



מאת: ג'קי ברוך

שבוע מסחר משעמם עבר על מדד ת"א 25 כשהוא מכין עצמו לקראת הפקיעה שתתקיים ביום שלישי הקרוב. את ההמולה והדרמה סיפקו מניות הגז והנפט המזכירות לנו את ימי הבועות העליזות או לפחות את תחילתן כשמניות עולות ויורדות עשרות אחוזים. אין ספק שסקטור הגז רותח ולהערכתי מה שראינו עד כה היה רק הפרומו (מבחינת התנודתיות) לקראת השנה הבאה עלינו לטובה.

בסיכום השבועי עלה מדד ת"א 25 ב-0.3%, מדד הבנקים ירד ב-3.2% ואילו מדד הנדל"ן מוסיף לערכו השבוע כ-1%.

האם מדד ת"א 25 בדרך לרמת 1200 הנקודות ויותר ? על כך ועוד בהמשך הסקירה.

שורה תחתונה - סיכום הסקירה הנוכחית:

טווח קצר

לפי הסקירה הנוכחית מדד ת"א 25 ממשיך עם הכיוון מעלה ולעבר יעדו הבא באזור 1207 הנקודות. בסקירה שמתגש על התנהגות מחזורי המסחר ולצד לא ניתן לומר שהתנהגותם מלמדת על חדוות קניות ועוצמה של המדד. הגדרתי זאת כבסדר אך לא מצויין. בכל מקרה המסקנה המתבקשת היא שהכיוון ממשיך להיות מעלה כל עוד המדד שווה מעל רמת 1172 הנקודות כאשר ירידה ממנו מטה דווקא תהווה איתות ראשון לשורט על המדד.

מדד הבנקים ממשיך להפגין חולשה ואף נכנס אתמול לשורט לפי שיטת הקאג'י ובניגוד ליתר המדדים. חולשה מתמשכת של מדד זה תשפיע וללא ספק על המשך העליות במדד ת"א 25. ירידה של המדד מתחת לרמת 1185 הנקודות תהווה איתות שורט.

מדד הנדל"ן הוא כרגע המדד הטוב ביותר מבין המדדים המובילים כאשר רמת 296 הנקודות היא רמת התמיכה הקרובה ואילו רמת 305 הנקודות היא רמת ההתנגדות הקרובה. עליה של המדד מעל רמת 305 הנקודות תוביל אותו לרמת היעד הבא ברמת 313 הנקודות.

טווח ארוך

מעתיא 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.

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 בפק"מ.

מבנה הפוזיציות (איתותים סולידיים בלבד)

טווח מייד (שעות עד ימים) - **לונג** - שינוי ל"גדר" בירידת המדד מתחת לרמת 1155 הנקודות ובצורה מוכחת. שינוי ל"שורט" בירידת המדד מתחת לרמת 1125 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח קצר (מס' ימים עד שבועות) - **לונג** - שינוי ל"שורט" בירידת המדד מתחת לרמת 1125 הנקודות ובצורה מוכחת.

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

טווח ארוך (שנה ויותר) - **גדר** - שינוי ל"לונג" בעליית המדד מעל לרמת 1250 הנקודות ובצורה מוכחת. שינוי ל"שורט" בירידת המדד מתחת לרמת 1048 הנקודות ובצורה מוכחת.

שינויים בשבוע החולף

אין שינוי מאז הסקירה האחרונה..

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.

שימי לב שהשיטה במקרה הנוכחי מופעלת על גרף שבועי ולכן אין משמעות לגובה והנמוך שיהיו במהלך השבוע אלא אך ורק לשער הסגירה השבועי.

חדש !!! הסבר מפורט על שיטת הקאג'י. [לחצו כאן כדי לקרוא את ההסבר](#)

* 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%
לונג	15.07.2010	1,111.31	26.08.2010	1,139.80	28.49	2.50%
שורט	26.08.2010	1,139.80	07.09.2010	1,171.06	31.26	-2.67%
					סה"כ רווח:	66.73%

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	29.07.2010	263.90	-12.79	-4.62%
נדל"ן	שורט	01.07.2010	263.90	08.07.2010	277.54	-13.64	-4.91%
בנקים	שורט	08.04.2010	1,288.91	16.09.2010	1,144.91	144.00	12.58%
בנקים	לונג	08.07.2010	1,144.91	16.09.2010	1,194.66	49.75	4.16%

טבלת פוזיציות פתוחות 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	לונג	07.09.2010	1,171.06	1140	1,171.06	0.00	0.00%
ת"א 75	לונג	05.08.2010	803.1	778	823.80	-20.70	2.51%
בנקים	שורט	16.09.2010	1,194.66	1235	1,194.66	0.00	0.00%
נדל"ן	לונג	29.07.2010	277.54	281	305.32	27.78	9.10%

שינויים שהתרחשו השבוע

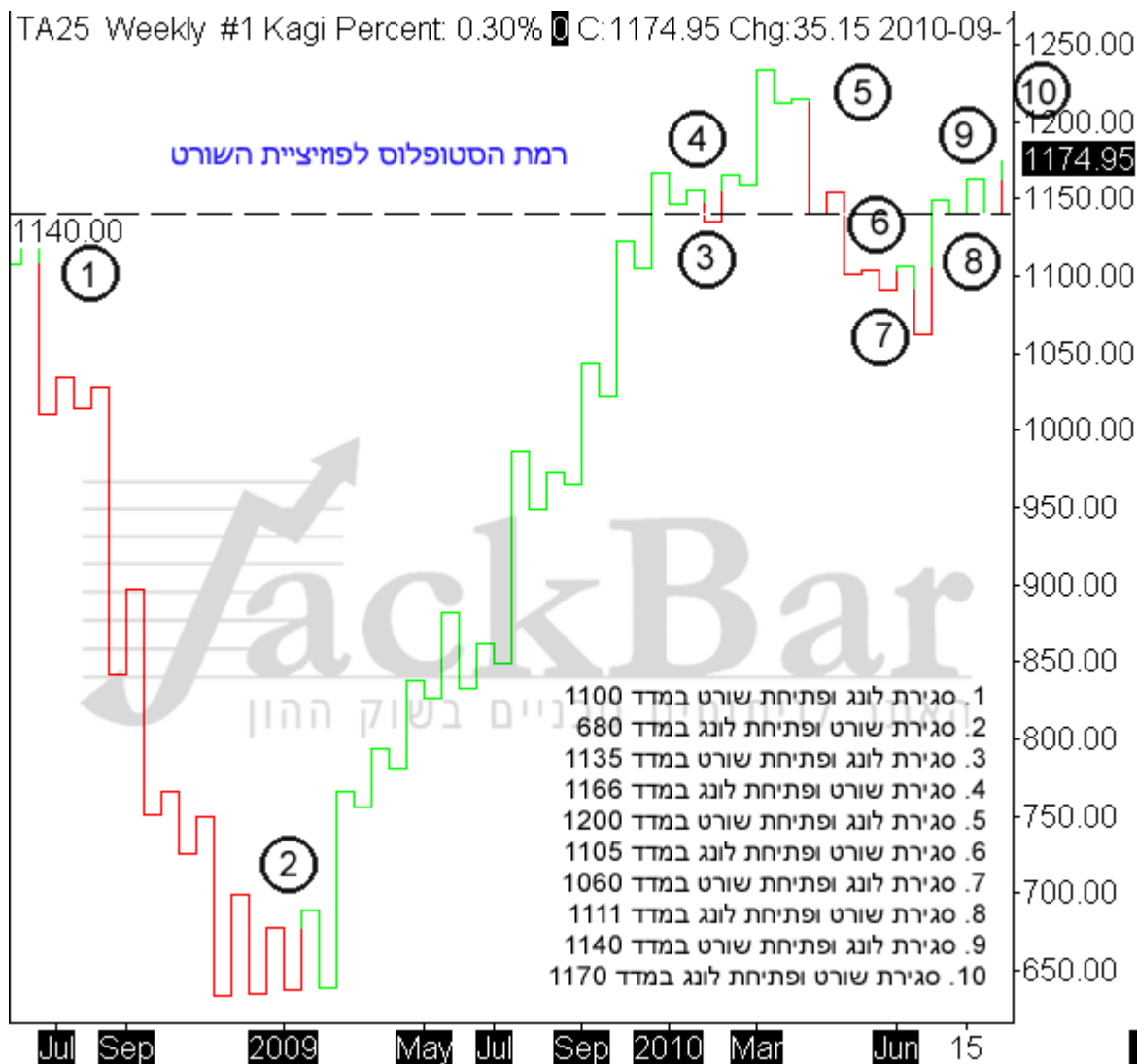
מדד הבנקים סוגר אתמול את פוזיצית הלונג עם רווח של מעל 4% ועובר כעת לפוזיצית שורט.

שאר המדדים נמצאים בפוזיצית לונג.

במידה וביום חמישי הקרוב לקראת סגירת המסחר יעמוד מדד ת"א 25 מתחת לרמת 1140 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.

גרף המתאר את השתלשלות הפוזיציות מאז תחילת המעקב אחר שיטת ה-Kagi



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.

רמות תמיכה והתנגדות

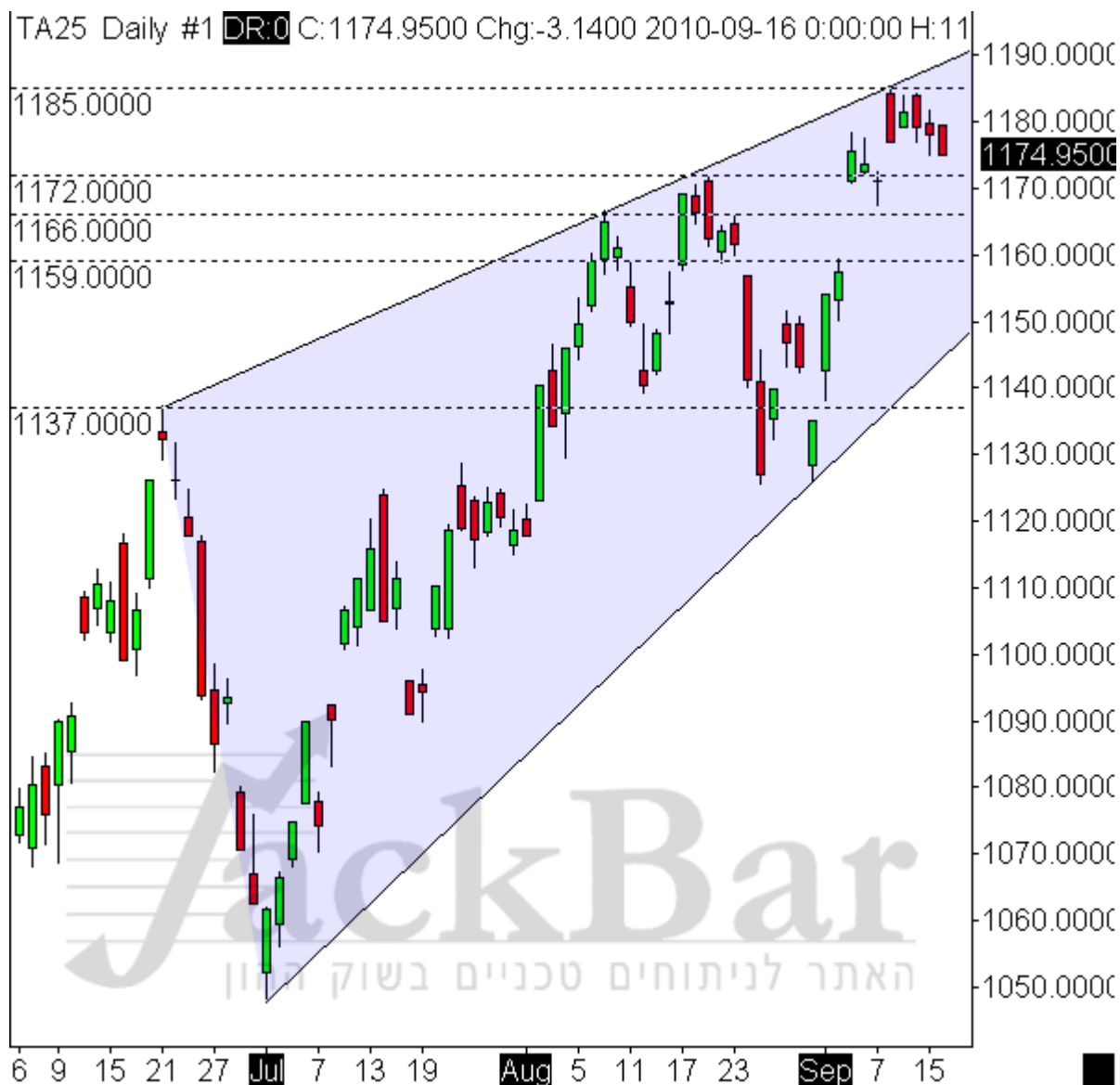
במהלך כל השבוע הצליח המדד לשהות מעל רמת 1172 הנקודות היא רמת התמיכה החשובה ומשנפרצה אמורה לשמש כרמת תמיכה למדד. בשבוע שעבר ראינו את המלחמה העיקשת סביב רמת 1172 הנקודות כשהמדד מסיים ערב ראש השנה בנקודה מתחת לרמת 1172 הנקודות. במהלך השבוע הנוכחי קבע המדד את הנמוך השבועי על רמת 1174 הנקודות ואילו את הגבוה השבועי על רמת 1185 הנקודות היא רמת ההתנגדות הקרובה.

אם נגדיר את רמות התמיכה וההתנגדות אזי ניתן לומר שרמת 1172 הנקודות היא רמת התמיכה הקרובה מעליה חייב המדד להישאר אם פניו צפונה ואילו רמת 1185 הנקודות היא רמת ההתנגדות הקרובה שפריצתה מעלה עשויה להוביל את המדד לעבר יעדו הבא באזור 1200-1207 הנקודות.

בגרף הבא ניתן לראות תבנית יתד עולה כאשר המדד מגיע בתחילת השבוע עד לקו העליון של התבנית המשמש כקו ההתנגדות. קו זה ממוקם עבור יום ראשון הקרוב באזור רמת 1190 הנקודות עד לשם יכול המדד להגיע בשלב הנוכחי.

הקו התחתון של התעלה ממקם באזור מת 1150 הנקודות.

למדד פער מחירים פתוח שרמתו העליונה נמצאת ברמת 1195 הנקודות. זהו הפער האחרון שנותר מכל מהלך הירידות מרמת השיא 1242 ועד רמת השפל 1050 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 העלייה של המדד מעליה. דהיינו, המדד מותח את הרצועה הרביעית אך בסופו של דבר יכנס בחזרה לתחום הרצועות הנורמאלי (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 מגיע ביום ראשון עד רצועה מס' 4 וקובע את הגבוה השבועי על רמת 1185 הנקודות. מנקודה זו ואילך שווה המדד מתחת לרצועה כשהוא נסחר במקומו הטבעי בין רצועה מס' 3 היא רצועת הגבול בין החיובי לשלילי לבין רצועה מס' 4.

נכון להיום ממוקמות הרצועות על הרמות הבאות:

רצועה מס' 5 אשר תשמש כהתנגדות מצויה כעת באזור 1202 הנקודות.

רצועה מס' 4 אשר תשמש כהתנגדות מצויה כעת באזור 1185 הנקודות.

רצועה מס' 3 אשר תשמש כתמיכה מצויה כעת באזור 1168 הנקודות.

רצועה מס' 2 אשר תשמש כתמיכה מצויה כעת באזור 1151 הנקודות.

רצועה מס' 1 אשר תשמש כתמיכה מצויה כעת באזור 1134 הנקודות.

הערה חשובה !

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



התנהגות מדד ת"א 25 לפי מד זרימת הכסף OBV

לכאורה, מדד ת"א 25 אמור להמשיך צפונה ולפחות לעבר רמת 1200 הנקודות מדוע לכאורה? הדבר היחיד שמעיב על העלייה הנוכחית הוא אי התרחבות מחזורי המסחר בעת העלייה כאשר לעיתים הם אף מתכווצים. בימים של ירידות היו מחזורי המסחר גבוהים יותר דבר המהווה איתות שלילי ומרמז על כך שכספים יוצאים מהבורסה בחסות העליות. התנהגות מחזורי המסחר היא הדבר האמיתי והאמין ביותר מתוך ים הספקולציות והשקרים שאופף את המסחר בבורסה. התנהגות מחזורי המסחר לעולם אינה משקרת ובמוקדם או במאוחר השקרים יצופו מעלה. לפי מתנד זה רצף העליות האחרון הינו כשל אחד ארוך והמדד יהיה צפוי לירידה חדה.

התנהגות מדד ת"א 25 לפי מד זרימת הכסף JBV

מד זרימת הכסף JBV הינו פרי פיתוח שלי המשפר את התנהגות מד זרימת הכסף הקלאסי OBV בכך שמוסיף משקל גם לתנודתיות של המניה בכל יום שעובר. אם המדד סגר ביום מסוים באדום מינימלי של עשירית האחוז יהיה משקלו מופחת מיום בו סגר המדד באדום אך בירידה של 2%. ככל שהמדד סוגר החלטי יותר ובמחזור גדול יותר כך ההשפעה שלו על המתנד גבוהה יותר. שימו לב להבדל העצום בין מד זרימת הכסף הקלאסי המראה בבירור כשל בהתנהגות מחזורי המסחר לבין מד זרימת הכסף JBV שאינו מציג כשלים או "סטיות" מהנורמה.

אז למי נאמין?

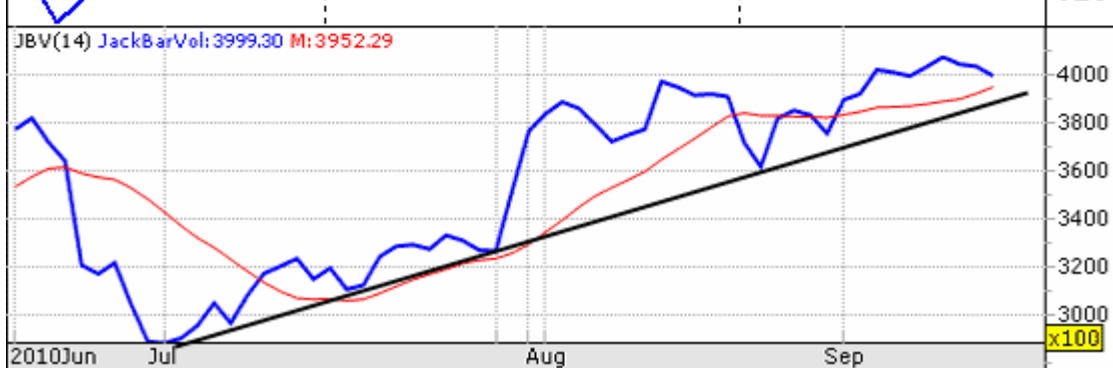
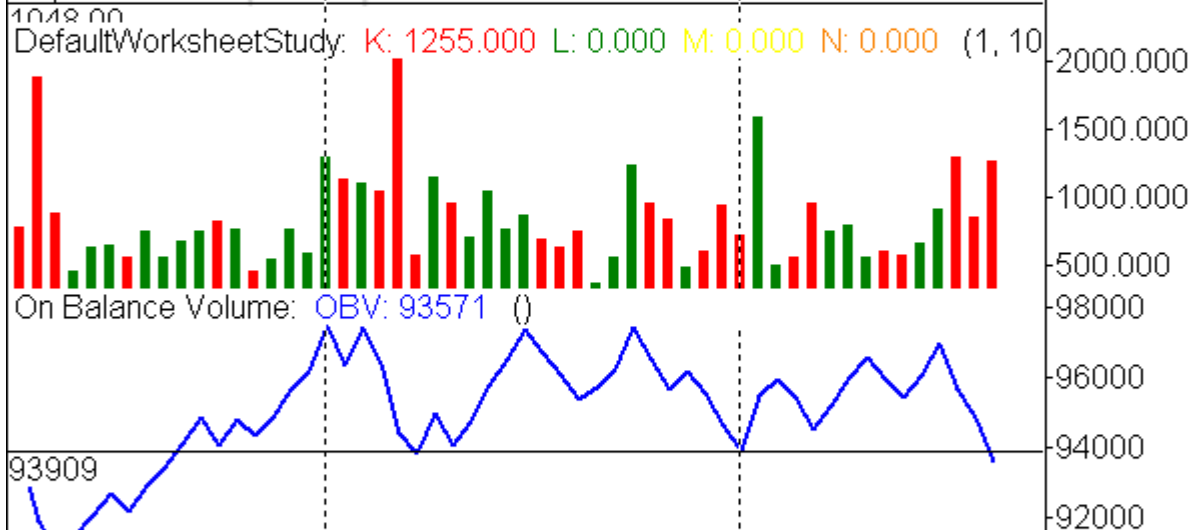
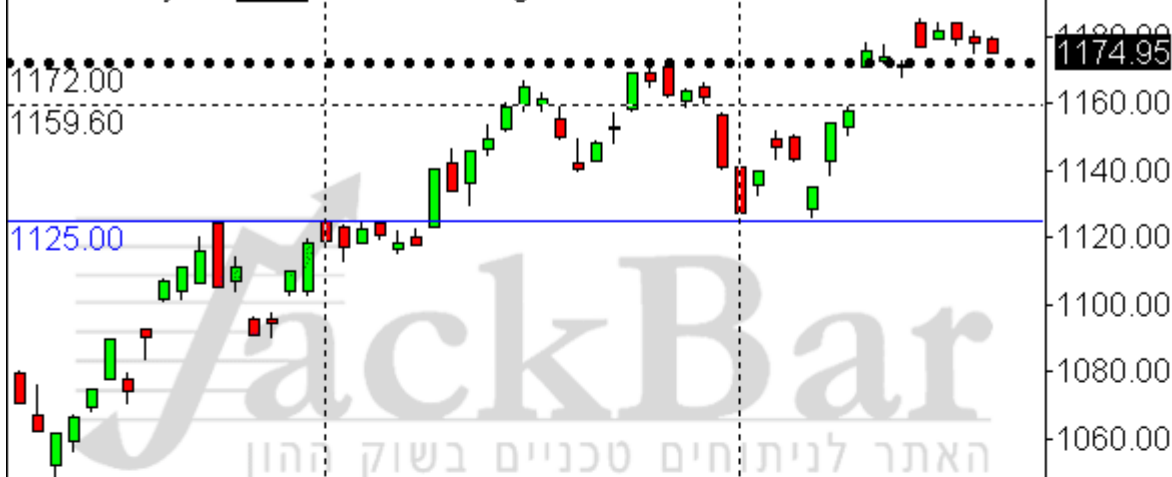
השאלה הנ"ל אינה רלוונטית מכיוון ששני המתנדים מציגים מצב אמיתי להתנהגות מחזורי המסחר רק מהיבט שונה. הראשון מוסיף או מפחית את מחזורי המסחר מבלי להתחשב בכמה סגר המדד ואילו השני מוסיף משקל גם לכמה סגר המדד (עליה/ירידה חזקה או עליה/ירידה מינורית). היות ואני עושה שימוש במתנד ה-JBV כבר מספר שנים ואותו אני מציג בכל סקירה שבועית אזי נראה בהתנהגות מחזורי המסחר כהולמת ולא יותר מכך. אין כאן עוצמה, אין כאן התלהבות וזה בסדר אומנם לא מצוין אבל בסדר.

עדיין קיים כשל אחד שהתרחש בעת פריצת רמת 1172 הנקודות ב-5/9/10 עם מחזור של 550 מיליון ש"ח שהיה נמוך יותר מאשר המחזור בשיא הקודם. (19.8.10 מחזור של 822 מיליון ש"ח). יתרה מכך, רק כעבור ארבעה ימים הצליח המדד לגייס מחזור של 900 מיליון ש"ח.

מסקנה

אין ספק שהיה לנו כשל בפריצת רמת 1172 הנקודות אך הוא התאזן כעבור מספר ימים ולכן כרגע המסקנה צריכה להיות "נזרום עם המדד" ולא יותר מכך כאשר כיוון המדד צפונה ולעבר רמת 1207 הנקודות. ירידה מתחת לרמת 1172 הנקודות תהווה איתות שלילי למדד. בנוסף, גם אם אתם חוששים מהכשל שהיה בעת פריצת רמת 1172 הנקודות או חוששים מתוצאות מד זרימת הכסף הקלאסי אין בכל האמור לעיל כדי למנוע רכישת מניות ספציפיות כפי שאנו מחזיקים היום בתיק המניות שבאזור המנויים ונמשיך להחזיק ואף להתחזק בכל מניה שהתנהגותה הטכנית תהייה ראויה.

TA25 Daily #2 DR:0 C:1174.95 Chg:-3.14 2010-09-16 0:00:00 H:1179.53



Copyright © 2010 JackBar

<http://www.jackbar.net>

מדד הבנקים

מדד הבנקים ממשיך להיות הכבשה השחורה של הבורסה כשמניות הבנקים למרות רווחיהם העצומים אינם מתנהגים בהתאם למניות ת"א 25 או הנדל"ן ואף הולכים בכיוונים מנוגדים. גם לפי שיטת הקאג'י עובר מדד הבנקים לשורט ובניגוד לכל יתר המדדים. האם זהו הסמן לכיוונה של הבורסה לטווח הבינוני ?

ראינו לא פעם ולא פעמיים כיצד הבורסה נעה בניגוד למדד הבנקים אך בסופו של דבר לא לאורך זמן. משקלן של מניות הבנקים במדד ת"א 25 הוא רב ולכן זה בלתי אפשרי שיתר המניות יעלו הרבה מאד ולאורך זמן רק כדי לנטרל את השפעת הירידות של מניות הבנקים. בסופו של דבר מניות הבנקים היו ונשארו הדומיננטיות מבין כלל מניות הבורסה.

בגרף השבועי הבא ניתן לראות באותו קו מגמה שנבנה מאז השיג מדד הבנקים את רמת השיא. קו זה עובר בין השיאים כאשר בשבוע האחרון חוזר המדד מתחת לקו זה המשמש כקו התנגדות.

רמת 1185 הנקודות היא רמת התמיכה הקרובה ששבירתה מטה תעניק איתות שורט סולידי על המדד. אפשר לומר ובסבירות גבוהה ששבירת רמת 1185 הנקודות במדד הבנקים תסתום את הגולל גם על התקדמות מדד ת"א 25 ולעבר רמת 1200 הנקודות.



מדד הנדל"ן מגיע השבוע עד לקו המגמה העולה המשמש כהתנגדות באזור 305 הנקודות. באזור זה קיימת התנגדות אופקית כך שפריצת רמת 305 הנקודות תהווה איתות חיובי נוסף כשהיעד הבא נמצא באזור 313 הנקודות.

כזכור, פריצת רמת 296 הנקודות העניקה למדד איתות לונג סולידי ולכן המדד אינו צפוי בשלב הזה לרדת מרמת 296 הנקודות כאשר בכפוף להתנהגות מחזורי המסחר, כל ירידה של המדד לעבר רמת 296 הנקודות עשויה להתברר כהזדמנות קניה.



אני מאחל לכם ולבני בתכם גמר חתימה טובה

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. אין לשכפל, להעתיק, לתרגם, לצלם, להקליט או להעביר בכל צורה שהיא כל חלק מן החומר אלא באישור מפורש בכתב מג'קי ברוך.

סוחר באופציות מעוף ? יש לנו תוכנה חינמית עבורך. חדש !!! מוסקיטו 2.1 זמינה להורדה באתר

גם אם אינכם מנויים לשרות המנויים שבאתר תוכלו לעשות שימוש בתוכנה, הניתנת חינם למשך שנה, ע"י הכנסת נתונים עצמאית כאשר התוכנה תעקוב אחר בקשתכם ותתריע בהתרחש הארוע.