

Содержание

ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКОВ «ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ»

Построение свечей

МОДЕЛИ РАЗВОРОТА

Молот и повешенный (hammer and hanging man)

Модель поглощения (engulfing pattern)

Завеса из темных облаков (dark-cloud cover)

Просвет в облаках (piercing pattern)

ЗВЕЗДЫ (STARS)

Ренняя звезда (morning star)

Вечерняя звезда (evening star)

Утренние и вечерние звезды дожи (morning and evening doji stars)

Падающая звезда и перевернутый молот (shooting star and inverted hammer)

Перевернутый молот (inverted hammer)

ДРУГИЕ МОДЕЛИ РАЗВОРОТА

Модель «харами» (harami pattern)

Крест харами (harami cross)

Вершины и основания «пинцет» (tweezers tops and bottoms)

Свечи «захват за пояс» (belt-hold lines)

Две взлетевшие вороны (upside-gap two crows)

Три черные вороны (three black crows)

Модель «контратака» (counterattack lines)

Три горы и три реки (three mountains and three rivers)

Важность числа три в японском техническом анализе

Пологие вершины и основания «сковорода» (dumpling tops and fry pan bottoms)

Вершины и основания «башня» (tower tops and tower bottoms)

МОДЕЛИ ПРОДОЛЖЕНИЯ ТЕНДЕНЦИИ

Окна (windows)

Разрывы тасуки вверх и вниз (upward- and downward-gap tasuki)

Игры на разрывах от ценовых максимумов и минимумов (high-price and low-price gapping plays)

Отрыв смежных белых свечей (gapping side-by-side white lines)

Модель «три метода» (rising and falling three methods)

Три наступающих белых солдата (three advancing white soldiers)

Модель «разделение» (separating lines)

МАГИЧЕСКИЙ ДОЖИ

Важность дожи

Дожи на вершинах

Дожи после длинной белой свечи

Длинноногий дожи и рикша (long-legged doji and rickshaw man)

Дожи-надгробие (gravestone doji)

Дожи как уровень поддержки и сопротивления

Три звезды (tri-star)

СОВОКУПНОСТЬ СВЕЧЕЙ

СВЕЧИ И ЛИНИИ ТRENDA

Линии поддержки и сопротивления со свечами

Нижнее и верхнее спружинивания

Принцип изменения полярности

СВЕЧИ И УРОВНИ КОРРЕКЦИИ

СВЕЧИ И СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ

Простое скользящее среднее значение

Взвешенное скользящее среднее значение

Экспоненциальное скользящее среднее значение и

индикатор MACD

Как пользоваться скользящими средними

Комбинация из двух скользящих средних

СВЕЧИ И ОСЦИЛЛЯТОРЫ

Осцилляторы

Индекс относительной силы (RSI)

Расчет RSI

Применение RSI

Стохастический осциллятор

Расчет стохастического осциллятора

Применение стохастического осциллятора

Темп

СВЕЧИ С ОБЪЕМОМ И ОТКРЫТЫМ ИНТЕРЕСОМ

Объем со свечами

Балансовый объем (OBV)

OBV со свечами

Тиковый объем™

Тиковый объем™ со свечами

Открытый интерес

Открытый интерес со свечами

СВЕЧИ И ТЕОРИЯ ВОЛН ЭЛЛИОТА

Основы теории волн Эллиота

Теория волн со свечами

СВЕЧИ И РЫНОЧНЫЙ ПРОФИЛЬ®

Рыночный профиль® со свечами

Глоссарий ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ: ТЕРМИНОЛОГИЯ С ИЛЛЮСТРАЦИЯМИ.

Глоссарий ТЕРМИНОЛОГИЯ ЗАПАДНОГО ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА.

ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКОВ «ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ»

がなくて舟で渡れぬ

«Без весел нельзя отправляться в путешествие на лодке»

Сходство и различие между столбиковыми графиками и японскими свечами увидеть достаточно просто. На рисунке показан стандартный западный столбиковый график. График свечей на рисунке передает ту же информацию о цене. При использовании свечей плоский, двухмерный столбиковый график как бы становится трехмерным; кажется, что свечи выпрыгивают со страницы, создавая стереоскопическое изображение рыночного движения цен. В этом смысле график свечей зрительно производит более яркое впечатление.

ПОСТРОЕНИЕ СВЕЧЕЙ

Для большинства западных специалистов по техническому анализу метод японских свечей является новым. Поэтому, чтобы показать, как нужно строить свечи, далее в этой главе для иллюстрации метода будут использоваться стандартные столбиковые графики.

Для построения дневного столбикового графика необходимо знать цены открытия (open) и закрытия (close), максимальную (high) и минимальную (low) цены дня. Концы вертикальной линии столбикового графика определяют минимальную и максимальную цены торговой сессии. Влево от вертикальной линии проводится горизонтальная линия, отражающая цену открытия. Вправо от вертикальной линии проводится горизонтальная линия, отражающая цену закрытия.

Период времени	Откр.	Макс.	Мин.	Закр.
1	20	30	15	25
2	25	25	10	15
3	30	35	15	20
4	45	50	35	40
5	25	40	25	35

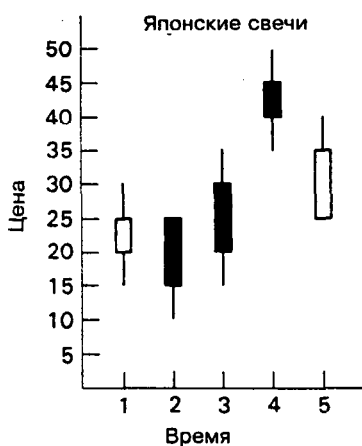
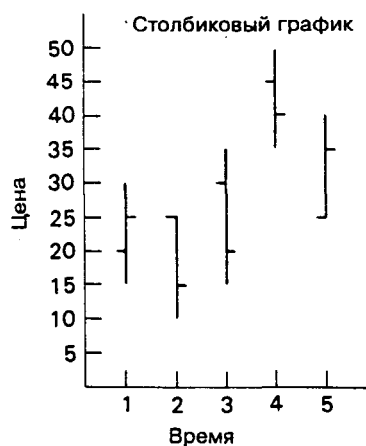


Рис. 3.3. Столбиковый график и график «японские свечи»

На рисунке 3.3 показано, как одни и те же данные будут отражены на столбиковом графике и на графике свечей. Легко видеть, что два графика строятся по-разному, хотя дневные столбики и свечи используют одни и те же данные. Широкая часть свечи называется телом (real body). Тело представляет ценовой диапазон торговой сессии между ценами открытия и закрытия. Если тело свечи имеет черный цвет, то это означает, что цена закрытия была меньше цены открытия сессии. Если тело свечи имеет белый цвет, то это означает, что цена закрытия была больше цены открытия.

Тонкие линии над телом и под ним называются тенями (shadows). Тени указывают экстремальные цены торговой сессии. Тень над телом называют верхней тенью (upper shadow), а тень под телом — нижней тенью (lower shadow). Высшая точка верхней тени дает значение максимальной цены сессии, а низшая точка нижней тени — значение минимальной цены этой сессии. Глядя на графики свечей, становится понятным происхождение названия «свечи»: отдельные линии на этих графиках действительно похожи на свечи с торчащими из них концами фитиля. Если у свечи отсутствует верхняя тень, говорят, что у нее срезана вершина (shaven head). Если у свечи отсутствует нижняя тень, говорят, что у нее срезано основание (shaven bottom). Японцы считают, что самые существенные движения цены отражает тело свечи. Тени же обычно рассматриваются как несущественные колебания цены.

На рисунках 3.4—3.7 представлены некоторые наиболее часто встречающиеся типы свечей. На рисунке 3.4 показана длинная черная свеча, которая соответствует медвежьему периоду развития рынка, когда цена открытия близка к максимальной цене, а цена закрытия опускается почти до минимальной цены. Свеча на рисунке 3.5 является полной противоположностью указанной выше и соответствует бычьему периоду развития рынка. Цены колеблются в широком диапазоне: рынок открылся вблизи минимальной цены, а закрылся — вблизи максимальной цены торговой сессии. На рисунке 3.6 показаны свечи с малым размером тела, что соответствует упорной схватке между быками и медведями. Такие свечи называют «волчками» (spinning tops); они, как правило, нейтральны, когда возникают в пределах узкого торгового коридора. Как будет показано далее в разделе о «звездах» и моделях «харами», волчки начинают играть важную роль при образовании определенных графических моделей. Волчки могут быть как черными, так и белыми. На рисунке 3.6 свечи имеют небольшие верхнюю и нижнюю тени, но в данном случае размер теней не играет важной роли. Главной отличительной чертой волчка является маленькое тело. На рисунке 3.7 показаны варианты свечей, у которых вообще нет тела. Оно превратилось в горизонтальную линию. Такие свечи носят название «Дожи» (doji).

Дожи появляются, когда в какой-то торговой сессии цены открытия и закрытия совпадают или очень близки друг к другу, так что их можно

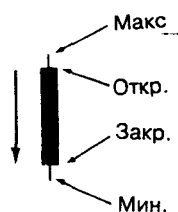


Рис. 3.4. Черная свеча

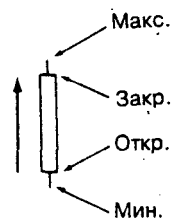


Рис. 3.5. Белая свеча

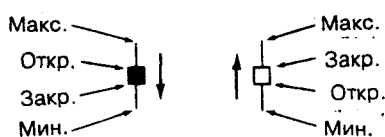


Рис. 3.6. Волчки

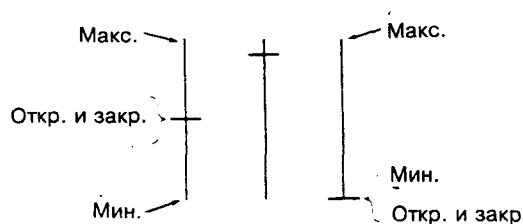


Рис. 3.7. Примеры дожи

практически считать одинаковыми (например, две или три тридцать вторые на рынке облигаций, четверть цента на рынке зерна и т.п.). Длина теней у дожи может быть различной. Дожи играют очень важную роль в анализе рынка, поэтому им будет посвящена целая глава (см. главу 8, «Магический дожи»).

Свечи можно сделать еще более красочными, если использовать традиционные для японских графиков красный и черный цвета. Белые свечи можно заменить на красные. (Особенно это оказывается полезным при использовании компьютерных графиков.) Очевидным недостатком такой цветовой гаммы является то, что при выводе графиков на принтер или на фотокопиях все свечи на бумаге окажутся черными.

Возможно, некоторые читатели знакомы с выражениями «инь» и «янь». Так называют японские свечи китайцы. «Инь» — название черной свечи, «янь» — белой. В Японии черную свечу называют «ин-сен» (черная линия, in-sen), а белую — «йо-сен» (белая линия, yo-sen).

Японцы придают большое значение соотношению цен открытия и закрытия, поскольку эти цены соответствуют двум самым эмоциональным точкам торгового дня. Японская поговорка гласит: «По рассветному часу весь день равняется». Так и цена открытия определяет дальнейшее развитие торговой сессии. Она дает нам представление о возможном направлении движения цен в течение дня. В это время все вечерние новости и слухи уже отфильтрованы и соединяются воедино в одной временной точке.

Чем больше возбужден трейдер, тем раньше он хочет приступить к торговле. Поэтому при открытии торгов держатели коротких позиций, например, могут тут же кинуться их' закрывать, потенциальные обладатели длинных позиций будут страстно стремиться к

покупке; хеджеры, возможно, захотят открыть новые или закрыть старые позиции и т.д.

После всплеска активности при открытии торгов потенциальные покупатели и продавцы получают некий уровень отсчета, с которого они могут начинать свои действия. Торговлю на рынке очень часто сравнивают с битвой. В этом смысле начало торгов дает первое представление о поле боя и позволяет предварительно оценить расстановку противоборствующих сил. Временами крупные трейдеры пытаются в момент открытия торгов сдвинуть рынок, совершая крупные покупки или продажи. Японцы называют это «утренней атакой». Обратите внимание, что это еще одна военная аналогия. Как мы увидим далее в этой книге, японские трейдеры часто используют военные термины.

Цена закрытия является другой ключевой ценовой точкой. Требования о внесении дополнительных залоговых средств на фьючерсных рынках основываются на ценах закрытия. Поэтому в момент закрытия на рынке также можно ожидать сильного эмоционального напряжения. Для многих технических аналитиков цена закрытия также является ключевой, например, для подтверждения истинности прорыва в важной точке ценового графика. Многие компьютерные торговые системы

ТЕРМИНОЛОГИЯ В МЕТОДЕ СВЕЧЕЙ И РЫНОЧНЫЕ ЭМОЦИИ

Технический анализ — единственный способ измерения эмоциональной компоненты рынка. Это доказывают названия японских свечей. Красочные и образные названия графических моделей в полной мере отражают эмоциональное состояние рынка. Если вы услышите названия типа «повешенный» или «завеса из темных облаков», вам и в голову не придет, что на рынке царит радостное оживление. Так называются две медвежьи модели, которые ясно указывают на нездоровое состояние рынка.

В момент, когда возникают такие мрачные фигуры, состояние рынка может быть весьма пессимистичным, но это не исключает возможности перехода его в более оптимистичное состояние. Дело в том, что при появлении, скажем, «завесы из темных облаков» держатели длинных позиций должны принять защитные меры! или, в зависимости от направления общей тенденции и других факторов, открыть новые короткие позиции.

В этой книге много новых моделей и понятий, а образные названия японских свечей не только делают данный метод очень интересным, но и позволяют легко запомнить, является ли модель бычьей или медвежьей. Например, в главе 5 мы познакомимся с моделями «вечерняя звезда» и «утренняя звезда». Не представляя как выглядят эти модели и что они обещают рынку, можно ли определить лишь по названиям, какая из них принадлежит бычьему, а какая медвежьему рынку? Конечно, вечерняя звезда, появляющаяся при приближении сумерек, созвучна медвежьему сигналу, — так оно и есть на самом деле! А утренняя звезда, безусловно, связана с бычьим рынком, потому что утренняя звезда появляется как раз перед восходом солнца.

(например, те, что используют скользящие средние) основываются на ценах закрытия. Если в момент закрытия торговой сессии или незадолго до него на рынок выбрасывается большой приказ на продажу или покупку с целью воздействия на цену закрытия, то

японцы называют такой демарш «ночной атакой».

Рисунки 3.4—3.7 дают представление о различных видах свечей в зависимости от соотношения между ценами открытия и закрытия, максимальной и минимальной ценой. А теперь рассмотрим, как отдельные свечи или их сочетания помогают прогнозировать направление движения рынка.

МОДЕЛИ РАЗВОРОТА

一寸先は闇

«Тьма открывается на шаг впереди»

Технические аналитики занимаются поиском в поведении цен сигналов, которые могли бы указать им на изменения в рыночной психологии и направлении тенденции. Такими техническими сигналами являются дюбели *разворота* (reversal patterns). Западные индикаторы разворота включают в себя двойные вершины и двойные основания, дни разворота, модель «голова и плечи»; а также островные вершины и основания.

Термин «модели разворота» не совсем точен. Услышав это выражение, можно подумать, что старая тенденция резко заканчивается, и сразу же возникает новая, противоположно направленная, ценовая тенденция. Такое поведение цены наблюдается редко. Разворот тенденции обычно происходит медленно, поэтапно, по мере того как постепенно меняется психологический настрой участников рынка.

Сигнал разворота тенденции указывает на то, что существует вероятность изменения направления тенденции, но не обязательно на противоположное. И это важно уяснить. Сравните восходящую тенденцию с автомобилем, который едет со скоростью 30 миль в час. Зажигаются красные сигналы тормозов, и автомобиль останавливается. Красный свет — своего рода индикатор разворота, который показывает, что предыдущая тенденция (движение автомобиля вперед) скоро закончится. Но теперь, когда машина стоит, захочет ли водитель ехать в обратном направлении? Останется ли он на месте? Поедет ли в прежнем направлении? Без дальнейших сигналов ответить на эти вопросы мы не сможем.

На рисунках 4.1—4.3 приведены примеры возможного развития рынка после появления сигнала разворота на вершине. Например, после завершения восходящей тенденции, цены могут некоторое время дви-



Рис. 4.1. Разворот на вершине **Рис. 4.2.** Разворот на вершине **Рис. 4.3.** Разворот на вершине

гаться в горизонтальном направлении, затем может начаться новая противоположная тенденция (см. рис. 4.1). На рисунке 4.2 показано, как возобновляется прежняя восходящая тенденция. На рисунке 4.3 восходящая тенденция резко переходит в нисходящую.

Логичнее было бы назвать модели разворота моделями изменения тенденции. У меня было искушение использовать в данной книге термин «модель изменения тенденции» вместо «модель разворота». Однако, во избежание расхождений с прочей литературой по техническому анализу, я остановился на термине «модель разворота».

Умение распознавать модели разворота сулит трейдеру немалые выгоды. Торговля в направлении господствующей тенденции значительно повышает вероятность успеха. Индикаторы разворота — это своего рода дорожные знаки, которые говорят: «Осторожно — тенденция находится в процессе изменения». Иными словами, меняется рыночная психология. Это означает, что необходимо изменить торговую тактику в соответствии с новыми реалиями рынка. Индикаторы разворота могут по-разному влиять на решения трейдера открыть или закрыть позицию. Все это будет подробно обсуждаться в последующих главах.

Одна из важнейших заповедей трейдера гласит: открывать новую позицию (по сигналу разворота) следует только в том случае, если этот сигнал согласуется с направлением основной тенденции. Предположим, например, что на бычьем рынке образуется модель разворота на вершине. Поскольку основная тенденция все еще является восходящей, открывать короткие позиции на основании этого медвежьего сигнала не рекомендуется. А вот длинные позиции в данной ситуации лучше всего закрыть. Тот же самый сигнал на медвежьем рынке стал бы достаточным основанием для открытия коротких позиций.

Я уделил так много внимания обсуждению понятия моделей разворота потому, что большинство свечных индикаторов относятся именно к этому типу моделей. А теперь обратимся к первой группе индикаторов разворота: «молоту» (hammer) и «повешенному» (hanging man).



Рис. 4.4. Свечи «молот» и «повешенный»



Рис. 4.5. Молот

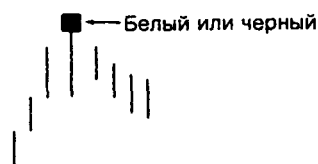


Рис. 4.6. Повешенный

МОЛОТ И ПОВЕШЕННЫЙ (HAMMER AND HANGING MAN)

На рисунке 4.4 показаны свечи с длинными нижними тенями и маленькими телами. Тела находятся в верхней части дневного диапазона цен. Удивительным свойством этих свечей является то, что они могут быть и бычьими, и медвежьими в зависимости от того, в какой фазе тенденции они возникают. Появление названных свечей при нисходящей тенденции — сигнал того, что ее господство на рынке подходит к концу. При таком развитии событий свеча называется «молотом» (см. рис. 4.5). Интересно, что по-японски такая свеча называется «такури». Это слово означает нечто вроде «попытка измерить глубину, нащупывая дно ногой».

Если свеча, подобная тем, что изображены на рисунке 4.4, появляется после подъема цен, это говорит о его возможном завершении. В этом случае свеча имеет зловещее название — «повешенный» (см. рис. 4.6). И, действительно, она напоминает висящего человека с болтающимися ногами.

Кому-то покажется странным, что одна и та же свеча может быть как бычьей, так и медвежьей. Однако и в западном графическом анализе есть нечто подобное: те, кто знаком с островными вершинами и основаниями, это знают. Островная модель может быть и бычьей, и медвежьей в зависимости от того, в какой точке тенденции она образуется. Остров, появившийся после продолжительной восходящей тенденции, является медвежьим, та же модель после нисходящей тенденции — бычья.

Молот и повешенного можно опознать по трем основным признакам:

1. Тело находится в верхней части ценового диапазона. Цвет тела значения не имеет.
2. Нижняя тень в два раза длиннее тела.
3. У свечи нет верхней тени или она очень короткая.

Чем длиннее нижняя тень, чем короче верхняя тень и чем меньше тело, тем выше потенциал бычьего молота или медвежьего повешенного. Хотя тела данных свечей могут быть и белыми, и черными, у молота с белым телом бычий характер выражен ярче, а у повешенного с черным телом ярче выражен медвежий характер. Белое тело молота означает, что в течение торговой сессии цены стремительно падали, а затем началось оживление и цена закрытия приблизилась к максимальной цене сессии или сравнялась с ней. Это свидетельствует об усилении бычьих настроений. Черное тело повешенного говорит о том, что цена закрытия не может вернуться к уровню цены открытия. Это

является признаком увеличения потенциала медведей.

В случае появления повешенного особенно важно дождаться подтверждающего медвежьего сигнала. Логика событий в этом случае такова: рынок полон бычьей энергии. Затем появляется повешенный. В этот день торги открываются на уровне максимальной цены или вблизи него, затем цена резко падает, а потом снова повышается и закрывается на уровне максимума или вблизи него. По такому движению цены еще нельзя заключить, что повешенный — сигнал разворота на вершине. Тем не менее столь значительное снижение цены в течение одной сессии говорит о том, что существуют предпосылки для скорого перелома в динамике рынка.

Если на следующий день рынок откроется ниже тела повешенного, те, кто купил по цене открытия или закрытия в день появления повешенного, окажутся «подвешенными» в проигрышной позиции. Таким образом, основной принцип, который следует помнить в случае появления повешенного, гласит: чем больше ценовой разрыв вниз между телом повешенного и ценой открытия на следующий день, тем больше вероятность того, что повешенный образует вершину. Еще одним подтверждением медвежьего характера рынка может быть свеча черного цвета, цена закрытия которой ниже цены закрытия в день появления повешенного.

На рисунке 4.7 превосходно показано, как одна и та же свеча может быть и медвежьим сигналом (повешенный 3 июля), и бычьим (молот 23 июля). Хотя у обеих свечей тело черное, цвет в данном случае не имеет решающего значения.

На рисунке 4.8 также видна двойственная природа этих свечей. Повешенный, появившийся в середине апреля, стал сигналом окончания роста цен, начавшегося после возникновения бычьего молота 2 апреля. В середине марта появилась разновидность повешенного, длина нижней тени которого не превышала длину тела в два раза. Тем не менее, эта свеча удовлетворяла другим требованиям: тело находилось в верхней части дневного диапазона, и почти не было верхней тени. Ее медвежий характер подтвердился на следующий день понижением цены закрытия. Таким образом, сигналом прекращения восходящей тенденции, начавшейся месяц назад, стала свеча, не являющаяся идеальным повешенным. И это вполне объяснимо, поскольку методика японских

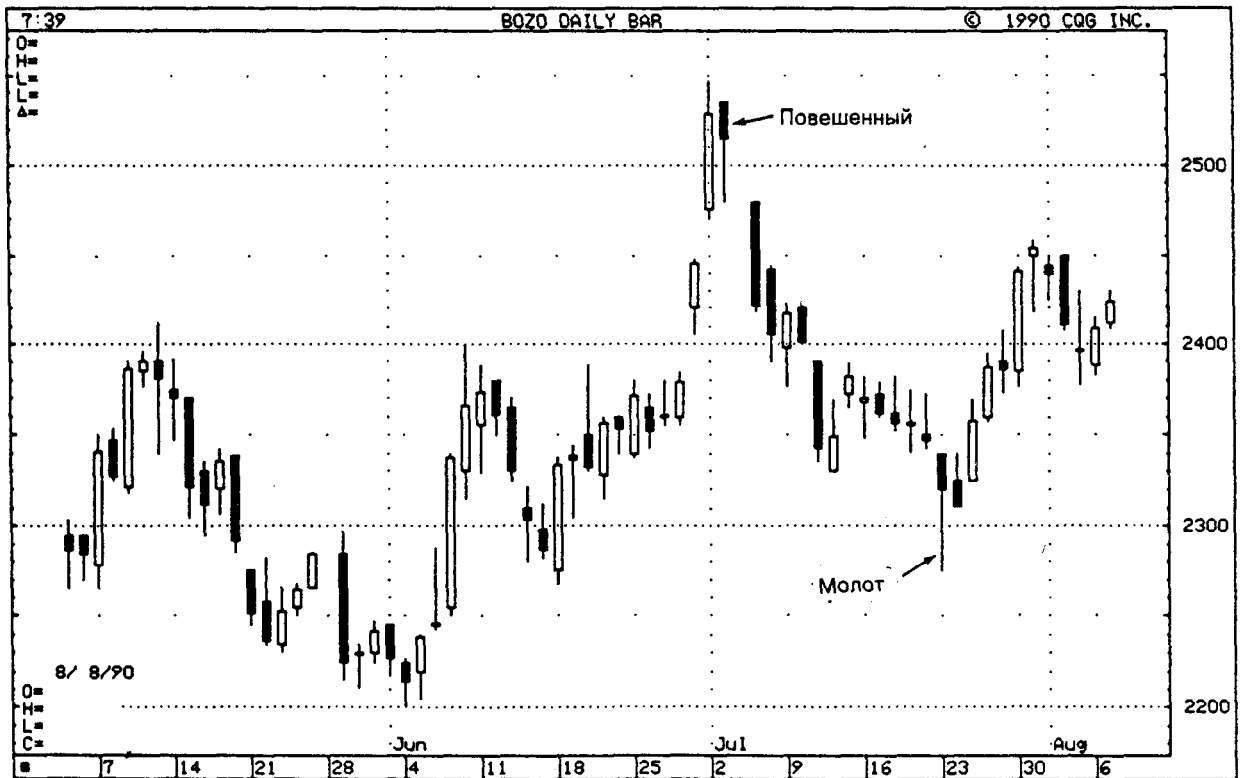


Рис. 4.7. Соевое масло — декабрь 1990, дневной график (повешенный и молот)

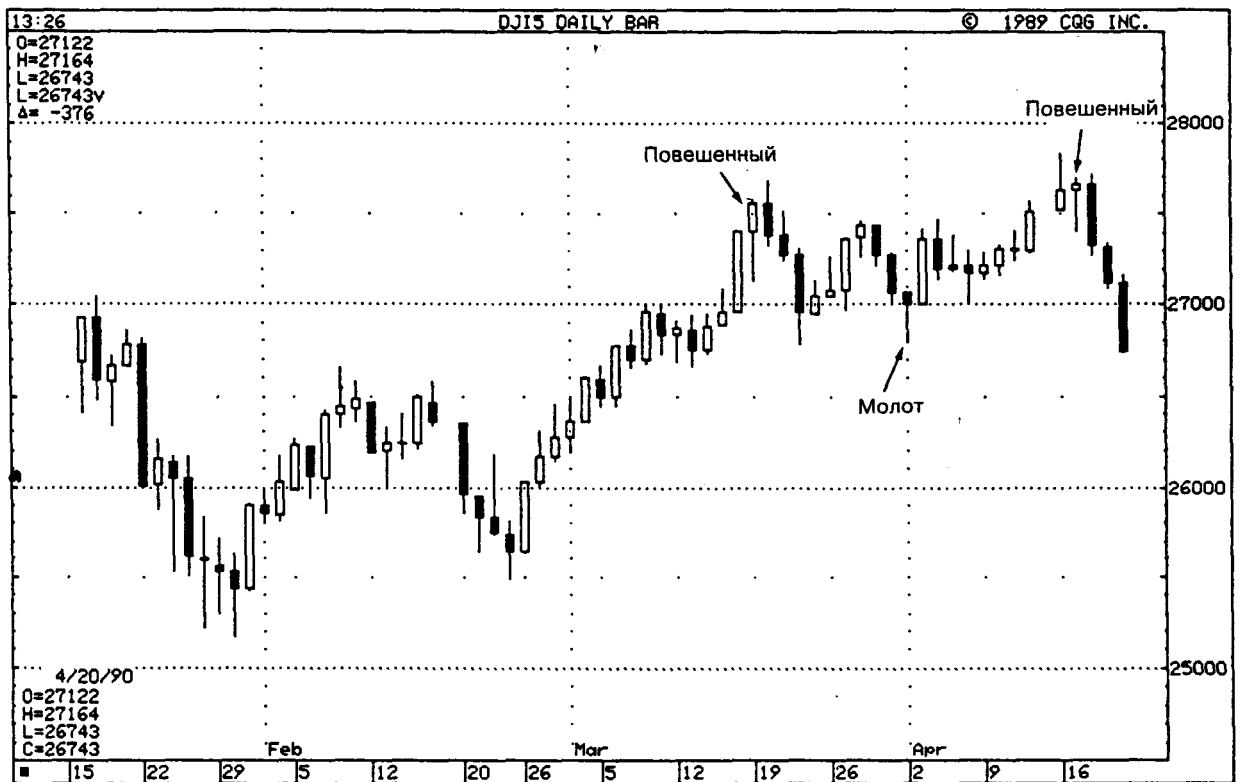


Рис. 4.8. Промышленный индекс Доу-Джонса — 1990, дневной график (повешенный и молот)

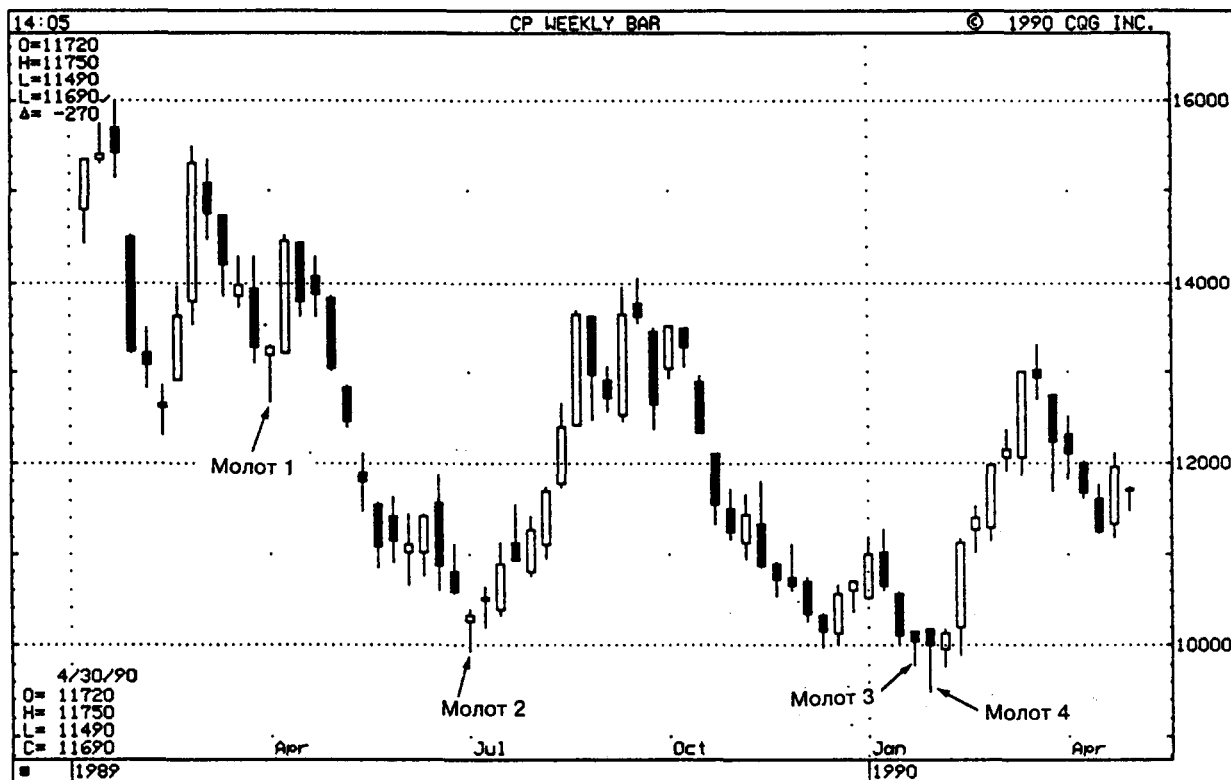


Рис. 4.9. Медь — недельный график (молоты)

свечей, как и другие методы графического анализа, подчиняется определенным закономерностям, но не строгим правилам.

Как уже отмечалось выше, определенные обстоятельства усиливают значимость свечей «повешенный» и «молот». Но, как показано на примере повешенного, появившегося в середине марта, длина нижней тени не обязательно должна быть больше тела в два раза, чтобы эта свеча считалась сигналом разворота. Чем длиннее нижняя тень, тем совершеннее модель.

На рисунке 4.9 показана серия бычьих молотов, пронумерованных от 1 до 4 (свеча под номером 2 считается молотом, несмотря на наличие крохотной верхней тени). Интересным моментом на графике является сигнал к покупке, появившийся в начале 1990 года. Молоты 3 и 4 зафиксировали новые ценовые минимумы: в эти недели цены упали ниже июльских минимумов, установленных молотом под номером 2. Тем не менее, нисходящая тенденция не получила дальнейшего развития. Мяч был в руках у медведей, но они не сумели им распорядиться. Два бычьих молота (3 и 4) показывают, что быки перехватили инициативу. Молот 3 не является идеальным молотом, так как длина нижней тени не превышает длину тела в два раза. Тем не менее, эта свеча свидетельствует о том, что попытка медведей удержать новые минимумы не удалась. Молот, появившийся на следующей неделе, подтвердил вероятность разворота в основании.

На рисунке 4.10 молоты 1 и 3 являются основаниями. Молот 2 — сигнал завершения предшествующей нисходящей тенденции: она превратилась в горизонтальную. Молот 4 не сработал. В этой связи я хотел бы обсудить важную особенность молотов (как и любых

других моделей, описываемых в этой книге). Их следует рассматривать в контексте предшествующей динамики цен. Посмотрите на молот 4. За день до появления молота 4 появилась свеча, обладающая ярко выраженными медвежьими признаками. Она имела длинное черное тело со срезанной вершиной и срезанным основанием (т.е. она открылась на максимальной цене и закрылась на минимальной). Это свидетельствовало о том, что движение вниз набирает силу. Кроме того молот 4 прорвал старый уровень поддержки, образовавшийся 24 января. Учитывая вышеупомянутые медвежьи проявления рынка, было бы разумней дождаться подтверждения того, что быки вновь контролируют ситуацию, прежде чем предпринимать какие-либо действия на основании молота 4. Таким подтверждением можно было бы считать, например, белую свечу с ценой закрытия выше цены закрытия молота 4.

На внутридневных графиках свечей показаны максимумы, минимумы, цены открытия и закрытия торговой сессии (см. рис. 4.11). Например, на часовом графике тело свечи будет определяться ценами открытия и закрытия часовой торговой сессии. А максимальная и минимальная цены данного часа будут определять длину верхней и нижней тени.

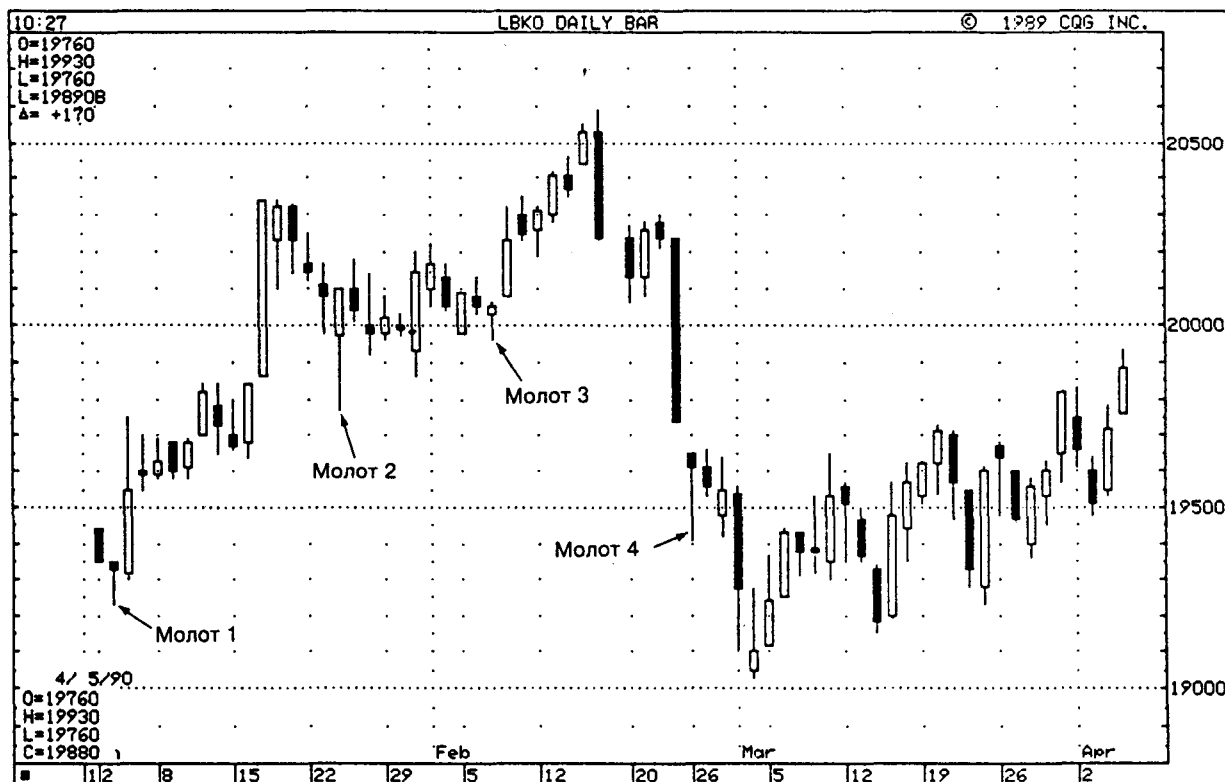


Рис. 4.10. Пиломатериалы — май 1990, дневной график (молоты)

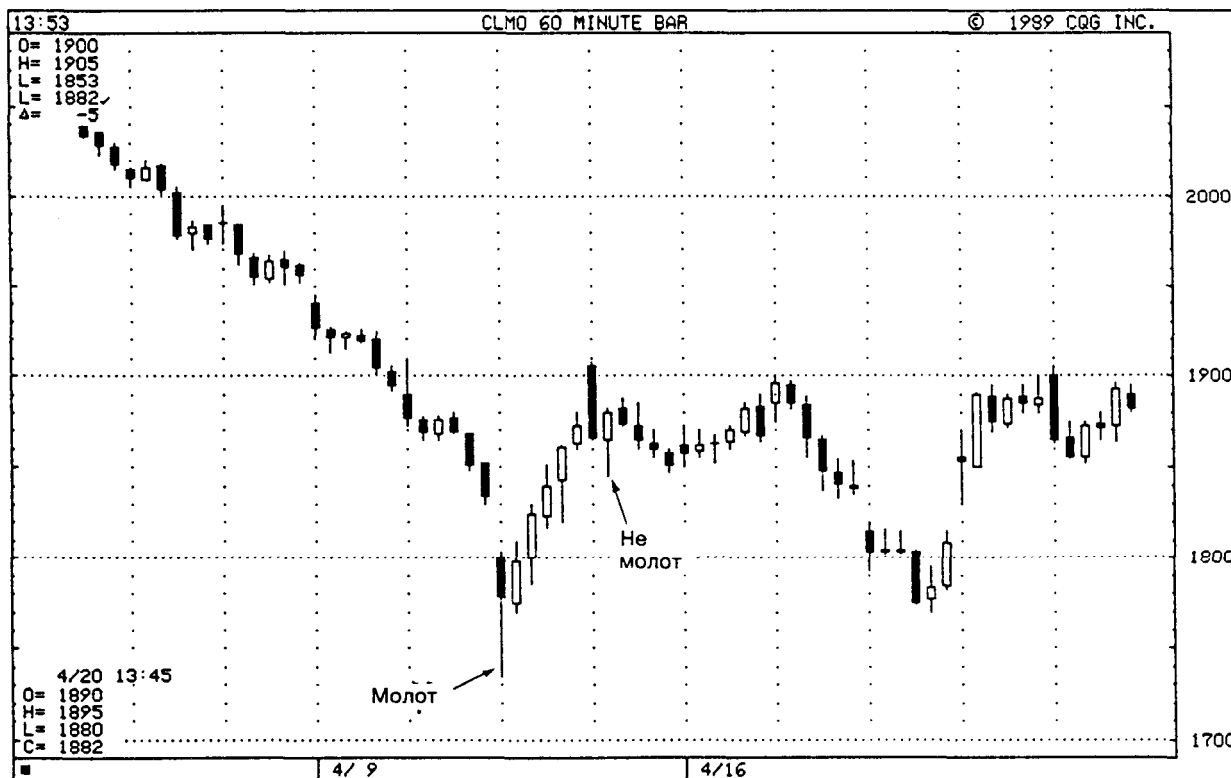


Рис. 4.11. Сырая нефть — июнь 1990, внутривневной график (молот)

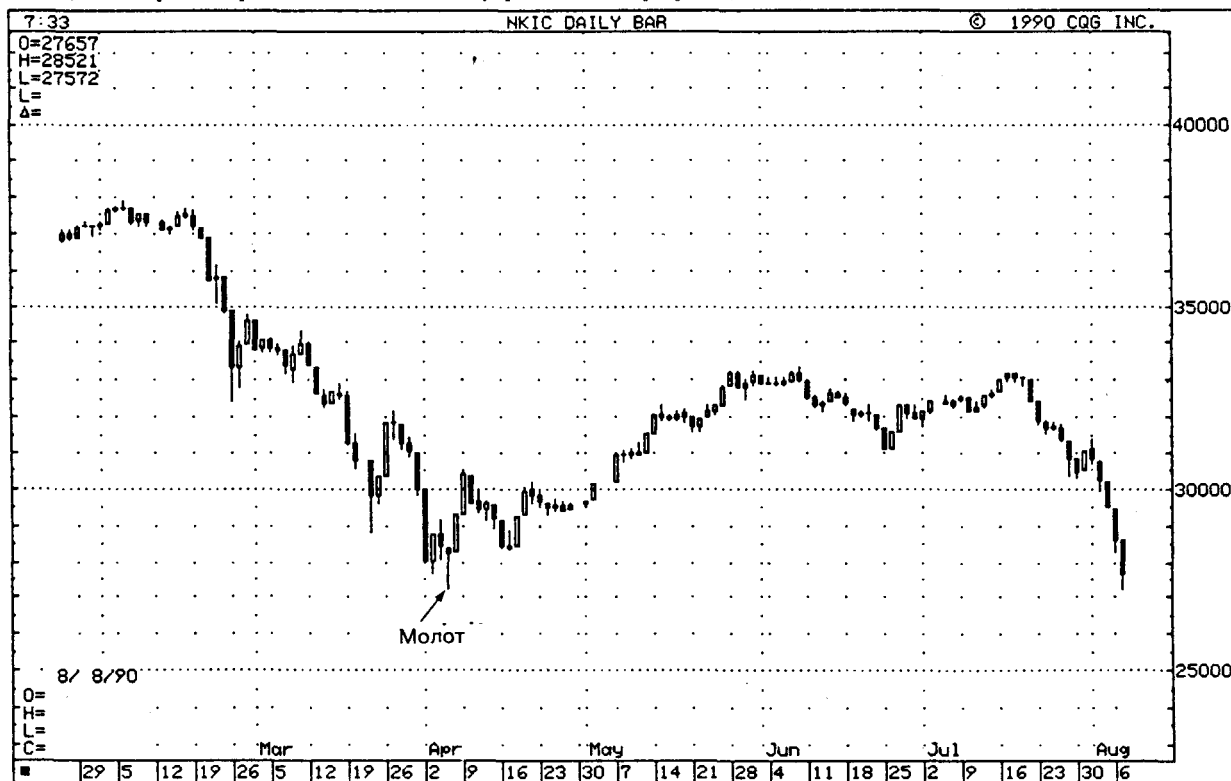
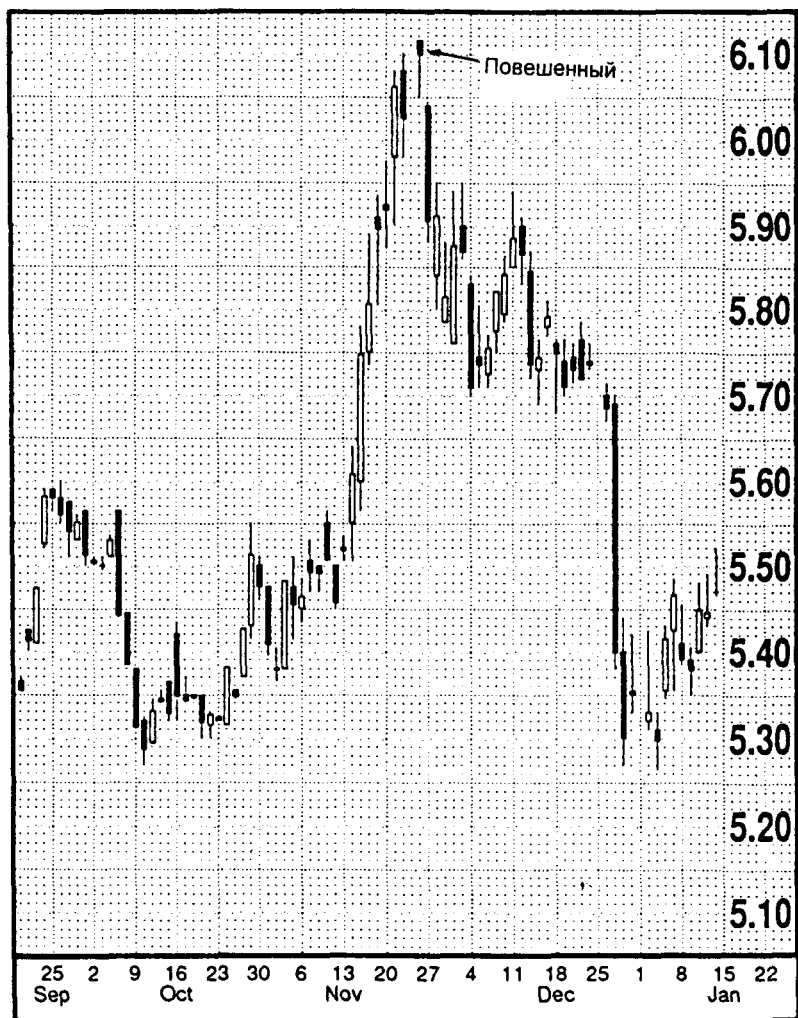


Рис. 4.12. Индекс Никкей — 1990, дневной график (молот)



Source: Copyright 1990 Commodity Trend Service*

Рис. 4.13. Серебро — май 1990, дневной график (повешенный)

Рассмотрите внимательно молот, появившийся на графике в первый час торгового дня 11 апреля. Как и в случае молота, показанного на рисунке 4.10, образовался ценовой разрыв вниз, но у следующей белой свечи цена закрытия оказалась выше. Это явилось подтверждением того, что падение цен закончилось.

Свеча, появившаяся во втором часу 12 апреля, не является истинным молотом, хотя внешне и напоминает его. Молот — это модель разворота в основании. Один из признаков молота — наличие предшествующей нисходящей тенденции (пусть непродолжительной), индикатором разворота которой он и является. Эта свеча не является и повешенным, поскольку повешенный появляется при восходящей тенденции. Если бы данная свеча сформировалась вблизи максимума предшествующей черной свечи, ее можно было бы считать повешенным.

На рисунке 4.12 показан молот, появившийся в начале апреля и успешно предсказавший окончание длительного спада, который начался

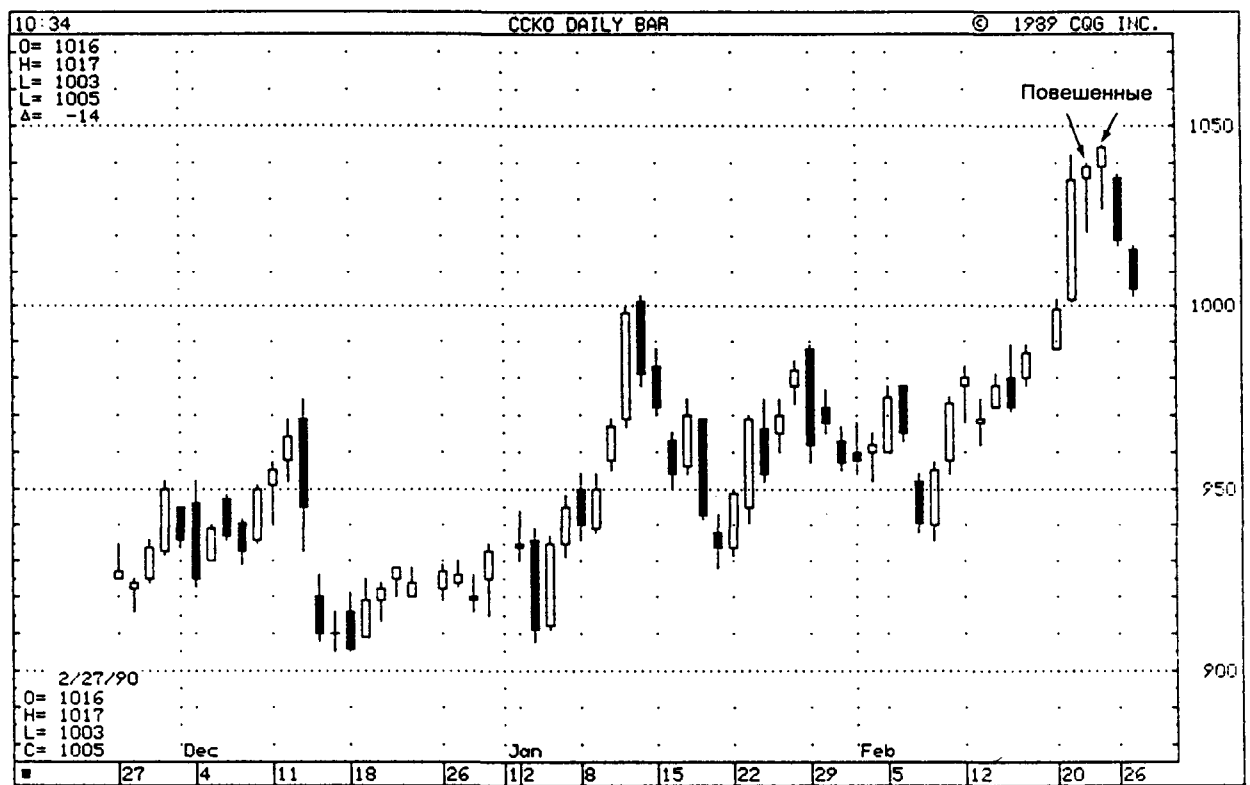


Рис. 4.14. Какао — май 1990, дневной график (повешенный)

несколько месяцев тому назад. Это классический образец молота с длинной нижней тенью (во много раз превышающей размеры тела) и маленьким телом, у которого отсутствует верхняя тень.

На рисунке 4.13 мы видим классический образец повешенного. Разрыв, образованный ценой открытия в день появления повешенного, привел к образованию новых максимумов. Затем произошел ценовой разрыв вниз, и все, кто открыл длинные позиции по цене открытия или закрытия повешенного, оказались «подвешенными» в проигрышной позиции.

Как видно на рисунке 4.14, с появлением двух следующих друг за другом повешенных прервался подъем, начавшийся в начале февраля. На графике показано, какую важную роль играет дополнительное подтверждение медвежьего характера рынка после появления повешенного. Таким подтверждением может быть цена открытия на следующий день, которая находится ниже тела повешенного. Обратите внимание, что после появления первого повешенного рынок открылся выше его тела. Однако на следующий день после второго повешенного цена открытия опустилась ниже его тела, и рынок пошел вниз.

Рисунок 4.15 иллюстрирует еще один возможный способ подтверждения медвежьего характера рынка — появление после повешенного черной свечи, цена закрытия которой ниже цены закрытия повешенного. Свечи 1, 2 и 3 представляют собой серию повешенных. Отсутствие

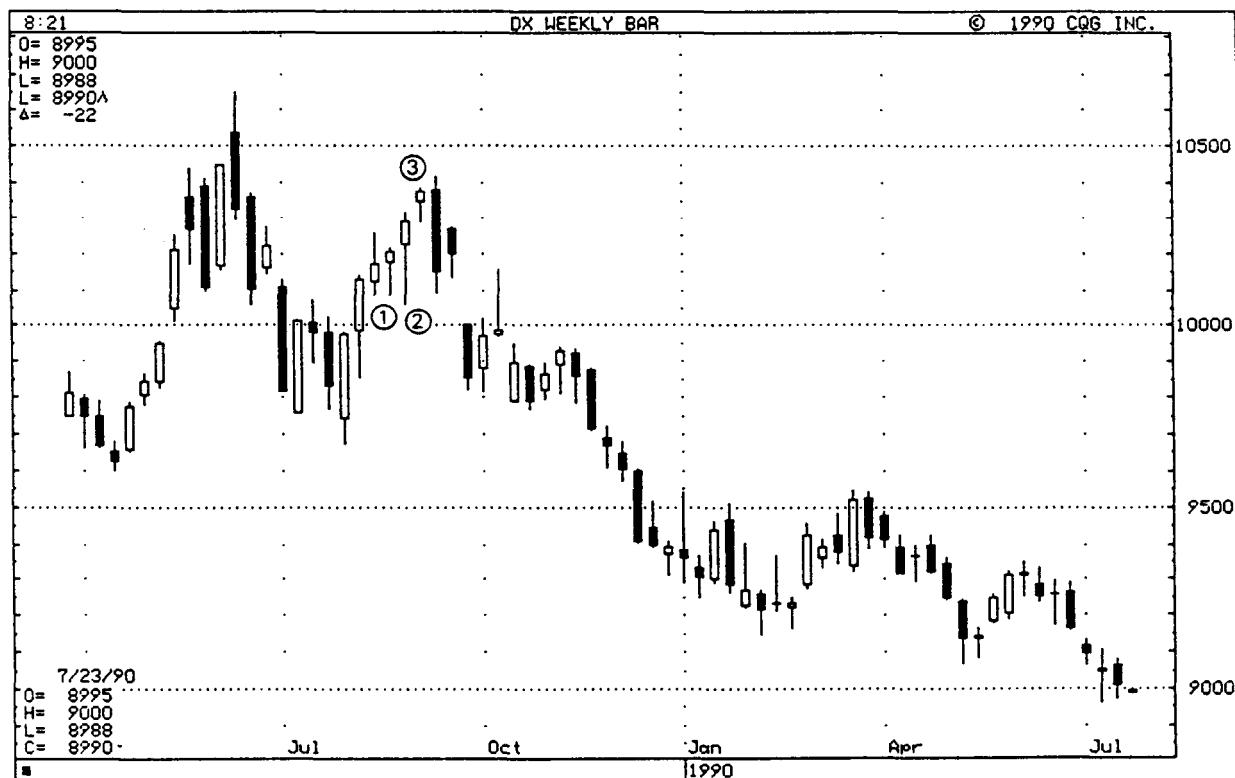


Рис. 4.15. Индекс доллара — недельный график (повешенный)

подтверждающих медвежьих сигналов после свечей 1 и 2 свидетельствует о том, что восходящая тенденция еще достаточно сильна.

Обратите внимание на повешенного 3. Подтверждением медвежьего характера рынка стала черная свеча, сформировавшаяся после повешенного. Хотя после повешенного 3 рынок открылся практически на прежнем уровне, к концу недели все те, кто купил по цене открытия или закрытия повешенного 3, оказались «подвешенными» в проигрышной позиции. (В данном случае падение цен во время этой длинной черной сессии было настолько существенным, что «на мели» оказались все, кто купил на неделе повешенного, а не только те, кто купил по ценам открытия и закрытия).

На рисунке 4.16 показано чрезвычайно резкое повышение цен на рынке апельсинового сока с конца 1989 года по начало 1990 года. Обратите внимание, как это повышение закончилось. Оно закончилось после появления повешенного на третьей неделе 1990 года. Этот график наглядно иллюстрирует тезис о том, что модель разворота не означает, что цены начнут двигаться в противоположном направлении, как мы и отмечали в главе 3. Индикатор разворота сигнализирует о том, что предшествующая тенденция должна завершиться. Именно это и произошло в данном случае. После появления повешенного предшествующая восходящая тенденция сменилась на горизонтальную.

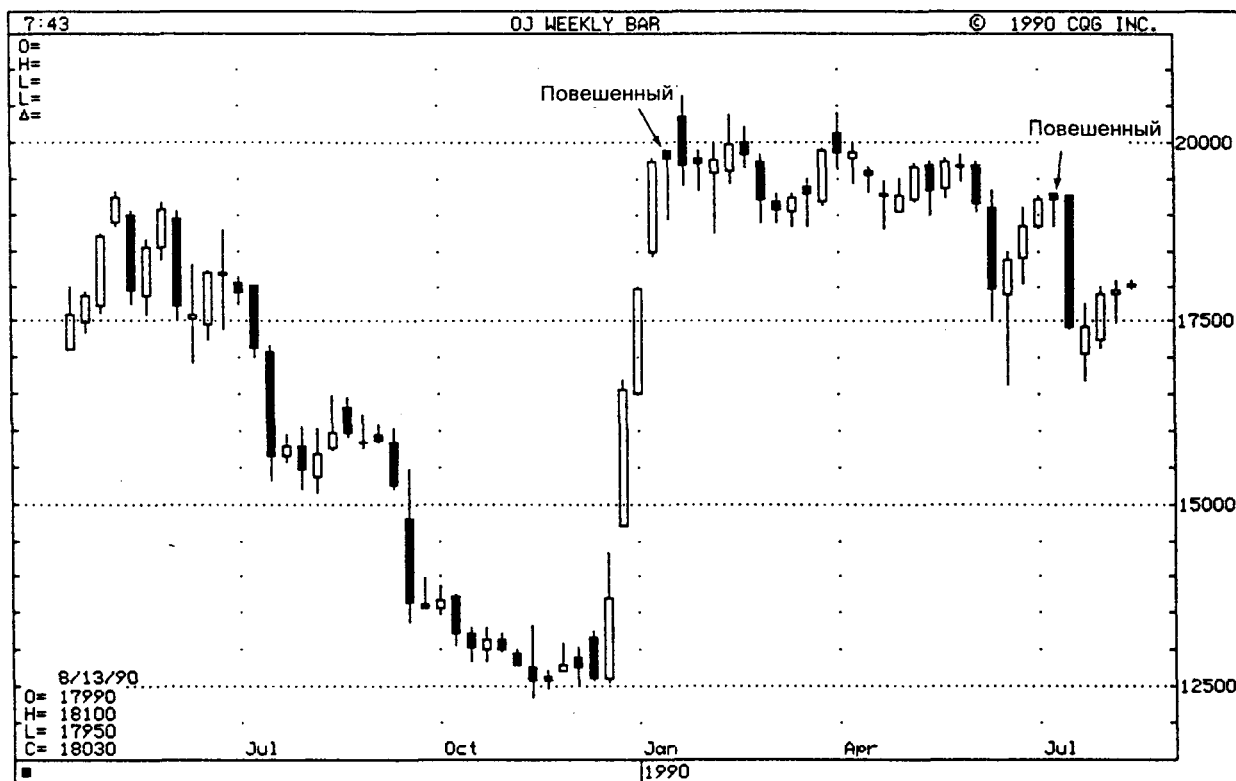


Рис. 4.16. Апельсиновый сок — недельный график (повешенный)

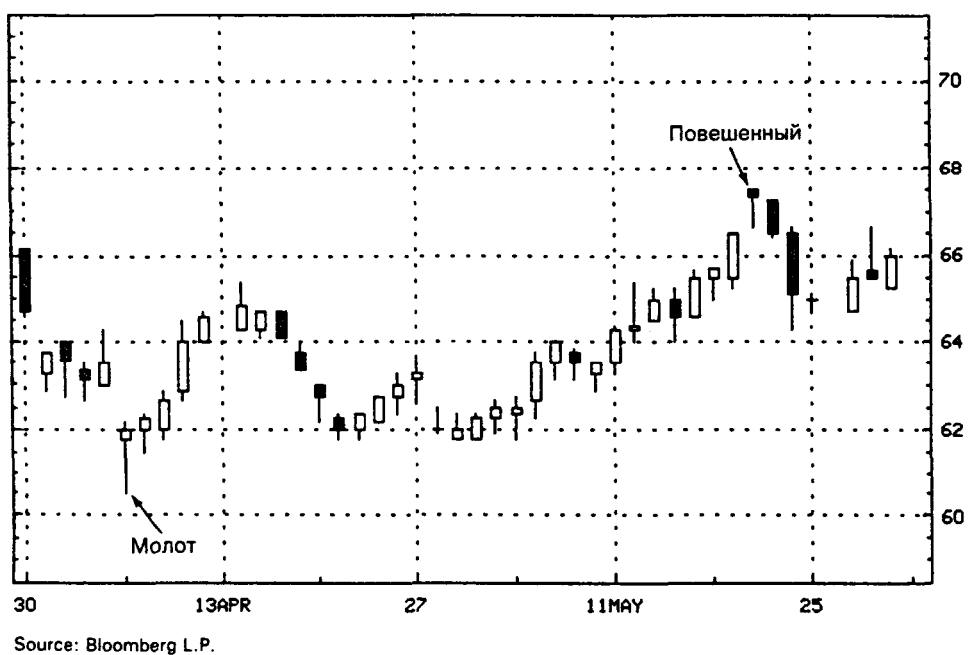


Рис. 4.17. American Airlines — 1989, дневной график (повешенный)



Рис. 4.18. Бычья модель поглощения



Рис. 4.19. Медвежья модель поглощения

Еще один повешенный возник в июле. В этот раз произошла быстрая смена тенденции с восходящей на нисходящую. Но, как говорилось выше, так происходит далеко не всегда.

На рисунке 4.17 показан классический образец повешенного, появившийся в мае. У него очень маленькое тело, длинная нижняя тень, а верхняя тень отсутствует. На следующий день свеча с длинным черным телом подтвердила истинность повешенного и указала на необходимость ликвидации длинных позиций. (Обратите внимание на бычий молот, появившийся в начале апреля.)

МОДЕЛЬ ПОГЛОЩЕНИЯ (ENGULFING PATTERN)

Молот и повешенный представляют собой отдельные свечи, которые, как указывалось выше, посылают важные сигналы о «состоянии здоровья» рынка. Однако, большинство сигналов, возникающих на графиках японских свечей, основывается не на единичных свечах, а на их комбинациях. Одной из таких комбинаций свечей является модель поглощения. Она относится к числу важнейших сигналов разворота и образуется двумя свечами с контрастными по цвету телами.

На графике 4.18 показана бычья модель поглощения. На рынке господствует нисходящая тенденция, затем появляется бычья свеча с белым телом, которая как бы поглощает предшествующую свечу с черным телом. Это свидетельствует о том, что давление покупателей превзошло давление продавцов. На рисунке 4.19 показана медвежья модель поглощения. Она образуется на восходящем рынке. «Поглощение» белого тела свечи черным телом является сигналом разворота на вершине. В этой ситуации очевидно, что инициативу перехватывают медведи.

Модель поглощения должна удовлетворять трем критериям:

1. На рынке должна быть ярко выражена восходящая или нисходящая тенденция (пусть даже краткосрочная).
2. Модель поглощения образуется двумя свечами. Второе тело должно поглотить первое (тени могут и не поглощаться).
3. Второе тело должно быть контрастным по цвету. (Исключение из этого правила бывает лишь в том случае, когда тело первой свечи в модели поглощения настолько мало, что эта свеча сравнима с дожи (или является дожи). Таким образом, если после продолжительной нисходящей тенденции крохотное белое тело поглощается очень большим белым телом, это может служить сигналом разворота в основании. А

поглощение крохотного черного тела при восходящей тенденции очень большим черным телом можно считать моделью разворота на вершине.)

В западном техническом анализе самым близким по значению понятием является «день разворота» (reversal day). Днем разворота считается день, когда во время восходящей (или нисходящей) тенденции фиксируется новый максимум (или минимум), а цена закрытия оказывается ниже (или выше) цены закрытия в предшествующий день. Однако модель поглощения способна порождать сигналы, которые не появляются в день разворота. Это может дать трейдеру, использующему свечи, преимущества над теми, кто использует в качестве сигнала разворота традиционный день разворота. Такая ситуация показана на рисунках 4.21, 4.22 и 4.23.

Ниже перечислены факторы, которые усиливают вероятность смены тенденции после появления модели поглощения:

1. Если первая свеча модели имеет очень маленькое тело, а вторая — очень длинное. Это свидетельствует о том, что предшествующая тенденция ослабевает, а новая — набирает силу.
2. Если модель поглощения появляется после затяжной или очень стремительной тенденции. Если тенденция длится долго, то все потенциальные покупатели, скорее всего, уже заняли длинные позиции. В этом случае вряд ли следует ждать большого числа новых покупок, необходимых для движения рынка вверх. Быстрое повышение цен «растягивает» рынок и заставляет трейдеров реализовывать прибыль, закрывая позиции.
3. Если второй свече модели поглощения соответствует большой объем торговли. Это может быть свидетельством «излета» (blow off) тенденции. (Особенности анализа объема торговли в комбинации с графиками свечей рассматриваются в главе 15).
4. Если вторая свеча модели поглощает несколько тел.

На рисунке 4.20 можно увидеть бычью модель поглощения, которая образовалась за две последние недели мая: с 15 и с 22. В последние две недели июля появилась медвежья модель поглощения. Сентябрьская бычья модель поглощения стала основанием ценового спада, за которым последовала длительная восходящая тенденция.

На рисунке 4.21 показан месячный график цен контрактов на сырую нефть. На графике отчетливо видны бычья и медвежья модели поглощения.

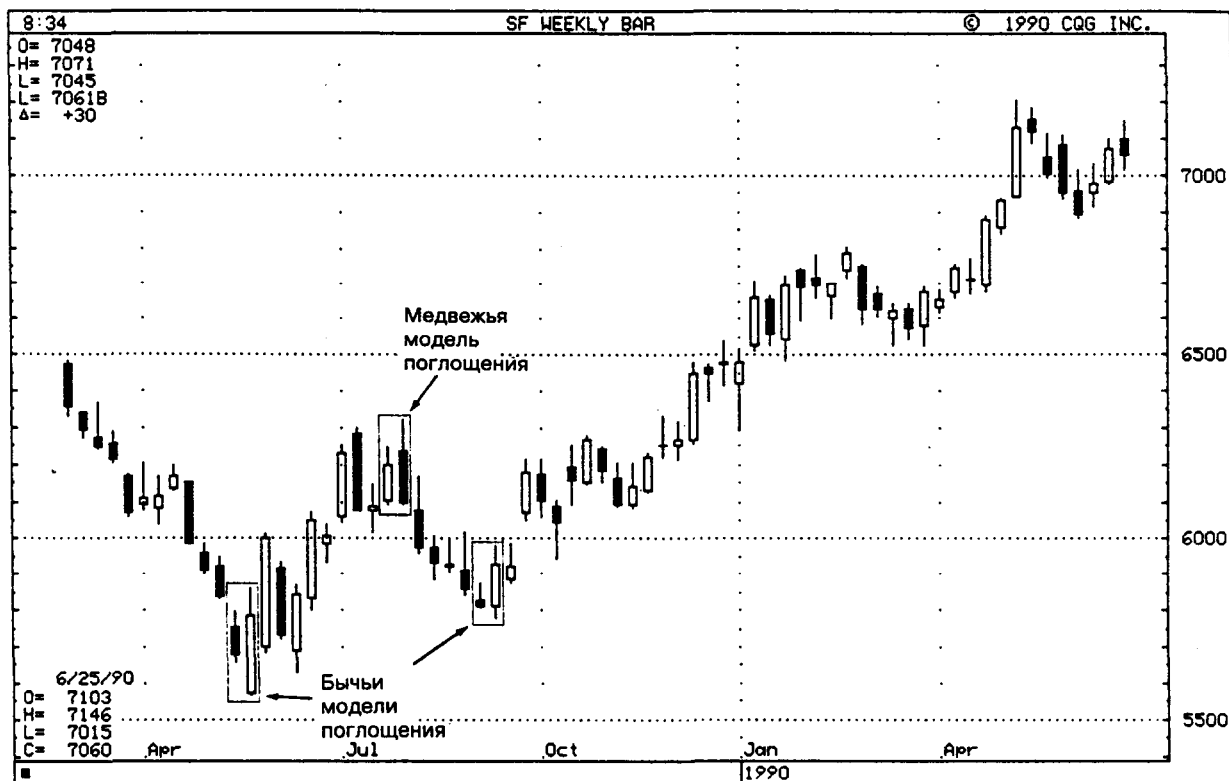


Рис. 4.20. Швейцарский франк — недельный график (бычья и медвежья модели поглощения)

В конце 1985 года началось резкое понижение цены, составившее 20 долларов. В марте и апреле 1986 года появились две свечи, образовавшие бычью модель поглощения. Она явилась сигналом прекращения нисходящей тенденции. Последующее повышение цены закончилось с появлением медвежьей модели поглощения в середине 1987 года. В феврале-марте 1988 года возникла небольшая бычья модель поглощения — сигнал окончания нисходящей тенденции, начавшейся после образования в середине 1987 года медвежьей модели поглощения. С этого момента в течение пяти месяцев тенденция развивалась в горизонтальном направлении.

Черной свече, появившейся в феврале 1990 года, не хватило 8 тиков для поглощения белой свечи января 1990 года. Классической медвежьей модели поглощения в данном случае не получилось. Но метод японских свечей, как и другие методы графического анализа, допускает некоторые отклонения от основных правил. Не стоит игнорировать эту модель только потому, что для ее формирования не хватило всего 8 тиков. Гораздо разумнее считать ее медвежьей моделью поглощения со всеми вытекающими отсюда последствиями. В интерпретации графиков неизбежна определенная доля субъективности.

Медвежьи модели поглощения 1987 и 1990 годов демонстрируют преимущество модели поглощения как таковой над моделью «день разворота» в западном техническом анализе, поскольку сигнализируют

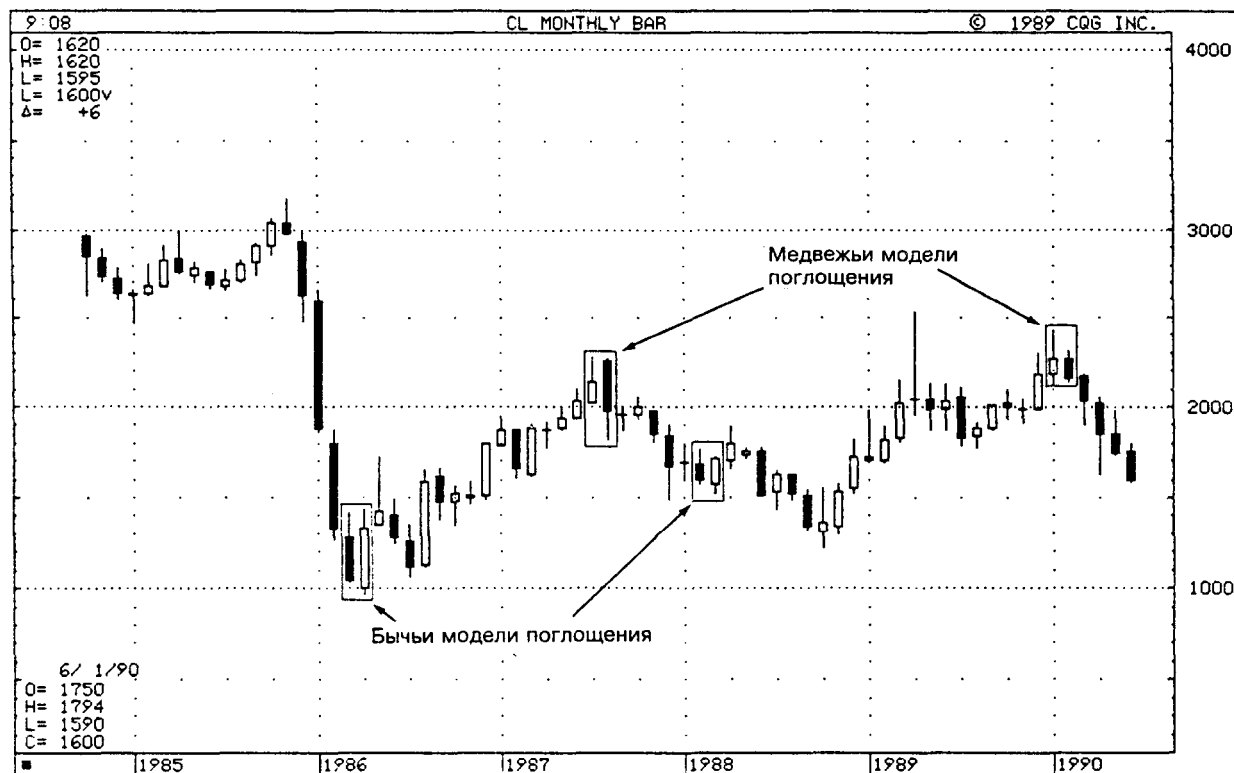
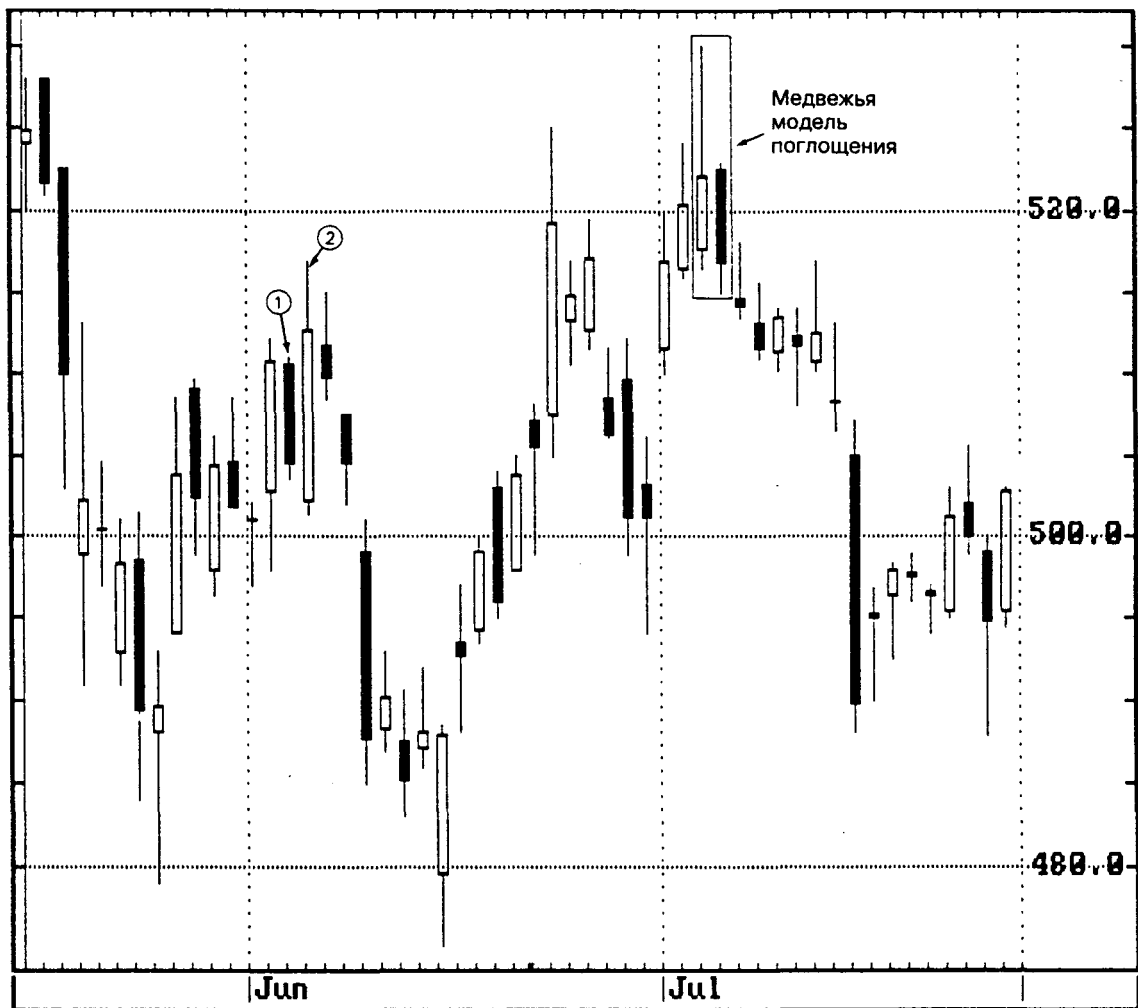


Рис. 4.21. Сырая нефть — месячный график (бычьи и медвежьи модели поглощения)

о смене тенденции, чего в данном ценовом контексте не способна сделать западная модель. Главное условие дня разворота (или, как в данном случае, месяца разворота) на вершине — это появление нового максимума цены. Черные свечи данных медвежьих моделей поглощения не достигают новых максимумов. Таким образом, основной критерий дня разворота не удовлетворяется, следовательно, по западным меркам, сигнал разворота в данном случае отсутствует. На графике свечей сигнал разворота фиксируется.

На рисунке 4.22 можно увидеть еще один пример, указывающий на преимущество свечей по сравнению с обычными столбиковыми графиками. Обратите внимание на динамику цен 7 и 8 июля. Если использовать традиционную западную методику (день разворота), то сигнала о развороте тенденции нет, поскольку не зафиксировано новых максимумов. На графике свечей в данном случае образуется медвежий сигнал разворота — медвежья модель поглощения.

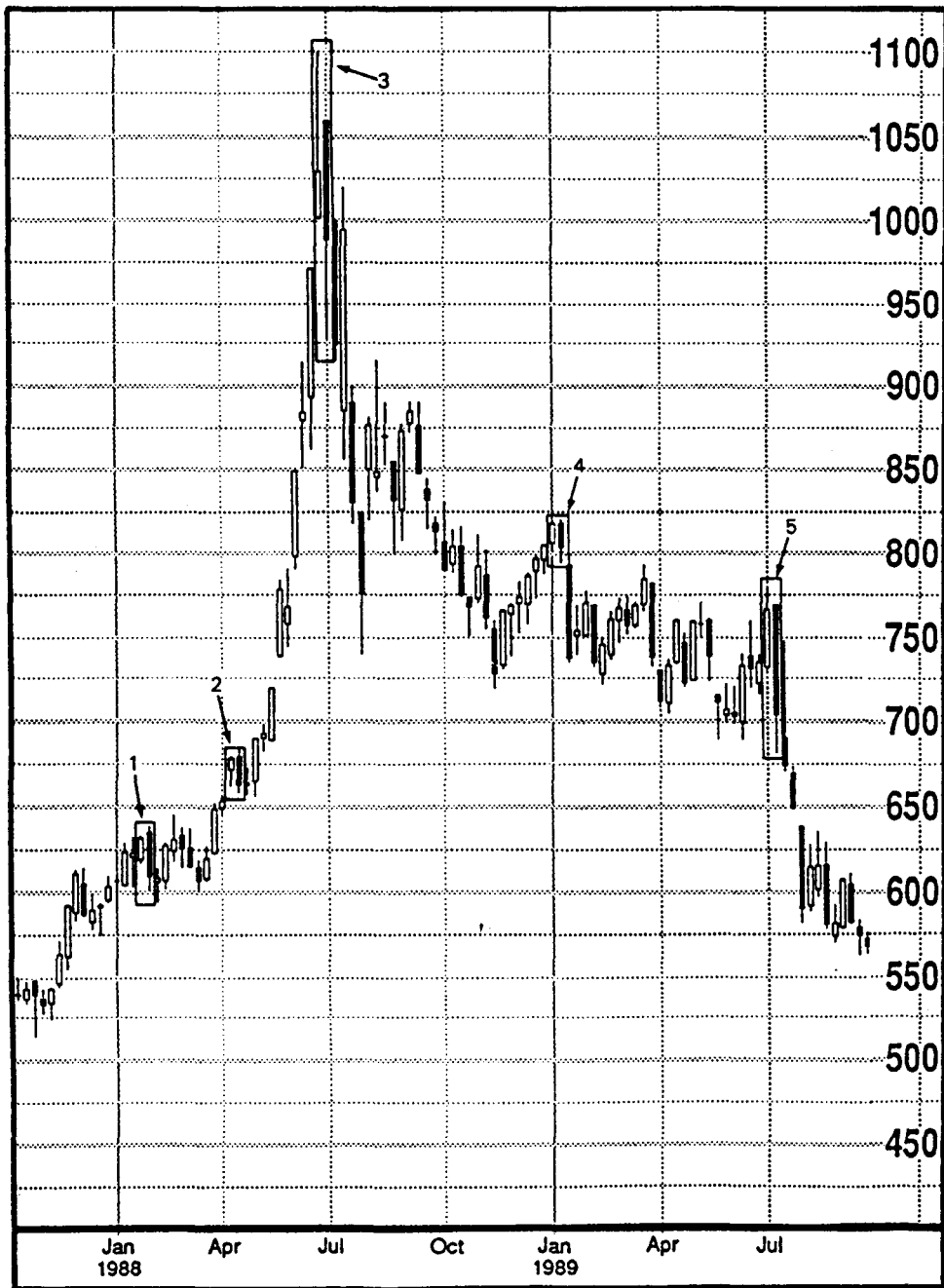
Свечи 1 и 2, появившиеся в начале июня, похожи на бычью модель поглощения. Но бычья модель поглощения — индикатор разворота в основании. Это означает, что она должна появляться после нисходящей тенденции (или иногда у нижней границы торгового коридора). Бычья модель поглощения в начале июня не была связана с нисходящей тенденцией, поэтому никаких действий предпринимать не следовало.



Source: CompuTrac™

Рис. 4.22. Платина — октябрь 1989, дневной график (медвежья модель поглощения)

На рисунке 4.23 показана серия медвежьих моделей поглощения. После появления модели I восходящая тенденция завершилась, и в течение многих месяцев рынок развивался в горизонтальном направлении. Модель поглощения 2 вызвала краткосрочную приостановку восходящей тенденции. Медвежьи модели поглощения 3, 4 и 5 являются сигналами разворота, которые не фиксируются с помощью западных аналитических методов (они не считаются «неделями разворота», поскольку не было зарегистрировано новых максимумов).



Source: Copyright 1990 Commodity Trend Service®

Рис. 4.23. Соя — недельный график (медвежьей модели поглощения).

ЗАВЕСА ИЗ ТЕМНЫХ ОБЛАКОВ (DARK-CLOUD COVER)

Следующая модель разворота — «завеса из темных облаков» (см. рис. 4.24). Эта модель состоит из двух свечей, появляющихся после восходящей тенденции (или у верхней границы торгового коридора), и является сигналом разворота на вершине. В первый день появляется свеча с сильным белым телом. На следующий день цена открытия превышает максимум предшествующего торгового дня (т.е. находится



Рис. 4.24. Завеса из темных облаков

выше верхней тени первой свечи). Однако, к концу дня цена закрытия приближается к дневному минимуму и перекрывает значительную часть белого тела предыдущей свечи. Чем ниже цена закрытия второй свечи (чем большая часть белого тела «закрыта» черным телом второй свечи), тем больше вероятность образования вершины. Некоторые японские аналитики считают, что цена закрытия черной свечи должна перекрыть более 50% длины белого тела. Если цена закрытия черной свечи не достигает этой 50%-ной отметки, следует подождать дальнейших сигналов, подтверждающих вероятность медвежьей тенденции.

Смысл этой медвежьей модели легко объяснить. Рынок повышается. Новая торговая сессия после сильной белой свечи открывается с образованием разрыва вверх. Пока быки полностью контролируют ситуацию. Но затем повышение цены прекращается! Более того, цена закрытия опускается до дневного минимума (или подходит близко к нему) и закрывает значительную часть белого тела предшествующего дня. При таком развитии событий те, кто имеют» открытые длинные позиции — призадумаются. Те, кто собирались открыть короткие позиции, теперь получили ориентир для установки стоп-лосса: новый максимум, зарегистрированный второй свечой модели «завеса из темных облаков».

Ниже приводится перечень факторов, которые усиливают значимость модели «завеса из темных облаков»:

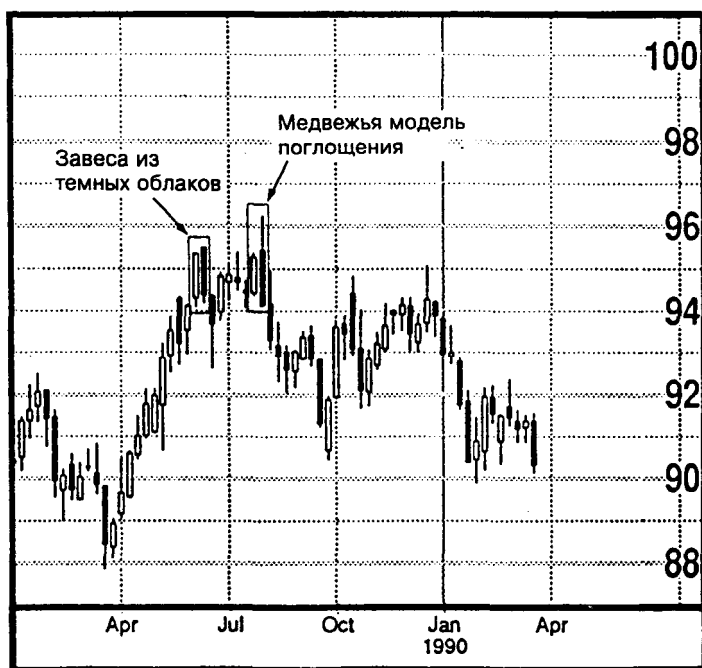
1. Чем ближе цена закрытия черной свечи к цене открытия предшествующей белой свечи (чем большая часть белого тела «закрыта» черным), тем выше вероятность образования вершины. Если черное тело полностью перекрывает предшествующее белое тело, образуется медвежья модель поглощения. В модели «завеса из темных облаков» черное тело лишь частично закрывает белое, поэтому модель «завеса из темных облаков» напоминает частичное солнечное затмение, затеняющее часть солнца (т.е. закрыта только часть предшествующего белого тела). Медвежья модель поглощения — это полное солнечное затмение, затеняющее все солнце (т.е. закрыто все белое тело). Следовательно, медвежья модель поглощения является более сильным сигналом разворота. Если появляется длинная белая свеча с ценой закрытия выше максимумов, образованных завесой из темных облаков или медвежьей моделью поглощения, можно ожидать нового повышения цены.

2. Если во время длительной восходящей тенденции появляется свеча с длинным белым телом, цена открытия которой равна дневному минимуму (т.е. у нее отсутствует

нижняя тень), цена закрытия — дневному максимуму (т.е. у нее отсутствует верхняя тень), а на следующий день появляется свеча с длинным черным телом, открывающаяся на максимуме и закрывающаяся на минимуме, то говорят, что наступил «черный день со срезанной вершиной и срезанным основанием».

3. Если вторая свеча завесы из темных облаков (т.е. свеча с черным телом) открывается выше важного уровня сопротивления, а затем цена падает — это служит доказательством того, что быки не могут контролировать рынок.

4. Если открытие второго торгового дня сопровождается большим объемом торговли, это может быть свидетельством «излета» восходящей тенденции. Например: большой объем торговли при новой максимальной цене открытия может означать, что на борту корабля появились новые пассажиры-покупатели. Затем цены начинают падать. Недалек тот час, когда толпы трейдеров, открывших новые длинные позиции, (а также те, кто уже давно открыл длинные позиции, «оседлав тенденцию») осознают, что они оказались на борту «Титаника». Для трейдеров, работающих на фьючерсных рынках, дополнительным предостережением может служить значительное увеличение открытого интереса при открытии торгового дня.



Source: Copyright 1990 Commodity Trend Service*

Рис. 4.25. Муниципальные облигации — недельный график (завеса из темных облаков и медвежья модель поглощения)

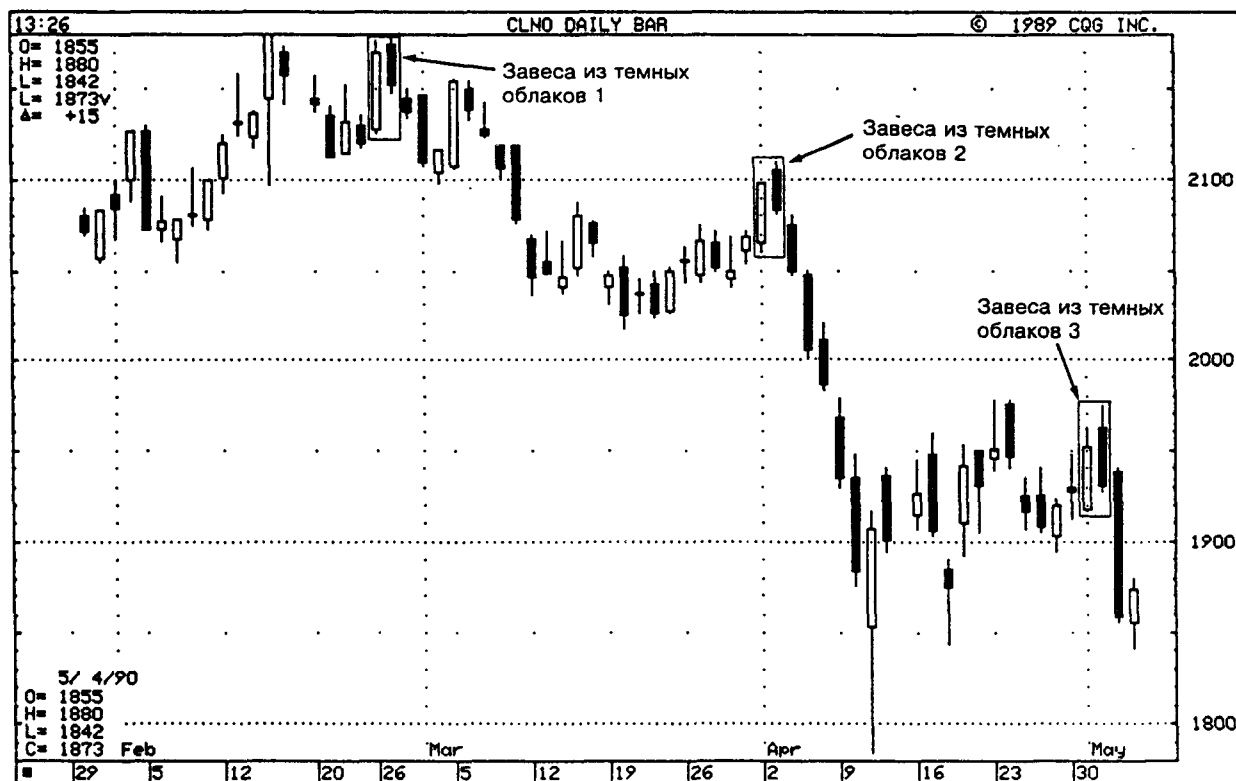


Рис. 4.26. Сырая нефть — июль 1990, дневной график (завеса из темных облаков)

На рисунке 4.25 показано различие между завесой из темных облаков и медвежьей моделью поглощения. Две свечи, появившиеся в июне 1989 года, образуют завесу из темных облаков. За свечой с длинным белым телом идет свеча с длинным черным телом. Цена открытия черной свечи образует новый максимум, а цена закрытия приближается к минимальной цене недели, «закрывая» значительную часть белого тела. После появления этой модели разворота на вершине цены на рынке муниципальных облигаций несколько снизились. А настоящее падение рынка началось через несколько недель, после того как материализовалась медвежья модель поглощения. На графике видно, что черное тело завесы из темных облаков закрыло только часть белого тела. Черное тело медвежьей модели поглощения закрыло белое тело предшествующей свечи целиком.

На рисунке 4.26 представлено три завесы из темных облаков. Все эти модели подтверждаются другими медвежьими сигналами. Рассмотрим каждую из них отдельно.

1. Завеса из темных облаков 1 несколько отличается от идеала, поскольку цена открытия черного тела равна максимуму предшествующего дня, а не превышает его. Это был только предупредительный сигнал, который, тем не менее, следовало рассматривать как отрицательный фактор. Завеса из темных облаков 1 представляет собой, помимо всего прочего, еще и неудавшуюся попытку быков прорвать сопротивление на уровне ценовых максимумов середины февраля.
2. Завеса из темных облаков 2. На уровне в 21 доллар помимо завесы из темных облаков был и другой повод для беспокойства. Аксиома технического анализа гласит: если прорван прежний уровень поддержки, он может стать новым уровнем сопротивления. Именно это и произошло на уровне в 21 доллар. Обратите внимание, как прорванный 9 марта старый уровень поддержки на отметке 21 доллар превратился в уровень сопротивления. Значимость этого уровня подтвердил неудавшийся подъем в первые

два дня апреля, образовавший завесу из темных облаков. (В главе 11 подробно рассматривается понятие взаимозаменяемости поддержки и сопротивления).

3. Завеса из темных облаков 3. Эта модель показывает также, что цены не смогли преодолеть уровень сопротивления, образованный ценовыми максимумами в конце апреля.

Все это примеры того, как медвежья завеса из темных облаков совпадает с уровнями сопротивления. Данный принцип подтверждения различными техническими индикаторами друг друга является очень важным. Он подробно рассматривается во второй части книги, где

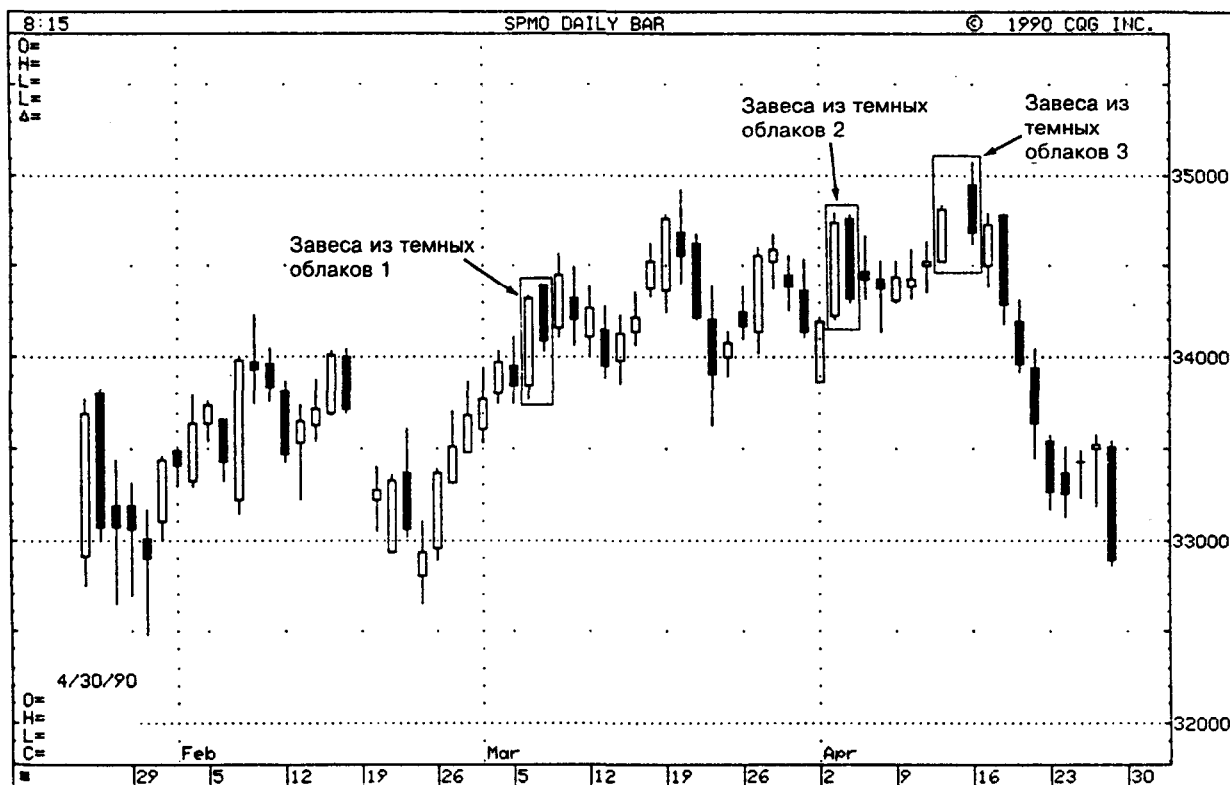


Рис. 4.27. Индекс S&P — июнь 1990 (завеса из темных облаков)

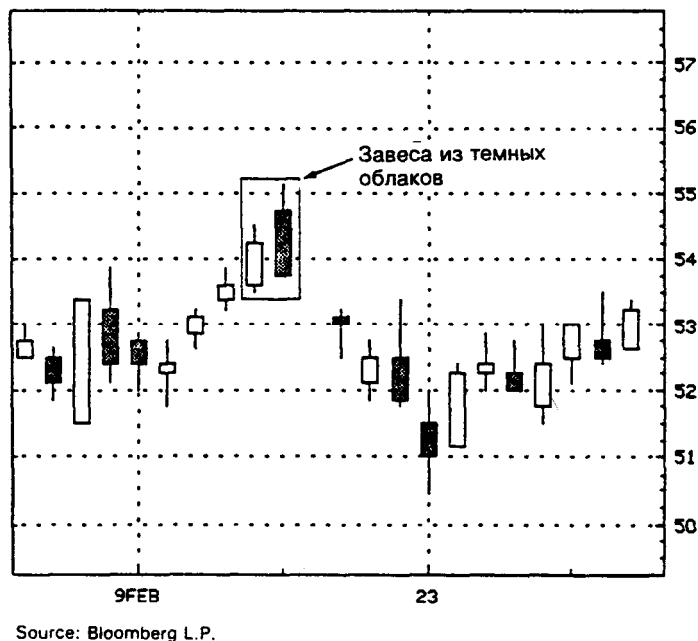


Рис. 4.28. Bristol Myers — 1990, дневной график

обсуждается сочетание свечей с другими инструментами технического анализа.

На рисунке 4.27 показано, как в начале марта завеса из темных облаков 1 остановила двухнедельное повышение рынка. Последовала коррекция, продолжавшаяся неделю. В апреле образовались еще две завесы из темных облаков. Завеса из темных облаков 2 указала на возможное окончание быстрого двухдневного повышения цены. Медвежий характер завесы из темных облаков 3, появившейся в середине апреля, особенно очевиден. Почему эта модель имела столь негативные последствия? Причина — в психологической подоплеке самой модели.

Как указывалось выше, негативный аспект завесы из темных облаков объясняется следующим: при открытии второго торгового дня образуется новый максимум, а затем цена понижается так, что черное тело закрывает значительную часть предшествующего белого тела. Что произойдет, если цена открытия на второй день завесы из темных облаков прорвет уровень максимальных цен, продержавшийся не просто несколько дней или недель, а несколько месяцев, и затем начнет падать, не сумев удержаться на этом уровне? Последствия этого могут быть весьма отрицательными. Именно по такому сценарию развивались события в апреле. Цена открытия черной свечи завесы из темных облаков 3 превысила максимальные цены, по крайней мере, за три месяца. Затем рынок пошел вниз, и к концу дня большая часть белого тела оказалась закрытой черным.

На рисунке 4.28 видно, что повышение цены, начавшееся 10 февраля, резко остановилось с появлением в середине февраля завесы из темных облаков.

ПРОСВЕТ В ОБЛАКАХ (PIERCING PATTERN)

Когда я выступаю перед аудиторией и рассказываю о медвежьей модели «завеса из темных облаков», меня обычно спрашивают, есть ли в японском графическом анализе модель, противоположная по значению. Да, есть, и она называется «просвет в облаках».

Если модель «завеса из темных облаков» — сигнал разворота на вершине, ее противоположность, просвет в облаках, — сигнал разворота в основании (см. рис. 4.29). Она состоит из двух свечей и появляется на падающем рынке. У первой свечи тело черное, а у второй — длинное белое." Белая свеча открывается значительно ниже ценового минимума предшествующей черной свечи. Затем цена повышается, образуя относительно длинное белое тело, которое закрывается выше середины тела черной свечи.

Бычья модель «просвет в облаках» близка к бычьей модели поглощения. В бычьей модели поглощения белое тело целиком поглощает предшествующее черное тело. В бычьей модели «просвет в облаках» белое тело только частично «открывает» предшествующее черное тело. Чем большая часть черного тела оказывается «открытой» белым телом, тем больше вероятность разворота в основании, "и идеальной модели «просвет в облаках» белое тело должно подняться выше середины предшествующего черного тела. Если появляется длинная черная свеча с ценой закрытия ниже минимумов, установленных бычьей моделью поглощения или просветом в облаках, тогда возможно дальнейшее понижение цены.

Психологическая подоплека модели «просвет в облаках» сводится к следующему: на рынке господствует нисходящая тенденция. Появление медвежьей свечи с черным телом подтверждает ее силу. На следующий день цена открытия образует разрыв вниз и оказывается ниже предшествующей минимальной цены. Медведи довольны. Потом цены начинают расти, и к концу торгового дня цена закрытия не только сравнивается с ценой закрытия предшествующего дня, но и значительно превышает ее. Медведи задумываются над своими позициями. Те, кто ждали

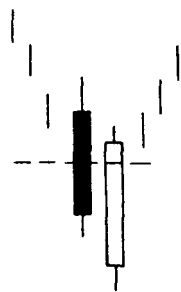


Рис. 4.29. Просвет в облаках

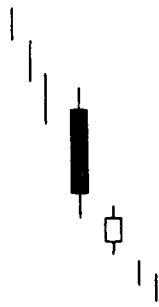


Рис. 4.30.
Модель «у основания»

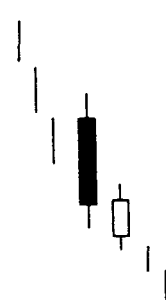


Рис. 4.31.
Модель «в основании»

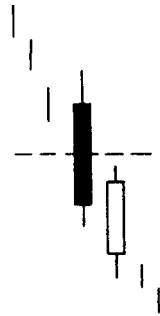


Рис. 4.32.
Модель «толчок»

подходящий момент для покупки, говорят, что цены не смогли удержаться на новых минимумах, поэтому пора открывать длинные позиции.

Значимость модели «просвет в облаках» определяется теми же факторами, что и модели «завеса из темных облаков» (1—4), но в зеркальном отображении (см. предыдущий раздел). В разделе, посвященном завесе из темных облаков, я отмечал, что, хотя некоторые японские трейдеры считают, что черное тело должно закрыть предшествующее белое тело более чем наполовину — допускаются и исключения из этого правила. У просвета в облаках таких исключений меньше. В этой модели белая свеча всегда должна перекрывать более половины тела предшествующей черной свечи. Причина заключается в том, что существуют еще три модели, которые образуются так же, как и просвет в облаках, с той лишь разницей, что тело белой свечи закрывает тело черной менее чем наполовину. Они называются «у основания» (op-neck), «в основании» (in-neck) и «толчок» (thrusting pattern) и считаются медвежьими сигналами (см. рис. 4.30—4.32).

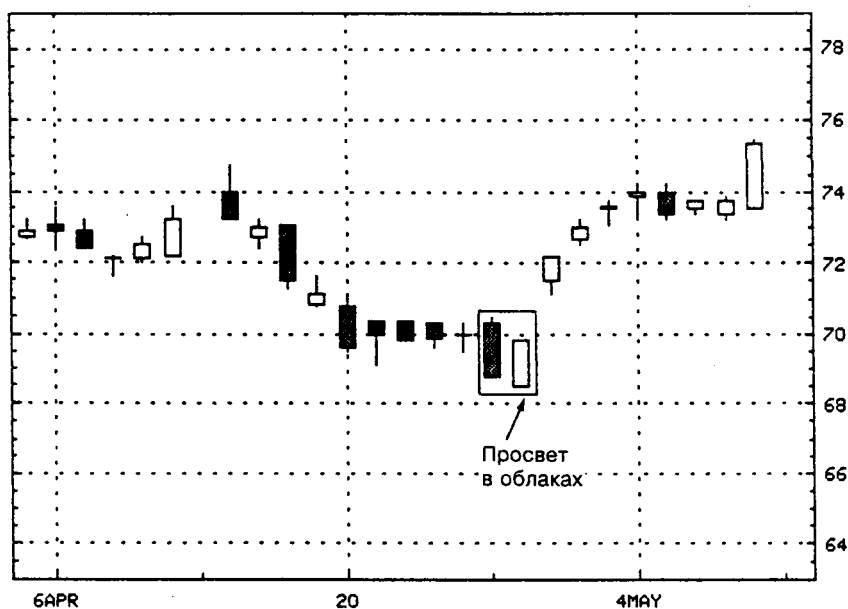
Таким образом, три потенциально медвежьи модели (рис. 4.30—4.32) и бычья модель «просвет в облаках» (рис. 4.29) имеют одну и ту же форму. Они различаются лишь степенью «проникновения» белого тела в предшествующее черное. В модели «у основания» белая свеча (обычно небольшого размера) закрывается вблизи минимальной цены предшествующего торгового дня. Цена закрытия белой свечи из модели «в основании» (она также должна быть небольшой по размеру) чуть выше цены закрытия черной свечи. В модели «толчок» тело белой свечи больше по размеру, чем в предыдущих моделях, но цена закрытия не достигает середины черной свечи.

Если на графике образуются эти модели, и цены затем опускаются ниже минимума белой свечи — это означает, что настало время продавать. (Обратите внимание, что модель «толчок» на рисунке 4.32 является медвежьей на понижающемся рынке, но на повышающемся рынке она будет бычьей. Модель «толчок» также является бычьей, если она повторяется два раза на протяжении нескольких дней).

Не обязательно запоминать все модели, представленные на рисунках 4.30—4.32. Достаточно запомнить, что для образования сигнала разворота в основании белая свеча должна перекрыть предшествующую черную более чем наполовину.

На рисунке 4.33 видно, что 27 апреля медведям удалось столкнуть рынок до новых минимумов (длинная черная свеча). Цена открытия на следующий день опустилась еще ниже. Как оказалось, это была минимальная цена дня, и, к моменту закрытия торгов, цена акций компании «Боинг» поднялась выше середины предшествующей черной свечи. Эти две свечи от 27 и 28 апреля образовали бычий просвет в облаках.

На рисунке 4.34 показана классическая модель «просвет в облаках», появившаяся в последнюю неделю марта. Обратите внимание, что после свечи с очень длинным и слабым черным телом возникла свеча с белым телом. Цена открытия белой свечи образовала новый минимум. Однако цена закрытия в этот день поднялась выше середины черной свечи, и это убедительно показало, что медведи потеряли контроль над рынком.



Source: Bloomberg L.P. **Рис. 4.33.** Boeing — 1990, дневной график (просвет в облаках)

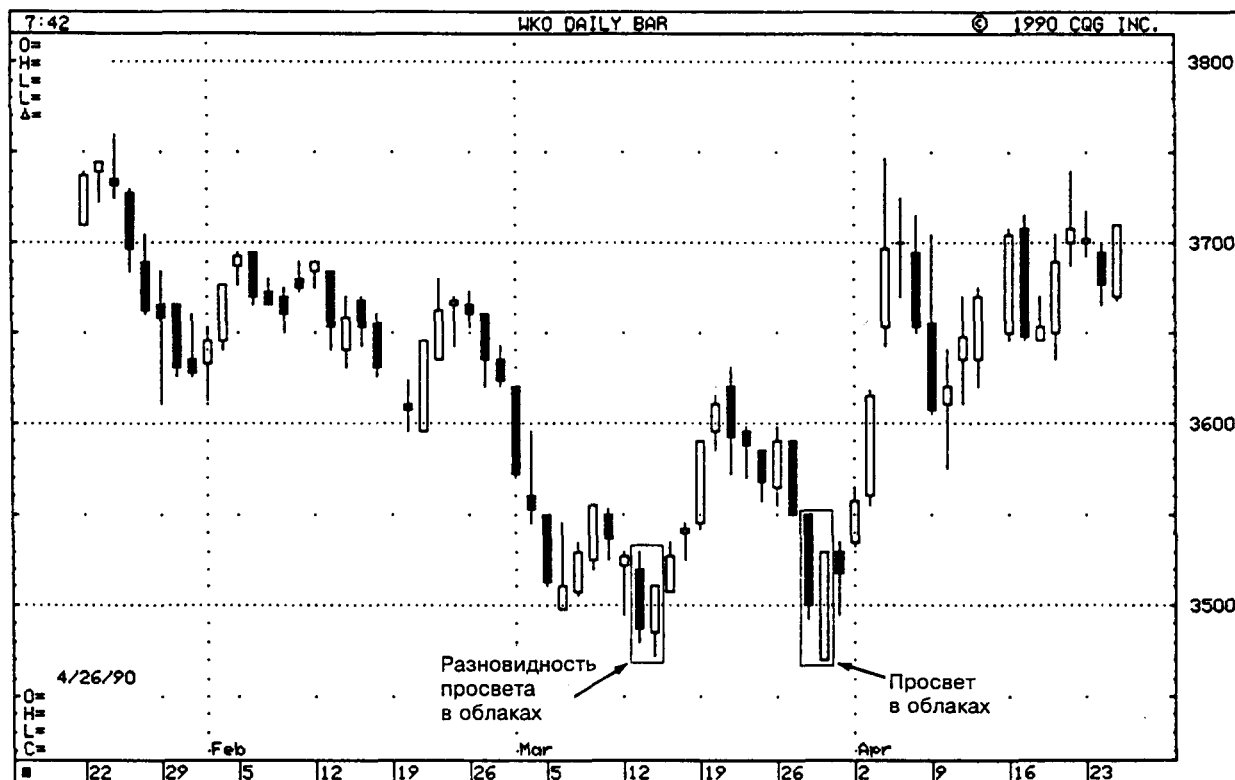


Рис. 4.34. Пшеница — май 1990, дневной график (просвет в облаках)

День появления белой свечи характеризуется мощным подъемом рынка. Цена открытия установилась на уровне дневного минимума (срезанное основание), а цена закрытия — на уровне дневного максимума (срезанная вершина). Обратите внимание, что с появлением бычьего просвета в облаках остановилось падение цен, начавшееся с медвежьей модели поглощения от 19 и 20 марта.

На данном графике цен на пшеницу имеется еще одна разновидность модели «просвет в облаках», появившаяся 13 и 14 марта. Эта модель имеет некоторые отклонения от классического варианта, в частности: цена открытия свечи с белым телом ниже цены закрытия предшествующей свечи, но выше предыдущего дневного минимума. Тем не менее, поскольку цена закрытия белой свечи выше середины предшествующего черного тела, это послужило предупреждением, что предшествующий ценовой спад, возможно, исчерпал себя.

Рисунок 4.35 демонстрирует, как модели свечей помогают аналитику быстро оценить состояние рынка. В конце февраля 1990 года один брокер спросил меня, что я думаю о перспективах цен на овес. Я почти никогда не слежу за ценами на овес. Однако, я достал график свечей, показанный на рисунке 4.35, и сказал, что нисходящая тенденция, скорее всего, завершилась. Почему? Я заметил, что 20 и 21 февраля

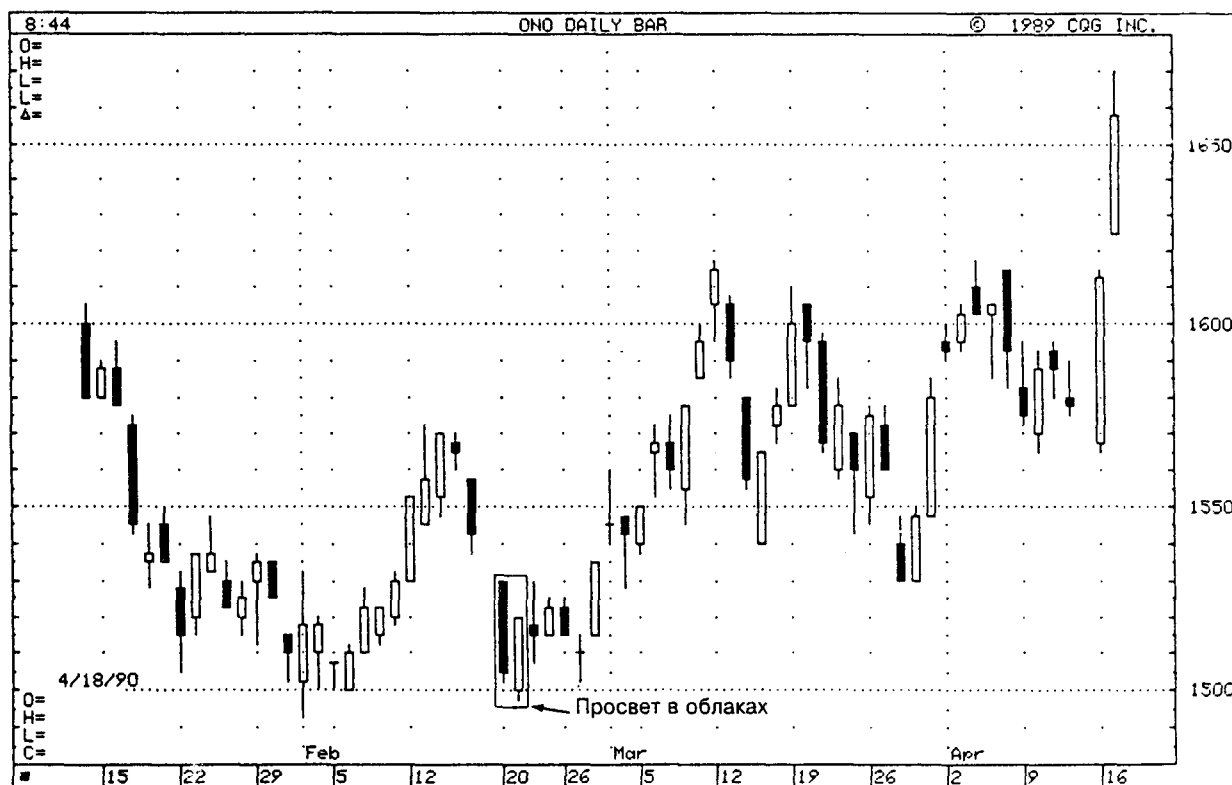


Рис. 4.35. Овес — июль 1990, дневной график (просвет в облаках)

появилась почти классическая модель «просвет в облаках». Я также заметил, что эта модель совпала с успешной проверкой ценовых минимумов начала февраля. Это увеличивало вероятность того, что сформировалось двойное основание.

На рисунке 4.36 показано, что нисходящая тенденция, начавшаяся с медвежьей модели поглощения во второй половине 1984 года, закончилась в середине 1987 года с появлением просвета в облаках. Хотя после этого сигнала разворота рынок не начал подниматься, давление продавцов, которое являлось причиной понижения рынка с середины 1984 года до середины 1987 года, значительно ослабло. После появления просвета в облаках рынок стабилизировался в течение года, а затем начал повышаться.



Source: Quick 10-E Financial Information System

Рис. 4.36. Наличная иена, месячный график (просвет в облаках)

ЗВЕЗДЫ (STARS)

用人に飽きはない

«Осторожность никогда не помешает»

Звезды представляют собой один из самых загадочных сигналов разворота. *Звезда* — это свеча с маленьким телом, которая образует ценовой разрыв с предшествующей свечой, обладающей большим телом (см. рис. 5.1). Главным условием образования звезды является разрыв между ее телом и телом предшествующей свечи, при этом допускается пересечение теней. Цвет звезды не имеет значения. Звезды появляются на вершинах и в основаниях (иногда звезду, появившуюся во время нисходящей тенденции, называют *«каплей дождя»*). Если звезда представляет собой дожи (т.е. вместо тела у нее горизонтальная линия), ее называют *«звездой дожи»* (см. рис. 5.2).

Звезда, особенно звезда дожи, предупреждает о возможном завершении предшествующей тенденции. Маленькое тело звезды свидетельствует о том, что изнурительная борьба между быками и медведями зашла в тупик. Если на рынке господствует сильная восходящая тенденция, ситуацию контролируют быки. Появление звезды после свечи с длинным белым телом при восходящей тенденции — сигнал завершения господства на рынке покупателей и установления равновесия между спросом и предложением. Это равновесие обусловлено либо ослаблением давления покупателей, либо усилением давления продавцов. В любом случае, звезда сигнализирует о том, что потенциал восходящей тенденции исчерпан и возможно изменение ситуации на рынке.

То же самое, но в зеркальном отображении, справедливо и для звезд при нисходящей тенденции: появление звезды вслед за длинной черной свечой свидетельствует об изменении расстановки сил на рынке. Если во время нисходящей тенденции на рынке господствовали медведи, то с появлением звезды ситуация меняется: силы быков и медведей начи-

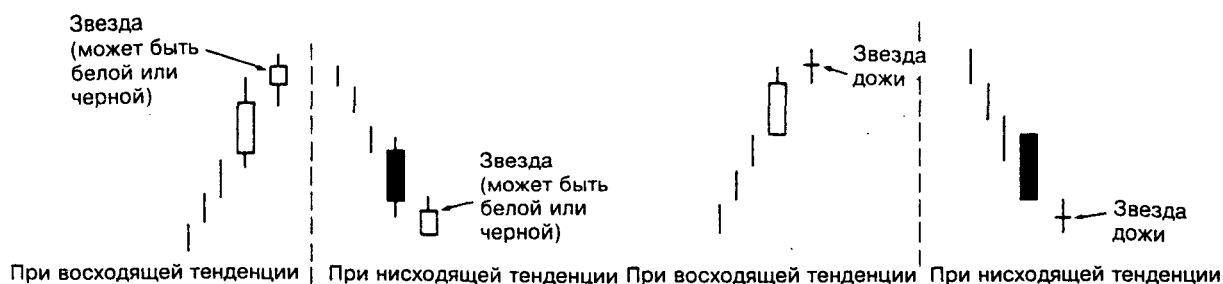


Рис. 5.1. Звезда при восходящей и нисходящей тенденции

Рис. 5.2. Звезда дожи при восходящей и нисходящей тенденции

нают уравниваться. Энергия, толкавшая рынок вниз, ослабевает. Медведи теряют почву под ногами.

Звезды входят в состав четырех моделей разворота:

1. вечерняя звезда,
2. утренняя звезда,
3. звезда дожи,
4. падающая звезда.

Во всех этих моделях тело звезды может быть как белым, так и черным.

УТРЕННЯЯ ЗВЕЗДА (MORNING STAR)

«Утренняя звезда» (см. рис. 5.3) является моделью разворота в основании. Ее название возникло по аналогии с утренней звездой на небе (планета Меркурий), предвещающей восход солнца, поскольку эта модель сигнализирует о возможном повышении цен. Модель «утренняя звезда» состоит из свечи с длинным черным телом, за которой с разрывом вниз следует свеча с маленьким телом (эти две свечи образуют простейшую модель «звезда»). На третий день возникает белая свеча, тело которой перекрывает значительную часть черного тела первого дня. Эта модель сигнализирует о том, что быки перехватили



Рис. 5.3. Утренняя звезда

инициативу. Чтобы понять логику последнего утверждения, попытаемся разложить модель из трех свечей на отдельные компоненты.

Когда мы видим свечу с черным телом, это означает то, что цена падает. В это время парадом командуют медведи. Потом возникает свеча с маленьким телом. Значит у продавцов иссякают силы, необходимые для дальнейшего продвижения рынка вниз.

Появление сильного белого тела на следующий день доказывает, что верх начинают одерживать быки. В идеальном варианте модель «утренняя звезда» содержит ценовые разрывы до и после тела средней свечи. На самом деле второй разрыв наблюдается довольно редко, но, как показывает практика, его отсутствие вовсе не уменьшает значимости этой модели.

На рисунке 5.4 представлена бычья модель «утренняя звезда», сформировавшаяся с 19 по 21 декабря. Подъем, начавшийся с этой утренней звезды, остановился с появлением завесы из темных облаков 26 и 27 декабря. На рисунке 5.5 видно, что минимальный уровень, достигнутый ценами в октябре, пришелся как раз на звезду (свеча с малым телом на первой неделе октября). На следующей неделе появилась свеча с большим белым телом. Это белое тело завершило формирование модели «утренняя звезда». Черная свеча, возникшая сразу вслед за белым телом, образовала модель «завеса из темных облаков». После этого произошел кратковременный спад. Тем не менее, утренняя звезда стала основанием долгосрочного медвежьего рынка. На рисунке 5.6

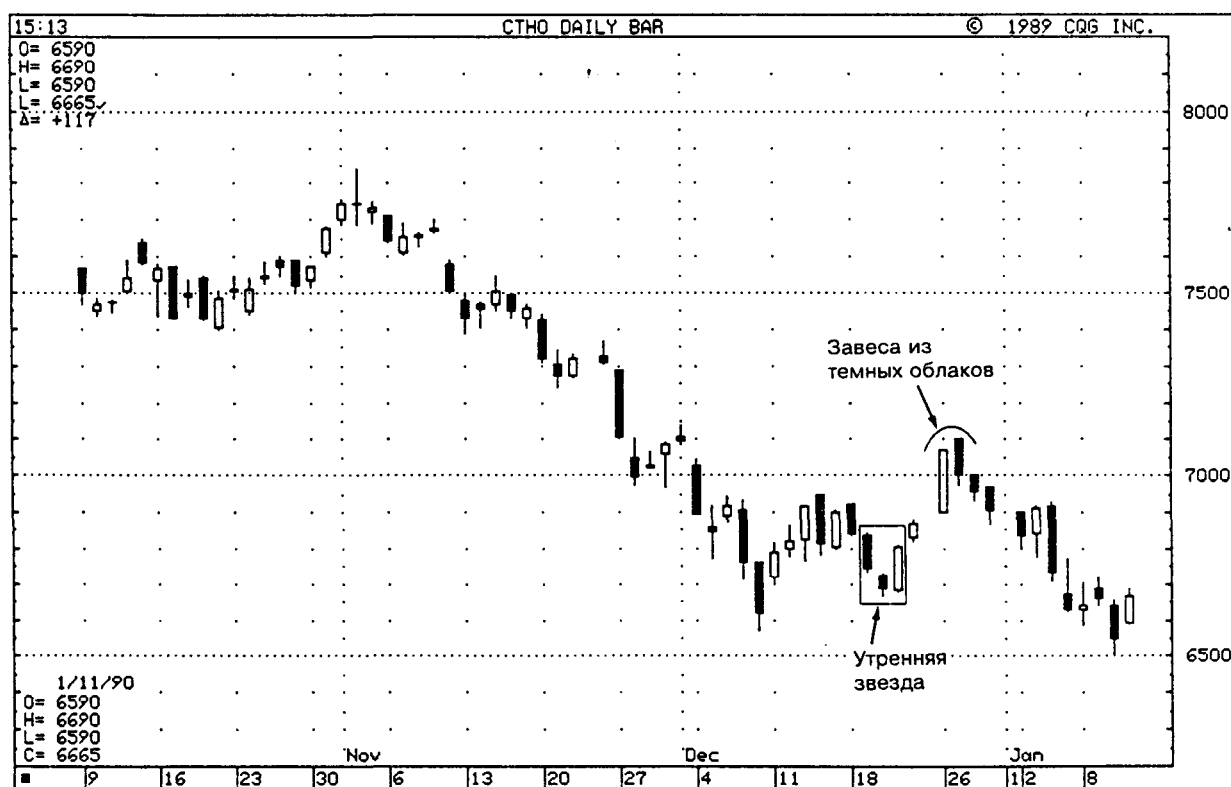


Рис. 5.4. Хлопок — март 1990, дневной график (утренняя звезда)

инициативу. Чтобы понять логику последнего утверждения, попытаемся разложить модель из трех свечей на отдельные компоненты.

Когда мы видим свечу с черным телом, это означает то, что цена падает. В это время парадом командуют медведи. Потом возникает свеча с маленьким телом. Значит у продавцов иссякают силы, необходимые для дальнейшего продвижения рынка вниз. Появление сильного белого тела на следующий день доказывает, что верх начинают одерживать быки. В идеальном варианте модель «утренняя звезда» содержит ценовые разрывы до и после тела средней свечи. На самом деле второй разрыв наблюдается

довольно редко, но, как показывает практика, его отсутствие вовсе не уменьшает значимости этой модели.

На рисунке 5.4 представлена бычья модель «утренняя звезда», сформировавшаяся с 19 по 21 декабря. Подъем, начавшийся с этой утренней звезды, остановился с появлением завесы из темных облаков 26 и 27 декабря. На рисунке 5.5 видно, что минимальный уровень, достигнутый ценами в октябре, пришелся как раз на звезду (свеча с малым телом на первой неделе октября). На следующей неделе появилась свеча с большим белым телом. Это белое тело завершило формирование модели «утренняя звезда». Черная свеча, возникшая сразу вслед за белым телом, образовала модель «завеса из темных облаков». После этого произошел кратковременный спад. Тем не менее, утренняя звезда стала основанием долгосрочного медвежьего рынка. На рисунке 5.6

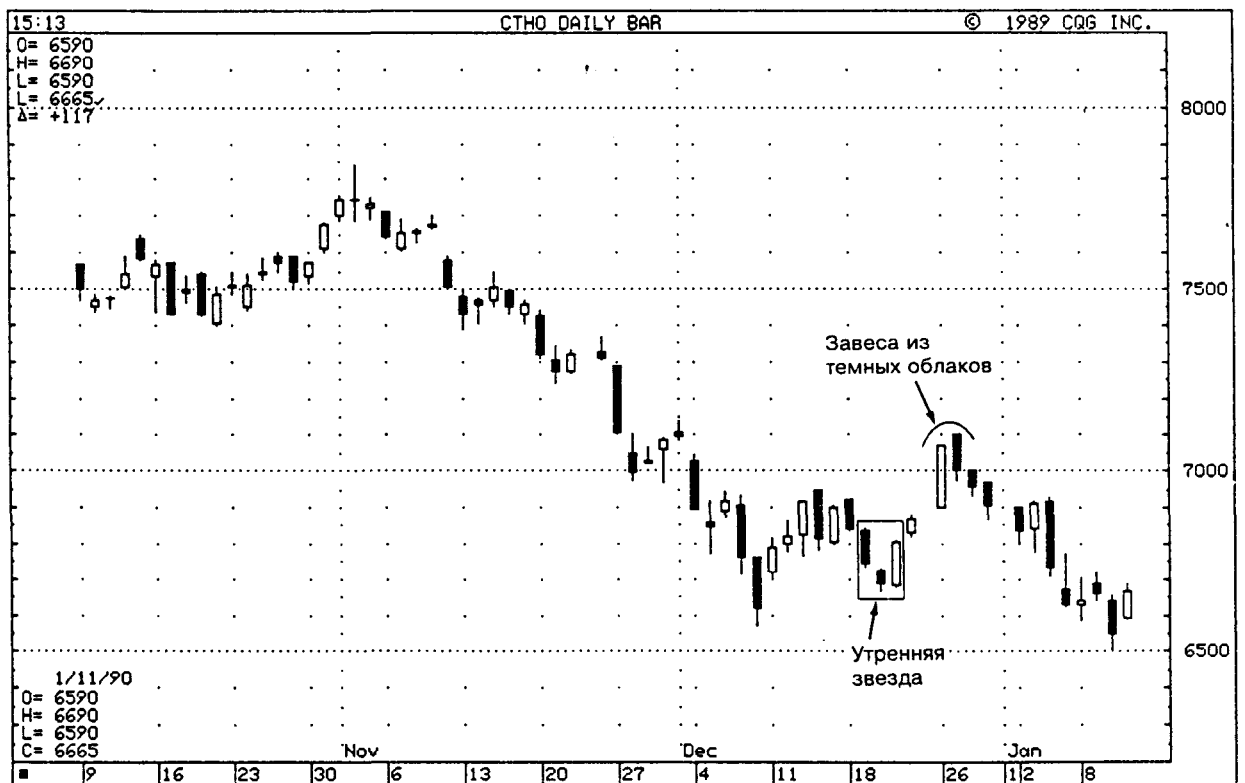
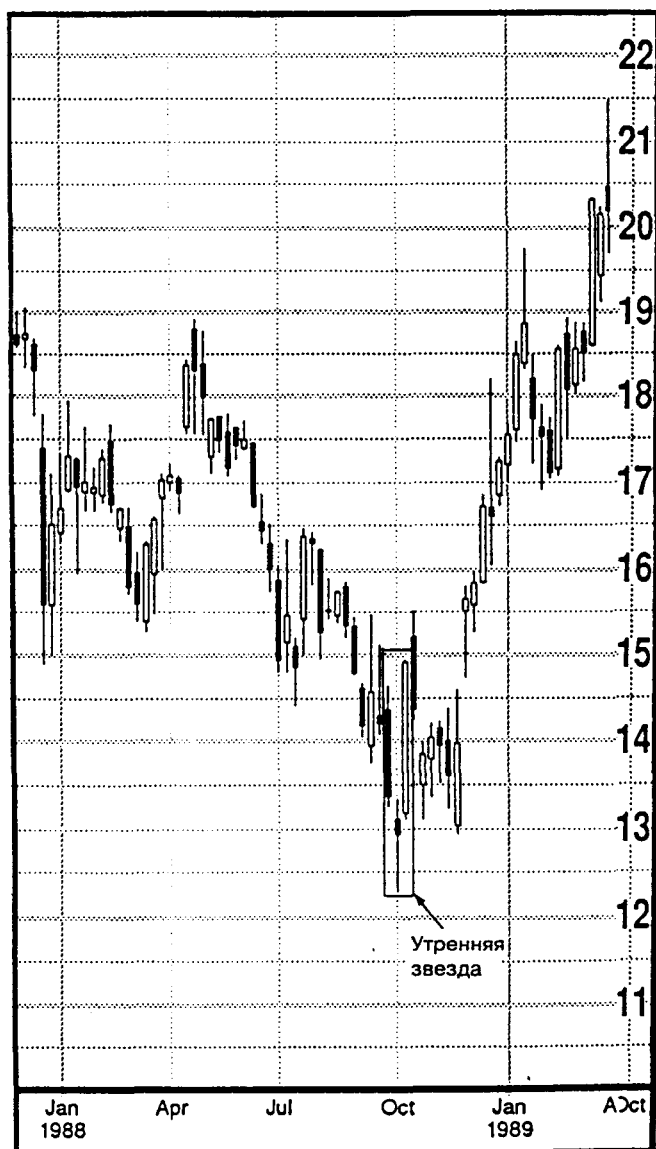


Рис. 5.4. Хлопок — март 1990, дневной график (утренняя звезда)

Рис. 5.5. Сырая нефть
недельный график
(утренняя звезда)

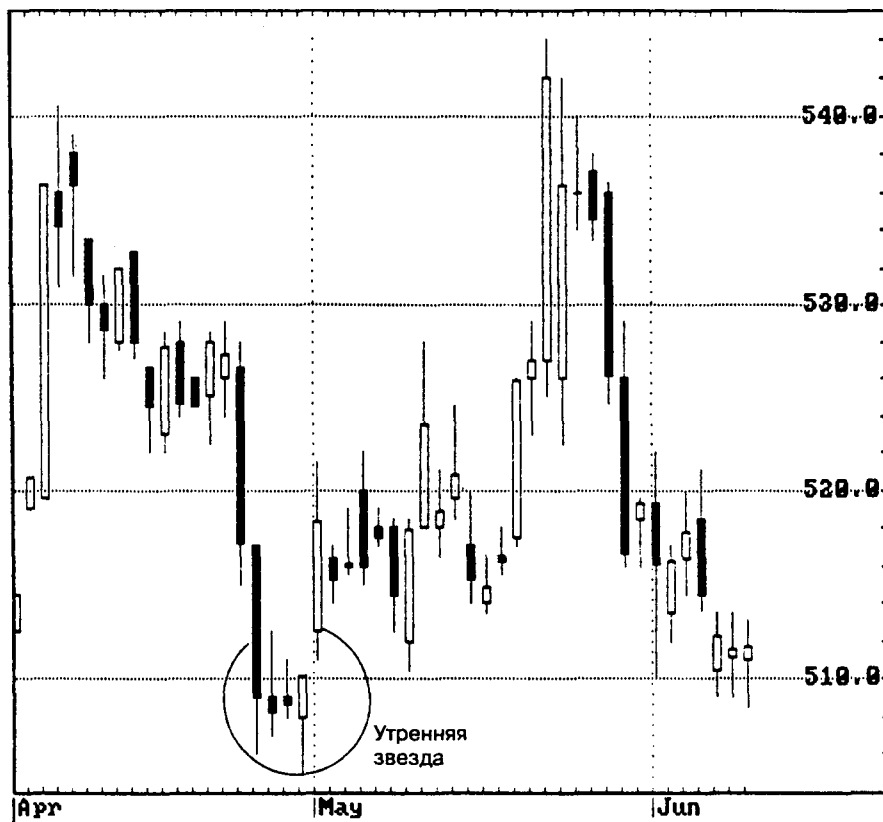


Source: ©Copyright 1990 Commodity Trend Service[®]

показан один из вариантов утренней звезды, содержащий не одну, а несколько звезд (на рисунке — три звезды). Обратите внимание, что третья звезда в этом образовании является молотом и одновременно второй свечой бычьей модели поглощения.

ВЕЧЕРНЯЯ ЗВЕЗДА (EVENING STAR)

Вечерняя звезда является медвежьим двойником утренней звезды. Ее название возникло по аналогии с вечерней звездой на небосклоне (планета Венера), появляющейся перед наступлением темноты. Модель «вечерняя звезда» является сигналом разворота на вершине, и поэтому она становится сигналом к действию, только если появляется после восходящей тенденции. Вечерняя звезда состоит из трех свечей (см.



Source: CompuTrac™

Рис. 5.6. Серебро — сентябрь 1990, дневной график (утренняя звезда)

рис. 5.7). Первые две свечи — это длинное белое тело, за которым следует звезда. Эта звезда — первый 'намек на приближение рынка к вершине. Третья свеча подтверждает образование вершины и завершает модель «вечерняя звезда», состоящую из трех свечей. Третья свеча имеет черное тело, перекрывающее значительную часть белого тела первой свечи. Мне кажется, что вечернюю звезду можно сравнить со светофором, переключающимся с зеленого сигнала (бычье белое тело) на желтый (предупреждающий сигнал в виде звезды), а затем на красный (черное тело подтверждает окончание предшествующей тенденции).

В принципе, вечерняя звезда должна иметь ценовой разрыв между первым и вторым телами и еще один разрыв между вторым и третьим телами. Однако, как показывает мой опыт, второй разрыв наблюдается редко и не является обязательным для успешной работы этой модели.

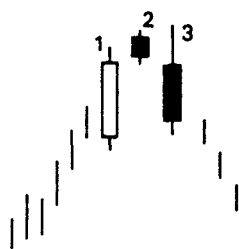


Рис. 5.7. Вечерняя звезда



Рис. 5.8. Западная островная вершина



Source: ©Copyright 1990 Commodity Trend Service[®]

Рис. 5.9. Промышленный индекс Доу-Джонса — недельный график, 1987 (вечерняя звезда)

Главным критерием является степень «проникновения» черного тела третьей свечи в белое тело первой свечи.

При первом взгляде на рисунок 5.7 создается впечатление, что рассматриваемая модель подобна островной вершине — сигналу разворота, применяемому западными техническими аналитиками. Однако более детальный анализ показывает, что вечерняя звезда неэквивалентна островной вершине (см. рис. 5.8). В сигнале «островная вершина» минимальная цена второй торговой сессии должна быть выше максимальных цен торговых сессий 1 и 3. Для того, чтобы модель «вечерняя звезда» считалась сигналом разворота достаточно, чтобы нижняя граница тела 2 была выше верхней границы тела 1.

Вечерняя звезда на рисунке 5.9 отражает ситуацию на рынке летом 1987 года, когда индекс Доу-Джонса достиг наивысшей точки перед последовавшим затем обвалом рынка. (Интересно, обратили ли внимание на эту вершину японские технические аналитики, использующие метод свечей!)

На рисунке 5.10 приведен пример того, как на графиках японских свечей образуется сигнал разворота, который при использовании западной технологии обнаружить достаточно сложно. В последний час 5 сентября и в первые два часа следующего дня сформировалась модель «вечерняя звезда». Звезда, входящая в модель, не отвечает требованиям островной вершины, о которой говорилось выше. В то же

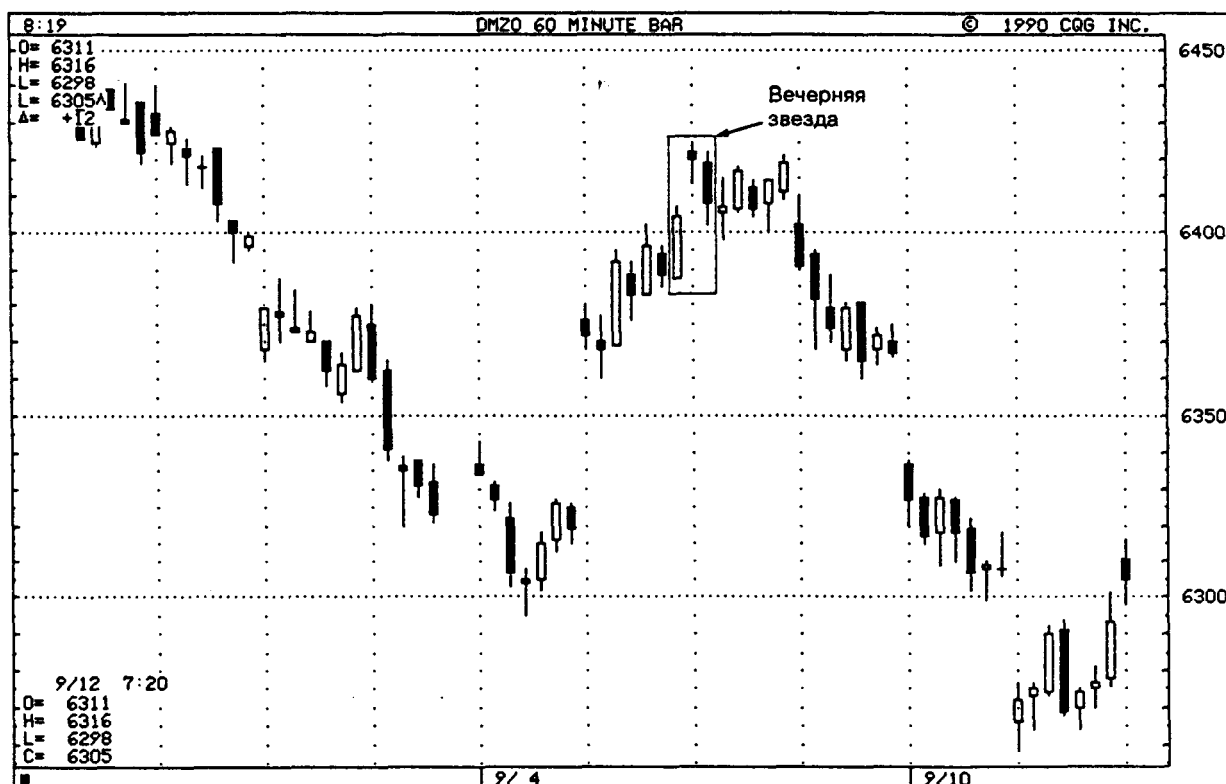
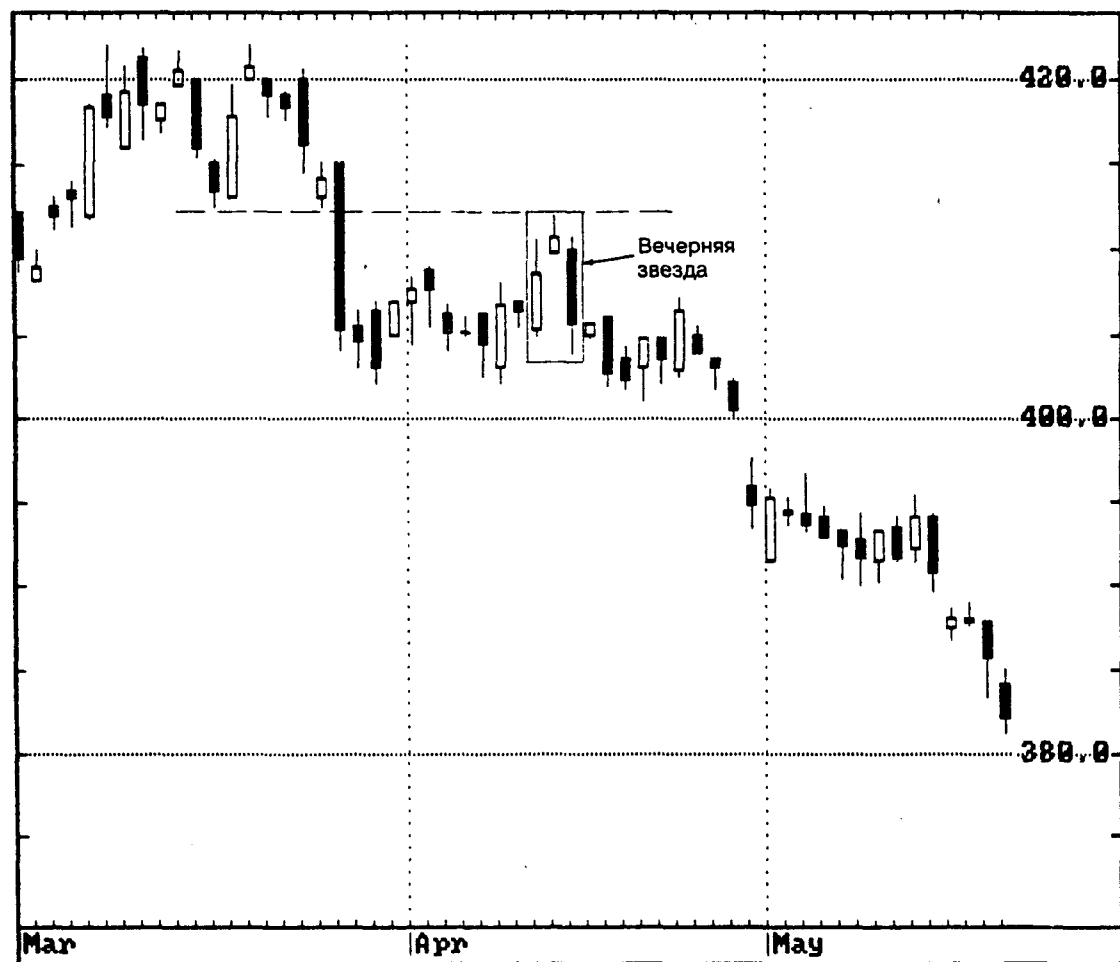


Рис. 5.10. Немецкая марка — декабрь 1990, внутрисуточный график (вечерняя звезда)

самое время японские свечи образовали сигнал разворота на вершине, который в западном графическом анализе просто не появился бы. Обратите также внимание на то, что подъем, завершившийся вечерней звездой, начался 4 сентября с появления утренней звезды.

Хотя вечерняя звезда играет особенно важную роль в конце восходящей тенденции, она может быть значимой и при появлении в верхней части торгового коридора, если подтверждает какой-либо другой медвежий сигнал (см. рис. 5.11). Именно такая ситуация сложилась на рынке в середине апреля. Звезда (второй день), входящая в модель «вечерняя звезда», достигла уровня сопротивления. Этот уровень на отметке 413 долл. возник значительно раньше — в конце марта он был уровнем поддержки. Старый уровень поддержки часто превращается в новый уровень сопротивления. Попробуйте запомнить это очень полезное правило технического анализа! Более подробно понятия поддержки и сопротивления будут обсуждаться в главе 11. В любом случае, вечерняя звезда появилась именно на уровне сопротивления в 413 долл., что усиливает значимость сигнала разворота.



Source: CompuTrac™

Рис. 5.11. Золото — декабрь 1989, дневной график (вечерняя звезда)

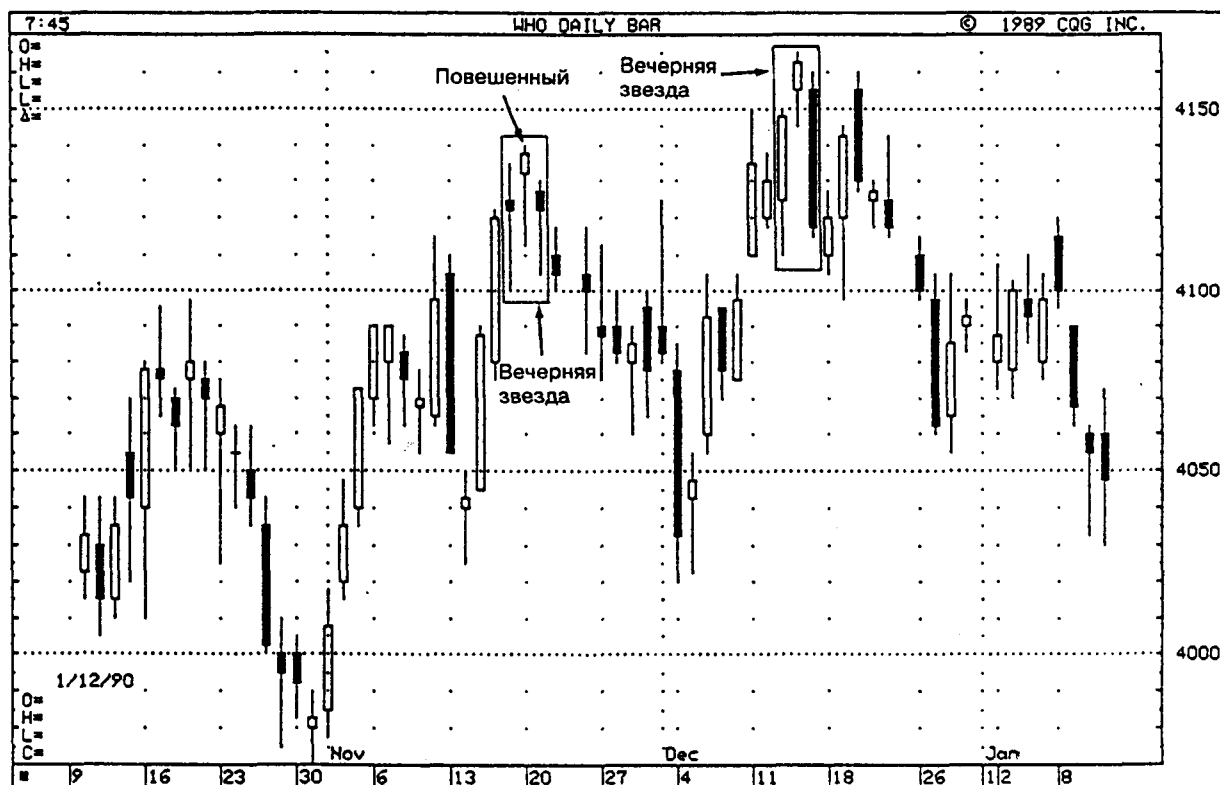


Рис. 5.12. Пшеница — март 1990, дневной график (вечерняя звезда)

На рисунке 5.12 показана хорошо сформированная вечерняя звезда, появившаяся в середине декабря. Звезде предшествует свеча с сильным белым телом, а следует за ней свеча со слабым черным телом. В середине ноября появилась разновидность вечерней звезды. Отклонение от стандартного варианта состоит в том, что в модели «вечерняя звезда» звезде обычно предшествует длинное белое тело, а за звездой следует черное тело. Здесь же мы не видим ни длинного белого, ни черного тела. Тем не менее, есть основания считать, что на графике образовалась модель разворота на вершине; и дело не только в некотором сходстве данной формации с вечерней звездой, а, скорее, в свече «повешенный», появившейся 21 ноября (его образовала звезда из модели «вечерняя звезда»). Окончание подъема цен подтверждает и цена открытия следующего дня, опустившаяся ниже тела повешенного.

Ниже перечислены факторы, увеличивающие вероятность того, что вечерняя или утренняя звезды являются сигналом разворота:

1. Наличие разрывов между телами первой свечи и звезды, а также между телами звезды и третьей свечи;
2. Тело третьей свечи перекрывает значительную часть тела первой свечи;
3. Небольшой объем торговли во время первой торговой сессии (первая свеча) и большой объем во время третьей торговой сессии (третья свеча). Это свидетельствует об уменьшении по-м

НЕМНОГО ИСТОРИИ

Полные названия вечерней и утренней звезд на японском языке звучат как «вечерняя звезда трех рек» и «утренняя звезда трех рек». Сначала я думал, что названия вечерняя или утренняя звезда «трех рек» связаны с наличием в каждой модели трех свечей — отсюда и возникло название «три реки». Но впоследствии мне удалось обнаружить, что история названий является куда более интригующей.

Нобунага Ода, один из видных военачальников конца XVI века, входил в тройку военных лидеров, объединивших феодальную Японию (см. главу 2). Он участвовал в решающей битве за одну из самых плодородных рисовых провинций. Поскольку рис являлся мерилем богатства, Нобунага был решительно настроен завоевать эту территорию, но хозяева плодородных плантаций столь же решительно отстаивали свои земли. По этим плодородным рисовым провинциям протекало три реки. В условиях жесточайшего сопротивления жителей провинции войскам Нобунаги было очень непросто преодолеть три водных препятствия. И только тогда, когда его войскам удалось, наконец, переправиться через эти три реки, победа досталась генералу. Отсюда и возникли «три реки» в названиях утренней и вечерней звезды, указывающие на трудности, которые необходимо преодолеть, чтобы изменить направление тенденции. Победа для наступающих войск будет обеспечена, если они сумеют преодолеть препятствие из «трех рек».

тенциала предшествующей тенденции и росте потенциала новой тенденции.

УТРЕННИЕ И ВЕЧЕРНИЕ ЗВЕЗДЫ ДОЖИ

Дожи называют «*звездой дожи*», если он образует разрыв вверх с телом предшествующей свечи при восходящей тенденции или падает с разрывом ниже тела предшествующей свечи при нисходящей тенденции. Звезды дожи являются предвестниками того, что предшествующая тенденция меняет свое направление. Торговая сессия после дожи должна подтвердить сигнал разворота. В частности, подтверждением разворота на вершине при восходящей тенденции является звезда дожи, за которой следует длинное черное тело, перекрывающее значительную часть белого тела. Такую модель называют «*вечерняя звезда дожи*» (см. рис. 5.13). Вечерняя звезда дожи представляет собой особый случай обычной вечерней звезды. Звездой в обычной вечерней звезде является свеча с небольшим телом (вторая по счету в модели), а звездой в вечерней звезде дожи является дожи. Вечерняя звезда дожи считается более важной моделью, поскольку она содержит в себе дожи.

При восходящей тенденции звезда дожи часто служит признаком приближения вершины. Важно отметить следующее: если сразу после звезды дожи появляется белая свеча, образующая ценовой разрыв вверх, дожи перестает быть медвежьим сигналом.



Рис. 5.13. Вечерняя звезда дожи



Рис. 5.14. Утренняя звезда дожи

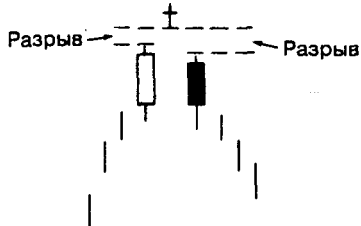


Рис. 5.15. Брошенный младенец при восходящей тенденции



Рис. 5.16. Брошенный младенец при нисходящей тенденции

Если при нисходящей тенденции дожи появляется вслед за свечой с черным телом, то подтверждением разворота в основании будет белая свеча, тело которой перекрывает значительную часть тела черной свечи. Такая модель из трех свечей называется «утренняя звезда дожи» (см. рис. 5.14). Такой тип утренней звезды является очень важным сигналом разворота в основании. Если при нисходящей тенденции вслед за звездой дожи появляется черное тело, образующее ценовой разрыв вниз, то звезда дожи перестает быть бычьим сигналом. Это объясняет, почему в случае появления звезд дожи необходимо дожждаться подтверждающего сигнала в течение одной-двух торговых сессий.

Если при восходящей тенденции звезда дожи образует ценовой разрыв вверх (тени свечей не пересекаются), а за ней с ценовым разрывом вниз следует черная свеча (тени также не пересекаются), то такая звезда становится одним из сильнейших сигналов разворота на вершине. Его называют «брошенный младенец на вершине» (abandoned baby top, см. рис. 5.15). Такая модель встречается очень редко!

То же самое справедливо, но в зеркальном отображении, для нисходящей тенденции. В частности, если появляется звезда дожи с разрывами до и после нее (когда тени не пересекаются), то, скорее всего, рынок достиг основания. Такую модель называют «брошенный младенец в основании» (abandoned baby bottom, см. рис. 5.16). Она встречается также чрезвычайно редко! Модель «брошенный младенец» подобна западным островным вершинам или основаниям, в которых роль островной торговой сессии играет дожи.

На рисунке 5.17 можно увидеть, как появление звезды дожи в начале июня останавливает предшествующий спад цены. Дожи в данном случае

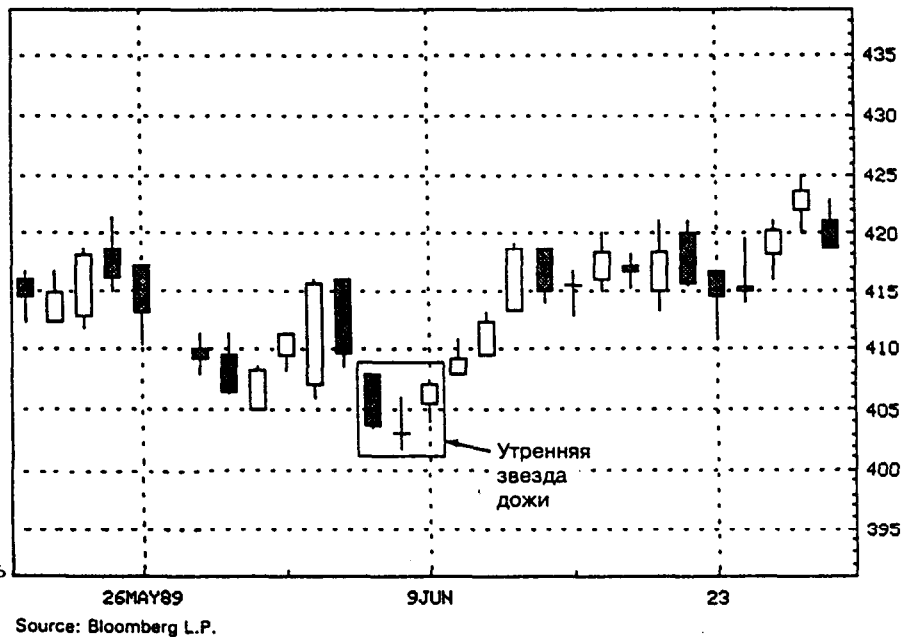


Рис. 5.17. Пшеница — декабрь 1989, дневной график (утренняя звезда дожи)

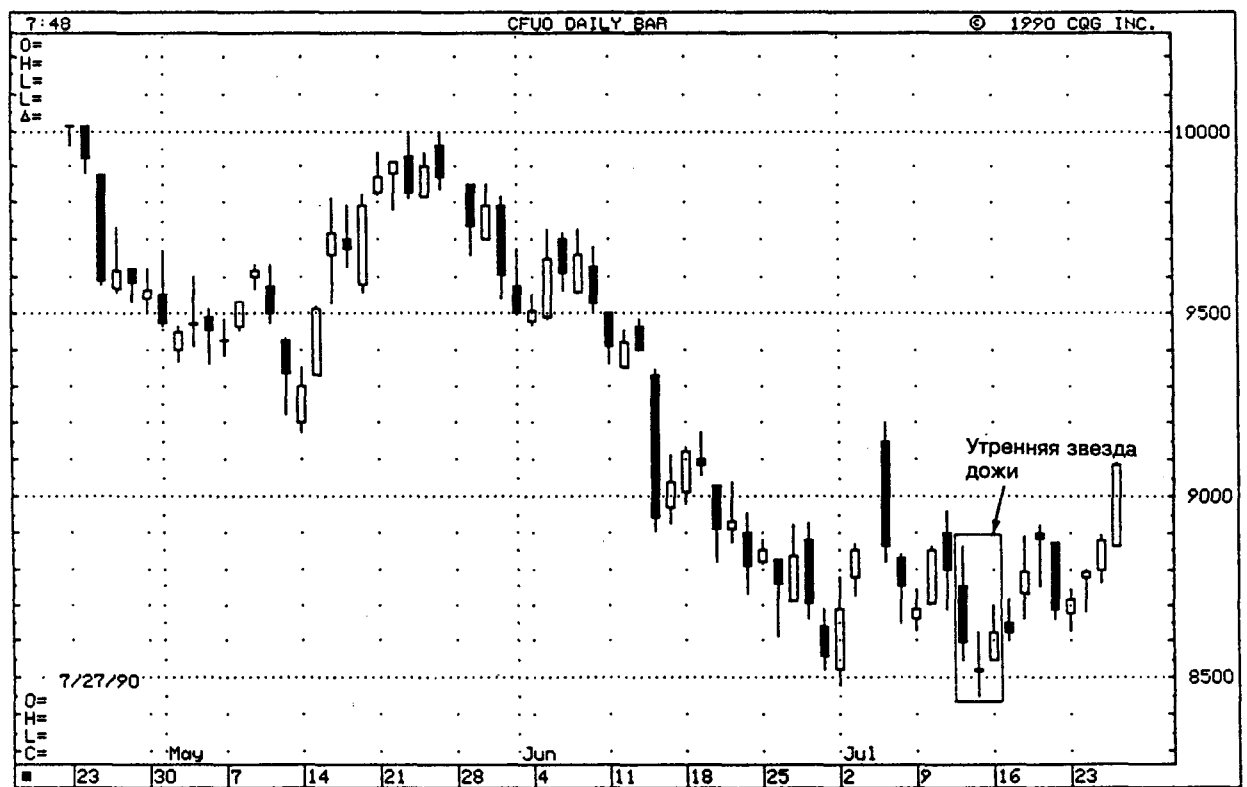


Рис. 5.18. Кофе — сентябрь 1990, дневной график (утренняя звезда дожи)

считается звездой, хотя его тень перекрывает часть предыдущего черного тела. Белая свеча, появившаяся вслед за звездой, является окончательным подтверждением разворота в основании. Черное тело перед звездой дожи и белое тело за ней образуют модель «утренняя звезда дожи», состоящую из трех свечей.

На рисунке 5.18 показано, что в день появления звезды дожи цены прорвались ниже отметки 0,85 долл. Это был уровень поддержки, возникший еще в начале июля. Тот факт, что цены не смогли удержаться на уровне новых минимумов, рассматривается как бычий признак. Если к этому добавить еще образование утренней звезды дожи, то есть все основания ожидать окончания нисходящей тенденции.

На рисунке 5.19 можно увидеть как вечернюю звезду дожи, так и обычную вечернюю звезду. Вечерняя звезда дожи образовалась в период с марта по май 1986 года. Эта модель послужила сигналом остановки быстрого повышения цен, начавшегося несколько месяцев тому назад. После появления вечерней звезды дожи началось падение цен. Оно закончилось с образованием бычьей модели поглощения. Начавшееся затем повышение достигло вершины в середине 1987 года с появлением модели «вечерняя звезда».

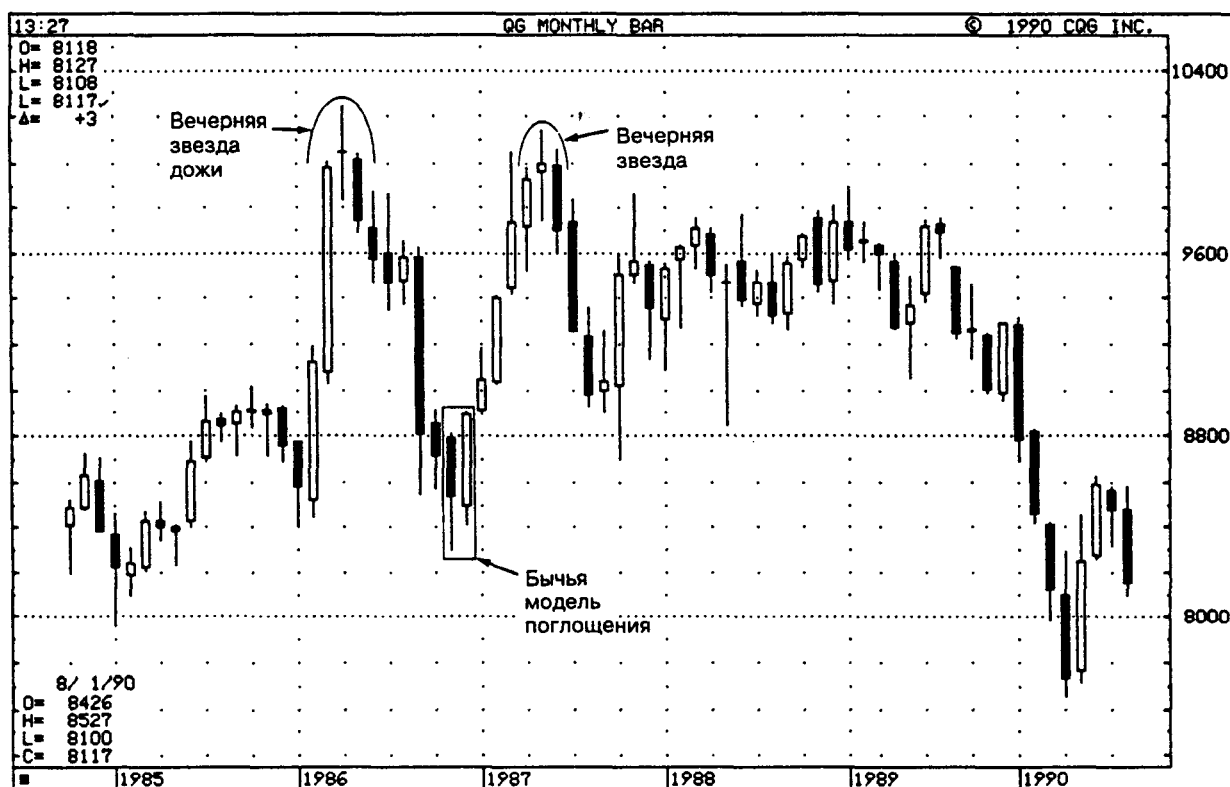
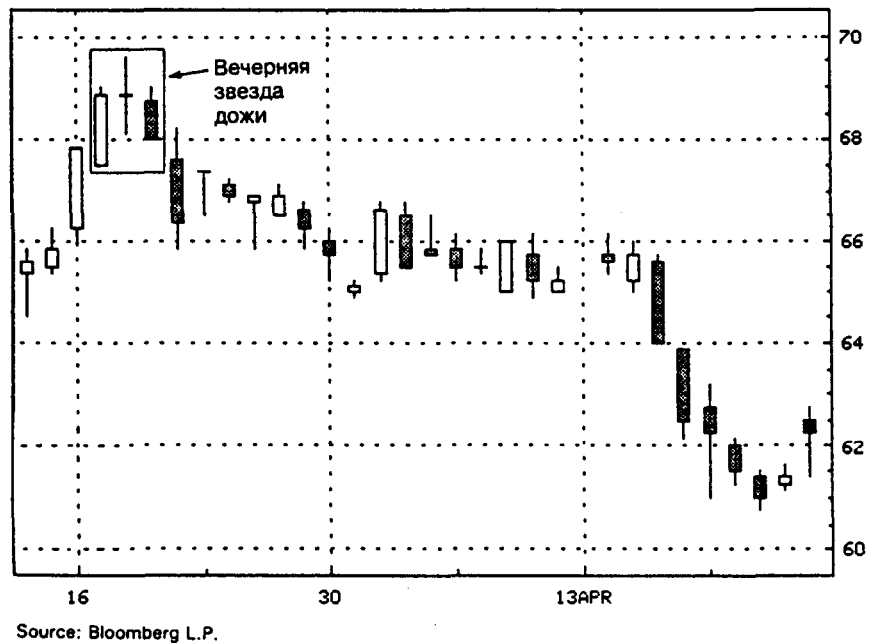


Рис. 5.19. Долгосрочные облигации (Liffe) — месячный график (вечерняя звезда дожи)

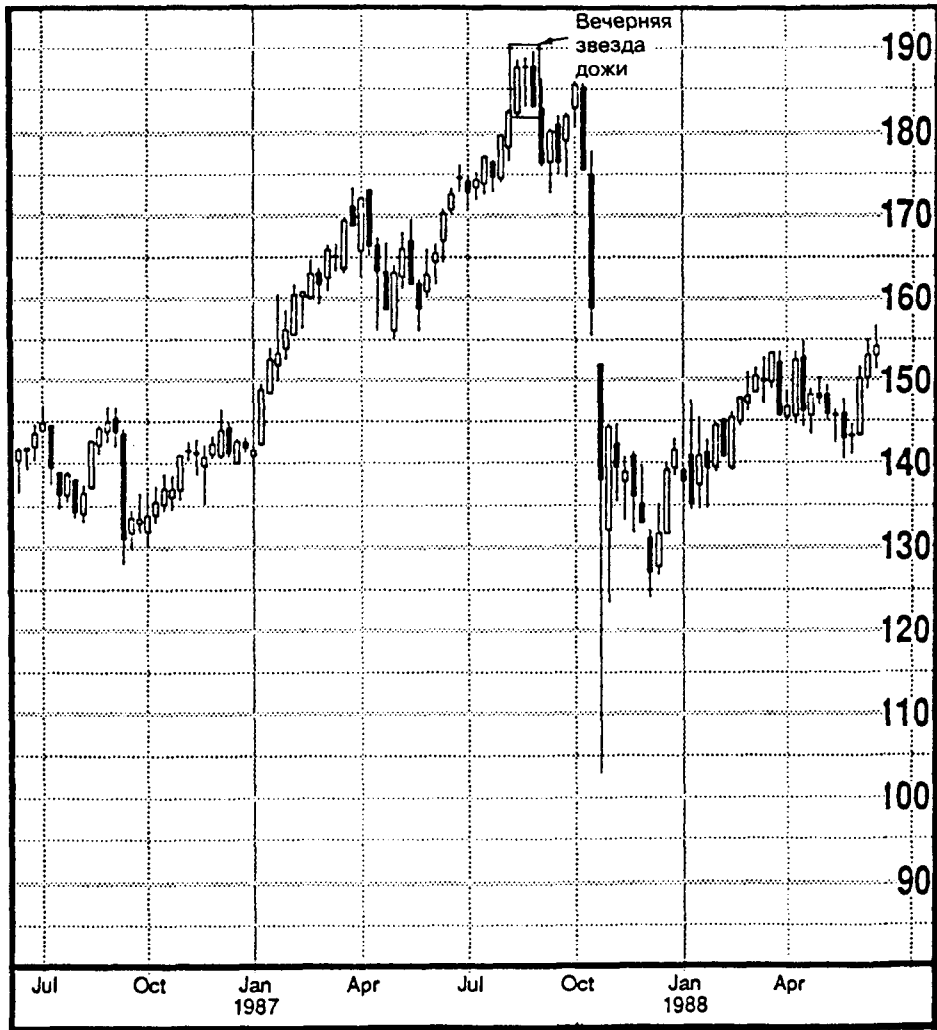
Рис. 5.20. Индекс химической промышленности Доу-Джонса — дневной график, 1990 (вечерняя звезда дожи)



На рисунке 5.20 показаны три свечи (17, 18 и 19 марта), образующие вечернюю звезду дожи. С этой моделью завершается повышение цен, начавшееся после появления молота на предыдущей неделе. Данный пример еще раз показывает, что на рынке акций некоторые конфигурации свечей могут несколько отклоняться от стандарта. Причина заключается в том, что цена открытия акций (в отличие от фьючерсного контракта) нередко оказывается довольно близкой предшествующей цене закрытия. Это означает, что модели, учитывающие соотношение цен закрытия и открытия должны быть соответствующим образом модифицированы.

На графике индекса Доу-Джонса по химической промышленности видно, что вечерняя звезда дожи не является звездой в истинном смысле этого слова. Тело звезды дожи (т.е. цены открытия и закрытия) должно находиться выше тела предыдущей свечи. В данном случае это не так. Таким образом, следует допустить более гибкое толкование свечных индикаторов в анализе фондового рынка. Опыт использования японских свечей в работе на фондовом рынке поможет вам самостоятельно определить, какие модели нуждаются в модификации.

На рисунке 5.21 можно увидеть, как за несколько недель до обвала рынка в 1987 году «взошла» вечерняя звезда дожи. В отличие от классической модели, между средней свечой (звездой дожи) и предыдущей белой свечой не существует ценового разрыва. Однако, как уже отмечалось в связи с рисунком 5.20, толкование разрывов здесь может быть достаточно гибким вследствие того, что на фондовом рынке цена открытия торговой сессии часто оказывается близкой или равной предшествующей цене закрытия.



Source: © Copyright 1990 Commodity Trend Service*

Рис. 5.21. Индекс NYSE — недельный график (вечерняя звезда дожи)

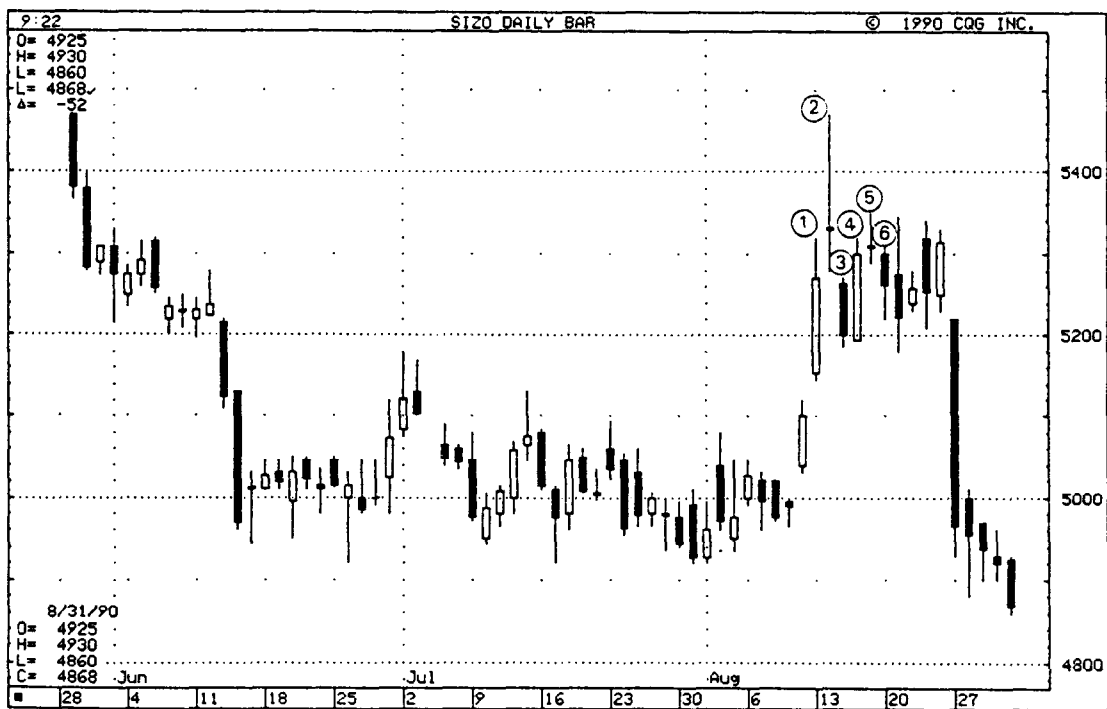


Рис. 5.22. Серебро — декабрь 1990, дневной график (вечерние звезды дожи)

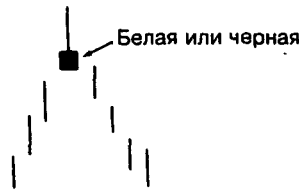


Рис. 5.23. Падающая звезда

На рисунке 5.22 показана необычная и довольно зловещая ситуация, когда две вечерние звезды дожи образуются одна за другой. Свечи с 1 по 3 образуют первую вечернюю звезду дожи. Свечи с 4 по 6 образуют вторую звезду дожи.

ПАДАЮЩАЯ ЗВЕЗДА И ПЕРЕВЕРНУТЫЙ МОЛОТ (SHOOTING STAR AND INVERTED HAMMER)

«Падающая звезда» представляет собой модель из двух свечей, предупреждающую о возможном окончании роста цен. Ее внешний вид вполне соответствует названию. В отличие от вечерней звезды, падающая звезда не относится к числу важнейших сигналов разворота. Как показано на рисунке 5.23, тело у падающей звезды небольшое и находится в нижней части ценового диапазона свечи; верхняя тень длинная. Как и у других звезд, цвет тела падающей звезды не имеет значения. Данная свеча наглядно показывает, что торговая сессия открылась вблизи дневного минимума, затем цена стремительно взмыла вверх и снова упала, так что цена закрытия приблизилась к цене открытия. Иными словами, подъем цены в течение торговой сессии оказался несостоятельным.

Тело идеальной падающей звезды образует разрыв относительно тела предыдущей свечи. Но, как будет показано ниже, этот разрыв не является обязательным.

Свеча в форме падающей звезды, появившаяся после ценового спада, может быть бычьим сигналом. Такая свеча называется «перевернутый *молот*». Перевернутый молот будет рассмотрен далее в этой главе.

На рисунке 5.24 показано, как медвежья падающая звезда, появившаяся 2 апреля, стала предупреждением о возможном прекращении восходящей тенденции. На рисунке 5.25 продемонстрирована классическая падающая звезда и ее варианты. К вариантам падающей звезды относятся следующие:

1. *Падающая звезда 1* не является идеальной, поскольку между телами двух свечей не существует ценового разрыва. Тем не менее, она достаточно убедительно сигнализирует о том, что быки больше не способны поддерживать движение рынка вверх.
2. *Падающая звезда 2* не представляет особой важности. Она удовлетворяет некоторым критериям падающей звезды (имеет малень-

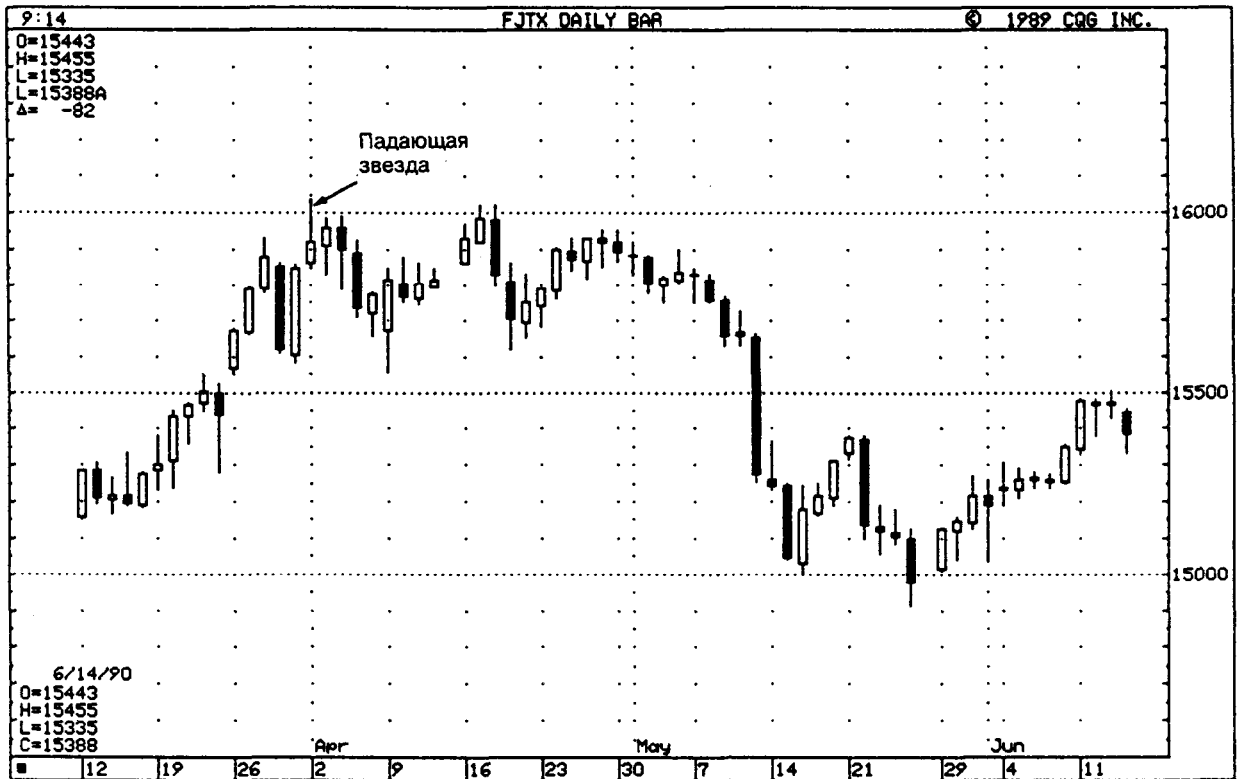


Рис. 5.24. Иена — 24-часовой спот, дневной график, 1990 (падающая звезда)

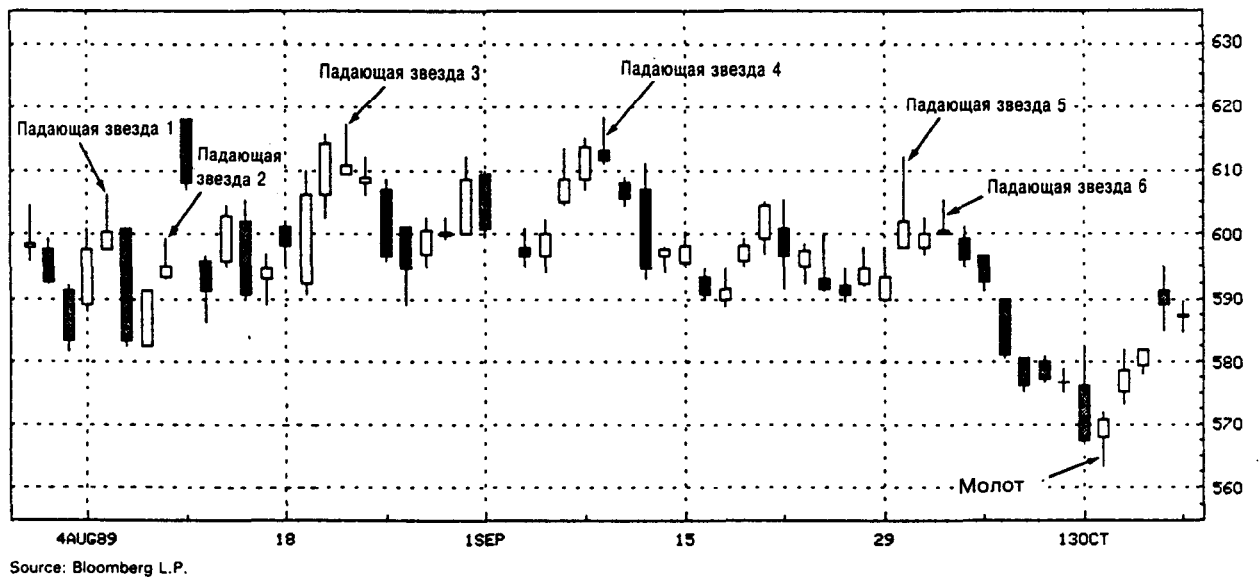


Рис. 5.25. Соя — март 1990, дневной график (падающие звезды)

кое тело и длинную верхнюю тень). Но все-таки в данном случае нарушается важное правило — свеча, имеющая форму падающей звезды, появляется не после восходящей тенденции и не от верхней границы торгового коридора. Вот почему ее следует рассматривать как не имеющее особого значения образование маленьким телом. Маленькое тело свечи свидетельствует о том, что на рынке царит некоторая неопределенность. Подобная неопределенность в середине торгового коридора вполне объяснима.

3. *Падающая звезда 3* является таковой только по форме, так как не образует ценового разрыва относительно тела предшествующей свечи. Однако, ее нужно рассматривать в контексте предшествующего движения цены. Верхняя часть тени почти достигает максимума, установленного на уровне 6,18 долл. в начале августа. Быки истощили свои силы во время внутрисуточного подъема до этого уровня. Цена закрытия в этот день понизилась почти до дневного минимума.
4. *Падающая звезда 4* очень похожа на падающую звезду 3. (также не является идеальной, поскольку между ее телом и телом предшествующей свечи не существует ценового разрыва. Но, в этот день была предпринята очередная попытка поднять цену, которая сорвалась вблизи уровня 6,18 долл. Это доказало, быки больше не могут диктовать свои условия.

(Падающие звезды 3 и 4 не являются идеальными моделями, но в связи с ними нужно отметить одно важное обстоятельство. Как я уже говорил в начале этой книги, значимость той или иной модели не всецело определяется ее соответствием идеальным требованиям. Отдельные свечи и их сочетания необходимо рассматривать в контексте другой технической информации. Например, падающие звезды 3 и 4 являются таковыми только по форме, но в контексте предшествующей динамики цен их можно считать медвежьими сигналами).

5. *Падающая звезда 5* также не смогла преодолеть уровень сопротивления. Но нельзя не восхищаться упорством быков, стремящихся поднять цены еще выше. Каждая новая неудача на уровне сопротивления 6,18 долл. вызывает вопрос: когда же, наконец быки сдадутся? С появлением падающей звезды 6 ответ на этот вопрос становится очевидным.
6. *Падающая звезда 6* представляет собой еще одну неудавшуюся попытку повысить цену. После нее быки сдаются. Появившийся затем молот — знак окончания ценового спада.

На рисунке 5.26 представлен еще один пример падающей звезды, не образующей ценового разрыва с телом предшествующей свечи.

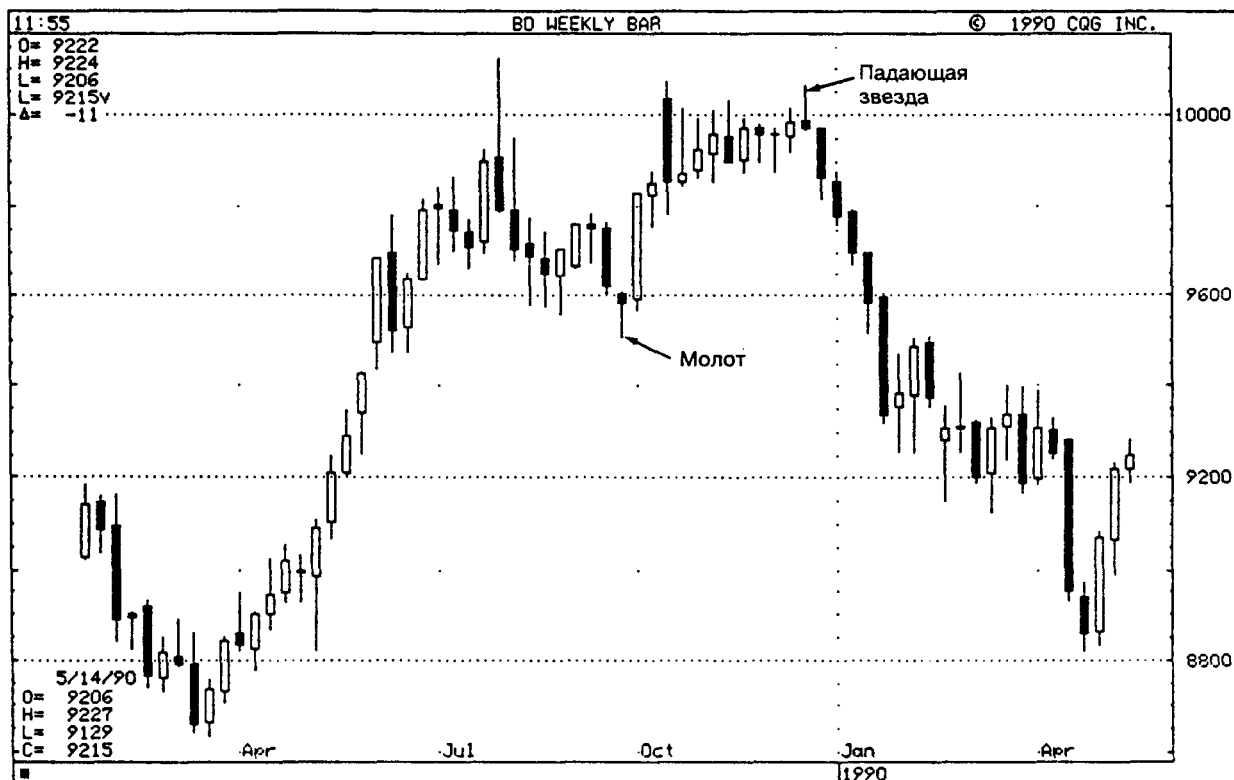


Рис. 5.26. Облигации — недельный график (падающая звезда)

Несмотря на это, она явилась важным сигналом разворота тенденции. Посмотрите на падающую звезду в контексте рыночной информации. Это была очередная неудачная попытка преодолеть уровень ценовых максимумов, зарегистрированных в третьем квартале 1989 года. Появление падающей звезды означало конец подъема, начавшегося после образования молота.

На рисунке 5.27 показана классическая падающая звезда, появившаяся в первый час торгового дня 29 мая. Последовавшее понижение цен остановилось 4 июня, когда сформировалась бычья модель поглощения.

На рисунке 5.28 мы видим две падающие звезды, каждая из которых появилась накануне значительного понижения цен. На рисунке 5.29 падающая звезда не сумела преодолеть ценовые максимумы, зарегистрированные в октябре-ноябре 1989 года. На рисунке 5.30 показаны две падающие звезды. Каждая сигнализировала о прекращении предшествующего подъема цен.

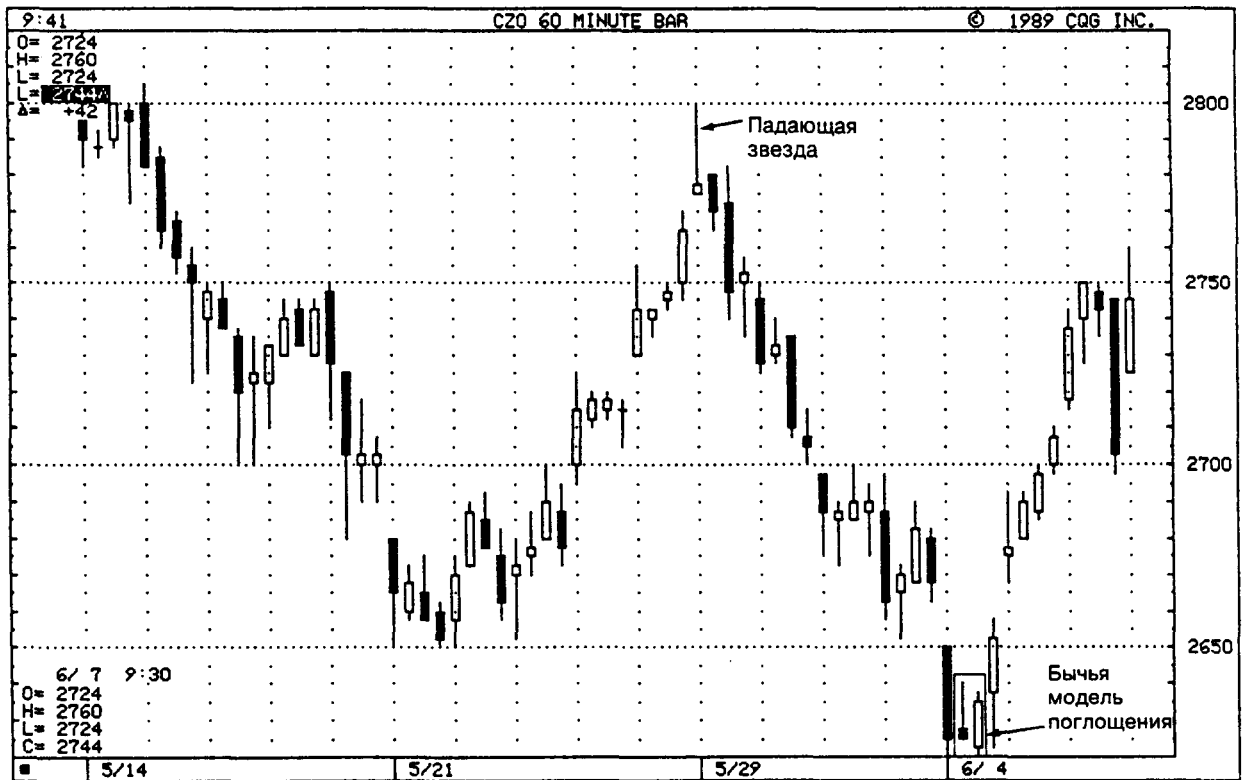
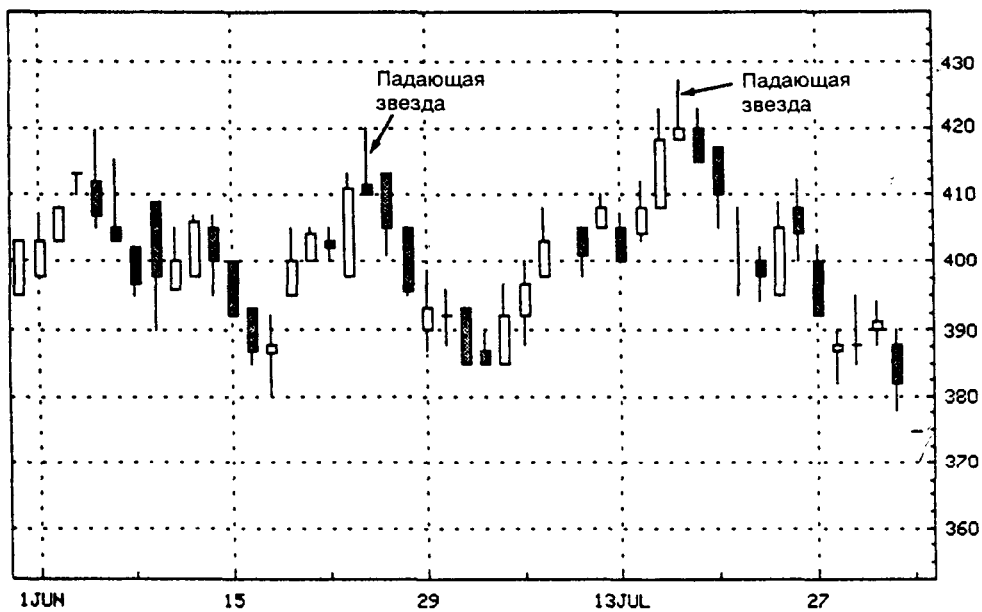


Рис. 5.27. Кукуруза — декабрь 1990, внутридневной график (падающая звезда)



Source: Bloomberg L.P.

Рис. 5.28. Barrett Resources — дневной график, 1990 (падающая звезда).

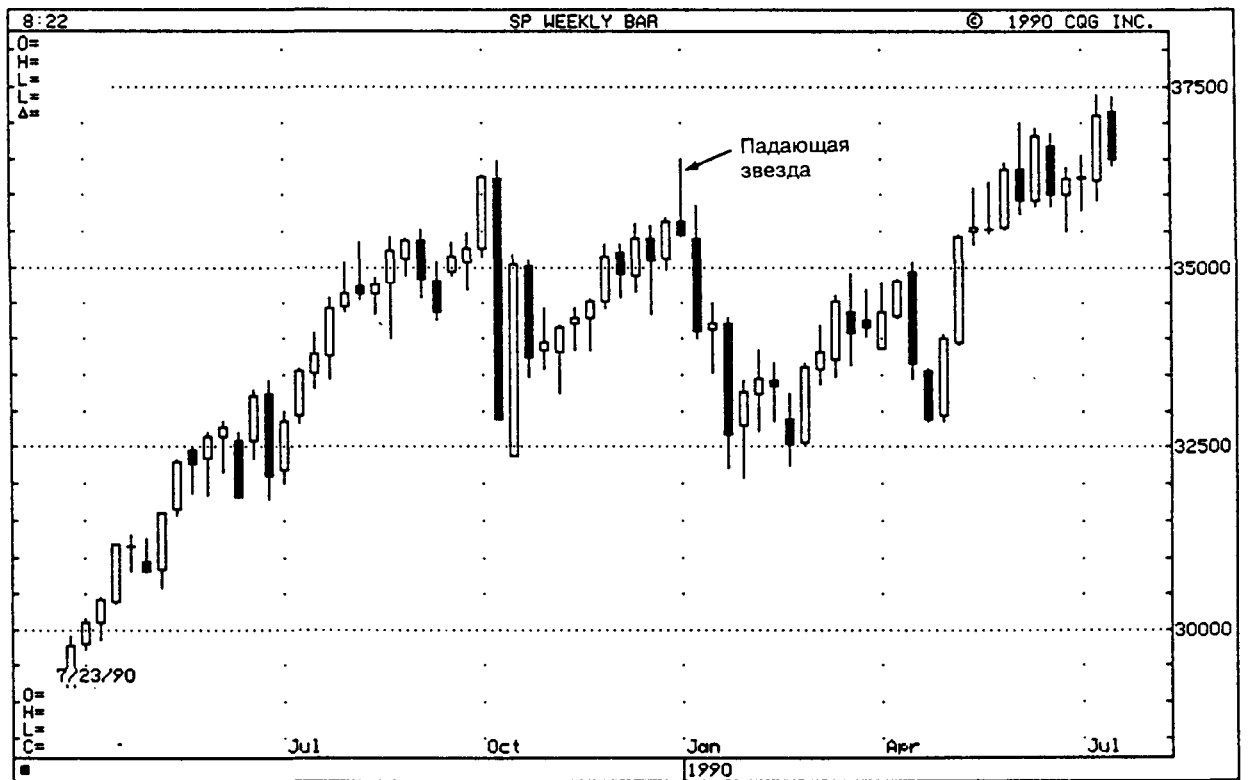


Рис. 5.29. Индекс S&P — недельный график (падающая звезда)

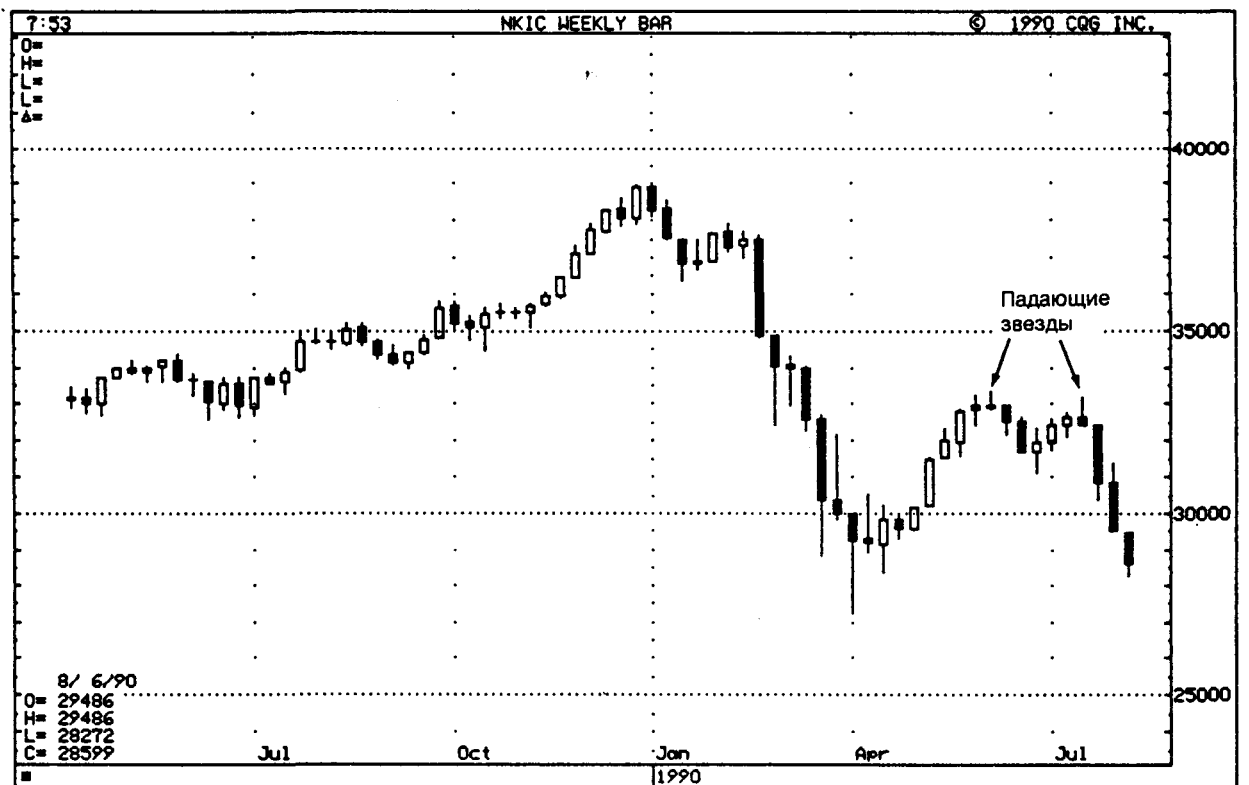


Рис. 5.30. Индекс Никкей — недельный график (падающая звезда)



Рис. 5.31. Перевернутый молот

ПЕРЕВЕРНУТЫЙ МОЛОТ

Хотя перевернутый молот не является звездой, мы будем рассматривать его в этой главе, поскольку он напоминает падающую звезду. На рисунке 5.31 видно сходство перевернутого молота с падающей звездой:

у него маленькое тело, расположенное в нижней части диапазона свечи, и длинная верхняя тень. Однако, в отличие от падающей звезды, перевернутый молот указывает на возможный разворот в основании. Как и обычный молот, перевернутый молот является бычьим сигналом, если он появляется после нисходящей тенденции.

Посмотрите еще раз график кукурузы на рисунке 5.27. Обратите внимание на первую свечу бычьей модели поглощения, появившуюся 4 июня. Внешне она очень похожа на падающую звезду (цвет тела не представляет особой важности). В данном случае она появляется на нисходящей тенденции и, таким образом, становится потенциально бычьим сигналом.

Чтобы убедиться в бычьем характере перевернутого молота, нужно дождаться бычьего подтверждающего сигнала во время следующей торговой сессии. Подобным подтверждением может стать ситуация, когда цена открытия на следующий день оказывается выше тела перевернутого молота. Чем больше ценовой разрыв, тем ярче выражен подтверждающий сигнал. Другим подтверждением может быть белая свеча с более высоким уровнем цены.

Убедиться в бычьем характере перевернутого молота необходимо потому, что ценовое движение, сформировавшее перевернутый молот, кажется медвежьим. Это означает, что в день появления перевернутого молота рынок открывается на уровне дневного минимума или вблизи него, а затем цена начинает расти. Однако быки оказываются не способны удержать рынок на этом уровне, и цена закрытия приближается к дневному минимуму. Почему же эта свеча считается потенциально бычьим сигналом разворота? Ответ на этот вопрос связан с событиями следующей торговой сессии. Если на следующий день цена открытия оказывается выше тела перевернутого молота, те, кто занял короткие позиции по цене открытия или закрытия в день перевернутого молота, теряют деньги. Чем дольше рынок держится выше тела перевернутого молота, тем больше вероятность того, что эти короткие

позиции будут закрыты. Активное закрытие коротких позиций может вызвать повышение цены, а это побудит трейдеров, ожидавших окончания спада и стремящихся купить по минимальной цене, к открытию длинных позиций. Результатом подобной цепной реакции может стать существенный рост цен.

В примере с кукурузой за перевернутым молотом последовала бычья поглощающая свеча. Она подтвердила сигнал окончания нисходящей тенденции.

Как показано на рисунке 5.32, после появления падающей звезды 1 сильная восходящая тенденция завершилась, и рынок вошел в горизонтальный коридор. Черная свеча после падающей звезды 3 явилась подтверждением вершины, поскольку она завершила формирование медвежьей модели поглощения. Падение цен после падающей звезды 3 завершилось с появлением 27 и 28 марта модели «просвет в облаках». Эта модель стала основанием для дальнейшего повышения рынка, которое было остановлено падающей звездой 4. Обратите внимание, как закончилось понижение цен после падающей звезды 4, — это произошло с появлением 21 апреля перевернутого молота, который был подтвержден на следующий день более высокой свечой с белым телом. Если бы это белое тело было длиннее, можно было бы считать, что перед нами бычья утренняя звезда (черное тело перед перевернутым молотом, сам перевернутый молот и белое тело

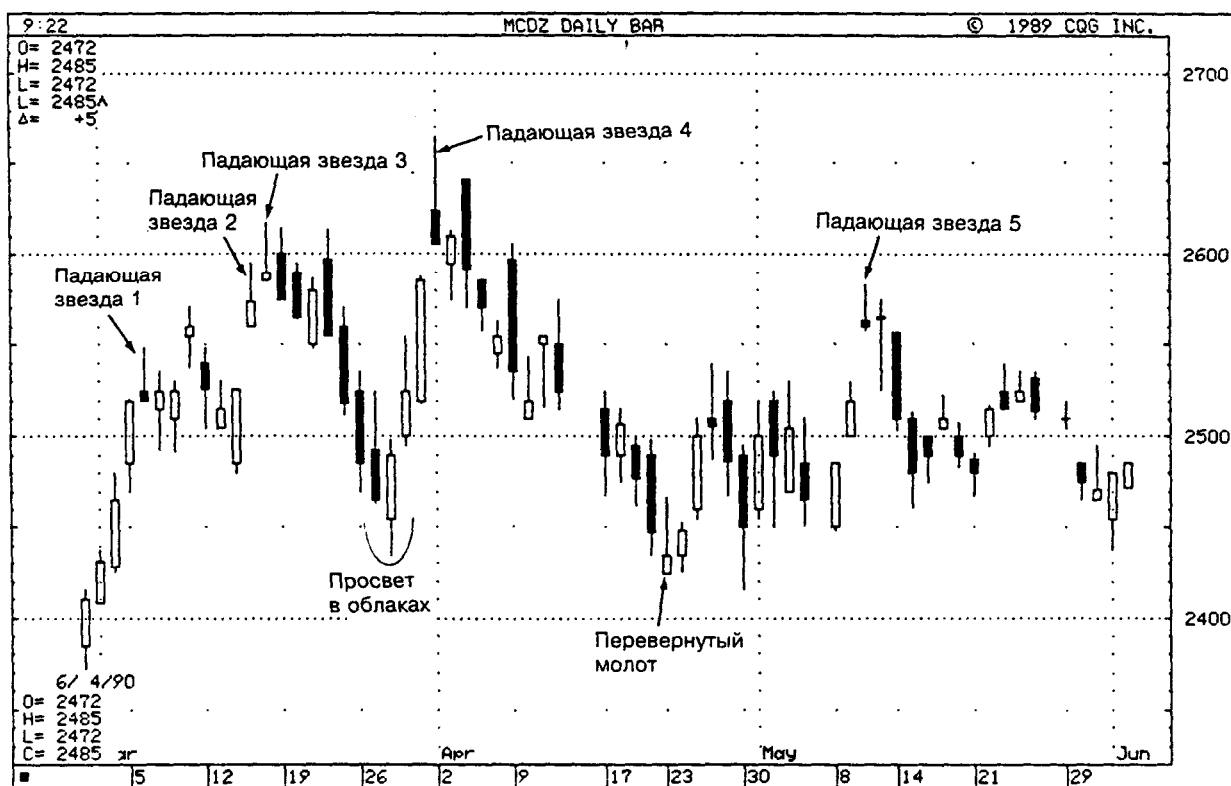


Рис. 5.32. Цинк (Лондон) — три месяца, 1990 (падающие звезды и перевернутый молот)

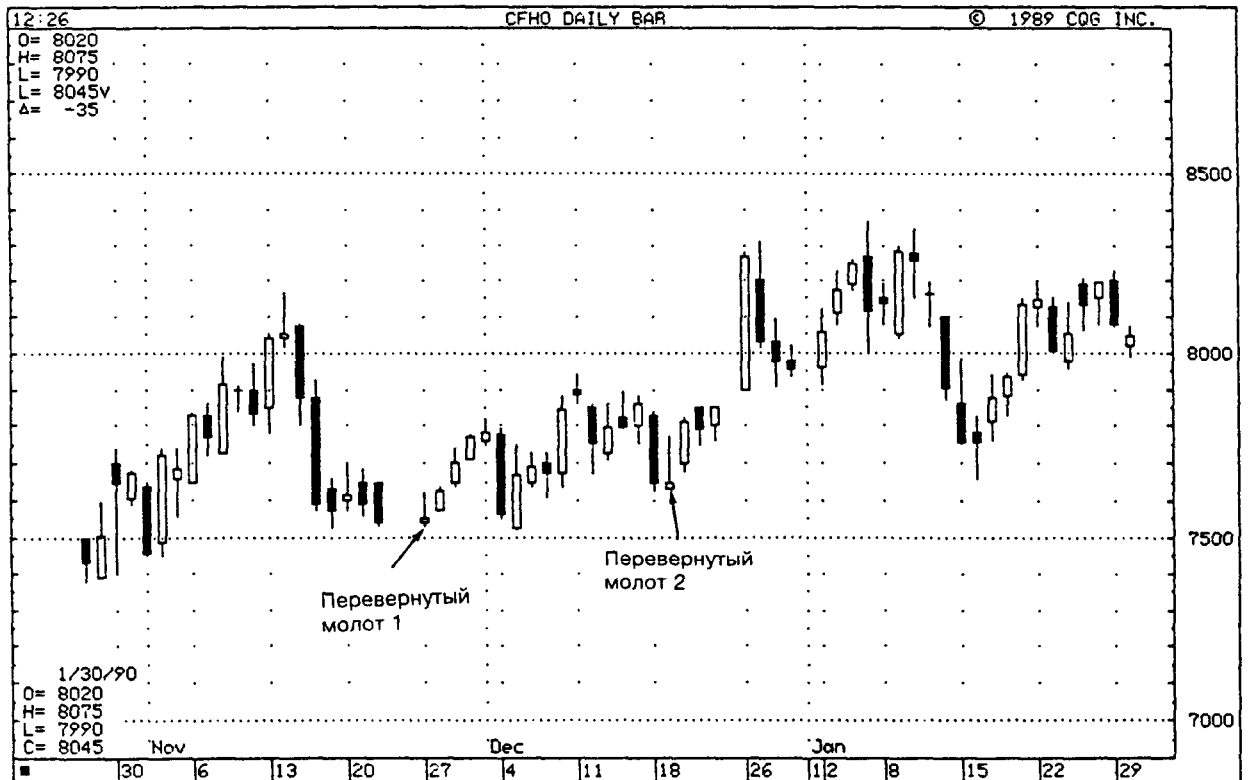


Рис. 5.33. Кофе — март 1990, дневной график (перевернутые молоты)

после него могли образовать модель «утренняя звезда», если бы белое тело третьей свечи было длиннее). Рост цен, начавшийся с появлением бьющего перевернутого молота, продолжался до (вы уже поняли) падающей звезды 5.

На рисунке 5.33 также приведены примеры перевернутого молота. Обратите внимание, что подтверждением перевернутых молотов 1 и 2 явились более высокие цены на следующий день. Это очень важно. Перевернутый молот 2 стал частью модели «утренняя звезда».

ДРУГИЕ МОДЕЛИ РАЗВОРОТА

臭い物に蓋

«Прикройте крышкой то, что дурно пахнет»

Модели разворота, описанные в главах 4 и 5, являются сравнительно сильными сигналами изменения тенденции. Они показывают, что быки перехватили инициативу у медведей (как в бычьей модели поглощения, моделях «утренняя звезда» и «просвет в облаках») или, что медведи одолели быков (как в медвежьей модели поглощения, моделях «вечерняя звезда» и «завеса из темных облаков»). В этой главе описываются другие индикаторы разворота, которые обычно (хотя и не всегда) являются менее сильными сигналами. К ним относятся модель «харами», вершины и основания «пинцет», свеча «захват за пояс», модели «две взлетевшие вороны» и «контратака». Здесь также исследуются такие сильные сигналы разворота, как «три черные вороны», «три горы», «три реки», «пологая вершина», основание «сковорода», вершина и основание «башня».

МОДЕЛЬ «ХАРАМИ» (HARAMI PATTERN)

Модель «харами» (см. рис. 6.1) — это свеча с маленьким телом, которое находится в пределах сравнительно длинного тела предшествующей свечи. «Харами» — древнее японское слово, означающее «беременная». Длинная свеча — это «мать», а маленькая свеча — «ребенок», или «плод». Мы уже отмечали в главе 3, что свечи-волчки (т.е. свечи с маленьким телом) являются важной составной частью некоторых моделей. Одной из таких моделей является харами (другой такой моделью является звезда, описанная в главе 5).

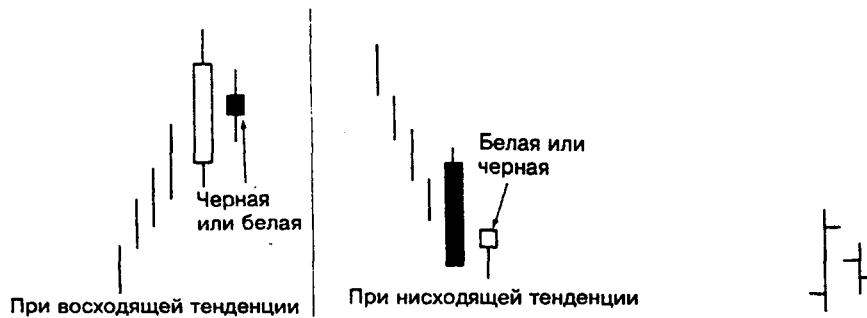


Рис. 6.1. Харамии

Рис. 6.2. День с уменьшающимся диапазоном цен

Модель «харамии» является противоположностью модели поглощения. В модели поглощения длинное тело как бы «поглощает» предшествующее маленькое тело. В модели «харамии» за необычно длинным телом следует маленькое тело. Свечи в модели поглощения должны различаться по цвету. В модели «харамии» это не обязательно. Но вы легко сможете убедиться в том, что чаще всего она состоит из свечей контрастных цветов. На рисунке 6.7 показано различие между моделями поглощения и харамии.

Модель «харамии» можно сравнить с таким понятием западного технического анализа, как «день с уменьшающимся диапазоном цен» (inside day). «День с уменьшающимся диапазоном цен» — это торговый день, в котором максимальная и минимальная цены не выходят за пределы ценового диапазона предшествующего торгового дня (см. рис. 6.2). Но, если «день с уменьшающимся диапазоном цен» не имеет (или почти не имеет) прогностической ценности, харамии обычно предсказывает, что господствующая на рынке тенденция подходит к своему завершению. Если западный «день с уменьшающимся диапазоном цен» характеризуется тем, что максимум и минимум в этот день не выходят за пределы максимума и минимума предшествующего дня, то харамии требует, чтобы амплитуда между ценой открытия и ценой закрытия второй свечи была незначительной (т.е. у второй свечи должно быть маленькое тело), а амплитуда между ценой открытия и закрытия первой свечи — большой (тело первой свечи должно быть длинным) и чтобы второе тело находилось «внутри» первого.

Харамии обычно не является столь же значимым сигналом разворота, как, например, молот, повешенный или модель поглощения. Она подобна тормозу, который останавливает рынок; непосредственно предшествующая ей тенденция заканчивается, и на рынке наступает пауза. Но иногда харамии предупреждает о радикальном изменении тенденции, особенно, когда появляется на вершине.

На рисунке 6.3 представлена особая разновидность харамии, которая называется «крест харамии». В модели «крест харамии» на второй день появляется дожи, а не свеча с маленьким телом. Крест харамии относится к числу наиболее значимых сигналов разворота вследствие того,

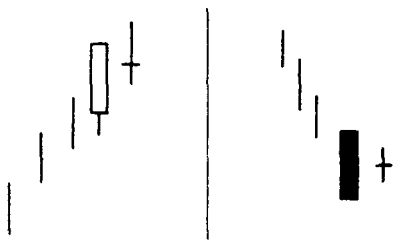


Рис. 6.3. Крест харами

что он содержит всеильного дожи (более подробно дожи описаны в главе 8). Крест харами иногда называют «моделью, приводящей в ужас» (petrifying pattern).

Как показано на рисунке 6.1, цвет второй свечи не имеет значения. Определяющими свойствами этой модели являются следующие: крохотное тело второй свечи, находящееся «внутри» предшествующего большего по размеру тела. В харами и крестах харами размеры теней также обычно не имеют значения.

Харами отражает неравномерность в развитии рынка. После восходящей тенденции, завершающейся мощным белым телом, появляется

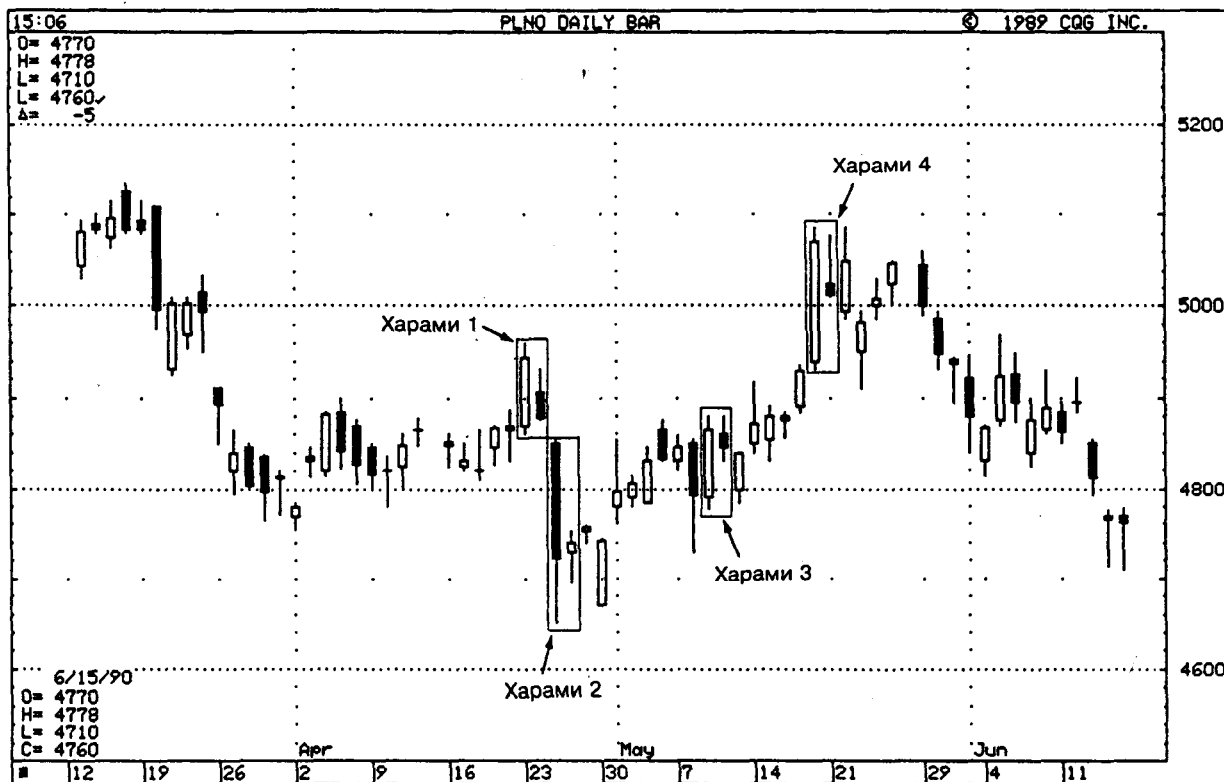


Рис. 6.4. Платина — июль 1990, дневной график (харами)

свеча с маленьким телом, свидетельствующая о некоторой неопределенности. Это говорит о слабеющей инициативе быков и, следовательно, о возможном изменении тенденции. Во время нисходящей тенденции сильное давление продавцов олицетворяется свечой с длинным черным телом, вслед за которой вдруг появляется свеча с маленьким телом, указывающая на замешательство в рядах противоборствующих сторон. Это может свидетельствовать о возможном изменении тенденции, поскольку малое тело второй свечи — признак ослабевающего натиска медведей.



Source: CompuTrac™

Рис. 6.5. Соевое масло — март 1990, дневной график (харами)

На рисунке 6.4 показан краткосрочный подъем цен, начавшийся 18 апреля. С появлением харами 1 он закончился. Последовавшее за этим падение цен завершилось образованием харами 2. Харами 3 — наглядное доказательство важности этой модели даже в условиях отсутствия -на рынке ярко выраженной тенденции. Обратите внимание, что в первые дни мая на рынке не было явной тенденции. Затем появилась харами 3: маленькое черное тело — вслед за длинным белым телом (помните, что цвет второго тела не имеет значения).

Для трейдера эта модель может быть сигналом того, что повышение, начавшееся вместе с появлением длинной белой свечи, не удалось. Рынок в этот момент как бы находится в нерешительности. Пока ситуация не прояснится (например, после цены закрытия, превышающей максимумы харами 3), покупать не рекомендуется.

Харами 4 является классической моделью. До свечи с длинным белым телом на рынке отчетливо просматривалась восходящая тенденция. С появлением на следующий день свечи с маленьким телом модель «харами» окончательно сформировалась. Свеча с маленьким телом по внешнему виду весьма напоминает падающую звезду (хотя и не является идеальной звездой, поскольку ее тело не располагается выше тела предшествующей свечи).

На рисунке 6.5 представлены великолепные образцы харами. Тело второй свечи в каждой из моделей является крохотным по сравнению с телом предыдущей свечи. Первая харами свидетельствует о том, что силы, двигавшие рынок вверх, исчерпаны, а вторая — о том, что ослабевает давление продавцов.

На рисунке 6.6 показано, как две свечи модели «харами» предсказали вершину рынка в конце марта. Падение цен продолжалось до появления

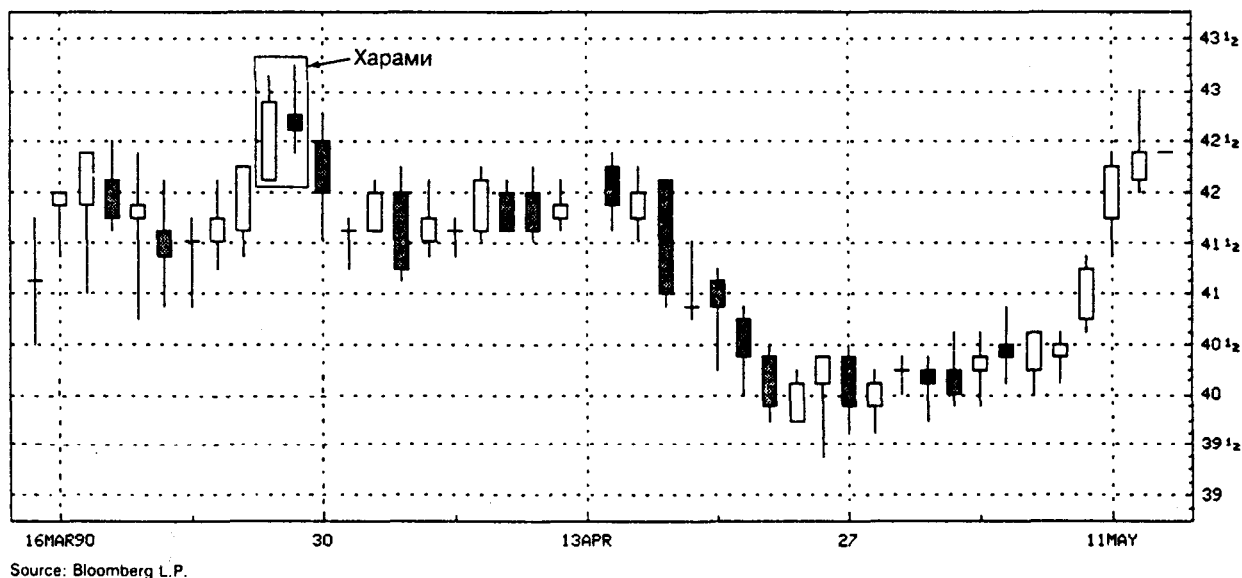


Рис. 6.6. АТ&Т — 1990, дневной график (харами)

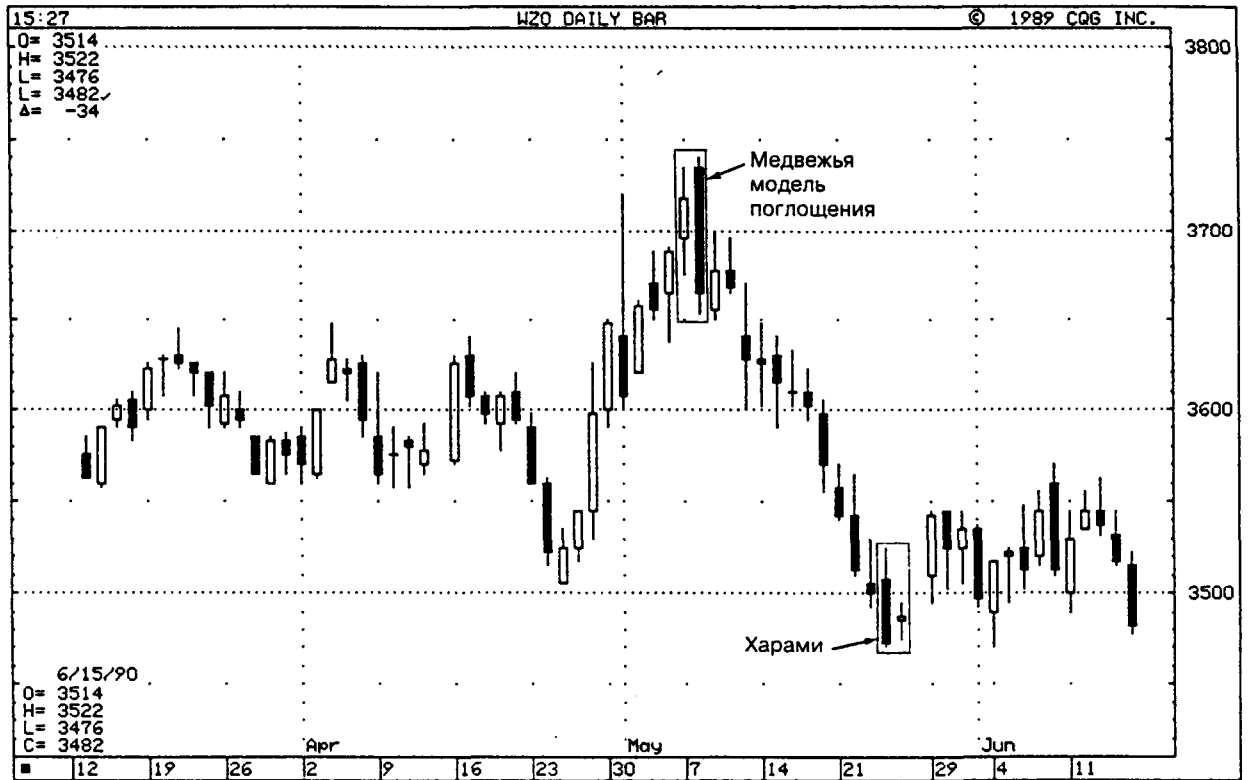


Рис. 6.7. Пшеница — декабрь 1990, дневной график (харами)

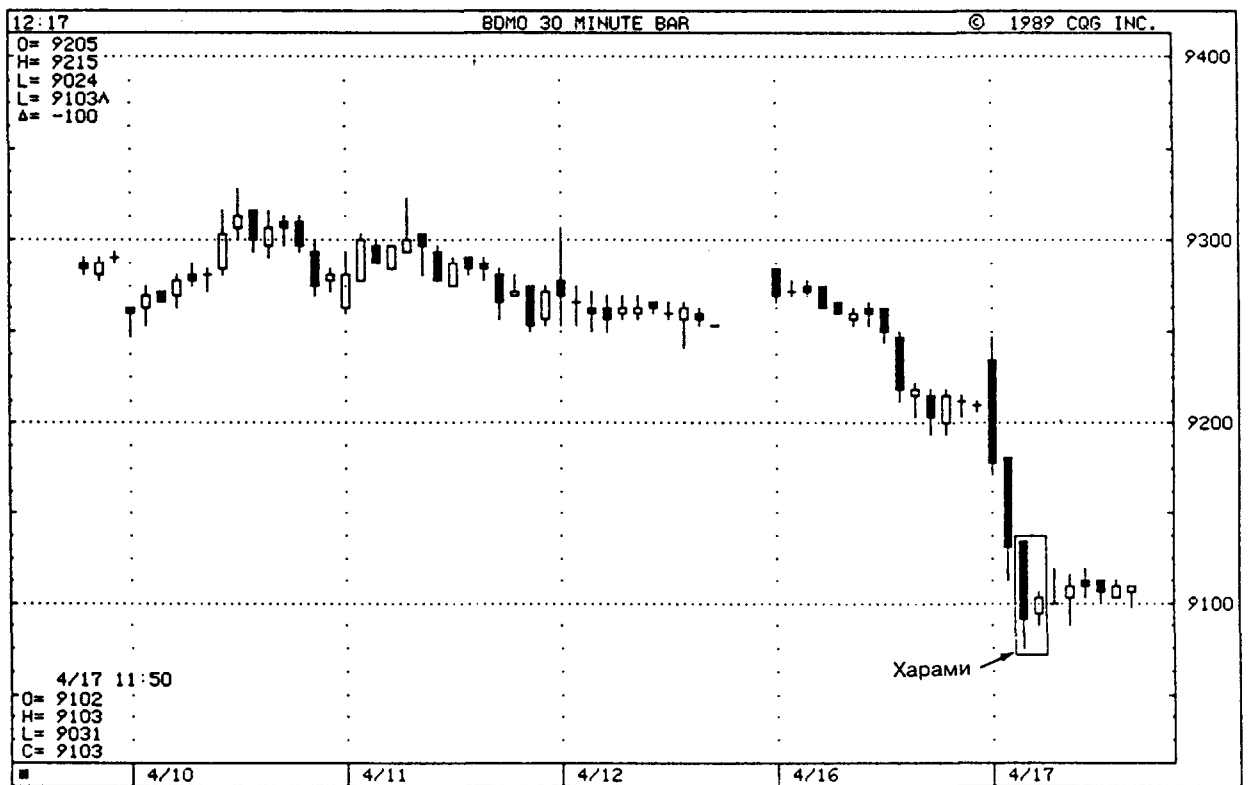


Рис. 6.8. Облигации — июнь 1990, внутривневной график (харами)

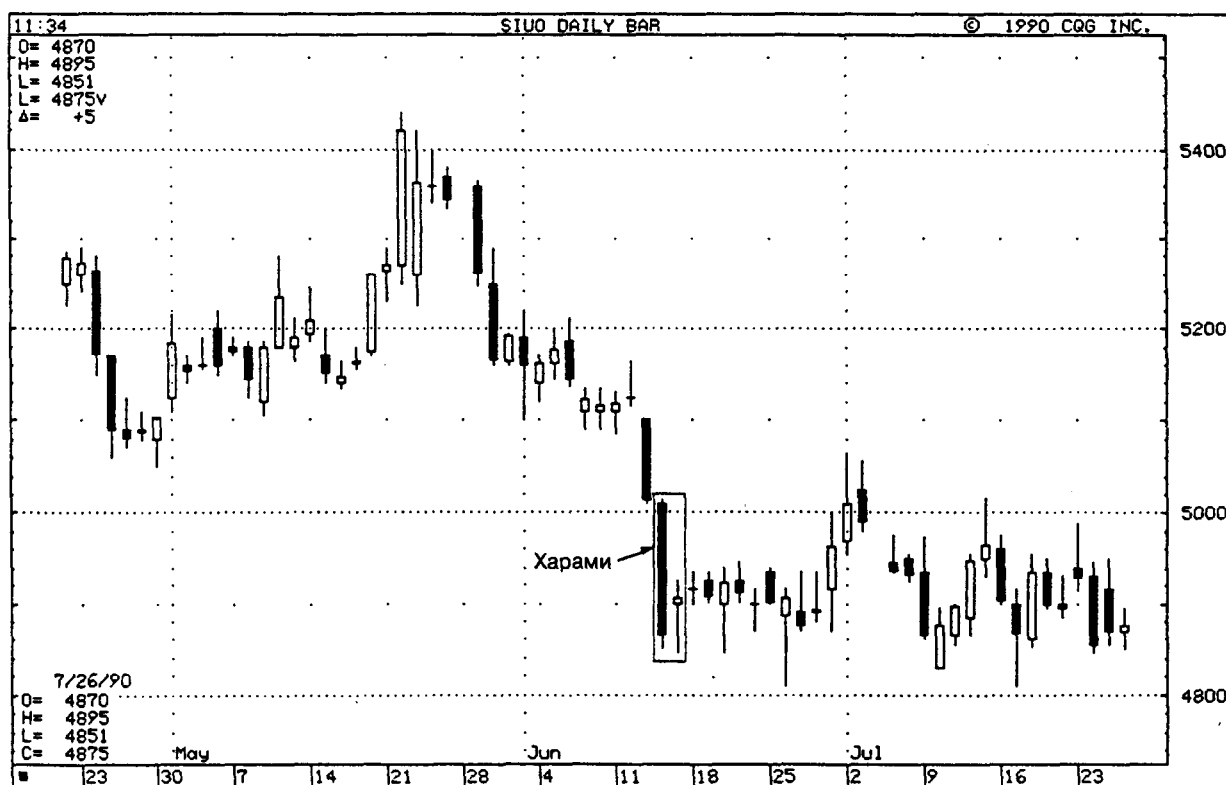


Рис. 6.9. Серебро — сентябрь 1990, дневной график (харами)

бычьего молота 24 апреля. Обратите внимание, что тень второй свечи в модели «харами» оказалась за пределами тела предшествующей свечи. Это показывает, что в данной модели важным является соотношение тел, а не теней.

На рисунке 6.7 мы видим резкое понижение цен, начавшееся после появления 7 и 8 мая медвежьей модели поглощения. Харами послужила сигналом перехода нисходящей тенденции в горизонтальную.

Внутридневные трейдеры могли бы использовать харами, представленную на рисунке 6.8, как сигнал возможного завершения предшествующей внутридневной тенденции и принять соответствующие меры. В данном примере резкое падение цен в начале дня 17 апреля закончилось с появлением харами, и рынок встал. Эта харами могла послужить трейдерам, играющим на внутридневных колебаниях цен, как сигнал для закрытия коротких позиций. Как любая модель разворота в основании, данная харами не исключает того, что понижение рынка будет продолжаться. Тем не менее, она сообщает нам об определенном состоянии рынка — в частности, о том, что, по крайней мере, в период ее формирования давление медведей ослабло.

На рисунке 6.9 представлен прекрасный пример того, как после появления харами ярко выраженная нисходящая тенденция превратилась в горизонтальную. На графике видно, что цены, стремительно упавшие с 5,40 до 4,85 долл., остановились у харами. Но появление харами вовсе не означает, что цены начнут расти. После этой модели рынок обычно входит в полосу застоя.

Крест харами (Harami Cross)

Классическая модель «харами» состоит из двух свечей: за свечой с длинным телом следует свеча с меньшим телом. Но строгих правил относительно того, что считать «маленьким» телом, не существует. В данном случае, как и во многих других методиках графического анализа, допускается известная доля субъективности. Общий принцип гласит:

чем меньше второе тело, тем большую значимость имеет модель. И это понятно: меньшее по размеру тело свечи убедительнее демонстрирует противоречивую ситуацию на рынке, в результате которой может произойти изменение тенденции. В экстремальных случаях, когда расхождение между ценой закрытия и ценой открытия сводится к минимуму, а тело соответственно уменьшается, образуется дожи.

Как указывалось выше, дожи, появляющийся после свечи с длинным телом, называется «крест харами». Крест харами включает в себе более

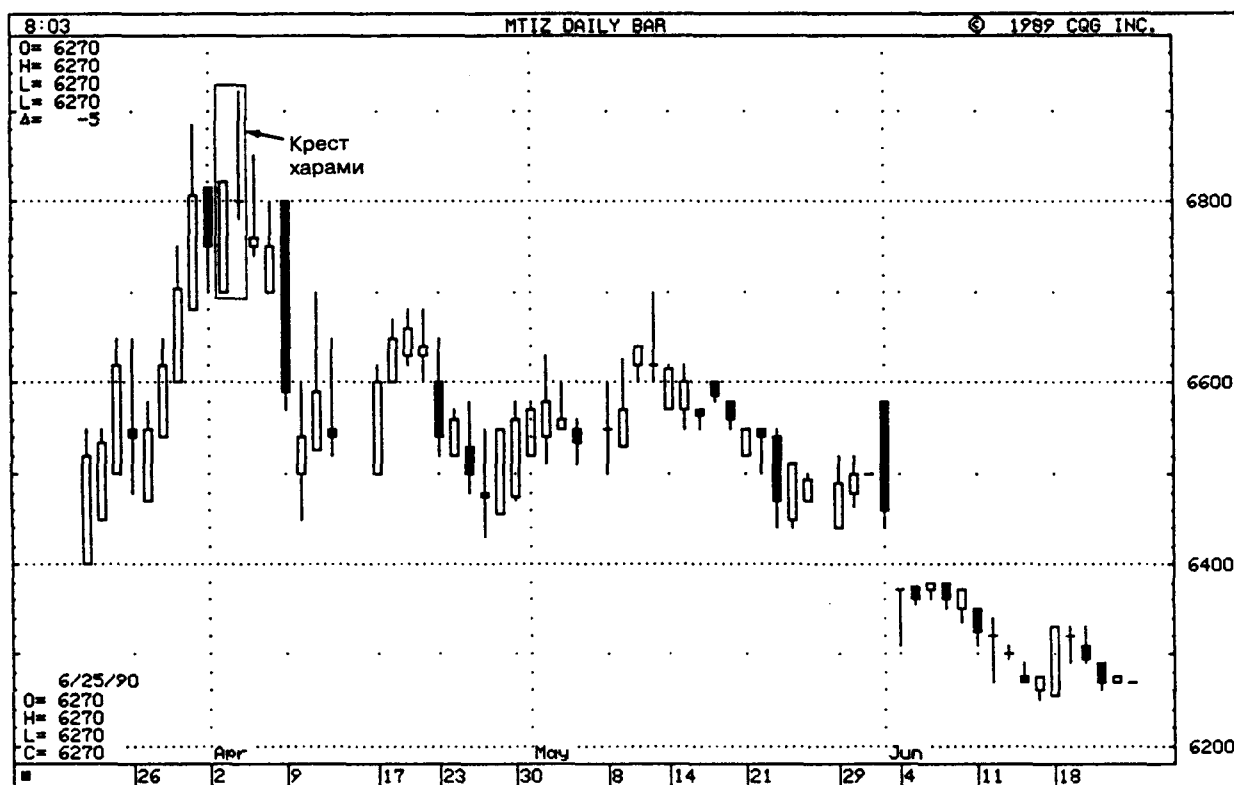


Рис. 6.10. Олово (Лондон) — три месяца, 1990 (крест харами)

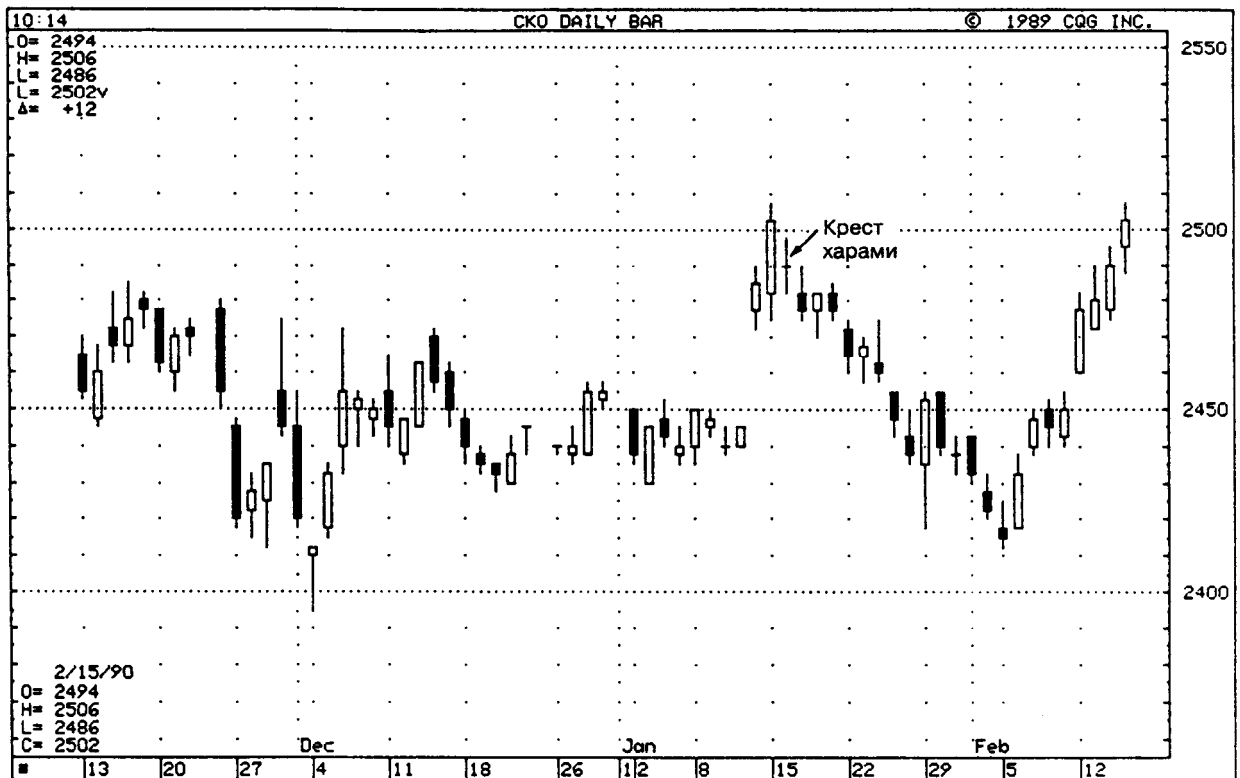
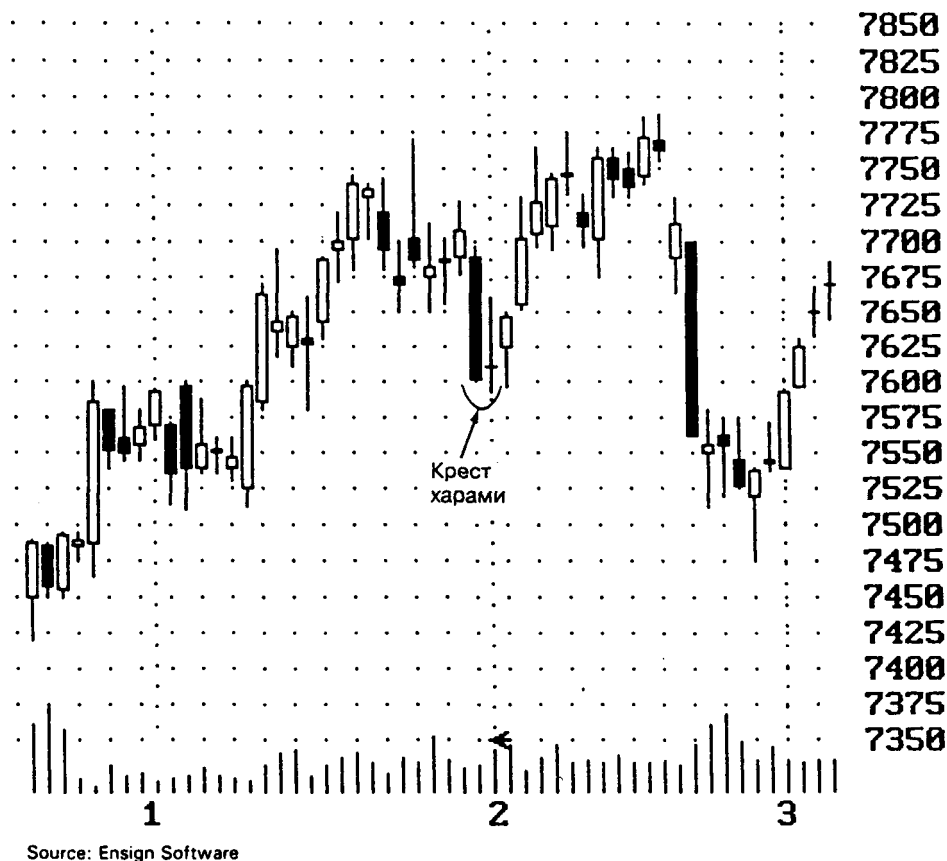


Рис. 6.11. Кукуруза — май 1990, дневной график (крест харами)

важную информацию, чем классическая модель «харамии». Так харамии не относятся к числу важнейших моделей разворота, а крест харамии является таковой. Если трейдер, имеющий длинную позицию, игнорирует крест харамии, появившийся после свечи с очень длинным белым телом, то он сильно рискует. Кресты харамии могут образовываться и в основании, но они более эффективны на вершине.

На рисунке 6.10 видно, что с появлением креста харамии 2 и 3 апреля резко оборвалась восходящая тенденция, продолжавшаяся с середины марта. На рисунке 6.11 показано, как ценовой разрыв вверх, образовавшийся в середине января, буквально «кричал» о том, что рынок стал бычьим. Но крест харамии возразил: сейчас не время для бычьего рынка. На рисунке 6.12 видно, как дожи, появившийся после необычно длинной черной свечи, сформировал модель «крест харамии». На этом предшествующая нисходящая тенденция завершилась. Молотообразная свеча, возникшая после дожи из креста харамии (и успешно проверившая уровень недавних минимумов), явилась еще одним доказательством того, что рынок достиг основания.



Source: Ensign Software

Рис. 6.12. Живой скот — апрель 19 дневной график (крест харами)

ВЕРШИНЫ И ОСНОВАНИЯ «ПИНЦЕТ» (TWEEZERS TOPS AND BOTTOMS)

Модель «пинцет» представляет собой две или более свечи с одинаковыми максимумами или минимумами. Название модели происходит от того, что образующие ее свечи напоминают раздвоенные зубцы пинцета. На повышающемся рынке *вершина «пинцет»* образуется там, где появляются два идентичных ценовых максимума. На понижающемся рынке *основание «пинцет»* образуется там, где совпадают два ценовых минимума. Пинцеты могут быть образованы тенью, телом и/или дожи. Они формируются в следующие друг за другом или близкие торговые сессии и, как правило, не являются сильными сигналами разворота. Их значимость возрастает, если они появляются после продолжительной тенденции или если их медвежий характер (в случае разворота на вершине или их бычий характер (в случае разворота в основании) подтверждается другими сигналами свечей. Примеры на рисунках 6.13—6.18 наглядно иллюстрируют это положение.

На рисунке 6.13 показано, как на восходящей тенденции вслед за длинной белой свечой появляется дожи. Эта модель, — крест харами, состоящий из двух свечей с одинаковыми максимальными ценами, может быть важным сигналом разворота. На рисунке 6.14 изображена вершина «пинцет», образованная длинной белой свечой и повешенным.



Рис. 6.13. Вершина «пинцет» и крест харами



Рис. 6.14. Вершина «пинцет» и повешенный



Рис. 6.15. Вершина «пинцет» и падающая звезда



Рис. 6.16. Вершина «пинцет» и завеса из темных облаков



Рис. 6.17. Основание «пинцет» и молот

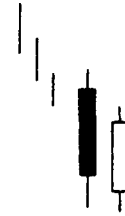


Рис. 6.18. Основание «пинцет» и просвет в облаках

Если цена открытия следующей торговой сессии оказывается ниже тела повешенного, то высока вероятность того, что рынок достиг вершины. Данный медвежий прогноз подтверждается, если цена закрытия не превышает уровень вершины «пинцет». Такое сочетание двух свечей можно также считать харами. В этом случае модель рассматривается как сигнал разворота на вершине при восходящей тенденции. На рисунке 6.15 показана вершина «пинцет», вторая свеча которой является медвежьей падающей звездой. Хотя данная свеча не является классической падающей звездой, она имеет ярко выраженный медвежий характер, на что указывает сформировавшее ее движение цен. Рынок открывается вблизи минимальной цены дня, затем поднимается до ценового максимума предшествующей торговой сессии, а к закрытию вновь опускается до минимума. Эту модель также можно считать харами.

На рисунке 6.16 представлена разновидность модели «завеса из темных облаков». Здесь вторая свеча открывается выше цены закрытия предшествующей свечи (а не выше ее дневного максимума). Дневной максимум черной свечи достигает максимума предшествующего дня, затем цена падает. Эти свечи образуют комбинацию завесы из темных облаков и вершины «пинцет». На рисунке 6.17 показан молот, минимальная цена которого достигает минимума, зафиксированного длинной черной свечой. Сам молот и успешная проверка им уровня поддержки доказывают, что продавцы теряют контроль над рынком. Такую комбинацию двух свечей можно также считать харами. Это еще одно подтверждение важности установившегося уровня поддержки. На ри-



Source: CompuTrac™

Рис. 6.19. Сырая нефть — май 1990, дневной график (пинцеты на вершине и в основании)

сунке 6.18 изображена разновидность бычьей модели «просвет в облаках», одновременно являющаяся основанием «пинцет». Однако модель «просвет в облаках» имеет некоторые отклонения от стандарта: вторая свеча открывается ниже предшествующей цены закрытия, а не ниже предшествующего минимума, как того требует правило.

Мы рассмотрели далеко не все варианты модели «пинцет», возникающей на вершине и в основании рынка. Однако приведенные примеры дают наглядное представление о том, что в сочетании с другими сигналами свечей данные графические модели превращаются в мощный инструмент прогнозирования поведения цен. Для тех, кого интересует

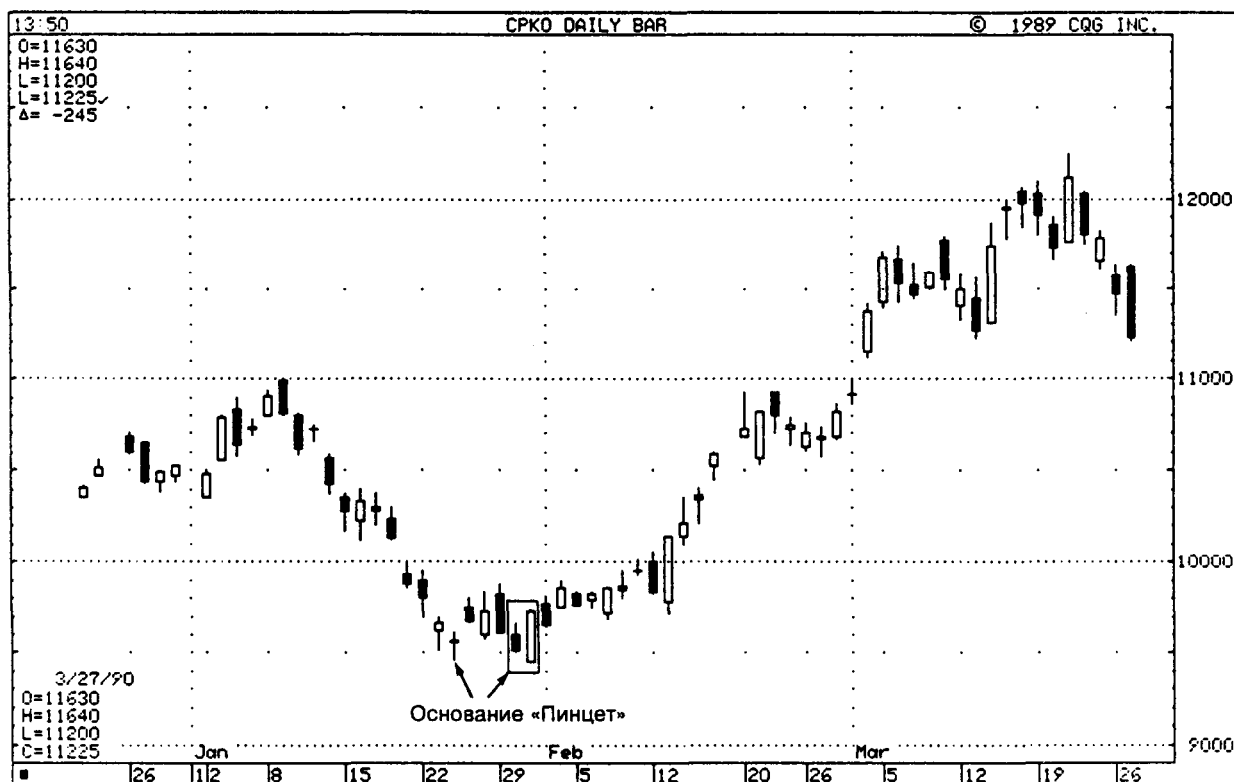


Рис. 6.20. Медь — май 1990, дневной график (основание «пинцет»)

более долгосрочная перспектива, вершины и основания «пинцет» на недельных и месячных графиках, образованные в течение последовательных торговых сессий, могут служить важными сигналами разворота. При этом не обязательно, чтобы они подтверждались другими сигналами свечей. Например, на недельных и месячных графиках успешная проверка данной свечой ценового минимума предыдущей сессии может быть достаточным основанием для последующего повышения рынка. Гораздо менее значимым и надежным сигналом разворота вверх является сегодняшняя успешная проверка ценового минимума, зафиксированного вчера, на дневном графике.

На рисунке 6.19 показаны пинцеты на вершине и в основании. Вершина «пинцет» была подтверждена на второй день, когда завершилось формирование медвежьей модели поглощения. Основание «пинцет» 1 одновременно является звездой. Обратите также внимание на то, что это двухдневное основание «пинцет» подтвердило ценовые минимумы, установленные моделью «просвет в облаках» на предыдущей неделе. Основание «пинцет» 2 состоит из двух молотов. Сочетание этих двух бычьих индикаторов — основания «пинцет» и молотов — стало базой для дальнейшего повышения цены.

На рисунке 6.20 мы видим, что минимумы, зафиксированные 24 января на уровне 0,95 долл., были вновь проверены через неделю. В ходе этой проверки, которая оказалась успешной, образовалась бычья модель



Source: CompuTrac™

Рис. 6.21. Канадский доллар — июнь 1990, дневной график (основание «пинцет»)

поглощения. На рисунке 6.21 отчетливо просматривается основание «пинцет», сформировавшееся в течение двух дней: 14 и 15 февраля. Оно также стало бычьей моделью поглощения. На рисунке 6.22 отмечен повешенный, появившийся вслед за длинной белой свечой. Ценовые максимумы этих двух недель (а также следующей) были одинаковыми, образовав тем самым вершину «пинцет». Две свечи вершины «пинцет» одновременно стали моделью «харамии». На рисунке 6.23 демонстрируется разновидность вечерней звезды, сформировавшаяся в конце июня. У классической вечерней звезды первая белая свеча модели должна быть длиннее. Тем не менее, — как подтвердил появившийся на сле-

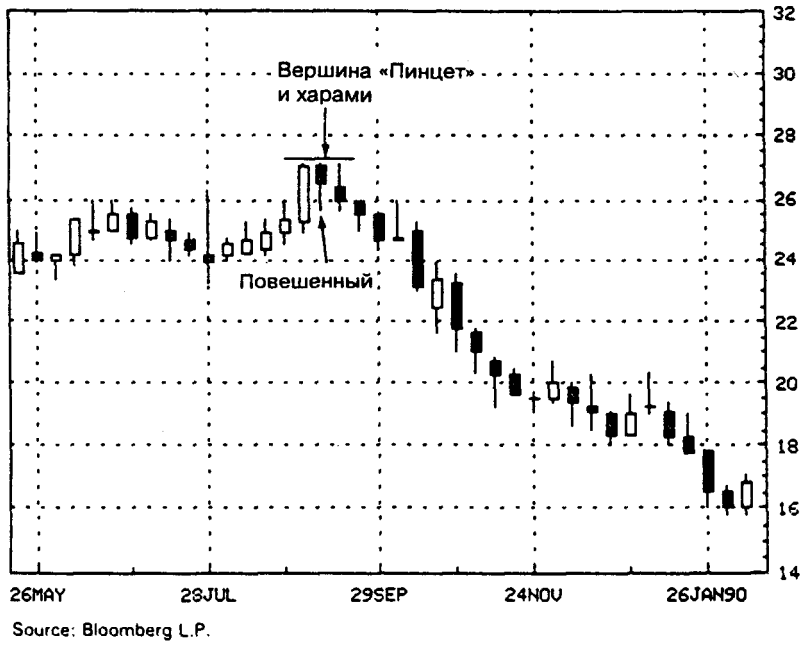


Рис. 6.22. Chrysler — недельный график, 1989-1990 (вершина «пинцет»)

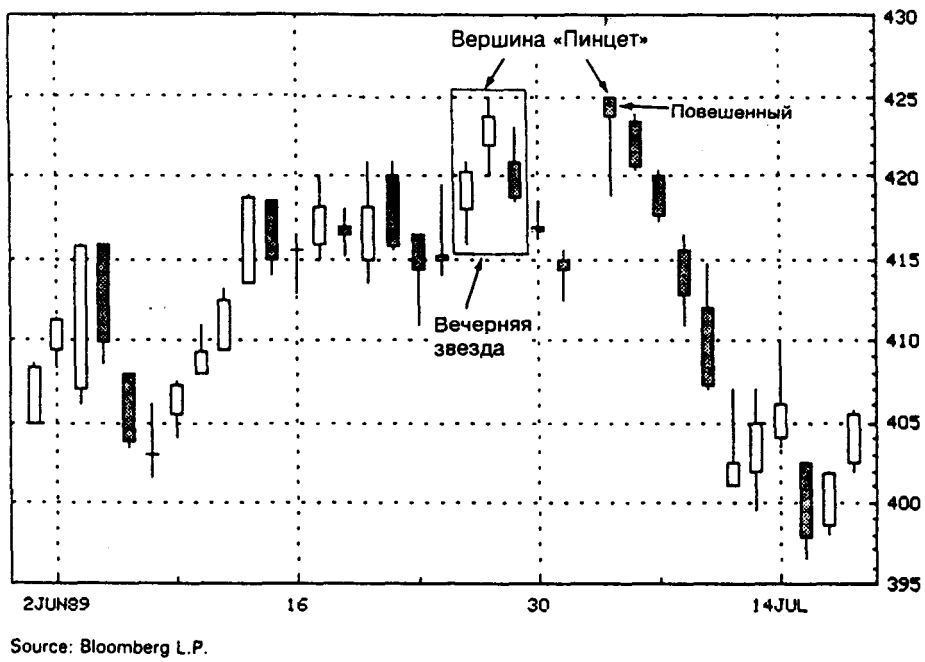
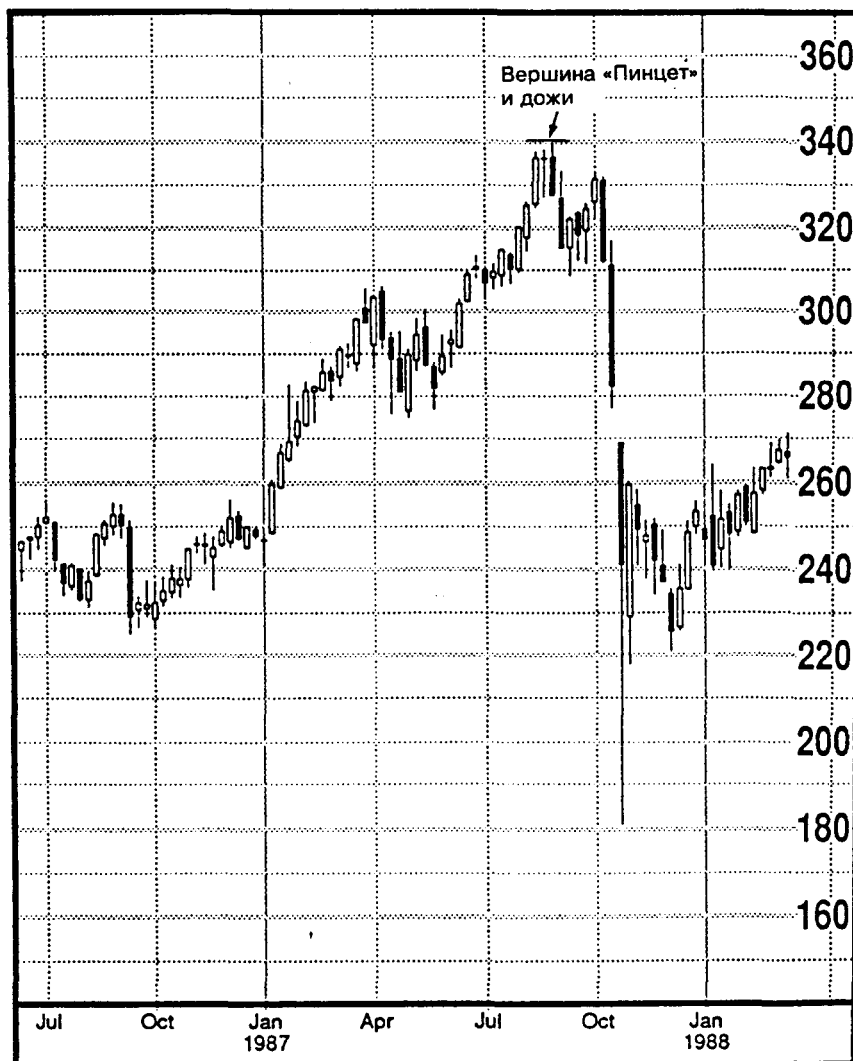


Рис. 6.23. Пшеница — декабрь 1989, дневной график (вершина «пинцет»)



Source: © Copyright 1990 Commodity Trend Service*

Рис. 6.24. Индекс S&P — недельный график (вершина «пинцет»)

дующей неделе повешенный, — этот уровень стал областью сопротивления. Повешенный достиг максимумов, зафиксированных на предшествующей неделе, а затем цены упали. Таким образом сформировалась вершина «пинцет».

Как показано на рисунке 6.24, в августе 1987 года индекс S&P достиг пика, что сопровождалось появлением длинной белой свечи, а вслед за ней — дожи. Они образовали вершину «пинцет», которая послужила уровнем сопротивления на следующей неделе. Появление дожи после длинной белой свечи на высоком ценовом уровне является весьма опасным. Это свойство дожи подробно обсуждается в главе 8.



Рис. 6.25. Бычий захват за пояс



Рис. 6.26. Медвежий захват за пояс

СВЕЧИ «ЗАХВАТ ЗА ПОЯС» (BELT-HOLD LINES)

Захват за пояс — это свеча, которая может иметь как бычий, так и медвежий характер. Бычий захват за пояс представляет собой длинную белую свечу, которая открывается на уровне дневного минимума (или имеет очень небольшую нижнюю тень), а затем в течение дня движется вверх. Ее также называют белой свечой со срезанным основанием. Если рынок находится в области низких цен, и появляется длинная белая свеча «захват за пояс» (как показано на рисунке 6.25), то на рынке весьма вероятно повышение цены.

Медвежий захват за пояс (см. рис. 6.26) представляет собой длинную черную свечу, открывающуюся на уровне дневного максимума (или за несколько тиков до него), а затем понижающуюся в течение всего торгового дня. Если рынок находится в области высоких цен, то появление медвежьего захвата за пояс указывает на разворот на вершине; Медвежий захват за пояс еще называют черной свечой со срезанной вершиной,

Чем длиннее свеча «захват за пояс», тем большее значение она имеет для последующего развития рынка. Эти свечи также более значимы, если они долго не появлялись на графике. По-японски захват за пояс называется термином, заимствованным из борьбы сумо, «йорикири». Он означает: «выталкивать соперника из круга, захватив его за пояс». Если последующая цена закрытия оказывается выше медвежьего черного захвата за пояс, то высока вероятность возобновления восходящей тенденции. Если последующая цена закрытия оказывается ниже бычьего белого захвата за пояс, то давление продавцов снова усиливается.

На рисунке 6.27 видно, что бычья свеча «захват за пояс» 1 явилась сигналом последующего повышения цен. Захват за пояс 2 представляет особый интерес. Он подтвердил наличие основания «пинцет», поскольку повторил минимумы предыдущей недели. Последовало повышение цены, завершившееся через несколько недель с появлением харамии.

Как показано на рисунке 6.28, первый повод для беспокойства возник с появлением падающей звезды. На следующий день медвежий захват за пояс подтвердил образование вершины. Еще один медвежий захват

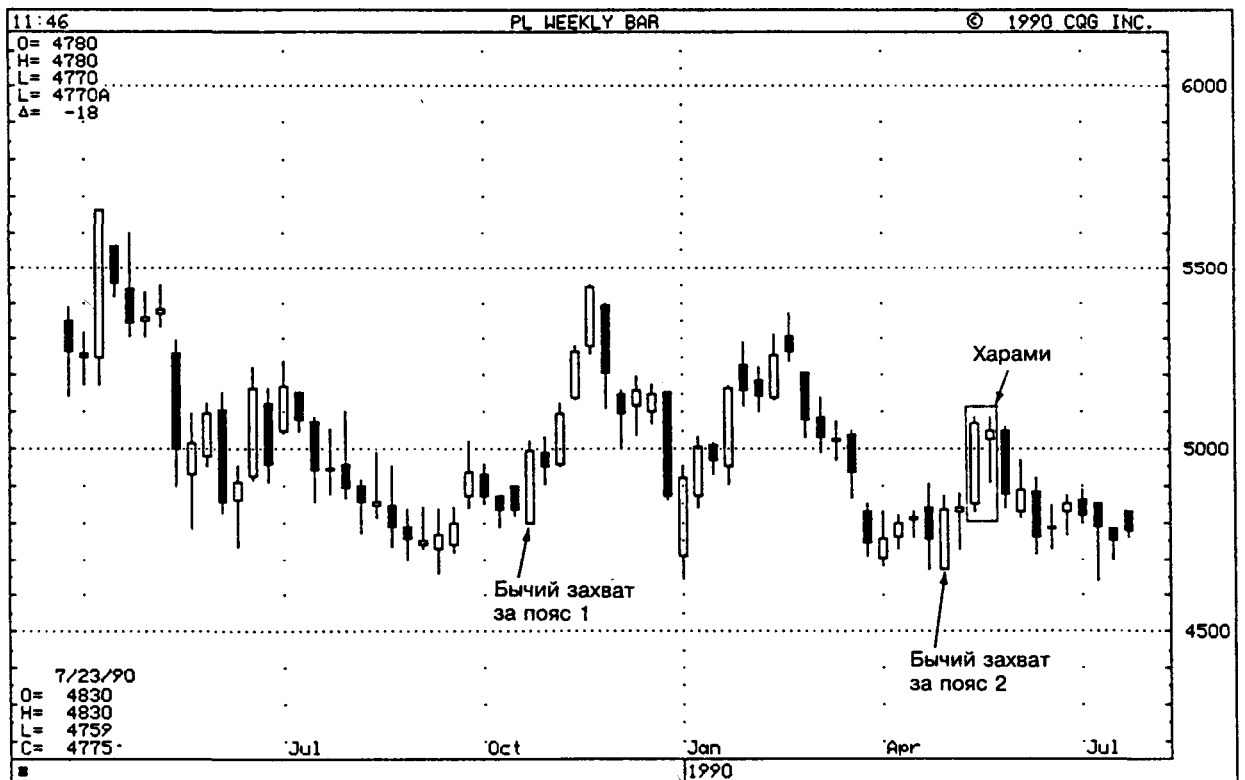


Рис. 6.27. Платина — недельный график (бичий захват за пояс)

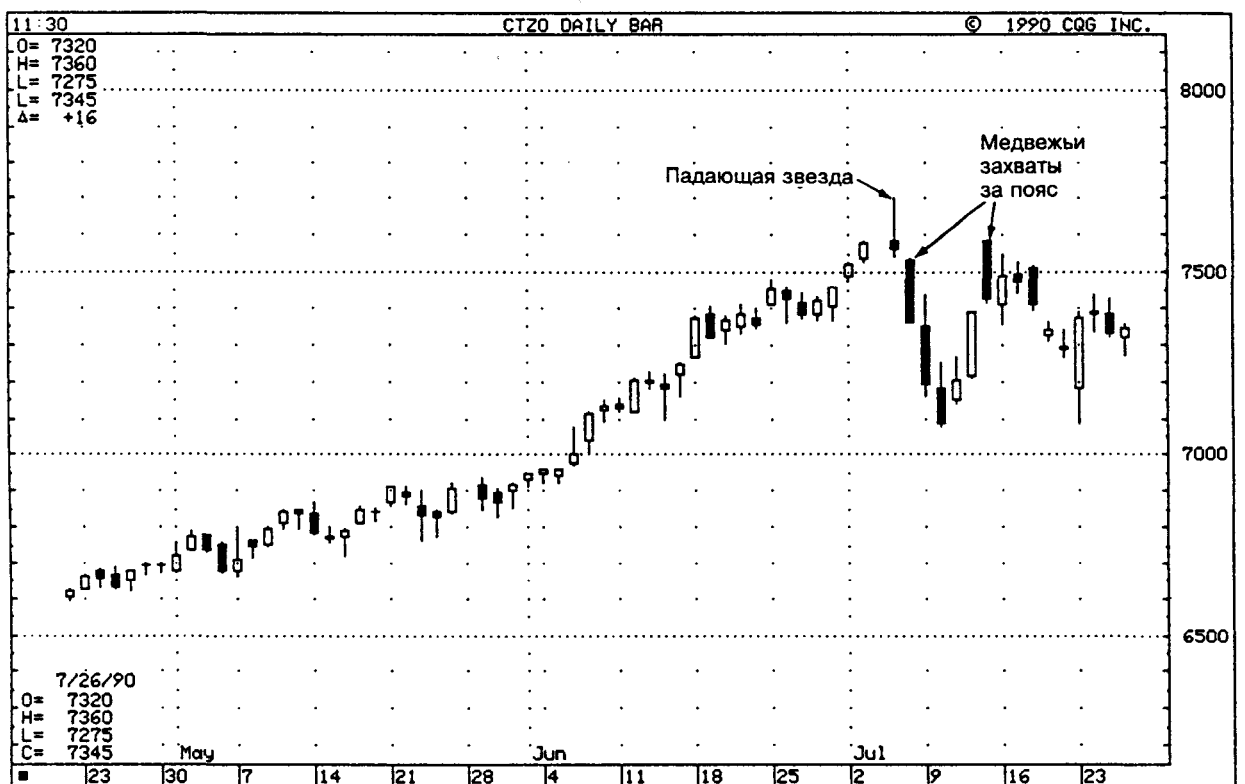
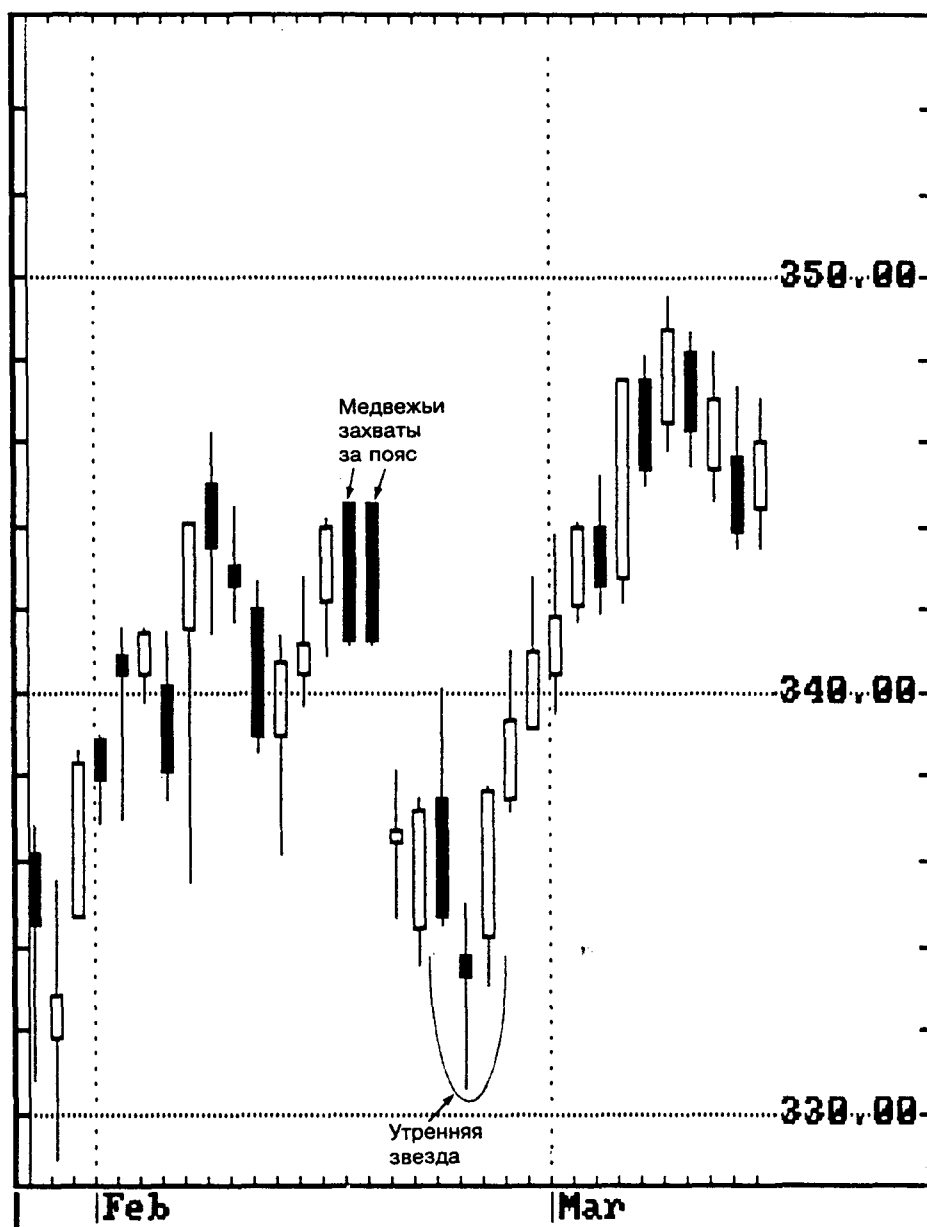


Рис. 6.28. Хлопок — декабрь 1990, дневной график (медвежий захват за пояс)



Source: CompuTrac™

Рис. 6.29. Индекс S&P — сентябрь 1990, дневной график (медвежий захват за пояс)

за пояс, появившийся на следующей неделе, стал отражением слабости рынка.

Рисунок 6.29 демонстрирует два следующих друг за другом в середине февраля медвежьих захвата за пояс. Последовавший спад был стремительным, но кратковременным. Возникшая затем бычья утренняя звезда явилась сигналом основания.

ДВЕ ВЗЛЕТЕВШИЕ ВОРОНЫ (UPSIDE-GAP TWO CROWS)

На рисунке 6.30 показана модель «две взлетевшие вороны». Слово «взлетевшие» обозначает разрыв между малым телом первой черной свечи и телом предшествующей свечи (как правило, предшествующая свеча имеет длинное белое тело). «Ворон» в модели образуют две черные свечи. Они напоминают двух ворон, зловеще поглядывающих с ветки дерева. Судя по аналогии, очевидно, что эта модель имеет медвежий характер. В идеальной модели «две взлетевшие вороны» цена открытия второй черной свечи выше цены открытия первой черной свечи, а цена закрытия находится ниже цены закрытия первой черной свечи.

Смысл этой модели, как медвежьего сигнала, состоит в следующем. На рынке наблюдается восходящая тенденция. Хотя цена открытия образует ценовой разрыв вверх, новые максимумы не могут удержаться в течение торгового дня, и на рынке возникает черная свеча. Но у быков еще имеются резервы, поскольку цена закрытия черной свечи держится выше цены закрытия предшествующей торговой сессии. Во время третьей торговой сессии рынок приобретает еще больше медвежьих черт: появляется новый максимум, с которого цена начинает понижаться вплоть до закрытия торговой сессии. Однако наиболее отрицательный результат последних торгов состоит в том, что цена закрытия оказывается ниже цены закрытия предшествующего дня. Если рынок силен, то почему новые максимумы не могут удержаться в течение дня, и почему цена закрытия падает ниже предыдущей? Возможно, именно этот вопрос задают себе несколько обеспокоенные быки. Ответ очевиден: наверное, рынок не так силен, как того хотелось бы быкам. Если на следующий день (т.е. на четвертый день в рассматриваемой последовательности) цене не удастся подняться вверх, то следует ожидать падения цен.

Существует еще одна модель, в какой-то степени напоминающая двух взлетевших ворон. В отличие от последней, она является бычьим сигналом при восходящей тенденции. Это одна из моделей продолжения тенденции. (Другие модели продолжения тенденции рассматриваются в главе 7.) Она изображена на рисунке 6.31 и носит название «удержание»



Рис. 6.30. Две взлетевшие вороны

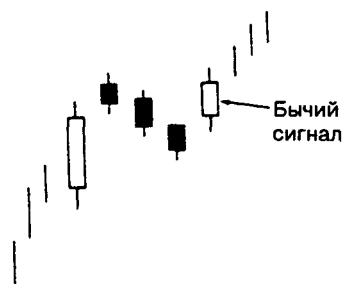
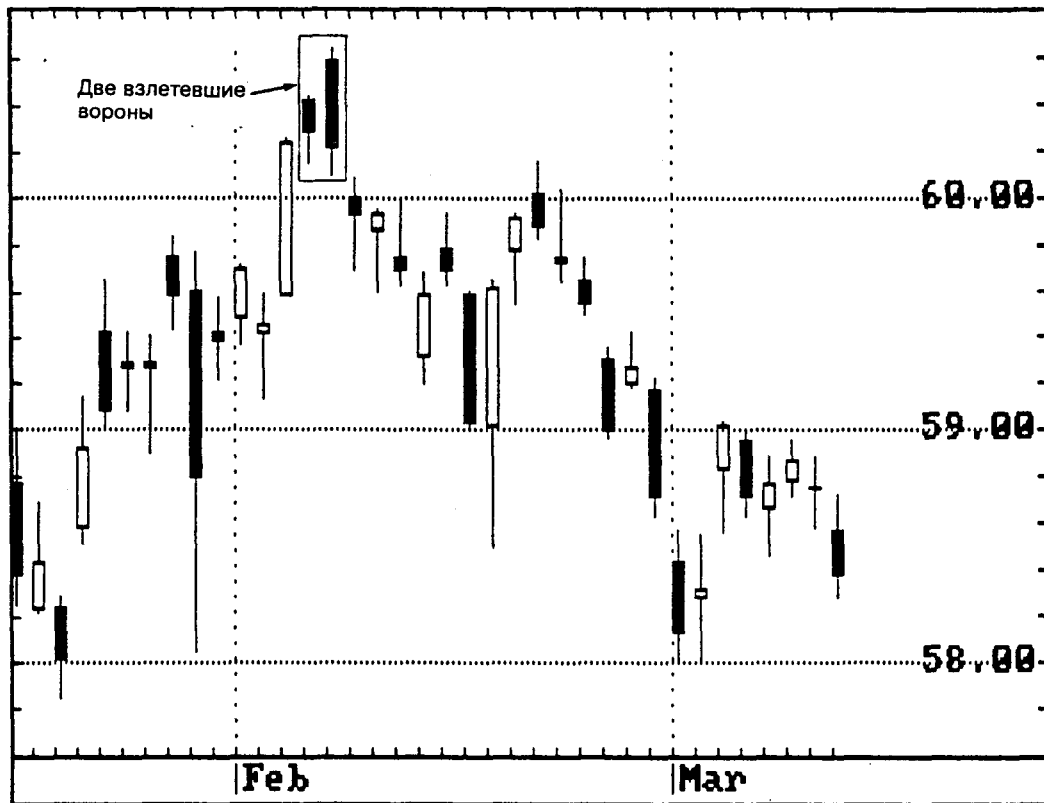


Рис. 6.31. Удержание на татами



Source: CompuTrac™

Рис. 6.32. Немецкая марка — март 1990, дневной график (две взлетевшие вороны)

на татами» (*mat-hold pattern*). Эта модель возникает на бычьем рынке и является бычьей моделью продолжения тенденции. Первые три свечи подобны свечам в модели «две взлетевшие вороны», но за ними следует еще одна черная свеча. Если следующая свеча окажется белой, и ее цена открытия образует разрыв вверх относительно верхней тени последней черной свечи, или ее цена закрытия окажется выше максимума последней черной свечи, — то можно покупать. Эта модель может включать в себя две, три или четыре черные свечи. Две взлетевшие вороны и удержание на татами встречаются достаточно редко.

На рисунке 6.32 показан один из удачных примеров модели «две взлетевшие вороны». В начале февраля две вороны «взлетели» над длинной белой свечой. Эта модель положила конец росту цен, начавшемуся месяцем раньше.

На рисунке 6.33 видно, что с появлением длинной белой свечи 27 ноября на рынке меди начался рост цен. Однако новые максимумы, установленные в течение двух последующих торговых сессий, не смогли удержаться. С появлением второй черной свечи завершилось формирование модели «две взлетевшие вороны». Понижение рынка продолжалось до появления звезды дожи и основания «пинцет», ставших отправной точкой для нового роста цен.

На рисунке 6.34 показан классический пример редко встречающейся модели «удержание на татами». Вслед за сильной белой свечой появ-

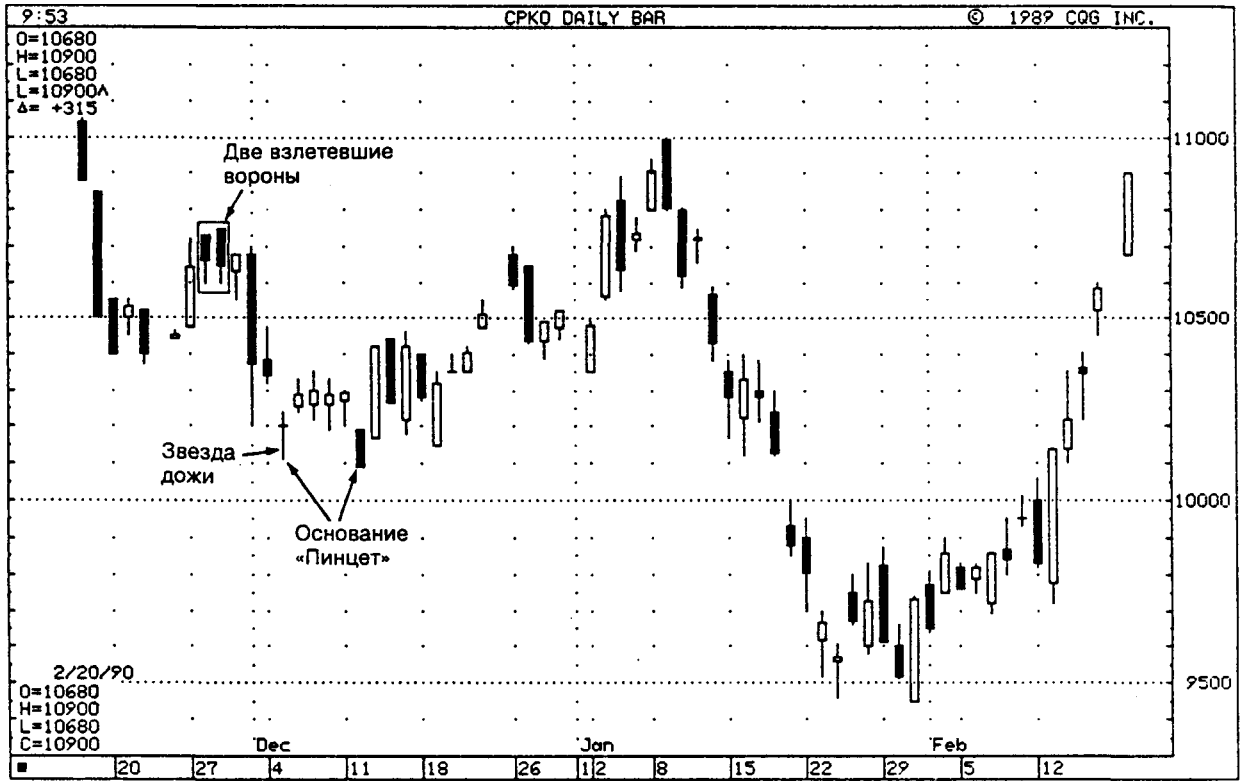


Рис. 6.33. Медь — май 1990, дневной график (две взлетевшие вороны)



Рис. 6.34. Английский фунт — недельный график (модель «удержание на татами»)

Source: © Copyright 1990 Commodity Trend Service*

ляется черная свеча, образующая ценовой разрыв вверх. Затем возникают еще две короткие черные свечи, а появляющаяся далее белая свеча завершает построение модели «удержание на татами». Обратите внимание на то, что эта модель не слишком сильно отличается от модели «две взлетевшие вороны» (не забывайте, что удержание на татами может, как и две взлетевшие вороны, включать в себя всего две, а не три малые черные свечи). Главное отличие удержания на татами состоит в появлении белой свечи в конце модели, что превращает ее в бычий сигнал. Поэтому при открытии позиции на основании двух взлетевших ворон уровень стоп-лосс лучше всего устанавливать выше максимальной цены второй черной свечи.

ТРИ ЧЕРНЫЕ ВОРОНЫ (THREE BLACK CROWS)

Модель «две взлетевшие вороны» состоит из двух черных свечей. Если на графике появляются три последовательно понижающиеся черные свечи, то возникает модель, носящая название «три черные вороны» (см. рис. 6.35). Три черные вороны предвещают падение цен, если появляются в области высоких цен или после длительной восходящей тенденции. Трех ворон иногда называют «трехкрылыми воронами» (three-winged crows). Такое название тесно связано с японской поговоркой: «У плохих новостей есть крылья». Она как нельзя более кстати подходит к модели трехкрылых ворон. Три вороны включают в себя, как следует из названия модели, три черные свечи. Художественный образ — зловещая группа ворон, сидящих на высоком засохшем дереве, довольно точно отражает медвежий характер модели. Цены закрытия трех свечей должны находиться на уровне минимальных цен или недалеко от них. Цена открытия каждой свечи должна находиться «внутри» тела предшествующей свечи. Доверие аналитика к этой модели будет большим, если тело первой свечи в ряду трех ворон находится ниже максимума белой свечи предыдущей торговой сессии.

Хорошим примером модели «три вороны» служит рис. 6.36. Три черные вороны появились в середине июня. Месяц спустя — в середине июля — появились еще три вороны. Июльская модель также представляет собой неудавшуюся попытку цен прорвать уровень максимумов, зафиксированных тремя воронами в июне около отметки 33000. В



Рис. 6.35. Три вороны

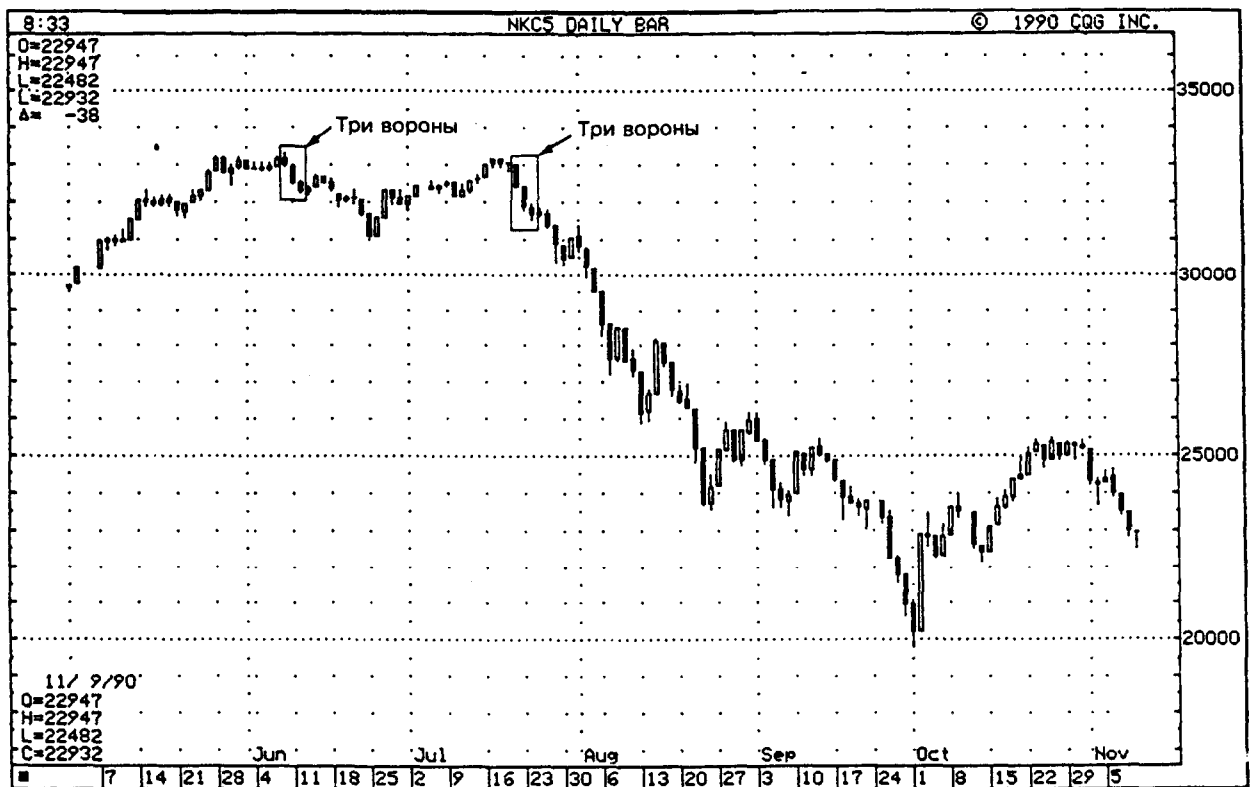


Рис. 6.36. Индекс Никкей — дневной график, 1990 (три вороны)

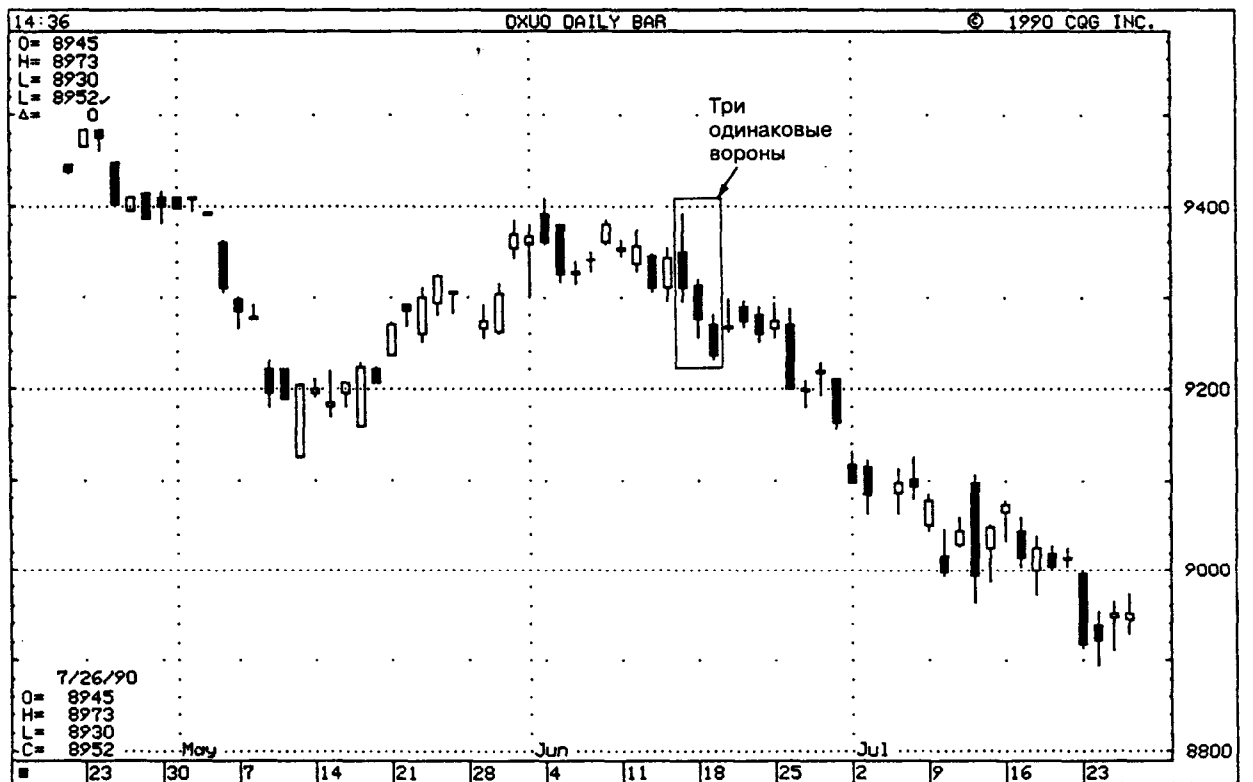


Рис. 6.37. Индекс доллара — сентябрь 1990, дневной график (три вороны)



Рис. 6.38. Бычья контратака

результате такого развития событий на графике возникла двойная вершина. Другой пример модели «три вороны» показан на рисунке 6.37. Первая из трех ворон появилась 15 июня. Отличительной чертой представленной на рисунке модели является то, что цены открытия второй и третьей черных свечей находятся на уровне цены закрытия предшествующей черной свечи (или вблизи него). В таком случае модель называют «три одинаковые вороны» (identical three crows). Она считается более сильным медвежьим сигналом, но встречается очень редко.

МОДЕЛЬ «КОНТРАТАКА» (COUNTERATTACK LINES)

Модель «контратака» образуется двумя свечами контрастных цветов с одинаковыми ценами закрытия. Лучший способ объяснения этой модели — изучение рисунков 6.38 и 6.39. На рисунке 6.38 представлен пример бычьей контратаки. Эта модель возникает во время падения цен. Первой появляется длинная черная свеча. Следующая торговая сессия открывается значительно ниже. В этот момент медведи чувствуют себя уверенно. Но быки затевают контратаку, подталкивая цены вверх так, что рынок возвращается к цене закрытия предыдущей торговой сессии. Таким образом им удается сдержать нисходящую тенденцию.

Бычья контратака подобна модели «просвет в облаках». Как вы помните, просвет в облаках состоит из той же комбинации двух свечей, что и бычья контратака. Главное отличие между этими моделями заключается в том, что тело бычьей контратакующей свечи не накладывается на черное тело предыдущей свечи. Оно лишь возвращается назад к цене закрытия предыдущей торговой сессии. Вторая свеча просвета в облаках перекрывает значительную часть черного тела. Поэтому просвет в облаках является более значимым сигналом разворота в основании, чем бычья контратака. Тем не менее, как это следует из приводимых ниже примеров, к бычьей контратаке тоже следует относиться с уважением.

Бычья контратака похожа также и на медвежью модель «в основании» (см. главу 4, рис. 4.31). Различие состоит в том, что белая бычья контратакующая свеча длиннее белой свечи модели «в основании». Другими словами, контратакующая свеча открывается значительно ниже



Рис. 6.39. Медвежья контратака

предыдущей свечи, затем цена возрастает и приближается к уровню предыдущей цены закрытия. В случае второй свечи модели «в основании» рынок открывается лишь незначительно ниже предшествующей свечи, затем он также возвращается к уровню предыдущей цены закрытия.

На рисунке 6.39 представлена *медвежья контратака*. Это сигнал разворота на вершине, указывающий на возможную остановку предшествующего роста цен. Первая свеча — длинная и белая — отражает преобладание бычьих настроений. Цена открытия следующей торговой сессии подсакивает вверх, образуя разрыв. Но тут появляются медведи и тянут цены вниз к цене закрытия предыдущей сессии. Прилив оптимизма у быков при открытии второго дня, возможно, сменится на мрачные предчувствия к моменту закрытия торгов.

Если бычья контратака связана с просветом в облаках, то медвежья контратака соотносится с завесой из темных облаков. Как и завеса из темных облаков, медвежья контратака открывается выше максимальной цены предшествующего дня. Но, в отличие от завесы из темных облаков, в этой модели цена закрытия останавливается на уровне цены закрытия белого тела предыдущей свечи. Поэтому завеса из темных облаков является более сильным сигналом разворота на вершине, чем медвежья контратака.

Важное требование к модели «контратака» заключается в том, что цена открытия второй торговой сессии должна быть значительно выше (в случае медвежьей контратаки) или существенно ниже (в случае бычьей контратаки) предыдущей свечи. Главная мысль здесь заключена в том, что при открытии второй сессии в этой модели рынок энергично продвигается в направлении первоначальной тенденции. А затем сюрприз! К моменту закрытия сессии цена возвращается точно к цене закрытия предыдущих торгов!

На рисунке 6.40 показано, как 29 мая длинная белая свеча подкрепила бычьи ожидания, появившиеся с началом подъема рынка на прошлой неделе. Цена открытия торгов 30 мая также подскочила вверх. Но с этого момента и до закрытия торговой сессии цены непрерывно падали. К моменту закрытия рынок опустился до цены закрытия предыдущего дня. Две торговые сессии — 29 и 30 мая — образовали медвежью модель «контратака».

На рисунке 6.41 видно, как с появлением медвежьей контратаки завершается подъем цен. Рис. 6.42 демонстрирует ценовой водопад,

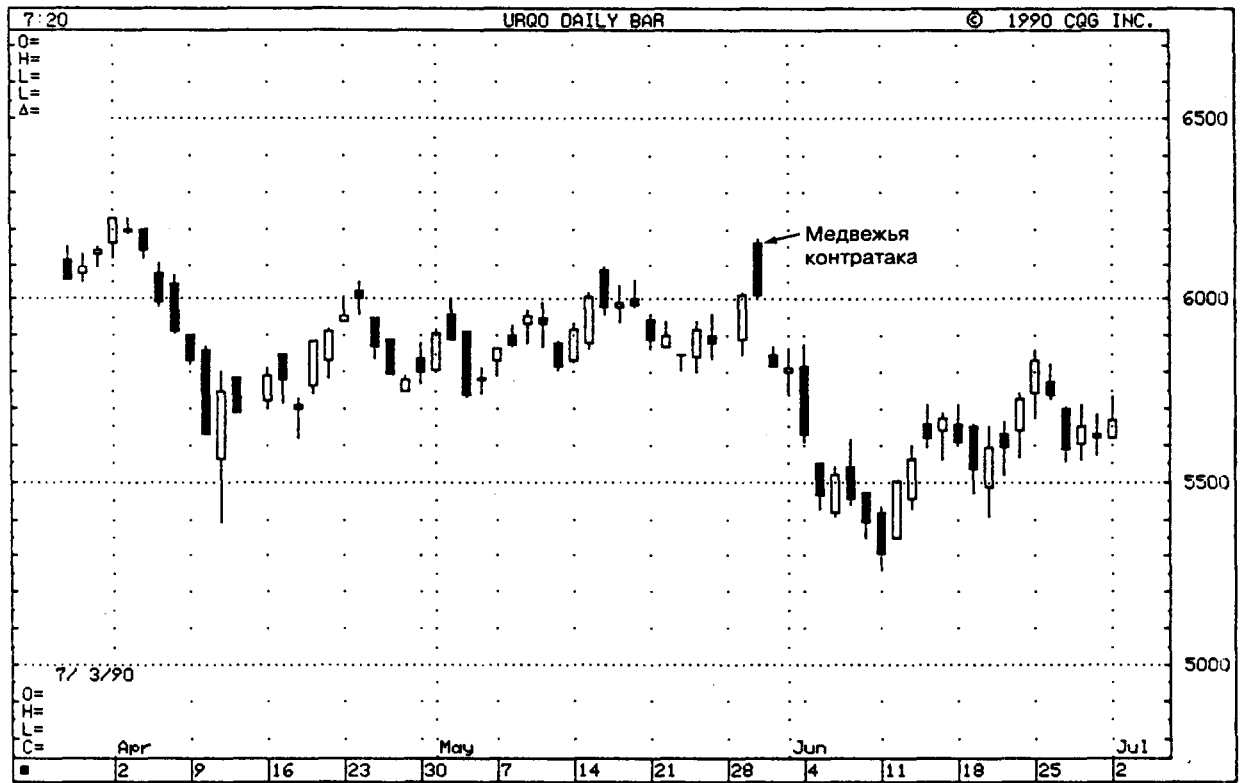


Рис. 6.40. Неэтилированный бензин — август 1990, дневной график (медвежья контратака)



Рис. 6.41. Иена — недельный график, 1990 (медвежья контратака)

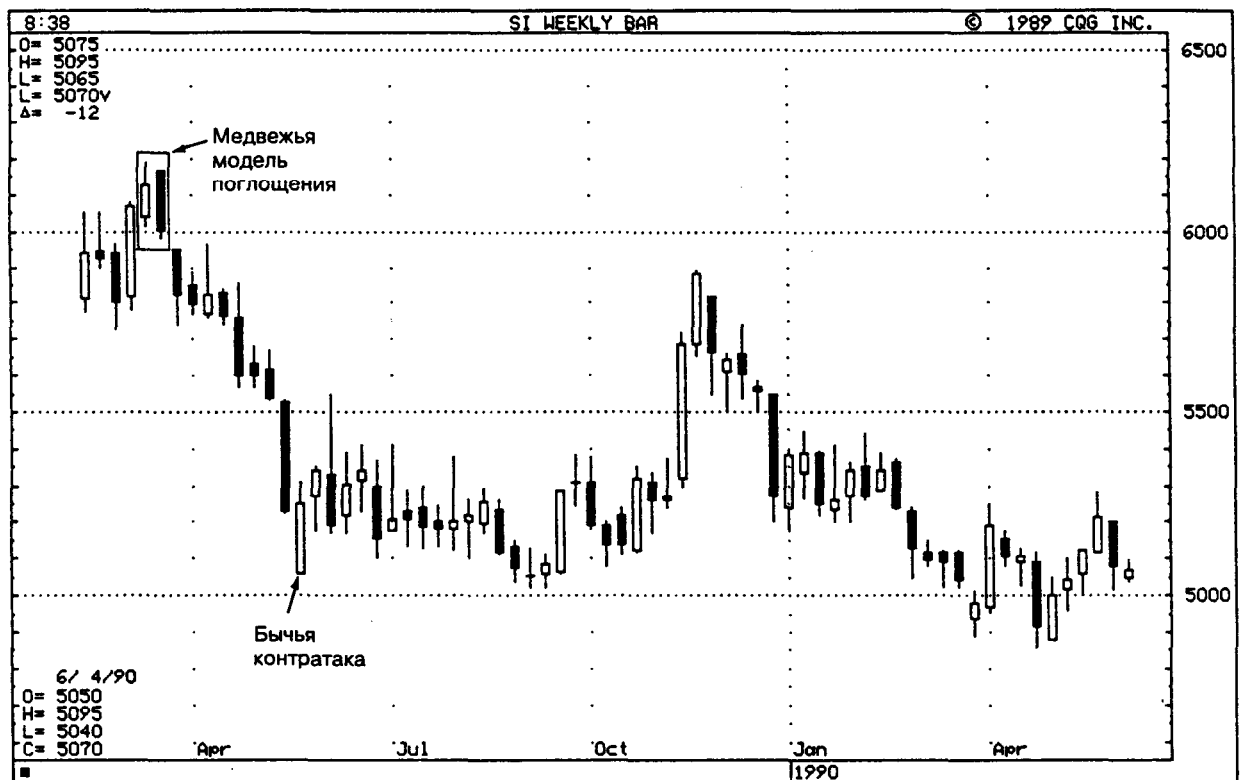


Рис. 6.42. Серебро — недельный график (бычья контратака)

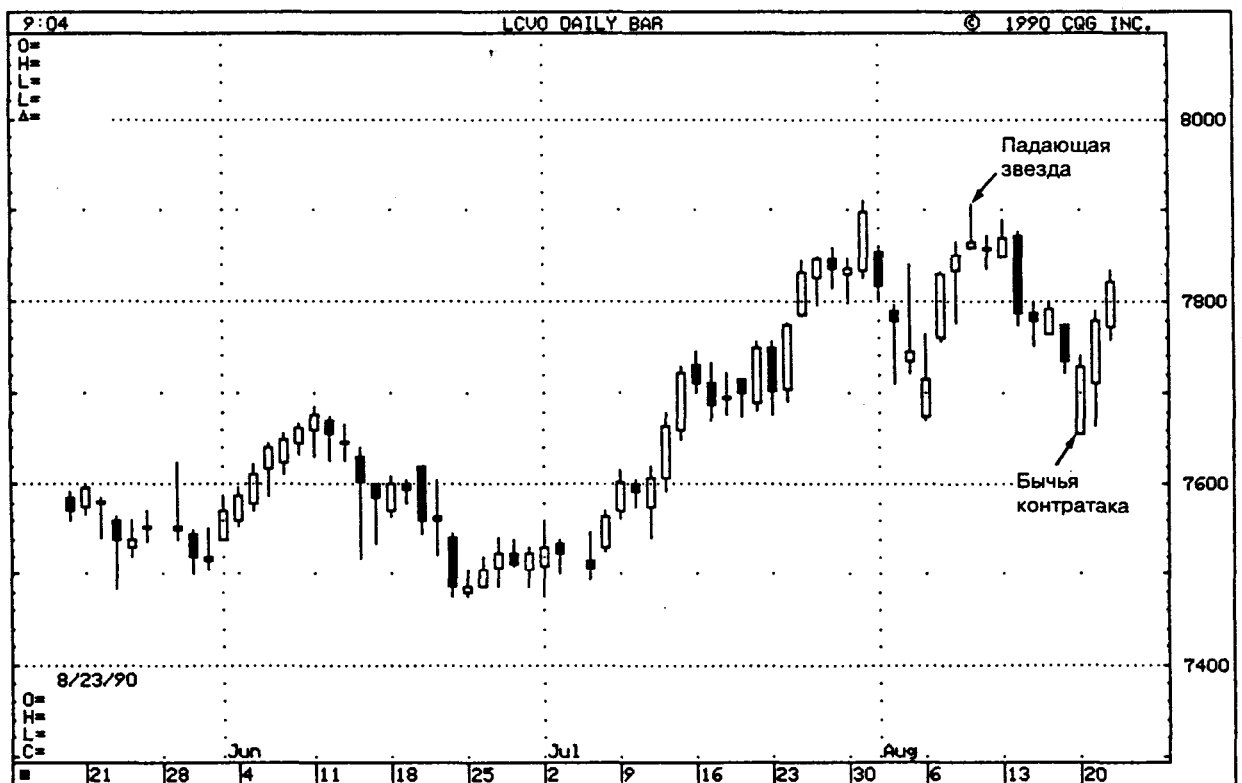


Рис. 6.43. Живой скот — октябрь 1990, дневной график (бычья контратака)

начавшийся с медвежьей модели поглощения в марте 1989 года. Его поток остановился несколько месяцев спустя, когда на рынке возникла бычья контратака. Запомните, что все сигналы разворота, включая модель «контратака», предупреждают лишь о возможном изменении тенденции. Это вовсе не означает, что далее цены пойдут в прямо противоположном направлении. На этом рисунке видно, что бычья контратака стала сигналом окончания медвежьей тенденции: падение цен закончилось, и рынок вошел в торговый коридор. Данный пример также показывает, что сигнал разворота остается действенным и в том случае, если цены закрытия не являются равными. На рисунке 6.43 видно, как цены падали с момента возникновения падающей звезды до тех пор, пока не появилась бычья модель «контратака». Особенность этой бычьей контратаки состоит в следующем: вторая торговая сессия открылась ниже уровня поддержки, сложившегося в конце июля-начале августа. Тем не менее, новые минимальные цены не удалось удержать. Это свидетельствует о том, что медведи не могут контролировать рынок.

ТРИ ГОРЫ И ТРИ РЕКИ (THREE MOUNTAINS AND THREE RIVERS)

Существует еще одна группа моделей вершин и оснований, для формирования которых требуется более длительное время. К ней относятся следующие модели: «три горы», «три реки», вершина «три Будды», перевернутая модель «три Будды», «пологая вершина», основание «сковорода», вершина «башня» и основание «башня». В японском графическом анализе так же, как и в западном, выделяется тройная вершина, называемая вершина «три горы» (см. рис. 6.44). Она считается важной

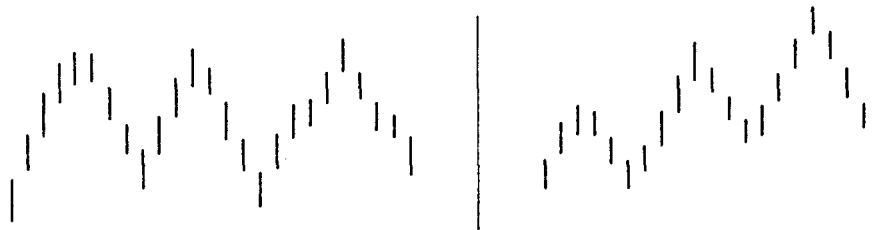


Рис. 6.44. Вершина «три горы»



Рис. 6.45. Вершина «три Будды»



Рис. 6.46. Основание «три реки»



Рис. 6.47. Перевернутая модель «три Будды»

моделью разворота на вершине. Вершина «три горы» образуется тогда, когда цена три раза отталкивается от определенного максимума или делает три попытки достичь нового максимума. Вершина последней горы должна получить подтверждение в виде медвежьей модели или свечи (например, дожи или завесы из темных облаков).

Если в модели «три горы» самой высокой является средняя вершина, то говорят об особой разновидности модели — *вершине «три Будды»* (three Buddha top, см. рис. 6.45). Название модели объясняется тем, что в буддистских храмах рядом с центральной и самой высокой скульптурой Будды, по обе стороны от нее, располагаются маленькие Будды. Эта модель является аналогом западной модели «голова и плечи», хотя она использовалась в Японии за сотню лет до того, как стала известна в Америке. (Самое первое упоминание о модели «голова и плечи» я нашел в книге Ричарда Шабакера, написанной в 30-х годах. Те, кто знаком с классической книгой Эдвардса и Маджи «Технический анализ тенденций фондового рынка» (Edwards and Magee, Technical Analysis of Stock Trends), могут и не знать, что ее основу составляет материал, представленный в работе Шабакера, который доводился Эдвардсу тестем). Любопытно, что аналитиками на Западе и на Востоке была выделена одна и та же модель. Это еще одно доказательство того, что рыночная психология не знает национальных различий, или, как гласит японская пословица, «песня птицы везде одинакова».

Полной противоположностью вершины «три горы» является основание «три реки» (см. рис. 6.46). Эта модель появляется там, где рынок три раза подвергает проверке уровень минимальных цен. Сигнал разворота в основании подтверждается, когда цены превышают уровень промежуточных пиков данной модели. Аналогом западного основания «голова и плечи» (то же, что перевернутая модель «голова и плечи») является измененное основание «три реки», или перевернутая модель «три Будды» (см. рис. 6.47).

На рисунке 6.48 представлен довольно необычный график, поскольку на нем можно увидеть самые разнообразные проявления вершины «три горы»:

1. В областях 1, 2 и 3 формируется модель «три Будды», поскольку средний пик является самым высоким из трех. Вершина третьей горы представляет собой вечернюю звезду. Стремительное падение цен, начавшееся с третьей вершины, закончилось в июне с появлением утренней звезды.

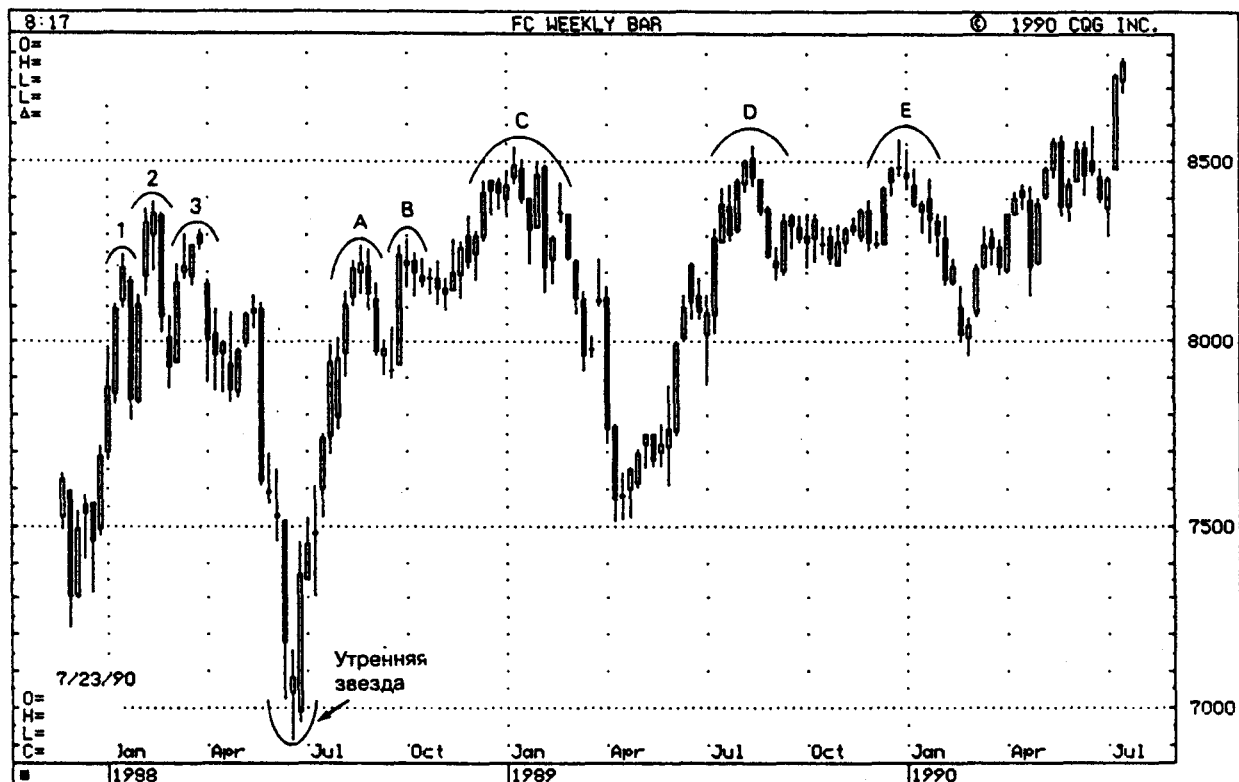


Рис. 6.48. Фуражный скот — недельный график (вершина «три горы»)

2. В областях А, В и С возникли три ценовых пика. Некоторые японские аналитики рассматривают модель «три горы» как три попытки цен подняться до новых максимумов, то есть как три восходящие волны. Третья волна должна быть самой высокой (как в данном примере). В данном случае мы наблюдаем три попытки установить новые максимумы, и после третьей неудачной попытки быки сдаются. Пиком третьей горы С стала вечерняя звезда.
3. Хотя некоторые японские аналитики считают, что модель «три горы» должна представлять собой трехступенчатый подъем цен, другие рассматривают ее как трехкратную проверку одного и того же ценового пика. Именно это происходит в областях С, D и E. В области D сигналом вершины является завеса из темных облаков. В области E сигналом является повешенный, за которым следует дожи.

В каждой из трех гор, представленных на рисунке 6.49, содержится тот или иной медвежий сигнал. В области 1 — это медвежья модель поглощения, в области 2 — повешенный, за которым следуют два дожи, в области 3 — еще одна медвежья модель поглощения. На рисунке 6.50 показано, что самый высокий пик в модели «три горы» — у средней вершины, следовательно, перед нами модель «три Будды». Черная свеча,

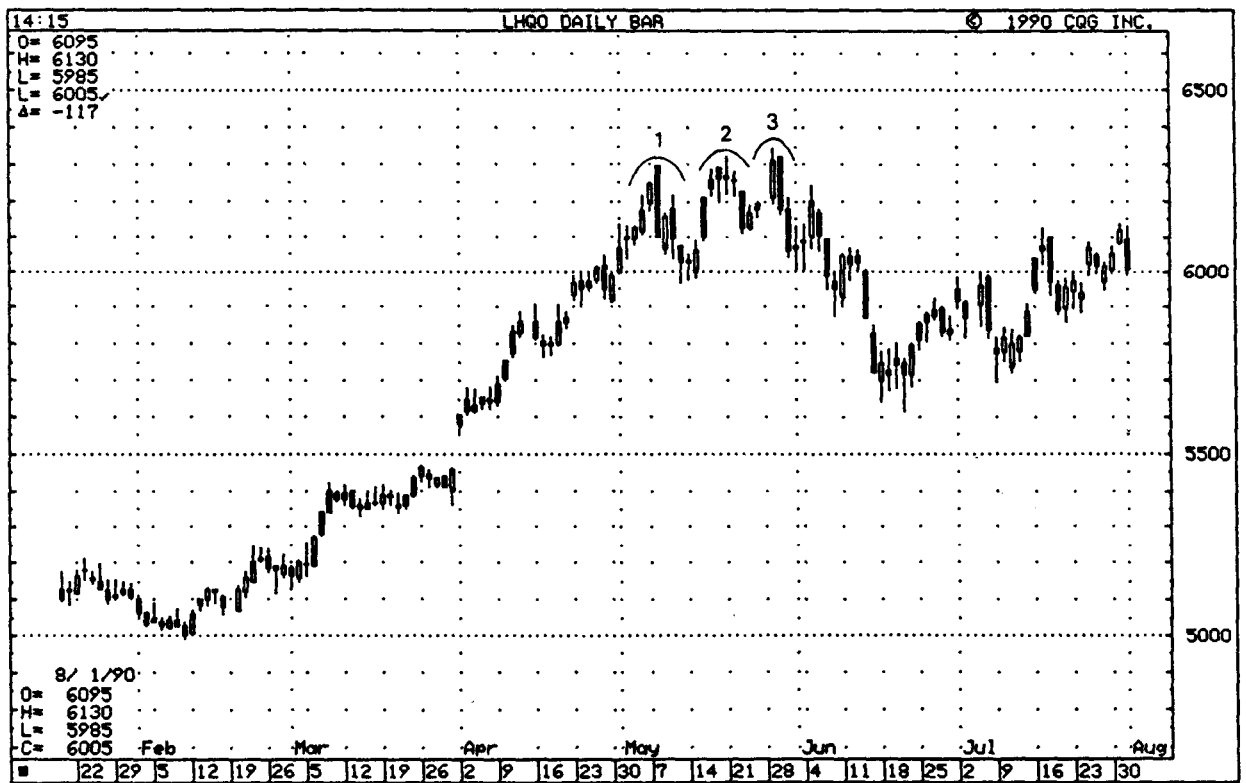
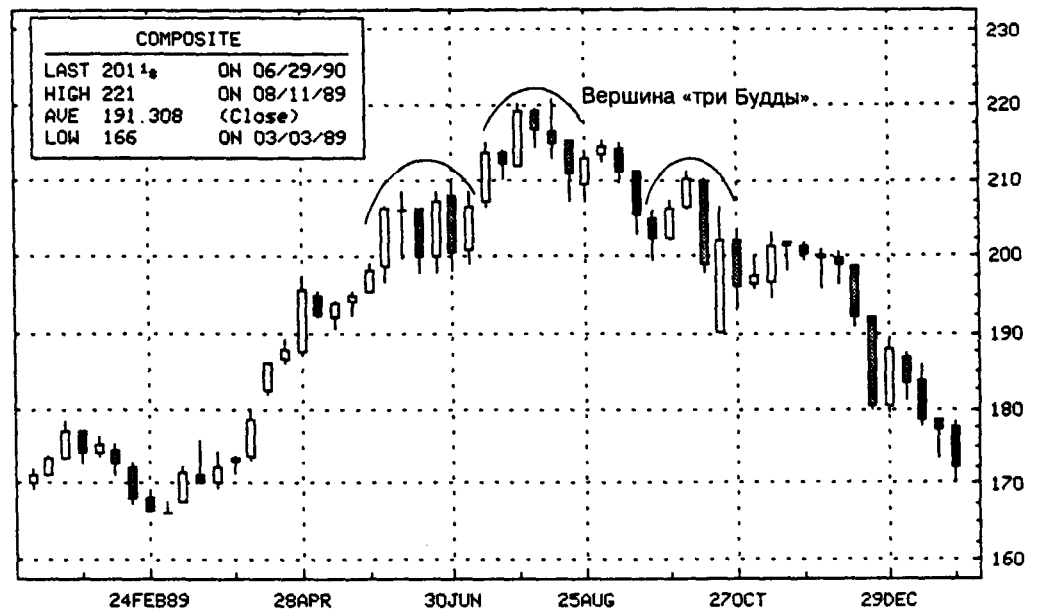


Рис. 6.49. Свиньи — август 1990, дневной график (вершина «три горы»)



Source: Bloomberg L.P.

Рис. 6.50. CBS — недельный график (вершина «три Будды»)

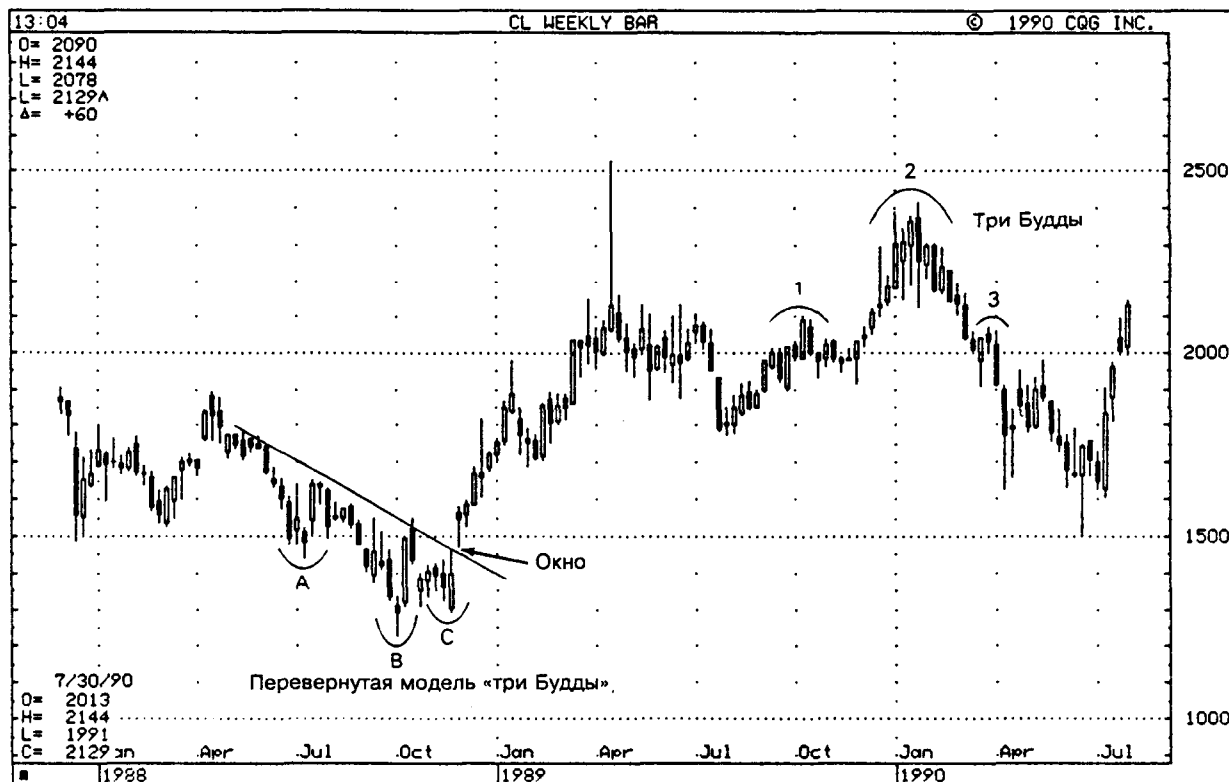


Рис. 6.51. Сырая нефть — недельный график (перевернутая модель «три Будды» и вершина «три Будды»)

находящаяся «внутри» предшествующего белого тела, образовала харами на пике высокой средней горы.

Как показано на рисунке 6.51, в 1988 году зафиксирована перевернутая модель «три Будды» (аналог перевернутой модели «голова и плечи»). Каждое из оснований А, В, и С подтверждалось бычьим индикатором. В области А появился молот. В области В появился еще один молот, который стал частью модели «утренняя звезда» (подъем, начавшийся после утренней звезды, завершился с появлением завесы из темных облаков). В области С появился просвет в облаках (который едва не стал бычьей моделью поглощения). Как только быкам удалось прорваться (к тому же с разрывом) выше нисходящей линии сопротивления, тенденция повернула вверх. Японские аналитики называют ценовые разрывы «окнами» (они будут подробно рассмотрены в следующей главе, посвященной моделям продолжения тенденции). Из названия главы следует, что японцы считают разрывы (т.е. окна) моделями продолжения тенденции. Ценовой разрыв вверх считается бычьим, а ценовой разрыв вниз — медвежьим. В данном примере ценовой разрыв вверх свидетельствует о преобладании на рынке бычьих настроений. Движение цен с третьего квартала 1989 года до первого квартала 1990 года ознаменовалось появлением вершины «три Будды».

Посмотрите на рисунок 6.52. Модель «три реки» (в том числе и та, что представлена на графике) становится сигналом к покупке, когда

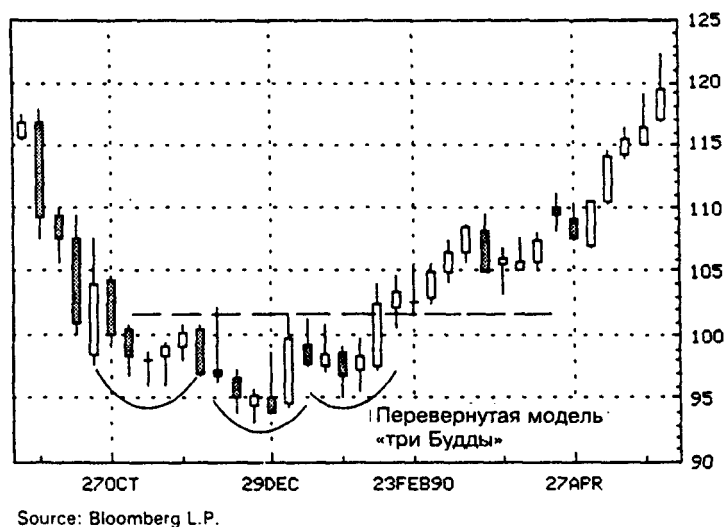


Рис. 6.52. IBM — недельный график (перевернутая модель «три Будды»)

появляется белая свеча с ценой закрытия выше уровня промежуточных ценовых пиков модели. В данном случае этот уровень соответствовал отметке 102 долл. Обратите внимание, что во время мартовского спада он превратился в уровень поддержки.

ВАЖНОСТЬ ЧИСЛА ТРИ В ЯПОНСКОМ ТЕХНИЧЕСКОМ АНАЛИЗЕ

Подчеркнутое внимание японских аналитиков к тройным вершинам и тройным основаниям, возможно, связано с той важной ролью, которую в японской культуре играет число три. Мы, представители западной цивилизации, не придаем тройной вершине какое-то особое значение. Мы считаем, что двойные вершины, как и реже встречающиеся вершины с четырьмя пиками, являются не менее значимыми, чем тройные вершины. Но японцы думают иначе. И, может быть, они приоткрывают нам некоторые стороны технического анализа, которых мы раньше не замечали. Удивительно, но в западном техническом анализе также существует большое количество моделей и концепций, основывающихся на числе три. Ниже приводится цитата из книги Джона Мэрфи «Технический анализ фьючерсных рынков»:

«Любопытно отметить, как часто число три встречается в техническом анализе и какую важную роль оно играет во множестве самых разных методик. Например, веерный принцип основывается на трех линиях, бычий и медвежий рынки имеют три фазы развития (теория Доу и теория Эллиота).

Существуют три типа ценовых разрывов, некоторые наиболее известные модели разворота (тройная вершина, голова и плечи) имеют три отчетливых пика. Выделяется три типа тенденции (основная, промежуточная и малая) и три направления развития тенденции (восходящее, нисходящее и горизонтальное). Среди самых общепризнанных моделей продолжения тенденции можно назвать три типа треугольников: симметричный, восходящий и нисходящий. Технический аналитик черпает информацию из трех основных источников: цены, объема и открытого интереса. Какова бы ни была причина, но число три, как мы видим, играет весьма значительную роль в любой области технического анализа».

Джон Мэрфи, конечно же, имел в виду западный технический анализ. Но его высказывание «число три играет весьма значительную роль» в полной мере может быть

отнесено и к японским свечам. В древней Японии числу три приписывались магические свойства. Существует поговорка, отражающая эти свойства числа три: «три раза везет». Заметим, между прочим, что, если число три считается счастливым, то число четыре воспринимается как дурной знак. Причину установить несложно — число четыре и слово «смерть» произносятся по-японски одинаково.

Число три встречается в следующих моделях свечей: три белых солдата, предвещающие повышение цены; зловещие три вороны, способные «накаркать» падение рынка, три горы и их вариации, три Будды, три реки, три окна (см. главу 7), определяющие продолжительность тенденции; три метода (см. главу 7), модели из трех свечей, в том числе утренняя и вечерняя звезды. Японские аналитики также считают, что, если окно (на повышающемся рынке) не закрылось в течение трех дней, рынок продолжит повышение.

ПОЛОГИЕ ВЕРШИНЫ И ОСНОВАНИЯ «СКОВОРОДА» (DUMPLING TOPS AND FRY PAN BOTTOMS)

«Пологая вершина» (см. рис. 6.53) образуется свечами с короткими телами. Ценовой разрыв вниз подтверждает образование пологой вершины. Эта модель идентична западной модели «закругленная вершина» (rounded top). Необходимым элементом пологой вершины и ее подтверждением является открытое вниз окно.

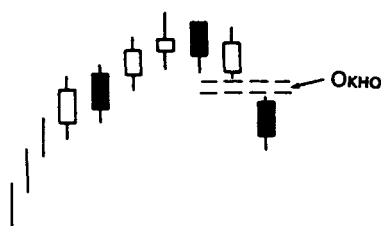


Рис. 6.53. Пологая вершина



Рис. 6.54. Основание «сковорода»

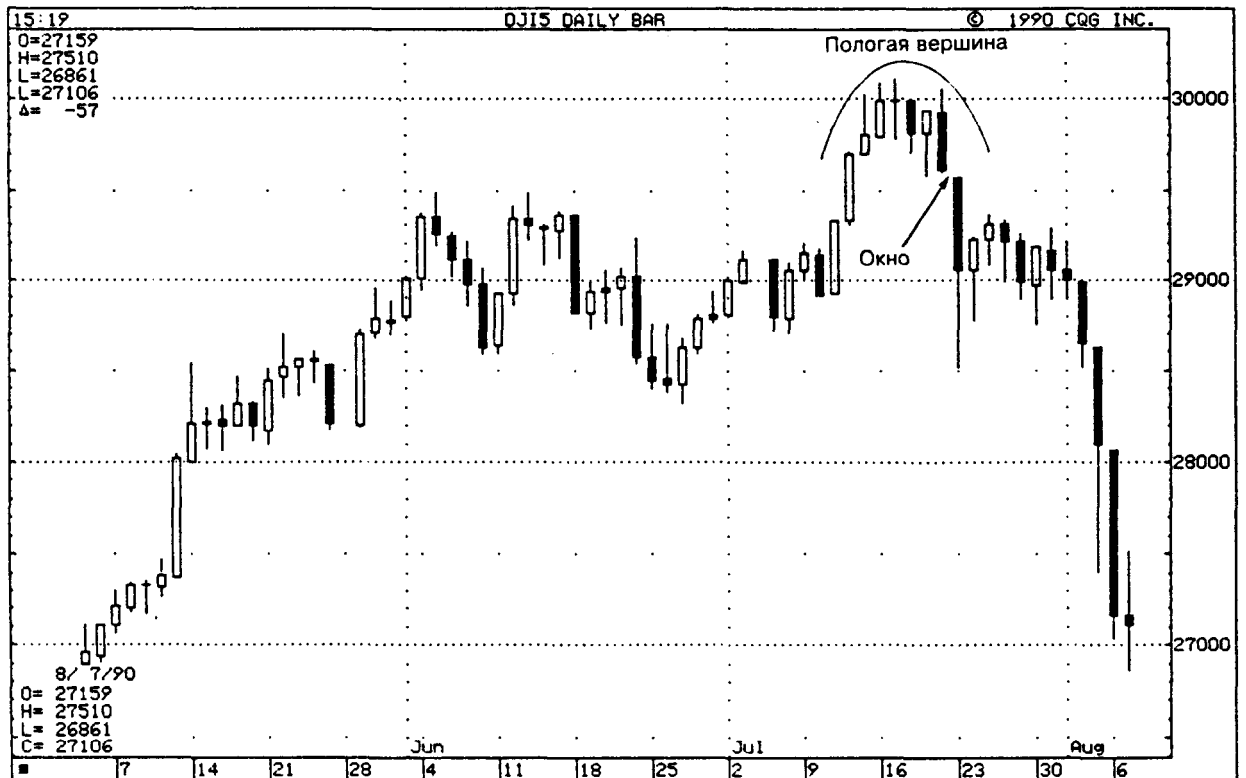


Рис. 6.55. Промышленный индекс Доу-Джонса — 1990 (пологая вершина)

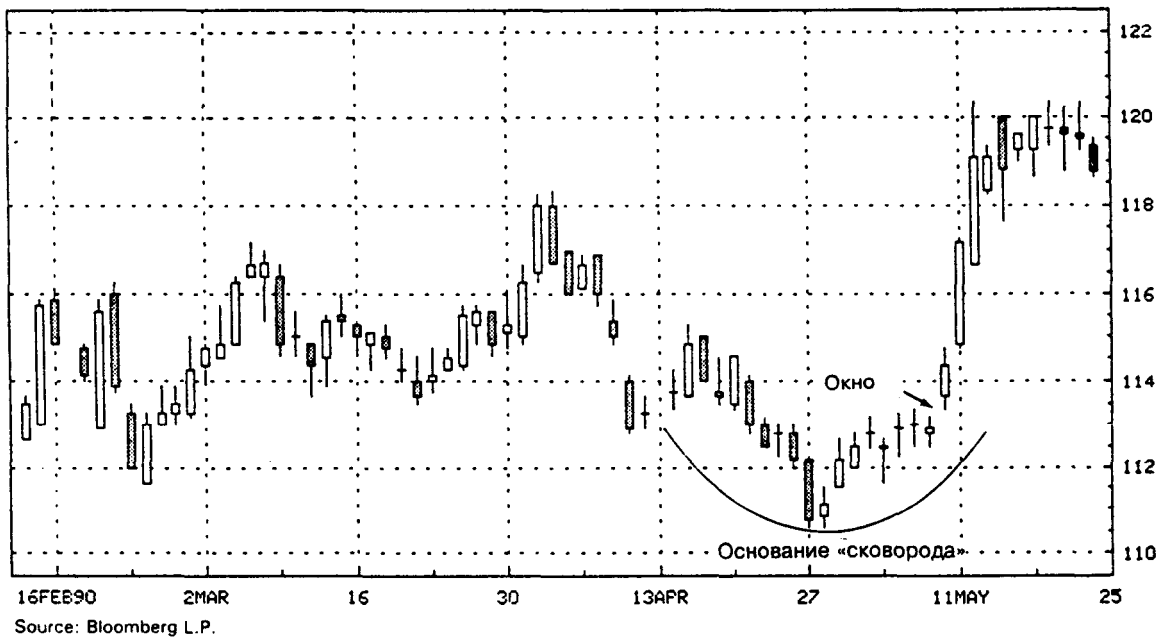


Рис. 6.56. Atlantic Richfield — 1990, дневной график (основание «сковорода»)

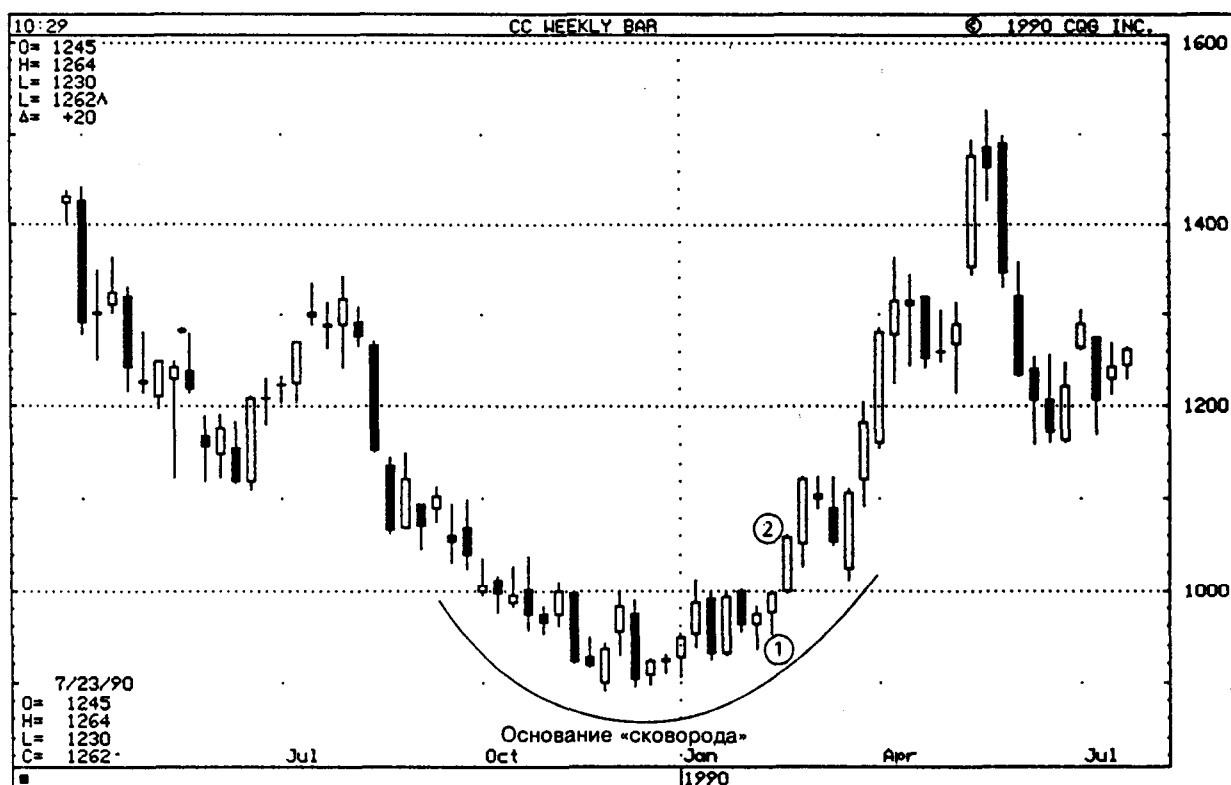


Рис. 6.57. Какао — недельный график (основание «сковорода»)

Основание «сковорода» (см. рис. 6.54) формируется на понижающемся рынке, когда цены образуют впадину. Затем открывается окно вверх. Внешне модель похожа на закругленное основание в западном графическом анализе, но японская модель обязательно должна иметь ценовой разрыв вверх как подтверждение того, что цены образовали основание.

Закругляющаяся вершина и маленькие тела свечей, образующих ее, являются признаками пологой вершины, как показано на рисунке 6.55. Обратите внимание, что на пике рынка появился дожи, а открывшееся вниз окно подтвердило наличие пологой вершины. Еще одним доказательством медвежьего характера рынка стала черная свеча «захват за пояс», появившаяся после окна. На рисунке 6.56 видно, что нижние точки основания «сковорода» образовали харами 27 и 28 апреля. Окно, появившееся в начале мая, подтвердило, что перед нами именно основание «сковорода».

На рисунке 6.57 показан великолепный образец модели «сковорода». Подтверждением бычьего характера рынка стала свеча 2. Хотя окно между свечами 1 и 2 не образовалось, разность между максимальной ценой свечи 1 (1000 долл.) и минимальной ценой свечи 2 (997 долл.)

означает, что для образования окна не хватило всего 4 тика. Кроме того, свеча 2

представляет собой сильный белый захват за пояс.

ВЕРШИНЫ И ОСНОВАНИЯ «БАШНЯ» (TOWER TOPS AND BOTTOMS)

Вершина «башня» является моделью разворота на вершине. Она возникает при восходящей тенденции, когда появляется длинная белая свеча (или серия белых свечей). Затем повышение рынка замедляется и начинается снижение. Вершина «башня» считается сформированной после появления одной или нескольких длинных черных свечей (см. рис. 6.58). Длинные свечи этой модели напоминают высокие башни — отсюда и ее название.

Основание «башня» формируется в области низких цен при нисходящей тенденции. После появления одной или нескольких длинных черных свечей наступает короткая пауза. Затем появляется одна или несколько длинных белых свечей. Формируется основание, обрамленное с двух сторон башнями (см. рис. 6.59), то есть длинными свечами, отражающими падение цен, и длинными свечами, показывающими рост цен.

На рисунке 6.60 показана группа сильных белых свечей, появившаяся с первого по второй квартал 1987 года. Затем возникла серия длинных черных свечей. Высокие белые свечи образовали левую башню, а длинные черные — правую. Три черные свечи также сформировали модель «три черные вороны».

На рисунке 6.61 представлены две модели — основание «башня» и очень редкая модель разворота в основании, которая ранее не рассматривалась — *особое основание «три реки»* (unique three river bottom). Сначала рассмотрим башенное основание. Оно состоит из длинной черной свечи от 28 августа, нескольких небольших свечей, находящихся в торговом коридоре, и длинной белой свечи от 7 сентября. Резкое падение цен 28 августа воздвигло левую башню, а быстрое повышение цены, начавшееся 7 сентября, — правую. Обратите внимание на свечи 1, 2 и 3, появившиеся с 28 августа по 30 августа. Они образуют

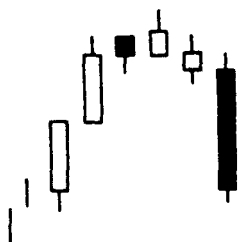


Рис. 6.58. Вершина «башня»



Рис. 6.59. Основание «башня»

чрезвычайно редкую модель — особое основание «три реки» (см. рис. 6.62). Ее ближайшим японским родственником является вечерняя звезда. Особое основание «три реки» является сигналом разворота нисходящей тенденции. Сначала идет длинная черная свеча, затем черная свеча, цена закрытия которой выше цены закрытия первой, а третья свеча представляет собой маленькое тело белого цвета. Третья свеча указывает на то, что давление продавцов истощилось.

Ближайшей аналогией башни в западном графическом анализе является V-образная модель разворота. В случае V-образного разворота сильная тенденция внезапно меняется на противоположную. Башни

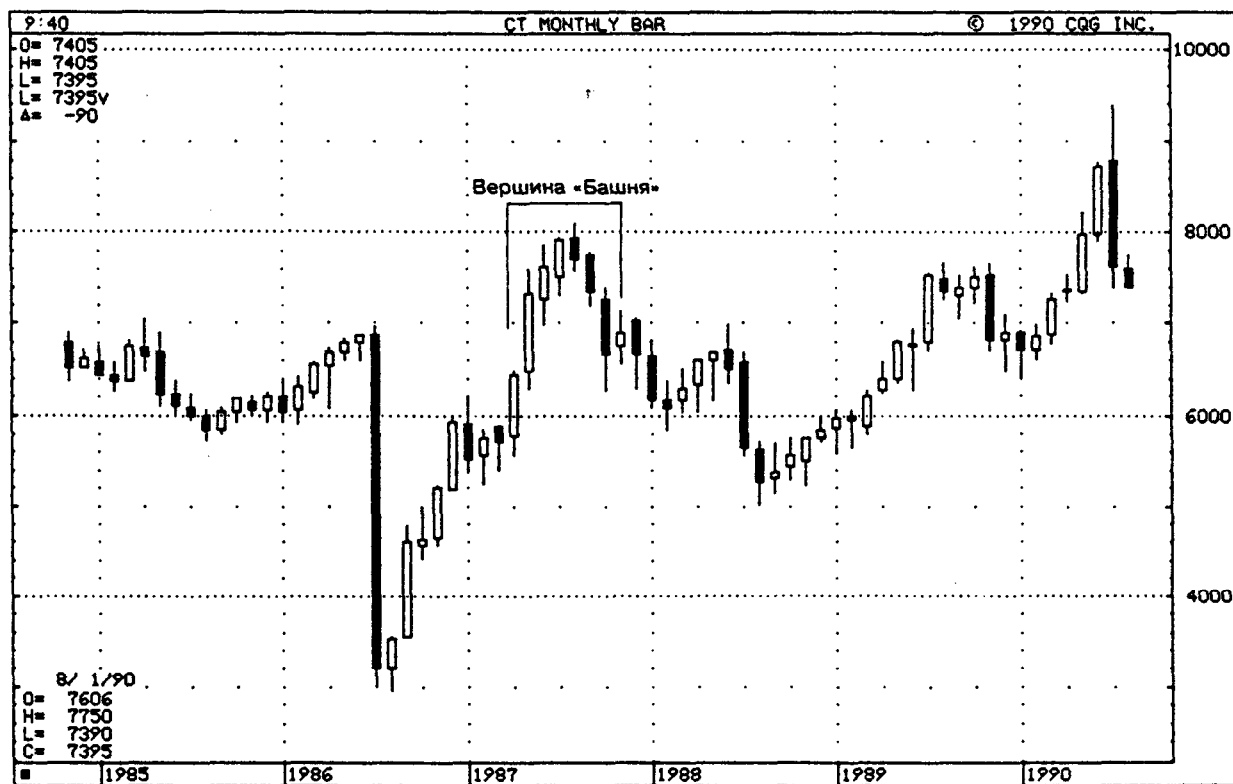


Рис. 6.60. Хлопок — месячный график (вершина «башня»)

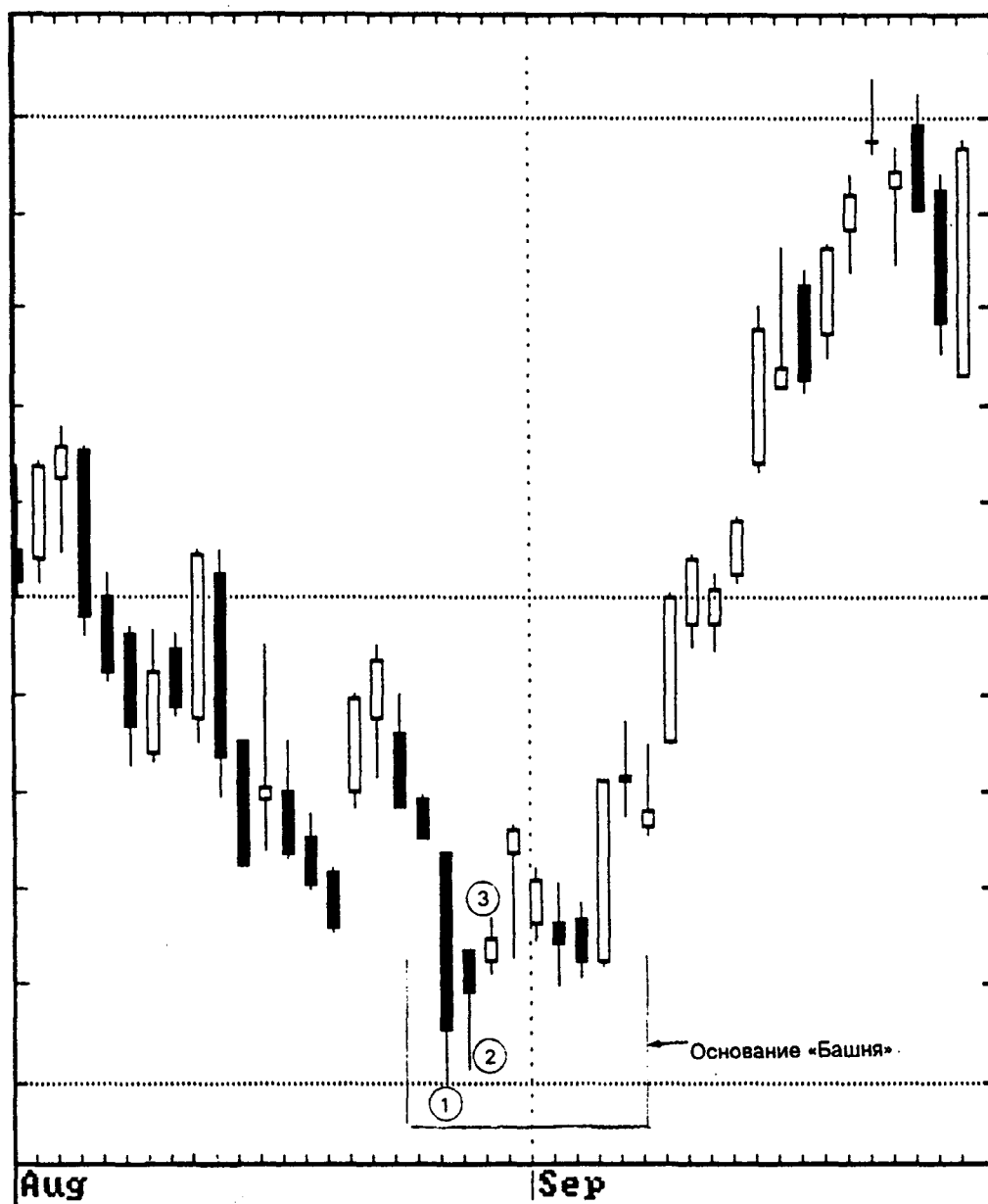


Рис. 6.61. Сахар — май 1990, дневной график (основание «башня»)

похожи на пологую вершину и основание «сковорода». Основное различие состоит в том, что в башнях до и после разворота рынка появляются длинные свечи, а пологая вершина и основание «сковорода» имеют окна. Кроме того свечи, образующие башни, длиннее, чем в пологой вершине и основании «сковорода». Не стоит особо задумываться над тем, какой тип вершины (башню или пологую) или какой тип основания (башню или сковороду) образует та или иная модель, поскольку все они относятся к разряду важнейших моделей разворота.

Рис. 6.62. Особое основание «три реки»



ГЛАВА 7

МОДЕЛИ ПРОДОЛЖЕНИЯ ТЕНДЕНЦИИ

運は勇者を助く

«Судьба помогает отважным»

Большинство моделей японских свечей — это модели разворота тенденции. Однако, существует ряд моделей, которые являются индикаторами продолжения тенденции. Как говорят японцы, «есть время продавать, время покупать и время отдыхать». Большинство таких моделей продолжения сигнализируют о наступлении перерыва, передышки в развитии рынка перед возобновлением прежней тенденции. В этой главе рассматриваются следующие модели продолжения тенденции: окна (и модели, составной частью которых являются окна), модели «три метода» и «три белых солдата».

ОКНА (WINDOWS)

Как уже говорилось выше, японцы называют ценовой разрыв *«окном»*. Если в западном графическом анализе употребляют выражение «заполнить ценовой разрыв», то в Японии говорят «закрыть окно». В этом разделе я объясню само понятие окна, а затем подробно остановлюсь на тех моделях, которые включают окна (ценовые разрывы). К ним относятся: «разрывы *тасуки*», «игры на разрывах» и «смежные белые свечи».

Окно — это ценовой разрыв между экстремальными значениями цены текущего и предшествующего торговых дней. На рисунке 7.1 показано открытое окно при восходящей тенденции. Ценовой разрыв образовался между верхней тенью предшествующей свечи и нижней тенью данной свечи. На рисунке 7.2 показано окно при нисходящей



Рис. 7.1. Окно при восходящей тенденции.

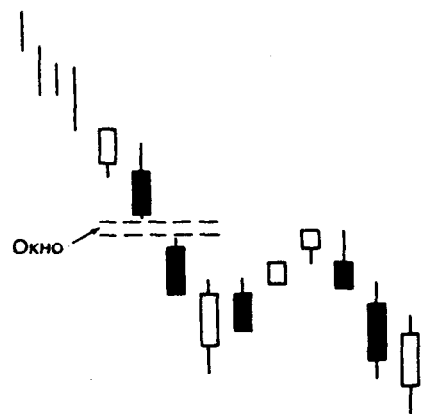


Рис. 7.2. Окно при нисходящей тенденции.

тенденции. Между нижней тенью предшествующей свечи и верхней тенью свечи текущего торгового дня не зафиксировано никакого движения цен. Японские аналитики утверждают, что играть следует в направлении, указанном окном. Окна также становятся областями поддержки и сопротивления. Так окно при восходящей тенденции — сигнал дальнейшего подъема цены. При корректирующих спадах такое окно должно оказать поддержку ценам. Если в результате корректирующего спада окно закрывается и давление продавцов сохраняется, то предшествующая восходящая тенденция считается законченной. Окно при нисходящей тенденции сигнализирует о дальнейшем понижении цены. Любые корректирующие повышения цены будут встречать сопротивление на этом уровне. Если окно закрывается, а рост цен, в результате которого оно закрылось, продолжается, то нисходящей тенденции пришел конец.

Согласно основным положениям традиционного японского технического анализа (т.е. анализа свечей), в ходе коррекции цены возвращаются к окну. Иными словами, проверка ценами уровня открытого окна весьма вероятна. Таким образом, при восходящей тенденции откаты цен к окну можно использовать в качестве области покупки. Если давление продавцов не ослабевает и после закрытия окна, следует закрыть длинные и, возможно, даже открыть короткие позиции. Если окно появилось на нисходящей тенденции, стратегия должна быть прямо противоположной.

На рисунке 7.3 можно увидеть окна 1, 2 и 3 на восходящей тенденции, начавшейся с появлением бычьей модели поглощения. После окна 2 возникла медвежья падающая звезда. На следующий день, при открытии, цены упали и закрыли окно (т.е. разрыв заполнился). Этот откат к окну не должен быть неожиданностью, если помнить, что все коррекции стремятся вернуться к окну. Если бы давление продавцов сохранилось и после закрытия окна, то это означало бы окончание восходящей тенденции. Но этого не произошло. Как только окно закрылось, давление продавцов прекратилось. Вдобавок уровень поддержки, соответствующий окну 1, оказался достаточно прочным. Всю

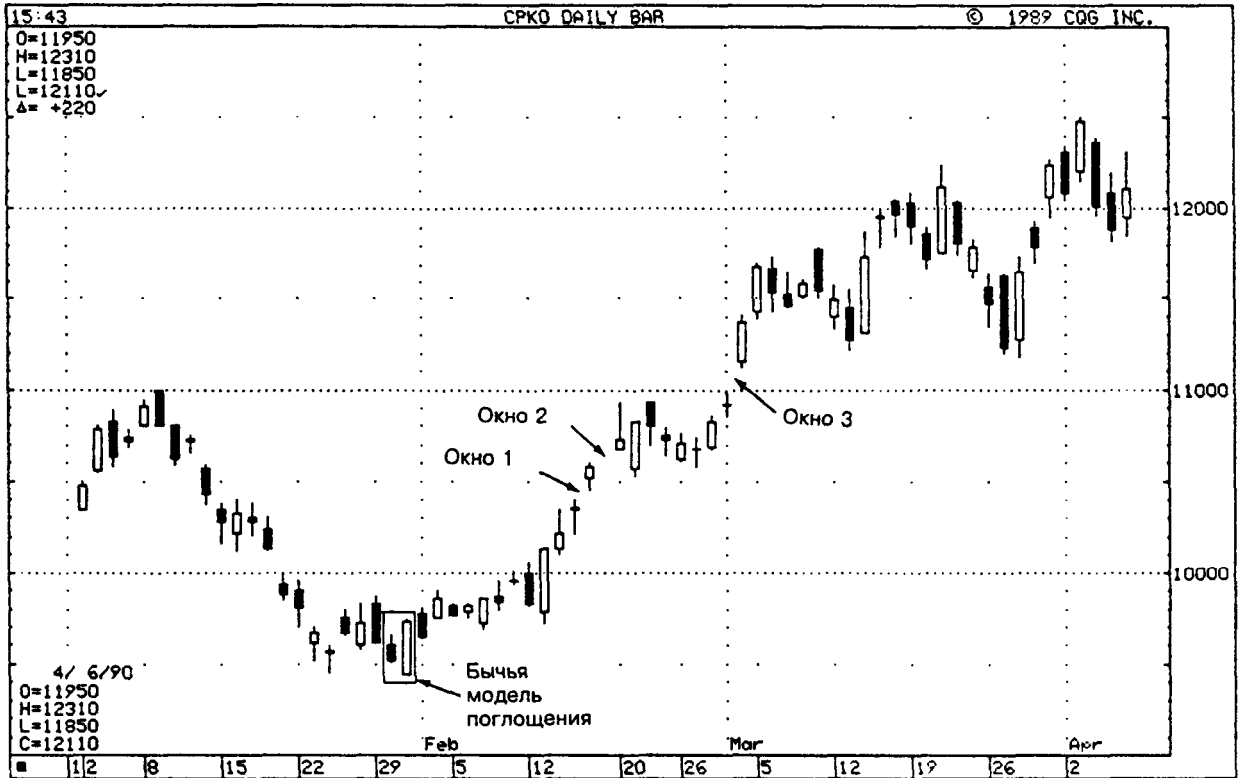


Рис. 7.3. Медь — май 1990, дневной график (окно как уровень поддержки)

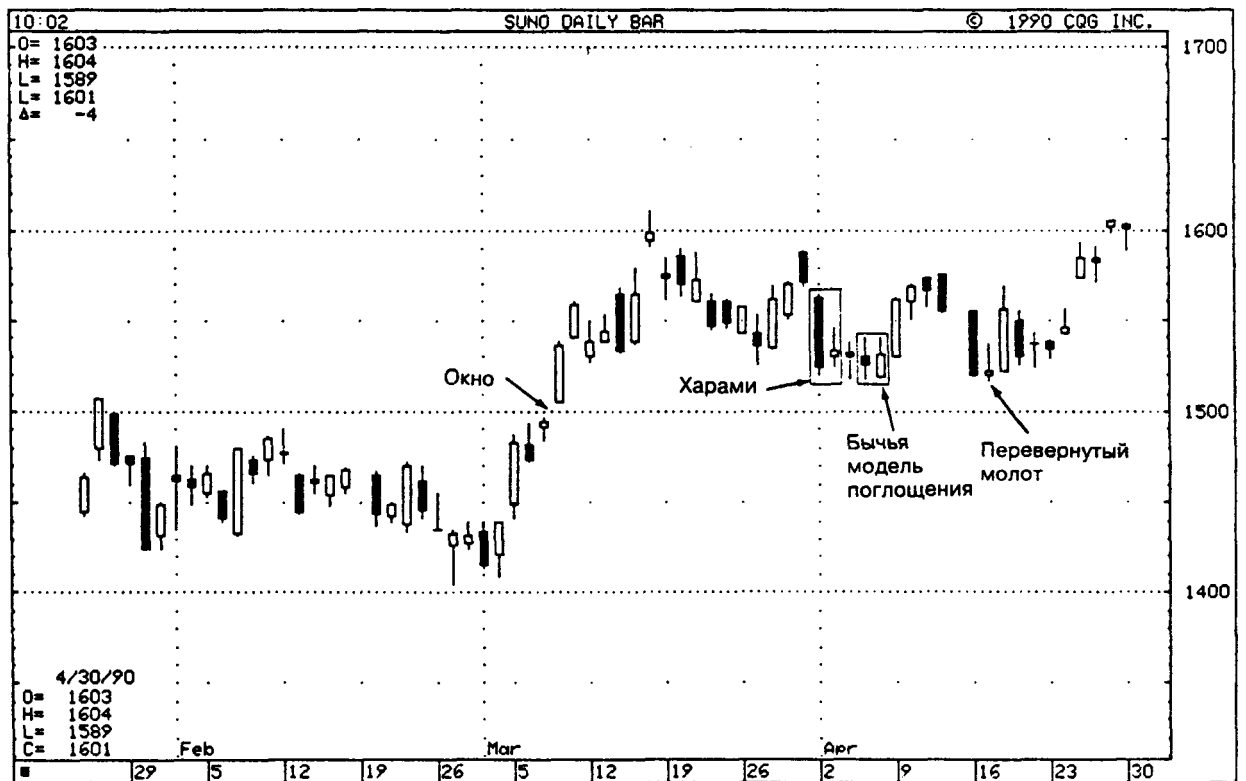


Рис. 7.4. Сахар — июль 1990, дневной график (окно как уровень поддержки)

неделю с 20 февраля рынок «топтался на месте». Затем цены еще раз проверили прочность поддержки на уровне окна 2, и после этой успешной проверки рынок пошел вверх и открыл окно 3. Это окно имеет особое значение, поскольку цены прорвали уровень сопротивления в 1,10 долл. Старый уровень сопротивления должен в принципе становиться уровнем поддержки. А если учесть, что новый уровень поддержки возникает у окна в области 1,10 долл., то надежность его должна быть особенно высокой. На протяжении всего марта этот уровень действительно являлся твердой опорой для быков.

Японцы считают, что окна, появившиеся при прорыве из области застоя или сопровождающие движение к новым максимумам, заслуживают особого внимания. Посмотрите на рис. 7.4. Окно, появившееся в начале марта выше отметки 0,15 долл., явилось важным прорывом из области застоя, в которой цены находились в течение месяца. Таким образом, в окне вблизи отметки 0,15 долл. создался двойной уровень поддержки: во-первых, уровнем поддержки стало само окно; во-вторых, уровнем поддержки стал прежний уровень сопротивления. Обратите внимание, насколько надежным был этот уровень поддержки в течение последующих месяцев. 2 и 3 апреля появилась харамми. Она показала, что прежняя тенденция (в данном случае нисходящая) теряет свою силу. Через несколько дней сформировалась бычья модель поглощения.

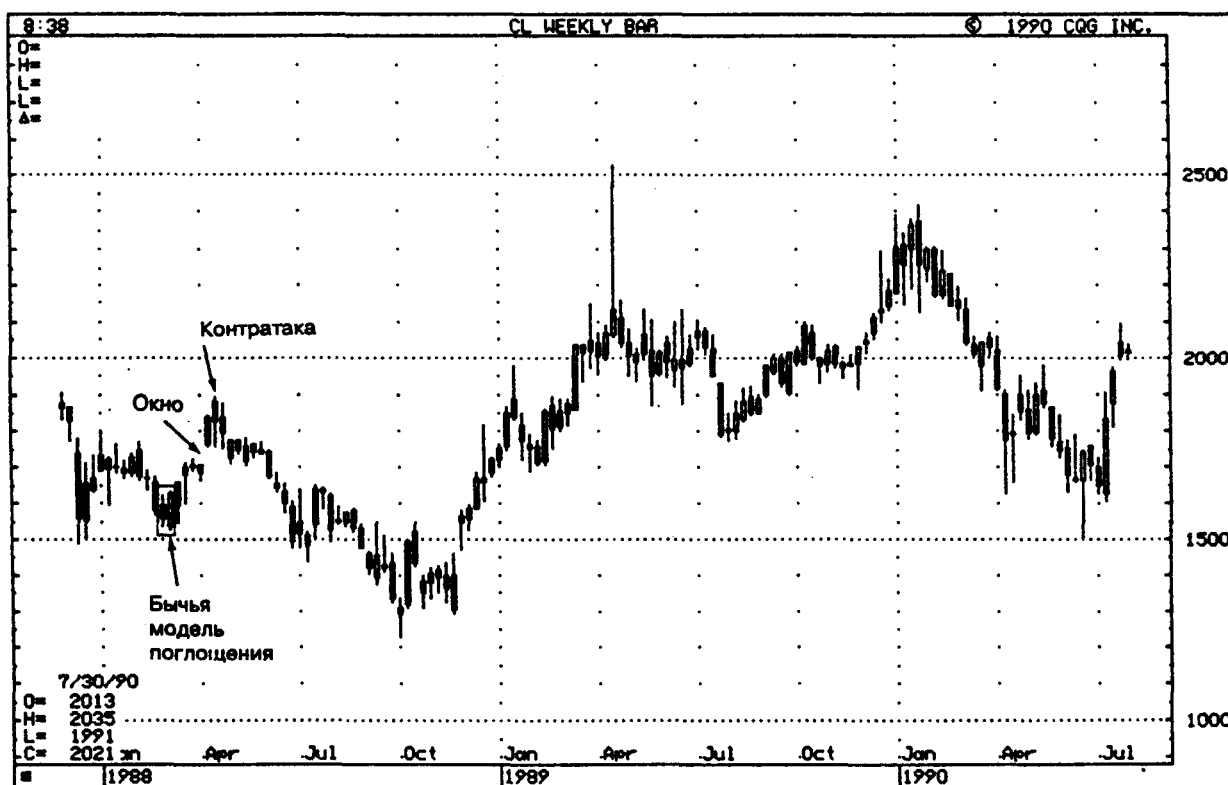


Рис. 7.5. Сырая нефть — недельный график (окно как уровень поддержки)

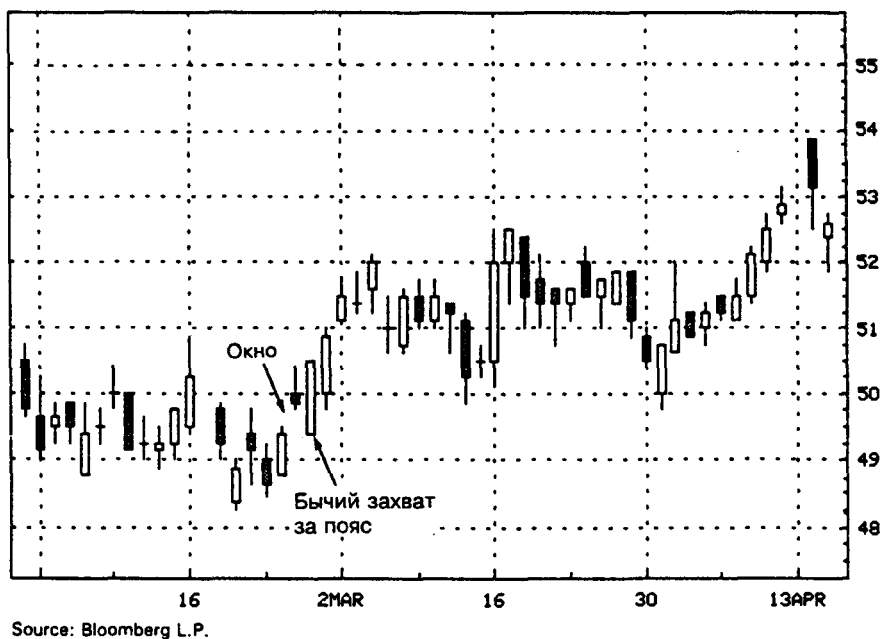


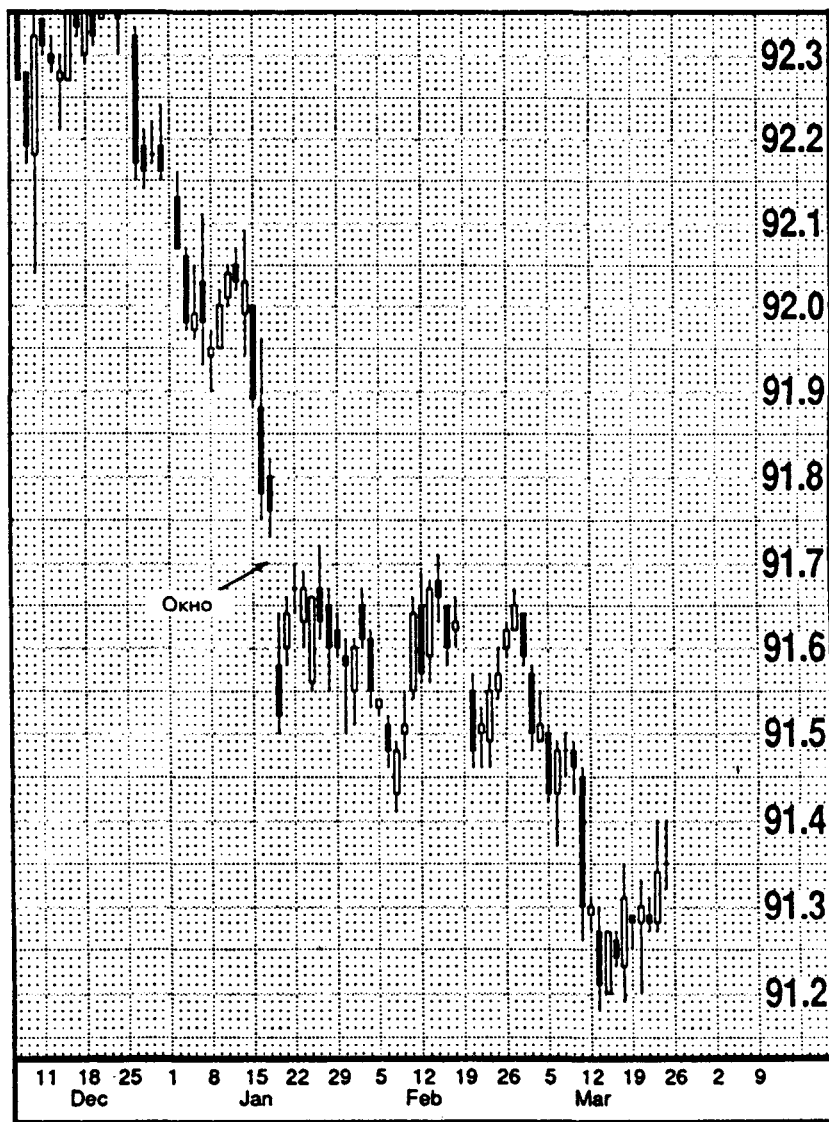
Рис. 7.6. International Paper — дневной график, 1990 (окно из области застоя с низкими ценами)

16 апреля появился перевернутый молот. Каждая из этих моделей образвалась рядом с уровнем поддержки 0,15 долл. в районе окна.

В марте 1988 года бычья модель поглощения дала сигнал о начале повышения рынка (см. рис. 7.5). В процессе движения вверх открылось окно, и далее повышение продолжалось до образования медвежьей контратаки. Окно служило уровнем поддержки в течение пяти недель, но устойчивое снижение цен после его закрытия стало сигналом окончания восходящей тенденции.

До сих пор мы рассматривали только два аспекта окон: окно как уровень поддержки или сопротивления, и окно как индикатор продолжения тенденции. Но функции окна этим не ограничиваются (см. рис. 7.6). Например, ценовой прорыв вверх в виде окна, — особенно если оно открывается с помощью маленькой черной свечи из области застоя, расположенной на низком ценовом уровне, — может иметь далеко идущие последствия. Подобная ситуация показана на рисунке 7.6. В течение февраля цены были «заперты» в относительно узкой полосе застоя. 25 февраля маленькая черная свеча открыла небольшое окно вверх. Динамика цен на следующий день подтвердила важность этого окна как уровня поддержки. Более того, в этот день (26 февраля) на рынке появилась одна из самых сильных свечей в японском графическом анализе — свеча с длинным белым телом, ценой открытия на уровне дневного минимума (бычий захват за пояс) и ценой закрытия на уровне дневного максимума.

Как видно на рисунке 7.7, в середине января появилось большое окно. С конца января до конца февраля цена неоднократно приближалась к этому окну (в ходе коррекций цены возвращаются к окну).



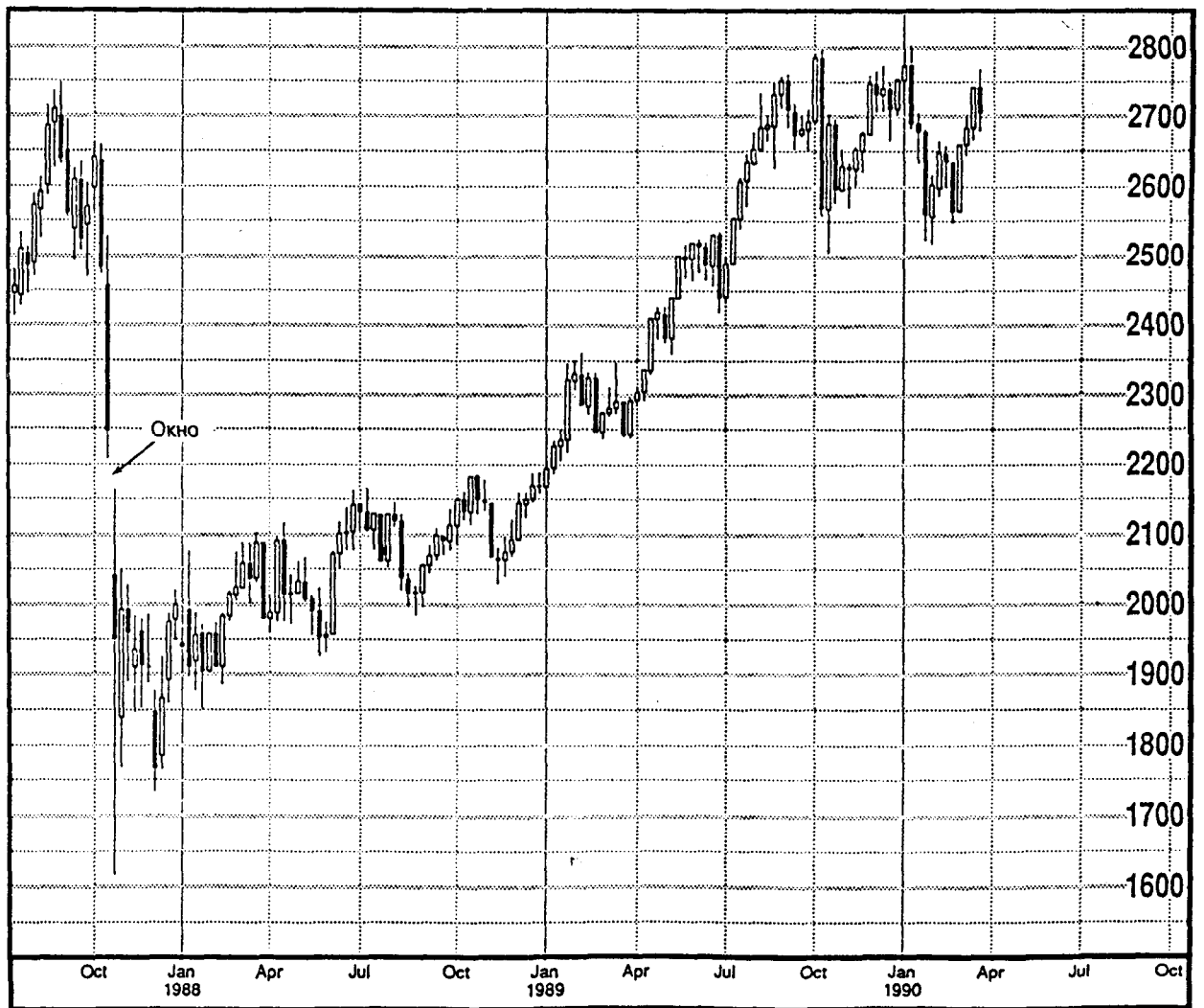
Source: ©Copyright 1990 Commodity Trend Service⁴

Рис. 7.7. Евродоллар — июнь 1990, дневной график (окно как уровень сопротивления)

Каждое из этих повышений «отталкивалось» от уровня сопротивления, созданного окном.

Посмотрите на график индекса Доу-Джонса, представленный на рисунке 7.8. В результате известного краха фондового рынка 1987 года в области 2150—2200 образовалось окно. Для того, чтобы подтвердить окончание этой нисходящей тенденции, были необходимы два условия. Первое — закрытие большого окна. Второе — сохранение давления покупателей уже после закрытия окна. В начале 1989 года эти условия были выполнены.

На рисунке 7.9 приведен еще один пример окна в роли уровня сопротивления. Появившееся в конце мая узкое окно I указало на то, что падение цен продолжится. В течение последующих недель оно также служило уровнем сопротивления. Интерпретация окна 2 позволяет еще



Source: Copyright 1990 Commodity Trend Service*

Рис. 7.8. Промышленный индекс Доу-Джонса — недельный график (окно как уровень сопротивления)

раз отметить важность рыночной тенденции. Агенты по торговле недвижимостью говорят, что стоимость любого объекта определяется тремя основными факторами: местоположением, местоположением и еще раз местоположением. Применительно к рынку, тремя самыми важными факторами являются тенденция, тенденция и еще раз тенденция. На рисунке 7.9 показан рынок, где основная тенденция направлена вниз.

В такой ситуации появляется бычья утренняя звезда. Стоит ли покупать? Нет, потому что основная тенденция — нисходящая. Разумнее ограничиться закрытием части коротких позиций. Когда же следует открывать длинные позиции? В данном случае — если рынок поднимется выше 0,1164 долл. и давление покупателей после этого не ослабнет. Это связано с тем, что в середине июля на рынке образовалось окно (окно 2). Верхняя граница окна находилась на уровне 0,1164 долл. Пока быки не докажут, что у них достаточно сил для

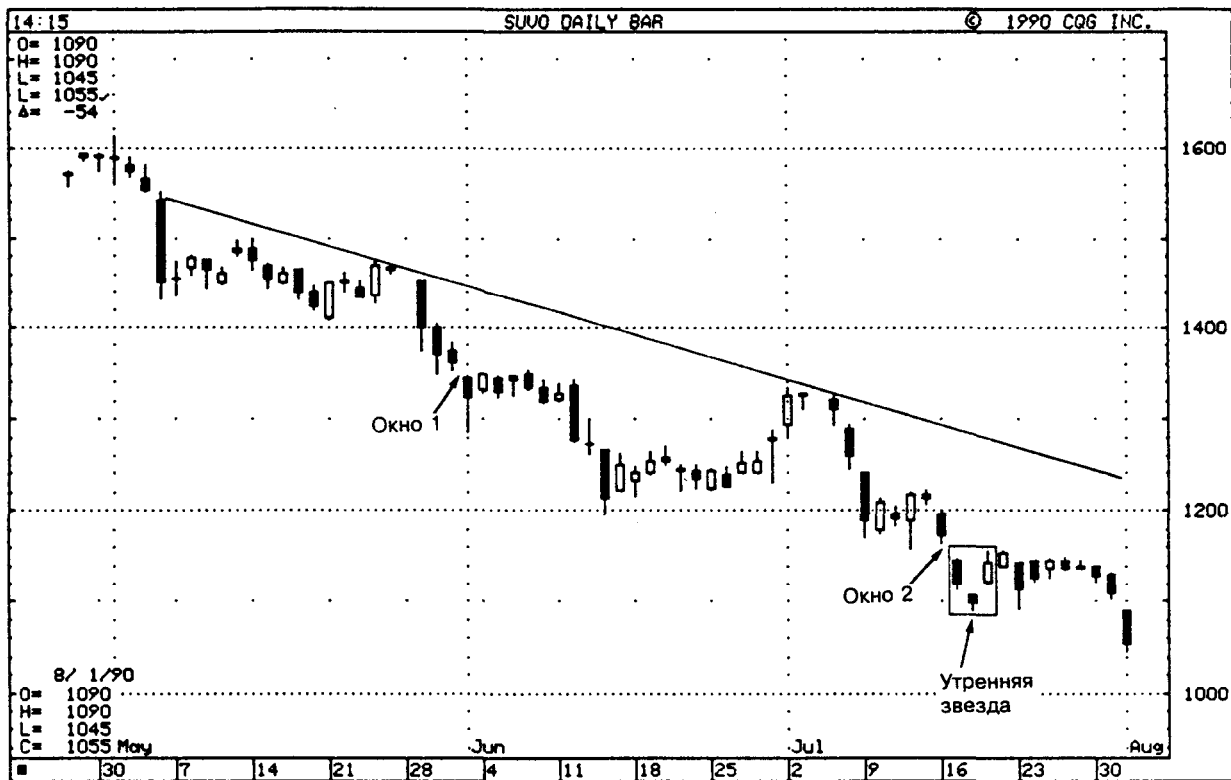


Рис. 7.9. Сахар — октябрь 1990, дневной график (окно как уровень сопротивления)

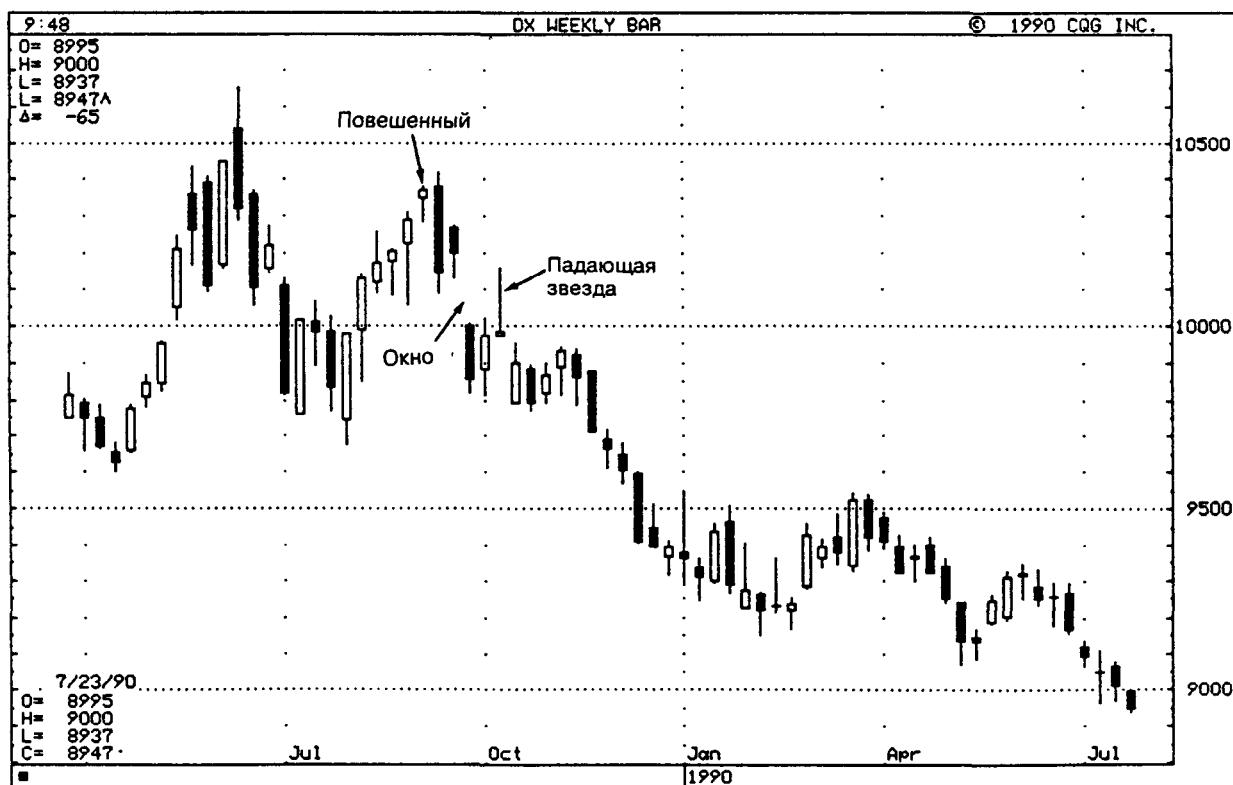


Рис. 7.10. Индекс доллара — недельный график (окно как уровень сопротивления)

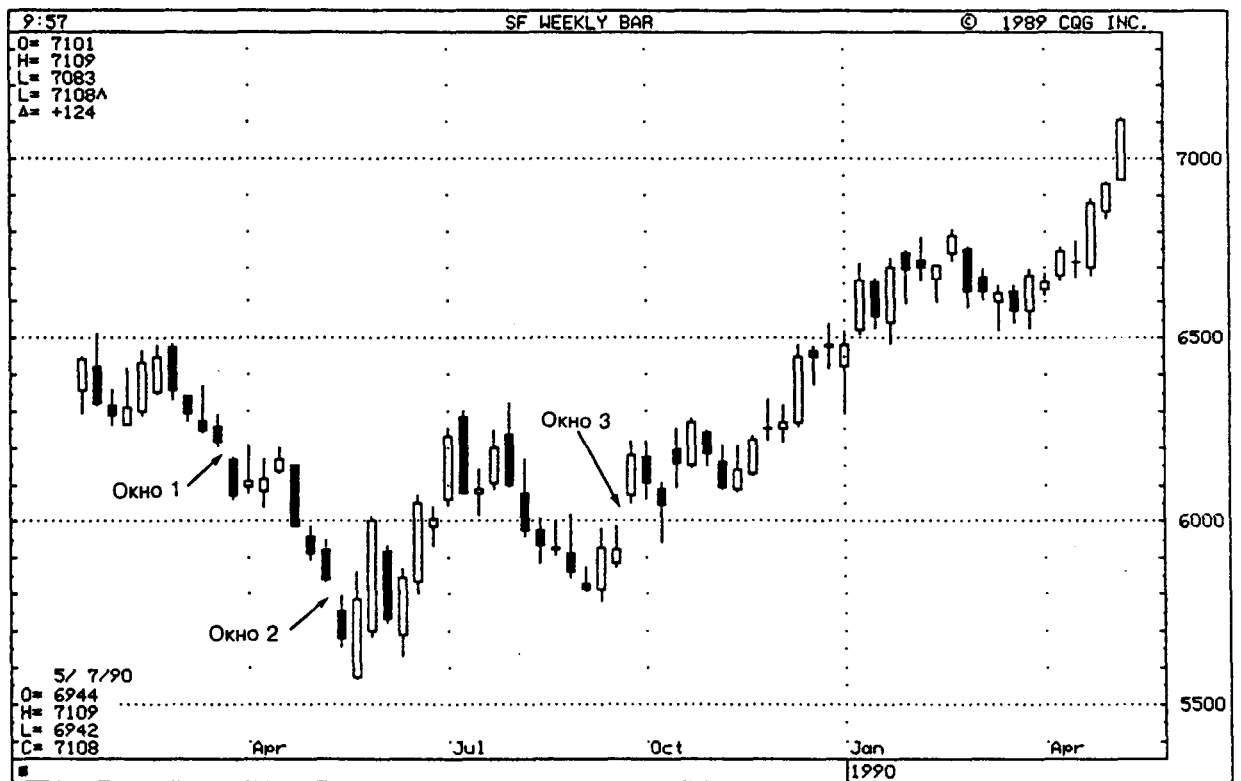


Рис. 7.11. Швейцарский франк — недельный график (окна как уровни поддержки и сопротивления)

преодоления этого уровня, открытие длинных позиций, несмотря на наличие утренней звезды, сопряжено с большим риском. Утренняя звезда действительно стала уровнем поддержки и выдержала проверку установленными ею минимумов несколькими днями позже. Тем не менее, после недели тщетных усилий быки так и не смогли закрыть окно 2. Мораль сей басни такова: свечи, равно как и любой другой технический инструмент, следует рассматривать в контексте господствующей рыночной тенденции.

На рисунке 7.10 показано, что рынок начал понижаться в сентябре после появления повешенного и «поглотившей» его черной свечи. Окно в конце сентября было сигналом продолжения нисходящей тенденции. Окно закрылось, но давление покупателей ослабло, что и было доказано появлением падающей звезды.

Рассмотрим три окна, представленные на рисунке 7.11. Окно 1 — это окно вниз, образовавшееся в марте 1989 года. В течение последующих недель оно служило уровнем сопротивления. Окно 2 — это еще одно окно вниз, свидетельствующее о том, что давление продавцов не исчерпано. С появлением длинной белой свечи через неделю после окна, сформировалась бычья модель поглощения. Она стала первым признаком основания. На следующей неделе цена закрытия оказалась значительно выше окна, что стало еще одним доказательством ослабления продавцов. Окно 3 появилось в ходе роста цен — признак

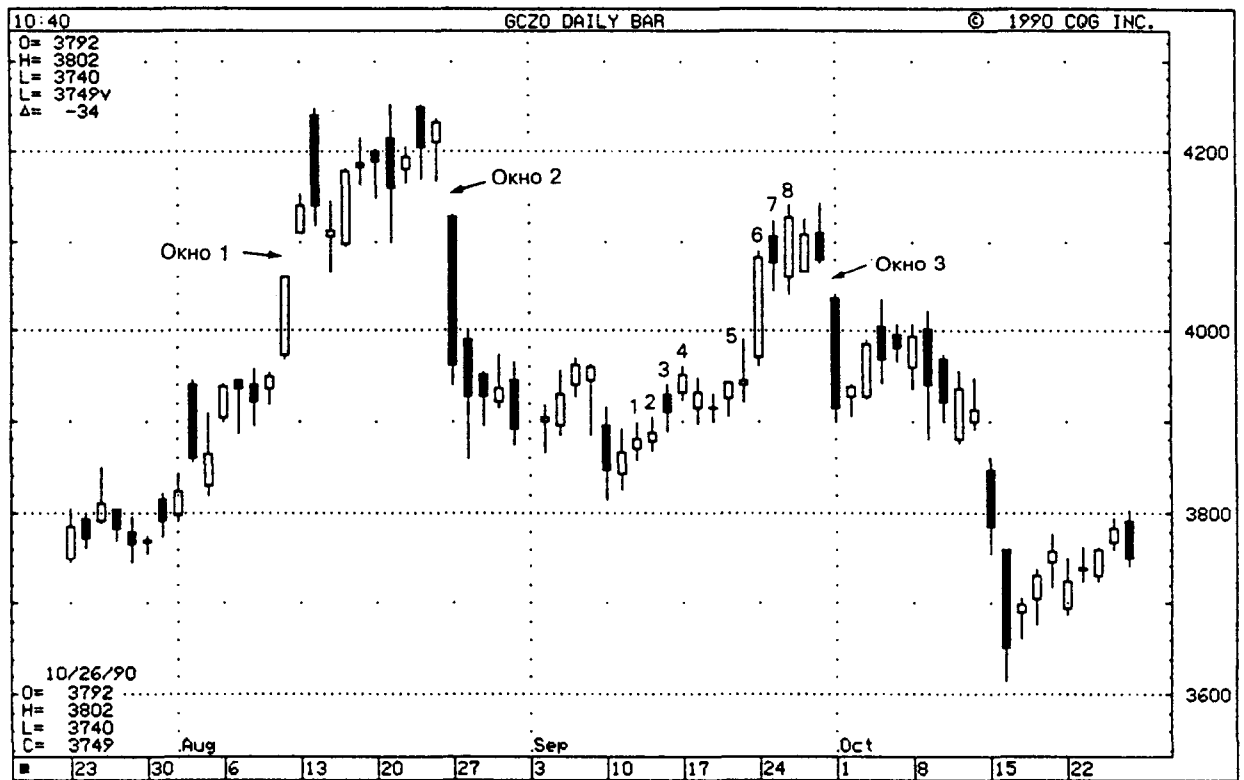


Рис. 7.12. Золото — декабрь 1990, дневной график (окна и восемь новых рекордных максимумов)

потенциальной силы рынка. Это окно закрылось во вторую неделю октября, но ненадолго: под давлением покупателей цены снова начали расти и сформировали молот. Обычно молот представляет особую важность, если он возникает при нисходящей тенденции (поскольку это сигнал разворота в основании). В данном случае молот важен потому, что он является своего рода проверкой уровня поддержки в области окна. Если бы рынок продолжал понижаться и после появления молота, это означало бы окончание восходящей тенденции.

На рисунке 7.12 показана серия из трех окон. Окно 1 стало уровнем поддержки, когда цены начали снижаться через несколько дней после его открытия. Окно 2 остановило рост цен месяцем позже. Окно 3 стало уровнем сопротивления, от которого цены «отталкивались» в течение всей недели после его открытия. На графике отмечена еще одна интересная особенность сентябрьского повышения цен, остановившегося у окна 2: во время этого повышения зарегистрировано восемь новых, последовательно повышающихся максимумов (они пронумерованы от одного до восьми на графике). Теория свечей гласит: если после восьми-десяти новых максимумов или минимумов не происходит сколь-нибудь существенной коррекции, вероятность такой коррекции в ближайшем будущем весьма велика. Японцы называют каждый новый максимум или каждый новый минимум «новым рекордным максимумом» или «новым рекордным минимумом». Пользуясь японской терминологией

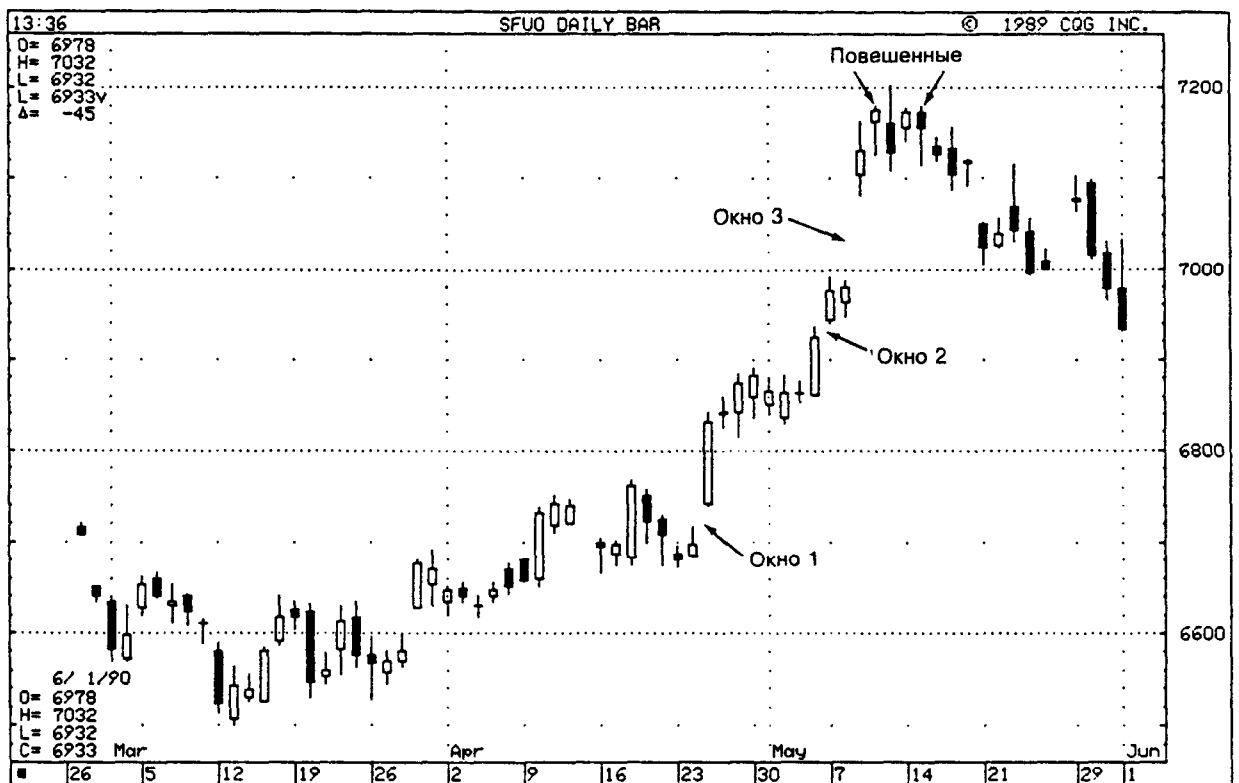


Рис. 7.13. Швейцарский франк — сентябрь 1990, дневной график (три окна)

гией, можно сказать, что образовалась серия из десяти рекордных максимумов или десяти рекордных минимумов, то есть возникло десять последовательно повышающихся максимумов или десять последовательно понижающихся минимумов. Если на рынке возникает восемь новых максимумов, а коррекции не происходит, то японцы говорят о таком рынке: «желудок заполнен на 80 процентов». На этом графике золота интересным является то, что здесь уже зарегистрировано восемь рекордных максимумов. Это признак приближающейся вершины. Тот факт, что после восьми рекордных максимумов рынок к тому же находится в области сопротивления, определяемой окном 2, — дополнительный сигнал предостережения тому, кто открыл длинные позиции.

Магическое число 3 снова появляется на графике 7.13. Согласно положению традиционного японского технического анализа, после появления трех окон вверх или трех окон вниз, весьма вероятно образование вершины (если три окна открываются при восходящей тенденции) или основания (если три окна открываются при нисходящей тенденции). Эта вероятность возрастает, если после третьего окна появляется какая-либо свеча или модель разворота (например, дожи, просвет в облаках, завеса из темных облаков). В данном случае после третьего окна возникают повешенные.

В следующих разделах мы рассмотрим некоторые модели продолжения тенденции, в состав которых входят окна: разрывы тасуки вверх

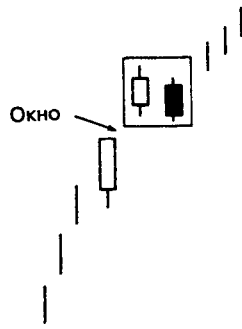


Рис. 7.14. Разрыв тасуки вверх

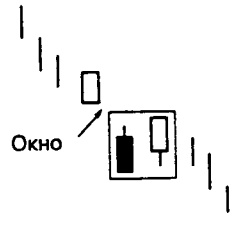


Рис. 7.15. Разрыв тасуки вниз

и вниз, ифы на разрывах от ценовых минимумов и максимумов и отрыв двух белых свечей.

Разрыв тасуки вверх и вниз (Upward- and Downward-Gap Tasuki)

Разрыв тасуки *вверх* (см. рис. 7.14) является еще одной моделью продолжения тенденции. При восходящей тенденции, — после белой свечи, образующей ценовой разрыв вверх, — появляется черная свеча. Цена открытия черной свечи находится в пределах тела белой свечи, а цена закрытия — ниже него. Цена закрытия черной свечи является

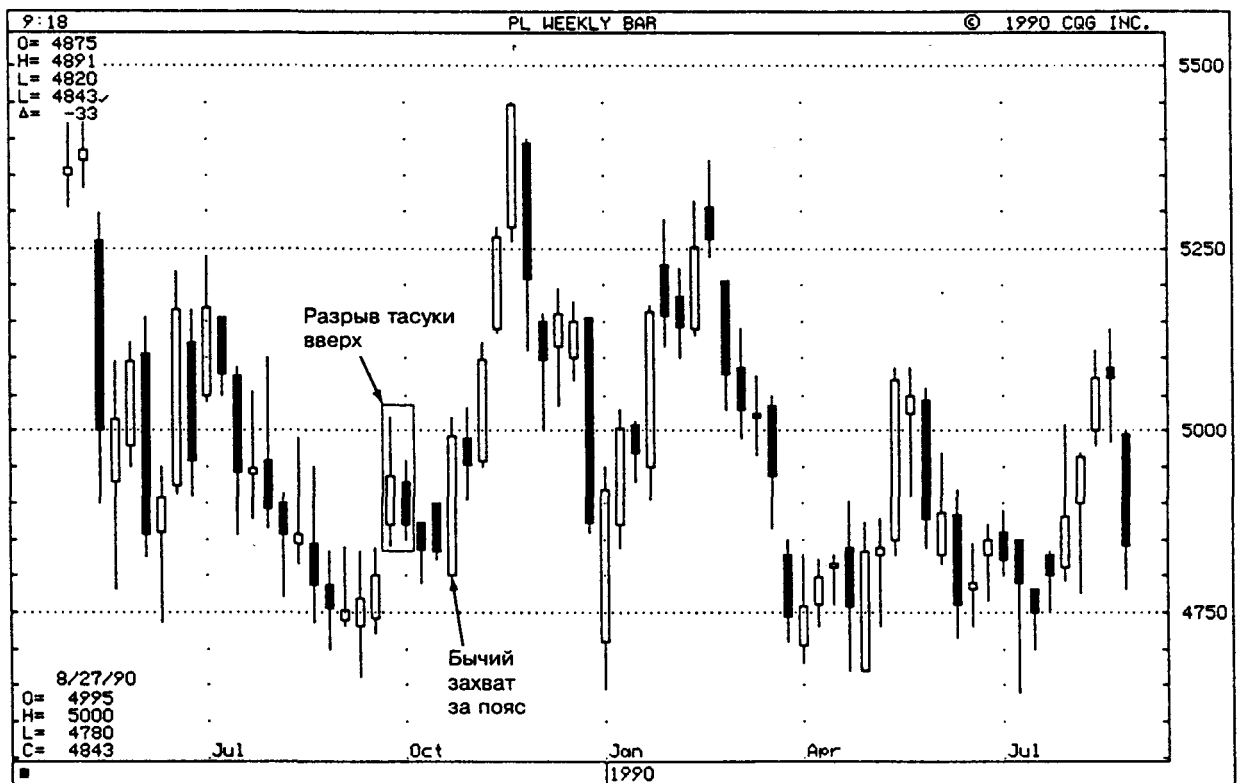


Рис. 7.16. Платина — недельный график (разрыв тасуки вверх)

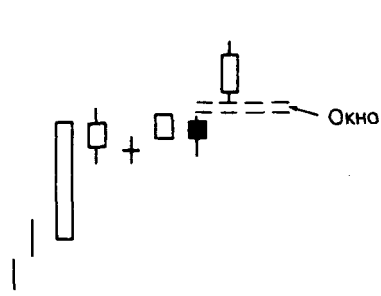


Рис. 7.17. Игра на разрыве от ценовых максимумов

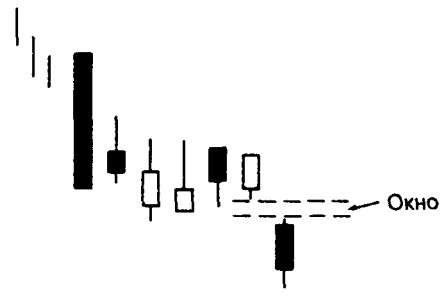


Рис. 7.18. Игра на разрыве от ценовых минимумов

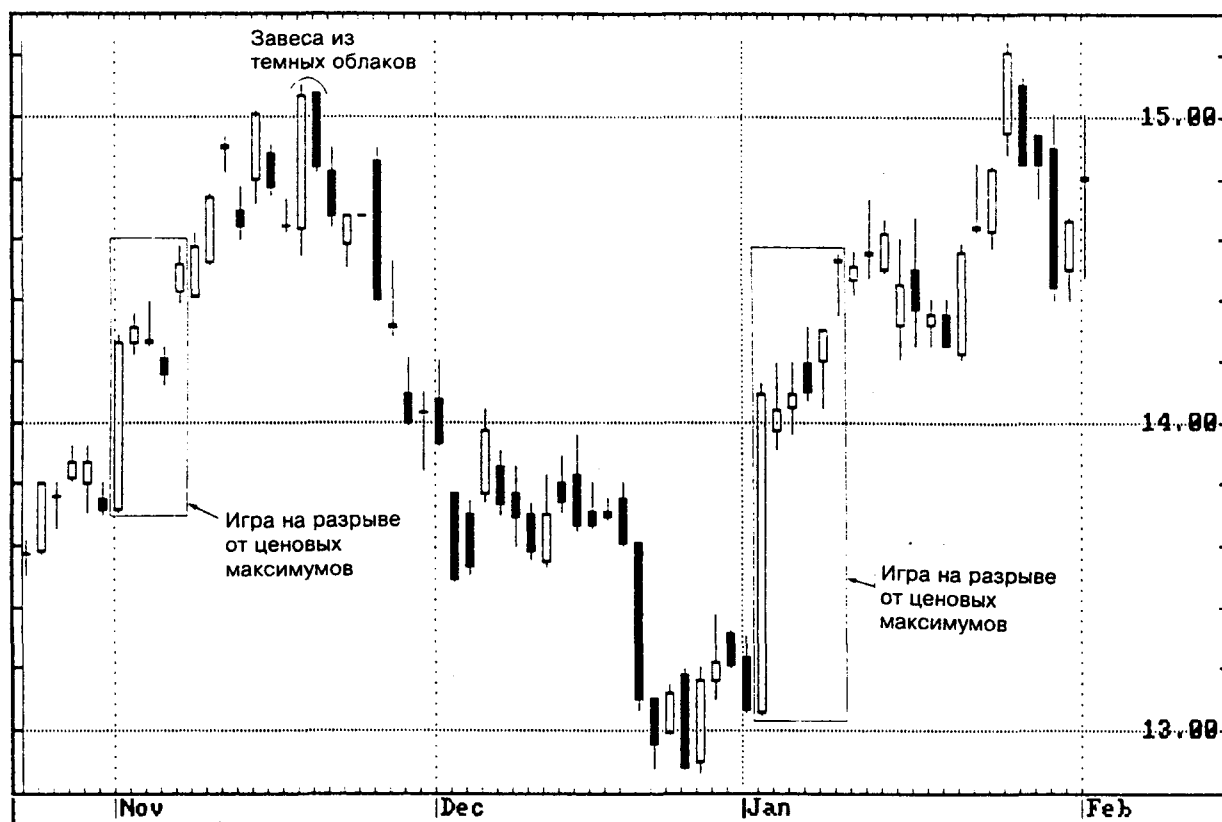
точкой покупки. Если разрыв заполняется (закрывается окно), а давление продавцов все еще ощущается, то бычий сигнал модели «разрыв тасуки вверх» отменяется. Обратное справедливо для разрыва тасуки вниз (см. рис. 7.15). Тела двух свечей в разрыве тасуки должны быть примерно одинаковы по размеру. Оба типа разрывов тасуки встречаются редко.

Посмотрите на рисунок 7.16, на котором приведен пример разрыва тасуки вверх. В последнюю неделю сентября белая свеча образовала небольшой ценовой разрыв вверх. На следующей неделе появилась черная свеча, цена открытия которой находилась в пределах тела предшествующей свечи, а цена закрытия — ниже его цены открытия. Это привело к образованию разрыва тасуки вверх. Обратите внимание на то, что небольшое окно, открывшееся посредством этой модели, стало уровнем поддержки в ходе октябрьского отката цен. Бычья свеча «захват за пояс» послужила сигналом предстоящего повышения рынка.

Игры на разрывах от ценовых максимумов и минимумов (High-price and Low-price Gapping Plays)

Вполне естественно, если после резкого повышения цены в течение одной-двух торговых сессий рынок на время приостанавливается. В этот период консолидации на рынке часто образуется группа свечей с маленькими телами. Появление маленьких свечей, после энергичного повышения цены, свидетельствует о том, что рынок находится в нерешительности. Однако, если в один из последующих дней цена открытия образует разрыв вверх (т.е. окно) относительно этих маленьких свечей, то можно покупать. Эта модель называется «игра на разрыве от ценовых максимумов» (см. рис. 7.17). Ее название связано с тем, что цены некоторое время колеблются вблизи недавнего максимума, а затем образуют ценовой разрыв вверх.

Как легко догадаться, «игра на разрыве от ценовых минимумов» — медвежий аналог упомянутой выше модели. Эта модель (см. рис. 7.18) представляет собой окно вниз, открывающееся из полосы застоя с низкими ценами. Эта полоса застоя (серия свечей с маленькими телами)



Source: CompuTrac™

Рис. 7.19. Сахар — май 1990, дневной график (игра на разрыве от ценовых максимумов)

стабилизировала резкое понижение цены, произошедшее за одну-две торговые сессии. Поначалу создается впечатление того, что эти свечи образуют основание. Однако, ценовой прорыв вниз в виде окна разбивает надежды быков.

На рисунке 7.19 показано, как серия из трех свечей с маленькими телами, появившаяся в конце октября-начале ноября, помогла рынку «переварить» результаты торговой сессии, представленной длинной белой свечой. Когда цена на сахар образовала разрыв вверх, на графике сформировалась первая модель «игра на разрыве от ценовых максимумов». Цены росли до появления завесы из темных облаков 17 и 18 ноября. Модель «игра на разрыве от ценовых максимумов» 2 состоит из длинной белой свечи, нескольких свечей с маленькими телами и окна. Это окно впоследствии стало уровнем поддержки.

На рисунке 7.20 видно, что при открытии окна 29 июня возник бычий сигнал. Окно явилось завершающим штрихом в модели «игра на разрыве от ценовых максимумов». Перед этим, 11 июня появилась очень сильная белая свеча. За ней последовала группа маленьких свечей. Возникшая формация могла стать моделью «игра на разрыве от ценовых максимумов». Однако, окно вверх не открылось и сигнал к покупке не образовался.

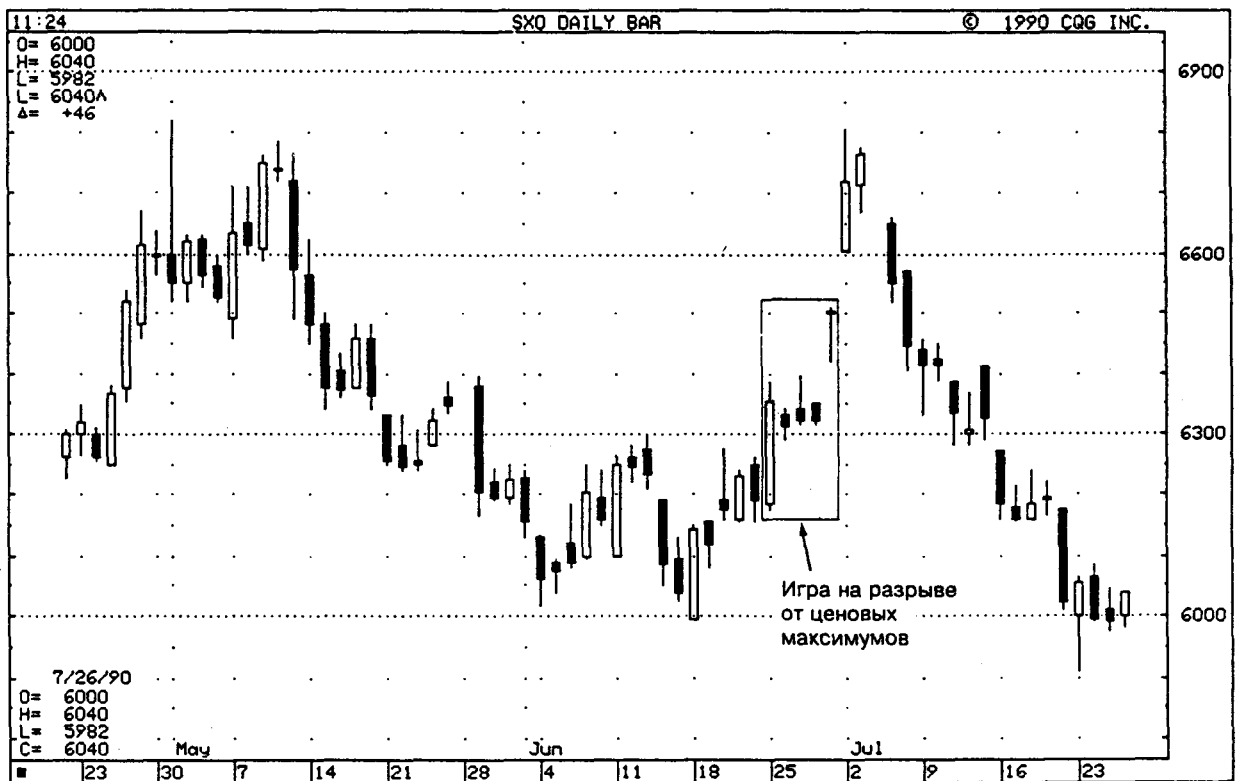


Рис. 7.20. Соя — ноябрь 1990, дневной график (игра на разрыве от ценовых максимумов)

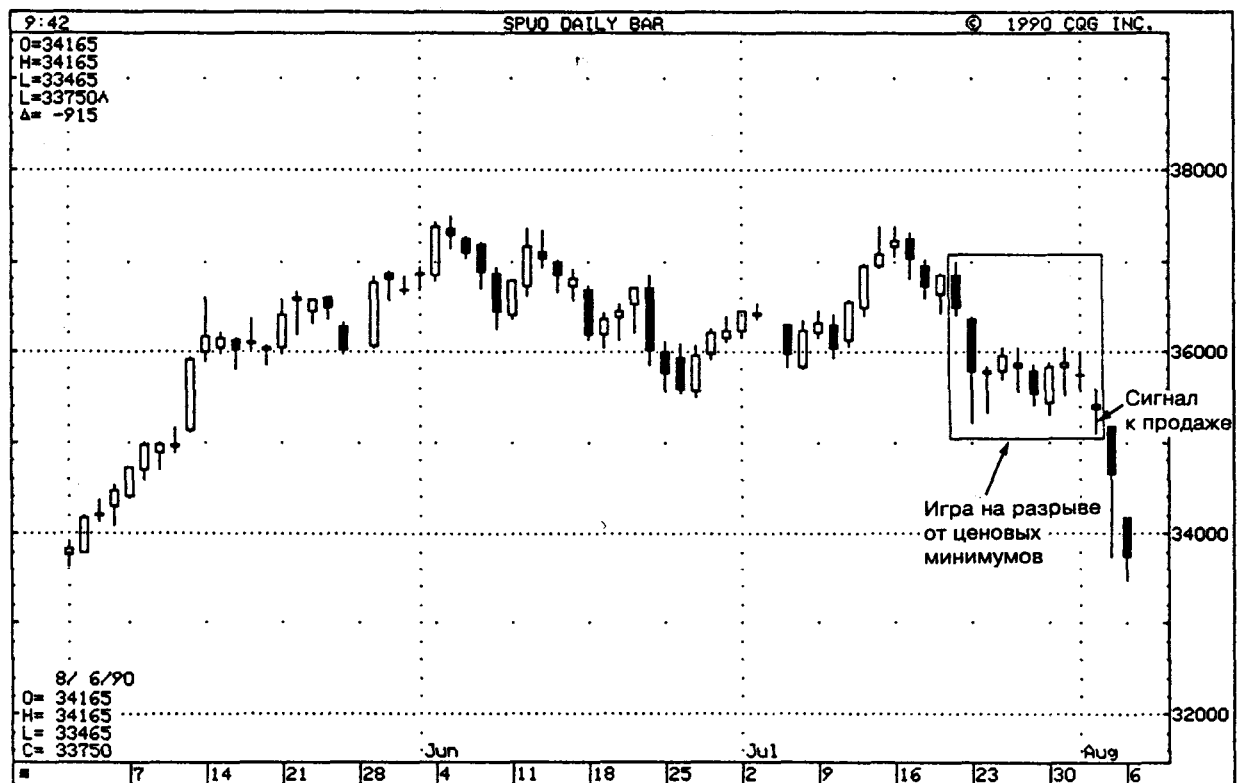


Рис. 7.21. S&P — сентябрь 1990, дневной график (игра на разрыве от ценовых минимумов)

Как показано на рисунке 7.21, 20 и 23 июля индекс S&P быстро упал на 18 пунктов. После этого на рынке более недели продолжалась горизонтальная тенденция (модель «игра на разрыве» предполагает, что консолидация рынка продолжается не более II торговых сессий). Знакомая японка-брокер сообщила мне, что один из ее клиентов в Японии (управляющий инвестиционным фондом, использующий свечи) получил сигнал к продаже 2 августа (см. стрелку у дожи) на основании модели «игра на разрыве от ценовых минимумов».

Это возвращает нас к одной особенности японских свечей, о которой мы уже говорили выше. Не существует строгих правил интерпретации свечей, есть лишь общие принципы и закономерности. В данном примере модель «игра на разрыве от ценовых минимумов» не была идеальной, но японский управляющий счел, тем не менее, возможным сыграть на ней. В принципе для завершения модели «игра на разрыве от ценовых минимумов» должен произойти ценовой разрыв вниз. Минимальная цена 1 августа составляла 355,80, а максимальная цена 2 августа — 355,90. Строго говоря, ценового разрыва не было. Но тем не менее данную разность цен японец воспринял как сигнал к продаже. Обратите также внимание на то, что после резкого понижения, предшествовавшего появлению маленьких свечей, цена закрытия 23 июля не достигла ценового минимума. Однако, в течение последующих торговых сессий цены оставались в нижней части ценового диапазона этого дня, поэтому ситуация на рынке очень напоминала модель «игра на разрыве от ценовых минимумов». Именно поэтому японский управляющий расценил движение цен 2 августа как сигнал к продаже. Это еще один пример, показывающий, что интерпретация моделей японских свечей — как и все другие методы графического анализа — допускает определенную долю субъективизма.

Отрыв смежных белых свечей (Gapping Side-by-Side White Lines)

Если при восходящей тенденции появляется белая свеча, образующая разрыв вверх, а за ней следует еще одна белая свеча примерно такого же размера и с почти такой же ценой открытия, то перед нами бычья



Рис. 7.22. Отрыв смежных белых свечей при восходящей тенденции

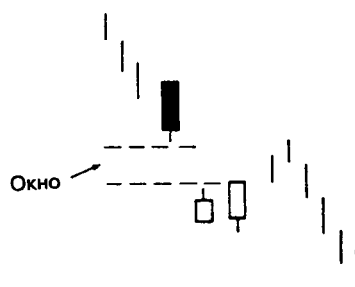


Рис. 7.23. Отрыв смежных белых свечей при нисходящей тенденции

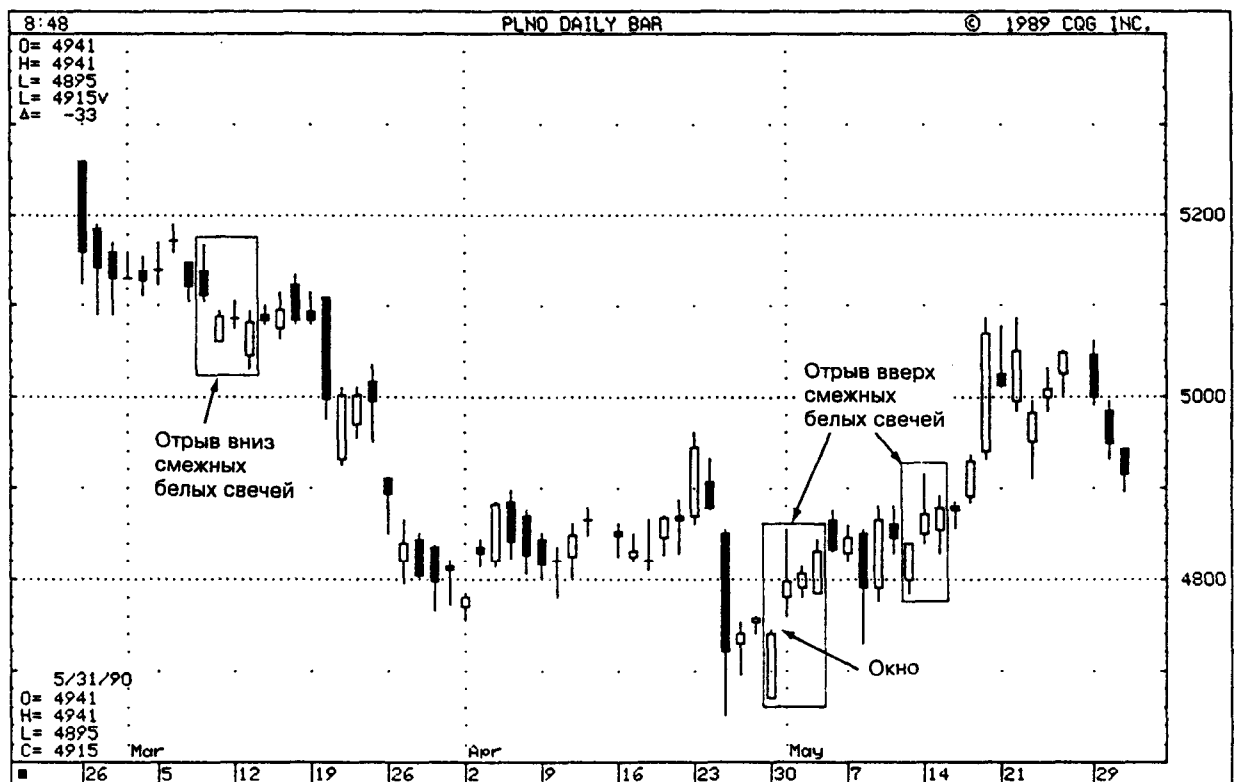


Рис. 7.24. Платина — июль 1990, дневной график (отрыв смежных белых свечей)

модель продолжения тенденции. Эта модель из двух свечей называется «отрыв вверх смежных белых свечей» (см. рис. 7.22). Если рынок закрывается выше самой высокой из двух свечей, то следует ожидать дальнейшего повышения цен.

Описанная выше модель встречается довольно редко. Еще реже происходит отрыв вниз смежных белых свечей при нисходящей тенденции (см. рис. 7.23). Эта модель также является сигналом продолжения тенденции. То есть после ее появления падение цен должно продолжиться. Данная модель не является бычьей (в отличие от отрыва вверх) по той причине, что появление двух белых свечей на понижающемся рынке рассматривается как следствие частичного закрытия коротких позиций. Как только эта волна пройдет, цены, скорее всего, продолжат движение вниз. Как уже говорилось, отрыв вниз смежных белых свечей происходит крайне редко. Это объясняется тем, что для нисходящей тенденции более характерны разрывы вниз, образующиеся посредством черных свечей. Если на понижающемся рынке за черной свечой, образующей разрыв вниз, следует еще одна черная свеча, с более низкой ценой закрытия, — то это означает, что тенденция к снижению цен сохранится.

На рисунке 7.24 показана модель «отрыв вниз смежных белых свечей», сформировавшаяся в начале марта. Появление этой модели в условиях нисходящей тенденции свидетельствует о частичном закрытии коротких позиций. То есть остановка в падении цен носит лишь

временный характер. Именно это показано на графике: после короткого периода

консолидации рынок продолжил движение вниз. Представленная модель не является идеальной, так как цены открытия двух белых свечей различны, а сами свечи разделены одним торговым днем. Тем не менее, создавшуюся конфигурацию можно рассматривать как модель «отрыв вниз смежных белых свечей».

Кроме того, на рисунке 7.24 можно увидеть две модели «отрыв вверх смежных белых свечей». Если такая модель возникает на сравнительно невысоком ценовом уровне, то она несет в себе бычий заряд. Цены открытия трех стоящих рядом белых свечей в первой модели были почти одинаковы. Затем 8 мая на рынке произошел резкий спад, в ходе которого цены «провалились» ниже окна. Однако, они не смогли долго удержаться там и к концу дня снова вернулись к прежнему уровню. Вторая модель «отрыв вверх смежных белых свечей» послужила еще одним бычьим сигналом. Как и следовало ожидать, эти модели образовали прочную область поддержки.

МОДЕЛЬ «ТРИ МЕТОДА» (RISING AND FALLING THREE METHODS)

Существует два варианта данной модели: бычья модель «три метода» (rising three methods) и медвежья модель «три метода» (falling three methods). (Обратите внимание на то, что в названиях снова появляется число 3.) Они являются моделями продолжения тенденции. В состав бычьей модели «три метода» (см. рис. 7.25) входят следующие элементы:

1. Длинная белая свеча.
2. За этой белой свечой идет группа понижающихся свечей с маленькими телами. Идеальная модель содержит три такие свечи, но их может быть две или больше трех. Главное, чтобы они не выходили за пределы диапазона цен длинной белой свечи. Можно считать, что эти маленькие свечи образуют модель, подобную трехдневной хараме, поскольку они не выходят за пределы ценового диапазона первой торговой сессии. (В данном случае имеется в виду весь диапазон цен, включая и тени, а в случае хараме — только диапазон между ценами открытия и закрытия, т.е. тело). Маленькие свечи могут быть любого цвета, но чаще всего их тела — черные.
3. Последний торговый день должен быть представлен длинной белой свечой с ценой закрытия выше цены закрытия первого дня. Цена открытия последней свечи модели также должна быть выше цены закрытия предшествующего торгового дня.

Эта модель напоминает бычьи флаги и вымпелы в западном графическом анализе. Однако идея, лежащая в ее основе, уходит своими

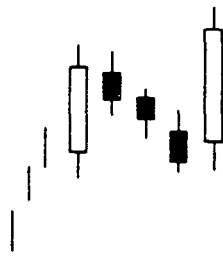


Рис. 7.25. Бычья модель «три метода»

корнями в 18 век. Модель «три метода» ассоциируется с отдыхом от торговли или с передышкой между сражениями. Выражаясь более современным языком, с появлением маленьких свечей рынок останавливается, чтобы «передохнуть».

Медвежья модель «три метода» (см. рис. 7.26) формируется при нисходящей тенденции. Сначала появляется длинная черная свеча. За ней следуют три маленькие последовательно повышающиеся свечи (обычно белые), которые находятся в пределах диапазона цен первой свечи (включая тени). Цена открытия последней торговой сессии должна быть ниже предшествующей цены закрытия, а цена закрытия — ниже цены закрытия первой черной свечи. После этой последней сессии, представленной черной свечой, падение цен должно продолжиться. Эта модель напоминает медвежьи флаги и вымпелы в западном графическом анализе.

На рисунке 7.27 представлена классическая бычья модель «три метода». При восходящей тенденции, вслед за белой свечой появляются три последовательно понижающиеся свечи с маленькими черными телами. Можно сказать, что эти черные свечи почти не выходят за пределы диапазона цен белой свечи. Цена закрытия последней белой свечи находится выше цены закрытия первой. Если объем торговли в дни появления белых (черных) свечей в бычьей (медвежьей) модели «три метода» выше объема торговли в дни появления маленьких свечей, то значимость этой модели возрастает. В данном примере торговым

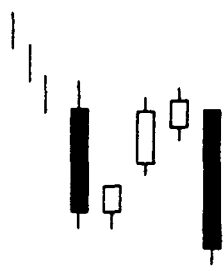


Рис. 7.26. Медвежья модель «три метода»

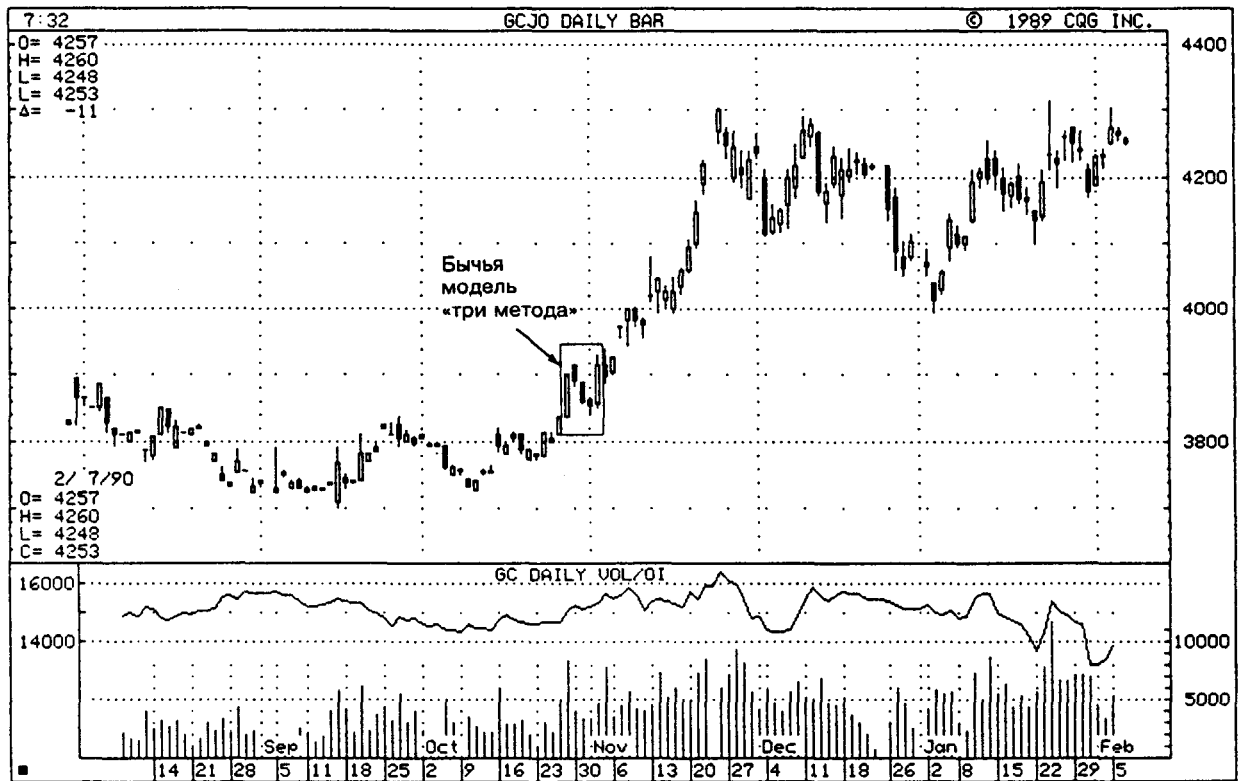


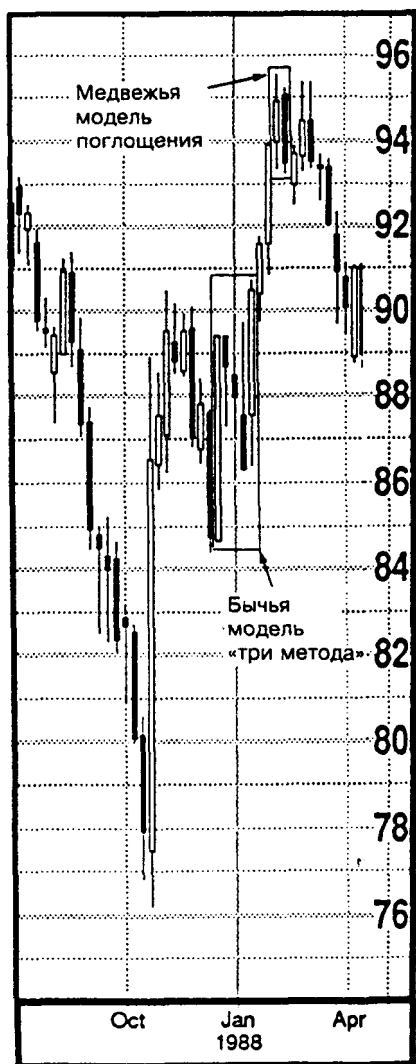
Рис. 7.27. Золото — апрель 1990, дневной график (бычья модель «три метода»)

сессиям белых свежий соответствовал больший объем, чем торговым сессиям трех маленьких черных свечей.

На рисунке 7.28 также можно увидеть бычью модель «три метода». После того, как она сформировалась, цены на облигации продолжали расти вплоть до появления медвежьей модели поглощения.

На рисунке 7.29 показан еще один вариант бычьей модели «три метода», несколько отличающийся от классического образца (здесь за длинной белой свечой идут не три маленькие черные свечи, а две). Движение цен в июне 1988 года сформировало длинную белую свечу. Маленькие черные свечи, появившиеся в июле и августе, находились в пределах диапазона этой белой свечи. В сентябре сформировалась еще одна белая свеча, которая установила новый максимум, однако ее цена закрытия не смогла подняться выше июньской — не хватило всего трех тиков. Хотя в идеале для бычьей модели «три метода» требуется более высокая цена закрытия, возникшую формацию можно считать таковой при условии, что в течение следующей сессии появится подтверждение бычьего характера рынка. Таким подтверждением стала новая максимальная цена закрытия, зафиксированная в октябре.

На рисунке 7.30 хорошо видны три маленькие свечи, не выходящие за пределы ценового диапазона предшествующей белой свечи. За ними появилась еще одна белая свеча. Поскольку последняя белая свеча имеет такую же цену закрытия, как и первая, нам нужно дополнитель-



Source: © Copyright 1990 Commodity Trend Service

Рис. 7.28. Облигации — недельный график (бычья модель «три метода»)

ное подтверждение бычьего характера рынка. Здесь подтверждением явилась цена открытия следующего часа, превысившая максимальную цену последней белой свечи. Обратите внимание, что вершина данной бычьей модели «три метода» стала областью поддержки — об этом свидетельствует ее успешная проверка в течение первого часа торговли 1 августа.

Еще два примера этой модели продолжения тенденции приведены на рисунке 7.31. Первая бычья модель «три метода», возникшая в начале июля, наглядно демонстрирует то, что после первой длинной белой свечи могут идти всего две маленькие свечи вместо трех. Обратите внимание на тот факт, что обе черные свечи не выходят за пределы диапазона цен белой свечи. Затем появляется последняя белая свеча модели, цена открытия которой выше цены закрытия предшествующей

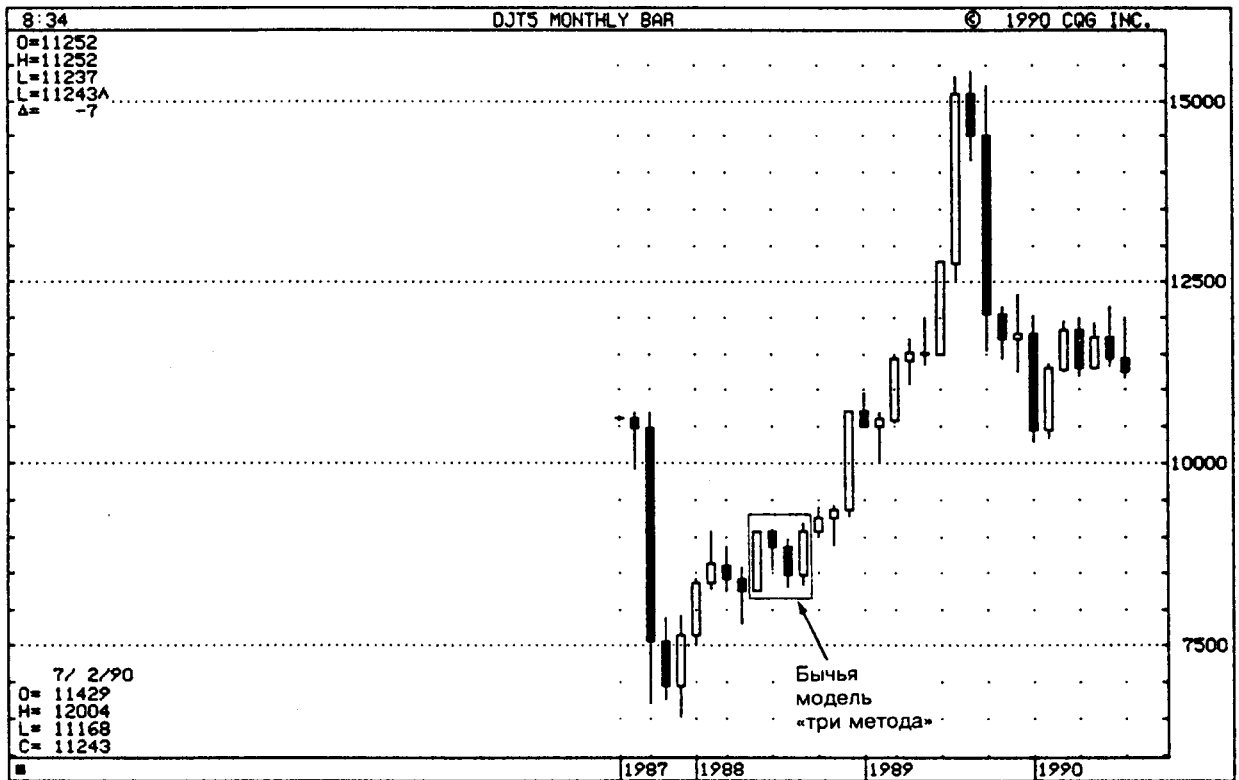


Рис. 7.29. Транспортный индекс Доу-Джонса — месячный график (бычья модель «три метода»)

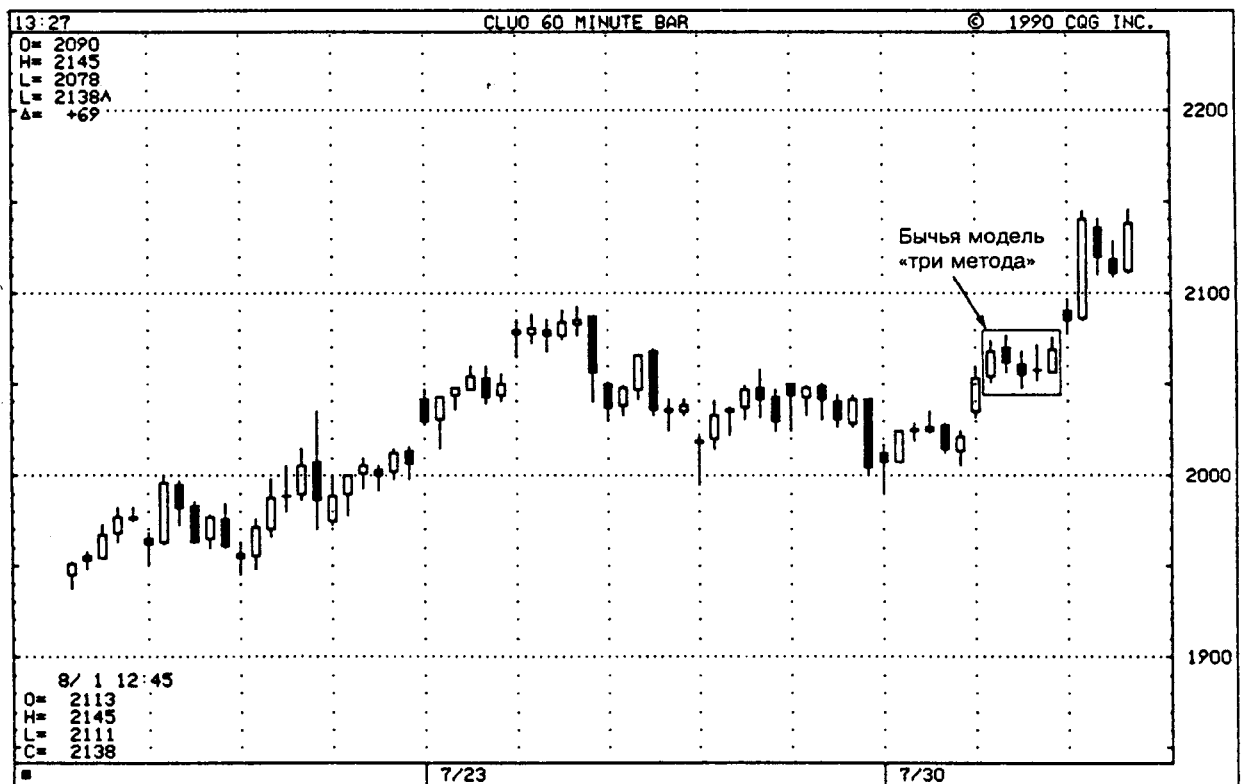


Рис. 7.30. Сырая нефть — сентябрь 1990, внутрисдневной график (бычья модель «три метода»)

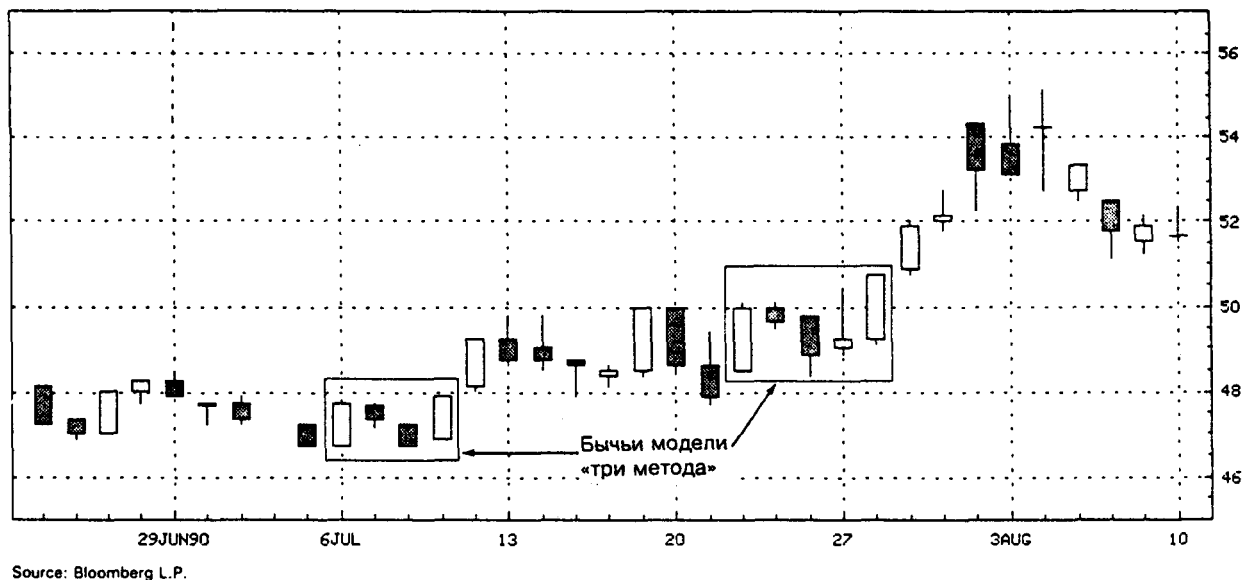


Рис. 7.31. Еххон — 1990, дневной график (бычья модель «три метода»)

торговой сессии, а цена закрытия фиксирует новый максимум для данной тенденции. Второй пример этой модели на рисунке 7.31 указывает на то, что тела маленьких свечей не обязательно должны быть черными. Главное, чтобы они находились в пределах ценового диапазона первой белой свечи — тогда перед нами потенциальная бычья модель «три метода». В данном случае этот потенциал реализовался, когда цена закрытия последней длинной белой свечи достигла нового максимума.

Как видно на рисунке 7.32, в марте 1989 года на рынке швейцарского франка образовалось окно. Основываясь на утверждении о том, что в ходе коррекции цены возвращаются к окну, можно было ожидать подъема цен к уровню окна, а затем возобновления нисходящей тенденции. Так и произошло на самом деле. После окна появились три маленькие свечи. Наступление на окно произошло в первую неделю апреля. Но оно оказалось неудачным. На неделе, когда появилась третья маленькая свеча, была предпринята еще одна попытка закрыть окно. И эта попытка не удалась. Последняя длинная черная свеча закрылась ниже цены закрытия первой черной свечи. Этой пятой по счету свечой завершилось формирование медвежьей модели «три метода».

На рисунке 7.33 представлен вариант модели с четырьмя, а не с тремя маленькими свечами. Здесь выполняется главное условие модели:

тела всех маленьких свечей находятся в пределах диапазона цен первого дня. Эта модель завершается длинной черной свечой. Обратите внимание на то, что показатели тикового объема™ (tick volume™) подтвердили медвежий характер модели. То есть тиковый объем™ увеличивался с появлением черных свечей и уменьшался с появлением белых. Более подробно сочетание свечей с объемом, в том числе и с тиковым объемом™, будет рассмотрено в главе 15.

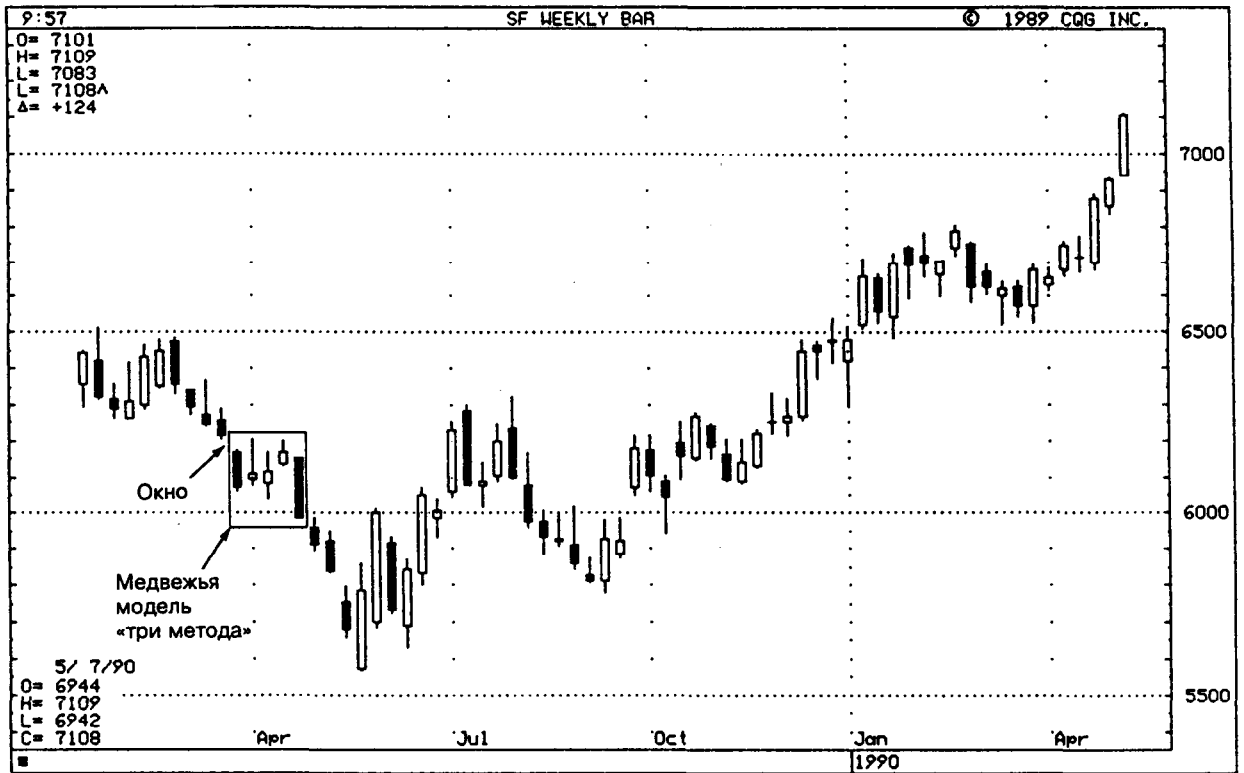


Рис. 7.32. Швейцарский франк — недельный график (медвежья модель «три метода»)

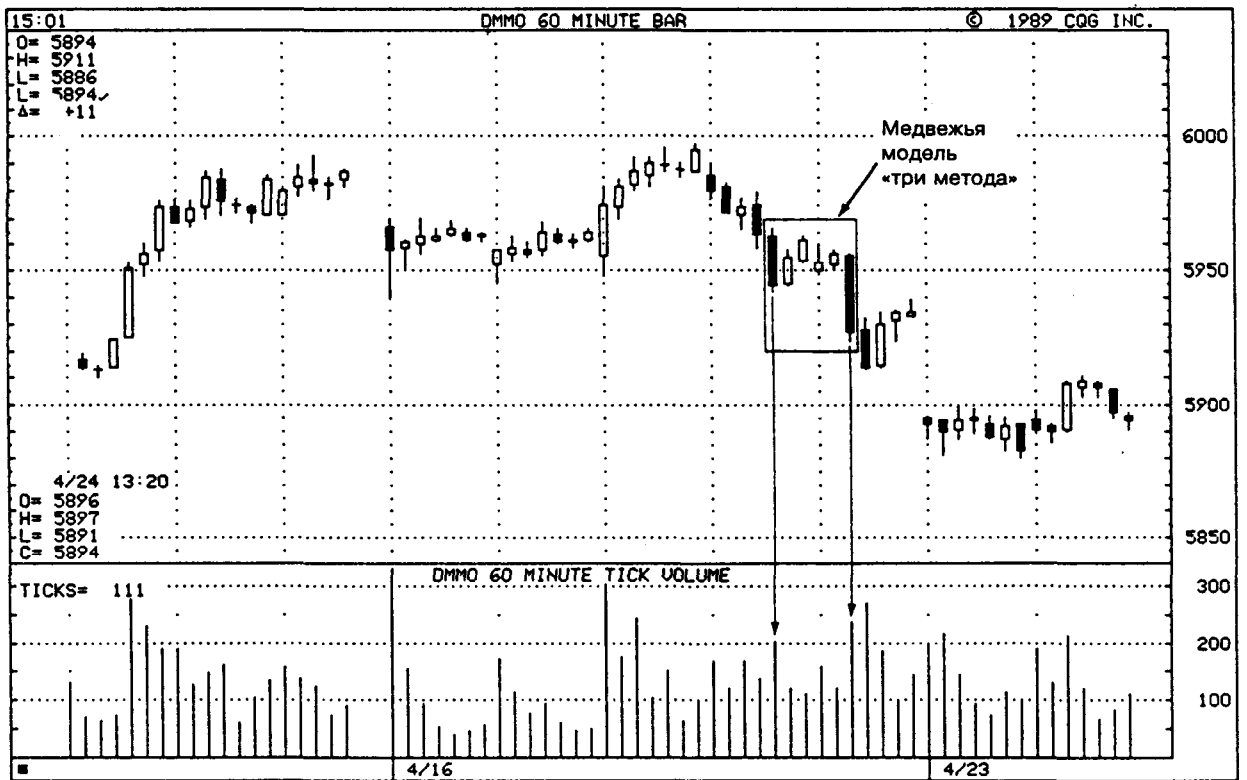


Рис. 7.33. Немецкая марка — июнь 1990, внутривневной график (медвежья модель «три метода»)

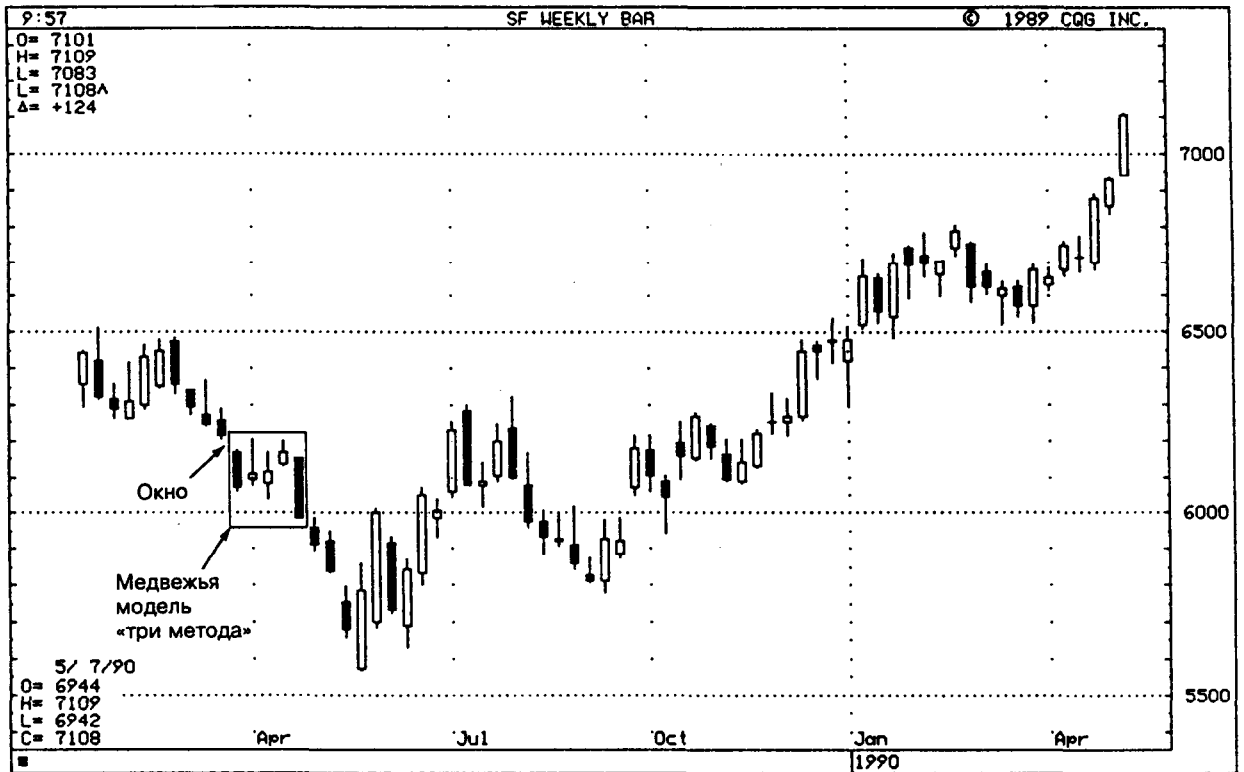


Рис. 7.32. Швейцарский франк — недельный график (медвежья модель «три метода»)

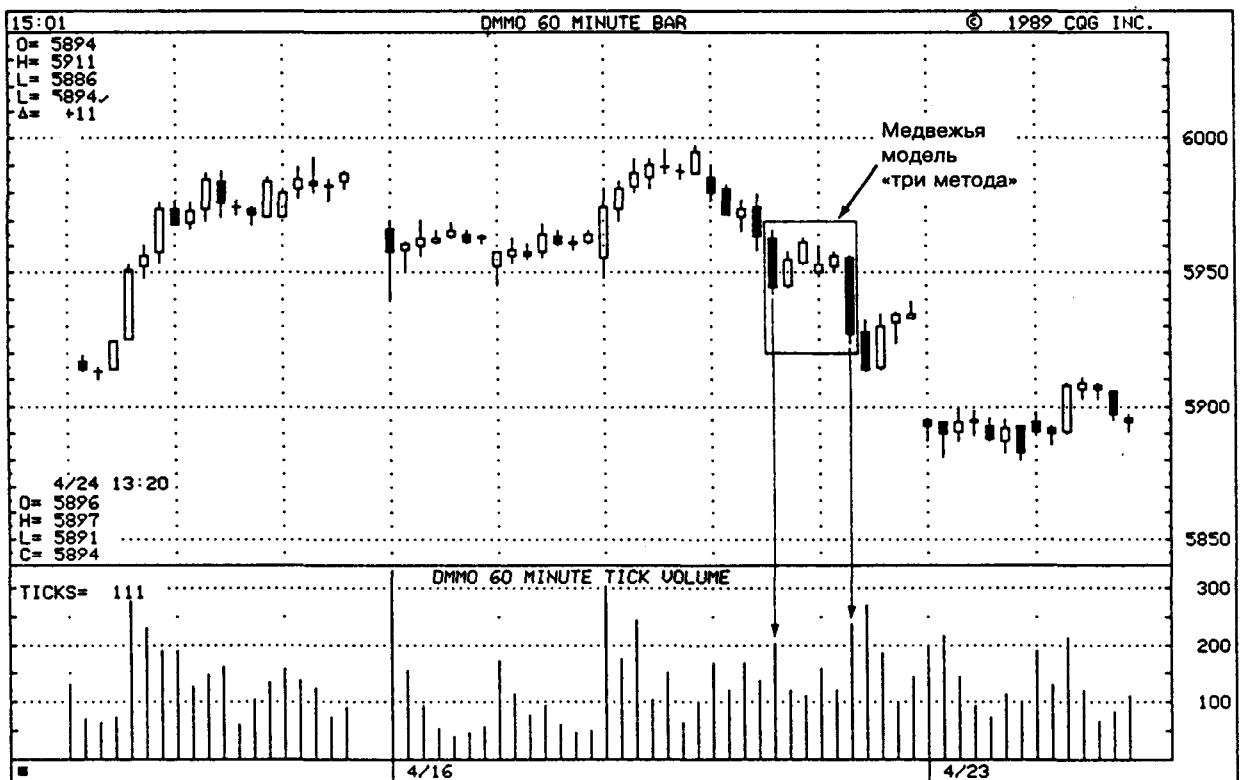


Рис. 7.33. Немецкая марка — июнь 1990, внутридневной график (медвежья модель «три метода»)

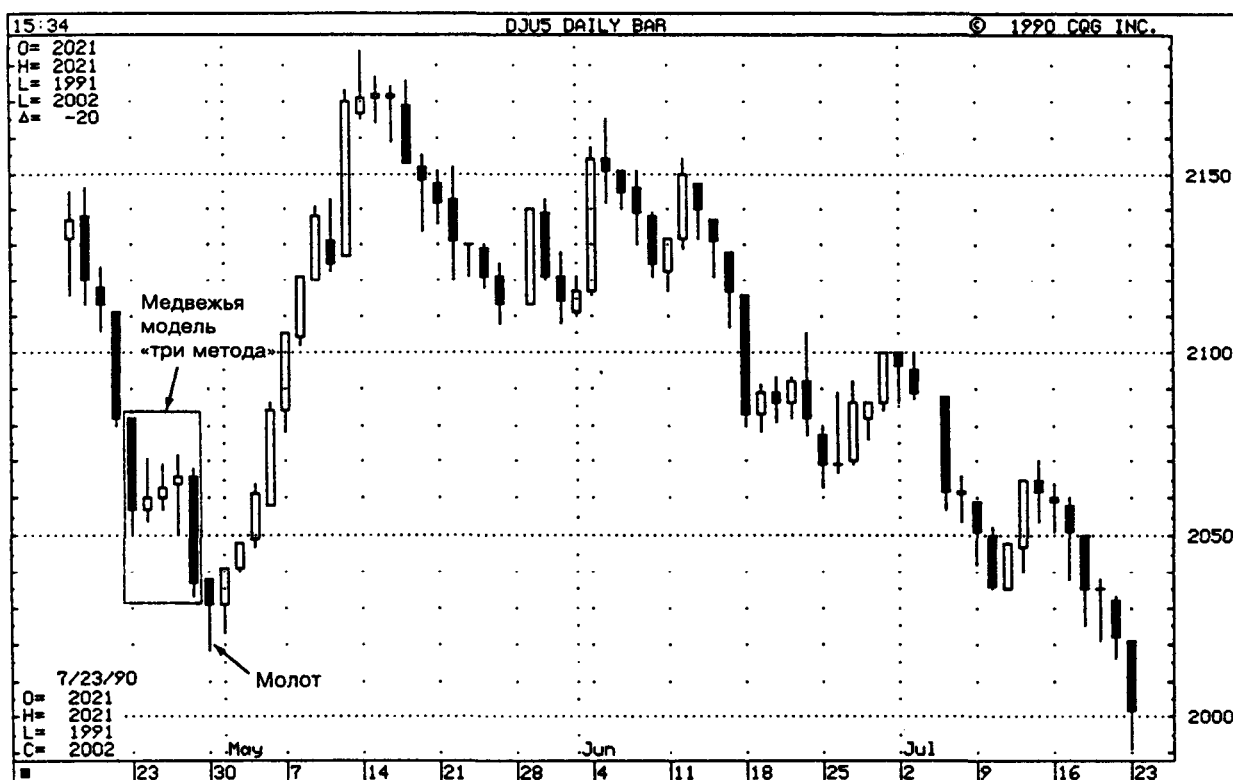


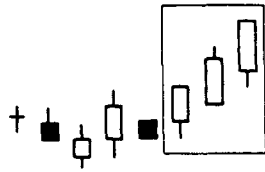
Рис. 7.35. Коммунальный индекс Доу-Джонса — 1990, дневной график (медвежья модель «три метода»)

ся, оказались не правы. Запомните: прежде, чем действовать на основании какой-либо модели, необходимо дождаться ее завершения или подтверждения.

На рисунке 7.35 представлена классическая модель «три метода», медвежий потенциал которой был сведен на нет появившимся вслед за ней молотом. Если молот не смог убедить некоторых трейдеров, что падение цен завершилось, то это сделала белая свеча, последовавшая за ним. Она завершила формирование бычьей модели поглощения.

ТРИ НАСТУПАЮЩИХ БЕЛЫХ СОЛДАТА (THREE ADVANCING WHITE SOLDIERS)

Название этой модели, как и многие другие термины в методе японских свечей, имеет военные ассоциации. Ее называют «три наступающих белых солдата» (см. рис. 7.36) или, чаще, «три белых солдата». Модель представляет собой группу из трех белых свечей с последовательно повышающимися ценами закрытия. Если три белых солдата появляются в области низких цен после периода стабилизации — то это признак потенциальной силы рынка.



7.36. Три наступающих белых солдата



Рис. 7.37. Отбитое наступление



Рис. 7.38. Модель «торможение»

Данная модель отражает постепенное устойчивое повышение цен. Цена открытия каждой белой свечи находится в пределах белого тела предшествующей свечи или вблизи него. Цены закрытия свечей равны максимальным ценам или приближаются к ним. Это вполне «здоровый» способ повышения рынка (хотя, если свечи слишком растянуты, то это может быть признаком перекупленного рынка).

Если вторая и третья свечи (или только третья свеча) демонстрируют признаки ослабления, то образуется модель «отбитое наступление» (advance block pattern, см. рис. 7.37). Она говорит о том, что рост цен встречает сопротивление, поэтому быкам следует защитить свои позиции. Эта модель должна особенно настораживать, если она появляется после длительной восходящей тенденции. Признаками ослабления рынка также могут быть постепенно уменьшающиеся тела белых свечей или сравнительно длинные верхние тени последних двух свечей.

Если вторая свеча имеет длинное белое тело и регистрирует новый максимум, а за ней идет маленькая белая свеча, то образуется модель «торможение» (stalled pattern, см. рис. 7.38). Иногда эту модель называют «замедление» (deliberation pattern). Она сигнализирует о том, что натиск быков ослабевает, по крайней мере на некоторое время. Последняя маленькая свеча может либо образовать разрыв относительно длинного белого тела (в этом случае она становится звездой), либо, как говорят японские аналитики, «сидеть у него на плече» (т.е. находиться в верхней части предшествующего длинного белого тела). Маленькая белая свеча свидетельствует об упадке сил быков. При появлении модели «торможение» следует закрывать длинные позиции и реализовывать прибыль.

Хотя модели «отбитое наступление» и «торможение» обычно не являются сигналами разворота на вершине, после них иногда наблюдается существенное понижение цен. При появлении этих моделей следует ликвидировать или защитить длинные позиции (например, продать опционы колл с покрытием), но открывать короткие позиции в данной ситуации нельзя. Указанные модели имеют большую значимость в области высоких цен.

На рисунке 7.39 видно, что три белых солдата, поднявшиеся из области низких цен в 1985 году, стали началом существенного повыше-

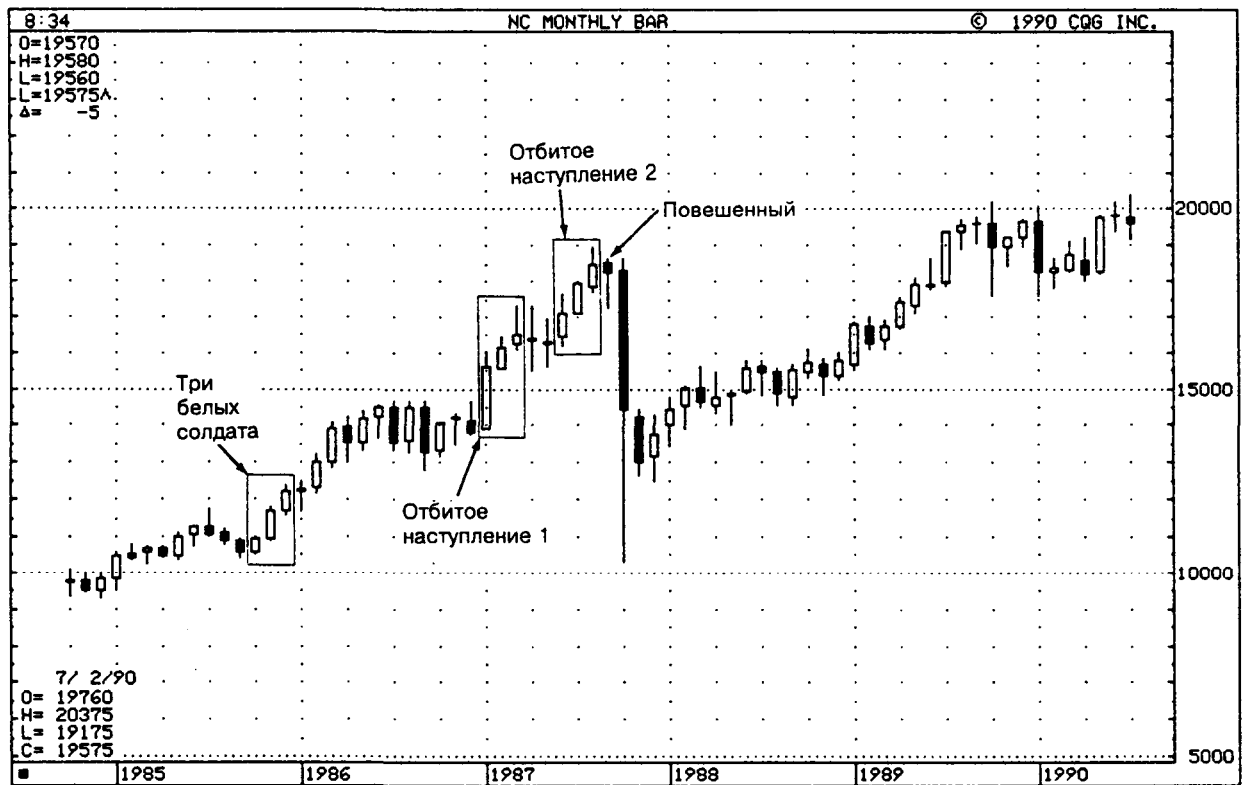


Рис. 7.39. Составной индекс NYSE — месячный график (три белых солдата, отбитое наступление)

ния рынка. Позже ' образовались две модели «отбитое наступление». Отбитое наступление 1, появившееся в начале 1987 года, состоит из свечей с постепенно уменьшающимися белыми телами, и это ставит под сомнение дальнейшее повышение цен. Последней свечой с маленьким телом из этой группы стала падающая звезда. В течение последующих двух месяцев рынок стоял. После этих дожи последовал очередной рывок вверх, но новая модель «отбитое наступление» стала еще одним предостережением для быков. Отбитое наступление 2 сформировалось в середине 1987 года. Главное различие между тремя белыми свечами этой модели и тремя белыми солдатами модели «отбитое наступление» 1 заключается в том, что последняя белая свеча имеет более длинную верхнюю тень. Хотя особенно длинной ее не назовешь, она, тем не менее, показала, что при сложившейся ситуации цена закрытия не может достигнуть максимума. Иными словами, ведущий (т.е. наступающий) солдат оказался «отбит». В следующем месяце появился повешенный, и солдаты отступили.

Перспективы дальнейшего повышения рынка после модели «отбитое наступление» 2 должны были вызвать сомнения еще по одной причине. Если три белых солдата в 1985 году начали свое наступление из области низких цен, то отбитое наступление появилось после того, как рынок уже достиг значительных высот.

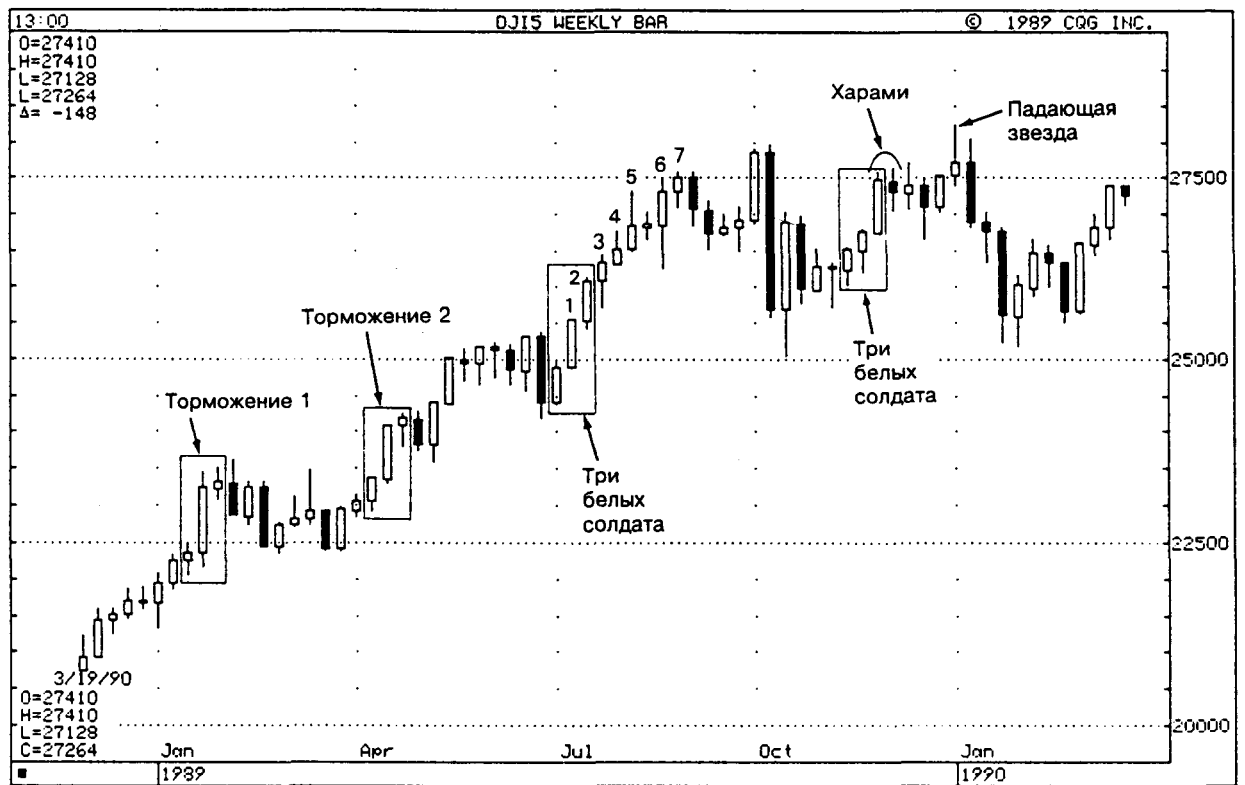


Рис. 7.40. Промышленный индекс Доу-Джонса — недельный график (модели «торможение» и три белых солдата)

В начале 1989 года (см. рис. 7.40) модель «торможение» 1 временно приостановила предшествующее повышение цен. Обратите также внимание на то, что эта модель появилась после протяженной серии белых свечей.

Модель «торможение» 2 лишь на две недели задержала повышение цен. Последней свечой с маленьким белым телом в этой модели, отражающей период нерешительности в развитии рынка, был повешенный. Поскольку через две недели цена закрытия превысила максимум, достигнутый повешенным, оснований ожидать понижения цены не было. В начале июля бычья модель «три белых солдата» положила начало внушительному подъему. В ходе него было зарегистрировано семь новых максимумов (так называемых рекордных максимумов). В третьем квартале 1989 года появилась еще одна группа из трех белых солдат. Эта модель однозначно указывала на возможность нового повышения рынка, подобного июльскому, так как цены закрытия всех трех свечей были равны их максимальным ценам. Однако, повышения не произошло. На следующей неделе после третьей белой свечи из этой группы, возникла свеча с маленьким телом. Сформировалась харами — признак наличия сильного препятствия на пути начавшегося повышения. Появившаяся через несколько недель падающая звезда подтвердила эти опасения.

На рисунке 7.41 показаны три модели «торможение». Модель 1 также образовала харами, которая положила конец повышению. Модель

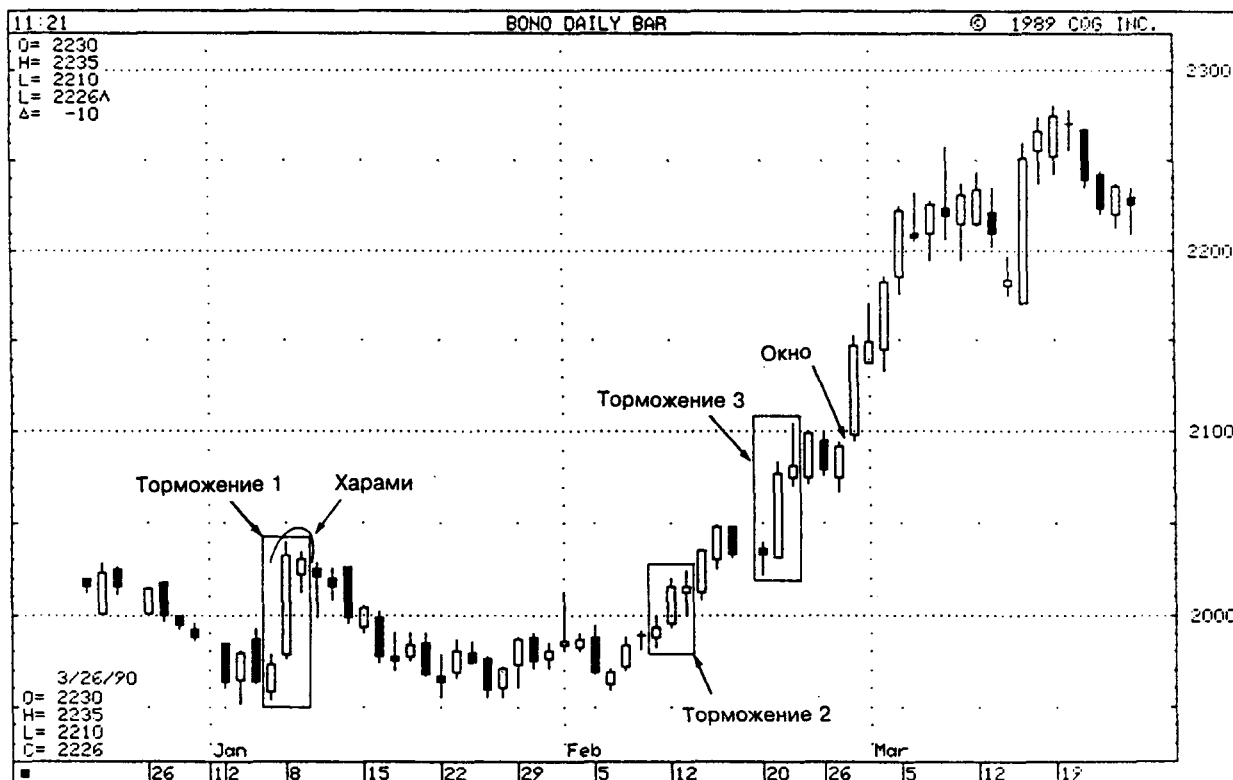


Рис. 7.41. Соевое масло — июль 1990, дневной график (модели «торможение»)

«торможение» 2 не смогла остановить подъем, а торможение 3 включало в себя падающую звезду. Торможение 3 изменило тенденцию — с восходящей на горизонтальную, которая продолжалась несколько дней. Мы уже говорили о том, что торможение, как правило, не является моделью разворота; она, скорее, отражает период неопределенности перед тем, как на рынке определится следующая тенденция. В случае торможения 3 после полосы застоя открылось окно, которое завершило формирование модели «игра на разрыве от ценовых максимумов». Это указывало на то, что рынок восстановил силы.

МОДЕЛЬ «РАЗДЕЛЕНИЕ» (SEPARATING LINES)

В главе 6 мы рассматривали модель «контратака». Напомним, что вторая, контратакующая, свеча этой модели разворота (белая или черная) имеет ту же цену закрытия, как и предшествующая свеча контрастного цвета. В отличие от контратакующей свечи, вторая, «отделяющаяся» свеча в моделях, представленных на рисунке 7.42, имеет ту же цену открытия, что и контрастная по цвету предшествующая свеча. Модель «разделение» является индикатором продолжения тенденции.



Рис. 7.42. Бычья и медвежья модели «разделение»

Появление свечи с черным телом (в особенности если оно длинное) на фоне восходящей тенденции должно настораживать тех, кто открыл длинные позиции. Не исключено, что медведи обретают силу. Однако, если на следующий день цена открытия образует разрыв вверх и достигает цены открытия предшествующей черной свечи, то это означает, что медведи потеряли контроль над рынком. Если затем к моменту закрытия цены повышаются, значит контроль над рынком вновь захватили быки и возможно продолжение предшествующей восходящей тенденции. Именно по такому сценарию развиваются события в случае бычьей модели «разделение» на рисунке 7.42. Белая свеча также должна представлять собой бычий захват за пояс (т.е. цена открытия должна быть равна минимальной цене торговой сессии). Обратное верно для медвежьей модели «разделение», показанной на рисунке 7.42. Последняя рассматривается как медвежья модель продолжения тенденции.

窓から槍

«Внезапная опасность»

Как уже говорилось в главе 3, *дожи* — это свеча, цены открытия и закрытия которой равны. Примеры свечей дожи показаны на рисунках 8.1—8.3. Дожи является настолько важным индикатором разворота, что вся эта глава посвящена исключительно описанию его различных проявлений. В предшествующих главах было показано, какую роль дожи играет в качестве компонента некоторых моделей, таких как «звезда дожи» (см. главу 5) или «крест харами» (см. главу 6).



Рис. 8.1. Дожи



Рис. 8.2. Длинноногий дожи (Рикша)



Рис. 8.3. Дожи-надгробие

ВАЖНОСТЬ ДОЖИ

У идеального дожи цена открытия равна цене закрытия, но из этого правила бывают исключения. Если цены закрытия и открытия расходятся всего на несколько тиков (например, на четверть цента на рынке зерна или на две—три тридцать вторые пункта на рынке облигаций), то такую

свечу можно также считать дожи. Как определить, следует ли рассматривать свечу, близкую к дожи (имеющую близкие, но не равные цены закрытия и открытия), как дожи?

Здесь нет строгих правил, и решение весьма субъективно, однако, лучше всего рассматривать свечу, близкую к дожи, в контексте предшествующего движения цен. Если имеется ряд свечей с очень маленькими телами, то свеча с близкими ценами открытия и закрытия на их фоне не будет иметь большого значения. Другой способ состоит в оценке предшествующего движения рынка:

если на рынке ожидается смена тенденции или на нем уже давно господствует восходящая или нисходящая тенденция, или имеются какие-то иные признаки предстоящих изменений, то свеча с маленьким телом считается дожи. Объясняется это тем, что дожи может быть очень важным сигналом, поэтому лучше прислушаться к ложному сигналу, чем пропустить истинный. Невнимание к дожи может повлечь за собой опасные последствия.

Дожи представляет собой ярко выраженный сигнал изменения тенденции. Однако, вероятность разворота увеличивается, если последующая динамика цен подтверждает этот сигнал. Дожи важны только на тех рынках, где они встречаются не слишком часто. Если на каком-то графике дожи встречается часто, то он теряет свою значимость. Именно поэтому метод свечей лучше всего не использовать при анализе внут-ридневных графиков с временным интервалом менее 30 минут. На графиках с более короткими интервалами многие свечи становятся дожи или близкими к дожи (исключение составляют очень активные рынки, такие как рынки фьючерсов на казначейские облигации и на индекс S&P).

ДОЖИ НА ВЕРШИНАХ

Дожи известны своей способностью указывать на вершину рынка. Особенно это характерно для тех дожи, которые появляются после длинной белой свечи при восходящей тенденции (см. рис. 8.4). Такое свойство дожи связано с тем, что они олицетворяют период нерешительности на рынке. Нерешительность, неуверенность и колебания

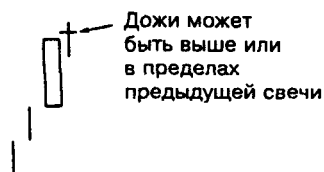


Рис. 8.4. Дожи после длинной белой свечи

свечу можно также считать дожи. Как определить, следует ли рассматривать свечу, близкую к дожи (имеющую близкие, но не равные цены закрытия и открытия), как дожи? Здесь нет строгих правил, и решение весьма субъективно, однако, лучше всего рассматривать свечу, близкую к дожи, в контексте предшествующего движения цен. Если имеется ряд свечей с очень маленькими телами, то свеча с близкими ценами открытия и закрытия на их фоне не будет иметь большого значения. Другой способ состоит в оценке

предшествующего движения рынка:

если на рынке ожидается смена тенденции или на нем уже давно господствует восходящая или нисходящая тенденция, или имеются какие-то иные признаки предстоящих изменений, то свеча с маленьким телом считается дожи. Объясняется это тем, что дожи может быть очень важным сигналом, поэтому лучше прислушаться к ложному сигналу, чем пропустить истинный. Невнимание к дожи может повлечь за собой опасные последствия.

Дожи представляет собой ярко выраженный сигнал изменения тенденции. Однако, вероятность разворота увеличивается, если последующая динамика цен подтверждает этот сигнал. Дожи важны только на тех рынках, где они встречаются не слишком часто. Если на каком-то графике дожи встречается часто, то он теряет свою значимость. Именно поэтому метод свечей лучше всего не использовать при анализе внут-ридневных графиков с временным интервалом менее 30 минут. На графиках с более короткими интервалами многие свечи становятся дожи или близкими к дожи (исключение составляют очень активные рынки, такие как рынки фьючерсов на казначейские облигации и на индекс S&P).

ДОЖИ НА ВЕРШИНАХ

Дожи известны своей способностью указывать на вершину рынка. Особенно это характерно для тех дожи, которые появляются после длинной белой свечи при восходящей тенденции (см. рис. 8.4). Такое свойство дожи связано с тем, что они олицетворяют период нерешительности на рынке. Нерешительность, неуверенность и колебания

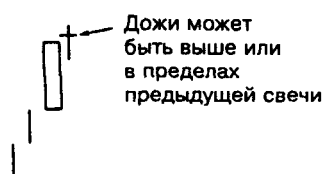
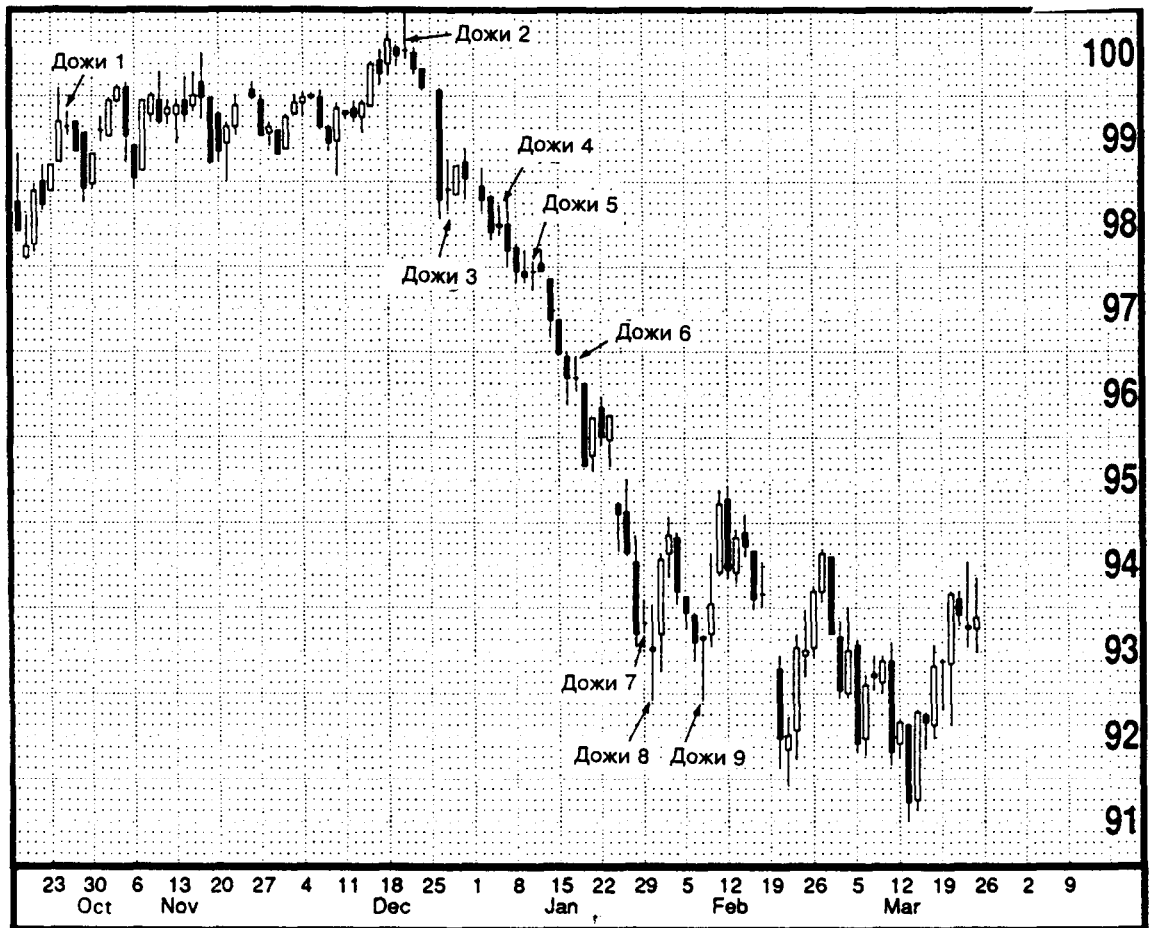


Рис. 8.4. Дожи после длинной белой свечи



Source: © Copyright Commodity Trend Service*

Рис. 8.5. Облигации — июнь 1990, дневной график (дожи на вершинах)

покупателей не способны поддерживать восходящую тенденцию. Для этого необходима уверенность покупателей в собственных силах. Если рынок повышается в течение длительного времени или находится в состоянии перекупленности, а затем появляется дожи (читай «нерешительность»), — то это может означать, что покупатели, чьи позиции до сих пор казались незыблемыми, начинают сдавать.

В то же время, как показывает опыт, в условиях снижающихся цен удивительная способность дожи сигнализировать о развороте тенденции утрачивается. Возможно, причина заключается в том, что дожи символизирует равенство сил быков и медведей. В ситуации подобной неопределенности рынок может двигаться вниз «под тяжестью собственного веса». Таким образом, после появления дожи восходящая тенденция скорее всего изменится, а нисходящая может и продолжаться. По этой причине дожи как сигнал разворота требует более сильного подтверждения в основании рынка, чем на вершине. Рассмотрим это свойство дожи на примере рисунка 8.5.

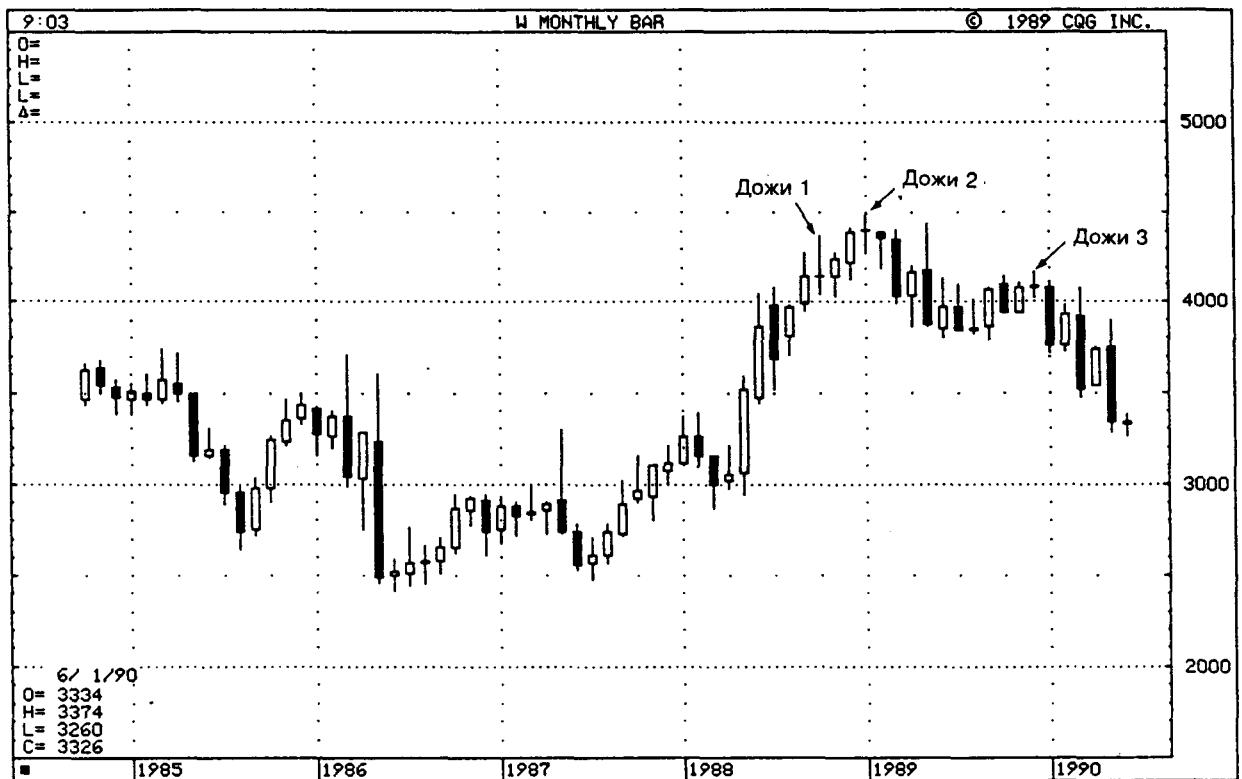


Рис. 8.6. Пшеница — месячный график (дожи на вершинах)

Как видно на рисунке 8.5, после дожи 1 восходящая тенденция на рынке облигаций завершилась и цены вошли в горизонтальный коридор. Дожи 2 пришелся непосредственно на вершину рынка. Он представляет собой так называемого «длинноногого дожи». Длинноногий дожи — это дожи с одной или двумя очень длинными тенями. Такие свечи часто свидетельствуют о том, что рынок достиг вершины. Более подробно длинноногие дожи будут рассмотрены далее в этой главе. На графике видно, как точно дожи 1 и 2 обозначили разворот предшествующих им восходящих тенденций. (Дожи, появившийся 31 октября, находился в середине торгового коридора и поэтому особого значения не имел.) После того, как цены пошли вниз, появились дожи 3, 4, 5, 6 и 7. Тем не менее, ни в одном из этих случаев разворота не произошло. Нисходящая тенденция продолжалась. Только после того, как дожи 8 и 9 образовали двойное основание, произошел разворот тенденции (и то временный). Отсюда следует, что для указания на вершину может быть достаточно одного дожи, а для указания на основание необходимы дополнительные подтверждающие сигналы.

На рисунке 8.6 видно, что первым признаком возможного окончания восходящей тенденции, начавшейся в середине 1987 года, стал дожи 1. Еще одним предостережением послужило появление дожи 2 спустя несколько месяцев. Повешенный, возникший после дожи 2, подтвердил образование вершины. Незначительное повышение цен закончилось в

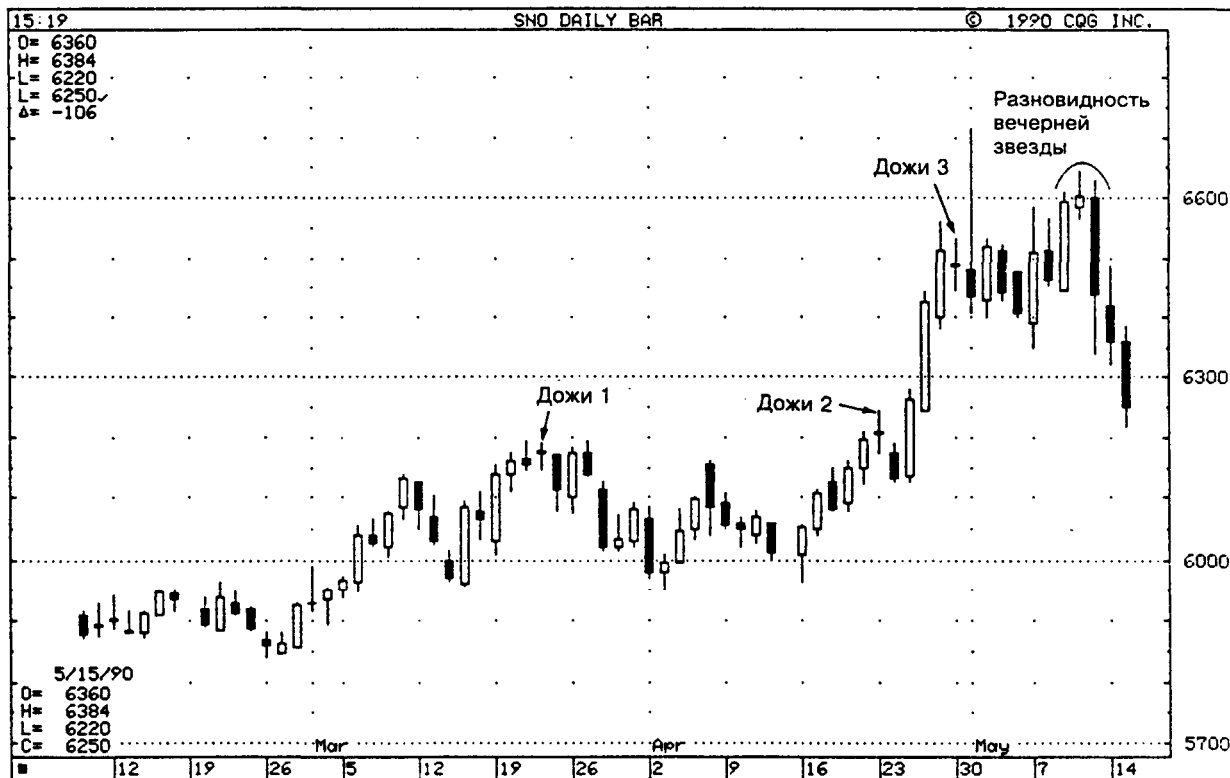


Рис. 8.7. Соя — июль 1990, дневной график (дожи на вершинах)

конце 1989 года с появлением дожи 3. Этот пример убедительно доказывает тот факт, что при наличии дополнительных подтверждающих сигналов после дожи вероятность разворота тенденции значительно возрастает. Белая свеча, появившаяся через месяц после дожи 1, не подтвердила образование вершины. Дополнительные сигналы, подтверждающие медвежий характер рынка, появились только после дожи 2. Ими стали повешенный и длинная черная свеча. Подтверждением того, что дожи 3 — сигнал вершины, стала длинная черная свеча, возникшая в следующем месяце.

Приверженцам консервативного стиля торговли требуются дополнительные подтверждения изменения тенденции. Сколько же времени нужно ждать таких подтверждений? Ответ на этот вопрос всегда субъективен и предполагает некий компромисс, определяемый степенью риска, который вы готовы принять, и возможной доходностью сделки. Наличие дополнительных подтверждений разворота тенденции существенно снижает риск, но одновременно уменьшает потенциальную прибыль. К тому времени, когда вы убедитесь в том, что тенденция действительно меняется, возможности выигрыша могут значительно снизиться.

На рисунке 8.7 показаны три дожи, каждый из которых появляется после восходящей тенденции. Дожи 1 явился сигналом промежуточной вершины. Дожи 2 неточно предсказал разворот, но на следующий день

цены все же снизились на 0,08 долл. Особый интерес представляет дожи 3. Он является более значимым, чем два предшествующих дожи, поскольку появляется вслед за тремя длинными белыми свечами и образует крест харами. Дожи 3 достаточно убедительно показал, что восходящая тенденция, вероятно, подошла к концу. После его появления трейдерам, имеющим длинные позиции, следовало принять защитные меры (учитывая силу предшествующей восходящей тенденции, короткие продажи пока были преждевременны). Это значит, что они должны были ликвидировать часть длинных позиций, поднять уровни защитных стоп-приказов и/или продать опционы колл.

Значительный рост цены в течение следующего торгового дня вызвал некоторые сомнения в правильности медвежьего прогноза. Но к концу этого дня цена резко упала. Это подтвердило первоначальное предположение о том, что восходящая тенденция почти завершилась. В последующие несколько недель рынок находился в фазе застоя. Затем появилась модель, напоминающая вечернюю звезду. Хотя эта модель не была идеальной (отсутствовал ценовой разрыв между звездой и телом предшествующей белой свечи) она предсказала разворот восходящей тенденции.

ДОЖИ ПОСЛЕ ДЛИННОЙ БЕЛОЙ СВЕЧИ

На рисунке 8.8 показано, что дожи, появляющийся вслед за длинной белой свечой, особенно после длительной восходящей тенденции, часто предупреждает о приближении рынка к вершине. На рисунке приведены три таких примера:

1. Дожи 1 появился в августе 1989 года вслед за двумя длинными белыми свечами. После него восходящая тенденция (начавшаяся с медвежьего молота 22 августа) перешла в горизонтальную.
2. Дожи 2 возник в начале ноября после длинной белой свечи. С его появлением завершился предшествующий краткосрочный подъем цен, и за несколько дней индекс Доу упал ниже минимумов, зарегистрированных в конце октября.
2. В течение последних нескольких недель 1989 года наблюдался стремительный рост индекса Доу, в ходе которого его значения превысили отметку 2800. Но посмотрите: подъем быстро прекратился после появления дожи 3. Тот факт, что дожи появился вслед за свечой с длинным белым телом, говорит о том, что покупатели, контролировавшие рынок днем раньше (о чем свидетельствует длинная белая свеча), теряют свою силу. С появлением черной свечи на следующий день вероятность того, что рынок достиг вершины, возросла. Эта черная свеча также завершила формирование модели «вечерняя звезда дожи».

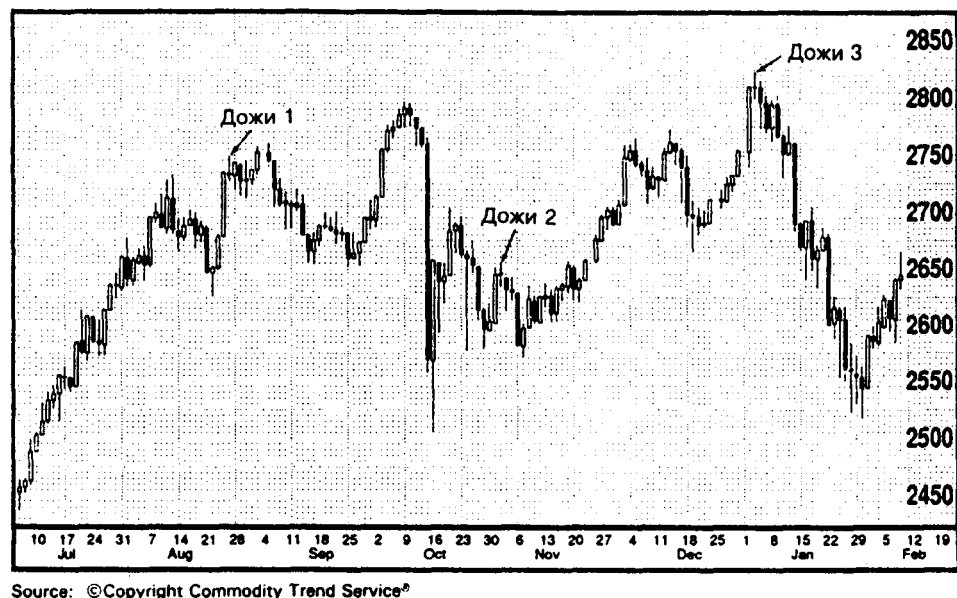


Рис. 8.8. Промышленный индекс Доу-Джонса — 1989-1990, дневной график (дожи после длинной белой свечи)

Данный пример еще раз показывает нам одно из важных достоинств графиков японских свечей: они выдают сигналы, которые нельзя получить с помощью методов западного технического анализа. Для западных аналитиков равенство цен открытия и закрытия торговой сессии ни о чем не говорит. Для японцев такая сессия, особенно после резкого повышения цен, является важным сигналом разворота.

На рисунке 8.9 показано незначительное повышение цен, начавшееся с молотообразной свечи в середине марта (она не является истинным молотом, поскольку ее нижняя тень недостаточно длинна, а тело недостаточно мало). Кульминацией этого повышения стал дожи, появившийся после длинной белой свечи. Он также был частью модели «вечерняя звезда дожи». «Идеальный» молот, возникший 6 апреля, остановил падение цен.

На рисунке 8.10 видно, как восходящая тенденция, в ходе которой цена облигаций подскочила на семь пунктов, завершилась, когда вслед за длинной белой свечой появился дожи. На рисунке 8.11 показано, что 19 апреля с появлением молота на рынке хлопка начался стремительный рост цен. Он прервался 23 апреля, после того как вслед за длинной белой свечой возник дожи.

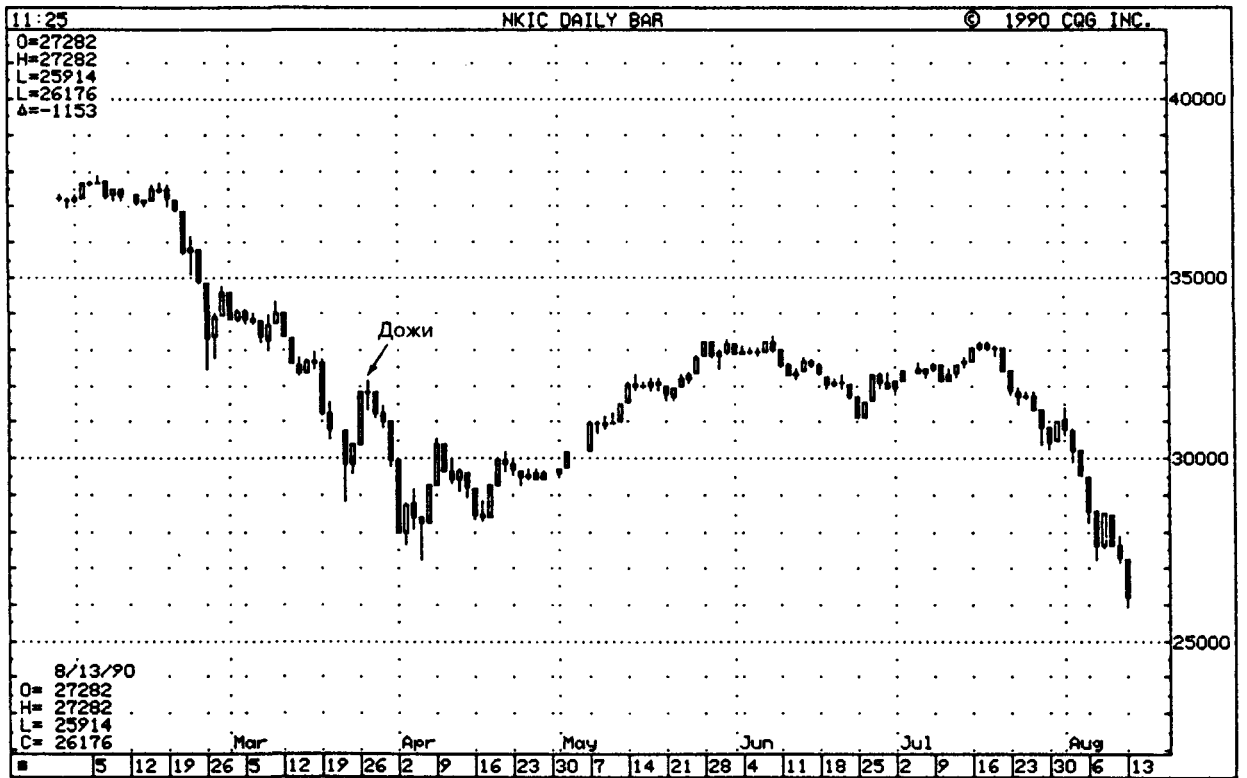


Рис. 8.9. Индекс Никкей — 1990, дневной график (дожи после длинной белой свечи)

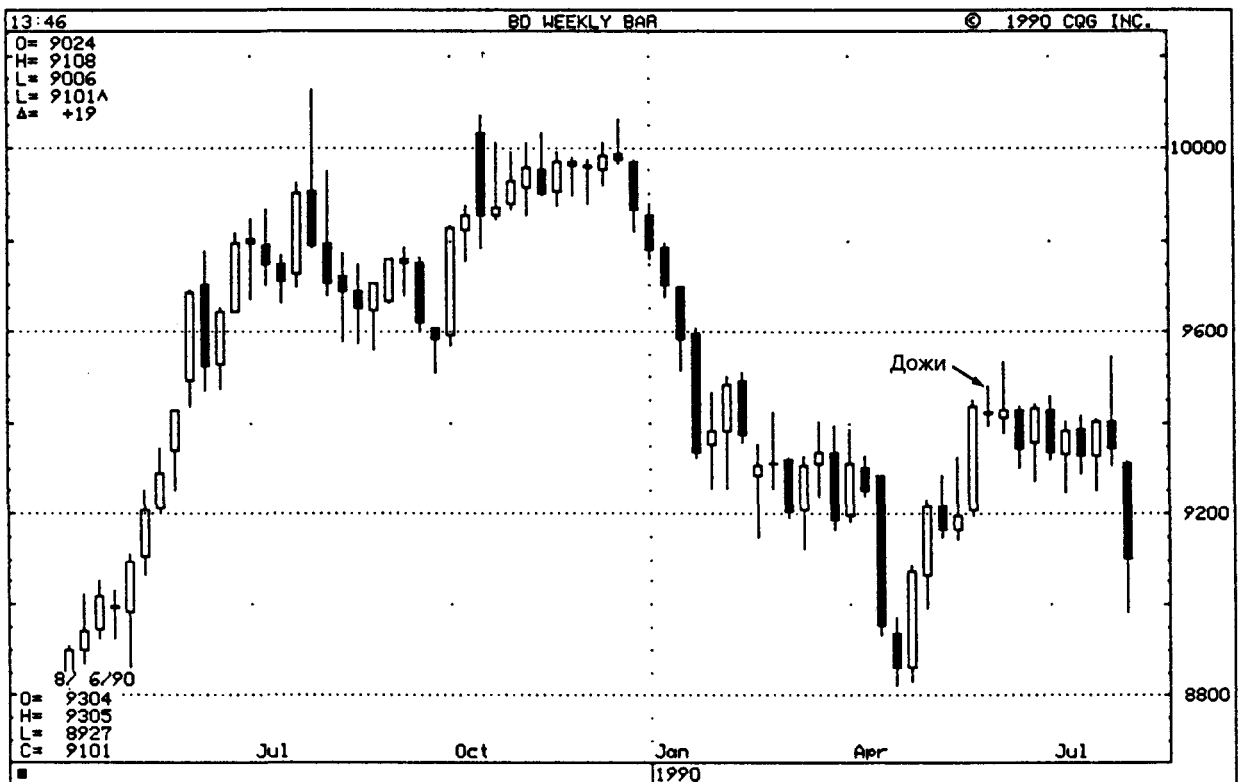


Рис. 8.10. Облигации — недельный график (дожи после длинной белой свечи)

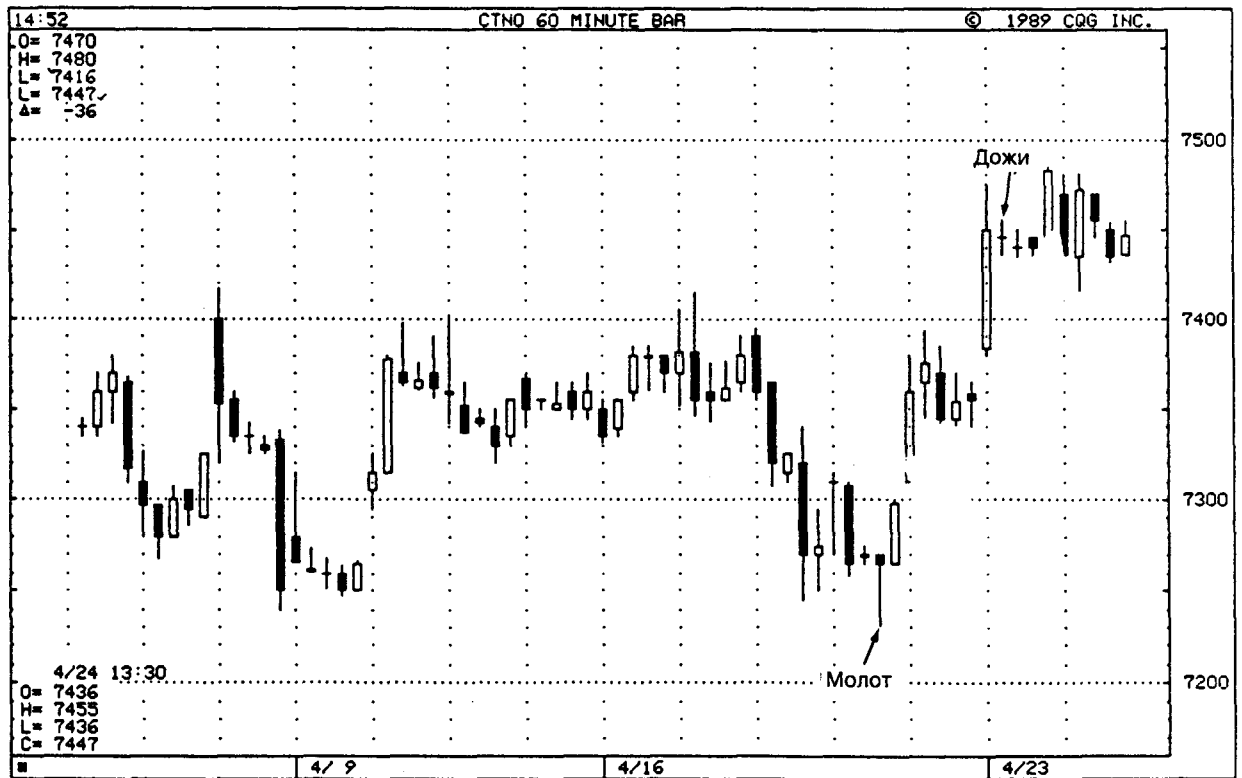


Рис. 8.11. Хлопок — июль 1990, внутридневной график (дожи после длинной белой свечи)

ДЛИННОНОГИЙ ДОЖИ И РИКША (LONG-LEGGED DOJI AND RICKSHAW MAN)

Длинноногий дожи играет особо важную роль, если он появляется на вершине. У дожи, показанного на рисунке 8.2, — длинные верхняя и нижняя тени, что явно свидетельствует о периоде нерешительности на рынке. В течение торговой сессии рынок быстро поднимался, а затем резко упал (или наоборот). Затем цена закрытия сравнялась с ценой открытия (или приблизилась к ней вплотную). Если цены открытия и закрытия находятся в центре ценового диапазона сессии, такую свечу называют «рикшей». Если свеча не является дожи, но обладает очень длинной верхней и/или нижней тенью и маленьким телом, ее называют «высокой волной» (high-wave). Группа высоких волн является сигналом разворота тенденции. Японские аналитики говорят о свечах с очень длинными тенями, что они «сбились с пути».

На рисунке 8.12 видно, что торговые сессии конца апреля и начала мая отмечены появлением дожи или свечей, близких к дожи. Свечи с маленькими телами — плохой знак после недавнего повышения. Они свидетельствуют об «усталости» рынка, о том, что покупатели теряют былую силу. Длинноногие дожи (в данном случае два рикши) явились

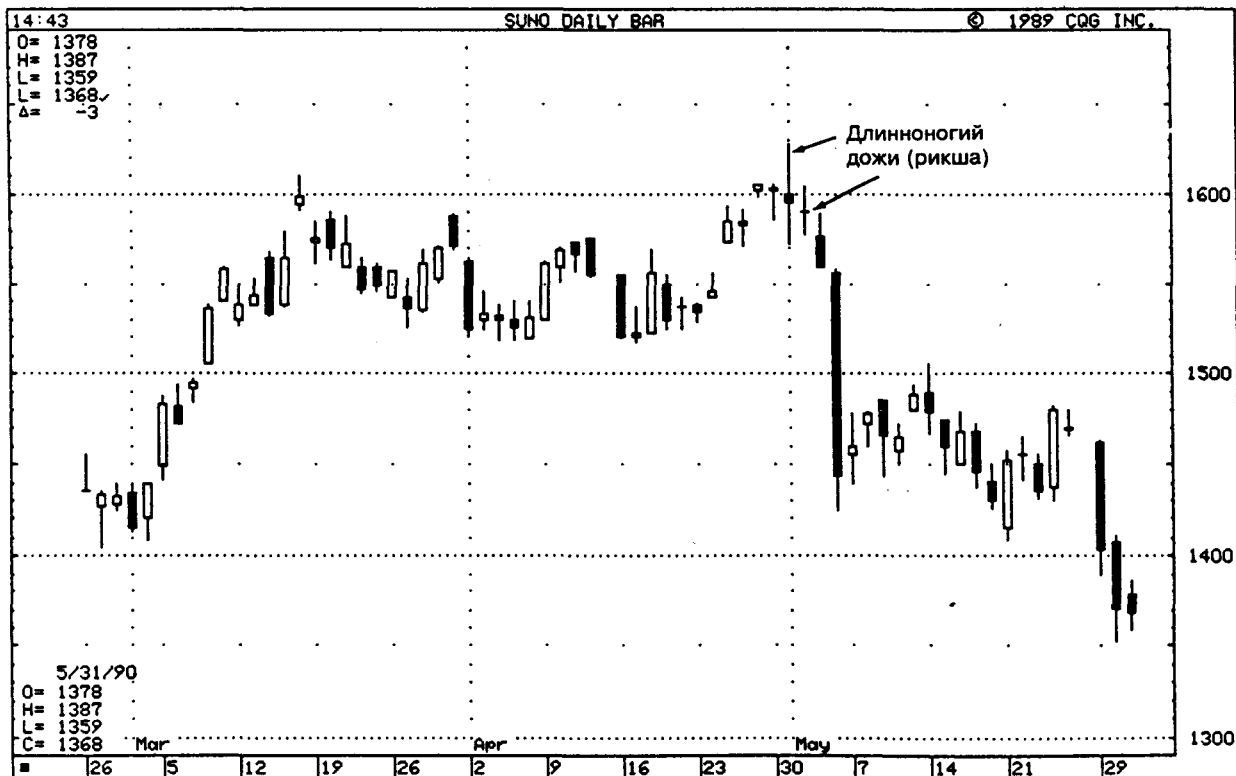


Рис. 8.12. Сахар — июль 1990, дневной график (длинноногий дожи)

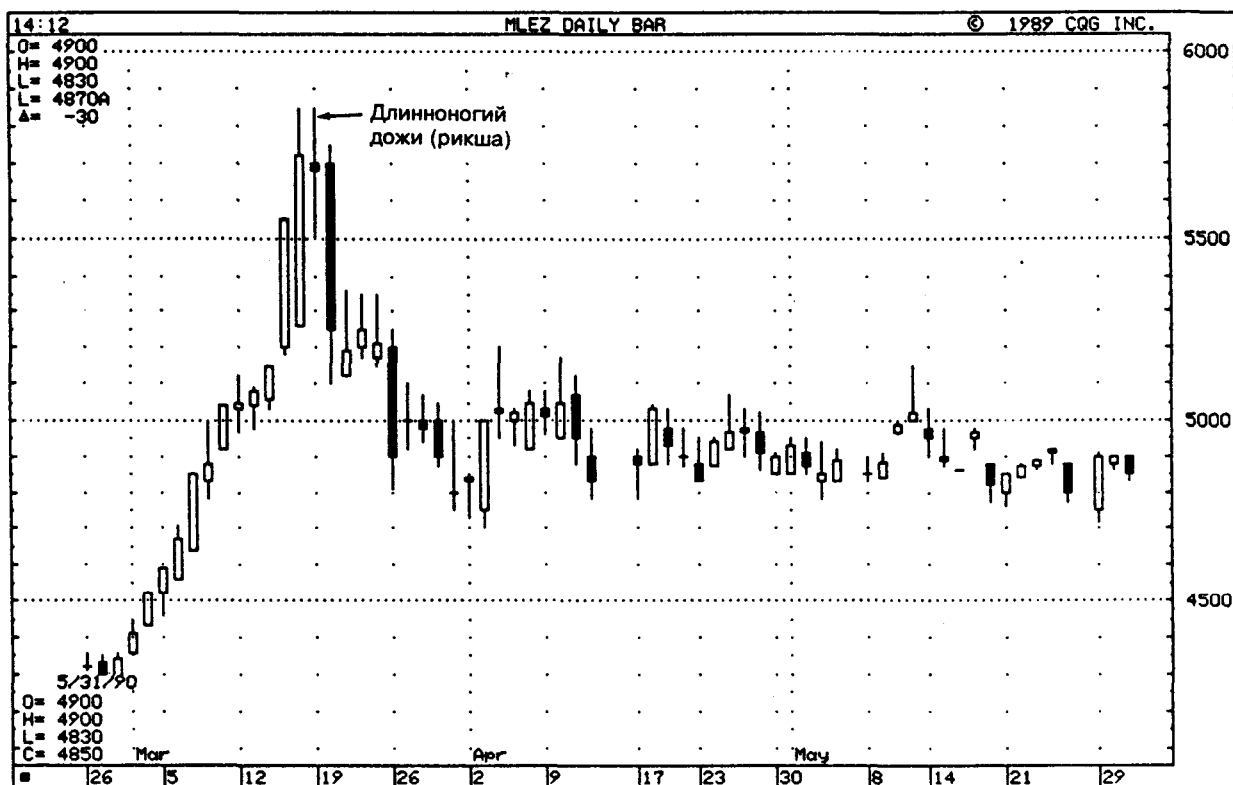


Рис. 8.13. Свинец (Лондон) — 1990, три месяца (длинноногий дожи)



Рис. 8.14. Золото — июнь 1990, дневной график (длинноногий дожи)

серьезным сигналом опасности (хотя цены открытия и закрытия первой свечи не совсем совпали, они оказались достаточно близки для того, чтобы считать ее дожи). Они олицетворяют рынок, «сбившийся с пути». Указанная группа свечей с маленькими телами обозначила окончание долгосрочной восходящей тенденции. Эти медвежьи свечи как бы «нависли» над рынком, поэтому предлагаю шутливое название такой модели — «падающий канделябр».

Появление длинноногого дожи на рисунке 8.13 указало на то, что весьма велика вероятность образования вершины (у этой свечи цены открытия и закрытия достаточно близки, чтобы считать ее дожи). Этот же дожи завершил формирование еще двух моделей:

харами и вершины «пинцет». Такое совпадение технических факторов — явный признак того, что цена приближается к максимуму. На рисунке 8.14 показано, как с появлением в январе длинноногого дожи цены на золото достигли пика. Длинные верхние тени свечей в начале февраля подтвердили надежность уровня сопротивления, установленного длинноногим дожи.

ДОЖИ-НАДГРОБИЕ (GRAVESTONE DOJD)

Еще одним ярким примером дожи является *дожа-надгробие* (см. рис. 8.3). Он появляется тогда, когда цены открытия и закрытия находятся на уровне дневного минимума. Иногда дожи-надгробие появляется в основании рынка, но его основное предназначение — сигнализировать об образовании вершины. Внешний вид дожи-надгробия полностью соответствует его названию. Как уже отмечалось выше, многие термины японского технического анализа вызывают военные ассоциации, и дожи-надгробие в этом смысле также не является исключением: он покоится на могилах тех быков и медведей, которые сложили головы, защищая свою территорию.

Медвежий характер дожи-надгробия, появляющегося после восходящей тенденции, легко объясним. Рынок открывается на уровне минимума торговой сессии. Затем он резко идет вверх (лучше, если при этом устанавливаются новые максимумы). После этого у тех, кто открыл длинные позиции, начинаются неприятности: к концу сессии цены резко падают до дневного минимума. Чем выше верхняя тень, и чем выше уровень цен — тем сильнее медвежий потенциал дожи.

На рисунке 8.15 показаны дожи, появившиеся 11 и 12 апреля. Наибольший интерес представляет второй дожи. Это дожи-надгробие. Его появление означает поражение быков и победу медведей, что подтверждается прорывом линии поддержки восходящей тенденции. (Использование линий тренда на графиках свечей подробно рассматривается в главе 11). На рисунке 8.16 видно, что дожи-надгробие, возникший 8 октября (несмотря на очень небольшую нижнюю тень, это все-таки надгробие), имел самые неблагоприятные последствия для акций компании «Дюпон». В этот же день был зарегистрирован новый максимум. У быков был шанс и далее повышать цену, но они не смогли им воспользоваться. К моменту закрытия торговой сессии цена опустилась почти до дневного минимума. На уровне 41 долл. уже случались неприятности: начиная с 2^е сентября три свечи образовали модель «торможение». Дожи-надгробие подтвердил: на этом уровне предложение существенно возрастает.

Некоторые из вас, возможно, заметили, что дожи-надгробие напоминает по внешнему виду падающую звезду. Дожи-надгробие на вершине является особой разновидностью падающей звезды: падающая звезда имеет небольшое тело, а у дожи вообще нет тела. У дожи-надгробия медвежий потенциал выражен ярче.

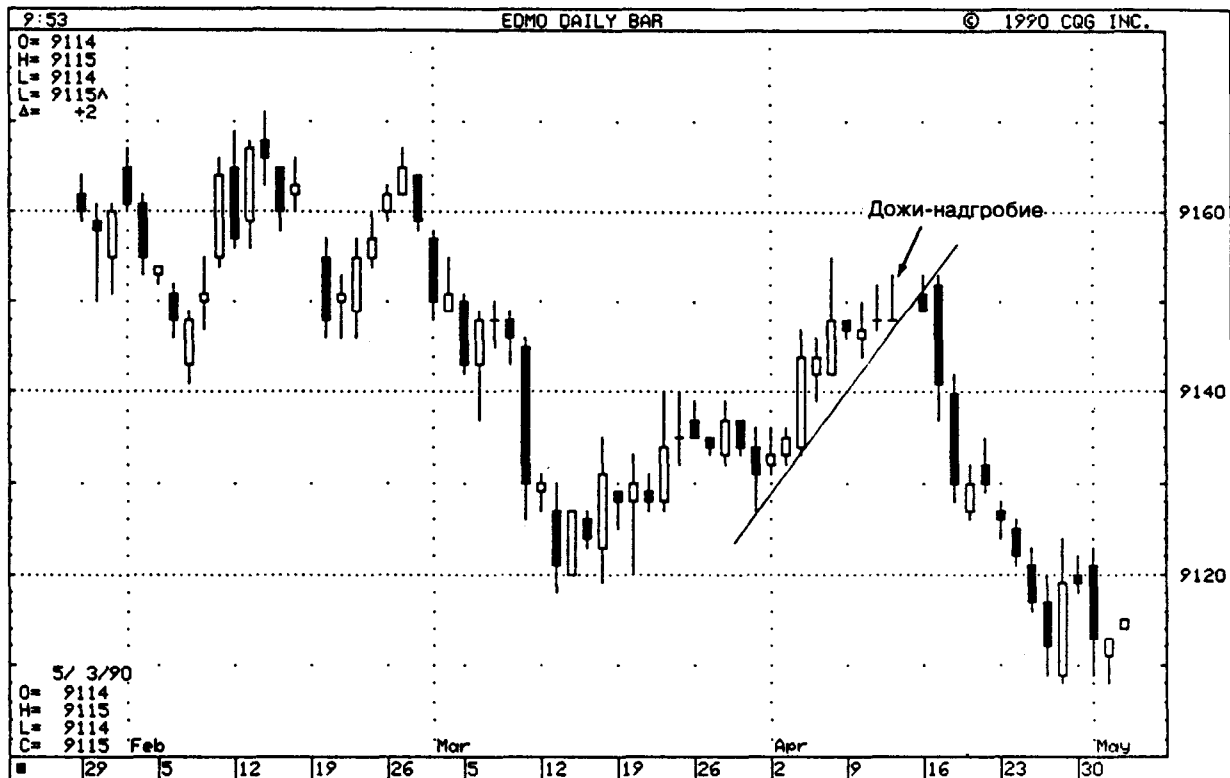


Рис. 8.15. Евродоллар — июнь 1990, дневной график (дожи-надгробие)

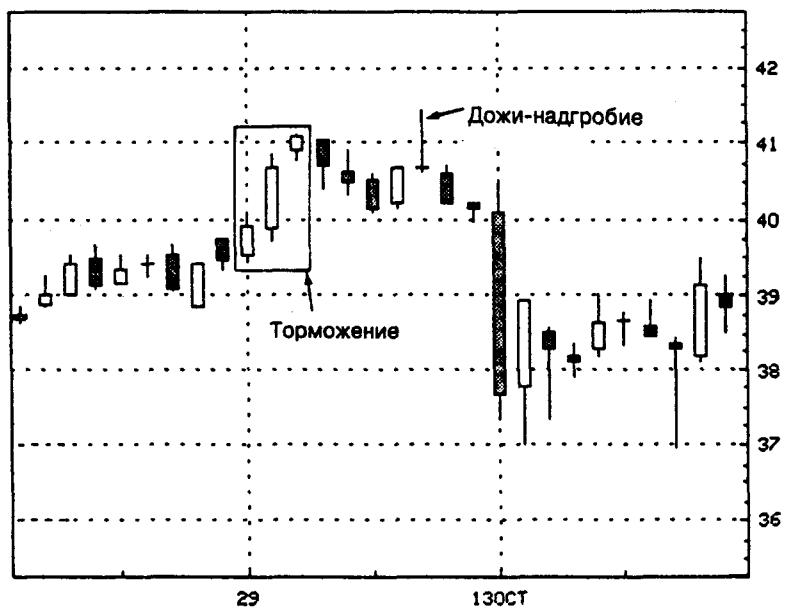


Рис. 8.16. Dupont—1989, дневной график (дожи-надгробие)

Source: Bloomberg L.P.

ДОЖИ КАК УРОВЕНЬ ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ

Дожи, особенно если он встречается на важной вершине или в основании, иногда может выступать в роли области поддержки или сопротивления. На рисунке 8.17 видно, как нижняя тень дожи, возникшего в сентябре 1989, стала областью поддержки. Верхушка звезды дожи конца сентября стала уровнем сопротивления.

На рисунке 8.18 рикша (его тело было достаточно маленьким для того, чтобы считать его дожи), появившийся в первый час торговли 21 марта, стал предвестником возможного разворота восходящей тенденции. Через несколько часов еще один дожи подтвердил правильность этого прогноза. Оба дожи образовали важную область сопротивления.

ТРИ ЗВЕЗДЫ (TRI STAR)

Три звезды (см. рис. 8.19) встречаются очень редко, но это важнейшая модель разворота. Модель «три звезды» образуется тремя дожи. Средний

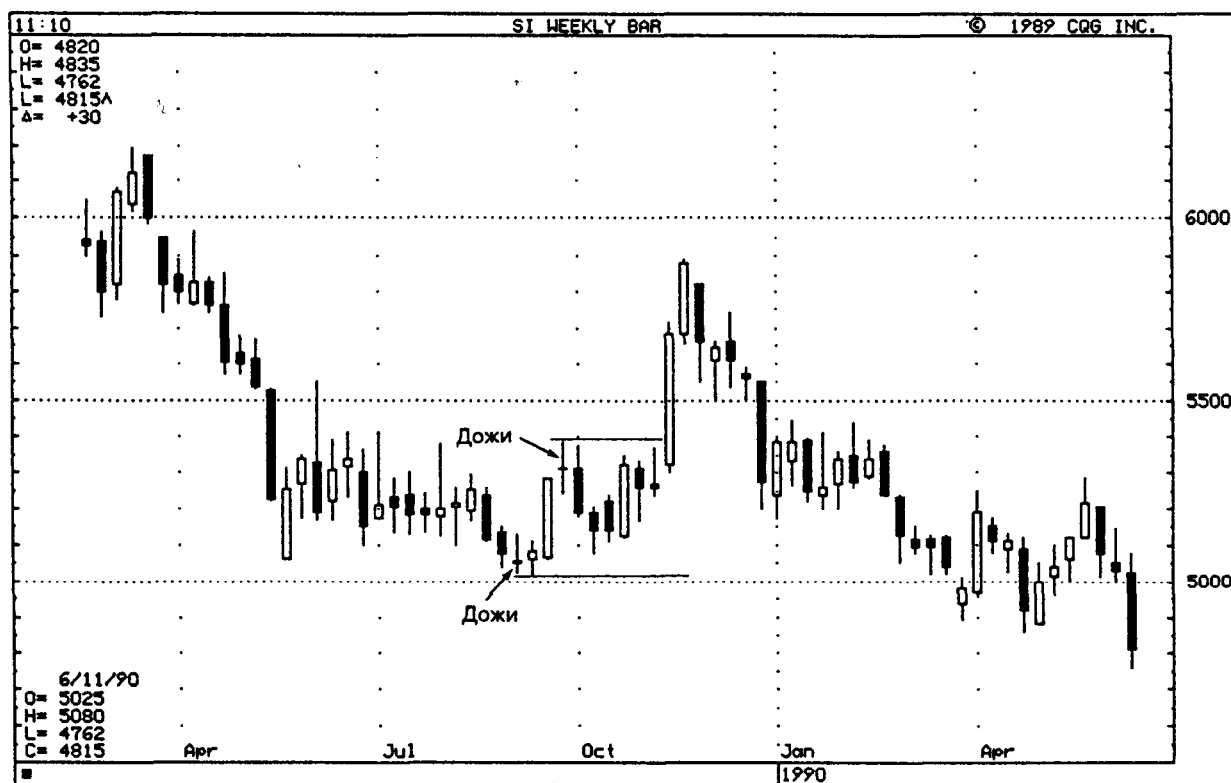


Рис. 8.17. Серебро — недельный график (дожи как уровень поддержки и сопротивления)

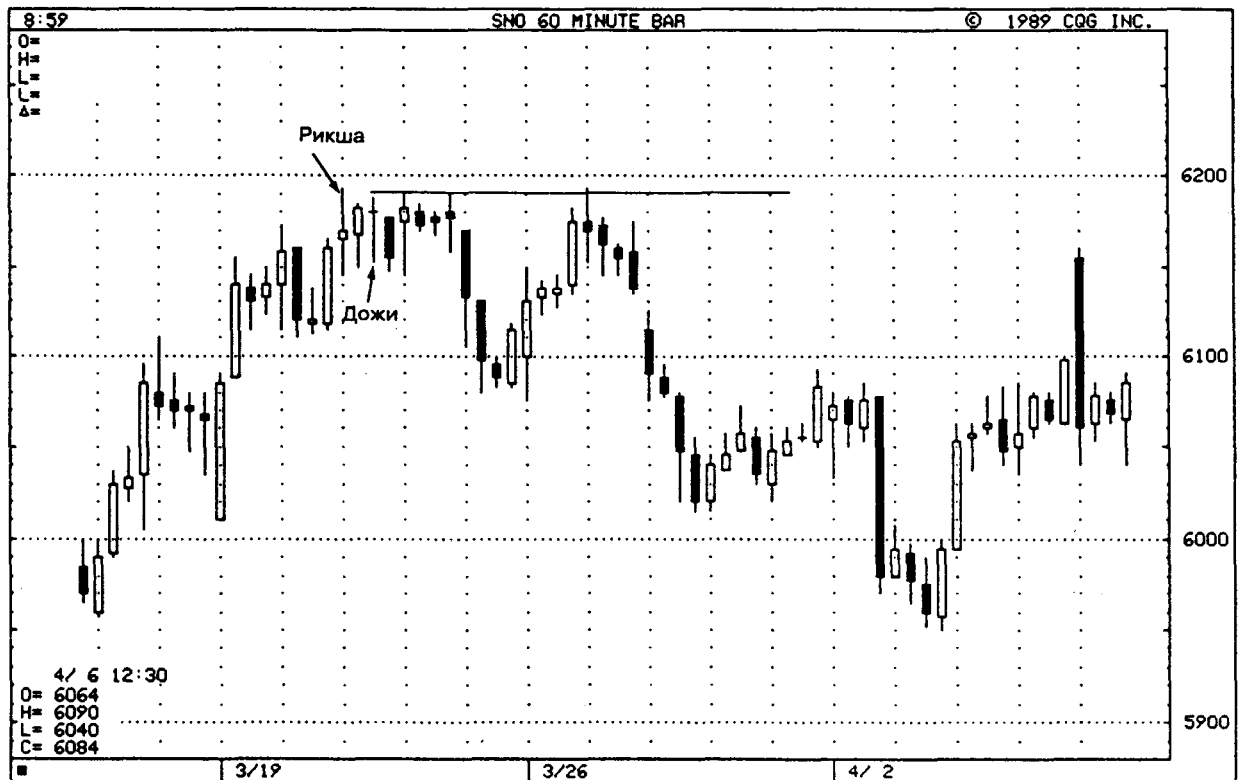


Рис. 8.18. Соя — июль 1990, внутридневной график (дожи как уровень сопротивления)

дожи — это звезда дожи. Мне еще ни разу не встречалась идеальная модель «три звезды» (как на рисунке 8.19), но приведенные примеры показывают, что и различные варианты этой модели играют очень важную роль. Мы рассматриваем модель «три звезды» в данной главе, а не в главе, посвященной звездам, потому что важнейшим признаком этой модели является наличие в ней трех дожи (или свечей, близких к дожи).

На рисунке 8.20 видно, как 16 и 17 сентября появились два дожи, за которыми последовала свеча с маленьким телом. Этот вариант модели «три звезды» стал началом стремительного роста цен на

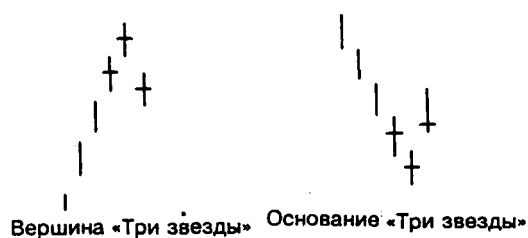


Рис. 8.19. Три звезды на вершине и в основании

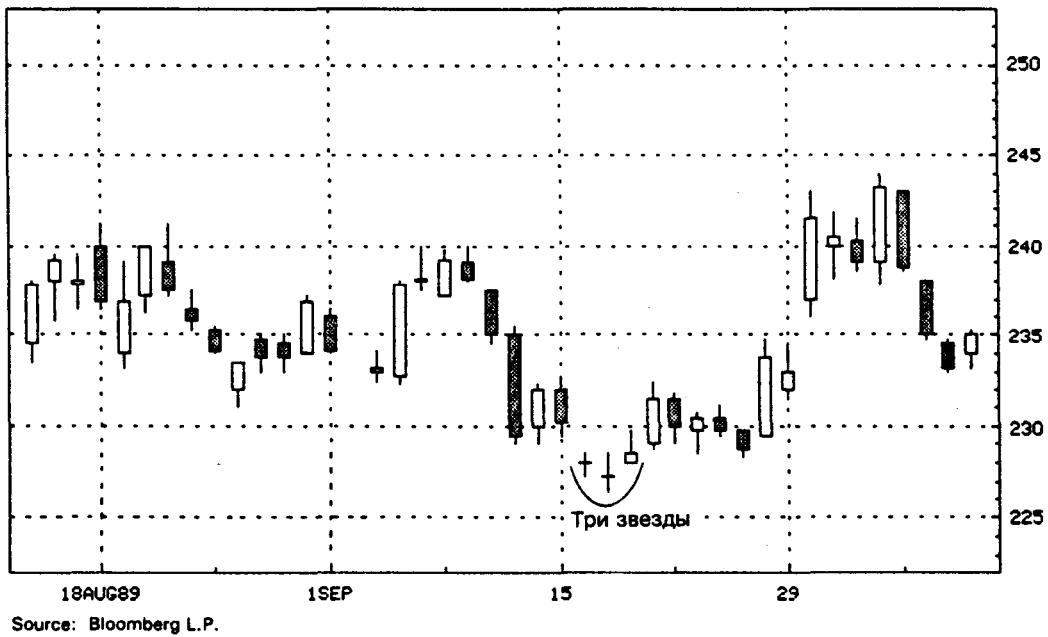


Рис. 8.20. Кукуруза — декабрь 1989, дневной график (три звезды в основании)

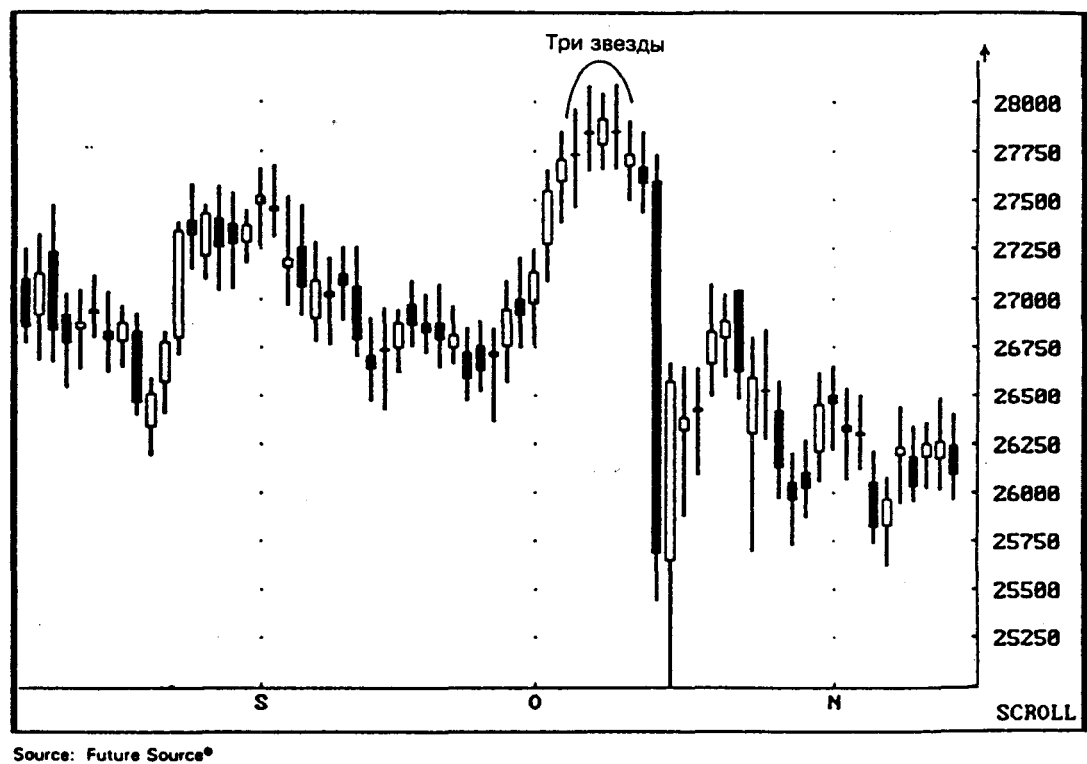


Рис. 8.21. Промышленный индекс Доу-Джонса — 1989, дневной график (три звезды на вершине)

15 долл. На рисунке 8.21 показано повышение индекса Доу, начавшееся в конце сентября 1989 года, кульминацией которого стало появление трех дожи в начале октября. Эти три дожи не были идеальной моделью «три звезды», но после повышения цен на 170 пунктов они выглядели весьма зловеще. Обратите внимание: последние два дожи также образовали вершину «пинцет».

ГЛАВА 9

ПОДВЕДЕНИЕ ИТОГОВ

ちりも積もれば山となる

«Даже великие океаны текут капля за каплей»

В части I данной книги мы подробно рассмотрели как отдельные свечи, так и их сочетания. Эта глава — своего рода наглядное резюме всего сказанного выше. На следующих графиках (см. рис. 9.1, 9.2 и 9.3) представлены пронумерованные свечи и модели свечей. Я предлагаю вам попробовать самостоятельно разобраться в них. Возможно, некоторую помощь в интерпретации этих графиков окажет визуальный глоссарий, помещенный в конце книги. Я также изложил свои взгляды на некоторые индикаторы. Но окончательное решение за вами.

Помните, что интерпретация любого графика всегда в достаточной мере субъективна. Читатель может увидеть те же индикаторы, что и я, а может обнаружить и такие, которые ускользнули от моего внимания. В графическом анализе все определяется опытом аналитика. Здесь не существует строгих правил, есть лишь общие принципы интерпретации. Допустим, например, что у молотообразной свечи нижняя тень только в полтора раза больше тела (напомним, что у «идеального» молота она должна быть больше тела в два или даже три раза). Поборник чистоты анализа скажет, что это не молот и проигнорирует сигнал. Более осмотрительные трейдеры в такой ситуации закроют короткие позиции. Другие предпочтут ничего не предпринимать до следующей торговой сессии, которая, возможно, прояснит ситуацию.

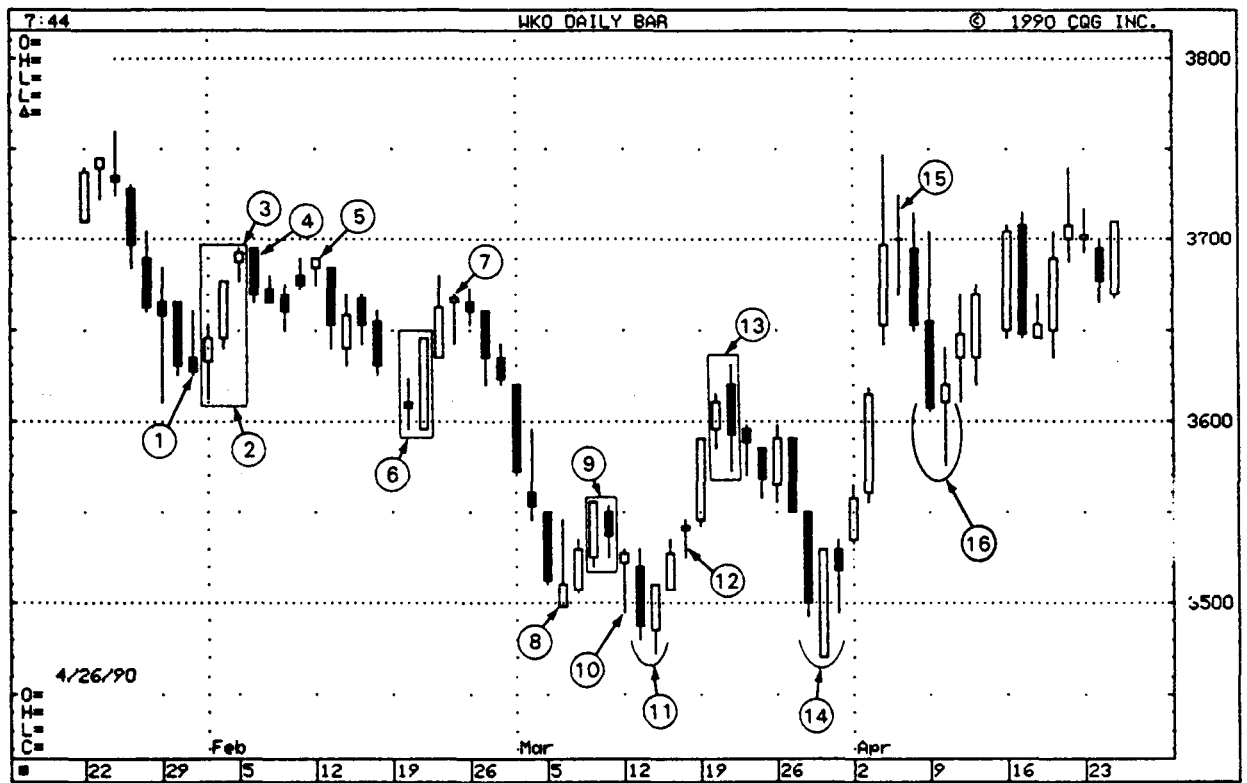


Рис. 9.1. Пшеница — май 1990, дневной график

На рисунке 9.1 представлены следующие индикаторы:

1. Перевернутый бычий молот, подтвержденный на следующий день ростом цены открытия и белой свечой.
2. Модель «торможение» свидетельствует о возможном окончании подъема.
3. Медвежий характер модели «торможение» (2) усиливается повешенным — последней свечой в этой модели.
4. Черная свеча (4) подтверждает сигнал повешенного. Сочетание индикаторов (3) и (4) образует вершину «пинцет» и медвежью модель поглощения.
5. Еще один повешенный.
6. Сигналами предстоящего повышения рынка становятся бычья модель поглощения и бычья белая свеча «захват за пояс».
7. Повышение продолжается до появления повешенного. Это почти идеальный повешенный — очень длинная нижняя тень, малень-

кое тело и полное отсутствие верхней тени. Подтверждением медвежьего характера

данного сигнала явилось прекращение движения вверх во время следующей торговой сессии.

8. Бычий перевернутый молот был подтвержден на следующий день. Он также стал частью утренней звезды.

9. Повышение, продолжавшееся в течение трех дней после появления перевернутого молота (8), было остановлено харами.

10. Молот указал на то, что рынок, возможно, достиг основания.

11. Образовалась разновидность бычьей модели «просвет в облаках»:

цена открытия второй, белой, свечи оказалась ниже цены закрытия первого дня (а не ниже дневного минимума, как того требует классическая модель). Далее цена закрытия белой свечи поднялась выше середины тела черной свечи.

12. Появился еще один повешенный. Но этот сигнал не был подтвержден во время следующей торговой сессии, поскольку при открытии образовался ценовой разрыв вверх.

13. Появилась медвежья модель поглощения.

14. Затем образовалась классическая модель «просвет в облаках». Второй свечой в этой модели стал бычий захват за пояс, который закрылся на уровне дневного максимума. Он также успешно проверил минимумы, зафиксированные в точке (11).

15. Звезда дожи просигнализировала конец повышения, начавшегося с модели (14).

16. Харамы прекратила предшествующий ценовой спад. На рисунке 9.2 показаны следующие индикаторы:

1. Основание «пинцет» и белый бычий захват за пояс.

2. Завеса из темных облаков.

3. Окно, которое, по всей вероятности, означает уровень сопротивления.

3. А затем вошла утренняя звезда. Она имеет несколько необычную конфигурацию, поскольку третья свеча не обладает длинным белым телом. Тем не менее, она поднялась выше середины первой белой свечи. Эта утренняя звезда также представляет

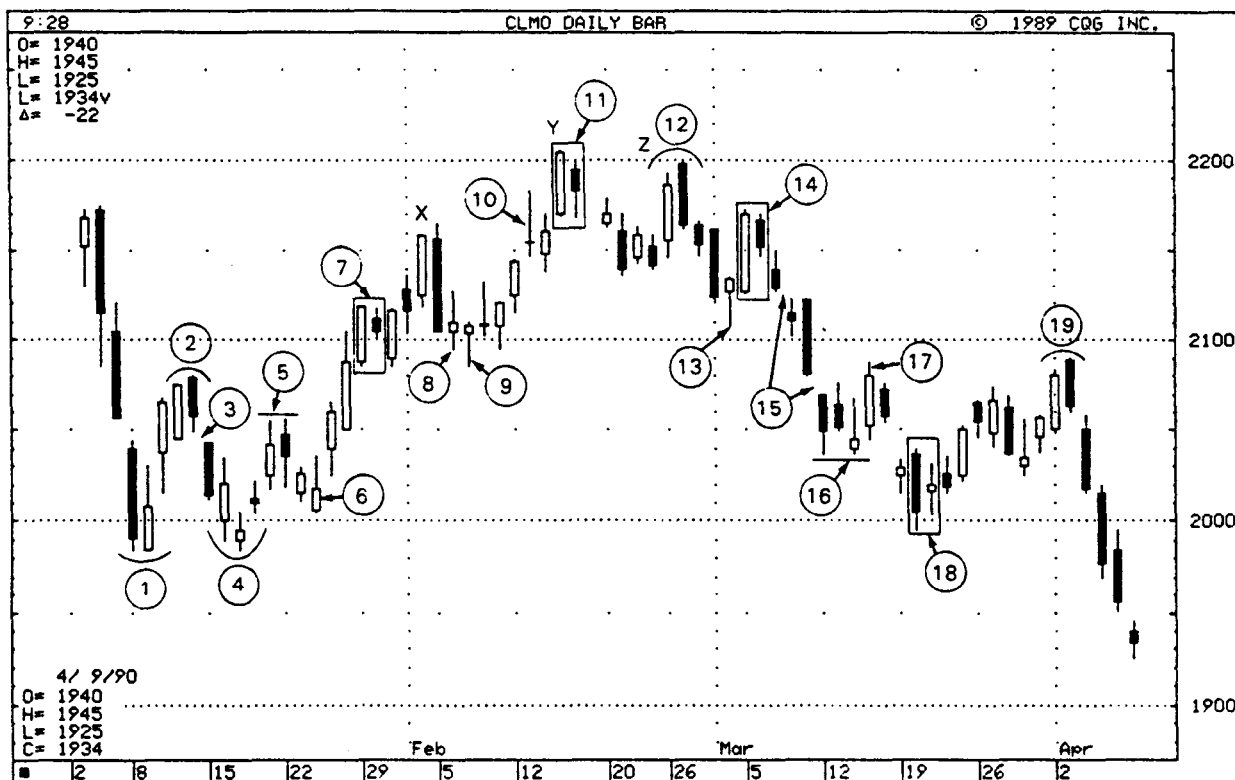


Рис. 9.2. Сырая нефть — июнь 1990, дневной график

собой успешную проверку минимумов, зарегистрированных на прошлой неделе.

5. Повышение, начавшееся в точке (4), завершилось с появлением вершины «пинцет». Этот пинцет остановился на уровне окна (3).
6. Перевернутый молот был подтвержден на следующий день. В ходе последующего повышения цены прорвали уровень сопротивления, образованный окном.
7. Харамии. Предшествующая тенденция (в данном случае подъем) приостановилась.
8. Медвежьему характеру длинной черной свечи противостоит свеча с маленьким телом, появившаяся на следующий день. Эти две свечи образуют харамии. Она означает, что непосредственно предшествующая тенденция, в данном случае нисходящая, утратила свою силу.
9. Еще одним доказательством окончания нисходящей тенденции стал молот, появившийся вслед за харамии (8).
10. Звезда дожи предупреждает о возможной вершине.
11. Харамии — еще одно предупреждение о том, что предшествующая восходящая

тенденция завершилась.

12. Завеса из темных облаков. Буквы X (начало февраля), Y (середина февраля) и Z (конец февраля) образуют вершину «три Будды».
13. Молот.
14. Еще одна харамии. Предшествующая краткосрочная восходящая тенденция, начавшаяся после молота (13), завершилась с появлением харамии.
15. Два окна, которые должны образовать уровни сопротивления.
16. Перевернутый молот. Он также завершил образование основания «пинцет».
17. Подъем, начавшийся после перевернутого молота, «споткнулся» об уровень сопротивления у открытого окна (15).
18. Харамии — признак того, что нисходящая тенденция завершилась.
19. Завеса из темных облаков.

f

На рисунке 9.3 представлена серия моделей разворота на вершине.

1. В середине мая появляется харамии. Это усиливает вероятность окончания предшествующей восходящей тенденции.
2. За длинной белой свечой от 1 июня появляется маленькая белая свеча. Образуется модель «торможение».
3. Медвежья модель поглощения.
- 4 и 5. Повешенный вслед за дожи — зловеший знак.
6. Повешенный.
7. Харамии предупреждает о том, что восходящая тенденция завершилась и рынок в нерешительности.
8. Период нерешительности закончился. Как показывает медвежья модель поглощения, появившаяся вслед за харамии, усиливается давление продавцов. Западные технические методики не усмат-

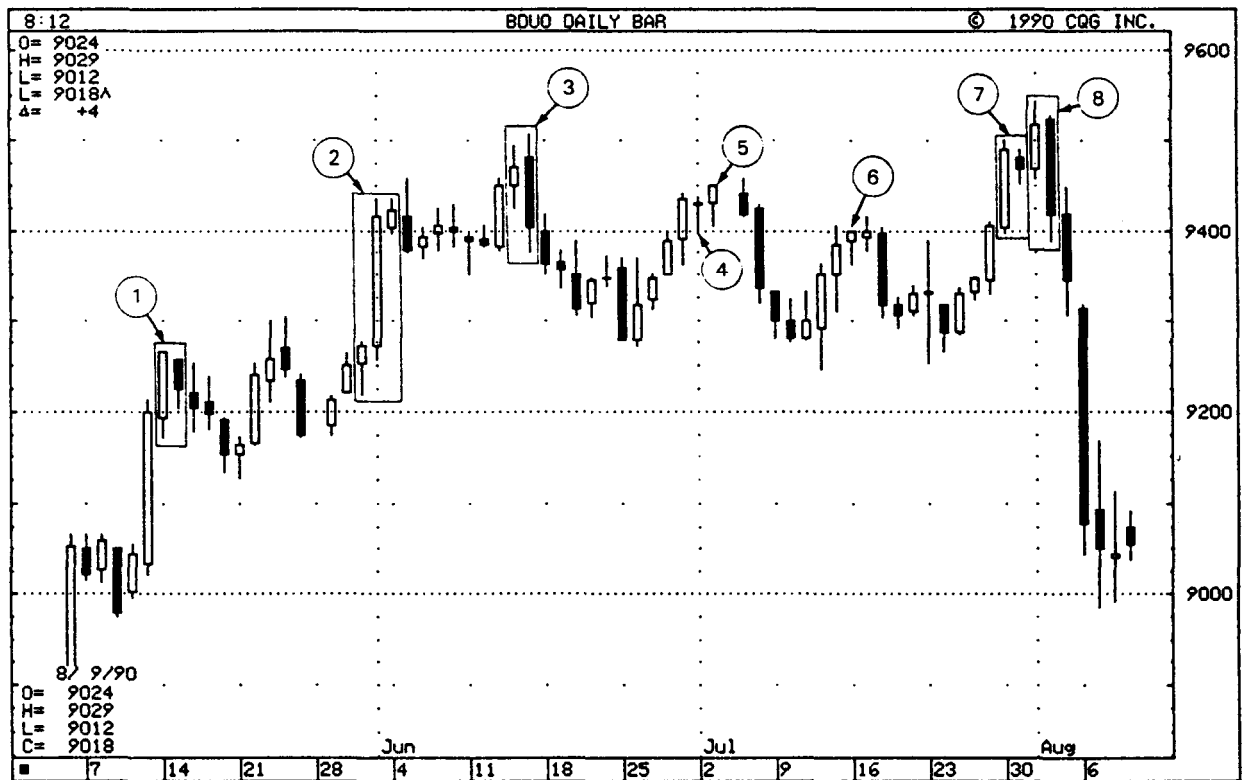


Рис. 9.3. Облигации — июнь 1990, дневной график (модели разворота на вершине)

ривают в данном случае «дня разворота», поскольку черная свеча не установила новых максимумов. На графике свечей сигнал разворота виден очень отчетливо.

ЧАСТЬ 2

ПРАВИЛО

МНОЖЕСТВЕННЫХ ТЕХНИЧЕСКИХ ПРИЕМОМ

千里の道も一歩から

«Это у всех на виду и в центре внимания»

Методика японских свечей сама по себе является ценным инструментом торговли. Но она становится еще ценнее, если подкрепляет сигналы западных технических методик. Этому аспекту использования свечей и посвящена часть 2. Например, если бычья свеча «захват за пояс» пересекает долгосрочную линию сопротивления, то на повышение цен можно рассчитывать по двум причинам. Здесь западный технический индикатор подтвержден графическим индикатором свечей, или наоборот — смотря из чего исходить.

В своей книге «Приемы профессионального графического аналитика»¹ Артур Скларью

назвал этот метод — то есть поиск подтверждающих сигналов различных технических индикаторов — правилом множественных приемов (Rule of Multiple Techniques). Согласно этому правилу, чем больше технических индикаторов стягивается в одну и ту же ценовую область, тем выше вероятность точного прогноза.

Правило множественных приемов и составляет основу части 2. Далее в этом вступительном разделе мы проиллюстрируем значимость этого принципа на двух примерах с использованием традиционных западных инструментов технического анализа. Затем, в главе 10, будет показано, как с помощью группы свечных индикаторов можно получить четкий сигнал о важном переломном моменте в развитии тенденции. В главах 11—17 представлены стратегии комбинирования японских свечей и ряда распространенных западных технических инструментов, среди которых линии тренда, скользящие средние, осцилляторы и др. В каждой из глав подробно объясняется, как правильно использовать свечи в дополнение к традиционным западным техническим методикам. Для тех, кто только начинает знакомство с техническим анализом, а также для тех, кому требуется освежить в памяти его основы, в главах II—17 есть вступительные разделы, в которых достаточно кратко и вместе с тем доступно описываются соответствующие западные инструменты. Существует множество прекрасных книг по техническому анализу, где читатель сможет найти более подробную информацию об этих инструментах.

После вступительных разделов будут рассмотрены конкретные примеры комбинирования западного инструмента с японскими свечами. Поскольку я специализируюсь на торговле фьючерсами, речь здесь пойдет об инструментах, которые относятся к техническому анализу фьючерсных рынков. Технические методы анализа фондового рынка:

кривые роста-падения, индекс ARMS/TRIN, показатель коротких продаж, совершаемых брокерами-специалистами, и т.д. — рассматриваться не будут. Тем не менее, принцип использования свечей в качестве дополнительного аналитического инструмента справедлив для всех финансовых рынков. Западные методики в союзе с японскими свечами могут образовать очень эффективный тандем.

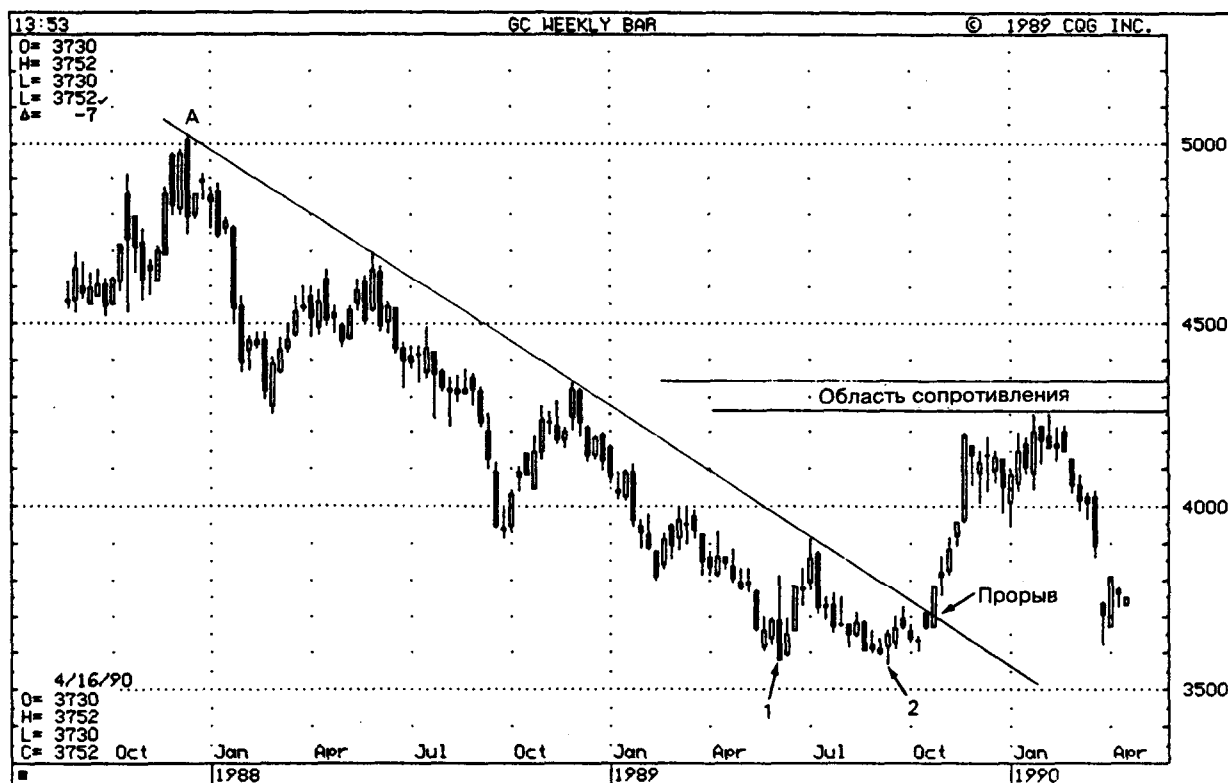


Рис. П.1. Золото, недельный график непрерывного развития

ПРИМЕРЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРАВИЛА МНОЖЕСТВЕННЫХ ТЕХНИЧЕСКИХ ПРИЕМОМ

В данном разделе проиллюстрировано на примерах то, как с помощью совокупности сигналов технических индикаторов можно выявить важные области поддержки или сопротивления. В нижеследующих примерах использованы западные методики, а остальные материалы части 2 обращены к японским свечам.

В конце октября 1989 года цены на золото прорвали двухгодичную линию сопротивления нисходящей тенденции, закрывшись выше 380 долл. В сочетании с превосходным основанием, сложившимся в 1989 году на отметке 357 долл., это было признаком предстоящего роста цен. После этого прорыва в конце 1989 года корреспондент «Файнен-шиал ньюс нетуорк» попросил меня поделиться техническим прогнозом цен на золото. Я сказал тогда, что будет подъем, но он остановится в диапазоне 425—433 долл. В начале 1990 года цены достигли пика на уровне 425 долл., после чего возобновилась медвежья тенденция.

Как же я определил, что диапазон сопротивления будет 425—433 долл., если в тот момент цена на золото составляла около 380 долл.? Я прибегнул к правилу множественных технических приемов.

О серьезном сопротивлении в области 425—433 долл. сигнализировали четыре

независимых технических индикатора (свечи в этом примере не используются). Рассмотрим их (см. рис. П. I):

1. Уровень 50%-ной коррекции падения от максимума 1987 года (А) в 502 долл. до минимумов 1989 года (1 и 2) в 357 долл. составлял 430 долл.
2. Минимумы 1989 года, помеченные цифрами 1 и 2, образовали двойное основание, исходя из которого я вычислил ценовой ориентир — 425 долл. (Для того, чтобы рассчитать ценовой ориентир на базе двойного основания, необходимо измерить высоту между двумя минимумами и расположенным между ними максимумом и прибавить полученное значение к значению этого максимума.)
3. Максимум конца 1988 года составлял 433 долл.
4. По мнению моего коллеги Джона Гамбино, специалиста по теории волн Эллиота, цена на золото была в фазе четвертой волны. Значит, этот подъем не должен был превысить уровень минимума первой волны (425 долл.), относящегося к началу 1988 года.

Итак, все эти технические индикаторы независимо друг от друга указывали на существование сильного сопротивления вблизи одной и той же ценовой области — 425—433 долл. Не сумев прорвать это сопротивление, быки выказали свое ослабевшее рвение (каламбурю умышленно). Вскоре после этого возобновилась устойчивая нисходящая тенденция.

Допустим, однако, что цены на золото все же перешли мою расчетную верхнюю границу в 433 долл. Тогда пришлось бы внести правку в мой долгосрочный прогноз. В этой связи проявляется особая важность технических факторов. Ведь всегда существует цена, при которой аналитик может осознать, что его взгляд на перспективы развития рынка не верен. Если бы в данном случае цены закрылись выше отметки 433 долл., то от долгосрочного медвежьего прогноза следовало отказаться.

Рынок разговаривает с нами языком ценовой динамики. Если эта динамика сообщает, что я ошибся в оценках, то я скорректирую их по рынку. Я не настолько самоуверен, чтобы ожидать его корректировки по мне. Объясняется это просто: рынок всегда прав.

В начале мая, после обвала цен на сахар (см. рис. 11.2), я предположил, что возможен их временный подъем с 0,14 долл. (эта отметка соответствует нижней границе бычьего канала, хорошо прослеживавшегося на недельном графике уже в течение года, и минимумам конца февраля — начала марта). Тем не менее, я считал, что среднесрочную

РЫНОК ВСЕГДА ПРАВ

Один из моих семинаров, не связанных с японскими свечами, называется «Дисциплина в

торговле на основе технического анализа». Он посвящен роли дисциплины в биржевой игре. Содержание основных правил я раскрываю в виде анаграммы слова «Д И С Ц И П Л И Н А», то есть с каждой его буквы начинается формулировка соответствующего правила. Так, правило на букву «Н» гласит: «Не торгуйте из убеждения, что рынок не прав»².

Заявив, что «рынок всегда прав», я имел в виду следующее. Не пытайтесь навязать ему свое мнение. Допустим, вы твердо уверены, что цены на сырую нефть поднимутся. Не спешите с покупкой — подождите, пока тенденция явно устремится вверх. Предположим, на рынке сырой нефти господствует медвежья тенденция. Если вы покупаете в надежде на ее преобразование в бычью, то тем самым вы и пытаетесь навязать рынку ваши надежды и ожидания. Вы противостоите тенденции. А это грозит бедой. Возможно, в конечном счете ваш бычий прогноз окажется верным, но будет уже слишком поздно.

Проиллюстрирую сказанное на бытовом примере. Допустим, вы едете по улице с односторонним движением, а навстречу вам — каток. Выйдя из машины, вы встаете перед катком с указателем (который всегда при вас) «Стоп! Проезд запрещен!». Вы знаете, что каток движется в неверном направлении. Но его водитель может и не заметить вас вовремя и опоздать с разворотом — и тогда вы рискуете сравняться с мостовой.

Та же ситуация и на рынках. Если вы идете против тенденции, то взятое вами направление, возможно, окажется верным. Но может быть уже слишком поздно. Требования о внесении дополнительных залоговых средств по открытым позициям могут заставить вас закрыться до того, как реализуется ваш прогноз. Или — хуже того — в конце концов окажется правы вы, но к тому моменту вы разоритесь.

Не пытайтесь навязать рынку свою волю. Следуйте за тенденцией, но не предсказывайте ее. Если вы уверены в росте цен, то покупайте при восходящей тенденции, а если считаете, что цены будут падать, дождитесь, пока тенденция повернет вниз. Вот как эта мысль образно выражена в одной из японских книг по свечам: «Тот, кто покупает либо продает с ходу, не определив характера рынка, напоминает своей глупостью какого-нибудь литератора, рассуждающего об оружейном деле. Наткнувшись на крупный бычий или медвежий рынок, такой игрок спустит целое состояние. Кажущаяся надежность — это безграничная опасность... Выждать подходящий момент — вот что и разумно, и важно»³.

тенденцию на рынке сахара следует считать медвежьей — если только цены не подскочат выше области 0,1515—0,1520 долл. Пик подъема в мае составил 0,1505 долл.

Как я определил, что диапазон 0,1515—0,1520 долл. — это область сопротивления? По четырем техническим индикаторам, свидетельствовавшим о наличии сильного сопротивления в этой полосе, а именно:

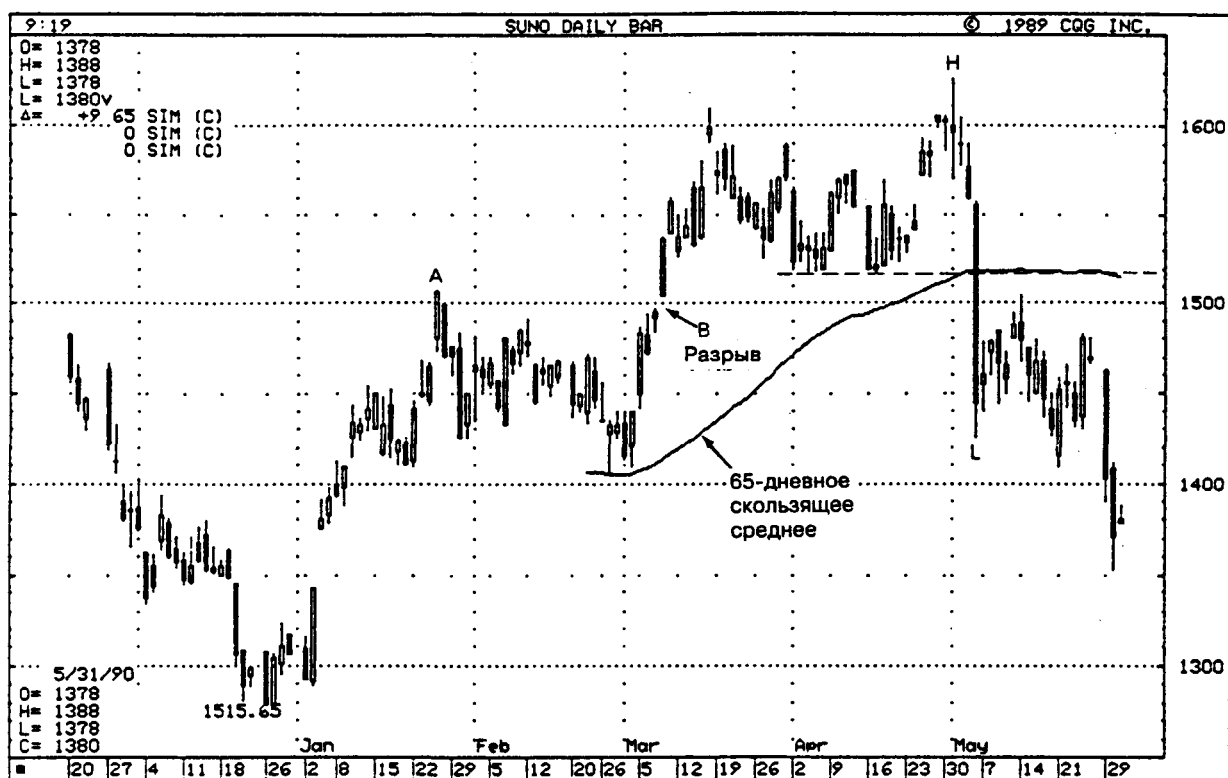


Рис. П.2. Сахар — июль 1990, дневной график

1. Это был старый' уровень поддержки, многократно проверенный в течение марта-апреля. Я полагал, что после прорыва эта область сильной поддержки должна превратиться в не менее сильное сопротивление.
2. Кривая 65-дневного скользящего среднего (считаю этот индикатор ценным для анализа многих рынков) пересекла график цен около отметки 0,1515 долл. (Более подробно об использовании скользящих средних в комбинации со свечами см. в главе 13.)
3. Взглянув на январские максимумы (область А) и ценовой разрыв, образовавшийся в марте (область В), нетрудно заметить психологическую значимость уровня 0,15 долл.
4. Уровень 32%-ной коррекции (коэффициент Фибоначчи) падения с максимума в 0,1627 долл. (на рисунке — буква «Н») до минимума в 0,1444 долл. (буква «L») составляет 0,1514 долл. Это первый уровень, на котором коррекция после падения цен иногда встречает сопротивление.

Примечания

1. *Sklarew, Arthur. Techniques of a Professional Chart Analyst, Chicago, IL, 1990.*

2. *Ниже приведена полная анаграмма (для желающих ознакомиться):*

— *Делайте игру по рыночным обстоятельствам (меняйте стиль в зависимости от новых условий).*

— *Используйте стоп-приказы во всех случаях.*

— *Система «если... то... » («если» рынок движется, как вы и ожидали, «то» продолжайте игру; «если» — нет, «то» выходите из игры).*

— *Цените внутрисуточную техническую информацию.*

— *Имейте в виду опционы.*

— *Помните о старых уровнях поддержки и сопротивления (старая поддержка становится новым сопротивлением, и наоборот).*

— *Локалы тоже в игре: не забывайте о них.*

— *Индикаторы: чем их больше — тем лучше (правило множественных технических приемов).*

— *Не торгуйте из убеждения, что рынок не прав.*

— *Анализируйте реакцию рынка на фундаментальные факторы.*

3. *Sakata Goho Wa Furinkazan, Tokyo, Japan: Nihon Shoken Shimbunsha, 1969.*

ГЛАВА 10

СОВОКУПНОСТЬ СВЕЧЕЙ

念には念を入れよ

«Осторожность не помешает»

В данной главе рассматривается, как с помощью группы моделей или отдельных свечей, попавших в одну и ту же ценовую область, может быть выявлена значимость этой области как важного рыночного узла. На рисунке 10.1 представлена совокупность индикаторов, оповестивших об откате цен, а также еще одна группа свечей, предупредивших об окончании спада. В начале июня за медвежьим повешенным сразу же последовал другой отрицательный технический сигнал — дожи. Затем цены падали, пока сразу несколько индикаторов не указали на то, что рынок достиг важного основания. Первый сигнал поступил от молота. Днем позже появилась бычья поглощающая свеча. Еще через несколько дней незначительное снижение цен подтвердило прочность поддержки, установившейся на уровне минимумов дня молота. При повторной проверке ценами этого минимума образовалось основание «пинцет».

Сентябрьский молот на рисунке 10.2 предупредил о предстоящем подъеме. В конце ноября цены на облигации образовали три индикатора разворота на вершине, которые положили конец этому подъему. Перечислим эти индикаторы:

повешенный;

дожи;

падающая звезда, довершившая дело.

На рисунке 10.3 показано, как отдельно взятая свеча может подать целый ряд сигналов. В начале апреля за длинным белым телом следует маленькое тело с длинной верхней

тенью. По своим очертаниям эта

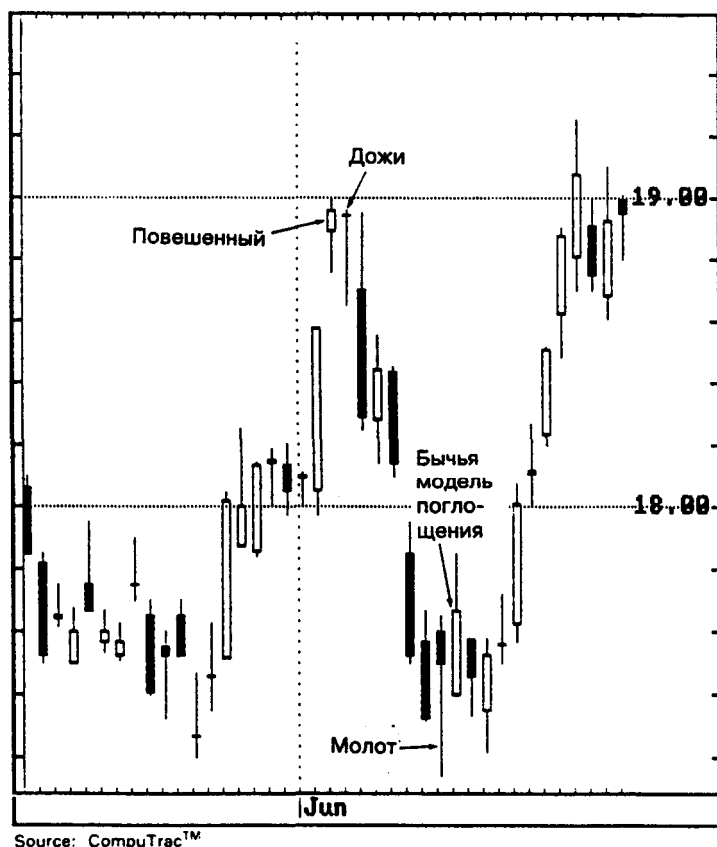


Рис. 10.1. Сырая нефть — октябрь 1989, дневной график (совокупность свечей)

свеча напоминает медвежью падающую звезду. А ее маленькое тело (оно находится в пределах тела предыдущего дня) завершает образование модели «харами». И наконец, пик верхней тени (т.е. максимальная цена дня) падающей звезды также отражает неудавшуюся попытку цен преодолеть уровень февральских максимумов на отметке 1600.

Как следует из рисунка 10.4, всего за несколько недель на данном рынке образовались основание «пинцет», бычья модель поглощения и молот. Из рисунка 10.5 видно, что с середины до конца июля свечи подали целый ряд медвежьих сигналов, включая звезду дожи и трех повешенных (помечены цифрами 1, 2 и 3). Между повешенными 1 и 2 образовалась еще и падающая звезда.

На рисунке 10.6 представлен медвежий сигнал свечей внутри другого такого сигнала. Пиком декабрьского подъема цен стал повешенный. Эта свеча являлась одновременно звездной частью в модели «вечерняя звезда». Как следует из рисунка 10.7, с 9 по 11 мая вблизи отметки в 1,12 долл. возникла серия сигналов разворота на вершине. За высокой белой свечой (9 мая) последовала свеча с маленьким телом. Эта, вторая, свеча оказалась повешенным. А в сочетании с предыдущей свечой она достроила конфигурацию до харами. 11 мая цены вновь атаковали высоты на уровне 1,12 долл. Атака не удалась, о чем свидетельствует

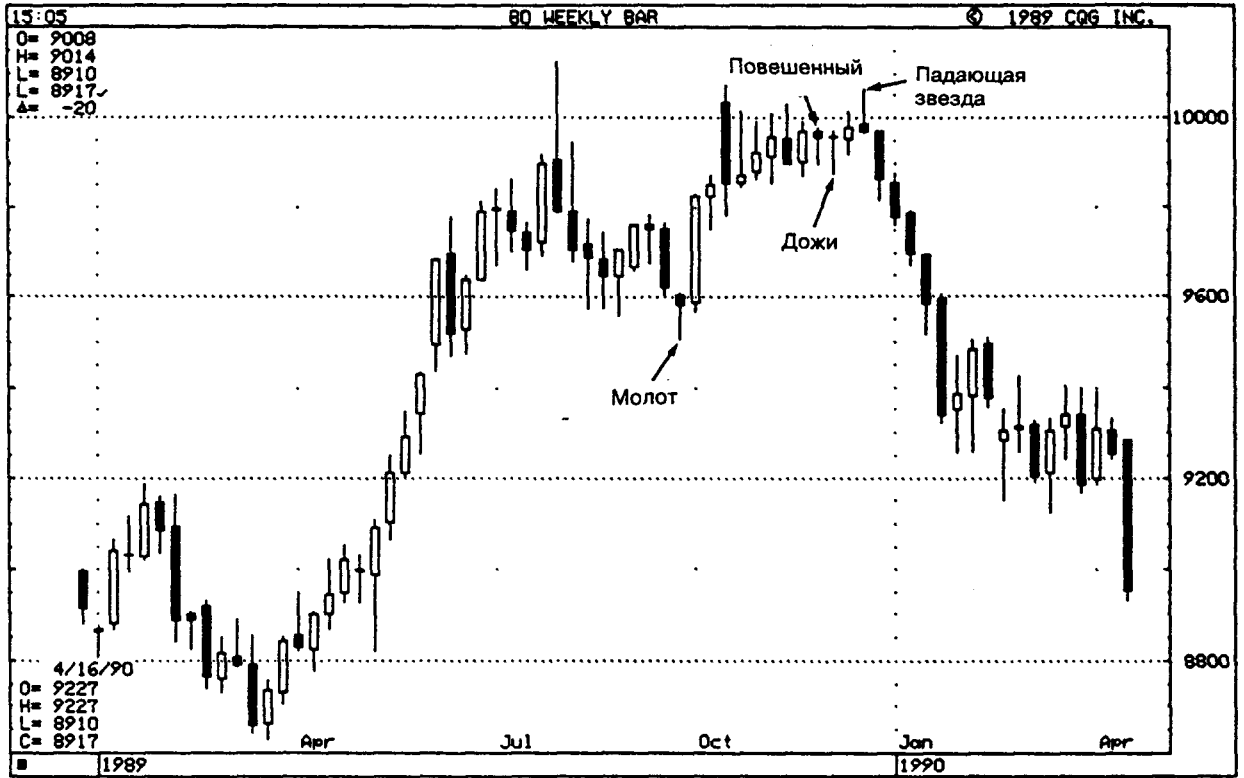
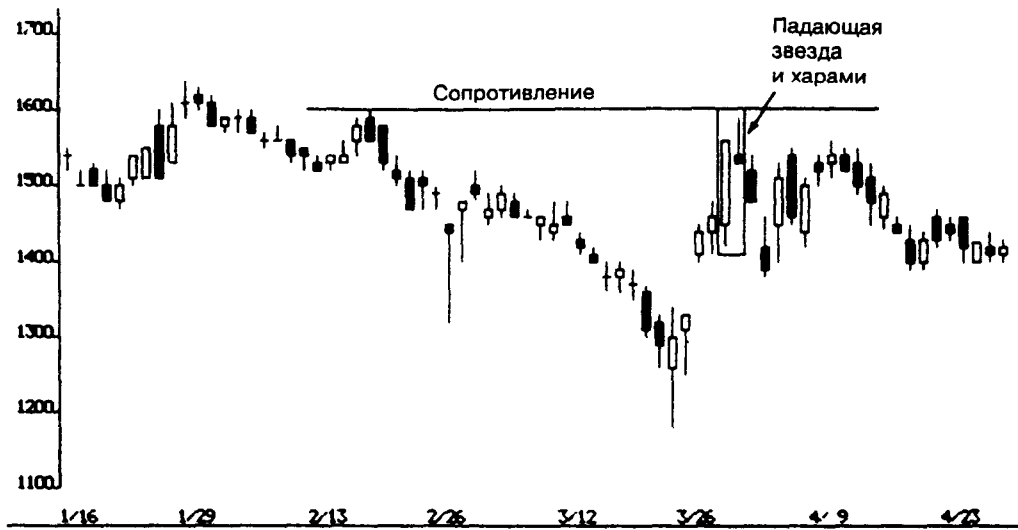


Рис. 10.2. Облигации — недельный график (совокупность свечей)



Source: Quick 10-E Informative System

Рис. 10.3. Fujitsu — 1990, дневной график (совокупность свечей)

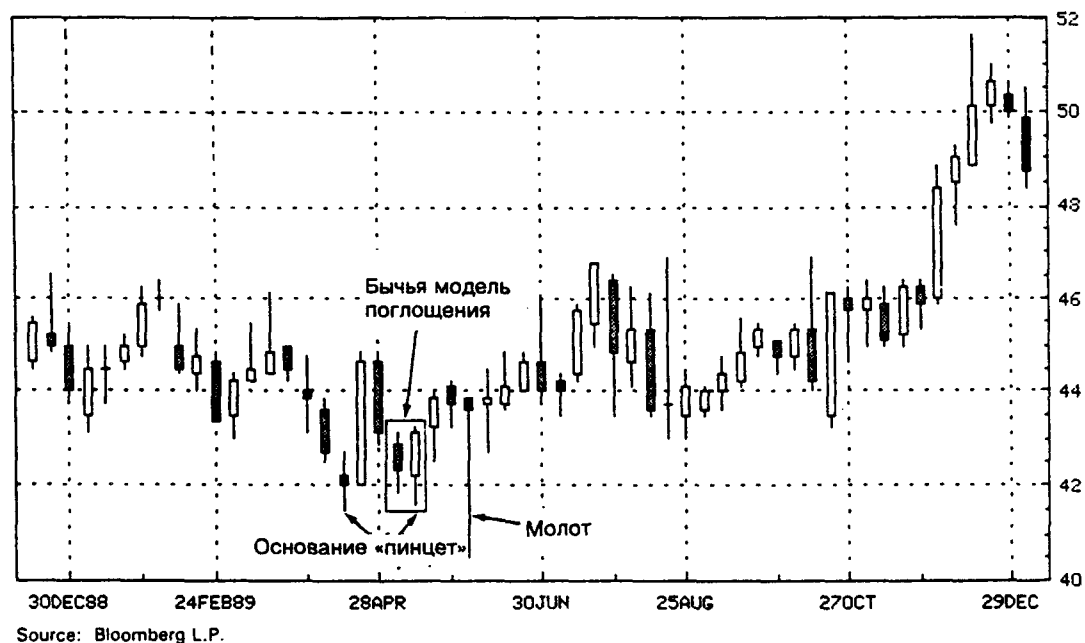
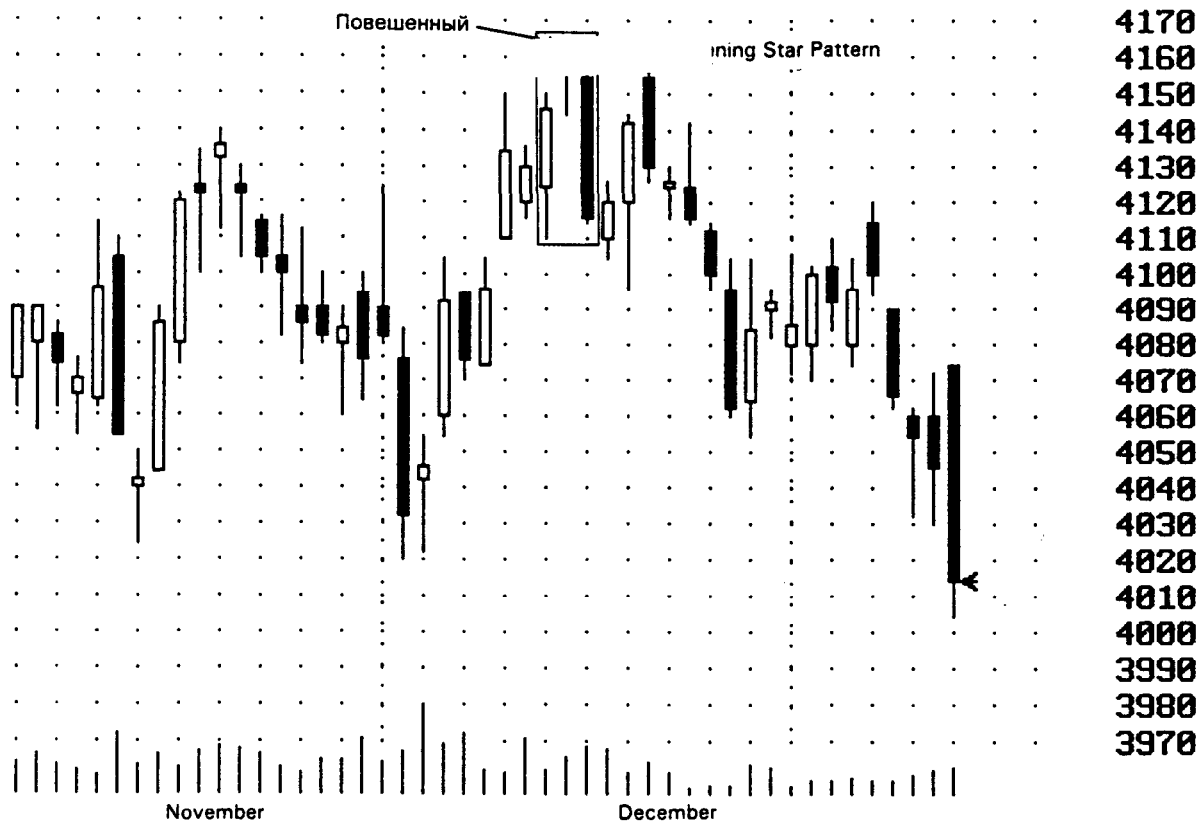


Рис. 10.4. Exxon — недельный график (совокупность свечей)



Рис. 10.5. Сахар — октябрь 1989, дневной график (совокупность свечей)



Source: Ensign Software

Рис. 10.6. Пшеница — март 1990, дневной график (совокупность свечей)

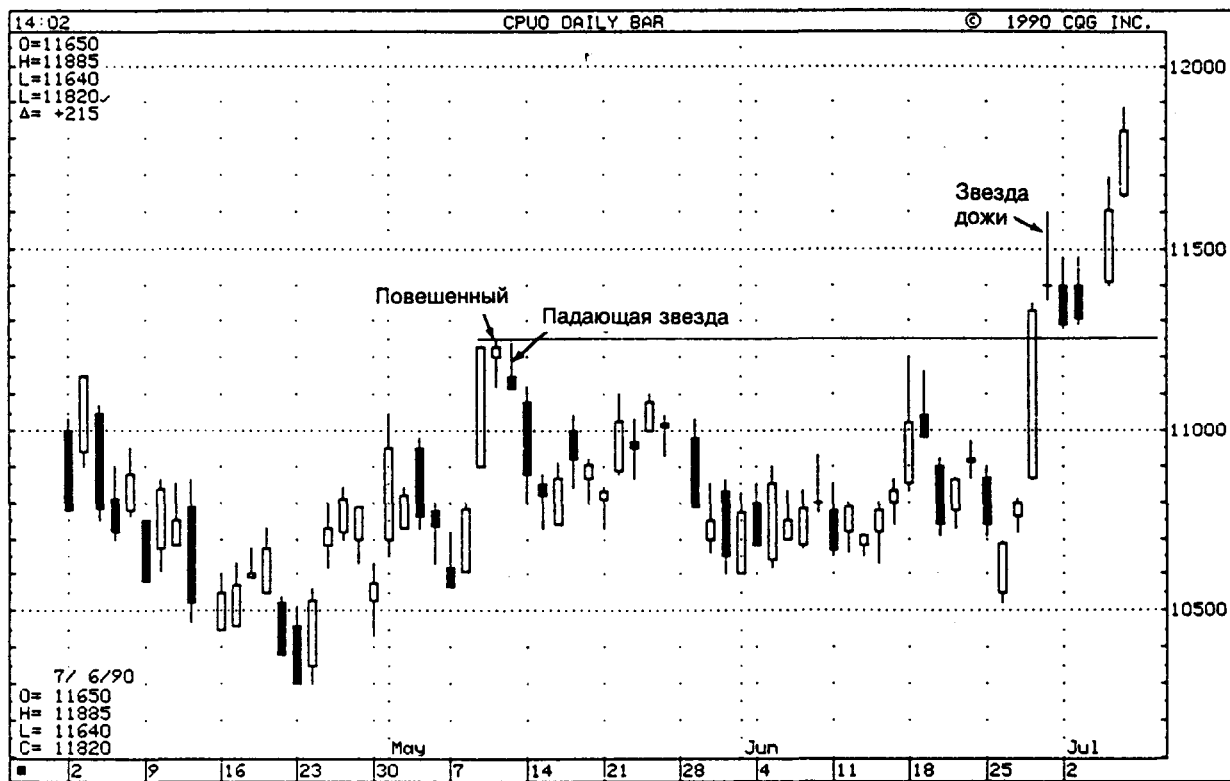


Рис. 10.7. Медь — сентябрь 1990, дневной график (совокупность свечей)



Рис. 10.8. Британский фунт — недельный график (совокупность свечей)

появление падающей звезды. Все три торговые сессии имели почти одинаковые максимумы, образовавшие краткосрочную вершину. Итак, за три сессии получено четыре медвежьих сигнала:

- повешенный;
- харами;
- падающая звезда;
- вершина «пинцет».

Рынок оставил эти высоты. Отметка в 1,12 долл. стала сильным сопротивлением, о чем свидетельствует неудачная попытка быков прорвать его во время подъема в середине июня. Уровень в 1,12 долл. важен и по другой причине. Прорванный вверх 28 июня, он превратился в мощный уровень поддержки. Обратите внимание на звезду дожи, которая вошла вслед за образованием 28 июня длинной белой свечи. Как известно, такая последовательность — сигнал разворота на вершине, то есть окончания восходящей тенденции. Динамика цен в течение двух дней после появления дожи указывала на то, что быки стали выдыхаться: мы видим две черные свечи, запертые в узкой полосе застоя. Рынок выдохся — по крайней мере все говорит именно об этом. Однако не забудьте про область сопротивления, образовавшуюся с 9 по 11 мая. Минимумы двух черных свечей 2 и 3 июля доказали, что старое сопротивление превратилось в поддержку. Медведи пытались

пробиться, но безуспешно. Свернуть хребет краткосрочному бычьему рынку,

начавшемуся 26 июня, можно было, лишь подавив эту поддержку. В этом эпизоде совокупность свечей, образовавшая важную вершину 9—II мая, вновь обрела значимость спустя несколько месяцев в качестве серьезной области поддержки.

На рисунке 10.8 показано, как в середине 1987 года серия сигналов от свечей наметила вершину. В частности, в течение месяца появились повешенный, дожи и завеса из темных облаков. После завесы из темных облаков рынок пошел вниз и открылось окно. Оно стало сопротивлением при краткосрочном повышении цен непосредственно перед тем, как они вновь устремились вниз. Это падение, наконец, завершилось с появлением основания «пинцет» и бычьего захвата за пояс (очень незначительный размер нижней тени позволяет рассматривать эту белую свечу как бычий захват за пояс).

鬼の留守に洗濯

«Не упусти свой шанс»

В данной главе рассматриваются способы использования японских свечей в комбинации с линиями тренда, прорывами линий тренда и старых уровней поддержки и сопротивления. *Тенденцию*, или *тренд*, можно определить разными способами. Один из них связан с первейшим инструментом технического анализатора: линией тренда.

ЛИНИИ ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ СО СВЕЧАМИ

На рисунке 11.1 представлена восходящая линия поддержки. Она строится путем соединения, по меньшей мере, двух минимумов реакции цен. По этой линии видно, что покупатели напористее продавцов, ибо спрос заявляет о себе на растущих минимумах. Такая линия — признак рынка, идущего вверх. На рисунке 11.2 представлена нисходящая линия сопротивления. Она построена путем соединения, по меньшей мере, двух максимумов реакции цен. По этой линии видно, что продавцы напористее покупателей, ибо они согласны продавать и при более низких максимумах. Такая линия отражает рынок, идущий вниз.

Значимость линии поддержки или сопротивления определяется количеством выдержанных ею проверок, величиной объема торговли при каждой проверке и тем, как долго эта линия остается в силе. На рисунке 11.3 нет свечей, представляющих интерес, однако он демонстрирует одно из главных преимуществ этого вида графиков. Все действия, используемые в анализе столбикового графика, применимы и



Восходящая
линия поддержки

Рис. 11.1. Восходящая
линия поддержки



Нисходящая линия
сопротивления

Рис. 11.2. Нисходящая линия
сопротивления

к графику свечей. В данном случае видно, что линию «шеи» в модели «голова и плечи» на свечной график нанести также легко, как на столбиковый. При этом, как станет ясно далее, свечи помогают значительно повысить эффективность анализа линий тренда.

Как видно из рисунка 11.4, минимумы, зарегистрированные в конце марта вблизи отметки в 173 долл., образовали область поддержки, которая успешно выдержала проверку в конце апреля. Благодаря свечам в ходе этой проверки был получен дополнительный бычий сигнал. В частности, три свечи, появившиеся с 20 по 22 апреля, образовали бычью модель «утренняя звезда».

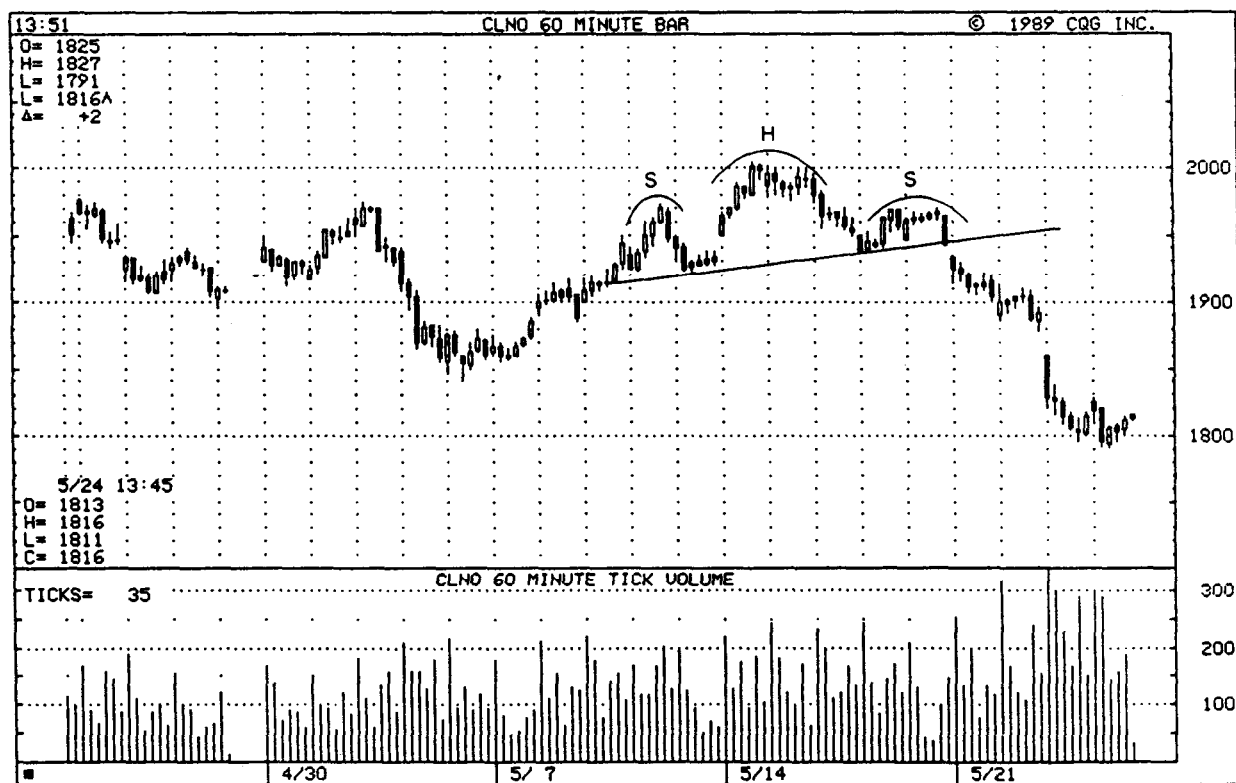
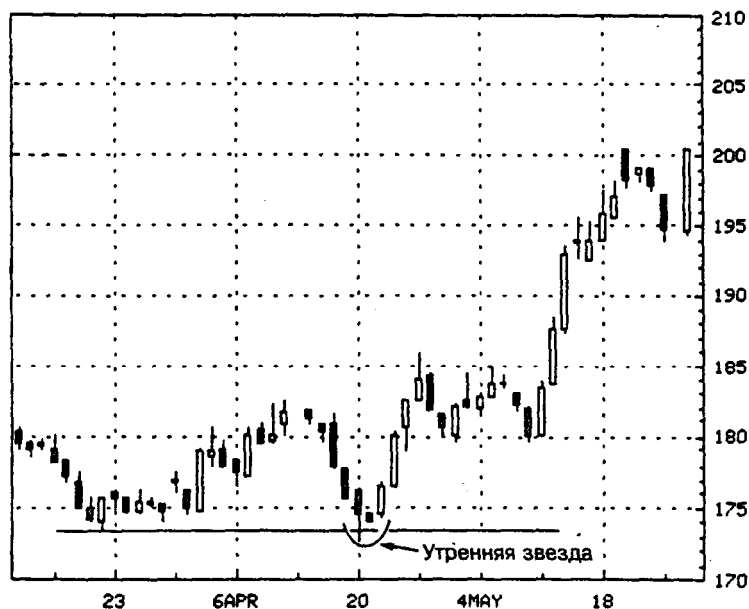


Рис. 11.3. Сырая нефть — июль 1990, внутридневной график (линии тренда на графиках свечей)



Source: Bloomberg L.P.

Рис. 11.4. CBS — 1990, дневной график (линия поддержки со свечами)

Рисунок 11.5 изобилует примерами возможного сочетания линий тренда со свечами, а именно:

1. Исходными точками линии поддержки 1 (конец января-начало февраля) были два минимума: 29 и 31 января. Третья проверка этой линии 7 февраля одновременно оказалась бычьим молотом. В совокупности оба этих признака дают сигнал о развороте в основании. Покупавшим в этой области можно было разместить защитные стоп-приказы на уровне минимальной цены молота.
2. Линия поддержки 2 (середина января-начало марта) значимее линии 1, поскольку она действовала дольше. 2 марта эта линия прошла третью проверку посредством бычьего молота. Основная тенденция была в то время восходящей (на что указывает направленная вверх линия поддержки 2); в этих условиях появление бычьего молота и успешная проверка поддержки 2 марта сложились в сигнал к покупке. Защитный стоп-приказ на продажу можно было разместить ниже минимума молота или ниже восходящей линии поддержки 2. Прорыв этой линии означал бы, что предыдущая восходящая тенденция застопорилась. Модель «харамии» послужила первым сигналом тревоги.

Приведенный пример демонстрирует важность использования защитных стоп-приказов. Как отмечалось выше, были все основания полагать, что рынок пойдет вверх, когда линия поддержки 2 подверглась проверке молотом. Но рынок всё же попятился. В сделку нужно вступать

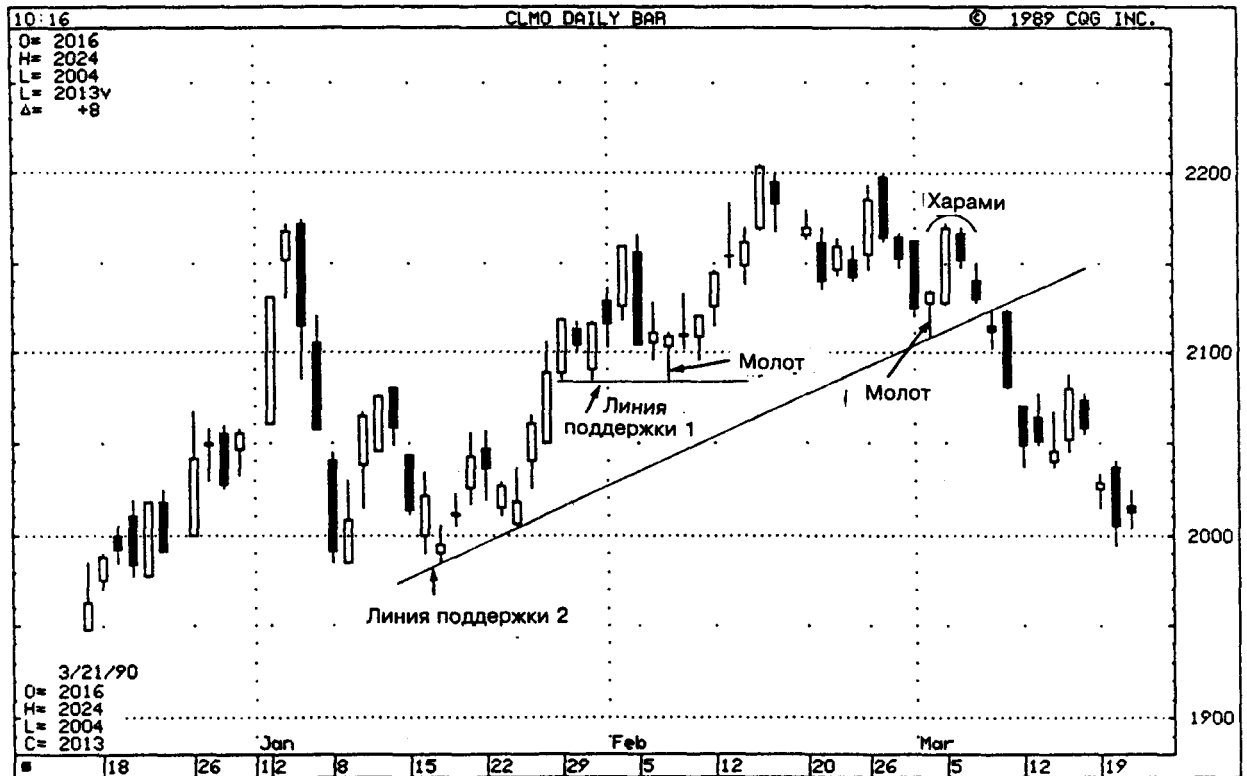


Рис. 11.5. Сырая нефть — июнь 1990, дневной график (линия поддержки со свечами)

уверенно, но не самоуверенно: ведь всегда есть элемент непредсказуемого. Один из важнейших принципов биржевой игры — особенно на фьючерсных рынках — это контролировать степень риска. Использование стоп-приказов и есть контроль риска.

На рисунке 11.6 представлена линия сопротивления, образованная завесами из темных облаков 1 и 2. Завеса из темных облаков 3 не смогла пересечь эту линию, подтвердив тем самым ее значимость как области предложения. Из рисунка 11.7 видно, что предшествующий подъем цен (на рисунке не показан) остановился в точке А. Эта точка стала предварительной областью сопротивления на уровне 0,6419. В точке В возникла фигура длинноногого дожи. Его появление вблизи уровня сопротивления, установившегося в точке А, указало на то, что следует быть осторожнее. Точки А и В стали двумя исходными точками линии сопротивления. В этой ситуации трейдерам, работающим с часовыми графиками, можно было использовать неудавшиеся подъемы цен к этой линии для принятия соответствующих действий — особенно при наличии подтверждающего медвежьего сигнала свечей. В точке С, вблизи линии сопротивления, появился длинноногий дожи (как и в точке В). В результате рынок отступил. Белая свеча с длинной верхней тенью в точке D, оказавшаяся падающей звездой, также не смогла преодолеть линию сопротивления. За этой белой свечой сразу же последовала черная, поглотившая ее. Вместе они образовали медвежью модель поглощения.

ВАЖНОСТЬ ЗАЩИТНЫХ СТОП-ПРИКАЗОВ

Для определения параметров риск/доходность следует применять технические факторы. Они обеспечат аналитику объективный механизм управления риском и капиталом, являющийся неотъемлемой частью торговой стратегии. Установить допустимую степень риска — значит использовать защитные стоп-приказы в противовес непредвиденным неблагоприятным изменениям цен. Отказаться от стоп-приказов — значит не воспользоваться преимуществом одного из наиболее эффективных аспектов технического анализа. Стоп-приказ следует отдавать одновременно с заключением исходной сделки:

тогда игрок наиболее объективен в оценках. Сохранять позицию нужно лишь при условии, что рынок ведет себя в соответствии с вашим прогнозом. Если же его движение не подтверждает прогноз или идет вразрез с ним, то позицию нужно закрыть. Возможно, увидев, что цены движутся в обратном вашей позиции направлении, вы подумаете: «Чего возиться со стоп-приказами? Ведь это движение против меня не продлится долго». И будете упорно сохранять позицию в надежде, что рынок повернет-таки в вашу сторону. Но запомните две истины:

- 1. Все долгосрочные тенденции начинаются с краткосрочных движений.*
- 2. На рынке нет места мечтам. Рынок идет своим путем, не взирая на вас или вашу позицию.*

Рынку все равно, есть у вас позиция или нет. Ошибиться — плохо; но еще хуже — упорствовать в ошибке. Лучшие расстаньтесь со своим мнением, чем с деньгами. Ведь уметь вовремя исправить ошибку — тоже достоинство. А своевременный выход из убыточной сделки и есть исправление ошибки. Люди не любят признавать свою неправоту, ибо это затрагивает их самолюбие и престиж. Но хороший игрок должен мыслить гибко и быстро реагировать на меняющуюся обстановку. Напомню два правила, которые биржевая молва приписывает Уоррену Баффиту — знаменитому частному инвестору:

- 1. Береги деньги, и*
- 2. Помни о правиле 1.*

Стоп-приказы — это правило 1 в действии. Ваши средства ограничены. Их надо максимально увеличить или, как минимум, сберечь. Если рынок пошел вразрез с вашей позицией, то ее пора закрывать и искать более благоприятную возможность. Стоп-приказы следует воспринимать как накладные расходы, которых в любом деле не избежать. Многие названия в методе японских свечей основаны на военной терминологии, поэтому посмотрим на стоп-приказы и под этим углом. Вступая в сделку, вы вступаете в бой. А это значит, что вам порой придется действовать так, как действуют даже величайшие полководцы, — то есть временно отступить из тактических соображений. Цель полководца — сохранить армию и снаряжение. Ваша цель — сохранить капитал и хладнокровие. Чтобы победить в войне, иногда приходится проиграть несколько сражений. Как говорят японцы, «При ловле лосося не бойся упустить крючок». Если вы упустили позицию, считайте ее тем самым «крючком».

Возможно, следующий вернется к вам с добычей.

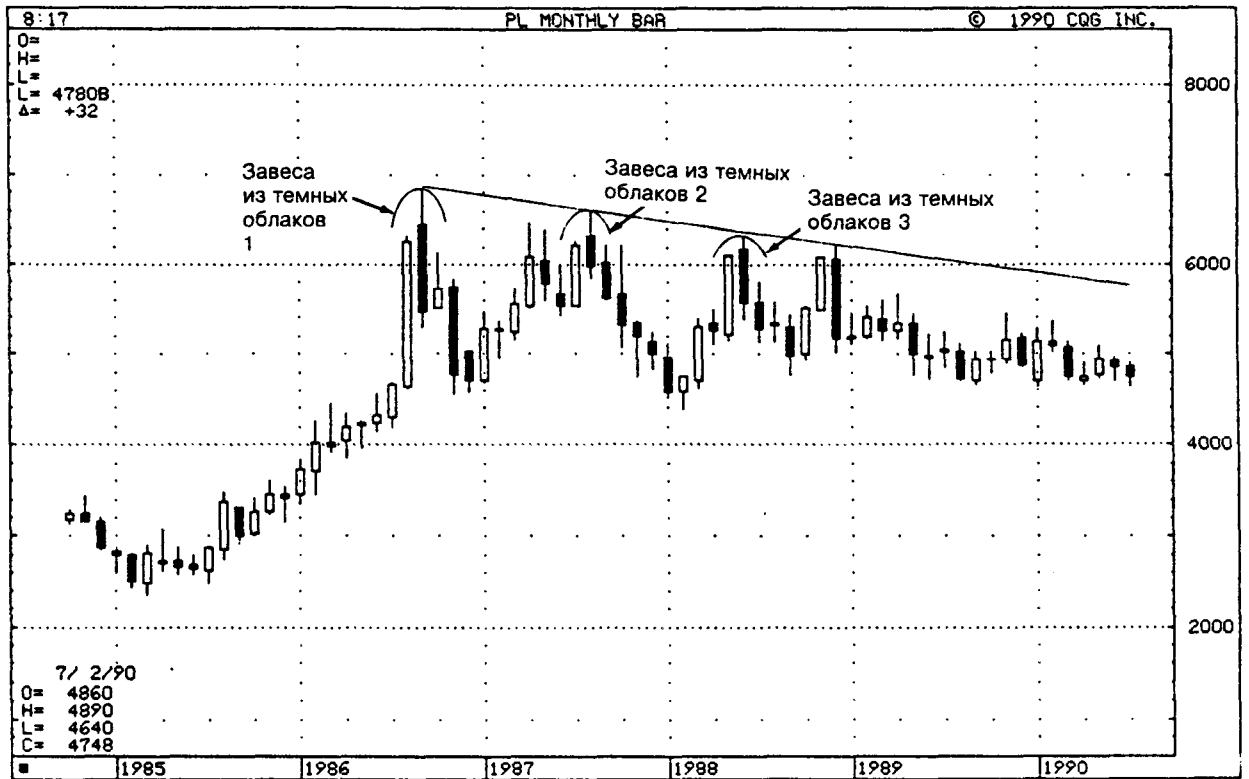


Рис. 11.6. Платина — месячный график (линия сопротивления со свечами)

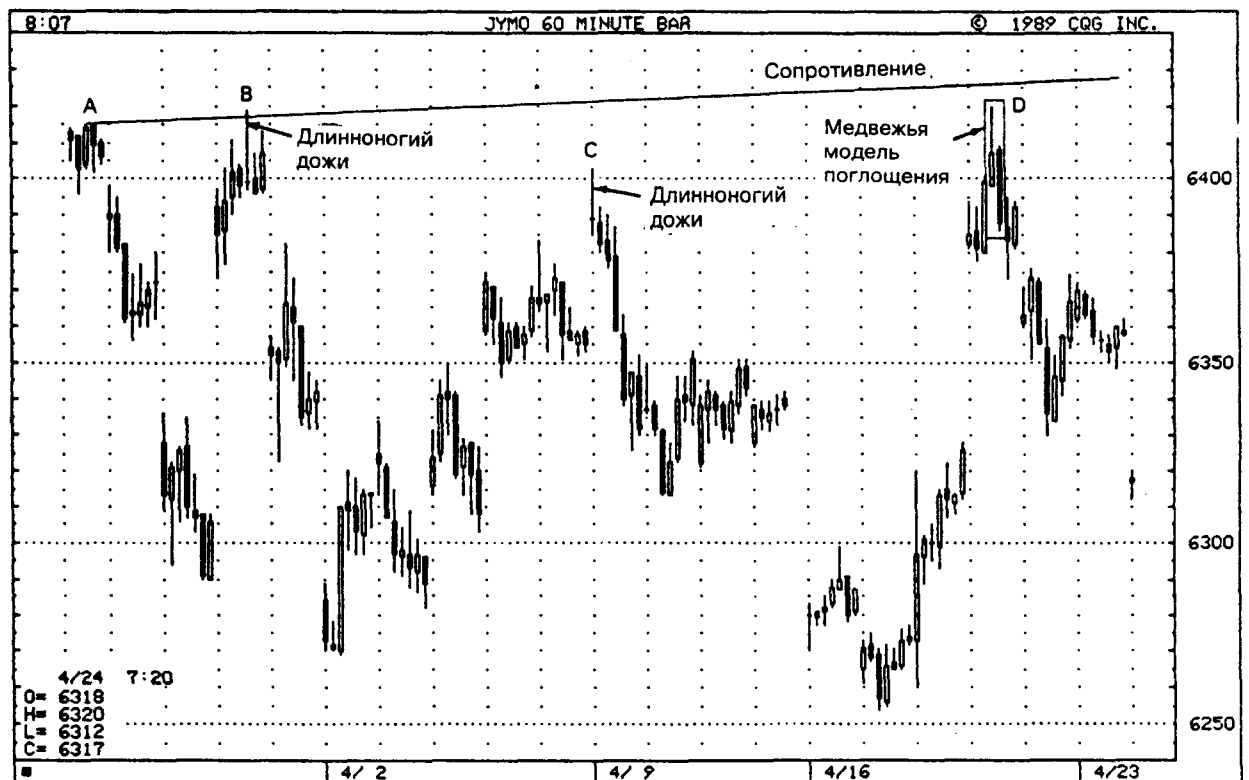
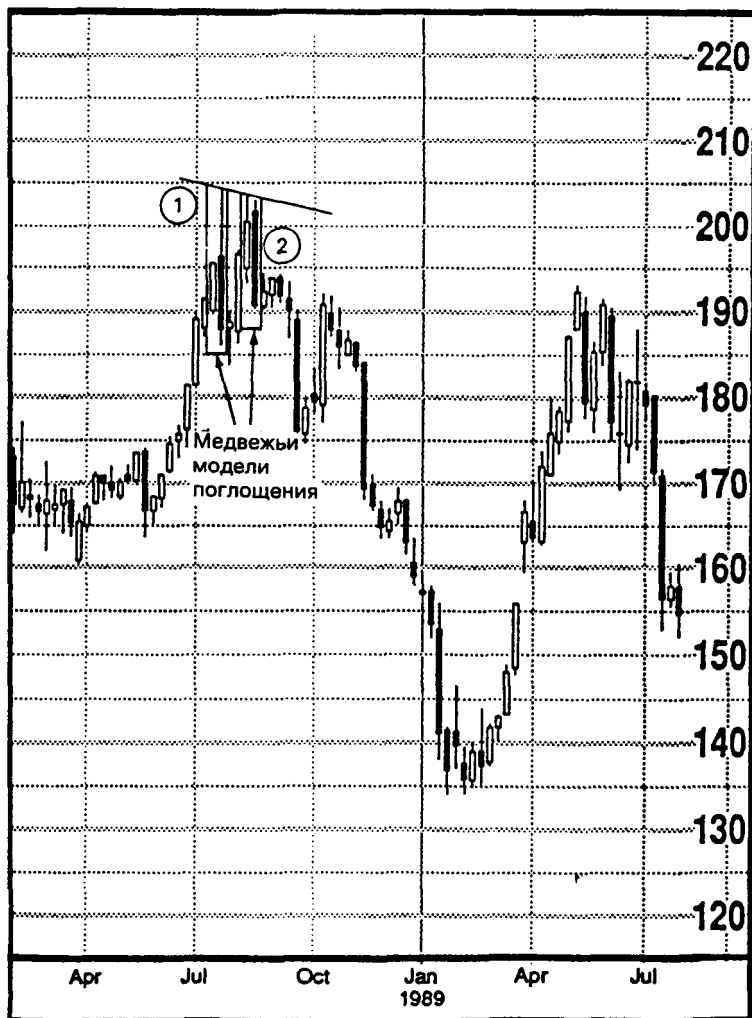


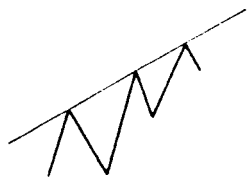
Рис. 11.7. Японская иена — июнь 1990, внутридневной график (линия сопротивления со свечами)



Source: ©Copyright 1990 Commodity Trend Service⁹

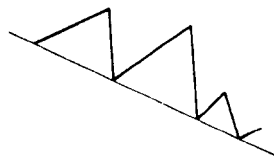
Рис. 11.8. Апельсиновый сок — недельный график (линия сопротивления со свечами)

На рисунке 11.8 представлены две модели поглощения, где модель 1 — предупреждение обладателям длинных позиций. Через несколько недель появилась вторая медвежья модель поглощения. Ее максимумы также отражают неудачную попытку сломать линию сопротивления. На рисунке 11.9 показана восходящая линия сопротивления. Она представляет собой линию тренда, соединяющую ряд возрастающих максимумов. Уступая в популярности применения нисходящей линии сопротивления (см. рис. 11.1), она, тем не менее, может оказаться весьма полезной для быков. Если рынок приближается к подобной линии, то им следует обезопасить себя на случай возможного отката цен. Меры предосторожности могут быть следующие: реализовать прибыль по части длинных позиций, поднять уровень защитного стоп-приказа, продать опционы колл. Хотя откаты обычно бывают недолгими (поскольку основная тенденция — восходящая), неспособность цен преодолеть эту линию



Восходящая линия сопротивления

Рис. 11.9. Восходящая линия сопротивления



Нисходящая линия поддержки

Рис. 11.10. Нисходящая линия поддержки

может оказаться первым, очень ранним свидетельством начала новой нисходящей тенденции.

На рисунке 11.10 представлена нисходящая линия поддержки. Она, также используется реже, хотя иногда может быть полезна держателям коротких позиций. В частности, нисходящая линия поддержки — это признак нисходящей тенденции (что явствует из ее отрицательного наклона). Тем не менее, каждая успешная проверка такой линии говорит о том, что медведям следует подготовиться к возможному скачку цен, приняв соответствующие меры предосторожности.

Взгляните теперь на рисунок 11.11. Прежде всего, рассмотрим нисходящую линию поддержки (линия А), ранее представленную на рисунке 11.10. Соединив минимумы L1 и L2, получаем предварительную линию поддержки. Свеча L3 почти коснулась этой линии, после чего цены вновь подскочили вверх. Это говорит о действенности линии поддержки. Минимумы в точке L4 оказались не просто успешной проверкой этой нисходящей линии поддержки, они образовали бычью модель «просвет в облаках». В тот момент следовало закрыть короткие позиции или, по крайней мере, принять защитные меры: снизить уровень стоп-приказов или продать опционы пут. Покупать было еще не время ведь основная тенденция — направлена вниз (что видно по медвежьему каналу, очерченному нисходящей линией А и пунктирной линией сопротивления над ней). В этом случае минимум в точке L4 оказался началом мощного бычьего наступления, которое закончилось лишь с появлением — через несколько месяцев — длинноногого дожи рикши, поскольку цены открытия и закрытия находились в середине диапазона и повешенного. Обратите внимание на вторую модель «просвет в облаках», образовавшуюся 19 и 20 октября.

Рассмотрим далее на рисунке 11.11 восходящую линию сопротивления (линия В), представленную ранее на рисунке 11.9. Движение иены с 15 января отражает устойчивый подъем рынка к новым максимумам. Из этого, (а также с учетом пунктирной линии поддержки) следует, что на рынке действует бычья тенденция. Неудача от 6 марта у восходящей линии сопротивления предупредила быков о необходимости принять меры защиты. Обратите внимание, что эта третья по счету проверка

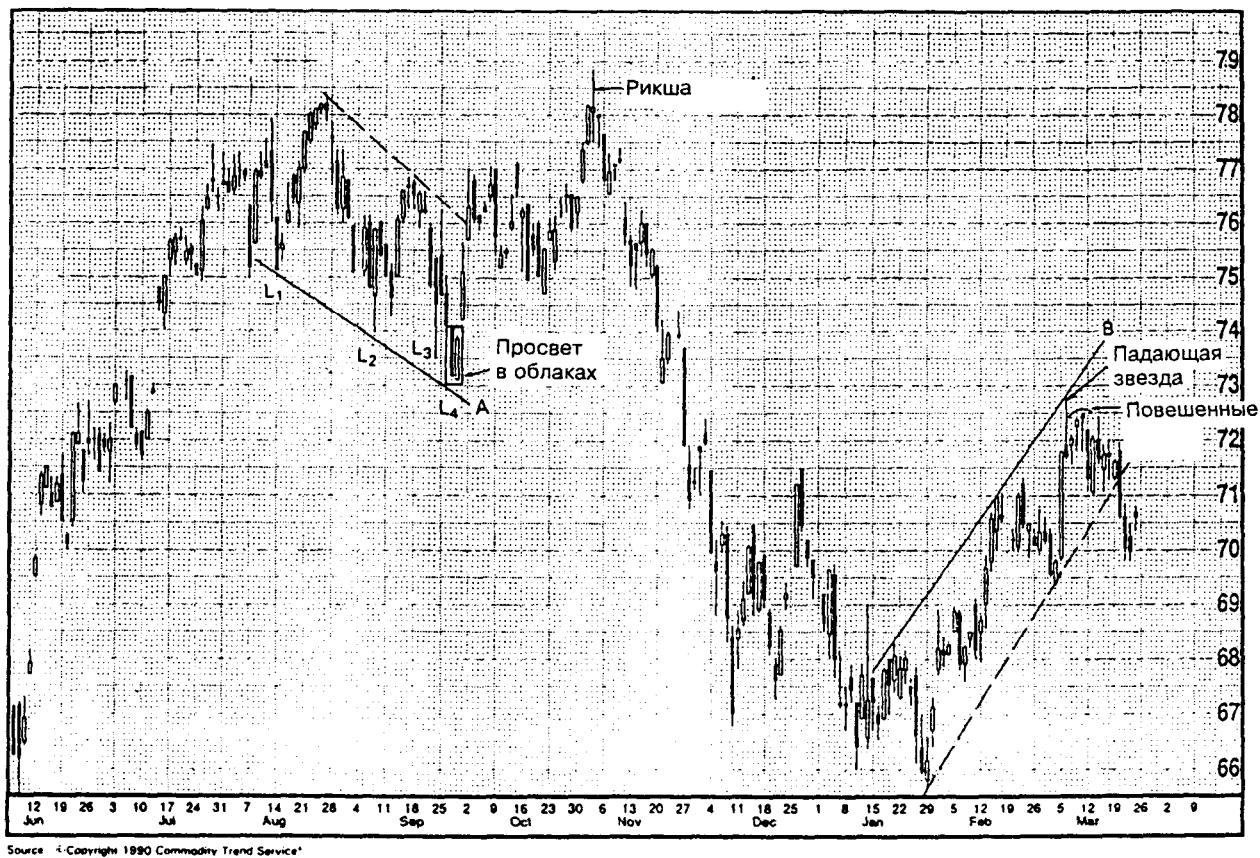


Рис. 11.11. Хлопок — май 1990, дневной график (восходящая линия сопротивления и нисходящая линия поддержки со свечами)

ценами линии сопротивления приобрела вид падающей звезды со свойственными ей очень длинной верхней тенью и маленьким телом. Три последующих за падающей звездой дня были представлены повешенным и его разновидностями. Описанная совокупность признаков — откат от линии сопротивления, падающая звезда и повешенные — явно свидетельствовала о том, что рынок скоро скорректирует свое движение.

НИЖНЕЕ И ВЕРХНЕЕ СПРУЖИНИВАНИЯ

Наибольшую часть времени на рынке отсутствует ярко выраженная тенденция: рынок колеблется в пределах горизонтального коридора. И тогда на нем царит относительное равновесие сил — нет ни бычьего, ни медвежьего лидерства. По-японски спокойствие, умиротворенность — «ва». Именно таким словом — «ва» — мне хочется назвать состояние рынков, замкнутых в рамки горизонтального торгового коридора. По подсчетам рынки пребывают в подобном состоянии около 70% времени¹. И здесь очень пригодился бы инструмент торговли, позволяю-

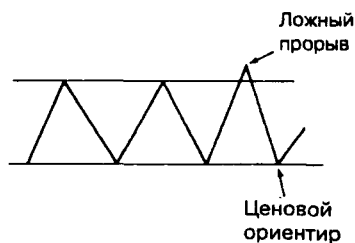


Рис. 11.12. Верхнее спружинивание

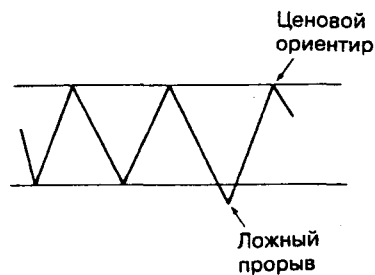


Рис. 11.13. Нижнее спружинивание

щий определять выгодные моменты для заключения сделок. Существует группа инструментов, которые хорошо работают именно в таких условиях. Они называются «верхнее спружинивание» (upthrust) и «нижнее спружинивание» (spring). Они могут быть особенно эффективны, если их использовать в сочетании со свечами. Верхнее и нижнее спружинивания основаны на положениях, которые в начале двадцатого века широко внедрил в практику Ричард Вайкофф (Richard Wyckoff).

Как отмечалось ранее, в состоянии «ва» рынок равномерно движется в горизонтальном коридоре. Однако время от времени быки или медведи пытаются атаковать уровень предыдущего максимума или минимума. В этих условиях могут возникнуть шансы для удачной торговли. Такой шанс появляется, например, при кратковременном прорыве ценами уровня поддержки или сопротивления. При подобном развитии событий велика вероятность возврата цен к противоположной границе полосы застоя.

На рисунке 11.12 представлен кратковременный прорыв линии сопротивления, не получивший дальнейшего продолжения. Цены затем вновь опустились ниже уровня старых, «прорванных» максимумов. В такой ситуации можно открыть короткую позицию, разместив стоп-приказ выше нового максимума. Ценовым ориентиром будет повторная проверка нижней границы полосы застоя. Подобный ложный прорыв вверх называется «верхнее спружинивание». Если он совпадает с медвежьим сигналом свечей, то это выгодный момент для продажи.

«Нижнее спружинивание» — это противоположность верхнего по направлению. Оно происходит тогда, когда цены пересекают уровень предыдущего минимума, а затем, спружинив, вновь оказываются над прорванной областью поддержки (см. рис. 11.13). Иными словами, новые минимумы не смогли устоять. Как только цены поднимутся выше прежних минимумов, можно покупать. Ориентиром при этом является верхняя граница полосы застоя. А стоп-приказ следует разместить под минимумами, достигнутыми в день прорыва. Метод торговли с помощью верхних и нижних спружиниваний очень эффективен, поскольку дает четкий ориентир (противоположная граница торгового коридора) и

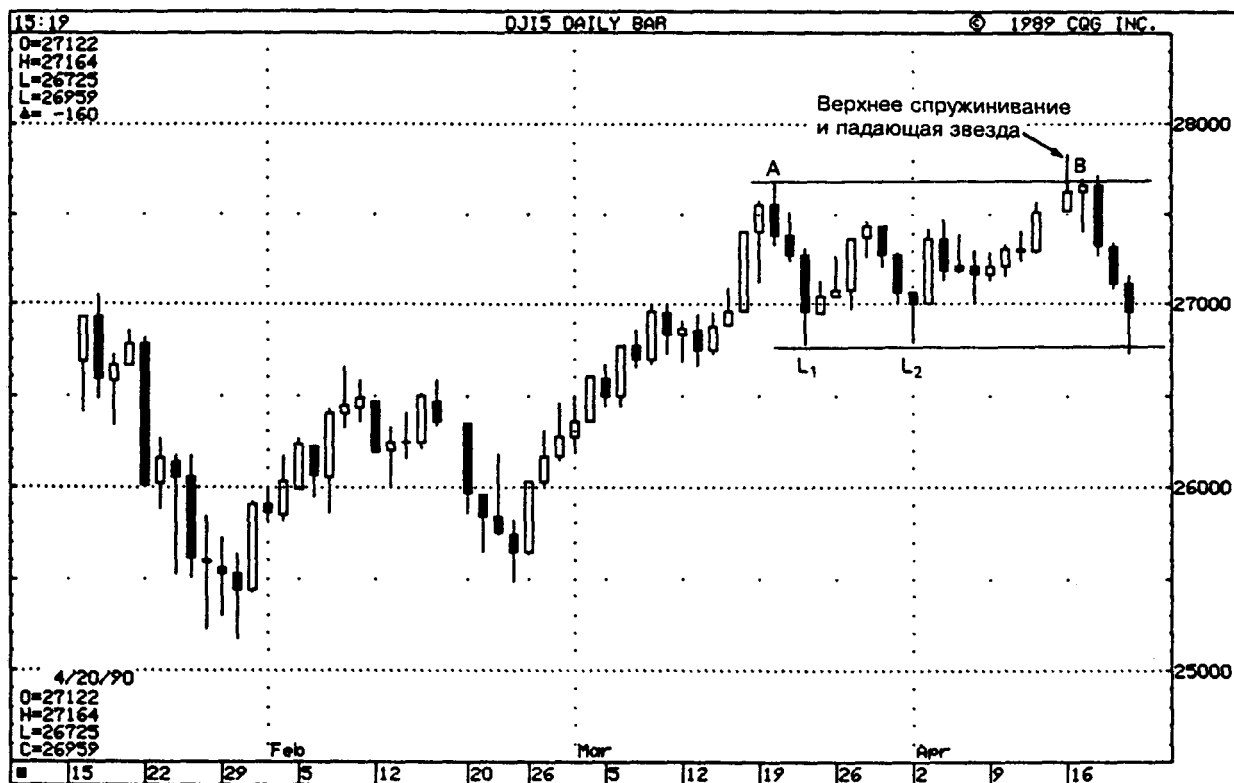


Рис. 11.14. Промышленный индекс Доу-Джонса — 1990, дневной график (верхнее спружинивание со свечами)

уровень защитного стоп-приказа (новый Максимум или минимум, достигнутые при «ложном прорыве»).

Рисунок 11.14 представляет собой показательный пример использования верхнего спружинивания в комбинации со свечами. День А дал высшую точку подъема цен и уровень сопротивления (обратите внимание, что днем раньше повешенный предупредил о возможном окончании восходящей тенденции). Минимумы в точках L1 и L2 обозначили нижнюю границу торгового коридора. В день В произошло верхнее спружинивание, то есть предыдущий пик в точке А был прорван, но новые максимумы не закрепились. Неудачная попытка быков удержать новые высоты в точке В послужила медвежьим сигналом. Еще одним поводом для беспокойства стало появление в день В падающей звезды. Иногда падающие звезды бывают частью верхнего спружинивания. И тогда это — мощный сигнал к продаже. Чтобы уж окончательно запугать быков, и без того дрожащих от медвежьего верхнего спружинивания и падающей звезды, за днем В явился повешенный! Исходя из медвежьего верхнего спружинивания в точке В, получаем в качестве ценового ориентира нижнюю границу горизонтальной полосы: минимумы в точках L1 и L2.

На рисунке 11.15 видно, что 1 мая индекс CRB установил новый максимум, достигнув отметки 248,44. 10 мая быкам удалось пробиться выше этого уровня приблизительно на 25 тиков. Но они не сумели

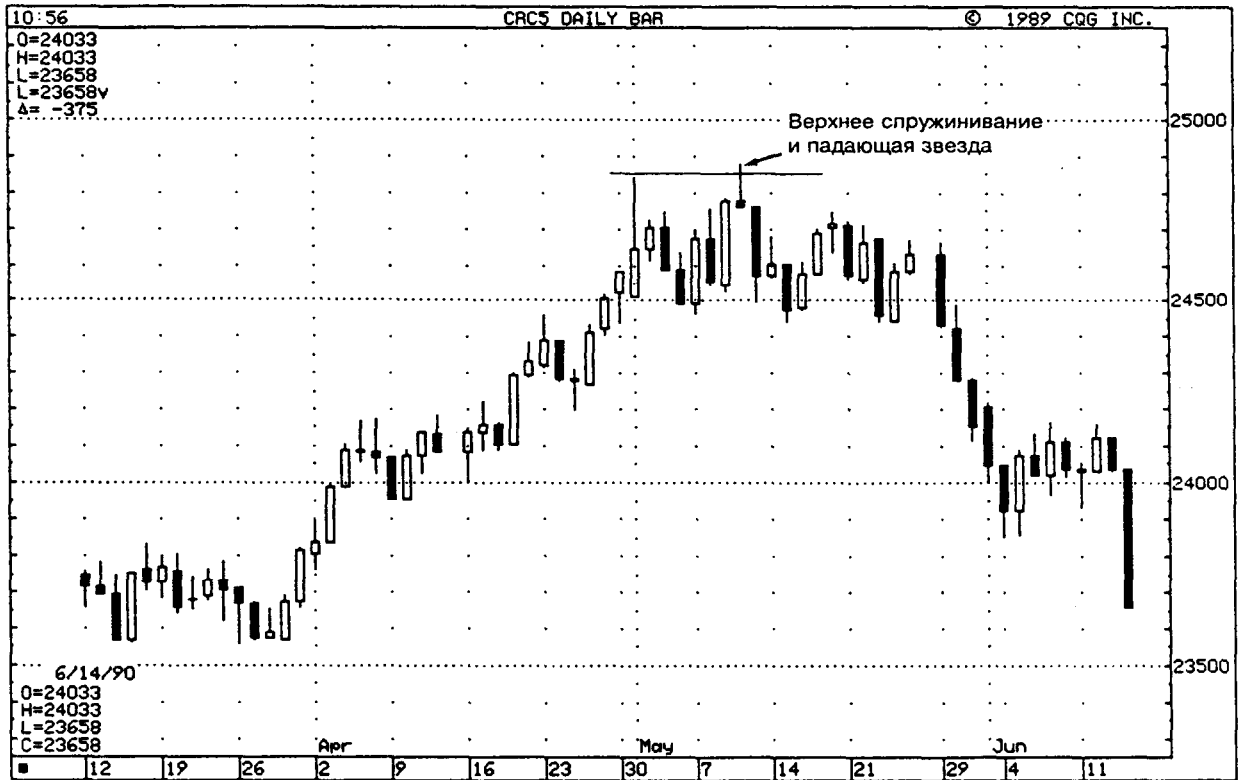
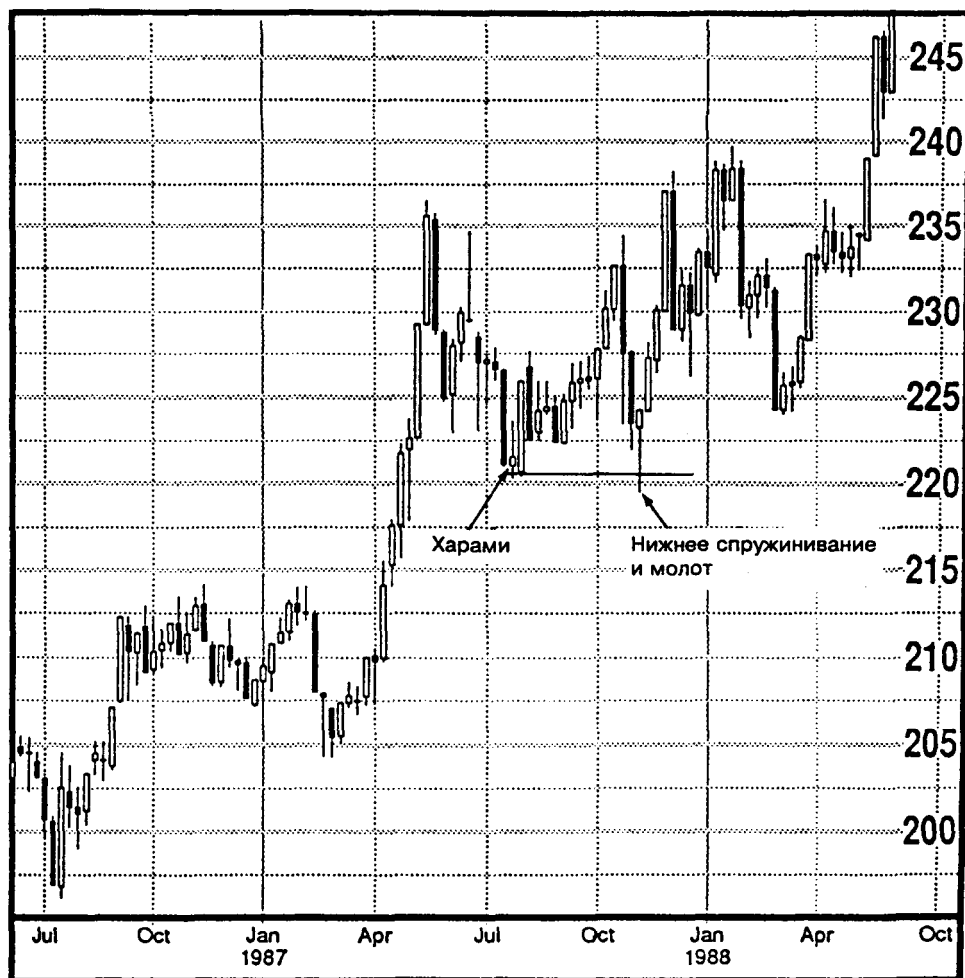


Рис. 11.15. Индекс CRB — 1990, дневной график (верхнее спружинивание со свечами)



Source: CompuTrac™

Рис. 11.16. Серебро — сентябрь 1990, дневной график (верхнее спружинивание со свечами)



Source: © Copyright 1990 Commodity Trend Service®

Рис. 11.17. Индекс CRB — недельный график (нижнее спружинивание со свечами)

удержать этих высот, что отражено верхним спружиниванием. 10 мая также образовалась падающая звезда — признак окончания предшествующего краткосрочного подъема. Все это свидетельствовало о целесообразности короткой продажи со стоп-приказом над максимумами 10 мая. Ориентиром при этом была повторная проверка нижней границы недавнего торгового коридора вблизи отметки 245,00.

Как следует из рисунка 11.16, 5 апреля цены перекрыли максимумы начала марта вблизи 5,40 долл. Однако быки не смогли закрепиться на новых высотах: произошло верхнее спружинивание. Его медвежий потенциал подтвердил повешенный, появившийся на следующий день. Из рисунка 11.17 видно, что в июле 1987 года индекс СКВ достиг основания вблизи отметки 220, образовав модель «харами». На следующей неделе ее минимумы успешно выдержали проверку длинной белой свечой, которая одновременно являлась бычьим захватом за пояс. В третьем квартале того же года уровень 220,00 был временно прорван. Затем рынок резко спружинил вверх, образовав молот. Ориентиром движения

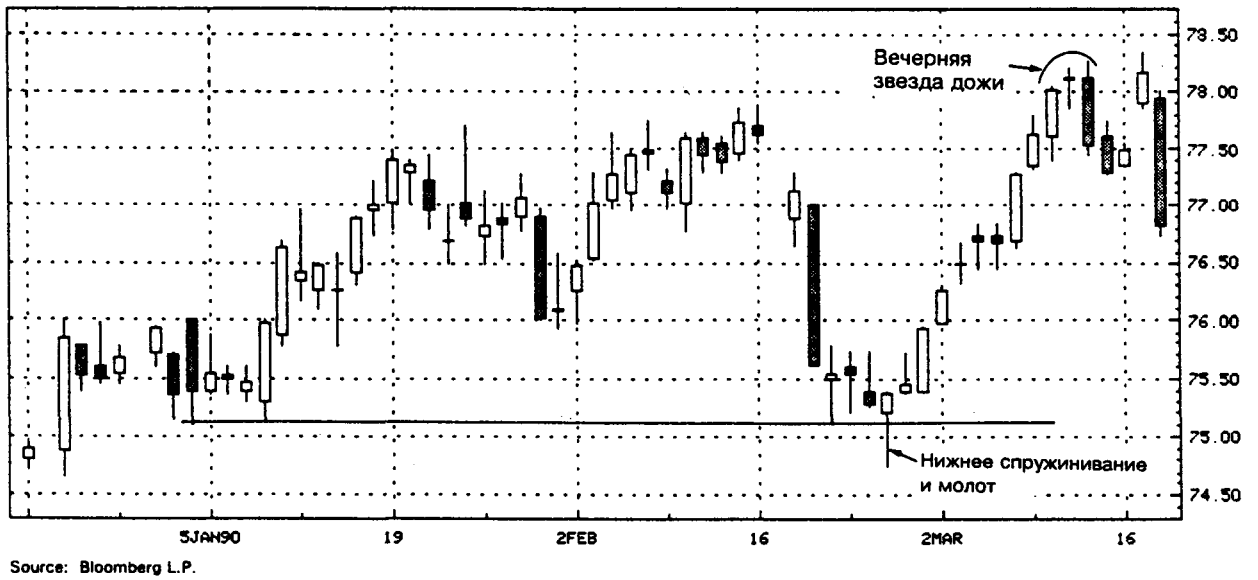


Рис. 11.18. Живой скот — апрель 1990, дневной график (нижнее спружинивание со свечами)

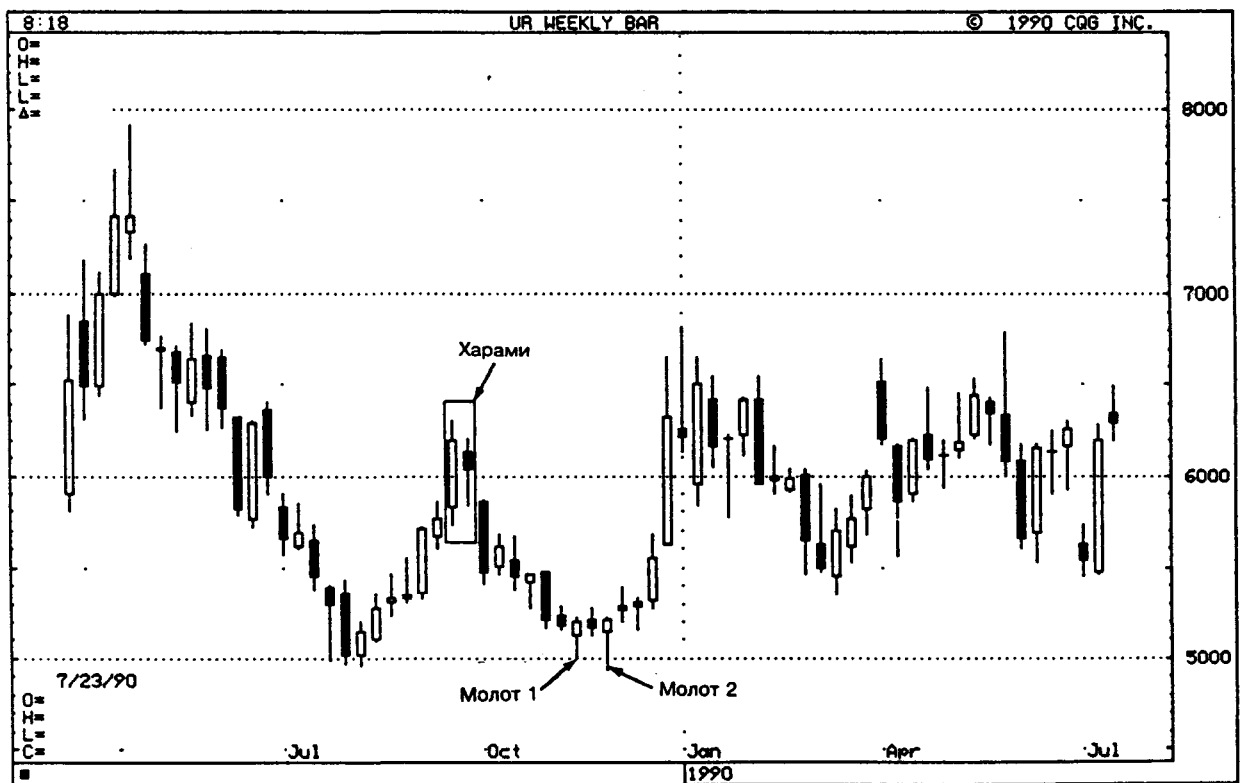


Рис. 11.19. Неэтилированный бензин — недельный график (нижнее спружинивание со свечами)

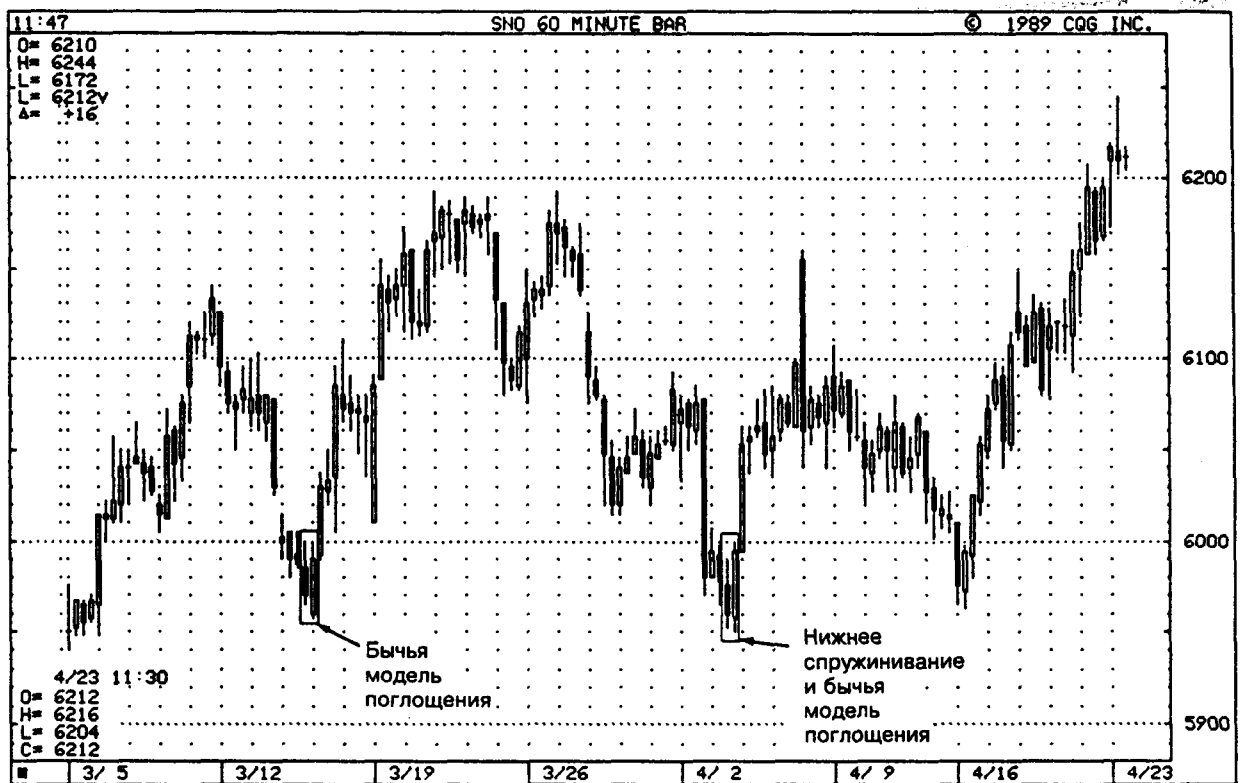


Рис. 11.20. Соя — июль 1990, внутрисдневной график (нижнее спружинивание со свечами)

цен после спружинивания была повторная проверка предыдущих максимумов вблизи отметки 235.

Как видно из рисунка 11.18, минимумы начала января были прорваны в конце февраля. Неудачная попытка удержать их означала, что это было бычье нижнее спружинивание. День нижнего спружинивания ознаменовался также образованием молота. Такая совокупность бычьих сигналов — это многократное предупреждение аналитику ожидать возврата к верхней границе январско-февральской полосы вблизи 78 долл. Любопытно отметить, что подъем остановился в середине марта именно около этой отметки, чему сопутствовало образование вечерней звезды дожи.

Из рисунка 11.19 видно, что после харамии рынок устремился вниз, стабилизировавшись лишь с появлением молота 1. Этот молот стал также успешной проверкой предыдущего уровня поддержки вблизи отметки 0,50 долл. Еще один небольшой откат цен произошел на неделе молота 2. Образование этого бычьего молота сопровождалось незначительным прорывом ниже уровня летних минимумов (на 25 тиков), но медведи не смогли удержать новых минимумов. Таким образом, нижнее спружинивание вместе с молотом и основанием «пинцет» подали ярко выраженный бычий сигнал. Как явствует из рисунка 11.20, во вторую неделю марта цены на сою достигли мини-

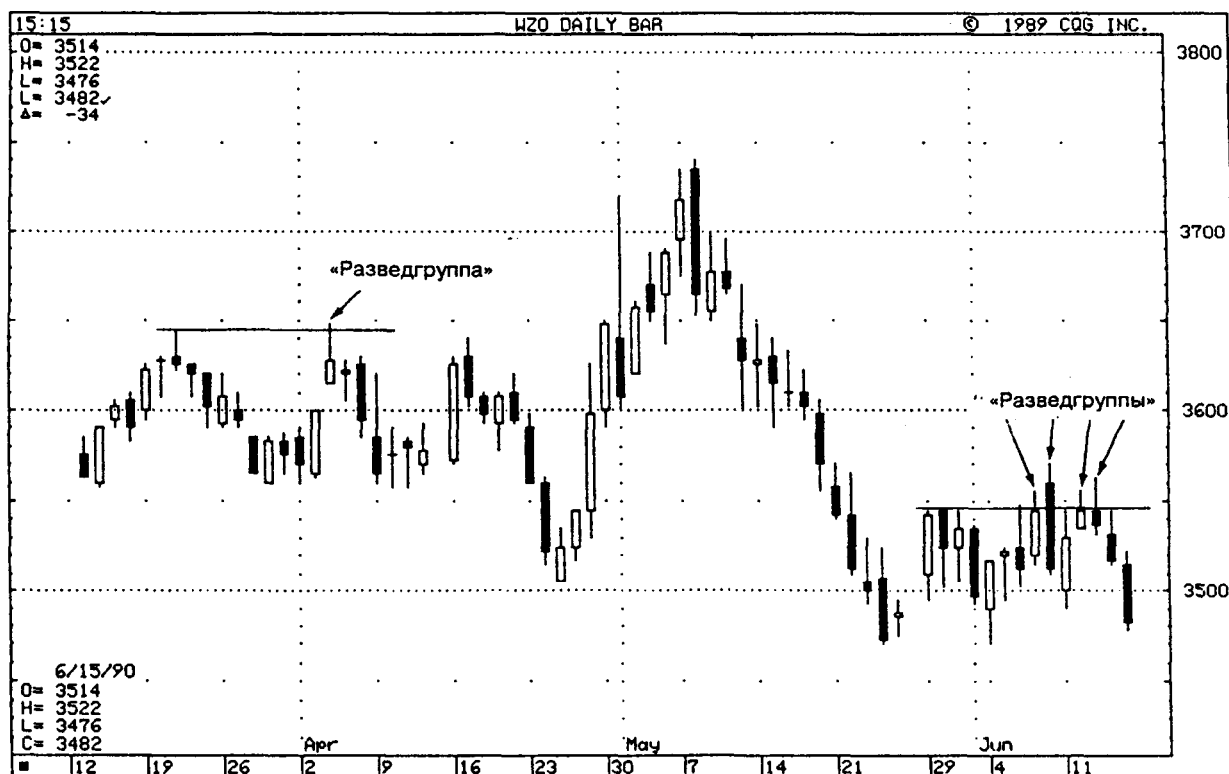


Рис. 11.21. Пшеница — декабрь 1990, дневной график (верхнее спружинивание с «разведгруппами»)

мальной отметки в 5,96 долл., образовали бычью модель поглощения и сразу же пошли вверх. 3 апреля цены прорвали этот уровень и упали до новых минимумов. Однако удержаться здесь они не смогли и спружинили вверх. Более того, этот день ознаменовался еще и появлением бычьей модели поглощения.

Почему же верхние и нижние спружинивания срабатывают так четко? Образный ответ можно найти в лаконичном ответе Наполеона на вопрос о том, какую армию он считает лучшей. «Победоносную», — сказал он². Представьте себе, что рынок — это нечто вроде поля битвы, где сражаются две армии: быков и медведей. Территория, на которую каждая из них претендует, особенно заметна в условиях горизонтального торгового коридора. Горизонтальная линия сопротивления — медвежья владения, которые они защищают. Горизонтальная линия поддержки — земля, отстаиваемая быками.

Время от времени на военной арене появляются «разведгруппы» (это выражение авторское, а не из терминологии японских свечей). Их посылают крупные трейдеры, коммерческие организации или даже частные трейдеры, работающие в торговом зале биржи, для проверки врага на стойкость. Например, быки могут попытаться толкнуть цены за линию сопротивления. В такой ситуации нужно внимательно следить за тем, насколько стойкими окажутся медведи. Если бычья разведгруппа

закрепится на вражеской территории (т.е. несколько дней подряд цены закрытия будут

выше линии сопротивления) — значит образовался плацдарм. К разведгруппе должны примкнуть новые, свежие силы атакующих быков. И тогда рынок двинется вверх. Пока быки удерживают свой плацдарм (т.е. прежняя область сопротивления действует как новая область поддержки), они будут контролировать рыночную ситуацию. Пример разведгруппы представлен на рисунке 11.21.

В конце мая цены образовали максимумы на отметке 3,54 долл. Многочисленные бычьи разведгруппы пытались обосноваться в медвежьих владениях за отметкой 3,54. Но они сумели продвинуть цены выше этой отметки лишь во внутрисуточном поединке. Плацдарма не получилось, то есть цены не закрылись на территории медведей, а затем быки отступили. Каков же итог? Итог — возвращение к нижней границе полосы застоя вблизи отметки 3,45. Сигнал свечей о том, что медведи все еще контролируют рынок, подала медвежья модель поглощения, которая образовалась в начале июня. Падающие звёзды от 12 и 13 июня также не прибавили быкам оптимизма.

Бычья разведгруппа объявилась также в начале апреля. Не сумев удержаться выше максимумов середины марта, быки были вынуждены отступить. В результате цены вернулись к уровню минимумов конца марта. На неудачу быков указала и медвежья падающая звезда.

ПРИНЦИП ИЗМЕНЕНИЯ ПОЛЯРНОСТИ

f

Есть у японцев такая пословица: «Блюдо, покрытое красным лаком, красиво и без орнамента». На этом понятии о скромной красоте основан технический принцип, который я часто использую при работе с графиками свечей: прежняя поддержка становится новым сопротивлением, а прежнее сопротивление — поддержкой. Простота этого принципа — я называю его изменением полярности — не умаляет его действенности. На рисунке 11.22 показана поддержка, переходящая в сопротивление. На рисунке 11.23 продемонстрировано, как прежнее сопротивление становится новой поддержкой. Сила этого изменения пропорциональна:



Рис. 11.22. Изменение полярности: поддержка переходит в сопротивление

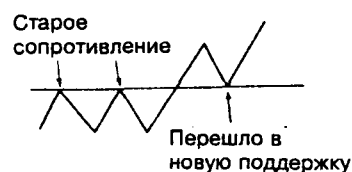


Рис. 11.23. Изменение полярности: сопротивление переходит в поддержку

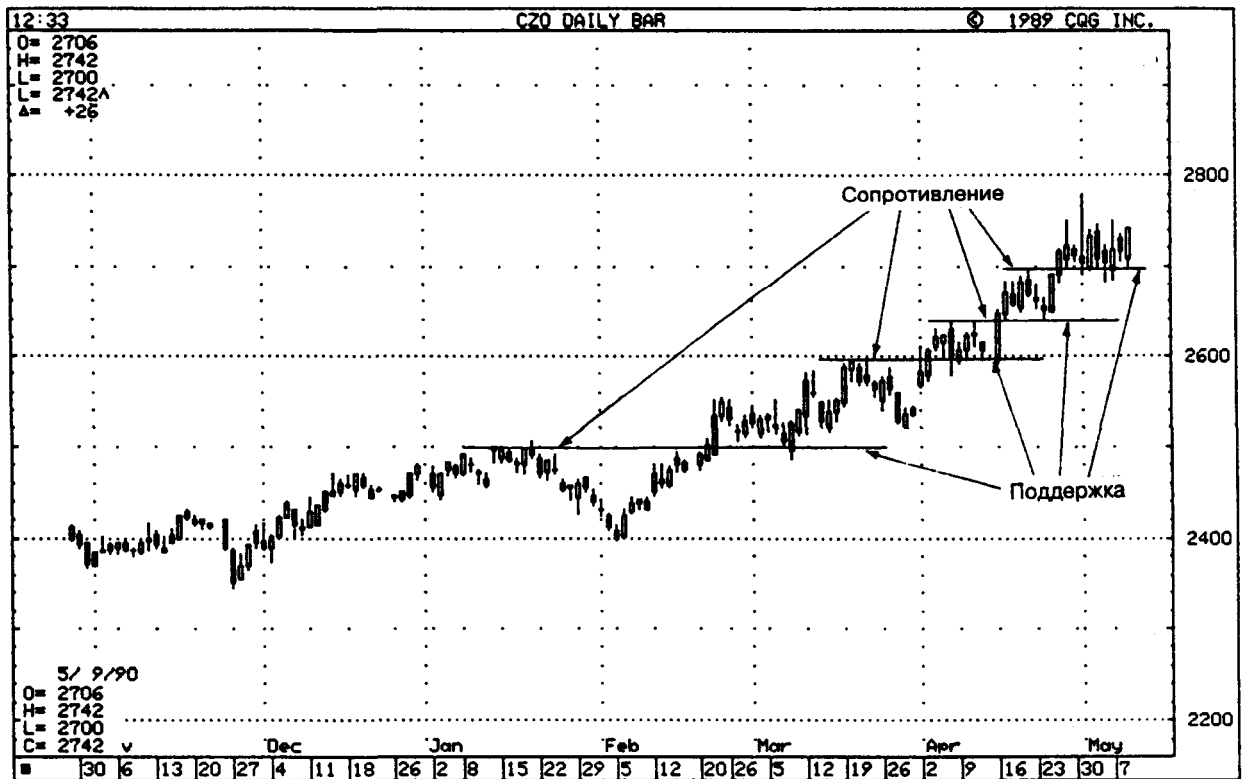


Рис. 11.24. Кукуруза — декабрь 1990, дневной график (изменение полярности)

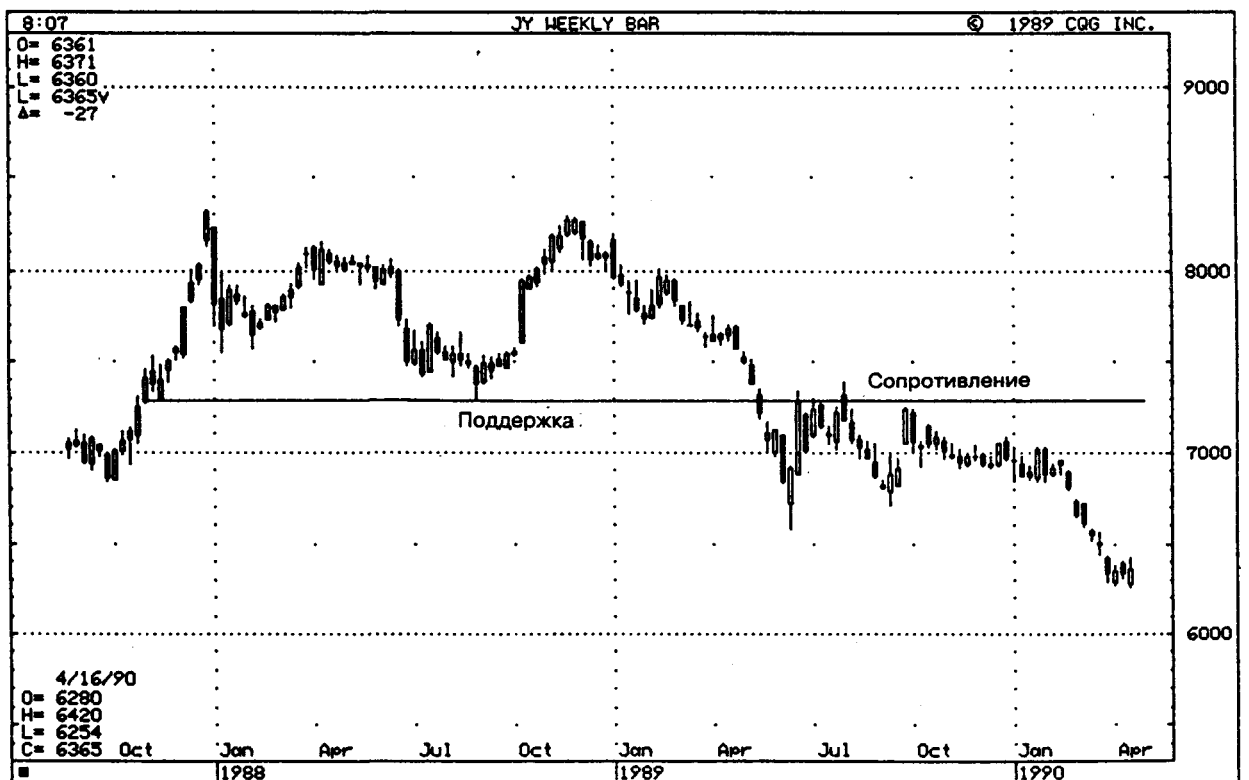


Рис. 11.25. Японская иена (фьючерс) — недельный график (изменение полярности)

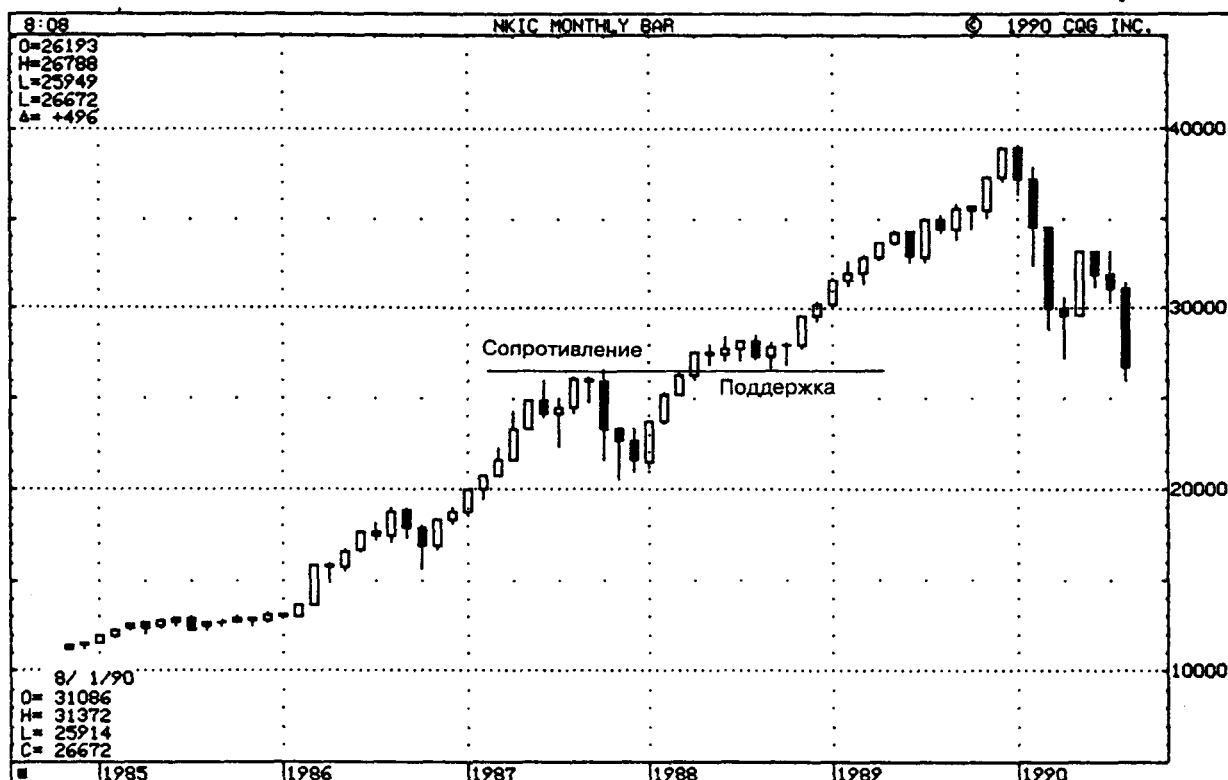


Рис. 11.26. Индекс Никкей — месячный график (изменение полярности)

- 1) количеству проверок уровней поддержки/сопротивления;
- 2) величине объема и/или открытого интереса при каждой проверке.

Теоретическое обоснование принципа изменения полярности (кстати, традиционного названия у него нет) сводится к аксиоме, которая описана в любом пособии по техническому анализу. Однако на практике этому драгоценному камню отведено пока скромное место. Для иллюстрации универсальной эффективности этого правила рассмотрим вкратце несколько примеров, относящихся к различным рынкам и к различным временным интервалам.

На рисунке 11.24 представлены четыре случая перехода прежнего сопротивления в новую поддержку. На рисунке 11.25 показано, как минимумы конца 1987 года и середины 1988 года превратились в серьезную область сопротивления на весь 1989 год. На рисунке 11.26 продемонстрировано, как прежний уровень сопротивления, образованный в 1987 году вблизи отметки 27000, стал после прорыва в 1988 году мощным уровнем поддержки.

Чтобы охватить весь временной диапазон (в предыдущих примерах мы рассматривали действие этого правила применительно к дневному, недельному и месячному графикам), обратимся теперь к внутридневному графику (см. рис. 11.27). С начала до середины июля расположение

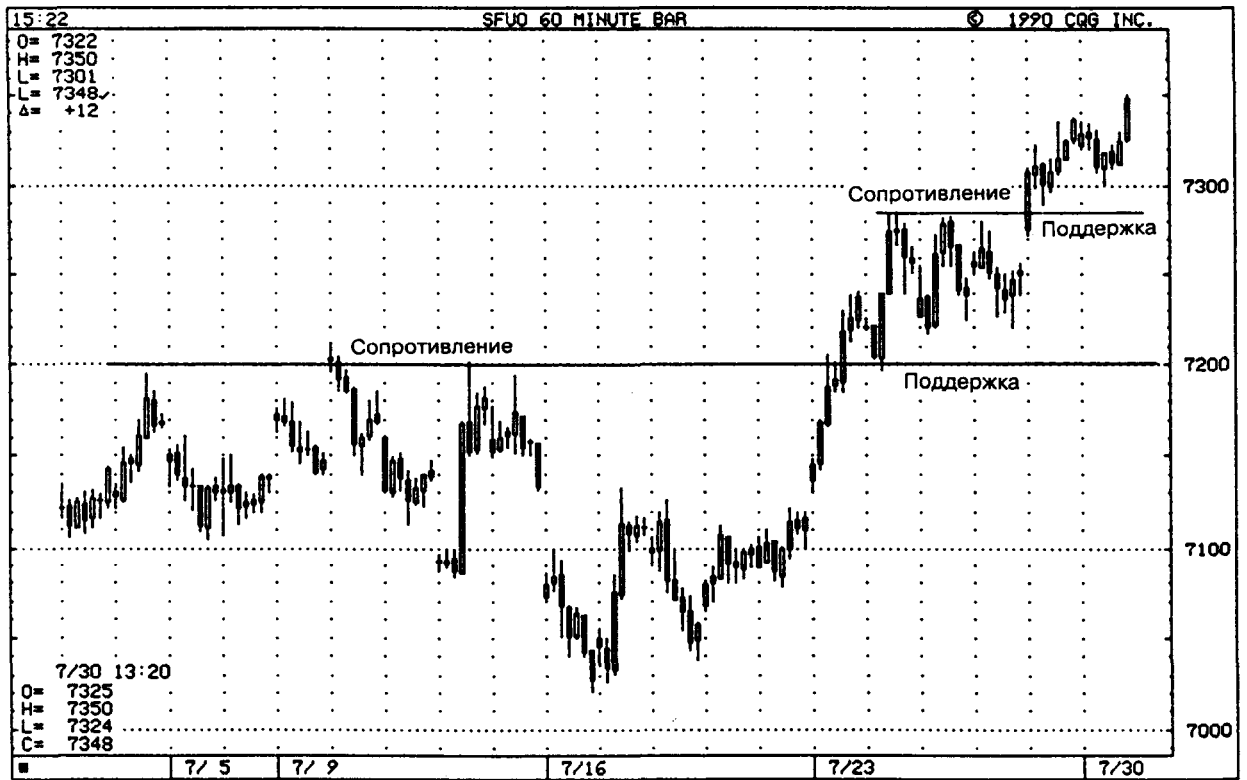


Рис. 11.27. Швейцарский франк — сентябрь 1990, внутридневной график (изменение полярности)

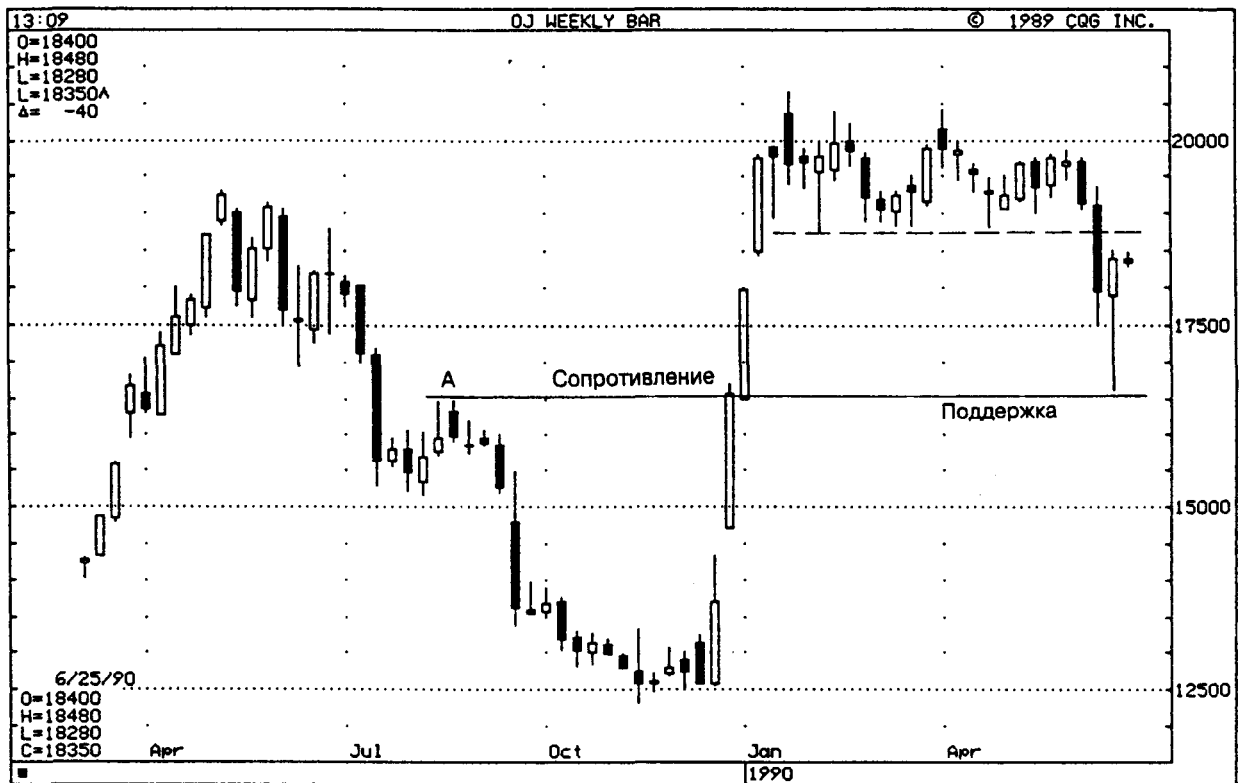


Рис. 11.28. Апельсиновый сок — недельный график (изменение полярности)

уровня сопротивления было ясно: это 0,72 долл. После прорыва 23 июля он сразу превратился в поддержку. Когда максимумы, установленные 24 и 25 июля на отметке 0,7290 долл., были прорваны, этот уровень также стал поддержкой.

Рисунок 11.28 иллюстрирует ценность принципа изменения полярности. С конца 1989 года по начало 1990 года на рынке произошел значительный подъем. В первой половине 1990 года рынок двигался в горизонтальной полосе с поддержкой (отмеченной пунктиром) вблизи отметки 1,85 долл. В июне 1990 года этот уровень был прорван. Что же стало следующей областью поддержки? Ведь движение цен с 1,25 до 2,05 долл. шло практически вертикально, так что явной поддержки, основанной на подъеме с конца 1989 года по начало 1990 года, не наблюдалось. Тем не менее, после прорыва уровня 1,85 поддержку следовало ожидать вблизи отметки 1,65. Как я это определил? Двумя путями. Во-первых, уровень 50%-ной коррекции предыдущего подъема (на 0,80 долл.) был расположен вблизи 1,65 долл. Во-вторых (что весомее), прежнее сопротивление в области А также находилось вблизи 1,65. Значит, теперь оно должно было стать поддержкой. В течение нескольких дней подряд в июне цены падали, достигая предела дневных колебаний. Это стремительное падение закончилось у отметки 1,66 долл.

Возьмите чуть ли не любой график — внутрисдневной, дневной, недельный или более долгосрочный, и вы наверняка найдете примеры действия принципа изменения полярности. Немудренная вещь — но сколько в ней мудрого! Почему так? Причина кроется в первооснове технического анализа: это оценка эмоций и действий широких масс трейдеров и инвесторов. Следовательно, чем лучше технический инструмент определяет поведение, тем он должен быть эффективнее. Принцип изменения полярности работает столь успешно потому, что он основан на рациональных принципах психологии биржевой игры. Каковы же эти принципы? Они связаны с реакцией людей на движение рынка против их позиции или с их опасениями упустить выгодную сделку.

Какая цена на любом графике является, по-вашему, самой важной? Максимумы текущего движения цен? Минимумы? Или вчерашняя цена закрытия? Не то, не другое и не третье. ^Самая важная цена на любом графике — это цена, по которой вы вошли в рынок. Люди становятся сильно сосредоточены и эмоционально привержены цене, по которой они купили или продали.

Значит, чем активнее идет торговля в данной ценовой области, тем больше игроков эмоционально привержены этому уровню. Но при чем же тут явление перехода прежнего сопротивления в поддержку, а прежней поддержки — в сопротивление? Для ответа обратимся к рисунку 11.29. В конце декабря резкое снижение цен завершилось на отметке 5,33 долл. (область А). При последующей проверке этого уровня наметились, по меньшей мере, три группы потенциальных покупателей.

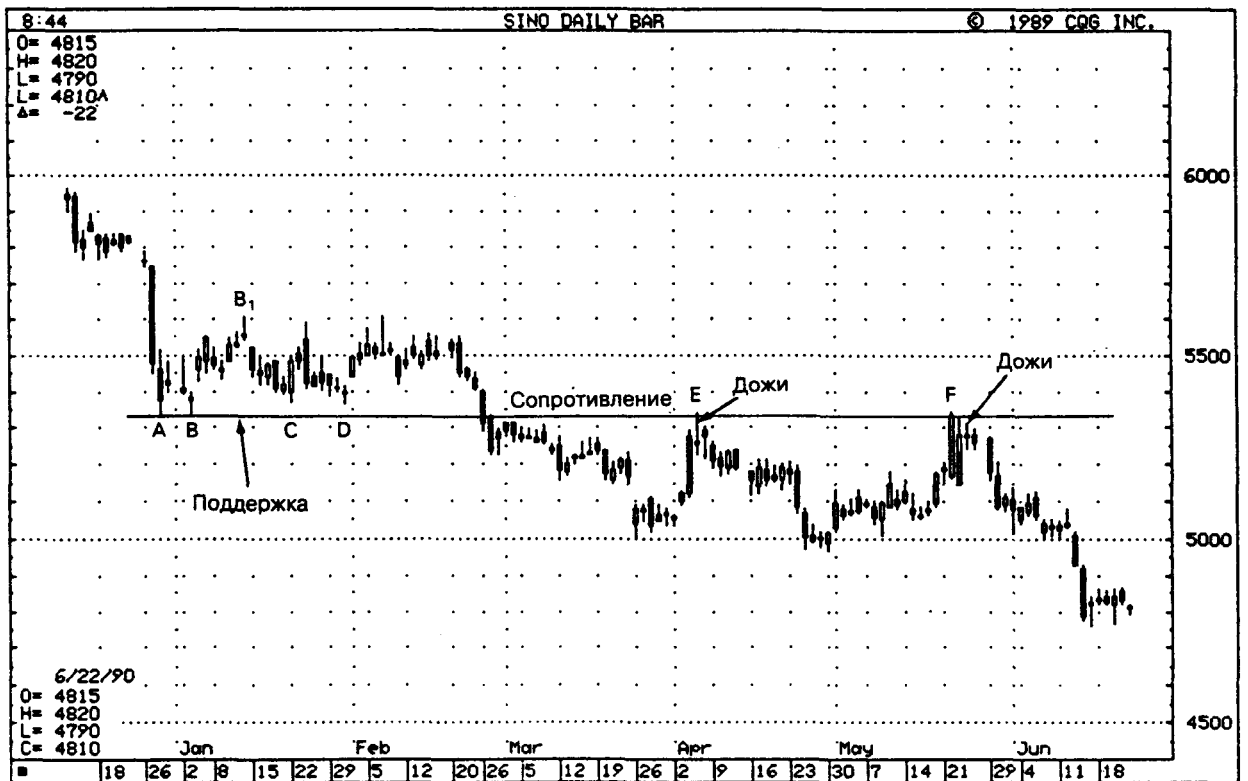


Рис. 11.29. Серебро — июль 1990, дневной график (изменение полярности)

Группа 1: это те, кто ожидал стабилизации рынка после предшествующего снижения и кто имеет теперь точку, при которой рынок обрел поддержку — 5,33 долл. (минимумы от 28 декабря в области А). Успешная проверка этой поддержки (в области В) через несколько дней наверняка привлекла новых быков.

Группа 2: это бьющие обладатели длинных позиций, которые были вытеснены с рынка по стоп-приказу во время падения цен в конце декабря. При подъеме от В к В1 (в середине января) некоторые из бывших быков, выбитых с позиций, могли теперь решить, что были правы, считая рынок серебра бычьим. Просто они неверно определили момент покупки. Теперь же — самое время покупать. Они хотят, чтобы восторжествовал их первоначальный расчет. И они ждут возвращения цен к поддержке в области С, чтобы снова сыграть на повышение.

Группа 3: это те, кто купил в областях А и В. Видя подъем от В к В1, они, возможно, захотят добавить к позиции при условии «сходной цены». И они получают эту сходную цену в области С, ибо рынок — на уровне поддержки. Таким образом, в области С покупателей прибавляется. А затем, вдобавок, еще один откат (к D) пополняет ряды быков.

Далее у быков начинаются проблемы. В конце февраля цены прорывают области А, В, С и D. Все, кто покупал в этой прежней области поддержки, имеют теперь убыточную сделку. Им хочется выйти из нее

с наименьшими потерями. И они с благодарностью воспользуются подъемами до уровня покупки (вблизи 5,33 долл.), чтобы закрыть длинные позиции. Значит, те, кто поначалу покупал в областях А, В, С и D, могут теперь стать продавцами. По этой основной причине прежняя поддержка превращается в новое сопротивление.

Тем, кто решил сохранить убыточные длинные позиции при незначительных подъемах в начале марта, пришлось мучительно наблюдать падение цен до 5 долл. Для выхода они воспользовались следующим подъемом, в начале апреля (область E). На рисунке 11.29 показано, как поддержка может перейти в сопротивление. По обратной логике сопротивление часто переходит в поддержку. Пусть простота правила не смущает вас. Оно работает — причем особенно хорошо в комбинации с индикаторами свечей. Взгляните, например, на область E. Видите дожи следом за высоким белым телом? Это — тревожный сигнал. Он совпал с линией сопротивления. Та же ситуация разворачивается в области F.

На рисунке 11.30 максимумы в А и В стали поддержкой в конце 1986 года и в 1989 году. Обратите внимание, что мощность этой поддержки дважды подтвердили в 1989 году следующие один за другим молоты.

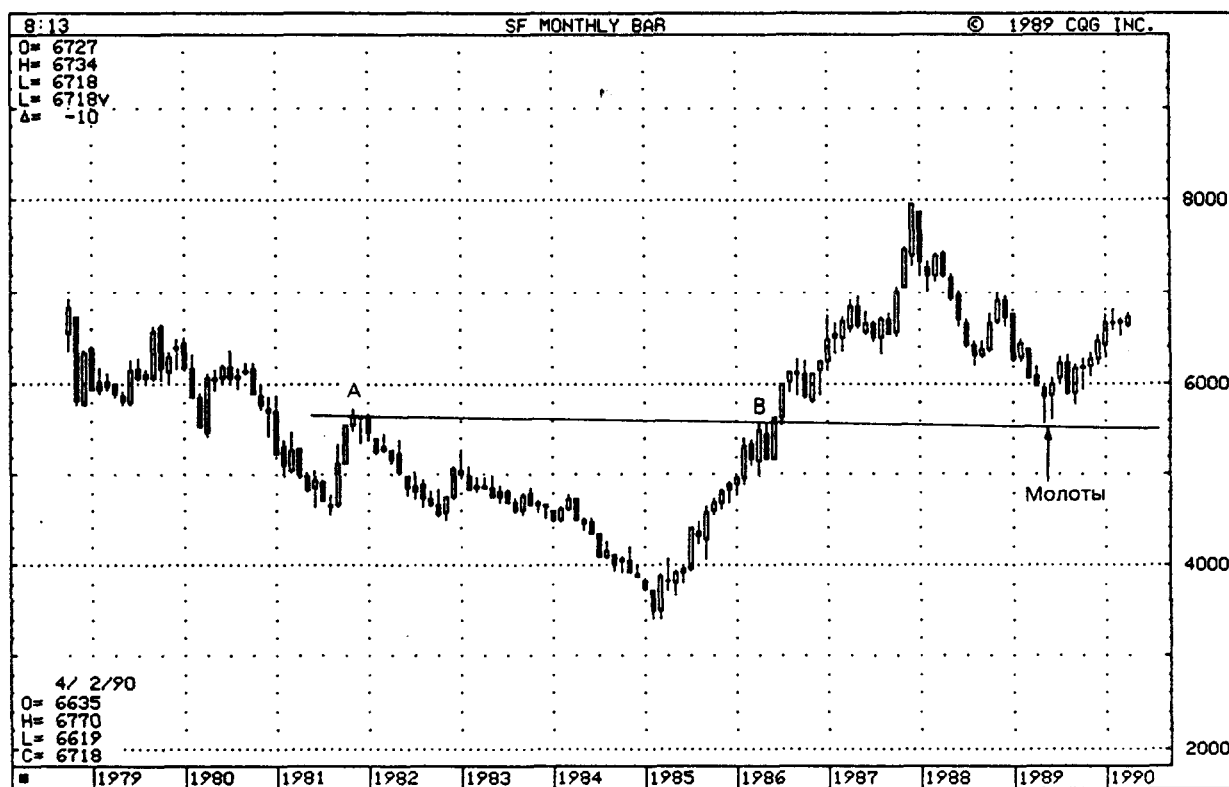


Рис. 11.30. Швейцарский франк — месячный график (изменение полярности со свечами)

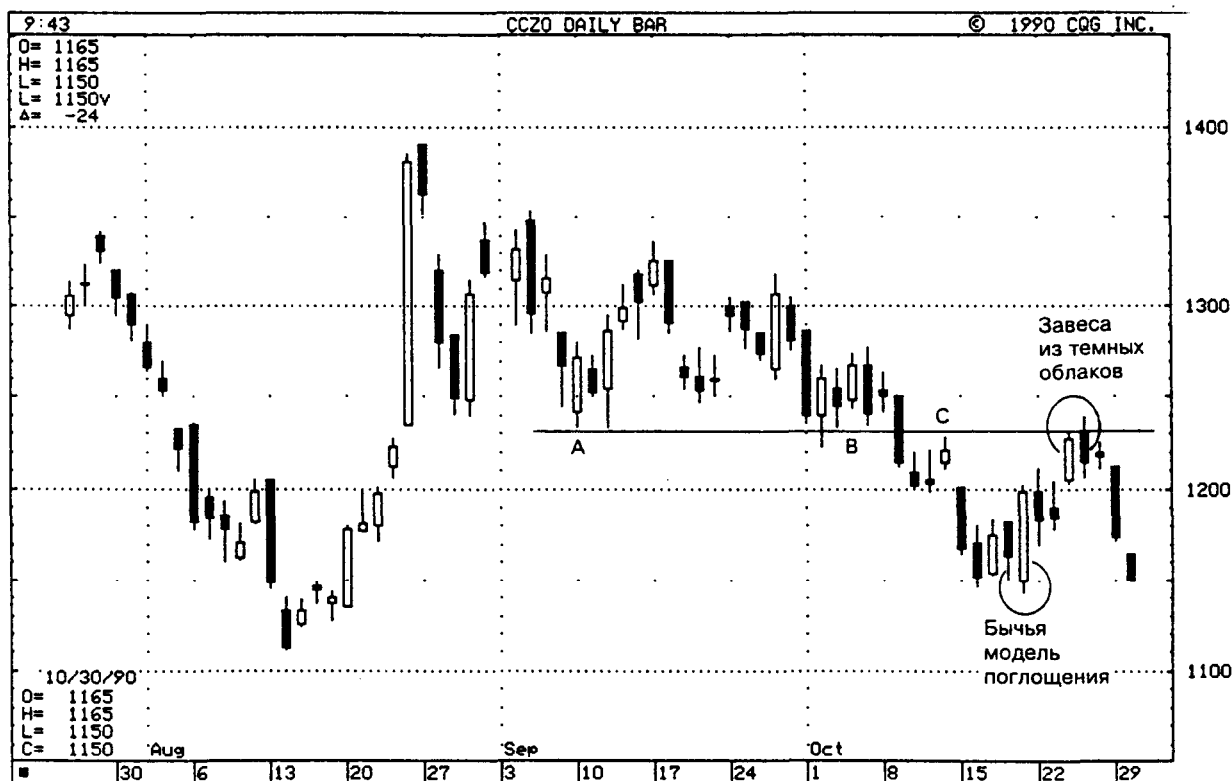


Рис. 11.31. Какао — декабрь 1990, дневной график (изменение полярности со свечами)

В сентябре и начале октября уровень поддержки в областях А и В (см. рис. 11.31) держался вблизи отметки 1230. Едва медведи столкнули (9 октября) рынок ниже этого уровня, он превратился в полосу сопротивления. После первой неудачной попытки сломить это сопротивление (Q, цены падали до образования бычьей модели поглощения. Затем последовал небольшой подъем. И он снова запнулся на уровне 1230. В довершение появилась завеса из темных облаков.

Примечания

¹ Colby, Robert W. and Meyers, Thomas A. The Encyclopedia of Technical Market Indicators.

Homewood, IL; 1988, p. 159.

² Kroll, Stanley. Kroll on Futures Trading, Homewood, IL; 1988, p. 20.

СВЕЧИ И УРОВНИ КОРРЕКЦИИ

待てば海路の日和あり

«Удача приходит к тому, кто умеет ждать»

Обычно рынок движется вверх или вниз не строго вертикально, а повторно проходит (корректирует) часть подъема или спада и лишь затем возобновляет предыдущую тенденцию. Среди наиболее распространенных уровней коррекции (retracement levels) — 50%-ный уровень и коэффициенты Фибоначчи 38% и 62% (см. рис. 12.1 и 12.2). Фибоначчи — это математик, живший в XIII веке; он открыл особую последовательность чисел. Не вдаваясь в подробности, напомним, что последовательные соотношения этих чисел дают так называемые — и называемые по понятной причине — *коэффициенты Фибоначчи*. Среди них: 61,8% (или его обратная величина 1,618) и 38,2% (или его обратная величина 2,618). Именно поэтому столь распространены уровни коррекции в 62% (округленная величина 61,8%) и 38% (округленная величина 38,2%). Не менее распространенная 50%-ная коррекция — также коэффициент Фибоначчи. Пожалуй, этот уровень находится под наиболее пристальным наблюдением, поскольку его используют приверженцы теории Ганна, теории волн Эллиота и теории Доу.

Рисунок 12.3 демонстрирует эффективность использования уровней коррекции в прогнозировании областей сопротивления на медвежьем рынке. 50%-ные уровни коррекции на рынке золота в течение последних нескольких лет выступали в роли серьезных уровней сопротивления. Рассмотрим три случая, представленных на графике, когда 50%-ные коррекции в сочетании с индикаторами свечей позволяли получить важные сигналы разворота на вершине.

Коррекция 1: В конце 1987 года максимумы в области А (502 долл.) образовались посредством медвежьей модели поглощения. Спад цен, начавшийся в конце 1987 года, завершился образованием модели «про-

Рис. 12.1. Наиболее распространенные уровни коррекции при восходящей тенденции

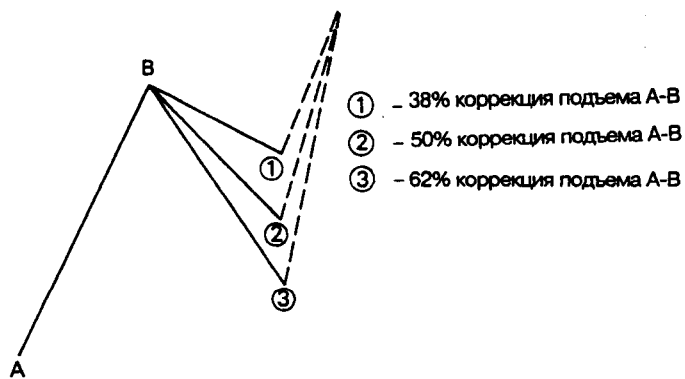
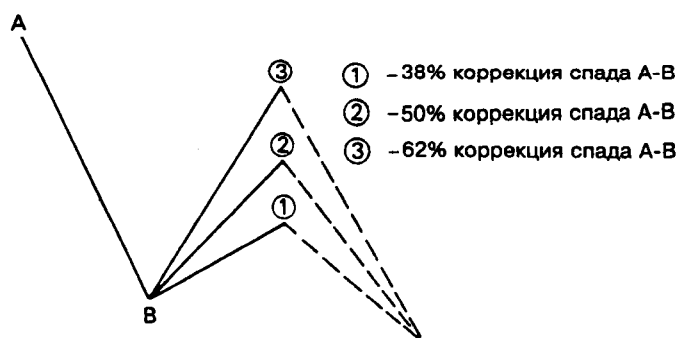


Рис. 12.2. Наиболее распространенные уровни коррекции при нисходящей тенденции



свет в облаках» в области В (425 долл.). При 50%-ной коррекции этого спада от А к В сопротивление должно быть на уровне 464 долл. (эта величина получена прибавлением к минимуму В половины разности между максимумом А и минимумом В). Итак, на уровне 464 долл. следует ожидать сопротивления и его подтверждения с помощью медвежьего индикатора свечей. В области С образовалась медвежья модель поглощения, а ее максимум составил 469 долл. — всего на 5 долл. выше уровня 50%-ной коррекции. Вслед за этим рынок вновь устремился вниз.

Коррекция 2: Падение цен, начавшееся в С, закончилось с появлением утренней звезды в области D. 50%-ная коррекция спада от максимума С (469 долл.) до минимума D (392 долл.) дает уровень сопротивления на отметке 430 долл. Значит, на этом уровне надо ждать появления подтверждающего медвежьего сигнала от свечей. Цены на золото достигли 433 долл. в области E. При этом им не хватило всего лишь 50 центов до образования медвежьей модели поглощения. Из области E начался еще один спад.

Коррекция 3: Снижение цен от максимума E до минимума F, зафиксированного в 1989 году на отметке 357 долл., составило 76 долл. (Примечательно, что при всех трех спадах — от А до В, от С до D и от E до F — цены снизились приблизительно на 77 долл.) Минимумы, достигнутые 5 июня, не были отмечены ни одним индикатором свечей.

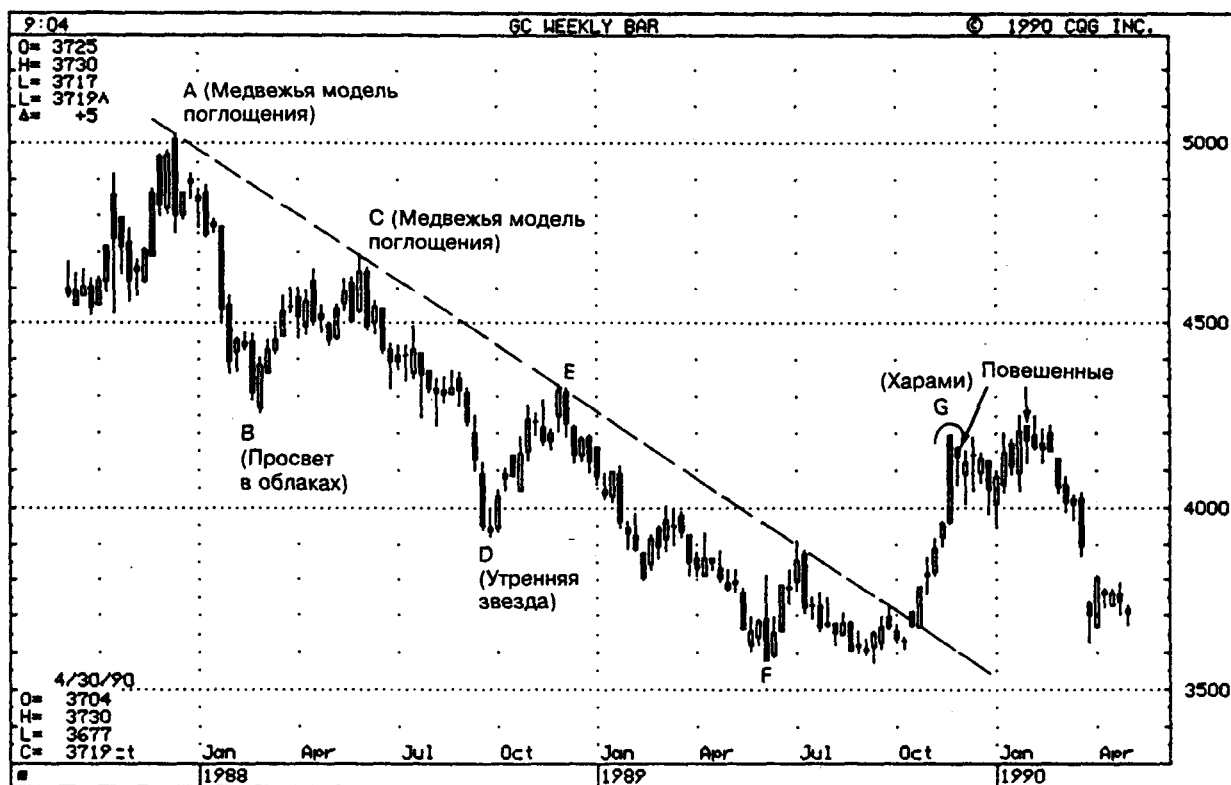


Рис. 12.3. Золото — недельный график (уровни коррекции со свечами)

Повторная же проверка этого уровня в сентябре сопровождалась появлением свечи, напоминающей молот.

Следующий уровень сопротивления — уровень 50%-ной коррекции спада от E до F — равен 395 долл. Не стоит удивляться, что цены перешагнули через него. Почему не стоит? Потому что в конце 1989 года они прорвали двухгодичную линию сопротивления. Более того, в 1989 году они выстроили прочное двойное основание на отметке 357 долл. Следовательно, нужно ожидать 50%-ной коррекции более длительной тенденции. А это означает 50%-ную коррекцию всего спада:

от максимума 1987 года (область A) до минимума 1989 года (область F) и дает уровень сопротивления в 430 долл. Вблизи этого уровня у отметки 425 долл. в конце ноября в области G рынок подал два сигнала о нестабильности восходящей тенденции. Эти сигналы — модель «ха-рами» и ее составляющая в виде повешенного. Через несколько недель, в неделю с 22 по 26 января, цены слегка превысили отметку 425 долл., установив новый максимум. На следующей неделе появился еще один повешенный, и после этого рынок пошел вниз.

Обратимся к рисунку 12.4. Комбинация основания «пинцет» и хара-ми, образовавшаяся на уровне 18,58 долл. (A), стала началом повышения цен на 3,50 долл. Оно закончилось у отметки 22,15 долл. (B) с появлением медвежьей модели поглощения. 50%-ная коррекция подъема A-B предполагала поддержку вблизи 20,36 долл. В области C у отметки

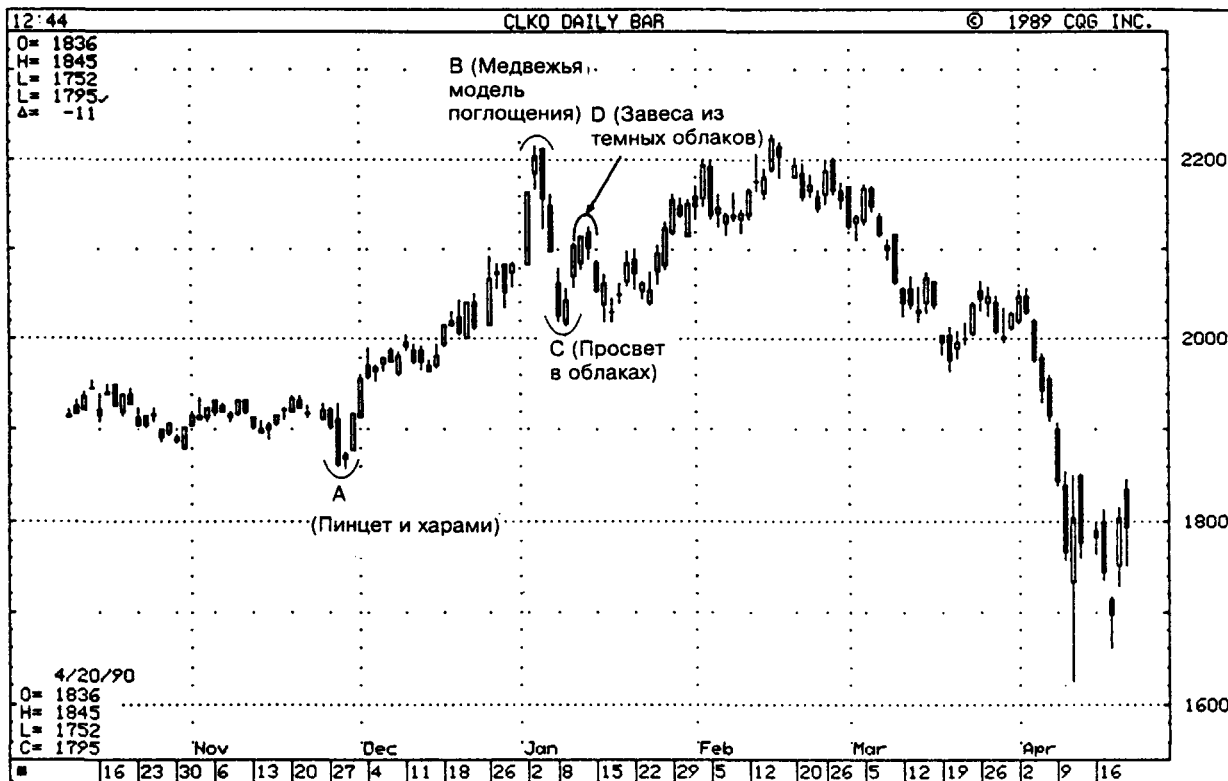


Рис. 12.4. Сырая нефть — май 1990, дневной график (уровни коррекции со свечами)

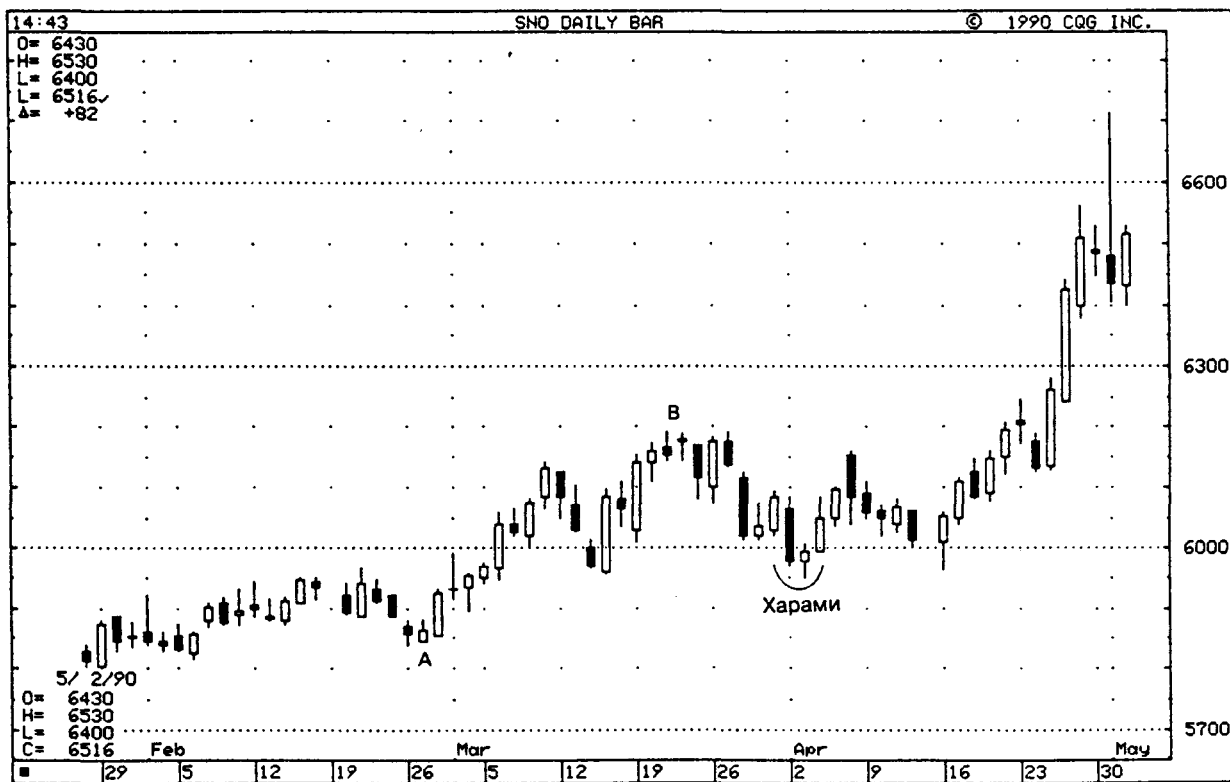


Рис. 12.5. Соя — июль 1990, дневной график (уровни коррекции со свечами)

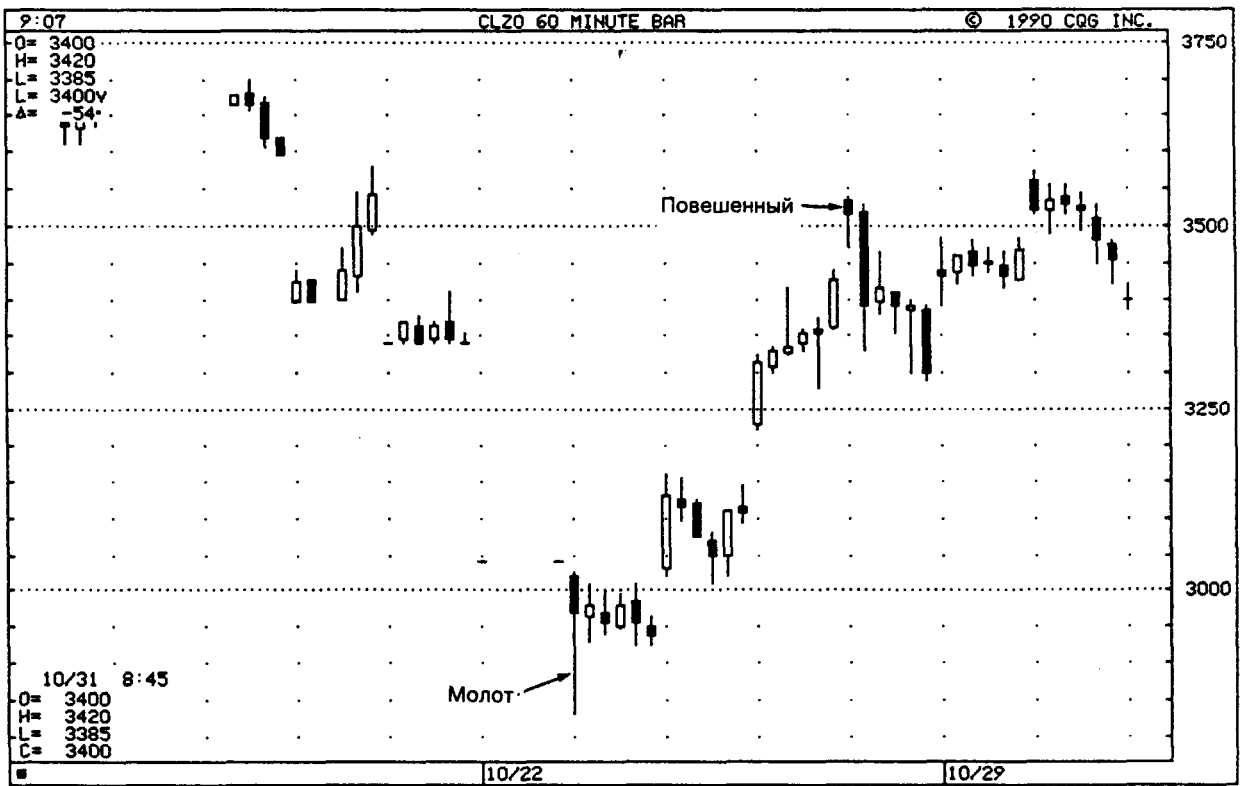
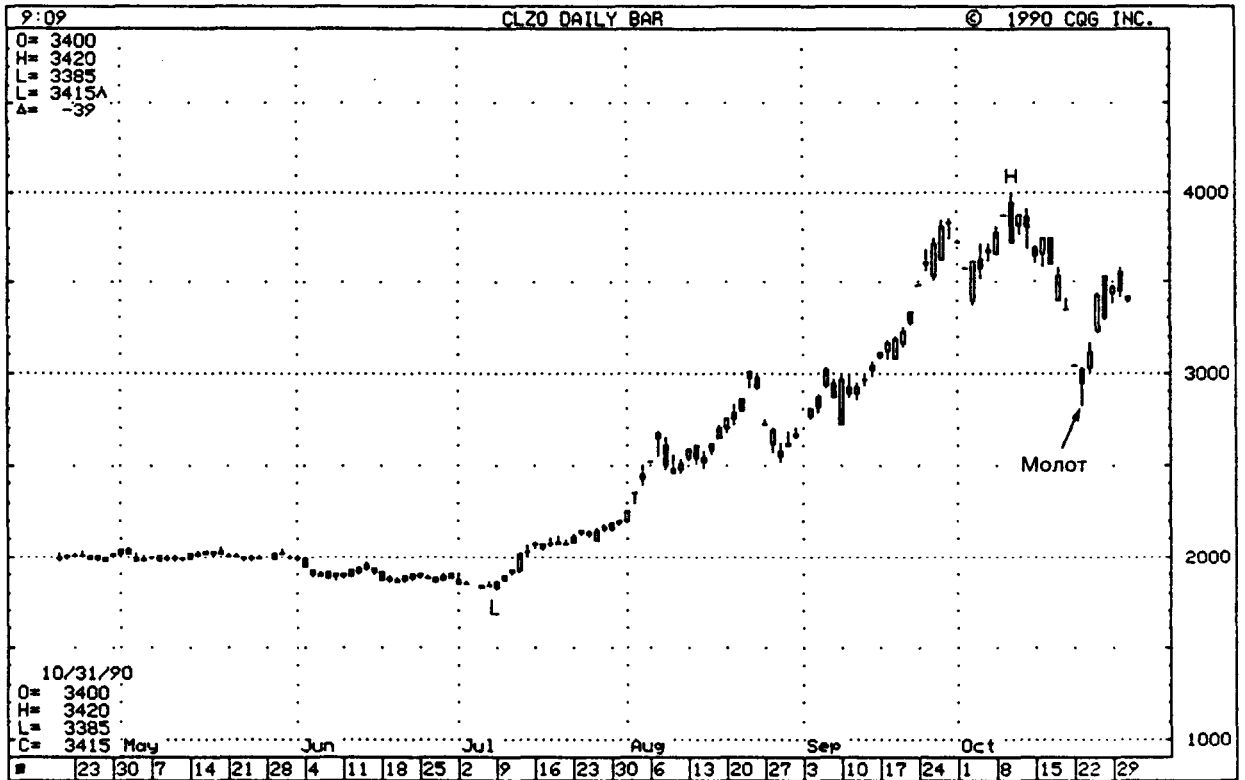


Рис. 12.6. Сырая нефть — декабрь 1990, а) дневной график; б) внутридневной график

20,15 долл. образовалась бычья модель «просвет в облаках». Затем произошел небольшой подъем от С. Но он наткнулся на препятствие в виде завесы из темных облаков в области D. Примечательно, что максимум D в 21,25 долл. не дотянул всего 10 тиков до уровня 50%-ной коррекции предшествующего нисходящего отрезка В-С.

Из рисунка 12.5 видно, что уровень 62%-ной коррекции (коэффициент Фибоначчи) подъема А-В составляет 5,97 долл. Эта цифра совпадает с прежним сопротивлением на уровне максимумов конца января и февраля (5,95 долл.). Прежнее сопротивление превратилось в поддержку: откат цен остановился у отметки 5,97 (2 и 3 апреля). Эти две торговые сессии образовали модель «харами», которая возвестила о конце предшествующего краткосрочного спада. Затем в середине апреля цены еще раз проверили прочность этого уровня поддержки — и соя начала расти!

Как видно из рисунка 12.6а, от июльского минимума L до октябрьского максимума H цены на сырую нефть поднялись на 21,70 долл. 50%-ная коррекция этого подъема должна достичь отметки 29,05 долл. Значит, — исходя из посылки, что уровень 50%-ной коррекции подъема должен быть поддержкой, — следует ожидать появления бычьего индикатора свечей вблизи этой отметки при быстром падении цен с октябрьского максимума. Так и произошло. 23 октября, когда цены достигли минимума на отметке 28,30 долл., на дневном графике появился молот. За ним последовал подъем более чем на 5 долл. Как показывает внутрисдневной график движения цен 23 октября (см. рис. 12.6б), в течение первого часа торговли также образовался молот. Таким образом, 23 октября на обоих графиках свечей — дневном и внутрисдневном (первый час) — появились молоты. Это редкое и, как очевидно, важное совпадение. Обратите внимание, что быстрый подъем, начавшийся после появления на внутрисдневном графике молота, исчерпал себя 26 октября, когда возник повешенный.

СВЕЧИ И СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ

十人十色

«Сколько голов — столько умов»

Скользящее среднее — один из старейших и наиболее распространенных инструментов технического анализа. Он силен тем, что отслеживает движение тенденции, позволяя определить ее основное направление. Поэтому наибольший эффект он дает при анализе рынков с ярко выраженной направленностью. Вместе с тем, будучи запаздывающим индикатором, скользящее среднее улавливает тенденцию лишь спустя некоторое время после ее начала.

ПРОСТОЕ СКОЛЬЗЯЩЕЕ СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ

Исходным в группе скользящих средних является (что выражено в самом его названии) простое *скользящее среднее значение*. Это среднее арифметическое всех используемых ценовых значений. Допустим, последние пять цен закрытия на рынке золота были 380, 383, 394, 390 и 382 долл. Тогда их 5-дневное скользящее среднее составляет:

$$\frac{(\$380 + \$383 + \$394 + \$390 + \$382)}{5} = \$385.80$$

Общая формула такова:

$$\frac{(P1 + P2 + P3 + P4 + P5)}{n}$$

- где P1 — самая последняя цена за данный период;
P2 — предпоследняя цена, и т.д.;
n — количество используемых ценовых значений.

Термин «скользящее» взят потому, что по мере добавления к среднему значению новых данных старые опускаются. В результате такого обновления среднего значения оно постоянно «скользит».

Как видно из вышеприведенного примера с простым скользящим средним, доля цены каждого из дней в суммарном значении составляла $1/5$ (поскольку это было 5-дневное скользящее среднее). При 9-дневном скользящем среднем на каждый из дней пришлось бы лишь $1/9$ от суммарного значения; то есть чем длиннее период скользящего среднего, тем оно менее зависимо от отдельно взятой цены.

И чем короче этот период, тем плотнее скользящее среднее следует за ценами. В этом плане малый период — достоинство, поскольку такое скользящее среднее чувствительнее к последним изменениям цен. Но есть и недостаток: повышенная вероятность ложных сигналов. Более длинные скользящие средние дают больший эффект сглаживания, но они менее чувствительны к последним изменениям цен.

При краткосрочной торговле чаще всего используются 4-, 9- и 18-дневные средние, а у позиционных трейдеров в ходу 13-, 26- и 40-недельные средние. В Японии популярны 13- и 40-недельные средние. Круг ифокков, пользующихся скользящими средними, широк: от внутри-дневного трейдера, анализирующего рынок в режиме реального времени, до хеджера, который ориентируется на месячные и даже годовые скользящие средние.

Разновидность анализа определяется, помимо периода скользящего среднего, и типом цены, взятой для расчета скользящего среднего. В большинстве торговых систем на основе скользящих средних используются цены закрытия (как в приведенном примере с рынком золота). Но применимы также скользящие средние максимальных, минимальных и срединных цен (расположенных посередине ценового диапазона, между максимумом и минимумом). Иногда берутся даже скользящие средние самих скользящих средних.

ВЗВЕШЕННОЕ СКОЛЬЗЯЩЕЕ СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ

При расчете взвешенного скользящего среднего каждому значению цены придается различный вес. Почти все взвешенные скользящие средние имеют фронтальный центр тяжести, то есть самые последние по времени ценовые значения наделяются большим весом, чем предыдущие. Выбор метода взвешивания данных зависит от личных предпочтений аналитика.

ЭКСПОНЕНЦИАЛЬНОЕ СКОЛЬЗЯЩЕЕ СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ И ИНДИКАТОР MACD

Экспоненциальное скользящее среднее значение — это особый вид взвешенного скользящего среднего. Как производное от взвешенного сколь-

зящего среднего экспоненциальное также имеет фронтальный центр тяжести. Но в отличие от прочих скользящих средних экспоненциальное включает в себя все предыдущие цены, представленные в расчетных данных. При его расчете каждой из прошлых цен задается прогрессивно меньший вес. Влияние каждой предыдущей цены

убывает экспоненциально с его отдаленностью от текущей цены, что и отражено в термине «экспоненциальное скользящее среднее».

Чаще всего экспоненциальное скользящее среднее применяется в составе индикатора MACD (схождение/расхождение скользящих средних). MACD состоит из двух линий. Первая линия — это разность между двумя экспоненциальными скользящими средними (обычно это 26- и 12-периодные скользящие). Вторая линия MACD представлена экспоненциальным скользящим средним (обычно 9-периодным) разности между двумя экспоненциальными скользящими средними, взятыми для расчета первой линии. Вторая линия называется сигнальной линией. (Примеры MACD см. на рис. 13.7 и 13.8.)

КАК ПОЛЬЗОВАТЬСЯ СКОЛЬЗЯЩИМИ СРЕДНИМИ

Скользящие средние позволяют выработать объективную стратегию и четко определенные правила торговли. Именно поэтому они лежат в основе многих компьютерных технических торговых систем. Как же можно использовать скользящие средние? Ответ на этот вопрос зависит от стиля игры и принципов каждого конкретного трейдера. Наиболее распространенные способы применения скользящего среднего таковы:

1. Сопоставление значения цены относительно скользящего среднего как индикатора тенденции. Так если цены находятся выше 65-дневного скользящего среднего, то на рынке господствует промежуточная восходящая тенденция. В случае более долгосрочной тенденции цены должны быть выше 40-недельного скользящего среднего.
2. Использование скользящего среднего как уровня поддержки или сопротивления. Закрытие цен выше данного скользящего среднего служит бычьим сигналом, закрытие ниже — медвежьим.
3. Отслеживание полосы скользящего среднего (другое название — конверт). Эти полосы располагаются на определенную процентную величину выше или ниже кривой скользящего среднего и могут служить поддержкой или сопротивлением.
4. Наблюдение за направлением наклона кривой скользящего среднего. Так если после длительного подъема она выравнивается или поворачивает вниз, это может быть медвежьим сигналом.

Простой метод наблюдения заключается в построении линий тренда по кривой скользящего среднего.

5. Использование комбинации из двух скользящих средних. Об этом подробнее рассказано далее.

В примерах, представленных ниже, использованы различные скользящие средние. Их параметры не оптимизированы, ведь среднее скользящее, которое на сегодняшний день является оптимальным, может завтра уже не быть таковым. Наряду с широко распространенными скользящими средними здесь приведены примеры менее употребительных, но основанных на таких инструментах, как числа Фибоначчи. Важно иметь в виду, что в данном контексте нас интересуют не сами скользящие средние, а методы их использования в сочетании со свечами.

Во многих случаях я отдаю предпочтение 65-дневному скользящему среднему как инструменту с широким спектром действия. Опыт показывает, что оно подходит для анализа большого числа фьючерсных рынков. На рис. 13.1 представлено 65-дневное скользящее среднее, оказавшее рынку поддержку в областях 1, 2 и 3. Кроме того, в этих точках можно увидеть бычью модель поглощения (1), молот и харами (2) и еще одну свечу, похожую на молот (3).

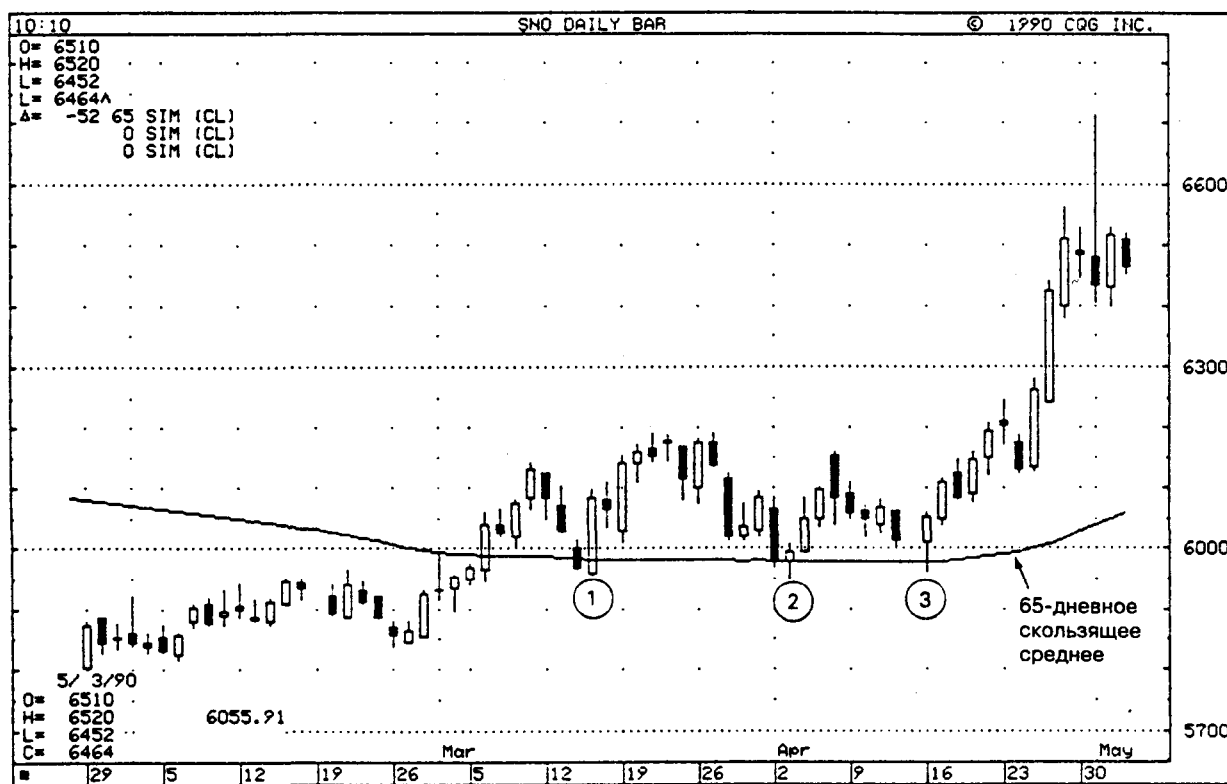


Рис. 13.1. Соя — июль 1990, дневной график (простое скользящее среднее со свечами)

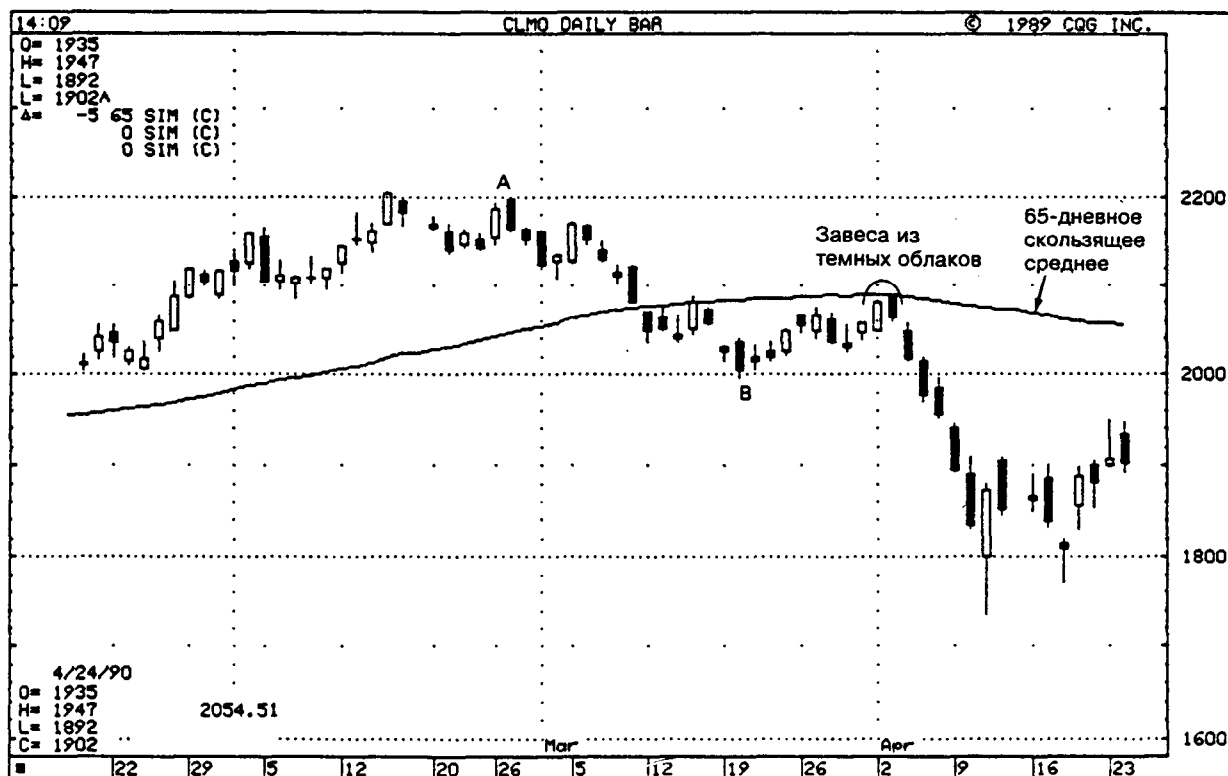


Рис. 13.2. Сырая нефть — июнь 1990, дневной график (простое скользящее среднее со-свечами)

Как видно из рис. 13.2, совокупность технических факторов, которые пришлись на 2 и 3 апреля, должна была послужить внимательному аналитику серьезным предостережением. Рассмотрим эти факторы:

1. В начале марта цены опустились ниже кривой 65-дневного скользящего среднего. С этого момента она стала линией сопротивления.
2. Две свечи — 2 и 3 апреля — образовали завесу из темных облаков, которая также стала успешной проверкой сопротивления на уровне скользящего среднего.
3. 3 апреля ознаменовалось не только завесой из темных облаков и проверкой сопротивления на уровне скользящего среднего:

максимум, достигнутый ценами в этот день, оказался в пределах 7 тиков от уровня 50%-ной коррекции спада А-В.

На рис. 13.3 показано, что проверка линии поддержки 65-дневного скользящего среднего в конце февраля была подкреплена молотом. Через несколько дней рынок перепроверил эти минимумы, в ходе чего образовалось основание «пинцет».

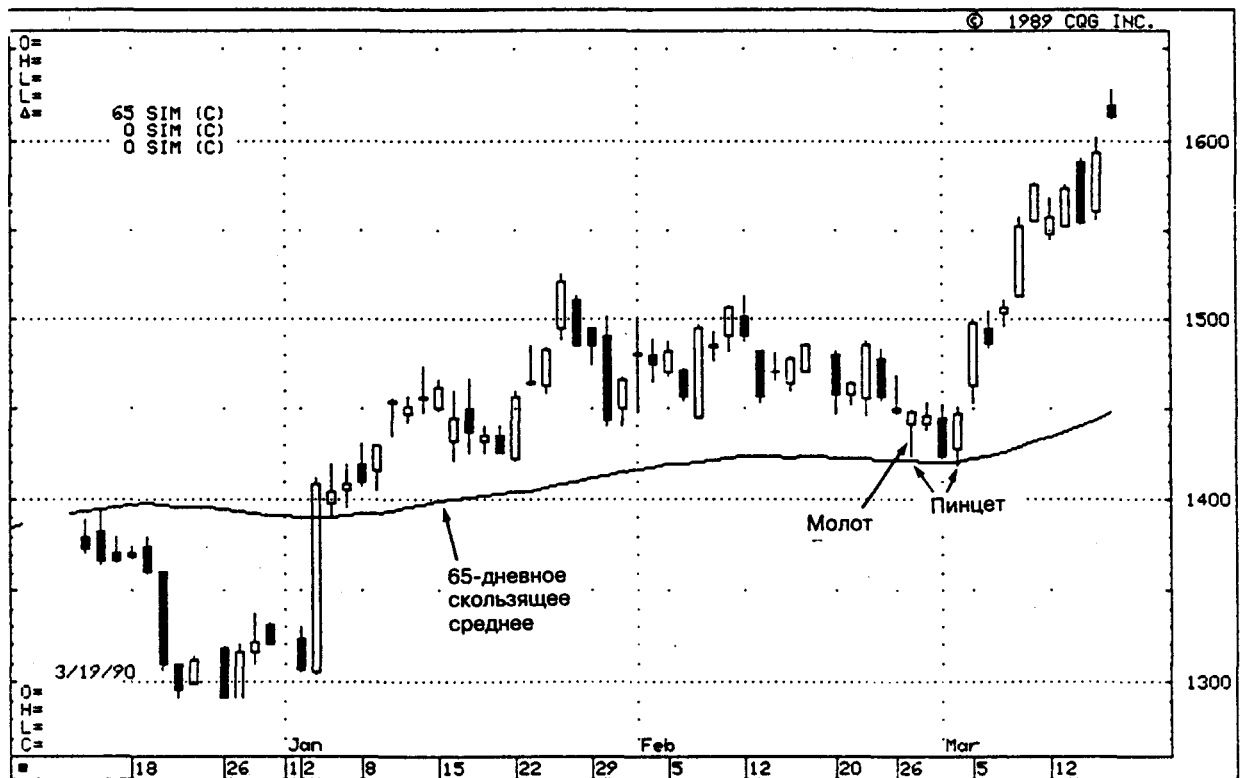


Рис. 13.3. Сахар — май 1990, дневной график (простое скользящее среднее со свечами)

КОМБИНАЦИЯ ИЗ ДВУХ СКОЛЬЗЯЩИХ СРЕДНИХ

Существует множество вариантов использования комбинации из двух скользящих средних. Один из них — в качестве осциллятора или индикатора перекупленности/перепроданности. Этот индикатор определяют как разность между длинным и коротким скользящими средними. Его значения могут быть как положительными, так и отрицательными. Величина выше нуля означает, что короткое скользящее среднее находится над длинным. Всякая величина ниже нуля означает, что короткое скользящее среднее расположено под длинным. Таким образом, сопоставляется темп движения обеих кривых. Это связано с тем, что, как говорилось ранее, короткое скользящее среднее более чувствительно к последним изменениям цен. И если оно сравнительно намного выше (или ниже) длинного скользящего среднего, то рынок считается перекупленным (перепроданным).

Другой вид применения комбинации двух скользящих средних — наблюдение за их пересечениями. Если короткое скользящее среднее пересекает длинное, то это может быть ранним признаком изменения тенденции. Характерный бычий сигнал — короткое скользящее, пересекающее длинное снизу вверх. Японские аналитики называют подобное пересечение «золотой крест» (golden cross). Допустим, 3-дневное ско-

льзящее пересекает 9-дневное снизу вверх: это и есть золотой крест. Обратная ситуация в

Японии именуется «мертвый крест» (dead cross). Это медвежий сигнал, который появляется тогда, когда короткое скользящее среднее пересекает длинное сверху вниз.

Для получения краткосрочного индикатора перекупленности/пере-проданности некоторые аналитики соизмеряют текущую цену закрытия с 5-дневным скользящим средним. (См. рис. 13.4.) Например, если 5-дневное среднее равно 1,10 долл., а сегодняшняя цена закрытия — 1,14, то показатель перекупленности составляет 0,04 долл. В данном примере нижняя кривая графика представлена разностью между значением текущей цены закрытия и 5-дневным скользящим средним. Из графика видно: когда эта кривая достигает отметки перекупленности около 400 пунктов (т.е. 0,04 долл.), рынок становится уязвимым — особенно, если это сопровождается подтверждающим медвежьим сигналом свечей. На временном отрезке 1 показание перекупленности дополняется моделью «харами», на отрезке 2 появляется еще одна харами, на отрезке 3 — дожи, на отрезке 4 — опять харами. Выходом из состояния перекупленности™ может быть либо снижение цен, либо их переход в нейтральный торговый коридор. В анализируемом случае перекупленность на отрезках 1 и 3 была снята переходом в нейтральный коридор. На отрезках 2 и 4 цены упали. В условиях перекупленного рынка обычно не следует открывать короткие позиции. Однако обла-

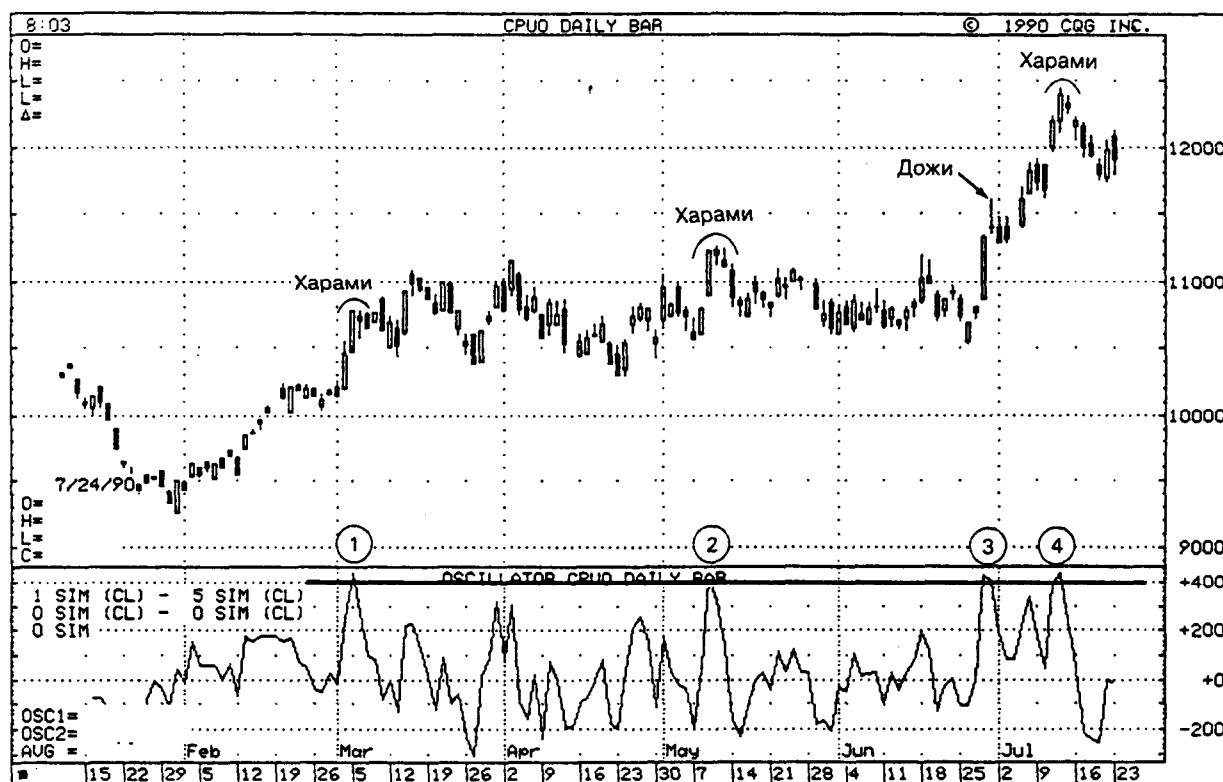


Рис. 13.4. Медь — сентябрь 1990, дневной график (комбинация двух скользящих средних со свечами)

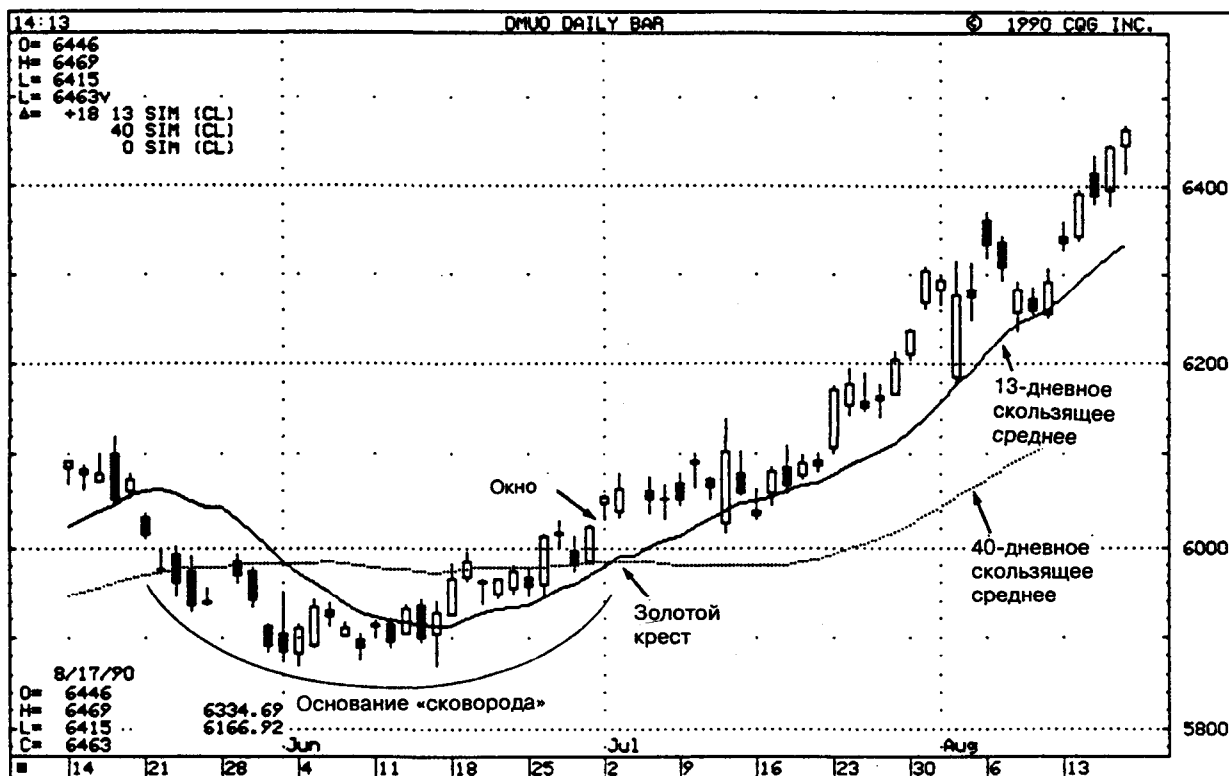


Рис. 13.5. Немецкая марка — сентябрь 1990, дневной график (комбинация двух скользящих средних со свечами)

дателям длинных позиций принять защитные меры необходимо. Обратное справедливо для состояний перепроданное™.

Комбинацию из двух скользящих средних можно графически представить в виде двух кривых, наносимых на ценовой график. Как отмечалось ранее, когда короткое скользящее среднее пересекает длинное снизу вверх, образуется так называемый золотой крест. Подобное пересечение является бычьим сигналом. На рис. 13.5 представлены бычий золотой крест и основание «сковорода». Формирование «сковороды» было подтверждено окном, появившимся 2 июля. Обратите внимание, что в первой половине июля окно выступило в роли уровня поддержки и что потом, по мере роста цен, эту роль выполняла кривая короткого скользящего среднего.

Разность между двумя скользящими средними также используется для выявления расхождений (divergences). По мере повышения цен короткое скользящее среднее должно расти быстрее по сравнению с длинным, то есть положительные значения кривой разности должны расти. Если цены идут вверх, а разность между скользящими сокращается, — это сигнализирует о том, что короткое скользящее среднее теряет темп, выдыхается. Значит, подъем может скоро закончиться.

На рис. 13.6 представлена гистограмма двух скользящих средних.

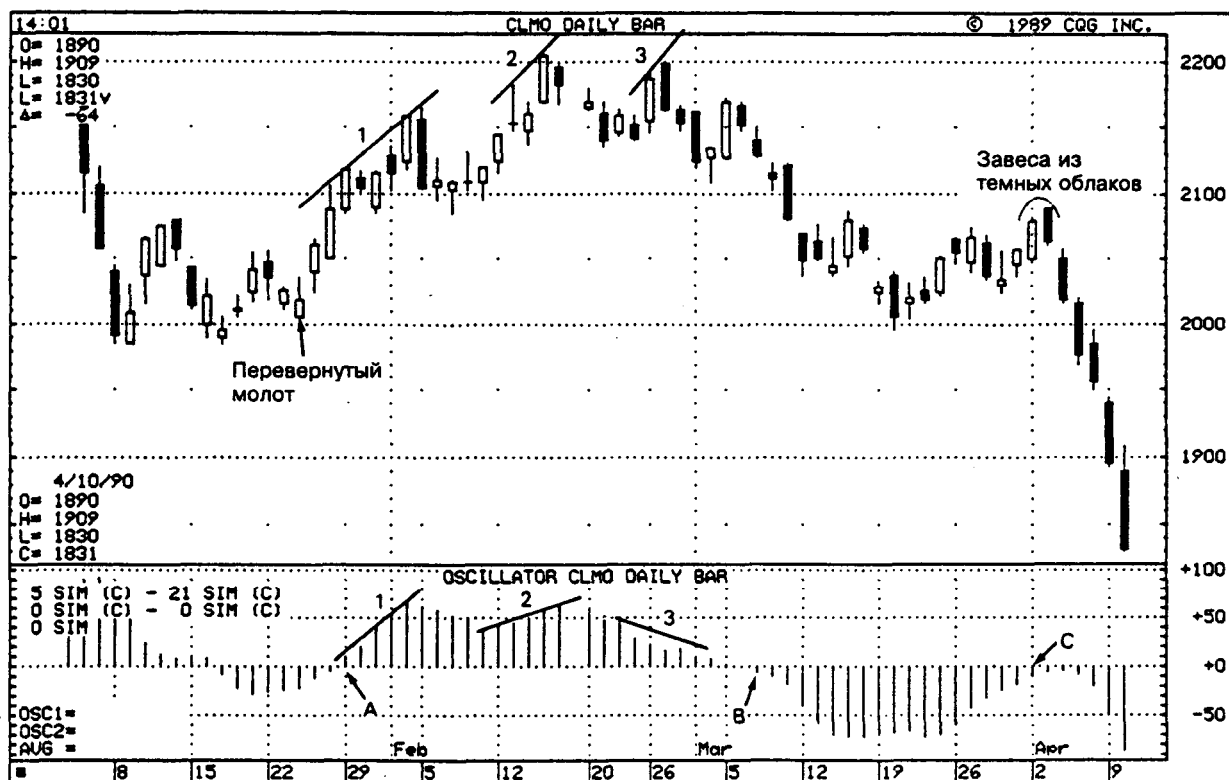


Рис. 13.6. Сырая нефть — июнь 1990, дневной график (комбинация двух скользящих средних со свечами)

На отрезках 1 и 2 рост цен сопровождался увеличением положительной разности между коротким и длинным скользящими средними. Значит короткое скользящее среднее растет быстрее длинного, что ясно указывает на продолжение восходящей тенденции. Отрезок 3 — это период осложнений на рынке. Подъем на 0,50 долл., который начался 23 февраля, отразился в сокращении разности между скользящими средними. Это говорит об ослаблении темпа короткого скользящего среднего. Если учесть образование завесы из темных облаков, то совокупность этих признаков указывает на возможность ценового отката.

Из гистограммы также видно, когда короткое скользящее среднее пересекает длинное снизу вверх, а когда — сверху вниз. В первом случае гистограмма поднимается выше нулевой отметки, во втором — опускается ниже. Таким образом, если показатель осциллятора меньше 0, то налицо медвежий мертвый крест; а если больше, то это бычий золотой крест.

В области А наблюдался золотой крест, а за несколько дней до него — бычий перевернутый молот. В области В был мертвый крест. В области С цены росли, но короткое скользящее среднее так и не сумело подняться выше длинного (т.е. осциллятор оставался ниже 0). Кроме того, с образованием 2 и 3 апреля завесы из темных облаков прозвучал еще один медвежий сигнал.

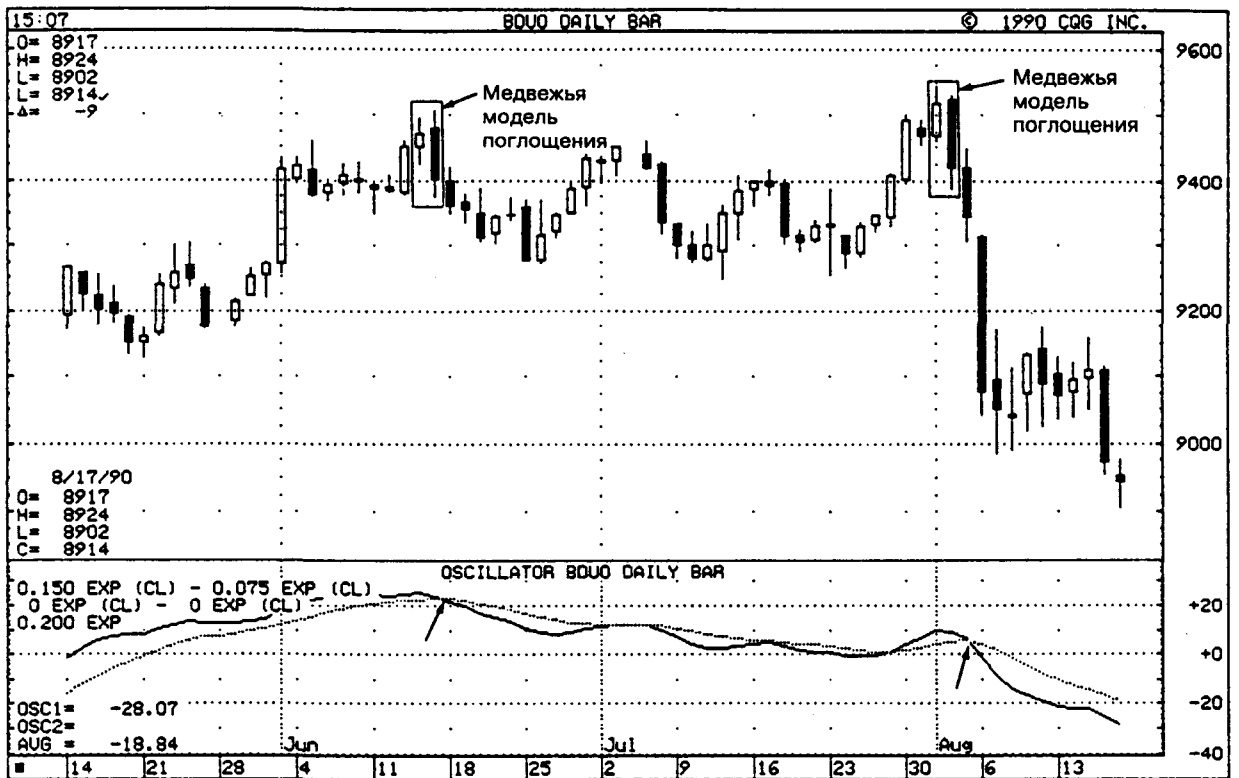


Рис. 13.7. Облигации — сентябрь 1990, дневной график (MACD со свечами)

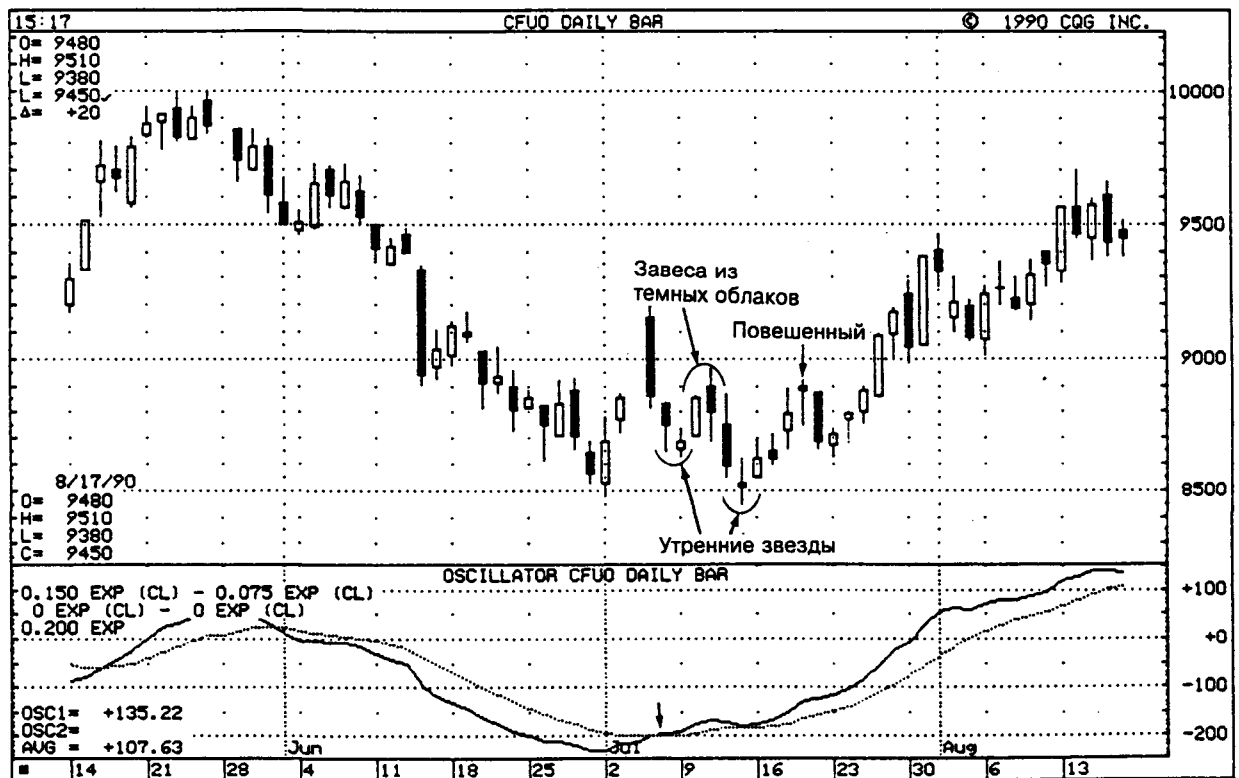


Рис. 13.8. Кофе — сентябрь 1990, дневной график (MACD со свечами)

Индикатор MACD представлен двумя линиями (см. нижний график на рис. 13.7). Более подвижная сплошная линия — это сигнальная линия. Сигнал к продаже возникает в том случае, когда сигнальная линия пересекает пунктирную, более сглаженную, сверху вниз. В данном примере медвежий потенциал двух медвежьих моделей поглощения бы усилен медвежьими пересечениями индикаторов MACD (см. стрелки).

На рис. 13.8 видно, что в начале июля сигнальная линия MACD поднялась над более медленной (см. стрелку). Это являлось серьезным указанием на возможный разворот цен. Если посмотреть на график свечей, то выясняется, что бычий характер первой утренней звезды был аннулирован завесой из темных облаков. Падение цен от этой завесы завершилось появлением еще одной утренней звезды. После временного отката, отмеченного повешенным, возобладала подъемная сила рынка.

СВЕЧИ И ОСЦИЛЛЯТОРЫ

得手に帆をあげよ

«Пусть каждая птица в лесном хоре исполняет свою партию»

Методики распознавания моделей часто весьма субъективны (это относится и к графикам свечей). Осцилляторы — это математически выведенные индикаторы, а потому они являются более объективным средством рыночного анализа. Они имеют широкое применение и лежат в основе многих компьютерных торговых систем.

ОСЦИЛЛЯТОРЫ

В число осцилляторов входят такие технические инструменты, как *индекс относительной силы* (relative strength index), *стохастический осциллятор* (stochastics), и *индикатор темпа* (momentum).

В осцилляторном анализе существуют, по меньшей мере, три основных направления (более подробно об этом далее в этой главе):

- I. Осцилляторы используются в качестве индикаторов расхождений (т.е. когда цены и осциллятор движутся в разных направлениях). Они могут заранее сообщить трейдеру о возможном окончании текущей ценовой тенденции. Есть два вида расхождений. Отрицательное, или *медвежье расхождение* (negative, bearish divergence) наблюдается тогда, когда цены достигают нового максимума, а осциллятор — нет. Это говорит о внутренней слабости рынка. Положительное, или *бычье расхождение* (positive, bullish divergence) наблюдается, если цены достигают нового минимума, а осциллятор не опускается до новой минимальной отметки. Это означает, что давление продавцов ослабевает.
2. В качестве индикаторов перекупленности/перепроданности осцилляторы могут сообщить трейдеру о чрезмерном растяжении рынка и, следовательно, о возможной коррекции. Но здесь нужно соблюдать осторожность. В силу своей структуры осцилляторы применимы в основном в условиях горизонтального торгового коридора. Если же на рынке наметилась новая крупная тенденция, то использование

осциллятора в роли индикатора перекупленности/перепроданности может быть сопряжено с определенными сложностями. Если, например, происходит прорыв верхней границы области застоя, то вполне возможно, что это — начало нового подъема цен. Осциллятор же в этот момент может находиться на уровне перекупленности и оставаться там в ходе последующего роста цен.

3. Осцилляторы могут служить для оценки потенциала тенденции через измерение темпа рынка. Темп определяет скорость движения цен путем сопоставления ценовых изменений. Теоретически скорость должна возрастать с развитием тенденции. Выравнивание темпа может быть ранним признаком замедления ценовой тенденции.

Сигналы осциллятора следует использовать для размещения позиций в направлении господствующей тенденции. Так по бычьему сигналу осциллятора нужно покупать в том случае, если основная тенденция — восходящая, и закрывать короткие позиции, если она нисходящая. То же самое относится к сигналам осциллятора к продаже. Открывать короткие позиции по медвежьему сигналу осциллятора нужно лишь тогда, когда преобладающая тенденция направлена вниз. В противном случае по этому сигналу следует ликвидировать длинные позиции.

ИНДЕКС ОТНОСИТЕЛЬНОЙ СИЛЫ

Индекс относительной силы (relative strength index, RSI)¹ — один из наиболее распространенных технических инструментов трейдеров, работающих на фьючерсных рынках. Построением его графиков занимаются многие аналитические службы, и многие трейдеры внимательно следят за его показаниями. RSI сопоставляет относительную силу подъемов и спадов цен за определенный период времени. Чаще всего используются периоды в 9 и 14 дней.

Расчет RSI

RSI определяют путем сопоставления прироста в дни подъема цен и убыли в дни спада цен за определенный период. В расчет берутся только цены закрытия. Формула такова:

$$RSI = 100 - \left(\frac{100}{1 + RS} \right)$$

где $RS = \frac{\text{среднее значение прироста цен для данного периода}}{\text{среднее значение убыли цен для данного периода}}$

Например, при расчете 14-дневного RSI суммируются все пункты прироста цен за дни подъема из последних 14 дней (по принципу от закрытия до закрытия) и полученная сумма затем делится на 14. Та же процедура выполняется и для дней, когда цены закрытия падали. Полученные значения позволяют высчитать величину относительной силы (RS), которая затем вводится в формулу. Формула расчета RSI преобразует величину RS в индекс с диапазоном от 0 до 100.

Применение RSI

RSI применяется, главным образом, в качестве индикатора перекупленности/перепроданности и как инструмент для выявления расхождений.

В качестве индикатора перекупленности/перепроданности RSI указывает на состояние перекупленногоTM рынка, когда приближается к верхней границе своего диапазона (т.е. поднимается выше отметки 70 или 80). В этом случае на рынке возможен либо откат, либо временная консолидация. И, наоборот, у нижней границы своего диапазона (ниже 30 или 20) RSI отражает состояние перепроданности. В этой ситуации существует возможность повышения цен в связи с частичным закрытием коротких позиций.

В качестве инструмента для выявления расхождений RSI может пригодиться в том случае, если цены поднимаются на новую высоту, а RSI не удается достичь нового максимума. Это называется отрицательным расхождением и является потенциально медвежьим признаком. Положительное расхождение наблюдается тогда, когда цены достигают нового минимума, а RSI — нет. Расхождения осциллятора RSI более значимы, если они возникают в областях перекупленности или перепроданности.

На рисунке 14.1 представлены и бычье положительное, и медвежье отрицательное расхождения RSI, подтвердившие соответствующие сигналы свечей. При минимуме цен от 24 января RSI составил 28%.

31 января цены упали еще ниже. RSI составил тогда 39%, что значительно больше значения, зафиксированного 24 января. Новые минимумы цен и возросшие показатели RSI образовали бычье положительное расхождение. Помимо положительного расхождения, 31 января появилась белая свеча, которая поглотила предшествующую черную свечу: образовалась бычья модель поглощения.

14 марта на графике возникла звезда дожи. На следующий день — свеча, похожая на повешенного. (Нижняя тень этой свечи недостаточно длинна для стандартного повешенного.) При появлении этих потенциально медвежьих сигналов свечей RSI также подавал сигналы тревоги.

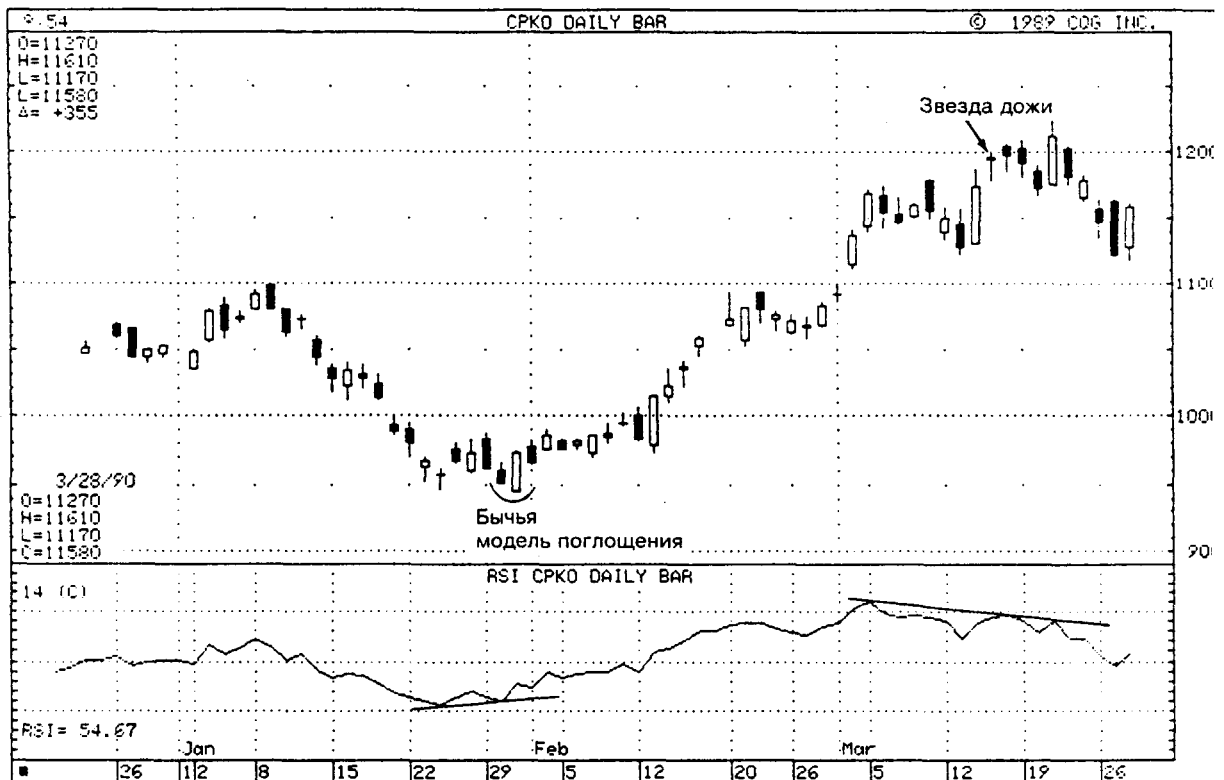


Рис. 14.1. Медь — май 1990, дневной график (RSI со свечами)

В частности, новым пикам от 15 и 16 марта сопутствовали снижающиеся значения RSI. Это — медвежье отрицательное расхождение марта рынок сделал новый скачок, но, несмотря на новый пик цен, продолжал падать. Ситуация завершилась откатом цен к мартовскому уровню поддержки в 1,11 долл.

Падение цен, начавшееся с медвежьей модели поглощения, остановилось у модели «просвет в облаках» (см. рис. 14.2). Положительную оценку перспектив рынка, исходящую от просвета в облаках, под пило и положительное расхождение RSI. Некоторые аналитики также выстраивают на графике RSI линии тренда. В данном случае линия поддержки восходящей тенденции RSI устояла, несмотря на новые минимумы, зафиксированные на графике цен 29 марта.

Рисунок 14.2 иллюстрирует еще один довод в пользу применения свечей в дополнение к RSI. Свечи могут подать бычий или медвежий сигнал раньше, чем появится дополнительное подтверждение, которое иногда требуется для сигналов RSI. В частности, некоторые аналитики расценивают сигнал RSI как бычий при наличии двух условий. Во-первых, это вышеназванное положительное расхождение. Во-вторых, RSI должен превзойти уровень своего предыдущего максимума. В рассматриваемом случае это должно быть превышение отметки RSI от 20 апреля. Исходя из этого, бычий сигнал должен был возникнуть в точке

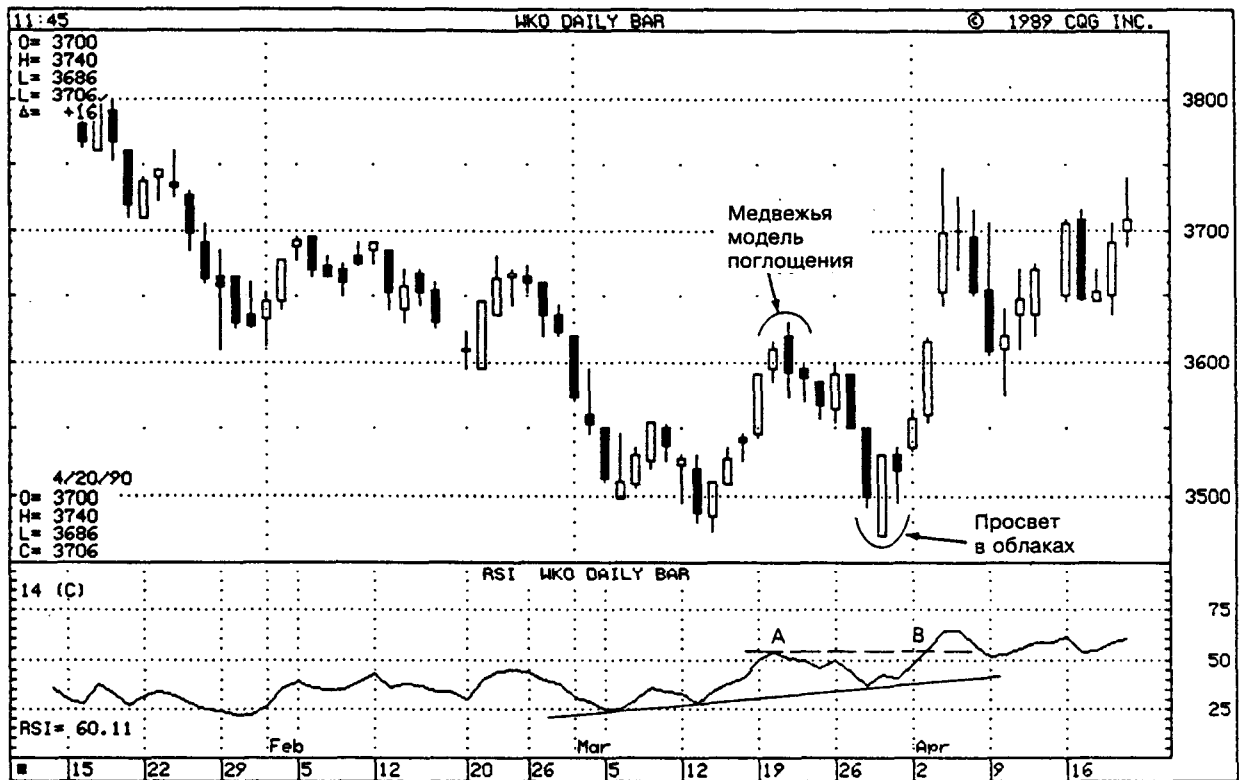


Рис. 14.2. Пшеница — май 1990, дневной график (RSI со свечами)

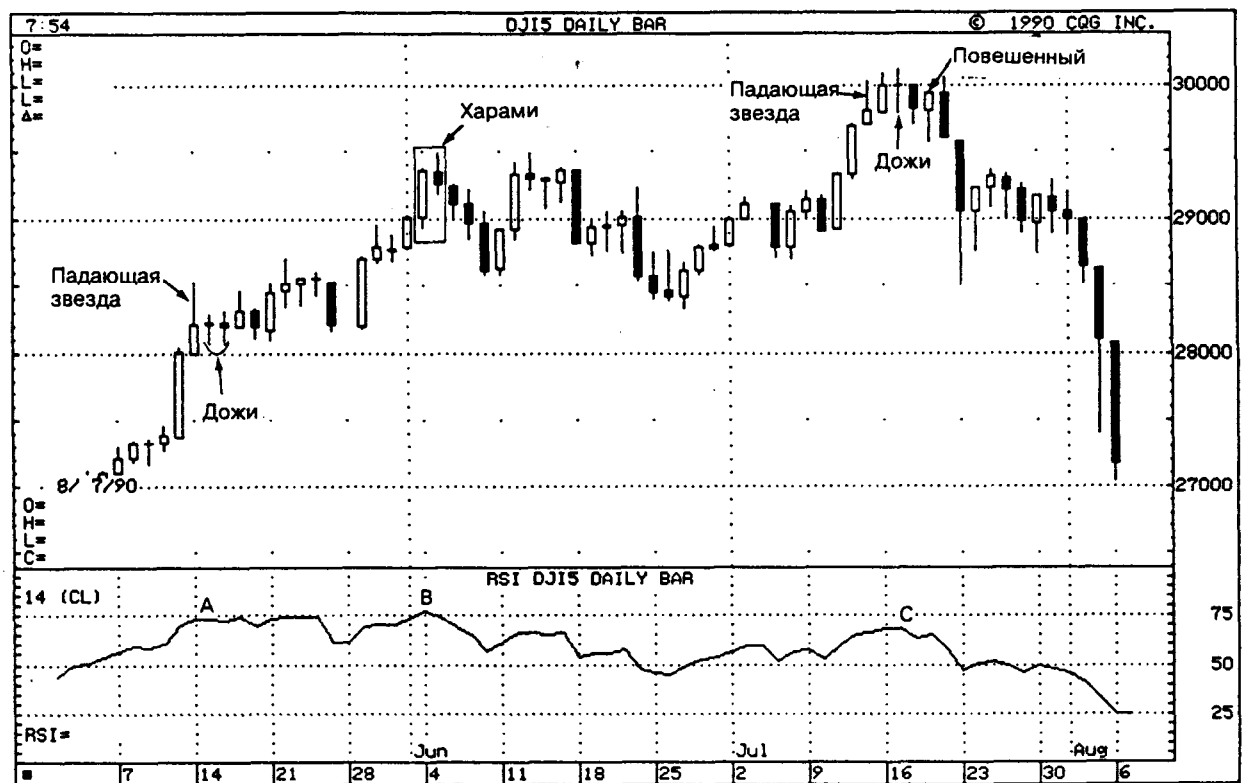


Рис. 14.3. Промышленный индекс Доу-Джонса (RSI со свечами)

Однако, если помимо положительного расхождения RSI учесть бычий сигнал свечей (поглощающая свеча), то полноценный бычий сигнал появился бы на несколько дней раньше.

Дожи — это сигнал тревоги при восходящих тенденциях; но, как и все технические факторы, он иногда может привести на ложный след. Одним из средств отсеивания ложных сигналов является применение нескольких технических инструментов. На рисунке 14.3 представлен пример использования RSI как инструмента подтверждения. В середине мая (А) появились падающая звезда и два дожи. Это указало на завершение предыдущей восходящей тенденции (по крайней мере, временное), и на несколько следующих недель рынок перешел в горизонтальный коридор. После паузы цены подскочили до новых максимумов (В), а именно, на 100 пунктов по сравнению со значениями в области А. Однако показатели RSI в области В остались такими же, что и в области А. Данная ситуация отражала истощение внутренней силы рынка. В области В сработала еще одна сигнализация: появилась модель «харами».

После отката от максимумов области В, составившего 100 пунктов, начался новый подъем. Он дошел до уровня 3000 (С). Новые максимумы намного превысили максимумы в области В, однако RSI оказался ощутимо ниже. Это медвежье расхождение в области С, которому сопутствовали падающая звезда, дожи и повешенный, выявило внутреннюю слабость рынка, хотя цены и взяли новые высоты.

СТОХАСТИЧЕСКИЙ ОСЦИЛЛЯТОР

Стохастический осциллятор (stochastic oscillator) — еще один распространенный инструмент в арсенале аналитиков фьючерсных рынков. Как осциллятор, он подает сигналы о перекупленности и перепроданности рынка, позволяет выявлять расхождения, а также предоставляет механизм для сравнения краткосрочной тенденции с более долгосрочной. Стохастический осциллятор соизмеряет последнюю цену закрытия с общим диапазоном цен за определенный период времени. Его значения колеблются от 1 до 100. Высокий стохастический показатель означает, что последняя цена закрытия находится вблизи верхней границы всего диапазона цен за данный период. Низкий показатель говорит о том, что последняя цена закрытия находится вблизи нижней границы этого диапазона. Логика стохастического осциллятора основана на том, что при повышении рынка цены закрытия стремятся к максимумам ценового диапазона, а при понижении — к минимумам.

Расчет стохастического осциллятора

Стохастический осциллятор представлен двумя линиями: линией %К и линией %D. Наиболее чувствительна линия %К, именуемая несглаженной,

или быстрой стохастической кривой (raw stochastic, fast %К). Ее формула такова:

$$\frac{(\text{Текущая цена закрытия}) - (\text{Минимум данного периода})}{(\text{Максимум данного периода}) - (\text{Минимум данного периода})} \times 100 = \%К$$

Коэффициент 100 служит здесь для преобразования результата в процентный показатель. Таким образом, если сегодняшняя цена закрытия равна максимальной цене за рассматриваемый период, то значение быстрой кривой %К составит 100%. Период может исчисляться в днях, неделях или даже внутрисуточных интервалах (например часовых). Чаще всего берутся 14-, 19- и 21-членные периоды.

Быстрая кривая %К бывает настолько хаотична, что обычно ее сглаживают с помощью скользящего среднего трех последних значений %К. Это 3-периодное скользящее среднее от %К называется медленной кривой %К (slow %K). Многие аналитики используют именно ее вместо хаотичной быстрой %К. Медленную %К затем снова сглаживают, используя 3-дневное скользящее среднее. Полученная таким образом линия называется линией %D (%Dline). %D — это в сущности скользящее среднее скользящего среднего. Разграничить %К и %D можно, например, рассматривая их как два скользящих средних, где линия %К — аналог короткого скользящего среднего, а %D — длинного.

Применение стохастического осциллятора

Как уже говорилось, стохастический осциллятор можно использовать по-разному. Чаще всего его выбирают в качестве инструмента для выявления расхождений. Большинство аналитиков рассматривают расхождения в сочетании с показаниями перекупленности/перепроданности.

Некоторые аналитики требуют соблюдения дополнительного условия, согласно которому для возникновения сигнала к продаже медленная кривая %К должна пересечь кривую %D сверху вниз, а для возникновения сигнала к покупке — снизу вверх. Это аналогично случаям, когда короткое скользящее среднее пересекает длинное снизу вверх (бычий сигнал) или сверху вниз (медвежий сигнал). Так сигнал к покупке возникает, если рынок перепродан (25% или менее для %D), налицо положительное расхождение, и кривая %К пересекает кривую %D снизу вверх.

Взгляните на рисунок 14.4. Дожи, появившийся 3 января, должен был заставить аналитика призадуматься. Ведь, как известно, дожи, следующий за длинной белой свечой, — не повод для оптимизма. Превзойдя декабрьские максимумы, цены в этот день достигли новых высот. Но стохастический осциллятор не повторил успеха цен, то есть получилось медвежье отрицательное расхождение. Это стало серьезным подтверждением медвежьего сигнала дожи.

В дополнение к расхождениям некоторые аналитики следят за пересечениями кривых %К и %D. Посмотрите на рисунок 14.5. В сере-

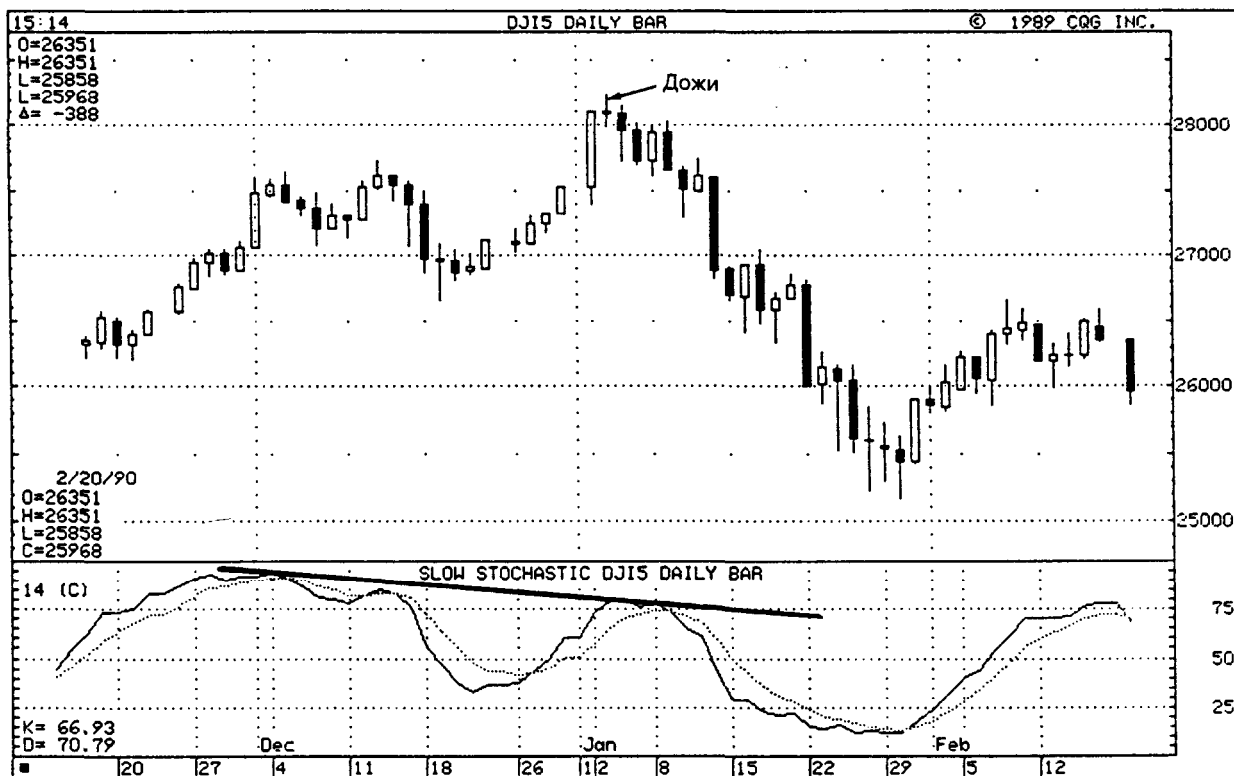


Рис. 14.4. Промышленный индекс Доу-Джонса — 1989-1990 (стохастический осциллятор со свечами)

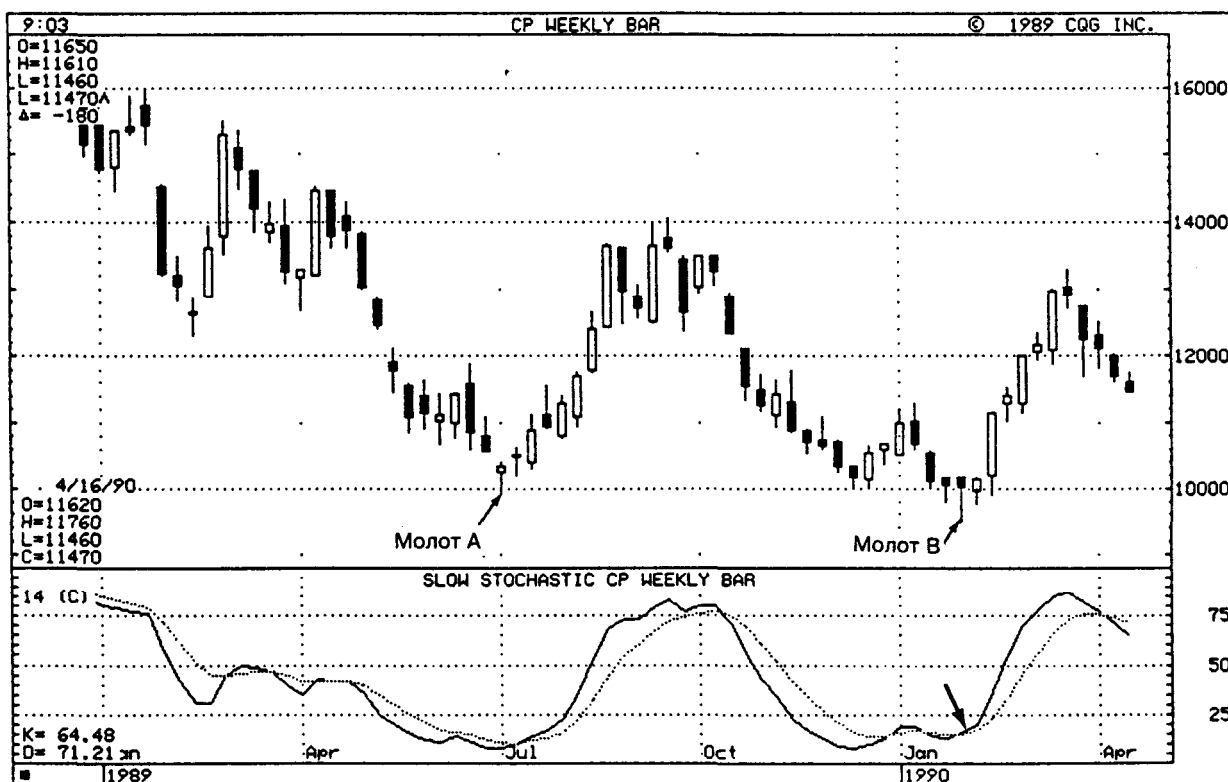


Рис. 14.5. Медь — недельный график (стохастический осциллятор со свечами)

дине 1989 года цены на медь образовали основание в виде молота. В начале 1990 года

возникла новая серия молотов. Что это — признак еще одного основания? Пожалуй — да, судя по показаниям стохастического осциллятора. Молот В, прорвав минимумы молота А, достиг новых минимумов. Однако стохастический показатель, соответствующий молоту В, был выше, чем при молоте А. Это — положительное расхождение, свидетельствующее об ослаблении давления продавцов.

Кроме того, в это же время произошло положительное пересечение, когда более подвижная кривая %К (сплошная линия) пересекла пунктирную %D снизу вверх (см. стрелку). Подобное пересечение считается более значимым, если оно происходит в области перекупленности (ниже 25%). В данном случае именно это и произошло. Таким образом, в начале 1990 года образовалась серия свечей, похожих на молот, и произошло положительное расхождение с положительным пересечением в период перекупленности рынка. Эта совокупность технических признаков является серьезным свидетельством завершения предыдущей нисходящей тенденции.

Как видно из рисунка 14.6, в апреле (12 и 16) появилась завеса из темных облаков. Черная свеча от 16 апреля подтолкнула цены выше уровня прежних мартовских максимумов. То есть цены достигли новых высот, а показатели стохастического индикатора — нет. Завеса из темных облаков и отрицательное расхождение — сигналы не делать большие ставки на продолжение подъема цен. Подтверждением того,

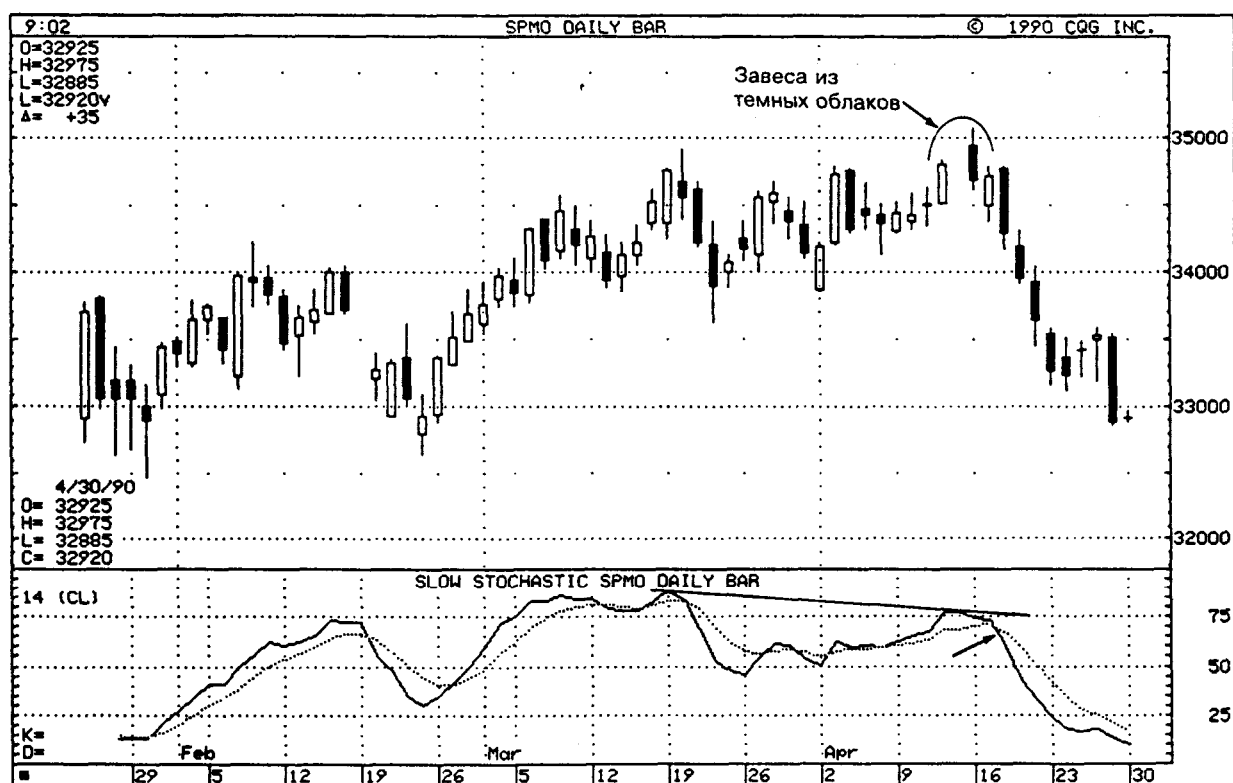


Рис. 14.6. Индекс S&P — июнь 1990, дневной график (стохастический осциллятор со свечами)

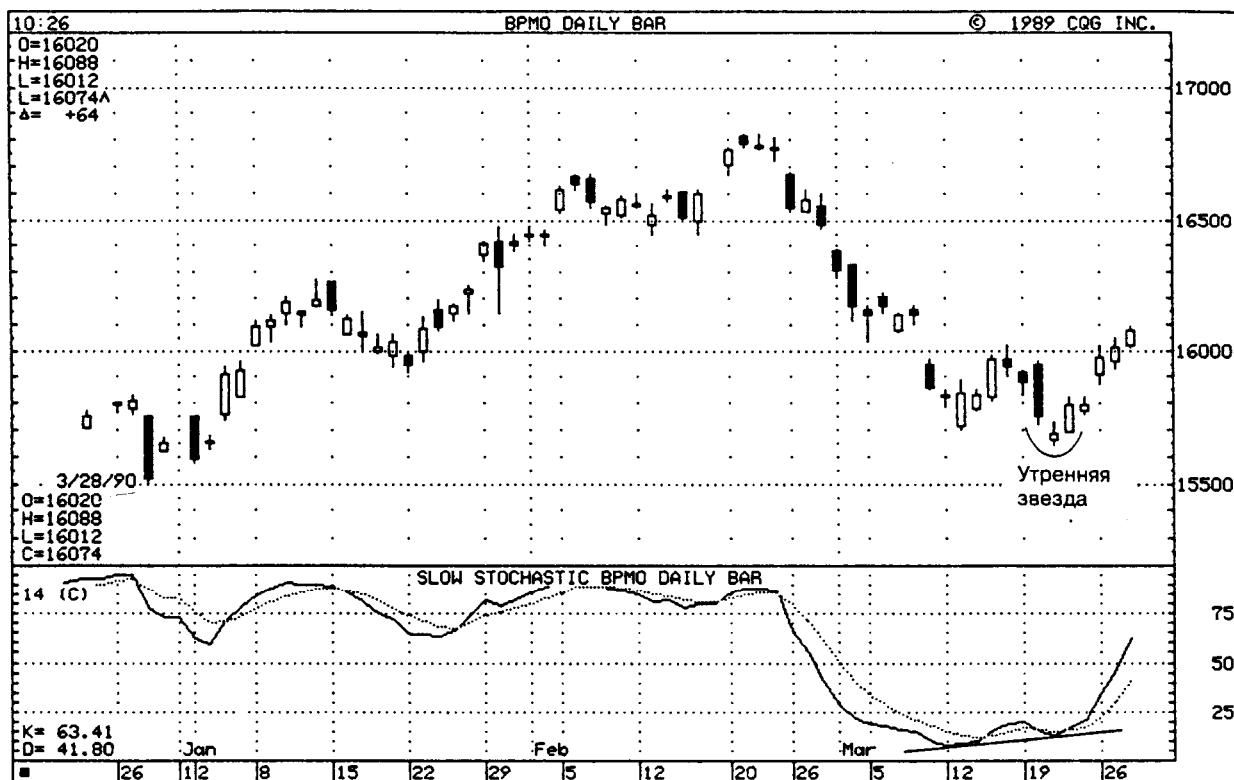


Рис. 14.7. Британский фунт — июнь 1990, дневной график (стохастический осциллятор со свечами)

что цены должны пойти вниз, стало отрицательное пересечение: быстрая кривая %K опустилась ниже медленной %D (см. стрелку).

Я редко использую графики свечей для анализа фьючерсов на британский фунт, поскольку (как видно из рис. 14.7) многие торговые сессии представлены свечами с маленькими телами или дожи. Кроме того, на этом рынке часто возникают ценовые разрывы, вызванные ночной торговлей (это относится и к фьючерсам на другие валюты). Тем не менее, свечи иногда дают сигналы, заслуживающие внимания, особенно если они подтверждаются другими индикаторами².

В мартовскую неделю (с 19 числа) появилась разновидность утренней звезды. Как правило, предпочтительно, чтобы третья, белая, свеча модели «утренняя звезда» перекрывала значительную часть черного тела первой свечи. С данной белой свечой этого не произошло. Для оценки степени весомости разновидности той или иной модели нужно всегда обращаться к другим техническим показателям. В момент появления утренней звезды (точнее, ее разновидности) цены достигли новых минимумов, а стохастический индикатор — нет. Налицо бычье положительное расхождение, которое было вскоре подтверждено, когда кривая %K пересекла кривую %D снизу вверх. Таким образом, несовершенство модели «утренняя звезда» лишь на время отодвинуло окончательное решение о том, что рынок достиг основания. Этот прогноз многократно подтвердили сигналы стохастического осциллятора.

Индикатор темпа (momentum), или скорости движения цен (price velocity) рассчитывается как разность между сегодняшней ценой закрытия и ценой закрытия определенное число дней назад. Так, используя 10-дневный индикатор темпа, мы сопоставляем сегодняшнюю цену закрытия с ценой десятидневной давности. Если сегодняшняя цена закрытия выше, то показатель темпа будет положительным. Если сегодняшняя цена закрытия ниже цены десять дней назад, то величина темпа отрицательная. При использовании индикатора темпа исходят из того, что перепад цен (разность между сегодняшней ценой закрытия и ценой некоторое время назад) должен неуклонно увеличиваться по мере развития тенденции. Это — признак восходящей тенденции, стабильно набирающей темп. Иначе говоря, скорость изменения цен возрастает. Если же цены растут, а темп начинает выравниваться, значит тенденция замедляется. Это может быть ранним признаком ее окончания. Если кривая темпа пересекает нулевую линию сверху вниз, данный сигнал считается медвежьим, а если снизу вверх — бычьим.

Индикатор темпа также является эффективным средством выявления состояний перекупленности/перепроданности. Например, если его величина положительна и сравнительно велика, то это может означать, что рынок перекуплен и не исключен откат цен. Показатель темпа

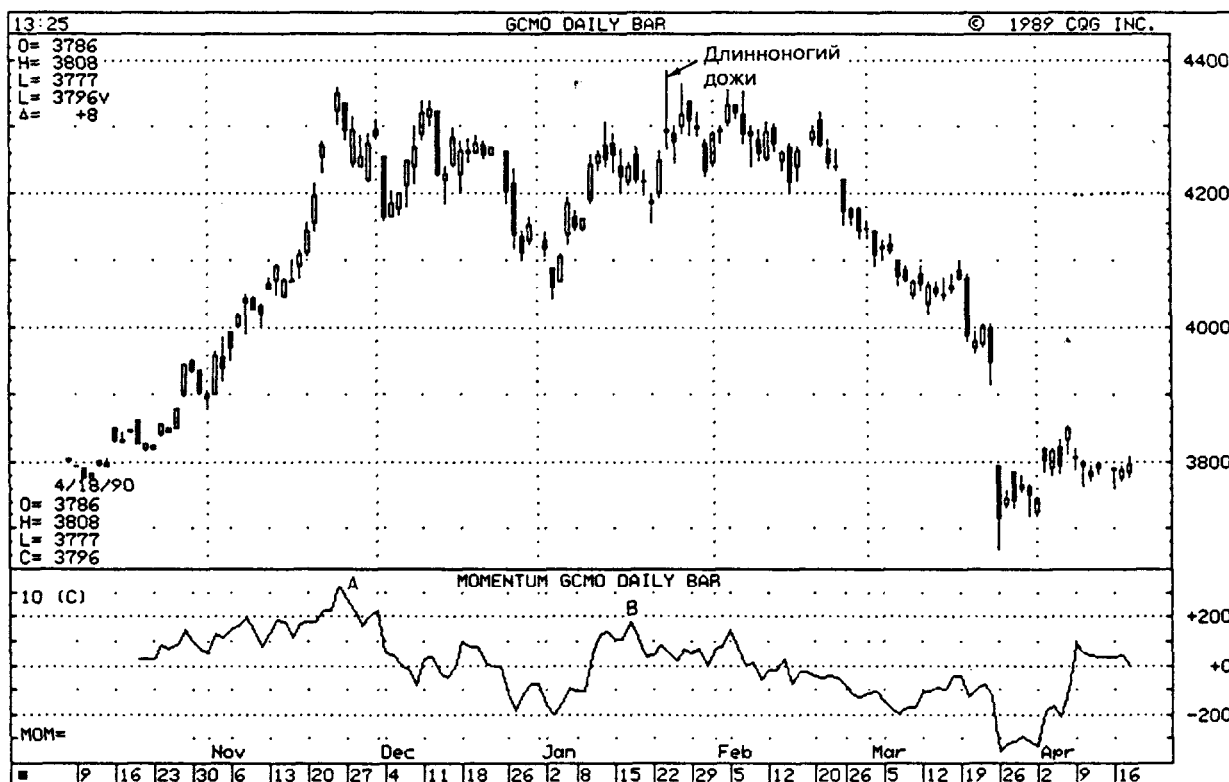


Рис. 14.8. Золото — июнь 1990, дневной график (темп со свечами)

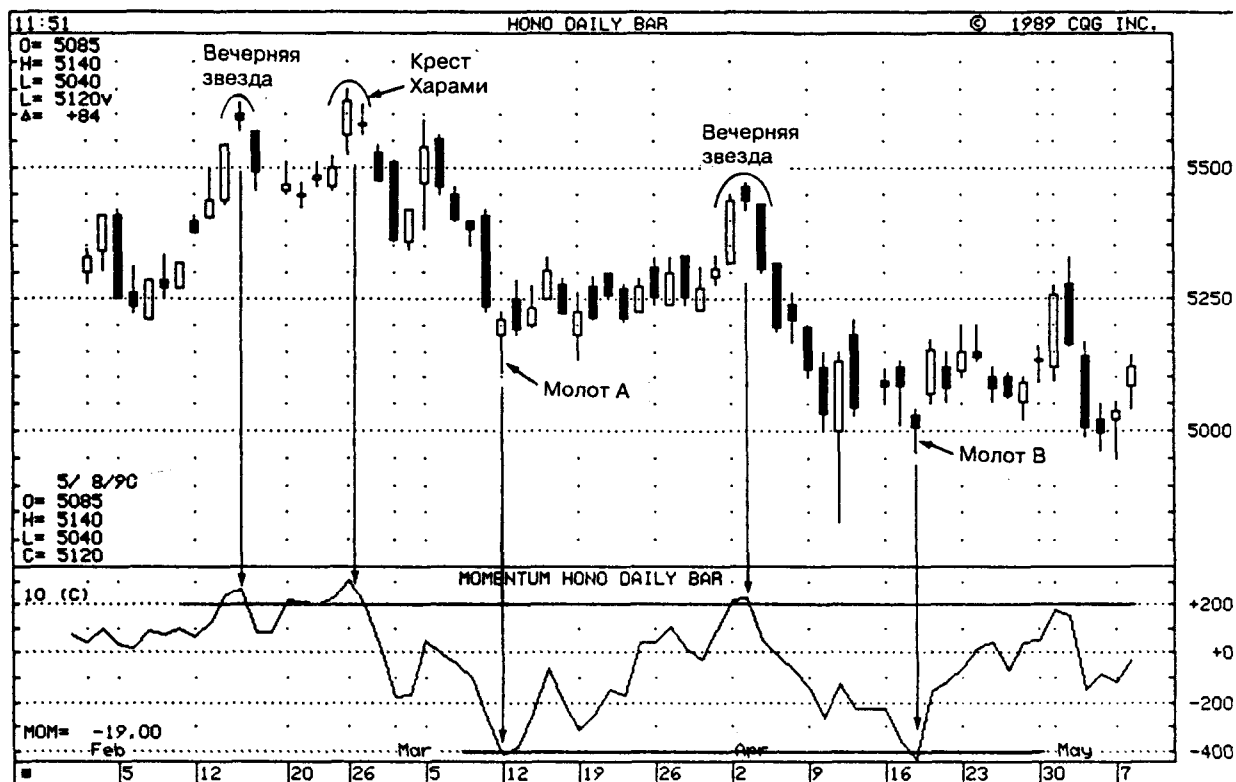


Рис. 14.9. Мазут — июль 1990, дневной график (темп со свечами)

обычно достигает максимума прежде цен. Исходя из этого, темп, отражающий состояние сильной перекупленностиTM, может предвещать образование ценового пика.

Обратимся к рисунку 14.8. Январский длинноногий дожи посоветовал быкам быть осторожнее. К осторожности призывал и другой сигнал: в день появления этого дожи цены достигли новых высот, показатель же темпа значительно уступал предыдущему максимуму, установленному в конце ноября (А). Еще одно доказательство возможного начала нисходящей тенденции появилось в начале февраля, когда темп опустился

за нулевую линию.

Еще одно предназначение индикатора темпа — определение уровней перекупленности/перепроданности (см. рис. 14.9). Обратите внимание, что на этом графике цен на мазут показание осциллятора вблизи +200 (т.е. текущая цена закрытия на 0,02 долл. выше цены закрытия десятидневной давности) отражает ситуацию перекупленности. Ситуация перепроданности на этом рынке складывается тогда, когда величина темпа равна -400, или на 0,04 долл. ниже цены закрытия десять дней назад. При уровне перекупленности в 200 пунктов продолжение предыдущего подъема маловероятно, и рынок должен либо войти в горизонтальный коридор, либо понизиться. Вероятность разворота на вершине при указании темпа на состояние перекупленности возрастает при наличии медвежьего подтверждения от свечей. В данном *примере*

февральский показатель перекупленности на графике осциллятора бы бы дополнен вечерней звездой, а затем — крестом харамии. В начале апреля темп вновь достиг уровня

перекупленности, что сопровождалось еще одной вечерней звездой. А показателям перепроданное™ в марте и апреле сопутствовали молоты А и В. Дальнейшее понижение рынка в этих точках маловероятно, и для выхода из состояния перепроданности рынок должен либо консолидироваться, либо пойти на подъем.

Примечания

Данный RSI отличен от понятия относительной силы, используемого техническими аналитиками фондового рынка. Они измеряют относительную силу одной акции или группы акции, сопоставляя ее динамику с динамикой более широкого рыночного индекса, такого как индекс Доу-Джонса или S&P 500.

Считывая круглосуточный режим работы мировых валютных рынков, некоторые японские аналитики наносят на свои графики две свечи: одна отражает токийскую торговую сессию, а другая — американскую. В итоге каждый суточный период представлен двумя свечами. Тем, кто работает на рынках валютных фьючерсов, могут помочь недельные свечные графики, которые частично снимают проблемы, связанные с ночной торговлей.

ГЛАВА 15

СВЕЧИ С ОБЪЕМОМ И ОТКРЫТЫМ ИНТЕРЕСОМ

一条の矢は折るべく、十条は折るべからず

«Одну стрелу переломить легко — но не десяток в колчане»

Согласно концепции *объема* торговли, чем он больше, тем выше потенциал ценовой тенденции. При росте объема текущая тенденция должна продолжаться. Если же ее развитие сопровождается снижением объема, то вероятность ее продолжения уменьшается. Объем также ценен как подтверждающий индикатор при образовании вершин и оснований. Проверка уровня поддержки при малом объеме свидетельствует об ослаблении давления продавцов и, следовательно, является бычьим сигналом. И наоборот: проверка уровня предыдущего максимума при незначительном объеме — медвежий сигнал, ибо она показывает истощение силы покупателей.

Хотя объем и может быть ценным вспомогательным средством для измерения интенсивности ценовой тенденции, по ряду причин возможности его применения, особенно на фьючерсных рынках, отчасти ограничены. Данные об объеме поступают с задержкой на день. Торговля спредами может внести в них некоторые искажения — особенно в данные по отдельным контрактным месяцам. Показатели объема могут быть также искажены из-за расширяющегося использования опционов на многих фьючерсных рынках и связанных с ними арбитражных стратегий. И все же анализ объема торговли может быть полезным инструментом. В данной главе рассмотрены некоторые способы возможного комбинирования объема и свечей.

ОБЪЕМ СО СВЕЧАМИ

На рисунке 15.1 показано, как с помощью объема торговли и сигналов свечей подтверждается образование двойных вершин и оснований. 22 марта (свеча 1) рынок

приблизился к уровню максимумов конца февраля (около 94). Объем в день появления свечи I составил 504 000 контрактов (все показатели объема представляют суммарный объем по всем контрактным месяцам). В течение последующих нескольких торговых сессий цены пытались прорваться за этот уровень. Маленькие белые тела тех дней отражают недостаток настойчивости быков. Это подтверждают также низкие показатели объема, соответствующие данной группе маленьких свечей. В результате через неделю быки сдались. В конце марта рынок за два дня упал на 2 полных пункта.

А теперь рассмотрим высокую белую свечу, появившуюся 4 апреля (2). Не предвещает ли эта сильная торговая сессия усиление быков? Пожалуй, нет. Ведь, во-первых, подъем цен в этот день происходил при относительно низком объеме в 300 000 контрактов. Длинным черным свечам предыдущих сессий (29 и 30 марта) соответствовал больший объем. Еще один сигнал тревоги прозвучал сразу после свечи 2. На следующий день (свеча 3) появилось маленькое тело. Свечи 2 и 3 образовали хараму. Это означало, что предыдущий подъем закончился. Кстати, обратите внимание, что данная свеча с маленьким телом

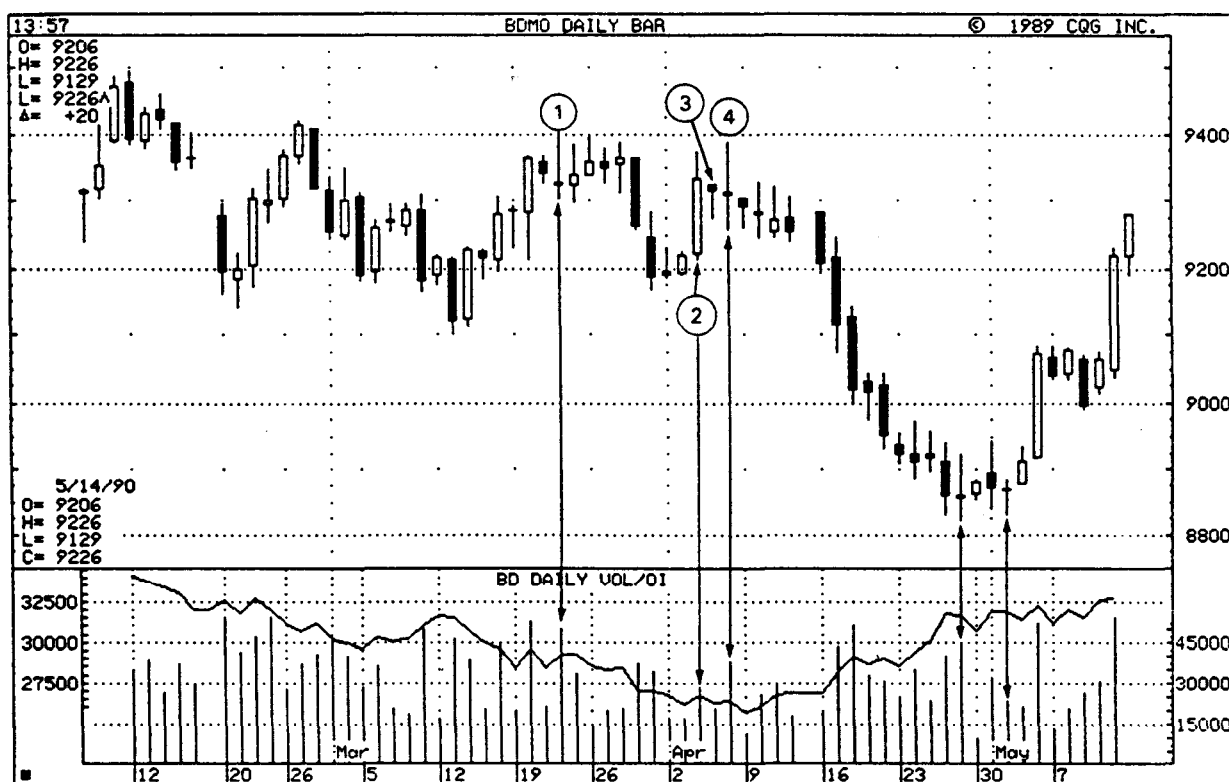


Рис. 15.1. Облигации — июнь 1990, дневной график (объем со свечами)

является также разновидностью медвежьего повешенного (идеальный повешенный появляется у верхней границы торгового коридора или при восходящей тенденции). На следующий день (свеча 4) произошел последний рывок к уровню 94. Он был омрачен появлением рикши. Кроме того, об относительной бесперспективности этого рывка свиде-

тествовал более низкий объем (379 000 контрактов) по сравнению с объемом 22 марта (504 000 контрактов). Данная проверка уровня старого максимума при малом объеме повысила вероятность образования двойной вершины, а падение цен ниже минимума от 30 марта стало окончательным тому подтверждением. Минимальный ценовой ориентир, рассчитанный по этой двойной вершине, соответствовал уровню 90.

Мы пронаблюдали ситуацию, когда проверка максимума, сопровождающаяся низким объемом торговли, может предупредить об образовании вершины, особенно при наличии медвежьих сигналов свечей. На данном графике также имеется сигнал о развороте в основании, исходящий от объема и свечей. 27 апреля отмечено появлением дожи. В силу причин, о которых сказано в главе 8, дожи обычно более значимы как индикаторы разворота при восходящих, а не нисходящих тенденциях. Однако, при наличии соответствующего подтверждения их также следует рассматривать как сигнал разворота в основании. Именно так развивалась ситуация на рынке облигаций. Значимость дожи от 27 апреля возросла с появлением следом — через 3 дня — еще одного дожи. Два дожи — это уже весомо, однако взгляните на сопутствующие обстоятельства этих двух дней. Во-первых, образовалось основание «пинцет» (т.е. минимумы были почти равны). Во-вторых, обратите внимание на объем. 27 апреля он составил 448 000, а 2 мая (день второго дожи) упал почти наполовину — 234 000 контрактов. Проверка области поддержки при малом объеме — бычий сигнал. Финал нам известен.

Как видно из бычьей модели поглощения на рисунке 15.2, конец апреля отмечен белой свечой и наибольшим объемом за последние месяцы. Это убедительно доказало твердость быков. Повторная проверка этих минимумов при малом объеме посредством свечи, близкой к молоту, подтвердила наличие прочного основания.

На использовании показателей объема торговли основано действие многих специальных технических инструментов. Два наиболее распространенных из них — балансовый объем (on balance volume) и тиковый объем™ (tick volume™).

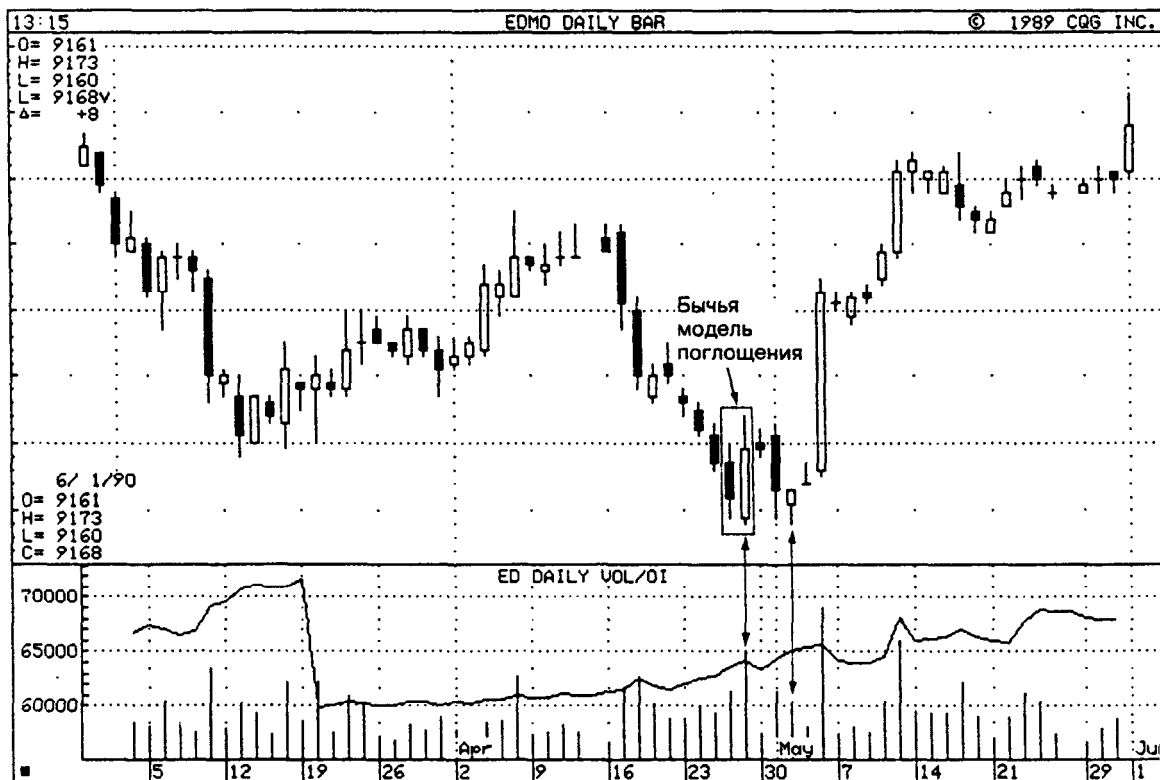


Рис. 15.2. Евродоллары — июнь 1990, дневной график (объем со свечами)

БАЛАНСОВЫЙ ОБЪЕМ

При расчете *балансового объема* (on balance volume, OBV) используют только показатели объема. Если цена закрытия выше, чем накануне- величину объема на этот день прибавляют к кумулятивной величине OBV. Если же цена закрытия ниже предыдущей, то величину на этот день вычитают из кумулятивной величины OBV.

OBV можно использовать по-разному. Например, для подтверждения тенденции. OBV должен двигаться в том же направлении, что и господствующая ценовая тенденция. Если цены растут при увеличении OBV, то возрастающий объем связан с активностью покупателей при более высоких уровнях цен. Это следует считать бычьим сигналом. И наоборот: если цены и OBV падают, то сильнее оказывают влияние на объем продавцы, и снижение цен должно продолжаться.

OBV можно использовать и в условиях, когда цены находятся в горизонтальном торговом коридоре. Если OBV растет, а цены стоят (предпочтительнее ситуация с низкими ценами), то это говорит о периоде накопления (accumulation) и явно предвещает возрастание. Если же цены движутся горизонтально, а OBV падает, то это свидетельствует о распределении (distribution) и должно служить медвежьим сигналом, особенно при высоких уровнях цен.

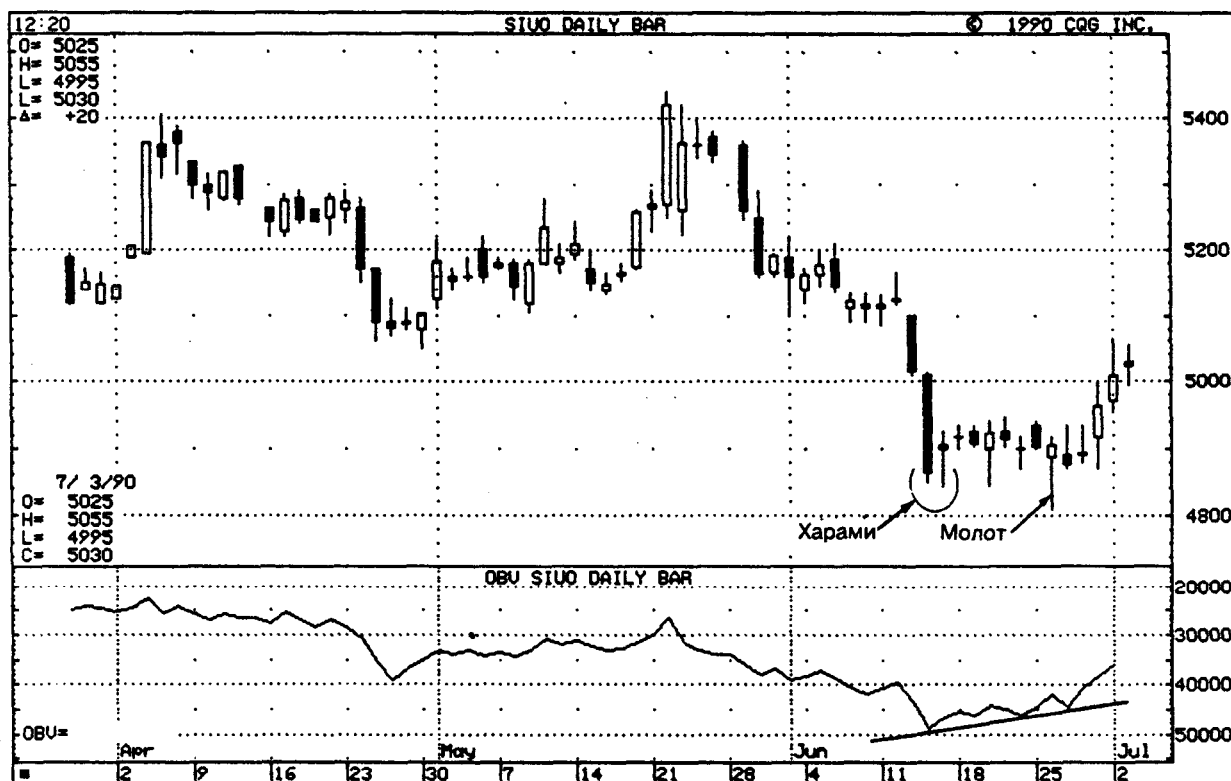


Рис. 15.3. Серебро — июль 1990, дневной график (OBV со свечами)

OBV со свечами

Из рисунка 15.3 видно, что после резкого снижения цен на серебро (13 июня) появилась свеча с маленьким телом. С образованием этой модели «харами» сильная нисходящая тенденция перешла в горизонтальную. В последующие недели рынок стоял на месте. В этот период OBV возрастал, отражая тем самым бычье накопление. 25 июня отмечено новыми минимумами цен. Но они не устояли, судя по появившемуся в этот день молоту. Положительное расхождение с OBV, неудавшаяся попытка медведей закрепиться на уровне новых минимумов и молот стали сигналами того, что рынок достиг краткосрочного основания.

ТИКОВЫЙ ОБЪЕМ™

На фьючерсных рынках данные об объеме торговли сообщают с задержкой на день. Чтобы компенсировать этот недостаток, многие аналитики прибегают к индикатору тикового объема™ (tick volume™):

он позволяет отслеживать изменения объема в течение торгового дня. Тиковый объем™ показывает число сделок, заключенных за определен-

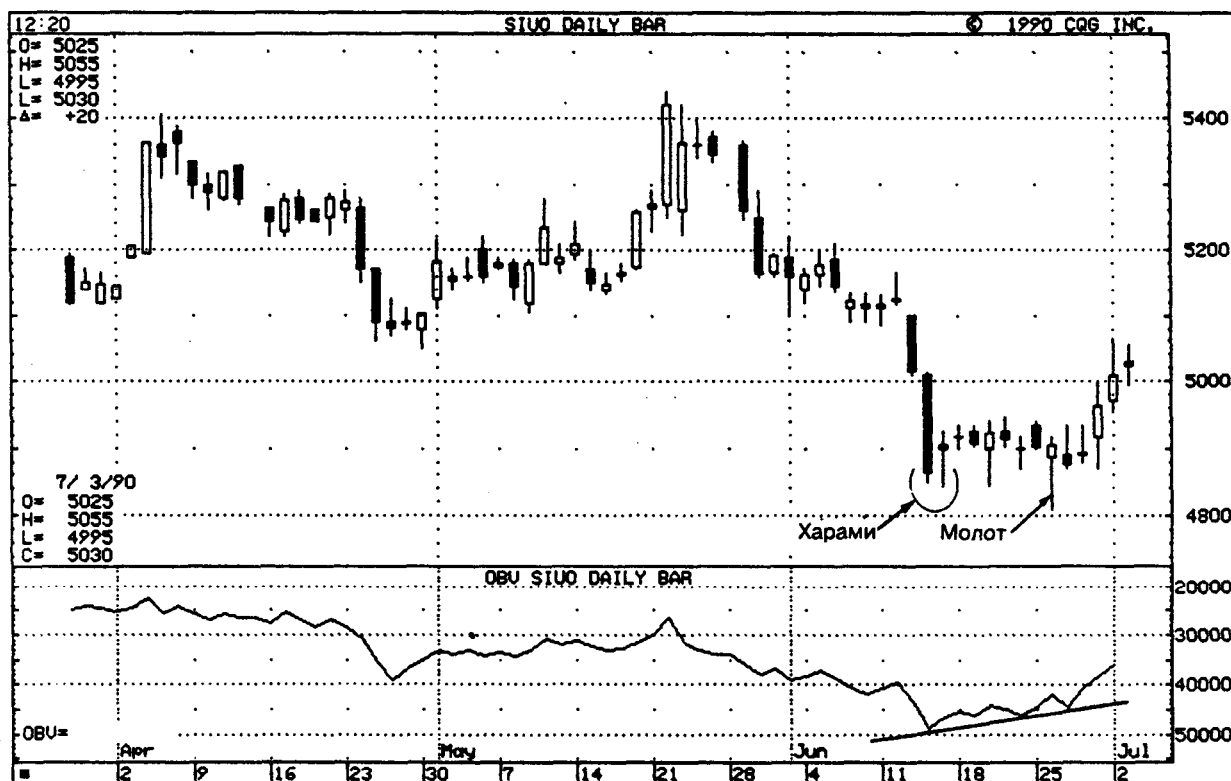


Рис. 15.3. Серебро — июль 1990, дневной график (OBV со свечами)

OBV со свечами

Из рисунка 15.3 видно, что после резкого снижения цен на серебро (13 июня) появилась свеча с маленьким телом. С образованием этой модели «харами» сильная нисходящая тенденция перешла в горизонтальную. В последующие недели рынок стоял на месте. В этот период OBV возрастал, отражая тем самым бычье накопление. 25 июня отмечено новыми минимумами цен. Но они не устояли, судя по появившемуся в этот день молоту. Положительное расхождение с OBV, неудавшаяся попытка медведей закрепиться на уровне новых минимумов и молот стали сигналами того, что рынок достиг краткосрочного основания.

ТИКОВЫЙ ОБЪЕМ™

На фьючерсных рынках данные об объеме торговли сообщают с задержкой на день. Чтобы компенсировать этот недостаток, многие аналитики прибегают к индикатору тикового объема™ (tick volume™):

он позволяет отслеживать изменения объема в течение торгового дня. Тиковый объем™ показывает число сделок, заключенных за определен-

ный внутрисуточный период, но не показывает число контрактов на сделку. Так он

может составить, например, 50 сделок в час. Но сколько контрактов было заключено при каждой сделке из этой цифры не видно. Могло быть, например, 50 однолотовых приказов или 50 столотовых приказов. С этой точки зрения тиковый объем не отражает истинного объема. Однако, он остается ценным индикатором, поскольку только он позволяет измерить объем с меньшим опозданием — хотя и в ущерб точности.

Тиковый объем™ со свечами

Часовой внутривневной график на рисунке 15.4 наглядно показывает, аналитическую ценность тикового объема™. После появления бычьего молота в конце торговой сессии 4 мая цены пошли вверх. Но их повышение сопровождалось падением тикового объема. Это — первый признак неуверенности покупателей. Второй признак — короткие белые тела. В первые три часа торговли 8 мая наблюдалось стремительное падение цен, в ходе которого были достигнуты новые минимумы. Однако внутривневная динамика цен во второй половине сессии 8 мая показала, что вероятность продолжения утреннего спада очень мала. Вслед за длинной черной свечой третьего часа торговли возник дожи. Из этих

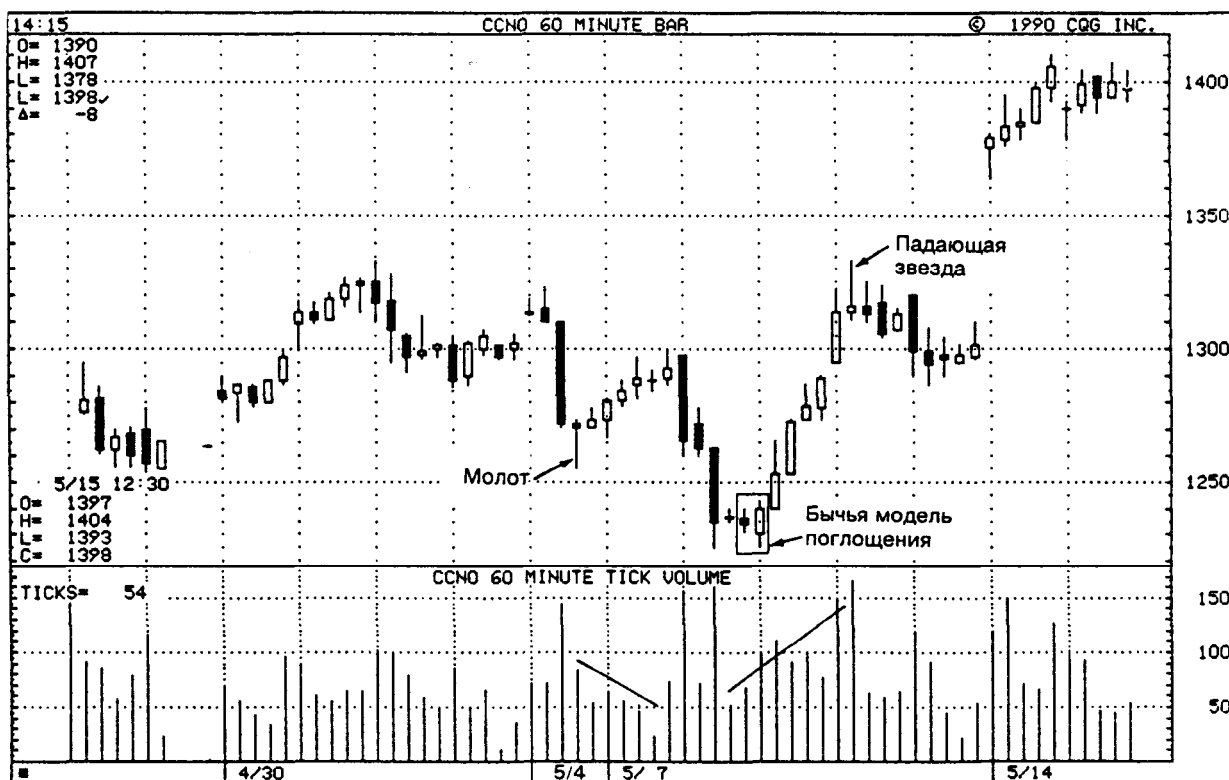


Рис. 15.4. Какао — июль 1990, внутривневной график (тиковый объем™ со свечами)

двух свечей сложился крест харами, а еще через несколько часов появилось белое тело, поглотившее два предшествующих черных тела. Получилась бычья модель поглощения, особую значимость которой придает тот факт, что ее белая свеча поглотила два черных

тела. Минимумы этой белой свечи образовали, к тому же, основание «пинцет».

На всякий случай, если требовалось еще одно свидетельство разворота, тиковый объем™ подтвердил, что верх одерживают покупатели. После названной бычьей модели поглощения цены возросли. В ходе этого подъема нарастал и объем, а также высота тел свечей. Падающая звезда и сопротивление вблизи уровня 1340 долл., образовавшееся на предыдущей неделе, временно притормозили восхождение цен. Когда же рынок прорвал этот уровень посредством окна, сомнений не осталось: инициатива — в руках у быков.

Обратимся к рисунку 15.5. Молот, появившийся 19 июня, — это сигнал о том, что рынок нацелен на основание. В первый час 20 июня цены достигли новых минимумов на отметке 16,62 долл. (свеча 1). Тиковый объем™ на этот час подскочил до 324 сделок. Еще одно падение к этому уровню в виде длинной черной свечи (2) произошло позже в ходе той же торговой сессии. На этот раз тиковый объем™ составил лишь 262 сделки. Следующую сессию, 21 июня, можно отнести к числу самых интересных. На третий час торговли цены упали к новому минимальному уровню в 16,57 долл. Это падение сопровождалось более

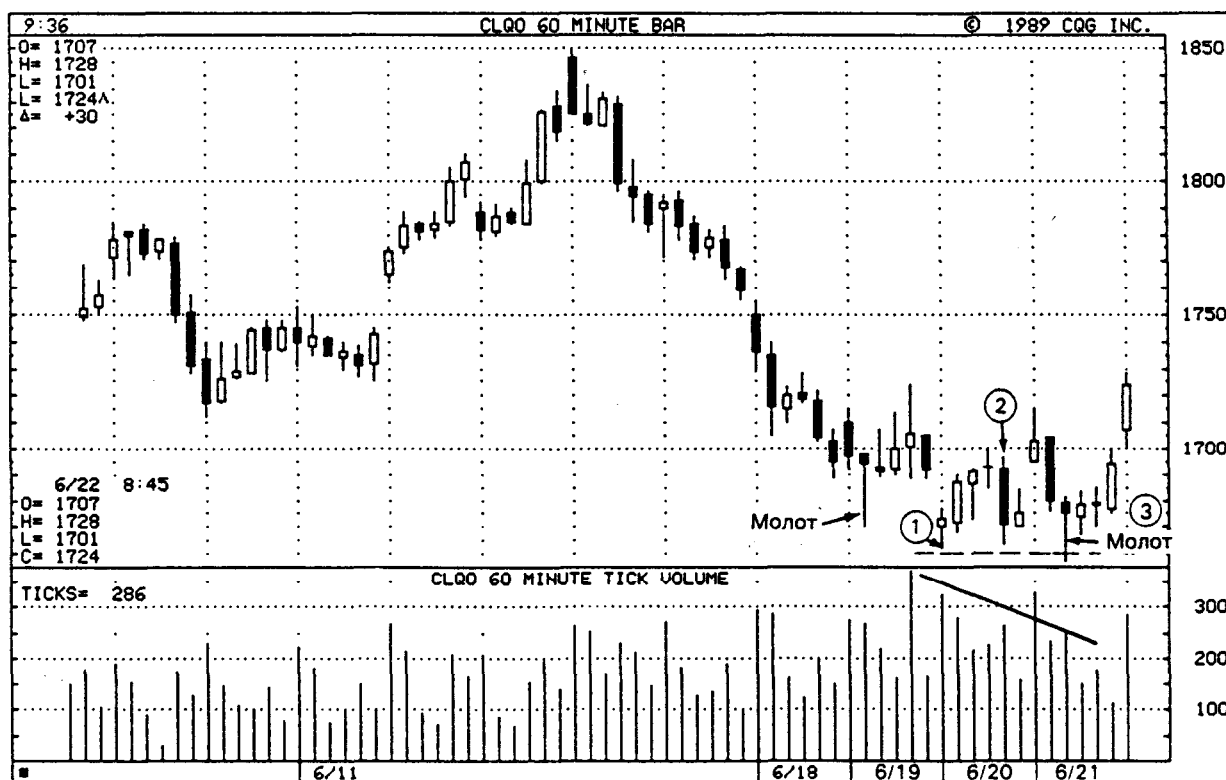


Рис. 15.5. Сырая нефть — август 1990, внутридневной график (тиковый объем™ со свечами)

низким тиковым объемом™ (249 сделок), чем предшествующие две проверки (свечи 1 и 2). Значит, напор продавцов ослабевал. Затем, к концу этого часа, цены спружинили вверх и образовался молот. (Из раздела главы 11 о спружиниваниях вы знаете, что теперь следует ожидать повторную проверку недавнего максимума вблизи отметки 17,24 долл.).

ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС

На фьючерсных рынках новый контракт образуется тогда, когда новый покупатель и новый продавец договариваются о вступлении в сделку. В связи с этим число контрактов, обращающихся на том или ином фьючерсном рынке, может превышать объем поставок реального товара, лежащего в основе данного фьючерсного контракта. Открытый интерес (open interest) — это общее число длинных или коротких позиций, но не тех и других вместе, которые на данный момент остаются открытыми.

Открытый интерес, как и объем, помогает измерить силу текущей ценовой тенденции через определение характера движения денег — их поступления или оттока с рынка. Рост или падение показателей открытого интереса сопряжены, с одной стороны, с числом новых покупателей или продавцов, вступающих в игру, и, с другой — с числом выбывающих из нее старых трейдеров.

В данном разделе основное внимание будет уделено иллюстрации значимости ценовых тенденций, которым сопутствует возрастающий открытый интерес. Главное, о чем здесь надо помнить: открытый интерес служит подтверждением текущей тенденции, если он повышается. Допустим, рынок идет вверх; открытый интерес — тоже: значит, новые покупатели напористее новых продавцов. Рост открытого интереса показывает, что в игру вступают и те, и другие, но напористее из них — быки. Это связано с тем, что они продолжают покупать несмотря на рост цен.

Ситуация с нарастающим открытым интересом и падающими ценами отражает твердость медведей. Объяснение таково: рост открытого интереса означает, что в игру вступают новые покупатели и новые продавцы, но вторые готовы продавать и при неуклонном падении цен. Таким образом, в случае роста открытого интереса при восходящей тенденции тон обычно задают быки, и тенденция должна продолжаться. Если же открытый интерес растет при медвежьей тенденции, то на рынке властвуют медведи, и напор продаж должен сохраняться.

И наоборот: если развитие ценовой тенденции сопровождается падением открытого интереса, то это сигнализирует о возможности ее прекращения. Почему? Потому что падение открытого интереса происходит тогда, когда из игры выбывают трейдеры, которые уже имеют позиции. Теоретически с закрытием этих старых позиций движущая сила

Свечи с объемом и открытым интересом 259

тенденции должна иссякнуть. Исходя из этого, рыночный подъем при падающем открытом интересе связан с закрытием коротких позиций (и ликвидацией позиций старыми быками). С выбыванием старых медведей продолжение покупок (т.е. закрытие коротких позиций) становится маловероятным — отсюда возможность ослабления рынка.

Рассмотрим для сравнения такой пример. Допустим, имеется шланг, подведенный к водопроводу. Подачу воды в шланг можно перекрывать с помощью крана. Растущий открытый интерес — это нечто вроде притока воды в шланг из водопровода. Пока кран открыт, поток воды из шланга не иссякнет (так и растущий открытый интерес толкает цены выше или ниже). Падающий открытый интерес — это закрытый кран. Вода еще будет поступать из шланга (ведь она в нем осталась), но когда он опорожнится, а притока уже не будет, поток иссякнет. Так же иссякает и ценовая тенденция.

При анализе нужно помнить и о других факторах (например, сезонных), не упомянутых в этом кратком обзоре открытого интереса.

Открытый интерес со свечами

На графике цен июньского контракта на облигации (см. рис. 15.1) представлена обширная информация об объеме. График также показывает важность растущего открытого интереса как фактора подтверждения ценовой тенденции. Взгляните еще раз на рисунок 15.1, но в этот раз обратите внимание на открытый интерес. Проанализируем ситуацию на этом графике.

13 марта на рынке облигаций начался краткосрочный подъем цен, который продолжался до 22 марта. Открытый интерес при этом падал. Это означало, что подъем является следствием закрытия коротких позиций и должен закончиться с завершением этого процесса. Подъем остановился у свечи 1. В этот день, отмеченный появлением рикши, цены не смогли прорваться выше максимумов конца февраля вблизи отметки 94. Открытый интерес стал расти при падении цен, начавшемся 9 апреля. Увеличение открытого интереса означает, что в игру вступали новые покупатели и продавцы. При этом напористее были медведи, так как они продолжали продавать при неуклонном снижении цен. Открытый интерес продолжал расти на всем протяжении спада "в конце апреля. С появлением двух дожи (27 апреля и 2 мая) на уровне 88,5 он начал выравниваться. Это свидетельствовало об ослаблении давления продавцов.

Сочетание растущих показателей открытого интереса и цен на протяжении всего мая отражало высокий потенциал рынка, как видно из рисунка 15.6. Менее оптимистично выглядела июньская ситуация, когда цены росли, а открытый интерес падал. Это означало, что июньский подъем был вызван главным образом закрытием коротких позиций. Такое положение заставляет усомниться в продолжении подь-

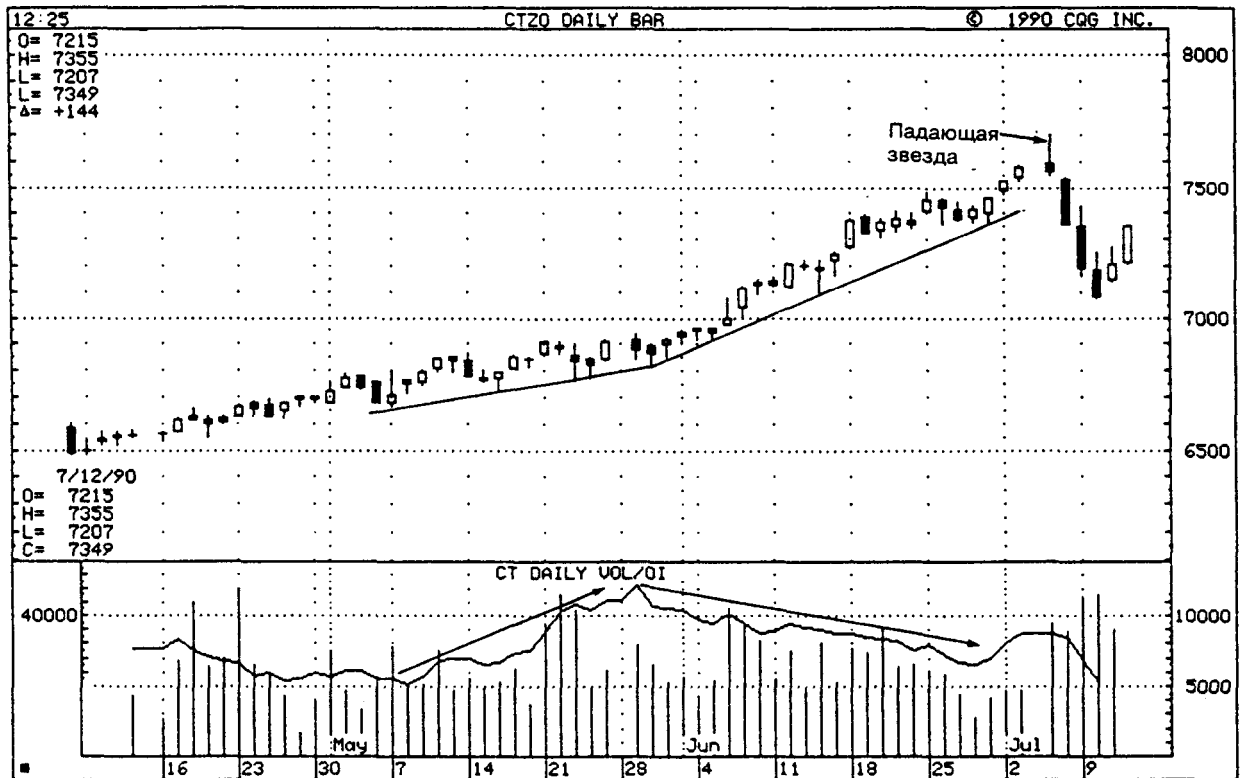


Рис. 15.6. Хлопок — декабрь 1990, дневной график (открытый интерес со свечами)

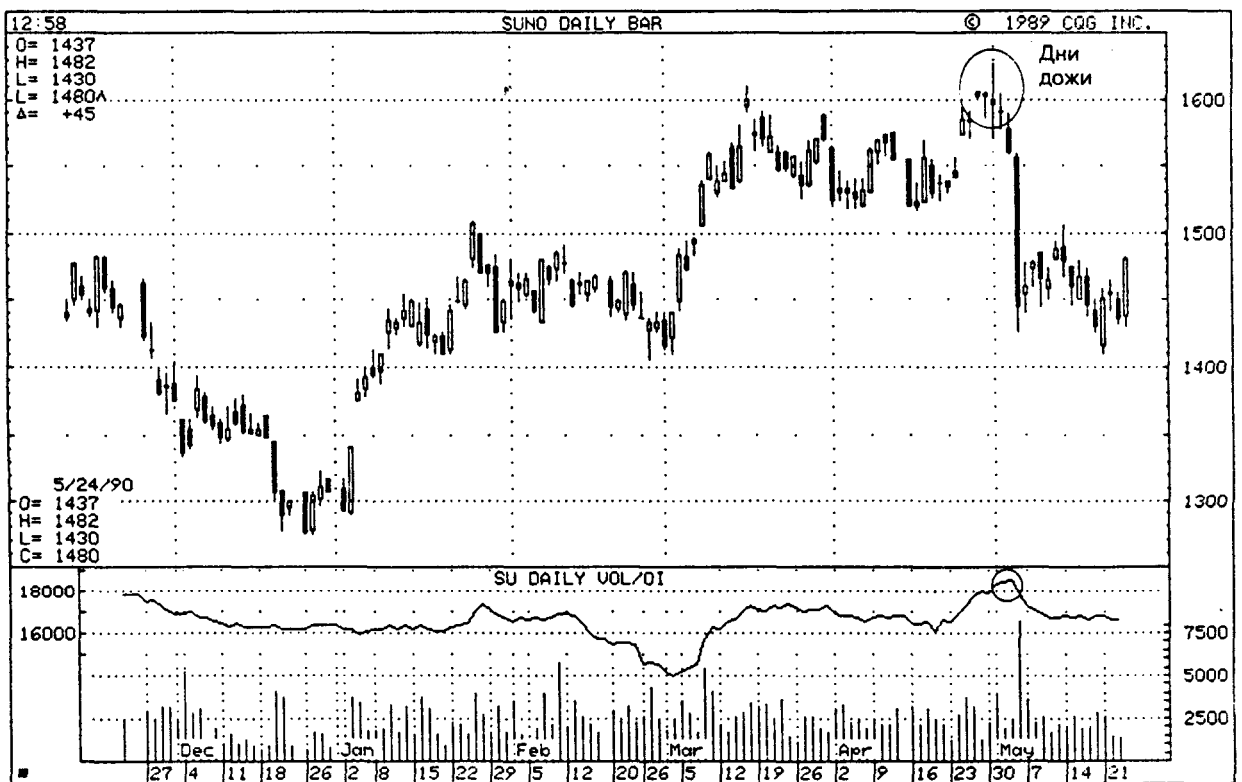


Рис. 15.7. Сахар — июль 1990, дневной график (открытый интерес со свечами)

ема. Падающая звезда предвещала разворот цен. Так и случилось: за четыре дня рынок свел на нет всё, что было достигнуто почти за месяц.

Если новым ценовым максимумам сопутствуют необычно высокие показатели

открытого интереса, то это серьезный повод для беспокойства. Ведь рост открытого интереса означает вступление в игру новых продавцов и покупателей. Если цены растут постепенно, то уровни приказов стоп-лосс, отдаваемых при открытии новых длинных позиций, будут также постепенно повышаться. В случае резкого снижения цен цепная реакция выполненных приказов стоп-лосс на продажу может обернуться поистине обвалом цен. Наглядный пример этого представлен на рисунке 15.7. В течение двух месяцев с начала марта цены на сахар держались в диапазоне 0,15—0,16 долл. Открытый интерес заметно вырос с момента последнего подъема, начавшегося в конце апреля. В начале мая он достиг необычно высокого уровня. По мере повышения цен новые покупатели ставили защитные стоп-приказы на продажу все выше и выше. Появившаяся затем серия дожи указала на некоторую нерешительность и возможный пик цен. Когда же 4 мая цены пошли вниз, один за другим стали включаться стоп-приказы и рынок рухнул.

Вторая сторона ситуации с таким уровнем открытого интереса состоит в том, что обладатели новых длинных позиций, не вышедшие из рынка по стоп-приказам, оказались в ловушке на уровне высоких цен. Это объясняется тем, что с увеличением открытого интереса в игру вступают новые быки и медведи. Однако, после обвала цены оказались на уровне двухмесячного минимума. То есть все, кто покупал в предыдущие два месяца, оказались в убытке. Так что быки, купившие вблизи ценовых максимумов, теперь «страдают». Таких «страдальцев» много, судя по высоким показателям открытого интереса вблизи максимума в 0,16 долл. И они не преминут использовать всякий подъем, чтобы закрыть позиции. Именно так развивались события в середине мая, когда краткосрочный подъем к уровню 0,15 долл. натолкнулся на мощную волну продаж.

ГЛАВА 16

СВЕЧИ И ТЕОРИЯ ВОЛН ЭЛЛИОТА

の両輪に於けるが如

«Два сапога — пара»

Анализом рынка на основе теории волн Эллиота занимается широкий круг технических аналитиков. Она применима к любым типам графиков — от внутрисдневных до годовых. В этом вступительном разделе мы коснемся лишь основных положений теории Эллиота. Описание всей волновой методологии может составить — и уже составило — целую книгу.

ОСНОВЫ ТЕОРИИ ВОЛН ЭЛЛИОТА

Свой волновой *принцип* (Wave principle) Р.Н. Эллиот открыл еще в начале века. Он заметил, что движение цен, наряду с прочими характеристиками, описывается пятиволновым подъемом, за которым следует трех-волновый спад. Эти восемь волн и составляют полный цикл, изображенный на рисунке 16.1. Волны 1, 3 и 5 называются *импульсными* (impulse waves), а волны 2 и 4 — *корректирующими* (corrective waves). Показанная на рисунке 16.1 ситуация относится к бычьему рынку, однако, те же принципы действительны и для медвежьего рынка: то есть при нисходящей тенденции импульсные волны направлены вниз, а корректирующие — вверх, наперерез основному течению.

Другое важное новшество Эллиота связано с использованием последовательности Фибоначчи в прогнозировании цен. Отсчет волн и коэффициенты Фибоначчи взаимосвязаны, поскольку с помощью последних можно рассчитать ценовые ориентиры для следующей волны. Так, например, волна 3 должна ориентировочно в 1,618 раза превзойти

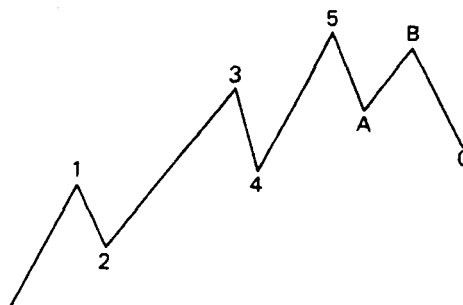


Рис. 16.1. Стандартный вид волны Эллиота

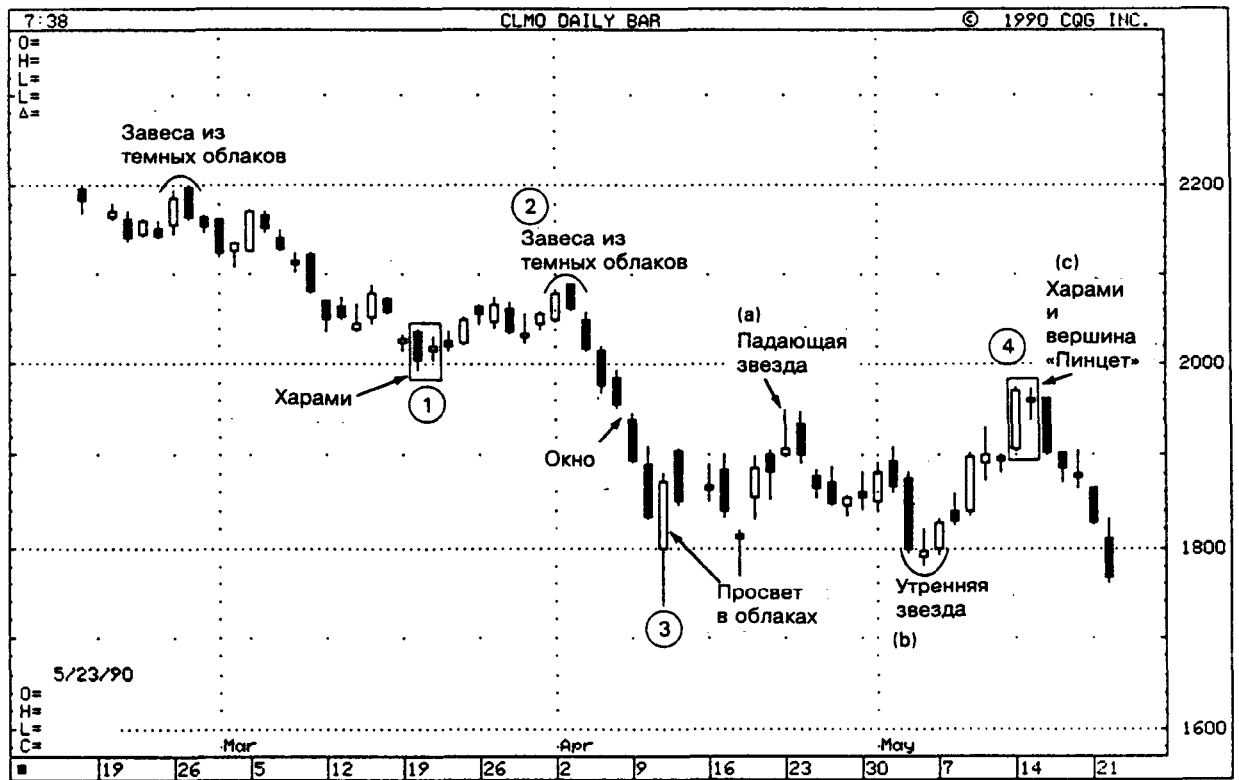
высоту волны 1; а волна 4 — скорректировать 38,2% или 50% волны 3, и т.д.

Теория волн со свечами

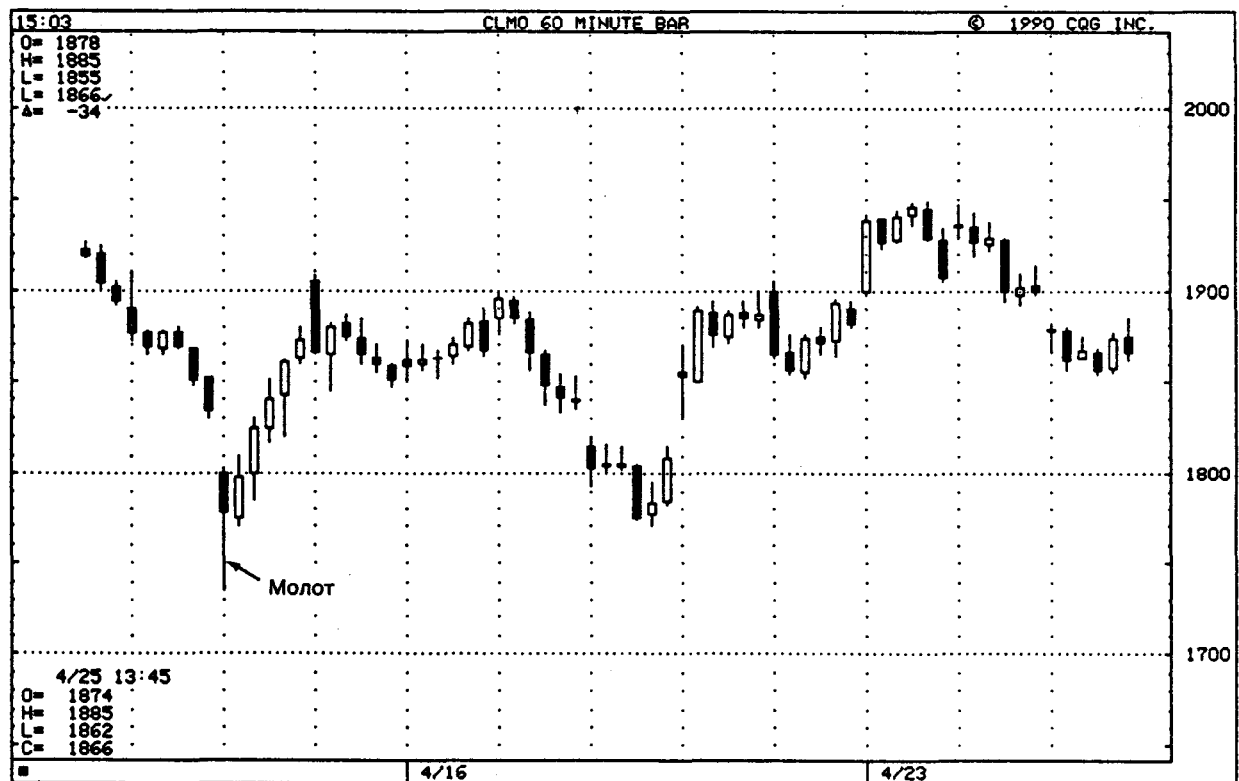
В данной главе показано, как с помощью японских свечей можно подтвердить конечные точки волн Эллиота. Наиболее важные волны — с точки зрения возможностей для торговли — это волны 3 и 5. Волна 3, как правило, является самой мощной. Гребень волны 5 указывает на необходимость смены позиций на противоположные. Приведенные ниже примеры отсчета волн подготовлены с помощью моего коллеги — Джона Гамбино, специалиста по теории Эллиота. Отсчет волн — процедура субъективная (по крайней мере, пока волна не сформируется окончательно), поэтому если бы в данном случае ее проводил другой аналитик, то результат мог бы оказаться несколько иным.

Опираясь на рисунок 16.2а, рассмотрим волна за волной пятиволновую последовательность. Импульсная волна 1 начала отсчет в конце февраля с завесы из темных облаков и завершилась в середине марта моделью «харамии». Эта модель означала ослабление давления продавцов. Далее последовал небольшой подъем цен. Этот подъем, представленный корректирующей волной 2, завершился еще одной завесой из темных облаков. Импульсная волна 3 отмечена наиболее существенным снижением цен. Его размах можно предварительно рассчитать, умножив высоту волны 1 на коэффициент Фибоначчи. В результате получаем ориентир волны 3, равный 17,60 долл. На этом уровне следует ожидать сигнала свечей, подтверждающего окончание волны 3 в данном отсчете. Он появился 11 апреля. Подробно ситуация этого дня показана на рисунке 16.2б, на внутрисдневном графике цен на сырую нефть.

11 апреля цены в первый же час упали на 1 долл. по сравнению с предыдущей ценой закрытия. В этот момент казалось, что падению не будет предела. Однако далее события разворачиваются довольно любопытно. Цены резко останавливаются у отметки 17,35 — цифры, очень близкой к расчетному значению по Эллиоту (17,60 долл.). Более того,



(a)



(b)

Рис. 16.2. Сырая нефть — июнь 1990: дневной (а) и внутридневной (б) графики (теория волн со свечами)

как показывает часовой график (см. рис. 16.26), первый час торговли, на который пришлось это падение, увенчался классическим молотом. За этим потенциально бычьим индикатором сразу же последовала серия сильных длинных белых тел. Бычий молот и последующие белые свечи на этом графике подтвердили окончание волны 3. Дневной график добавил к сигналу разворота в основании модель «просвет в облаках», образовавшуюся 10 и 11 апреля. Теперь нужно ожидать подъема на волне 4.

Согласно теории Эллиота, вершина корректирующей волны 4 не должна быть выше основания предыдущей волны I. В данном случае это уровень 19,95 долл. С приближением цен к этому уровню следует ожидать медвежьего сигнала свечей. Именно так и произошло: 14 и 15 мая цены встали ниже отметки 20 долл., образовав крест харами и вершину «пинцет». Гребень волны 4 был достигнут.

Любопытно, что при разложении волны 4 на составляющие (а), (б) и (с) выявляются подтверждающие сигналы свечей. При завершении волны (а) формируется падающая звезда, максимумы которой остановились на уровне окна, открывшегося в начале апреля. Утренняя звезда в конце волны (б) указала на разворот в основании. А составляющая (с) была также гребнем волны 4 с сопутствующими ей медвежьим крестом харами и вершиной «пинцет».

Из рисунка 16.3 видно, что отправной точкой пятиволнового падения цен, начавшегося в конце декабря, была отметка 100,16. Порядок

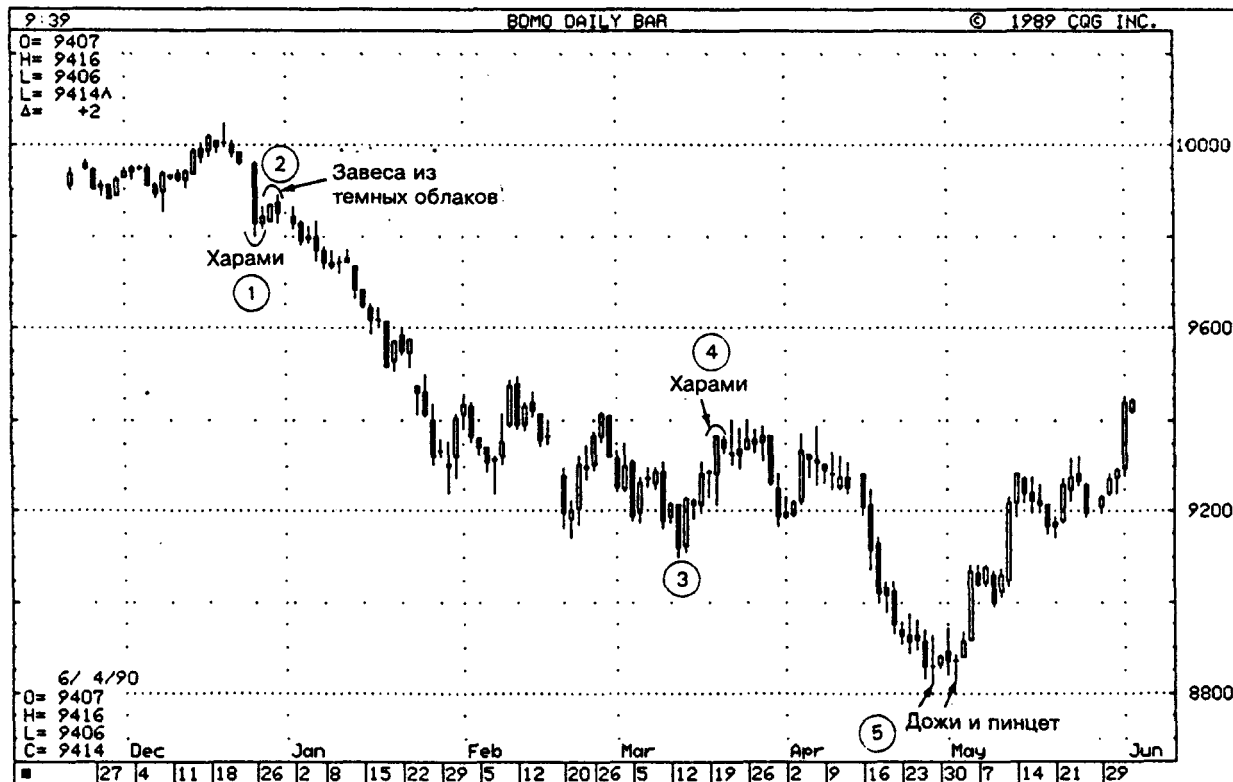


Рис. 16.3. Облигации — июнь 1990, дневной график (теория волн со свечами)

отсчета волн показан на рисунке. Основание волны 1 сложилось в модель «харами», а гребень волны 2 — в завесу из темных облаков. Волна 3 не была отмечена сигналом свечей. Волна 4 увенчалась харами. Самая интересная часть в этой модели Эллиота — пятая, завершающая нисходящая волна. Ее ориентир рассчитывается умножением высоты третьей волны на коэффициент Фибоначчи и составляет 88,08. В конце апреля цены достигли минимума, равного 88,07. При этом от свечей поступил мощный бычий сигнал, представленный основанием «пинцет» из двух дожи. Это основание также было подтверждено показателями объема торговли. Более подробно картина событий, развивавшихся на этом минимуме, представлена на рисунке 15.1 через взаимоотношение объема и свечей.

СВЕЧИ И РЫНОЧНЫЙ ПРОФИЛЬ

共存共栄

«Вместе обитать — вместе процветать»

Рыночный профиль® (Market Profile®) — инструмент, которым пользуются многие фьючерсные трейдеры, — предоставляет информацию о рынках, ранее доступную лишь тем, кто работает непосредственно в торговом зале биржи. Рыночный профиль® помогает аналитикам понять внутреннюю структуру рынков. Он предоставляет логический, статистически обоснованный анализ цены, времени и объема. В данном разделе рассмотрены лишь некоторые из многочисленных инструментов, используемых практиками рыночного профиля®. Вопросы, касающиеся различных типов «профильных» дней (стандартных, трендовых, нейтральных, долгосрочных графиков динамики рынка и т.д.) или банка данных о ликвидности® (Liquidity Data Bank®) обсуждаться не будут. Цель этого краткого вступительного раздела — познакомить читателя с некоторыми из специфических характеристик рыночного профиля® и способами его применения в комбинации со свечами.

Концепция рыночного профиля® основана, в частности, на следующих положениях:

1. Назначение любого рынка — обеспечить условия для торговли.
2. Рынок — система саморегулирующаяся. К главным регулирующим факторам относятся цена, время и объем.
3. При обеспечении торговли рынок прибегает к ценовым зондам для «привлечения» продавцов или покупателей. Реакция на эти зонды позволяет выявить признаки силы или слабости рынка.

Рыночный профиль® подразделяет движение цен за день на получасовые периоды, обозначаемые соответствующими буквами. Так, период

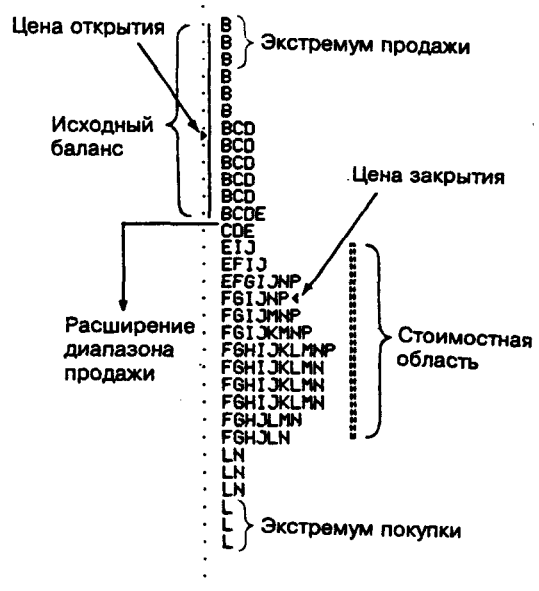


Рис. 17.1. Пример рыночного профиля®

Source: Market Profile is a registered trademark of the Chicago Board of Trade Copyright Board of Trade of the City of Chicago 1984. ALL RIGHTS RESERVED

«А» длится с 8.00 до 8.30 (время чикагское); «В» — с 8.30 до 9.00, и т.д. Для рынков, которые открываются раньше 8.00 утра (это рынки облигаций, валют и металлов), первые получасовые периоды принято обозначать буквами «у» и «z». Каждая буква называется «цено-временная возможность» (Time-Price Opportunity, или сокращенно ТРО). Этот получасовой сегмент представляет ценовой диапазон, который сложился за данный промежуток времени (см. рис. 17.1).

Первый час торговли именуется «исходный баланс» (initial balance). Это период, когда рынок прощупывает диапазон торговли. Иначе говоря, это первая попытка рынка определить стоимость. *Расширение диапазона* (range extension) — это любой новый максимум или минимум, который появляется вслед за исходным балансом первого часа. На рисунке 17.1 представлено расширение диапазона продажи (selling range extension); расширения диапазона покупки (buying range extension) нет, так как нет новых максимумов после исходного баланса.

Для практиков рыночного профиля® стоимость определяется как принятие рынком цены на протяжении определенного периода времени;

она отражена в показателе объема сделок, заключенных по этой цене. Таким образом, время и объем — главные составляющие в определении стоимости. Если торговля по данной цене длится недолго — значит рынок отвергает эту цену. То есть он не установил стоимости. Если цены держатся относительно долго и при хорошем объеме — значит рынок принимает эти цены. Такое положение говорит о том, что рынок установил стоимость. Область принятой цены располагается в диапазоне, на который приходится 70% объема данного дня (для знатоков статистики: это одно стандартное отклонение, округленное до 70%).

Она называется «стоимостная область» (value area) дня. Таким образом, если 70% объема сделок по пшенице заключалось в области 3,30—3,33 долл., то это и есть ее

стоимостная область.

Ценовой зонд (price probe) — нащупывание рынком границ стоимости. Реакция трейдеров и инвесторов на ценовое зондирование может нести в себе информацию о рынке, важную для пользователей рыночного профиля®. На ценовое зондирование может последовать одна из двух реакций: либо цены возвращаются в стоимостную область, либо стоимость перемещается к новому ценовому уровню. Утверждение новой цены в статусе стоимости подтвердят возросшие объем и период времени, в течение которого рынок держится на этом уровне.

Если цены возвращаются к прежней стоимости — значит рынок отвергает эти цены как неприемлемо высокие или низкие. Резкое неприятие цены может вызвать так называемый *экстремум* (extreme), то есть образование двух или более одиночных ТРО на вершине или в основании профиля (за исключением последнего получаса). Экстремум на вершине профиля обычно появляется вследствие большого количества продавцов, которых прельстили более высокие цены, и нехватки покупателей. Экстремум в основании связан с притоком покупателей, прельщенных более низкими ценами, и одновременным недостатком продавцов. Экстремумы покупки и продажи обозначены на рисунке 17.1.

Движение рынка относительно предыдущей стоимостной области также содержит в себе важные сведения. Пользователи рыночного профиля® следят за тем, является ли покупка или продажа иницирующей или реагирующей. Это определяется по тому, где образуются экстремум и расширение диапазона данного дня по сравнению с стоимостной областью предыдущего дня. В частности, покупка, которая ведется ниже стоимостной области предыдущего дня, считается реагирующей, так как цены ниже стоимости и покупатели просто реагируют на заниженные в их восприятии цены. Эти покупатели рассчитывают на возврат цен к уровню стоимости.

Трейдеры, продающие по ценам ниже стоимостной области предыдущего дня, называются *иницирующими продавцами* (initiating sellers). Это означает, что они — напористые продавцы, ибо согласны продавать по ценам ниже стоимости. Следовательно, они рассчитывают на снижение стоимости. Покупка, которая ведется выше стоимостной области предыдущего дня, называется *иницирующей покупкой* (initiating buying). Ведущие ее напористые покупатели уверены в том, что стоимость подтянется к цене. Иначе зачем покупать по цене выше той, что воспринимается сейчас как стоимость? Трейдеры, которые продают по ценам выше стоимостной области предыдущего дня называются *реагирующими продавцами* (responsive sellers). Они реагируют на повышение цен в расчете на их возврат к уровню стоимости.

Если цена не отвергается сразу же, то торговля должна идти в направлении иницирующей группы. Так если на рынке ведется иницирующая продажа (экстремумы и/или расширение диапазона) ниже

стоимостной области предыдущего дня при растущем объеме, то это медвежий признак.

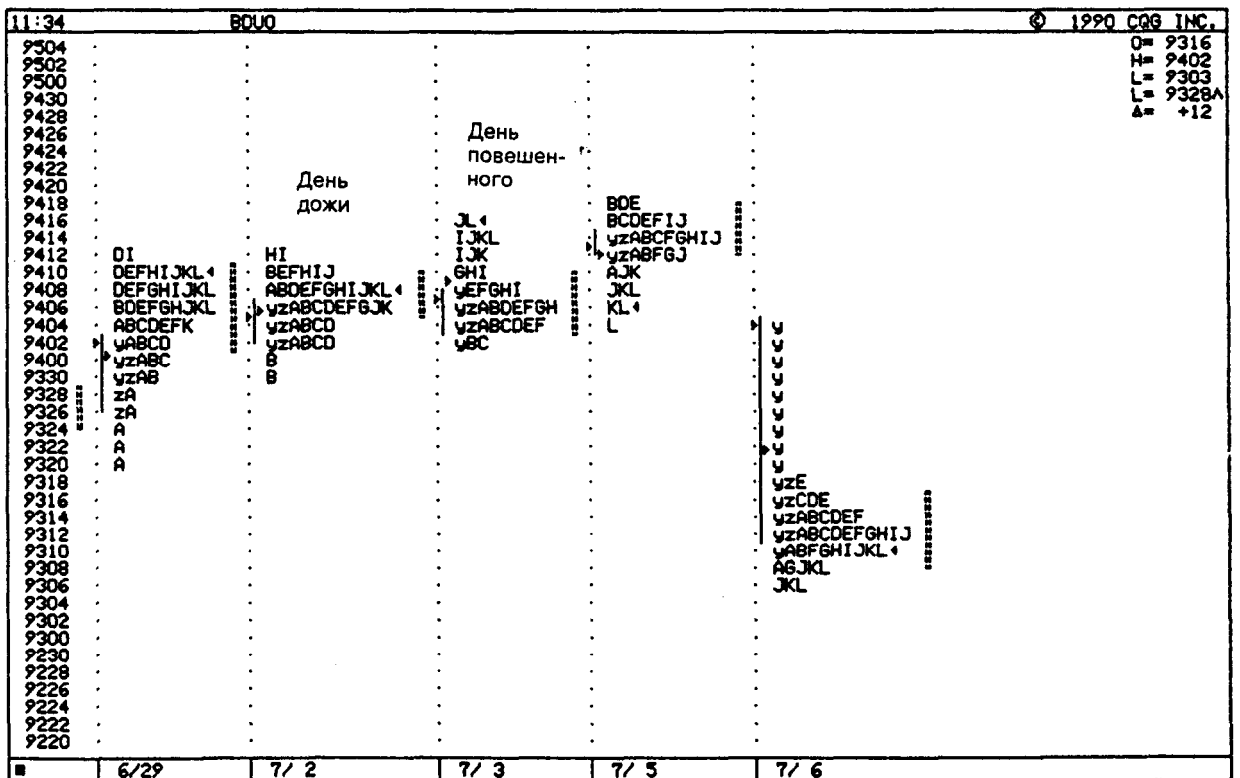
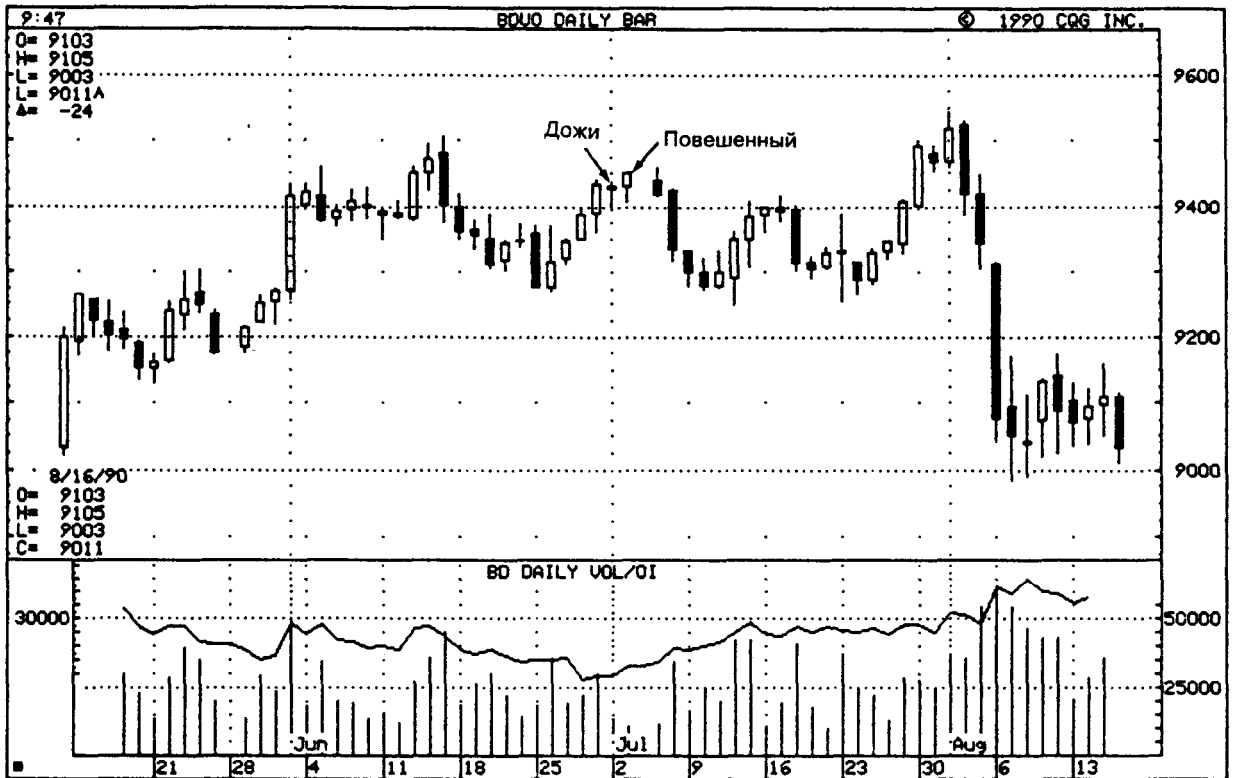
Рыночный профиль® со свечами

Рисунок 17.2 иллюстрирует ситуацию, когда дожи (2 июля) и следующий за ним повешенный предупредили о возможном образовании вершины. Теперь посмотрим, на что указывал в это время рыночный профиль®. 2 июля стоимостная область была невелика по сравнению с предыдущей сессией. Объем в этот день был также мал (132 000 контрактов; в предыдущий день он составлял 303 000 контрактов). Это означает, что с принятием цены на этом более высоком уровне не все гладко. Иначе говоря, условия для торговли не вполне благоприятны. Кроме того, профиль имеет расширение диапазона в обе стороны. Значит силы быков и медведей приблизительно равны.

3 июля также ознаменовалось низким объемом (109 000 контрактов), что существенно подорвало успехи быков: расширение диапазона вверх и закрытие на уровне максимальной цены дня. Далее, 5 июля, слабость рынка становится очевидной. На начальном этапе торговой сессии цены образовали новые максимумы. В ходе этого произошло также расширение диапазона вверх, ставшее приманкой для продавцов. И продавцы на нее «клюнули». Во второй половине сессии (периоды J, K, L) цены падали и закрылись вблизи минимума дня. 6 июля началось с иницирующей продажи, так как рынок открылся ниже стоимостной области предыдущего дня. Это сразу же привело к активизации продавцов. Кроме того, 6 июля отмечено растущим объемом и экстремумом иницирующей продажи (т.е. одиночными отметками в верхней части профиля) в период «у». Такое развитие событий подтверждает перспективы дальнейшего ослабления рынка.

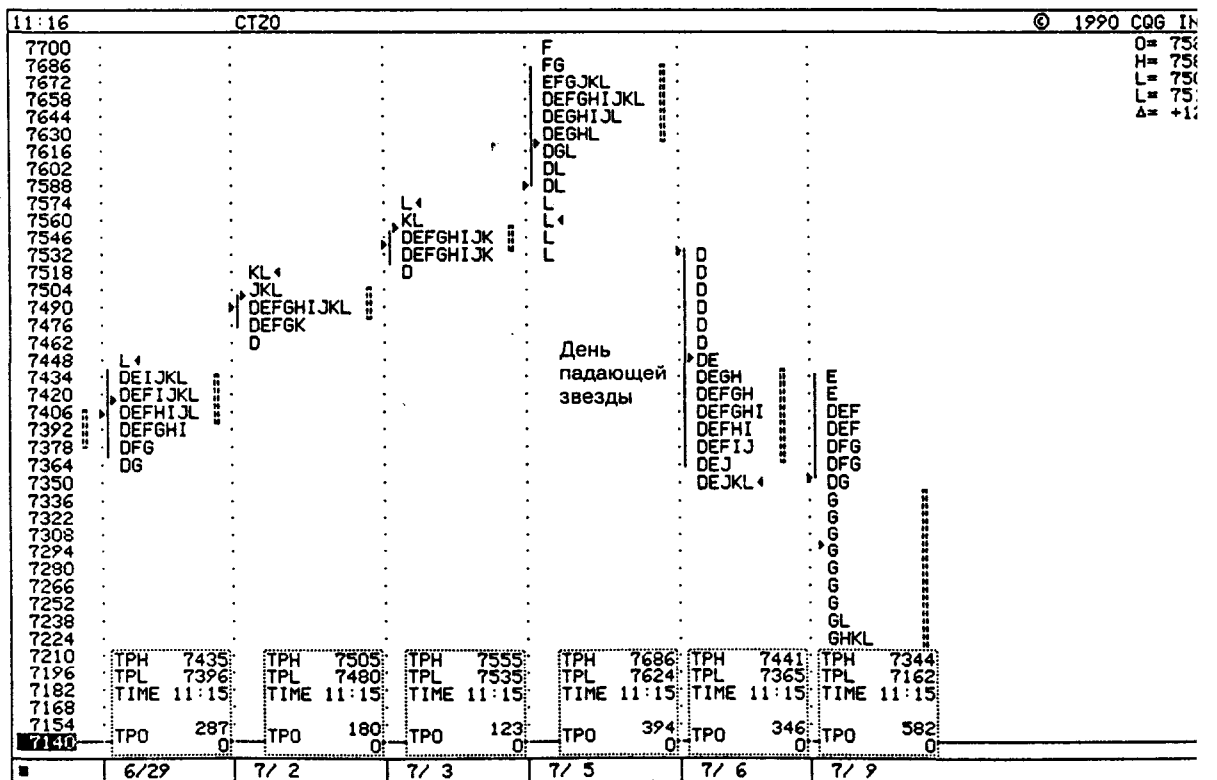
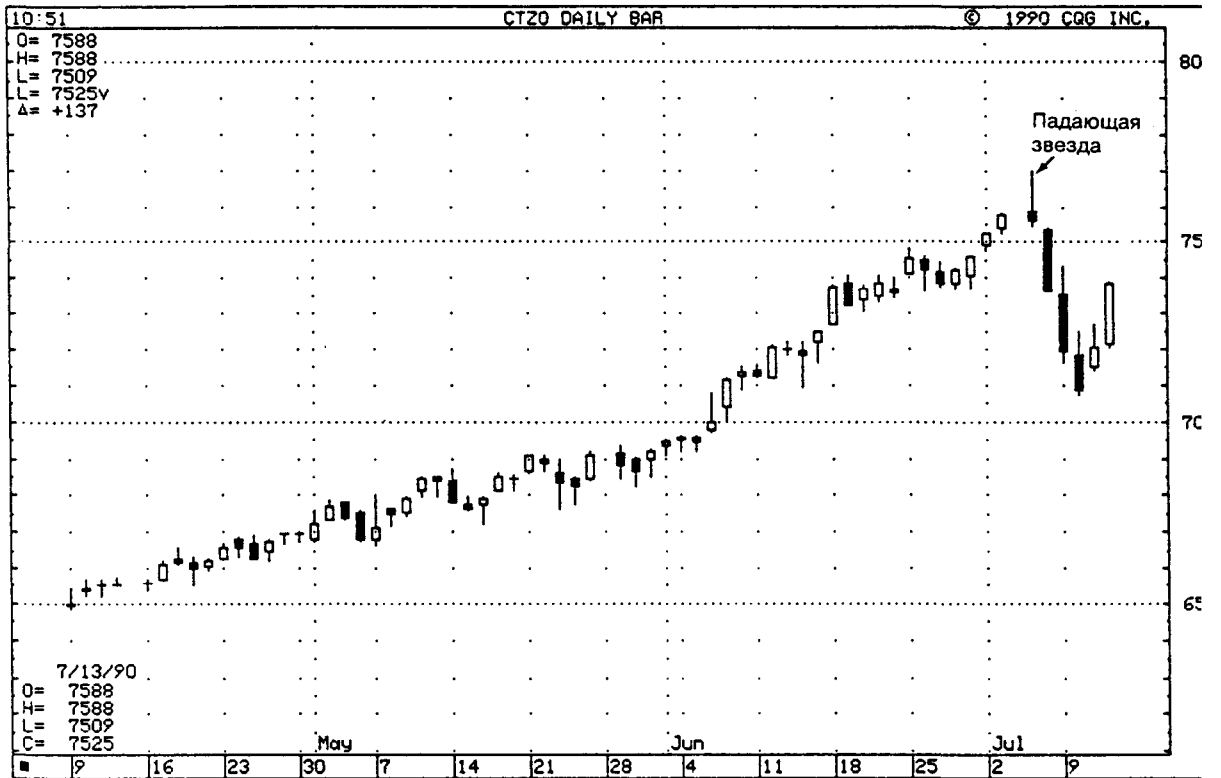
В рассмотренной ситуации есть важный аспект, касающийся ранее упомянутого повешенного. Медвежьим индикатором его можно считать лишь в свете последующих событий. Повешенный появился 3 июля. Рыночный профиль® в этот день не предвещал ничего плохого. Только во время следующей сессии — 5 июля — и особенно утром 6 июля рыночный профиль® подтвердил образование вершины.

Из рисунка 17.3 видно, что 5 июля отмечено ярко выраженной падающей звездой. После появления этой свечи цены на хлопок стремительно падали в течение трех сессий. А теперь посмотрим, не поступало ли до падающей звезды каких-либо отрицательных сигналов от рыночного профиля®? Оказывается, такие сигналы были. С 29 июня по 3 июля цены росли, но стоимостная область при этом сужалась. Это говорит об ухудшении условий для торговли при более высоких ценах. Рынок неохотно принимал эти новые максимумы в качестве стоимости. Кроме того, объем, выраженный общим числом ТРО, в течение этих трех дней падал (фактический объем в эти дни



Source: Market Profile is a registered trademark of the Chicago Board of Trade Copyright Board of Trade of the City of Chicago 1984. ALL RIGHTS RESERVED

Рис. 17.2. Облигации — июнь 1990, дневной график (рыночный профиль® со свечами)



Source: Market Profile is a registered trademark of the Chicago Board of Trade Copyright Board of Trade of the City of Chicago 1984. ALL RIGHTS RESERVED

Рис. 17.3. Хлопок — декабрь 1990, дневной график (рыночный профиль® со свечами)

был невелик; однако, поскольку данные об объеме поступают лишь на следующий день, его можно оценивать по количеству ТРО). Сигнал вершины поступил от падающей звезды 5 июля. Рыночный профиль® этой сессии показал, что расширение диапазона вверх не было поддержано покупателями. Более того, приток продавцов, соблазненных более высокими ценами, толкнул рынок вниз, как явствует из расширения диапазона вниз и слабой цены закрытия. Все это — медвежьи симптомы.

Те, кому требовались дополнительные доказательства, могли их получить уже при открытии сессии 6 июля. Оно ознаменовалось экстремумом иницирующей продажи ниже стоимостной области предыдущего дня. Это подтвердило преимущество продавцов и перспективы предстоящего ослабления рынка. Таким образом, сигналы рыночного профиля® подтвердили медвежий характер падающей звезды.

Надо отметить, что между методиками рыночного профиля® и японских свечей есть любопытные сходства. Так широкие стоимостные области рыночного профиля® обычно отражают благоприятные условия для торговли, а значит повышенную вероятность продолжения ценовой тенденции. Следовательно, при восходящей тенденции расширение стоимостных областей служит хорошим признаком. Схожая логика и у свечей: удлинение белых тел в ходе роста цен служит подтверждением силы восходящей тенденции.

Сужение стоимостных областей рыночного профиля® отражает менее благоприятные условия для торговли, а значит меньшую вероятность продолжения ценовой тенденции. То же самое наблюдается при образовании таких моделей свечей, как «отбитое наступление» и «торможение». В этом случае цены все еще продолжают расти, но белые тела при этом уменьшаются в размерах. Названные конфигурации указывают на то, что тенденция теряет темп.

А теперь вспомним, какую роль играет звезда на графике свечей. Короткое тело при восходящей или нисходящей тенденции — это признак ослабления быков (звезда при восходящей тенденции) или медведей (звезда при нисходящей тенденции). То же самое касается малой стоимостной области после сильного подъема (или спада). Такая область — признак неадекватных условий для торговли. Это говорит о возможном изменении тенденции. Образование нижней тени молота может быть связано с экстремумом покупки, при котором понижение цены вызывает приток покупателей. А длинная верхняя тень падающей звезды может быть следствием экстремума продажи, при котором повышение цены стимулирует активность продавцов.

СВЕЧИ И ОПЦИОНЫ

合わぬ蓋もあれば合う蓋もあり

«Не мытьем — так катаньем»

В некоторых случаях опционы имеют преимущества над прямыми позициями по лежащему в их основе инструменту. В частности, опционы предоставляют:

1. *Возможность оставаться на рынке:* при приобретении опциона потенциальный риск ограничивается размером выплачиваемой премии. Поэтому опционы удобны при попытках уловить вершины и основания рынка. Подобная тактика является достаточно рискованной, но благодаря разумному использованию опционов степень неизбежного в этих случаях риска можно существенно снизить.
2. *Возможность извлечь выгоду при нейтральном рынке:* использование опционов позволяет получить прибыль в условиях, когда цена на лежащий в их основе контракт колеблется в горизонтальном коридоре (через продажу стеллажей или иные комбинации).
3. *Тактическую гибкость:* параметры соотношения риска и доходности можно подбирать соответственно вашему прогнозу цен, волатильности и расчету времени входа в рынок.
4. *Более существенный, в некоторых случаях, «эффект рычага»:* например, если рынок резко повышается, то при определенных условиях опцион колл с проигрышем (out-of-the money) может принести больший в процентном отношении доход, чем прямая позиция.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ОПЦИОНАХ

Прежде чем перейти к рассмотрению способов использования свечей с опционами, напомним основные положения, касающиеся особенностей опционной торговли. Для

расчета теоретической стоимости опциона на фьючерсный контракт необходимы пять показателей: цена исполнения (exercise price), время до истечения срока опциона, цена лежащего в его основе контракта, волатильность (volatility) и, в меньшей степени, краткосрочные процентные ставки. Три из них известны (время истечения срока опциона, цена исполнения, краткосрочные процентные ставки). Значения двух других, неизвестных, переменных (прогнозируемая цена основного контракта, и волатильность) нужно оценить для того, чтобы составить прогноз цены опциона. Не следует пренебрегать ролью волатильности в оценке стоимости опционов: иногда изменение волатильности может повлиять на размер премии опциона сильнее, чем изменение цены основного контракта.

Проиллюстрируем сказанное на примере. Допустим, имеется опцион колл без выигрыша (at-the-money) на золото с ценой исполнения XXXX долл. и сроком истечения через 60 дней. Если уровень волатильности этого опциона равен 20%, то его теоретическая цена составит 1XXX долл. При волатильности в 15% тот же опцион будет теоретически оценен в 1000 долл. Следовательно, волатильность нельзя не учитывать в силу ее столь серьезного влияния на размер опционной премии.

Уровни волатильности позволяют определить ожидаемый диапазон ценовых колебаний в течение последующего года (волатильность рассчитывается на годичной основе). Не вдаваясь в математические подробности, приведем — для примера — конечный результат. Допустим, что волатильность цен на рынке золота в данный момент равна 20%. Значит, имеется 68%-ная вероятность того, что цена на золото в течение последующего года будет оставаться в диапазоне +/- 20% от текущей цены. Кроме того, имеется 95%-ная вероятность того, что в течение того же года цена на золото останется в диапазоне, определяемом вдвое большей волатильностью (т.е. вдвое больше 20%, 40%). Так если текущая цена равна 400 долл., а волатильность составляет 20%, вероятность того, что через год цена будет в пределах 320 долл. (+/- 20% от 400 долл.), равна 68%; а для диапазона 240-560 дс (+/- 40% от 400 долл.) вероятность равна 95%. Помните, однако, эти уровни основаны на показателях вероятности и иногда бывают. превышены.

Чем выше волатильность, тем дороже опцион. Это обусловлено тремя факторами. Во-первых, с точки зрения спекулянтов, чем выше волатильность, тем больше вероятность того, что опцион принесет выигрыш (т.е. цена исполнения будет ниже цены основного контракта в случае опциона колл или выше — в случае опциона пут). Во-вторых, с позиций хеджера, более высокая волатильность цен равнозначна повышенному риску. Значит, есть смысл покупать опционы в качестве средства хеджирования. Наконец, в-третьих, продавцы опционов также

требуют большей компенсации за повышенный на их взгляд риск. Все названные факторы способствуют росту опционных премий.

Волатильность бывает двух видов: историческая и ориентировочная. Историческая волатильность (historic volatility) основана на предыдущих уровнях волатильности основного контракта. Ее обычно вычисляют через показатели дневных изменений цен за

определенное число рабочих дней с обобщением на годичной основе. Для фьючерсных рынков чаще всего выбирают период в 20 или 30 дней. Однако, если 20-дневная историческая волатильность фьючерсного контракта составляет 15%, то это еще не значит, что она останется на этом уровне в течение всего срока действия опциона. Поэтому для того, чтобы торговать опционами, необходимо уметь прогнозировать волатильность. Прогнозировать можно по-разному: например, предоставить это рынку. В этом случае мы и будем иметь дело с ориентировочной волатильностью. Под ней подразумевается рыночная оценка того, какой будет волатильность основного фьючерсного контракта в период действия опциона. Отличие от исторической волатильности состоит в том, что последняя выводится из предшествующих изменений цен основного контракта.

Ориентировочная волатильность (implied volatility) — это уровень волатильности, на который рынок ориентируется в своей оценке (отсюда и название). Для расчета этой величины требуется компьютер, хотя логика расчета достаточно проста. Чтобы определить ориентировочную волатильность опциона, нужно пять показателей: текущая цена фьючерсного контракта, цена исполнения опциона, уровень краткосрочной процентной ставки, срок истечения опциона, текущая цена опциона. Введя эти переменные в формулу оценки стоимости опциона, можно получить значение ориентировочной волатильности.

Итак, существуют два вида волатильности: историческая, которая основана на фактических изменениях цен фьючерсного контракта, и ориентировочная, представляющая собой прогнозируемую рынком волатильность с данного момента до момента истечения срока действия опциона. Некоторые трейдеры, работающие с опционами, используют историческую волатильность, другие — ориентировочную, а третьи сопоставляют первую со второй.

ОПЦИОНЫ СО СВЕЧАМИ

Если в результате сильной рыночной тенденции волатильность достигла необычно высокого уровня, то появление сигнала свечей о развороте может *свидетельствовать о благоприятных условиях для продажи волатильности или компенсации длинной позиции по волатильности*. В этом смысле наиболее эффективными свечными конфигурациями могут послужить модели, указывающие на грядущее перемирие между быками и медведями. Это, в частности, модели «харами», «контратака» и некоторые другие, описанные в главе 6.

Продавать волатильность можно исходя из сигнала свечей об изменении предыдущей ценовой тенденции. Если цены перейдут в горизонтальный коридор, то — при прочих равных условиях (т.е. отсутствует влияние факторов сезонной волатильности, не ожидается публикация важных экономических сводок и т.д.) — волатильность может снизиться. Но даже в случае разворота цен волатильность может не возрасти, если ее уровень был уже слишком высок. Это связано с тем, что скачок волатильности мог

произойти во время исходной сильной тенденции.

Сигналы свечей о развороте могут также пригодиться аналитику при решении вопроса о том, когда покупать волатильность (или компенсировать короткую позицию по волатильности, например, короткий стрэнгл или стеллаж). В частности, если цены движутся в горизонтальной полосе, и при этом возникает сигнал свечей о развороте, то вполне вероятно возникновение новой тенденции. И если при этом сигнале уровень волатильности довольно низок, то не исключено, что началу новой ценовой тенденции будет также сопутствовать и рост волатильности. Вероятность описанного особенно велика, если имеется совокупность технических индикаторов (свечей и/или западных инструментов), сигнализирующих о развороте вблизи одной и той же ценовой области.

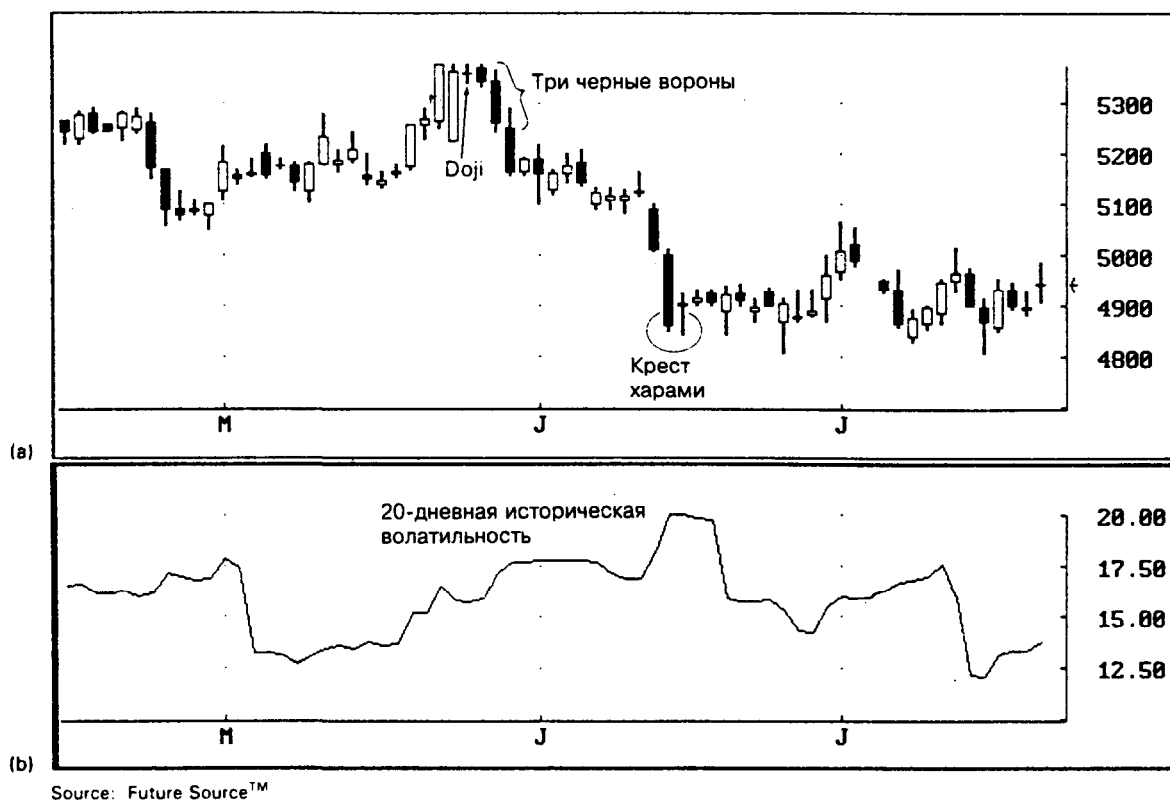


Рис. 18.1. Серебро — сентябрь 1990, дневной график (свечи с опционами)

Используя свечи как инструмент выявления изменений волатильности, следует помнить, что вероятнее всего эти изменения будут носить краткосрочный характер. То есть, если вы покупаете волатильность (играете на ее повышение) по сигналу свечей и она действительно растет, то это еще не значит, что волатильность останется высокой вплоть до истечения срока действия опциона.

Как видно из рисунка 18.1, в середине мая прозвучало два предупреждения о развороте на вершине. Первое поступило от дожи, появившегося вслед за длинным белым телом. Второе — от трех черных воронов. Историческая волатильность нарастала во время падения цен, которое началось после появления этих двух индикаторов разворота на

вершине. А завершилось это падение с образованием креста харами в начале июня. Затем нисходящая тенденция сменилась на горизонтальную. Данная консолидация цен привела к снижению волатильности. Таким образом, для тех, кто играл на повышение волатильности, крест харами мог бы послужить сигналом о возможном окончании предыдущей крутой тенденции и, как следствие, понижении волатильности.

Практика показывает, что использование сигналов свечей более эффективно при анализе исторической волатильности, чем ориентировочной. Однако, как показано на рисунке 18.2, иногда свечи могут быть полезны и в прогнозировании краткосрочных изменений ориентировочной волатильности. В январе произошел резкий подъем цен. В это время ориентировочная волатильность возрастала параллельно восходящей тенденции. Большую часть февраля цены на сахар находились в диапазоне 0,14—0,15 долл. В этот период относительного спокойствия волатильность упала.

26 февраля появился молот (область А на рис. 18.26). Кроме того, нижняя тень этого молота прорвала область поддержки, образованной в конце января. Этот новый минимум не устоял. То есть медведи пытались завладеть инициативой, но не сумели. Через три торговых дня, 2 марта (область В на рис. 18.26), нижняя тень белой свечи подтвердила прочность минимумов середины января. Более того, минимум 2 марта в сочетании с молотом образовал основание «пинцет». Совокупность всех названных индикаторов разворота в основании послужила мощным сигналом о том, что дальнейшее падение цен очень маловероятно. Следовательно, мог произойти существенный подъем. Как видно из рисунка 18.26, уровни волатильности в областях А и В были сравнительно невелики. Возможность сильного подъема цен (на что указывала совокупность вышеупомянутых индикаторов разворота в основании) и низкая волатильность свидетельствовали о том, что любой подъем цен должен сопровождаться ростом волатильности. Именно так все и произошло.

Другой вариант использования свечей в торговле опционами связан с рискованными попытками уловить основания и вершины. Практически каждая книга, посвященная торговым стратегиям, предостерегает от них. Но ведь все мы, признаться, иной раз отваживаемся на это. Ниже

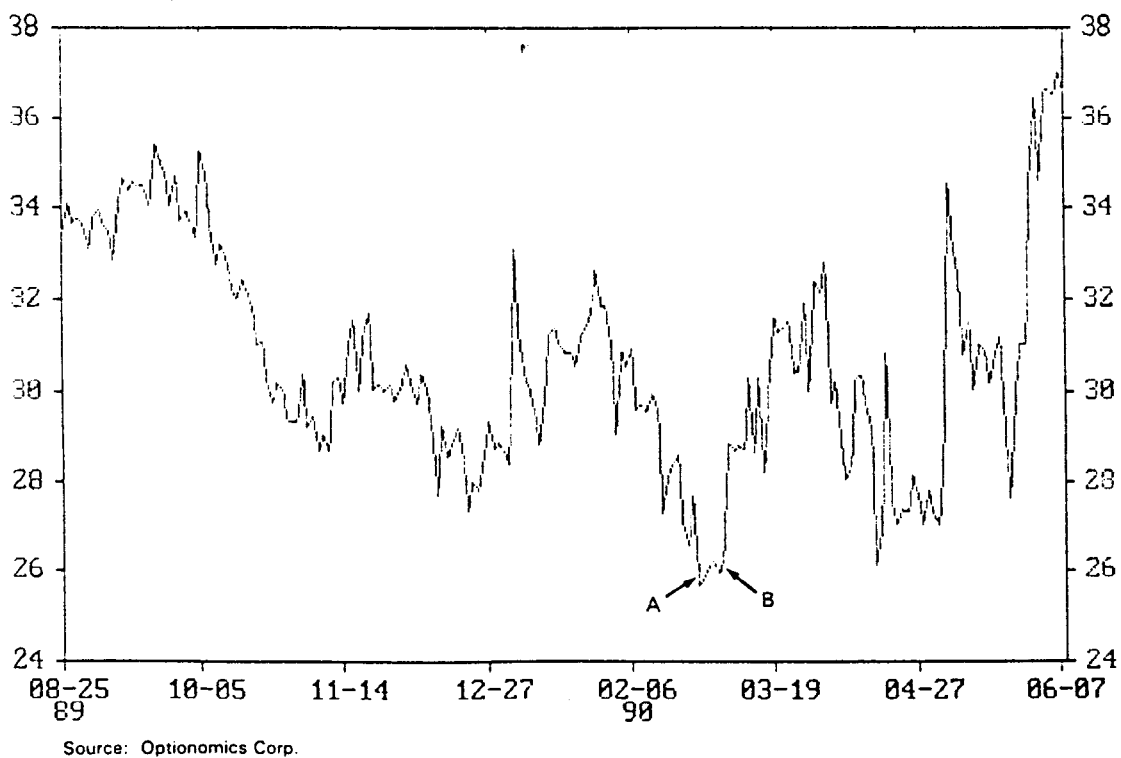


Рис. 18.2. Сахар — июль 1990: а) дневной график (свечи с опционами); б) ориентировочная волатильность

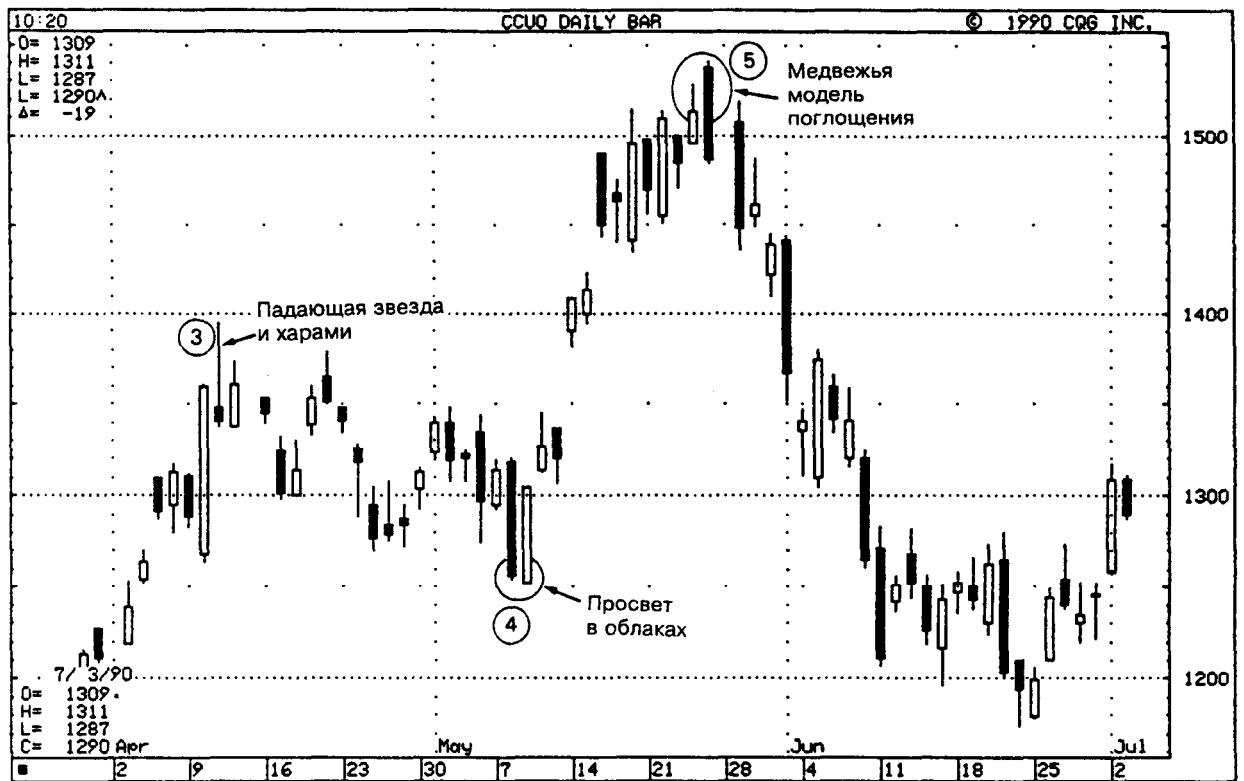


Рис. 18.3. Какао — сентябрь 1990, дневной график (свечи с опционами)

представлен пример того, как благодаря заложенному в опционах ограниченному риску можно пойти на сделку, которая была бы крайне рискованной при использовании прямой фьючерсной позиции. На рисунке 18.3 показан вариант сделки, которую я в свое время рекомендовал своим клиентам. Не будь у опционов свойства ограничивать риск, я бы никогда не предложил подобное.

На рынке какао господствовала крупная бычья тенденция, которая началась в ноябре 1989 года с отметки 900 долл. На рисунке изображены последние три волны последовательности Эллиота. Гребню волны 3 сопутствовала падающая звезда, а основанию волны 4 — бычья модель «просвет в облаках». Исходя из коэффициента Фибоначчи, ценовой ориентир для волны 5 находится вблизи 1520 долл. Значит, у этой отметки нужно ожидать появления сигнала свечей, подтверждающего образование вершины. И вот в конце мая, после того как рынок достиг максимума в 1541 долл., возникла медвежья модель поглощения. Это произошло вблизи ориентира, рассчитанного по теории Эллиота (1520 долл.), что указывало на возможность достижения рынком вершины.

Как мне было устоять перед такой мощной комбинацией из пятой волны Эллиота и медвежьей модели поглощения! Опционы, на помощь! И я порекомендовал покупку опционов пут с ценой исполнения

1400 долл. (поскольку основная тенденция была все еще восходящей, было бы

правильнее ликвидировать длинные позиции, но я — увы — не был в ифе во время того подъема). Если бы мой прогноз о развороте на вершине оказался неверным и цены на какао продолжили свой рост (как это случилось в середине мая), то последствия неблагоприятного движения цен могли быть компенсированы повышением волатильности. Как оказалось, данная медвежья модель поглощения и пятая волна Эллиота действительно образовали важный ценовой пик.

転ばぬ先の杖

«Встречай опасность во всеоружии»

Времена, когда хеджер мог открыть позицию и не вспоминать о ней, давно прошли. Сейчас, благодаря возросшему информационному потоку, хеджеры стали искушеннее и технически грамотнее. Вопрос о том, когда и какую часть своих наличных активов хеджировать, стоит перед ними постоянно. А правильность их решения напрямую влияет на итоговые цифры доходности. В данной главе будет показано, что методика японских свечей может быть весьма ценным подспорьем хеджеру в процессе принятия решений. Это объясняется тем, что многие свечные индикаторы являются индикаторами разворота и вследствие этого помогают в выборе точного момента для размещения, ликвидации или корректировки позиции хеджера.

Хеджер (hedger) стремится нейтрализовать риск неблагоприятного изменения цены имеющегося у него актива или того актива, который он планирует произвести или приобрести. Для этого он занимает противоположную позицию на фьючерсном или опционном рынке. *Хеджер-медведь* (short hedger) — это тот, чьей основной наличной позиции угрожает падение цен. Хеджером-медведем может быть, например, фермер или компания, добывающая медь. Чтобы уменьшить риск неблагоприятных последствий возможного снижения цен, такой хеджер может открыть короткую позицию, продав фьючерсные контракты или купив опционы пут. Если цены упадут, то понижение стоимости его наличной позиции будет хотя бы частично компенсировано прибылью по фьючерсной или опционной позиции.

Конечный потребитель наличного товара может стать *хеджером-быком* (long hedger). Это хеджер, чьей основной наличной позиции

угрожает рост цен. В качестве примера хеджера-быка можно назвать производителя сорочек, который должен покупать хлопок для их изготовления. Чтобы противостоять угрозе роста цен, такой производитель может открыть длинный хедж, купив фьючерсные контракты или опционы колл. В случае подъема цен более высокие расходы на покупку наличного товара будут компенсированы, хотя бы частично, доходом по фьючерсной или опционной позиции.

Во многих случаях основную наличную позицию не удастся хеджировать полностью

по одной цене. Тогда это можно делать ступенчато, по разным ценам. При этом хеджеру придется периодически решать, какую часть наличного актива следует хеджировать. Здесь-то и могут пригодиться японские свечи. Как именно использовать их сигналы и когда вносить поправки в хеджированную часть наличной позиции, станет ясно из нижеприведенных примеров.

Методика японских свечей может пригодиться и обладателям полностью хеджированных позиций. Допустим, вы выращиваете кукурузу, а рынок кукурузы движется в противоположном вашей наличной позиции направлении (цены на кукурузу падают). Значит, если вы хеджер-медведь, ваша фьючерсная позиция прибыльна. Допустим далее, что появилась мощная бычья модель разворота и вы уверены в подъеме цен. Тогда вам, возможно, захочется уменьшить размер фьючерсной позиции или закрыть ее. В некоторых случаях ликвидация прибыльного хеджа на раннем этапе может улучшить ваше финансовое положение.

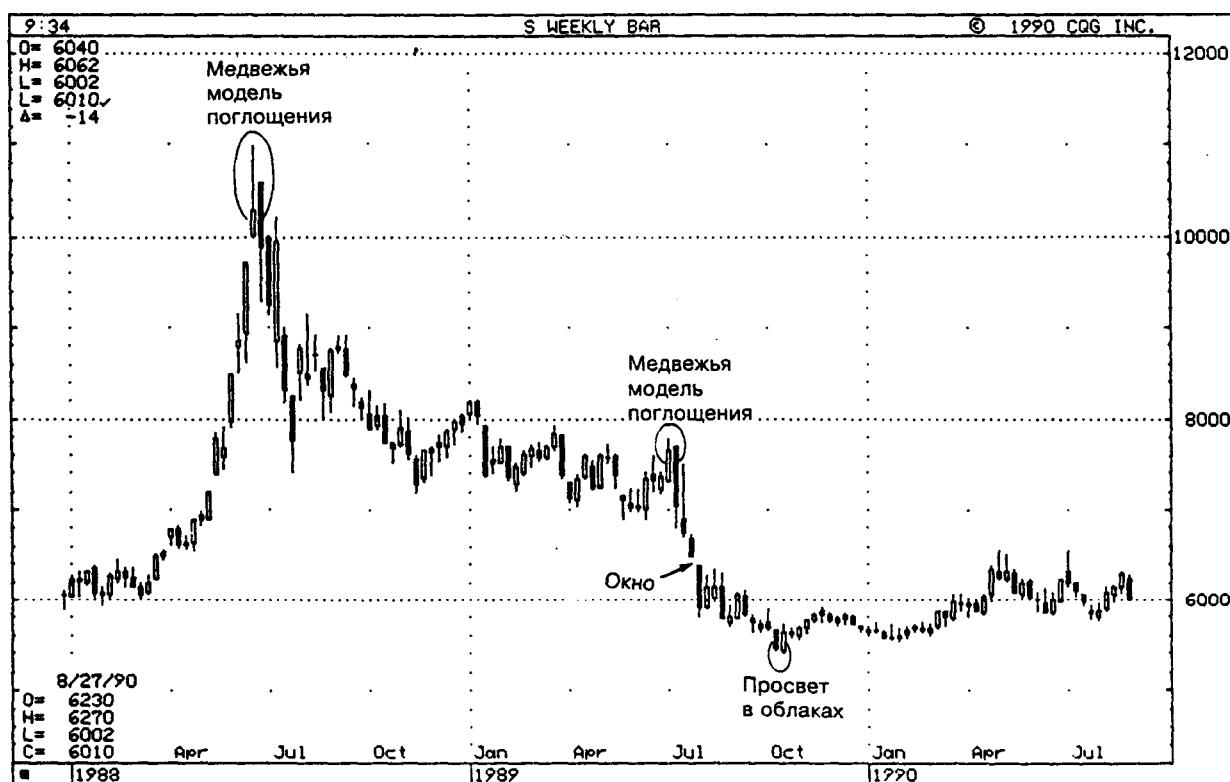


Рис. 19.1. Соя — недельный график (хеджирование с помощью свечей)

Однако, хеджирование как таковое не следует рассматривать в качестве средства получения прибыли.

Как видно из рисунка 19.1, в 1988 году на рынке сои произошел мощный подъем, в результате которого цены выросли почти вдвое — с 6 до 12 долл. В середине 1988 года, вблизи пика этого подъема, свечи подали сигнал разворота посредством медвежьей модели поглощения. При использовании традиционных западных методов подобная конфигурация не рассматривалась бы как модель разворота на вершине. Для западной модели разворота на вершине потребовалось бы образование нового максимума с последующей ценой закрытия ниже уровня закрытия предыдущей недели. Черная же

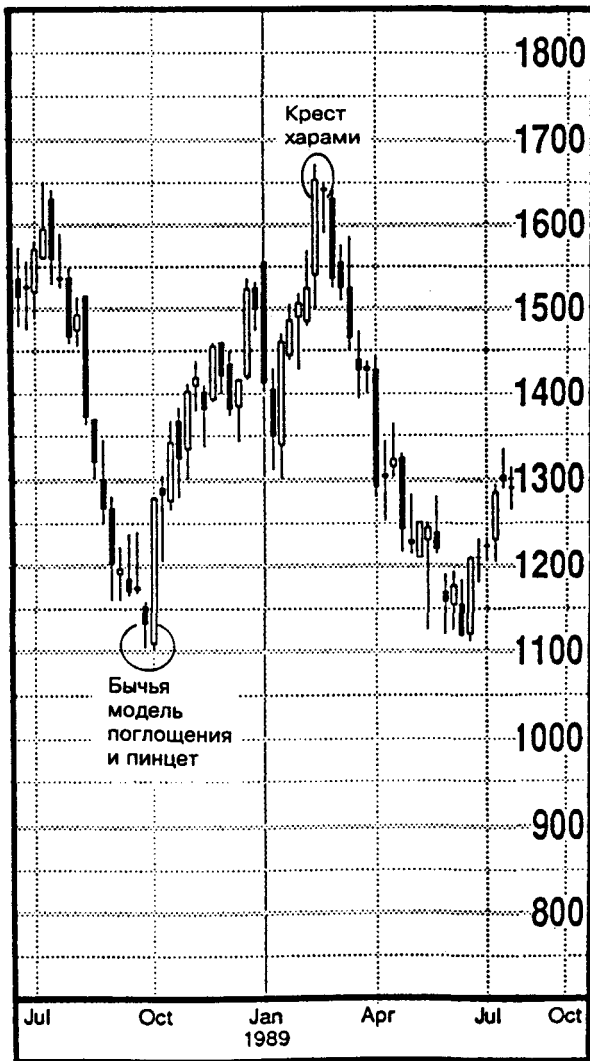
свеча в модели поглощения не дала нового максимума. Таким образом, с точки зрения западного аналитика образованная конфигурация не была моделью разворота на вершине, но являлась таковой согласно методу японских свечей. Для фермера, выращивающего сою, эта медвежья модель поглощения могла бы послужить сигналом либо открыть короткий хедж, либо — если его будущий урожай хеджирован не полностью — увеличить размер хеджа.

В 1989 году еще одна медвежья модель поглощения предупредила об образовании вершины (с позиции западного технического анализа модель разворота на вершине в данном случае также не просматривалась). В этой точке хеджеры-медведи могли бы разместить свои короткие позиции. Окно, которое появилось несколько недель спустя, стало еще одним медвежьим сигналом свечей, по которому хеджерам-медведям следовало увеличить размер короткого хеджа (если их наличная позиция еще не полностью хеджирована). Октябрьскую бычью модель «просвет в облаках» можно было использовать как сигнал уменьшить размер короткого хеджа. Для тех, кто заинтересован в длинном хедже, данный просвет в облаках мог бы стать сигналом к его открытию.

Как показано на рисунке 19.2, в последнюю сентябрьскую и первую октябрьскую недели 1988 года возникла совокупность бычьих сигналов свечей. Наиболее ярко выраженной оказалась бычья модель поглощения. В эти две недели образовалось также основание «пинцет». Кроме того, белая свеча оказалась бычьим захватом за пояс с ценой закрытия на уровне максимума. Вдобавок она поглотила предыдущие пять свечей. Для хеджеров-быков данные сигналы могли служить указанием открыть длинный хедж или увеличить его размер.

В начале 1989 года хеджеры-быки могли бы, исходя из появления креста харами (важный сигнал разворота), уменьшить размер своего хеджа. Особую значимость этому кресту харами придавало то, что он был представлен длинной белой свечой и дожи. Как указывалось в главе 8, дожи, следующий за длинным белым телом, часто служит признаком образования вершины.

На рисунке 19.3 показано, как хеджер-бык, желающий застраховаться от повышения цен на сырую нефть, может на основе сигнала свечей распознать *ранние признаки разворота в основании*, и затем, получив подтверждение этого сигнала с помощью западных технических инструментов, увеличить размер длинного хеджа. Первый предварительный



Source: Commodity Trend Service*

Рис. 19.2. Какао — недельный график
(хеджирование с помощью свечей)

сигнал о возможном развороте в основании поступил 5 июля от молота. Однако этот молот образовал разрыв вниз относительно предыдущих минимумов, поэтому считать его бычьим сигналом можно было только при наличии дополнительных подтверждающих бычьих индикаторов в течение последующих нескольких сессий. Вторым симптомом стала бычья модель поглощения: она подтвердила бычий характер молота. Эта модель поглощения к тому же сама по себе явилась чрезвычайно важным сигналом разворота в основании, так как белая свеча от 9 июля поглотила не одно, а два черных тела. На этом этапе конечным потребителям сырой нефти (т.е. хеджерам-быкам) следовало всерьез задуматься об открытии длинного хеджа или увеличении его размера.

Следующий сигнал поступил, когда ценовые минимумы в точках А, В и С не были подтверждены новыми минимумами на графике темпа. Это означало, что скорость падения замедлялась (т.е. нисходящая тенденция теряла темп).

Хотя вышеперечисленных причин более чем достаточно для того, чтобы ожидать скачка цен, есть еще один весомый аргумент. Традици-

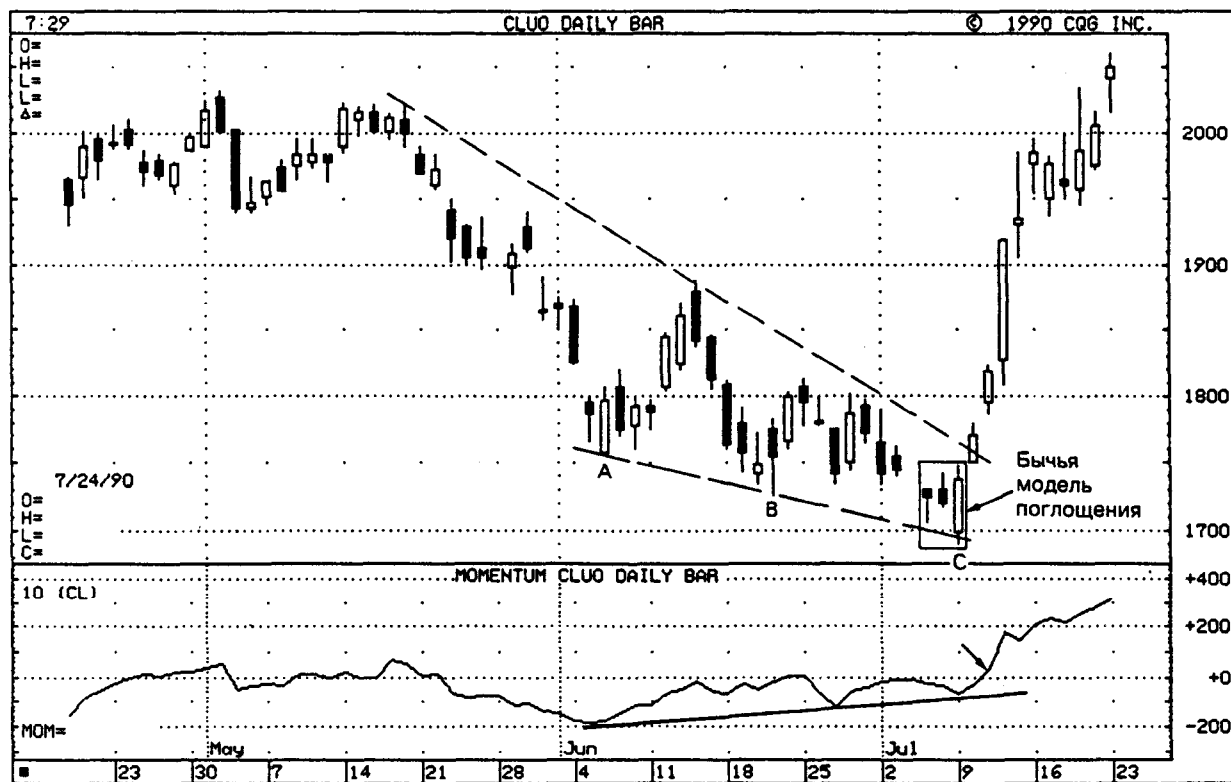


Рис. 19.3. Сырая нефть — сентябрь 1990, дневной график (хеджирование с помощью свечей)

онная западная модель «нисходящий клин» была прорвана в верхнем направлении почти тогда же, когда осциллятор темпа пересек нулевую линию и вошел в область положительных значений (см. стрелку). На основании нисходящего клина можно определить ориентир последующего повышения цен: он соответствует начальной точке клина. В зависимости от того, как рассматривать этот клин, ориентиром мог быть либо июньский максимум вблизи 19 долл., либо максимум от 18 мая вблизи 20 долл. Прорыв нисходящего клина можно было использовать как сигнал к увеличению размера длинного хеджа.

Из приведенного примера видно, что японские свечи могут предупредить о развороте тенденции раньше, чем западные технические инструменты. Кроме того, очевидно, что комбинированное применение свечей и западных методик несет в себе мощный аналитический потенциал: чем больше технических сигналов, подтверждающих друг друга, тем выше вероятность точного прогноза об изменении тенденции.

ГЛАВА 20

МОИ ОПЫТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СВЕЧЕЙ

えあれば憂いなし

«Опытный воин имеет запасную тетиву к луку»

В этой главе рассказывается о некоторых сделках, которые я рекомендовал группе «Меррил Линч» за один месяц. Анализ каждой из них включал в себя элементы японских свечей. Поскольку я специализируюсь на фьючерсных рынках, приведенные здесь случаи также ориентированы на фьючерсы. Кроме того, я занимаюсь в основном краткосрочной торговлей, поэтому в данных примерах используются внутрисуточные и суточные графики. У каждого трейдера свой стиль игры. Ваш подход к торговле наверняка отличается от моего. Поэтому я не собираюсь навязывать абсолютно ту же логику и тактику, которым следовал сам в ходе этих сделок.

В этой главе я вовсе не стремлюсь выдать готовый набор установок. Я лишь хочу показать один из возможных способов использования методики японских свечей в составе общей торговой системы. Надеюсь, что эта глава поможет вам начать внедрение свечей в свой аналитический арсенал.

Как видно из рисунка 20.1, 29 мая цены прорвали линию «шеи» вершины «голова и плечи». Следовательно, тенденция повернула вниз. Согласно западной теории технического анализа, после прорыва линии «шеи» модели «голова и плечи» возможен возврат цен к этой линии, после которого падение должно возобновиться. В начале второй июньской недели (с 11 июня) цены двигались по направлению к этой линии. 11 июня ознаменовалось появлением сильной белой свечи. Короткая продажа в этот момент была достаточно рискованной. Мне нужны были доказательства того, что подъем заканчивается. Первым признаком этого стало маленькое черное тело, возникшее на следующий день.

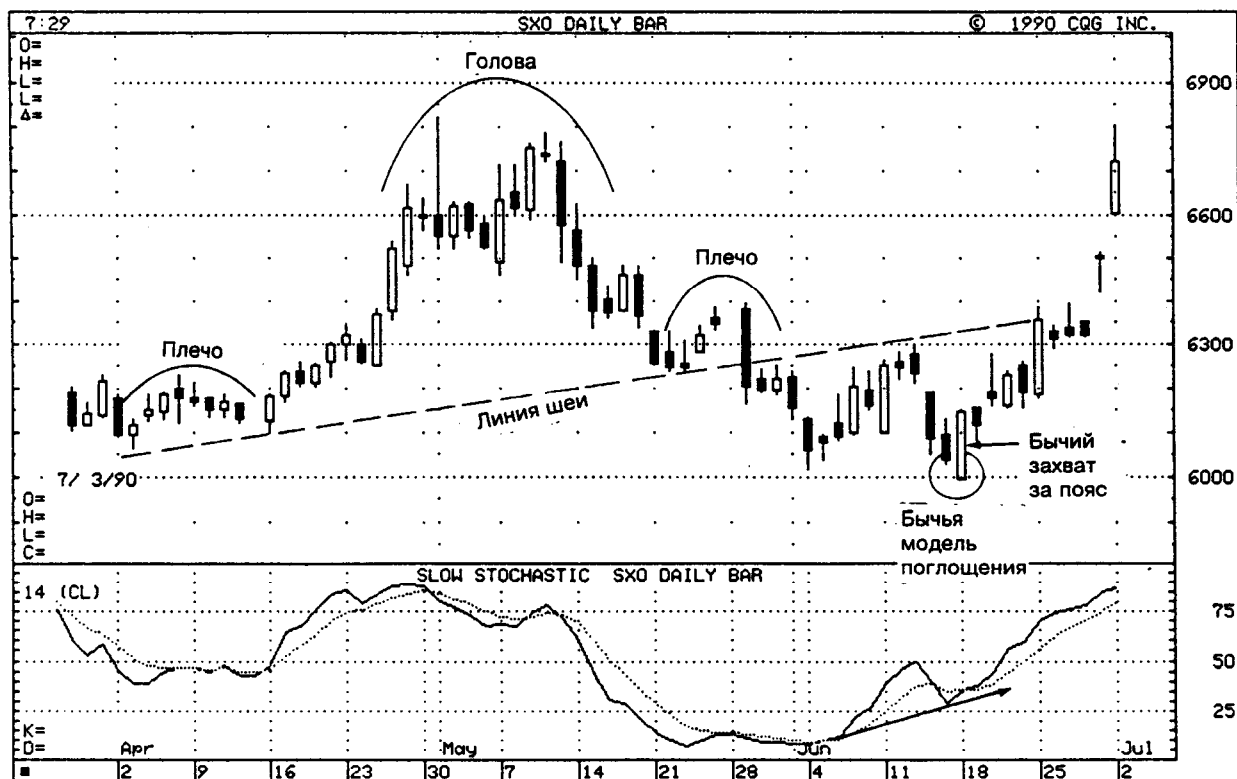


Рис. 20.1. Соя — ноябрь 1990, дневной график

Оно предупредило о том, что подъем, начавшийся накануне в виде мощной белой свечи, вряд ли получит продолжение.

13 июня я порекомендовал открыть короткую позицию по цене 6,27 долл. со стоп-приказом выше линии шеи на отметке 6,35 долл. Ценовой ориентир располагался на уровне 5,90 долл. (уровень поддержки, образовавшийся в начале года). Короткая позиция выглядела вполне перспективно до конца недели, пока рынок падал. Затем, 18 июня, рынок возвестил о том, что пора закрывать короткие позиции в силу следующих обстоятельств:

1. Высокая белая свеча от 18 июня поглотила предшествующее черное тело. Вместе обе свечи образовали бычью модель поглощения.
2. Цена открытия 18 июня образовала новый минимум, прорвав уровень минимумов начала июня. Но затем цены вновь поднялись над этими же минимумами. Налицо нижнее спружинивание, то есть цены не смогли удержаться на уровне новых минимумов. Основываясь на этом спружинивании, я рассчитывал на повторную проверку ценами верхней границы торгового коридора (6,30 долл.).
4. Свеча, появившаяся 18 июня, представляла собой мощный бычий захват за пояс.

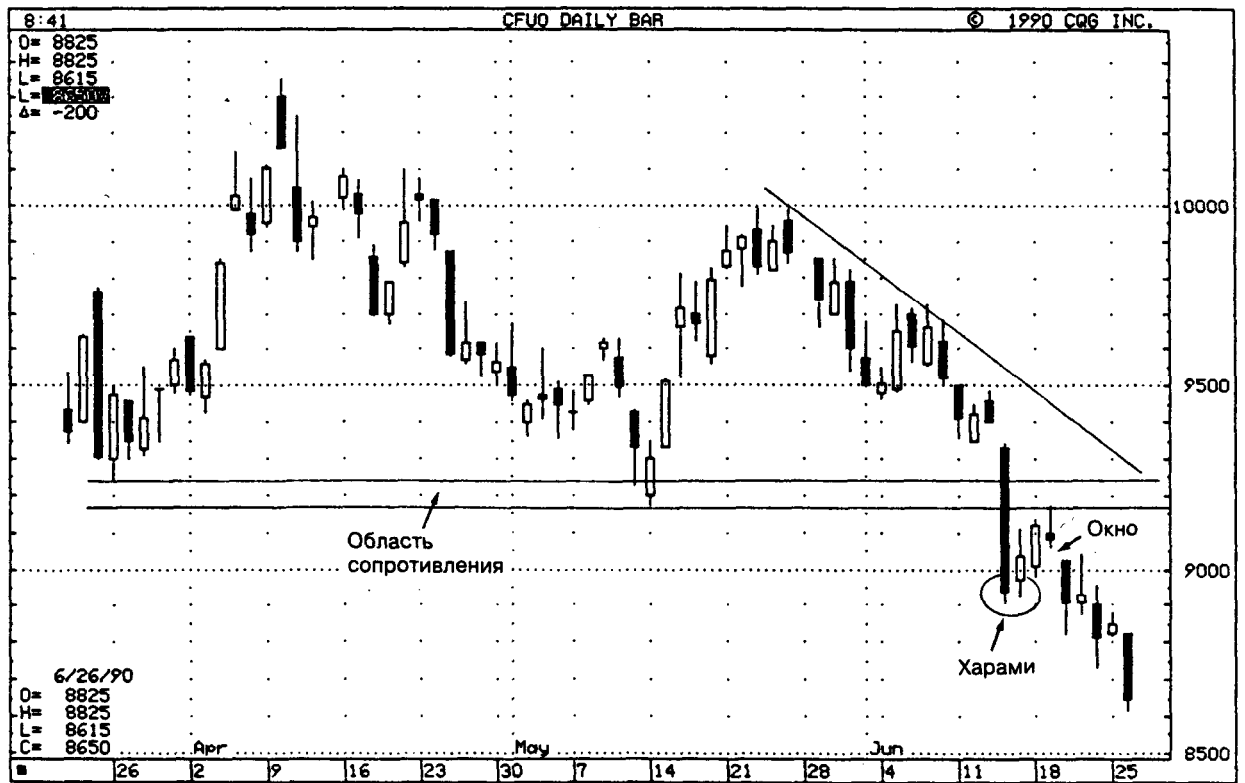


Рис. 20.2. Кофе — сентябрь 1990, дневной график

4. Новые минимумы цен не были подтверждены новыми минимумами на графике стохастического осциллятора. То есть образовалось положительное расхождение, показавшее, что медведи теряют контроль над рынком.

Динамика цен 18 июня показала, что для игры на понижение ситуация не подходящая. И я закрыл короткие позиции на следующий день по цене 6,12 долл. Из описанного примера видно, что данная сделка была совершена на основе прежде всего западного технического анализа, но с привлечением показаний свечных индикаторов, которые заставили меня изменить оценку рыночной тенденции.

С конца мая наблюдалась серия убывающих максимумов, обозначенная на рисунке 20.2 нисходящей линией сопротивления. Значит, преобладающая тенденция была направлена вниз. Область поддержки, образовавшаяся еще в конце марта и начале мая, была расположена вблизи уровня 0,92 долл. Когда 14 июня цены на кофе прорвали эти минимумы, наступило время искать возможность для открытия короткой позиции. Длинная черная свеча, появившаяся 14 июня, указала на то, что давление продавцов очень сильно. Однако рынок был перепродан, и момент для открытия коротких позиций был неподходящим.

Эта длинная черная свеча и последовавшее за ней маленькое тело образовали харами. Данная модель удержала меня от поспешной игры

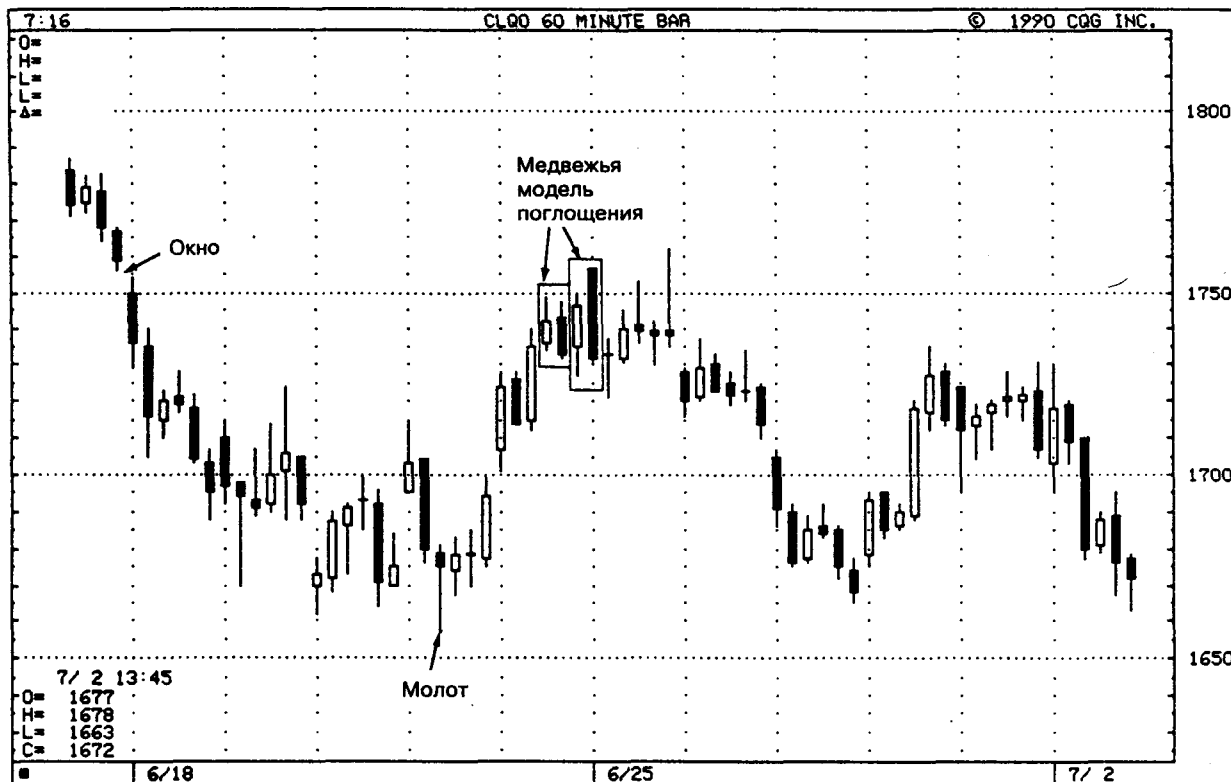


Рис. 20.3. Сырая нефть — август 1990, внутридневной график

на понижение, показав, что цены стабилизировались. Они могли остаться в нейтральной полосе или даже начать расти. И действительно, цены на кофе слегка поднялись. Подъем остановился именно там, где и ожидалось, — вблизи 0,92 долл. В чем же особенность уровня 0,92 долл. как сопротивления? Для ответа надо вспомнить положение о том, что сопротивлением может стать прежняя поддержка. Минимумы конца марта и начала мая находились как раз вблизи 0,92 долл. И этот уровень стал сопротивлением. Поэтому, когда в ходе краткосрочного подъема цены остановились вблизи 0,92 долл. и затем снизились, я понял, что медведи еще в силе. 20 июня открылось окно. Это был сигнал о возобновлении нисходящей тенденции. 21 июня, когда рынок не смог подняться выше области сопротивления, образованной окном, я посоветовал открыть короткую позицию по цене 0,9015 долл. со стоп-приказом выше максимума в 0,9175 долл. от 20 июня. Ориентир составлял 0,8675 долл. (уровень поддержки, образовавшийся в начале года). Затем рынок отступил.

В период, представленный графиком на рисунке 20.3, на рынке сырой нефти господствовала медвежья тенденция. В этой ситуации следовало продавать при подъемах. Один такой подъем начался 21 июня с молота. (Обратите внимание, что я не стал покупать по этому бычьему сигналу. Почему? Потому что основная тенденция была нисходящая.) Затем, через несколько дней после этого молота, одна за другой

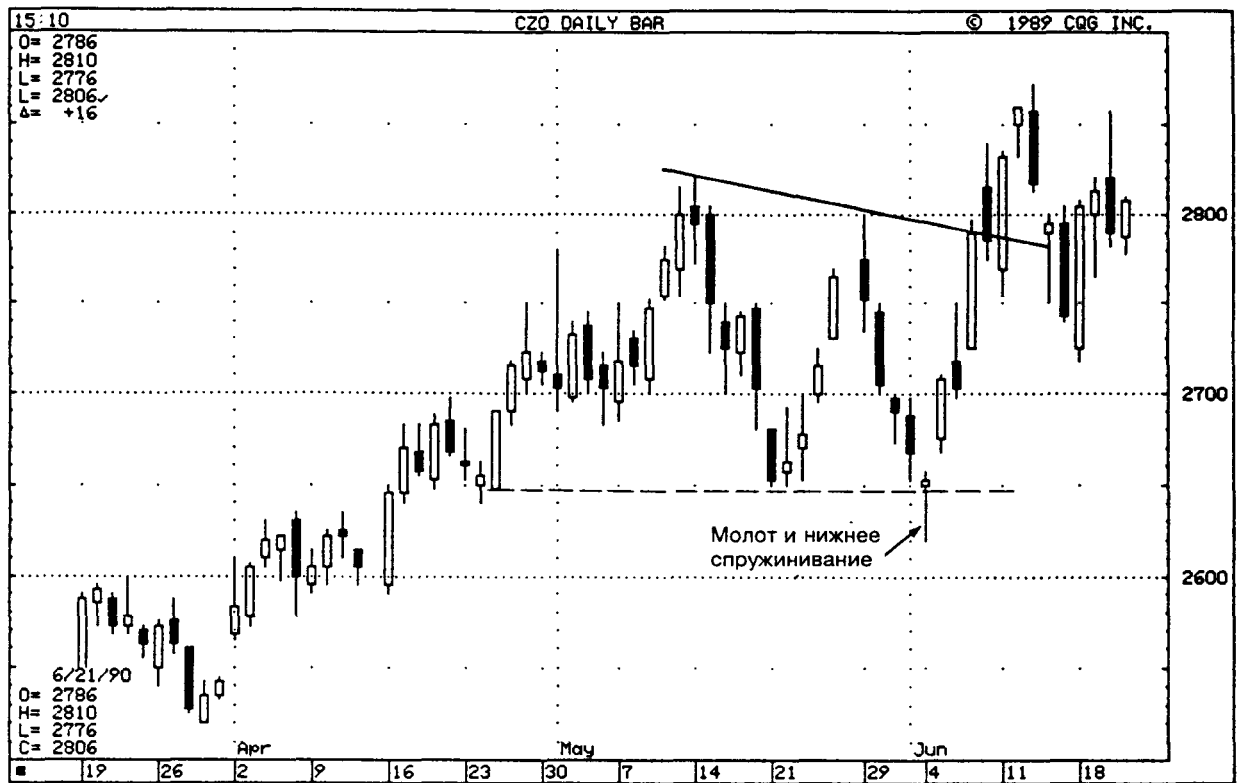


Рис. 20.4. Кукуруза — декабрь 1990, дневной график

образовались две медвежьи модели поглощения. В этот момент я посоветовал открыть короткую позицию. Ранее, между сессиями 15 и 18 июня, открылось небольшое окно. Полагая, что оно станет сопротивлением, я разместил стоп-приказ чуть выше него, на уровне 17,65 долл. Ориентиром была повторная проверка минимумов молота. В ходе подъема в конце торговой сессии 25 июня цены лишь ненамного превысили область сопротивления, образованную медвежьей моделью поглощения и окном, и затем вновь упали.

Из рисунка 20.4 видно, что 4 июня ознаменовалось появлением молота. Кроме того цена закрытия в этот день осталась выше минимумов конца апреля-середины мая в 2,65 долл., то есть эти минимумы устояли. Здесь также налицо бычье нижнее спружинивание, так как цены образовали новые минимумы, но не смогли на них удержаться.

Несмотря на бычий характер молота, о покупке можно было говорить, только получив соответствующее подтверждение на следующий день, ибо судьба уровня поддержки была пока неясна. На следующий после молота день рынок доказал свою силу, открывшись выше. И я посоветовал покупать по цене 2,68 долл. со стоп-приказом ниже линии поддержки, изображенной на графике, на отметке 2,64 долл. Ориентиром была проверка нисходящей линии сопротивления на уровне 2,79 долл. Сильная белая свеча, которая возникла вслед за молотом, завершила образование модели «утренняя звезда».

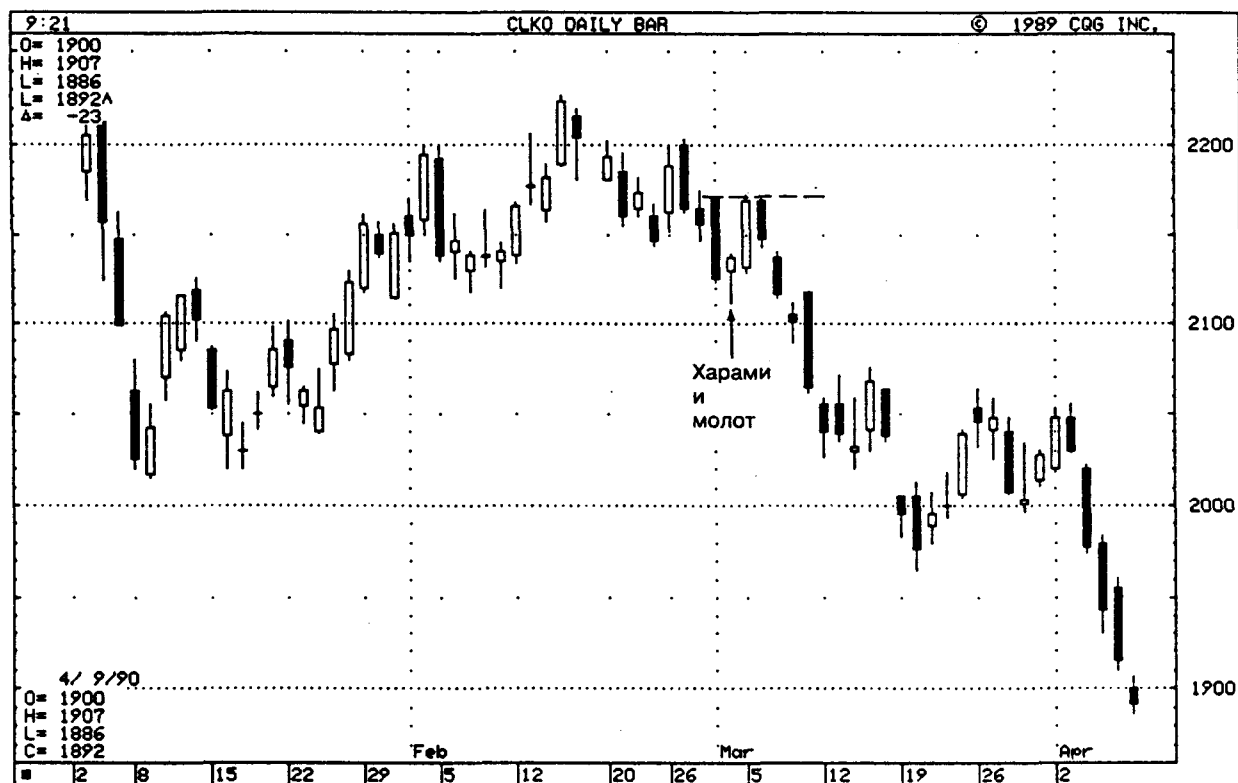


Рис. 20.5. Сырая нефть — май 1990, дневной график

Сделка, представленная на рисунке 20.5, не принесла прибыли, однако, данный пример наглядно показывает, как с помощью японских свечей можно находить удачные возможности для торговли. В пятницу, 2 марта, возникло несколько сигналов к покупке. Во-первых, образовался молот. Во-вторых, маленькое тело этого молота оказалось в рамках предыдущего высокого тела, сформировав харами. Появление этой модели означало, что предыдущая краткосрочная нисходящая тенденция закончилась. И, наконец, минимумы молота прорвали уровень поддержки, образовавшийся в начале февраля, но эти новые минимумы не удержались. Иными словами, медведи пытались свалить рынок, но не смогли. Значит, пришла пора вступать в игру — покупать.

В понедельник, 5 марта, я предложил открыть длинную позицию по цене 21,38 долл. Краткосрочным ориентиром была повторная проверка максимумов конца февраля на уровне 22 долл. Поскольку ориентир был совсем близок, пропорционально близко располагался и стоп-приказ — ниже минимума молота, на уровне 21,10 долл. 5 и 6 марта рынок достиг максимумов, зафиксированных 28 февраля и 1 марта вблизи отметки 21,75 долл. Но подняться выше этой краткосрочной области сопротивления он не сумел. Увидев его слабость, я переместил стоп-приказ к безубыточному уровню. По этому стоп-приказу я и вышел из рынка при откате цен 7 марта. Прорвавшись ниже минимумов молота, цены уже устойчиво пошли на убыль.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

千里の道も一歩より始まる

«Лестницу преодолевают по ступеньке»

Я надеюсь, что эта книга — плод многолетних исследований и практической работы — открыла вам новые, перспективы рыночного анализа. Поверьте моему слову: познакомившись с японскими свечами, вы — как и я — уже не сможете торговать, не испросив их мудрого совета.

Лично я пользуюсь теперь только японскими свечами — никаких столбиковых графиков. Но это не значит, что я слежу за показаниями только свечных индикаторов. Конечно, для меня свечи — основа основ рыночного анализа, но я не пренебрегаю и всеми доступными мне техническими инструментами. Кстати, в этом и преимущество свечных графиков: их можно анализировать с помощью и методики свечей, и западных методов, и комбинации того и другого. В руках опытного аналитика сочетание методик Запада и Востока превращается в инструментальный тандем, обладающий удивительными возможностями.

Проявляйте гибкость в чтении графиков. Оценка совокупных показаний технических индикаторов может оказаться весомее данных отдельно взятой свечной модели. Так, бычий сигнал свечей на сильном медвежьем рынке не следует считать сигналом покупать. Стартом к покупке может быть лишь бычья модель свечей, которая возникает на растущем рынке, особенно если она подкреплена прочими техническими сигналами.

И даже если для многих из вас (а я на это надеюсь) моя книга станет руководством к действию, это еще не значит, что все будут одинаковым образом применять описанные в ней приемы. Поэтому я не опасаясь, что эта старинная инвестиционная методика обесценится

из-за массового ее освоения. Ведь использование японских свечей, как, и любого метода графического анализа, предполагает субъективность.

Двух аналитиков, пользующихся японскими свечами, можно сравнить с двумя врачами-выпускниками одного и того же мединститута. Имея одинаковые знания о функционировании организма, они могут поставить разные диагнозы и по-разному лечить

одного и того же пациента — даже обнаружив у него одни и те же симптомы. Всё зависит от опыта, принципов и приоритетов данного врача; особенности его характера и личного восприятия сказываются на проводимой им диагностике. То же — в техническом анализе. Вы — врач, а рынок — пациент. Используя методику японских свечей, вы можете сделать одно заключение о состоянии его здоровья с соответствующими рекомендациями, а другой специалист по свечам — совсем другое. А ваша тактика торговли, исходя из показаний свечей, будет зависеть от ваших принципов игры, склонности к риску и темперамента. То есть индивидуальность игрока сильно влияет на его игру.

Кроме того, совершенно индивидуален и каждый рынок. Как говорят японцы, «облик рынка — эта как лица людей: двух абсолютно одинаковых не бывает». Так, модель «завеса из темных облаков» хорошо срабатывает на дневных графиках цен на сырую нефть, а вот молот — относительно частый гость на недельных ценовых графиках меди. Изучив особенности выбранного рынка, вы сможете распознавать свечные модели и их разновидности, которые встречаются чаще всех прочих и лучше всех прочих работают на этом рынке.

Есть такая пословица: «Налови мне рыбы — и я буду сыт сегодня; а научи меня ловить рыбу — так я буду сыт до конца жизни». Надеюсь, моя книга научила вас азам рыбной ловли. Все новое, что вы узнали из нее, поможет постичь некоторые секреты японских свечей.

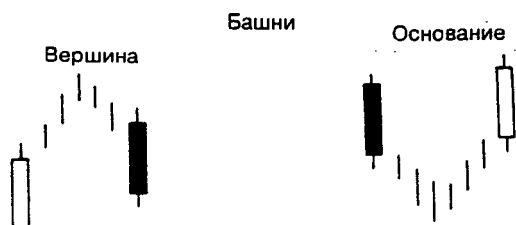
Графики свечей с их многовековой историей развития не знают себе равных по эффективности применения как отдельно, так и в комбинации с другими техническими средствами. Поэтому все вы — от новичков до асов анализа — сможете обратить их могущество себе на пользу.

ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ:

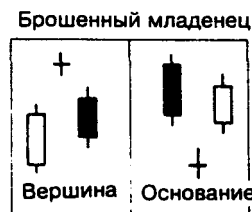
ТЕРМИНОЛОГИЯ С ИЛЛЮСТРАЦИЯМИ

Приведенные ниже описания и иллюстрации объясняют и показывают, какой должна быть та или иная модель свечей в идеале. Но на практике идеальные модели образуются редко, поэтому используйте данный глоссарий лишь как отправную точку в вашей оценке, неизбежно сопряженной с некоторой субъективностью.

Башня (tower) — существует вершина «башня» и основание «башня». Башенная вершина — модель разворота восходящей тенденции — состоит из высокой белой свечи, за которой следует область застоя, а затем одна или несколько высоких черных свечей. В этой модели по обе стороны области застоя вырисовываются контуры башен. Башенное основание — это модель разворота нисходящей тенденции. После длинной черной свечи цены некоторое время колеблются в горизонтальной полосе. Затем происходит резкий подъем в виде одной или нескольких белых свечей.



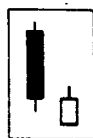
Брошенный младенец (abandoned baby) — очень редкий сигнал разворота на вершине или в основании. Относится к числу важнейших моделей разворота. Состоит из звезды дожи, отделенной разрывами (включая тени) от предыдущей и последующей свечи. Аналог западной островной вершины или основания, где остров также представлен дожи.



В основании (in-neck line) — при нисходящей тенденции за черной свечой следует маленькая белая свеча с ценой закрытия немного выше минимумов черной свечи.

После прорыва уровня минимумов белой свечи падение цен должно продолжиться. Сравните с моделями «у основания», «толчок» и «просвет в облаках».

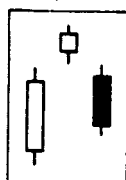
В основании



Верхняя тень (upper shadow) — см. «Тени».

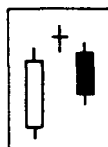
Вечерняя звезда (evening star) — важная модель разворота на вершине, состоящая из трех свечей. Первая свеча представляет собой высокое белое тело. Вторая — маленькое тело черного или белого цвета, образующее разрыв вверх (звезда). Тело третьей, черной, свечи перекрывает значительную часть белого тела первой свечи.

Вечерняя звезда



Вечерняя звезда дожи (evening doji star) — модель, схожая с вечерней звездой, но средняя свеча (т.е. звездная часть) здесь представлена не маленьким телом, а дожи. Из-за наличия дожи эта модель носит более выраженный медвежий характер по сравнению с обычной вечерней звездой.

Вечерняя звезда дожи

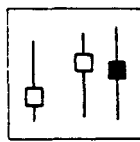


Волчок (spinning top) — свеча с маленьким телом.

Восемь или десять новых рекордов (eight or ten new records) — после восьми-десяти новых ценовых максимумов давление покупателей должно прекратиться. Если вслед за подобным повышением появляется медвежий свечной индикатор, можно продавать. После образования восьми-десяти новых минимумов происходит обратное.

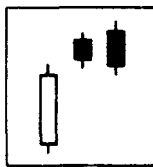
Высокая волна (high wave) — свеча с очень длинной тенью (верхней или нижней) и маленьким телом. Совокупность нескольких подобных свечей может предвещать перелом в динамике рынка.

Высокие волны



Две взлетевшие вороны (*upside gap two crows*) — модель из трех свечей. Первая представлена длинным белым телом, за которым с разрывом вверх следует черное тело. В течение третьей сессии появляется еще одно черное тело, которое открывается выше цены открытия второй сессии и закрывается ниже цены закрытия второй сессии. Эта модель — сигнал разворота на вершине.

Две взлетевшие вороны



Длинноногий дожи (*long-legged doji*) — дожи с очень длинными тенями. Это важный сигнал разворота. Если цены открытия и закрытия длинноногого дожи находятся в середине ценового диапазона сессии, то такая свеча называется «рикша» (*rickshaw man*). См. иллюстрацию к термину «Дожи».

Дожи (*doji*) — сессия, цены открытия и закрытия которой одинаковы (или почти одинаковы). Различают несколько разновидностей дожи в зависимости от положения цен открытия и закрытия относительно всего ценового диапазона сессии (например, дожи-надгробие или длинноногий дожи). Дожи относятся к числу наиболее важных свечей. Кроме того, они входят в состав важных моделей свечей.

Дожи

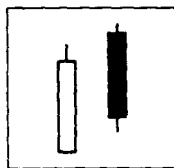


Дожи-надгробие (*gravestone doji*) — дожи, цены открытия и закрытия которого равны минимальной цене сессии. Сигнал разворота на вершине при восходящей тенденции. Также может быть сигналом разворота в основании при нисходящей тенденции, но только при наличии бычьего подтверждения в течение следующей сессии. См. иллюстрацию к термину «Дожи».

Завеса из темных облаков (*dark-cloud cover*) — медвежий сигнал разворота. При восходящей тенденции за длинной белой свечой следует черная свеча с ценой

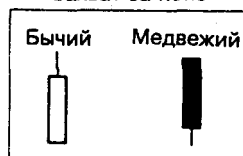
открытия выше максимума предыдущей белой свечи и ценой закрытия ниже середины тела этой белой свечи.

Завеса из темных облаков



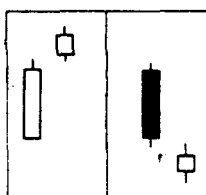
Захват за пояс (belt-hold line) — существуют две разновидности данной свечи: бычья и медвежья. Бычий захват за пояс — это высокая белая свеча с ценой открытия на уровне минимума. Ее также называют белой свечой со срезанным основанием. Она является бычьим сигналом, если появляется в области низких цен. Медвежий захват за пояс — это длинная черная свеча с ценой открытия на уровне максимума. Второе название — черная свеча со срезанной вершиной. Она считается медвежьим сигналом, если появляется в области высоких цен.

Захват за пояс



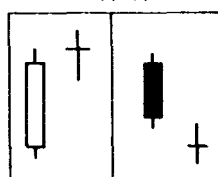
Звезда (star) — маленькое тело (т.е. волчок), образующее разрыв относительно предшествующего длинного тела. Звезда указывает на ослабление предшествующей ей тенденции. Иногда звезду, возникающую вслед за длинной черной свечой при нисходящей тенденции, называют «каплей дождя».

Звезды



Звезда дожи (doji star) — дожи, образующий разрыв относительно длинной белой или черной свечи. Является важной моделью разворота при наличии подтверждающего

Звезда дожи

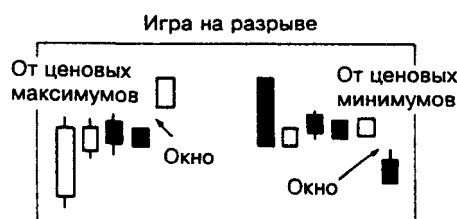


сигнала в течение следующей сессии.

Золотой крест (golden cross) — бычий сигнал, при котором кривая короткого скользящего среднего пересекает кривую длинного скользящего среднего снизу вверх.

Игра на разрыве (gapping play) — существуют две разновидности данной модели:

1. игра на разрыве от ценовых максимумов (high-price gapping play) — после резкого подъема рынок консолидируется, образуя ряд малых тел вблизи недавних максимумов. Если цены поднимаются выше этой области консолидации с разрывом, то это сигнал к покупке.
2. игра на разрыве от ценовых минимумов (low-price gapping play) — после резкого спада рынок консолидируется, образуя ряд малых тел вблизи недавних минимумов. Если цены опускаются ниже этой области консолидации с разрывом, то это сигнал к продаже.



Инь и янь (yin and yang) — китайские слова, означающие «черный» и «белый», соответственно.

Капля дождя (rain drop) — см. «Звезда».

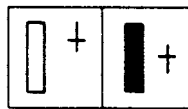
Контратака (counterattack lines) — после черной (белой) свечи при нисходящей (восходящей) тенденции, рынок открывается со значительным разрывом вниз (вверх), а затем к моменту закрытия возвращается к уровню цены закрытия предыдущей сессии. Данная модель отражает тупиковую ситуацию в борьбе между быками и медведями.

Бычья



Крест хоррами (harami cross) — модель «харами», в которой вторая сессия представлена дожи вместо свечи с маленьким телом. Важный сигнал разворота на вершине (в основании), особенно если следует за высокой белой (черной) свечой. Другое название — модель, приводящая в ужас (petrifying pattern).

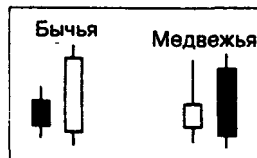
Крест харами



Мертвый крест (dead cross) — медвежий сигнал, при котором кривая короткого скользящего среднего пересекает кривую длинного скользящего среднего сверху вниз.

Модель поглощения (engulfing pattern) — существуют две разновидности данной модели: бычья и медвежья. БЫЧЬЯ модель поглощения состоит из большого белого тела, которое «поглощает» предшествующее малое черное тело при нисходящей тенденции. Она является важным сигналом разворота в основании. Медвежья модель поглощения (важный сигнал разворота на вершине) образуется, когда давление продавцов пересиливает давление покупателей. Графически это проявляется в виде длинного черного тела, которое поглощает малое белое тело при восходящей тенденции.

Модели поглощения



Молот (hammer) — важный сигнал разворота в основании. Выглядит точно так же, как и повешенный: обладает маленьким телом (белым или черным), расположенным в верхней части ценового диапазона сессии, и очень длинной нижней тенью. Верхняя тень маленькая или вообще отсутствует. Если эта свеча появляется при нисходящей тенденции, она становится бычьим молотом. У идеального молота нижняя тень должна быть по меньшей мере вдвое больше тела.

Молот

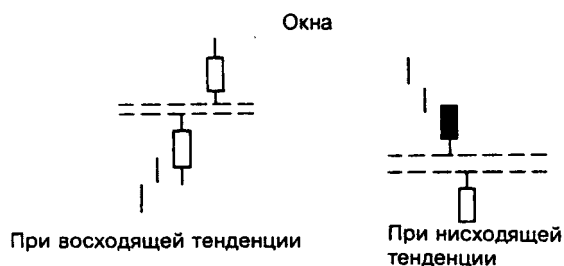


Нижняя тень (lower shadow) — см. «Тени».

Ночная атака (night attack) — японский термин для обозначения крупного приказа, который отдается перед закрытием торгов с целью оказать влияние на рынок.

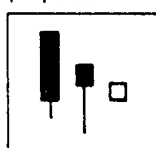
Окно (window) — то же, что и ценовой разрыв в западном техническом анализе. Окна являются сигналами продолжения тенденции. Если рынок открывает окно при подъеме, то следует ожидать отката к этому окну. Оно должно стать уровнем поддержки. Если окно открывается в ходе падения цен, то должен произойти подъем к этому окну. В этом случае оно должно выступить в роли сопротивления. Как говорят японцы,

«рынок возвращается к окну».



Особое основание «три реки» (*unique three river bottom*) — редкий тип основания, состоящий из трех свечей. Первая представлена длинным черным телом; вторая — молотообразной черной свечой, устанавливающей новый минимум; третья — маленьким телом.

Особое основание
«три реки»

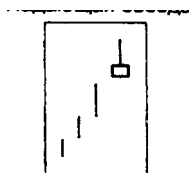


Отбитое наступление (*advance block*) — вариант модели «три белых солдата», где два последних «солдата» (т.е. белые тела) указывают на ослабление восходящей тенденции. Ослабление может проявляться в виде длинных верхних теней или в уменьшении размеров тел свечей. Модель свидетельствует об уменьшении силы покупателей или усилении давления продавцов.

Отбитое наступление



Падающая звезда (*shooting star*) — свеча с длинной верхней тенью, короткой нижней тенью (или без нее) и маленьким телом вблизи минимумов сессии, которая появляется после восходящей тенденции. Является медвежьим сигналом при восходящей тенденции.



Перевернутая модель «три Будды» (*inverted three Buddha pattern*) — см. «Три Будды».

Перевернутый молот (*inverted hammer*) — свеча, появляющаяся после нисходящей тенденции. Имеет длинную верхнюю тень и маленькое тело, расположенное в нижней части ценового диапазона сессии. Нижняя тень маленькая или вообще

отсутствует. По форме перевернутый молот похож на медвежью падающую звезду, но если он возникает в условиях нисходящей тенденции, то рассматривается как бычий сигнал разворота в основании. Данный сигнал требует подтверждения в течение следующей сессии (в виде белой свечи с более высокой ценой закрытия или открытия)

Перевернутый молот



Пинцет, вершина и основание (*tweezers top and bottom*) — повторная проверка уровня предшествующих максимумов или минимумов в течение следующей сессии или через несколько сессий. Данная модель является второстепенным сигналом разворота. Она приобретает больший вес, если две составляющие ее свечи также образуют еще один свечной индикатор. Например, если обе сессии в модели «крест харами» имеют одинаковый максимум, это может быть важным сигналом разворота на вершине, так как две те же самые свечи образуют одновременно вершину «пинцет» и медвежий крест харами.



Повешенный (*hanging man*) — важный сигнал разворота на вершине. Повешенный и молот — это, в сущности, одна и та же свеча. Она имеет маленькое тело (белое или черное), расположенное в верхней части ценового диапазона сессии, и очень длинную нижнюю тень. Верхняя тень маленькая или вообще отсутствует. Но если эта свеча появляется при восходящей тенденции, она становится медвежьим повешенным. Она показывает, что рынок стал уязвим, но требует медвежьего подтверждения в течение следующей сессии (в виде черной свечи с более низкой ценой закрытия или открытия). Как правило, нижняя тень этой свечи должна вдвое-втрое превосходить высоту тела.

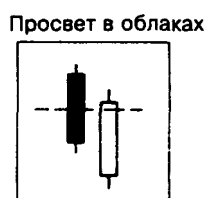
Повешенный



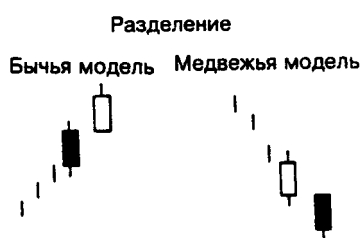
Пологая вершина (dumpling top) — аналогична западной модели «закругленная вершина». Для завершения модели необходимо окно, открывающееся вниз.



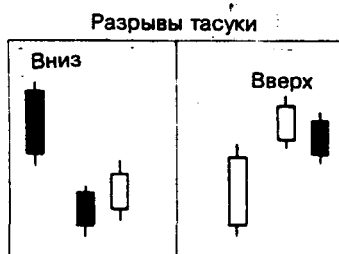
Просвет в облаках (piercing pattern) — модель разворота в основании. При нисходящей тенденции за длинной черной свечой следует разрыв вниз при открытии следующей сессии. Эта сессия завершается образованием сильной белой свечи с ценой закрытия выше середины тела предшествующей черной свечи. Сравните с моделями «у основания», «в основании» и «толчок».



Разделение (separating lines) — данная модель образуется при восходящей (нисходящей) тенденции, когда рынок открывается на уровне цены открытия предыдущей контрастной по цвету свечи, а затем закрывается выше (ниже). После появления этой модели прежняя тенденция должна возобновиться.



Разрыв тасуки (tasuki gap) — существуют разрывы тасуки вниз и вверх. Разрыв тасуки вниз возникает, когда при нисходящей тенденции черное тело образует разрыв вниз. За этой свечой следует белая свеча примерно того же размера с ценой открытия в пределах черного тела и ценой закрытия — выше него. Это медвежья модель продолжения тенденции. Разрыв тасуки вверх является бычьей моделью продолжения тенденции. В этом случае за белой свечой, образующей разрыв вверх, следует черная свеча примерно того же размера с ценой открытия в пределах белого тела и ценой закрытия — ниже него. Разрывы тасуки встречаются редко.

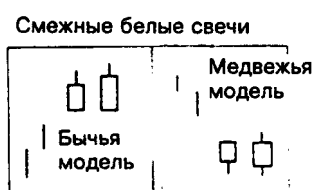


Рикша (rickshaw man) — см. «Длинноногий дожи».

Сковорода, основание (fry pan bottom) — аналогична западной модели «закругленное основание». Для завершения модели необходимо окно, открывающееся вверх.



Смежные белые свечи (side-by-side white lines) — две следующие друг за другом белые свечи с одинаковой ценой открытия и телами почти одного размера. Если эти смежные белые свечи образуют разрыв вверх при восходящей тенденции, то это бычья модель продолжения. Если же они образуют разрыв вниз при нисходящей тенденции, то это медвежий сигнал, поскольку в данном случае они рассматриваются как следствие частичного закрытия коротких позиций. Модель «отрыв смежных свечей» встречается очень редко.



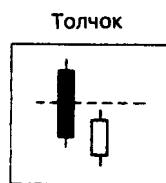
Срезанная вершина (shaven head) — свеча, у которой отсутствует верхняя тень.

Срезанное основание (shaven bottom) — свеча, у которой отсутствует нижняя тень.

Тело (*real body*) — широкая часть свечи, определяемая ценами открытия и закрытия торговой сессии. Если цена закрытия выше цены открытия, то тело — белое. Черное тело образуется, если цена закрытия ниже цены открытия. См. иллюстрацию к термину «Японские свечи».

Тени (shadows) — тонкие линии выше и ниже тела свечи. Они указывают экстремальные цены дня. Линию под телом называют нижней тенью. Низшая точка нижней тени отражает минимальную цену сессии. Верхняя тень — это линия над телом. Ее высшая точка дает максимальную цену сессии. См. иллюстрацию к термину

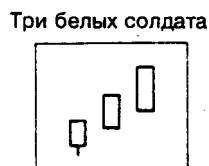
«Японские свечи».



Торможение (*stalled pattern*) — маленькое белое тело находится либо выше предыдущего длинного белого тела, либо вблизи его вершины. Иногда длинной белой свече предшествует короткая. С появлением модели «торможение» рыночный подъем должен приостановиться. Другое название — модель «замедление» (*deliberation pattern*).

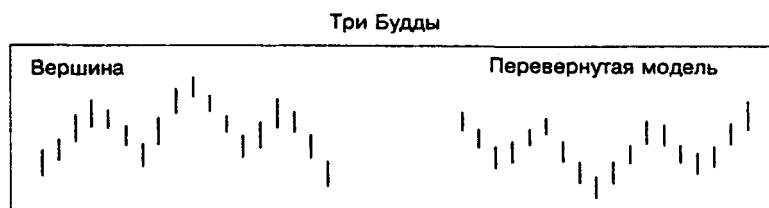


Три белых или три наступающих солдата (*three white or three advancing soldiers*) — группа из трех белых свечей с последовательно возрастающими ценами закрытия (цена закрытия каждой свечи находится вблизи максимумов сессии). Эти три белые свечи предвещают усиление рынка, если появляются после периода стабилизации и в области низких цен.



Три Будды (*three Buddha pattern*) — вершина «три Будды» аналогична западной модели «голова и плечи». По японской терминологии, это разновидность вершины «три горы», в которой средний пик — самый высокий. Перевернутая модель «три Будды» — то же,

что перевернутая модель «голова и плечи». Согласно японской терминологии, это разновидность основания «три реки», в котором средняя река — самая глубокая.



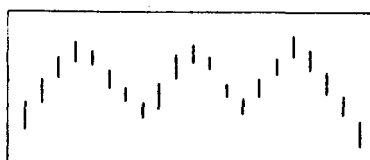
Три вороны (three crows) — три относительно длинные черные свечи, следующие друг за другом, с ценами закрытия на минимумах или вблизи них. Служит сигналом разворота на вершине, если появляется в области высоких цен или после длительного подъема.

Три вороны



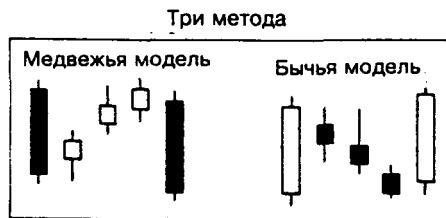
Три горы, вершина (three mountain top) — долгосрочная модель разворота на вершине, где цены образуют три одинаковых или почти одинаковых пика. Иногда эту модель рассматривают как три восходящие волны.

Вершина «три горы»



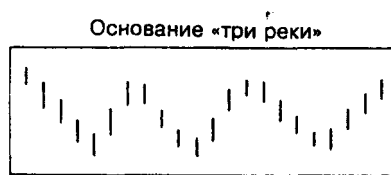
Три звезды (tri-star) — три дожи в той же конфигурации, что и в моделях «утренняя звезда» или «вечерняя звезда». Крайне редкая модель, важный сигнал разворота.

Три метода (three methods) — модель продолжения тенденции, состоящая из пяти свечей. Существуют две ее разновидности: медвежья и бычья. Медвежья модель «три метода» образуется, когда вслед за длинным черным телом появляются три маленьких — обычно белых — тела, не выходящих за пределы диапазона первой сессии. Затем идет черная свеча с ценой закрытия на уровне нового минимума. В случае бычьей модели «три метода» за высокой белой свечой следуют три маленьких — обычно черных — тела, не выходящих за пределы диапазона первой свечи. Пятая свеча модели представлена сильным белым телом, цена закрытия которого достигает нового максимума.

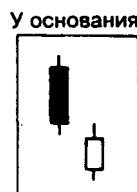


Три разрыва (*three gaps*) — если после трех разрывов вверх (вниз) появляется медвежий (бычий) сигнал свечей, то давление покупателей (продавцов) должно быть на исходе.

Три реки, основание (*three river bottom*) — рынок образует три впадины. Когда цены превышают уровень промежуточных пиков посредством белой свечи или разрыва, это подтверждает, что рынок достиг основания.



У основания (*on-neck line*) — при нисходящей тенденции за черной свечой следует маленькая белая свеча с ценой закрытия вблизи минимумов черной свечи. Это медвежья модель продолжения тенденции. После прорыва уровня минимумов белой свечи падение цен должно продолжиться. Сравните с моделями «в основании», «толчок» и «просвет в облаках».



Удержание на татами (*mat-hold pattern*) — бычья модель продолжения тенденции. За белой свечой с разрывом вверх следует маленькое черное тело. Затем идут две маленькие черные свечи, а за ними — сильная белая свеча (или свеча, цена открытия которой образует разрыв вверх относительно последней черной свечи).

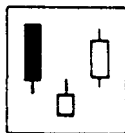


Утренняя атака (*morning attack*) — японский термин для обозначения крупного приказа на покупку или продажу, который отдается при открытии торгов с целью

существенно сдвинуть рынок.

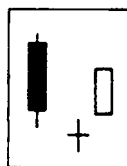
Утренняя звезда (*morning star*) — важная модель разворота в основании, состоящая из трех свечей. Первая свеча представляет собой высокое черное тело. Вторая — маленькое тело белого или черного цвета, образующее разрыв вниз (звезда). Тело третьей, белой, свечи перекрывает значительную часть черного тела первой свечи.

Утренняя звезда



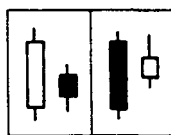
Утренняя звезда дожи (*morning daji star*) — модель, схожая с утренней звездой, но средняя свеча (т.е. звездная часть) здесь представлена не маленьким телом, а дожи. Из-за наличия дожи эта модель носит более выраженный бычий характер по сравнению с обычной утренней звездой.

Утренняя звезда дожи



Харами (*harami*) — модель из двух свечей, где маленькое тело находится в пределах необычно большого тела предыдущей свечи. Харами говорит о том, что непосредственно предшествующая тенденция завершена, и в схватке быков и медведей наступило перемирие. Цвет второго тела может быть как белым, так и черным. Чаще всего он противоположен цвету первого тела.

Харами



Японские свечи (*Japanese candlesticks*) — традиционные японские графики, отдельные линии которых похожи на свечи — отсюда и их название. Свеча состоит из тела и теней. См. «Тело» и «Тени».



ГЛОССАРИИ «Б»

ТЕРМИНОЛОГИЯ ЗАПАДНОГО ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Данный глоссарий содержит описание некоторых понятий западного технического анализа. Он не претендует на полноту и подробность, поскольку основной темой данной книги являются японские свечи, а не западные технические инструменты.

Балансовый объем (on-balance volume, OBV) — кумулятивный показатель объема. Если цены закрываются выше, чем накануне, то объем на данный день прибавляется к значению OBV. А объем в день со снизившейся ценой закрытия вычитается из значения OBV. Дни, когда цена закрытия остается неизменной, в расчет не принимаются.

Верхнее спружинивание (upthrust) — цены прорывают верхнюю границу горизонтального торгового коридора, а затем, не сумев удержаться на новых максимумах, спружинивают ниже этой «прорванной» области сопротивления. Это медвежий сигнал.

Вершина или основание V-образной формы (V top or bottom) — цены резко разворачиваются, образуя модель, похожую на английскую букву «V» в случае основания или перевернутую «V» в случае вершины.

Взвешенное скользящее среднее (weighted moving average) — скользящее среднее, при расчете которого каждому значению цены придается определенный вес. Обычно, самому последнему показателю придается наибольший вес.

Внутридневной *период* (intra-day) — любой период короче дневного. Так при построении 60-минутного внутридневного графика используется максимум, минимум, цены открытия и закрытия каждого часа торгов.

Восходящая тенденция (*uptrend*) — *повышение цен, сопровождающееся образованием ряда возрастающих максимумов и/или минимумов.*

Временной фильтр (time filter) — *для подтверждения прорыва важной технической ценовой области цены должны продержаться выше или ниже нее в течение определенного времени. Например, для открытия длинной позиции может потребоваться, чтобы рынок два дня подряд закрывался выше прорванного уровня сопротивления.*

Вымпел (*penant'*) — *см. «Флаг».*

Двойная вершина (*double top*) — *ценовое движение, по конфигурации похожее на букву «М», при котором цены дважды поднимаются до одинаковых или почти одинаковых максимумов.*

Двойное основание (*double bottom*) — *ценовое движение, по конфигурации похожее на английскую букву «W», при котором цены дважды опускаются до одинаковых или почти одинаковых минимумов.*

Заполнение ценового разрыва (*filling in the gap*) — *цены заполняют ценовой вакуум, образованный вследствие разрыва.*

Защитный стоп-приказ (*protective stop*) — *средство ограничения убытков в случае, если рынок пойдет против вашей позиции. При достижении уровня стоп-приказа позиция автоматически закрывается по текущей рыночной цене.*

Излет (*blow-off*) — *после длительного периода повышения цен происходит резкий и быстрый подъем при большом объеме. Этот подъем рассматривается как «излет», если после него рынок поворачивает вниз.*

Изменение полярности (*change of polarity*) — *происходит, когда прежний уровень поддержки становится новым уровнем сопротивления или наоборот.*

Индекс относительной силы (Relative Strength Index) — *осциллятор, разработанный У. Уайлдером. RSI рассчитывается как отношение величины прироста цен закрытия к величине убыли цен закрытия за определенный период времени.*

Индикатор разворота тенденции (*trend reversal indicator*) — *Этот термин не совсем точен. Более правильным был бы термин «индикатор изменения тенденции». Он указывает на изменение предыдущей тенденции, но не обязательно на ее разворот.*

Историческая волатильность (*historical volatility*) — *расчетная величина, показывающая предполагаемый диапазон ценовых колебаний для определенного периода времени. Она выводится через изменения цен основного контракта.*

Консолидация (*consolidation*) — *то же, что и область застоя. Консолидация, однако, предполагает продолжение предшествующей тенденции.*

Коррекция (*retracement*) — откат цен от предыдущего максимума или минимума, выраженный в процентах. Наиболее распространены уровни коррекции в 38%, 50% и 62%.

Кульминация продаж (*selling climax*) — после длительного периода снижения цен происходит резкий и неожиданный спад при большом объеме. Этот спад рассматривается как кульминация продаж, если после него рынок поворачивает вверх.

Линия тренда (*trendline*) — линия на ценовом графике, соединяющая ряд возрастающих максимумов или убывающих минимумов. Для построения линии тренда необходимо, по крайней мере, две точки. Чем большее число проверок выдерживает эта линия и чем больше объем при этих проверках, тем выше значимость этой линии.

Линия шеи (*neckline*) — линия, соединяющая промежуточные минимумы в модели «голова и плечи» или промежуточные максимумы в перевернутой модели «голова и плечи». Прорыв цен ниже линии шеи в модели «голова и плечи» является медвежьим сигналом, а прорыв выше линии шеи в перевернутой модели «голова и плечи» — бычьим.

Локалы (*locals*) — трейдеры в торговом зале биржи, торгующие со своего счета.

Модели продолжения тенденции (*continuation patterns*) — это модели, указывающие на продолжение предшествующей тенденции. Такой моделью является, например, флаг.

Нижнее спружинивание (*spring*) — цены прорывают нижнюю границу горизонтальной полосы застоя, а затем спружинивают выше этой «прорванной» области поддержки. Это бычий сигнал.

Нисходящая тенденция (*downtrend*) — снижение цен, сопровождающееся образованием ряда убывающих максимумов и/или минимумов.

Область или полоса застоя (*congestion zone or band*) — период горизонтального движения цен в пределах относительно узкой ценовой полосы.

Объем (*volume*) — общее количество контрактов, заключенных за определенный период времени.

Ориентировочная волатильность (*implied volatility*) — рыночный прогноз будущих уровней волатильности.

Остров (*island*) — модель разворота, возникающая, когда цены образуют разрыв в направлении предыдущей тенденции. Остановившись на один или несколько дней, цены затем образуют разрыв в противоположном направлении. Тем самым они, словно острова, оказываются отрезанными от «материка».

Осциллятор (*oscillator*) — кривая темпа, которая колеблется вокруг нулевой линии (или между 0 и 100%). Осцилляторы позволяют определять состояния перекупленности/перепроданности, выявлять положительные и отрицательные

расхождения, а также могут использоваться для измерения скорости движения цен.

Открытый интерес (open interest) — общее количество нереализованных фьючерсных контрактов. Открытый интерес равен общему количеству длинных или коротких позиций, но не их сумме.

Отрицательное пересечение (negative crossover) — см. «Пересечение». *Отрицательное расхождение (negative divergence)* — см. «Расхождение».

Перекупленность (overbought) — состояние рынка, возникающее после резкого подъема. В этой ситуации возможен корректирующий спад.

Перепроданность (oversold) — состояние рынка, возникающее после резкого спада. В этой ситуации возможен корректирующий подъем.

Пересечение (crossover) — происходит, когда более быстрый индикатор пересекает более медленный снизу вверх (бычье пересечение) или сверху вниз (медвежье пересечение). Например, если 5-дневное скользящее среднее пересекает 13-дневное сверху вниз, то это медвежье пересечение.

Подтверждение (confirmation) — наблюдается, когда один или несколько индикаторов подтверждают показания другого индикатора.

Положительное пересечение (positive crossover) — см. «Пересечение». *Положительное расхождение (positive divergence)* — см. «Расхождение». *Прорыв (breakout)* — пересечение уровня поддержки или сопротивления.

Простое скользящее среднее (simple moving average) — метод сглаживания ценовых данных, при котором цены за определенный период суммируются, а затем усредняются. Это среднее значение называется «скользящим», поскольку по мере прибавления к нему новых ценовых значений самые старые вычитаются.

Разрыв (gap) — ценовой вакуум между двумя ценовыми областями, в котором не велась торговля.

Расхождение (divergence) — происходит, когда тот или иной технический индикатор не подтверждает движение цен. Так, если цены достигают новых максимумов, а стохастический осциллятор — нет, то возникает отрицательное расхождение (медвежий сигнал). Если цены устанавливают новые минимумы, а стохастический осциллятор — нет, то это положительное расхождение (бычий сигнал).

Реакция (reaction) — движение цен против господствующей тенденции.

Рыночный профиль® (market profile®) — статистическое распределение цен по определенным временным интервалам (обычно получасовым).

Сессия разворота (reversal session) — сессия, когда цены образуют новый максимум (или минимум), а затем закрываются ниже (или выше) цены закрытия предыдущей сессии.

Сессия с уменьшающимся диапазоном цен (inside session) — сессия, весь ценовой диапазон которой (от максимума до минимума), находится в пределах ценового диапазона предыдущей сессии.

Столбиковый график (bar chart) — средство графического представления динамики цен. Крайние точки вертикальной линии отражают максимальную и минимальную цены торговой сессии. Цена закрытия отмечена короткой горизонтальной чертой справа от вертикальной линии. Цена открытия — короткой горизонтальной чертой слева от вертикальной линии. Ценовые значения откладываются по вертикальной оси, а время — по горизонтальной.

Стохастический осциллятор (stochastics) — осциллятор, измеряющий положение последней цены закрытия относительно диапазона цен за определенный период. Обычно он представлен быстрой кривой %K и медленной кривой %D.

Схождение/расхождение скользящих средних (moving average convergence-divergence (MACD) oscillator) — комбинация из трех экспоненциально сглаженных скользящих средних.

Темп (momentum) — показатель скорости движения цен, соотносящий последнюю цену закрытия с ценой закрытия n периодов назад.

Тенденция (trend) — преобладающее направление движения цен.

Теория волн Эллиота (Elliott Wave theory) — система анализа и прогнозирования движения цен, основанная на трудах Р.Н. Эллиота. Главное положение: движение цен происходит в пять волн в направлении основной тенденции, после чего следуют три корректирующие волны.

Тиковый объем" (Tick Volume") — число сделок за данный внутрисуточный период.

Торговля на бумаге (paper trading) — торговля без вложения денег. Все сделки вообразаемые: прибыли и убытки остаются лишь на бумаге.

Торговый коридор (trading range) — ситуация, когда цены колеблются между горизонтальными уровнями поддержки и сопротивления.

Уровень поддержки (support level) — уровень, где ожидается активизация покупателей.

Уровень сопротивления (resistance level) — уровень, где ожидается вступление в игру продавцов.

Фибоначчи (Fibonacci) — итальянский математик, который открыл числовую последовательность, основанную на сложении двух предшествующих чисел. Среди наиболее распространенных коэффициентов Фибоначчи, которые используют технические аналитики, — 38%, 50%, 62% (числа округлены).

Флаг или вымпел (flag or pennant) — модель продолжения тенденции, представленная резким ростом (падением) цены с последующей краткосрочной консолидацией.

Экспоненциальное скользящее среднее (exponential moving average) — скользящее

среднее значение, которое экспоненциально взвешено.

БИБЛИОГРАФИЯ

- Analysis of Stock Price in Japan, Tokyo, Japan: Nippon Technical Analysis Association, 1986. Buchanan, Daniel Cmp, Japanese Proverbs and Sayings, Oklahoma City: University of Oklahoma Press, 1965. Colby, Robert W. and Thomas A. Meyers, The Encyclopedia of Technical Market Indicators, Homewood, IL: Dow Jones-Irwin, 1988.*
- Dilts, Marion May, The Pageant of Japanese History, New York: David McKay, 1963. Drinka, Thomas P. and Robert L. McNutt, «Market Profile and Market Logic», Technical Analysis of Stocks and Commodities, December 1987, pp. 15—18. Edwards, Robert D. and John Magee, Technical Analysis of Stock Trends, 5th ed., Boston: John Magee, 1966.*
- Hill, Julie Skur, «That's Not What I Said», Business Tokyo, August 1990, pp. 46—47. Hirschmeier, Johannes and Tsunehiko Yui, Deuelopment of Japanese Business 1600—1973, Cambridge, MA: Harvard University Press, 1975. Hoshii, Kazutaka, Hajimete Kabuka Chato uo Yomu Hito no Hon (A Book for Those Reading Stock Charts for the First Time), Tokyo, Japan: Asukashuppansha, 1990. Ikutaro, Gappo, Kabushikisouba no Technical Bunseki (Stock Market Technical Analysis), Tokyo, Japan: Nihon Keizai Shinbunsha, 1985. Ishii, Katsutoshi, Kabuka Chato no Tashikana Yomikata (A Sure Way to Read Stock Charts), Tokyo, Japan: Jiyukokuminsha, 1990. Kaufman, Perry J., The New Commodity Trading Systems and Methods, New York: John Wiley and Sons, 1987.*
- Keisen Kyoshitsu Part I (Chart Classroom Part J), Tokyo, Japan: Toshi Rader, 1989. Kroll, Stanley, Kroll on Futures Trading, Homewood, IL: Dow Jones-Irwin, 1988. Masuda, Koh, ed. Kenkyusha's New School Japanese-English Dictionary, Tokyo, Japan: Kenkyusha, 1968. Murphy, John J., Technical Analysis of the Futures Markets, New York Institute of Finance,*

1986. *Nihon Keisenshi (The History of Japanese Charts)*, Chapter 2 by Kenji Oyama, pp. 90-102,

Tokyo, Japan: *Nihon Keisai Shimbunsha*, 1979. *Okasan Keisai Kenkyusho, Shinpan Jissen Kabushiki Nyumon (Introduction to Stock Charts)*,

Tokyo, Japan: *Diamond-sha*, 1987.

Sakata Goho Wa Furinkazan (Sakata's Five Rules are Wind, Forest, Fire and *Mountain*),

Tokyo, Japan: *Nihon Shoken Shimbunsha*, 1969. Schabacker, Richard W., *Technical Analysis and Stock Market Profits*, New York: *The*

Schabacker Institute. Seidensocker, Edward G., *Even Monkeys Fall from Trees and Other Japanese Proverbs*,

Rutland, VA: Charles E. Tuttle, 1987. Seward, Jack, *Japanese in Action*, New York: *Weatherhill*, 1983. Shimizu, Seild, *The Japanese Chart of Charts*, trans. Gregory S. Nicholson, Tokyo, Japan:

Futures Trading Publishing Co., 1986. Sklarew, Arthur, *Techniques of a Professional Commodity Chart Analyst*, New York:

Commodity Research Bureau, 1980. Smith, Adam, *The Money Game*, New York: *Random House*, 1968. Tamarkin, Robert, *The Neu? Gatsbys*, Chicago, IL: Bob Tamarkin, 1985. Taucher, Frank, *Commodity Trader's Almanac*, Tulsa: *Market Movements*, 1988. *Technical Traders Bulletin*, January 1990, May 1990, June 1990, Rolling Hill Estates, CA:

Island View Financial Group Inc., 1990. Wilder, J. Welles, *New Concepts in Technical Trading Systems*, Greensboro, NC: *Trend*

Research, 1978. Yoshimi, Toshihiko, *Yoshimi Toshihito no Chato Kyoshitsu (Toshihito Ybshimi's Chart*

Classroom), Tokyo, Japan: *Nihon Chart*, 1989.