

三
本
新
值
足

ЗА ГРАНЬЮ ЯПОНСКИХ СВЕЧЕЙ

**НОВЫЕ ЯПОНСКИЕ
МЕТОДЫ
ГРАФИЧЕСКОГО
АНАЛИЗА**

СТИВ НИСОН

АВТОР КНИГИ
«ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ: ГРАФИЧЕСКИЙ
АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ»



学問に近道なし

*«Учиться — все равно что грести против течения:
кто не продвигается вперед, того относит назад»*

.....

BEYOND CANDLESTICKS

.....
New Japanese Charting Techniques
Revealed

STEVE NISON



JOHN WILEY & SONS, INC.

New York • Chichester • Brisbane • Toronto • Singapore

ЗА ГРАНЬЮ ЯПОНСКИХ СВЕЧЕЙ

Новые методы
японского графического анализа

СТИВ НИСОН

МОСКВА
ДИАГРАММА
2001

Перевод с английского:
Волкова М.А., Волков А.А.

Редакторы перевода:
Самотаев И.В.,
к.т.н. Горшков К.Г.

Нисон Стив

За гранью японских свечей. — М.: Диаграмма, 2001. — 304 с., ил.

Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав.

ISBN 5-901706-02-1

© 1994 by Steve Nison
Published by John Wiley & Sons, Inc.
© Издательский дом «Диаграмма», 2001.
Все права защищены.

СОДЕРЖАНИЕ

.....

ПРЕДИСЛОВИЕ д-ра А. ЭЛДЕРА	9
ВЫРАЖЕНИЕ БЛАГОДАРНОСТИ	11
ЧАСТЬ 1:ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ	15
ВВЕДЕНИЕ	17
ГЛАВА 1: ОБЗОР	21
ВЗРЫВ ИНТЕРЕСА К СВЕЧАМ	21
ГЛАВА 2: ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ	27
ИСТОРИЯ СВЕЧНЫХ ГРАФИКОВ	27
Эволюционный путь к свечным графикам	31
ПОСТРОЕНИЕ СВЕЧИ	32
ТЕЛО И ТЕНИ	34
ТЕЛО	34
Длинные белые тела	35
Длинное белое тело при низких ценах	35

Длинное белое тело подтверждает поддержку	37
Длинное белое тело прорывает сопротивление	39
Длинные белые тела в качестве поддержки	39
Длинное черное тело при высоких ценах	43
Длинное черное тело подтверждает сопротивление	45
Длинное черное тело прорывает поддержку	46
Длинное черное тело в качестве сопротивления	47
Размер, частота и цвет тел	49
Сопоставление цены открытия с предыдущим телом	53
Волчки	56
Накопление и распределение	56
Дожи	59
ТЕНИ	65
Свечи «высокая волна»	67
ГЛАВА 3: МОДЕЛИ	71
ЕДИНИЧНЫЕ СВЕЧИ	72
Молот	72
Повешенный	75
Падающая звезда	80
МОДЕЛИ ИЗ ДВУХ СВЕЧЕЙ	85
Завеса из темных облаков	85
Просвет в облаках	89
Модели поглощения	93
Модели «последнее поглощение»	101
Харами	104
ОКНО	110
Три окна	120
Две черные разрывающие свечи	122
Разрывающий дожи	124
МОДЕЛИ ИЗ ТРЕХ И БОЛЕЕ СВЕЧЕЙ	127
Вечерняя звезда	127
Утренняя звезда	133
РЕКОРДНЫЕ СЕССИИ	138

ГЛАВА 4: СВЕЧИ И ОБЩАЯ ТЕХНИЧЕСКАЯ КАРТИНА	145
СТОП-ПРИКАЗЫ	146
СООТНОШЕНИЕ РИСКА И ПРИБЫЛИ	149
ТЕНДЕНЦИЯ	153
ПРЕВРАЩЕНИЕ В РЫНОЧНОГО ХАМЕЛЕОНА	158
КОМПЬЮТЕРЫ И СВЕЧИ	161
Значимость места образования модели	161
Как определить отличительные характеристики модели	162
Открытие позиции.....	164
Заккрытие позиции.....	164
 ЧАСТЬ 2:ИНДЕКС РАЗНИЦЫ И ГРАФИКИ НОВОЙ ЦЕНЫ	 167
ВВЕДЕНИЕ.....	169
 ГЛАВА 5: КАК ЯПОНЦЫ ПРИМЕНЯЮТ СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ	 175
ЗОЛОТОЙ И МЕРТВЫЙ КРЕСТЫ	175
ИНДЕКС РАЗНИЦЫ	177
Торговля на основе индекса разницы	177
ИНДЕКС РАСХОЖДЕНИЯ	182
 ГЛАВА 6: ГРАФИКИ ТРЕХЛИНЕЙНОГО ПРОРЫВА.....	 185
ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКА ТРЕХЛИНЕЙНОГО ПРОРЫВА.....	186
ТОРГОВЛЯ С ПОМОЩЬЮ ГРАФИКОВ ТРЕХЛИНЕЙНОГО ПРОРЫВА	194
Белые и черные линии в качестве сигналов к покупке и продаже	194
Графики трехлинейного прорыва и свечные графики	196
Графики трехлинейного прорыва и тенденция	197
Прочие графики прорыва	201

	Дополнительное подтверждение разворота тенденции	202
	Черный ботинок, белый и черный костюмы и шея	204
	Рекордные сессии и графики трехлинейного прорыва	206
	Западные модели и графики трехлинейного прорыва	208
	УПРАЖНЕНИЕ НА ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКА ТРЕХЛИНЕЙНОГО ПРОРЫВА	211
ГЛАВА 7: ГРАФИКИ «РЕНКО»		217
	ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКОВ «РЕНКО»	219
	ТОРГОВЛЯ С ПОМОЩЬЮ ГРАФИКОВ «РЕНКО»	224
	УПРАЖНЕНИЕ НА ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКА «РЕНКО»	229
ГЛАВА 8: ГРАФИКИ «КАГИ»		235
	ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКОВ «КАГИ»	237
	Использование процентных графиков «каги»	243
	ТОРГОВЛЯ С ПОМОЩЬЮ ГРАФИКОВ «КАГИ»	243
	Покупай при «янь», продавай при «инь»	243
	Плечи и талии	245
	Многоуровневые прорывы	246
	Длина линий «янь» и «инь»	248
	Место остановки коррекций в пределах предыдущей линии «каги»	250
	Двойные окна	251
	Линии тренда	254
	Пинцет	255
	Модели «три Будды» и «перевернутые три Будды»	257
	Рекордные сессии	259
	УПРАЖНЕНИЕ НА ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКА «КАГИ»	263
	ЗАКЛЮЧЕНИЕ	269
	ГЛОССАРИЙ	271
	БИБЛИОГРАФИЯ	295

ПРЕДИСЛОВИЕ д-ра А. ЭЛДЕРА

Вторая серия (с неблагозвучным названием «сиквел») почти всегда хуже первой. Это относится к кино, как и к большинству книг. Автор и издатель, заработав деньги на успешной книге, решают выпустить продолжение, которое, как правило, падает лицом в грязь. Исключений мало, а в биржевой литературе я знаю всего лишь два — «Новые биржевые маги» и «За гранью японских свечей». Первая из этих книг будет выпущена издательством «Диаграмма» в ближайшем будущем, а другую — «За гранью японских свечей» — Вы держите в руках.

Стив Нисон, автор книги «За гранью японских свечей», открыл Японию. Америка — большая страна, которая редко ищет хорошее за границей. Стив Нисон, много лет проработавший аналитиком в крупнейшей биржевой фирме «Меррил Линч» в Нью-Йорке, взглянул на Восток и заинтересовался старейшим японским методом анализа рынков — японскими свечами.

Триста лет тому назад, когда первые английские поселенцы только высаживались в Америке и выменивали у индейцев кукурузу на бусы, японцы на своих далеких островах уже имели зерновые биржи и чертили свои графики, изобретая по ходу дела новый аналитический метод — японские свечи.

Рынки — это арена вечной борьбы между продавцами, которые хотят подтолкнуть цены вверх и покупателями, которые хотят оторвать товар подешевле. Тот кто вычислит, за кем будет победа, может сыграть на повышение или понижение, заработав большие деньги. Заслуга

Нисона в том, что он учит современных биржевиков методам, проверенным на трехвековом опыте. Это и сделало его первую книгу, выпущенную в России «Диаграммой», международным бестселлером.

Что нового во второй книге? Нисон показывает, как применять японские свечи к более долгосрочным графикам. Если в первой книге он показывал, как определить, в какую сторону рынок собирается двинуться в ближайшие дни, то в этом труде он учит нас, как узнать, куда он пойдет в ближайшие недели и даже месяцы.

Чем долгосрочнее тенденция (тренд), тем больше в ней денег. В своей второй книге Стив Нисон показывает нам, как пользоваться особыми долгосрочными методами анализа свечей — графиками «ренко» и «каги». Он также разбирает японские методы использования скользящих средних и возвращается к теме своей первой книги — структуре японских свечей. Методы «ренко», «каги» и трехлинейного прорыва помогут Вам определить долгосрочную расстановку сил между быками и медведями.

Успешный биржевик всегда продолжает учиться. Мы можем быть признательны издательскому дому «Диаграмма», продолжающему свой трудоемкий и кропотливый поиск самых лучших книг для биржевиков. Желаю Вам успеха в Вашей биржевой игре!

*Д-р Александр Элдер
Нью-Йорк,
июль 2001 г.*

Д-р Александр Элдер — автор международного бестселлера «Trading for a Living», опубликованного в России под названием «Как играть и выигрывать на бирже». Его адрес www.elder.com

ВЫРАЖЕНИЕ БЛАГОДАРНОСТИ

.....

三人寄れば文珠の知恵

«Одной рукой в ладоши не хлопают»

В одной японской книге, которую я перевел, говорилось: «Японские графики нередко считаются тайным оружием посвященных. Лишь немногие умеют пользоваться ими, а учебных пособий почти нет»¹. Скудность материалов особенно характерна для некоторых из новых методов, представленных во второй части книги. Однако при содействии ряда авторитетных финансистов мне удалось раскрыть многие аспекты японского технического анализа, хранившиеся ранее в тайне.

Если бы не переводчик Ричард Солберг, мне бы эту книгу — да и первую² тоже — наверное, не написать! Ричард не только умело все перевел, но и — что не менее важно — с похвальным упорством добывал необходимые мне для исследований японские книги. Ричард был одним из моих жизненно важных источников информации.

Кроме того, в работе над этой книгой — как, впрочем, и первой — мне очень помогли японские специалисты: они повысили мой уровень, поделившись ценными знаниями, приобретенными за долгие годы практики.

Не могу не отметить особую отзывчивость членов Ассоциации технических аналитиков Японии, среди которых г-н Хироси Окамото (директор Nomura Investment Trust), г-н Ясухи Хаяси (старший трейдер Sumitomo Life Insurance) и г-н Нори Хаяси (менеджер по инвестициям Barclays Trust). Несмотря на то, что конечно же многие мои вопросы могли показаться таким знатокам элементарными, они терпеливо и охот-

но делились своими знаниями. Без привнесенных ими деталей и тонкостей эта книга не была бы столь глубокой.

Благодарю также г-на Киёхико Ёсизава (вице-президента Paine Webber) за ценные новые сведения и наблюдения относительно японских свечей, предоставленные во время наших многочисленных встреч.

Одним из моих наиболее крупных консультантов был г-н Ёхи Ината — корреспондент Reuters. Многочасовые беседы с ним помогли мне лучше разобраться в новых инструментах, о которых рассказано в этой книге. Г-н Ината не только уделил свое бесценное время просмотру разделов о новых методах, проверяя, насколько хорошо я усвоил его объяснения; более того — он обращался к японским коллегам за уточнениями тех аспектов, в которых не был полностью уверен. По его словам, ему понравились наши совместные изыскания. Думаю, что он сказал это из вежливости. Возможно, кое в чем я пополнил его знания, но в основном учеником был все же я. И мне повезло с учителем — отзывчивым, сведущим, доброжелательным.

Благодарю также моего друга Брюса Камича. Настоящий профессионал, он остается для меня неиссякаемым источником глубоких и ценных идей.

Спасибо Сьюзан Барри — редактору этой, а также первой моей книги. Сьюзан предвидела, что интерес к свечам разгорится ярким пламенем. Она во многом повлияла на мой выбор издательства John Wiley & Sons для выпуска этой книги. Надеюсь, Сьюзан не сменит место работы, перебравшись куда-нибудь в Антарктиду. Иначе, случись мне написать еще одну книгу, придется последовать за ней.

Как сказал один английский поэт, «где неведение — блаженство, мудрость — безумие». Когда я только собирался написать первую книгу, я был в блаженном неведении о тех усилиях и времени, которые уйдут на такую затею. Написав книгу, я понял, насколько тяжела эта работа. А потому не имел ни малейшего желания пройти через это снова. Но на вторую книгу меня сподвигнул Додж Дорланд — начальник отдела по инвестициям компании Landor Investment Management (Нью-Йорк, шт. Нью-Йорк). Додж — один из первых апологетов свечных графиков и сам пользуется ими для торговли акциями во внутривнедневном режиме. Все, кто имел с ним дело, могут отрекомендовать его как человека знающего и доброжелательного.

Многие приведенные в книге графики построены с помощью компьютерной программы Metastock компании EQUIS International (Солт-Лейк-Сити, шт. Юта). Благодаря новой программе для построения графиков «каги», графиков трехлинейного прорыва и графиков «ренко», которую любезно предоставила эта компания, у меня была воз-

возможность более полно проиллюстрировать многие важные положения. Пользоваться этой превосходной программой — одно удовольствие, как и общаться с опытными и энергичными сотрудниками компании. Данные для построения графиков с помощью программы *Metastock* предоставила компания *Dial-Data* (Бруклин, шт. Нью-Йорк). Я убедился на личном опыте, что эти данные отличаются точностью и доступностью.

Хотелось бы также выразить признательность Шароку Никкаху: сразу же оценив мои усилия и стремление предоставить его клиентам возможность пользоваться многочисленными преимуществами свечного анализа, он предложил мне работу в своей консультационно-брокерской компании *Daiwa Securities America*. Кроме того, я благодарю своего коллегу Марка Танкела за то, что он нашел время и помог мне вычитать корректуру книги.

В этой книге — как и в предыдущей — есть много графиков компании *CQG* (Гленвуд Спрингс, шт. Коннектикут). Эта компания предоставляет услуги графического анализа в режиме реального времени. *CQG* была среди первых западных компаний, которые предложили своим клиентам возможность построения свечных графиков. Я пользовался ее услугами много лет. Благодаря точности предоставляемых данных и компетентности сотрудников — например Стива Онстада из нью-йоркского представительства — эта компания стала ведущей в своей отрасли. Ее безупречная мировая репутация вполне оправдана.

Агентство *Reuters Ltd.* (Нью-Йорк, Лондон, Токио) также предоставило графики для этой книги. Его услуги по графическому анализу в режиме реального времени имеют ряд уникальных достоинств. Я имел удовольствие провести цикл семинаров по приглашению этого агентства в различных финансовых учреждениях Европы. Агентство *Reuters* не пожалело времени, сил и средств для организации моих европейских семинаров, что говорит о его высокой заинтересованности в удовлетворении образовательных запросов своих клиентов.

Работа над первой книгой совпала с появлением на свет моего сына Эвана. (Когда он родился, я напугал жену, сказав, что хочу назвать его Подсвечник Нисон.) Сейчас Эвану четыре; он обожает «печатать», то есть стучать по клавиатуре моего компьютера. Говорю об этом не случайно: теперь у меня будет оправдание, если вам вдруг встретятся опечатки. Моей дочери Ребекке — восемь; она очень смышленная. Я как-то сказал полушутя, что хотел бы написать эту книгу так, чтобы ее без труда понял и ребенок. А потому мне понадобится ее помощь — откорректировать текст (вот и еще одно оправдание на случай ошибок!). И, наконец, надо сказать о моей любящей и терпеливой жене Бонни: спа-

сибо, что она понимает не только то, что написать книгу — здорово, но и то, как трудно это сделать.

И в заключение благодарю тех, кто дал мне дополнительный стимул написать эту книгу — компаниям, кредитными карточками которых я пользуюсь, и банку, который дает мне кредиты.

ПРИМЕЧАНИЯ:

¹ Оуата, Кенji, р. 51.

² Нисон С. Японские свечи: графический анализ финансовых рынков. — М.: Диаграмма. 1998.

.....

ЧАСТЬ 1

ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ

.....

十人十色

«Пусть каждая птица в лесном хоре исполняет свою партию»

.....

ВВЕДЕНИЕ

Графики сродни географическим картам: чем больше сведений они сообщают, тем выше ваш шанс благополучно добраться до цели. Свечные графики предоставляют более точную и подробную карту рынка по сравнению со столбиковыми графиками. Как говорится в одной из переведенных мной японских книг, «свечи — это очень изящное творение и, без преувеличения, лучшее, что создано для графического анализа»¹. Такую оценку свечные графики получили потому, что они открывают новые горизонты для анализа и во многом превосходят столбиковые графики, а именно:

1. Свечные графики, в отличие от столбиковых, наглядно отражают текущее соотношение спроса и предложения, показывая, кто побеждает в поединке быков и медведей.
 2. Свечные графики дают более полное представление о рыночной ситуации по сравнению со столбиковыми, так как они показывают не только направленность, но и силу движения.
 3. Для полного формирования сигнала о развороте на столбиковых графиках нередко требуются целые недели. Свечные же графики часто позволяют выявить признаки предстоящего разворота всего за 1-3 сессии. В итоге свечные графики нередко предоставляют возможность более точно выбрать время заключения сделки.
-

И это — лишь часть причин, по которым пламя интереса к свечам разгорается все ярче. Свечные графики в считанные годы заняли одно из ключевых мест в арсенале графического анализа рядом со столбиковыми и пункто-цифровыми графиками.

Свечи строятся на основе тех же данных, что и столбики (цена открытия, максимум, минимум, цена закрытия), поэтому все сигналы столбиковых графиков можно получить и с помощью свечных. А поскольку свечи — как отмечалось выше — дают массу дополнительных преимуществ, то выгода перехода от столбиковых графиков к свечным очевидна. Использовать столбиковые графики — значит, получать только их сигналы. Использовать свечные графики — значит, получать все сигналы столбиковых графиков плюс видеть ситуацию в особом и более глубоком разрезе. Так зачем же цепляться за столбики?

Японцы — влиятельные участники большинства мировых рынков, а потому их методы применения технических инструментов вызывают большой интерес. Наиболее распространенным видом технического анализа в Японии являются свечи. Об их значимости для японского биржевого сообщества можно судить по высказыванию английского трейдера, работающего в одном из японских банков. Его слова привел европейский журнал «Euroweek»: «Здесь все японские трейдеры используют свечи — и на валютных, и на фьючерсных рынках, и на рынке акций. Трудно назвать точную цифру всех тех миллиардов долларов, которые ежедневно приходят в движение на Лондонской бирже по сигналам свечных графиков, но она явно внушительная»².

Вы только вдумайтесь в этот факт: ежедневно по сигналам свечных графиков совершаются операции на многие миллиарды долларов, а мы до недавнего времени даже не знали, каким образом японцы применяют свои технические инструменты для анализа рынка! Просто невероятно! Изучив свечи и прочие японские технические инструменты, представленные в этой книге, мы, пожалуй, сможем ответить на важный вопрос: «Каков следующий ход японцев?»

Несколько лет тому назад у меня была деловая встреча с заведующим отделом технического анализа одной из крупнейших японских страховых компаний (этот японский трейдер хотел узнать, каким образом я использую западные технические инструменты). Войдя в мой офис, он увидел на столе свечные графики. «Как, Вам известно про свечи?!» — изумился он. Я ответил, что известно, а потом поинтересовался, пользуется ли ими и он. Выяснилось, что высшее руководство его компании проводит по понедельникам совещания, на которых обсуждается ситуация на мировых рынках, а его обязанность — подготовка технических оценок на основе свечных графиков. «А много еще американцев знают про них?» — спросил следом мой собеседник, указав на графики. «Нет.

Вообще никто», — заверил я: разговор происходил до издания моей первой книги. Мой гость как будто успокоился, и тогда я добавил: «Но у меня скоро выйдет книга о них». — «То есть теперь узнают многие», — протянул он разочарованно. Пикантность этой истории заключается в том, что японский трейдер пришел ко мне, чтобы узнать, как у нас, на Западе, применяются технические инструменты. Японцы учились у нас и усвоили почти все наши технические методы. В большинстве книг и статей о свечах, которые мне довелось перевести с японского на английский, упоминались те или иные западные технические приемы. Приведу для примера такую цитату: «Чтобы разобраться в акциях, мало знать лишь японские графические методы... Нужно вобрать в себя и все лучшее из западных инструментов, и, сочленив это с лучшим, что есть в японских графиках, дать точную, совершенную картину, необходимую для анализа акций»³. Как явствует из этого высказывания, японцы воспользовались нашими методами для улучшения собственных. И одна из целей данной книги — предоставить такую же возможность западным трейдерам, то есть показать, как с помощью японских приемов можно углубить собственное понимание рынка.

Вот что пишет корреспондент «Japan Economic Journal» в статье, посвященной моей работе: «Раз Япония смогла научиться у Запада многому в деле инвестирования, то, возможно, и сама сумеет научить чему-нибудь»⁴. Сейчас перед нами открыта сокровищница уникальных технических знаний, которые накапливали и оттачивали несколько поколений; мы учимся у японцев.

В главе 2 представлены правила построения стандартной свечи и сделан экскурс в историю свечных графиков. Далее в той же главе показано, как с помощью отдельно взятой свечи можно получить важные сведения о рынке. В главе 3 описаны основные свечные модели. Благодаря их подробному описанию не только новички, но и знатоки свечных моделей могут открыть для себя новые рыночные горизонты. В главе 4 — последней в данном разделе — показано, насколько общая техническая картина важнее отдельных свечных моделей.

ПРИМЕЧАНИЯ:

¹Hoshii, Kazutaka, p. 18.

²*Euroweek*, August 30, 1991.

³Yasui, Taichi, p. 95.

⁴*The Japan Economic Journal*, July 23, 1991.

ГЛАВА 1

ОБЗОР

仏作って魂入れず

*«Будда вылеплен, но глаза еще не вставлены»
(Дело еще не сделано)*

ВЗРЫВ ИНТЕРЕСА К СВЕЧАМ

У японцев есть такая пословица: «Хитрый ястреб прячет когти». Более столетия «когти» японского технического анализа — свечные графики — были спрятаны от западного мира.

Для впервые попавших в увлекательный мир свечных графиков поясним: *свеча* (candlestick) — это термин для обозначения древнейшего и самого распространенного вида японского технического анализа. Свечные графики старше западных пункто-цифровых и столбиковых. Удивительно — но факт: методика анализа на основе свечных графиков, которой восточные трейдеры пользовались из поколения в поколение, западным стала известна фактически лишь с выходом моей первой книги — «Японские свечи: графический анализ финансовых рынков»¹ (Japanese Candlestick Charting Techniques).

И я рад и горд, что моя первая книга, по всеобщему признанию, совершила революцию в техническом анализе, ибо зажгла пламя интереса к свечам. До ее издания лишь немногие на Западе знали о существовании свечных графиков. Ныне свечные графики — одна из самых популярных тем у технических аналитиков всего мира!

Интерес к свечам вырос настолько, что Мировой банк реконструкции и развития (Вашингтон, округ Колумбия) попросил меня провести семинар на эту тему для своих сотрудников. Об интересе всего мира к

этому ранее малоизвестному и загадочному методу свидетельствуют, например, такие заголовки в финансовых изданиях:

- «Находка! Старинная японская система торговли» (*Institutional Investor*);
- «Японские свечи освещают путь трейдерам» (*Wall Street Journal*);
- «Свечные графики достигли совершеннолетия» (*Euroweek*);
- «Свечные графики: новый язык для Запада» (*Equity International*);
- «Свечи освещают новый путь для западных графических аналитиков» (*Reuters*).

Более 70 лет основными инструментами графического анализа на Западе были столбиковые и пункто-цифровые графики. Но свечные графики быстро заняли свое место в их ряду как один из ведущих графических инструментов. И скорость этого процесса напрямую отражает степень их популярности и ценности.

Рост интереса к свечам нашел отражение и в средствах массовой информации. Так, на кабельном канале деловых новостей «CNBC» есть телепрограмма «Tech Talk»; ее ведет знаменитый технический аналитик Джон Мэрфи. Он рассказал мне, как однажды ему позвонил некий телезритель и спросил: «А как называются эти графики, похожие на хот-доги?» Я тогда подумал, что было бы любопытно и забавно переименовать их на американский лад — в графики хот-догов. Но, к счастью, термин «свечной график» уже прижился и у нас.

Я слышал в свой адрес немало лестных слов от известных трейдеров и аналитиков. Но самым дорогим был комплимент в письме одной дамы: «Если у вас будет неудачный день, то просто вспомните, что есть в Миссури одна бабулька, которая преклоняется перед вашими достижениями». Это письмо — пример не только доброжелательности; оно отражает всеобщее увлечение свечами — от трейдеров в Мировом банке до старушки в Миссури.

Причину популярности свечных графиков понять не трудно: они сочетаются с любым другим видом анализа; они пригодны для анализа любого рынка, для которого пригоден технический анализ; наконец, они дают рыночную картину, которую нельзя получить с помощью прочих инструментов.

Для чего нужна эта книга? Знаменитое наставление XVI века по военному искусству для самураев гласит: «Учение — это лишь ворота, а не сам дом. Чтобы попасть в него, нужно сначала пройти через ворота».

Я провел вас через них в другой моей книге — «Японские свечи: графический анализ финансовых рынков». Теперь я поведу вас по дому, показывая попутно много новых, увлекательных и эффективных приемов для улучшения торговли, инвестирования и хеджирования.

Японские свечные графики считались загадкой. Но я сумел разгадать эту восточную загадку в процессе обмена опытом со многими японскими трейдерами, использующими свечи, и перевода сотен страниц с японского на английский. Как мудро заметил известный китайский философ Линь Ютань, на разных этапах жизни человек по-разному прочитывает одну и ту же книгу, а потому достойную книгу можно с пользой и удовольствием прочесть и второй раз. И я убедился, что это так.

Со времени выхода моей первой книги я перечитал первоисточники по свечам и открыл для себя новые аспекты. Кроме того, я разыскал и перевел новые японские материалы, расширил обмен опытом с японскими аналитиками и, конечно, углубил свои познания на практике применения свечей. Всеми своими ценными находками я поделюсь в этой книге.

Моя первая книга была посвящена фьючерсным рынкам. Теперь свечи приобрели такую значимость, что от фьючерсных рынков распространились на рынки акций, облигаций и валют в глобальном масштабе. Поэтому в данной книге графиков намного больше, чем в предыдущей.

Иногда важной становится даже единичная свеча. Как говорят японцы, «первый опавший лист — это первый след осени на земле». В этом смысле всего одна свеча может быть первым признаком рыночного разворота. В данной книге будет показано, как по таким свечам оценить силу рынка.

Рост интереса к свечным графикам не может не радовать. Но надо всегда помнить, что появление свечного сигнала — это лишь один из аспектов торговли. Необходимо учитывать и другие — такие, как соотношение риска и прибыли потенциальной сделки и место свечной модели в общей технической картине. Эти аспекты настолько важны, что им посвящена целая глава.

Продолжая изучение японских методов торговли, я обнаружил три графических метода, которые широко распространены в Японии, но не известны на Западе. Это графики трехлинейного прорыва, графики «каги» и графики «ренко». О них рассказано в части 2.

В США во времена торговли мехом существовала компания «Hudson Bay Trading Company», которая славилась умением рисковать и тщательной подготовкой своих операций. К отправке каждой экспедиции за мехом готовились очень серьезно, но на случай, если что-то было забыто при сборах, в первую ночь лагерь разбивался всего в нескольких милях от резиденции компании. Иными словами, тщательная подготовка уберегала от возможных трудностей в пути.

Вот и я решил тщательно подготовить своих читателей, представив в главах 2 и 3 азы свечной теории и свечных моделей. Новичкам в свечном анализе эти главы помогут обрести прочную базу для практической работы со свечными графиками.

Но многие из вас, вероятно, уже знакомы с основами свечного анализа. Учитывая это, я представил в главах 2 и 3 углубленное рассмотрение некоторых известных положений, а также ряд новых концепций, методов и инструментов. Это позволит даже знатокам свечей открыть для себя новые возможности свечных графиков. Так, при описании свечных моделей в главе 3 используются особые методы их визуального представления. Благодаря подобным методам перед взглядом аналитика предстают новые, прежде недоступные грани свечных моделей. Познав — вместе со мной — красоту и силу свечей, вы уже не захотите возвращаться к столбиковым графикам.

Эта книга автономна по содержанию. Охват всех свечных моделей не предусмотрен: это сделано в первой книге. Но иногда я буду ссылаться на описанные в ней более сложные или редкие модели в расчете прежде всего на тех, кто освоил все модели. Но тем, кому это будет в новинку, волноваться не нужно: мои ссылки не уведут в сторону от обсуждаемого вопроса.

На примере многочисленных графиков и рисунков вы очень скоро убедитесь, что с помощью свечей можно точнее определять время заключения сделок и, в целом, существенно улучшить результаты торговли или инвестирования. Свечи можно сочетать с любыми другими методами технического анализа, что иллюстрируется на всем протяжении книги. Поэтому в нее включены графики, которые показывают, как максимально использовать силу свечей, взятых отдельно или в комбинации с другими техническими инструментами.

Важно правильно определить тип свечной модели. Но не менее важно оценить ее место в общей технической картине. Этому существенному аспекту, который, однако, часто упускают из виду, посвящена глава 4. В ней объясняется, как при торговле на основе свечей нужно учитывать соотношение между риском и прибылью потенциальной сделки, уровень срабатывания стоп-приказа и основную тенденцию. Здесь же рассказано, как важно уметь подстраиваться под меняющуюся рыночную ситуацию.

Но прежде чем начать разговор о торговле с помощью свечей, я бы хотел уточнить несколько моментов. На фьючерсном рынке одинаково распространены как короткие, так и длинные позиции. Иначе обстоит дело на рынке акций: здесь большинство трейдеров предпочитают покупать. Поэтому когда в этой книге я употребляю термин «медвежья» или «продажа» по отношению к акции, то это не обязательно означает открытие короткой позиции. Напротив: это можно считать сигналом к защите имеющихся длинных позиций — например, путем продажи колл-опционов, поднятия уровня защитных стоп-приказов либо полной или частичной ликвидации длинных позиций.

Но моя книга — не только о свечах. В части 2 представлены индекс разницы, график трехлинейного прорыва, график «ренко» и график «каги». Эти распространенные в Японии методы фактически не известны на Западе и, в отличие от описания свечных графиков, представлены слабо даже в японской биржевой литературе.

Индекс разницы сопоставляет цену закрытия со скользящим средним. Правила его применения те же, что и для двойных скользящих средних, но с любопытным дополнением. Графики трехлинейного прорыва, графики «каги» и графики «ренко» — широко распространенные японские технические инструменты. Они превосходно определяют тенденцию рынка.

Применяя описанные в книге методы — в комбинации друг с другом или по отдельности, вы убедитесь, что они неизменно расширяют возможности всякого, кто использует их громадный потенциал.

ПРИМЕЧАНИЯ:

¹Нисон С. Японские свечи: графический анализ финансовых рынков. — М.: Диаграмма, 1998.

ГЛАВА 2

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

小事が大事

«Невнимательность губительна»

ИСТОРИЯ СВЕЧНЫХ ГРАФИКОВ

Японцы первыми применили технический анализ в торговле на одном из первых в мире фьючерсных рынков — рынке фьючерсов на поставку риса. Появление этого рынка в Японии относится к началу XVII века. Любопытно, что своими корнями японский фьючерсный рынок риса уходит в военную историю страны.

В 1600 году — после столетней междоусобицы даймё (японских феодалов) — генерал Ясу Токугава, резиденция которого находилась в Эдо (старинное название Токио), выиграл знаменитое Секигахарское сражение. Эта победа способствовала объединению Японии. Впоследствии генерал Токугава стал сёгуном всей Японии. По его мудрому указу, побежденные даймё вместе с семьями обязаны были жить в Эдо. Так что когда феодалы разъезжались по своим владениям, все члены их семей оставались в Эдо в качестве заложников. Основным источником дохода феодалов был рис, который они брали в виде пошлины с крестьян, обрабатывавших их поля. Но доставить собранное напрямик в Эдо было невозможно, поэтому в портовом городе Осака были построены хранилища для риса.

Обитая в Эдо в тесном соседстве, эти богатые даймё старались перещеголять друг друга в пышности нарядов, особняков и прочей роскоши. Их соперничество нашло отражение в известной поговорке того времени: «у эдоийца прибыль не залеживается и на день». Из нее следует, что даймё из Эдо были расточителями и предавались дорогим удовольствиям. Чтобы обеспечить себе такой образ жизни, даймё продавал рис из хранилища в Осаке, а иногда и из будущего урожая. В этих случаях в хранили-

ще выписывались квитанции на будущий рис. Они назывались «пустыми рисовыми контрактами» (так как физически этим рисом никто не обладал) и продавались на вторичном рынке. Так закладывался фундамент одного из первых в мире фьючерсных рынков.

Рисовые фьючерсы стали предметом активной спекуляции, и именно она привела к появлению технического анализа. Самым знаменитым трейдером на рисовом фьючерсном рынке был Хомма: его деятельность приходится на начало XVIII века. Он заметил, что, помимо соотношения между предложением и спросом на рис, большое влияние на рынок оказывали и эмоции трейдеров. В силу этого временами рыночная оценка будущего урожая отличалась от его фактического размера. Поэтому изучение эмоционального состояния рынка может помочь в прогнозировании цен, заключил он. Иначе говоря, Хомма понял, что между стоимостью и ценой риса есть разница. Эта разница между ценой и стоимостью и сегодня характерна для акций, облигаций и валют в той же мере, что и для рисовых фьючерсов несколько веков назад.

В переведенных мною материалах свечные графики часто именуются графиками Сакаты: они названы так в честь портового города Саката, где жил Хомма. Однако, по моим данным, Хомма вряд ли использовал свечные графики. Скорее, они появились на начальном этапе Мейджийского периода в истории Японии (в конце XIX века), о чем будет подробнее сказано далее, в разделе о развитии свечных графиков.

Вопрос о том, является ли Хомма создателем данного метода графического анализа, остается открытым. Но ведь установить, создал или только использовал графики для торговли тот или иной человек (в данном случае — Хомма), не столь важно. Просто для Запада характерна дотошность в установлении персонального авторства. Вероятнее же, что дошедшие до нас свечные графики и все методы их анализа стали накопительным итогом работы нескольких поколений трейдеров. Пусть не Хомма первым построил свечные графики, но он осознал, что психологический аспект рынка очень важен для успеха в торговле. И, судя по имеющимся данным, технический анализ в Японии в его изначальных формах действительно касался не столько графиков, сколько психологии рынка.

В книге «Золотая жила — как три обезьяны считали деньги» (*The Fountain of Gold — The Three Monkey Record of Money*), предположительно написанной Хоммой, автор заявляет: «После 60 лет непрерывного труда я постепенно обрел глубокое понимание движений рисового рынка». Далее говорится: «Когда все настроены по-медвежьи, есть основание для роста цен. Когда все настроены по-бычьи, есть основание для падения цен». Это заключение перекликается с нынешней теорией противоположного мнения — очень ценным для многих трейдеров инструментом. Напомню, что упомянутая книга написана в 1755 году. Подумать только: японцы торговали по принципу противоположного

мнения еще до становления государственности в Америке! Удивило и озадачило меня поначалу и заглавие книги: при чем тут какие-то «три обезьяны»? Но потом, в одной из переведенных мною книг, я наткнулся на сравнение принципов успешной торговли с правилами трех обезьянок, о которых мы знаем с детских лет: они учат не видеть, не слышать и не говорить плохого. И тогда меня осенило: этим названием Хомма хотел сказать трейдерам, желающим открыть свою «золотую жилу», что они должны следовать принципам этих обезьян, а именно:

1. «Не видеть плохого»: *увидев* бычью (медвежью) тенденцию, не дайте ей себя увлечь; расценивайте ее как возможность для продажи (покупки).

Как сказано в «Золотой жиле...», бычья (янь) и медвежья (инь) ситуации всегда чередуются. Следовательно, в рамках всякого бычьего рынка имеется медвежий, а в рамках медвежьего — бычий. Эта концепция позволяет понять, почему в японской методике свечного анализа сделан столь сильный упор на модели разворота, а не продолжения тенденции.

2. «Не слышать плохого»: *услышав* бычью новость, не покупайте; *услышав* медвежью новость, не продавайте.

Надежнее, пожалуй, открыть позицию после выяснения реакции рынка на поступившую информацию, а не в момент ее поступления. Как отметил Бернارد Барух — биржевой миллионер и советник президента, на колебания рынка влияют «не сами события, а наша реакция на них». Из рис. 2.1 видно, что реакция рынка на новость может не уступать по значимости самой новости.

Война в Ираке разразилась в первые дни августа 1990 года. Но, как видно из рис. 2.1, цены на золото застыли на отметке 425 долл. Это был их максимум, установленный ранее в том же году. Цены не смогли преодолеть его, несмотря на Ближневосточный военный конфликт. Подобная неспособность цен подняться на фоне потенциально бычьих новостей сообщает массу интересного о состоянии рынка, а именно: нужно остерегаться рынка, не поднявшегося от бычьей новости. Обратите внимание, что после неудачи на уровне 425 долл. золото сильно «потускнело», вернувшись два месяца спустя к своему докризисному уровню 360 долл.

Опасайтесь также «тактики шушуканья», как ее называют японцы. Это распространение ложных слухов для обмана остальных участников рынка. Старайтесь избегать торговли на рынке, взбудораженном слухами. Исаак Ньютон сказал однажды: «Я могу рассчитать движение небесных тел — но не безумства людей». Так стоит ли участвовать в безумствах?

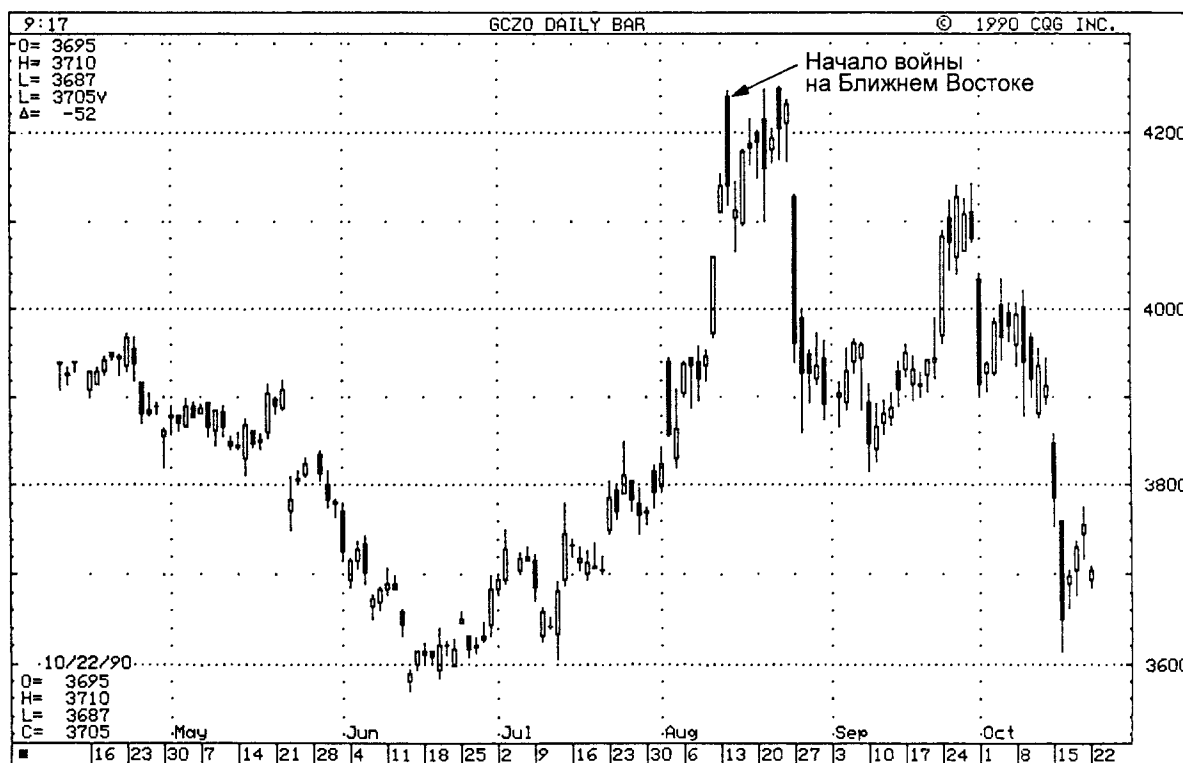


Рис. 2.1. Наблюдение за реакцией рынка на фундаментальную новость; золото — дневной график, декабрь 1990 г.

3. «Не говорить плохого»: не обсуждайте планируемые действия на рынке.

А ведь с вами, наверняка, так бывало. Оценив ситуацию, вы решаетесь на покупку и рассказываете кому-нибудь о своем решении. А в ответ слышите что-нибудь нелестное об этом рынке. И, поскольку в биржевой игре всегда присутствует элемент неопределенности, вы начинаете колебаться и отказываетесь от покупки. А рынок затем, конечно же, идет вверх.

Если вы тщательно изучили ситуацию на рынке, то лучше не рассказывайте о своем плане действий или же поделитесь им с человеком, в большей проницательности которого вы уверены. Пусть вашим главным советчиком будет сам рынок. В «Золотой жиле...» есть места, которые мне особенно нравятся, и в одном из них сказано так: «...хочешь все узнать о рынке, спрашивай у рынка — только так сможешь стать ужасным рыночным демоном». Хорошо сказано, верно? Ведь вам бы хотелось стать ужасным рыночным демоном? Образные выражения японцев — лишь одна из множества причин притягательности их технического анализа.

А теперь обратимся к рис. 2.2, на котором прослеживается путь, увенчавшийся появлением свечных графиков.

Эволюционный путь к свечным графикам

А. Остановочный график (stopping chart): другие названия — точечный, линейный, звездный. Это самый ранний тип графика; он представлен диагональными или горизонтальными линиями, соединяющими только точки цен закрытия, и назван остановочным потому, что показывает уровень, на котором останавливается рынок в конце сессии.

Б. Шестовой график (pole chart): назван так по сходству его линий с шестами. Этот график дает больше информации, показывая диапазон между максимумом и минимумом сессии. Его линии указывают не только направление движения цен, но и величину их изменения в ходе каждой сессии.

В. Столбиковый график (bar chart): это комбинация из остановочного и шестового графиков.

Г. Якорный график (anchor chart): назван так по сходству с якорем. Он появился в эпоху Киохо (начавшуюся в 1716 году) и, по преданию, обязан своей формой тому, что обычным местом встречи торговцев рисом были портовые города.

Появление якорного графика стало важным этапом в развитии графического анализа. С добавлением цены открытия был получен график, где представлены цена открытия, максимум, минимум и цена

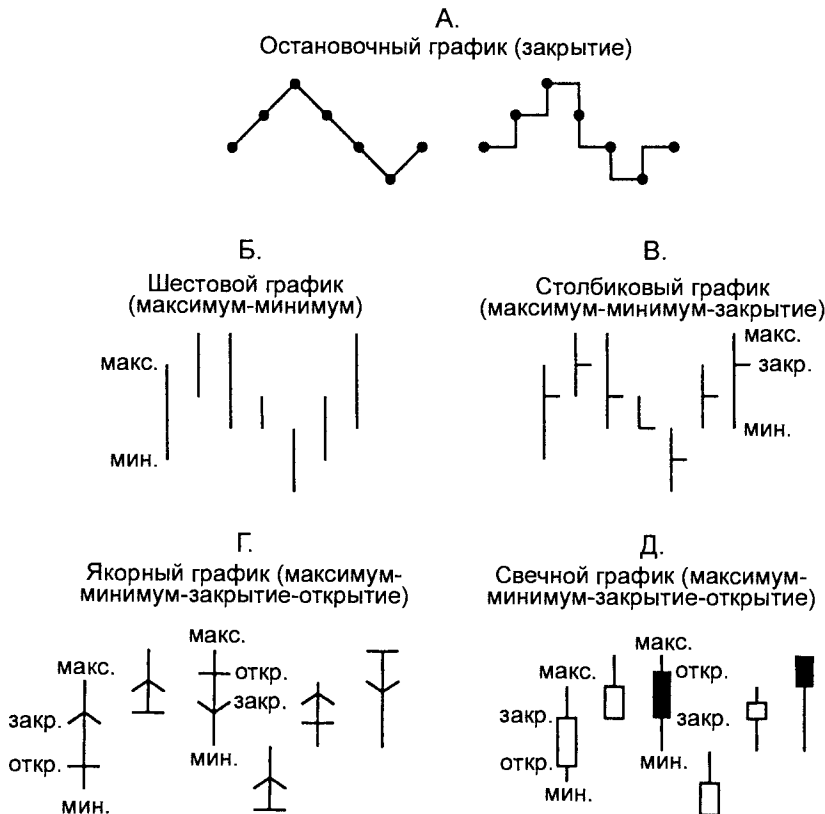


Рис. 2.2. Эволюционный путь к свечным графикам.

закрытия. Не менее важной (и присущей только японским графикам) его чертой стала наглядная иллюстрация соотношения цен открытия и закрытия. Верхняя и нижняя точки якорной вертикали — это максимум и минимум сессии. Горизонтальная черта на якорной линии — это цена открытия, а стрелка — цена закрытия. Если цена закрытия выше цены открытия, то стрелка направлена вверх, а если цена закрытия ниже, то — вниз.

Д. Свечной график (candle chart): это следующий этап в развитии японского графического анализа. Появление свечных графиков окружено ореолом таинственности; скорее всего, это произошло на раннем этапе Мейджийского периода (начавшегося в 1868 году). Как видно из рис. 2.2Д, свечи — это усовершенствованный вариант якорного графика. Благодаря использованию черной и белой окраски тел визуальный анализ соотношения спроса и предложения стал проще, чем на якорных графиках.

Появление свечных графиков способствовало расцвету японского технического анализа, так как трейдеры стали мыслить категориями сигналов и торговых стратегий. Были выделены графические модели, усилилась роль рыночного прогнозирования. Особую значимость оно приобрело в 70-е годы прошлого века, когда возник японский рынок акций.

Как видно из рис. 2.2, столбиковые графики были предтечей более совершенных и эффективных свечных графиков. По сути, это означает, что западные аналитики отстают от японских, ибо в большинстве своем они все еще пользуются столбиковыми, то есть менее совершенными графиками.

ПОСТРОЕНИЕ СВЕЧИ

Для овладения аналитической мощью свечей нужно прежде всего научиться строить стандартную свечу. Из рис. 2.3 и 2.4 видно, что она состоит из прямоугольной части и двух тонких линий сверху и снизу. Почему графики названы свечными, догадаться нетрудно: составляющие их части нередко напоминают свечи с фитилями. Прямоугольная часть свечи называется *телом* (real body). Оно отражает диапазон между ценами открытия и закрытия данной сессии. Если тело черное (т.е. закрашенное) — значит, сессия закрылась ниже, чем открылась. Белое (т.е. незакрашенное) тело означает, что сессия закрылась выше, чем открылась.

Тонкие линии выше и ниже тела — это *тени* (shadows). Они представляют крайние цены сессии. Тень над телом называется верхней тенью, а тень под телом — нижней тенью. Соответственно, высшая точка

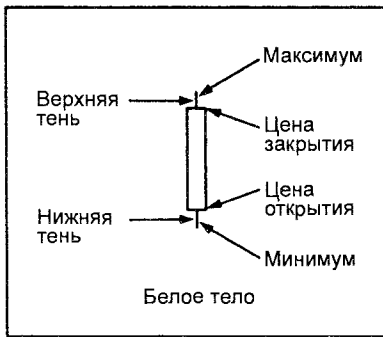


Рис. 2.3. Белое тело.

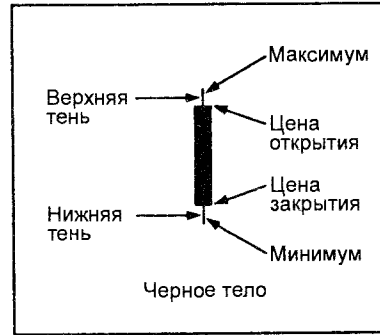


Рис. 2.4. Черное тело.

верхней тени — это максимум сессии, а низшая точка нижней тени — минимум.

Свечные графики применимы в любом масштабе времени: дневном, недельном и внутрисдневном. Для дневного графика требуются цены открытия и закрытия, максимум и минимум сессии. Для недельного графика нужны цена открытия в понедельник, максимум и минимум недели и цена закрытия в пятницу. Для внутрисдневного масштаба необходимы цены открытия и закрытия, максимум и минимум за выбранный период (напр. часовой).

На рис. 2.3 представлена мощная сессия, при которой рынок открылся вблизи минимума, а закрылся вблизи максимума. О превосходстве цены закрытия над ценой открытия говорит белый цвет тела. На рис. 2.4 показана длинная черная свеча. Это — медвежья сессия: рынок открылся вблизи максимума, а закрылся вблизи минимума.

Японцы особо следят за соотношением цен открытия и закрытия. И это разумно, ибо данные цены, бесспорно, являются самыми важными ценами дня. В этой связи удивляет, что американские газеты сообщают о ценах открытия на фьючерсных рынках, но не публикуют аналогичных сведений по рынку акций. Мое недоумение разделяют и некоторые члены Ассоциации технических аналитиков Японии (NTAA), с которыми мне довелось беседовать: ведь японские газеты — в отличие от американских — приводят эти цифры.

Остается надеяться, что теперь, когда почти все коммерческие компьютерные программы по техническому анализу включают в себя и свечные графики, последние должны бы получить большее распространение на рынке акций; и тогда газеты, руководствуясь спросом, восполнят существующий пробел. А пока для получения данных, необходимых для построения свечей (цены открытия и закрытия, максимум и минимум), вам придется обращаться в специализированные информационные агентства. Они предоставляют сведения на дискетах или через модемную связь. Полученные таким образом данные обрабатываются программой по техническому анализу, которая строит соответствующий свечной график.

Должен предостеречь читателя, что некоторые информационные агентства, не располагая реальной ценой открытия на рынке акций, в качестве сегодняшней цены открытия сообщают цену закрытия предыдущей сессии. На мой взгляд, это некорректно. Для построения полноценного графика необходимо использовать реальные цены открытия. И хотя разница между ценой открытия акции и ее предыдущей ценой закрытия обычно невелика, в некоторых свечных моделях повышение или понижение цены открытия (по сравнению с предыдущей ценой закрытия) является важным сигналом. Достоверные данные о ценах открытия на рынке акций предоставляет агентство Dial Data (г. Бруклин, шт. Нью-Йорк).

ТЕЛО И ТЕНИ

Обычно для вступления в сделку не следует ограничиваться показаниями лишь одной свечи; тем не менее, размер и цвет тела отдельной свечи и величина ее теней могут рассказать о многом. В частности, по телу и теням можно судить о соотношении спроса и предложения. Этому важному аспекту анализа свечей и посвящен данный раздел: здесь объясняется, как с помощью тел и теней выявить внутреннюю силу или слабость рынка. Свечи, описанные ниже, помогут вам составить ранний, предварительный прогноз развития рынка.

ТЕЛО

На японских графиках информационно значима даже одна свеча, и для первичной оценки жизнеспособности рынка достаточно взглянуть на размер и цвет ее тела. Японцы считают, что тело свечи отражает самую суть ценового движения. В этом заключается одна из важных и сильных сторон свечных графиков: через высоту и цвет тела они дают четкую и мгновенную картину соотношения сил быков и медведей.

Данный раздел разбит на подразделы по принципу уменьшения размера тел. Следовательно, сначала будут рассмотрены длинные белые, а затем длинные черные тела. Далее мы обратимся к маленьким телам — «волчкам». Эти мини-тела указывают на равновесие сил в схватке быков и медведей.

В конце раздела представлены свечи без тел. Они имеют одинаковые (или почти одинаковые) цены открытия и закрытия. Подобные свечи,

именуемые «дожи» (doji), отражают переходное состояние рынка. Как станет видно далее, дожи могут служить важным рыночным сигналом.

Длинные белые тела

Длинное белое тело соответствует сессии, которая открывается на своем минимуме или почти на минимуме, а закрывается на максимуме или вблизи него. Цена закрытия должна быть намного выше цены открытия. Например, если сессия открылась на уровне 40 долл., а закрылась на уровне 40 5/8 долл., то представляющая ее белая свеча не будет длинной, ибо интервал между уровнями открытия и закрытия сравнительно невелик. По мнению некоторых японских трейдеров, использующих свечные графики, тело полноценной длинной белой свечи должно быть не менее чем втрое длиннее тела свечи за предыдущий день.

Длинное белое тело при низких ценах

Как правило, отдельно взятая свеча не является достаточным основанием для того, чтобы прогнозировать немедленный разворот. Но она может служить ранним предупреждением о возможном изменении прежней тенденции. Так, длинное белое тело в области низких цен может быть первым признаком того, что нисходящая тенденция завершилась (см. рис. 2.5). Длинная белая свеча показывает, что медведи фактически не противодействуют подъемной силе рынка. Чем ближе цена закрытия к максимуму сессии и чем длиннее белое тело, тем значимее свеча.

Как видно из рис. 2.6, в конце 1991 года курс акций Auroga Electric стабилизировался у отметки 5 долл. Первым признаком того, что быки пытаются перехватить инициативу, послужило необычно длинное белое тело 1. Обратите внимание, насколько растянуто это тело по сравнению с предыдущими. Однако почти такое же длинное, но только черное тело (о черных телах см. ниже), которое появилось после свечи 1, показало, что медведи еще способны противостоять наступлению быков. В начале 1992 года образовалась еще одна необычно длинная белая свеча (2). Она открылась на своем минимуме (у нее нет нижней тени), а закрылась на максимуме (нет верхней тени). Подобные свечи крайне



Рис. 2.5. Длинное белое тело при низких ценах.

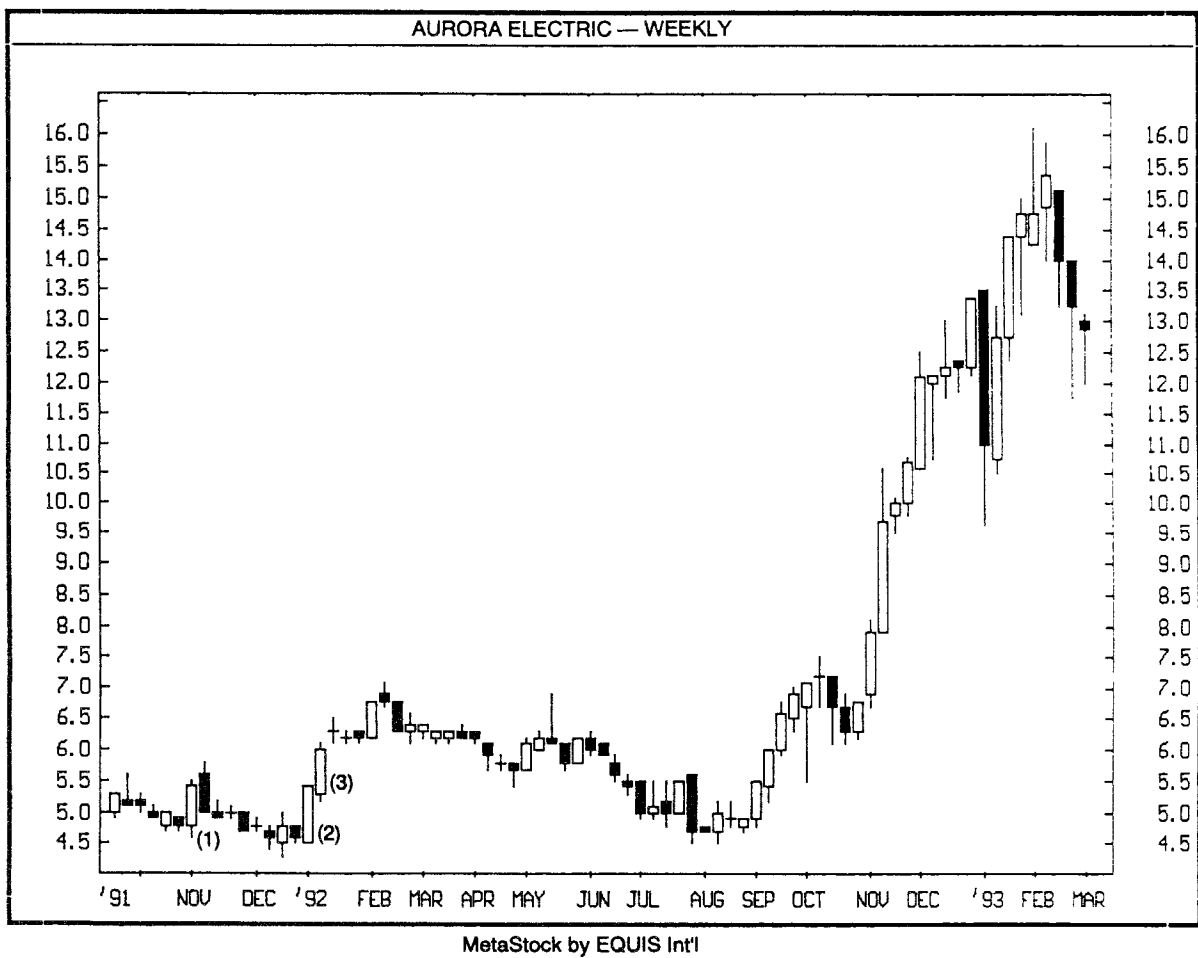


Рис. 2.6. Длинная белая свеча при низких ценах; Aurora Electric — недельный график.

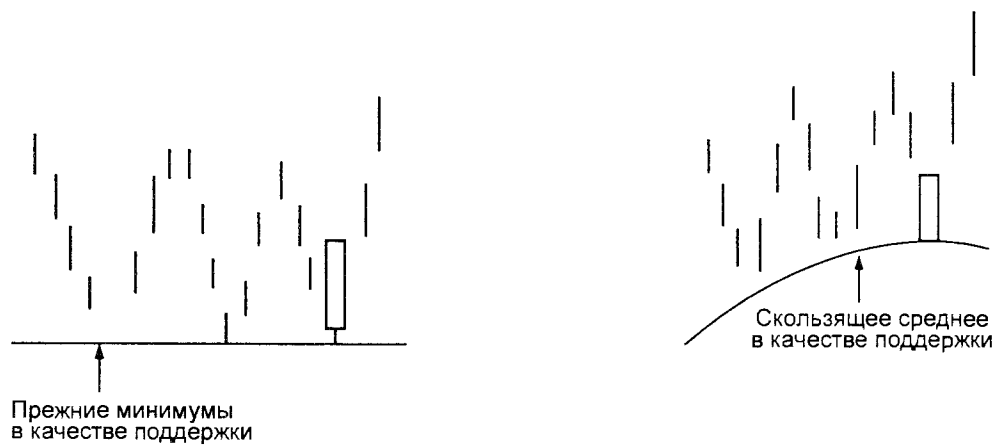


Рис. 2.7. Длинная белая свеча подтверждает поддержку.

сильны, особенно при такой длине, как у свечи 2. Свеча 3 — это еще одна сильная белая свеча, взметнувшая цены на новые многомесячные максимумы. Появление высоких белых свечей 1 и 2 в одной области (вблизи 5 долл.) свидетельствует о наличии здесь мощной поддержки. Поэтому не удивительно, что, вернувшись к этому уровню в июле-августе 1992 года, дальше цены не падали.

Длинное белое тело подтверждает поддержку

Как следует из рис. 2.7, если высокая белая свеча отражается от уровня поддержки, это подчеркивает решительность быков. Образование длинной белой свечи при проверке области поддержки — например линии тренда, скользящего среднего или уровня коррекции — служит дополнительным подтверждением поддержки.

Линии поддержки на свечном графике строятся так же, как и на столбиковом. На рис. 2.8 показана линия поддержки, полученная соедине-



Рис. 2.8. Длинная белая свеча подтверждает поддержку; General Re — дневной график.

нием минимумов сессий (т.е. низших точек нижних теней). Эта восходящая линия тренда выдержала несколько проверок. Отскок от данной линии поддержки в конце января, представленный длинным белым телом, указал на стремление быков покупать вблизи этой линии.



Рис. 2.9. Длинная белая свеча прорывает сопротивление.



Рис. 2.10. Длинная белая свеча прорывает сопротивление; Bank of America — дневной график.

Длинное белое тело прорывает сопротивление

Прорыв уровня сопротивления высоким белым телом обычно является признаком силы рынка (см. рис. 2.9). Как явствует из рис. 2.10, максимумы в областях А и В свидетельствовали о наличии сопротивления вблизи отметок 44 и 45 долл. В конце ноября возникло вытянутое белое тело, открывшееся с разрывом вверх и закрывшееся на максимуме сессии. Эта высокая белая свеча подтвердила серьезность прорыва упомянутой полосы сопротивления. Обратите внимание, что в начале 1993 года разрыв перед белой свечой стал областью поддержки. Вопрос о значимости разрывов в качестве поддержки будет рассмотрен в следующей главе при обсуждении окон.

Длинные белые тела в качестве поддержки

Рис. 2.11 демонстрирует одно из наиболее впечатляющих свойств белых свечей, а именно: их способность оказывать ценам поддержку. Это очень полезное свойство, так как оно позволяет выявлять зоны поддержки, которые не видны на столбиковых графиках. Откат цен должен встретить поддержку либо на уровне середины длинного белого тела, либо в основании всей белой свечи, включая и нижнюю тень. Согласно

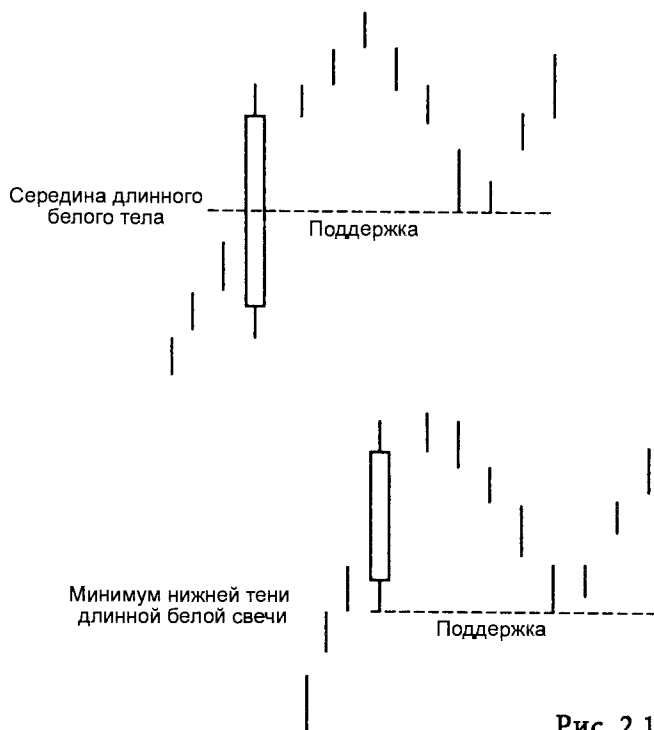


Рис. 2.11. Длинные белые тела в качестве поддержки.

японским источникам, длинное белое тело должно служить поддержкой при растущем рынке. Однако мой опыт говорит, что оно бывает поддержкой и при падающем рынке. Причиной коррекции после образования крайне высокого белого тела может стать кратковременная перекупленность рынка (т.е. цены подскочили слишком резко и высоко). В такой ситуации частичная коррекция предшествующего подъема может помочь рынку выйти из состояния перекупленности.

На рис. 2.12 видно, как в начале 1992 года огромная белая свеча подбросила цены от уровня $10\frac{1}{2}$ долл. почти до 15 долл. — то есть, чуть ли не на 50% за неделю! Не удивительно, что после такого взлета рынку потребовалось закрепить достигнутое. Исходя из свойства длинных белых свечей служить поддержкой, середину белого тела (она отмечена стрелкой) около $12\frac{1}{2}$ долл. можно было в дальнейшем рассматривать как потенциальный уровень поддержки. О силе данного рынка красноречиво свидетельствует то, что всю оставшуюся часть 1992 года он уверенно держался выше этого уровня.

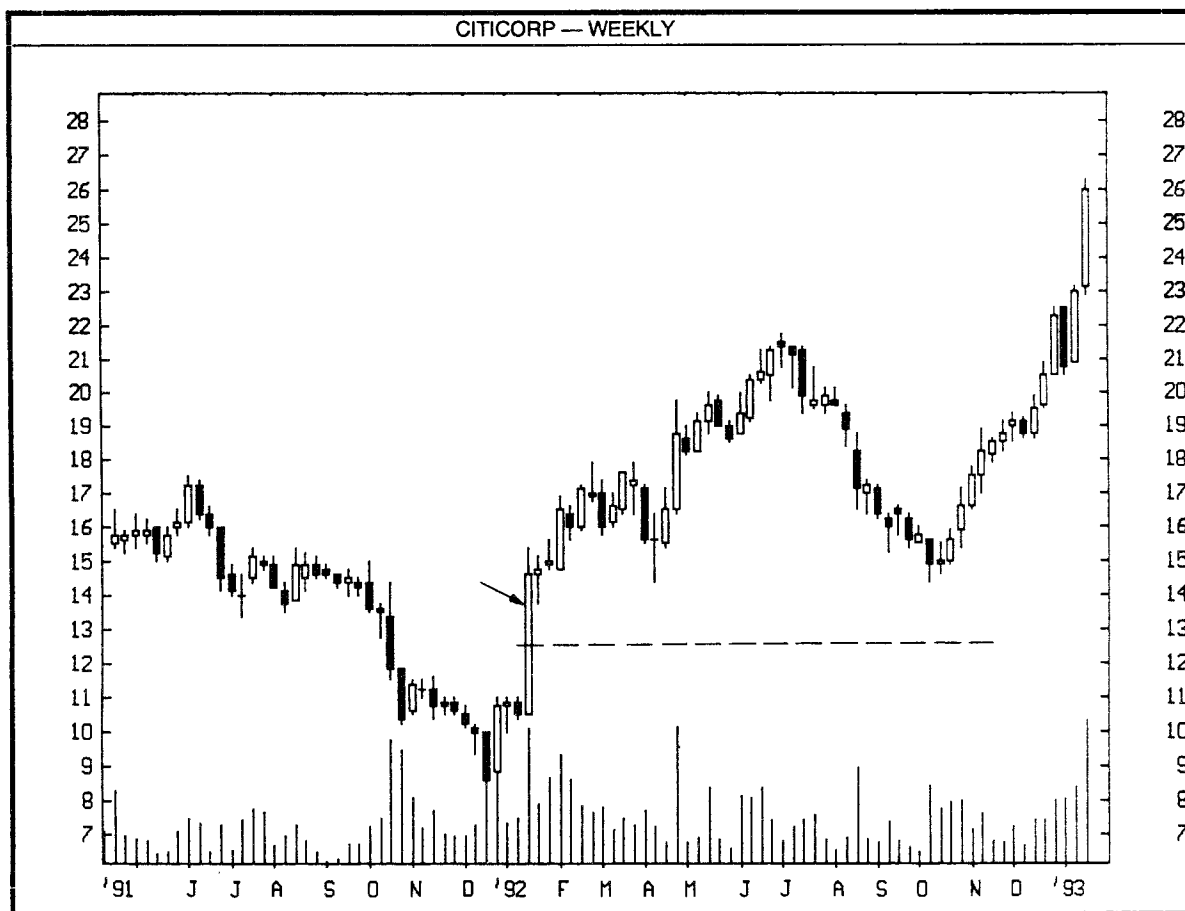


Рис. 2.12. Середина длинной белой свечи в качестве поддержки; Citicorp — недельный график.

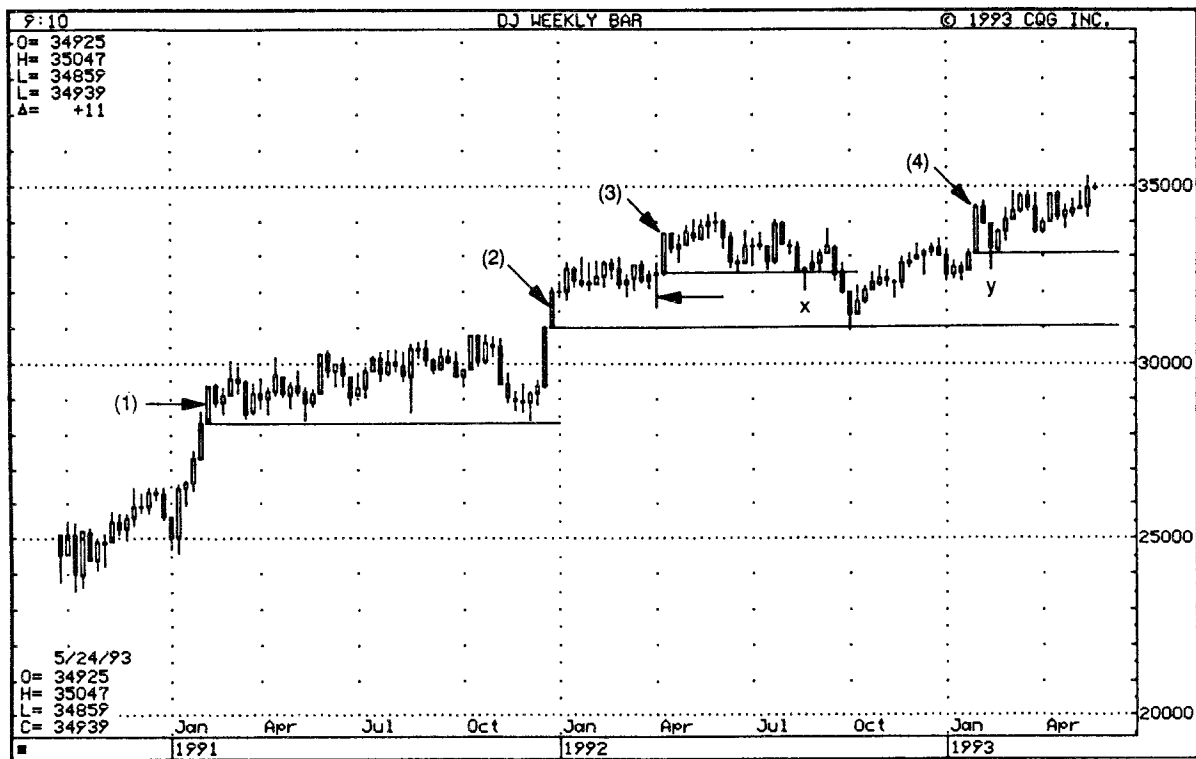


Рис. 2.13. Основание высокой белой свечи в качестве поддержки; индекс Доу-Джонса — недельный график.

Как следует из рис. 2.13, основания высоких белых тел 1-4 становились уровнями поддержки при коррекциях. Примечательно, что линия поддержки на уровне основания свечи 3 была прорвана в сентябре 1992 года. Заметьте, однако, что спад остановился у линии поддержки на уровне основания свечи 2. Данный график иллюстрирует еще одно важное обстоятельство. При торговле на основе свечных графиков для подтверждения прорыва желательно дожидаться, пока рынок закроется ниже уровня поддержки. В приведенном примере в середине 1992 года поддержка на уровне основания свечи 3 была прорвана во внутринедельном режиме (точка X на графике), как и поддержка на уровне основания свечи 4 (Y). Однако, поскольку недельным (т.е. пятничным) ценам закрытия в обоих случаях удалось удержаться выше этих уровней, линии поддержки остались в силе.

Обратите внимание на рис. 2.14, что минимум длинной белой свечи в начале апреля (отмечена стрелкой) составлял 109-22. Это означает, что данный уровень должен быть опорным при спадах. Рисунок наглядно демонстрирует, как важно дожидаться, чтобы прорыв уровня поддержки был подтвержден ценой закрытия.

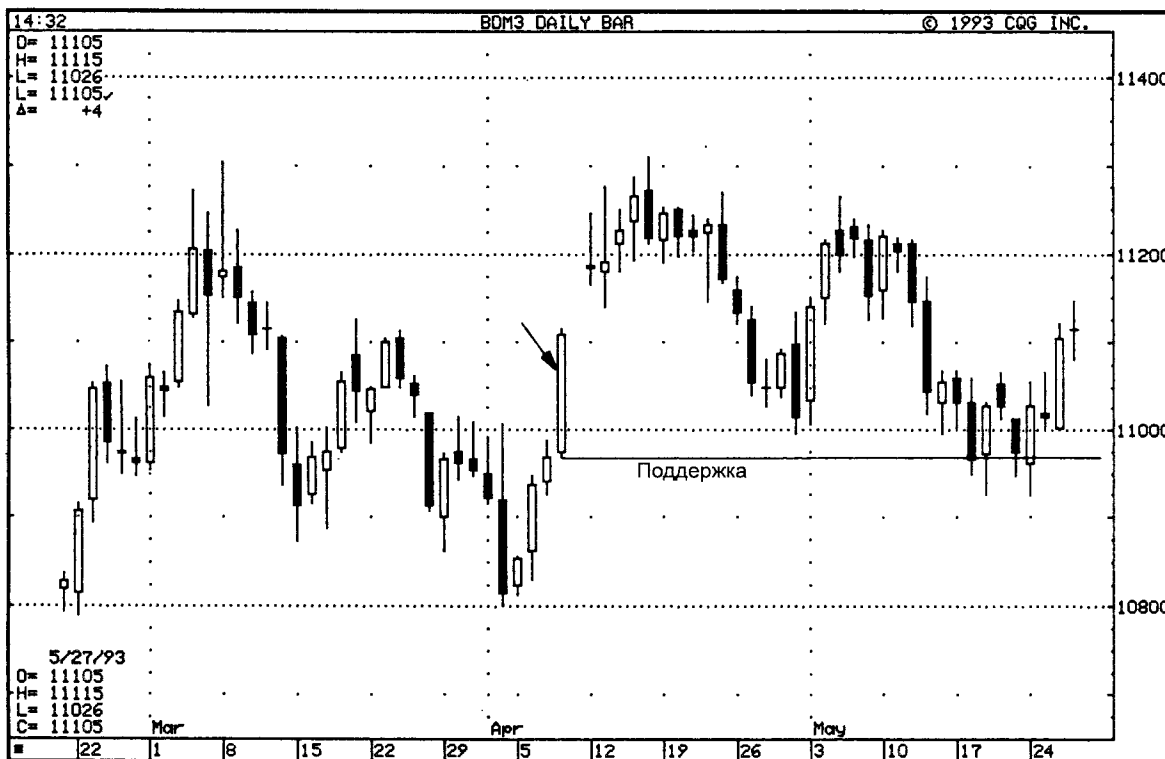


Рис. 2.14. Основание высокой белой свечи в качестве поддержки; фьючерсы на облигации — дневной график.

Способность высоких белых свечей оказывать ценам поддержку можно использовать для покупки при коррекциях, когда цены приближаются к середине белой свечи. Ниже этого уровня вплоть до самого низа длинной белой свечи (включая и конец нижней тени) должна простираться зона поддержки. Если нижняя граница зоны поддержки (т.е. минимум высокой белой свечи) затем будет прорвана ценой закрытия, то длинную позицию следует закрыть. Прорывы этих зон поддержки могут происходить неоднократно в течение сессии, но я считаю, что пока цены закрытия держатся выше поддержки, она остается в силе.

Один из наших институциональных клиентов как-то с недоумением сказал мне, что, по его наблюдениям, иногда за высокой белой свечой следует коррекция рынка. Я объяснил ему, что удивляться не стоит, ибо после такой свечи рынок может оказаться перекупленным, а это состояние всегда чревато откатом. Я также посоветовал этому клиенту использовать длинную белую свечу как зону поддержки, в которой можно покупать во время коррекции. Наш разговор на эту тему происходил 23 ноября и случайно совпал по времени с окончанием первого часа торговли облигациями. Этот час завершился формированием высокой белой свечи (см. свечу 2 на рис. 2.15). Поскольку мой клиент занимался облигациями, я сообщил ему, что зона поддержки должна идти от сере-



Рис. 2.15. Использование зоны поддержки высокой белой свечи; фьючерсы на облигации, декабрь 1993г. — внутридневной график.

дины этой свечи до конца ее нижней тени. Кроме того, я напомнил ему, что первый час торговли в предыдущий день также увенчался длинной белой свечой (см. свечу 1). Уровень поддержки, заданный минимумом этой свечи (включая тень), был прочно подкреплён свечой 2. Таким образом, о наличии мощной поддержки у отметки 114-16 свидетельствовали две длинные белые свечи (1 и 2). Обратите внимание, что после образования белого тела 2 цены упали почти до его середины и лишь потом пошли вверх.

Длинное черное тело при высоких ценах

Если длинная белая свеча может быть предварительным сигналом о том, что рынок пытается сформировать основание, то выраженное длинное черное тело в области высоких цен может быть ранним признаком вершины. Длинное черное тело должно быть намного длиннее предшествующих свечей, как показано на рис. 2.16. Его величина означает, что власть на рынке захватили медведи. Чем длительнее был подъём и чем более перекуплен рынок, тем надежнее предостерегающий сигнал этого длинного черного тела.



Рис. 2.16. Длинное черное тело при высоких ценах.

Длинная белая свеча 1 на рис. 2.17 свидетельствовала о силе и жизнеспособности рынка. Однако ряд сопутствующих признаков указывал на то, что рынок акций Home Depot перегрет. Во-первых, индекс относительной силы (RSI) превысил 70%. Столь высокий показатель говорит о перекупленности рынка. Вторым признаком ослабления напора быков была череда малых тел, последовавших за высокой белой свечой 1. Эти

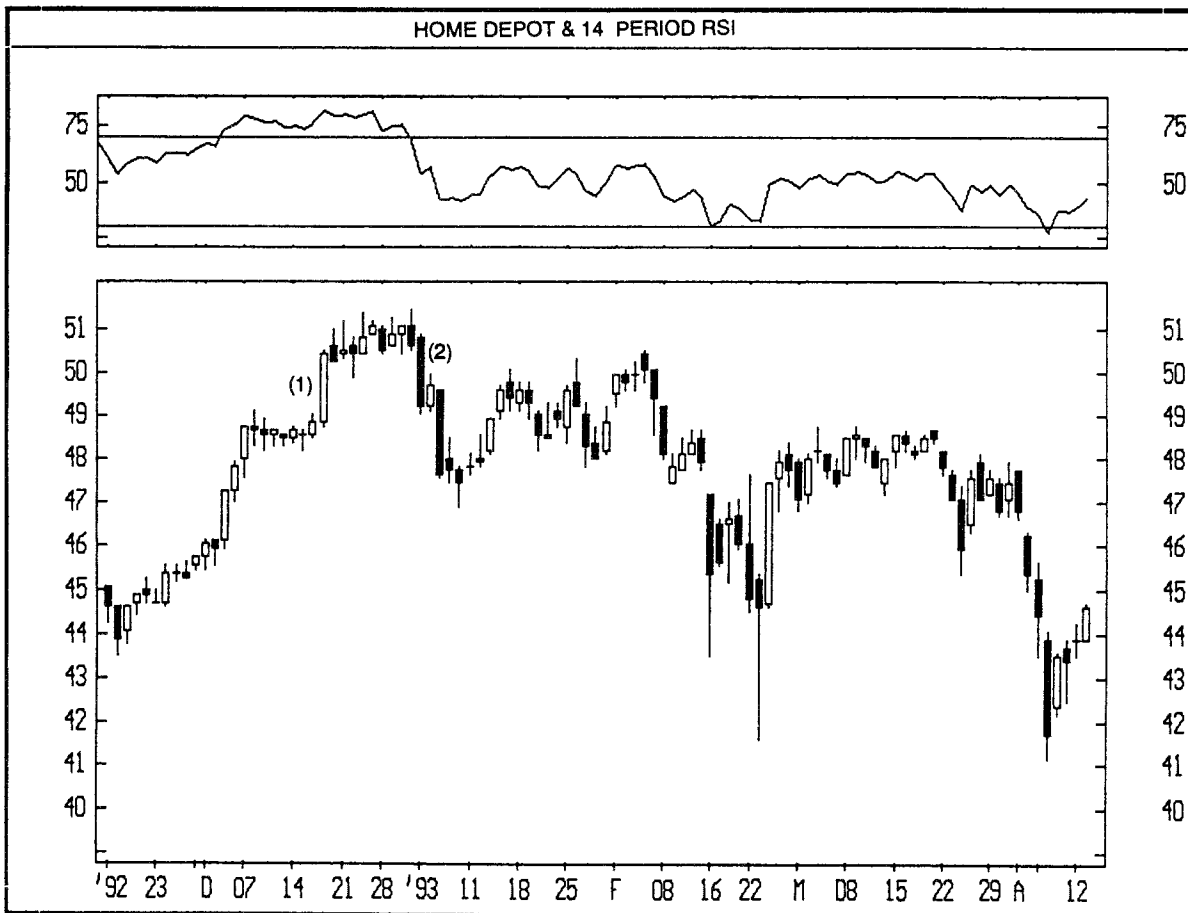


Рис. 2.17. Большая черная свеча при высоких ценах и индекс относительной силы; Home Depot — дневной график.

тела показали, что спрос и предложение более уравновешены, чем при появлении высокой белой свечи 1 (свеча 1 указывала на превосходство спроса над предложением). Далее в этой главе мы обсудим малые тела подробнее.

Падающее черное тело 2 сигнализирует о том, что медведи установили контроль над рынком. Обратите внимание, что тело 2 оказалось самым длинным из черных тел по крайней мере с ноября 1992 года. Это очень серьезный признак глубокого изменения рыночной ситуации и необходимости принять защитные меры — продать обеспеченные опционы колл или ликвидировать часть длинной позиции. Тем, кто знаком со свечными моделями, предлагаю обратить внимание на образование медвежьей вершины «башня» в виде высокой белой свечи 1 и черного тела 2. Башней (tower) модель названа по сходству свечей 1 и 2 с башнями.

Длинное черное тело подтверждает сопротивление

Если рынок резко отражается от уровня сопротивления, образуя длинную черную свечу (рис. 2.18), то это служит дополнительным подтверждением сопротивления. Причина в том, что подобная свеча формируется, когда или быки отступили, или медведи стали настолько агрессивны, что потеснили быков. А любой из указанных вариантов —

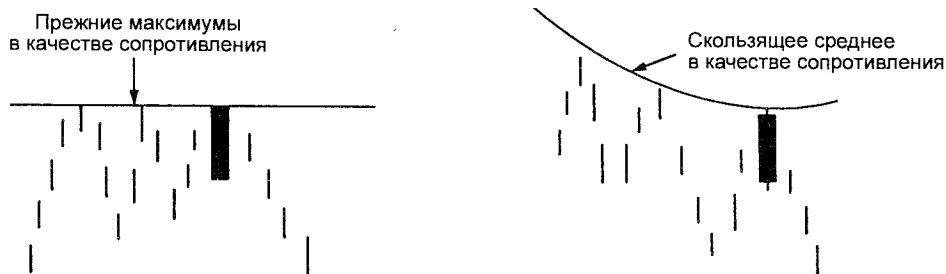
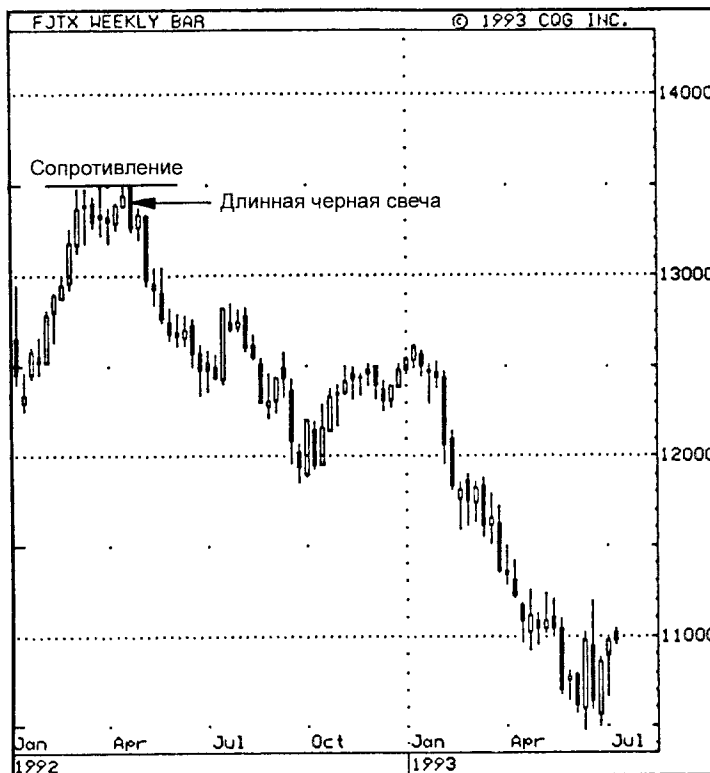


Рис. 2.18. Длинная черная свеча подтверждает сопротивление.

потенциально медвежьей. На рис. 2.19 видна ярковыраженная зона сопротивления у отметки 135 иен. Она отмечена горизонтальной линией. Первая длинная черная свеча (см. стрелку) уперлась в эту зону. Откат от зоны сопротивления, выраженный таким необычно длинным черным телом, дал повод для беспокойства. Две недели спустя второе, еще более длинное черное тело указало на способность медведей увести цены еще ниже.

Рис. 2.19. Длинная черная свеча у зоны сопротивления; наличная иена — недельный график.



Длинное черное тело прорывает поддержку

По характеру прорыва области поддержки можно судить о степени его серьезности (см. рис. 2.20). Так, прорыв уровня поддержки длинной черной свечой следует считать потенциально более медвежьим, чем закрытие рынка ниже уровня поддержки, сопровождающееся образованием короткой черной или белой свечи.

Многие японские и американские участники рынка акций отслеживают долгосрочное 200-дневное скользящее среднее. На рис. 2.21 видно, что это скользящее среднее служило поддержкой акциям Amgen с кон-

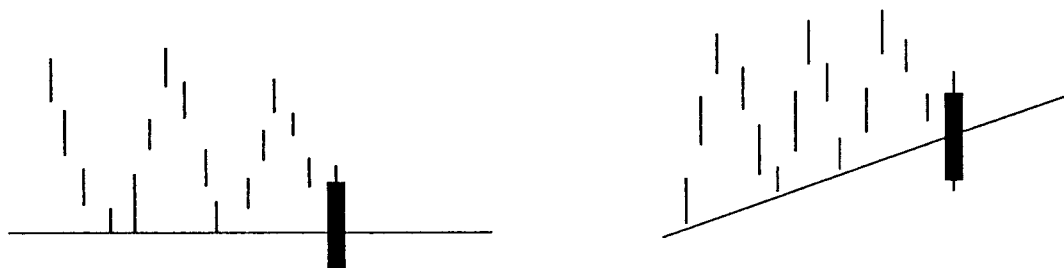


Рис. 2.20. Длинная черная свеча прорывает поддержку.

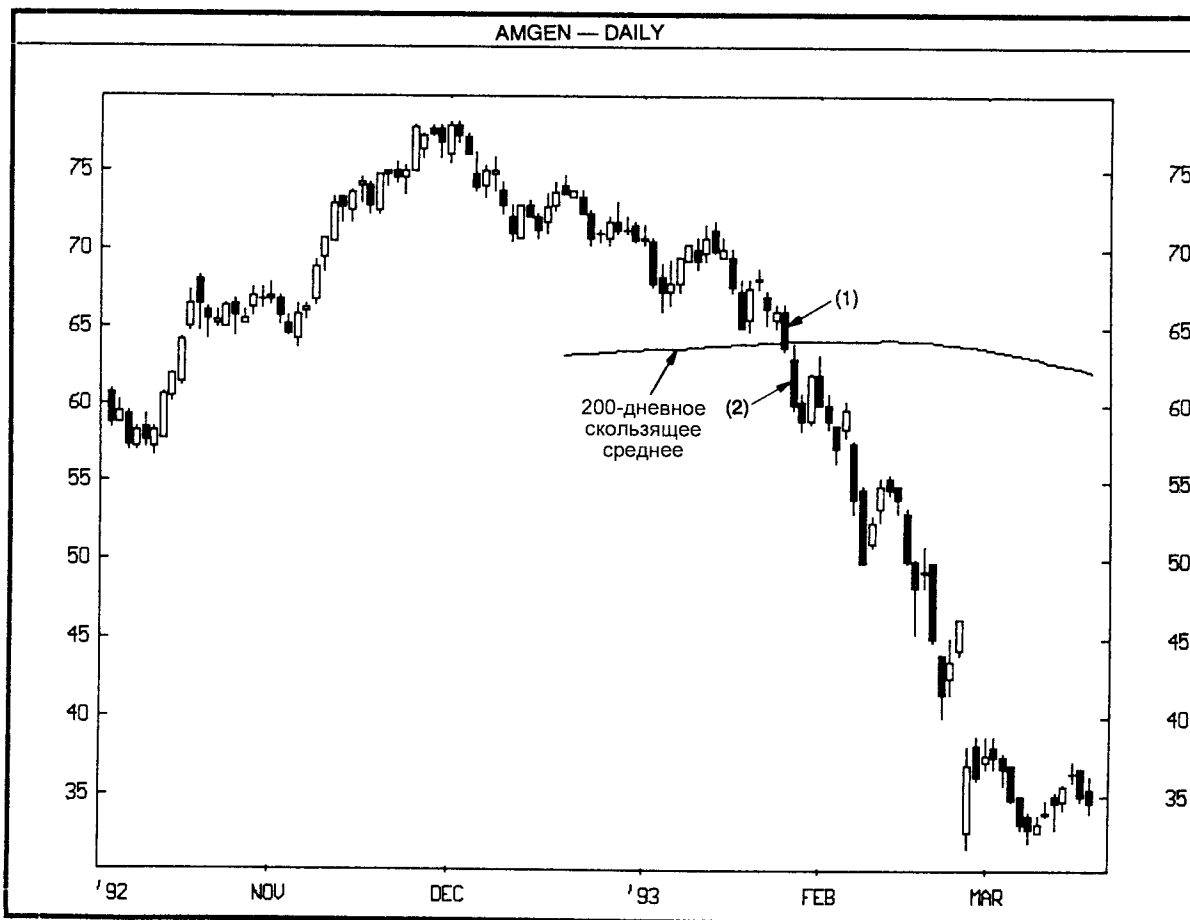


Рис. 2.21. Длинное черное тело прорывает уровень поддержки, представленный скользящим средним; Amgen — дневной график.

ца 1992 по конец января 1993 года. Первым признаком прорыва этой линии поддержки стало длинное черное тело 1. Хотя глубина прорыва 200-дневного скользящего среднего составила лишь несколько центов, это стало ранним, предварительным сигналом тревоги. Окончательным доказательством серьезности прорыва стала длинная черная свеча 2.

Длинное черное тело в качестве сопротивления

Если длинное белое тело служит поддержкой, то, по аналогии, длинное черное тело должно служить сопротивлением (см. рис. 2.22). На рис. 2.23 видно, как такое тело (1) прорвало восходящую линию поддержки. Длинная черная свеча 1 и длинное черное тело X, возникшее шестью неделями ранее, образовали зону сопротивления, которую можно было использовать как ориентир для закрытия длинных или открытия коротких позиций при последующем подъеме.



Рис. 2.22. Длинная черная свеча в качестве сопротивления.

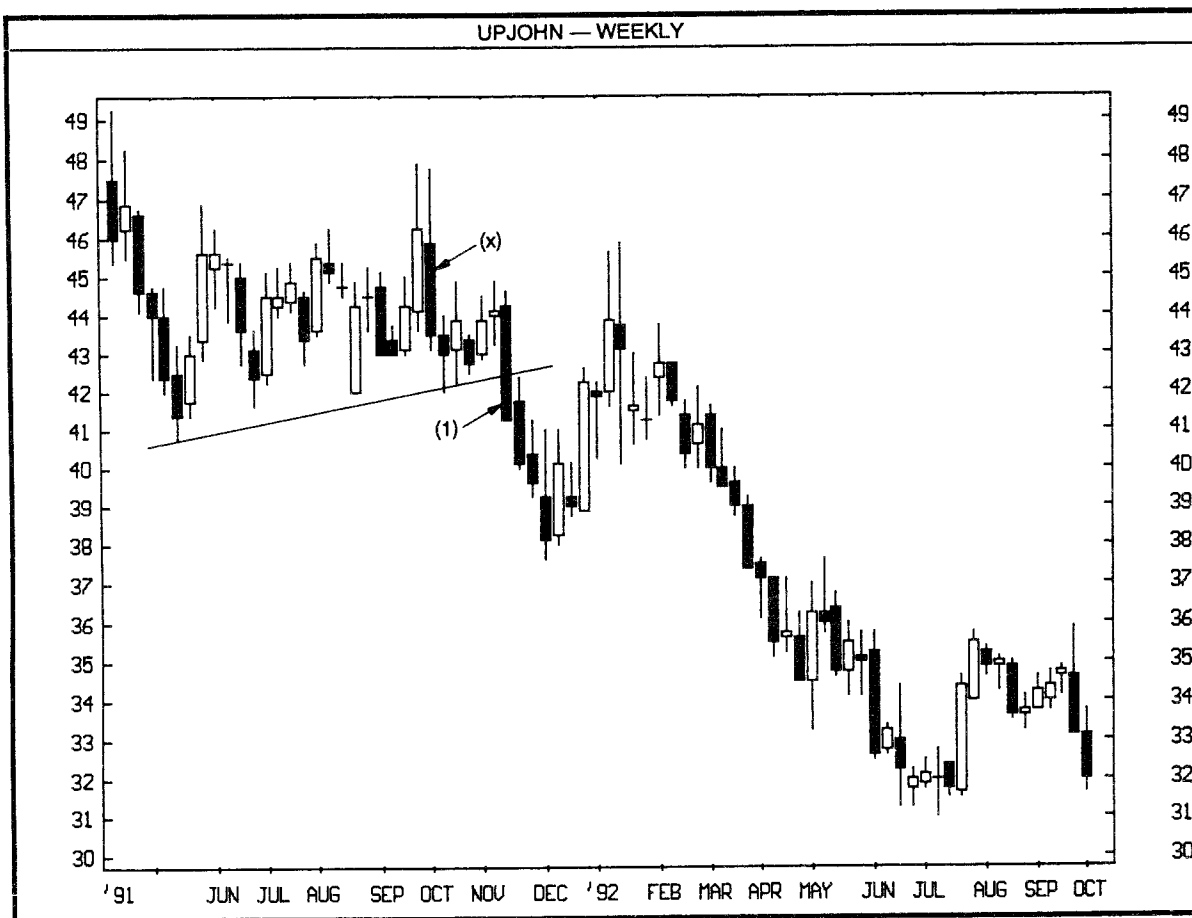


Рис. 2.23. Длинная черная свеча в качестве сопротивления; Upjohn — недельный график.

На рис. 2.24 показан взрыв цен в конце 1991 года, который привел к образованию длинной белой свечи. Давайте посмотрим, как на основе рассмотренных свойств длинных свечей можно было бы торговать на этом рынке. Середина тела длинной белой свечи задает уровень поддержки. Следовательно, откат почти до середины длинной белой свечи мож-

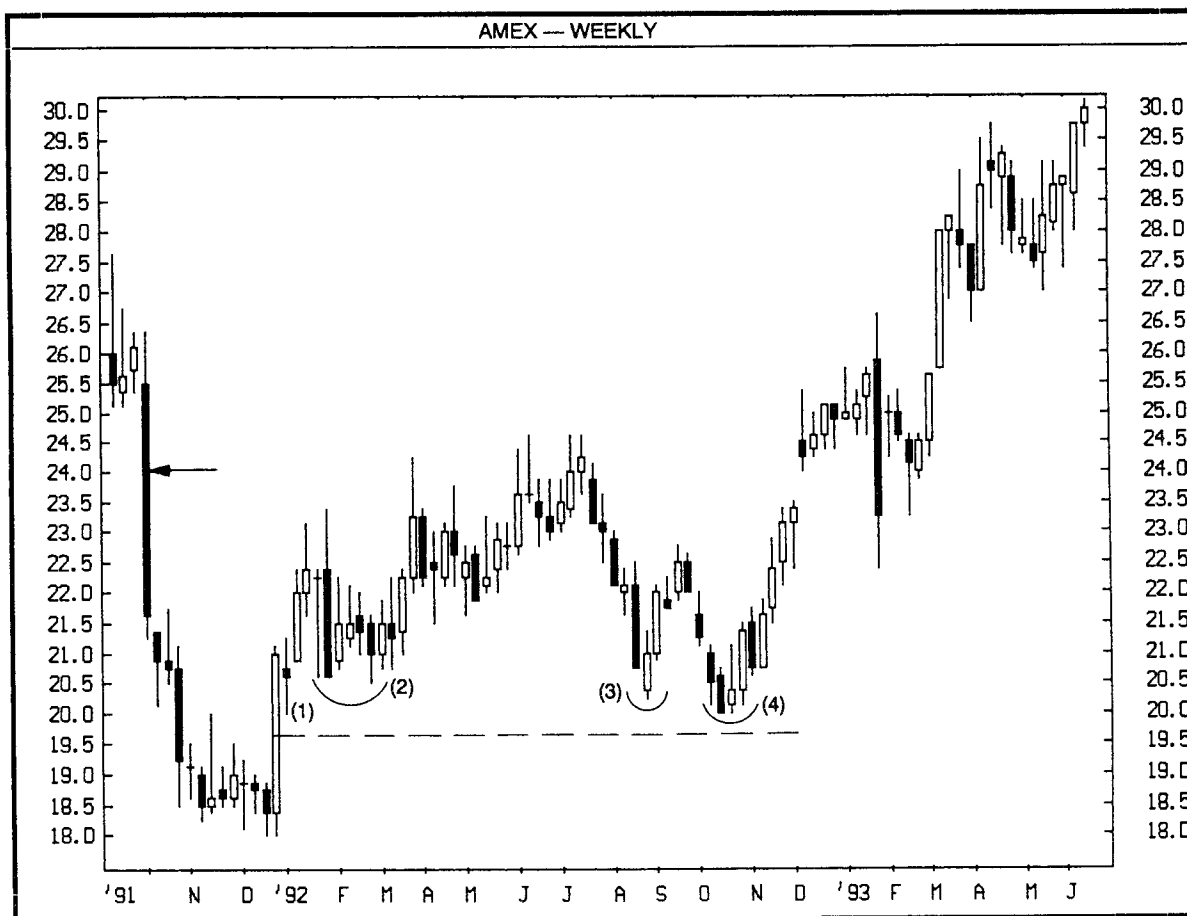


Рис. 2.24. Длинная черная свеча в качестве сопротивления; Amex — недельный график.

но использовать как зону ранней покупки. Возможность для этого могла бы представиться в областях 1-4. А теперь рассмотрим ценовой ориентир. Обратите внимание на крайне медвежье длинное черное тело, сформировавшееся в сентябре 1991 года (отмечено стрелкой). Как говорилось ранее, приблизившись к вершине такой свечи, подъем должен остановиться. Хотя быкам и удалось в конце концов накопить достаточно сил для прорыва сопротивления этой длинной черной свечи, у них ушло на это больше года. Таким образом, эффективной могла бы быть тактика покупки при откатах в пределы длинной белой свечи с минимальным ценовым ориентиром, заданным сентябрьским длинным черным телом.

Размер, частота и цвет тел

Тонус рынка можно измерить, сравнив высоту, частоту и цвет группы свечей. Первый сигнал тревоги на рис. 2.25 подала длинная черная

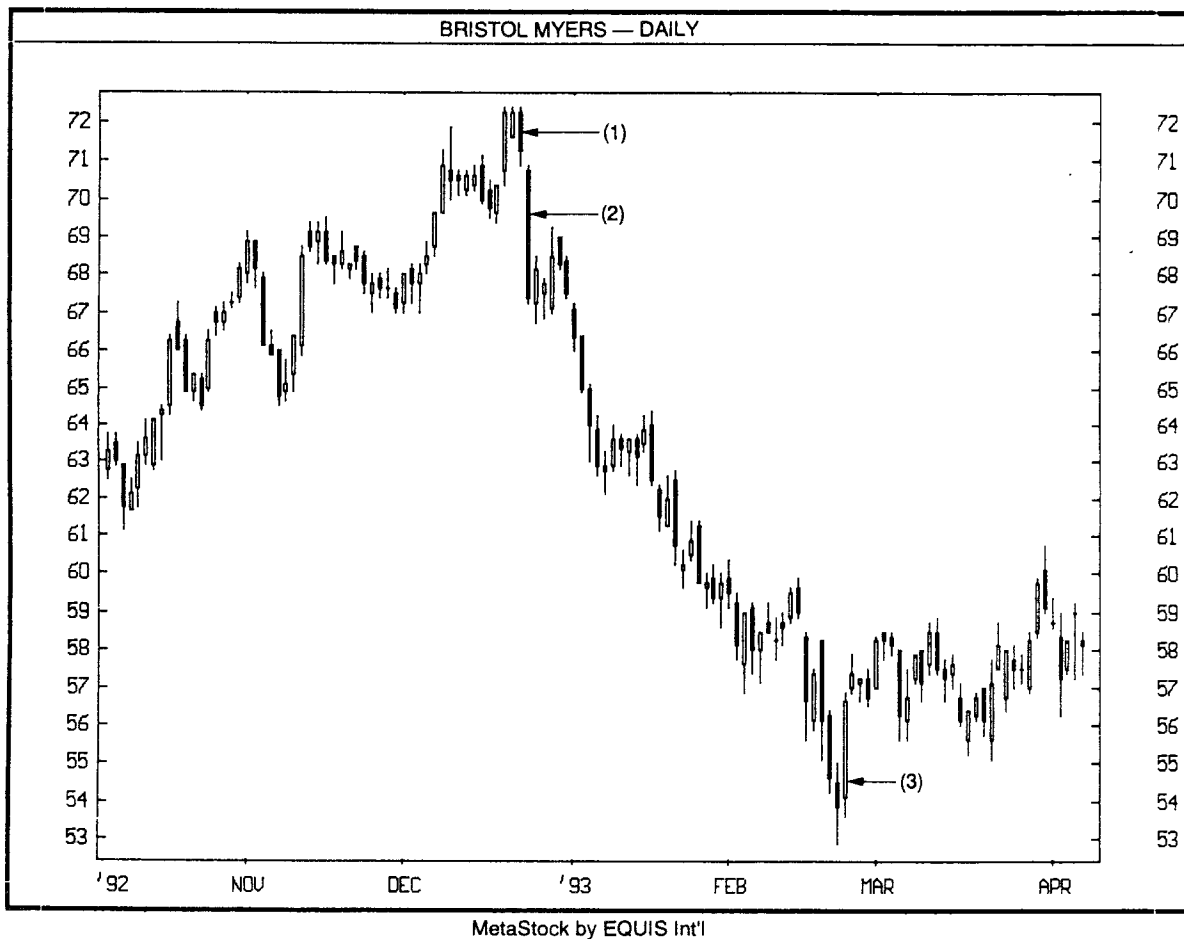


Рис. 2.25. Размер и цвет тел; Bristol Myers — дневной график.

свеча 1. Обратите внимание, что она была самой длинной из черных свечей за последние несколько недель. Затем, с появлением еще более длинной черной свечи 2, неприятности стали очевидны. Падение цен продолжалось, пока в феврале не образовалась свеча 3 с самым большим — за многие месяцы — белым телом. Так был дан сигнал о крупномасштабном вступлении в рынок быков. Обратите внимание, что середина февральского белого тела стала опорой для краткосрочного подъема в марте.

Прямоугольником на рис. 2.26 отмечен период горизонтального движения рынка. Столбиковый график практически не позволил бы оценить соотношение сил быков и медведей в этой ситуации. Свечной же график предоставляет все нужные сведения. В этом горизонтальном торговом коридоре имеются восемь черных тел и только четыре белые свечи. Кроме того, черные тела длиннее белых. Раз черные тела превосходят белые по числу и размеру — значит, медведи занимают более агрессивную позицию, чем быки. Согласно одному из классических принципов

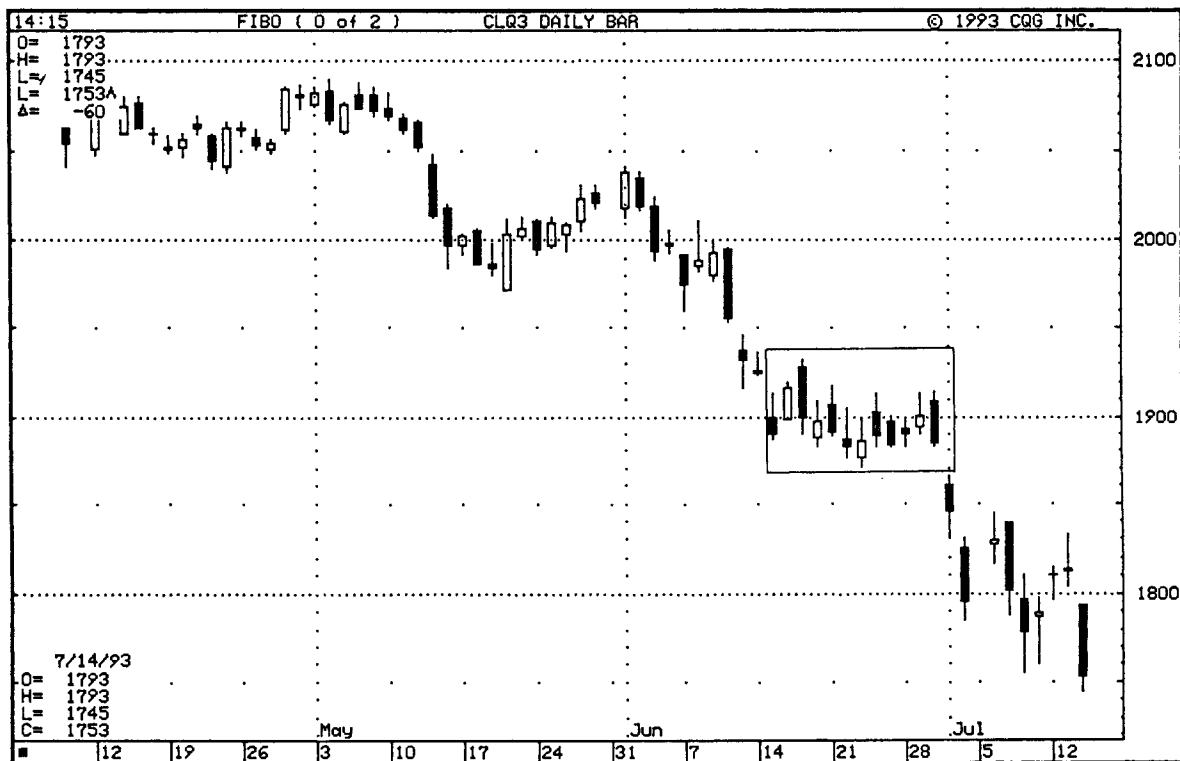


Рис. 2.26. Относительный размер, частота и цвет тел; сырая нефть — август 1993г.

западного технического анализа, после консолидации рынок должен возобновить движение в том же направлении, в котором он двигался до нее. В рассматриваемом случае предыдущая тенденция была нисходящей. Следовательно, преобладание медвежьих свечей в горизонтальном коридоре подкрепило данный западный принцип и повысило вероятность продолжения нисходящей тенденции.

В следующем подразделе будет показано, как учитывать соотношение цены открытия свечи и предшествующей цены закрытия. Но прежде я бы хотел рассмотреть несколько новых способов интерпретации свечных моделей. Предлагаемая методология поможет лучше понять поведение рынка при формировании каждой модели и причины той или иной ее трактовки. Далее в книге все модели будут представлены в четырех видах (см. рис. 2.27).

Рис. 2.27Б. Сводная свеча (blended candle). — Если свечная модель состоит из двух и более свечей, то их можно скомбинировать в одну: я называю ее *сводной свечой*. В японской литературе по свечам этот метод используется иногда при необходимости более точной оценки бычьего или медвежьего характера модели. Сводная свеча учитывает основные ценовые уровни всех свечей модели: цену открытия, максимум, минимум и цену закрытия.

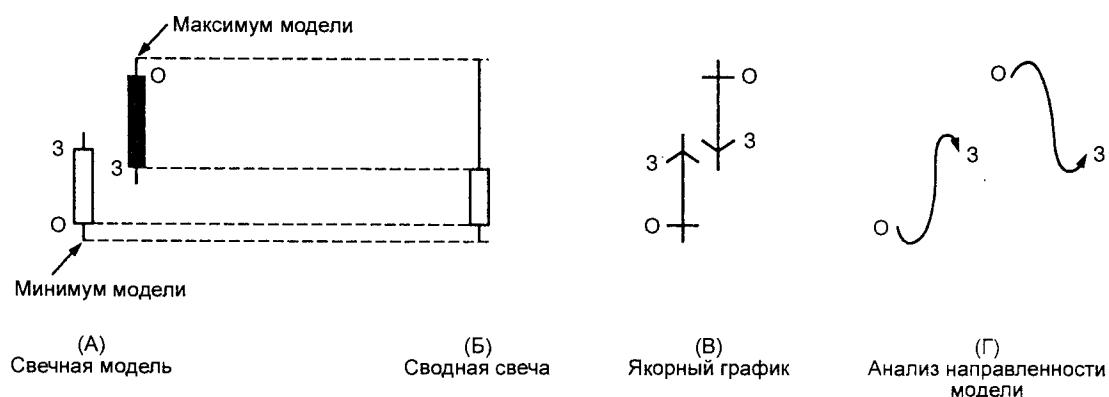


Рис. 2.27. Анализ свечной модели.

Как видно из рис. 2.27Б, при построении сводной свечи используются следующие ценовые параметры:

1. За цену открытия сводной свечи берется цена открытия первой сессии свечной модели.
2. За максимум сводной свечи берется максимум свечной модели (т.е. вершина самой высокой верхней тени).
3. За минимум сводной свечи берется минимум свечной модели (т.е. основание самой низкой нижней тени).
4. За цену закрытия сводной свечи берется цена закрытия последней сессии свечной модели.

По виду сводной свечи на рис. 2.27 можно заключить, что комбинация из двух свечей на рис. 2.27А — медвежья. Об этом говорят такие медвежьи признаки сводной свечи, как длинная верхняя тень и маленькое тело, расположенное у нижней границы диапазона.

Рис. 2.27В. Якорные графики. — Тем, кто отслеживает много рынков или же ограничен во времени, построение свечных графиков вручную может показаться слишком трудоемким. Один из способов справиться с этой трудностью (помимо приобретения программного обеспечения) — перейти со свечных графиков на якорные. Как говорилось ранее, якорный график отражает цену открытия, максимум, минимум и цену закрытия. Если якорь направлен вверх — значит, цена закрытия выше цены открытия (стрелка якоря показывает цену закрытия). Если якорь направлен вниз — значит, цена закрытия ниже цены открытия.

Хотя якорный график уступает свечному в наглядности, он дает ту же информацию, а строится быстрее. Ему недостает контраста черных и белых тел, который выполняет важную сигнальную функцию на свечном графике. Правда, можно изображать восходящие и нисходящие якорные сессии разным цветом — например красным и зеленым (но при этом следует помнить, что при распечатке на черно-белом принтере все якоря будут черными).

Рис. 2.27(Г). Анализ направленности модели (directional pattern analysis). — Поведение рынка во время формирования модели я изображаю направленными кривыми (по одной на каждую сессию модели), соединяющими основные ценовые точки сессии. Я называю это *анализом направленности модели*. Направленные кривые можно использовать в качестве приближенной картины поведения рынка в ходе сессии. Однако следует иметь в виду, что хотя кривая направленности и отражает движение цен в рамках сессии, она не передает фактический порядок достижения максимума и минимума.

Например, из соотношения тела и теней первой белой свечи на рис. 2.27А видно, что в какой-то момент сессии цены упали ниже уровня открытия. Но когда это произошло — не ясно. Если судить по кривой на рис. 2.27Г, то может показаться, что рынок шагнул вниз сразу же после открытия, но в действительности все могло произойти иначе. Рынок мог, наоборот, сначала пойти вверх и лишь потом упасть ниже уровня открытия. Следовательно, важно не забывать, что анализ направленности модели дает лишь визуальный образ соотношения цены открытия, максимума, минимума и цены закрытия, но не показывает фактической траектории движения рынка.

Сопоставление цены открытия с предыдущим телом

Недостаток свечных графиков состоит в том, что построить свечу полностью можно только при наличии цены закрытия. Но есть несколько способов обойти это препятствие. Во-первых, можно обратиться к более короткому масштабу времени. Иначе говоря, при работе с дневным графиком иногда можно воспользоваться сигналом часового графика, не дожидаясь закрытия дневной сессии. Другой обходной маневр — на нем я хочу остановиться подробнее — основан на сопоставлении цены открытия с предыдущим телом.

Как видно из рис. 2.28А, если сессия открывается ниже середины предыдущего белого тела, то возможно медвежье развитие событий. И наоборот: если цена открытия следующего дня выше середины черного тела (см. рис. 2.28Б), то это можно считать позитивным признаком. Данные рекомендации могут пригодиться тем, кто предпочитает наступательную и рискованную тактику и готов покупать или продавать при открытии, не дожидаясь цены закрытия.

Данный подход более эффективен при торговле акциями, чем фьючерсами. Это объясняется тем, что из-за более высокой волатильности фьючерсных рынков выше и вероятность их открытия с заметным отклонением от предыдущей цены закрытия (напомню, что открытие рынка выше или ниже середины предыдущего тела — это существен-

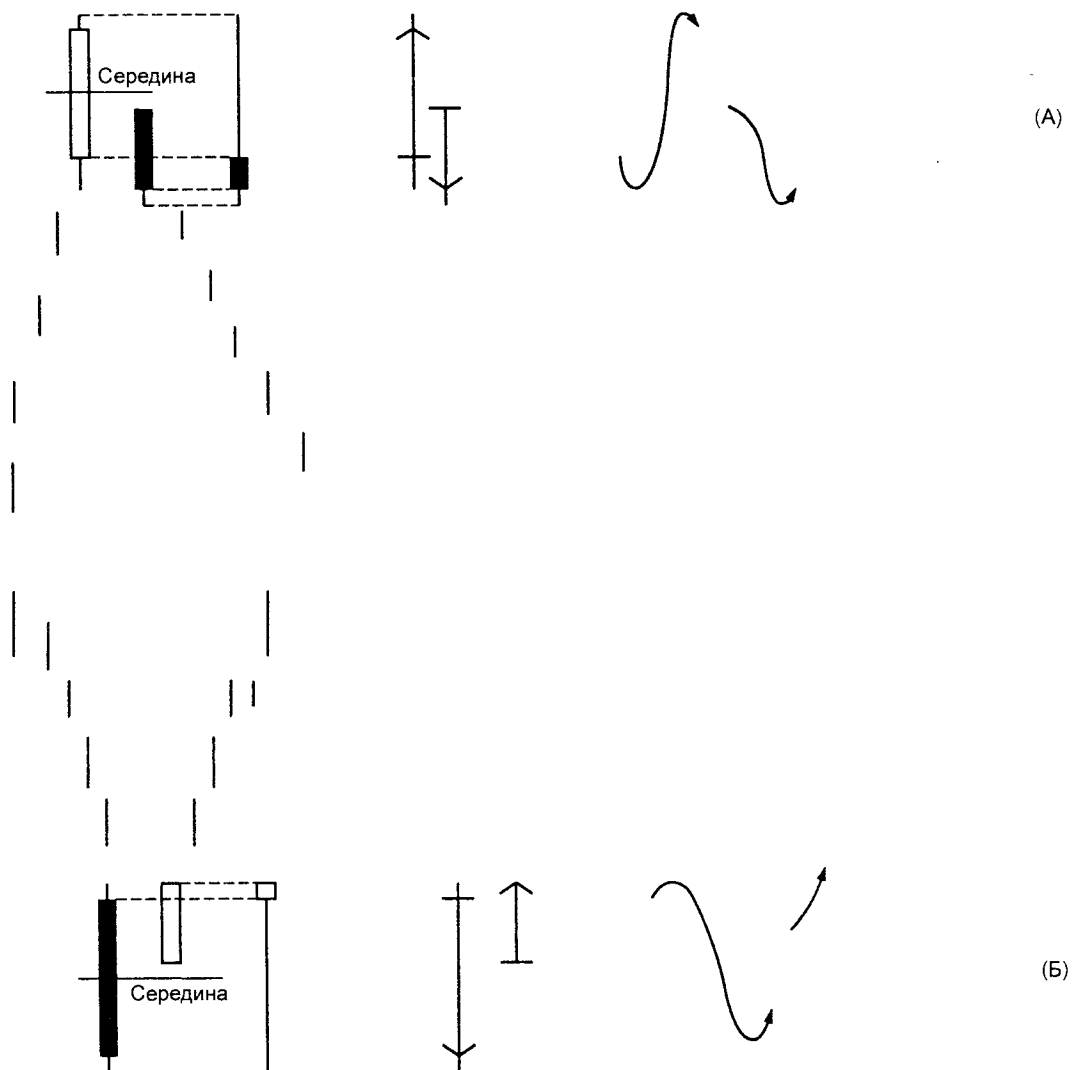


Рис. 2.28. Сравнение цены открытия с предыдущим телом.

ное отклонение от предыдущей цены закрытия). На рынке акций такая ситуация складывается реже, а потому и значимость ее выше.

В середине 1992 года график акций Manville (рис. 2.29) трижды подал сигнал тревоги. Сначала возникла свеча с длинной верхней тенью, которая отмечена на графике стрелкой (подробно тени обсуждаются в следующем разделе). Это означало, что рынок отверг цену в 11 долл. Второй сигнал поступил, когда рынок открылся ниже середины предыдущего белого тела. Завершающий медвежий сигнал прозвучал на следующей неделе, когда рынок образовал нисходящий разрыв.

Сессия, отмеченная стрелкой на рис. 2.30, открылась выше середины предыдущего черного тела. Данный благоприятный признак был подкреплён высоким объемом торгов, сопутствовавшим образованию этой белой свечи. Столь значительный объем указал на рост давления покупателей.

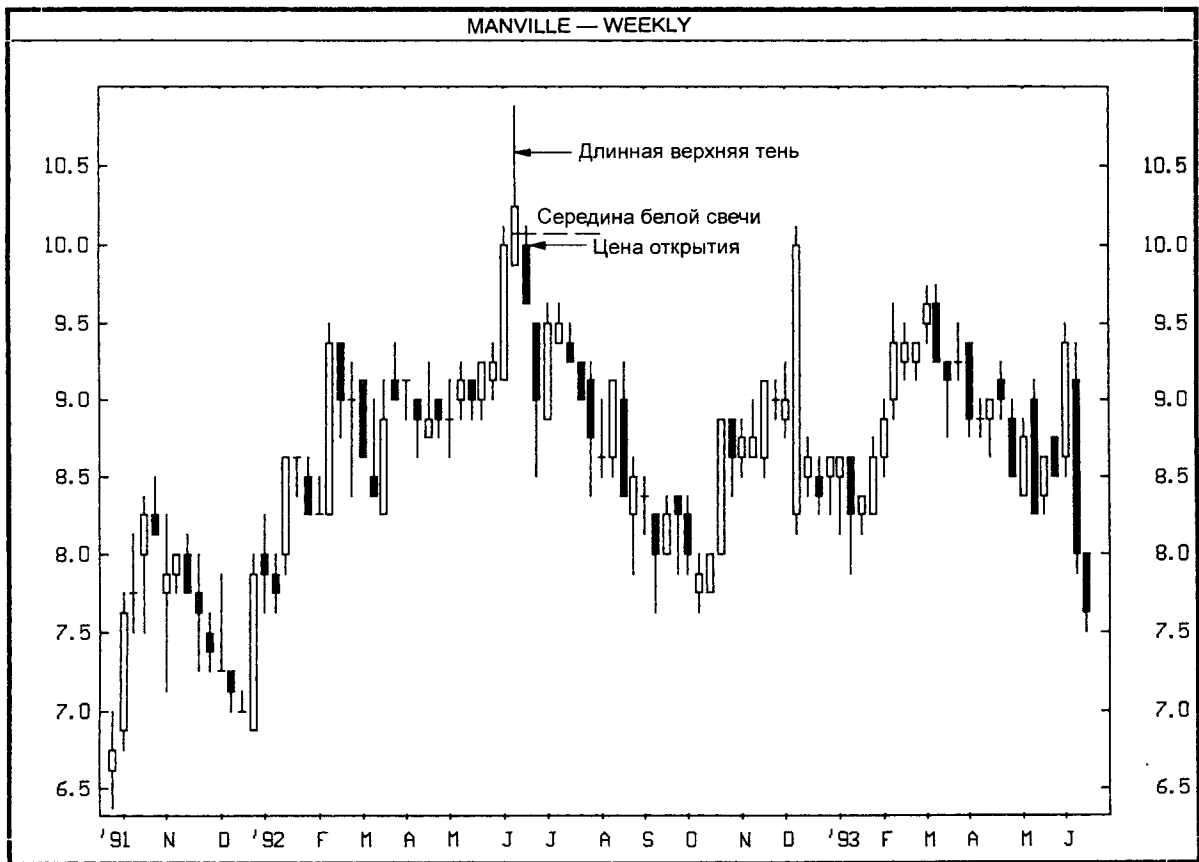


Рис. 2.29. Цена открытия ниже середины предыдущего белого тела; Manville — недельный график

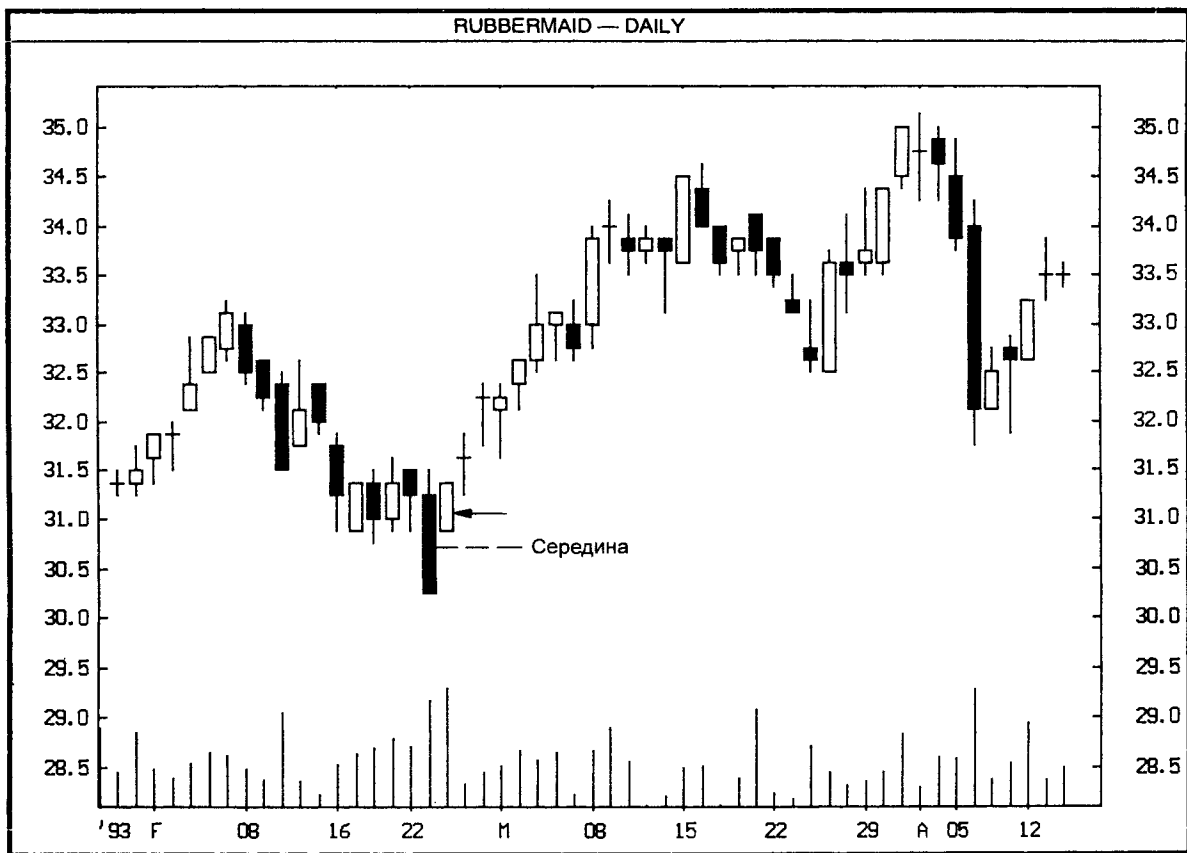


Рис. 2.30. Цена открытия выше середины черного тела; Rubbermaid — дневной график.

Волчки

Итак, мы увидели, какую силу заключают в себе высокие белые и черные тела. Высокое белое тело иллюстрирует мощную сессию, где власть принадлежит быкам; высокое черное тело говорит о превосходстве медведей. Ну, а если на графике преобладают не высокие тела, а низкие? Тогда в схватке нет ярковыраженного преимущества быков или медведей, а спрос и предложение относительно уравновешены. Маленькие тела, именуемые *волчками*, показывают, что у рынка нет силы шагнуть вверх или вниз, или, как говорят японцы, «рынок выдыхается».

Как следует из рис. 2.31, волчками считаются и свечи с длинными нижними и/или верхними тенями. Главный признак волчка — малый размер тела. Волчок предупреждает о том, что рынок теряет темп. Так, если рынок достиг нового максимума или близок к этому — особенно после крутого подъема, — появление волчка может указывать на ослабление подъемной силы быков. Это — предупреждение о возможной остановке предшествовавшего движения.

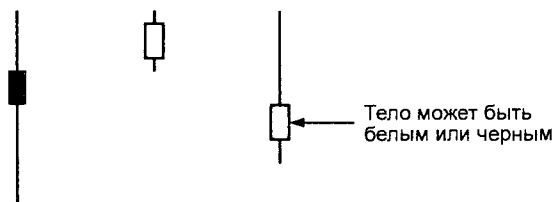


Рис. 2.31. Волчки.

Обратимся к рис. 2.32. Сильные длинные белые тела в конце июля однозначно указали, что лидеры на рынке — быки. Но появление следом двух волчков предупредило, что быки уже не в состоянии поддерживать взятый темп. Волчки показали, что энергия рынка иссякает. Дополнительным доводом в пользу разворота стали черные свечи, появившиеся вслед за волчками.

Накопление и распределение

К числу наиболее крупных и серьезных достоинств свечных графиков относится их способность сочетаться с любым другим видом технического анализа. Рассмотрим, к примеру, как всего одна свеча (волчок) в сочетании с объемом торгов может дать важную информацию о скрытых рыночных процессах.

Два основных понятия, которые увязывают объем и движение цен, — это накопление и распределение. Накопление происходит тогда, когда

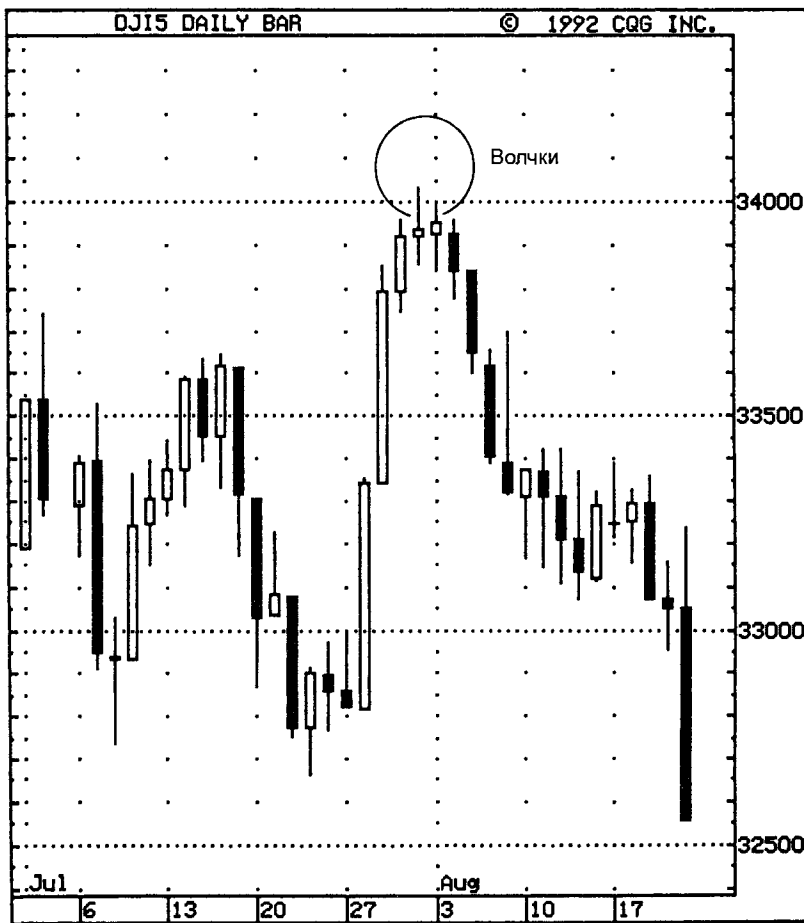


Рис. 2.32. Волчки; индекс Доу-Джонса — дневной график.

на низком ценовом уровне наблюдается большой объем торгов при застойных ценах. Высокий объем говорит о том, что медведи наступают в полную силу, бросив в бой все резервы. Но вялые цены показывают, что медведи не способны столкнуть их еще ниже. Все, что медведи пытаются продать, скапливается у быков. В результате у медведей либо кончатся боеприпасы, либо они просто сдадутся. В любом случае за этим последует подъем.

Распределение — это процесс, обратный накоплению. Распределение происходит, когда на высоком ценовом уровне наблюдается высокий объем торгов, но цены практически не двигаются с места. Это объясняют действиями опытных профессионалов, которые распродают активы, удовлетворяя своими продажами весь имеющийся спрос. Иными словами, при распределении предложение продавцов в достаточной мере удовлетворяет спрос всех покупателей, а это приводит к прекращению роста цен. Следовательно, распределение следует считать прелюдией спада.

Заметьте, что оба процесса (накопление и распределение) протекают, по определению, на фоне малоподвижных цен. А сессии с малым

изменением цены изображаются волчками (малая разность цен открытия и закрытия). Значит, отслеживая волчки, сопровождающиеся высоким объемом торгов, можно определить, когда на рынке происходит накопление, а когда — распределение.

Из рис. 2.33 видно, что 12 января цены на сырую нефть сформировали волчок. Заметьте также, что эта сессия сопровождалась большим объемом торгов. Как говорилось ранее, застойные цены в сочетании с высоким объемом торгов на низком ценовом уровне — это классические признаки накопления. В данном примере волчок с высоким объемом показывает, что все продажи легко поглощались и не оказывали давления на рынок. Этот позитивный симптом был подкреплен еще и тем, что в ходе сессии волчка цены достигли нового минимума, а медведи не смогли его удержать.

Высокой белой свече от 6 июня на рис. 2.34 также соответствовал большой объем торгов. Это был явный бычий знак, так как рынок резко набирал высоту под сильным давлением покупок (что следует из высо-

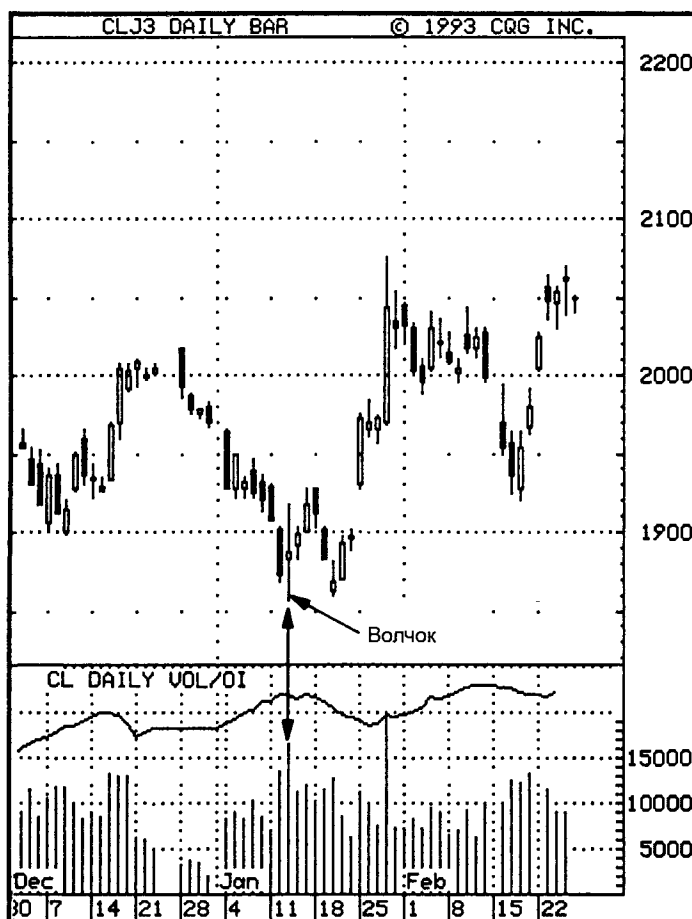


Рис. 2.33. Волчки и накопление; сырая нефть, апрель 1993г. — дневной график.

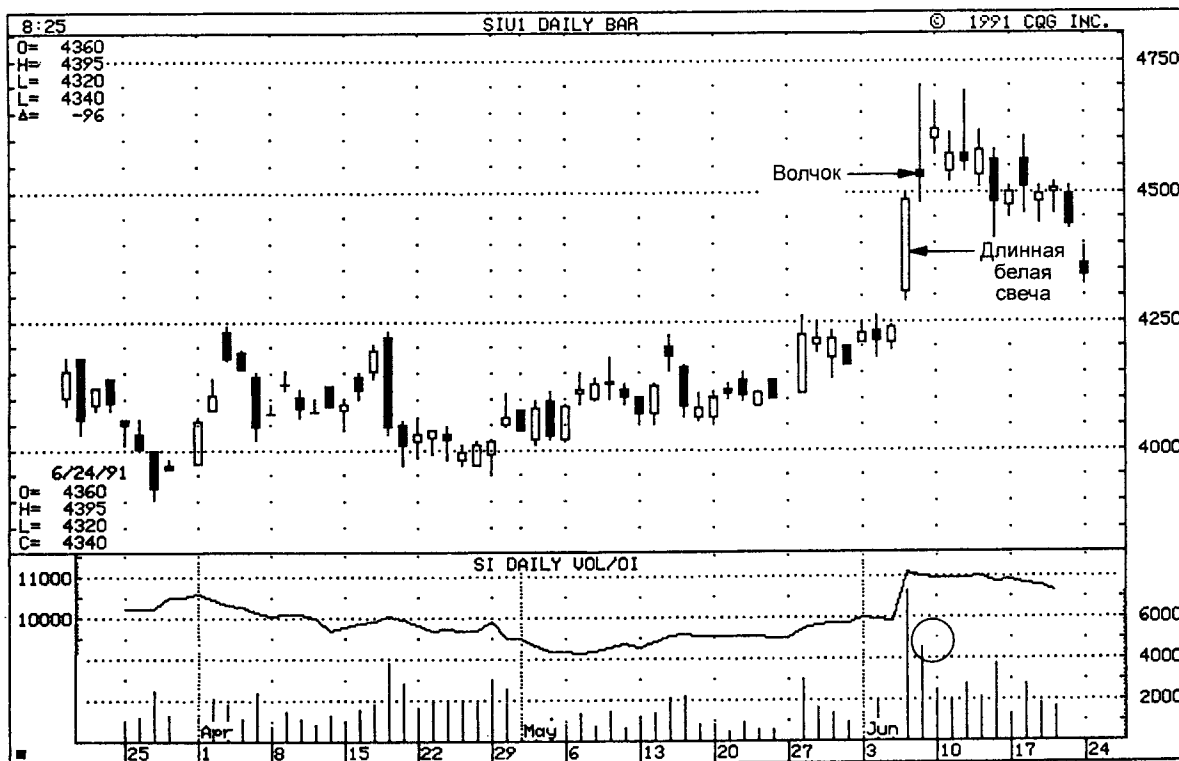


Рис. 2.34. Волчки и распределение; серебро, сентябрь 1991г. — дневной график.

кого объема). Но уже следующая сессия дала повод для беспокойства. В этот день образовалось маленькое тело (т.е. волчок) и объем торгов (на графике он отмечен кружком) был уже не столь огромен, как в предыдущий день. Однако если вернуться к показателям объема в нижней части графика, то выясняется, что и этот объем все же очень высок по сравнению с предыдущими сессиями. То есть перед нами волчок с высоким объемом торгов. Что из этого следует? Высокий объем означает, что быки предприняли мощное наступление, но малое тело — волчок — говорит о том, что медведи настолько решительны, что смогли практически остановить это наступление. Такое сочетание — классический признак распределения. Малые тела последующих нескольких сессий подтвердили неспособность быков привести рынок в движение. Обратите внимание, что самые длинные тела после волчка были черными. Это означало, что медведи утвердились на рынке.

Дожи

Одним из наиболее важных типов свечей является дожи. Как видно из рис. 2.35, сессия дожи имеет вместо тела горизонтальную черту. Это объясняется тем, что дожи образуется при одинаковых (или почти одина-

наковых) ценах открытия и закрытия сессии. Если рынок движется горизонтально, то дожи не подает никакого сигнала. По существу дожи в этих условиях является лишь кратковременным отзвуком более затяжной неопределенности, выраженной в горизонтальном движении рынка. Если же дожи возникает на заключительном этапе восходящей или нисходящей тенденции, то он повышает вероятность ее разворота. В такие моменты дожи, по выражению японцев, «намекает на вершину или основание рынка».

Дожи заслуживает особенно пристального внимания, если он появляется после высокой белой свечи, которая, в свою очередь, возникает после серьезного подъема. При этом дожи может находиться как в пределах предыдущего длинного белого тела, так и выше него. Такое поведение рынка свидетельствует о его неустойчивом состоянии. В частности, подъем и сопутствующие ему высокие белые свечи говорят, что быки еще удерживают власть. Но дожи показывает, что им уже не под силу продолжать восхождение. Эта ситуация проиллюстрирована на рис. 2.36.

Часто возникает вопрос, при каких условиях близкую к дожи свечу (т.е. у которой уровни открытия и закрытия близки, но все же не одинаковы) следует рассматривать как дожи? Один из критериев — сравнить ее с предыдущими свечами. Если ей предшествовал ряд очень малых тел или дожи, то я бы, например, не стал придавать значение появлению еще одной близкой к дожи свечи. (Другие критерии рассмотрены в моей первой книге.)

Как отмечалось ранее, дожи значим, если он появляется после высокой белой свечи при восходящей тенденции. В этом случае рынок, как говорят японцы, «утомлен». Кроме того, вершина сессии дожи (т.е. конец верхней тени) нередко становится сопротивлением (см. рис. 2.37). Если же цены превышают максимум сессии дожи, то восходящая тенденция должна продолжиться. Рассмотрим это подробнее.

Многие из тех, кто пользуется свечами, делают одну общую ошибку: они считают дожи прямым сигналом покупать или продавать. Это неправильно. По выражению японцев, дожи — это «указатель перекрест-

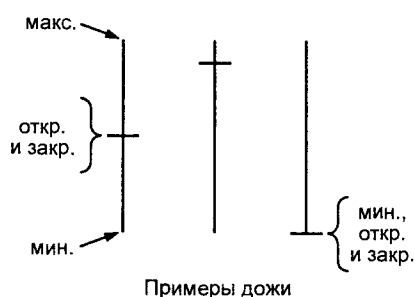


Рис. 2.35. Дожи.

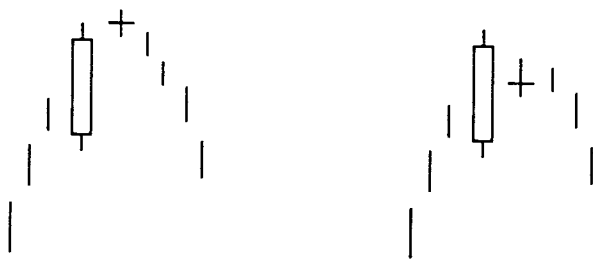


Рис. 2.36. Дожи после высокого белого тела.

ков бычьих и медвежьих дорог». Да, дожи может сигнализировать о скором развороте предыдущей тенденции. Однако разумнее рассматривать его как признак переходного момента в развитии рынка, а не сигнал разворота в чистом виде. Исходя из этого, после дожи лучше подождать сессию-другую, пока не станет ясно, куда направится рынок.

Если после подъема появляется дожи, а рынок затем продолжает движение вверх, то это — бычий симптом, поскольку рынок вышел из переходного состояния (выраженного этим дожи) на новый рывок вверх. Поэтому, хотя дожи после подъема и является потенциальным признаком разворота на вершине (ибо рынок находится на перекрестке), лучше после него день-два подождать дополнительных медвежьих сигналов. Тем, кто продает сразу при появлении дожи, следует расценивать его как сопротивление (см. рис. 2.37). Если рынок закрывается выше максимума дожи, то, по выражению японцев, рынок «восстановил силы». На этот случай продавцам рекомендуется стоп-приказы о покупке размещать выше максимума дожи. Для дожи при нисходящей тенденции верна обратная логика, а именно: дожи при нисходящей тенденции говорит о нерешительности рынка, а белая свеча после дожи означает, что рынок преодолел нерешительность и выбрал бычье направление. Тем, кто покупает при появлении дожи после спада, стоп-приказы о продаже следует размещать ниже минимума дожи (включая и нижнюю тень), так как прорыв этого уровня будет рассматриваться как медвежий сигнал продолжения тенденции.

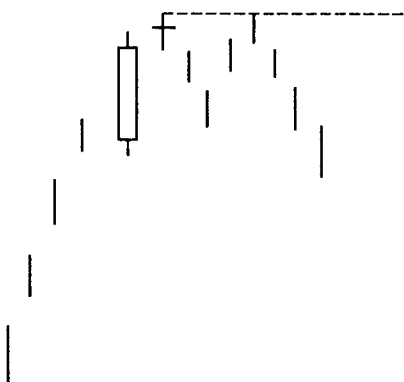


Рис. 2.37. Дожи в качестве сопротивления.

Одно из наиболее поразительных свойств свечных графиков заключается в их способности — при всей их простоте — давать массу ценной информации о состоянии рынка. Что, например, может нагляднее дожи отразить уравновешенность рынка? Эта простая свеча отражает равенство сил быков и медведей, а значит, и возможный переломный момент в развитии рынка. И всё это можно узнать всего по одной свече!

При оценке сигналов одного или нескольких дожи трейдерам следует учитывать место их появления относительно действующей тенденции. На рис. 2.38 показаны возможные варианты. Дожи, возникший после крутого подъема или на перекупленном рынке, может быть сигналом о вершине (рис. 2.38А). Но если рынок только начал подъем, то вероятность вершины будет ниже (рис. 2.38Б). Появление дожи после быстрого спада может указывать на основание рынка (рис. 2.38В). А если падение только началось, то оно может продолжаться и после дожи (рис. 2.38Г). Главный принцип, который иллюстрируют примеры на рис. 2.38, таков: чем более перекуплен или перепродан рынок, тем весомее сигналы дожи.

На рис. 2.39 виден подъем, который начался в первых числах ноября и остановился после появления двух дожи вслед за высокой белой свечой. Эти дожи указали на равновесие сил быков и медведей. Такая ситуация сильно отличалась от предыдущей сессии, высокая белая свеча которой свидетельствовала об оживленном и крепком рынке, где главенствуют быки. Эти два дожи показали, что рынок, по выражению японцев, «отходит от своей тенденции».

Как отмечалось ранее, дожи становятся сопротивлением. На данном графике стрелкой отмечена свеча с длинным черным телом, возникшая

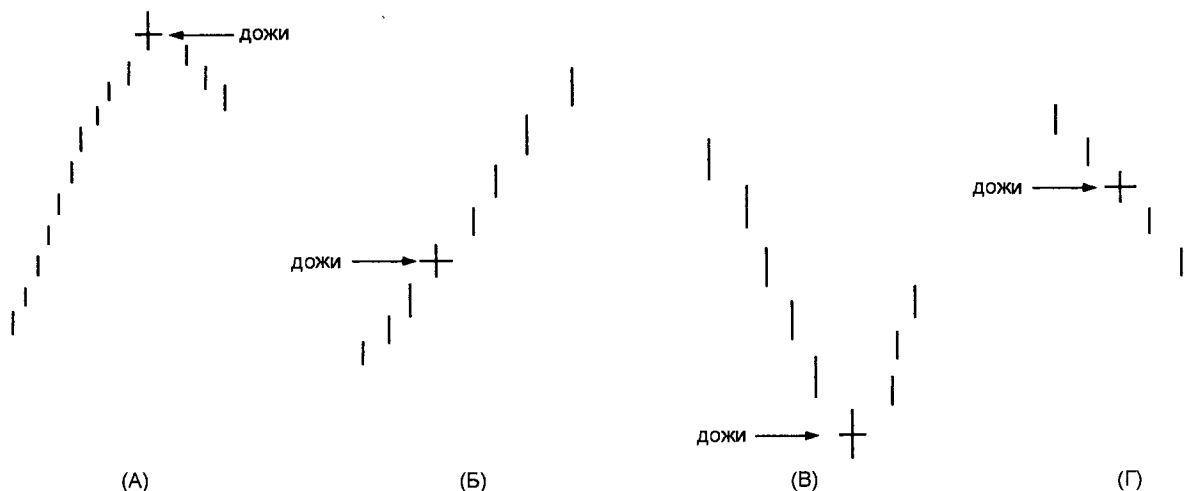


Рис. 2.38. Дожи после длительной тенденции.

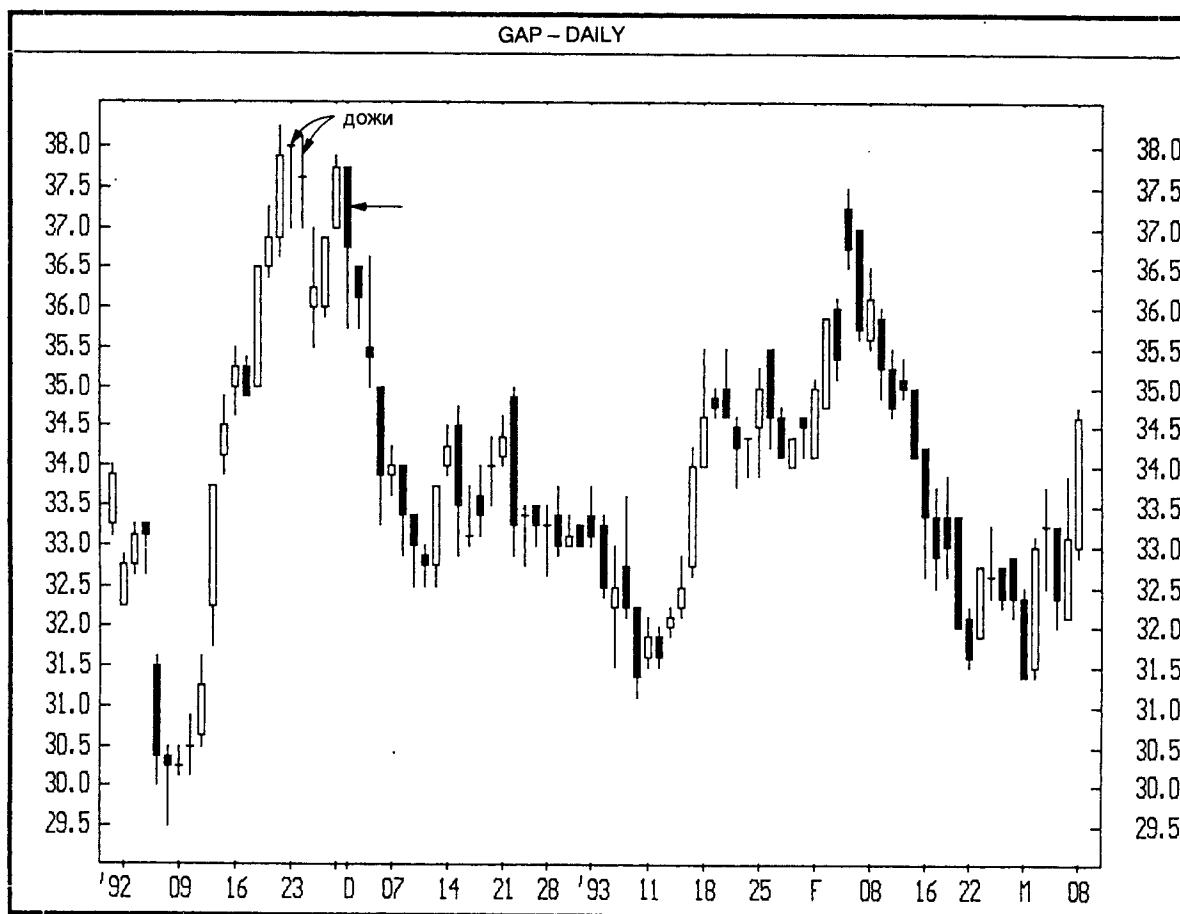


Рис. 2.39. Дожи после высокой белой свечи; Gap — дневной график.

через несколько дней после дожи. Это тело также должно служить сопротивлением. Таким образом, два дожи и длинное черное тело образовали зону сопротивления в диапазоне 37-38 долл. Именно в этих границах рынок дрогнул при подъеме в начале 1993 года.

На рис. 2.40 стрелкой отмечена сессия дожи, где цены открытия и закрытия оказались равны минимуму. Дожи такого типа называется «надгробие». Он напоминает деревянный памятник, который по буддийскому ритуалу погребения устанавливается на надгробии. Говорят, что тот, кто при высоком уровне цен покупает следом за таким дожи, умрет и станет привидением. (Знатоки свечных моделей легко узнают в этом дожи часть классической модели «вечерняя звезда» [эта модель рассматривается в главе 3]).

Как видно из рис. 2.41, малые тела 1 и дожи 2 предупредили о том, что рынок теряет подъемную силу. После горизонтального движения в течение нескольких недель цены в конце января достигли новых высот. Однако, судя по двум признакам, этот подъем мог оказаться недолгим. Во-первых, дожи 3 показал, что хотя рынок и достиг новых высот, его

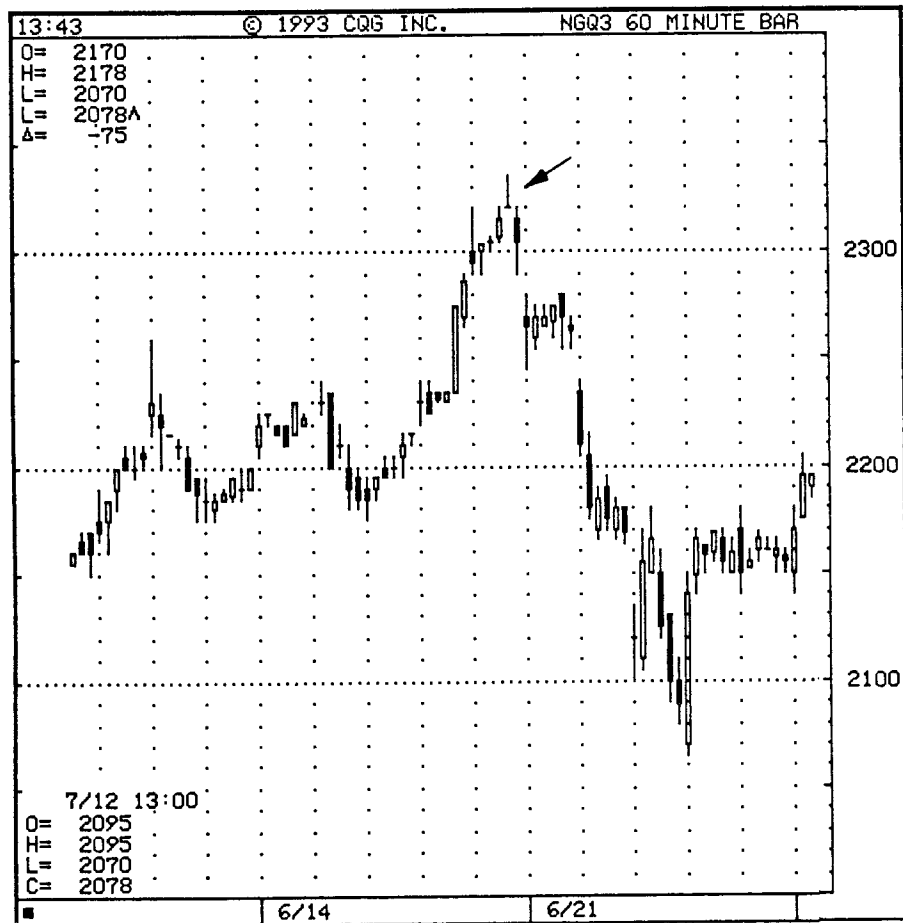


Рис. 2.40. Дожи-надгробие; природный газ, август 1993г. — внутридневной график.

подъемная сила на этом иссякла. Второй признак — показания осциллятора ROC (скорости изменения). Этот осциллятор соотносит сегодняшнюю цену закрытия с ценой закрытия несколько дней назад.

Для данного примера взят 10-дневный ROC. Он соотносит сегодняшнюю цену закрытия с ценой закрытия 10-дневной давности. У крепкого рынка ROC должен расти. Это означает, что с ростом цен темп подъема рынка нарастает. Обратите, однако, внимание, что в день дожи 2 акции Dell поднялись на новую высоту, а величина ROC оказалась ниже предыдущих декабрьских максимумов. Вывод очевиден: силы рынка на исходе.

Таким образом, ROC повысил медвежий потенциал дожи 2. На следующий день после дожи 3 появилось еще одно подтверждение вершины — длинная черная свеча. А еще через несколько дней ROC упал ниже 0 (некоторые аналитики считают это сигналом к продаже). На примере данного графика видно, насколько легко свечи комбинируются с западными техническими инструментами.

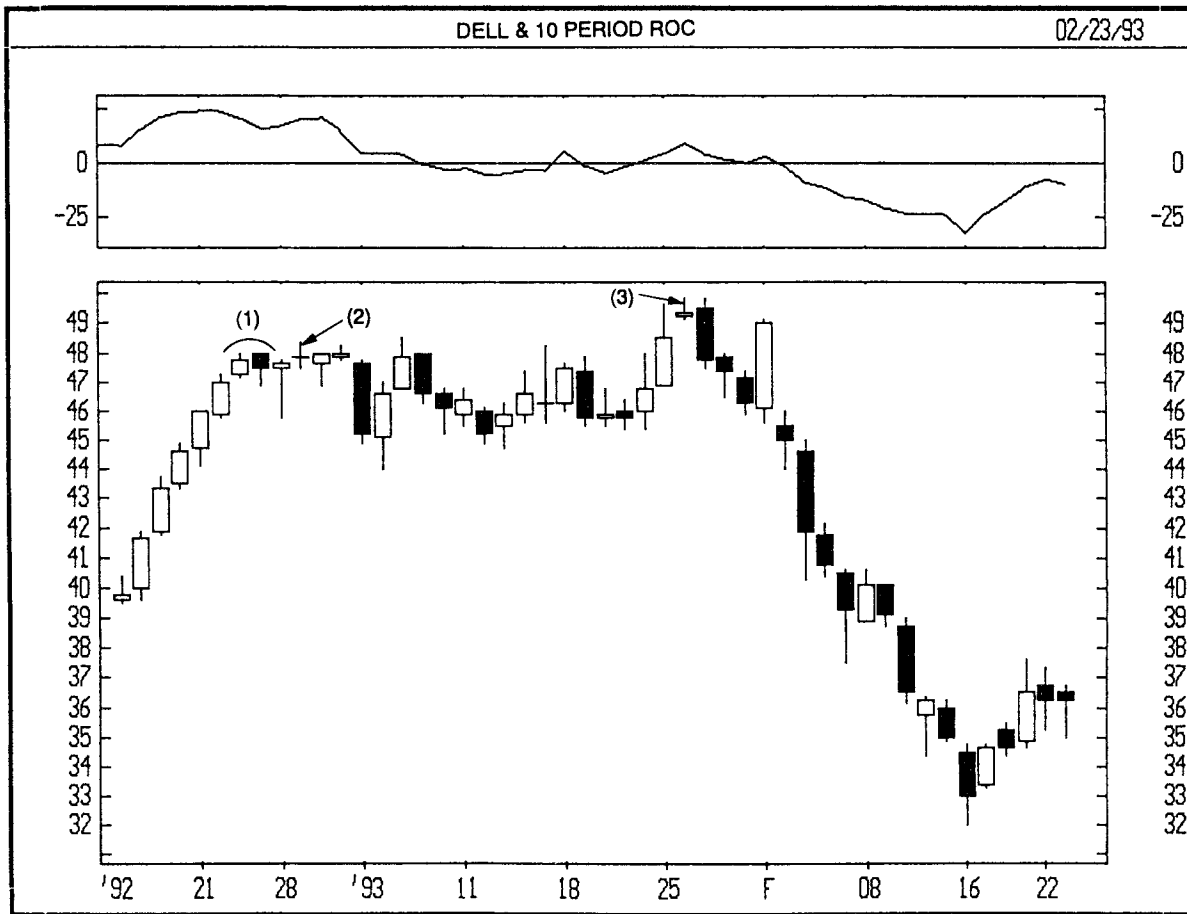


Рис. 2.41. Дожи и индикатор ROC; Dell — дневной график.

ТЕНИ

Наряду с телом, которое нередко считается самым главным элементом свечи, тени — их длина и положение — также служат источником важных сведений. Поэтому их также необходимо учитывать при анализе психологической подоплеку поведения рынка.

Длинная верхняя тень подает особенно весомый сигнал, если она образуется при высоком уровне цен в зоне сопротивления или на перекупленном рынке. Это связано с тем, что такая свеча отражает либо приток желающих продать по мере повышения цен, либо отсутствие желающих покупать. В любом из этих случаев (см. рис. 2.42) длинная верхняя тень служит медвежьим знаком. Свеча с длинной нижней тенью, образовавшаяся в зоне поддержки или на перепроданном рынке, может быть серьезным симптомом ослабления медведей.

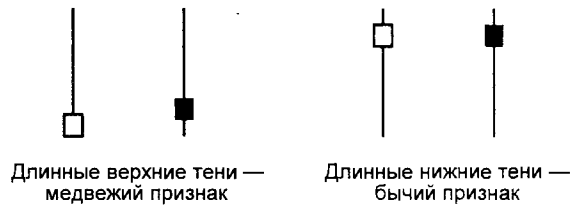


Рис. 2.42. Длинные тени.

Обратимся к рис. 2.43. В начале 1992 года прозвучал сигнал тревоги в виде дожи, последовавшего за высокой белой свечой. В полном соответствии с положением о том, что дожи должен быть сопротивлением, рынок на несколько следующих недель застрял на уровне максимума дожи. У двух свечей после дожи были длинные верхние тени. Они означали, что вблизи уровня 109 либо резко возрастало предложение, либо быстро угасал спрос. В любом случае эти длинные верхние тени указывали на ослабление подъемной силы рынка. Еще одним подтверждением прочности этого сопротивления стала неудачная попытка преодолеть его в середине 1992 года.

Как видно из рис. 2.44, у отметки 59 центов образовались три свечи с длинными нижними тенями (1, 2 и 3). Эти тени указали на силу поддержки и готовность быков к бою. Не менее важна и длина образованной опорной зоны. Почти два месяца медведи пытались пробиться ниже 59

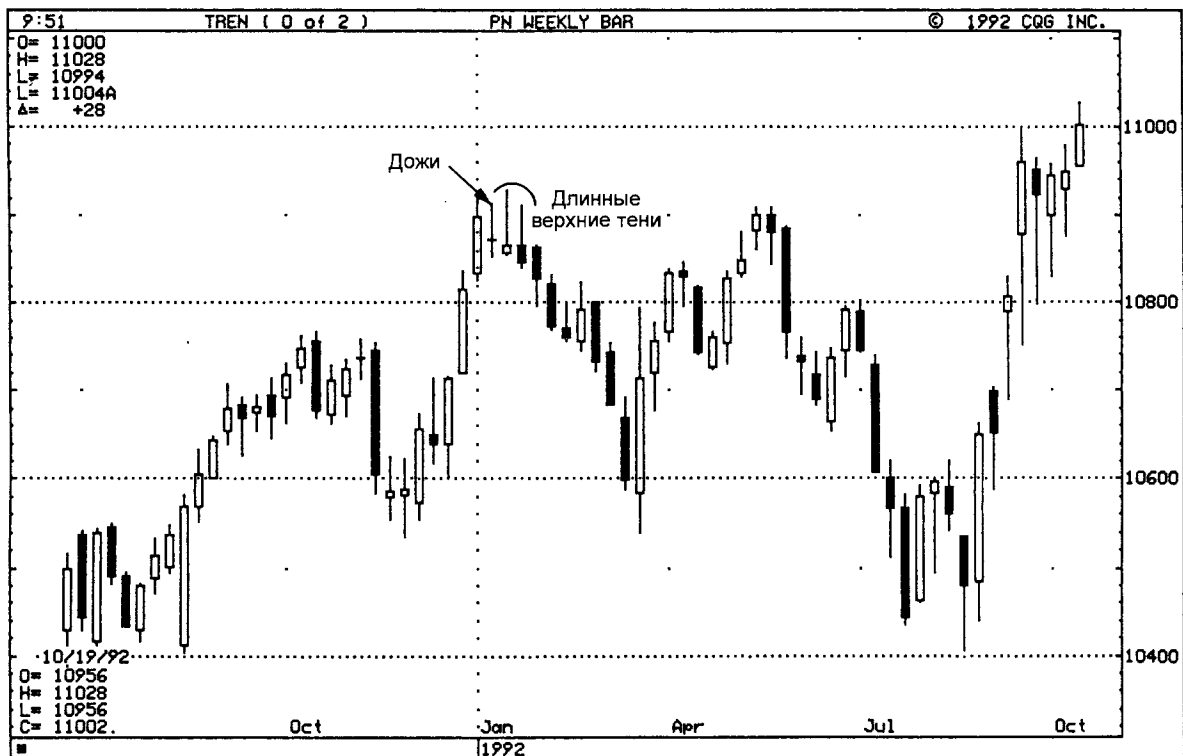


Рис. 2.43. Длинные верхние тени подтверждают сопротивление; Notionnel Bond — недельный график.

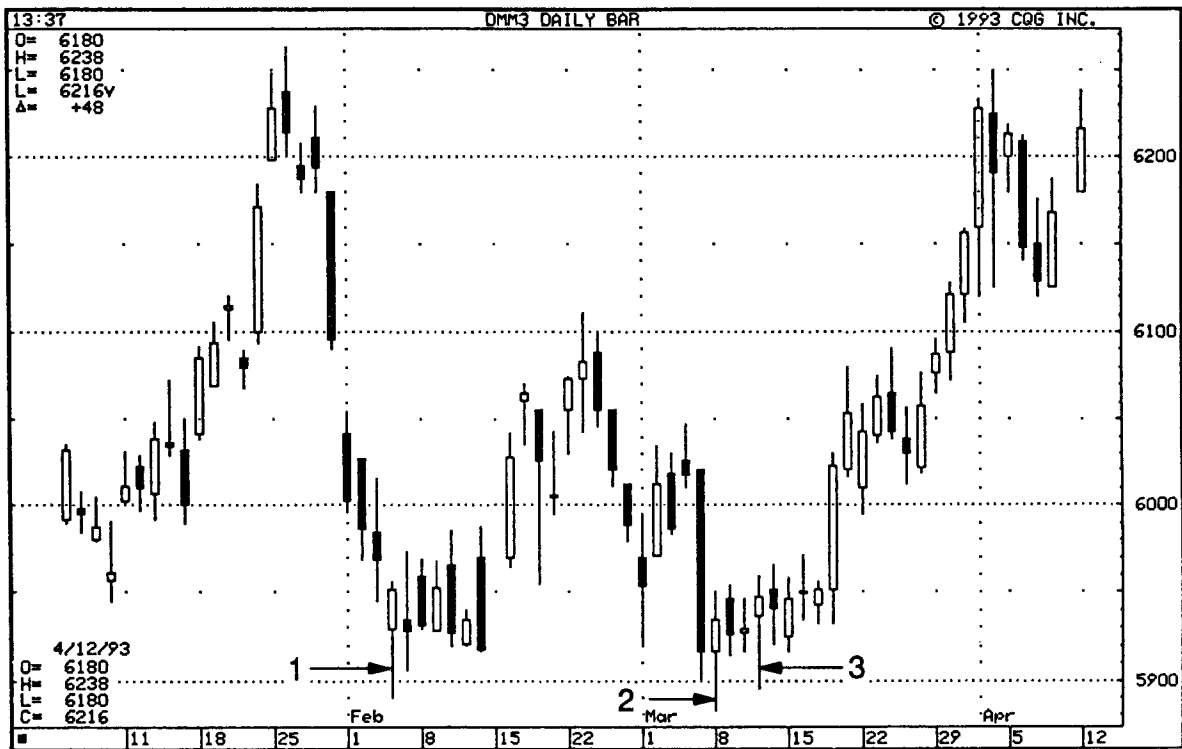


Рис. 2.44. Длинные нижние тени подтверждают поддержку; немецкая марка, июнь 1993г. — дневной график.

центов, но так и не сумели. Согласно общему правилу, чем длиннее зона поддержки, тем прочнее фундамент, на который может опереться подъем.

Многие трейдеры на фьючерсных рынках широко используют 65-дневное скользящее среднее. Эта кривая нередко выступает в качестве поддержки или сопротивления. Так, на рис. 2.45 в начале ноября и в начале января она послужила поддержкой. Тестирование этой поддержки длинными нижними тенями в начале января показало, насколько мощно и быстро рынок отскочил от нее. Для тех, кто знаком со свечами, уточню, что первая свеча с длинной нижней тенью — это молот. О молотах будет рассказано в следующей главе.

Свечи «высокая волна»

Свеча с длинными верхней и нижней тенями называется *высокой волной* (см. рис. 2.46). Она показывает, что на рынке установилось равновесие между быками и медведями. Если высокая волна образуется после нисходящей или восходящей тенденции, то рынок, по выражению японцев, «потерял ориентацию». Подобная его дезориентация означает, что прежняя тенденция — под угрозой. Дожи с длинными верхней и нижней тенями называется «дожи высокой волны» (high-wave doji) или «длинноногий дожи» (long-legged doji).

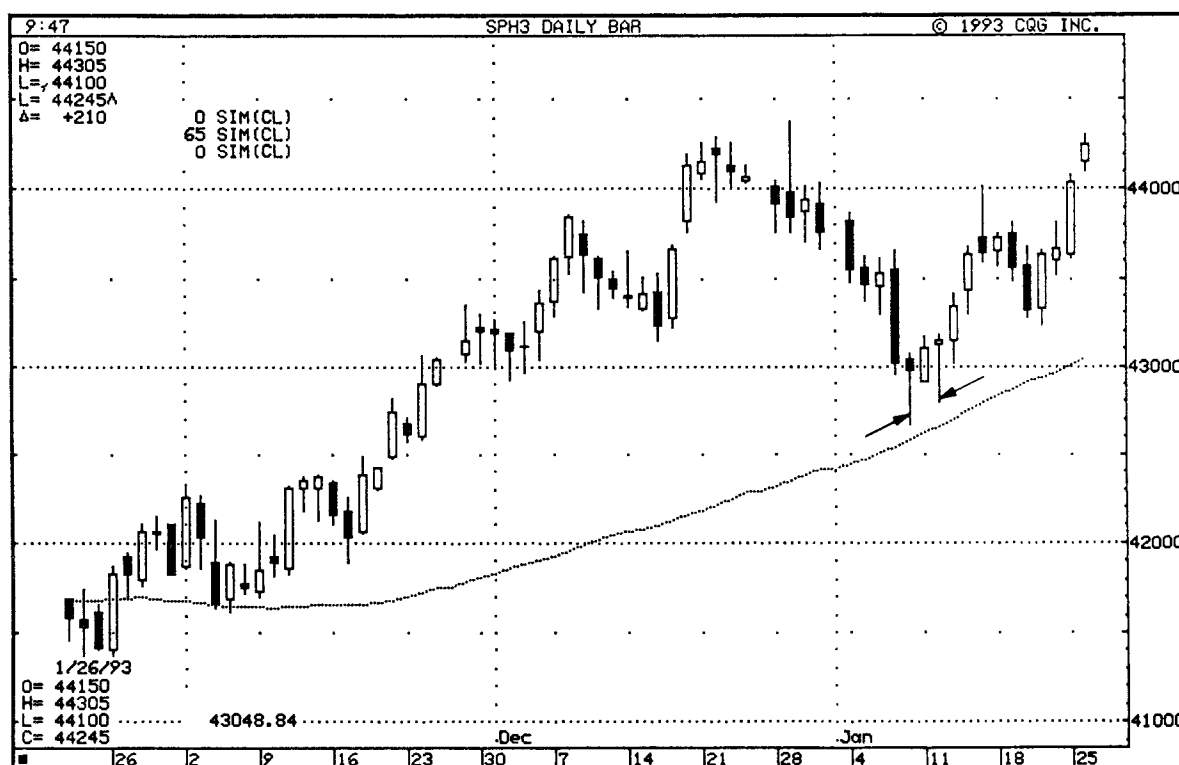


Рис. 2.45. Длинные нижние тени подтверждают поддержку; фьючерсы на индекс S&P, март 1993 г. — дневной график.

На рис. 2.47 представлено несколько свечей «высокая волна». Первая из них (1) указала, что силы быков и медведей уравновесились. До этой сессии события развивались по медвежьему сценарию. Таким образом, с появлением свечи 1 рынок подал знак о том, что тенденция, возможно, находится в стадии изменения. Этот прогноз усилила пара белых свечей, последовавших за высокой волной 1. От свечи 1 рынок шел вверх, пока не возникла еще одна высокая волна (2). В следующей сессии цены резко упали, образовав длинное черное тело. Однако возникшая сразу после него свеча с вытянутой нижней тенью (X) показала, что минимумы предыдущей недели стали привлекательным уровнем для покупок. От свечи X цены росли до высокой волны 3, которая принесла с собой первые признаки ненастья. А через два дня длинная черная свеча возвестила начало полномасштабного наступления медведей, придав веса высокой волне 3 как сигналу о возможном развороте на вершине.

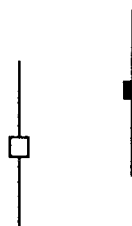


Рис. 2.46. Свечи «высокая волна».

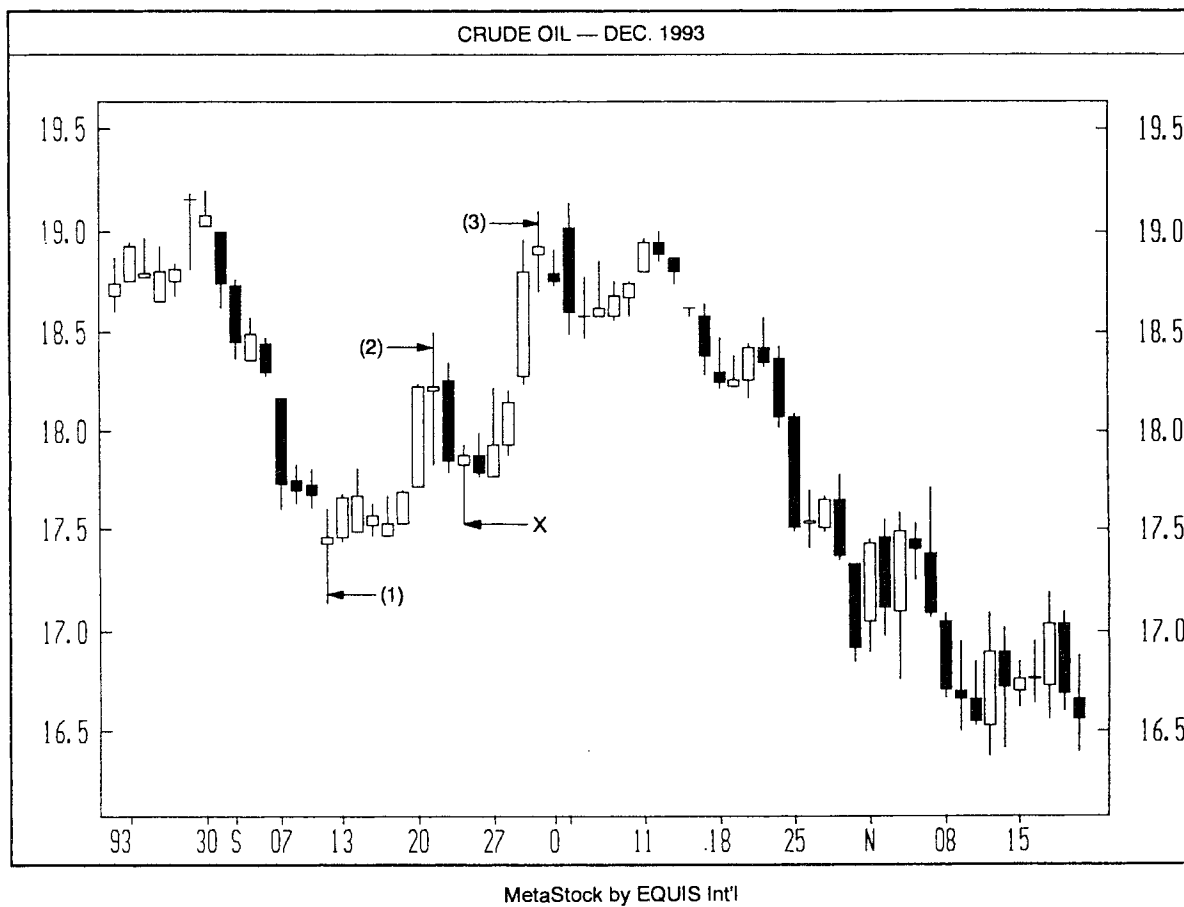


Рис. 2.47. Свечи «высокая волна»; сырая нефть — декабрь 1993 г.

ГЛАВА 3

МОДЕЛИ

意思あるところに道あり

«Кто идет к цели, собрав силы воедино, тот победит»

После выхода моей первой книги я продолжил консультации с японскими специалистами, которые помогли мне ранее, привлек к обсуждению свечной проблематики других трейдеров и получил ряд новых переводов с японского. Кроме того, мой собственный опыт обогатился еще тремя годами практики. В результате у меня появились новые знания и взгляды, которыми я бы хотел поделиться в этой главе.

В ней будут упомянуты не все модели из первой книги, так как я преследую иную цель, причем двойного плана. Новичкам в свечном анализе данная глава покажет, как с помощью некоторых наиболее распространенных и важных свечных моделей можно достичь более глубокого и четкого видения рыночной ситуации. Знатоки свечных моделей найдут здесь новые приемы торговли, а также ряд усовершенствований известных подходов. Особое значение я придаю подробным объяснениям, сопровождающим графики. Именно они помогут понять и освоить некоторые новые детали и тонкости свечной теории.

В одной из переведенных мною японских книг говорится: «Психология участников рынка, баланс спроса и предложения, соотношение сил быков и медведей — все это ясно отражено в единичной свече или комбинации свечей»¹. В данной главе будут описаны многочисленные правила интерпретации сигналов единичной свечи или моделей из двух и более свечей, а также правила торговли на их основе. Модели представлены в порядке возрастания числа составляющих их свечей. То есть в первом разделе главы будет рассказано о единичных свечах — таких,

как молот и падающая звезда. Следующий раздел касается моделей из двух свечей. В их числе — завеса из темных облаков и две черные разрывающие свечи. Завершающий раздел главы посвящен моделям из трех и более свечей, к которым относятся вечерняя звезда, рекордные сессии и некоторые другие.

ЕДИНИЧНЫЕ СВЕЧИ

В главе 2 подробно рассказано, как по длине теней определить устойчивость быков или медведей. Так, длинная верхняя тень отражает способность медведей восстановить контроль над рынком во время подъема. Длинная нижняя тень наглядно демонстрирует способность быков поднять рынок после того, как он установил новые минимумы сессии.

Описанные в этом разделе единичные свечи (молот, повешенный и падающая звезда) имеют либо длинную верхнюю, либо длинную нижнюю тень. Кроме того, их объединяет еще один важный элемент, благодаря которому значимость этих свечей возрастает: это маленькое тело, расположенное у верхней или нижней границы ценового диапазона сессии.

Молот

Молот (hammer), с его длинной нижней тенью и ценой закрытия около или строго на максимуме, является отчетливым бычьим сигналом (см. рис. 3.1). Своим названием эта свеча обязана тому, что она как бы «выковыывает основание»; другими словами, ударяясь о массивное основание, молот не разбивает, а только упрочняет его.

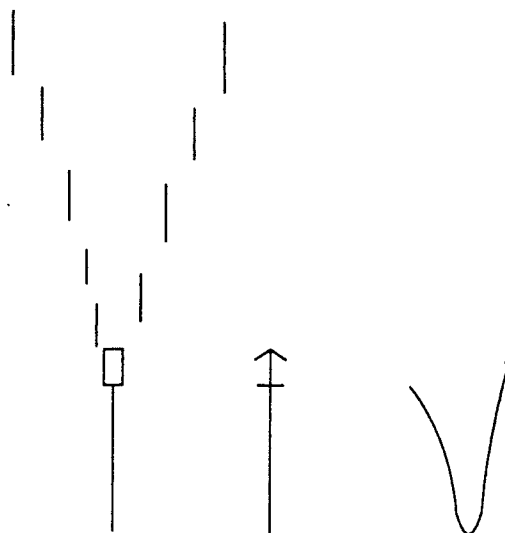


Рис. 3.1. Молот.

Особенность молота состоит в том, что он имеет значимость, только если появляется после серьезного спада или на перепроданном рынке. Молот — индикатор разворота, и может проявить себя в этом качестве только при наличии нисходящей тенденции. Молот, образовавшийся после двух- трехдневного падения цены, обычно нейтрален. Поскольку полноценному молоту предшествует глубокий спад цен, следует иметь в виду, что подъем от него может вызвать активные продажи. В результате первый отскок от молота может не удался, и тогда не исключен возврат рынка к молоту и проверка образованной им поддержки.

Таким образом, торговать или нет при появлении молота, зависит от решительности трейдера и его индивидуальной переносимости риска. Кто-то, вероятно, решит покупать сразу после молота, чтобы не упустить выгодную сделку, так как отката к уровню молота может не произойти. Другие же предпочтут подождать возможного возврата рынка к молоту и купить уже на этом откате. Если область поддержки, заданная молотом, успешно пройдет проверку, то и прочность поддержки, и вероятность нового подъема возрастут. Лично я иногда советую клиентам сначала прозондировать почву, открыв сразу после молота небольшую длинную позицию, а уже потом — в случае успешной проверки молота — увеличить ее. Независимо от выбранного момента вхождения в рынок стоп-приказ (основанный на цене закрытия) можно разместить ниже минимума молота.

На рис. 3.2 представлен молот, который можно считать классическим из-за его крайне длинной нижней тени. Она отражает решительность быков, сумевших так высоко подбросить цены с минимумов сессии. Подъем от этого молота продлился неполных два дня. Но последующий откат уперся в поддержку молота, тем самым подтвердив ее и расширив опорную базу для более крупного подъема.

На мой взгляд, очень полезно использовать свечи в ситуации, которая по западной терминологии именуется *нижним спружиниванием* (spring). Как видно из рис. 3.3, она возникает, когда медведи оказываются не способны удерживать цены ниже прорванной зоны поддержки. Такое развитие событий следует рассматривать как бычье, поскольку оно доказывает, что медведи упустили свой шанс захватить власть над рынком. Обратный аналог нижнего спружинивания — это *верхнее спружинивание* (upthrust). Оно возникает, когда рынок достигает новой высоты, но не удерживает ее. О верхнем спружинивании будет рассказано далее, в разделе «Падающая звезда» (Нижнее и верхнее спружинивания подробно описаны в моей первой книге).

В одной старинной восточной книге по военной тактике рассказывается, как достичь преимущества над противником с помощью приема «движущаяся тень». Автор книги, опытный воин, рекомендует для

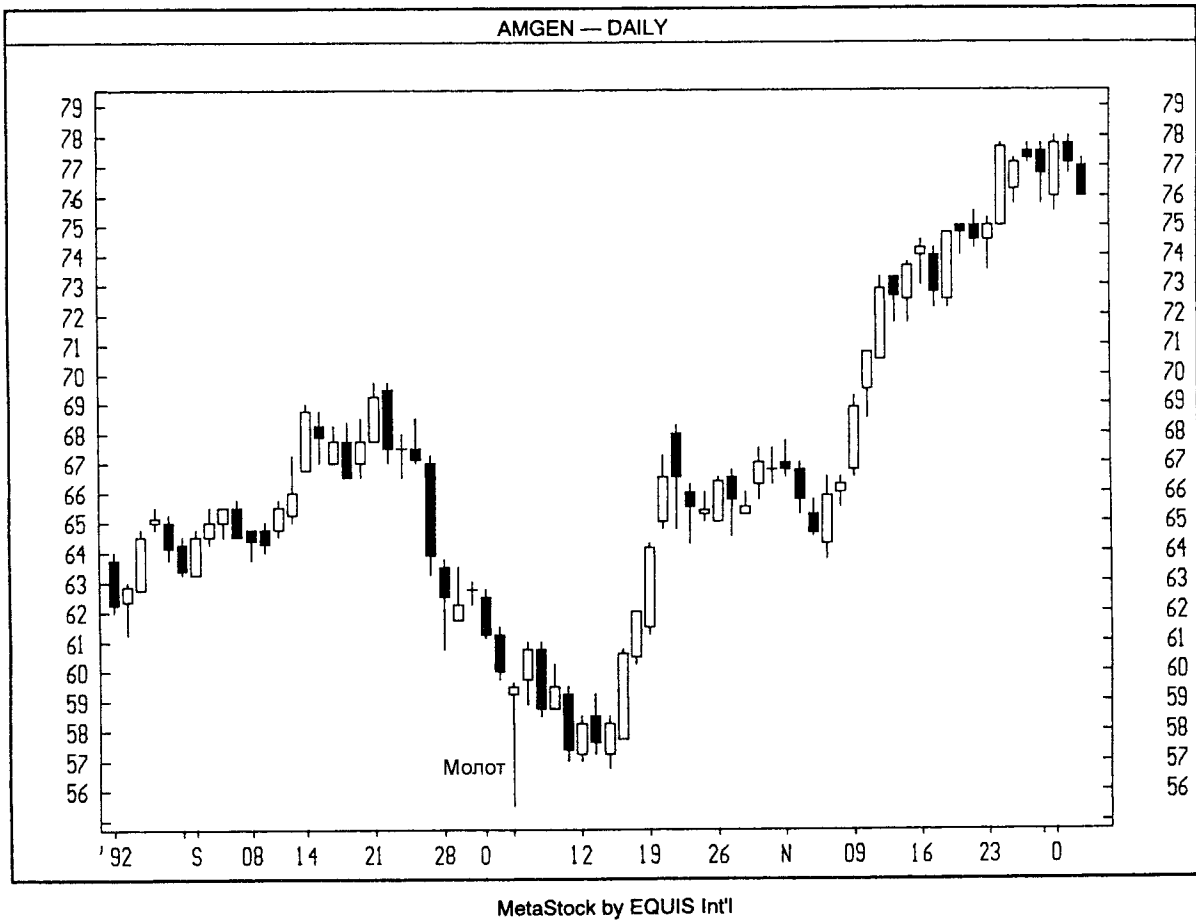


Рис. 3.2. Молот служит поддержкой; Amgen — дневной график.

раскрытия замыслов противника, состояние которого неизвестно, прибегают к имитации мощной атаки. Переосмыслив этот военный прием применительно к биржевой торговле, нетрудно оценить тактическую важность спружинивания.

На каждом рынке крупные трейдеры постоянно зондируют уровни поддержки и сопротивления. Их цель — выяснить, как поведет себя рынок в случае прорыва. По сути, они действуют по принципу «движущей тени», когда с помощью крупного приказа о покупке или продаже проводят разведку боем, пытаются преодолеть сопротивление или поддержку. Например, если крупный трейдер отдаст приказ продавать при приближении рынка к уровню поддержки, то его приказа может

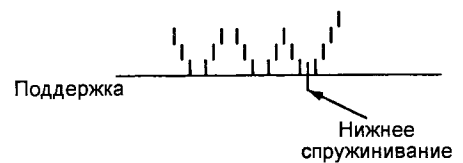


Рис. 3.3. Нижнее спружинивание.

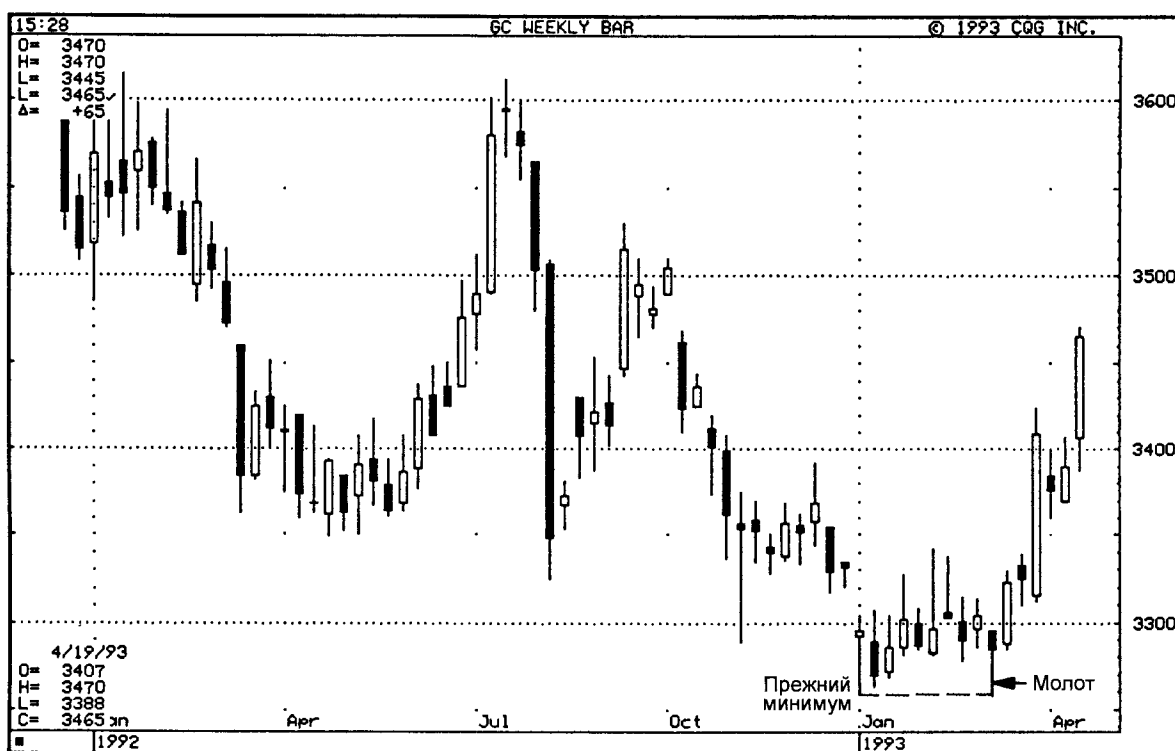


Рис. 3.4. Молот и нижнее спружинивание; золото — недельный график.

оказаться достаточно, чтобы столкнуть цены ниже этого уровня. И тогда наш трейдер, он же «движущаяся тень», по последующему поведению рынка сможет оценить его скрытую силу. Если рынок не удержится под прорванным уровнем поддержки и спружинит вверх, то «движущиеся тени» (т.е. продавцы, которые пытаются прощупать рынок) увидят в этом стойкость быков и, возможно, решат закрыть короткие позиции.

На рис. 3.4 мы видим одну из наиболее мощных комбинаций восточных и западных технических сигналов — молот и нижнее спружинивание. Молот, задавший минимум 1993 года, одновременно оказался и нижним спружиниванием: его нижняя тень, слегка проколов уровень поддержки, спружинила затем выше него. Другой интересный момент на этом графике — это максимум середины 1992 года вблизи 360 долл., который представлен дожи, последовавшим за высокой белой свечой.

Повешенный

Из рис. 3.5 видно, что повешенный (hanging man) имеет очень длинную нижнюю тень, маленькое тело (черное или белое) около верхней границы ценового диапазона сессии и короткую — если не вовсе отсут-

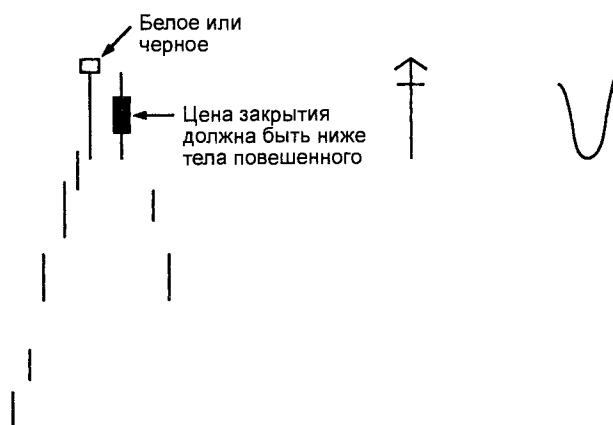


Рис. 3.5. Повешенный.

ствующую — верхнюю тень. Конфигурация этой свечи та же, что и у молота. Но, как говорят японские источники, «если она появляется снизу — покупай; а если сверху — продавай».

Эта фраза означает, что свеча одной и той же формы может быть как бычьей, так и медвежьей в зависимости от тенденции, в рамках которой она сформировалась. Если она появляется «снизу», то есть при спаде, то это — бычий молот. Но если она появляется «сверху», то есть при восходящей тенденции, то это — сигнал к продаже, известный как «повешенный».

Таким образом, повешенный — это сигнал разворота на вершине, который должен появиться во время подъема, а молот — это сигнал разворота в основании, который должен появиться во время спада. Одна и та же свеча может быть и бычьей, и медвежьей — в зависимости от тенденции, в ходе которой она сформировалась. В этой связи любопытно отметить, что у японцев есть два слова со значением «рис»: «райсу» (raisu) и «гохан» (gohan). Словом «райсу» японцы называют рис, приготовленный по-европейски. Оно даже похоже на английское слово «райс» (rice). «Гохан» — это тоже рис, но приготовленный по-японски. Иначе говоря, продукт один и тот же — рис; а называют его японцы по-разному — в зависимости от ситуации. Аналогично дело обстоит с молотом и повешенным. Какой сигнал подает свеча — бычий (молот) или медвежий (повешенный) — зависит от того, что предшествовало ее появлению.

Поскольку длинная нижняя тень повешенного говорит об активности покупателей, может показаться, что эта свеча подает бычий сигнал. С другой стороны, столь сильное падение цен в ходе сессии повешенного указывает на то, что рынок стал очень неустойчивым. Малое тело повешенного также свидетельствует о том, что предшествующая восходящая тенденция, возможно, находится на переломе. Однако, поскольку поведение рынка в ходе сессии повешенного носит явно бычий характер (рынок падает, а затем поднимается к моменту закрытия), важно,



Рис. 3.6. Подтверждение сигнала повешенного; немецкие облигации — дневной график.

чтобы эта свеча имела медвежье подтверждение. Обычно достаточным подтверждением можно считать закрытие следующей сессии ниже тела повешенного (см. рис. 3.5).

Важность подтверждения обусловлена наличием у повешенного длинной нижней тени: она свидетельствует о том, что у рынка еще есть подъемная сила. Если же цена упадет ниже тела повешенного, то это будет означать, что все, кто покупал по цене открытия или закрытия сессии повешенного, теперь несут потери. В этом случае не исключено, что упомянутые покупатели решат ликвидировать свои позиции, что, в свою очередь, может привести к дальнейшему падению цен.

После семинара по японским свечам, который я провел в Мировом банке реконструкции и развития (Вашингтон, округ Колумбия), некоторые трейдеры банка периодически обращаются ко мне, интересуясь моей интерпретацией свечных моделей на графиках различных рынков. Так, одна слушательница попросила меня прокомментировать график немецких облигаций, представленный на рис. 3.6. Это было 10 апреля — после того, как на графике сформировался повешенный. Я объяснил ей, что если сигнал повешенного будет подтвержден следующей более слабой сессией, то мой прогноз — медвежий. Как видно из графика, во время следующей сессии рынок подтвердил медвежий сигнал повешенного.

Насколько важно дождаться подтверждения сессии повешенного, демонстрирует рис. 3.7. Обратите внимание, что на следующей же неделе после повешенного быки протолкнули цену выше его максимума. Это значит, что те, кто покупал в сессию повешенного, теперь в выигрыше, и им незачем ликвидировать длинные позиции. Отсюда следует, что, закрывшись выше повешенного, рынок уничтожает весь медвежий по-

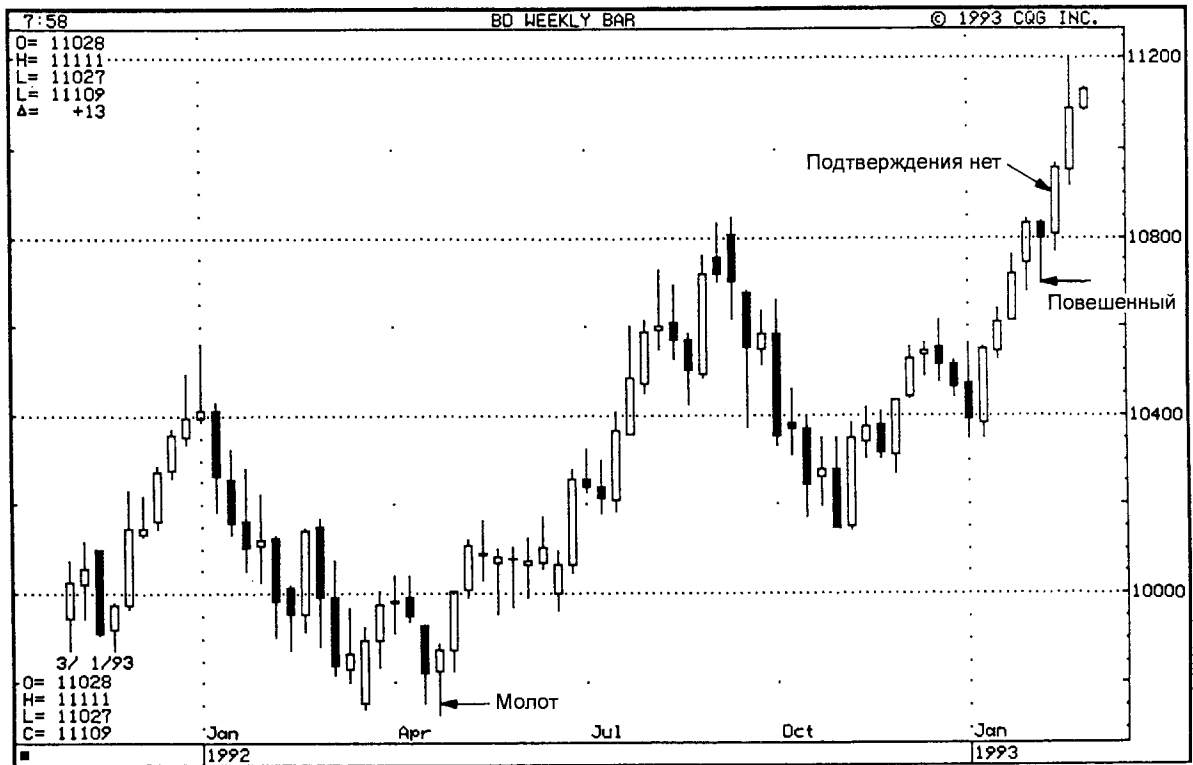


Рис. 3.7. Ожидание подтверждения сигнала повешенного; облигации — недельный график.

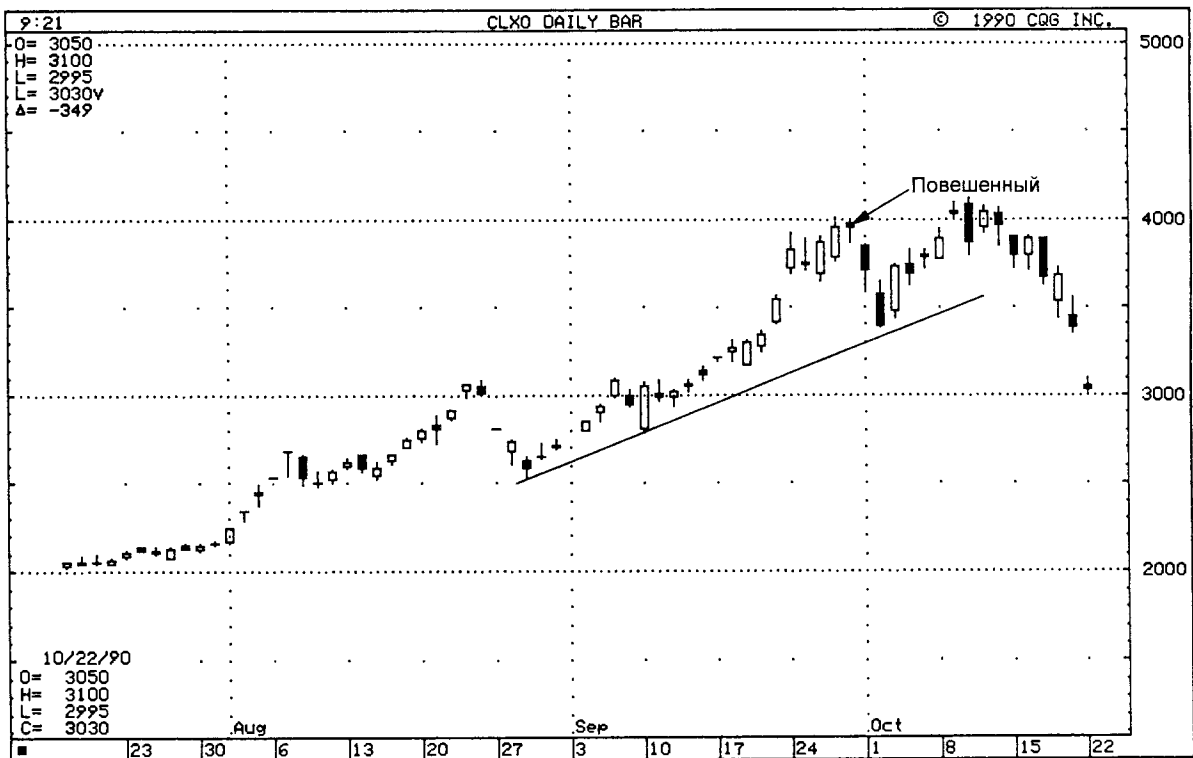


Рис. 3.8. Повешенный подтверждает наличие сопротивления; сырая нефть, ноябрь 1990г. — дневной график.

тенциал его сигнала. Именно это и произошло в данном случае, когда рынок превзошел сессию повешенного. Отметим еще одну важную деталь этого графика. В апреле 1992 года на нем сформировался молот, который одновременно стал и бычьим нижним спружиниванием, так как он достиг нового минимума, но не удержался на нем.

На рис. 3.8 представлен график, который был опубликован в газете «Wall Street Journal» вместе со статьей о моих методах работы со свечными графиками. В этой статье я объяснил, каким образом повешенный на уровне 40 долл. помог подтвердить образование вершины. Суть дела заключалась вот в чем. До кризиса на Ближнем Востоке в 1990 году максимум цены фьючерсов на сырую нефть был около 32 долл. (торговля фьючерсами на сырую нефть началась в 1983 году). Когда рынок превысил его, я определил, что следующий ценовой ориентир приблизительно равен 40 долл., ибо таким был уровень сопротивления на наличном рынке нефти в 1979 году. Заметьте, что именно из этой области поступил медвежий сигнал повешенного. Сначала рынок отступил от 40-долларового уровня и проверил линию поддержки. Затем он двинулся вверх, и быки, можно сказать, из последних сил подбросили цену выше 40 долл., но почва тут же ушла у них из-под ног.

Согласно одной из основных концепций западного технического анализа, прорванная зона сопротивления должна стать поддержкой, а прорванная зона поддержки — сопротивлением. Я называю это *принципом изменения полярности* (change of polarity principle). Его подробное объяснение можно найти в моей первой книге, а иллюстрацию — на рис. 3.9. Я считаю принцип изменения полярности очень полезным инструментом, особенно в сочетании со свечами. Чем чаще цена тестирует зону поддержки или сопротивления перед прорывом, тем выше шансы на изменение полярности. Вы сами можете убедиться в этом.

На рис. 3.10 показана отчетливая зона поддержки чуть выше 20 долл., образовавшаяся в период с середины по конец ноября. Согласно принципу изменения полярности, после прорыва этого важного уровня поддержки следует ожидать его превращения в уровень сопротивления.



Рис. 3.9. Принцип изменения полярности.

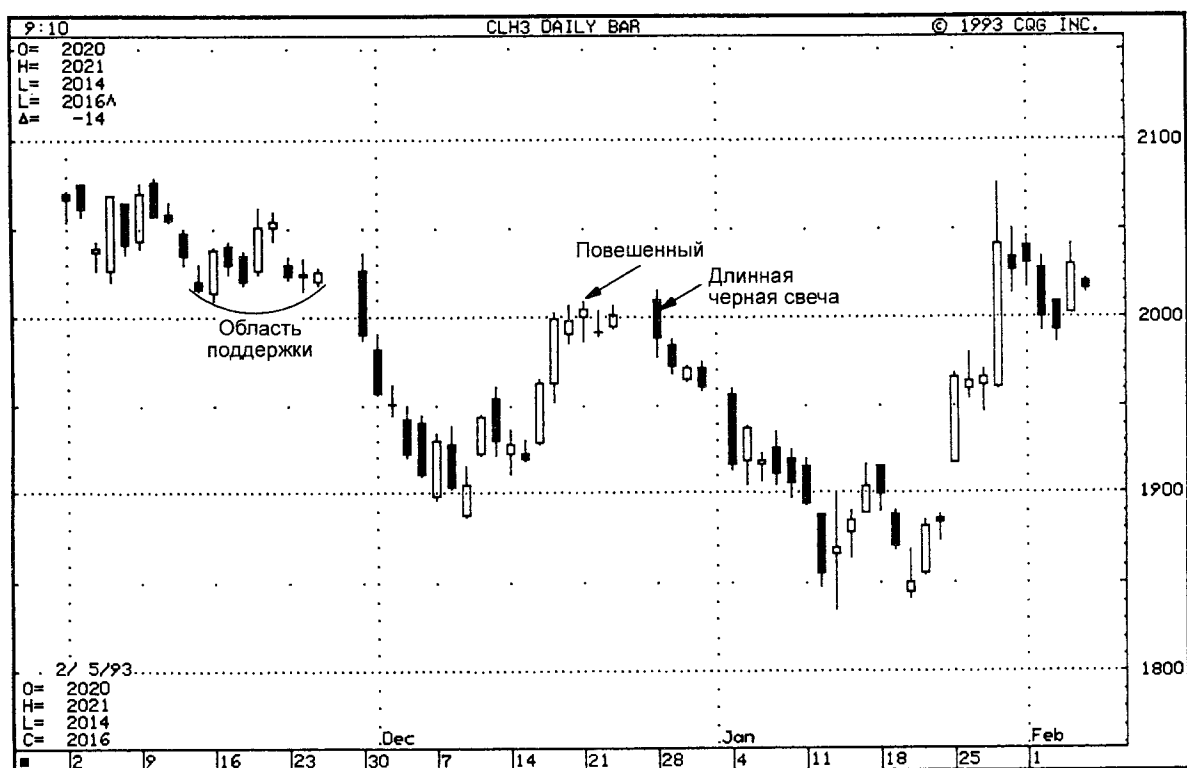


Рис. 3.10. Повешенный и принцип изменения полярности; сырая нефть — март 1993 г.

Именно так и случилось: сессия повешенного в середине декабря подтвердила наличие сопротивления у отметки 20 долл. А 28 декабря длинное черное тело вблизи этого же уровня известило, что рынок захвачен медведями.

Падающая звезда

Сессия с длинной верхней тенью и маленьким телом, расположенным около нижней границы ценового диапазона сессии (см. рис. 3.11), называется *падающей звездой* (shooting star). Если длинная нижняя тень молота — это бычий признак, то длинная верхняя тень падающей звезды — это медвежий признак. Длинная верхняя тень означает, что медведи сумели столкнуть цены с максимумов.

На рис. 3.12 можно видеть падающую звезду (середина августа), длинная верхняя тень которой сообщила о росте агрессивности медведей. Следом за ней появился еще один симптом неопределенности ситуации на рынке — свеча «высокая волна». Сигналы этих свечей были особенно весомы, ибо возникли вблизи психологически важной отметки (100-00).

На рис. 3.13 показано, как область поддержки (П) конца августа стала в конце сентября и начале октября сопротивлением. В сентябре его

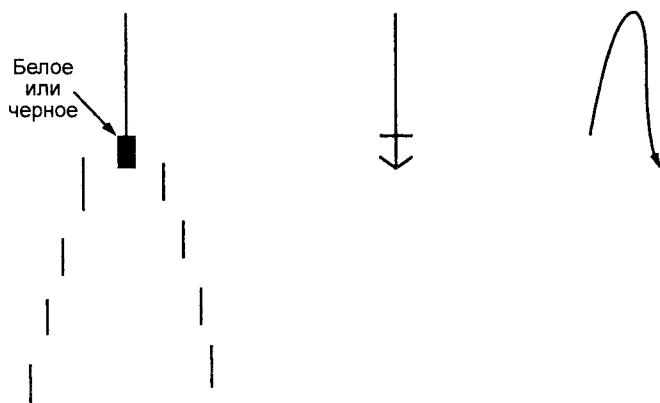


Рис. 3.11. Падающая звезда.

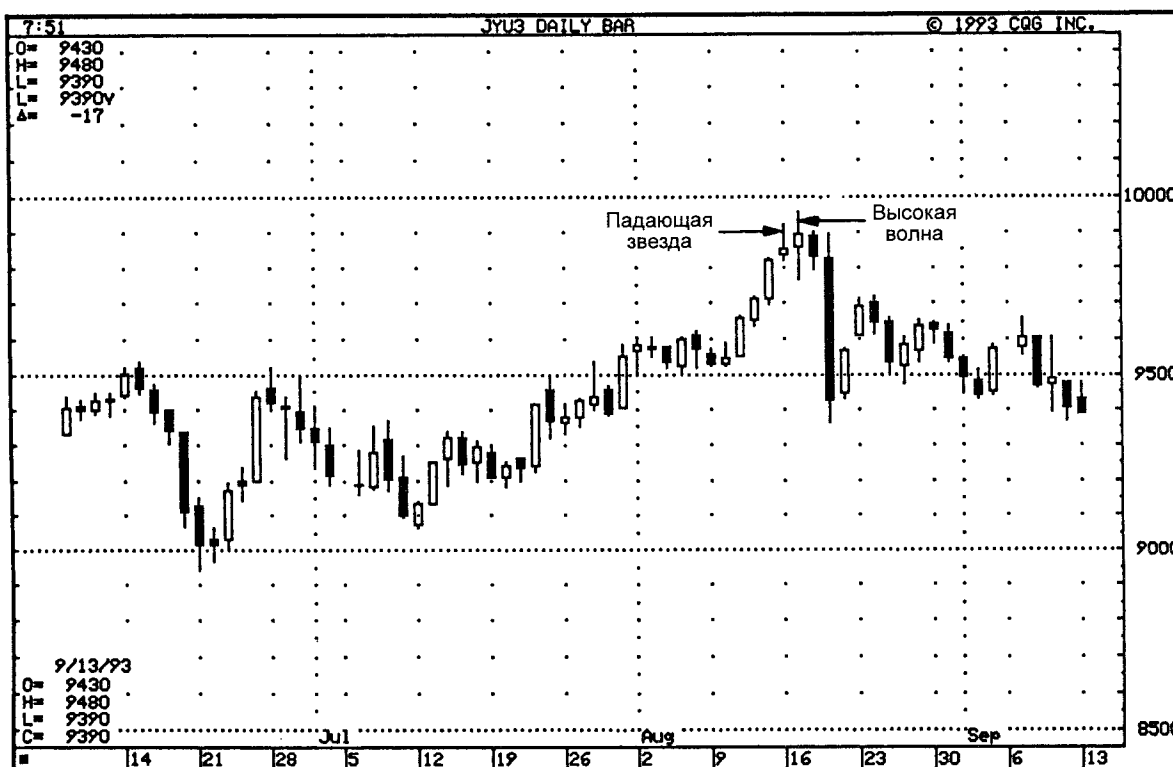


Рис. 3.12. Падающая звезда и высокая волна; японская иена — сентябрь 1993 г.

не удалось прорвать падающей звезде, длинная верхняя тень которой свидетельствовала о преобладании предложения около уровня 1,66. В начале октября неудачей, принявшей форму длинного черного тела, закончилась еще одна попытка прорвать это сопротивление.

В разделе о молотах мы обсудили нижнее спружинивание (когда после прорыва уровня поддержки цена подскакивает выше него) и обратное

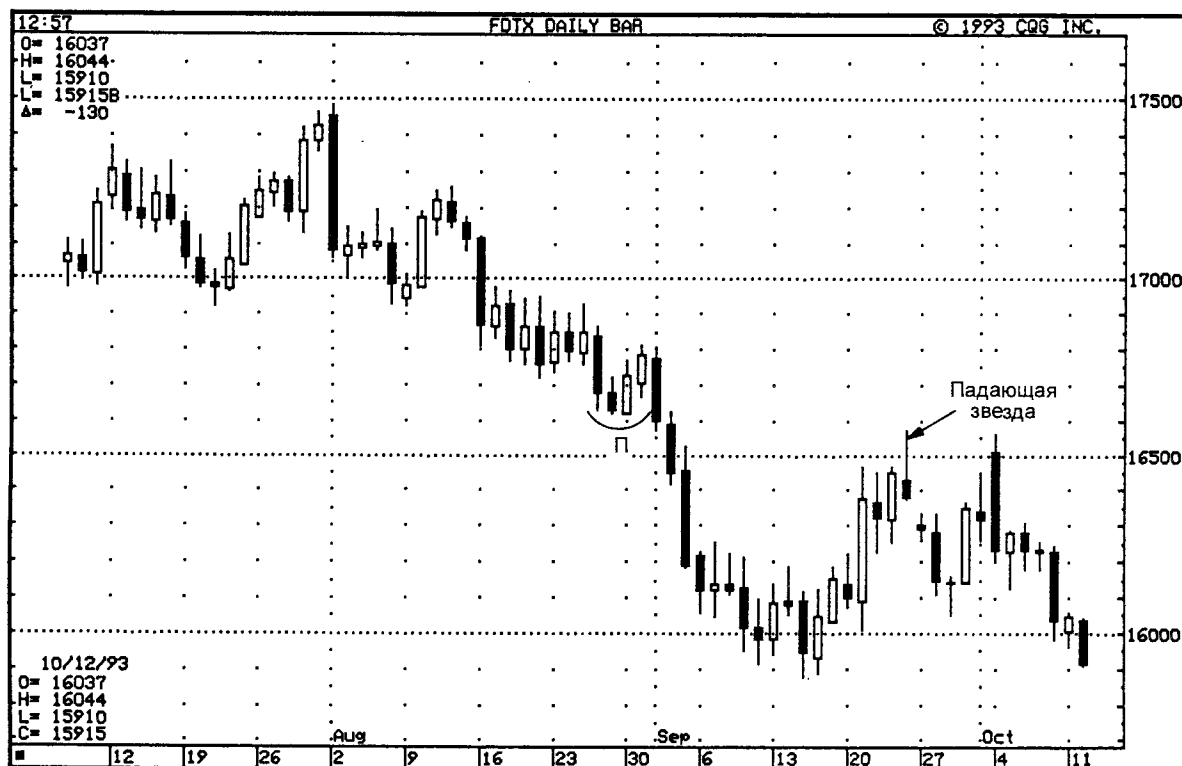


Рис. 3.13. Падающая звезда и изменение полярности; немецкая марка — дневной график.

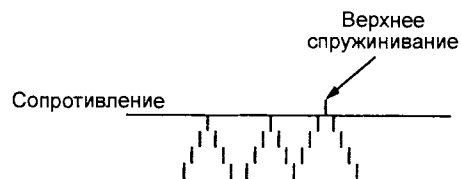


Рис. 3.14. Верхнее спружинивание.

ему верхнее спружинивание. Как видно на рис. 3.14, верхнее спружинивание наблюдается в том случае, когда цены прорывают уровень сопротивления, но потом опускаются ниже него. Эта ситуация чревата медвежьим развитием. Роль верхнего спружинивания иногда может играть верхняя тень падающей звезды.

На рис. 3.15 представлена падающая звезда, пронзившая своей длинной верхней тенью уровень сопротивления от 7-8 января. Неудачная попытка быков удержать цены на новом уровне отразилась на графике в виде медвежьего верхнего спружинивания.

Прояснить разницу между молотом, повешенным и падающей звездой поможет рис. 3.16, где они изображены все вместе и сопровождаются

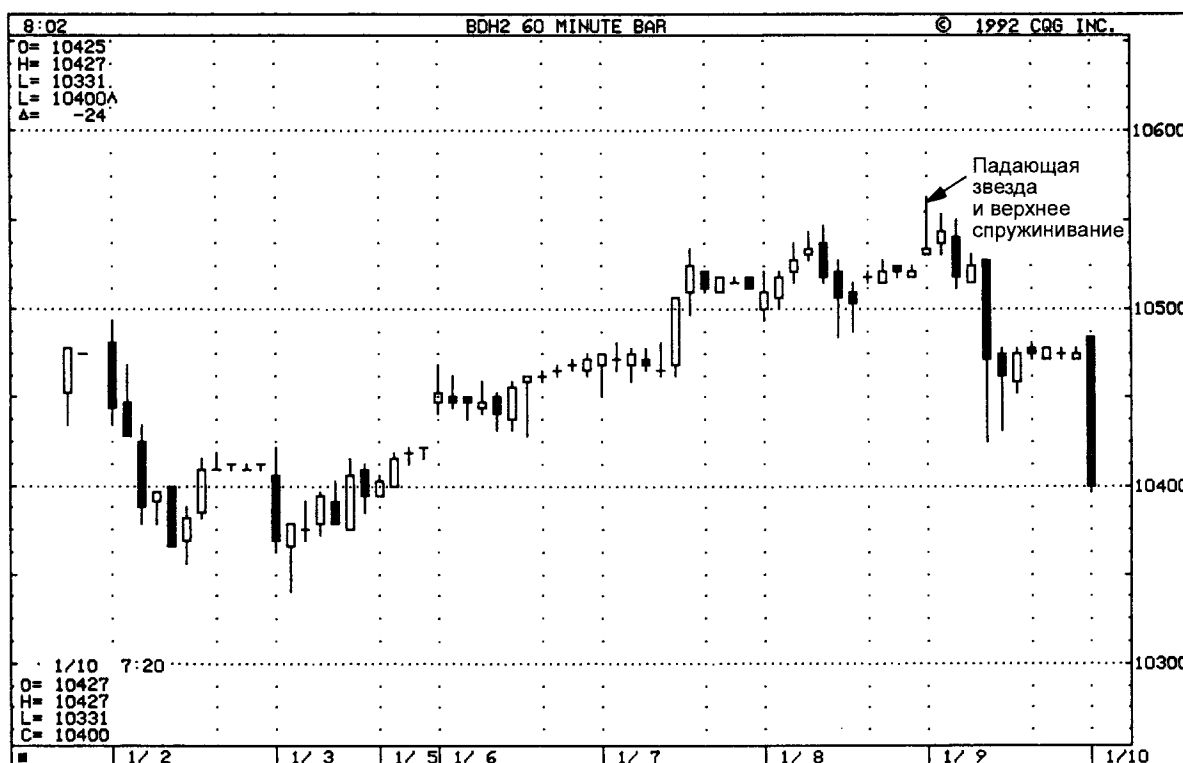


Рис. 3.15. Падающая звезда и верхнее спружинивание; облигации, март 1992г. — внутрисуточный график.

соответствующими пометками. Обратите внимание, что каждая из этих свечей интерпретируется в качестве сигнала только в условиях отчетливой тенденции рынка.

1. Падающая звезда. — Как видно из рисунка, падающая звезда должна появляться после восходящей тенденции. Длинная верхняя тень звезды показывает, что рынок отвергает более высокие цены.
2. Молот. — Эта свеча с длинной нижней тенью должна появляться во время нисходящей тенденции.
3. Свеча 3 имеет форму молота или повешенного (длинная нижняя тень и малое тело вблизи максимума сессии), однако не является ни тем, ни другим. Дело в том, что она появилась в середине торгового коридора, а не при восходящей или нисходящей тенденции. Следовательно, свеча 3 — это не молот (хотя ее длинную нижнюю тень можно считать положительным симптомом).
- 4 и 7. Этим повешенным предшествовали подъемы. Кроме того, их важность в качестве сигнала разворота была подтверждена закрытием

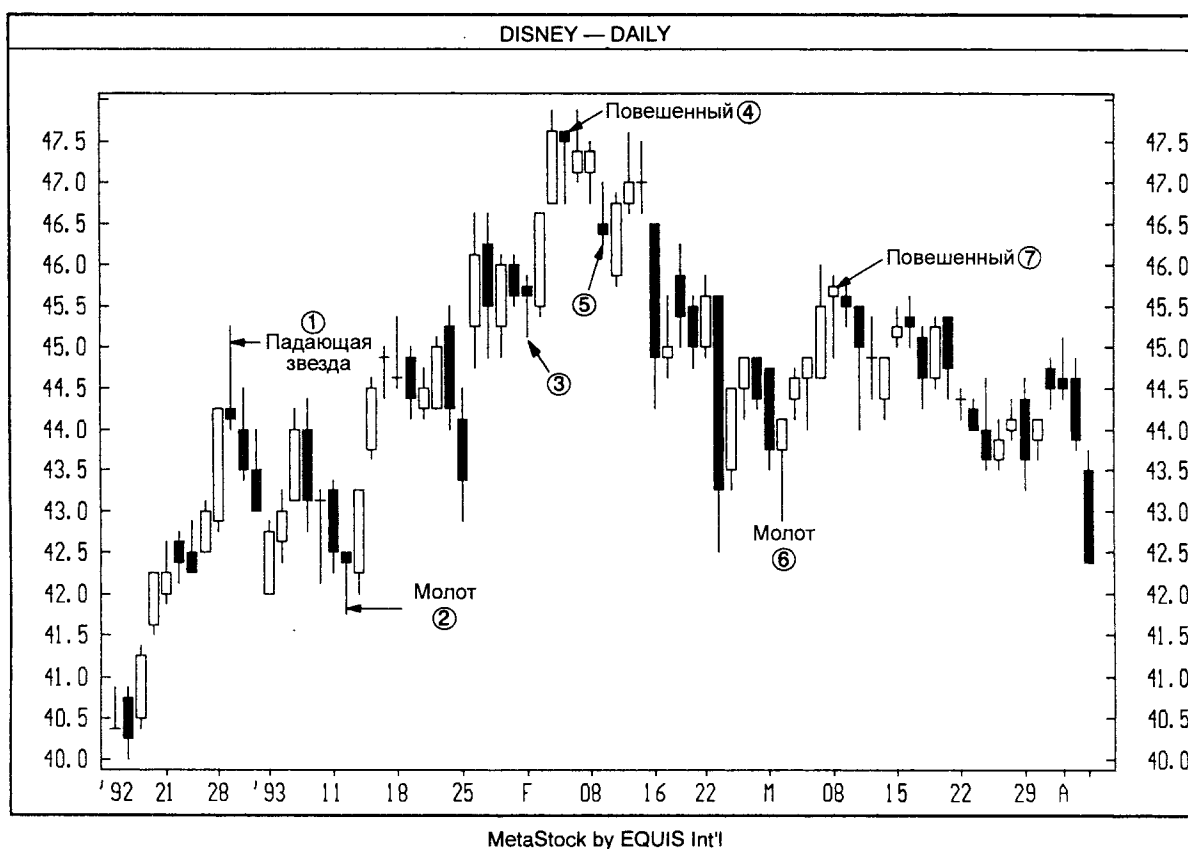


Рис. 3.16. Молот, повешенный и падающая звезда; Disney — дневной график.

следующей сессии ниже их тел. У свечи 7 имеется верхняя тень. Но она относительно мала, что позволяет считать эту свечу повешенным (маленькая верхняя тень допустима и для молота). Обратите внимание, что тело повешенного может быть как белым, так и черным.

5. Эта свеча имеет форму падающей звезды (длинная верхняя тень и маленькое тело у нижней границы диапазона сессии). Но ей не предшествовала восходящая тенденция, и поэтому она не является медвежьим сигналом в отличие от настоящей падающей звезды.
6. Этому частному случаю молота можно не придавать особого значения, так как до него не было существенной нисходящей тенденции. Тем не менее, он подтвердил наличие поддержки вблизи 43 долл. (т.е. в области минимумов конца января и начала февраля), успешно протестировав ее своей длинной нижней тенью.

Заканчивая этот подраздел, еще раз напомним, что при интерпретации молота, падающей звезды или повешенного нужно непременно учитывать предшествующую тенденцию. В ее отсутствие вопрос о сигнале разворота отпадает, так как разворачиваться просто нечему.

МОДЕЛИ ИЗ ДВУХ СВЕЧЕЙ

В предыдущем разделе была рассмотрена интерпретация единичных свечей. В оставшейся части главы я расскажу о некоторых наиболее важных и распространенных свечных моделях, состоящих из двух или более свечей.

Завеса из темных облаков

Темное облако (рис. 3.17) указывает, что у рынка — по выражению японцев — мало шансов на подъем. Первой белой свече завесы из темных облаков (dark cloud cover) соответствует энергичная сессия с выраженным ростом цены. Вследствие инерции давления покупателей следующая сессия открывается выше, но затем рынок падает и закрывается ниже середины предыдущей сессии. Иными словами, подъемная сила первой сессии (высокая белая свеча) сводится на нет следующей слабой сессией (черная свеча). Заметьте, что у сводной свечи очень длинная верхняя тень (см. рис. 3.17). Это значит, что завеса из темных облаков иллюстрирует такую ситуацию на рынке, при которой давление продаж превосходит давление покупок.

Вторая сессия завесы должна закрываться, в идеале, ниже середины предыдущей белой свечи. Модель, которая не удовлетворяет этому условию, рассматривается некоторыми японскими трейдерами как незавершенная завеса. В подобных случаях лучше дождаться подтверждения модели более низким уровнем закрытия следующей сессии. Общее пра-

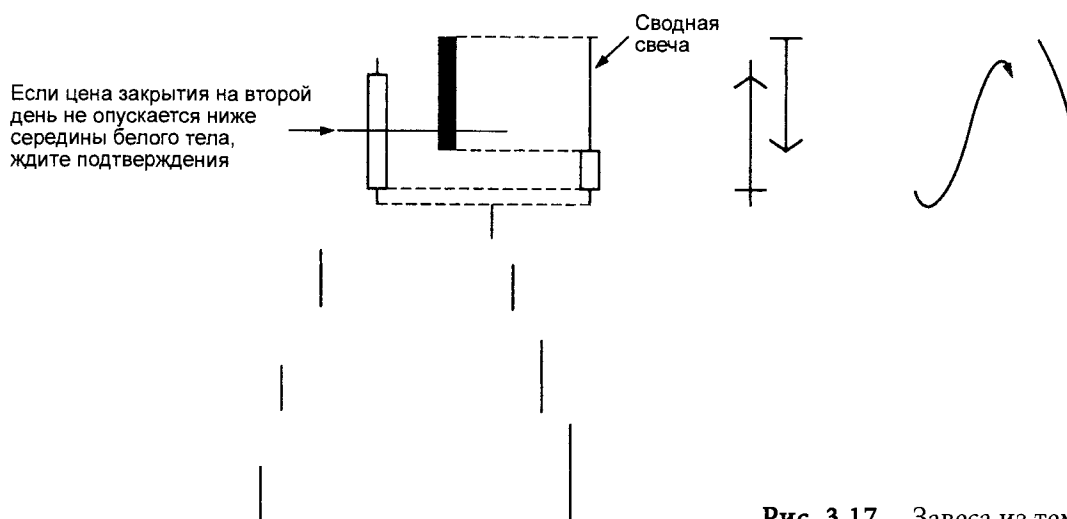


Рис. 3.17. Завеса из темных облаков.

вило таково: чем глубже цена закрытия второй сессии завесы заходит в пределы предыдущей белой свечи, тем сильнее медвежий сигнал.

На рис. 3.18 приведен пример темного облака, которое не опустилось ниже середины предыдущей свечи. Сравнивая сводные свечи на рис. 3.17 и 3.18, легко заметить, что во втором случае верхняя тень короче. Это значит, что медвежий потенциал завесы из темных облаков на рис. 3.18 может быть ниже, чем у стандартной завесы (рис. 3.17). Именно поэтому незавершенная завеса (рис. 3.18) требует подтверждения в виде дальнейшего ослабления рынка.

Мои подходы к распознаванию завесы из темных облаков на фьючерсных рынках и на рынках акций различаются. В идеальном случае вторая сессия завесы должна открываться выше максимума предыдущей. Однако, поскольку по сравнению с фьючерсами волатильность акций обычно ниже, я не настаиваю на жестком выполнении для них этого требования. Так, если цена открытия второй сессии на рынке акций превосходит хотя бы *цену закрытия*, а не максимум предыдущей сессии, то для меня этого достаточно, чтобы считать модель завесой (см. рис. 3.19).

Если же вторая сессия завесы на рынке акций открывается все-таки выше максимума (а не уровня закрытия) предыдущей сессии, то это еще более усиливает сигнал о возможности разворота: шансы на медвежье продолжение выше, когда рынку не удается подняться именно от нового максимума, а не с более низкого уровня.

Завеса из темных облаков часто становится сопротивлением. На рис. 3.20 можно видеть завесу, которая образовалась в конце января на уровне 75,50 долл. После нее рынок падал до появления молота в феврале (около 69 долл.). Одновременно этот молот оказался и нижним спру-

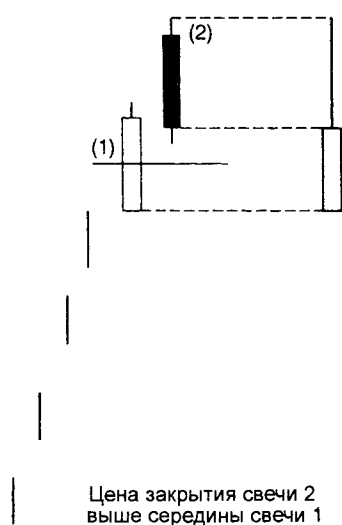


Рис. 3.18. Темное облако (вариант 1).

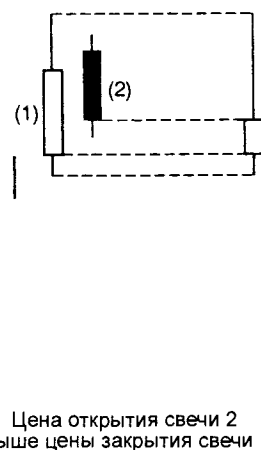


Рис. 3.19. Темное облако (вариант 2).

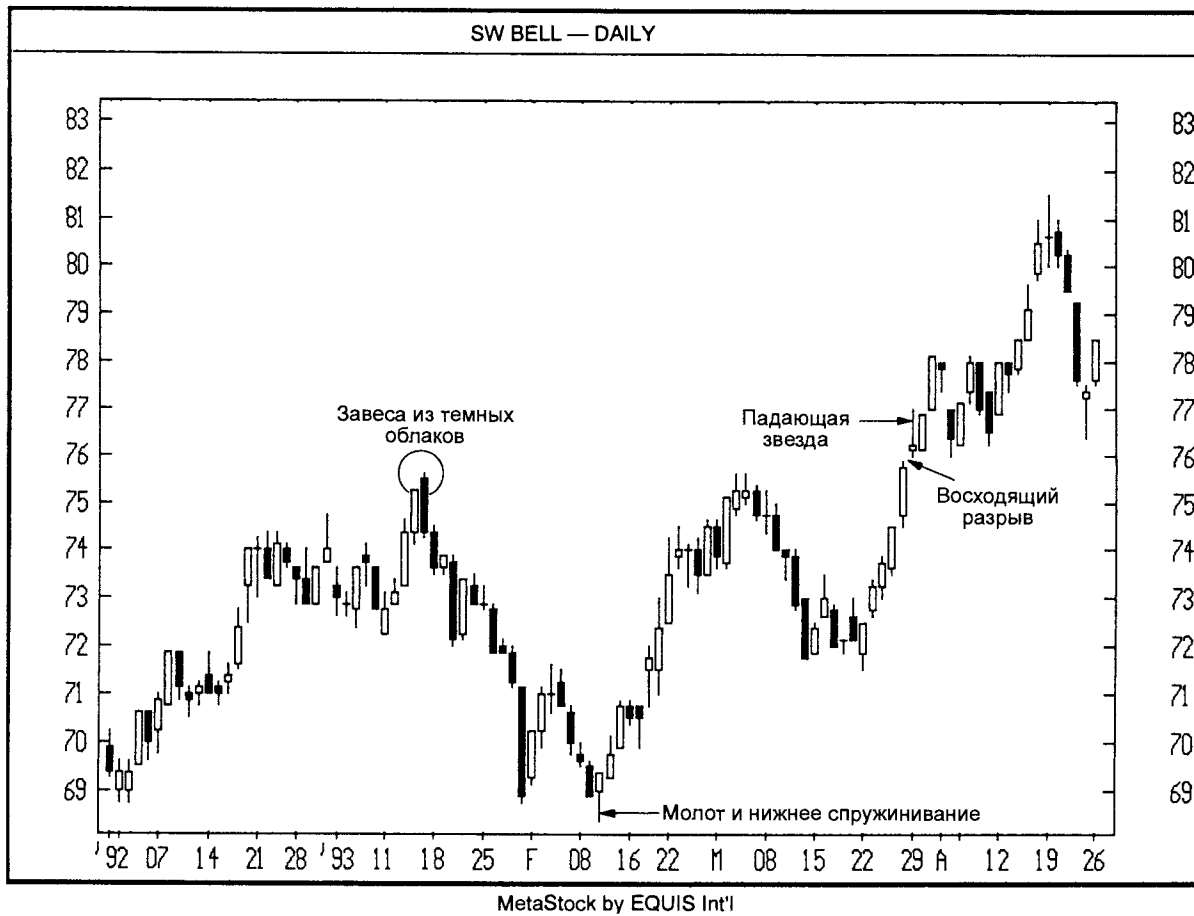


Рис. 3.20. Завеса из темных облаков в качестве сопротивления; Southwest Bell — дневной график.

живанием. Подъем от молота прекратился в марте, столкнувшись с сопротивлением, установленным завесой еще в январе. В конце марта цена закрытия превзошла максимум завесы. Какой бы инструмент технического анализа мы ни использовали, всегда должен быть ценовой уровень, при достижении которого следует пересмотреть исходный прогноз. Если цена закрытия рынка превосходит максимум модели «завеса из темных облаков», то это свидетельствует в пользу продолжения подъема. Обратите внимание, что в рассмотренном примере в конце марта рынок не просто закрылся выше максимума завесы, а даже образовал бычий разрыв вверх. Этот разрыв примечателен также и тем, что следующая за ним сессия сформировала падающую звезду. Но ее медвежий сигнал не получил подтверждения, так как рынку не удалось закрыться ниже восходящего разрыва (этот аспект будет рассмотрен далее, в разделе об окнах). Практический вывод из сказанного таков: используя завесу в качестве сигнала к короткой продаже, предусмотрите выход из сделки, когда цена закрытия превзойдет максимум этой модели. Если же вы намерены покупать, то входите в рынок после того, как цена закрытия прорвет уровень максимума завесы.

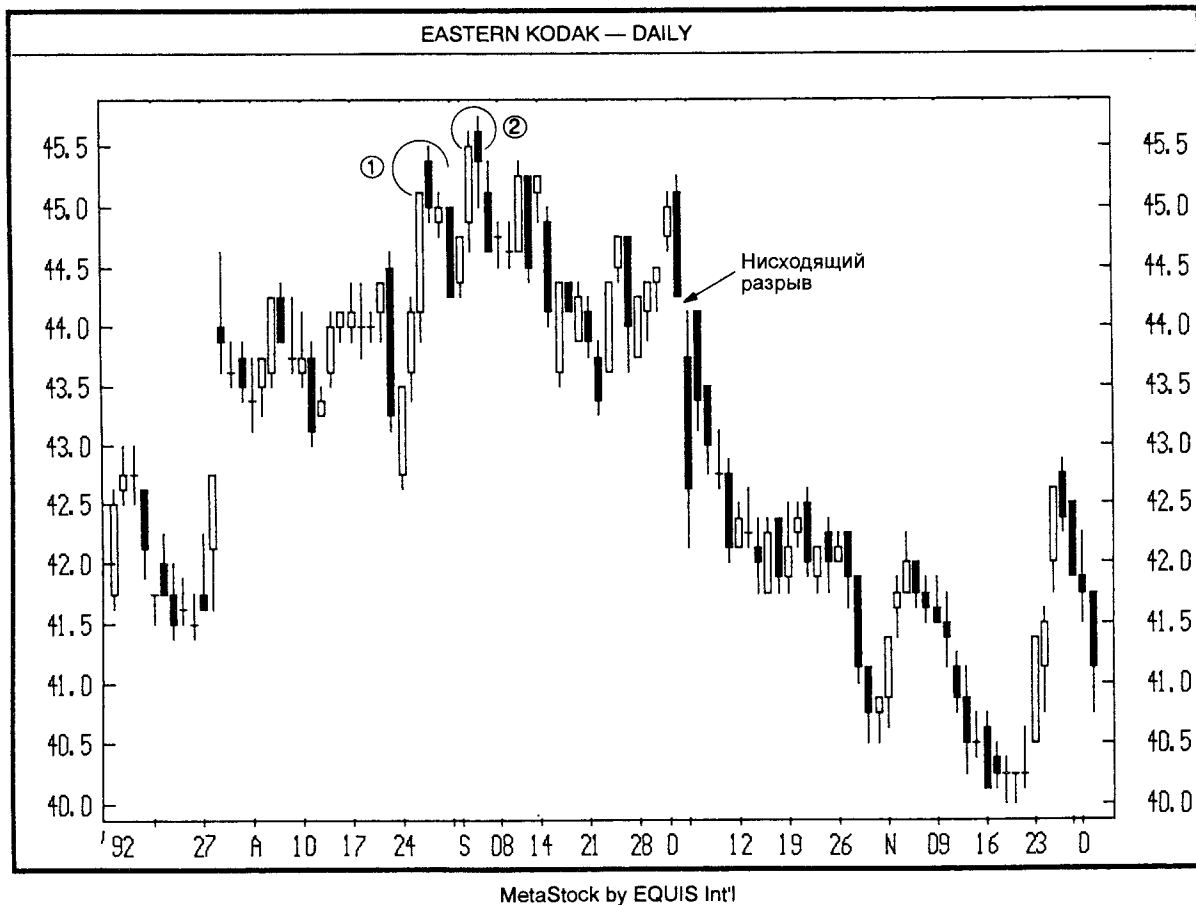
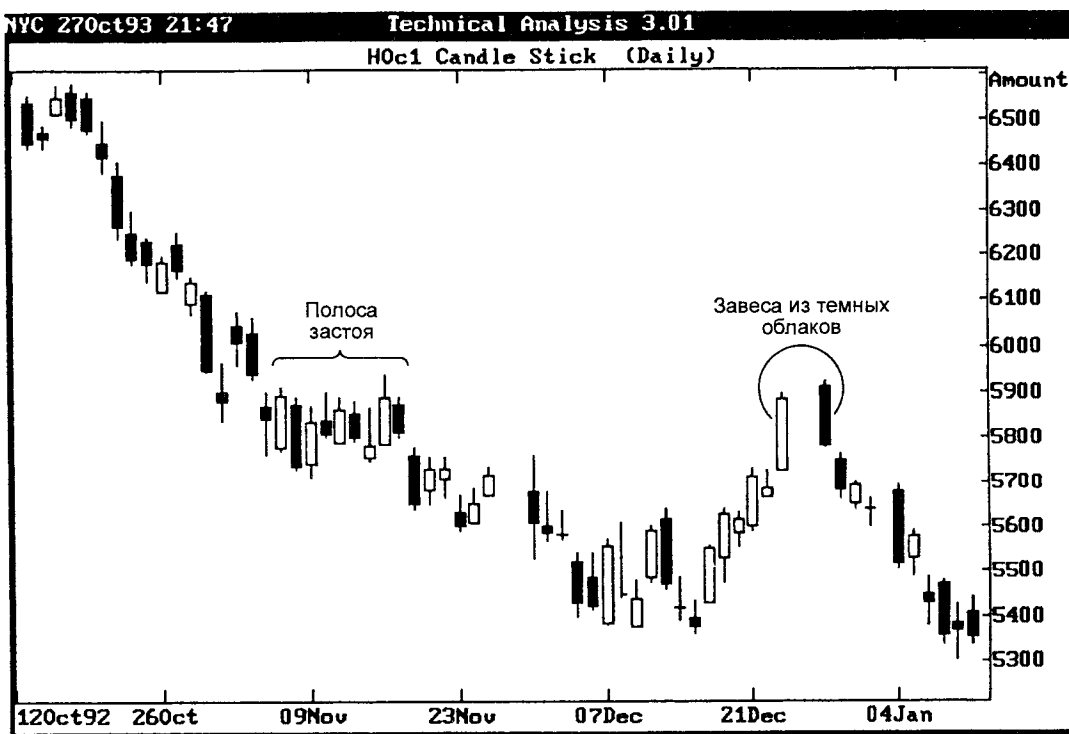


Рис. 3.21. Завесы из темных облаков в тесном соседстве; Eastman Kodak — дневной график.

На рис. 3.21 показаны два далеко не идеальных варианта завесы из темных облаков. Несовершенство варианта 1 в том, что его вторая сессия (черная свеча) закрылась выше середины предыдущей сессии. Варианту 2 недостает медвежьей весомости, ибо его вторая сессия открылась лишь чуть выше предыдущей цены закрытия, а не максимума, как следовало бы в идеальном случае. Однако благодаря столь близкому соседству эти нестандартные варианты усиливали друг друга. Иными словами, обе завесы свидетельствовали: как только рынок выходил на новые максимумы около 45 долл., медведям удавалось столкнуть цены ниже предыдущих уровней закрытия. Это не самый обнадеживающий симптом. И образовавшийся месяц спустя разрыв вниз окончательно подтвердил переход к нисходящему движению.

На рис. 3.22 наблюдается застой в полосе 59-60 центов в первой половине ноября. После выхода цен из длинной полосы застоя она часто становится поддержкой или сопротивлением. Причина понятна: чем дольше рынок остается нейтральным, тем больше трейдеров становятся его участниками в качестве либо продавцов, либо покупателей. В рассматриваемом примере, как только цены прорвали нижнюю границу



Reuters Graphics

Рис. 3.22. Завеса из темных облаков подтверждает сопротивление; мазут — февраль 1993г.

области застоя, которая образовалась в начале ноября, в выигрыше оказались те, кто в период застоя продавал. Те же, кто в этот период открыли длинные позиции, после прорыва оказались в проигрыше. Это значит, что в случае подъема к полосе застоя они могут воспользоваться им для выхода из убыточных сделок. Иначе говоря, при возвратах рынка к полосе застоя оставшиеся длинные позиции должны породить закрывающие продажи. Как видно из рис. 3.22, после прорыва цен из области застоя начала ноября она стала сопротивлением. Неудачная попытка прорыва этой зоны сопротивления в декабре приняла форму завесы из темных облаков (пробел между двумя свечами образовался из-за праздника).

Просвет в облаках

Как явствует из рис. 3.23, модель «просвет в облаках» (piercing pattern) противоположна завесе из темных облаков. Завеса возникает после восходящей тенденции и имеет черное тело с уровнем закрытия ниже середины предыдущего белого тела. В модели «просвет в облаках» белое тело закрывается выше середины предыдущего черного тела. Эта модель указывает, что понижение цен приводит к активизации покупателей.

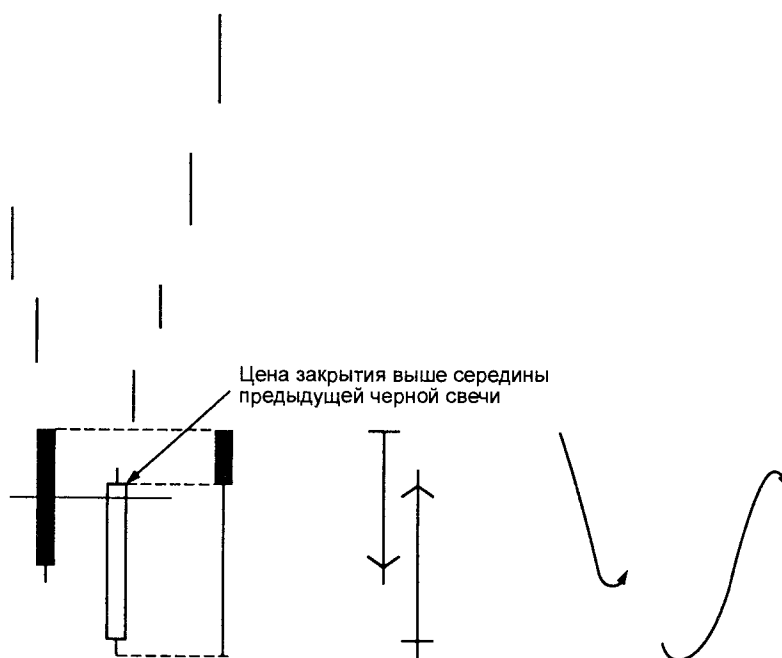


Рис. 3.23. Просвет в облаках.

Ниже приведено взятое из японского источника² образное описание того, что происходит во время формирования просвета в облаках.

«... остатки загнанных в угол быков героически контратакуют. Камикадзе в бою всегда страшны, и медведи, понимая это, на время отступают. В такое затишье быки могут получить подкрепление, либо после всех совершенных продаж пути снабжения медведей могут быть уже отрезаны».

Иными словами, энергия, которая двигала рынок вниз, может оказаться исчерпанной.

Модели из двух свечей, в которых вторая, белая свеча закрывается ниже середины предыдущей черной свечи, называют по-разному. Подробно об этом сказано в моей первой книге. Для целей данного изложения их названия не важны. Важен общий принцип: чем глубже белая свеча проникает в пределы черной, тем сильнее бычий сигнал. Если белая свеча перекрывает лишь малую высоту черной, то это говорит о слабости бычьей контратаки и возможном возобновлении продаж. Когда цена закрытия второй сессии находится ниже середины предыдущей черной свечи, получается сводная свеча с относительно короткой нижней тенью (рис. 3.24). По сравнению с ней сводная свеча на рис. 3.23 имеет более длинную нижнюю тень, говорящую об успехе энергичной контратаки быков. Заметьте также, что чем ниже уровень открытия второй свечи, тем длиннее нижняя тень сводной свечи. Это означает, что наилучшим вариантом просвета в облаках будет модель, у которой вторая сессия открывается низко, а закрывается высоко в пределах предыдущей свечи.

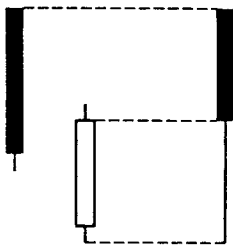


Рис. 3.24. Белая свеча ниже середины предыдущей черной свечи.

По моим наблюдениям, завесы из темных облаков образуются чаще, чем просветы в облаках. Отчасти объяснение этому можно найти в старинной биржевой поговорке: «в сделку гонит жадность, а из сделки — страх». Конечно, и жадность, и страх сильно влияют на поведение трейдеров, но, думается (и многие наверняка согласятся со мной), что именно страх в большей степени ответствен за волатильность рынков. Когда рынок находится в основании, у трейдеров или инвесторов есть возможность дождаться удобного момента для открытия позиций. Они могут подождать, пока рынок совершит откат или закончит формирование

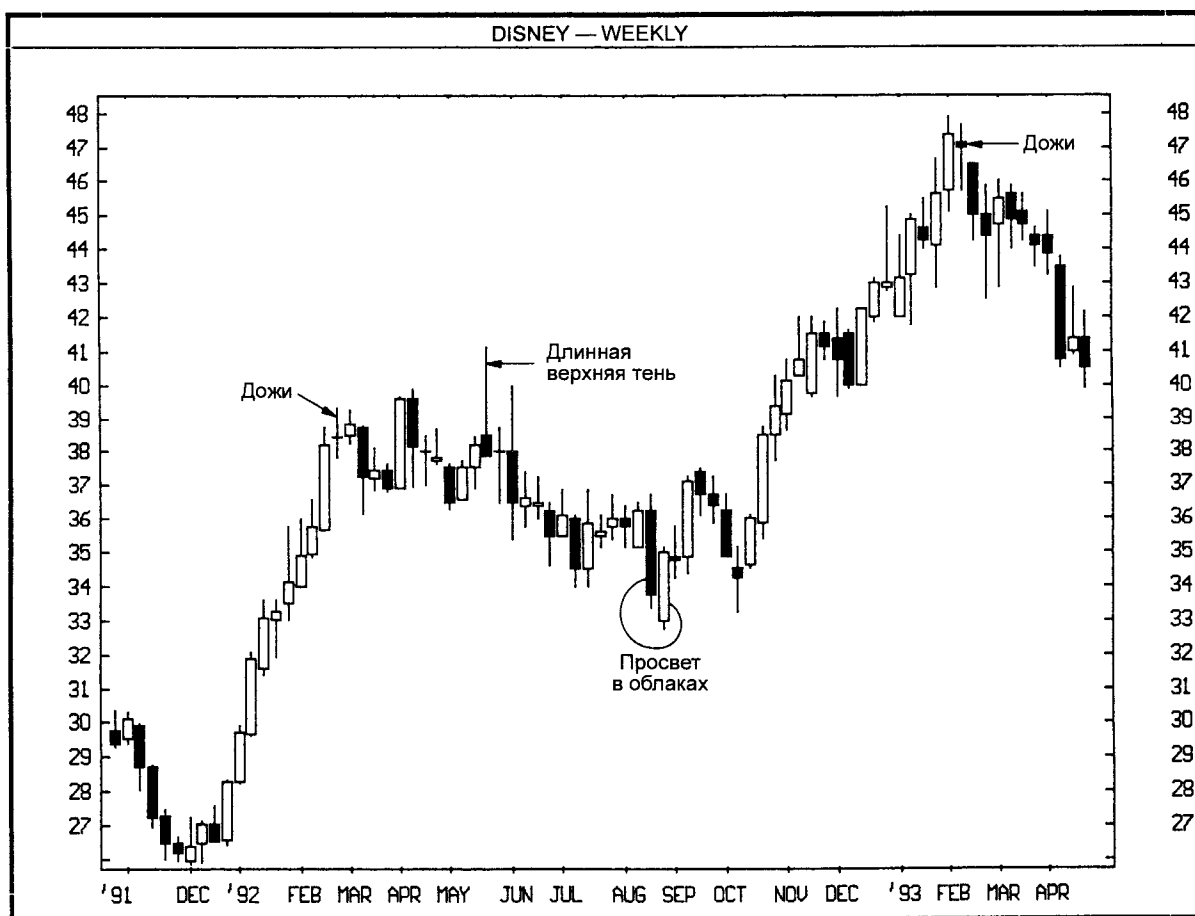


Рис. 3.25. Просвет в облаках и коррекция; Disney — недельный график.

базы, или пока он не проявит своего отношения к новостям. На вершинах же преобладает страх. «Выходи из сделки — и немедленно!» — требует он от трейдера.

На рис. 3.25 показан подъем, который начался в конце 1991 года и застыл на дожи, последовавшем за высокой белой свечой. Майская длинная верхняя тень указала на прочность сопротивления, установленного этим дожи. Затем рынок шел вниз до августовского просвета в облаках. Эта модель сформировалась в зоне поддержки на уровне 50%-ной коррекции подъема от декабрьского минимума до майского максимума. Уровни 50%-ных коррекций находятся в центре внимания многих аналитиков, поэтому их нужно внимательно отслеживать. Поддержка, заданная просветом в облаках, подтвердилась в октябре, выдержав тестирование высокой волной. Подъем от этой зоны поддержки вблизи 33 долл. завершился на еще одном дожи, который появился после высокой белой свечи в начале 1993 года.

На рис. 3.26 видно, что апрельский просвет в облаках подтвердил зону поддержки, образованную молотом на предыдущей неделе. Еще один просвет в облаках конца мая-начала июня возвестил о появлении временной базы для новой атаки на майскую зону сопротивления вблизи 4,15 долл. В этой зоне друг за другом возникли два повешенных. Обратите внимание, что первый из них не был подтвержден (поскольку сле-

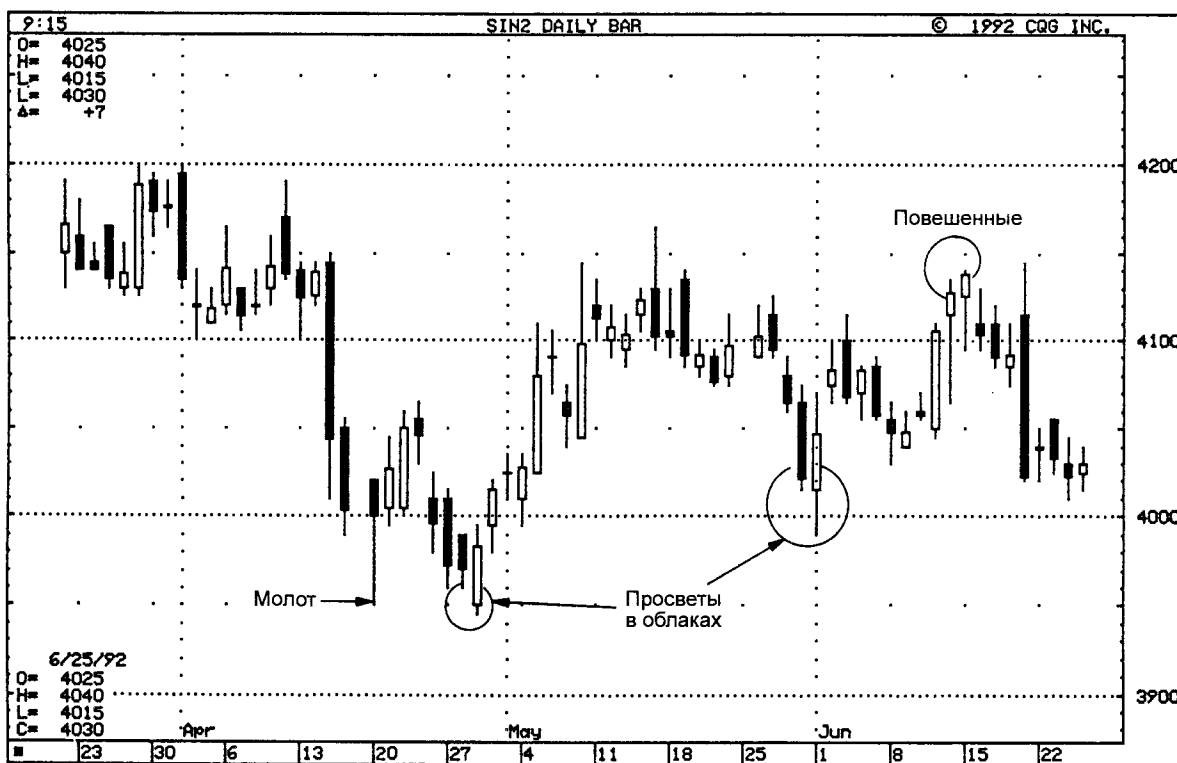


Рис. 3.26. Просвет в облаках подтверждает поддержку; серебро — июль 1992г.

дующая сессия не закрылась ниже его тела). Подтверждение поступило лишь на следующий день после второго повешенного, когда рынок закрылся ниже его тела.

Модели поглощения

Модель поглощения (*engulfing pattern*) состоит из двух свечей. *Бычья модель поглощения* (см. рис. 3.27А) образуется, когда во время нисходящей тенденции белое тело охватывает предыдущее черное тело. *Медвежья модель поглощения* (см. рис. 3.27Б) возникает, когда во время подъема черное тело охватывает предыдущее белое тело.

Модель поглощения наглядно отражает захват рынка одной из противоборствующих сторон. Так, бычье поглощение показывает, что быки отвоевали власть у медведей. Медвежье поглощение рисует картину того, как превосходящее предложение подавило быков. По выражению японцев, при медвежьем поглощении «быки обездвижены». Модель «завеса из темных облаков», рассмотренная ранее, демонстрирует способность медведей загнать цены в рамки предыдущего белого тела. В случае же медвежьего поглощения медведи еще сильнее: им удастся столкнуть цену закрытия за пределы предыдущего белого тела. По этому же принципу можно сопоставить просвет в облаках с бычьим поглощением. В случае просвета быки контратакуют с такой силой, что подбрасывают цену закрытия второго белого тела выше середины предыдущего черного тела. Однако при бычьем поглощении они действуют еще мощнее, и цена закрытия белой свечи взлетает выше вершины предыдущего черного тела. Это означает, что медвежье поглощение обычно является более сильным медвежьим сигналом, чем завеса из темных облаков, а бычье поглощение подает более сильный бычий сигнал, чем просвет в облаках. Тем не менее, для верной оценки значимости этих моделей в конкретной ситуации не менее важно учитывать и то, где они образовались. Так, просвет, подтверждающий долгосрочную зону поддержки, следует расценивать как более надежный сигнал о развороте вверх, чем бычье поглощение, которое не подтверждает поддержки. Детально этот важный аспект интерпретации свечных моделей с учетом общей технической картины будет рассмотрен в следующей главе.

Главное в определении модели поглощения заключается в том, что второе тело должно полностью перекрывать предыдущее тело противоположного цвета. Однако не все отвечающие этому критерию варианты модели поглощения равнозначны. Их весомость зависит от соотношения размеров тел, теней, а также от прочих факторов. Например, самое строгое определение модели поглощения требует, чтобы первая свеча была маленькой, а вторая — очень большой; кроме того, второе

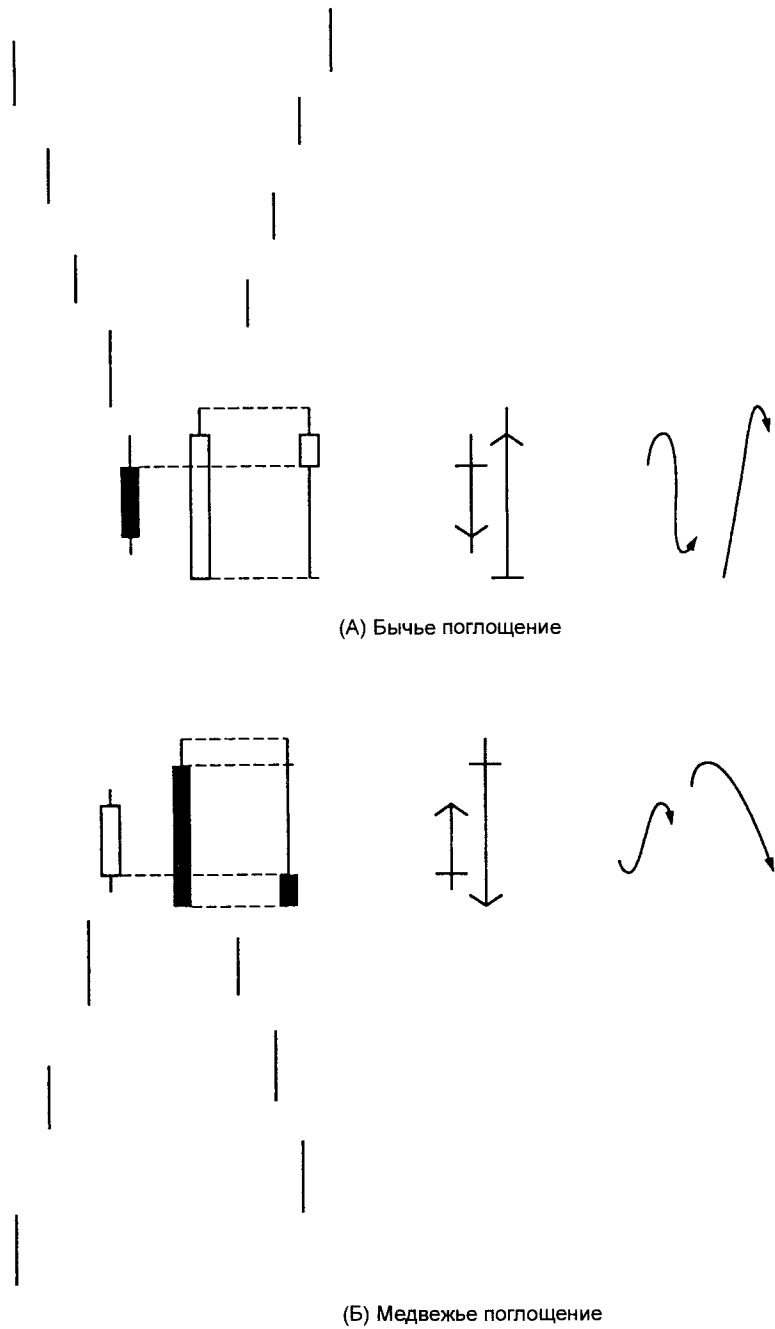


Рис. 3.27. Бычья и медвежья модели поглощения.

тело должно полностью охватывать первую свечу, включая и тени. По другому, не менее строгому определению, тени второй свечи должны перекрывать тени первой (иначе говоря, на второй день модели поглощения рынок устанавливает новый максимум и новый минимум).

Как и в случае завесы из темных облаков, если рынок поднялся выше модели поглощения, то говорят, что он разошелся с моделью. Это значит, что если цена закрытия превосходит максимум медвежьего поглощения (включая и верхние тени), то прогноз меняется с медвежьего на бычий.

На графиках этого подраздела иллюстрируется следующее:

- 1) как поглощение становится поддержкой и сопротивлением;
- 2) как использовать модель поглощения совместно с западными техническими инструментами;
- 3) почему подход к распознаванию модели поглощения на рынке акций должен быть более гибким, чем на фьючерсных рынках;
- 4) почему важно сопоставлять размеры обоих тел модели поглощения;
- 5) почему медвежье поглощение, следующее за дожи, нужно воспринимать как сигнал тревоги.

Обратимся к рис. 3.28. Первым признаком грядущих неприятностей стала высокая волна в конце августа. За первые две сентябрьские сессии ситуация еще более осложнилась, о чем свидетельствовало появление медвежьего поглощения. Рынок развернулся и стал падать, пока не нашел поддержку на уровне восходящего разрыва середины августа. (О превращении разрывов в поддержку или сопротивление см. далее в главе). Последующий подъем от этого уровня остановился в зоне сопротивления, образованной медвежьим поглощением.

Рис. 3.28 также демонстрирует, что свечи могут подавать сигналы о развороте, не доступные для тех, кто использует западные технические

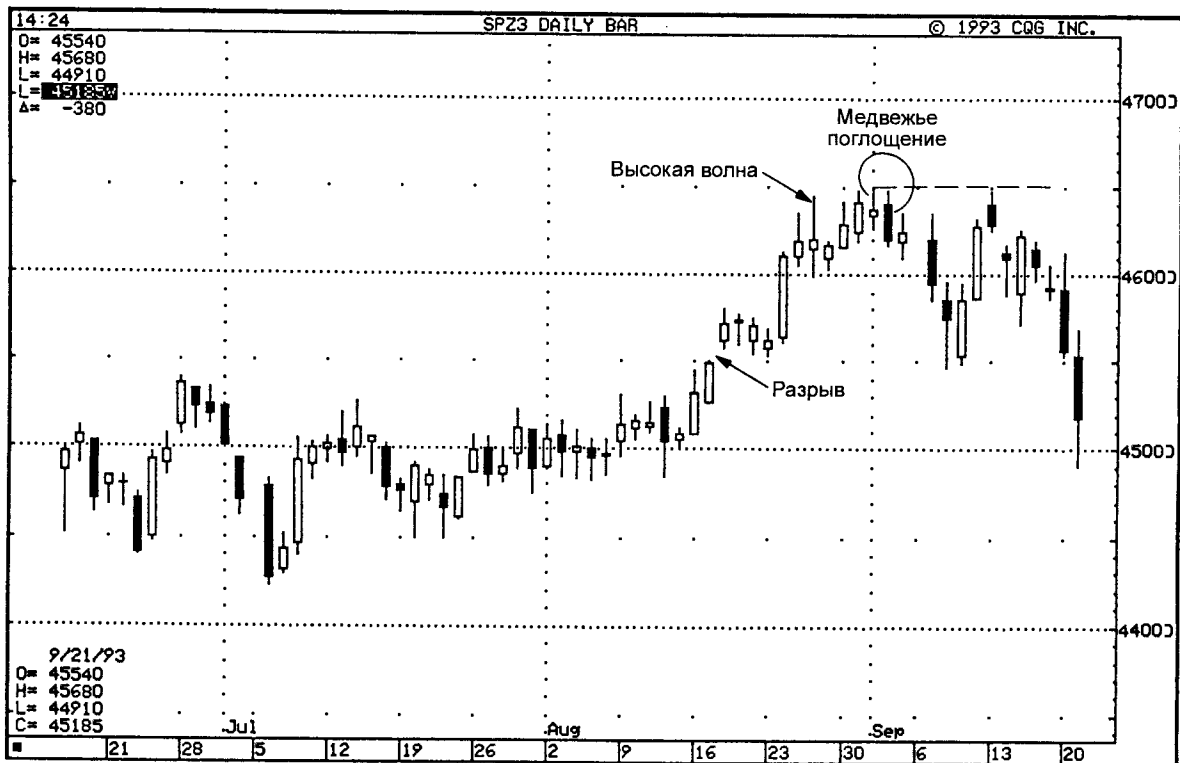


Рис. 3.28. Медвежья модель поглощения в качестве сопротивления; S&P — декабрь 1993г.

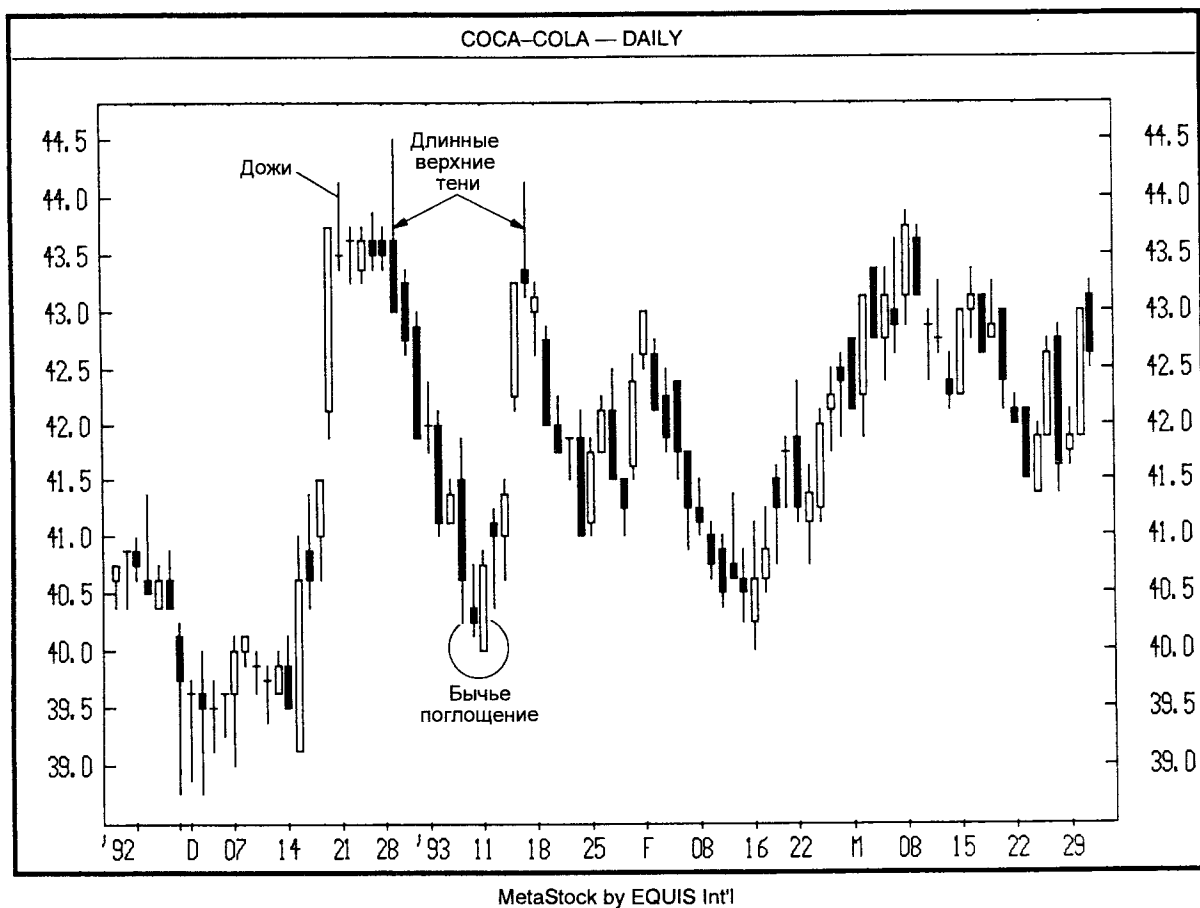


Рис. 3.29. Бычья модель поглощения в качестве поддержки; Coca Cola — дневной график.

инструменты. В арсенале западного технического анализа имеется сигнал разворота, который называется «разворот на вершине с расширением диапазона» (top outside reversal), или «ключевой разворот» (key reversal). Этот сигнал возникает, когда рынок достигает нового максимума, но затем закрывается ниже, чем в предыдущей сессии. Обратите внимание, что в случае медвежьего поглощения на графике индекса S&P ключевого разворота не произошло, поскольку вторая, черная свеча модели поглощения не дала нового максимума. Тем не менее, само медвежье поглощение было налицо, так как черная свеча все же охватила белую. Таким образом, свечной график сигнализировал о развороте, который не был выявлен западными средствами.

На рис. 3.29 показан декабрьский спад, который начался с дожи, последовавшего за высокой белой свечой. Наличие сопротивления в этой области (44 долл.) подтвердила спустя несколько сессий свеча с длинной верхней тенью. В январе 1993 года этот спад завершился бычьим поглощением вблизи 40 долл. Затем отсюда начался подъем, который снова остановился на свече с длинной верхней тенью вблизи упомянутого уровня сопротивления 44 долл.



Рис. 3.30. Модель поглощения подтверждает коррекцию; Dell — дневной график.

Из описанного поведения цен следует, что 44 долл. — это сопротивление, а бычье поглощение вблизи 40 долл. — это поддержка. Таким образом, желающие могли открывать длинные позиции при откатах к бычьему поглощению (вблизи 40 долл.) с ценовым ориентиром в окрестности 44 долл. и со стоп-приказом по цене закрытия ниже минимумов бычьего поглощения. Прекрасная возможность для такой сделки представилась в феврале. Этот пример демонстрирует важную роль соотношения между риском и прибылью в сделке. Его всегда нужно принимать во внимание, прежде чем открывать позицию по сигналу свечной модели, как и любого другого технического индикатора (подробнее этот вопрос обсуждается в главе 4).

На рис. 3.30 вблизи 50 долл. отмечен вариант медвежьей модели поглощения, который можно считать классическим, поскольку здесь налицо очень высокое черное тело, охватившее очень короткое белое тело. В марте образовалось еще одно медвежье поглощение, которое подтвердило наличие сопротивления на уровне 50%-ой коррекции спада от А к В.

На рынке акций цены открытия часто относительно мало отличаются от цен закрытия накануне (в отличие от рынков фьючерсов). Поэтому определение модели поглощения для акций должно быть более гибким по сравнению с фьючерсами. Так, если вторая сессия модели открывается там же, где закрылась первая, я все равно считаю это моделью поглощения (см. рис. 3.31).

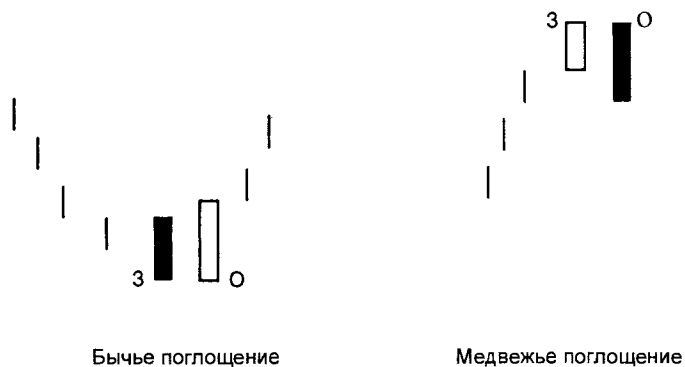


Рис. 3.31. Модели поглощения с одинаковыми уровнями открытия и закрытия.

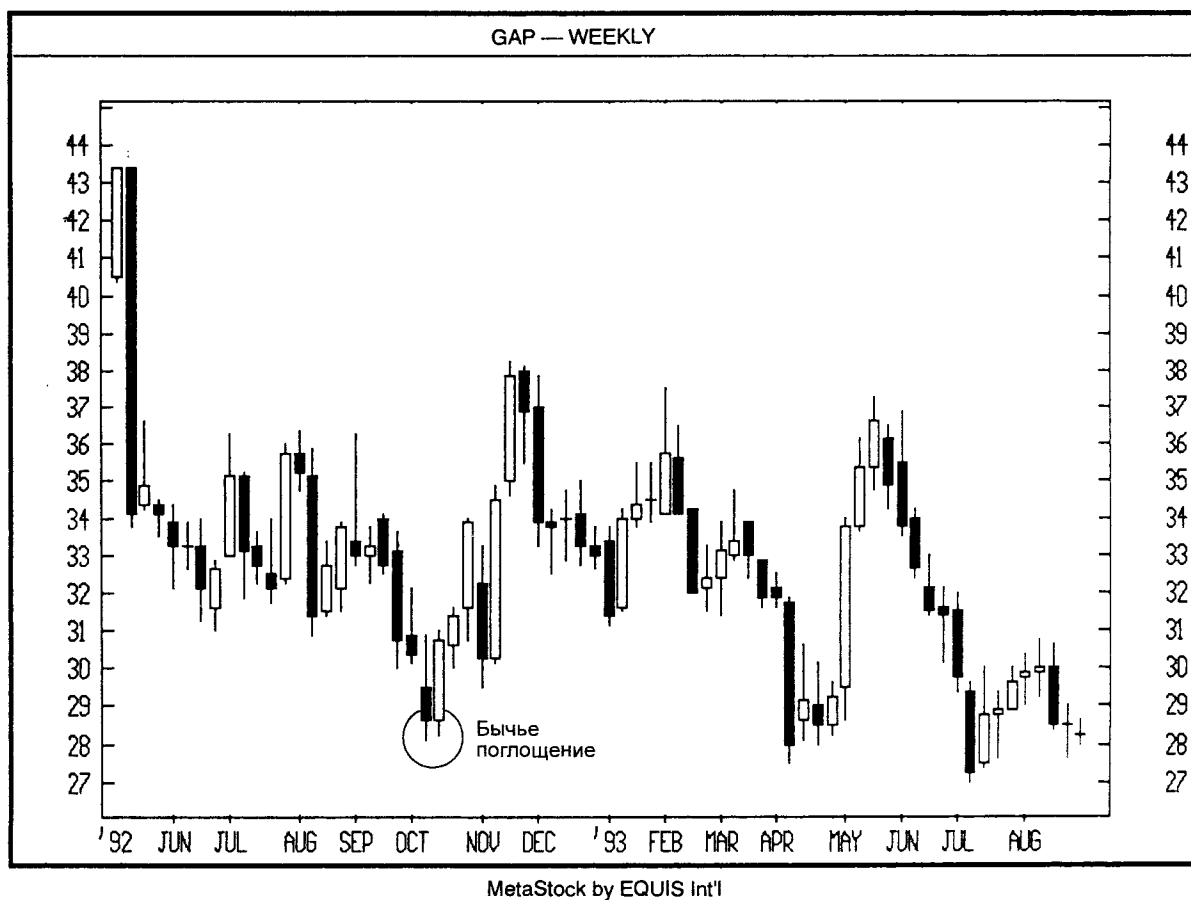


Рис. 3.32. Модель поглощения и акции; Gap — недельный график.

На рис. 3.32 представлен пример бычьего поглощения с приблизительно равными уровнями открытия и закрытия. Значимость этой модели возросла, когда она проявила себя в качестве поддержки во время отката в апреле 1993 года.

При визуальной оценке модели поглощения следует учитывать соотношение размеров входящих в нее тел. Идеальный вариант медвежьей модели поглощения состоит из очень большого тела, которое охватывает малое белое тело. Маленькое первое тело медвежьей модели поглощения означает, что предыдущий подъем теряет темп. Крупное черное тело, следующее за этой маленькой свечой, служит доказательством того, что медведи действительно одолели быков.

Если же модель поглощения состоит из пары почти равновеликих свечей, то следует ожидать, скорее, не разворота, а перехода к горизонтальному движению (для опционных трейдеров это может служить сигналом к продаже волатильности). Поясню это важное обстоятельство на примере рис. 3.33. На этом графике курса немецкой марки можно видеть медвежье поглощение (отмечено цифрой 1), которое образовалось в июле 1992 года. Обратите внимание на приблизительно равную высоту белой и черной свечей. Это означает примерное равновесие сил быков и медведей. Не следовало удивляться, что в отсутствие явного превосходства медведей над быками следующие несколько недель цены

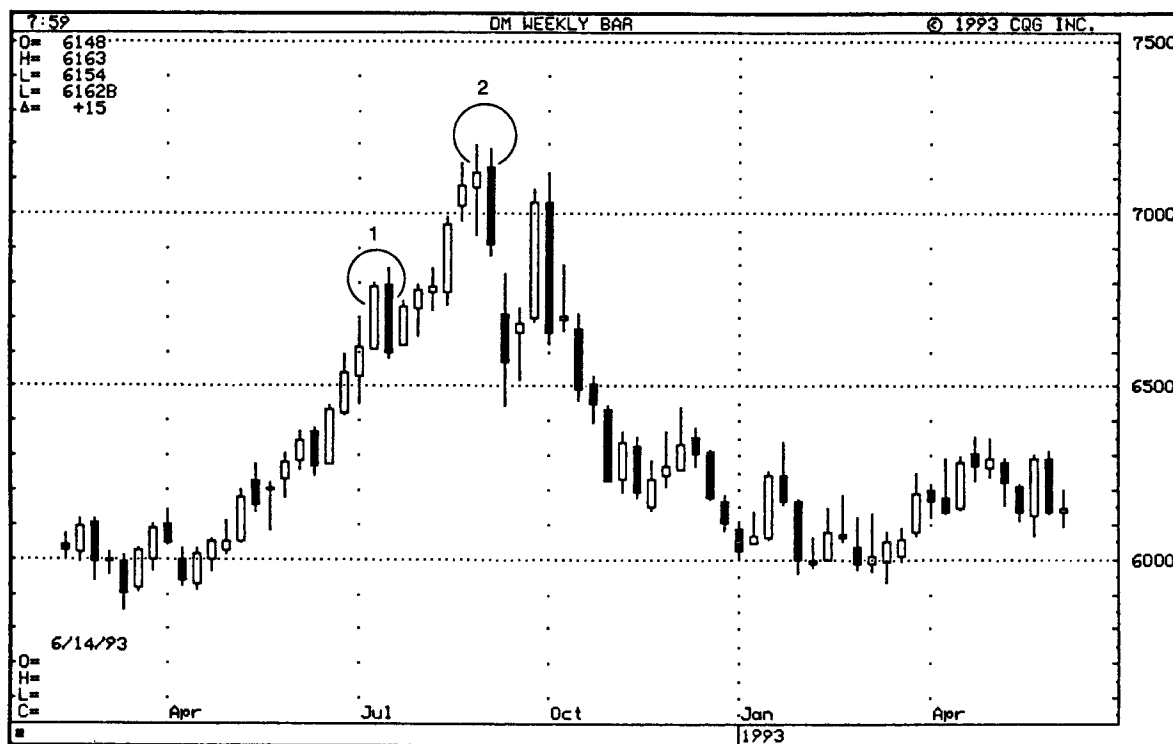


Рис. 3.33. Модели поглощения и размер тел; немецкая марка — недельный график.

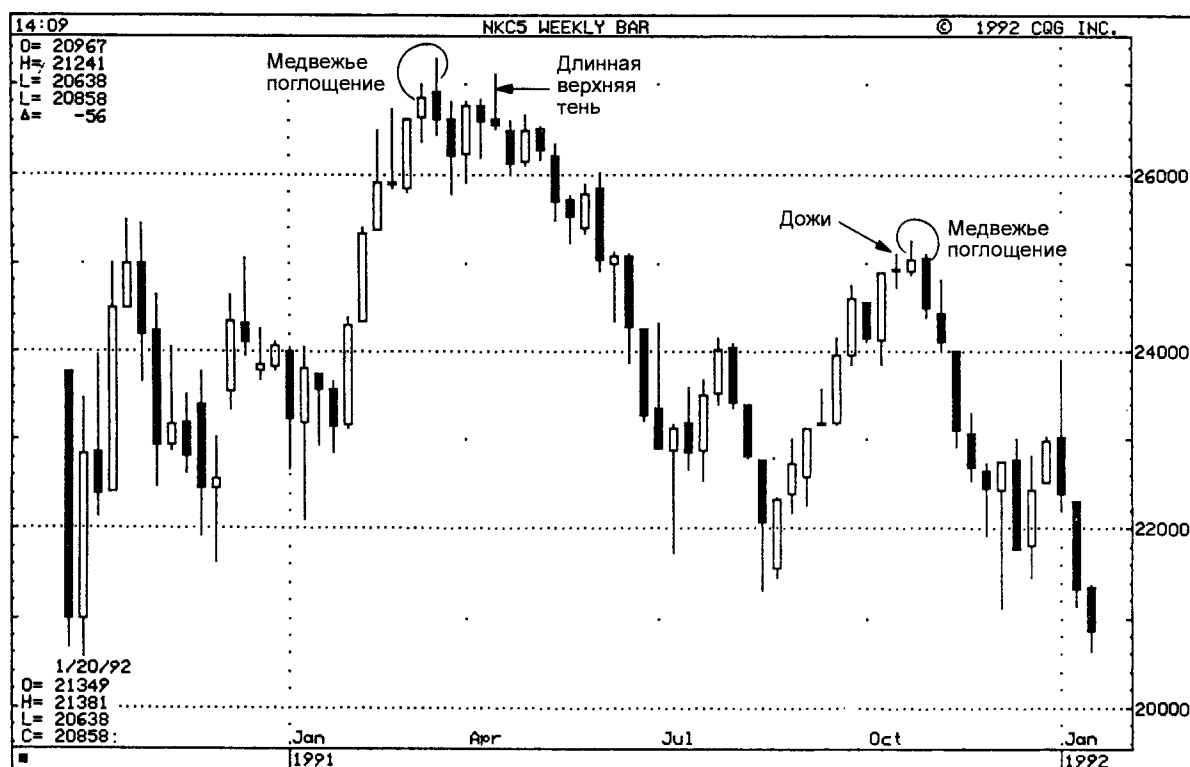


Рис. 3.34. Медвежья модель поглощения после дожи; Nikkei — недельный график.

двигались по горизонтали. Подъем после прорыва из полосы сопротивления этой модели поглощения захлебнулся на еще одном медвежьем поглощении (2).

Медвежье поглощение 2 представляется более весомым потому, что в нем сочетаются малое белое и массивное черное тела. Вследствие этого реальнее было рассчитывать на разворот цен, а не на горизонтальное движение. Эта модель поглощения затем стала сопротивлением.

На рис. 3.34 отмечено медвежье поглощение в начале 1991 года. Обратите внимание на приблизительное равенство высоты черной и белой свечей. Как говорилось чуть выше, это могло означать переход к консолидации. Так и получилось, когда цены вошли в горизонтальный торговый коридор. Максимумы медвежьего поглощения задали область сопротивления, которую позже подтвердила свеча с длинной верхней тенью. В октябре 1992 года появилось еще одно медвежье поглощение. Поскольку оно имело очень крупное черное и маленькое белое тела, значимость его была выше, чем у предыдущего поглощения. Еще большую весомость второму медвежьему поглощению придавало то, что оно следовало за дожи. Такое сочетание медвежьего поглощения с предшествующим дожи считается особенно сильным медвежьим сигналом.

Модели «последнее поглощение»

Медвежье поглощение образуется, когда крупная черная свеча охватывает малое белое тело *после восходящей тенденции*. Но если медвежье поглощение появляется *во время спада*, то оно способно стать бычьим сигналом о развороте в основании. Такая модель, изображенная на рис. 3.35А, называется *основанием «последнее поглощение»* (last engulfing bottom). Основание «последнее поглощение» считается подтвержденным сигналом о повороте в бычью сторону, если рынку удастся закрыться выше уровня закрытия черной свечи этой модели.

Бычье поглощение — это модель из двух свечей, в которой *во время нисходящей тенденции* большая белая свеча охватывает предыдущее малое черное тело. Если же большая белая свеча поглощает черную свечу предыдущего дня *на растущем рынке* (см. рис. 3.35Б), то это будет *вершина «последнее поглощение»* (last engulfing top) — потенциально медвежья модель. Согласно свечной теории, медвежий потенциал этой модели считается подтвержденным, если на следующий день рынок закрывается ниже уровня закрытия предыдущей белой свечи.

Длинная нижняя тень придает сводной свече вершины «последнее поглощение» бычий оттенок (см. рис. 3.35Б). Однако следует помнить, что вершина «последнее поглощение» возникает при восходящей тен-

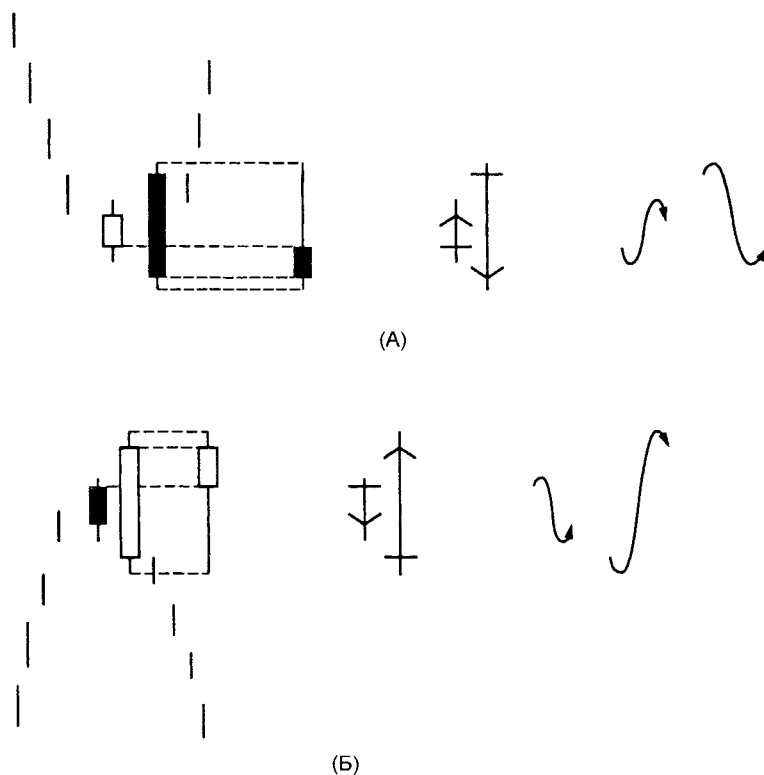


Рис. 3.35. Основание и вершина «последнее поглощение».

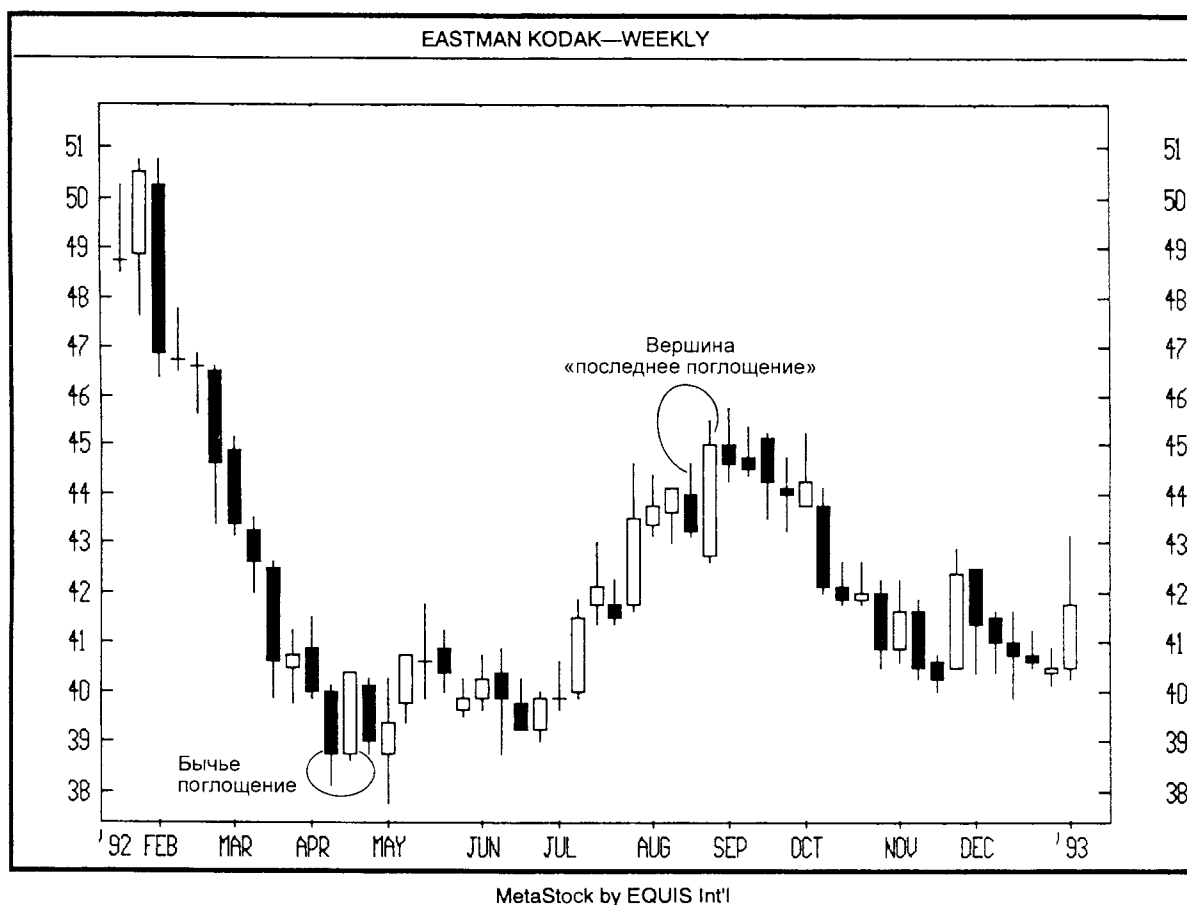


Рис. 3.36. Вершина «последнее поглощение»; Eastman Kodak — недельный график.

денции, и в этом смысле ее сводная свеча сродни повешенному, который имеет потенциально медвежий характер.

Японцы образно сравнивают вершину «последнее поглощение» с самоубийством влюбленной пары: трейдер влюбляется в рынок (об этом говорит длинная белая свеча последнего поглощения), но оба — и трейдер, и рынок — погибают. Возможно, это слишком сильное сравнение, но тем убедительнее оно призывает к осторожности при интерпретации последнего поглощения.

На рис. 3.36 показано бычье поглощение, возникшее в апреле 1992 года (поскольку речь идет об акции, я считаю эту модель бычьим поглощением, хотя вторая сессия открылась на уровне закрытия первой). Подъем от него остановился на вершине «последнее поглощение». Обратите внимание, что в обеих моделях налицо белая свеча, охватившая черное тело. Тогда в чем же разница? В случае стандартного бычьего поглощения (апрель 1992 года) комбинация из черной и охватывающей ее белой свечи возникла при нисходящей тенденции. В августе 1992 года та же комбинация свечей сложилась после восходящей тенденции,

что дало основание считать ее вершиной «последнее поглощение». Следующая сессия закрылась ниже уровня закрытия длинного белого тела этой модели, чем подтвердила медвежий сигнал вершины «последнее поглощение».

На рис. 3.37 апрельский пик цен увенчался медвежьим поглощением. Затем цены упали, найдя поддержку у основания высокой белой свечи. В конце апреля эта поддержка подверглась тестированию черной свечой, охватившей предыдущее белое тело. Эта комбинация походила на медвежье поглощение, но она появилась во время нисходящей тенденции. Поэтому ее следовало считать бычьим основанием «последнее поглощение».

На рис. 3.38 показано основание «последнее поглощение», которое образовалось на сентябрьских минимумах. Несомненный интерес на данном графике представляет необычно высокий объем торгов сессии, представленной длинной черной свечой. Это можно было расценить как кульминацию продаж, что усиливало потенциал данного последнего поглощения как сигнала о развороте в основании.

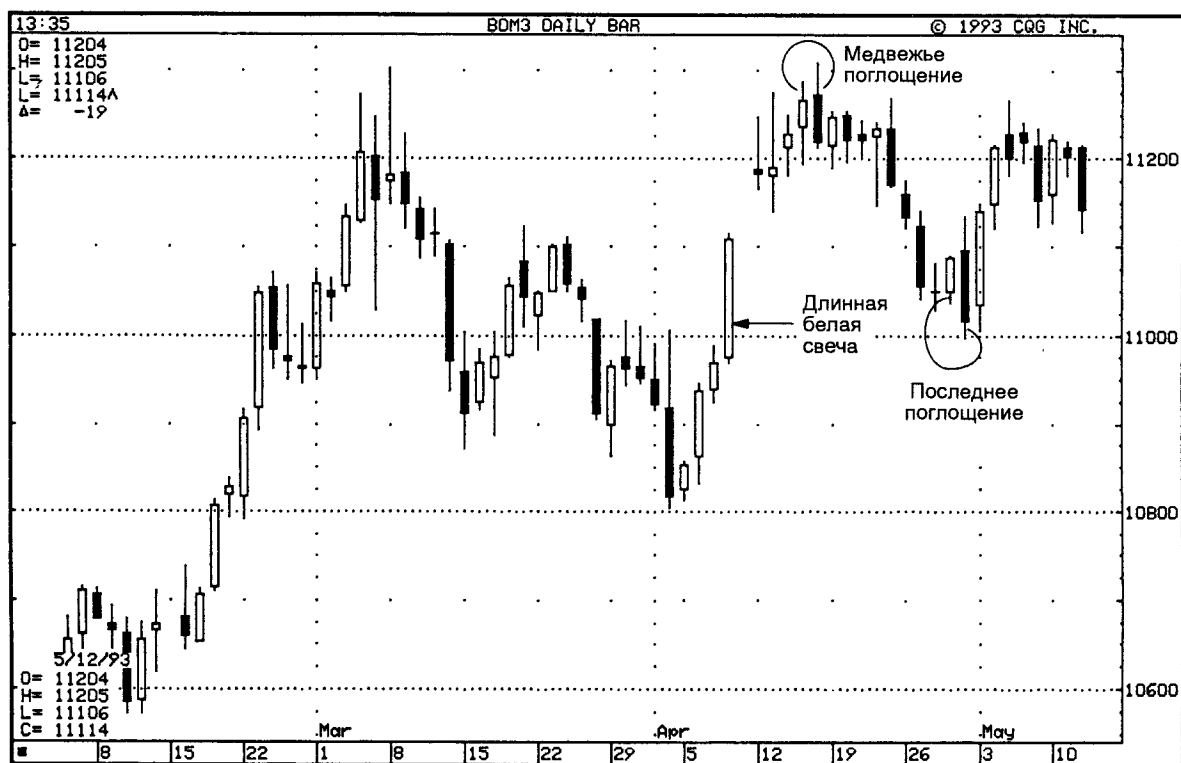


Рис. 3.37. Основание «последнее поглощение»; облигации, июль 1993г. — дневной график.

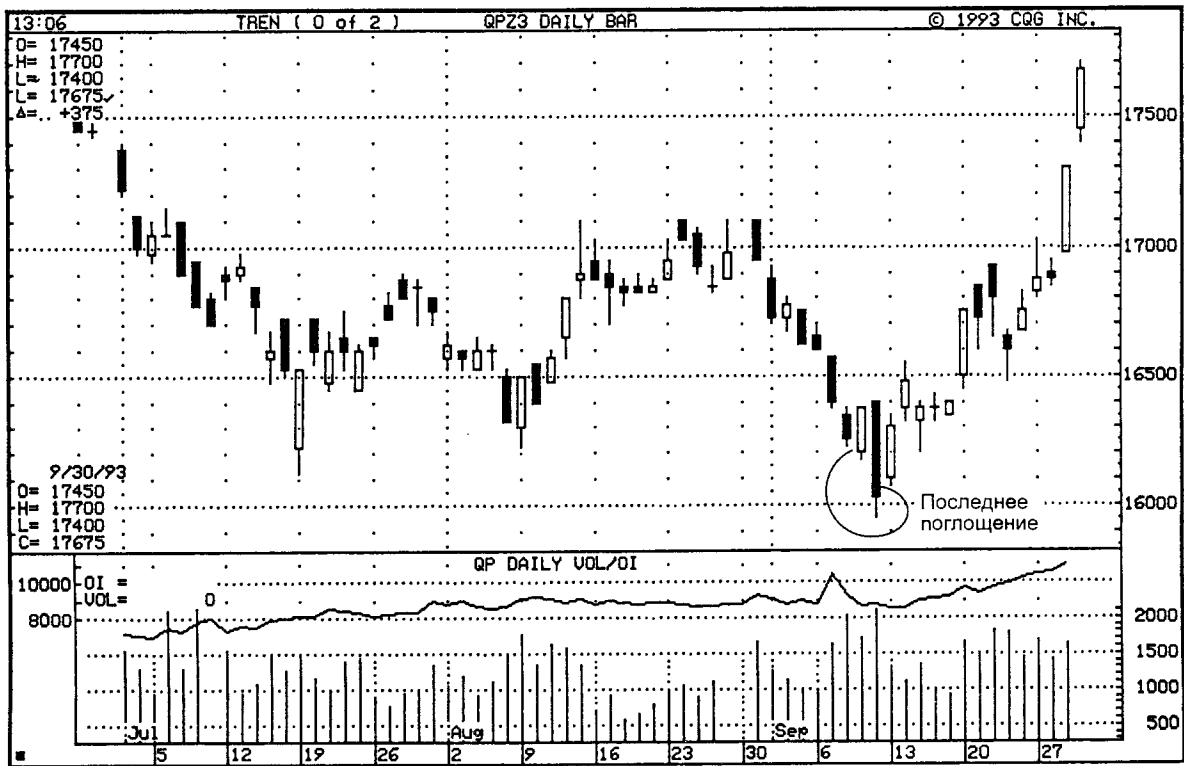


Рис. 3.38. Последнее поглощение и объем торгов; газойль — декабрь 1993г.

Харами

Харами (harami) представляет собой комбинацию длинного тела и следующего за ним малого тела, находящегося целиком в пределах первого. Харами — это противоположность поглощения. В модели поглощения длинная свеча охватывает предыдущее тело, а в модели «харами» за очень длинным телом следует очень маленькое тело.

Появление харами после нисходящей тенденции показывает, что, по выражению японцев, «спад идет на спад». Харами после подъема означает, что рынку, вероятно, не удастся удержаться на более высоком уровне.

На рис. 3.39А видно, что любая из свечей харами может быть как белой, так и черной; все их комбинации носят общее название — «харами». Однако после нисходящей тенденции бело-черная (т.е. первая свеча — белая, а вторая — черная) или бело-белая модели «харами» считаются более бычьими, чем черно-белая или черно-черная. Длинная белая свеча сама по себе считается бычьим признаком, поэтому ее появление в харами увеличивает вероятность того, что сила, толкающая рынок вниз, иссякнет.

Аналогичным образом трактуется харами после восходящей тенденции. Как следует из рис. 3.39Б, при восходящей тенденции харами с длинным черным телом можно считать более медвежьей, чем харами, у

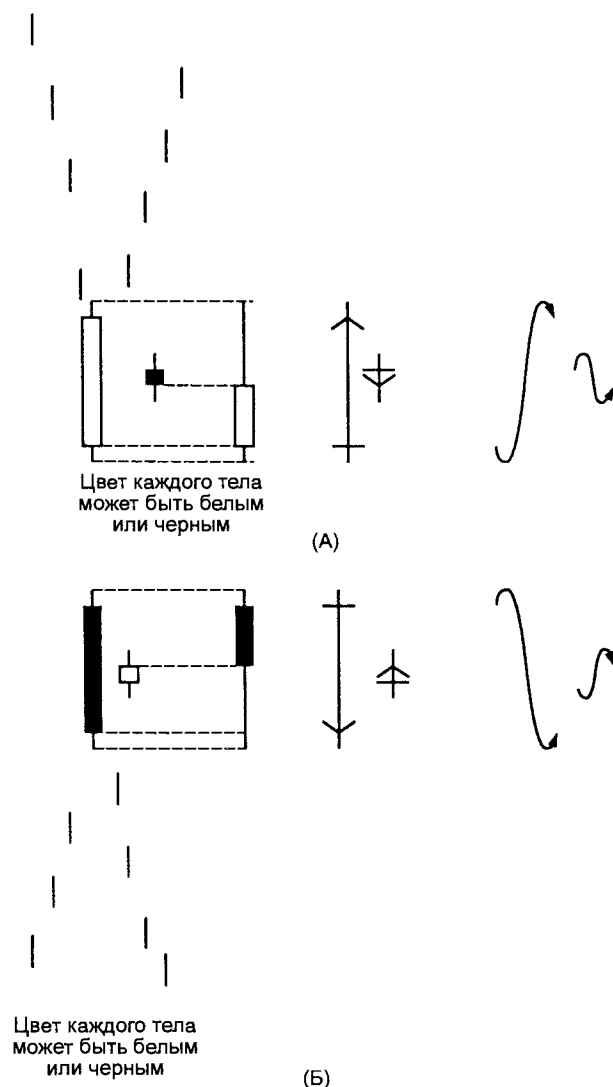


Рис. 3.39. Харамии.

которой длинное тело — белое. Длинное черное тело после подъема считается медвежьим признаком, поэтому, выступая в качестве первой части харамии, оно усиливает пессимизм прогноза.

Значимость харамии также усиливается при следующих условиях.

1. Второе тело находится в середине диапазона первого тела. Если после подъема второе тело харамии оказалось вблизи верхней границы первого тела, то это увеличивает вероятность консолидации, а не разворота рынка. Поскольку цены второй сессии находятся в верхней части диапазона предыдущей сессии, такую разновидность харамии я называю *харамии высокой цены* (high-price harami). Если при нисходящей тенденции маленькое второе тело харамии располагается у нижней границы длинного тела, то вероятнее временное затишье на рынке, а не разворот. Эту разновидность харамии я называю *харамии низкой цены* (low-price harami).

2. Если весь диапазон второй свечи — то есть цена открытия, максимум, минимум и цена закрытия — находится в рамках предыдущего тела, то это повышает шансы на разворот рынка.
3. Чем меньше тени и чем короче тело второй свечи, тем надежнее сигнал харами. Если вторая свеча представлена дожи, а не маленьким телом, вероятность разворота увеличивается. Такая комбинация из длинной свечи и следующего за ней дожи, который расположен в пределах тела первой свечи, называется *крест харами* (harami cross).

Некоторые японские источники трактуют харами как свидетельство переходного состояния рынка. То есть, если при восходящей тенденции цены поднимаются выше харами, это считается сигналом о продолжении подъема. Если же рынок закрывается ниже минимума харами при нисходящей тенденции, то следует ожидать возобновления продаж.

На рис. 3.40 видно, как подъем, начавшийся от ноябрьского бычьего поглощения, остановился на декабрьской харами. Эта харами обладает двумя качествами, которые повышают надежность ее сигнала: маленькое тело второго дня находится почти на середине первого тела, и весь диапазон второй сессии (включая тени) расположен в рамках тела пер-

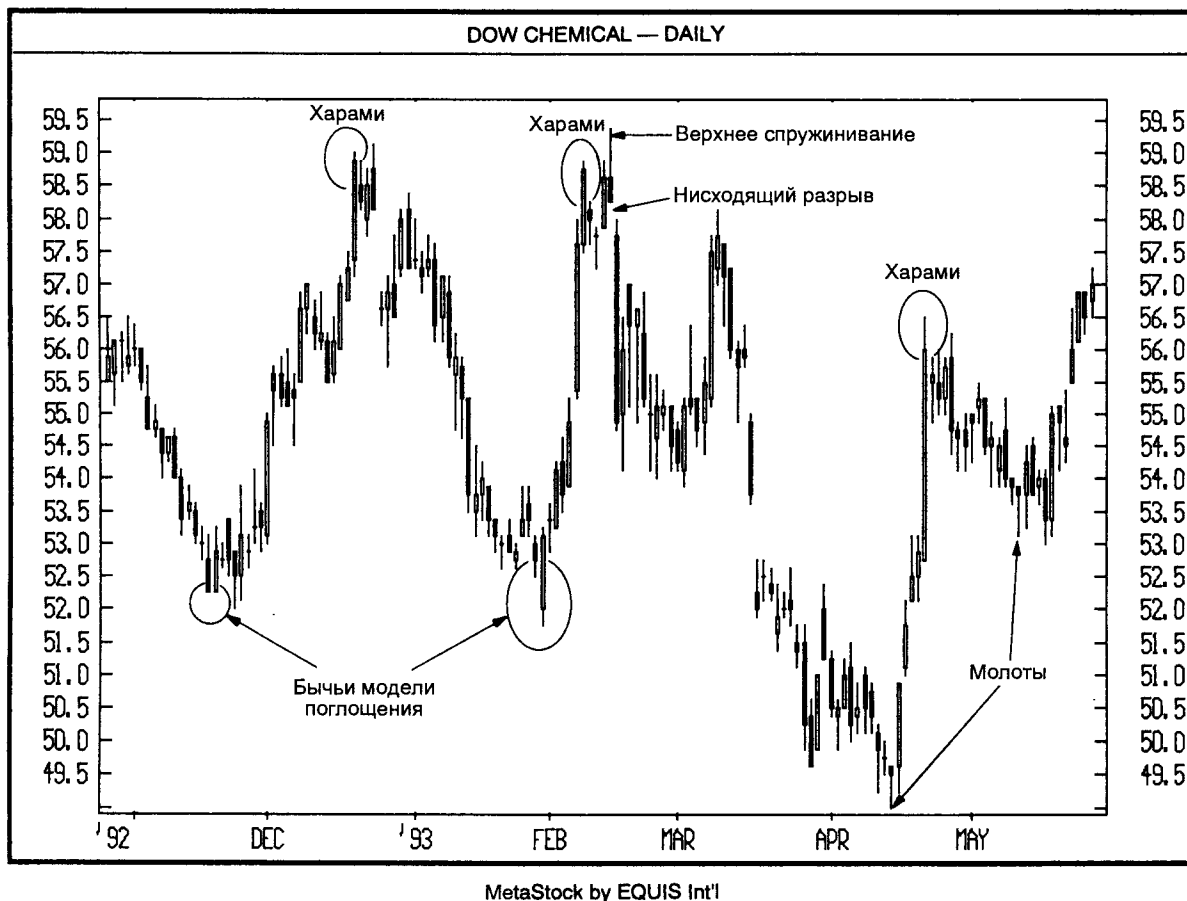


Рис. 3.40. Харами; Dow Chemical — дневной график.

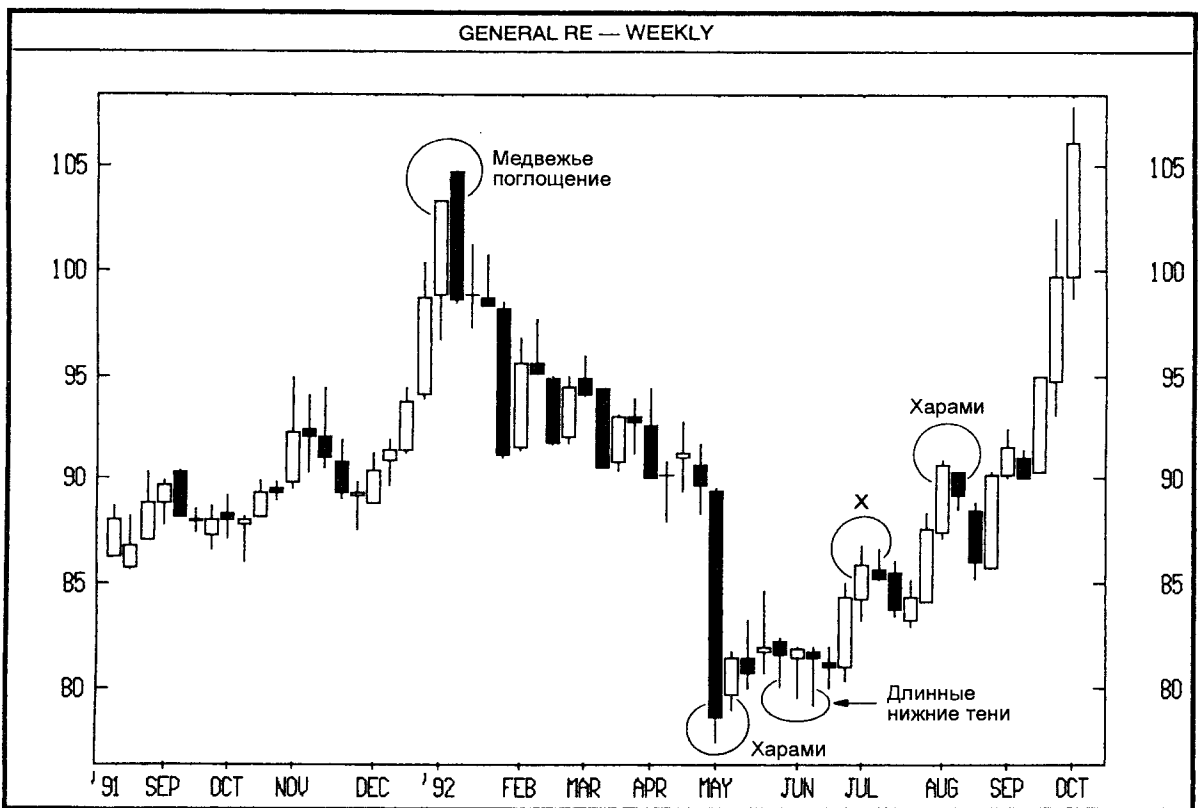
вой сессии. Любопытно, что та же ситуация сложилась и в феврале. Здесь подъем также начался от бычьего поглощения, а затем остановился на классической харами. С ее появлением рынок, по выражению японцев, «дал трещину». Падающая звезда, появившаяся вскоре после февральской харами, одновременно оказалась медвежьим верхним спружиниванием: в этот день быки подняли рынок на новые максимумы, но не смогли удержать их. (Хотя тело падающей звезды находилось в рамках предыдущей длинной белой свечи, эти две свечи не образовали харами, так как верхняя тень падающей звезды вышла слишком далеко за пределы диапазона предыдущей сессии).

Опасения относительно состояния рынка были уже достаточно серьезными, когда их окончательно подтвердил нисходящий разрыв (на рис. 3.40 отмечен стрелкой). Заметьте, что сессии харами в декабре и феврале установили ценовой потолок. Начавшийся с разрыва спад был остановлен молотом в апреле. Позднее в том же месяце за резко взлетевшим длинным белым телом сразу же последовало очень маленькое тело. В результате образовалась харами, с которой начался спад, завершившийся еще одним молотом.

На рис. 3.41 спад от медвежьего поглощения остановился на майской харами. Вторая свеча этой харами зависла вблизи основания предыдущего длинного черного тела. В этой ситуации следовало рассчитывать, скорее, на консолидацию цен у нижней границы тела высокой черной свечи. Обратите внимание на длинные нижние тени свечей после харами: они говорили о росте заинтересованности покупателей при приближении цены к 80 долл. Комбинация двух свечей, отмеченная буквой X, не являлась харами, так как ее белое тело было недостаточно длинным. У стандартной харами первое тело должно быть очень длинным по сравнению с предыдущими телами. В начале августа возникла еще одна харами, но после незначительного отката цены поднялись выше нее и возобновили восходящую тенденцию.

На рис. 3.42 представлены два примера харами, где цены открытия и закрытия, максимум и минимум второго тела находятся в рамках первого тела. Октябрьская харами более значима ввиду исключительно малой длины своего второго тела. Из-за этого оно похоже на дожи, и значит, октябрьскую харами можно отнести к разновидности «крест харами». Ряд длинных черных тел 1, 2 и 3, следовавших за харами, подчеркнул внутреннюю слабость этого рынка.

Обратимся к рис. 3.43. В феврале 1992 года в интервале 19,00-19,50 долл. образовалась зона поддержки (куда вошел и молот). Исходя из принципа изменения полярности, можно было ожидать, что эта зона станет сопротивлением. Именно так и произошло: первым подтверждением сопротивления стала падающая звезда. Затем рынок понижался



MetaStock by EQUIS Int'l

Рис. 3.41. Харами; General Re — недельный график.

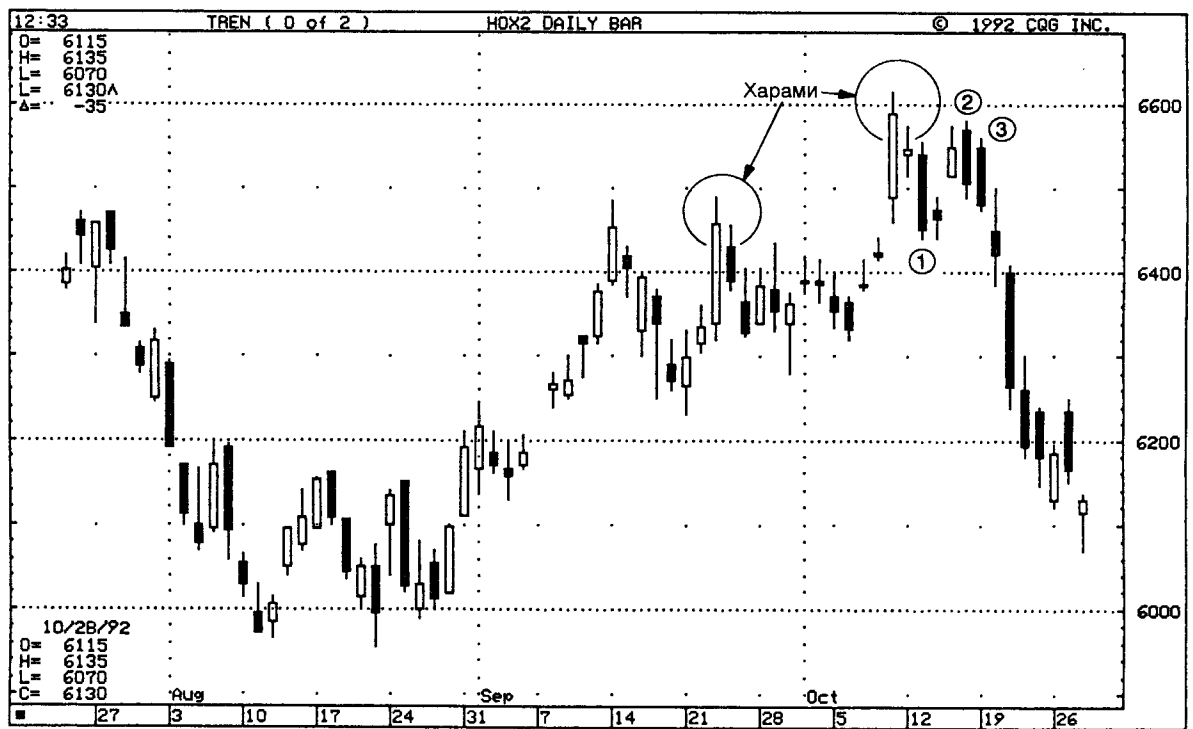


Рис. 3.42. Харами и размер второго тела; мазут — ноябрь 1992г.

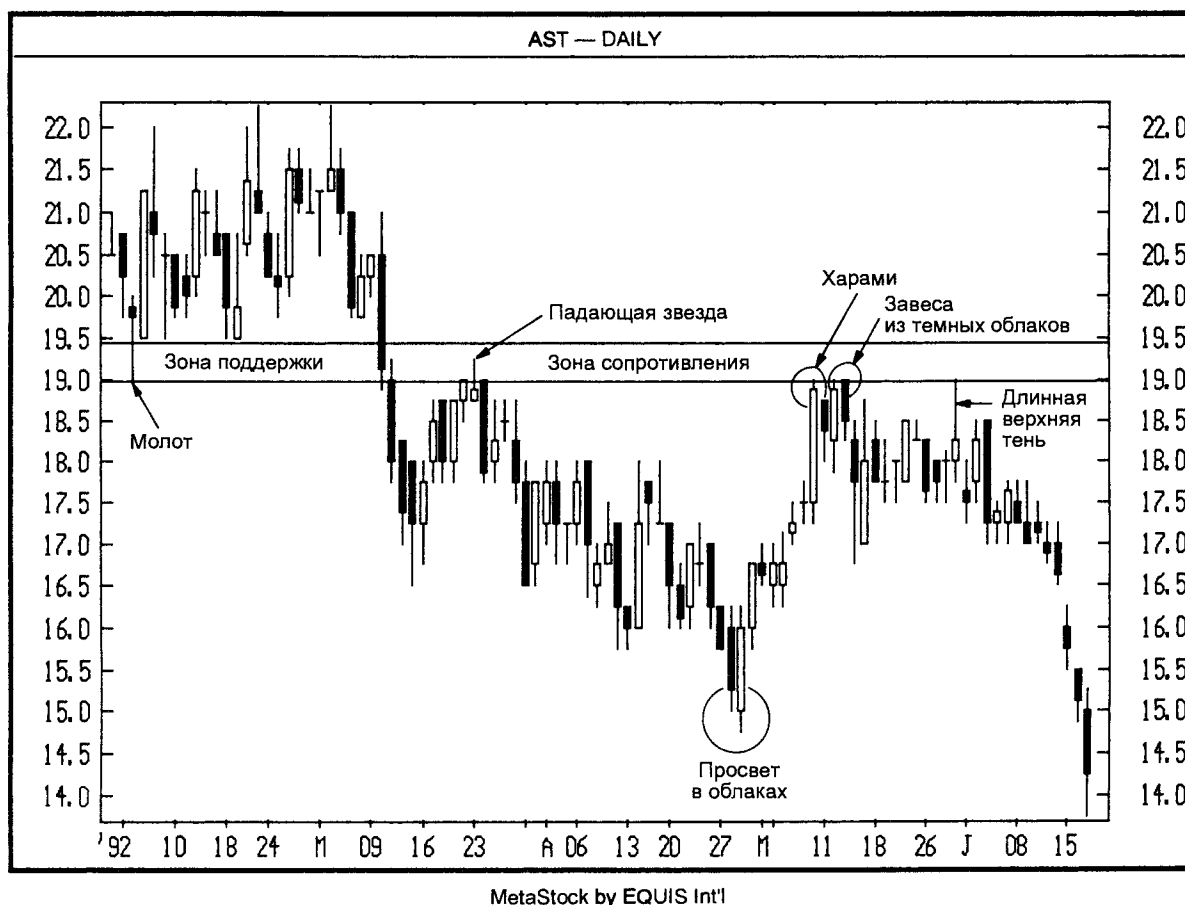


Рис. 3.43. Харами подтверждает зону сопротивления; AST — дневной график.

до появления просвета в облаках. В мае упомянутая зона сопротивления была вновь подтверждена харами, за которой последовала завеса из темных облаков. Еще одна атака этой зоны в конце мая также закончилась неудачей, принявшей форму свечи с длинной верхней тенью (эту свечу нельзя считать падающей звездой, поскольку она появилась не после подъема).

Как уже говорилось, у классической модели «харами» тело второй сессии находится у середины первой свечи. Однако если при восходящей тенденции вторая свеча оказывается у вершины предыдущей свечи (т.е. образуется харами высокой цены), то вероятнее консолидация, а не разворот. На рис. 3.44 отмечено несколько харами высокой цены, образовавшихся с начала июня по конец июля. После каждой из них рынок консолидировался по меньшей мере неделю и лишь затем выходил из торгового коридора. Рис. 3.44 демонстрирует еще одну возможность использования харами высокой цены (или харами низкой цены, если тенденция — нисходящая): опционные трейдеры могут руководствоваться сигналами этих моделей для продажи волатильности.

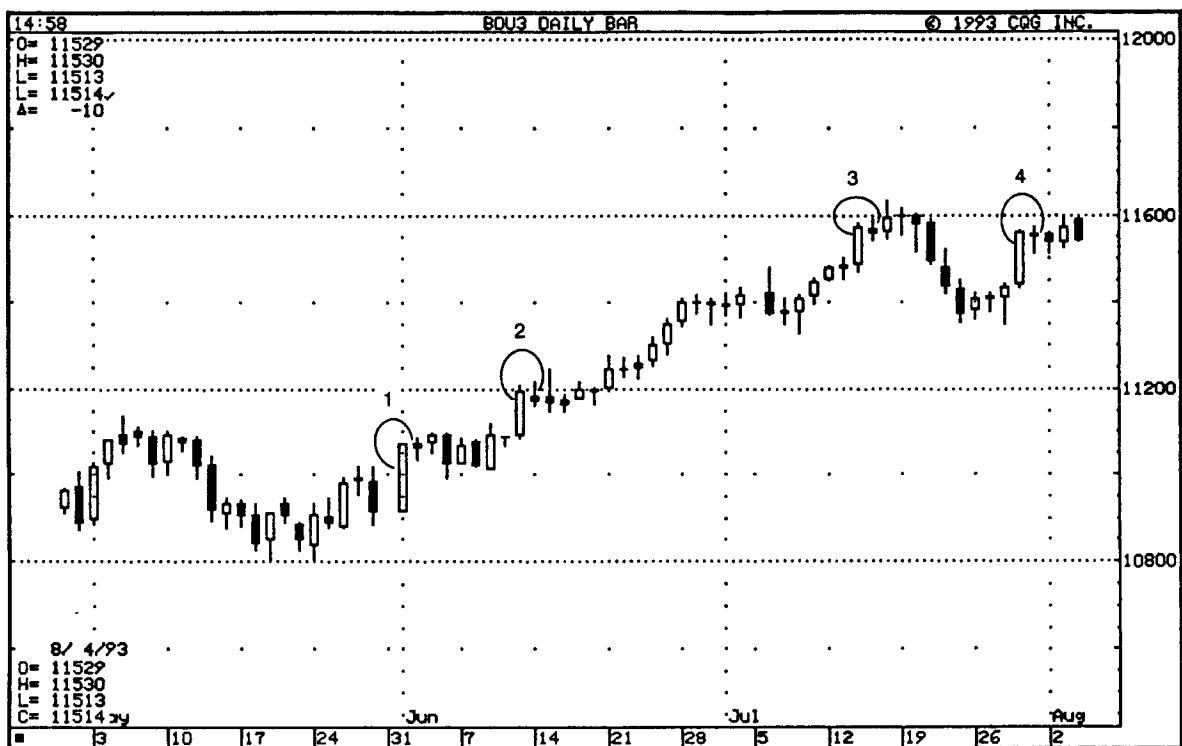


Рис. 3.44. Харамии со второй свечой около вершины предыдущей свечи; облигации — сентябрь 1993 г.

Дело в том, что после харамии высокой цены при восходящей тенденции (или харамии низкой цены — при нисходящей) можно ожидать, что от предшествовавшего направленного движения рынок на время перейдет к горизонтальному движению. А это может означать снижение волатильности.

ОКНО

Окно (window), или разомкнутые свечи (disjointed candles) — это одна из наиболее сильных свечных моделей. Как видно из рис. 3.45А и 3.45Б, окно — синоним западного термина «разрыв» (gap). То есть при восходящем окне вершина вчерашней верхней тени должна быть ниже минимума сегодняшней нижней тени. При нисходящем окне минимум вчерашней сессии (т.е. конец нижней тени) находится выше вершины сегодняшней верхней тени. Окна — хороший визуальный индикатор, так как они ясно указывают на выраженную односторонность действий и настрой участников рынка.

Однажды на семинаре по свечам я рассказал своим слушателям, как на собственном опыте убедился в ценности окон. Выслушав мои дово-

ды, один из трейдеров (как оказалось, он раньше работал в японском банке) заметил, что теперь ему понятно, почему банковские трейдеры в Японии регулярно просматривают графики в поисках разрывов — иногда для этого они обращаются даже к данным прошлых лет. Своим замечанием этот трейдер подтвердил мой собственный вывод об окнах: этим инструментом пренебрегать нельзя.

Окно сигнализирует о продолжении тенденции, которая имела место до его возникновения. Так, после восходящего окна, являющегося бычьей моделью продолжения, предыдущая восходящая тенденция должна возобновиться. Нисходящее окно — это медвежий сигнал, поскольку оно означает, что предыдущая тенденция (в данном случае — нисходящая) должна продолжиться.

У японцев есть выражение: «Коррекция остановится у окна». Оно означает, что окно должно служить границей коррекции. Восходящее окно должно останавливать корректирующие спады, а нисходящее — подъемы.

При использовании окон в качестве зон поддержки и сопротивления следует учитывать, что цена может временно уйти ниже основания

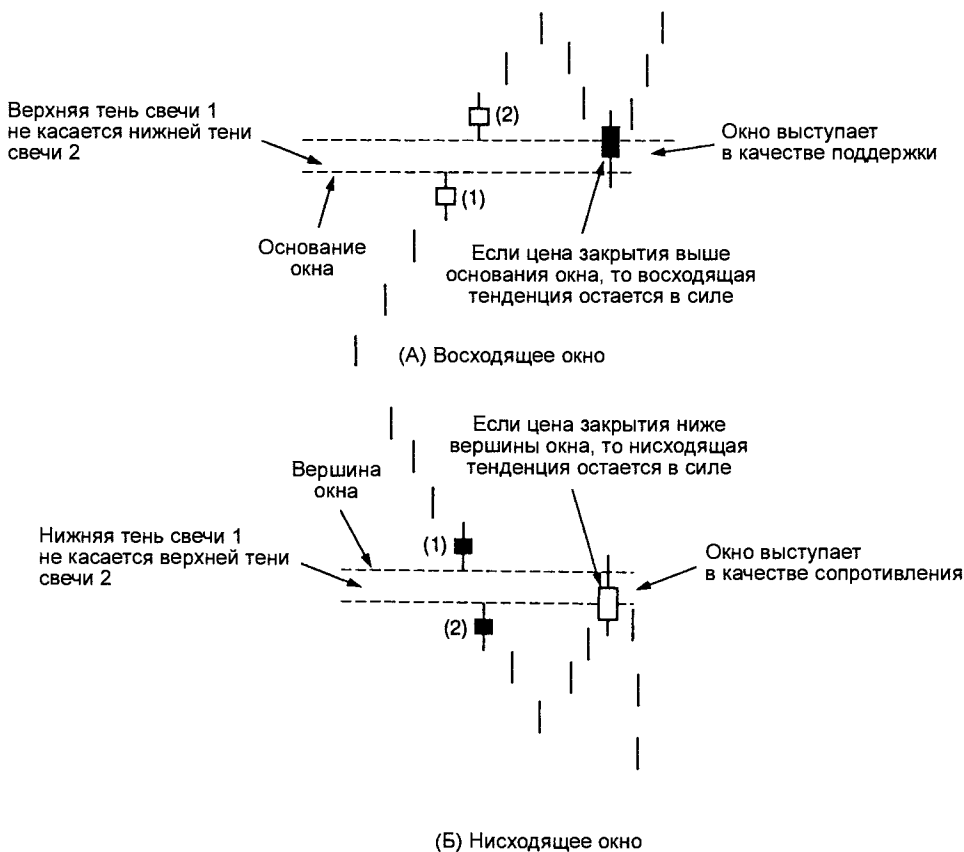


Рис. 3.45. Восходящие и нисходящие окна.

восходящего окна или выше вершины нисходящего окна, прежде чем продолжить движение в направлении окна. Эти случаи иллюстрируются на рис. 3.45А и Б.

Общее правило, в действенности которого я убедился на собственном опыте, таково: если рынок преодолевает окно *ценой закрытия*, то предшествующую тенденцию следует считать исчерпанной. Так, если при наличии восходящего окна в диапазоне 83-85 долл. рынок закрылся ниже его основания (т.е. ниже 83 долл.), то восходящую тенденцию можно считать завершенной. И наоборот: если при наличии нисходящего окна в диапазоне 62-60 долл. быки подняли цену закрытия выше его вершины (т.е. выше 62 долл.) — значит, хребет медвежьего рынка сломлен.

Из сказанного следует, что внутридневное падение ниже восходящего окна (или подъем выше нисходящего окна) — это еще не прорыв. Об окончании предыдущей восходящей (или нисходящей) тенденции можно говорить лишь тогда, когда рынок *закрывается* ниже основания восходящего окна (или выше вершины нисходящего окна). В случае недельных графиков это означает, что поддержка окна считается прорванной, когда недельная (т.е. пятничная) цена закрытия опускается ниже его основания. Такой подход, однако, чреват тем, что за время ожидания закрытия рынок может уйти гораздо выше или ниже тех пределов, в которых вы готовы были рисковать.

Далее в этом разделе будут рассмотрены следующие вопросы:

- 1) почему необходимо дождаться, чтобы прорыв поддержки/сопротивления окна был подтвержден ценой закрытия;
- 2) влияние объема торгов на значимость окна;
- 3) использование окон для подтверждения разворота тенденции;
- 4) использование окон в качестве оперативных индикаторов силы рынка;
- 5) ожидание подтверждения окна в течение трех сессий;
- 6) подтверждение разворота тенденции серией из трех окон;
- 7) две черные разрывающие свечи;
- 8) разрывающий дожи.

На рис. 3.46 видно, что спад от медвежьей модели поглощения встретил поддержку на уровне августовского восходящего окна. Длинная нижняя тень свечи 1 и высокое белое тело свечи 2 свидетельствуют о прочности этой поддержки. Свеча 1 преодолела это окно во внутридневном режиме, но к закрытию быки сумели толкнуть цены выше основания окна. В результате восходящая тенденция сохранилась.

На рис. 3.47 можно наблюдать подъем, который начался с молота 5 октября. Позднее в том же месяце быки доказали серьезность своих на-

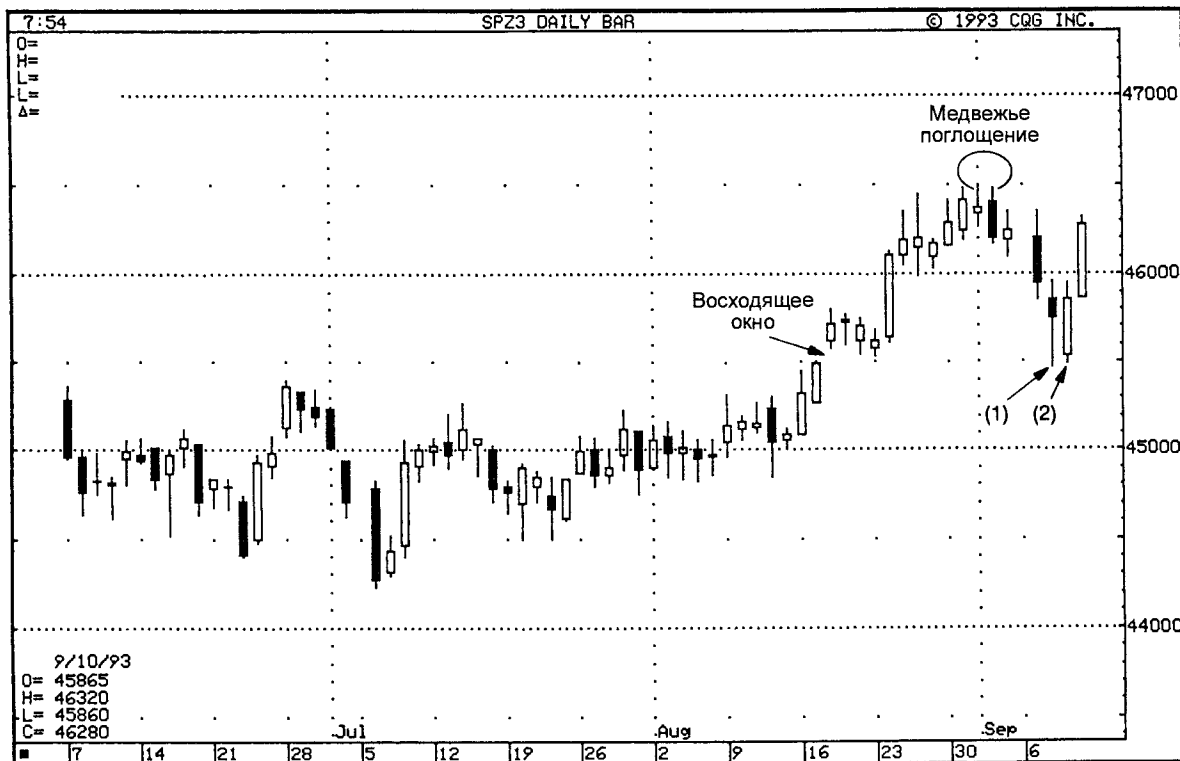


Рис. 3.46. Внутрисессионный прорыв окна; S&P — декабрь 1993г.

мерений, открыв восходящее окно на фоне высокого объема торгов (см. стрелку). Окно, которое открывается посредством высокого белого тела, получило название *бегущего окна* (running window), поскольку рынок «бежит» в направлении окна. Подъем от этого окна остановился на дожи, возникшем вслед за высокой белой свечой. Откат от дожи нашел поддержку на середине тела этой свечи (отмечена пунктиром), что указало на способность быков поддерживать рынок. Обратите внимание, что в ходе подъема средние уровни высоких белых свечей становились поддержкой.

На рис. 3.48 видно, как июньская завеса из темных облаков резко прервала предыдущий подъем. Падение от этой модели обрело опору в апрельском окне. На графике есть еще ряд интересных моментов. Так, минимум июньского спада представлен харами, которая появилась в полосе поддержки, заданной окном. Такая же комбинация (харами в окне) возникла и в мае. Заметьте, что июньский подъем от окна остановился в зоне сопротивления, установленной ранее завесой из темных облаков.

Падающая звезда — это потенциально медвежий симптом. Но как быть, если она образует восходящее окно, которое является бычьим сигналом? На рис. 3.49 показана именно такая ситуация, сложившаяся в середине января. Когда возникла падающая звезда, один из моих клиен-

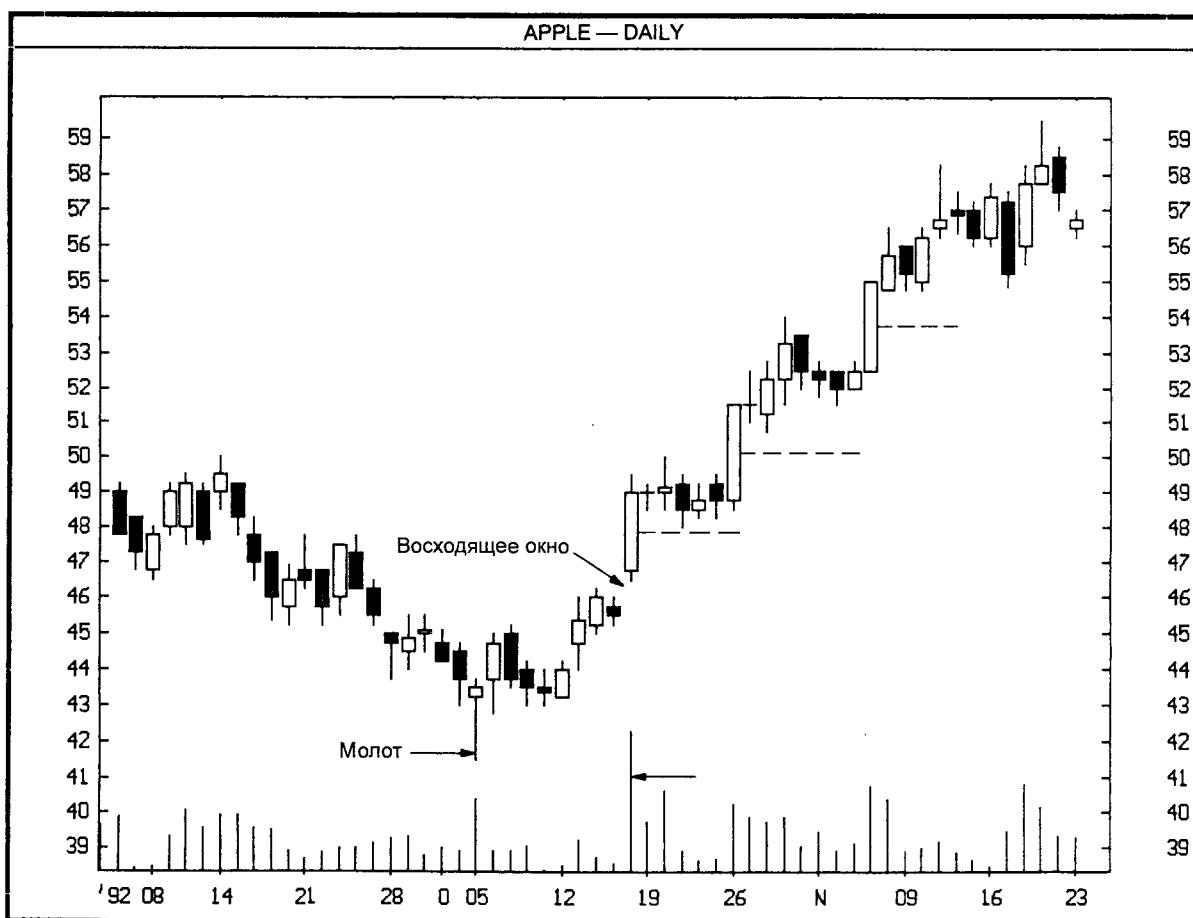


Рис. 3.47. Окна и объем; Apple — дневной график.

тов поинтересовался, не сигнал ли это к продаже (он знал, что падающая звезда обычно подает медвежий сигнал). Подтвердив действительно медвежий характер этой звезды, я указал ему на другой, пожалуй, более важный признак — восходящее окно. Поэтому я рекомендовал своему клиенту не спешить с открытием короткой позиции, а дождаться, пока рынок закроется ниже основания окна, что подтвердило бы конец восходящей тенденции. Поскольку медведи так и не смогли опустить цены ниже окна, открывать короткую позицию было нецелесообразно. После подъема, который произошел на следующий день, счастливый клиент, воздержавшийся от продажи, заказал 10 экземпляров моей первой книги — для своих друзей!

Рис. 3.49 иллюстрирует важный принцип, о котором порой забывают даже те, кто постоянно работает со свечными графиками. А именно: каждую свечную модель следует интерпретировать с учетом окружающих технических условий. В данном примере изолированный анализ падающей звезды (т.е. без учета предшествовавшего ей окна) мог бы привести к открытию позиции в неверном направлении.

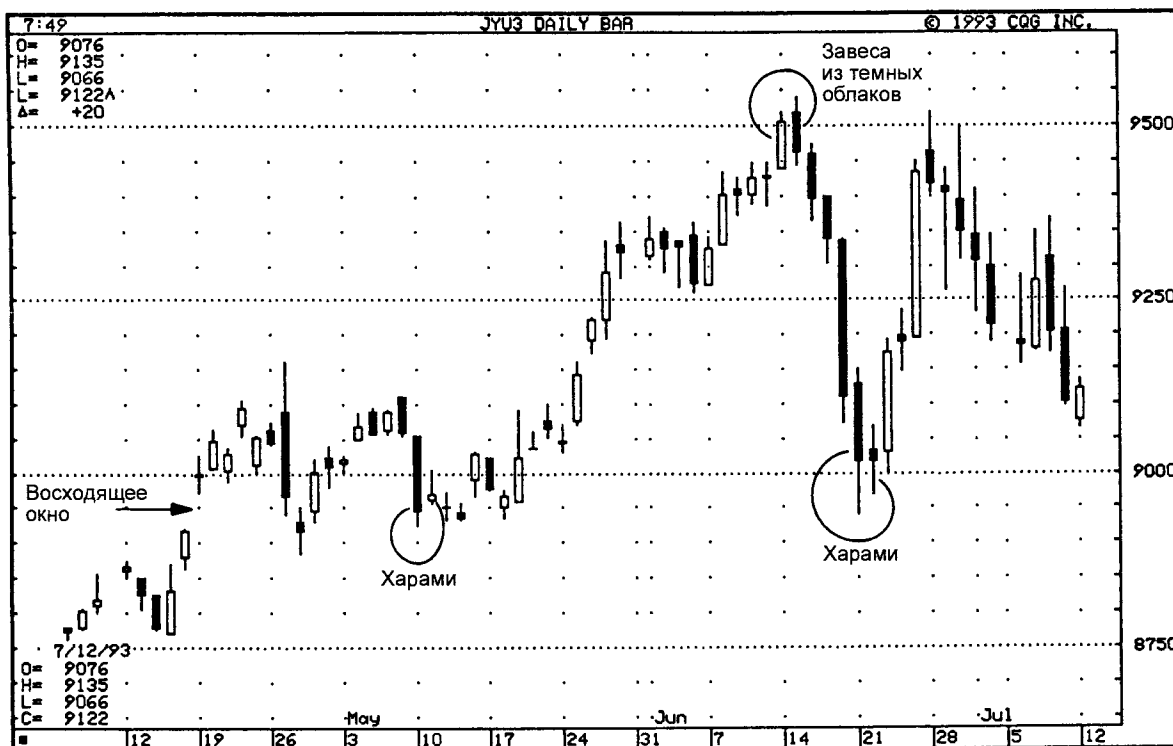


Рис. 3.48. Окно в качестве поддержки; японская иена — сентябрь 1993г.

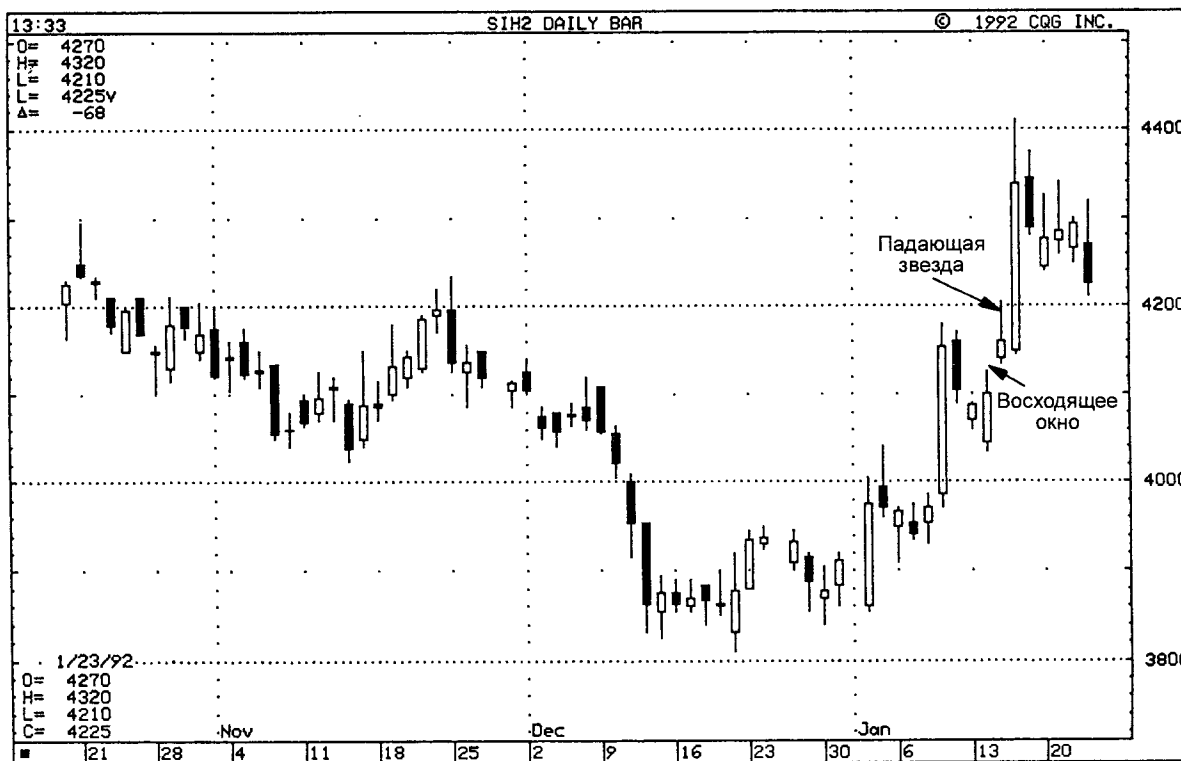


Рис. 3.49. Падающая звезда и восходящее окно; серебро — март 1992г.

На своих семинарах я демонстрирую рис. 3.50 под заголовком «Спасенные светом свечей!». Объяснение просто: на примере этого графика я показываю, как с помощью свечей избежать неудачной сделки. В середине марта рынок закрылся выше долгосрочной линии сопротивления, протянувшейся с декабря 1991 года (на графике показана лишь ее конечная часть). Данный прорыв можно было бы расценить как потенциально бычий. Но не хватало подтверждения от свечей. В частности, открытым оставалось окно, которое образовалось в начале марта. Согласно установкам свечного анализа, если рынок не закрылся выше вершины окна (в данном случае — выше 1088 долл.), то тенденция по-прежнему считается нисходящей. Заметьте, что, прорвав линию сопротивления, быки все же не смогли поднять рынок настолько, чтобы он закрылся выше вершины окна. Таким образом, несмотря на прорыв линии сопротивления, знатокам свечей удалось избежать преждевременных покупок.

Окно может служить мощным средством подтверждения. Если после сигнала о развороте появляется окно в том же направлении, то трейдеры могут ждать разворота с большей уверенностью. Сказанное иллюстрирует рис. 3.51. В мае на этом графике образовалось медвежье поглощение. После него цены сначала слегка понизились, а затем поднялись и достигли в начале июля новых максимумов. При этом образовалось еще одно медвежье поглощение. Но, в отличие от майской

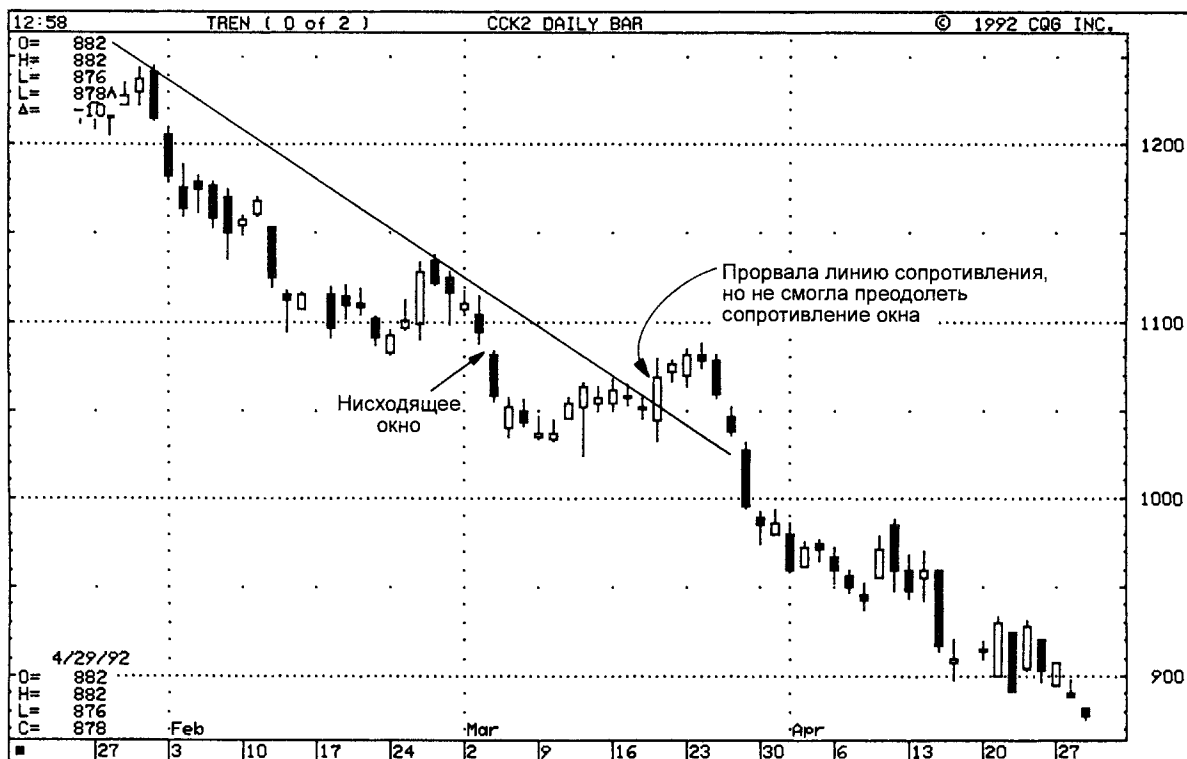


Рис. 3.50. Окно в качестве дополнительного подтверждения; какао — май 1992г.

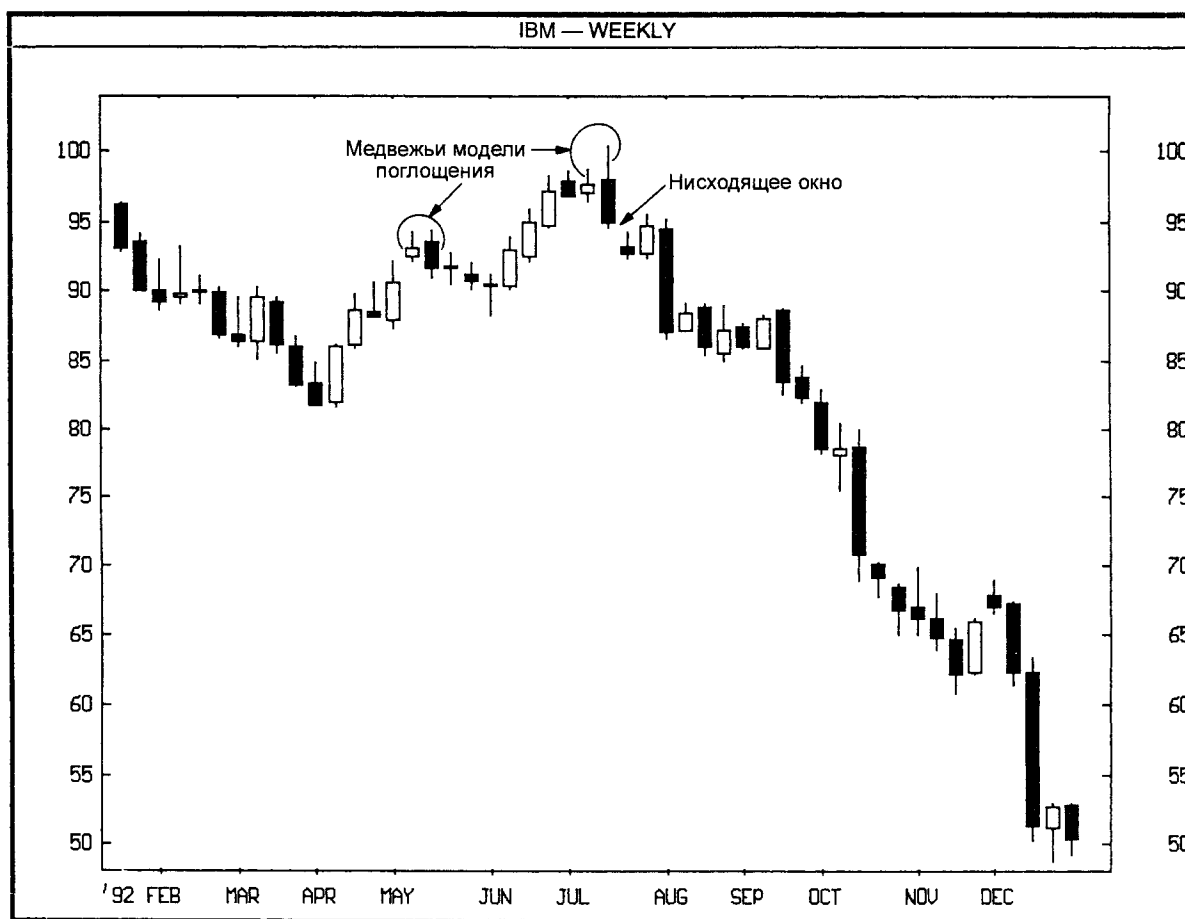


Рис. 3.51. Окна служат подтверждением; IBM — недельный график.

модели, за июльской последовало нисходящее окно. Оно подтвердило, что восходящая тенденция завершена.

На рис. 3.52 показано, как с помощью свечей можно быстро оценить силу (или слабость) рынка. В данном случае рассматривается акция, которую купил один мой приятель. После распространения некой новости крайне бычьего толка акция мгновенно взлетела на новую высоту (см. стрелку). Но параллельно с этой бычьей новостью появилось и несколько зловещих признаков. Во-первых, в день нового максимума рынок закрылся ниже уровня закрытия предыдущего дня. В результате образовалась завеса из темных облаков.

Второй признак был еще серьезнее. Я объяснил своему приятелю, что если рынок не способен удержать новые высоты при предположительно бычьей новости, то покупать на нем опасно. Цена акции отражает сумму всех сведений, независимо от того, располагают ими большинство или только избранные трейдеры. Число владельцев крупных пакетов этой акции было сравнительно невелико. Неудачная попытка удержать новые высоты означала, по-видимому, что эти немногие знали

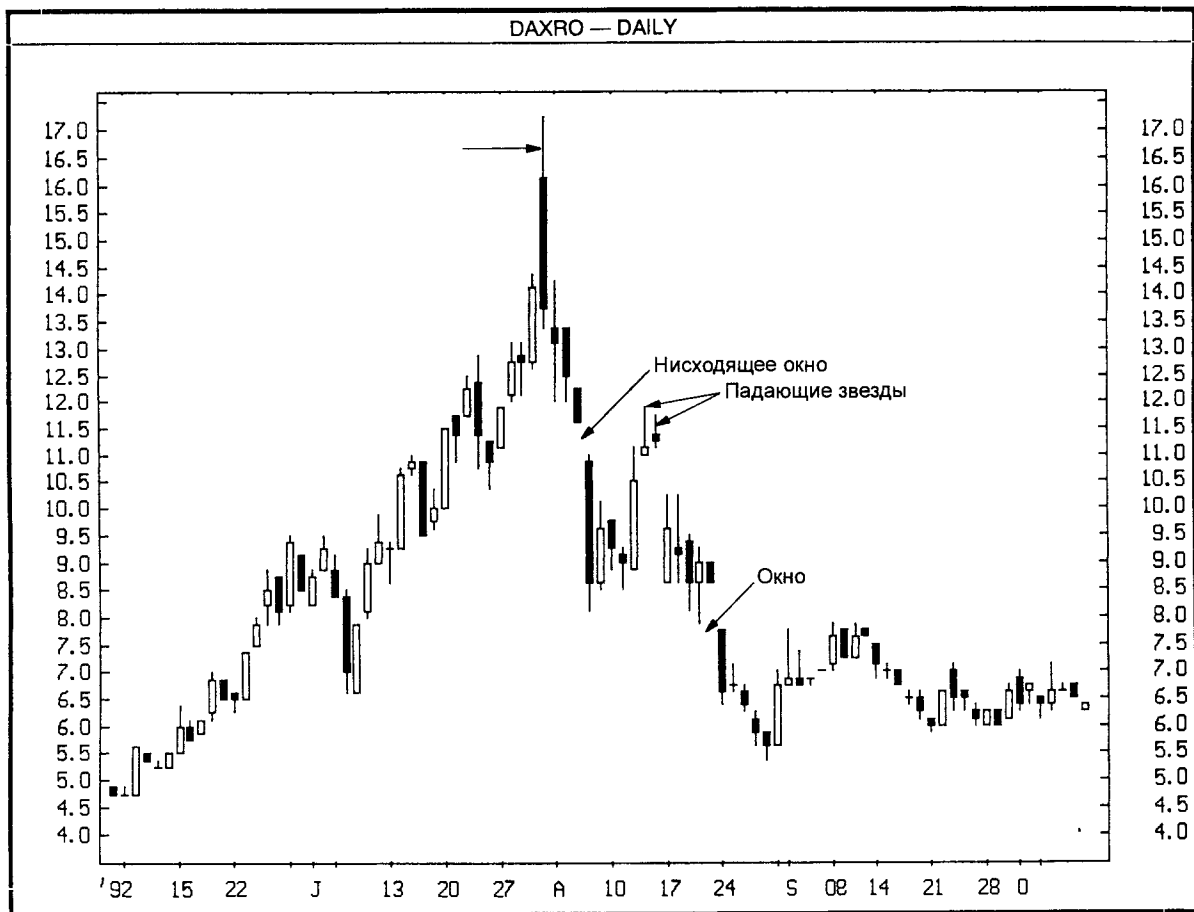


Рис. 3.52. Окна как средство быстрого анализа рынка; Дахро — дневной график.

нечто, не известное всем остальным. Возможно, эти избранные расценили подъем как подходящий момент для выгодной продажи. Конечно, нельзя было исключать и возможность возврата к достигнутым ранее высотам. Но, увидев нисходящее окно, я сказал приятелю, что тенденция останется нисходящей, пока рынок не закроется выше вершины окна. Судя по двум падающим звездам, это окно стало сопротивлением. Обратите внимание, что в августе открылось еще одно нисходящее окно.

По мнению некоторых японских трейдеров, если окно не заполняется в течение трех сессий, это подтверждает, что рынок двинется в направлении окна. То есть, если образуется нисходящее окно и за три сессии ценам не удастся его закрыть, это указывает на продолжение спада. В одной из переведенных мною книг сказано, что если окно не заполнено за три сессии, то рынок способен пройти еще тринадцать сессий в сторону разрыва. Я не согласен с чрезмерной, на мой взгляд, определенностью последней части этого утверждения. Однако тактика ожидания в течение трех сессий может быть вполне применима для подтверждения поддержки или сопротивления окна.

На рис. 3.53 представлено нисходящее окно, открывшееся в начале мая. Исходя из сказанного выше, нужно переждать три сессии: возможно, за это время рынок закроет окно. Если быки не смогут толкнуть цену закрытия выше вершины окна, то, согласно свечной теории, это должно увеличить шансы на продолжение нисходящей тенденции. Ведь у быков было целых три сессии, чтобы вытолкнуть цену из окна, но им это не удалось. Из данного примера видно, как нисходящее окно сыграло роль сопротивления, когда в третьей сессии быки безуспешно пытались поднять цены выше него. Майские попытки преодолеть сопротивление окна на уровне 62 цента потерпели неудачу, вылившуюся в появление завесы из темных облаков и свечи с длинной верхней тенью (см. стрелку), которая образовалась несколько сессий спустя.

Я бы не стал настаивать, чтобы количество сессий ожидания обязательно равнялось трем. Дело в том, что число 3 занимает особое место в японской культуре, и своеобразное преклонение перед ним, вероятно, отразилось и на техническом анализе. Смысл данного подхода в другом: в необходимости внимательно следить за происходящим на рынке после образования окна. А сколько сессий ждать его подтверждения вместо традиционных трех — две, четыре или даже пять, — каждый может решить для себя самостоятельно.

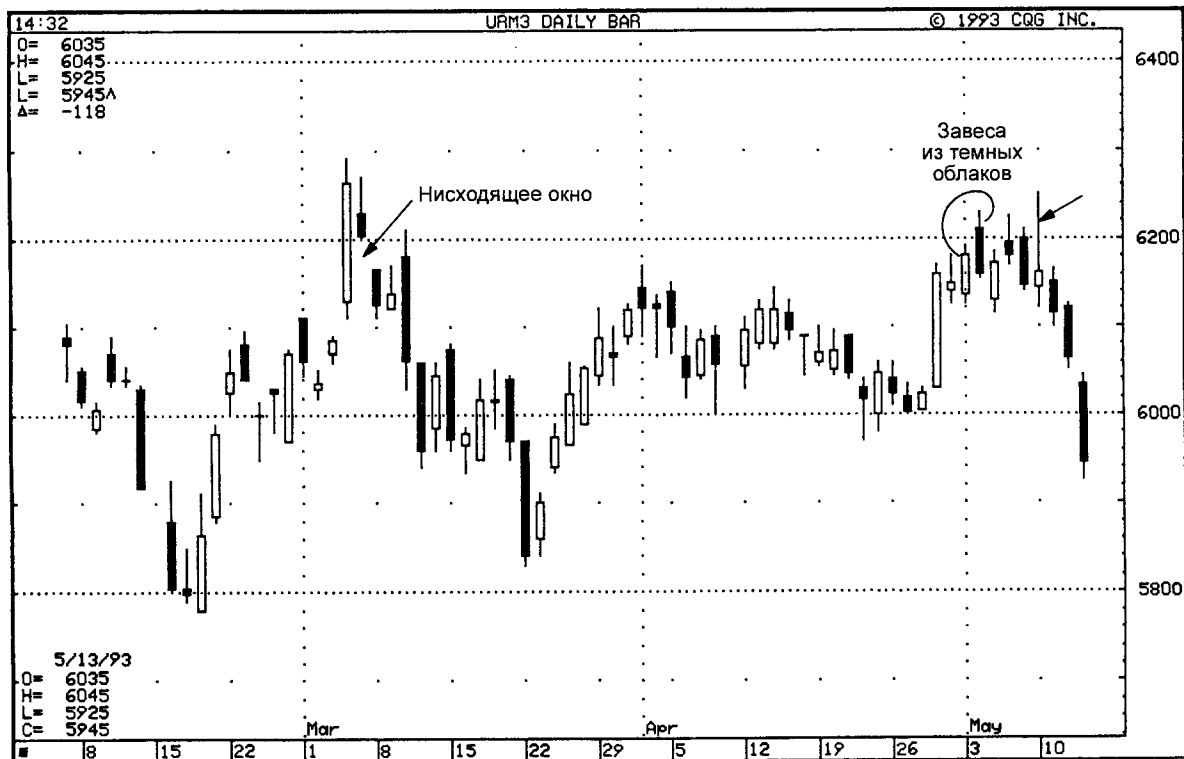


Рис. 3.53. Окна и три сессии ожидания; неэтилированный бензин — июнь 1993г.

Три окна

Как уже отмечалось, японцы придают особое значение числу 3. В частности, они полагают, что рынок, образовавший три восходящих или нисходящих окна подряд (см. рис. 3.54), достиг зрелости. Такой рынок считается чрезмерно растянутым, а потому на нем вероятна коррекция.

Рис. 3.55 интересен тем, что на нем показаны не только окна, но и множество свечных моделей. После январских моделей основания (высокая волна и утренняя звезда) рынок окончательно подтвердил бычий разворот посредством восходящего окна. Энергичный подъем от него продолжался до харамии. Коррекция от этой харамии остановилась в се-

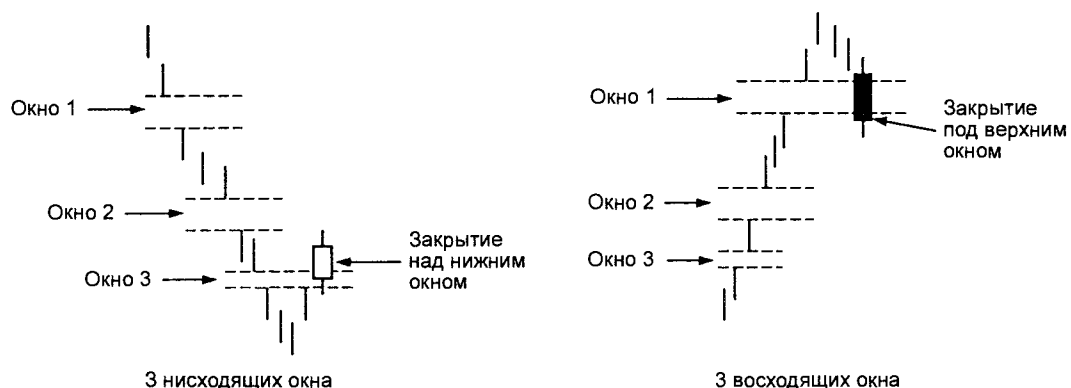


Рис. 3.54. Три окна.

редине февраля, подтвердив поддержку январского окна. На отрезке от февральских минимумов до завесы из темных облаков начала марта появилось три восходящих окна (отмечены 1, 2, 3). Затем рынок прорвался вниз, образовав нисходящее окно. Заметьте, что через несколько дней оно стало сопротивлением.

Как следует из вышеприведенного примера, когда после трех восходящих окон появляется медвежий свечной сигнал, нужно ликвидировать длинные позиции. Более агрессивные трейдеры, готовые, по выражению японцев, «принять на веру» сигнал трех окон, могут открыть короткие позиции, не дожидаясь дополнительного медвежьего подтверждения.

Мой опыт, однако, показывает, что даже при наличии трех окон не следует торговать в противоположном им направлении, пока не появятся дополнительные доказательства разворота. Я, например, предпочитаю дожидаться, пока цена закрытия преодолет последнее окно (см. рис. 3.54). Такое медвежье подтверждение на рис. 3.55 дает мартовская свеча X, закрывшаяся ниже восходящего окна 3.

Рис. 3.56 демонстрирует, насколько важно бывает дожидаться закрытия самого верхнего окна, прежде чем продавать по сигналу трех

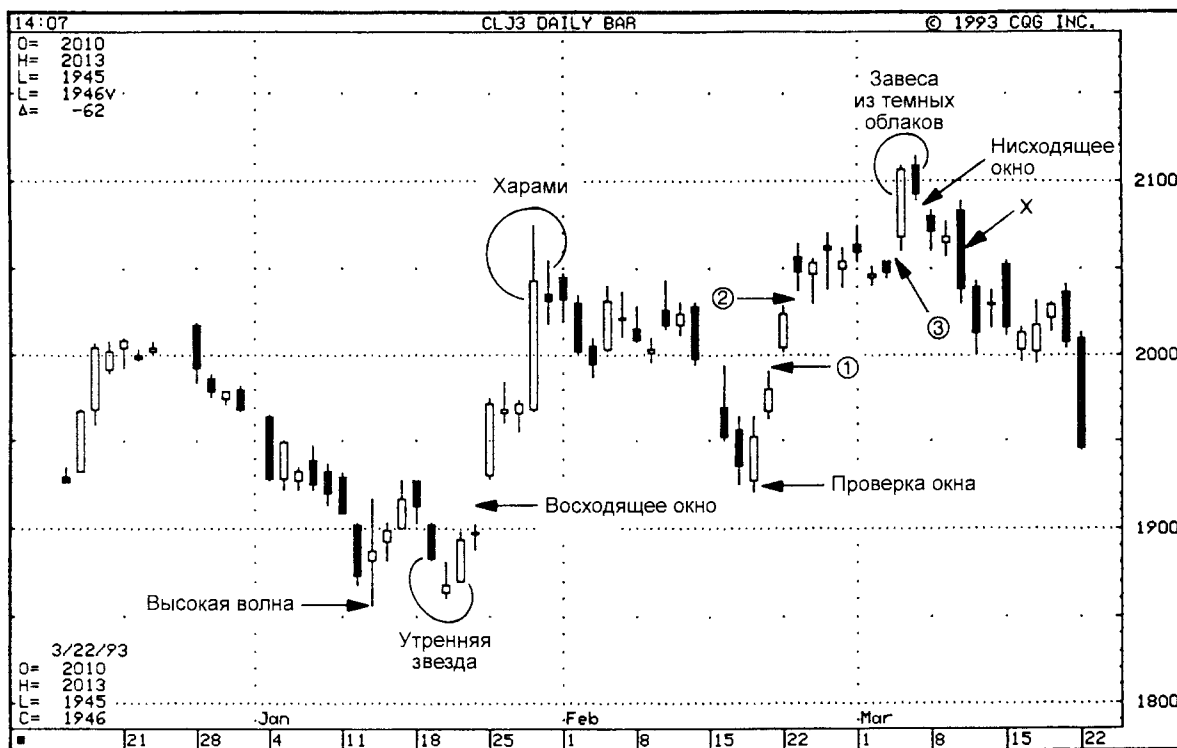


Рис. 3.55. Завеса из темных облаков после трех окон; сырая нефть — июнь 1993г.

восходящих окон. На этом графике рынка золота показано восходящее окно, которое появилось в апреле. Оно отмечено как окно 2, так как ему предшествовало другое восходящее окно, не показанное на графике. За окном 2 последовало еще одно восходящее окно — окно 3, а через несколько сессий после него, 3 мая, сформировалась завеса из темных облаков. Она просигналила об изменении тенденции, и рынок перешел от восходящего движения к горизонтальному. Однако изменение тенденции — это еще не разворот. Для подтверждения последнего медведям нужно было добиться закрытия рынка ниже верхнего окна 3. Но это окно осталось открытым, и рынок продолжил восхождение. Примечательно, что такой же расклад получился, когда вслед за окном 4 появилась еще одна завеса из темных облаков (завеса 2). После нее цены снова перешли от подъема к горизонтальному движению. Однако рынок золота так и не смог заполнить окно 4 ценой закрытия: быки успешно отбились с помощью молота. Обратите внимание, что во внутрисуточном режиме окно все же было заполнено, но цена закрытия сессии так и не упала ниже его основания. Значит, исходная восходящая тенденция осталась в силе. Учитывая возможность такого развития событий, я обычно рекомендую клиентам принимать защитные меры или ликвидировать имеющиеся позиции при появлении серии из трех или более восходящих (или нисходящих) окон, но ни в

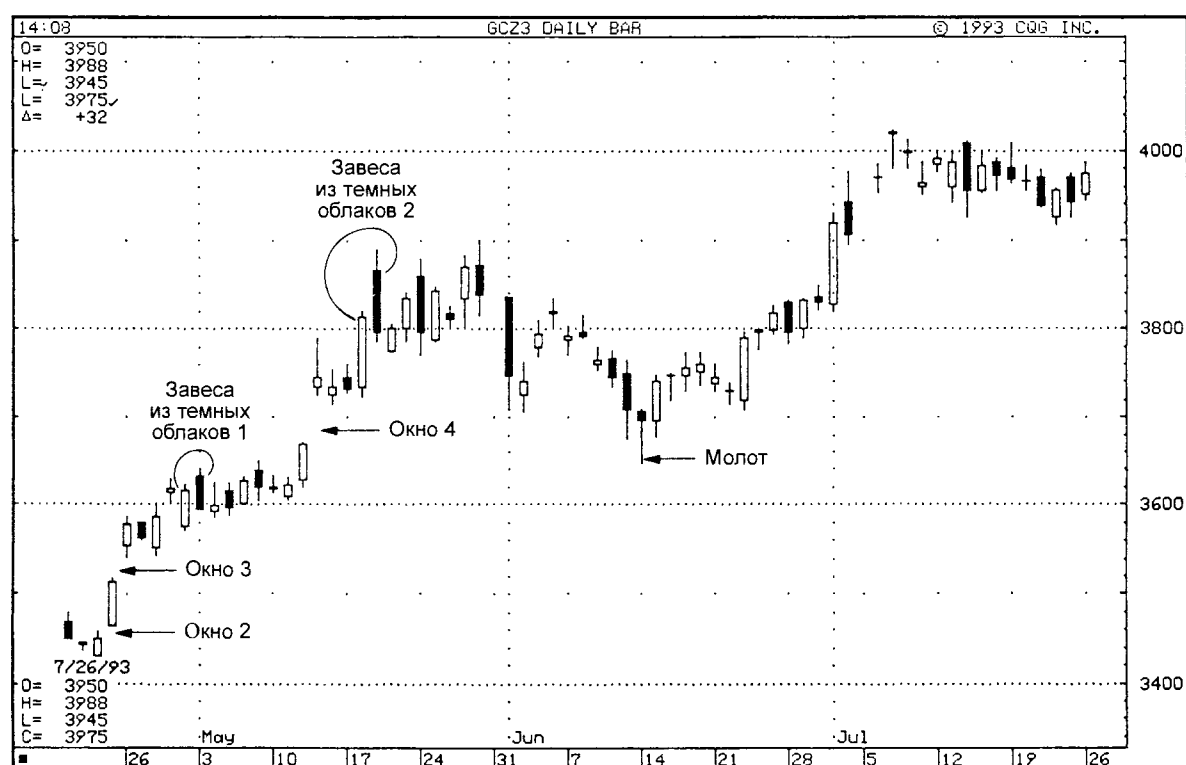


Рис. 3.56. Ожидание подтверждения разворота тенденции после трех восходящих окон; золото, декабрь 1993г. — дневной график.

кчем случае не торговать против тенденции, пока последнее окно не заполнено ценой закрытия.

Две черные разрывающие свечи

Медвежий сигнал нисходящего окна значительно усиливается, если сразу после него идут две свечи с черными телами. Такая комбинация (см. рис. 3.57) называется *две черные разрывающие свечи* (two black gapping candles). Пара черных свечей подтверждает переход рынка от подъема к спаду. По выражению японцев, эта модель означает, что «быки обращены в бегство».

На рис. 3.58 представлен целый ряд сигналов о трудностях, переживаемых рынком акций Delta в зоне от 50 до 60 долл. О развороте на вершине сигнализировали:

- 1) медвежье поглощение;
- 2) харамии;
- 3) вечерняя звезда;
- 4) медвежье поглощение;

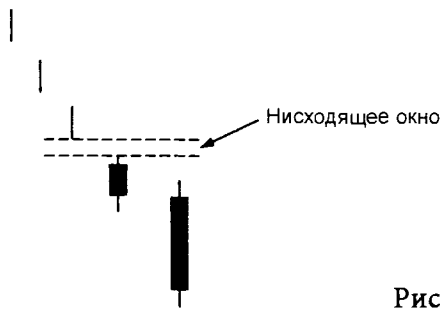


Рис. 3.57. Две черные разрывающие свечи.

- 5) медвежье поглощение;
- 6) завеса из темных облаков, а также длинные верхние тени образующих ее свечей. Знатоки свечных моделей увидят здесь еще и модель «три вороны», то есть три черные свечи после белой.

Завершающий удар нанесли две черные разрывающие свечи в середине ноября.

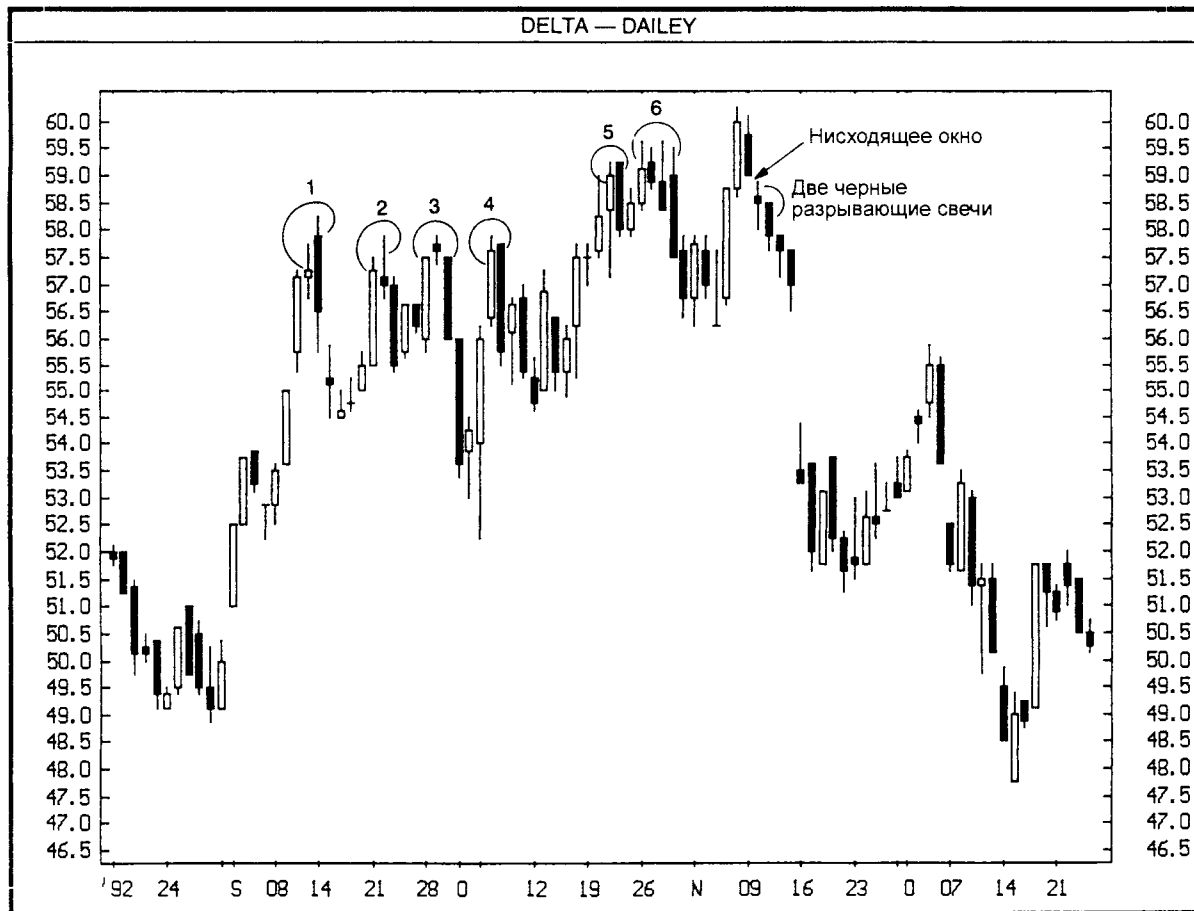


Рис. 3.58. Две черные разрывающие свечи подтверждают сопротивление; Delta — дневной график.

Обратимся к рис. 3.59. Серьезное предупреждение поступило от декабрьской харамии, за которой последовало длинное черное тело. Заметьте также, что у всех трех свечей (т.е. двух из харамии и одной после нее) были длинные верхние тени. За этой серией медвежьих сигналов последовало нисходящее окно с двумя черными свечами. Это сочетание дало модель «две черные разрывающие свечи».

Разрывающий дожи

На рис. 3.60 показана сессия дожи, которая во время спада образовала разрыв вниз. В таких случаях говорят, что одна продажа влечет за собой другую, то есть возникает медвежий сигнал. Я бы посоветовал дождаться подтверждения этого сигнала в следующей после дожи сессии. Дело в том, что если во время этой сессии цены поднимутся и образуют длинную белую свечу, то мы получим бычью модель «утренняя звезда».

В японских источниках я встречал упоминания о разрывающем дожи только на падающем рынке. Но, по-моему, такую модель можно рассматривать и как бычий сигнал на растущем рынке (хотя бы из-за нали-

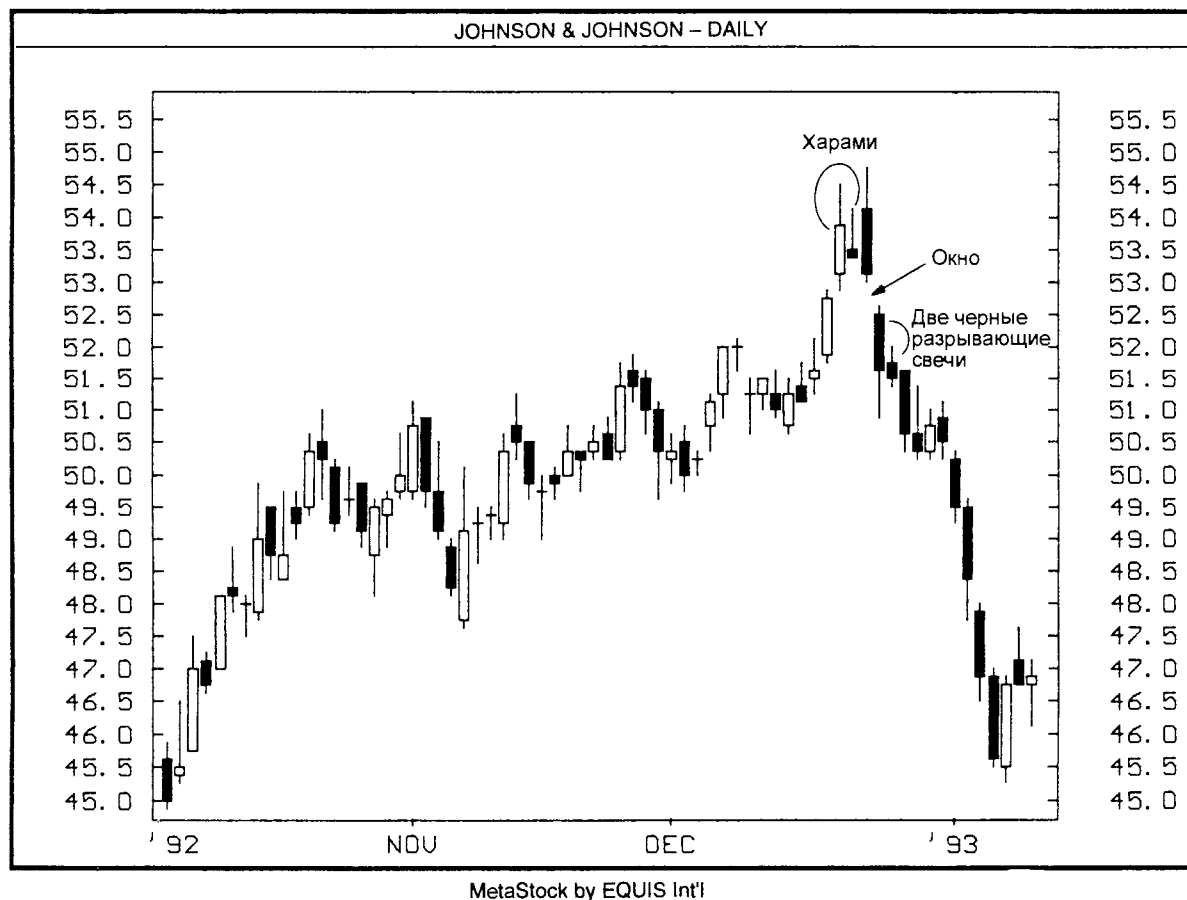


Рис. 3.59. Две черные разрывающие свечи; Johnson and Johnson — дневной график.

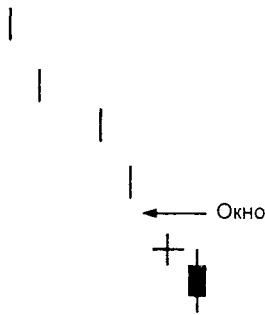


Рис. 3.60. Разрывающий дожи.

чия в ней восходящего окна). В этом случае я тоже подожду бы следующей более высокой сессии. Ведь дожи после разрыва может быть признаком усталости рынка; если же за ним последует белая свеча, то это будет означать, что рынок «восстановил силы».

Как отмечалось в разделе о дожи, его появление после восходящей тенденции или высокой белой свечи может нести медвежий сигнал. Однако следует учитывать, что, когда дожи образует разрыв вверх, его медвежий потенциал частично сводится на нет восходящим окном, так как оно свидетельствует о силе рынка.

Как видно на рис. 3.61, дожи (1) не образовал разрыва вниз (т.е. его максимум был выше минимума предыдущей сессии). Но поскольку этот

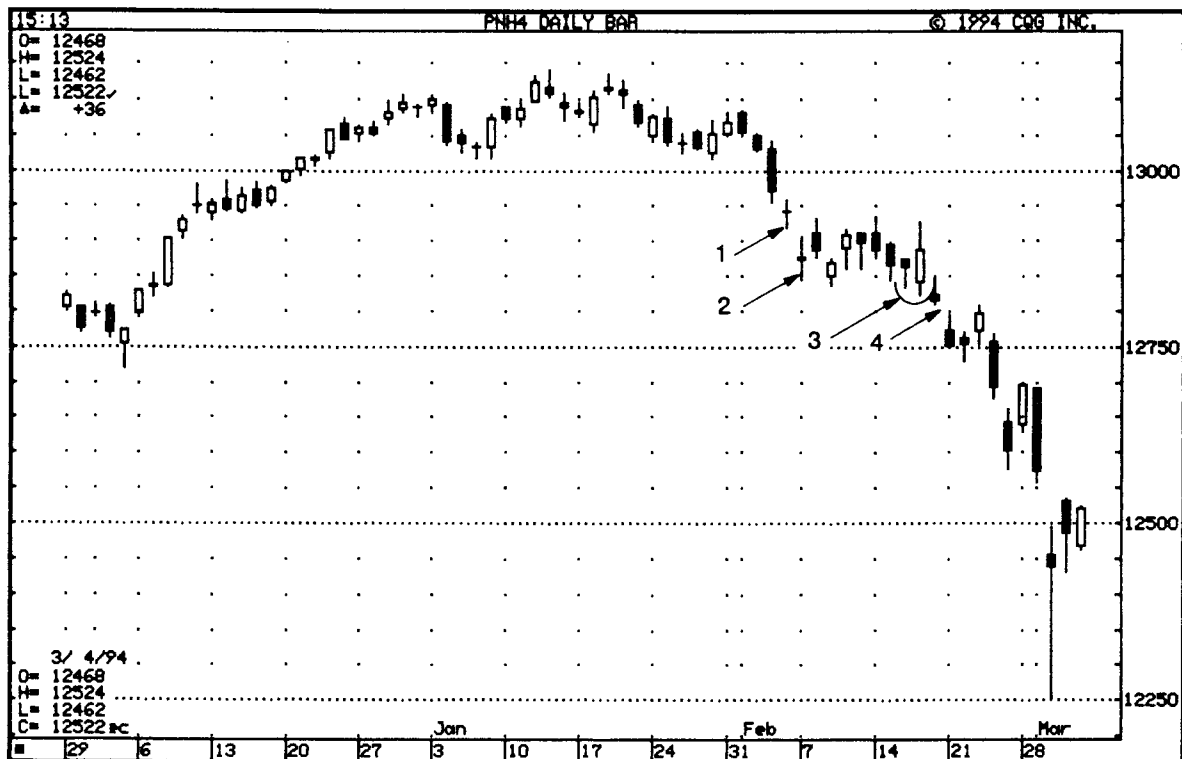


Рис. 3.61. Разрывающий дожи; Notionnel Bond — март 1994г.

дожи был так близок к открытию нисходящего окна, я все равно расценил его как разрывающего дожи, пусть и нестандартного. Любопытно, что в следующую сессию рынок все же образовал разрывающего дожи (2). Признак дальнейшего ослабления рынка появился, когда молот и бычье поглощение (3) не смогли сдержать напор медведей и цена закрытия опустилась ниже зоны поддержки, установленной этой моделью. В точке 4 рынок подал важный медвежий сигнал в виде нисходящего окна.

Модель «разрывающий дожи» в классическом варианте довольно редка, однако иногда аналитику приходится иметь дело с похожими на нее комбинациями. На рис. 3.62 отмечена падающая свеча с маленьким телом, которую можно считать разновидностью разрывающего дожи — ее маленькое, почти как у дожи, тело образовало разрыв ниже предыдущих минимумов. (Даже если не считать эту модель разрывающим дожи, ее можно рассматривать как две черные разрывающие свечи). На графике также есть несколько интересных сигналов, которые свидетельствовали о том, что вблизи 40 долл. формируется основание рынка. К этим сигналам относятся длинная нижняя тень свечи 1 и высокое белое тело свечи 2. Падающая звезда в конце августа остановила



MetaStock by EQUIS Int'l

Рис. 3.62. Разрывающий дожи; IBM — дневной график.

подъем от свечи 2. На последовавшем спуске рынок прорвал минимумы молота середины сентября, но затем активность продаж пошла на убыль, что так наглядно иллюстрирует череда уменьшающихся черных тел (область X). Вскоре длинная белая свеча Y заявила, что власть перешла к быкам.

МОДЕЛИ ИЗ ТРЕХ И БОЛЕЕ СВЕЧЕЙ

Вечерняя звезда

Как видно из рис. 3.63, модель «вечерняя звезда» (evening star) состоит из трех свечей. Модель предусматривает восходящий рынок, при котором за длинной белой свечой (1) должно идти маленькое тело (2). Маленькое тело второй свечи может быть черным или белым, но оно не должно пересекаться с телом свечи 1. Третья свеча этой модели — черное тело, которое обычно не пересекается с телом 2, а его уровень закрытия заходит глубоко в пределы первого белого тела модели. Если вторая свеча вечерней звезды — дожи, а не маленькое тело, то модель называется *вечерняя звезда дожи* (evening doji star).

В главе 2 я уже упоминал книгу «Золотая жила — как три обезьяны считали деньги», написанную в середине XVIII века. В ней, в частности, говорится о рынках «инь» и «янь». «Янь» означает принадлежность к бычьему рынку (белую свечу иногда называют свечой «янь»). Рынок

Может быть белой или черной.
Если это дожи, то модель называется
«вечерняя звезда дожи»

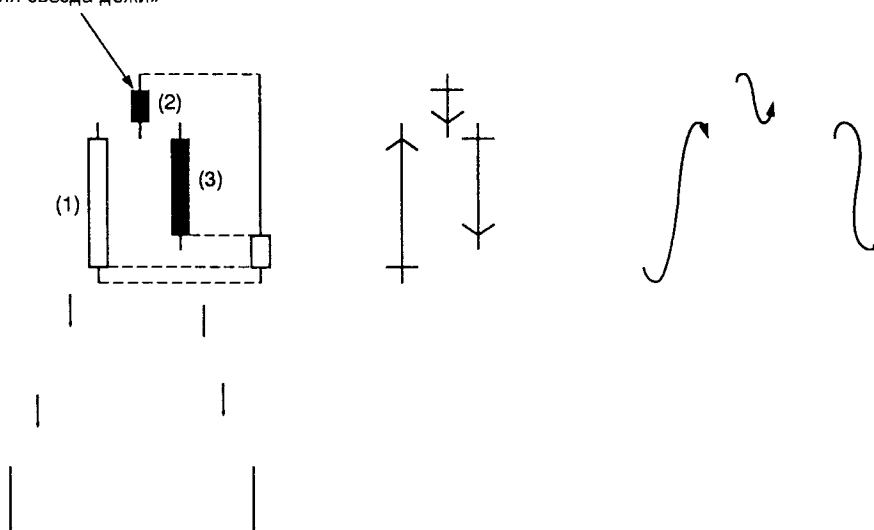


Рис. 3.63. Вечерняя звезда.

«инь» — медвежий. Поэтому черную свечу можно называть свечой «инь». В одном из разделов книги сказано: «Когда движение “янь” достигает вершины, наступает затишье. Это затишье порождает свечу “инь”». А вот что стоит за этим образным описанием вечерней звезды:

1. «Когда движение “янь” достигает вершины...» — это момент появления длинной белой свечи вечерней звезды.
2. «... наступает затишье» — это описание маленького тела. Оно отражает переходное состояние рынка, при котором подъем сменяется затишьем.
3. «Это затишье порождает свечу “инь”» — это точное описание этапа, когда после затишья второй свечи появляется свеча «инь» (черная свеча).

Для окончательного подтверждения медвежьего характера вечерней звезды важно дождаться появления ее третьей свечи. Маленькое тело второй свечи означает лишь, что рынок перешел от восходящей тенденции к равновесию сил быков и медведей. И только когда длинная черная свеча проникает глубоко в пределы белого тела первой сессии, становится ясно, что верх одержали медведи.

На рис. 3.64 приведен пример вечерней звезды, подтвердившей зону сопротивления, установленную медвежьим поглощением. Поскольку и вечерняя звезда, и медвежье поглощение возникли примерно на одном уровне (вблизи 45 долл.), их сочетание можно было интерпретировать как потенциальную двойную вершину. В западном техническом анализе для подтверждения двойной вершины цены должны опуститься ниже минимума между двумя ее пиками. На рис. 3.64 этот минимум образовался в феврале у отметки 40,5 долл. Расстояние между максимумом и минимумом двойной вершины позволяет определить ценовой ориентир последующего спада. В данном случае это расстояние составляет около 5 долл. Ценовой ориентир, который получается при вычитании этой величины (5 долл.) из февральского минимума (40,5 долл.), равен приблизительно 35,5 долл. Следовательно, желающие использовать спады для покупок могут планировать их на уровне 35,5 долл. Из этого примера видно, насколько гармонично сочетаются свечные графики и западные методы графического анализа (в частности, модель «двойная вершина»).

Рис. 3.65 свидетельствует, что вечерняя звезда может стать сопротивлением. Из графика видно, что ноябрьская вечерняя звезда остановила декабрьский подъем. В качестве сопротивления я рассматриваю наивысший уровень трех свечей вечерней звезды, то есть конец самой высокой верхней тени. Трейдерам, готовым рискнуть и открыть короткие позиции, я бы посоветовал разместить стоп-приказ (основанный на цене закрытия, а не на внутрисессионном прорыве) выше максимума вечерней

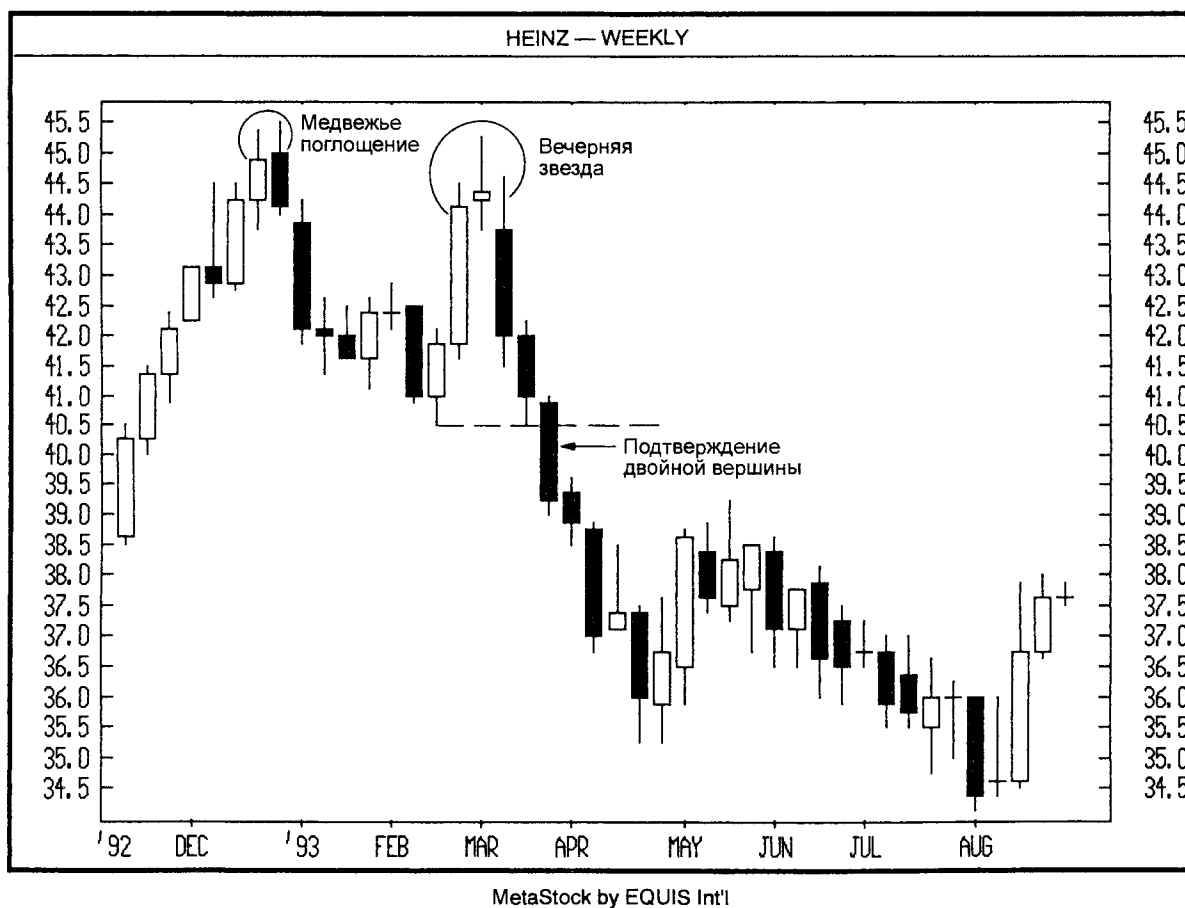


Рис. 3.64. Вечерняя звезда подтверждает сопротивление; Heinz — недельный график.

звезды. В данном примере подтверждением прорыва сопротивления вечерней звезды стал бы подъем недельной (т.е. пятничной) цены закрытия выше пунктирной линии.

Ранее мы уже говорили о том, что оценка свечных моделей на графиках акций должна быть более гибкой, чем на графиках некоторых других рынков — например, фьючерсных. Как следует из рис. 3.63, в классическом варианте соседние тела вечерней звезды не должны пересекаться. Но на рынке акций цена открытия обычно мало отличается от цены закрытия накануне, поэтому здесь допускается пересечение тел. Так, на рис. 3.66 средняя сессия модели открывается почти на уровне закрытия предыдущей сессии. И все же, допуская некоторую гибкость в оценке взаимного расположения тел вечерней звезды на графиках акций, не следует забывать, что чем ближе модель к стандарту, тем выше вероятность разворота на вершине.

Вечерняя звезда конца августа на рис. 3.67 отличается от стандартной конфигурации тем, что черное тело ее третьей свечи не большое, а маленькое. Тем не менее, я считаю ее разновидностью вечерней звезды, подающей полноценный медвежий сигнал, и вот почему:

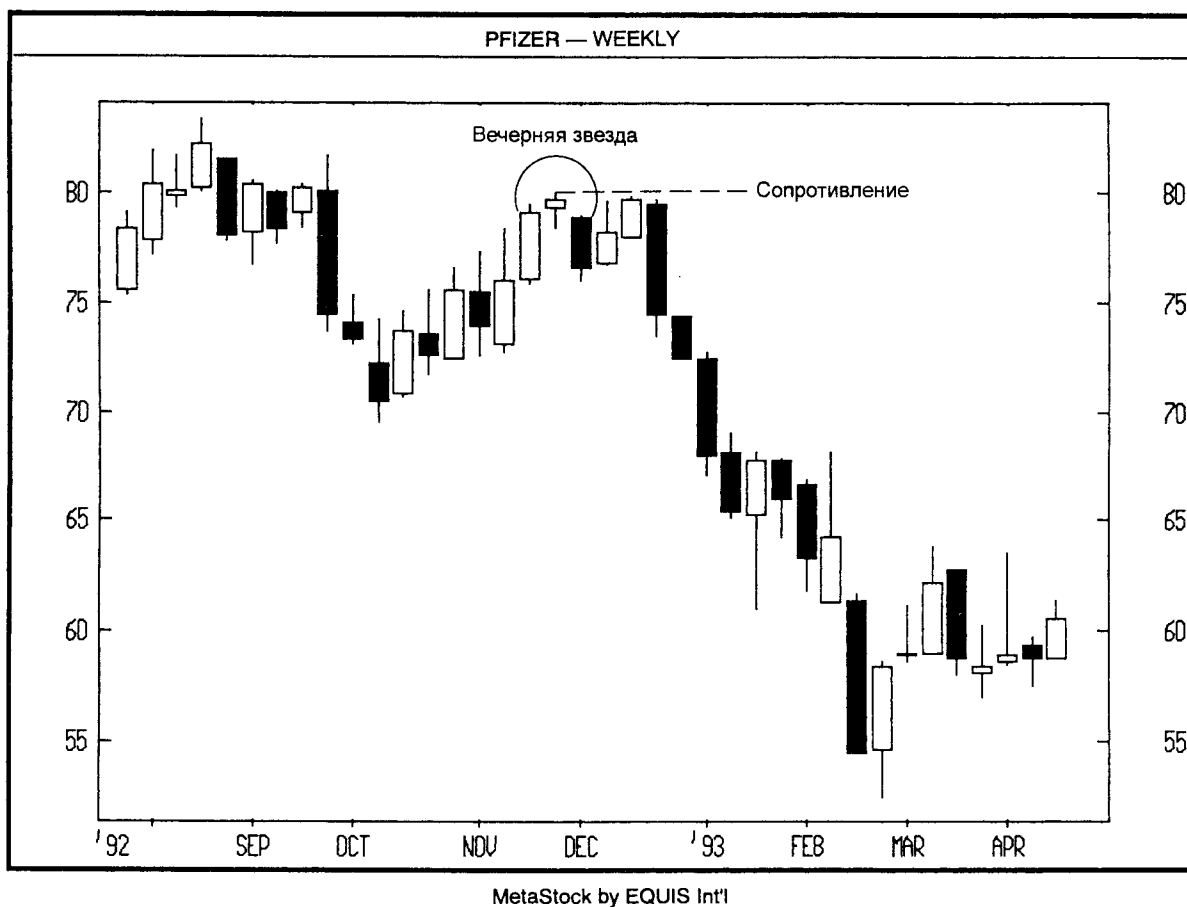


Рис. 3.65. Вечерняя звезда в качестве сопротивления; Pfizer — недельный график.

1. Хотя третья, черная свеча этой вечерней звезды была и не высокой, она все же свидетельствовала о силе медведей, так как они сумели опустить цены глубоко в пределы белого тела модели.
2. Эта разновидность вечерней звезды подтвердила прочность зоны сопротивления. В середине августа поступил ряд медвежьих сигналов, среди которых были падающая звезда, три высоких черных тела после нее и свеча от 24 августа с длинной верхней тенью. Заметьте, что все эти медвежьи свечные сигналы появились вблизи 2,50 долл. — уровня, на котором образовалась рассматриваемая разновидность вечерней звезды.

На рис. 3.68 изображена скатившаяся звезда дожи. Она возникает на высоком ценовом уровне: рынок сначала идет вверх, а затем падает с разрывом, образуя дожи. В этой точке продажа пересиливает покупку. Если следующая сессия дает черную свечу, образующую еще один разрыв вниз, то такая модель называется *скатившейся звездой дожи* (collapsing doji star). Эта модель состоит из тех же свечей, что и модель «вечерняя звезда дожи». Разница в том, что дожи из вечерней звезды расположен выше белого

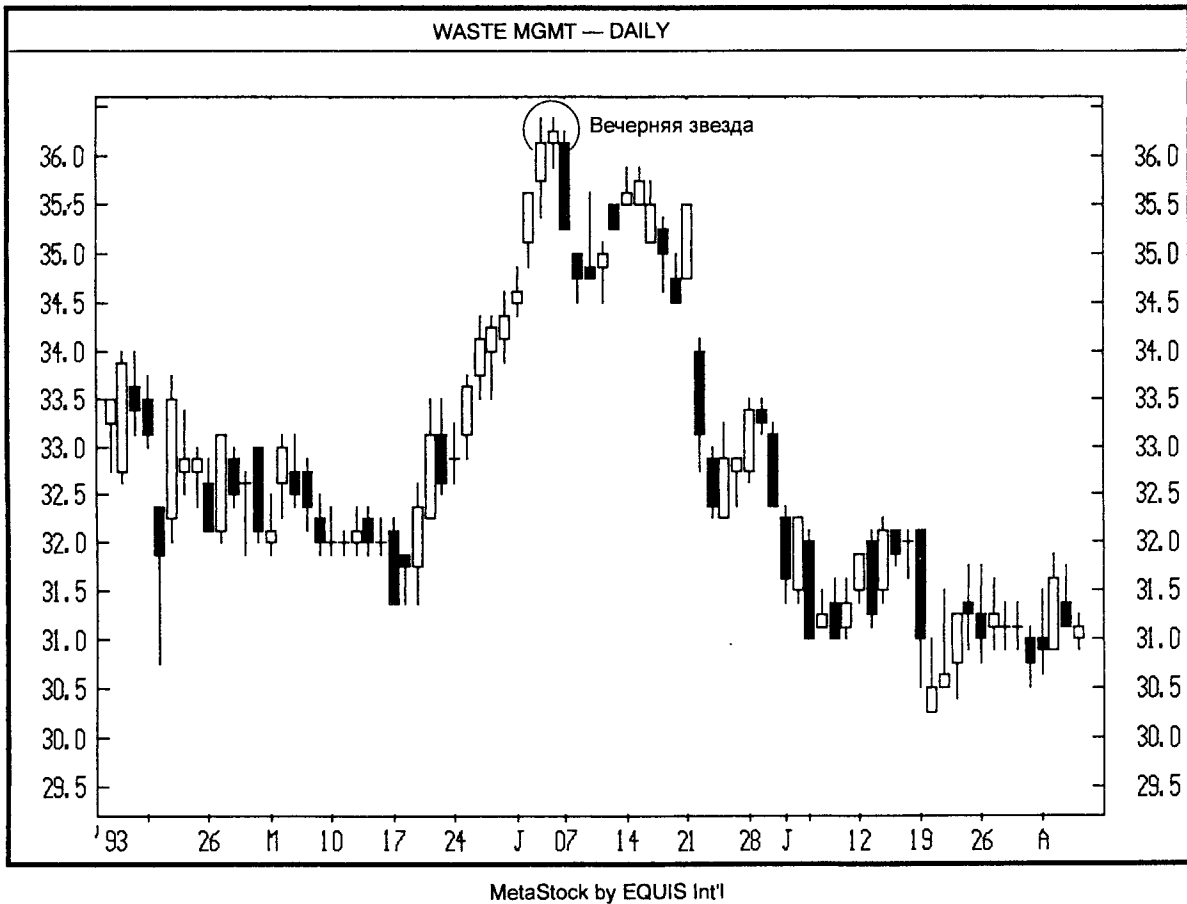


Рис. 3.66. Вечерняя звезда и гибкость оценок; Waste Management — дневной график.

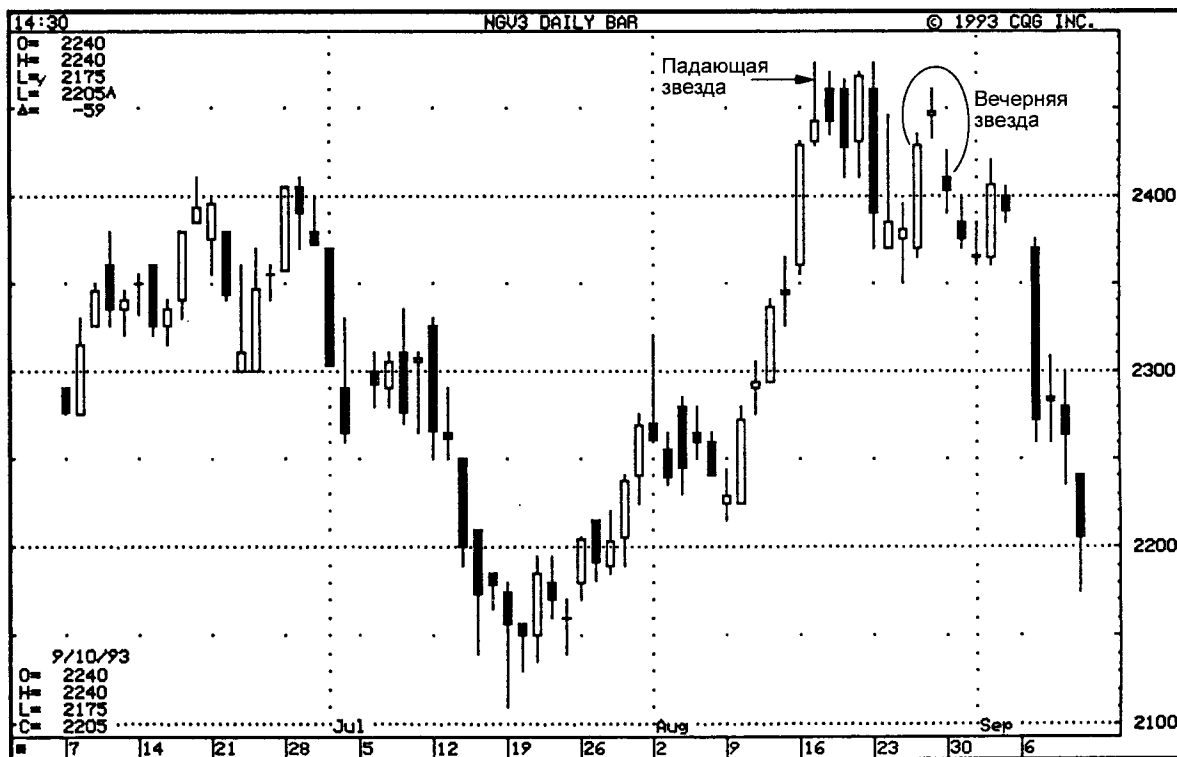


Рис. 3.67. Вечерняя звезда и гибкость оценок; природный газ — сентябрь 1993г.

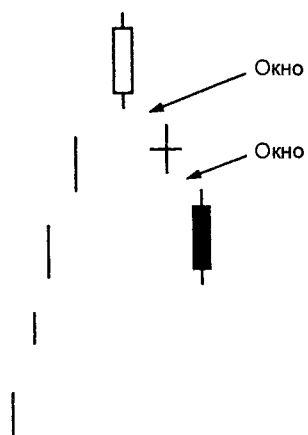


Рис. 3.68. Скотившаяся звезда дожи.

тела первой свечи, а дожи из скотившейся звезды — ниже. Данная модель считается «зловещей приметой крупного спада».

Комбинация свечей А, В и С на рис. 3.69, не будучи идеальной моделью «скотившаяся звезда дожи», все же может считаться ее разновидностью, ибо на графике для этого есть все три основных условия: 1) восходящая тенденция для разворота (белая свеча А); 2) сессия дожи с

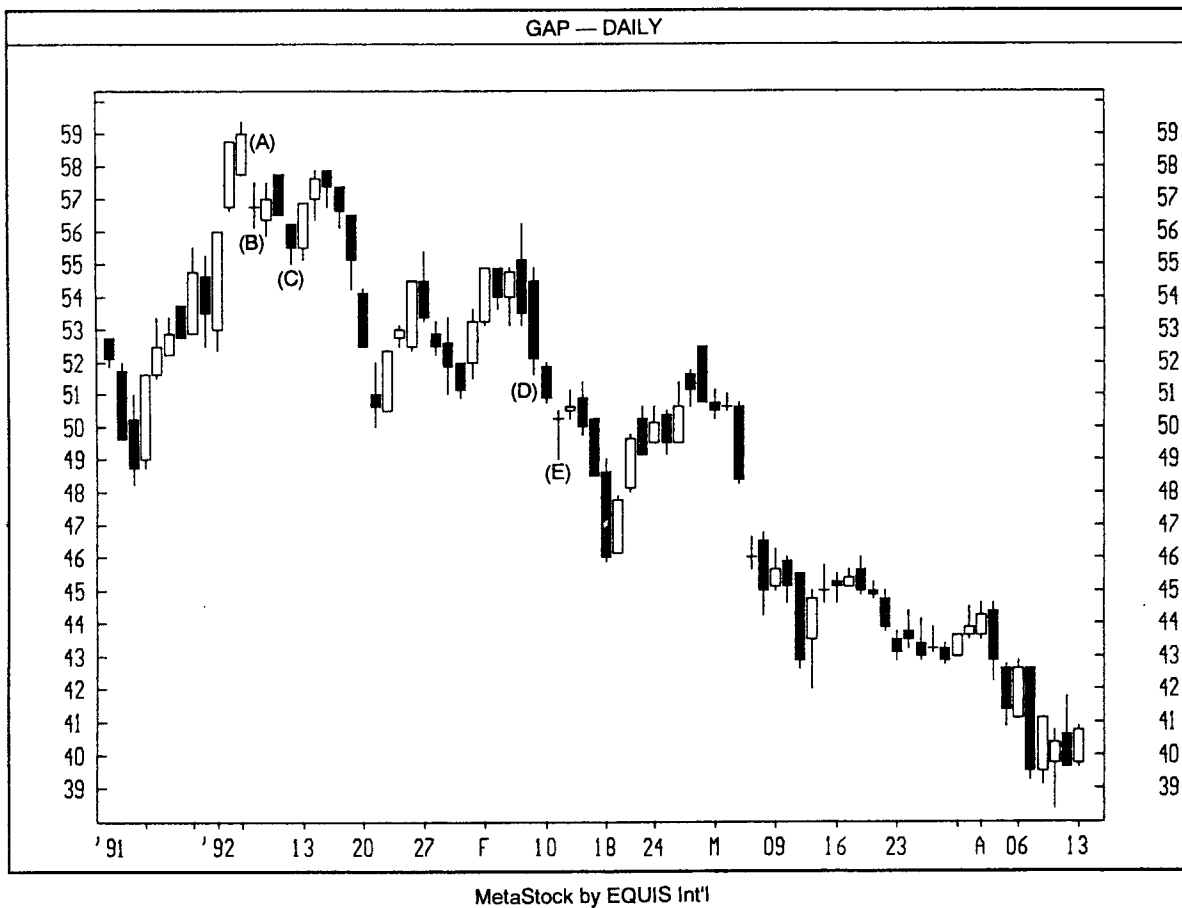


Рис. 3.69. Скотившаяся звезда дожи; Gap — дневной график.

разрывом ниже предыдущей сессии (В); и 3) черная свеча, опустившаяся ниже сессии дожи (С).

Свечи D и E формируют модель «разрывающий дожи» (о которой говорилось в разделе, посвященном окнам). Эта модель внешне схожа со скатившейся звездой дожи, но является медвежьей моделью продолжения тенденции. Это значит, что она образуется во время нисходящей тенденции — в отличие от скатившейся звезды дожи, которая является моделью разворота на вершине и возникает после восходящей тенденции.

Утренняя звезда

Как следует из рис. 3.70, соседние тела классической утренней звезды (morning star) не пересекаются. С помощью сводной свечи (рис. 3.70) можно убедиться, что чем выше тело 3 поднимается в пределы тела 1, тем длиннее нижняя тень сводной свечи, а значит, сильнее бычий характер модели.

На рис. 3.71 видно, что область поддержки, образованная августовским просветом в облаках, в октябре была подтверждена классической утренней звездой. Кроме того, средняя свеча этой утренней звезды была высокой волной.

Три свечи, отмеченные на рис. 3.72 на августовских минимумах, образовали утреннюю звезду. Когда звездная часть модели представлена дожи (как в данном случае), модель называется утренней звездой дожи. У модели «утренняя звезда дожи» есть одна любопытная разновидность.

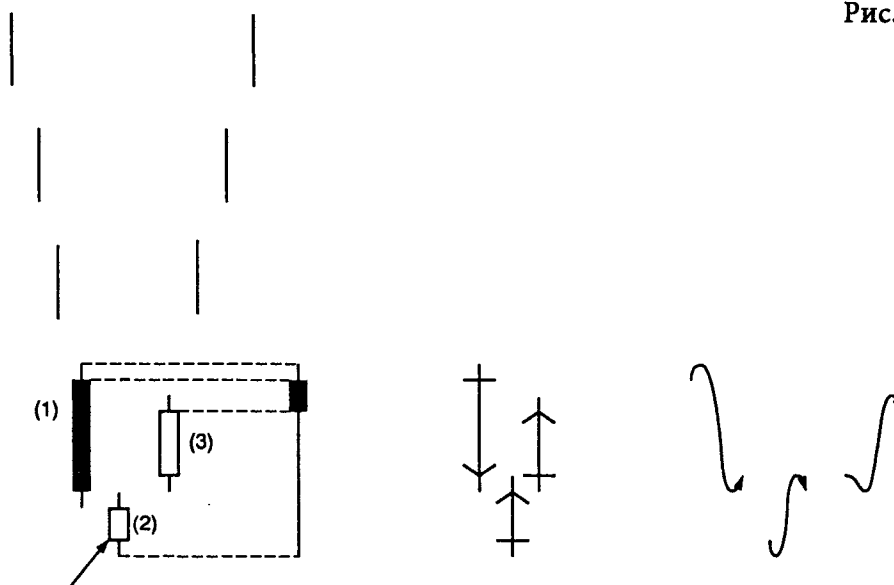


Рис. 3.70. Утренняя звезда.

Может быть белой или черной.
Если это дожи, то модель называется «утренняя звезда дожи».

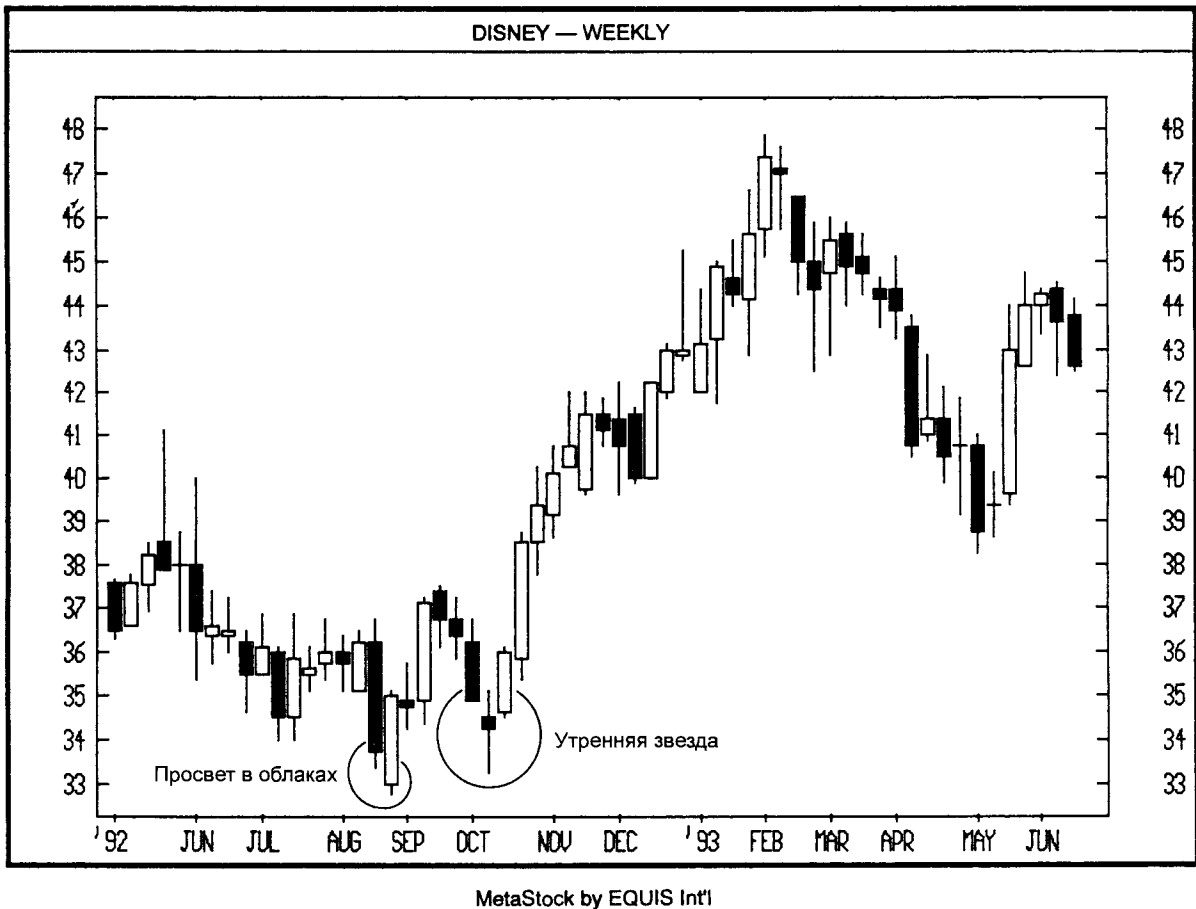


Рис. 3.71. Утренняя звезда подтверждает поддержку; Disney — недельный график.

Если до и после дожи имеются разрывы, то модель называют *брошенным младенцем* (abandoned baby). Обратите внимание, что в утренней звезде на этом графике акций JCRenneу между сессиями 2 и 3 есть явный разрыв, а между сессиями 1 и 2 — «почти» разрыв. То есть здесь едва не сформировалась весьма редкая модель «брошенный младенец». Аналог брошенного младенца на столбиковых графиках — это модель «остров», одновременно являющаяся дожи. Не трудно себе представить, насколько редка данная комбинация.

Вопрос об оценке отдельной свечной модели в контексте общей технической картины будет подробно рассмотрен в следующей главе. Здесь же я лишь затрону его по ходу обсуждения рис. 3.73. Потенциально бычий сигнал сентябрьского молота (1) был сглажен тем, что одновременно с ним рынок открыл нисходящее окно. Заметьте, что позже оно стало зоной сопротивления. Через несколько сессий образовался еще один молот (2). Следующая за ним сессия добавила третью свечу, завершившую образование утренней звезды. Таким образом, из двух молотов, изображенных на графике, более значимым с учетом общего технического контекста является второй. Причина этого — его более длинная

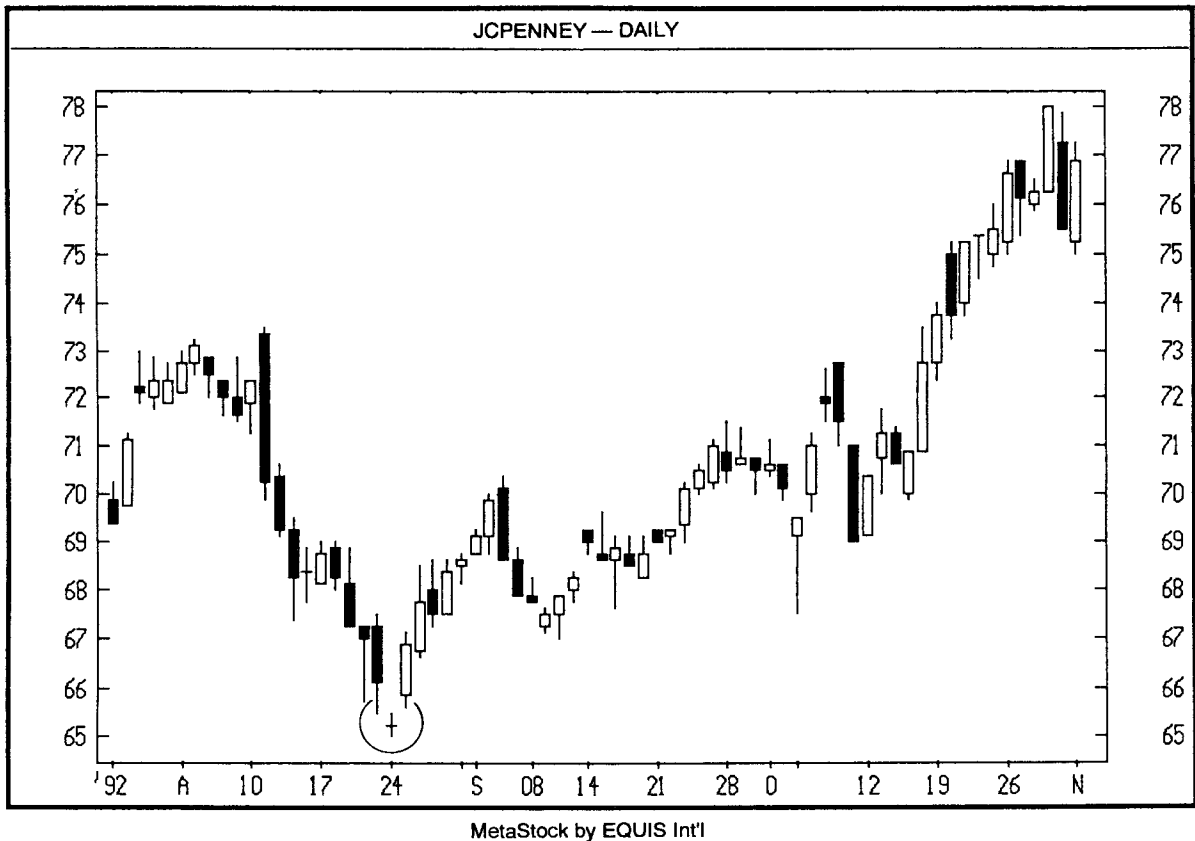


Рис. 3.72. Утренняя звезда; JCPenney — дневной график.

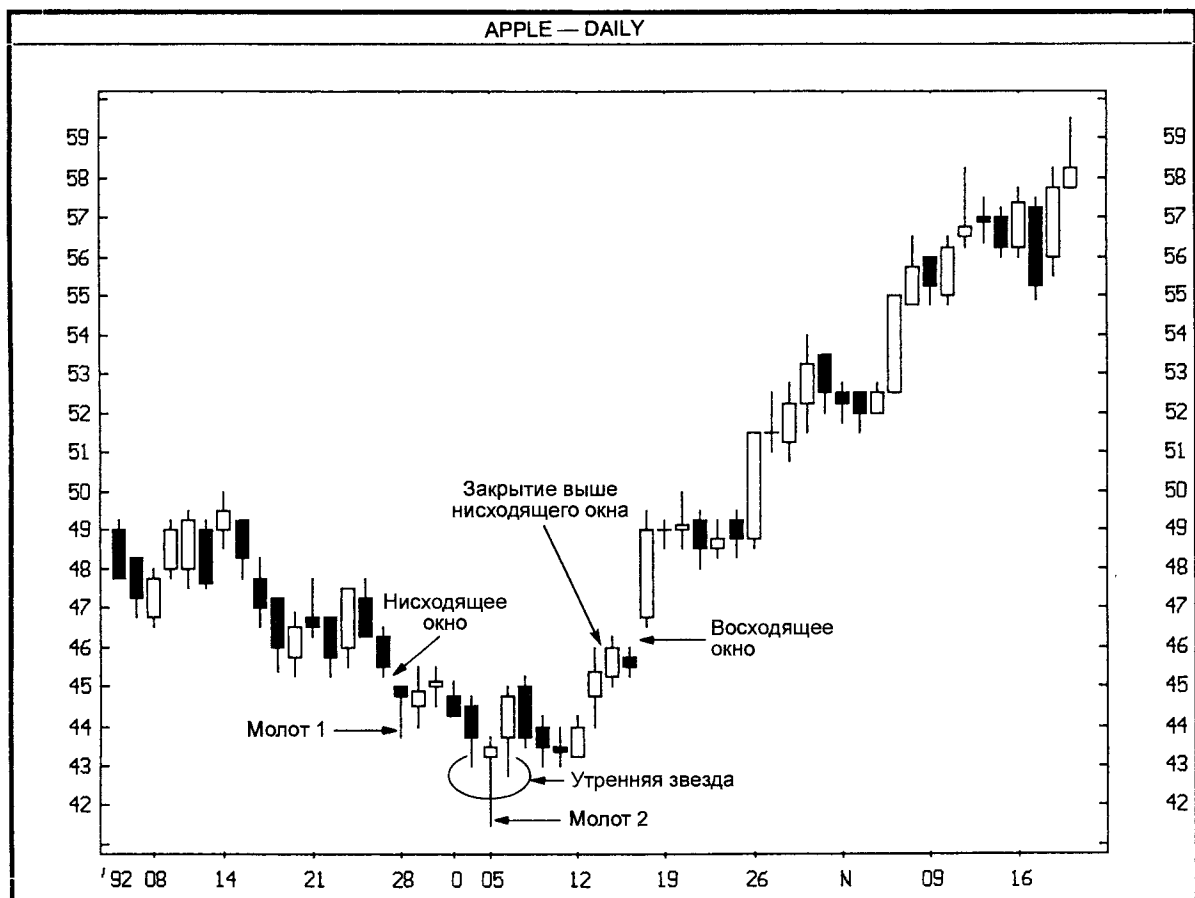


Рис. 3.73. Утренняя звезда и общая техническая картина; Apple — дневной график.

нижняя тень и принадлежность к утренней звезде. Поэтому желающим сыграть на повышение следовало ориентироваться на уровень завершения утренней звезды. Те, кому требовалось более сильное бычье подтверждение, могли дожидаться закрытия выше зоны сопротивления нисходящего окна (это произошло в середине октября). Восходящее окно, открывшееся в середине октября, стало еще одним доказательством бычьей тенденции.

Обратимся к рис. 3.74. В июне 1992 бычье поглощение указало на возможность образования основания вблизи 12 долл. В конце июля быки отстояли зону поддержки этой модели (т.е. минимумы бычьего поглощения на уровне 12 долл.). Однако в августе медведи прорвали ее — правда, лишь временно, так как быки сумели восстановить свое господство на рынке, вновь подняв цены выше 12 долл. При этом цены образовали утреннюю звезду и нижнее спружинивание.

Как уже отмечалось, первая свеча стандартной утренней звезды имеет большое черное тело, а третья свеча — большое белое тело, которое проникает высоко в пределы первой свечи. В утренней звезде M1 на рис. 3.75



Рис. 3.74. Утренняя звезда и нижнее спружинивание; AST — недельный график.

у первой свечи было не длинное черное тело, а маленькое белое. У M2 третьей свечой (отмечена стрелкой) было маленькое белое тело, а не характерное для стандартного варианта большое белое тело.

Появление обеих утренних звезд около одной и той же зоны поддержки означает, что, несмотря на нестандартность вариантов M1 и M2, их все равно следует считать бычьими сигналами. Данный график подчеркивает важное обстоятельство: интерпретация свечей — это форма графического анализа, и поэтому в ней неизбежна определенная доля субъективности.

В этой связи я как-то обратился в Ассоциацию технических аналитиков Японии с просьбой поделиться их взглядами на оценку свечных моделей, отличающихся от стандарта. И вот каким был ответ: «Считаем весьма любопытной саму постановку этого вопроса, а именно: вы стремитесь к максимальной строгости в трактовке японских графиков; мы же, напротив, дорожим их гибкостью, так как она позволяет предусмотреть все возможные варианты. Вероятно, это ... связано с различием западного и восточного образов мышления: западный мир любит точность и ясность, а азиаты предпочитают гибкость».

В связи с этим следует подчеркнуть, что на подобранных для иллюстрации рисунках в этой книге представлены, в основном, модели, близкие к идеалу. Однако на практике нельзя исключать возможность того, что правильный сигнал поступит от менее совершенных вариантов этих моделей. Возникает вопрос: как определить, когда сигнал неидеальной разновидности модели следует использовать для вступления в сделку? Опираясь на данные из японских источников, беседы с японскими трейдерами, работающими со свечными графиками, и свой собственный опыт, могу порекомендовать следующее.

1. Дождитесь дополнительного подтверждения сигнала модели. Так, у классической завесы из темных облаков вторая сессия должна закрываться ниже середины белого тела первой свечи. Если уровень закрытия не дотягивает до середины, то нужно подождать следующей сессии: она покажет, продолжается ли ослабление рынка.
2. Если нестандартная разновидность модели разворота подтверждает область поддержки или сопротивления или возникает при сильно перекупленном или перепроданном рынке, то это увеличивает достоверность ее сигнала. Например, похожую на молот свечу с недостаточно длинной нижней тенью, которая подтвердила уровень 50%-ной коррекции, я бы считал столь же полноценным бычьим сигналом, как и идеальный молот.
3. Для определения значимости нестандартной разновидности модели можно построить ее сводную свечу и посмотреть, подтверждает

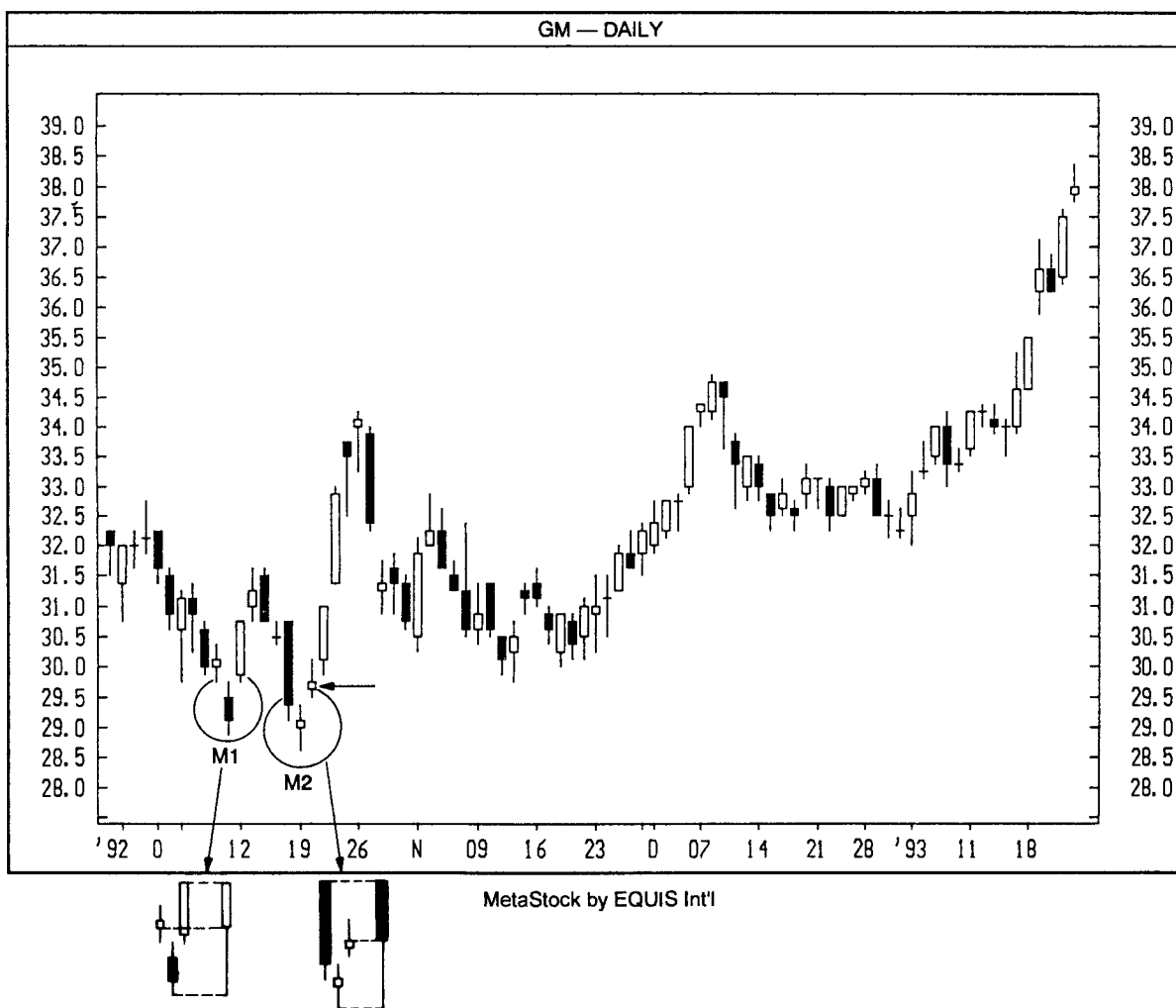


Рис. 3.75. Утренняя звезда и субъективность оценок; GM — дневной график.

ли она прогноз модели. Для примера обратимся к рис. 3.75, рассмотренному выше. Здесь построены сводные свечи для вариантов M1 и M2 модели «утренняя звезда». Заметьте, что у обеих свечей имеются длинные нижние тени. Этот признак в сочетании с другими (M1 и M2 возникли около одной и той же зоны поддержки, а за M2 последовала длинная белая свеча) свидетельствует, что медведи теряют власть над рынком.

РЕКОРДНЫЕ СЕССИИ

Большинство свечных моделей состоит из одной, двух или трех свечей. В этом заключается одно из важных преимуществ свечных графиков: нередко они могут сформировать сигнал о развороте всего за

одну-три сессии, в то время как столбиковым графикам для этого может понадобиться намного больше времени. Правда, есть ряд свечных моделей, которые формируются дольше обычного; однако это не снижает их высокой ценности. Одна из таких более протяженных по времени моделей — *восемь-десять рекордных сессий* (eight to ten record sessions).

Когда сессия выходит на новый максимум, японцы называют ее сессией рекордного максимума. Сессия с новым минимумом называется сессией рекордного минимума. Согласно свечной теории, в случае восьми-десяти рекордных сессий (т.е. восьми-десяти новых максимумов или минимумов, образующихся почти подряд) высока вероятность изменения текущей тенденции. На рис. 3.76А показаны серии из 10 рекордных максимумов и 10 рекордных минимумов.

Японцы считают серии из восьми-десяти рекордных сессий настолько важными, что именуют их «скелетом Сакаты». То есть как скелет составляет основу тела человека, так рекордные сессии составляют основу «графиков Сакаты». (Саката — портовый город, где торговал Хомма. В память об этом в японских источниках свечные графики часто именуется «графиками Сакаты».)

Рассмотрим порядок подсчета сессий рекордных максимумов, который, впрочем, будет таким же и для минимумов. Прежде всего нужно убедиться в том, что пройдена нижняя точка спада. В верхней части рис. 3.76А видно, что после нового минимума следующая сессия установила более высокий максимум. Эта сессия стала рекордной сессией 1. Рекордная сессия 2 наблюдалась при достижении очередного нового максимума (учитывается и верхняя тень). Обратите внимание, что сессия после рекордной сессии 1 не была рекордной, так как она не достигла нового максимума. И только сессия, достигшая его, была сочтена рекордной сессией 2.

Для подсчета рекордных сессий во время спада нужно прежде всего убедиться в том, что установлен новый максимум. Далее, сессия с более низким минимумом станет рекордной сессией 1. Следующая сессия с еще более низким минимумом будет рекордной сессией 2.

Тактика торговли на основе данной модели состоит в том, что во время подъема следует прекратить покупки после образования восьми-десяти рекордных максимумов (либо ликвидировать длинные позиции, либо по медвежьему свечному сигналу после этих рекордных сессий открыть короткие позиции). По той же логике, но в обратном направлении, действуют после спада, прошедшего восемь-десять рекордных минимумов. То есть трейдеру следует прекратить продажи после приблизительно восьми сессий рекордных минимумов (либо закрыть короткие позиции, либо в расчете на подъем рынка купить по бычьему свечному сигналу после восьми или более рекордных минимумов).

Подсчет рекордных сессий допускает пропуски, то есть при подсчете новых максимумов или минимумов можно не учитывать несколько промежуточных сессий консолидации. Обычно между рекордными сессиями не должно быть более двух-трех сессий горизонтального движения. Не должно быть и резкого хода против направления рекордных сессий.

Необходимость того, чтобы рекордные сессии следовали почти непрерывно, объясняется самой сутью этой модели. За восемь-десять следующих друг за другом сессий рекордных максимумов (минимумов) рынок становится перекупленным (перепроданным). В условиях перекупленности (перепроданности) рынка возрастает вероятность корректирующего спада (подъема), так как трейдеры, занимающие в данный момент длинные (короткие) позиции, могут принять решение о снятии прибыли.

Рынок может выйти из состояния перекупленности/перепроданности двумя путями: двинуться по горизонтали или совершить резкую ценовую коррекцию. После того как положение исправлено любым из этих способов, продолжать прерванный отсчет рекордных сессий не имеет смысла, так как рынок уже не растянут — и значит, коррекция менее вероятна. Так, на рис. 3.76Б показано, как после рекордной сессии 5 рынок стремительно падал в течение трех сессий. За счет интенсивных продаж в эти три

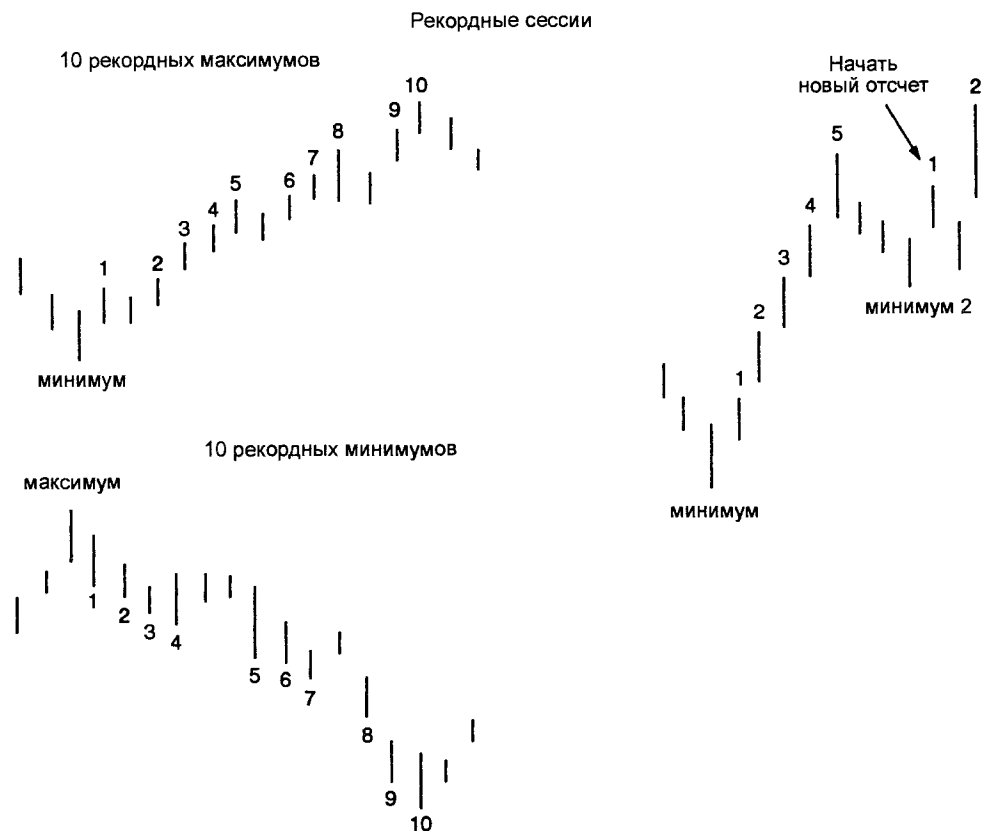


Рис. 3.76. Рекордные сессии.

(А)

(Б)

сессии рынок снял состояние перекупленности. Как видно из рисунка, после минимума 2 был начат новый подсчет рекордных максимумов.

Не следует переоценивать значение конкретного числа рекордных сессий. Интервал от восьми до десяти выбран лишь для общей ориентации. Каждый рынок индивидуален. Тот, кто отслеживает цикличность рынков, наверняка заметил, что у разных рынков она различна. То же и с рекордными сессиями: на некоторых рынках коррекция может произойти после шести или двенадцати рекордных сессий, а не в более традиционном интервале от восьми до десяти.

Обратимся к рис. 3.77. Отсчет рекордных максимумов начинается здесь после минимума в точке X со следующей за ним свечи, достигшей более высокого максимума. После рекордной сессии 8 появились два дожи. Они указали на нарастающую усталость рынка. Эти дожи, наряду с большим числом рекордных сессий, стали весомым аргументом для тех, кто ждал повода для закрытия длинных позиций. Последний рывок вверх произошел в конце 1992 года, когда свеча с удлиненной верхней тенью — падающая звезда — в рекордной сессии 11 обозначила предсмертный вздох бычьего рынка.

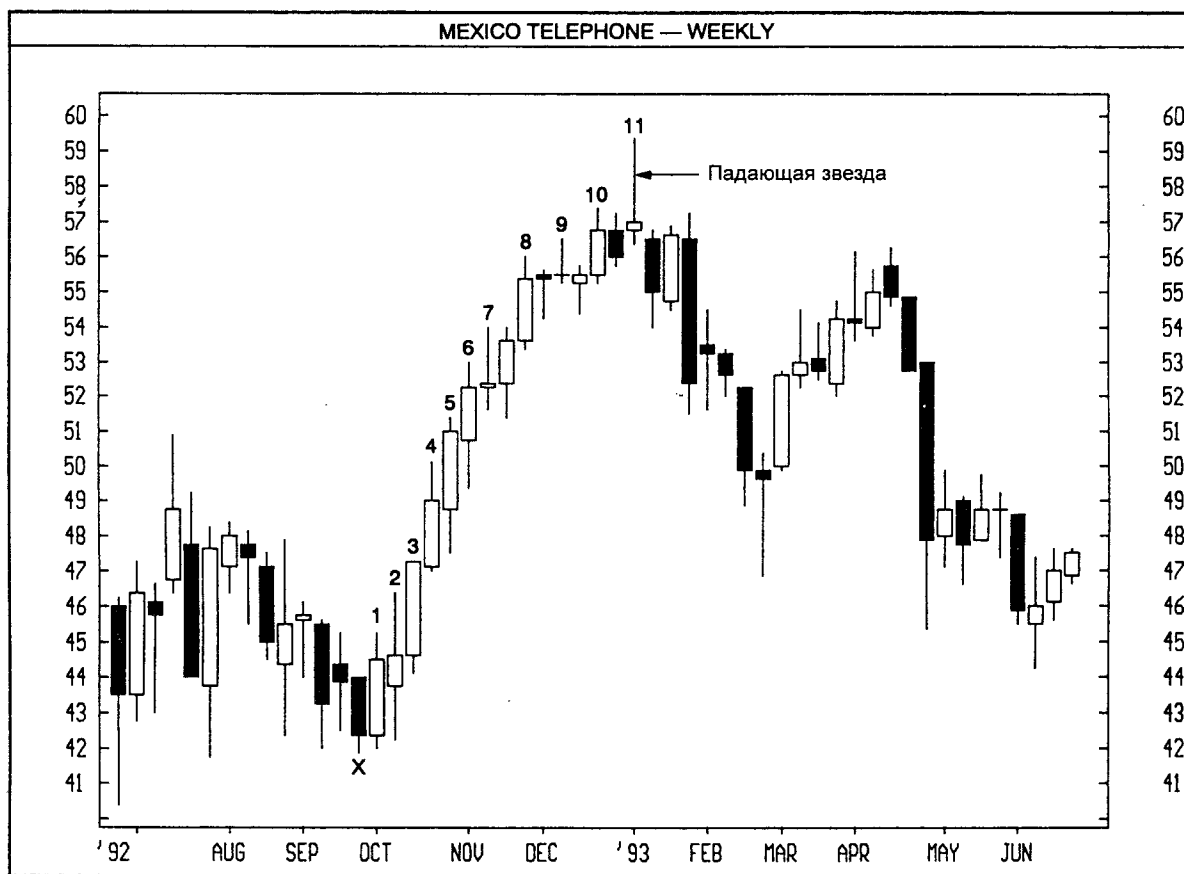


Рис. 3.77. Сессии рекордных максимумов; Mexico Telephone — недельный график.

На рис. 3.78 видно, как в результате резкого спада, начавшегося с медвежьего поглощения, рынок всего за несколько месяцев потерял более 50% набранной высоты. После девяти сессий рекордных минимумов рынок начал стабилизироваться. Этот пример наглядно демонстрирует, что свечные модели не только указывают тенденцию рынка, но и позволяют оценить его силу по цвету свечей. Ведь, как говорят японцы, «снег с углем не спутаешь». Короткий подъем в октябре (от бычьего поглощения) показал, что верх за быками — судя по ряду белых тел («снег»). Спад после ноября наглядно свидетельствует о слабости рынка, выразившейся в почти непрерывной череде черных тел («уголь»).

На рис. 3.79 начало сентября отмечено появлением надгробия дожи. Примечательно, что эта свеча подтвердила сигнал о потенциальной вершине, который был получен на основе концепции рекордных сессий. На следующий день после нового минимума (L) рынок поднялся на новую высоту. Это стало рекордной сессией 1. После рекордной сессии 3 рынок сделал передышку на несколько дней, а затем образовал рекордную сессию 4. Как видно из данного примера, между двумя рекордными сессиями рынок может несколько сессий двигаться горизонтально; при

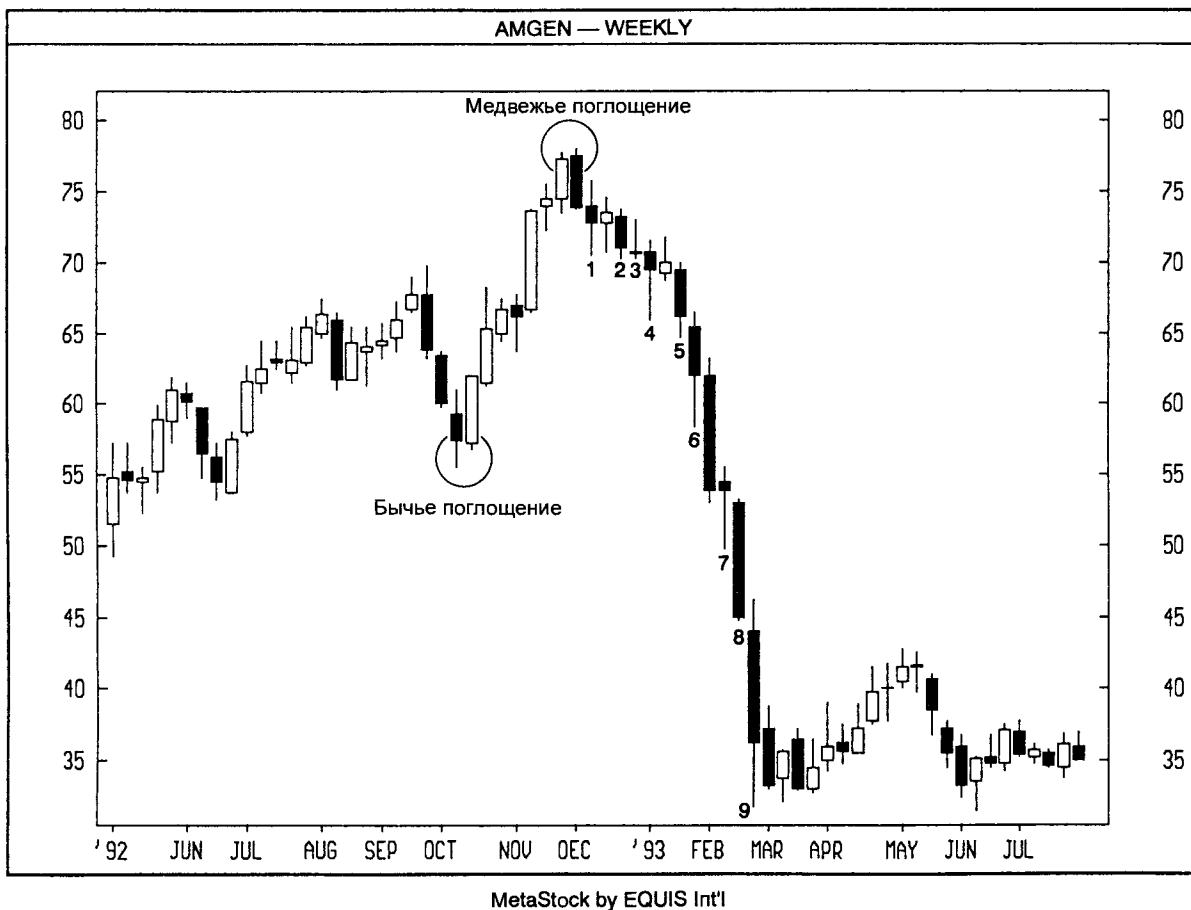


Рис. 3.78. Сессии рекордных минимумов; Amgen — недельный график.

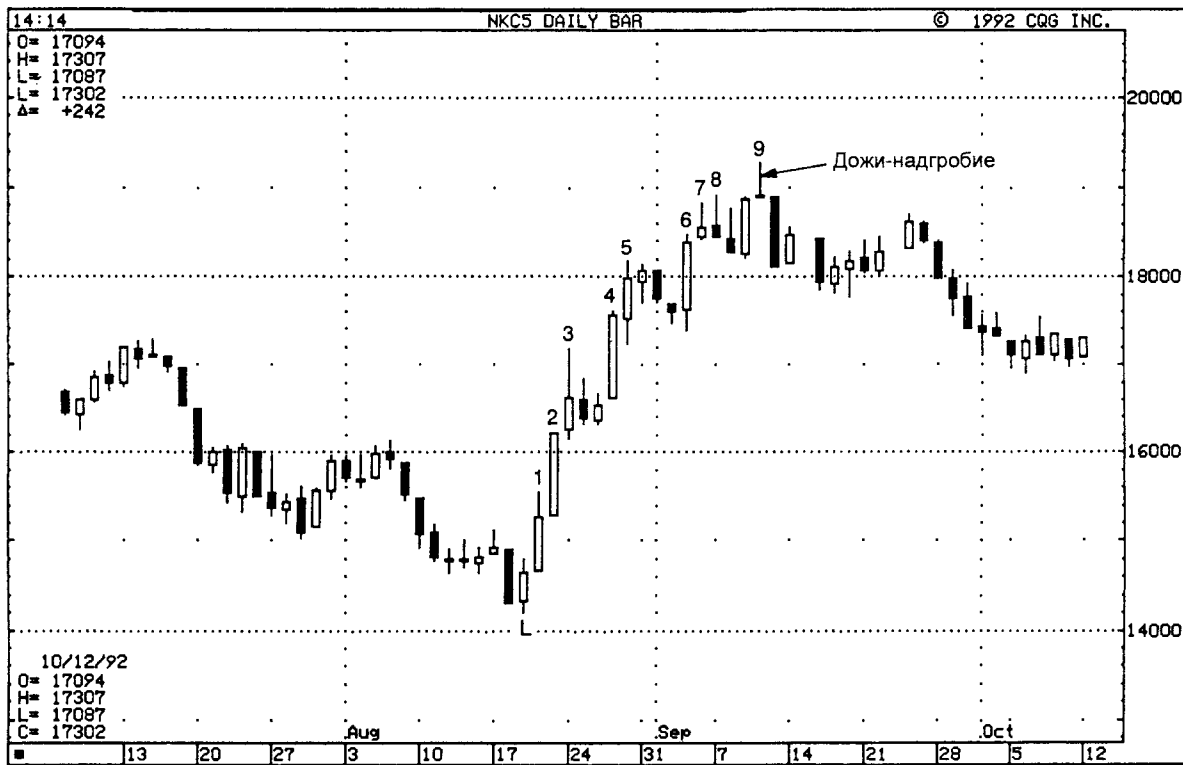


Рис. 3.79. Сессии рекордных максимумов и медвежье подтверждение; Nikkei — дневной график.

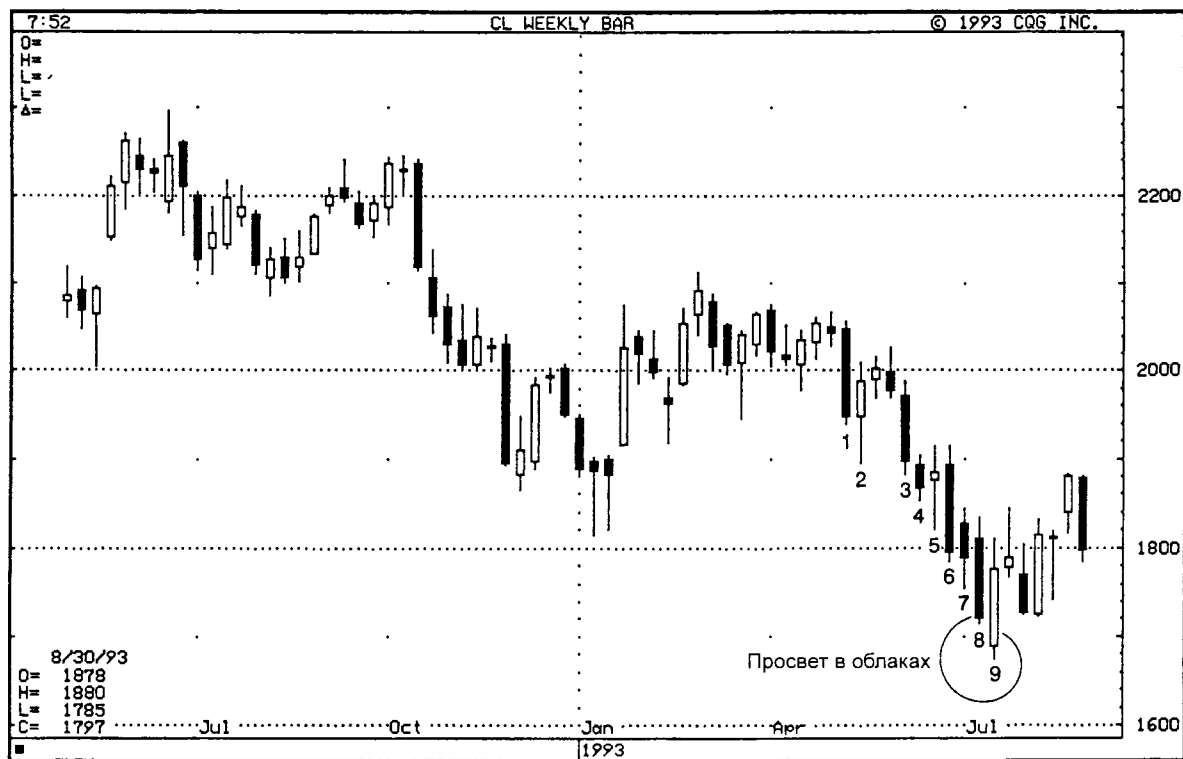


Рис. 3.80. Сессии рекордных минимумов и уровни коррекции; сырая нефть — недельный график.

этом цепочка рекордных сессий не прерывается. (Однако если бы после рекордной сессии 5 произошел более резкий спад, то отсчет рекордных сессий пришлось бы начать заново). Ко времени рекордных сессий 7 и 8 (это падающие звезды) рынок уже был в опасной зоне, а дожи-надгробие в рекордной сессии 9 стало его окончательной вершиной.

На рис. 3.80 отмечен просвет в облаках, образовавшийся после серии из девяти сессий рекордных минимумов. Такое сочетание говорило о возможности подъема. Уровень 50%-ой коррекции спада от максимума 1993 года (21 долл.) до минимума просвета в облаках расположен вблизи 19 долл. Именно там и остановился рынок после подъема от просвета в облаках.

ПРИМЕЧАНИЯ:

¹ Sakata, Goho, p. 92.

ГЛАВА 4

СВЕЧИ И ОБЩАЯ ТЕХНИЧЕСКАЯ КАРТИНА

井の中の蛙大海を知らず

«Тот, кто хочет разглядеть небо, сидя в колодце, мало что увидит»

В одной из переведенных мной японских книг сказано: «Тот, кто действует без учета рыночной ситуации, заведомо обрекает себя на потери и рискует попасть в засаду»¹. Это образное высказывание (с использованием столь характерной для японского технического анализа военной аналогии) означает, что торговать по сигналам свечей допустимо лишь с учетом общего состояния рынка. Иначе можно уготовить себе «потери и засаду».

Один из членов Ассоциации технических аналитиков Японии как-то сказал мне, что, по его мнению, общая техническая картина важнее сигналов отдельно взятой свечной модели. И я, безусловно, согласен с этим. Для успешного применения свечных графиков нужно не только хорошо разбираться в свечных моделях, но и придерживаться разумной и последовательной стратегии и тактики торговли. К сожалению, некоторые знатоки свечных моделей часто пренебрегают вопросами стратегии и тактики. Свечи — это инструмент, который необходимо сочетать с другими торговыми сигналами. В этом смысле для меня свечи всегда были не более чем еще одной, хотя и очень важной, краской технической палитры.

Как-то один из учеников Конфуция поинтересовался, кого бы тот взял с собой в военный поход. И мудрец ответил, что не хотел бы иметь соратником человека, которому не дорога собственная жизнь. А потому он взял бы того, кто достаточно предусмотрителен в опасной обстановке и стремится одолеть врага стратегически. Стратегия — это централь-

ный вопрос и в данной главе, где будет показана важность таких стратегических принципов, как применение стоп-приказов, оценка соотношения риска и прибыли будущей сделки, соотнесение свечной модели с общей тенденцией и наблюдение за рынком после заключения сделки. Освоив эти составляющие торговой стратегии и применяя их на практике, вы откроете себе путь к максимально эффективному использованию потенциала свечей. По прочтении данной главы вам станет ясно, почему учитывать происходящее до и после модели столь важно для успешной торговли.

СТОП-ПРИКАЗЫ

«Обезьяна — и та падает с дерева»

Каким бы ни был ваш прогноз, всегда существует цена, при достижении которой его следует признать неверным. Уровень защитного стоп-приказа и есть эта цена. Даже самые надежные технические индикаторы порой дают неверные сигналы. При помощи стоп-приказов риск связанных с этим потерь можно ограничить. Фактически, использование стоп-приказов — это одна из сильнейших сторон технического подхода к торговле; они составляют основу методологии управления риском.

Многие из свечных моделей способны стать зоной поддержки или сопротивления. Так, завеса из темных облаков часто служит сопротивлением. В этом качестве она задает ориентир для размещения защитных стоп-приказов по коротким позициям: на случай прорыва сопротивления ценой закрытия стоп-приказ о покупке следует установить выше максимума завесы. На рис. 4.1 видно, как начавшаяся в первой половине января восходящая тенденция приостановилась на завесе из темных облаков. Подъем, который предшествовал этой модели, сменился после нее горизонтальным движением. Завеса продолжала оказывать ценам сопротивление в течение последующих семи сессий. Но восходящее окно, а потом и закрытие сессии 4 февраля выше максимума завесы из темных облаков возвестили о том, что рынок вновь готов к подъему.

Когда рынок вдруг поворачивает против нас, мы подчас продолжаем упрямо ждать и надеяться на чудо — такова уж человеческая натура. Обратимся еще раз к рис. 4.1. Когда цены поднялись выше уровня стоп-приказа (максимум завесы из темных облаков), кое-кто из медведей, вероятно, еще надеялся, что рынок вот-вот развернется и пойдет вниз. Но на рынке нет места надеждам. Остаться в сделке, когда рынок пересекает уровень стоп-приказа, уповая на разворот, — это,

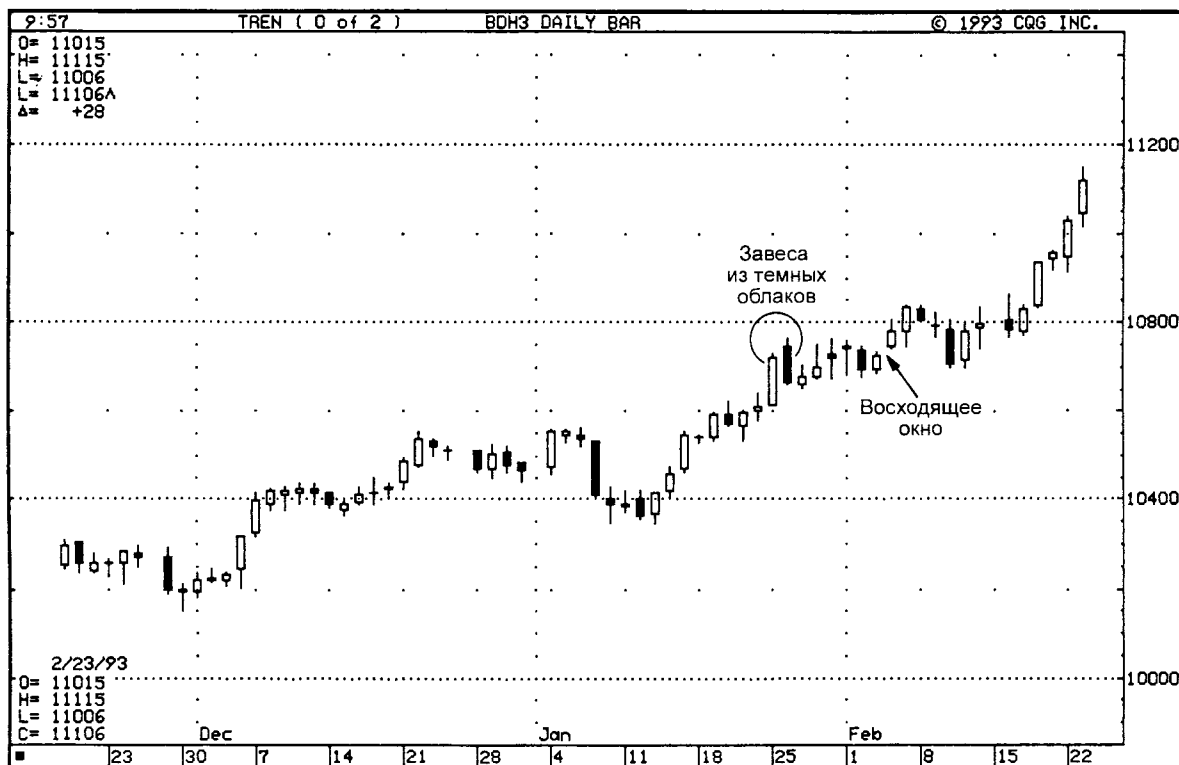


Рис. 4.1. Подъем выше завесы из темных облаков; облигации — март 1993г.

как образно сказано в японской пословице, все равно что «прислонять лестницу к облакам».

На рис. 4.2 отмечено восходящее окно, которое появилось в апреле 1993 года. По теории свечей оно должно было стать поддержкой — что и случилось позже, во время сентябрьского отката. Независимо от того, купил ли трейдер на откате к окну или уже имел длинную позицию, защитный стоп-приказ о продаже следовало разместить ниже основания восходящего окна. (Поскольку это недельный график, стоп-приказ должен исполняться в случае падения *недельной* (т.е. *пятничной*) цены закрытия ниже указанного уровня.) Обратите внимание, что во внутринедельном режиме прорыв окна все же произошел, но медведям не хватило стойкости, чтобы удержать цены ниже основания окна на момент закрытия сессии в пятницу. В данном случае поддержка окна осталась в силе, но далеко не все трейдеры смогли бы вынести сильнейшее нервное напряжение, наблюдая, как цены упали ниже окна, а затем вновь поднялись над его нижней границей к закрытию пятничной сессии. Этот пример наглядно показывает, что успех в торговле во многом зависит от характера трейдера.

Как видно из рис. 4.3, ноябрьский откат рынка акций Amgen нашел поддержку в зоне восходящего окна, образовавшегося в конце октября. Успешная проверка этого окна свидетельствовала о силе рынка. Оттолк-

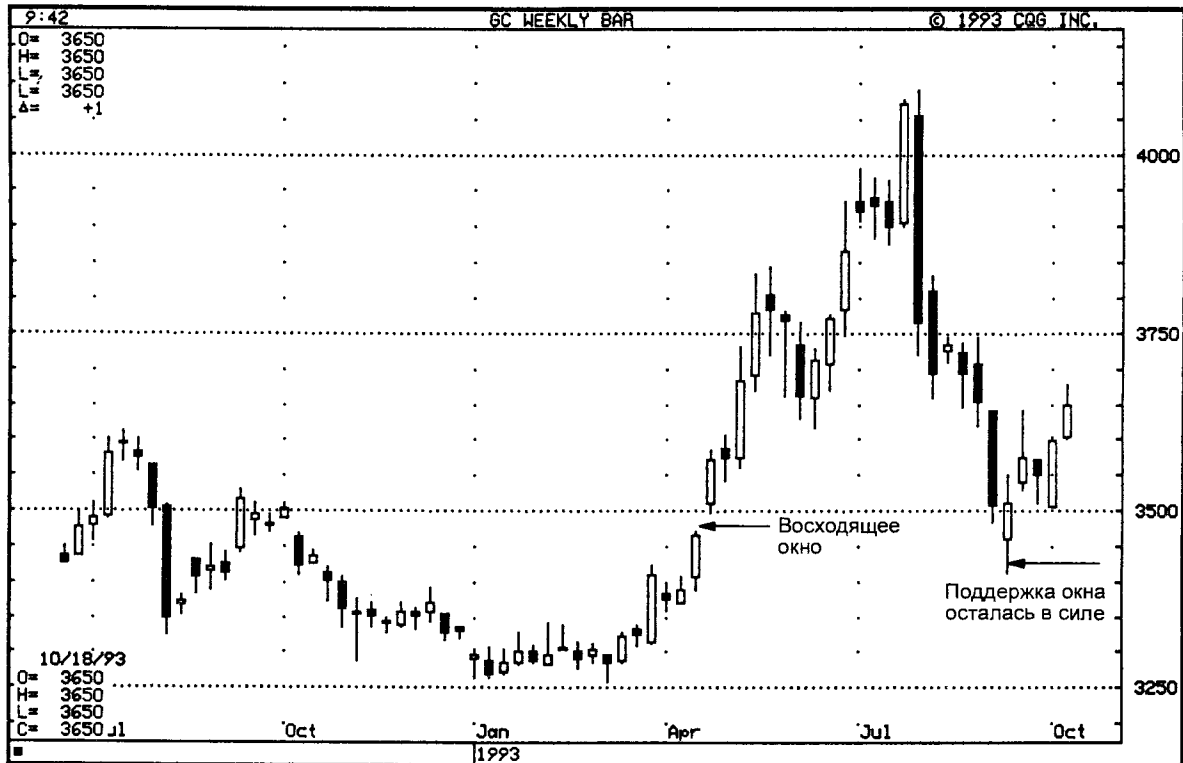


Рис. 4.2. Стоп-приказы и индивидуальная склонность к риску; золото — недельный график.

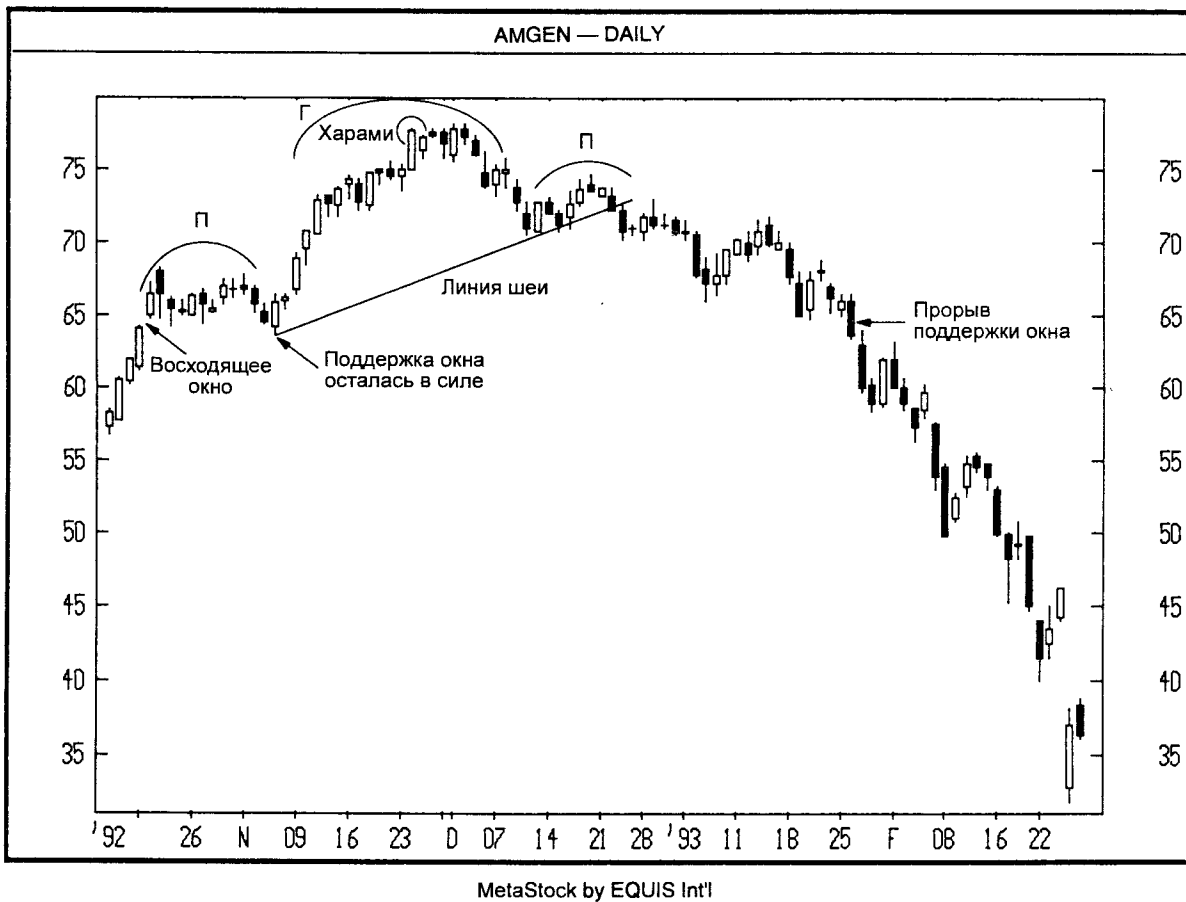


Рис. 4.3. Стоп-приказы; Amgen — дневной график.

нувшись от поддержки, цены затем подскочили выше 75 долл. Здесь рынок подал первый сигнал опасности в виде модели «харами». В течение следующих нескольких недель продолжалось формирование классической модели разворота «голова и плечи», обозначенной на рисунке буквами «П-Г-П» (японцы называют эту модель «три Будды»). Когда цены прорвали линию шеи модели, быкам следовало закрыть позиции. Последнее предупреждение о слабости рынка поступило в начале 1993 года, когда медведям удалось наконец столкнуть цены ниже восходящего окна, которое до этого оставалось потенциальной зоной поддержки. Те, кто рискнули сохранить длинные позиции до прорыва этой зоны, могли разместить защитные стоп-приказы о продаже ниже основания окна.

СООТНОШЕНИЕ РИСКА И ПРИБЫЛИ

*«Кто знает, когда бороться, а когда —
уклоняться от борьбы, тот победит»*

Я заметил, что после моих семинаров слушатели часто бывают настолько впечатлены открывшимися благодаря свечам новым возможностям, что им не терпится поскорее добраться до дома или офиса, чтобы начать торговать по сигналам свечных моделей. Но, как сказано в одной из переведенных мною книг, трейдер должен «дождаться своего часа, ибо выждать подходящий момент — это разумно, но проявить хладнокровие и рассудительность — это просто необходимо»². Иными словами, появление той или иной свечной модели еще не означает, что «час сделки пробил». Я стараюсь предостеречь своих слушателей, объясняя, что одним из наиболее важных аспектов в определении «подходящего момента» для входа в рынок является анализ соотношения риска и прибыли потенциальной сделки в момент образования свечной модели. В этой связи один из трейдеров крупной инвестиционной компании, для которых я проводил специальный семинар, написал мне следующее: «Да, Вы были правы: знать лишь кое-что — вредно. Мы тут все бегаем кругами по офису с криками: “Дожи! Дожи!”».

Одной из составляющих соотношения риска и прибыли является стоп-приказ, так как он задает уровень риска сделки. Другая составляющая — ценовой ориентир сделки, или потенциальный выигрыш. Ценовые ориентиры можно определять разными способами — например, с помощью теории волн Эллиота, прежних уровней поддержки или сопротивления и т.д. Но свечные графики обычно не дают таких ориентиров, поэтому я часто рекомендую использовать свечи в сочетании с западными техническими инструментами. Свечи превосходно сигнали-

зируют о развороте или продолжении тенденции, в то время как западные инструменты типа уровней коррекции или линий тренда могут помочь в определении ценового ориентира. Вероятно, у многих из вас уже есть собственные проверенные методы расчета ориентиров.

Главное правило, о котором нужно помнить, таково: вступать в сделку следует только в случае благоприятного соотношения риска и прибыли в момент появления свечной модели. Ибо, как гласит японская пословица, «сила выстрела — в туго натянутой тетиве, а точность — в моменте выстрела». Выбор «момента выстрела» обусловлен соотношением риска и прибыли потенциальной сделки.

Есть моменты, когда «стрелять» нельзя. Так, если появлению бычьего или медвежьего сигнала свечей не сопутствует благоприятное соотношение риска и прибыли, то от сделки нужно воздержаться (допускается лишь закрытие имеющихся позиций по такому сигналу). Не рекомендуется торговать и при чередовании больших черных и больших белых свечей, ибо «это — сродни землетрясению силой в 8 баллов», как сказано в одной японской книге по техническому анализу³. В этой же книге о вхождении в подобный рынок образно сказано так: «Погибать впустую — мало радости»⁴.

Как видно из рис. 4.4, в начале сентября появилась медвежья модель поглощения. Исходя из положения о том, что максимум медвежьего

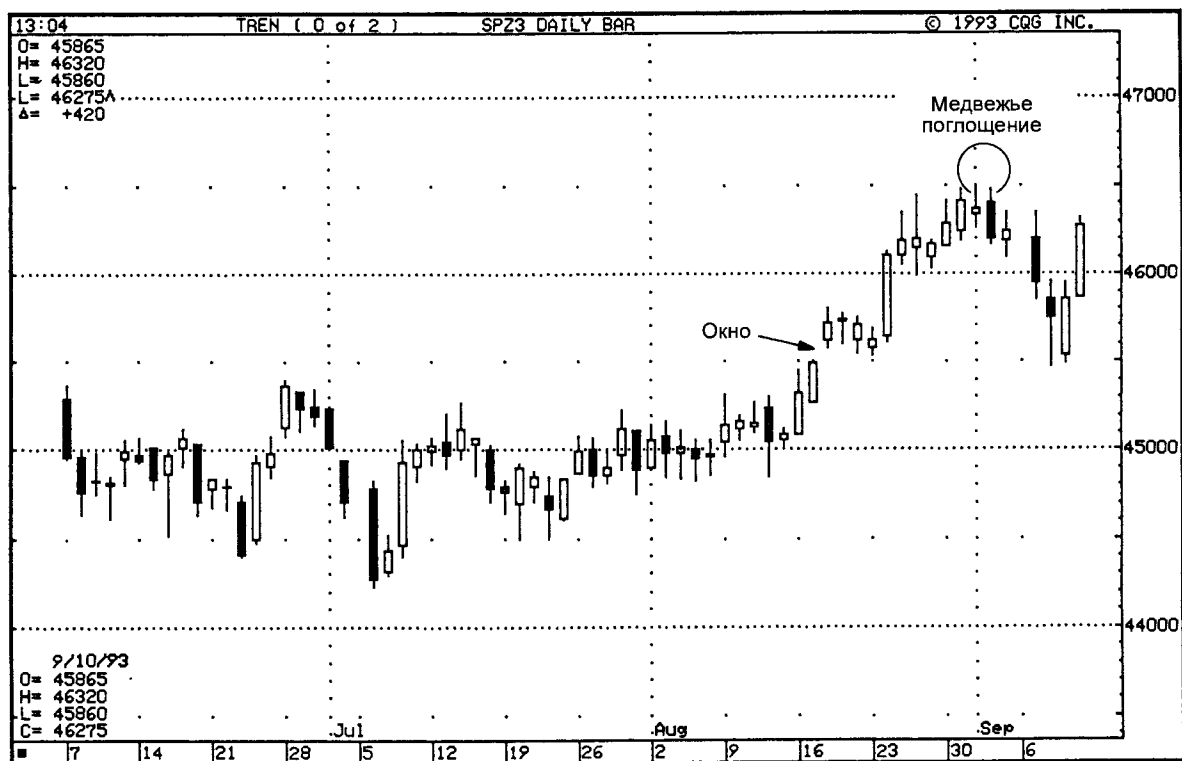


Рис. 4.4. Свечи и факторы, определяющие соотношение риска и прибыли; S&P — декабрь 1993г.

поглощения должен быть сопротивлением, трейдер, планирующий открыть короткую позицию, мог бы разместить защитный стоп-приказ о покупке выше максимума этого поглощения на уровне 465 долл. Это задает предел риска. А за ценовой ориентир он мог бы, например, взять восходящее окно середины августа как потенциальную зону поддержки для последующих откатов. Образование медвежьего поглощения на фоне этого окна-ориентира свидетельствовало о возможности выгодной короткой продажи, ибо уровень риска такой сделки был относительно низок по сравнению с уровнем ориентира.

На рис. 4.5 видно, что в ходе подъема, который начался в январе с появления бычьего поглощения, образовалось восходящее окно. А через две сессии после него возникло медвежье поглощение. Трейдер, рассматривающий эту модель как сигнал к короткой продаже, должен задуматься: а благоприятно ли соотношение риска и прибыли для такой сделки? (На рынке акций короткие продажи относительно редки. Но данный пример иллюстрирует общий принцип, который применим и к другим рынкам, — например фьючерсным, где короткие продажи более распространены). Оценка общей технической картины с учетом

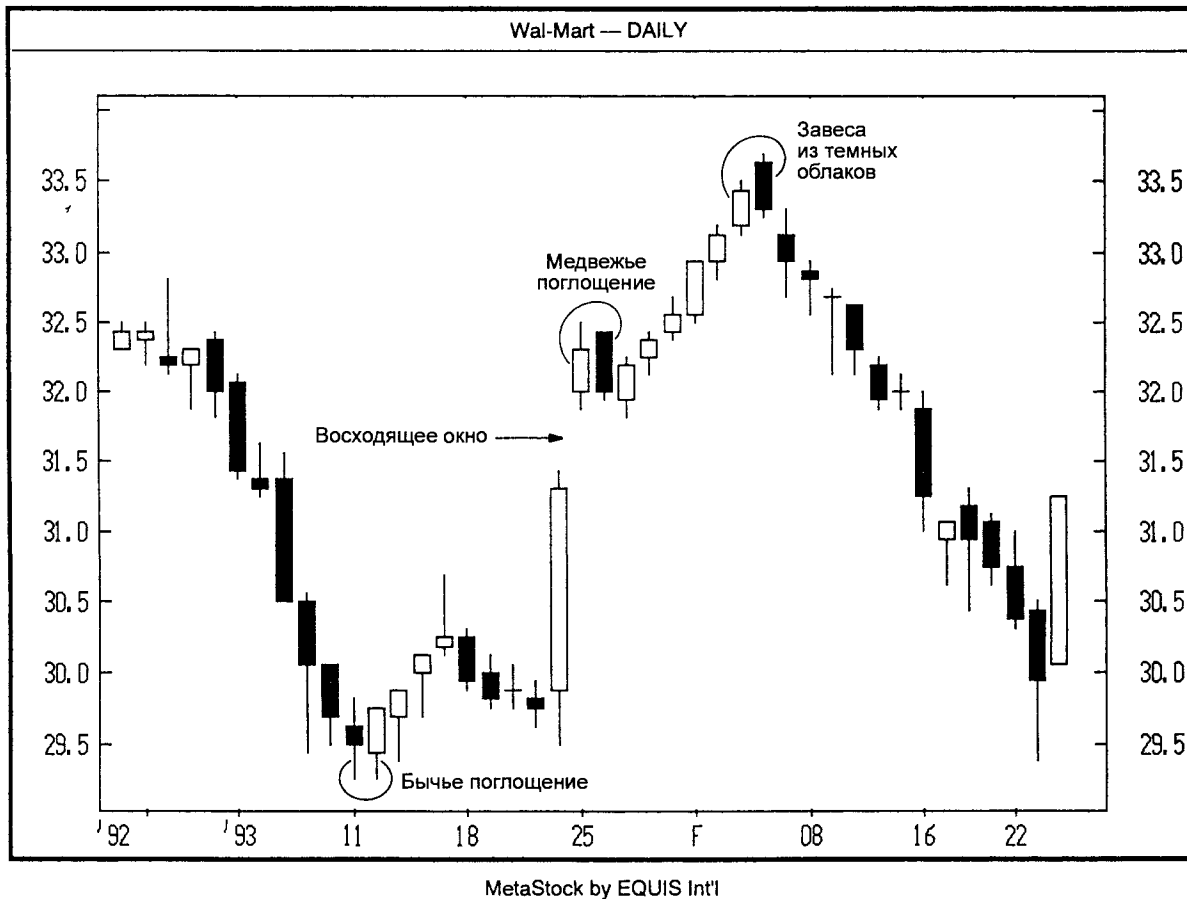


Рис. 4.5. Свечи и важность учета соотношения риска и прибыли; Wal-Mart — дневной график.

соотношения риска и прибыли показывает, что такая сделка рискованна. Ведь медвежьему поглощению предшествовало восходящее окно. В случае короткой продажи по сигналу медвежьего поглощения стоп-приказ должен быть размещен выше максимума этого медвежьего поглощения. Но поскольку восходящее окно — это зона поддержки, то соотношение риска и прибыли неблагоприятно, так как в данном случае потенциальные риск и прибыль почти одинаковы. Через полторы недели на графике появилась завеса из темных облаков. Она создала более выгодные условия для открытия короткой позиции: при том же ценовом ориентире на уровне окна стоп-приказ теперь можно было разместить над максимумом завесы.

Рис. 4.5 также демонстрирует трудности, которые могут возникнуть при попытке определить, какая из имеющихся свечных моделей более весома. На данном графике имеется медвежье поглощение. Обычно эта модель считается более медвежьей, чем завеса из темных облаков, так как черная свеча в модели поглощения охватывает предыдущую белую свечу полностью, а не частично, как в случае завесы. Но в данном примере короткая продажа по сигналу завесы была бы выгоднее, чем по сигналу медвежьего поглощения.

Как видно из рис. 4.6, бычий сигнал свечей не означает автоматического открытия новой длинной позиции. На этом графике представлена

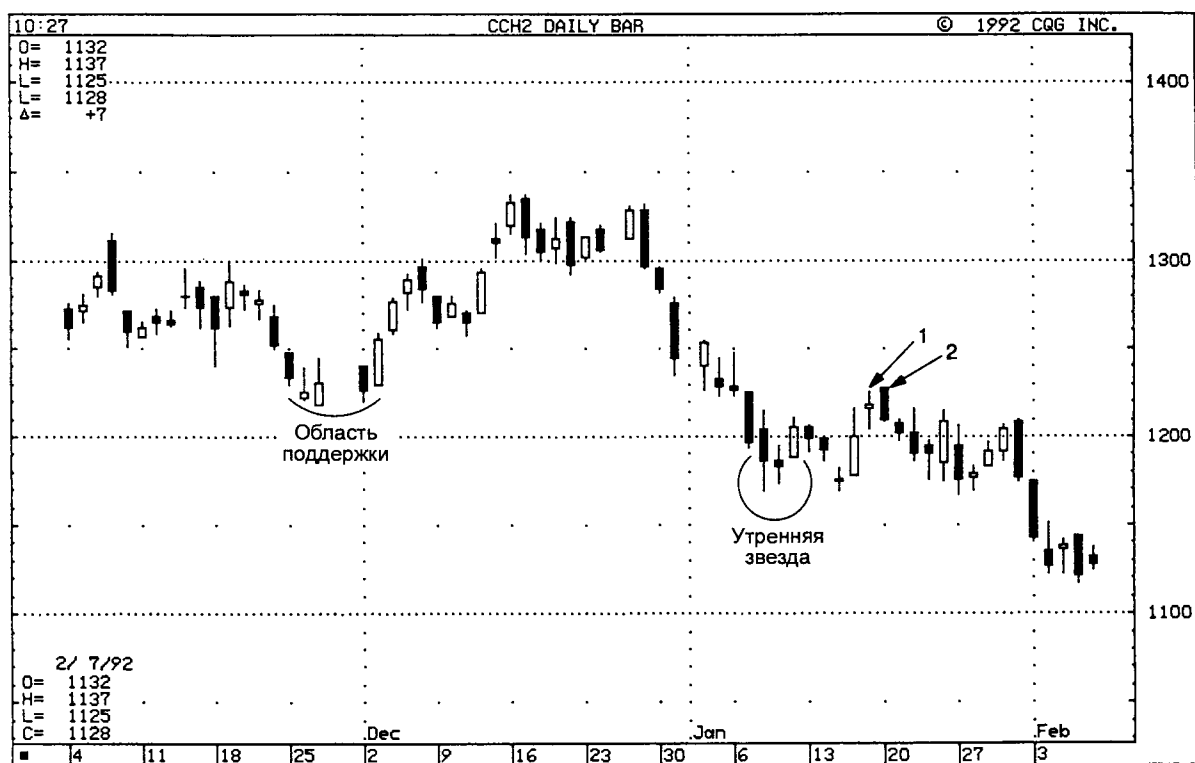


Рис. 4.6. Соотношение риска и прибыли; какао — март 1992г.

бычьей утренней звезда, сформированная свечами от 8, 9 и 10 января. В день завершения модели — 10 января — рынок закрылся на отметке 1205 долл. Посмотрим, благоприятна ли покупка в этой точке по соотношению риска и прибыли. Во-первых, при определении потенциального выигрыша нужно принять во внимание зону поддержки, образовавшуюся в конце ноября вблизи уровня 1220 долл. Согласно принципу изменения полярности (по которому прежняя поддержка становится новым сопротивлением), подъем от бычьей утренней звезды начала января должен был остановиться у зоны сопротивления вблизи 1220 долл. Значит, это и есть ценовой ориентир. Для оценки риска сделки можно опереться на положение свечной теории о том, что минимум модели «утренняя звезда» должен быть поддержкой. В данном случае стоп-приказ, основанный на цене закрытия, следует разместить под этой моделью, т.е. ниже 1169 долл.

Итак, параметры сделки определены: уровень покупки — 1205 долл. (окончательное формирование утренней звезды); уровень стоп-приказа — 1169 долл.; ценовой ориентир — вблизи 1220 долл. То есть риск составляет 36 долл., а выигрыш — 15 долл. Как ни крути — сделка невыгодна. Вывод таков: получив свечной сигнал, не спешите вступать в сделку. Обратите внимание, что основание утренней звезды через неделю стало поддержкой. Подъем от этого уровня остановился у ожидаемого сопротивления вблизи 1220 долл., образовав высокую волну (1) и длинное черное тело (2). Эти свечи сложились в модель «медвежье поглощение». Обычно подобная модель после столь краткого подъема малозначима. Но в данном случае она оказалась сверхзначимой, так как подтвердила зону сопротивления около 1220 долл.

ТЕНДЕНЦИЯ

«Вниз с пригорка бежать легче, чем вверх»

У японцев есть одно очень образное выражение: «Облака для ветра, а ветер — для цветов». Применительно к рынку я бы сравнил тенденцию с ветром, а цену — с облаками или цветами, движением которых он повелевает. Это означает, что при оценке самой последней цены крайне важно учитывать ее положение относительно текущей тенденции. То есть свечную модель нужно рассматривать в контексте преобладающей тенденции и лишь потом решать вопрос об открытии новой позиции.

Обычно я предлагаю следующий метод торговли по свечным сигналам с учетом фактора тенденции. Открывать новую позицию следует в направлении преобладающей тенденции, а закрывать — по сигналу свеч-

ной модели о развороте этой тенденции. Так, при появлении медвежьего свечного сигнала на бычьем рынке следует закрыть длинную позицию (или принять иные меры защиты — например, продать опционы колл или поднять уровень стоп-приказа о продаже). Однако если на бычьем рынке свечи подают бычий сигнал, то можно открыть новую длинную позицию. В условиях господствующей нисходящей тенденции верна обратная тактика, а именно: на медвежьем рынке нужно стремиться к короткой продаже по медвежьему сигналу свечей. Бычий сигнал на медвежьем рынке можно использовать для закрытия коротких позиций.

Существует много методов выявления тенденции. (В части 2 будут представлены некоторые из них, которыми широко пользуются японские трейдеры и инвесторы). Но цель данного раздела не в том, чтобы помочь в выборе наилучшего метода выявления тенденции. Моя задача — убедить читателя в необходимости учитывать тенденцию при анализе свечей. Поэтому здесь также будут рассмотрены некоторые из наиболее распространенных западных инструментов анализа тенденции — такие, как линии тренда и скользящие средние.

Желающим ближе познакомиться с применением некоторых наиболее распространенных западных технических инструментов — в том числе и средств определения тенденции — настоятельно советую прочитать книгу Дж.Мэрфи «Технический анализ фьючерсных рынков». Пусть это название не отпугнет тех, кто торгует не на фьючерсных рынках. Описанные в книге методы западного технического анализа универсальны.

Одним из наиболее простых методов определения тенденции является использование линии тренда. На рис. 4.7 видно, как линия сопротивления удерживала цены в рамках медвежьей тенденции с конца июня до начала августа. Свечи подали несколько предупредительных сигналов о том, что рынок, возможно, формирует основание. В частности, это были молот в июле, утренняя звезда в начале августа и маленькое восходящее окно в конце августа (которым, к тому же, завершилось формирование модели «остров»). Однако все эти бычьи сигналы возникли в условиях медвежьего рынка (т.е. когда цены находились под нисходящей линией сопротивления). Новая тенденция получила подтверждение лишь при прорыве линии тренда вверх. Обратите внимание, что последовавший за прорывом подъем остановился на сентябрьской завесе из темных облаков. Затем эта завеса стала уровнем сопротивления.

На рис. 4.8 показано медвежье поглощение, которое образовалось в начале июля (пробел на графике связан с праздничным днем). Однако из обзора общей технической картины, включая и линию тренда, очевидно, что короткая продажа по сигналу этой модели была бы невыгодна из-за неблагоприятного соотношения риска и прибыли. Ведь ценовой

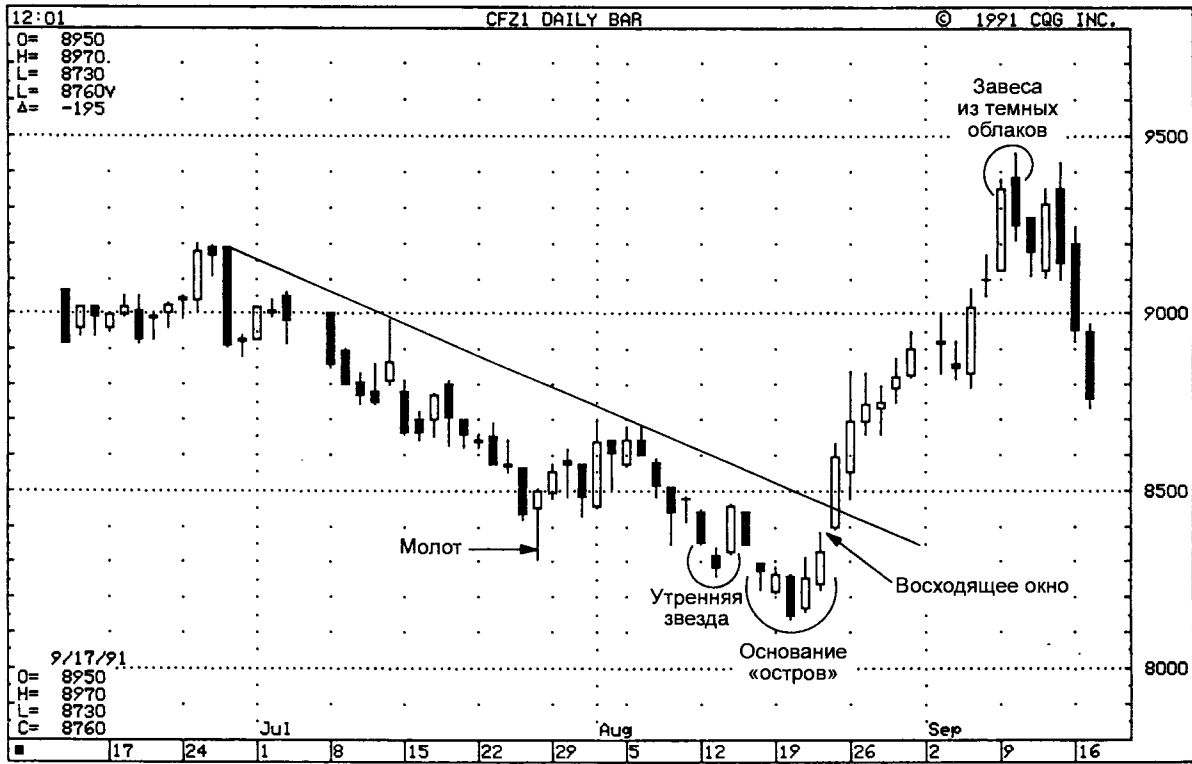


Рис. 4.7. Подтверждение разворота тенденции; кофе — декабрь 1991г.

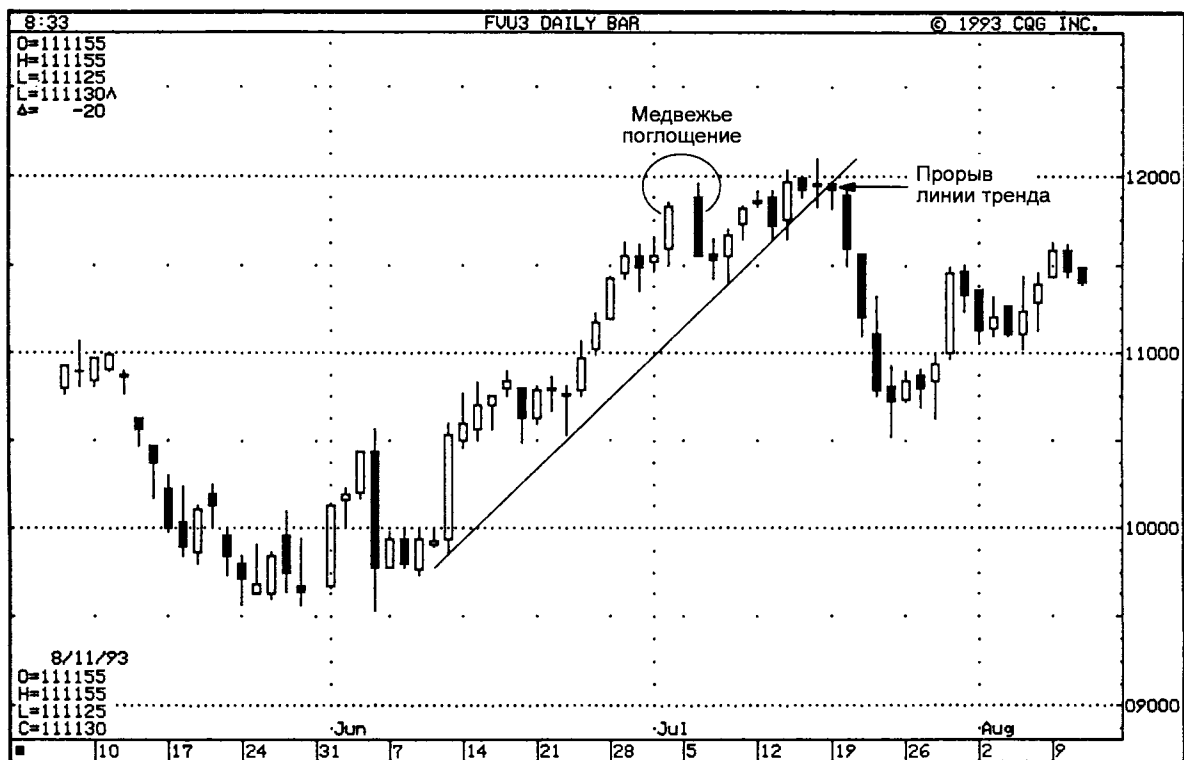


Рис. 4.8. Свечные сигналы и линии тренда; пятилетние ноты — сентябрь 1993г.

ориентир такой сделки должен быть на уровне поддержки, обусловленном линией тренда, а стоп-приказ — выше максимума медвежьего поглощения. Подтверждение перелома восходящей тенденции поступило 19 июля, когда рынок закрылся ниже линии тренда.

Рис. 4.9А и Б служат примером использования бычьего свечного сигнала для покупки при откате во время бычьей тенденции. На рис. 4.9А представлен график с отчетливой линией поддержки восходящей тенденции (чем чаще происходит тестирование линии тренда, тем она значимее). Свеча 1 показана в варианте на утро 15 сентября 1993 года. Поскольку сессия еще не завершена, нет и окончательного варианта этой свечи (напомню, что для полного формирования свечи нужна цена закрытия). Как видно из рис. 4.9А, к моменту построения графика (утро 15 сентября) рынок только что протестировал линию поддержки долгосрочной восходящей тенденции. Если обратиться к внутрисуточному 30-минутному свечному графику на рис. 4.9Б, то можно увидеть, что утром 15 сентября образовалось бычье поглощение. Штриховой линией здесь представлена та же линия тренда, что и на дневном графике. Таким образом, при откате к линии поддержки восходящей тенденции свечи подали бычий сигнал. Это — наглядная иллюстрация правила, по которому при бычьей тенденции следует покупать во время коррекций по бычьим сигналам свечей.

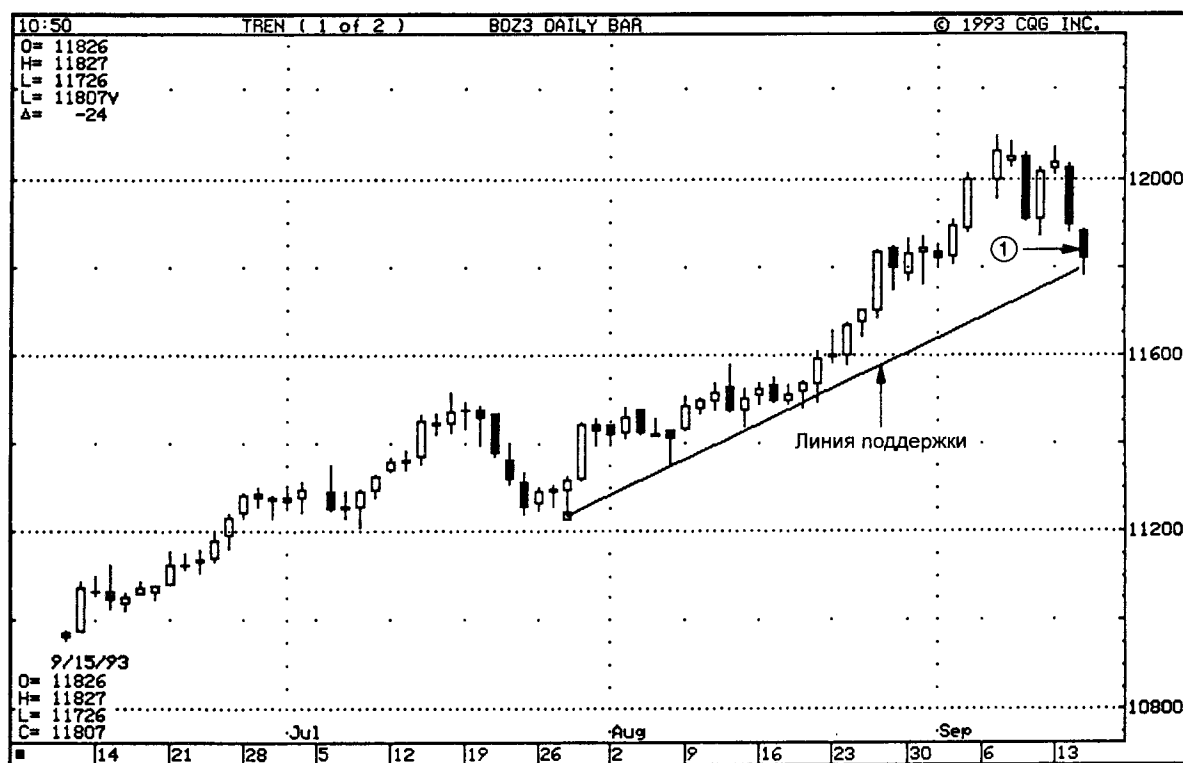


Рис. 4.9А. Свечи и линии тренда; облигации, декабрь 1993г. — дневной график.

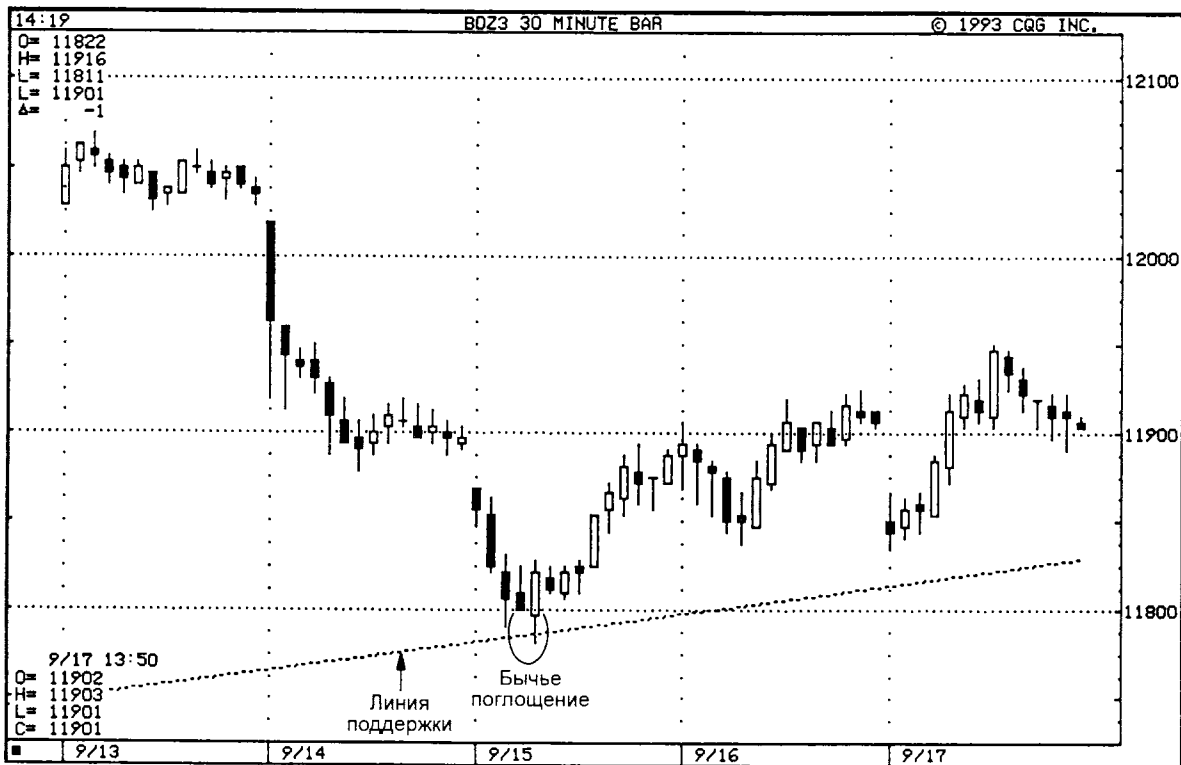


Рис. 4.9Б. Свечи и линии тренда; облигации, декабрь 1993г. — внутрисдневной график.

На рис. 4.10 показано, как использовать свечные сигналы для торговли в направлении тенденции, определяемой с помощью скользящего среднего. Поскольку рынок находится ниже скользящего среднего, тенденция — нисходящая. В этом случае медвежьи сигналы свечей можно использовать для короткой продажи, а бычьи — для закрытия коротких позиций. Трейдерам, которые склонны рисковать и готовы покупать на медвежьем рынке, рекомендую использовать в качестве ценовых ориентиров краткосрочные зоны сопротивления. В данном примере в июне после харамии начался подъем. Однако, когда рынок достиг зоны сопротивления, представленной 52-недельным скользящим средним, свечи указали на рост давления продаж, что явствует из длинной верхней тени свечи 1 и длинного черного тела свечи 2. Трейдерам, купившим по сигналу харамии, следовало считать кривую скользящего среднего ориентиром для закрытия позиций. Те, кто были настроены действовать в соответствии с общей тенденцией (т.е. продавать при корректирующих подъемах), могли бы использовать упомянутые медвежьи сигналы свечей для коротких продаж. Нисходящее окно показало, что медведи еще сильны и готовы толкать рынок ниже. Длинные белые свечи в середине июля наметили на возможное укрепление рынка. Начавшийся с них подъем остановился на дожи, который образовался в зоне сопротивления скользящего среднего. Это был крайне благоприятный



Рис. 4.10. Торговля в направлении тенденции; International Paper — дневной график.

момент для короткой продажи, поскольку дожи возник не только у 52-недельного скользящего среднего, но и в зоне сопротивления нисходящего окна. Обратите внимание, что в ходе последующего спада рынок установил 9 рекордных минимумов, после чего вновь повернул вверх.

ПРЕВРАЩЕНИЕ В РЫНОЧНОГО ХАМЕЛЕОНА

«Армия побеждает противника, используя его положение»

Открывая позицию, трейдер рассчитывает на то или иное поведение рынка. Но рынок непостоянен: его состояние — это непрерывное движение и изменение. Поэтому, войдя в рынок, необходимо все время следить за его траекторией, проверяя, соответствует ли она предварительным расчетам. Если нет, то нужно принимать соответствующие меры. Подобное подлаживание трейдера под меняющиеся рыночные условия я называю тактикой «рыночного хамелеона». Быть рыночным хамелеоном, то есть быстро и ловко приспособливаться к новой рыночной среде — важней-

шее условие успешной торговли. По этому поводу есть интересное высказывание (я узнал его несколько лет назад), в котором торговля сравнивается с фехтованием, а именно: трейдеры, как и фехтовальщики, делятся на «быстрых и мертвых». Быть рыночным хамелеоном — значит, уметь быстро приспособиться к рынку, чтобы «дожить» до следующей сделки.

Всякое мнение о рынке предполагает цену, при достижении которой это мнение следует признать ошибочным. Проиллюстрирую сказанное с помощью рис. 4.11. На этом графике во второй половине октября видна завеса из темных облаков. В момент ее образования мой прогноз был медвежьим, так как сразу несколько технических факторов указывали, что рынок не сможет закрыться выше 36 долл. Всякий подъем должен был бы остановиться в зоне 35,50-36,00 в силу следующих четырех причин:

1. Максимум завесы из темных облаков (35,50 долл.) должен стать зоной сопротивления.
2. Маленькое нисходящее окно обеспечивает сопротивление вблизи 36 долл.
3. Минимумы трех сессий, предшествовавших нисходящему окну, находятся вблизи 36 долл. Согласно положению о том, что прежняя поддержка становится сопротивлением, уровень поддержки в 36 долл. должен превратиться в сопротивление.

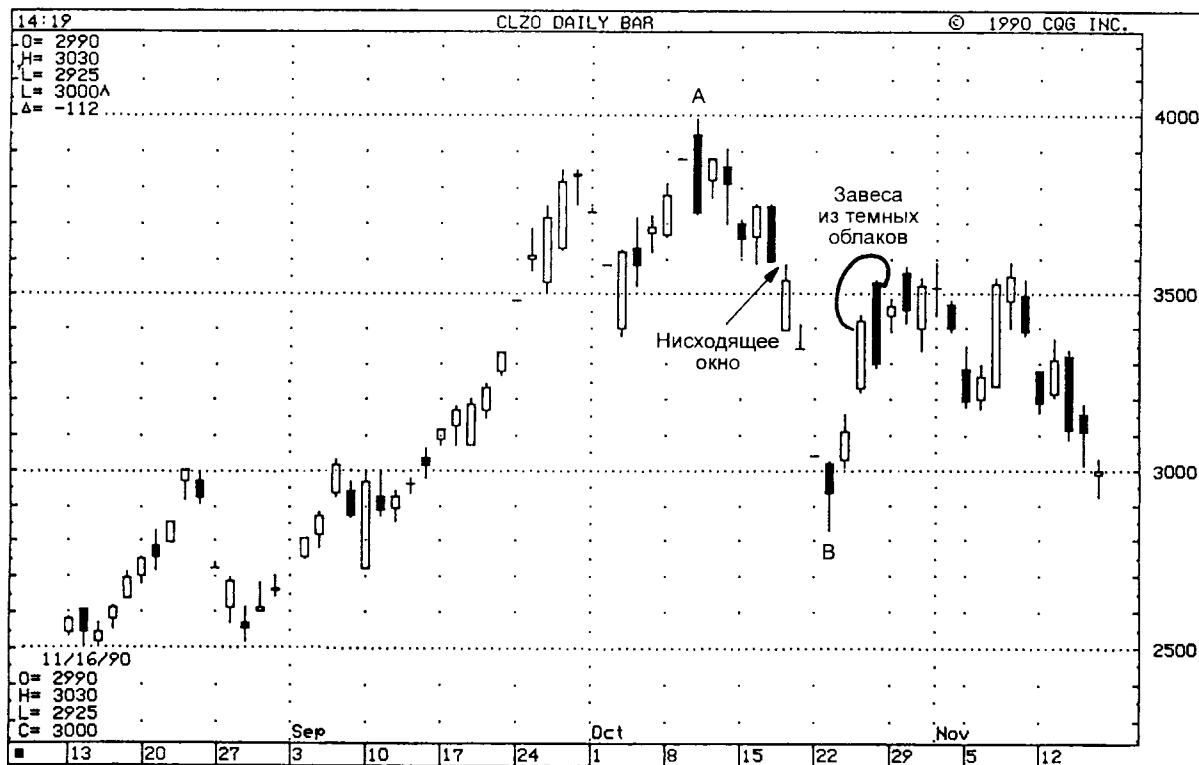


Рис. 4.11. Определение цены для корректировки рыночного прогноза; сырая нефть — декабрь 1990г.

4. Уровень 62%-ной коррекции (по Фибоначчи) спада от А к В приблизительно равен 35,50 долл.

Тем не менее, если бы у быков все же хватило сил поднять цену закрытия выше верхнего края зоны сопротивления 35,50-36,00 долл., то мне пришлось бы изменить свой медвежий прогноз. Иначе говоря, мне пришлось бы приспособливаться к новым рыночным условиям. Как видно из графика, после завесы из темных облаков быки в течение нескольких недель пытались толкнуть рынок выше верхнего края этой зоны сопротивления — но безуспешно.

На рис. 4.12 в конце декабря вблизи 20 долл. образовалась зона сопротивления, которую подтвердили повешенный и медвежье поглощение (пробел между свечами этой модели связан с праздниками). Соскользнув приблизительно от уровня в 20 долл., рынок попытался в начале января закрепиться около зоны поддержки в 19 долл., которая образовалась месяцем раньше. Но 12 января длинное черное тело прорвало эту поддержку. Таким образом, вплоть до этого момента все сигналы, поданные рынком, были отрицательными. Но затем свечи оповестили, что рынок начинает приходить в себя: за длинным черным телом последовала высокая волна. Еще одно предупреждение о необходимости изменить медвежий прогноз на более оптимистичный поступило неде-

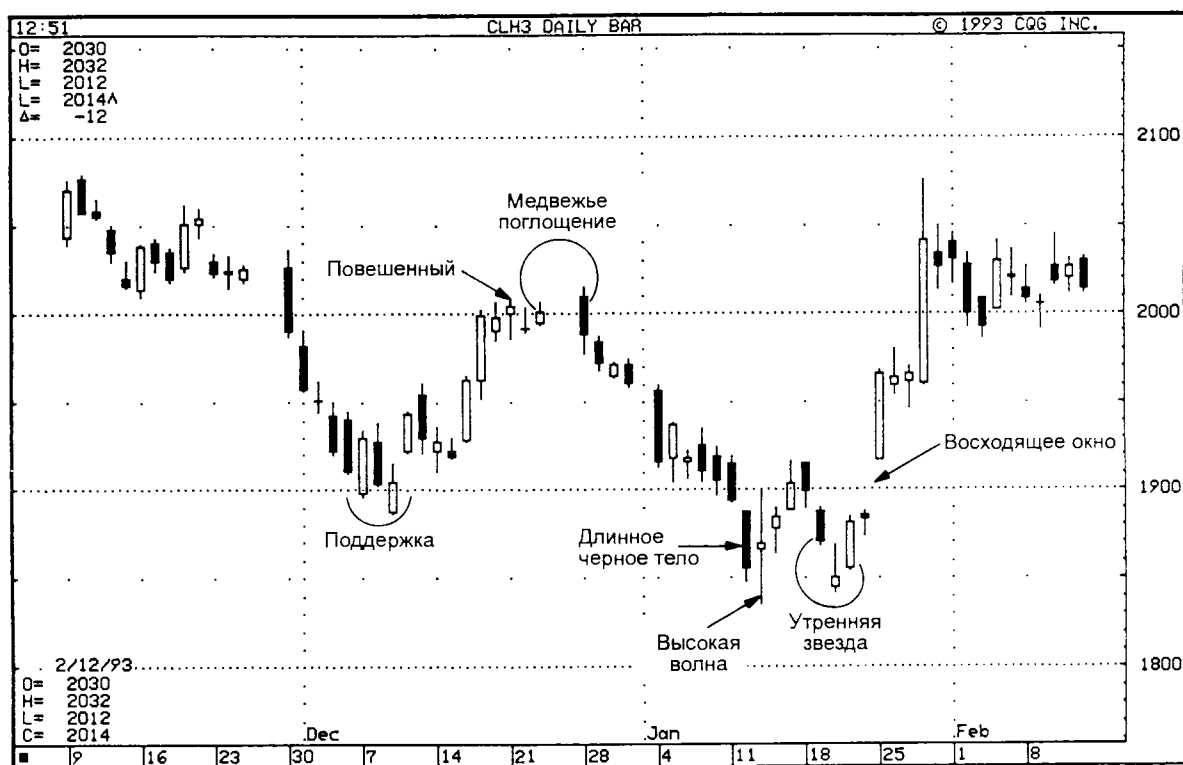


Рис. 4.12. Искусство «хамелеона» — в умении подлаживаться под рынок; сырая нефть — март 1993г.

лю спустя от утренней звезды. Завершающим доказательством разворота стало восходящее окно.

КОМПЬЮТЕРЫ И СВЕЧИ

*«Даже прекрасная вещь имеет изъяны,
и пользоваться ею нужно осторожно»*

Многие технические аналитики оценивают эффективность торговых систем по результатам компьютерного тестирования. Широкое применение компьютеров и популярность свечей, возможно, вызовут у некоторых трейдеров желание воспользоваться компьютером для выявления наиболее весомых или надежных свечных моделей. Но я бы хотел предупредить тех, кто изберет этот путь: важно не только, чтобы компьютер мог сам обнаруживать модели на графиках, но чтобы при этом учитывались и другие аспекты. О них и пойдет речь ниже.

Значимость места образования модели

Как уже говорилось, сигнал свечной модели следует оценивать исключительно с учетом предшествовавшей ситуации. Это положение связано с вопросом, который мне часто задают, а именно: какие свечные модели наиболее весомы. Отвечая на него, я прежде всего предлагаю собеседнику подумать о том, что именно сообщает модель о поведении рынка. Так, из моделей «завеса из темных облаков» и «медвежье поглощение» при прочих равных условиях я считаю вторую более весомой. Причина в том, что вторая сессия медвежьего поглощения закрывается ниже предыдущего белого тела, а вторая сессия завесы из темных облаков — в его пределах. Тем самым медвежье поглощение показывает, что медведи лучше контролируют рынок, чем в случае завесы из темных облаков (см. рис. 4.13).

Но свечные модели нельзя оценивать изолированно, нужно всегда учитывать сопутствующую техническую картину. Так, завесу из темных облаков, возникшую у долгосрочной зоны сопротивления, следует расценивать как более сильный сигнал о развороте по сравнению с медвежьим поглощением, которое не дотянуло до такой зоны. Возможные последствия изолированного анализа модели обсуждались на примере рис. 4.5: если учесть соотношение риска и прибыли, завеса из темных облаков создала здесь более выгодные условия для сделки, чем медвежье поглощение. Таким образом, интерпретация модели вне контекста чревата неприятностями. Как удачно выразился один из моих японских

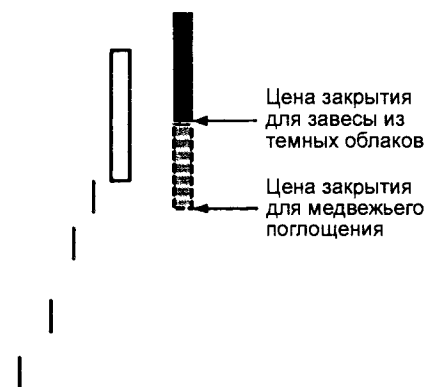


Рис. 4.13. Сравнение завесы из темных облаков и медвежьего поглощения.

собеседников-трейдеров, «окружение модели важнее, чем сама модель». Поэтому, если вы решите протестировать надежность свечных моделей с помощью компьютера, то помните: нельзя использовать сигналы к покупке и прожаке, которые основаны только на самой свечной модели; необходимо прежде всего учитывать место ее появления.

Как определить отличительные характеристики модели

Свечные модели имеют прочное психологическое обоснование. (Задумайтесь, например, над тем, что происходит при образовании завесы из темных облаков: после сильной белой сессии рынок открывается выше ее уровня закрытия, а затем закрывается намного ниже него. Ведь это наглядно показывает, что медведи отняли власть у быков, не так ли?) Но, в отличие от математически точных инструментов типа скользящих средних или осцилляторов, свечи не всегда легко поддаются компьютерному тестированию. Скользящее среднее либо превышает, либо не превышает вчерашнюю цену закрытия. Для компьютера это — выбор по схеме «да-нет». Иное дело — свечные сигналы: они не столь однозначны, и даже сам факт наличия или отсутствия в данном случае модели не для всех может быть бесспорен.

У стандартной завесы из темных облаков сессия черной свечи должна закрываться ниже середины предыдущего белого тела. Это правило может быть выражено количественно. Но как быть в случае не вполне стандартной завесы, у которой уровень закрытия черной свечи не опустился ниже середины предыдущего белого тела? По строгому определению, такая модель не является завесой из темных облаков и, вероятно, не будет распознана компьютером. Возникает вопрос: а что если нестандартная завеса появится вблизи зоны сопротивления? Распознает или пропустит компьютер такую модель? На мой взгляд, в этой ситуации нестандартную завесу следует считать не менее медвежьей, чем более близкий к норме вариант. Иллюстрация подобного случая представлена на рис. 4.14. Обратите внимание на знак вопроса, поставленный после надписи «завеса

из темных облаков». Эта модель не стандартная, так как уровень закрытия не опустился ниже середины предыдущего белого тела. Тем не менее я рассматриваю ее как завесу по нескольким причинам. Во-первых, из-за крайне длинной верхней тени ее черной свечи: она показывает, как резко цены откатились от новых максимумов. Далее, к моменту закрытия сессии черной свечи рынок оказался технически сломлен, ибо медведям удалось столкнуть цены ниже предыдущего максимума (отмечен на графике). В результате образовалось медвежье верхнее спружинивание. И, наконец, более низкий уровень закрытия после завесы дополнительно подтвердил внутреннюю слабость рынка.

Таким образом, даже самый первый шаг — определение характеристик для опознавания компьютером свечных моделей — может вызвать затруднения. Поэтому напоминаю сторонникам компьютерного тестирования: стандартные параметры свечных моделей должны служить лишь общим ориентиром. Кроме идеальных вариантов моделей, количественное выражение которых не сложно, необходимо учитывать и их нестандартные разновидности, которые также нередко дают ценные сигналы. Распознавание таких моделей связано с большой степенью субъективности. И в этом оно ничуть не отличается от традиционных методов распознавания моделей на столбиковых графиках.



Рис. 4.14. Свечи и субъективность; Bank America — дневной график.

Открытие позиции

Означает ли появление свечной модели автоматическую подачу сигнала к покупке или продаже? Конечно, нет. Как уже говорилось, нельзя вступать в сделку, опираясь на показания отдельно взятой модели. Сначала нужно оценить общую техническую картину в момент образования модели.

Возьмем для примера падающую звезду. Сигнал компьютерной программы к продаже исключительно на основе падающей звезды был бы неверен, если бы эта звезда также образовала восходящее окно (см. рис. 3.49). Таким образом, вступление в сделку по компьютерному сигналу в связи с появлением свечной модели без учета общей технической картины (т.е. основной тенденции, поведения рынка до этой модели и т.д.) может обернуться ошибкой.

Другой аспект этой проблемы связан с соотношением риска и прибыли, о котором говорилось ранее в данной главе. Появление модели само по себе еще не означает, что по ее сигналу следует вступать в сделку. Допустим, на графике цен на золото образовалась утренняя звезда, но и риск сделки, и ценовой ориентир составляют около 15 долл. Целесообразно ли открывать длинную позицию по сигналу этой модели? В данном случае — нет. Целесообразность сделки зависит от соотношения риска и прибыли в момент образования модели.

Иллюстрацией сказанного служит рис. 4.15, где имеются два молота. Молот — это потенциально бычий сигнал, но соотношение риска и прибыли для каждого из данных молотов — не в пользу длинной позиции. В обоих случаях риск составил бы 15-20 пунктов (исходя из стоп-приказа ниже минимумов молота) при ценовом ориентире в 20-25 пунктов (исходя из зоны сопротивления вблизи 425). В данном примере автоматическая покупка по сигналу компьютерной торговой программы принесла бы прибыль, поскольку рынок пошел вверх от обоих молотов. Однако эти сделки противоречили бы принципам разумного управления капиталом, так как риск был бы слишком высок на фоне потенциального выигрыша.

Закрытие позиции

Размещение стоп-приказов с помощью компьютера — процедура относительно простая (хотя иногда тестирование проводится даже без стоп-приказов, что довольно опасно и противоречит принципам контроля над риском). Но как выбирать ценовые ориентиры? Сегодня, возможно, этим ориентиром будет минимум прошлой недели, а при следующей сделке — уровень поддержки или 50%-ной коррекции. Кро-

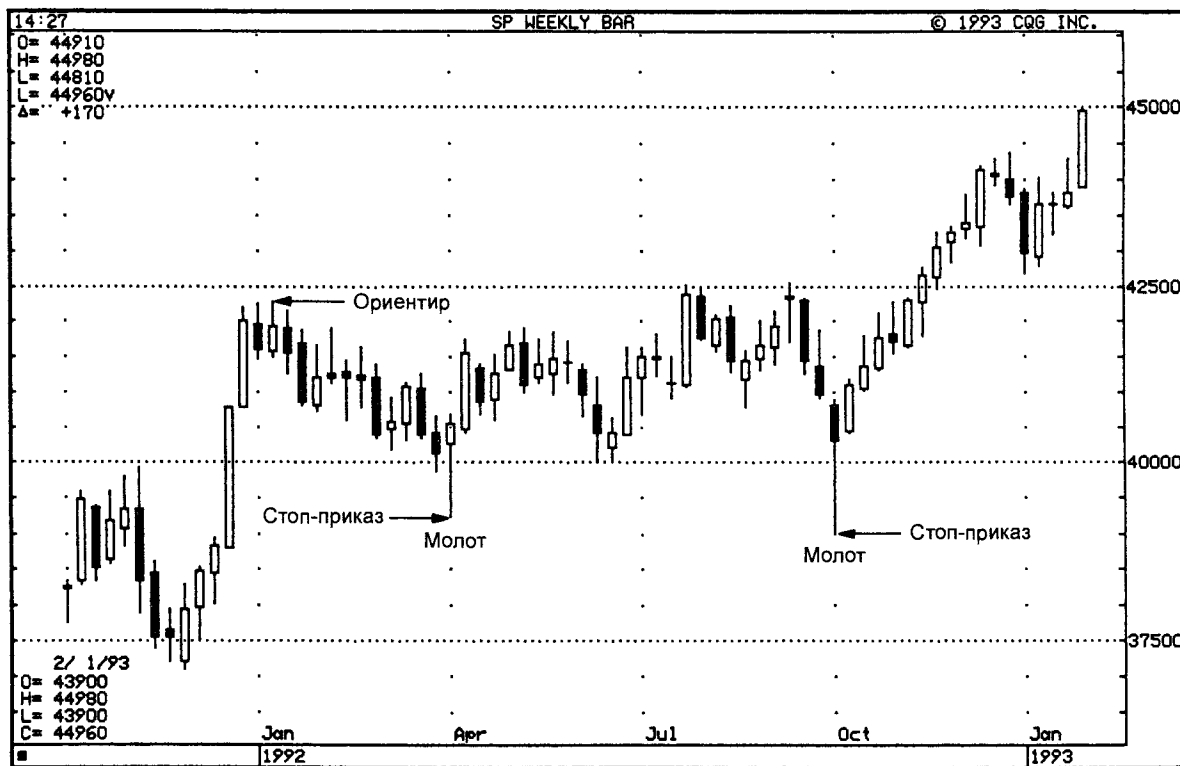


Рис. 4.15. Фактор соотношения риска и прибыли сделки; S&P — недельный график.

ме того, у каждого трейдера свой стиль торговли, и это также нужно учитывать при попытке компьютеризации свечного анализа.

На рис. 4.16 представлены вечерняя звезда и бычье поглощение. Бычье поглощение означало возможность разворота вверх. Однако для определения ценового ориентира этого подъема следовало обратиться не к свечам, а к другим техническим инструментам, так как свечи обычно не указывают ориентиров.

Основываясь на положении о переходе прежней поддержки в сопротивление, можно было рассчитывать на подъем до зоны поддержки около 1,85 долл., которая установилась в июле-августе. Но, как видно из графика, этот расчет не оправдался бы. Тот, кто опирается на уровни коррекции Фибоначчи, оказался бы более удачливым, так как рынок совершил 38%-ную коррекцию всего движения от сентябрьских максимумов к сентябрьским минимумам. Поскольку ценовой ориентир в 1,85 долл. не был достигнут, первый трейдер объяснил бы это ненадежностью бычьего сигнала свечей. Но тот же сигнал оказался вполне надежным для второго трейдера, чей ценовой ориентир (38%-ный подъем) сработал. Отсюда вывод: при тестировании надежности свечных сигналов необходимо учитывать и такой фактор, как индивидуальный торговый стиль.

Особенности вашей торговли на основе свечных моделей будут определяться вашей торговой философией, склонностью к риску и эмо-

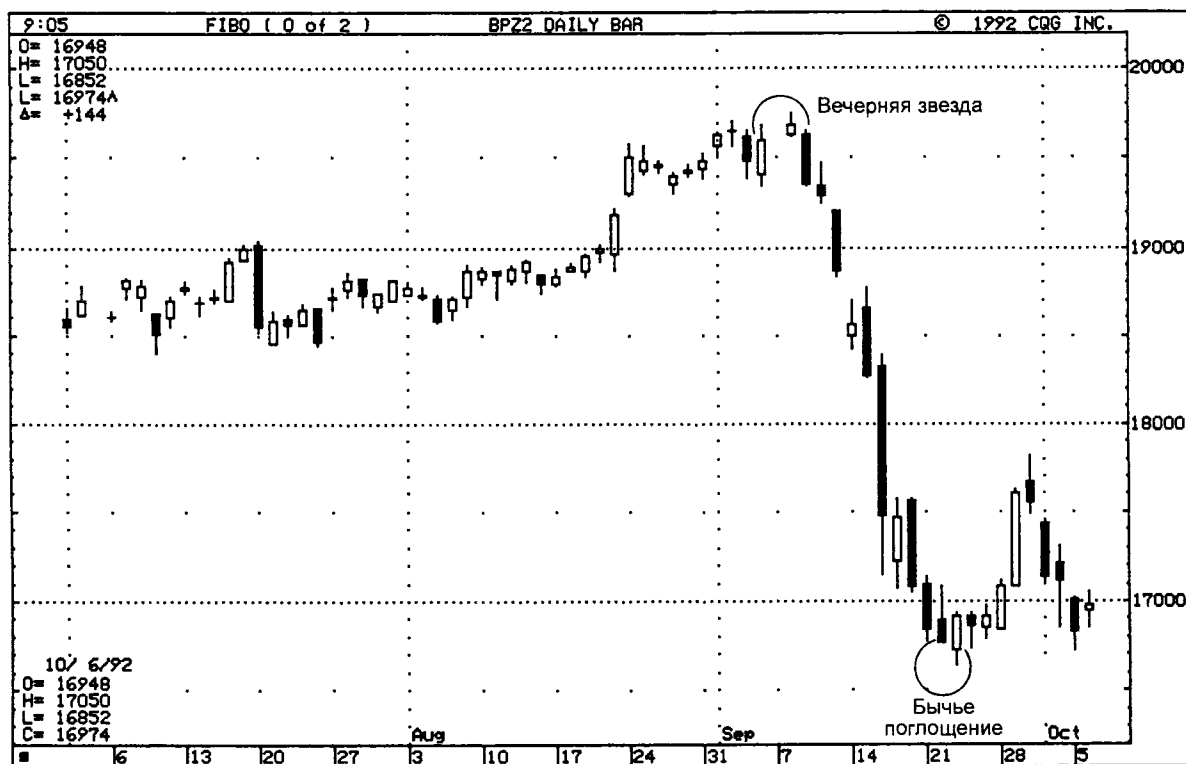


Рис. 4.16. Свечи и ценовые ориентиры; фунт стерлингов — декабрь 1992г.

циональностью. Все эти аспекты сугубо индивидуальны. Если вы решите протестировать свечные модели на компьютере или попытаетесь компьютеризировать торговлю на основе свечей, вам следует опираться только на собственные торговые правила и критерии. Лишь поработав со свечами на своем рынке и в своем стиле, можно понять, могут ли они дать дополнительное преимущество.

ПРИМЕЧАНИЯ:

¹ Sakata, Goho, p. 46.

² Sakata, Goho, p. 46.

³ Sakata, Goho, p. 70.

⁴ Sakata, Goho, p. 70.

.....

ЧАСТЬ 2

ИНДЕКС РАЗНИЦЫ И ГРАФИКИ НОВОЙ ЦЕНЫ

.....

故きを温ねて新しきを知る

«Размышляй о прошлом — и познаешь будущее»

.....

ВВЕДЕНИЕ

.....

В одной японской книге по техническому анализу мудро сказано: «Рынок — это перетягивание на канате, и главная задача здесь — не заступить на вражескую территорию. Когда при перетягивании на канате нарушается равенство сил, то одна из сторон оказывается на территории противника, что и определяет ее поражение. Рынок часто действует так же, и поэтому необходимо следить за соотношением сил»¹. Новые (по крайней мере, для стран Запада) методы, рассматриваемые в части 2 данной книги, помогут вам установить, кто определяет «соотношение сил» — быки или медведи.

В Японии для этого широко применяется индекс разницы. Это близкий аналог традиционной западной комбинации двух скользящих средних, однако, по сравнению с ней, он позволяет более точно определять время открытия и закрытия позиций. Индекс разницы рассматривается в главе 5.

Графики, подробно описанные в главах 6, 7 и 8 называются графиками трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги». Наиболее распространенным из них является, пожалуй, график «каги», затем следует график трехлинейного прорыва и график «ренко». Эти японские графики наиболее близки к западному пункто-цифровому графику, но для понимания какого-либо из них не требуется предварительного знакомства с последним.

Если столбиковым графикам предшествовали свечные графики, то точно так же пункто-цифровым графикам предшествовали графики

трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги» — ими пользовались несколько поколений японцев. Член Японской ассоциации технических аналитиков рассказал мне, что видел график «каги» для рынка риса, датируемый 1876 годом. Впрочем, мои исследования показали, что, в отличие от богатой исторической библиографии свечных графиков, известно лишь небольшое количество документальных исторических ссылок на графики трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги». Возможно, причина в том, что свечные графики ярче, обладают большей гибкостью и шире применяются. Графики трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги», напротив, подчинены более строгим правилам, допускают меньше субъективности в интерпретации и до недавнего времени использовались, главным образом, лишь руководящим звеном японских финансовых фирм.

Как столбиковые графики отличаются от пункто-цифровых графиков, так и графики трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги» отличаются от свечных. На последних новая свеча наносится после каждой сессии независимо от того, достигла ли цена в ходе этой сессии нового максимума, нового минимума, или же осталась без изменений. Рассматриваемые далее в книге методы построения графиков требуют, чтобы цены достигли нового максимума или минимума, и лишь тогда может быть добавлена новая линия. Поскольку рынок должен дойти до *нового* максимума или минимума, часть 2 книги озаглавлена «Индекс разницы и графики новой цены».

Еще одно различие между свечными графиками и графиками трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги» состоит в том, что новые методы игнорируют время и учитывают только изменения цен. На этих графиках рынок контролируется не временем, а движением цен, поэтому традиционная японская методология их построения не предполагает шкалы времени на горизонтальной оси. Тем не менее, во второй части книги на горизонтальной оси графиков я проставлял приблизительные отметки времени, чтобы читателю было легче ориентироваться в сопровождающих графики пояснениях.

Графики трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги» обладают некоторым сходством, однако у каждого из них есть характерные интересные особенности. Подробное обсуждение каждого графика и связанных с ним методов анализа представлено далее в соответствующих главах. При использовании некоторых из этих методов для нанесения линии разворота трейдеру потребуется выбрать заданную величину разворота. В других случаях сигнал для построения новой линии подаст сам рынок. Графики трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги» отличаются друг от друга, но все они являются мощным оружием, которое должно стать непременным элементом технического арсенала трейдера. Вот некоторые из преимуществ новых графиков:

- 1) яснее становятся области поддержки, сопротивления и застоя;
- 2) отсеиваются незначительные колебания цен, что выделяет существенные движения;
- 3) очевиднее становится общая тенденция рынка;
- 4) общее видение рынка улучшается благодаря сжато отражению динамики цен, высвечивающему долгосрочную перспективу;
- 5) упрощается определение времени для закрытия позиций: поскольку свечи обычно не дают ценовых ориентиров, то сигналы разворота, посылаемые этими новыми методами, могут использоваться для выхода из рынка;
- 6) предоставляется возможность технического анализа рынков, по которым известны только цены закрытия. Причина в том, что графики трехлинейного прорыва, «ренко» или «каги» требуют лишь цен закрытия. Поэтому их можно использовать для анализа взаимных фондов и доходности определенных финансовых инструментов, например казначейских облигаций.

Поскольку графики трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги» реагируют медленнее, чем свечные, они часто используются долгосрочными инвесторами. Однако и трейдеры с ориентацией на краткосрочные операции могут убедиться в практичности и полезности данных графиков для определения направления господствующей тенденции. Как только тенденция выявлена, для торговли в ее направлении можно использовать сигналы свечей.

В последующих главах показано, что чувствительность графиков трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги» можно регулировать путем изменения критериев разворота. Способы регулирования чувствительности для каждого графика свои. Трейдеры-краткосрочники, скорее всего, предпочтут сделать графики более чувствительными к текущей динамике цен. Тем, кого волнует более широкая рыночная перспектива, может понадобиться график с большей пороговой величиной разворота, что позволит уместить на нем больше информации в сжатом виде для изучения долгосрочных тенденций. Это демонстрирует еще одно важное преимущество новых графиков: меняя критерии разворота, трейдер может регулировать чувствительность этих графиков в соответствии со своими торговыми целями.

Обычно, чем чувствительнее график, тем выше число торговых сигналов, в том числе и ложных. Но одновременно — выше и шансы раньше уловить новую тенденцию. С другой стороны, недостаток большой величины разворота состоит в том, что к моменту появления сигнала о развороте тенденции рынок будет дальше от вершины или основания.

Выбор пороговой величины разворота субъективен и зависит от множества причин, включая волатильность рынка, цену конкретного товара или акции, личный стиль торговли, индивидуальную переносимость риска и временные рамки торговли. Поэтому мы не будем искать оптимальную величину разворота, а рассмотрим некоторые наиболее распространенные критерии разворота, используемые японскими трейдерами.

Графики новой цены обладают меньшей гибкостью по сравнению со свечными графиками. Это объясняется многообразием свечных сигналов разворота и вариантов их трактовки в зависимости от конкретных условий. Например, небольшое тело после восходящей тенденции может рассматриваться как признак замедления темпа роста, а не обязательно как сигнал разворота. Что касается новых методов, представленных в части 2, то здесь цены либо дают, либо не дают сигналов разворота.

Важная особенность при работе с этими графиками состоит в том, что поскольку они обычно основаны на ценах закрытия, то сигнал разворота может быть подтвержден лишь при закрытии сессии. К этому моменту пороговая величина разворота уже может быть превышена. Например, если порог составляет 2 долл., то для подачи сигнала о развороте рынок должен закрыться на 2 долл. выше или ниже предыдущего экстремума. Однако к моменту закрытия он может оказаться уже на 4 долл. выше или ниже. В результате трейдер может упустить 2 долл. потенциального выигрыша. Некоторые японские трейдеры обходят эту проблему, открывая небольшую позицию, как только цены достигают или превышают величину разворота в ходе сессии. Если затем цена закрытия подтверждает этот внутрисессионный сигнал, они могут увеличить размер позиции либо непосредственно при закрытии, либо дождавшись коррекции. Если по итогам закрытия разворот не подтверждается, первоначальная небольшая позиция ликвидируется.

Чаще всего для построения графиков трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги» используются дневные или недельные цены закрытия. Поэтому в главах 6, 7 и 8 акцент сделан на дневных и недельных графиках. Некоторые японские трейдеры используют и внутрисессионные графики «каги» (графики трехлинейного прорыва и «ренко», как правило, не строятся на основе внутрисессионных цен; возможно, они оказались менее эффективными по сравнению с внутрисессионными графиками «каги»), которые, при наличии времени и необходимой информации, можно строить даже на основе тиковых данных.

В главе 6 обсуждается график трехлинейного прорыва, в главе 7 — график «ренко», а в главе 8 — график «каги». Каждая из глав построена одинаково: она начинается с раздела «Определение», дающего основные сведения о методе. Не стоит огорчаться, если после этого раздела вы не вполне поймете суть метода. Понимание придет после изучения

следующего раздела — «Построение». Именно в нем приведено поэтапное письменное и визуальное описание построения графика.

Ознакомившись с разделом по построению графика, вы получите полное представление о том, как это делается на практике. В разделе «Методы торговли», завершающем каждую главу, вы познакомитесь с наиболее распространенными правилами торговли для соответствующего графического метода. В самом конце глав 6, 7 и 8 приводятся необходимые данные для самостоятельного построения графиков трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги». Проверочные графики находятся сразу после каждого из этих заданий.

Существует множество различных методов торговли на основе графиков новой цены. Мы обсудим лишь те из них, которые наиболее распространены в Японии. Исчерпать все их многообразие нереально — едва ли не всякий раз, как я беседовал с японскими трейдерами или переводил статью или книгу, я узнавал о каком-либо новом методе. Для меня это означает, что использование графиков трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги» может быть ограничено лишь рамками воображения трейдера. Отсюда цель части 2 — помочь вам создать прочный фундамент, на котором вы смогли бы воздвигнуть свои собственные конструкции.

ПРИМЕЧАНИЯ:

¹ Oyama, Kenji, p. 52.

ГЛАВА 5

КАК ЯПОНЦЫ ПРИМЕНЯЮТ СКОЛЬЗЯЩИЕ СРЕДНИЕ

石の上にも三年

«Деньги растут на древе терпения»

В Японии, как и на Западе, скользящие средние считаются ценным инструментом торговли. Японские методы торговли, основанные на скользящих средних, включают золотой и мертвый кресты, индекс разницы, а также расхождение скользящих средних. Мой опыт и беседы с японскими трейдерами показывают, что для краткосрочной торговли наиболее часто используются 5-, 9- и 25-дневные скользящие средние, а для долгосрочной торговли — 13- и 26-недельные, или 75- и 200-дневные средние. Впрочем, как и на Западе, у многих японских трейдеров есть свои излюбленные скользящие средние.

ЗОЛОТОЙ И МЕРТВЫЙ КРЕСТЫ

Японцы широко используют комбинации из двух скользящих средних — краткосрочного и долгосрочного. Например, это может быть пара из 13-недельного и 26-недельного скользящих средних. Если короткое скользящее среднее пересекает длинное скользящее среднее снизу вверх (см. рис. 5.1), то это считается бычьим знаком. Японцы называют такое пересечение *золотым крестом* (golden cross). *Мертвый крест* (dead cross) — это медвежий признак, который появляется, когда краткосрочное скользящее среднее пересекает сверху вниз долгосрочное скользящее среднее.

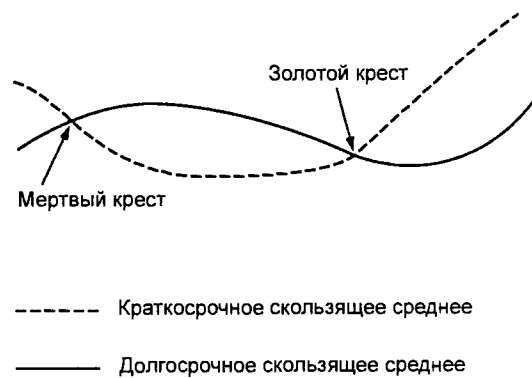


Рис. 5.1. Золотой и мертвый кресты.

На рис. 5.2 26-недельное скользящее среднее показано сплошной линией, а 13-недельное скользящее среднее — пунктирной. Когда в июле 1992 года краткосрочное скользящее среднее переместилось под долгосрочное среднее, образовался медвежий мертвый крест. В ноябре 1992 года 13-недельное скользящее среднее поднялось выше 26-недельного скользящего среднего, что дало бычий золотой крест. Отметьте, что в

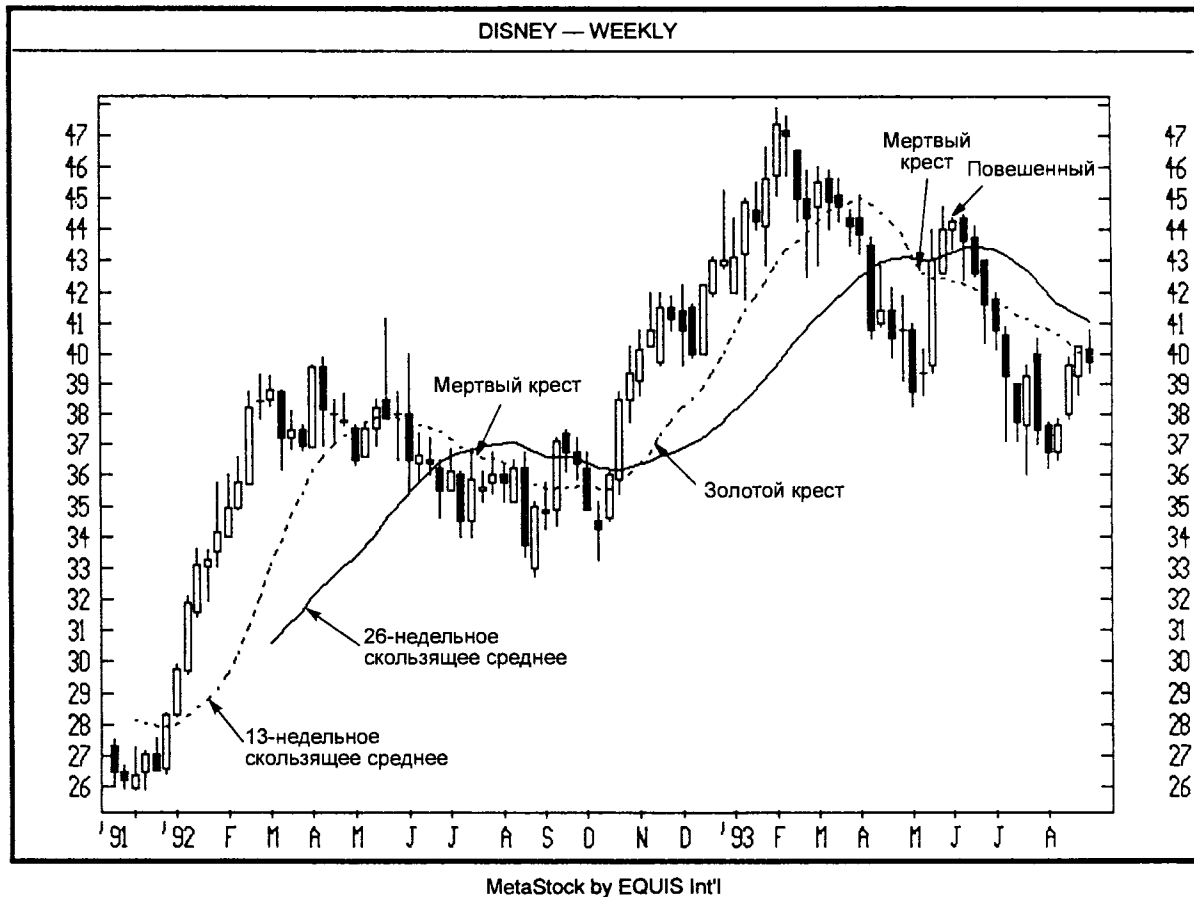


Рис. 5.2. Золотые и мертвые кресты; Disney — недельный график.

мае 1993 года повешенный (который во время следующей сессии стал частью медвежьей модели поглощения) предупредил о возможной коррекции, как и мертвый крест несколькими сессиями ранее.

ИНДЕКС РАЗНИЦЫ

Индекс разницы (disparity index), или коэффициент разницы (disparity ratio), показывает разницу между последней ценой закрытия и выбранным скользящим средним в процентах. Например, когда 13-недельный индекс разницы составляет -25% , это означает, что рынок, считая по цене закрытия, находится на 25% ниже 13-недельного скользящего среднего. 200-дневный индекс разницы величиной $+12\%$ означает, что текущая цена закрытия на 12% выше 200-дневного скользящего среднего.

Японцы, например, говорят так: «Отклонение цены от 13-недельного скользящего среднего выросло до 50% » или «Рынок на 31% ниже 13-недельного скользящего среднего, что необычно». При этом речь идет об индексе разницы, который в обоих случаях сравнивает текущую цену и 13-недельное скользящее среднее.

На рис. 5.3 показан пример использования 9-дневного индекса разницы. На этом рисунке:

- Область 1.** Когда индекс разницы находится на 0 (отмечено цифрой 1), сегодняшняя цена равна выбранному скользящему среднему (в данном случае — 9-дневному скользящему среднему).
- Область 2.** Когда линия разницы находится ниже 0, сегодняшняя цена на какой-то процент ниже выбранного скользящего среднего. Например, в точке 2 текущая цена закрытия на 12% ниже 9-дневного скользящего среднего.
- Область 3.** Когда линия разницы находится выше 0, сегодняшняя цена на какой-то процент превышает выбранное скользящее среднее. Например, в точке 3 на рис. 5.3 сегодняшняя цена на 15% выше 9-дневного скользящего среднего.

Торговля на основе индекса разницы

Во многих переведенных мною материалах часто отмечалось, что действовать по сигналу свечной модели разворота следует лишь в том случае, если рынок находится на высоком или низком ценовом уровне. Например: «Крест харами, расположенный на низком ценовом уровне,

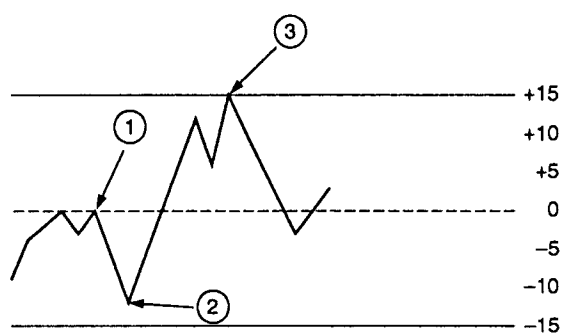


Рис. 5.3. Индекс разницы.

с высокой вероятностью означает близость рынка к основанию, а крест харами на высоком ценовом уровне — близость рынка к вершине»¹. Еще один пример: «Если кома (этот японский термин означает волчок, или свечу с небольшим телом) появляется после некоторого указания на то, что рынок находится на низкой цене, вы можете относительно спокойно покупать в небольших объемах»².

Разумеется, возникает вопрос о том, что же составляет область высокой или низкой цены. У некоторых трейдеров есть собственные методы для определения высокой или низкой цены рынка. Например, одни считают, что рынок находится в низкой области, если он близок к важному уровню поддержки или к уровню 50%-ной коррекции. Другие определяют высокие и низкие области с помощью индекса относительной силы, стохастического осциллятора или отсчета волн по теории Эллиота.

Многие японцы для определения высоких и низких ценовых уровней используют индекс разницы, поскольку он с высокой точностью показывает состояния перепроданности и перекупленности рынка. Напомню, что перепроданность появляется при слишком быстром падении цен. Согласно теории, чем более перепродан рынок, тем выше вероятность подъема. Перекупленность возникает при слишком быстром и сильном росте цен, а это создает предпосылки для корректирующего спада. Отсюда, высокое значение индекса разницы может свидетельствовать о перекупленности рынка, а низкий индекс разницы может отражать перепроданность рынка.

На рис. 5.4 показан типичный пример того, как индекс разницы может дополнить анализ свечного графика. Следует отметить, что расположение уровней перекупленности и перепроданности на графике индекса разницы зависит от конкретного рынка и избранных параметров индекса разницы. В данном примере рынок становится перекупленным, когда 13-недельный индекс разницы достигает отметки +10%. Если индекс разницы достигает -10%, рынок становится перепроданным. С помощью информации, предоставленной индексом разницы на рис. 5.4, можно получить дополнительное подтверждение сигналов свечей. В частности:

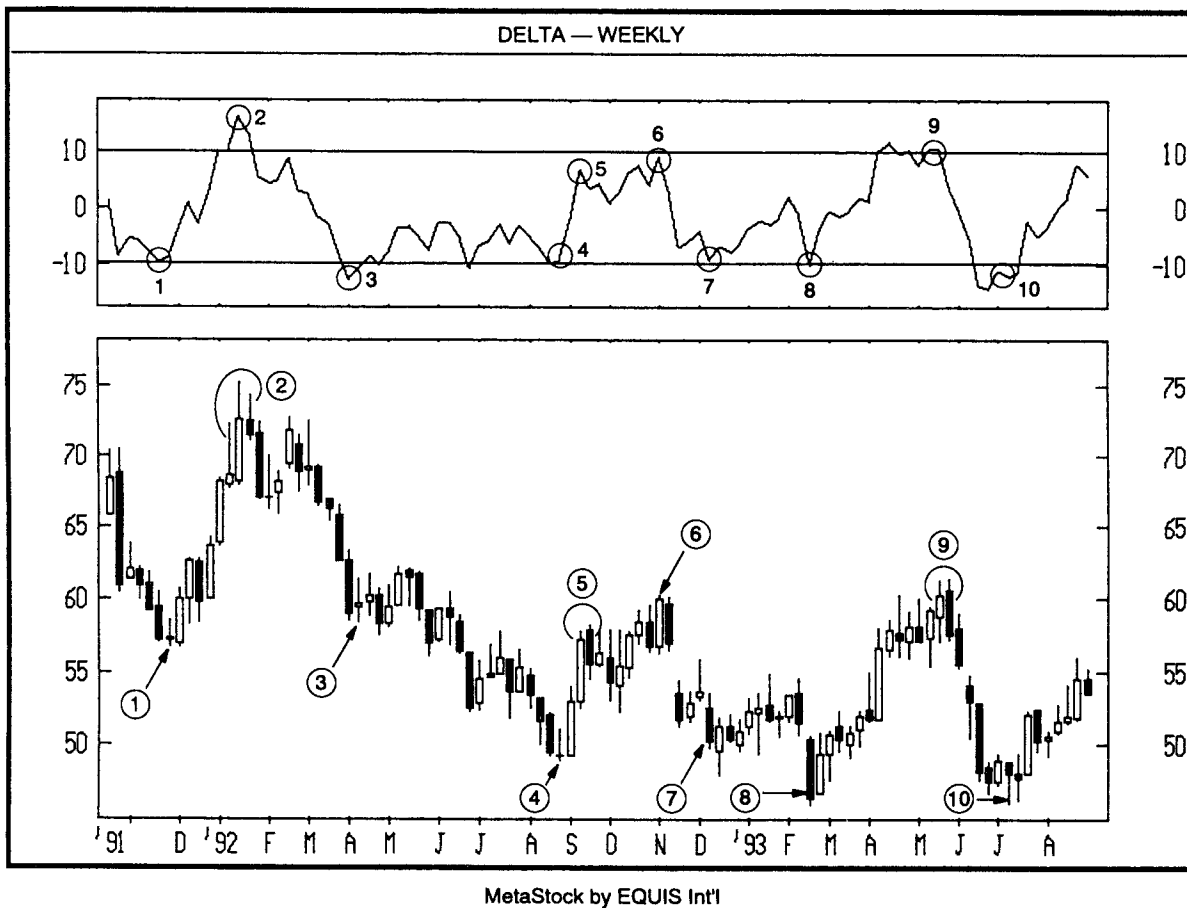


Рис. 5.4. Индекс разницы как индикатор перекупленности/перепроданности; Delta — недельный график и 13-недельный индекс разницы.

1. Как упоминалось в главе 2, надежность дожи повышается, если он появляется в условиях перепроданного или перекупленного рынка. В рассматриваемом случае дожи 1 появляется в условиях перепроданного рынка (как указывает индекс разницы). Это говорит о готовности акций Delta к подъему или горизонтальному движению, что позволило бы снизить степень перепроданности. Длинная белая свеча после дожи подтвердила данный бычий прогноз.
2. В период 2 у рынка появились признаки перегрева, что отражено высоким индексом разницы. В тот же период ряд свечей с длинными верхними тенями продемонстрировал, что медведи энергично оттягивают цены вниз от отметки 75 долл.
3. Свеча 3 с длинными верхней и нижней тенями — это высокая волна. Она также является второй свечой модели «харами». Оба этих признака свидетельствовали о том, что рынок теряет темп и выраженную направленность предыдущего нисходящего движения. Эти свечные модели совпадали с низким индексом разницы, располо-

женным в области перепроданности. Такое сочетание сигналов свечей и индекса разницы подразумевало возможность подъема или перехода к горизонтальному движению. Перепроданность устраняется одним из двух способов: либо резким скачком, либо горизонтальным движением (японцы называют горизонтальное движение цен «коробочным движением», поскольку цены как бы заперты в коробке). После харами рынок два месяца находился в торговом коридоре. В результате этого «коробочного движения» индекс разницы сдвинулся с низкого уровня. Это означало, что рынок уже не перепродан и, следовательно, может продолжить движение вниз. (Обратите внимание на возникновение повешенного перед новым падением цен.)

4. Одновременно с приближением 13-недельного индекса разницы к -10% появился еще один дожи. Отсюда трейдер может сделать вывод, что рынок находится в состоянии перепроданности и заслуживает пристального наблюдения — особенно из-за дожи. Высокая белая свеча сессии после дожи завершила формирование утренней звезды дожи.
5. Приближение индекса разницы к уровню перекупленности и появление завесы из темных облаков предупредили о том, что движение вверх теряет силу.
6. Здесь перед нами прекрасный пример того, как индекс разницы может помочь избежать покупки на рынке, где есть риск коррекции. Высокая белая свеча 6 сигнализировала о дальнейшем укреплении рынка. Однако высокий индекс разницы ($+10\%$) в то же самое время предупреждал, что подъем был слишком быстрым и сильным (т.е. рынок стал перекупленным). Следовательно, открывать длинные позиции было нельзя. Как позже выяснилось, свеча 6 завершила формирование вершины «последнее поглощение» (где белая свеча охватывает черную свечу при восходящей тенденции), которая была подтверждена более слабой ценой закрытия следующей сессии.
7. 8. Эти черные тела, особенно длинное черное тело 8, обычно подразумевают дальнейшее ослабление рынка. Однако, судя по индексу разницы, рынок уже был перепродан, а это означало, что продолжение спада маловероятно. Кроме того, белая свеча после черной свечи 7 имела длинную нижнюю тень, которая также частично компенсировала медвежий характер черной свечи.
9. Налицо классическое сочетание перегретого рынка (высокий индекс разницы) и медвежьей свечной модели (медвежье поглощение). Данное медвежье поглощение появилось в области сопротивления, образованной октябрьским пиком 1992 года (6), а это еще более упрочило вывод о том, что рынок акций Delta находится в важной технической фазе.

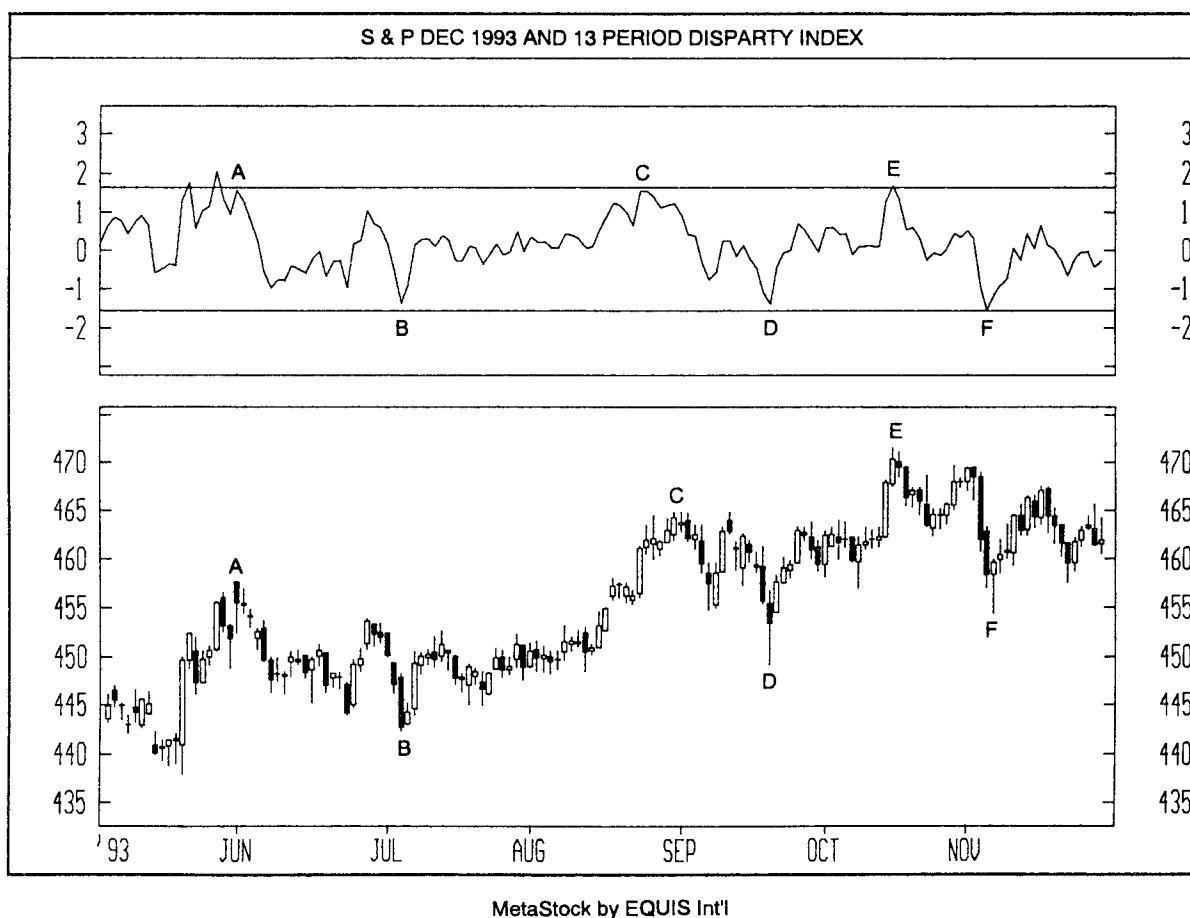


Рис. 5.5. Индекс разницы как индикатор тенденции; индекс S&P, декабрь 1993 г. — дневной график и 13-дневный индекс разницы.

10. Здесь мы видим, как перепроданность рынка в сочетании с бычьим сигналом свечей (молот 10) ясно предупреждала о скором подъеме цен.

В рассмотренном примере экстремальные значения 13-недельного индекса разницы находились за пределами уровней $\pm 10\%$. Однако на ваших рынках эти уровни перекупленности/перепроданности могут быть иными. Поэтому стоит поэкспериментировать.

Как уже отмечалось, индекс разницы очень полезен для определения перекупленности/перепроданности рынка. На рис. 5.5 области перекупленности/перепроданности 13-дневного индекса разницы определяются уровнями $\pm 15\%$. Указания на перекупленность наблюдаются в точках А, С и Е, а признаки перепроданности — в точках В, D и F. Когда индекс разницы находится между уровнями перепроданности и перекупленности, он может служить и как средство определения тенденции. В этом контексте растущий индекс разницы говорит о бычьей тенденции. Уменьшение индекса разницы отражает медвежью тенденцию. Заметьте, что между точками А и В индекс имел нисходящую тенденцию, что

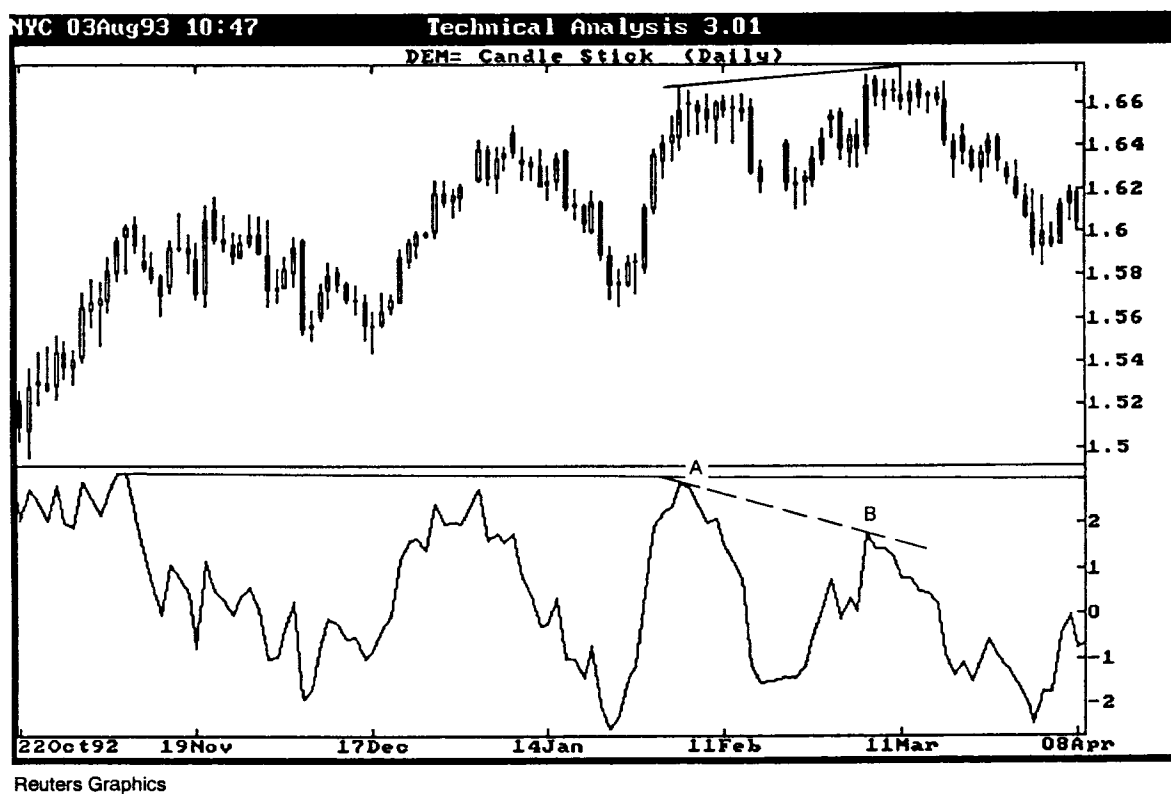


Рис. 5.6. Индекс разницы как индикатор расхождений; немецкая марка, спот — дневной график и 13-дневный индекс разницы.

подтверждало нисходящую тенденцию цен. Такое же медвежье подтверждение имело место в интервалах от С до D и от E до F. Бычья тенденции подтверждал растущий индекс разницы в промежутках от B до C и от D до E.

На рис. 5.6 показан еще один способ применения индекса разницы — в качестве индикатора расхождений. Обратите внимание на нисходящую штриховую линию на графике индекса разницы, соединяющую пики A и B. Когда индекс разницы находился в B, цены достигли нового максимума, но индекс разницы в B был ниже, чем в A. В результате возникло медвежье отрицательное расхождение, так как цены достигли нового максимума, а индекс разницы — нет.

ИНДЕКС РАСХОЖДЕНИЯ

У японцев также есть основанный на скользящем среднем осциллятор, который называется *индексом расхождения* (divergence index). Свое название он получил по принципу действия: он измеряет величину рас-

хождения между ценой и выбранным скользящим средним. Индекс расхождения рассчитывается путем деления текущей цены на скользящее среднее. Например, 13-дневное расхождение в 102% означает, что сегодня цена закрытия составляет 102% от 13-дневного скользящего среднего. 200-дневное расхождение в 97% означает, что сегодняшняя цена составляет 97% от 200-дневного скользящего среднего.

Индекс расхождения аналогичен индексу разницы, у них лишь разная шкала. Например, 13-дневное расхождение в 102% означает, что рынок на 2% выше 13-дневного скользящего среднего. Показатель 13-дневного индекса разницы в +2% также означает, что рынок на 2% выше 13-дневного скользящего среднего. Иными словами, расхождение в 102% — это аналог индекса разницы в +2%. Расхождение в 93% имеет тот же смысл, что и индекс разницы в -7%.

На рис. 5.7 показаны графики индексов разницы и расхождения для одной и той же акции, охватывающие один и тот же временной промежуток. Заметьте, что графики идентичны с точностью до масштаба вертикальной шкалы. Отсюда следует, что все методы работы с индексом разницы применимы и к индексу расхождения.

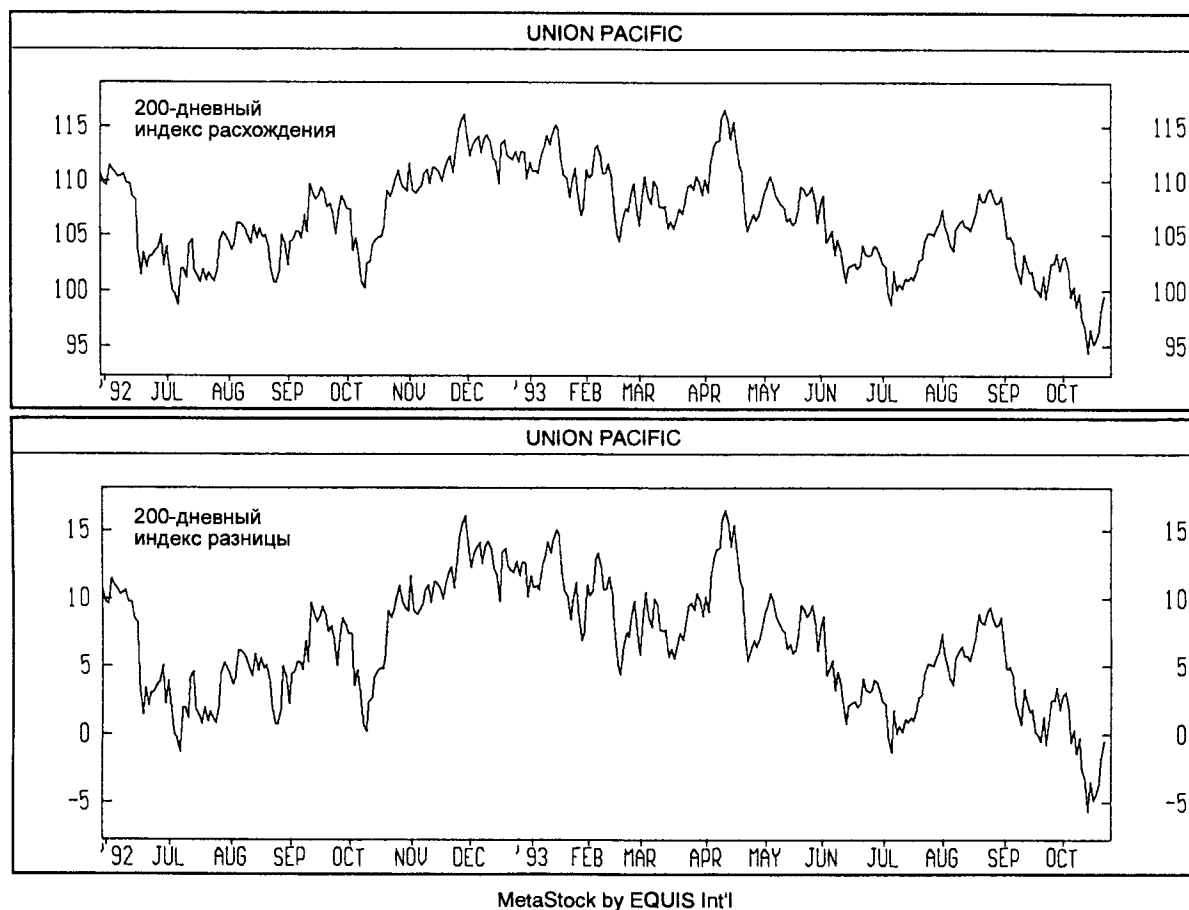


Рис. 5.7. 200-дневные индексы расхождения и разницы.

Многие трейдеры, пользующиеся компьютерными системами, любят экспериментировать со скользящими средними, поэтому у них может возникнуть желание поэкспериментировать и с индексом расхождения. В качестве примера одного из таких экспериментов упомяну исследование, проведенное японцами в 1980-х годах с целью статистической проверки взаимосвязи индекса Nikkei и его индекса расхождения³.

Ниже приведены 95%-ные доверительные интервалы для значений индекса расхождения с различными периодами расчета:

Расхождение на растущем рынке	Расхождение на падающем рынке
25-дн. расхождение 99-104%	25-дн. расхождение 96-101%
75-дн. расхождение 100-107%	75-дн. расхождение 93-100%
200-дн. расхождение 102-110%	200-дн. расхождение 90-99%

Данное исследование показывает, что, например, величина 200-дневного расхождения при растущем индексе Nikkei с вероятностью 95% должна находиться в пределах 102-110%. Подъем ее выше 110% считается чрезмерным и рассматривается как аргумент в пользу возможной коррекции. В такой ситуации логично предположить, что рынок приблизился к высшей точке текущего подъема, и выйти из длинных позиций.

Вместе с тем следует иметь в виду, что высокий индекс расхождения отнюдь не является безусловным признаком предстоящего разворота цен. На деле может оказаться, что рынок просто охвачен спекулятивной лихорадкой или паникой продаж (в случае низких величин расхождения). С уверенностью можно утверждать лишь, что чем дальше индекс расхождения выходит за пределы границ перекупленности/перепроданности, тем ниже вероятность продолжения текущего движения.

ПРИМЕЧАНИЯ:

¹ Hoshi, Kazutaka, p. 107.

² Ishii, Katsutoshi, p. 52.

³ *Analysis of Stock Price in Japan*. Tokyo, Japan: Nippon Technical Analysts Association 1986, p. 104.

ГЛАВА 6

ГРАФИКИ ТРЕХЛИНЕЙНОГО ПРОРЫВА

石橋をたいて渡る

«Оцени положение, прежде чем двигаться дальше»

Один японский трейдер охарактеризовал график трехлинейного прорыва как «усовершенствованный вариант пункто-цифровых графиков, где развороты определяются рынком, а не произвольными правилами. Поэтому с его помощью можно отслеживать силу и динамизм рынка»¹.

Как показано на рис. 6.1, график трехлинейного прорыва имеет вид ряда белых и черных блоков различной высоты. Новый блок располагается в отдельном столбце. Каждый из блоков называется линией. Зная цену закрытия, можно добавить новую линию: белую, если рынок закрывается выше предыдущего максимума, и черную, если рынок закрывается на новом минимуме. Если же ни того, ни другого не происходит, то на график ничего нового не наносят.

Для того чтобы на графике после серии из трех и более одноцветных линий, соответствующих энергичному движению рынка, появилась линия другого цвета, необходимо выполнение особого условия: цена закрытия должна опуститься ниже минимума белой серии или подняться выше максимума черной серии (подробнее это описано далее). Термин «трехлинейный прорыв» отражает то обстоятельство, что для появления на графике новой линии противоположного цвета рынок должен «прорваться» выше (или ниже) предыдущих трех линий. Здесь мы вновь обнаруживаем число «три», о важной роли которого в японской методологии я уже писал в предыдущей книге.

Главное преимущество графика трехлинейного прорыва — отсутствие произвольно определяемой величины разворота. О развороте здесь сигнализирует само поведение рынка.

Графики трехлинейного прорыва известны и под другими названиями:

- 1) трехшаговая новая цена;
- 2) трехлинейный прорыв новой цены;
- 3) превышение трех линий;
- 4) метод трехлинейного разворота;
- 5) трехшаговые столбики новых цен.

ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКА ТРЕХЛИНЕЙНОГО ПРОРЫВА

Ниже подробно объясняется построение графика трехлинейного прорыва. Для иллюстрации используется график (рис. 6.1), построенный по данным из табл. 6.1.

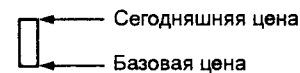
График трехлинейного прорыва основан на ценах закрытия. Цена, с которой начинается построение графика, называется базовой ценой.

НАШ ПРИМЕР:

Базовая цена — 135.

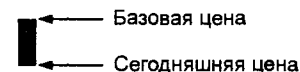
Нанесение первой линии: Сравните сегодняшнюю цену с базовой.

Правило 1. Если сегодняшняя цена выше базовой цены, проведите белую линию от базовой цены до нового максимума цен.



Или:

Правило 2. Если сегодняшняя цена ниже базовой цены, проведите черную линию от базовой цены до нового минимума цен.



Или:

Правило 3. Если сегодняшняя цена ничем не отличается от базовой, не проводите никакой линии.

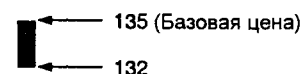


Табл. 6.1. Данные для построения графика трехлинейного прорыва, представленного на рис. 6.1.

Сессия	Цена закрытия	Сессия	Цена закрытия
1	135	21	165–
2	132↓	22	168↑
3	128↓	23	171↑
4	133–	24	173↑
5	130–	25	169–
6	130–	26	177↑
7	132–	27	180↑
8	134–	28	176–
9	139↑	29	170↓↓
10	137–	30	175–
11	145↑	31	179–
12	158↑	32	173–
13	147–	33	170–
14	143–	34	170–
15	150–	35	168↓
16	149–	36	165↓
17	160↑	37	171–
18	164↑	38	175–
19	167↑	39	179↑↑
20	156↓↓	40	175–

Обозначения:

↑ – Новый максимум: строится белая линия.

↓ – Новый минимум: строится черная линия.

(–) – Цена в пределах предыдущего диапазона: новая линия не строится.

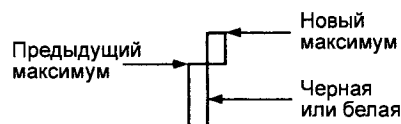
↑↑ – Белая линия разворота.

↓↓ – Черная линия разворота.

НАШ ПРИМЕР: Согласно данным табл. 6.1, во время сессии 2 рынок закрылся на отметке 132. Это ниже базовой цены, равной 135. Поэтому в первом столбце графика проводим черную линию от 135 до 132.

Нанесение второй линии: Сравните сегодняшнюю цену с максимумом и минимумом первой линии. Вторая линия проводится лишь в случае выхода сегодняшней цены за пределы диапазона первой линии.

Правило 4. Если сегодняшняя цена поднимается выше максимума первой линии, сместитесь на столбец вправо и проведите новую белую линию от предыдущего максимума (в



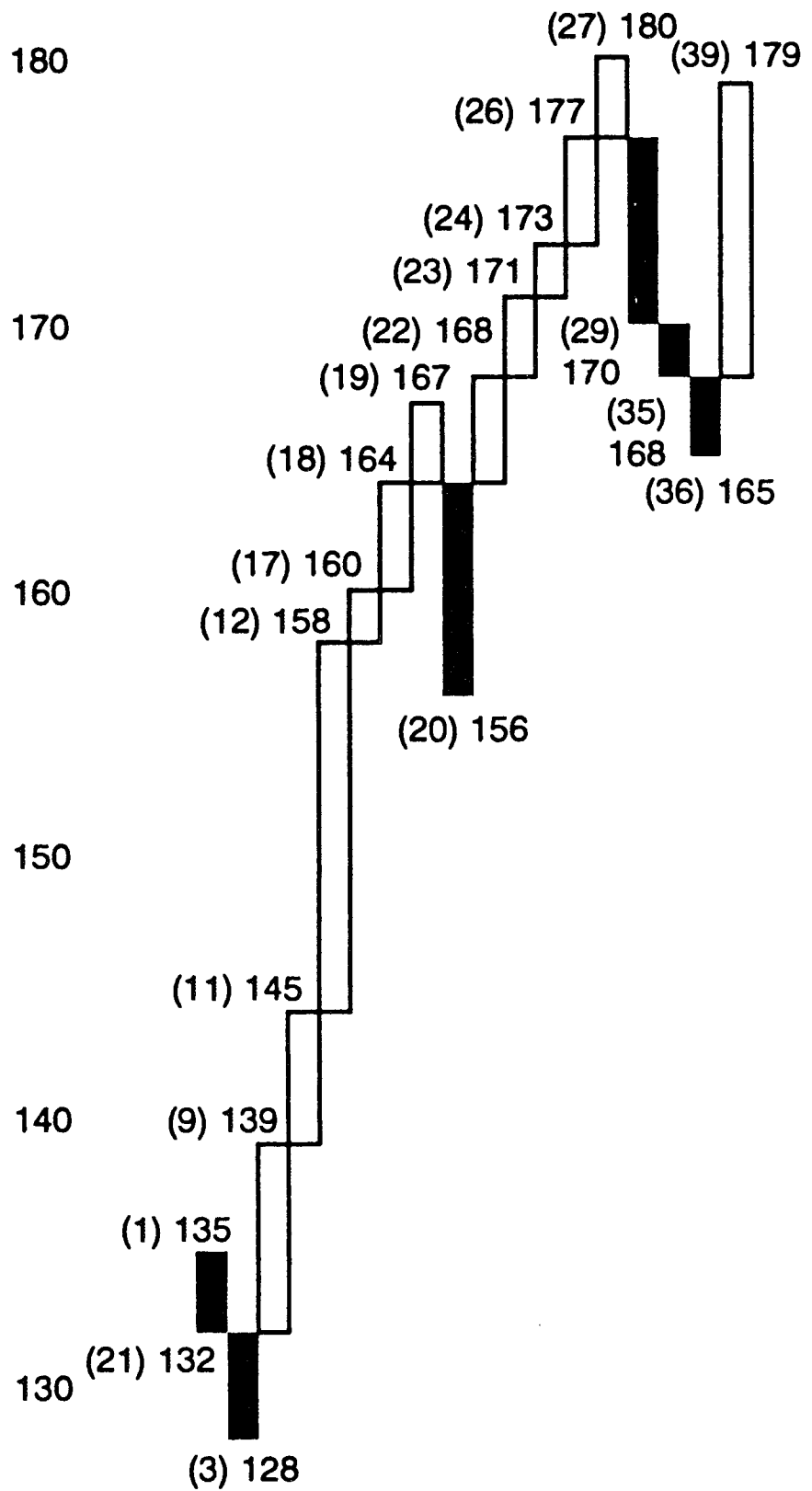
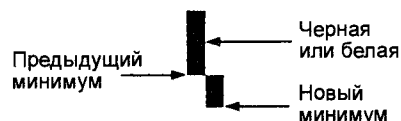


Рис. 6.1. Пример графика трехлинейного прорыва, построенного на основе данных табл. 6.1 (цифры в скобках обозначают порядковый номер сессии).

данном случае 135) до нового максимума цен.

Или:

Правило 5. Если цена ниже минимума первой линии, сместитесь на один столбец вправо и проведите новую черную линию вниз от предыдущего минимума (в данном случае 132) до нового минимума цен.

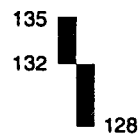


Или:

Правило 6. Если цена удерживается в диапазоне первой линии, на график ничего не наносится. То есть в нашем примере новая линия не проводится, пока цена находится между 135 и 132.

Примечание: Чтобы можно было провести новую линию на графике, цены должны преодолеть предыдущий максимум или минимум, а не просто достигнуть их.

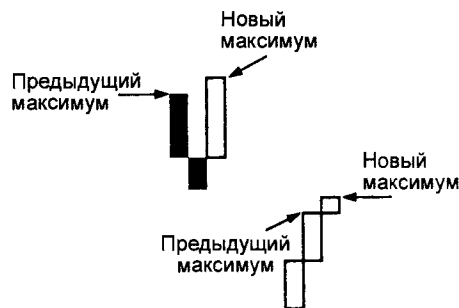
НАШ ПРИМЕР: Поскольку диапазон первой линии составляет 132-135, для проведения новой линии рынок должен двинуться либо ниже 132, либо выше 135. Сессия 3 при цене 128 устанавливает новый минимум. В результате мы наносим новую черную линию на один столбец правее. Эта линия идет от предыдущего минимума 132 к новому минимуму 128.



Нанесение третьей линии: Сравните сегодняшнюю цену с наибольшим из максимумов и наименьшим из минимумов предыдущих двух линий.

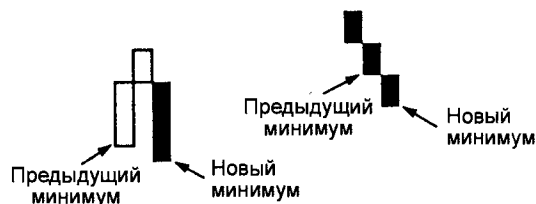
Далее действуйте также как и при нанесении второй линии: белая или черная линия наносится лишь при выходе цены к новому максимуму или новому минимуму. В нашем примере рынок должен упасть ниже 128 (для нанесения черной линии) или подняться выше 135 (для нанесения белой линии).

Правило 7. Если рынок достигает нового максимума, пре-
взойдя максимум предыдущих
линий, сдвиньтесь на столбец
вправо и проведите новую бе-
лую линию вверх до нового
максимума.



Или:

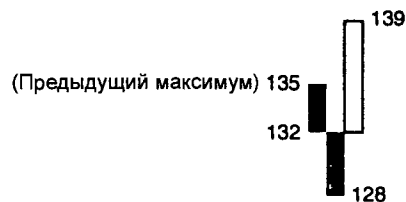
Правило 8. Если сегодняшняя
цена ниже минимума предыду-
щих линий (т.е. налицо новый
минимум), сдвиньтесь на стол-
бец вправо и проведите новую
черную линию вниз до нового
минимума.



Или:

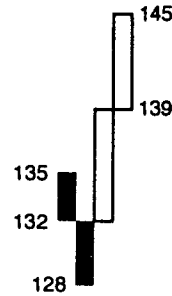
Правило 9. Если цены нахо-
дятся в диапазоне первых двух
линий, на график ничего не
наносится. То есть в нашем
примере новая линия не про-
водится, пока цена остается
между 128 и 135 (предыдущие
минимум и максимум).

НАШ ПРИМЕР: Цена закры-
тия сессии 4 равна 133. По-
скольку она остается в диапа-
зоне цен предыдущих двух ли-
ний (128-135), новая линия не
проводится. Следующая линия
наносится по завершении сес-
сии 9, когда цены поднимают-
ся до нового максимума — 139.
Поскольку это выше предыду-

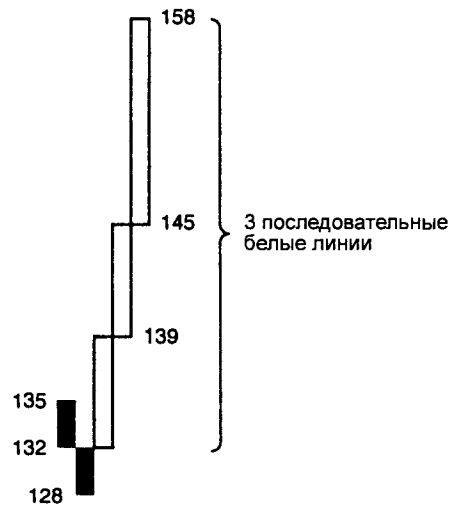


щего максимума (135), сдвигаемся на столбец вправо и от максимума предыдущей линии вверх до 139 проводим новую белую линию. Теперь новый диапазон линий равен 128-139.

Во время сессии 11 цена выходит за рамки диапазона 128-139, достигнув отметки 145. По завершении этой сессии от предыдущего максимума (139) до нового максимума (145) проводится белая линия. Теперь у нас есть две последовательные белые линии. Новый диапазон составляет 128-145.



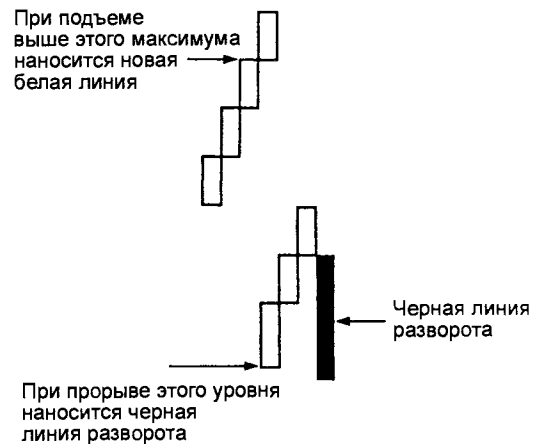
Цена закрытия сессии 12, равная 158, дает новый максимум. Поэтому в следующем столбце мы проводим белую линию от 145 до 158. Теперь у нас есть три последовательные белые линии. Важность данной ситуации разъясняется далее.



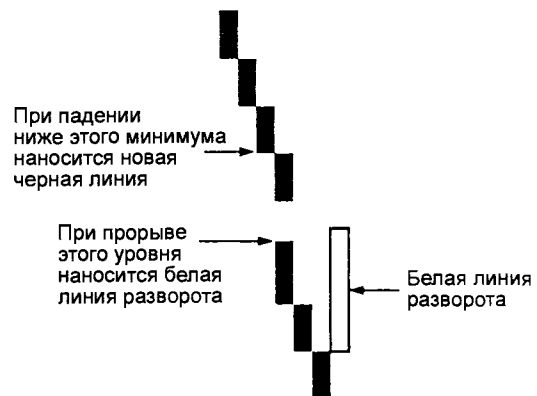
Нанесение линии после трех последовательных белых или черных линий: Наличие трех последовательных белых или черных линий подтверждает тенденцию (три белые линии — бычью тенденцию, а три черные линии — медвежью). Напомню, что данный метод назван *трехлинейным прорывом* потому, что для построения линии разворота сегодняшняя цена должна опуститься ниже минимума *трех* последовательных белых линий или подняться выше максимума *трех* последовательных черных линий.

Правило 10. При наличии серии из трех белых линий новая белая линия наносится при до-

стижении нового максимума (даже если он больше старого всего на один тик). В этих же условиях для нанесения черной линии разворота цена должна упасть ниже минимума серии трех последних белых линий. Такая черная линия называется *черной линией разворота* (black turnaround line). Она проводится от основания самой высокой белой линии до нового минимума цены.



Правило 11. При наличии серии из трех черных линий новая черная линия наносится при достижении нового минимума. В этих же условиях для нанесения белой линии, называемой *белой линией разворота* (white turnaround line), цена должна превысить максимум предыдущих трех черных линий. Эта линия проводится от вершины самой низкой черной линии до нового максимума цены.



В дальнейшем изложении мы будем ссылаться на данные табл. 6.1 и график на рис. 6.1.

Итак, после 12 сессий у нас имеется три последовательные белые линии. Это значит, что для нанесения черной линии разворота рынок прежде должен упасть ниже минимума третьей белой линии (132). Белые линии можно продолжать наносить с каждым новым максимумом. Следовательно, в нашем примере для нанесения новой линии рынок должен либо упасть ниже 132 (для черной линии), либо подняться выше 158 (для белой линии).

Следующей сессией, которая достигла нового максимума на отметке 160 и вышла из нашего диапазона 132-158, оказалась сессия 17. Ей соответствует новая белая линия, которая проводится от 158 до 160. Теперь минимум последних трех белых линий стал равен 139, а контролируемый диапазон цен — 139-160. При падении цены ниже этого диапазона наносится черная линия, а при подъеме выше него — белая.

Цены сессий 18 и 19 стали новыми последовательными максимумами. Поэтому к графику добавляются две новые белые линии. С подъемом цены сессии 19 до 167 получаем новый контролируемый диапазон — 158-167, где минимум 158 определен основанием первой из трех последних белых линий. Теперь для черной линии разворота рынок должен опуститься ниже 158, а для белой линии — подняться выше 167.

Цена сессии 20 (156) оказалась ниже самого низкого минимума предыдущих трех белых линий (158). Это позволило нанести черную линию разворота от основания верхней белой линии вниз до нового минимума цен, равного 156. С прекращением серии 3-х белых линий (появилась черная линия), новая линия добавляется после нового максимума или минимума.

Теперь для продолжения графика нужно выйти за рамки нового диапазона — 156-167. Цена сессии 22 дает новый максимум, равный 168. Поэтому добавляем еще одну белую линию, которая начинается от вершины предыдущей черной линии и поднимается к новому максимуму белой линии (168). До сессии 27, поднявшей цену до 180, разворачивается серия новых максимумов. Для каждого из них на графике добавляется новая белая линия.

Цена сессии 29 упала до 170, что оказалось ниже минимума предыдущей третьей белой линии (171). Поэтому на графике строится черная линия разворота, опускающаяся от основания верхней белой линии вниз до 170. Наш новый диапазон — 170-180. Цены вышли за пределы этого диапазона в сессии 35, когда рынок закрылся на уровне 168. С закрытием сессии 36 появился новый минимум (165), который добавил на графике еще одну черную линию. Теперь, при наличии серии из трех черных линий, белая линия может появиться только после того, как цена превысит максимум трех предыдущих черных линий. В нашем примере этот уровень равен 177. В итоге наш новый диапазон составляет 177-165, что позволяет строить белую линию разворота после закрытия рынка выше 177, а новую черную линию — после закрытия рынка ниже 165. Закрытие сессии 39 на уровне 179 добавляет на графике белую линию разворота.

Итак, подытожим сказанное. При наличии одной или двух последовательных черных или белых линий, новая линия добавляется после закрытия рынка на новом максимуме или минимуме. Когда налицо серия из трех белых линий, черная линия разворота может быть построена только после падения рынка ниже минимума этой белой серии. В случае серии из трех черных линий белая линия разворота может быть построена только после подъема рынка выше максимума этой черной серии.

ТОРГОВЛЯ С ПОМОЩЬЮ ГРАФИКОВ ТРЕХЛИНЕЙНОГО ПРОРЫВА

Белые и черные линии в качестве сигналов к покупке и продаже

Чередование черных и белых линий, подобное изображенному на рис. 6.2А, отражает движение рынка, не имеющее выраженной направленности. На наличие тенденции указывают серии из трех белых или черных линий, примеры которых представлены на рис. 6.2Б. Основным сигналом о развороте тенденции является падение линии разворота ниже трех последовательных белых линий или подъем линии разворота выше трех последовательных черных линий. Варианты сигнала разворота показаны на рис. 6.2В.

Самый простой метод торговли на основе графиков трехлинейного прорыва состоит в том, чтобы покупать на белой линии и продавать на черной. Напомню, что при наличии серии из трех белых (черных) ли-

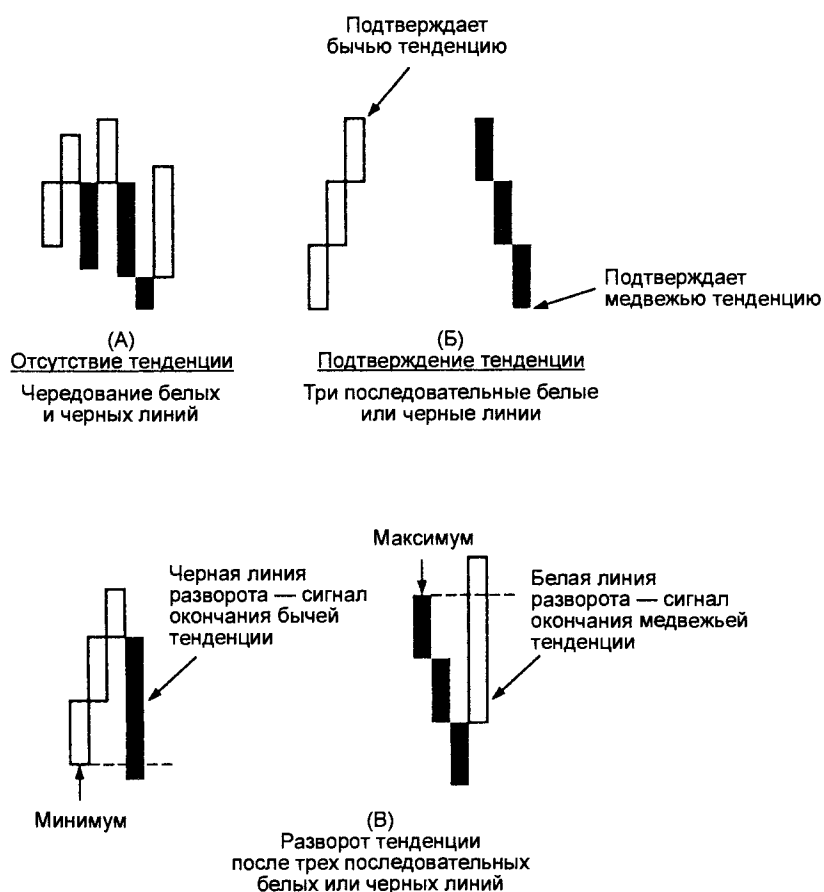


Рис. 6.2. Чередующиеся белые и черные линии (А); серии из трех линий одного цвета (Б); линии разворота (В).

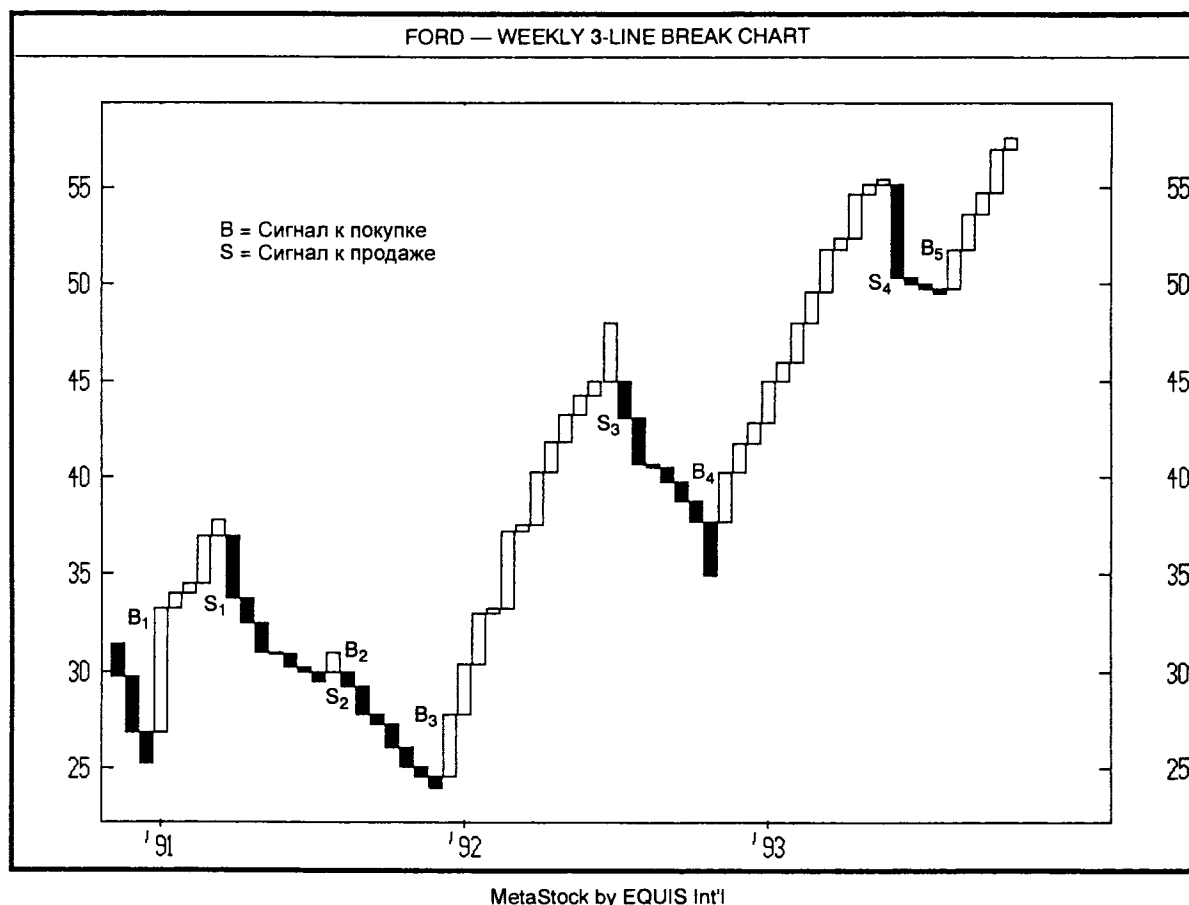


Рис. 6.3. Белые и черные линии как сигналы к покупке и продаже; Ford — недельный график.

ний для построения следующей черной (белой) линии рынок должен опуститься (подняться) ниже минимума (выше максимума) серии. На рис. 6.3 показаны сигналы к покупке и продаже, основанные на этом критерии. Как видно из данного примера, некоторые сигналы о развороте на графике трехлинейного прорыва значительно отстают от начала новой тенденции. Тем не менее, многих трейдеров это устраивает, так как, по их мнению, находиться в основной части тенденции безопаснее, чем пытаться уловить вершину или основание. Графики трехлинейного прорыва помогают им в реализации такого подхода.

Для подтверждения линии разворота на графике трехлинейного прорыва нужна цена закрытия. Однако к моменту закрытия цена уже может значительно отойти от уровня возможной выгодной покупки или продажи. Чтобы обойти это затруднение можно открыть небольшую пробную позицию по внутрисессионному сигналу разворота. Позже, если линия разворота будет подтверждена ценой закрытия, позицию можно увеличить. Например, на рис. 6.3 показана линия B1, которая стала разворотом уже после подъема внутрисессионных цен выше 31 долл.

(максимум трех предыдущих черных линий). Однако подтверждение этого поступило только около отметки 33 долл., где закрылась текущая сессия. Как только цены в ходе сессии прорвались выше 31 долл., можно было бы открыть небольшую длинную позицию, а затем увеличить ее после закрытия сессии около 33 долл. Разумеется, если рынок не смог бы закрыться выше 31 долл., то линии разворота не было бы. В такой ситуации было бы разумно ликвидировать длинную позицию, открытую ранее в ходе сессии. Если вы не склонны без должного подтверждения открывать какие-либо длинные позиции, дождитесь закрытия сессии. В случае подтверждения разворота останется надеяться, что в течение следующих нескольких сессий произойдет коррекция и сложатся благоприятные условия для покупки.

Графики трехлинейного прорыва и свечные графики

В главе 4 было показано, как важно при использовании свечей учитывать преобладающую тенденцию рынка. Поскольку графики трехлинейного прорыва позволяют определять направленность рынка, они могут служить полезным дополнением к свечным графикам. То есть график трехлинейного прорыва поможет определить преобладающую тенденцию, а свечи станут инструментом открытия позиций в направлении преобладающей тенденции. Например, при наличии серии из трех белых линий основная тенденция (как следует из графика трехлинейного прорыва) — восходящая. Поэтому бычьи сигналы свечей можно использовать для покупки, а медвежьи сигналы свечей (в рамках этой бычьей тенденции) — для закрытия длинных позиций. Учитывая, что свечи редко указывают ценовые ориентиры, для выхода из сделок, инициированных по сигналам свечей, можно использовать сигналы белых или черных линий разворота графиков трехлинейного прорыва.

На рис. 6.4А представлен график трехлинейного прорыва, на котором падение цены до 29,50 долл. образовало черную линию разворота. (На свечном графике, изображенном ниже на рис. 6.4Б, также присутствовал признак вершины — медвежье поглощение). Черная линия разворота свидетельствовала о том, что тенденция стала нисходящей. Согласно правилу, по которому позиции следует открывать в направлении преобладающей тенденции, в этих условиях трейдеры должны использовать медвежьи сигналы свечей для открытия коротких позиций. Бычьи сигналы свечей на этом медвежьем рынке следует либо игнорировать, либо использовать для закрытия коротких позиций.

Теперь я покажу, как использовать график трехлинейного прорыва, изображенный на рис. 6.4А, для повышения результативности торговли на основе свечного графика на рис. 6.4Б.

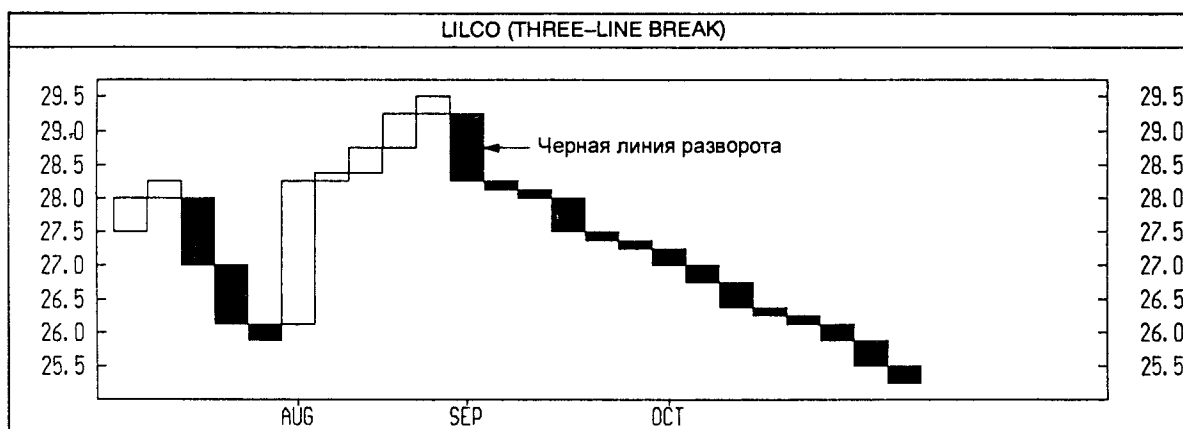


Рис. 6.4А. График трехлинейного прорыва; Lilco — дневной график.

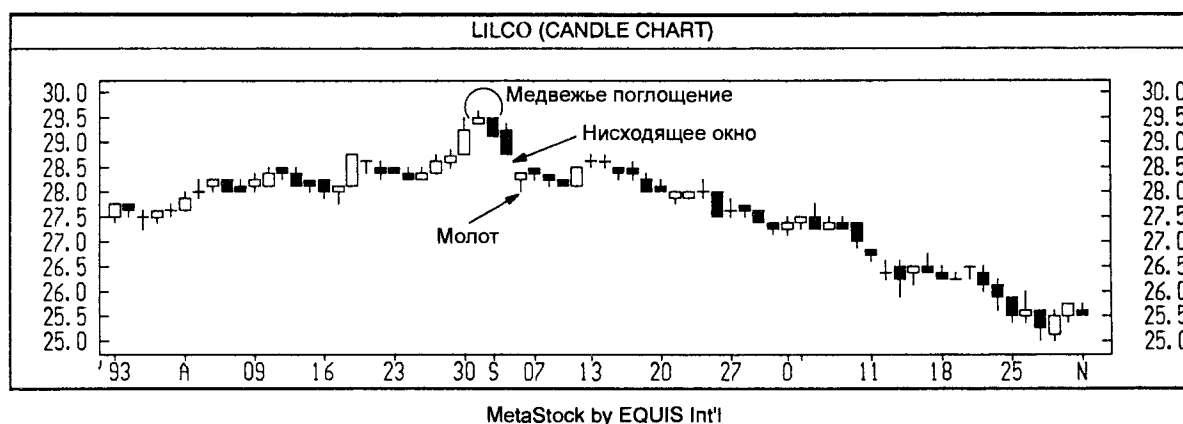


Рис. 6.4Б. Свечной график; Lilco — дневной график.

На рис. 6.4Б отмечен молот, появившийся 3 сентября. Его нельзя было рассматривать как сигнал к покупке, так как ему предшествовало нисходящее окно. Через несколько дней после молота (8 сентября) рынок опустился еще ниже и образовал черную линию разворота, которую можно видеть на рис. 6.4А. Поскольку медвежья тенденция получила подтверждение на графике трехлинейного прорыва, подъем в область сопротивления окна, произошедший несколько дней спустя, можно было использовать как благоприятную возможность для продаж.

Графики трехлинейного прорыва и тенденция

На рис. 6.5А показан график трехлинейного прорыва, а на рис. 6.5Б — соответствующий свечной график. На их примере я покажу, как с помощью информации о тенденции, извлекаемой из графика трехлинейного прорыва, можно усовершенствовать торговлю, основанную на сигналах свечей.

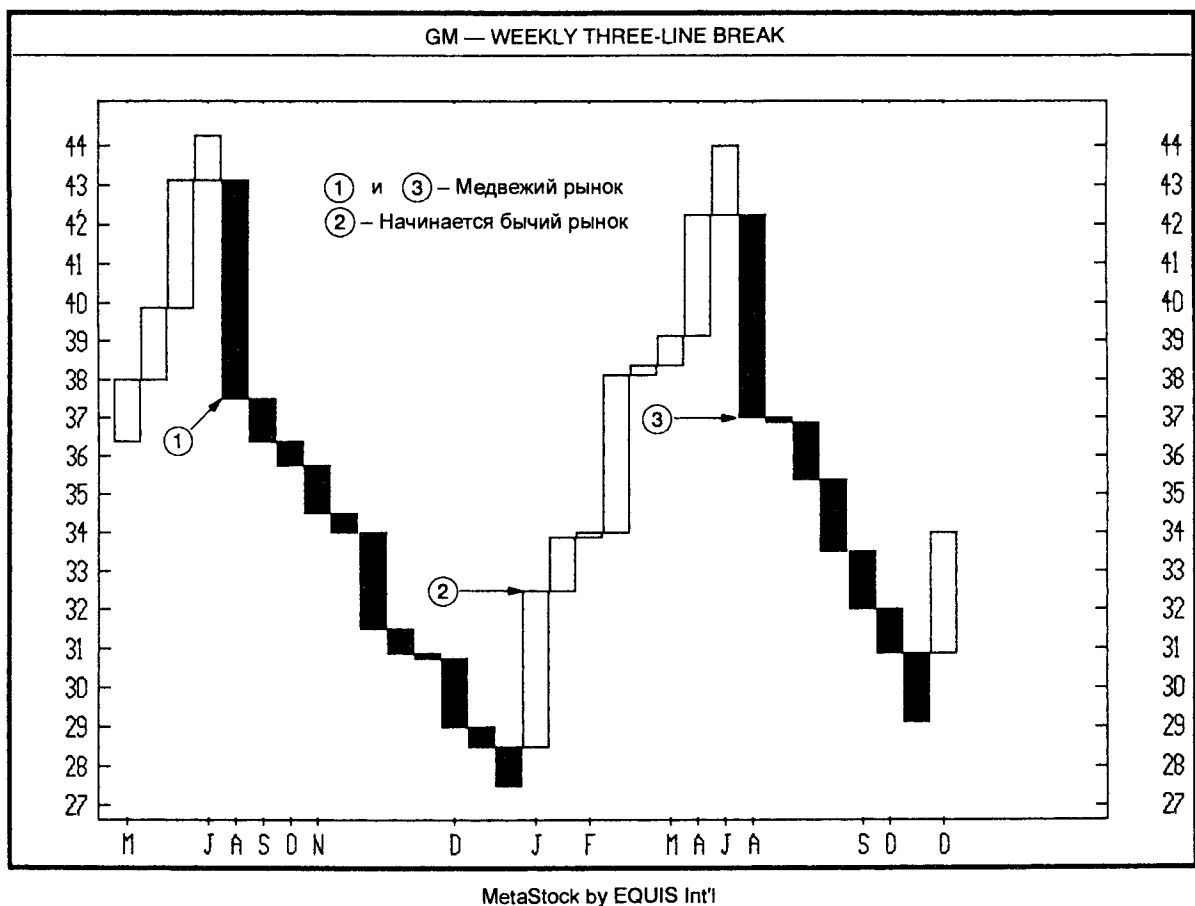


Рис. 6.5А. График трехлинейного прорыва; GM — недельный график.

Как видно на рис. 6.5А, черная линия разворота 1, которая сформировалась на первой неделе августа, положила начало медвежьей тенденции. Интересно отметить, что до появления этой черной линии свечные графики предупредили о вершине посредством повешенного в июне. Всю остальную часть года рынок оставался в медвежьем режиме, на что указывает непрерывный ряд черных линий на графике трехлинейного прорыва. В этих условиях медвежьи сигналы свечей следовало использовать для открытия коротких позиций. Появившаяся в этот период длинная белая свеча свидетельствовала о приостановке падения, однако как только цены прорвали область поддержки у ее основания, стало ясно, что падение продолжится.

Белая линия разворота 2 показала, что рынок перешел в бычий режим. Это означает, что бычьи сигналы свечей следует использовать для покупки. Бычья тенденция длилась с января до черной линии разворота в августе. Обратите внимание, что в этот период рынок неизменно встречал поддержку на уровне середины высоких белых тел. Февральская высокая волна стала признаком переходного состояния предыдущей восходящей тенденции. Тем не менее, учитывая сохра-

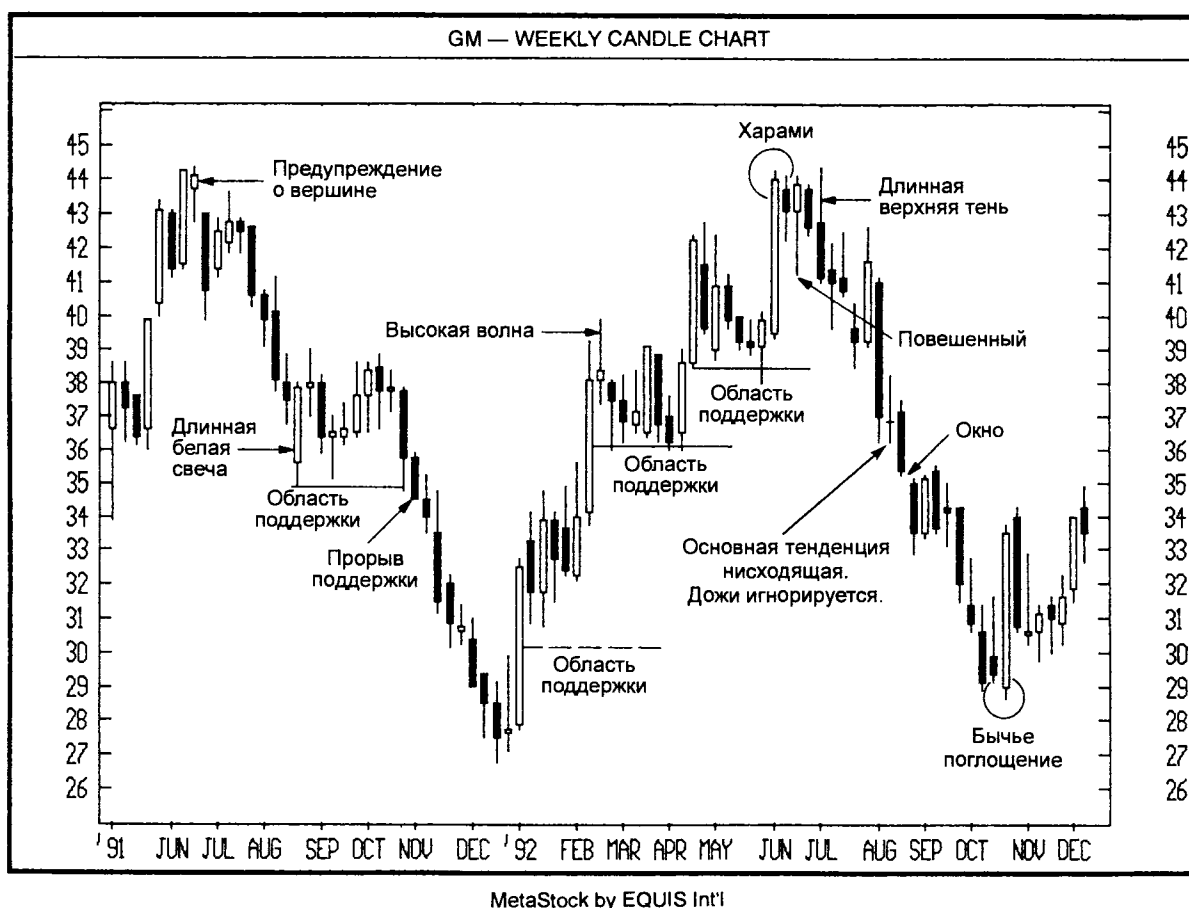


Рис. 6.5Б. Свечной график; GM — недельный график.

няющуюся долгосрочную восходящую тенденцию и поддержку длинной белой свечи, мы вправе считать спад, который последовал за высокой волной, всего лишь коррекцией бычьего рынка. В апреле поддержка еще одной высокой белой свечи создала базу для следующего подъема.

Летом 1992 года харами, повешенный и свечи с длинными верхними тенями наметили о возможности медвежьего разворота. Однако переход к нисходящей тенденции подтвердился лишь в августе, когда график трехлинейного прорыва сформировал черную линию разворота (3). С этого момента мы ждем медвежьих сигналов свечей для открытия коротких позиций. Обратите внимание на августовского дожи на рис. 6.5Б. Эта свеча может быть предупреждением о развороте тенденции. Но данный дожи появился при нисходящей тенденции (судя по графику трехлинейного прорыва), что исключает его использование в качестве сигнала к покупке. Несколькими неделями позже образовалось нисходящее окно. Этот медвежий сигнал при медвежьей тенденции подтвердил целесообразность сохранения коротких позиций.

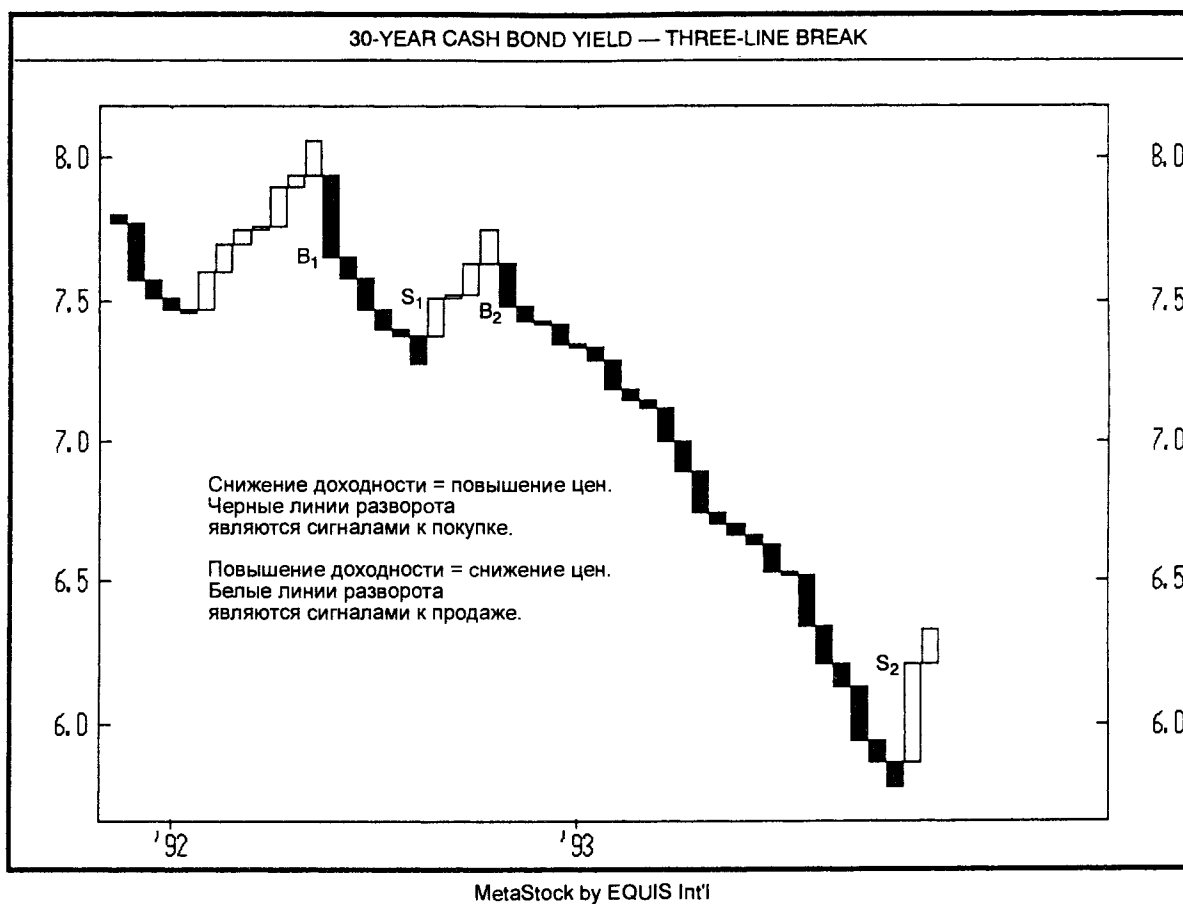


Рис. 6.6. Использование графиков трехлинейного прорыва для рынков, где известны только цены закрытия; 30-летние облигации, нал. — недельный график.

О начале новой бычьей тенденции сигнализировали бычья модель поглощения на свечном графике и линия белого разворота на графике трехлинейного прорыва.

Графики новых типов, которые обсуждаются в этой и двух следующих главах, используют данные только о цене закрытия. Однако, по сравнению с простым линейным графиком, который тоже использует только эти данные, они предоставляют трейдеру более богатые аналитические возможности. Так, трехлинейный график доходности облигаций, приведенный на рис. 6.6, основан только на цене закрытия. Тем не менее, он дает дополнительную информацию о рынке, сигнализируя о переломах тенденций посредством белых и черных линий разворота. Напомню, что при анализе доходности с помощью графиков трехлинейного прорыва черные линии считаются бычьими, поскольку более низкой доходности соответствуют более высокая цена. Поэтому сигналы к покупке на графике подают черные линии, а к продаже — белые линии разворота (белая линия разворота означает повышение доходности и понижение цены).

Прочие графики прорыва

Японские трейдеры часто регулируют чувствительность графиков трехлинейного прорыва путем изменения числа линий, которые рынок должен прорвать, чтобы сформировать линию разворота. Для получения сигнала разворота на графике трехлинейного прорыва требуется преодолеть три последние белые или черные линии. На рис. 6.7А приведен график двухлинейного прорыва, который строится по тому же принципу, но использует в качестве критерия разворота две белые или черные линии. Как следует из рис. 6.7Б, для построения новой линии разворота на графике четырехлинейного прорыва рынок должен выйти за пределы диапазона серии из четырех последних линий одинакового цвета.

Трейдеры, работающие в краткосрочных временных диапазонах, обычно используют меньшую длину серии (например, двух- или трехлинейный прорыв). Инвесторы и трейдеры с долгосрочной ориентацией, отслеживающие крупные движения рынка, могут использовать пяти- и даже десятилинейные прорывы. В Японии наиболее популярны графики трехлинейного прорыва, составившие иллюстративную базу данной главы. Это, впрочем, не снижает общности рассмотренных на их примере рекомендаций и приемов торговли, которые одинаково применимы для графиков прорыва с любой длиной серии.

На рис. 6.3, рассмотренном нами ранее, сигналы к покупке и продаже акций Ford были даны графиком трехлинейного прорыва. Используя те же данные, что и на рис. 6.3, я построил графики двухлинейного (рис. 6.8) и пятилинейного (рис. 6.9) прорывов. Заметьте, что частота сигналов к покупке и продаже увеличивается по мере сокращения длины серии. Дело в том, что чем меньше число линий, диапазон которых нужно преодолеть для построения линии разворота, тем выше чувстви-

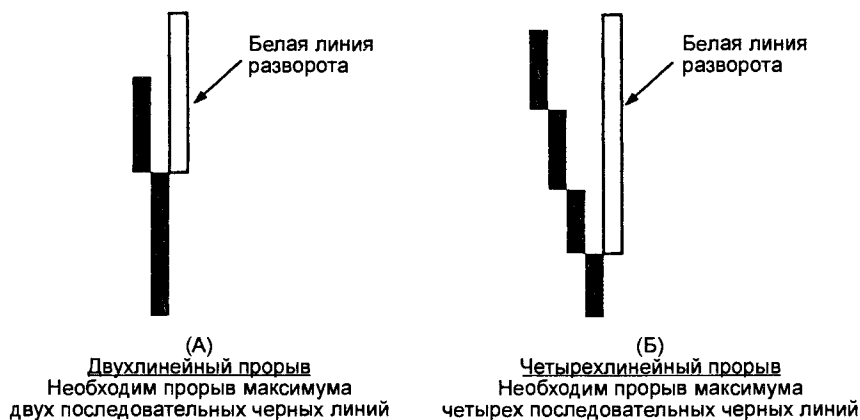


Рис. 6.7. Двух- и четырехлинейные прорывы.

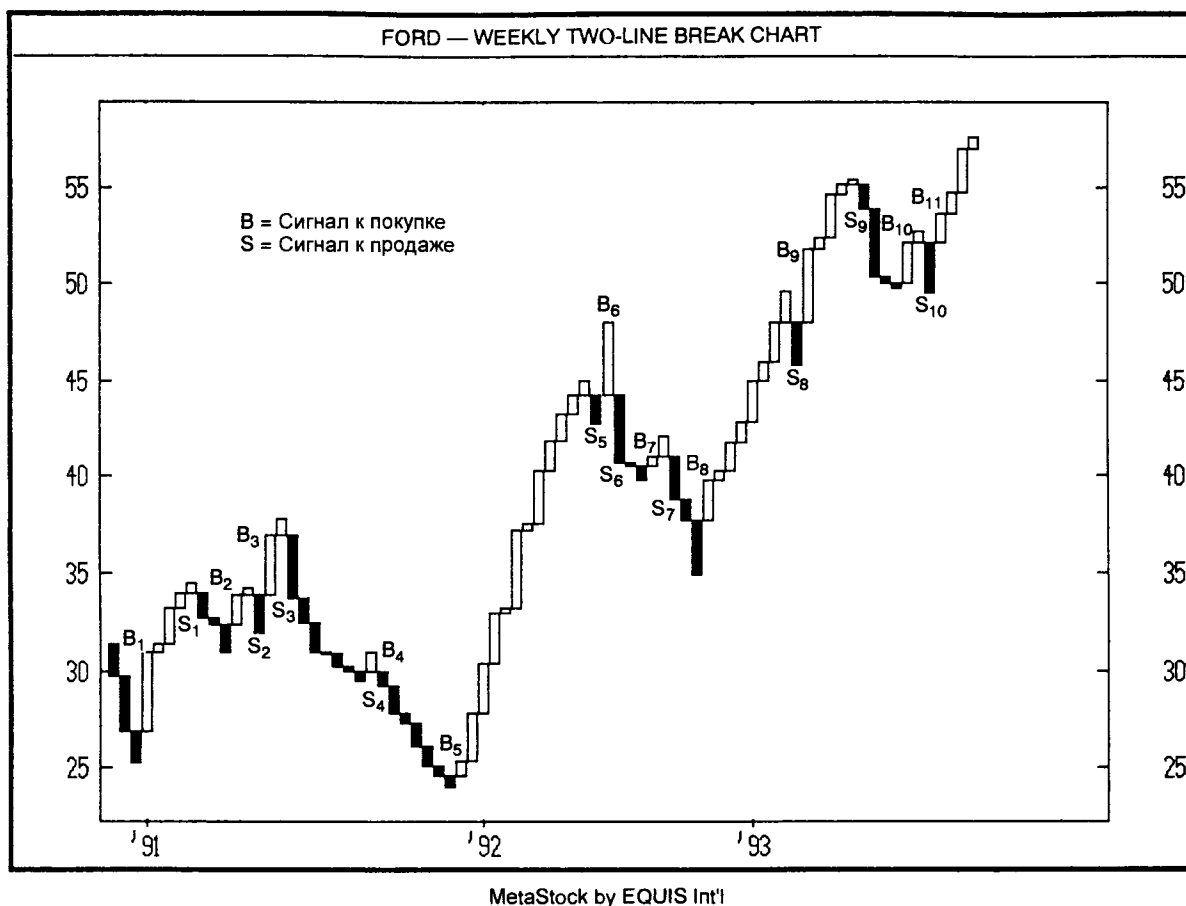


Рис. 6.8. График двухлинейного прорыва; Ford — недельный график.

тельность графика. Следовательно, график двухлинейного прорыва обладает большей чувствительностью и волатильностью по сравнению с графиком трехлинейного прорыва. У графика пятилинейного прорыва ниже чувствительность и меньше число разворотов, чем у графика трехлинейного прорыва.

Прорыв диапазона одной, двух или трех линий можно сравнить с использованием короткого скользящего среднего. Применение графиков трех-, четырех- и пятилинейного прорыва сравнимо со среднесрочным скользящим средним. График десятилинейного прорыва аналогичен длинному скользящему среднему. Какой из них лучше работает в конкретных условиях, определяется методом проб и ошибок. Это похоже на выбор скользящего среднего, которое лучше всего подходит для ваших рынков.

Дополнительное подтверждение разворота тенденции

Некоторые японские трейдеры предпочитают подождать дополнительного подтверждения разворота тенденции даже после линии разво-

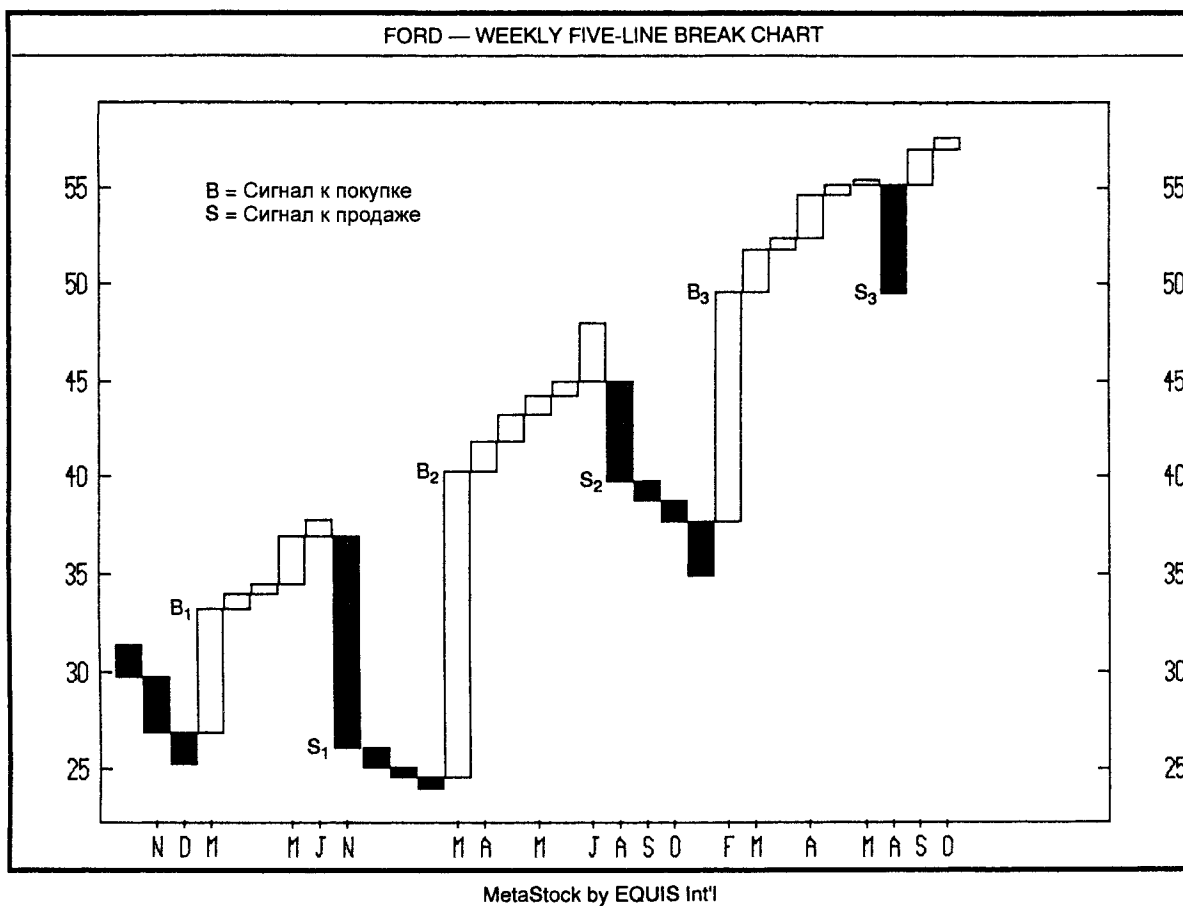


Рис. 6.9. График пятилинейного прорыва; Ford — недельный график.

рота. Его может дать линия, которая следует за разворотом и подтверждает новую тенденцию. Например, как показано на рис. 6.10, трейдер может решить покупать, только дождавшись белой линии вслед за белым разворотом. (Используя этот подход в ситуации, изображенной на рис. 6.3, трейдеры не стали бы покупать в B2, поскольку там была только белая линия разворота).

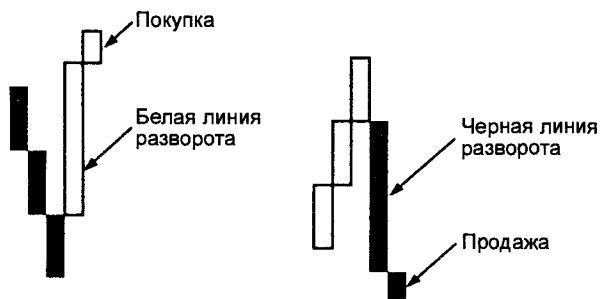


Рис. 6.10. Ожидание дополнительного подтверждения.

Ожидание дополнительного подтверждения отражает определенный компромисс между риском и прибылью. Чем дольше трейдер ждет подтверждения разворота тенденции, тем выше вероятность правильного решения, но ниже потенциал прибыли, так как значительная часть новой тенденции уже упущена. Как отмечается в японских источниках, «помедлишь со стартом — сократишь будущую прибыль, но избежишь многие ложные движения рынка и повысишь надежность сделок». По своей сути этот компромисс сродни выбору между длинными и короткими скользящими средними. Трейдеры, использующие короткое скользящее среднее, раньше присоединяются к новой тенденции, однако вероятность ложных сигналов при этом увеличивается.

Черный ботинок, белый и черный костюмы и шея

На рис. 6.11 показана короткая черная линия, которая иногда называется *черным ботинком* из-за очевидного внешнего сходства с ним. Белый разворот (белая линия, превосходящая предыдущие три черные линии) иногда называется *белым костюмом*.

Короткая белая линия, идущая сразу после белого разворота (т.е. белого костюма), называется *шеей*, поскольку она похожа на выступающую из белого костюма шею.

Японцы пользуются следующим правилом торговли на основе графиков трехлинейного прорыва: «Покупай, когда шея высовывается из белого костюма с черными ботинками». Обоснование его таково:

1. Небольшая черная линия (ботинок) указывает на возможное ослабление давления продаж, что проявляется в замедлении снижения цен.
2. Белая линия разворота является признаком бычьего разворота.
3. Шея — это сигнал к покупке. Короткую белую линию шеи отождествляют с передышкой рынка после предшествующего подъема (т.е. после предыдущей белой линии разворота). Короткая белая линия может также свидетельствовать, что медведи (т.е. те, кто продавал во время развертывания серии черных линий, предшествовавших

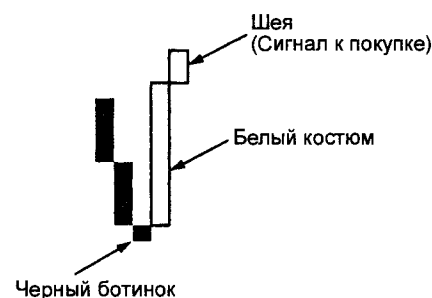


Рис. 6.11. Черный ботинок, белый костюм и шея.

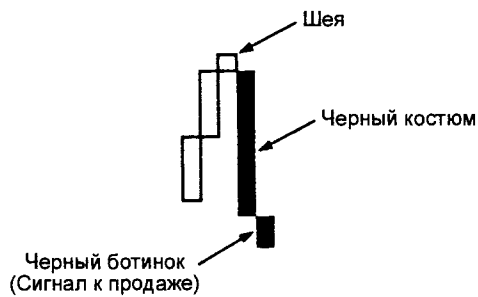


Рис. 6.12. Шея, черный костюм и черный ботинок.

белой линии разворота) возможно еще не закрыли свои короткие позиции. Это предполагает, что цены поднимутся еще выше, когда медведи решат закрыть свои короткие позиции. Поскольку шея следует непосредственно за белой линией разворота, она играет роль дополнительного бычьего подтверждения. Как уже упоминалось, некоторые трейдеры предпочтут не открывать длинных позиций до сигнала этой второй белой линии.

На рис. 6.12 показан пример шеи, черного костюма и черного ботинка. В данном контексте черную линию разворота иногда называют *черным костюмом*. Небольшая черная линия после черного костюма служит сигналом к продаже.

Согласно правилу, трейдер должен «продавать, когда черный ботинок высовывается из черного костюма после шеи». Обосновывается это так:

1. Маленькое тело на вершине подъема (т.е. шея) показывает, что либо давление покупок ослабевает, либо давление продаж достаточно сильно и может замедлить наступление быков.
2. Черная линия разворота (черный костюм) — это сигнал о развороте, который говорит о том, что контроль над ситуацией захватили медведи.
3. Небольшая черная линия (ботинок) означает, что рынок слаб, но не перепродан. Она также показывает, что купившие в период серии белых линий до разворота еще, возможно, не ликвидировали позиций. Это может означать, что предстоят дальнейшие продажи, когда быки решат закрыть свои позиции. Черный ботинок после черной линии разворота также дает медвежье подтверждение тем, кто предпочитает подождать сигнала второй черной линии о развороте.

На рис. 6.13 показано формирование в сентябре-октябре сигнала разворота в основании. Этот сигнал иллюстрирует правило: «Покупай, когда шея высовывается из белого костюма с черными ботинками». Небольшая черная линия, то есть черный ботинок, возникла в сентябре около отметки 42 долл. Белый костюм (другое название белой линии разворота)

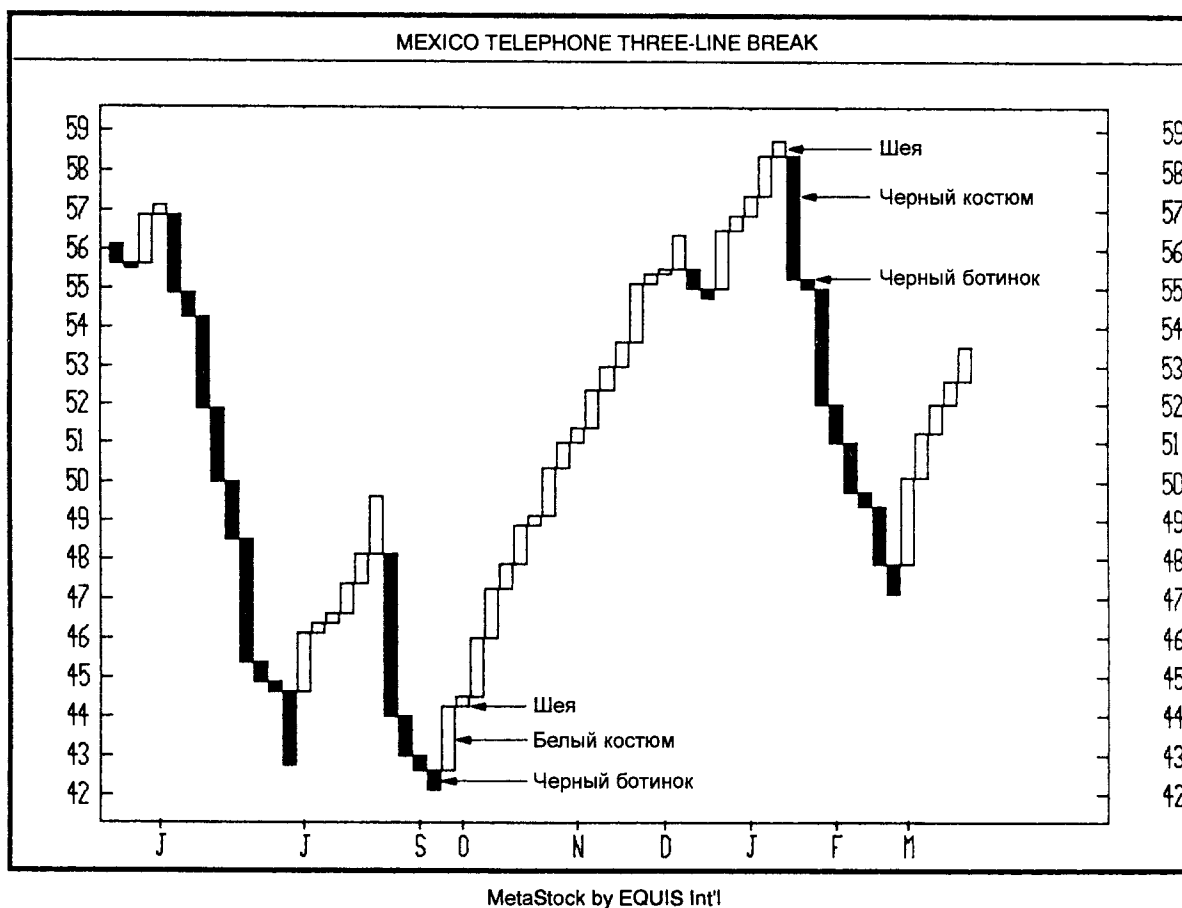


Рис. 6.13. Правила «Покупай, когда шея высовывается из белого костюма с черными ботинками» и «Продавай, когда черный ботинок высовывается из черного костюма после шеи»; Mexico Telephone — дневной график.

та) появился после этого черного ботинка. Малая белая линия, или шея, появившаяся следом за черным ботинком, стала сигналом к покупке. Модель разворота на вершине, иллюстрирующая правило: «Продавай, когда черный ботинок высовывается из черного костюма после шеи», появляется на пике цен около 59 долл. Небольшая белая линия после подъема — это шея, линия черного разворота после этой шеи — черный костюм, подтверждение разворота после костюма — черный ботинок.

Рекордные сессии и графики трехлинейного прорыва

Значимость рекордных сессий распространяется не только на свечные графики, но и на другие новые инструменты графического анализа, в частности на графики трехлинейного прорыва и, как мы увидим далее, на графики «каги». Когда появляются от 8 до 10 белых линий, следующих непосредственно друг за другом или с незначительными черными вкраплениями, рынок считается чрезмерно растянутым вверх. Ряд

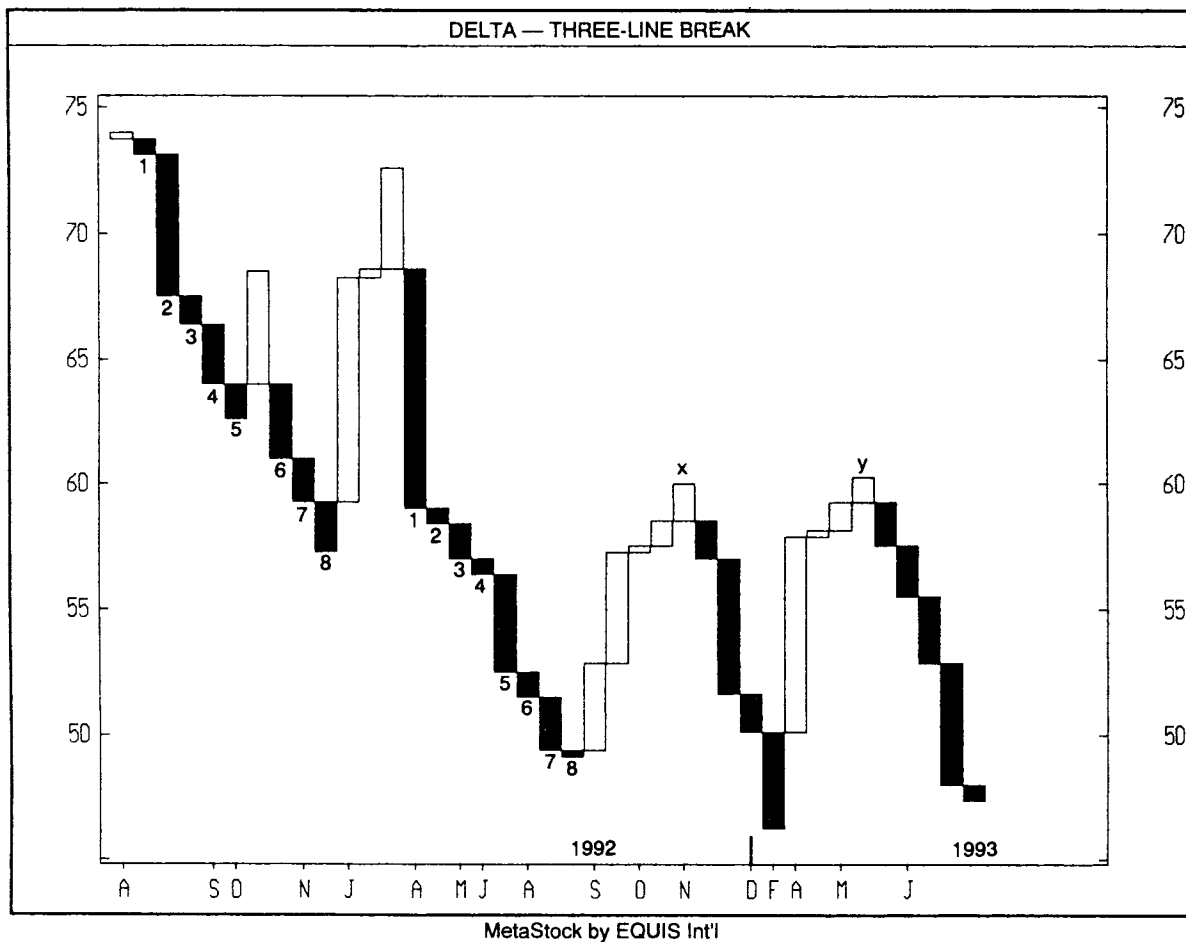


Рис. 6.14. Рекордные сессии на графике трехлинейного прорыва; Delta — недельный график.

из 8 или 10 черных линий при нисходящей тенденции создает предпосылки для корректирующего подъема.

Как-то я попросил одного из членов Ассоциации технических аналитиков Японии, которая всегда была для меня важным источником информации, прокомментировать график трехлинейного прорыва, изображенный на рис. 6.14. В своем письме ко мне японский аналитик любезно ответил на интересовавшие меня вопросы и пометил цифрами каждую нисходящую черную линию. Он сделал это, чтобы пояснить, как он использует отсчет рекордных сессий при торговле на основе графика трехлинейного прорыва. На этом графике видно, что после 8 рекордных минимумов происходит подъем. Еще одна интересная деталь: мой корреспондент пометил два пика буквами X и Y. По его словам, эти уровни образуют область сопротивления любому подъему. Хотя на графике это не показано, подъем в конце 1993 года прекратился в этой области сопротивления у отметки 60 долл. и откатился вниз почти до 45 долл. Отсюда следует вывод, что очевидные области сопротивления,

такие, например, как упомянутая двойная вершина около 60 долл., нужно использовать и при работе с графиками трехлинейного прорыва.

Западные модели и графики трехлинейного прорыва

К графикам трехлинейного прорыва применимы те же инструменты графического анализа, которые работают на свечных или столбиковых графиках: поддержка и сопротивление, двойные вершины, линии тренда и т.д.

На рис. 6.15 видно, что линия поддержки восходящей тенденции и зона сопротивления около 49,50 долл. определяются на графике трехлинейного прорыва так же просто, как и на свечном графике.

На рис. 6.16 в точках А и В в окрестности отметки 74 долл. приведен пример модели «двойная вершина». Иногда эту модель называют также «две трубы» или «пинцет».

Рис. 6.17 демонстрирует, что на графиках трехлинейного прорыва линии тренда столь же эффективны, как и на традиционном столбико-

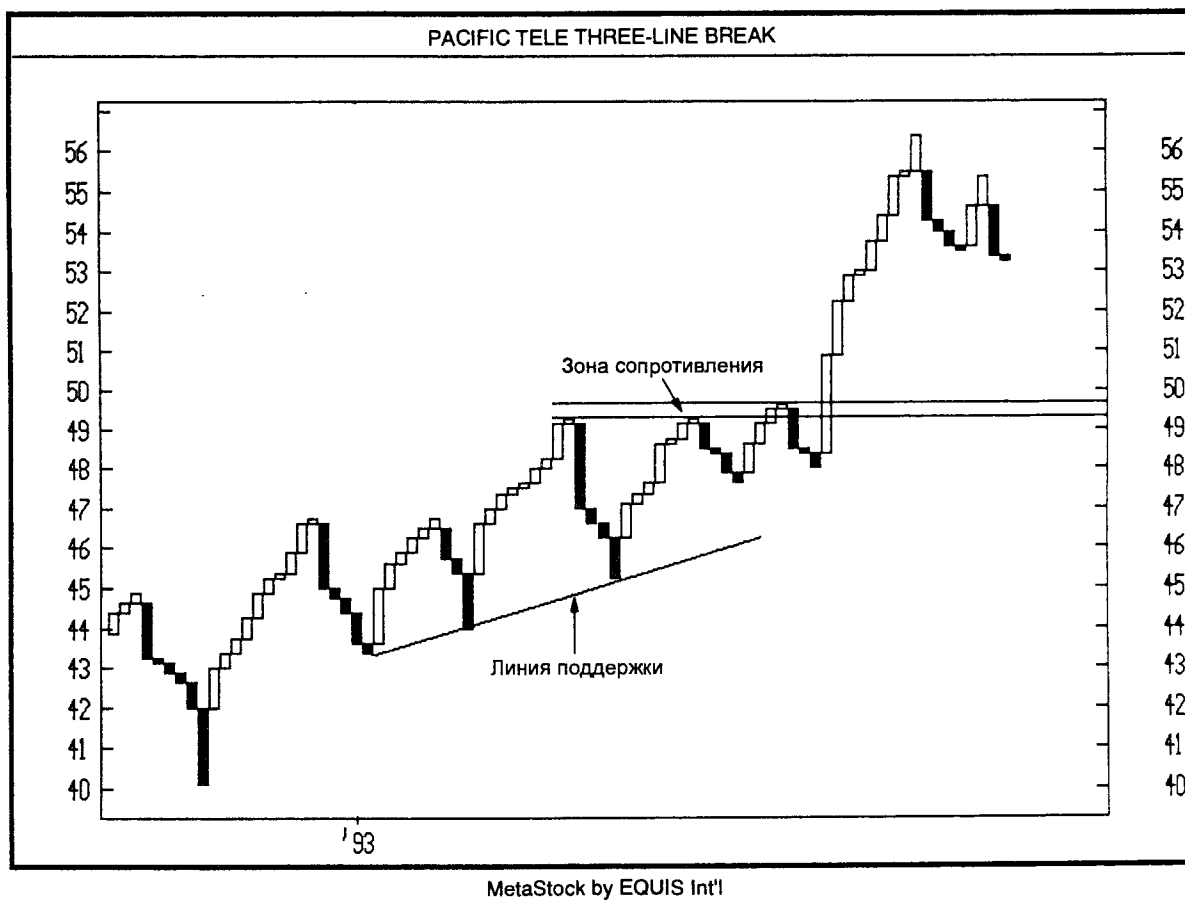
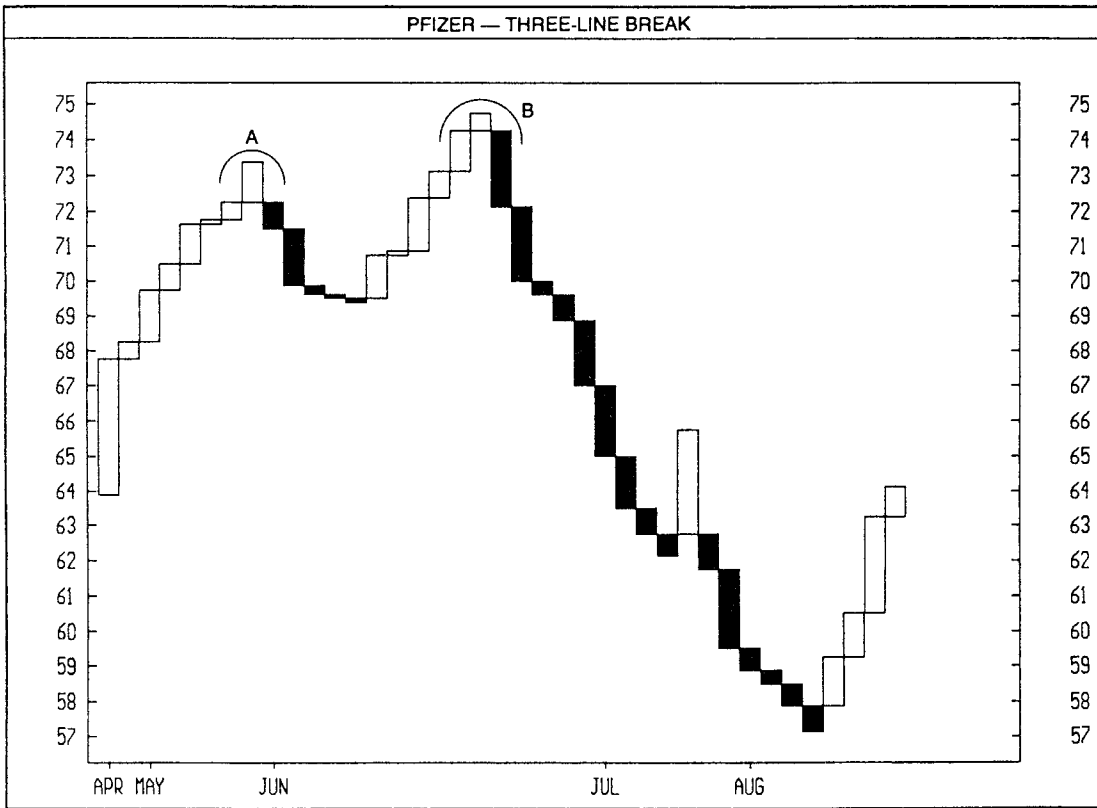
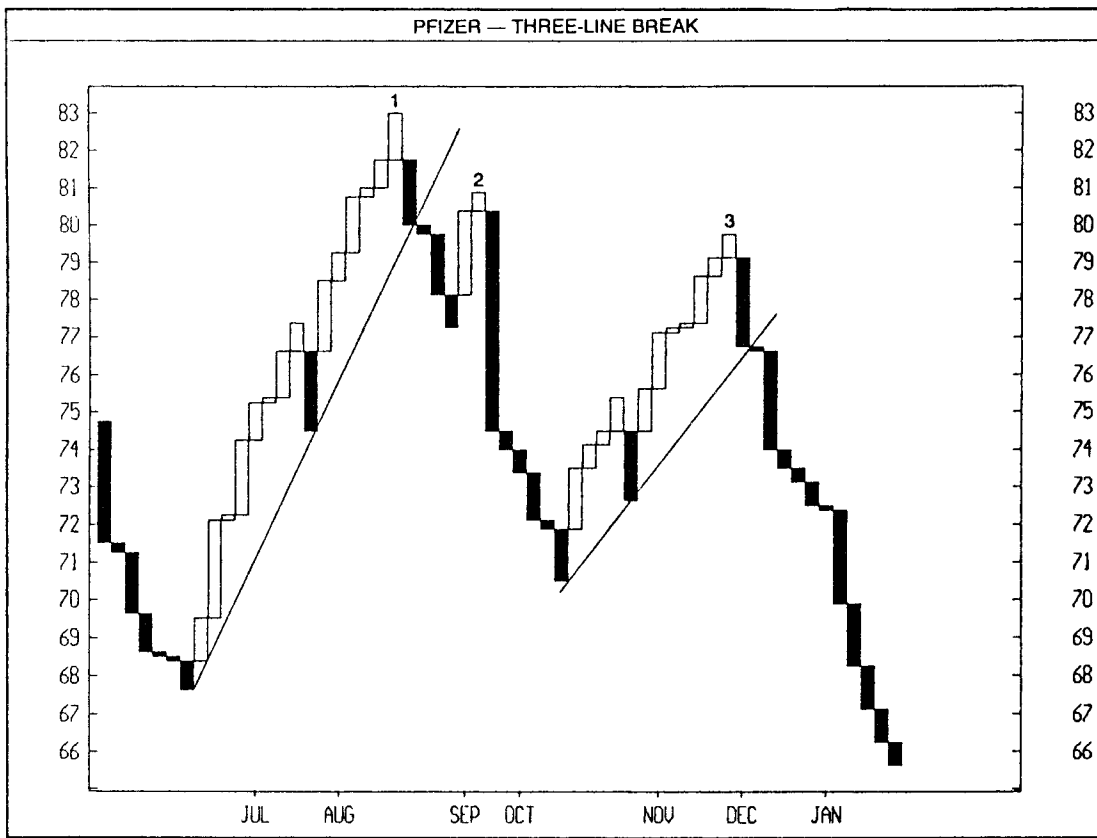


Рис. 6.15. Линии тренда и сопротивления на графиках трехлинейного прорыва; Pacific Telephone — дневной график.



MetaStock by EQUIS Int'l

Рис. 6.16. Двойная вершина на графике трехлинейного прорыва.



MetaStock by EQUIS Int'l

Рис. 6.17. Линии тренда на графике трехлинейного прорыва; Pfizer — дневной график.

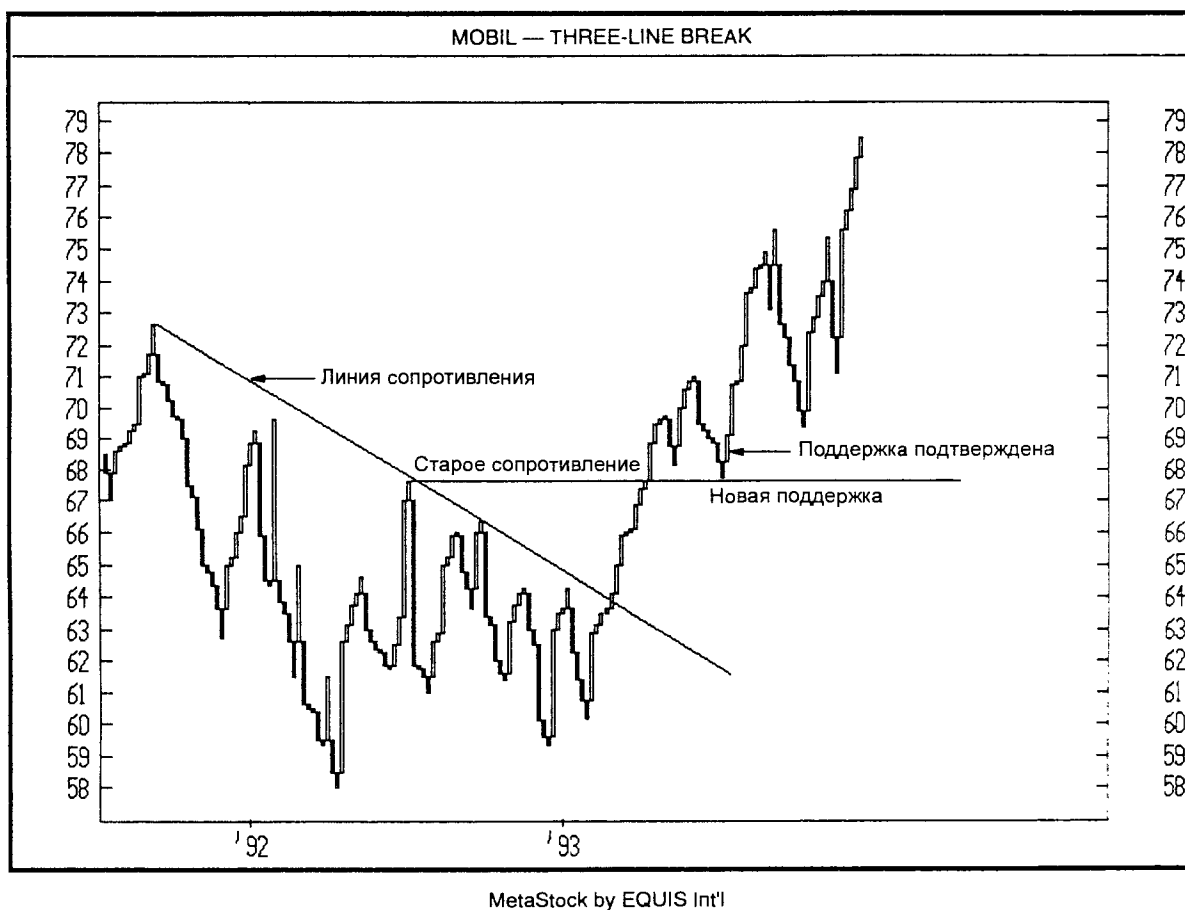


Рис. 6.18. Стандартные западные индикаторы на графике трехлинейного прорыва; Mobil — дневной график.

вом графике. Прорыв линии поддержки восходящей тенденции здесь тоже сигнализирует об изменении этой тенденции. Кроме того, на графике видно, как сила оставляет быков по мере понижения последовательных долгосрочных ценовых пиков 1, 2 и 3.

На рис. 6.18 представлены некоторые из индикаторов, которые полезно использовать при торговле с помощью графика трехлинейного прорыва. Например, прорыв нисходящей линии сопротивления, произошедший в начале 1993 года. Интересно также отметить, что предыдущая область сопротивления середины 1992 года на уровне 68 долл. (на графике — старое сопротивление) превратилась впоследствии в новую область поддержки. Ее подтвердила белая линия разворота.

ПРИМЕЧАНИЯ:

¹Equity International Magazine, July/August 1991.

УПРАЖНЕНИЕ НА ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКА ТРЕХЛИНЕЙНОГО ПРОРЫВА

.....

Чтобы закрепить понимание метода трехлинейного прорыва, постройте график по ценам закрытия из табл. 6.2. Шкала вертикальной оси должна иметь разметку от 23 долл. до 30 долл. Для получения шкалы можно воспользоваться ксерокопией прилагаемой далее сетки или самостоятельно вычертить ее на обычной бумаге. Точный размер белых или черных линий значения не имеет. Смысл упражнения в том, чтобы оценить на примере построенного вами графика, насколько верно вы понимаете, когда следует наносить новые белые или черные линии.

Закончив построение графика, сравните его с табл. 6.3, где указаны дни, когда следует наносить новые линии, и с рис. 6.19, на котором изображен проверочный график.

Табл. 6.2. Данные для построения графика трехлинейного прорыва.

Дата	Цена закрытия	Дата	Цена закрытия
02/18/94	25.156	04/29/94	27.000
02/22/94	25.250	05/02/94	26.875
02/23/94	26.375	05/03/94	26.625
02/24/94	26.500	05/04/94	27.687
02/25/94	26.875	05/05/94	28.000
02/28/94	27.750	05/06/94	27.125
03/01/94	27.375	05/09/94	25.875
03/02/94	27.375	05/10/94	27.250
03/03/94	27.125	05/11/94	25.500
03/04/94	28.750	05/12/94	24.875
03/07/94	28.125	05/13/94	24.875
03/08/94	27.875	05/16/94	24.125
03/09/94	28.250	05/17/94	25.000
03/10/94	28.250	05/18/94	26.250
03/11/94	28.375	05/19/94	27.375
03/14/94	28.250	05/20/94	27.500
03/15/94	27.500	05/23/94	28.000
03/16/94	28.500	05/24/94	27.625
03/17/94	29.125	05/25/94	27.125
03/18/94	29.250	05/26/94	26.250
03/21/94	28.750	05/27/94	26.250
03/22/94	28.500	05/31/94	26.250
03/23/94	28.625	06/01/94	26.375
03/24/94	28.250	06/02/94	26.625
03/25/94	27.125	06/03/94	27.375
03/28/94	27.500	06/06/94	28.500
03/29/94	26.250	06/07/94	27.250
03/30/94	25.875	06/08/94	26.250
03/31/94	26.500	06/09/94	26.500
04/04/94	26.375	06/10/94	26.125
04/05/94	27.375	06/13/94	25.750
04/06/94	26.375	06/14/94	26.000
04/07/94	26.062	06/15/94	26.625
04/08/94	25.750	06/16/94	26.125
04/11/94	26.125	06/17/94	26.250
04/12/94	25.875	06/20/94	25.750
04/13/94	25.750	06/21/94	25.375
04/14/94	25.250	06/22/94	25.375
04/15/94	24.375	06/23/94	24.750
04/18/94	24.000	06/24/94	23.500
04/19/94	23.625	06/27/94	24.062
04/20/94	23.875	06/28/94	23.250
04/21/94	26.500	06/29/94	23.500
04/22/94	26.750	06/30/94	24.125
04/25/94	27.375	07/01/94	24.625
04/26/94	27.375	07/05/94	24.625
04/28/94	26.875		

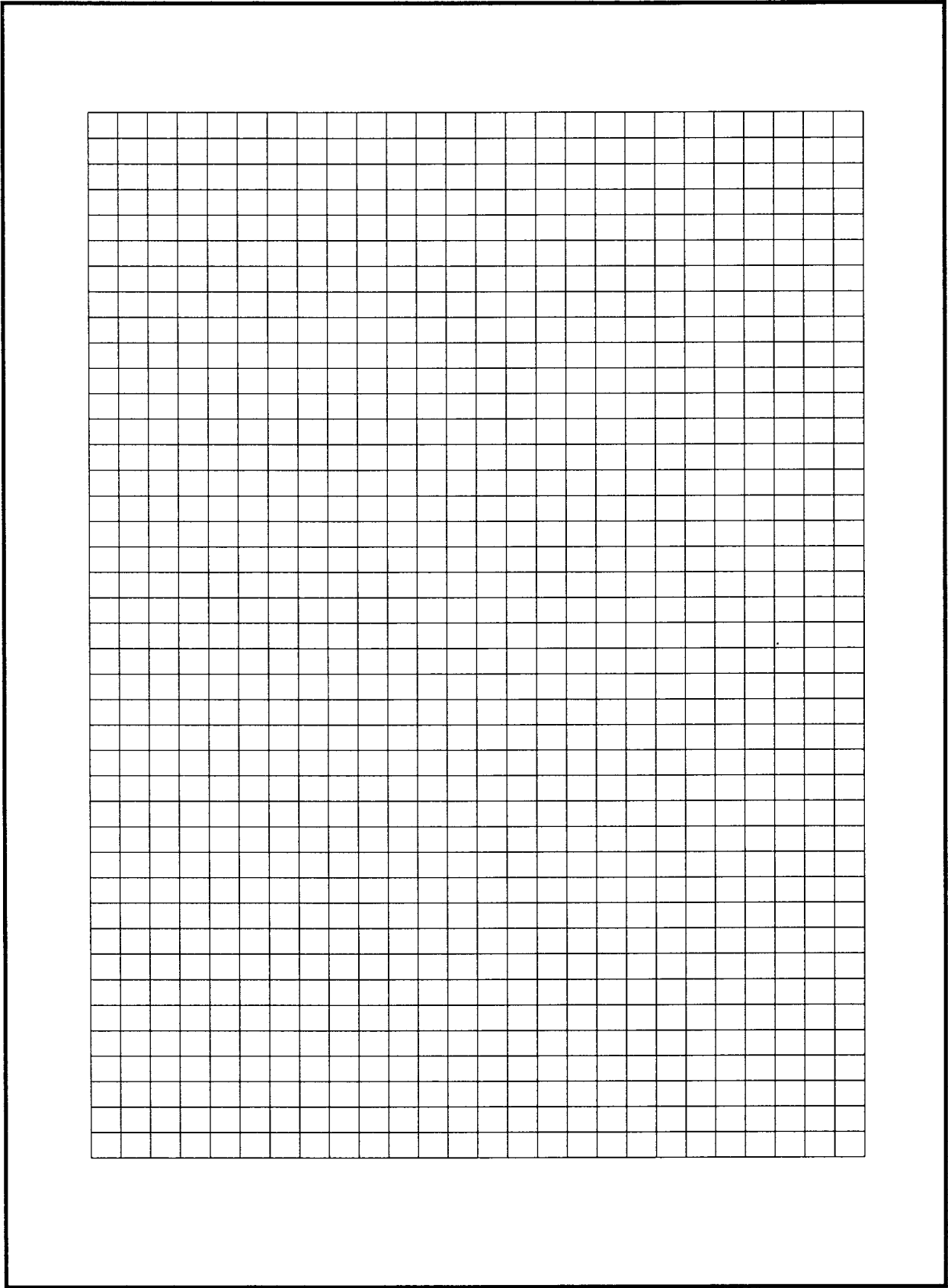
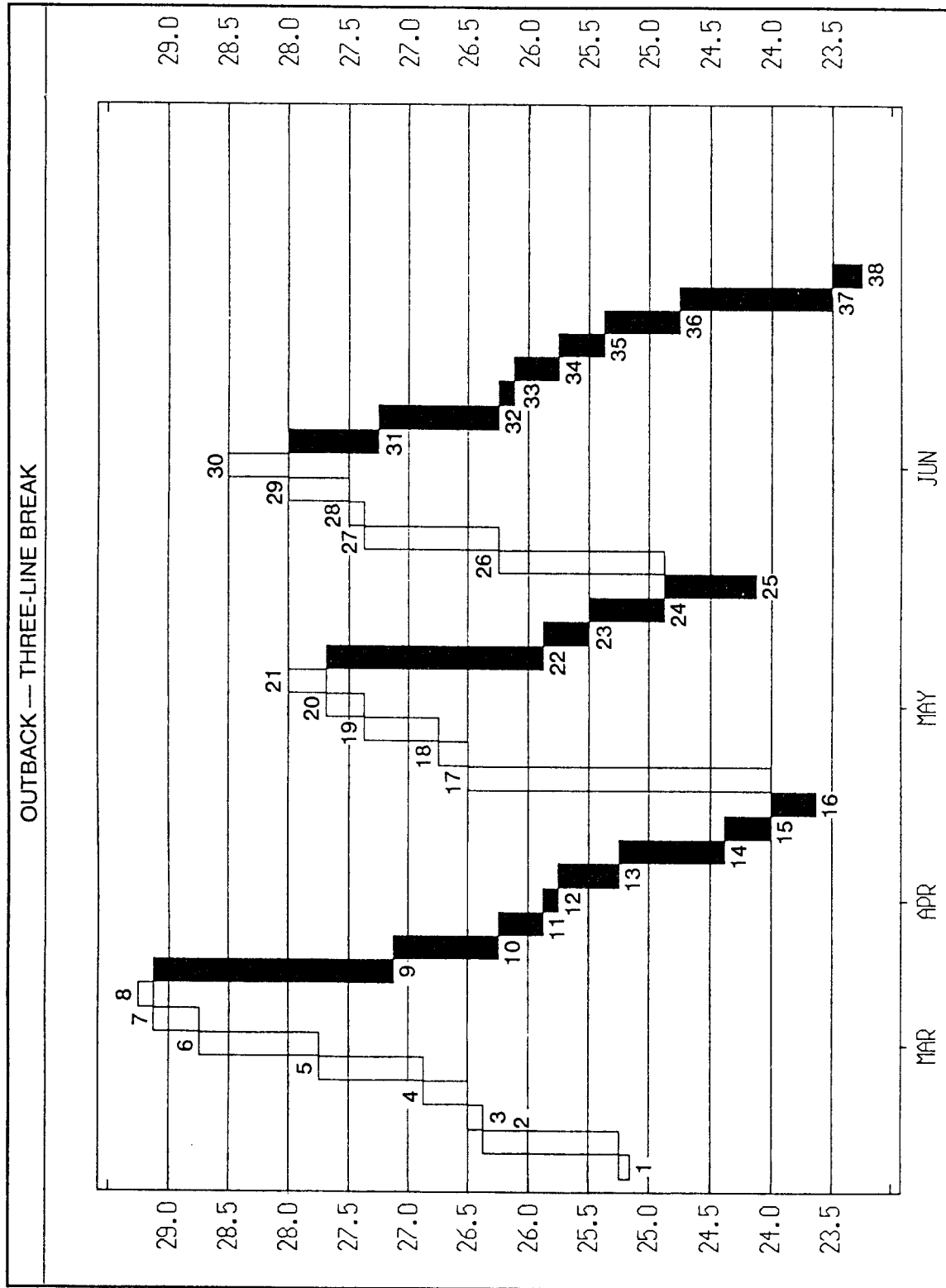


Табл. 6.3. Проверочные данные для графика трехлинейного прорыва. Цифры в скобках обозначают номера линий на рис. 6.19.

Дата	Цена закрытия	Дата	Цена закрытия
02/18/94	25.156	04/29/94	27.000
02/22/94	25.250(1)	05/02/94	26.875
02/23/94	26.375(2)	05/03/94	26.625
02/24/94	26.500(3)	05/04/94	27.687(20)
02/25/94	26.875(4)	05/05/94	28.000(21)
02/28/94	27.750(5)	05/06/94	27.125
03/01/94	27.375	05/09/94	25.875(22)
03/02/94	27.375	05/10/94	27.250
03/03/94	27.125	05/11/94	25.500(23)
03/04/94	28.750(6)	05/12/94	24.875(24)
03/07/94	28.125	05/13/94	24.875
03/08/94	27.875	05/16/94	24.125(25)
03/09/94	28.250	05/17/94	25.000
03/10/94	28.250	05/18/94	26.250(26)
03/11/94	28.375	05/19/94	27.375(27)
03/14/94	28.250	05/20/94	27.500(28)
03/15/94	27.500	05/23/94	28.000(29)
03/16/94	28.500	05/24/94	27.625
03/17/94	29.125(7)	05/25/94	27.125
03/18/94	29.250(8)	05/26/94	26.250
03/21/94	28.750	05/27/94	26.250
03/22/94	28.500	05/31/94	26.250
03/23/94	28.625	06/01/94	26.375
03/24/94	28.250	06/02/94	26.625
03/25/94	27.125(9)	06/03/94	27.375
03/28/94	27.500	06/06/94	28.500(30)
03/29/94	26.250(10)	06/07/94	27.250(31)
03/30/94	25.875(11)	06/08/94	26.250(32)
03/31/94	26.500	06/09/94	26.500
04/04/94	26.375	06/10/94	26.125(33)
04/05/94	27.375	06/13/94	25.750(34)
04/06/94	26.375	06/14/94	26.000
04/07/94	26.062	06/15/94	26.625
04/08/94	25.750(12)	06/16/94	26.125
04/11/94	26.125	06/17/94	26.250
04/12/94	25.875	06/20/94	25.750
04/13/94	25.750	06/21/94	25.375(35)
04/14/94	25.250(13)	06/22/94	25.375
04/15/94	24.375(14)	06/23/94	24.750(36)
04/18/94	24.000(15)	06/24/94	23.500(37)
04/19/94	23.625(16)	06/27/94	24.062
04/20/94	23.875	06/28/94	23.250(38)
04/21/94	26.500(17)	06/29/94	23.500
04/22/94	26.750(18)	06/30/94	24.125
04/25/94	27.375(19)	07/01/94	24.625
04/26/94	27.375	07/05/94	24.625
04/28/94	26.875		



MetaStock by EQUIS Int'l

Рис. 6.19. Проверочный график трехлинейного прорыва.

ГЛАВА 7

ГРАФИКИ «РЕНКО»

故きを温ねて新しきを知る

«Размышляй о прошлом — и познаешь будущее»

График «ренко» (renko chart), представленный на рис. 7.1, называют также графиком «нери», учебным или зигзаговым графиком. Внешне графики «ренко» похожи на графики трехлинейного прорыва — линии и тех, и других напоминают блоки. В случае графиков «ренко» эти блоки иногда называют «кирпичами» (возможно, термин «ренко» происходит от слова «ренга», что по-японски означает «кирпич»).

Как известно из главы 6, при движении рынка в прежнем направлении новая линия на графике трехлинейного прорыва наносится вне зависимости от того, как велико это движение. Например, если сегодня рынок закрылся хотя бы на один тик выше, на графике будет построена новая белая линия — если предыдущая линия была белой.

При построении же графика «ренко» большое значение имеет величина движения. А именно, здесь учитываются только такие движения, величина которых равна определенному порогу или превосходит его. То есть к белому кирпичу графика «ренко» добавляется новый белый кирпич, если сегодняшняя прирост рынка оказался не меньше заданной величины.

Еще одно различие графиков «ренко» и трехлинейного прорыва состоит в том, что на графике трехлинейного прорыва линии имеют различные размеры, а все кирпичи на графике «ренко» одинаковы.

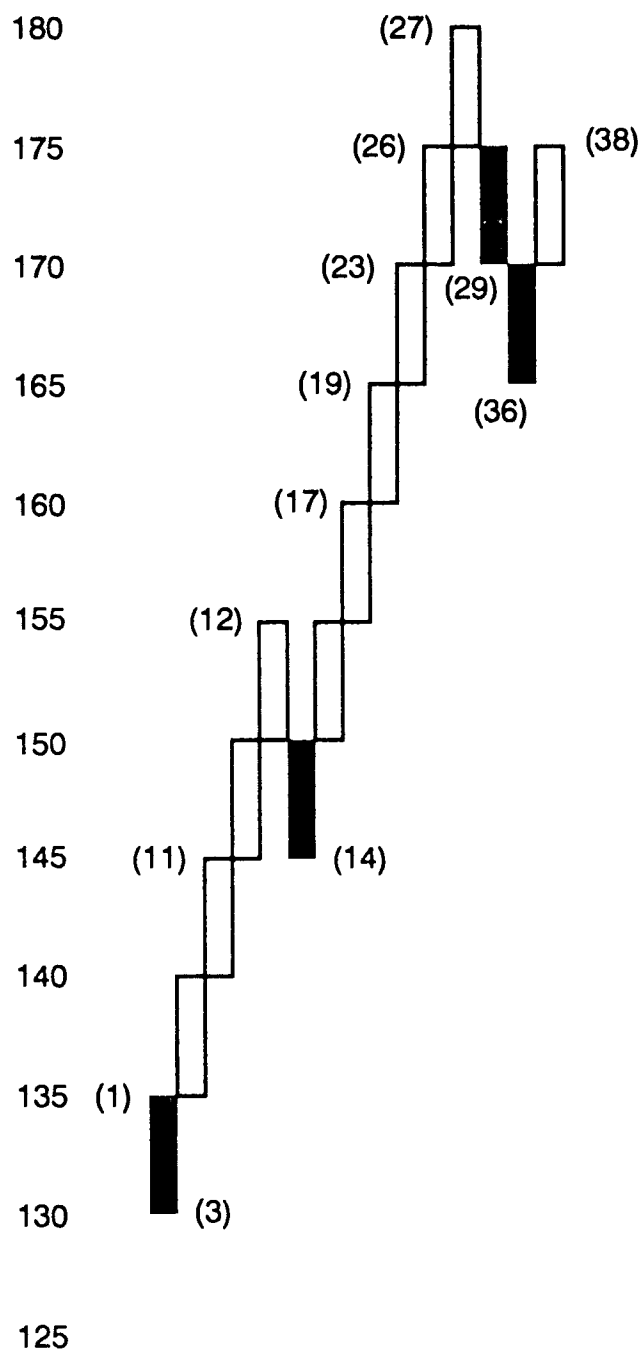


Рис. 7.1. Пример 5-пунктового графика «ренко», основанного на ценах из табл. 7.1.

ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКОВ «РЕНКО»

Табл. 7.1 содержит данные, на основе которых построен пример графика «ренко», представленный на рис. 7.1.

Графики «ренко» используют цены закрытия. Первый шаг — выбрать величину порога. Это минимальная величина, на которую цены должны измениться, прежде чем на графике появится новый кирпич. Порог также задает высоту кирпича. Например, у 5-пунктового графика «ренко» кирпичи будут высотой в 5 пунктов. Это станет яснее после подробного рассмотрения примера. Важной чертой графика «ренко» является то, что он состоит из одинаковых по размеру кирпичей: белых — в случае повышения цен, и черных — в случае понижения. Поэтому, каким бы существенным не было изменение цен, оно будет изображено на графике «ренко» последовательностью кирпичей одинакового размера. Например, на 5-пунктовом графике «ренко» 20-пунктовый подъем представляется четырьмя кирпичами высотой в 5 пунктов.

Табл. 7.1. Данные для 5-пунктового графика «ренко», представленного на рис. 7.1.

Сессия	Цена закрытия	Сессия	Цена закрытия
1	135	21	165<
2	132<	22	168<
3	128↓(1)	23	171↑(1)
4	133<	24	173<
5	130<	25	169<
6	130<	26	177↑(1)
7	132<	27	180↑(1)
8	134<	28	176<
9	139<	29	170↓(1)
10	137<	30	175<
11	145↑(2)	31	179<
12	158↑(2)	32	173<
13	147<	33	170<
14	143↓(1)	34	170<
15	150<	35	168<
16	149<	36	165↓(1)
17	160↑(2)	37	171<
18	164<	38	175↑(1)
19	167↑(1)	39	179<
20	156<	40	175<

Обозначения:

- (<) — Величина движения меньше порога. Кирпичи не добавляются.
- ↑ — Цена поднимается выше предыдущего кирпича на величину порога или более.
В скобках показано количество добавляемых кирпичей.
- ↓ — Цена опускается ниже предыдущего кирпича на величину порога или более.
В скобках показано количество добавляемых кирпичей.

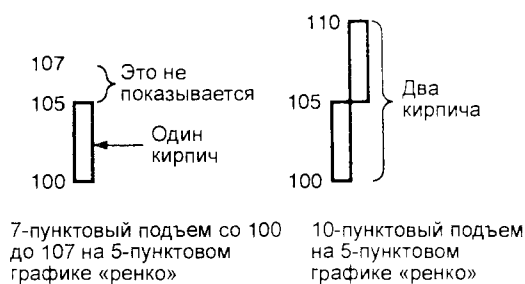
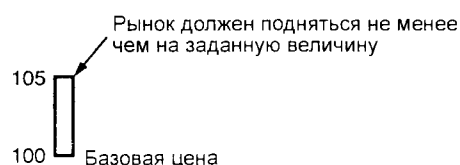
НАШ ПРИМЕР. Мы будем использовать 5-пунктовый график «ренко», то есть каждый кирпич будет высотой в 5 пунктов. Начальная, или базовая, цена равна 135.

Построение первого кирпича: Сравните текущую цену закрытия с базовой ценой.

Правило 1. Если рынок поднимается с уровня базовой цены:

Белый кирпич (или серия белых кирпичей) строится только тогда, когда рынок поднимается выше базовой цены на фиксированную величину порога или более. Например, если базовая цена — 100, и мы используем 5-пунктовый график «ренко», то рынок должен подняться как минимум до 105, после чего можно наносить белый кирпич.

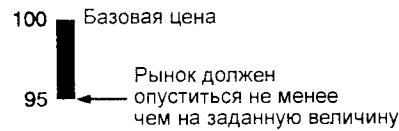
Если подъем составляет больше, чем требуется для построения одного кирпича, но меньше, чем нужно для построения двух кирпичей, то строится лишь один кирпич. Например, если на 5-пунктовом графике «ренко» при базовой цене 100 рынок поднимается до 107, то строится один кирпич «ренко» от базовой цены 100 до 105. Остальное движение — от 105 до 107 — на графике не показывается. Однако если рынок поднялся до 110, то строятся два белых кирпича высотой в 5 пунктов каждый. Движение до 112 также дает два белых кирпича, а часть подъема от 110 до 112 на графике не показывается.



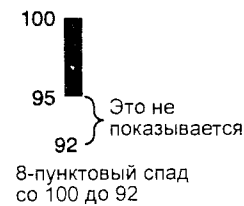
Или

Правило 2. Если рынок опускается с уровня базовой цены:

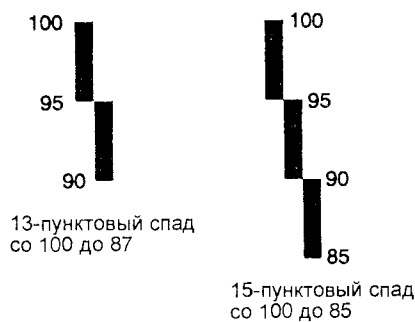
Черный кирпич строится только тогда, когда рынок опускается ниже базовой цены на фиксированную величину порога или более (в данном примере — на 5 пунктов). Так, при базовой цене 100 рынок должен опуститься до 95 или ниже, после чего строится черный кирпич. Первый черный кирпич начинается от базовой цены и опускается вниз на заданную величину.



Если спад превышает минимальную величину, но меньше двух минимальных величин, то строится только один черный кирпич. Например, снижение от базовой цены, равной 100, до 92 даст на графике «ренко» один 5-пунктовый черный кирпич в интервале от 100 до 95.



Однако если спад составил, например, 13 пунктов, то строятся два черных кирпича. Если рынок упал на 15 пунктов, то будет три черных кирпича, причем каждый из них в отдельном столбце.

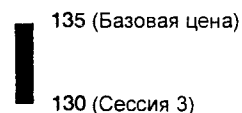


Или

Правило 3. Если рост или падение рынка меньше минимальной величины (в данном случае — 5 пунктов), то новые кирпичи не наносятся. Например, на 5-пунктовом графике

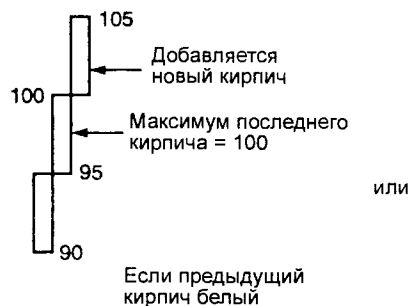
при базовой цене 100 первый кирпич не строится, пока рынок не вырастет до 105 или не опустится до 95.

НАШ ПРИМЕР: В таблице 7.1 базовая цена равна 135. Поскольку мы строим 5-пунктовый график «ренко», то для нанесения черного кирпича рынок должен опуститься до 130 или ниже (т.е. на 5 пунктов ниже базовой цены 135). Для построения белого кирпича рынок должен подняться до 140 или выше (т.е. на 5 пунктов выше базовой цены 135). Во время сессии 2 рынок упал до 132, или на 3 пункта (от 135 до 132). Этого недостаточно для построения черного кирпича, так как величина движения меньше необходимого минимума в 5 пунктов. Во время сессии 3 цены опустились до 128, то есть на 7 пунктов ниже базовой цены 135. Этого достаточно для построения одного черного кирпича. Итак, после сессии 3 мы строим один 5-пунктовый черный кирпич в интервале от 135 до 130.



Построение следующего кирпича: Сравните сегодняшнюю цену закрытия с максимумом и минимумом последнего кирпича.

Правило 4. Если сегодняшняя цена закрытия выше вершины последнего кирпича (не важно, белый он или черный) на величину порога или более, переместитесь на столбец вправо и постройте один или несколько



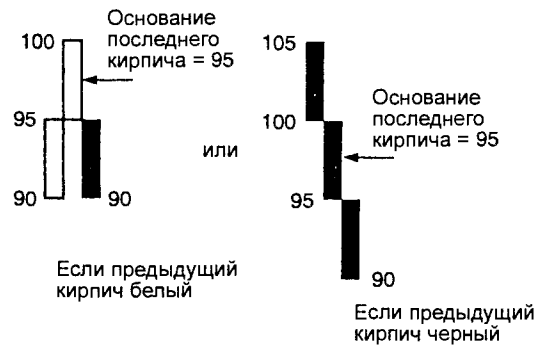
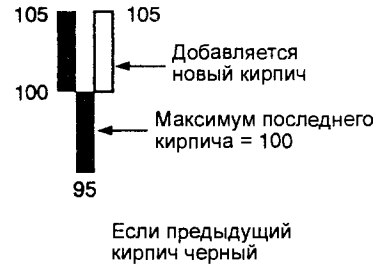
белых кирпичей равной высоты. Новый кирпич начинается с максимума предыдущего кирпича. Так, если вершина последнего кирпича на нашем 5-пунктовом графике «рэнко» находится на уровне 100, то для построения белого кирпича рынок должен подняться до 105 или выше. Этот белый кирпич расположится в интервале от 100 до 105. Если рынок дойдет до 113, то мы получим два белых кирпича, расположенных каждый в своем столбце.

Или

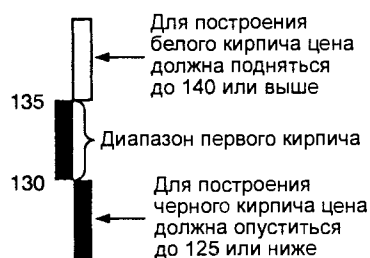
Правило 5. Если сегодняшняя цена закрытия ниже основания последнего кирпича (белого или черного) на величину порога или более, переместитесь на столбец вправо и постройте один или несколько черных кирпичей так, чтобы каждый из них был в своем столбце. Это значит, что если основание последнего кирпича находится на отметке 95, то для того чтобы можно было построить новый черный кирпич, рынок должен опуститься хотя бы до 90. Такой кирпич будет располагаться в интервале от основания предыдущего кирпича до отметки 90.

Или

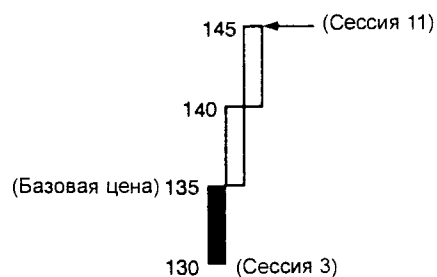
Правило 6. Если цена ниже вершины или выше основания последнего кирпича, то новые кирпичи на графике не строятся.



НАШ ПРИМЕР: Максимум первого кирпича составляет 135, а минимум — 130. Для построения нового белого кирпича на нашем 5-пунктовом графике «ренко» цена должна подняться до 140 (т.е. на 5 пунктов выше максимума 135) или выше, а для построения черного кирпича она должна опуститься до 125 (т.е. на 5 пунктов ниже минимума 130) или ниже. Если рынок остается выше 125 и ниже 140, то новые кирпичи не строятся.



Рынок вышел за пределы диапазона 125-140 лишь во время сессии 11, закрывшись на отметке 145. В результате было построено два 5-пунктовых белых кирпича от предыдущего максимума 135 до нового максимума 145.



Построение следующих кирпичей: Завершите построение графика (см. рис. 7.1), используя описанные правила и данные из табл. 7.1. Например, посмотрите на данные по сессии 12. Ее цена составила 158, а предыдущий максимум сессии 11 был равен 145. Поэтому на графике добавляются два 5-пунктовых белых кирпича, которые идут от максимума предыдущего кирпича (145) до отметки 155 (остаток хода от 155 до 158 на графике «ренко» не отражается). Поскольку диапазон последнего кирпича (сессия 12) составляет 150-155, то для построения следующего белого кирпича рынок должен подняться до 160 или выше, а для построения следующего черного кирпича — опуститься до 145 или ниже. По итогам сессии 14 рынок упал до 143, что позволило нанести новый черный кирпич, опустившийся до 145.

ТОРГОВЛЯ С ПОМОЩЬЮ ГРАФИКОВ «РЕНКО»

По сравнению с разнообразием методов торговли на основе графиков трехлинейного прорыва и графиков «каги» (см. следующую главу),

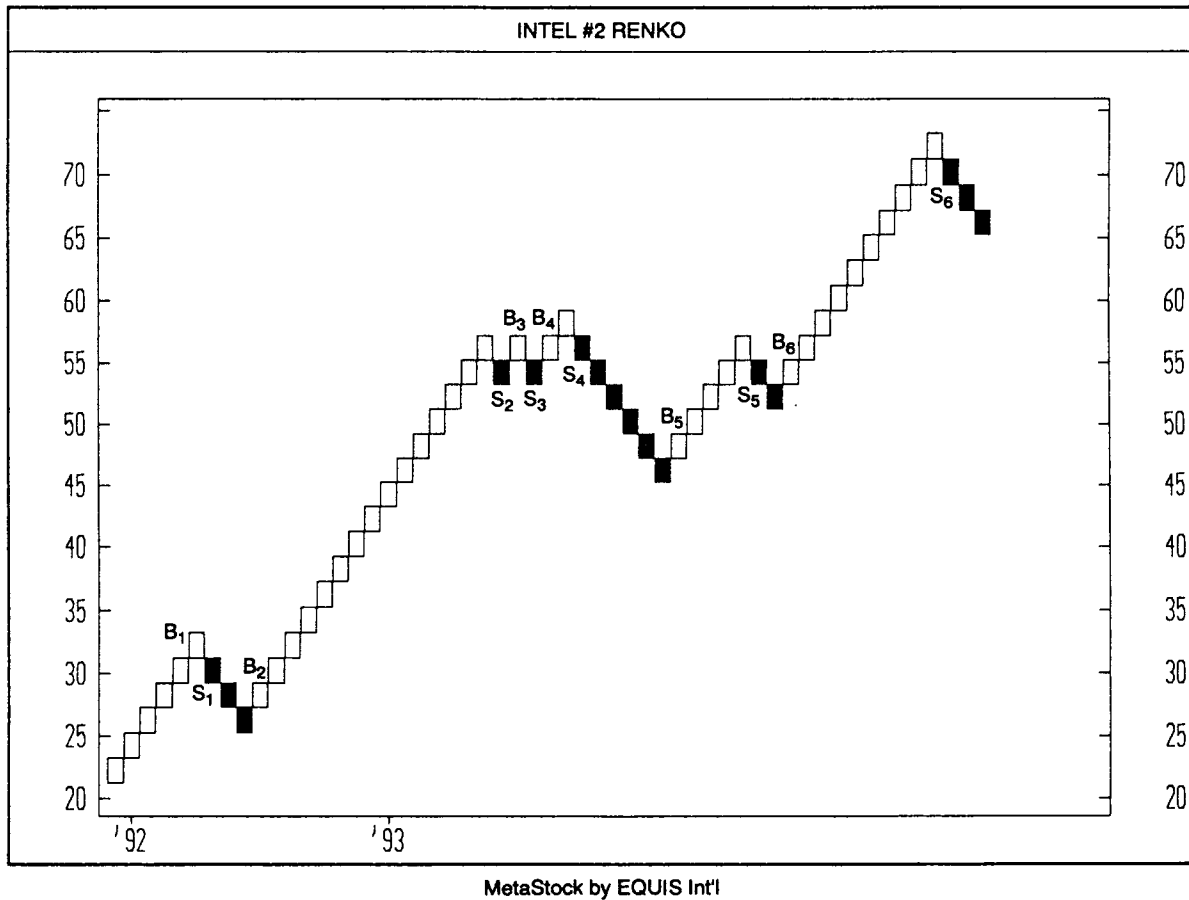
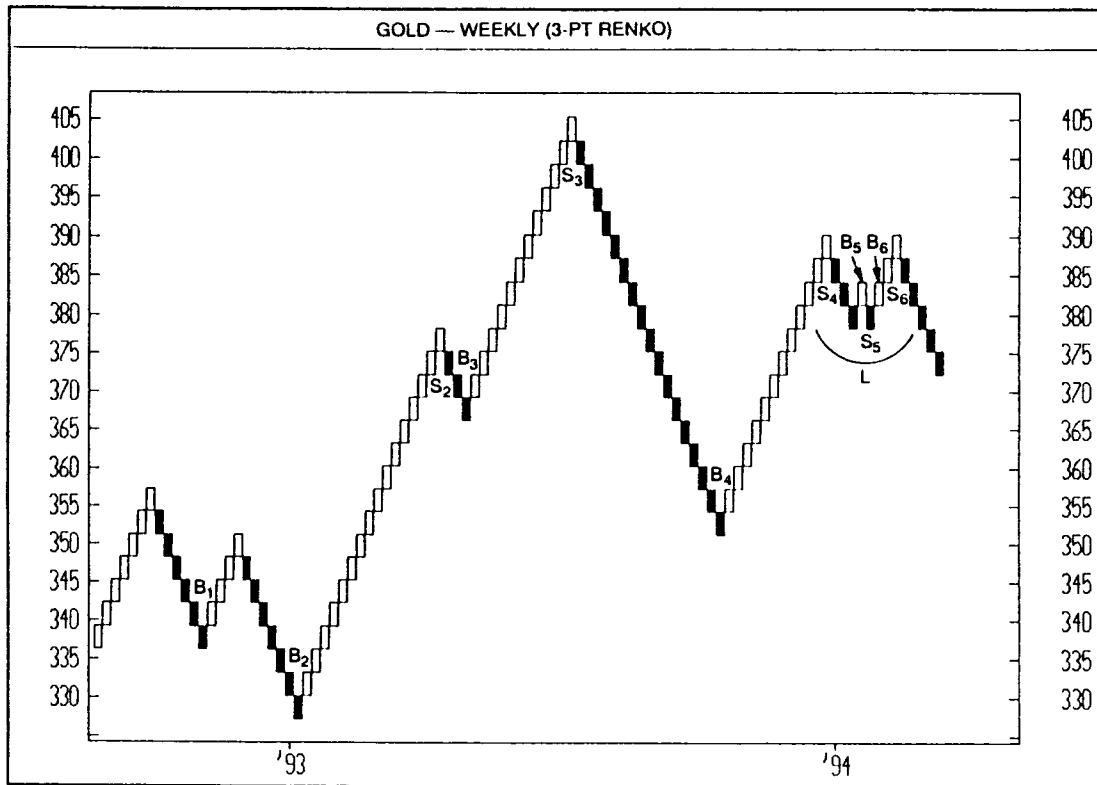


Рис. 7.2. Сигналы к покупке и продаже на графике «ренко»; Intel — дневной 2-долларовый график «ренко».

диапазон использования графиков «ренко» ограничен. Единственное, что дают графики «ренко», это сигналы о развороте тенденции, связанные с появлением бычьего белого кирпича или медвежьего черного кирпича. Примеры таких сигналов к покупке и продаже показаны на рис. 7.2.

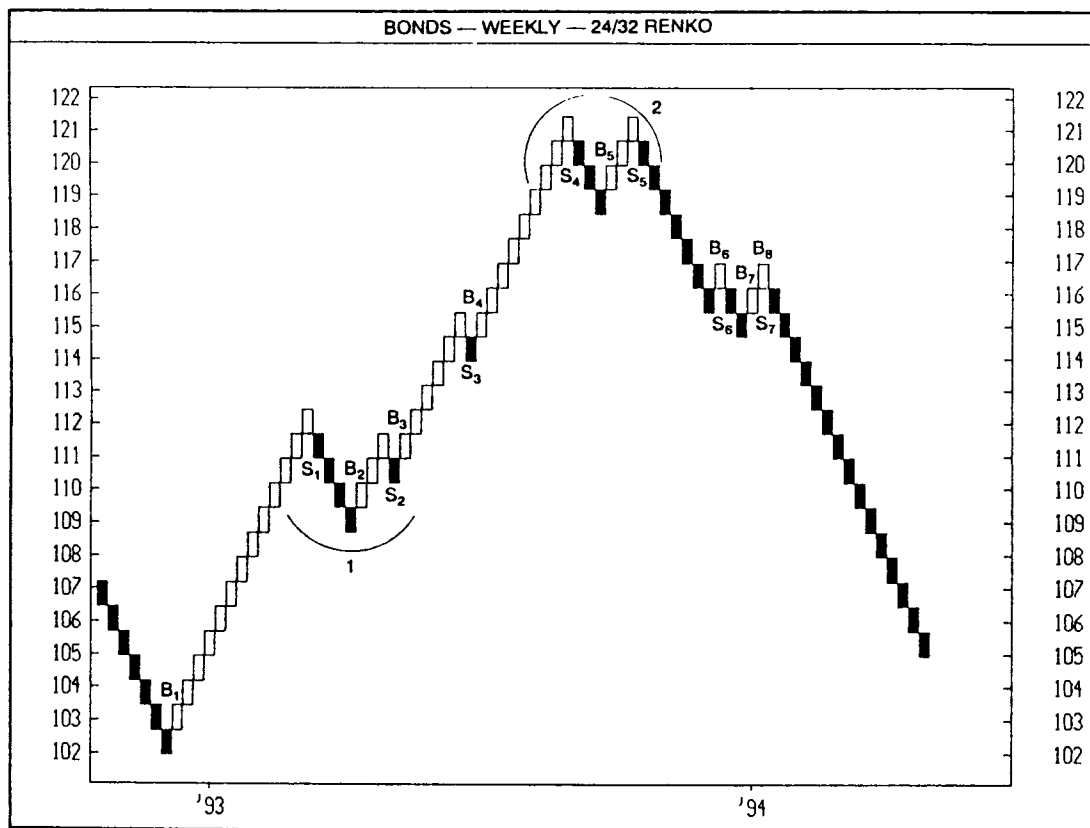
Как следует из рисунка, сигналы к покупке (отмеченные буквой B) поступают с появлением белого кирпича, а сигналы к продаже (отмеченные буквой S) — с появлением черного кирпича. Поскольку график «ренко» относится к инструментам следования за тенденцией, то в условиях горизонтального коридора он может подавать ложные сигналы (см. B1-S1, B3-S3 и B4-S4). Однако, как и другие инструменты такого типа, он гарантирует трейдеру участие в основной части тенденции. Это иллюстрируют сигналы к покупке и продаже на интервалах B2-S2, B5-S5 и B6-S6.

Преимущества графиков «ренко» на рынках, обладающих выраженной тенденцией, демонстрируются на рис. 7.3. Сигнал к покупке дает появление белого кирпича «ренко», а сигнал к продаже — появление черного кирпича. Обратите внимание, что надежность сигналов графика «ренко» падает, как только рынок входит в горизонтальный коридор (L).



MetaStock by EQUIS Int'l

Рис. 7.3. Сигналы к покупке и продаже; золото — недельный 3-долларовый график «ренко».



MetaStock by EQUIS Int'l

Рис. 7.4. Фьючерсы на облигации — недельный график «ренко» с порогом в 24/32 пункта.

Пример более долгосрочного графика рынка облигаций на рис. 7.4 демонстрирует использование графика «ренко» в качестве технического инструмента для работы с длинными позициями. С переходом рынка в нейтральную полосу (области 1 и 2 на графике), сигналы графика «ренко» могут вести к повышению волатильности торговли. Однако этот график все же позволил быкам вовремя открыть длинные позиции и ухватить основную часть подъема 1993 года. Он также предостерег их от открытия длинных позиций в течение большей части спада конца 1993 — начала 1994 года.

УПРАЖНЕНИЕ НА ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКА «РЕНКО»

.....

На основе данных из табл. 7.2 постройте 1-долларовый график «ренко». Диапазон вертикальной оси — от 40 долл. до 50 долл. Можно воспользоваться ксерокопией сетки на следующей странице или листом простой бумаги. По завершении работы сравните полученные результаты с проверочными данными в табл. 7.3 и графиком на рис. 7.5.

Табл. 7.2. Данные для построения 1-долларового графика «ренко».

Дата	Цена закрытия	Дата	Цена закрытия
03/24/94	47.625	05/16/94	43.750
03/25/94	47.750	05/17/94	44.000
03/28/94	47.500	05/18/94	44.875
03/29/94	46.125	05/19/94	44.625
03/30/94	45.125	05/20/94	45.250
03/31/94	45.250	05/23/94	45.250
04/04/94	44.500	05/24/94	45.250
04/05/94	45.000	05/25/94	45.125
04/06/94	45.250	05/26/94	45.500
04/07/94	44.875	05/27/94	45.625 W ₇
04/08/94	44.250	05/31/94	45.500
04/11/94	43.375	06/01/94	45.625
04/12/94	42.500	06/02/94	45.000
04/13/94	42.750	06/03/94	44.750
04/14/94	42.000	06/06/94	44.875
04/15/94	41.375	06/07/94	45.250
04/18/94	40.000	06/08/94	45.250
04/19/94	39.875	06/09/94	45.125
04/20/94	40.125	06/10/94	45.125
04/21/94	41.250	06/13/94	45.625
04/22/94	42.250	06/14/94	45.500
04/25/94	42.625	06/15/94	45.375
04/26/94	43.375	06/16/94	46.500
04/28/94	45.250	06/17/94	47.000
04/29/94	47.500	06/20/94	46.125
05/02/94	47.625	06/21/94	45.125
05/03/94	46.500	06/22/94	45.375
05/04/94	46.125	06/23/94	45.875
05/05/94	46.250	06/24/94	45.250
05/06/94	45.750	06/27/94	45.250
05/09/94	45.125	06/28/94	44.625
05/10/94	45.250	06/29/94	45.125
05/11/94	43.500	06/30/94	45.250
05/12/94	43.625	07/01/94	46.125
05/13/94	44.125	07/05/94	46.750

The image depicts a large rectangular grid consisting of 18 columns and 27 rows. The grid is composed of small, uniform squares. On the right-hand side of the grid, there are four horizontal lines extending from the right edge into the grid, positioned at approximately the 9th, 11th, 14th, and 21st rows from the top. These lines appear to be part of a larger structure or a specific marking on the grid.

Табл. 7.3. Проверочные данные для графика «ренко»; W — белый кирпич, B — черный кирпич.

Дата	Цена закрытия	Дата	Цена закрытия
03/24/94	47.625 base price	05/16/94	43.750
03/25/94	47.750	05/17/94	44.000
03/28/94	47.500	05/18/94	44.875
03/29/94	46.125 B ₁	05/19/94	44.625
03/30/94	45.125 B ₂	05/20/94	45.250
03/31/94	45.250	05/23/94	45.250
04/04/94	44.500 B ₃	05/24/94	45.250
04/05/94	45.000	05/25/94	45.125
04/06/94	45.250	05/26/94	45.500
04/07/94	44.875	05/27/94	45.625 W ₇
04/08/94	44.250	05/31/94	45.500
04/11/94	43.375 B ₄	06/01/94	45.625
04/12/94	42.500 B ₅	06/02/94	45.000
04/13/94	42.750	06/03/94	44.750
04/14/94	42.000	06/06/94	44.875
04/15/94	41.375 B ₆	06/07/94	45.250
04/18/94	40.000 B ₇	06/08/94	45.250
04/19/94	39.875	06/09/94	45.125
04/20/94	40.125	06/10/94	45.125
04/21/94	41.250	06/13/94	45.625
04/22/94	42.250	06/14/94	45.500
04/25/94	42.625 W ₁	06/15/94	45.375
04/26/94	43.375	06/16/94	46.500
04/28/94	45.250 W ₂ and W ₃	06/17/94	47.000 W ₈
04/29/94	47.500 W ₄ and W ₅	06/20/94	46.125
05/02/94	47.625 W ₆	06/21/94	45.125
05/03/94	46.500	06/22/94	45.375
05/04/94	46.125	06/23/94	45.875
05/05/94	46.250	06/24/94	45.250
05/06/94	45.750	06/27/94	45.250
05/09/94	45.125 B ₈	06/28/94	44.625 B ₁₁
05/10/94	45.250	06/29/94	45.125
05/11/94	43.500 B ₉ and B ₁₀	06/30/94	45.250
05/12/94	43.625	07/01/94	46.125
05/13/94	44.125	07/05/94	46.750 W ₉

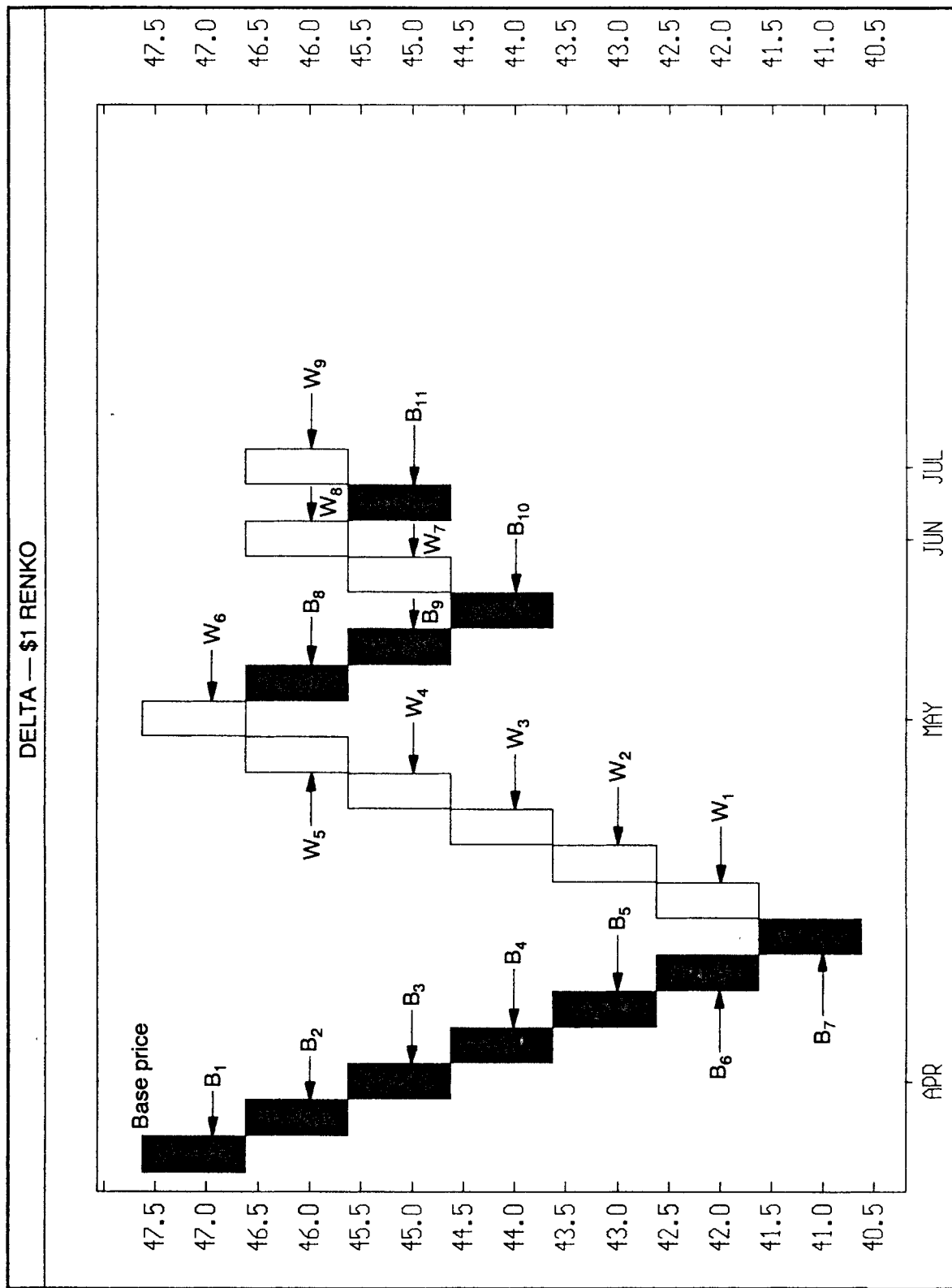


Рис. 7.5. Проверочный 1-долларовый график «ренко»; Delta.

ГЛАВА 8

ГРАФИКИ «КАГИ»

以心伝心

«Так правая рука помогает левой»

Считается, что изобретение графика «каги» примерно совпало с зарождением японского рынка акций в 1870-е годы. Пример графика «каги» приведен на рис. 8.1. Свое название он получил от японского слова «каги», означавшего ныне не используемый ключ с головкой в виде буквы «L». Именно поэтому японцы иногда называют график этого типа ключевым графиком. Также он известен как график диапазона цен, крючковый график, дельта-график или цепной график.

В одной японской книге о графиках «каги» говорится: «... как свечные графики превосходят столбиковые, так же ключевые графики превосходят пункто-цифровые».¹ Я не настолько разбираюсь в пункто-цифровых графиках, чтобы согласиться или не согласиться с этой точкой зрения, однако могу с уверенностью утверждать, что графики «каги» открывают новые эффективные методы анализа, которые недоступны при работе с другими графиками.

Отличительной чертой графика «каги» является то, что толщина и направление его линий зависят от поведения рынка. Если рынок продолжает двигаться в направлении предыдущей линии «каги», то она продлевается. Однако если рынок разворачивается на заданную величину, то в следующем столбце проводится новая линия «каги» в противоположном направлении. Любопытной особенностью графика «каги» является то, что с прорывом предыдущего минимума или максимума меняется толщина линии «каги». Толстая линия «каги» называется «янь» (yang), а тонкая — «инь» (yin). Подробнее о построении и интерпретации линий «янь» и «инь» будет рассказано ниже. Короткая горизонтальная линия на графике «каги» называется *линией изгиба* (inflection line).

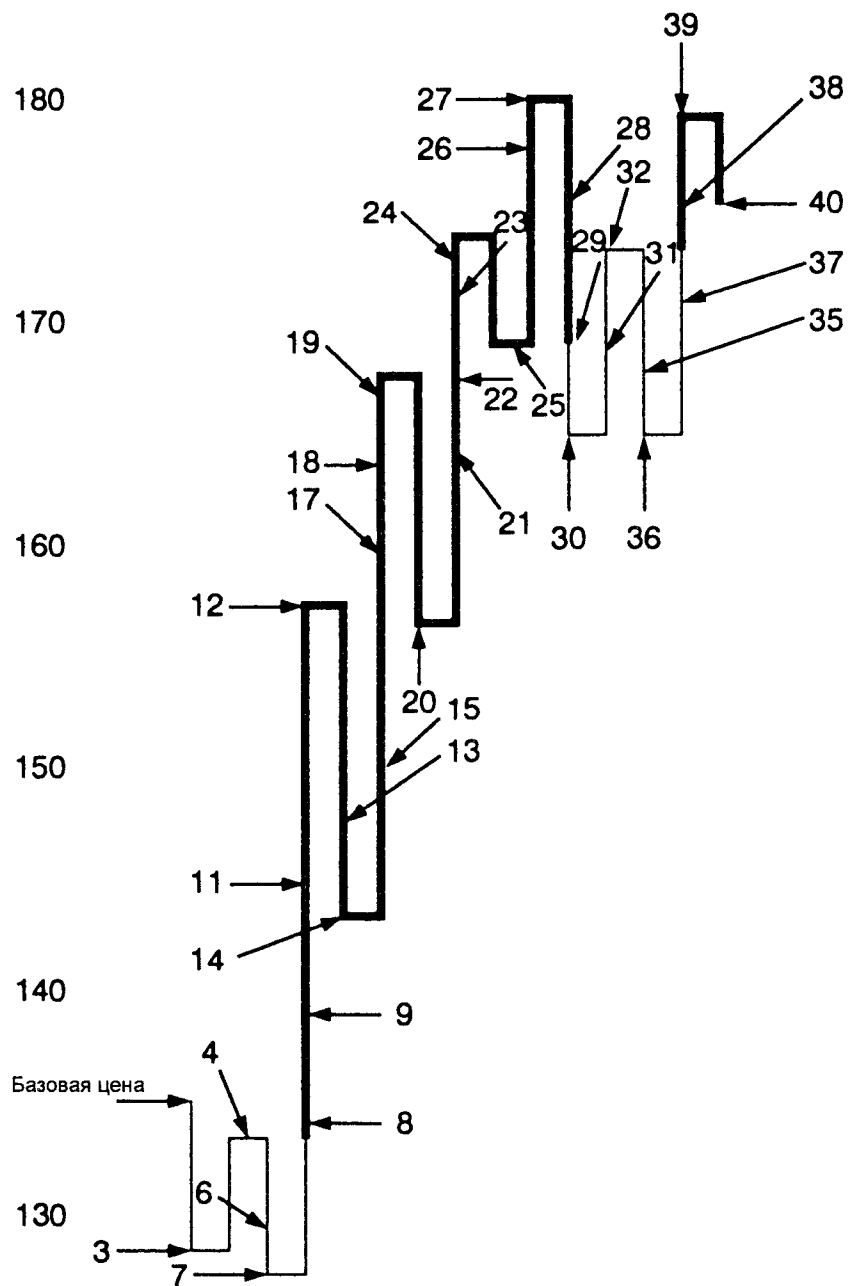


Рис. 8.1. График «каги», построенный по данным из табл. 8.1.

ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКОВ «КАГИ»

Графики «каги» обычно основаны на ценах закрытия. Перед началом построения графика «каги» следует выбрать пороговую величину разворота. Это минимальное движение цены, которое необходимо для построения в следующем столбце новой линии разворота. Например, если величина порога составляет 3 долл., то для разворота предыдущей восходящей линии (т.е. для нанесения следующей нисходящей линии) сегодняшняя цена закрытия должна опуститься, как минимум, на 3 долл. Это станет яснее при более подробном описании графика «каги». Для нанесения линии разворота на графике «каги» изменение цены должно быть равно величине порога или превосходить ее.

НАШ ПРИМЕР: Базовая цена сессии 1, согласно табл. 8.1, составляет 135. Величина порога в данном примере принимается равной 4 пунктам.

Табл. 8.1. Данные для построения 4-пунктового графика «каги», изображенного на рис. 8.1.

Сессия	Цена закрытия	Сессия	Цена закрытия
1	135 базовая цена	21	165↑
2	132<	22	168↑
3	128↓	23	171↑
4	133↑	24	173↑
5	130<	25	169↓
6	129↓	26	177↑
7	127↓	27	180↑
8	134* (предыдущий максимум-133)	28	176↓
9	139↑	29	170↓
10	137<	30	165* (предыдущий минимум-169)
11	145↑	31	169↑
12	158↑	32	173↑
13	147↓	33	170<
14	143↓	34	170<
15	150↑	35	168↓
16	149<	36	165↓
17	160↑	37	171↑
18	164↑	38	175* (предыдущий максимум-173)
19	167↑	39	179↑
20	156↓	40	175↓

Обозначения:

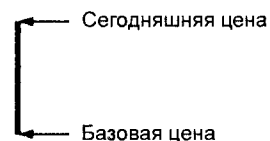
(<) — изменение цены меньше пороговой величины разворота. Линии не проводятся.

* — цена прорывает предыдущий максимум или минимум (линия меняет толщину).

↑↓ — стрелки показывают направление текущей линии на графике 8.1.

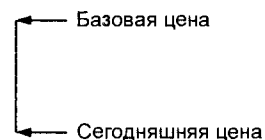
Нанесение первой линии: Сравните сегодняшнюю цену с базовой ценой.

Правило 1. Если сегодняшняя цена выше базовой цены на величину порога или более (в нашем примере это 4 или более пунктов от начальной цены), то от начальной цены к новой максимальной цене закрытия проводится толстая линия («янь»).



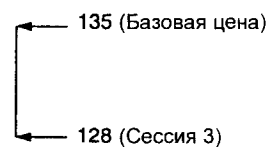
Примечание: Для того чтобы можно было построить первую линию, изменение цены должно быть не меньше величины порога.

Правило 2. Если сегодняшняя цена ниже базовой цены на заданную величину порога или более, то от начальной цены к сегодняшней цене проводится тонкая линия («инь»).



Правило 3. Если разница между текущей ценой закрытия и базовой ценой меньше величины порога (в нашем случае это 4 пункта), то никакие линии не проводятся.

НАШ ПРИМЕР: Базовая цена равна 135. Во время следующей сессии рынок опустился до 132. Это меньше заданной 4-пунктовой величины порога, поэтому пока линию нанести нельзя. Во время сессии 3 цена упала до 128. Теперь общая глубина падения рынка стала больше 4-х пунктов, необходимых для нанесения первой линии (от сессии 1 до сессии 3 цены упали на 7 пунктов). Поэтому на гра-



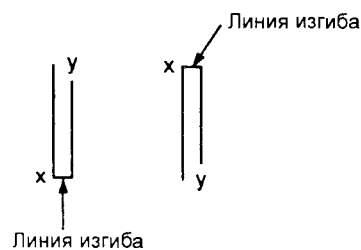
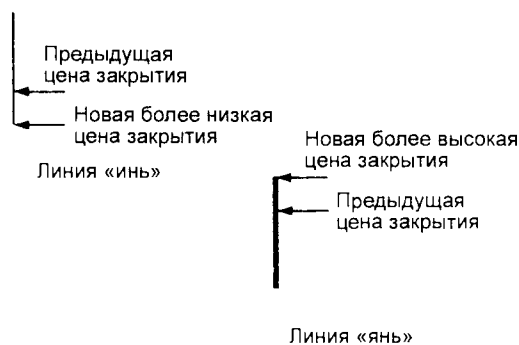
фике «каги» появляется первая тонкая линия «инь» (поскольку рынок сдвинулся вниз) в интервале от начальной цены 135 до 128.

Нанесение второй линии: Сравните сегодняшнюю цену закрытия с концами (т.е. с основанием и вершиной) последней линии «каги». В нашем примере основание линии — 128, а вершина — 135, поэтому нам нужно сравнить текущую цену закрытия с ценами 135 и 128.

Правило 4. Если цена продолжает двигаться в направлении предыдущей линии, то эта линия продлевается, каким бы малым не было изменение цены. Если бы в нашем примере цена упала до 127, то линия «инь» была бы продолжена вниз от 128 до 127. Если же первая линия — это толстая линия «янь» (вместо линии «инь»), то она будет продолжена вверх при наличии нового максимума цены закрытия.

Или

Правило 5. Если рынок меняет направление и продвигается на величину порога или более (для этого может потребоваться несколько сессий), то мы переходим в следующий столбец при помощи короткой горизонтальной линии (она называется *линией изгиба*) и проводим вертикальную линию в направлении движения рынка до новой цены закрытия. В нашем примере минимум последней линии был равен 128. Поскольку порог равен 4 пунктам, для нанесения но-



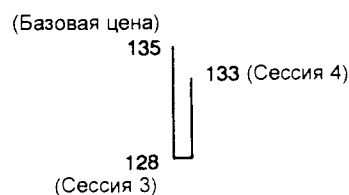
Примечание: Эти линии могут быть толстыми или тонкими. Движение от X к Y должно быть равно или больше порога.

вой линии в противоположном направлении нужно, чтобы рынок закрылся на отметке 132 или выше.

Или

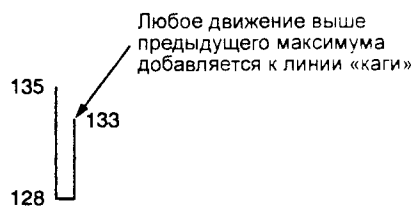
Правило 6. Если рынок продвинулся против направления предыдущей тенденции меньше чем на величину порога, то эта сессия не принимается во внимание.

НАШ ПРИМЕР: Основание последней линии «каги» (128) сравниваем с ценой сессии 4 (133). Получается, что цены поднялись на 5 пунктов (от 128 до 133). Этого достаточно (величина порога составляет 4 пункта) для нанесения новой линии в направлении, противоположном предыдущей линии. Поэтому мы смещаемся вправо путем нанесения короткой горизонтальной линии (линии изгиба), а затем проводим линию вверх от 128 до 133.

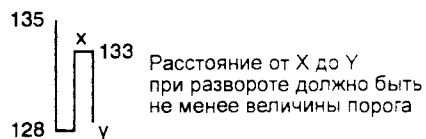


Нанесение третьей линии: Вновь сравниваем последнюю линию «каги» с сегодняшней ценой. В нашем примере последняя линия «каги» остановилась на 133. Поэтому сегодняшнюю цену мы сравниваем со 133.

Правило 7. Поскольку в настоящий момент линия «каги» направлена вверх, то при любом дальнейшем росте цены эта линия продлевается до нового максимума цены.



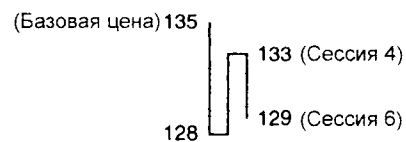
Правило 8. Если цена падает на величину порога или более (в нашем случае — 4 пункта), то новая линия проводится вниз. В нашем примере, поскольку



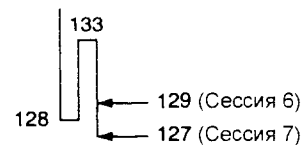
конец последней линии находится на отметке 133, для нанесения нисходящей линии в следующем столбце рынок должен упасть как минимум до 129.

Правило 9. Если падение рынка меньше заданной величины порога, то новая линия не проводится.

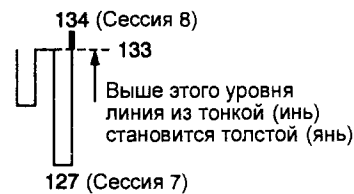
НАШ ПРИМЕР: Конец последней линии «каги», образованной ценой сессии 4, находится на уровне 133. Сравниваем с ним цену закрытия сессии 5, равную 130. Получается, что хотя цены развернулись в результате падения рынка от 133 до 130, этого спада было недостаточно для нанесения новой линии на нашем графике «каги» (глубина спада меньше порога). Таким образом, сессия 5 не учитывается. Следующая новая линия добавляется после сессии 6, когда цена опустилась до 129, то есть на 4 пункта ниже вершины предыдущей линии «каги» (133). Переходим к следующему столбцу и проводим линию разворота вниз от 133 до 129.



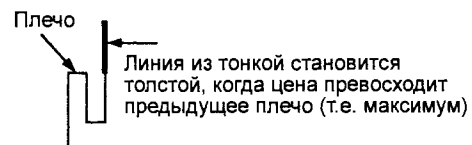
Во время сессии 7 цена падает до 127. Мы продолжаем линию далее от 129 к 127 (поскольку движение вниз от 129 к 127 было в направлении предыдущей линии «каги», нам не требуется 4-пунктовое движение, которое было бы необходимо для нанесения восходящей линии разворота).



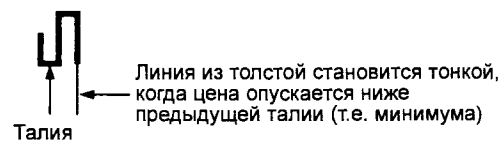
Во время сессии 8 цена выросла до 134, то есть на 7 пунктов по сравнению с минимумом (127) предыдущей линии «каги». Этого более чем достаточно для нанесения восходящей линии разворота. Следовательно, переходим к новому столбцу и проводим линию вверх от 127 до 134. Заметьте, что эта линия из тонкой стала толстой, как только цена превысила предыдущий максимум (133). В этом проявляется одно из основных свойств графиков «каги», а именно:



Правило 10. Если тонкая линия на графике «каги» превосходит предыдущий максимум, то с этого уровня она становится толстой. Предыдущий максимум называется *плечом* (shoulder).



Правило 11. Если толстая линия «каги» прорывает предыдущий минимум, то с этого уровня она становится тонкой. Предыдущий минимум называется *талией* (waist).



НАШ ПРИМЕР: В дальнейшем изложении мы будем ссылаться на данные табл. 8.1 и рис. 8.1.

Согласно Правилу 11, при прорыве предыдущего минимума линия превращается из толстой в тонкую. Обратите внимание на рис. 8.1, что при разворотах, размах которых был недостаточен для прорыва предыдущего минимума (например, от 19-й до 20-й сессии), толщина линии не менялась. Но вот во время сессии 30 цена упала ниже предыдущего минимума 169 (сессия 25) до 165. По этой причине в момент прорыва предыдущего минимума линия «каги» для сессии 30 превратилась из толстой в тонкую (т.е. изменилась с «янь» на «инь»). Заметьте, что во время сессии 38 рынок прорвал предыдущий максимум и в результате этого перешел с тонкой линии «инь» на толстую линию «янь».

Использование процентных графиков «каги»

Проблема при использовании в качестве порога фиксированной ценовой величины состоит в необходимости ее согласования с меняющейся ценой акции. Например, порог величиной в 1 доллар может быть приемлем для акции стоимостью 20 или 30 долл., но та же самая величина будет чрезмерной для акции стоимостью 5 долл., или недостаточной для акции стоимостью 100 долл. График «каги» предоставляет уникальную возможность весьма эффективного решения этой проблемы — вместо фиксированного ценового порога можно использовать фиксированный процентный порог. Например, для 3%-ного графика «каги» с начальной ценой 50 долл. первым порогом будет 1,50 долл. (3% от 50 долл.). Если цена акции возрастет до 70 долл., порогом станет уже 2,10 долл. (3% от 70 долл.). То есть при повышении цены акции величина порога будет автоматически возрастать, а при снижении цены — уменьшаться.

В Японии процентные графики «каги» используются реже, чем графики «каги» с фиксированной ценой. Для многих японских трейдеров, которые предпочитают строить графики «каги» вручную, расчет переменных величин процентного порога оказывается неприемлем из-за относительно больших затрат времени. Однако теперь, с появлением программного обеспечения для построения графиков «каги», трейдеры могут легко использовать процентные пороги.

Каким бы порогом трейдер ни пользовался — постоянным или переменным (процентным) — выбор величины этого порога полностью зависит от индивидуальных предпочтений трейдера, определяемых стилем и временными рамками торговли. Специалист по графикам «каги» из Ассоциации технических аналитиков Японии рассказал мне, что для акций он обычно использует 3%-ный порог. Среди трейдеров, работающих в более длинных временных интервалах, популярен также и 5%-ный график «каги».

ТОРГОВЛЯ С ПОМОЩЬЮ ГРАФИКОВ «КАГИ»

Покупай при «янь», продавай при «инь»

Известно много способов применения графиков «каги», но основной и самый простой из них таков: покупать, когда линия «каги» меняется с тонкой на толстую, и продавать, когда линия «каги» меняется с толстой на тонкую. Напомню, что линия «каги» становится толстой (т.е. становится линией «янь») при превышении предыдущего максимума. Линия «каги» становится тонкой линией «инь» при прорыве предыдущего минимума.

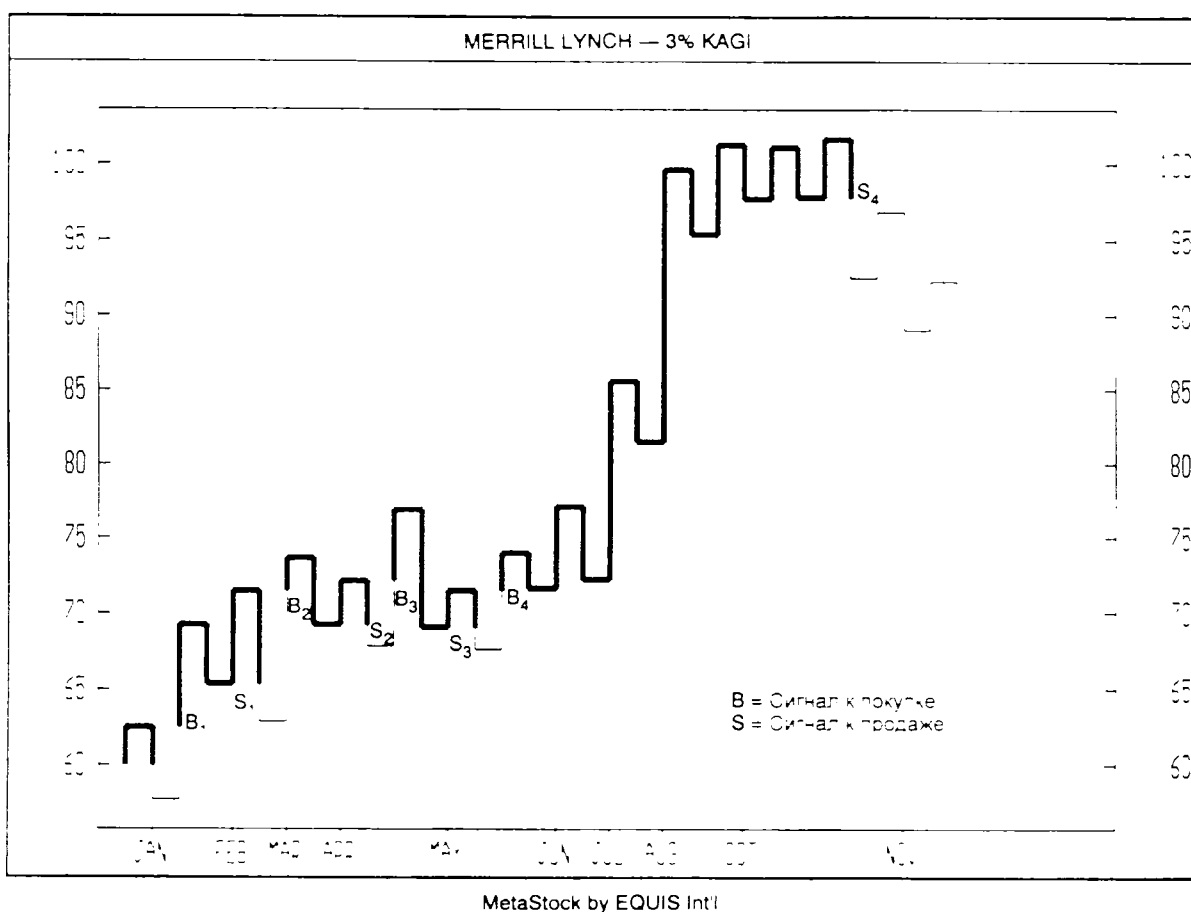


Рис. 8.2. Основные сигналы к покупке и продаже; Merrill Lynch — дневной 3%-ный график «каги».

На рис. 8.2 показаны основные сигналы графика «каги» к покупке и продаже. Сигналом к покупке служит появление толстой линии «янь», а сигнал к продаже поступает, когда линия «каги» становится тонкой линией «инь». Как легко заметить, во время горизонтального движения рынка сигналы к покупке и продаже могут привести к потерям (например, в промежутках от B2 до S2 и от B3 до S3). Это связано с тем, что графики «каги», как и графики «ренко» и трехлинейного прорыва предназначены для использования на направленном рынке. А в отсутствии выраженной тенденции их сигналы могут вызвать слишком частое открытие и закрытие позиций. (Избежать этого можно, например, путем изменения чувствительности. Об этом будет сказано ниже). Цель графика «каги» — уловить более длительные тенденции. Она была достигнута в интервале между покупкой в точке B4 и ликвидирующей продажей в точке S4. Обратите внимание, что с января на этом графике курса акции Merrill Lynch наблюдался ряд возрастающих максимумов и минимумов. Это бычий признак, свидетельствующий о внутренней силе рынка. Однако с точки S4 началась череда понижающихся максимумов и минимумов. (О сопоставлении последовательных максимумов и минимумов см. далее.)

Плечи и талии

Плечо — это предыдущий максимум, а талия — это предыдущий минимум. Ряд плеч и талий с восходящими максимумами или нисходящими минимумами может дать обширную информацию о внутреннем тоне рынка. Так, ряд восходящих плеч (S1, S2, S3) и талий (W1, W2, W3) на рис. 8.3А подчеркивает жизнеспособность рынка, поскольку у быков хватает сил поддерживать последовательное повышение максимумов и минимумов. На рис. 8.3Б падающие плечи S1, S2, S3 и убывающие талии W1, W2, W3 свидетельствуют о перевесе в пользу медведей.

На рис. 8.4 восходящая последовательность плеч (S1-S5) продемонстрировала силу быков. Здесь же видна и восходящая цепочка талий W1-W4. Развертывание этого сочетания возрастающих максимумов и минимумов на графике «каги» отражало устойчивое укрепление рынка. Предупреждением о том, что силы быков истощаются, стала талия 5 (W5). Она прервала предыдущий цикл повышающихся минимумов, опустившись ниже W4. С тех пор в долгосрочном плане на этом рынке преобладает нисходящая тенденция, о чем свидетельствует ряд понижающихся долгосрочных максимумов (6-9) и минимумов (A-D).

Публикуемые данные об акциях взаимных фондов содержат только цены закрытия. Поэтому для анализа этих акций нельзя использовать свечные графики, требующие цен открытия, максимумов, минимумов и цен закрытия. Однако для этого прекрасно подходят графики трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги», так как их построение основано лишь на ценах закрытия. На рис. 8.5 показано, как сравнение высоты плеч и талий можно использовать для оценки силы акций взаимного фонда. На этом графике представлена группа восходящих плеч (от S1 до S5) и восходящих талий (от W1 до W5). Первый признак ослабления спроса появился, когда плечо S6 стало ниже предыдущего плеча, а талия W6 опустилась ниже предыдущей талии W5. После этого область S5 стала сопротивлением.

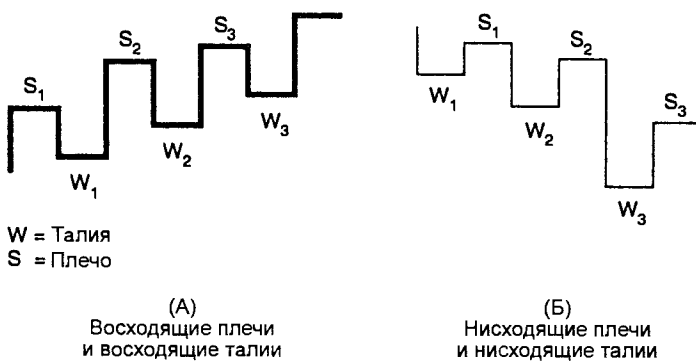


Рис. 8.3. Плечи и талии.

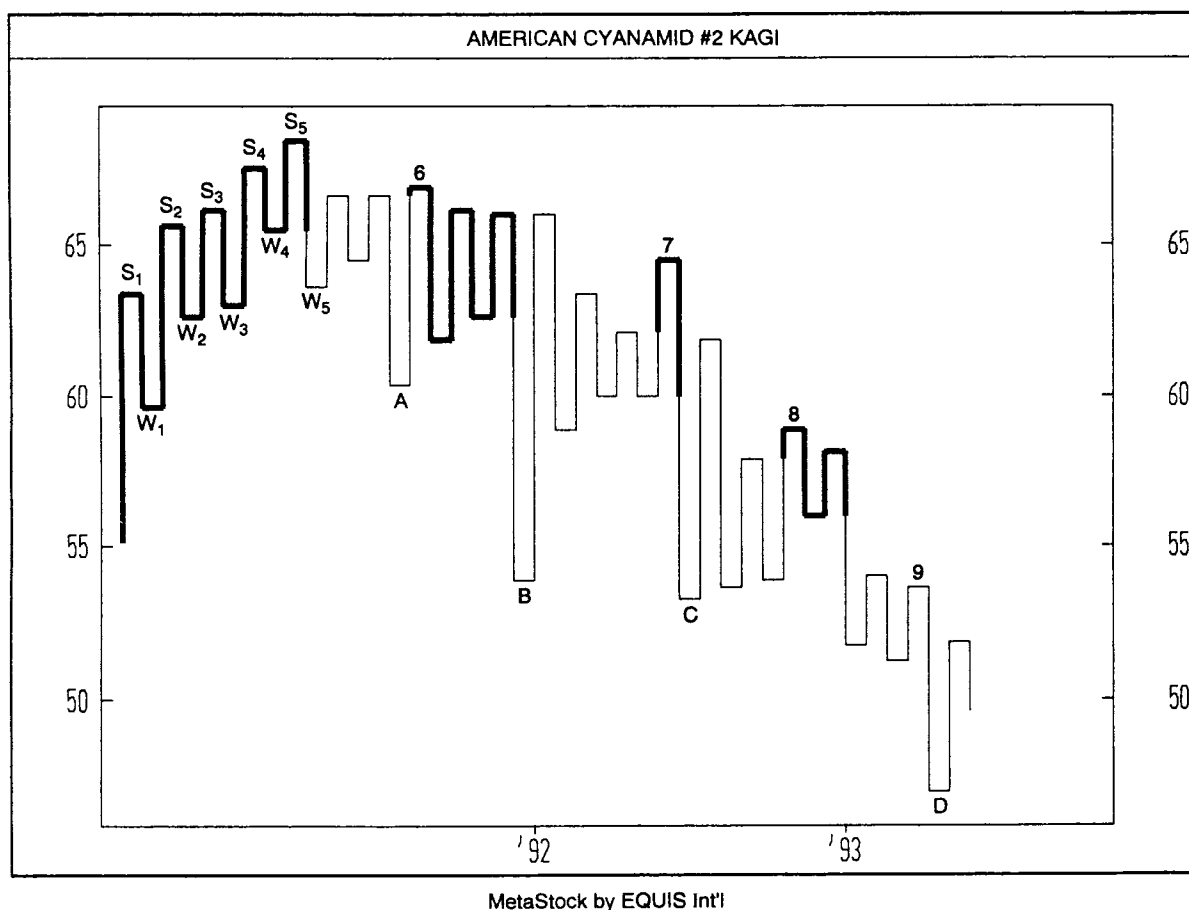


Рис. 8.4. Значимость максимумов и минимумов; American Cyanamid — дневной 2-долларовый график «каги».

Многоуровневые прорывы

В главе 6 говорилось о том, что некоторые японские трейдеры при работе с графиками трехлинейного прорыва для дополнительного подтверждения разворота предпочитают дождаться еще одной белой или черной линии. Этот же подход можно применить и к графикам «каги». В данном случае нужно будет дождаться прорыва двух или более предыдущих максимумов или минимумов. На графиках «каги» каждый предыдущий максимум или минимум называется *уровнем* (см. рис. 8.6). Как видно из рис. 8.6А, при прорыве первого уровня (т.е. предыдущей талии W1) толстая линия «янь» превращается в тонкую линию «инь». Однако некоторым трейдерам этого может быть недостаточно, и они предпочтут подождать, пока сигнал к продаже не будет подтвержден двухуровневым прорывом, то есть прорывом двух предыдущих минимумов W1 и W2. На рис. 8.6Б показан трехуровневый прорыв, при котором для подтверждения сигнала к покупке рынок должен подняться выше трех предыдущих максимумов (трех предыдущих плеч S1-S3).

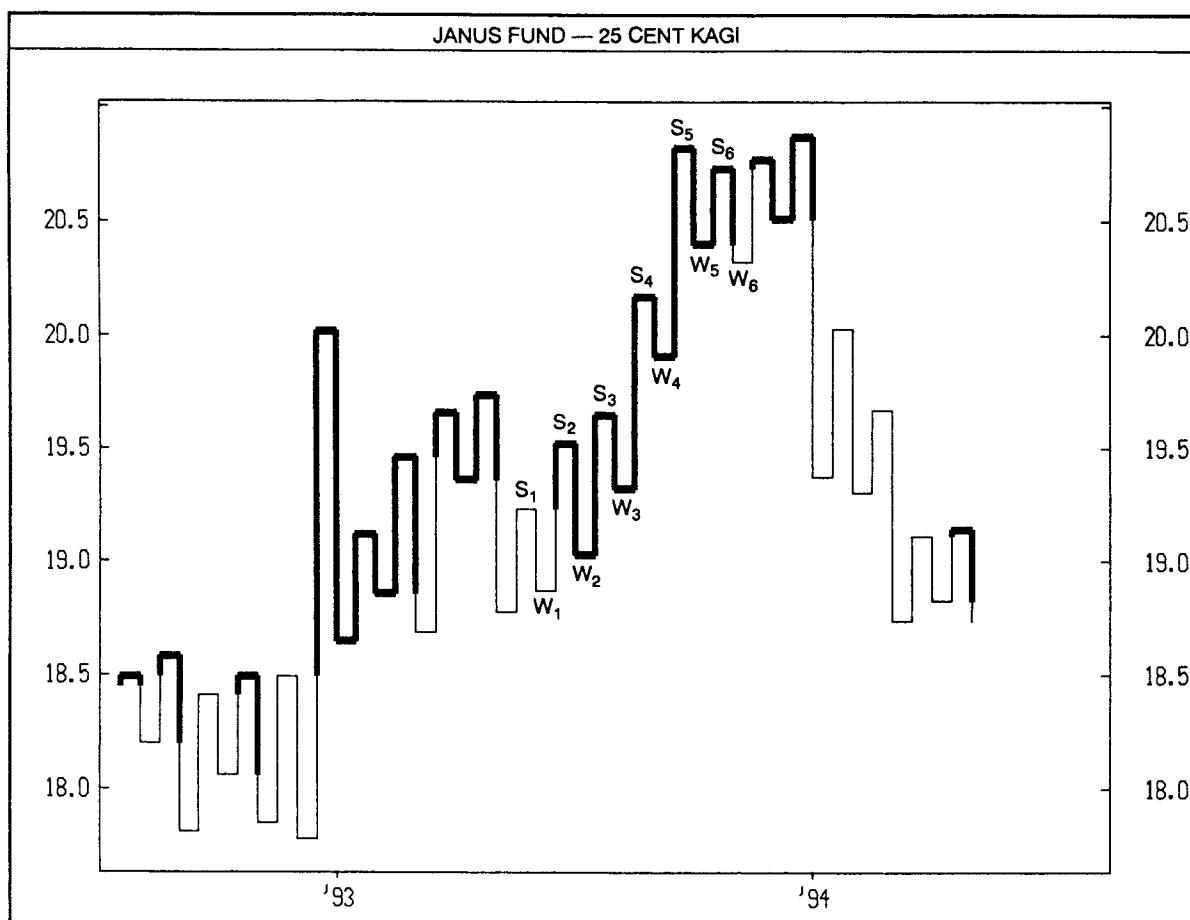


Рис. 8.5. Сравнение плеч и талий; Janus Fund — дневной 25-центовый график «каги».

Здесь, как и при использовании любого другого метода, для дополнительного подтверждения нужно дополнительное время, а в результате уменьшается потенциальная прибыль. С другой стороны, дополнительное подтверждение увеличивает шансы не ошибиться относительно перехода к новой тенденции. Это еще раз демонстрирует непреложность

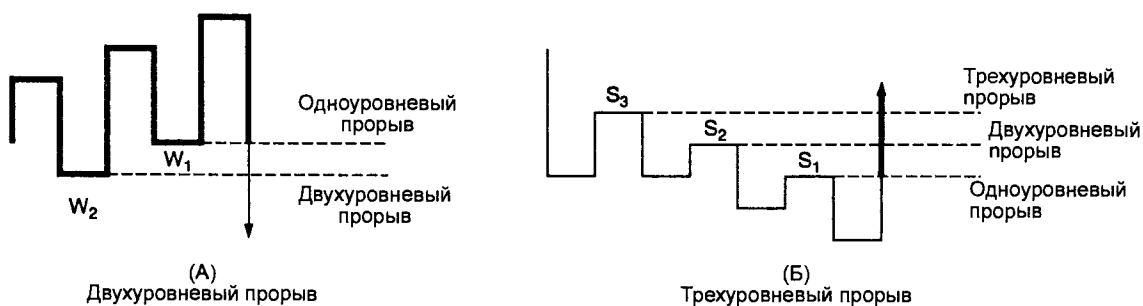


Рис. 8.6. Двух- и трехуровневые прорывы.

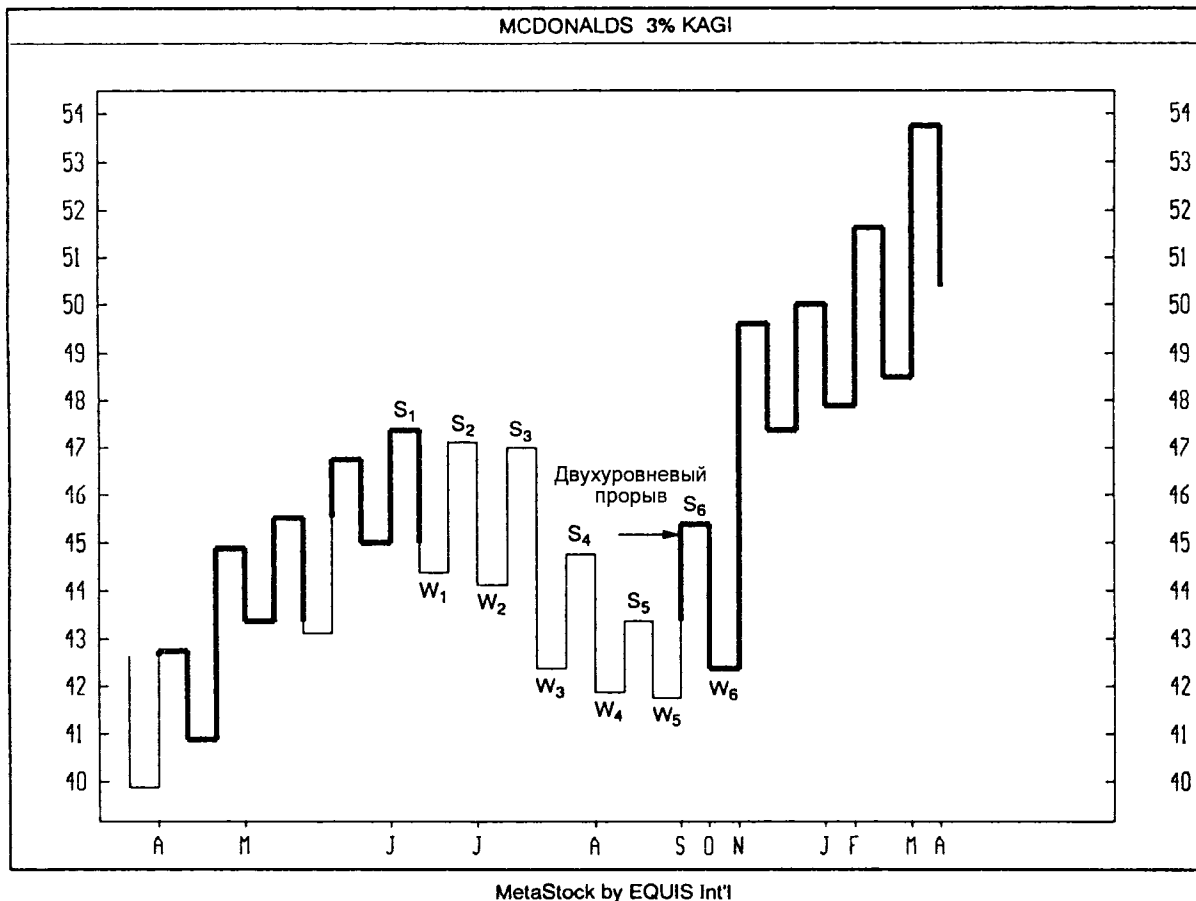


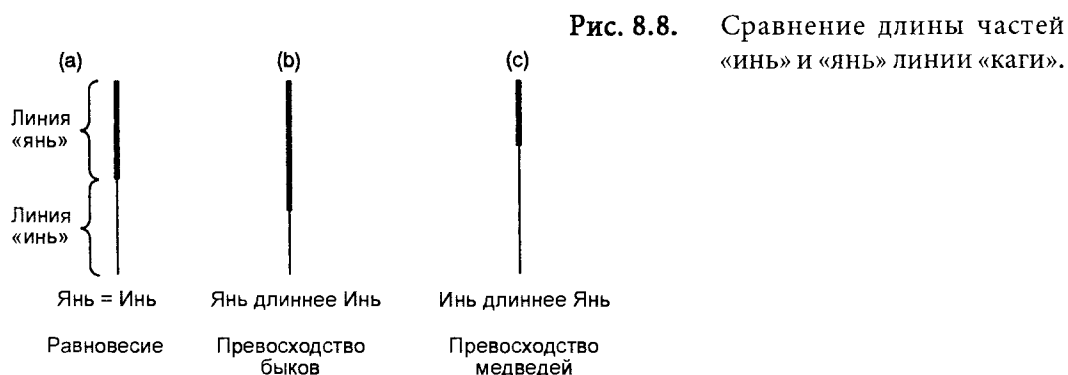
Рис. 8.7. Двухуровневый прорыв; McDonald's — дневной 3%-ный график «каги».

взаимозависимости между риском и прибылью: чем меньше риск, тем меньше прибыль.

Ряд понижающихся максимумов (S1-S5) и минимумов (W1-W5) на рис. 8.7 свидетельствовал о неуклонном ослаблении рынка. Однако эта чередующаяся последовательность максимумов и минимумов была прервана с появлением более высокого максимума S6. Одновременно плечо S6 стало и двухуровневым прорывом, так как оно поднялось выше двух предыдущих максимумов (S4 и S5). Дальнейшим подтверждением того, что этот рынок поворачивает вверх, стала остановка отката от S6 выше предыдущего минимума W5. Впервые за многие месяцы новый минимум (W6) стал выше предыдущего минимума (W5).

Длина линий «янь» и «инь»

Длина частей «янь» и «инь» линии «каги», подобно длине белой или черной свечи, отражает превосходство той или иной группы участников рынка. Анализируя конкретную линию «каги» и сравнивая ее тонкую («инь») и толстую («янь») части, можно понять, у кого в руках



находятся рычаги управления рынком — у быков или у медведей. Рис. 8.8 наглядно представляет варианты соотношения длины «янь» и «инь». Если части «инь» и «янь» одинаковы, то это можно рассматривать как аналог дожи — признак равновесия на рынке. Если часть «янь» длиннее, то доминируют быки. Более длинная часть «инь» говорит о превосходстве медведей.

На рис. 8.9 у линий «каги» 1-3 части «янь» длиннее частей «инь». Это значит, что быки были сильнее медведей. Баланс между частями линии «каги» 4 смещен в пользу «инь» и отражает перевес сил медведей.

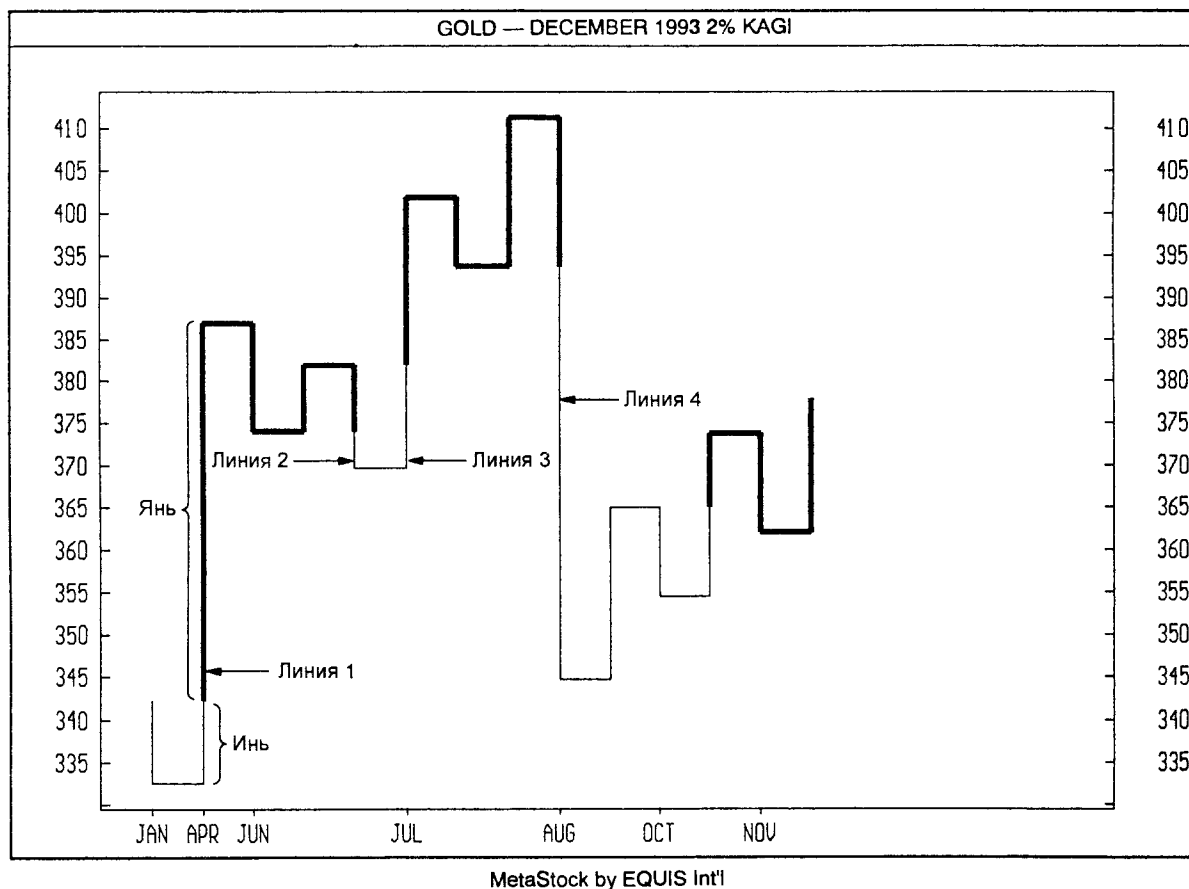


Рис. 8.9. Части «инь» и «янь» линии «каги»; золото, декабрь 1993 г. — дневной 2%-ный график «каги».

Место остановки коррекций в пределах предыдущей линии «каги»

Наблюдая, на каком уровне линии «каги» останавливаются коррекции, можно судить о состоянии и перспективах рынка. Особое значение на графиках «каги» имеет середина длинной линии. Если, как на рис. 8.10(А), после подъема коррекция цен останавливается выше середины предыдущей длинной линии «каги», то это бычий признак. Подобная ситуация означает, что быкам удалось предотвратить резкое продвижение медведей на свою территорию. Если далее рынок поднимается выше предыдущего плеча, то это является сигналом к покупке, поскольку в этот момент быки полностью восстановили свой контроль над рынком.

Если корректирующий подъем в рамках нисходящей тенденции не может прорвать середину предыдущей длинной линии «каги», то это означает, что быки были не слишком напористы и не смогли протолкнуть цены выше. Данная ситуация, считающаяся негативным сигналом, проиллюстрирована на рис. 8.10(Б). Как только рынок падает ниже предыдущего минимума, это можно рассматривать как сигнал к продаже, поскольку именно в этой точке медведи отвоевали контроль над рынком.

Следует отметить, что средняя точка линии «каги» имеет значимость при условии достаточной длины этой линии, подобно тому как в свечном анализе значимой считается середина достаточно длинной белой или черной свечи.

На рис. 8.11 средние точки нескольких длинных линий «каги» помечены буквой «М». Как только минимум линии «каги» 1 удержался выше M_1 , стало ясно, что это область поддержки. Средняя точка M_2 имела особую значимость, поскольку она находилась выше предыдущих максимумов в области 109-110, установленных в период с марта по май. Откат цен, представленный линией «каги» 2, остановился выше как этих предыдущих максимумов, так и точки M_2 . Это свидетельствовало о внут-

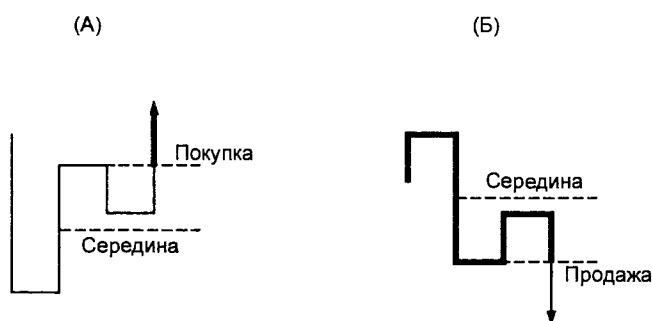


Рис. 8.10. Середина линии «каги»

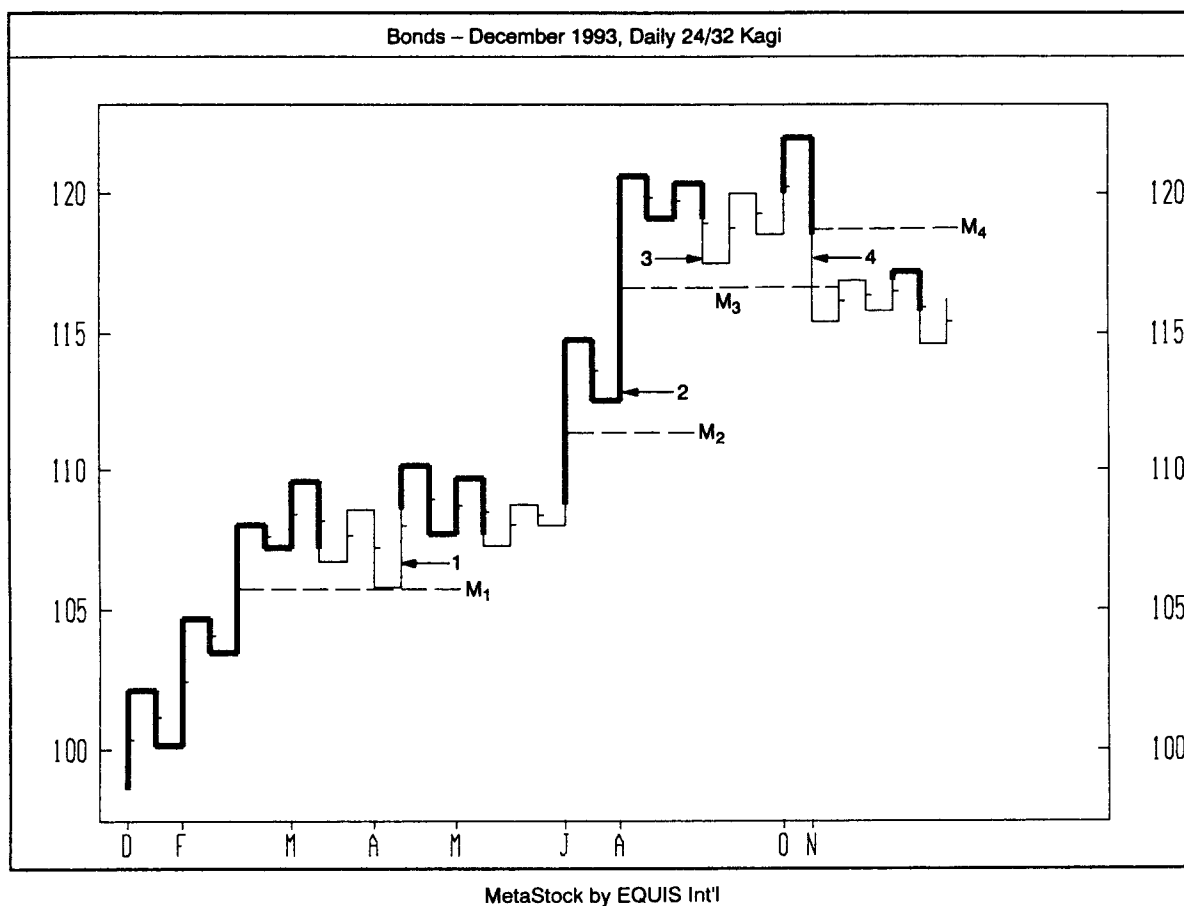


Рис. 8.11. «Каги» и средние точки; облигации, декабрь 1993 г. — дневной график «каги» с порогом 24/32-х пункта.

ренной силе рынка. Область M3 стала поддержкой при коррекции, представленной линией «каги» 3. Затем эта область поддержки была прорвана линией «каги» 4. Вплоть до последнего момента, изображенного на графике, рынок не только не сумел подняться выше новой области сопротивления M4, но даже не смог превысить минимума линии «каги» 3 (вспомните положение технического анализа о преобразовании прежней поддержки в новое сопротивление).

Двойные окна

Двойные окна могут быть моделями разворота на вершине и в основании. (Отметим, что двойное окно на графике «каги» отличается от окна на свечных графиках). Как ясно из рис. 8.12А, основание «двойное окно» образуется если:

- 1) при нисходящей тенденции рынок делает скачок и образует плечо (S1), максимум которого ниже минимума предыдущей талии (W1);
- 2) следующая талия (W2) также выше плеча S1.

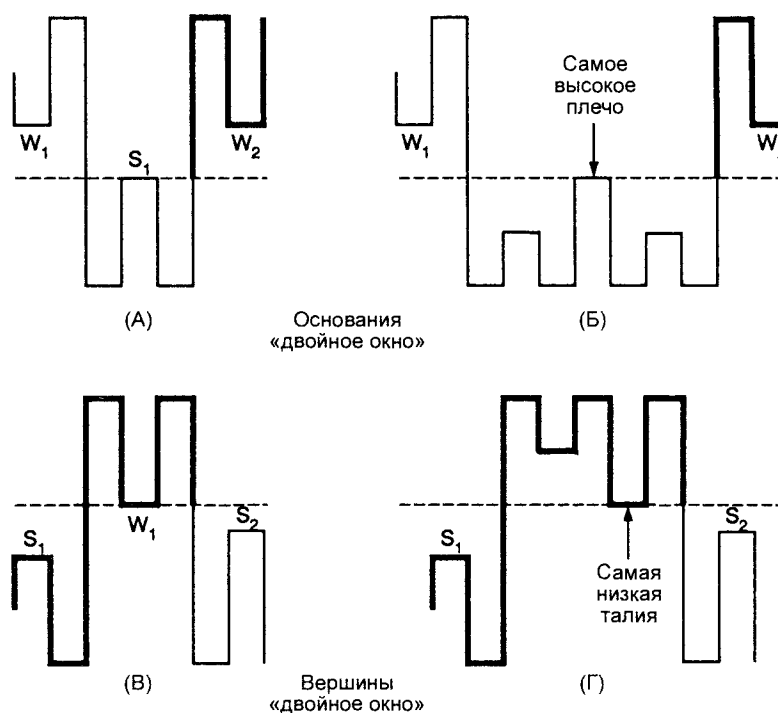


Рис. 8.12. Двойные окна.

Своим названием эта модель обязана тому обстоятельству, что обе талии W_1 и W_2 выше промежуточного плеча (т.е. S_1). Это похоже на своеобразный ценовой разрыв (т.е. открытое окно) между максимумом плеча S_1 и минимумами талий слева и справа от этого плеча. При наличии нескольких промежуточных плеч модель все равно считается двойным окном, если самое высокое плечо не перекрывает талии слева и справа. Эта ситуация изображена на рис. 8.12Б.

Примеры вершин «двойное окно» приведены на рис. 8.12В и 8.12Г. Вершина данного типа образуется если:

- 1) при восходящей тенденции левое плечо (S_1) расположено ниже последующей талии (W_1) и
- 2) следующее плечо (S_2) также расположено ниже W_1 .

Иначе говоря, оба плеча S_1 и S_2 , окружающие промежуточную талию (W_1), находятся под ней. Из рис. 8.12Г видно, что модель также считается двойным окном при наличии нескольких талий, если самая низкая из них остается выше обоих плеч (S_1 и S_2).

На рис. 8.13 показаны три этапа идентификации основания «двойное окно». Сначала мы видим низкую талию (W_1). Далее сравниваем талию (W_1) со следующим плечом или группой плеч. На данном графике цифрами 1-5 отмечены плечи, сформировавшиеся в феврале-мар-

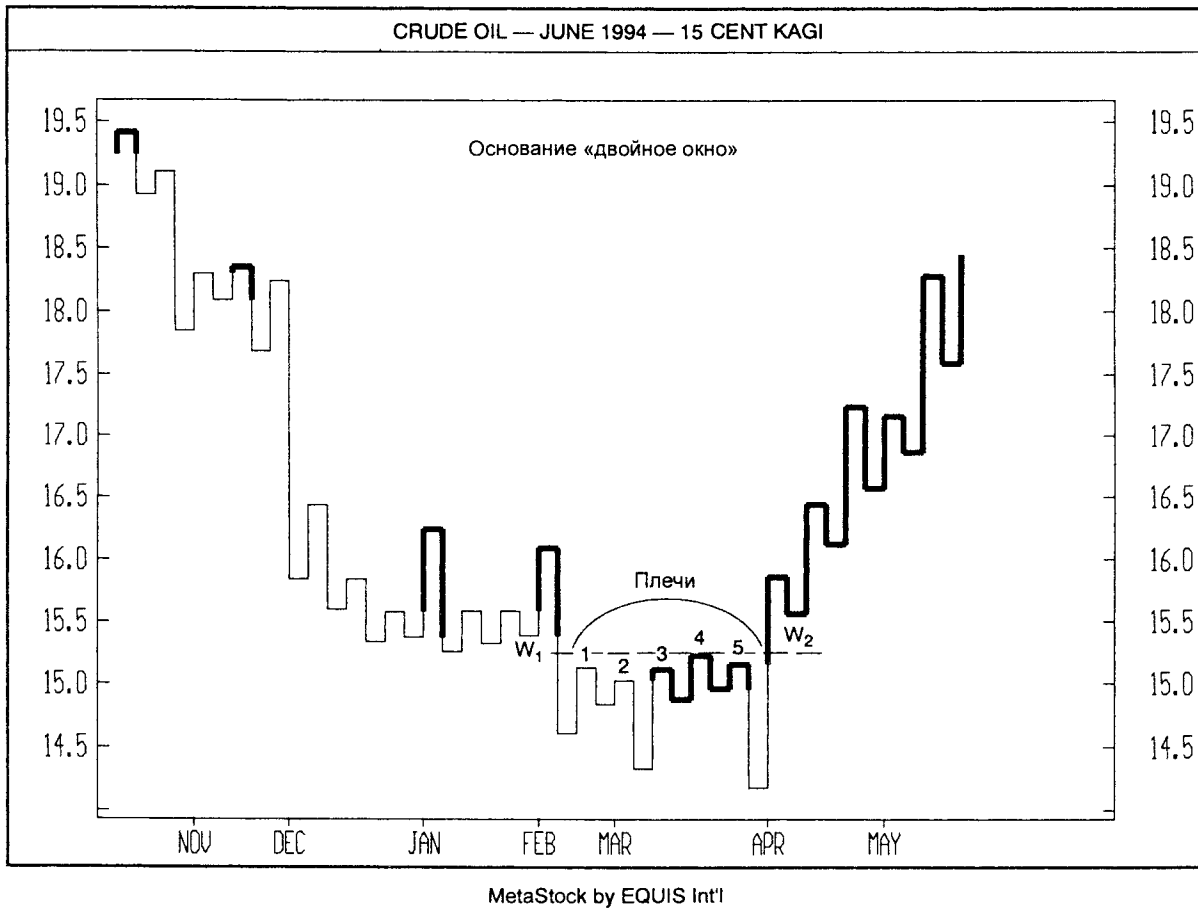


Рис. 8.13. Основание «двойное окно»; сырая нефть, июнь 1994г. — 15-центовый график «каги».

те. Обратите внимание, что талия $W1$ была выше самого высокого плеча $S4$. И, наконец, после того, как были превышены максимумы этих плеч, нужно проверить, будет ли следующая талия ($W2$) выше самого высокого плеча ($S4$). Поскольку данный критерий был удовлетворен, перед нами — основание «двойное окно». Отметим еще одну любопытную деталь на этом графике: поддержка декабря-января превратилась в сопротивление, о чем свидетельствуют плечи 1-5. Таким образом, в данном случае возникло два бычьих сигнала: прорыв области сопротивления и двойное окно.

Как видно из рис. 8.14, в конце 1993 года на рынке облигаций образовалась вершина «двойное окно». Эту модель сформировали плечи 1 и 3 и расположенная выше них самая низкая промежуточная талия 2. Еще одна вершина «двойное окно» образовалась в начале 1994 года. В этом случае отчетливо видно, что плечо A ниже последующей группы талий (B и C), но на глаз не вполне понятно соотношение между талией B и плечом D . Точные данные таковы: минимум в B равен $114 \frac{6}{32}$, а максимум в D — $114 \frac{1}{32}$. Таким образом, между самой низкой талией B и

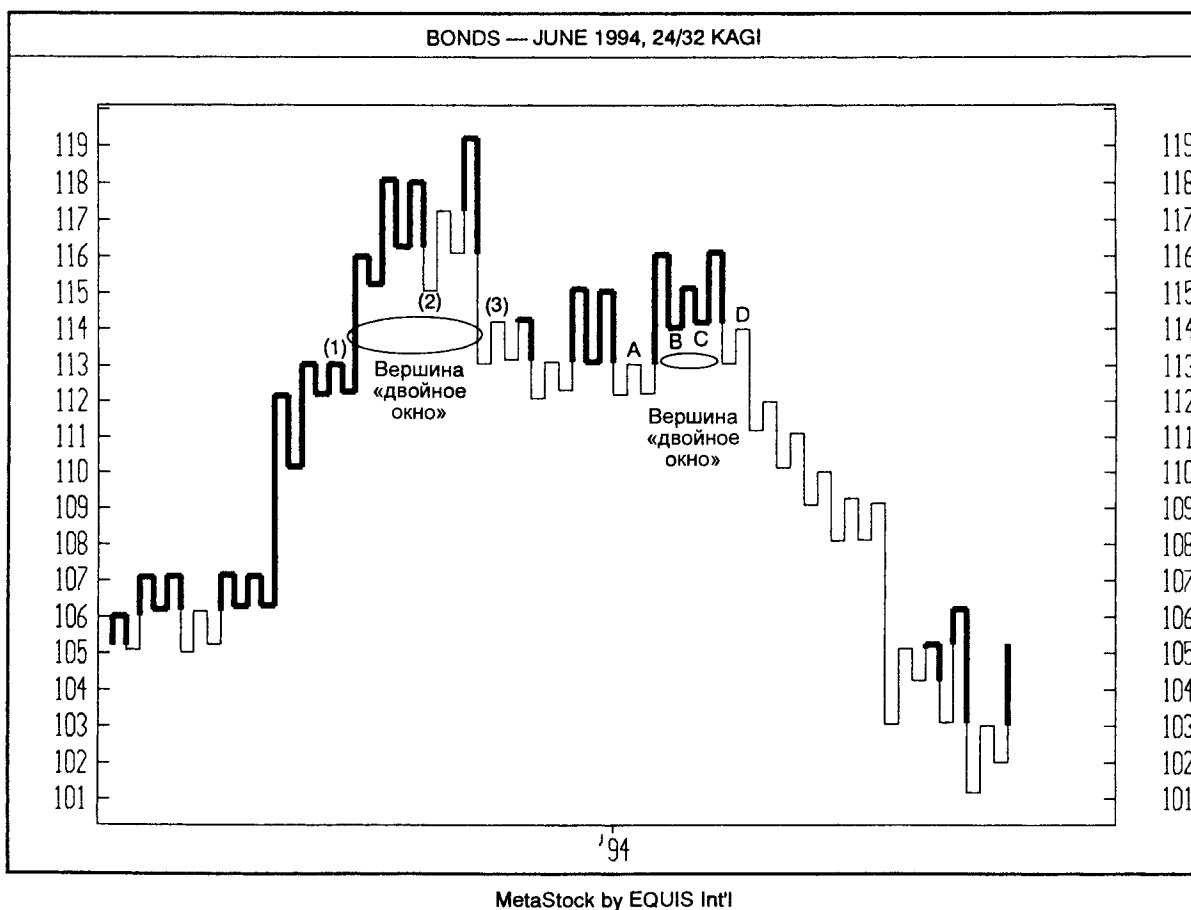


Рис. 8.14. Вершины «двойное окно»; облигации, июнь 1994г. — график «каги» с порогом 24/32-х пункта.

следующим плечом D имеется ценовой разрыв в 5/32. Это означает, что на графике сформировалась вершина «двойное окно». Для выделения двойных окон на данном графике использованы овалы — традиционное японское обозначение этой модели.

Линии тренда

Как видно на рис. 8.15, максимумы во время спада, начавшегося в конце 1992 года, расположились вдоль нисходящей линии сопротивления. Любопытно, что коррекции (S1-S5) во время этого спада поднимались не выше середины предыдущих нисходящих линий «каги» 1-5. Это говорило об относительной слабости бычьих контратак. Первым признаком серьезности намерений быков стало то, что минимум Y не опустился ниже предыдущего минимума X. Впервые за много месяцев не возникло более низкого минимума. Области X и Y образовали двойное основание, которое послужило достаточной опорой для небольшого подъема. Он был поддержан восходящей линией тренда, которая нача-

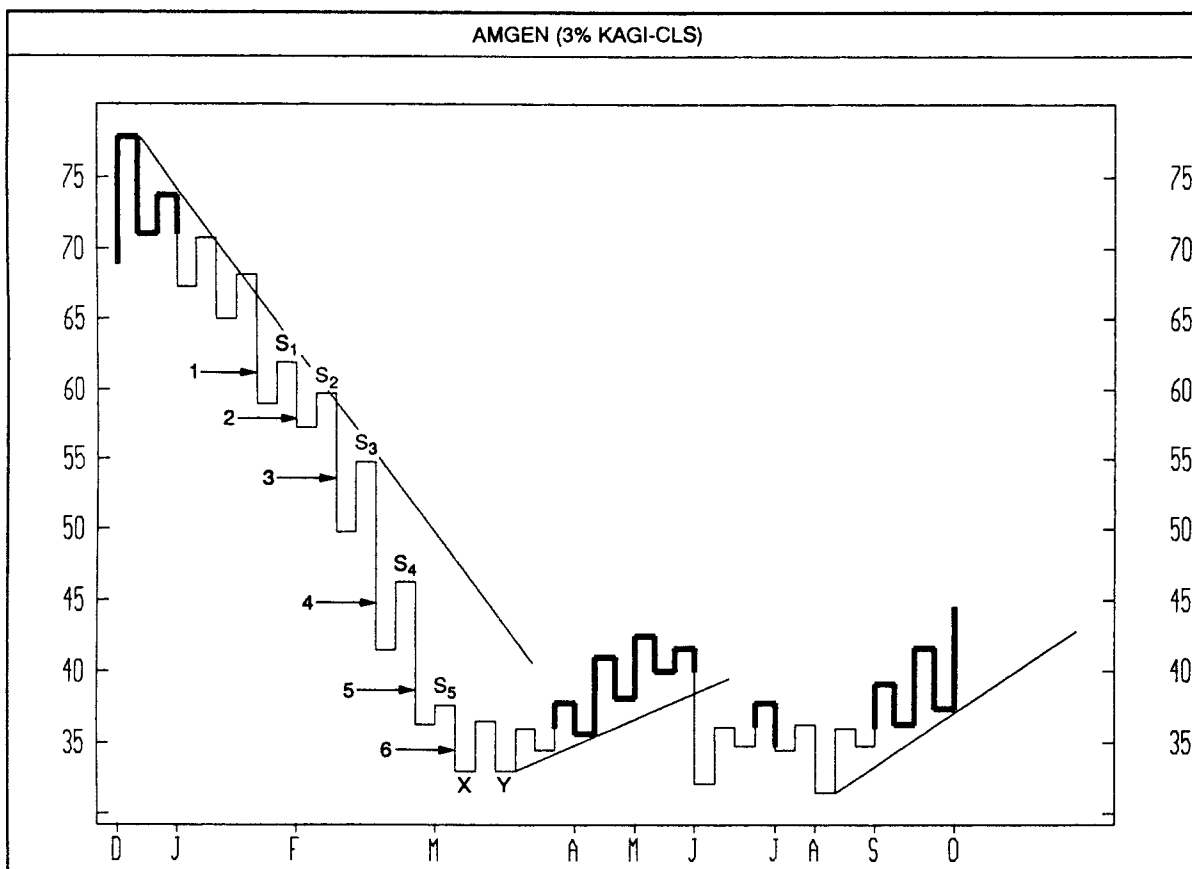


Рис. 8.15. Линии поддержки и сопротивления; Amgen — дневной 3%-ный график «каги».

лась в Y. Еще одну восходящую линию тренда составила серия повышающихся минимумов, начавшаяся в августе.

При работе с графиками «каги» можно опереться на принцип изменения полярности (по которому прежняя поддержка становится сопротивлением, и наоборот), поскольку на них ясно видны предыдущие области поддержки и сопротивления. Например, на рис. 8.16 видно, как области сопротивления около 45 долл. и 50 долл. стали областями поддержки.

Пинцет

Как мы уже убедились, области поддержки и сопротивления часто очень хорошо заметны на графике «каги». На рис. 8.17 представлена двойная вершина, которую японцы называют вершиной «пинцет». Обратите внимание, что на соответствующем свечном графике курса акций Wal-Mart также имелся ряд моделей разворота на вершине. Интересно, что подтверждение двойной вершины на графике «каги» произошло лишь в начале апреля, то есть позже, чем соответствующие

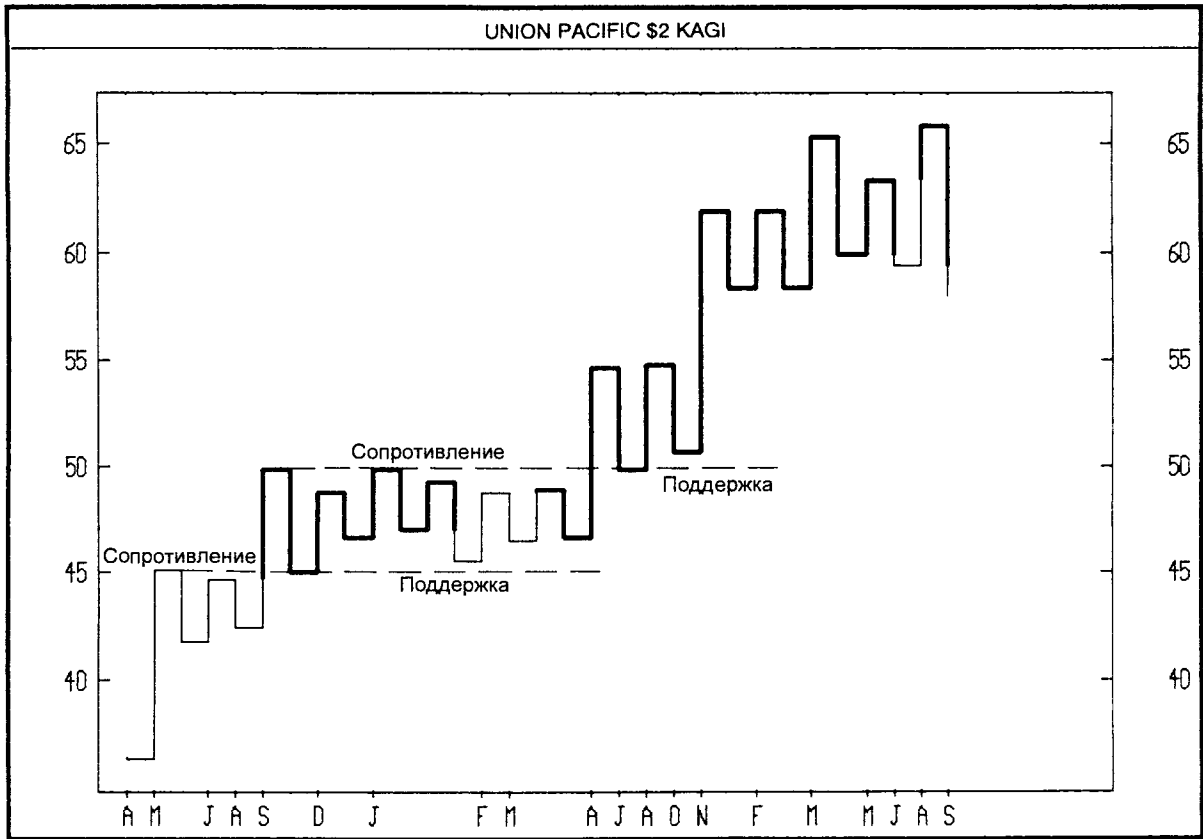


Рис. 8.16. Принцип изменения полярности; Union Pacific — дневной 2-долларовый график «каги».

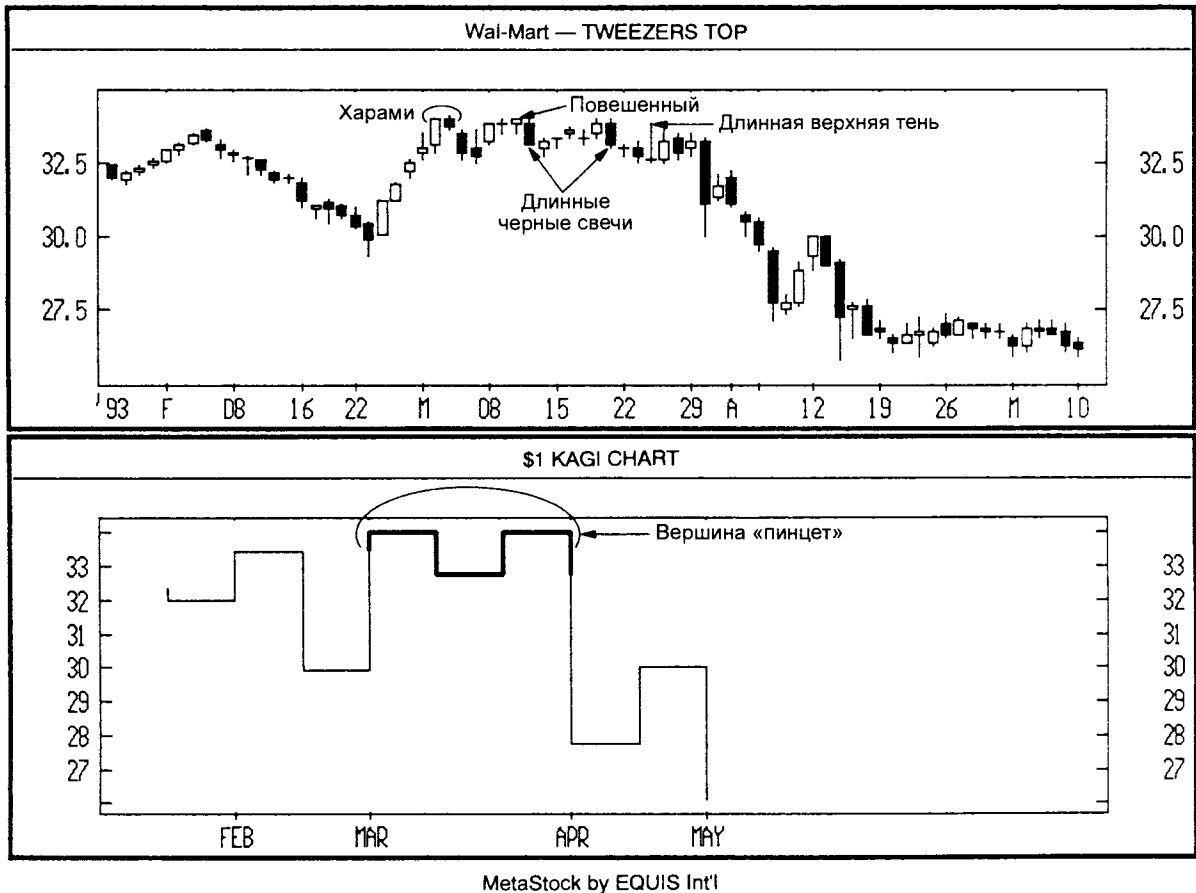


Рис. 8.17. Вершина «пинцет»; Wal-Mart — дневные свечной график и 1-долларовый график «каги».

сигналы появились на графике свечей. В этом проявляется недостаток графиков «каги», сигнализирующих о развороте уже в ходе развития новой тенденции. Графики «каги» (как и графики трехлинейного прорыва и «ренко») не предназначены для тех, кто пытается уловить самую вершину или основание. Они — для тех, кто старается ухватить сердцевину движения.

Модели «три Будды» и «перевернутые три Будды»

На рис. 8.18 представлены модель «три Будды» (three-Buddha) и модель «перевернутые три Будды» (inverted three-Buddha). Эти модели аналогичны западным моделям «голова и плечи» и «перевернутые голова и плечи». Сигнал к продаже поступает, когда цены прорывают «правое плечо» модели «три Будды».

На рис. 8.19 показано несколько способов, с помощью которых можно определить степень выраженности медвежьего характера вершины «три Будды» и бычьего характера основания «перевернутые три Будды». Например, на рис. 8.19А показано, как подъем правого Будды остановился ниже середины предыдущей длинной линии «каги». Это свидетельствовало о недостаточной энергичности бычьего наступления. Рис. 8.19Б отражает внутреннюю силу рынка, проявившуюся в том, что спад удержался выше середины предыдущей длинной линии «каги». На рис. 8.19В и 8.19Г видно, что модель «три Будды» приобретает дополнительный вес, если она завершается двухуровневым прорывом.

Обратите внимание на вершину «три Будды», которая показана на рис. 8.20. Первым медвежьим сигналом стал прорыв восходящей линии поддержки. Дополнительное подтверждение поступило при одноуровневом прорыве. Трейдеры, предпочитающие еще более сильное медвежье подтверждение, могли бы в качестве сигнала к продаже использовать следующий двухуровневый прорыв.

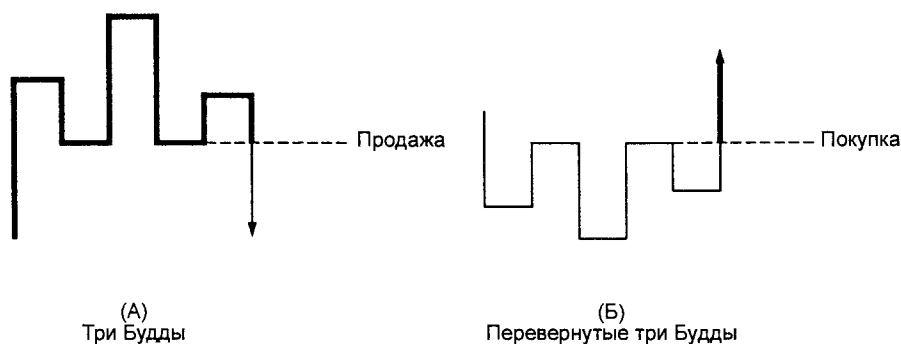


Рис. 8.18. Модели «три Будды» и «перевернутые три Будды».

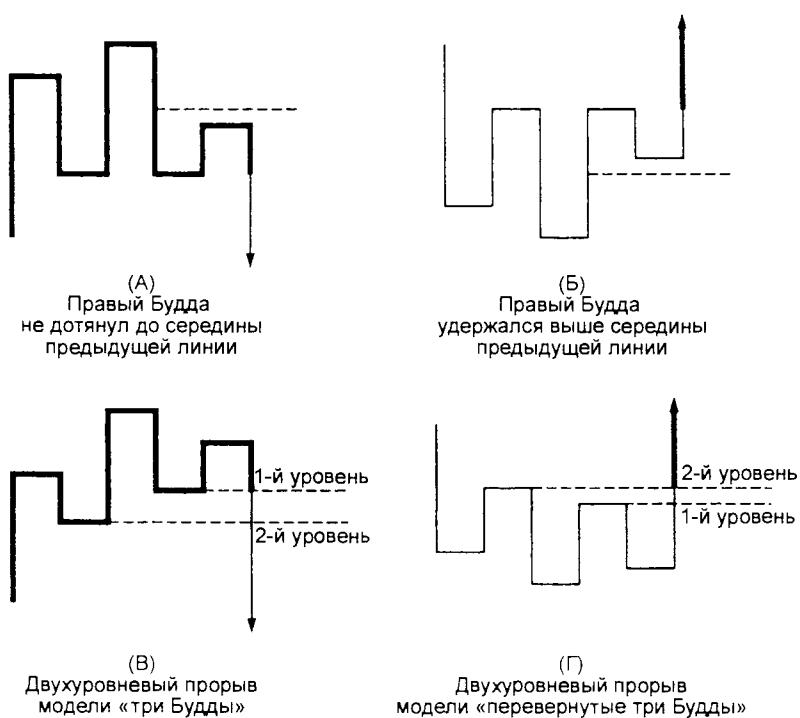


Рис. 8.19. Разновидности моделей «три Будды».

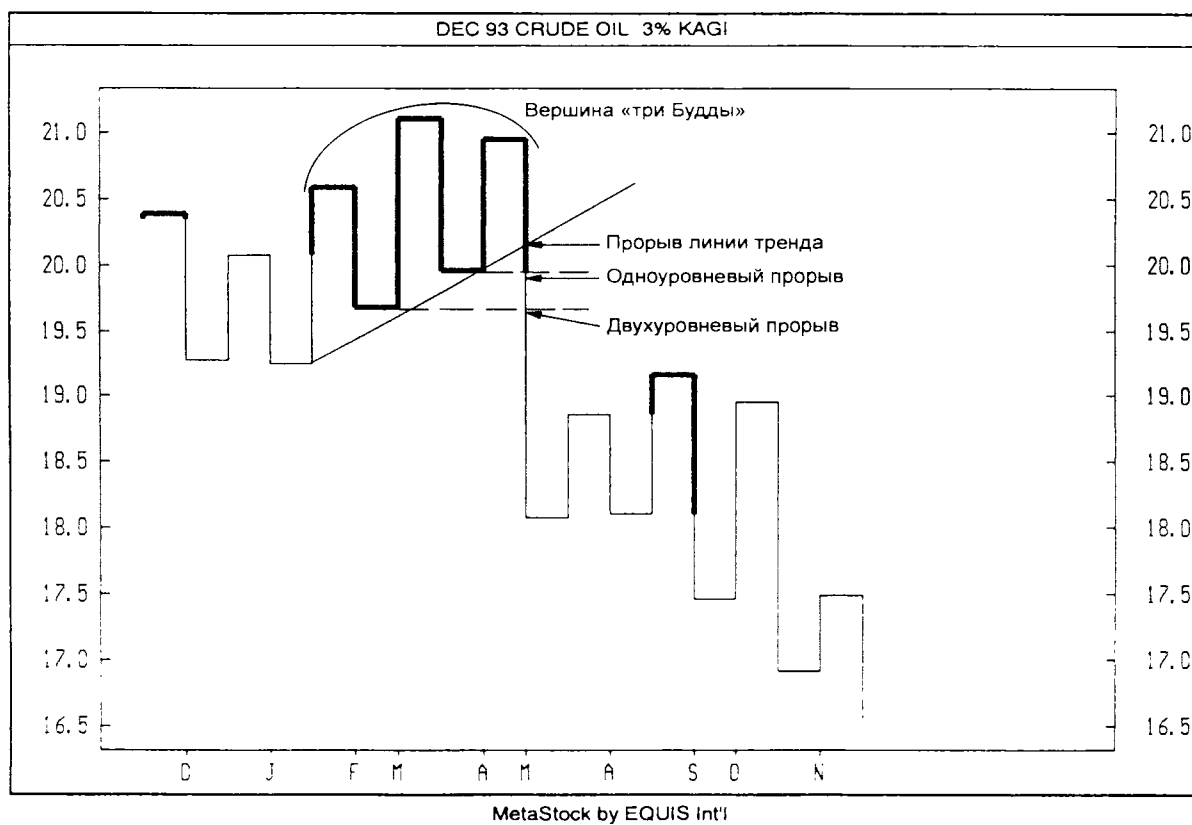


Рис. 8.20. Вершина «три Будды»; сырая нефть, декабрь 1993 г. — 3%-ный график «каги».

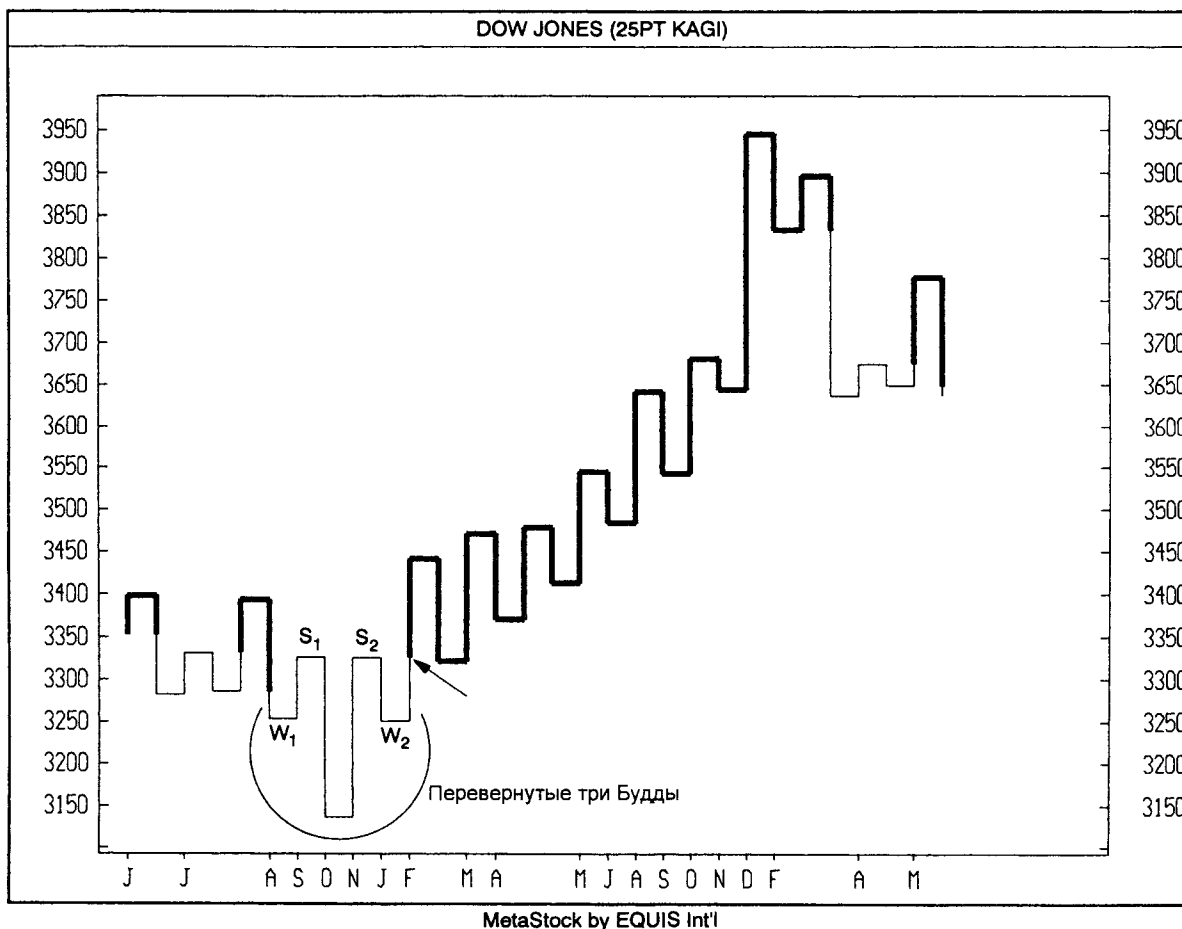


Рис. 8.21. Модель «перевернутые три Будды»; индекс Доу-Джонса — 25-пунктовый график «каги».

На рис. 8.21 изображена классическая модель «перевернутые три Будды», где две талии W_1 и W_2 расположены почти на одном ценовом уровне. Эта модель была подтверждена двухуровневым прорывом выше плеч S_1 и S_2 (отмечен стрелкой). Обратите внимание, что бывшая область сопротивления у плеч S_1 и S_2 стала поддержкой, и с этого уровня рынок продолжил подъем, образовав ряд последовательно возрастающих талий и плеч.

Рекордные сессии

Понятие рекордных сессий играет ключевую роль в методологии работы японских трейдеров с графиками «каги». Это те же рекордные сессии, о которых говорилось в главе 3 при обсуждении свечных моделей, с той лишь разницей, что на графиках «каги» подсчитывают количество плеч и талий. Как показано на рис. 8.22, ряд из девяти поднимающихся плеч (не обязательно последовательных) называется девятью рекордными максимумами. Аналогично, последовательность из девяти опус-

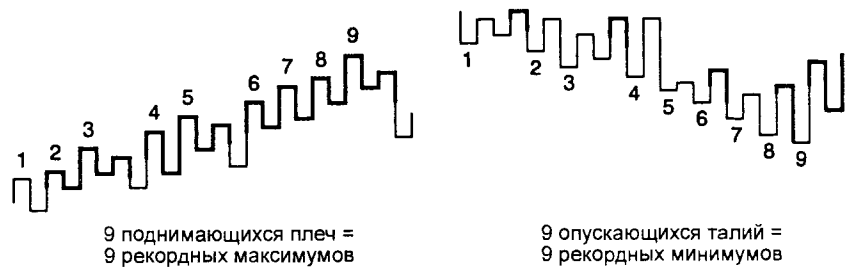


Рис. 8.22. Рекордные максимумы и минимумы.

кающихся талий называется девятью рекордными минимумами. Японцы полагают, что после того как рынок образовал около девяти рекордных максимумов или минимумов, следует ждать разворота.

Как следует из рис. 8.23, в начале 1992 года рынок образовал модель «перевернутые три Будды», вслед за чем быки подняли его из окрестности 30 долл. до 43 долл. В ходе этого подъема развернулась серия из девяти рекордных максимумов. После девятого рекордного максимума цены остановились и в начале 1993 года образовали двойную вершину вблизи 43 долл.

Большинство японских трейдеров используют графики «каги», построенные на дневных или недельных ценах закрытия. Однако эти графи-

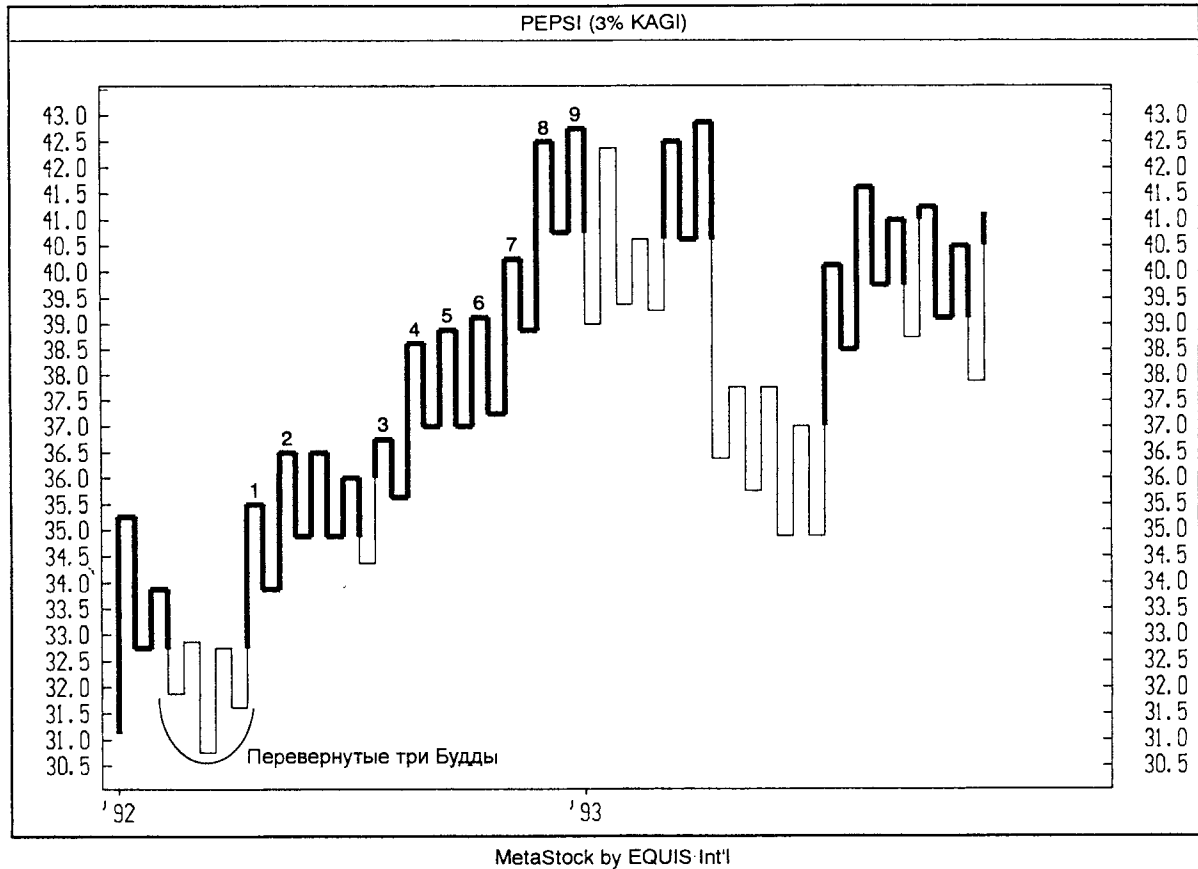


Рис. 8.23. Рекордные максимумы; Pepsi — дневной 3%-ный график «каги».

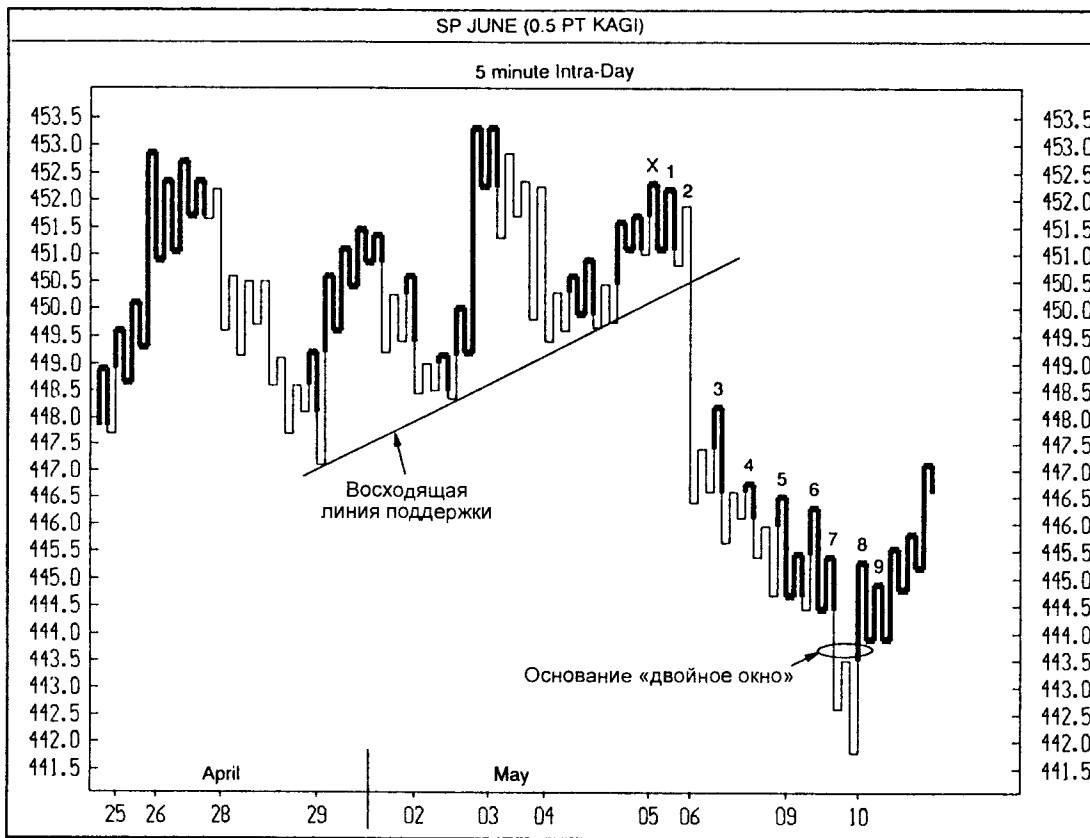


Рис. 8.24. Внутридневные графики «каги»; индекс S&P, июнь 1994 г. — 5-минутный график «каги».

ки можно использовать и во внутридневном режиме — так же, как пункто-цифровые графики используются и в дневном, и во внутридневном режимах. На рис. 8.24 представлен 5-минутный график «каги», для построения которого использовалась цена закрытия каждого 5-минутного отрезка торгового дня. Все правила построения графика «каги» и ранее упомянутые приемы торговли действуют и в случае внутридневного графика «каги». На данном графике отчетливо видно, что в конце апреля и начале мая цены столкнулись с сопротивлением у отметки 453. Восходящая линия поддержки была прорвана 6 мая. Непосредственно перед этим рынок достиг нового максимума подъема (X), а затем возникло девять последовательно убывающих минимумов. Образование этой серии из девяти рекордных минимумов означало, что вероятен подъем. Кроме того, минимумы 9 и 10 мая сформировали основание «двойное окно».

Рис. 8.25 иллюстрирует одно из главных преимуществ графиков «каги» — возможность более детального анализа рынков типа взаимных фондов, где известны только цены закрытия. На данном графике цен акций Magellen Fund иллюстрируются различные приемы из арсенала «каги», с помощью которых можно было выявить разворот восходящей тенденции в конце 1993 года.

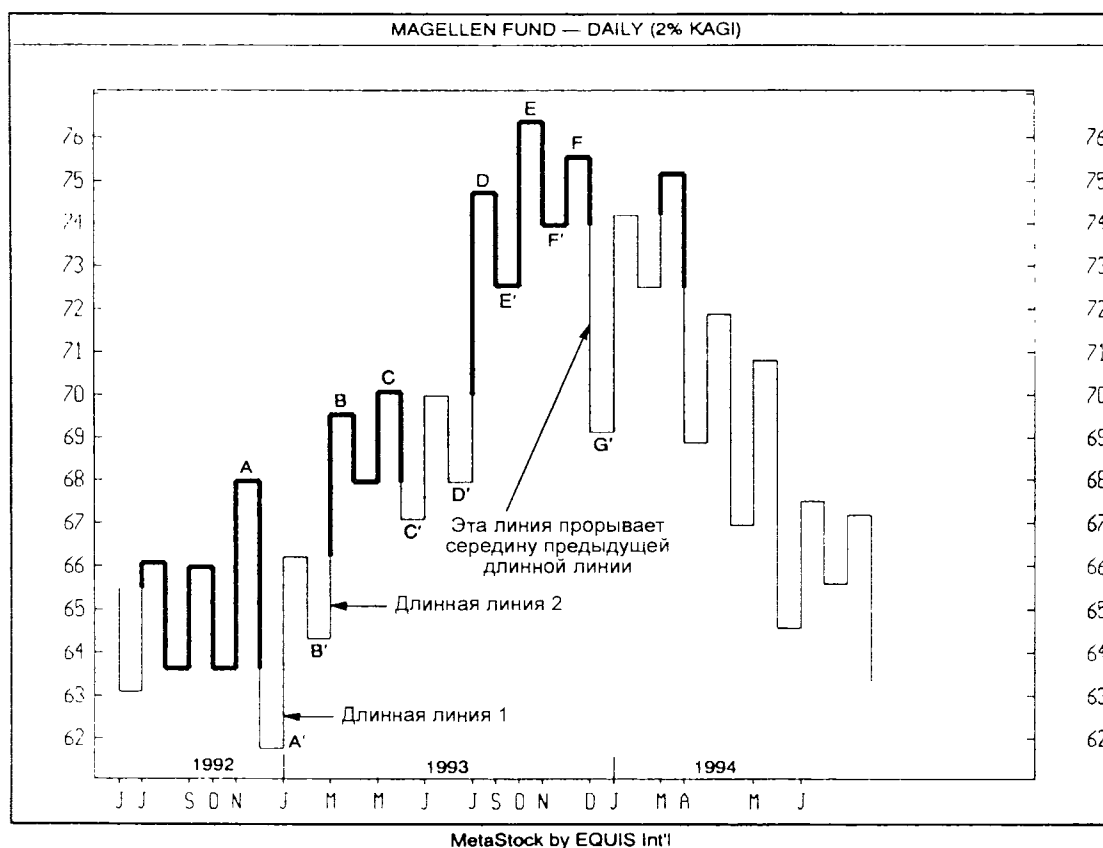


Рис. 8.25. Сигналы вершины на графике «каги»; Magellen Fund — дневной 2%-ный график «каги».

1. До тех пор пока коррекции останавливались выше середины длинных линий «каги» 1, 2 и 3, сила рынка не вызвала сомнений. Когда же медведи проявили достаточный напор и столкнули цены ниже середины длинной линии «каги» 3 (отмечено стрелкой), стало ясно, что ситуация на рынке изменилась.
2. Ряд восходящих максимумов А-Е и минимумов А'-F' свидетельствовал об укреплении рынка. Сигнал об ослаблении восходящего движения поступил при образовании более низкого максимума F и более низкого минимума G'.
3. С конца 1992 года до конца 1993 года части «янь» линий «каги» были длиннее частей «инь», что говорило о перевесе в пользу быков. Однако у длинной линии «каги», которая прорвала середину линии 3, часть «инь» оказалась длиннее части «янь». Это означало, что контроль над рынком перешел к медведям.

ПРИМЕЧАНИЯ:

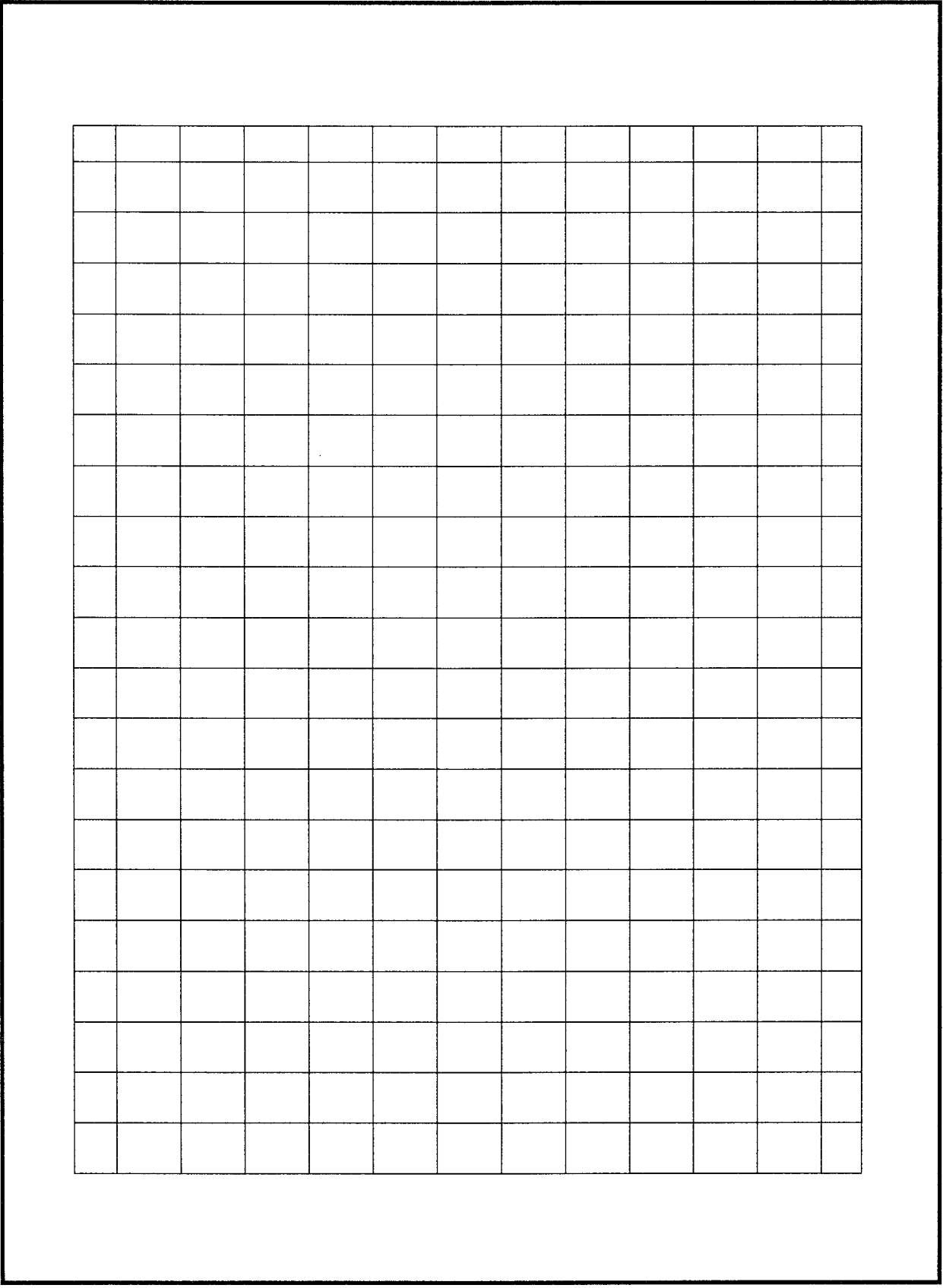
¹ Oyama, Kenji. *Hanawa Kurenai Yanagiwa Midori*, p. 51.

УПРАЖНЕНИЕ НА ПОСТРОЕНИЕ ГРАФИКА «КАГИ»

Постройте график «каги» на основе данных из табл. 8.2, используя ксерокопию прилагаемой сетки или лист простой бумаги. Шкала вертикальной оси графика должна охватывать интервал от минимума 34 долл. до максимума 40 долл. На проверочном графике (рис. 8.26) цифрами со стрелками указаны номера сессий по табл. 8.2, после которых на графике происходят изменения. Постарайтесь построить учебный график самостоятельно и лишь потом сравнить его с проверочным.

Табл. 8.2. Данные для построения графика «каги».

Сессия	Дата	Цена закрытия	Сессия	Дата	Цена закрытия
1	04/04/94	35.750	33	05/19/94	39.500
2	04/05/94	37.250	34	05/20/94	38.875
3	04/06/94	39.000	35	05/23/94	38.500
4	04/07/94	38.375	36	05/24/94	39.000
5	04/08/94	37.750	37	05/25/94	38.500
6	04/11/94	37.750	38	05/26/94	38.500
7	04/12/94	37.375	39	05/27/94	39.000
8	04/13/94	36.250	40	05/31/94	39.000
9	04/14/94	35.750	41	06/01/94	40.000
10	04/15/94	35.250	42	06/02/94	39.875
11	04/18/94	36.250	43	06/03/94	39.875
12	04/19/94	35.250	44	06/06/94	38.875
13	04/20/94	34.500	45	06/07/94	38.500
14	04/21/94	35.625	46	06/08/94	38.250
15	04/22/94	35.500	47	06/09/94	38.875
16	04/25/94	36.625	48	06/10/94	39.375
17	04/26/94	36.375	49	06/13/94	39.375
18	04/28/94	36.250	50	06/14/94	39.750
19	04/29/94	36.875	51	06/15/94	39.500
20	05/02/94	37.250	52	06/16/94	39.375
21	05/03/94	36.875	53	06/17/94	38.500
22	05/04/94	36.500	54	06/20/94	37.750
23	05/05/94	37.125	55	06/21/94	37.625
24	05/06/94	36.375	56	06/22/94	37.500
25	05/09/94	35.875	57	06/23/94	36.500
26	05/10/94	36.625	58	06/24/94	35.000
27	05/11/94	37.125	59	06/27/94	36.625
28	05/12/94	36.250	60	06/28/94	36.000
29	05/13/94	37.000	61	06/29/94	35.875
30	05/16/94	37.250	62	06/30/94	35.000
31	05/17/94	37.500	63	07/01/94	35.250
32	05/18/94	38.500	64	07/05/94	35.125



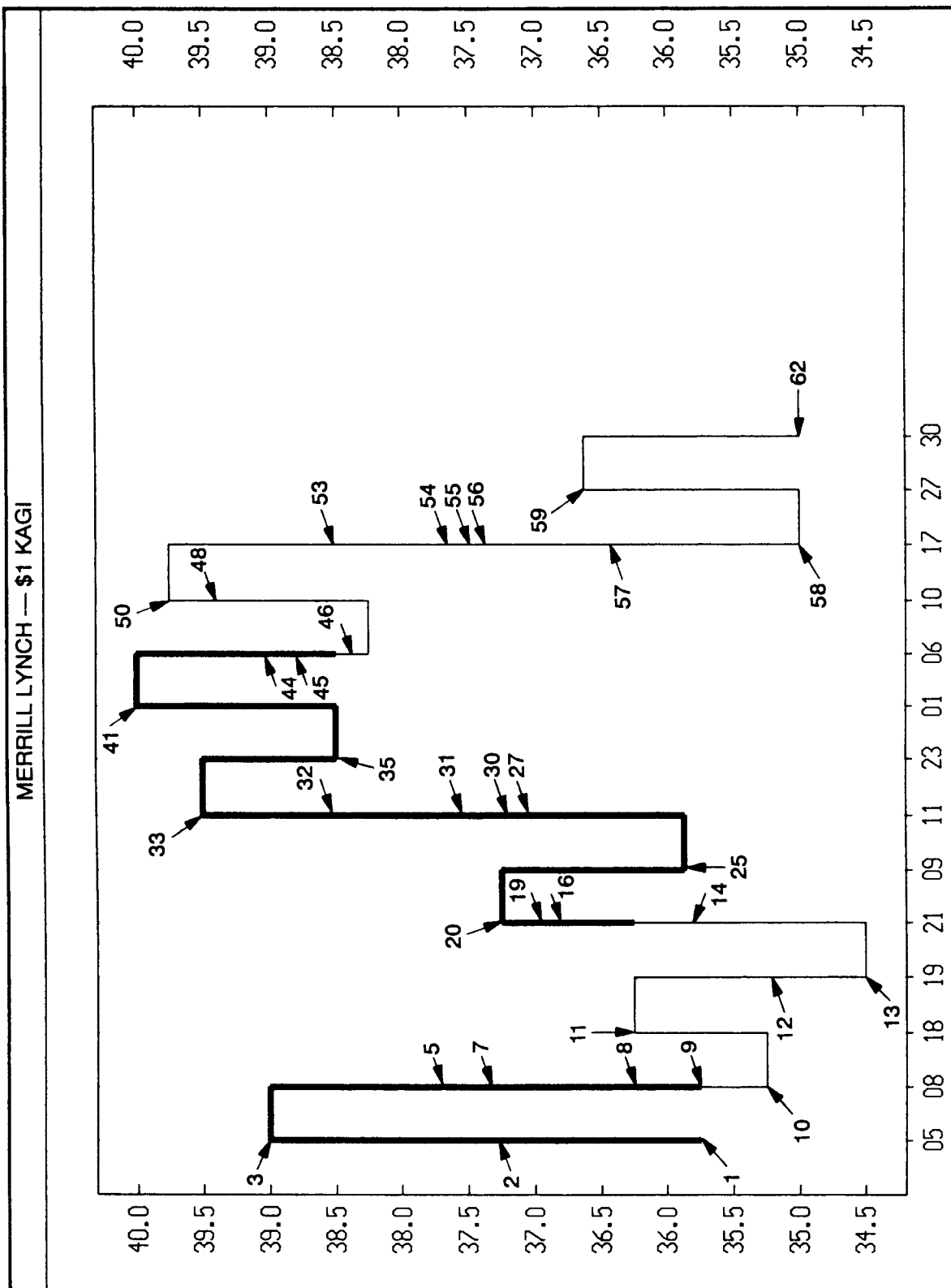


Рис. 8.26. Проверочный график; Merrill Lynch — 1-пунктовый график «каги».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

.....

В этой книге были рассмотрены свечные графики, индекс разницы, графики трехлинейного прорыва, графики «ренко» и «каги». Имея в распоряжении все эти методы, можно озадачиться: какой же из них лучший? Нельзя сказать, что графики «каги» лучше графиков трехлинейного прорыва или свечных графиков – у каждого свои преимущества и назначения. Так, графики «каги», «ренко» и трехлинейного прорыва предназначены для долгосрочного анализа рынка. Свечные графики можно использовать для краткосрочной торговли, так как они позволяют выявлять ранние признаки разворотов рынка. Например, по словам одного из членов Ассоциации технических аналитиков Японии, он пользуется графиками «каги» и другими японскими инструментами, но заключает сделку, только дождавшись соответствующего сигнала свечей.

В главе 1 приводятся слова одного самурая: «Учение – это лишь ворота, а не сам дом. Чтобы попасть в него, нужно сначала пройти через ворота». Теперь вы прошли через ворота и стоите на пороге дома. Но, как сказано в японской пословице, «учитель может подвести тебя к порогу, а получить знания – твоя задача».

Надеюсь, что знания, полученные с помощью этой книги, станут фундаментом дальнейшего роста вашего мастерства. Читайте рассмотренные методы исходными инструментами, которые можно приспособить для собственного торгового стиля и целей. Есть масса способов применения этих мощных и удивительных инструментов.

Экспериментируя с графиками трехлинейного прорыва, «ренко» и «каги», вам не сложно будет убедиться, что результаты их использования зависят от таких индивидуальных факторов, как торговый стиль, склонность к риску и выбор временных рамок торговли. Нет верных или неверных способов применения графиков новой цены, и у многих из вас наверняка появятся новые торговые идеи.

Один мой знакомый из Ассоциации технических аналитиков Японии написал так: «Каждый из моих приятелей для подкрепления своих идей пользуется различными методами». Представленные в этой книге инструменты — это саженьцы, которые, попав на благодатную почву ваших собственных идей, помогут вам собрать богатый урожай ценных торговых принципов.



ГЛОССАРИЙ



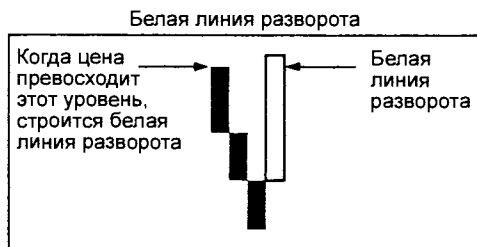
ТЕРМИНОЛОГИЯ С ИЛЛЮСТРАЦИЯМИ

Ниже приведен глоссарий моделей и новых методов графического анализа, представленных в данной книге. Поскольку в ней рассмотрены не все свечные модели, желающие иметь более полную картину, могут обратиться к моей первой книге «Японские свечи: графический анализ финансовых рынков».

Термины, выделенные курсивом, объясняются в соответствующих статьях глоссария.

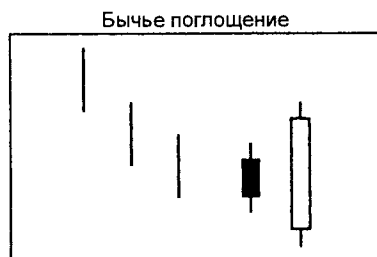
Базовая цена (base price) — начальная цена на *графике «каги», графике «ренко» и графике трехлинейного прорыва.*

Белая линия разворота (white turnaround line) — белая линия на *графике трехлинейного прорыва*, которая превосходит максимум трех предыдущих последовательных черных линий. См. также *черная линия разворота.*



Белый костюм (white suit) — См. «покупай, когда шея высовывается из белого костюма с черными ботинками» и «продавай, когда черный ботинок высовывается из черного костюма после шеи».

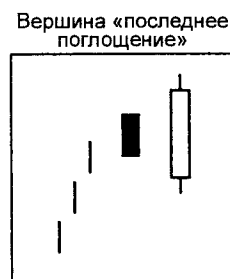
Бычье поглощение (bullish engulfing pattern) — сигнал о развороте в основании, состоящий из двух свечей, черной и белой. Белое тело данной модели охватывает, или поглощает, предыдущее черное тело. Второе тело данной модели (т.е. белая свеча) должно быть намного больше первого (т.е. черного) тела. Бычье поглощение должно служить поддержкой.



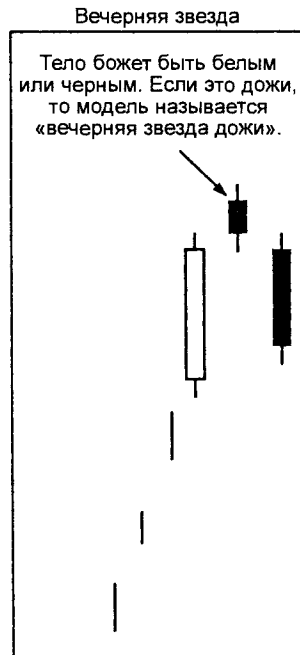
Верхнее спружинивание (upthrust) — медвежий сигнал, поступающий, если рынок прорывает важную зону сопротивления и, не удержавшись затем на новых максимумах, падает ниже этой зоны. См. также *нижнее спружинивание*.



Вершина «последнее поглощение» (last engulfing top) — эта медвежья свечная модель имеет ту же структуру, что и *бычье поглощение* (большая белая свеча, охватывающая маленькое черное тело). Однако вершина «последнее поглощение» появляется после подъема, а бычье поглощение — во время ценового спада. См. также *основание «последнее поглощение»*.

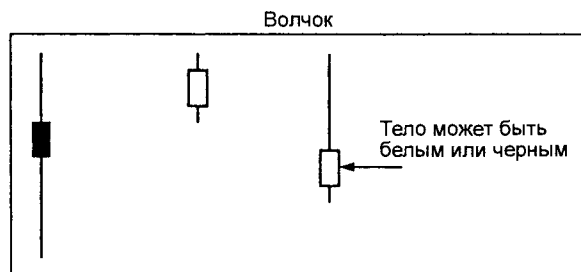


Вечерняя звезда (evening star) — модель разворота на вершине, состоящая из трех свечей. Критерии данной модели включают в себя восходящую тенденцию, при которой за длинной белой свечой следует маленькое тело (черное или белое), которое не должно пересекаться с телом первой свечи. Третья свеча модели представлена черным те-

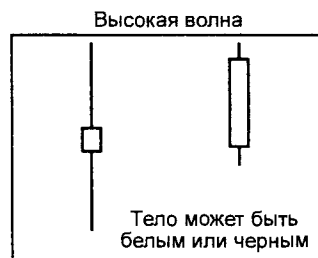


лом, которое не пресекается со второй свечой, а его уровень закрытия опускается ниже середины первой, белой, свечи этой модели. Если вторая свеча вечерней звезды — это дожи, а не маленькое тело, то данная модель называется «вечерняя звезда дожи».

Волчок (spinning top) — свеча с маленьким *телом*. Она говорит о том, что предыдущее движение, возможно, теряет темп.



Высокая волна (high-wave candle) — свеча с необычно длинными верхней и нижней *тенями*. Длинная нижняя тень высокой волны показывает, что по мере понижения рынка покупатели входят в него (либо продавцы выходят из него), а длинная верхняя тень указывает на не-



приятие более высокого ценового уровня. Высокая волна означает переход к горизонтальному движению, так как она отражает рынок в состоянии сумятицы.

График «каги» (kagi chart) — один из трех типов японских графиков (см. также *график «ренко»* и *график трехлинейного прорыва*), не имеющий шкалу времени по горизонтали. Основной принцип графика «каги» — толщина и направление линий зависят от движения рынка. Если рынок продолжает двигаться в направлении предыдущей линии «каги», то эта линия продлевается. Однако если рынок разворачивается на заданную величину (порог), то новая линия «каги» наносится в следующем столбце в противоположном направлении. Когда цены прорывают предыдущий минимум или максимум, меняется толщина линии «каги». График «каги» можно строить с использованием фиксированного процентного либо фиксированного ценового порога. См. также *линия изгиба*, *линия «янь»* и *линия «инь»*.

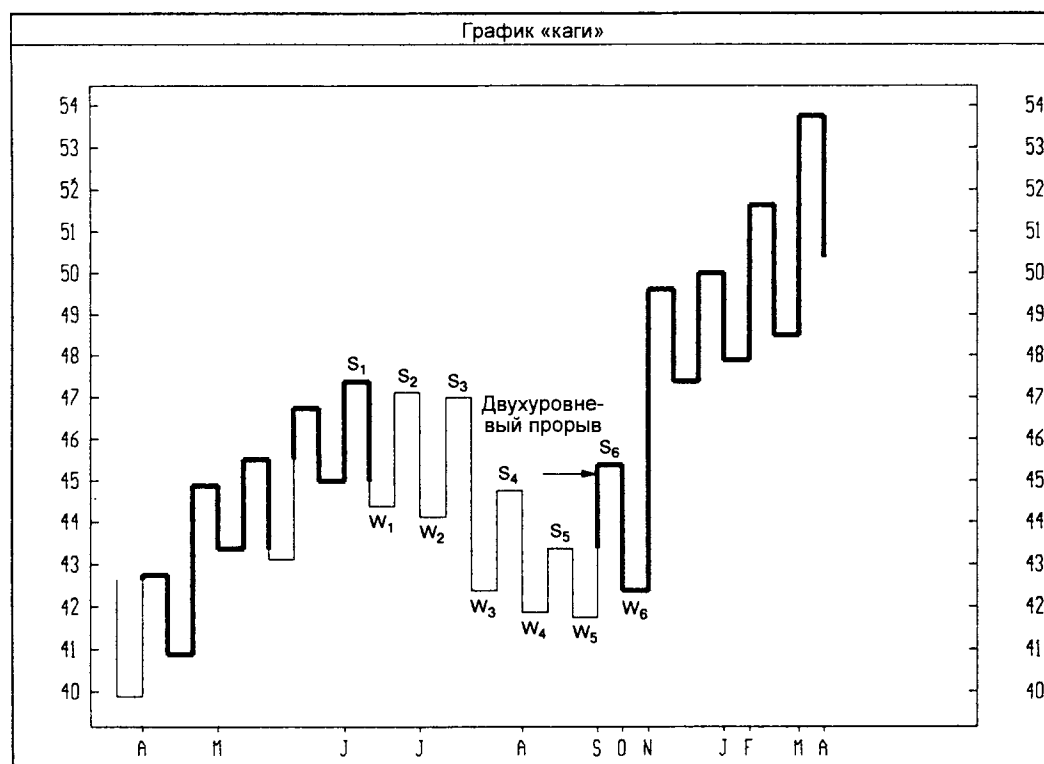
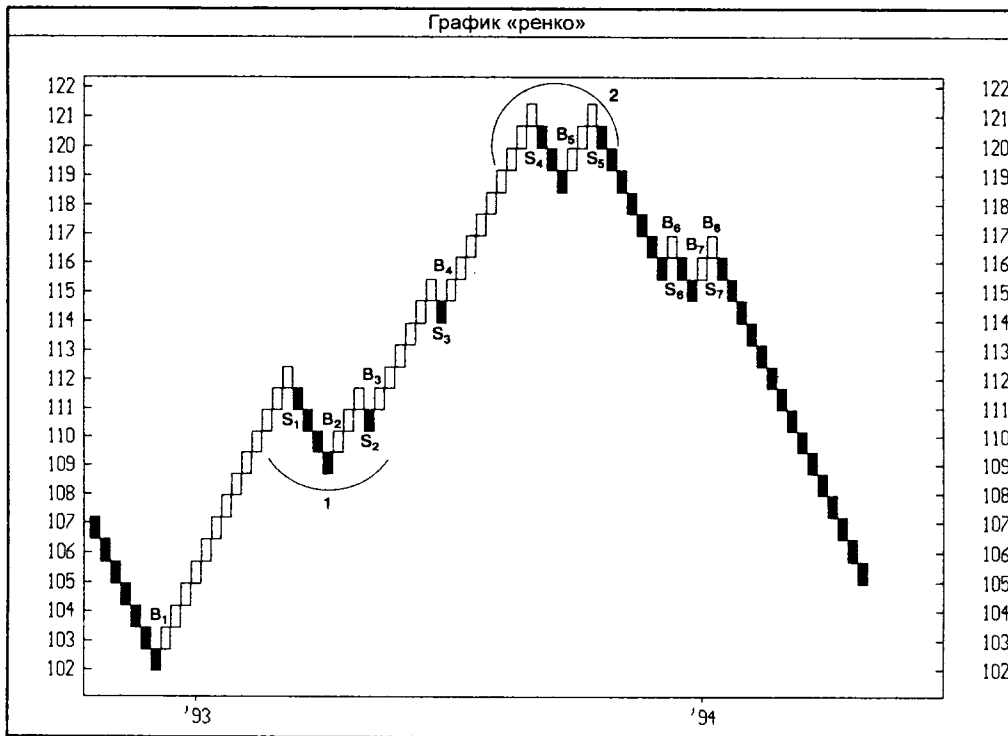


График «ренко» (renko chart) — один из трех типов японских графиков (см. также *график «каги»* и *график трехлинейного прорыва*), при построении которого время не учитывается. Каждая линия на графике «ренко» называется кирпичом. Восходящие кирпичи изображаются белыми, а нисходящие — черными. Новый белый (черный) кирпич наносится, когда подъем (спад) продолжается в том же направлении после превышения заданной величины (порога). На гра-



фиках «ренко» не показывается та часть подъема или спада, которая не превышает порога. Все кирпичи на графике «ренко» имеют одинаковый размер.

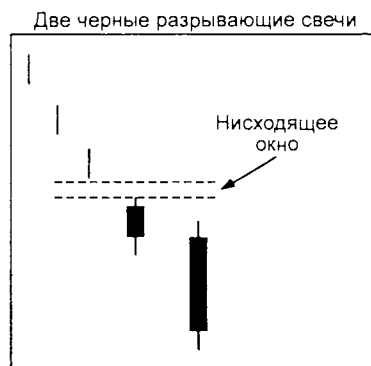
График трехлинейного прорыва (three-line break) — один из трех типов японских графиков (см. также *график «ренко»* и *график «каги»*),



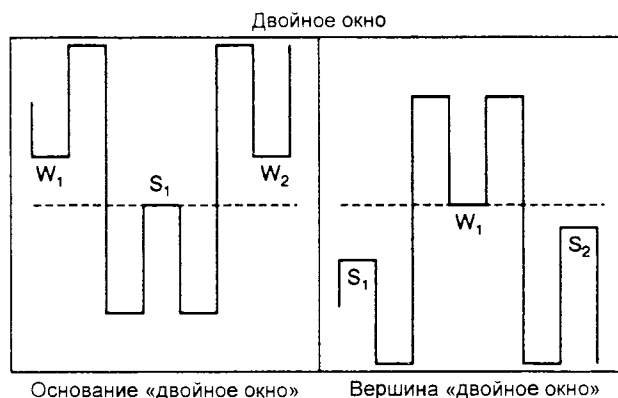
где время не учитывается, то есть временная шкала на горизонтальной оси отсутствует. Восходящие линии имеют белый цвет, а нисходящие — черный. В начале построения графика первая линия — это восходящая белая линия при подъеме, либо нисходящая черная линия при спаде. Затем, если цена превосходит первую линию, в следующем столбце строится новая белая линия. И наоборот: если цена падает ниже первой линии, то в следующем столбце строится черная линия. Новая линия строится только при достижении нового максимума или минимума. Критерий начала падения рынка таков: минимум последних трех восходящих линий должен быть прорван вниз. С другой стороны, критерий конца падения таков: максимум последних трех нисходящих линий должен быть прорван вверх. См. также *белая и черная линии разворота*.

Графики новой цены (new price charts) — графики, на которых новая линия наносится только при достижении новой цены — максимума или минимума. Японские графики новой цены включают в себя *график «каги»*, *график «ренко»* и *график трехлинейного прорыва*.

Две черные разрывающие свечи (two black gapping candles) — две свечи с черными телами, следующие за нисходящим *окном*.

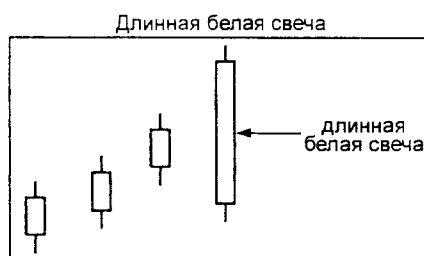


Двойное окно (double window) — модель на *графике «каги»*. Двойные окна могут быть моделями разворота на вершине или в основании.

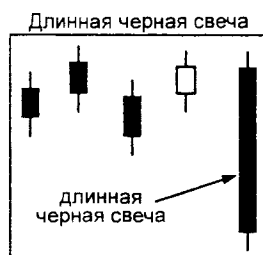


Основание «двойное окно» строится, когда рынок образует левую *талию* (показана как W_1), которая выше следующего *плеча* (S_1), а следующая *талия* (W_2) также выше плеча S_1 . Вершина «двойное окно» образуется, когда во время восходящей тенденции левое плечо (S_1) находится ниже следующей *тали* (W_1), а следующее плечо (S_2) также ниже *тали* W_1 .

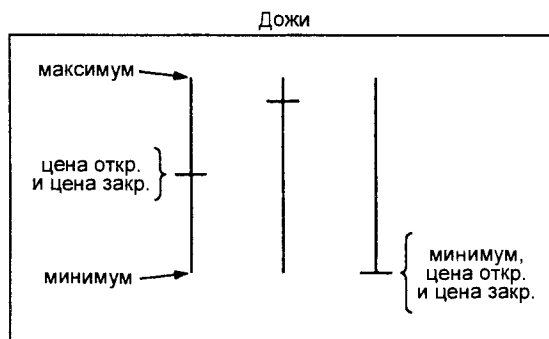
Длинная белая свеча (long white candle) — свеча с высоким белым *телом*, сессия которой открывается вблизи минимума, а закрывается вблизи максимума. Длина тела должна, как минимум, втрое превосходить длину предыдущих тел. Среди прочего, длинные белые тела могут служить подтверждением поддержки и доказательством надежности прорыва зоны сопротивления. Длинную белую свечу можно также использовать как зону поддержки. Поддержка должна быть в диапазоне от середины до основания белой свечи (включая и минимум нижней тени). См. также *длинная черная свеча*.



Длинная черная свеча (long black candle) — свеча с удлиненным черным *телом*. Это означает, что рынок закрывается вблизи минимума сессии, открывшись вблизи максимума. Длинная черная свеча должна иметь тело, как минимум, втрое больше окружающих тел. Длинные черные свечи можно использовать как инструмент подтверждения зоны сопротивления и как доказательство надежности прорыва поддержки. Длинное черное тело можно также использовать как зону сопротивления. Зона сопротивления, установленная длинной черной свечой, должна быть в диапазоне от середины до вершины свечи (включая верхнюю тень). См. также *длинная белая свеча*.



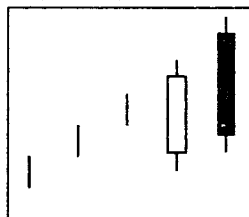
Дожи (doji) — сессия, цены открытия и закрытия которой одинаковы. Это отражает нерешительность участников рынка и говорит о том,



что сила предшествующей тенденции, возможно, иссякает, особенно если дожи появляется после высокого белого тела или затяжного движения. Дожи также можно использовать как зону сопротивления.

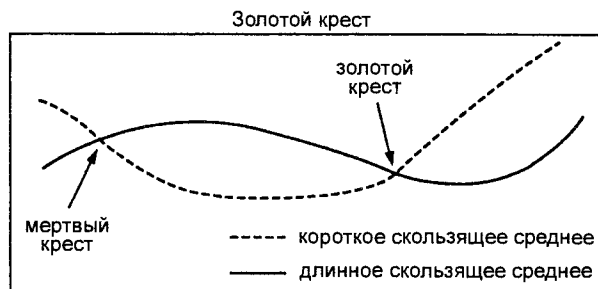
Завеса из темных облаков (dark cloud cover) — при восходящей тенденции за высокой белой свечой следует сессия, открывающаяся с нового максимума. Но к концу этой сессии рынок закрывается, образуя черную свечу, причем цена закрытия находится глубоко в пределах тела предыдущей длинной белой свечи. Вторая сессия стандартной завесы из темных облаков должна закрыться ниже середины предыдущей белой свечи. Как правило, чем глубже цена зак-

Завеса из темных облаков

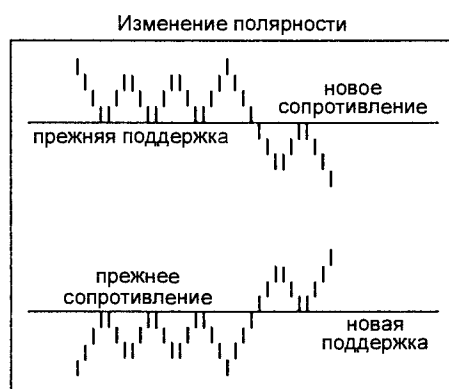


рытия второй сессии завесы из темных облаков опускается в пределы белой свечи, тем более медвежьим является сигнал. На рынке акций завесой из темных облаков может считаться и модель, у которой цена открытия второй сессии находится выше цены закрытия предыдущей сессии (а не максимума предыдущей сессии). Завеса из темных облаков также должна служить сопротивлением.

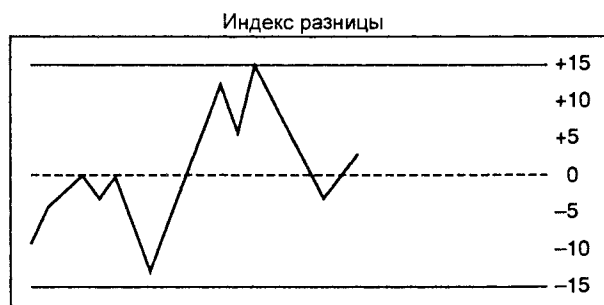
Золотой крест (golden cross) — японский термин для обозначения ситуации, когда короткое скользящее среднее пересекает длинное скользящее среднее снизу вверх. См. также *мертвый крест*.



Изменение полярности (change of polarity) — термин, используемый для описания технического принципа, по которому прежнее сопротивление должно перейти в новую поддержку, а прежняя поддержка — стать новым сопротивлением.



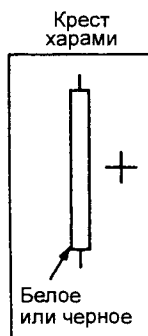
Индекс разницы (disparity index, или disparity ratio) — осциллятор, который сравнивает цену закрытия текущей сессии и скользящее среднее в процентном выражении. Например, если 25-дневный индекс разницы равен -10%, то это означает, что сегодняшняя цена на 10% ниже 25-дневного скользящего среднего. Среди прочего, индекс разницы может использоваться как индикатор перекупленности/перепроданности, сигнал о направлении тенденции и как инструмент для выявления расхождений. См. также *индекс расхождения*.



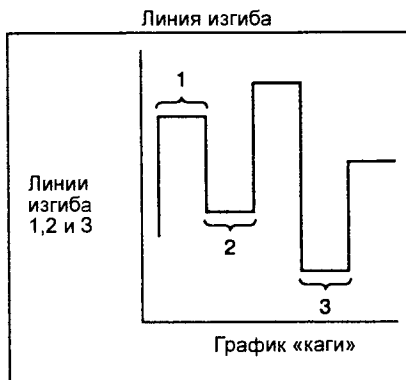
Индекс расхождения (divergence index) — процентный осциллятор, получаемый путем деления текущей цены на выбранное скользящее среднее. Так, если 25-дневный индекс расхождения равен 110%, то это означает, что цена закрытия сегодня составляет 110% 25-дневного скользящего среднего. Индекс расхождения аналогичен *индексу разницы*, у него лишь другая шкала. То есть, 110%-ный 25-дневный индекс расхождения аналогичен +10%-ному 25-дневному индексу разницы.



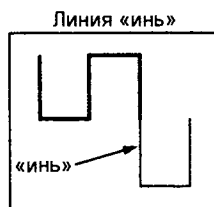
Крест харами (harami cross) — если вторая свеча *харамии* представлена дожи, а не маленьким телом, то модель называется «крест харами».



Линия изгиба (inflection line) — короткая горизонтальная линия на графике «каги».

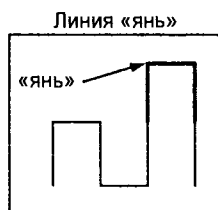


Линия «инь» (yin line) — еще одно обозначение тонкой части линии «каги». См. также *линия «янь»*.



Линия разворота (turnaround line) — См. *черная линия разворота* и *белая линия разворота*.

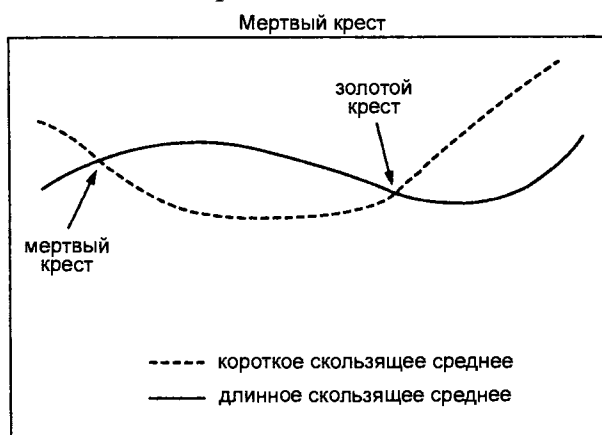
Линия «янь» (yang line) — еще одно обозначение толстой части линии «каги». См. также линия «инь».



Медвежье поглощение (bearish engulfing pattern) — медвежья свечная модель, при которой во время подъема черное тело охватывает предыдущее белое тело. Чем больше вторая свеча по сравнению с первой, тем весомее модель. Медвежье поглощение должно служить сопротивлением.



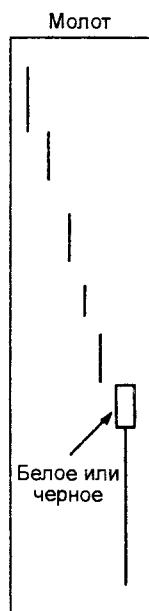
Мертвый крест (dead cross) — медвежий сигнал, при котором короткое скользящее среднее пересекает длинное скользящее среднее сверху вниз. См. также *золотой крест*.



Модели поглощения (engulfing patterns) — см. *медвежье поглощение*, *бычье поглощение*, *основание «последнее поглощение»* и *вершина «последнее поглощение»*.

Молот (hammer) — бычья свеча. У молота есть четыре критерия:

- 1) предыдущая тенденция должна быть нисходящей;
- 2) маленькое тело (черное или белое) расположено у верхней границы ценового диапазона сессии;



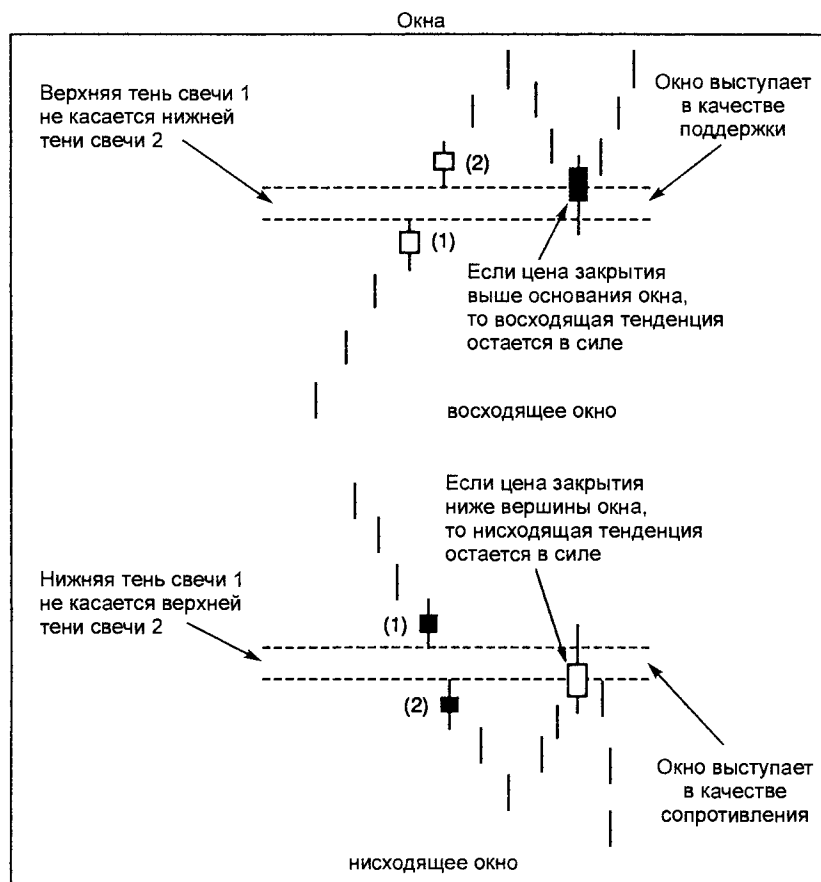
- 3) длинная нижняя тень обычно втрое или больше превосходит длину тела;
- 4) верхняя тень мала или отсутствует вовсе.

Повешенный и молот выглядят одинаково. Отличие состоит в том, что молот возникает после нисходящей тенденции, а повешенный — после восходящей.

Нижнее спружинивание (spring) — бычий сигнал, при котором рынок прорывает важную зону поддержки, а затем «спружинивает» выше этой зоны. См. также *верхнее спружинивание*.



Окно (window) — модель продолжения тенденции на свечных графиках. В западной терминологии окно соответствует разрыву. Различают восходящие и нисходящие окна. Восходящее окно — это бычья модель продолжения тенденции, которая образуется, когда макси-

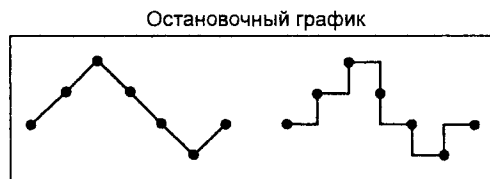


мум вчерашней верхней тени находится ниже минимума сегодняшней нижней тени. Нисходящее окно открывается, когда минимум предыдущей сессии (т.е. основание нижней тени) находится выше вершины текущей верхней тени.

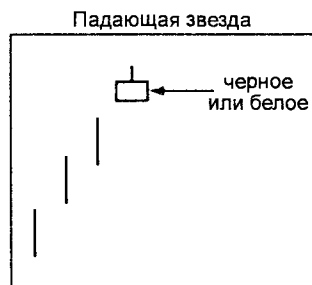
Основание «последнее поглощение» (last engulfing bottom) — бычья свечная модель, состоящая из тех же свечей, что и *медвежье поглощение* (большая черная свеча, охватывающая предыдущую белую свечу). Однако медвежье поглощение появляется после восходящей тенденции, а последнее поглощение — после нисходящей. См. также *вершина «последнее поглощение»*.



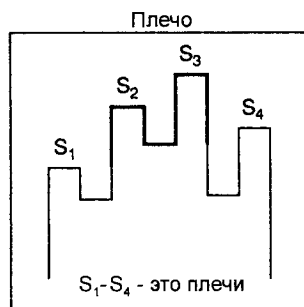
Остановочный график (stopping chart) — график, построенный только на основе цен закрытия. Это был первый тип графика, который использовали японцы. См. также *якорный график*, *столбиковый график*, *свечной график*, *шестовой график*.



Падающая звезда (shooting star) — медвежья свеча с длинной верхней *тенью* и маленьким *телом* (черным или белым), расположенным вблизи нижнего края ценового диапазона сессии. Поскольку падающая звезда — это сигнал о развороте на вершине, она должна появляться после восходящей тенденции.



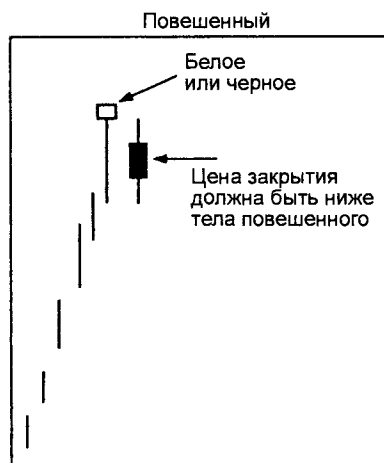
Плечо (shoulder) — предыдущий максимум на графике «каги».



Повешенный (hanging man) — бычья свеча с подтверждением в следующей сессии. У повешенного пять критериев:

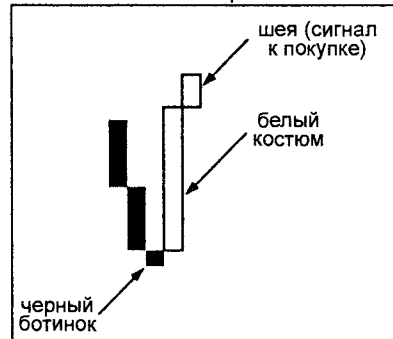
- 1) предыдущая тенденция должна быть восходящей;
- 2) маленькое тело (черное или белое) расположено у верхней границы ценового диапазона сессии;
- 3) длинная нижняя тень обычно втрое или больше превосходит длину тела;
- 4) верхняя тень мала или отсутствует вовсе;
- 5) медвежье подтверждение в следующей сессии с ценой закрытия ниже тела повешенного.

Повешенный и *молот* выглядят одинаково. Отличие состоит в том, что молот возникает после нисходящей тенденции, а повешенный — после восходящей.



«Покупай, когда шея высовывается из белого костюма с черными ботинками» — этой фразой японские технические аналитики определяют бычью модель графика *трехлинейного прорыва*. Короткую черную линию иногда называют черным ботинком, белую линию *разворота* (белая линия, превосходящая предыдущие три черные линии) иногда сравнивают с белым костюмом, а короткую белую линию,

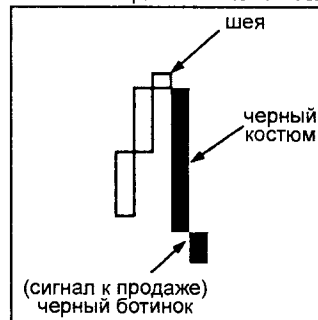
«Покупай, когда шея высывается из белого костюма с черными ботинками»



следующую за белой линией разворота, называют шейей, так как она похожа на выглядывающую из белого костюма шею.

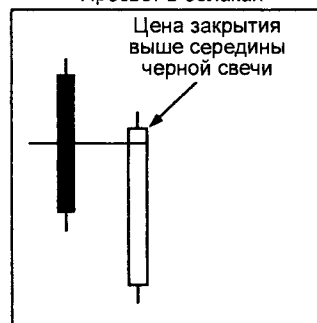
«Продавай, когда черный ботинок высывается из черного костюма после шеи» — выражение, используемое японцами для обозначения медвежьей модели *графика трехлинейного прорыва*. Короткую черную линию иногда называют черным ботинком, черную линию *разворота* (эта черная линия перекрывает три предыдущие белые линии) иногда называют черным костюмом, а маленькую белую линию иногда называют шейей, поскольку она напоминает шею, высывающуюся из белого костюма.

«Продавай, когда черный ботинок высывается из черного костюма после шеи»



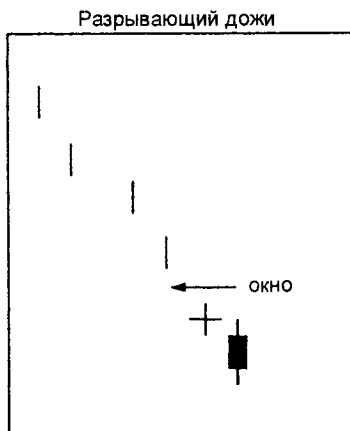
Просвет в облаках (piercing pattern) — двухсвечная модель, которая появляется после нисходящей тенденции. Первая часть модели — длинное черное тело. В следующей сессии рынок открывается на но-

Просвет в облаках

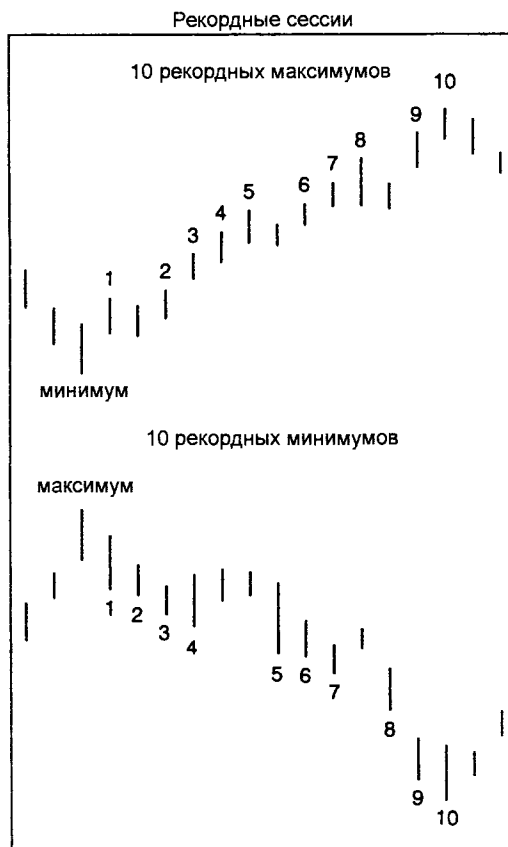


вом минимуме, но к закрытию сессии рынок образует белую свечу с уровнем закрытия на середине предыдущего черного тела или выше.

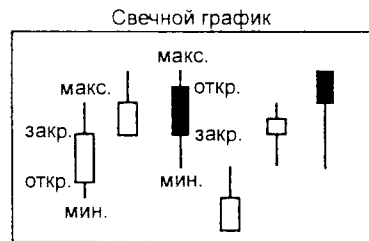
Разрывающий дожи (gapping doji) — дожи, который образует разрыв вниз при падающем рынке.



Рекордные сессии (record sessions) — в Японии новый максимум или новый минимум называют рекордной сессией. По свечной теории, если рынок достигает 8-10 новых максимумов или минимумов подряд (или почти подряд), то это указывает на его перекупленность или перепроданность.

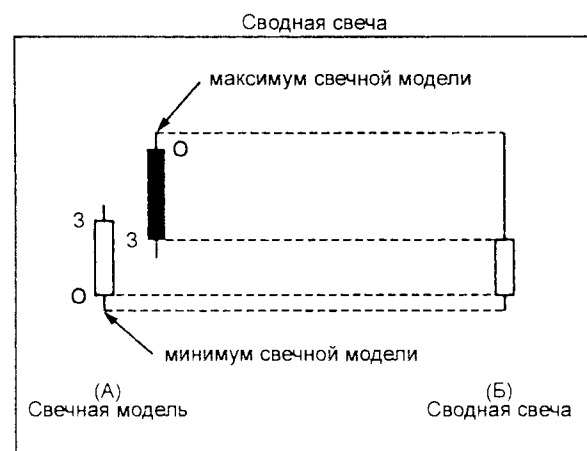


Свечной график (candlestick chart, или candle chart) — самый распространенный у японцев график. Свечной график применяется с XIX века и оперирует теми же данными, что и столбиковый график (цена открытия, максимум, минимум и цена закрытия). Однако свечной график дает более наглядное представление о состоянии рынка, поскольку в каждой свече выделяется *тело* и *тени*.

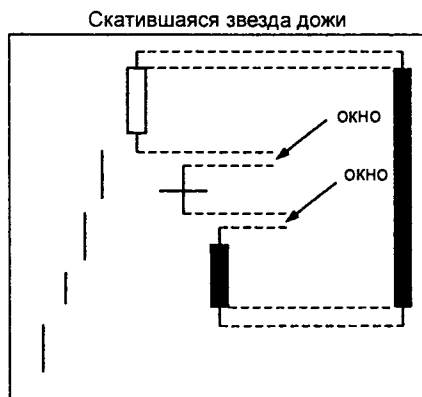


Сводная свеча (blended candle) — свеча, скомбинированная из двух или более свечей свечной модели. Сводную свечу можно использовать для определения бычьего или медвежьего характера группы свечей. Условия построения смешанной свечи:

- 1) цена открытия сводной свечи — это цена открытия первой сессии свечной модели;
- 2) максимум верхней тени сводной свечи — это самый высокий максимум свечной модели (т.е. вершина самой высокой верхней тени);
- 3) минимум нижней тени сводной свечи — это самый низкий минимум всех сессий данной модели (т.е. основание самой низкой нижней тени);
- 4) цена закрытия сводной свечи — это цена закрытия последней сессии свечной модели.



Скатившаяся звезда дожи (collapsing doji star) — сигнал о развороте на вершине, состоящий из трех свечей. Первая — это высокая белая свеча, после которой рынок делает разрыв вниз посредством падающего дожи. Третья свеча модели — это черное тело, которая опускается

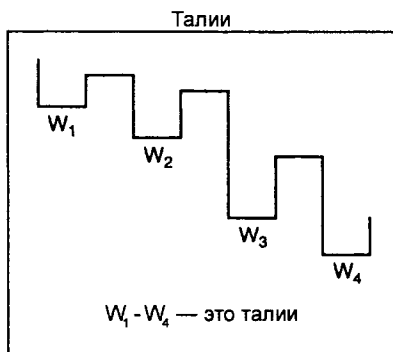


кается с разрывом ниже сессии дожи. Составляющие эту модель три свечи — те же, что необходимы для вечерней звезды дожи (см. *вечерняя звезда*). Разница заключается в том, что у вечерней звезды этого типа дожи располагается выше высокого белого тела, а у скатившейся звезды дожи образует разрыв не выше, а ниже первой белой свечи.

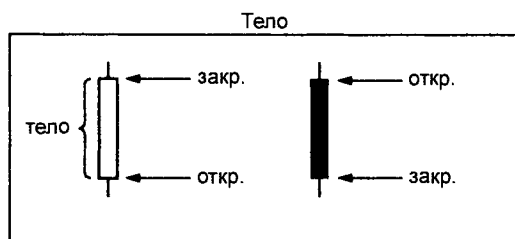
Столбиковый график (bar chart) — типичный график, используемый на Западе. Вершина и основание вертикальной линии обозначают максимум и минимум данной сессии. Горизонтальная черта справа от вертикальной линии — это цена закрытия, а горизонтальная черта слева — цена открытия. Японцы пользовались столбиковыми графиками до того, как их сменили более совершенные *якорные графики* и *свечные графики*. По сути, столбиковый график — это менее совершенная разновидность графика по сравнению со свечным графиком. См. также *якорный график*, *шестовой график* и *остановочный график*.



Талия (waist) — предыдущий минимум на *графике «каги»*.

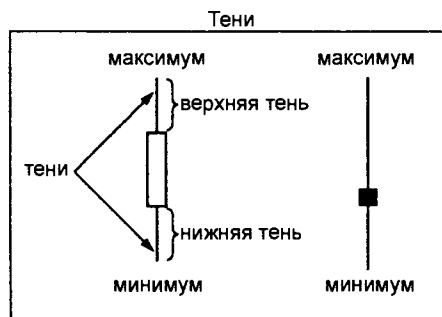


Тело (real body) — прямоугольная часть свечи. Вершина и основание тела представляют цены открытия и закрытия сессии. Если цена закрытия сессии ниже цены открытия, то тело черного цвета, причем его вершина — это цена открытия, а его основание — цена закрытия. Если цена закрытия сессии выше цены открытия, то тело белого цвета, причем его вершина — это цена закрытия, а его основание — цена открытия. Размер и цвет тела — это важные показатели состояния рынка. См. также *свечной график*, *длинное черное тело*, *длинное белое тело* и *волчок*.

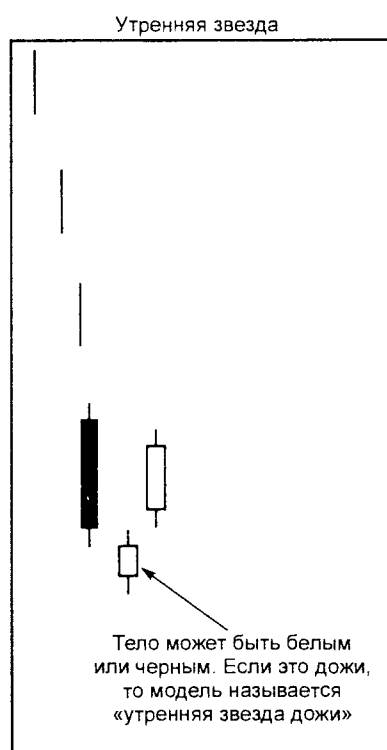


Тенденция (trend) — большинство свечных сигналов — это сигналы о развороте, поэтому свечная модель или свеча приобретают значимость только при наличии предыдущей тенденции, которой предстоит развернуться. Так, *дожи* посреди торгового коридора не является важным торговым сигналом, поскольку разворачиваться нечему. Другой пример важности наличия тенденции — это свечи «*молот*» и «*повешенный*». Обе выглядят одинаково, но первая возникает после нисходящей тенденции и является бычьим молотом, а вторая образуется после восходящей тенденции и становится повешенным.

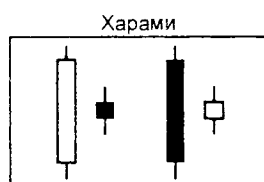
Тени (shadows) — линии выше и ниже *тела*. Вершина верхней тени — это максимум сессии, а основание нижней тени — это минимум сессии. Длинные верхние тени говорят о неприятии рынком более высоких цен. Длинные нижние тени показывают, что давление продаж спало (или быки подавили медведей) при более низких ценах. См. также *свечной график* и *высокая волна*.



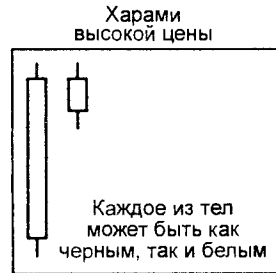
Утренняя звезда (morning star) — модель разворота в основании, состоящая из трех свечей. При нисходящей тенденции появляется черное тело. Это первая часть модели. Вторая сессия — свеча с маленьким телом, которая не пересекается с первым (т.е. черным) телом. Второе тело может быть белым или черным. Последняя сессия утренней звезды — длинное белое тело, которое в идеале не должно пересекаться со вторым телом. Это длинное белое тело, завершающее модель, должно иметь уровень закрытия выше середины черного тела первой свечи. Если вторая свеча модели представлена дожи, а не маленьким телом, то этот вариант модели — *утренняя звезда дожи*.



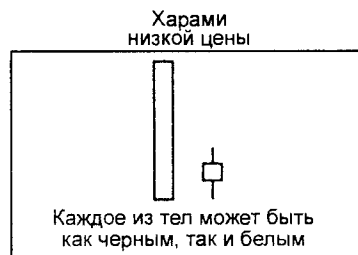
Харами (harami) — модель из двух свечей, имеющая необычно длинное тело (черное или белое), за которым следует очень маленькое тело (черное или белое), находящееся в пределах тела первой свечи. У стандартной модели «харами» тело второй сессии должно быть в середине первого тела. См. также *крест харами*, *харами высокой цены* и *харами низкой цены*.



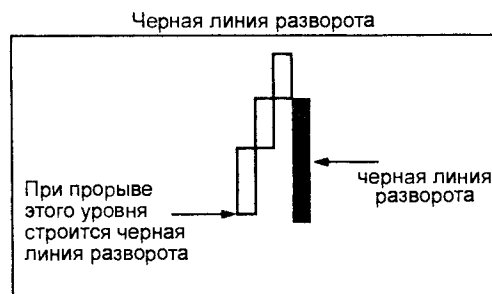
Харами высокой цены (high price harami) — модель «харами», у которой второе тело находится вблизи верхнего края первого тела. См. также *харами низкой цены*.



Харами низкой цены (low price harami) — модель «харами», у которой второе тело находится вблизи нижнего края первого тела. См. также *харами высокой цены*.



Черная линия разворота (black turnaround line) — черная линия на графике *трехлинейного прорыва*, которая прорывает минимум трех предыдущих последовательных белых линий. См. также *белая линия разворота*.



Черный ботинок (black shoe) — см. «покупай, когда шея высовывается из белого костюма с черными ботинками» и «продавай, когда черный ботинок высовывается из черного костюма после шеи».

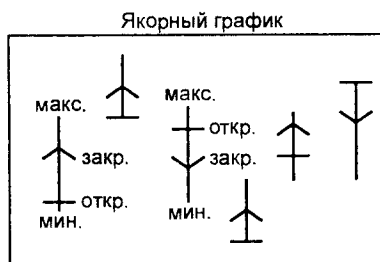
Черный костюм (black suit) — см. «продавай, когда черный ботинок высовывается из черного костюма после шеи».

Шестовой график (pole chart) — график, строящийся по максимумам и минимумам каждой сессии. Это второй тип графика, который использовали японцы. См. также *якорный график*, *столбиковый график*, *свечной график* и *остановочный график*.



Шея (neck) — см. «покупай, когда шея высовывается из белого костюма с черными ботинками» и «продавай, когда черный ботинок высовывается из черного костюма после шеи».

Якорный график (anchor chart) — это был, возможно, первый график, который наглядно демонстрировал значение связи между ценами открытия и закрытия. Вершина и основание вертикальной линии якоря — это максимум и минимум данной сессии. Горизонтальная черта якоря — это цена открытия. Стрелка якоря — это цена закрытия. Если цена закрытия выше цены открытия, стрелка показывает вверх. Если цена закрытия ниже цены открытия, стрелка показывает вниз.



БИБЛИОГРАФИЯ

- Buchanan, Daniel Crump, *Japanese Proverbs and Sayings*, Oklahoma City, OK: University of Oklahoma Press, 1965.
- Cleary, Thomas, *The Japanese Art of War*, Boston, MA: Shambhala, 1991.
- Dilts, Marion May, *Pageant of Japanese History*, New York, NY: David McKay, 3rd edition, 1963.
- Hiroshi, Okamoto, *Keisen no Mikata (The Way to Look at Charts)*, Tokyo, Japan: Nihon Keizai Shinbunsha, 1972.
- Hoshii, Kazutaka, *Hajimete Kabuka Chato wo Yomu Hito no Hon (A Book for Those Reading Stock Charts for the First Time)*, Tokyo, Japan: Asukashuppansha, 1990.
- Ikeda, Mamoru, *Kabushki Chato Nyumon (Introduction to Stock Charts)*, Tokyo, Japan: Diamondsha, 1978.
- Ikutaro, Gappou, *Kabushikisouba no Technical Bunseki (Stock Market Technical Analysis)*, Tokyo, Japan: Nihon Keizai Shinbunsha, 1985.
- Ishii, Katsutoshi, *Kabuka Chato no Tashikana Yomikata (A Sure Way to Read Stock Charts)*, Tokyo, Japan: Jiyukokuminsha, 1990.
- Nippon Technical Analysts Association, *Analysis of Stock Price in Japan*, Tokyo, Japan, 1986.
- Oyama, Kenji, *Hanawa Kurenai Yanagiwa Midori (The Flower is Red, the Willow is Green)*, Tokyo, Japan: Oyama Keizai Kenkyusho, 1977.
- Sakata Goho Wa Furinkazan (*Sakata's Five Rules are Wind, Forest, Fire and Mountain*), Tokyo, Japan: Nihon Shoken Shinbunsha, 1969.
- Seidensticker, Edward G, *Even Monkeys Fall from Trees and Other Japanese Proverbs*, Rutland, VA: Charles E. Tuttle, 1987. Sun-Tzu, *The Art of War*, trans. Samuel B. Griffith, London, England: Oxford University Press, 1963.
- Sun-Tzu, *The Art of Warfare*, trans. Roger Ames, New York, NY: Ballantine, 1993. Shimizu, Seiki, *The Japanese Chart of Charts*, trans. Gregory S. Nicholson, Tokyo, Japan: Tokyo Futures Trading Publishing Co., 1986.
- Technical Traders Bulletin*, May 1991, Torrence Hills, CA: Island View Financial Group Inc., 1991.
- Yasui, Taichi, *Kabushikikeisen no Shinzui (The Essence of Stock Charts)*, Tokyo, Japan, 1976.
-

Нисон С.

ЗА ГРАНЬЮ ЯПОНСКИХ СВЕЧЕЙ

Технический редактор *Глушкова О.*

ИД № 03706 от 09.01.2001

Подписано в печать 4.09.2001. Формат 60×90 ¹/₈.

Бумага офсетная. Печать офсетная. Усл. печ. 38.

Тираж 1000 экз. Заказ № 4636.

ООО Издательский Дом «Диagramма»
119619, г.Москва, ул. Авиаторов, д.6, корп.2, кв.4.

Отпечатано в полном соответствии
с качеством предоставленных диапозитивов
в ОАО «Можайский полиграфический комбинат».
143200, г. Можайск, ул. Мира, 93