



מאת: ג'קי ברוך

מדד ת"א 25 צונח השבוע את הצניחה החדה ביותר שלו מאז יוני 2009 כשהוא מתממש ב-4.6% וסוגר אתמול על רמת 1100 הנקודות. מאז החל המדד את התיקון הטכני היורד מרמת השיא 1242 הנקודות השיל המדד כ-12% מערכו.

בסיכום השבועי ירדו כל המדדים בחדות כשהם קובעים שפלים חדשים ושוברים רמות תמיכה קרטיות. מדד הבנקים מתממש השבוע ב-5%, מדד הנדל"ן מבצע חרקי יורד 9% הרבה "בזכותה" של מניית אפריקה ישראל שנחתכה השבוע ב-27% ומגיעה לשפל חסר תקדים סמוך לרמת 21 ש"ח למניה. מדד ת"א 75 יורד אף הוא בחדות ומאבד השבוע יותר מ-8% ומדד יתר 50 מצטרף ל"חגיגות" מתממש ב-8.6%.

האם גל הירידות הגדול מאחורינו וכעת ישנה הזדמנות לאסוף מניות זולות ? על כך ועוד בהמשך הסקירה.

שורה תחתונה - סיכום הסקירה הנוכחית:

טווח קצר

לפי הסקירה הנוכחית מדד ת"א 25 ממשיך בתיקון הטכני היורד בו החל מאז קבע את רמת השיא 1240 הנקודות כאשר יעדו לעבר אזור 1040 הנקודות. בדרך אמור המדד לבצע מספר תיקונים עולים כאשר רמת התמיכה הקרובה היא רמת 1075 הנקודות ורמת ההתנגדות היא רמת 1106 הנקודות.

בשלב הנוכחי אין מה לחפש לונג על המדד וכל עליה היא לצורך ירידה עד אשר מחזורי המסחר בעת הירידות יחלו להתכווץ.

נקודות עניין לשבוע הקרוב

- אזור 1075 הנקודות הוא אזור התמיכה הקרוב ששבירתו מטה תוביל את המדד לעבר התמיכה הבאה באזור 1060 הנקודות.

- אזור 1106 הנקודות הוא אזור "חנינה" וחבירה לשורט על המדד.

- רמת 1152 הנקודות במדד הבנקים הוא אזור התמיכה החשוב ושבירתו מטה עלול להוריד את מדד הבנקים עד לאזור 1070 הנקודות.

- רמת 280 הנקודות במדד הנדל"ן היא רמת ההתנגדות נוכחית והגעה לרמה זו תהווה הזדמנות לכניסה לשורט על מדד זה. יעד מדד הנדל"ן לעבר אזור 230 הנקודות.

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.

בסקירה הקודמת רשמתי את הדברים הבאים:

...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 ושלא כמו בשבוע שעבר הפעם לא הייתי החלטי מספיק בתגובה שלי וחבל. הנחת העבודה שלי ליום ראשון תהייה מכירת תיק המניות ואם בורסות ארה"ב יסיימו בעליות שערם (נכון לכתיבת סקירה זו מדד ת"א 25 צפוי לרדת כ-2%) אראה זאת כנתינת "חנינה" עבור המניות שבתיק ההשקעות שבאזור המנויים.

ביום ראשון השבוע פתח המדד בצלילה ישר לרמת 1133 הנקודות ובכך מפעיל סטופלוסים לכל המניות שבתיק ההשקעות שבאזור המנויים. כתוצאה מכך יצאה הודעת מכירה לכל תיק המניות בפעם השניה בתוך שבוע ימים כשאנו נפרדים מכל המניות שנרכשו מספר ימים קודם לכן מרביתן עם רווח נאה ביותר. אתמול ראינו מה כוחה של הוראת סטופלוס (קטיעת הפסד/רווח) כשאנו משקיפים על כל הנפילות של השבוע ממרומי הגדר.

בכל קורס שאני מלמד אני מסביר ארוכות עד כמה חשובה נקודת קטיעת הפסד כיצד הרבה פעמים היא תביא לעוגמת נפש כאשר מייד עם קטיעת המניה מזנקת למעלה אבל מספיקה פעם אחת בלבד כדוגמת השבוע כדי להציל את כל התיק מהפסדים כבדים. במהלך השבוע קיבלתי לא מעט פניות ממשקיעים שנשארו במניות ולא מיקמו סטופלוסים וכעת לאחר שהתיק ספג הפסדים כבדים הם נותרים אובדי עצות: האם כעת למכור או להמתין לתיקון מעלה? סיטואציה קשה שאף אדם אינו יכול להתמודד איתה כראוי. זאת הסיבה שאני בוחר תמיד לחתוך הפסדים עוד כשהם קטנים ואינם משפיעים על הרגש מאשר להיתקע עם מניה בהפסד גדול ובלי יכולת תגובה מהראש אלא רק מהבטן.

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 ל**שיטת 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 1136 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 מ"גדר" ל"שורט" לאחר שהמדד ירד מתחת לרמת 1140 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 figure & F-Point&P 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	1153	1,101.45	98.18	8.91%
ת"א 75	שורט	29.04.2010	883.94	844	776.26	107.68	13.87%
בנקים	שורט	08.04.2010	1,288.91	1224	1,163.63	125.28	10.77%
נדל"ן	שורט	08.04.2011	305.23	296	268.87	36.36	13.52%

שינויים שהתרחשו השבוע

רמת הסטופלוס (קטיעת הפסד) התעדכנה בכל המדדים והם 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.

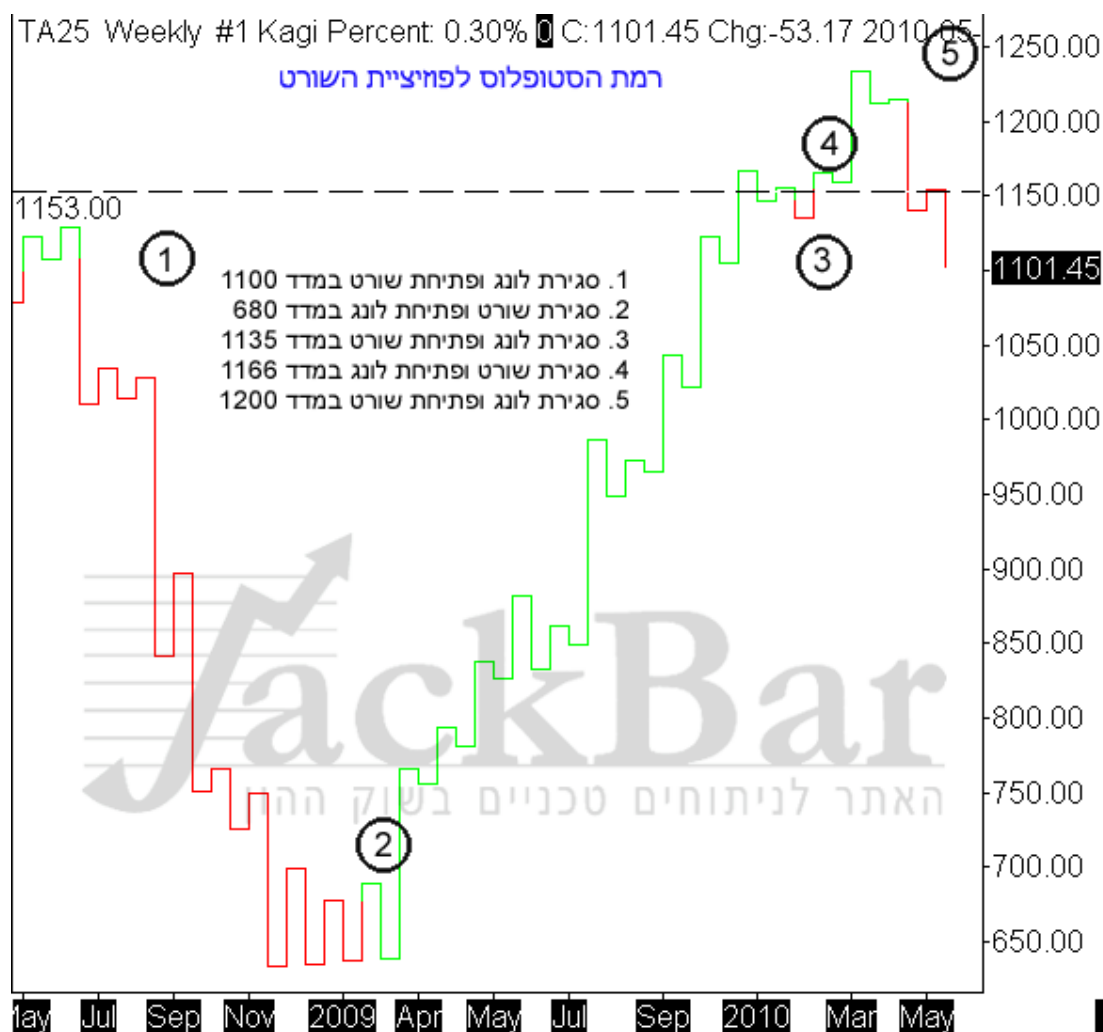
עד עתה בוצעו 4 פוזיציות ואנו עוקבים אחר הפוזיציה הפעילה בטבלה הבאה:

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	1,101.45	98.18	8.91%
סה"כ רווח:					554.68	75.67%

השורט הפעיל שנלקח ב-22/04/2010 עת שהה המדד מעל רמת 1200 הנקודות כבר מניב תשואה של כ-9% כאשר רמת הסטופלוס שהתעדכנה השבוע כבר מאפשרת יציאה ברווח.

במידה וביום חמישי הקרוב לקראת סגירת המסחר יעמוד המדד מעל לרמת 1153 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.

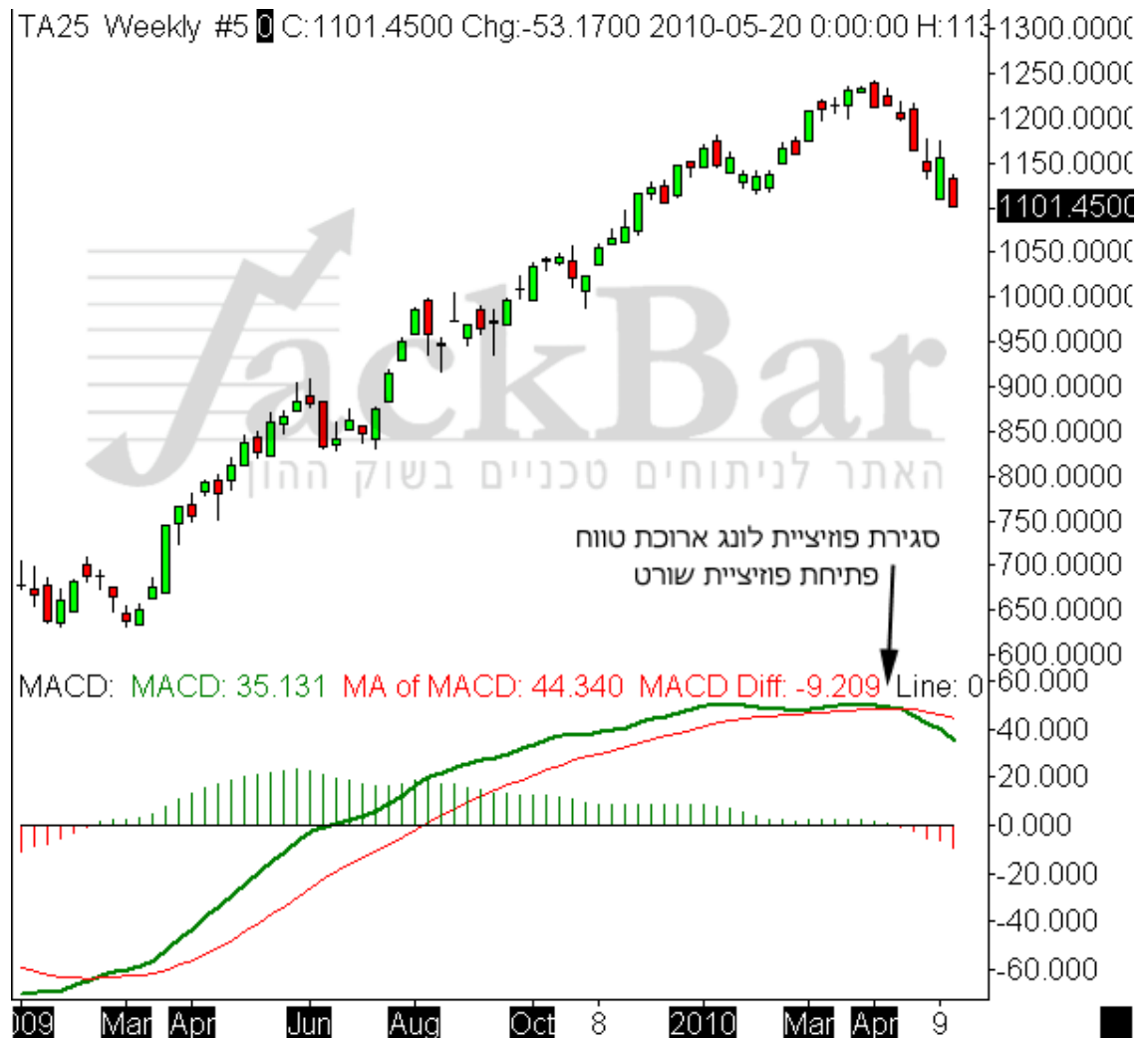


כפי שאני מלמד בקורס לניתוח טכני בשיעור על המתנדים, קבעתי "אחריות" לכל מתנד ומתנד תוך בחירה של מס' מצומצם של מתנדים מתוך מאות הקיימים בשוק ואיתם אני עובד ככלים תומכי החלטה. מתנד ה-MACD שלו פרמטרים מיוחדים בהם אני עושה שימוש, קיבל אצלי את האחריות לשמש כסטופלוס למניות/מדדים לטווח ארוך.

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.



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 שמבחינת המשקיעים אין בכלל ספק להיפוך במגמה כשהם החלו לרכוש בכמויות הולכות וגדלות את תעודת הסל תכלית שורט ת"א 25 (1700). שימו לב כיצד בירידה של התעודה מחזורי המסחר קטנים יותר מאשר בעליה ללמדנו שמעתה כל תיקון מטה הוא לצורך הגעה לשיאים גבוהים יותר (מבחינת התעודה עליה מבחינת מדד ת"א 25 ירידה)..

* 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

שבירת רמת 1106 אתמול הינה ארוע מהותי כאשר הפירוש לכך שכל מהלך העליה האחרון מרמת 1106 הנקודות ועד רמת ההתנגדות 1180 הנקודות הייה תיקון טכני בלבד ולכן כעת משנשברה רמת 1106 הנקודות התקבל היעד הבא של המדד והוא לעבר אזור 1040 הנקודות קרי ירידה נוספת של עוד 5% במדד.

לפיכך תוגדר כעת רמת 1106 הנקודות כרמת ההתנגדות וה"חנינה" החדשה קרי הגעת המדד חזרה לרמת 1106 הנקודות אמורה להוות חנינה עבור המשקיעים שלא יצאו מהמניות בשבירת רמת 1106 הנקודות.

היעד לאזור 1040 הנקודות נובע הן מטווח הדשדוש הקודם של המדד (כ-70 נקודות מדד) והן כיעד פיבו נוכחי.

אני מניח שהיעד יושג במדרגות קרי נראה מפעם לפעם נסיונות תיקון כלפי מעלה עוד בטרם ישיג המדד את יעדו.



בסקירה הקודמת הצגתי בפני האופטימיים את גרף הגלידה ולצד גרף הגלידה נמסה עוד בטרם עת וגנזה את האפשרות ליצירת תבנית ראש וכתפיים הפוכים.



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 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.

עד אתמול נסחר המדד בטווח הטבעי שלו שבין רצועה מס' 2 מלמטה לרצועה מס' 4 מלמעלה. אתמול יורד המדד מתחת לרצועה מס' 2 היא רצועת החולשה ובכך מסמן כי השפל האחרון שראינו הוא כנראה לא האחרון.

רצועת האקסטרים (חולשה) היא רצועה מס' 1 שוכנת נכון לרגע זה באזור 1080 הנקודות כאשר כל ירידה מתחת לרצועה זו תגרור פעולה אלימה שכנגד לפי המשפט: לכל אקציה יש ריאקציה. רצועה מס' 1 ורצועה מס' 2 אינן יכולות להיות רצועות התנגדות אלא רק רצועות תמיכה והמדד אמור לעלות באופן מיידי מעל רצועה מס' 1 אך יכול לשהות פרק זמן גם מתחת לרצועה מס' 2.

אם ביום ראשון ירד המדד מתחת לרצועה מס' 1 (יש להסתכל ביום ראשון היכן ממוקמת הרצועה) אזי סביר להניח שכבר באותו יום או מקסימום ביום שלאחריו נראה את המדד עולה מעל רצועה מס' 1.

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

רצועה מס' 4 אשר תשמש כהתנגדות מצוייה כעת באזור 1179 הנקודות.

רצועה מס' 3 אשר תשמש כהתנגדות מצוייה כעת באזור 1146 הנקודות.

רצועה מס' 2 אשר תשמש כתמיכה (למרות ירידת המדד מתחתיה) מצוייה כעת באזור 1113 הנקודות.

רצועה מס' 1 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1081 הנקודות.

הערה חשובה !

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

מחזורי מסחר - JBV - JackBar Volume

אוי אוי אוי ליציאת מצרים של הזרים מהבורסה והסיטואציה הזאת מזכירה את יציאת הזרים ממדד הבנקים במאי 2006. אז העבירו הזרים את כספם למדד הנדל"ן ואילו היום הם כנראה מעדיפים להוציא את כספם מחוץ למדינה וזאת רואים דרך שערן של הדולר אצלינו שהחל לעלות למרות הירידה של הדולר בעולם.

שימו לב כיצד מד זרימת הכסף מגלם שער של 1000 ולא שער של 1100 הנקודות ללמדנו שהמוסדיים מוכנים לשלם פרמיה גבוהה על הסחורה שהזרים זורקים כאילו היו סחורה רקובה בשוק הכרמל. כל עוד יתמכו המוסדיים בארץ לא נראה התמוטטות אצלינו אך אם הצבור הרחב שיושב בקרנות נאמנות יחליט להעביר כספו לאפיקים סולידיים יותר אתם תרגישו בדיוק איך שמרגיש קופץ באנג' שניה אחרי שהגומי נקרע.



מדד הבנקים שביצע עליה בסוף השבוע שעבר לעבר רמת 1257 הנקודות, הוכיח אותה כרמת "חינה" ומשם הוא יורד ומגיע אתמול סמוך לרצפת המדרגה הנוכחית ברמת 1152 הנקודות.

שבירת רמת 1152 הנקודות הינה קריטית ותהווה איתות סולידי שורט למדד עם יעד לעבר רצפת המדרגה שמתחתיה באזור 1070 הנקודות. בפעם האחרונה שביקר מדד הבנקים באזור זה היה באוקטובר 2009.

תמיכה של מדד הבנקים ברמת 1152 הנקודות תיצור מגמת דשדוש ובטווח של כ-100 נקודות מדד.

שימו לב להתגברות מחזורי המסחר בעת הירידות ללמדנו שהעליה האחרונה במדד הייתה רק תיקון טכני והוא אמור לקבוע שפל נמוך יותר מרמת 1152 הנקודות.

לסיכום: המדד נותר עדיין שלילי ואין לחפש בו, לפחות בשלב הנוכחי, אפשרות ללונג אלא רק נסינות לחבירה לשורט דרך תעודות סל מתאימות כאשר שבירת רמת 1152 הנקודות מהווה כבר איתות סולידי לשורט.



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 לאלימות רבה מאד כנגד מניות הנדל"ן עם תנועה חדה מטה.

מדד הנדל"ן שובר לראשונה מזה חצי שנה את רצפת הדשדוש ברמת 280 הנקודות ובכך מייצר איתות שורט סולידי עם יעד עצום של כ-50 נקודות מדד קרי לאזור 230 הנקודות (ירידה של 15% נוספים מרמת הסגירה של אתמול).

לסיכום: עליה של מדד הנדל"ן לאזור 280 הנקודות תהווה הזדמנות מצויינת לחבירה לשורט על המדד.



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.