



מאת: ג'קי ברוך

מדד ת"א 25 סוגר את שבוע המסחר הראשון של שנת 2011 ותחילת העשור השני על רמת 1236 הנקודות כשהוא קובע שיא כל הזמנים חדש עוד במהלך השבוע וברמת 1340 הנקודות. המדד משלים עליה של כ-100 נקודות מאז התיקון המשמעותי האחרון אותו ביצע במהלך נובמבר 2010.

בסיכום השבועי עלה מדד ת"א 25 ב-0.7%, מדד הבנקים התממש באחוז ואילו מדד הנדל"ן 15 הוסיף עוד 2.3% לערכו וקובע שיא חדש ברמת 365 הנקודות.

האם למשקיעים בישראל נותר עדיין הכוח להמשיך ולטפס עוד בטרם יצאו המדדים המובילים לתיקון טכני יורד ? על כך ועוד בהמשך הסקירה.

שורה תחתונה - סיכום הסקירה הנוכחית:

טווח קצר

אין שינוי מהמסקנה של השבוע שעבר:

איתותי החולשה כפי שמופיעים בכל המדדים (למעט מדד היתר) לא מתירים מקום לספק באשר לתיקון הטכני היורד שיצא לדרך כבר בימים הקרובים. המסקנה החד משמעית שלי מהסקירה הנוכחית היא יציאה מכל המניות שבתיק ההשקעות שאזור המנויים והמתנה לסיומו של התיקון הטכני. כמובן שאין ערובה לכתוב בסקירה ויתכן שהמדדים יעלו גם 50% אך מבנה כזה של מחירים ואיתותי החולשה כפי שהופיעו במרביתם מהווים עבורי איתות אזהרה חמור. במידה והמדד יצא לתיקון טכני יעמוד יעדו בין המנימלי בין רמת 1290-1300 הנקודות ואילו רמת התיקון המקסימלי תעמוד על אזור 1280 הנקודות.

מדד הבנקים - שלילי לטווח הקצר שלילי מאד לטווח הבינוני והארוך

מדד הנדל"ן - שלילי לטווח הקצר

מדד היתר 50 - המדד הטוב ביותר כרגע בבורסה יאלץ לספוג הפסדים על לא עוול בכפו

טווח ארוך

מענה 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.

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 מיידי (שעות עד ימים) - **לונג** - שינוי ל"גדר" בירידת המדד מתחת לרמת 1320 הנקודות ובצורה מוכחת.
- טווח קצר (מס' ימים עד שבועות) - **לונג** - שינוי ל"גדר" בירידת המדד מתחת לרמת 1290 הנקודות ובצורה מוכחת.
- טווח בינוני (מס' שבועות עד 6 חודשים) - **לונג** - שינוי ל"גדר" בירידת המדד מתחת לרמת 1265 הנקודות ובצורה מוכחת.
- טווח ארוך (שנה ויותר) - **לונג** - שינוי ל"גדר" בירידת המדד מתחת לרמת 1245 הנקודות ובצורה מוכחת.

שינויים בשבוע החולף

- רמת הסטופלוס עבור הטווח המיידי התעדכן כלפי מעלה ויעמוד כעת על רמת 1320 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 $Figure \& Point \& P$ 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 לגבוה 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:	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

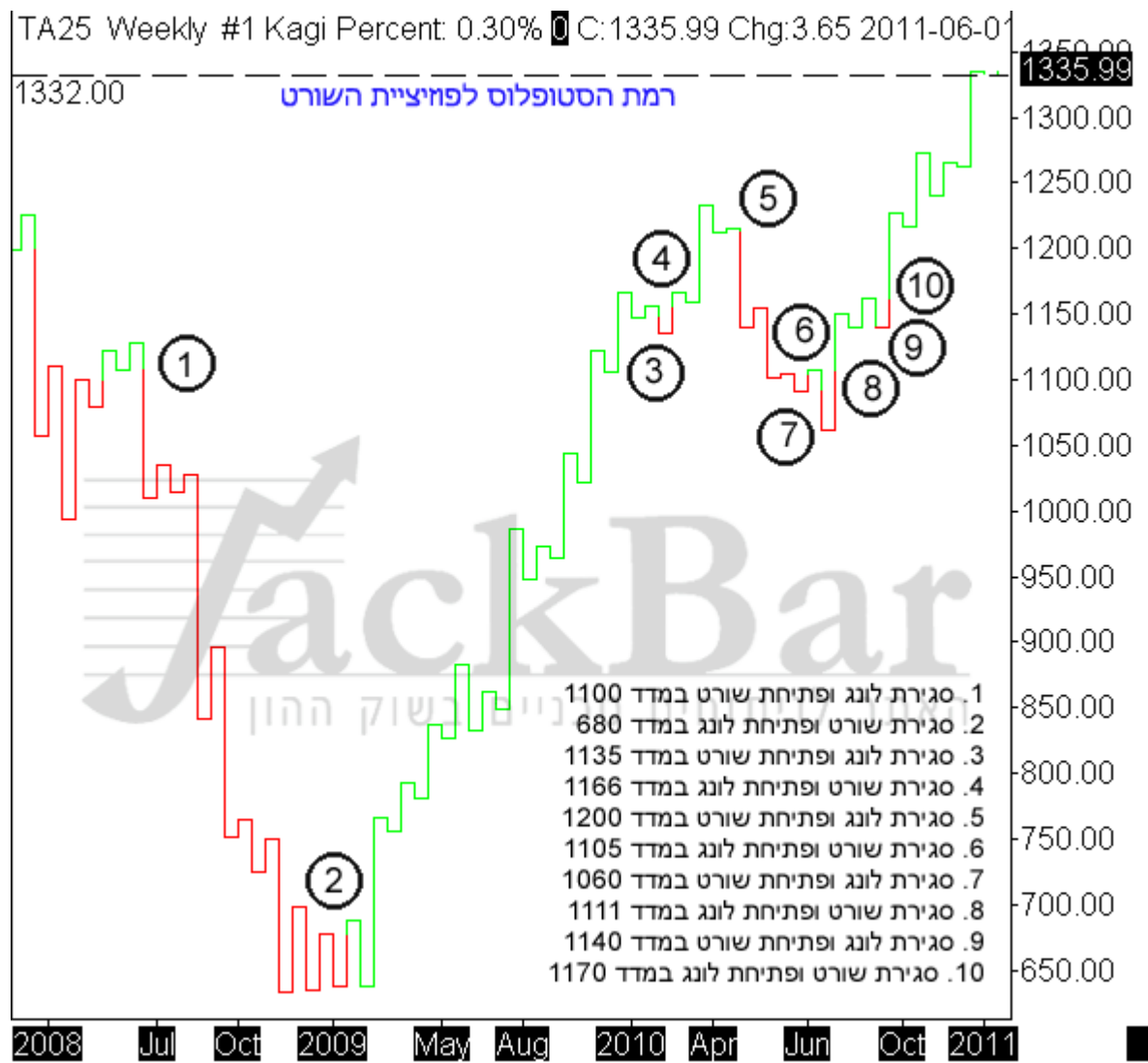
מדד	סוג פוזיציה	תאריך כניסה	שער מדד בכניסה	סטופלוס ליום חמישי הקרוב	שער מדד נוכחי	רווח/הפסד בנקודות	רווח/הפסד באחוזים
ת"א 25	לונג	07.09.2010	1,171.06	1332	1,335.99	164.93	14.08%
ת"א 75	לונג	05.08.2010	803.1	883	954.69	151.59	18.88%
בנקים	לונג	21.09.2010	1,281.27	1399	1,418.86	137.59	10.74%
נדל"ן	לונג	29.07.2010	277.54	345	361.18	83.64	30.14%

שינויים שהתרחשו השבוע

אם בשבוע שעבר עודכנו רמות הסטופלוס של מדד הבנקים ומדד הנדל"ן אז השבוע מצטרף אליהם מדד ת"א 25 כאשר רמת הסטופלוס שלו מבצעת קפיצה משמעותית של 70 נקודות מדד ומתמקמת על רמת 1332 הנקודות כ-3 נקודות מדד מתחת לסגירה של השבוע.

במידה וביום חמישי הקרוב לקראת סגירת המסחר יעמוד מדד ת"א 25 מתחת לרמת 1332 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.



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.

גרף יומי - תיקונים טכניים ואיתותי חולשה

בכל מהלך המסחר השבוע לא ירד מדד ת"א 25 מרמת 1320 הנקודות ובכך אישר אותה כעת כרמת תמיכה חשובה לטווח הקצר והמידי. שבירת רמת 1320 הנקודות תהווה איתות מובהק לשינוי דהיינו יציאה לתיקון טכני לפי המפורט מטה. איתות כזה יאפשר לספקולנטים להיכנס בפעם הראשונה לשורט על מדד ת"א 25 אך לא לסוחר מגמה אלו יעדיפו להמתין בסבלנות לסיומו של התיקון הטכני מתוך מטרה לחבור לשוק העולה וזאת סמוך לסיום התיקון הטכני.

מדד ת"א 25 קובע ביום שני את רמת שיא כל הזמנים על רמת 1340 הנקודות ובכך משלים את יעד תבנית המשולש אחריה עקבנו בשבועות האחרונים אשר נכנסה לתוקף עם פריצת רמת 1285 הנקודות. בכל מהלך העליות האחרון (מרמת 1285 הנקודות) ראינו התפתחות סטיות שליליות אשר רמזו שמדד ת"א 25 נמצא בחלקו האחרון של מגמת העליה והוא צפוי לתיקון טכני כהלכתו.

אם נניח לרגע שרמת 1340 הנקודות אליה הגיע המדד השבוע היא גם רמת השיא לזמן הקרוב אזי נוכל להגדיר את סוגי התיקונים הטכניים. כל אחד מהתיקונים הבאים נועד להחלפת ידיים חלשות ורועדות בידיים חזקות ויציבות וזאת לצורך גל עליה חדש שיביא את המדד לרמות גבוהות יותר:

1. תיקון מנימלי יוגדר כתיקון עד רמת 1304 הנקודות דהיינו במידה והמדד יירד בימים הקרובים לרמת 1304 הנקודות נוכל לומר שהמדד ביצע תיקון מנימלי והוא משוחרר כעת לחזור ולהשיג שיאים חדשים. במקרה כזה יעמוד היעד מעלה על רמת 1400 הנקודות לפני התיקון המשמעותי הבא.

2. תיקון מלא יוגדר כתיקון עד אזור 1280 הנקודות דהיינו במידה והמדד יירד בימים הקרובים לרמת 1280 הנקודות נוכל לומר שהמדד ביצע תיקון מלא והוא משוחרר כעת לחזור ולהשיג שיאים חדשים. במקרה כזה יעמוד היעד מעלה על רמת 1375 הנקודות לפני התיקון המשמעותי הבא.

3. תיקון מקסימלי יוגדר כתיקון עד אזור 1265 הנקודות וסגירת פער מחירים פתוח. דהיינו, במידה והמדד יירד בימים הקרובים לרמת 1265 הנקודות נוכל לומר שהמדד ביצע תיקון מקסימלי והוא משוחרר כעת לחזור ולהשיג שיאים חדשים. במקרה כזה יעמוד היעד מעלה על רמת 1360 הנקודות לפני התיקון המשמעותי הבא.

איתותי החולשה כפי שהצגתי אותם בסקירה הקודמת עדיין תקפים והם:

1. הגעת המדד לקו העליון של תעלת המחירים העולה ובמידה ונראה מימוש בשבוע הקרוב יעמוד היעד על הקו התחתון של התעלה הנמצא כרגע ברמת 1310 הנקודות (מתאים יותר לתיקון המנימלי כשהמדד מבצע במסגרת המסחר התוך יומי גיחה לרמת 1304 הנקודות וסוגר לבסוף סמוך לרמת 1310 הנקודות).

2. צלף השיא CCI מתריע כי המשקיעים התיישבו בצידה האחד של הסירה ולכן הסבירות להתהפכותה גבוהה ביותר.

3. כל הנרות השבוע הם נרות של הססנות ואי החלטה (גוף הנר קטן והצלליות ארוכות). מצבור כזה של נרות מעיד על חולשתו של המדד וכניסתם של הדובים למערכה.

4. לראשונה מזה זמן מייצר המדד סטיה ברורה במד זרימת הכסף (ראו גרף בהמשך).

למרות שלמדד עדיין נותרו כ-10 נקודות מדד על מנת להשלים את יעדו מתבנית המשולש אחריה עקבנו בשבועות האחרונים (פריצת 1285 הנקודות העניקה יעד לרמת 1340 הנקודות) אהיה מאד מופתע אם המדד לא יבצע בשבוע הקרוב תיקון טכני יורד בין אם תחילה ישלים את היעד ובין אם יתחיל בירידה כבר ביום ראשון.

מסקנה

מבחינת תיק המניות עדיף להיות כרגע בחוץ עד יעבור זעם ולהתחיל להצטייד מחדש בסיומו של התיקון הטכני. על כן, סביר להניח שכבר ביום ראשון נמכור את המניות שבתיק ההשקעות שבאזור המנויים.

מדד ת"א 25 השלים את יעדו ברמת 1340 הנקודות וכעת נמתין לראות האם גם יצא לתיקון טכני כפי שהוא אמור לבצע.

תיק ההשקעות שבאזור המניות התרוקן בתחילת השבוע כהכנה לתיקון הטכני שבדרך.

זכרו ! המגמה הינה מגמת עליה ברורה וכל תיקון טכני הוא לצורך קביעת רמות גבוהות יותר בעתיד.



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' 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 נסחר המדד בטווח המסחר הנורמלי שלו בין רצועה מס' 4 אשר שימשה כהתנגדות לבין רצועה מס' 3 אשר שימשה כרביעיית תמיכה. כעת הסתדרו הרצועות והן תואמות גם לרמות תמיכה והתנגדות ברורות כדוגמת רצועה מס' 4 הממוקמת על רמת שיא כל הזמנים רמת 1340 הנקודות, רצועה מס' 3 הממוקמת באזור 1320 הנקודות היא רמת התמיכה החשובה ביותר ורצועה מס' 2 שממוקמת ברמת תיקון מנימלי היא רמת 1304 הנקודות. שבירת רצועה מס' 3 תסמן שהתיקון הטכני יצא לדרך ותוביל את המדד לפגוש את רמת התיקון המנימלי.

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 1356 הנקודות.

רצועה מס' 4 אשר תשמש כהתנגדות מצויה כעת באזור 1340 הנקודות.

רצועה מס' 3 אשר תשמש כתמיכה מצויה כעת באזור 1322 הנקודות.

רצועה מס' 2 אשר תשמש כתמיכה מצויה כעת באזור 1304 הנקודות.

רצועה מס' 1 אשר תשמש כתמיכה מצויה כעת באזור 1287 הנקודות.

הערה חשובה !

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

(ת"א 25)

06/01/2011 @ 00:00

O: 1337 H: 1340 L: 1335 C: 1336 V: 1,198 Chg: 4(+0.27 %)

25 א"ח JBB a1:1287.71 a2:1304.99 a3:1322.26 a4:1339.54 a5:1356.82

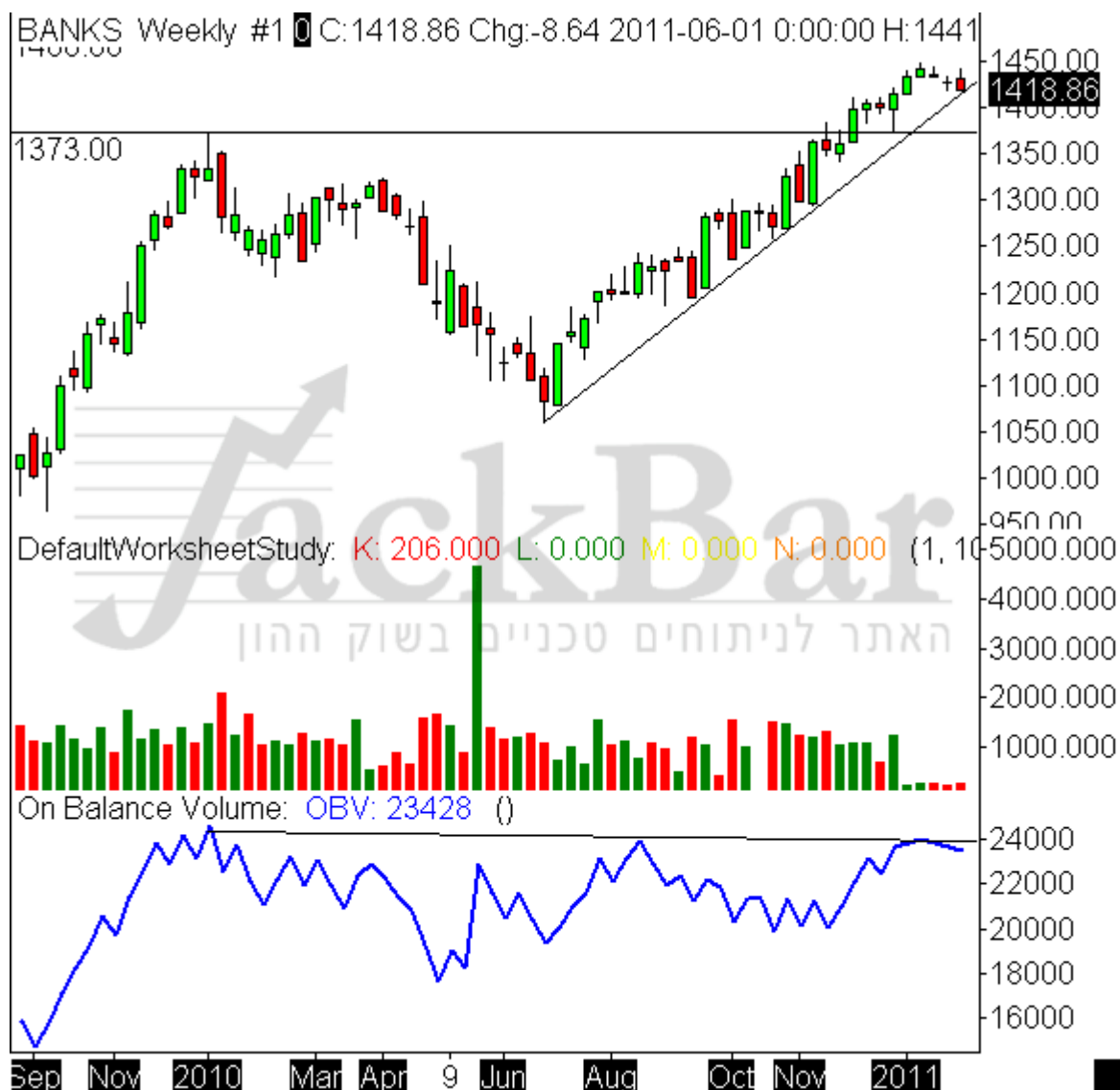


מחזור מסחר OBV

מחזורי המסחר במדד ת"א 25 כפי שבאים לידי ביטוי דרך מד זרימת הכסף שבגרף הנ"ל מציגים זה השבוע השני ברציפות סטיה ברורה כאשר מדד ת"א 25 ממשיך לייצר שיאים חדשים בעוד שמד זרימת הכסף מייצר שיאים יורדים. אין פירוש אחר לסטיה שכזאת מלבד יציאה של כסף (חכם) מוסדי/זרים) וכניסה של כסף טיפש (משקיעים פרטיים) ש"התעוררו" רק עכשיו.

מדד הבנקים המשיך לשהות בכל השבוע האחרון מעל קו המגמה העולה אותו יצר ביוני 2010. למעשה, בכל מהלך העליות של החצי שנה האחרונה לא ירד המדד מתחת לקו מגמה זה וכעת הוא נעצר בדיוק על הקו. שבירת קו המגמה כך שהנמוך השבועי בשבוע הקרוב יהיה נמוך מרמת 1418 הנקודות (רמת הסגירה של השבוע החולף) תהווה איתות מובהק לשינוי. איתות כזה אמור להפעיל סטופלוסים רבים הממוקמים בחציית הקו מטה.

ניתן לראות את הסטייה השלילית בגרף השבועי בין גרף המחירים למדד זרימת הכסף.



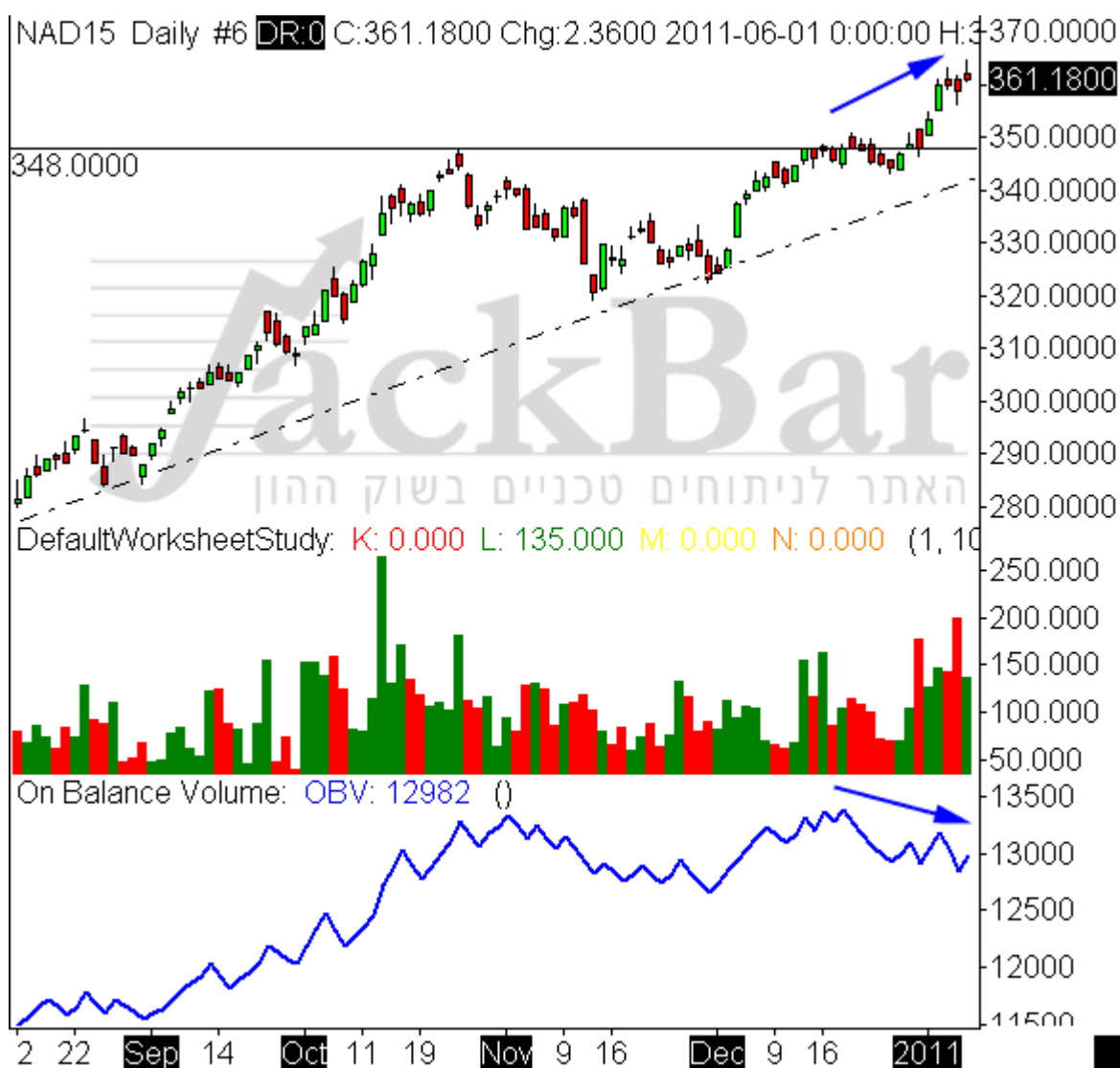
מדד הבנקים נע בתוך תעלת מחירים עולה מאז ספטמבר 2010 כאשר הקו התחתון של התעלה משמש כקו תמיכה ואילו הקו העליון של התעלה משמש כקו התנגדות. ניתן לראות כיצד צלף השיא CCI מגיע לרמות הקיצון שלו באזור +200 כל אימת שהמדד מגיע אף הוא לשיא ולאחריו יוצא לתיקון טכני עד לאזור הקו התחתון של תעלת המחירים. גם השבוע ראינו את אותה תופעה וצלף השיא מגיע לרמות קיצון בד בבד עם קביעת שיא שנתי חדש במדד הבנקים. כעת אמור מדד הבנקים לרדת לפחות עד הקו התחתון של תעלת המחירים הממוקם ברמת 1400 הנקודות.



מדד הנדל"ן

העליות האחרונות במדד הנדל"ן רק חיזקו את הנאמר בסקירה הקודמת :

ברגע האחרון הופך מדד הנדל"ן את עורו כשהוא יוצר סטיה שלילית בינו לבין מד זרימת הכסף. אם בשבוע שעבר הכל היה מושלם לפריצה הנה הגיע השבוע וטרף את כל הקלפים כשמדד הנדל"ן מנסה אתמול לפרוץ את רמת השיא האחרון שלו אך עושה זאת תוך יצירת סטיה במד זרימת הכסף. נראה שגם מדד זה בדרך למימוש ומחזק את הטענה כי כל המדדים נמצאים בקצה המגמה העולה שלהם וצפויים לצאת לתיקון טכני יורד.



מדד יתר 50

מדד יתר 50, הוא המדד הטוב ביותר מבין כל המדדים, מגיע השבוע עד רמת השיא של מרץ 2010 ונסוג מטה כשהוא נתמך על רמת 465 הנקודות היא רמת הפריצה האחרונה. פריצת רמת 472 הנקודות ובצורה מוכחת תניע את המשך מגמת העליה במדד..



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.