



מאת: ג'קי ברוך

מדד ת"א 25 ממשיך בתחילת השבוע עם התיקון מטה כשהוא קובע שפל חדש ברמת 1106 הנקודות. החל מיום שני ואילך בונה המדד מגמה עולה כשהוא מבצע תיקון לכל הירידות האחרונות וקובע את הגבוה השבועי על רמת 1174 הנקודות.

בסיכום השבועי עלו כל המדדים כשמדד ת"א 25 מסתפק בעליה של 1.3%, מדד הבנקים מסיים בעליה שבועית של 3% ומדד הנדל"ן מוסיף השבוע קצת יותר מאחוז לערכו.

האם המדדים חוזרים למגמת העליה או שמא כל העליות האחרונות היו תיקון טכני ? על כך ועוד בהמשך הסקירה.

שורה תחתונה - סיכום הסקירה הנוכחית:

טווח קצר

לפי הסקירה הנוכחית מדד ת"א 25 נמצא בתוך תיקון טכני עולה או שסיים אותו אתמול כאשר הרמה החשובה ביותר שלו היא רמת 1180 הנקודות שפריצתה מעלה עשויה לשנות לגמרי את כיוון המדד ולעבר רמת שיא כל הזמנים. לעת עתה הנחת העבודה שלנו היא שהמדד צפוי לרדת כאשר התמיכה הנוכחית שלו מצוייה באזור 1140 הנקודות ושבירתה מטה עלולה להוביל את המדד חזרה לרמת השפל 1106 הנקודות.

נקודות עניין לשבוע הקרוב

- אזור 1180 הנקודות הוא האזור הכי חשוב כעת למדד ת"א 25 כאשר פריצתו מעלה תוביל את המדד לאזור שיא כל הזמנים הוא אזור 1250 הנקודות

- רמת 1140 הנקודות הוא אזור התמיכה של המדד ששבירתה מטה תוביל את המדד לבדיקת רמת השפל 1106 הנקודות.

- רמת 1257 הנקודות במדד הבנקים הוא אזור ההתנגדות החשוב והגעה לרמה זו תהווה עילה לביצוע שורט על המדד.

- שבירת רמת 280 הנקודות במדד הנדל"ן תהווה עילה 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

ביום ראשון השבוע פתחה הבורסה בשיא הפסימיות כשמדד ת"א 25 יורד מעל 3% כשאנו מגיעים עם סלינו, הריקים משבוע קודם, מעל כתפינו ונוברים באשפת המניות בתקוה למצוא מניות שהתממשו על לא עוול בכפן רק בגלל שירד מבול והן נרטבו את לשד עצמותיהן. המניה הראשונה שהעלינו מתוך הערימה הייתה מניית טאואר שנרכשה באותו בוקר בירידה של כחצי אחוז. בסוף היום הראה הצג על עליה של מעל 8% במניה (המניה המשיכה בימים הבאים להשיג תשואות גבוהות ואתמול בבוקר הגיעה לשיא עם 22% תשואה).

ביום שני בבוקר הגענו עם רשימת מכולת לרכישת מניות כבר בפתיחת המסחר והרכישה הצדיקה עצמה לאחר שבמהלך היום הלכו העליות והתחזקו. ארבע מניות נרכשו ביום שני ובסך הכל כלל תיק ההשקעות שבאזור המנויים שש מניות.

כל הרכישות התבססו על כך שמבחינה טכנית מדד ת"א 25 אמור לעשות תיקון עולה אשר יגיע קרוב לאזור ההתנגדות 1180 הנקודות. אתמול קבע המדד בפתיחת המסחר את הגבוה השבועי ברמת 1174 הנקודות והחל להתממש מטה. בדיעבד יתכן וזאת הייתה הנקודה הכי טובה לחסל את כל תיק המניות שנרכש בתחילת השבוע. הנחת העבודה ליום ראשון תהייה מכירת תיק המניות ואם בורסות ארה"ב יסיימו בעליות שיערים (נכון לכתיבת סקירה זו מדד ת"א 25 צפוי לרדת כ-2%) אראה זאת כנתינת "חנינה" עבור המניות שבתיק ההשקעות שבאזור המנויים. שינוי בגישה יתרחש רק בעליית המדד מעל רמת 1180 הנקודות ובצורה מוכחת כפי שיוסבר בהמשך הסקירה.

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"שורט"** בירידת המדד מתחת לרמת 1140 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

הפוזיציה לטווח הקצר עברה משורט ל"גדר" לאחר שהמדד טיפס מעל רמת 1160 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**".

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

לאור בקשותכם אני מצרף למעקב מדדים גם את מדד הנדל"ן 15. יש לקחת בחשבון שמדד זה מדשדש ולכן ישנם לא מעט איתותי סרק.

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	1215	1,154.62	45.01	3.90%
ת"א 75	שורט	29.04.2010	883.94	905	843.98	39.96	4.73%
בנקים	שורט	08.04.2010	1,288.91	1315	1,224.15	64.76	5.29%
נדל"ן	שורט	08.04.2011	305.23	314.5	295.66	9.57	3.24%

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.

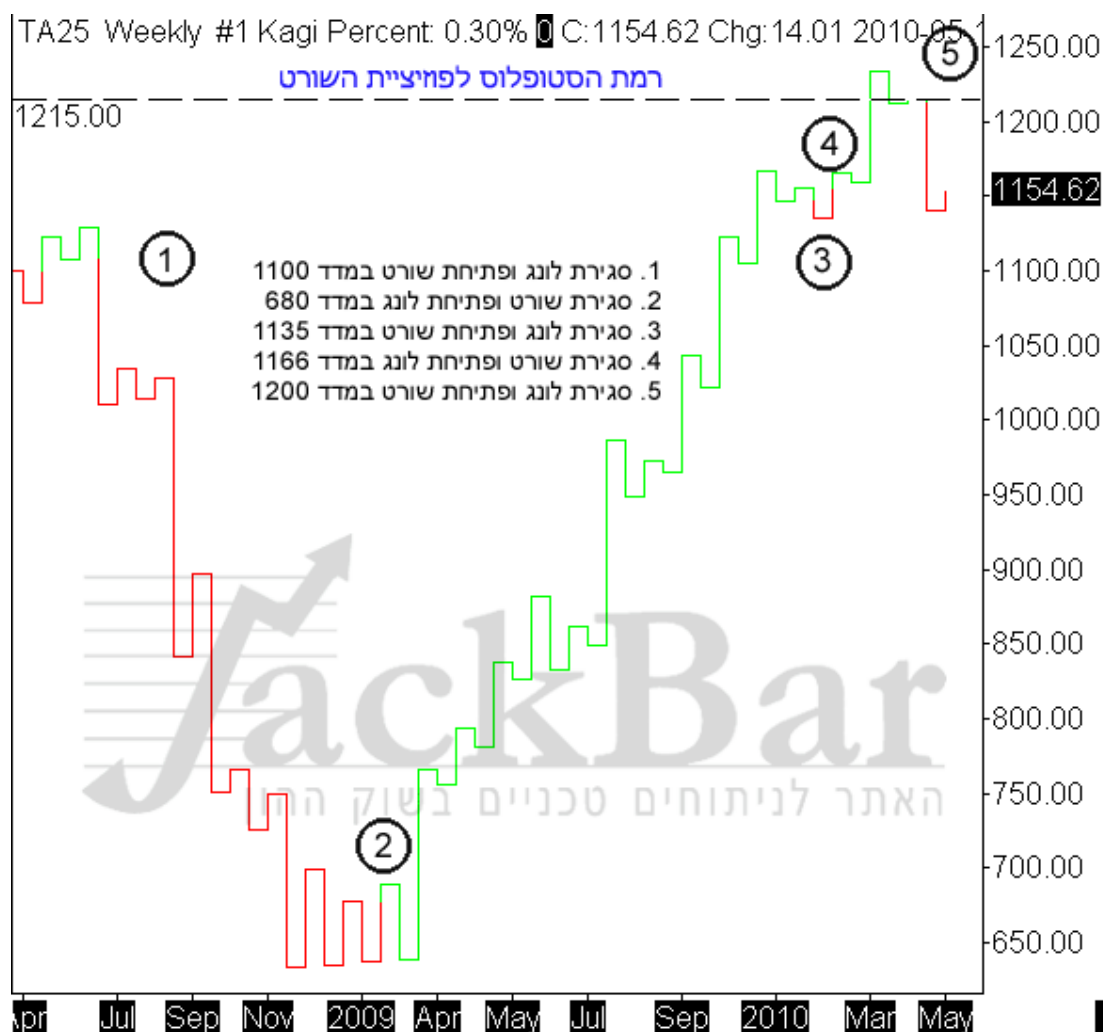
עד עתה בוצעו 4 פוזיציות ואנו עוקבים אחר הפוזיציה הפעילה בטבלה הבאה:

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	1,154.62	45.01	3.90%
סה"כ רווח:					501.51	70.66%

למרות התהפוכות של השבוע האחרון, אין שינוי מהסקירה הקודמת ומדד ת"א 25 ממשיך בשורט וזאת "בזכות" הסטופלוס הרחב מאד. המשך ירידה של המדד כבר תיצור לנו רמת סטופלוס חדשה ונמוכה יותר וייתכן ונבנה "רגל" להיפוך.

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.



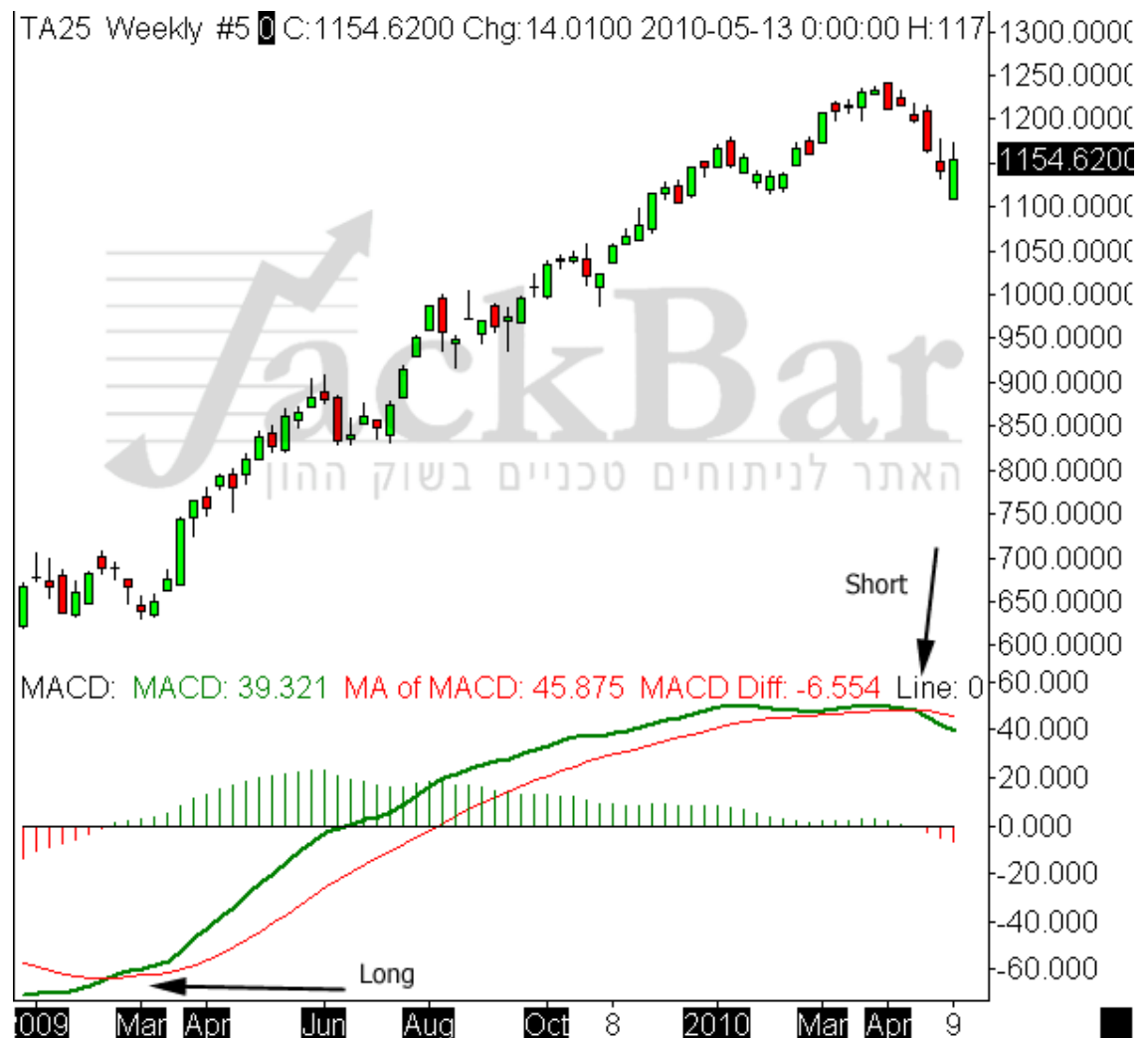
סטופולוס לטווח ארוך

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 כסטופולוס למניות/מדדים לטווח ארוך.

בסקירה הקודמת 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 ולעת עתה אין כל שינוי כשמדד ת"א 25 ממשיך להיות בשורט.



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 וממנה אנו למדים שלמרות התהפוכות של השבוע לא השתנה מאומה בכל מה שקשור לשורט על המדד כאשר הירידה בשער התעודה מתבצעת עם מחזור נמוך יותר מכפי שהיו בשני השבועות האחרונים עדות לכך שהירידה היא תיקון טכני ולא יותר מכך. התעודה ממשיכה לשהות מעל עקומת הממוצע הנע ל-21 יום ורק ירידה ממנה יכולה להעיד על שינוי מהותי במדד.

* 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.

קוי מגמה ותיקונים טכניים

בסקירת סוף יום למנויים, שהתפרסמה ביום שלישי בבוקר כאשר מדד ת"א 25 יורד מטה, רשמתי את הדברים הבאים:

בהסתכלות על טווח של חודש וחצי אין שינוי במגמה היורדת של המדד כאשר אנו יודעים שכל עליה בשלב הנוכחי היא לצורך תיקון ירידות ולא יותר מכך. במהלך החודש וחצי האחרונים מייצר המדד שיאים יורדים ושפלים יורדים כאשר כל אחד מהם נמוך מקודמו דבר המגדיר ללא עוררין מגמת ירידה. האם המדד סיים את העליה של אתמול? כפי שכתבתי הבוקר, מבנה המחירים על הגרף להערכתי עדיין לא הושלם וחסר לי עוד גל אחד של עליה לפני שנראה המשך ירידות. האם זה בוודאות? ממש לא, הערכה שלי מסתמכת על התנהגות המדד בעבר ולא תמיד מה שהיה הוא גם מה שיהיה אך ההסתברות לכך שהמדד צריך להשלים עוד גל עולה אחד בטרם נקבע שהוא חוזר למגמת הירידה היא מבחינתי הסתברות בהחלט טובה.

מדד ת"א 25 חוזר למחרת לעלות ואתמול הוא משלים את גל העליה החסר כשהוא מגיע עד רמת 1174 הנקודות.

מבחינת מבנה הגלים שעל הגרף מדד ת"א 25 "בשל" לחזור למגמת הירידה וזאת לאחר שהשלים תיקון טכני המורכב משלושה גלים וכן השלים תיקון מלא למהלך הירידה מרמת 1217 הנקודות ועד רמת 1206 הנקודות.

שבירת אזור 1240 הנקודות תבחר שהמדד בכיוון השפל האחרון ברמת 1206 הנקודות ויהווה איתות שורט מקדים ואילו שבירת רמת 1106 הנקודות כבר תעניק איתות שורט סולידי וחיזוק השורט המקדים.



סנריו למגמה עולה

הגרף הבא הוא עבור האופטימיים שבינינו ומציג סנריו אפשרי בהתנהלות המדד לימים הקרובים ולפיה נוצרת במדד תבנית אהובה משכבר הימים "תבנית הגלידה" (ראש וכתפיים הפוכים):

1. מדד ת"א 25 יורד עד לאזור רמת 1140 הנקודות.

2. מדד ת"א 25 חוזר לרמת 1175 הנקודות.

3. מדד ת"א פורץ את רמת 1180 הנקודות רצוי בפער מחירים עולה.

נוצרת תבנית ראש וכתפיים הפוכים במדד עם יעד לרמת שיא כל הזמנים באזור 1250 הנקודות.



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.

ביום ראשון יורד מדד ת"א 25 מתחת לרצועה מס' 5 היא רצועת האקסטרים (חולשה) שלא רצוי ל"התעסק" איתה. ירידה מתחת לרצועה מס' 5 מובילה לתנועה אלימה ונגדית כאשר היא מפעילה את המשפט: **לכל אקציה יש ריאקציה**

אתמול כבר ראינו נסיון של המדד לעלות מעל רצועה מס' 3 היא רצועת הגבול בין החיובי והשלילי והתנודות הקיצוניות בין הרצועות יכולות לשפוך אור על המאבק המתנהל לפי הערכתי בין הזרים היוצאים מהבורסה לבין המוסדיים שנכנסים / רוכשים את מניותיהם. הנסיון של אתמול לא צלח והמדד חוזר להיסחר מתחת לרצועה מס' 3 אך בהחלט במקומו הטבעי שבין רצועה מס' 2 לרצועה מס' 4.

רק עליה מעל רצועה מס' 3 יכולה לסמן מפנה וחזרה למגמה העולה. כל עוד ישהה המדד מתחת לרצועה מס' 3 יחשב המדד כשלילי.

רצועות מס' 1 ו-2 ירדו השבוע כ- 20 נקודות עקב התנודה הגבוהה במדד

רצועה מס' 4 אשר תשמש כהתנגדות מצוייה כעת באזור 1193 הנקודות.

רצועה מס' 3 אשר תשמש כהתנגדות מצוייה כעת באזור 1163 הנקודות.

רצועה מס' 2 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1132 הנקודות.

רצועה מס' 1 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1101 הנקודות.

הערה חשובה !

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

מחזורי מסחר - JackBar Volume - JBV

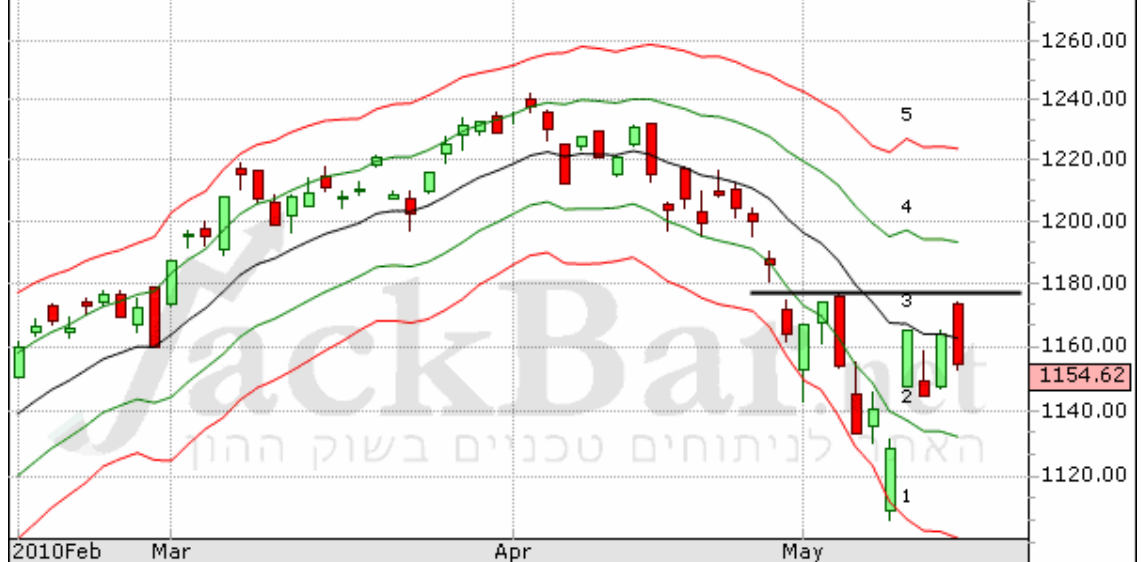
אין סתירה בין גרף המחירים לבין מד זרימת הכסף וכל מה שיצא בעת הירידות האחרונות חוזר חזרה בעת התיקון הטכני העולה. אילו היינו רואים בבירור כי מחזורי המסחר בעת העליה האחרונה הולכים ומתכווצים היינו יכולים לאשר כי המדד נמצא בתיקון טכני ובסימונו הוא צפוי לרדת ולקבוע שפל נמוך מרמת 1106 הנקודות. לעת עתה נמשיך לעקוב אחר התנהלות מחזורי המסחר בחיפוש אחר רמז לגבי כיוונו.

(25X"Π)

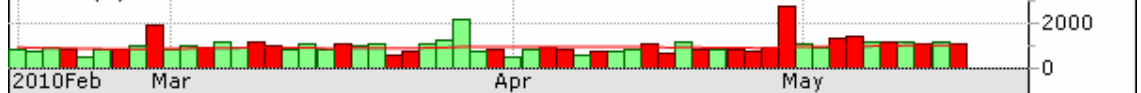
13/05/2010 @ 23:23

O: 1173.32 H: 1173.98 L: 1152.59 C: 1154.62 V: 1,043 Chg: -9.35(-0.80 %)

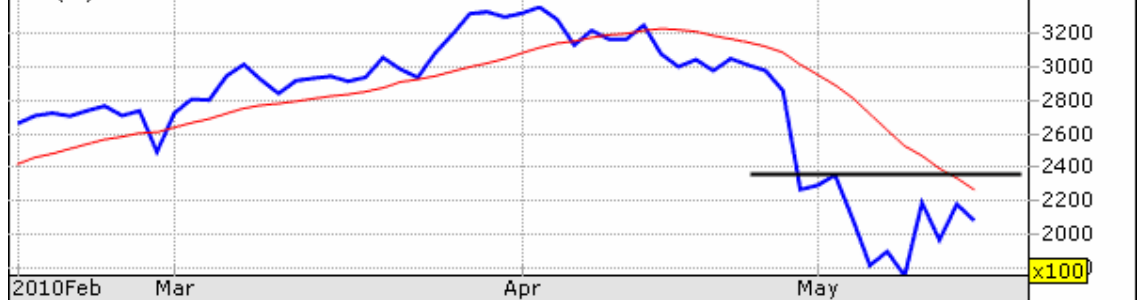
25 א"ח JBB a1:1101.44 a2:1132.06 a3:1162.67 a4:1193.29 a5:1223.91



VOLMA(30) 1043.31 MA:1024.13



JBV(14) JackBarVol:2083.41 M:2268.70



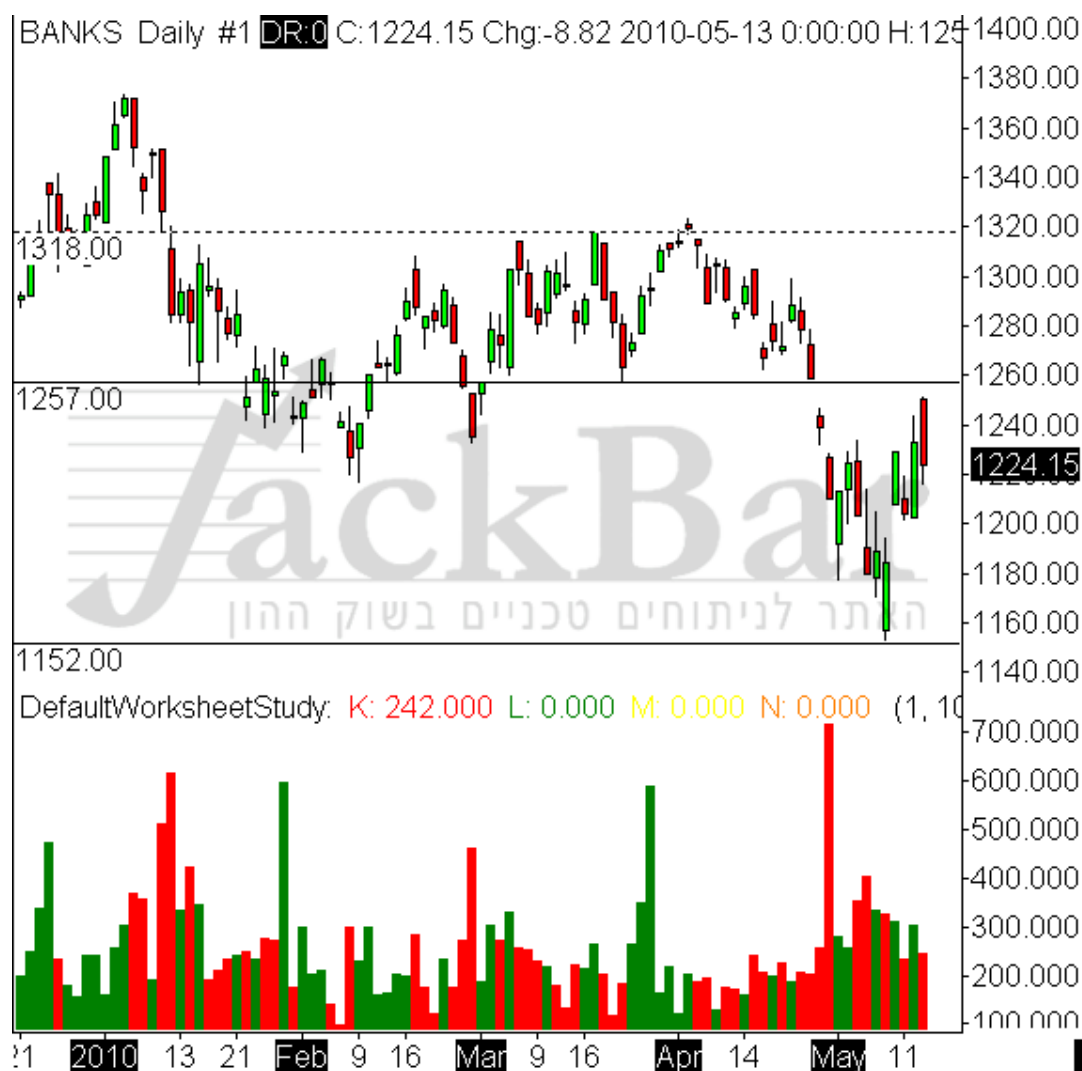
Copyright © 2010 JackBar

<http://www.jackbar.net>

מדד הבנקים

מדד הבנקים מבצע תיקון עולה כפי שעשו יתר המדדים ומגיע אתמול בבוקר סמוך לאזור ההתנגדות 1257 הנקודות המקבילה כעת לאזור 1180 הנקודות במדד ת"א 25. לעת עתה השלים גם מדד הבנקים את התיקון הטכני העולה כך שאין מניעה כרגע לראות אותו יורד לפחות עד רמת השפל האחרון ברמת 1152 הנקודות.

לסיכום: המדד נותר עדיין שלילי ואין לחפש בו, לפחות בשלב הנוכחי, אפשרות ללונג אלא רק נסיונות לחבירה לשורט דרך תעודות סל מתאימות.



בסקירות הקודמות כתבתי את הדברים הבאים:

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.

אין שינוי בנ"ל כאשר ראינו ביום ראשון את מדד הנדל"ן נעצר על רמת 280 הנקודות ומשם עולה עד רמת ההתנגדות הנוכחית היא רמת 305 הנקודות אשר תחשב לעת עתה כרמת "חנינה" דהיינו השוק נותן "חנינה" לכל מי שלא יצא ממניות הנדל"ן בשבירת רמת 305 הנקודות מטה.

לסיכום: אין מה לחפש במדד ורק יציאה מתחומי הדשדוש הרחבים יכולים להוביל לתנועה חדה עם כיוון הפריצה.



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.