Основы технического анализа финансовых активов

Автор:
Антология

Основы технического анализа финансовых активов

Антология

Рик Бенсигнор

Книга предназначена для читателей, знакомых с понятием финансовых рынков, практикующих трейдеров, индивидуальных инвесторов и управляющих инвестиционными портфелями. Она является, по сути, конспективным изложением 12 книг в одной. 12 известных мастеров-практиков написали по одной главе в этот сборник с целью дать представление читателю о своих методах и техниках работы на финансовых рынках, а именно, на рынках акций, валют (FOREX), облигаций, опционов и фьючерсов. Оценив изюминку метода и возможные граничные условия, читатель может перейти к углубленному изучению работ конкретного автора. Из участников сборника, в русском переводе есть только четыре автора. Работы других, несмотря на их известность в США, практически неизвестны российскому читателю, хотя их методики поистине уникальны, а иногда и революционны. В книге приведено множество реальных примеров, позволяющих оценить эффективность предлагаемых подходов. Для финансистов, инвестиционных стратегов, технических аналитиков рынка, а также индивидуальных инвесторов, самостоятельно выходящих на финансовые рынки мира и России, чтение этой книги будет чрезвычайно полезным, а может быть и просто необходимым.

Основы технического анализа финансовых активов. Антология

Составитель: Рик Бенсигнор

Предисловие переводчика

Обычно, когда человек заходит в книжный магазин, даже не будучи праздношатающимся "убивцем времени" и зная интересующую его тематику, то, в самом общем случае, у него разбегаются глаза от изобилия книг, более-менее соответствующих его ментальным запросам. Естественно, перед ним встает нетривиальная задача выбора, среди множества доступных вариантов. В идеальном случае, когда меркантильный аспект выбора, а именно стоимость книг, особенно не интересует, можно просто скупить все книги интересующей тематики и на досуге выбрать подходящий вариант из купленного. Идеальные случаи потому и идеальные, что редко бывают, поэтому в условиях относительной ограниченности денежных средств, хотелось бы не ошибиться в выборе литературы наиболее адекватно соответствующей вашим нуждам. Тогда, при определенных начальных познаниях в интересующем предмете, оптимальным выбором был бы сборник или антология признанных авторитетов в данном вопросе. Именно такой сборник читатель сейчас держит в руках. Здесь собрана, по сути, квинтэссенция трудов известных авторов, специалистов технического анализа рыночных тенденций и рыночных колебаний. У каждого из них есть свои книги, посвященные подробному изложению тех вопросов, которые, уже подготовленный читатель, вполне может усвоить в конспективном изложении. Двенадцать глав настоящей книги – это конспект 12 книг, которые заинтересованный читатель должен был бы прочесть по отдельности. При этом, многие вопросы бы повторялись, поскольку отдельные книги рассчитаны на более широкий круг читателей. Наличие сборника, можно даже сказать, хрестоматии, сильно облегчает процесс познания и экономит расходы, поскольку одна книга все равно будет дешевле, чем двенадцать, при, практически, равной потребительской стоимости.

Книга написана ясным простым языком, что я и постарался сохранить в переводе, при этом, наблюдается забавный факт, что попытки авторов изложить квинтэссенцию своих книг, приносят определенную новизну понимания, читателю, который был знаком с их трудами ранее. Впрочем, может быть это было связано с нюансами предыдущего перевода, сделанного неспециалистом, поэтому я также старался оставлять и английские термины, для лучшего понимания… В целом, кстати, по поводу книг, обычно, приходишь к умозаключению, что ты самостоятельно сделал какие-то выводы, которые потом

читаешь в книге и думаешь: "ну почему я раньше этого не читал, сколько б денег сэкономил!?"

Так что чтение этой книги будет небесполезным занятием для всех, интересующихся техническим анализом, инвестициями и спекуляциями на различных финансовых рынках от Форекса и акций до фьючерсов и опционов. Удачи!

Об авторах, написавших отдельные главы

Составитель и редактор Рик Бенсигнор (Rick Bensignor) является вице-президентом и старшим стратегом технического анализа в банке Morgan Stanley. Он также является адъюнкт-профессором в школе повышения квалификации Нью-йоркского университета (New York University's School of Continuing and Professional Studies), где преподает технический анализ. Прежде он занимал должность старшего специалиста по техническому анализу, фьючерсам и товарам в Bloomberg LP, а до этого четырнадцать лет был биржевым трейдером на нескольких Нью-йоркских фьючерсных биржах. Рик Бенсигнор – постоянный автор главы в Ежедневном Деловом Путеводителе Инвестора по Рынку (Investor's Business Daily Guide to the Markets), он часто публиковался в журнале BLOOMBERG® MARKETS и принадлежит к числу популярных докладчиков на отраслевых конференциях.

Линда Брэдфорд Рашке (Linda Bradford Raschke) – президент LBR Group, начала свою карьеру как сотрудник Тихоокеанской биржи (Pacific Coast Stock Exchange), торгуя опционами на акции. В 1984 году, она стала членом Филадельфийской биржи ценных бумаг (Philadelphia Stock Exchange), где она продолжала торговать ценными бумагами, опционами и фьючерсами, в качестве независимого трейдера. В начале 90-х, она основала LBR Group и позже стала зарегистрированным консультантом по торговле товарными фьючерсами (Commodity Trading Advisor). Сегодня, она является директором и ведущим трейдером в Watermark Fund Ltd. и руководит коммерческой программой хеджирования на рынке металлов. Большая статья о ней была опубликована в "Новые мудрецы рынка" (New Market Wizards) Джека Швагера (Jack Schwager). Мисс Брэдфорд Рашке также поддерживает сайт, посвященный обучению

трейдингу, где в режиме реального времени показывает свои действия на рынке с необходимыми комментариями. Она входит в состав совета директоров Ассоциации технических аналитиков рынка (Market Technician's Association). Является докладчиком, пользующимся успехом на конференциях, посвященных инвестициям, и соавторствовала в написании книги "Высоковероятные стратегии краткосрочной торговли" (Street Smarts-High Probability Short Term Trading Strategies.)

Том ДеМарк (Tom DeMark) – президент Market Studies Inc., поставщика собственных рыночных индикаторов различным электронным информационным сетям и поставщикам информации. На институциональном уровне индикаторы в сети "Блумберг", а также в других основных информационных каналах. Мистер ДеМарк также консультирует крупные хеджевые фонды. В настоящий момент он является консультантом SAC Capital Funds. Ранее, мистер ДеМарк был исполняющим вице-президентом Tudor – мультимиллионного долларового хеджевого фонда, и партнерствовал с Вэном Хосингтоном (Van Hosington) – менеджером мультимиллиардного фонда долларовых облигаций. Он также был специальным советником Леона Купермана (Leon Cooperman) – менеджера четырехмиллиардного страхового фонда; бывший партнер Чарли ДиФранческа (Charlie DiFrancesca) – одного из крупнейших индивидуальных трейдеров в Чикагской Торговой Палате (Chicago Board of Trade); председатель Logical Information Machines Inc. – поставщика программного обеспечения для организаций. Он был консультантом многих крупных финансовых организаций, включая Soros, Morgan Bank, Citibank, Goldman Sachs, IBM, и Union Carbide. Мистер ДеМарк – автор книг "ДеМарк о внутридневной торговле опционами" (DeMark on Day Trading Options), "Новая техника синхронизации с рынком" (New Market Timing Techniques: Innovative Studies in Market Rhythm & Price Exhaustion), и "Новая наука технического анализа" (The New Science of Technical Analysis). О нем часто пишут многие широко читаемые финансовые журналы, он регулярно появляется на телевидении и радио, а также на семинарах как в США так и за их пределами.

Питер Элиадес (Peter Eliades) начал свою карьеру брокером, несколько лет выступал рыночным аналитиком на KWHY – первой финансовой телевизионной станции, появившейся в Лос Анджелесе в 1973. Несколько раз во время падения рынка в 1974, когда рынок, в среднем, падал уже почти 6 лет, с декабря 1968 года, он предсказал на KWHY, что рынок достигнет дна в течение недели, с 9 по

13 декабря 1975 года. Точный минимум индекса Доу-Джонса в 570.01 пункта произошел 9 декабря 1974 года. После этого эффектного и точного прогноза он в 1975 стал издавать журнал Stockmarket Cycles. В 1985 году мистеру Элиадесу впервые был присвоен рейтинг независимыми рейтинговыми службами и была присуждена награда "Таймер года" (Timer of the Year) журналом "Timer Digest's", а в 1986 он занял второе место в упорной гонке завершившейся только в последний торговый день года. В 1989, журнал "Hulbert Financial Digest" назвал мистера Элиадеса "Самым последовательным переключателем взаимных фондов" (Most Consistent Mutual Fund Switcher), основываясь на его своевременных сигналах в 1985, 1986, 1987 и 1988 годах. С января 1985 года по август 1990-го Stockmarket Cycles явился рекордсменом страны по прибыльности в 174.3 % в сравнении с индексом Уилшир 5000 (Wilshire 5000 Total Return Index), чья прибыль составила 119 %. Мистер Элиадес повторил этот выдающийся успех снова с июня 1986 по июнь 1996-го. В течение этих 10 лет, портфель взаимного фонда Fidelity Select лидировал с очень хорошим преимуществом среди портфелей других взаимных фондов страны, согласно отчету в сентябре 1996 года журнала Американской Ассоциации индивидуальных инвесторов (American Association of Individual Investors). Мистер Элиадес регулярно появлялся в программах на ABC "Business World", а также, иногда, на FNN, CNBC, Wall Street Week, Larry King Live, и Nightly Business Report. Он был отмечен многими изданиями, включая Barron's, The Wall Street Journal, Forbes, и Futures magazine. В последние годы, мистер Элиадес сосредоточил свое внимание на развитии трейдинговых систем, но продолжает глубоко изучать и развивать технические индикаторы для анализа рынка ценных бумаг.

Лоуренс МакМиллан (Lawrence McMillan) известен как эксперт в области торговли опционами, и многие опытные инвесторы полагаются на его проницательность, его наблюдения и рекомендации в течение уже многих лет. Являясь президентом McMillan Analysis Corporation, он публикует Daily Volume Alerts – уникальную ежедневную факсовую службу, которая выбирает акции для краткосрочных сделок на основе необычного увеличения объема опционной торговли, а также редактирует и выпускает "Опционный стратег" (The Option Strategist), информационное письмо по рынкам деривативов, охватывающее опционы на акции, индексы и фьючерсы. Он является редактором информационного бюллетеня The Daily Strategist. Мистер МакМиллан поддерживает сайт посвященный торговле ценными бумагами и опционами – www.option-strategist.com (http://www.option-strategist.com/) и является популярным докладчиком на многих трейдерских конференциях, семинарах и коллоквиумах в США, Канаде и Европе, связанных с опционными стратегиями.

Он автор двух бестселлеров – "Опционы как стратегическая инвестиция" (Options as a Strategic Investment) и "МакМилан об опционах" (McMillan on Options) и соавтор "Руководства консервативного инвестора по торговле опционами" (The Conservative Investor's Guide to Trading Options). С 1982 по 1989 год, мистер МакМиллан был главным вице-президентом ответственным за арбитраж с акциями в Thomson McKinnon Securities, Inc., и с 1989 по 1990 год, был руководителем отдела собственной опционной торговли в Prudential Bache Securities.

Робин Месх (Robin Mesch), из Robin Mesch Associates, работает с трейдерами по всему миру, обучая их искусству чтения и понимания языка рынка, посредством своих рыночных комментариев и онлайновой обучающей программы. Её уникальный подход сочетает в себе Рыночный Профиль (Market Profile) и Геометрию Драммонда (Drummond Geometry) как краеугольный камень своей трейдинговой методологии. Она признанный авторитет на рынках бумаг с фиксированной доходностью. Передачи о ней часто показывают по CNBC, и о ней писали в таких книгах как "Быки, медведи и миллионеры" (Bulls, Bears, and Millionaires), "Объективная игра в трейдинг" (The Outer Game of Trading), "Преимущества дэйтрейдера" (The Day Trader's Advantage), и др. Мисс Месх одна из немногих признанных экспертов в области Market Profile и Drummond Geometry, методике которых она лично училась у их основателей. Её работа с Питом Стидлмайером (Pete Steidlmayer) – создателем Рыночного Профиля, включает редактирование его недавней книги "Путешествие сквозь открытия рынка" (A Journey Through Market Discovery). С Чарльзом Драммондом (Charles Drummond), она усовершенствовала изложение его идей, вылившихся в программный продукт, теперь доступный через Omega Trade Station. Если вы хотите узнать побольше о Робин Месх, её маркетинговых комментариях и консалтинговых службах, посетите её сайт в Интернете: robinmesch.com.

Джон Мёрфи (John Murphy), являющийся сейчас техническим аналитиком на CNBC-TV уже в течение семи лет, был профессиональным рыночным аналитиком более 25 лет. Он автор бестселлеров "Технический анализ финансовых рынков" (Technical Analysis of the Financial Markets: A Comprehensive Guide to Trading Methods and Applications), "Визуальный инвестор" (The Visual Investor: How to Spot Market Trends) и "Межрыночный технический анализ" (Intermarket Technical Analysis: Trading Strategies for the Global Stock, Bond, Commodity and Currency Markets). Мистер Мёрфи возглавляет свою собственную консалтинговую фирму в

Нью Джерси, а также является президентом MURPHYMORRIS.COM, которая была создана для производства программных продуктов и онлайновых сервисов для инвесторов. Являясь докладчиком на финансовых конференциях по всему миру, он часто цитируется в финансовых СМИ. Мистер Мёрфи входил в состав совета директоров Ассоциации технических аналитиков рынка (Market Technician's Association), и преподавал на факультете Нью-йоркского института финансов (New York Institute of Finance). Будучи ведущим мировым экспертом в области межрыночного анализа, он стал лауреатом первой награды "За вклад в глобальный технический анализ" на Пятом Мировом Конгрессе Международной Федерации Технических Аналитиков (Fifth World Congress of the International Federation of Technical Analysts) в 1992 году.

Стив Нисон (Steve Nison), президент Nison Research International, Inc. (NRI), был первым, кто открыл японский метод технического анализа, известного как "свечные диаграммы", для Запада. Он – международнопризнанный авторитет в этой области, революционизировавший технический анализ в США и Европе применением этих методов. Он автор двух популярных во многих странах книг: "Японские свечи" (Japanese Candlestick Charting Techniques) и "За гранью японских свечей" (Beyond Candlesticks), которые были переведены на восемь языков. О мистере Нисоне писали Wall Street Journal,

Barron's, Institutional Investor, Euroweek, и многие другие финансовые издания. Он консультирует по всему миру, включая Федеральный Резерв и Мировой банк. В NRI мистер Нисон специализируется на интернет-семинарах и консалтинговых услугах организациям. Читатели могут посетить его веб-сайт (www.candlecharts.com) или отправить ему электронное письмо на nison@candlesharts.com.

Стивен Позер (Steven Poser), президент Poser Global Market Strategies, Inc. – интернациональной консалтинговой фирмы. Прежде, чем основать Poser Global Market Strategies Inc., мистер Позер работал более десяти лет в Deutsche Bank Securities в Нью-Йорке техническим стратегом, после должности компьютерного аналитика в департаменте изучения бумаг с фиксированным доходом и затем координатором количественных исследований. Он хорошо известен, благодаря своей способности комбинировать фундаментальную и техническую информацию для получения целостной картины мировых рынков и получил много благодарностей за свои предвидящие сигналы на американских рынках

облигаций, валют и акций. Частый гость на CNBC, CNNfn, и Reuters Financial Television, он много цитируется телеграфными службами. Мистер Позер публиковался во многих финансовых изданиях, включая журналы Forbes, Barrons, Futures, и The International Financing Review. В течение 1996 года, мистер Позер взял высшие награды в трейдинговой игре Бридж Файненшл (Bridge Financial). Он преподает основы рыночного и технического анализа в Нью-Йоркском институте финансов (New York Institute of Finance) и был главным докладчиком на конференции, посвященной техническому анализу TAG 21 – самой большой и старейшей в США.

Берни Шаффер (Bernie Schaeffer) начинал, публикуя ежемесячник "Опционный советник" (The Option Advisor) в 1981. Будучи главным редактором, он стремился показать трейдерам, как они могли бы использовать опционы, находя возможности для получения прибыли на стабильных и на быстро меняющихся рынках. Сегодня, как председатель и исполнительный директор Schaeffer's Investment Research, мистер Шаффер управляет самым широко циркулирующим по стране информационным бюллетенем по опционам. Наряду с развитием ежемесячника, нескольких рекомендационных служб и вебсайтом SchaeffersResearch.com, он издал книгу "Опционный советник: Техника обогащения используя опционы на индексы и акции" (The Option Advisor: Wealth-Building Techniques Using Equity & Index Options). Развивающий подход мистера Шаффера к синхронизации с рынком принес ему награду "Лучший из Лучших" (Best of the Best award), в области анализа эмоций (Sentiment Analysis) от Ассоциации технических аналитиков рынка (Market Technician's Association), а также он был оценен журналом Timer Digest как "рыночный таймер" номер пять за прошедшее десятилетие. Мистер Шаффер был включен в зал славы журнала Dick Davis Digest's за его медвежьи предсказания перед крахом 1987. Многим он также известен по утверждениям о бычьем состоянии рынка в 1990-х годах. Широко известен как эксперт по акциям, индексным опционам и инвесторскому поведению, он пишет ежемесячные колонки по опционам для журнала BLOOMBERG PERSONAL FINANCE™ и для CNBC.com. Финансовые СМИ, включая Nightly Business Report, Business Week, Investor's Business Daily и USA Today, часто публикуют его взгляды на рынок акций и экономику. В дополнение к сказанному, мистер Шаффер трехкратный победитель соревнований журнала The Wall Street Journal по выявлению перспективных бумаг.

Кортни Смит (Courtney Smith) в настоящее время является президентом и главным директором по инвестициям в Courtney Smith & Co. (courtneysmithco.com) – компании, которая специализируется на консалтинговых услугах частным лицам и организациям с 1990 года. Он также президент и главный директор по известиям в Pinnacle Capital Strategies Inc., которая руководит хеджевыми фондами. Флагманским фондом среди них, является Macro Fund, который показал компаундированную доходность в 23 % годовых в течение почти 5 лет при почти полном отсутствии корреляции с рынком или другими хеджевыми фондами. Он редактор Courtney Smith's Hotlist; а также бюллетеня Courtney Smith's Wall Street Winners. Мистер Смит владелец и главный редактор журнала Commodity Traders Consumer Reports (CTCR) (ctcr.investors.net), который считается первым во фьючерсной индустрии за множество полезных и своевременных публикаций с 1983 года. Он был также главным инвестиционным стратегом в Orbitex Management Inc., которая управляет и администрирует более $5 миллиардов во взаимных фондах и институциональных портфелях. Мистер Смит является автором многих книг, включая Option Strategies, Profits Through Seasonal Trading; Commodity Spreads, How To Make Money In Stock Index Futures и Seasonal Charts for Futures Traders. Он часто выступает на инвестиционных конференциях в Северной Америке и Европе, а также появляется в телевизионных шоу на CBS, Fox News, BLOOMBERG TELEVISION®, CNN, и CNNfn.

Кеннет Тауэр (Kenneth G. Tower) является президентом и главным инвестиционным стратегом в UST Securities Corporation, член и бывший президент Ассоциации технических аналитиков рынка (Market Technician's Association), пишет для журнала Ассоциации (MTA Journal), и является докладчиком на Ежегодном семинаре MTA. Мистер Тауэр был также приглашенным лектором по техническому анализу в Колледже Нью Джерси, Университете Пасе и Университете Рутгерса, а также на многих региональных конференциях MTA и Американской Ассоциации Инвестиционного менеджмента и исследований (AIMR). Он также широко известен за его вклад в книгу-бестселлер доктора Мартина Цвейга (Martin Zweig) "Выигрывая на Уолл-Стрит" (Winning On Wall Street) и главу, посвященную "крестикам-ноликам" в книге Джона Мерфи "Технический анализ финансовых рынков" (Technical Analysis of the Financial Markets). Мистер Тауер часто появляется в качестве приглашенного гостя на CNBC, CNNfn, Reuters TV, BLOOMBERG TELEVISION®, BLOOMBERG RADIO™ и часто цитируется в финансовой прессе.

Ларри Вильямс (Larry Williams) – имеет 35-летний опыт работы на бирже, в течение, которого он установил несколько трейдинговых рекордов, в том числе выиграл Мировой чемпионат трейдеров (World Cup Trading Championship) за превращение $10 000 в $1 100 000 на торгах в реальном времени. Десять лет спустя его шестнадцатилетняя дочь взяла тот же приз со второй по величине прибылью за всю историю кубка. Мистер Вильямс стал первым человеком, получившим награду Omega Research Lifetime Achievement, а также звание Doctor of Futures (доктор фьючерсов) от журнала Futures. Он также входил в состав совета директоров Национальной фьючерсной биржи (National Futures Exchanges). Он, возможно, более всего известен своими трейдинговыми семинарами, где он манипулирует с 1 миллионом долларов в режиме реального времени, затем отдавая 20 % прибыли присутствующим. Он выпускает несколько информационных бюллетеней и является автором семи книг, включая "Долгосрочные секреты краткосрочной торговли" (Long-Term Secrets to Short-Term Trading), "Онлайновый дэйтрейдинг фьючерсами" (Day Trade Futures Online), и "Руководство по фьючерсной торговле" (The Definitive Guide to Futures Trading).

Благодарности

Я пользуюсь возможностью выразить свою признательность всем авторам, написавшим отдельные главы данной книги. В частности, я хочу поблагодарить своего наставника, Тома ДеМарка, за его терпение, ценные указания и стремление разделить свое знание рынка, а больше всего, за его неоценимую дружбу. Я бы также хотел распространить свою благодарность на студентов, посещавших мои курсы в Университете Нью-Йорка, за то, что они вдохновляли меня своим энтузиазмом.

Креативный проект такого масштаба и глубины, безусловно, вовлекает в дело множество людей, находящихся "за сценой", и эта книга – не исключение. Отдельные благодарности Энди Бекофф, за огромную поддержку в начале работы над книгой. Работа с графиками и дизайн книги талантливой и последовательной команды Джоанн Канавал и Лори Лохне – выше всяких похвал. Брагодарю, также Джона Крейтера и Джеймса Ролле за техническую поддержку, а также многогранный талант редакторов Хитер Огилви и Трейси Тайт. Наконец, благодарю старшего редактора по сбору информации, Катлин

Петерсон, которая задумала этот проект, предложила мне роль редактора-составителя и сняла с моих плеч большую организационную работу.

Предисловие

Моя любовь к финансовым рынкам, а более определенно, моя любовь к обучению работе на них, является одной из самых больших радостей моей жизни. Те, кто прошел мой курс в Нью-йоркском Университете или кто посетил Блумберговские семинары по техническому анализу, которые я проводил, знают, что обучение людей умению делать деньги на рынках – это страсть. Преподавание естественно для меня, но, кроме того, я вижу, что возможность преподавать является ниспосланным мне специальным даром. Студенты позволяют мне войти в их жизнь, и мы совместно используем свои знания. И я, и мои студенты заканчиваем опыты с огромным удовлетворением от вновь обретенных знаний.

Обучение людей успешному применению технического анализа в их процессе принятия инвестиционных решений – это мой способ вернуть обратно инвесторскому сообществу часть знаний, которые я приобрел и в силу которых процветал прошедшие два десятилетия. Я непрерывно получаю открытки, письма, и электронную почту от прежних студентов, которые говорят, что после чтения моих статей, слушания моих лекций или посещения моего класса, они получили существенно более глубокое понимание финансовых рынков, а также того, как успешно применять прибыльные торговые техники. Мое преподавание по вечерам в NYU или путешествия с лекциями по техническому анализу отнимают мое время у моей возлюбленной жены и трех маленьких детей. Моим дочерям особенно трудно понять, почему меня нет дома каждый вечер, поскольку они хотят, чтобы я был, но все же я надеюсь, что, становясь старше, они научатся понимать и ценить важность моей помощи другим, в достижении финансового успеха.

Поэтому, когда Bloomberg Press предложило мне написать книгу по техническому анализу, я подумал, что, возможно, это одна из тех редких возможностей в жизни – возможность сделать виток спирали, но на сей раз в намного большем масштабе, достигая большего количества людей. Первоначально я колебался, поскольку работа над этим проектом и дополнительное время, которое я буду должен провести вдалеке от моего

семейства, были бы слишком большими. Однако, меня осенило: почему бы не пойти к некоторым из наиболее уважаемых людей в этом бизнесе, и не попросить, чтобы они написали об их любимой методике, модели или индикаторе? Мое решение состояло в том, чтобы создать книгу об экспертных методиках с помощью торгующих экспертов – технических аналитиков. И так появилась концепция книги Основы технического анализа финансовых активов. Антология.

Как только я составил список дюжины авторов, я понял важность этой книги и воздействие, которое она может иметь в инвестиционном мире. Насколько я знаю, никто еще не занимался проектом подобным этому, который охватывает в одном томе работу стольких различных и авторитетных практиков. Книга "Рыночные Мудрецы” Джека Швагера была потрясающим проникновением в умы нескольких лучших трейдеров, но ей не хватало информационной составляющей "как делать" от эмпириков. Швагер заставил читателей понять важность психологических аспектов успешной торговли, но книга не описывала и не передавала понимание того, как эти эксперты фактически делают то, что они делают. Целью настоящей Антологии является ответ на этот животрепещущий вопрос.

Каждый из двенадцати авторов в этой книге – признанный мастер в специфической модели или подходе к техническому анализу, который им описан. Книга начинается вводной главой, охватывающей свинг-трейдинг и основные принципы технического анализа от Линды Бредфорд Рашке, чье имя является одним из наиболее признанных в успешной технической торговле. Глава 1 сопровождается выдающимися размышлениями о межрыночном анализе Джона Мёрфи, автора книги-справочника, по которой большинство из нас изучало технический анализ.

Потом мы переходим к трем последовательным главам по использованию различных типов технических диаграмм. Частый гость CNBC Кен Тауэр описывает, как скользящие средние значения могут определять рыночную динамику на диаграммах "крестики-нолики". Стив Нисон, авторитет в использовании японских свечей, объясняет, как комбинировать свечные диаграммы со стандартными техническими инструментами анализа, чтобы лучше определить параметры риска и доходности. В третьей, невероятно проницательной главе об использовании одной из моих любимых моделей, хотя и малоизвестной, Робин Месх, мастерица предсказания шагов американского рынка облигаций, описывает неотразимые аргументы использования

инструмента Рыночного Профиля.

Средняя часть книги углубляется в модели, которые определяют рыночные повороты, циклы, и проектировки. Мой друг и наставник, Том ДеМарк, описывает два революционных осциллятора, которые переопределяют концепцию параметров перекупленности и перепроданности. Читатели убедятся в бесполезности старых фаворитов, типа, Индекса Относительной Силы и стохастиков. За Томом следует одно из самых больших имен в работе с циклами, Питер Элиадес, который ловко объясняет концепцию и использует определение рыночного цикла, чтобы помогать предсказывать синхронизацию, ценовое движение, и точки проектировки. Этот раздел книги заканчивается работой Стива Позера, одного из немногих людей, кого я знаю, кто может фактически делать деньги, используя анализ волн Эллиотта в реальном времени. Эта методология всегда была тайной для меня, поскольку я редко находил кого-то, кто знал, на какой волне рынок находится, в то время как он там находился. Стив имеет очень хорошее понимание концепции, большую практику и написал потрясающую главу и для новичков, и для долговременных волновых серферов.

Далее книга фокусируется на нескольких очень здравых работах в области опционов и рыночного настроения. Этот предпоследний раздел начинается с наиболее истого мастера в мире опционов – Ларри МакМиллана. Из учебника Ларри, Опционы как Стратегическая Инвестиция, про опционы узнало больше людей, чем из любой другой книги. Его вклад в торговлю волатильностью является классикой. Ларри сопровождает другой гигант опционного анализа – Берни Шаффер. Мощная глава Берни по опционам, техническому анализу и настроению инвестора обеспечивает читателя инструментами, необходимыми для объединения этих трех разделов, чтобы делать более выгодные торговые решения. Раздел заключает захватывающая новая область – настроение индивидуальных акций, написанная величайшим именем на рынках фьючерсов, Ларри Вильямсом. Ларри описывает, как принимающие рыночные решения люди могут получать доступ к подлежащему настроению индивидуальных акций, области, в значительной степени неизведанной, которая, однако, может чрезвычайно помогать в оценке критического оптимизма или пессимизма, превалирующего относительно данной акции в любое время.

Книга заканчивается проверенными методами управления деньгами от одного из лучших менеджеров – Кортни Смита. Его понимание рынка постоянно востребовано, что делает Кортни частым гостем на Bloomberg Television, CNBC и CNNfn, а также спикером на бесчисленных отраслевых семинарах. Обратите

специальное внимание на уроки Кортни по денежному менеджменту, чтобы развить хорошо продуманную и строгую инвестиционную дисциплину, которая сохранит ваше сердце и голову, а больше всего, ваши деньги.

Книга " Основы технического анализа финансовых активов. Антология.", с ее богатством иллюстративных примеров и диаграмм, специально предназначена, чтобы вести вас через технику и модели каждого мастера логическим и прогрессивным способом. Я преднамеренно пытался сделать каждую главу независимой, вместо того, чтобы заставлять читателя последовательно читать всю книгу. Авторы следовали за основными структурными рекомендациями, но содержание является их уникальной принадлежностью. Тема, которая проходит красной нитью через всю книгу – желание каждого автора разделить с читателем тщательно разработанное и легко применимое размышление, которое может способствовать вашему инвестиционному успеху. Воистину, эти двенадцать мужчин и женщин по достоинству называются мастерами технического анализа.

Рик Бенсигнор

Глава 1

Свинг-трейдинг и основополагающие принципы технического анализа

Линда Бредфорд Рашке

Традиционно, выделяют два главных метода прогноза движения рынка – фундаментальный метод и технический анализ. Фундаментальные факторы включают в себя анализ долгосрочных бизнес циклов и определяют крайние точки в стоимости ценных бумаг, а также общественное настроение. Инвестор, который пытается открыть длинную позицию из ценных бумаг в фазе упадка долгосрочного бизнес цикла, что называется, играет в долгосрочный свинг (long swing). Краткосрочный свинг-трейдинг (или просто свинг-трейдинг (swing trading)) ищет возможность для выгодных вложений на коротких и средних

волнах бизнес цикла, или, на ценовых флуктуациях, которые происходят внутри более длительных основных тенденций.

Рыночные краткосрочные свинги обусловлены дисбалансом в спросе и предложении, что, в свою очередь, является причиной волнообразного изменения цены. Комбинация нарастающих и снижающихся волн формирует общую тенденцию или тренд. Если вы поймете технические аспекты этого дисбаланса между спросом и предложением, вы сможете применять принципы свинговой торговли на любом временном интервале и на любом рынке.

Свинговые графики уже используются в течение ста лет для анализа общей рыночной ценовой структуры, следования за рыночным трендом и для контроля изменений в тренде. Свинг-трейдинг представляет собой торговлю на меньших колебаниях цен в пределах более долгосрочных тенденций, но исторически, свинговые графики использовались для того, чтобы остаться в сделке и следовать за трендом рынка, в противовес скальпингу (scalping), подразумевающим быстрый вход и выход из сделок с небольшой прибылью. Анализируя рыночные свинги, на предмер возможностей для краткосрочной торговли или проверяя их для целей управления торговлей, важно понять глубинные основы поведения цен, которые прогнозируют наиболее вероятные рыночные результаты. Все эти принципы глубоко укоренились в фундаменте классического технического анализа. Первая часть этой главы рассказывает об истории свинг трейдинга. Вторая часть исследует принципы ценового поведения, которые обеспечивают сделки с наибольшей вероятностью и, наконец, последняя часть исследует три основных типа торговых стратегий, которые и подпадают под категорию свинг-трейдинга.

Свинг-трейдинг базируется на техническом исследовании поведения цены, включая ценовую силу или слабость относительно индивидуальной рыночной позиции. Иными словами длина и амплитуда текущего свинга сравнивается со значениями этих величин для предыдущих свингов, чтобы оценить признаки силы или слабости рынка. Трейдер пытается прогнозировать только ближайший по времени свинг, в терминах вероятности оправданного соотношения риска и возможного выигрыша для следующего шага вверх или вниз. Стратегия свинг-трейдинга должна демонстрировать больше победителей, чем проигравших, поскольку такой трейдер делает много сделок, но проводит в этих сделках весьма ограниченное время. Краткосрочный свинг-трейдинг отличается большим объемом работы по заключению сделок и более высоким уровнем контроля, но при этом сопряжен с меньшими рисками.

Выдающиеся мыслители технического анализа

Основоположники традиционного технического анализа, а также многие выдающиеся трейдеры первой половины прошлого столетия исследовали как долгосрочные циклы, так и краткосрочные циклы ценовых колебаний. Большинство из них в той или иной степени практиковали свинг-трейдинг. Изучение их работ помогает понять происхождение тех принципов ценового поведения, которые лежат в основании трех базовых типов торговых моделей свинг-трейдинга.

Чарльз Доу (Charles Dow)

Возможно, наиболее известным человеком, который способствовал становлению технического анализа, был Чарльз Доу (1851–1902). С 1900 по 1902 год, им был написан ряд передовых статей, с изложением идей, которые, в дальнейшем, нашли применение на рынках. Его оригинальные теории в действительности были предназначены служить барометром всеобщей, деловой активности. Лишь позднее его идеи были преобразованы в методы прогнозирования рынков.

Сэм Нельсон (Sam Nelson), еще один писатель и технический аналитик, безуспешно пытался убедить Доу изложить его идеи в книге. Позже Нельсон все же собрал редакторские статьи Доу и на основании его идей, разработал базовые принципы поведения рынка. Выражение "Теория Доу”, ставшее в последствии краеугольным камнем технического анализа, принадлежит именно Нельсону. Два других аналитика также заслуживают упоминания в этом контексте, так как они преобразовали идеи Доу в более формальную структуру. Первый, Вильям Гамильтон (William Hamilton), после смерти Доу стал редактором Wall Street Journal, а второй – был Роберт Рии (Robert Rhea), о котором будет сказано ниже.

Доу установил, что на рынке одновременно существуют три разных типа движений. Они называются основным, вторичным и малым или внутридневным[1 - В российской литературе малые тренды чаще называют второстепенными.

(Прим. перев.)] трендом. Несмотря на то, что теория Доу основное внимание уделяет прогнозированию основного тренда, который может длиться от 3 до 6 лет, теоремы и наблюдения за природой вторичных трендов, которые могут длиться от 3 недель до нескольких месяцев, формируют базу для свинг-трейдинга. Первым сформулированным Доу принципом, было соотношение действия/противодействия (action/reaction). Он постулирует, что движения рынка происходят волнами или фаза повышения сменяется фазой понижения. На бычьем рынке колебания рынка направленные вверх называются основными, а колебания рынка, направленные вниз, принято называть вторичными реакциями. Чем больше действие или отклонение в одном направлении, тем больше будет конечная реакция в другом, в противоположном направлении. Необходимо обратить внимание на то, что каждое движение рынка ограниченно определенным временным интервалом, и, в одно и тоже время, разные временные интервалы могут характеризоваться противоположной направленностью присущих им трендов. Например, основной или долгосрочный тренд имеет общую тенденцию к росту, однако, в то же самое время, краткосрочный или среднесрочный тренд может указывать вниз.

Доу дал классическое определение тренда, базирующееся на вторичных реакциях. Для повышающегося тренда характерно такое ценовое поведение, при котором, наблюдаются одновременные увеличения максимумов и минимумов цены. То есть последующий максимум выше предыдущего и последующий минимум также выше предыдущего минимума. Понижающийся тренд характеризуется ценовым поведением, при котором последующий максимум ниже предыдущего, а также и последующий минимум ниже предыдущего. Тренд остается нетронутым до тех пор, пока он не изменится в соответствии с выше описанными определениями, и, кроме того, продолжение тренда имеет больше шансов, чем его разворот. В случае явного тренда, свинг-трейдер стремится совершать сделки в направлении этого тренда, поскольку это путь наименьшего сопротивления.

Теорема, принесшая Доу наибольшую известность, гласит "Средние значения учитывают все". Рынки представляют собой совокупность всей известной информации и превалирующие эмоции. Это остается и в наши дни краеугольным камнем технического анализа – все известные переменные уже учтены в движении текущих цен на акции. Свинг-трейдинг основан на техническом анализе и полностью базируется на ценовой информации. Наилучшие трейдеры не имеют собственного мнения или предвзятых идей. В идеале, все, что они должны делать – это идентифицировать тренд и ждать входа, сопряженного с наименьшим риском, в направлении этого тренда.

Доу также дал нам концепцию "подтверждения и неподтверждения", которая и сегодня является одним из наиболее широко используемых принципов технического анализа. Он утверждал, что изменения в основном тренде должны быть подтверждены двумя индексами – Dow Industrials и Transportation Averages. Сегодня, этот принцип подтверждения/неподтверждения, (также известный как дивергенция), используется для сравнения одного рынка с другим рынком или индексом на краткосрочной или долгосрочной основе. Этот принцип также может быть использован для сравнения движения цены с множеством технических индикаторов. "Неподтверждение" – это один из инструментов используемых для предупреждения о "неудачном тесте" или о потенциальном изменении направления колебания. Например, на Рис. 1 показано, что индекс Dow Industrials делает новые максимумы в точках B и C, которые не подтверждены индексом Transports. Далее следует снижающийся тренд. Это пример неподтверждения.

Рис. 1 Соотношение Промышленного и Транспортного индексов Доу-Джонса

Наконец, Доу обратил внимание на важность объема в подтверждении движения вторичных реакций. Например, рынок, который перепродан, будет показывать небольшой объем во время продаж и увеличение объема во время безудержного роста. Движение вверх часто может начинаться с небольшого объема и закончиться чрезмерной активностью. (Анализ объема может быть использован в сочетании со свинг-трейдингом, но это не обязательно). Более важно то, что объем может быть использован для подтверждения прорыва "линии" или зоны консолидации. Прорыв – третий тип свинговой торговой модели. (Первый тип – уровни коррекции (retracements) и второй тип – "тесты" или неудавшийся размах, будут рассмотрены ниже).

Последняя концепция боковых линий (sideways line), первоначально была определена как боковые движения, длящиеся в течение нескольких недель с колебаниями цены в пределах 5 процентов. Боковые линии являются периодом накопления или перераспределения и часто встречаются в середине вторичных колебаний. Однако, маленькие "линии" или периоды консолидации могут встречаться практически в любом графике, на любом рынке, в любом временном

интервале. Различение прорывов от боковых линий требует анализа большего количества факторов, чем для простого ценового движения, что приводит к рассуждениям о циклах волатильности или о принципе последовательной смены фазы сжатия зоны консолидации, фазой её расширения.

Роберт Рии (Robert Rhea)

Роберт Рии изучил труды Доу и потратил много времени на составление рыночной статистики и дополнение наблюдений Доу. Он заметил, что индексы более склонны, чем отдельные акции, к формированию горизонтальных линий или продолженных графических формаций. Он также был одним из первых технических аналитиков, определившим, что отклонение должно иметь минимальную амплитуду, чтобы рассматриваться как однозначный вторичный свинг. Вторая часть этой главы (начинающаяся с Основных принципов ценового поведения) изучает различные критерии, которые могут быть использованы для категоризации рыночных колебаний, включая процентные фильтры волновых амплитуд, что становится особенно важным при построении ваших собственных свинговых графиков.

Анализировать рыночные колебания намного легче, когда рынок имеет хорошую волатильность и широкий диапазон. В то время как, значительную сложность представляет ситуация в которой цена дает незначительные (боковые) колебания в узком диапазоне. Амплитуда (высота или глубина) свинга вместе с его продолжительностью – вот два основных критерия используемые для определения относительной силы или слабости технической рыночной позиции. Третий критерий это объем на каждом свинге. В условиях тренда, амплитуды рыночных реакций становятся схожими по своей природе. Свинг-трейдер может искать эквивалентные по длине колебания и использовать их для измерения предполагаемых движений рынка.

Ричард Шабакер (Richard Schabacker)

В то время как Доу постулировал несколько основных принципов ценового поведения, включая теорию рыночных движений в виде серии колебаний и реакций на них, Ричард Шабакер (1902–1938) может быть назван отцом научного технического анализа. Шабакер классифицировал конкретные инструменты, которые помогают техническому аналитику не только прогнозировать движение рынка, но и распознавать знаки того, что рыночный свинг может закончиться. Он первым классифицировал общие графические формации, разработал теорию гэпов[2 - Гэп – транслитерация англ. Gap – в данном контексте – ценовой разрыв, образующийся между ценой закрытия одного временного интервала и ценой открытия следующего временного интервала. (Прим. перев.)], формализовал использование трендовых линий и обосновал важность уровней поддержки и сопротивления. Немногим людям известно, что Шабакер был дядей РДЭдвардса (R. D. Edwards) и большая часть его книги "Технический анализ рыночных трендов"[3 - Edwards, Magee Technical Analysis of Stock Trends New York: AMACOM, 1997 (Прим. перев.)] является изложением работ Шабакера.

Ричард Шабакер, самый молодой финансовый редактор журнала "Форбс" за всю его историю, был плодовитым писателем и умудрился написать три толстых тома до своей безвременной кончины в возрасте тридцати шести лет. Большая часть его трудов была опубликована в начале 30-х годов XX века. Будучи последовательным техническим аналитиком, он также был знаменитым прогнозистом и проницательным трейдером. Никто, кроме Шабакера не писал с таким пониманием о разнице, существующей между краткосрочным свинг-трейдингом и долгосрочными инвестициями. В общем случае, говорил он, долгосрочный инвестор имеет меньше шансов совершить ошибку, меньше треволнений, меньше уплаченных комиссионных и, более вероятно, меньшую прибыль. Торгуя же краткосрочные рыночные колебания, трейдеру необходимо больше работать, больше волноваться, больше платить комиссионных, но у него есть шансы и на большую прибыль.

Много внимания Шабакер уделял психологическим аспектам трейдинга. Относительно трудностей удержания позиций в долгосрочном периоде, он говорил, "вы будете начинать с наилучшими намерениями, но, вероятно, не будете в состоянии отбросить человеческую природу. И даже если вы преуспеете в сознательном удержании своей позиции в течение всего долгосрочного рыночного цикла, это будет настолько трудно, что вряд ли доставит вам много удовольствия". Торговля на краткосрочных рыночных колебаниях гораздо более соответствует человеческой психике, с ее потребностью в достаточно быстрых действиях.

Наиболее популярным инструментом Шабакера было представление ценовых колебаний в виде столбцовых диаграмм-графиков (bar charts). При техническом изучении состояния рынка, практическое чтение графиков посвящено распознаванию определенных моделей (pattern), позволяющих прогнозировать дальнейшее ценовое движение. Шабакер сгруппировал эти ценовые модели по двум категориям – модели продолжения и модели разворота. Он заметил, что ценовые модели с наивысшей прогностической способностью формируются не слишком часто, но они чрезвычайно важны, если все таки сформировались. Для свинг-трейдера необходимо помнить, что ему нет никакой необходимости "быть в рынке"[4 - "Быть в рынке" (to be in the market) подразумевает "иметь открытые позиции", но при таком переводе теряется эмоциональный оттенок (Прим. Перев.)] все время и что для ожидания сделок с максимальной вероятностью прибыли может потребоваться невероятное терпение.

Рис. 2 Фьючерсы на сахар, ежедневно

Модели продолжения включают в себя треугольники, малые прямоугольники, вымпелы и флаги. Обычно они формируются в силу того, что предыдущее движение было слишком быстрым. Агрессивные свинг-трейдеры понимают, что модели продолжения являются одним из лучших методов выявления предпосылок к сделкам с наиболее предпочтительным отношением риск/доходность. Чем больше времени трейдер проводит в рынке, тем большему рыночному риску он себя подвергает. Задачей торговли на краткосрочных рыночных свингах является попытка вырвать большую часть прибыли за меньшее время. Для примера, на Рис. 2 приведена модель продолжения в виде так называемого "бычьего флага". Предшествующее движение наверх было таким сильным, что оно сформировало "древко" флага.

Модели разворота требуют значительно большего времени для формирования и склонны к множеству ложных прорывов. В основном, можно использовать следующее правило – чем дольше длительность конкретной графической ценовой модели, тем выше шансы, что это модель разворота.

Шабакер был пионером в исследовании гэпов, которые он разбил по следующим категориям – общие гэпы (common gaps), прорывные гэпы (breakaway gaps), гэпы продолжения (continuation gaps) и истощенные гэпы (exhaustion gaps). Он считал, что феномен гэпа имеет величайший прогностический потенциал в отношении немедленного (ближайшего) ценового колебания. Он также, одним из первых, много писал по поводу трендовых линий и линий поддержки и сопротивления. Линии тренда, содержащие ценовые движения, служат двум основным целям – они помогают определить вероятные пределы краткосрочных снижений и поднятий внутри установившегося тренда, когда рынок находит поддержку и сопротивление на этих уровнях, прогнозируя, таким образом, продолжение тренда, и они могут предупреждать о грозящем развороте тренда, когда эти линии оказываются сломанными. Чем чаще цена коснется трендовой линии, тем более значимой будет эта линия.

Изучение линий поддержки и сопротивления является наиболее практическим инструментов, как для студента-новичка, так и для свинг-трейдера. Трендовые линии прогнозируют будущие уровни поддержки и сопротивления на трендовом рынке, однако, в нетрендовой обстановке, ключевые максимумы и минимумы колебаний, служат в качестве базовой поддержки или сопротивления. Если рынок вырывается из торгового диапазона, уровень, ранее бывший сопротивлением, становится поддержкой или, наоборот, "донышки" становятся "вершинами".

Большая часть исследований, посвященных графическим формациям, трендовым линиям, гэпам и уровням поддержки и сопротивления, кажется настолько очевидной, что средний студент преувеличивает ее значение. В то время, как действительно важным является не простое понимание важности этих феноменов, но практическое применение их в ежедневной аналитической работе трейдера. Большая часть прогнозной информации обнаруживается в цене и анализ цены всегда будет происходить быстрее, чем анализ производных от цены. Некоторые из лучших свинг-трейдеров в истории были мастерами чтения простой ценовой ленты.

При изучении графика или цены, техническая сила или слабость рынка оценивается по его положению относительно предыдущего шага или действия. Например, если предыдущий шаг вверх, был больше, чем предыдущий шаг вниз, а последующая реакция была незначительной, сформировав тем самым, модель продолжения, больше шансов будет у торговли в длинной позиции. Этот процесс будет продолжаться до тех пор, пока не произойдет неудачного теста, и шаг

наверх не сумеет показать продолжения. Опытные трейдеры могут играть в этот неудачный тест, однако, более консервативная игра, должна подождать пока шаг вниз будет больше, чем предыдущее движение вверх и тогда начать продавать.

Шабакер внутренне понимал важность действий на основе анализа ценовой ленты[5 - В современных условиях аналогом ценовой ленты является отчет, обычно называемый Times&Sales, в котором записываются цена и время всех сделок. (Прим. перев.)]. "Если рынок или отдельная бумага не ведут себя сообразно предварительному анализу, сам рынок пытается сказать этому трейдеру, что надо изменить этот анализ или, по крайней мере, ограничить быстро убытки и выйти из игры, до тех пор пока не будет восстановлена уверенность в новом анализе." Цена, для свинг-трейдера, всегда будет являться первейшим фактором, а правилом номер один, будет "не спорьте с ценовой лентой". Если трейдер предполагая движение вверх, открыл длинную позицию, а рынок вместо этого идет вниз, очевидно, что сделка не срабатывает, и трейдер должен поискать путей выхода как можно скорее.

Ричард Вайкофф (Richard Wyckoff)

В то время как работа Шабакера была сконцентрирована на упорядочении ценовой информации и классификации ценовых моделей, его подход представляется довольно механистичным в своей ориентации на наблюдение графических формаций. Ричард Вайкофф продвинул процесс анализа рыночных колебаний на один шаг дальше. Он использовал объем сделок и ценовую ленту для определения того, представляет ли модель аккумуляцию или распределение и затем упорядочивал рыночную активность в совокупную последовательность.

Вайкофф начал работать на Уолл-Стрит курьером в 1888 году. В начале 1900-х, он начал публиковать свои исследования и консультативные письма. Он впервые опубликовал свой метод технического анализа в 1908 года, а позднее, в 1931-ом – и соответствующий учебный курс. Его техника подразумевала использование гистограмм, крестиков-ноликов и волновых графиков для анализа рыночных колебаний. Она базировалась на простом подходе наблюдения сил спроса и предложения, с целью определения направления их изменения, и попыток

определить рынки с наивысшим мгновенным потенциалом, чтобы наиболее эффективно использовать капитал трейдера.

Основой анализа спроса и предложения является изучение отдельных столбцовых диаграмм и наблюдения рыночных реакций во взаимосвязи с их объемом, а также, использование трендовых линий или линий поддержки и сопротивления для отслеживания рыночных движений. Впадины и вершины формируются процессом, с которым Вайкофф связал несколько ключевых концепций, используемых всеми свинг-трейдерами. Это "кульминация продаж" (selling climax) и "вторичная реакция" (secondary reaction).

В случае понижающегося тренда (для случая повышающегося тренда – все наоборот), предположим, что рынок двигался вниз и назревает падение. Первая попытка найти дно, называется "предварительной поддержкой" (preliminary support). В такой день будет наблюдаться определенное увеличение объема, а рынок найдет какую-то поддержку или сделает краткосрочный минимум. Эту точку невозможно предвидеть, можно только наблюдать, как это происходит или видеть уже свершившийся факт. При этом, внутри канала понижающегося тренда должно присутствовать сильное бычье оживление. После того, как этот первый минимум колебания произошел и рынок реагирует небольшим повышением, понижающийся тренд восстанавливается и сметает последние длинные позиции в кульминации продаж. В такой день происходит значительное увеличение объема и расширение ценового диапазона изменения. Если к концу дня цены поднимаются, это показывает, что последние длинные позиции были смыты.

Рис. 3 Последовательность Вайкоффа, QCOM, ежедневно

Следующим происходит "автоматическое ралли" (automatic rally), относящееся, в основном, к закрытию коротких позиций. В общем случае, объем при этом повышении незначителен. Никто из крупных участников рынка или институционалов еще не открывает значительных длинных позиций. За автоматическим ралли следует "вторичный тест" (secondary test). Это повторное тестирование минимального уровня кульминации продаж. Обычно, рынок делает

более высокий минимум во время этого вторичного теста. После прохождения вторичного теста, устанавливается торговый диапазон, который может длиться достаточное время. Рынок, в конце концов, покажет, что он готов вырваться из этого торгового диапазона, демонстрируя "знак силы" (sign of strength). Это сильный толчок наверх, показывающий увеличение повышающего импульса и сопровождающийся увеличением объёма. Реакция, которая следует за этим "знаком силы", часто выражается в простой боковой паузе, отмеченной, однако, падением объема и сжатием ценового диапазона. Это называется "последней точкой поддержки" (last point of support) и является последним шансом попасть на борт, перед тем как начнется тренд. Рис. 3 показывает верхнюю "Последовательность Вайкоффа", включая A-Кульминацию покупок; B-Автоматическую реакцию; C-Вторичный тест; D-Прорыв ниже поддержки (которую Вайкофф называл льдом) – "знак слабости" и E – ралли назад ко "льду", формирующее "медвежий флаг".

Две другие модели, описанные Вайкоффом, "пружина" (Springs) и "толчок вверх" (upthrusts), также дают свинг-трейдеру ключевые точки опоры, поскольку описывают тестирование или ложные прорывы, которые происходят при колебаниях цены в торговом диапазоне.

Конец ознакомительного фрагмента.

notes

Примечания

1

В российской литературе малые тренды чаще называют второстепенными. (Прим. перев.)

2

Гэп – транслитерация англ. Gap – в данном контексте – ценовой разрыв, образующийся между ценой закрытия одного временного интервала и ценой открытия следующего временного интервала. (Прим. перев.)

3

Edwards, Magee Technical Analysis of Stock Trends New York: AMACOM, 1997 (Прим. перев.)

4

"Быть в рынке" (to be in the market) подразумевает "иметь открытые позиции", но при таком переводе теряется эмоциональный оттенок (Прим. Перев.)

5

В современных условиях аналогом ценовой ленты является отчет, обычно называемый Times&Sales, в котором записываются цена и время всех сделок. (Прим. перев.)

Купить: https://tellnovel.com/antologiya_/osnovy-tehnicheskogo-analiza-finansovyh-aktivov

надано

Прочитайте цю книгу цілком, купивши повну легальну версію: Купити