

## הסקירה השבועית של ספונסר – 14.12.2007

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 חיובי ברובו מלווה במגמה מעורבת במדדי המניות המובילים נרשם השבוע בבורסה המקומית. מדדי המניות המובילים סיימו כאמור במגמה מעורבת כשבצד החיובי בלט מדד הבנקים בעלייה של כ- 1.6% ומנגד בצד השלילי בלט מדד הנדל"ן שרשם ירידה של כמעט אחוז. מחזורי המסחר היו ממוצעים ועמדו על כ- 2 מיליארד שקלים ביום בממוצע.

שבוע המסחר נפתח בעליות שערים של למעלה מ- 0.5% בהשפעת המגמה העולמית שנרשמה ביום שישי האחרון לקראת החלטת הריבית האמריקאית שהוכרזה ביום שלישי. המדדים המובילים נסחרו לאורך כל יום המסחר בטריטוריה החיובית בהובלה של מניות השורה השנייה והשלישית, מניית כלכלית ירושלים בלטה לאחר שפורסם כי היא מוסיפה לעבות את תיק הנכסים שלה בצרפת כשרכשה 7 נכסים ב- 73 מיליון אירו. בימים שני ושלישי המדדים נסחרו במגמה מעורבת בהמתנה להחלטת הריבית שפורסמה בשלישי בערב כשהנגיד הוריד את הריבית ברבע אחוז כצפוי אולם לא רמז על הורדות נוספות בעתיד ובתגובה לכך המדדים המובילים בניו יורק עברו להיסחר בירידות שערים חדות. קבוצת **שטראוס** הודיעה כי חתמה עם חברת פפסיקו האמריקנית על הסכם ליצירת מיזם משותף. המיזם, שיבוצע על ידי סברה, החברה הבת האמריקנית של שטראוס (51%), יעסוק בפיתוח, ייצור ומכירת ממרחים ומטבלים מצוננים בארצות הברית וקנדה. שטראוס צפויה לרשום רווח הון של כ- 9 מיליון דולר. עוד פורסם כי בנק לאומי יחלק דיבידנד של 50% מהרווח הנקי שלו בגובה של 1.4 מיליארד שקל וחברת נייס הודיעה כי קיבלה הזמנת המשך באסיה בגובה כמה מיליוני דולרים.

ביום רביעי המדדים המובילים נסחרו לאורך רוב שעות המסחר בטריטוריה השלילית בהובלה של מניות הנדל"ן ומניות השורה השנייה בתגובה לירידות החדות בארה"ב ובעולם אולם בשעות הצהרים ירידות השערים החלו להתמתן בהתאם לחוזים העתידיים על המדדים המובילים בוול-סטריט ולקראת השעה 16.00 הפד הודיע כי ינקוט בצעדים להגדלת הנזילות בשווקים ובתגובה החוזים העתידיים עברו לעליה חדה של 2% ומדד המעו"ף התהפך בהובלה של מניות כ"ל והחברה לישראל וחתם את יום המסחר בעליה של 0.83% כאשר מנגד מדד הנדל"ן חתם בירידה של 0.30% ומדד היתר 50 ירד ב- 0.84%. ברקע חברת טבע הודיעה כי קיבלה אישור FDA נוסף המיועד לטיפול באפילפסיה וסיטיגרופ פרסמו כי התחילו לסקר את מניית כ"ל בהמלצת קנייה.

אתמול, (חמישי), המדדים המובילים פתחו את יום המסחר בירידות שערים של כ- 1% בהתאם למגמה השלילית בעולם. בשעות הצהריים המגמה השלילית התחזקה בהובלה של מניות הנדל"ן ומניות השורה השנייה, מניות הבנקים דווקא הפגינו עוצמה כאשר עברו להיסחר בעליה קלה. לקראת סיום ירידות השערים התמתנו קלות בהתאם לפתיחת המסחר בוול-סטריט. ברקע UBS העלה את תחזית הצמיחה של ישראל לשנת 2007 ל- 5.2% אולם הוריד את התחזית שלו לשנת 2008 ל- 4.2% בלבד.

בסיכום שבועי מדד המעו"ף עלה ב- 1.16%, מדד ת"א 75 ירד ב- 0.55%, מדד הבנקים עלה ב- 1.60%, מדד נדל"ן 15 רשם השבוע ירידה של 0.81% ומדד התל-טק 15 רשם עליה שבועית של 0.52%. בשוק המט"ח הדולר היציג רשם עליה שבועית של 1.34% לרמה של 3.927 ש"ח לדולר.

**תחזית** – מדד המעו"ף רשם כאמור ברוב ימות השבוע החולף עליות שערים והמשיך אל עבר היעד אותו ציינו בשבוע שעבר לאחר שפרץ בצורה ברורה ומשכנעת את רמת 1200 הנקודות, לדעתנו מדד המעו"ף צפוי להמשיך ולרשום עליות שערים בטווח הקצר-בינוני כשהיעד הקרוב ניצב ברמת השיא – 1250 נקודות. כעת, רק שבירה וסגירה ברורה מתחת לרמת 1200 הנקודות תהווה איתות שלילי אולם כבר כפי שציינו בעבר מאותו רגע שהמדד נתמך והתהפך מעל רמת 1165 הנקודות הוא נמצא באיתות קניה ברור.

**שקל-דולר** – הדולר המשיך להתאושש בשבוע החולף ורשם עליות נוספות בעיקר בזכות ההתחזקות שלו בעולם בכלל ומול היורו בפרט. כצפוי הדולר הגיע לרמת התנגדות משמעותית וחזקה באיזור 3.95-4 ש"ח לדולר ורק פריצה ברורה של רמות אלה תהווה איתות קניה לדולר כאשר ירידה מרמת 3.90 ש"ח לדולר תהווה איתות מכירה מחדש.

**נאסד"ק** – מדד הנאסד"ק נסחר השבוע בתנודתיות גבוה בעקבות החלטת הריבית מיום שלישי בה הכריז הפד על הורדה נוספת של 0.25% לרמה של 4.25%. שבוע המסחר נפתח ביציבות וביום שלישי המגמה החיובית נמשכה עד לרקע החלטת הריבית, ומיד לאחר מספר דק' המדד התהפך כלפי מטה בחדות וננעל בירידה של 2.45%. ביום רביעי המדד פתח בעליה של 1.7% בעקבות הודעת הנגיד על הגדלת הנזילות בשווקים הפיננסיים, אולם העלייה החדה התמתנה ובסיום המדד ננעל בעליה של 0.71% בלבד. ביום חמישי המדד פתח בירידה של כאחוז בעקבות פרסום מדד המחירים ליצרן ונתוני אבטלה, אולם ננעל בירידה מינורית של 0.1% בלבד. ביום שישי יפורסם מדד המחירים לצרכן. טכנית המדד מתבסס מעל רמת ה- 2650 נקודות והמתנדים בשיפוע עולה מצביעים על אפשרות להמשך התיקון העולה אל עבר רמת השיא. מחיר היעד הקרוב סומן ב- 2767 נקודות. מנגד שבירה של רמת ה- 2650 נקודות תהווה טריגר להמשך התיקון אל עבר רמת ה- 2615 נקודות.

**דאו ג'ונס** – מדד הדאו פתח את שבוע המסחר בעליה, אולם התהפך ביום שלישי לאחר החלטת הריבית. ביום רביעי המדד התהפך חזרה מעל רמת ה- 13450 נקודות וביום המסחר האחרון המדד התבסס מעל רמה זה. פריצה של רמת ה- 13780 נקודות תהווה איתות חיובי להמשך התנועה אל עבר רמת השיא כאשר מחיר היעד הקרוב סומן ברף ה- 14,000 נקודות.

**נפט** – הנפט נסחר בתחילת השבוע בתנועה צידית סביב רמת ה- \$90, אולם ביום רביעי התהפך בחדות כלפי מעלה לאחר פורסם דו"ח המלאים אשר הצביע על ירידה נוספת במלאי חביות הנפט ובהשפעת החלטת הריבית מיום שלישי. ביום המסחר האחרון (חמישי) הנפט רשם ירידה קלה. טכנית קיים סיכוי למהלך עליה מהיר אל עבר רמת השיא ב- \$39, מנגד שבירה של רמת ה- \$90 תהווה טריגר להתחזקות המגמה השלילית.

**DAX - גרמניה** - המדד כולל את 30 החברות הגרמניות בעלות שווי השוק והסחירות הגבוהים ביותר בשוק המניות בגרמניה. לאחר שהתהפך מעל רמת 7600 הנקודות רשם המדד עליות שערות נאות בשבועיים האחרונים ושוב הגיע לרמות השיא שם שוכנת התנגדות משמעותית בכל איזור 8100-8200 נקודות. רק פריצה ברורה של רמות אלה תהווה איתות קניה מחדש.

## **ניתוח מניות**

**סקיילקס קורפוריישן בע"מ (1082353)** - החברה, סקיילקס קורפוריישן בע"מ, מכרה את עיקר פעילותה ונכסיה בתחום פיתוח, עיצוב ושייוק של מדפסות דיגיטליות מהירות. נכון למרץ 2007 עיקר פעילותה ונכסיה של סקיילקס, הינם מניות של בת זיקוק לנפט. עקב השינוי שחל באופי פעילות סקיילקס, שונה הסיווג הענפי שלה בינואר 2007 מ-חשמל ואלקטרוניקה ל- השקעות. ביולי 2006 הועברה השליטה בסקיילקס לפטרוכימיים, כאשר כור ודסק"ש מכרו את מלוא החזקותיהן בחברה ובכך חדלו להיות בעלי עניין.

ניתוח טכני- המנייה פרצה בשבוע המסחר הקודם את השיא ששכן ב- 3,967 נקודות. המניה נבלמה השבוע ב 4,200 נקודות וסיימה את שבוע המסחר על 4,124 נקודות. לדעתנו פריצת 4,200 נקודות תתן איתות כניסה למנייה כאשר סטופ לוס יופעל במידה ותשבור 3,967.

**פוטאש (POT)** – חברת פוטאש עוסקת בייצור ומכירה של דשנים, אשלג ומוצרי תעשייה נלווים. המניה נסחרת בבורסת ניו-יורק. טכנית המניה נסחרת במגמה חיובית ובמהלך שבוע המסחר שחלף המניה רשמה שיא חדש. בהמשך השבוע המניה רשמה התבססות מעל רמת השיא ב- \$125 בליווי מחזורי מסחר ממוצעים לתקופה. פריצה של השיא החדש ב- \$35 תהווה טריגר להמשך המגמה החיובית כאשר מחיר היעד הקרוב סומן ב- \$139.

**אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ (715011)** - החברה, אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ, פועלת בעיקר באמצעות חברות בת, בשני תחומי פעילות עיקריים:

- בניה למגורים בישראל: רכישה ומכירה של זכויות בקרקעות, יזום פרויקטים וביצועם, לרבות התכנון, הבניה והמכירה. הפרוייקטים כוללים בניית דירות מגורים, מלונות דירות ודירות נופש.

- נדל"ן מניב: השקעה, רכישה והקמה של נכסי דלא ניידי והשכרתם לשימושים עסקיים בארץ ובחו"ל. בספט' 2006 מכרה אידיבי פיתוח את מלוא החזקותיה באזורים לבימלגרין, שהפכה לבעלת השליטה בה. במרץ 2007 רכשה אזורים את השליטה בלגנא הולדינגס.

ניתוח טכני- המנייה נתמכה השבוע על קו תמיכה אופקי השוכן ב 6,000 נקודות ועל קו מגמה עולה. לדעתנו, כל עוד המנייה לא שוברת תמיכות אלו היא חיובית, כאשר יש להפעיל סטופ במידה ושברה תמיכות אלו. איתות כניסה סולידי למנייה יגנתן בפריצת רמת שיא 6,599 נקודות.

**אולימפיה אחזקות נדל"ן בע"מ (179010)** - החברה, אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ, פועלת בעיקר באמצעות חברות בת, בשני תחומי פעילות עיקריים:

- בניה למגורים בישראל: רכישה ומכירה של זכויות בקרקעות, יזום פרויקטים וביצועם, לרבות התכנון, הבניה והמכירה. הפרוייקטים כוללים בניית דירות מגורים, מלונות דירות ודירות נופש.

- נדל"ן מניב: השקעה, רכישה והקמה של נכסי דלא ניידי והשכרתם לשימושים עסקיים בארץ ובחו"ל. בספט' 2006 מכרה אידיבי פיתוח את מלוא החזקותיה באזורים לבימלגרין, שהפכה לבעלת השליטה בה. במרץ 2007 רכשה אזורים את השליטה בלגנא הולדינגס.

ניתוח טכני- המנייה פרצה קו התנגדות יורד באזור 3,100 נקודות אך לקראת סוף שבוע המסחר התממשה וסגרה על 3,145 נקודות. לטעמנו, המחזיקים צריכים להפעיל סטופ בשבירת קו זה. איתות כניסה אגרסיבי ינתן במידה והמנייה תתמך על קו זה ותתן נר היפוך בליווי מחזורים ערים, איתות יותר סולידי בפריצת השיא 3,453 נקודות.

**סאם – (304014)** - החברה, סאם השקעות בע"מ, הינה חברת האם המאגדת בתוכה את קבוצת חברות אסם. הקבוצה מתמקדת ביצור ושייוק מזון בלבד, ונמנית עם יצרני ומשווקי המזון הגדולים בישראל. הקבוצה פועלת בתחומי החטיפים, מרקים, מוצרי מאפה, פסטה, רטבים, עוגות מוכנות, שוקולד, דגני בוקר, תרכיזים, אבקות מתוקות, קפה, שימורים, מוצרי בשר ותחליפי בשר קפואים, סלטים ומוצרי בשר מצוננים, גלידות ועוד.

ניתוח טכני – לאחר מהלך רצוף של כ-20%, פגשה השבוע שוב את רמת ההתנגדות האופקית השוכנת באיזור 4720 הנקודות. רמה זו עצרה את המניה מספר רב של פעמים בעבר. רמת תמיכה קרובה נמצאת סביב 4400 הנקודות. פריצה של רמת ההתנגדות הנ"ל בליווי מחזור מסחר גבוה תיתן איתות כניסה למניה.

**בזק - (230011)** – החברה, בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ, ביחד עם החברות הבנות שלה, הינה הספק המרכזי של שירותי תקשורת במדינת ישראל. קבוצת בזק מבצעת ומספקת מגוון רחב של פעולות בזק ושירותי בזק, לרבות שירותי תקשורת פנים-ארציים נייחים, שירותי רדיו-טלפון נייד (רט"ן), שירותי תקשורת בינלאומיים, שירותי טלוויזיה באמצעות לוויין, שירותי גישה לאינטרנט, שירותי מוקדים ללקוחות, החזקה ופיתוח של תשתיות תקשורת, מתן שירותי תקשורת לספקי תקשורת אחרים, שירותי לוויין, הפצת שידורי טלוויזיה ורדיו לציבור, אספקה ותחזוקה של ציוד ושירותים בחצרי הלקוח (נס"ר). ניתוח טכני – המנייה פרצה בשבוע שעבר את שיא כל הזמנים ששכן ברמת 721.70 הנקודות. לאחר שקבעה שיא חדש, יצאה המנייה לתיקון. ביום המסחר האחרון נתמכה מעל לשיא הקודם ומעל לתיקון פיבונאצ'י 31.8%. היפוך מעל רמה זו יאותת על חוזקה וסיכוי טוב ליצירת שיא חדש. גם אם רמה זו לא תחזיק בטווח הקצר אך רמות פיבונאצ'י יחזיקו, עדיין נראית טוב לטווח הקצר.

**לאומי (604611)** - התאגיד, בנק לאומי לישראל בע"מ, עוסק בפעילות בנקאית פיננסית וריאלית מגוונת, בישראל ובעולם. בהתאם לאסטרטגיה העיסוקית, מאורגן בנק לאומי ב-4 קווי עסקים: הבנקאות העיסוקית מתמקדת במתן שירותים לחברות גדולות ובינלאומיות, הבנקאות המסחרית מתמקדת במתן שירותים לחברות בינוניות, הבנקאות הפרטית מיועדת ללקוחות עתידי נכסים הזקוקים לפיתרונות השקעה ברמת מורכבות גבוהה, והבנקאות הקמעונאית מתמקדת במתן שירותים בנקאיים למשקי בית ועסקים קטנים. חלק מהשירותים הפיננסיים ניתנים באמצעות חברות בנות בתחומי כרטיסי האשראי, בשוק ההון, משכנתאות, חתמות ועוד. ניתוח טכני – המנייה יצאה השבוע מתוך שרוול יורד ופרצה גם את רמת ההתנגדות ששכנה על רמת 1800 הנקודות. לטווח הקצר נראה כי המנייה בדרך לשוב ולתקוף השיא כאשר המתנדים הגבוהים מצביעים כי אולי תצטרך תיקון או דשדוש קטן לפני שתוכל לקבוע שיאים חדשים.

**בזן (2590248)** - המנייה נסחרת במסגרת מדד ת"א 25. מנייה זו הועלתה גם בשבוע שעבר – והתנהגה בהתאם לציפיות בדיוק. השבוע כצפוי פרצה התנגדויות חשובות: קו מגמה יורד, אופקי 343... ואפילו את השיא על 359. נראה בשלב זה כי המנייה בודקת את תמיכת השיא שנפרץ על 359. יכולת להישאר מעל רמה זו יתן לנו אתות חיובי בנוגע להמשך. שבירה ברורה של תמיכה זו יתן אתות יציאה לטווח הקצר-כיוון שמימוש ייצא לפועל. במבט על הגרף השבועי (שלא מצורף כאן) נראה כי עדיין יש בסיס להמשך המגמה החיובית, לכן מי שבתוך הפוזיציה ימשיך להחזיק בשלב זה.

**פרטנר (1083484)** - מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25. במבט על הגרף רואים מיד כי מניות החברה עשו מהלך עולה מדהים לאחרונה. למעשה עדיין – המנייה מצוייה בתחום של תעלה עולה – וכל זמן שכך – אזי אין אתות שלילי למנייה. רק במקרה של שבירת התעלה העולה בצורה ברורה ובשילוב עם אופקי 8090- יתקבל אתות יציאה ברור לטווח הקצר. במבט על הגרף השבועי- ( שאינו מצורף כאן ) – נראה כי יש סיכוי גבוה למימוש בטווח הקרוב – מה שמחזיר את האפשרות שהועלתה לעיל בדבר שבירת התעלה העולה.

**דלק קבוצה (1084128)** - מניות החברה נסחרות במדד ת"א 25. מנייה זו הועלתה גם בשבוע שעבר בסקירה... ולמעשה שום דבר משמעותי לא קרה... לכן הצפי של תנועה חדה –לאחר יציאה מההתכנסות ממשיך להיות על הפרק. רצועות בולינגר ממשיכות להיות מכווצות- ותחום המסחר בנוסף להתכנסות עומד על 95000\90000- ואשר מצויין בברור ע"ג הגרף. פריצה ברורה של ההתכנסות ובליויי מחזור יפתחו מהלך עולה נאה. מנגד שבירה וסגירה מתחת לרמת 90000 יתנו אתות יציאה.

## על רגל אחת

**נייר חדרה בע"מ (632018)** - מעקב מסקירה קודמת- כפי שכתבנו בסקירה קודמת המנייה הגיעה לאזור ההתנגדות השוכנת בשיא 25,930 נקודות אך לא צלחה לפרוץ אותה. לדעתנו פריצת השיא בתמיכת מחזור תתן איתות כניסה למנייה.

**קמהדע בע"מ (1094119)** - המנייה נעצרה השבוע מספר פעמים על התנגדות השוכנת באזור 4,230 נקודות. פריצת התנגדות זו בליווי מחזור תומך תתן יעד ראשון 4,400 נקודות ויעד שני 4,600 נקודות.

**(1091081) GTC-** בסקירה שעברה צויינה רמת 7200 כרמת תמיכה חשובה לטווח הקצר. השבוע נשברה רמה זו ובימי המסחר העוקבים, לא הצליחה המנייה לשוב ולסגור מעל רמה זו ולכן רמה זו היא נשארית משמעותית לטווח קצר רק הפעם בתור התנגדות.

**אוסוף - (702019)** – המנייה כשלה השבוע שוב בפריצת רמת ההתנגדות 16390 ויצאה לתיקון. פריצה של רמה זו במחזור מסחר גבוה תאותת על אפשרות כניסה נוחה למניה.

## תחת זכוכית מגדלת – להרויח משוק יורד – מכירה בחסר - short

כמה פעמים ראיתם מניה בשלב בו אתם מעריכים שהיא בדרך למטה וחשבתם לעצמכם: "אילו רק יכולתי לעשות שורט...". "שורט" היא פעולה הפוכה לקניית מניה (או "לונג") 99% מאוכלוסיית המשקיעים בישראל לא ביצעו מימיהם פעולת שורט. למעשה, רוב המשקיעים אינם יודעים כיצד פועל שורט או כיצד ניתן לבצעו. בכתבה זו אסביר את עקרונות היסוד של השורט.

ההיסטוריה מראה ששני שלישי מהזמן הבורסה עולה וכשליש מהזמן הבורסה יורדת. לאחרונה, לאור הירידות שחלו בשוקי חו"ל, חלה התעניינות מחודשת בביצוע פעולות שורט וזו כנראה סיבה מספיק טובה בכדי להעריך שכאשר "הציבור" מתחיל להתעניין בשורטים – השוק אמור לעלות...  
ללא קשר לכיוון הנוכחי של השוק, חשוב להכיר ולהבין את עקרון הפעולה.

אז איך עובד שורט? אמרנו ששורט היא פעולה הפוכה ללונג. שורט אנו מבצעים במניה או מדד שאנו סבורים שעומד לרדת. טכנית, כאשר מניה עולה אנו לוחצים על כפתור ה- "Buy" קונים בזול ומנסים למכור ביוקר. קל להיכנס לשורט. לצד כפתור ה- "Buy" נמצא כפתור ה- "Short". צריך בסך הכול ללחוץ על הכפתור הנכון. כאשר אנו מבצעים שורט, בהפוך ל- Buy אנו מבצעים פקודת Sell – כלומר אנו מוכרים מניה במקום לקנותה. כיצד אנו יכולים למכור מניה שאין לנו? על כך דוגמא והסבר בהמשך.

נניח שאני מאמין ש- TEVA עומדת לצלול ומעוניין להרויח מירידתה. מחירה של TEVA עומד ברגע החלטתכם על \$40 (ראו גרף) ואני צופה שהיא תרד ל- \$38. אני מחליט לבצע שורט בכמות של 1,000 מניות ולחוץ על כפתור ה- "Short". מה קורה בעת הלחיצה? פעולת השורט מבצעת מכירה של 1,000 מניות. שאלה: מהיכן הגיעו 1,000 המניות שמכרתי? תשובה: הברוקר מלווה לי אותן. מהיכן יש לברוקר שלי 1,000 מניות של TEVA? תשובה: הברוקר מנהל חשבונות של לקוחות רבים אחרים אשר חלקם מחזיקים בחשבונם גם את מניות של TEVA. כאשר לחצתי על כפתור ה- "Short", הברוקר לווה 1,000 מניות מאחד מלקוחותיו ואפשר לי למכור אותן בשוק. הלקוח שממנו לווה הברוקר את 1,000 המניות אינו מודע כלל לתהליך הואיל והברוקר יכול בכל עת לבקש ממני לצאת מהשורט ולהחזיר לו את 1,000 המניות שמכרתי. בכדי להחזיר לברוקר את המניות שלווייתי אני כמובן אצטרך לקנות בחזרה 1,000 מניות.

כאשר מכרתי 1,000 מניות של TEVA (להזכירכם מחירן עומד כעת על \$40 למניה) קיבלתי תמורתן \$40,000. כעת כאמור, חובי לברוקר מסתכם ב- 1,000 מניות ולכן הוא שומר כעירבון את תמורת המכירה.

לשמחתי אני מגלה שצדקתי ומניית TEVA צונחת למחיר היעד - \$38. בדיוק כפי שסברתי כאשר מכרתי אותה ב- \$40. אני מחליט לממש את הרווח ולצאת מהעסקה. כיצד מממשים רווח כאשר נמצאים במצב של שורט? קונים! אני לוחץ על כפתור ה- "Buy" וקונה 1,000 מניות. הואיל ומחירה של TEVA ירד ל- \$38, הרי שאני משלם תמורת המניות \$38,000. הואיל והחזרתי לברוקר את חובי (1,000 מניות) הרי שהברוקר משחרר לי את תמורת המכירה המקורית - \$40,000 ואני נותר עם רווח של \$2,000 (פחות עמלות) המניות אשר הוחזרו לברוקר מוחזרות לחשבוננו של בעלן המקורי אשר כלל לא היה מודע להלוואתו הנדיבה.

שאלה: מה היה קורה אם הייתי נכשל בתחזייתי ומחירה של TEVA היה עולה במקום לרדת, נאמר ל- \$42? תשובה: הברוקר רוצה שאחזיר לו 1,000 מניות. את הברוקר לא מעניין באיזה סכום אני אצטרך לרכוש אותן. במקרה זה הייתי נאלץ להשקיע ברכישה סכום של \$42,000 ומפסיד \$2,000.

שאלה: האם שורטים מסוכנים יותר מלונגים?

תשובה: כן. ראשית – הסטטיסטיקה לרעתכם. הואיל וכשני שלישי מהזמן הבורסה עולה, הרי שמלכתחילה הסטטיסטיקה לרעתנו. שורטים לטווח קצר סביר להניח שיעבדו טוב יותר מאשר שורטים לטווח ארוך. שנית – פוטנציאל ההפסד הוא בלתי מוגבל. אם קניתם מניה במחיר של \$20. מהוא הסיכון המכסימלי שלכם? המניה יכולה לרדת ב- \$20 לכל היותר ולכן הסיכון הוא \$20 כפול כמות המניות שרכשתם. לעומת זאת, אם תיכנסו לשורט במנייה שמחירה \$20 ולמחרת תתעוררו לחדשות המספרות שאותה החברה גילתה את התרופה למחלת הסרטן, הרי שאתם עלולים לגלות שתצטרכו לצאת ממנה (לרכוש אותה) במחיר של \$200...

שאלה: האם על כל מניה ניתן לבצע פעולת שורט?

תשובה: לא. במניות בעלות מחזור יומי נמוך (בדרך כלל עד 100,000 מניות ליום) יכול להיות שתגלו שהברוקר אינו יכול להשאיל לכם אותה פשוט בגלל שאין לו די לקוחות שמחזיקים בה. ברובן המכריע של המניות ניתן לבצע שורט בכל מועד.

שאלה: האם בתוך יום המסחר שורטים עובדים טוב יותר מלונגים?

תשובה: כן. ברוב המקרים מניה עולות אינן מטפסות בהיסטריה. לעומתן, מניות יורדות נוטות להתרסק בהיסטריה. משקיעים קונים בצורה שקולה יותר מאשר הם מוכרים הואיל והפחד חזק יותר מתאוות הבצע.

לסיכום: כאשר אנו צופים שמניה תעלה, אנו קונים בזול ומוכרים ביוקר. כאשר אנו צופים שמניה תרד – אנו נוקטים בדיוק באותה השיטה, אולם בסדר הפוך: אנו מוכרים ביוקר ולאחר מכן קונים בזול. כפי שאתם מבינים, עוד אף אחד לא המציא שיטה טובה יותר להרוויח כסף מאשר השיטה העתיקה של לקנות בזול ולמכור ביוקר – פשוט הפכו את הסדר. כל כך פשוט וכל כך חכם.

חושבים ששורטים מבצעים רק במניות? הנה דוגמא מהחיים: נניח שאתם נכנסים לחנות של מוצרי חשמל וקונים מקרר. בעל החנות מוכר לכם את המקרר, לוקח את כספכם ושולח את ההזמנה ליבואן. היבואן משחרר מהמכס ומספק לכם את המקרר תוך שבועיים. נשמע מוכר? שימו לב לתהליך: בשלב ראשון מוכרים לכם ביוקר ואחר מכן קונים מהיבואן בזול, או במילים אחרות: המוכר ביצע "שורט" במקרר. במניות בדיוק כמו במקררים השיטה עובדת. צייד מוצלח.

נכתב ע"י מאיר ברק, מנכ"ל טריידנט קפיטל מרקטס בע"מ

מאיר ברק הוא סוחר יומי ומנכ"ל חברת טריידנט קפיטל מרקטס בע"מ.

כל הגרפים בסקירה זו הופקו באמצעות תוכנות <http://finance.sponser.co.il/pps/index.php> - sponser charts 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 למכרו 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.