



מאת: ג'קי ברוך

שבוע המסחר החולף מכיל בתוכו שני אירועים משמעותיים ושלייליים כאשר הראשון התרחש ביום רביעי כאשר רשת הסלולר סלקום קרסה והשאירה מעל 3 מיליון מנויים ללא תקשורת סלולרית. לא חלפה יממה ואירוע קשה ביותר בקנה מידה בינלאומי התרחש לאחר שיערות הכרמל עלו בלהבות וגבו מחיר כבד של 42 הרוגים ועשרות פצועים. אירוע זה עדיין נמצא בעיצומו.

בסיכום השבועי המשיכו המדדים המובילים לדשדש כאשר מדד ת"א 25 מסיים ללא שינוי, מדד הבנקים עולה בשלוש עשרות האחוז ומדד הנדל"ן מתממש בשלוש עשרות האחוז.

האם המדדים בשלים לפריצת רמות השיא האחרונות ? על כך ועוד בהמשך הסקירה

שורה תחתונה - סיכום הסקירה הנוכחית:

טווח קצר

מדד ת"א 25 מצוי בתוך תבנית משולש עולה היא תבנית התכנסות/דשדוש ולאחר מכן המשך המגמה העולה. פריצת רמת 1284 הנקודות ובצורה מוכחת תיתן את האות להזנקת הרבה מאד משקיעים לתוך הבורסה וריצה של המדד באופן מיידי עד רמת 1311 הנקודות. יעד המדד הסופי לאחר פריצת רמת 1284 הנקודות יעמוד על אזור 1340 הנקודות.

אין שינוי מהותי במדדי הבנקים והנדל"ן.

טווח ארוך

מעתה אמור "כל תיקון טכני מטה נועד לצורך הגעה לשיאים גבוהים יותר" (עד שיוכח אחרת)

נכתב ב-27.03.09 עת פרץ מדד ת"א 25 את רמת 715 הנקודות.

הערה חשובה

התיאור הנ"ל שנכתב עם תחילת הראלי וליווה אותנו עד היום ימשיך ללוות אותנו גם בעתיד ואין בירידה כזו או אחרת כדי להפוך את המגמה ארוכת הטווח ליורדת.

שורט, לונג או בכלל רצוי לשבת על "הגדר"

הפוזיציות המופיעות להלן מתייחסות לטווחים מיידי, קצר, בינוני וארוך ולפי איתותים סולידיים בלבד. לא מהנמנע שנחזיק בפוזיציות הפוכות מהרשום מטה וזאת בהתאם לשיטת השפל/סיכון. חלק זה בסקירה בא לעזור למשקיעים למקם עצמם במפת השוק ולפי סוג ההשקעה כאשר התפיסה העומדת מאחורי ההשקעה היא חבירה למגמה השלטת (בעת הנוכחית עבור טווחים קצר ובינוני הפכה לעליה) ובעת תיקונים טכניים לשבת על ה"גדר" דהיינו בפק"מ.

מבנה הפוזיציות (איתותים סולידיים בלבד)

טווח מידי (שעות עד ימים) - **גדר** - שינוי ל"לונג" בעליית המדד מעל לרמת 1284 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח קצר (מס' ימים עד שבועות) - **גדר** - שינוי ל"לונג" בירידת המדד מתחת לרמת 1284 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח בינוני (מס' שבועות עד 6 חודשים) - **לונג** - שינוי ל"גדר" בירידת המדד מתחת לרמת 1215 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח ארוך (שנה ויותר) - **לונג** - שינוי ל"גדר" בירידת המדד מתחת לרמת 1180 הנקודות ובצורה מוכחת.

שינויים בשבוע החולף

הפוזיציה לטווח הקצר נסגרה לאחר שהמדד ירד השבוע מתחת לרמת 1256 הנקודות.

יש להדגיש שהנקודות הנ"ל רלוונטיות למצב כפי שהוא היום והן יכולות להשתנות משבוע לשבוע.

* על מנת לא להעמיס על הסקירה, הועברו ההסברים על המתנדים אותם פיתחתי ואופן השימוש בהם וכן מתנדים אחרים או מושגים שונים בהם נעשה שימוש בסקירה הנוכחית, לדף נפרד. לחיצה על שם המתנד או המושג יעביר אתכם לדף "[הסבר על מתנדים](#)".

פוזיציות לטווח הארוך על מדדים מובילים בת"א לפי שיטת KAGI

חשוב מאד

שיטת ה-Kagi פועלת כמערכת אוטומטית ללא כל שיקולים טכניים קלאסיים כרמות תמיכה/התנגדות, קווי מגמה וכו' ולכן יש להתייחס אליה בהתאם. יתכן בהחלט שמבחינה טכנית קלאסית הפוזיציה שרשומה מעלה תהייה הפוכה לפוזיציה שמופיעה ב-Kagi.

הסבר

גרף Kagi, שלא בדומה לגרף נרות יפאניים או גרף עמודות, אינו מתחשב בהיבט הזמן אלא במחיר בלבד. שיטה זו בדומה לשיטה ידועה אחרת F-Point & figure משמשת לכניסה ללונג או שורט כאשר היא מנטרלת רעשים על הגרף ומנסה להישאר בהשקעה על הנכס לטווח ארוך. לכן לא כל תנועה תעניק איתות קניה/מכירה והמטרה היא לתת משקל גבוה דווקא לתנועות שהשפעתן על הכיוון היא החשובה יותר.

בשיטה זו קיימות שתי אפשרויות בלבד: לונג או שורט כך שבכל רגע נתון קיימת פוזיציה.

שימי לב שהשיטה במקרה הנוכחי מופעלת על גרף שבועי ולכן אין משמעות לגובה והנמוך שיהיו במהלך השבוע אלא אך ורק לשער הסגירה השבועי.

חדש !!! הסבר מפורט על שיטת הקאג'י. לחצו כאן כדי לקרוא את ההסבר

* במידה וקיימות שורות המסומנות ברקע צהוב להלן הפירוש לכך שהשינוי התרחש השבוע

טבלת פוזיציות שנסגרו במדד ת"א 25 מאז שהתחלנו לעקוב אחר שיטת Kagi

סוג פוזיציה	תאריך כניסה	שער מדד	תאריך יציאה	שער מדד	רווח/הפסד בנקודות	רווח/הפסד באחוזים
לונג	29.01.2009	682	28.01.2010	1135.79	453.79	66.54%
שורט	28.01.2010	1135.79	18.02.2010	1165.96	-30.96	-2.66%
לונג	18.02.2010	1,165.96	22.04.2010	1,199.63	33.67	2.88%
שורט	22.04.2010	1199.63	17.06.2010	1,105.05	94.58	8.56%
לונג	17.06.2010	1105.05	01.07.2010	1,061.56	-43.49	-3.94%
שורט	01.07.2010	1061.56	15.07.2010	1,111.31	-49.75	-4.48%
לונג	15.07.2010	1,111.31	26.08.2010	1,139.80	28.49	2.50%
שורט	26.08.2010	1,139.80	07.09.2010	1,171.06	31.26	-2.67%
				סה"כ רווח:	517.59	66.73%

טבלת פוזיציות שנסגרו בשאר המדדים מאז שהתחלנו לעקוב אחר שיטת Kagi

מדד	סוג פוזיציה	תאריך כניסה	שער מדד בכניסה	תאריך יציאה	שער מדד ביציאה	רווח/הפסד בנקודות	רווח/הפסד באחוזים
ת"א 75	שורט	29.04.2010	883.94	17.06.2010	799.73	84.21	10.53%
ת"א 75	לונג	17.06.2010	799.73	01.07.2010	748.30	-51.43	-6.43%
ת"א 75	שורט	01.07.2010	748.3	08.08.2010	803.10	-54.80	-6.82%
נדל"ן	שורט	08.04.2011	305.23	17.06.2010	276.69	28.54	10.31%
נדל"ן	לונג	17.06.2010	276.69	17.06.2010	263.90	-12.79	-4.62%
נדל"ן	שורט	01.07.2010	263.90	29.07.2010	277.54	-13.64	-4.91%
בנקים	שורט	08.04.2010	1,288.91	08.07.2010	1,144.91	144.00	12.58%
בנקים	לונג	08.07.2010	1,144.91	16.09.2010	1,194.66	49.75	4.16%
בנקים	לונג	16.09.2010	1,194.66	21.09.2010	1,281.27	-86.61	-6.76%

טבלת פוזיציות פתוחות לפי שיטת Kagi עבור ארבעת המדדים המובילים בישראל

מדד	סוג פוזיציה	תאריך כניסה	שער מדד בכניסה	סטופלוס ליום חמישי הקרוב	שער מדד נוכחי	רווח/הפסד בנקודות	רווח/הפסד באחוזים
ת"א 25	לונג	07.09.2010	1,171.06	1241	1,261.73	90.67	7.74%
ת"א 75	לונג	05.08.2010	803.1	883	886.34	83.24	10.36%
בנקים	לונג	21.09.2010	1,281.27	1354	1,359.96	78.69	6.14%
נדל"ן	לונג	29.07.2010	277.54	326	328.55	51.01	18.38%

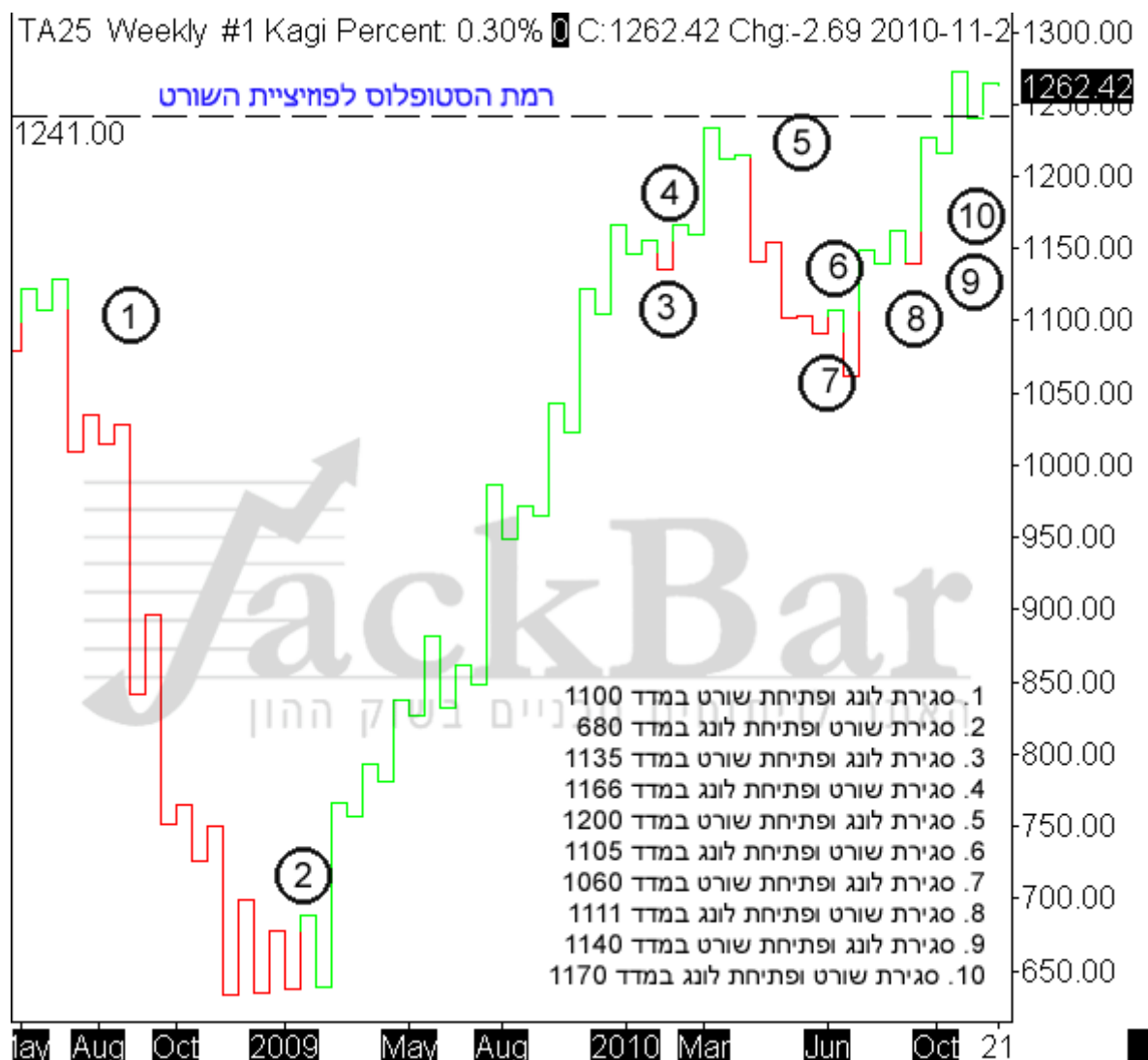
שינויים שהתרחשו השבוע

נקודת קטיעת הפסד (Stoploss) במדדים ת"א 75 ומדד הבנקים התעדכנו כלפי מעלה והם מאד צמודים למחיר הסגירה של השבוע החולף..

במידה וביום חמישי הקרוב לקראת סגירת המסחר יעמוד מדד ת"א 25 מתחת לרמת 1241 הנקודות יהיה בכך איתות לסגירת פוזיצית לונג ומעבר לפוזיצית שורט.

ביצוע פעולה על סמך גרף זה מחייב סבלנות ואורך רוח בהתנהלות הפוזיציה כאשר בדיקות הכניסה או היציאה מתבצעות אחת לשבוע בסמוך לסגירה של יום המסחר האחרון באותו השבוע.

גרף המתאר את השתלשלות הפוזיציות מאז תחילת המעקב אחר שיטת ה-Kagi



גרף שבועי

על הגרף השבועי המצורף ניתן לראות שלושה דברים משמעותיים בעזרתם ניתן להעריך את כיוונו של המדד לטווח הבינוני:

1. קו מגמה עולה מאז יוני 2010 המשמש כקו תמיכה ומאפשר לדעת עד להיכן אמורים התיקונים הטכניים להגיע. ניתן לראות שהמדד נתמך בקו זה בשני התיקונים האחרונים. הראשון התרחש בירידת המדד לרמת 1125 הנקודות שם הסתים התיקון של אוגוסט 2010 ואילו השני התרחש לפני שלושה שבועות כשהמדד ירד עד רמת 1220 הנקודות. במהלך כל החצי השנה האחרונה קו זה לא נשבר גם לא במסגרת המסחר היומי (הגרף הינו גרף שבועי כאשר כל נר מייצג שבוע אחד). קו התמיכה העולה נמצא כעת באזור רמת 1240 הנקודות.

2. רמת 1242 הנקודות היא הרמה החשובה ביותר לטווח הבינוני (ראו קו אופקי) כאשר רמה זו היוותה את השיא של אפריל השנה. שימו לב כיצד בכל השבועות האחרונים לא סגר המדד את השבוע מתחת לרמה זו והוכיח אותה כרמת תמיכה חשובה.

3. מתנד ה-MACD המשמש אצלי כסטופלוס למניות/מדדים לטווח ארוך עדיין נמצא בלונג למרות מהלך התיקון/דשדוש של השבועות האחרונים.

לפיכך, ניתן להוציא את המסקנה החשובה והיא שכל עוד לא ירד מדד ת"א 25 מתחת לרמת 1240 הנקודות (בהיבט שבועי) אזי כל ירידה תהייה לצורך עליה גבוהה יותר לאחר מכן. חיזוק לכל הנ"ל מגיע גם משיטת המסחר של קאג'י כאשר גם שם ממוקמת רמת הסטופלוס על רמת 1242 הנקודות.



מדד ת"א 25 – גרף יומי

הערה:

מבט על גרף יומי/תוך יומי שונה באופן מהותי ממבט על גרף שבועי בדיוק כפי שנסתכל על מפת ארץ ישראל (שבועי) מול מפה של העיר תל-אביב (יומי) או מפה של רמת אביב ג' (תוך יומי). במפת ארץ ישראל לא נראה את כל השבילים והרחובות בדיוק כפי שתיקון טכני של מספר ימים אינו משפיע על מבנה הגרף השבועי.

מדד ת"א 25 מייצר תבנית של משולש עולה היא תבנית להמשך מגמה קרי המשך מגמת העלייה. לפי תבנית זו, פריצת רמת 1284 הנקודות ובצורה מוכחת תעניק למדד יעד לעבר אזור 1340 הנקודות כאשר היעד המיידי יהיה לרמת 1312 הנקודות.

בתוך תבנית המשולש יש למדד ת"א 25 מס' רמות תמיכה והתנגדות החשובות לטווח המיידי והקצר:

רמת 1268 - רמת התנגדות שפריצתה מעלה תוביל את המדד לאזור 1280 הנקודות.

רמת 1256 - רמת ציר שבועי המהווה כרגע רמת תמיכה למדד כאשר אתמול הוא פתוח מעליה ובמהלך כל המסחר לא ירד ממנה.

רמת 1246 - רמת השפל השבועי האחרון ששבירתה מטה תוביל את המדד לבדיקת רמת 1242 הנקודות

רמת 1242 - רמת תמיכה חשובה לטווח הבינוני (ראו גרף שבועי למעלה)

רמת 1218 - רמת השפל של החודשים האחרונים אשר מהווה רמת תמיכה חשובה ביותר.

אין שינוי מהנאמר בסקירה הקודמת והוא נכון גם לשבוע הקרוב

שימו לב ! אין לי ספק לגבי מגמת העלייה לטווח הבינוני במדד ת"א 25 אך כרגע יש להמתין עד לסימום של התיקון הטכני כאשר מצד אחד אין טעם לבצע שורט והוא יהיה כנגד המגמה הבינונית עליה אנו סוחרים ומצד שני אין טעם לקחת לונג כל עוד המדד מדשדש בין רמת 1218 הנקודות ועד 1284 הנקודות. לפחות לימים הקרובים, המשך תנועת המדד בטווח הנ"ל היא בסבירות גבוהה יותר מאשר פריצת הטווח הנ"ל. ברגע שהכל יהיה בשל להמשך עליה אנו נראה זאת בצורה בולטת מאד הן בתנועת המדד ויתרה מכך בתנועת מחזורי המסחר במדד.

כל תיקון טכני מטה מתבקש לצורך התרעננות והחלפת ידיים חלשות בידיים חזקות ובסימום של התיקון הטכני אמור מדד ת"א 25 לחזור ולכבוש יעדים חדשים.



תיאור

רצועות JBB מאפשרות למקם את מדד ת"א 25 בסקאלת העוצמה כאשר רצועה מס' 1 מציינת חולשה קיצונית בעוד רצועה מס' 5 מציינת עוצמה קיצונית. בדרך כלל ינוע המדד ב-96% מהזמן שלו בין רצועה מס' 2 לרצועה מס' 4 כאשר רצועה מס' 3 משמשת כרצועת גבול בין החיובי לשלילי. אם המדד נסחר מעל רצועה מס' 3 היא תשמש כתמיכה בעוד שרצועה מס' 4 תשמש כהתנגדות ואם המדד נסחר מתחת לרצועה מס' 3 היא תשמש כהתנגדות בעוד שרצועה מס' 2 תתנהג כרצועת תמיכה. עליה מעל רצועה מס' 3 מעניקה יעד לעבר רצועה מס' 2. לעבר רצועה מס' 4 בדיוק כפי שירידה מרצועה מס' 3 מעניקה יעד לעבר רצועה מס' 2.

יציאה מהרצועות 2-4 תצביע על עוצמה או חולשה בהתאמה. בעוד שרצועה מס' 3 יכולה להתנהג כרצועת תמיכה, רצועה מס' 4 לעולם לא תוכל להתנהג כך אלא תישאר רצועת התנגדות למרות העלייה של המדד מעליה. דהיינו, המדד מותח את הרצועה הרביעית אך בסופו של דבר יכנס בחזרה לתחום הרצועות הנורמאלי (יסחר בין רצועה מס' 3 לרצועה מס' 4) יש לקחת בחשבון שהרצועות נפתחות מעלה כך שלא בהכרח שהמדד ירד כדי לחזור לתחום הרצוי.

במהלך כל השבוע נאבק המדד על רצועה מס' 3 כאשר פעם הוא סוגר מתחתיה ופעם מעליה. אתמול עם סיום המסחר של השבוע נותר המדד לשהות מעל רצועה מס' 3 כך שלמעשה לא השתנה דבר מאז השבוע שעבר וההכרעה עוברת לשבוע הבא.

כל עוד יעמוד המדד מעל רצועה מס' 3 הוא יחשב כחיובי

נכון להיום ממוקמות הרצועות על הרמות הבאות:

רצועה מס' 5 אשר תשמש כהתנגדות מצויה כעת באזור 1304 הנקודות.

רצועה מס' 4 אשר תשמש כהתנגדות מצויה כעת באזור 1282 הנקודות.

רצועה מס' 3 אשר תשמש כתמיכה מצויה כעת באזור 1260 הנקודות.

רצועה מס' 2 אשר תשמש כתמיכה מצויה כעת באזור 1238 הנקודות.

רצועה מס' 1 אשר תשמש כתמיכה מצויה כעת באזור 1216 הנקודות.

הערה חשובה !

רצועות JBB מתעדכנות בכל יום והרמות המצוינות בסקירה הנוכחית תקפות ליום ראשון בלבד. את הרצועות ניתן לראות [כאן](#).



מחזור מסחר OBV וJBV -

מד זרימת הכסף JBV הינו פיתוח שלי המשפר את התנהגות מד זרימת הכסף הקלאסי OBV בכך שמוסיף משקל גם לתנודתיות של המניה בכל יום שעובר. אם המדד סגר ביום מסוים באדום מינימאלי של עשירית האחוז יהיה משקלו מופחת מיום בו סגר המדד באדום אך בירידה של 2%. ככל שהמדד סוגר החלטי יותר ובמחזור גדול יותר כך ההשפעה שלו על המתנד גבוהה יותר.

מדד ת"א 25 עובר מהפך במהלך השבועות האחרונים ומסטייה שלילית ברורה שהייתה במד זרימת הכסף הוא עובר לסטייה חיובית. אין ספק שלפי מד זרימת הכסף ישנה כניסת כספים לבורסה והלך הרוחות כרגע בקרב המשקיעים היא נטייה להיכנס כבר עתה עוד בטרם ראינו פריצה של רמת 1284 הנקודות. הדבר המעניין שכניסת הכספים לא מגיעה דרך מניות הבנקים המהוות חלק גדול מהמדד אלא דווקא משאר המניות.

מד זרימת הכסף JBV אינו מציג כל סטייה והתנהגותו בהתאם להתנהגות הגרף. כזכור, עד לפני מספר שבועות הציג מד זרימת הכסף המסורתי OBV סטייה שלילית בעוד שמד זרימת הכסף JBV דווקא הראה תאימות מלאה ולא הציג כל סטייה כזו. בדיעבד JBV צדק בעוד ש-OBV טעה וכרגע אנו רואים אותו מתקן טעות זו.

מדד הבנקים

אין שינוי במדד הבנקים מאז הסקירה האחרונה כאשר הוא ממשיך לשהות מעל קו המגמה העולה המשמש כתמיכה למדד. הסטייה במד זרימת הכסף עדיין שרירה וקיימת כפי שכתבתי בסקירה הקודמת:

הביטו בגרף שלפניכם, אין זה מוזר שכמות הכסף שהייתה במדד 1150 הנקודות זהה לכמות הכסף היום במדד 1355 הנקודות ? האם יתכן שכל מהלך העליות שעבר מדד הבנקים הוא עשה זאת על כסף טיפש ? האם יתכן שבכל מהלך העליות האחרון הכסף החכם מצא דרכו החוצה ? אני לא יכול לענות על השאלות הנ"ל אבל הריח שעולה ממדד הבנקים הוא ריח של ריקבון מתקדם. תנועת מחזורי המסחר מסמנת באחוזים גבוהים חולשות או עוצמות במדד או כפי שאני מכנה זאת "התרחשויות מתחת לפני השטח" הרחק הרחק מעיני הציבור מתקיימת לה פעילות שונה והפוכה מכפי שמוצגת מעל פני השטח או במילים אחרות מתפתחת לה כרגע תרבות של ישראלבולף או בנקבולף וסופה של פעילות כזאת להתגלות במלוא מערומיה. השאלה היא האם זה לא יהיה מאוחר מידי ?

למרות כל האמור לעיל ומכיוון שמרבית ההשקעות שלנו בתיק ההשקעות שבאזור המנויים מבוססות על אחזקות לטווחים קצרים, אני לא רואה מניעה בלנסות ולהרויח גם על מניות הבנקים במידה ואלה ימשיכו לעלות.



גם במדד הנדל"ן אין שינוי מאז הסקירה האחרונה כאשר הוא עדיין נמצא בעיצומו של התיקון הטכני למהלך העליות האחרון. שימו לב לקו המגמה היורד שנמתח בין השיאים של החודש האחרון. קו זה משמש כקו התנגדות ולכן פריצתו מעלה תהווה איתות עוצמה ראשון וכניסה ראשונה במנה אחת ללונג על המדד. קו המגמה היורד מתלכד כעת עם קו האופקי וברמת 330 הנקודות כך שחציית רמת 330 הנקודות כלפי מעלה תסמן את המפנה.



שבת שלום,

ג'קי ברוך

*הערה: אין התוכן מהווה ייעוץ להשקעה והוא אינו בא להחליף שיקול דעת עצמאי של משתמש ומתן ייעוץ על ידי יועץ השקעות מוסמך המתחשב בצרכיו המיוחדים של המשתמש. כל משתמש הפועל על פי התוכן אחראי בלעדית לתוצאות פעולותיו. כל הזכויות שמורות. אין לשכפל, להעתיק, לתרגם, לצלם, להקליט או להעביר בכל צורה שהיא כל חלק מן החומר אלא באישור מפורש בכתב מג'קי ברוך.