

סקירה שהתפרסמה ביום שישי 16/04/10 שעה: 17:00

מדד ת"א 25 מבטא את כל טווח הדשדוש של השבוע האחרון ביום המסחר של אתמול כשהוא פותח סמוך לגבוה השבועי ברמת 1232 הנקודות ומגיע לקראת סיום המסחר סמוך לנמוך השבועי ברמת 1212 הנקודות וסוגר לבסוף על רמת 1217 הנקודות.

השבוע האחרון היה שבוע נהדר לכתבני המעוף כשהמדד נע בסמוך לשער הפקיעה של החודש הקודם וגורם לאוכפים בכסף להישחק מאז הפקיעה (25/03/10) ב-60% ויותר.

בסיכום השבועי עלה מדד ת"א 25 ב-0.3%, מדד הבנקים התממש ב-0.4%, מדד ת"א 75 ביצע אתנחתא השבוע כשהוא עולה ב-2.2% ומדד הנדל"ן מוסיף לערכו 3%.

האם מדד ת"א 25 יעבור עוד שבוע של דשדוש ? על כך ועוד בהמשך הסקירה.

שורה תחתונה - סיכום הסקירה הנוכחית:

טווח קצר

אין שינוי מהסקירה הקודמת כאשר מדד ת"א 25 נמצא בעיצומו של התיקון הטכני היורד. ניתן להגדיר שתיקון כהלכתו יכול להסתיים באזור רמת 1194 על סמך מסחר תוך יומי ועד רמת 1200 על סמך סגירה. כל סיום מוקדם מהצפוי עלול להיות בעוכרי המגמה העולה.

ניתן לומר באופן חד משמעי ושאינו משתמע לשתי פנים כי המגמה היא מגמה עולה וכל תיקון טכני מטה רק יחזק את היסודות שלה ולכן חשוב לדעת ולקבל תיקונים טכניים המהווים את החמצן הדרוש לכיבוש פסגות חדשות.

גם השבוע יהווה מדד הבנקים נדבך חשוב בהבנת מדד ת"א 25 וכל עוד לא יפרץ אזור 1317-1313 הנקודות אפשר לשכוח מהשקעה במדד ת"א 25.

נקודות עניין לשבוע הקרוב

- אזור 1212 הנקודות הוא האזור הכי חשוב כעת למדד ת"א 25 כאשר קיימת שם תמיכה ממספר מקורות.

- אזור 1220-1222 הנקודות במדד ת"א 25, הוא אזור הציר סביבו נע המדד בימים האחרונים כאשר הפעם הוא ישמש כאזור התנגדות.

- פריצת אזור 1230-1232 הנקודות במדד ת"א 25 תסמן בסבירות גבוהה את סיום התיקון הטכני וחזרה לרמת השיא השנתי.

- רמת 1317 הנקודות במדד הבנקים היא הרמה המשמעותית ביותר שתשנה את הלך הרוחות בבורסה כולה ותהווה מנוע עיקרי בהגעת מדד ת"א 25 לשיא כל הזמנים.

- שבירת רמת 1280 במדד הבנקים תהווה איתות שלילי ראשון.

- כל עוד נע מדד הנדל"ן בטווח 280-330 הנקודות אין מה לחפש בו.

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.

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) - גדר - שינוי ל"לונג" בעליית המדד מעל לרמת 1250 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח קצר (מס' ימים עד שבועות) - לונג - שינוי ל"גדר" בירידת המדד מתחת לרמת 1196 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח בינוני (מס' שבועות עד 6 חודשים) - לונג - שינוי ל"גדר" בירידת המדד מתחת לרמת 1180 הנקודות ובצורה מוכחת.

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

שינויים בשבוע החולף

אין שינוי 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 P&F - Point & figure משמשת לכניסה ללונג או שורט כאשר היא מנטרלת רעשים על הגרף ומנסה להישאר בהשקעה על הנכס לטווח ארוך. לכן לא כל תנודה 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 ממד בכניסה	סטופלוס ליום חמישי הקרוב	שער ממד נוכחי	רווח/הפסד בנקודות	רווח/הפסד באחוזים
ת"א 25	לונג	18.02.2010	1,165.96	1212	1,215.01	49.05	4.21%
ת"א 75	לונג	17.09.2009	697.52	885	905.75	208.23	29.85%
בנקים	שורט	08.04.2010	1,288.91	1315	1,284.32	4.59	0.36%

שינויים שהתרחשו השבוע

רמות הסטופלוס של ממד ת"א 25 וממד ת"א 75 עודכנו כלפי מעלה.

ממד ת"א 25

לפי שיטת Kagi, ממד 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

מייד עם סגירת השורט נפתחה פוזיצית לונג והתחלנו במעקב אחריה לפי טבלת רווח/הפסד מצורפת.

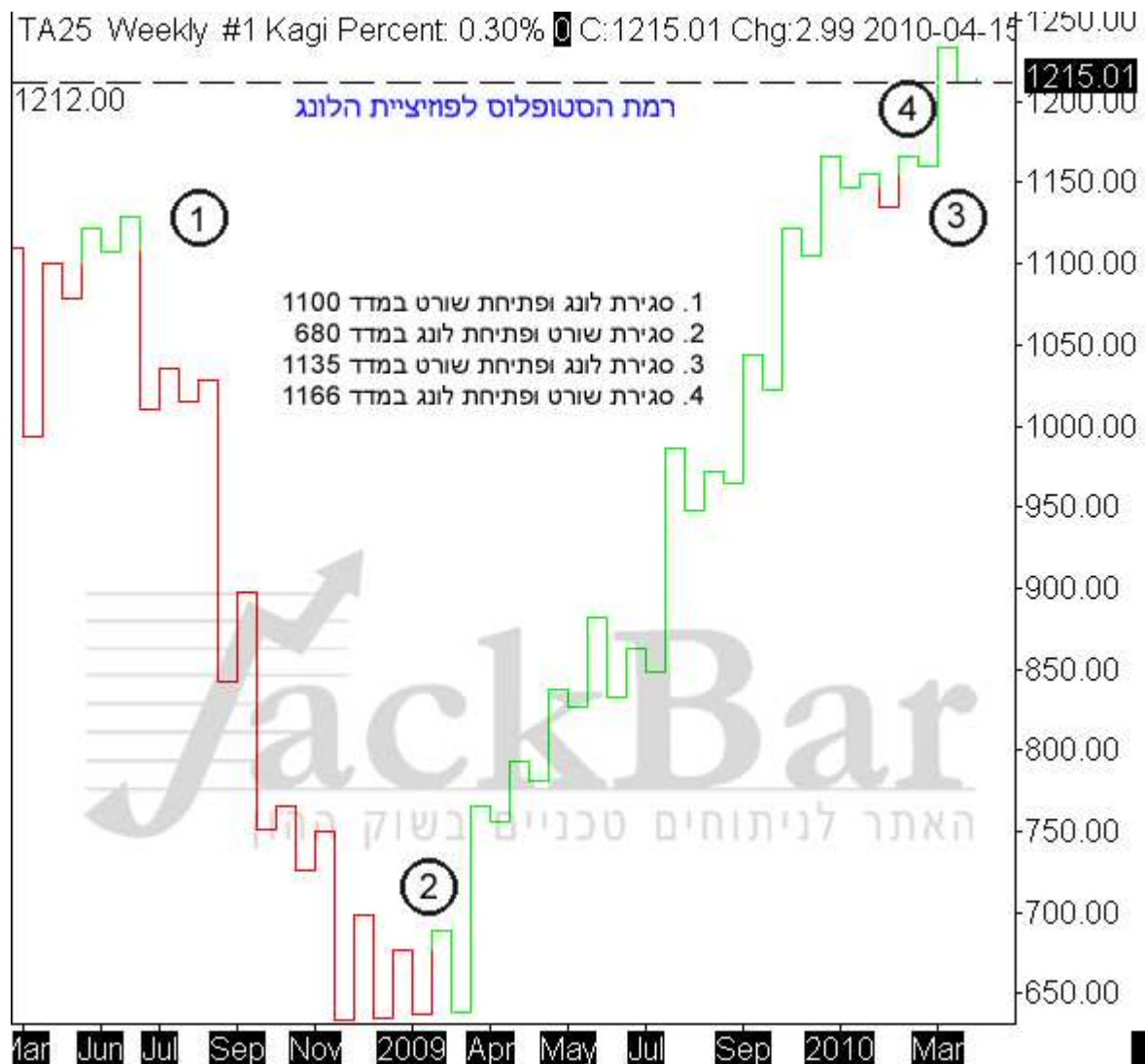
סוג פוזיציה	תאריך כניסה	שער מדד	תאריך יציאה	שער מדד	רווח/הפסד בנקודות	רווח/הפסד באחוזים
לונג	29.01.2009	682	28.01.2010	1135.79	453.79	66.54%
שורט	28.01.2010	1135.79	18.02.2010	1165.96	-30.96	-2.66%
לונג	18.02.2010	1,165.96	פעיל	1,215.01	49.05	4.21%
סה"כ רווח: 471.88 68.09%						

שינויים מהסקירה הקודמת

רמת הסטופלוס במדד ת"א 25 קופצת עשרות נקודות מעלה (מרמת 1159 הנקודות ועד רמת 1212 הנקודות) ומתמקמת לה מרחק של 3 נקודות מדד מתחת לשער הסגירה של אתמול היא כמובן רמת תמיכה חשובה.

במידה וביום חמישי הקרוב לקראת סגירת המסחר יעמוד המדד מתחת לרמת 1212 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.



מדד ת"א 25 – גרף שבועי

TRIN - Arms Index

החל מהסקירה הנוכחית נתחיל לעקוב גם אחר מתנד ה-TRIN שהוא היחס בין המניות העולות והיורדות לבין נפחי המסחר שלהם ובעזרת המתנד ניתן לבדוק מצבי "קניות יתר" או "מכירות יתר" וכן "סטיות" בין גרף המחירים לבין המתנד. עליה של המתנד מעל רמת 1.2 פירושה "מכירות יתר" ואילו ירידה של המתנד מתחת לרמת 0.8 פירושה "קניות יתר". בשוק בעל מגמה חזקה וברורה קיימת האפשרות שהמתנד ישהה באזור "קניות יתר" או מכירות יתר" למשך תקופה ארוכה.

על הגרף ניתן לראות שהמתנד מגיע השבוע לאזור "מכירות יתר" כשהוא עושה זאת בצורה אגרסיבית. המשמעות לכך היא שיש גוף גדול או מספר גופים שהחליטו לצאת מהשוק וגם לא מסתירים זאת (הסתרת היציאה ודרך מכירת הסחורה היא אומנות בפני עצמה ולאטו גוף לא ממש אכפת שידעו שהוא יוצא מהשוק) הוכחה לכך קיבלנו גם במסגרת הגרף היומי כאשר השבוע ראינו כיצד המדד מתממש על מחזורי מסחר גדולים ומטפס מעלה על מחזורי מסחר מתכווצים).



קו מגמה

למדד ת"א 25 קו מגמה עולה מאז יולי 2009 כאשר קו זה נקבע כקו תמיכה בעת התיקון הראשון שביצע המדד כאשר ירד מרמת 1057 עד רמת 985 הנקודות (אוקטובר נובמבר 2009). קו המגמה הוכיח עצמו כקו תמיכה כאשר ביצע את התיקון הטכני הבא כאשר ירד מרמת 1180 הנקודות ועד רמת 1115 הנקודות (ינואר 2010). בכל שבוע אנו עוקבים אחר התנהלות קו המגמה העולה.

קו המגמה העולה מצוי כעת ברמת 1207 הנקודות במונחי סגירה שבועיים קרי קו זה ישבר במידה והמדד יסגור ביום חמישי הבא מתחת לרמת 1207 הנקודות.

קו המגמה אמור לשמש גם כקו סטופלוס עבור מי שסוחר לטווחים בינוניים ויותר כאשר סגירת הפוזיציה במונחי הקו תהייה במידה והגבוה השבועי בשבוע הקרוב יהיה נמוך מרמת 1207 הנקודות. כל עוד ישהה המדד מעל קו מגמה זה יכולים הסוחרים, לטווחים בינוניים ויותר, לישון בשקט.



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.

קוי מגמה - מפת דרכים

כפי שנכתב בסקירות הקודמות:

בגרף הבא, גרף יומי, מיקמתי חמישה קוי מגמה מקבילים המהווים תמיכה והתנגדות בהתאם לתנועת מדד ת"א 25. כעת אנו עוקבים אחר תנועתו של

המדד בתוך הקווים האלו.

מדד ת"א 25 מגיע השבוע סמוך לרמת קו מס' 4 אשר הופכת להיות רמת התמיכה החשובה לטווח הקצר.

שיפוע כל קו הינו 2 נקודות מדד לכל יום מסחר (בכל יום מסחר עולה כל קו ב-2 נקודות מדד) ולכן ניתן לחשב בכל שבוע מהי רמת ההתנגדות ומהי רמת התמיכה בעבור כל אחד מימי השבוע.

קו מס' 2

רמת התנגדות ליום ראשון הקרוב תהייה - 1302

קו מס' 3

רמת ההתנגדות ליום ראשון הקרוב תהייה - 1260

קו מס' 4

רמת התמיכה ליום ראשון הקרוב תהייה - 1212

קו מס' 5

רמת התמיכה ליום ראשון הקרוב תהייה - 1180



רצועות- JackBar Bands JBB-

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 כל השבוע נע המדד סביב רצועה מס' 3 היא רצועת הגבול בין החיובי לשלילי, כשהוא עושה זאת פעם מעליה ופעם מתחתיה. אתמול בסיום המסחר שב המדד וסוגר שבוע שני מתחת לרצועה.

היות והמדד ירד מתחת לרצועה מס' 3 היא תהפוך לעת עתה ובאופן זמני לרצועת התנגדות עד אשר המדד ישבור בצורה מוכחת את הרצועה.

רצועה מס' 4 אשר תשמש כהתנגדות מצוייה כעת באזור 1241 הנקודות.

רצועה מס' 3 אשר תשמש כהתנגדות מצוייה כעת באזור 1222 הנקודות.

רצועה מס' 2 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1203 הנקודות.

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 - JBV - JackBar Volume

את סיפור מחזורי המסחר ניתן לחלק שני חלקים. הראשון שהוא החלק היותר מעניין מדבר על תיקון טכני יורד מאז קבע המדד את השיא ברמת 1242 הנקודות ונקרא לו התיקון הגדול ואילו השני מדבר על התנהגות מחזורי המסחר בתוך אותו תיקון כאשר המדד עולה מעלה במהלך השבוע ולו נקרא התיקון הקטן.

1. התיקון הגדול החל מאז קבע המדד את רמת השיא 1242 הנקודות כאשר המדד נדרש לרדת עד רמת 1196-1200 הנקודות וזאת כדי שנאמר שבוצע תיקון טכני כהלכתו.

התנהגות מחזורי המסחר תקינה ויש תאימות מלאה בין גרף המחירים למד זרימת הכסף JBV

2. התיקון הקטן הגיע כתגובה למהלך הירידות האחרונות כשהמדד מתקן את הירידה מרמת 1242 הנקודות ועד לשפל ברמת 1212 הנקודות ועושה זאת בתיקון מלא שהסתיים ברמת 1232 הנקודות.

התנהגות מחזורי המסחר תקינה כאשר המדד עולה מעלה במחזורי מסחר קטנים ויורד במחזורי מסחר גדולים.



מדד הבנקים

מדד הבנקים ממשיך לשהות מעל קו המגמה העולה המשמש כתמיכה ונמצא כעת ברמת 1280 הנקודות. ירידה של מדד הבנקים מתחת לרמת 1280 הנקודות עלולה לסמן שינוי ותיקון עמוק יותר. הדבר המדאיג הוא התנהגות מחזורי המסחר במדד הבנקים כאשר בעת מימוש רואים מחזורים גדולים יותר מאשר בעת עליה. היות וארבע מתוך חמש מניות הבנקים נמצאים בתוך מדד ת"א 25 מה הפלא שמתנד ה-TRIN מראה יציאה של גוף גדול שכנראה עושה זאת בעיקר דרך מניות הבנקים.

לגבי הנאמר בסקירה האחרונה הוא נשאר רלוונטי גם לשבוע:

כל עוד לא יפרץ אזור ההתנגדות 1313-1317 הנקודות בליווי מחזורי מסחר גבוהים אין מה לחפש במדד הבנקים. יתרה מכך, ניתן לגזור מכך עוד דבר משמעותי: כל עוד לא יפרץ מדד הבנקים את אזור ההתנגדות הנ"ל בליווי מחזורי מסחר גבוהים אין מה לחפש במדד ת"א 25.



מדד הנדל"ן

בסקירה הקודמת רשמתי:

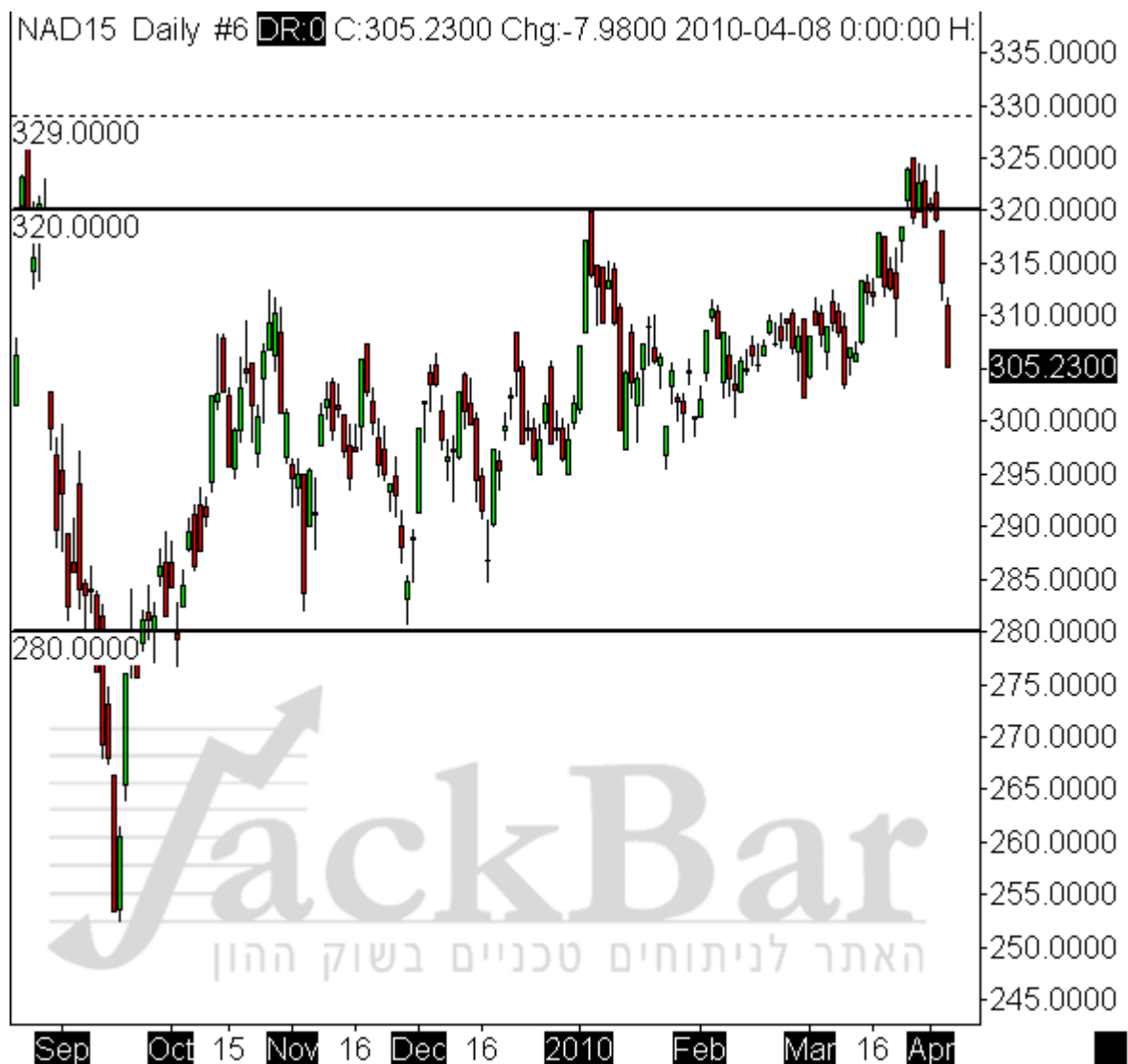
מדד הנדל"ן מצליח לפרוץ את אזור 320 ומגיע בשיאו לרמת 325 הנקודות כאשר מעליו ניצב השיא השנתי ברמת 329 הנקודות. בסיום השבוע חוזר מדד הנדל"ן להיסחר בטווח הדשדוש והופך את הפריצה לפריצת שווא.

היות והמדד מדשדש מזה תקופה מאד ארוכה אין כל ערך ברכישת המדד על עוד הוא נמצא בטווח 280-330 הנקודות. נכון, הטווח הוא רחב אבל מה התועלת בלהחזיק נכס שאינו מביא תשואה כבר מעל חצי שנה ?

[אפשרויות המסחר היחידות שניתן לגזור מאופן התנהלות המדד היא:](#)

1. איתות קניה לונג סולידי מעל רמת 330 הנקודות בליווי מחזורי מסחר גבוהים (רכישת תעודת סל לונג נדל"ן)
 2. איתות מכירה בחסר שורט סולידי מתחת לרמת 280 הנקודות (רכישת תעודת סל שורט נדל"ן).
- כל שאר האפשרויות - חבל על הכסף, הזמן והאנרגיות שתשקיעו במדד.**

אין שינוי מאז הסקירה האחרונה כאשר השבוע ראינו את המדד מנסה לפרוץ את רמת 320 וחוזר על עקבותיו.



בהצלחה

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.
