



מאת: ג'קי ברוך

מדדי הבורסה המשיכו לנוע השבוע בקצב הטנגו ובתוך טווח הדשדוש של התקופה האחרונה, כשהם מבצעים מימוש ורובם המכריע מסיימים קרוב יותר לחלקו התחתון של הטווח. לעומתם, מדד ת"א 25 מסיים דווקא בחלקו העליון של טווח הדשדוש והם יש בניגוד כזה כדי להשליך על תנועתו השבוע?

בסיכום השבועי ירד מדד ת"א 25 ב-0.6%, מדד הבנקים יורד 2.7% ומדד הנדל"ן מאבד השבוע 3.1% מערכו.

האם יפרצו המדדים המובילים את טווח הדשדוש? על כך ועוד בהמשך הסקירה.

שורה תחתונה - סיכום הסקירה הנוכחית:

טווח קצר

לפי הסקירה הנוכחית ולמרות העליה שראינו בימים האחרונים אין שינוי במדד ת"א 25 כשהוא קובע את טווח הדשדוש הנוכחי בין רמת 1060 הנקודות לרמת 1100 הנקודות. כדאי לשים לב לרמת 1104 הנקודות שפריצתה מעלה עשויה להביא קצת נחת ללונגיסטים.

שבירת אזור 1060 הנקודות תבהיר שמה שהיה הוא מה שיהיה והמדד ממשיך את גל הירידה שפקד אותו מאז קבע את רמת השיא 1242 הנקודות.

בשלב הנוכחי אין מה לחפש לונג על המדד וכל עליה היא לצורך ירידה.

נקודות עניין לשבוע הקרוב

- אזור 1100-1104 הוא אזור ההתנגדות לטווח המידי ופריצתו מעלה תהווה איתות חיובי ראשון.

- אזור רמת 1115 הנקודות הוא האזור החשוב ביותר של המדד לטווח הקצר והבינוני ומהווה אזור לאיתות שורט שיא/סיכון. פריצת אזור זה מעלה כבר תהווה איתות לונג על המדד.

- אזור 1153 הנקודות הוא אזור ההתנגדות לטווח המידי ומהווה אזור לאיתות שורט שיא/סיכון

- רמת 280 הנקודות במדד הנדל"ן היא רמת ההתנגדות הנוכחית ואזור חבירה לשורט ואזור 260 הנקודות הוא כרגע אזור התמיכה במדד. שבירת רמת 260 הנקודות יוביל את מדד הנדל"ן לעבר יעדו באזור 230-240 הנקודות.

טווח ארוך

מעתיקה 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

התאור 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 לאחר מכירת כל תיק המניות לפני מספר שבועות

בנימה אישית - סיכום ארועי השבוע

בסיכום הסקירה השבועית הקודמת רשמתי את הדברים הבאים:

- רמת 280 הנקודות במדד הנדל"ן היא רמת ההתנגדות הנוכחית ואזור חבירה לשורט ואזור 260 הנקודות הוא כרגע אזור התמיכה במדד. שבירת רמת 260 הנקודות יוביל את מדד הנדל"ן לעבר יעדו באזור 230 הנקודות.

ביום ראשון בבוקר ניתנה הזדמנות נוספת לקבל את תעודת הסל שורט נדל"ן במחיר אטרקטיבי כאשר מדד הנדל"ן מגיע סמוך לרמת 280 הנקודות ומשם צונח מטה. ביום שלישי אחה"צ נמכרה התעודה לאחר שמדד הנדל"ן קבע את הנמוך השבועי ברמת 260 הנקודות

שורט, לונג או בכלל רצוי לשבת על "הגדר"

הפוזיציות המופיעות להלן מתייחסות לטווחים מידי, 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) - **שורט** - שינוי ל"גדר" בעליית המדד מעל לרמת 1100 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח קצר (מס' ימים עד שבועות) - **שורט** - שינוי ל"גדר" בעליית המדד מעל לרמת 1130 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח בינוני (מס' שבועות עד 6 חודשים) - **שורט** - שינוי ל"גדר" בעליית המדד מעל לרמת 1155 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**".

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.

טבלת פוזיציות 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	שורט	22.04.2010	1,199.63	1104	1,090.80	108.83	9.98%
ת"א 75	שורט	29.04.2010	883.94	796	760.45	123.49	16.24%
בנקים	שורט	08.04.2010	1,288.91	1167	1,124.18	164.73	14.65%
נדל"ן	שורט	08.04.2011	305.23	273	264.63	40.60	15.34%

שינויים שהתרחשו השבוע

אם בשבוע שעבר רמוות הסטופלוס של מדד ת"א 25 ומדד הבנקים התעדכנו כלפי מטה הרי השבוע הגיע תורם של מדד ת"א 75 ומדד הנדל"ן ורמות הסטופלוס שלהן התעדכנו כלפי מטה.

מדד ת"א 25

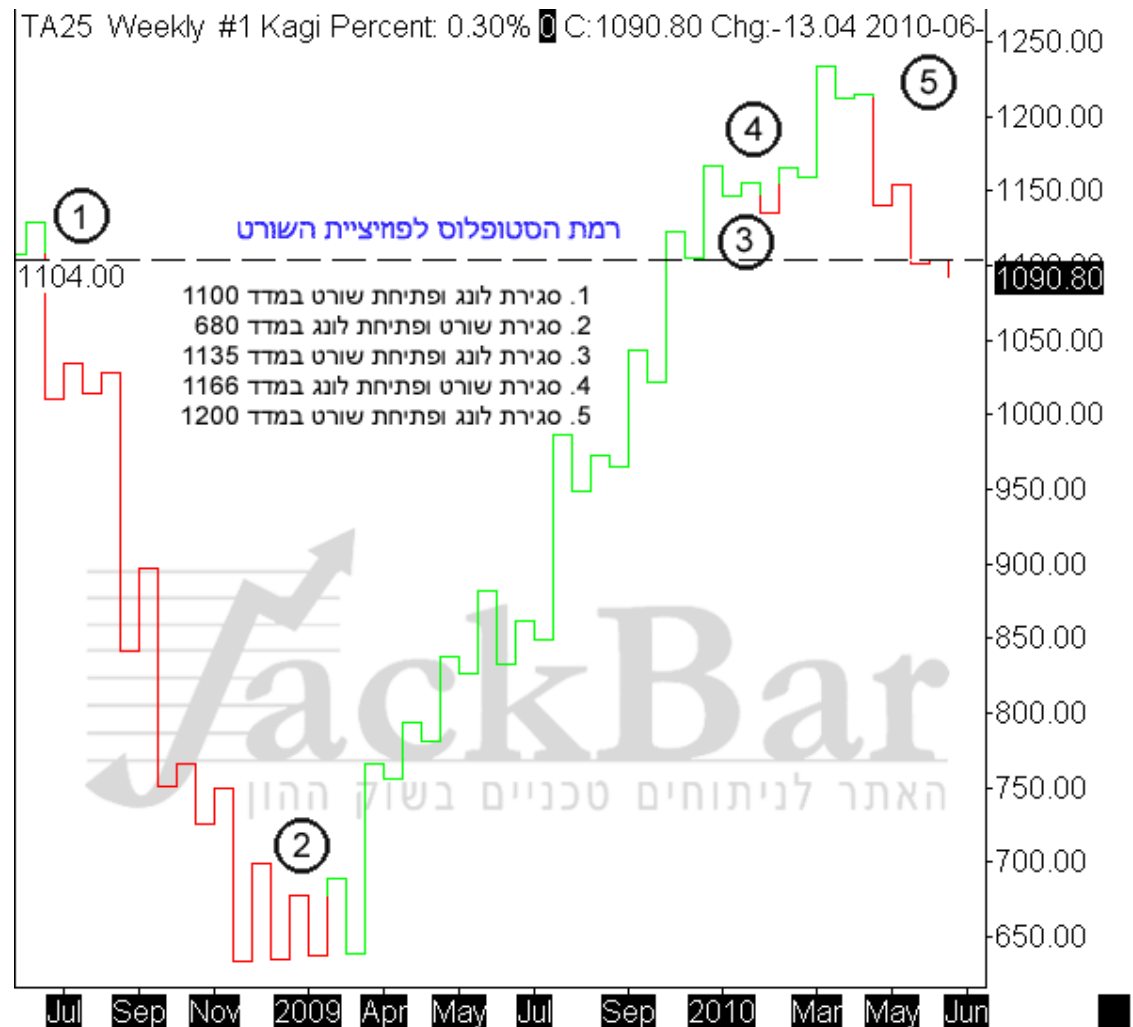
לפי שיטת Kagi, מדד ת"א 25 היה בשורט מאז רמת 1108 הנקודות קרי מאז יוני 2008 ובמהלך כל הירידה הגדולה ולאחריה העליה האלימה לא התקבל איתות לסגירת הפוזיציה. השורט נסגר בשבוע האחרון של ינואר כאשר המדד סגר את השבוע ברמת 682 הנקודות ומעל לרמת הסטופלוס 670 הנקודות ובכך נתן תשואה של 426 נקודות מדד.

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	1,090.80	108.83	9.98%
				סה"כ רווח:	565.33	76.74%

במידה וביום חמישי הקרוב לקראת סגירת המסחר יעמוד המדד מעל לרמת 1104 הנקודות יהיה בכך איתות לסגירת פוזיציית שורט ומעבר לפוזיציית 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.



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 של פרמטרים מיוחדים בהם אני עושה שימוש, קיבל אצלי את האחריות לשמש כסטופלוס למניות/מדדים לטווח ארוך.

בסקירות הקודמות רשמתי:

בגרף המצורף ניתן לראות כיצד נתן המתנד "איתות קניה" לונג בתחילת 2009 וכעת הוא נותן איתות מכירה/שורט 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.

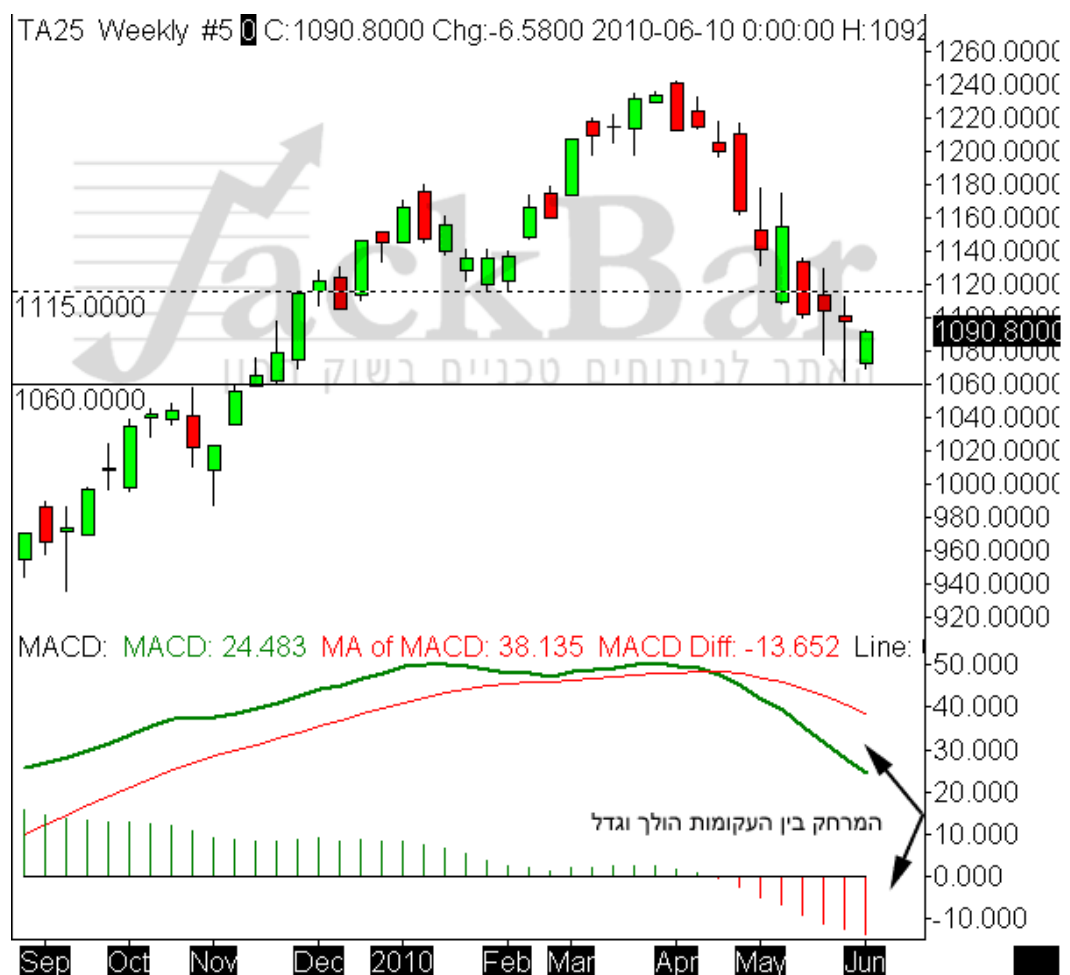
אנו ממשיכים במעקב אחר איתות השורט של מתנד ה-MACD וניתן לראות כיצד בכל שבוע מתרחקת עקומת ה-MACD מהממוצע שלה ולמעשה מאשרת בכל שבוע מחדש את המגמה היורדת לטווח הקצר. בשבוע שעבר עמד ההפרש בין הממוצעים על 12.5 נקודות והשבוע הוא עולה ל-13.5 נקודות קרי מגמת הירידה לפי מתנד ה-MACD בעיצומה.

הערה: איתות השורט במתנד ה-MACD נועד לסגירת פוזיציות לונג לכל המחזיקים במניות לטווח ארוך.

רמות תמיכה והתנגדות

רמת 1060 הנקודות היא הרמה החשובה ביותר של המדד לטווח הקצר והבינוני כאשר שבירת רמת 1060 הנקודות תעניק יעד לעבר אזור 990-1000 הנקודות שם קיימת למדד התמיכה הבאה בהיבט שבועי.

רמת 1115 הנקודות היא רמת ההתנגדות של המדד לטווח הקצר והבינוני כאשר עליה מעל רמה זו עשויה להעניק יעד לעבר רמות 1160-1180 הנקודות.



תעודת סל שורט ת"א 25

בסקירות הקודמות 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 ונותנת איתות ראשון שפל/סיכון לשורט על מדד ת"א 25.

אנו ממשיכים גם השבוע במעקב אחר תעודת הסל שורט ת"א 25 כאשר על הגרף שירטטתי את תעלת המחירים שבו נעה התעודה בתקופה האחרונה. ניתן לראות כיצד הקו התחתון של התעלה מצטלב עם רמת התמיכה האופקית 584 הנקודות. כדי לדעת מהי הרמה המקבילה במדד ת"א 25 יש להפחית את הערך 584 הנקודות מהקבוע 1700 והתוצאה המתקבלת היא רמת 1116 הנקודות.

ניתן לומר שהתעודה יכולה לתקן כלפי מטה עד אזור 584 הנקודות שם סביר להניח תהייה הנקודה הטובה ביותר לחבור לתעודה באיתות שפל/סיכון וזאת כמובן בכפוף לפרמטרים נוספים כפי שאני מלמד בקורס לניתוח טכני. במידה והתעודה אכן תגיע לרמת 584 הנקודות עם הפרמטרים הדרושים אזי יצא איתות קניה לתעודה.

* אם מדד ת"א 25 עולה אזי שער התעודה ירד וההיפך. התעודה הינה הופכית להתנהגות המדד ונעודה להרויח גם כאשר הבורסה יורדת..



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.

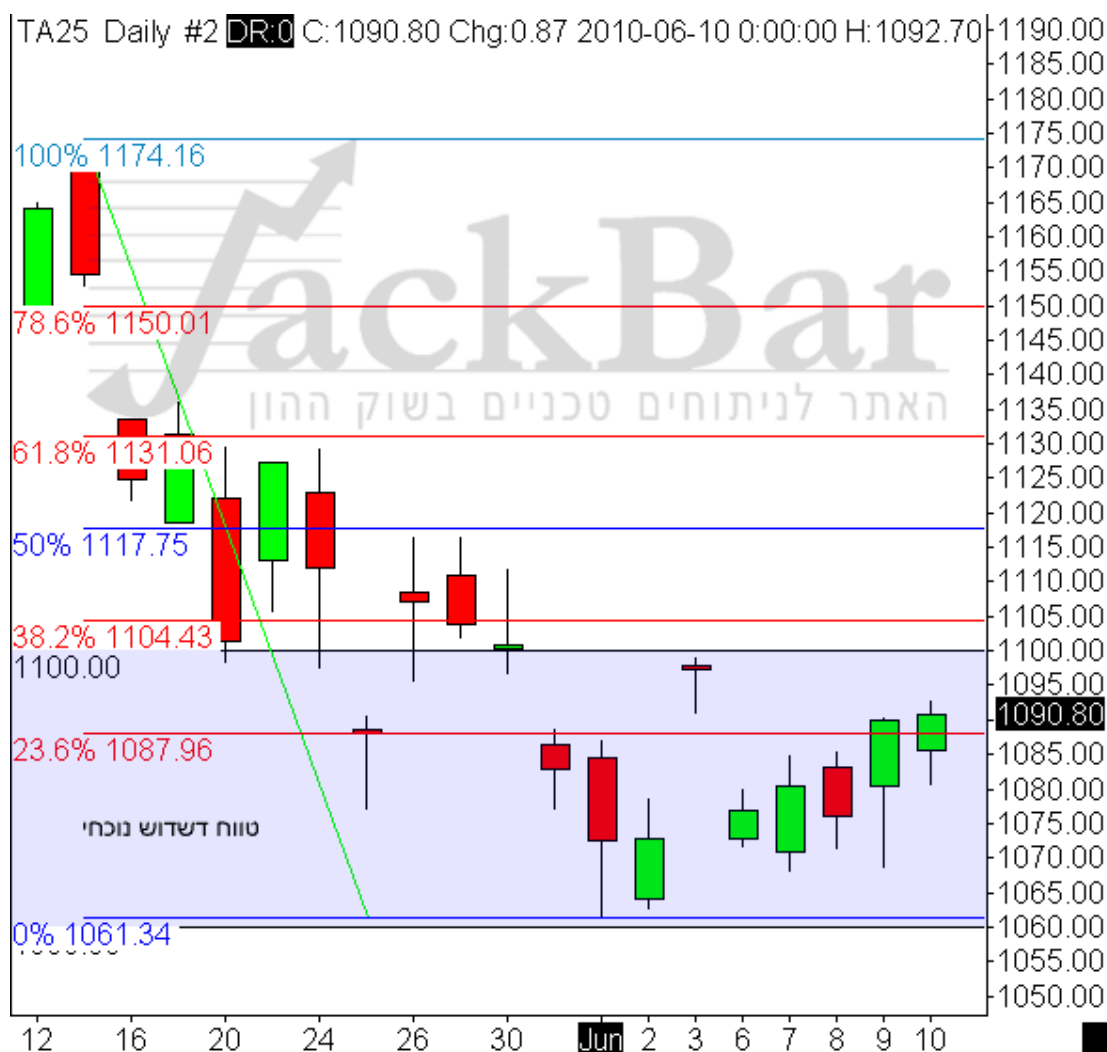
תיקונים טכניים ורמות תמיכה והתנגדות

על הגרף הבא סימנתי את מהלך הירידה האחרון מרמת 1174 הנקודות ועד רמת השפל 1061 הנקודות וכן את רמות התיקון למהלך זה. ניתן לומר שהתיקון המינמלי שעל מדד ת"א 25 לעבור בגין הירידה הנ"ל אמור להיות באזור 1104 הנקודות וכל עליה נוספת עד 1130 הנקודות תיחשב כבנוס ללונגיסטים.

עליה מעל רמות 1130 הנקודות תאזנת בסבירות גבוהה שהמהלך העומד לתיקון אינו מהלך הירידה הנ"ל אלא כל מהלך הירידות מאז קבע המדד את רמת השיא 1242 הנקודות ולכן יעדי המדד יהיו הרבה יותר גבוהים.

אפשר לסכם ולומר שאם העליות של הימים האחרונים הם אכן תיקון טכני אזי המינימום הדרוש היא הגעת המדד לרמת 1104 הנקודות.

טווח הדשדוש האמיתי של המדד נע בין רמת 1060 הנקודות לרמת 1100 הנקודות כך שפריצת טווח הדשדוש תוביל לתנועה חדה עם כיוון הפריצה כאשר הפוטנציאל הגלום בפריצה כזאת יהיה כ-40 נקודות מדד.



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.

אין שינוי בהתנהגות המדד בהתאם לרצועות JBB כאשר אתמול מגיע המדד סמוך לרצועה מס' 3 היא רצועת הגבול בין החיובי לשלילי אך עדיין סוגר מתחתיה. מאז שבר המדד את רצועה מס' 3 הוא לא שב לעלות מעליה ולכן גם אין כרגע כל סימן חיובי לגביו. רצועה מס' 3 ממוקמת כעת באזור 1095 הנקודות ועליה של המדד מעל רצועה מס' 3 תהווה סימן חיובי ראשון.

רק עליה מוכחת מעל רצועה מס' 3, כאשר כל טווח המסחר היומי מעל הרצועה, יכולה לסמן מפנה ואיתות ראשון לחזרה למגמה העולה. כל עוד ישהה המדד מתחת לרצועה מס' 3 יחשב המדד כשלילי.

השבוע יורדות הרצועות כ-10 נקודות מדד ומאפשרות למדד במידה וימשיך את מגמת הירידה, להגיע עד אזור 1061 הנקודות ללא שום בעיה (רצועה מס' 2) ועד רמת 1028 הנקודות במקרה חריג (רצועה מס' 1).

רצועה מס' 4 אשר תשמש כהתנגדות מצוייה כעת באזור 1127 הנקודות.

רצועה מס' 3 אשר תשמש כהתנגדות מצוייה כעת באזור 1095 הנקודות.

רצועה מס' 2 אשר תשמש כתמיכה (למרות ירידת המדד מתחתיה) מצוייה כעת באזור 1061 הנקודות.

רצועה מס' 1 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1028 הנקודות.

הערה חשובה !

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



מדד הבנקים

אין כמעט שינויים בגזרת הבנקים כאשר המדד מדשדש השבוע בין רמת 1141 הנקודות מלמעלה לבין רמת 1105 מלמטה כאשר הוא סוגר באמצע טווח הדשדוש. המדד נותר שלילי כפי שהיה בשבועות האחרונים כאשר רמת ההתנגדות החשובה שלו ממוקמת באזור 1152-1153 הנקודות. אזור זה יחשב כאזור חבירה לשורט על מדד הבנקים וזאת בכפוף לפרמטרים החלים על איתות שורט שיא/סיכון.

עליה מעל אזור 1153 הנקודות תביא לביצוע הערכה מחדש על מדד הבנקים.

שבירת רמת 1105 הנקודות תבחר שהמדד סיים את האתנחתא ויעדו הבא יהיה לאזור 1070 הנקודות שם קיימת תמיכה חשובה למדד.



מדד הנדל"ן

אין שינוי מאז הסקירה האחרונה והוא ממשיך לדשדש בין רמת 280 הנקודות לרמת 260 הנקודות.

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.
