

מאת: ג'קי ברוך

מדד ת"א 25 קובע אתמול שיא חדש לתקופה האחרונה כשהוא מגיע עד רמת 1172 הנקודות אך במאני טיים הוא מאכזב וסוגר את השבוע על רמת 1162 הנקודות.

בסיכום השבועי עלה מדד ת"א 25 ב-2% ומדדי הבנקים והנדל"ן הוסיפו עוד 2.5% לערכם .

שורה תחתונה - סיכום הסקירה הנוכחית:

טווח קצר

לפי הסקירה הנוכחית מדד ת"א 25 השלים השבוע את גל העליה האחרון בכך שקבע שיא גבוה מרמת 1166 הנקודות. איננו יודעים אם השיא הזה הוא השיא האחרון של גל העליה הנוכחי ובכל מקרה כעת נפתחה הדרך גם לסגריו של חזרה למגמת הירידה כפי שאפינה את המדד בחודשים אפריל-יוני.

הסגירה אתמול מחזירה את המדד למגמת דשדוש כאשר טווח הדשדוש הנוכחי מצוי בין רמת 1166 הנקודות לרמת 1137 הנקודות. פריצת רמת 1166 הנקודות עשויה להוביל את מדד ת"א 25 עד אזור 1216 הנקודות ואילו שבירת רמת 1137 הנקודות תחזיר את המדד לביקור ברמת 1100 הנקודות ואולי אף למטה מכך.

מדד הבנקים ממשיך להפחיד אותנו בהתנהגותו כשהוא הולך ומתקרב לשעת ביצוע השורט במדד זה.

במדד הנדל"ן אין כל שינוי ואזור 277-280 הנקודות הוא אזור התמיכה הקריטי שלו.

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.

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 השפץ/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 1140 הנקודות ובצורה מוכחת.

טווח קצר (מס' ימים עד שבועות) - **לונג** - שינוי ל"גדר" בירידת המדד מתחת לרמת 1125 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.
שינוי ל"שורט" בירידת המדד מתחת לרמת 1048 הנקודות ובצורה מוכחת.

שינויים בשבוע החולף

הסטופלוסים לטווח המידי והקצר התקדמו מעלה ונוסף שער איתות כניסה לשורט עבור הטווח הארוך.

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.

* 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%
						507.59

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

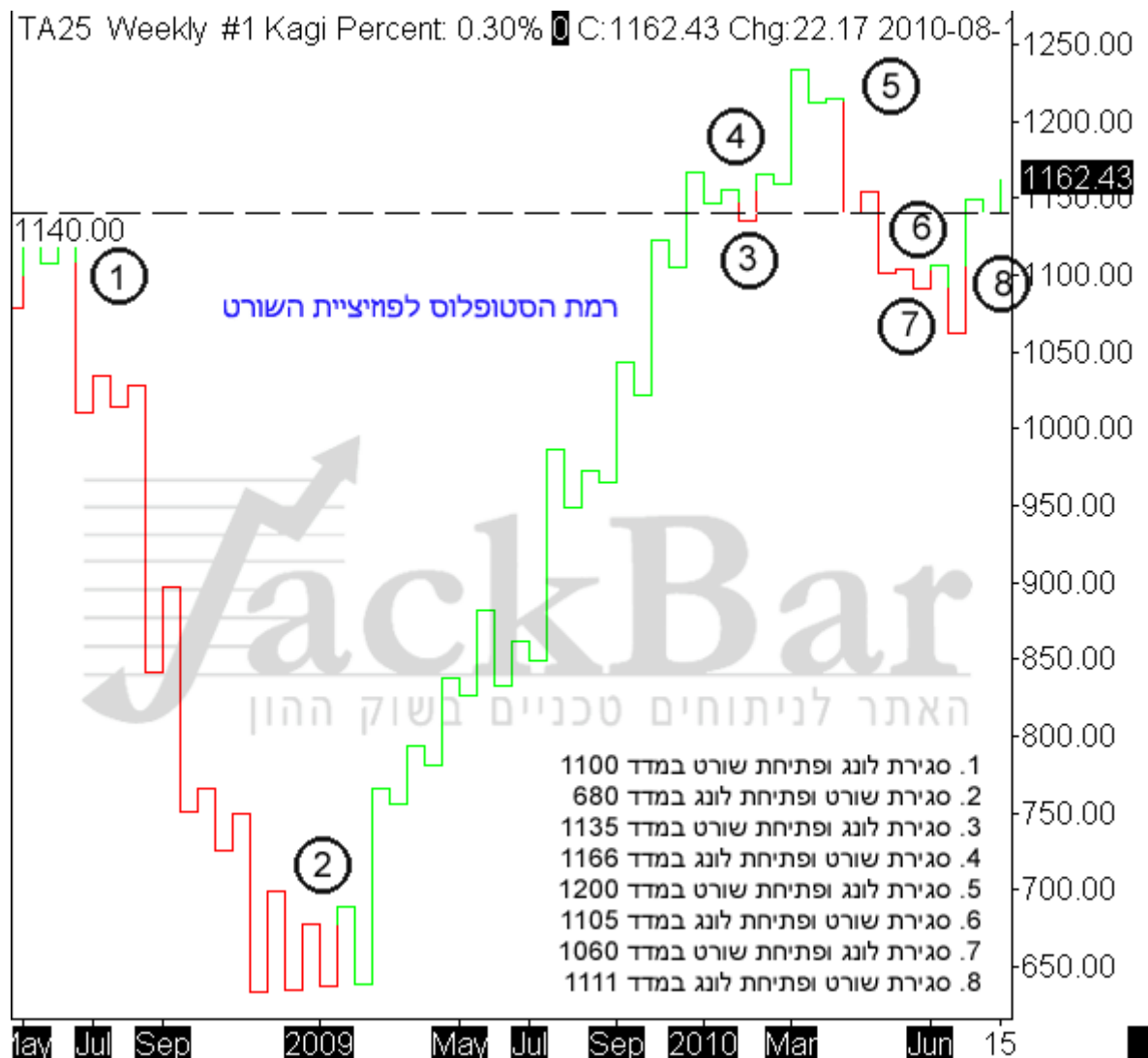
מדד	סוג פוזיציה	תאריך כניסה	שער מדד בכניסה	סטופלוס ליום חמישי הקרוב	שער מדד נוכחי	רווח/הפסד בנקודות	רווח/הפסד באחוזים
ת"א 25	לונג	15.07.2010	1,111.31	1140	1,162.43	51.12	4.40%
ת"א 75	לונג	05.08.2010	803.1	775	785.58	17.52	2.23%
בנקים	לונג	08.07.2010	1,144.91	1082	1,231.42	86.51	7.03%
נדל"ן	לונג	29.07.2010	277.54	281	288.32	10.78	3.74%

סטופלוסים עודכנו כלפי מעלה בכל המדדים למעט מדד הבנקים שהסטופלוס שלו נשאר כפי שהיה בפעם הקודמת.

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



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

בסקירה של ה-12/08 כתבתי את הדברים הבאים:

ניתוח התנהגות גלי העליה/ירידה

צריך לעשות הבחנה ברורה בין התנהגות מדדי ארה"ב לבין התנהגות מדד ת"א 25. נכון, גם המדדים בארץ וגם המדדים בחו"ל יורדים אך בעוד שבחו"ל הדיעה הרווחת מדברת על חזרתם של המדדים שם למגמת ירידה הרי אצלנו מדד ת"א 25 עדיין לא סיים את המגמה העולה של התקופה האחרונה כך שהצפי ממדד ת"א 25 יהיה הגעה לעוד שיא אחד הגבוה מרמת 1166 הנקודות בטרם יחזור אם בכלל למגמה יורדת. במילים אחרות: מדד ת"א 25 אינו עוקב אחד לאחד מול המדדים בחו"ל אלא פשוט מפגר אחריהם בשני גלים. אז איך ישלים מדד ת"א 25 את גל העליה האחרון? אל דאגה, גם המדדים בחו"ל יעלו לצורך תיקון טכני כך שזה יתרחש במקביל הם יבצעו תיקון עולה למגמת ירידה בעוד שאנחנו נשלים את הגל האחרון של מגמת העליה.

מדוע קיים ההבדל הנ"ל?

בעוד שמדד ת"א 25 מבצע תיקון טכני יורד עם מחזורי מסחר מתכווצים, מדדי ארה"ב יורדים על מחזורי מסחר מתרחבים ומכאן נובע ההבדל בהגדרת העליה או הירידה של המדדים. אנחנו מתקנים והם יורדים.

את ההבחנה הנ"ל גיבשתי ביחד עם יואב א. מרכז תחום גלי אליזט באתר שהולך לעשות לנו הרבה כבוד בתקופה הקרובה (פרטים נוספים יגיעו בימים הקרובים).

מדד ת"א 25 משלים סוף כל סוף את גל העליה האחרון בכך שהוא קובע השבוע שיא חדש הגבוה מרמת 1166 הנקודות וכעת נותר לראות האם רמת 1172 הנקודות היא רמת השיא או שהמדד יצליח להגיע גם לרמות גבוהות יותר.

היות וכעת יכול המדד לשוב למגמת הירידה עלינו לרשום מהן הנקודות לפיהן יגדל הסיכוי להיפוך וחזרה למגמה היורדת ומאיך מהן הנקודות שעל המדד לעבור כדי להמשיך את גל העליה הנוכחי.

1. רמת 1166 הנקודות היא רמת ההתנגדות החשובה אותה לא מצליח המדד לעבור בצורה מוכחת (בשני ימי המסחר האחרונים הצליח המדד לעלות מעל רמת 1166 הנקודות אך לא כל טווח המסחר היה מעל רמה זו). על כן נראה במדד כממשיך לדשדש בטווח 1166-1137 וזאת מדרגת המסחר הנוכחית שלנו.

2. רמת 1137 הנקודות היא רמת התמיכה החשובה ששבירתה מטה עלולה לאותת על חולשה במדד.

3. רמת 1125 הנקודות היא רמת תמיכה נוספת ומהווה אזור תיקון סביר לכל העליה מרמת 1048 הנקודות ועד לרמת השיא 1172 הנקודות.

4. רצועה מס' 3 של רצועות [JBB](#) המהווה רצועת הגבול בין החיובי לשלילי מצוייה כעת באזור רמת 1150 הנקודות. חצייה של רצועה מס' 3 כלפי מטה ובצורה מוכחת מובילה בסבירות גבוהה לעבר רצועה מס' 2 הממוקמת כעת ברמת 1132 הנקודות.

לפיכך, נוכל כעת להגדיר באופן די ברור את האסטרטגיה בה ננקוט בהתאם לרשום מעלה: עליה מעל רמת 1166 הנקודות ובצורה מוכחת תוביל ליעדים: 1185-1180, 1216 הנקודות. היות והפוזיציה כרגע הינה פוזיציה לונג (אחזקת מניות) אזי לא יהיה כל שינוי בפוזיציה זו.

שבירת רמת 1150 הנקודות תהווה איתות חולשה ראשון ואיתה יש לשחרר מחצית מהפוזיציה.

שבירת אזור 1140-1137 הנקודות תהווה איתות חולשה שני ואיתה יש לחסל את כל הפוזיציה

שבירת אזור 1125 הנקודות תהווה איתות חולשה אחרון ואיתה יש להכנס לשורט על המדד.

כל עוד לא ירד המדד מרמת 1137 הנקודות ובצורה מוכחת תהייה המגמה לטווח הקצר מגמה עולה כאשר מפעם לפעם נראה את המדד יורד מטה לביצוע תיקונים טכניים ולא יותר מכך.



רצועות JBB - JackBar Bands

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 כרצועה תמיכה, רצועה מס' 4 לעולם לא תוכל להתנהג כך אלא תישאר רצועה 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 מגיע אתמול לרצועה מס' 4 היא רצועה העוצמה. כל עוד לא ירד המדד מתחת לרצועה מס' 3 ובצורה מוכחת הוא יחשב כחיובי דהיינו שהייה של המדד מעל רמת 1150 הנקודות תיחשב כחיובית.

שתי הרצועות התחתונות 1, 2- עלו השבוע ב-15 נקודות מדד ורצועה מס' 3 התקדמה בעוד 12 נקודות מדד

נכון להיום ממוקמות הרצועות על הרמות הבאות:

רצועה מס' 4 אשר תשמש כהתנגדות מצוייה כעת באזור 1170 הנקודות.

רצועה מס' 3 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1150 הנקודות.

רצועה מס' 2 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1131 הנקודות.

רצועה מס' 1 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1112 הנקודות.

הערה חשובה !

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

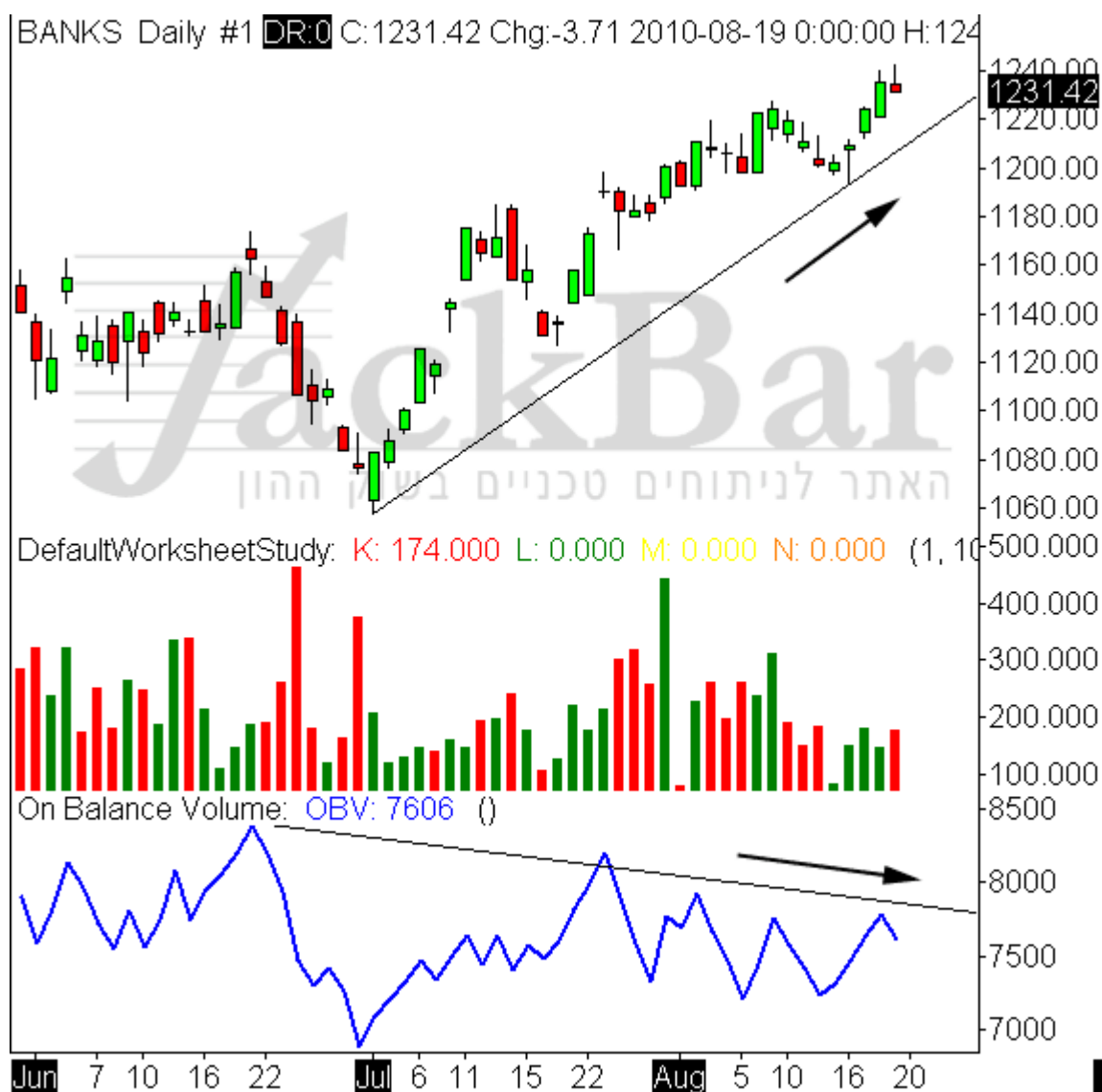
כל הסטיות שהיו במחזורי המסחר תוקנו והמדד מציג התנהגות הולמת בעת העליות האחרונות. מבחינת המשקיעים בת"א הם אינם פוחדים להיכנס למניות גם ברמות הגבוהות משמע הם מאמינים שיקבלו מחירים גבוהים יותר בעתיד. למרות החולשה שהפגינו המדדים בחו"ל נותר מדד ת"א 25 סמוך לרמות השיא. אם נכניס למשוואה את המשך הירידות היום בארה"ב ואת פקיעת האופציות על מדד ת"א 25, שתקיים ביום חמישי הקרוב, אזי הולך להיות בשבוע הקרוב חם ומגניב תרתי משמע.



אי אפשר לטעות בקשר לעליה במדד הבנקים והעליה בו שונה בתכלית השינוי מהעליה במדד ת"א 25.

שימו לב להתנהגות מחזורי המסחר בעת העליות ובעת הירידות. ניתן להבחין באופן ברור כיצד העליה האחרונה אינה מגובית בעליה במחזורי המסחר אלא להיפך. המשמעות לכך שפחות ופחות קונים מאמינים בעליה הנוכחית ולכן בסופו של דבר המדד יהיה צפוי לרדת.

סביר להניח שבמוקדם או במאוחר ניכנס לשורט על מדד זה היות והתנהגותו הינה הטובה ביותר מבין המדדים עבור ביצוע שורט.



אין שינוי במדד הנדל"ן מאז הסקירה האחרונה כאשר הוא מצליח לשהות בכל השבוע מעל רמת 288 הנקודות היא רמת התמיכה החשובה שלו.

ירידה של המדד מתחת לרמת 280 הנקודות הינה קריטית ועלולה ליצור מצב לביצוע שורט על מדד זה.



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.