

# תיק איש

היועץ היומי שלך להשקעות



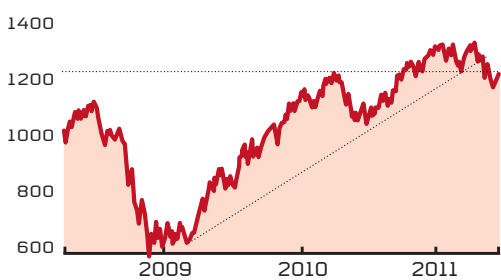
## ניתוח טכני

/ זיו סגל

### אין סיבה למסיבה

כפי שציינתי בעדכון הקודם, לתל אביב 25 יש התנגדות "ענק" ב-1243 ו-1280, שמשאירה את הסיכוי למגמת ירידה ללא התחשבות בתיקון העולה שהמרד ביצע. לא התייחסתי להתנגדות ב-1232, אבל גם שם יש אחת, ובלמת המרד ברמה הזו, בייחוד בתבנית התוך-יומית שבה נכלם, היא סימן דובי.

#### תי"א 25



נגריר את אזור 1243-1232 כאזור התנגדות לטווח הקצר-בינוני. מהלך מעל 1243 יסמן את הימשכות התיקון העולה לכיוון 1280, ושם תיבחן מגמת הירידה הנוכחית מבחן ארוך-טווח, אם המרד יגיע לאזור. התנגדות ב-1232, ירידה מתחת ל-1225, ובייחוד ירידה מתחת ל-1205 - יסמנו כי מגמת הירידה היא כאן בשביל להישאר, לכל טווחי הזמן. קחו בחשבון שההתנגדות 1245-1232 היא משמעותית. סביב מה שיקרה שם, נעדכן את התרחישים ביום ראשון.

#### שלישי אופטימי

המסחר בניו יורק היה אופטימי מאוד ביום שלישי, אבל בכך לא הסתיימו תלאותינו. לא אלאה אתכם בכמות האנדיקציות הסותרות ביחס למדדי המניות. שאלת המפתח בעיני היא, האם העובדה שנאסד"ק 100 - המרד החשוב במקביל ל-S&P 500 - חזר מעל הממוצע הנע ל-200 יום, היא סימן לחזרתה של מגמת העלייה ארוכת הטווח או שמדובר בחציית סרק. דבר אחד נראה די ברור: אם נאסד"ק 100 ירד שוב מתחת לממוצע הנע הזה, כלומר מתחת ל-2232, סביר שהמסר הרובי יחלחל ונראה ירידה רשמית של השוק. זהו מבחן משמעותי מאוד ליום חמישי, שעל-פי לוח השנה אמור להיות דובי. אם ירידה כזו תלווה בירידה של ה-S&P 500 מתחת ל-1260, ניתן יהיה לצפות למכירת חיסול בשוק. מסיבה זו פתחתי שוב את ההגנות על תיק קניין המניות. מהלך של ה-S&P 500 מעל 1300 ייחשב סימן שורי, שיחייב, סביר להניח, את סגירת ההגנות.

גם בעולם הסקטורים העניין רב: קחו למשל את XLE, קרן הסל (ETF) של מניות האנרגיה. על פי תרשים ה-X ו-O - מספיקות הדגל של עבודתי הטכנית, ה-XLE צפויה לרדת. יש לה התנגדות יפה באזור 73 דולר. ירידה שלה מתחת ל-72 דולר תלמד על המשך מגמת הירידה, וסביר שזה לא יהיה הפוך למגמת השוק הכללית. ●

#### XLE



זיו סגל, 710, A level 2 Chartered Market Technician. שותף מייסד ומסטר טכניקן של חברת Green Ocean. אין לראות בכתוב המלצה להשקעה בשוק ההון. הקרן או מתי עשויים להחזיק בני"ע המוזכרים בטור

ישירה, ויכולים לנקוט למשל אסטרטגיות לונג-שורט על עקומי התשואות.

● **אתם חוששים ממשבר החוב באירופה ומחשפת המאורעות בעולם הערבי?** "בטוח הקצר כן, כמו גם מסיום ה-QE2 (תוכנית ההרחבה האמריקנית, ט' ב' פ') ומלחצים אינפלציוניים. השווקים אמנם יחלו לעלות, להערכתנו לקראת סוף השנה, אך בחודשי הקיץ הקרובים אנו צופים בעיית נזילות שתביא לתנודתיות לא מעטה. אנשים ישבו על הגדר ויחכו שהראות תתבהר. חששות המאקרו והחששות הגאופוליטיים ילחצו הקיץ, ובהתאם הקטנו סיכון. באירופה למשל, אין לנו הרבה חשיפה, אך רואים נקודות כניסה מעניינות, וניכנס בצניחות של השוק. בארה"ב נעדיף כעת קרנות גידור שמשקיעות בחברות לארג'קאפ דפנסיביות, ולא ניגע בפנינסים או במניות תעשייתיות." בהתאם לכך ממליץ ויסייה להגדיל את רכיב המזומן בחודשים הקרובים, "מי שחזק בתוך השוק, צריך בהחלט לשקול להפחית חשיפה כדי לא לסבול מהתנודתיות. מי שכבר הפחית, אנו ממליצים לחכות לתיקונים ולקנות בצניחות." ●

**הגורמים בכתבה עשויים להשקיע בניירות ערך ו/או מכשירים לרבות אלו שהוזכרו בה. האמור אינו מהווה ייעוץ או שיווק השקעות, המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם**

#### ההמלצות העיקריות של ליקסור

- להגדיל את רכיב המזומן כדי לנצל ירידות חזקות
- להגדיל חשיפה כללית למניות ולהקטין חשיפה לאג"ח
- להקטין חשיפה לאירופה וארה"ב
- להישאר במניות לארג'קאפ דפנסיביות עד שהראות תתבהר
- להגדיל באופן הדרגתי חשיפה לשווקים מתעוררים כמו סין

מרסני אינפלציה. בליקסור מציינים שבסין קיימות הורמנויות, ומוהים כרגע גם הערפה של מנהלי קרנות לשווקים כמו אינדונזיה ותאילנד על-פני הורד וקוריאיה למשל. לגבי אפיק האג"ח, ליקסור כמעט שאינם חשופים באופן ישיר למדינות ה-PIIGS (פורטוגל, אירלנד, איטליה, יוון וספרד) או לממשלת ארה"ב. "אנו נוהרים מאג"ח באופן כללי. בחצי השנה האחרונה הקטנו חשיפה, מאחר שסכיבת הריבית מאוד נמוכה. אנו מחפשים אסימטריה - שהאפסייד יהיה גבוה יותר מהאופסייד. כרגע זה לא המצב. מה שיפה בקרנות גידור, הוא שאיננו זקוקים לחשיפה



(צילום: עינת לברון)

הנתונים הפונדמנטליים שלהם - מה שלא קרה ב-2009". באופן כללי, המהלכים בקרנות של ליקסור באחרונה היו לונג על מניות דפנסיביות וטכנולוגיה, ושורט על חברות פיננסים, אנרגיה ותעשייה. לאחר שהיו דוביים בשנה שעברה על שווקים מתעוררים, בשל רמת מכפילים גבוהה מדי של החברות והידוק מוניטארי של הממשלות שלא תומחר בנכסים, החלו בליקסור להגדיל בהדרגה חשיפה בעיקר לאסיה. זאת מכיוון שהתמחר הפך אטרקטיבי יותר, וגם מדינות מתפתחות החלו לנקוט צעדים

הרבה מזומנים. הן ניצלו את התאוששות השווקים כדי לבצע מימון מחדש, ובעיה זו נדחתה לסוף 2014 בערך. בארה"ב, למרות נתוני המאקרו האחרונים, הכלכלה משתפרת, ואנו צופים שהשלב הבא בהתאוששות יגיע כשהצרכן האמריקני יתחיל לצרוך יותר. זה מהותי כאשר 75% מהתמ"ג האמריקני נדחף בידי הצרכנים, אומר ויסייה. הוא מציין שבליקסור החלו באחרונה להגדיל חשיפה לאסטרטגית לונג-שורט על מניות ברמה גלובלית. "המניות מתחילות לנוע כעת לפי

לחברות בגודל שלה ובסין בפרט.

#### רגע האמת

בחודשים האחרונים התרסקה מניית DEER בכ-50%. זאת בעיקר בשל דיווחים כוזבים של בלוגר מאתר Seeking Alpha על עניינים חשבונאיים של החברה. במקביל הגישה החברה תביעה נגד הבלוגר ואתר הפיננסים. נציין שבאחרונה צצים לא מעט בלוגרים שמבצעים עסקאות שורט, ובמקביל כותבים דברים שליליים על המניות שהם מוכרים. אם נצא מתוך הנחה שהחברה אינה משקרת, ואין שינוי בעסקיה, אזי הנתונים שברשימה עדיין בתוקף, והם מצדיקים השקעה בחברה. הפעם בחצי מחיר. מבחינת המניה נמצאת במחסן, וכנראה שתישאר שם לעד, לאור היותה חברה סינית. ●

הכותב הוא יועץ חיצוני לקרן הנאמנות אלומות ספרינט מניות ערך חו"ל, ואינו בעל רישיון לייעוץ השקעות או ניהול תיקים. אין לראות בכתוב המלצה להשקעה בשוק ההון. הקרן או מתי עשויים להחזיק בני"ע המוזכרים בטור

mati@valueoak.com

#### המספרים של DEER

מחיר מניה

6.46

דולר

שווי שוק

217

מיליון דולר

תשואה 12 חודשים אחרונים

-42.53%

האחרונות התגלו אינספור תעלולים חשבונאיים ומעילות בדרגים הגבוהים ביותר של החברות בסין - מה שעלול להרחיק משקיעים גם מ-DEER. ● **מזומנים:** בשנה האחרונה הקטינה החברה את יתרת המזומנים שלה בצורה משמעותית, בשל רכישה גדולה של מוניטין. הרבר הגדיל ל-DEER את ההכנסות, אך מדובר ממילא בחברה שצומחת וייתכן שהמהלך היה מיותר. ● **מכפיל רווח:** מכפיל הרווח הנוכחי נשען על רווחיות של שנה אחת בלבד, שנובעת מההשקעה במוניטין, ולא משקף את מצבה לאשורו. באופן כללי, DEER הינה ציבורית 5 שנים בלבד - מה שיוצר מחסור במידע לגבי ההיסטוריה שלה. ● **בעלי מניות:** מצד אחד, ברשימת היתרונות של DEER ערך המניה בספרים גדל פי 5, אך מצד שני, החברה דייללה את בעלי המניות בקצב מפחיד לא פחות. הרבר מבלבל, כיוון שהחברות צמיחה נהנות מדילול, כי הכספים מהדילול הולכים להשקעות. אולם בתנאי המימון הנוחים שמציעים הבנקים בעולם, ייתכן שעדיף היה לקחת הלוואה. ● **תנודתיות:** לבסוף, המניה מתאפיינת בתנודתיות מאוד גבוהה, שמתאימה