

СОДЕРЖАНИЕ

Об авторе	19
О соавторах	20
Введение	21
Благодарности	23
От издательства	24
Глава 1. Философия технического анализа	25
Вступление	25
Философия, или Логическое обоснование	25
Динамика рынка учитывает все	25
Движение цен подчинено тенденциям	26
История повторяется	27
Сопоставление технического и фундаментального прогнозирования	28
Анализ и выбор времени	29
Гибкость и универсальность технического анализа	30
Применение технического анализа к различным средствам торговли	30
Применение технического анализа к различным отрезкам времени	31
Экономическое прогнозирование	32
Технический аналитик или чартист	32
Краткое сравнение технического анализа на фондовом и фьючерсном рынках	33
Структура цен	34
Ограниченный срок действия контракта	34
Более низкий размер предписываемой маржи	34
Более короткий интервал времени	35
Более высокая зависимость от выбора времени	35
Менее высокая зависимость от рыночных средних значений и индикаторов	36
Специальные технические инструменты	36
Критика технического анализа	37
Самореализующийся прогноз	37
Может ли прошлое помочь в предсказании будущего	39
Теория случайных блужданий	39
Универсальные принципы	41
Глава 2. Теория Доу	43
Вступление	43
Основные принципы	44
1. Индексы учитывают все	44
2. На рынке существует три вида трендов	44

3. Основной тренд имеет три фазы	45
4. Индексы должны подтверждать друг друга	45
5. Объем торговли должен подтверждать тренд	46
6. Тренд будет действовать до тех пор, пока не подаст четких сигналов разворота	47
Применение цен закрытия и наличие линий	49
Критика теории Доу	49
Ценные бумаги как экономические индикаторы	50
Теория Доу в применении к торговле фьючерсами	50
Заключение	51
Глава 3. Построение графиков	53
Введение	53
Типы графиков	53
“Японские свечи”	55
Арифметическая и логарифмическая шкалы	56
Построение дневного столбикового графика	58
Объем	59
Фьючерсный открытый интерес	59
Сравнение суммарных и отдельных значений объема и открытого интереса на фьючерсном рынке	60
На фьючерсном рынке сведения о значениях объема и открытого интереса поступают с дневной задержкой	60
Значение показателей объема и открытого интереса на фьючерсном рынке	60
Недельные и месячные столбиковые графики	61
Заключение	62
Глава 4. Основные характеристики тренда	65
Определение тренда	65
Тренд имеет три направления	67
Три вида трендов	67
Поддержка и сопротивление	69
Как уровни поддержки и сопротивления меняются ролями	71
Психология поддержки и сопротивления	73
Поддержка становится сопротивлением и наоборот: степень величины преодоления	75
Роль круглых чисел как уровней поддержки и сопротивления	77
Линии тренда	78
Построение линии тренда	78
Предварительная и истинная линии тренда	80
Как пользоваться линией тренда	81
Как определить значимость линии тренда	82
Линии тренда должны учитывать все изменения цен	82

Как относиться к незначительным нарушениям линии тренда	82
Что определяет истинность нарушения линии тренда	84
Как линии тренда меняются ролями	84
Линия тренда в качестве средства измерения	85
Принцип веера	87
Значение числа “три”	87
Относительная крутизна линии тренда	89
Как корректировать линии тренда	90
Линия канала	92
Процентные отношения длины коррекции	96
Скоростные линии сопротивления	99
Веерные линии Ганна и Фибоначчи	101
Внутренние линии тренда	101
Дни разворота	102
Недельный и месячный перевороты	104
Ценовые разрывы	104
Три типа пробелов	105
Островной разворот	107
Заключение	108
Глава 5. Основные модели разворота	109
Введение	109
Ценовые модели	109
Модели разворота и продолжения	109
Общие для всех моделей разворота исходные положения	110
Модель разворота “голова и плечи”	112
Нарушение линии “шеи” завершает формирование модели	114
Обратное движение	115
Выводы	115
Значение объема торговли	116
Определение ценовых ориентиров	116
Уточнение ценовых ориентиров	117
Перевернутая модель “голова и плечи”	118
Угол наклона линии “шеи”	120
Сложные модели вида “голова и плечи”	120
Тактика	120
Неудавшаяся модель “голова и плечи”	121
“Голова и плечи” как модель консолидации	122
“Тройная вершина” и “тройное основание”	122
“Двойная вершина” и “двойное основание”	123
Измерение модели “двойная вершина”	127
Отклонения от идеальной модели	127
Фильтры	128
Термином “двойная вершина” часто злоупотребляют	129

Промежуток времени между пиками или спадами имеет значение	130
“Блюдца” и “шипы”	131
Заключение	133
Глава 6. Модели продолжения	135
Введение	135
“Треугольники”	135
Симметричный треугольник	137
Временные ограничения формирования модели “треугольники”	138
Значение показателя объема торговли	138
Способы измерения модели “треугольники”	139
“Восходящий треугольник”	140
Способы измерения	142
“Восходящий треугольник” как модель основания рынка	142
“Нисходящий треугольник”	142
“Нисходящий треугольник” как модель вершины рынка	144
Модель динамики объема торговли	144
“Треугольники” и временной фактор	144
“Расширяющийся треугольник”	144
“Флаг” и “вымпел”	145
Построение моделей “флаг” и “вымпел”	146
Способы измерения	147
Выводы	148
Модель “клин”	150
“Клинья” как модели разворота у основания и вершины рынка	151
Модель “прямоугольник”	152
Значение модели динамики объема	153
Торговля при колебаниях цен в рамках “прямоугольника”	154
Другие сходные и отличительные моменты	154
“Отмеренный ход”	155
Модель продолжения тренда “голова и плечи”	156
Подтверждение и расхождение	158
Заключение	159
Глава 7. Объем и открытый интерес	161
Введение	161
Объем и открытый интерес как второстепенные показатели	161
Объем	161
Открытый интерес на фьючерсных рынках	162
Основные правила интерпретации показателей объема и открытого интереса	164
Интерпретация объема для всех типов рынков	165
Объем как подтверждающий фактор для ценовых моделей	166
Объем опережает цены	167

Балансовый объем (индикатор OBV)	167
Альтернатива индикатору OBV	169
Другие ограничения объема на фьючерсном рынке	170
Интерпретация открытого интереса на фьючерсных рынках	172
Другие ситуации, при которых важен анализ открытого интереса	174
Правила анализа показателей открытого интереса и объема: итоги	176
Излеты и кульминации продаж	177
Отчеты по обязательствам трейдеров	178
Следите за действиями коммерческих хеджеров	178
Нетто-позиции трейдеров	178
Открытый интерес на рынке опционов	179
Коэффициенты “пут-колл”	180
Изучение настроений рынка и технический анализ дополняют друг друга	181
Заключение	181
Глава 8. Долгосрочные графики	183
Введение	183
Значение анализа более долгосрочного периода	183
Построение графиков непрерывного развития для фьючерсных рынков	184
Другие способы построения графиков непрерывного развития	184
“Вечный контракт”	185
Долгосрочные тренды ставят под сомнение случайность рыночных изменений	186
Недельные и месячные модели разворота на графиках	186
Переход от долгосрочных графиков к краткосрочным	186
Зачем корректировать долгосрочные графики с учетом инфляции	187
Долгосрочные графики не предназначены для целей торговли	188
Примеры долгосрочных графиков	189
Глава 9. Скользящие средние значения	195
Введение	195
Скользящее среднее значение: сглаживание цен с временной задержкой	196
Какие цены стоит усреднять	197
Простое скользящее среднее значение	198
Линейно-взвешенное скользящее среднее	198
Экспоненциально-сглаженное скользящее среднее значение	198
Использование одного скользящего среднего значения	199
Как получать сигналы с помощью двух скользящих средних значений	202
Использование трех скользящих средних значений, или Метод тройного пересечения	203
Как использовать систему скользящих средних значений за 4–9–18 дней	204
Конверты скользящих средних значений	206

Полосы Боллинджера	206
Использование полос Боллинджера в качестве ценовых ориентиров	207
Ширина полосы измеряет изменчивость рынка	208
Центрирование среднего значения	209
Взаимосвязь скользящих средних значений и цикличности рынка	210
Использование чисел Фибоначчи в качестве скользящих средних значений	210
Применение скользящих средних значений на долгосрочных графиках	211
Плюсы и минусы использования скользящего среднего значения	212
Скользящие средние значения в качестве осцилляторов	212
Использование скользящего среднего значения с другими техническими данными	213
Недельное правило	213
Правило четырех недель	214
Поправки к правилу четырех недель	215
Сжатие и расширение промежутков времени для изменения чувствительности системы	215
Взаимосвязь правила четырех недель и цикличности рынка	216
Оптимизировать или нет?	216
Выводы	219
Адаптивное скользящее среднее значение	219
Альтернатива скользящему среднему значению	220
Глава 10. Осцилляторы и метод “от обратного”	221
Введение	221
Использование осцилляторов в сочетании с анализом трендов	221
Интерпретация осцилляторов	222
Общие правила интерпретации	222
Три наиболее важных варианта использования осцилляторов	222
Измерение темпа движения цен	223
Темп движения измеряет скорость роста или снижения цен	225
Кривая темпа опережает изменения цен	225
Пересечение нулевой линии как торговый сигнал	225
Необходимость существования верхней и нижней границ	226
Измерение скорости изменения цены (индикатор ROC)	228
Построение осциллятора с помощью двух скользящих средних значений	229
Индекс товарного канала (CCI)	231
Индекс относительной силы (RSI)	232
Интерпретация индекса относительной силы	236
Получение сигналов с помощью линий на уровне отметок 70 и 30	238
Стохастические осцилляторы (K%D)	239
Индикатор %R Ларри Уильямса	241
Выбор времени с учетом цикличности рынка	243

Значение тренда	244
Когда осцилляторы наиболее эффективны	245
Схождение/расхождение скользящих средних значений (MACD)	245
Гистограмма MACD	246
Сочетайте недельные и дневные графики	249
Принцип “от обратного” на фьючерсных рынках	250
Интерпретация обобщенных индексов “бычьих” настроений	250
Метод “от обратного” измеряет остаточный потенциал тренда	251
Метод “от обратного” измеряет соотношение сильных и слабых участников рынка	251
Дополнительные свойства обобщенных индексов “бычьих” настроений	251
Значение открытого интереса на фьючерсных рынках	252
Следите за реакцией рынка на фундаментальные новости	252
Сочетайте метод “от обратного” с другими инструментами технического анализа	252
Настроения инвесторов	253
Данные компании Investor’s Intelligence	253
Глава 11. Графики “крестики-нолики”	255
Введение	255
Сравнение графика “крестики-нолики” со столбиковым графиком	255
Построение внутрисуточного графика “крестики-нолики”	258
Горизонтальный отсчет	262
Возможность использования горизонтального отсчета на графиках “крестики-нолики”	263
Ценовые модели	264
Анализ тренда и линии тренда	264
Графики “крестики-нолики” с критерием реверсировки в три клетки	266
Построение графика с трехклеточной реверсировкой	266
Графические модели	268
Построение линий тренда	270
Основная “бычья” линия поддержки и “медвежья” линия сопротивления	270
Способы измерения графиков “крестики-нолики”	274
Тактика торговли	274
Адаптация уровней защитной приостановки	275
Что делать после затянувшегося движения цен	275
Преимущества графиков “крестики-нолики”	276
Технические индикаторы графиков “крестики-нолики” (индикаторы R&F)	279
Компьютерные программы построения графиков “крестики-нолики”	280
Скользящие средние значения графиков “крестики-нолики”	281
Заключение	283

Глава 12. Графики “японские свечи”	285
Введение	285
Построение графиков “японские свечи”	285
Основные виды “японских свечей”	287
Анализ моделей графиков “японские свечи”	288
Модели разворота	289
Модели продолжения	291
Идентификация моделей “японских свечей” при помощи компьютера	292
Фильтрация моделей “японских свечей”	293
Заключение	294
Глава 13. Теория волн Эллиотта	305
Исторические предпосылки	305
Основные положения принципа волн Эллиотта	305
Взаимосвязь теории волн Эллиотта и теории Доу	309
Корректирующие волны	309
“Зигзаги”	309
“Плоские волны”	309
“Треугольники”	314
Правило чередования	316
Построение канала	317
Волна 4 в качестве области поддержки	318
Числа Фибоначчи как основа принципа волн	318
Коэффициенты Фибоначчи и процентные отношения длины коррекции	319
Процентные отношения длины коррекции на основе чисел Фибоначчи	320
Временные ориентиры Фибоначчи	321
Сочетание всех трех составляющих теории волн	322
Применение теории волн на фондовых рынках и рынках товарных фьючерсов	324
Итоги и выводы	325
Теорию волн следует использовать в сочетании с другими техническими инструментами	326
Источники	326
Глава 14. Временные циклы	327
Введение	327
Циклы	328
Основные понятия циклического анализа	331
Принципы циклического анализа	334
Принципы вариации и номинальности	336
Как циклические концепции могут дополнить приемы графического анализа	338
Доминирующие циклы	339
Классификация циклов	341
Циклы Кондратьева	341

Сочетание циклов различной продолжительности	342
Важность тренда	342
28-дневный торговый цикл на товарных рынках	344
Смещение влево и вправо	345
Как выделять отдельные циклы	345
Сезонные циклы	347
Циклы фондового рынка	354
“Январский барометр”	354
Президентский цикл	354
Сочетание циклического анализа с другими техническими инструментами	354
Спектральный анализ максимальной энтропии (MESA)	355
Дополнительная информация о циклах и компьютерные программы для циклического анализа	356
Глава 15. Компьютеры и торговые системы	357
Введение	357
Программное обеспечение для построения графиков	358
Система “направленного движения” и параболическая система Уайлдера	358
Хорошего понемногу	358
Некоторые требования к компьютерам	358
Группировка инструментов и индикаторов	359
Использование инструментов и индикаторов	360
Параболическая система и система направленного движения Уайлдера	360
Параболическая система (SAR)	360
Индекс направленного движения (DMI) и индекс средней направленности (ADX)	363
Плюсы и минусы системной торговли	365
Преимущества механических систем	365
Недостатки механических систем	366
Сигналы системы как дисциплинирующий фактор	368
Использование сигналов в качестве уведомления о недавних изменениях в тренде	368
Необходима помощь эксперта?	368
Протестируйте систему или создайте свою собственную	369
Выводы	369
Глава 16. Управление капиталом и торговая тактика	371
Введение	371
Три элемента успешной торговли	371
Управление капиталом	372
Некоторые основные рекомендации относительно управления капиталом	372
Диверсификация и концентрация — что лучше	374

Использование защитных стоп-приказов	374
Соотношение возможной прибыли и убытков	374
Торговля с несколькими позициями: трендовый и торговый подходы	375
Что следует делать после убыточных или прибыльных периодов	376
Торговая тактика	376
Использование технического анализа при выборе времени входа на рынок и выхода из него	376
Тактика действий при прорывах: выждать или реагировать	377
Пересечение линий тренда	377
Использование уровней поддержки и сопротивления	378
Использование процентных соотношений длины коррекции	378
Использование ценовых пробелов	378
Сочетание концепций технического анализа	379
Сочетание технических факторов и принципов управления капиталом	379
Типы биржевых приказов	380
От дневных к внутридневным графикам цен	381
Использование внутридневных опорных точек	382
Итоги по теме “управление капиталом и торговая тактика”	384
Управление капиталом и торговая тактика на фондовых рынках	385
Размещение активов	386
Управляемые счета и паевые инвестиционные фонды	386
“Профиль рынка”	387
Глава 17. Взаимосвязь фондовых и фьючерсных рынков: межрыночный анализ	389
Межрыночный анализ	390
Программная торговля: максимальная взаимосвязь	390
Взаимосвязь акций и облигаций	392
Взаимосвязь облигационных и товарных цен	393
Взаимосвязь между товарными рынками и курсом доллара	394
Секторы и промышленные группы фондового рынка	395
Курс доллара и крупные компании	396
Межрыночный анализ и паевые инвестиционные фонды	397
Анализ относительной силы	397
Анализ относительной силы и секторный анализ	399
Анализ относительной силы и отдельные виды ценных бумаг	400
Метод нисходящего анализа рынка	401
Сценарий дефляции	401
Межрыночная корреляция	402
Программное обеспечение для работы с межрыночными нейронными сетями	403
Заключение	404

Глава 18. Индикаторы фондового рынка	407
Измерение ширины рынка	407
Выборочные данные	407
Сравнение рыночных индексов	408
Линия роста и падения	409
Расхождение (дивергенция) линии роста и падения и кривых динамики индикаторов фондового рынка	409
Дневные и недельные линии роста и падения	410
Разновидности линии роста и падения	411
Осциллятор Мак-Клеллана	411
Индекс суммирования Мак-Клеллана	412
Новые максимумы и минимумы	412
Индекс нового максимума и нового минимума	414
Динамика объема при росте и снижении курса акций	415
Индекс Армса	416
TRIN и тик	417
Сглаживание индекса Армса	418
Открытый индекс Армса	418
Эквиобъемные графики	418
Графики CandlePower	419
Сравнение рыночных индикаторов	420
Заключение	423
Глава 19. Подведение итогов	425
Перечень вопросов в рамках технического анализа рынков	425
Как сочетать технический и фундаментальный анализ	427
Сертифицированный технический аналитик рынка (СМТ)	427
Ассоциация технических аналитиков рынка (МТА)	428
Всемирное распространение технического анализа	428
Технический анализ под другими названиями	429
Окончательное одобрение Федеральной резервной системой	430
Заключение	430
Приложение А. Передовые индикаторы технического анализа	433
Индекс спроса (DI)	433
Индекс выплат Херрика (HPI)	435
STARC-полосы и каналы Келтнера	438
Формула индекса спроса	441
Приложение Б. Техника “Профиль рынка” (Market Profile)	443
Введение	443
Графическое представление Market Profile	445
Структура рынка	446
Организационные принципы Market Profile	447

Модели развития диапазона цен и профиля рынка	450
Наблюдение за динамикой рынка в более долгосрочном периоде	451
Заключение	455
Приложение В. Основные особенности разработки торговых систем	457
План из пяти шагов	458
Шаг 1: начните с разработки концепции (идеи)	458
Принципы составления хорошей концепции	459
Шаг 2: преобразуйте вашу идею в набор объективных правил	460
Шаг 3: визуально проверьте ее работу на графиках	460
Шаг 4: формально протестируйте ее на компьютере	460
Шаг 5: проведите оценку результатов	463
Управление капиталом	464
Заключение	464
Приложение Г. Непрерывные фьючерсные контракты	467
Контракт с ближайшим сроком исполнения	467
Следующий контракт с ближайшим сроком исполнения	468
Контракт Ганна	468
Непрерывные контракты	469
Постоянный прогрессивный непрерывный контракт	469
Глоссарий	473
Библиография	481
Избранные ресурсы	483
Фирмы — продавцы финансовой литературы	483
Технические журналы	483
Программное обеспечение для технического анализа	483
Поставщики рыночных данных	483
Информационные службы	483
Организации технических аналитиков	483
Предметный указатель	485

ГЛАВА 3

Построение графиков

ВВЕДЕНИЕ

Эта глава предназначена, в основном, для тех, кто не знаком со столбиковыми графиками. Мы начнем с обсуждения разных типов графиков, а затем обратим наше внимание на наиболее часто применяемый из них — дневной столбиковый график. Мы рассмотрим, как в нем отображаются ценовые данные и как они затем интерпретируются. Кроме цены, на графике также отображаются объем и открытый интерес. Затем мы коснемся других типов столбиковых графиков, включая долгосрочные недельные и месячные графики. После этого мы будем готовы ознакомиться с некоторыми инструментами графического анализа, представленными в главе 4. Те читатели, которые уже хорошо знакомы с графиками, могут сразу переходить к следующей главе.

ТИПЫ ГРАФИКОВ

Дневной столбиковый график давно уже завоевал репутацию самого используемого в техническом анализе типа графиков. Однако есть и другие типы графиков, также применяемые техническими аналитиками — линейный график, график “крестики-нолики” и относительно более новый график “японские свечи”. На рис. 3.1 изображен стандартный дневной столбиковый график. Такое название он носит потому, что пределы цен за каждый день представлены на нем в виде вертикальных столбиков. Столбиковый график показывает цены открытия и закрытия, максимальную и минимальную величину цены. Черточка справа от вертикального столбика отмечает цену закрытия, а черточка слева — цену открытия.

На рис. 3.2 показано, как тот же самый рынок выглядит на линейном графике. Линейный график отображает только цену закрытия каждого последующего дня. Многие графические аналитики считают его более эффективным средством измерения ценовой динамики, потому что рассматривают цену закрытия как наиболее важную за весь торговый день.

Третий тип графиков, “крестики-нолики”, представлен на рис. 3.3. Обратите внимание: подобный график отображает ту же динамику цен, но в более компактном виде. На нем чередуются колонки крестиков и ноликов. Колонки крестиков отражают рост цен, а колонки ноликов — их снижение. Сигналы к покупке и продаже более точны; на таком графике их легче заметить, чем на линейном. Графики “крестики-нолики” также обладают значительно большей гибкостью (им посвящена глава 11).

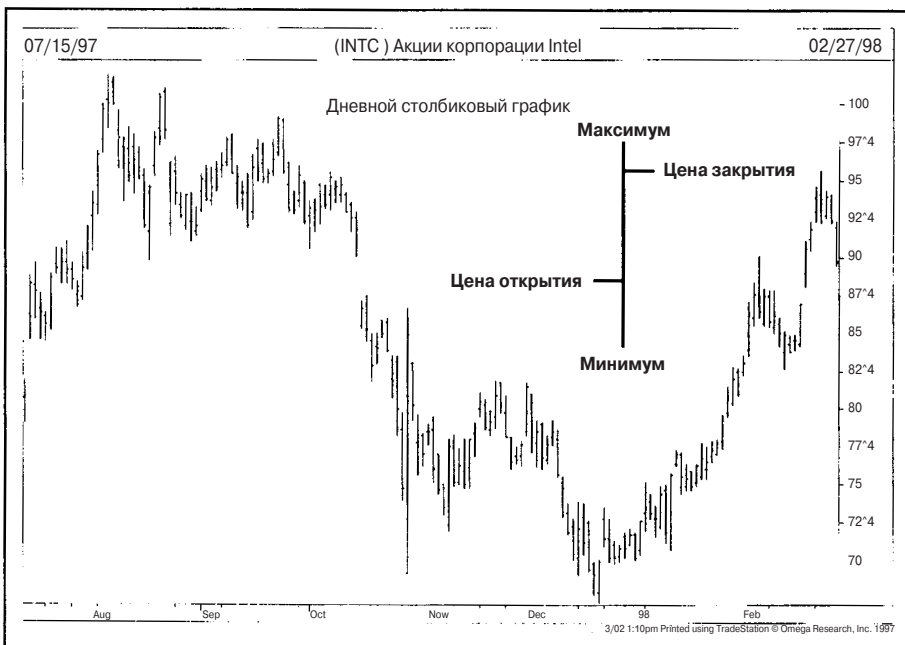


Рис. 3.1. Дневной столбиковый график. Каждый вертикальный столбик отображает движение цен за один день

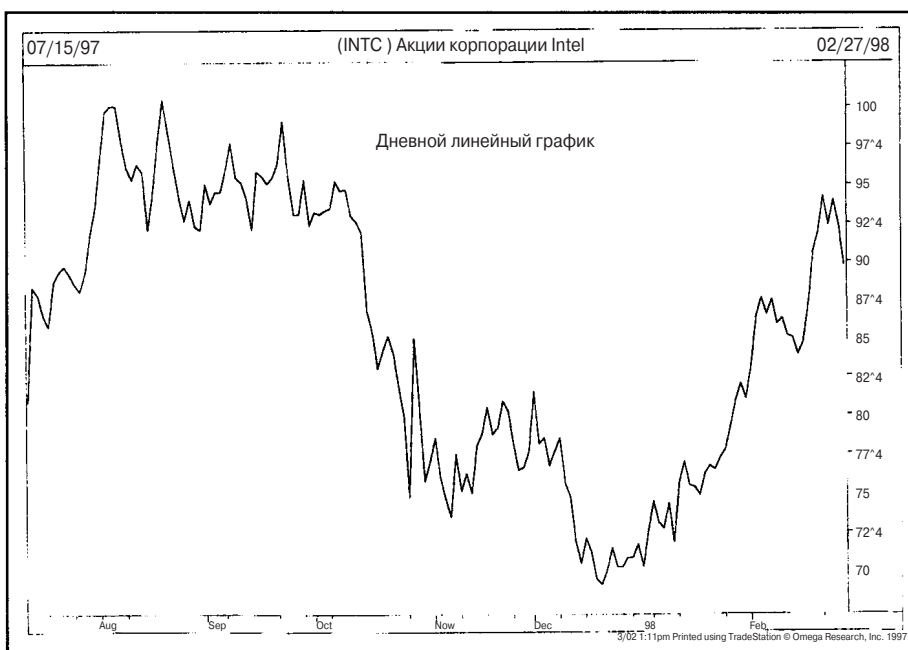


Рис. 3.2. Линейный график динамики акций корпорации Intel. Такой тип графика представляет собой сплошную линию, полученную путем соединения точек цен закрытия за каждый последующий день

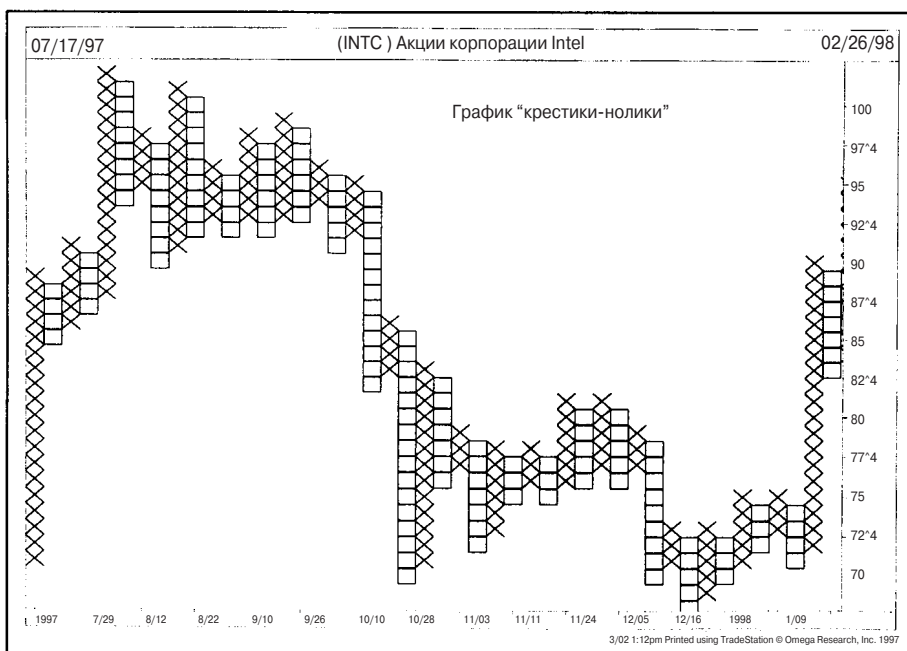


Рис. 3.3. График динамики акций корпорации Intel типа “крестики-нолики”. Обратите внимание на чередующиеся колонки крестиков и ноликов. Колонки крестиков представляют собой рост цен, а колонки ноликов — снижение. На таком типе графиков точнее всего можно распознать сигналы к покупке и продаже

“ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ”

Это японская версия столбикового графика. У западных графических аналитиков в последнее время она пользуется большой популярностью. График “японские свечи”, как и обычный столбиковый график, отображает четыре цены — открытия, закрытия, минимум и максимум. Однако визуальное представление отличается от традиционного. На графике “японские свечи” тонкая линия (или *тень*) изображает динамику цен за день от минимума до максимума. Более широкая часть столбика (или *тело* свечи) измеряет расстояние между ценой открытия и ценой закрытия. Если цена закрытия выше цены открытия, тело свечи белого цвета (положительная динамика). Если же наоборот, тело свечи будет черного цвета (отрицательная динамика, рис. 3.4.)

В подобных графиках главное — взаимосвязь между ценой открытия и ценой закрытия. Может быть, именно из-за растущей популярности “японских свечей” западные графические аналитики теперь уделяют намного больше внимания черточке цены открытия на столбиковых графиках. Все, что можно делать со столбиковым графиком, можно делать и с графиком “японские свечи”. Иными словами, к “японским свечам” можно применять все технические инструменты и индикаторы, которые мы рассмотрим в контексте столбиковых графиков. Далее

мы рассмотрим, как строить столбиковые графики на неделю или месяц. То же самое можно делать и с «японскими свечами». Глава 12, «Графики «японские свечи»», раскроет эту тему подробнее.



Рис. 3.4. График динамики цен корпорации Intel типа «японские свечи». Цвет свечи определяется отношением между ценой открытия и ценой закрытия. Белые свечи — «положительные», а черные — «отрицательные»

АРИФМЕТИЧЕСКАЯ И ЛОГАРИФМИЧЕСКАЯ ШКАЛЫ

Строить графики можно с использованием арифметической и логарифмической ценовой шкалы. В некоторых видах анализа (например, анализе тренда в очень долгосрочном периоде) применение логарифмической шкалы может быть эффективнее (рис. 3.5 и 3.6). На рис. 3.5 показано, как выглядят различные шкалы. На арифметической вертикальной шкале цены разделены на одинаковые промежутки. На логарифмической шкале расстояния между процентными делениями становятся короче по мере роста их значений. Расстояние между точками 1 и 2 такое же, как между 5 и 10, поскольку они оба отражают удвоение цены. В то же время на арифметической шкале расстояние от 5 до 10 и от 50 до 55 будет равным, хотя первый отрезок отражает удвоение цены, а второй — ее увеличение лишь на 10%. Отмеченные на логарифмической шкале цены отражены одинаковыми отрезками для равных процентных показателей. Например,

увеличение с 10 до 20 (или прирост в 100%) на логарифмической шкале займет такое же расстояние, как увеличение с 20 до 40 или с 40 до 80. Логарифмические шкалы широко применяются на фондовых рынках, арифметические — на фьючерсных. Компьютерные программы построения графиков позволяют строить как первые, так и вторые (рис. 3.6).

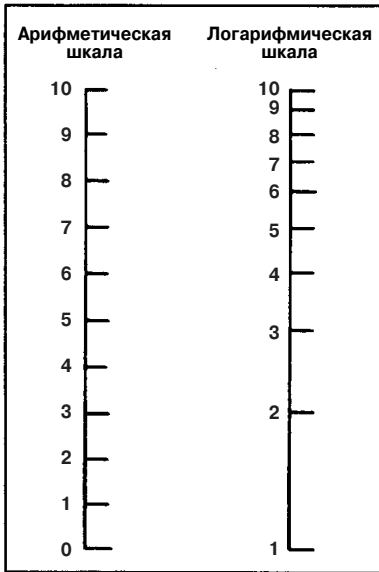


Рис. 3.5. Сравнение арифметической и логарифмической шкал. Обратите внимание: на арифметической шкале (слева) деления одинаковой длины, а на логарифмической шкале (справа) отображаются процентные изменения



Рис. 3.6. Динамика акций корпорации Intel в долгосрочном периоде на примере двух различных шкал: график слева представляет традиционную арифметическую шкалу, график справа — логарифмическую. Отметим, что логарифмическая шкала лучше отображает линию восходящего тренда за три года

Построение дневного столбикового графика

Рассматриваемый тип графиков строится элементарно. Столбиковый график одновременно отображает изменения цены и времени. Вертикальная ось (ось y) представляет шкалу стоимости контракта. Горизонтальная ось (ось x) — отрезок времени. Даты обозначаются под графиком. Все, что требуется от пользователя, — это провести вертикальную черту от максимального показателя цены в определенный день до минимального показателя (дневное колебание цен). Затем необходимо поставить горизонтальную черточку справа от вертикального столбика; она будет обозначать цену закрытия (рис. 3.7).

Черточка ставится именно там для того, чтобы отличать ее от цены открытия, которую аналитики отмечают черточкой слева от столбика. Как только динамика цен за день была внесена в график, аналитик перемещается на один день вправо, освобождая место для введения данных следующего дня. Обычно для построения графиков используют пятидневную рабочую неделю, не отображая на них субботы и воскресенья. Если биржа не работает в какой-либо будний день, то на этом месте в графике появляется пропуск. Столбики вдоль низа графика отражают объем (рис. 3.7).

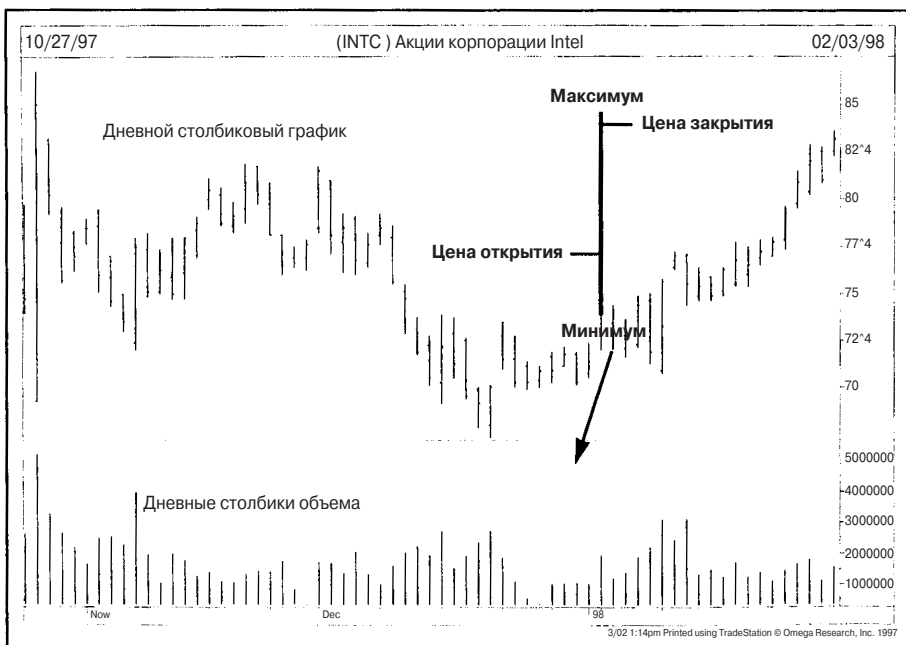


Рис. 3.7. Рассмотрим подробнее дневной столбиковый график динамики акций корпорации Intel. Каждый столбик отражает колебание цен в течение дня. Цена открытия отмечена черточкой слева от столбика, цена закрытия — черточкой справа. Столбики вдоль нижнего края показывают дневной объем торговли

ОБЪЕМ

На столбиковом графике должна быть отражена еще одна важная информация — объем. Объем показывает общее число торговых сделок, проведенных в течение дня, или количество обычных акций, которые сменили владельца на фондовом рынке за данный день. Объем изображают в виде вертикального столбика внизу графика под столбиком с изменениями цены за день. Чем выше столбик, тем больше объем за день, и наоборот. Вертикальная шкала вдоль нижнего края помогает при внесении данных, как показано на рис. 3.7.

ФЬЮЧЕРСНЫЙ ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС

Открытый интерес — это общее количество нереализованных к концу дня фьючерсных контрактов, предложенных участниками рынка. Открытый интерес представляет число открытых длинных или коротких позиций, а не их сумму. Помните, что поскольку мы имеем дело с фьючерсными контрактами, на каждую длинную позицию должна приходиться соответствующая короткая. В связи с этим нам необходимо знать общее количество открытых позиций только с одной стороны. Открытый интерес обозначается на графике в виде непрерывной линии вдоль нижнего края, обычно чуть выше объема, но ниже цены (рис. 3.8).

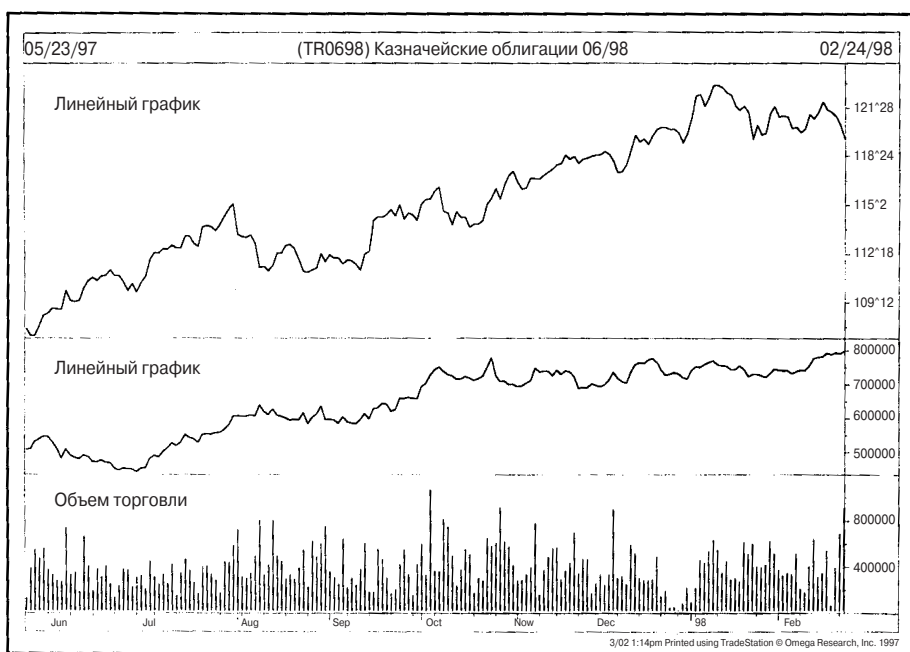


Рис. 3.8. Дневной линейный график фьючерсных контрактов на казначейские облигации. Вертикальные столбики снизу измеряют совокупный объем торговли за день. Сплошная линия посредине отражает общий нереализованный открытый интерес на рынке фьючерсов казначейских облигаций

Сравнение суммарных и отдельных значений объема и открытого интереса на фьючерсном рынке

Большинство технических аналитиков фьючерсного рынка используют только *общие* показатели объема торговли и открытого интереса. Для целей прогнозирования применяются суммарные значения по каждому товарному рынку, хотя в открытом доступе есть и значения за каждый отдельный месяц. И на то есть свои причины.

На ранних стадиях существования фьючерсного контракта объем и открытый интерес обычно невелики. Их значения возрастают по мере приближения срока выполнения контракта. Однако в течение последних месяцев перед его выполнением они снова начинают снижаться. Очевидно, что трейдеры должны ликвидировать открытые позиции в процессе приближения срока выполнения контракта. Подобная тенденция к увеличению значений объема и открытого интереса в первые месяцы действия контракта и их уменьшению ближе к его окончанию никак не связана с динамикой рынка. Она обусловлена лишь особенностями фьючерсных контрактов, а именно ограниченностью срока их действия. Вследствие этого для анализа и прогнозирования удобнее использовать суммарные значения объема и открытого интереса. (Графики фондового рынка отражают значения суммарного объема, но не рассматривают показатели открытого интереса.)

На фьючерсном рынке сведения о значениях объема и открытого интереса поступают с дневной задержкой

Сведения о значениях объема и открытого интереса в сфере фьючерсов поступают на следующий день. Графический аналитик всегда должен учитывать этот факт при изучении и интерпретации информации. Данные обычно приходят в течение следующего торгового дня, что слишком поздно для публикации в ежедневных финансовых газетах. Однако после закрытия рынков становятся известны предполагаемые значения объема. Они появляются в утренних газетах следующим утром. Конечно, они приблизительны, но, по крайней мере, с их помощью фьючерсный технический аналитик может составить представление о торговой активности за прошедший день. Из утренних газет читатель может почерпнуть сведения о вчерашних ценах на рынке фьючерсов и о примерном объеме торговли. Официальные же значения объема и открытого интереса публикуются, таким образом, за позавчерашний день. У графических аналитиков фондового рынка таких проблем не возникает. Суммарные значения объема на фондовом рынке доступны сразу же.

Значение показателей объема и открытого интереса на фьючерсном рынке

Показатели значений объема и открытого интереса на фьючерсном рынке действительно предоставляют аналитикам ценную информацию. Они позволя-

ют определить, какие контракты являются наиболее ликвидными для торговых целей. Как правило, торговую активность стоит ограничить контрактными месяцами поставки с наиболее высоким открытым интересом. Месяцев же с низкими значениями открытого интереса следует избегать. Как следует из самого термина “высокий открытый интерес”, определенные контрактные месяцы вызывают повышенный интерес.

НЕДЕЛЬНЫЕ И МЕСЯЧНЫЕ СТОЛБИКОВЫЕ ГРАФИКИ

До сих пор мы рассматривали дневные столбиковые графики. Однако вы должны знать, что подобные графики могут строиться для любого отрезка времени. Суточные столбиковые графики показывают максимальную, минимальную и последнюю цену за каждые пять минут. Средний дневной график показывает колебания уровня цен в период от шести до девяти месяцев. Для более длительных отрезков времени используют недельные и месячные столбиковые графики. Значение и преимущества использования таких графиков описаны в главе 8. Однако заметим, что способ построения и обновления у них один и тот же (рис. 3.9 и 3.10).



Рис. 3.9. Недельный столбиковый график динамики индекса доллара США. Каждый столбик отображает информацию по ценам за одну неделю. Благодаря сжатию информации, недельный график позволяет анализировать колебание цен за более длительный период, обычно в пределах пяти лет

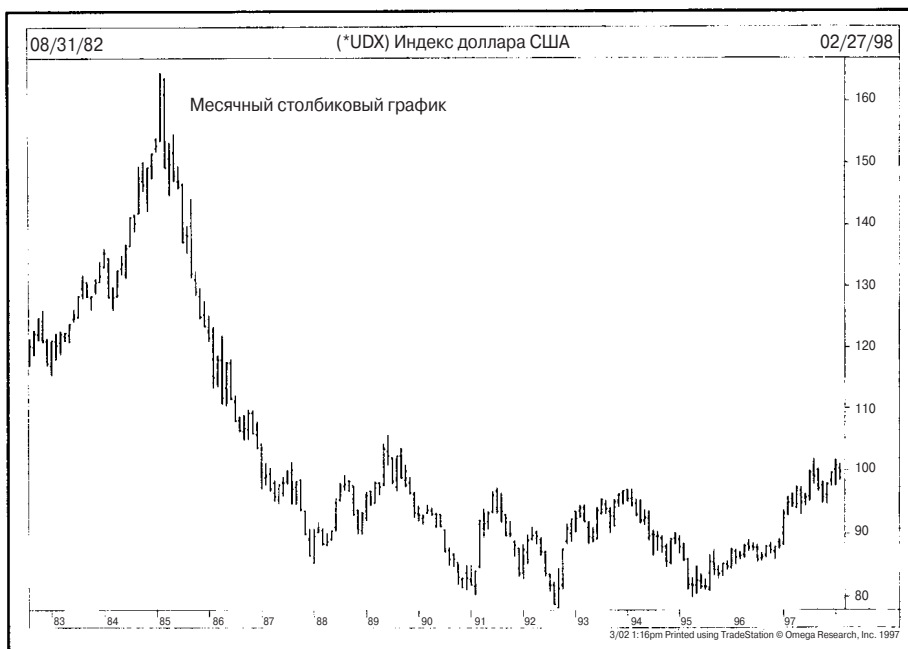


Рис. 3.10. Месячный столбиковый график индекса доллара США. Каждый столбик отображает информацию по ценам за один месяц. Благодаря еще более плотному сжатию информации, график позволяет анализировать изменения цен на протяжении двадцати лет

На недельном графике каждый столбик представляет информацию по динамике цен за целую неделю, а на месячном — за месяц. Очевидно, что недельные и месячные графики при сжатии информации позволяют анализировать колебание цен за более длительный период. Недельный график может отображать период в пять лет, а месячный — в двадцать и более. Эта простая техника позволяет аналитикам оценивать рынок с точки зрения долгосрочной перспективы. Этот полезный метод, к сожалению, часто упускается из виду аналитиками, полагающимися только на дневной график.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Теперь, когда мы знаем, как строить столбиковые графики, и ознакомились с тремя основными источниками информации — ценой, объемом и открытым интересом — мы готовы перейти к толкованию данной информации. Помните, что график только отображает информацию и сам по себе не имеет большой ценности. Он больше напоминает холст с кистью и красками — сами по себе они незначимы, но талантливый художник может создать с их помощью великолепную картину. Возможно, даже лучшим сравнением будет скальпель. В руках одаренного хирурга он может помочь спасти жизни, в руках же большинства

из нас он не только бесполезен, но даже опасен. График может быть невероятно полезным в искусстве рыночного прогнозирования, если научиться его правильно понимать. Что ж, давайте приступим. В следующей главе мы ознакомимся с основными характеристиками тренда и с тем, что, по моему мнению, является фундаментом графического анализа.