

Содержание

Предисловие	13
Глава 1. Философия технического анализа	21
Вступление	21
Философская основа технического анализа.....	22
Сопоставление технического и фундаментального прогнозирования	25
Вид анализа и выбор времени	26
Гибкость и адаптационные способности технического анализа	27
Технический анализ применительно к различным средствам торговли	28
Технический анализ применительно к различным отрезкам времени.....	28
Экономическое прогнозирование	30
Технический аналитик или графист?	32
Краткое сравнение технического анализа на фондовом и фьючерсном рынках.....	33
Критика технического анализа	37
Теория «случайных событий»	40
Заключение	43
Глава 2. Теория Доу	44
Вступление	44
Основные положения.....	45
Использование цен закрытия и наличие линий	52
Критика теории Доу	52
Выводы	54
Заключение	54
Глава 3. Построение графиков	55
Вступление	55
Виды графиков	55
Арифметическая и логарифмическая шкалы.....	58
Построение дневного столбикового графика: цена, объем и открытый интерес	62
Объем и открытый интерес	62
Как наносить данные об объеме и открытом интересе на графики контрактов на зерновые.....	68
Какой график лучше — готовый или самодельный?	68
Недельные и месячные столбиковые графики.....	69
Заключение	71

Глава 4. Тенденция и ее основные характеристики	74
Определение тенденции	74
Тенденция имеет три направления	76
Три вида тенденции	77
Поддержка и сопротивление	80
Линии тренда	90
Веерный принцип	100
Важность числа «три»	101
Относительная крутизна линии тренда	102
Линия канала	106
Процентные отношения длины коррекции (percentage retracements)	113
Скоростные линии сопротивления	115
День перелома	118
Ценовые пробелы	122
Выводы	127
Глава 5. Основные модели перелома	128
Вступление	128
Ценовые модели	128
Два типа моделей: модели перелома и модели продолжения тенденции	129
Модель перелома «голова и плечи»	132
Значение объема торговли	136
Определение ценовых ориентиров	137
Перевернутая модель «голова и плечи»	138
Сложные модели «голова и плечи»	142
Тактика	142
Неудавшаяся модель «голова и плечи»	143
«Голова и плечи» как модель консолидации	144
Тройная вершина и тройное основание	144
Двойная вершина и двойное основание	146
Отклонения от идеальных моделей	149
«Блюдца», или Закругленные модели вершины и основания	155
V-образные модели, или «Шипы»	158
Заключение	162
Глава 6. Модели продолжения тенденции	164
Вступление	164
Треугольники	165
Симметричный треугольник	167
Восходящий треугольник	172
Восходящий треугольник как модель основания рынка	175
Нисходящий треугольник	177
«Расширяющаяся формация»	179
«Алмазная формация»	182
Заключение	182
Модели «флаг» и «вымпел»	183
Модель «клин»	189
Модель «прямоугольник»	193
«Отмеренный ход»	197

«Голова и плечи» как модель продолжения тенденции	199
Индивидуальные особенности отдельных рынков	200
Подтверждение и расхождение	203
Глава 7. Объем и открытый интерес	205
Вступление	205
Объем и открытый интерес как вспомогательные индикаторы анализа рынка	205
Особенности интерпретации объема	210
Индикатор OBV (On Balance Volume)	214
Индикатор VA (Volume Accumulation) как альтернатива кривой OBV	216
Интерпретация открытого интереса	223
Краткие выводы	229
Излеты и кульминации продаж	229
«Отчет по обязательствам трейдеров»	230
Учет сезонных колебаний активности различных категорий участников рынка	232
Заключение	236
Глава 8. Долгосрочные графики и индексы товарных рынков	238
Вступление	238
Значение долгосрочного анализа рынка	239
Построение графиков непрерывного развития	239
«Вечный контракт»	241
«Вечный индекс»	242
Использование методов графического анализа в изучении долгосрочных графиков	242
Обобщение принципов технического анализа	243
Терминология технического анализа	244
Графические модели	245
От долгосрочных графиков — к краткосрочным	246
Товарные индексы: отправной пункт анализа	246
Нужна ли корректировка долгосрочных графиков с учетом инфляции?	248
Роль долгосрочных графиков в принятии торговых решений	249
Заключение	249
Примеры недельных и месячных графиков	250
Технические индикаторы	265
Глава 9. Скользящие средние значения	266
Вступление	266
Построение средних скользящих — метод сглаживания показателей цен с временной задержкой	267
Наиболее эффективные комбинации средних скользящих	286
Место среднего скользящего на графике цен	294
Соотнесение длительности средних скользящих с циклами	296
Средние скользящие на основе чисел Фибоначчи	297
Средние скользящие применительно к любому временному диапазону	298
Заключение	300

«Недельное правило»	304
Дополнительные источники	314
Глава 10. Осцилляторы и метод «от обратного»	315
Вступление	315
Осцилляторы и тенденция: проблемы анализа	316
Измерение темпа движения цен	317
Измерение скорости изменения цен	324
Построение осциллятора с помощью двух средних скользящих	326
Интерпретация осцилляторов	329
Индекс относительной силы (RSI)	335
Интерпретация индекса RSI	339
Сигнальные функции линий 70 и 30	344
Стохастический анализ (K%D)	345
Осциллятор %R Ларри Уильямса	350
Значение тенденции в работе с осцилляторами	353
Эффективное применение осцилляторов	356
Метод схождения-расхождения скользящих средних значений (MACDTM)	357
Индикатор накопления объема (VA) в качестве осциллятора	358
Программа «Компугрэк» для осцилляторного анализа	359
Принцип «от обратного»	360
Глава 11. Пункто-цифровые графики внутрисуточных цен	367
Вступление	367
Основные различия между пункто-цифровым и столбиковым графиками	369
Построение внутрисуточного пункто-цифрового графика	373
Анализ областей застоя	383
Горизонтальный отсчет	383
Графические модели цен	385
Заключение	389
Источники получения пункто-цифровых графиков и данных для их построения	389
Глава 12. Метод трехклеточной реверсировки и оптимизация пункто-цифрового графика	396
Вступление	396
Построение графика на основе трехклеточной реверсировки	397
Линии тренда на пункто-цифровом графике	402
Методы измерения	406
Торговая тактика	407
Преимущества пункто-цифрового метода	410
Оптимизация пункто-цифрового графика	411
Источники	412
Заключение	415
Глава 13. Теория волн Эллиотта	418
Исторические предпосылки	418
Введение в теорию	419
Основные положения теории волн Эллиотта	420
Теории Эллиотта и Доу — точки соприкосновения	423

Растяжение волн	426
Корректирующие волны	430
Правило чередования	436
Построение канала.....	438
Волна 4 в качестве области поддержки	440
Числа Фибоначчи — математическая основа теории волн	441
Логарифмическая спираль.....	442
Коэффициенты Фибоначчи и процентные отношения длины коррекции	443
Временные ориентиры на основе чисел Фибоначчи	445
Три аспекта теории волн — комбинированный анализ.....	445
Числа Фибоначчи в изучении циклов	446
Особенности применения теории волн Эллиотта в изучении рынков ценных бумаг и товарных фьючерсов	446
Заключение	447
Источники	449
Примеры практического применения теории волн Эллиотта	449
Глава 14. Временные циклы	465
Вступление	465
Циклы	466
Как с помощью теории циклов можно объяснить принципы графического анализа.....	478
Доминирующие циклы	481
Сочетание циклов разной протяженности.....	483
Значение тенденции	484
Девяти-двенадцатимесячный цикл движения индекса фьючерсных цен CRB.....	484
Левое и правое смещение	487
Снятие направленности как метод выделения циклов.....	493
Сезонные циклы.....	498
Комбинированное использование циклов и других технических методов определения момента открытия и закрытия позиций	501
Комбинированное использование циклов и осцилляторов	504
Заклучение	507
Глава 15. Компьютеры и торговые системы	509
Вступление	509
Технические характеристики программы «Компутрэк».....	511
Инструменты анализа.....	512
Системы У. Уайлдера: параболическая и «направленного движения»	518
Параболическая система (SAR)	519
Индекс «направленного движения» (DMI)	521
Индекс CSI (Commodity Selection Index)	525
Классификация аналитических инструментов и индикаторов	526
Использование инструментов и индикаторов	526
Автоматизирование, оптимизирование и тестирование на прибыльность.....	527
Компьютеризированные механические системы — плюсы и минусы	528

Сигналы механической системы как составная часть комбинированной структуры анализа	533
«Распознавание моделей» с помощью «искусственного интеллекта»	538
Заключение	540
Источники	541
Глава 16. Управление капиталом и торговая тактика	542
Вступление	542
Три составляющие успешной торговли на рынке товарных фьючерсов	542
Управление капиталом	543
Соотношение возможной прибыли и убытков	547
Торговля с несколькими позициями: трендовый и торговый подходы	548
Управление капиталом: «консервативный» и «агрессивный» подход в торговле	549
Что делать после периодов успеха и неудач	550
Управление капиталом — дело сложное, но необходимое	550
Индустрия управления капиталом	551
Торговая тактика	552
Технические факторы и принципы управления капиталом — комбинированный подход	555
Типы биржевых приказов	556
От дневных к внутридневным графикам	558
Методика «толчка» Даннигэна	565
Использование внутридневных опорных точек	567
Управление капиталом и торговая тактика — выводы	568
Систематизация аналитических методов —	
перечень вопросов	570
Перечень технических процедур в вопросах	571
Способы координации технического и фундаментального анализа	572
Кто же такой технический аналитик	573
Всемирное распространение технического анализа	574
Технический анализ — связь между ценными бумагами и фьючерсными контрактами	574
Заключение	576
Приложение 1. Операции спред и «относительная сила»	577
Технический анализ графиков спреда	578
«Относительная сила» ближних и дальних контрактов	578
«Относительная сила» разных рынков	582
Анализ соотношений	583
«Относительная сила» товарных индексов	584
Сравнение фьючерсных цен на фондовый индекс с фактическими показателями индекса как индикатор краткосрочных настроений рынка	586
Источники	587

Приложение 2. Торговля опционами	589
Что такое опцион	589
Чем отличается опцион от фьючерсного контракта	589
Опционы и фьючерсные контракты — комбинированные стратегии	591
Чем определяется размер премии?	592
Роль технического анализа в торговле опционами	593
Технический анализ соответствующего фьючерсного рынка	593
Рекомендуемая литература	594
Измерение настроений рынка с помощью соотношений пут/колл	594
Приложение 3. Метод Ганна: геометрические углы	
и процентные отношения	596
Вступление	596
Геометрические углы и процентные отношения	597
Значение сорокапятиградусной линии	600
Комбинации линий геометрических углов и процентных	
отношений длины коррекции	601
Источники	608

Предисловие

Для чего нужна еще одна книга по техническому анализу товарных фьючерсных рынков? Чтобы ответить на этот вопрос, мне придется вернуться на несколько лет назад, к тому времени, когда в Нью-Йоркском институте финансов вводился учебный курс по этому предмету.

Весной 1981 года руководство института обратилось ко мне с просьбой организовать курс по техническому анализу фьючерсных рынков для слушателей этого учебного заведения. К тому времени за моими плечами был более чем десятилетний опыт практической работы в качестве технического аналитика, и меня неоднократно приглашали для проведения лекций по этому предмету в различных аудиториях. Тем не менее задача построения пятнадцатинедельного курса оказалась, вопреки моим ожиданиям, достаточно сложной. Поначалу я был уверен, что мне с трудом удастся растянуть содержание курса на столь длительный срок. Однако, приступив к подбору материала, заслуживающего, на мой взгляд, включения в программу, я пришел к выводу, что пятнадцать недель вряд ли хватит для того, чтобы даже в общих чертах осветить столь сложную и объемную тему.

Технический анализ — это нечто большее, чем простой набор узкоспециальных знаний и приемов. Он представляет собой комбинацию нескольких различных подходов и областей специализации, которые, сочетаясь, образуют единую техническую теорию. Изучение технического анализа обязательно должно начинаться со знакомства с более чем десятью различными подходами, при этом необходимо четко осознавать их взаимосвязь в рамках одной стройной теории.

Определив круг вопросов, которые следовало включить в программу курса, я приступил к поиску книги, которую можно было бы использовать в качестве учебника. Однако, изучив всю имеющуюся литературу, я пришел к выводу, что подобной книги не существует. Безусловно, из числа выпущенных на тот момент книг по этой тематике было немало хороших и заслуживающих внимания, но ни одна из них не подходила для моих целей. Те книги, в которых достаточно полно освещались основы технического анализа, предназначались для фондового рынка, а мне не хотелось брать за основу «фьючерсного» курса книгу по анализу ценных бумаг.

Что касается книг по техническому анализу фьючерсных рынков, то их можно было разделить на несколько категорий. Практически все они были рассчитаны на аудиторию, уже знакомую с основами анализа графиков. Их авторы представляли читателю свои новые разработки и результаты оригинальных исследований. Подобная литература вряд ли могла пригодиться тем, кто только начинает знакомство с предметом. Книги другой группы были посвящены какому-то одному разделу технической теории, например анализу столбиковых или пункто-цифровых графиков, теории волн Эллиотта или анализу циклов, и не подходили мне в силу своей узкой специализации. В книгах третьей группы рассматривались проблемы использования компьютерных технологий и разработки новых систем и индикаторов. Несмотря на очевидные достоинства всех этих книг, ни одна из них не подходила на роль учебника для курса по техническому анализу, так как была либо очень сложна для новичка, либо слишком узкоспециализированная.

В конце концов я вдруг понял, что книги, которую я ищу для своего курса, основательного учебника, в котором бы в логической, последовательной манере освещались бы все важнейшие направления технического анализа применительно к фьючерсным рынкам и который в то же время был бы доступен для неподготовленного читателя, просто не существует. Мне стало ясно, что в литературе, посвященной этой теме, существует пробел. Поскольку, как любой технический аналитик, я знаю, что пробелы должны заполняться, я сделал для себя вывод, что, если мне нужна подобная книга, мне придется написать ее самому.

Книга «Технический анализ фьючерсных рынков» не планировалась как исчерпывающий, всеобъемлющий труд по техническому анализу. Подобной книги нет и никогда не будет. Технический анализ очень широк и многогранен, в нем столько тонкостей и различных течений, что любая попытка написать «исчерпывающую» книгу была бы не только самонадеянной, но уже изначально была бы обречена на неудачу. Существуют отдельные труды практически по каждой теме, затронутой в этой книге.

В то же время данная книга не является и простым учебником для начинающих. Первые ее главы посвящены подробному изучению основ технической теории. Связано это отчасти и с тем, что, по моему глубокому убеждению, эффективность технического анализа определяется прежде всего умением правильно использовать эти основы. Большинство применяемых сегодня сложных систем и индикаторов представляют собой не что иное, как продолжение и развитие простейших понятий и принципов. Освоив азы анализа графиков, читатель сможет перейти к рассмотрению более сложных методов и инструментов, изложенных в последующих главах. Книга построена таким образом, чтобы не вызвать затруднений в восприятии у относительно неподготовленного читателя. В то же время большая часть материала будет полезной и тем, кто уже имеет определенный опыт в этой области и не один год проработал на фьючерсном рынке. Профессиональные технические аналитики смогут

использовать эту книгу для повторения уже известных им положений и принципов технической теории.

Последнее утверждение особенно важно, ведь, как известно, повторение — мать учения. Один из величайших трейдеров своего времени и основоположник одного из направлений технического анализа У. Ганн однажды сказал: «Я изучал и совершенствовал свои методы каждый год на протяжении последних сорока лет. Тем не менее я все еще учусь и надеюсь сделать более значительные открытия в будущем». («Прибыльные операции на товарных рынках», 1976, с. 2.)

Важность постоянного расширения знаний и повторения ранее изученного материала трудно переоценить. Занимаясь преподаванием технического анализа, я в силу необходимости постоянно возвращался к литературе, уже прочитанной мною несколько лет назад. Как аналитик-практик я от этого только выигрывал: каждое новое прочтение открывало для меня какие-то новые тонкости и детали, ранее оставшиеся незамеченными. Меня очень забавляет, когда какой-нибудь начинающий технический аналитик через полгода-год практической деятельности заявляет мне, что он уже овладел основами и хотел бы заняться чем-то «более серьезным». Может быть, я просто завидую подобным людям. Несмотря на более чем пятнадцатилетний опыт, я все еще пытаюсь овладеть этими самыми основами.

В главе 1 раскрывается философская база технического анализа фьючерсных рынков, а также его основные постулаты. На мой взгляд, многие заблуждения, касающиеся технического анализа, вызваны прежде всего отсутствием четкого понимания того, что представляет собой техническая теория, и незнанием философских корней, лежащих в ее основе. Далее сопоставляются технический и фундаментальный методы прогнозирования динамики рынка и указываются некоторые преимущества технического подхода. Также уделяется внимание некоторым сходствам и различиям в применении технического анализа на фондовых и фьючерсных рынках, поскольку вопросы на эту тему возникают достаточно часто. Коротко рассматриваются взгляды двух групп оппонентов технического анализа: приверженцев теории «случайных событий» и «самоисполняющегося пророчества».

Глава 2 посвящена знаменитой теории Доу, положившей начало развитию большинства направлений технической теории. Многие технические аналитики фьючерсных рынков и не подозревают о том, как много из того, чем они сегодня пользуются в своей работе, основано на принципах, изложенных Чарльзом Доу в конце XIX века.

В главе 3 рассказывается о том, как строится дневной столбиковый график, наиболее распространенный тип графиков, и вводятся понятия объема торговли и открытого интереса. Также рассматриваются особенности построения недельных и месячных графиков, являющихся необходимым дополнением к дневному.

В главе 4, посвященной тенденции и ее основным характеристикам, раскрываются основные понятия, или «кирпичики», графического анализа, такие как поддержка и сопротивление, линии тренда и ценовые каналы, процентные отношения длины коррекции, пробелы и дни ключевого перелома.

В главах 5 и 6 с помощью уже известных читателю по предыдущей главе понятий изучаются ценовые модели. Основные модели перелома тенденции, такие как «голова и плечи», двойная вершина и основание, рассматриваются в пятой главе. Модели продолжения тенденции, включая «флаги», «вымпелы» и «треугольники», — в шестой. Текст сопровождается большим количеством иллюстраций. Большое внимание уделяется способам измерения ценовых моделей с целью определения ценовых ориентиров, а также роли объема торговли в формировании и завершении моделей.

В главе 7 более подробно освещаются понятия объема и открытого интереса. Показывается, как изменения этих показателей могут подтвердить движение цен либо служить предупреждением о возможном переломе тенденции. Рассматриваются некоторые индикаторы, основанные на объеме торговли, такие как балансовый объем (OBV), накопление объема (VA) и др. Также подчеркивается важность использования показателей открытого интереса, содержащихся в «Отчете по обязательствам трейдеров».

Глава 8 посвящена важной области графического анализа — использованию недельных и месячных графиков долгосрочного развития, которым часто уделяют недостаточно внимания. Долгосрочные графики дают более ясное представление об общей тенденции развития рынка, чем дневные. Кроме того, обосновывается необходимость отслеживания показателей обобщенных индексов товарных рынков, таких как индекс фьючерсных цен Бюро исследования товарных рынков (CRB) и индексы различных групп рынков.

В главе 9 рассматривается скользящее среднее значение, один из наиболее известных и широко распространенных технических инструментов, основа большинства компьютеризированных технических систем, следующих за тенденцией.

В этой главе также представлена еще одна методика следования за тенденцией — недельный ценовой канал, или «правило четырех недель».

В главе 10 рассказывается о различных типах осцилляторов и о том, как с их помощью определяются состояния перекупленности и перепроданности рынка и расхождения. Уделяется внимание и другому способу определения критических состояний рынка — методу «от обратного».

Глава 11 вводит читателя в мир пункто-цифровых графиков. Несмотря на меньшую известность, этот вид графиков позволяет более точно анализировать динамику цен и является ценным дополнением к столбиковым графикам.

В главе 12 показывается, как сохранить некоторые достоинства пункто-цифрового метода представления данных в отсутствие информации о внутридневных ценах. Рассматривается метод трехклеточной реверсировки и способы оптимизации пункто-цифровых графиков. Похоже, что в связи с широким

использованием компьютеров и появлением все более совершенных систем распространения информации о ценах пункто-цифровые графики постепенно возвращают себе былую популярность среди аналитиков фьючерсных рынков.

В главе 13 освещается теория волн Эллиотта и числовая последовательность Фибоначчи. Эта теория, первоначально применявшаяся для анализа фондовых индексов, в последние годы стала привлекать повышенное внимание специалистов, работающих на фьючерсных рынках. Принципы Эллиотта представляют собой уникальный подход к изучению динамики рынка и при правильном применении позволяют аналитику прогнозировать будущие изменения тенденций с большей степенью уверенности и надежности.

Глава 14 знакомит читателя с теорией циклов, добавляя тем самым новый — временной — аспект в процесс рыночного прогнозирования. Здесь также рассматриваются ежегодные сезонные модели движения цен. Помимо общего обзора основных принципов циклического анализа обсуждается проблема повышения эффективности других технических инструментов, таких как средние скользящие и осцилляторы, путем их синхронизации с доминирующими рыночными циклами.

Глава 15 отдает дань возросшей за последние годы роли компьютеров в техническом анализе рынка и биржевой игре. В этой главе приводятся некоторые преимущества и недостатки использования механических компьютерных торговых систем и рассматриваются некоторые особенности компьютерной программы по техническому анализу, созданной компанией «Компутрэк». Тем не менее постоянно подчеркивается, что компьютер — это всего лишь инструмент, который не способен заменить собственно анализ, компетентный и взвешенный. Если пользователь не владеет методами, описанными в главах 1–14, не стоит надеяться на помощь компьютера. Компьютер может сделать хорошего технического аналитика еще лучше, а плохому может даже навредить.

В главе 16 подробно освещается еще один аспект успешной фьючерсной торговли, которым, к сожалению, очень часто пренебрегают, — управление капиталом. Раскрываются основные принципы эффективного управления капиталом и объясняется, почему они столь необходимы для выживания на фьючерсных рынках. Многие трейдеры полагают, что именно умение правильно распорядиться своими средствами является наиболее важным аспектом фьючерсной торговли. В этой главе показывается взаимосвязь между тремя элементами торговой программы: прогнозированием, тактикой и управлением капиталом. Прогнозирование помогает трейдеру решить, с какой стороны ему следует войти в рынок — длинной или короткой. Торговая тактика заключается в выборе конкретного момента входа в рынок и выхода из него. Принципы управления средствами позволяют определить, какую сумму следует вложить в сделку. Кроме того, обсуждаются различные типы биржевых приказов и вопрос о том, нужно ли пользоваться защитными стоп-приказами в качестве элемента торговой стратегии.

В разделе «Систематизация аналитических методов» все многообразие технических методов и инструментов, рассмотренных в предыдущих главах, представляется в виде единой стройной теории. Подчеркивается необходимость знания всех направлений технического анализа и умения комбинировать их в своей работе. Многие технические аналитики специализируются в какой-то одной области анализа, полагая, что именно она является ключом к успеху. Я твердо убежден, что ни одна отдельная область технического анализа не может дать ответы на все вопросы, каждая из них содержит лишь частичку ответа на интересующий аналитика вопрос. Чем большим количеством методов и инструментов пользуется трейдер, тем больше вероятность того, что ему удастся принять правильное решение. Поможет ему в этом перечень технических процедур в вопросах, представленный в разделе.

Несмотря на то что данная книга рассчитана прежде всего на тех, кто занимается или планирует заниматься торговлей непосредственно фьючерсными контрактами, принципы технического анализа, изложенные в ней, с таким же успехом могут применяться и в торговле спредами и опционами. Некоторые особенности использования технического подхода в этих двух важнейших областях биржевой торговли коротко рассматриваются в приложениях 1 и 2. И наконец, ни одна книга по техническому анализу не может считаться полной без упоминания о легендарном У. Ганне. Не имея возможности подробно остановиться на положениях его учения в рамках этой книги, мы расскажем о нескольких его наиболее простых и, по мнению некоторых специалистов, эффективных инструментах в приложении 3.

Хочется надеяться, что данная книга действительно заполнит пробел, обнаруженный автором, и поможет читателю лучше понять, что представляет собой технический анализ, и оценить его значение. Разумеется, технический анализ не для всех. Более того, его эффективность, скорее всего, значительно бы снизилась, если бы все вдруг стали им пользоваться. В намерения автора не входит навязать технический подход кому бы то ни было. Эта книга представляет собой попытку одного технического аналитика поделиться своими взглядами на кажущийся порой слишком сложным и запутанным предмет с теми, кто действительно стремится расширить свои знания о нем.

Технический анализ вовсе не является «гаданием на кофейной гуще», подобные сравнения можно услышать только от людей несведущих. Но в то же время его не следует считать волшебной палочкой, гарантирующей мгновенное обогащение. Технический анализ — это просто один из подходов к прогнозированию движения рынка, основанный на изучении прошлого, человеческой психологии и теории вероятности. Разумеется, он не безупречен. Тем не менее в большинстве случаев основанные на нем прогнозы отличаются достаточно высокой степенью точности. Технический анализ прошел проверку временем в реальном мире биржевой торговли и вполне заслуживает внимания тех, кто всерьез занимается изучением поведения рынка.

Основная тема этой книги — простота. Я всегда был противником чрезмерного усложнения методов технического анализа. Испробовав большинство существующих технических инструментов, от самых простых до очень изощренных, за долгие годы работы, я пришел к выводу, что более простые методики чаще всего оказываются самыми эффективными. Поэтому мой вам совет: стремитесь к простоте.

Джон Дж. Мэрфи

Глава 1

Философия технического анализа

ВСТУПЛЕНИЕ

Прежде чем приступить к изучению методов и средств, используемых для технического анализа товарных фьючерсных рынков, необходимо прежде всего определить, что же, собственно, представляет собой технический анализ. Кроме того, следует остановиться на его философской основе, провести четкие разграничения между техническим и фундаментальным анализом и, наконец, упомянуть о критических замечаниях, которым нередко подвергается технический анализ.

Автор этих строк полностью убежден в том, что начать необходимо с определения технического анализа и, что еще более важно, с философских корней, на которых зиждется технический анализ.

Итак, приступим к определению. *Технический анализ* — это исследование динамики рынка, чаще всего посредством графиков, с целью прогнозирования будущего направления движения цен. Термин «динамика рынка» включает в себя три основных источника информации, находящихся в распоряжении технического аналитика, а именно: цену, объем и открытый интерес. На наш взгляд, термин «динамика цен», который часто используется, слишком узок, так как большинство технических аналитиков фьючерсных товарных рынков используют для своих прогнозов объем и открытый интерес, а не только цены. Но, несмотря на указанные различия, следует иметь в виду, что в контексте данной книги термины «динамика рынка» и «динамика цен» будут использоваться как синонимы.

ФИЛОСОФСКАЯ ОСНОВА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Итак, сформулируем три постулата, на которых, как на трех китах, стоит технический анализ:

- 1) рынок учитывает все;
- 2) движение цен подчинено тенденциям;
- 3) история повторяется.

Рынок учитывает все

Данное утверждение, по сути дела, является краеугольным камнем всего технического анализа. До тех пор пока читатель не постигнет всю суть и все значение этого постулата, нам нет смысла двигаться дальше. Технический аналитик полагает, что причины, которые хоть как-то могут повлиять на рыночную стоимость фьючерсного товарного контракта (а причины эти могут быть самого разнообразного свойства: экономические, политические, психологические — любые), непременно найдут свое отражение в цене на этот товар. Из этого следует, что все, что от вас требуется, — тщательно изучить движение цен. Может показаться, что это звучит излишне предвзято, но если вдуматься в истинный смысл этих слов, вы поймете, что опровергнуть их невозможно.

Итак, иными словами, любые изменения в динамике спроса и предложения отражаются на движении цен. Если спрос превышает предложение, цены возрастают. Если предложение превышает спрос, цены идут вниз. Это, собственно, лежит в основе любого экономического прогнозирования. А технический аналитик подходит к проблеме с другого конца и рассуждает следующим образом: если по каким бы то ни было причинам цены на рынке пошли вверх, значит, спрос превышает предложение. Следовательно, по макроэкономическим показателям рынок выгоден для быков. Если цены падают, рынок выгоден для медведей. Если вдруг вас смущает слово «макроэкономика», которое вдруг возникло в нашем разговоре о техническом анализе, то это совершенно напрасно. Удивляться тут совершенно нечему. Ведь пусть косвенно, но технический аналитик так или иначе смыкается с фундаментальным анализом. Многие специалисты по техническому анализу согласятся, что именно глубинные механизмы спроса и предложения, экономическая природа того или иного товарного рынка и определяют динамику на повышение или на понижение цен. Сами по себе графики не оказывают на рынок ни малейшего влияния. Они лишь отражают психологическую, если угодно, тенденцию на повышение или на понижение, которая в данный момент овладевает рынком.

Как правило, специалисты по анализу графиков предпочитают не вдаваться в глубинные причины, которые обусловили рост или падение цен. Очень часто

на ранних стадиях, когда тенденция к изменению цен только-только наметилась, или, напротив, в какие-то переломные моменты причины таких перемен могут быть никому не известны. Может показаться, что технический подход излишне упрощает и огрубляет задачу, но логика, которая стоит за первым исходным постулатом, — «рынок учитывает все» — становится тем очевиднее, чем больше опыта реальной работы на рынке приобретает технический аналитик.

Из этого следует, что все то, что каким-либо образом влияет на рыночную цену, непременно на этой самой цене отразится. Следовательно, необходимо лишь внимательнейшим образом отслеживать и изучать динамику цен. Анализируя ценовые графики и множество дополнительных индикаторов, технический аналитик добивается того, что рынок сам указывает ему наиболее вероятное направление своего развития. Нам нет нужды пытаться переиграть или перехитрить рынок. Все методы и приемы, о которых пойдет речь в этой книге, служат лишь для того, чтобы помочь специалисту в процессе изучения динамики рынка. Технический аналитик знает, что по каким-то причинам рынок идет вверх или вниз. Но вряд ли знание того, что же это за причины, необходимо для его прогнозов.

Движение цен подчинено тенденциям

Понятие тенденции, или тренда (trend) — одно из основополагающих в техническом анализе. Необходимо усвоить, что, по сути дела, все, что происходит на рынке, подчинено тем или иным тенденциям. Основная цель составления графиков динамики цен на фьючерсных рынках и заключается в том, чтобы выявлять эти тенденции на ранних стадиях их развития и торговать в соответствии с их направлением. Большинство методов технического анализа являются по своей природе следующими за тенденцией (trend-following), то есть их функция состоит в том, чтобы помочь аналитику распознать тенденцию и следовать ей на протяжении всего периода ее существования (рис. 1.1).

Из положения о том, что движение цен подчинено тенденциям, происходят два следствия. Следствие первое: *действующая тенденция, по всей вероятности, будет развиваться далее, а не обращаться в собственную противоположность*. Это следствие есть не что иное, как перефраз первого ньютоновского закона движения. Следствие второе: действующая тенденция будет развиваться до тех пор, пока не начнется движение в обратном направлении. Это, по сути дела, есть другая формулировка следствия первого. Какой бы словесной параболой ни казалось нам это положение, следует твердо запомнить, что все методы следования тенденциям основываются на том, что торговля в направлении существующей тенденции должна вестись до тех пор, пока тенденция не подаст признаков разворота.



Рис. 1.1 Пример восходящей тенденции. Технический анализ основывается на положении, что движение цен подчинено тенденциям и что эти тенденции носят устойчивый характер

История повторяется

Технический анализ и исследования динамики рынка теснейшим образом связаны с изучением человеческой психологии. Например, графические ценовые модели, которые были выделены и классифицированы в течение последних ста лет, отражают важные особенности психологического состояния рынка. Прежде всего они указывают, какие настроения — бычьи или медвежьи — господствуют в данный момент на рынке. И если в прошлом эти модели работали, есть все основания предполагать, что и в будущем они будут работать, ибо основываются они на человеческой психологии, которая с годами не изменяется. Можно сформулировать наш последний постулат — «история повторяется» — несколько иными словами: ключ к пониманию будущего кроется в изучении прошлого. А можно и совсем иначе: будущее — это всего лишь повторение прошлого.

СОПОСТАВЛЕНИЕ ТЕХНИЧЕСКОГО И ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Если технический анализ в основном занимается изучением динамики рынка, то предметом исследований фундаментального анализа являются экономические силы спроса и предложения, которые вызывают колебания цен, то есть заставляют их идти вверх, вниз или сохраняться на существующем уровне. При фундаментальном подходе анализируются все факторы, которые так или иначе влияют на цену товара. Делается это для того, чтобы определить внутреннюю или действительную стоимость товара. Согласно результатам фундаментального анализа именно эта действительная стоимость и отражает, сколько на самом деле стоит тот или иной товар. Если действительная стоимость ниже рыночной цены товара, значит, товар нужно продавать, так как за него дают больше, чем он стоит на самом деле. Если действительная стоимость выше рыночной цены товара, значит, нужно покупать, ибо он идет дешевле, чем стоит на самом деле. При этом исходят исключительно из законов спроса и предложения.

Оба этих подхода к прогнозированию динамики рынка пытаются разрешить одну и ту же проблему, а именно: определить, в каком же направлении будут двигаться цены. Но к проблеме этой они подходят с разных концов. *Если фундаментальный аналитик пытается разобраться в причине движения рынка, технического аналитика интересует только факт этого движения.* Все, что ему нужно знать, это то, что такое движение или динамика рынка имеет место, а что именно ее вызвало — не так уж важно. Фундаментальный аналитик будет пытаться выяснить, почему это произошло.

Многие специалисты, работающие с фьючерсами, традиционно относят себя либо к техническим, либо к фундаментальным аналитикам. На самом же деле граница тут очень размыта. Многие фундаментальные аналитики имеют хотя бы начальные навыки анализа графиков. В то же время нет такого технического аналитика, который хотя бы в общих чертах не представлял себе основных положений фундаментального анализа. (Хотя среди последних существуют так называемые «пуристы», которые будут стремиться любой ценой не допустить «фундаментальной заразы» в свою технико-аналитическую святая святых.) Дело в том, что очень часто эти два метода анализа действительно вступают в противоречие друг с другом. Обычно в самом зародыше каких-то важных подвижек поведение рынка не вписывается в рамки фундаментального анализа и не может быть объяснено на основе только экономических факторов. Именно в эти моменты, моменты для общей тенденции наиболее критические, два вида анализа — технический и фундаментальный — и расходятся больше всего. Позднее на каком-то этапе они совпадут по фазе, но, как правило, слишком поздно для адекватных действий трейдера.

Одним из объяснений этого кажущегося противоречия является следующее: *рыночная цена опережает все известные фундаментальные данные.*

Конец ознакомительного фрагмента.

Приобрести книгу можно

в интернет-магазине

«Электронный универс»

e-Univers.ru