

מאת: ג'קי ברוך

מדד ת"א 25 ממשיך השבוע את התיקון הטכני היורד כשהוא קובע את הנמוך השבועי על רמת 1129 הנקודות ומאז החל התיקון ירד המדד ב-115 נקודות מדד שהם כ-9% ירידה.

בסיכום השבועי התממשו כל המדדים המובילים כשמדד ת"א 25 יורד ב-2%, מדד ת"א 75 מתממש ב-6%, מדד הבנקים מסתפק בירידה של 1.7% ומדד הנדל"ן השיל עוד 4.5% מערכו.

אתמול ירדו המדדים המובילים בארה"ב לפרק זמן קצר בשיעורים חדים של עד 10% דבר שלא נצפה כדוגמתו הן במהירות הירידה והן בעוצמתו כשמדד JackBar מגיע בשפל לצפי של מדד ת"א 25 ברמת 1050 הנקודות. האם סימנו המדדים בחו"ל את היעד הבא של מדד ת"א 25 ? על כך ועוד בהמשך הסקירה.

שורה תחתונה - סיכום הסקירה הנוכחית:

טווח קצר

לפי הסקירה הנוכחית מדד ת"א 25 ממשיך בתיקון הטכני היורד כאשר סביר להניח שביום ראשון הוא יגיע לרמת התמיכה החשובה שלו היא רמת 1114 הנקודות. כפי שצינתי בסקירה רק פער מחירים יורד יכול לשבור רמה זו כיון שהיא נחשבת כאזור קניה למניות. בסקירה הקודמת רשמתי שלאור שבירת רמת 1180 הנקודות נצטרך לבצע היפוך מוחי (מלונג לשורט) והשורט הגיע בגדול כשהוא לא לוקח שבויים. לאור מה שמתרחש כעת בארה"ב (יום שישי שעה 16.30) נראה שמוטב לא לפתוח את הבורסה ביום ראשון הקרוב (לפחות עבור מי שמחזיק במניות).

נקודות עניין לשבוע הקרוב

- אזור 1114 הנקודות הוא האזור הכי חשוב כעת למדד ת"א 25 כאשר שבירתו מטה תוביל את המדד בסבירות גבוהה גם מתחת לרמת 1100 הנקודות.

- רמת 1160 הנקודות אמורה לשמש כרמת התנגדות חשובה למדד ולהמשך הדרך.

- רמת 1175 הנקודות במדד הבנקים היא כעת רמת התמיכה ששבירתה מטה תוביל את המדד לעבר אזור 1130 הנקודות.

- שבירת רמת 280 הנקודות במדד הנדל"ן תהווה עליה לפרץ אלימות קשה כנגד מניות הנדל"ן עם ירידות חדות בהמשך.

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.

בנימה אישית - סיכום ארועי השבוע

במהלך השבוע החולף עקבתם אחר הסקירות היומיות כפי שאני מפרסם אותם באזור המנויים שבאתר כאשר אתם רואים שלב אחר שלב כיצד כלי הניתוח הטכני מאפשרים לנו לאמוד בכל רגע נתון את יחס הסיכוי/סיכון עד לרגע האמת: קבלת ההחלטה למכירת כל תיק המניות שבאתר ביום שלישי בצהריים. איננו מתיימרים לחזות את העתיד אלא להיות מוכנים לכל תרחיש אפשרי תוך סימון מלכודות/בורות הנמצאים במהלך הדרך. "בור" כזה היה ברמת 1180 הנקודות אותה סימנו כאזור "חנינה" דהיינו השוק נותן "חנינה" לכל מי שלא מכר את המניות בשבירת רמת 1180 הנקודות. ביום שלישי אימצנו את "החנינה" וקיבלנו החלטה על מכירת כל התיק דבר שמתרחש אולי פעם בשנה.

לא פעם נעשה עוול לשיטת הניתוח הטכני כאשר מנסים להדביק לשיטה תווית של חיזוי עתידי ולא כך הדבר. איננו נביאים ואיינו מתיימרים לחזות את העתיד אלא אך ורק לאמוד בכל רגע נתון על פי נתונים סטטיסטיים מהו יחס הסיכוי/סיכון והאם הוא לטובתינו. זאת הסיבה שלפחות 40% מהפוזיציות שניקח יכשלו ורק 60% יצליחו או יסתיימו ללא רווח והפסד. כל עוד נשמור על ערנות ולא נהסס לחתוך הפסדים עוד בעודם קטנים נדע לשמור על תשואה חיובית לאורך זמן.

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 בפוק"מ.

מבנה הפוזיציות (איתותים סולידיים בלבד)

טווח מיידי (שעות עד ימים) - **שורט** - שינוי ל"גדר" בעליית המדד מעל לרמת 1160 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח קצר (מס' ימים עד שבועות) - **שורט** - שינוי ל"גדר" בעליית המדד מעל לרמת 1180 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח בינוני (מס' שבועות עד 6 חודשים) - **שורט** - שינוי ל"גדר" בעליית המדד מעל לרמת 1200 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח ארוך (שנה ויותר) - **גדר** - שינוי ל"לונג" בעליית המדד מעל לרמת 1250 הנקודות ובצורה מוכחת.

שינויים בשבוע החולף

כל הפוזיציות לכל הטווחים למעט טווח ארוך עברו למצב "שורט" מאחר ואין כרגע תבניות למעבר ללונג צוינו הרמות בהן יסגרו הפוזיציות ויעברו למצב "גדר".

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, קוי 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 הנס 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.

טבלת פוזיציות לפי שיטת Kagi עבור שלושת המדדים המובילים בישראל

ממד	סוג פוזיציה	תאריך כניסה	שער מדד בכניסה	סטופלוס ליום חמישי הקרוב	שער מדד נוכחי	רווח/הפסד בנקודות	רווח/הפסד באחוזים
ת"א 25	שורט	22.04.2010	1,199.63	1215	1,140.61	59.02	5.17%
ת"א 75	שורט	29.04.2010	883.94	905	831.10	52.84	6.36%
בנקים	שורט	08.04.2010	1,288.91	1315	1,188.57	100.34	8.44%

שינויים שהתרחשו השבוע

אין שינוי מהסקירה הקודמת וכל המדדים ממשיכים להיות בשורט.

מדד ת"א 25

לפי שיטת Kagi, מדד ת"א 25 היה בשורט מאז רמת 1108 הנקודות קרי מאז יוני 2008 ובמהלך כל הירידה הגדולה ולאחריה העליה האלימה לא התקבל איתות לסגירת הפוזיציה. השורט נסגר בשבוע האחרון של ינואר כאשר המדד סגר את השבוע ברמת 682 הנקודות ומעל לרמת הסטופלוס 670 הנקודות ובכך נתן תשואה של 426 נקודות מדד.

עד עתה בוצעו 4 פוזיציות ואנו עוקבים אחר הפוזיציה הפעילה בטבלה הבאה:

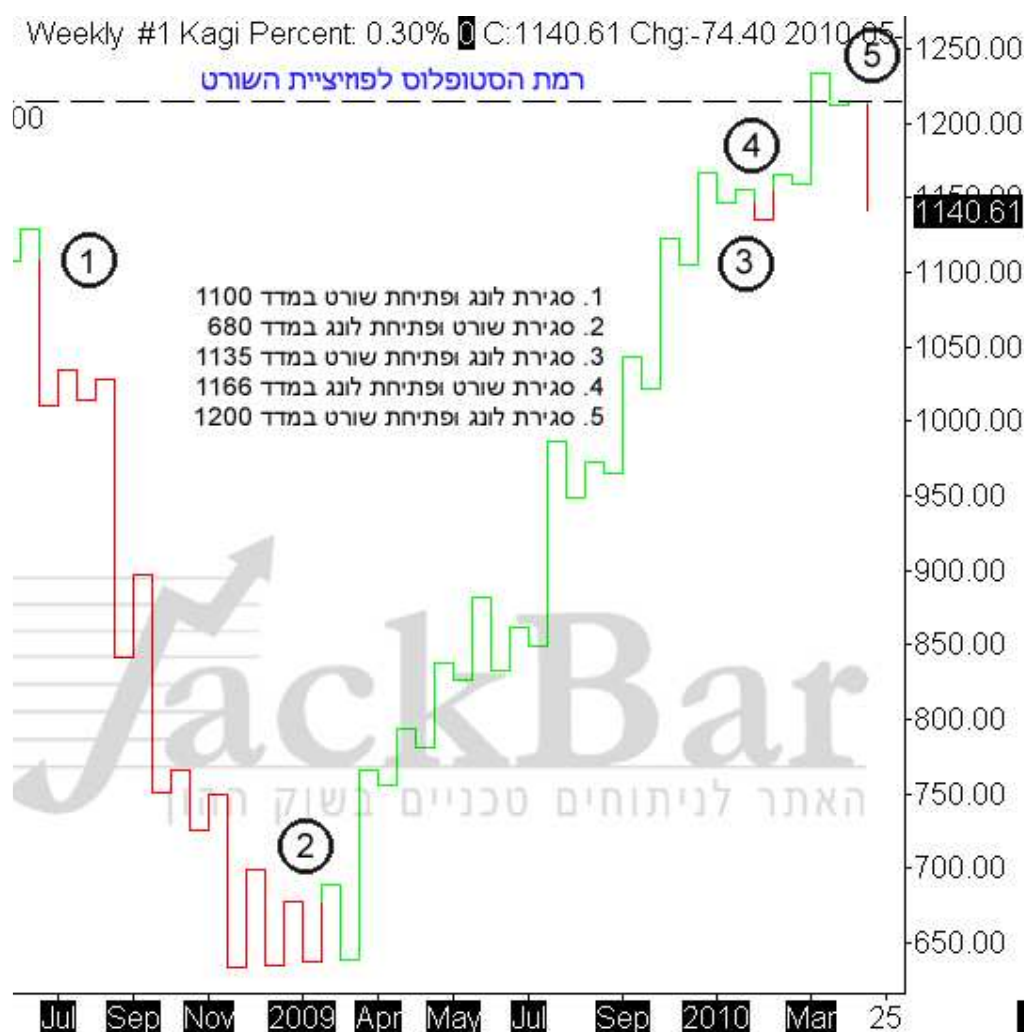
סוג פוזיציה	תאריך כניסה	שער מדד	תאריך יציאה	שער מדד	רווח/הפסד בנקודות	רווח/הפסד באחוזים
לונג	29.01.2009	682	28.01.2010	1135.79	453.79	66.54%
שורט	28.01.2010	1135.79	18.02.2010	1165.96	-30.96	-2.66%
לונג	18.02.2010	1,165.96	22.04.2010	1,199.63	33.67	2.88%
שורט	22.04.2010	1199.63	פעיל	1,140.61	59.02	5.17%
		סה"כ רווח:			515.52	71.93%

שינויים מהסקירה הקודמת

אין שינוי מהסקירה הקודמת ומדד ת"א 25 ממשיך בשורט

במידה וביום חמישי הקרוב לקראת סגירת המסחר יעמוד המדד מעל לרמת 1215 הנקודות יהיה בכך איתות לסגירת פוזיצית שורט ומעבר לפוזיצית לונג.

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.



מדד ת"א 25 – גרף שבועי

סטופלוס לטווח ארוך

כפי שאני מלמד בקורס לניתוח טכני בשיעור על המתנדים, קבעתי "אחריות" לכל מתנד ומתנד תוך בחירה של מס' מצומצם של מתנדים מתוך מאות הקיימים בשוק ואיתם אני עובד ככלים תומכי החלטה. מתנד ה-MACD שלו פרמטרים מיוחדים בהם אני עושה שימוש, קיבל אצלי את האחריות לשמש כסטופלוס למניות/מדדים לטווח ארוך.

בגרף המצורף ניתן לראות כיצד נתן המתנד "איתות קניה" לונג בתחילת 2009 וכעת הוא נותן איתות מכירה/שוטט לכל המהלך העולה (כניסה באזור רמת 700 הנקודות ויציאה באזור 1200 הנקודות). כלי זה בדומה לשיטת ה-Kagi אמור לסנן לנו רעשי רקע כפי שהם נוצרים במסגרת המגמה ולנסות ולמצות את כל המהלך העולה עד תומו.



תעודת סל שורט ת"א 25

בסקירה הקודמת רשמתי את הדברים הבאים:

לפני כחודשיים בתיקון הקודם של מדד ת"א 25 העלתי את הגרף של תעודת הסל תכלית שורט ת"א 25 (1700) כבסיס לבדיקת הדופק אצל המשקיעים המוסדיים. אז ראינו שלמרות שבירת רמות תמיכה חשובות של המדד המוסדיים לא התרגשו מכך ולכן הנחנו שהמדד אמור להמשיך מעלה בסיום התיקון הטכני.

שימו לב לעקומת הממוצע הנע ל-21 שבועות. בעוד שעל גרף מדד ת"א 25 ראינו שהמדד נתמך על העקומה הרי בגרף השורטים קצב פעימות הלב של השורטיסטים הולך וגובר כאשר התעודה פורצת את עקומת הממוצע הנע אם כי עדיין לא בצורה מוכחת. ניתן לומר שבמידה והנמוך השבועי של התעודה יהיה בשבוע הקרוב גבוה מרמת 513 הנקודות (נמוך מרמת 1187 הנקודות במדד ת"א 25) אזי ינתן איתות ראשון שפל/סיכון לשורט על מדד ת"א 25.

השבוע ראינו כיצד מדד ת"א 25 נותן איתות לשורט כאשר הוא אינו מצליח לפרוץ את רמת 1180 הנקודות המקבילה לרמת 513 הנקודות בתעודת הסל תכלית שורט ת"א 25 (1700). כל הנר השבועי בתעודה נמצא מעל עקומת הממוצע הנע ולכן גם לפי התעודה יש איתות לשורט וכחזוק ניתן לראות את מחזורי המסחר הגבוהים בשבועיים האחרונים. אם עד עתה לא דאגו המוסדיים להצטייד בתעודות הסל בשורט בין כהגנות מפני ירידות ובין כפוזיציות למטרת רווח הרי השבוע ראינו אותם נוהרים לתעודה ומעלים את היקף המסחר מ-30 מיליון ש"ח ממוצע שבועי ל-150 מיליון ש"ח בשבוע האחרון (וזאת תעודה אחת בלבד מיני רבות הנמצאות בשוק).



הערה:

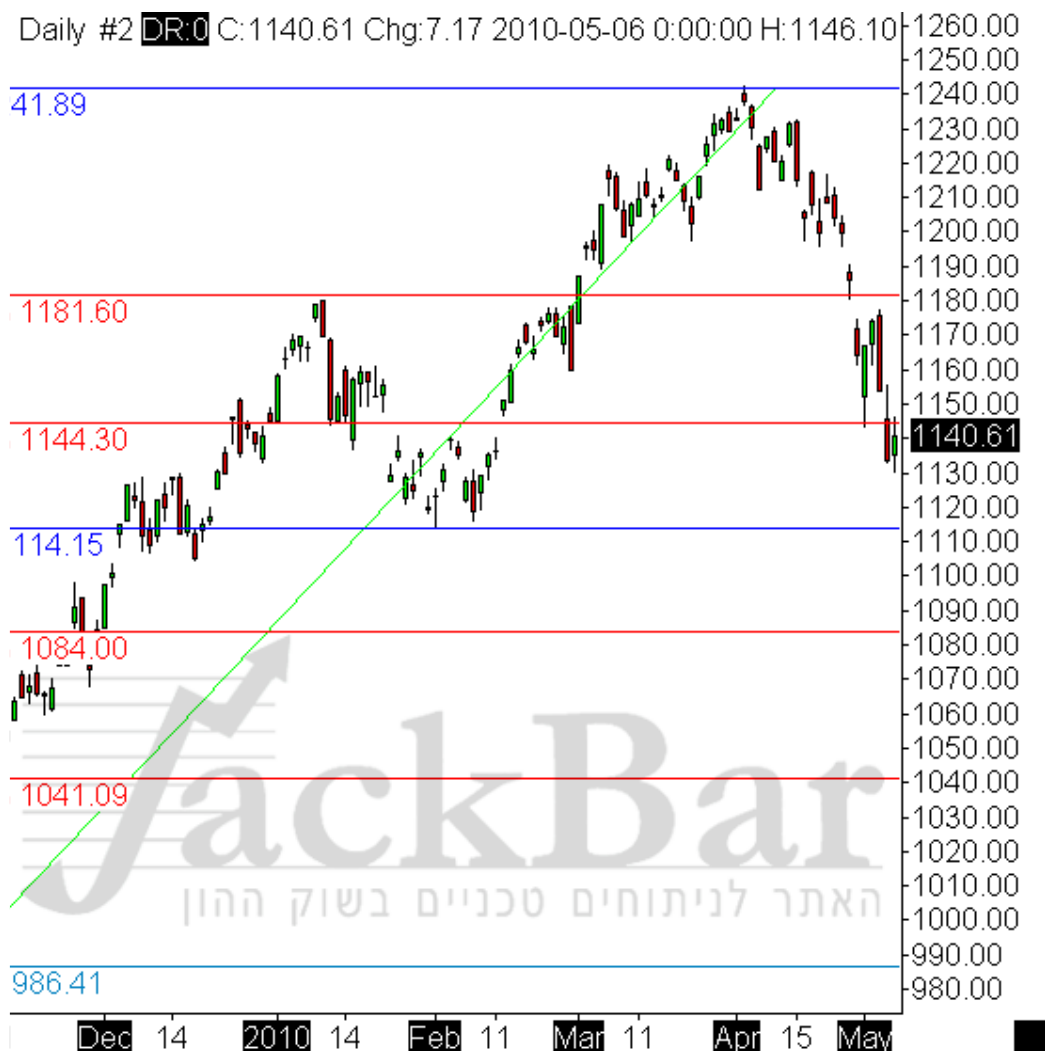
מבט על גרף יומי/תוך יומי שונה באופן מהותי ממבט על גרף שבועי בדיוק כפי שנסתכל על מפת ארץ ישראל (שבועי) מול מפה של העיר תל-אביב (יומי) או מפה של רמת אביב ג' (תוך יומי). במפת ארץ ישראל לא נראה את כל השבילים והרחובות בדיוק כפי שתיקון טכני של מספר ימים אינו משפיע על מבנה הגרף השבועי.

קוי מגמה ותיקונים טכניים

רמת 1114 הנקודות היא רמת התמיכה החשובה ביותר של המדד לטווח הקצר והבינוני וזאת לאחר שמדד ת"א 25 שבר את רמת 1180 הנקודות והפך אותה לרמת התנגדות. ברור שבין רמת 1180 הנקודות לרמת 1114 הנקודות קיימות עוד רמות תמיכה אך אלו הן רמות ביניים המתפקדות בעיקר במסגרת המסחר התוך יומי. רמות חשובות בגרף היומי הן רמות 1180 הנקודות ורמת 1160 הנקודות אשר תשמשנה כעת כתקרה ואילו רמת 1114 הנקודות אשר תשמש כרצפה.

שבירת רמת 1114 תבהיר כי פני המדד הרבה יותר למטה ואף מתחת לרמת 1100 הנקודות כאשר היעד יעמוד על אזור 1080 הנקודות שם נמצא תיקון מלא לכל מהלך העליות מרמת 986 ועד רמת השיא 1242 הנקודות. כדי למדוד תיקונים טכניים יש לעשות זאת מהמהלך המגמתי האחרון ומרגע שהמדד ירד מתחת לרמת 1160 הנקודות הוא חיסל את המהלך 1114 ועד 1242 הנקודות ולכן התיקון הוא של מהלך גדול יותר כאמור המהלך 986 הנקודות ועד 1242 הנקודות. רמת 1114 הנקודות מלבד היותה רמת תמיכה חשובה הנובעת מיצירת שפל באזור זה בפברואר 2010 היא גם רמת תיקון חצי לכל העליה מרמת 986 הנקודות ועד רמת 1242 הנקודות.

לפיכך, שבירת רמת 1114 הנקודות אינה אפשרית בשלב הנוכחי במסגרת המסחר התוך יומי אלא תתאפשר אך ורק כתוצאה מפער מחירים יורד מתוקף היותה רמת תמיכה חזקה. אני סבור שבאזור 1114 הנקודות יגיעו הרבה מאד קונים ולעת הנוכחית היא תיחשב כאזור סיום התיקון וזאת מבלי לקחת בחשבון את מה שיתרחש הלילה בבורסות ארה"ב. לפי מדד JackBar נכון לכתיבת סקירה זו עוד בטרם החל המסחר בארה"ב, הצפי לפתיחת המסחר ביום ראשון אצלינו בהנחה שכך ישאר עד לסיום המסחר הוא ברמת 1114 הנקודות. זכרו! יום ראשון הוא יום שבו הבורסה הישראלית נסחרת לבד בעולם ולכן לא מהנמנע שלא ימוצו כל הירידות כפי שראינו בארה"ב אלא רק חלק מהן. מבחינת ישראל המשפט: "הכל נקבע מראש והרשות נתונה" מתייחס לכך שירידות נקבל ביום ראשון אך הרשות לכמה נרד נתונה בידי סוחרי האופציות שלא בנקל יאפשרו ירידה חדה מטה. במידה ומדדי ארה"ב ימשיכו לרדת אזי סביר להניח שהירידה מתחת לרמת 1114 הנקודות תתרחש מייד בפתיחה ובפער מחירים יורד כאשר הרמה תנסה לתפקד באופן מיידי כרמת התנגדות ואילו רמת 1100 הנקודות תתפקד כרמת התמיכה הבאה.



רצועות -JBB- JackBar Bands

תיאור

בדרך כלל נע המדד בין רצועה מס' 2 לרצועה מס' 4 וכל יציאה מהרצועות הנ"ל 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 העליה של המדד מעליה. דהיינו, המדד מותח את הרצועה הרביעית אך בסופו של דבר יכנס בחזרה לתחום הרצועות הנורמלי (יסחר בין רצועה מס' 3 לרצועה מס' 4) יש לקחת בחשבון שהרצועות נפתחות מעלה כך שלא בהכרח שהמדד ירד כדי לחזור לתחום הרצוי.

במהלך השבוע ראינו כיצד ירידה של המדד מתחת לרצועה מס' 1 גורמת באופן מיידי לתגובה קיצונית והפוכה בכיוון. כך קרה כשמדד ת"א ירד ביום ראשון עד רמת 1142 הנקודות ובסיום חזר וטיפס בתנועה אלימה עד רמת 1166 הנקודות. בשאר השבוע לא ירד המדד מתחת לרצועה מס' 1 אלא ירד איתה ביחד ולכן לא ראינו תגובה אלימה נוספת.

השהייה של המדד מתחת לרצועה מס' 2 היא רצועת החולשה מבטאת בצורה טובה את התנהלות המדד מאז ירד המדד מתחת לרצועה מס' 3 היא רצועת הגבול בין החיובי לשלילי. רצועה מס' 2 ורצועה מס' 1

אין יכולות לשמש כרצועות התנגדות ולכן בסופו של דבר המדד יהיה צפוי לחזור למקומו הטבעי ולעלות מעל רצועה מס' 2. לבנתיים המצב הוא קיצוני ולכן מתנהל המדד מתחת לרצועה מס' 2.

רק עליה מעל רצועה מס' 2 יכולה לסמן רגיעה במהך הירידות וק עליה מעל רצועה מס' 3 יכולה לסמן מפנה וחזרה למגמה העולה. כל עוד ישהה המדד מתחת לרצועה מס' 3 יחשב המדד כשילי.

רצועה מס' 4 אשר תשמש כהתנגדות מצוייה כעת באזור 1199 הנקודות.

רצועה מס' 3 אשר תשמש כהתנגדות מצוייה כעת באזור 1173 הנקודות.

רצועה מס' 2 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1148 הנקודות.

רצועה מס' 1 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1122 הנקודות.

(ביום ראשון ימשיכו הרצועות לרדת יותר ולכן יש לבדוק [כאן](#) היכן ממוקמת רצועה מס' 1 האלימה)

הערה חשובה !

רצועות JBB מתעדכנות בכל יום והרמות המצויינות בסקירה הנוכחית תקפות ליום ראשון בלבד. את הרצועות ניתן לראות בדף הראשי של האתר.

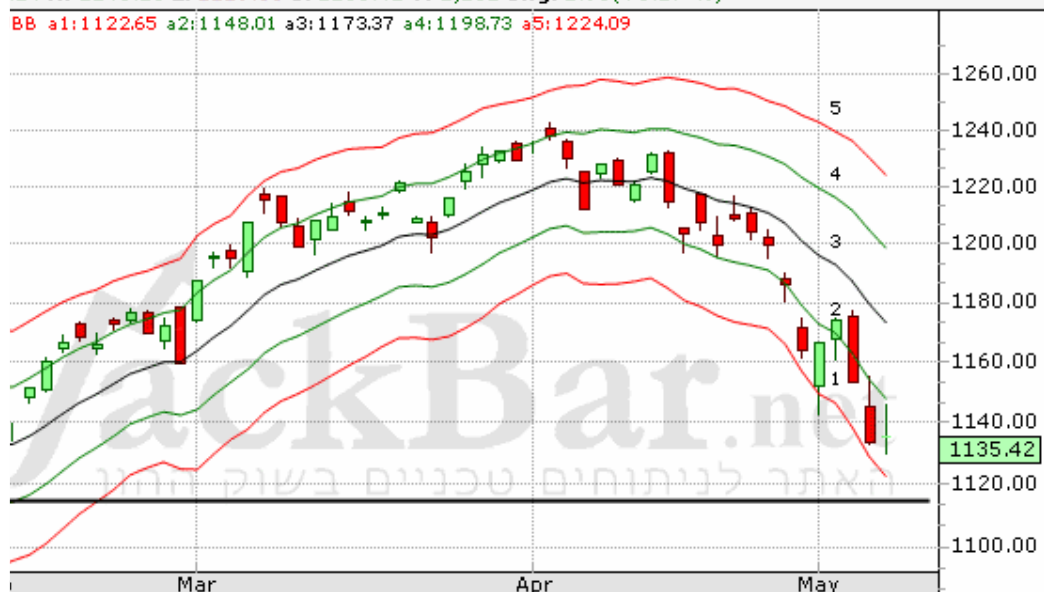
מחזורי מסחר - JackBar Volume - JBV

מחזורי המסחר הגדולים בעת הירידות מוצאים ביטוי במד זרימת הכסף כאשר רואים בבירור שרמת המדד הייתה צריכה להיות הרבה יותר למטה מכפי שהיא נסגרה אתמול. אין ספק שהגופים הגדולים מעורבים במכירות האגרסיביות ולא אתפלא שהיוצאים מהשוק הם הזרים. תמיכה ליציאת הזרים נוכל לקבל כאשר נראה המרות מאסיביות של הר השקלים מהמניות לדולר מה שאמור להקפיץ את שערו של הדולר לרמות גבוהות ואפילו מעל 4 ש"ח לדולר.

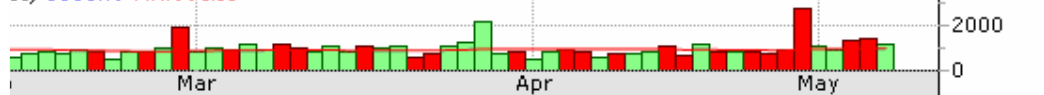
) 06/05/2010 @ 22:41

.14 H: 1146.10 L: 1129.83 C: 1135.42 V: 1,181 Chg: 1.98(+0.17 %)

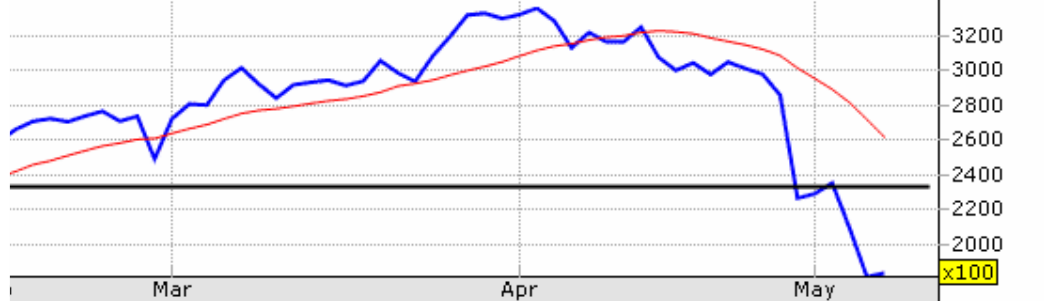
BB a1:1122.65 a2:1148.01 a3:1173.37 a4:1198.73 a5:1224.09



30) 1180.79 MA:995.08



JackBarVol:1839.01 M:2620.92



ht © 2010 JackBar

<http://www.jackbar.net>

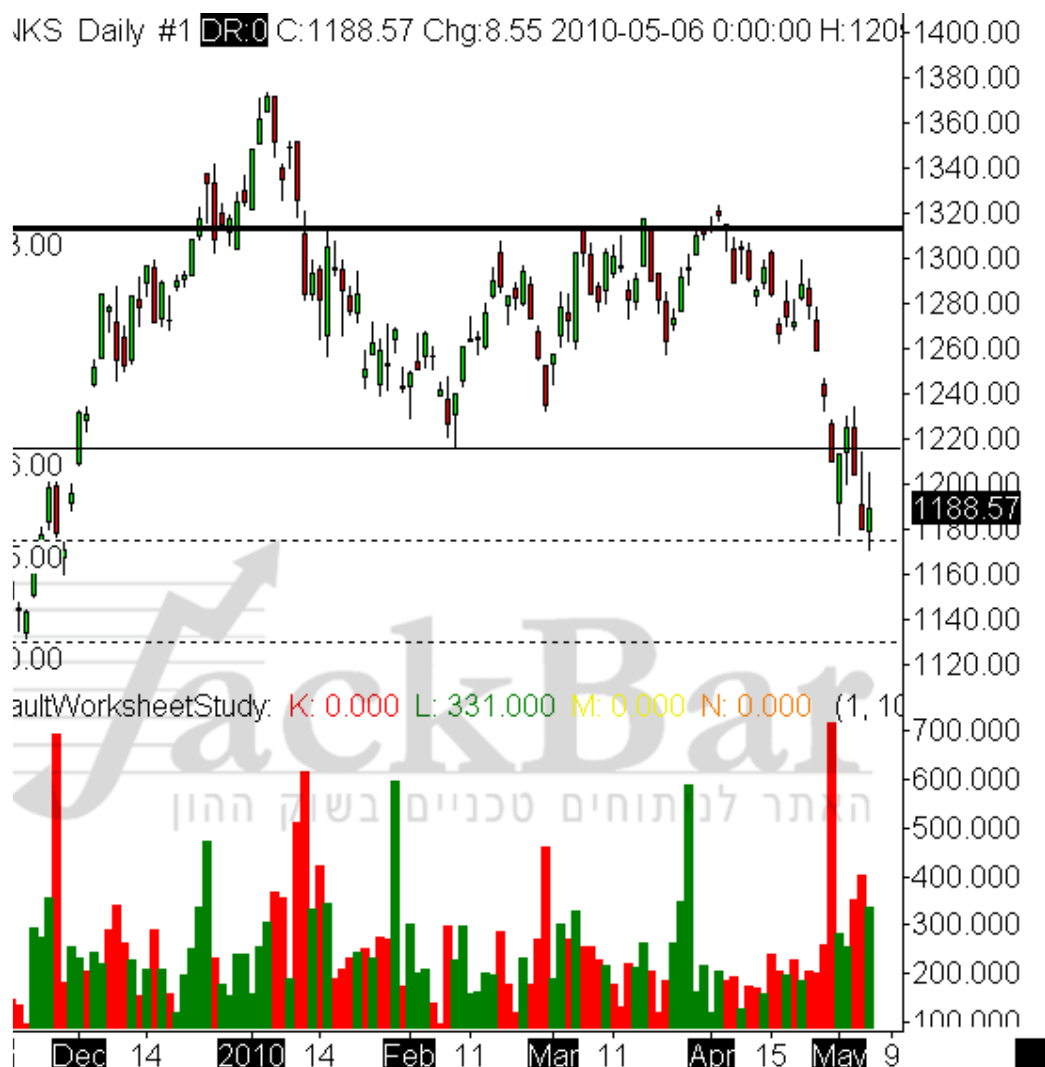
מדד הבנקים

בסקירה הקודמת רשמתי:

רמת התמיכה הקריטית למדד הבנקים היא רמת 1216 הנקודות אותה שבר המדד אתמול אם כי עדיין לא בצורה מוכחת. שבירת רמת 1216 הנקודות בצורה מוכחת, קרי הגבוה של יום המסחר הבא יהיה נמוך מרמת 1216 הנקודות, תהווה כבר איתות סולידי לשורט (או כחיזוק לשורט הראשון).

מדד הבנקים שבר את רמת 1216 הנקודות והפעם בצורה מוכחת ולכן נכנסה תעודת הסל שורט בנקים לתיק המניות שבאזור המנויים אשר הניבה תוך שלושה ימי מסחר, תשואה של כ-6% עדות לחולשתו הרבה של המדד.

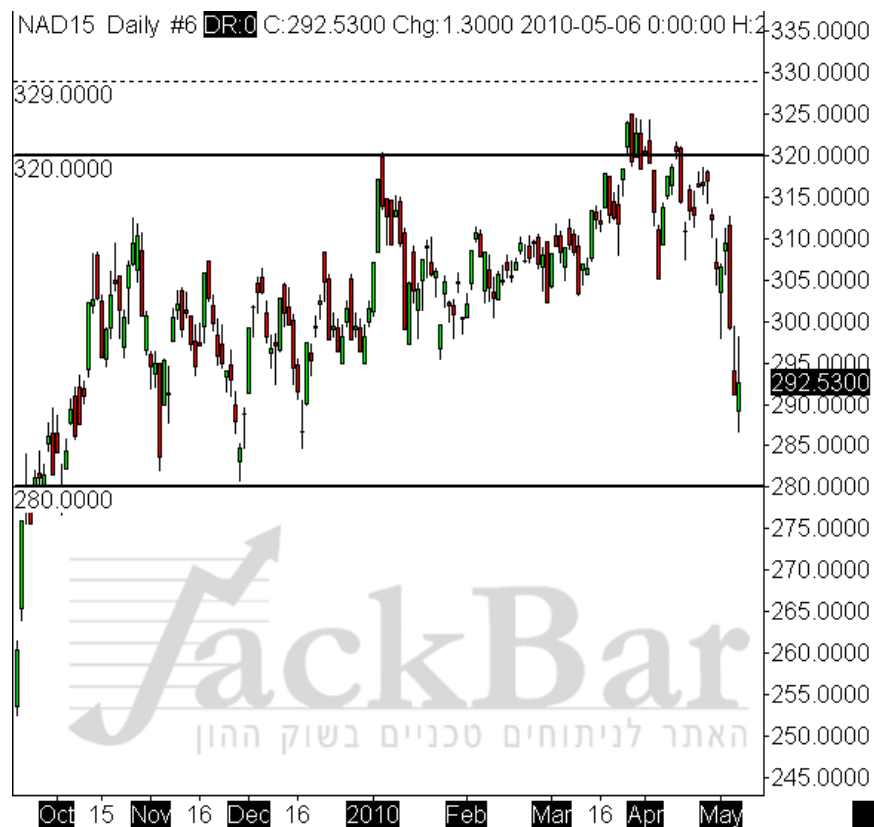
אי יכולת המדד לטפס מעל רמת 1216 הנקודות שלחה אותו באופן מיידי לבדוק את רמת התמיכה הבאה באזור 1175 הנקודות היא רמת תמיכה חשובה לטווח הקצר והבינוני כשהמדד סוגר אתמול מעל רמה זו. שבירת רמת 1175 הנקודות ובצורה מוכחת תוביל את המדד ובבטחה לעבר אזור התמיכה הבא ברמת 1130 הנקודות.



מדד הנדל"ן

לאור בקשות לגבי ניתוח מדד הנדל"ן אחריו הפסקתי לעקוב בתקופה האחרונה ניתן לומר שאין חדש תחת השמש ומה שנכתב בסקירה אחרונה על מדד זה שריר וקיים

רמת 280 הנקודות היא רמת התמיכה החשובה של המדד ובמהלך ששת החודשים האחרונים הוא ממשיך לדשדש בין רמת ההתנגדות 330 הנקודות לבין רמת התמיכה 280 הנקודות. שבירת רמת 280 הנקודות הינה מהותית וקריטית ותהווה הילה לאלומות רבה מאד כנגד מניות הנדל"ן עם תנועה חדה מטה



שבת שלום,

ג'קי ברוך

*סקירה זו נכתבה לפני כניסת השבת.

***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.