

Wiley Trading Series

TRADES ABOUT TO HAPPEN

A MODERN ADAPTATION
OF THE
WYCKOFF METHOD

DAVID H. WEIS

FOREWORD BY DR. ALEXANDER ELDER

WILEY

**Дэвид Вайс.
David H. Weis**

**Trades about To Happen
Сделки на горизонте**

**A Modern Adaptation of the Wyckoff Method
Современная адаптация метода Вайкоффа**

**Перевод Анна Кулешова
и Олег Пилипенко**

*Боги видят будущее, обычные люди - настоящее,
а мудрые - то, что приближается на горизонте*

Филострат, Жизнь Аполлония Тианского

Вступление

“Когда идете рыбачить на озере, вы гребете в лодке к середине и бросаете удочку в воду там. Вы идете туда, где рыбы живут — вокруг края и около затонувших деревьев. Тем же путем вы входите в торговлю около краев зон перегруженности, где быки или медведи так истощены что маленькая сумма давления может изменить тренд”.

Я часто слышал эти и другие заявления, произносимые Дэвидом с южным протяжным произношением, в моих учебных Лагерях Трейдеров. Теперь это удовольствие видеть их в его книге, доступной, даже если вы не можете поехать на уикенд в лагерь и исследовать графики с Дэвидом лично.

Дэвид является тихим человеком, который день за днем проводит в одиночестве в его торговой комнате, но он сыграл большую роль в развитии многих серьезных трейдеров. Обсуждая рынки с друзьями, я часто слышу: “Это то, где Дэвид чертил бы линию”. Его способ прочесть графики подхватили сотни его студентов.

Подробно останавливаясь на классических работах Ричарда Вайкоффа, написанные почти век назад, Дэвид построил современную суперструктуру анализа рынка.

Изменяющиеся высоты ценовых баров, сопровождаемых растущими или падающими барами объема - базовые безальтернативные элементы, из которых Дэвид строит свой анализ рынка. Он использует эти образцы, чтобы прочесть поведение толпы на всех рынках во все периоды времени — и затем разместить свои ордера.

Все трейды оставляют несмываемые пути на графиках объема и цены. Дэвид фокусируется на них — и эти графики говорят с ним. Теперь, в этой книге, он учит как прочесть их язык.

Острое фокусирование Дэвида на поведении цены/объема напоминает мне о моем учителе в медицинской школе. Она была застенчивой и немного глухой, и обычно стояла за спинами во время медицинских обсуждений. Мы знали, что она была такая наблюдательная и так настроена на язык тела пациентов что, когда профессора не соглашались в диагнозе, они спрашивали ее мнение. Человек, который смотрит пристально, на основании большого количества опыта и без тайных замыслов, может видеть глубже, чем большинство.

Тщательное чтение этой книги откроет Вам глаза на огромную важность ложных пробоев цены на бумаги — что Дэвид называет *spring* (когда они направлены вниз), и *upthrust* (когда они направлены вверх). Он обещает: “как только становитесь настроенными на поведение спригов и аптростов, ваши глаза будут открыты к сигналам действия которые работают во всех периодах времени. Спринг может предоставить мотивы для популярных краткосрочных сделок, которые играют дейтрейдеры или, служат катализатором для прироста капитала в долгосрочном периоде”.

Сидя в течение многих часов позади комнаты, в то время как Дэвид читал лекции и показывал торговые примеры, ложные прорывы цен стали одними из моих ключевых паттернов для торговли. Теперь вы можете пройти через десятки графиков с Дэвидом, продвигаясь бар за баром, когда вы учитесь читать их сообщения и ожидать разворота тренда.

Глава по поглощению (*absorption*) будет учить вас измерять силу действующего тренда. Идет ли тренд как “греческая фаланга шагает по равнине Трои”, как Дэвид выражается — или его рост поглощается увеличивающимися предложениями, которые предшествуют развороту тренда? Теперь, когда вы посмотрите графики Дэвида, вы будете видеть как их паттерны цены и объема раскрывают секреты слабости и силы.

Не торопитесь, когда читаете эту книгу. Чтобы полностью получить преимущества из нее, вы должны впустить множество сообщений с ее страниц. Обязательно примените понятия

Дэвида к текущим графикам, понаблюдайте, как они открываются и становятся более значащими прежде, чем вернетесь к книге и изучите еще дюжину страниц. Это не низкопробная продукция — потребовались годы, чтобы написать ее, и чем больше внимания, которое вы уделяете ей, тем глубже будет ваше преимущество.

Счастливого чтения и счастливой торговли!

Доктор Александр Елдер.

Нью-Йорк, 2013

Введение

Ричард Вайкофф приехал на Уолл-стрит в 1888. Подробные данные его 40 летней карьеры приведены в его автобиографии, *Wall Street Ventures and Adventures* (1930). Рассказы о крупных операторах, которых он видел, и истории их манипуляционных кампаний предлагают интересное чтение. Но его поиски в разработке “квалифицированного суждения” для торговли составляют наиболее интригующую и вдохновляющую историю. Описывая свой прогресс к 1905, Вайкофф написал:

Цитата:

Я провел семнадцать лет на Уолл-стрит — как мальчик, клерк, рядовой партнер и управляющий партнер в биржевых домах. Но со всем, что я видел, изучил и наблюдал, я у меня все же нет хорошо определенного плана или метода для заработка денег на фондовом рынке для моих клиентов или для меня.

До этого пункта в его карьере, два темы проходили нитью через его опыт. Во-первых, крупные трейдеры проводят часы, изучая фондовые сделки, как они появляются на ленте тикера. Во-вторых, он видел потребность в колледже или образовательной услуге, чтобы преподавать “внутренние процессы фондового рынка”. Он хотел показать, как общественность неоднократно обманывалась большими манипуляторами на рынке. В конце 1907, когда Уолл-стрит пострадала от шока еще одной паники, Вайкофф решил писать образовательные публикации — ежемесячный журнал под названием *The Ticker* — состоящий из статей о фондовом рынке.

Большая часть работы по написанию ложилась на плечи Вайкоффа, и мотив в поисках нового материала открыл ему многие грани рынков акций, облигаций и товаров. Он проверял механические торговые методы на основе статистики и многочисленные теории, представленные ему читателями. Двигаясь в различных направлениях, он понял, что графики предоставляют лучшую запись истории цены, чем чистая статистика. По мере того, как развивались его исследования графиков и технических методов рынка акций, он все чаще обращался к ленте тикера.

Цитата:

“Я видел все больше и больше то, что действие акций отражало планы и цели тех, кто доминирует в них. Я начал видеть возможности оценки из самой ленты, что делали эти супер умы”.

Под руководством бывшего трейдера на полу фондовой биржи, Вайкофф начал серьезное исследование чтения ленты. Его наблюдения стали стимулом для ряда статей по чтению ленты в журнале “Тикер” и его читатели требовали больше. Этот первоначальный ряд статей предоставил материал для первой книги Вайкоффа, *Studies in Tape Reading*, (Упражнения по чтению ленты) опубликованной в 1910 году под псевдонимом Rollo Tape. Об этой книге, Вайкофф позже написал в своей автобиографии:

Цитата:

Целью самообучения и постоянного применения методов, предложенных в Упражнениях по Чтению Ленты - разработать интуитивное суждение, которое было бы естественным результатом 27 часов в неделю, проведенных у тикера, за многие месяцы и годы.

За следующие несколько лет ценовое колебание в акциях стало больше, и Вайкофф применял свои методы чтения ленты к более широким движениям рынка. Общественность потребовала более частые торговые рекомендации с меньшим акцентом на анализ. Это создало его *Trend Letter*, Письмо о Тренде, еженедельный бюллетень лист, содержащий список трейдов. Он рос в популярности, пока число подписчиков не стало слишком

громоздким, и вынудило Вайкоффа искать конфиденциальность. Он закончил публикации в 1917 после достижения самого большого числа подписчиков среди частных лиц на Уолл-стрит с 1890-х.

Вайкофф не ушел в тень. Он написал еще несколько книг. Тикер был преобразован в Журнал Уолл-Стрит, в работу которого он был серьезно вовлечен до 1926, до ухудшения здоровья, что вызвало его выход на пенсию. В финальные годы жизни, Вайкофф возвратился к идее обучить общественность и замыслил колледж Уолл-стрит. Его здоровье диктовало приложение меньших усилий. В 1932, он обратил свое внимание к Курсу, объясняющему его метод торговли акциями.

Первоначальный курс был разделен на две части: Course of Instruction in Stock Market Science and Technique (Курс Инструкций по Науке и Технике фондового рынка) часть первая, и Course of Instruction in Tape Reading and Active Trading (Курс Инструкций по чтению ленты и активному трейдингу) часть вторая. В 1934 Вайкофф умер.

С 1934 “курс Вайкоффа”, как известно, зарезервировал для Вайкоффа место в пантеоне мастеров рынка. Тысячи трейдеров и инвесторов прошли этот курс, который все еще предлагается сегодня Институтом Фондового рынка в Финиксе, Аризона. За прошлые 80 лет курс был изменен и обновлен, чтобы приспособить изменения в условиях рынка не нарушая первоначальную работу Вайкоффа, которая содержит определенные подробности торговых/аналитических методов Вайкоффа. Его глава по “Определению Тренда Рынка по Вертикальному графику индекса 50 акций New York Times” содержит сущность его работы и предоставляет путеводный свет для моей книги.

Много студентов, которые получают курс Вайкоффа сегодня, фокусируются на моделях накопления и распределения. Вайкофф никогда не изобретал такой интерпретации как накопление и распределение. Они были добавлены после его смерти. Он конечно, обсуждал некоторые особенности поведения рынка, которые были встроены в эти модели. Накопление и распределение преподаются сегодня как поведение раскрываемое на гистограммах объема и барами цены. Все же, когда Вайкофф упоминал эти термины, они главным образом относились к фигурным графикам (крестиков-ноликов). Это - мое мнение, что эти модели были созданы его бывшими партнерами, чтобы добавить специфику к курсу. Как отмечалось в его автобиографии, Вайкофф хотел научить студентов как развивать интуицию трейдера. Конкретика продается лучше, чем интуиция - она более ощутима. Я считаю, что существует слишком большая зависимость от определения моделей поведения, вместо того, чтобы сконцентрироваться на искусстве чтения графика. Эти модели могут быстро стать стандартами, как геометрические фигуры, в которых движение цены служит заполнением для тех, кто ищет быстрые фиксированные (статические) модели, которые не требуют размышлений. Они приводят к негибкому, устоявшемуся, а не творческому мышлению. Они часто разочаровывают и сбивают с пути новых студентов Wuskoff - анализа, которые могут не понимать, что мир чтения графиков серый, а не черно-белый. Нужно иметь открытый ум, а не быть заикленным на предвзятом идеале.

Метафоры, созданные Бобом Эвансом, известным учителем курса Вайкоффа, описывают спринги, аптрасты, линии льда, и т.д., красочные и поучительные, но Вайкофф никогда не использовал такую терминологию; однако, это не делает эти термины запрещенными или бесполезными. Наоборот, они очень полезны. Вайкофф был первым, и прежде всего, читателем ленты. Поскольку рынки становились более мощными и волатильными, он применял его навыки чтения ленты к чтению графика, где акцент сделан на диапазоне/спрэду/ренжу цены, позиции закрытия и объеме. Вайкофф, очевидно, знал важность линий тренда, каналов и линий поддержки/сопротивления; однако, им дается большее внимание в современном курсе.

Я сделал заимствования из оригинальных документов Вайкоффа, а также понятий из Боба Эванса. Мой подход, который включает диапазон цены, закрытие, и объем, также использует то, что я называю “историю линий”, т.е. историю поведение цены/объема,

обозначенную и соединенную линиями на графике. Линии фокусируют на динамике цены и направляют нас к поведению, которое вызывает действие на рынке. Таким образом я пытаюсь найти сделки на графиках вместо того, чтобы выяснить, имеет ли место накопление или распределение. Реальный золотой рудник информации находится в методе Вайкоффа чтения графиков. Это стало потерянным искусством.

Цель моей книги состоит в том, чтобы показать, как можно логически интерпретировать график баров и график волны, чтобы найти трейды, которые собираются произойти. Изучая графики на примерах в этой книге, я полагаю, что читатель получит огромное понимание в том, что рынки сами говорят о себе. Это может казаться утомительным сначала, но, после практики и повторений (повторение является матерью мудрости), это станет вашей второй натурой. Это предоставит возможность определить местонахождение точек разворота в разной степени.

В ходе изучения этого метода мы будем:

- сравнивать усилие покупок или продаж с результатом (объем сравнивается с результатом движения вверх или вниз)
- искать лёгкость движения или несостоятельность движения (широкие спреды в сравнении с узкими спредами);
- рассматривать значение закрытия бара в рамках спреда;
- искать сокращение рывков вверх или вниз;
- искать продолжение или отсутствие продолжения движения после прокола уровня поддержки/сопротивления;
- наблюдать за тестами высоких объёмов или «вертикальных» зон, где цена ускоряется вверх или вниз;
- рассматривать взаимодействие цены с трендовыми линиями, каналами, линиями поддержки и сопротивления, которые часто выделяют/подчёркивают историю, которую рассказывают цена и объём.

Во второй части книги я представлю адаптации, которые я сделал в оригинальных инструментах чтения рынка Вайкоффа, которые более подходят для сегодняшних многочисленных волатильных рынков акций и фьючерсов. Они могут быть применены к внутрисдневным движениям и долгосрочным, также с помощью программного обеспечения.

Чтобы искать сделки на любых типах графиков, мы будем руководствоваться следующим утверждением Ричарда Вайкоффа:

Цитата:

Успешное чтение графика – это изучение Силы. Это требует способности оценить, какая сторона имеет большую силу для движения, и отваги следовать за этой стороной. Есть критические точки, которые появляются на каждом развороте, как и в жизни бизнеса или человека. В такие моменты кажется, что вес пера с каждой стороны будет определять тренд. Любой, кто может определить эти точки, имеет возможность выигрывать много и ничего не потерять.

После чтения этой книги я вам гарантирую, вы никогда не вернетесь к способу, с которым вы смотрели на рынки ранее. У меня нет секретов, и я научу вас всему что я знаю о методе Вайкоффа и о поведении цены/объема. Конфуций сказал: "Истинный учитель тот, кто знает (и делает известным) Новое, оживляя старое".

1. Где искать торговую позицию

Поиск сделок как поиск рыбы. Рыбы могут быть случайным образом пойманы в любой части озера, но им присуще скапливаться в особенных областях в различные времена года. Аналогично, большие сделки могут быть пойманы в любой точке графика, но они появляются с возрастающей частотой около краев торговых диапазонов.

Торговые диапазоны не имеют набор шаблонов. Цены могут изгибаться и поворачиваться миллионами вариантов, прежде чем торговый диапазон будет определен. В целом, однако, торговые диапазоны имеют прямоугольную форму с ценовыми колебаниями взад и вперед между верхней и нижней границами или спиральными движениями у вершин. Но мы имеем дело с динамикой торговых диапазонов, а не какой-то геометрической формой.

Когда торговые диапазоны развиваются в течение многих месяцев или лет, они часто расширяют свои границы и содержат многочисленные мелкие диапазоны. Границы торговых диапазонов неоднократно тестируются и/или пробиваются пока покупатели и продавцы борются за господство. Всякий раз, когда границы нарушаются, последующее движение или отсутствие последующего движения становится решающим фактором.

После прорывов вверх или вниз, цены часто тестируют эти области. В нескольких следующих главах мы изучим характеристики поведения цены/объема в этих различных точках. Держите в уме, что мы имеем дело с торговыми диапазонами всевозможных размеров, а не только на вершинах и низинах. Поведение, описанное здесь, происходит на всех типах графиков, независимо от периода времени. С практикой, вы сможете читая определить поведенческие области, которые обозначены кругами на Figure 1.1.

Комментарий к файлу:

Upthrust - аптраст

Breakout - прорыв

Test of Breakout - тест прорыва

Absorption - поглощение

Shortening of Thrust - сокращение выбросов

Spring - спринг

Test of Spring - тест спринга

Breakdown - прорыв вниз

Test of breakdown - тест прорыва вниз

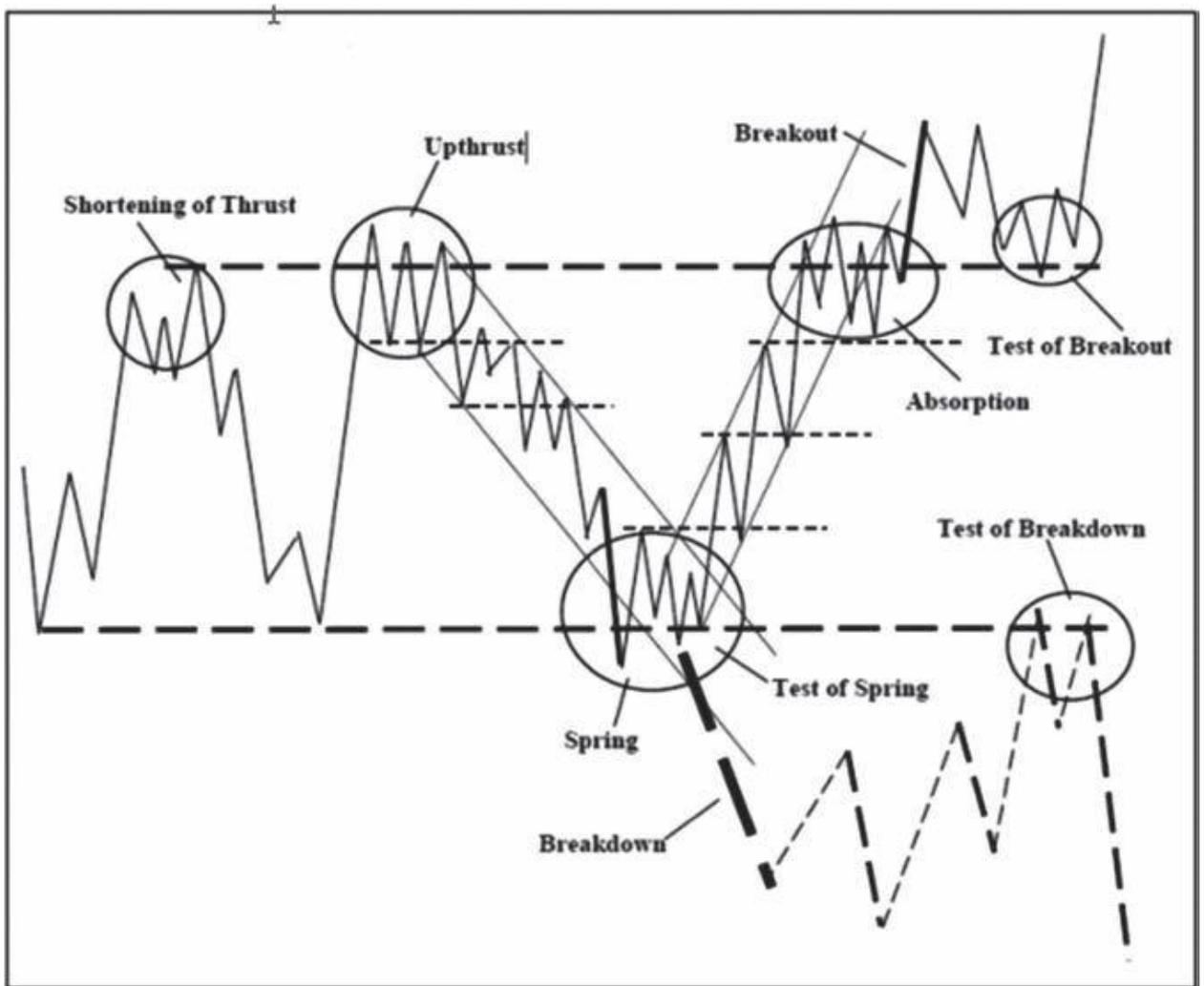


Figure 1.1 Where to Find Trades Diagram

Первый этап включает в себя рисование торговых диапазонов - казалось бы, простая задача, которая требует особого внимания к горизонтальным уровням.

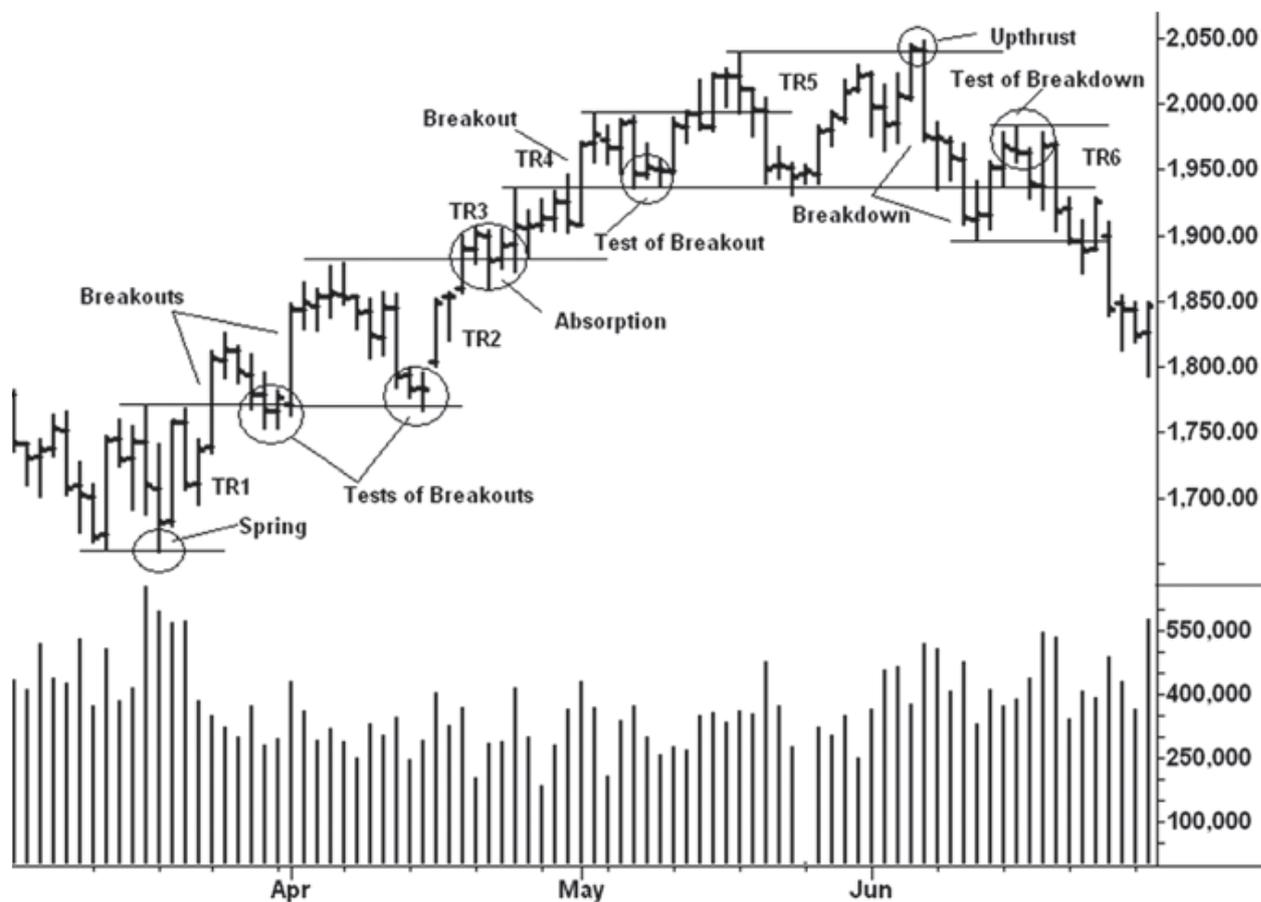


Figure 1.2 Nasdaq Continuation Daily Chart

Посмотрите на 6 торговых диапазонов (Tr1–Tr6) на рисунке Figure 1.2 - фьючерсы индекса Nasdaq. По повторяющейся конструкции линий поддержки и сопротивления, мы видим как тренды состоят из индивидуальных диапазонов, и поворотные точки вырастают из различных хитросплетений движений цены. Эти поворотные точки - спринги, аптрасты, поглощения и тесты прорывов вверх и вниз (springs, up-thrusts, absorption, and tests of breakout/breakdowns) служат как сигналы к действию.

В последующих главах, объем будет включен в понимание поведения цены. Но вначале, мы будем фокусироваться на линиях. Чтение графика без линий, как изучение карты мира без линий границ. Это предмет изучения для двух последующих глав и служит первым шагом в моем методе чтения графика.

2. Рисование линий

Большая часть торговли и технического анализа выглядит просто. В Интернете, например, можете найти все виды торговых систем, показывающих, как сделка была открыта в пункте А и закрыта в пункте В дав 3,000-процентную прибыль только за четыре месяца. Книга по техническому анализу могла бы прославить покупки на резких прорывах цен или сделки на пробитии линии тренда. Тренды действительно требуют пробитий, чтобы существовать, но к сожалению, многие из них ложные. Пробитие линии тренда само по себе гарантирует немного. Но то, что предшествовало пробитию линии тренда и способу, как оно произошло, показывает больше. Тогда у нас появляются скептики, которые обращаются к старой поговорке, *“Линии рисуются, чтобы быть сломанными”*. Ну и что! Динамика цен развивается, и мы их перерисовываем.

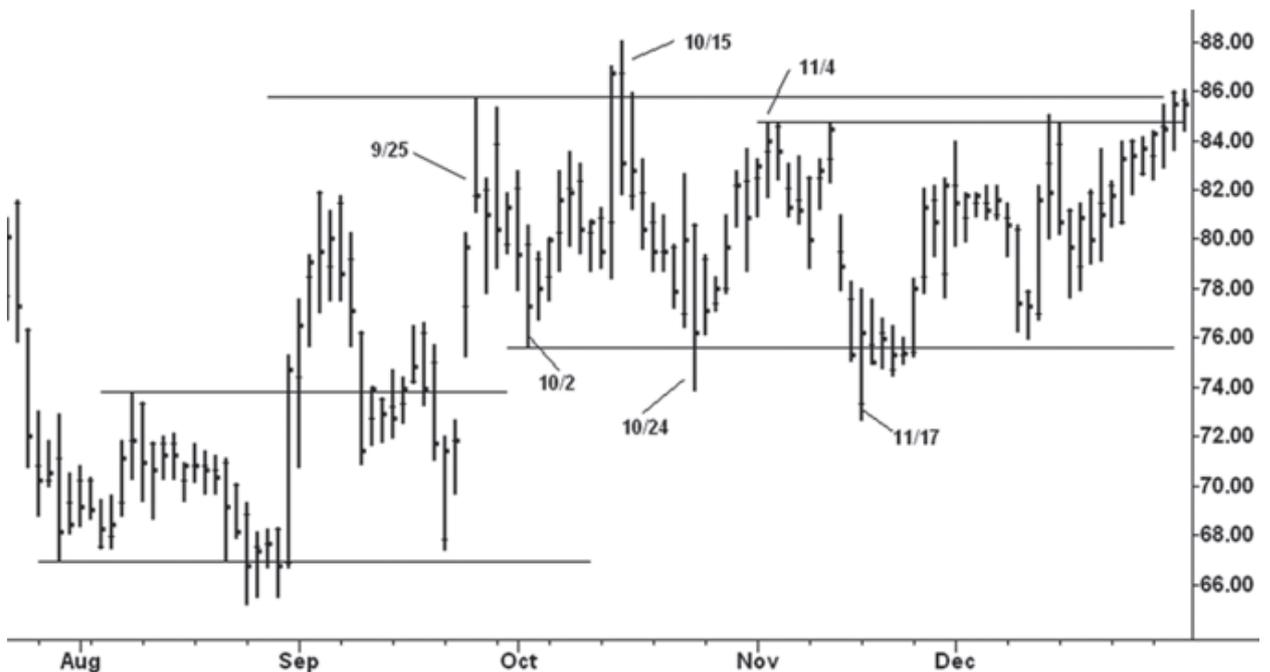


Figure 2.1 Level 3 Communications (LVL) Daily Chart

Давайте сначала посмотрим на типичный торговый диапазон и представим, что мы рассматриваем рис. 2.1 Level 3 Communications с позиции самого правого дня (26 декабря, 2003). Мы видим много бокового движения после вершины 25 сентября. Линия сопротивления проведена через эту вершину, а первый минимум 2 октября служит в качестве линии поддержки. Почему я выбрал эти две точки уровнями сопротивления и поддержки? Максимум и минимум 15 октября и 24, возможно, работали одинаково хорошо и может быть даже лучше, когда сформировался максимум 15 октября. В режиме реального времени я, возможно, ограничил бы торговый диапазон октябрьским хай-лоу. Но, глядя в ретроспективе справа налево, мы видим, что две жирные линии рассказали лучшую историю. Они драматизировали неудачи в октябре и ноябре при попытке пойти вверх или ниже.

В двух из этих точек продавцы пытались взять под свой контроль акции и сдвинуть цену ниже. Каждый раз, однако, покупатели прерывали снижение и цены восстанавливались. Это важная информация. Она говорит нам, что покупатели остаются доминирующими. Линия поддержки фокусируется на борьбе между покупателями и продавцами. Обратите внимание на подъем поддержки во второй половине декабря, когда покупатели постепенно преодолевали давление продавцов. Такой устойчивый рост в цене с большинством закрытий около дневных максимумов говорит нам о более бычьей истории, чем широкое размашистое движение. Это указывает на то, что рынок в сильных руках.

Линия сопротивления, нарисованная по хаю 25 сентября, была пробита 14 октября, когда цены закрылись на самом высоком уровне. В этот момент покупатели, по-видимому, контролировали рынок. На следующий день, однако, продавцы развернули движение и повели цены обратно в торговый диапазон. Этот разворот угрожал восходящему от минимума августа тренду, пока цены не отказались пробивать линию поддержки вниз 24 октября и 17 ноября. Обратите внимание, что октябрьский хай не играл никакой роли в данном торговом диапазоне. Линия сопротивления сформировалась по максимуму 4 ноября, так как она заблокировала два ралли в декабре. Она отметила максимум торгового диапазона, который начался с минимума 24 октября. Это не редкость увидеть торговые диапазоны в пределах больших диапазонов, особенно когда они охватывают несколько месяцев.

Поскольку торговый диапазон в LVLТ перекрыл/отмерил около 20 процентов октябрьской пиковой цены, мы должны рассмотреть его промежуточный размер. На часовых графиках мы находим много мелких торговых диапазонов, в которых цена раскачивалась менее чем на 1 процент от хая к лоу. Они могут длиться всего несколько дней максимум. В то время как линии поддержки/сопротивления, возможно, не всегда рассказывают такую яркую историю о неиспользованных возможностях, как мы видели в LVLТ, но они показывают (в случае нисходящего тренда) устойчивый прогресс более низких минимумов и максимумов.

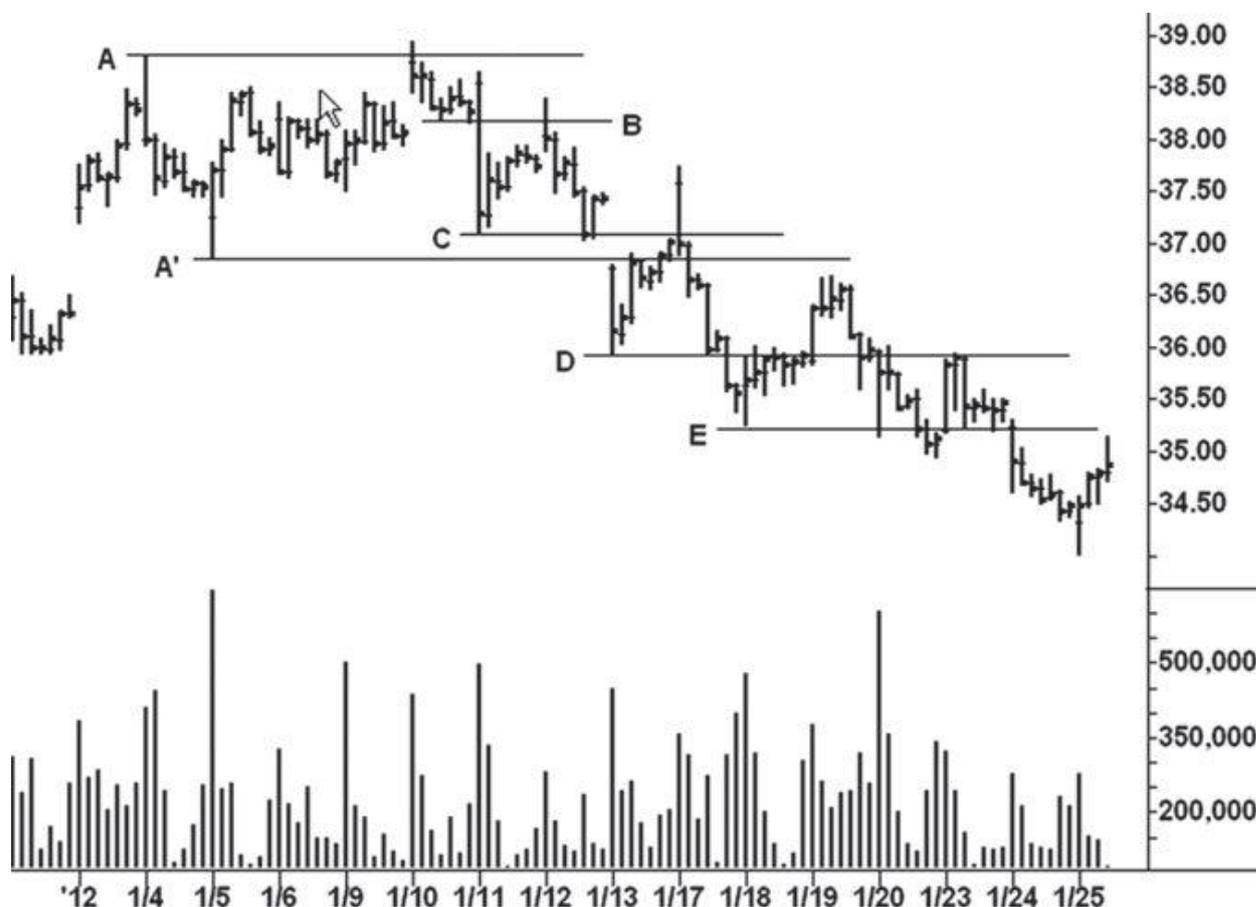


Figure 2.2 Agnico Eagle Mines Hourly Chart

Как показано на часовом графике Agnico Eagle Mines (рис. 2.2), линии показывают, как цены взаимодействуют с ранее нарисованными линиями. Торговый диапазон AA ' преобладает на графике. Он содержит меньший диапазон BC, который не в состоянии поддержать рынок. Пробой к линии поддержки D приводит к одному последнему ралли в бóльший торговый диапазон. Это ралли заканчивается острием 17 января 2012. Слабое закрытие на этом баре показало присутствие продаж. Линия поддержки D также служит осевой линией, поскольку цены неоднократно пытались восстановить свои позиции снизу вверх. Последняя из этих попыток произошла на движении вверх от линии поддержки E. Рисуя эти линии, трейдер может прогнозировать колебания цен вверх или вниз вокруг предыдущих линий поддержки/сопротивления. Они становятся важной частью трейдерского арсенала - особенно в сочетании с трендовыми линиями, каналами и поведением цены и объема.

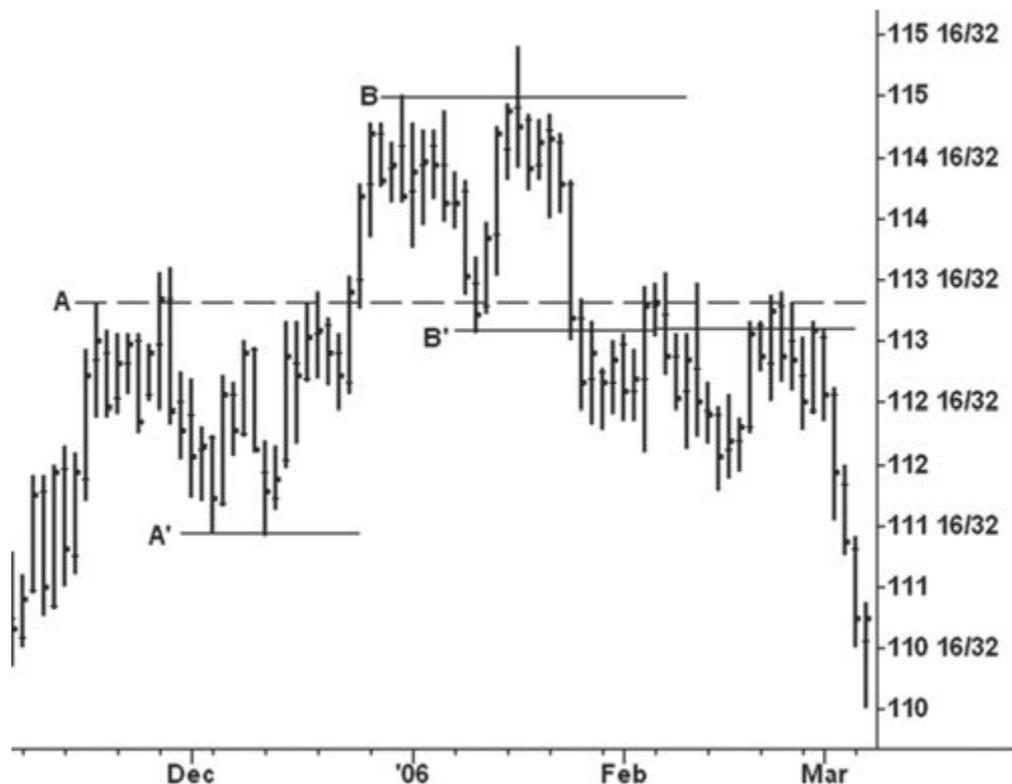


Figure 2.3 March 2006 Bonds Daily Chart

Некоторые из самых полезных осевых линий появляются на дневных графиках. На дневном графике облигаций, март 2006 (рис. 2.3), линия сопротивления А, нарисованная через хай в ноябре 2005 года, становится поддержкой в январе 2006 года и сопротивлением дважды в феврале 2006 года. Два ралли в феврале были тестами пробоя вниз сквозь линию А. Сама по себе линия оси не показывает силу или слабость, а также не подаёт сигнал купить или продать. Она просто показывает уровень, который неоднократно служил поддержкой и сопротивлением. Цены могут вращаться вокруг нее в течение нескольких недель или месяцев. Много раз окончательное ралли в верхней части или окончательный спад вниз будет происходить вдоль осевой линии. Что делает эту линию наиболее значимой так это поведение цены и объема вокруг неё. Но сначала вы должны научиться видеть линии. С практикой вы сможете видеть все линейные взаимодействия на первый взгляд.

Когда мы рисуем эти горизонтальные линии, мы неоднократно видим ложные движения по обе стороны от торгового диапазона. Сравните ложный прорыв 15 октября на LVLT (рис. 2.1) с шипом в январе на графике облигаций. Всё это поведение выделяется с помощью линий. Обратите внимание на маленький торговый диапазон на LVLT в течение июля-августа 2003 года. Он, как и продажи 17 ноября, привел к бычьему повороту после ложного пробоя вниз. Торговые диапазоны являются горизонтальными моделями. Они решаются тремя способами: длинный, затяжной период бокового движения, который выматывает самых несгибаемых трейдеров в длинных позициях; образование верхушки/апекса, в которой амплитуда колебаний цен сужается до точки равновесия; или ложный прорыв/пробой. В следующих главах мы расскажем гораздо больше о таком поведении.

Линии тренда отображают угол роста или падения. Они являются динамичными линиями поддержки и сопротивления, в отличие от статических горизонтальных линий, которые ограничивают торговые диапазоны. При нисходящем тренде, линия тренда проводится через последовательно более низкие максимумы. Кажется странно, что линия тренда может быть проведена через максимумы, например, в январе и марте, которая позже

обеспечит поддержку в июле и сентябре. Точки сопротивления в июле и сентябре известны как точки соприкосновения - то есть, это точки в пределах тренда, где ралли останавливается у линии тренда. Точки соприкосновения добавляют достоверности линии тренда. В восходящем тренде линия тренда проводится через повышающиеся точки поддержки. Она называется линия спроса, так как отмечает точку, где неоднократно появляются покупки. Соответственно, линия нисходящего тренда по максимумам называется линия предложения. Как будет рассматриваться далее, совместно они создают трендовый канал.



Figure 2.4 10-Year Note Continuation Daily Chart

Давайте начнем с некоторых примеров линий аптренда. Как правило, они проведены из нижней точки падения. На дневном графике 10-летних облигаций Казначейства (рис. 2.4) мы видим простейшую линию восходящего тренда. Минимумы 4 ноября и 5 декабря служат опорными точками. Эта линия оказывает поддержку на трех дополнительных коррекциях.

Хотя цены пробились немного ниже линии в точке 3, они быстро восстановились, чтобы сделать новый максимум. Вы можете сразу увидеть неотъемлемые риски при автоматической короткой позиции на пробое линии восходящего тренда. Как уже говорилось ранее, поведение цены перед пробоем линии тренда и то, как он происходит, рассказывает свою историю. После того как вы закончите читать эту книгу, медвежье поведение до пробоя 25 января пробоя будет очевидно. Два месяца спустя 10-летний график упал ниже 10524.



Figure 2.5 LVLТ Daily Chart

Линии тренда рисуются с точки зрения последнего дня на графике. Некоторые рассматривают график как инспектор, чтобы застолбить землю для развития. Второй дневной график LVLТ (рис. 2.5) показан до 1 декабря 2005 года. Оглядываясь назад, мы вписываем небольшую линию тренда на ралли от минимума октября. Мы не используем точный минимум в качестве первой точки привязки. Если бы мы это сделали, линия бы не соответствовала углу подъёма. Вместо этого, мы рисуем линию от минимума четвертого дня (точка 1). Если крутую линию восходящего тренда ("a") нарисовать от этого минимума, то она будет проходить через бары. Минимум в точке 2 является лучшей второй точкой для линии, так как линия свободна от других цен, и позже будет подкреплена поддержкой в точке 3 еще одной точкой касания. Ещё один фактор: в точке 2 мы не знаем будут ли цены продолжать движение вверх.

Соединение точек 1 и 2 создаст предварительную линию до того момента, пока вершина «b» не будет пробита. Ралли выше уровня «b» подтверждает дальнейший аптренд. Я не категоричен и линии всегда можно перерисовать позже. Если применять те же рассуждения к 10-летнему графику (рис. 2.4), то линия аптренда не будет подтверждена пока ралли в конце декабря не превысит ноябрьский хай. Ввиду того, что декабрь касается линии в точках 1 и 2, я без колебаний нарисую её.

Если бы LVLТ (рис. 2.5) сразу выросла выше 58.95 после 1 декабря, то трендовая линия, нарисованная здесь, больше бы не отображала угол развития тренда.

Новая линия, проведенная из точки 1, не будет захватывать угол аптренда. Это также происходит после длительных периодов бокового движения в рамках более крупного тренда.



Figure 2.6 Dow Jones Industrial Average Monthly Chart

Месячный график (рис. 2.6) Dow от минимума марта 2003 представляет собой хороший пример. Здесь у нас есть линия восходящего тренда, проведенная через минимумы 2003 и 2004. Но коррекция с марта 2005 проникает сквозь эту линию и за этим следует шесть месяцев бокового движения. Когда тренд возобновится, мы можем перестроить линию тренда от минимумов 2003 и октября 2005 года, но это было бы слишком поверхностно. Лучший вариант предполагает использование второй параллельной линии и закрепление его на минимуме 2005. Это сохраняет первоначальный угол движения, но это не помогает определить максимум в октябре 2007 года.

Упоминание параллельных линий подводит нас к вопросу о трендовых каналах. В восходящем канале, линия спроса рисуется через минимумы и параллельную линию предложения проводят по промежуточным высотам. Рисунок 2.7 описывает опорные точки и порядок, в котором они связаны.

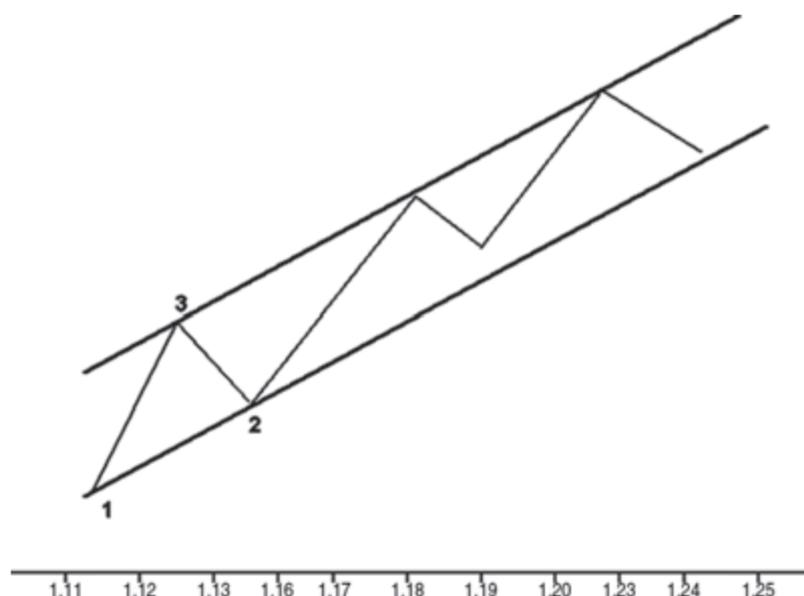


Figure 2.7 Normal Up-Channel Diagram (Обычный график аптренда)

Вы можете быстро увидеть эту схему, нарисовав линию через максимум точки "б" на LVLТ графике (рис. 2.5). Идеальный канал аптренда будет иметь несколько дополнительных точек соприкосновения. Он захватит большую часть движения цены в свои границы. Ралли выше верхней части ап-канала часто лучший индикатор перекупленности, чем большинство математических инструментов.

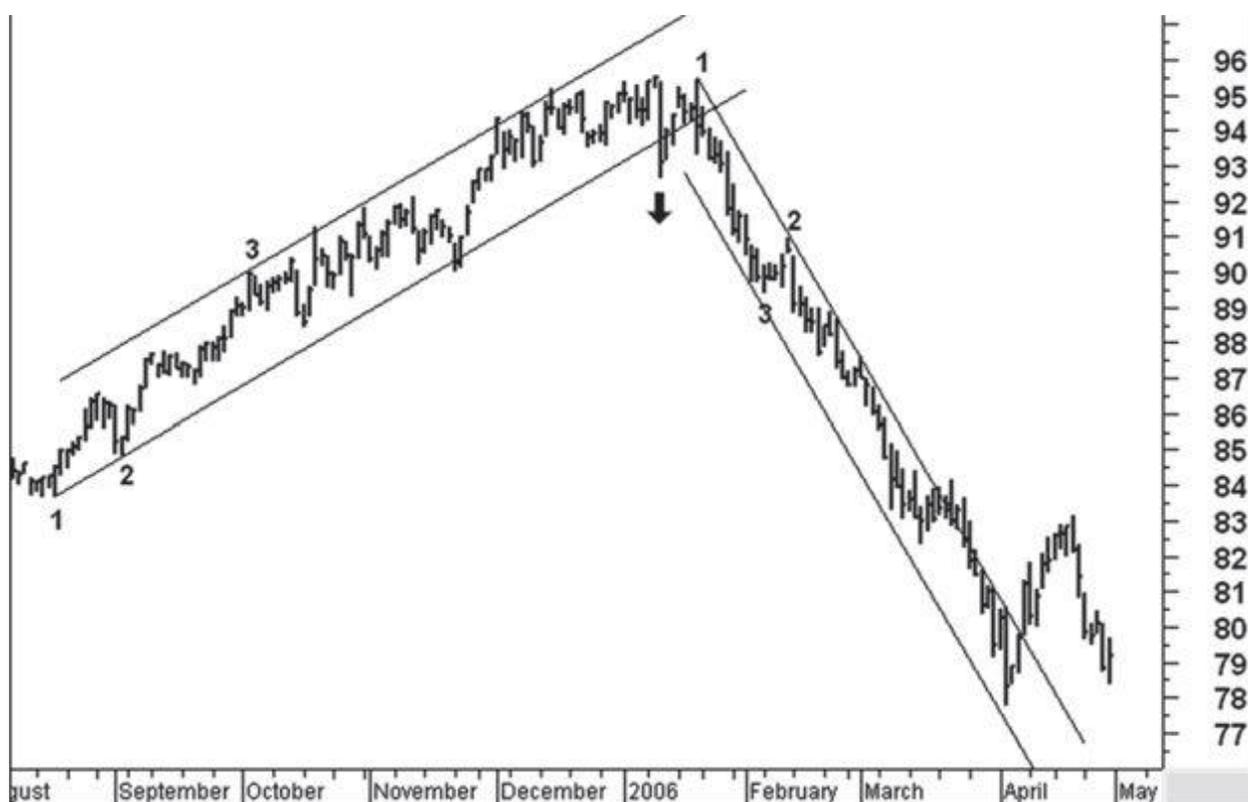


Figure 2.8 April 2006 Live Cattle Daily Chart

Более интересный набор каналов появился на дневном графике апреля 2006 живого скота (рис. 2.8). Здесь мы имеем низкие точки 1 и 2 в ранних стадиях аптренда. Параллельная

линия рисуется не через промежуточный максимум. Вместо этого она проводится через максимум в начале октября на уровне 90 центов. Если бы линия была проведена через промежуточный хай в конце сентября, то линия предложения бы прошла через почти все ценовые бары. Мы должны быть свободными и творческими с размещением наших линий. Вы можете легко увидеть торговый диапазон в верхней части диаграммы. Он состоит из ложного прорыва выше максимума и широко открытого разрыва вниз, который пронизывает основание диапазона. Это были ключевые подсказки к тому, что цены развернутся вниз. Я не могу пропустить крутой даун-канал к минимуму в апреле 2006 года. Вы видите три опорные точки и жалкое ралли в середине марта. Обратите внимание, как цены сделали движение вверх над незначительной линией предложения во время этого небольшого бокового движения. В апреле цены упали на линию спроса и развернулись вверх. Это самое большое ралли в даун-движении. Возможно, в режиме реального времени, я бы нарисовал по-другому, но как только контракт упал ниже 90 центов, лучший канал стал очевидным.

Еще об ап-каналах. Боб Эванс, один из самых известных и увлеченных преподавателей курса Wyckoff, использует для подготовки кассету, на которой он обсуждает аспекты чтения графиков. Он разработал красочные метафоры для описания разных видов поведения рынка. В одной из своих самых известных лент он поделился со своими слушателями идеей как объяснить поведение после пробоя вниз линии спроса ап-канала. Он сравнил рост рынка в пределах канала с дайвером, который собирает раковины с океанского дна и возвращается к поверхности (т.е. линии предложения), где он размещает их в плавающей корзине. В какой-то момент этой деятельности, он опускается ниже своей обычной глубины (линия спроса) и у него начинается спазм. Он мужественно пытается выплыть, чтобы достигнуть поверхности, но не дотягивает. На графике скота точка 1 обозначает последнюю попытку достичь вершины ап-канала. Из этого рассказа мы узнаем, как определить характер ралли после прорыва линии спроса. Если цены восстановятся и вырастут до новых максимумов, то это шанс в пользу возобновления восходящего тренда.



Figure 2.9 CRB Index Monthly Chart

На месячном графике индекса Commodity Research Bureau (CRB) (рис. 2.9), мы видим "не инфляционный" рост с минимума 2001. Этот крутой подъём красиво вписывается в ап-канал, первоначально проведенный от точек 1, 2 и 3. Обратите внимание на многочисленные точки соприкосновения в более поздние сроки.

После минимума в январе 2005 года, когда цены на энергоносители начали расти экспоненциально, рост вверх стал круче и цены шли вдоль линии предложения. Вторая параллельная линия нарисована от хая в точке 4, и она останавливает ближайшие два движения вверх. Как показано на месячном графике Dow (рис. 2.6), вторая параллельная линия расширяет канал и представляет собой полезное руководство для просмотра ценового движения. В случае с индексом CRB линии не указывают, что восходящий тренд закончился. Он стал круче и продолжался в течение нескольких лет.

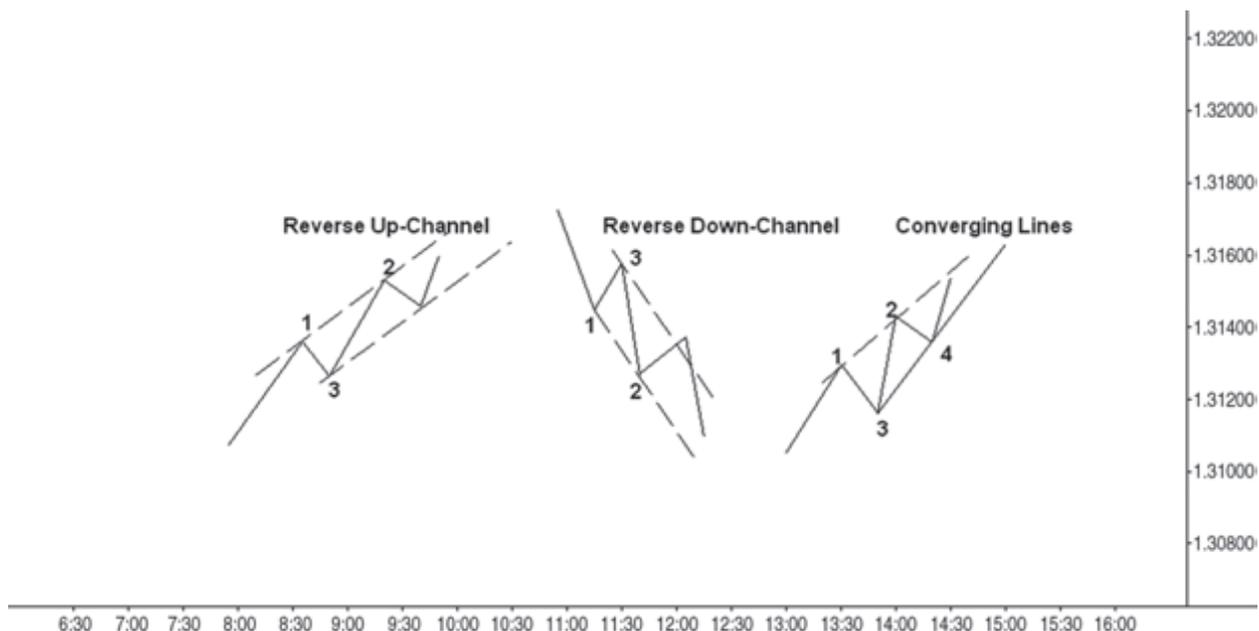


Figure 2.10 Reverse Trend Channel Diagrams

Еще один тип линии заслуживает внимания. Это перевёрнутая линия тренда и перевёрнутый канал тренда. Основной вид схематически отображён на рисунке 2.10. Они, как правило, рисуются пунктирными линиями, чтобы отличаться от нормальных линий тренда/каналов. Некоторые восходящие тренды не будут соответствовать обычным каналам, которые мы ранее обсуждали. Из-за их крутизны они требуют проведения перевёрнутой линии тренда через растущие максимумы - точки 1 и 2. Чтобы сделать перевёрнутый ап-канал, параллельная линия проводится через промежуточный минимум. На графике (рис. 2.10), цена не взаимодействует с нижней линией ап-канала, однако, в будущем, она может оказать поддержку. Зачастую обычная линия восходящего тренда будет хорошо сочетаться с перевёрнутой линией тренда для формирования сходящихся линий. Некоторые специалисты тех.анализа называют это восходящий клин. В случае восходящего тренда сходящиеся линии часто указывают на то, что ралли заканчивается или теряет инерцию. Когда цены падают внутри модели со сходящимися линиями, то это, как правило, означает, что снижение близится к минимуму.



Figure 2.11 Reverse Channel Examples

Рисунок 2.11 представляет безымянный график с тремя типами перевёрнутых каналов/линий, упомянутых выше. Снижение цены на левой стороне графика вписывается в перевёрнутый даун-канал (AA). Нарисован он путем соединения двух минимумов, а затем параллель проходит через промежуточный хай. Перевёрнутый ап-канал CC' гораздо круче и цена движется выше линии C. Обратите внимание, что продажи от этого хая нашли поддержку на параллельной линии C'. Движение выше или ниже перевёрнутой линии тренда часто будет отмечать конец пилообразного движения. Я знаю изобретательного трейдера, который разработал программное обеспечение, показывающее сколько акции за день достигли или превысили перевёрнутые линии тренда. В восходящем тренде значительное увеличение числа этих акций часто указывает, что рынок уязвим к развороту вниз. Линии BB' не образуют перевёрнутый канал. Линия B является перевёрнутой линией тренда, которая, в сочетании с обычной линией тренда B', образует схождение или модель клин. Я никогда не придавал значения графическим моделям, кроме этой, так как она в большинстве случаев ассоциируются с окончанием действия.



Figure 2.12 S&P Continuation Daily Chart

Нельзя не подчеркнуть, как часто движение за или под перевёрнутую трендовую линию/канал приводит к развороту тренда. Standard & Poor's (S&P) дневной непрерывный график (рис. 2.12) показывает движение цены после августа 2011. Волатильный торговый диапазон АВ был закончен рывком к новым минимумам и разворотом вверх. Обратите внимание, что этот разворот произошёл после пробития перевёрнутой трендовой линии в модели снижающийся клин. Кружками выделены вылеты из канала 4 октября вниз и 27 октября вверх. Последний был за перевёрнутым трендовым каналом и закончился 142-пунктовым падением. Линия В служит и поддержкой и сопротивлением на протяжении нескольких месяцев. Эта линия была стартовой площадкой для большого ап-движения с декабрьского минимума.

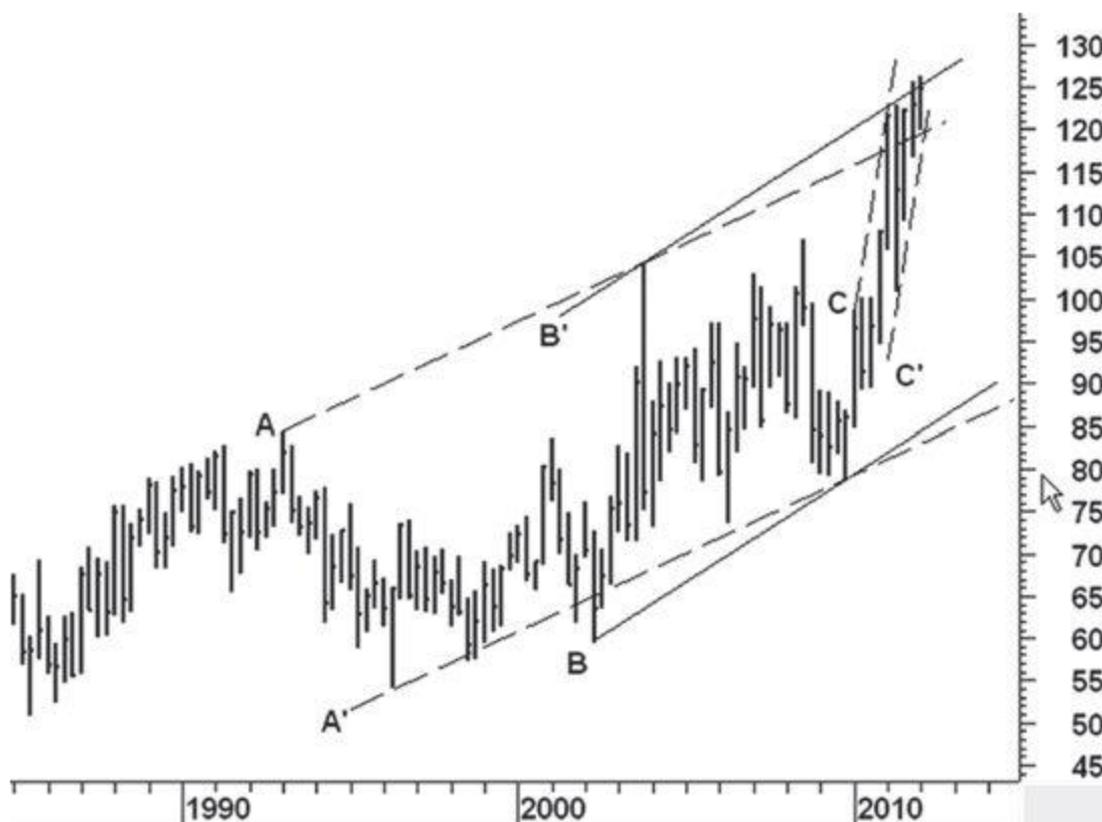


Figure 2.13 Live Cattle Quarterly Chart

Живой скот, поквартальный график (Рисунок 2.13) показывает перевернутый трендовый канал, охватывающий много лет. Оглядываясь назад с максимума 2011, можно обнаружить перевернутую линию тренда (A), пересекающую 1993 и 2003 максимумы. Подъем по вертикали цены в 2011 году подтолкнуло цены выше этой линии. Параллель (A') к этой перевернутой линии тренда рисуется через 1996 минимум. В этой ситуации, линия проходит через некоторые из ценовых движений, но это была параллель, а не отправная линия. Вы видите, как часто рынок считается с параллельной линией. Тем не менее, она не могла быть нарисована до формирования максимума 2003 года. Нормальный ап-канал нарисован через 2002 и 2009 минимумы (B) с параллелью на хаях 2003 (B'). Цена росла до самого верха этого канала, где у нас есть пересечение линий. Вместе они подчеркивают границы потенциального окончания движения.



Figure 2.14 U.S Steel Monthly Chart

Рынок акций достиг значимой высоты в октябре 2007 и большинство акций соответственно упали. Одно исключение составил U.S. Steel (рис. 2.14), который на протяжении 2007 укреплялся. Он взорвался в апреле 2008 и вырос почти на 70\$ за следующие 2 месяца. Ап-движение выходит за пределы границ любого нормального ап-тренда. После того, как акция вышла за пределы перевёрнутой линии тренда в июне 2008, бычий тренд наконец закончился и цены обвалились. Как вы можете заметить, выход вверх и вниз за пределы перевёрнутых трендовых линий служит сигналом к развороту рынка. Ни один другой пробой трендовой линии не обладает таким прогнозирующим достоинством.

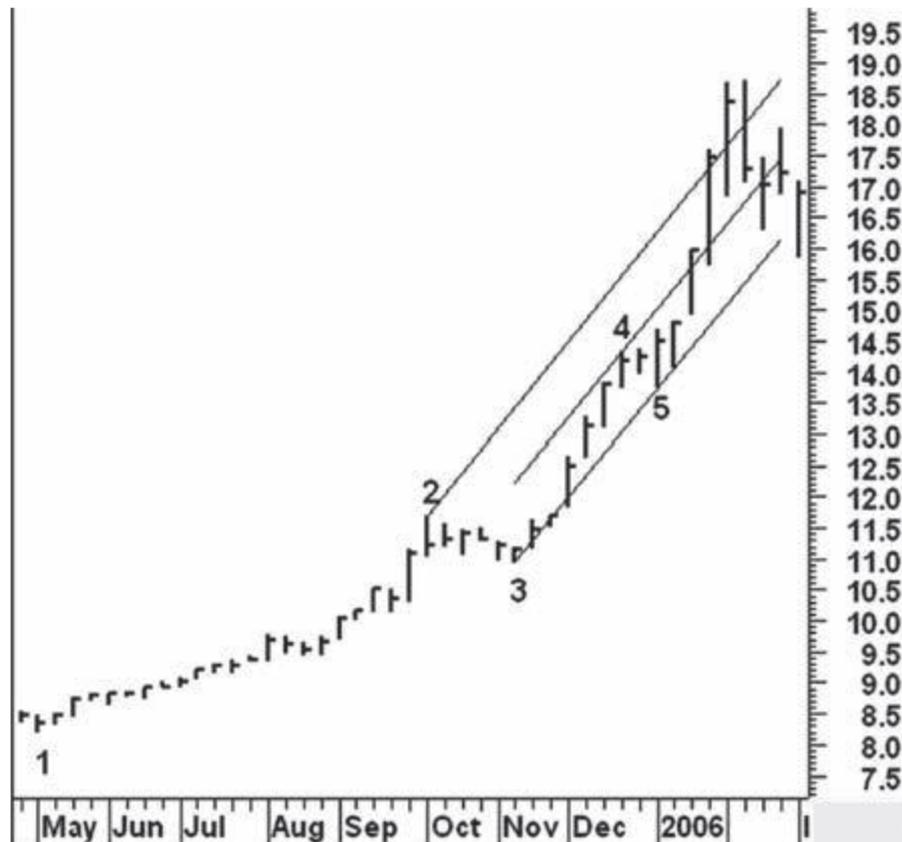


Figure 2.15 July 06 Sugar Weekly Chart

Некоторые тренды пренебрегают каналами. Их рост или падения слишком крутые, чтобы вписаться в нормальный или расширенный канал. Восходящий тренд на недельном графике сахара (рис. 2.15) в период с мая 2005 года по февраль 2006 - пример такой проблемы. Взгляните на пять точек, отмеченные на недельном графике. Единственные линии, которые я могу представить, начинаются с пунктов 3 и 5. Параллельная линия через п. 4 не удерживается, поскольку цены взлетают за ее границы. Если нарисовать вторую параллельную линию через точку 2, то расширенный канал действительно будет содержать большую часть ценового движения до окончательного максимума. Это может быть не полностью "правильный" способ рисовать канал, так как хай параллели появился до пунктов 3 и 5. Но он работает. Рисование линии поддержки/сопротивления, линий тренда и каналов (нормальных, перевёрнутых или расширенных) требует непредвзятости. Нужно всегда учитывать и другие возможности.

Достаточно механики. Теперь мы готовы к истории линий.

3. История линий

Я не могу в достаточной степени подчеркнуть важность рисования линий на графиках. Они рассказывают целую историю и делают поведение цены/объема более заметным. Они определяют угол роста и падения, перекупленность и перепроданность, ограничивают торговые диапазоны, определяют границы торговых каналов, обрисовывают скручивающееся/наматывающееся движение цены к точке равновесия/эквиполюса (апекс) и помогают прогнозировать точки, где ожидать поддержку или сопротивление на коррекциях.

Мы начнём с изучения графика соевого масла. Рисунок 3.1 показывает дневной непрерывный график соевого масла с декабря 2001 до 6 мая 2002.



Figure 3.1 Soybean Oil Continuation Daily Chart

Давайте представим, что сегодня 6 мая и начнём изучение графика. Я начну с линий поддержки и сопротивления. Линия поддержки А нарисована через минимум 28 января. Линия сопротивления В проходит через хай 5 февраля и сопротивление С - через хай 15 марта. Нарисовав эти линии на графике, мы видим как позже коррекция в марте и мае находит поддержку вдоль линии В. Когда линия работает и как сопротивление и как поддержка я называю её *осевой линией* (axis line). Цены имеют склонность вращаться вокруг таких осевых линий. В своей монументальной книге «Технический анализ трендов акций» Эдвардс и Меги приводят широкое обсуждение линий поддержки и сопротивления. Хотя они не упоминают об осевых линиях в приведенном здесь контексте, они должным образом отметили феномен горизонтальных линий, которые выполняют обе функции:

Цитата:

Но вот интересный и важный факт, любопытный достаточно, который много случайных наблюдателей графиков, кажется, никогда не схватывают: эти критические уровни цен постоянно переключают свои роли от поддержки к сопротивлению, и от сопротивления к поддержке. Бывшая вершина, как только она стала превзойденной, становится нижней зоной в последующем вниз-тренде; и старая нижняя часть, как только цены через нее проникли, становится вершиной в более поздней фазе повышения.

Robert Edwards and John Magee, Technical Analysis of Stock Trends (Boston: John Magee, 1987), 212

Линии поддержки/сопротивления также ограничивают два торговых диапазона на этой части графика. Рисуя линии, мы можем лучше соблюдать попытки каждой из сторон вырваться, как это имело место во время окопных военных действий в Первой мировой войне. Многочисленные ложные прорывы по обе стороны торгового диапазона являются важными тестами прочности противостоящих сил. Как будет показано ниже, многие торговые возможности с низким риском предоставляются этими тестами.

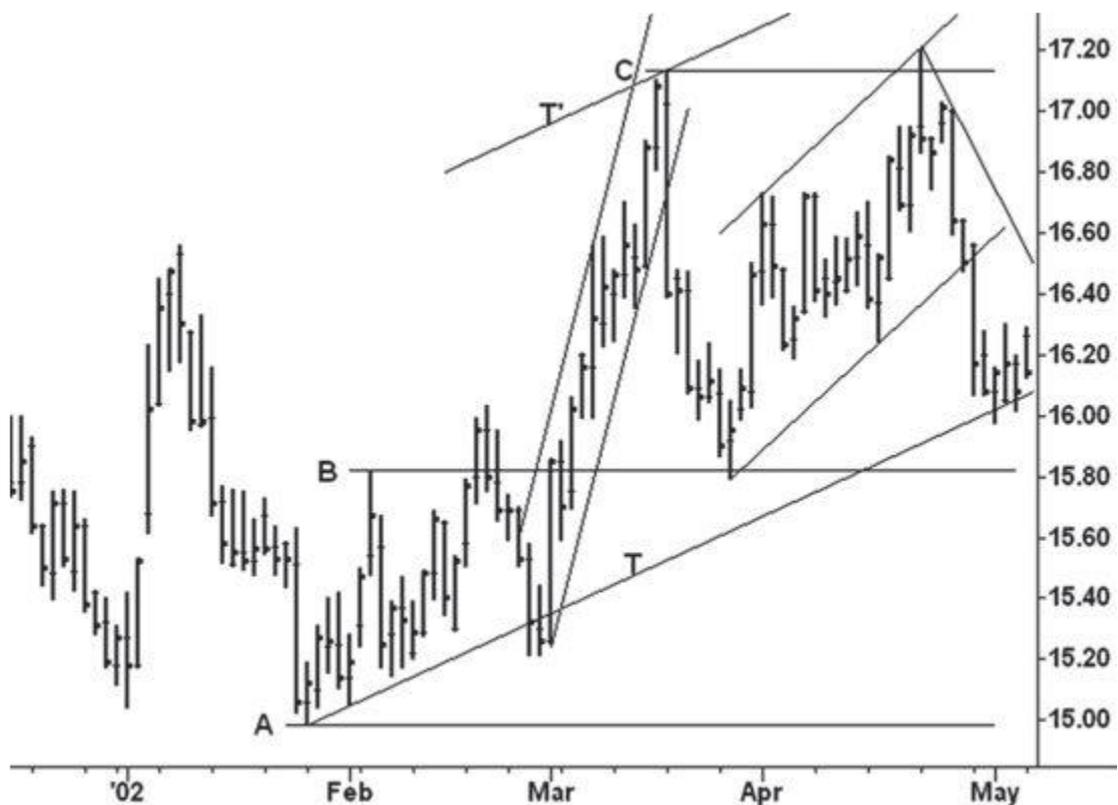


Figure 3.2 Soybean Oil Daily Chart 2

Только одна важная линия тренда может быть нарисована на данном этапе развития рынка. На рисунке 3.2 линия тренда Т проведена через минимумы января-февраля. Обратите внимание, как цены взаимодействовали с этой линией в начале мая. Параллельная линия Т' проходит через максимум марта. Это нормальный ап-канал, где линия поддержки (или спроса) проходит через два минимума и параллельная линия сопротивления (или предложения) проходит через промежуточный хай.

В этом случае промежуточный хай будет в конце февраля. Учитывая следующее ценовое движение, линия по фактической промежуточной вершине не будет иметь смысла. Таким образом, она нарисована по более высокой точке на графике. Угол роста, отображаемый ап-каналом ТТ', не крутой и не будет содержать большее ралли. Два незначительных ап-канала показаны внутри ТТ'. Первый из них, с конца февраля по 15 марта, является обычным каналом. Более медленный рост цен от минимума марта к апрельскому хаю также ограничен обычным ап-каналом.

Обратите внимание, как рынок вырос выше вершины этого ап-канала в апреле, а также выше линии сопротивления С, не следуя далее. Рост выше линии предложения канала создал состояние перекупленности, что является более надежными сигналом, чем те, которые предоставляются математическими индикаторами. Не забегая вперед, место закрытия на верхнем дне указывало, что рынок встретил предложение (продажи). Спад с хая апреля слишком крутой для рисования каналов, поэтому рисуется простая линия нисходящего тренда. В определенные моменты в борьбе между покупателями и продавцами, цены часто приходят к взаимосвязи или слиянию линий. Зачастую эти области формируют важные поворотные моменты. На апрельском хае мы видим как линия предложения более мелкого ап-канала встречается с линией сопротивления С. На минимуме мая мы видим как линия тренда Т, линия сопротивления В и более мелкая линия нисходящего тренда собираются вместе.

Когда есть такое стечение линий, нужно быть готовым к точке поворота. Я редко открываю торговлю на основании только трендовых линий. Как будет описано позже, учитываются и другие факторы, однако, если кто-то хочет совершать сделки на основе

только одного типа технического фактора/явления, то линии послужат превосходным руководством.



Figure 3.3 Soybean Oil Daily Chart 3

Рисунок 3.3 показывает движение цены через вторую неделю июля 2002 года. Сразу видно, что движение вверх от минимума мая началось с быстрого четырёхдневного роста, а затем замедлилось до упорядоченного ступенчатого движения. Несколько каналов можно было бы нарисовать с различных разворотных точек от минимума мая, но к 30 мая (пять дней от хая) канал VV' обеспечил самое лучшее соответствие. Это ралли намного превысило верхнюю часть канала TT'. С хая 6-го июня формируется новый торговый диапазон. Обратите внимание, как нижняя граница этого диапазона подошла к бывшей линии сопротивления С. После того как рынок поднялся выше майского максимума, я бы нарисовал канал XX'. Он рисуется при помощи соединения минимумов мая-июля и размещения параллельной линии через промежуточный хай в июне.



Figure 3.4 Soybean Oil Daily Chart 4

Прежде чем завершить изучение этого рынка, рассмотрим последний рисунок 3.4. Здесь мы видим, как ралли от минимума июля проходит немного выше канала XX' , переходя в состояние перекупленности. Линия сопротивления E проходит через максимум июля. От этого хая рынок снижается, пока не найдет поддержку на линии D . После очередного скачка цен проводится линия тренда Y . Вместе с линией X' они образуют восходящий клин. Хотя я не заинтересован в поиске геометрических моделей, сходящиеся линии ясно показывают уменьшение рывка вверх. Обратите внимание, как цены продолжают проталкиваться через линию предложения канала XX' , но не могут сформировать более крутой угол подъёма. После продаж от уровня последнего хая над каналом, я провёл линию сопротивления F . Продажи нашли поддержку в районе линии Y , и рынок, фактически, сделал незначительный новый хай над линией F перед разворотом вниз. На данном этапе, обратите внимание на слияние линий: линия сопротивления F , линия предложения X' и линия поддержки Y - все сходятся в этой точке. Линия поддержки G проходит через минимум между двумя последними максимумами и это сыграет важную роль в течение ближайших нескольких недель.

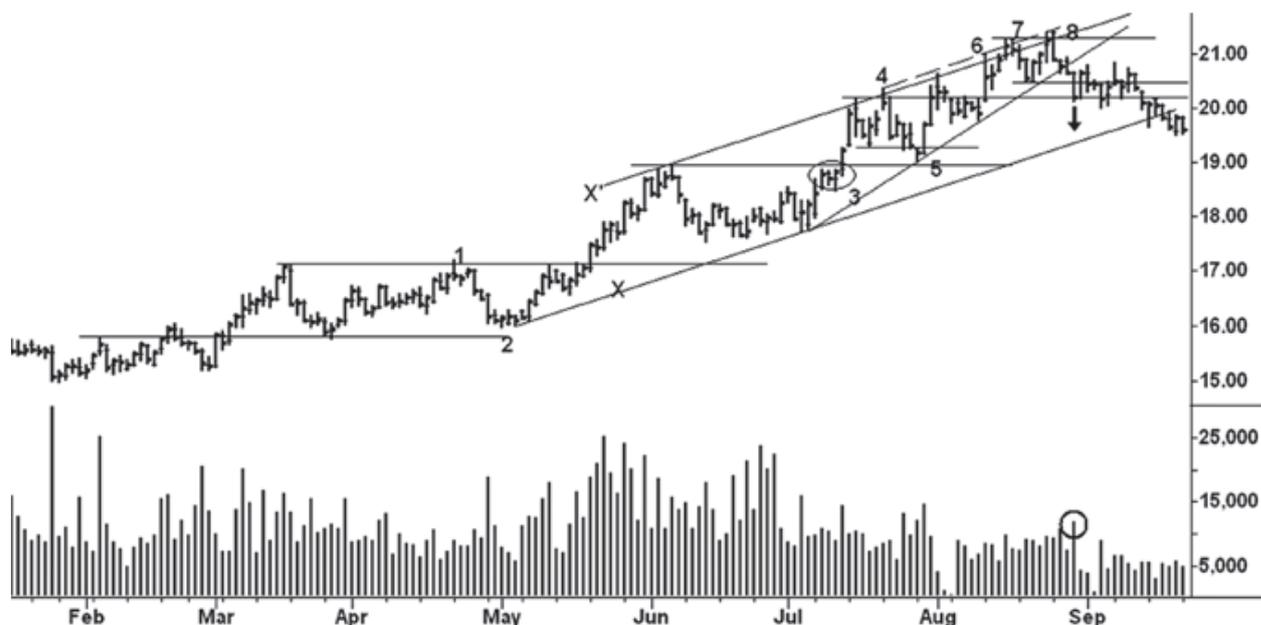


Figure 3.5 Soybean Oil Daily Chart 5

До сих пор мы имели дело только с линиями на графике, в то время как движение цены разворачивалось. На рисунке 3.5 восемь из самых важных пунктов на графике пронумерованы для рассмотрения. В этих точках мы можем определить окончание действия или подсказки о предстоящем окончании действия. Точка 1 является ложным прорывом выше линии C. Здесь рынок поднялся выше сопротивления, но закрылся ниже линии и вблизи минимума этого дня. Два дня спустя, узкий спред указывает, что спрос уменьшился и цена будет откатываться. Последующие продажи состоятся в верхней части линии B. Обратите внимание на сужение ценового диапазона на нижнем дне продаж. Здесь продавцы, казалось бы, взяли верх. В точке 2, однако, цены развернулись вверх, закрывшись выше хая предыдущего дня и показав силу. Этот разворот поднимает цены выше до тех пор, пока ралли не устало в начале июня.

Обратите внимание на узкий диапазон и слабое закрытие на июньском максимуме. После отката и укрепления, рынок вернулся к верхнему краю нового торгового диапазона. Он простоял в течение трех дней в узком диапазоне перед ускорением вверх в течение следующих двух сессий. Пункт 3 относится к поглощению в узком диапазоне перед прорывом. В точке 4 цена растёт выше ап - канала от минимума мая и закрытие указывает, что присутствовали продажи. Откат к пункту 5 протестировал зону, где цены росли вертикально. Место закрытия в точке 5 отражает наличие покупок. В пунктах 6 и 7 мы видим, как цены пытаются продолжить движение вверх. Перевернутая линия тренда (пунктир) могла бы быть проведена по максимумам пунктов 4 и 6, чтобы выделить отсутствие восходящего прогресса. Небольшой новый максимум в точке 8 вместе со слабым закрытием означает, что спрос исчерпан. Совокупное поведение между точками 4 и 8 (за исключением пункта 5) показывает, что аптренд сильно утомлён и повышает вероятность коррекции. Прорыв на больших объемах (см. стрелку вниз) ниже линии поддержки G указывает, что сила продаж преодолела силу покупок. Покупатели пытались восстановить утраченные позиции ниже линии поддержки G, однако ралли закончились со слабыми закрытиями так как продавцы помешали обеим попыткам. Все эти моменты будут обсуждаться в последующих главах.

Вид линий, которые мы нарисовали на дневных графиках соевого масла, могут также быть применены к долгосрочным графикам. Они помогают сосредоточить свое внимание на более крупных линиях сражений, которые, в некоторых случаях, предоставляют поддержку и сопротивление в течение многих лет или десятилетий. Осознание позиции рынка в пределах его исторических границ соответствует потребностям фондового

инвестора. Долгосрочные линии поддержки/сопротивления, линии тренда и каналы в сочетании с диапазоном ценовых баров (еженедельных, ежемесячных, ежегодных), а также места их закрытий можно интерпретировать таким же образом, как это показано в предыдущем обсуждении. При изучении долгосрочных графиков, разница только во временных рамках. Движение цены на почасовом или дневном графике может интерпретироваться гораздо быстрее, чем на ежемесячных или годовых графиках. Тем не менее, самые большие награды приходят при распознавании ситуаций, когда развиваются долгосрочные возможности. Исходя из этой информации, мы можем сосредоточиться на дневном графике.

Соевое масло в 2002 году было такой возможностью. Рисунок 3.6 показывает ежегодные цены соевого масла с 1931 по 2003 год. В нем рассказывается история многих товаров за последние 75 лет:

- Цены на дне в начале 1930-х годов в период депрессии.
- Цены выросли на максимум в конце 1940-х под стимулом Плана Маршалла.
- Цены вступили в период крайней вялости до пробуждения в конце 1960.
- Цены резко выросли в середине 1970-х годов под давлением инфляции.
- Цены вошли в крайне волатильный торговый диапазон до минимумов в 1999-2002 период.

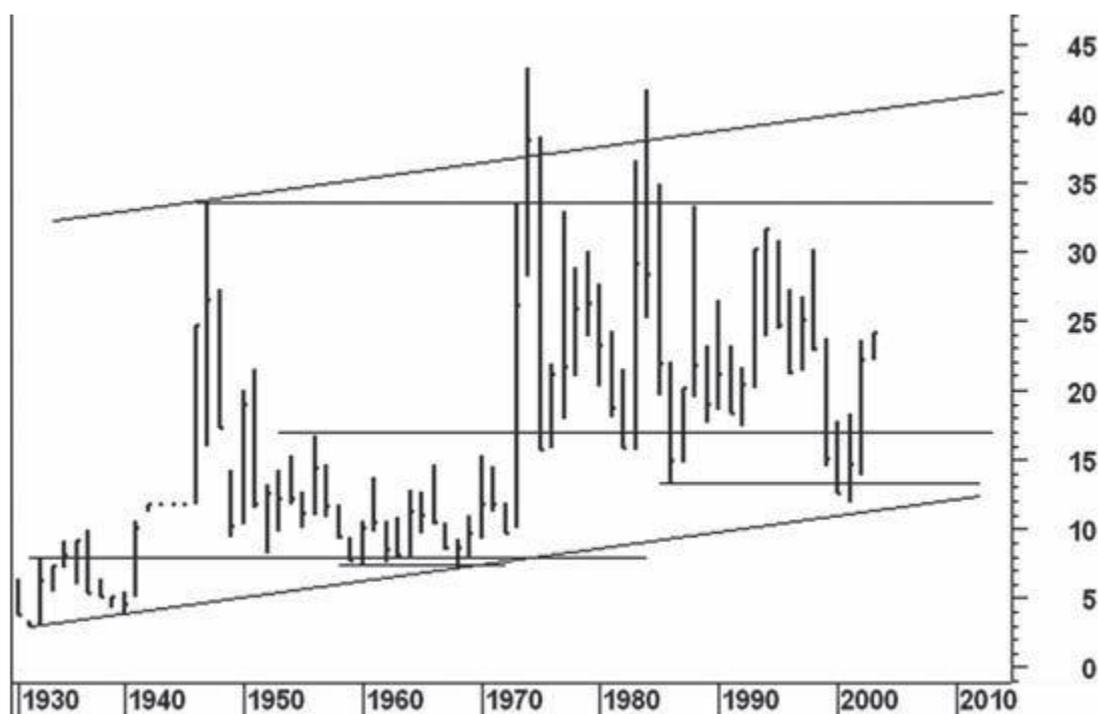


Figure 3.6 Cash Soybean Bean Oil Yearly Chart

Это была общая ценовая модель многих сельскохозяйственных товаров, производимых в Соединенных Штатах. Горизонтальные линии сопротивления тянутся через хаи 1935, 1947 и 1956. Посмотрите на взаимодействие рынка с этими линиями. Между 1952 и 1972 соевое масло стабилизировалось на вершине 1935 года. Хай 1956 потерялся из-за вертикального взлета в 1973 году, во многом благодаря спросу на экспорт. Это взрывное ралли перевалило через пик 1947 года, но победа была краткосрочной, так как цены стремительно вернулись обратно в район максимума 1956 года. Новый торговый диапазон развивался примерно на вершине этого предыдущего уровня сопротивления. После 1985 года, цены закручивались в течение 13 лет в апекс/вершину. Пробой с 1998 по 2000 был конечной встряской (terminal shakeout) большего торгового диапазона от минимума 1975. В 2001 году, незадолго до начала нашего изучения дневного графика, цены развернулись

выше максимума 2000 года и закрылись вблизи середины спреда. Это поставило соевое масло на трамплин для гораздо большего движения вверх. Понимание позиции рынка на долгосрочном графике в начале 2002 имело большее значение в переломные моменты в мае и июле. К началу 2004 цены выросли до области 34 центов. Цены снова удвоились на подъеме к хаю 2008 (71 цент).



Figure 3.7 Cash Cocoa Yearly Chart

На рисунке 3.7, мы видим историю цен какао от 1930 года. Основные поворотные моменты в какао соответствуют поворотам соевого масла. Минимумы в начале 1930-х годов, вершины в 1947 году, длинный торговый диапазон к минимуму 1960-х, огромная ап-волна в 1970-х годах, и дно в конце XX века. В 1977 году какао достигло максимума цены в 74 раза большей, чем его 1933 минимум. Ренж 1977 года равен дистанции от 1933 до 1973. Использование логарифмической шкалы позволит увидеть, что было раньше в истории.

Ап-канал, проведенный через 1940-1965 минимумы вместил почти все ценовые движения. Однако в 1977 году цены вышли из канала. В следующем году, все завоевания 1977 были потеряны. 24-летний даун-тренд от максимума 1977 прогрессировал в определенном порядке. Каждый уровень поддержки работал сопротивлением в более поздние годы, и ожидается, что они будут играть важную роль и в будущем. Я думал, что какао было на дне в 1992 году. Здесь рывок вниз сократился, цены вернулись на вершину линии сопротивления 1947 и протестировали зону вертикального взлёта цены в 1973 году. Хотя цены выросли почти в два раза к 1998 году, движение вверх было слишком трудоемким. Обратите внимание на отсутствие дальнейшего роста после незначительного пробоя в 1997 году. В 1999 году какао переживает безжалостный шаг вниз, который закончился закрытием около минимума 1992.

Явное изменение в поведении наблюдается в 2000 году. Здесь мы видим незначительное падение, но нет желания расти. Цены сузились в самый узкий годовой диапазон с 1971 года. (Помните, на логарифмической шкале цены, когда рынок падает, бары увеличиваются. Так что, беглое/поверхностное изучение графика может привести к

выводу, что ренжи 1987 и 1996 были меньшими чем 2000, однако это не есть так). В свете нашего обсуждения узких диапазонов, поведение в 2000 году заслуживает особого внимания. Рынок просто топтался на месте чуть ниже минимума 1992 и долгосрочного восходящего тренда. Прорыв трендовой линии не имеет большого влияния само по себе. Важно то, как пробивается линия тренда и величина развития последующего успеха. Как видите, нет легкости движения вниз. Если продавцы все еще руководят, то цены должны по-прежнему падать. В следующем году, когда цены вновь поднялись выше максимума 2000 года, изменение тренда стало очевидным. После подъема выше максимума 2000, можно было приобрести какао без рисков. В течение следующих двух лет, цены на какао выросли более чем на 200 процентов. Поведение в период 1992-2001 является типичным дном на графиках, которые строятся на любом периоде времени.

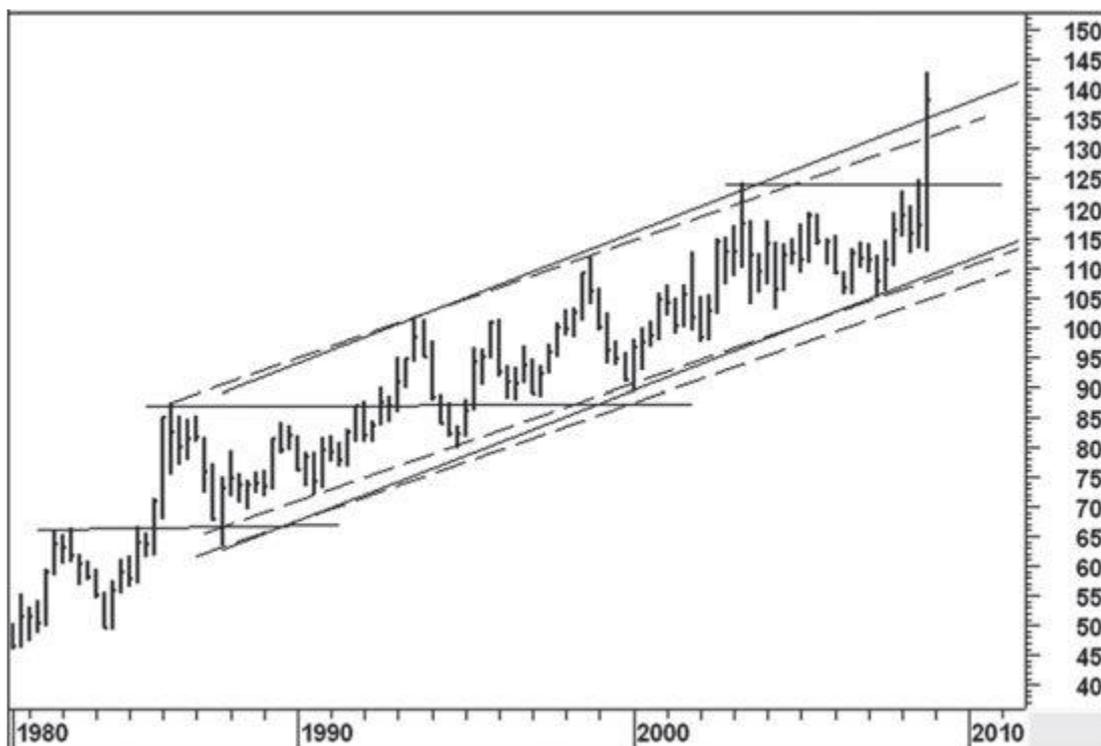


Figure 3.8 Bond Continuation Monthly Chart

На годовых графиках какао и соевого масла ценовое действие вокруг важных линий поддержки/сопротивления рассказывает важную историю. На месячном графике облигаций (рис. 3.8) другая ситуация. Здесь мы видим перевернутый канал (пунктирные линии), который наиболее точно изображает угол роста фьючерсов облигаций. Он был проведен через 1986-1993 максимумы с параллельной линией через 1987 минимум. Вторая параллельная линия была проведена по низу 1990, и это оказало поддержку в 1994 году и январе 2000 года. Хотя она была первой проведена, более низкая параллельная линия никогда не взаимодействовала с ценой. Ралли в 1998 и 2003 годах пронизывали верхнюю линию перевернутого канала, временно создавая состояние перекупленности. Перевернутая линия тренда и/или канала зачастую лучше всего подходит трендам с самыми крутыми углами роста/падения. Нормальный трендовый канал, проведенный по минимумам 1981 или 1984, никогда бы не содержал последующие движения цен. Однако, после того, как цены выросли от 1994 минимума, можно было бы построить обычный канал тренда через 1987-1994 минимумы с параллельной линией через хай 1993. Он прекрасно вписывается с перевернутым трендовым каналом. Я предпочитаю перевернутый канал тренда потому, что он отображает оригинальный угол роста; его сигнал был подкреплён обычным каналом. Стечение трех верхних линий канала на

вершине 2003 предупредило, что рынок облигаций был чрезвычайно перекуплен. Эти три линии сыграли важную роль на протяжении всего восходящего тренда.

Драматическое падение цены в 1987 году, которое совпало с обвалом фондового рынка, нашло поддержку на вершине 1982-1983 максимумов. Позднее цены укрепились на верхней части линии сопротивления, проведенной через максимум 1986 года. Можно легко увидеть трехлетнюю вершину, которая сформировалась в 1997 году. Самая верхняя линия сопротивления, пересекающая хай 1998 (в связи с фиаско в Long Term Capital Management) остановила ралли в 2001 году. Девять месяцев накачки в период с августа 2002 по апрель 2003 году ознаменовали начало пятилетнего торгового диапазона. В декабре 2008 года, когда фондовый рынок вошел в штопор, облигации выросли до 143, неслыханная цена до 2012 года. Облигации затем торговались в широком диапазоне в 26 пунктов, до тех пор пока когда на прорыве в сентябре 2011 года, они не достигли цены 147. Этот хай коснулся тех же перевернутых линий тренда, как на хае 2003 года.

В современном курсе Вайкоффа линия поддержки в нижней части торгового диапазона сравнивается со льдом, покрывающим замороженный пруд. Она называется линия льда. Вайкофф никогда не использовал этот термин, но он обеспечивает незабываемую метафору. Даунтренд 1977-2000 на годовом графике какао (рис. 3.7) демонстрирует, как цена неоднократно взаимодействует с предыдущей линией поддержки или льда. Гораздо меньший пример показан на рисунке 3.4 соевого масла. Линия поддержки G проведена между двумя максимумами и служит незначительной линией льда. Были многочисленные попытки подняться вверх из-под линии G, но безуспешно.



Figure 3.9 QQQ Daily Chart

Один из лучших примеров взаимодействия цены с линией льда произошёл после того, как QQQ (рис. 3.9) сделал свой исторический хай. QQQ пережил резкое, с большими объемами падение в январе 2000 года, но затем ему удалось сделать ряд новых максимумов. После начала подъёма в феврале, QQQ провел 10 дней консолидации в

верхней части торгового диапазона в январе. Он оттолкнулся от этой бывшей линии сопротивления и поднялся на вершину ап-канала 10 марта (точка 1), где дневной диапазон сужается и рынок закрылся вблизи дневного минимума. Он выглядел усталым и откатился на минимум 16 марта. Ранее, 15-го (пункт 2), цена упала на самом тяжелом даун объеме в своей истории. Объем не удалось увеличить на последующем ралли к вершине 24 марта (точка 3), где мы видим перекупленность в ап-канале, закрытие посередине и уменьшающееся движение вверх (выше хая 10 марта). Покупатели сделали слабую попытку поднять цены на следующий день (узкий спред, низкий объем и слабое закрытие) и акции падают в течение трех сессий подряд к нижней части текущего торгового диапазона. 3 апреля (точка 4) QQQ падает с расширением ценового спреда и увеличенным объемом сквозь линию льда, проведенную через минимум 16 марта и ниже январского хая. Размер дневного спреда и объема устанавливает новые рекорды, и все же покупатели, которые были вынуждены воспользоваться слабостью, бросились поднимать цены к максимуму дня и над линией льда. Несмотря на внутрисуточное оживление, 32-пунктовое падение с хая 24 марта говорит об откровенно медвежьем изменении в поведении. За ним последовало ралли на низком объеме, которое восстанавливает менее 50 процентов от предыдущего снижения. Разворот вниз 10 апреля (пункт 5) закончил ралли над линией льда и цены упали на 29 пунктов за пять дней. Обратите внимание, как цены стабилизировались в апреле вокруг линии поддержки, проведенной через минимум января. К тому времени, однако, 35 процентов стоимости акций были потеряны за 16 дней. Скорость и величина его падения ознаменовали начало серьезных изменений тренда. Хотя пик был завершен, взаимодействие с линией льда продолжалось в течение более шести месяцев.

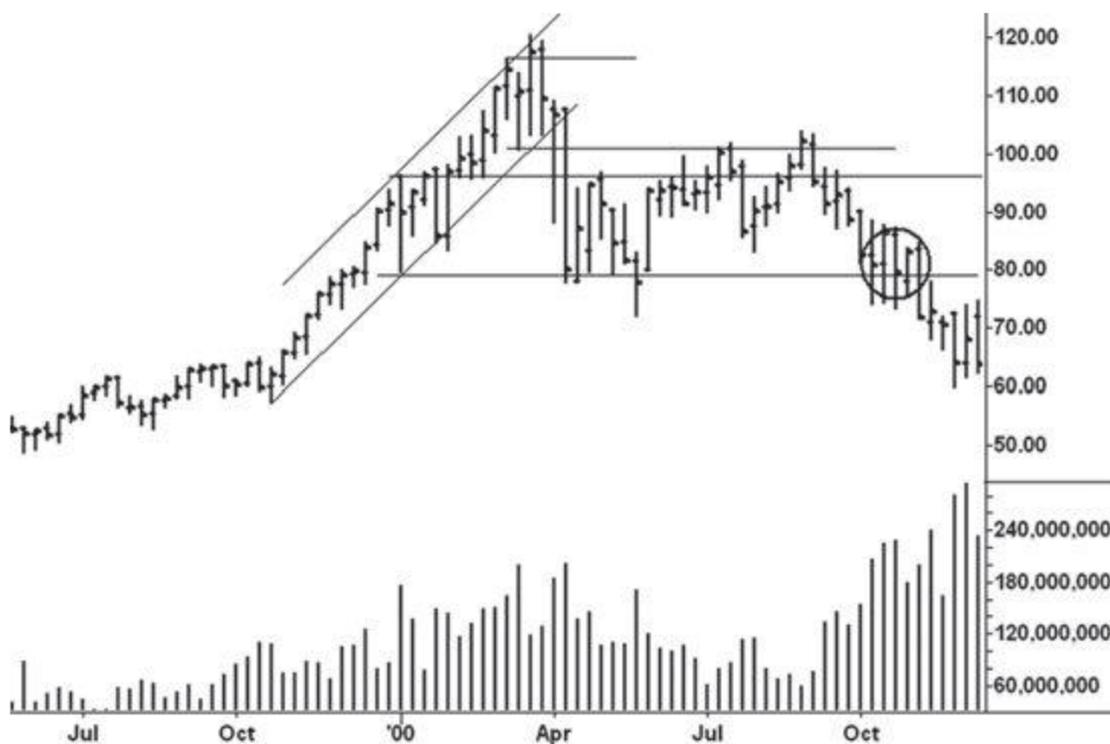


Figure 3.10 QQQ Weekly Chart

Линии, показанные на рисунке 3.9 рассказывают бóльшую историю, когда проведены через недельной QQQ график (рис. 3.10). Здесь мы видим борьбу рынка в течение шести недель в апреле и мае, чтобы подняться выше линии поддержки января. Продавцы временно побеждают покупателей и опускают акцию ниже этой поддержки, но отсутствие

последующей активности приводит к большому развороту. Это приводит к тесту исходной линии льда. После второго отката, в конце июля, акция делает новый подъём к линии льда. Закрывание недели, завершившейся 1 сентября 2000, держится выше льда, однако отсутствие последующей активности плюс нисходящий разворот на следующей неделе подчеркивают доминирование продавцов.

Цены возвращаются к нижней части торгового диапазона (область в кружке), где покупатели и продавцы заблокированы в пятидневном поединке за первенство. Он говорит о последней надежде покупателей. Покупки появляются во время ликвидации коротких позиций, расположенных вокруг минимумов апреля-мая, фиксации прибыли трейдерами, которые продают шорты в начале сентября, и открытия длинных позиций у минимумов. Продавцы поглощают покупки и даун-тренд начинается всерьез. В то время как минимум марта был назван линией льда, та же метафора может быть применена к линии, проведенной через минимум января. На самом деле, линии поддержки, проведенные в нижней части любого торгового диапазона - на годовом или часовом графике - можно рассматривать с такой позиции. В долгосрочной перспективе, мы должны ожидать, что линия льда января 2000 года сыграет существенную роль во всех индексах Nasdaq. На самом деле, рост с минимума 2009 остановился напротив этой линии в 2012 году.

В этой книге, мы увидим еще много примеров взаимодействий цены с различными типами линий и каналов. Но еще один тип взаимодействия обязательно должен быть описан. Человек, который ввел меня в курс Вайкоффа, всегда подчеркивал важность апексов/вершин (треугольника). Он не рассматривал вершины (треугольника) в качестве так называемых "моделей продолжения". На самом деле, он не занимался распознаванием моделей вообще. Вместо этого он искал сужение цен и особенно на или вблизи точки двух сходящихся трендовых линий. Сама по себе вершина имеет малую или вообще не имеет прогнозирующей ценности. Она просто показывает, что амплитуда колебаний цен сократилась до точки равновесия между силами спроса и предложения. Это равновесие не может продолжаться, оно будет нарушено. Кое-кто ищет ответ в цене/объеме, указывающих на будущее направление. Часто доказательства противоречивы, пока какая-то необычная волна объема или разворот не перевесит чашу весов в пользу одной из сторон. Вайкофф описал поведение, которое предвещает направление рынка из застоя. Он писал:

Цитата:

Когда застоявшийся рынок демонстрирует свою неспособность к ралли, или когда он не реагирует на бычьи новости - он технически слаб... С другой стороны, когда происходит постепенное повышение цен, когда медвежьи рейды не в состоянии выбить значительное количество акций, когда рынок не снижается в ответ на неблагоприятные новости - мы можем искать рост рынка в ближайшем будущем.

Rollo Tape [pseud.], *Studies in Tape Reading* (Burlington, VT: Fraser, 1910), 104

Вершины (треугольника) на крупных графиках (месячном, годовом) могут быть особенно разочаровывающими, но они предлагают самую большую прибыль. Между концом 1960-х и 1980 года, мой друг и наставник искал подобные ситуации. До изменений в Налоговом кодексе относительно торговли фьючерсами, он заработал долгосрочные доходы, имея контракты на шесть месяцев или более. Это требовало покупки будущих контрактов и дальнейшего их держания с большим упорством. Часто позиции приходилось сворачивать несколько раз до возникновения ожидаемого движения цен. Как Вайкофф, он основал большую часть своих долгосрочных прогнозов на выводах от графиков крестики-нолики.

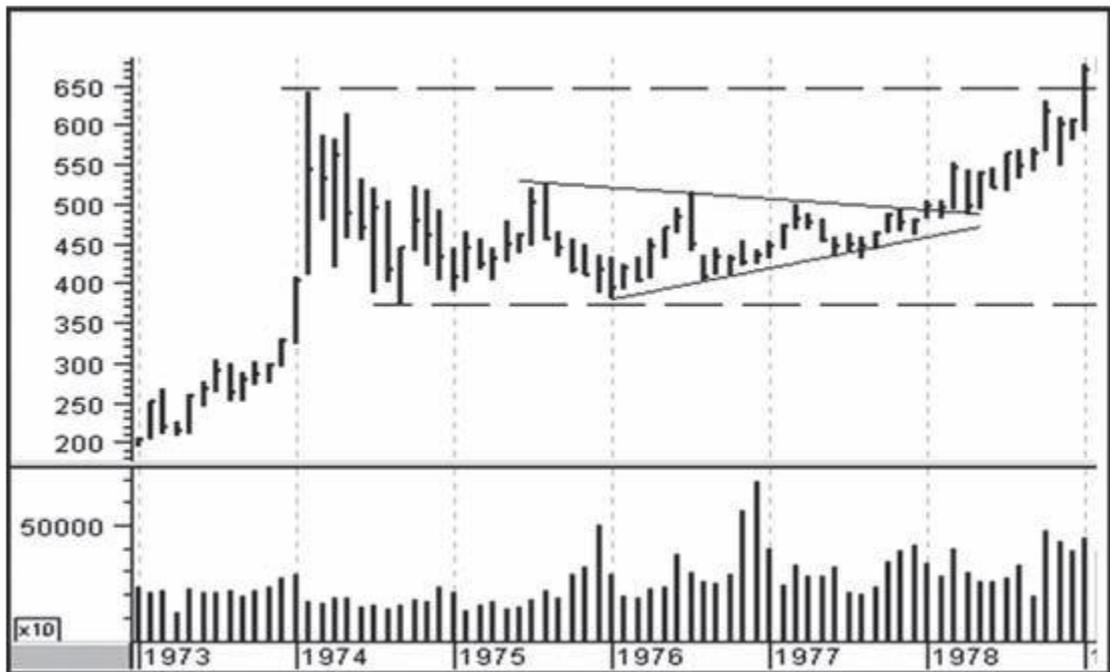


Figure 3.11 Silver Continuation Monthly Chart

Одна из самых запоминающихся и затянувшихся вершин треугольника произошла на фьючерсах на серебро (рис. 3.11) между 1974 и 1977 году. Из-за бычьего тренда товаров, немногие трейдеры сомневались, что серебро, в конечном счете, двинется вверх из своего торгового диапазона, но ни один не знал, какое движение вверх станет «настоящим». С таким консенсусом бычьих ожиданий, это была прямая обязанность рынка срезать столько лонгов, сколько это возможно. Каждый подъем привлекал новое стадо спекулянтов, которые быстро разбежались на последующем спаде. Тем не менее, подсказки появились - в основном на дневном графике - покупатели неуклонно преодолевали продавцов. На месячном графике, необычный объем появился в ноябре-декабре 1976 года. Цены упали ниже минимумов этого периода лишь много лет спустя. В 1977 году, серебро нашло поддержку в июне. Хотя этот минимум был пробит в августе, цена закончила месяц в середине диапазона. Объем в августе 1977 был самый низкий в течение год - это подтвердило, что давление продавцов было исчерпано. Цены выросли мягко в течение двух месяцев и сузились в ноябре-декабре в точке вершины (треугольника).

"Прорыв" из этой вершущки произошёл наиболее невнятным образом: за месяцем узкого спреда последовал еще один месяц бокового движения. Как тяжело нагруженная машина, он неуклюже выезжал из гаража. Ап-движение марта 1978 создало расширяющийся спред, когда цена превысила хай 1975, но не было никакого вертикального взлёта. Сравните ценовое движение в январе-феврале 1974 году с ростом цен в течение 1978 года. Вертикальный подъем цены в течение первых двух месяцев 1974 года отражает ажиотаж спроса, спекулянты выпускают пар. Ни фанфары, ни волнения не сопровождали рост цен в 1978 году. Он вызывал сомнение, а не стремление купить. Цены повышались дальше, тестируя и повторно тестируя каждый уровень поддержки/сопротивления, пока покупатели постепенно преодолевали давление продаж. Количества серебра, предлагаемое на каждом уровне сопротивления, неуклонно поглощается по мере того, как владение металлом переходит из слабых рук в сильные руки. Медленное движение цены в серебре напоминает во многом движение, которое можно увидеть на одноминутном или пятиминутном графике. Читатели графиков уже давно признали значимость медленных ралли в отличие от бурных движений, где цены взлетают вверх. Подумайте о выражении Вайкоффа "постепенное укрепление цены." Обращаясь к этому поведению, Хамфри Нил

писал:

Цитата:

«Более поэтапный\постепенный рост цены с постоянным объемом сделок, в отличие от рывков и широких ценовых движений, указывает на более высокое качество покупок." humphrey V. neill, Tape Reading and Market Tactics (Burlington, VT: Fraser Publishing, 1970), 118.

Следует добавить, что постепенное движение привлекает коротких продавцов, которые воспринимают медленные темпы как признак слабого спроса, и которые, когда вынуждены покрывать позиции, обеспечивают поддержку для дополнительных подъёмов цены. В итоге, прорыв из четырехлетнего треугольника на месячном графике серебра не начался с громкого объявления о начале нового восходящего тренда. Вместо этого он начался ползком и, в конце концов, пробился в один из самых больших бычьих рынков в истории фьючерсных рынков.

Мы только что рассмотрели, как классическая вершина треугольника разворачивается в течение нескольких лет. Меньшие вершины присутствуют в изобилии. Они рисуются простой разбивкой на треугольники трендовых линий, чтобы показать цены на стыке. Иногда разбиение на треугольники имеет смысл, в других случаях нет. Но это помогает выделить точку сжатия, как эти две на рисунке 3.12 Schlumberger (SLB).

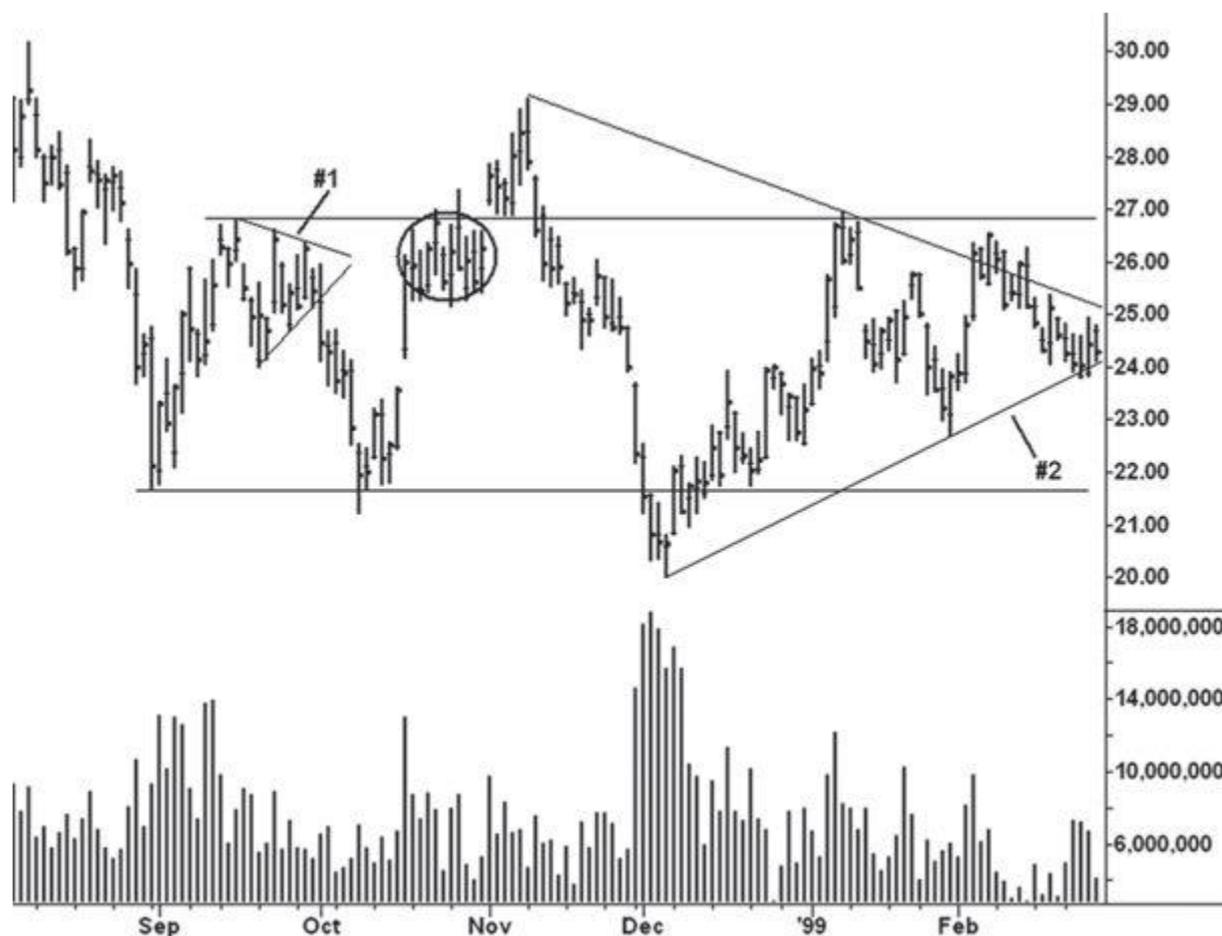


Figure 3.12 Schlumberger Daily Chart

Первая вершина (точка 1) формируется в течение нескольких дней в сентябре 1998 года и не требует большего окружения, она стоит особняком. Более крупная вершина (точка 2),

заполнялась четыре месяца, и мы лучше понимаем её значение, когда мы видим её место на недельном графике (рис. 3.13). Предвещает ли поведение цены/объема в этой вершине треугольника дальнейшую слабость или начало нового восходящего тренда? Общий объем за неделю, закончившуюся 4 декабря 1998, является крупнейшим на графике, он кульминационный.

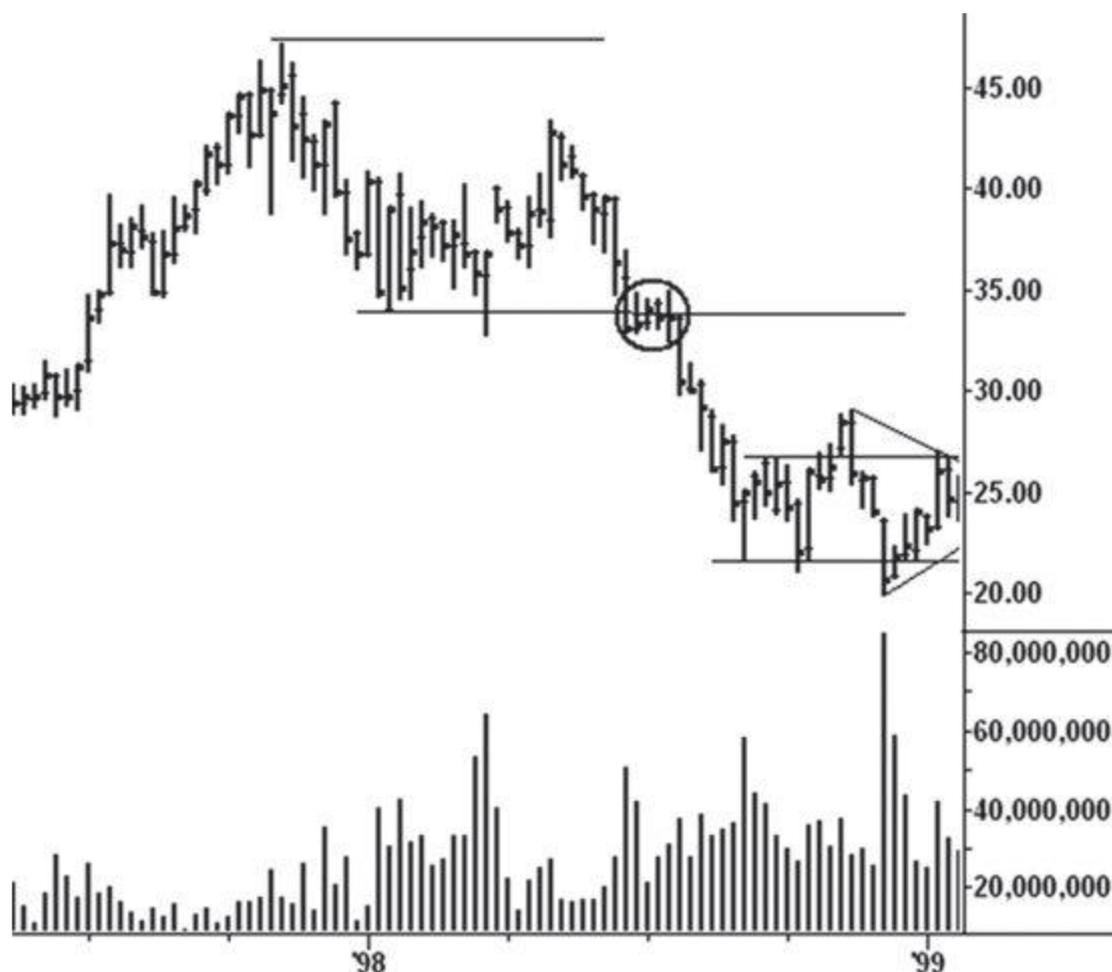


Figure 3.13 Schlumberger Weekly Bar Chart

На дневном графике мы видим огромные усилия, чтобы снизить цены ниже торгового диапазона. Однако, было небольшое пробитие, и акции быстро подпрыгнули обратно в торговый диапазон. Все продажи, которые возникли в течение недели 4 декабря, были удалены на последовавшем откате. На недельном графике, кульминация продаж произошла в начале декабря.

В контексте дневного графика, где мы наблюдаем в деталях торговый диапазон от минимума сентября 1998, падение на больших объемах в декабре привело к развороту вверх. Он создал ралли в верхнюю часть торгового диапазона. Сокращение объема на откате к минимуму января было вторичным тестом минимума. Пока цены поднимались с минимума января, можно было заметить, что цены сужались в верхушку треугольника. Линии проведены через максимумы ноября-января и минимумы декабря-января, чтобы ограничить движение цены. Быстрый рост в начале января и в начале февраля отражает стремление покупателей. Затем акция откатывается к линии восходящего тренда и приходит в состояние покоя выше минимума января.

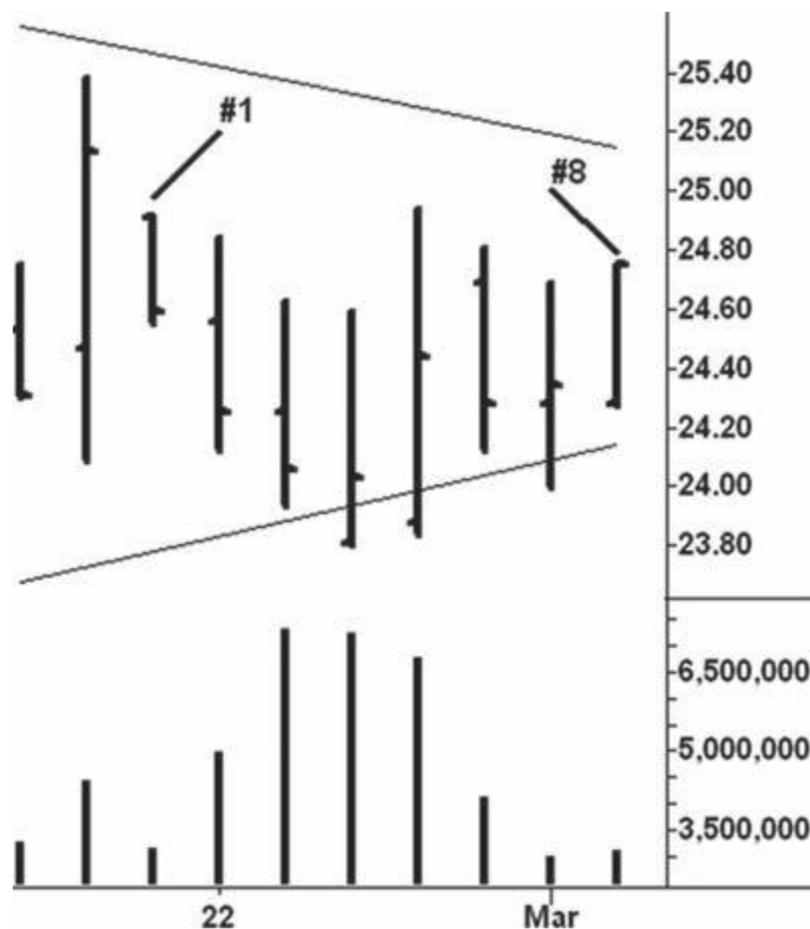


Figure 3.14 Schlumberger Daily Chart (Enlarged)

В последние 8 недель, показанных на рисунке 3.14, цены сузились в диапазоне 2,25 пункта. Это говорит о том, что что-то должно произойти в ближайшее время. Акция может начать подниматься из вершины треугольника и разворачиваться назад, или может сделать пробой вниз, а затем вернуться вверх. Если мы покупаем на прорыве или продаём на пробое вниз, наш риск возрастает и мы становимся уязвимыми для быстрого разворота.

Кульминация продаж в начале декабря, разворот от минимума декабря и способность акции сделать более высокую поддержку - все рисует бычью историю. Теперь давайте прочитаем сообщение от последних восьми ценовых баров. В дни с 1 по 4 цены закрывались ниже и вблизи своих минимумов. Объем увеличивается в дни 3 и 4. Обратите внимание, что закрытия в дни с 3 по 5 сгруппировались в 44-центовом диапазоне, указывая на небольшой рост, несмотря на большое давление продаж. Ралли на 5-й день восполняет большую часть потерь предыдущих четырех дней, и большое увеличение объема свидетельствует о наличии спроса. В течение следующих трех дней цены сужаются в пределах диапазона 5-го дня, а объем истощается. Закрытия в дни с 5 по 7 сужаются в 31-центовый диапазон в то время, как акция приходит к мертвой точке. График говорит идти в длинную на 8-й день и поставить стоп ниже минимума 4-го дня. SLB открывается на уровне 25 3 марта, начав ралли до 44. Поведение цены/объема в точке вершины треугольника не всегда такое красивое. Много раз приходится иметь дело с более неоднозначной ситуацией. В этих случаях поведение, предшествующее вершине, обычно и определяет исход.

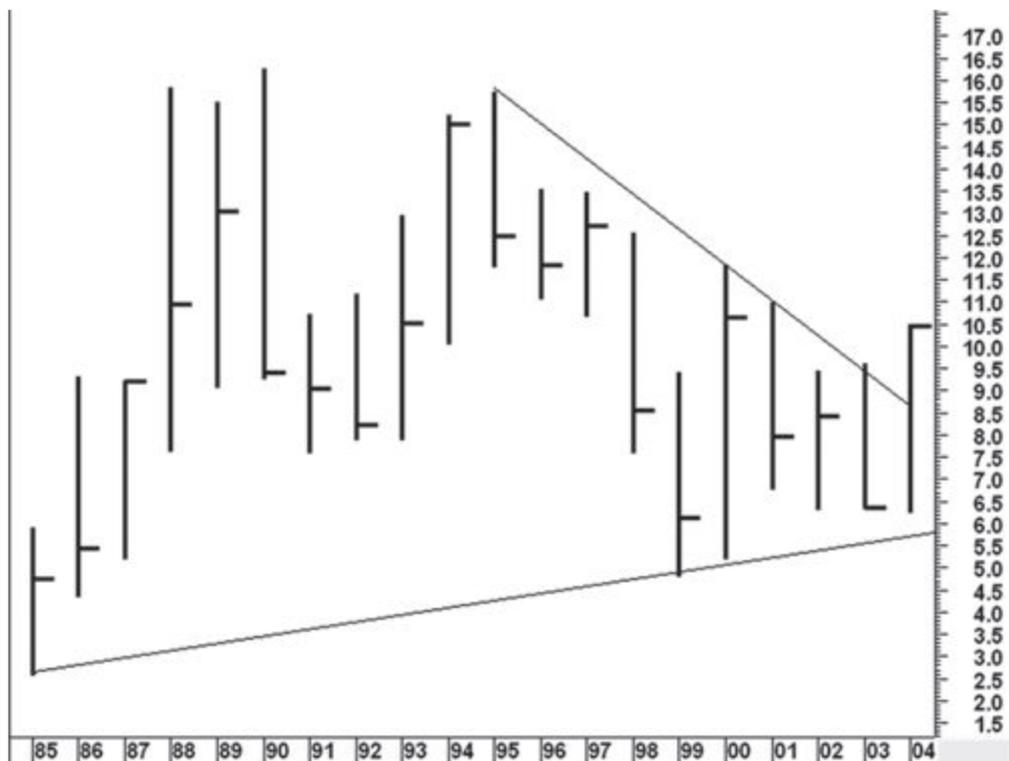


Figure 3.15 Cash Sugar Yearly Chart

Как уже упоминалось, ценовое сужение является отличительной чертой вершины треугольника. Когда это происходит на годовых графиках, эффект может быть самым драматичным. Один из величайших примеров такого произошёл на годовом графике сахара (рис. 3.15), где цены крутились в течение четырех лет в диапазоне бара 2000 года. В то время, я думал, что ближайшие фьючерсные цены подскочат до 16 центов - хая, сделанного в 1990-х годах.

Как выяснилось, и наличный и фьючерсный рынок несколько лет спустя поднялись выше 35 центов.



Figure 3.16 Home Depot Weekly Chart

Теперь обратимся к незаконченной вершине на рисунке 3.16, недельном графике Home Depot. Как показано, когда я рассматриваю график впервые, я разбиваю его, рисуя соответствующие линии и выделяя те черты, которые заметны больше всего. Здесь мы видим, что цены выросли в конце 1999 года выше восходящего канала, проведенного от 1998 минимума, и мы делаем следующие замечания:

1. Вертикальный подъем цены в течение первых двух недель в декабре 1999 года, когда объем в течение второй недели является самым тяжелым с 1998 минимума.
2. Распродажа в первую неделю января 2000 года является крупнейшей даун-неделей за годы и сопровождается самым тяжелым даун-объемом с 1998 минимума.
3. Поражающее ослабление движения вверх на ралли в середине марта, когда закрытия баров, обведённые кружком, предупреждают о надвигающейся беде.
4. Крошечный аптраст и огромный разворот вниз в течение второй недели апреля.
5. Поддержка сформировалась в мае над линией сопротивления апреля-июля 1999 года.
6. Небольшой аптраст на максимуме июля 2000, за которым следует разворот вниз на крупнейшем дневном объеме за вторую неделю августа.

Вместе эти элементы говорят о медвежьем настроении. В течение следующих нескольких недель, цены сузятся в вершине треугольника между линиями нисходящего тренда от максимума и линией восходящего тренда от минимума мая 2000 года.



Figure 3.17 Home Depot Daily Chart

Подробная информация об этой вершине находится на Home Depot дневном графике (рис. 3.17). Здесь мы видим узкий торговый диапазон, охватывающий 16 дней. Он сформировался в широком диапазоне (точка б) на недельном графике. На 9-й день цены пробиваются под нижнюю границу диапазона, но никаких последующих продаж не происходит. Этот минимум тестируется на 13-й день, где акция закрывается на минимуме. Снова продавцы не смогли воспользоваться преимуществом медвежьего движения. Акция поднялась на 15 день выше торгового диапазона, но соскользнула немного на закрытии.

Силы покупателей больше нет, так как акция падает в последний день и закрывается ниже минимума бара 15. Даун-объем в последний день является крупнейшим с минимума августа. Теперь у нас есть последовательность поведения, в соответствии с которой нужно действовать. Никто не знает наверняка, продолжится ли торговый диапазон и будет ли цена продолжать крутиться дальше к вершине. Но небольшой аптраст в контексте угнетающе медвежьего недельного графика увеличивают вероятность пробоя вниз. Шорты устанавливаются на закрытии или открытии следующего дня и стопы располагаются выше максимума 15-го дня. На следующий день акции упали до 51,12. Четыре дня спустя они достигли 35, где огромный объем просигнализировал о кульминационном действии. Я понимаю, что некоторые из поворотов и изгибов в пределах небольшого торгового диапазона временами являются бычьими. Но падение рынка в область, где предложение в прошлый раз преодолело спрос (точка б), рассматривается в первую очередь. Это должно сосредоточить любого на идее поиска возможности продать, вместо того, чтобы быстро открывать длинную сделку. При изучении Schlumberger и Home Depot, я веду читателя за рамки простого рассказа линий. Я интегрировал историю линий с побарным чтением графиков, которое включает сравнение ценового спреда, положение закрытия и объема. Впереди нас ждёт гораздо большее.

4. Логика чтения графика.

При изучении графика, мы проходим через процесс последовательной оценки. Как правило, она состоит из сравнения текущего движения цены с самыми последними барами. Из этого сравнения мы делаем выводы о том, чего ожидать в следующем периоде времени. Конечно, мы всегда сталкиваемся с пониманием того, что случиться может всё. Рынок, который мы наблюдаем, может резко сделать геп вверх или вниз из-за неожиданных событий\новостей. Это крайности поворотных событий, но они должны быть приняты во внимание всеми, кто рискует в спекулятивной торговле. Упражнение, приведённое ниже, является чисто абстрактным. Нет контекстных подсказок, таких как линии тренда, каналы, уровни поддержки/сопротивления и объем. Давайте предположим две вещи: каждый бар представляет один день и цены в нисходящем тренде. Первый бар - день "а", а второй - "в". С этой минимальной информацией что вы ожидаете увидеть на дне "с"? Я понимаю, что всегда есть два варианта (стакан либо наполовину полон либо наполовину пуст), но каков ваш лучший вывод? Бывают такие случаи, когда ситуация слишком неоднозначна. Рассмотрим ценовой спред и закрытия баров. Не воспринимайте эти комбинации двух баров как типовые модели для изучения будущих ценовых движений. Мы изучаем поведение цен за два дня для того, чтобы построить логическую модель ожиданий на следующий день. Мои наблюдения и выводы включены.

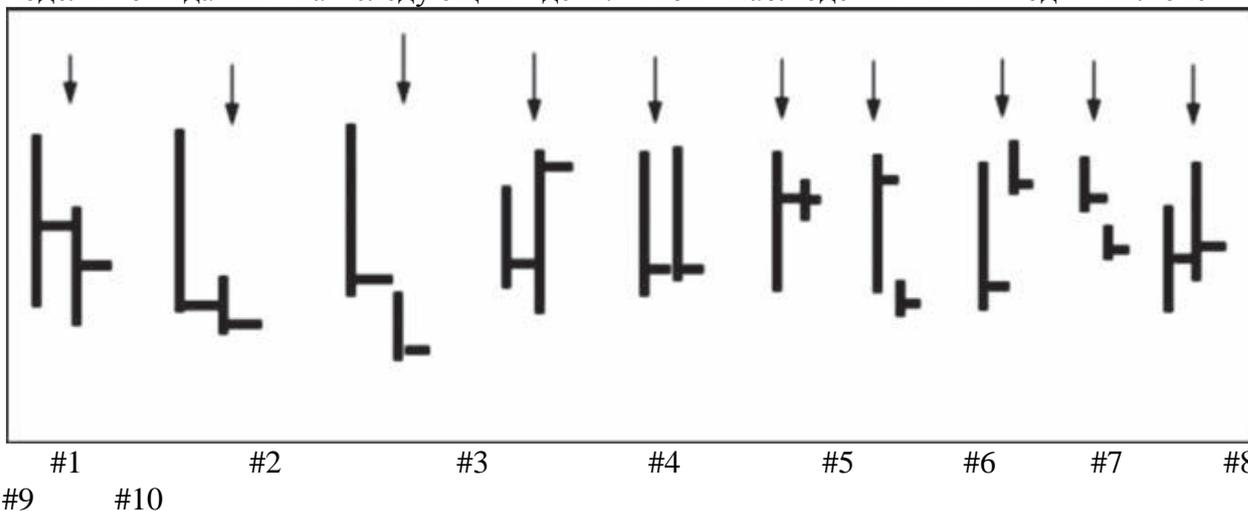


Figure 4.1 Sequential Chart Reading

Рисунок 4.1, № 1: Размер бара "а" отражает ослабление движения вниз и описывает, что подразумевается под большим баром. Поскольку закрытие находится в середине диапазона, то мы предполагаем, что покупки появились на более низких уровнях дня. На дне "в" спред сужается, отображая отсутствие легкости движения вниз. Минимум дня лишь немного ниже минимума дня "а", так как сила прорыва сокращается (thrust shortens). Наконец, закрытие снова посередине, а это указывает, что покупатели присутствовали на более низких уровнях.

В течение двух дней подряд, бары закрылись в середине и сила движения вниз уменьшалась. Рынок проявляет нежелание двигаться ниже. Таким образом, ожидайте попытку ралли в день "с". Если ралли превысит верхнюю часть дня "в", а затем упадет ниже минимума дня "в", то ожидаем дальнейшую слабость.

Рисунок 4.1, № 2: Существует легкость/непринужденность движения вниз на дне "а" и закрытие в нижней части диапазона бара отражает общую победу продавцов. Узкий диапазон на дне "в" является более трудным для интерпретации. Означает ли это, что продавцы не смогли добиться значительного прогресса? Означает ли это, что покупатели сделали остановку и взяли все предложения продавцов? Положение закрытия дает нам лучший ключ. Поскольку закрытие находится на минимуме дня "в" и ниже минимума дня "а", то мы делаем вывод, что продавцы все еще контролируют ситуацию. Если бы закрытие было на максимуме диапазона, то результат был бы больше в пользу быков.

С данным положением закрытия на дне "в" мы предварительно ожидаем дальнейшей слабости на дне "с". Если на дне "с" будет немного последователей на движении вниз или его вообще не будет и цены поднимутся выше максимума дня "в", то весьма вероятно дальнейшее движение вверх.

Рисунок 4.1, № 3: День "а" олицетворяет слабость: непринужденное нисходящее движение и закрытие рядом с минимумом. Небольшой геп вниз происходит в день "в", но диапазон бара сужается. Закрытие дня "в" возле минимума и ниже закрытия предыдущего дня и его минимума.

Хотя не было никакой легкости движения вниз на дне "в", все торги происходили ниже минимума предыдущего дня. Там не было никакой возможности для ралли. Кроме того, день закончился закрытием на минимуме. Продавцы сохранили контроль, поэтому стоит ожидать более низкие цены. Если цена развернется выше закрытия дня "а", особенно после падения ниже минимума дня "в" – то произойдет поворот, хотя сложно предположить его характеристики. Эта комбинация баров более медвежья, чем № 1 или № 2.

Рисунок 4.1, № 4: Диапазон цен уже в день "а" и закрытие рядом с минимумом. Таким образом, продавцы, по-видимому, контролировали рынок в конце дня "а". В день "в" цена падает ниже минимума предыдущего дня и разворачивается, чтобы закрыться выше максимума предыдущего дня.

Разворот на дне "в" является классическим ключевым разворотом (key reversal). Он говорит нам, что ниже предыдущего минимума не было никакого интереса к дальнейшим продажам. Отсутствие давления продавцов создало вакуум и покупатели вошли в рынок. Большая часть этих покупок, возможно, были закрытиями коротких позиций. Но сильное закрытие выше максимума предыдущего дня предполагает, что поддержка, по крайней мере временно, сформировалась. Можно было бы ожидать последователей движения вверх на дне "в". Разворот и закрытие ниже минимума дня "в" было бы очень медвежьим. Минимум дня "в" можно использовать для размещения стопа для любой новой длинной

позиции.

Рисунок 4.1, № 5: Существует легкость движения вниз на дне "а" и закрытие рядом с минимумом бара. На дне "в" ралли выше максимума предыдущего дня не удалось и цены упали обратно, чтобы закрыться около минимума. Закрытия на двух днях примерно равны. Вы думаете, что группировка этих двух закрытий отражает сильную поддержку?

Поскольку ралли на дне "в" не удалось провести и 99 процентов прибыли были утрачены на закрытии, мы ожидаем дальнейшую слабость на дне "с". Здесь у нас есть два дня подряд активных действий, но позиции закрытия отражают слабость и неспособность поддерживать ралли. Нет, группировку этих двух закрытий не следует рассматривать как мощную поддержку. Это больше похоже на временную поддержку в рамках нисходящего тренда.

Рисунок 4.1, № 6: Хотя есть легкость движения вниз на дне "а", положение закрытия довольно далеко от минимума и гораздо ближе к хаю. День "в" является одним из тех непостижимых баров с узким спредом, где цены почти не сдвигаются от закрытия предыдущего дня.

Положение закрытия в день "а" указывает, что покупки появились на нижнем уровне спреда. Оно имеет бычий оттенок. День "в" показывает полное отсутствие движения. В лексиконе Вайкоффа этот вид дня упоминается как "подвеска/петля", от которого может пойти большее колебание. В контексте этих двух дней, бар-подвеска говорит о том, что цены пришли к мертвой точке. Это само по себе не показывает направление, но оно говорит, чтобы мы были очень бдительными в день "с" ввиду чего-то решающего.

Рисунок 4.1, № 7: Как и в предыдущем примере, здесь есть лёгкость нисходящего движения на дне "а" и закрытие возле максимума бара. День "в", однако, содержит большой геп между его максимумом и закрытием предыдущего дня. Фактический спред узок и цена закрывается около минимума и ниже минимума предыдущего дня.

Хотя фактический спред дня "в" узкий, истинный спред (the true range), включающий геп, довольно большой. Здесь мы, видя все успехи, достигнутые в день "а", полностью потеряны. Геп, вероятно, связан с медвежьими овернайт событиями или отчетом перед открытием. Обратите внимание, как мало движения произошло после открытия гема. Это отражает медвежье состояние - покупатели не желали предпринимать попытку начать двигаться дальше вверх. Но и продавцы не стремились зафиксировать прибыль. Давление продавцов и отсутствие покупок держали цены в покое на протяжении всей сессии. Ожидайте дальнейшей слабости на дне "с".

Рисунок 4.1, № 8: Здесь мы имеем перевёрнутый № 7. Мы видим легкость движения вниз на дне "а" со слабым закрытием вблизи нижней части бара. На дне «в» цена прыгнула вверх и поднялась выше максимума предыдущего дня, однако закрытие на минимуме фактического диапазона и чуть ниже максимума дня "а".

Истинный диапазон (the true range) дня "в" начинается с момента закрытия дня "а". Некоторые неожиданно бычьи новости вызвали такой разрыв вверх. Поведение на дне "в" решительно бычье, так как оно отменяет все слабости предыдущего дня. За исключением закрытия, это поведение оценивается как бычье рядом с ключевым разворотом в № 4. Можно было бы побеспокоиться о "слабом" закрытии в день "в". Но оно не является слабым, если мы рассматриваем истинный диапазон.

Рисунок 4.1, № 9: Оба дня "а" и "в" имеют узкие спреды и закрытия возле своих минимумов. В день "в" цена открывает ниже минимума предыдущего дня и остается возле своего минимума в течение всей сессии.

Мы не видим легкости движения вниз ни на одном из дней. Эти два бара отражают

устойчиво разрушающийся рынок, из которого покупатели уходят. Объем, вероятно, от низкого до умеренного. Нет резких кульминационных действий. Вместо этого у нас есть два медленных и стабильных, скромных даун-дня (скользящих вниз) с несколькими тиками вверх, скорее всего вызванных закрытием коротких позиций или несколькими отчаянными трейдерами, которые стремятся купить подешевле. Ожидайте дальнейшей слабости на дне "с".

Рисунок 4.1, № 10: Диапазон дня "а" не отражает большую легкость движения вниз и цена закрывается в середине. На дне "в" цена растёт с несколько большей легкостью, но закрывается довольно далеко от максимума дня, ниже максимума дня "а" и лишь небольшая часть бара выше.

Закрытие по середине бара "а" и отсутствие широкого спреда предполагает, что присутствуют покупки. В конце дня "а" вероятнее всего было ралли. Сильное ралли происходит в день "в", но позиция закрытия указывает, что были и продажи. Закрытие дня "в" отмечает середину торгов двух дней. Можно предположить, что торговля была оживленной, возможно волатильной; однако был достигнут небольшой прогресс вверх. Продавцы по-прежнему контролируют рынок, поэтому ожидайте слабость на дне "с". В зависимости от того, где откроется день "с", приведённая информация может быстро вписаться равно в бычью или медвежью историю. Во многих отношениях № 10 представляет собой наиболее неоднозначную ситуацию.

На рисунке 4.2, я расположил десять 2-дневных комбинаций, описанных выше, в 20 – дневном даун-тренде. Порядок остается точно такой же. В то время как это чисто гипотетическая ситуация, созданная случайно, она имеет реалистичный вид с типичной смесью ясности и двусмысленности. Я нарисовал линии поддержки/сопротивления и нормальный канал нисходящего тренда, соединив два максимума и минимум между ними. Вместе эти линии обрамляют движение цены. Они помогают рассказать историю о том, где сформировались незначительные торговые диапазоны и где произошли пробойи вниз, они подчеркивают ложные прорывы/пробойи вниз и угол падения.

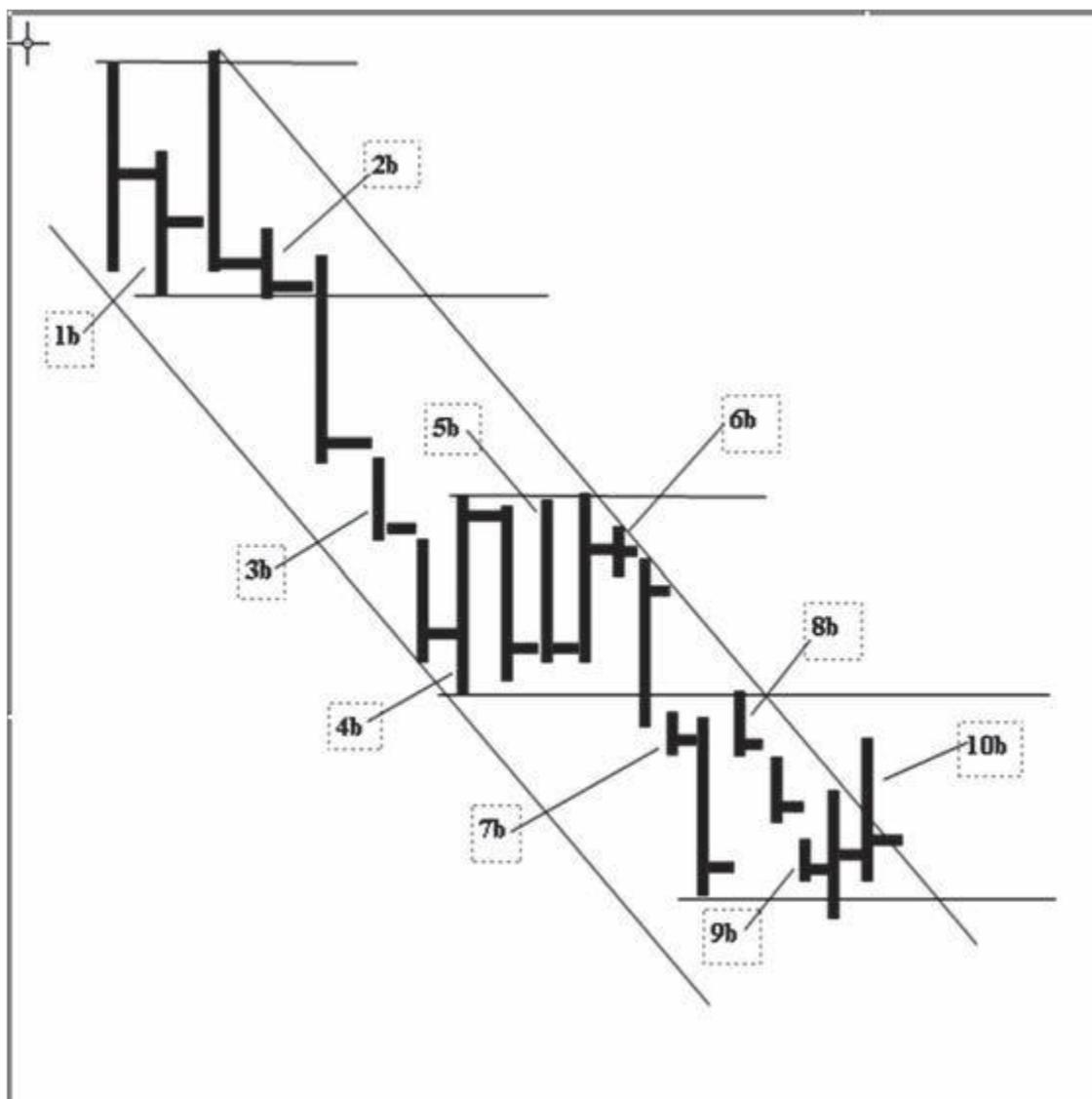


Figure 4.2 Hypothetical Price Movement

При рассмотрении в более широком контексте, некоторые бары принимают новое значение. Ценовое действие на закрытии бара 1в указывает на ралли. Как мы видим, в результате ралли сделало аптрас за вершину 1а и цена развернулась вниз в медвежьей манере. Мы узнали медвежий контекст в баре 2в и вот он становится все более очевидным, поскольку рынок держится возле его минимума, не имея возможности подняться. Легкость движения вниз в 3а показывает, что продавцы взяли верх и остаются доминирующими в 3в и 4а. Ключевой разворот в 4в временно прекращает продажи. Ценовое действие в 5а и 5в рисует медвежью картину. В 6а, однако, уверенное закрытие говорит, что покупатели пытаются поглотить продажи, которые были выше. Цена доходит до мертвой точки в 6в и мы ждем, когда рынок проявит себя. Как обычно, он сложный и нестабильный. В 7а, дно непосредственно действующего торгового коридора пронизывается, однако цена разворачивается вверх. Это спрингообразное движение имело бычий потенциал до тех пор, пока держался минимум 7а. Как оказалось, некоторое ночное медвежье движение вызвало резкий геп вниз на открытии 7в. Снова содержание было очень медвежьим и цена ускоряет падение на 8а. Когда мы смотрели на день 8в в рамках упражнения, рост выглядел бычьим. На этом графике, однако, мы видим 8в как попытку двигаться выше предыдущей линии поддержки. Положение закрытия в 8в предупреждает, что усилие провалилось. Узкие спреды у 9а и 9в отражают слабую легкость движения и предлагают дополнительный тест недавнего минимума. День 10а, который, казался таким

неоднозначным в абстрактной форме упражнений, выглядит более значительным здесь. Цена падает ниже минимума торгового диапазона и делает небольшое движение вниз. Если бы мы могли измерить снижение цены на даун-движениях ниже 4в, 8а и 10а, то было бы очевидно, что усилие на этих движениях сокращается. Положение закрытия посередине бара и выше закрытия 9в. Это говорит о том, что следует ожидать дальнейшего роста. В последний день 10в цена поднимается сквозь линии нисходящего тренда, однако, это не решает ситуацию, потому что закрытие находится вблизи минимума диапазона дня. Но цене все же удалось превысить максимумы трех предыдущих баров и закрыться незначительно выше. Если будет немного давления продаж на 11а, то цена встанет на трамплин для большего ралли.

До сих пор мы использовали термины легкости движения, спринги, аптрасты, поглощения, и сокращение прорыва. Они будут обсуждаться и в последующих главах. Отсутствующий ингредиент - объем. Чтобы включить его в обсуждение, я добавил гипотетические объёмы под графиком. Ввиду того, что гистограмма делалась вручную, объём не всегда находится под соответствующим ему баром, поэтому над гистограммой объёма стоят номера баров. Но вначале несколько слов об объёме, который измеряет силу. Мы сравнивали мощность (усилие) покупок и продаж с результатом (подъём цены или падение), чтобы выяснить какая сторона доминировала и определить признаки приближающегося разворота. Интерпретация объема обычно сводится к набору общих формул: цена и объем растут = быки; цена растет и объем падает = медведи; цена падает и объем растет = медведи, цена падает и объем падает = быки. Эти формулы слишком упрощенные. Они не учитывают нюансы поведения цены/объема. Они служат только в качестве отправной точки. Например, есть случаи, когда цена поднимается на уменьшающемся объеме, потому что меньше трейдеров хотят делать ставку против сильного восходящего тренда. С другой стороны, много раз цены падают на сокращении объема, потому что покупатели отступили или сдались. Ралли и массовые продажи на очень высоком объеме могут указывать на кульминационное или останавливающее действие. Ралли и продажи на очень низком объеме часто означают истощение. Многие тренды начинаются со взрывом объема, который служит в качестве первичного двигателя, толчка к большему движению. После этого первоначального прилива энергии, объем часто истощается. У Вайкоффа есть красноречивое описание рыночных сил:

Цитата:

Рынок похож на медленно вращающееся колесо. Будет ли колесо продолжать вращаться в том же направлении, остановится ли на месте или развернется обратно - зависит исключительно от тех сил, которые вступают с ним в контакт. Даже когда контакт нарушается и ничего не остается, чтобы повлиять на его ход, колесо сохраняет определенный импульс от самой последней доминирующей силы и вращается, пока не остановится или не подвергнется другим воздействиям.

Rollo Tape [pseud.], *Studies in Tape Reading* (Burlington, VT: Fraser, 1910)

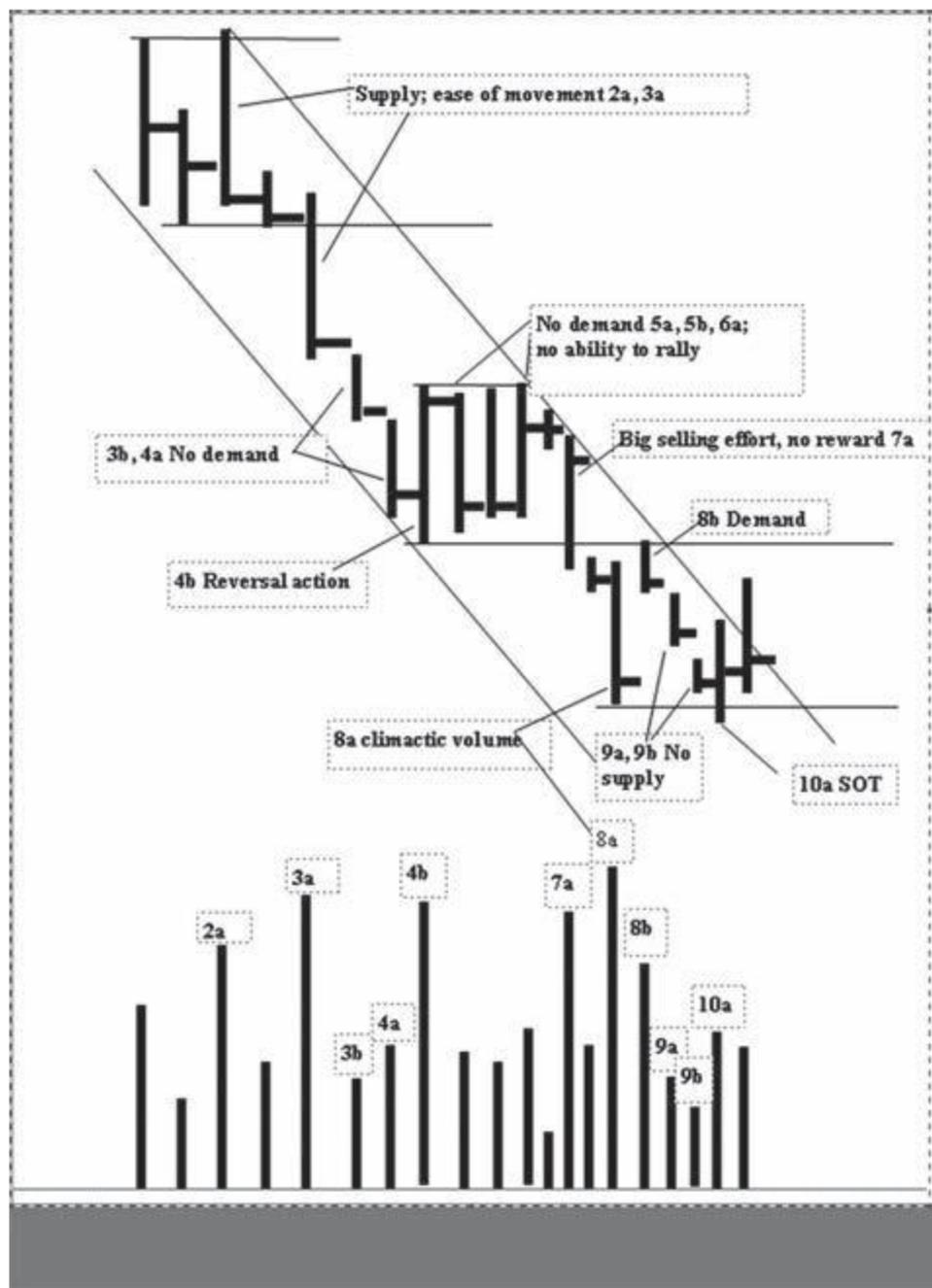


Figure 4.3 Hypothetical Behavior

Объем лучше интерпретировать в сочетании с ценовым спредом и закрытием. На рисунке 4.3, медвежье настроение аптраста и разворот вниз на 2а подчеркивается сильным давлением продаж, отражённом в большом объеме. Пробой вниз на 3а, где мы видим легкость движения вниз и слабое закрытие, сами по себе рассказывают медвежью историю. Большой объем по мере падения цен ниже линии поддержки показывает, что сила продаж преодолела силу покупок. На 3в и 4а цены скользят ниже на скромном объеме. Здесь низкий объем, как слабое закрытие, указывает на отсутствие спроса. Большой объем на 4в усиливает ключевой разворот. Однако объёму не удалось показать агрессивный спрос на 5а, 5в и 6а, поскольку цены рвались вверх и вниз в небольшом диапазоне. Большое усилие продаж на 7а преодолевается покупками по мере восстановления цены. Отсутствие результата после усилий предполагает, что покупатели берут верх. Затем медвежьи новости выходят на рынок на 7в и цены падают с гепом ниже

предыдущего минимума. Продажи достигают апогея на 8а, но слабое закрытие еще предупреждает о более низких ценах. Нет прогресса вниз на 8в, когда цена с гепом поднимается выше, однако, рынок не в состоянии преодолеть предыдущую линию поддержки, проведенную через минимум 4в. Предыдущая линия поддержки служит сопротивлением. Но мы не можем игнорировать тот факт, что объём на этом ап-дне является вторым по тяжести среди всех ап-дней на графике.

Можно нарисовать историю о том, что покупатели, возможно, начали появляться под прикрытием кульминационного объема на 8а. Когда рынок полон продаж, покупки часто остаются незамеченными. Спрос появился на 8в, но этого было недостаточно, чтобы прорваться через верхнее сопротивление. Это поведение цены/объема на 9а и 9в – узкие спреды и низкий объем - наводит на мысль, что давление продавцов истощено. (Можно было бы спросить: почему 9а и 9в не интерпретируются как медвежьи, как 3в и 4а? Последующие два дня в середине снижения. Предыдущие два дня были повторным тестированием минимума с большим объемом.) Но, так как закрытия на 9а и 9в находятся вблизи своих минимумов, провал бара 8а все еще возможен. Это происходит на 10а. Уменьшенный объем на 10а заслуживает внимания. С начала всего даун-движения, здесь наблюдается наименьший объем на пробитии поддержки. (Сравните его с 3а и 8а.) Положение закрытия на 10а около середины бара и, что более важно, выше минимума 8а. Это говорит, что давление продавцов заканчивается. На одном уровне: действие на 10а представляет незначительный спринг бара 8а. В контексте всего даун-движения, мы видим сокращение рывка (SOT) на 10а. Большая часть прогресса на 10в теряется на закрытии. Если бы это была настоящая торговая ситуация, можно было бы изучить характер отката от максимума 10в, чтобы увидеть закончилось ли давление продавцов. Если объем сокращается, то существует возможность для покупки с низким уровнем риска. Другая стратегия покупки: идти в длинную со стопом выше максимума 10в.

Теперь давайте посмотрим на незаконченный график S&P в 2003. Рисунок 4.4 показывает 17 дней движения цены в разгар восходящего тренда. Какое поведение наиболее доминирует в движении цены? Я имею в виду не один конкретный день. Я имею в виду не трендовые линии или объём. Я не имею в виду способность рынка сделать более высокие максимумы и минимумы. Какое поведение неоднократно произошло, позволив ап-тренду продолжиться? Подсознательно вы знаете ответ. Вам нужно знать только концепцию.

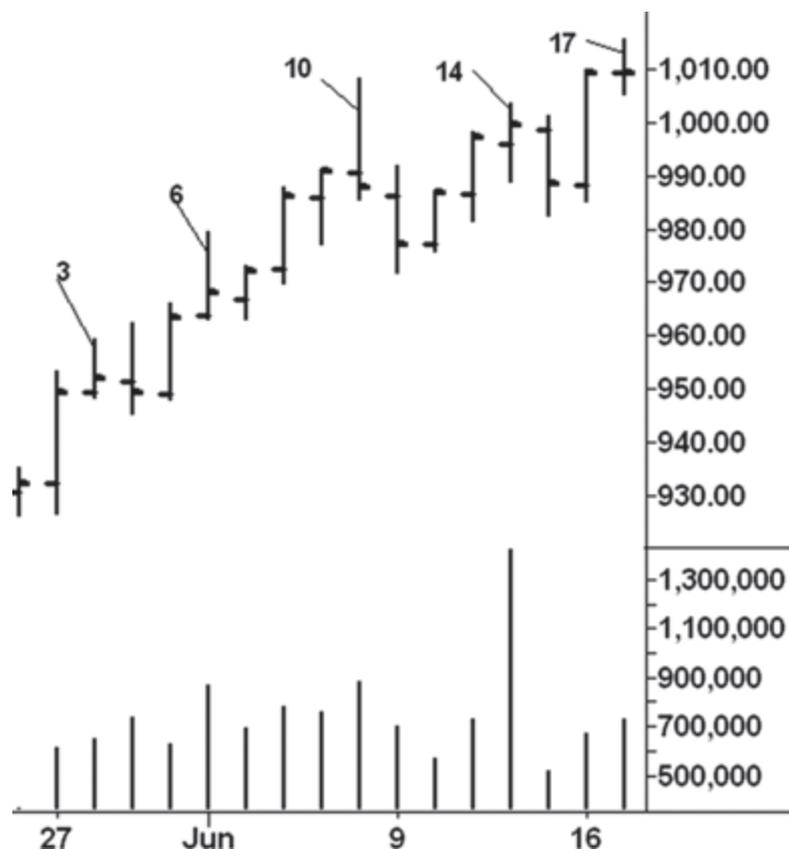


Figure 4.4 S&P Daily Continuation Chart (Дневной незаконченный график S&P)

Что является наиболее медвежьим в поведении S&P (рис. 4.4)? Как вы интерпретируете смысл дней 16 и 17 в контексте всего графика? Что вы ожидаете на дне 18? Какой уровень цен должен быть пробит, чтобы определить, что продавцы берут верх? Если бы вы были в длинной, где бы Вы поместили стоп? Предположим, что вы открыли длинную позицию на 12-й день. Эти вопросы мы задаем себе, когда смотрим на график.

С моей точки зрения, аптренд на рисунке 4.4 поддерживается многократной способностью покупателей преодолеть все усилия продаж. Другими словами: всякий раз, когда продавцы имели возможность снизить цены - они теряли её. Было либо немного последователей за движением вниз либо их вообще не было. Дни 3 и 4 иллюстрируют это. Сужение ценового спреда и положение цены закрытия предполагает, что спрос устал после большого роста в день 2. Рынок, вероятно, столкнулся с фиксацией прибыли по длинным сделкам. Таким образом, день 3 предупредил о коррекции. День 4 повысил вероятность более глубокого отката. Здесь рынок вырос выше хая предыдущего дня, развернулся и упал ниже минимума предыдущего дня и закрылся на слабой ноте. Преимущество, казалось бы, перешло к продавцам. Тем не менее, отсутствие развития успеха движения на 5-ом дне подталкивает новые покупки и ап-тренд возобновляется. После гонки вверх в дни 5 и 6, трейдеры снова взяли прибыль. Обратите внимание на положение закрытия в 6-й день, который говорит, что рынок столкнулся с продажами. Отсутствие последующих продаж на 7-й день подготовило почву для дополнительного раунда покупок. Опять же, мы видим, что рынок столкнулся с продажами на 10 день, что отражено в положении цены закрытия. Наиболее медвежье поведение произошло в день 11, поскольку большая часть из достижений предыдущих трех дней была аннулирована, однако продавцы в очередной раз не смогли извлечь выгоду из уязвимости рынка. Наконец, небольшой прогресс вверх и небольшой прирост на 14 день предупредили, что спрос, вероятно, выдохся. Рынок легко уступил позиции на 15-й день, но устойчивые продажи не появились, так как цена выросла до нового максимума на 16-й день.

Это подводит нас к вопросу о дне 16 и 17, не абстрактно, а в контексте всего графика. Резкий прорыв в дни 10 и 11 можно сравнить с раной солдата. Это не смертельная рана, но она требует времени зарости. Таким образом, рынок лежит или консолидируется в торговом диапазоне. Баланс между силами спроса и предложения сдвинулся на 16-й день. Здесь рынок показывает легкость движения вверх, закрывается на хае и закрывается по самой высокой цене на графике. Бычий флаг снова развевается, быки царствуют. День 17, однако, вызывает опасения: небольшое развитие успеха на движение вверх, узкий спред и закрытие посередине. Это предупреждает, что спрос, может быть, закончился. Узкий спред на движении к новым максимумам не должен быть проигнорирован, так как он часто приводит к слабости.

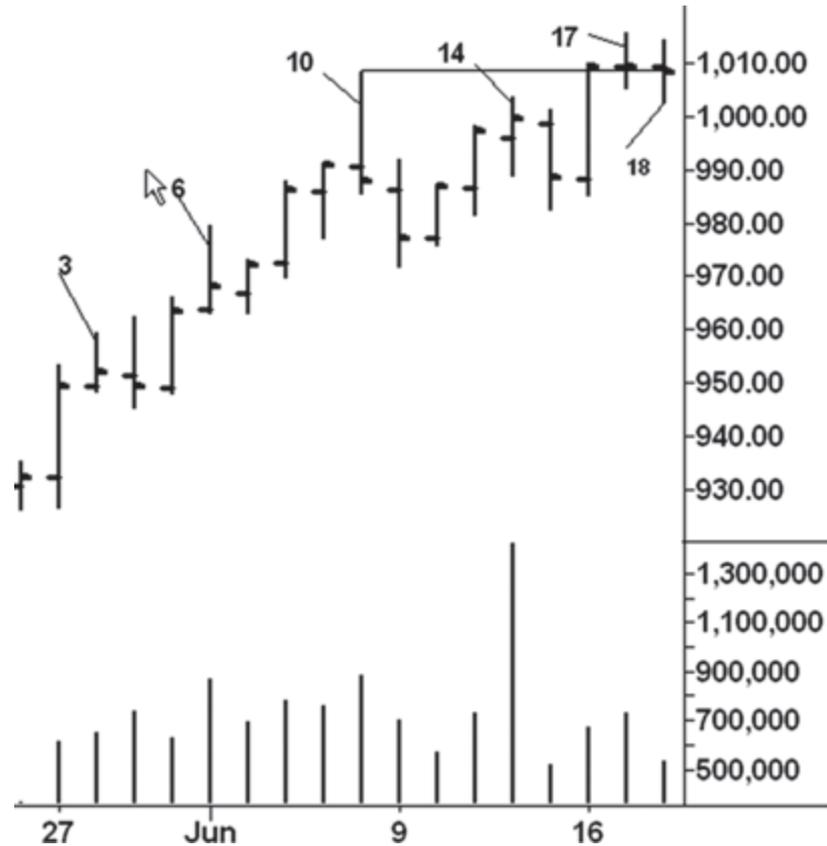


Figure 4.5 S&P Daily Chart 2

На 18 день (рис. 4.5) S&P не превысил максимума предыдущего дня и упал ниже минимума. Закрытие смягчило медвежье сообщение, закончившись в середине и немного ниже. Тем не менее, мы должны быть обеспокоены узкими спредами, которые предполагают, что происходил аптраст. Обратная сторона этого аргумента говорит, что рынок переживает поглощение. На повторном тестировании предыдущего уровня сопротивления: покупатели должны поглотить: ликвидацию лонгов которые были открыты на 10 дне, фиксацию прибыли по лонгам открытым на более нижних уровнях, и новых продавцов, привлеченных высокой ценой. Таким образом, мы должны взвесить шансы потенциального аптраста против вероятности процесса поглощения. Любой трейдер в длинной позиции должен поднять стопы до минимума 18 дня.

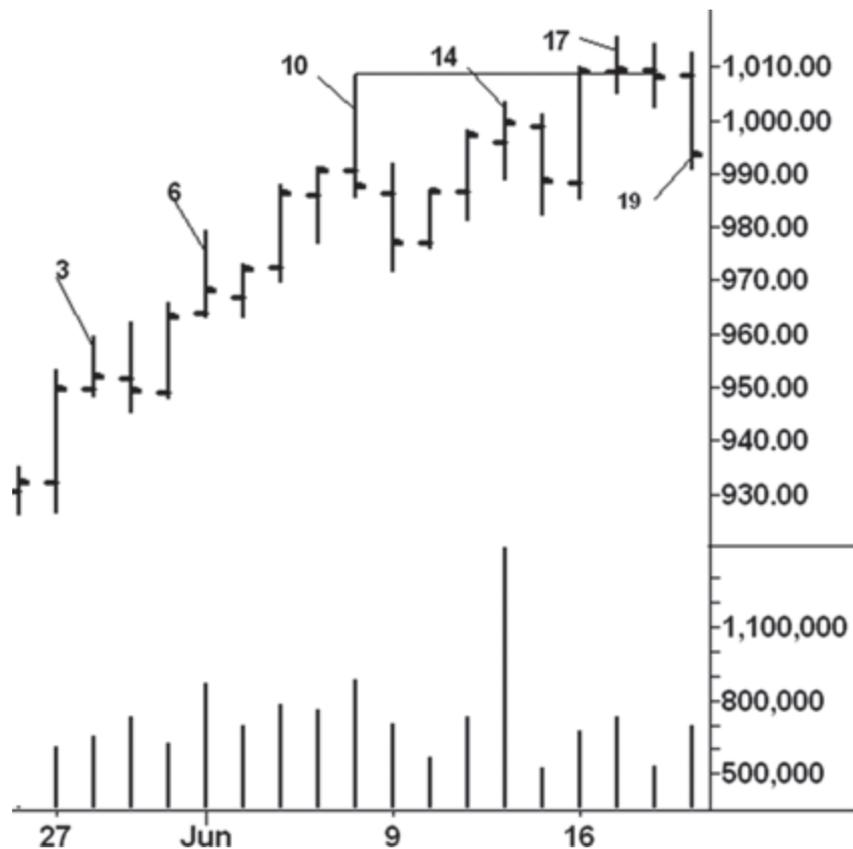


Figure 4.6 S&P Daily Chart 3

Ответ становится очевидным на 19-й день (рис. 4.6). После краткой попытки ралли на открытии, S&P упал ниже минимумов последних двух дней. Большая часть прогресса, достигнутого на 16-й день, аннулирована. Обратите внимание, что все ежедневные объемы выглядят одинаково и мало что говорят нам о силе покупки и продажи. Нам, в основном, приходится полагаться на размер спреда и положение закрытия при чтении графика. Продавцы уже одержали верх и прорыв выше торгового диапазона действительно был аптрастом. Урок здесь простой: всегда быть начеку, когда рынок движется выше предыдущих максимумов и спред сужается. Определение степени детализации торгового диапазона облегчается большей ценовой историей. Например, разрыв с высоты 10-го дня до минимума 11-го дня отметил наибольшее двухдневное падение в течение трех месяцев. Это медвежье изменение в поведении бросается в глаза на дневном графике. Шорты, установленные на пробое ниже 18 дня, были бы защищёнными со стопом выше хая 17 дня. Затем стоп должен быть снижен до максимума 19 дня.



Figure 4.7 S&P Daily Chart 4

Рисунок 4.7 показывает следующие восемь торговых сессий. После 21-го дня рынок делает небольшое продвижение вниз. Разворот на 23 дне выглядит довольно угрожающе, когда цены закрылись ниже нижней границы торгового диапазона. Хотя не было никаких существенных продаж, рынок был не в состоянии подняться от опасного места. Если цены упорно топчутся на минимуме торгового диапазона, то шансы на успех в пользу резких движений вниз. (Обратите внимание, как дни с 24 по 26 стоят в пределах спреда 23 дня.) На 27 день рынок упал ниже минимумов предыдущих шести дней и вернулся обратно вверх в торговый диапазон. Это создало потенциальный спринг торгового диапазона, который начался с высоты 10-го дня. Минимум 27 дня находится в зоне пересечения максимума 4 дня и минимума 7 дня около 962 уровня. Спрос появился на ап-движении от 7-го дня и повторился на 27-й день. Мы смотрим графики как специалист, который читает ленту, с вниманием к тому, где раньше происходила борьба, которая может стать поддержкой на реакциях.

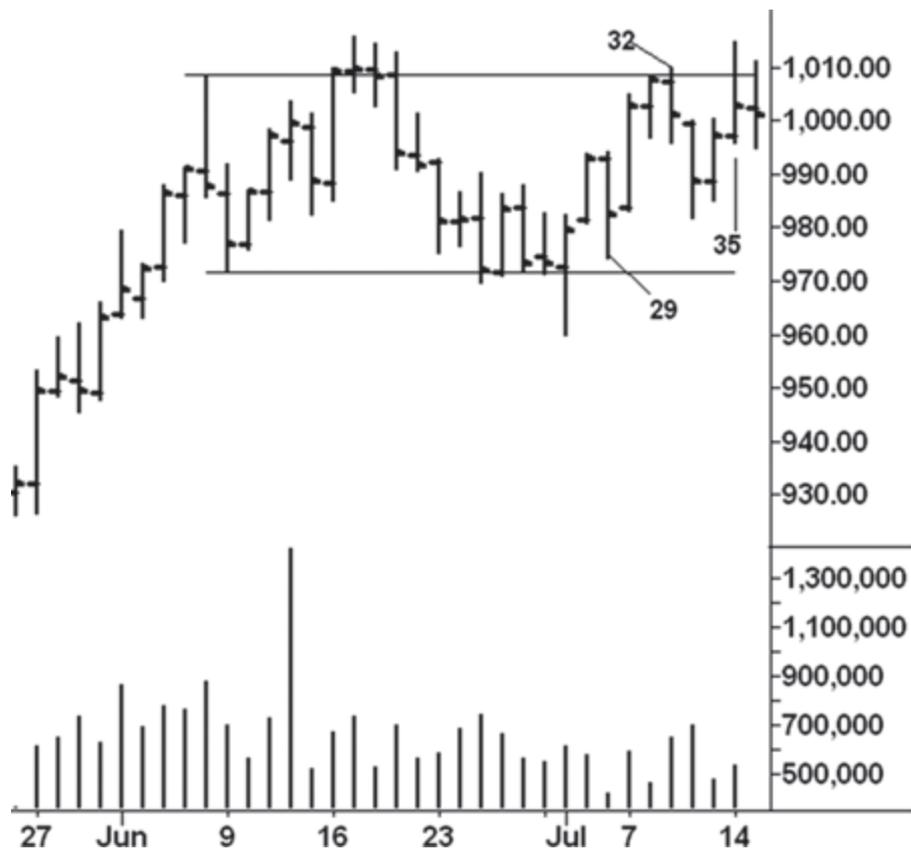


Figure 4.8 S&P Daily Chart 5

Как показано на рисунке 4.8, спринг на 27 день был протестирован через два дня, когда объем уменьшился и цена закрылась довольно далеко от минимума. Спрос вернулся на 30-й день, как видно по легкости движения вверх и сильному закрытию. На 31 день, однако, спред сужается, когда рынок подходит к верхней части диапазона. Из-за уверенного закрытия кажется, что покупатели могут быть на этапе поглощения верхнего предложения. Затем у нас есть довольно мягкий разворот вниз на 32 день. Рынок пошел ниже в день 33, но не продвинулся дальше на 34 день. Это даёт возможность для другого теста верхнего сопротивления. На 35-й день цены поднялись выше хая дня 32, но отступили и закрылись вблизи минимума сессии. Предложение было выявлено, что видно по слабым действиям цен и увеличению объема. День 36 окончательно решает судьбу рынка. Здесь еще одна попытка преодолеть сопротивление терпит крах и рынок закрывается ближе к минимуму дня. Шансы в пользу другого спада. Он продолжается до 5 августа и заканчивается спрингом на уровне минимума 27 дня. Оттуда цены растут в течение шести месяцев.

Часть шестимесячного восходящего тренда показана на рисунке 4.9 Dow Jones Industrial Average. Эта крутая фаза аптренда начинается с минимума 21 ноября 2003. Для этого исследования я включил гистограмму True Range ниже ценового графика. В настройке периода указана единица. Как вы увидите далее, ежедневные спреды могут быть интерпретированы как объемы, они служат отличной заменой для объема. Фактический объем не представляет особого различия с графиком спредов. Я помню тот день, 2 января 2004 года, когда я заметил изменение в поведении. В этот день индекс Доу сделал свой первый разворот вниз за период с минимума ноября. В частности, его спред был самым большим из всех предыдущих даун-баров. Я подумал, что это медвежье изменение в поведении, однако следующий день стер всю эту слабость. Пять дней спустя (9 января) индекс Доу упал на другом широком спреде. 13 января мы видим еще один широкий разворот вниз. Обратите внимание, как снижение 9 и 13 января тестируют торговый

диапазон 2 января. Однако положение закрытия 13-го указывает на присутствие покупок. В течение следующих восьми сессий индекс Доу вырос на 340 пунктов. Темпы роста были более затрудненными, чем рост в декабре. Но большое внутридневное ралли 21 января достигло 153 пунктов - крупнейшее за несколько месяцев. Еще одно сильное движение произошло 26 января. На первый взгляд, покупатели имели полный контроль. Тем не менее, не было никакого развития успеха на последующем движении вверх на следующий день, и 28 января рынок потерпел самый большой внутридневной крах с апреля 2003 года, сметая все достижения, сделанные между 21 и 26 января. Это было серьезное изменение в поведении. Боб Эванс, наиболее известный учитель метода Вайкоффа, сказал бы что этот бар надо намазать куском арахисового масла, чтобы держать его в голове на первом плане. Один мой друг писал слово "кусок" (wad) жирными буквами на своем графике. Но продажи быстро утихли и цены держались шесть сессий в узком диапазоне.

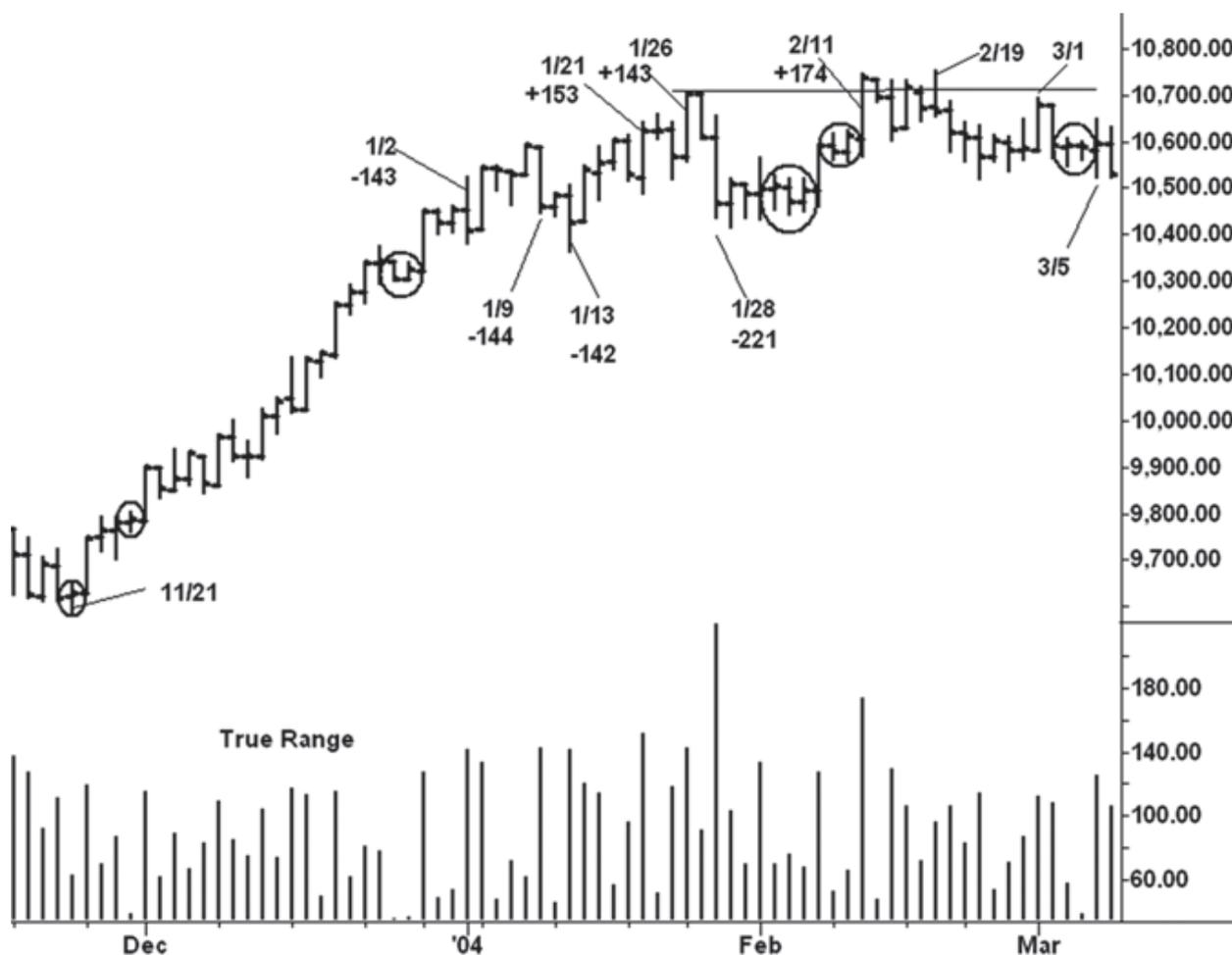


Figure 4.9 Dow Jones Industrial Average Daily Chart

Следующий подъем завершился сильными показателями 11 февраля, когда индекс Доу сделал прирост в 174 пункта с минимума, закрылся на максимуме и сделал новый максимум за год. Хотя покупатели вроде контролировали ситуацию, ралли стояло на месте в течение пяти сессий подряд. На пятый день, 19 февраля, покупатели толкнули рынок к незначительной новой вершине, прежде чем он развернулся, чтобы закрыться вблизи дневного минимума. На данный момент, все поведение со 2 января стало яснее и подсказывало, что следует ожидать больших продаж. Усилия покупок 1 марта были полностью аннулированы на следующий день, когда цены закрылись вблизи минимума предыдущего дня. 3 и 4 марта индекс Доу держался в узком спреде. Значение этих спредов нельзя игнорировать. Они знаменуют собой ситуацию, мертвую точку в середине

торгового диапазона, в которой, если бы быки смогли перехватить контроль, рынок бы начал расти. На первый взгляд, 5 марта выглядит неоднозначно: цены скачут вверх и вниз, установились посередине и закрылись чуть выше. Кто выиграл борьбу - покупатели или продавцы? Мы обсуждаем как изменился характер роста между 13 и 26 января, широкий пробой вниз 28 января, упущенные возможности покупателей после 11 февраля и 1 марта, и аптрас 19 февраля. В этом контексте, нерешительность 5 марта подчеркивает уязвимость рынка.

В понедельник 8 марта, Dow развернулся вниз и закрылся вблизи минимума предыдущего дня. Это не оставило никаких сомнений относительно большего спада на фондовых индексах. Для Dow это положило начало снижению на 600 пунктов. Уязвимое положение Dow после 5 марта было подкреплено действием на нескольких других фондовых индексах. Например, к 5 марта индекс Dow Transportation Average пережил свои самые большие продажи в течение года. Индекс Nasdaq Composite также пережил подобное падение. 5 марта S&P и Russell 2000 на спотовом рынке поднялись к самому высокому уровню этого года. Когда они развернулись вниз 8 марта, их аптрасы возвестили медвежье предсказание.

При обсуждении рисунка 4.9, внутрисуточные продажи 2, 9 и 28 января выделялись как медвежьи изменения в поведении. В своем курсе чтения ленты, Вайкофф утверждает, что восходящий тренд заканчивается, когда "волны продаж начинают увеличиваться во времени и длине или волны покупок сокращаются." Он имел в виду восходящий тренд или колебание вверх на внутрисуточных волновых графиках. С точки зрения читателя ленты, расширение спредов на этих трех даун-днях можно рассматривать в том же свете. Узкие спреды также важны. Вайкофф и его более поздние коллеги, безусловно, признают их значение. На основе их моделей накопления и распределения узкие спреды играют важную роль в определении окончательной поворотной точки в пределах торгового диапазона до подъема цены или падения. Конечно, как показано в предыдущем обсуждении, узкие спреды рассказывают нам о легкости движения, особенно, когда мы учитываем положение закрытия.

Узкие спреды играют важную роль в аналитических работах Тоби Крабела (Toby Crabel), легендарного аналитика и трейдера, который после публикации его книги с его открытиями о природе рынков, пытался выкупить каждый экземпляр обратно у издательства. Несколько копий, проскользнувших сквозь трещину, быстро стали раритетами. В своей книге "Дейтрейдинг с краткосрочными ценовыми паттернами и прорыве ренжа на открытии рынка (Day Trading with Short Term Price Patterns and Opening Range Breakout)" Тоби Крабел ссылается на работы Артура Меррилла (Arthur Merrill) как на источник вдохновения. Но он также демонстрирует полное понимание Вайкоффских концептов "Последняя точка предложения" и "Последняя точка поддержки" как источник для конкретного паттерна с узким спредом. Крабел подошел к методу Вайкоффа с точки зрения количественного аналитика. Он протестировал результаты дейтрейдинга основанные на покупках и продажах на открытии рынка при пробоях нескольких комбинаций дней с узким спредом. В своем выдающемся отрывке, он пишет:

Цитата:

Должно быть прояснено, что хотя эти тесты представлены в грубом формате, нет совета, чтобы торговать их отдельно, самих по себе. Цель всей моей работы в том, чтобы определить природу рынка. Эта рыночная идея помогает мне в этом. Применяя 2 бара на узком ренже (2 Bar NR - narrow range), или другую рыночную идею, необходимо рассматривать ее в контексте всего рынка. Я определяю контекст рынка как совокупность тренда, действия цены, анализ ценовых паттернов и уровней поддержки/сопротивления.

На первом месте стоит тренд, и он перевешивает остальные составляющие контекста рынка.

Toby Crabel, *Day Trading with Short Term Price Patterns and Opening Range Breakout* (Greenville, South Carolina, Traders Press, 1990), 164.

Комбинация «2 баров с узкими спредами» (2Bar NR) представляет собой самый узкий торговый диапазон из двух дней подряд в сравнении с любым двухдневным диапазоном в течение последних 20 рыночных сессий. Это представляет то, что Toby Crabel называет Принципом сжатия/расширения, который объясняет, как рынки чередуют периоды активности и отдыха. Задавая относительный размер, а не определённый размер, концепция «2 баров с узкими спредами» работает либо в волатильных либо в пассивных рыночных условиях. На рисунке 4.9 «2 бара с узкими спредами» произошёл 3-4 марта. До открытия 5 марта мы знали, что рынок был в состоянии, из которого он должен пойти вверх. То, что рост 5 марта не удался, добавляет уязвимости рынку. Кроме того, я обвёл два других примера «2 баров с узкими спредами». Действие 9-10 февраля сделал однодневный бычий ответ. Crabel выделил ещё несколько других конфигураций из узких ценовых спредов. Одна примечательная модель «узкий спред на 3 барах» определяется как самый узкий трехдневный ценовой спред в течение предыдущих 20 дней рынка. Относительно этой модели он делает некоторые проницательные комментарии:

Цитата:

Психологические последствия модели этого типа [узкий спред на 3 барах] очень интересны. В общем, когда паттерн/шаблон формируется, спекулянты отсутствуют. На самом деле они имеют тенденцию игнорировать рынок, который сжался до такой степени. Это та точка, где рынок наиболее готов двигаться и представляет взрывные возможности. Как это ни парадоксально, но так мало интереса уделяется выходу из этой модели. Только хорошо обученные трейдеры узнают эти возможности и предусматривают силу, которая поведёт рынок в тренд. Я полагаю, что модели должны рассматриваться очень тщательно, поскольку они формируются для того, чтобы предвидеть предстоящее действие. И снова количественная оценка этих моделей позволяет сделать это. Проверка показала несколько вещей: 1) Что есть тенденция рынка формировать тренд внутри дня на следующий день после формирования модели; 2) что общий тренд рынка оказывает влияние на способность паттерна продолжить тренд через 2-5 дней после того, как паттерн сформировался. Это отличие от модели «узкий спред на 2 барах», которая показывает движение в направлении прорыва, независимо от тренда.»

На графике Dow модель «узкий спред на 3 барах» образуется 3-5 февраля. Эти три узкие дня образованы в границах спреда 2 февраля. Поскольку Crabel считал дни в границах предыдущего спреда (инсайды бары) "предшественниками трендовой активности," то именно эти 3 бара с узкими спредами имели бóльший потенциал, что и было доказано в результате 250-пунктового ралли. Вайкофф называет такую ценовую компактность подвеской/петлёй/шарниром/поворотным моментом ("hinge" - англ.). Это можно сравнить с подвеской/петлёй, которая позволяет двери распахиваться. Петля является предшественником ценового колебания. Петля на недельном или месячном графике обычно приводит к большинству из крупнейших колебаний/свингов. Crabel проверял другую модель с узкими спредами под названием NR4 - «4 узких спреда». Она состоит из бара с дневным спредом, который является более узким, чем каждый из предыдущих трех дневных спредов. Благоприятные результаты проверок также наблюдались, когда модель «4 узких спреда» появлялась в границах дневного спреда (inside day (ID/NR4)). В таком виде эта модель появляется реже, чем «4 узких спреда». «4 узких спреда» с инсайдами барами ID/NR4 произошли 24 декабря, но условия праздничной торговли убавляют его

воздействие. 21 и 28 ноября являются типичными для модели «4 узких спреда» NR4. Небольшой/минорный спринг и положение закрытия 21 ноября дали этой модели более увлекательную историю. Как мы видели, метод Вайкоффа объединяет спред, положение закрытия, объем и взаимодействие с линиями поддержки/сопротивления и линиями тренда, чтобы объяснить то, что происходит на графике. Crabel, однако, основное внимание уделяет моделям, которые будут производить тренд дня, чтобы успешно поторговать в течение 1 дня или 2 - 5-дневного колебания\свинга. Это часто увеличивает открытость\оперативность более интуитивного подхода Вайкоффа.

Crabel стремится к определенным правилам внутридневной торговли. Вайкофф читает борьбу между покупателями и продавцами без жестких и неизменных правил. Например, четыре дня между 12 февраля и 18 держались в пределах спреда 11-го дня. 12 февраля является единственной моделью «4 узких спреда» инсайд барами ID/NR4. Но это не привело к трендовому дню. В совокупности эти четыре внутренних дня возложили бремя доказательства на медведей. Это сужение спредов говорит, что рынок сдает позицию, покупатели пытаются поглотить большое предложение над ними - нужно наблюдать за характером следующего роста. Слабое движение на следующий день изменило сюжет на медвежий. Именно так я предпочитаю совмещать работу Crabel'a с методами Вайкоффа.



Figure 4.10 U.S. Steel Daily Chart

С этими мыслями мы возвращаемся к U.S. Steel в разгар восходящего тренда (Рисунок 4.10). В конце октября 2003 года, эта акция прыгнула выше основного уровня сопротивления на уровне 22,00. Когда спрос превысил предложение (D/S), спреды расширились и объем увеличился. Прогресс роста замедлился выше 24,00. 5 ноября (пункт 1) разворот предупредил о коррекции. Два дня спустя (пункт 2), рынок пытался протестировать вершину, однако, спред был более узким, чем любой из предыдущих шести дней («7 узких спредов» - 7NR), а цена закрывалась неизменно в середине. Пробой

вниз на следующий день говорит о дальнейшем ослаблении. В течение последних четырех дней снижения, спреды сужаются и объем уменьшается - идеальное поведение на тесте прорыва. Длинные позиции должны быть открыты на открытии следующего дня со стопом чуть ниже 20,95 - минимума баров, где спрос превысил предложение. Последние три дня также подходят под определение «3 бара с узкими спредами». Здесь мы подошли к тому моменту, когда оба торговых метода требуют действий. Поведение цены/объема дает нам идеальный откат для тестирования прорыва (см. Рисунок 1.1, «Где искать торговые позиции»), а также «3 бара с узкими спредами» указывают идти в длинную (короткую) на указанное число пунктов выше (ниже) открытия спреда. Учитывая основной бычий тренд, будет предпочтительнее длинная позиция.

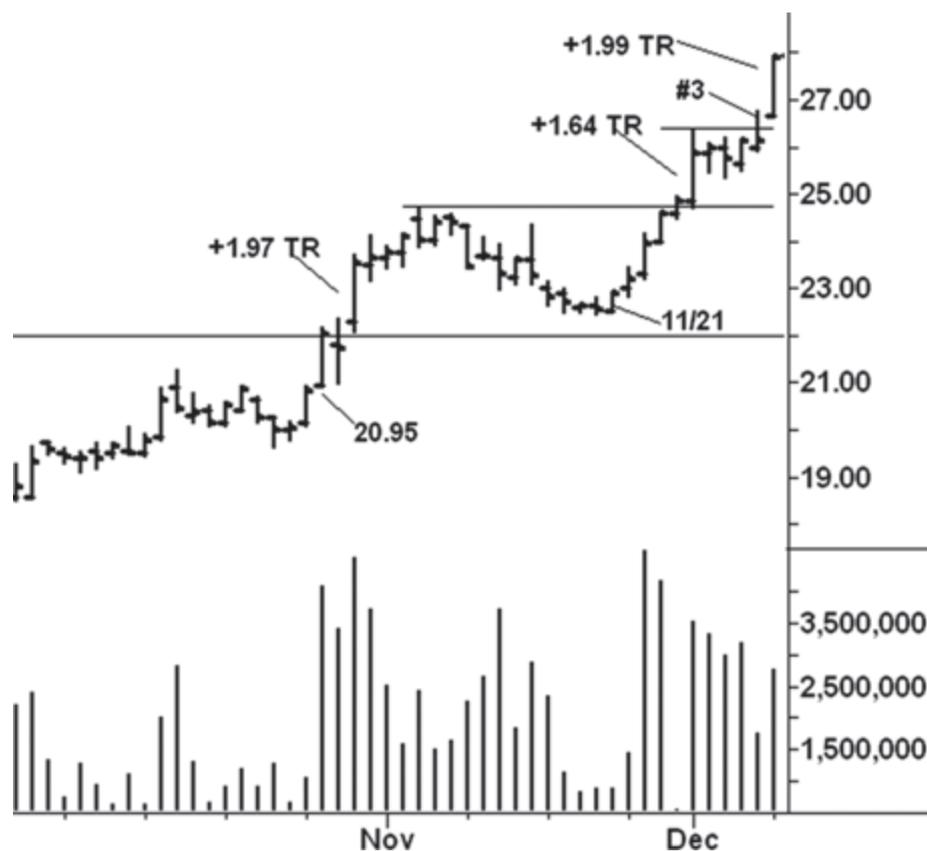


Figure 4.11 U.S. Steel Daily Chart 2

Как вы можете видеть на рисунке 4.11, U.S. Steel делал более высокие максимумы, минимумы, и закрытия в течение шести сессий подряд. На шестой день (12/1) спред расширился до 1,64 пункта - крупнейший с 30 октября - когда истинный диапазон (true range) составил 1,97 пункта. Эта легкость движения вверх происходит на прорыве выше максимума ноября.

Рост зашёл в тупик в течение следующих трех сессий, когда фиксировали прибыль по лонгам. Можно было бы ожидать, что рынок откатится и протестирует прорыв. Мелкая коррекция, однако, никому не дает возможности купить дешевле на слабости - это свидетельствует о приоритетной силе тренда.

Как уже отмечалось, Stabel считает внутренние дни (инсайд бары) "предшественниками тренда." Эти 3 дня можно спутать с моделью «узкий спред на 3 барах», за исключением того, что 3 более узких дня произошли в течение последних 20 дней (на минимуме ноября). Опять же, учитывая узость спредов и группирование закрытий, шансы в пользу дальнейшего восходящего движения.

На первый взгляд, день 3 выглядит разочаровывающим. Здесь, рынок рос выше

максимумов предыдущих четырех сессий и развернулся, чтобы закрыться без итогового изменения вблизи минимума спреда. Во многих отношениях, это похоже на поведение Dow 19 февраля (рис. 4.9). Но совокупное поведение в том случае указало на спад, а в U.S. Steel всё совсем не так. В колоколообразной кривой вероятностей, касающихся движений на следующий день, день 3 предупреждает о потенциальном аптрасте. Вместо этого рынок делает геп вверх на следующий день (8 декабря) - почти выше максимума пункта 3 - и растёт вверх с расширением спреда (1,99-пунктовый истинный диапазон) и твердым закрытием. Сильное открытие с гепом - это крайний из вероятных исходов. Тем не менее, это предупреждение трейдеру, на которое он должен немедленно отреагировать по ситуации. Так как рынок растёт выше максимума предыдущего дня, агрессивный трейдер должен купить больше акций и защититься стопом ниже закрытия предыдущего дня. Там нет никакой гарантии успеха, но последовательность поведения выступает за продолжение восходящего тренда. Хотя я не делал никакого статистического анализа таких бычьих подъемов, но мой опыт говорит, что подавляющее большинство происходит в восходящем тренде.

Хотя действие в день 3 предполагает аптраст, для них не редкость закончиться неудачей в рамках восходящего тренда так же, как и нисходящие тренды замусорены неудачными спрингами. Подробнее об этом позже.

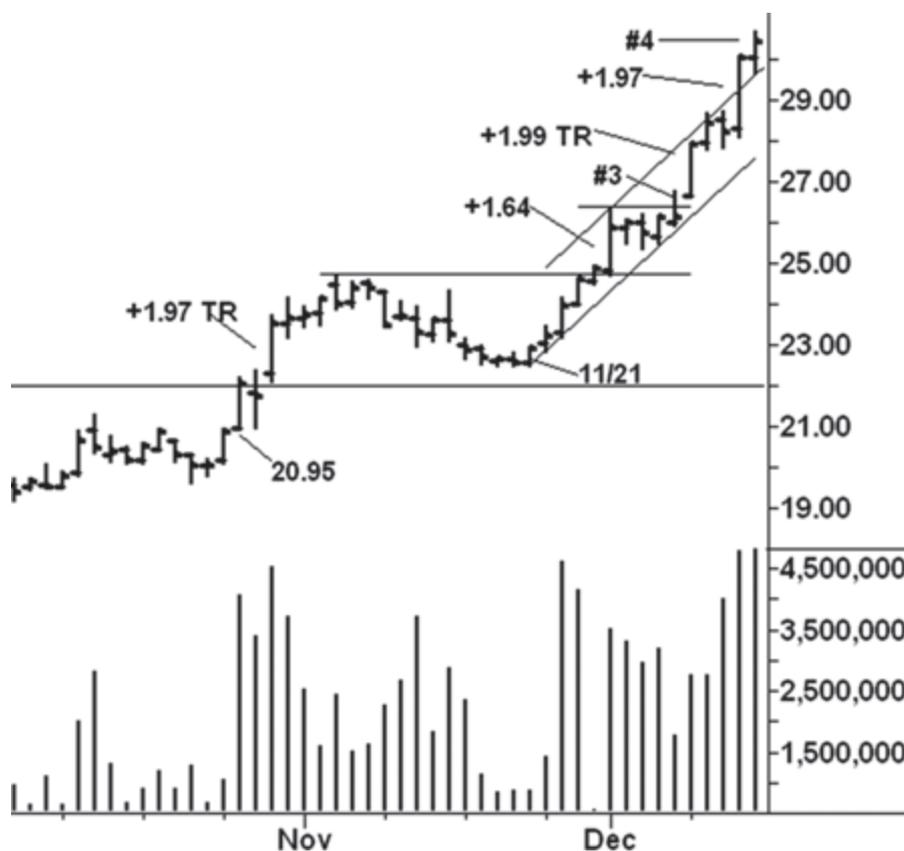


Figure 4.12 U.S. Steel Daily Chart 3

Принцип сжатия/расширения можно увидеть в работе на рис 4.12. После 8 декабря акция держится в течение двух дней в узких спредах. Второй из них держится внутри границ первого. Тем не менее, по сравнению с объемом на предыдущих даун-барах с минимума ноября, здесь даун-объем является самым тяжелым. Это указывает на наличие спроса, так как большие усилия продаж не могут сдвинуть цену вниз. Наконец, обратите внимание, как цены держатся оба дня на вершине максимума 8 декабря. Опять мы видим мелкие коррекции, которые блокируют потенциальных покупателей. Тренд продолжается (11

декабря) с расширения ценового спреда, равного 1,97 пункта. Здесь объем нарастает до самого высокого уровня с апреля. Это может свидетельствовать о кульминационных действиях или начале более крутого подъема. Мы знаем, что акция достигла точки перекупленности в ап-канале. 12 декабря (пункт 4), объем увеличивается до еще более высокого уровня. Совокупный объем двух дней может свидетельствовать о кульминации покупок. Продажи ниже минимума этих двух дней (28.11) могут поставить под угрозу восходящий тренд, поэтому стопы длинных позиций следует поднять к 28.09.



Figure 4.13 U.S. Steel Daily Chart 4

U.S. Steel прыгает с гепом выше 15 декабря (рис. 4.13), с диапазоном (true range) равным 1,26 пункта - четвертым по величине с 21 ноября. На следующий день (пункт 5), рынок закрывается на 55 центов ниже - наибольшее падение с начала роста. Невероятно, это также означает, что впервые акция закрылась ниже минимума предыдущего дня. Тем не менее, 17 декабря, рынок разворачивается вверх, чтобы закрыться выше максимумов последних двух дней. После сильного движения 18 декабря, стопы могут быть подняты на несколько центов ниже 30,51 - минимума предыдущей сессии. Более крутой ап-канал рисуется от минимумов 11 декабря (28.11) и 17 декабря. По мере развития восходящего тренда, мы замечаем два внутренних дня (инсайд бары) 23 декабря и 24 (пункт 6). Последний является «7 узким спредом» и акция держится на вершине максимума 18 декабря. Праздничные торговые условия объясняют низкий объем на следующий день. 29 декабря, акция сделала ещё один 1,97-пунктовый спред и достигла вершины ап-канала. Затем она движется в боковике в течение пяти сессий, удерживаясь на вершине предыдущего максимума. Два из пяти дней предупреждают о большей коррекции. Прежде всего, это ценовое действие 30 декабря. Оно выделяется как самое большое медвежье изменение в поведении с 21 ноября. Здесь рынок сделал своё самое большое внутрисдневное падение и крупнейшие потери – все это внутри дня. Сравните поведение цены в этот день с Dow 2 января 2004 года (рис. 4.9). Во-вторых, последний день на графике делает небольшой новый максимум, но не может удержаться, создавая тем самым

потенциальный аптраст. Эти незначительные изменения в поведении и указывают только на коррекцию. Свинг-трейдер бы зафиксировал прибыль, в то время как долгосрочный трейдер будет держать стопы на 30,51. В результате продажи достигли дна девятью сессиями позже до 33,19. Большой рост достиг своего пика 40,15 в марте 2004 года - через два месяца после нашего исследования. Большая база формируется в U.S. Steel в период с ноября 2000 года по март 2003 года. Расчёт по крестикам-ноликам, сделанный по этой базе, прогнозирует подъём максимума до 43.

Исходя из информации, уже представленной о чтении графиков, посмотрите на рост цен в октябре 2012 года на сахар (рис. 4.14) и сделайте столько наблюдений, сколько вы сможете о линиях и поведении цены/объема. Они красиво объясняют, что произошло и создают прочную аргументацию для будущего направления рынка. Начиная с момента роста 2 июня, я пронумеровал каждый пятый день для опорных точек. Последний день номер 34. Представьте, что вы изучаете этот график после закрытия 34 дня, и вы начинаете с рисования границ движения цены с помощью горизонтальных и диагональных линий.

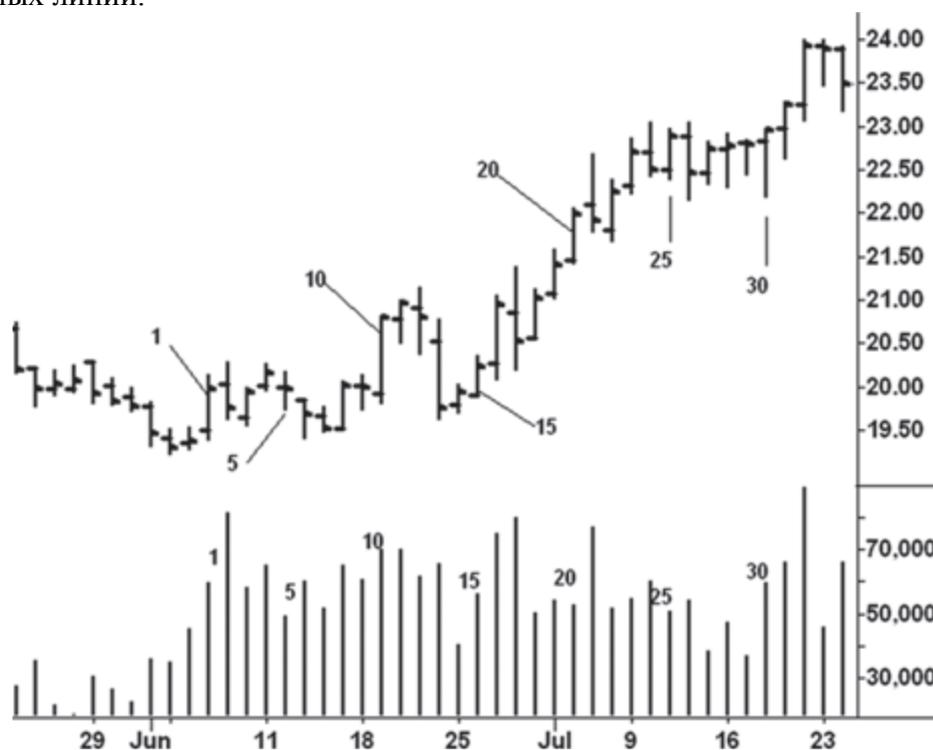


Figure 4.14 October 2012 Sugar Daily Chart

Вот мои заметки:

1. Горизонтальные линии проведены через максимумы дня 2 (20.29), 12 (21.14), 24 (23.05), и 32 (23.99). Они отображают уменьшение силы на последовательных ап-волнах. Меньшие горизонтальные линии проведены через минимумы дней 3 и 26. Спринг происходит на маленькой продаже ниже 3-го дня.
2. Линия перевёрнутого тренда ближе всего к определению максимума, она рисуется через максимумы 2-го дня и 21.
3. Параллельная линия, проведённая через минимум 8-го дня, создает перевёрнутый канал тренда. Обратите внимание, как на минимум на 30-й день держится на этой линии.
4. Вторая параллельная линия может быть проведена через минимум 14-го дня.
5. Как мы видели на рисунке 4.4, восходящий тренд был увековечен, потому что угрожающие ценовые бары не дали большей слабости. Иными словами, отсутствие

продолжения движения вниз. Угрожающее действие цен произошло в день 2, 13, 17, 21, 24 и 26. За исключением 26 дня, каждый из этих даун-дней сопровождался большим объемом. За исключением 2-го дня, все они имели широкие спреды.

6. Объем в день 32 выделяется как крупнейший на графике. Его спред является третьим по величине из ап-дней. Он сигнализирует о кульминационном действии.

7. Если рассматривать всё вместе, то движение с минимума 30-го дня до максимума дня 32 - самый крутой трёхдневный рост на графике (179 пунктов), что подчеркивает кульминационное действие.

8. В день 33 рынок попытался развернуться вниз, но цены восстановились и закрылись лишь немного ниже максимума. Отсутствие последующего движения вверх после дня 33 добавляет медвежьей картины.

В данный момент, каждый должен понимать факторы, которые продлили рост от минимума июня и распознать уязвимость рынка в конце 34 дня. Следующие восемь сессий показаны на рис. 4.15. Узкий спред в 35 день, конечно, дал покупателям еще один шанс поднять цены выше, так как рынок держался на вершине 24-го дня. Мы не могли знать, что рынок сделает крупнейший даун-бар на следующий день, но это случилось. День 36 - это явно медвежье изменение в поведении из-за его истинного диапазона (true range), большого объема и слабого закрытия. Это увеличивает вероятность гораздо большего движения вниз. В течение следующих трех сессий, однако, сахар держится выше линии, проведенной через минимум 26 дня. Внешний разворот вниз происходит на 39-й день, но позиция закрытия уменьшает медвежье содержание этой сессии. На 40-й день цена скользит ниже линии поддержки, но восстанавливается, чтобы закрыться только 0,08 пункта ниже максимума. Здесь у нас есть потенциальный спринг и снова нельзя исключать еще одну попытку ралли. День 41 является завершающим смертельным ударом: нет последующего движения вверх и закрытие ниже минимума предыдущего дня. На данный момент мы знаем, с практически полной уверенностью, что цены направлены ниже. Падение начнется всерьез. Вместо этого, спред сужается, объем уменьшается и контракт закрывается всего на четыре тика ниже в последний день. Представьте, что вы пошли в короткую на 34 день или 41. Верите ли вы, что действия последнего дня опровергают преобладание медвежьего поведения, которые ему предшествовали? Это основание для закрытия короткой позиции? Здесь у нас есть один из тех моментов в эволюции торговли, где мы должны быть готовы подвергнуть себя неизвестному. Я называю это "выяснить расходы." От закрытия 42-го дня октябрьский сахар снизился на 183 пункта в течение последующих девяти сессий. Каждый день в этом снижении имел более низкий максимум, минимум и закрытие. Каждое закрытие происходило ниже минимума предыдущего дня.

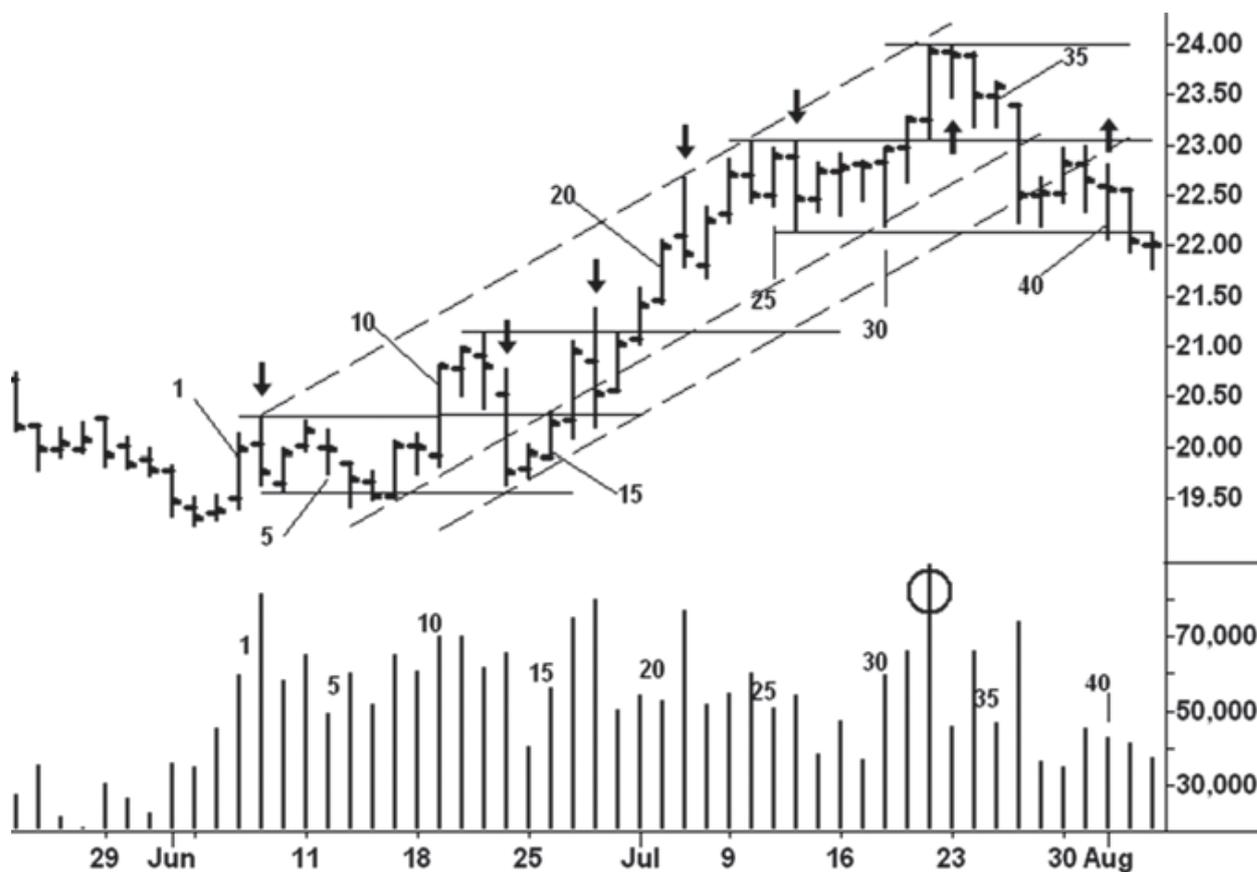


Figure 4.15 October 2012 Sugar Chart 2 (Дневной график)

Как видно из примеров, приведенных в этой главе, вы должны быть лучше подготовлены, чтобы прочитать любой от внутрисдневного графика до месячного с гораздо большей легкостью. Вместо анализа набора индикаторов или алгоритмов, вы должны иметь возможность слушать то, что любой рынок рассказывает о себе. Такое мощное знание приходит из неоднократного наблюдения истории линий и поведения цены/объема вместе.

5. Спринги.

Когда я провожу семинары или выступаю в трейдерских лагерях, я представляю тему спрингов и аптрастов со следующего заявления: **«Вы можете зарабатывать на жизнь, торгуя спринги и аптрасты»**. После того как вы настроитесь на поведение спринга (и аптраста), ваши глаза будут открыты для сигнала к действию, который работает во все периоды времени. Спринг может послужить толчком для краткосрочного выстрела, на котором играют дневные трейдеры, или послужить катализатором для долгосрочного прироста капитала.

Для меня спринг это неудача (проникновения) торгового диапазона или уровня поддержки, которое не смогло развить успех и привело к развороту вверх. Продолжительность торгового диапазона не должна соответствовать установленным цифрам. Моя точка зрения сформирована годами отслеживания внутрисдневного ценового движения, где данные облигаций за четыре дня, например, представляют 320 ценовых баров на пятиминутном графике (только дневная сессия). Неудачное проникновение через уровень поддержки или торгового диапазона, состоящее из 320 ценовых баров, вдруг выглядит как стоящая внимания торговая ситуация. Потенциальный рост, созданный спрингом на пятиминутном или месячном графике, является функцией основного тренда, волатильностью рынка и подготовкой по методу крестики-нолики. Это последнее

утверждение указывает на три важных концепции в отношении спрингов. Во-первых, когда рынок прорывается ниже четко определенной линии поддержки и не в состоянии продолжить движение - я считаю, что это будет "потенциальная спринг позиция." Иными словами, отсутствие последующего движения повышает возможность разворота вверх или спринга. Это не гарантирует спринг. Как мы увидим, поведение цены/объема и более широкий контекст, окружающий спринг-ситуацию, поможет определить его вероятность и значимость. Во-вторых, спринги в восходящем тренде имеют более высокий процент успеха. И наоборот, если потенциальный спринг в нисходящем тренде провалился, то продавцы получают полезную информацию для торговли. В-третьих, волатильность рынка часто диктует размер разворота вверх на спринге. Количество подготовки, а это размер торгового диапазона, может также определить величину роста, генерируемого спрингом. Подготовка относится к количеству скоплений графика крестики-нолики, которые можно использовать, чтобы сделать прогнозы цен.

Хотя Вайкофф непосредственно не писал о спрингах, он обсуждал, как рынки тестируют раз или два уровня поддержки. Эти тесты дают крупным операторам возможность оценить сколько спроса присутствует вокруг четко определенных уровней поддержки. Спланированные продажи ниже таких уровней поддержки обеспечивают окончательный тест. Если пробой вниз не принесет натиска новых продаж, то крупный оператор распознает вакуум предложения и будет агрессивно покупать, производя, таким образом, быстрый разворот. Снижение ниже уровней поддержки часто увеличивается за счёт продаж по стоп-лоссам. Как писал Хамфри Нил в своей «*Tape Reading and Market Tactics*», рынки "имеют рисунок в виде сот с ордерами на покупки и продажи." Некоторые продажи по стоп-лоссам компенсируют длинные позиции, в то время как другая часть может быть новыми шортами, которые открывают на слабости в ожидании большего снижения. Рынок, двигаясь в ответ на медвежьи отчеты о доходах или экономические данные, часто активирует такие продажи по стоп-лоссам. Когда цены падают ниже уровня поддержки, я представляю себе боксерский поединок. Если боксер наносит удар своему противнику и тот вылетает из ринга в пятый ряд сидений, то противник бы не пришёл в себя и не вернулся бы на ринг, нанося удары с новой силой. Пробой вниз склоняет чашу весов в пользу продавцов. Они предполагают извлечь выгоду из своего превосходства. Но когда этого не происходит, можно идти в длинную со стопом ниже минимума прорыва. Это покупка в опасной точке, где риск является наименьшим, однако, это не означает, что мы автоматически покупаем каждый пробой вниз в надежде на разворот. Мы не стоим на пути несущегося поезда, пытаясь поймать нечеткое изменение.

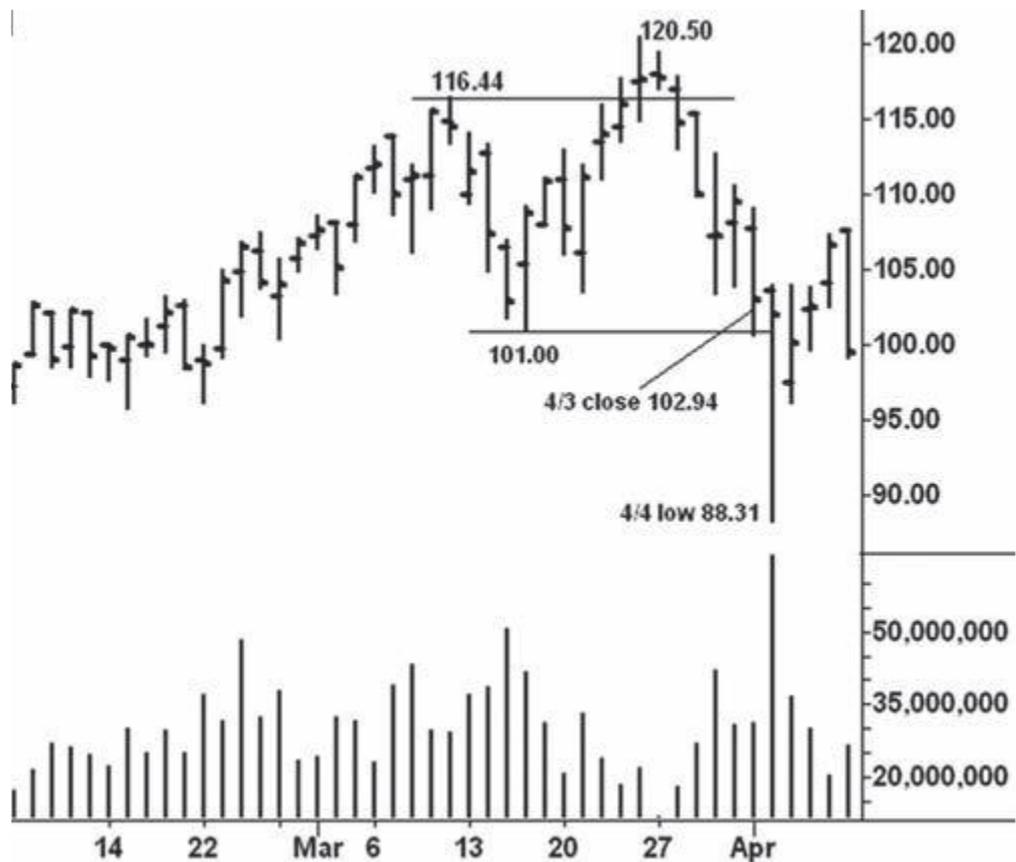


Figure 5.1 QQQ Daily Chart

Поскольку снижение ниже торгового диапазона увеличивает вероятность спринга, вы можете поинтересоваться, какой размер продаж подходит под определение спринга. К сожалению, четкие правила не работают, но направляющие принципы могут быть полезными. "Относительно небольшое проникновение" дает правильный взгляд. Такая терминология не передает особого смысла, смысл приходит с опытом, как когда мы окидываем взглядом доску и говорим, что её длина составляет около одного фута. В главе 3 мы обсудили широко открытый пробой (wide-open break 4/4/2000) на графике QQQ (рис. 3.9). Эта часть графика увеличена на рисунке 5.1 и он заканчивается ценовым действием 4 апреля. Здесь торговый диапазон между 10 и 16 марта охватывает 15,44 пункта. Продажи 4 апреля падают на 12,69 пунктов ниже 101,00 или 82 процентов торгового диапазона. Если бы мы рассматривали только размер пробоя, то мы бы исключили спринг, хотя рынок восстановился и закрылся выше минимума 16 марта. На минимуме 4 апреля рынок обесценился на 14 процентов от уровня закрытия предыдущего дня и на 12,5 процентов ниже минимума торгового диапазона. Величина этих продаж предвещает гораздо бóльшую слабость в будущем. Как отмечалось ранее, объем и спред 4 апреля были рекордного уровня в то время.

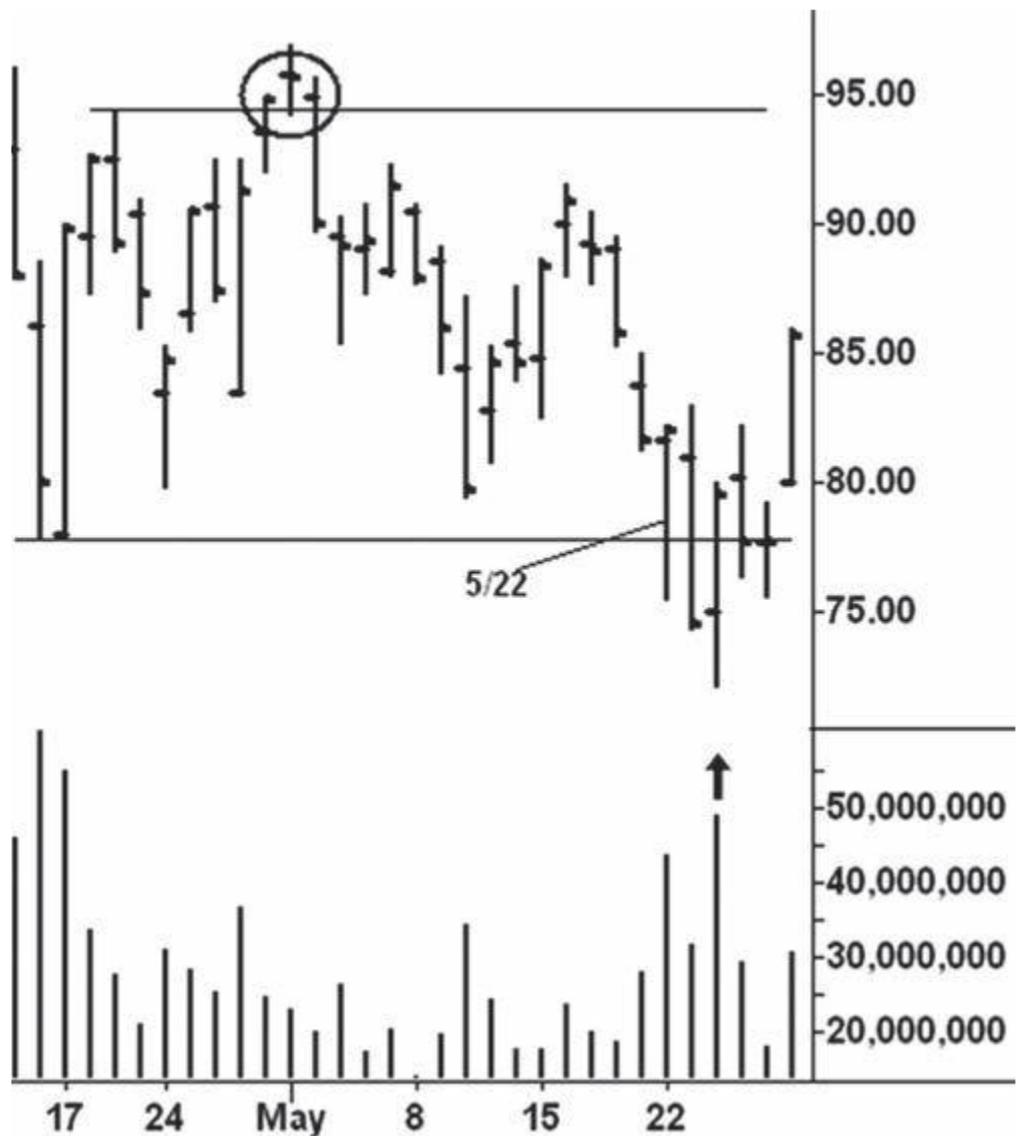


Figure 5.2 QQQ Daily Chart 2

Несколько недель спустя QQQ стабилизировался и торговый диапазон закрепился от 78 до 94,25 (рисунок 5.2). Спринг начался 22 мая, где рынок упал ниже 78 и развернулся обратно вверх. В этот момент появились покупатели, чтобы преодолеть тяжелые продажи, однако, покупки испарились 23 мая и цены развернулись вниз, чтобы закрыться ниже торгового диапазона и вблизи дневного минимума. Боксер был крепко выбит из ринга и оказался в пятом ряду сидений. Он не сможет восстановиться. Тем не менее, 24 мая, рынок разворачивается снова вверх и закрывается на сильной ноте выше нижней границы торгового диапазона. Большой объем и сильное закрытие указывают, что сила покупок преодолела силу продаж. В своей самой низкой точке, снижение ниже 78 составило 7 процентов падения цены. (4 апреля (рис. 5.1), можно было бы утверждать, что покупатели преодолели продажи, но величина пробоя значительно превышает норму - Пиррова победа для покупателей.)

Не все спринги происходят на высоком объеме. Есть случаи, когда цены опускаются до новых минимумов без резкого увеличения объема и разворачиваются обратно вверх. Такой пример появился на дневном графике какао (рис. 5.3) в период с апреля по июль 2004 года. 18 мая цена какао пробила минимум 21 апреля - 2196 и упала дальше до 2170. Цены разворачиваются вверх 18 мая, чтобы закрыться выше 2196. Проникновение сквозь линию поддержки потребовало немного усилий и не смогло привлечь приток новых продаж, поэтому произошёл спринг. Я очень хорошо помню эту ситуацию. Я не открыл

длинную позицию 18 мая и отсутствие ускорения 19 мая держало меня в стороне. 20 мая, после открытия с гэпом выше максимума предыдущего дня, я сразу пошел в длинную и поставил стоп сразу под неизменным уровнем. Прыжок выше максимума предыдущего дня удалил все сомнения по поводу направления рынка. Это ускорение привело к 175-пунктовому ралли, но без устойчивого тренда. После ралли к максимуму мая, цены вернулись к нижней части торгового диапазона. Рынок сделал несколько попыток подняться, но его неспособность подняться вверх от опасной точки увеличили шансы на другой пробой вниз. Обратите внимание на слабые закрытия на большинстве быстрых движений вверх, когда продавцы неоднократно обрывали ралли. Спринг от минимума июля привёл к 450-пунктовому ралли, но, чтобы торговать его, трейдер должен был бы быстро покупать.

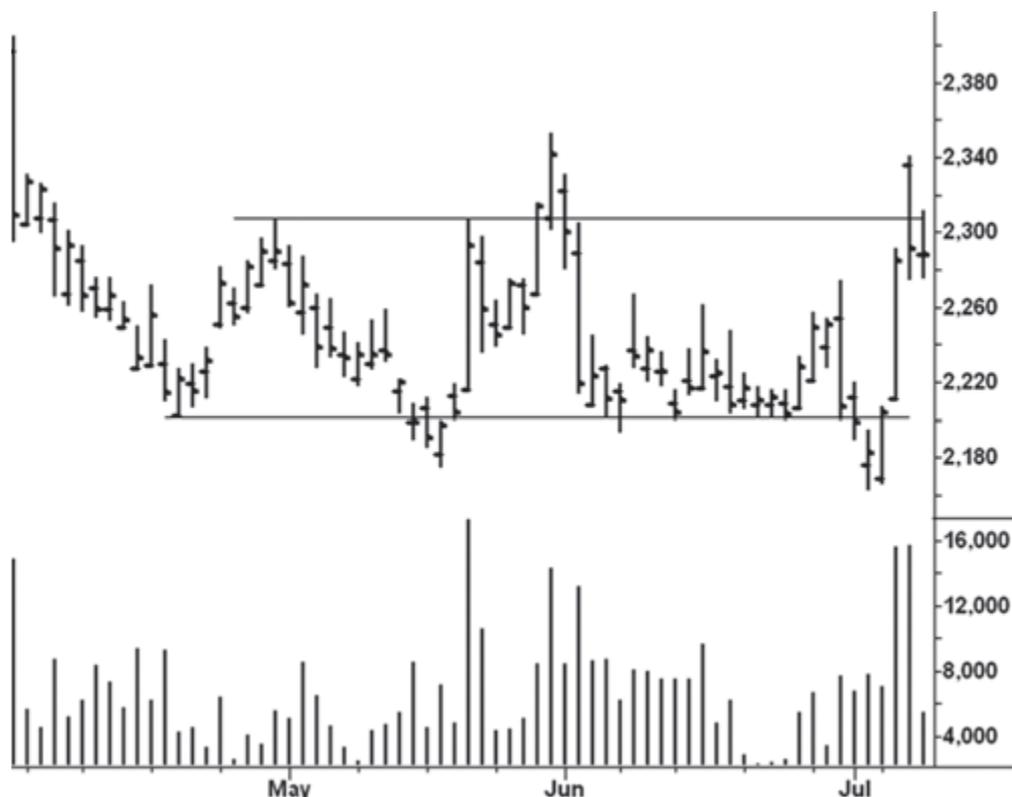


Figure 5.3 Cocoa Daily Continuation Chart

Многие спринги приводят к быстрым, прибыльным сделкам, не вызывая бóльших движений. Они дают хорошие сигналы о свинговых движениях длительностью 1-10 дней. Рисунок 5.3 показывает второй спринг 2 июля, когда цены упали до 2158 со скромным увеличением объема. Поскольку это снижение пробило предыдущий минимум на один пункт, то можно сказать, что произошёл незначительный (минорный) спринг на тесте более раннего спринга. Такое поведение не из ряда вон выходящее и иногда происходит даже с еще большим проникновением (пробоем минимума) на втором спринге. Время покажет начнёт ли второй спринг устойчивый ап-тренд, однако, ввиду того, что продавцы снова потеряли свое преимущество, шансы в пользу бóльшего повышения. Два пробоя вниз на этом графике опустили цену всего на небольшой процент ниже ее торгового диапазона. Можно было бы предположить, что низкий объем, который отражает отсутствие давления продаж, способствует небольшому проникновению. Иногда, однако, небольшое пробитие вниз происходит на высоком объеме перед спрингом. Когда это происходит, мы должны заметить эти большие усилия и небольшой результат: это говорит, что кто-то поглощает всё предложение, особенно если цена закрывается достаточно далеко от минимума; слабое закрытие будет держать результат под

сомнением.

10 марта 2004 года, Caterpillar (рис. 5.4) упал на 1,38 пункта (3,6 процента) ниже своего февральского минимума. Здесь мы видим легкость движения вниз, слабое закрытие и значительное увеличение объема. В конце дня продавцы получили контроль, однако, изменение в поведении происходит 11 марта - дневной спред в два раза меньше предыдущего дня, но объем остается приблизительно таким же. По закрытию видим, что акция потеряла \$ 0.18. Мы обращаем внимание на большое усилие и небольшой результат. Большой объем и небольшой прогресс вниз говорят нам, что на более низких уровнях появились покупки. Они предупреждают о потенциальном спринге. В пятницу 12 марта рынок растёт и закрывается выше максимума предыдущего дня, увеличивая вероятность спринга. 15 марта – инсайд-бар с узким спредом - не отражает агрессивные продажи, это классический повторный тест спринга. Основываясь на этом минимальном признаке, агрессивный трейдер может открыть длинную позицию по открытию следующего дня со стопом ниже 36,26. Многие спринги, особенно те, где пробой вниз произошел на высоком объеме, тестируются повторно. Тест спринга предлагает отличную возможность для открытия длинной позиции, поскольку он представляет более высокую поддержку. В идеале, на повторном тесте спринга дневной спред должен сузиться и объем снизиться. Тем не менее, никто не должен зависеть от точного соответствия идеалу.



Figure 5.4 Caterpillar Daily Chart

На графике Caterpillar, другой повторный тест произошёл 22 марта. Здесь акции упали ниже линии поддержки февраля, но восстановились и закрылись выше нее; объем сократился до самого низкого значения с момента пробы вниз 10 марта. На графике QQQ (рис. 5.2), повторный тест в пятницу 26 мая выглядит довольно типично с закрытием по середине спреда - чуть выше закрытия предыдущего дня и отчётливым падением объема. Можно было бы идти в длинную на открытии следующего дня и защититься стопом ниже минимума 26 мая. После повторных тестов на QQQ и

Caterpillar, цены выросли на \$ 22 и \$ 4 соответственно. Ни один из этих спрингов не произошёл в нижней части основного спада. Спринг на QQQ произошёл в пределах большей верхней формации и спринг на Caterpillar - в разгар незаконченной формации. Держите в голове модель "Где искать сделку". Как отмечалось ранее, большинство сделок происходит по краям торговых диапазонов. Некоторые приведут к длительным движениям, другие будут недолгими.



Figure 5.5 IBM Daily Chart

Если первоначальный пробой вниз происходит на высоком объеме - значит существует предрасположенность для повторного теста. Спринги, следующие за пробоем вниз на низком объеме, как эти два на графике какао, тестируются реже. Но мы находим много двусмысленности в касательно спрингов и повторных тестов. Теперь посмотрим на график IBM (Рисунок 5.5). 6 августа 2003 г. рынок проткнул дно двухмесячного торгового диапазона и развернулся назад, чтобы закрыться гораздо выше минимума дня. Он также закрылся по цене, равной нижней границе торгового диапазона. Таким образом, попытка пробоя вниз была провалена. Эта небольшая неудача происходила без увеличения объема. Цены вернулись обратно в торговый диапазон, а затем держались в узких спредах между 11 и 14 августа. Здесь, рынок отображает явное нежелание двигаться ниже, на что указывают позиции закрытия в течение этих четырех дней. Такое поведение представляет собой повторный тест спринга, в котором цены держатся на более высоком уровне, а не возвращаются ближе к фактическому минимуму.

Сдерживающее действие в течение этого повторного теста держится вокруг максимума 11 августа. Как только рынок закрылся выше этого незначительного уровня сопротивления, цена выросла к линии нисходящего тренда, прежде чем встретила сопротивление вблизи 85. Верхний шип и слабое закрытие в пятницу 22 Августа, указало, что рынок мог бы снова упасть. Обратите внимание, как он нашел поддержку еще раз на вершине максимума 11 августа. Между 26 августа и 29 (см. обведенную кружком область) четыре закрытия сближаются вместе в 50 центовом диапазоне. За исключением узкого спреда 27 августа, все закрытия были рядом с максимумом

каждого дня, что указывает на присутствие покупок на более низких уровнях. Инсайд бар с узким спредом 29 августа отразил полное отсутствие давления продавцов. Заметьте также, как колебания цены от максимума мая неуклонно сжимаются, наименьшее движение происходит на снижении с вершины 22 августа. Рынок готов расти. Вайкофф называет это трамплином (springboard). Можно называть это еще одним тестом спринга или трамплином; суть находится в поведении цены/объема, а не в терминологии. Вы должны знать, как читать три основных элемента - ценовой спред, положение закрытия и объем, а также видеть их в контексте линий и бóльших тайм фреймов.



Figure 5.6 Union Pacific Daily Chart

Тема бóльших тайм фреймов приводит меня к Union Pacific (рис. 5.6), где, казалось бы, незначительный спринг произошел в марте 2000 года. Дневной график показывает 10-месячное падение, где цены держатся в четко определенном нисходящем-канале, неоднократно находя поддержку вокруг линии спроса канала, и каждый важный уровень поддержки служил сопротивлением на более поздних ралли. Я включил в график низкую цену на каждом из этих уровней поддержки, поскольку они показывают поведение сродни спрингу. Если измерить движение вниз с мая по февраль, мы увидим последовательность минимумов, расстояние между которыми составляет 4.66, 3.97, и 1.56 пункта. Рынок потерял 81 цент на окончательном падении. Вайкофф называет такое поведение сокращением напора/нажима/давление/толчок (*shortening of the thrust*). (На графиках, я часто обозначаю такое поведение аббревиатурой SOT; оно встречается также и на движении вверх.) Уменьшение напора отражает потерю импульса. Всякий раз, когда объем становится тяжелым в нижних точках каждого движения вниз и прогресс вниз уменьшается – внимательно изучите ситуацию. Это означает, что большое усилие приводит к небольшому результату, потому что на более низких уровнях появляется спрос. Если объем падает при уменьшении силы движения вниз, то мы знаем, продавцы выдохлись. Эти же замечания относятся к спрингу. Проникновение сквозь поддержку на высоком объеме с небольшим прогрессом вниз отражает небольшой результат при больших усилиях. Проникновение сквозь поддержку на низком объеме и небольшой прогресс вниз – говорит, что предложение закончилось. Что касается поведения на графике Union Pacific, то мы бы сказали, что Март 2000 представляет уменьшение напора движения вниз в контексте всего снижения с минимума мая 1999. В контексте торгового диапазона, который начался с минимума

февраля 2000 на уровне 17,94, 81-центовое падение к минимуму марта рассматривается как спринг. В главе 3 мы наблюдали апекс/вершину и спринг на дневном графике Schlumberger (рис. 3.12). На его недельном графике (рис. 3.13), продажи до минимума декабря 1998 имели уменьшение напора движения вниз. **Основная идея, которая лежит в основе спрингов, аптрастов и уменьшения напора движения, является недостаток/отсутствие развития успеха / продолжения последующего движения.** (The main idea behind the notion of springs, upthrusts, and shortening of the thrust is lack of [follow-through](#)) В этом вся суть вопроса.



Figure 5.7 Union Pacific Daily Chart (Enlargement)

Детали спринга заслуживают внимания, прежде чем мы начнём изучение в более широком контексте. Я расширил на Union Pacific торговый диапазон (рис. 5.7) от минимума февраля 17,94. 13 марта акции упали до 17,13, поставив его чуть ниже линии спроса нисходящего канала и тем самым создавая небольшое состояние перепроданности. Сужение ценового спреда, низкий объем и положение закрытия в этот день указывали, что давление продавцов, по крайней мере временно, закончилось. 14 марта рынок держался в более узком спреде и закрылся незначительно выше; он не показал готовность вернуться к предыдущему дневному минимуму. Уменьшение напора движения вниз в позицию перепроданности в даун-канале предположили возможность спринга. Это произошло 15-16 марта, где широкие спреды отражают легкость движения вверх. Все продажи от максимума марта были перекрыты в течение двух дней. Откат на низком объеме в середину диапазона этого вертикального роста отметили повторный тест спринга. На повторном тесте, незначительный спринг также имел место.



Figure 5.8 Union Pacific Monthly Chart

На месячном графике Union Pacific (рис. 5.8), мы видим акцию, которая шаталась взад-вперед пять месяцев между уровнями 23 и 18,50, прежде чем тренд пошёл вверх. Но этот график также показывает нечто очень значительное о небольшом спринге в марте 2000 года. Движение вниз в марте перекрыло/смыло минимум августа 1998, создавая гораздо больший спринг. Таким образом, шестимесячный торговый диапазон в период с апреля по сентябрь 2000 года был повторным тестом этого большего спринга. Обратите внимание на сужение ценового диапазона в сентябре 2000 года (обозначен стрелкой) - самый маленький за пять лет. Он говорит, что давление продавцов закончено и рынок на трамплине для гораздо большего роста. Внимание также следует уделить ценовой плотности (tightness), так как это имеет особенно важное значение, когда она появляется на месячных графиках. Это наблюдение является наиболее важным.



Figure 5.9 Japan Index Fund (EWJ) Monthly Chart

Месячные графики читаются так же, как дневные, с упором на спреде, положении закрытия и объеме. Нигде это не выделяется лучше, чем на ежемесячном графике EWJ (рис. 5.9). После снижения в течение двух лет, эта акция нашла поддержку в феврале 2002 года (пункт 1). Первоначальное ралли встретило сопротивление на уровне предыдущей точки пробоя. Цены затем падали пять месяцев до минимума октября (точка 2), где поддержка была проколота и объем вырос до 48 миллионов акций. Несмотря на большое усилие, рынок закрылся по середине и выше минимума февраля. Это предполагает возможный спринг, но акция держится в течение четырех месяцев без какой-либо способности подняться от опасного места. Узкий спред, слабое закрытие и низкий объем в феврале 2003 года (пункт 3) предупредили о пробое вниз. В марте и апреле (точки 4 и 5), акции упали до новых минимумов на высоком объеме. Здесь у нас нет никакой легкости движения вниз и небольшой результат за усилия; однако, апрельское закрытие дало подсказку, что акции могут вырасти. Спринг начался с разворота в мае. Предложение появилось в июле (точка 6), но оно было поглощено в августе и рынок вырос до 15,55 в мае 2006.

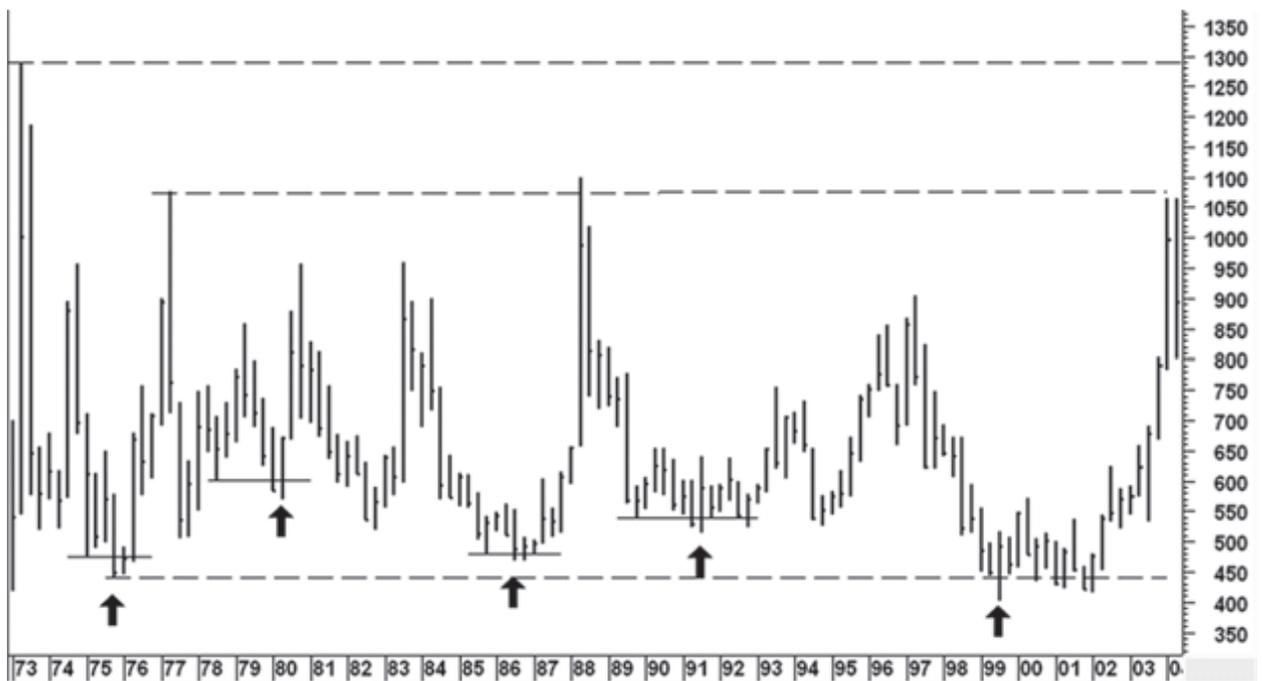


Figure 5.10 Soybeans Quarterly Continuation Chart

Торговые диапазоны, длящиеся много лет, часто содержат многочисленные спринги, которые обеспечивают высокорентабельные, промежуточные движения вверх, даже не производя большого прорыва. Квартальный график фьючерсов сои (рис. 5.10) представляет собой классический пример. Не вдаваясь слишком глубоко в разбор многочисленных спрингов на этом графике, выделим пять. Слева направо, они произвели результаты в \$ 6,36 (16 месяцев), \$ 3,87 (7 месяцев), \$ 6,32 (21 месяцев), \$ 2,31 (9 месяцев) и \$ 6,39 (27 месяцев). Поздний спринг от минимума 2006 привёл к результату в \$ 11,39 за 22 месяца, и он действительно представляет собой крупный прорыв торгового диапазона, показанного здесь. Неплохо, учитывая, что один доллар движения в соевых бобах составляет \$ 5000 за контракт. Из-за своей склонности к многомесячным спрингам, рынок сои стоит изучать внимательно. Некоторым из этих спрингов предшествовали развороты вверх, которые изначально не смогли сделать большие движения. Предыдущие измерения производятся от конечных отправных точек. До 1999 года все спринги происходят в границах, созданных минимумом 1975 года и максимумом 1977. Максимум 1973 не был повторно протестирован до роста к 16,63 в 2008 году. Тренд товаров достиг своего пика в 1980 году и не доходил до своего дна до 1999 года, в этом же году рынок сои упал ниже своего минимума 1975 года. Минимум 1999 в соевых бобах был протестирован несколько раз, но продолжал удерживаться, пока процесс не закончился в январе 2002 года. Ценовое действие в период между 1999 и 2002 является конечной встряской (terminal shakeout), потому что оно произошло в конце длительного торгового диапазона и развивалось на протяжении более длительного периода времени. Этот вид ценового действия часто пробивает многолетний торговый диапазон и начинает гораздо больший восходящий тренд. В то время как большая часть ралли от минимума 2002 была аннулирована в 2004 году, это, в конечном счете, послужило в качестве вторичного теста конечной встряски. На годовом графике соевого масла (рис. 3.6), мы наблюдали конечный шейкаут минимума 1975. Это также произошло в период 2001 и привело к большому росту. На том же годовом графике торговый диапазон, который начался с начала 1950-х годов, был закончен менее драматической конечной встряской (terminal shakeout) в 1968 году.

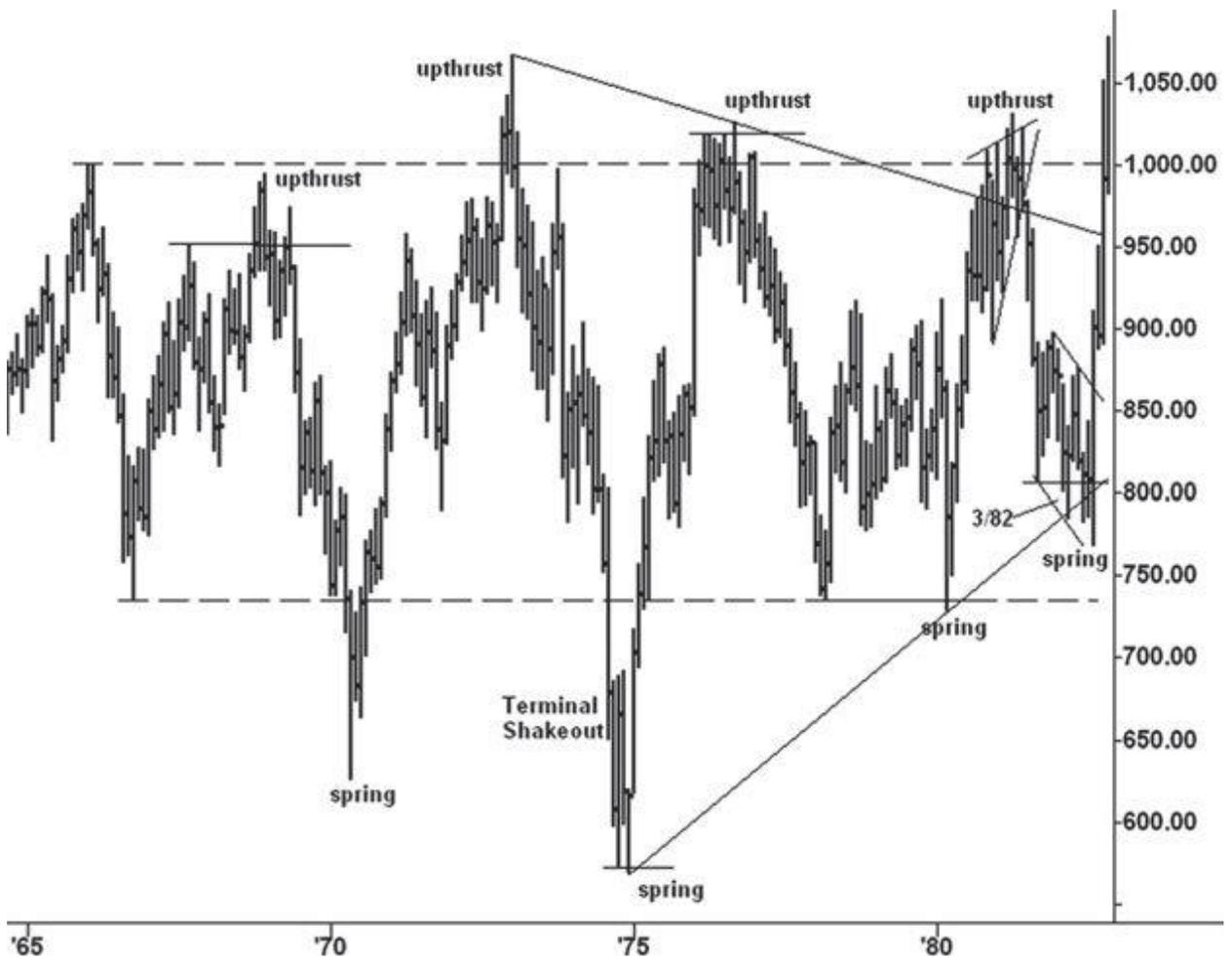


Figure 5.11 Dow Jones Industrial Average Monthly Chart

Индекс Dow Jones Industrial Average (рис. 5.11) поднялся до 1000 впервые в 1966 году. От этого максимума, он провел 16 лет в торговом диапазоне, где происходили спринги, аптрасты, конечные встряски и вершина. Спринг в августе 1982 года сопровождался самым тяжелым месячным объемом в истории биржи до этого времени. До августа 1982 года дневной объем Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE) никогда не достигал 100 млн. акций, а в том месяце это произошло на пяти отдельных днях. Месячный диапазон в августе 1982 года был вторым по величине из всех предыдущих ап-месяцев - уступая лишь январю 1976 года. Конечно, октябрь 1982 г. имел самый большой спред из всех предыдущих ап или даун месяцев. Чтобы проанализировать этот спринг, мы начнем с падения с максимума 1981, которое нашло поддержку на уровне 807 в сентябре. С этого минимума, индекс Доу пытался восстановиться, но выдохся выше 900 в декабре. В первом квартале 1982 было больше слабости плюс новый минимум в марте, где мы наблюдаем три важных особенности: закрытие находится довольно далеко от минимума месячного диапазона, оно находится немного ниже закрытия предыдущего месяца, оно восстановилось выше минимума 1981. Вместе эти три особенности предупредили о потенциальном спринге. Месячный объем на NYSE в марте 1982 достиг исторического максимума, но большие усилия продаж приводят лишь к небольшой награде, которая усилила бычью картину. Произошел небольшой спринг, но он встретил сопротивление выше 850 в мае. Откат от максимума мая можно рассматривать как тест спринга, который формировался с мартовского минимума. Июнь был похож на успешный вторичный тест спринга, так как индекс Доу держался около его (спринга) минимума и закончил месяц далеко от его минимума. В июле, однако, ралли выдохлось и остановилось, как это видно по положению закрытия. Это подготовило почву для очередного теста спринга. В августе

цены упали к небольшому новому минимуму. Тем не менее, когда индекс Доу восстановился внутри месяца выше максимума июля, спринг был в самом разгаре. Рост превысил максимумы предыдущих 11 месяцев и возвестил о начале небывалого бычьего рынка. Можно было бы спросить, почему спринг в августе 1982 года был такой глубокий эффект, в то время как другие не смогли привести к устойчивому бычьему движению. Одна из очевидных, нетехнических причин связана с процентными ставками. Долгосрочные доходы достигли своего пика в сентябре 1981 года, и краткосрочные доходы резко упали в августе 1982 года. С чисто технической точки зрения, накручивание цены в вершину (треугольника) помогло развязать такое мощное ралли на спринге. Кроме того, некоторые из более продолжительных циклов цен коснулись дна в 1982 году. Кропотливость поворота от минимума 1982 свидетельствует о сверхъестественной способности фондового рынка продлевать тренд. Мы видели то же самое поведение в течение 2011-2012 гг. Тема аптростов будет рассмотрена в следующей главе, но Рисунок 5.11 содержит несколько прекрасных примеров.

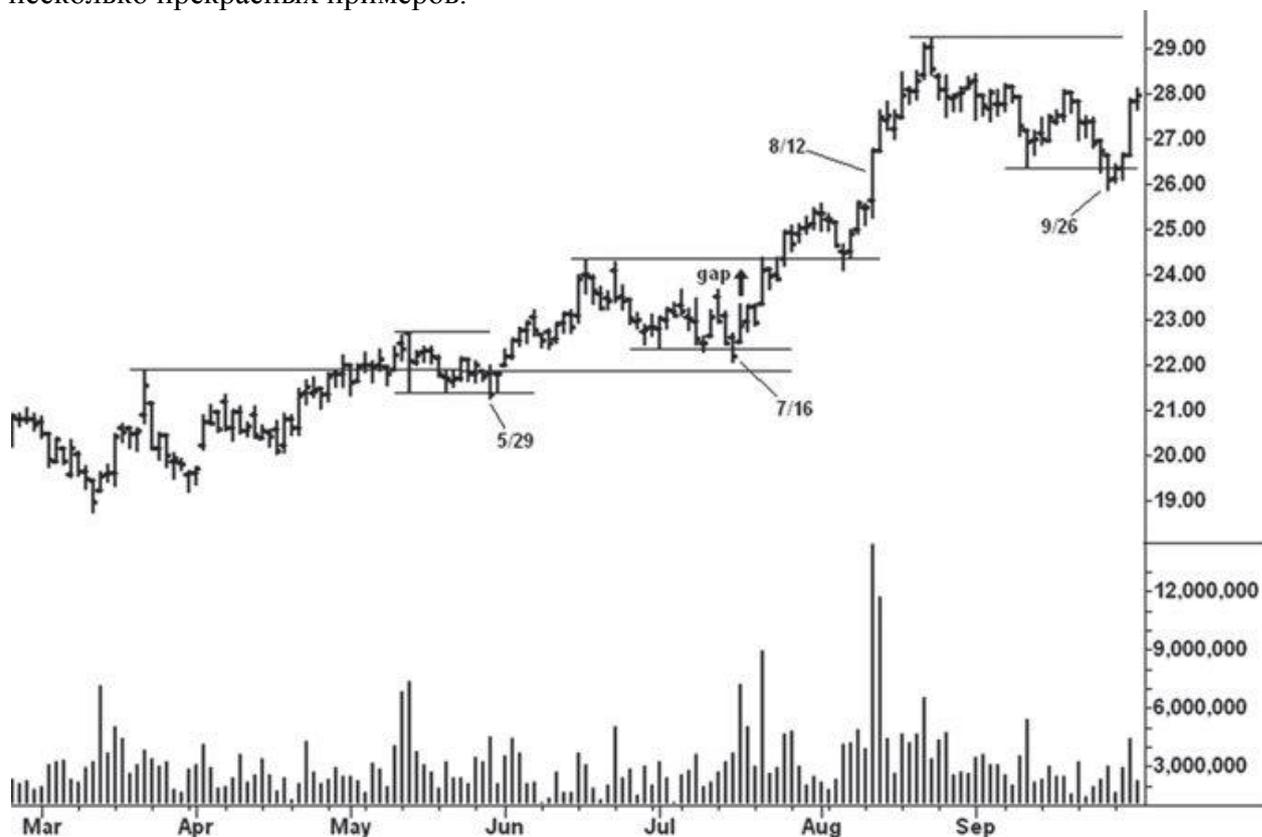


Figure 5.12 Deere & Co. Daily Chart

Как мы видели, спринги в долгосрочной перспективе, волатильные торговые диапазоны, такие как на графиках Dow и сои, часто предоставляют серьезные возможности для покупки. В дневных восходящих трендах, спринги иногда происходят в правой части коррекций. Они могут быть использованы для наращивания длинных позиций или в качестве возможности попасть на борт после того, как тренд уже начался. Нисходящие тренды замусорены неудачными спрингами (см. рис 5.6). Они создают то, что я называю ночным кошмаром скупщиков дешёвых акций, так как они неоднократно соблазняют трейдеров гнаться за разворотами вверх. Они, как правило, длятся недолго и, если их правильно понимать, могут быть использованы для открытия коротких позиций. Мы сначала посмотрим на два восходящих тренда, начиная с дневного графика Deere & Co (рис. 5.12) в период с марта по октябрь 2003 года. Фондовый рынок сделал важный минимум в марте 2003 года, что привело к упорядоченному восходящему тренду в течение приблизительно одного года. На дневных графиках S&P и других

индексов/средних, разворот на минимуме марта был совершенно очевиден. Deere следовал за стадом, но не подавал никаких явных признаков будущего роста до его начала. Другими словами: не было никакого кульминационного объема, уменьшения напора движения вниз, разворотных действий и состояния перепроданности в рамках даун-каналов от максимума декабря 2002 года. На недельном графике (не показан), снижение с декабря 2002 года по март 2003 года сделало повторный тест минимума июля 2002 года. Но ничего не произошло в действиях цены/объема, что указало бы на старт большого ап-тренда. Тем не менее, рынок оживленно рос от своего минимума до максимума 21 марта совместно с общим рынком. Затем рынок потерял большую часть своих достижений на следующей коррекции. С этого минимума, акции постепенно поднялись до 22 уровня, где большой объем 12-13 мая указал на наличие предложения. Торговый диапазон формировался в течение нескольких недель до незначительного пробоя вниз 29 мая. Объем вырос до самого высокого уровня за 11 дней и цена закрылась вблизи минимума дня. Отсутствие последующего движения вниз на следующий день поставило акции в ситуацию потенциального спринга. (Это также повысило вероятность того, что рынок переживает поглощение около уровня максимума марта.) Можно было бы открывать длинную позицию 30 мая или 2 июня со стопом ниже минимума 29 мая. Даже несмотря на то, что объем увеличился на пробое вниз, повторного теста не было. Внесение небольших ставок на незначительные спринги такого рода имеет больше шансов на успех в восходящем тренде. Второй спринг определил судьбу торгового диапазона между июньским максимумом и июльским минимумом. 16 июля, акции упали ниже торгового диапазона и закрылись на слабой ноте; объем оставался низким.

Один из моих любимых видов спрингов произошёл 17-го. Здесь рынок с гепом пошёл вверх - почти до максимума предыдущего дня - и объем взлетел. Этот вид спринга редко работает в нисходящем тренде; в восходящем тренде, однако, он усиливает бычью историю, так как он заставляет потенциальных покупателей заплатить за владение акциями и не позволяет другим залезть на борт. На этом спринге у нас прорыв с низким объёмом, а затем большой объём на ап-дне и повторный тест на последующий день. Затем рынок быстро поднялся выше максимума июня. Обратите внимание на откат в начале августа, который тестировал прорыв, где спрос преодолел предложение, как показано на рисунке 1.1. Цена ускоряется вверх в августе, и в конечном итоге погрязла в другом торговом диапазоне. 26 сентября акции упали ниже нижней границы этого диапазона без увеличения объема. (Это тест вертикального ускорения 12 августа.) Отсутствие объема и последующего движения на следующий день увеличили возможность спринга. Я хотел бы видеть такое оживлённое поведение. Инсайд бар с узким спредом (9/29), который держится немного ниже минимума диапазона, требует немедленного ралли или присматривается к дальнейшему снижению. В нисходящем тренде не было бы никаких сомнений в результате. Здесь основной тренд сметает все сомнения, когда рынок поднимается от опасного места. Низкий объем на спринге сентября добавил важности в том, что он тестировал вертикальную с большим объемом область 12-13 августа. Низкий объем продемонстрировал недостаток предложения в области, где спрос ранее преодолел предложение. Очевидно, несколько пойманных шортов были соблазнены увеличением своих позиций на пробое вниз 26 сентября. Рынок достиг 37,47 в апреле 2004 года.

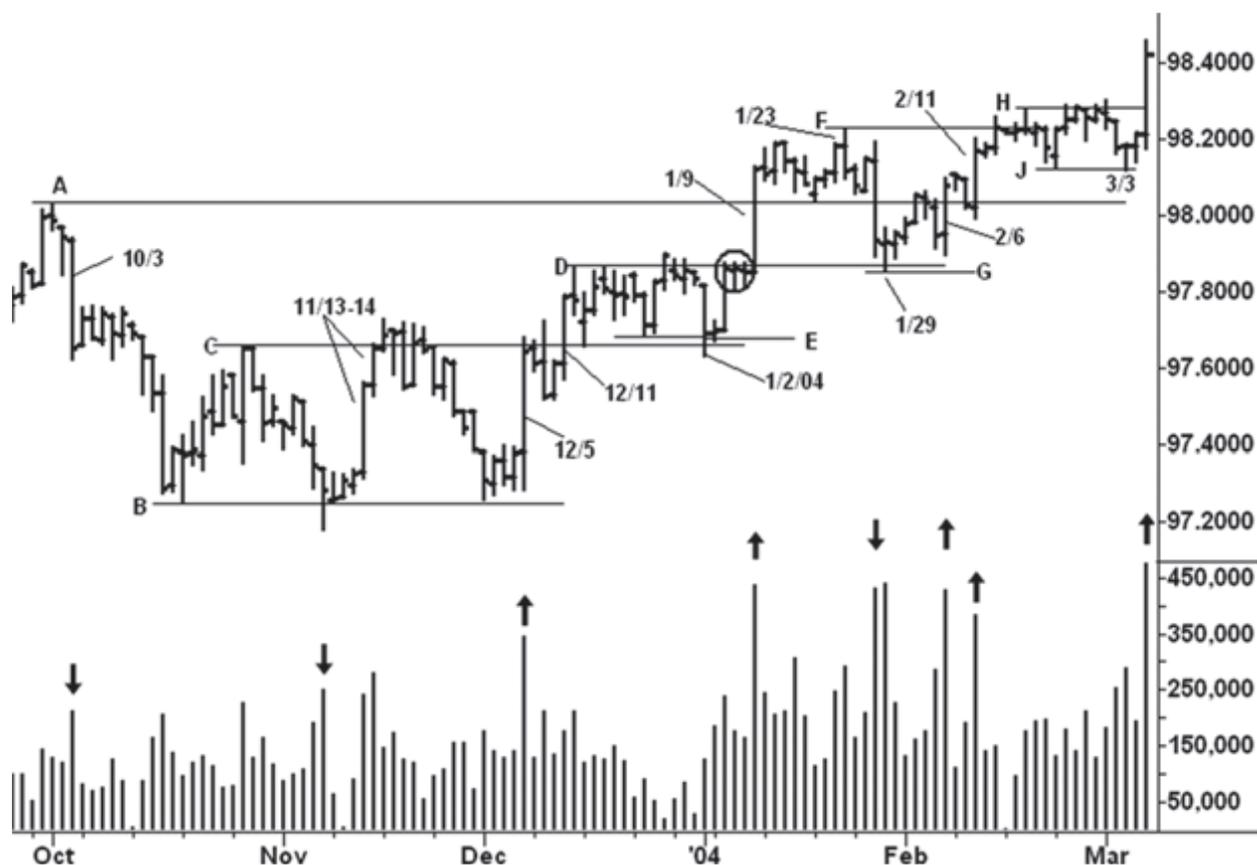


Figure 5.13 December 2004 Eurodollar Daily Chart

Восходящий тренд в декабре 2004 года на графике евро/доллар (рис. 5.13) между ноябрем 2003 г. и мартом 2004 года содержит многочисленные спринги и тесты зон пробоев на большом объеме. График предлагает исключительное изучение "истории линий." Справочная информация: этот контракт достиг максимума 98,39 в июне 2003 года и снизился до минимума 96,87 в августе 2003 года. После консолидации в течение одного месяца, цены резко выросли 4-5 сентября. Этот вертикальный взлет послужил толчком для ралли к максимуму октября, где начинается график, показанный здесь. Вполне естественно, что коррекция от максимума октября протестировала область, где цены выросли вертикально в начале сентября. Эта коррекция отмечена как торговый диапазон АВ. От минимума октября развивался меньший торговый диапазон ВС. Первая высокая точка закончилась в границах дневного спреда 3 октября, где цены ускоренно опускались на растущем объеме. Продажи большого объема 7 ноября упали ниже диапазонов АВ и ВС, но позиция закрытия и отсутствие достижений при таких усилиях предполагают, что будет спринг. Когда контракт устремился вверх через два дня, можно было пойти в длинную со стопом ниже ближайшего минимума. Этот спринг ускоряет рост 13-14 ноября перед тем, как остановиться в понедельник 17-го. На последний день, сужение ценового спреда говорит, что спринг теряет импульс. Конечно, это было снова в области пробоя вниз 3 октября и также создало потенциальный аптрасг торгового диапазона ВС. Активный трейдер мог бы зафиксировать прибыль или сделать большую ставку, удерживая позицию для повторного теста. Аптрасг не был завершен до 21 ноября и привел к тесту спринга. 5 декабря, после повторного тестирования минимума, контракт резко вырос на высоком объеме, перекрывая большую часть предыдущего нисходящего движения. Легкость движения вверх, сильное закрытие и большой объем предвещали дальнейший рост цен. Цены впервые пережили порывистое удерживающее действие (choppy holding action), когда покупатели поглощали оставшееся предложение перед прорывом 11 декабря. Прорыв был недолгим, так как контракт встретил сопротивление на

следующий день. Новый торговый диапазон DE сформировался в верхней части ВС и в основном в пределах ценового диапазона прорыва 11-12 декабря. В контексте схемы, показанной на рисунке 1.1 «Где искать торговые позиции» торговый диапазон DE это более продолжительный тест прорыва. Его разрешение происходит со спрингом 2 января. Хотя контракт упал с легкостью в пятницу 2 января, мизерный объем предполагает скорее закрытие слабых длинных позиций, чем увеличение предложения над спросом. Низкий объем и узкий спред на следующий день подчеркнули отсутствие предложения и предоставили отличное место для длинной позиции (или даже на открытии следующего дня для трейдеров, использующих данные на конец операционного дня). В ближайшие три сессии (см. область в кружке), рынок проводит в узких спредах возле линии сопротивления, пока покупатели поглощали превышающее предложение.

Для трейдеров, которые видели, как закрытия на этих трёх дней были сгруппированы вместе и значительно выше своих внутрисуточных минимумов, зона поглощения предоставила отличное место для установления лонгов. 9 января, спрос преодолел предложение, когда цены двигаются вверх с большой легкостью и силой. Ралли быстро останавливается на следующий день, цены, казалось бы, закрепились на вершине линии сопротивления А, а затем рванули вверх к следующему хаю (1/23). Мы сразу же заметили, как сократилась сила на ралли выше предыдущего максимума (1/10) и цены развернулись и упали ниже. Вдруг, мы сталкиваемся с возможностью того, что последний прорыв произвёл аптраст торгового диапазона АВ. Свинг-трейдер фиксирует прибыль; активный трейдер делает ставку на понижение со стопом непосредственно над 23 января. Потенциальный аптраст становится более вероятным после широко открытого пробоя (wide-open break) на больших объемах 28 января. Хотя это снижение тестировало прорыв и держалось на вершине линии сопротивления D, слабое закрытие и большой объем способствовали дальнейшей слабости. Именно действие 29 января снижает медвежьи ожидания. Здесь дневной спред сужается, цены закрываются посередине, и объем взлетает до самого высокого значения на графике, пока рынок возвращается к предыдущей области поглощения. Некоторые крупные игроки, очевидно, покупали вопреки тяжелых продаж, таким образом, цена на контракт сделала небольшое движение вниз. Свинг-трейдер может восстановить длинные позиции со стопом чуть ниже 97,80 (зона поглощения); любой, кто намерен остаться в короткой, должен по крайней мере устанавливать стопы на уровень безубыточности. Теперь у нас есть новый торговый диапазон FG, взаимодействующий с вершинами АВ и DE. Линия поддержки G почти продолжает линию сопротивления D. На последующем ралли, сужение дневных спредов выше 98,00 указывает, что спрос утомлён. Это приводит к откату 6 февраля, чтобы протестировать минимум 28 января. Но контракт разворачивается вверх с большой силой, блокируя всех, кто ждет спринга.

Я начал эту главу, сказав, как можно зарабатывать на жизнь, торгуя спринги и аптрасты. Статистически говоря, спринги и аптрасты не так распространены как двойные вершины и основания. Просмотрите графики и вы найдете множество шестимесячных или годовых ап-трендов без спрингов. Тем не менее, могут быть разработаны торговые стратегии для управления этими ситуациями. Одна из стратегий предполагает открытие длинной позиции на откате после того, как ралли поднялось на большом объеме от минимума. Часто бывают мелкие коррекции в диапазон дня (дней) с большими объемами - например, после 5 декабря, 2 января и 6 февраля в этом исследовании - которые можно использовать для покупки. Конечно, другие позиции можно установить в областях поглощения или на тестах прорывов. После 6 февраля контракт переживает еще один резкий разбег 11-го числа. Объем остается тяжелым и обеспечивает достаточно силы, чтобы вырваться из торгового диапазона FG. Как происходило после двух ралли 11 декабря и 9 января, диапазоны сузились когда восходящий импульс закончился. 18 февраля, однако, контракт разворачивается, что бы закрыться вблизи дневного минимума, поднимая возможность

того, что торговый диапазон FG был пробит аптрасом. Мы видим сокращение прогресса вверх, который измеряется линиями от максимумов D, F и H. Тем не менее, последующая коррекция, - которая отметила торговый диапазон HJ, - мелкая. Она тестирует вертикальный спред 11 февраля и держится в его пределах, а заканчивается почти незаметным спрингом 3 марта. Спринг состоит из узкого спреда с твердым закрытием выше нижней части торгового диапазона. 5 марта появляется огромный спрос, когда контракт растёт к новой вершине. Оглядываясь назад, мы видим, что торговый диапазон HJ представляет поглощение вокруг верхней части торгового диапазона FG и на вершине АВ.

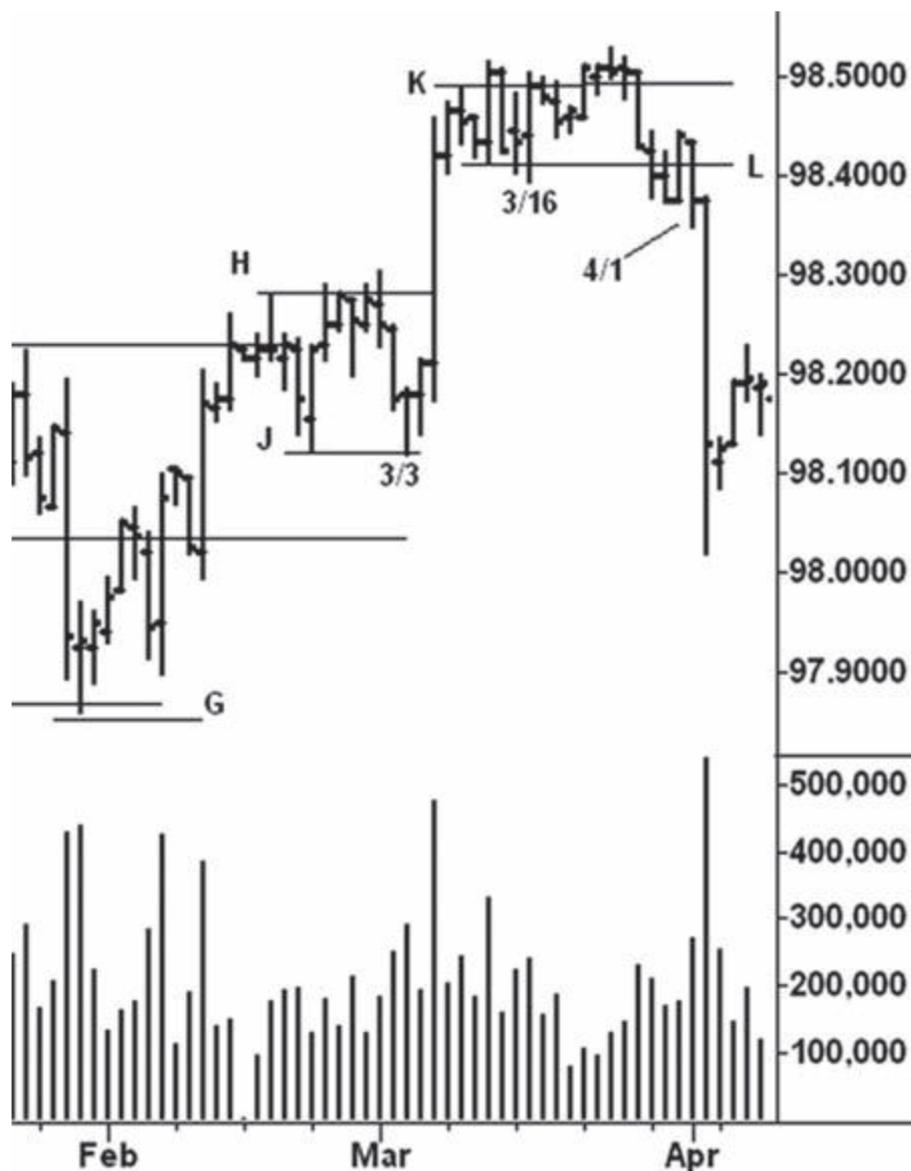


Figure 5.14 December 2004 Eurodollar Chart 2

Восходящий тренд, показанный здесь, реагировал на один спринг за другим с большой легкостью восходящего движения и увеличением объема. Из-за большого объема, каждый спринг быстро рассеивался, что приводило к другому торговому диапазону. Это не был устойчивый, усердный восходящий тренд с покупателями полностью контролирующими ситуацию - более бычье состояние. Большой объем на протяжении всего восходящего тренда отражает наличие постоянных продаж, которые нужно удалить, перед продолжением тренда. После прорыва на больших объемах 5 марта, небольшой торговый диапазон KL сформировался на рисунке 5.14. Он закончился крошечным спрингом 16 марта. Сравните характер ралли на спринге с более ранними разворотами на рисунке 5.12.

Вдруг, дневные спреды сужаются и объем уменьшается, указывая на отсутствие спроса. Отсутствие спроса в верхней части ралли марта 2004 становится более зловещим, если учесть, что движение едва превысило 98,39 - максимум июня 2003 года. Действие на вершине стоит обсудить. Обратите внимание на слабую позицию закрытия на верхнем дне (3/24) и какая часть спринга была удалена через два дня. Тем не менее, 31 марта, договор все еще имел еще одну возможность для восстановления после того, как покупатели не допустили дальнейшей слабости и цены закрылись на сильной ноте. На данный момент, рынок был в таком же положении как 4 декабря, 5 января, и 4 марта. Вместо этого, 1 апреля, не было никакого развития в продолжении покупок, и цены развернулись и закрылись на уровне минимума предыдущих трех сессий. Продавцы поглотили покупки вокруг минимума 16 марта и получили контроль над ситуацией. Можно было бы открыть короткую позицию либо на закрытии 1 апреля или на открытии 2 апреля с защитой стопом выше максимума 31 марта. Захватывающие продажи происходят 2 апреля в ответ на медвежий отчет о занятости. Ввиду того, что цены закрылись выше минимума, можно было бы ожидать рефлекторного повышения цен. Как видите, дневные спреды сузились на последующем ралли, перед тем как контракт упал на 100 пунктов в течение следующих трех месяцев. Но не удавшийся спринг 31 марта - 1 апреля создал непосредственную, техническую ситуацию для снижения цен; уменьшение напора на движении вверх в марте и аптрас т вершины июня 2003 рисуют гораздо большую медвежью картину; откровенно медвежьи фундаментальные анализы объяснили причины. Теперь мы рассмотрим неудачные спринги при формировании вершин.

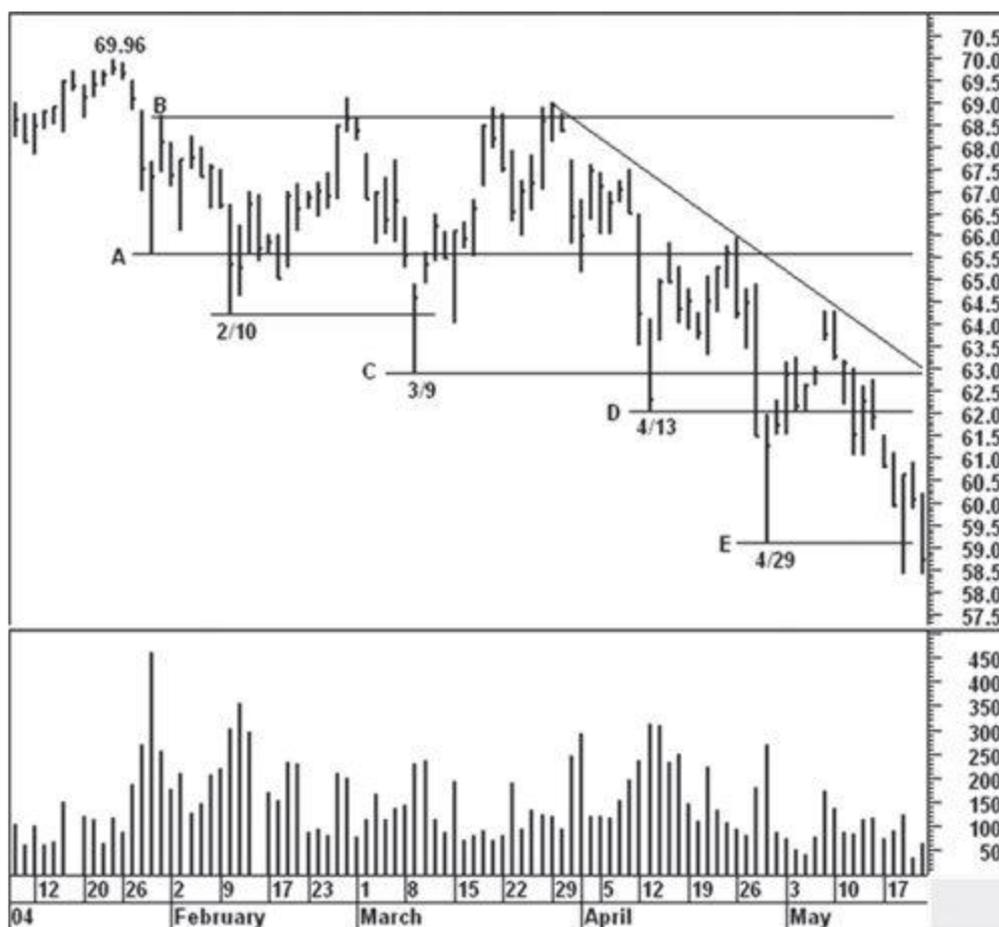


Figure 5.15 December 2004 Cotton Daily Chart

Рынок хлопка удвоил цену в период с октября 2001 года по октябрь 2003 года. Декабрьский контракт нового урожая 2004 (рис. 5.15) достиг максимума в 71 цент и

пережил быстрые продажи до 62,50 в ноябре 2003 года. От этого минимума контракт отскочил к 69,96 в январе 2004 года, где начинается наше исследование. Дневной график показывает формирование вершины, которая развивалась в период с января по апрель 2004 года. Она отмечена несколькими неудавшимися спрингами, которые подчеркнули растущую силу продавцов. Вместо того, чтобы давать детальнейший отчет о действиях цены, я коснусь основных пунктов. Спринги 10 февраля и 9 марта отбросили цены назад к вершине торгового диапазона АВ. Но спринг от минимума 13 апреля только повторно протестировал нижнюю линию торгового диапазона. Из этой последней вершины даун-тренд и ускоряется 28-29 апреля. В закрытии 29 апреля есть шанс для отката, но цена не может проникнуть сквозь линию нисходящего тренда и затем следует большая слабость. Продажи 29 апреля слишком глубоки, чтобы рассматривать их в качестве спринга. У нас на этом графике есть серия более низких минимумов и максимумов, вращающихся вокруг линий оси А и С. Действие в правом краю графика является частью области, где продавцы поглотили все покупки и цены продолжили падение.

Я не знаю лучшей торговой стратегии, чем спринг. Он производит краткосрочные внутриденные сделки и зажигает много долгосрочных трендов. Что касается управления рисками, то он предлагает способ войти в сделку в опасной точке, где результат будет быстро определяться и риск минимален. Когда цены двигаются ниже линии поддержки, то многие трейдеры отступают, опасаясь большей слабости. Профессиональный трейдер знает больше. Он наблюдает за колебанием или небольшим развитием продолжения и быстро использует преимущества ситуации в своих интересах. Понимание спринга позволяет любому торговать как профессионал. И это будет приносить хороший годовой доход.

6. Аптрасты.

Когда акция, индекс или товар движется выше предыдущей линии сопротивления и не в состоянии пойти дальше, нужно рассмотреть потенциальную возможность разворота вниз. Такой неудавшийся прорыв называется аптраст. Как спринг, он может происходить несколькими способами и может быть повторно протестирован позднее. Как и спринг, он предлагает торговые возможности в опасной точке, где риск является наименьшим. Он также может обеспечить очень быстрый торговый разворот в тренде или появиться на крупной вершине. Я считаю аптрасты более трудными для торговли, чем спринги. Одной из причин может быть желание общественности купить на новых максимумах. Они не так озабочены открытием коротких позиций на новых минимумах. Таким образом, мы часто можем различить более четко профессиональные покупки на спринге. Профессиональные продажи на вершине могут быть скрыты под покровом общих покупок - это наиболее подходящая среда для профессионального трейдера, который выходит из длинной позиции и открывает шорты.

Из-за возможности возникновения аптраста, я не горю желанием купить на прорыве. Джесси Ливермор, в своей книге «Как торговать на фондовом рынке», высказал противоположное мнение:

Цитата:

Многие могут удивиться, узнав, что по моему методу торговли, когда я вижу по моим записям, что ап-тренд развивается, я становлюсь покупателем, как только акция делает новый максимум на своём движении, после того, как произошла нормальная реакция.

Jesse L. Livermore, How to Trade in Stocks (New York: Duell, Sloan, Pearce, 1940), 20.

Покупка новых максимумов является одной из основ торговой философии Investor's

Business Daily. Она очень хорошо работает на бычьем рынке. В своей замечательной книге «Как заработать деньги на акциях» Уильям О'Нил писал:

Цитата:

Трудно признать великий парадокс фондового рынка: то, что кажется высоким (дорогим) и рискованным для большинства, обычно идет ещё выше и то, что кажется низким и дешевым, как правило, идет ниже.

William J. O'Neil, How to Make Money in Stocks (New York: McGraw-Hill, 1995), 25.

Чтобы поверить этому мудрому совету уходит много времени. Продолжая ту же тему, я мог бы добавить, что популярная стратегия, по которой необходимо действовать в противоположном тренду направлении (вверх или вниз), может иметь катастрофические последствия. Так как же нам узнать, что прорыв выше сопротивления не удастся? Тренд является наиболее важным фактором. Как будет показано в этой главе, предполагаемые аптрасы в восходящем тренде редко удаются. При нисходящем тренде, однако, аптрасы выше максимума предыдущей коррекции имеют больше вероятности отработаться. Они процветают.

Есть почти бесконечное число способов как может произойти аптрас. Первой предпосылкой является предыдущий максимум, через который проходит линия сопротивления. Движение выше этой линии становится "потенциальным" аптрасом. Рост выше предыдущего максимума не может быть решающим ценовым действием. Историю рынка рассказывает зачастую совокупное поведение на предыдущих ценовых барах и особенно последующие/успешные ценовые бары. Аптрасы могут произойти на любом графике, независимо от периода времени. Когда рынок торгуется на рекордно высоких уровнях, волатильность обычно становится больше, чем в течение многих месяцев. В такой среде, аптрас на часовом графике может произвести падение большее, чем диапазон предыдущего года. Я имею в виду цены на серебро в 2011 году. Вообще говоря, аптрасы на недельных графиках выделяются наиболее ярко.



Figure 6.1 Silver Wheaton Weekly Chart

Рисунок 6.1 показывает вершину марта - апреля 2011 на недельном графике Silver Wheaton. Медвежье изменение в поведении произошло за неделю, завершившуюся 11 марта, где цены упали на 7,74 пунктов от максимума до минимума. Это была самая крупная даун-неделя в истории акции. Четыре недели спустя (8 апреля) акции выросли, чтобы закрыться выше максимума 11 марта. Покупатели, казалось бы, получили контроль. Тем не менее, к закрытию на следующей неделе, 15 апреля, рынок развернулся вниз. В этот момент, совокупное поведение указало, что произошёл аптрас.

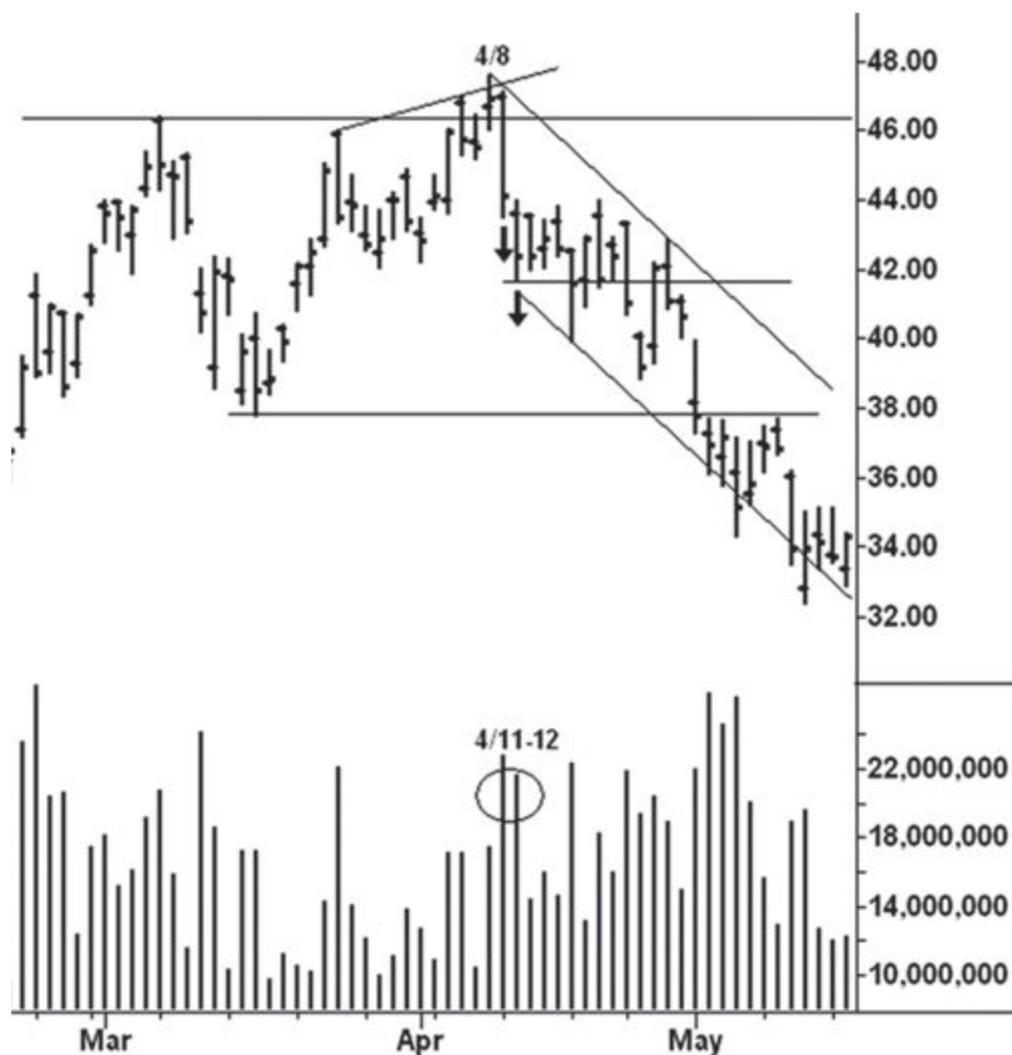


Figure 6.2 Silver Wheaton Daily Chart

Для информации, рисунок 6.2 показывает дневной график Silver Wheaton. Здесь тяжелые продажи на неделе 11 марта не выделяются. На дне "прорыва", 8 апреля, сужение спреда и положение закрытия непременно бы вызвали подозрения по поводу возможного аптраста. Прорыв на узком спреде не говорит о способности агрессивного спроса возобновить восходящий тренд. Но именно продажи на больших объемах в течение ближайших две сессии 11 и 12 апреля доказывают, что продавцы взяли под рынок свой контроль. Рисунок 6.2 воплощает в себе несколько характерных особенностей аптраста. Во-первых, закрытие 11 апреля ниже минимума 8 апреля и 7 апреля. Таким образом, это полностью стирает "прорыв". Во-вторых, это необычно большой даун-бар. Истинный диапазон 11 апреля является крупнейшим для даун-бар с 10 ноября 2010, почти ровно шесть месяцев назад. После временного минимума 12 апреля, обратите внимание, как цены болтаются вверх и вниз и неоднократно закрылись вблизи нижней границы ценовых баров.



Figure 6.3 U.S. Steel Daily Chart

3 января 2011 года, акции U.S. Steel (рис. 6.3) достигли высшей точки (61,18) пятимесячного ралли. После резкой коррекции, акции начали другую ап-волну. Разрыв вверх 15 февраля превысил максимум января. Хотя рынок закрылся вблизи нижней части своего спреда, истинный диапазон придает закрытию большую бледность. Объем увеличился соответственно и покупатели, казалось, преодолели продажи. Спред сузился на следующий день, когда акции сделали небольшой прогресс вверх, но твёрдое закрытие все еще держало открытой возможность, что акции могут полететь выше. Большее сужение спреда произошло 17 февраля, но твёрдое закрытие и внешний разворот вверх сохранил бычью историю действительной. Мы можем делать бесконечные оправдания для этого слабого ралли, но ему необходимо добиться большего прогресса. Вместо этого внешний разворот вниз 18 февраля является медвежьим изменением в поведении. Это дает прекрасную возможность идти в шорт с размещением стопа сразу над максимумом предыдущего дня. В то время как объем не расширяется резко, закрытие ниже минимумов предыдущих четырех сессий является достаточным основанием, чтобы сказать, что произошёл аптраст. Широко открытое снижение во вторник, 22 февраля, утраивает шансы более низких цен. Пройдет ещё много лет, прежде чем хай этого дня будет превышен. Обратите внимание на поведение цены 2 февраля. Здесь, рынок едва проколол свой январский максимум и развернулся ниже. Два дня спустя произошло то же самое медвежье действие. При работе с рынком по цене \$ 60, я редко рассматриваю 18-центовый новый максимум как аптраст. Это вторичный тест или, может быть, двойная вершина. Незначительный новый максимум на \$2 акции может быть аптрастом. В целом, нет точно определённого размера аптраста. Новый максимум от 10 до 15 процентов кажется разумным ограничением для аптраста. Фьючерс на золото достиг своего пика 1040 в марте

2008 года. В декабре 2009 года он развернулся вниз от 1240. Это не было аптраст вершины 2008 года. Это была вершина ралли в рамках восходящего тренда.

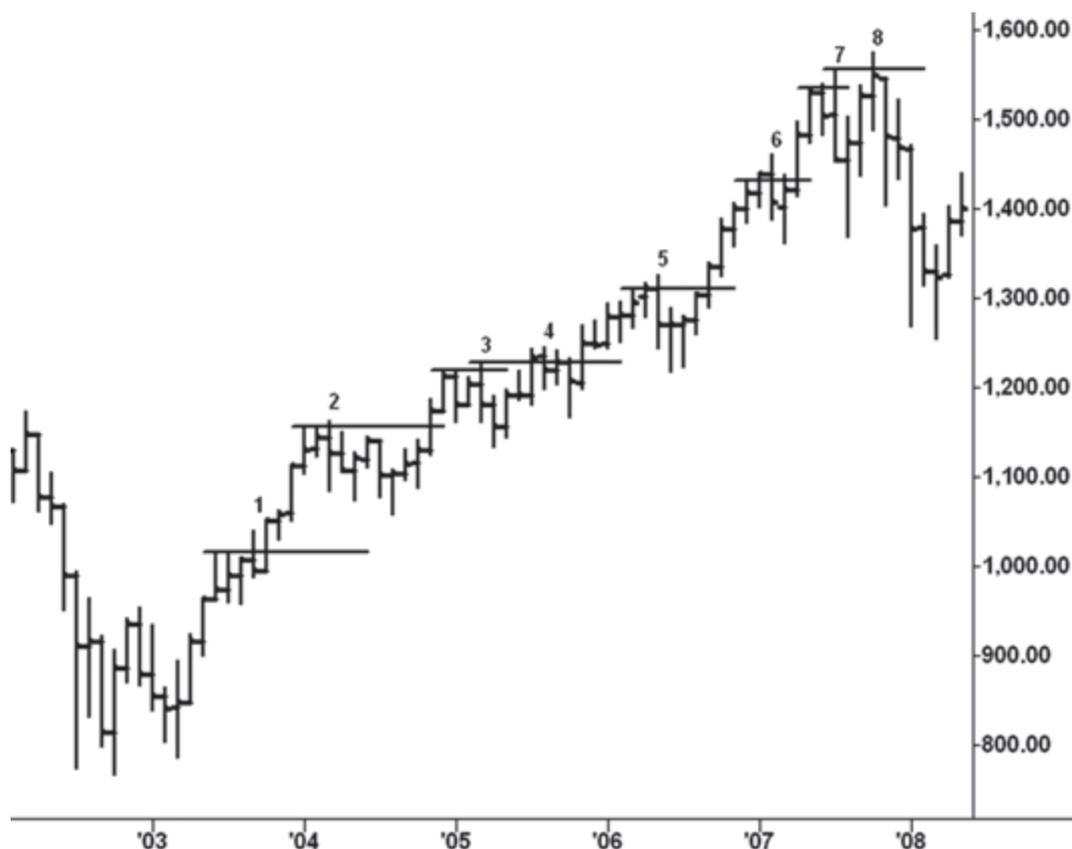


Figure 6.4 Cash S&P 500 Monthly Chart

S&P печально известен своими спрингами и аптрастами. Многие из его основных крайних точек заканчивались этими двумя видами поведения. Его 60-месячный рост от минимума октября 2002 года был завален аптрастами. Они привели либо к краткосрочным снижениям либо к боковому движению, но не к серьезному падению. Восемь "потенциальных" аптрастов можно определить на месячном графике Cash S&P графике (рис. 6.4). Среди них пять были внешними разворотами вниз. Номера 1, 4, и 8 были исключениями. Среднее падение на первых шести аптрастах было 88 пунктов. За исключением коррекции от максимума номера 2, падения никогда не длились более трех дней. Я писал ежевечерние отчёты по S&P в течение этого восходящего тренда, и я уверен, что я упомянул медвежьи последствия для каждого из этих разворотов. Хотя они собрали некоторую здоровую прибыль, их долгосрочные результаты были нулевыми. Седьмой аптраст в июле 2007 года был похож на большого шамана. Он породил снижение на 155 пунктов и массивные продажи. Тем не менее, в октябре 2007 года, S&P сумел сделать один последний новый максимум, и на этот раз всего лишь 21 пункт. Внешний разворот вниз произошел 11 октября - день максимума. Этот хай был также 24-пунктовым аптрастом максимума 2000, который делал его более значительным. Это привело к тяжелому движению вниз к минимуму 2009.

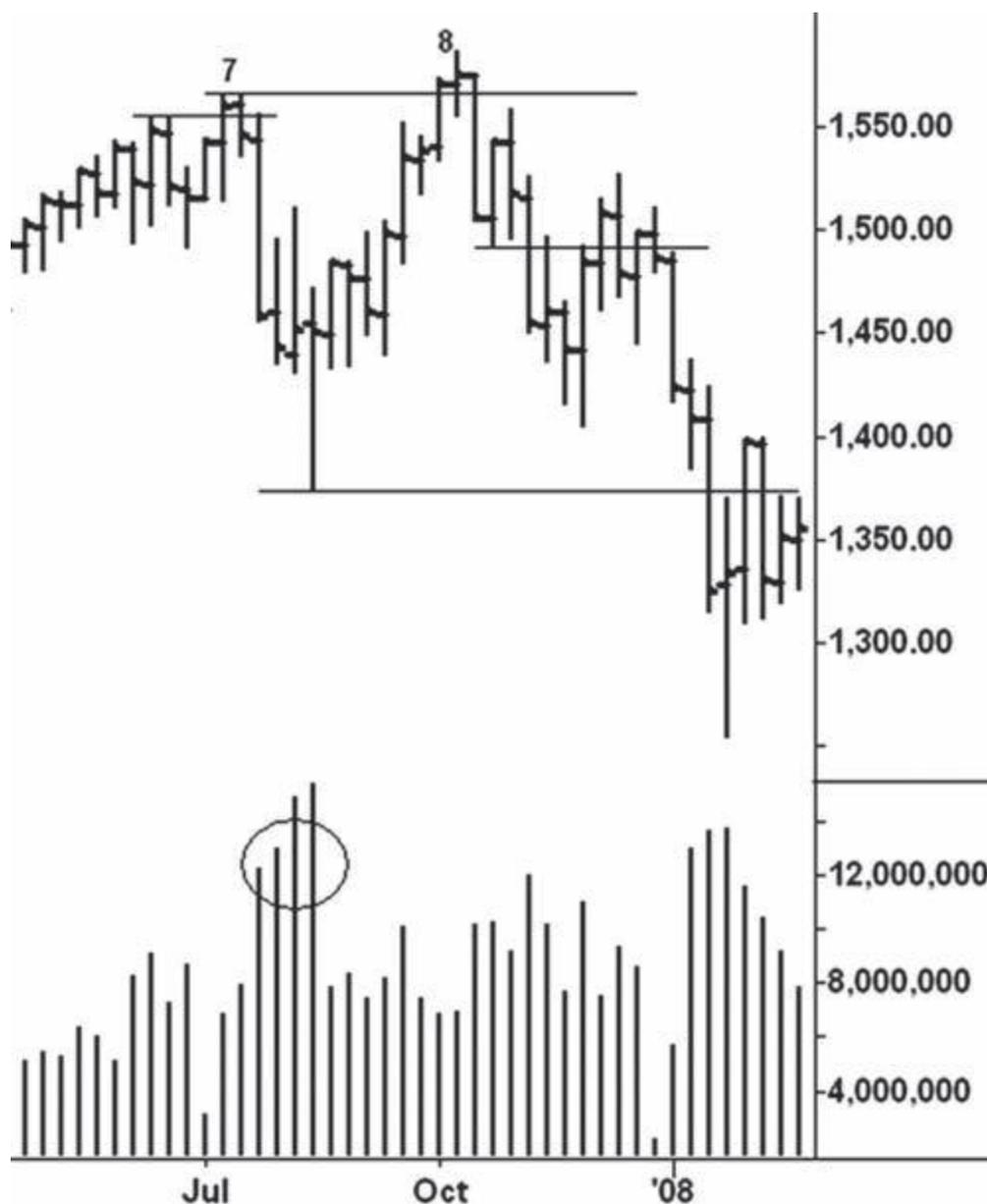


Figure 6.5 S&P Continuation Weekly Chart

Оба аптраста 2007, показаны более подробно на недельном графике фьючерса S&P (рис. 6.5). Аптраст 7 произошёл в течение недели 20 июля 2007 года. Здесь максимум предшествующего месяца выделяется более четко. Но это огромный поток предложения на продаже от максимума июля, который доминирует на графике. В то время, это был самый тяжелый объем в истории фьючерсного контракта. Помните, что большой объем на графике Silver Wheaton (Рисунок 6.1) дал подобное медвежье предупреждение в начале марта 2011 до его аптраста; однако, его величина была значительно меньше, чем на S&P. Четырёхнедельные продажи от максимума июля 2007 составили в итоге 192 пункта. На аптрасте номер 8, спред сузился и цены закрылись довольно далеко от максимума. Эти прорывы на узких спредах всегда должны быть изучены с подозрением. Вокруг уровня 1,500 попытки ралли были неоднократно заблокированы, так как продавцы получили контроль над ситуацией.

С вершины аптраста октября 2007 фьючерс на S&P упал на 921 пункт до минимума марта 2009 года. Этого снижения на 58 процентов, казалось, было достаточно, чтобы похоронить рынок, но на момент написания этой статьи он вернулся на 120 пунктов до максимума 2007 года. Исходя из этого восстановления и даже многих других большего

масштаба, мы можем сказать, что аптрас не обязательно означает, что был достигнут долговременный максимум. *Постоянство*, как и *абсолют*, - это слово нужно избегать в отношении рынков. Аптрас представляет оконченное действие, но не обязательно завершающее действие.



Figure 6.6 NY Copper Continuation Monthly Chart

Посмотрите на месячный график меди (рис. 6.6). Его аптрас в 2008 году, выше максимума 2006 года, было похоже на конец долгосрочного восходящего тренда. Цены на медь упали на 66 процентов за семь месяцев. В феврале 2011 года медь выросла до верхней границы своего ап-канала и превысила свой предыдущий максимум. Обратите внимание на группировку закрытий в период с декабря 2010 года по февраль 2011 года. На основе итогов торгов, это показало неспособность рынка двигаться выше. Аптрас был повторно протестирован в июле 2011 года и рекордные продажи появились на падении в августе-сентябре. Многие другие товарные рынки пережили такие широкие колебания после аптрасов. Хлопок, например, достиг своего пика в 1980 году, и сделал аптрас этого максимума в 1995 году, но к 2011 году он достиг цены в два раза большей, чем пик 1995 года. Все может случиться. Годовой график соевого масла (рис. 3.6) показывает аптрасы в 1974 и 1984 годах выше максимума 1947 года. Цены взорвались над этими максимумами в 2008 году, а затем более впечатляюще в 2011 и 2012.

Нигде изменчивый характера аптраса не проявляется чаще, чем на внутрисуточных графиках. В этой среде аптрас, вместе со спрингом, дает трейдерам большое преимущество с низким уровнем риска. Глава 3 рассматривает важность обрамления торгового диапазона линиями поддержки и сопротивления. Именно вокруг этих линий происходят аптрасы и спринги. Они не всегда зависят от большой волатильности. Часто аптрас состоит из одного пятиминутного бара, который проникает за линию сопротивления и разворачивается вниз. Ничего не может быть проще.



Figure 6.7 September 2011 S&P Five-Minute Chart

Рисунок 6.7 иллюстрирует эту торговую ситуацию. Здесь, 5 августа, сентябрьский контракт 2011 S&P падает с максимума премаркета. Первоначальный минимум этих продаж является 1202,75. Эта цена позже служит в качестве осевой линии. Непосредственно перед 13:00, рынок растёт до 1210,25, а затем образует торговый диапазон по обе стороны от осевой линии. В 13:55, образуется небольшой новый максимум (1212,50) и рынок не в состоянии двигаться дальше.

В этой ситуации, нет тяжелых взрывов объема, показывающих, что продавцы взяли верх. Вместо этого, вначале цены имеют небольшую реакцию. Вторичный тест происходит в 14:40, и низкий объем говорит, что спрос закончился. Сделки, открытые на развороте от максимума в 13:55 или на вторичном тесте (1205,75), были вознаграждены сторицей. Такие небольшие аптрасты появляются каждый день. Этот разворот имел высокую вероятность успеха, потому что он протестировал точку на графике, где цены ранее обвалились. Кроме того, низкий объем, ведущий к аптрасту, не отражает агрессивные покупки. Это больше похоже на конец охоты, чем на начало длительного движения вверх.

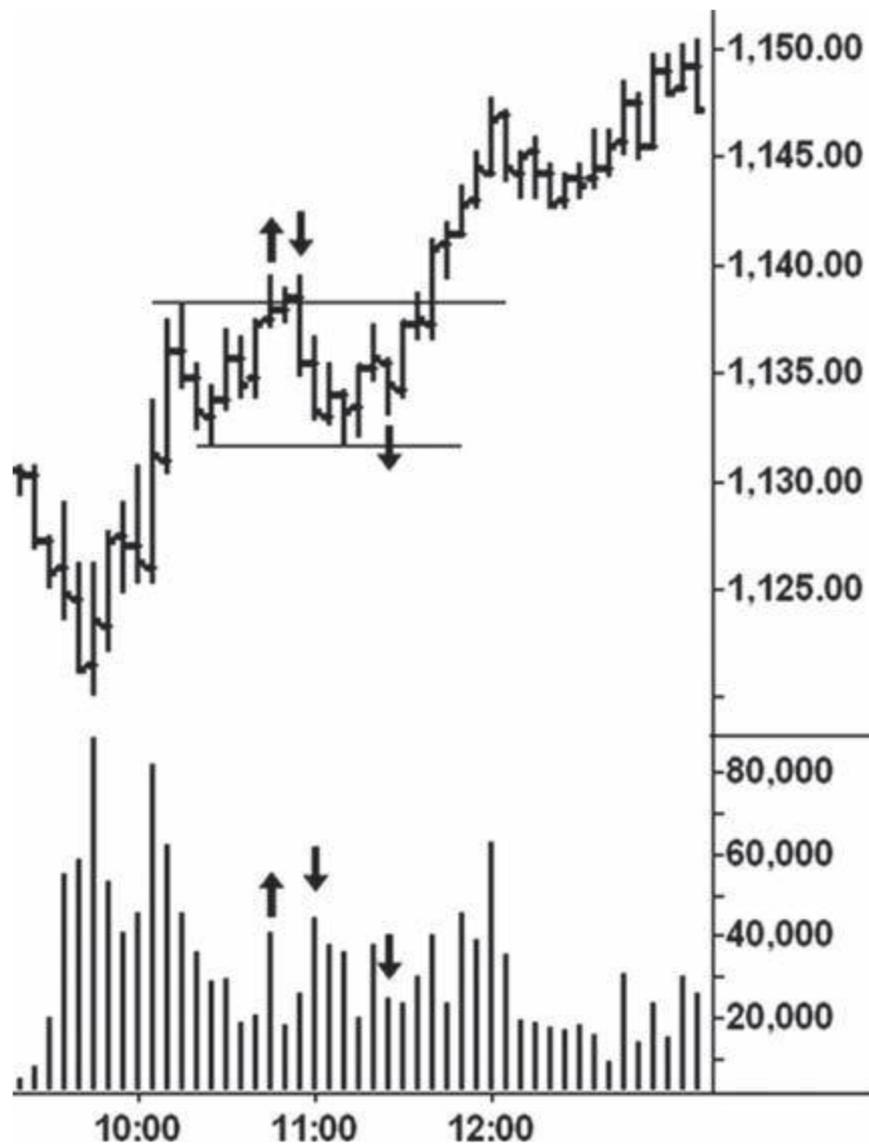


Figure 6.8 September 2011 S&P Five-Minute Bar Chart

Рисунок 6.8 (S&P пятиминутный график) рассказывает другую историю. Увеличенный объем на баре прорыва выглядит конструктивным; однако, сужение спреда и положение закрытия преодолели бычью трактовку. В этом контексте увеличение объема отражает большое усилие, с небольшим результатом. Внешний разворот вниз 10-ю минутами позже добавляет медвежьей картины. Но ценовые бары сужаются на повторном тестировании линии поддержки и показывают, что давление продавцов не набирает обороты. Последний даун-бар в 11:25 держится выше минимума, не привлекая тяжелые продажи, и закрывается в середине спреда. В целом, это не медвежье поведение. Благоразумие говорит закрывать любые короткие сделки. Из-за волатильности рынка в этот день, быструю прибыль можно было бы сделать на том, что оказалось ложным аптрасом. Основной бычий тренд был слишком силен, чтобы позволить бóльший спад. Пока риск является разумным, однако, ловкий дей-трейдер может заработать себе на жизнь путем зондирования таких потенциальных аптрасов.

В верхней формации может быть несколько аптрасов до начала падения.

Рисунок 6.9 показывает промежуточные вершины в Freeport - McMoran в апреле 2011 года. Торговый диапазон образовался между максимумом первого часа и минимумом второго часа 25 апреля. Это узкий диапазон содержал большую часть ценового движения

в течение ближайших пяти торговых сессий. Как происходит с очень многими акциями, самый тяжелый объем обычно появляется в течение первого часа. Если самый тяжелый часовой объем появляется в более поздний период – на него следует обратить внимание. Мне нравится обозначать такие отклонения в характере почасового объема двойной стрелкой. 26 апреля рынок делает небольшой новый максимум, но сужение часовых спредов и относительно низкий объем предостерегает против слишком бычьей позиции. Лучшая попытка вырваться происходит 28 апреля. Здесь рынок закрывается по своей высшей цене и выглядит способным сделать дальнейший рост. К концу дня, однако, достижения потеряны. Усилия роста вверх 29 апреля не может привлечь последующие покупки. Самый тяжелый ап-объем в пределах торгового диапазона происходит в первый час 2 мая – неудачный спринг. Вот пример большого усилия без результата (E/R). Взятые вместе, эти два всплеска можно рассматривать как вторичные тесты аптраста 28 апреля. Обратите внимание, как рынок ослабевает в последний час 2 мая и закрывается зловеще на минимуме торгового диапазона. Объем во второй час 3 мая превышает объем первого часа и движение вниз набирает обороты. Оно достигло дна на уровне 46,06 17 мая.

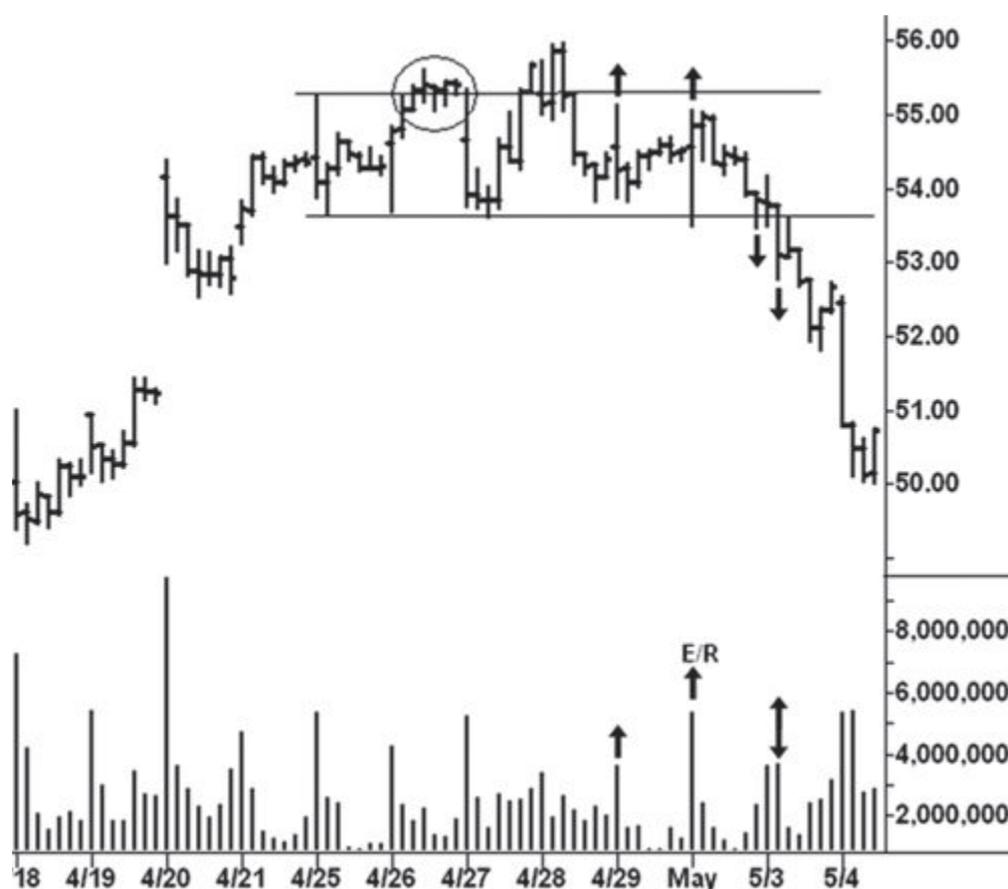


Figure 6.9 Freeport- McMoran Hourly Chart

Таким образом, тренд имеет первостепенное значение при оценке аптрастов. Именно поведение цены/объема на предшествующих и последующих барах часто показывает будет ли потенциальный аптраст развиваться на самом деле. Аптрасты на недельном и месячном графиках обычно приводят к более крупным нисходящим трендам, чем те, которые появляются на дневных графиках. На дневных графиках аптрасты на вершинах ралли могут привести только к коррекции. Наконец, более одного аптраста может произойти в верхней формации до начала падения. Когда рынок продолжает удерживаться возле уровня сопротивления и отказывается разворачиваться вниз после нескольких экземпляров угрожающего ценового действия, нужно рассмотреть возможность поглощения. Это является предметом следующей главы.

7. Поглощение.

Откуда мы знаем, что тест или проникновение через уровень вершины приведет к прорыву или развороту вниз? Это дилемма, с которой мы постоянно сталкиваемся: фиксировать прибыль или оставаться в длинной и сделать себя уязвимым к потере прибыли. Ответ частично зависит от своего стиля торговли. Краткосрочный трейдер, желая получить прибыль, не будет подвергать себя каким-либо дополнительной неизвестности. Позиционный трейдер, руководствуясь долгосрочной перспективой, может выбрать вариант высидеть коррекцию. Трейдеры, которые открыли длинные позиции по текущей цене нескольких недель или даже месяцев назад, как правило, предпочитают ликвидировать позиции. С них уже достаточно. Длинные, которые открыли на более низких уровнях, фиксируют прибыль. Короткие продавцы чувствуют запах возможной вершины и добавляют давления на рынок. Поглощение - это процесс, в котором происходит преодоление ликвидации длинных позиций, фиксации прибыли, и открытия новых коротких позиций. Оно может проявиться на любом графике, независимо от тайм-фрейма.

Следующие ключевые признаки указывают на успешное поглощение нависающих сверху продаж:

- Растущая поддержка;
- Увеличение объема вокруг верхней части области поглощения;
- Отсутствие развития последующего движения вниз после угрожающего ценового бара;
- На правой стороне зоны поглощения, цены стараются давить на линию сопротивления, не сдавая позиции.
- В некоторых случаях, фаза поглощения решается с помощью спринга.
- Небольшие (минорные) аптрасты во время поглощения не приводят к пробоем вниз.

Если области поглощения рассматриваются как коррекции, то они, как правило, мелкие. Они часто образуются в зоне, где цены в последнее время ускоренно росли и/или где объемы резко выросли.

На рисунке 1.1 «Где искать торговые позиции», поглощение показано в верхней части торгового диапазона. Чаще всего оно происходит в этом месте на графике. Но поглощение может происходить в нижней части торгового диапазона, когда продавцы преодолевают покупки. На минимумах, покупка обусловлена покрытием коротких позиций, ликвидацией коротких позиций и открытием новых длинных позиций по низкой цене. Основной характеристикой ситуации, когда продавцы преодолевают покупателей, является повторяющаяся неспособность цен подняться от опасного места. Такое удерживание на минимуме обычно приводит к пробоем вниз. Постоянный тяжелый объем ударяющийся о минимум обычно говорит, что пробоем неизбежен. Если постоянные продажи возле минимума не в состоянии привести к дальнейшей слабости - Вайкофф называет такое поведение "bag holding" – «держи сумку шире», «открытая сумка». В этой ситуации, крупные операторы захватывают/останавливают в ловушке шорты. Поглощение продавцами делает чтение затруднительным, потому что некоторые из попыток ралли выглядят как потенциальные спринги, но они либо проваливаются, либо краткосрочны. Поглощение не всегда принимает форму бокового движения. Есть случаи, когда цены просто поднимаются выше. В этих случаях, цены карабкаются на пресловутую "стену беспокойства," блокируют потенциальных покупателей, ожидающих коррекции, и питаются теми, кто отважится идти в короткую. Я думаю о греческой фаланге, марширующей в ногу по равнине Трои. Волатильность обычно остается низкой до появления бара на большом объеме с широким спредом, временно останавливающим

движение. С учетом сказанного, мы будем рассматривать различные примеры поглощения плюс некоторые примеры, где оно было опровергнуто.

-----прим. ред.

* «бег холдинг» viewtopic.php?f=32&t=81&p=93&hilit=bag+holding#p93 - см. SOS36

** «стена беспокойства» - это выражение идет с 1950х годов, применительно к растущему фондовому рынку, который способен преодолевать негативные новости.

Выражение характеризует колебание инвесторов «зафиксировать прибыль, или дать ей расти».

В целом, в большинстве зоны поглощения длятся лишь несколько дней или недель.

Поглощение на месячных графиках может длиться намного дольше. Когда мы определяем/разграничиваем торговый диапазон с линиями поддержки и сопротивления, то начинают выделяться относительно узкие области поглощения. То, что содержится в этих нескольких ценовых барах, напоминает мне кулак.



Figure 7.1 Immersion Corp. Daily Chart

На рисунке 7.1, Immersion Corporation топтался в узком диапазоне в течение четырех дней в июне 2007 года и затем продолжил рост. В течение следующих 11 сессий, IMMR подорожал на 50 процентов.

Смотрим на первый день поглощения (см. стрелку): объем вырос, когда рынок развернулся, чтобы закрыться на слабой ноте, заставляя день выглядеть наиболее угрожающим. Он поднял угрозу аптраста. В течение следующих двух сессий, цены попытались вырасти, но уступили и закрылись вблизи своих минимумов. Слабое закрытие и низкие объемы не обнадеживали; однако, отсутствие последующего движения вниз после дня разворота показало, что продавцы до сих пор не воспользовались своим преимуществом. Должен быть задан вопрос: почему рынок так хорошо держится перед «легкой» возможностью прибыли от продаж. В последний день акции проникли за минимумы двух предыдущих баров и развернулись, закрывшись на самом высоком

уровне на сегодняшний день. Это внешний разворот вверх был днём для открытия длинных позиций со стопом ниже его минимума.

Я не могу не отметить и другое поведение на графике. Торговый диапазон в нижней левой части графика имеет хороший спринг, за которым следуют три внутренних дня на низком объёме. Узнаете ли вы поведение, обведённое кружком в верхней части этой торгового диапазона? Его можно рассматривать как поглощение или как откат для тестирования прорыва. Я предпочитаю последнее. Нормальный ап-канал говорит сам за себя, его линия предложения служит сопротивлением два раза. Три последовательных максимума в точках 1, 2 и 3 иллюстрируют уменьшения силы роста.



Figure 7.2 New York Times Average of 50 Stocks Daily (индекс 50 акций New York Times)

В оригинальном курсе Вайкоффа (1931) [Метод торговли и инвестирования в акции Ричарда Вайкоффа.] поглощение впервые упоминается в его обсуждении в индексе New York Times 50-ти акций (рис. 7.2) между годами 1930 и 1931. Вайкофф рассматривал 13-дневный торговый диапазон возле максимума января 1931 как поглощение. В этой ситуации действие состояло из растущих поддержек, но цена не превышала максимума января до прорыва в правой части графика. Помимо роста поддержки, мы видим два угрожающих ценовых бара, которым не удалось заманить развитие последующих продаж. В течение последних четырех дней, закрытия сгруппированы в диапазоне одного пункта. Все четыре закрытия находятся между максимумом и серединой соответствующих им спредов. Прижатие к линии сопротивления приводит к прорыву. Многие студенты курса Вайкоффа рассматривают анализ этого графика как одно из его (Вайкоффа) лучших описаний. Я многому научился из этого исследования.



Figure 7.3 Mechel OAO Daily

Менее демонстративно, но не менее продуктивно, зона поглощения развернулась в апреле 2009 года на дневном графике Mechel OAO (рис. 7.3). Она не содержит узкого, бокового движения. Вместо этого, колебания в диапазоне являются сравнительно широкими и они пересекают в обе стороны линию сопротивления А. Я считаю, что это должно быть поглощение, потому что торговый диапазон работал по обе стороны уровня максимума марта. Ралли с минимума начала апреля превысило максимум февраля и достигло вершины незначительного ап-канала, где сила роста уменьшилась. Обратите внимание, как коррекция от максимума протестировала вертикальную область, где цены ускорились вверх. Поддержка формируется вдоль линии D и чуть выше линии сопротивления B. Объемы оставались примерно равными во всем диапазоне, за исключением разворота вниз 30 апреля. В этот день, даун-объем вырос до самого высокого уровня с максимума февраля. Рынок закрылся в уязвимом положении, но не пошёл дальше на следующий день. Здесь мы имеем пример бег-холдинга. Это сразу создало потенциальный спринг, который стоило купить с близким стопом ниже минимума предыдущего дня. С этой точки акции выросли до 12,69 к 1 июня.

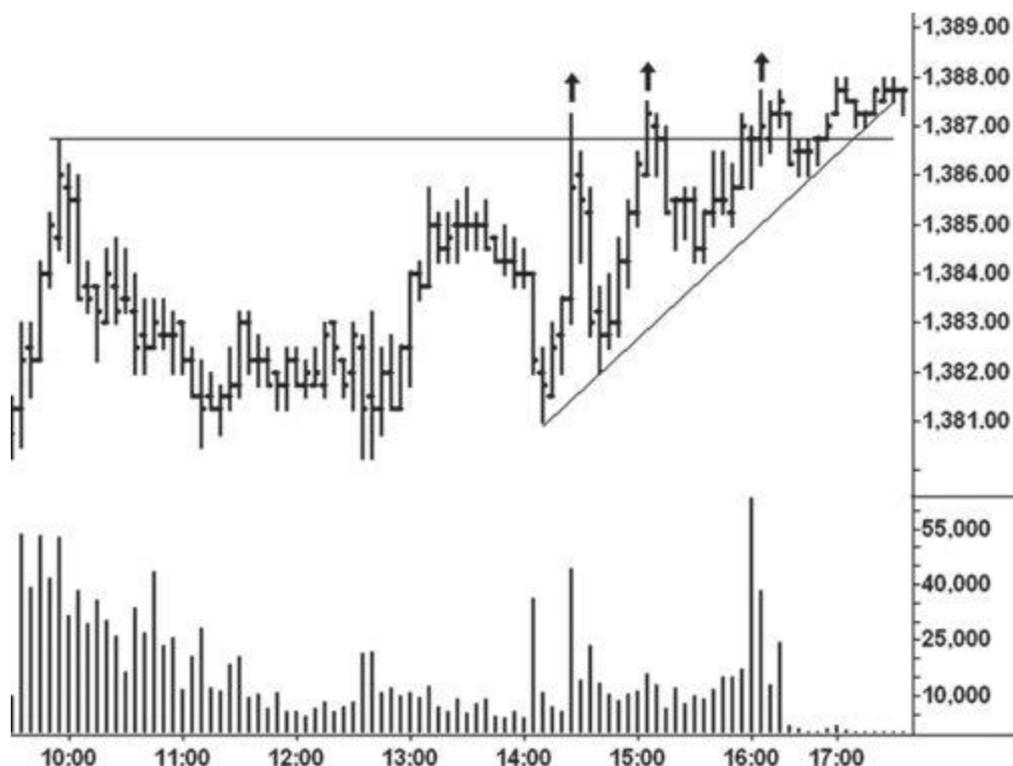


Figure 7.4 June 2012 S&P Five-Minute Chart
 (Пятиминутный график 25 апреля 2012 года июньского контракта 2012 S&P)

Как упоминалось выше, то что выглядит как аптрас так же может быть частью зоны поглощения. Рисунок 7.4 – пятиминутный график 25 апреля 2012 года июньского контракта 2012 S&P показывает неоднократные атаки на утренний максимум, которые мне нравится сравнить с тараном у ворот замка. Хотя эти атаки приводят к небольшому последующему движению, каждый откат держится на более высоком уровне, так как покупатели неуклонно проталкиваются сквозь предложения наверх. Откаты после каждого толчка становятся мельче и мельче, тогда как цены прут вверх. Они дают лучший признак того, что цены будут двигаться выше. Этот график показывает, почему никто не может автоматически рассматривать возможность короткой позиции, когда цены не в состоянии сразу двигаться дальше после прорывов. Это подчеркивает, почему чтение графика - это мастерство, а не наука, построенная на черно-белых сигналах.



Figure 7.5 S&P Continuation Daily Chart

Определение различий между аптрастом и поглощением иногда требует обращения внимание на мелкие признаки. На рисунке 7.5, мы видим дневной график фьючерса S&P, где цены двигаются выше хая сентября 2009 года и останавливаются. Далее следуют семь дней бокового движения и они держатся на вершине сентября. Такую ситуацию не легко решить. В главе 4 я описал, как восходящие тренды содержат многочисленные угрожающие бары, которые не смогли привести к большей слабости. Мы видим то же самое поведение здесь. Перемещаясь слева направо: первой стрелке предшествовал внешний разворот вниз. Вместо того, чтобы следовать дальше вниз, рынок разворачивается, чтобы закрыть на сильной ноте. Но затем, снова, рынок разворачивается и закрывается около дневного минимума. Третья стрелка указывает на другое возрождения покупок и у рынка есть лучший шанс для дальнейшего роста. Однако, все успехи, достигнутые в этот день, стираются на следующий. Объемы на двух даун-днях являются самыми тяжелыми в диапазоне - это добавляет вес мнению, что произошёл аптраст. Это была неспособность рынка воспользоваться преимуществом двух его подъёмов, которая привела к 60-пунктовым продажам.

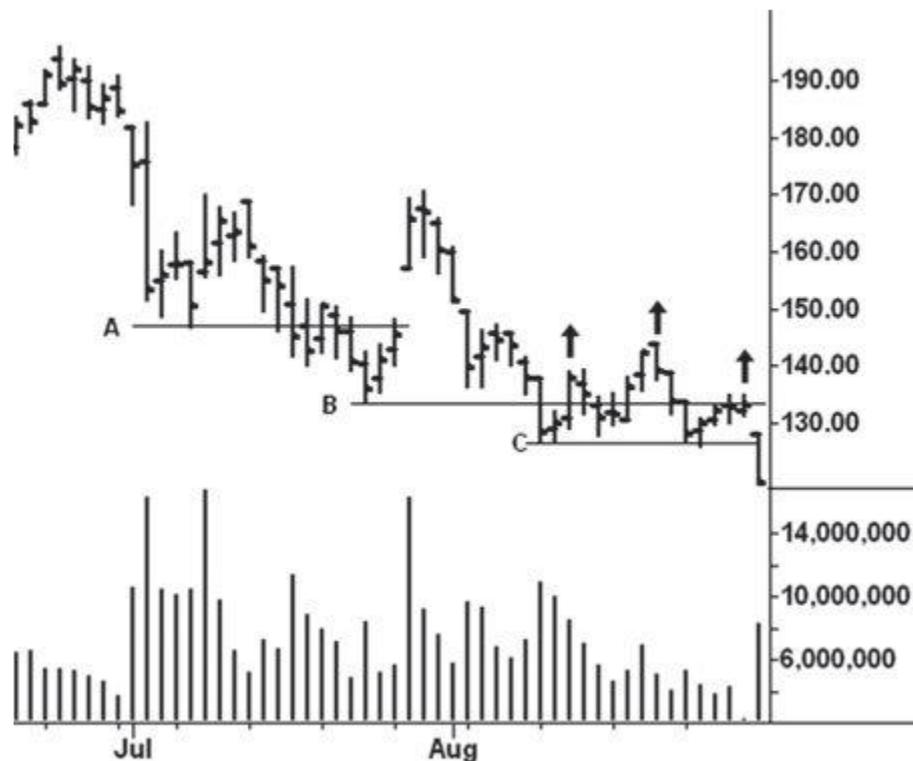


Figure 7.6 U.S. Steel Daily

Небольшая торговая зона вокруг нижней границы более широкого диапазона часто состоит из многочисленных попыток сделать спринг. Если эти спринги неоднократно терпят неудачу, то было бы справедливо сказать, что продавцы поглощают покупки. Они неизбежно ловят трейдеров, которые автоматически покупают любую попытку разворота вверх. От своего июньского максимума 2008 U.S. Steel (рис. 7.6) упал более чем на \$60 за 20 дней. После быстрого отскока от июльского минимума - линии поддержки В - давление вниз сократилось на продажах к минимуму августа (С). Это показывает, что нисходящий импульс угасает. Меньший торговый диапазон формируется вокруг этого минимума; он состоит из трех попыток сделать спринг. Третий спринг начался после небольшого проникновения минимума начала августа. Там не было сильного взрыва спроса от минимума. Цены просто всплыли с небольшим объемом и узкими спредами. Короткая позиция является обоснованной, как только цены упали с гэпом ниже на открытии следующего дня. С этой точки акции упали на \$90 в течение ближайших нескольких месяцев.

Поглощение продавцами также можно обнаружить, когда цены не в состоянии вырасти от нижней границы торгового диапазона. Вместо этого, они обнимают минимум и все попытки оторваться блокируются. Иногда этот вид ценового действия может продолжаться несколько недель. Он также часто встречается на внутрисдневных графиках. Представьте себе ситуацию противоположную той, что мы видели на рисунке 7.2; когда поддержка наконец рассыпается, ожидайте резких продаж. Последующие ралли, чтобы протестировать этот пробой вниз, часто предоставляют прекрасные возможности короткой позиции. В главе 1 я включил тест пробоя вниз среди лучших мест для поиска торговых позиций.

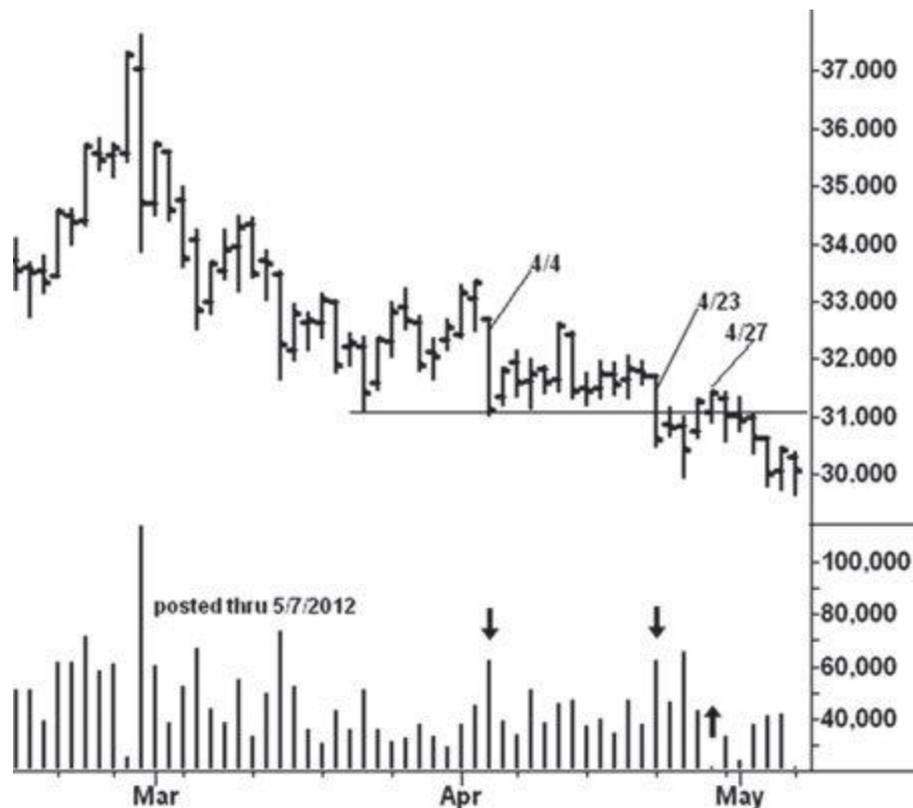


Figure 7.7 July 2012 Silver Daily

Рисунок 7.7 показывает, как июльский фьючерсный контракт серебра 2012 держится выше линии поддержки, проведенной через минимум марта 2012. 4 апреля серебро закрывается на \$2.22 ниже и объем увеличивается соответственно. Большой объем и широкий спред почти гарантируют, что минимум марта будет разрушен. В течение следующих 11 сессий цены держатся в спреде 4 апреля и не делают никакого дальнейшего прогресса вниз. Крупнейший ценовой бар в этой области произошёл 12 апреля. Создавалось впечатление, что формируется спринг. Вместо этого, цены стерли все эти достижения на следующий день. Когда покупатели поглощают продавцов, могут произойти аптрасты, но они не приводят к движению вниз. В случае поглощения продавцами покупателей возле минимума - спринги не получаются и терпят неудачу. Не все 11 баров узкие, но, конечно, последние пять дней подходят под описание. Пробой вниз от этих баров начинается 23 апреля и приводит к \$1,88 продажам в ближайшие дни. На автоматическом ралли к максимуму 27 апреля спред сужается и объем резко падает, так как рынок тестирует предыдущий пробой. Цены упали ниже \$30 в последний день и достигли минимума 26,07 до истечения июльского контракта.

Многие студенты Вайкоффа считают поглощение самым трудным поведением для определения. Сходство между поглощением и верхней или нижней формацией вызывает большую часть путаницы. В *Studies in Tape Reading* Вайкофф писал, что поглощение и распределение представляют собой «противоборствующие силы, которые постоянно действуют на рынке» [Rollo Tape [pseud.], *Studies in Tape Reading* (Burlington, VT: Fraser, 1910), 127.]. Я не могу найти подробное описание у Вайкоффа этого вопроса. Об этом говорится в отношении ценового действия, показанного на рисунке 7.2. Конечно, он знал о тенденции к росту поддержек и расширению объема на ап-колебаниях также хорошо, как и о тенденции рынка обнять свои минимумы, когда продавцы поглощают покупателей. Остальные признаки, которые я обсудил в этой главе, это мои собственные наблюдения. Среди них, неспособность отреагировать на угрожающее поведение цены на максимумах и провалы спрингов на минимумах - лучшие признаки поглощения.

8. Изучение графика

Эти изучения графиков включают большую часть технического поведения, которое мы уже обсуждали. Некоторые новые материалы также включены. Вместо того чтобы сосредоточиться отдельно на поглощении или спрингах, давайте соберем все вместе. Таким образом я учу трейдеров моим методам. График представлен и задаётся вопрос: "Вы открывали бы длинную или короткую позицию?" При обучении, я должен представить ситуации, где что-то действительно должно вот-вот произойти. Чтобы сохранить работу честной, некоторые ситуации на графиках не в точке их разрешения (окончание формирования ситуации или модели). Это лучший вариант, потому что мы не научимся у определенности. Кенко, священник четырнадцатого века и автор «Эссе о праздности» (другие переводы «Записки от скуки», «Очерки на досуге»), попал в суть вопроса, когда сказал: "Самое дорогое в жизни – это её неопределенность." Подумайте об этом, а также о месте, где царит определённость.

На рисунке 8.1 Louisiana Pacific важные линии поддержки/сопротивления дают нам основу для наблюдения за борьбой между покупателями и продавцами. Акция сделала минимум на уровне 4,97 30 октября 2009 года и выросла до 6,75 на 11 ноября. После краткого отката, цены повторно протестировали уровень 6,75 в день 1, где начинается наше исследование. Незначительные продажи в середине декабря держались значительно выше минимума октября. День 12 рассказывает бычью историю: внешний разворот вверх, цена закрылась в верхней части спреда дня - это самое сильное закрытие за восемь сессий, и объем резко поднялся. Весь прогресс с 12 до 15 дня отображает легкость движения вверх и агрессивные покупки – спрос превысил предложение. Покупатели контролируют ситуацию. На пути к максимуму 18-го дня, однако, объем и дневные спреды сжимаются. Это говорит, что спрос выдохся и рынок готов к коррекции. Линия сопротивления проведена через максимум дня 18 и линия поддержки тремя днями позже. Снижение с 18-го дня по 21-й является тестом прорыва на больших объемах. Дополнительные тесты произошли в дни 24, 39 и 45. Спринги следовали за разворотом после минимума дня 24 и 39, но рост был не долгосрочным. Поглощение произошло между днями 27 и 31, где цены имели тенденцию давить на линию сопротивления, пока они не перепрыгнули её на день 32. Однако рост был недолгим. Большой объем и расширенный спред в день 33 предупредили о кульминационном действии. Агрессивные продажи ударили по рынку на следующий день и он вернулся в зону между максимумом 1 дня и минимумом 21-го. Обратите внимание, как обе линии входят в вертикальный спред 15-го дня. От минимума дня 39 акция растёт в течение трех дней и вдруг разворачивается вниз без предупреждения.

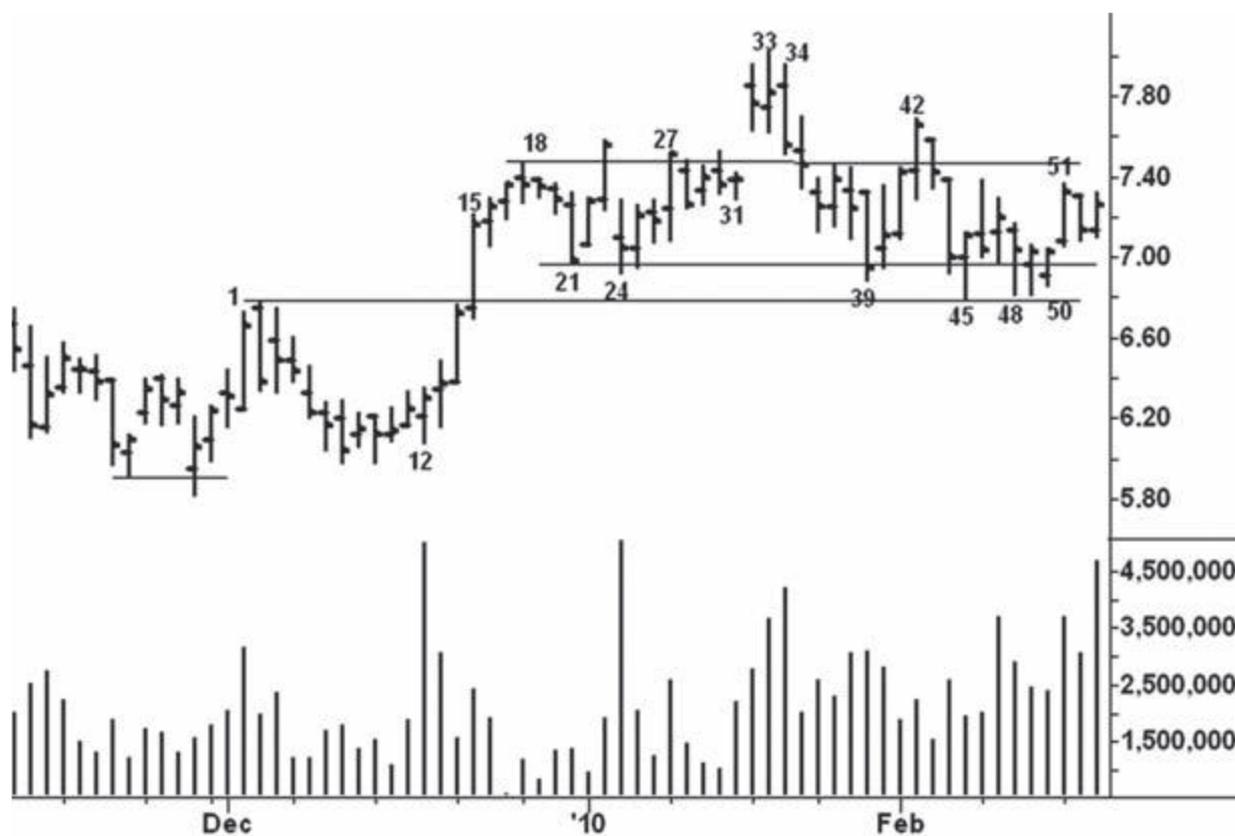


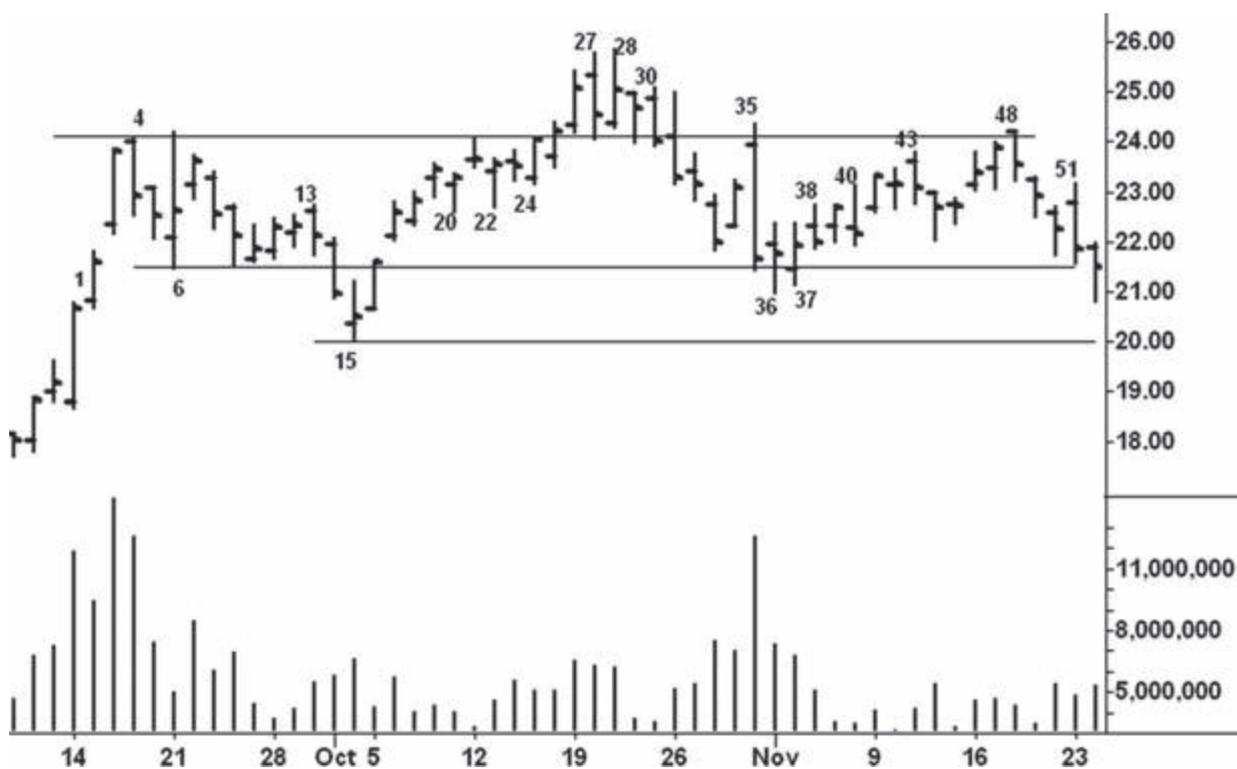
Figure 8.1 Louisiana Pacific Daily

Краткосрочные торги могли бы быть проведены на некоторых из этих ценовых колебаний, но наиболее очевидная торговая ситуация сформировалась после минимума 45 дня. Здесь впервые цена опустилась ниже линии поддержки и развернулась, чтобы закрыться над линией и выше закрытия предыдущего дня. Объем на 45 день был значительно ниже, чем на проникновении в день 24 и 39, наводя на мысль, что давление продавцов сокращается. После неважного движения на 46 день другой откат кажется вполне вероятным. Вместо этого, цена держится на следующий день. Если бы изучение этого графика закончилось на 47 день, мы бы заметили отсутствие развития последующего движения вниз и считали, что это был тест спринга. Длинная позиция была бы оправданной с защитным стопом чуть ниже 6,75.

Как выяснилось позже, развитие сделки заняло больше времени. Посмотрите на поведение цены в течение следующих трех сессий. Каждый день (с 48 по 50) рынок двигался ниже линии поддержки, протестировал минимум 45-го дня, и подрос, закрывшись на сильной ноте. Группирование трех закрытий по той же цене подчеркивает оживление акции и показывает наличие базового спроса. Это идеальное место для длинной позиции. Рынок прыгнул выше на 51 день, а затем сделал два внутренних дня. Объем растёт в день 53, когда покупатели увеличивают обороты двигателей. Этот график был выбран для изучения потому, что он воплощает один из моих любимых сетяпов: спринг на откате, чтобы протестировать прорыв. Этот начинается с ускоренного прорыва на больших объёмах (12 до 15) выше линии сопротивления. От начального уровня прорыва (18) цена уходит в коррекцию области вертикального прорыва, где спрос преодолел предложения и развивается новая линия (21) поддержки. В какой-то момент, может произойти спринг (45) этой линии поддержки. Если цены сожмутся - как они это сделали между 45 и 50 днями – то шансы в пользу бычьего разворота.

На рисунке 8.2 Arch Coal мы видим то, что оказалось еще одним откатом (15) для тестирования вертикальной зоны с большим объемом (1). В конечном счете, рынок сделал окончательный спринг ниже 15 день, который произвел бóльшее ралли. Но это

исследование имеет дело с чтением ценовых баров; особое внимание уделяется выводам, которые мы можем сделать из отношения цены открытия к максимуму, минимуму и закрытию. Открытия и минимумы с 1 дня по 3 практически одинаковы, так как рынок энергично рос. На 4-й день, однако, рынок открылся выше предыдущего дня и развернулся, чтобы закрыться вблизи своего минимума: первое медвежье изменение в поведении. Волатильность увеличивается на 6 день, когда акции открылись ниже минимума предыдущего дня, отскочили выше максимума 4 дня и закрылись ниже середины спреда с незначительным приростом в 12 центов. После обязательного прыжка на 7-й день, рынок падает к временному минимуму на 9-й день. Следующие четыре сессии держатся в пределах 9-го дня, когда торговая деятельность стихает. День 13 открывается выше максимумов предыдущих трех дней, падает ниже минимума предыдущего дня и закрывается ещё ниже. Это расширенный день говорит ожидать дальнейшей слабости.



чтобы протестировать эту линию (дни 35, 43 и 48), открытия были сильными, но закрытия слабыми.

День 35 выделяется своим огромным спредом и объемом. Это могло бы быть либо признаком слабости, либо кульминационным действием. Как оказалось, было небольшое развитие последующего движения вниз и рынок стабилизировался. Более высокое открытие на день 36 привело к немного большей слабости, но на этот раз он поднялся на закрытии (в отличие от дня 30, 31, 32, 33 и 35). На вершину роста к 48 дню, ралли на день 38, 40 и 43 не удерживаются; можно заключить, что крупные операторы используют силу, чтобы разгрузить акции. То же самое можно сказать и о 48 дне, но здесь это более разрушительно, так как ралли далее осевой линии не удаётся. (Если бы я хотел сделать проекцию крестики-нолики по этому графику, то она была бы сделана от максимума 48.) Разворот на 51 день скрепил печатью медвежьей историей.

Несколько разделов метода Вайкоффа рассматривают U.S.Steel. Он бы рассматривал рисунок 8.3 как проявление изобретательности в поведении рынка. Вкратце, мы видим кульминацию покупок на день 47, где объем был самым тяжелым в течение шести месяцев, а спред растянут до наибольшего размера с декабря 2008 года. Высокий объем на следующие два дня сигнализирует о наличии предложения. Повторный тест с низким объёмом произошёл в день 53. Падение следующего дня ниже минимума дня 53 показывает, что покупатели сняли свои заявки. Вайкофф будет указывать на день 55, как на «решающий перелом хребта аптренда». Устойчивое предложение загоняет цены ниже в дни 56, 58, 59, 60 и 61. Совокупно, последние три дня представляют кульминацию продаж с уменьшением силы движения в конце. Снижение с максимума вернулось к точке, где рынок сдвинулся в крутой тренд в начале декабря. Продавцы не могут удерживать цены низкими на 66 день после того, как акции падают ниже поддержки. Увеличенный объем говорит нам, что спрос опять появился. В течение следующих трех сессий, рынок торгуется в небольшом трехпунктовом диапазоне, а также рост поддержки указывает на бычью развязку. Она происходит на день 70, где рынок поднимается выше максимумов последних пяти дней.

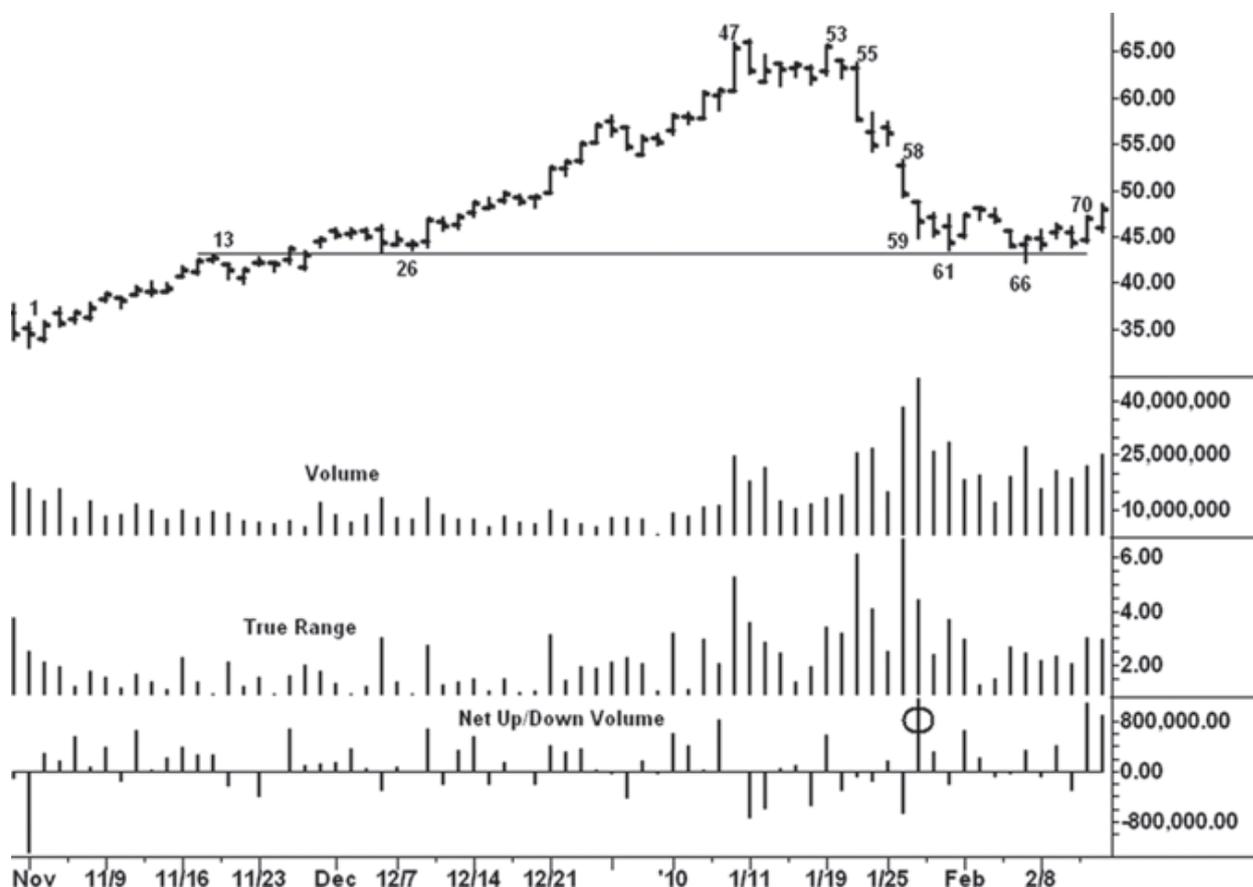


Figure 8.3 U.S. Steel Daily

Основными торговыми инструментами Вайкоффа были тикер/телеграфная лента (из которого он делал волновые графики), графики крестики-нолики и, позднее, графики с объемом. Его индикатор для отображения деятельности фондового рынка был основан на количестве дюймов в час, которые проходил тиккер, - гениальная идея, которая была бы непрактичной сегодня, когда тикер за час может охватывать длину футбольного поля. Я считаю, что Вайкофф бы увидел значение\важность индикатора разности, изображённого в виде гистограммы на рисунке 8.3. (используется фактический объем, а не тиковый.) Он показывает разницу между ап и даун объемом за определенный период времени. Не все показатели имеют смысл, так что я сделать больший акцент на больших показателях. С дня 1 до 47 суммарные покупки преобладали. Узкий спред на 46 день привлекает маленький объём, но чистый ап-объем был крупнейшим показателем на сегодняшний день. Я бы предположил, что этот большой приток покупок является закрытием коротких позиций и слабые лонги пытаются определить по-прежнему ли рынок настроен на рост. В дни 48 и 49 большой скачок чистого даун-объема указывает, что рынок встретил предложение; это усиливает медвежье содержание тяжелых общих объемов. Более высокое закрытие и всплеск чистого ап-объема на 53 день предполагают, что рынок готов двигаться выше. Но отсутствие развития последующего движения в день 54 ставит рынок в опасную ситуацию. В день 55 жребий брошен: лёгкость нисходящего движения и большой объем. День 58 имеет большой объем, лёгкость движения вниз, а также значительное увеличение чистого даун-объема, когда лонги закрываются. Продажи достигают апогея на день 59, где объем превышает 45 миллионов акций. Обратите внимание: здесь тоже большой чистый ап-объем (1,2 млн. акций); это говорит о покрытии коротких позиций и новых покупок больше, чем ликвидации лонгов.

Только одна горизонтальная линия проведена через график и она находится на одной из этих, так называемых, пересекающихся зон. Максимум на 13-й день был протестирован (т.е. пересечён) в дни 24, 25 и 26. Поддержка формируется позже вдоль этой линии между днями 61 и 66. На 66 день минимум 61 дня пронизан и рынок разворачивается вверх. Три дня бокового движения решаются на день 70, где рынок закрывается выше недавних максимумов на большом чистом ап-объеме. Не менее тяжелый ап-объем толкает цены выше на следующий день. U.S. Steel затем возвращается к своему максимуму января 2010 года.

Я упомянул истинный диапазон (true range) в предыдущем исследовании без особого объяснения. В восходящем тренде он охватывает расстояние от предыдущего закрытия до максимума текущего дня. Таким образом, истинный диапазон включает в себя гэпы. Истинный диапазон в нисходящем тренде охватывает расстояние от закрытия предыдущего дня до минимума следующего бара. Я наблюдал, как большой истинный диапазон часто совпадает с большим объемом. Ранее я уже показывал, как истинный диапазон может служить в качестве замены для объема и, особенно, для рынков или индексов, где данные объема не доступны.

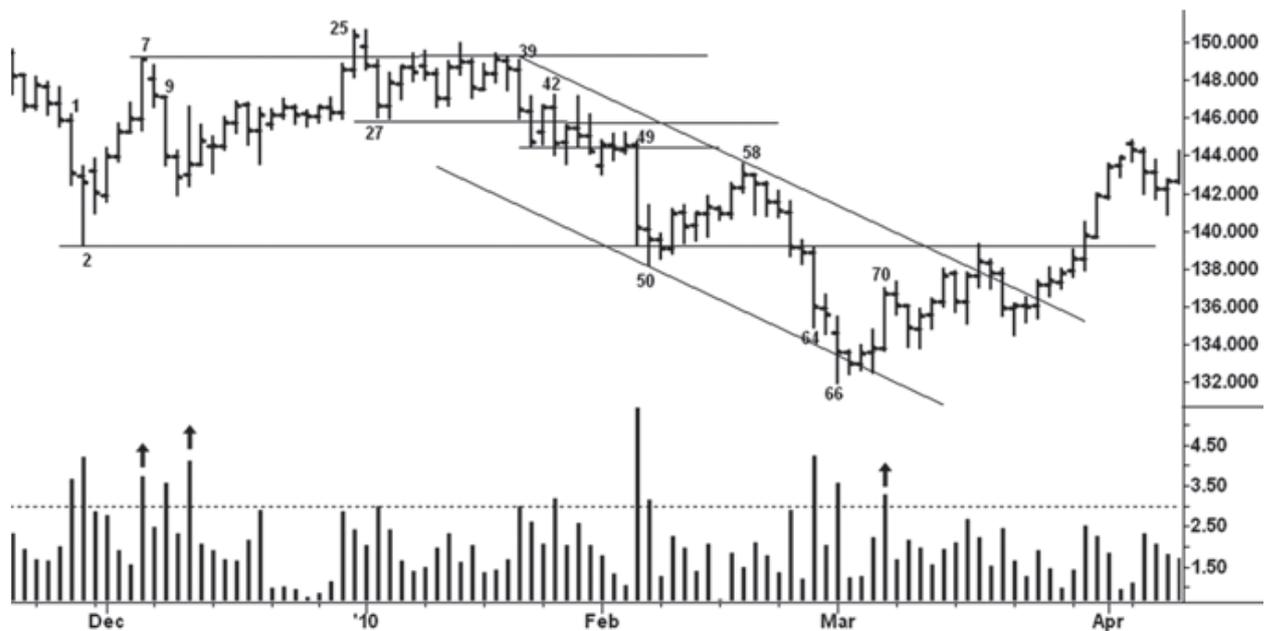


Figure 8.4 Sterling/Yen Daily

Рисунок 8.4 дневного кросс-курса фунта/иены прекрасно иллюстрирует этот факт. Через гистограмму истинного диапазона проведена тонкая линия по уровню 300. Диапазон такого размера или большего используется для определения легкости движения.

Тринадцать дней имеют диапазон 300 пипсов или более. Только три из этих дней (7, 11 и 70) закрылись повышением. День 25 и 58 не имеют широких спредов, но они играют важную роль в чтении графика.

Начиная с 1 дня, мы видим легкость движения вниз с последующем останавливающим действием на 2-ом дне. Положение закрытия в день 2 указывает, что появились покупки. Удлинение диапазона на 7-й день было кульминационным и тяжелые продажи повели цену ниже на 9-й день. Давление продавцов остановилось на следующий день и кросс-курс вырос до незначительного нового максимума на 25 день, где спред сузился. Слабость и отсутствие последующего движения на 26 день предупредили об аптрасте и новое предложение ударило в 27 день. В течение следующих 12 дней покупатели безуспешно пытались поглотить чрезмерное предложение. Потом наступил резкий разворот вниз в 39 и 42 дни.

Попытка спринга на 46 день запнулась после слабой реакции на следующих двух днях. Эти два узких диапазона со слабыми закрытиями предлагают идеальную возможность для короткой позиции. Большой пробой вниз на 49-й день должен был сопровождаться большим объемом. Он и 50 день находят поддержку на линии, проведенной через минимум 2-го дня. Хотя действие в дни 49 и 50 временно прекращает снижение, они предвещают большую слабость. Дневные диапазоны (давайте скажем: объем) остаются ниже 250 пунктов на откате в день 58. Сейчас ралли тестирует точку пробоя и не проявляет готовность продолжать расти выше. Лёгкость нисходящего движения начинается на 62 день и ускоряется в дни 64 и 66. Объем должен был быть кульминационным на минимуме этого снижения. Кроме того, валютная пара достигла перепроданности в её нисходящем тренде. День 70 разворачивает тренд. Здесь мы имеем самый широкий спред на ап-баре с 7 дня. Две точки для покупки были кульминацией продаж на 66 день откат в дни 72 и 73.

Я уже упоминал, что валютные трейдеры не имеют фактические данные объема. Но у них есть доступ к тиковому объёму на внутрисуточных графиках. Тиковый объем измеряет количество сделок в определенный период времени. Он не даёт количества торгуемых контрактов на каждой сделке; поэтому, он в действительности отражает торговую активность. На пятиминутном графике фунта/иены (рис. 8.5), я нанес тиковый объем в

виде линии выше гистограммы истинного диапазона. Вы можете легко увидеть, как вершины и низы истинного диапазона совпадают с тиковым объемом. Под индикатором истинного диапазона (true range) я разместил индикатор разницы сумм ап\даун объемов. Совокупная/кумулятивная линия этих разниц строится поверх графика баров. Она показывает тренд суммарного объема. Кумулятивная линия отличается от балансового объема (индикатор OBV on-balance volume), который основывается на показателях закрытия выше/ниже.

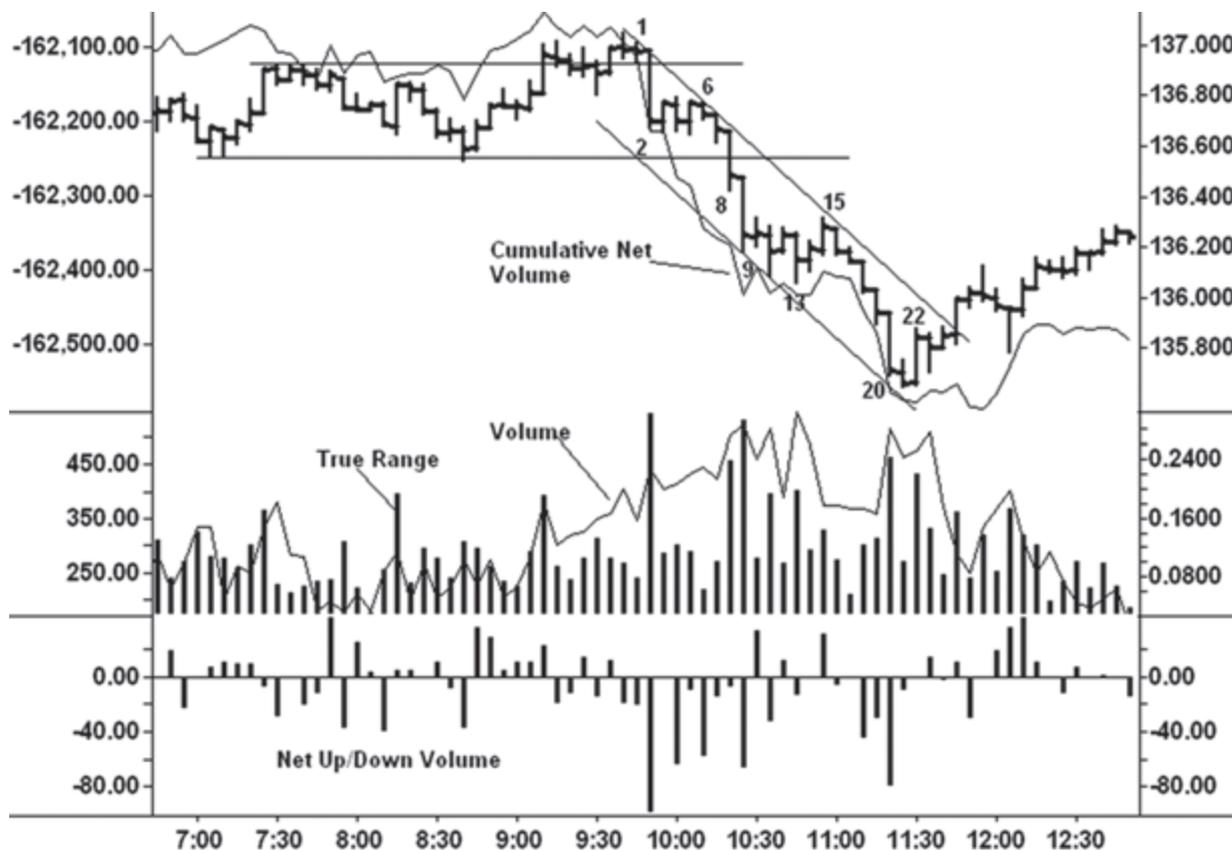


Figure 8.5 Sterling/Yen Five-Minute Chart

Рисунок 8.5 показывает кросс-курс фунт/иена на 8 марта 2010 года. Здесь мы видим как торговый диапазон в течение утра разрешился с помощью аптраста в период до бар 1. Бар 2 является медвежьим изменением в поведении, так как спред расширяется до 30 пунктов, суммарный даун-объем увеличивается до -99 тиков, а общий тиковый объем равен 441. Все три показателя были новыми максимумами на текущий день. Между барами 3 и 6 нет возможности для ралли, а чистые даун-объемы остаются тяжелыми на двух маленьких даун-барах. Нижняя граница диапазона ломается на барах 8 и 9, где широкие спреды и большой объем указывают, что предложение преодолело спрос. Временная поддержка формируется на баре 11. Минимум этого бара был проколот на 13 баре, где мы видим самый большой за день тиковый объем (546). Большое усилие опустить рынок ниже и закрытие посередине на 13 баре предложили, что может произойти спринг. Он не удался на 15 баре возле линии предложения даун-канала, и кросс-курс закрывался ниже в каждом из следующих шести периодов. Большой спред и суммарный даун-объем намекали на кульминационное действие (бар 20) в нижней части даун канала. Спрос возник на 22 баре, где у нас есть самый большой истинный диапазон на ап-баре с начала снижения. Это изменение в поведении предоставило возможность для покупок с низким уровнем риска. Есть только семь ап-баров в пределах продаж от бара 1 до 22. Потому что чистые ап-объемы на этих семи барах были такими низкими по сравнению с чистыми даун-

объёмами, совокупный объем двигался в ногу с ценой. Любопытная особенность: 8 марта 2010 года соответствует бару 71 на рисунке 8.4.

9. Чтение ленты. Часть 1.

В своей автобиографии Вайкофф рассказывает историю того, как он начал изучать ленту. Он наблюдал за некоторыми из крупнейших торговцев в течение дня, они сидели одни в своих офисах, тихо читая ленту тикера. Он понял, что секретный путь к успеху находится в изучении этой техники. Он решил этот вопрос, сказав:

Цитата:

“В противовес тем, кто полагает, что чтение ленты - устаревшая практика, я подтверждаю, что это знание - самый ценный инструмент, которым может обладать торговец Уолл-стрит”.
Richard D. Wyckoff, Wall Street Ventures and Adventures (New York: Greenwood Press, 1968), 178.

Он добавил,

Цитата:

“Если бы я начинал свою карьеру на Уолл-стрит сейчас и знал то, чему меня научили сорок лет, то я в первую очередь занялся бы этим бизнесом оценки и прогнозирования фондового рынка по его собственным действиям”.
Richard D. Wyckoff, Wall Street Ventures and Adventures (New York: Greenwood Press, 1968), 179.

В целях чтения ленты, Вайкофф разработал волновой график и специальные фигурные (point-and-figure) фигурные, которые включали объем. Это не случайно, что первая глава в курсе обучения методу Вайкоффа, которая посвящена графикам, названа “Волны покупок и продаж”. В начале этой главы он говорит, что студент после этого курса должен “думать в волнах”.

Я никогда не наблюдал поток заказов на ленте тикера. В мои первые два года в бизнесе все графики фьючерсов были ручной работы. Построение графика внутри дня включало поддержание фигурного point-and-figure графика или построение часового графика изменений цен на доске размером на всю стену с подвижными частями. Мы звонили в биржевой зал, и кто-то читал часовые объемы с доски, где все ценовые данные были написаны мелом. Суть моей работы держала меня перед рынком в течение 42 лет.

Покупатели и продавцы заперты/заблокированы в бесконечной борьбе за господство. Волны покупки сопровождаются волнами продаж в битве, пока одна из сторон не получит власть. Это может быть сравнено с конкурсом по армреслингу, на котором один человек пытается преодолеть силу давления другого. Если мы могли бы приложить электроды к рукам воюющих сторон и рассмотреть физиологические показания кровяного давления, уровня натрия, холестерина, и т.п., мы могли бы искать тонкие признаки силы которые телеграфируют нам, когда одна сторона получает преимущество. То же самое в чтении ленты. Мы судим размер усилия (т.е., объем), полученное вознаграждение за это усилие, легкость движения, и так далее, чтобы определить, когда собираются произойти краткосрочные и промежуточные изменения в тренде. Графики внутри дня лучше всего подходят для нахождения разворотов краткосрочной тенденции. Уловка состоит в использовании внутри дневных графиков с наиболее точной картиной поведения цены/объема.

В ранние годы Уолл-стрит вся информация внутри торгового дня передавалась на ленте тикера. Фигурные графики тогда были популярны среди технических торговцев. Если кто-то вел график 18- пунктовых колебаний акции, то ценовое действие всего дня могло бы не привести изменения в график. Из фигурного point-and-figure графика, можно определить уровни поддержки и сопротивления, провести линии тренда и каналы, и сделать целевые

проекции цены. В то время как это - полезная информация, именно объем рассказывает логическую историю того, что имеет место на рынке и дает сигнал, когда он в поворотном моменте. В 1931 Хамфри Нейлл точно написал:

Цитата:

Интерпретация ленты зависит от рассмотрения действия объема.... Действие объема говорит нам о спросе и предложении; цена просто обозначает ценность объема.

Humphrey B. Neill, Tape Reading and Market Tactics (Burlington, VT: Fraser Publishing, 1970), 118.

Для более точной картины ценового действия одной акции внутри дня, Ричард Вайкофф разработал фигурный график с объемами (volume figure chart). Сырой эскиз фигурного графика с объемами сначала появился в книге Упражнения в Чтении Ленты (Rollo Tape [pseud.], Studies in Tape Reading (Burlington, VT: Fraser, 1910), 124.). Несколько лет спустя, Вайкофф написал курс о чтении ленты, где фигурный график с объемами (переименованный позже в график чтения ленты), был изучен подробно. Так как составление моего собственного графика волны, названной Волной Вайса - Weis Wave, является продуктом графика чтения ленты Вайкоффа, это делает для нас соответствующую отправную точку.

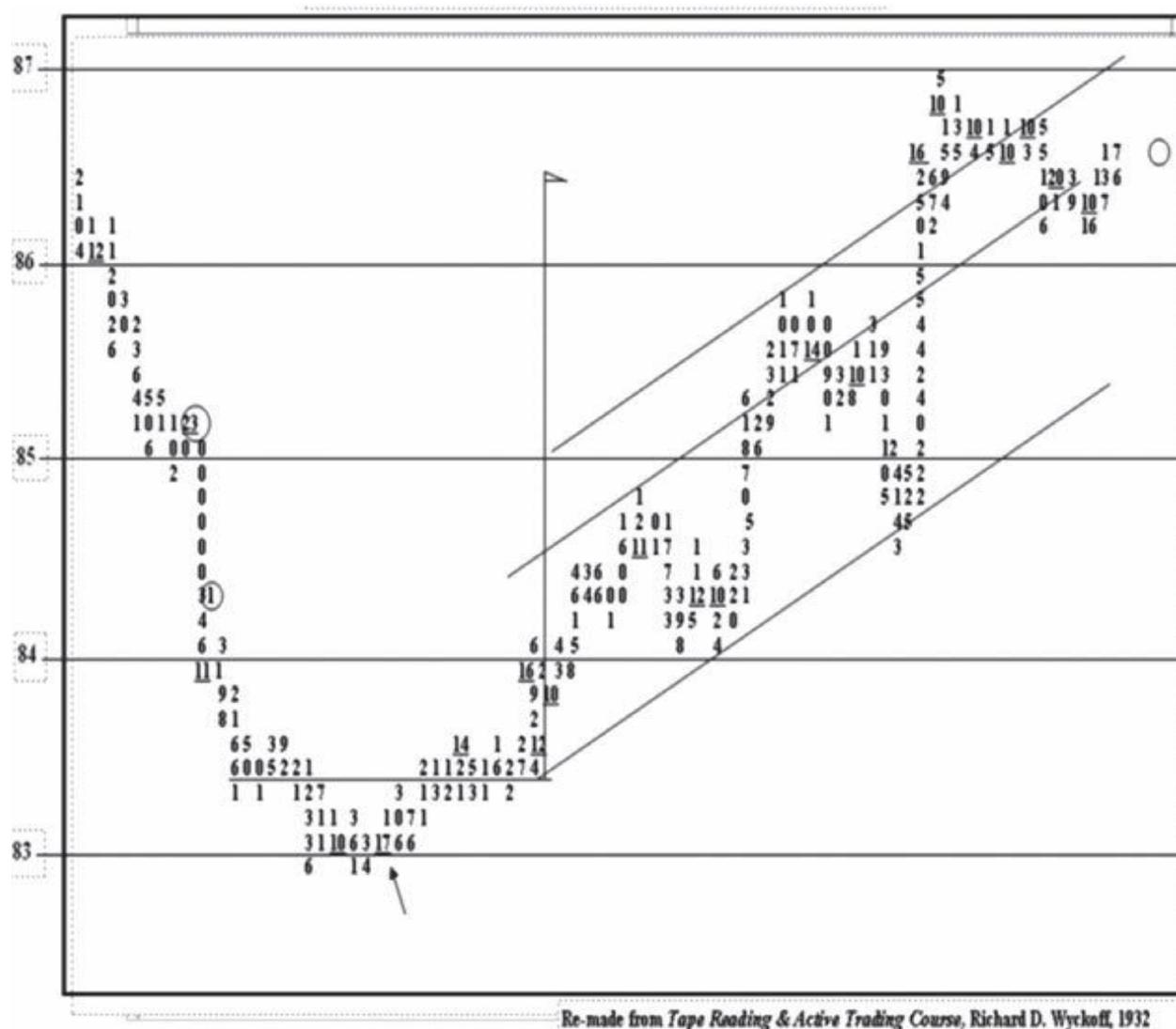


Figure 9.1 AT&T Tape Reading Chart, June 2, 1932

Рисунок 9.1 - это ремейк Вайкоффского фигурного графика с объемами, который показывает все движения цены акции АТ&Т 2 июня 1932. Он был включен в оригинальный курс Вайкоффа по чтению ленты, который все еще доступен (но с изменениями) в Институте Фондового Рынка (Stock Market Institute) в Фениксе, Аризона. Мы сразу замечаем отсутствие крестиков и ноликов, которые обычно наполняют фигурный график. На их месте цифры отображают сотни акций, которые торговались на каждом движении в 1/8 пункта. Вайкофф суммировал объем всех сделок, производимых на одинаковой цене. Мы видим, АТ&Т закрылась 1 июня по 85 1/8, где сумма объемов равна 2300 акций. Цена закрытия, как и цена открытия следующего дня обведена кружком. 2 июня, акция упала с гэпом до 84 1/4 на объеме 3100 акций. Нули между 85 и 84 3/8 показывают, что сделки не происходили. Следующие сделки происходили так: 400 по 84 1/8, 600 по 84, 1100 по 83 7/8. Первый тик вверх - к 84 на 300 акциях. Далее тик вниз 83 7/8 на 100 акциях. Заметьте что последняя сделка не записана в отдельной колонке, напротив, она записана ниже предыдущей сделки, так что тик вниз и вверх находятся в одной колонке. Это одна из инноваций Вайкоффа. Колонка не может состоять только из крестика или нолика. Эта уникальная особенность фигурного графика, где размер клетки (box size) и единица разворота (reversal unit) равны (то есть отношение 1x1). График 1x2, 1x3, 1x6, 2x8, 2x6, 5x15, 100x300 или любой другой комбинации, в которой единица разворота больше, чем размер клетки, будет всегда иметь больше чем одна запись в каждой колонке.

Волна продаж продолжается когда продавцы удовлетворяют спрос 900 по 83 3/4, и 800 по 83 5/8. Скромные 200 акций куплены по 83 1/4, и сумма в 1400 акций (100+600+600+100) торговались на снижении к 83 1/4. В этой точке торговля сужается к диапазону в одну четверть пункта. От тика вверх на 100 акциях по 83 3/8, акция упала на пол-пункта к 82 7/8 на общем объеме 1400 акций. В течение снижения от 14:30 1 июня, акция имела две малых зоны бокового движения. Первая была сформирована около уровня 85. Когда цена пробилась ниже на открытии 2 июня, тренд вниз усилился. Вторая область торгового диапазона сформировалась вдоль и выше линии 83 1/4. Мы не можем не отметить, что акция сделала небольшой прогресс вниз на прорыве ниже 83 1/4. Следующая волна вверх 100 по 83 ... 100 по 83 1/8 ... 700 по 83 1/4 отмечает первое ралли за день на 3/8 пункта. Продавцы не сдаются так как 1100 акций торгуются на следующих 2 тиках вниз. После 300 по 83 1/8, другие 700 акций торгуются на тестировании минимума дня. На финальном тесте минимумов только 400 акций торгуется. Мы можем заключить, что давление продаж уменьшается. Бычье изменение в поведении происходит на следующем тике вверх с 1700 акциями (самый большой объем-вверх на графике) по 83. Вытекающее ралли встретило сопротивление на 83 1/4, вершина предыдущего колебания-вверх от 82 7/8. На следующем движении вниз, АТ&Т упало на четверть пункта на суммарном объеме 1300 акций. Здесь у нас большое усилие и малое вознаграждение. Кажется рынок опутан/связан, акция колеблется вверх к 83 3/8 на суммарном объеме 400 акций, стирая все предыдущее движение вниз.

Доказательства в пользу разворота тренда. Малый прогресс ниже второй области скопления указывает, что нисходящий импульс уменьшается, более малый объем на последнем тесте минимума предполагает, что давление продаж устало, большое увеличение в объеме (1700 акций) которое появилось на разворотном тике вверх раскрывает наличие спроса; финальный прорыв к 83 потерпел неудачу в привлечении новых продавцов, и ралли без усилия от низов говорит, что предложение истрачены. После последнего теста 82 7/8 и последующего ралли к 83 1/4, Вайкофф в своем чтении графика говорил понижать стопы по коротким позициям к 83 3/4, и устанавливать приказы на покупку по этой же цене, чтобы идти в лонги. Защитный стоп устанавливался в 82 5/8, на одну четверть ниже минимума дня. Он отмечал, что сумма в 6300 акций которая торговалась вдоль 83 и 82 7/8, и нежелание отступить после двух тестов

минимума. Когда акция росла к $83 \frac{1}{4}$, сумма в 6300 акций рассматривалась как потенциальное накопление в контексте торговли внутри дня. После роста к $83 \frac{3}{8}$, следующие 18 изменений в цене ограничены узким диапазоном. Нежелание акции опускаться ниже указывает на ее положение на трамплине для большого движения вверх. Оно начинается с 1,200 акций по $83 \frac{1}{2}$, и продолжается без перерыва, пока цена не достигает 84. Легкость восходящего движения сопровождается увеличением объема, является признаком силы, которое начинает подъем от области основы/дна. Так как график чтения ленты Вайкоффа строится как фигурный график, он может быть использован для расчета проекций/прогноза движения цены. Как на любом фигурном графике, нужно посчитать число клеток на линии скопления, и умножить на количество разворотных единиц (reversal unit). График AT&T строится как $1/8 \times 1/8$; поэтому, число клеток мы умножаем на $1/8$. (На 1×3 фигурном графике, длина области скопления умножается на 3). Считая справа налево, от последнего тика вниз (400 акций) по линии $83 \frac{3}{8}$, у нас есть 24 клетки: $24 \times 1/8 = 3$; $3 + 83 \frac{3}{8} = 86 \frac{3}{8}$. Подсчет по фигурному графику чисто математический и не имеет магической силы. Иногда они указывают точно, в других случаях терпят ужасную неудачу. Никакие позиции не могут быть открыты только на основе счета на фигурном графике. Они отражают потенциал. Области скопления на фигурном графике теоретически обрисовывают размер/количество причины или подготовки, которая сделана для потенциального движения. Когда прогноз фигурного графика выполнен, торговец внутри дня или свинговый трейдер, возможно захочет скорректировать стопы, взять частично прибыль, или просто стать более бдительным для признаков окончания действия.

Акция сделала вертикальный забег к $85 \frac{1}{4}$ на суммарном объеме 3300 акций так как покупатели превосходили продавцов. Мы можем теперь провести линию вверх-тренда от последнего минимума в $83 \frac{3}{8}$ к самому последнему минимуму в 84. Параллельная линия проведена через промежуточный максимум в $84 \frac{3}{4}$. Но крутой угол роста поднял цены дальше за линию предложения восходящего канала, создав позицию перекупленности. Акция проигнорировала канал и продолжила рост после незначительных продаж к 85. Этот ход вверх достиг $85 \frac{1}{2}$ на суммарном объеме 1600 акций. Спрос замедляется немного, но нет никакого признака предложений. Нет никакого давления на тике вниз к $85 \frac{3}{8}$. Но спрос, очевидно, уставший на следующем подъеме: 100 по $85 \frac{5}{8}$... 100 по $85 \frac{3}{4}$. Акция понижается на 14 пунктов на общем объеме 800 акций, поскольку продавцы напрягают мышцу. Новые заказы на покупку на 1,500 акций производят повторный тест максимума, но нет никакой награды за это усилие. Незначительная поддержка вокруг уровня $85 \frac{3}{8}$ быстро уступает дорогу, поскольку акция уменьшается к $85 \frac{1}{8}$ на объеме 1,000 акций. Обоюдная борьба развивается, поскольку покупатели пытаются поглотить продажу. Это заканчивается покупкой "на последнем рывке" 300 акций по $85 \frac{5}{8}$ прежде, чем цены упадут на $1 \frac{1}{8}$ пункта на $84 \frac{1}{2}$. О такой продаже Wuskoff написал одну строчку: "Давление на снижении не легкое и не тяжелое; это - нормальная реакция." Он считает снижение "нормальным", потому что оно не откатывается на 50 процентов или больше от прогресса с $82 \frac{7}{8}$. Но цена подходит близко. Подсчет по фигурному графику может быть проведен через семь записей вдоль $85 \frac{5}{8}$, указывая снижение к $84 \frac{3}{4}$; однако, оно немного превышено. Снижение останавливается вдоль линии спроса вверх-канала. Кроме того, поддержка формируется выше предыдущей области сопротивления между $84 \frac{3}{4}$ и $84 \frac{5}{8}$ и в пределах вертикального повышения цены. В заявлении, напоминающем об анализе профиля, Wuskoff описал график чтения ленты как "особенно ценный в показе количества акций на различных уровнях." Общее количество акций, проданных выше $85 \frac{3}{8}$ равно 8,300. Если 6,300 акций, проданных между 83 и $82 \frac{7}{8}$, могли бы быть рассмотрены как незначительное накопление, тяжелый объем выше 8,300, как можно полагать, является распределением. В свете этого останавливающего действия

плюс положение перекупленности акции в пределах восходящего канала, прибыль от второй покупки в $84 \frac{3}{8}$ должна быть взята после ралли "на последнем рывке" к $85 \frac{5}{8}$.

От нижнего уровня в $84 \frac{1}{2}$, очень мало времени, чтобы реагировать. Восстановление к $84 \frac{7}{8}$ и тик-вниз к $84 \frac{3}{4}$ приводят к вертикальному пробегу до $86 \frac{1}{2}$. Как только этот подъем ускорился, мы поднимаем спот начальной покупки к $84 \frac{3}{4}$. Мы также расширили бы восходящий канал, проведя параллельную линию через максимум $85 \frac{3}{4}$. Все же, в $86 \frac{1}{2}$, состояние перекупленности уже существует. Крутой угол прогресса, суммарный объем 5,200 акций на этом вертикальном росте и условие перекупленности производят кульминационное действие. (Заметьте, что 2,300 из объема 5,200 произошли выше 86, предполагая, что акция начала сталкиваться с продажами.) Если длинная позиция не была немедленно закрыта, стопы должны быть подняты до $85 \frac{5}{8}$, чуть ниже предыдущего верхнего уровня в $85 \frac{3}{4}$. Затем, акция падает к 86 на продажах 600, 700 и 200 акций. Посмотрите тщательно на характер финальной волны вверх к $86 \frac{7}{8}$. Суммарный объем 4,400 акций вознагражден только выгодой в $\frac{3}{8}$ пункта. Когда восходящий напор/порыв сокращается и увеличивается объем, мы знаем, что цена встретила продажу. Если бы кто-либо торговал в большем масштабе, на графике не показанном, позиции, установленные в $83 \frac{3}{8}$, должны быть им закрыты. Вайкофф отмечал в своем комментарии, что 10,000 акций торговали в $86 \frac{1}{2}$ и выше перед коррекцией к $86 \frac{1}{8}$. Объем увеличивается когда торговцы выравнивают свои позиции на закрытии рынка, но есть мало нисходящего продвижения. Мелкость коррекции свидетельствовала, что покупатели поглотили новую предложение и акция сделала ралли к $89 \frac{1}{2}$ 3 июня.

Вайкоффский фигурный график с объемами использовался, чтобы прочесть суточный поток заказов по отдельной акции. Чтобы следовать за более широким рынком, Вайкофф готовил дневной волновой график пяти ведущих запасов, взятых из отдельных секторов. Он вычислял совокупную цену этих запасов, когда они быстро изменялись в течение торговой сессии. Получающийся график делил каждый день на отдельные волны покупок и продаж. Вайкофф сравнивал длину, продолжительность, объем и активность/деятельность по этим волнам, чтобы определить доминирующий тренд и определить местонахождение ранних подсказок, которые указали на изменение в тренде. То же самое поведение, которое мы наблюдали на фигурном графике с объемами, может быть найдено на волновом графике. Можно видеть сокращение восходящего или нисходящего напора/порыва, легкости движения, останавливающего объема, взаимодействия с линиями тренда и линиями поддержки/сопротивления, и так далее. В то время как волновой график Вайкоффа для акций ведущих компаний (сегодня это известно как Wuskoff Wave - Волна Вайкоффа) все еще поддерживается Институтом Фондового рынка, он претерпел много изменений за эти годы. С появлением фьючерса фондовых индексов, однако, потребность в волновом графике акций ведущих компаний кажется менее обязательной. Но волновой график может быть полезным в исследовании отдельной акции или фьючерса. В своем курсе чтения ленты Вайкофф рекомендовал держать волновые графики отдельных акций, хотя я не могу найти такой пример ни в одном из его изданий. Как будет показано, волновой график единственной акции или фьючерсного контракта может быть построен из каждого изменения цен. Поскольку я экспериментировал с фигурными графиками с объемами (или графиками чтения ленты), я развил метод для того, чтобы преобразовать информацию в волны.

Нет никакого различия между волновым графиком и фигурным графиком с объемами, когда шкала цен равняется минимальному колебанию рынка. Когда я сначала экспериментировал с идеей сделать волновой график, я преобразовал Вайкоффский фигурный график с объемами акции AT&T в непрерывную линию. Это удалило двусмысленность наличия роста и понижения в одной и той же колонке. Что более важно,

это позволило мне подсчитать объем на колебании, больше, чем 1/8 пункта и таким образом обеспечивать лучшую картину того, где акция столкнулась со спросом и предложением. Один недостаток, однако, является в том, что такая модификация увеличивает размер графика. Для современного рынка, с тысячами суточных изменений цен, такой график был бы непрактичным.

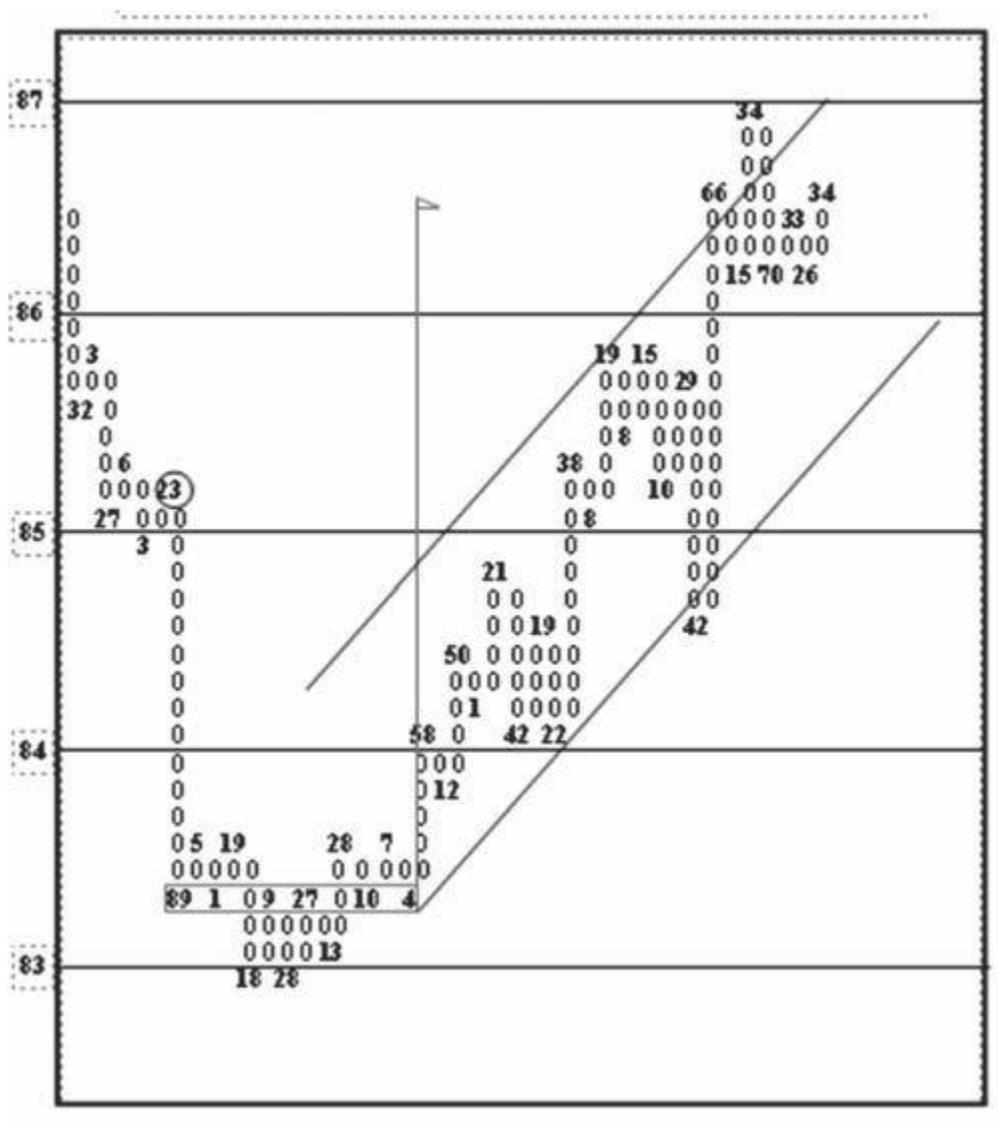


Figure 9.2 AT&T Modified Tape Reading Chart, June 2, 1932

Мое заключительное толкование представлено на рисунке 9.2, где области большого объема наглядно очевидны. Я немедленно решил, что некоторые данные должны быть отфильтрованы. Самый легкий способ отфильтровать данные состоит в том, чтобы увеличить размер минимальной волны. Я изменил фигурный график с объемами в волновой график с масштабом в 1/8-пункт и единицей разворота 1/4-пункта. Это отфильтровывает все реакции на 1/8 пункта в пределах волны, удаляет наличие роста и падения в одной и той же колонке и уменьшает размер графика. Это работает точно так же, как $1/8 \times 1/4$ фигурный график, в котором размер клетки - 1/8 и единица разворота = 1/4. Это делает информацию более ясной. При помощи этого графика история бросается нам в глаза. Во-первых, мы видим 2,800 акций на тесте минимума дня, где большое усилие не приводит к развитию продолжения нисходящего успеха. Следующие два ралли на 2700 и 2800 акциях говорят об агрессивной покупке.

5,800 акций на резком прорыве к 84 запускает повышение. Позже, после продаж в 4200 акций к 84, наплыв предложений на продажу вдвое меньше на повторном тесте в 2200 акций. На следующей волне вверх к 85 3/4 более высокий объем (1900) падает до самого низкого уровня, со времени когда повышение началось. Это предупреждает относительно нависшего спада. Три волны позже, на повышении к 85 5/8, более крупный объем в 2,900 акций показал большое усилие при покупке без награды. Это, также, указывает, что продажи неизбежны. Хотя этот график был сделан на данных цены/объема 1932 года, поведение не изменилось за прошедшие 80 лет. Это действительно захватывающе увидеть, что одно и то же самое действие повторяется много раз на графиках. Хотя я был когда-то высмеян за то, что я сказал, что сравниваю красоту этого повторяющегося поведения с восходами солнца и закатами. В Главе 11 все поведение, которое мы обсудили здесь, появится на акциях, фьючерсах и графиках форекс. В то время, как часть более тонкой информации на Вайкофф-ском 1/8 × 1/8 фигурном графике с объемами может отсутствовать здесь, знаток чтения поведения цены/объема не испытал бы никаких затруднений, интерпретируя и торгуя по рисунку 9.2.

Как мы видели, Вайкофф-ский фигурный график с объемами был строился из каждой сделки. В 1990-ых, данные об объеме сделка-за-сделкой не были доступны на фьючерсе бондов. В результате мы использовали тиковый объем, и числа были очень маленькими. Чтобы назначить объем для трейда, я решил рассмотреть каждую "сделку" в течение дня как закрытие в конце каждого 1 минутного периода. Это ограничило данные, рассматриваемые для того, чтобы построить график (только дневная сессия) до 400 изменений цены (то есть, 400 минут в день), и, что более важно, это обеспечило чтение объема для каждого изменения цены. Потом я создал лист данных с перечислением этих 400 минут внутри каждой торговой сессии. Всякий раз, когда та же самая цена происходила последовательно, я суммировал объем.

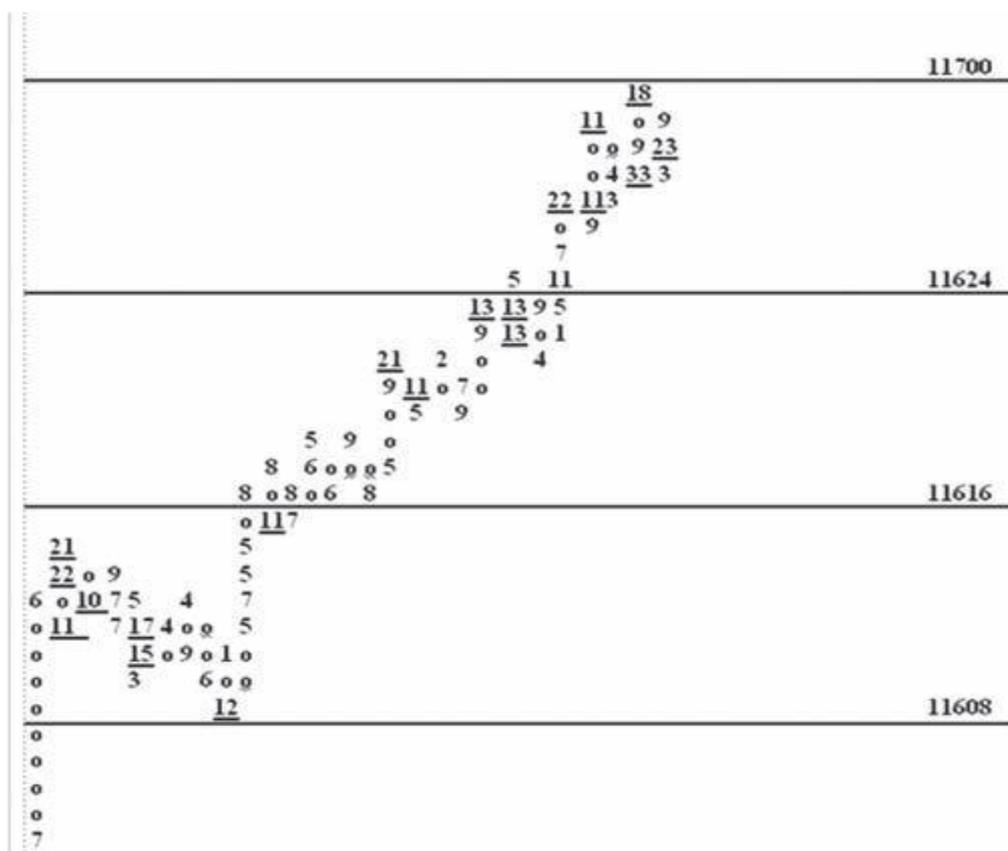


Figure 9.3 December 1993 Bonds One- Tick Tape Reading Chart

Рисунок 9.3 - пример $1/32 \times 1/32$ графика чтения ленты, построенный из 1- minute закрытий. Так как он имеет отношение 1:1 между масштабом и единицей разворота, тик вверх и тик вниз могут произойти в одной и той же колонке как на рисунке 9.1. Следующий список (лента) перечисляет изменения цен на декабрьский фьючерс облигаций 29 ноября 1993 года между 7:20 и 8:48. CST. В предыдущий день контракт закрылся по цене 11603.

7:20 11612-6: Цена делает гэп вверх с 11603 до 11612. Так как цена открытия продолжает повышение предыдущего дня, мы пишем нули в той же колонке, что отражает гэп.

7:21 11611-11: Этот тик вниз мы пишем в следующей колонке.

7:22 11613-10

7:23 11613-12: Мы пишем, только когда происходит изменение цены, так что могут быть несколько последовательных 1-минутных закрытий по одной и той же цене. Когда это происходит, пишете суммарный объем. Вводите объем (22) выше предыдущей записи в 11611. Помните, должно быть как минимум 2 записи в колонке. Так как у нас был только один тик вниз к 11611 в колонке, вводите тик вверх к 11613 выше него.

7:24 11614-11

7:25 11614-10

7:26 11612-10: После этого изменения цены, мы вводим 21 по 11614 выше 22 тиков по 11613. В 1993, кто знаком с объемом торгов бондами внутри дня, увидел бы резкое увеличение за предыдущие четыре минуты, как доказательство, что ралли на открытии исчерпано. Большая попытка покупки дала в сумме только $1/32$ выше максимума на открытии.

7:27 11613-9; 7:28 11612-7; 7:29:11611-7; 7:30 11612-5: Максимум в 11614, объем на двух тиках вверх уменьшился до 9 и 5, соответственно. Читатель ленты заметит слабый спрос на тиках вверх, который указывает, что продажи не закончились.

7:31 11611-11; 7:32 11611-6 [итого 17]; 7:33 11610-9; 7:34: 11610-6 [итого 15]; 7:35 11609-3: Шквал продаж на общем объеме 35.

7:36 11611-4; пишем ноль в 11610

7:37 1610-3; 7:38 11610-4; 7:39 11610-2 [итого 9]: Торговая активность замедляется после снижения к 11609.

7:40 11612-4

7:41 11609-6

7:42 11610-1: Линия 11609 дважды протестирована. В реальном времени, мы бы нарисовали линию поддержки через уровень 11609. объем остается легким, это предполагает что давление продаж ухудшается. Линия незначительного/минорного вниз-тренда проведена через 11614 к вершине последнего тика вверх 11612 создает клин или апекс. Сужение колебаний цены в такой тип, предупреждает что тупиковая/патовая ситуация будет скоро разрешена.

7:43 11608-6; 7:44 11608-6 [итого 12]: Декабрьские бонды проникают через уровень поддержки 11609, на мгновение переключая преимущество продавцам. Продажи от максимума 11614 к 11608 длились 24 minutes. Смотрите действие в следующие 5 минут.

7:45 11611-5; 7:46 11612-7; 7:47 11613-5; 7:48 11614-5; 7:49 11616-8:

Нет развития успеха в продолжении так как цены делают большие шаги вверх, к новому максимуму. Легкость движение вверх сигнализирует о бычьем изменении в поведении, и читатель ленты покупает бонды. Защитные стопы устанавливаются в 11607.

После роста к 11616, бонды держатся выше предыдущего максимума в 11614 не давая никому возможности купить дешево. Ралли продолжается в стиле крутых ступенек. Вспышка объема (21 ticks) временно останавливает рост в 11621. Первая попытка протолкнуться выше 11624 сведена на нет потому что лонги обычно берут профиты возле

круглого уровня 25 (четверть ста). Как только взятие профитов поглощено, цены растут от 11621 до 11630 (8:21 до 8:31) только с одним тиком вниз. Приближение к 11700 побуждает больше тейк-профитов. Бонды почти выросли до вершины восходящего канала проведенного через минимумы предыдущей коррекции. В добавление, большинство прогноза, сделанного вдоль линии 11527 по фигурному графику, выполнено. Пока что мы не видели доказательств предложения, преодолевающего спрос. Давайте сейчас прочитаем ленту от максимума 8:31 high в 11630:

8:32 11628-4; 8:33 11627-3: Эти коррекции на малом объеме отражают неагрессивность продаж.

8:34 11628-7; 8:35 11628-8; 8:36 11628-4; 8:37 11628-8; 8:38 11628-6: Рынок торгуется 5 минут и наращивает только 1/32 несмотря на самый большой блок объема за день (33). Это скопление цен 1-минутных закрытий в 11628 говорит, что рынок испытывает трудности в достижении прогресса наверх.

8:39 11629-9; 8:40 11631-8; 8:41 11631-10 [итого 18]: От минимума в 11627, бонды сделали ралли к 11631, один тик выше максимума в 8:31, на суммарном объеме 60: малая награда за большую попытку. Эта волна вверх проходит расстояние 4/32, но наращивает только 1/32 выше предыдущего максимума. объем выше на ралли с 11608 до 11616 и на волне вверх с 11621 до 11627. Недостаток прогресса вверх, progress ввиду такой большой попытки говорит нам, что рынок бондов встретил наплыв предложений. Мы или поднимаем стопы длинной позиции к to 11628 или немедленно закрываем ее. Сейчас приходит первое доказательство, что продавцы преодолевают покупателей:

8:42 11630-9

8:43 11629-3; 8:44 11629-4; 8:45 11629-8; 8:46 11629-4; 8:47 11629-4 [итого 23]; 8:48 11628-3:

Общий объем по 11629 является самым большим на тике вниз начиная с 28 ноября. Продажи от 11631 до 11628 сопровождаются самым большим объемом начиная от минимума 11608.

1/32-пунктовый фигурный график с объемами требует данных закрытий и объемов на 1-минутном периоде плюс бумагу для графиков с клетками, достаточными, чтобы писать там цифры объемов. Каждый кто терпелив, чтобы сделать такой график и интенсивно изучать движения цены внутри дня, узнает много о том, как работают рынки. Хотя я внес изменения, но концепт, стоящий за этими графиками, идет от курса Вайкоффа по чтению ленты. Эта интерпретация, однако, по большей части является делом простой логики, пропущенной через наблюдение и изучение. Из логичного чтения ленты, можно выработать чувство того, что произойдет на рынке дальше.

На рисунке 9.3, посмотрите на рост от последнего минимума в 11621, где объем равен 4 тикам. От этого минимума, бонды прирастили 9/32 только с 1 тиком вниз. Прорыв/напор сокращается на финальной волне вверх, а объем равен 60 тикам, это самый большой объем за день. 35-тиков объема на следующей волне вниз - самый большой начиная со спринга минимума. Не надо быть семь пядей во лбу, чтобы понять месседж.

В своей книге *Studies in Tape Reading*, Вайкофф писал:

Цитата:

Чтение ленты - это скорострельный здравый смысл. Цель читателя ленты - делать умозаключения из каждой проведенной транзакции, каждого движения рыночного калейдоскопа, уловить суть новой ситуации, пропустить ее молнией через оценочный механизм своего разума, чтобы достичь решения к действию, которое будет выполнено точно и хладнокровно.

В своей автобиографической книге *Wall Street Ventures and Adventures*, Вайкофф сказал:

Цитата:

*Цель самообучения и постоянного применения методов, приведенных в *Studies in Tape Reading* (Изучение чтения ленты) заключается в развитии интуитивного суждения, которое будет естественным результатом 27 часов в неделю, проведенных за тикером, в течение многих месяцев и лет.*

"Методы" про которые он говорит, это примеры его логического чтения ленты. Я ни в коем случае не пытаюсь пренебречь информацией, которую он передает. Вайкофф знал, что чтение ленты не может быть сокращено к ряду особых указаний. Это походит на танец. Вы можете изучить основные шаги танца, но чтобы танцевать, у Вас должно быть чувство музыки. Курс чтения ленты Вайкоффа объясняет строительство графика чтения ленты, и он показал, как это может быть интегрировано с волновым графиком лидеров рынка. Когда Вайкофф начал изучать рынки, не было никаких внутри дневных котировок на Доу или на другие индексы. Заключительное число в конце каждой торговой сессии было единственной мерой результата дня. Как уже отмечено, Вайкофф составлял волновой график для пяти или шести ведущих акций. Он составлял объем на волне покупки и продажи, таким образом делая его очень полезным для оценки состояния всего рынка. Интересно отметить, что Вайкофф решил представлять данные как график волны, а не в виде 5- или 60-минутных баров. Читатель ленты должен знать, что динамика цен разворачивается в волнах, а не в равных периодах времени.

Весь 1/32 фигурный график цен облигаций с объемами является слишком громоздким для показа непрерывности ценовой истории. Но если мы изменяем единицу разворота (reversal unit) на 3/32, мы можем сократить количество поворотов волны в день. Например, полный график 1/32 29 ноября 1993 имеет 258 из максимальных 400 волн. В рисунке 9.4 измененный размер поворота сокращает количество поворотов (давайте назовем их волнами) до 32. Этот волновой 3/32 график, построенный из тех же цен закрытия на 1м таймфрейме как на рисунке 9.3, рассказывает замечательную историю. Мы видим сокращение восходящего напора/проталкивания и уменьшающийся объем в 11631 (60), появлению предложения на вниз-волнах к 11627 (62) и 11626 (119), аптраст со слабым спросом на финальном максимуме в 11700 (48), прорыв вниз на высоком объеме, где предложения преодолели спрос на продажах к 11621 (290), и вторичный тест на малом объеме на двух вверх-волнах к 11628 (48) / (7). От этого пункта, сила продаж постоянно сокращает покупки, тогда как тренд облигаций идет вниз в течение сессии. Написание трехзначных чисел объема в сетке графика было непрактично. Следующая идея приходит просто: рисовать объем как гистограмму ниже соответствующей динамики цен.

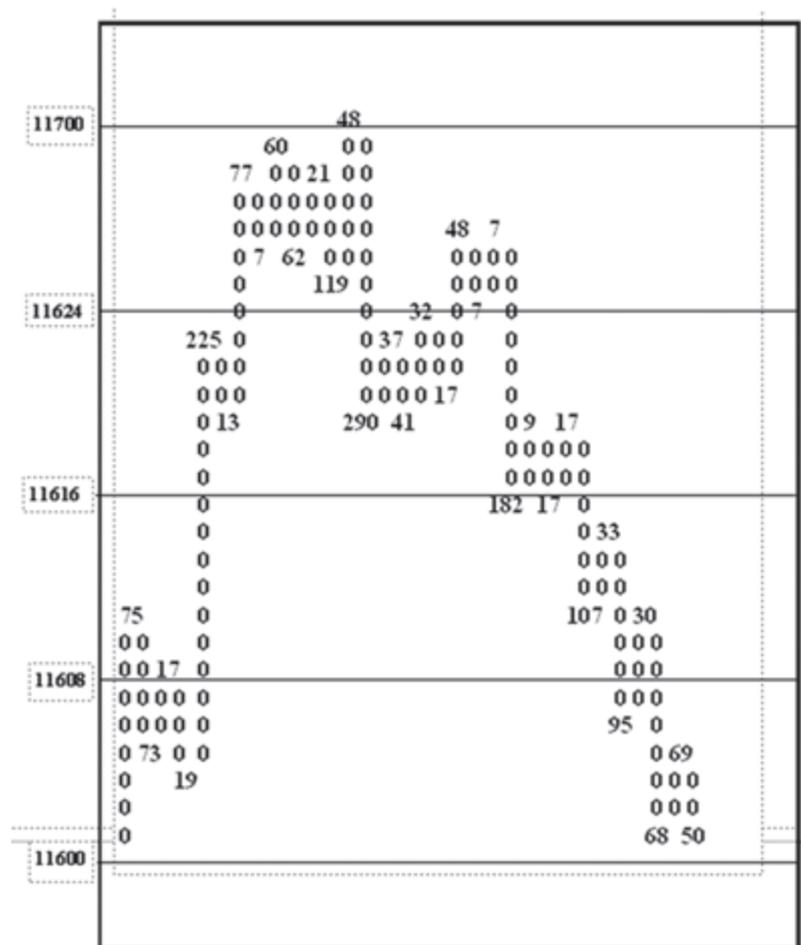


Figure 9.4 December 1993 Bonds Three-Tick Tape Reading Chart

Теперь, когда мы знаем основы для того, чтобы сделать волновой график, давайте пройдем механику определения волн и их объемов и изображения их на графике. Для 3/32 волнового графика, мы начинаем с рабочего листа, называемого “лентой минуток”. Это - просто табличное перечисление цены закрытия в течение каждой минуты и соответствующего объема. Как прежде, если торговля не происходит во время периода времени, место заполняется горизонтальной линией. Мы переходим к исследованию динамики цен сентябрьского фьючерса на облигации 15 июня 2001. В предыдущий день волна-вверх достигла максимума в 10123 вскоре после 14:00 EST, и цены потом опустились чтобы закрыться в 10118. Общий тиковый объем на снижении к 10118 равнялся 160. Если цены откроются ниже 15 июня, то волна-вниз от 10123 будет продолжаться, пока не будет разворот на 3/32 или больше. “Лента” первых 11 минут 15 июня читается так:

08:20 10112-10 170
 08:21 12-8 178
 08:22 13-11
 08:23 11-12 201
 08:24 12-3
 08:25 12-4
 08:26 13-3
 08:27 13-3
 08:28 13-3
 08:29 10-11 228
 08:30 18-7 7

(Рисунок 9.5 показывает движение цены до этого момента)

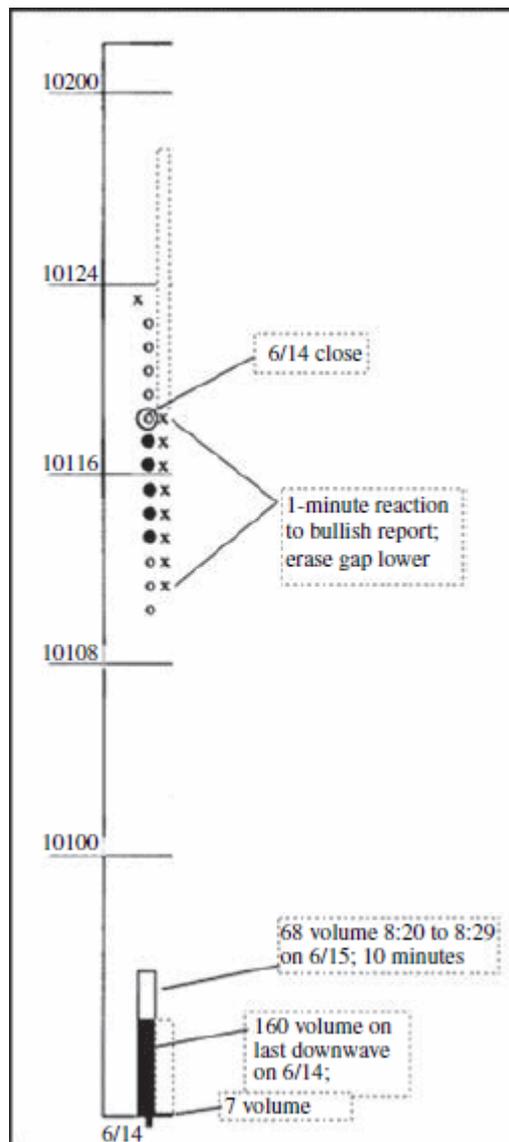


Figure 9.5 September 2001 Bonds Three- Tick Wave Chart

В конце первой минуты облигации были в 10112. Это ниже закрытия 14 июня, таким образом, мы продолжаем суммировать объем. 10 тиков на первой минуте добавлено к предыдущему объему 160, новая сумма 170. Цена 10112 в конце второй минуты считается частью текущей волны вниз, и объем добавляется к предыдущему, новая сумма 178. Тика вверх к 10113 в третий период не достаточно, чтобы развернуть волну вниз. Новый минимум для волны происходит в четвертый период. Объемы с третьих и четвертых периодов теперь добавлены к предыдущему общему количеству, новая сумма 201. В следующие пять периодов облигации держатся в узком диапазоне с суммарным объемом 16 тиков. Если бы облигации закрылись по цене 10114 или выше в 10-й период, неучтенные (uncounted) 16 тиков стали бы частью новой волны вверх. Вместо этого, происходит спад к 10110 в 10-й период, и суммарный объем увеличивается до 228. В 08:30 в облигациях часто увеличивается волатильность, потому что много правительственных отчетов публикуется в это время. О чем-то бычьем, очевидно, объявили, поскольку облигации подскочили на 8/32 выше к 10118. Это немедленно отметило изменение направления, и новый вверх-объем равняется 7. Линия нарисована через 08:29, где предыдущая волна закончилась. Поскольку данные постоянно поступают, полезно сохранять общую сумму. Заметьте, что суммы не сделаны для тех периодов времени, где цены не продолжали опускаться ниже или торговались на существующем нижнем уровне

волны. Эти пробелы дают нам некоторый смысл о темпе рынка. Так как нет большого значения в этой информации, для кого-то может быть полезно, кто не наблюдал за лентой, и не хотел получить некоторое понимание, насколько лихорадочные продажи или покупки бывают в поворотных моментах в сессии. Рынок открылся на слабой ноте с гэпом вниз, но не было никакого каскада падающих цен позже. В режиме реального времени этот вид информации становится частью сущности чтения рынка. Вот следующие 51 записей с ленты:

08:31 18-8 15	08:48 23-2	09:05 25-6
08:32 19-9 24	08:49 24-5	09:06 25-6
08:33 19-8 32	08:50 24-4	09:07 25-2
08:34 19-10 42	08:51 24-5	09:08 25-2
08:35 19-1 43	08:52 24-2	09:09 26-2
08:36 18-5	08:53 24-4	09:10 27-3 23
08:37 19-3 51	08:54 26-2 135	09:11 27-4 27
08:38 19-2 53	08:55 28-4 139	09:12 26-9
08:39 21-6 59	08:56 28-9 148	09:13 27-3 39
08:40 22-5 64	<u>08:57 29-7 155</u>	09:14 27-2 41
08:41 22-4 68	08:58 —	09:15 30-10 51
08:42 24-7 75	08:59 28-10	09:16 31-11 62
08:43 24-7 82	09:00 27-3	<u>09:17 10200-10 72</u>
08:44 24-10 92	09:01 26-7 20	09:18 30-8
08:45 23-5	09:02 25-11 31	09:19 30-4
08:46 25-8 105	<u>09:03 24-5 36</u>	09:20 29-7 19
08:47 23-6	09:04 25-3	09:21 27-12 31

Рисунок 9.6 изображает до 9:21

Волна-вверх, которая началась в 08:30, охватила 28 минут. Объем составил 155, и рынок прирастил 19/32. Заметьте темп движения вверх: цены перемещались выше или оставались на верхнем уровне волны в 19 из этих 28 минут. Это - прочная волна вверх. Мы не знали, что волна вверх закончилась до 9:01, где облигации понизились на 3/32 до 10126. В том пункте мы обновили бы наш график. Продажи от 10129 длятся только 6 минут. В 9:10, облигации торгуются в 10127. Еще больше сделок по 10127 за следующие 4 минуты. За эти 11 минут начиная с нижнего уровня в 10124, рынок прирастил 3/32 на объеме 41 — не особо впечатляющее ралли. Но внезапно есть порыв покупок: 10 по 30... 11 по 31... 10 по 00. Вот 31 тиков за 3 минуты (самые тяжелые по объему 3 минуты к этому моменту в день) по сравнению с предыдущим 41 тиков за 11 минут. Обсуждая действие в поворотных моментах, Хамфри Нейлл написал:

Цитата:

“Общественность привлекается изменениями цен, не объемов; то есть общественность не анализирует действие объема”.

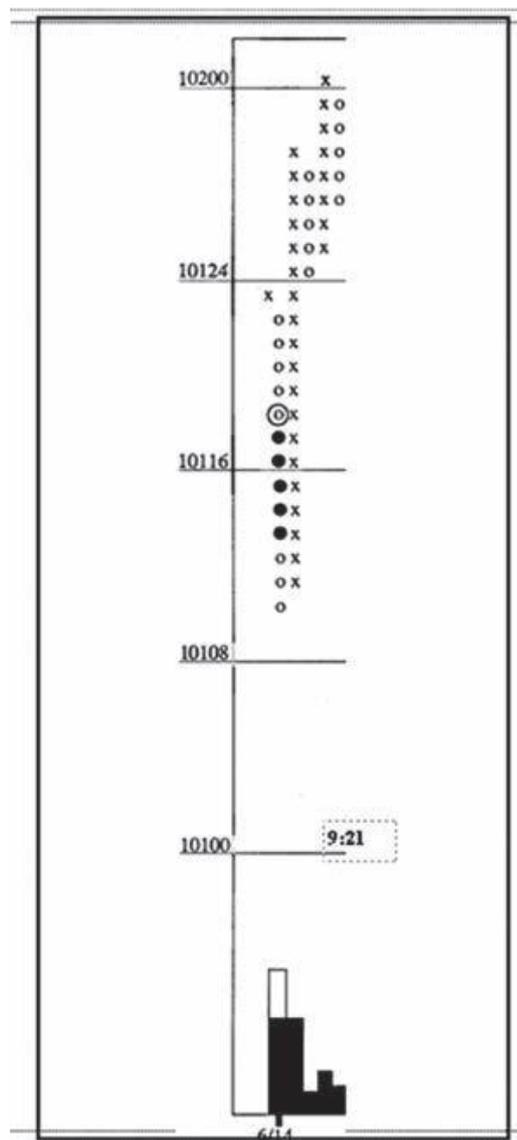


Figure 9.6 September 2011 Bonds Three-Tick Wave Chart 2

Три минуты позже, цены падают на 3/32. У нас теперь есть две волны вверх на графике. Первая продлилась 28 минут и прирастила 19/32 на объеме 159; вторая за 14 минут прирастила 8/32 на объеме 72 — приблизительно 50 процентов усилия и вознаграждения. Вторая волна вверх превысила вершину первой только на 3/32. В тенденции к повышению, когда продолжительность, длина и объем на волнах покупки начинают уменьшаться, нужно быть предупредительным к возможному изменению тренда. То же возможно, когда продолжительность, размер и объем волн продаж начинают увеличиваться. (Это существенно очевидно наверху на рисунке 9.4.) К сожалению, как в большинстве наблюдений при чтении ленты, это не твердое правило. Лучше всего считать это директивой. (Есть случаи, когда волны вверх на возрастающем рынке медленно двигаются вперед при снижении объема из-за отсутствия продаж. Это будет продолжаться, пока предложения не появятся.) Та же двойственность, которая украшает/затемняет каждый аспект наших жизней также существует и в интерпретации рынков. Мы закончили со второй волной покупок дня, которая заканчивается в 10200 и начинается волна продаж. Несмотря на то, что уменьшенный объем на второй волне покупок и сокращение восходящего напора/толчка делает нас опасующимися возможного изменения тренда, ничего явно медвежьего не произошло. Давайте исследуем больше ленты:

09:22 10127-12 43
 09:23 28-7
 09:24 29-7
 09:25 29-2
 09:26 30-3 19
09:27 30-2 21
 09:28 29-3
 09:29 29-6
 09:30 26-9 18
 09:31 28-6
 09:32 28-2
 09:33 28-3
 09:34 28-3
 09:35 28-7
 09:36 27-1
 09:37 26-1 41
 09:38 27-3
 09:39 25-2 46

09:40 25-2 48
 09:41 25-4 52
 09:42 25-2 54
 09:43 26-2
 09:44 25-3 59
 09:45 26-7
09:46 24-4 70
 09:47 25-9
 09:48 27-2 11
 09:49 25-4
 09:50 26-8
 09:51 26-2
 09:52 25-9
 09:53 25-4
 09:54 26-1
 09:55 —
 09:56 25-3
 09:57 26-5

09:58 25-1
 09:59 26-1
 10:00 29-7 56
 10:01 29-10 66
 10:02 28-3
 10:03 28-4
 10:04 26-4 11
 10:05 27-7
 10:06 27-2
 10:07 24-7 27
 10:08 23-7 34
 10:09 23-4 38
 10:10 22-5 43
 10:11 23-5
 10:12 23-6
 10:13 23-3
 10:14 22-3 60
 10:15 21-7 67

До этого момента - см. рисунок 9.7

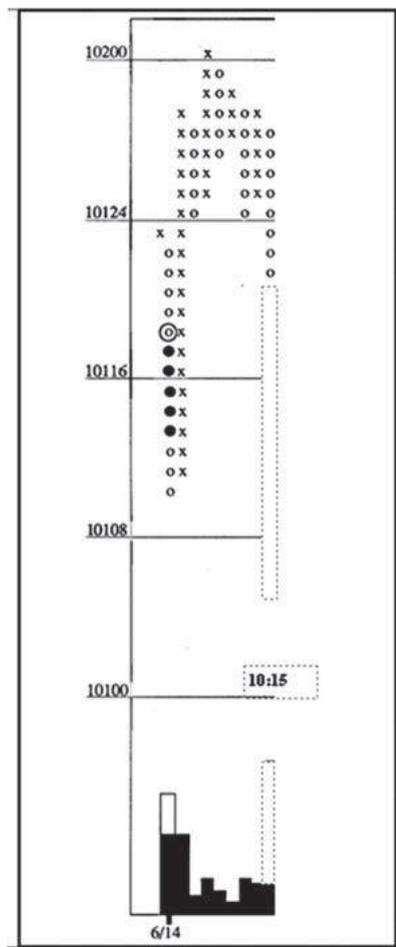


Figure 9.7 September 2001 Bonds Three-Tick Wave Chart 3

Волна продаж, которая началась от 10200, была маленькой и продлилась только 5 минут. Нет ничего медвежьего в этом поведении. Но посмотрите на следующую волну покупки. Она продлилась только 5 минут по сравнению с предыдущими ралли по 28 и 14 минут.

Этот рост прирастил 3/32 на движении к более низкому верхнему уровню, и объем уменьшился. Покупательная способность устала. Медвежье изменение в поведении происходит на следующей волне продажи. Здесь продолжительность и объем больше, чем на любой из волн продаж, которые произошли во время этой сессии. Спустя две минуты после минимума в 10124, происходит разворот 3/32. Посмотрите на темп повышения от 10124 до 10129. Во время этой 15- минутной волны покупок, цена росла или держалась у верхнего уровня только в три периода. Такое поведение отражает слабый спрос и малый интерес в облигациях. Рынок теперь уязвим для большего спада. Разворот происходит в 10:04 на снижении к 10126. Читатель ленты пошел бы в короткие позиции с защитным стопом выше 10200.

Облигации продолжают скользить вниз, и мы видим 10121 на ленте в 10:15. Рынок теперь провалился через поддержку в 10124, где удержались две из последних трех волн продаж. Больше действия ленты перечислено ниже:

10:16 10122-5

10:17 23-5

10:18 23-6

10:19 21-6 89 (Прогресс вниз отсутствует, но объем продолжает нарастать. Объем тяжелее, чем на предыдущей волне вниз.)

10:20 20-7 96

10:21 18-9 105

10:22 19-3

10:23 18-9 117

10:24 19-11

10:25 17-10 138 (Трейдера поставили свои стопы ниже закрытия предыдущего дня в 10118 — "пиковая точка" для некоторых систем — так как рынок двигается на негативную территорию сессии.)

10:26 18-4

10:27 18-6

10:28 16-8 156

10:29 16-9 165

10:30 15-7 172 (Humphrey Neill говорил, что "рынок - это соты из приказов на покупку и продажу." Круглые числа, их половины - это любимые места, где выставляются приказы на покупку и продажу. Так что это не сюрприз увидеть некоторое колебание, причиной которого служат взятие прибылей от коротких позиций и открытие длинных около 10116.)

10:31 16-3

10:37 15-2 205

10:32 15-7 182

10:38 15-2 207

10:33 15-6 188

10:39 14-10 217

10:34 16-5

10:40 13-7 224

10:35 15-3 196

10:41 14-5

10:36 15-7 203

10:42 15-1

10:43 15-6

После того как цены держались 11 минут между 10116- 10115, снижение к 10113 кажется как начало слабости. Сейчас когда цены торгуются около 10115 опять, можно подумать, что снижение закончилось. Если у вас короткая, вы закроетесь? Часть, если мы думаем слишком много, мы не можем сказать разницу между шумом и тем, что имеет значение. Когда вы в сомнениях, не выходите, уменьшите риск / увеличьте комфорт скорректировав свой стоп.

10:44 15-1

10:45 13-6 243

10:46 09-10 253 (Падение на 4/32 в этом периоде вызвано стоп-лоссами, так как цена упала ниже утреннего минимума в 10110.)

10:47 08-9 262

10:50 07-9 282

10:48 10-3

10:51 07-8 290

10:49 08-8 273

10:52 05-10 300

В последние 7 минут падение стало более крутым и объем резко увеличился. Является ли это началом большего падения или остановкой в какой-то степени, которое может быть определена только с масштабной точки зрения. Из небольшого движения цены, которое мы рассмотрели, мы не можем сказать, является ли это частью большого даунтренда, короткой, короткая коррекция в аптренде, или часть широкого торгового диапазона. Если средний торговый диапазон облигаций около 29/32, дей-трейдер может захотеть взять профит и ждать, когда предоставиться другая ситуация.

10:53 06-7

10:54 06-8

10:55 08-2 17

В этой точке волна продаж закончилась в 10105: размер = 24/32, объем = 300, продолжительность = 51 минут. Опыт может подсказать, что объем 300 на 3/32 волновом графике очень необычен. 300-тиковая волна ап 8/32 или 16/32 волновом графике не выделялась бы. Но на этом графике, это отражает большое выливание предложений на рынок - важный сигнал слабости.

10:56 10-4 21

11:00 11-2 44

10:57 08-10

11:01 10-5

10:58 10-6 37

11:02 09-3

10:59 11-5 42

11:03 09-5

11:04 09-2

11:05 08-5 20 (волна покупок к 10111 не говорит нам ничего, вероятно, тейк-профиты у коротких позиций)

11:06 09-4

11:07 09-7

11:08 10-9

11:09 10-2

11:10 11-1 23 (нет предложения появилось на волне продаж к 10108.)

11:11 12-3 26

11:12 11-5

11:16 11-2

11:13 11-2

11:17 10-5

11:14 11-2

11:18 10-6

11:15 11-2

11:19 10-2

11:20 09-5 31 (Здесь мы знаем, что волна покупок закончилась в 10112. Хотя не впечатляюще, но она слегка превысила максимум предыдущей волны покупок к 10111.)

11:21 09-8 39

11:22 08-5 44

11:23 08-6 50

11:24 08-2 52 (до этой точки смотри Figure 9.8)

11:25 09-3

11:29 10-1

11:26 09-2

11:30 10-2

11:27 —

11:31 09-1

11:28 09-2

11:32 10-3

11:33 09-3

11:34 11-6 23 (Последняя волна продаж сделала тест предыдущего минимума в 10108, где сформировалась поддержка.)

11:35 10-1

11:36 10-2

11:37 12-2 28

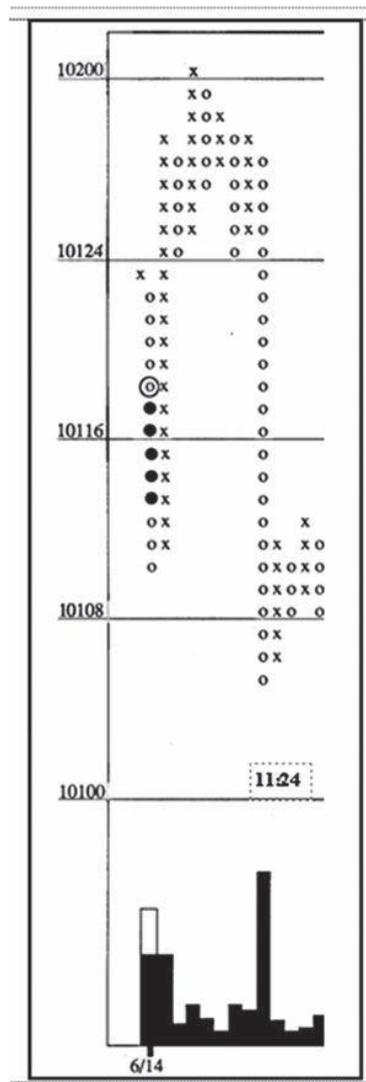


Figure 9.8 September 2001 Bonds Three-Tick Wave Chart 4

Здесь рынок делает ралли выше максимума предыдущих двух волн покупок. Проходит коррекция некоторой степени. Если кто все еще имеет короткую позицию, то должен решить взять ли профиты, взять ли профиты частично, или понизить стопы. На каком уровне вы можете ожидать что рынок встретит сопротивление? Предполагая, что Вайкофф открыл бы короткую в 10121, он вероятно бы взял профиты на кульминационном минимуме или вскоре после того как цена показала тенденцию делать повышающиеся максимумы. Если бы он выбрал торговать с большим потенциалом, он бы защитился чуть выше уровня отката 50%. По 1-минутным данным, у нас есть снижение от 10200 о 10105, так что уровень 50% около 10118. Актуальные вершина и низина снижения - это 10201 и 10105, делая 10119 точным уровнем коррекции на 50%. Но есть ли какой выступ поддержки в течение снижения, над которым мы могли бы спрятать наш стоп? На графике такого не видно, но записи на ленте показывают боковое движение вперед и назад между 10116 и 10115 (10:28 - 10:44). Это может предоставить сопротивление на коррекционном ралли. Благодаря нашей интенсивности работы с лентой, у нас есть образная картина, где ожидать сопротивление.

11:38 13-3 31

11:39 14-3 35 (Рынок превысил предыдущий максимум восходящей волны)

11:40 13-1

11:44 14-1 44

11:48 —

11:41 13-4

11:45 14-2 46

11:49 —

11:42 13-2

11:46 13-1

11:50 14-1 50

11:43 13-2

11:47 13-2

11:51 15-3 53 (Рынок поднялся к минорной/незначительной области скопления между 10115 и 10116. Посмотрим какой прогресс он сделает).

11:52 15-4 57	11:57 15-3	12:02 —
11:53 14-1	11:58 —	12:03 13-1
11:54 13-1	11:59 15-2 69	12:04 13-4
11:55 14-5	<u>12:00 15-2 71</u>	12:05 12-3 9
11:56 —	12:01 14-1	

Новая волна продаж начинается на этом развороте. Последняя волна покупок прирастила 7/32 за 36 минут с объемом 71 тиков. Цена не смогла откатиться на 50 процентов от большого снижения с 10200 до 10105 и не превысила сопротивление между 10116 и 10115. Пока что эта волна вверх выглядит как типичная коррекция на низком объеме в вниз-тренде.

12:06 —	<u>12:09 11-1 12</u>
12:07 11-1 10	12:10 —
12:08 12-1	12:11 12-1
	12:12 13-1

12:13 14-1 3 (12 тиков на короткой волне продаж с 10115 до 10112 отражает недостаток предложений. Рынок должно быть хочет предпринять попытку ралли через сопротивление 10115-10116 снова)

12:14 —	12:18 —
<u>12:15 15-1 4</u> (Поехали!!)	12:19 —
12:16 13-2	12: 20 12-1 3

Рынок издыхает в 10115 так как объем сократился до 4 тиков в 6 минут. Во время ралли от 10105, последняя волна покупок отметила неспособность сделать новый максимум. Так как последняя волна-вниз не привлекла продавцов, рынок находится в позиции для роста выше. Вместо этого, покупатели исчезли. Это не редкость, когда торговля становится апатичной/вялой так как в это время трейдеры Восточного временного пояса (Eastern time zone) уходят на ланч. Вы верите , что старая поговорка "Никогда не продавайте унылый рынок" правильная. Figure 9.9 заканчивается в 12:15.

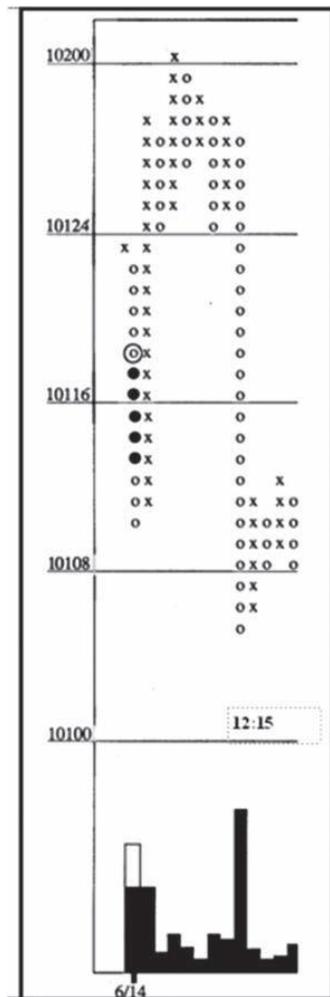


Figure 9.9 September 2001 Bonds Three- Tick Wave Chart 5

12:21 12-2 5	12:27 11-1 10	12:33 12-2
12:22 —	12:28 12-1	12:34 —
12:23 13-1	12:29 —	12:35 —
12:24 13-2	12:30 —	12:36 13-1
12:25 —	12:31 12-2	12:37 12-1
12:26 12-1 9	12:32 12-2	12:38 11-1 20

23 минуты в этой волне продаж теперь дольше, чем любая другая предыдущая волна вниз начиная с 10105. Это в значительной мере больше, чем продолжительность предыдущей волны покупок. Пока что медленный темп снижения предполагает, что рынок просто дрейфует.

12:39 —	12:45 —	12:51 —
12:40 11-4 24	12:46 —	12:52 12-1
12:41 12-3	12:47 13-1	12:53 11-1 36
12:42 11-1 28	12:48 —	12:54 11-2 38
12:43 —	12:49 13-2	12:55 10-3 41
12:44 12-1	12:50 13-2	

Начиная с 10105, все реакции держались на последовательно более высоких уровнях. Вот первая волна продаж, делающая более низкий минимум и она длится 40 минут. Если мы сравним 5/32 потерянных во время продаж с 24/32 потерянных на волне-вниз от 10129 до 10105 за 51 минут, предположим ли, таким образом, что давление продаж снижается? Или лучше оценивать это снижение в контексте только ралли с 10105? Ответ ясный: Нет связи между двумя волнами вниз. Первая - это доминанта на графике, вторая - это индикация, что продавцы снова перевешивают, после хлипкого ралли к 10105.

12:56 11-3 (Мы все еще не знаем, что текущая волна продаж закончилась.)
 12:57 — 13:00 11-1
 12:58 11-2 13:01 12-3
 12:59 — 13:02 12-2
 13:03 13-1 12 (Теперь точно волна продаж закончилась в 10110. Характер следующей волны вверх будет более важным.)
 13:04 — 13:07 —
 13:05 13-2 14 13:08 —
 13:06 13-4 18 13:09 —
 13:10 —
 13:11 — (Заметьте, что пустые минуты - это торговая активность замедляется/ослабевает.)
 13:12 12-1 13:17 — 13:22 14-2 27
 13:13 — 13:18 — 13:23 14-4 31
 13:14 12-2 13:19 — 13:24 14-4 35
 13:15 — 13:20 — 13:25 14-2 37
 13:16 — 13:21 14-4 25 13:26 13-1
 13:27 14-3 41

Рынок взял 32 минуты, чтобы повыситься на 4/32 на том же самом количестве объема, как на последней волне продаж. Так что рынок не смог сравняться с предыдущим верхним уровнем в 10115. Как показано на рисунке 9.10, эта волна покупки теперь закончилась.

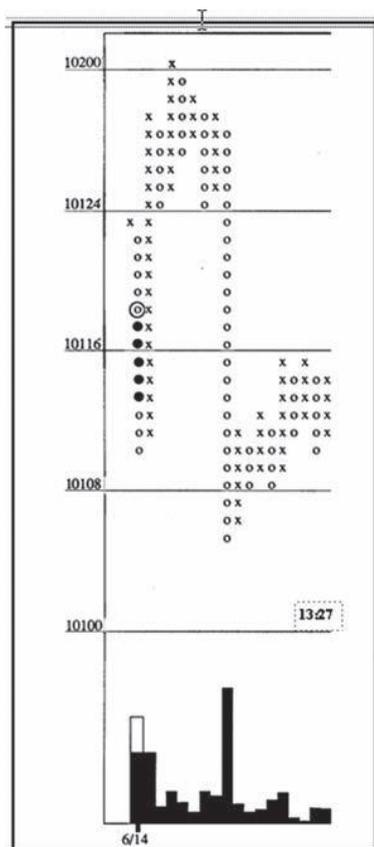


Figure 9.10 September 2001 Bonds Three-Tick Wave Chart 6

Можно видеть девять полных волн, которые развились из минимума 10:52 в 10105. Я должен добавить, что опущены все 1-минутные периоды, где никакая торговля не происходила. Нормальный 1-минутный график баров оставил бы эти периоды

незаполненными; 1-минутный график закрытий продлил бы линию от последней цены до этих периодов времени, оставляя длинные, горизонтальные линии всюду по графику. Последние две волны заняли 40 и 32 минуты, соответственно. Мы замечали ранее о незначительной области скопления выше 10115, где облигации торговались между 10:28 и 10:44. После этого краткого периода поперечного движения вниз-тренд сделался круче, и объем увеличился, поскольку цены упали 10/32 до 10105. Как мы видели на графиках баров, это не редко когда коррекции тестируют зоны, где тренды ускорялись на тяжелом объеме. Таким образом ралли от 10105 возвратилось к уровню, где продавцы сокрушили покупателей.

13:28 13-3	13:31 13-1	13:34 12-3
13:29 —	13:32 13-4	13:35 11-3 21
13:30 13-3	13:33 13-4	13:36 10-3 24

13:37 09-5 29 (Предыдущая волна вниз закончилась в 10110. После слабого ралли к 10114, облигации сделали еще один более низкий минимум. Нет причины верить, что последний минимум 10105 не будет протестирован или нивелирован. Смотри детали на Figure 9.11.)

13:38 08-5 34	13:43 08-1 41	13:48 —
13:39 09-1	13:44 08-2 43	13:49 —
13:40 08-1 36	13:45 09-5	13:50 —
13:41 08-1 37	13:46 —	13:51 08-1 49
13:42 09-3	13:47 —	13:52 07-1 50

13:53 04-5 55 (рынок упал к новому минимуму на графике. Сейчас мы наблюдаем, чтобы увидеть как много появится дополнительных продаж.)

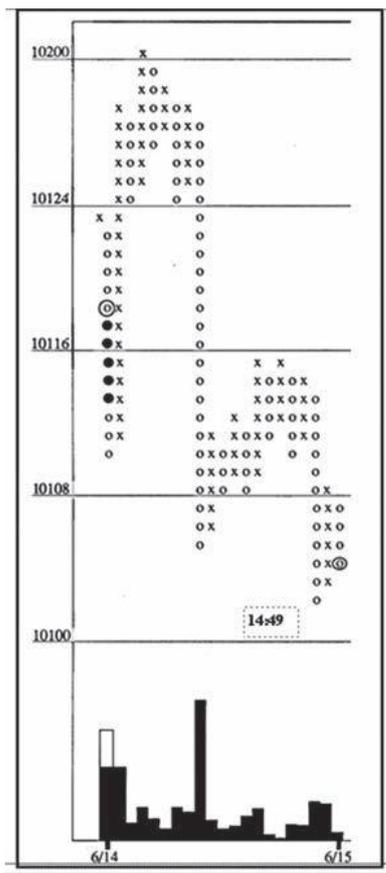


Figure 9.11 September 2001 Bonds Three-Tick Wave Chart 7

13:54 05-3	13:57 02-4 69	14:00 02-2 76
13:55 05-2	13:58 04-4	14:01 02-2 78
13:56 02-5 65	13:59 02-1 74	14:02 02-6 84

14:03 03-1

14:04 02-1 86 (мы видим самую большую вниз-волну начиная со снижения к 10105. она сопровождается большим объемом. несмотря на увеличенное усилие, рынок упал только на 3/32 ниже минимума в 10105.)

14:05 03-1

14:06 04-1

14:07 03-5

14:08 —

14:09 05-2 9 (Здесь очевидно, что волна вниз закончилась в 14:04. Сокращение напора/прорыва вниз может быть указанием, что давление продаж устало.)

14:10 04-3

14:15 04-2

14:11 05-1 13

14:16 —

14:12 04-1

14:17 —

14:13 05-3 17

14:18 05-1 21

14:14 04-1

Рынок делает ралли к 10105, к уровню цены, где сформировалась временная поддержка после снижения от 102. После минимума в 10105, первая пара волн продаж держалась у 10108. Так, лучше уделять внимание нависающему сопротивлению между 10105 и 10108. Как мы знаем, во вниз-тренде, предыдущие уровни поддержки часто действуют как сопротивление.

14:19 05-2 23

14:31 07-1 43

14:43 —

14:20 04-3

14:32 08-1 44

14:44 06-4

14:21 05-1 27

14:33 08-4 48

14:45 07-1

14:22 —

14:34 07-1

14:46 07-2

14:23 06-3 30

14:35 —

14:47 —

14:24 07-3 33

14:36 08-5 54

14:48 07-4

14:25 06-5

14:37 —

14:49 08-1 74

14:26 06-2

14:38 08-1 55

14:50 06-4

14:27 —

14:39 —

14:51 06-4

14:28 07-1 41

14:40 08-5 60

14:52 06-2

14:29 —

14:41 08-2 62

14:53 —

14:30 06-1

14:42 —

14:54 05-3 13

Падение на 3/32 от 10108 сигнализирует, что волна покупок закончилась в 14:49. Она была неспособна пробиться через сопротивление между 10105 и 10108. Это так же предполагает, что сокращение прорыва/напора между минимумом 10105 и 10102 только временное.

14:55 04-5 18

14:56 05-5

14:57 05-7

14:58 06-11

14:59 05-27

По окончании pit-trading сессии, мы остановились на текущей волне продаж в 14:55 на снижении к 10104. За прошлые четыре минуты не произошло ничего решающего. Мы закончили на объеме 50. Если рынок откроется в 10104 или ниже на следующий день, то эти 50 тиков будут добавлены к объему. Если рынок откроется в 10107 или выше 18 июня, то 50 тиков будет частью новой суммы вверх-объема. Объем 50 будет нарисован как жирная черная линия, и новый вверх-объем будет нарисован красным выше его. Волновой график Вайкоффа для акций лидеров рынка, всегда заканчивался закрытием дня, но волны действительно, не соблюдают цены закрытия. Продолжая волны от одного дня к следующему, мы получаем лучшую картину их силы что изображено совокупным объемом.

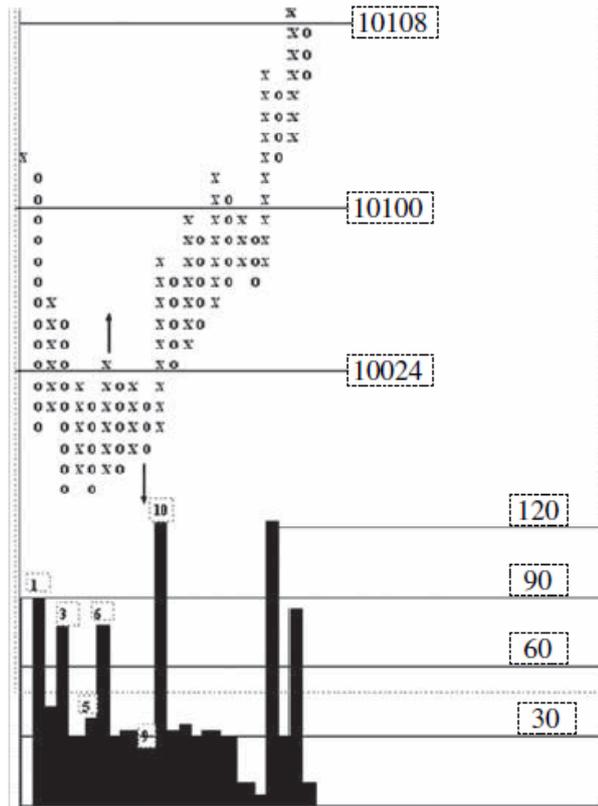


Figure 9.12 September 2001 Bonds Three- Tick Wave Chart 8

В понедельник 18 июня облигации открылись выше, но потом провели большую часть сессии, перемещаясь ниже. Рисунок 9.12 показывает эти 21 волн, идентифицированных 19 июня. Они начались с волны продаж на гэпе вниз. Начиная с этого пункта, можете ли вы идентифицировать три волны во время сессии 19 июня, которые указывают, что ближне-срочный тренд меняется с медвежьего на бычий? Помните, когда волны продаж начинают уменьшаться в длине и объеме (продолжительность) и волны покупки увеличиваются, тренд поворачивается вверх. Волна 1 растянулась на 13/32, волна 3 - на 8/32 и превышает основание волны 1. Волна 5 насобирала 5/32 и не делает новый нижний уровень, что дает нам первое бычье изменение в поведении. Волна шесть добавляет вес к оптимистичной истории, поскольку облигации двигались на самой большой волне вверх за сессию и с самым тяжелым вверх-объемом. Поведение на волне 9 говорит, что облигации находятся на трамплине, так как здесь у нас есть самая маленькая волна сессии и никакого наплыва предложений на продажу. Повышение начинается в волне 10. Борьба за господство происходит вокруг 101 линии, где рынок нашел поддержку 18 июня. У последней небольшой волны-вниз ниже 101 была абсолютная нехватка продаж, без легкости нисходящего движения, чтобы закончить красивый подъем. Я использовал этот формат фигурного графика в течение нескольких лет; он всегда был один из моих любимых. Следующий шаг в развитии волнового графика предоставил еще лучшую информацию и большую гибкость. Это - предмет Главы 10. Я знаю, что чтение поминутной динамики цен всего дня кажется ужасно утомительным. Но, как и Вайкофф, я могу свидетельствовать о ценности приложения усилия. Процесс, детализированный в этой главе, увеличил десятикратно мои навыки чтения графика. И я делал это в течение многих лет. Несмотря на огромную изменчивость на сегодняшних рынках и молниеносно быструю скорость ожиданий, поведение, которое Вайкофф наблюдал в 1909, обеспечивает огромное конкурентное преимущество.

10. Чтение ленты. Часть 2.

Другой метод, который я использовал для отображения волн и волновых объемов просто связан с использованием линейного графика (на барах отмечены только закрытия) с гистограммой объема. Этот метод сослужил мне хорошую службу. Одним недостающим компонентом, однако, было время. Всякий раз, когда продолжительность волны была необычно большой, я отмечал её на графике. В конце концов, я нашел кое-кого, чтобы написать программу для волнового графика. Больше не было равноудалённых волн. Пространство между волнами отражало продолжительность волны, а ширина баров объёма была также функцией времени. С этого момента, у меня были все три элемента, необходимые для чтения ленты: длина, объем и продолжительность волн. При обсуждении облигации 15 и 19 июня 2001 года я сделал многочисленные ссылки на эти три элемента. Табличный список данных сделал это возможным. Но с новым графиком это стало очевидно с первого взгляда. Это позволило мне экспериментировать с волновыми графиками, сделанными в любой период времени. Вдруг я увидел ценовые волны, которые длились несколько дней, и волновой объем показал всё гораздо лучше, чем часовые или дневные графики. Причина проста. Движение цен не разворачивается в равные промежутки времени - оно разворачивается в волнах. Вайкофф и ранние читатели ленты четко понимали этот факт и поэтому изучали поочередно волны покупок и продаж, почерпнутые из биржевых сводок. Разделение движения цены на периоды времени не препятствует представлению о тренде. Но объем, подразделённый на равные периоды времени, влияет на способность читателя различать истинную силу покупок и продаж. В некотором смысле, информация, которую мы получаем от анализа объема, теряется во времени.

Для иллюстрации этого посмотрите на рисунок 10.1 – здесь представлен график евро, декабрь 2012. Но вначале, позвольте мне объяснить график. Для внутрисуточной валютной или форекс торговли, я предпочитаю чувствительный тиковый график. Я также смотрю на графики на основе времени, но отображение тик-бара не ограничивается определенным количеством времени. Таким образом, при волатильных торговых условиях один 250-тиковый бар может занять несколько секунд, а в других случаях это может длиться 20 минут или больше. Большие тиковые графики также полезны для визуализации более широкой ценовой структуры. Например, я иногда смотрю на 5000-тиковый бар на валютах или на 9000-тиковый бар на S&P. Рисунок 10.1 показывает трехимпульсную волну, построенную из 250-тиковых баров, закрывающуюся 18 сентября 2012 года. Общий объем контрактов для каждого тик-бара также включен. Начиная с левой стороны графика, мы вначале видим большую ап-волну с объемом 5400. Это самый тяжелый ап-объем в течение примерно четырех часов. Уменьшение усилия вверх в ап-тренде четко выделяется. Это говорит о том, что тренд выдохся. Предложение появилось на первой даун-волне, где объем 4100 является крупнейшим на сегодняшний день. Сравните это медвежье изменение в поведении с волной 6 на рисунке 9.12, где впервые появился спрос. На последующей ап-волне объем 1100 сигнализировал о слабом спросе и предложил отличную точку входа для продажи.

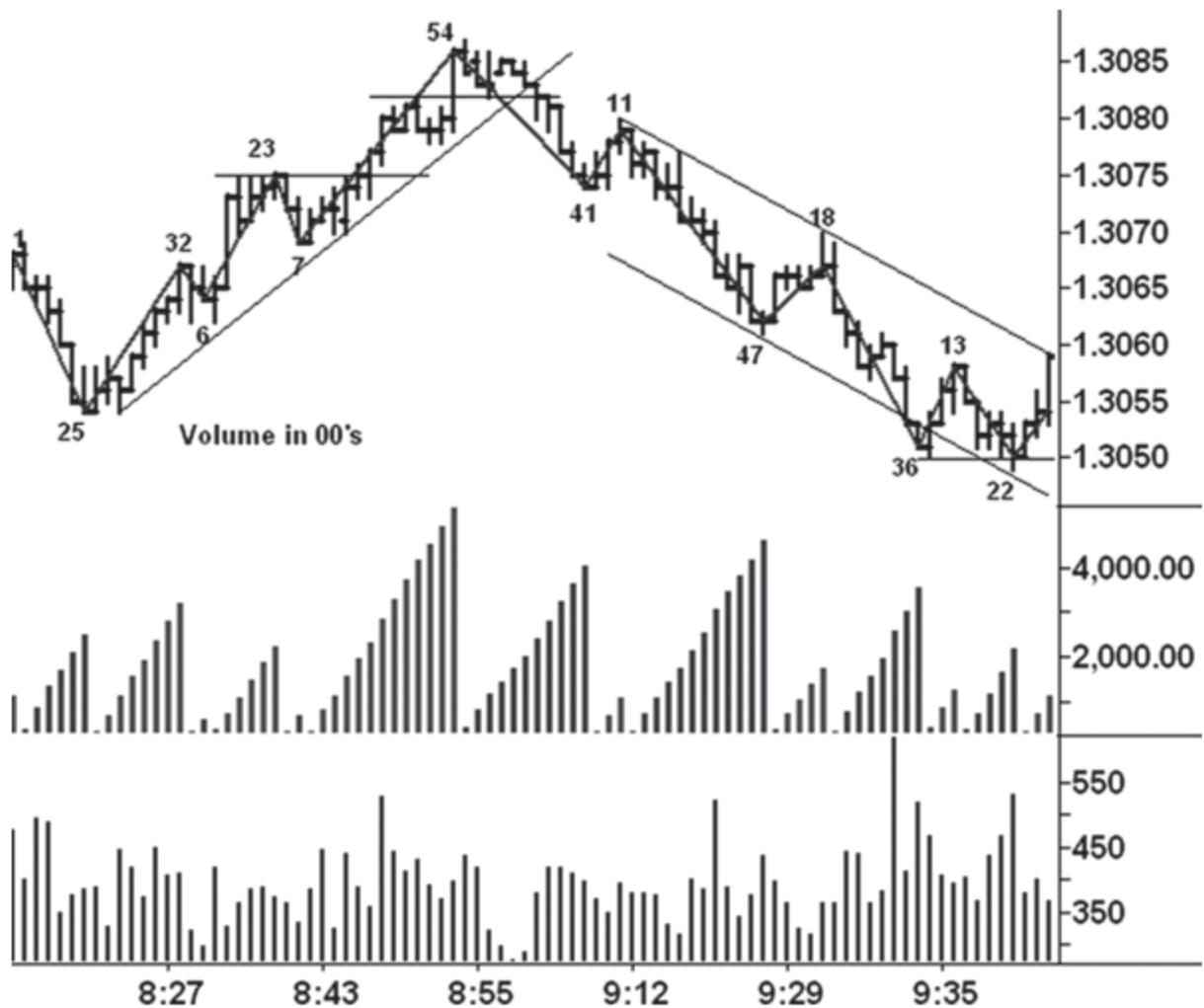


Figure 10.1 December 2012 Euro 250-Tick Bar Chart

По большей части, объём тиковых баров выглядит как линия деревьев на горизонте. Мы можем найти небольшое отличие между объемами, в то время как совокупный волновой объём показывает пики и впадины торговой деятельности. Нигде более это не является таким важным, как на 1100 - контрактном откате, где объём тик-бара показывает небольшое изменение. Аналогично 4100 – снижение цены контракта от максимума не выделяется как большой объём на тик-бар графике. В снижении с максимума, даун-волны проходят 13, 19, 19 и 4 пункта соответственно. Временной интервал на волну 10, 16, 4 и 2 минуты. Добавьте к этой картине их сокращенный волновой объём и очевидный разворот в 9:38 утра EDT от минимума. И последнее наблюдение: предпоследняя даун-волна покрывает такую же площадь (19 пунктов), как и предыдущая. Хотя она продолжалась всего 4 минуты. Скорость этой даун-волны отражает кульминационные действия, когда захваченные врасплох лонги спотыкаются друг о друга, торопясь продать. Это говорит любому, кто в короткой позиции, начинать фиксировать прибыль и/или устанавливать бай-стопы на несколько тиков от прошлого принта. Потенциальные покупатели должны перейти в режим готовности в предчувствии покрывающего шорты ралли. Через двадцать две минуты после финального минимума евро торговалось на уровне 1,3077.

Рисунок 10.2 показывает 3- минутный график австралийского доллара в июне 2011. Я убрал 3-минутные бары. Минимальный размер волны или разворота составляет 3 пункта. Минуты, которые длилась прошла волна, нанесены на волны в разворотных точках. Теперь посмотрим на подъем с 1:15 после полудня EST. Мы видим три ап-волны, длящиеся 12, 36 и 6 минут соответственно. Их длины составляют 10, 21 и 5 пунктов, а

объемы 1896, 2038 и 1305 контрактов. Уменьшение времени, длины и объема на волнах показывает ослабление состояния рынка. Они говорят читателю зафиксировать прибыль по длинным позициям. Вайкофф бы рекомендовал фиксировать прибыль и немедленно открывать короткие в такой ситуации. Гистограмма объема совокупная. 27 – минутная даун-волна состоит из девяти 3 -минутных периодов времени и общий объём увеличивается равномерно до девятого периода этой волны, где он выступает. Этот формат помогает увидеть всплески объема, которые часто возникают вверху и внизу волн. В качестве другого примера, посмотрите на скачок объема в последний период 6-минутной ап-волны к максимуму. В снижении с максимума, все ралли небольшие и недолгие. Они могут быть использованы, чтобы увеличить короткую позицию или запрыгнуть на борт, если кто-то не смог распознать вершину. То же самое можно сказать и о небольших откатах с низким объёмом в течение предыдущего ралли. Валютные фьючерсы и соответствующие валютные рынки предлагают уникальную особенность, так как размер волны в 3-пункта может быть использован на каждом из них. Это позволяет трейдеру переходить от одного рынка к другому в поисках лучшей ситуации для входа (сетапа) без необходимости менять настройку волны.

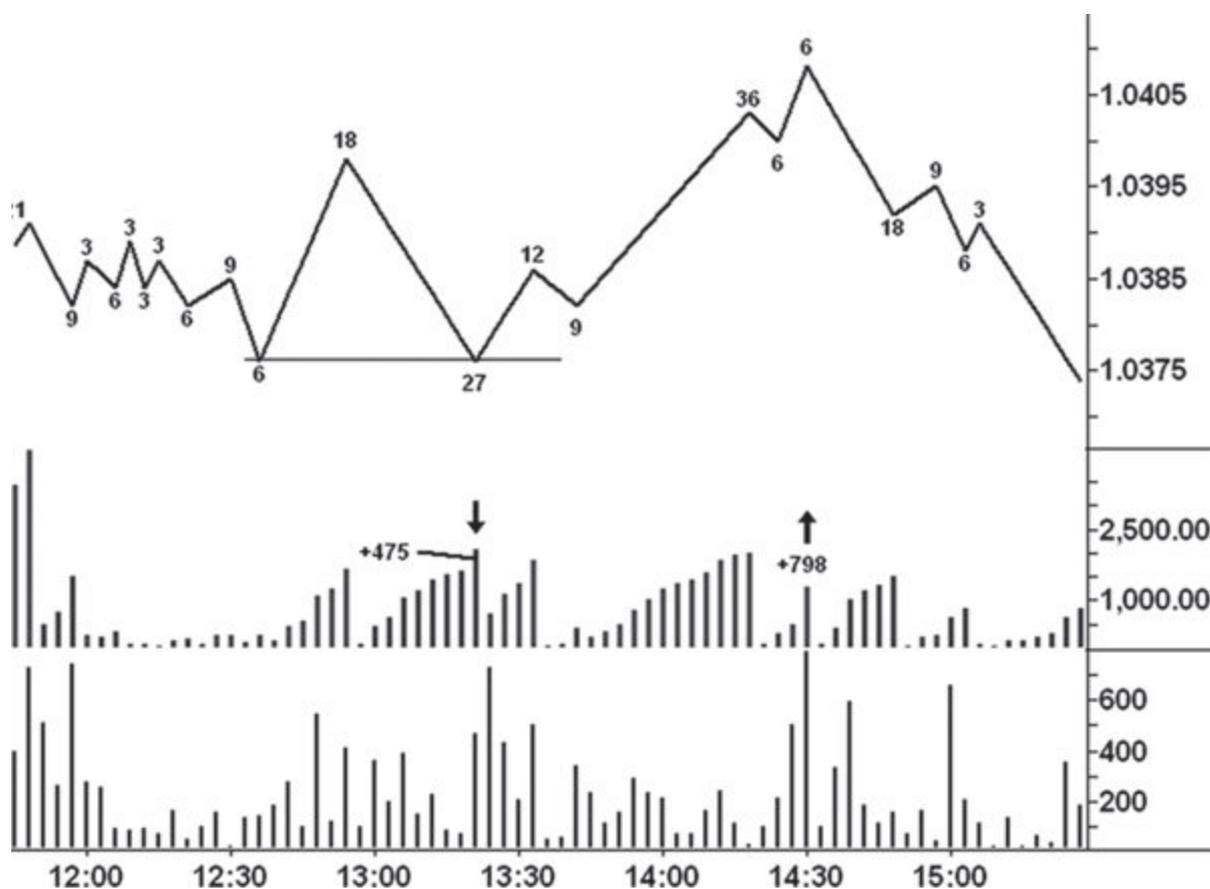


Figure 10.2 June 2011 Australian Dollar Three-Minute Chart

При торговле я часто накладываю волновой график на верхнюю часть ценовых баров. Это позволяет нарисовать линии тренда, каналы и линии поддержки/сопротивления из точных максимумов и минимумов. Линии, нарисованные на графике, как в примере с австралийским долларом, где ценовые бары спрятаны, по-прежнему хорошо работают.

Мне всегда нравится фильтровать столько данных, сколько возможно. Таким образом, большая часть внутридневных отвлекающих движений и неопределённости/двусмысленности удаляется. Потому что внутридневные ценовые бары могут дать смешанные/противоречивые сообщения, их удаление облегчает удержание

позиции, которая в противном случае может быть закрыта преждевременно – огорчение, которое постигло многих трейдеров.



Figure 10.3 May 2011 Copper Wave Chart

Рисунок 10.3 показывает все важные линии на волновом графике меди в период мая 2011. Он построен из 5-минутных закрытий и использует 0,0025 разворот. Минимальный тик в меди составляет 0,0005 и оценивается в \$ 12,50. Таким образом, 1- центовое движение от 4,38 до 4,39 равно \$250. График даёт демонстрацию силы волнового анализа. Время волны и объем нанесены в разворотных точках. Начиная с минимума в 8:40 утра EST, медь растёт более 2,5 центов за 35 минут. Далее, мы видим семь волн бокового движения, в котором объем уменьшается. Обратите внимание на пятую волну, где рынок скользит на 1,40 центов на округленном объеме в 300 контрактов. Следующая даун-волна охватывает 0,60 центов на объеме 200 контрактов. Две волны делятся 5 минут и 10 минут соответственно. Зачастую 10-минутная волна будет иметь больший объем, чем 5-минутная волна, когда они происходят последовательно. Небольшой объем и размер последней говорят нам, что майская медь на трамплине - идеальное место для открытия длинной позиции. Следующая ап-волна проходит 2,65 цента за 55 минут и говорит о высоком спросе. На 10 минутной реакции не появляется предложение. Следующая ап-волна проходит еще 1,25 центов всего за 25 минут, но объем резко падает. Это первый признак ослабления спроса. С этой точки продавцы начинают доминировать на графике.

После двух маленьких волн вниз и вверх, происходит явно медвежье изменение в поведении. Медь делает неглубокий спад, но он длится 30 минут, самое большое время снижения с момента минимума в 8:40 утра. Это также является крупнейшей продажей с тех пор, как медь поднялась с трамплина. В настоящее время рынок делает быстрое ралли над предыдущим максимумом. В третьем 5-минутном баре этого ралли, волновой объём утроился и цены закрываются довольно далеко от максимума – потенциальный аптрас.

Следующая даун-волна простирается чуть ниже минимума предыдущих продаж - она больше и охватывает еще 30 минут. Изменение тренда стало очевидным. Цены теперь ползут - всего лишь 0,30 цента вверх в ближайшие 45 минут, что подчеркивает полное отсутствие спроса. (Вайкофф описал это как позицию трамплина перед падением.) Низкий угол роста на этой последней ап-волне показывает насколько трудно меди было на этом ралли. Такая информация не была столь очевидной на графике. С максимума 21 апреля цены на медь упали на 40 центов в течение ближайших девяти сессий.

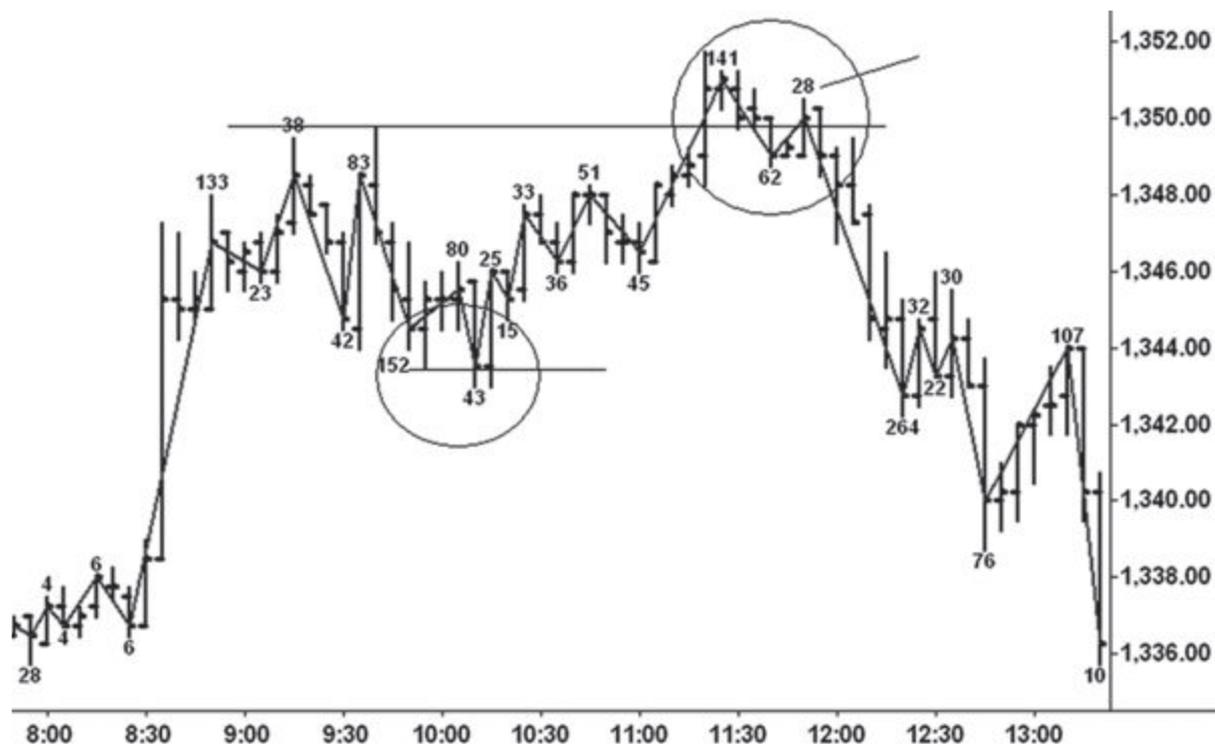


Figure 10.4 June 2011 S&P 5-Minute Chart

Рисунок 10.4 представляет 0,50-пунктовую волну наверху 5- минутного графика июньского фьючерсного контракта S&P 6 мая 2011. Он показывает разновидность торгового разворота, который мы видим каждый день. Для S&P волновые объемы указаны в тысячах контрактов. Здесь мы видим линию сопротивления на 1349,50, которая была пробита несколько часов спустя. Объем достигает самого высокого уровня за все предыдущие ап-волны и S&P оказывается вначале бóльшего ралли. Любой, кто регулярно торгует на S&P знает, что надо быть начеку для движений вверх-вниз каждый раз, когда выполняется новый максимум или минимум. Это природа зверя. Реакция от этого максимума вырисовывает самый тяжелый объем за последние пять даун-волн, но это не очевидно. Его скромный размер делает его менее угрожающим. Но следующая ап-волна говорит нам: нет легкости движения вверх, нет спроса, потенциальный аптрас на предыдущей восходящей волне, и риск до предыдущего максимума только 0,75 пункта или \$ 37,50 на контракт. Вы и представить себе не можете лучшей ситуации. Короткая позиция может быть открыта, как только волна покажет 0,50-пунктовый разворот. Двадцать пять минут спустя, S&P торгуется на 7,25 пункта ниже. К 2:40 по полудню, он упал еще на 11 пунктов - все это от тонкого изменения в поведении.

Именно объем делает волновые графики полезными. Как упоминалось ранее, объем на основе времени часто не выявляет истинную силу покупки и продажи. Нигде это так не очевидно, как в случае с дневным объемом, где показатели выглядят примерно также. Это особенно верно в отношении ежедневного объема акций. Волны (минимальный размер 10

центов) на дневном графике U.S. Steel (рис. 10.5) рассказывают стандартную историю. Я включил ежедневный объем, чтобы можно было его сравнить с чёткостью волнового объема. Продажа в октябре 2010 года состоит из двух больших понижающихся волн с объемами 56 и 64 млн. акций каждая. В день перед концом второй волны, фактический объем вырос до 19 миллионов - самый большой на графике. После минимума 27 октября цена закрывалась с повышением в течение семи дней подряд на общем объеме 91 млн акций - самый тяжелый ап-объем с начала марта. Фактический объем за тот же период не выделяется и выглядит очень похожим на показатели в начале октября. В то время как волновой объем на минимуме октября выглядел кульминационным, не было отката на низком объёме, чтобы открыть длинную позицию. Но широкий ап-бар, поднимающийся от минимума, сигнализирует о наличии спроса. Подъём на большом объеме указывает, что сила покупок преодолела предложение. И значительно уменьшившийся волновой объем на трех нисходящих волнах в рамках коррекции в ноябре отражает отсутствие предложения, особенно даун-волна 19 млн. В течение следующих 17 сессий, появляются две ап-волны, охватывающие девять и семь дней соответственно. Между ними находится однодневная коррекция. Высокий спрос входит на двух ап-волнах. После неглубокой коррекции в декабре, рынок делает ещё один новый максимум в первый торговый день января 2011 года. Обратите внимание на низкий волновой объем, что указывает на отсутствие спроса. Этот максимум ознаменовал начало верхней формации, которая длилась в течение нескольких месяцев до больших продаж.

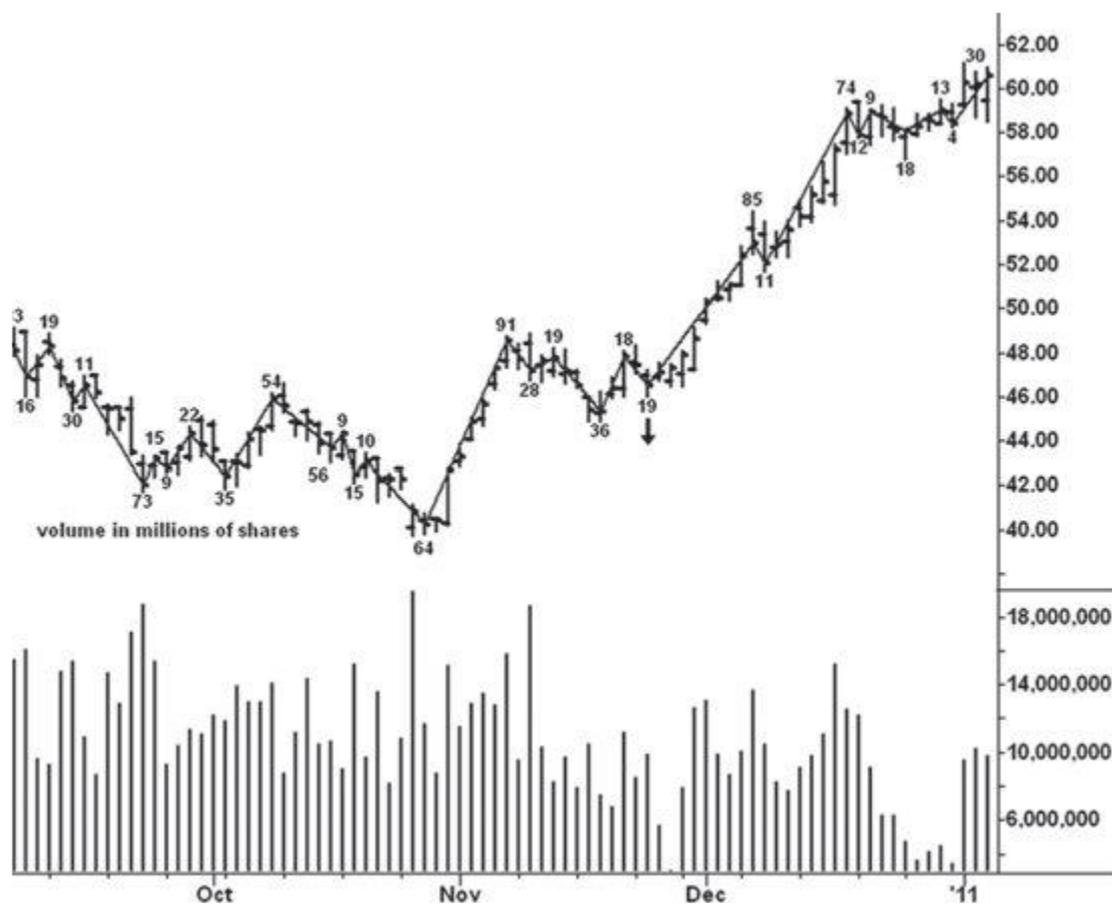


Figure 10.5 U.S. Steel Daily Chart

Посмотрите, как сами волны работают почти как скользящие средние. В стадии роста цены могут расти в течение 10 или более дней без коррекции, считая по ценам закрытия. От минимума стрелки вниз, рынок рос в течение 17 дней. Единственная коррекция длилась всего один день. Это прекрасный пример волны, движущейся в непрерывном

стиле как скользящая средняя. Единственная маленькая коррекция была действительно возможностью для покупки для трейдера, работающего на импульсах.

Рисунок 10.6 Боинга (размер волны 10 центов) символизирует наиболее распространенную торговлю, которую можно встретить. Когда мы рассмотрим график баров сам по себе, мы увидим вертикальный рост цены в конце апреля 2011 года. Такое поведение, конечно, имело все признаки кульминации покупок, но фактический объем не подал сигнал о предложении на первой даун-волне. Волновой объем дал гораздо более четкое представление о предложении на первой даун-волне. Здесь совокупный объем выявил наибольшее давление продавцов с середины декабря 2010 года и это сопровождается повторным тестом на низком объеме максимума. Медвежий волновой объем сделал эту торговлю лёгкой. Поддержка появилась позже с помощью ранней линии, проведенной через минимум первой понижающей волны. После того, как линия была пробита, два незначительных ралли остановились под ней. На последней даун-волне в нижней части даун-канала предложение закончилось и рынок сделал краткое ралли. Оно было не в состоянии двигаться выше первого минимума после вершины. В августе Боинг нашёл поддержку в районе 56 уровня.

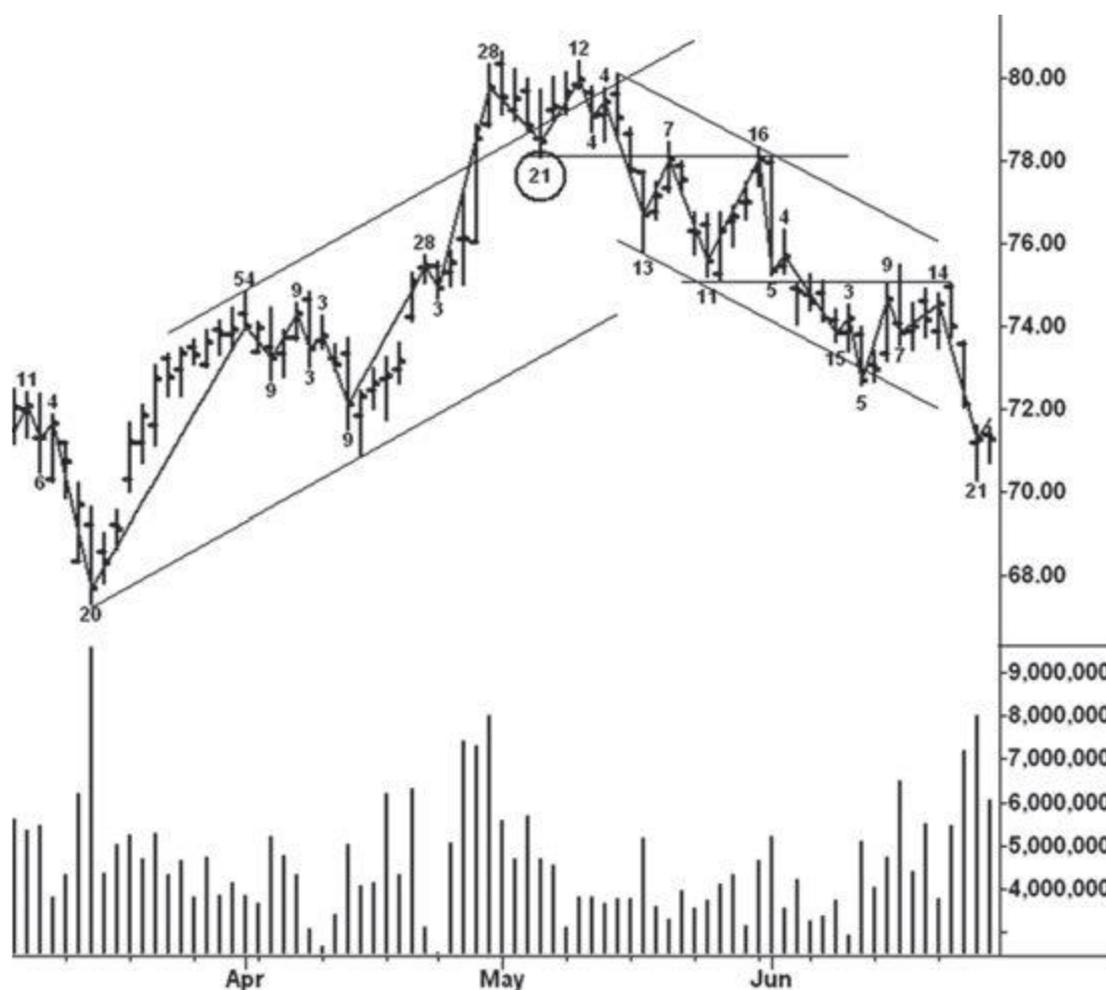


Figure 10.6 Boeing Daily Chart

Как мы видели, чтение графика по Вайкоффу включает изучение каждого изменения цены, что непрактично с учётом сегодняшней волатильности. Чтобы избежать этой проблемы, я использую волновой график на основе цен закрытия любого периода времени от одной минуты до одного дня. Однако это непоследовательно, потому что я все еще опираюсь на данные на основе времени. Чтобы избежать этого несоответствия, я часто

использую графики на основе тиков. Тиковый график состоит из отдельных ценовых баров на основе заранее определенного количества тиков или изменений цены. Например, каждый 3000-тиковый бар имеет то же количество изменений цены. В нормальных торговых условиях, 3000-тиковый график S&P охватывает около пяти минут. При повышении торговой активности после выхода экономических новостей в течение пяти минут могут сформироваться уже три бара по 3000 тиков каждый. Таким образом, тиковый график отражает торговую активность. Объем, указанный под отдельными тик-барами, показывает фактическое количество проторгованных акций или контрактов. Но продолжительность тик-баров отличается. Один может длиться 4 минуты, а следующий - 18 минут. Все зависит от скорости торговли. Вайкофф видел важность активности. У него не было возможности построить тиковый график. Вместо этого он использовал более грубый метод для оценки активности на фондовом рынке в целом: он измерял расстояние, которое прошла лента тикера в дюймах за волну.



Figure 10.7 December '12 Gold 500-Tick Bar Chart

Обсуждая предыдущее поведение, действие цены/объема на графике золота из 500-тиковых баров в декабре 2012 (рис. 10.7) превзошло их всех. Подсказки о предстоящей понижающейся волне изобиливали 25 сентября 2012 года - в день, когда S&P и многие акции также пострадали от мощных продаж (мы рассмотрим это в главе 11). История начинается с уменьшения прорыва/напора вверх на последней ап-волне, где объем (2.0 К) резко сокращается. Более явными уликами являются следующие две даун-волны на 5.9 К и 5.1 К соответственно. На вторичном тесте вершины, объем волны увеличивается до 4.1 К. Несмотря на это большое усилие, золото отказывается делать новый максимум и мы теперь знаем, что рынок столкнулся с предложением. На последовавших продажах объем даун-волны (6.9 К) является крупнейшим на графике на сегодняшний день. Относительно плоский рисунок трех волн разворачивается из этого минимума. Содержание третьей волны является откровенно медвежьим. Оно состоит из 7.2 к объема, охватывает 54 минуты и имеет очень низкий угол подъема. Здесь у нас большой временной период и объем без какого-либо прогресса вверх (также на рисунке 10.3) - олицетворение слабости.

Всегда обращайтесь особое внимание, когда на волновом графике появляется такое поведение. Оно предлагает торговую ситуацию с высокой вероятностью.

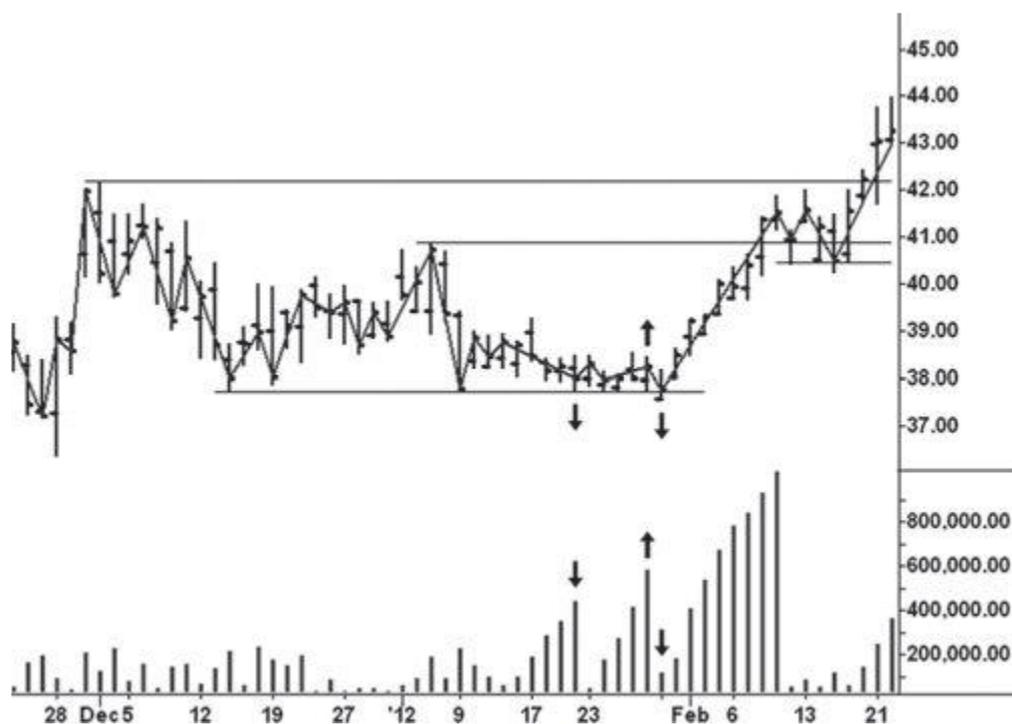


Figure 10.8 Tennant Corporation Daily Chart

Подобное поведение было на графике Tennant Corp. (рис. 10.8) в январе 2012. Здесь мы видим 10-центовую волну применительно к дневному графику. Поддержка образовалась в декабре 2011 года, но первому ралли с этого минимума не удалось привлечь достаточный спрос, чтобы поддерживать себя. Повторное тестирование сильно сбило с толку, поскольку цены колебались в течение нескольких дней чуть выше минимума. Одна даун-волна в этот период бокового движения длилась пять дней. Затишье в сочетании с очень большим объемом и относительно пологим углом падения может быть истолковано как поглощение продавцами всех покупок. Бычья интерпретация говорит, что происходит «бег холдинг», так как покупатели постоянно скупают все предложения. Двумя ап-волнами позже покупатели выдали себя, когда рынок начал расти на еще более тяжелом объеме. На заключительной волне вниз продавцы смогла пробить линию поддержки, но последующего движения вниз не было и цены начали оживленно подниматься. Эти почти плоские волны представляют сжатие/компрессию.

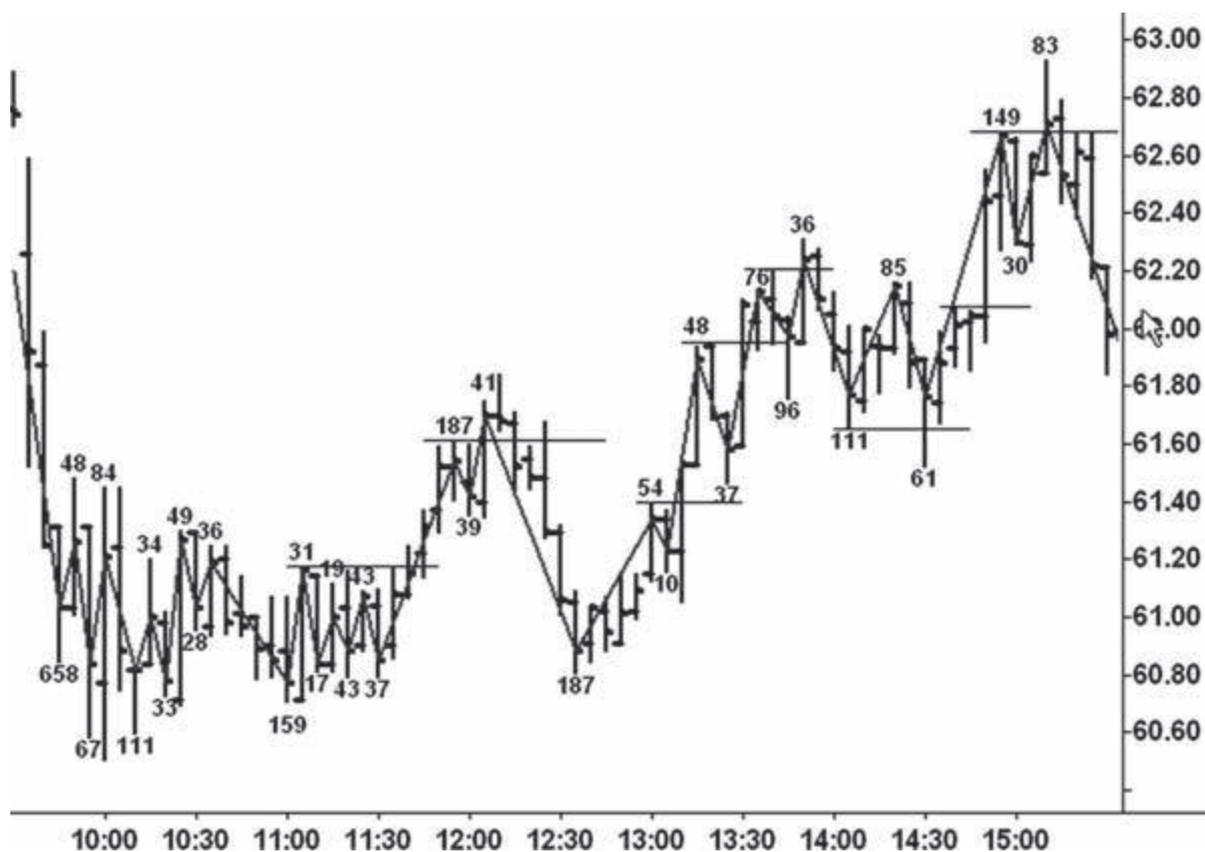


Figure 10.9 Cliffs Natural Resources 5-Minute Chart

Рисунок 10.9 Cliffs Natural Resources демонстрирует такое поведение. Если бы я хотел специализироваться на небольшой группе акций, то CLF был бы одной из них. Размер волны в 10 центов работает прекрасно и у акции много объема и волатильности. 13 октября 2011 года в 11:00 CLF не пробил свой предыдущий минимум, несмотря на увеличение объема (159К). Это было незначительное/минорное двойное дно и после него начался аккуратный импульс из трех волн. Они определяются при помощи проведенных горизонтальных линии над максимумами. Уменьшение силы напора вверх четко выделяется на третьей волне, где объем (41к) был существенно ниже, чем на предыдущей восходящей волне. С этой вершины акция сделала коррекцию недавнего ралли. Следующий импульс состоял из четырех максимумов с уменьшением силы на заключительной волне, где ап-объем (36к) был самым низким с минимума в 11:00 утра. С этой вершины рынок рисует модель из двух волн, в которой на второй волне происходит спринг, а не уменьшение силы. Окончательное ралли подразделяется на две ап-волны, но ценовые бары показывают три. Я всегда измерял уменьшение силы по ценовым барам, а не по волновым поворотным точкам.

Поскольку сокращение напора/прорыва выделяется как наиболее распространенная торговая модель на внутрисуточных графиках, я сформулировал несколько рекомендаций. Не считайте их неукоснительными правилами.

1. После трех или четырех последовательных волн или импульсов вверх или вниз, ищите сокращение силы на заключительной волне. Волна обычно делает небольшой прогресс и объем снижается, что свидетельствует об отсутствии спроса и/или потере импульса. Иногда объем волны большой, но сокращение прорыва указывает, что при большом усилии дается небольшое вознаграждение. Так называемый «метод трёх усилий» (Three-Push-Method) связывает такое же поведение с дивергенцией на осцилляторе, но не упоминает об уменьшении силы напора.

2. Когда есть более четырёх последовательных волн и сокращение прорыва сохраняется, то тренд может быть слишком сильным, чтобы торговать против него.
3. Когда есть только две волны с небольшим прогрессом на второй волне, рассмотрите вероятность спринга или аптраста. В идеале, объем должен быть низким, однако небольшой прогресс в движении с большим объемом тоже приемлем.
4. Сокращение напора определяется в основном по максимумам и минимумам ценовых баров, а не по поворотным точкам волн. Но волновой объем рассказывает о силе или слабости спроса и предложения.

Еще одно слово о пункте 1. При появлении признаков сокращения напора, всегда рассматривайте более широкую картину. Это редко включает в себя еженедельные или ежемесячные графики, но проверка позиции рынка на дневном графике никогда не помешает. Например, цена поднимается над максимумом трехмесячного торгового диапазона и разворачивается вниз. В первую очередь следует рассмотреть потенциальный аптраст. После нескольких небольших даун-волн напор вниз может сократиться и предложить возможность длинной сделки. Любой длинной позиции в такого рода ситуации лучше избегать или быстро закрываться, если реакция ослабевает. Когда цены движутся выше/ниже точек разворота, образовавшихся в ходе предыдущих ап-/даун- волн, и пробивают трендовые линии, будьте очень избирательными, если торгуете против тренда. Определение, когда работать с сокращением напора - это мастерство, а не автоматическое торговое решение.

Многие волновые модели часто сосредоточены на чертеже на рисунке 1.1 «где искать сделки». Модели в сочетании со спрингами, аптрастами, поглощением и тестами пробоев работают очень хорошо. При возникновении спринга/аптраста ищите бычье/медвежье изменение в поведении. Если давление продаж/покупок уменьшается на следующем откате - открывайте позицию и всегда ставьте близкий стоп ниже/выше крайней (разворотной) точки. То же самое и в отношении работы с большим объемом прорыва/пробоя. Когда это происходит на высоком объеме - посмотрите на характер отката. Низкий объем указывает на успешный тест прорыва/пробоя и то, что тренд должен продолжиться. Стоп ставится непосредственно под/над разворотом отката. Внутриденной трейдер будет поражен количеством сделок такого типа, которые происходят в каждой сессии. Два основных требования: терпеливо ждать появления сетапа и действовать без какого-либо предубеждения - не говорите рынку, что он будет делать, пусть он это скажет.

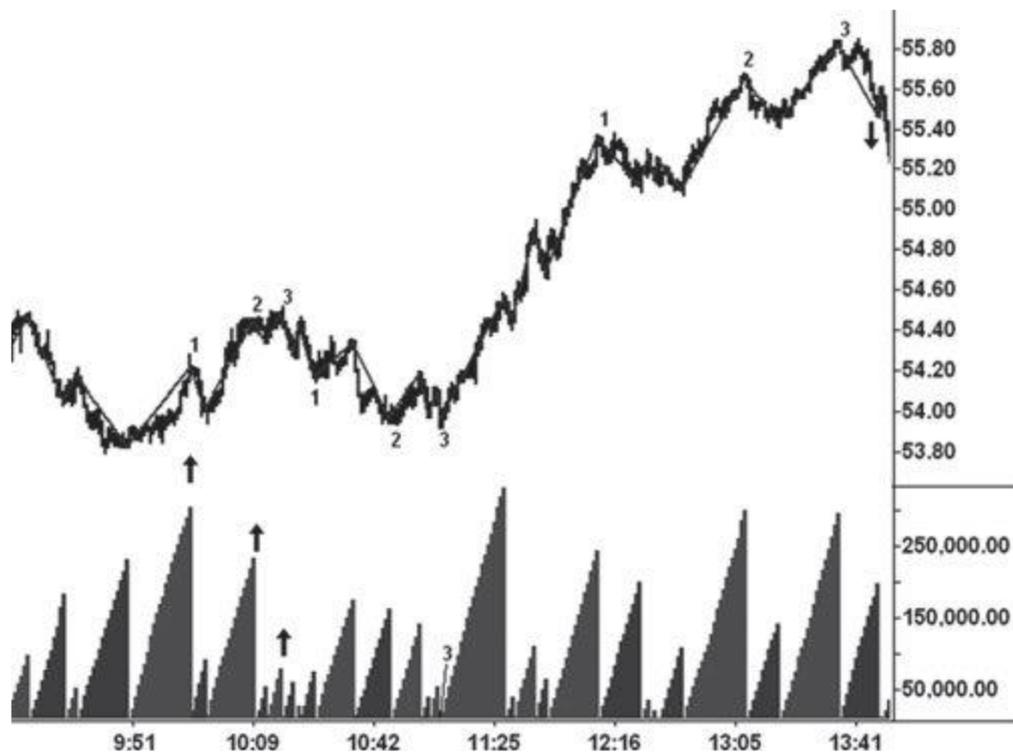


Figure 10.10 Newmont Mining 100-Tick Bar Chart

Я упомянул специализацию на одной конкретной акции или рынке для внутридневной торговли. Для детального изучения я часто использую график баров по 100 тиков. Это помогает увидеть много различных моделей в течение торговой сессии. Рисунок 10.10 показывает график из 100-тиковых баров Newmont Mining, 26 сентября 2012, построенный из 10-центовых разворотов. Большой объем на первых ап-волнах задал тон всему дню, так как они отражают агрессивные покупки. Мы видим сокращение напора на движении вверх на первых трех импульсах. Резкое падение объема на третьем импульсе предупреждает, что будет движение вниз. Оно подразделяется на три импульсных волны с уменьшением силы и падением объема на третьей даун-волне. Поскольку цены развернулись вверх с этого минимума, то можно открывать длинные позиции и стопы размещать под минимумом третьей даун-волны. Большой наплыв покупок поднимает акцию выше утреннего максимума. Крошечный четырехминутный откат происходит перед началом следующей ап-волны. Во время роста, мы видим три импульсные волны и снова напор движения вверх сокращается. На этот раз объем остается большим, но сокращение напора предупреждает, что NEM столкнулся с предложением. Первая даун-волна с этого максимума является медвежьим изменением поведения. Здесь мы имеем самый большой даун-объем с минимума в 11:00 утра, а даун-волна является крупнейшей после пробоя ценами утреннего максимума. Вместе они указывают, что дневное ралли закончилось.

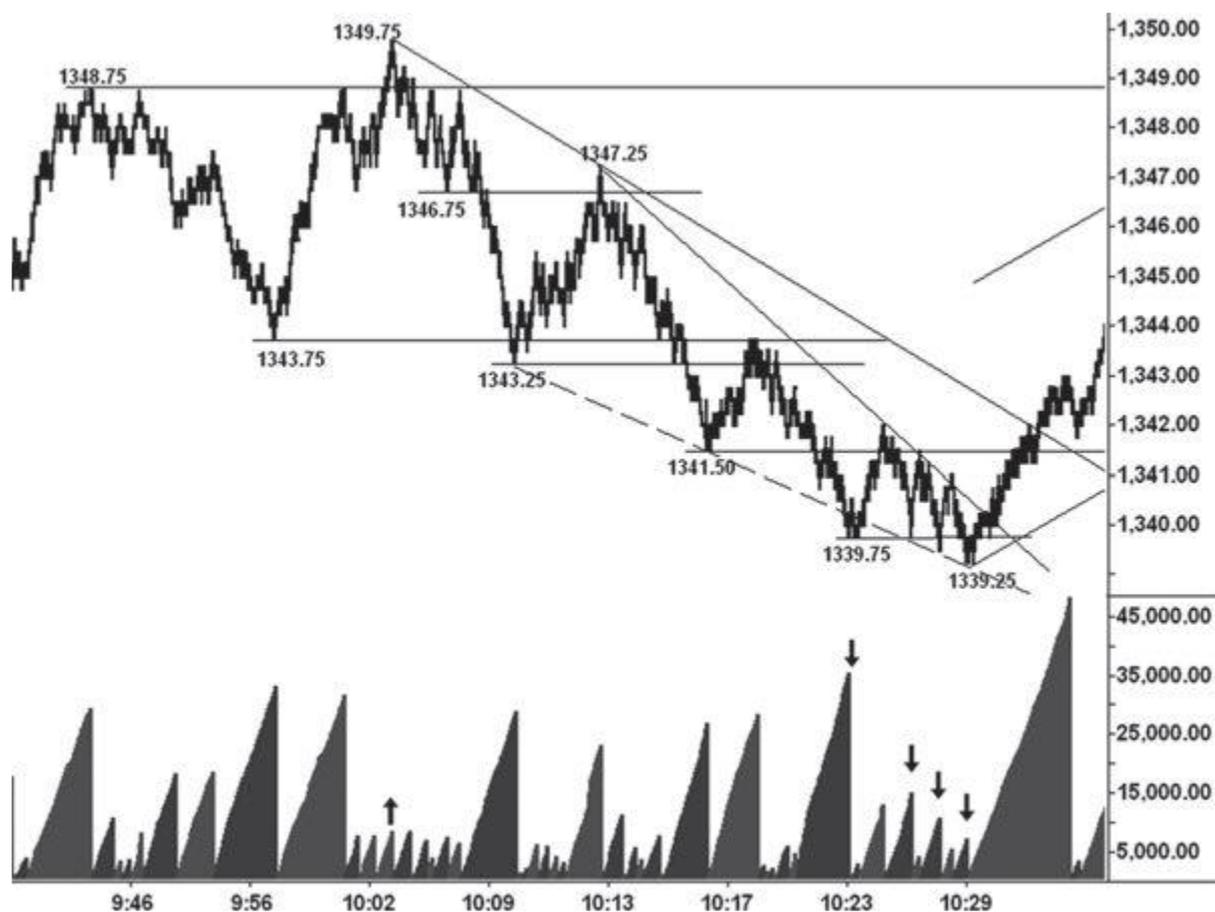


Figure 10.11 June 2012 S&P 100-Tick Bar Chart

Обычно, когда я изучаю 100-тиковый график, я сжимаю его как можно плотнее, поэтому отдельные штрихи неразличимы. Я заинтересован только в типе поведения и структуре, представленными линиями. Вместе они показывают очень читабельную историю. Рисунок 10.11 представляет такой график июня 2012 S&P с 0,75-пунктовой волной. Он действительно не нуждается в большом объяснении. Наиболее важное поведение относится к аптрасту на низком объеме на вершине и сокращению прорыва/напора вниз во время продаж. Падение объема в даун-волне к 1339,75 указывает, что конец близок. На снижении к финальному минимуму, сила сокращается и объем даун-волны уменьшается. Обратите внимание на очень высокий объем на ап-волне от минимума. Это ознаменовало начало ралли к 1356,75 за следующий час. Некоторые могут сказать, что это торговля на острие ножа, но я думаю, что это обеспечивает отличное преимущество для внутридневного трейдера. Вайкоффу бы это понравилось.

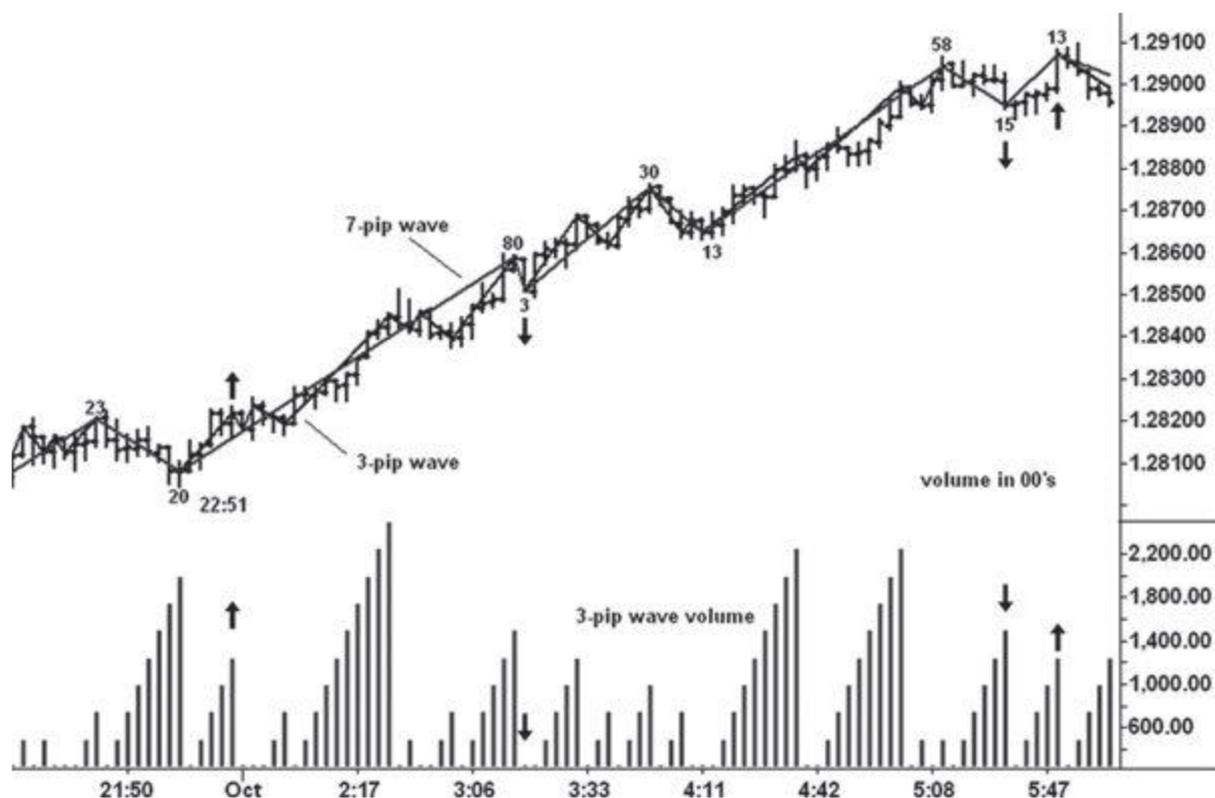


Figure 10.12 EURUSD 250-Tick Bar Chart

Одна из моих любимых графических конструкций включает в себя использование двух волновых линий разных размеров. Рисунок 10.12 является 250-тиковым графиком EURUSD с 7-пунктовой и 3-пунктовой волнами. Тиковый объем используется на фьючерс графиках, поэтому, каждый тик-бар имеет общий объем 250 тиков. С волновым графиком у нас есть совокупный объем. С минимума 22:51 появляются семь 7-пунктовых волн. Меньшая 3-пунктовая волна извивается вокруг большей волны. Есть случаи, когда две волны согласуются друг с другом, как на объеме падения (2000) к минимуму 22:51. Меньшая волна обеспечивает тонкие подсказки о направлении рынка, таким образом помогая трейдерам открывать менее рискованные сделки. На первой 3-пунктовой ап-волне от минимума в 22:51 объем превышает все предыдущие ап-объемы с полудня предыдущего дня. На следующем откате предложение не появляется. Я бы рассматривал это как бычье изменение в поведении и открывал длинную позицию с Sell Stop ниже минимума. Восходящий тренд возобновляется в должном порядке, пока на 1500 даун-волне не появляется предложение и спрос (1300 объем) уменьшается, в то время как сила напора сокращается на заключительной ап-волне. На данный момент сообщение на графике: зафиксировать прибыль.

Изучая рынок, я нахожу сделки, а не пытаюсь искать их. Джек Швагер в своей книге, *New Market Wizards*, включил интервью с трейдером по имени г-н Аноним. Это трейдер заработал большие суммы денег для своих клиентов, но он чувствовал, что им бы не понравилась его торговая философия, как сказано в интервью. Поэтому его интервью сводится к двум страницам и он отказывается раскрывать свою личность. В конце своей речи он сделал следующее заявление: "Когда вы стремитесь изо всех сил, боретесь, принуждаете торговлю - вы не синхронизированы, не в гармонии. Лучшая торговля не требует никаких усилий." Я полностью согласен. Это то, что Вайкофф имел в виду, когда описал читателя графика как автомат. В конце концов, настроение, выраженное в этой тибетской заповеди, красноречиво говорит о мышлении читателя графика:

Цитата:

*Нет мыслей, нет раздумий, нет теорий,
Нет совершенствования, нет намерений;
Пусть всё решится само собой.*

11. Фигурные графики и графики Ренко

В наш век торговли по алгоритмам и высоко-частотного трейдинга, фигурные графики привлекают мало внимания. Они занимают покинутое пыльное место в библиотеке технического анализа. Самые ранние работы о фигурных графиках были написаны анонимным автором под псевдонимом "Hoyle", и Джозефом Клейном (Joseph Klein). Вайкофф представил фигурные графики в книге *Studies in Tape Reading* (1910). Он использовал их активно, и в большинстве разделов его оригинального курса (1932) речь идет о них. Виктор де Вильерс (Victor deVilliers), один из ранних партнеров Вайкоффа, опубликовал свою известную книгу "Метод торговли по фигурным графикам" (*The Point and Figure Method*) в 1933. Отличный обзор по фигурным графикам может быть найден в книге Гартлея "Прибыли на фондовом рынке" (H. M. Gartley's "Profits in the Stock Market", 1981 edition). Метод Вайкоффа в выборе акций начинался с определения, какие акции или группы акций находятся в более сильной позиции по отношению к общему тренду рынка. Он рассматривал фигурные графики этих акций и групп, чтобы определить, где существует самое большое количество подготовки. В одном из разделов своего курса он написал:

Цитата:

"Когда я выполнял работу лучше всего, я отметал/отказывался от всего, кроме дневного графика вертикальных линий индекса 50 акций с объемами, и фигурных графиков около 150 лидирующих акций". Он добавил: "Фигурные графики более ценные, чем вертикальные графики (баров)"

В этой главе я буду обсуждать 2 наиболее важных аспекта работы с фигурными графиками:

1. Как выбрать размер клетки и разворота (box size and reversal) фигурного графика
2. Как определить линию скопления для создания проекции/прогноза.

Мы уже обсудили построение фигурных графиков, основанных на соотношении 1:1 и 1:3. Рисунок 9.3 декабрьских бондов 1993 является типичным примером 1:1 или 1-пунктового типа графика. Рисунок 9.12 иллюстрирует 1:3 или 3-пунктовый разворот. На рисунке 9.2, я продемонстрировал менее распространенное соотношение 1:2 на графике. Рабочая лошадка Вайкоффа был 1-пунктовый график, основанный на долларах за акцию. Конечно, он рассматривал каждое изменение цены, чтобы нанести его на график. Имея сегодняшнюю волатильность на рынке, многие фигурные графики делаются из цен закрытия различных временных периодов. Когда я хочу сделать фигурный график, я вначале смотрю на области сжатия/плотности цены. Мое исследование валютных фьючерсов привело меня к дневному графику британского фунта, где цены сузились в сжатый диапазон между августом 2012 и сентябрем 2011. Быстрая проверка на месячном графике показала, что плотность расширяется до 2009 года. Вместо торговли фьючерсами, длинная позиция по FXB (производный инструмент, the ETF по британскому фунту) казалась мало рискованной для счета с отсрочкой налога и не включала бы переход от одного фьючерсного контракта на другой. Дневная цена выросла от минимума 154.52 10 августа, указывая что длинная позиция была оправдана.

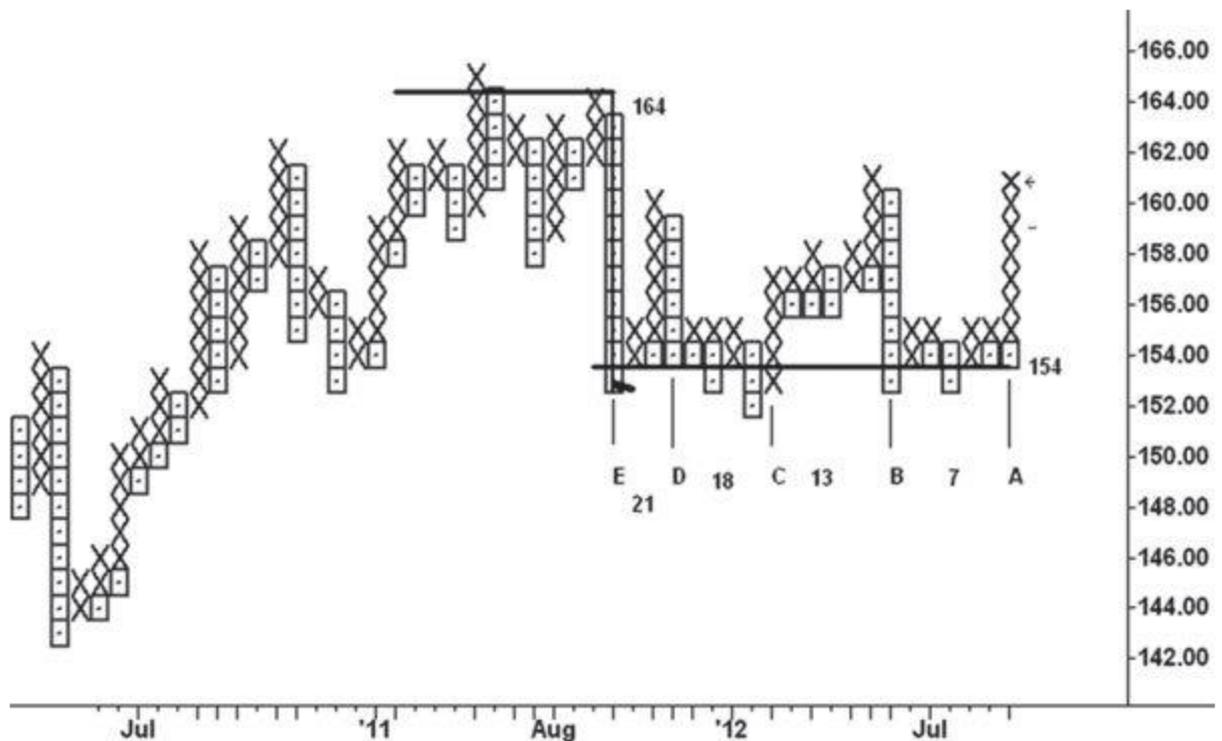


Figure 11.1 FXB 1 × 1 Point-and-Figure Chart

Следующий шаг включает решение о размере клетки и единицы разворота (box size and reversal unit). Давайте попробуем 1×1 вычисленные из цен закрытий (см. Figure 11.1). Мы немедленно находим семь очень плотных колонок вдоль линии 154, проецируя повышение к 161. (Заметьте, что счет для повышения всегда делается от минимума цены; используйте максимум цены для проецирования понижения). Мне нравится делать счет от точки, где повышение начинается всерьёз. Некоторые трейдеры, которых я знал, немедленно бы измерили общий размах/интервал/расстояние и ожидали бы повышения по максимальному счету. Я предпочитаю разбивать счет на фазы, начиная с самого консервативного. Один из наиболее легких путей сделать это, заключается в счете до "стены", где цены ускоряются вверх или вниз. Здесь, у нас есть 4 фазы, проецируя минимальный рост на 7 пунктов к 161 и максимум на 21-point до 175. Средняя из четырех целей указывает на движение к 168.75 Движение такой величины приведет к диапазону между вершинами 2009–2011. Но мы все еще не знаем, где будет пик роста. Итак, проекции фигурного графика являются примерными рекомендациями, однако они имеют необъяснимую точность. 11 колонок, при просчете через линию 164 дают снижение к уровню 153, которого акция достигла месяц спустя. Notice that prices did not trade in 4 out of the 11 columns combined to make this count. После того, как акция упала более чем на \$7 от линии скопления 164, становится ясно, что следует выполнить подсчет более значимой цели.

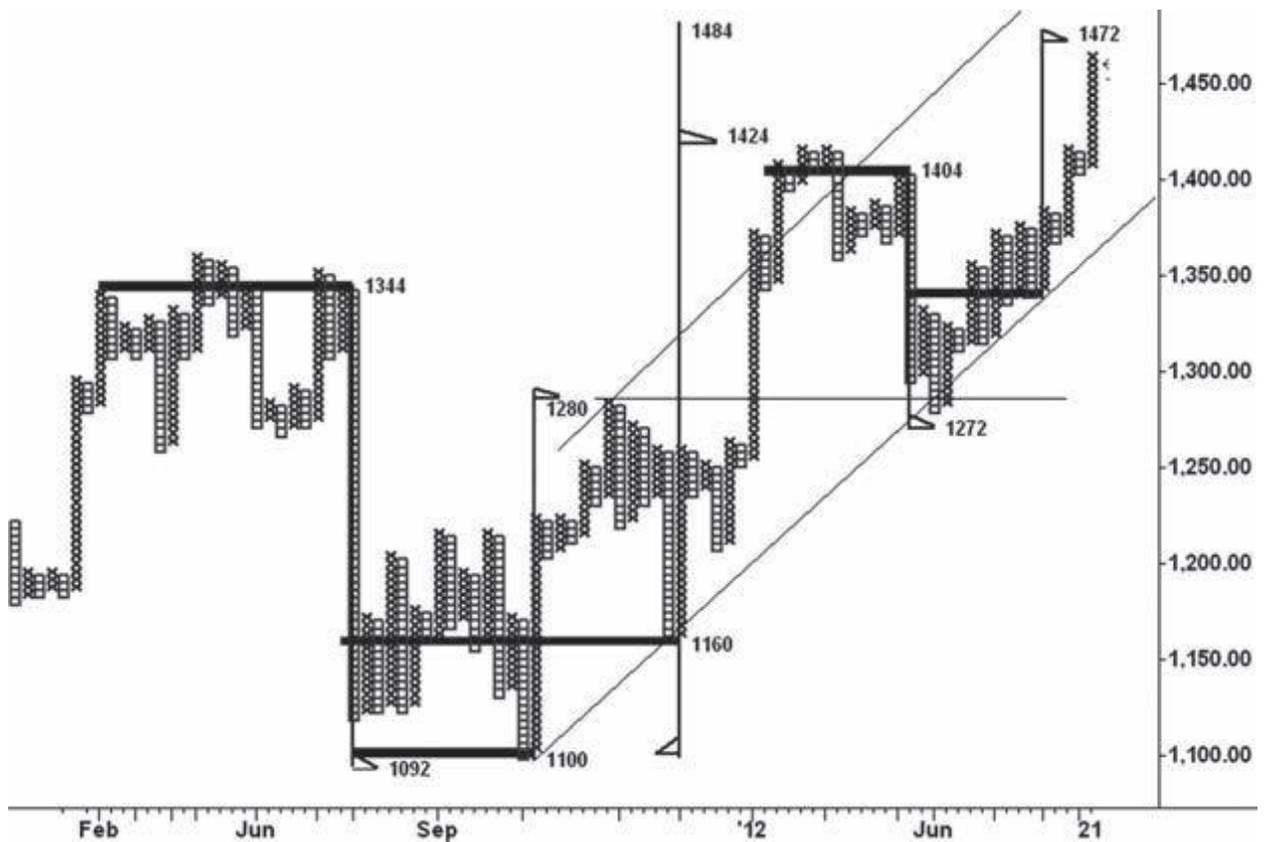


Figure 11.2 Cash S&P 500 4 × 3 Point-and-Figure Chart

Далее, мы видим 1:3 график, размер клетки 4 пункта и 12 пунктов для разворота/реверса (т.е., 4×3); график высчитан по дневным ценам наличного индекса Стэндрд энд Пул (S&P) (рисунок 11.2). Скопление по линии 1344 охватывает пять месяцев между февралем и июлем 2011. Его прогноз снижения к 1100 превысило фактический нижний уровень только на восемь пунктов. Все, кроме двух, прогнозов на этом графике были не выполнены. Самое большое количество состоит из 17 колонок по линии 1160 в период между ноябрем и августом 2011. Когда пункты складываются по линии 1160, цель составляет 1484; однако, другой подсчет может быть проведен, если складывать пункты в нижней точке зоны подсчета. Это генерирует менее экстремальную цель 1424. Фигурные (Point-and-figure) графики известны фильтрацией ценовых данных, и таким образом показывают более широкую структуру динамики цен. Это выполняется корректировкой ценовых разворотов и полей данных к максимальной ясности, как фокусирование микроскопа. С практикой, каждый может изучить, как найти правильный баланс.

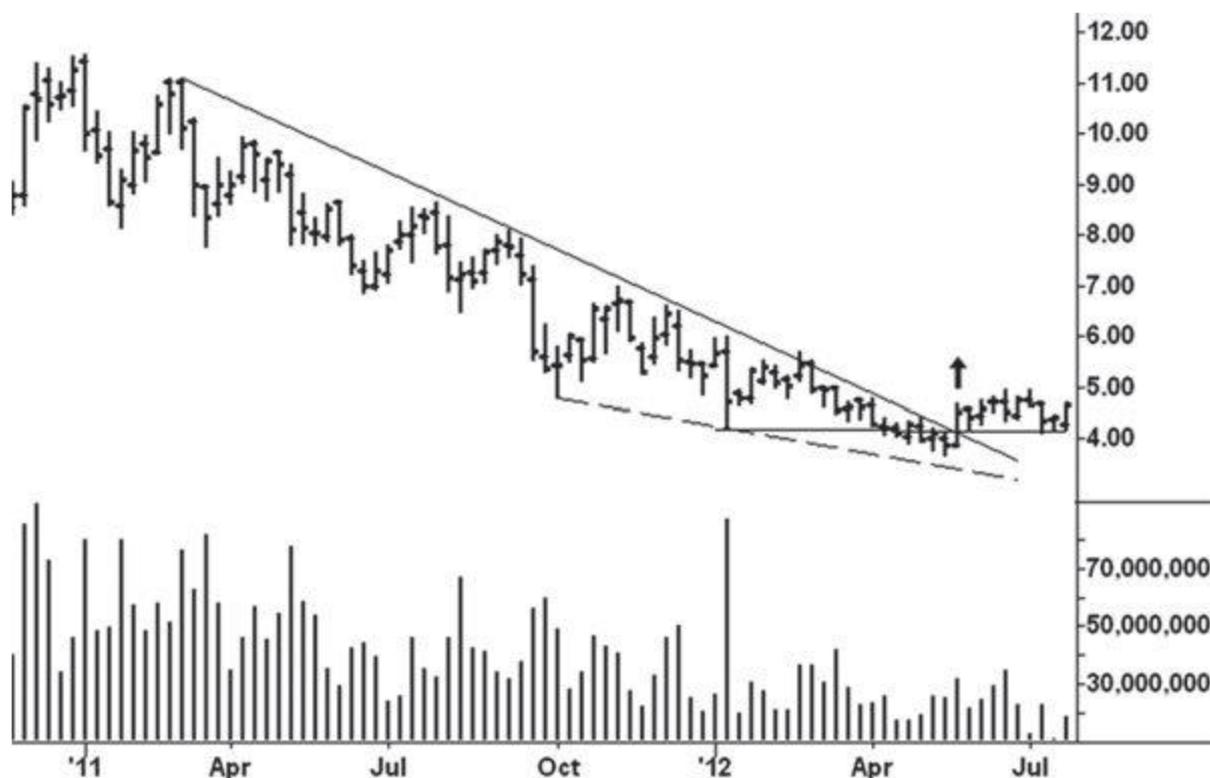


Figure 11.3 Hecla Mining Weekly Bar Chart

Выбор лучшего размера клетки, реверса и источника данных для фигурного графика требует практики. Давайте возьмем пример Hecla Mining, акцию с относительно низкой ценой, после закрытия торгов в пятницу, 3 августа 2012. Недельный график (рисунок 11.3) имеет плотную модель между августом и январем 2012. Слабость в апреле-мае двинула цены ниже линии поддержки перед восходящим разворотом, на неделе заканчивающейся 25 мая. Это может быть рассмотрено как спринг. Далее следует 10 недель поперечного движения в 81-центовом диапазоне, поскольку акции стоят на трамплине, ожидая катализатора. Чтобы сделать график point-and-figure, я предпочитаю начинать с дневных данных, потому что они имеют тенденцию создавать более опрятные образцы. 1:1 график будет обычно предлагать больше поперечных движений. 25-центов для клетки и реверса могут работать, но эти оценки составляют приблизительно 6 процентов от курса акций. Меньший процент покажет больше работы цены, но только несколько нажатий клавиши необходимо, чтобы изменить параметры.

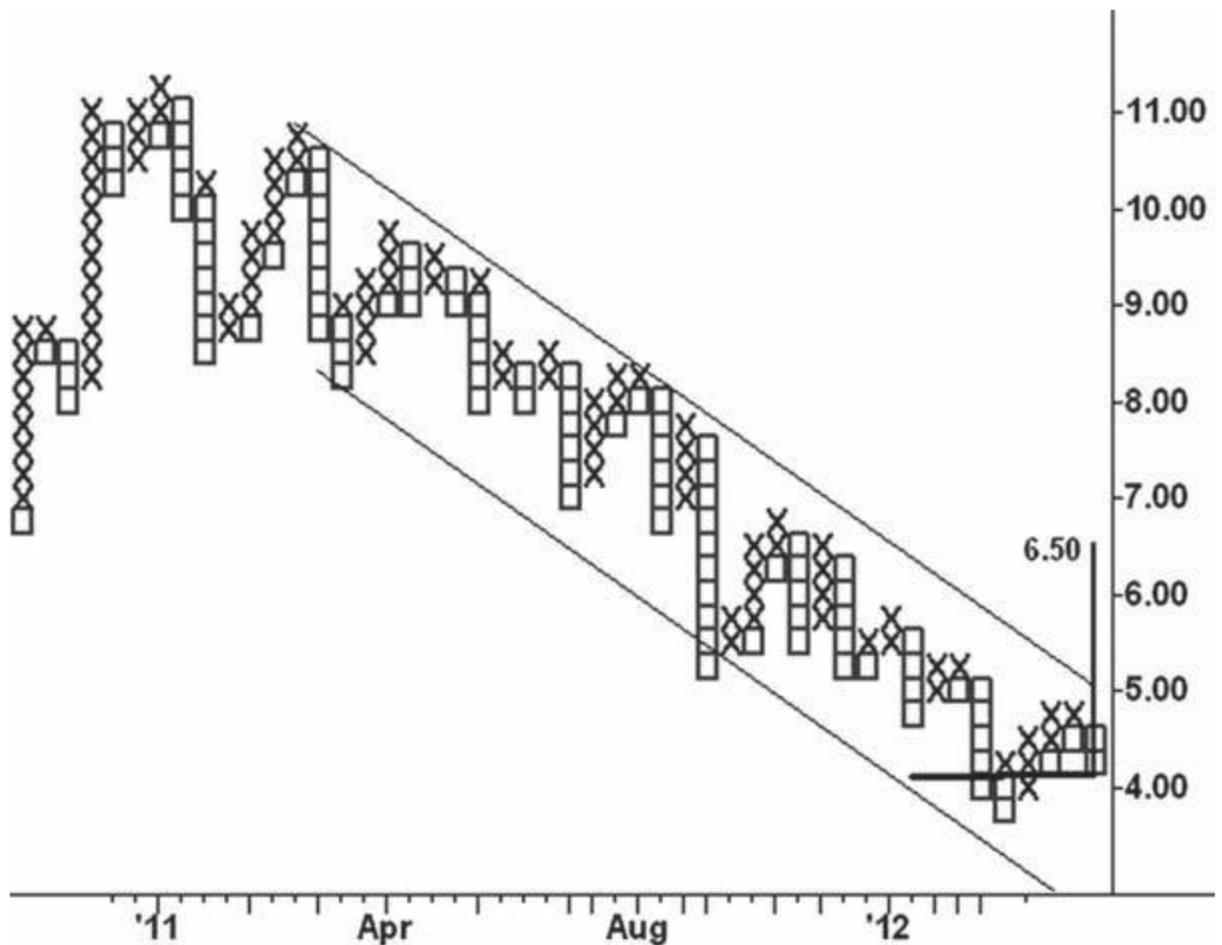


Figure 11.4 Hecla Mining 0.25×1 Point-and-Figure Chart

Не случайно, рисунок 11.4 выглядит не удовлетворительно. Во первых, скопление вдоль линии 4.25 насчитывает только 9 колонок. Калькуляция $(9 \times 0.25) + 4.25$ прогнозирует рост к 6.50, приличный барыш; но он не пропорционален количеству времени бокового движения. Во-вторых, минимум января 2012 не виден, потому что график построен из цен закрытия и это отфильтровывает цены минимумов и максимумов внутри дня. Любой фигурный график сделанный по ценам закрытия будет иметь такую проблему.

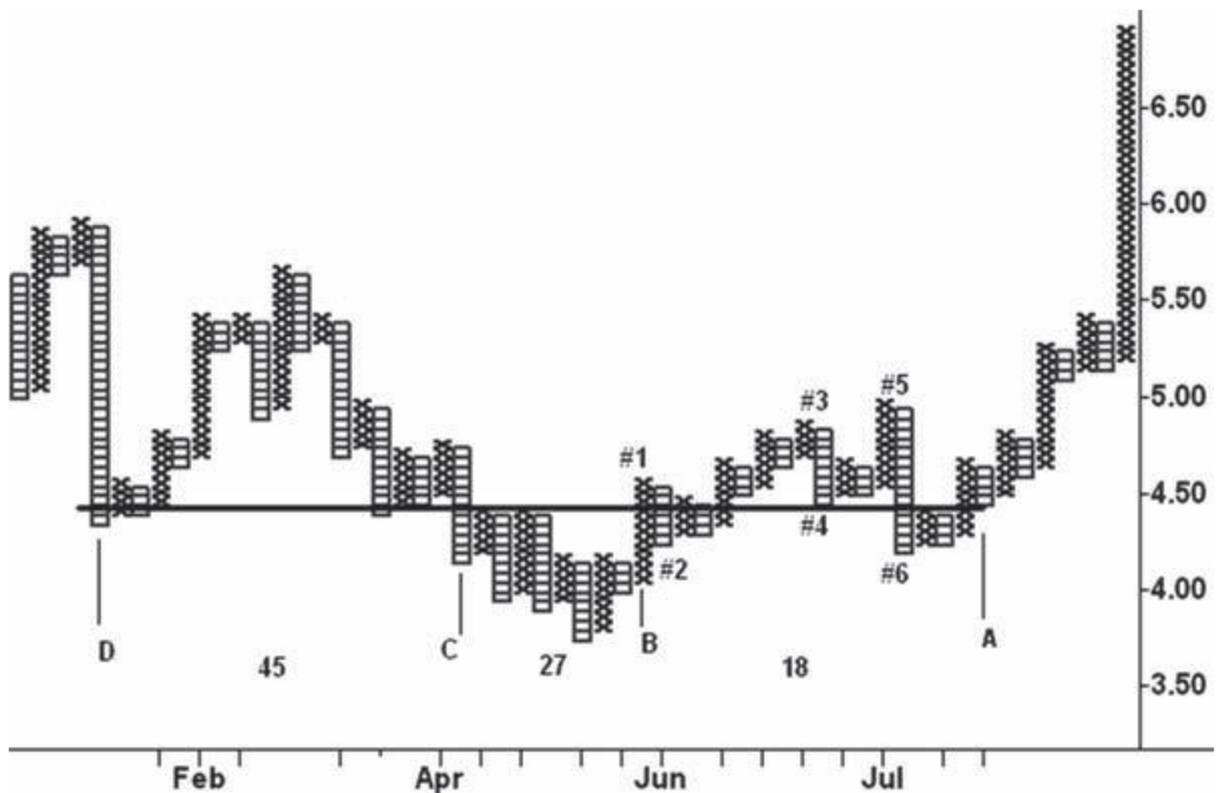


Figure 11.5 Hecla Mining 0.05×3 Point-and-Figure Chart

Рисунок 11.5 имеет другой смысл. Он использует меньший размер клетки и реверс (0.05×3) из цен часовых закрытий. Каждому, кто знаком с графиками point-and-figure, понравилась бы эта ситуация на вход (сетап). Здесь, мы видим три отдельных фазы, которые генерируют цели 7.15, 8.50, и 11.20, соответственно. Вайкофф глядя бы на этот график, объяснил бы, как композитный (составной/совокупный) оператор накопил акции во время 8-месячного периода. Композитный оператор был общим обозначением Вайкоффа для инсайдеров и пулов, которые получали прибыль, накапливая или распределяя акции в подготовке к кампании. Здесь, мы видим, что крупные операторы вынудили цены опуститься ниже торгового диапазона в апреле, чтобы узнать, сколько предложений могло быть выведено с рынка. 50-cent подъем в пункте 1 отметил самый большой прирост начиная с февральского максимума и отразил спрос. Следующий откат не смог пройти 50 процентов роста, это бычьи условия. На повышении к пункту 3, восходящий напор сокращался, поскольку предложения подтянулись. Ценовое действие между пунктами 4 и 6 показывает, что композитный оператор попытался сдержать цены, чтобы завершить свою линию. От нижнего уровня в пункте 6 акции были в сильных руках, и когда волатильность прекратилась, цена росла постоянно. Я не сомневаюсь, что такие большие силы работают на торговой площадке, но их операции не являются фокусом моего внимания. Подсчет, сделанный по 4.45 линии на Рисунке 11.5, разделен на три фазы. Подсчет АВ покрывает динамику цен с начала августа до конца июня. АС тянется влево к прорыву вниз 10 апреля, и AD включает всю ценовую работу до минимума 11 января 2012. График виден до 25 сентября 2012 и показывает сильный старт из торгового диапазона. Нелса достиг максимума на последнем up-move, показанном здесь в 6.94 всего на 20 центов ниже цели подсчета АВ.

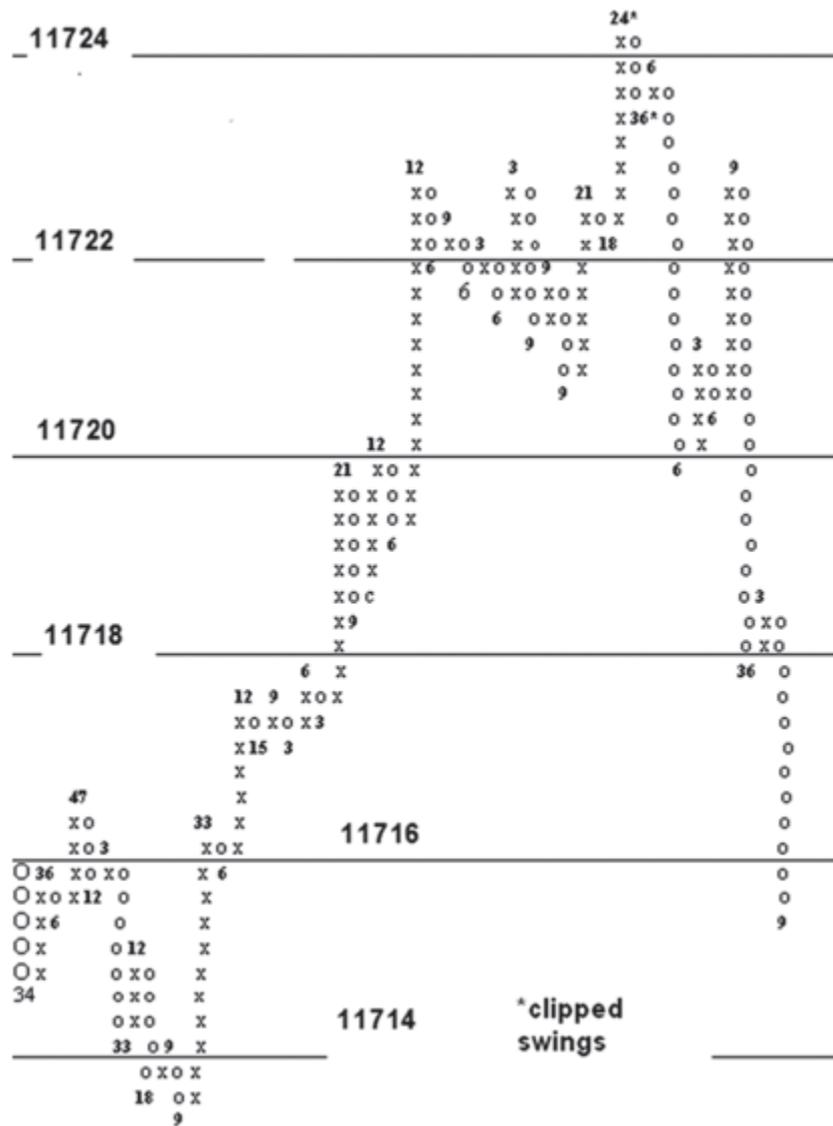


Figure 11.6 March 2011 Five-Year Note .25/32 x2 Point and Figure Chart

Рисунок 11.6 марта 2011 5-летних бондов является одним из моих любимых примеров. Минимальный тик в настоящем договоре - четверть от 1/32 пункта, цена тика 7.8125\$. Фигурный график использует размер клетки в четверть от 1/32 (0.0078125) и реверс в 2 раза больше (0.015625) — другими словами, отношение 1:2. График построен из цен закрытия 3-минут. Здесь, отражается на графике продолжительность каждой колонки (или волны). Посмотрите, как минимум начала утра в 11715.5 был пробит на продажах к финальной низине. Первая волна заняла 33 минуты и 8 тиков; вторая заполнила шесть тиков за 18 минут; третья равна три тикам только за 9 минут. Вы видите, что диапазоны сужаются и время уменьшается точно так, как это произошло на волновом графике. Это отражает отсутствие легкости нисходящего движения и уменьшающееся время на понижениях. Наплыв предложений на продажу явно истрачен. От этого минимума, котировки растут на 12 тиков за следующие 33 минуты. На пути к вершине дня большинство волн-вниз длится между 3 и 9 минутами, за исключением двух, охватывающих 15 и 18 минут. Обе из этих волн-вниз равны минимальному реверсу в 2-тика, что рассказывает другую историю. Цены повышаются энергично более 24 минут к вершине (11724.75). Поскольку они превышают верхний предел этого графика ручной работы, полное колебание чуть подрезано. Это - самая большая часть времени на волне вверх, с тех пор как контракт повышался с нижнего уровня. У нее конечно есть кульминационный объем. Следующий ход вниз покрывает относительно мелкое

расстояние, но 36 минут выделяются как самое большое время понижения. Только представьте, все это время потрачено не имея способности восстановиться. Я думаю, что Вайкофф сказал бы, что композитный оператор пытается поддерживать рынок, чтобы установить больше шортов. Это явно медвежье изменение в поведении и приводит к самому большому движению вниз дневной сессии. Заметьте, что оно продлилось только 6 минут в ответ на медвежьи новости о Казначейском аукционе. Последний подъем (11722.75) в формации вершины продлился 9 минут до того, как цены резко упали за следующие 36 минут. 19 клеток по этой линии проектируют снижение к 11713.25. Цены выполнили консервативную цель 11715.25, вычисленную от максимума дня. Кстати замечу, что 5-летние бонды является превосходным торговым инструментом для низкокапитализированных и мало-опытных трейдеров. Учитывая низкую ставку маржи и большой объем, крупные трейдеры могут легко торговать размером, чтобы сделать меньшее колебание более стоящим.



Figure 11.7 December 2012 Silver 0.01 × 3 Point-and-Figure Chart

Должно быть очевидно, что можно заменить временем объем. Чтобы сделать эту информацию более доступной на всех фигурных point-and-figure графиках, один мой друг создал простой индикатор, который отображал продолжительность каждой колонки в виде гистограммы ниже области цены. Рисунок 11.7 показывает этот индикатор на фигурном графике декабрьского фьючерса серебра, график (0.01×3) сделан из 1-минутных

цен закрытий. Предложения сначала появляются в пункте 1, но следующий рост (пункт 2) тестирует предыдущий верхний уровень. В этом пункте у покупателей есть возможность получить власть. Отсутствие продолжения с развитием повышения, и легкость нисходящего движения в пункте 3 говорят, что продавцы более сильны. Серебро потом топчется на месте следующие 50 минут, пока покупки не появляются в пункте 4, где цены поднимаются без 3-cent разворота в течение 25 минут. Бычий аргумент говорит, что покупатели поглощают продажу. Цена должна продолжаться выше. Вместо этого серебро колеблется в течение 17 минут и смещается к пункту 5, где время работы составляет только четыре минуты. Из-за неспособности рынка повыситься после действия в пункте 4, мы знаем, что серебро столкнулось с предложениями. Волна вниз в пункте 6 за следующие 25 минут стирает бычью историю. Продавцы поддерживают свое давление на рынок в пункте 7 в течение еще 36 минут. После прорыва ниже минимума пункта 4 наплыв продаж тянет цены ниже очень небольшое количество времени. Если измерить вместе, все скопление вдоль 34.51 линии спроектирует снижение к 33.85. Перед закрытием сессии серебро достигло 33.92. Между низинами в пунктах 3 и 7 серебро торговалось в течение 3 часов и 21 минуты. Действие в пункте 7 говорит отчетливо, поскольку продавцы сохраняют давление в течение 36 минут. 22 волны сформировались во время этого периода, который намного более читабельный, чем соответствующий график 201 1-минутных баров.

Способность фильтровать динамику цен является одним из преимуществ, получаемых при использовании фигурного графика. Но я не знаю никакого способа определить количество времени и объем для каждого “х” или “о”, если график не ведется вручную, как показано на рисунке 9.3. Тот график не показывает минуты для каждого участка. Графики Ренко предлагают такую способность, что делает их совершенной средой чтения ленты. Я сомневаюсь, что Вайкофф когда-либо видел графики genko, но, если бы у него они были, их преимущества привлекли бы его предельное внимание. Если вы просматриваете книги и статьи о genko, одна и та же информация неоднократно указывается: японцы изобрели genko приблизительно век назад, график составлен из кирпичей или genga, он чрезвычайно хорошо показывает уровни поддержки и сопротивления, и имеет дело только с ценой не принимая во внимание время и объем. К счастью, компьютеризированные графики genko предоставляют объем и продолжительность во времени каждого кирпича. Объем волны может быть подготовлен ниже колебания на графиках genko. Эти графики подходят наиболее близко к первоначальным графикам чтения ленты Вайкоффа — только он не показывает время между волнами. Графики Ренко, как и фигурные point-and-figure, фильтрует большую часть шума и двусмысленностей, которые сопровождают графики баров. Формирование genko кирпича изображено на рисунке 11.8.

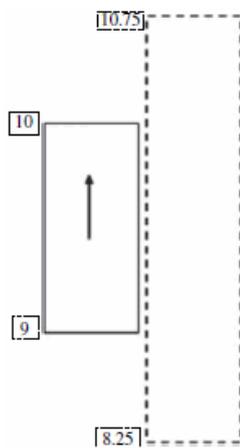


Figure 11.8 Renko Brick Formation Diagram

Предположим, что мы смотрим на возрастающие кирпичи с размером 1\$. Последний завершенный вверх-кирпич (up-brick), остановился в 10. Чтобы сформировать другой up-brick, акции должны будут торговаться по 11\$; чтобы развернуть направление и завершить полный вниз-кирпич (down-brick) акции должны будут упасть на один доллар ниже последнего нижнего уровня до 8\$. Следовательно, перед тем как новый кирпич сформируется, цены могут изменяться в диапазоне 2.50\$. Новый кирпич может продолжаться 50 минут до завершения. В это время 5 минутный барный график может дать смешанные сообщения, которые могут побудить трейдера закрыть позицию преждевременно или полностью пропустить ближайшее движение. Поэтому renko предлагают душевное спокойствие. Они сокращают количество решений. Время построение кирпича обусловлено его размером и скоростью торговли. Быстрая динамика цен заставляет кирпичи длиться лишь секунды. В других случаях, долгое время продолжительности кирпича может быть, поскольку цены поглощают приказы, проходя через уровни поддержки или сопротивления. Давайте подумаем о 1-пунктовом кирпиче в S&P между 1190 и 1191. Предположим, что это - новый кирпич в восходящей прогрессии. До формирования следующего кирпича цены могут колебаться между 1191.75 и 1189.25 — 2.50 пункта — столько, сколько потребуется, пока не настанет 1192 или 1189. Естественно, если размер кирпича будет 0.50-point, то время продолжительности кирпича будет меньшим, и многие будут сформированы; 3-пунктовый кирпич, очевидно, охватит намного больше времени. Дневной трейдер на Форексе или валютных фьючерсах мог бы использовать 5-pip кирпич (-.0005), в то время как свинговый трейдер мог использовать 20-pip кирпич (0.002). Одним из отличительных признаков renko является его свобода от периодов времени. Как только цена заполняет один кирпич, другой начинается. Это делает его более родственно близким графику чтения ленты Вайкоффа, где изменения цен не связаны с установлением периодов времени. Это также сохраняется для волн на графиках renko.

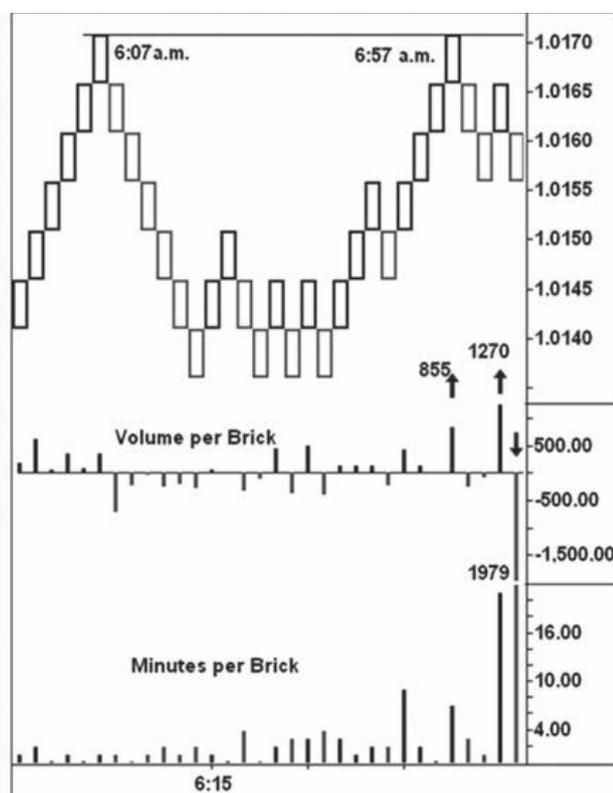


Рисунок 11.9 представляет 5-рпr график genko декабрьского фьючерсного контракта 2011 австралийских долларов, 9 декабря. Здесь мы видим двойную вершину, которая охватила 50 минут. Объем 855 контрактов в кирпиче на втором пике был самым большим до настоящего времени. Он продлился только 7 минут. На следующем up-brick объем расширяется до 1,270 контрактов за более чем 21 минуту. Все время было потрачено не деля дальнейший прирост (усилие по сравнению с вознаграждением). Когда цена поворачивается вниз на следующем кирпиче, мы знаем, что продавцы преодолели попытки покупателей поднять цены выше. Другой способ смотреть на это состоит в том, чтобы полагать, что продавцы продавали по цене ask. Другими словами, они не продавали по bid, а скорее продавали покупателям, которые заплатили больше, чтобы овладеть большим количеством контрактов. Это - та же степень распределения Вайкоффа, наблюдаемая на его графиках чтения ленты. Усилие покупок не подняло цены выше, и оно сопровождается еще большей суммой продаж (1979 контракты) на следующем down-brick. Здесь имеет место 22 минут борьбы. Учитывая недостаток спроса после последнего up-brick, позиции продавцов видятся более сильными. Если еще один вниз-кирпич появится, значительно улучшатся шансы в пользу более низких цен, и короткая позиция была бы гарантирована. Бай-стопы должны быть помещены чуть выше верхнего уровня последнего up-brick. Приблизительно за 90 минут контракт достиг 1.0103.

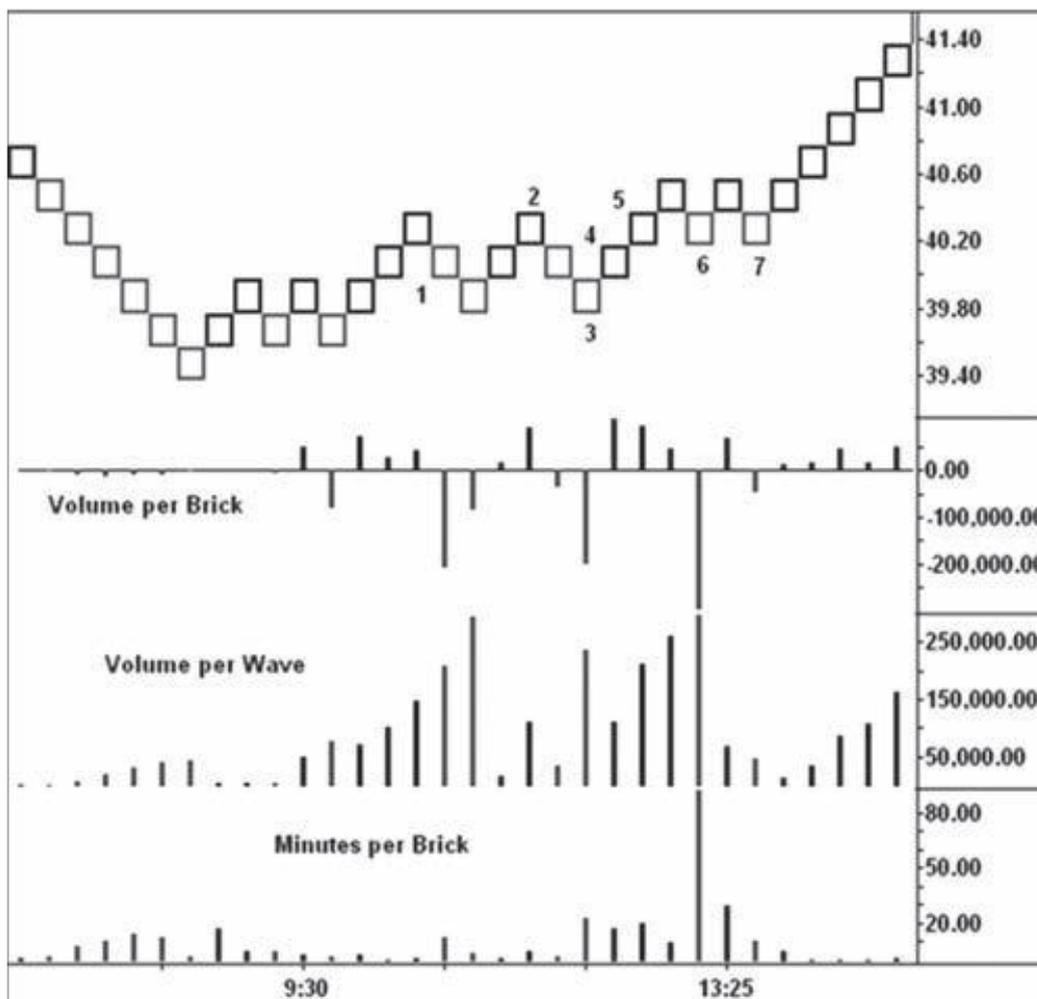


Figure 11.10 TVIX Renko Chart

Теперь взглянем на рисунок 11.10. Это акции TVIX в начале сентября 2011. Размер кирпича вроде 20 центов. От минимума премаркета все низины держались на более высоком уровне. Заметьте тяжелый вниз-объем и вниз-время в кирпичах 1, 3, и 6. Каково

сообщение? Это точно то же сообщение, как мы видели на рисунке 11.6, где 5-летние бонды потратили 15 и 18 минут на два маленьких 2-тиковых отката. Кто-то покупал. В TVIX эти три кирпича подчеркивают накопление. Вайкофф писал об этом как о виде накопления, а не некоторой статической, предвзятой модели. Просто вообразите: в пункте 3 акции провели 20 минут как объем, раздулся до 200k акций, и затем цена выросла на 60 центов! В пункте 6 объем был больше 250k за 90 минут, и акции снова отказались перемещаться ниже. Откат на низком объеме в пункте 7 поместило акции на трамплин. Есть еще одно измерение на этом графике. От нижнего уровня в пункте 3 девять волн могут быть насчитаны до крайнего левого спада. Умножьте 9 на 0.20 и добавьте к минимуму (39.80) для цели 41.60. Таким образом, genko график может использоваться как график point-and-figure, чтобы делать ценовые проектирования.

Мои первые эксперименты в ручной работе с графиками genko включали отображение колебаний вертикально, таким образом, они лучше напоминали фигурный график point-and-figure. Это заставляло линии скопления/перегруженности выделяться лучше. Это не было долго однако, прежде чем один из моих студентов не разработал формат genko, где объем и время отображаются в кирпиче.

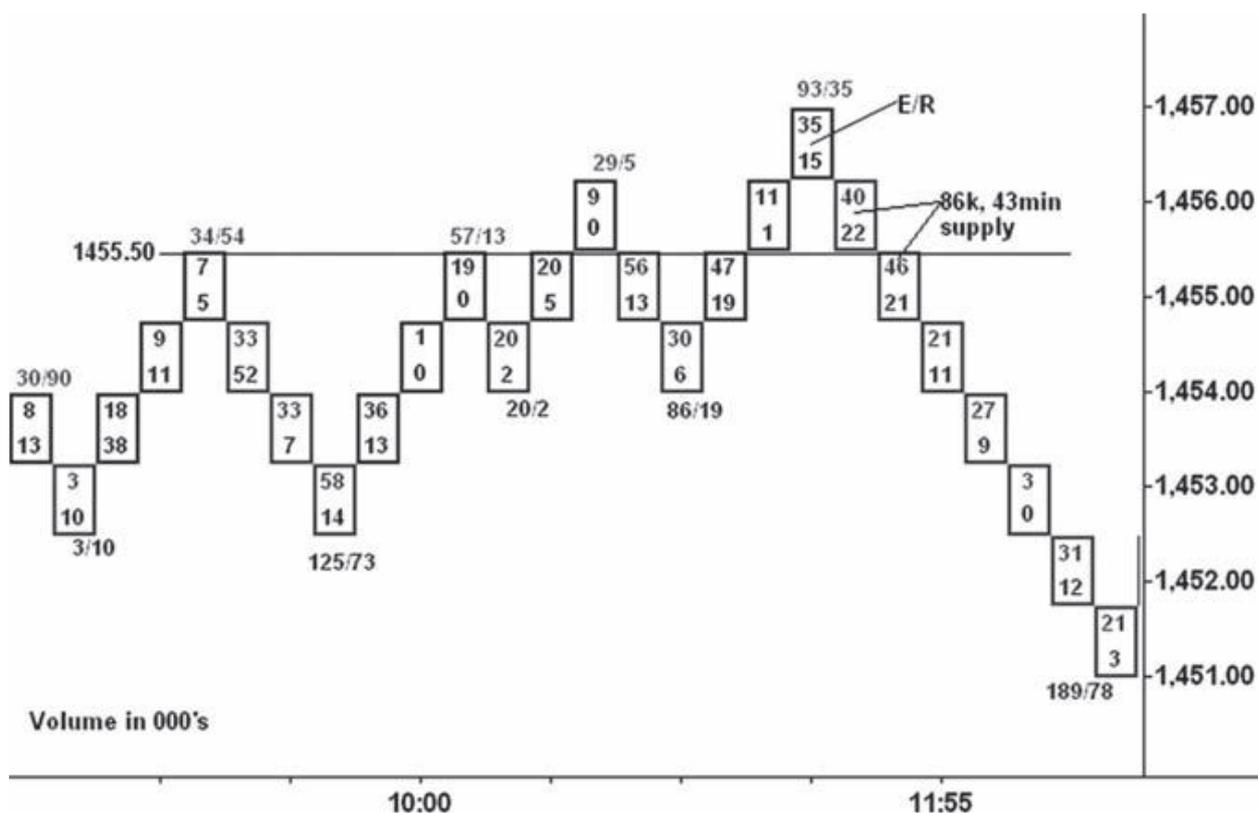


Figure 11.11 December 2022 S&P Renko Chart

Рисунок 11.11 декабрьского контракта 2022 S&P от 25 сентября 2022, состоит из кирпичей размером 0.75-point. Верхнее число в кирпиче является объемом; ниже - время. Объем волны и продолжительность введены в разворотные точки волны. Результатом является могучий график чтения ленты (сравните с рисунками 9.1 и 9.3) с добавленным временем к каждому участку. Это идет дальше чего-либо что когда-либо строил Вайкофф. Верхний кирпич занял 15 минут, чтобы сформироваться, и объем увеличился до 35k. Это большое усилие не произвело дальнейший прирост, таким образом вызвав подозрение, что предложение преодолело спрос. Следующие два кирпича длились 43 минуты, и объем составил 86k; и было тогда очевидно, что S&P встретил предложения на последней волне-

вверх. Первый большой шаг вниз из этой вершины дал 189к контрактов за следующие 78 минут, которые отметили начало намного большего прорыва.

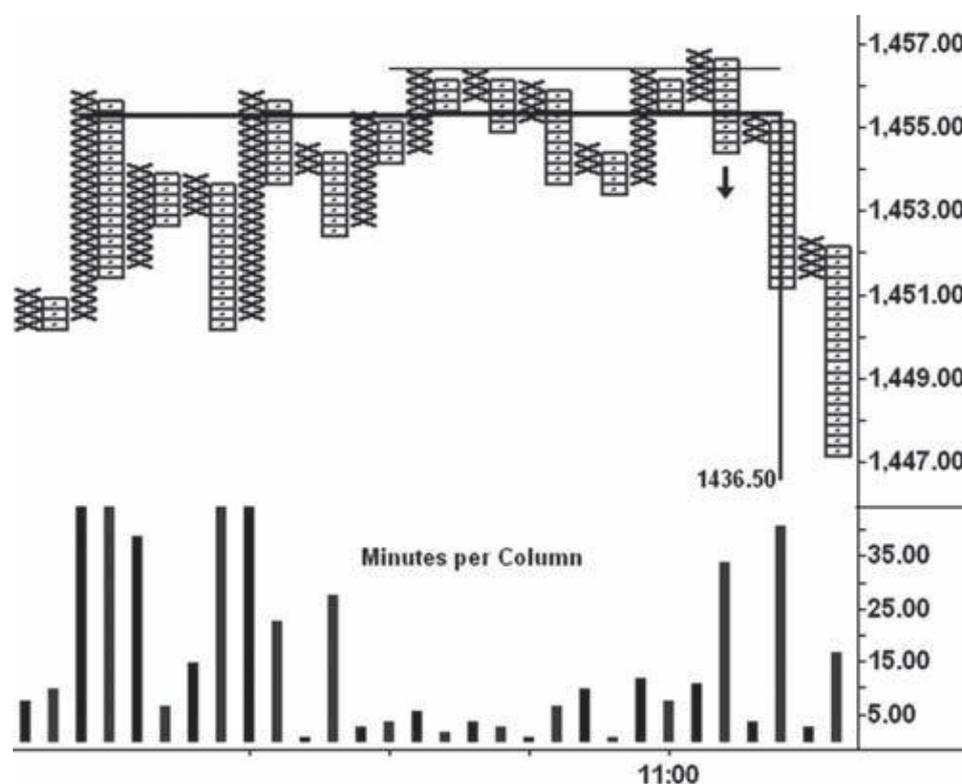


Figure 11.12 December 2012 S&P Point-and-Figure Chart

Я включил фигурный график 0.25×3 (рисунок 11.12), который показывает всю вершину 25 сентября 2012. Подсчет по линии 1455.25 спроектировал снижение к 1436.50, на 1.5 пункта выше минимума закрытия. Этот график показывает точность фигурного графика, построенного из маленьких, внутрисуточных движений цены. Единственный недостаток такого графика является способ, которым он обрабатывает данные овернайт. Поскольку динамика цен медленнее ночью, минуты в колонке могут стать необычно большими, и они имеют тенденцию затмевать данные дневной сессии. Поэтому, я корректирую масштаб, который в сущности отрезает данные больших чтений. Результатом является индикатор с изящной простотой. Здесь, разворот вниз после аптраста охватывает 35 минут, самую большую сумму времени хода вниз (читай, объем) начиная с открытия дневной сессии. Следующий ход вверх продлился четыре минуты. Когда S&P упал ниже минимального уровня предыдущей волны вниз (1454.50), сообщение было четким: открывайте короткую позицию. В Исследованиях Чтения Ленты (*Studies in Tape Reading*) Вайкофф писал:

Цитата:

“[Читатель ленты] должен быть в состоянии сказать: факты - такие; результирующие указания - такие; поэтому я сделаю так и так”.

Я называю это моментом осознания, когда вы ощущаете, что движение собирается произойти. Реализация ведет вас к принятию мер.

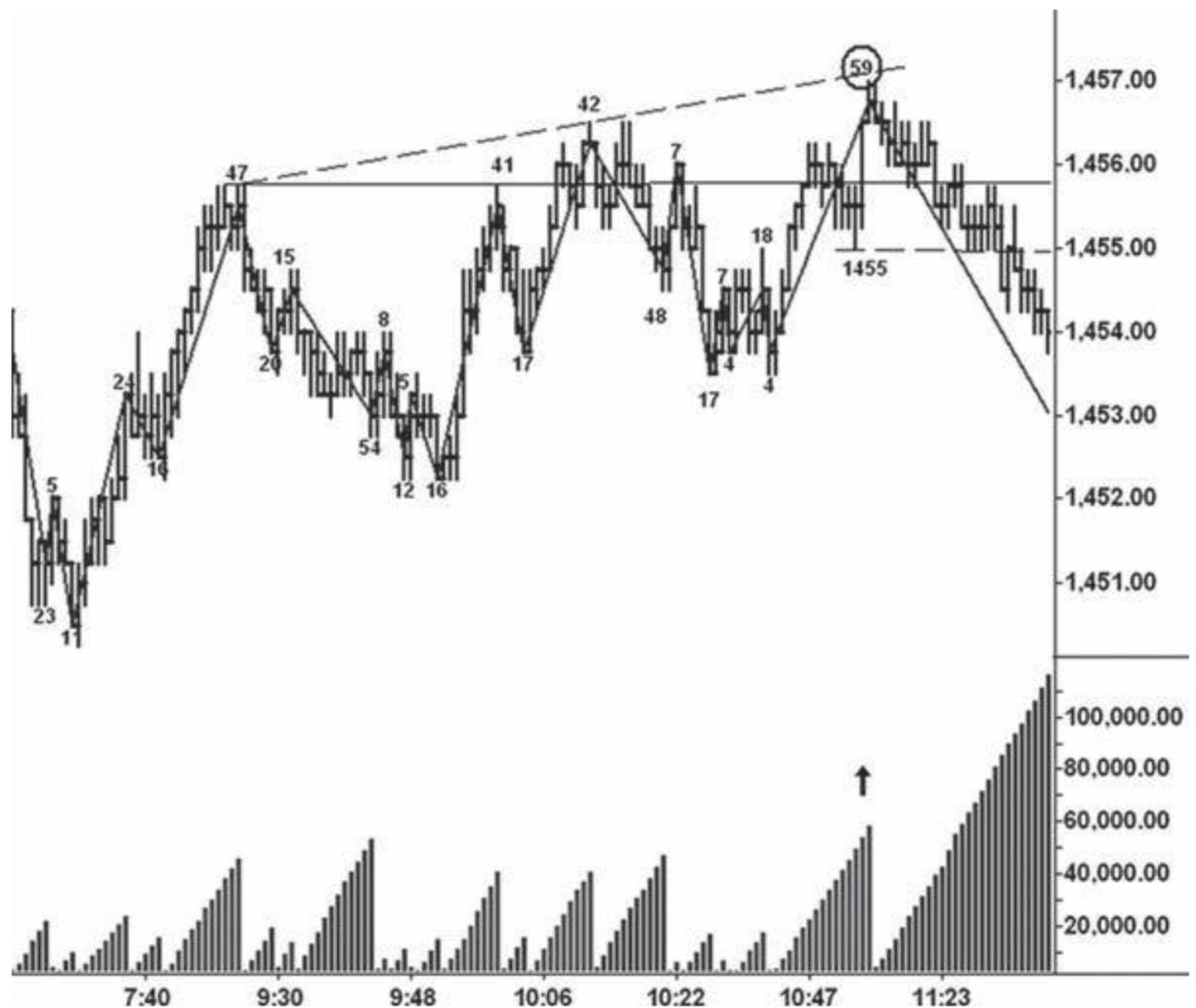


Figure 11.13 December 2012 S&P Wave Chart

Чтение волнового 0.75-point графика S&P 25 сентября 2012 (рисунок 11.13) дало то же понимание, как сообщение на фигурном графике и genko. Посмотрите на сокращение восходящего напора и большое усилие на последнем ходе вверх (59k). Объем волны был самым тяжелым на графике до этого пункта, и цена превысила предыдущий верхний уровень только на пол-пункта. Но это - большой объем волны, который выводит сообщение, что сила покупки столкнулась с большей силой предложений. Продажи ниже предыдущего минимума (1455) сказали, что жребий брошен, и незамедлительное принятие мер оправдано. В этом случае медвежье изменение в поведении (т.е., аптрат и большое усилие без вознаграждения) не сопровождалось откатом на низком объеме. Рынок упал на три пункта на 187k объеме прежде, чем случилась незначительная коррекция к 1452.50.

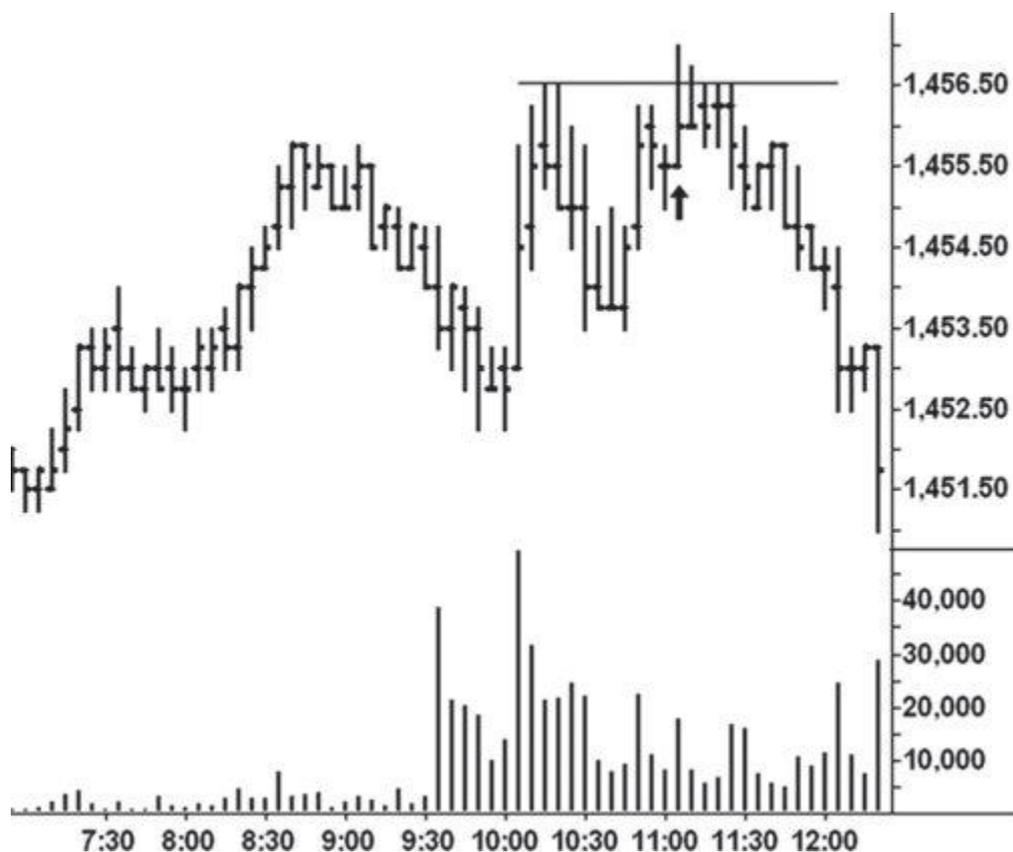


Figure 11.14 December 2012 S&P Five-Minute Chart

Надо отметить, рисунок 11.14 показывает график 5-минутных баров S&P того же дня. Я был отвлечен на часовые и 5-минутные бары и конечно мог прочитать медвежью историю здесь. Аптраст/сокращение напора выделяется четко. На последнем ценовом баре к максимуму, позиция закрытия указывает, что рынок встретил продажу. Но нет никакого увеличения объема, чтобы сказать нам, что продавцы получили власть. Как я сказал прежде, “Истинная сила покупки потеряна во времени”. Дело обстоит так не во всех ситуациях, и будут времена, когда график 5-минутных баров предоставит лучшую картину событий; однако, это происходит слишком редко.

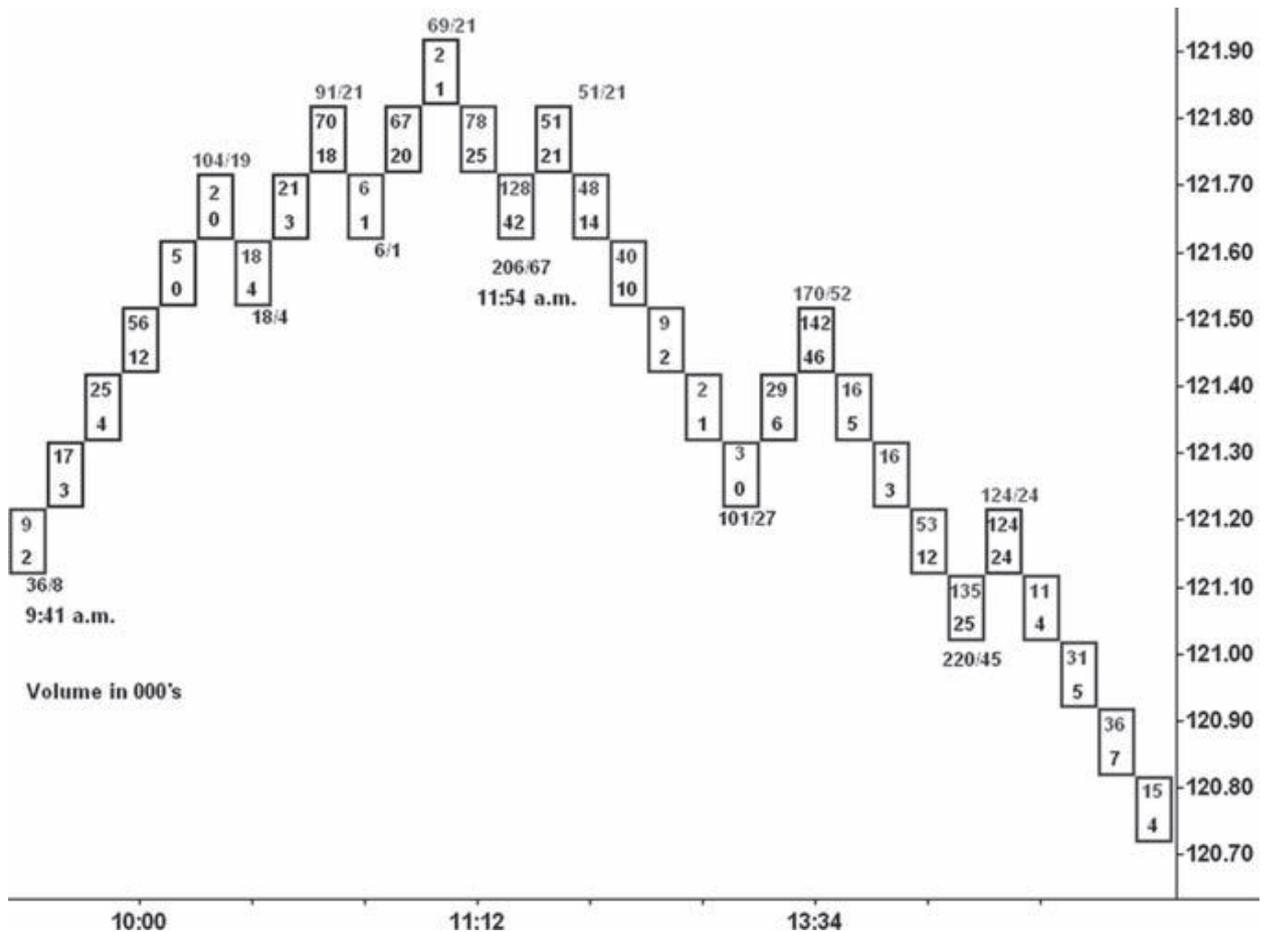


Figure 11.15 Union Pacific Renko Chart

Вайкофф вел волновой график лидеров рынка, высчитанный из ценовых колебаний внутри дня. Первоначально, он строился более точным способом, в современные времена он высчитывался бы из цен закрытий 1-минутных или 5-минутных периодов. Вайкофф показал, как волновой график лидеров рынка может быть подготовлен рядом с графиком чтения ленты, чтобы таким образом, волны на обоих графиках могли быть сравнены. Волновой график фьючерсов S&P служит моим индикатором для рынка в целом. Я знаю о трейдерах, которые контролируют волны фонда SPY для подсказок о направлении рынка. 25 сентября 2012, должно быть, были сотни акций, которые высветили на волновых или графиках renko то же медвежье сообщение как S&P. Я наугад выбрал 10-cent renko график Union Pacific (рисунок 11.15) для той даты, и медвежьи доказательства выделились сразу. Хотелось бы надеяться, вы видите это. В поворотных моментах на графике я отобразил объем волны (в тысячах) и число минут. Если мы должны были выбрать один кирпич, который сказал нам, что ожидать, мы должны были бы выбрать 128k down-brick в 11:54 EDT. Объем на этом 10-cent кирпиче превысил объем на 60-cent волне-вверх, где в общей сложности торговалось 104k акций. Общий объем волны на снижении к минимуму 11:54 превысил объемы на предыдущих двух объединенных волнах-вверх. Таким образом, это - цель/фокус на графике, где мы знаем то, что произойдет. Движение вниз к минимуму 11:54 произошло спустя приблизительно восемь минут после снижения ниже 1455 на волновом графике S&P. Все же акция UNP держалась в течение еще 21 минуты, прежде чем она последовала вниз за S&P. Эта задержка принесла бы преимущества любому трейдеру UNP.

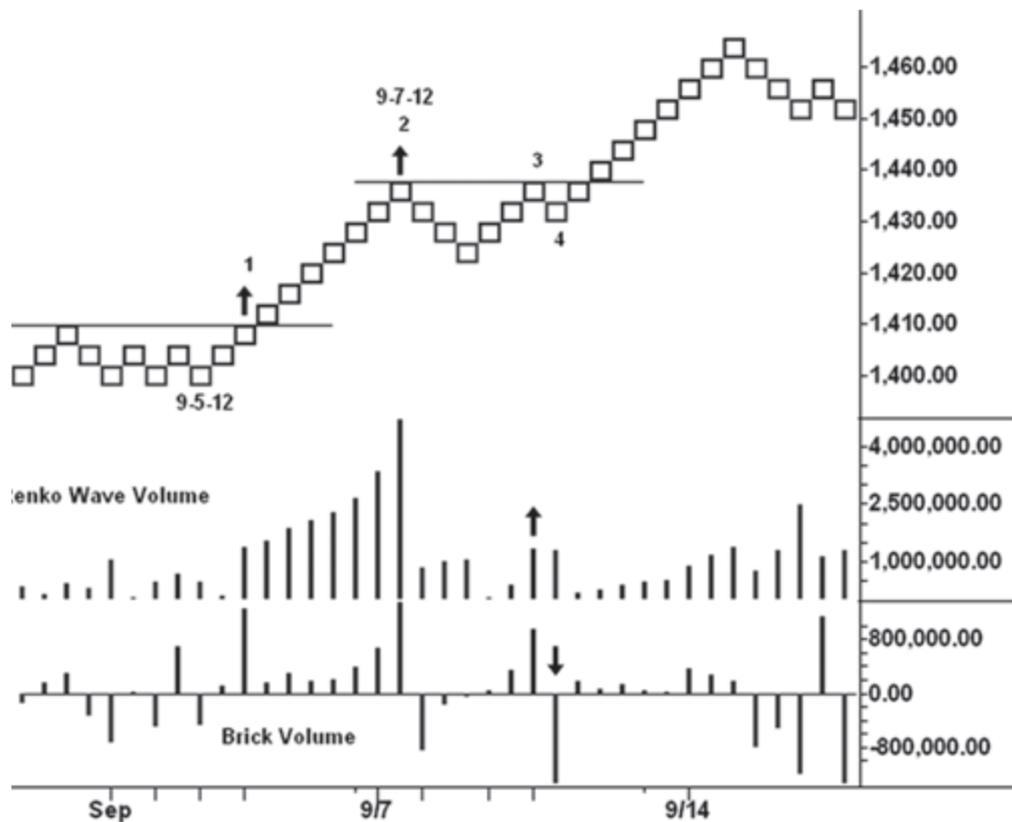


Figure 11.16 S&P Continuation Renko Chart

Большие размеры кирпича работают очень хорошо при торговле на среднесрочных свингах. Для акций, торгующихся выше 20\$ за штуку, мне нравится использовать 30-cent кирпичи. Рисунок 11.16 показывает 4-point кирпичи, высчитанные из данных фьючерсного контракта S&P. Фильтруя большую часть суточного шума, этот график упрощает удержание позиций в течение 20 пунктов или больше на контракт. Первая большая волна-вверх превышает большинство трех сессий охватывая объем 4.74 миллионов контрактов. Четверть этого объема появилась во втором кирпиче (1) волны и снова в заключительном кирпиче (2). Первый послужил тягачом, а другой сообщил об остановке. После этого кульминационного действия, должны были быть зафиксированы прибыли, как только вниз-кирпич сформировался. 28 пунктов были захвачены между этими двумя кирпичами. Объем волны на следующем ходе вниз был меньше, чем на втором кирпиче волны вверх. В точке (3), S&P попытался поглотить (абсорбировать) и пробиться через верхнее сопротивление. Только один кирпич появился на следующей волне вниз (4), и у него был большой объем. Как только кирпич сформировался выше горизонтальной линии, мы поняли бы, что большой объем указал, что поглощение было завершено, и покупатели взяли контроль. Это было идеальное место, чтобы восстановить длинные позиции. S&P потом сделал ралли еще 24 пункта, прежде чем предложения вышли на арену.

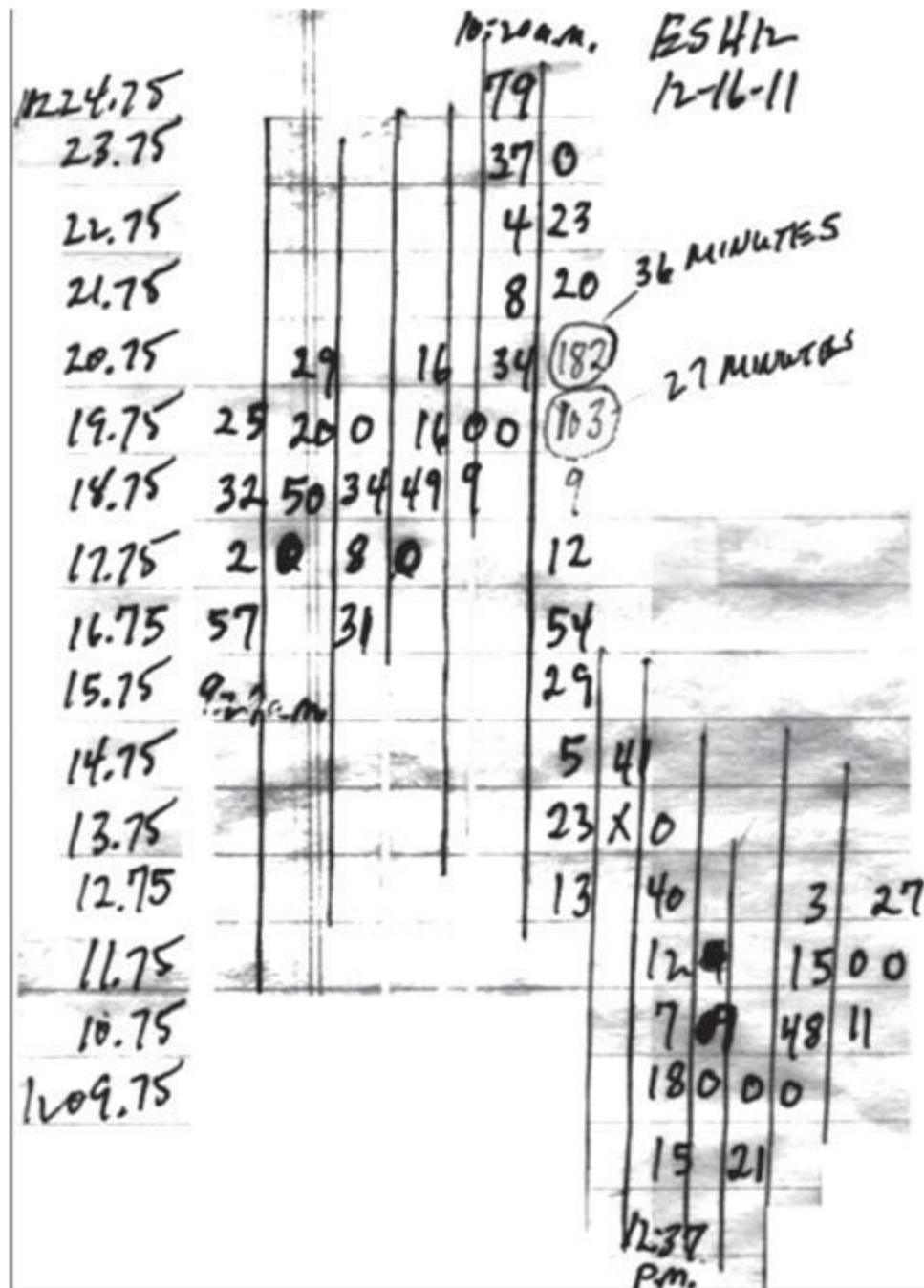


Figure 11.17 March 2012 S&P Chart (Scanned)

Я упоминал ранее, что мои начальные эксперименты с genko включали создание графика, где кирпичи разворачивались вертикально. Вертикальный формат позволял большему количеству ценовых данных отобразиться на графике в противоположность традиционному диагональному движению. Кроме того, линия перегруженности/скопления на графике genko может использоваться, чтобы сделать проектирование того, как далеко могут пойти цены. Рисунок 11.17 является графиком ручной работы мартовского контракта 2012 S&P от 16 декабря 2011. Размер кирпича составляет один пункт. Это первое усилие было буквально набросано на кусок бумаги записной книжки. Числа объема в тысячах контрактов записаны по каждой цене. Первоначально, я не показывал минуты по кирпичу, они были добавлены позже. На ходе вниз от верхнего уровня заметьте два кирпича, где объемы повысились до 182k и 102k, соответственно. Здесь, у нас был объединенный объем 286k за 63-минутный период, поскольку продавцы четко получили власть. Прямо перед движением вверх к максимуму

дня, заметьте откат на низком объеме (9к), который отразил общее отсутствие наплыва предложений на продажу и предложил превосходную возможность для покупки. Скопление на фигурном графике по линии 1218.75, где появился 9к объем, спроектировал повышение к 1223.75, на один пункт ниже максимума. Посмотрите на самую высокую цену, где объем на кирпиче взлетел до 79к, самого большого из чтения на графике. Я думаю, что вы видите полноценность такого графика. Прямо сейчас это - незавершенная работа.

Когда я впервые услышал о методе Вайкоффа, о нем говорили беззвучным тоном. Никто не хотел подпустить слишком много людей к тщательно охраняемой торговой тайне. Даже сегодня один из моих друзей требует, чтобы я не обнародовал всю эту информацию. Причина проста: это работает, так зачем предавать это гласности? Как я сказал во введении, у меня нет тайн, и я уверен, определенно у Вайкоффа их тоже не было. Его общепризнанная цель состояла в том, чтобы помочь трейдерам разрабатывать интуитивное суждение, с которым можно прочесть то, что рынок говорит о себе, а не действовать "пальцем в небо". В Исследованиях Чтения Ленты (*Studies in Tape Reading*), Вайкофф написал:

Цитата:

"Деньги делаются при Чтении Ленты [чтении графика], в предвосхищении того, что приближается — а не в ожидании, пока это не произойдет, и действуя вместе с толпой"

Я уверен, что он согласился бы с сообщением, которое находится на страницах книги "Сделки на Горизонте (Trades About to Happen)".

Вопросы к переводчику.

1. В главе "Где искать торговую позицию" рис1.1 приведена схема движения цены в торговом диапазоне. Хотелось бы больше узнать о сигнале "Shortening of Thrust" - сокращение выбросов. И о его двойнике от нижней границы диапазона.

Судя по схеме, сигнал важный. Но я как то пропустил его описанием не могу найти. Похож ли он на останавливающий объём ? Подскажите пожалуйста где можно прочитать его объяснение. А если не трудно, объясните пожалуйста этот сигнал.

Shortening of the thrust - это буквально значит сокращение прорыва/толчка/напора.

На графике это выглядит следующим образом.

Допустим у нас период растущих цен, бычий рынок. И цена раз за разом выходит на новый максимальный уровень. Но с каждым разом превышение нового максимума над старым становится все меньше и меньше. Это означает, что напор/мощь спроса уменьшается, ослабевает. И может быть предвестником медвежьего изменения в поведении.



А объём играет в этом случае какое-нибудь значение, или нет? Имею ввиду в реиндже при подходе к сопротивлению.

Shortening of the thrust - это характеристика поведения только цены (high, close). Конечно вы захотите узнать, какие сигналы подают рынок через объемы, спреды, волны - на фоне сокращения прорыва. Чтобы лучше понять SoT, почитайте Дэвида Вайса. Это он активно использует это понятие. Я лично не очень близко знаком с ним, но я уверен, что это не самостоятельный сигнал, и нужно больше доказательств для принятия решения.

В SOT разобрался. Действительно Вайс подробнее раскрывает упомянутое Вайкоффом понятие.

Сегодня хочу показать движение цены в июле месяце на фьючерсе на индекс РТС. Сегодняшний день.

Просто не верится глазам, как работают линии Вайса при обнаружении поворотных точек. А ведь Вайкофф говорил, что это самое главное умение трейдера.

Прошу открыть Вайса "Современная адаптация метода Вайкоффа" главу "Где искать торговую позицию" рис. 1.2 и сравнить этот рисунок с приведённым ниже графиком РТС этого месяца. По-моему всё становится ясно. Работа линий безукоризненна. Поворотные точки указаны очень точно. И не когда то много лет назад, а сегодня.

