

מאת: ג'קי ברוך

אתמול בבוקר פקעו האופציות על מדד ת"א 25 כששער הפקיעה נקבע על רמת 1135.34 הנקודות. פתיחת שבוע המסחר לא רמזה על הדרמה שצפויה להתחולל בהמשך השבוע כשהמדד פותח ללא שינוי ברמת 1160 הנקודות ובניגוד לשווקי העולם אך החל מיום שלישי ואילך יורד המדד לא פחות מ-35 נקודות מדד ובכך מימש את הפנטזיה של כל סוחר מעוף - תנודה של עשרות נקודות ערב פקיעת האופציות.

בסיכום השבועי ירד מדד ת"א 25 ב-2%, מדד הבנקים התממש כחצי אחוז ואילו מדד הנדל"ן דווקא עלה בשיעור של כאחוז.

האם הירידה הנוכחית במדד היא תיקון טכני ובסיומו צפוי המדד לחזור לרמות השיא או שאנו צפויים לשפלים חדשים במדד ? על כך נעוד בהמשך הסקירה.

שורה תחתונה - סיכום הסקירה הנוכחית:

טווח קצר

לפי הסקירה הנוכחית מדד ת"א 25 נימצא על הקשקש בין יצירת מגמה יורדת לבין המשך דשדוש בטווח הנוכחי 1137-1166 הנקודות. בסקירה שלפניכם ניתן לראות כיצד המדד מייצר שני איתותי חולשה כשחסר לו איתות חולשה שלישי והוא ירידה גם מרמת 1125 הנקודות שם הוא נתמך השבוע.

לעת עתה האסטרטגיה הנכונה תהייה ישיבה על ה"גדר" והמתנה ליצירת האיתות השלישי או חזרה למגמת העליה כפי שאפיינה את המדד בתקופה האחרונה.

לפי שיטת הקאג'י אחריה אנו עוקבים בשנתיים האחרונות המדד עובר אתמול לשורט אף הוא על הקשקש כשחסרו לו שתי עשירות הנקודה כדי להישאר בפוזיציה לונג. היות והשיטה מתפקדת כתוכנת מסחר אוטומטית לכל דבר הרי אין כאן שיקול דעת ולכן פוזיציה לונג על פי השיטה נסגרה ונפתחה במקומה פוזיציה שורט.

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 תיקון מנימלי של כל מהלך הראלי מרמת 630 הנקודות ועד רמת 1242 הנקודות. אבל.. אין בזאת כדי לבטל את המעבר לגדר בהתאם לצורך.

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) - **שורט** - שינוי ל"גדר" בעליית המדד מעל לרמת 1155 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

הפוזיציה לטווח המידי עברה ל"שורט" לאחר שהמדד שבר את רמת 1140 הנקודות ובצורה מוכחת. אין שינוי בשאר הטווחים.

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 לגבוה 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%
לונג	15.07.2010	1,111.31	26.08.2010	1,139.80	28.49	2.50%
			סה"כ רווח:		486.33	69.40%

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

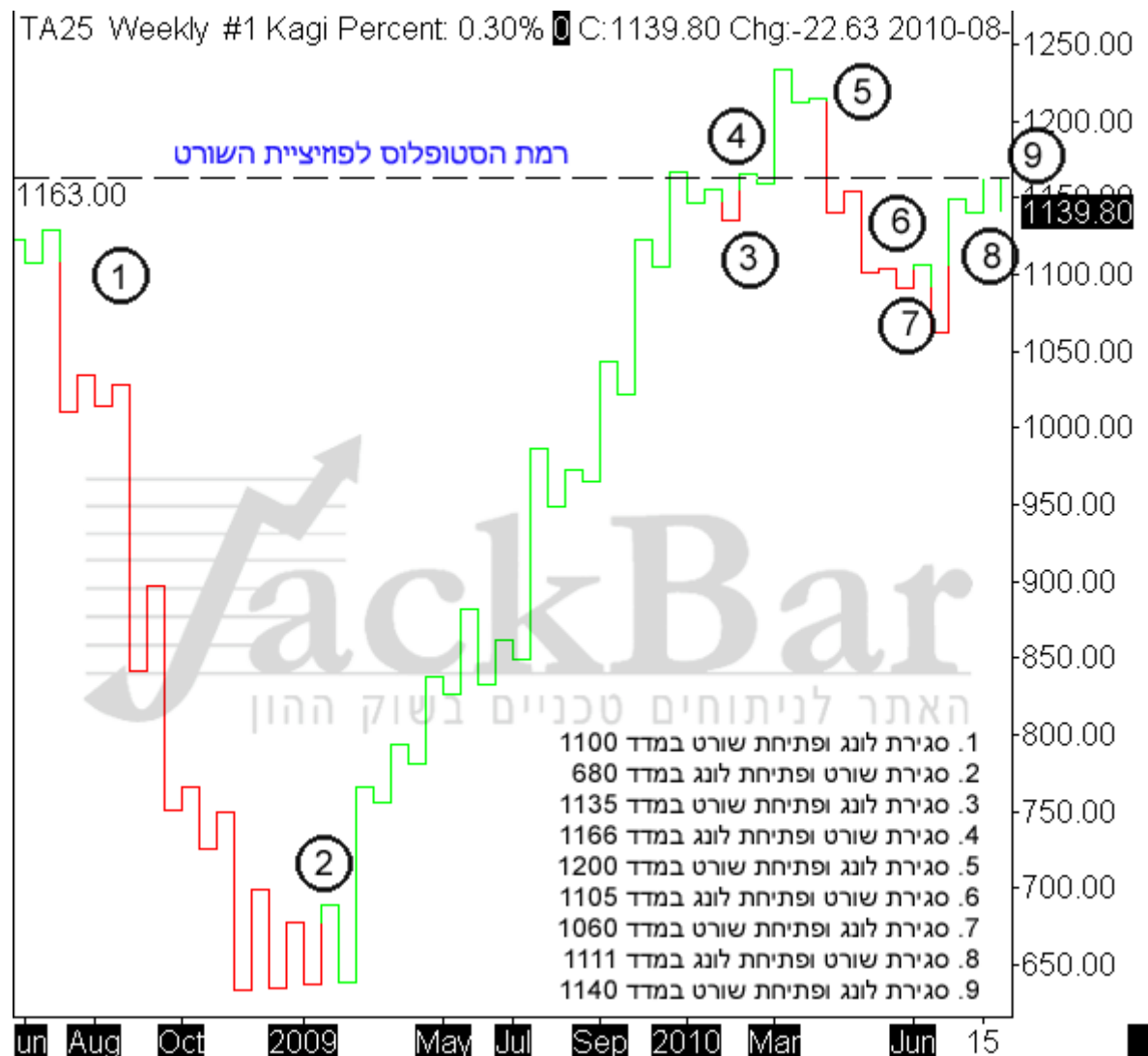
מדד	סוג פוזיציה	תאריך כניסה	שער מדד בכניסה	סטופ לוס ליום חמישי הקרוב	שער מדד נוכחי	רווח/הפסד בנקודות	רווח/הפסד באחוזים
ת"א 25	שורט	27.08.2010	1,139.80	1163	1,139.80	0.00	0.00%
ת"א 75	לונג	05.08.2010	803.1	775	779.48	23.62	3.03%
בנקים	לונג	08.07.2010	1,144.91	1082	1,223.24	78.33	6.40%
נדל"ן	לונג	29.07.2010	277.54	281	291.02	13.48	4.63%

נסגרה פוזיצית לונג על מדד ת"א 25 ונפתחה פוזיצית שורט זאת לאחר שהמדד סגר בשתי עשיריות הנקודה בלבד מתחת לרמת הסטופלוס. השיטה אינה מאפשרת שיקול דעת אלא מתנהגת כתוכנית מסחר אוטומטית. סגירה של שתי עשיריות הנקודה מתחת לרמת הסטופלוס יכולה הייתה במקרים אחרים ליהנות מקצת חמלה ורחמים מצד המשקיע ולהשאיר את פוזיצית הלונג על כנה. שיטת הקאג' אינה משאירה מקום לספק באשר לסגירת פוזיצית הלונג ופתיחת פוזיצית שורט.

במידה וביום חמישי הקרוב סגירת המסחר יעמוד מדד ת"א 25 מעל לרמת 1163 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.

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



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 הקודמת רשמתי את הדברים הבאים ולמרות שיש כאן לא מעט מלל בחרתי להביא את כל החלק הרלוונטי כדי להבין מה השתנה השבוע אם בכלל

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 יושלים 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 אליוט 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 ששכירתה 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 פוזיצית 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.

1. לראשונה מאז 21.07.10 יורד מדד ת"א 25 ובצורה מוכחת מתחת לרצועה מס' 3 של רצועות JBB היא רצועת הגבול בין החיובי לשלילי כאשר שבירה זו מהווה איתות ראשון לחולשה.
 2. מדד ת"א 25 שובר גם את אזור הנקודות 1137-1140 הנקודות כשהוא יורד בשפל עד רמת 1125 הנקודות היא רמת תיקון מינימלי לכל העליה מרמת 1048 הנקודות ועד רמת 1172 הנקודות. בכך מתקבל איתות חולשה שני
 3. מדד ת"א 25 לא מצליח לסגור בצורה מפורשת מעל רמת 1140 הנקודות ובכך הוא מתחיל ליצור מגמה מינורית יורדת (המגמה בת מספר ימים עד מספר שבועות).
- הדבר היחיד שעומד לזכותו של המדד ובעקבות זאת גם נשאר כרגע בטווח הדשדוש הנוכחי 1137-1166 הוא הסגירה של המדד מעל או על אזור התמיכה. על כן, יום ראשון ושני הקרובים הינם מהותיים למדד והמשך סגירה של המדד מעל אזור התמיכה ישחרר אנחת רווחה גדולה בקרב המשקיעים במניות.
- בהתאם למסקנות שהיו בסקירה הקודמת ובהתאם למה שהתרחש בפועל השבוע אנו למעשה כרגע נמצאים על ה"גדר" כאשר ירידה של מדד ת"א 25 מתחת לרמת 1125 תאפשר לנו כניסה לשורט על המדד. לספקולנטים שבינכם ניתן להיכנס לשורט במנה אחת גם בשבירת רמת 1137 הנקודות.

כל עוד לא ישבור המדד את רמת 1125 הנקודות הפוזיציה המועדפת תהייה ישיבה על הגדר.

שימו לב בגרף לאזור 1138-1140 הנקודות ולמבנה המחירים שהסתדר השבוע סביב אזור זה. מצד אחד רואים שיש לנו שני שיאים פחות או יותר באותה הרמה ומצד שני רואים שיש לנו שני שפלים יורדים. שימו לב לעליה של המדד אתמול - האם זאת לא חנינה? היתכן שהשוק נתן אתמול חנינה למשקיעים שלא יצאו בשבירת רמת 1140 הנקודות? אין ספק ששבירת רמת 1125 הנקודות בשבוע הקרוב תאשר זאת. אילו מחזור המסחר אתמול לא היה גבוה (יום פקיעה) אזי הייתי הרבה יותר נחרץ באפשרות שאכן יש לנו כאן "חנינה" אך כיוון שההתנהגות אינה מושלמת להתנהגות בעת "חנינה" נשאיר שאלה זו פתוחה ושהשוק יגיד את דברו.



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.

מדד ת"א 25 שובר השבוע לראשונה את רצועה מס' 3 של רצועות JBB היא רצועת הגבול בין החיובי לשלילי ובכך הופך המדד להיות שלילי לתקופה הקרובה. במהלך השבוע גם משלים המדד את יעדו כתוצאה מהירידה מרצועה מס' 3 ומגיע לרצועה מס' 2 היא רצועת החולשה. כעת אמור המדד להיסחר בין רצועה מס' 3 כהתנגדות (רמת 1148) לבין רצועה מס' 2 כתמיכה (רמת 1127 הנקודות).

נכון להיום ממוקמות הרצועות על הרמות הבאות:

רצועה מס' 4 אשר תשמש כהתנגדות מצוייה כעת באזור 1167 הנקודות.

רצועה מס' 3 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1147 הנקודות.

רצועה מס' 2 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1127 הנקודות.

רצועה מס' 1 אשר תשמש כתמיכה מצוייה כעת באזור 1107 הנקודות.

הערה חשובה!

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

מחזור מסחר JBV

התנהגות מחזורי המסחר תואמת את גרף המחירים עם נטיה קלה לטובת הקונים. בעוד שגרף המחירים שבר את קו המגמה העולה שלו הרי מד זרימת הכסף ממשיך להישען על אותו קו בדיוק. הפירוש לכך שלפי התנהגות מחזורי המסחר המדד היה צריך להיות מעט יותר גבוה מהרמה שבו הוא סגר אתמול. אם נכניס למשוואה את מחזור הפקיעה של אתמול יתכן מאד שאותה נטיה לזכות הקונים הייתה נעלמת.



מדד הבנקים

במדד הבנקים לא השתנה דבר כאשר התנהגות מחזורי המסחר נותרה בעייתית כפי שהייתה מאז הסקירה הקודמת. לפיכך גם אין שינוי בדעתי שמדד זה נמצא בחולשה והוא יהיה כנראה הראשון שנבצע עליו שורט במוקדם או במאוחר.

על הגרף השבועי המצורף ניתן לראות כיצד הגיע מדד הבנקים עד קו המגמה היורד ומשם נסוג לאחר כשהתנהגות בנקודה זו מתלכד גם קו מגמה עולה שנשבר השבוע סופית וישמש כקו התנגדות.



לפני כשבועיים ציינתי בפניכם שמדד הנדל"ן לא סגר את הפער הפתוח למרות שחדר לתחומי. כתבתי לכם אז שאי סגירת הפער זהה לאימרה: "שלום ביקרנו היום בביתכם ולא הייתם לכן נשוב לבקרם בהקדם...". מדד הנדל"ן שב ומבקר בהקדם כשהוא סוגר השבוע את הפער באופן סופי.

מדד הנדל"ן שובר את רמת התמיכה 288 הנקודות אך אתמול שב ועולה מעליו. הרמה החשובה יותר של המדד היא רמת 280 הנקודות.

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



שבת שלום,

ג'קי ברוך