

מאת: ג'קי ברוך

מדד ת"א 25 פותח את השבוע בעליות שערים כשהוא קובע ביום שני את הגבוה השבועי על רמת 1166 הנקודות. החל מיום שלישי ואילך מתממש המדד כשהוא מגיע אתמול בנמוך השבועי לרמת 1138 הנקודות.

במהלך שלושת הימים האחרונים התממשו גם מדדי העולם באחוזים ניכרים ובסקירה ננסה לבדוק האם הירידות האחרונות בעולם בכלל ובישראל בפרט, מבשרות חזרה למגמה היורדת כפי ששלטה כאן בחודשים אפריל - יולי השנה.

שורה תחתונה - סיכום הסקירה הנוכחית:

טווח קצר

לפי הסקירה הנוכחית מדד ת"א 25 נמצא בתיקון טכני ולא יותר מכך ובסיומו הוא אמור לשוב ולעלות ולקבוע שיא חדש. לשם כך הוא יצטרך עזרה מהמדדים המובילים בארה"ב וסיום חיובי היום בערב בארה"ב ונוכל לראות עד כמה המשקיעים בישראל נלהבים להיכנס פנימה. רמת 1137 ורמת 1125 הן רמות המבחן של המדד כאשר הצפי שהמדד לא ירד לפחות על סמך סגירה מתחת לרמת 1137 הנקודות בעוד שירידה מתחת לרמת 1125 הנקודות תהווה עילה לסגירת לונגים על המדד.

מדד הבנקים בהיבט השבועי ממשיך להפחיד כשהוא קובע בשנית את רמת 1216 נקודות כרמת "חנינה". אי הצלחתו בפיצוח רמת 1216 הנקודות והישארות מעל רמה זו תוביל בסופו של דבר לשפלים עמוקים יותר.

מדד הנדל"ן מתנהג כמו שאר המדדים כאשר גם הוא נמצא בתיקון טכני ורמת התמיכה החשובה שלו מצויה באזור 277 הנקודות.

נקודות עניין לשבוע הקרוב

- ירידת מדד ת"א 25 מתחת לרמת 1125 הנקודות הינה מהותית ואמורה לשמש כסטופלוס לפוזיציות הלונג.

- רמת 1216 הנקודות במדד הבנקים היא רמת ההתנגדות המשמעותית ואילו רמת 1185 הנקודות היא רמת התמיכה במדד זה.

- רמת 290 במדד הנדל"ן היא רמת ההתנגדות המשמעותית ואילו רמת 277 הנקודות היא רמת התמיכה במדד זה.

טווח ארוך

מעטה 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 הנוכחית כדי להפוך את המגמה ארוכת הטווח ליורדת. יתרה מכך, המדד אפילו לא תיקן תיקון מנימלי של כל מהלך הראלי מרמת 630 הנקודות ועד רמת 1242 הנקודות. אבל.. אין בזאת כדי לבטל את המעבר לגדר בהתאם לצורך.

הפוזיציות המופיעות להלן מתייחסות לטווחים מייד, 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) - **לונג** - שינוי ל"גדר" בירידת המדד מתחת לרמת 1125 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח קצר (מס' ימים עד שבועות) - **לונג** - שינוי ל"גדר" בירידת המדד מתחת לרמת 1115 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח בינוני (מס' שבועות עד 6 חודשים) - **לונג** - שינוי ל"גדר" בירידת המדד מתחת לרמת 1090 הנקודות ובצורה מוכחת.

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

שינויים בשבוע החולף

אין שינויים מהסקירה הקודמת.

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 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.

* 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%
					סה"כ רווח:	66.90%

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%

טבלת פוזיציות פתוחות לפי שיטת Kagi עבור ארבעת המדדים המובילים בישראל

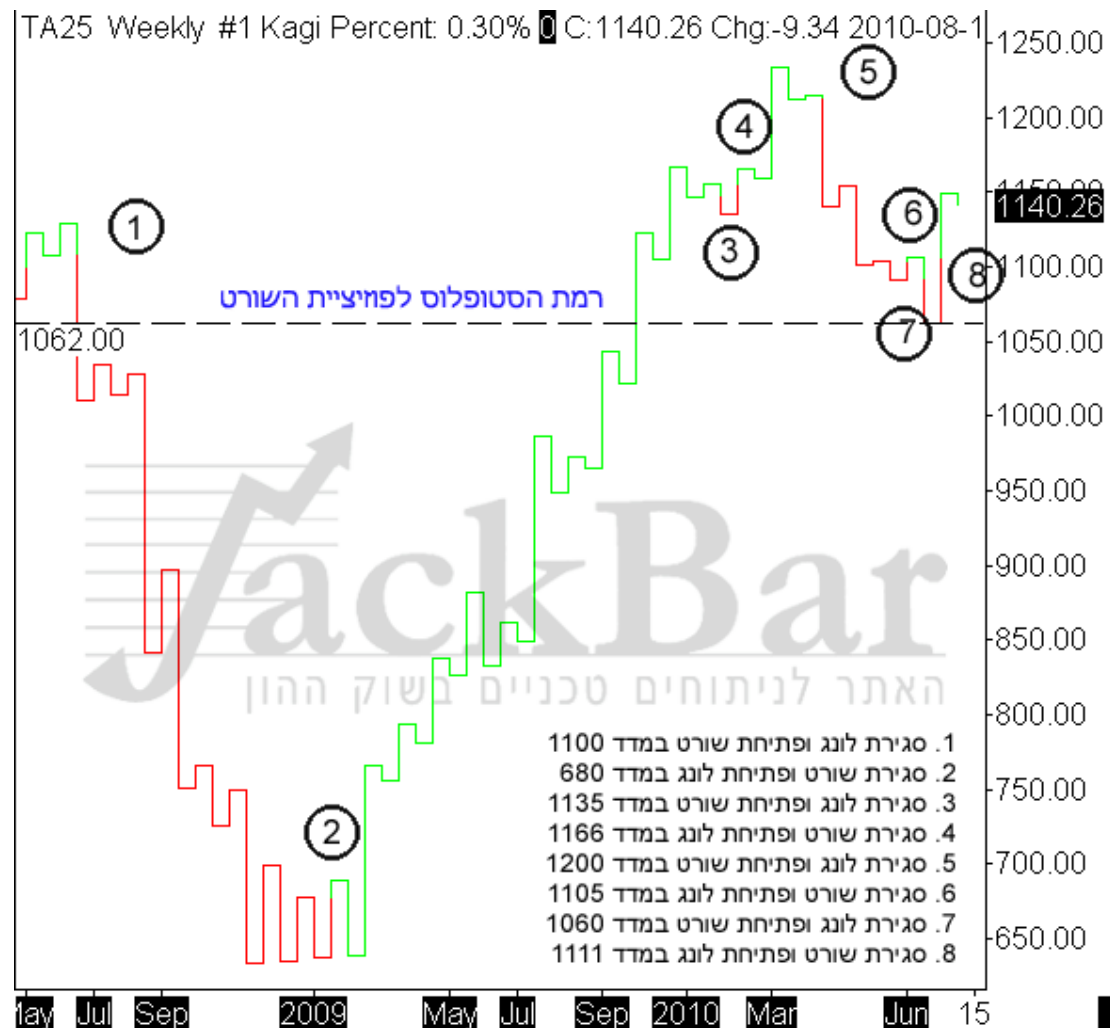
מדד	סוג פוזיציה	תאריך כניסה	שער מדד בכניסה	סטופ לוס ליום חמישי הקרוב	שער מדד מנחי	רווח/הפסד בנקודות	רווח/הפסד באחוזים
ת"א 25	לונג	15.07.2010	1,111.31	1062	1,140.26	28.95	2.54%
ת"א 75	לונג	05.08.2010	803.1	765	775.55	27.55	3.55%
בנקים	לונג	08.07.2010	1,144.91	1082	1,201.24	56.33	4.69%
נדל"ן	לונג	29.07.2010	277.54	264	281.39	3.85	1.37%

אין שינוי מסקירה קודמת.

במידה וביום חמישי הקרוב לקראת סגירת המסחר יעמוד מדד ת"א 25 מתחת לרמת 1062 הנקודות יהיה בכך איתות לסגירת פוזיציית לונג ומעבר לפוזיציית לונג.

ביצוע פעולה על סמך גרף זה מחייב סבלנות ואורך רוח בהתנהלות הפוזיצייה 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



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.

רמות תמיכה והתנגדות

מדד ת"א 25 מגיע ביום שני לאזור היעד כפי שרשמתי אותו בסקירה הקודמת אזור 1166-1168 הנקודות ומשם יוצא לתיקון טכני מטה כשהוא מגיע אתמול סמוך לרמת התמיכה החשובה השוכנת באזור 1137 הנקודות.

כזכור, מדד ת"א 25 פרץ את רמת 1137 הנקודות אשר שימשה כרמת התנגדות במהלך החודשים האחרונים כשהוא עושה זאת על מחזורי מסחר הולכים ומתרחבים עדות לכח הקניה האמיתי שנכנס לשוק. פריצת רמת 1137 הנקודות אמורה להפוך אותה מרמת התנגדות לרמת תמיכה דהיינו התקרה של המדרגה הקודמת (1137-1090) תהפוך כעת לרצפה של המדרגה הנוכחית (1166-1137).

רמת התמיכה שמתחת לרמת 1137 הנקודות הינה רמת 1125 הנקודות אשר שימשה את המדד בתקופה האחרונה בטרם פרץ את רמת 1137 הנקודות.

פריצת רמת 1166 הנקודות אמורה להוביל את המדד אל היעד הבא 1180-1185 הנקודות.

על הגרף המצורף ניתן לראות את קו המגמה העולה כפי שנמתח בין השפלים ב-1050, 1090 ו-1115 הנקודות. אתמול שובר המדד אם כי עדיין לא בצורה מוכחת את קו המגמה העולה המהווה איתות לשינוי.

כל עוד לא ירד המדד מרמת 1125 הנקודות ובצורה מוכחת תהייה המגמה לטווח הקצר מגמה עולה כאשר מפעם לפעם נראה את המדד יורד מטה לביצוע תיקונים טכניים ולא יותר מכך.



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.

מדד ת"א 25 נוגע אתמול ברצועה מס' 3 היא רצועת הגבול בין החיובי לשלילי וזאת המסמנת עד להיכן אמור להגיע התיקון הטכני במדד. במהלך הימים שקדמו לתיקון הטכני ראינו כיצד מטפס המדד מעל רצועה מס' 4 היא רצועת העוצמה כאשר רצועה זו אינה יכולה לשמש לעולם כרצועת תמיכה אלא כרצועת התנגדות כך שבסופו של דבר יחזור המדד וישהה מתחת לרצועה מס' 4 בדיוק כפי שקרה במהלך השבוע.

רצועה מס' 3 נמצאת כרגע באזור התמיכה החשוב של המדד אזור רמת 1137 הנקודות ולכן מבחינה טכנית התיקון הטכני במדד הסתיים או אמור להסתיים ביום יומיים הקרובים ומכאן אמור המדד לחזור למגמת העליה. היה ולא כך יתרחש בימים הקרובים והמדד ירד מתחת לרצועה מס' 3 ובצורה מוכחת יהיה בכך איתות שלילי חמור.

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

שתי הרצועות העליונות 3, ו-4 עלו השבוע ב-12 נקודות מדד ונכון להיום ממוקמות הרצועות על הרמות הבאות:

רצועה מס' 4 אשר תשמש כהתנגדות מצוייה כעת באזור 1158 הנקודות.

רצועה מס' 3 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1138 הנקודות.

רצועה מס' 2 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1117 הנקודות.

רצועה מס' 1 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1097 הנקודות.

הערה חשובה !

רצועות JBB מתעדכנות בכל יום והרמות המצויינות בסקירה הנוכחית תקפות ליום ראשון בלבד. את הרצועות ניתן לראות כאן.

מחזור מסחר JBV

בסקירה הקודמת רשמתי:

אם עד עכשיו ראינו לונג ברור וללא כשלים הנה מגיע כשל חמור בהתנהלות מחזורי המסחר בעת העליה האחרונה וניתן לראות בעליל כיצד הכסף שיצא בירידה בין הנקודות A-B לא חזר במהלך העליה בין הנקודות B-C.

למרות שמבחינה טכנית הפריצה של רמת 1137 הנקודות (נקודה C) בוצעה עם מחזור גבוה יותר מאשר היה בנקודה B הרי הכספים שיצאו לא חזרו במלואם פנימה.

כתוצאה מעליית המדד בתחילת השבוע במחזורי מסחר מתרחבים (איתות חיובי) ולאחר מכן בהמשך השבוע, בירידות שהיו במדד, עם מחזורי מסחר מתכווצים (איתות חיובי), קטן הפער בין נקודות A-B ל B-C כך שכעת קיימת סטיה קטנה בלבד. אנו נמשיך לעקוב אחר התנהגות מחזורי המסחר היות ובהם טמון המפתח לכיוונו של השוק.

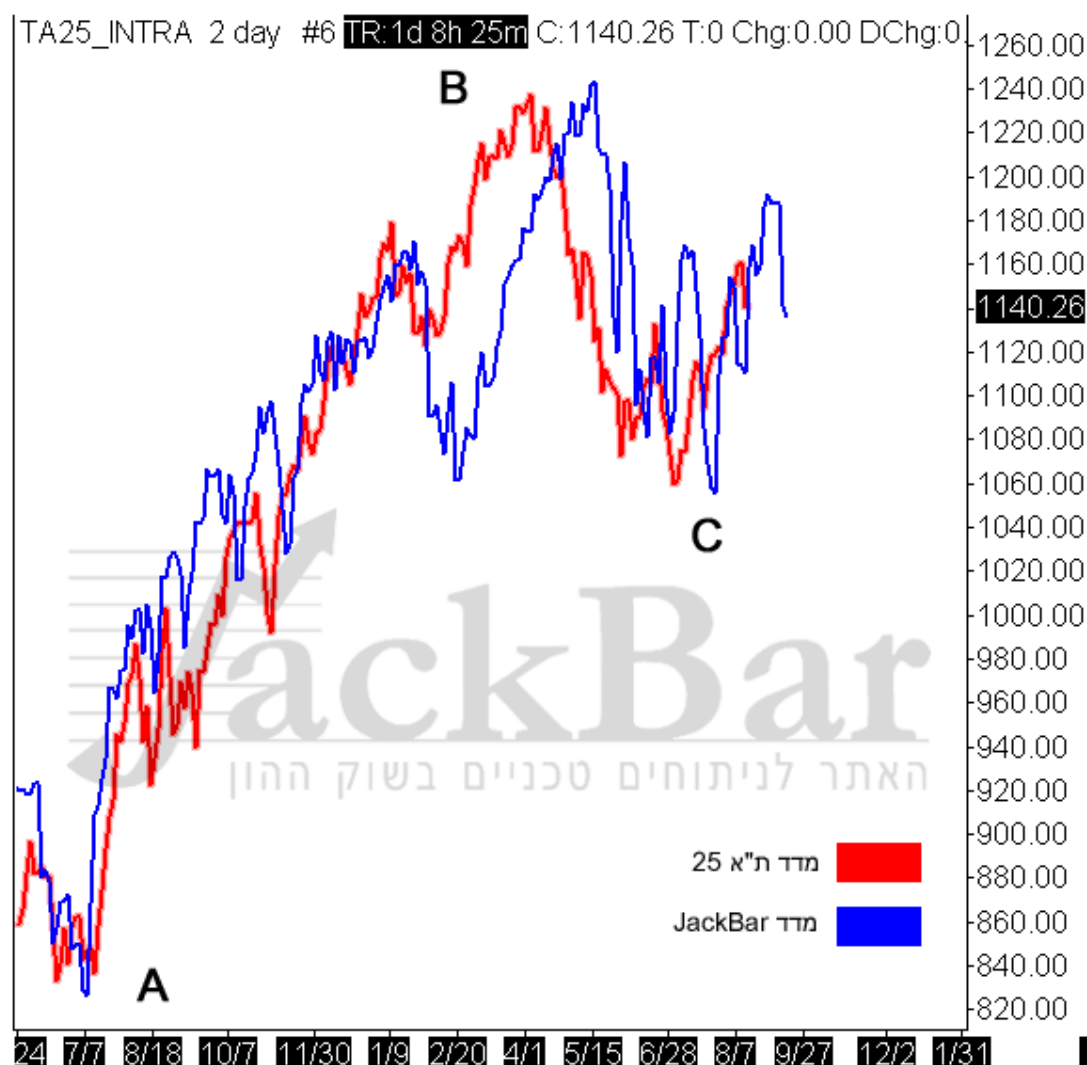
התנהגות מחזורי המסחר בשבוע האחרון מלמדים, מבחינה טכנית, כי המדד נמצא בסך הכל בתיקון טכני ולא יותר מכך ובסיומו הוא אמור לשוב ולעלות ואף לכבוש שיאים חדשים. סביר להניח שקהל המשקיעים בבורסה בישראל אינו מנותק ממה שקורה בחו"ל ומהירידות החדות במדדים המובילים בארה"ב אך הוא בכל זאת בחר להתעלם מכך והציג מבחינה טכנית אחדות דעים באשר לכיוונו של השוק הישראלי דהיינו צפונה.

אני מניח שאם מדדי ארה"ב יצליחו לסגור היום בירוק (כרגע החוזים העתידיים צופים ירידות נוספות, על הירידות שהיו אתמול בלילה, של כחצי אחוז במדדים המובילים בארה"ב) אין לי ספק שנראה את השוק הישראלי מגיב בעליות שערם.



השוואה בין מדד ת"א 25 ותנועתו לבין מדד JackBar ותנועתו

בגרף הבא ניתן לראות את מדד ת"א 25 ואת מדד JackBar - הוא המדד המייצג את תנועת המדדים בעולם כשאינן בו אף מרכיב ישראלי מאז תחילת יוני 2009. מה שמעניין בכל תהליך העליות והירידות הוא שרמות השפל הנמוכות ביותר (נקודות A-C) זרות לחלוטין מבחינת היחס שבין הנקודות. זה לא משנה כרגע אם מדד ת"א 25 עלה יותר ממה שעלה העולם היות ומבחינת היחסים בין רמות השפל והשיא הן זהות בדיוק מדהים. הירידה B-C מהווה 45% מהעליה A-B בשני המקרים. **ללמדנו שלא משנה עם איזה מאוורר נעשה רוח בסופו של דבר זה רק רוח ולא יותר מכך.**



מדד הבנקים מגיע אתמול לרמת 1216 הנקודות היא רמת "חנינה" דהיינו רמה שמזמינה את המוכרים שלא הספיקו למכור את הסחורה בשבירת רמת 1216 הנקודות בתחילת מאי השנה. מבחינה טכנית הרמה הנוכחית במדד הבנקים היא קודם כל רמת שיא/סיכון שורט עד שיוכח אחרת. רק עליה של המדד בצורה מוכחת מעל אזור 1216 הנקודות יכולה לשנות את הסברה הנ"ל.

גם השבוע לא מצליח מדד הבנקים לפרוץ את רמת 1216 הנקודות בצורה מוכחת כשהוא דווקא עולה בתחילת השבוע וקובע שיא ברמת 1227 הנקודות אך בסיומו של השבוע הוא יוצר נר מסוג כוכב נופל כשהוא מסיים סמוך לסגירה של השבוע הקודם. תבנית "כוכב נופל" מסמנת בדרך כלל הגעה לרמת שיא וממנה יציאה לתיקון טכני/חזרה למגמת ירידה.

אנו נתייחס בכובד ראש לאזור הנוכחי כי הוא זה שיכול לסמן לנו ובצורה מאד ברורה האם כיוון השוק בטווח הבינוני יהיה למטה.

אני יכול להגיד שהתחושה שלי בהחלט לא נוחה ממראה הגרף של מדד הבנקים היות ואנו מחזיקים במניות בתיק ההשקעות שבאזור המנויים, אך חייבים לזכור שמדובר בגרף שבועי. על הגרף היומי המגמה היא מגמת עליה מאז אמצע יוני 2010 בדיוק כמו במדד ת"א 25 וכל ירידה עד רמת 1185 הנקודות במדד הבנקים תהיה לגיטימית ותיחשב כתיקון טכני ולא יותר מכך.



מדד הנדל"ן פורץ בימים ראשון ושני את רמת 290 הנקודות אך בימים שלישי עד חמישי מתממש המדד וקובע לעת עתה את הפריצה כפריצת שווא.

ירידה של מדד הנדל"ן עד רמת 277 הנקודות תיחשב כתיקון טכני ולא יותר מכך אך ירידה מרמה זו מטה תהווה איתות שלילי.

המדד מגיע בגבוה השבועי עד רמת 294.18 הנקודות ולא מצליח לסגור את פער המחירים בשלמותו ברמת 295.29 הנקודות. ברוב המקרים המוחץ כאשר פער מחירים אינו נסגר בשלמותו משול הדבר למשפט: "שלום, ביקרנו אצלכם היום בבית ולא הייתם, נשוב לבקר בהקדם". את המשפט הזה אמרתי לא פעם ולא פעמים בהקשר למדד ת"א 25 וברוב המקרים ראינו כיצד מדד ת"א 25 חוזר כעבור זמן לא רב וסוגר את הפער. האם גם הפעם נראה את מדד הנדל"ן חוזר לזירת הפשע ומשלים את המשימה? על כך בסקירה השבועית של יום שישי הבא.



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.