

## הסקירה השבועית של ספונסר – 21.12.2007

את הגרפים המצורפים לניתוחים ניתן למצוא באתר ספונסר [www.sponser.co.il](http://www.sponser.co.il) תחת המדורים "ניתוח מדדים" ו- "ניתוח מניות".

### ניתוח מדדים

**סקירת בורסה שבועית** – שבוע מסחר שלילי במיוחד עבר על מדדי המניות המובילים כאשר מדד הנדל"ן המשיך בצלילה החופשית ורשם ירידה חדה נוספת של כמעט 10%! לעומתו דווקא מדד התל-טק שהפגין חולשה בשבועות האחרונים הצליח לרשום תשואה חיובית השבוע. מחזורי המסחר היו גבוהים יחסית לתקופה האחרונה ועמדו על כ- 2.2 מיליארד שקלים ביום בממוצע.

שבוע המסחר נפתח בירידות שערים של למעלה מ- 3% בהשפעת המגמה השלילית שנרשמה ביום שישי שעבר בוול-סטריט בגין פרסום מדד חודש נובמבר גבוה במיוחד גם בשוק המקומי וגם בארה"ב. שוק האג"ח רשם גם הוא ירידות חדות בעקבות העליה במדד חודש נובמבר, חשש להעלאת ריבית ראשונה כבר החודש ותחזיות קודרות לשנה הבאה מצד כלכלנים רבים וביניהם שלמה מעוז. בסיכום יומי מדד המעו"ף ירד ב- 3.24%, מדד הנדל"ן 15 ירד ב- 4.86% ומדד היתר 120 ירד ב- 4.90%. ירידות השערים נמשכו אל תוך יום שני בהתאם למגמה העולמית בפתיחת שבוע המסחר, האוצר הגיב לציפיות השוק כאשר ביטל הנפקת אג"ח ארוכות-טווח בהיקף של מיליארד שקל. יום שלישי נפתח ביציבות כאשר המדדים המובילים שייטו לשם שינוי לאורך כל יום המסחר בטריטוריה החיובית בהובלה של מניות הבנקים ומניות השורה השנייה כאשר ברקע דויטשה בנק פרסם תחזיות אופטימיות לגבי שנת 2008. יום רביעי נפתח ביציבות בהתאם למגמה העולמית. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר במגמה מעורבת עד לשעת הנעילה כאשר מדד המעו"ף ומדד הבנקים חתמו בעליה של 0.4% ואילו מדד מניות הנדל"ן רשם ירידה חדה של למעלה מאחוז. ברקע חברת מריל לינץ' פרסמה כי לדעתה "2008 תהיה שנה קשה לבנקים הישראליים" וציינה המלצת "קנייה" למניית בנק דיסקונט. מגמה זו המשיכה בעוצמה גדולה יותר גם אתמול, יום חמישי, כאשר מדד המעו"ף בראשות מניית אורמת שזינקה לאחר ש ריכזה את המחזור הגדול ביותר במנייה אחת בבורסה אי פעם כשמשפחת ברוניצקי אישרה כי קנתה מניות אורמת כדי לחזק את מעמדה בחברה. מניות החברה לישראל וכי"ל המשיכו בעליות החדות שליוו את המניות מתחילת השנה וסחפו כאמור את מדד המעו"ף לעליות נאות כאשר מנגד מדד הנדל"ן יורד בכאחוז נוסף.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף ירד ב- 2.22%, מדד ת"א 75 ירד ב- 6.11%, מדד הבנקים ירד ב- 2.24%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה חדה של 9.86% ומדד התל-טק 15 רשם עליה שבועית של 1.52%. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם ירידה שבועית של 0.71% לרמה של 3.943 ש"ח לדולר.

**תחזית** – מדד המעו"ף רשם כאמור בשבוע החולף ירידות שערים בעיקר בתחילתו וכפי שציינו בשבוע שעבר ברגע ששבר את רמת התמיכה ששכנה ברמת 1200 הנקודות המדד עבר למגמת דשדוש ויצא מאיתות קניה. כעת המדד צפוי להמשיך בתנודתיות בטווח הרחב יותר שבין 1168-1250 הנקודות כאשר רמת 1200 מהווה התנגדות נקודתית אשר צפויה להבחן כבר בתחילת השבוע.

**מדד הנדל"ן** – בניגוד למדד המעו"ף מדד הנדל"ן המשיך לרשום גם השבוע ירידות חדות והשלים ירידה של כ- 25% מרמת השיא אותה קבע בתחילת חודש מאי. המדד שבר השבוע את רמת התמיכה החשובה ששכנה ברמה של 710 הנקודות וכעת הוא צפוי להמשיך בירידות עד רמת התמיכה החשובה הבאה השוכנת ברמה של 630 נקודות אולם יש לקחת בחשבון שיכול להגיע תיקון כלפי מעלה לאחר מהלך הירידות החד שהמדד חווה בשבועות האחרונים.

**שקל-דולר** – הדולר המשיך להתאושש בתחילת השבוע החולף ורשם עליות נוספות בעיקר בזכות ההתחזקות שלו בעולם בכלל ומול היורו בפרט והגיע לרמה של 4 שקלים לדולר ואף עבר אותה אולם אז הגיע תיקון כלפי מטה שכנראה נגרם ע"י מימושים של המשקיעים שניצלו את עליית הדולר למימוש רווחים. כל עוד הדולר לא עובר בבירור את רמת ה- 4 שקלים לדולר אין איתות קניה למטבע והוא צפוי להמשיך לדשדוש ברמות 3.8-4 ש"ח לדולר.



**נאסד"ק** – שבוע מסחר תנודתי נחתם בעליה קלה בליווי מחזורי מסחר נמוכים יחסית לממוצע התקופתי. המדד פתח את שבוע המסחר בירידה חדה, אולם נבלם ע"י קו התמיכה העולה מהשפל של חודש אוגוסט ובהמשך השבוע המדד נסחר במגמה חיובית בהובלה של מניות הטכנולוגיה וירידה במחיר הנפט. ביום המסחר האחרון (חמישי) המדד חתם בעליה של 1.53% בהובלה של מניית אורקל אשר פרסמה את דוחותיה הכספיים ודחפה את מניות הסקטור כלפי מעלה. טכנית המדד סגר ביום המסחר האחרון את הגאפ הפתוח ב- 2634 נקודות, אולם תצורת הנר (פטיש) מצביעה על אפשרות לדשדוש. בתמונה הכללית ניתן לראות בגרף המצורף את התכנסות המדד בתצורה של משולש כאשר מלמעלה רמת ה- 2700 נקודות מהווה התנגדות ואילו מלמטה רמת ה- 2575 נקודות מהווה אזור תמיכה. שבוע הבא הבורסה תהיה סגורה ביום שלישי לרגל חופשת חג המולד וביום שני המסחר ינעל בשעה 21.00 שעות ישראל.

**דאו ג'ונס** – מדד הדאו פתח את שבוע המסחר בירידה חדה, אולם התהפך ביום שלישי ובהמשך השבוע המדד התבסס סביב רף – 13200 נקודות בליווי מחזורי מסחר נמוכים יחסית לממוצע. כישלון פריצה של רמת ה- 13333 נקודות תהווה איתות שלילי להמשך המימוש עד לרמת התמיכה האופקית המהותית ב- 12800 נקודות כאשר מחזורי המסחר הנמוכים מחזקים את ההנחה כי קיימת אפשרות גבוהה להמשך התיקון כלפי מטה.

**DAX - גרמניה** - המדד כולל את 30 החברות הגרמניות בעלות שווי השוק והסחירות הגבוהים ביותר בבורסה הגרמנית. לאחר שהתהפך השבוע כלפי מעלה מעל רמת 7800 הנקודות רשם המדד בשני ימי המסחר האחרונים עליות שערים נאות והוא צפוי להמשיך להיות חיובי ולבחון את רמות השיא סביב 8100-8150 נודות כאשר פריצה שלהן תהווה איתות קניה ברור.

**נפט** – הנפט נסחר לאורך שבוע המסחר בתנועה צידית (דשדוש) מעל רמת ה- \$ 90 כשברקע פורסם דו"ח המלאים אשר הצביע על ירידה פחותה מקונצנזוס האנליסטים ותחזיות לחורף קר פחות מהרגיל. טכנית ההתבססות מעל רמת ה- \$ 90 מצביעה על אפשרות למהלך עולה נוסף שיעדו סומן ברמת השיא ב- \$ 99.62, מנגד שבירה של רמת ה- \$ 87 תהווה איתות שלילי להמשך המימוש אל עבר רמת ה- \$ 82.

## ניתוח מניות

**הפניקס אחזקות בע"מ (767012)**- החברה, הפניקס אחזקות בע"מ, עוסקת בכל תחומי הביטוח: ביטוח כללי על מרבית ענפיו, לרבות ביטוחי מחלות ואישפוז, וביטוח חיים לסוגיה השונים המקובלים במשק הביטוח בישראל, לרבות ביטוח סיעודי וביטוח פנסיוני. בטוחי המשנה של הפניקס אחזקות בבטוח כללי ובבטוח חיים נערכים עם מבטחי משנה הקשורים לחברה שנים רבות. מערך המכירות בהפניקס אחזקות בנוי על סוכני בטוח עצמאים, המקבלים את שירותי החברה באמצעות סניפים הפרושים על פני הארץ. בדצמ' 2005 הושלמה עיסקה, לפיה רכשה קבוצת דלק כ- 25% מהון המניות המונפק והנפרע של הפניקס אחזקות. בנוב' 2006 הגדילה דלק את החזקותיה בהפניקס אחזקות, והפכה לבעלת השליטה.

ניתוח טכני- המנייה נמצאת לקראת סיום תהליך של התכנסות מחירים כאשר פריצת קו מגמה יורד בליווי מחזור תומך יתן איתות קנייה. מי שמחזיק את המניה כיום צריך להפעיל סטופ לוס בשבירה של תמיכה אופקית השוכנת ברמת 1,600 נקודות.

**בנק מזרחי טפחות בע"מ (695437)**- התאגיד, בנק מזרחי טפחות בע"מ, עוסק בפעילות בנקאית מסחרית ובפעילות משכנתאות בישראל, באמצעות רשת סניפים בפריסה כלל ארצית. למזרחי טפחות פעילות בנקאית גם בחו"ל, בשלושה סניפים, בחברה בת ובשתי נציגויות. בנוסף לפעילות הבנקאית, עוסק מזרחי טפחות בפעילויות שונות הקשורות בשוק ההון, לרבות: ייעוץ לפעילות בשוק ההון, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, הפצת קרנות נאמנות, חיתום ותפעול קופות גמל.

מזרחי טפחות מכר את פעילות קרנות הנאמנות שבניהולו בשנת 2006 ואת פעילות קופות הגמל שבניהולו (למעט קופות הגמל המנוהלות על ידי נתיבות) בתחילת שנת 2007.



ניתוח טכני- (מצורף גרף שבועי) המניה שברה השבוע שתי תמיכות חשובות- אופקית ברמת 2,748 נקודות, וקו תמיכה עולה ארוך טווח, ובכך נתנה איתות יציאה ברור למחזיקים. לדעתנו אין מה להחזיק במניה כל עוד לא פרצה בודאות את רמת ה- 2,748 נקודות.

**קבוצת דלק בע"מ (1084128)**- מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25. החברה, קבוצת דלק בע"מ, הינה חברת אחזקות וניהול המחזיקה בשלוש חברות בנות עיקריות המרכזות את פעילותה העיסוקית של הקבוצה בארץ ובחו"ל: - דלק פטרוליום: מתמקדת בתחום מכירת דלקים ושמונים ובהפעלת תחנות דלק וחנויות נוחות בארץ ובארה"ב וכן בזיקוק דלקים בארה"ב. - דלק נדל"ן: עיקר הפעילות מבוצע באמצעות חברת הבת דלק בלרון המחזיקה בחברות זרות המשקיעות בנדל"ן מניב בחו"ל (בעיקר באנגליה, קנדה, שבדיה גרמניה ושוויץ). - דלק השקעות ונכסים: מרכזת את פעילויות קבוצת דלק בתחומי הרכב, חיפוש נפט וגז והפקת גז בישראל, התשתיות, הביובים והתקשורת. ניתוח טכני- המנייה נעצרה השבוע על רמת תמיכה אופקית השוכנת ב-84,000 נקודות. איתות קנייה אגרסיבי יינתן בקבלת נר היפוך בליווי מחזורי מסחר ערים כאשר סטופ לוס יסומן על תמיכה אופקית השוכנת ברמת 84,000 נקודות. כניסה יותר סולידיית תתאפשר אעם פריצת קו המגמה היורד.

**אפריקה – (611012)** – החברה, אפריקה ישראל להשקעות בע"מ, הינה חברת השקעות ואחזקות, העוסקת במגוון תחומים בארץ ובחו"ל. לקבוצת אפריקה שישה תחומי פעילות עיקריים: - פיתוח מקרקעין בארץ ובחו"ל: יזום פרויקטים המיועדים למגורים, למשרדים ולמסחר על דרך של איתור קרקעות, רכישתן, הקמת מבנים ומכירת היחידות. ניתוח טכני – לאחר שכשלה בפעם השניה בפריצת איזור 42500 הנקודות, החלה המניה לייצר שפלים ושיאים יורדים. שבירת רמת 36300 הנקודות חיסלה את הסיכוי לתבנית תחתית כפולה והמניה למעשה נעה בתוך תעלה יורדת. רמת התמיכה הקרובה שוכנת ברמת 33820 הנקודות ושל הקו התחתון של התעלה. מתנדים נראים כתומכים במשך הירידות במניה.

**כלל עסקי ביטוח - (224014)** – החברה, כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, פועלת בענפי הביטוח, הפנסיה והגמל, השירותים הפיננסיים וכן באחזקת נכסים ועסקים ריאליים אחרים (כדוגמת החזקת סוכנויות ביטוח, שגריר) ניתוח טכני – שבירת רמת 10600 הנקודות יצרה תבנית של רו"כ במניה ונתנה איתות מכירה למניה. מתנד ה-RSI נתן אזהרה לכך עוד לפני שבירת התבנית ע"י יצירת סטייה שלילית בין העלויות במניה לגרף המתנד. ביום המסחר האחרון נתמכה המניה ע"י קו התמיכה האופקי השוכן ברמת 10000 הנקודות. שבירה של רמה זו תאות על ירידה לאיזור ה-9200 הנקודות.

**GTC (1091081)** - החברה, ג'י.טי.סי. ריל אסטייט אן.וי, והחברות המאחדות על ידה עוסקות בתחומי הפעילות הבאים: - איתור, ייזום, פיתוח, בנייה, השכרה וניהול של מבני משרדים ומרכזי מסחר במדינות מרכז-מזרח אירופה. - איתור, ייזום, פיתוח ובנייה של בנייני מגורים במדינות מרכז-מזרח אירופה, המיועדים למכירה. נציין כי ג'י.טי.סי. נתאגדה בהולנד, כחברה פרטית. בספט' 2004 נרשמו מניותיה למסחר בבורסה בתל אביב. ג'י.טי.סי. הינה חלק מקבוצת קרדן, והיא נשלטת על ידי KARDAN N.V. ניתוח טכני – בשבועות האחרונים זוהתה רמת 7200 הנקודות כנקודת התמיכה החשובה למניה ומשנשברה, היה להפעיל SL לסוחרי הטווח הקצר. השבוע המשיכה המניה את המומנט השלילי שליווה את שבירת רמה זו והיא ירדה כ-9.5%. המניה נתמכה מעל רמת 6108 שהיתה תמיכה כבר בעבר ומעל קו תמיכה עולה. כרגע המניה מדשדשת סביב רמה זו כאשר שבירה שלה תהווה איתות שלילי נוסף.



**אלביט מערכות (1081124) - מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25.**

במבט ראשון בגרף- ניתן לראות בברור כי המנייה במגמה עולה רצופה עם מימושים סבירים בדרך) זה תקופה ארוכה. בחודשים האחרונים המנייה משייטת בתוך תעלה עולה. במשך השבוע האחרון ניתן לראות כי המימוש שעברה המנייה מרמת השיא (26300), הסתיים בשלב זה עת נגעה בתמיכת התעלה ובממוצע נע 50 והיא החלה להסתובב מעלה

לעבר תקרת התעלה. ביום המסחר האחרון הגיעה המנייה להתנגדות אופקית על 22429, ופריצת התנגדות זו בשבוע הבא תאותת סופית כי דרכה של המנייה לעבר השיא האחרון שצויין לעיל – בשלב ראשון. אם גם השיא יישבר או אז היעד ממשיך לתקרת התעלה כנראה בגרף. לסיכום:- המנייה נסחרת במסגרת תעלה ועל תמיכת MA 50- וככל שמהלך זה נמשך היא חיובית.

**חברה לישראל (576017) - מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25.**

ניתן לראות בברור בגרף כי מניות החברה מצויות בתקופה האחרונה במהלך עולה אשר מתבטא (החל מספטמבר האחרון) ביצירת שיאים שפלים עולים, כאשר כל שפל מוגדר כמימוש בריא לפני מהלך עולה נוסף. אם נסתכל על התמונה העכשווית נוכל לראות בברור כי לאחר יום המסחר האחרון הגיע המנייה להתנגדות קו מגמה יורד לטווח קצר אשר למעשה מבדיל בין סיום המימוש לבין תחילת מהלך עולה נוסף. פריצת קו מגמה זה (רמת 440000) ייתן אתות חיובי נוסף ולמעשה ימשיך את המהלך העולה שהחל עת נתמכה המנייה לאחרונה על קו אופקי ברמת 404700 הנקודות שכאמור מהווה כרגע את התמיכה למנייה. לסיכום- לפני הכרעה.. משמע פריצת 440000 יתן אתות חיובי ויעד ראשון לשיא על 450000, כאשר תמיכה נמצאת על 404700. נציין כי ממוצע 50 מהווה תמיכת בטון בשלב זה בנוסף לתמיכה האופקית שהוזכרה.

**אלוריון - ALVR - המנייה הינה דואלית – משמע נסחרת בת"א וגם בבורסת נאסדק בארה"ב. היות והמנייה נקבעת בנאסדק הניתוח מתייחס בהתאם לגרף משם.**

מבט קצר לגרף מראה בברור כי המנייה ביצעה מהלך יורד חד בחודשים האחרונים, מהלך שהוביל לירידה של כ- 40% מהרמה שאליה הגיעה באוקטובר האחרון. אם נסתכל לטווח היותר קצר ניתן לראות כי המנייה נתמכה לאחרונה על קו אופקי ברמה של \$ 8.50 ומשם החל מהלך עולה בשלב זה שקיבל חיזוק – השבוע עת נפרצה תעלה יורדת כמצויין בגרף.

כעת נמצאת המנייה לפני התנגדות על \$ 9.66 שמהווה גם תיקון פיבו ש"ש למהלך היורד האחרון מתחילת החודש (התעלה היורדת). פריצת רמת התנגדות זו תוביל המנייה לעבר התנגדות ברמה אופקית על \$ 10.00 ולאחריה על התנגדות משמעותית על רמת \$ 10.35 ובשילוב ממוצע 200.

לסיכום- התנגדויות כרגע למנייה על 9.66 ... 10.00... 10.35 ובשילוב ממוצע 200 יכולת המנייה לפרוץ את מכלול ההתנגדויות הקרובות תתן אתות חיובי משמעותי להמשך. בכל מקרה תמיכת המנייה בשלב זה עומדת על רמת \$ 8.50.

**ג'ונסון & ג'ונסון (JNJ) – חברת ג'ונסון & ג'ונסון עוסקת בייצור תרופות, מוצרים רפויים וציוד נלווה בארה"ב ובעולם.**

לחברה 200 חברות בת ברחבי העולם. המניה נסחרת במדד הדאו ג'ונס היוקרתית. טכנית המניה נסחרת סביב רמת שיא כל הזמנים, אולם בונה סטייה דובית אשר עשויה להביא לתחילת מימוש במניה כאשר הטריגר לתחילת המימוש סומן בשבירה של רמת ה- \$ 66.80. מנגד פריצה של רמת השיא ב- \$ 68.50 תהווה איתות חיובי וטריגר להמשך המגמה החיובית.



## על רגל אחת

**פטרוכימיים (756015)-** המניה רשמה החודש ירידות חדות של כ 19% ונבלמה על קו תמיכה אופקי השוכן ב- 3,695 נקודות. קנייה אגרסיבית אפשרית בקבלת נר היפוץ בליווי מחזורי מסחר ערים כאשר סטופ לוס יסומן על תמיכה אופקית השוכנת ברמת 3,695 נקודות.

**נייר חדרה (632018)-** המנייה כשלה לפרוץ שיא שנתי השוכן ברמת 25,930 נקודות. לדעתנו רק פריצת השיא בליווי מחזור תומך ייתן איתות כניסה. מי שמחזיק לדעתנו יש להפעיל סטופ לוס בשבירת 23,580 נקודות.

**אלביט הדמיה (1081116)-** המניה נמצאת בתנועה אופקית רחבה בין איזור 20009 לשיא, תומך בכך גם גרף ה DMI שלא מצליח לבחור כיוון. כרגע במגמה שלילית בתוך התחום אבל כל זמן שלא שברה אתרמת 20000 הנקודות, אין שינוי לטווח ארוך.

**אלוני חץ - (390013) -** המניה נתמכה שוב השבוע מעל רמת 1600 הנקודות שתמכה בה פעמים רבות בעבר. נקודה זו יכולה להיות איתות כניסה אגרסיבי כאשר ה- SL ימוקם בשבירה ברורה של רמה זו. איתות כניסה סולידי יתקבל בפריצת רמת 1790.

**לאומי (604611) -** בימים האחרונים נסחרת קרוב מאוד לשיא כל הזמנים, השוכן ב-1,908 נקודות, אך יש לשים לב לעובדה כי מחזורי המסחר הולכים וקטנים. פריצת השיא בליווי מחזור מסחר משכנע תהווה איתות טכני חיובי ביותר. התמיכה הקרובה שוכנת ברמת 1,800 נקודות.

**הראל השקעות (585018) -** ביום המסחר האחרון נתמכה המניה על רמת 21300, אשר מהווה תמיכה יציבה כבר מספר חודשים. שבירה של רמה זו תהווה איתות טכני שלילי ביותר.

## תחת זכוכית מגדלת - ניתוח פנדמנטלי מול ניתוח טכני – מהי הדרך הנכונה?

**מאת: מאיר ברק**

ויכוח עתיק יומין זה ראשיתו ביום בו האנליסט הראשון מתח קו בין שתי נקודות המייצגות שינוי במחיר של מניה על פני ציר הזמן ובכך יצר את גרף המחיר הראשון. מהות הויכוח היא: האם יש להשקיע במניה בהתבסס על ביצועי החברה והשווק (לדוגמא: מאזן החברה) או, האם להשקיע במניה בהתבסס על התנהגות גרף המניה בלבד.

ראשית נבין את ההבדלים:

משקיע פנדמנטלי הוא משקיע אשר רוכש מניות חברה באמונה שעיקר השינוי במחירן ייגרר מביצועי החברה לדוגמא: השינוי במחזור המכירות, השינוי ברווחים, השינוי בביקוש למוצריה, השינוי שחל בהנהלתה, תזרים המזומנים שלה ועוד... הכלים העיקריים: מאזן החברה, המלצות אנליסטים, כתבות בעיתון ושמועות. משקיע פנדמנטלי מתעניין גם במצב הכלכלה. המשקיע בוחן את הריבית במשק ומנסה לנבא את כוון ועוצמת השינוי. המשקיע משקלל את כל הנתונים הידועים לו ומסיק את מסקנותיו. לרוב, משקיע פנדמנטלי ישקיע במניה לטווח הארוך. ציפיות המשקיע הפנדמנטלי אינן נוטות להתממש בטווח הקצר ולכן עליו להתמיד באחזקותיו מתוך תקווה לקטוף את פירותיהם בטווח הארוך. עדיין לא נתקלתי במשקיע פנדמנטלי אשר נכנס למניה ויצא ממנה עוד באותו היום.

סוחר טכני רוכש מניות מתוך אמונה שאת השינוי במחירן ניתן לצפות בעיקר מתוך התבוננות בגרף המניה. סוחר טכני אינו מתעניין במאזן החברה או בכל מידע פנדמנטלי אחר, אלא רק בהתנהגות גרף מחיר המניה. סוחר טכני דוגל



בשלוש אמונות יסוד: הראשונה – לטענת הסוחר הטכני, השינוי במחיר המניה כפי שנראה על גבי הגרף מסכם בתוכו את כל כוחות השוק. כלומר, מחיר המניה הוא השתקפות של כל הנתונים הפנדמנטליים. השנייה – מחירי מניות נעים במגמה (Trend) החוזרת על עצמה ומאפשרת לצפות מראש את המגמה. השלישית – ההיסטוריה חוזרת על עצמה. כבר מעל 100 שנים משרטטים מנתחים טכניים גרפים. ברבות השנים, כך הם טוענים, ניתן להבחין שתצורות התנהגות מסוימות חוזרות על עצמן. מנתח טכני מאמין שבמצבים מסוימים, הגרפים מלמדים על התנהגותו האמוציונאלית הצפויה של הציבור ולכן הוא מניח שעל פי ההיסטוריה הוא יוכל לנחש את העתיד.

לסיכום ההבדלים: שתי השיטות מנסות לנחש באיזה כוון ינועו המחירים. המשקיע הפנדמנטלי בוחן את שווי המניה יחסית לביצועי החברה וביצועי השוק ומגיע למסקנה אם מחירה בשוק נמוך או גבוה משוויה האמיתית. אם לדעתו מחירה נמוך יותר משוויה הוא יקנה ולהיפך. הסוחר הטכני אינו שואל את השאלה "למה" אלא מנסה לצפות את השינוי במחיר המניה על פי צורתו של הגרף, כלומר – התוצאות בשטח.

רוב העוסקים בשוק המניות מגדירים את עצמם כפנדמנטלים או טכניים בלבד. במציאות יש לא מעט חפיפה בין שתי השיטות. הבעיה מתעוררת כאשר שתי השיטות נוגדות אחת את השנייה. ההיסטוריה מוכיחה שהניתוח הטכני לרוב מקדים מעט את הניתוח הפנדמנטלי. רוב תנועות השוק הגדולות בהיסטוריה התרחשו כאשר הנתונים הפנדמנטלים לא הראו שום סיבה לשינוי מהותי. חלק לא מבוטל מתנדדות השוק הגדולות ניתן היה לצפות לפי ההתנהגות הטכנית.

רוצים דוגמא? האם ניתן היה לעשות כסף ממניות חברות טכנולוגיה בסוף שנות התשעים? כמובן. האם היה מנתח פנדמנטלי כלשהו יכול היה להצדיק רכישת מניות חברה טכנולוגית שאין לה כל הכנסות אלא רק הוצאות וחלומות? כמובן שלא. מנתחים טכניים יכלו להעריך נכון להיכן אמוציות הציבור יובילו את השוק ואילו רוב המשקיעים הפנדמנטלים בחרו להתעלם. חלקם, בשלב מסוים, מצא הצדקה. זוכרים את המושג "רווח ללא הוצאות פרסום"? היו עוד כמה רעיונות פנדמנטלים מזהירים שנולדו בכדי להצדיק כניסה מאוחרת לשוק הגואה. מי שבזבז את זמנו בנייתו דו"חות כספיים של חברות הטכנולוגיה טרם הפריצה ובמהלכה, השאיר את כל החגיגה לטכניים.

אולם לא לעולם חוסן הטכניים. לאחר פיצוץ הבועה והתיקון הגדול, לא הייתה למעשה כל סיבה סבירה למשקיע טכני להיכנס לשוק הנמצא במגמת ירידה. זו הייתה שעתם היפה של המנתחים הפנדמנטלים אשר יכלו לאסוף לא מעט מניות אשר נסחרו הרבה מתחת לשווי נכסיהם והפוטנציאל הגלום בהם. זו לא הייתה עבודה קלה, אולם תקופה זו הולידה לא מעט כוכבים פנדמנטלים שידעו לזהות ולברור את המניות הנכונות.

ברבות הימים, בדרך כלל לאחר שהשוק נע תנועה גדולה, ידביקו שתי השיטות אחת את השנייה ויציגו שוב חזית אחידה.

שימו לב שלא במקרה נקטתי במושגים "משקיע פנדמנטלי" ו- "סוחר טכני". בעבר, כאשר העולם היה תעשייתי מטבעו, ניתן היה ביתר קלות להסתמך על נתונים פנדמנטלים לצורך השקעה לטווח הארוך. כאשר חברות ענק כמו ג'נרל מוטורס ו- IBM הציגו מאזנים טובים, היה ברור שלא יכול לקום להן בקלות מתחרה אשר יוכל לנשל אותם מעמדת ההובלה ולכן ניתן היה ביתר קלות להתבסס על נתונים פנדמנטלים ארוכי טווח. לצורך תחרות עם ג'נרל מוטורס או IBM הייתה נדרשת השקעה כספית דמיונית ולכן בטווח סביר לא היה צפוי להתרחש שינוי אשר יכול היה לסכן את המשקיע יתר על המידה. במציאות הטכנולוגית של היום היתרון הוא ברעיון, בפטנט וביוזמה ופחות בהון.

ובכן, האם צריך למצוא פשרה בין השתיים? לשיקולכם.

הכותב: מאיר ברק, מנכ"ל טריידנט קפיטל מרקטס בע"מ  
[www.daytrade.co.il](http://www.daytrade.co.il)



כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנת sponser charts - <http://finance.sponser.co.il/pps/index.php> ובורסה גרף לניתוח טכני – [www.bursagraph.com](http://www.bursagraph.com)

סקירה זו נועדה על מנת לעזור לאנשים לקבל ראיית מבט אישית של צוות ספונסר לגבי השוק ולגבי כיוונים אפשריים שלו אך כותב ההודעה אינו יכול להיות בטוח בהתבצעות התרחישים המועלים כמו שאין שום דבר בטוח בשוק ההון בכלל.

לגבי כל המניות שהוזכרו לעיל אין באמור בהודעה זו המלצה או ייעוץ לקנות או למכור או לבצע כל פעולה אחרת במניות שהוזכרו, כותב השורות עלול להחזיק בחלק מהמניות המדוברות . אין בסקירה זו משום המלצה לקנות את הנייר או למוכרו והעושה זאת פועל על סמך שיקול דעתו בלבד. אין באמור לעייל משום ייעוץ או המלצה לקנייה או מכירה של ני"ע ו/או מכשירים פיננסיים.

