



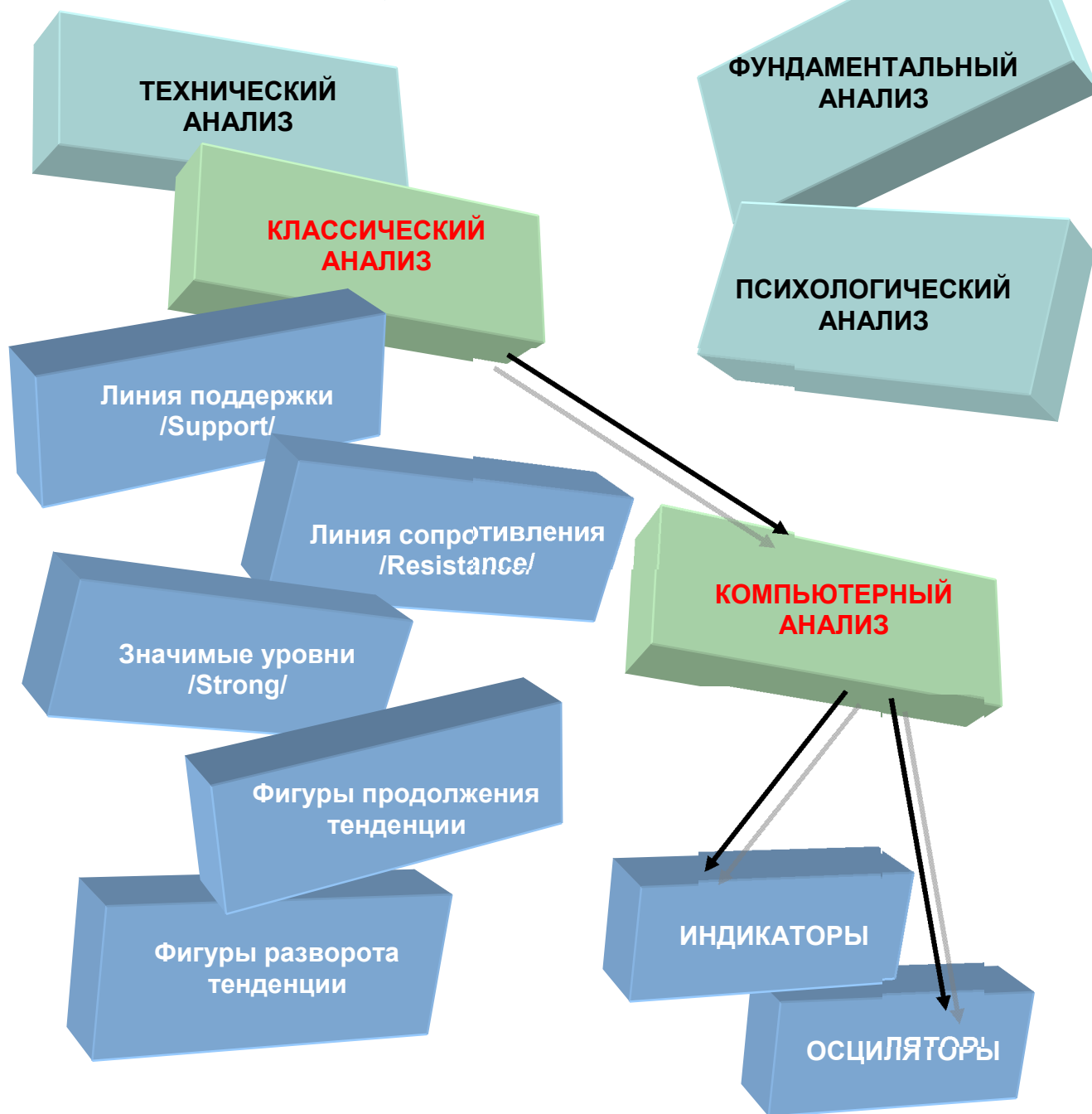
Брокерский дом
Water House Capital

МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ

**«Фьючерсы. Анализ рынка.
Технический анализ»**

Санкт-Петербург
2006

АНАЛИЗ РЫНКА



Философия технического анализа

Прежде чем приступать 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.

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.**

ПОСТУЛАТЫ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Рынок учитывает все

Движение цен подчинено тенденциям

История повторяется

Рынок учитывает все

Данное утверждение, по сути дела, является краеугольным камнем всего технического анализа. 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, - это тщательное изучение движения 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.

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, служат лишь для того, чтобы помочь специалисту в процессе изучения динамики рынка.

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 (см. рис. 1.1).

Из положения о том, что движение цен подчинено тенденциям, проистекают два следствия:

- 1. Действующая тенденция, по всей вероятности, будет развиваться далее, а не обращать в собственную противоположность.***
- 2. Действующая тенденция будет развиваться до тех пор, пока не начнется движение в обратном направлении.***

Какой бы словесной параболой не 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 подает признаков разворота.

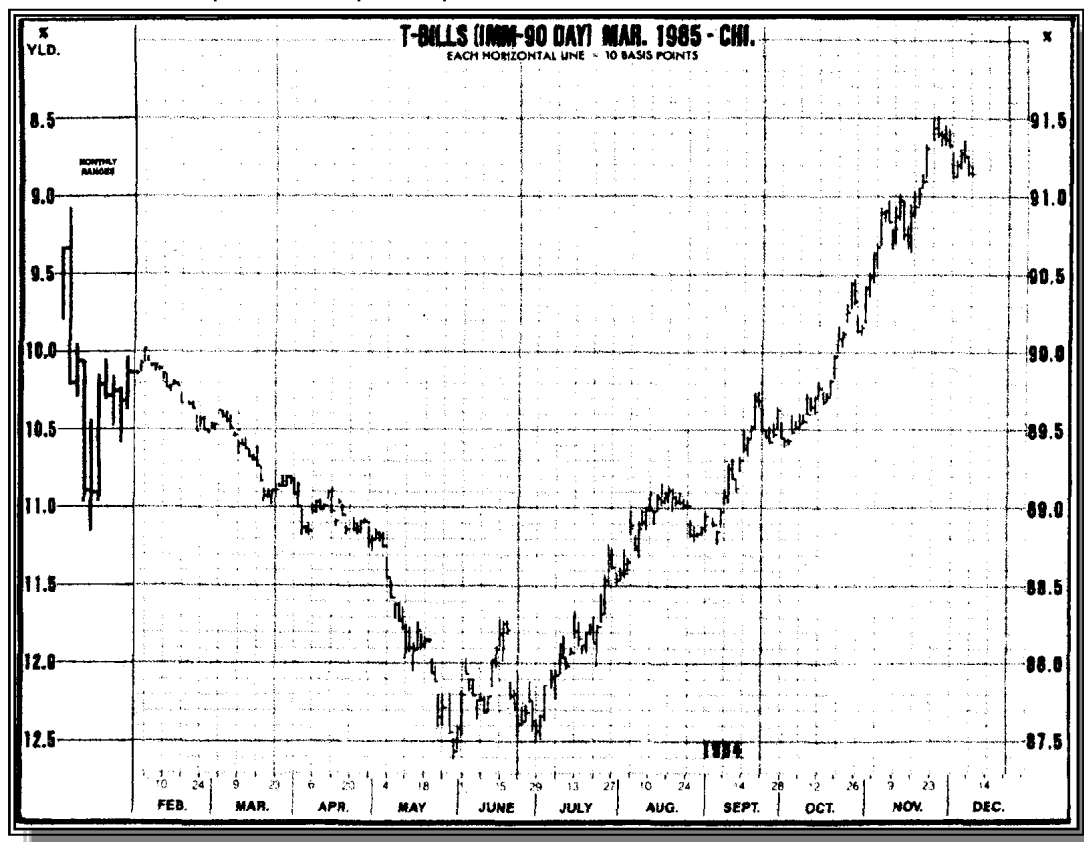


Рис. 1.1 Пример восходящей тенденции. Технический анализ основывается на положении, что движение цен подчинено тенденциям и что эти тенденции носят устойчивый характер.

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 психо логического 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 основыв аются 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.

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. Другое, 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 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. Другими словами, рыночная цена служит опережающим индикатором фундаментальных данных или соображений здравого смысла.

В то время как рынок уже учел все известные экономические факторы, цены начинают реагировать на какие-то совсем новые, еще не известные факторы.

Самые значительные периоды роста и падения цен в истории начинались в обстановке, когда ничто или почти ничто, с точки зрения фундаментальных показателей, не предвещало никаких изменений.

Когда же эти изменения становились понятны фундаментальным аналитикам, новая тенденция уже развивалась в полную силу.

Со временем к техническому аналитику приходит уверенность в своем умении читать и анализировать графики. Он постепенно привыкает к ситуации, когда динамика рынка не совпадает с пресловутым "здоровым смыслом". Ему начинает нравиться быть в меньшинстве. Технический аналитик твердо знает, что рано или поздно причины динамики рынка станут всем известны. Но это будет потом. А сейчас нельзя тратить время на ожидание этого дополнительного подтверждения собственной правоты.

Даже при этом беглом знакомстве с азами технического анализа можно понять, в чем его преимущество перед фундаментальным. Если вам необходимо выбрать какой-то один из двух подходов, то, по логике вещей, это, конечно же, должен быть технический анализ. Во-первых, по определению, он включает в себя данные, которыми оперирует фундаментальный анализ, ведь если они отражаются на рыночной цене, значит их уже нет необходимости анализировать отдельно. Так что анализ графиков, по сути дела, становится упрощенной формой фундаментального анализа. Между прочим, этого нельзя сказать о последнем. Фундаментальный анализ не занимается изучением динамики цен. Можно успешно работать на товарном фьючерсном рынке, пользуясь только техническим анализом. Но очень мало вероятно, что вы хоть сколько-нибудь преуспеете, если будете опираться только на данные фундаментального анализа.

Вид анализа и выбор времени

На первый взгляд, это сопоставление не совсем понятно, но все станет ясно, если разложить процесс принятия решения на две составляющих: собственно анализ ситуации и выбор времени. Для успешной игры на бирже умение правильно выбрать время для входа в рынок и выхода из него имеет колоссальное значение, особенно при фьючерсных сделках, где так высок "эффект рычага" (leverage). Ведь можно верно угадать тенденцию, но все равно терять деньги. Относительно небольшая величина залогового обеспечения (обычно менее 10%) приводит к тому, что даже незначительные колебания цен в нежелательном для вас направлении могут вытеснить вас с рынка, а в результате привести к частичной или полной потере залоговых средств. Для сравнения, при игре на фондовой бирже, трейдер, который чувствует, что рынок идет против него, может занять выжидательную позицию в

надежде, что рано или поздно и на его улице будет праздник. Трейдер придерживает свои акции, то есть из трейдера он превращается в инвестора.

На товарном рынке, увы, это невозможно. Для фьючерсных сделок принцип "купи и придержи" абсолютно не приемлем. Поэтому, если вернуться к нашим двум составляющим, на фазе анализа можно использовать и технический, и фундаментальный подход, чтобы получить верный прогноз. Что же касается выбора времени, определения точек входа в рынок и выхода из него, то здесь требуется чисто технический подход. Таким образом, рассмотрев те шаги, которые должен сделать трейдер, прежде чем брать на себя рыночные обязательства, мы можем еще раз убедиться в том, что на определенном этапе именно технический подход абсолютно не заменим, даже если на ранних стадиях и применялся фундаментальный анализ.

Гибкость и адаптационные способности технического анализа

Одной из сильных сторон технического анализа несомненно, является то, что его можно использовать практически для любого средства торговли и в любом временном интервале. Нет такой области в операциях на фондовой и на товарно й бирже, где бы не применялись методы технического анализа.

Если речь идет о товарных рынках, то технический аналитик, благодаря своим графикам, может **отслеживать ситуацию на любом количестве рынков**, чего нельзя сказать о фундаменталистах. Последние, как правило, используют такое количество различных данных для своих прогнозов, что просто вынуждены специализироваться на каком-то одном рынке или группе рынков: например, на зерновых, на металлах и т.д. Преимущества же широкой специализации очевидны. Прежде всего, у любого рынка существуют периоды всплеска активности и периоды летаргии, периоды ярко выраженной тенденции цен и периоды неопределенности. Технический аналитик свободно может сконцентрировать все свое внимание и силы на тех рынках, где тенденции цен внятно прослеживаются, а всеми остальными пока пренебречь. Иными словами, он максимально использует преимущества ротационной природы рынка, а на практике это выражается в ротации внимания и, разумеется, средств. В различные периоды времени те или иные рынки вдруг начинают "бурлить", цены на них образуют четкие тенденции, а потом активность затухает, рынок становится вялым, динамика цен - неопределенной. Но на каком-то другом рынке в этот момент вдруг начинается вспышка активности. И технический аналитик в подобной ситуации имеет свободу выбора, чего нельзя сказать о фундаменталистах, узкая специализация которых на каком-то определенном рынке или группе рынков просто-напросто лишает их этой возможности маневра. Даже если фундаментальный аналитик и решит переключиться на что-нибудь другое, маневр этот потребует от него намного больше времени и усилий.

Еще одно преимущество технических аналитиков - "**широкий обзор**". И в самом деле, следя сразу за всеми рынками, они имеют ясную картину того, что в целом происходит на товарных рынках.

Это позволяет им избегать своеобразной "зашоренности", кото рая может стать результатом специализации на какой -нибудь одной группе рынков. Кроме того, большинство фьючерсных рынков тесно между собою связаны, на них воздействуют одни и те же экономические факторы. Следовательно, динамика цен на одном рынке или группе рынков может оказаться ключом к разгадке того, куда в будущем пойдет какой-то совсем другой рынок или группа рынков.

Технический анализ применительно к различным ср едствам торговли

Принципы графического анализа применимы и на *фондовом*, и на *товарном* рынках. Собственно говоря, первоначально технический анализ использовался именно на фондовой бирже, а на товарную пришел несколько позднее. Но с тех пор как появились *срочные сделки на фондовые индексы* (stock index futures), граница между фондовым и товарным рынками становится все более и более призрачной.

За последние десять лет стали чрезвычайно популярны *финансовые фьючерсы*, в том числе на *процентные ставки* и *мировые валюты*. Они зарекомендовали себя прекрасными объектами для графического анализа.

Принципы технического анализа могут с успехом найти себе применение при операциях с *опционами* и *спрэдами*. Поскольку прогнозирование цен является одним из факторов, который обязательно учитывается хеджером, использо вание технических принципов при *хеджировании* имеет неоспоримые преимущества.

Технический анализ применительно к различным отрезкам времени

Еще одной сильной стороной технического анализа яв ляется возможность его применения на любом отрезке време ни. И совершенно не важно, играете ли вы на колебаниях в пределах одного дня торгов, когда важен каждый тик, или анализируете среднесрочную тенденцию, в любом случае вы используете одни и те же принципы. Иногда высказывается мнение, что технический анализ эффективен лишь для крат - косрочного прогнозирования. На самом же деле это не так. Кое -кто ошибочно полагает, что для долгосрочных прогно зов более подходит фундаментальный анализ, а удел технических факторов - лишь краткосрочный анализ с целью определения моментов входа и выхода из рынка. Но, как показывает практика, использование недельных и месячных графиков, охватывающих динамику рынка за несколько лет, для долгосрочного прогнозирования оказывается чрезвычай но плодотворным.

Важно до конца понять основные принципы технического анализа, чтобы ощутить ту гибкость и свободу маневра, которую они предоставляют аналитику, позволяя ему с равным успехом применять их для анализа любого средства торговли и на любом отрезке времени.

Технический анализ

При техническом подходе к анализу рынка понятие **тенденции** или **тренда (trend)** является ключевым. Весь инструментарий, которым пользуется аналитик: уровни поддержки и сопротивления, ценовые модели, скользящие средние значения, ли нии тренда и прочее - предназначены для решения одной сверхзадачи. С их помощью аналитик определяет и измеряет тенденцию с тем, чтобы в дальнейшем вести игру в ее русле.

Тренд или **тенденция** - это направление, в котором движется рынок. Но для нашей дальнейшей работы такое определение будет слишком обобщенным. Динамика рынка представляет собой серию зигзагов, которые напоминают череду волн: то подъем, то падение, то подъем, то падение. *Именно направление динамики этих подъемов и падений и образует тенденцию* рынка.

Направление динамики этих пиков и спадов - по восходящей, по нисходящей или по горизонтали - говорит нам о характере рыночной тенденции. Поэтому, если каждый последующий пик и спад выше предыдущего, это восходящая тенденция.

Соответственно, если каждый последующий пик и спад ниже предыдущего, перед нами нисходящая тенденция. Если же пики и спады находятся на одном и том же уровне, перед нами горизонтальная тенденция (см. рис. 4.1а -г).



Рис. 4.1а Пример восходящей тенденции с восходящими пиками и спадами.

Рис. 4.1б Пример нисходящей тенденции с нисходящими пиками и спадами.

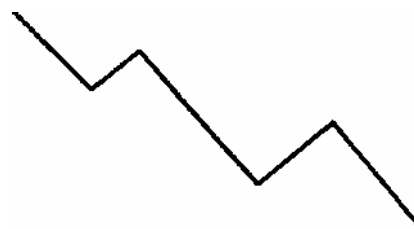


Рис. 4.1в Пример горизонтальной тенденции, когда пики и спады находятся на одном уровне.

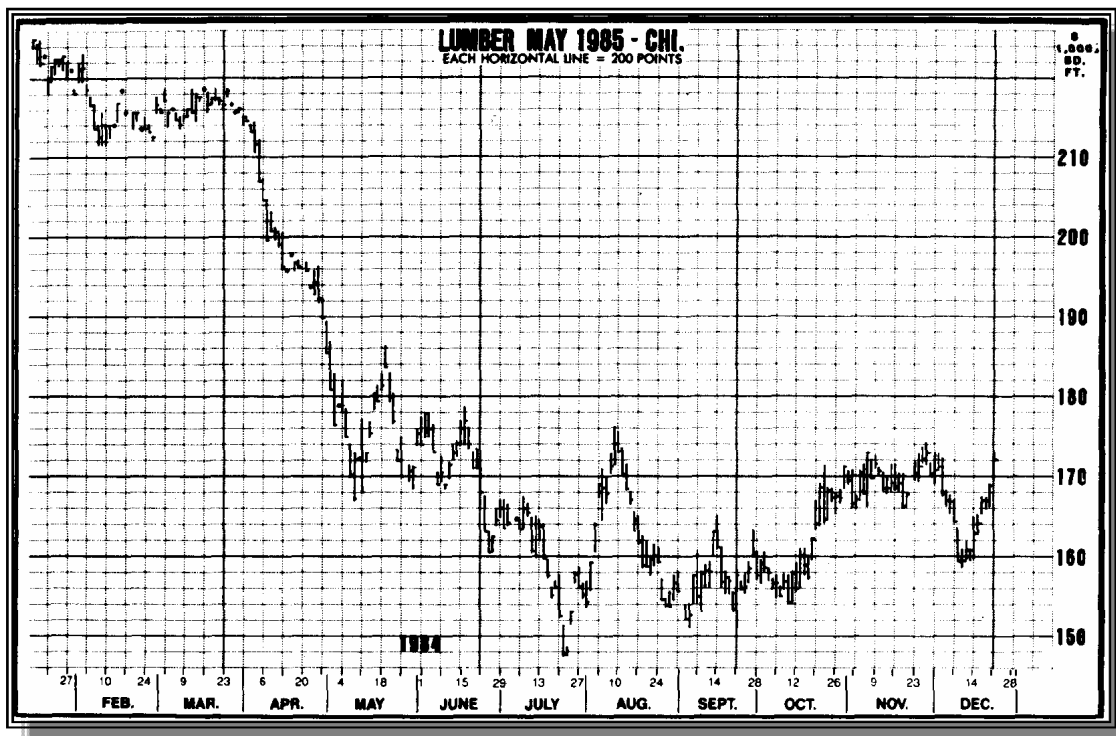


Рис. 4.1г На левой стороне графика мы видим изображение нисходящей тенденции. Сейчас на рынке горизонтальная тенденция. Решительный прорыв, уровня ноябрьского и августовского пиков означал бы начало новой восходящей тенденции. Если цены закрытия опустятся ниже минимумов, установленных в сентябре и июле, возобновится нисходящая тенденция.

Тенденция имеет три направления

Мы не случайно ввели три понятия: восходящая тенденция, нисходящая тенденция и горизонтальная тенденция. Многие думают, что рынок непременно движется в какую-то одну сторону: или по восходящей, или по нисходящей. А на самом деле, рынок движется в трех направлениях: вверх, вниз или колеблется в горизонтальной плоскости. Это необходимо четко усвоить, ибо по самым осторожным оценкам, приблизительно одна треть от общего объема времени падает на это колебание цен вверх-вниз, когда пики и спады остаются приблизительно на одном уровне. Такая горизонтальная модель движения цен называется "торговый или рыночный коридор". Подобные колебания вверх-вниз отражают период равновесия цен, когда соотношение между спросом и предложением практически неизменно. Для технического анализатора такой вид рынка представляет определенную ловушку.

Большинство технических инструментов и систем по самой сути своей ориентированы на тенденцию, то есть изначально рассчитаны на то, что рынок идет либо вверх, либо вниз. В "бестрендовой" фазе они оказываются малоэффективны или вообще не работают. Именно эти "вязкие" периоды плоского рынка таят в себе наибольшее количество разочарований для технических системных трейдеров, приводя к значительным потерям. Для того чтобы следующая за тенденцией система срабатывала, ей, по определению, необходима тенденция. Так что корень зла тут не в системе, а в трейдере, который пытается применить эту самую систему в таких условиях, в которых она в принципе работать не может, ибо она на них просто не рассчитана. Это так же бессмысленно, как сажать цветы зимой. У любого трейдера, играющего на фьючерсном рынке, всегда есть три варианта действий:



Три вида тенденции

Кроме того, что тенденция может двигаться в трех описанных выше направлениях, она может существовать в трех ипостасях: **основной, промежуточной и краткосрочной**, или малой.

На самом деле, количество тенденций, взаимодействующих и переплетающихся между собой, практически бесконечно. Есть такие, которые "живут" считанное количество минут, есть те, что длятся часы, а есть и сверхгиганты - долгожители, срок которых исчисляется пятьюдесятью, а то и сотней лет. Однако большинство технических аналитиков склонны придерживаться традиционной классификации и различают три вида тенденции, хотя под одним и тем же термином не всегда подразумеваются одинаковые понятия.

Например, теория Доу определяет основную тенденцию как существующую на рынке более года. Но, поскольку фьючерсные трейдеры оперируют временными отрезками значительно более короткими, чем инвесторы на фондовом рынке, то главная или

основная тенденция на рынке товарных фьючерсов - это та, что длится **не менее полугода**.

По определению Доу, **промежуточная тенденция** длится **от трех недель до трех месяцев**. На фьючерсном товарном рынке это почти то же самое.

Малые или **краткосрочные тенденции** насчитывают **не более двух-трех недель**.

Каждый вид является составной частью другой, более крупной тенденции. Например, промежуточная тенденция представляет собой коррекцию или поправку по отношению к более крупной, основной. При долгосрочной восходящей тенденции рынок может в какой-то момент сделать паузу, чтобы в течение пары месяцев скорректировать ситуацию, а потом вновь возобновить движение по восходящей. Эта промежуточная коррекция, в свою очередь, будут представлять собой серию еще более коротких взлетов и падений. И все это повторяется снова и снова.

**Тенденция как матрешка –
с одной стороны,
сама является частью какой-то более крупной тенденции,
но и в себя включает мелкие элементы**

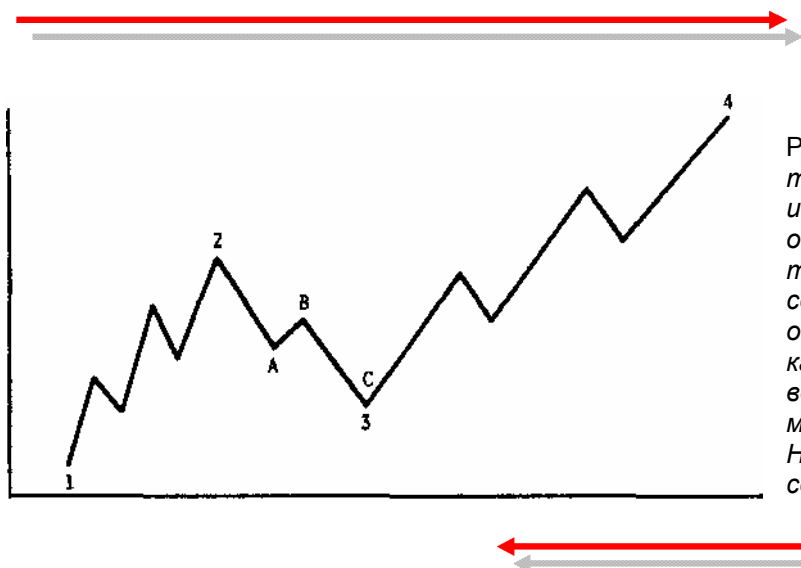


Рис. 4.2а Пример трех степеней тенденции: основной, промежуточной и краткосрочной. Точки 1, 2, 3, и 4 отмечают основную восходящую тенденцию. Волна 2-3 представляет собой промежуточную поправку внутри основной тенденции. В свою очередь, каждая промежуточная (вторичная) волна распадается на еще более мелкие краткосрочные тенденции. Например, промежуточная волна 2-3 состоит из более мелких волн А-В-С.

Необходимо очень четко уяснить себе разницу между тремя видами или степенями тенденции. Если кто-нибудь поинтересуется, какова сейчас тенденция рынка, то, прежде чем отвечать, нужно уяснить себе, какую именно тенденцию ваш собеседник имеет в виду. Очень может быть, что, отвечая на вопрос, вам придется прибегнуть к упомянутой выше классификации и отдельно охарактеризовать каждую из трех тенденций, действующих в данный момент на рынке.

Подчас недопонимание возникает не только из-за того, что существует три разных вида тенденции, но и из-за того, что само понятие "тенденция" воспринимается различными трейдерами далеко не однозначно. Для **позиционного трейдера**, сохраняющего позиции на протяжении длительного периода времени, динамика цен за несколько дней, а иногда и за несколько недель не имеет решающего значения. Для **Интрадэй-трейдера** два или три дня - это уже срок, динамика цен за этот период для него будет основной тенденцией. Именно поэтому знание о различных степенях тенденции представляется нам чрезвычайно важным.

Как правило, большинство следующих за тенденцией аналитических методов, применяемых на фьючерсных рынках, ориентируются преимущественно на промежуточную тенденцию, длительность которой достигает нескольких месяцев.

Малые или краткосрочные тенденции в основном используются для того, чтобы определить конкретный момент открытия или закрытия позиций. Например, если промежуточная тенденция идет вверх, то кратковременный спад можно использовать, чтобы занять длинную позицию. Если же, напротив, промежуточная тенденция идет вниз, то кратковременный взлет можно использовать, чтобы занять короткую позицию.

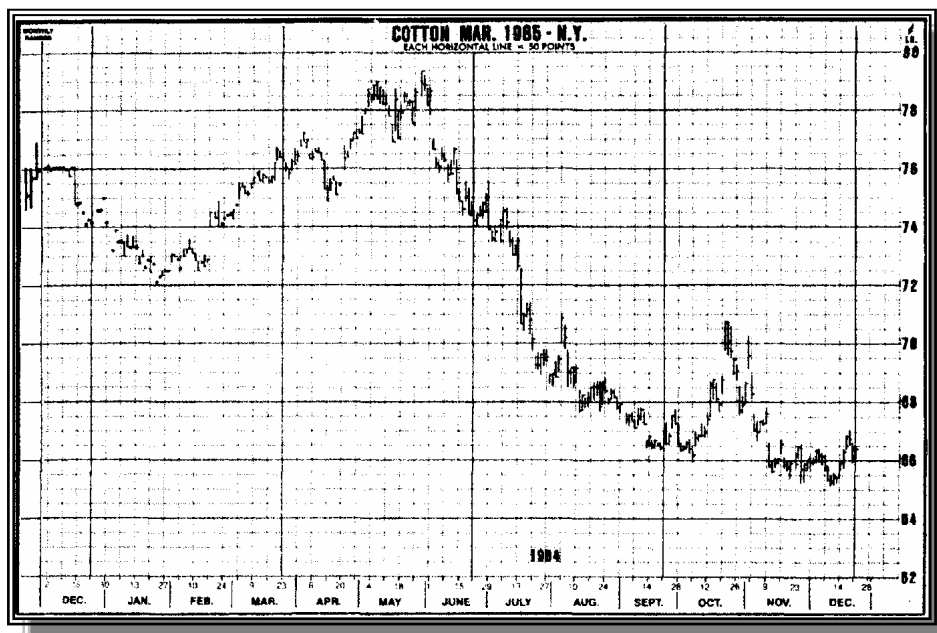


Рис. 4.26 Если бы кто-нибудь спросил, какова тенденция на рынке хлопка, начать надо было бы с того, что основная тенденция - нисходящая, промежуточная (последние 6 недель) - колеблется вверх-вниз, то есть горизонтальная, а малая (последние две недели) идет вверх. Если вы говорите о тенденции, то необходимо уточнять, какая именно тенденция имеется в виду.

Поддержка и сопротивление

Выше мы уже не раз говорили о том, что движение цен представляет собой серию пиков и спадов, а их направление и определяет тенденцию рынка. Теперь давайте определим названия этих пиков и спадов, введем, таким образом, понятия "поддержки" и "сопротивления".

Уровни предыдущих спадов называются **поддержкой**. Как следует из самого термина, поддержка - это уровень или область на графике *ниже рынка*, где стремление купить достаточно сильно и может противостоять давлению продавцов. В результате, падение приостанавливается и цены вновь начинают идти вверх. Обычно уровень поддержки можно определить заранее, по уровню предыдущего спада.

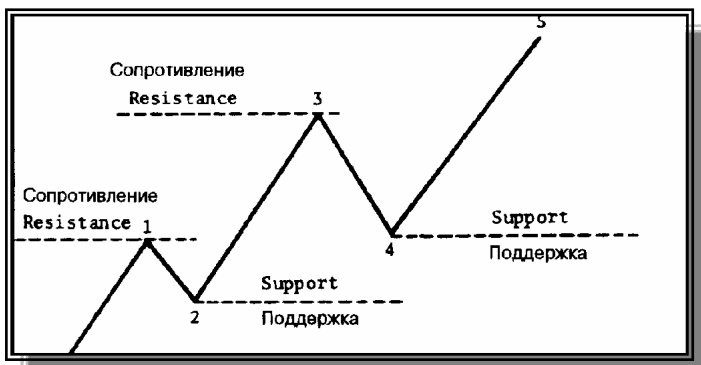
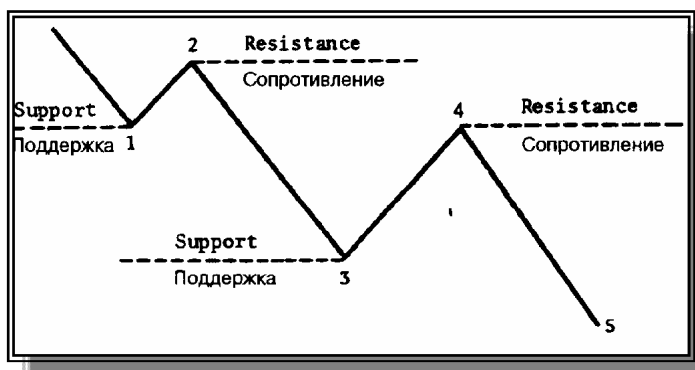


Рис. 4.3-а На рисунке изображено возрастание уровней поддержки и сопротивления при восходящей тенденции. Точки 2 и 4 - это уровни поддержки, обычно они совпадают с уровнями предыдущих спадов. Точки 1 и 3 - уровни сопротивления, которые обычно совпадают с предыдущими пиками.

Рис. 4.3-б Уровни поддержки и сопротивления при нисходящей тенденции.



Сопротивление является прямой противоположностью поддержки и представляет собой уровень или область *выше рынка*, где давление продавцов превосходит давление со стороны покупателей. В результате рост цен останавливается и сменяется падением. Обычно уровень сопротивления совпадает с уровнем предыдущего пика.

Если тенденция идет вверх, то уровни сопротивления являются отражением перерывов в ее развитии, и на определенном этапе эти уровни удается преодолеть и

двигаться выше. Если тенденция идет вниз, то уровни поддержки не могут полностью прекратить падение цен, однако способны задержать его, пусть даже на время.

Для того чтобы четко представлять себе суть понятия "тенденция", необходимо хорошо разбираться в природе поддержки и сопротивления. Для того, чтобы можно было говорить о развитии восходящей тенденции, необходимо, чтобы каждый последующий спад (уровень поддержки) был выше, чем предыдущий. Соответственно, каждый последующий пик (уровень сопротивления) тоже должен быть выше предыдущего. Если очередной корректирующий спад достиг уровня предыдущего, то это может быть первым признаком возможного завершения восходящей тенденции или перехода от восходящей тенденции к горизонтальной. Если же ценам удалось преодолеть уровень поддержки, то переход от восходящей тенденции к нисходящей становится весьма вероятен.

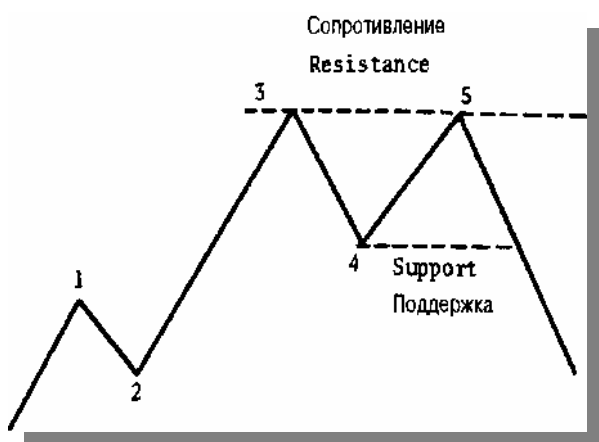
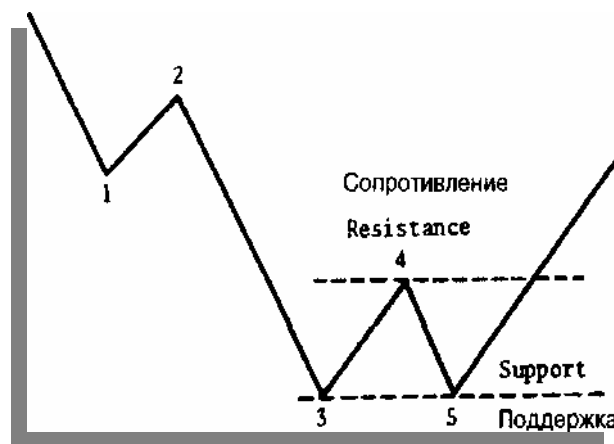
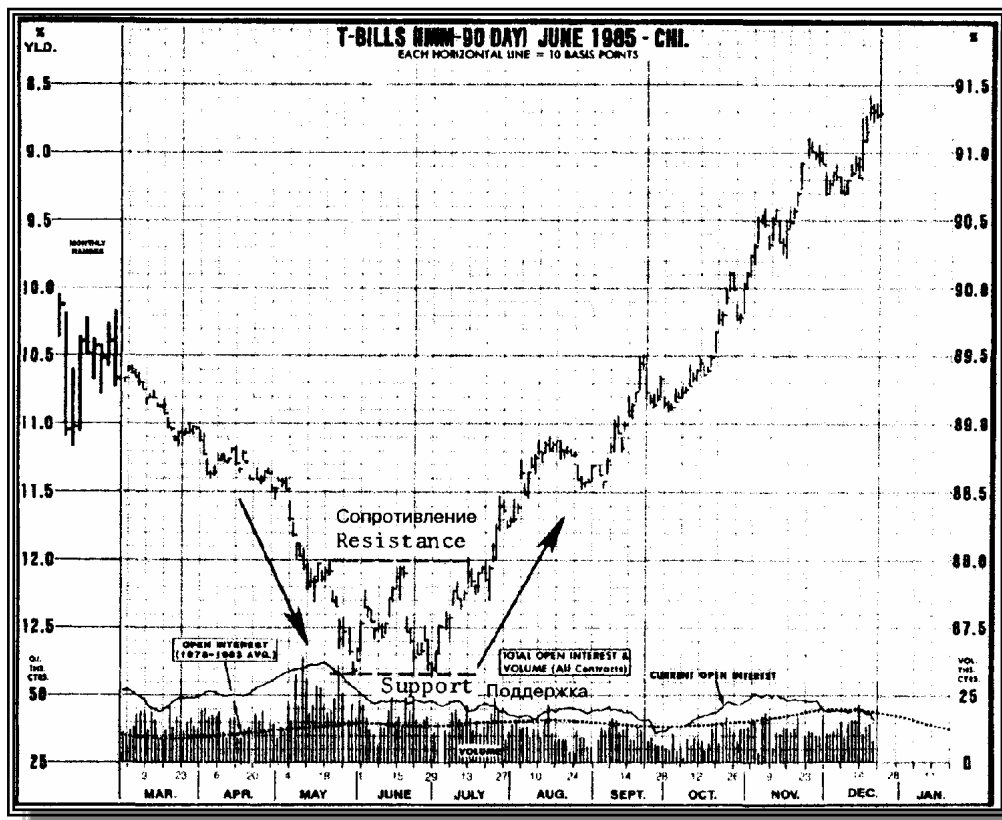


Рис. 4.4а Пример перелома в динамике тенденции. В точке 5 цены не смогли превзойти предыдущий пик 3, а затем опустились ниже уровня предыдущего спада 4. Это служит сигналом о переходе к нисходящей тенденции. Такая модель называется "двойная вершина" (double top).

Рис. 4.4б Пример модели перелома нисходящей тенденции. Обычно первым признаком того, что цены достигли своего нижнего предела (основания), является их способность в точке 5 удержаться над уровнем прежнего спада 3. Последующий прорыв цен выше уровня пика 4 окончательно подтверждает окончание нисходящей тенденции.





*Рис. 4.4в
Классический пример перелома нисходящей тенденции. Обратите внимание, что спад в конце июня удерживается над уровнем спада в конце мая. Тенденция пошла на повышение, когда значение пика, пришедшегося на середину июня, было преодолено.*

Всякий раз, когда предыдущий пик сопротивления подвергается проверке, ее исход может звучать для восходящей тенденции как приговор или как диагноз. Если цены оказываются не в состоянии превзойти предыдущий пик при восходящей тенденции или не могут преодолеть уровень предыдущего спада (поддержки) при нисходящей тенденции, то можно сделать вывод о возможности скорой смены существующей тенденции.

Как уровень «поддержка» меняются ролями с уровнем «сопротивление»

До сих пор понятие "поддержка" соответствовало предыдущему минимуму, а "сопротивление" - предыдущему максимуму. Однако, это не всегда так. Мы подошли к одному из самых интересных и наименее известных аспектов поддержки и сопротивления, заключающемуся в том, что они могут меняться ролями.

Всякий раз, когда уровень поддержки или сопротивления прорывается на значительную величину, они меняются ролями, то есть обращаются в собственную противоположность.

Другими словами, уровень сопротивления становится уровнем поддержки и наоборот, уровень поддержки становится уровнем сопротивления. Для того, чтобы понять механизм этого превращения и его причины, нам придется обратиться к тому, что стоит за созданием уровней поддержки и сопротивления, к психологическому аспекту этих понятий.

Психология поддержки и сопротивления

Для большей наглядности, давайте разделим всех участников рынка на три категории: тех, кто занимает длинные позиции, тех, кто занимает короткие позиции, и так называемых "неприсоединившихся". Длинные позиции занимают те, кто уже купил; если трейдер продает, то он занимает короткую позицию, а "неприсоединившиеся" — это те трейдеры, которые либо уже ушли с рынка, закрыв все позиции, либо еще не решили, как им лучше выйти на рынок, к какой из сторон примкнуть.

Итак, предположим, что в течение некоторого времени цены колебались на уровне поддержки, а потом рынок начал двигаться вверх. Партия "длинных", то есть те, кто покупал по ценам в районе уровня поддержки, ликуют, хотя и жалеют, что не купили еще. Дескать, хорошо, но мало. Вот вернулся бы рынок к прежнему уровню поддержки, пошел бы чуть-чуть вниз, они бы сразу подкупили побольше.

Партия "коротких" наконец-то осознала (или начинает осознавать), что тактика их была неправильной (степень их пессимизма прямо пропорциональна тому, как далеко ушел рынок от уровня поддержки, но к этому мы вернемся чуть позднее). Больше всего на свете им хотелось бы, чтобы рынок пошел вниз и опустился до того уровня, где они заняли короткую позицию, тогда они могли бы уйти с рынка точно в той точке, где вышли на него, то есть остаться при своих (это так называемый безубыточный уровень или breakeven point).

Тех, кто пока что "сидит на заборе", тоже можно подразделить на две группы: одни трейдеры вообще никакие позиции не занимали, а вот другие по тем или иным причинам закрыли свои длинные позиции в районе уровня поддержки. Последние теперь кусают локти, что поторопились с продажей, и лелеют мечту вновь открыть длинные позиции по той цене, по которой продали.

А что же те, кто никак не мог определиться, к какой из сторон примкнуть? Они уже поняли, что цены пошли вверх, и решили для себя, что при первой же подходящей возможности будут играть на повышение.

Итак, все четыре группы участников рынка твердо намерены покупать при ближайшем спаде. Для всех четырех уровень поддержки ниже рынка является "приоритетом номер один". Так что само собою разумеется, если цены опустятся до

этого уровня, то возобновившееся ажиотажное стремление покупать, которым горят участники всех четырех групп, вновь подхлестнет цены, и они пойдут вверх. Чем выше торговая активность в области поддержки, тем большее значение приобретает эта область, так как большее число участников становятся в ней **материально заинтересованы**.

Степень торговой активности в той или иной области поддержки или сопротивления можно определить тремя способами:

- период времени, в течение которого цены находились в этой области
- объем торговли
- длительность существования области привлекательности /дестинации/.

Чем больше **период времени**, в течение которого цены колебались в области поддержки или сопротивления, тем большую значимость приобретает эта область. Например, если в определенной области застоя цены колебались вверх-вниз в течение трех недель, а потом пошли вверх, то данная область поддержки будет более значима, чем, если бы аналогичные колебания цен происходили всего три дня.

Объем - еще один способ оценить значимость поддержки и ли сопротивления. Если формирование уровня поддержки сопровождалось большим объемом торговли, значит, большое количество контрактов перешло из одних рук в другие, а, следовательно, и значимость уровня поддержки очень велика; и наоборот, значимость уровня поддержки тем меньше, чем меньше был объем торговли.

Длительность существования области привлекательности. *Третий показатель значимости уровня поддержки или сопротивления - его удаленность по времени от настоящего момента.* Поскольку мы имеем дело с реакцией трейдеров на движение рынка и на позиции, которые они либо уже заняли, либо не успели занять, то вполне понятно, что чем ближе по времени событие и реакция на него, тем более значительным является само событие.

А теперь рассмотрим обратную ситуацию. Предположим, что цены, вместо того чтобы пойти вверх, пошли вниз. В нашем предыдущем примере цены росли, поэтому все участники рынка дружно начинали покупать при каждом корректирующем спаде (создавая тем самым новые уровни поддержки). Однако если цены пойдут вниз и опустятся ниже уровня поддержки, реакция участников рынка тоже изменится с точностью до наоборот. Все те, кто покупал на уровне поддержки, ясно осознают, какую глупость они совершили. В довершение всего их брокеры начнут лихорадочно требовать внесения дополнительного залога. Из-за того, что при фьючерсных сделках существует так называемый "эффект рычага", трейдер никак не может долго посыпать себе голову пеплом по поводу убытков. Ему остается либо повышать залог, либо ликвидировать убыточную позицию.

Что в нашем предыдущем примере послужило созданию уровня поддержки? Прима т заявок на покупку ниже рынка. А сейчас все предыдущие заявки на покупку ниже рынка превратились в заявки на продажу выше рынка. Таким образом, *поддержка превратилась в сопротивление*. И, соответственно, чем более значимым был предыдущий уровень поддержки, то есть чем ближе к настоящему моменту он был по времени и чем больше было количество заключенных сделок, тем большую значимость приобретает он в качестве уровня сопротивления.

Иногда очень полезно бывает остановиться и задуматься, почему же все -таки ценовые модели, которыми пользуются технические аналитики, и такие понятия, как "сопротивление" и "поддержка", служат нам верой и правдой. Неужели эти графики или какие-то линии, которые на эти графики наносятся, обладают магической силой? Вовсе нет. Эти инструменты так хорошо оправдывают себя на практике, потому что с их помощью мы видим, как на самом деле ведут себя участники рынка, а, следовательно, мы можем просчитать их возможную реакцию на динамику рынка.

Анализ графиков - это, по сути дела, анализ человеческой психологии и реакций трейдеров на изменяющиеся рыночные условия. К сожалению, темп изменений на рынках товарных фьючерсов вынуждает нас к тому, что мы начинаем использовать понятия и термины, не успевая задуматься об их глубинном смысле. А ведь за уровнями поддержки и сопротивления на ценовых графиках стоят серьезные психологические причины, которые и объясняют, почему мы пользуемся ими для своих прогнозов.

Поддержка становится сопротивлением и наоборот: значение величины прорыва

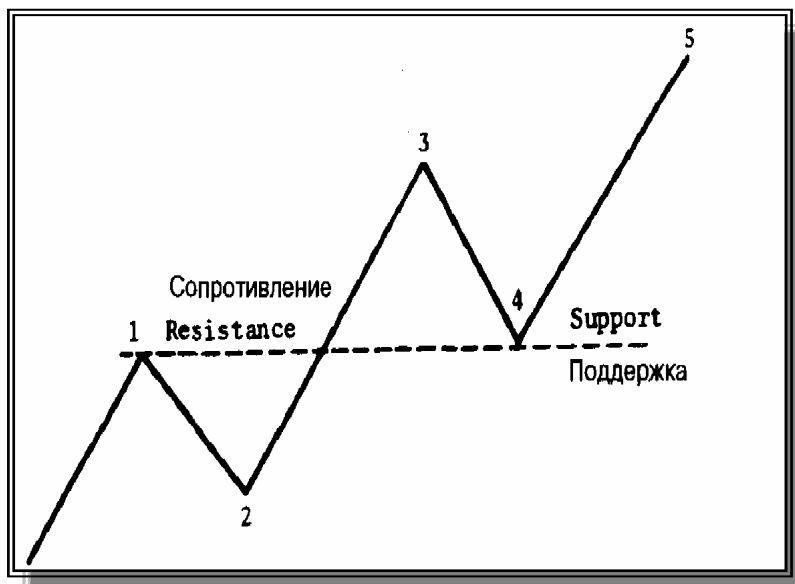


Рис. 4.5а При восходящей тенденции уровень сопротивления, после того как его преодолели на значительную величину, становится уровнем поддержки. Обратите внимание, что, когда сопротивление в точке 1 оказалось превышено, оно превратилось в поддержку в точке 4. Предыдущие пики играют роль поддержки при последующих коррекциях.

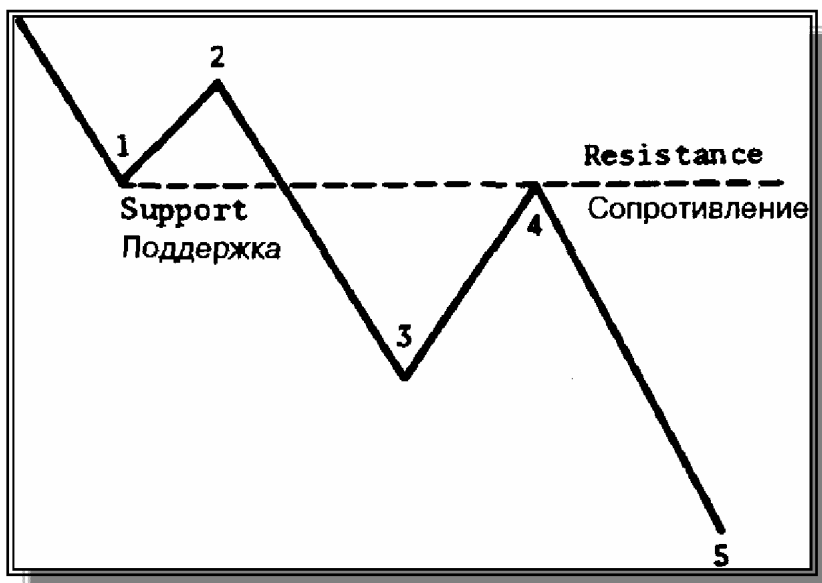


Рис. 4.56 При нисходящей тенденции уровень поддержки, который оказался прорван, превращается в уровень сопротивления для последующих взлетов цен. Обратите внимание, как предыдущая поддержка (точка 1) становится сопротивлением (точка 4).

Как мы уже отмечали ранее, та величина, на которую цены "ушли" от уровня сопротивления или поддержки, лишь увеличивает значимость этого уровня сопротивления или поддержки. Особенно, когда цены преодолели уровень поддержки или сопротивления, и они поменялись ролями.

Например, мы говорили, что уровни поддержки и сопротивления меняются ролями лишь в том случае, если цены преодолели этот уровень на значительную величину. Но что следует понимать под словом "значительная" величина?

В данном случае, безусловно, оценка будет достаточно субъективной. В качестве критерия значительности многие технические аналитики используют **10%** прорыв, особенно для уровней поддержки и сопротивления основной тенденции.

Если же речь идет об уровнях поддержки и сопротивления краткосрочных тенденций, то и требование к величине прорыва, соответственно, уменьшается **до 3-5 %**.

На практике каждый аналитик должен самостоятельно решить для себя, что же именно он примет за значительную величину прорыва. Тут необходимо твердо помнить, что поддержка и сопротивление меняются ролями лишь в том случае, когда изменения на рынке становятся достаточно ощутимыми для того, чтобы его участники окончательно убедились в том, что они совершили ошибку. Чем дальше продвинулся рынок, тем больше они окрепли в своем осознании допущенного промаха.

Роль круглых чисел как уровней поддержки и сопротивления

Существует любопытная закономерность, что на круглых числах рост или спад приостанавливается.

Обычно трейдеры видят в круглых числах (10, 20, 25, 50, 75, 100, 200 и др.) некие ценовые ориентиры и в соответствии с этим взглядом предпринимают какие-то шаги. Таким образом, круглые числа часто становятся своеобразным "психологическим" уровнем поддержки или сопротивления. Эту информацию трейдер может использовать, например, для того, чтобы начать реализовывать прибыль по мере приближения цен к определенному важному рубежу, выраженному круглым числом.

Лучше всего проиллюстрировать это на примере золота.

В 1982 году минимальное значение, достигнутое ценами во время медвежьего рынка, равнялось 300 долларам. Затем рынок пошел вверх и в первом квартале 1983 года достиг отметки 500 долларов, а потом спустился на отметку 400 долларов. На этом уровне цены стабилизировались где-то на полгода, а потом, в конце 1983 года, опустились ниже 400 долларов. После этого в течение шести месяцев рынок трижды безуспешно делал попытки подняться над отметкой 400 долларов (на тот момент она стала отметкой уровня сопротивления). В настоящее время цены идут вниз и уровень поддержки приходится на отметку 300 долларов. Немаловажную роль играли и отметки 450 долларов и 350 долларов, это тоже были уровни поддержки и сопротивления. Что касается значений ниже 300 долларов, то следующий долгосрочный уровень поддержки придется на отметку 250 долларов.

Для этой закономерности можно найти еще одно применение: *по возможности избегайте очевидных круглых чисел при подаче заявок на покупку или продажу.*

Судите сами: если трейдер хочет купить во время краткосрочного спада при основной восходящей тенденции, то было бы разумнее в лимитированном приказе на покупку указать значение чуть выше важного круглого числа. Дело в том, что все остальные тоже хотят купить возле отметки этого круглого числа, поэтому рынок может просто не дойти до нее. Рассмотрим другой пример. Допустим, трейдер собирается открыть короткую позицию при кратковременном взлете цены. В этом случае лучше в приказе на продажу указать значение цены чуть ниже круглого числа. И, соответственно, этим же принципом можно руководствоваться при установлении уровней защитной приостановки (protective stops) уже существующих позиций. Как правило, ***при установлении уровней защитной приостановки следует избегать очевидных круглых чисел.*** Трейдеру, занимающему короткую позицию, например, в защитном стоп-приказе на покупку лучше указать цену не 4 доллара, а 4,01. И наоборот, уровень защиты для длинной позиции следует установить на отметке не 3,50 доллара, а 3.49.

Другими словами, уровень защитной приостановки для длинной позиции должен быть ниже круглого числа, а для короткой, соответственно, выше круглого числа. Эта закономерность, заключающаяся в способности круглых чисел (в особенности наиболее значимых из них, о которых говорилось выше) выполнять роль поддержки и сопротивления, является одной из характерных особенностей рынка и может быть чрезвычайно полезна для успешной торговли фьючерсами. Во всяком случае, любой трейдер, который занимается фьючерсами с позиций технического анализа, должен всегда помнить о ней.

Линии тренда

Теперь, когда мы разобрались с поддержкой и сопротивлением, настало время ввести в наш арсенал технических инструментов еще один компонент - линию тренда или тенденции (trendline).

Основная линия тренда представляет собой один из наиболее простых технических инструментов, используемых в графическом анализе. Но, несмотря на свою простоту, она представляет чрезвычайно большую ценность для аналитиков фьючерсных рынков.

Восходящая линия тренда - это прямая, прочерченная вверх слева направо через последовательно возрастающие точки спадов.

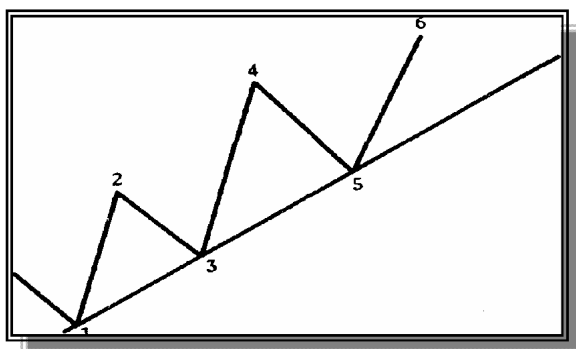


Рис. 4. 6а Пример восходящей линии тренда. Восходящая линия тренда прочерчивается под последовательно возрастающими точками спадов. При этом пробную линию тренда можно провести сначала через две точки спадов, из которых вторая выше (точки 1 и 3), но для подтверждения истинности этой линии нужна третья точка (точка 5).

Рис. 4. 6б Нисходящая линия тренда прочерчивается над последовательно снижающимися пиками. Пробная линия тренда может быть построена с помощью только двух точек (точки 1 и 3), но она будет считаться истинной только после того, как таких точек будет три (точка 5).

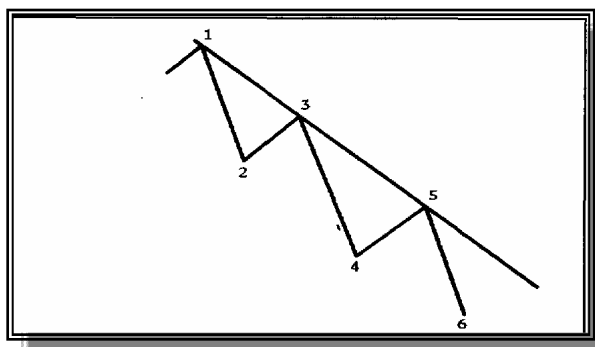
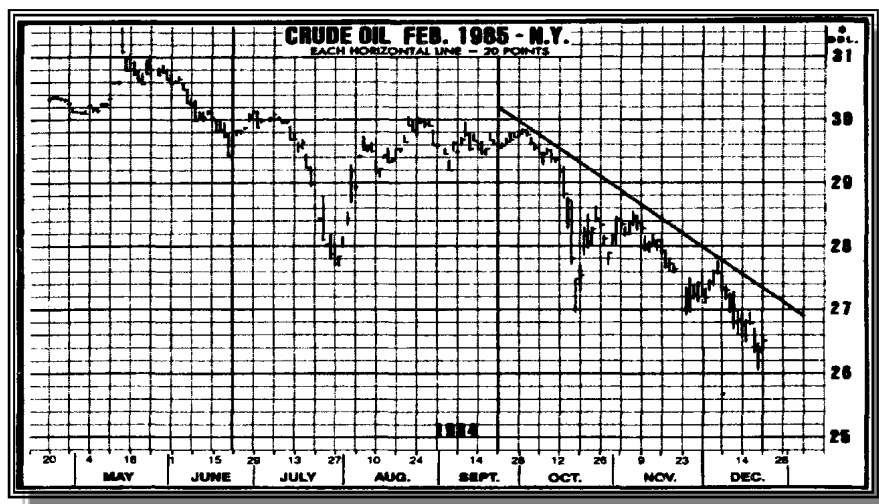


Рис. 4. 6в Пример нисходящей линии тренда. Подъем в декабре подтвердил состоятельность линии тренда, прочерченной через пики в октябре и ноябре.



Построение линии тренда

Как и любой аспект графического анализа, вычерчивание линии тренда - это своего рода искусство. Обычно для того, чтобы начертить верную линию, приходится поэкспериментировать. Подчас ту линию, что сначала кажется верной, приходится чертить заново. Но вот некоторые полезные советы, которые по могут вам отыскать верную линию:

- Прежде всего, должны быть признаки наличия тенденции. Это означает, что для того, чтобы начертить восходящую линию тренда, необходимо иметь как минимум два спада, из которых второй должен быть выше первого.
- Разумеется, для того, чтобы прочертить прямую линию, всегда необходимы две точки.
- Некоторые аналитики предпочитают дождаться, чтобы в период последующего подъема цены преодолели уровень пика 2, то есть, чтобы природа восходящей тенденции подтвердилась, а лишь затем вычерчивают линию тренда.
- Другие довольствуются лишь тем, что участок подъема либо проходит половину расстояния отрезка от пика 2 до пика 3, либо доходит до уровня пика 2.

Как видно, критерии могут быть различными, однако, одно следует запомнить твердо: каждый аналитик хочет быть уверен, что промежуточное падение цен закончилось, и после этого он может отметить истинную точку спада. А как только две последовательные точки спадов, из которых последующая выше, чем предыдущая, отмечены на графике, их соединяют прямой линией, прочерченной вверх слева направо.

Пробная и истинная линии тренда

Итак, пока у нас есть только пробная линия тренда. Однако для подтверждения ее истинности необходимо, чтобы цены коснулись ее в третий раз и, оттолкнувшись от нее, снова пошли вверх.

Итак, можно сделать следующий вывод:

**для построения линии тренда нам нужны
две точки, а третья подтверждает
истинность намеченной линии**

Как пользоваться линией тренда

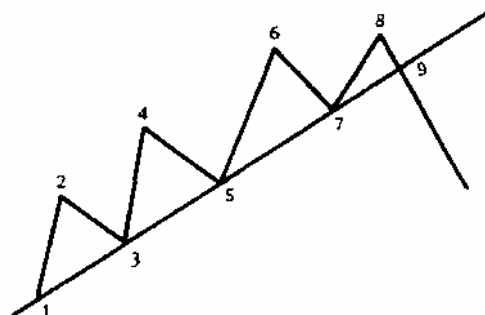
После того как мы нашли третью точку, и характер тенденции подтвержден, линия тренда с успехом может использоваться для решения целого ряда задач.

Один из основополагающих принципов тенденции гласит: тенденция, которая находится в развитии, будет стремиться продолжать свое движение. Из этого следует, что как только тенденция набирает определенный темп, и линия тренда располагается под определенным углом, этот угол, как правило, будет оставаться неизменным в процессе дальнейшего развития тенденции. В этом случае линия тренда не только позволит определить крайние точки или экстремумы корректировочных фаз, но, что еще более важно, укажет на возможные изменения тенденции.

Допустим, мы имеем дело с восходящей тенденцией. В этом случае неизбежные корректировочные или промежуточные спады будут либо подходить очень близко к восходящей линии тренда, либо касаться ее. Поскольку при восходящей тенденции фьючерсный трейдер рассчитывает покупать на спадах, то линия тренда будет служить границей поддержки ниже рынка, которую можно использовать как зону покупки. Если же тенденция нисходящая, то линия тренда может использоваться как уровень сопротивления уже для продажи. Пока в динамике линии тренда нет перелома, она может служить для определения зон покупки или продажи.

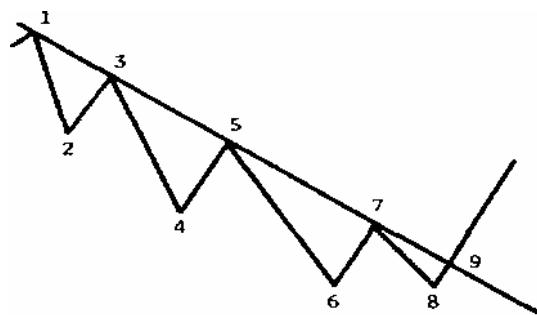
Однако, в точке 9, на рисунках расположенных ниже по тексту, такой перелом происходит. Это сигнал к тому, что все позиции, открытые в направлении предыдущей тенденции, необходимо ликвидировать.

Очень часто прорыв линии тренда - это первый признак перелома в характере тенденции...



Как только восходящая линия тренда установлена, последующие спады, достигающие линии, могут использоваться, как зоны покупки. Точки 5 и 7 на этом графике могли бы послужить для открытия новых или дополнительных длинных позиций. Прорыв линии тренда в точке 9 свидетельствует о переломе в характере тенденции: возможно, она идет на понижение. Поэтому в точке 9 нужно ликвидировать все длинные позиции.

Точки 5 и 7 можно было использовать как зоны продажи. Прорыв линии тренда (точка 9) свидетельствует о возможном переломе тенденции в сторону повышения.



Как определить значимость линии тренда?

Давайте рассмотрим некоторые тонкости практического использования линии тренда. Прежде всего, надо выяснить, что определяет значимость этой линии. Ответ на этот вопрос двоякий: с одной стороны, значимость линии тренда зависит от срока ее действия, с другой стороны - от того, сколько раз она была проверена. Если, допустим, линия тренда выдержала восемь проверок, каждая из которых подтвердила ее истинность, то, без сомнения, она более значима, чем линия, которой цены касались всего три раза. Кроме того, линия, которая доказывала свою эффективность на протяжении девяти месяцев, намного важнее, чем та, что просуществовала девять недель или дней. Чем выше значимость линии тренда, тем больше ей можно доверять и тем большее значение будет иметь ее прорыв.

Линии тренда должны включать в себя весь диапазон цен дня

Линии тренда на столбиковых графиках должны вычерчиваться под или над столбиками, обозначающими весь диапазон колебаний цен за день. Некоторые специалисты предпочитают строить линии тренда, соединяя между собой лишь цены закрытия, но этот подход не вполне адекватен. Разумеется, цена закрытия является важнейшим ценовым значением за весь день, но, тем не менее, она представляет собой лишь частный случай динамики цен в рамках целого дня торгов. Поэтому при построении линии тренда принято учитывать весь диапазон колебаний цен за день (см. рис. 4.8).

Рис. 4.8 Правильно вычерченная линия тренда должна включать в себя весь диапазон колебаний цен за день торгов.

Что делать с незначительными прорывами линии тренда?

Иногда в течение дня цены прорывают линию тренда, но на момент закрытия все вновь возвращается на круги своя. Вот и приходится аналитику ломать голову: а был ли прорыв?

К сожалению, тут вряд ли возможно дать какой-либо однозначный совет на все случаи жизни. Как правило, практика показывает, что если прорыв линии тренда был сравнительно небольшим и происходил лишь в рамках одного дня, а на момент закрытия цены выровнялись и вновь достигли отметки над линией тренда, то аналитик может пренебречь этим прорывом и продолжать пользоваться исходной линией тренда. Как и во многих других областях анализа рынка, тут вернее всего полагаться на опыт и чутье. В подобных спорных вопросах они - ваши лучшие советчики.

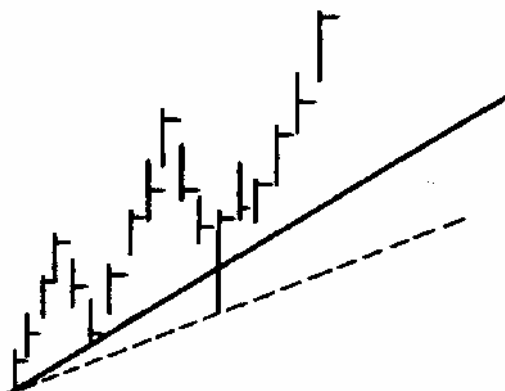
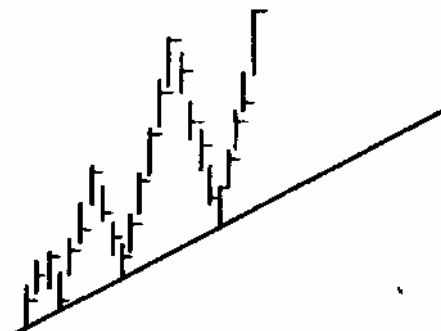


Рис. 4.9 Иногда прорыв линии тренда в пределах одного дня ставит аналитика перед дилеммой: сохранять ли исходную линию тренда, если она по-прежнему верна, или вычерчивать новую? Возможен компромисс, при котором исходная линия тренда сохраняется, но на график пунктиром наносится новая линия. Время покажет, какая из них верней.

Каковы критерии подлинного прорыва линии тренда?

Вопрос это непростой, при ответе на него не избежать некоторой субъективности. Как правило, *прорыв линии тренда ценой закрытия значит больше, чем просто прорыв в пределах одного дня.* Однако это еще не все. Иногда даже прорыва ценой закрытия не достаточно, чтобы говорить о действительном прорыве линии тренда. Чтобы исключить ложные сигналы, большинство аналитиков пользуются всевозможными **временными и ценовыми фильтрами**.

Одним из примеров **ценового фильтра** является **критерий трехпроцентного прорыва**. Он в основном используется для оценки прорыва долгосрочных линий тренда. Тут требуется, чтобы цена закрытия вышла за пределы линии тренда не менее чем на 3% (это правило не применяется к некоторым финансовым фьючерсам, например, к сделкам на процентные ставки).

Допустим, цены на золото прорвали основную восходящую линию тренда на отметке 400 долларов. В этом случае, отметка цены закрытия должна быть ниже значения в точке пересечения линии тренда на 3% .

3% от 400 долларов = 12 долларов.

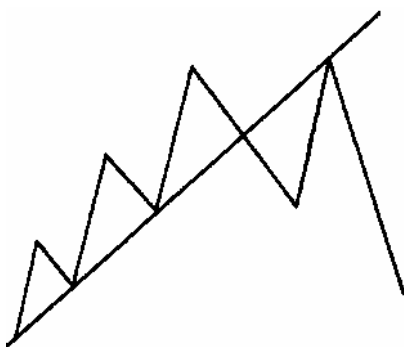
Таким образом, **цена закрытия** должна быть равна **388 долларам**.

Кроме ценовых фильтров существуют еще и **временные фильтры**. Наиболее распространенным среди них является так называемое **правило двух дней**. Другими словами, прорыв линии тренда считается истинным, если в течение двух дней подряд цены закрытия оказываются за ее пределами. То есть, если мы говорим о прорыве восходящей линии тренда, то цены закрытия должны быть ниже нее в течение двух дней подряд. Однодневный прорыв в расчет не принимается.

Тут следует отметить, что и **правило трех процентов**, и **правило двух дней** используются также для оценки прорыва важных уровней поддержки и сопротивления, а не только основных линий тренда.

Линии тренда меняются ролями

Выше мы уже упоминали, что после прорыва уровни поддержки и сопротивления превращаются в свою противоположность. То же самое происходит и с линиями тренда. Другими словами, восходящая линия тренда (линия поддержки) обычно после значительного прорыва превращается в линию сопротивления.

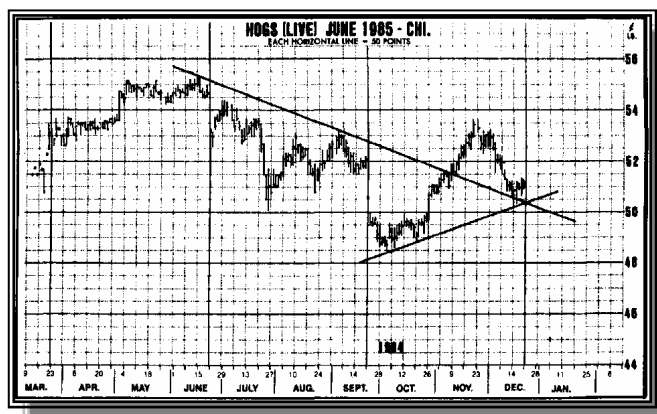


Нисходящая линия тренда (линия сопротивления), в свою очередь, может после прорыва превратиться в линию поддержки. Именно поэтому мы настоятельно рекомендуем продлевать на графиках все линии тренда слева направо настолько долго, насколько это вообще возможно, даже если они были прорваны. Просто поразительно, как часто старые линии тренда начинают выполнять в будущем функции линий поддержки или сопротивления, но уже в противоположном качестве.



Рис. 4.10б Очень часто нисходящая линия тренда превращается в линию поддержки после того, как произошел прорыв вверх.

Рис. 4.10в Обратите внимание, что основная нисходящая линия тренда, проходящая через точки пиков в июне и сентябре, становится в декабре линией поддержки, после того, как имел место прорыв и перелом к движению вверх. Заметьте, как восходящая линия тренда, которая проходит через спады в октябре, остановила падение цен в декабре.



Линии тренда как средство измерения

Линии тренда могут использоваться при определении ценовых ориентиров. В двух словах, дело тут в следующем: если имел место прорыв линии тренда, то цены пройдут за пределами этой линии расстояние, равное по вертикали расстоянию, пройденному ценами с другой стороны линии тренда до того момента, когда в характере тенденции произошел перелом.

Поясним на примере. Допустим, при тенденции на повышение цены прошли вверх от восходящей линии тренда расстояние, равное 50 долларам (измеряется по вертикали). В таком случае, если в тенденции произойдет перелом, то после прорыва линии тренда цены опустятся на 50 долларов ниже линии.

Веерный принцип

Тут мы сталкиваемся с еще одним интересным методом применения линии тренда - это *веерный принцип*. Иногда после нарушения восходящей линии тренда цены незначительно падают, а при следующем подъеме достигают этой старой линии тренда снизу (теперь она становится линией сопротивления). На рис. 4.11 а хорошо видно, как цены при повышении достигают этой линии 1, но преодолеть ее им так и не удается. Теперь можно вычерчивать вторую линию тренда (на рисунке линия 2), но и она оказывается прорвана. После безуспешной попытки цен преодолеть ее при подъеме вычерчивается третья линия (линия 3). *Прорыв этой третьей линии тренда обычно свидетельствует о том, что тенденция идет вниз.*

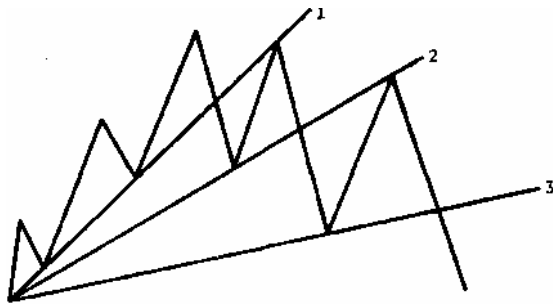


Рис. 4.11а Пример веерного принципа. Прорыв третьей линии тренда является сигналом перелома тенденции. Обратите внимание, что после прорывов линии тренда 1 и 2 становятся линиями сопротивления.

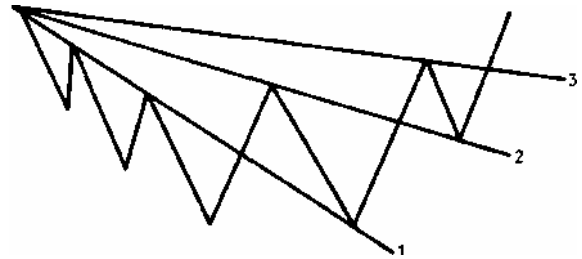


Рис. 4.11 б Веерный принцип в основании рынка. Прорыв третьей линии тренда дает сигнал о том, что тенденция идет вверх. Обратите внимание, что после прорывов линии тренда 1 и 2 становятся уровнями поддержки.

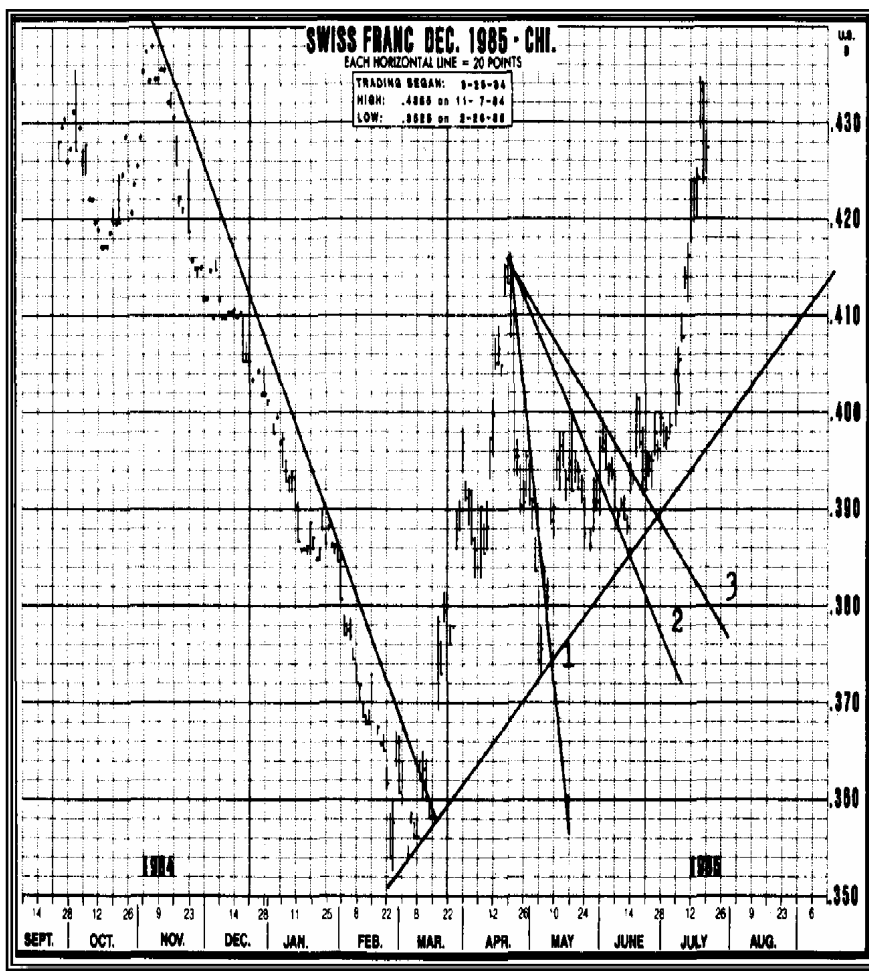


Рис. 4.11в Веерный принцип в действии. Промежуточное падение цен с апрельского пика образует три последовательные веерные линии. Прорыв вверх линии 3 - это сигнал о возобновлении восходящей тенденции. Обратите внимание, как все три линии после прорыва вверх становились линиями поддержки. Интересно и то, как точно нисходящая линия тренда от ноябрьского пика отражает медвежью тенденцию. Это стлично видно на левой половине графика. Восходящая линия тренда, берущая свое начало от основания рынка в феврале - марте, также очень точно

отражает тенденцию на повышение.

ВАЖНОСТЬ ЧИСЛА 3

Если начать рассматривать три линии, которые мы использовали в веерном принципе, то сразу бросится в глаза любопытная закономерность. Число "три" появляется в техническом анализе настолько часто, что поневоле задумаешься: к чему бы это?

Судите сами:

- веерный принцип использует три линии тренда ;
- согласно теории Доу и теории волн Эллиота, основная тенденция на повышение и основная тенденция на понижение имеют три фазы;
- существуют три типа "*пробелов*" (об этом речь пойдет далее), многие из наиболее известных моделей перелома, такие как "*голова и плечи*" или "*тройная вершина*", имеют три главных пика;
- существуют три типа тенденции (основная, промежуточная и малая), три направления тенденции (восходящее, нисходящее и горизонтальное);
- среди самых общепризнанных моделей продолжения тенденции можно назвать три типа *треугольников*: симметричный, восходящий и нисходящий; да и основных источника информации у технического анализа тоже три: цена, объем торговли и открытый интерес.

Какова бы ни была причина, но число "три", как мы видим, играет весьма значительную роль в любой области технического анализа.

Относительная крутизна линии тренда

Большое значение имеет и относительная крутизна линии тренда. Как правило, наиболее важные восходящие линии тренда идут под углом приблизительно в 45° . Некоторые технические аналитики просто прочерчивают от четкого пика или спада линию под углом в 45° и пользуются ей как основной линией тренда. Линия под углом в 45° была одним из излюбленных приемов У.Д. Ганна. Такая линия является отражением ситуации, при которой цены в озрастают или падают с такой скоростью, что цена и время идеально сбалансированы между собой. Если линия тренда чрезмерно крутая, обычно это свидетельствует о том, что цены растут слишком стремительно, и что темп этот вряд ли удастся сохранить надолго. Прорыв подобной крутой линии тренда может быть попыткой вернуться к линии под меньшим углом, то есть ближе к значению 45° , так как о на значительно "жизнеспособнее". Если, напротив, линия тренда чрезмерно полого, это говорит о том, что такой восходящей тенденции нельзя доверять, ибо она слишком слаба.



Рис. 4. 12 Наиболее надежные линии тренда имеют угол наклона приблизительно в 45° (линия 2). Если линия тренда чрезмерно крутая (линия 1), это свидетельствует о слишком высоком темпе роста, который не сможет сохраниться надолго. Если линия тренда очень пологая, это говорит о слабости восходящей тенденции, так что доверять ей вряд ли стоит. Многие аналитики используют линию, идущую под углом 45° от предыдущей вершины или основания как основную линию тренда.

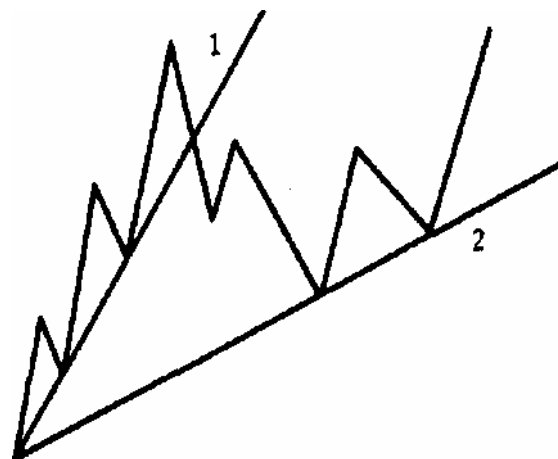
Как корректировать линии тренда?

Иногда линии тренда приходится корректировать в соответствии с изменением темпа развития тенденции: ускоряется он или замедляется. Возьмем наш предыдущий пример: если крутая линия тренда прорвана, необходимо вычертить новую, более пологую. Если же, напротив, линия тренда оказалась слишком полой, нужно перечертить ее под более крутым углом наклона.

Линия тренда,
которая слишком далека
от реальной картины движения цен на рынке,
не имеет никакой ценности для анализа тенденции

Рис. 4.13 Пример крутой линии тренда. Исходная восходящая линия тренда оказалась чрезмерно крутой. Часто прорыв такой линии - это лишь переход к более спокойному и, следовательно, более "жизнеспособному" темпу восходящей тенденции.

Если мы имеем дело с ускоряющейся тенденцией, на графике у нас могут появиться несколько линий тренда с постепенно возрастающим углом наклона. Некоторые аналитики в подобных случаях используют изогнутые линии тренда.



Преимущество доступа к различным техническим индикаторам в том и состоит, что вы всегда можете выбрать именно тот, который лучше всего подходит для данной конкретной ситуации. Все методы технического анализа, о которых идет речь в этом методическом пособии, могут в одних условиях работать хорошо, а в других хуже. Если же у технического аналитика есть целый арсенал инструментов, он легко и быстро подберет именно тот, что сейчас нужнее и эффективнее всего. И тенденция с ускоряющимся темпом развития - это именно такой случай, когда скользящее среднее значение удобнее, чем целый ряд линий тренда со все большим углом наклона.

Рис. 4. 14a Пример слишком пологой восходящей линии тренда (линия 1). Линия 1 оказалась чрезмерно пологой или медленной, в то время как развитие тенденции ускорилося. В этом случае необходимо вычертить новую, более крутую линию тренда, которая точнее соответствовала бы тенденции на повышение.

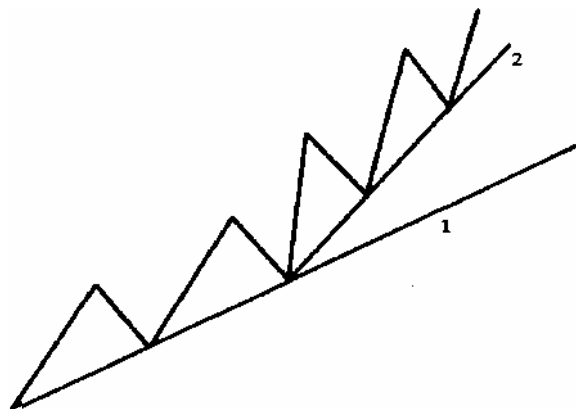
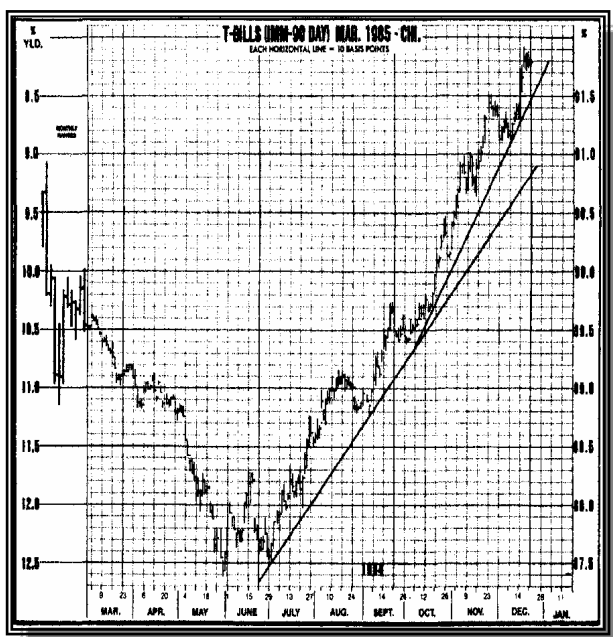


Рис. 4. 14b Пример корректировки линий тренда. Ускорение динамики восходящей тенденции требует вычертить новую, более крутую линию тренда. Однако, даже в подобных случаях лучше сохранить на графике и продолжить все линии тренда. Они могут пригодиться в будущем.

Поскольку на рынке одновременно действуют разные виды (степени) тенденций, то для их определения и оценки нужны различные линии

тренда. Например, основная восходящая линия тренда будет соединять точки спадов основной тенденции на повышение, но одновременно с ней могут использоваться более короткие и чувствительные линии для промежуточных колебаний и совсем короткие - для краткосрочных изменений на рынке.

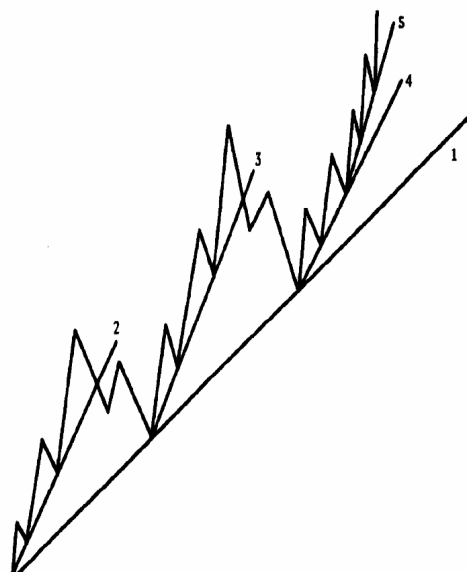


Рис.4.15 Различные линии тренда используются для того, чтобы определить различные степени тенденции. Линия 1 на рисунке - это основная восходящая линия тренда, соответствующая основной тенденции на повышение. Линии 2,3 и 4 соответствуют промежуточным тенденциям на повышение. И, наконец, линия 5 определяет краткосрочный рост цен в рамках последней промежуточной восходящей тенденции. Как вы видите, на одном и том же графике могут быть нанесены различные линии тренда.

Линия канала

Линия канала (channel line), или линия возврата (return line), как ее иногда называют, может служить еще одним примером использования линии тренда.

Иногда цены колеблются в пределах, ограниченных двумя параллельными линиями: основной линией тренда и линией канала. Разумеется, что если техническому аналитику удастся распознать наличие подобного канала, он сможет извлечь из этой информации большую выгоду.

Построение линии канала не представляет особой сложности. Если мы имеем дело с тенденцией на повышение, то сначала нужно нанести на график основную восходящую линию тренда. Она пройдет через точки спадов. Потом пунктиром прокладываем прямую, параллельную основной восходящей линии тренда.

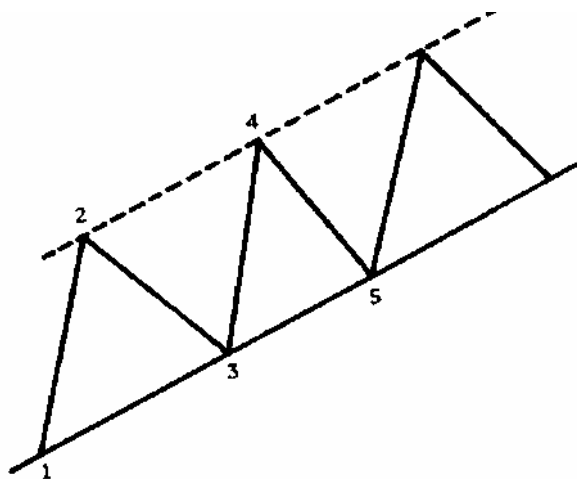


Рис.4.16а Пример трендового канала. После того, как на график нанесена основная восходящая линия тренда (через точки 1 и 3), можно спроецировать линию канала или линию возврата (пунктирная линия). Она пройдет параллельно основной восходящей линии тренда через точку первого пика 2.

Все вышесказанное можно отнести и к нисходящей тенденции, но, разумеется, с точностью до наоборот.

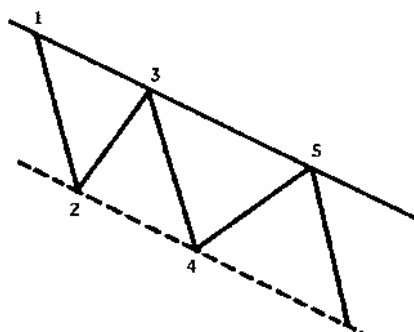
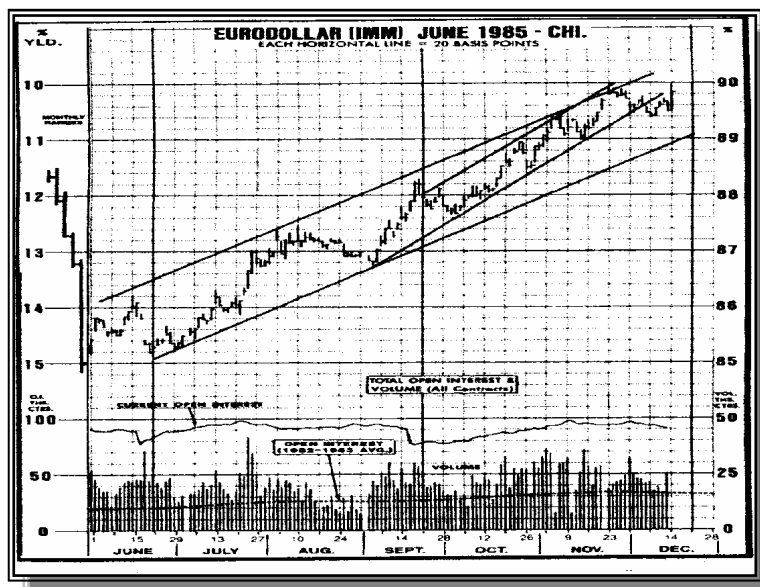


Рис.4.166 Трендовый канал при тенденции на понижение. Линия канала проецируется вниз и проходит через первую точку спада (точка 2), параллельно нисходящей линии тренда, прочерченной через точки пиков 1 и 3. Колебания цен часто происходят в границах такого трендового канала.

Рис. 4.168 Обратите внимание, как вся восходящая тенденция "вписывается" между параллельными линиями тренда. Кроме того, заметьте, что внутри большего канала развивается второй, поменьше. Основные восходящие линии тренда (нижние линии) всегда более важны. Однако линии канала при тенденции на повышение могут помочь определить верхний уровень сопротивления.



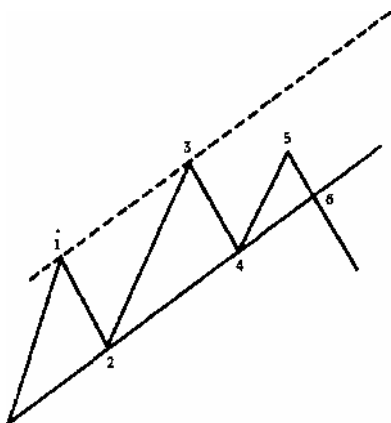
Преимущества подобной ситуации очевидны: Основная восходящая линия тренда может быть использована для открытия новых длинных позиций. Линия канала может служить ориентиром для реализации прибыли при краткосрочных операциях.

Трейдера, склонные к риску, могут воспользоваться линией канала, чтобы открыть короткие позиции в направлении, противоположном основной тенденции, хотя играть против господствующей тенденции всегда опасно и, как правило, убыточно.

Как и в случае с основной линией тренда, чем дольше продержался канал, чем больше проверочных точек подтверждают его существование, тем более важным и надежным он становится.

Прорыв основной линии тренда - это всегда свидетельство перелома в характере тенденции. Однако прорыв восходящей линии канала имеет прямо противоположное значение и говорит об ускорении динамики существующей тенденции. Многие трейдеры расценивают прорыв верхней линии при восходящей тенденции как сигнал к тому, чтобы открыть дополнительные длинные позиции.

Можно пользоваться каналом для того, чтобы оценить силу тенденции.

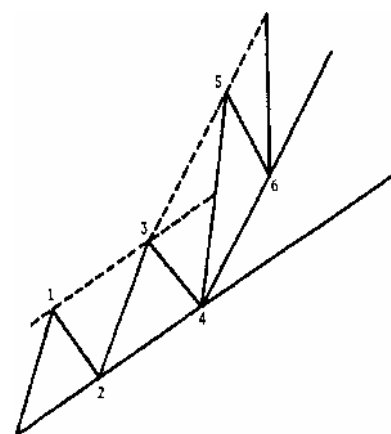


Если колебания цен не могут достичь верхней границы канала, то это первый признак того, что нижняя граница скоро будет прорвана. Обратите внимание, что за неудачной попыткой подняться до уровня верхней линии (точка 5) следует прорыв основной восходящей линии тренда (точка 6).

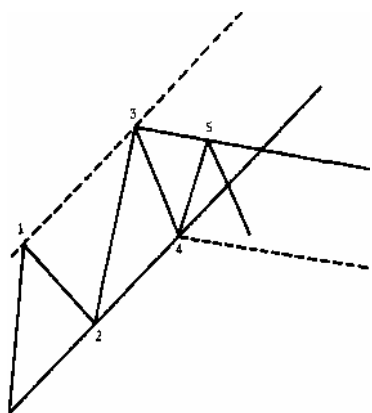
Практика показывает, что если колебания цен внутри установленного канала не смогли достичь уровня одной из его границ, то это явный признак перемены в характере тенденции, свидетельствующий о том, что прорыв противоположной границы канала, по-видимому, не заставит себя ждать.

Канал можно использовать и для того, чтобы скорректировать основную линию тренда. Если цены выходят на значительное расстояние за пределы верхней границы канала, то это свидетельствует о том, что тенденция набирает силу.

После прорыва верхней границы канала (волна 5) многие технические аналитики вычерчивают новую восходящую линию тренда параллельно новой верхней линии канала. Другими словами, линия 4-6 вычерчивается параллельно линии 3-5. Поскольку динамика восходящей тенденции усиливается, вполне естественно, что и основная восходящая линия тренда должна стать круче.



Многие аналитики тогда вычерчивают более крутую основную восходящую линию тренда. Ее прокладывают от последнего спада вверх, параллельно новой линии канала. Часто новая, более крутая линия поддержки на практике работает эффективнее, чем старая, более пологая.



Если ценам не удастся достичь верхней границы канала, и нисходящая линия тренда прочерчивается через два последовательно понижающихся пика (линия 3-5), то можно построить пробную линию канала. Она пройдет от точки спада 4 параллельно линии 3-5. Эта нижняя линия канала иногда служит начальным уровнем поддержки новой тенденции.

То же самое можно сказать и об обратной ситуации. Допустим, при тенденции на повышение пик не смог достичь уровня верхней границы канала. Значит, нужно вычерчивать новую линию поддержки от точки последнего спада параллельно новой линии сопротивления, которая соединяет два последних пика.

Линии канала используются также и для определения ценовых ориентиров.

После прорыва за пределы существующего ценового канала, цены, как правило, проходят расстояние, равное ширине канала.

Таким образом, пользователь должен просто измерить ширину канала и затем отложить или спроецировать эту величину от точки, в которой произошел прорыв той или иной линии тренда.

Однако всегда необходимо учитывать, что из этих двух линий основная линия тренда все равно остается самой важной и надежной. По сравнению с ней линия канала играет второстепенную роль. Несмотря на это, использование линии канала очень часто оказывается достаточно эффективным, и она вполне заслуживает включения в арсенал средств технического анализа.

День перелома

Еще одним немаловажным элементом графического анализа является *день перелома* (reversal day). Как только ни называют это явление: и день перелома в высшей точке (top reversal day), и день перелома в низшей точке (bottom reversal day), и кульминация покупок или продаж (buying or selling climax), и день ключевого перелома (key reversal day). Иногда возникает даже *двухдневный перелом* (two-day reversal).



Само по себе это графическое явление не представляет особой важности, но в контексте прочей технической информации оно подчас может иметь большое значение.

Пример дня перелома в высшей точке. Чем больше объем и чем шире диапазон цен в день перелома, тем большее значение приобретает этот день.

День перелома может происходить как на вершине, так и в основании определенного ценового движения. Согласно наиболее известному определению, *день перелома в высшей точке* — это возникновение нового максимума при тенденции на повышение с последующим закрытием в тот же день ниже предыдущей цены закрытия.

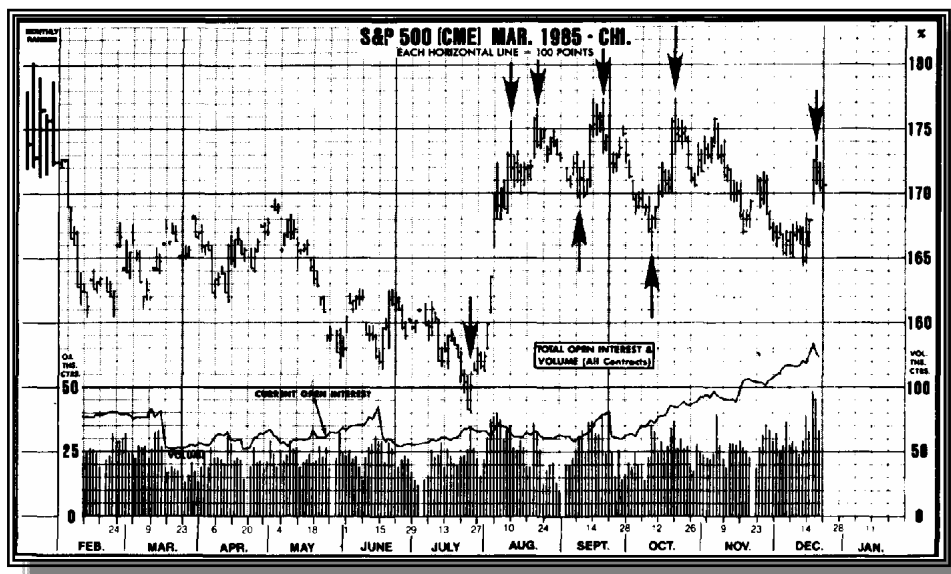
Другими словами, в период роста цен при восходящей тенденции в определенный момент в течение торгового дня (обычно ближе к началу) цены устанавливают новый максимум, а потом ослабевают и закрываются ниже уровня цены закрытия предыдущего дня.

Что касается *дня перелома в низшей точке*, то за возникновением нового минимума в течение дня следует закрытие, уровень которого выше, чем за день до этого.



Пример дня перелома в низшей точке. Если объем очень велик, то такой день обычно называют "кульминацией продаж".

На этом графике контракта на индекс S&P 500 хорошо видно, что каждое значительное изменение рынка приходилось именно на "день перелома".



Чем шире диапазон цен дня и чем выше объем, тем больше вероятность того, что произошел перелом краткосрочной тенденции.

Обратите внимание, что объем в дни перелома увеличивается. Кроме того, и максимальная и минимальная цены в день перелома обычно выходят за пределы диапазона цен предыдущего дня (*outside day*). Данное условие не является обязательным, однако при его наличии значение дня перелома существенно возрастает.

День перелома в низшей точке иногда называют *кульминацией продаж*. Она представляет собой резкий разворот цен в основании рынка медведей после того, как все убыточные длинные позиции оказались окончательно вытесненными с рынка на фоне нарастающего объема. В отсутствии давления со стороны продавцов возникает некий вакуум выше рынка, который тут же заполняется в ходе последующего роста цен.

Кульминация продаж - один из наиболее ярких примеров дня перелома. Даже если она и не знаменует полное завершение нисходящей тенденции, она явно указывает на то, что имел место очень значительный спад.

День ключевого перелома

Термин "день ключевого перелома" очень часто понимают абсолютно неверно. По сути дела, любой однодневный перелом является потенциальным днем ключевого перелома, но лишь очень немногие из них могут этот потенциал реализовать. Большинство дней перелома представляют собой лишь временную паузу в динамике существующей на данный момент тенденции, после которой тенденция возобновляется. Подлинный *день ключевого перелома* является важнейшим поворотным пунктом в развитии рынка. Однако правильно определить его как таковой можно лишь по истечении времени, когда цены уже достаточно далеко ушли в направлении, противоположном прежней тенденции.

Двухдневный перелом

Иногда перелом происходит в течение двух дней. Отсюда и название "двухдневный перелом". При восходящей тенденции ситуация развивается следующим образом. В течение дня цены растут и достигают нового максимума, при этом цена закрытия фиксируется на уровне, близком к значению максимальной цены дня. На следующий день торги открываются на этом же уровне, а к моменту закрытия цены падают до уровня минимальной цены предыдущего дня. При нисходящей тенденции, разумеется, все происходит с точностью до наоборот.

Еще раз отметим, что чем шире диапазон цен в эти два дня и чем выше объем торговли, тем большее значение приобретает перелом.

Как уже говорилось, сам по себе день перелома не относится к числу важнейших моделей, но он может стать весьма значительным при определенных обстоятельствах.

Каждый должен уяснить себе, что развитие рынка следует рассматривать через призму всех технических компонентов. Допустим, рынок резко шел вверх без промежуточных коррекций, превысил все технические ориентиры, приблизился к исторически важному уровню сопротивления, весьма опасно "перекуплен" (overbought). В этом случае сигнал перелома тенденции в сторону понижения заслуживает пристального внимания аналитиков.

Рис. 4.23а Пример двухдневного перелома в высшей точке, сопровождаемого повышением объема.



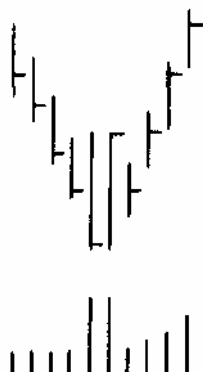


Рис. 4. 236 Пример двухдневного перелома в нижней точке, сопровождаемого повышением объема.

Большинство переломных моментов на фьючерсных рынках связаны с днями перелома в тех или иных проявлениях, но в этих случаях день перелома, как правило, является частью более крупной и более важной графической модели. Например, вершина "головы" модели "голова и плечи" вполне может быть днем перелома. Однако это вовсе не означает, что сам по себе день перелома способен переломить существующую тенденцию.

Основная хитрость состоит в том, как определить, какой день перелома действительно является решающим, значительным, а какой нет. Решение, которое принимает технический аналитик, должно основываться на анализе целого комплекса технических данных.

Хотя взятый отдельно, день перелома не считается важным ценовым сигналом, трейдеру стоит научиться определять его появление на графике. Тогда он будет готов к возможным поворотам и изменениям на рынке.

Недельный и месячный перелом

Этот вид моделей перелома можно проследить практически на любом типе столбиковых графиков, особенно на месячных и недельных графиках. Значение перелома в этих случаях возрастает.

На недельном графике каждый столбик соответствует диапазону цен за неделю с ценой закрытия, зафиксированной в пятницу. В этом случае под недельным переломом вверх мы понимаем такую рыночную ситуацию, при которой рынок в течение всей недели шел вниз, образовался новый минимум, а потом вдруг в пятницу цена закрытия оказалась выше, чем цена закрытия в предыдущую пятницу, неделю назад.

Значение недельного перелома по вполне понятным причинам намного превышает значение дневного перелома. Именно поэтому такие переломы всегда находятся под пристальным вниманием технических аналитиков, ибо они могут стать прологом к значительным переменам на рынке. Соответственно, значение месячного перелома еще выше. Последним типом перелома является так называемый "островной перелом". Но для того, чтобы обсуждать эту модель, нам понадобится сначала ввести понятие "ценового пробела".

ЦЕНОВЫЕ ПРОБЕЛЫ

Собственно говоря, ценовой пробел - это область на столбиковом графике, где не заключаются сделки. Например, при тенденции на повышение цена открытия оказывается выше максимальной цены предыдущего дня и на графике образуется некий пробел или свободное место, которое так и не заполняется в течение этого дня. Если при тенденции на понижение максимальная цена дня ниже минимальной цены предыдущего дня, мы снова имеем дело с ценовым пробелом. Восходящие пробелы являются признаками сильного рынка, нисходящие же пробелы, напротив, говорят о его слабости. Пробелы могут появляться на долгосрочных графиках, таких, как, например, недельные или месячные. В этом случае, разумеется, их значение возрастает. Но наиболее часто их можно видеть именно на дневных столбиковых графиках.

По поводу интерпретации пробелов существует несколько расхожих положений. Одно из них гласит: "пробелы всегда заполняются". Складно, но неверно. На этом стоит остановиться подробнее, тогда мы увидим, что есть пробелы важные, а есть не очень, что одни обязательно должны заполняться, а другие нет. Кроме того, для рыночного прогнозирования очень большое значение имеет тип пробела и место его нахождения.

Четыре типа пробелов

Существует четыре типа пробелов: **простой пробел** (common gap), **пробел "на разрыв"** (breakaway gap), **пробел "на отрыв"** или измерительный пробел (runaway or measuring gap) и, наконец, **пробел "на излет"** (exhaustion gap).

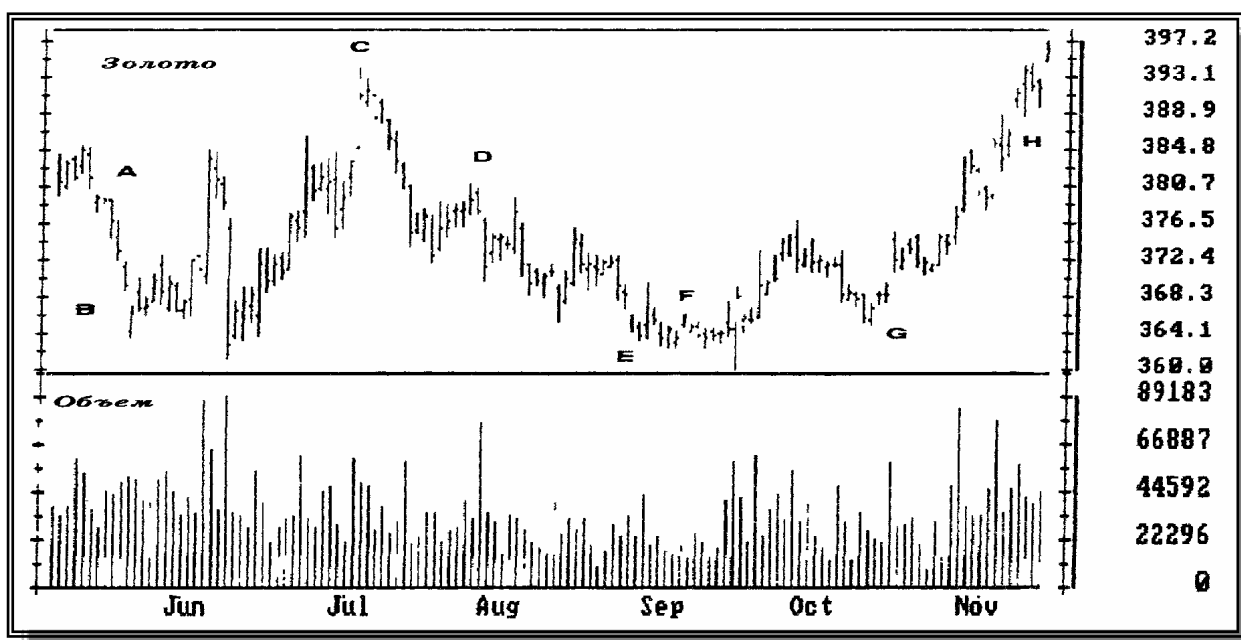
Простой пробел.

Для нужд прогнозирования этот тип пробелов является наименее пригодным. Чаще всего он возникает на вялых рынках, где уровень торговой активности относительно невелик, или посреди горизонтальных торговых "коридоров". В любом случае, этот тип пробела скорее говорит об отсутствии интереса, когда сравнительно небольшие торговые поручения могут привести к возникновению пробелов на графике. Большинство аналитиков вообще не принимают такие пробелы в расчет.

Пробел "на разрыв".

Этот тип пробела обычно встречается при завершении важных ценовых моделей и, как правило, говорит о начале существенных изменений на рынке. После того, как заканчивается формирование важной модели основания (например, перевернутой модели "голова и плечи"), прорыв (в данном случае линии "шеи") часто происходит в виде пробела "на разрыв".

Прорывы из основных моделей вершины или основания рынка являются своеобразной питательной средой для возникновения пробелов этого типа. Прорыв важной линии тренда, знаменующий собой перелом в тенденции, тоже может прититься на пробел "на разрыв".



Закройте этот график листом бумаги и медленно сдвигайте его слева направо.

A. Разрыв прорыва.

Играйте на понижение с остановкой над верхним краем разрыва.

B. Разрыв истощения.

Цены вернулись назад на следующий день. Нисходящий тренд кончился. Немедленно закрывайте позицию.

D. Разрыв продолжения.

Играйте на понижение с остановкой над верхним краем разрыва. Цены активируют остановку через несколько дней, поскольку нет метода, застрахованного от неудач.

F. Обычный разрыв в области остановки цен.

Рекомендуется не делать ничего.

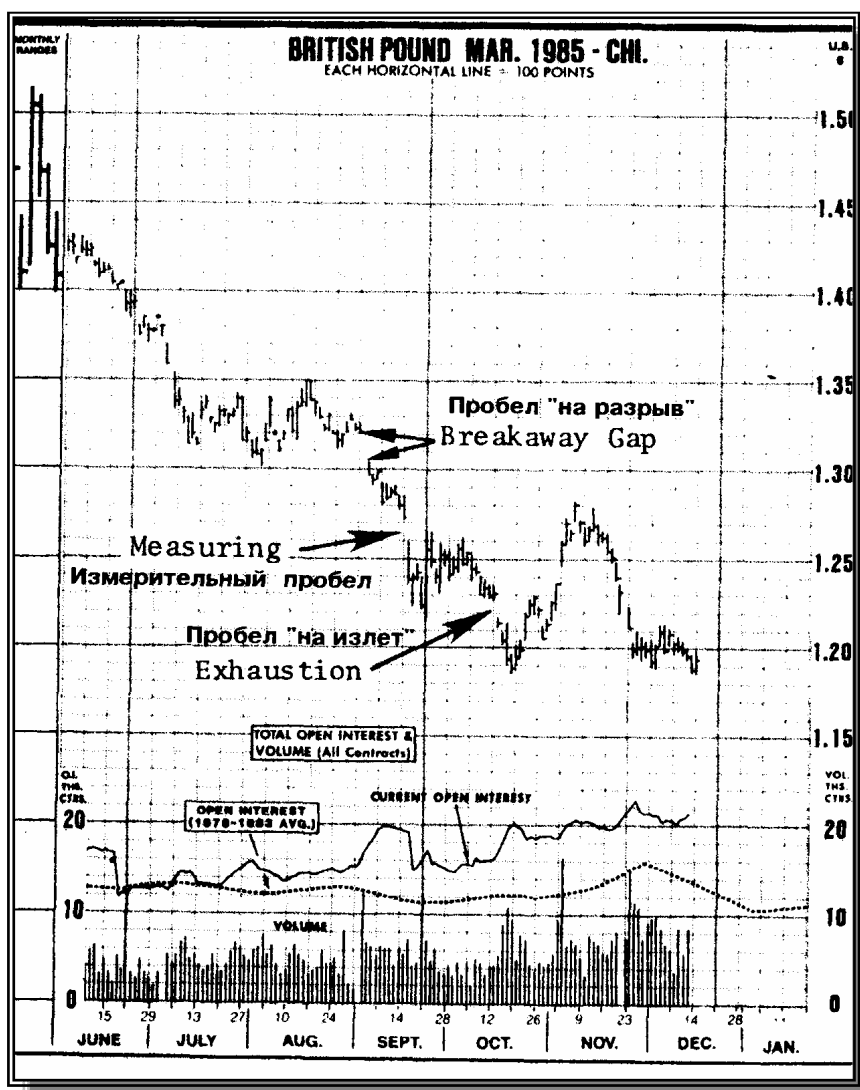
G. Разрыв прорыва.

Играйте на повышение с остановкой чуть ниже нижнего края разрыва.

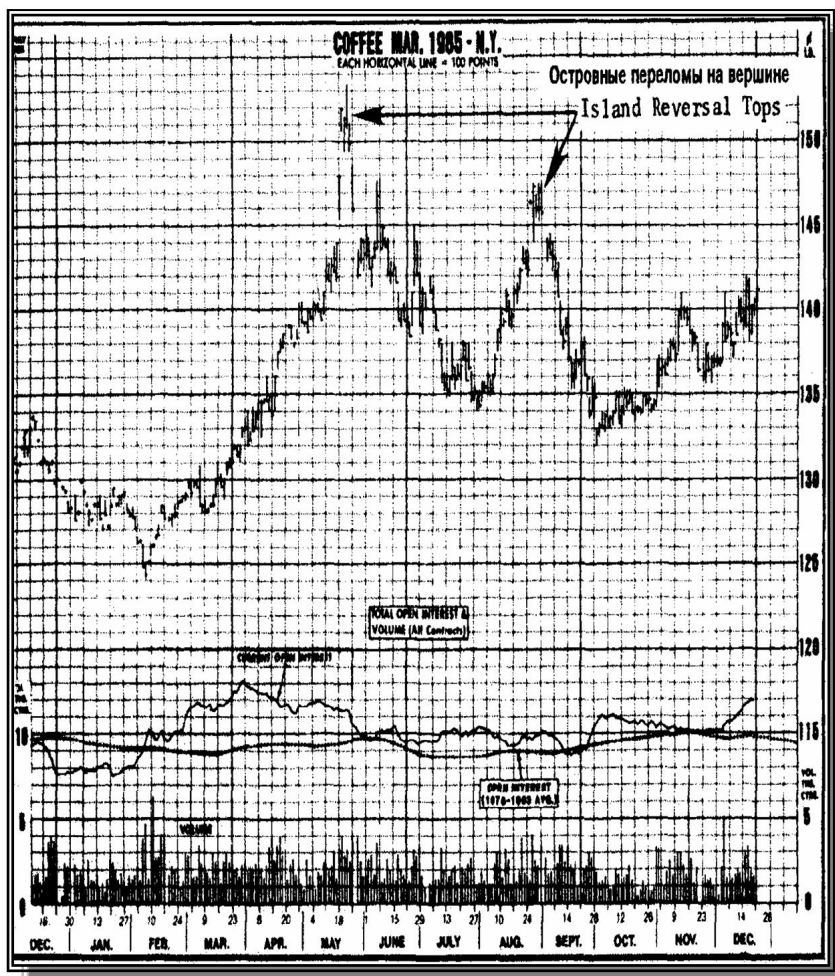
H. Разрыв продолжения.

Добавляйте к открытой позиции еще и поместите остановку немного ниже нижнего края разрыва. Разрыв на правом краю диаграммы будет либо разрывом продолжения, либо истощения. Относительно небольшой объем намекает на продолжение. Если вы будете покупать, установите остановку ниже нижнего края этого разрыва.

Пробелы "на разрыв" обычно сопровождаются повышением объема торговли. Как правило, они не заполняются. Цены могут вернуться на уровень верхней границы пробела (в случае бычьего прорыва), они даже могут закрыть часть пробела, но тем не менее какая-то часть его все равно останется незаполненной. Существует любопытная закономерность: чем больше объем после возникновения такого пробела, тем меньше вероятность того, что он будет заполнен. Если же пробел заполнился полностью, то есть если цены опустились ниже границы начала пробела, это означает, что прорыв был ложным. Восходящие пробелы обычно служат областями поддержки при промежуточных спадах, а нисходящие пробелы - областями сопротивления при промежуточных оживлениях цен.



На этом графике ясно видны три нисходящих пробела, имевших места с августа по октябрь, когда основная тенденция была к понижению. Падение цен началось с пробела "на разрыв", измерительный пробел, как всегда, пришелся на середину тенденции, а пробел "на излет" возник за неделю до того, как цены достигли основания. Обратите внимание, что первые два нисходящих пробела не были заполнены. Полное заполнение пробела "на излет", как правило, свидетельствует о переломе той или иной степени в динамике тенденции.



Два пика, в мае и в августе, на рынке кофе явно пришлись на островные переломы. Обратите внимание, что в обоих случаях недельная динамика цен стоит особняком, как островок в океане. По обеим сторонам - пробелы.

Пробел "на отрыв"

Допустим, в течение какого-либо времени наблюдается движение рынка в определенном направлении. Приблизительно в середине этого движения цены совершают скачок, в результате которого образуется этот новый тип пробела (а иногда не один, а целая серия). Он называется пробел "на отрыв".

Этот тип пробела отражает ситуацию, при которой рынок без малейших усилий движется в определенном направлении при не высоком объеме торговли. При восходящей тенденции это свидетельство сильного рынка. При нисходящей — говорит о его слабости.

Пробелы "на отрыв" также служат уровнями поддержки ниже рынка при промежуточных поправках, и, как правило, не заполняются. Как и в предыдущем случае, если цены опустились ниже уровня пробела "на отрыв", то для восходящей тенденции это признак слабости.

Данный тип пробелов еще называется "измерительным" пробелом, так как он обычно приходится почти на середину существующей тенденции. Таким образом, измерив расстояние, которое тенденция прошла в своем развитии от точки первоначального сигнала или прорыва, мы можем рассчитать ее предположительную протяженность. Для этого надо умножить пройденное расстояние на два.

Пробел "на излет".

Это последний тип пробелов, который появляется ближе к концу ценового движения. После того, как все ориентиры уже достигнуты, и другие два типа пробелов ("на разрыв" и "на отрыв") уже зафиксированы на графике, аналитику следует ждать появления *пробела "на излет"*. Незадолго до окончания восходящей тенденции цены, что называется, на последнем издыхании вырываются вперед, образуя пробел. Однако их хватает ненадолго, и через несколько дней, они начинают падать.

Как только цена закрытия оказывается ниже уровня этого последнего пробела, аналитик получает окончательное подтверждение, что то был пробел "на излет". В этом классическом примере полное заполнение пробела при восходящей тенденции является очень сильным медвежьим признаком.

Островной перелом

И тут мы снова возвращаемся к тому самому месту, с которого начался наш разговор о ценовых пробелах, — к *модели островного перелома*. Иногда после восходящего пробела "на излет" цены удерживаются приблизительно на одном уровне день-два, иногда неделю, а потом резко падают вниз, образуя нисходящий пробел "на разрыв". Таким образом, эти несколько дней на графике выглядят как островок, окруженный со всех сторон водой. Комбинация из восходящего пробела "на излет" и следующего за ним нисходящего пробела "на разрыв" образует модель островного перелома, которую, как правило, говорят о некотором переломе в динамике рынка. Степень же важности этого перелома зависит от "координат" этого островка в общей структуре тенденции.

Внутри-дневные ценовые пробелы

Прежде чем мы завершим разговор о пробелах, следует упомянуть еще об одном важном явлении. Пока что мы, в основном, говорили о ценовых пробелах на дневных столбиковых графиках. Однако далеко не все пробелы находят на них свое отражение, особенно если речь идет о внутри-дневных ценовых пробелах, происходящих внутри одного торгового дня. Их можно увидеть только на графиках, где цена деления, то есть цена одного столбика, не день, а меньше. Допустим, цена одного столбика равна пяти минутам. На таком графике вы легко увидите все ценовые пробелы, которые произошли в течение дня торгов. Принципы интерпретации этих "скрытых пробелов" ничуть не отличаются от тех, что используются в анализе пробелов на дневных графиках. Если у аналитика есть доступ к данным о внутри-дневной динамике цен, он сможет обнаружить эти скрытые прорывы на графике и использовать эту информацию с большой выгодой для себя.

Список литературы:

1. «Технический анализ фьючерсных рынков», Д. Мэрфи, Москва, Издательство «Сокол», 1996г.
2. «Как играть и выигрывать на бирже», А. Элдер
3. «Малая энциклопедия трейдера», Э. Найман, Альфа Капитал, 1999г.