55% בטווח העליון, והממוצע הגיע ל 3.72%.. הנפקת המק"מ פועלת בשיטת המכרז, והביקוש נקבע לפי מחירים שמציעים בתי השקעות ואפילו משקיעים פרטיים. ולאור כך שהביקוש היה נמוך מאוד הגיע תשואת המק"מ ל 4.55%, תשואה דומה מאוד לאג"ח ארוכים יותר. אירוע זה מוביל לכך שהבנק יצטרך לשלם ריבית עודפת של כ-4 מיליון שקל השנה. ומה הסיבה לביקושים הנמוכים? התחממות שוק המניות.לאחר ועדת בכר, פרסומים רבים של מנהלי תיקים וקרנות, אשר הובילו את הכספים להשקעה בקרנות נאמנות ולא במק"מ.ממשלתי.

אירוע "נהדר" שחווינו השבוע שייך לתופעת ה"עדר" הקיימת בשוק מאז ומעולם. והאחראי התורן הינו ארקדי גאידמק, אשר החליט כי הוא רוכש את חברת "גילאון" הציבורית העוסקת בניהול כספים בנגזרים וניצול עיוותים בשוק ליצירת רווחים (ארביטראז'), חיתום ואחזקה ב- 28% מבית ההשקעות "ספרינט". כל סאגת "אפקט גאידמק" החלה ברכישת חברת "אוסף" הציבורית מידי משפחת אביב והמשיכה ברכישת חברת "גילאון" הציבורית ונכון לרגע זה הסתיימה ברכישת "אמריס" השולטת בחברת "פטרו - גרופ" הציבורית. ומה משותף לכולן? עליות שערים חדות של עשרות אחוזים... רק בגלל שארקדי רכש אותן. בועה חדשה? האם ינפיקו תכף תעודת סל שיקראו לה "קסם גאידמק"? מי יודע... מה שברור הוא שכל חברה שגאידמק רוכש, עולה בעשרות אחוזים, לפחות ליום אחד. מניה נוספת שקפצה בעשרות אחוזים כתוצאה מ"אפקט גאידמק" הנה חברת "צאם" העוסקת בתחום הביצים. כאשר שוק ההון מעריך כי יש סיכוי שגאידמק ירכוש אותה לעסקיו ברוסיה.

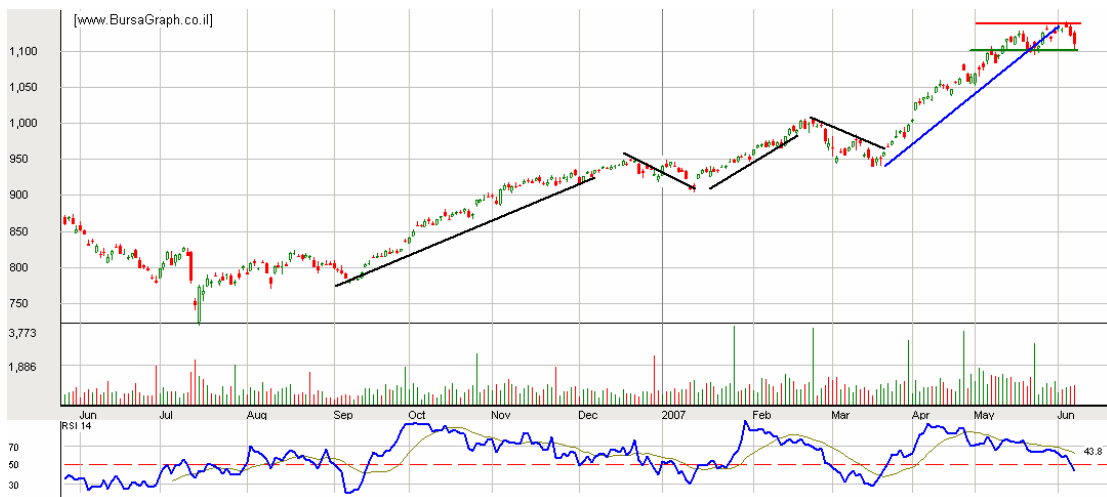
ובזירה ביטחונית שום דבר לא חדש. האיראנים מאיימים שאף אחד לא יעצור אותם מייצור הגרעין. סוריה מציינת כי היא מעוניינת לחזור לשולחן המשא ומתן ודואגים לומר כי הם מוכנים לפעול למען השלום, אך אצלנו החששות עדין קיימות. הרמטכ"ל, גבי אשכנזי, מציין כי המדינה נערכת למלחמה הן בגזרה הצפונית והן בגזרה הדרומית. חיזבאללה כבר התחמש מחדש עם טילים היכולים להגיע עד ת"א סוריה שברור מעל כל ספק כי נערכת לפעולה בצפון המדינה כנראה לניסיון כיבוש של חלק מרמת הגולן. צה"ל תוקף נקודות ברצועת עזה לאחר החמרת ירי הקסאמים. בשורה תחתונה... נראה כי אנו לקראת פיצוץ משמעותי בגזרה הצפונית, ומלחמה בלתי נמנעת ברוב החזיתות נכון לרגע זה.

מדד ת"א 25 - גרף תוך יומי



בגרף התוך יומי ניתן לראות כי התרחשה לנו תבנית יתד המאותת על היפוך מגמה צפוי וזאת לאחר שרמת התמיכה העולה (קו שחור) נשברה והגרף החל בירידה תלולה מטה אך נעצר לבסוף על רמת תמיכה עולה (קו ירוק) ארוכת טווח יותר. שבירת רמת התמיכה העולה (קו ירוק) יאותת לנו על המשך חולשה בשוק לכיוון רמת ה 1080 נקודות.

מדד ת"א 25 - גרף יומי



בגרף היומי ניתן לראות שלושה דברים חשובים.

1. רמת התנגדות סביב רמת 1135 נקודות המסומנת בקו אדום אופקי, ורמת תמיכה 1100 נקודות (שהינה רמת תמיכה אופקית (קו ירוק)).
2. מתנד ה RSI המופיע בתחתית הגרף מאותת לנו על חולשה משמעותית בגל העליות האחרון, כאשר מחזורי המסחר קטנים בכל שיא. ומתנד ה RSI נמצא במגמה ברורה של ירידות לעומת עליות של המדד. בנוסף נמצא מתחת לממוצע נע.
3. תיאורית גלי אליוט בניתוח טכני גורסת כי גל עליות מורכב מ 5 גלים כאשר הגל החמישי הינו סיום של גל העליות מסוים, שאחריו צפוי תיקון טכני אשר ינוע בין שליש לשני ממהלך העליות... אם אכן כך הדבר, נראה כי לפי הקו הכחול, שהינו הגל ה 5 לפי תיאורית גלי אליוט, אנו לקראת סוף המגמה שהחלה בספטמבר 2006 ולכן צפויים לתיקון טכני.

דולר אשקל



ניתן לראות בגרף כי שתי רמות התנגדות נפרצו הן רמת התנגדות יורדת (קו אדום) והן רמת התנגדות אופקית (קו שחור עבה) המתארת רמת שווי של 4.15 שקל לדולר. הסיבה מאחרי הפריצה הנה החששות בשוק לגבי המשך עלית ריבית בארה"ב הנובעת הן מעלית הריבית במגזר האירופאי והן מאינפלציה לא מרוסנת. פריצת 4.15 כרמת התנגדות מובילה אותנו למסקנה כי רמת 4.35 שהינה רמת התנגדות הבא צפויה להיבדק. ייתן וראה השבוע חולשה רגעית בדולר, אך החולשה הזאת הנה כתיקון טכני בלבד לאחר פריצת שתי רמות ההתנגדות.

נפט CRUDE



ניסיון פריצת רמת התנגדות יורדת (קו אדום) מאותת על חוזק הקונים לגבי המשך עליות מחירי החוזים על הנפט. העלייה התרחשה מחששות מנזקים שיוצרו מסופות טורדנו. לאחר שהתברר כי הסיכויים נמוכים, נסחר הנפט בירידות שערים קלות ביום חמישי. אם נראה התבססות מעל רמת ההתנגדות היורדת ייחשב איתות שלילי לנפט. כלומר הנפט צפוי להעלות לרמות 68 דולר ל חבית ואולי אף יותר.



הזהב ממשיך להיחלש כתוצאה מהתחזקות הדולר בימים האחרונים מול האירו לאחר פרסום נתוני מאקרו, ומהשארית הריבית על כנה בחודשים הקרובים ואף חשש מהעלה של הריבית. לאחר הנפילה החדה של כ 2% בזהב בשבוע האחרון, נסחר הזהב בעליות שערים כחלק מתיקון טכני שנובע מירידה חדה מידי.

מגמת הזהב הנה עדין התחזקות אך נראה שקיימת רמת התנגדות חזקה סביב 680-690 דולר לאונקיה. ובמקביל ממוצע נע 100 ימים (קו שחור דק) מהווה רמת תמיכה ברורה למדי. אמנם הזהב שבר את רמת התמיכה העולה (קו ירוק מקווקוו) אך עדין לא נראה נהירה מהירה למטה. התבססות מתחת לממוצע נע 100 ימים יכתוב כנראה את הכיוון.