

Томас Н. Булковски



ПОЛНАЯ ЭНЦИКЛОПЕДИЯ ГРАФИЧЕСКИХ МОДЕЛЕЙ

ВТОРОЕ ИЗДАНИЕ



Томас Н. Булковский

ПОЛНАЯ ЭНЦИКЛОПЕДИЯ графических ценовых моделей

Третье издание, стереотипное

**SMART
BOOK**

Москва, 2009

УДК 336.761
ББК 65.264.31
Б90

Булковский, Томас Н.

Б90 Полная энциклопедия графических ценовых моделей : [пер. с англ.] / Томас Н. Булковский. — 3-е изд., стер. - М.: СмартБук, 2009. — 696 с.
ISBN 978-5-9791-0157-6

Агентство СІР РГБ

Графические модели (паттерны) — это основание большинства торговых методов, используемых на финансовых рынках акций, фьючерсов или FOREX. Книга представляет собой самый полный гид по этим графическим ценовым моделям, возникающим на финансовых рынках. Наиболее наглядны и широко известны среди них - это "голова и плечи" или "двойное дно/вершина", которые, однако, далеко не исчерпывают существующую методологию технического графического анализа. Автор глубоко проникает в суть каждой модели и дает существенную информацию о том, насколько хороша или плоха конкретная ценовая формация.

Книга нацелена на широкую аудиторию и будет полезна всем финансистам, разработчикам торговых систем и систем технического анализа, а также частным инвесторам и валютным спекулянтам, самостоятельно выходящим на мировые валютные рынки и рынки акций и фьючерсов.

УДК 336.761
ББК 65.264.31

*Права получены по соглашению с John Wiley&Sons, ltd
при содействии Агентства А. Коржаневского*

ISBN 978-5-9791-0157-6

© John Wiley&Sons, ltd, 2005
© ООО "И-трейд", перевод, 2009

Оглавление

Оглавление	3
Вступительное слово	17
Предисловие ко второму изданию	21
Предисловие к первому изданию	22
Благодарности	23
Введение	24
Инвестиционные следы	25
База данных	25
Эффективность активов с 1991 по 2004 год	25
Инвестирование с использованием графических формаций	26
Разработка стиля инвестирования	26
Дэйтрейдеры, позиционные трейдеры, инвесторы "купи и держи"	27
Пример сделки	27
Статистика: "Я не верю в цифры"	28
Глава 1. Расширяющееся дно	31
Резюме результатов	31
Обзор	32
Руководство по идентификации	32
Внимание: отказы	34
Статистика	34
Тактики заключения сделок	39
Пример сделки	40
Для наибольшей эффективности	41
Глава 2. Расширяющиеся формации, прямоугольные и восходящие	43
Резюме результатов	43
Обзор	44
Руководство по идентификации	45
Внимание: отказы	46
Статистика	47
Тактика заключения сделок	51
Пример сделки	52
Для наибольшей эффективности	52
Глава 3. Расширяющиеся формации, прямоугольные и нисходящие	55
Резюме результатов	55
Обзор	56
Руководство по идентификации	58
Внимание: отказы	59
Статистика	60
Тактика заключения сделок	63
Пример сделки	65
Для наибольшей эффективности	65

<i>Глава 4. Расширяющиеся вершины</i>	67
Резюме результатов	67
Обзор	68
Руководство по идентификации	69
Внимание: отказы	71
Статистика	71
Тактика заключения сделок	75
Пример сделки	76
Для наибольшей эффективности	77
<i>Глава 5. Восходящие расширяющиеся клинья</i>	79
Резюме результатов	79
Обзор	80
Руководство по идентификации	81
Внимание: отказы	83
Статистика	83
Тактика заключения сделок	87
Пример сделки	88
Для наибольшей эффективности	88
<i>Глава 6. Расширяющиеся нисходящие клинья</i>	89
Резюме результатов	89
Обзор	90
Руководство по идентификации	91
Внимание: отказы	92
Статистика	93
Тактика заключения сделок	96
Пример сделки	98
Для наибольшей эффективности	98
<i>Глава 7. Разворот "яма и разгон", дно</i>	99
Резюме результатов	99
Обзор	99
Руководство по идентификации	100
Внимание: отказы	102
Статистика	102
Тактики заключения сделок	106
Пример сделки	107
Для наибольшей эффективности	109
<i>Глава 8. Разворот "изгиб и разгон", вершина</i>	111
Резюме результатов	111
Обзор	111
Руководство по идентификации	112
Внимание: отказы	114
Статистика	114
Тактики заключения сделок	118
Пример сделки	119
Для наибольшей эффективности	121

<i>Глава 9. Чашка с ручкой</i>	123
Резюме результатов	123
Обзор	123
Руководство по идентификации	124
Внимание: отказы	127
Статистика	127
Тактики заключения сделок	130
Пример сделки	131
Для наибольшей эффективности	132
<i>Глава 10. Чашка с ручкой, перевернутая</i>	133
Резюме результатов	133
Обзор	133
Руководство по идентификации	134
Внимание: отказы	135
Статистика	137
Тактики заключения сделок	140
Пример сделки	141
Для наибольшей эффективности	142
<i>Глава 11. Ромбовидное дно</i>	143
Резюме результатов	143
Обзор	144
Руководство по идентификации	144
Внимание: отказы	147
Статистика	147
Тактики заключения сделок	151
Пример сделки	152
Для наибольшей эффективности	153
<i>Глава 12. Ромбовидные вершины</i>	155
Резюме результатов	155
Обзор	156
Руководство по идентификации	156
Внимание: отказы	158
Статистика	159
Тактики заключения сделок	163
Пример сделки	164
Для наибольшей эффективности	164
<i>Глава 13. Двойное дно, "Адам и Адам"</i>	167
Резюме результатов	167
Обзор	167
Руководство по идентификации	168
Внимание: отказы	170
Статистика	171
Тактики заключения сделок	174
Пример сделки	175
Для наибольшей эффективности	176

<i>Глава 14. Двойное дно, "Адам и Ева"</i>	177
Резюме результатов	177
Обзор	177
Руководство по идентификации	178
Внимание: отказы	180
Статистика	181
Тактики заключения сделок	184
Пример сделки	185
Для наибольшей эффективности	186
<i>Глава 15. Двойное дно, "Ева и Адам"</i>	187
Резюме результатов	187
Обзор	187
Руководство по идентификации	188
Внимание: отказы	190
Статистика	191
Тактики заключения сделок	194
Пример сделки	194
Для наибольшей эффективности	195
<i>Глава 16. Двойное дно, "Ева и Ева"</i>	197
Резюме результатов	197
Обзор	197
Руководство по идентификации	198
Внимание: отказы	200
Статистика	202
Тактики заключения сделок	205
Пример сделки	206
Для наибольшей эффективности	207
<i>Глава 17. Двойная вершина, "Адам и Адам"</i>	209
Резюме результатов	209
Обзор	209
Руководство по идентификации	210
Внимание: отказы	212
Статистика	213
Тактики заключения сделок	216
Пример сделки	217
Для наибольшей эффективности	218
<i>Глава 18. Двойная вершина, "Адам и Ева"</i>	219
Резюме результатов	219
Обзор	219
Руководство по идентификации	220
Внимание: отказы	223
Статистика	223
Тактики заключения сделок	226
Пример сделки	227
Для наибольшей эффективности	228

<i>Глава 19. Двойная вершина, "Ева и Адам"</i>	229
Резюме результатов	229
Обзор	229
Руководство по идентификации	230
Внимание: отказы	231
Статистика	232
Тактики заключения сделок	235
Пример сделки	236
Для наибольшей эффективности	237
<i>Глава 20. Двойная вершина, "Ева и Ева"</i>	239
Резюме результатов	239
Обзор	239
Руководство по идентификации	240
Внимание: отказы	242
Статистика	242
Тактики заключения сделок	245
Пример сделки	246
Для наибольшей эффективности	247
<i>Глава 21. Флаги</i>	249
Резюме результатов	249
Обзор	250
Руководство по идентификации	250
Внимание: отказы	251
Статистика	253
Тактики заключения сделок	256
Пример сделки	257
Для наибольшей эффективности	257
<i>Глава 22. Флаги, высокие и компактные</i>	259
Резюме результатов	259
Обзор	259
Руководство по идентификации	260
Внимание: отказы	262
Статистика	262
Тактики заключения сделок	265
Пример сделки	265
Для наибольшей эффективности	266
<i>Глава 23. Гэпы</i>	267
Резюме результатов	267
Обзор	268
Руководство по идентификации	268
Статистика: Зональные гэпы	270
Статистика: прорывные гэпы	270
Статистика: гэпы продолжения	271
Статистика: гэпы истощения	272
Тактики заключения сделок и пример сделки	272
Для наибольшей эффективности	274

<i>Глава 24. Дно "голова и плечи"</i>	275
Резюме результатов	275
Обзор	275
Руководство по идентификации	277
Внимание: отказы	278
Статистика	279
Тактики заключения сделок	282
Пример сделки	283
Для наибольшей эффективности	284
<i>Глава 25. Комплексное дно "голова и плечи"</i>	285
Резюме результатов	285
Обзор	285
Руководство по идентификации	287
Внимание: отказы	288
Статистика	288
Тактики заключения сделок	292
Пример сделки	293
Для наибольшей эффективности	294
<i>Глава 26. Вершины "голова и плечи"</i>	295
Резюме результатов	295
Обзор	295
Руководство по идентификации	297
Внимание: отказы	298
Статистика	299
Тактики заключения сделок	302
Пример сделки	304
Для наибольшей эффективности	304
<i>Глава 27. Комплексная вершина "голова и плечи"</i>	305
Резюме результатов	305
Обзор	305
Руководство по идентификации	307
Внимание: отказы	308
Статистика	309
Тактики заключения сделок	312
Пример сделки	314
Для наибольшей эффективности	314
<i>Глава 28. Рогообразное дно</i>	317
Резюме результатов	317
Обзор	317
Руководство по идентификации	318
Внимание: отказы	319
Статистика	319
Тактики заключения сделок	322
Пример сделки	323
Для наибольшей эффективности	324

<i>Глава 29. Рогообразные вершины</i>	325
Резюме результатов	325
Обзор	325
Руководство по идентификации	326
Внимание: отказы	327
Статистика	328
Тактики заключения сделок	331
Пример сделки	331
Для наибольшей эффективности	332
<i>Глава 30. Островные развороты</i>	333
Резюме результатов	333
Обзор	334
Руководство по идентификации	334
Внимание: отказы	335
Статистика	337
Тактики заключения сделок	340
Пример сделки	341
Для наибольшей эффективности	342
<i>Глава 31. Острова, длинные</i>	343
Резюме результатов	343
Обзор	344
Руководство по идентификации	344
Внимание: отказы	346
Статистика	346
Тактики заключения сделок	350
Пример сделки	351
Для наибольшей эффективности	352
<i>Глава 32. Размеренное движение вниз</i>	353
Резюме результатов	353
Обзор	354
Руководство по идентификации	354
Внимание: отказы	356
Статистика	357
Тактики заключения сделок	359
Пример сделки	360
Для наибольшей эффективности	361
<i>Глава 33. Размеренное движение вверх</i>	363
Резюме результатов	363
Обзор	363
Руководство по идентификации	364
Внимание: отказы	365
Статистика	366
Тактики заключения сделок	368
Пример сделки	369
Для наибольшей эффективности	370

<i>Глава 34. Вымпелы</i>	371
Резюме результатов	371
Обзор	372
Руководство по идентификации	372
Внимание: отказы	374
Статистика	374
Тактики заключения сделок	378
Пример сделки	378
Для наибольшей эффективности	379
<i>Глава 35. Трубовидное дно</i>	381
Резюме результатов	381
Обзор	381
Руководство по идентификации	382
Внимание: отказы	383
Статистика	384
Тактики заключения сделок	387
Пример сделки	388
Для наибольшей эффективности	389
<i>Глава 36. Трубовидные вершины</i>	391
Резюме результатов	391
Обзор	391
Руководство по идентификации	392
Внимание: отказы	393
Статистика	394
Тактики заключения сделок	397
Пример сделки	397
Для наибольшей эффективности	398
<i>Глава 37. Прямоугольное дно</i>	399
Резюме результатов	399
Обзор	400
Руководство по идентификации	400
Внимание: отказы	401
Статистика	402
Тактики заключения сделок	407
Пример сделки	408
Для наибольшей эффективности	408
<i>Глава 38. Прямоугольные вершины</i>	409
Резюме результатов	409
Обзор	410
Руководство по идентификации	411
Внимание: отказы	412
Статистика	412
Тактики заключения сделок	416
Пример сделки	418
Для наибольшей эффективности	418

<i>Глава 39. Закругляющееся дно</i>	419
Резюме результатов	419
Обзор	419
Руководство по идентификации	420
Внимание: отказы	421
Статистика	422
Тактики заключения сделок	425
Пример сделки	426
Для наибольшей эффективности	427
<i>Глава 40. Закругляющиеся вершины</i>	429
Резюме результатов	429
Обзор	430
Руководство по идентификации	430
Внимание: отказы	432
Статистика	433
Тактики заключения сделок	436
Пример сделки	438
Для наибольшей эффективности	438
<i>Глава 41. Гребни, восходящие</i>	439
Резюме результатов	439
Обзор	440
Руководство по идентификации	440
Внимание: отказы	441
Статистика	442
Тактики заключения сделок	445
Пример сделки	447
Для наибольшей эффективности	447
<i>Глава 42. Гребни, восходящие и перевернутые</i>	449
Резюме результатов	449
Обзор	449
Внимание: отказы	452
Статистика	453
Тактики заключения сделок	456
Пример сделки	457
Для наибольшей эффективности	458
<i>Глава 43. Нисходящие гребни</i>	459
Резюме результатов	459
Обзор	460
Руководство по идентификации	460
Внимание: отказы	461
Статистика	463
Тактики заключения сделок	466
Пример сделки	468
Для наибольшей эффективности	468

<i>Глава 44. Гребни, нисходящие и перевернутые</i>	471
Резюме результатов	471
Обзор	471
Руководство по идентификации	472
Внимание: отказы	473
Статистика	474
Тактики заключения сделок	477
Пример сделки	478
Для наибольшей эффективности	479
<i>Глава 45. Три падающих пика</i>	481
Резюме результатов	481
Обзор	481
Руководство по идентификации	482
Внимание: отказы	483
Статистика	484
Тактики заключения сделок	487
Пример сделки	488
Для наибольшей эффективности	489
<i>Глава 46. Три растущих низших точки</i>	491
Резюме результатов	491
Обзор	491
Руководство по идентификации	492
Внимание: отказы	494
Статистика	494
Тактики заключения сделок	497
Пример сделки	498
Для наибольшей эффективности	499
<i>Глава 47. Треугольники, восходящие</i>	501
Резюме результатов	501
Обзор	502
Руководство по идентификации	503
Внимание: отказы	506
Статистика	506
Тактики заключения сделок	510
Пример сделки	511
Для наибольшей эффективности	512
<i>Глава 48. Треугольники, нисходящие</i>	513
Резюме результатов	513
Обзор	514
Руководство по идентификации	515
Внимание: отказы	517
Статистика	517
Тактики заключения сделок	521
Пример сделки	522
Для наибольшей эффективности	523

<i>Глава 49. Симметричные треугольники</i>	525
Резюме результатов	525
Обзор	526
Руководство по идентификации	527
Внимание: отказы	528
Статистика	530
Тактики заключения сделок	533
Пример сделки	534
Для наибольшей эффективности	535
<i>Глава 50. Тройное дно</i>	537
Резюме результатов	537
Обзор	537
Руководство по идентификации	538
Внимание: отказы	539
Статистика	540
Тактики заключения сделок	543
Пример сделки	545
Для наибольшей эффективности	545
<i>Глава 51. Тройные вершины</i>	547
Резюме результатов	547
Обзор	547
Руководство по идентификации	548
Внимание: отказы	550
Статистика	551
Тактики заключения сделок	554
Пример сделки	555
Для наибольшей эффективности	556
<i>Глава 52. Падающие клинья</i>	557
Резюме результатов	557
Обзор	558
Руководство по идентификации	558
Внимание: отказы	560
Статистика	560
Тактики заключения сделок	564
Пример сделки	565
Для наибольшей эффективности	566
<i>Глава 53. Растущие клинья</i>	567
Резюме результатов	567
Обзор	568
Руководство по идентификации	568
Внимание: отказы	570
Статистика	570
Тактики заключения сделок	574
Пример сделки	575
Для наибольшей эффективности	576

<i>Глава 54. Прыжок дохлой кошки</i>	579
Резюме результатов	579
Обзор	579
Руководство по идентификации	580
Внимание: отказы	582
Статистика	582
Тактики заключения сделок	585
Пример сделки	587
Для наибольшей эффективности	588
<i>Глава 55. Перевернутый прыжок дохлой кошки</i>	589
Обзор	589
Статистика	590
Тактики заключения сделок	593
Пример сделки	594
<i>Глава 56. Сюрприз отчетов по доходам, плохой</i>	597
Резюме результатов	597
Обзор	597
Руководство по идентификации	598
Внимание: снижения	599
Статистика	600
Тактики заключения сделок	602
Пример сделки	603
Для наибольшей эффективности	604
<i>Глава 57. Сюрприз отчетов по доходам, хороший</i>	605
Резюме результатов	605
Обзор	605
Руководство по идентификации	606
Внимание: отказы	607
Статистика	608
Тактики заключения сделок	610
Пример сделки	611
Для наибольшей эффективности	612
<i>Глава 58. Одобрения лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами</i>	613
Резюме результатов	613
Обзор	614
Руководство по идентификации	614
Внимание: отказы	616
Статистика	617
Тактики заключения сделок и пример сделки	619
Для наибольшей эффективности	621
<i>Глава 59. Флаг доходов</i>	623
Резюме результатов	623
Обзор	623
Руководство по идентификации	624
Внимание: отказы	626

Статистика	627
Тактики заключения сделок	629
Пример сделки	630
Для наибольшей эффективности	631
<i>Глава 60. Сравнимые продажи, плохие</i>	633
Резюме результатов	633
Обзор	633
Руководство по идентификации	634
Внимание: отказы	635
Статистика	636
Тактики заключения сделок	638
Пример сделки	639
Для наибольшей эффективности	640
<i>Глава 61 Сравнимые продажи, хорошие</i>	641
Резюме результатов	641
Обзор	642
Руководство по идентификации	642
Внимание: отказы	643
Статистика	645
Тактики заключения сделок	647
Пример сделки	648
Для наибольшей эффективности	649
<i>Глава 62. Понижения рейтинга актива</i>	651
Резюме результатов	651
Обзор	651
Руководство по идентификации	652
Внимание: отказы	653
Статистика	654
Тактики заключения сделок	657
Пример сделки – прорывы вниз	658
Пример сделки – прорывы вверх	659
Для наибольшей эффективности	660
<i>Глава 63. Повышения рейтинга актива</i>	661
Резюме результатов	661
Обзор	662
Руководство по идентификации	662
Внимание: отказы	663
Статистика	664
Тактики заключения сделок	667
Пример сделки – прорыв вниз	668
Пример сделки – прорыв вверх	669
Для наибольшей эффективности	669
<i>Резюме статистики</i>	671
Графические модели:бычьи рынки	671
Событийные модели: бычьи рынки	672

Оглавление

Ранг: Графические модели бычьего рынка	673
Ранг: событийные модели бычьего рынка	674
Графические модели: медвежьи рынки	675
Событийные модели: медвежьи рынки	676
Разряд: графические модели медвежьего рынка	677
Ранг: событийные модели медвежьего рынка	678
<i>Глоссарий и методология</i>	679
Общая статистика	679
Уровни отказов	679
Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика	679
Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума	680
Статистика по размерам	680
Статистика по объему заключаемых сделок	680
Терминология	681
<i>Указатель графических и событийных моделей</i>	686
<i>Указатель</i>	693

Вступительное слово

Уважаемый читатель!

Вы держите в руках одну из книг, посвященных трейдингу, издание которых в России спонсирует компания IFC Markets. А это значит, что Вы, так или иначе, связаны с финансовыми рынками, может быть как инвестор, может быть как трейдер, а может быть просто как интересующийся и начинающий свой путь в этом сложном, но увлекательном мире. В любом случае, для достижения поставленных целей Вам необходимы знания, а теоретические знания во многом можно почерпнуть из книг. Конечно, без практической работы не обойтись, но именно в книгах можно узнать многое из огромного опыта других людей, сделавших трейдинг своей профессией. Это поможет избежать многих ошибок, столь характерных для новичков, обойти подводные камни, а главное – не потерять капитал.

Наша компания всегда придавала огромное значение качеству обслуживания своих клиентов. Именно для этих целей была разработана собственная торговая платформа NetTradeX, являющаяся на сегодняшний день одной из самых быстрых и стабильных на рынке. Именно поэтому клиентам компании предоставляется онлайн поддержка на множестве различных языков. Именно для этого разрабатываются новые приложения, включая платформы для мобильной торговли с КПК, коммуникаторов и смартфонов, систем новостной поддержки и др. Именно поэтому мы стараемся поддерживать обучение и повышение квалификации своих клиентов, как через представителей, так и другими способами. Именно с целью позволить начинающим трейдерам отрабатывать свои навыки на реальных деньгах без риска значительных потерь, мы разработали тип счетов Beginner, торговать на которых можно уже с 1\$. И для этих же целей мы способствуем выпуску качественной литературы, посвященной трейдингу.

В обслуживании своих российских клиентов мы рассчитываем на то, что с нами будут работать именно такие трейдеры – грамотные, серьезные, успешные. И для помощи в их подготовке мы содействуем издательству «SmartBook» в публикации интересных и содержательных, связанных с трейдингом книг от всемирно известных и именитых авторов. Мы надеемся, что они окажут Вам реальную помощь в работе, в выработке инвестиционных стратегий и в управлении капиталом.

Книга, которую Вы держите в руках, являет собой пример потрясающего фундаментального труда. Содержащееся в ней исследование охватывает практически все известные графические модели, формируемые ценой, с подробным их анализом. Такие модели и построения обычно работают на всех рынках и в любое время, даже при нестабильной и кризисной ситуации в мире. А значит, эта книга актуальна всегда и мы надеемся, что она будет Вам очень полезна в Вашей работе, независимо от того какими активами Вы торгуете и на каких рынках вы работаете.

Желаем Вам успехов!

Юрий Иванов,
Исполнительный Директор компании IFC Markets

Encyclopedia of Chart Patterns

SECOND EDITION

Thomas N. Bulkowski

John Wiley & Sons, Inc.

"*Полная энциклопедия графических ценовых моделей*", признанная главным источником информации по анализу графических моделей, расширяет свой обзор *вторым изданием*. Эта последняя редакция включает в себя новые статистические данные по бычьему и медвежьему рынку, эффективности, отсортированные по форме объема заключаемых сделок и трендам, более дюжины дополнительных графических моделей и новый раздел, рассказывающий о десяти событийных моделях. Значительные события – такие как объявления о доходах, повышения и понижения рейтингов компаний – формируют современную биржевую торговлю и Булковский дает читателям наиболее полную информацию по поводу того, что именно происходит, когда случаются подобные события. Он также показывает, как заключать по ним сделки и пользоваться надежной статистикой для обоснования своих изысканий.

В каждой главе *второго издания "Полной энциклопедии графических ценовых моделей"* читатель узнает о каждой модели следующее:

- **Резюме результатов** – статистическое резюме поведения модели, включая степень эффективности ее работы, уровень отказов, при котором наступает безубыточность, средний рост или снижение – все они разделены по направлениям прорыва и типу рынка (бычий или медвежий).
- **Обзор** – широкое введение в модель.
- **Руководство по идентификации** – свойства, которые следует искать.
- **Внимание: отказы** – как выглядят отказавшие модели, почему они отказали и как их избежать.
- **Статистика** – цифры и о чем они говорят, подразделенные на бычий/медвежий рынки и направления прорыва, включая средний рост или снижение, уровни отказов, формы объема заключаемых сделок, эффективность по размерам, а также эффективность несостоявшихся моделей.
- **Тактики заключения сделок** – стратегии, применяемые для увеличения прибыли и минимизации рисков.
- **Пример сделок** – сводит всю информацию воедино, демонстрируя графическую модель в действии, с гипотетическими или реальными сделками и с использованием реальных данных.
- **Для наибольшей эффективности** – таблица избранных подсказок, которые помогут вам повысить эффективность.

Второе издание "Энциклопедии" также включает в себя сводные таблицы, классифицирующие графические и событийные модели по эффективности, чтобы облегчить работу с ними, глоссарий, главу по методологии, объясняющую, что означает каждый пункт статистической таблицы и как его вывести, и наглядный указатель, чтобы идентифицировать графическую модель можно было бы за мгновение.

Результат – наиболее всесторонний и ценный на сегодняшний день источник информации по техническому анализу – именно такой, который поможет вам сэкономить ценное время при идентификации графических моделей и увеличит вероятность того, что вы купите в районе низшей и продадите в районе высшей точки.

Об авторе

ТОМАС Н.БУЛКОВСКИЙ (THOMAS N.BULKOWSKI) – успешный инвестор с двадцатипятилетним опытом торговли на бирже. Он также является автором книги "*Заключение сделок по классическим графическим моделям*" ("Wiley") и соавтором в журналах "*Активный трейдер*", "*Акции, фьючерсы и опционы*", "*Технический анализ активов и товаров*" и других. До того, как Булковский заработал достаточно денег на своих инвестициях, чтобы "уйти от дел" и не работать каждый день в возрасте тридцати шести лет, Булковский работал специалистом по разработке аппаратуры в "Raytheon" и старшим программным инженером в "Tandy Corporation".

Предисловие ко второму изданию

24 марта 2000 года финансовый мир изменился. Нет, это была не дата выхода в свет этой книги, это было начало медвежьего рынка, продлившегося два с половиной года. Наконец-то у меня появились данные по медвежьему рынку, которые можно было использовать для создания графических моделей!

5 лет я провел, восстанавливая силы, необходимые для завершения первого издания и вот решил внести в книгу новые данные. Я не слишком сильно изменил содержание книги, но внес существенные исправления в другом. Ниже приведен список наиболее важных изменений:

- Полный обзор статистики бычьего и медвежьего рынка.
- Расширенные статистические данные в единообразном формате:
 - Резюме результатов**, в начале каждой главы показывает наиболее важные цифры и неожиданности.
 - Общая статистика**, включая средний рост и падение, эффективность несостоявшихся моделей и контрольную эффективность.
 - Уровни отказов**, список из десяти контрольных точек, служащий для демонстрации того, как часто модель не срабатывает.
 - Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика** демонстрируют эффективность по годовому ценовому диапазону, уровни отскоков вверх и эффективность после гэпа.
 - Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума** показывает, когда тренд, скорее всего, заканчивается.
 - Статистика по размерам** описывает, как изменяется эффективность в зависимости от высоты, ширины модели или комбинации того и другого.
 - Статистика по объему заключаемых сделок** включает тренд объема заключаемых сделок, новую концепцию, которую я называю *формами объема заключаемых сделок* и объем прорыва.
 - Для наибольшей эффективности** – список подсказок по заключению сделок и ссылки, где их можно найти в каждой главе.
- Новые графические модели. Я добавил 14 новых графических моделей.
- Событийные модели. Я добавил 9 новых типов моделей, которые я называю событийными моделями. Они включают в себя сюрпризы отчета по доходам, одобрения лекарств, сравнимые продажи, а также повышения и понижения рейтингов активов.
- Больше моделей. Я обнаружил более 38 500 примеров графических моделей, что в два раза превышает те 15000, о которых шла речь в первом издании, что делает большую часть статистики незыблемой.
- Выделенные табличные пункты. Каждый пункт таблицы выделен жирным шрифтом в начале соответствующего текстового комментария для того, чтобы его легко было найти.
- Словарь и методология. Вместо того, чтобы перегружать текст повторяющимися объяснениями, новая глава объясняет то, как я пришел к каждому из пунктов таблицы.

Спасибо тысячам людей, купившим первое издание. Я уверен, что второе издание поможет вам стать более знающими и успешными трейдерами.

Томас Н. Булковский
Январь 2005 года

Предисловие к первому изданию

Когда я был маленьким, я решил, что самой простой дорогой к богатству является игра на фондовом рынке. В конечном итоге это была спокойная область, игра, где кто-то выигрывал, а кто-то проигрывал. (Подсказка: выигравший всегда является брокером). Единственное, что нужно было делать – это покупать активы, которые росли и избегать активов, которые падали. Очень просто.

Я не забывал об этом, когда окончил Университет Сиракуз по специальности "инженер" и пришел на свое первое место работы. Каждое утро я открывал газету и строил кривую выбранных мной активов на листе миллиметровки, приклеенном к стене. Боб, мой коллега, выбирая свои активы, пользовался этой же газетой. Я делал выбор после изнурительного фундаментального исследования, а Боб просто закрывал глаза, покручивал перед собой руками и опускал палец на газетную строку. Открыв глаза и убрав палец, он провозглашал свой следующий выбор.

После нескольких месяцев слежения за выбранными нами активами я сделал потрясающее открытие: я разорвался. Случайные выборы Боба буквально линчевали мои тщательно подкрепленные исследованиями выборы. Я также обнаружил кое-что еще: я многому научился благодаря такой "бумажной" торговле.

Унаследовавший от родителей нерешительность и недоверчивость, я изучил две дюжины фирм прежде, чем сделать окончательный выбор и первую покупку: я открыл счет на денежном рынке. Время было выбрано отлично: я зарабатывал более 17% от вложенного. На первый взгляд прибыль, возможно, подразумевала под собой очень рискованную инвестицию, но на самом деле это было не так. Базисная ставка в конечном итоге составляла 21%.

Окрыленный успехом, я набрался смелости, открыл брокерский счет и начал инвестировать то небольшое, что я накопил. И снова время было выбрано превосходно, поскольку я захватил начало крупного бычьего рынка. Я купил актив по средней цене в 88 центов и наблюдал, как он вырос до 30 долларов с копейками.

Даже, несмотря на то, что ты считаешь, что все просто, надо анализировать, что произошло. Мой портфель стремительно рос, но моя профессиональная карьера вошла в неблагоприятный период. После смены ряда мест работы (более частой, чем мне хотелось бы), я получил место в компании, которую я, в конце концов, назвал домом – место, которое будет моим всю жизнь, по крайней мере, я на это надеялся. Примерно *через* шесть месяцев после 10-летней годовщины моей работы в компании я получил от председателя письмо. Он поздравлял меня с десятилетием работы в компании и ждал от меня новых успехов в будущем.

Через шесть недель меня уволили.

Я учел этот опыт и в возрасте 36 лет решил, что с меня хватит. Газеты называют таких людей как я *потерянным миллионом*. Мы – те, кто по тем или иным причинам бросает свою работу и решает не возвращаться в ряды работающих. Мы уходим на покой. Все, я действительно имею в виду *всех* (за исключением моей двоюродной сестры Мэри Энн – дай ей Бог здоровья), считают нас сумасшедшими. И, конечно же, они правы!

В течение долгого времени я был увлечен техническим анализом активов. Сначала я считал эти закорючки не лишенными колдовства. Тем не менее, мне было любопытно, почему основные брокерские дома нанимали толпы технических аналитиков. Но я не решался отвести взгляд от фундаментальных основ просто потому, что я ничего не знал о технических. Затем я открыл для себя журнал *"Технический анализ активов и товаров"*. В обеденное время я, бывало, спускался на лифте в библиотеку и читал. Несмотря на то, что я видел графические модели в покупаемых мной активах, я на самом деле никогда не придавал им особого значения. Поскольку некоторые из моих выборов были неудачными, я начал относиться к графическим моделям с большим уважением. Фундаментальные основы всегда казались хорошими, но технические данные сигнализировали о смене тренда как раз тогда, когда я собирался спустить курок. Активы, которые я покупал, либо сразу теряли деньги, либо я слишком рано их продавал и снижал прибыли.

Возможно, подобное случалось и с вами. Вы проводите фундаментальное исследование по активу, а затем покупаете его и все это только для того, чтобы смотреть, как он больше года никуда не движется. Или еще хуже, как только вы вступаете в сделку, он падает. Если бы вы посмотрели на график, то наверняка нашли бы там ответ. Цены пересекали линию тренда, а максимальная точка фигуры "голова и плечи" возникла из ниоткуда, индекс сравнительной силы сигнализировал о ситуации перепроданности. Короче говоря, любая цифра технических индикаторов кричала о том, что покупка дорого вам обойдется. Но вы так и не увидели этих сигналов.

Вы не одиноки. Долгие годы я делал то же самое. В конечном итоге я настолько разочаровался в эффективности выбранных мной активов, что решил провести собственное исследование по техническому анализу. Я пошел в библиотеку и прочитал о том же во многих книгах: фигура "голова и плечи" срабатывает в *большинстве случаев*. Что это значит? Значит ли это, что она успешна в 51% случаев или в 90% случаев? Ответа нигде не было. Мне не хотелось рисковать своими заработанными тяжелым трудом долларами, основываясь на каких-то банальностях. Будучи инженером, я хотел получить надежные факты, а не неопределенные банальности. И так я написал эту книгу.

В конце книги имеется указатель графических моделей. Если вы подозреваете, что ваш актив следует графической модели, но не знаете, как она называется, указатель графических моделей – это именно то место, где их нужно искать. Номера страниц рядом с каждой моделью направят вас к соответствующей главе.

Главы организованы в алфавитном порядке и разделены на два раздела; графические модели и

событийные модели. Внутри каждой главы вас встречает "Резюме результатов" основных находок, за которым следует краткий комментарий. Затем "Обзор" приглашает вас изучить графическую модель. "Руководство по идентификации" как в табличной форме, так и в форме глубокого обсуждения, облегчают выбор и выверку ваших сделок.

Никакая работа не может считаться завершенной без изучения ошибок и раздел "Внимание: отказы" анализирует причины отказов. Затем следует najważнейший раздел "Статистика". Как торговать с помощью графической модели? Именно это изучают разделы "Тактика заключения сделок" и "Пример сделки". Раздел "Для наибольшей эффективности" включает в себя список подсказок и наблюдений по поводу того, как выбирать наиболее эффективные модели.

Если вы когда-либо работали на машине или мастерили что-то из дерева, тогда вы знаете, как важно выбрать для работы правильный инструмент. Вы не захотите воспользоваться тупой отверткой, поскольку "Филипс" лучше. И та и другая выполняют одну и ту же функцию, но вряд ли можно сказать, что они взаимозаменяемы. Иногда нужно воспользоваться не отверткой, а стамеской. Правильный выбор инструментов и умение ими пользоваться – это полдела. Эта книга иная, она помогает отделить зерна от плевел. Иногда графическая модель такова, что поневоле захочешь зарабатывать. В другой раз лучшей сделкой будет то, что ты вовсе ее не заключишь.

Я не могу дать вам опыт, необходимый для того, чтобы зарабатывать деньги на фондовом рынке с помощью графических моделей. Я лишь могу дать вам инструменты и сказать: "Поработайте сначала на бумаге". Это первый шаг в разработке стиля заключения сделок, который работает для вас, тот, с которым вам будет удобно, тот, который совершенствуется вместе с вами. Проанализировав свои "бумажные" сделки, вы поймете, почему стоп-приказ, ограничивающий убытки, для профессионалов – это больше, чем просто инструмент. Вы разовьете в себе способность предсказывать уровни поддержки и сопротивления, которые, в свою очередь, позволят вам ужать свои стопы и выйти из игры недалеко от высшей точки, уменьшить свои убытки и увеличить прибыли. Вы поймете, почему статистика в данной книге полезна для сравнения, но результаты вашей торговли могут ухудшиться. Возможно, вы обнаружите, что ваша подружка обожает бриллианты, но в качестве графической модели они представляют собой отвратительную инвестицию. Все это можно описать одним словом – опыт.

Удачи!

Томас Н.Булковский
Декабрь 1999 года

Благодарности

Возможно, несколько раз в жизни с тобой происходит нечто, что кардинально ее меняет. Несколько лет назад это случилось и со мной, когда я нахально послал свою первую статью в *"Технический анализ активов и товаров"*. К моей радости и изумлению тогдашний редактор, Том Хартл, опубликовал эту работу. Это событие изменило направление моей жизни, мою карьеру.

Опубликовав почти дюжину статей, я позвонил Тому и обсудил с ним идею книги. Он направил меня к Памеле Ван Гиссен, являющейся теперь главным редактором в "John Wiley & Sons, Inc", издательстве, опубликовавшем данную книгу. Мое единственное электронное письмо, посланное ей, заставило закрутиться ряд новых колесиков. Невозможно словами выразить мою благодарность этим двум выдающимся личностям.

Эта замечательная книга была усовершенствована благодаря неустанной работе Бернис Петтинато из "Beehive Production Services". Она сделала больше, чем просто провела 2000-страничную рукопись через процесс производства. Она прочитала и отредактировала ее и при этом не умерла от скуки, одновременно внося мудрые предложения. Просто она – лучшая. Спасибо, Бернис.

Т.Н.Б.

Введение

Джим борется.

Он владелец "JCB Superstores" и его конкурент в городе одерживает над ним победу; гроссбух Джима кровотоцит. Он решает, что пора снять перчатки: "JCB" превращается в публичную компанию путем выпуска акций на рынок. Он использует деньги из первоначального размещения, чтобы купить своего конкурента и открывает несколько новых магазинов в городе.

С растущей клиентской базой, влияние Джима позволяет ему выбивать более низкие цены на товары для офиса, розничной продажей которых он занимается. Он передает часть выручки своим клиентам, одновременно следя за тем, как расширяются его границы и вкладывает полученные прибыли в строительство новых магазинов.

Джим звонит своему другу Тому и рассказывает ему о своих планах расширить свою деятельность и распространить ее по всей стране. Они разговаривают некоторое время и делятся друг с другом бизнес-тактикой о том, как лучше всего провести расширение. Когда Том кладет трубку, он решает провести свое собственное исследование "JCB". Он посещает несколько магазинов и видит везде одно и то же: переполненные автостоянки, толпы людей с полными тележками для покупок, очереди на кассах. Он опрашивает нескольких покупателей, чтобы понять демографию. В нескольких магазинах он даже говорит с поставщиками, разгружающими свои товары. Вернувшись в офис, он тщательно анализирует финансовые параметры и обращает внимание на конкуренцию. Все сходится и он приказывает своим торговым партнерам купить актив не дороже, чем по 10.

Когда новости о расширении приходят на биржу, Уолл-Стрит охватывает паника. В конечном счете, это ведь слабая экономика и расширение безрассудно, когда надвигается спад. Возможно, оно даже преступно, согласно мнению ученых мужей. Актив падает ниже уровня 10 и команда Тома вступает в игру. Не вызывая подозрений, они покупают как можно больше акций. Актив растет. Он возвращается на уровень 11, затем 12 и закручивается над 13, а затем вновь отправляется вниз.

Проходит несколько месяцев, а экономические перспективы все так же мрачны. Актив падает до 9. После того, как Том связывается с Джимом по поводу последних новостей, команда Тома покупает еще. Это легко, поскольку инвесторы хотят сбить акции компании, особенно, по мере приближения конца года.

Шесть недель спустя компания публикует данные по продажам "JCB" - они превзошли ожидания. Актив вырастает на 15% за считанные минуты и закрывается на уровне 10,75. И это только начало. Шесть месяцев спустя становится ясно, что экономика не подвергалась опасности спада и все предвидят грядущий период бума. Актив достигает 20.

Годы идут, актив несколько раз сплитуется, приближается сезон отпусков. Том опрашивает ряд покупателей, выходящих из "JCB Superstores" и обнаруживает, что все они жалуются на одно и то же: рекламируемых товаров нет на полках. Том проводит дальнейшее исследование и обнаруживает крупную проблему с товародвижением в самый разгар сезона продаж. "JCB" слишком разрослась: инфраструктура просто не может выдержать открытия по одному новому магазину еженедельно.

Том понимает, что пришло время продавать. Он говорит своему торговому отделу немедленно избавиться от актива, но по цене не ниже 28,25. Они ликвидируют около трети своего портфеля до того, как актив падает ниже минимума.

Поскольку это отпускной сезон, кажется, что все настроены делать покупки. Инвесторы – новички бросаются на то, что они считают выгодной ценой. Основные брокерские дома уходят за границу и рекламируют актив, но Том знает лучше. Когда актив выходит на свой прежний высокий уровень, его торговые партнеры продают остаток своего портфеля. Актив достигает пика и закручивается. В течение следующих полутора месяцев актив сползает вниз, медленно, небрежно. Кажется, что нет никакой спешки, необходимости срочно выходить из игры – просто медленный исход по мере того, как "умные деньги" тихо прикрывают лавочку.

Затем происходит утечка информации о плохих праздничных продажах. Появляется слух о проблемах с товародвижением, ошибках в товароведении и в денежных потоках. Брокерские компании, которые всего несколько недель назад рекламировали актив, теперь рекомендуют своим клиентам продавать. На следующий день актив падает на 39%.

Один-два аналитика утверждают, что актив перепродан; это выгодная сделка и инвесторам следует увеличить свои позиции. Многие трейдеры, пытающиеся купить актив на дне, следуют рекомендациям своих брокеров и покупают актив. Это большая ошибка. Покупательский энтузиазм на короткий период подталкивает цену вверх до начала новой волны продаж. Каждый день актив падает немного ниже, подобно волнам, омывающим замок из песка. Через 2 месяца актив упал еще на 30%.

В следующем квартале "JCB Superstores" объявляет, что прибыль, скорее всего, будет намного ниже предварительных оценок. Актив падает еще на 15%. Компания пытается решить проблему с товародвижением, но решить ее оказывается не так-то просто. Компания решает остановить расширение и сконцентрироваться на прибыльности существующей базы магазинов.

Два года спустя Том возвращается к графику актива. Собака не двигалась так долго, что кажется, что ее сердце уже не бьется. Он звонит Джиму и говорит о перспективах "JCB Superstores". Джим с энтузиазмом рассказывает о новой концепции розничных продаж, называемых Интернетом. Его радует возможность продавать товары для офиса он-лайн, отсутствие необходимости заниматься кирпичом и строительным раствором. Тут имеет место риск, потому что Интернет-сообщество находится в зачаточном состоянии, но Джим предвидит, что оно быстро расширится. Том впечатлен и он начинает делать свою домашнюю работу, а вскоре снова покупает актив.

Инвестиционные следы

Если вы мысленно представите себе ценовую конъюнктуру "JCB Superstores", вы, возможно, распознаете три графические модели: двойное дно, двойную вершину и "прыжок дохлой кошки". Для знающих инвесторов графические модели – это не просто закорючки на ценовом графике; это следы "умных денег". Следы – это все, что им нужно для того, чтобы идти за ними, по мере того, как они наполняют свои карманы все большими и большими богатствами. У других, таких как Том, уходит много усилий и базовой работы прежде, чем они осмелятся купить позицию по активу. Они – те, кто *оставляет* следы. Они – "умные деньги", устанавливающие правила игры – игры, в которую может играть любой. Это называется инвестированием.

Независимо от того, решите ли вы пользоваться техническим или фундаментальным анализом при принятии своих торговых решений, не мешало бы знать, о чем думает рынок. Стоит искать следы. Эти следы могут отвести вас от крутого обрыва и помочь вам вовремя избавиться от актива. Ноги, оставляющие эти следы, – это те же самые ноги, которые дадут вам пинка, пробудив вас, когда появится многообещающая возможность для инвестиции.

Позвольте рассказать вам о том, как я последовал по одному из следов. Я продал свои акции "Alaska Air", потому что решил, что актив падает. Вот запись из моего дневника: "9/6/2001. Сегодня утром я разместил стоп на уровне 31.50 и он сработал. Актив прорвал уровень поддержки и при слабости экономики в сентябре/октябре пришло время выйти из игры с малыми потерями [2,5%]. Мне следовало бы покупать по цене прорыва [двойного дна "Ева и Адам"]. Индекс сравнительной силы дважды достигал пика и теперь снижался, что предполагает необходимость продавать, индекс товарного канала говорит о том же".

Я продал акции авиакомпании 9 сентября, за две торговые сессии до нападения террористов. Через четыре дня после возобновления торгов актив упал до 17,70, почти в половину от той цены, по которой я продал. Следы не солгали, они ответили меня от обрыва.

Эта книга снабжает вас инструментами для распознавания следов того, куда, по их предсказаниям, движется актив, насколько далеко он сдвинется и насколько надежен на самом деле след, по которому вы идете. Инструменты не сделают вас богатым, с инструментами такое редко случается. Но это инструменты для роста благосостояния. Пользуйтесь ими с умом.

База данных

Для этой книги я использовал несколько баз данных, в которых можно искать графические модели. Основная база данных состоит из 500 активов, каждый с 5-летней историей, начиная с середины 1991 года. Я включил сюда Промышленный индекс Доу-Джонса-30 и знакомые названия с различными рыночными капитализациями. Активам, включенным в базу данных, был нужен толчок (то есть они были чрезмерно волатильными в течение 5-летнего периода) и в них не было последовательно крупных внутридневных ценовых колебаний (волатильных или по которым заключается мало сделок).

Обычно я исключал активы, которые опускались ниже \$1, предполагая, что скоро наступит банкротство. Большая часть названий в базе данных – это популярные американские компании, сделки по которым заключаются на Нью-йоркской фондовой бирже, Американской фондовой бирже или в системе Nasdaq. Многочисленные иллюстрации, сопровождающие каждую главу, представляют показательный пример вовлеченных в исследование компаний.

Чтобы охватить медвежий рынок 2000-2002 годов и расширяться за счет бычьего рынка с 1996 года, я включил две дополнительные базы данных. Первая использует в себе около 200 компаний, за которыми я слежу ежедневно. Другая содержит около 300 компаний, за которыми я больше не слежу, но по которым имеются исторические данные ограниченной продолжительности (некоторые позиции больше не торгуются на бирже).

Для редких графических моделей я использовал все три базы данных и исследования с 1991 года по самую недавнюю дату, которая есть в наличии. Для множества моделей я использую уже найденные и добавляю те, которые появляются во время медвежьего рынка. Таким образом, число активов, которые я использую для поиска моделей и объем исторических ценовых котировок, варьируются.

В первом издании этой книги я использовал комбинацию компьютеризированных алгоритмов и ручной поиск графических моделей. Текущее издание включает 15000 моделей из первого издания и другие, найденные с тех пор вручную, итого более 38500 моделей.

Эффективность активов с 1991 по 2004 год

Прежде чем прочитать в этой книге о различных графических моделях, было бы мудро просмотреть эффективность фондового рынка в течение этого периода. Рисунок 0.1 показывает помесечный ценовой график фондового индекса "S&P 500". Начиная с середины 1991 года можно видеть, что рынок лениво рос, остановившись на большей части 1994 года, а затем возобновив рост под более крутым углом в 1995 году. Индекс запнулся в марте 2000, просигнализовав об окончании бычьего рынка. Это колебание установило рост в 418%, начиная с начала периода. После этого начался нисходящий медвежий разгон, достигнувший минимума в октябре 2002 года, снижение составило 51%. Индекс однажды отрикошетил, но осуществил еще более глубокое падение в марте 2003, сигнализируя о смене тренда. Таким образом, октябрьское падение обозначило конец медвежьего рынка.

Что все это значит? Медвежий рынок начинает свой отсчет с 24 марта 2000 года по 10 октября 2002 года – около 2,5 лет. С целью сбора данных, бычий рынок – это все остальное, или около 11 лет. Это совпадает с периодом, которым я воспользовался для поиска графических моделей в этом издании.

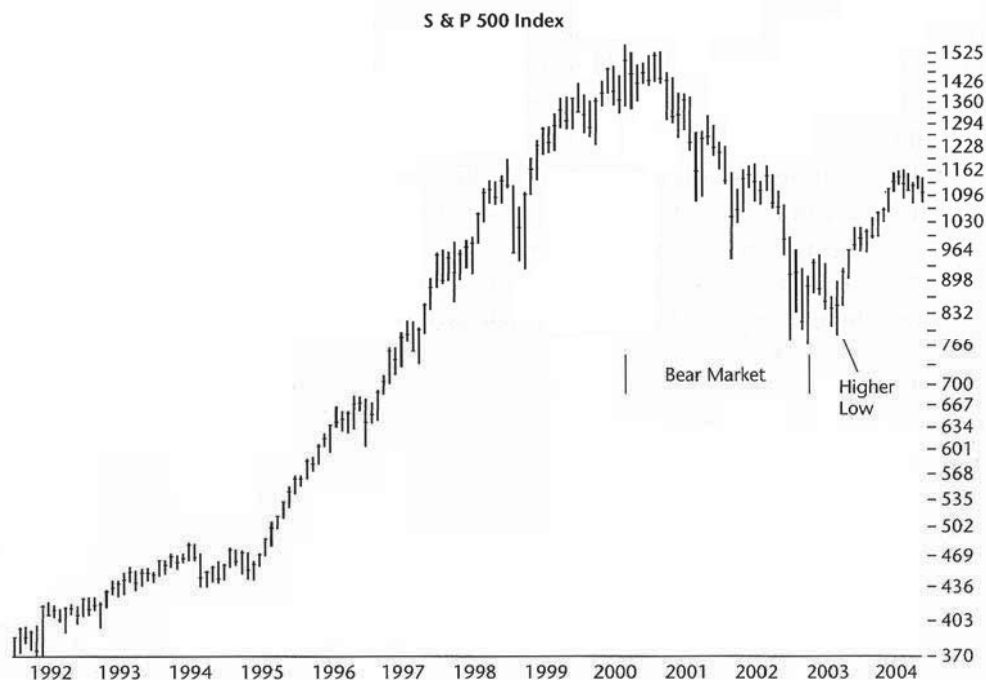


Рисунок 0.1. Фондовый индекс "S&P 500" с 1991 по 2004 год.

Инвестирование с использованием графических формаций

Я мог бы дать стоматологический бур первому встречному, но это не значит, что я подпущу этого человека к своим зубам. Это похоже на эту книгу. *Она дает инструменты для успешного инвестирования.* Она предполагает, какие графические модели работают лучше других, а каких следует избегать. А вот сможете ли вы заработать деньги с их помощью – это зависит от вас.

Я назвал эту книгу энциклопедией потому, что именно так я ею пользуюсь. Каждый раз, когда я вижу, что по активу, которым я владею или который собираюсь купить, формируется графическая модель, я читаю соответствующую главу. Информация освежает мою память о вывертах идентификации, эффективности и о всевозможных подсказках о том, как мне получить более быструю или крупную прибыль. Затем я ищу сходные модели в активах в той же отрасли. Я внимательно их рассматриваю, чтобы определить, можно ли применить их секреты в текущей ситуации. Я пытаюсь научиться на их ошибках.

Разработка стиля инвестирования

Наиболее часто мне задают вопрос о том, *как я разрабатываю стиль инвестирования.* Обычно его задают несколько иначе. Большинство людей берут на вооружение более прямой подход: *Как мне заработать деньги, торгуя акциями?* Когда мне в первый раз задали этот вопрос, я не сразу смог ответить. Я думаю, что это все равно, что показывать четверем людям голубой цвет и просить его описать. Один человек – дальтоник, так что ты автоматически отбрасываешь то, что он скажет. Второй говорит, что это отличный голубой. Третий говорит, что это вовсе не голубой, а зеленый, в то время как четвертый говорит, что он похож на смесь: голубовато-зеленый. Для каждого индивида голубой выглядит голубым – просто не пытайтесь сравнить ответы.

Разработка стиля заключения сделок на это похожа. Это индивидуальное дело, которое имеет очень много общего с опытом. Я не могу наделить вас опытом; я могу только предложить пути обзаведения своим собственным.

Если вы прочитаете главу по бычьей графической модели и купите первый актив, демонстрирующий модель на бычьем рынке, возможно, вы добьетесь успеха. Первая сделка для новичка практически всегда срывается, возможно, даже вторая или третья тоже сработают. Однако, в конечном итоге, кто-то выбьет почву у вас из-под ног (кто знает, возможно, это случится уже в первой сделке). Вы сделаете инвестицию в графическую модель, а сделка окажется плохой. Возможно, вы столкнетесь с рядом плохих сделок и придете в уныние. Возможно, вы будете сомневаться в своем здравомыслии, возможно, вы будете вопрошать Бога, но очевидно одно: ваш стиль заключения сделок не работает.

Большинство людей покупает акции так же, как они покупают фрукты. Они смотрят на них, возможно, понюхают и выкладывают свои деньги. Мы здесь говорим не о \$1,59. Мы говорим о тысячах долларов за совладение компаний.

Если вы когда-либо были членом совета директоров, то вы знаете, о чем я говорю. Вы несете ответственность перед людьми, которые избрали или назначили вас на эту должность. Вы должны не только изучать материал, вручаемый вам сотрудниками, но должны выходить "на место" и проверять все лично. Не

следует считать, что то, что говорят сотрудники, всегда верно или является лучшим решением. Подвергайте все сомнению, но в процессе учитесь и пытайтесь быть полезным, не будучи надоедливым (я как раз вечно попадаю в категорию надоедливых). Но может ли акционер – владелец компании – поступать иначе?

Однажды я рассматривал возможность купить позицию по компании, демонстрирующей прорыв вверх из симметричного треугольника. Моя компьютерная программа говорила, что компания входит в машиностроительную отрасль, а дальнейшие исследования по компании показали, что она производит огнеупорные товары. Я продолжил исследование компании до тех пор, пока беспокоившая меня проблема, в конце концов, не оформилась. Я не имел ни малейшего понятия, что такое *огнеупорный товар*! Несмотря на мои поиски ответа, я не получал никаких теплых неопределенностей, которые я обычно получаю, когда работаю над вероятной инвестицией. Итак, я пропустил этот актив. Я заключаю сделки по этому активу на бумаге, но не в реальной жизни. Назовите это синдромом Питера Линча: не инвестируйте в то, чего вы не можете понять или что вы не можете объяснить одним абзацем. *Добрый совет.*

Конечно, если вы слепо инвестируете в закорючки графика и этот метод для вас работает, то кто я такой, чтобы говорить вам, что то, что вы делаете, неправильно? На самом деле это не так. Если вы последовательно зарабатываете таким образом деньги, тогда вы разработали стиль инвестирования, который подходит вам по характеру. Отлично!

Мой стиль инвестирования, как вы, наверное, догадались, объединяет фундаментальный анализ, технический анализ, эмоциональный анализ и управление денежными средствами. Просто то, что я полагаюсь на технический анализ, не означает, что я не смотрю на соотношения цена/доход, цена/продажи и другие тайные коэффициенты. Затем существует эмоциональный элемент. После месяцев, когда я не заключил ни одной сделки, внезапно появляется прибыльная возможность и я ей воспользуюсь. Три дня спустя я снова захочу заключать сделки. Почему? Заключаю ли я сделки потому, что мне приятно в конечном итоге вернуться в гущу событий? Заключаю ли я сделки только потому, что одинокая женщина, живущая рядом, не знает о моем существовании и я действую, исходя из своей разочарованности или пытаюсь проинвестировать на нее впечатление размером своего бумажника? Именно в таком случае пригодится бумажная торговля. Я могу экспериментировать с новыми техниками без риска. Если я провожу симуляцию достаточно точно, то мое подсознание не заметит разницы и я многому научусь в процессе.

Как только я приду в согласие со своим эмоциональным началом, я обращаю взгляд к управлению денежными средствами. Сколько, если говорить реалистически, я могу заработать и сколько я могу потерять? Каков подходящий размер лота, который мне следует покупать? Когда мне следует расширять свою позицию? Сколько времени уйдет у актива на то, чтобы достичь моего целевого уровня и должен ли я инвестировать в менее многообещающего, но более быстрого кандидата?

Инвестирование с помощью графических формаций – это упражнение на вероятности. Если вы достаточно давно играете с цифрами, вы выиграете. Безусловно, некоторые из ваших инвестиций провалятся и вы должны научиться сокращать свои убытки до того, как они вышли из-под контроля. Но выигрывающие активы должны сослужить вам добрую службу при условии, что вы дадите им расти. Просто не совершите ошибки, увидев, как актив удваивается или утраивается в цене и не смените курс на противоположный, чтобы вновь оказаться в самом начале пути. Или хуже.

Дэйтрейдеры, позиционные трейдеры, инвесторы "купи и держи"

Работая над этой книгой, я не переставал задавать себе вопрос: *каков временной горизонт для графических моделей?* Работают ли они лучше для дэйтрейдеров, позиционных трейдеров или инвесторов "купи и держи"? Ответ, к которому я постоянно приходил: да! Графические модели могут быть выгодны дэйтрейдерам – то есть людям, которые вступают в сделку и выходят из нее в течение одного дня. У многих дэйтрейдеров стиль заключения сделок зависит от графических формаций, поддержки и сопротивления. Они концентрируются на надежных формациях, которые быстро исполняют прогнозы своих правил измерения.

Для позиционных трейдеров, тех, кто удерживает актив дольше, чем один день, но не вечно, графические модели предлагают удобные сигналы входа и выхода. Я отношу себя к этой категории. Если сделка оказывается плохой, я быстро выхожу из игры. Если она прибыльна, то я не вижу никакой необходимости сокращать свои прибыли. Когда доходы не растут, или если актив прошел весь путь, который собирался, я рассматриваю вариант дальнейшего движения. Подобно дэйтрейдеру, я пытаюсь постоянно держать деньги в работе, покупая формации, обещающие надежный доход и быстро достигающие предельного максимума.

Для инвестора, заключающего долгосрочные сделки, графические модели также сигнализируют о хороших точках входа и выхода. Я помню, как купил акции нефтяной компании, зная, что эта инвестиция не принесет значительного дохода в течение 2-х или 3-х лет. (Я ошибся: актив вырос вдвое через 3 недели). Я считаю, что через 3 года актив будет находиться в районе 30, шестикратный рост по сравнению с его минимумом. Возможно, он не будет классифицирован как крупная рыба, но это явно не мелочевка. В краткосрочном периоде дорога будет непростой и я расширил свою позицию, когда актив снизился. Поскольку я собираюсь им заниматься в долгосрочном периоде, у меня есть невыполненный заказ на покупку дополнительных акций. Если этот актив так ни к чему и не придет, значит мой анализ рыночного тренда был неверным и я выучу важный урок.

Пример сделки

Большая часть примеров сделок, включенных в главы этой книги, выдуманы. Каждый образец сделки использует методы и технику, которые я хотел проиллюстрировать, в них задействованы выдуманные люди и иногда необычные обстоятельства. Назовите это поэтизмом, но я надеюсь, что это даст вам некоторые идеи по поводу того, как увеличить ваши прибыли или как минимизировать убытки.

Статистика: "Я не верю в цифры"

У высокого компактного флага *средний* рост на бычьем рынке составляет 69%. Вопрос: Если применять эту модель достаточно часто на бычьем рынке, заработаешь ли ты в среднем 69%? Ответ: нет. Почему? Ну, возможно, вы похожи на моего приятеля, который заключал сделки много раз, но заработал только единожды (всего несколько сотен баксов). Но есть и другая причина: 69%-ный средний рост представляет 253 *совершенные* сделки. Совершенная сделка - это сделка, где ты покупаешь по цене прорыва, а продаешь на предельном максимуме – на самом высоком уровне перед тем, как цены снизятся, по крайней мере на 20%. Не только сделки *совершенны*, но сюда также не включены комиссии. Ваш доход может быть ниже... или выше. Однако я использовал одинаковые формулы от модели к модели, так что в большинстве случаев вы можете сравнить эффективность (исключениями являются: флаги, размеренные движения и вымпелы), не беспокоясь о том, насколько можно доверять цифрам.

"Если я воспроизведу Ваши тесты, получу ли я такие же результаты?" Да. Человек в Индии, которого я знаю, получает от рынка 30%, 40% и больше на постоянной основе. Он утверждает, что моя статистика слишком осторожна! Менеджер хедж-фонда сообщает, что мои цифры для "прыжка дохлой кошки" чертовски совершенны. Другой говорит, что несмотря на то, что он смог воспроизвести цифры моего "прыжка дохлой кошки", у него не получалось того же с другими моделями. Если вы не следуете тем же, что и я методам, ваши результаты будут иными. Наверняка. Итак, это издание включает главу "Словарь и методология", чтобы объяснить, как я получал каждый из результатов.

Использованный мной метод открыл дверь в новый мир. В этом мире вы обнаружите, что через месяц после прорыва на медвежьем рынке цена часто демонстрирует силу. Вы обнаружите, что когда возникают отскоки вверх, эффективность снижается. Вы обнаружите, что уровни отказов развиваются с небольших величин, но стремительно растут. Формы объема заключаемых сделок, ценовые гэпы, размер модели и десятки других факторов эффективности помогают одним моделям, но не другим. Подобные находки – это именно то, что делает эту книгу уникальной. Цифры рассказывают правдивую историю, которой я делюсь с вами на последующих страницах.

ЧАСТЬ 1

ГРАФИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ

Глава 1. Расширяющееся дно



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид

Ценовой тренд направлен вниз. Рупорообразный вид с более высокими максимумами и более низкими минимумами, которые расширяются с течением времени. Прорыв направлен вверх. Краткосрочный бычий разворот

Разворот или продолжение

Степень эффективности работы

Уровень отказов, при котором наступает безубыточность

Средний рост

Изменение после окончания тренда

Тренд объема заключаемых сделок

Отскоки вниз

Процент, удовлетворяющий целевой цене

Удивительные открытия

Бычий рынок

17 из 23

10%

27%

-34%

Направлен вверх

41%

59%

Медвежий рынок

12 из 19

9%

21%

-35%

Направлен вверх

44%

53%

Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие модели более эффективны, чем короткие; узкие модели эффективнее широких. Модели с уменьшающимся объемом заключаемых сделок и случайной формой работают эффективнее всех.

Расширяющиеся вершины.

Также смотрите

Прорывы вниз

Внешний вид

Такой же, но прорыв направлен вниз.

Разворот или продолжение

Краткосрочное медвежье продолжение

Бычий рынок

17 из 21

16%

15%

52%

Направлен вверх

42%

44%

Медвежий рынок

18 из 21

9%

18%

46%

Горизонтален

56%

31%

Степень эффективности работы

Уровень отказов, при котором наступает безубыточность

Среднее снижение

Изменение после окончания тренда

Тренд объема заключаемых сделок

Отскоки

Процент, удовлетворяющий целевой цене

Удивительные открытия

Работает лучше, когда прорыв близок к годовому минимуму. Высокие модели эффективнее, чем короткие. Одновременно высокие и узкие модели работают эффективнее всех. Модели с растущим трендом объема заключаемых сделок и случайной формой работают хорошо.

Расширяющиеся вершины

Также смотрите

Модели "расширяющееся дно" по эффективности являются середняками, демонстрирующими 9%-ный уровень отказов, при котором наступает безубыточность, за исключением бычьих рынков, когда преобладают двузначные числа (плохой показатель). Средний рост или снижение также ниже тех, что рекламируются другими типами графических моделей.

Сюрпризы многочисленны и некоторые из них видны сразу. Ниже мы обсудим их более детально.

Обзор

Возможно, вы мучаетесь вопросом, что отличает расширяющееся дно от расширяющейся вершины. Расширяющееся дно обладает ценовым трендом, ведущим вниз к началу графика; тренд расширяющейся вершины идет вверх. Это отличие – произвольное обозначение, которое я ввожу для разделения двух типов графиков. Я игнорирую краткие падения или повышения за несколько дней до модели, как показывает рисунок 1.1.

Некоторые утверждают, что расширяющегося дна не существует. Они просто сваливают все расширяющиеся модели в категорию расширяющихся вершин. Я решил разделить эти две модели на том основании, что их поведение отличается.

Рисунок 1.1 является примером расширяющегося дна. Данная модель называется пятиточечным разворотом, потому что здесь имеется пять попеременных касаний, два второстепенных минимума и три второстепенных максимума. Пятиточечный разворот также редок: я нашел только 5 среди 77 моделей "расширяющееся дно", которые я изучил. Ценовой тренд начинает опускаться в конце августа и достигает минимума за 2 дня до начала формации. Да, цены действительно растут в течение нескольких дней, что приводит к первому касанию верхней линии тренда, но я по-прежнему считаю, что общий ценовой тренд движется вниз к формации. Чрезмерный или недостаточный рост цен относительно начала формации – обычное дело.



Рисунок 1.1. Формация "расширяющееся дно", в частности, пятиточечный разворот, называемый так из-за двух второстепенных минимумов (четные числа) и трех второстепенных максимумов (нечетные числа).

Данная графическая модель показывает частичное снижение. Цены опускаются с 26 до 24,50, затем меняют направление и резко растут до предела. Актив достиг высшей точки в 38,50 спустя всего лишь год.

Руководство по идентификации

Таблица 1.1 перечисляет идентификационные свойства для расширяющегося дна.

Ценовой тренд. Как уже было упомянуто ранее, расширяющемуся дну предшествует снижающийся ценовой тренд. Даже если цены растут прямо перед началом формации, не обращайте на это внимания. Это все еще дно. Это случайное указание также имеет интуитивный смысл: дно должно возникнуть в конце нисходящего тренда, а не тогда, когда цены очень высоки.

Форма. Форма фигуры четкая. Она напоминает мне о теории хаоса, где раскачиваются туда-сюда небольшие волнения, которые затем становятся неограниченными, беспорядочными. На фондовом рынке цена достигает нового максимума, затем пересекает его и достигает нового минимума, создавая расширяющуюся модель. Когда строишь линию тренда по второстепенным максимумам, а другую, соединяющую второстепенные минимумы, формация выглядит как рупор.

Линии тренда. Две линии тренда, построенные по второстепенным максимумам и минимумам, важны. Верхняя линия тренда должна подниматься; нижняя должна опускаться. Расходящиеся линии тренда отличают расширяющееся дно от других типов формаций, таких как прямоугольная расширяющаяся формация, (у которой одна горизонтальная линия тренда) или расширяющийся клин (обе линии тренда наклонены в одном направлении). Так что важно, что каждая линия тренда имеет наклон, который противоположен другой.

Таблица 1.1. Идентификационные свойства расширяющегося дна

Свойство	Комментарий
Ценовой тренд	Краткосрочный ценовой тренд должен быть направлен вниз и вести к формации.
Форма	Рупорообразная форма с более высокими максимумами и более низкими минимумами.
Линии тренда	Цены следуют двум линиям тренда: верхняя поднимается, а нижняя опускается.
Касания	Должны иметь, по меньшей мере, два второстепенных максимума и два второстепенных минимума, но не обязательно попеременных касания.
Объем заключаемых сделок	Общий тренд обычно направлен вверх, иногда U-образно.
Прорыв	Прорыв происходит, когда цена закрывается выше максимума формации (прорыв вверх) или ниже минимума модели (прорыв вниз). Смотрите подробности в тексте ниже. Прорыв может произойти в любом направлении и цены могут двигаться горизонтально в течение нескольких месяцев, прежде чем осуществят решительный прорыв.

Касания. Чтобы быть надежной формацией, расширяющемуся дну нужно, по меньшей мере, два второстепенных максимума и два второстепенных минимума. Все, что меньше, означает, что вы неверно идентифицировали формацию. Что такое второстепенный максимум или минимум? Второстепенный максимум – это когда цены идут вверх, затем падают вниз, оставляя четко определенный пик. Второстепенный минимум – это то же самое, но наоборот: цены опускаются, затем снова вырастают, оставляя четко определенный минимум. Рисунок 1.1 показывает пять второстепенных максимумов или минимумов, помеченных цифрами. Нечетные числа обозначают второстепенные максимумы, а четные числа – второстепенные минимумы. Позвольте подчеркнуть, что второстепенные максимумы и минимумы не обязательно должны быть попеременными, как на рисунке 1.1. Просто пока вы можете насчитать, по меньшей мере, два пика и два минимума – не важно, где они появляются, – все хорошо.

Объем заключаемых сделок. В тренде объема заключаемых сделок нет ничего волшебного. Я построил линейную регрессию от начала каждого графика до конечной точки (не до точки прорыва, которая обычно находится на месячном удалении от конца графика) и обнаружил, что объем заключаемых сделок растет примерно в 57% случаев.

Если вы внимательно посмотрите на модели "расширяющееся дно", то вы обнаружите, что объем заключаемых сделок иногда следует за ценой. На рисунке 1.1 снижение цены между пиком 1 и дном 2 демонстрирует нисходящий тренд объема заключаемых сделок. Когда цены направляются вверх от точки 2 к точке 3, объем делает то же самое. Если бы вы должны были бы поместить тонкую деревянную планку между пиками объема заключаемых сделок в конце ноября и конце января, она бы согнулась вниз в форме буквы U. U-образная модель объема заключаемых сделок встречается несколько чаще других форм.

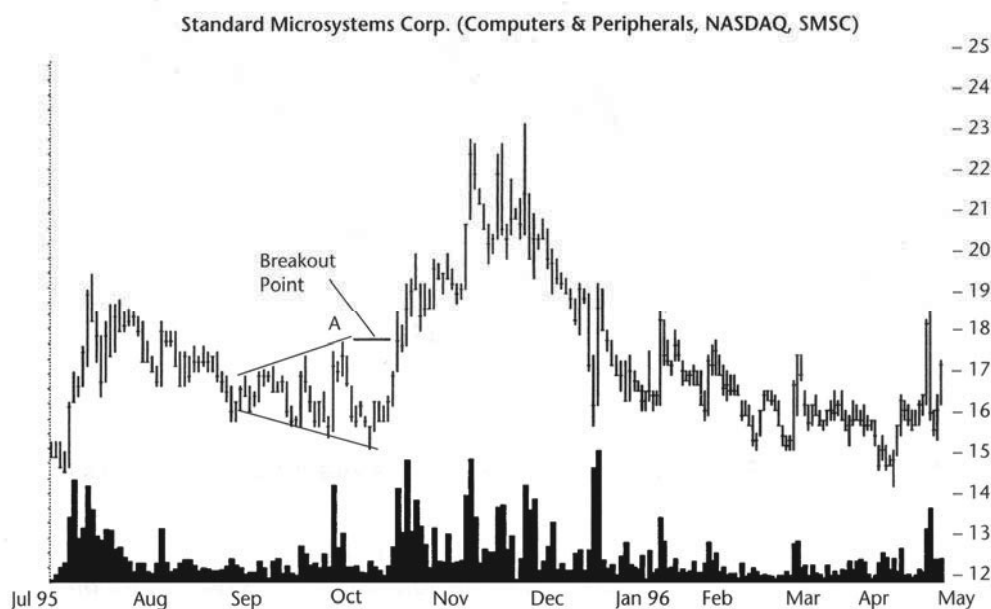


Рисунок 1.2. Прорыв от расширяющегося дна происходит тогда, когда цены вырастают выше самого высокого максимума графика, помеченного как точка А.

Прорыв. В расширяющейся формации в процессе развития точку прорыва найти сложно. Я ищу место, где цена пересекает верхнюю или нижнюю линию тренда или осуществляет длительное колебание. Если цена пересекает линию тренда, тогда точка проникновения становится точкой прорыва. Если цены идут вверх и следуют верхней линии тренда, не пересекая ее, тогда я возвращаюсь на предыдущий второстепенный максимум и черчу горизонтальную линию вперед во времени до тех пор, пока цены ее не пересекут. Когда это происходит, это и есть точка прорыва.

Приведем пример. Рассмотрим расширяющееся дно на рисунке 1.2. Ценовой тренд за предшествующий месяц, ведущий к формации, направлен вниз. Две линии тренда обрисовывают расширяющуюся ценовую модель, чего мы и ожидаем от расширяющейся формации. Видно более двух второстепенных максимумов и двух второстепенных минимумов, отвечающих другому критерию, упомянутому в таблице 1.1.

Где прорыв? Эта формация особенно проста. Если вы продлите верхнюю линию тренда вверх, вы обнаружите, что цены сильно выходят за линию, сигнализируя о прорыве вверх. Тогда это просто вопрос возврата на самый высокий второстепенный максимум и очерчивания горизонтальной линии для определения реальной цены прорыва. Точка А обозначает самый высокий максимум формации.

Внимание: отказы

Рисунок 1.3 демонстрирует отказ расширяющегося дна. Цены направляются вниз и, как кажется, переживают небольшой "прыжок дохлой кошки", продолжающийся с апреля по август. Я не рекомендую покупать позицию по активу, который демонстрирует "прыжок дохлой кошки", независимо от того, насколько привлекательно выглядит формация. Следуйте этой рекомендации 6 месяцев года до тех пор, пока актив не восстановится и менеджеры не приведут в порядок свои дела (или не устранят причину того, что вредит активу).

За 3 недели до появления формации цены направлялись вверх, реагируя на "прыжок дохлой кошки". В течение июня они двигались горизонтально от вершины формации, а затем снизились. В течение этого времени цены выросли выше максимума формации (см. точку А).

Прорыв происходит тогда, когда цена закрывается за пределами максимума или минимума формации. Точка А – это не прорыв вверх, потому что закрытие – 33,88, намного ниже максимума формации в 34,25. Два дня спустя цена достигает пика выше максимума, но закрытие все также ниже максимума формации.

Однако посмотрим, что происходит, когда цены начинают снижаться в середине июля. Они падают ниже формации и закрываются еще ниже. Цена должна упасть ниже 30,38. В своей низшей точке она закрывается на уровне 29,88. Это всего лишь на пятьдесят центов ниже минимума, но этого достаточно, чтобы сигнализировать о прорыве вниз. За неделю движения ниже минимума формации цены выстреливают до 33 и продолжают расти с более медленной траекторией.



Рисунок 1.3. Это расширяющееся дно формируется как часть процесса восстановления после "прыжка дохлой кошки". Когда цена закрывается ниже минимума формации, происходит прорыв вниз. Точка А показывает, где цены превышают максимум, но не закрываются на более высоком уровне. Формация является отказом, потому что цены не снижаются более 5% ниже точки прорыва до разворота.

На рисунке 1.3 представлено то, что я называю 5%-ным отказом. Цены прорываются ниже, но не продолжают двигаться в направлении прорыва больше, чем на 5%, а вновь растут. Обратное также справедливо для направленных вверх 5%-ных отказов: цены вырастают менее чем на 5%, а затем поворачивают и падают.

Статистика

Таблица 1.2. показывает общую статистику для графической модели "расширяющееся дно".

Количество формаций. Я нашел 237 моделей для 500 компаний, используя данные с середины 1991 по 2004 г.

Разворот или продолжение. Вы можете видеть, что большинство моделей ведут себя как разворот, а не как продолжение. По определению, в модели "дно" цены вводятся с вершины и развиваются как им будет угодно.

На бычьем рынке развороты работают эффективнее продолжений, но на медвежьем рынке ситуация обратная: продолжения работают эффективнее разворотов.

Средний рост или снижение. Обратите внимание, как улучшается эффективность прорыва вверх на бычьем рынке, в то время как эффективность прорыва вниз лучше на медвежьем рынке. Представьте его как прилив, поднимающий все лодки. Это пример того, как заключение сделок по превалярующему на рынке тренду может улучшить ваши результаты.

Таблица 1.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	92	34	79	32
Разворот (R), продолжение (C)	92R	34R	79C	32C
Эффективность RC	23%R, 13%C ^a	21%R, 16%C ^a	-11%R ^a , -15%C	-9%R ^a , 19%C ^a
Средний рост или снижение	27%	21%	-15%	-18%
Рост или снижение более 45%	18 или 20%	5 или 15%	1 или 1%	2 или 6%
Изменение после окончания тренда	-34%	-35%	51%	46%
Эффективность несостоявшихся моделей	51% ^a	28% ^a	-26% ^a	-43% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	14%	-3%	1%	-11%
Дней до предельного максимума или минимума	112	65	40	24

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Рост или снижение более 45%. Для моделей "расширяющееся дно" замечательная эффективность является редкостью. Наилучшие показатели достигаются при прорывах вверх на бычьем рынке, когда 20% моделей вырастают более, чем на 45%. Возможно, кажется, что это много, но другие модели намного превосходят этот показатель. Так что не ждите большого колебания. В этой категории прорывы вниз почти никогда не приносят хороших прибылей.

Изменение после окончания тренда. На бычьем рынке, как только цены достигают предельного минимума после прорыва вниз, они вырастают в среднем на 51%. Даже на медвежьем рынке подъем измеряется 46%. Таким образом, если вы можете определить, когда заканчивается нисходящий тренд, покупайте акции компании и сделайте растущий прилив.

Эффективность несостоявшихся моделей. Несостоявшихся моделей мало и, таким образом, данные по эффективности недостаточно надежны. Тем не менее, они показывают, насколько лучше ведет себя несостоявшаяся модель, чем та, которая работает. Если вы видите, что после прорыва цены двигаются менее чем на 5%, а затем возвращаются к модели, подумайте о заключении сделок в новом направлении, но только если оно прорывается на другую сторону.

Изменение индекса "S&P 500". Сравните изменение индекса со средним ростом или снижением. Крупные колебания индекса связаны с крупными колебаниями курса актива. Для наибольшей эффективности заключайте сделки по рыночному тренду (бычьи рынки, прорывы вверх и медвежьи рынки, прорывы вниз).

Дней до предельного максимума или минимума. На то, чтобы достичь предельного максимума или минимума уходит от месяца до 4. Данные говорят, что колебание на медвежьем рынке занимает меньше времени, чем на бычьем. Таким образом, снижение после расширяющегося дна на медвежьем рынке должно иметь более крутой наклон, чем подъем на бычьем рынке.

Таблица 1.3. показывает уровни отказов для расширяющегося дна. 5%-ный прорывной дневной гэп¹ является самым низким на бычьем рынке (9%). По мере того, как меняются максимальный рост или снижение цены, уровни отказов быстро растут. Для 10%-ной точки отсчета уровня отказов расширяющееся дно осуществляет отказ в два-три раза чаще, чем для 5%-ного уровня. Более половины моделей с прорывами вниз не могут упасть более, чем на 15%. Для прорывов вверх модели пересекают отметку половины пути между 15% и 25%.

¹ Гэп (англ. Gap) - разрыв

Таблица 1.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	9 или 10%	3 или 9%	13 или 16%	3 или 9%
10	23 или 25%	10 или 29%	27 или 34%	8 или 25%
15	33 или 36%	14 или 41%	46 или 58%	18 или 56%
20	43 или 47%	19 или 56%	52 или 66%	19 или 59%
25	54 или 59%	20 или 59%	63 или 80%	24 или 75%
30	63 или 68%	24 или 71%	70 или 89%	26 или 81%
35	70 или 76%	26 или 76%	73 или 92%	27 или 84%
50	74 или 80%	32 или 94%	78 или 99%	30 или 94%
75	84 или 91%	33 или 97%	79 или 100%	32 или 100%
Более 75	92 или 100%	34 или 100%	79 или 100%	32 или 100%

Эти результаты предполагают, что вы не зависите от крупных подъемов или крупных снижений после расширяющегося дна. Просмотрев все строки, мы также видим, что модели расширяющегося дна на бычьих рынках с прорывами вверх имеют самые низкие уровни отказов. Именно их надо покупать.

Еще один способ использования таблицы 1.3. заключается в оценке вероятности того, что ваша сделка откажет. Если ваша комиссия по сделке составляет 5%, а вы хотите заработать 20%, то сколько моделей на бычьем рынке с прорывами вверх не смогут вырасти, по меньшей мере, на 25% (5+20)? Ответ: 59%. Только 41% моделей будет отвечать вашей норме прибыли. Поскольку большая часть провалится, ваши победители должны приносить достаточно прибыли, чтобы компенсировать убытки.

Таблица 1.4 показывает статистику, относящуюся к эффективности моделей "расширяющееся дно" после прорыва.

Таблица 1.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	30 дней	23 дня	39 дней	23 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L20%, C44%, H36%	L41%, C38%, H21%	L71%, C27%, H1%	L78%, C19%, H3%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L28% ^a , C24%, H30%	L19% ^a , C26% ^a , H15% ^a	L17%, C12% ^a , H8% ^a	L20% ^a , C13% ^a , H21% ^a
Отскок вниз/вверх	41%	44%	42%	56%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	13 дней	10 дней	12 дней	11 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	25%	15% ^a	-12%	-19% ^a
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	28%	25% ^a	-17%	-18% ^a
Эффективность с прорывным гэпом	23% ^a	30% ^a	-15% ^a	-22% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	28%	20%	-15%	-18% ^a
Средний размер гэпа	\$0,74	\$0,34	\$2,17	\$0,92
Частичный рост, прорыв вниз	N/A	N/A	28/42 или 67%	11/17 или 65%
Частичное снижение, прорыв вверх	43/54 или 80%	11/17 или 65%	N/A	N/A
Эффективность частичного роста	N/A	N/A	-10%	-22%
Эффективность частичного снижения	29%	20% ^a	N/A	N/A
Отказ внутриформационного частичного роста	4/92 или 4%	2/34 или 6%	8/79 или 10%	4/32 или 13%
Отказ внутриформационного частичного снижения	6/92 или 7%	1/34 или 3%	5/79 или 6%	2/32 или 6%

Примечание: Знак минус означает снижение. N/A означает "неприменимо"

^a Менее 30 примеров

От конца формации до прорыва. Существует зазор между тем, когда цена соприкоснется с линией тренда и закрытием выше ее. Эта задержка в среднем составляет 3-5 недель. На то, чтобы осуществить прорыв на бычьем рынке, требуется больше времени, чем на медвежьем, поскольку снижение на медвежьем рынке обычно круче.

Годовая позиция. Большая часть прорывов происходит в районе годового минимума. Это имеет смысл для прорывов вниз, особенно тех, которые касаются медвежьих рынков. Единственным исключением являются бычьи рынки. Они демонстрируют 44% прорывов, происходящих в середине годового диапазона цен.

Годовая позиция, эффективность. В большинстве входных данных размеры выборки невелики, что делает результаты ненадежными. Эти модели "расширяющееся дно" с прорывами, следующими рыночному тренду (бычий рынок, прорыв вверх и медвежий рынок, прорыв вниз), работают эффективнее всего, когда прорыв находится в районе годового максимума.

Отскоки вниз и вверх. Уровень отскоков вниз/вверх колеблется в районе 43% за исключением расширяющегося дна на медвежьем рынке с прорывом вниз. Они отскакивают вверх в 56% случаев. И все же уровни слишком низки, чтобы ими можно было воспользоваться при формировании надежной стратегии заключения сделок.

Среднее время, необходимое для того, чтобы акции компании вернулись к цене прорыва, составляет менее 2 недель. В большинстве случаев, когда происходит отскок вниз или вверх, страдает эффективность. Ищите не зависящее от колебания цен сопротивление колебанию вверх или базовую поддержку прорыва вниз до размещения сделки. Если уровень перенасыщения находится недалеко (менее чем в 5%-ной удаленности), цены, скорее всего, пробьются, но независимое от колебания цен сопротивление отсрочит импульс и в результате пострадает эффективность.

Гэпы. Гэпы помогают эффективной работе на медвежьем рынке, но результат может измениться при добавлении новых данных. На бычьем рынке прорывные дневные гэпы либо снижают эффективность, либо не окажут никакого влияния.

Частичный рост и снижение. Следующие четыре строки таблицы 1.4 касаются того, насколько часто происходят частичные подъемы или снижения и если они происходят, то как работает модель. Частичное снижение правильно предсказывает прорыв вверх в 80% случаев на бычьем рынке. Другие варианты менее успешны, будучи справедливыми в 2/3 случаев. Рисунок 1.1 является хорошим примером частичного снижения, а рисунок 1.4 демонстрирует частичный рост. Смотрите главы "Глоссарий" и "Методология" для получения дополнительной информации.

Эффективность повышается, когда длительность прорыва согласуется с общим рынком (прорыв вверх, бычий рынок или прорыв вниз, медвежий рынок) и происходит частичный рост или снижение. При противоположном тренде после частичного роста или снижения эффективность сделок ухудшается.

Внутриформационный частичный рост или снижение. Это частичные рост и снижение, которые не дошли до прорыва: цены снова пересекли расширяющуюся модель. Внутриформационный частичный рост или снижение происходят в 13% и менее случаев.

Таблица 1.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. С помощью чисел она рассказывает, когда ваша графическая модель скорее всего достигнет высшей или низшей точки. Например, на медвежьем рынке с прорывом вниз более половины (53% или 25+28) достигают низшей точки в течение 2 недель. С другой стороны таблицы, почти у половины моделей (45%) на бычьем рынке уходит более 2 месяцев (более 70 дней) для того, чтобы достичь предельного максимума.

Обратите внимание на небольшой всплеск в числах в районе 35 и 42 дня. Медвежьи рынки с прорывами вверх и бычьи рынки с прорывами вниз демонстрируют больше изменений тренда в течение этого периода. Таким образом, через 5-6 недель после прорыва ищите изменение тренда.

Таблица 1.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	29%	6%	12%	6%	9%	3%	3%	9%	6%	0%	18%
Бычий рынок, прорыв вверх	14%	13%	5%	3%	2%	5%	3%	1%	3%	4%	45%
Медвежий рынок, прорыв вниз	25%	28%	19%	6%	3%	0%	3%	3%	0%	0%	13%
Бычий рынок, прорыв вниз	24%	15%	9%	4%	5%	10%	5%	8%	1%	1%	18%

Таблица 1.6 демонстрирует связанные с размером статистические данные. Результаты страдают из-за малого размера выборки, так что учтите это.

Высота. Высокие модели работают эффективнее, чем короткие. Прежде, чем заключить сделку по модели "расширяющегося дна", подсчитайте его высоту и разделите разность на цену прорыва. Если результат выше срединного, обозначенного в таблице, то у вас высокая модель. Возможно, она не работает лучше всех, но вероятность на вашей стороне.

Ширина. Широкие модели обычно срабатывают лучше, чем узкие. Я использовал срединную длину как разделитель между узкими и широкими моделями.

Средняя длина формации. Средняя ширина составляет от 1 до 2 месяцев.

Комбинации высоты и ширины. Высокие и узкие модели работают эффективнее всех других комбинаций. Вы захотите избежать коротких и широких моделей. Они работают хуже всех.

Таблица 1.7 показывает относящуюся к объему заключаемых сделок статистику для расширяющегося

Глава 1

дна. Выборка в этой таблице малочисленна, поэтому выводы, к которым приходишь, могут меняться с ростом размеров выборки.

Тренд объема сделок. Прорывы вверх срабатывают лучше, когда тренд объема заключаемых сделок падает, а прорывы вниз срабатывают лучше при растущем тренде объема заключаемых сделок.

Формы объема сделок. Во всех случаях случайная форма объема заключаемых сделок – не U-образная и не куполообразная – срабатывала лучше, чем другие формы. Случайная форма включает в себя вялые, растущие (с трендом вверх) и падающие (с трендом вниз) тренды объема заключаемых сделок.

Объем прорыва. Модели на медвежьих рынках работают лучше после большого объема прорыва. Две другие колонки демонстрируют либо безразличие, либо небольшие объемы прорывов срабатывают лучше.

Таблица 1.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх ^a	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз ^a
Эффективность высоких моделей	27%	28%	-17%	-24%
Эффективность коротких моделей	26%	16%	-13%	-12%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	15,13%	18,06%	17,50%	20,06%
Эффективность узких моделей	31%	22%	-15%	-19%
Эффективность широких моделей	22%	19%	-15%	-18%
Срединная длина	45 дней	31 день	49 дней	35 дней
Средняя длина формации	55 дней	35 дней	55 дней	52 дня
Эффективность коротких и узких моделей	30%	16%	-14%	-13%
Эффективность коротких и широких моделей	19% ^a	15%	-11% ^a	-9%
Эффективность высоких и широких моделей	24%	24%	-16%	-23%
Эффективность высоких и узких моделей	36% ^a	30%	-19% ^a	-24%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Таблица 1.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх ^a	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз ^a
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	25%	16%	-17%	-19%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	29%	27%	-12%	-18%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	29%	18%	-15%	-18%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	21%	22%	-14% ^a	-18%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	32%	26%	-16% ^a	-20%
Эффективность при большом объеме прорыва	26%	25%	-15%	-19%
Эффективность при небольшом объеме прорыва	28% ^a	12%	-15% ^a	-15%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тактики заключения сделок

Таблица 1.8 демонстрирует тактику заключения сделок для моделей "расширяющееся дно".

Таблица 1.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Подсчитайте разность между самым высоким максимумом и самым низким минимумом формации. Прибавьте или вычтите эту величину из самого последнего второстепенного максимума или минимума, соответственно. Результат – это целевая цена для прорыва вверх и вниз.
Играйте на повышение на минимумах	Узнав расширяющуюся формацию, покупайте после того, как актив повернет к нижней линии тренда.
Длинный стоп	Разместите стоп-лосс ордер на 0,15 ниже второстепенного минимума, чтобы защититься от разворота тренда.
Играйте на повышение на максимумах	Продавайте без покрытия после того, как цены направятся вниз от вершины линии тренда.
Короткий стоп	Разместите стоп на 0,15 выше второстепенного максимума, чтобы защититься от неблагоприятного прорыва. Закрывайте короткие позиции, когда цена поворачивает в районе нижней линии тренда и начинает двигаться вверх. Для прорыва вниз, закрывайтесь, когда она приближается к целевой цене или любому уровню поддержки.
Перемещайте стопы	Поднимайте или опускайте стоп к следующему ближайшему второстепенному минимуму или максимуму, как только цена достигает нового максимума (для длинных сделок) или минимума (для коротких продаж).
Другое	Если расширяющееся дно демонстрирует частичное снижение или рост, заключайте соответствующие сделки (при частичном снижении покупайте длинные позиции; при частичном росте играйте на понижение).

Правило измерения. Первая тактика состоит в определении того, сколько денег вы можете заработать на сделке. Правило измерения помогает прогнозировать. Вычтите самый высокий максимум из самого низкого минимума графика, чтобы получить высоту формации. Затем прибавьте эту величину к самому высокому максимуму, чтобы получить целевую цену для прорывов вверх и вычтите высоту из низшего минимума для прорывов вниз.

На бычьем рынке этот метод правильно предсказывает цель прорыва вверх в 59% случаев. Самые худшие показатели исходят от расширяющегося дна на бычьем рынке с прорывом вниз. Прогнозы верны лишь в 31% случаев. Я считаю надежными значения выше 80%, так что этот метод прогнозирования довольно плох.

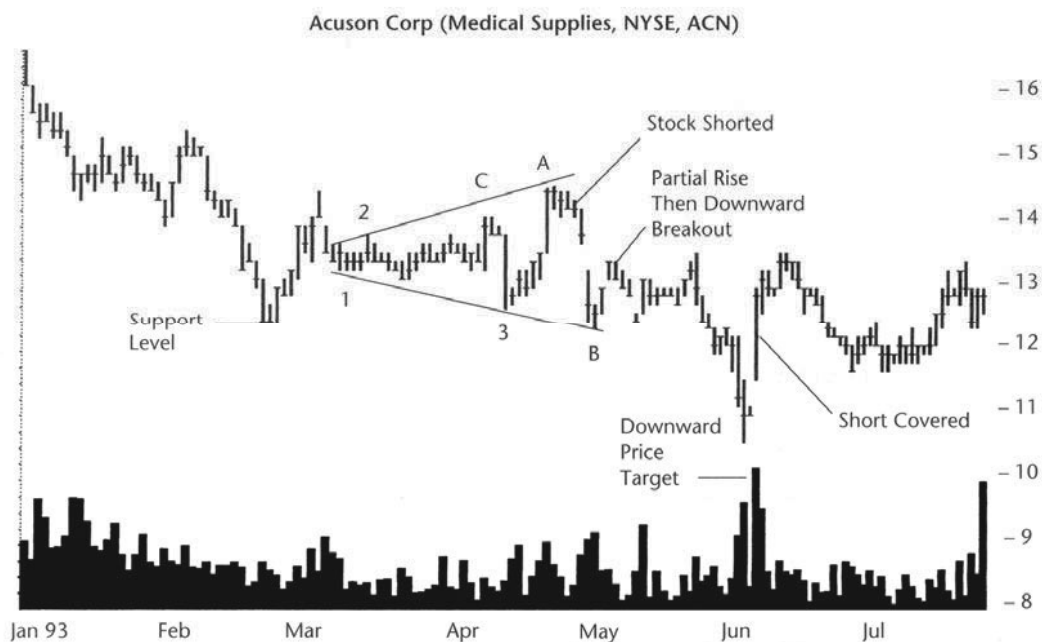


Рисунок 1.4. Расширяющееся дно с пятью попеременными касаниями. Ожидайте прорыва вниз, потому что появляется частичный рост.

Рисунок 1.4 делает подсчет понятным. Точка А показывает самый высокий максимум графической модели – 14,13. Самый низкий минимум – это точка В – 12. Высота формации – это разность между ними, или 2,13. Прибавьте эту величину к максимуму, чтобы получить целевую цену для прорыва вверх.

Оказывается, что это 16,26. Я рассчитываю целевую цену для прорыва вниз путем вычитания высоты из самого низкого минимума, (то есть 12-2,3 или 9,87). На рисунке 1.4. вы можете видеть, что цена никогда не достигает минимума целевой цены для прорыва вниз.

Играйте на повышение на минимумах. Как только вы обнаружили расширяющееся дно с двумя второстепенными максимумами или двумя второстепенными минимумами, нужно подумать о том, как заключить по нему сделку. Когда цена откинется от нижней линии тренда, покупайте акции компании. Продавайте, когда цены упадут. Поворот вниз может произойти как частичный рост отчасти через формацию, или цены могут полностью перейти на другую сторону, достичь верхней линии тренда и направиться вниз. Помните, формация может осуществить прорыв вверх, так что не продавайте слишком рано, не урезайте свои прибыли.

Длинный стоп. При растущем ценовом тренде разместите стоп-лосс ордер на 0,15 ниже второстепенного минимума. Если актив развернется и направится вниз, вы выйдете из игры с малыми потерями. По мере того, как акции компании поднимаются к противоположной стороне графика, перемещайте свой стоп вверх до 0,15 ниже первого второстепенного минимума. Второстепенный минимум может стать точкой сопротивления, так что вы дадите активу все шансы откинуться от уровня сопротивления до того, как потеряете все деньги.

Играйте на понижение на максимумах. Тактика заключения сделок для прорывов вниз такая же. Когда цены соприкасаются с верхней линией тренда и начинают двигаться вниз, играйте на понижение компании.

Короткий стоп. Разместите стоп-лосс ордер на 0,15 выше самого высокого максимума формации, затем молитесь, чтобы цены снизились.

Перемещайте стопы. Если удача на вашей стороне и акции компании движутся вниз, переместите свой стоп ниже. Воспользуйтесь предыдущим второстепенным максимумом – разместите стоп на 0,15 выше его.

Другое. Если актив осуществляет частичный рост или снижение, рассмотрите возможность этим воспользоваться. Это надежный знак прорыва. Воспользуйтесь им, но обязательно разместите стоп-лосс на случай того, что сделка пойдет не так.

Как только цены осуществят прорыв и уйдут из расширяющейся модели, подумайте о том, чтобы продать позицию, если цена приближается к целевой цене. Нет никакой гарантии, что цена достигнет или перевалит за целевую цену, так что будьте готовы закрыть сделку, особенно если между текущей ценой и целевой ценой существует уровень сопротивления. Актив может дойти до точки сопротивления и повернуть.

Пример сделки

Сьюзан нравится считать себя мозгом семьи. В то время как ее муж, будучи плотником, трудится в плохую погоду, она, раба компьютера, стучит по клавиатуре. Она активный позиционный трейдер, она не боится играть на понижение актива, если это сулит хорошую возможность получить прибыль и если фундаментальное или техническое положение акции слабо. Это беспокойная жизнь, но с зарабатыванием денег так происходит всегда.

Когда она обнаружила расширяющееся дно на рисунке 1.4, она начала проводить анализ. Актив достиг максимума в 37,38 в начале ноября 1991 года и с этого времени направлялся вниз. Теперь, когда сделки заключаются на уровне 14, она задавалась вопросом, сколько еще осталось до самого дна. Она начертила две границы линии тренда и подсчитала количество попеременных касаний (на рисунке 1.4 – три помечены числами, а точка А – это четвертое попеременное касание).

Поскольку большинство моделей "расширяющееся дно" стремится осуществить прорыв после четырех попеременных касаний (и поскольку цена находилась возле вершины формации, направляясь вниз), она догадалась, что актив осуществит прорыв вниз при следующем пересечении. Она продала актив без покрытия, что и было выполнено на уровне 13,88. Это была азартная игра, безусловно, но такая игра, играя в которую, она чувствовала себя комфортно. В любом случае, она немедленно разместила стоп на 14,25, то есть слегка выше максимума в точке А.

Сьюзан была вне себя от радости, увидев, как актив рухнул 2 дня спустя и ринулся к противоположной стороне фигуры, соприкоснувшись с нижней линией тренда в точке В. Обычно ее сделки не проходят так легко. Она решила защитить свою прибыль и снизила стоп до ближайшего второстепенного максимума, помеченного как точка С, на уровне 13,75 или 0,15 выше максимума. Затем она стала ждать.

Актив откинулся от нижней линии тренда вместо того, чтобы упасть через нее, как она надеялась. Она решила сохранять терпение и посмотреть, что актив будет делать дальше. Со своим стоп-лосс ордером по цене безубыточности она чувствовала себя защищенной, позволяя сделке плыть по течению.

Актив откинулся от уровня поддержки 12 и осуществил частичный подъем, после чего столкнулся с сопротивлением и направился вниз. Через два дня после достижения вершины она решила, что при следующем касании актив пройдет нижнюю линию тренда и продолжит падать. Она удвоила свою ставку, продав еще немного акций без покрытия на уровне 12,75. Она ошиблась. Актив продолжил опускаться еще 1 день, а затем вновь стал расти. Сьюзан исправила свой стоп-лосс ордер, чтобы он включил дополнительные акции, но оставила его на том же ценовом уровне (13,75). Она снова ждала. Актив медленно карабкался вверх и достиг второстепенного максимума (13,13), а затем снова стал опускаться. На этот раз снижение было достаточно сильным, чтобы пробиться через область поддержки к нижней линии тренда.

Когда акции компании упали ниже точки В, Сьюзан снизила свой стоп-лосс ордер на 0,15 выше той точки или 12,15. Затем она посмотрела на правило измерения, чтобы рассчитать целевую цену. Она рассчитала целевую цену в 9,88 и задумалась, действительно ли актив достигнет этой цены. На всякий случай она решила обналичиться, если актив достигнет 10,15 или 0,15 выше цены общей поддержки – 10 (целые числа обычно обозначают поддержку).

Когда акции компании рухнули до 10,38 с большим объемом заключаемых сделок, она задумалась, не смотрит ли она на графическую модель "однодневный разворот". С этими формациями сложно быть уверенной, развернутся ли цены или нет. Она решила придерживаться своей изначальной целевой цены.

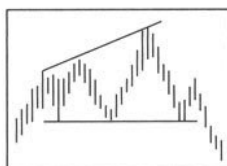
Два дня спустя цены взмыли вверх и ее стоп закрыл сделку на уровне 12,15. Она заработала немного (около 9% при времени удерживания немногим больше месяца), но она получила опыт и кое-что, что можно положить в банк.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать модели "расширяющееся дно", которые срабатывают лучше других. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Пользуйтесь руководством по идентификации, чтобы правильно выбрать расширяющееся дно – Таблица 1.1.
- Заключайте сделки по направлению рыночного тренда. Выбирайте модели "расширяющееся дно", которые появляются на бычьем рынке с прорывом вверх или на медвежьем рынке с прорывом вниз – Таблица 1.2.
- Если видите несостоявшуюся модель – торгуйте её – Таблица 1.2.
- Модели "расширяющееся дно" на бычьих рынках с прорывами вверх имеют самые низкие уровни отказов. Избегайте заключать сделки по прорывам вниз на бычьем рынке – Таблица 1.3.
- Эффективность обычно страдает после отскока вниз или вверх. Ищите не связанное с движением цен сопротивление (на прорывах вверх) или базовую поддержку (на прорывах вниз), прежде, чем заключать сделку – Таблица 1.4.
- Используйте частичные подъемы или снижения, чтобы вступить в сделку раньше, с небольшим ростом риска – Таблица 1.4.
- Расширяющееся дно на медвежьем рынке быстрее, чем расширяющееся дно на бычьем рынке, так что играйте на понижение расширяющегося дна на медвежьем рынке для наиболее быстрого оборота (но выигрыш будет в среднем ниже) – Таблица 1.5.
- Следите за сменой ценового тренда через 5-6 недель после прорыва – Таблица 1.5.
- Выбирайте высокие или узкие модели – Таблица 1.6.
- Как высокие, так и узкие модели "расширяющееся дно" работают эффективнее других комбинаций. Избегайте коротких и широких моделей – Таблица 1.6.
- Выбирайте модели "расширяющееся дно" с нисходящим трендом объема заключаемых сделок для прорывов вверх. Восходящий тренд объема заключаемых сделок лучше срабатывает для прорывов вниз – Таблица 1.7.
- Выбирайте модели со случайной формой объема заключаемых сделок (вялые, растущие или падающие) – Таблица 1.7.

Глава 2. Расширяющиеся формации, прямоугольные и восходящие



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид

Горизонтальное дно с более высокими максимумами, следующими за восходящей линией тренда. Прорыв направлен вверх.

Разворот или продолжение

Краткосрочный медвежий разворот

Степень эффективности работы

Бычий рынок

Медвежий рынок

19 из 23

15 из 19

Уровень отказов, при котором наступает безубыточность

11%

11%

Средний рост

29%

15%

Изменение после окончания тренда

-31%

-38%

Тренд объема заключаемых сделок

Направлен вверх

Направлен вверх

Отскоки вниз

47%

43%

Процент, удовлетворяющий целевой цене

68%

43%

Удивительные открытия

Отскоки вниз и прорывные дневные гэпы снижают эффективность. Высокие модели работают лучше коротких. Одновременно высокие и широкие модели, работают лучше всех. Большой объем прорыва повышает эффективность.

Прорывы вниз

Внешний вид

Такой же, но прорыв направлен вниз.

Разворот или продолжение

Краткосрочное медвежье продолжение

Бычий рынок

Медвежий рынок

19 из 21

14 из 21

Степень эффективности работы

20%

8%

Уровень отказов, при котором наступает безубыточность

Среднее снижение

15%

22%

Изменение после окончания тренда

53%

47%

Тренд объема заключаемых сделок

Направлен вверх

Направлен вверх

Отскоки вверх

42%

56%

Процент, удовлетворяющий целевой цене

32%

51%

Удивительные открытия

Отскок вверх снижает эффективность. Высокие модели работают лучше коротких.

До того, как я начал изучать эту формацию, я считал, что цены будут от нее расти просто потому, что в ее названии есть слово "восходящий". Однако эта формация работает не так. Она медвежья. Слово "восходящий" относится к второстепенным максимумам, которые растут с течением времени. Основа этой формации плоская, но вершины обычно следуют восходящей линии тренда.

Удивительные находки для этой модели включают в себя отскоки вниз и вверх, которые, когда они происходят, снижают эффективность. Они прерывают ценовой момент. Высокие модели работают лучше коротких, а для прорывов вверх одновременно высокие и широкие модели работают лучше других комбинаций.

Обзор

Рисунок 2.1 ставит формацию в перспективу. На графике показаны две формации. Первая в некотором роде плохо согласована, но работает лучше, чем вторая. Обе формации имеют основание, очерченное горизонтальной линией тренда, соединяющей второстепенные минимумы. Восходящая линия тренда окаймляет вершины второстепенных максимумов. В результате появляется кажущаяся треугольником формация с ценами, которые расширяются, но не давайте восходящей ценовой модели обмануть себя. Эта формация – медвежья: большую часть времени цены падают через основание формации.

Почему же формируются прямоугольные восходящие расширяющиеся формации? Рассмотрим рисунок 2.2. Рост начался в середине декабря 1991 года с объемом выше, чем что-либо, что мы видели почти за 2 месяца. К концу февраля акции компании достигли нового максимума и как раз разворачивались, встретившись с сопротивлением продаж на уровне 14. Актив вернулся к 12,25, где нашел поддержку. В этой точке он замер примерно на 2 недели и установил основание, на котором появляется горизонтальная линия тренда.



Рисунок 2.1. Две прямоугольные восходящие расширяющиеся формации, ограниченные горизонтальным основанием и восходящей линией тренда. Цены падают после прорыва вниз.



Рисунок 2.2. Отскок вверх к основанию формации. Отскоки вверх часто возникают в восходящих расширяющихся формациях.

Причиной появления горизонтальной линии тренда является воспринимаемая ценность. По мере того, как актив приближался к уровню 12\$, все больше инвесторов и институциональных держателей приобретали

акции компании. Желание завладеть активом с хорошей, по их убеждению, ценностью, перевесило нежелание продавцов расстаться со своими акциями. Спрос задержал снижение актива и в конечном итоге способствовал новому витку цен. Это произошло в середине апреля, когда объем заключаемых сделок подскочил вместе с ценой. Энтузиазм заставил акции компании достичь нового максимума. Момент был достаточно высок, так что на следующий день цены выросли еще больше, но потом закрылись ниже со вторым пиком, а предварительная линия тренда, проведенная по вертикали формации, наклонилась вперед и придала характер расширяющейся формации.

Акции компании стремительно двигались вниз, несмотря на рост объема заключаемых сделок. Этот спад остановился прежде, чем достиг нижней линии тренда, просигнализовав о продолжающемся оживлении. Цены выросли и 6 мая достигли нового максимума, 15,50. Область сопротивления восходящей линии тренда подавила любое дальнейшее наступление. Актив просто не обладал достаточным восходящим моментом, чтобы пробиться через давление продаж на новый уровень.

Объем заключаемых сделок на следующий день пересох, но оставалось еще достаточно момента для новой попытки роста. Когда эта попытка провалилась, "умные деньги" направили свои стопы назад к базовому лагерю и объем заключаемых сделок сократился еще больше. По мере падения цен другие инвесторы присоединились к отступлению и объем вырос. Менее чем за 2 недели цены вернулись назад к нижней линии тренда.

Еще одна слабая попытка достичь нового максимума запнулась об обыкновенный объем заключаемых сделок. Актив сдвинулся горизонтально и замер – частичный подъем, который часто навлекает на актив беду. 4 июня цены упали при большом объеме заключаемых сделок и вернулись к горизонтальной линии тренда. Актив остановился здесь всего лишь на неделю, прежде чем сдвинуться вниз и пробиться через уровень поддержки на уровне 12,25.

Отскок вверх на бычьем рынке довольно обычен для восходящих расширяющихся формаций, так что не удивительно, что после стремительного 13%-ного отступления акции компании повернули вспять и отскочили вверх к основанию формации. Хотя это и не показано на рисунке 2.2, но акции компании продолжили движение вверх, пока не начали формировать другую восходящую расширяющуюся формацию в конце октября с основанием на уровне 16,50.

Восходящая расширяющаяся формация представляет желание инвесторов и трейдеров завладеть акциями компании по фиксированной цене, в данном случае, в районе 12,25. Их покупательский энтузиазм толкает цены вверх до тех пор, пока подъем давления продаж не вызывает остановки роста и не отправляет акции компании вниз. С каждой попыткой остается все меньше людей, желающих продать свои акции, пока они не получают еще более высокую цену, так что на вершине появляется расширяющийся диапазон цен. В конечном итоге покупательский энтузиазм в основании формации рушится и устраняет поддержку актива. Когда это происходит, актив пробивается через уровень поддержки и снижается. Он продолжает двигаться вниз до тех пор, пока не достигнет точки, где другие инвесторы воспримут значимую величину и купят акции компании.

Руководство по идентификации

Каковы свойства восходящей расширяющейся формации? Чтобы ответить на этот вопрос, внимательно прочтите руководящие принципы отбора из таблицы 2.1. Раздумывая над таблицей, взгляните на рисунок 2.3, восходящую расширяющуюся формацию с понедельной шкалой.

Таблица 2.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Форма	Выглядит как рупор с горизонтальным и ограниченным сверху восходящей линией тренда основанием формации.
Горизонтальная нижняя линия поддержки	Горизонтальная или почти горизонтальная линия тренда, которая связывает второстепенные наинизшие цены. Прежде чем начертить линию тренда, следует иметь, по меньшей мере, два четких второстепенных минимума.
Восходящая верхняя линия тренда	Восходящая линия тренда граничит с расширяющимся рядом цен сверху. Чтобы образовать линию тренда, нужно, по меньшей мере, два второстепенных максимума.
Объем заключаемых сделок	Направленная вверх линия тренда со слабой тенденцией принимать U-образную форму.
Преждевременные прорывы	Очень редки. Закрытие ниже горизонтальной линии тренда, скорее всего, является реальным прорывом.
Ценовая конъюнктура до прорыва	Цены иногда движутся горизонтально в течение многих месяцев до того, как они выходят за пределы максимальной или минимальной точки формации.
Прорыв вниз	Цены падают ниже горизонтальной линии тренда, что обычно сопровождается волной объема заключаемых сделок.
Поддержка	Следует двум линиям в будущем

Форма. В целом форма формации выглядит как рупор с одной горизонтальной стороной.

Горизонтальная нижняя линия поддержки. Дно формации следует горизонтальной линии тренда, в то время как восходящая линия тренда граничит с верхней стороной.

Восходящая верхняя линия тренда. Верхняя линия тренда касается, по меньшей мере, двух второстепенных максимумов. По мере того, как цены снижаются к линии тренда, горизонтальная линия

тренда также демонстрирует два второстепенных нижних касания. Различные точки касания помогают определить границу формации.

Объем заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок обычно направлен вверх и U-образен, особенно в последней трети модели. На рисунке 2.3 вы можете видеть форму U с февраля 1992 года по пик в сентябре 1992 года, затем она снова округлилась в меньшую сторону, прежде чем направиться к пику в марте 1993 года.

Преждевременные прорывы. Я определяю преждевременные прорывы как цены, которые закрываются за пределами границы формации, но возвращаются до окончания формации. Преждевременные прорывы для этой формации достаточно редки, чтобы принимать их во внимание.

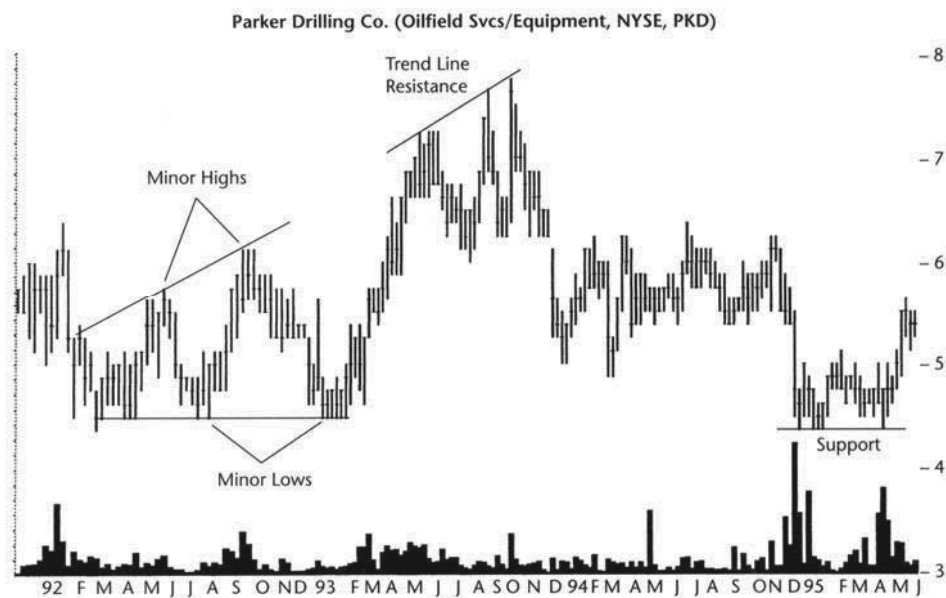


Рисунок 2.3. Область поддержки и сопротивления на недельной шкале. Они появляются вдоль оси линии тренда и могут простираются далеко в будущее, как в данном случае.

Конъюнктура цен до прорыва. В некоторых восходящих расширяющихся формациях цены достигают более высоких максимумов и формируют прочное горизонтальное основание в начале, но затем колеблются туда-сюда в течение многих месяцев. В конечном итоге цены вырастают выше вершины формации или сползают через нижнюю линию тренда и осуществляют прорыв.

Прорыв вниз. Когда происходит прорыв, иногда имеет место отскок вверх. Цены могут продолжать двигаться вверх, но они обычно отскакивают от нижней линии тренда и продолжают опускаться. Отскок вверх дает инвесторам еще одну возможность сыграть на понижение компании и добавить акций к своей короткой позиции. Однако, до того как начать играть на понижение, убедитесь, что отскок вверх завершен и цены снова падают.

Поддержка и сопротивление. Я выбрал рисунок 2.3 потому, что он демонстрирует две обычные области поддержки и сопротивления. Эти области следуют линиям тренда. Вдоль основания формации, спроецированной в будущее, область поддержки задерживает снижение через 2 года после окончания формации. Растущая линия тренда рассказывает сходную историю; она сдерживает цены трижды почти год спустя. Смысл этого наблюдения может быть глубоким. Если вы владеете акциями компании, а они осуществляют прорыв к новым максимумам, было бы неплохо спрогнозировать, насколько высоко вырастут цены. Очень часто продолжение линии тренда в будущее может спрогнозировать области поддержки и сопротивления.

Хотя линия тренда не спрогнозировала абсолютный максимум цены, она все-таки выстроила предположение, когда цены остановятся. Область сопротивления оказалась хорошей возможностью продать акции компании.

Внимание: отказы

Чему мы можем научиться из обзора отказов этой формации? Рисунок 2.4 показывает две расширяющиеся формации. Та, что слева, не может снизиться, а та, что справа, компенсирует это. Рисунок учит нас следующему: всегда дожидайтесь подтвержденного прорыва, прежде чем купить позицию по компании. То есть ждите, когда цены упадут ниже нижней линии тренда, прежде чем продавать свою длинную позицию или продавать без покрытия. И хотя большинство восходящих расширяющихся формаций осуществляют прорыв вниз, уровень отказов также высок и угрожает инвестициям, если не известен результат. Если бы вы продали актив без покрытия в течение первой формации, то ваша позиция не заработала бы денег в течение полугода. Взгляните на рисунок 2.3. Короткая позиция по активу по нижней линии тренда теряла бы деньги долгие годы.

Продать акции компании преждевременно – это тоже очень плохо. Если бы вы удерживали длинную позицию по активу, показанному на рисунке 2.4, но продали бы ее в июне, вы бы жалели об этой сделке до

декабря, когда акции компании снизились. Если бы вы дождались прорыва вниз, вы бы оставались с активом по мере его роста. Как только сформировалась бы вторая расширяющаяся формация, продажа после того, как цены пересекли горизонтальную линию тренда, вывела бы вас из сделки по лучшей цене.



Рисунок 2.4. Две расширяющиеся формации. Формация слева не может снизиться ниже нижней линии тренда. Следует ждать прорыва, прежде чем инвестировать в восходящие расширяющиеся модели.

Таблица 2.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	92	37	186	65
Разворот (R), продолжение (C)	20R, 72C	10R, 27C	136R, 50C	39R, 26C
Эффективность R/C	29%R, 29%C	11%R, 17%C	-14%R, -20%C	-23%R, -22%C
Средний рост или снижение	29%	15%	-15%	-22%
Рост или снижение более 45%	24 или 26%	0 или 0%	6 или 3%	4 или 6%
Изменение после окончания тренда	-31%	-38%	53%	47%
Эффективность несостоявшейся модели	41% ^a	35% ^a	-25% ^a	-40% ^a
Изменение индекса "S&P500"	14%	-4%	1%	-13%
Дней до предельного максимума или минимума	131	39	47	42

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Статистика

Таблица 2.2 показывает статистические данные для этой формации.

Количество формаций. Я нашел 380 моделей, используя данные с середины 1991 года по 2003 год по 500 компаниям, подразделенным по направлениям прорыва и рыночным условиям.

Разворот или продолжение. Обычно модель действует как разворот преобладающего ценового тренда в связи с огромным количеством примеров на бычьем рынке с прорывом вниз. Модели, действующие как продолжение, работают лучше, чем те, которые действуют как развороты.

Средний рост или снижение. На бычьем рынке с прорывом вверх эта модель работает плохо. Цены после прорыва вырастают на 29%. На медвежьем рынке рост еще меньше, чем можно было бы ожидать от противоположного тренду прорыва, 15%. Прорывы вниз работают хуже среднего снижения, рекламируемого всеми другими типами графических моделей.

Рост или снижение более 45%. Всего лишь четверть (26%) моделей с прорывами вверх на бычьем рынке переваливают через 45%. Оставшиеся комбинации рыночного типа и направления прорыва демонстрируют мало крупных доходов. Это открытие ожидается для прорывов вниз, а малый размер выборки объясняет плохие показатели для прорывов вверх на медвежьем рынке.

Изменение после окончания тренда. Что происходит после того, как цены достигают предельного максимума или минимума? После прорыва вверх цены колеблются между 31% и 38%. Для прорывов вниз цены вырастают между 47% и 53%. Таким образом, вы можете заработать кучу денег, если вы правильно назовете дно и будете инвестировать на долгосрочный период.

Эффективность несостоявшейся модели. Происходит очень мало несостоявшихся моделей, так что цифры ненадежны. Тем не менее, они указывают тип колебания, которое совершают цены после того, как пройдут менее 5% после прорыва. В ситуации прорывов вниз, несостоявшиеся модели легко вычислить, поскольку они падают ниже горизонтальной линии тренда, а затем выстреливают вверх.

Изменение индекса "S&P 500". На бычьем рынке индекс двигался вверх, а на медвежьем рынке он закрывался ниже. Эти данные подчеркивают важность заключения сделок по тренду. Сравните колебание индекса со средним ростом или снижением. Прорывы в направлении общего рыночного тренда работают лучше направленных против тренда сделок.

Дней до предельного максимума или минимума. Сколько продлится ваша сделка? Она продлится настолько долго, насколько долго вы не закрываете свою позицию. Замер времени от прорыва до предельного максимума или минимума показывает, что снижения на медвежьем рынке круче, чем подъемы на бычьем рынке. Я не большой поклонник игры на понижение, но чтобы заставить свой капитал работать в полную силу (максимизировать количество сделок за год), играйте на понижение этой модели на бычьем рынке. Ваша подверженность влиянию рынка будет в среднем короче, а ваши доходы, возможно, будут почти такими же, как от игры на повышение на бычьем рынке.

Таблица 2.3. перечисляет уровни отказов для расширяющейся модели. За исключением прорыва вниз на бычьем рынке уровни отказов, при которых наступает безубыточность, разумны. Однако в исключенном столбце находится большая часть примеров, так что ее уровень отказов, возможно, надежен.

Обратите внимание, что отказы удваиваются или почти что утраиваются для колебаний всего лишь в 10%. К примеру, 8% расширяющихся моделей с прорывами вниз на медвежьем рынке отказываются упасть более, чем на 5%. Это число почти утраивается до 22% моделей, которые не могут упасть более, чем на 10%. Более половины (60%) не могут упасть более, чем на 25%, после прорыва.

Сравнивая столбцы, мы видим, что столбец "Бычий рынок, прорыв вверх" демонстрирует самые низкие уровни отказов. Это имеет значение, потому что эти модели также лучше всех работают (имеют самый высокий средний рост, см. таблицу 2.2).

Таблица 2.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	10 или 11%	4 или 11%	37 или 20%	5 или 8%
10	21 или 23%	9 или 24%	85 или 46%	14 или 22%
15	30 или 33%	15 или 41%	117 или 63%	20 или 31%
20	40 или 43%	25 или 68%	145 или 78%	30 или 46%
25	47 или 51%	32 или 86%	158 или 85%	39 или 60%
30	53 или 58%	36 или 97%	168 или 90%	45 или 69%
35	60 или 65%	36 или 97%	176 или 95%	50 или 77%
50	71 или 77%	37 или 100%	183 или 98%	62 или 95%
75	83 или 90%	37 или 100%	186 или 100%	65 или 100%
Более 75	92 или 100%	37 или 100%	186 или 100%	65 или 100%

Таблица 2.4. показывает связанную с прорывом и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. У цен уходит от 2 до 4 недель, чтобы закрыться за пределами границы линии тренда. Это наблюдение предполагает, что цены часто отскакивают от линии тренда, закручиваются, а затем не торопятся прокладывать дорогу назад, чтобы пересечь границу.

Годовая позиция. Большинство прорывов происходит в районе годового максимума для прорывов вверх и в середине годового диапазона цен для прорывов вниз.

Эффективность годовой позиции. Накладывая эффективность на годовые диапазоны цен, мы обнаруживаем, что прорывы вверх, происходящие в районе годового максимума на бычьем рынке, срабатывают хорошо. Прорывы вниз хорошо работают, когда прорыв находится в районе годового минимума.

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз и вверх происходят примерно в половине случаев, у актива уходит около 10 дней, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда они происходят, от этого страдает эффективность, как показывает Таблица 2.4.

Гэпы. Для моделей с прорывами вверх, гэпы снижают эффективность, но причиной этого вывода может быть малый размер выборки. Для прорывов вниз гэпы либо повышают эффективность, либо не причиняют никакого вреда. Обратите внимание на крупный размер гэпа на медвежьем рынке после прорыва вниз.

Частичные рост и снижение. Частичный рост или снижение – это точный способ оценки предстоящего прорыва. Загляните в "Глоссарий", чтобы узнать, как их распознавать. С помощью частичных подъемов или снижений вы можете купить акции компании по лучшей цене, чем, если бы вы ждали прорыва.

Мешают ли частичный подъем или снижение моменту? Да. Если вы сравните средний подъем или снижение из таблицы 2.2. с эффективностью частичного подъема или снижения из таблицы 2.4, вы обнаружите, что после частичного подъема или снижения эффективность ухудшается. Однако, если

Расширяющиеся формации, прямоугольные и восходящие

воспользоваться этим свойством, чтобы вступить в сделку до прорыва, это обычно повышает эффективность.

Внутриформационные частичные рост и снижение. Насколько часто частичные подъемы или снижения не могут спрогнозировать немедленный прорыв? Ответ: в районе 4% - 15% случаев, в зависимости от рыночных условий и направлений прорывов.

Таблица 2.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	31 день	23 дня	13 дней	21 день
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L7%, C8%, H86%	L14%, C30%, H57%	L31%, C40%, H28%	L29%, C58%, H12%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L18% ^a , C18% ^a , H31%	L16% ^a , C18% ^a , H13% ^a	L21%, C15%, H10%	L23% ^a , C22% ^a , H20% ^a
Отскоки вниз/вверх	47%	43%	65%	52%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	10 дней	10 дней	11 дней	10 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	23%	14% ^a	-15%	-20%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	35%	16% ^a	-16%	-25%
Эффективность с прорывным гэпом	28% ^a	10% ^a	-25% ^a	-22% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	29% ^a	16%	-13%	-22%
Средний размер разрыва	\$0,77	\$0,41	\$0,45	\$1,48
Частичный рост, прорыв вниз	N/A	N/A	107/144 или 74%	38/48 или 79%
Частичное снижение, прорыв вверх	22/27 или 81%	18/22 или 82%	N/A	N/A
Эффективность частичного роста	N/A	N/A	-12%	-21%
Эффективность частичного снижения	27% ^a	13% ^a	N/A	N/A
Отказ внутриформационного частичного роста	4/92 или 4%	3/37 или 8%	8/186 или 4%	7/65 или 11%
Отказ внутриформационного частичного снижения	7/92 или 8%	3/37 или 8%	28/186 или 15%	4/65 или 6%

Примечание: Знак минус означает снижение. N/A означает "неприменимо"

^a Менее 30 примеров.

Таблица 2.5. показывает плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. Мы увидели, что снижение на бычьем рынке обычно стремительно. Почти половина прорывов вниз достигает предельного минимума менее чем за 2 недели. У прорывов вверх уходит больше времени, чтобы достичь предельного максимума, иногда намного больше. На бычьем рынке 48% по-прежнему ждут вершины 70 дней спустя.

Таблица 2.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума.

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	16%	11%	16%	11%	8%	5%	3%	5%	3%	3%	19%
Бычий рынок, прорыв вверх	22%	5%	3%	1%	2%	8%	4%	4%	0%	2%	48%
Медвежий рынок, прорыв вниз	31%	14%	11%	6%	3%	2%	2%	0%	0%	5%	28%
Бычий рынок, прорыв вниз	34%	13%	8%	4%	3%	5%	5%	2%	3%	1%	22%

Что все это значит? На бычьем рынке и при модели с прорывом вверх, будьте терпеливы. При других комбинациях рыночных условий и направлений прорывов, внимательно наблюдайте за своим активом, следите, когда он устанет. Пользуйтесь правилом измерения, чтобы установить целевую цену и принимайте решение о продаже, если цены приближаются к целевой цене. Помните, что вы никогда не разоритесь, получая прибыль (просто обязательно держите убытки под контролем).

Также следите за слабостью через месяц после прорыва. В течение этого периода цены склонны поворачивать в обратную сторону. Таблица 2.5 демонстрирует это движение в течение 42 дня (бычий рынок, прорыв вверх) и с 42 по 49 (бычий рынок, прорыв вниз).

Таблица 2.6 демонстрирует статистику, связанную с размером.

Высота. Во всех случаях расширяющиеся модели, которые выше срединной высоты, были эффективнее, чем их более короткие двойники.

Ширина. Для прорывов, которые согласуются с преобладающим рыночным трендом (прорыв вверх, бычий рынок или прорыв вниз, медвежий рынок) широкие модели работали лучше, чем узкие. Сделки против тренда демонстрируют либо безразличие, либо узкие модели, которые работают слегка эффективнее. Я использовал срединную длину в качестве разделителя между узкими и широкими моделями.

Средняя длина формации. Средняя длина модели с первого второстепенного высокого/низкого касания линии тренда до последних в среднем варьируется между 2 и 2,5 месяцами.

Комбинации высоты и ширины. Высокие и широкие модели работают эффективнее всех других комбинаций. Для достижения наибольшей эффективности избегайте коротких и широких моделей.

Таблица 2.6. Статистические данные по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх ^a	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	36%	16%	-16%	-23%
Эффективность коротких моделей	23%	14%	-15%	-22%
Срединная высота как процент цены прорыва	13,24%	14,77%	17,70%	17,22%
Эффективность узких моделей	27%	15%	-16%	-21%
Эффективность широких моделей	31%	15%	-15%	-24%
Срединная длина	59 дней	49 дней	64 дня	56 дней
Средняя длина формации	79 дней	58 дней	78 дней	65 дней
Эффективность коротких и узких моделей	25%	15%	-16%	-22% ^a
Эффективность коротких и широких моделей	19% ^a	14%	-10% ^a	-23% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	38%	16%	-17%	-25% ^a
Эффективность высоких и узких моделей	32% ^a	15%	-14% ^a	-19% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Таблица 2.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх ^a	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность растущего тренда объема заключаемых сделок	27%	16%	-13%	-23%
Эффективность падающего тренда объема заключаемых сделок	31%	14%	-18%	-21% ^a
Эффективность U-образных моделей объема заключаемых сделок	28%	16%	-19%	-22% ^a
Эффективность куполообразных моделей объема заключаемых сделок	32%	16%	-14%	-23% ^a
Эффективность не U-образных и не куполообразных моделей объема заключаемых сделок	26% ^a	12%	-8% ^a	-19% ^a
Эффективность высокого объема прорыва	30% ^a	15%	-17%	-22%
Эффективность низкого объема прорыва	22% ^a	14%	-11%	-26%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Таблица 2.7 демонстрирует статистику, связанную с объемом заключаемых сделок.

Тренд объема заключаемых сделок. Некоторые аналитики предполагают, что низкий объем перед прорывом подразумевает сильную ситуацию. На быьем рынке с этой графической моделью, кажется, что так оно и есть. Медвежий рынок демонстрирует обратное, там модели с растущим трендом объема заключаемых сделок работают эффективнее, чем те, где тренд падает.

Формы объема заключаемых сделок. Большая часть расширяющихся моделей хорошо работают, когда появляется куполообразная модель объема заключаемых сделок. Единственным исключением является бычий рынок с прорывом вниз; здесь они работают лучше с U-образным объемом.

Объем прорыва. Большой объем прорыва помогал модели работать во всех случаях, за исключением прорывов вниз на медвежьем рынке. Здесь модели с низким объемом прорыва демонстрировали большую эффективность.

Тактика заключения сделок

Таблица 2.8 перечисляет тактики заключения сделок.

Правило измерения. Правило измерения прогнозирует целевую цену. Подсчитайте высоту, разность между самым высоким максимумом и горизонтальной линией тренда формации. Для прорывов вверх прибавьте высоту к самому высокому максимуму модели. Для прорывов вниз вычтите эту величину из величины горизонтальной линии тренда. В результате получаем целевую цену. Целевая цена должна служить минимальным колебанием цены, которого следует ожидать, но с восходящими расширяющимися формациями цены *обычно* не попадают в цель. Точность бычьего рынка варьируется от 68% (прорывы вверх) до 32% (прорывы вниз). Цели на медвежьем рынке точны в 43% (прорывы вверх) и 51% (прорывы вниз) случаев.

Применяя более консервативный подход, попробуйте подсчитать высоту формации, и, разделив полученное число на 2, а затем применив разность к максимальной или минимальной цене.

Таблица 2.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации от самого высокого максимума до горизонтальной линии тренда. Для прорывов вверх прибавьте высоту к самому высокому максимуму модели. Для прорывов вниз, вычтите высоту из величины горизонтальной линии тренда. Результат – это и есть целевая цена. Более точные цели получаются в результате деления на 2 высоты формации.
Частичный рост или снижение	Используйте частичный рост или снижение в качестве сигнала к вступлению в сделку.
Дождитесь подтверждения	Если вы владеете акциями компании и цены закрываются ниже нижней линии тренда, продавайте.
Внутриформационная сделка	Для высоких моделей, покупайте в районе нижней линии тренда и продавайте в районе вершины, по мере того, как цены поворачивают вниз.



Рисунок 2.5. Восходящая расширяющаяся формация. Спрогнозированные целевые цены, использующие половину и полную высоту формации. Формация "расширяющаяся вершина" появляется в конце октября.

Рисунок 2.5 объясняет правило измерения. Высота формации – это разность между наивысшим максимумом (34,13) и ценой линии тренда (29,25), или 4,88. Вычитая результат из цены линии тренда, получаем целевую цену в 24,37. Ближайшая цель на фигуре использует половину высоты формации, или 2,44, что дает целевую цену в 26,81.

Частичный рост или снижение. Торговать в условиях частичного роста или снижения может быть сложно, потому что цены часто останавливаются на полпути через графическую модель, на пути к противоположной стороне. Эта пауза выглядит как частичный рост или снижение. Подождите с покупкой, чтобы удостовериться, что цены не продолжают движение в исходном направлении. Попробуйте купить, когда цены закроются выше точки полпути между второстепенным минимумом/максимумом и линией тренда.

Например, если верхняя линия тренда находится на 20, а цены снизились до 14, а затем начали движение назад в то, что, как вы считаете, является частичным снижением, покупайте, когда цена приблизится к значениям выше 17 (это половина расстояния между 20 и 14). В качестве местоположений покупки вы можете воспользоваться коррекциями Фибо в 38%, 50% или 62%. Если цены поворачиваются к этим уровням коррекции, тогда рассмотрите возможность открыть позицию.

Дождитесь подтверждения. Если вы владеете акциями компании и они демонстрируют расширяющуюся модель, пришло время беспокоиться. Часто прорыв бывает направлен вниз, так что будьте готовы продавать. Продавайте только тогда, когда цена закроется ниже горизонтальной линии тренда. Преждевременные прорывы редки, но они все же случаются. Не дайте себя обмануть; дождитесь закрытия ниже нижней линии тренда.

Внутриформационная сделка. Если модель достаточно высока, рассмотрите возможность заключения сделки между двумя линиями тренда. Покупайте после того, как цены откикошетят от нижней линии тренда и продавайте после того, как они повернут назад на вершине. Если вам повезет, модель осуществит прорыв вверх и вы можете загнать цены еще выше. Воспользуйтесь прогрессивными стопами, чтобы защитить свои прибыли. Когда актив вскарабкается выше ближайшего второстепенного максимума, поднимите свой стоп до места, расположенного ниже предыдущего второстепенного минимума. Эта стратегия должна предоставить активу много места для колебаний.

Пример сделки

Палмер – крепкий парень, который действует так, как если бы он принял слишком много кофеина. Я уверен, что вам встречался подобный тип. Столкнувшись с ситуацией, показанной на рисунке 2.5 он предпринял быстрые, решительные действия. В точке А, где актив соприкоснулся с верхней линией тренда, он быстро продал его без покрытия и получил цену исполнения в 33,38. Он разместил стоп на уровне 34 в случае, если сделка обернется против него. Затем он стал ждать.

У актива не ушло много времени на то, чтобы пересечь формацию и достичь горизонтальной линии тренда. К сожалению, Палмер не воспользовался ордером, чтобы автоматически закрыть свою короткую позицию на уровне 29,38 (значение линии тренда). Так что когда цены откикоштели от минимума, он закрыл свою короткую позицию на следующий день, что показано как точка В, на уровне 30,50. Он немедленно стал играть на повышение и купил акции компании по той же цене.

Палмер на всякий случай разместил стоп-лосс ордер прямо ниже горизонтальной линии тренда, на уровне 29,25. Затем он продолжил верхнюю линию тренда, но успокоился, что актив может ее не достичь. Он предпочел разместить целевую цену ниже старого максимума в точке А. Менее, чем через неделю, актив достиг его цели и был продан по 33,50 (точка С). Поскольку акции компании по-прежнему демонстрировали тенденцию к повышению, он переждал немного и дождался, когда тренд повернет назад. Через три дня он продал актив без покрытия снова по 33. На этот раз он разместил приказ на продажу выше нижней линии тренда, на уровне 29,50. Сделка обернулась против него. Акции компании выросли до 34 и раскачивались вверх-вниз почти 3 недели, так никогда и не достигнув точки его стоп-лосса – 34,38. Затем акции компании рухнули и пронеслись по формации. Он достиг своей целевой цены в точке D и закрыл свою короткую позицию.

Почувствовав сдвиг в инвестиционных ветрах, он стал играть на повышение компании по той же цене, но разместил стоп-лосс ниже нижней линии тренда. На следующий день цены достигли его стопа на уровне 29,25 и он понес малый убыток. По какой-то необъяснимой причине Палмер отказался от актива в этой точке. Возможно, из-за небольшого убытка, который он навлек на себя по последней сделке, или, возможно, у него просто упал уровень кофеина.

Для наибольшей эффективности

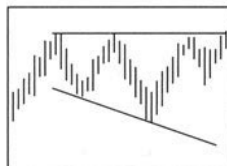
Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения для отбора моделей с наибольшей эффективностью. Обращайтесь к соответствующим таблицам для получения дополнительной информации.

- Просмотрите руководство по идентификации, чтобы быть уверенным, что вы правильно определили модель – Таблица 2.1.
- Заключайте сделки по рыночному тренду: на бычьих рынках покупайте прорывы вверх, на медвежьих рынках играйте на понижение прорывов вниз – Таблица 2.2.
- Заключайте сделки по несостоявшимся моделям после того, как цена достигнет предельного максимума или минимума – Таблица 2.2.
- Модели на бычьих рынках с прорывами вверх имеют самые низкие уровни отказов для колебаний выше 15% - Таблица 2.3.
- На бычьих рынках выбирайте модели с прорывом вверх около годового максимума. Прорывы вниз должны располагаться около годового минимума, независимо от типа рынка – Таблица 2.4.
- Отскоки вниз и вверх снижают эффективность. Ищите близлежащую поддержку или сопротивление движению цены – Таблица 2.4.
- Гэпы снижают эффективность после прорыва вверх – Таблица 2.4.
- Пользуйтесь частичным подъемом или снижением, чтобы пораньше купить позицию. Они точно сигнализируют о прорыве более, чем в 74% случаев – Таблица 2.4.
- На бычьем рынке позволяйте своим прибылям плыть по течению, поскольку у цен уходит некоторое время на то, чтобы вырасти. На медвежьем рынке снижение скорее всего будет

крутым и коротким, поэтому используйте плановую норму прибыли, чтобы выйти из сделки – Таблица 2.5.

- Следите за слабостью цен через 6-7 недель после прорыва на бычьем рынке – Таблица 2.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 2.6.
- Широкие модели работают эффективнее, когда направление прорыва следует общему рыночному тренду (прорыв вверх, бычий рынок и прорыв вниз, медвежий рынок) – Таблица 2.6.
- Выбирайте модели одновременно высокие и широкие; избегайте коротких и широких – Таблица 2.6.
- На бычьем рынке выбирайте модели с падающим трендом объема заключаемых сделок; на медвежьем рынке ищите растущий тренд объема заключаемых сделок – Таблица 2.7.
- Выбирайте модели с куполообразным объемом за исключением бычьего рынка с прорывами вниз – Таблица 2.7.
- Выбирайте модели с высоким объемом прорыва за исключением тех моделей, где на медвежьем рынке происходят прорывы вниз – Таблица 2.7.

Глава 3. Расширяющиеся формации, прямоугольные и нисходящие



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Горизонтальная вершина с более низкими минимумами, следующими нисходящей линии тренда. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	23 из 23	7 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	19%	6%
Средний рост	28%	23%
Изменение после окончания тренда	-26%	-35%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вниз	52%	50%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	63%	42%
Удивительные открытия	Прорывы вверх возникают в районе годового максимума. Отскоки вниз и прорывные дневные гэпы снижают эффективность. Высокие модели работают эффективнее коротких. Растущий тренд объема заключаемых сделок и U-образный объем предполагают большую эффективность после прорыва.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	13 из 21	4 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	14%	4%
Среднее снижение	15%	23%
Изменение после окончания тренда	55%	55%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Плоский
Отскоки вверх	51%	57%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	44%	51%
Удивительные открытия	Прорывы вниз возникают в районе годового минимума. Отскоки вверх снижают эффективность. Модели с куполообразным объемом и высоким объемом прорыва работают хорошо.	

Проискав эту модель в ежедневных ценовых сводках, я обнаружил 140 моделей с прорывами вверх и 134 – с прорывами вниз. Прорывы вверх демонстрируют модель, работающую как продолжение восходящего тренда в два раза чаще разворота. Прорывы вниз говорят о противоположном: они в большей степени действуют как развороты. Продолжения работают эффективнее на бычьих рынках, развороты – на медвежьих, независимо от направления прорыва.

Уровень отказов бычьего рынка, при котором наступает безубыточность, в три раза больше уровня медвежьего рынка. Это открытие предполагает под собой, что на медвежьем рынке модели работают лучше. Этот анализ изменяется для более высоких уровней отказов. Другими словами, эта модель хорошо работает в начале на медвежьем рынке, но для более длинных сделок модели на бычьем рынке демонстрируют меньшие уровни отказов.

После прорыва и после того, как цены достигают предельного минимума, откат поистине впечатляет: 55%. Таким образом, если вы правильно идентифицируете время, когда изменится тренд, вы можете заработать уйму денег – даже если вы поздно вступили в сделку.

Однако прямоугольная и нисходящая расширяющаяся (RADB) графическая модель дает неважную эффективность. Средний рост или снижение намного ниже, чем у других типов графических моделей, так что с осторожностью заключайте сделки по этой модели.

Обзор

Как выглядят нисходящие расширяющиеся формации и почему они формируются? Рисунок 3.1 является примером этой графической модели. Характерная плоская вершина и нисходящее дно на этом графике очевидны. Это два ключевых ингредиента. Цены на вершине формации достигают одинакового ценового уровня после снижения. С течением времени может быть проведена горизонтальная линия тренда, чтобы их связать. Вдоль дна формации второстепенные минимумы соприкасаются с нисходящей линией тренда. В конечном итоге цены прорывают формацию, закрываясь либо выше верхней линии тренда, либо ниже нижней.

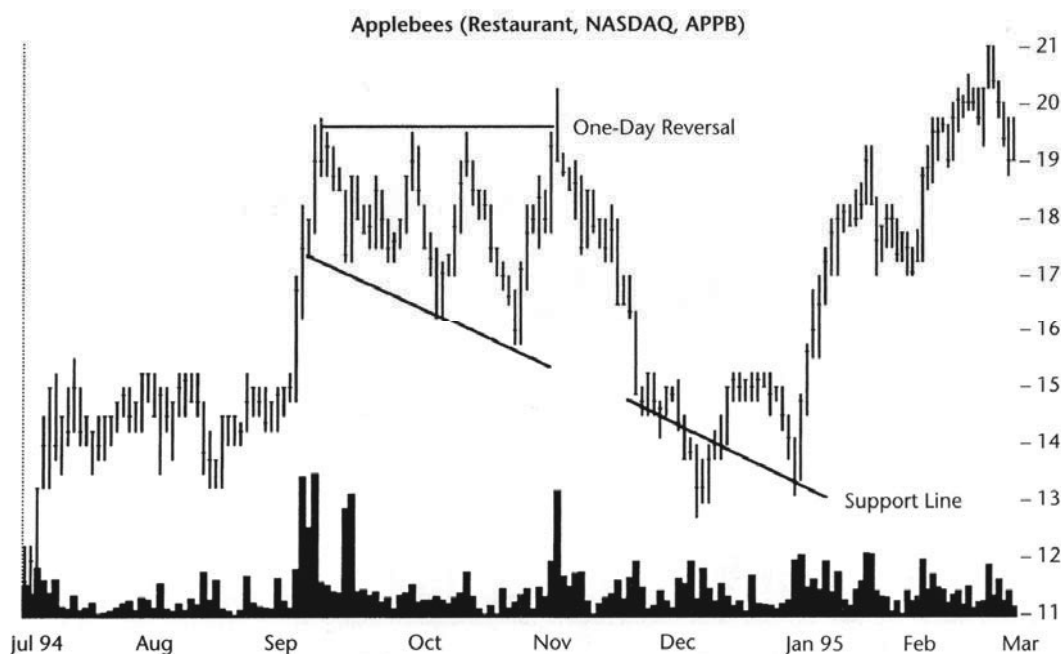


Рисунок 3.1. Нисходящая расширяющаяся формация. Горизонтальная линия тренда вдоль вершины и нисходящая линия тренда, соединяющая второстепенные минимумы, характерны для этой графической модели. Продолженная нисходящая линия тренда показывает будущие области поддержки и сопротивления. Однодневный разворот появляется 3 ноября, когда цены вырвались выше вершины формации при высоком объеме, но закрылись на минимуме дня.

На рисунке 3.1 прорыв направлен вниз, поскольку цены закрываются ниже нижней линии тренда. Мне нужно, чтобы цены *закрылись* за пределами линии тренда и именно поэтому пик 3 ноября не классифицируется как прорыв вверх. В этот день цены закрываются на уровне 19, минимуме дня и ниже величины верхней линии тренда, примерно 19,50.

Рисунок 3.2 демонстрирует пример прорыва вверх. Вершина формации хорошо сформирована несколькими второстепенными пиками, достигающими такого же уровня цен. Однако три однодневных касания составляют нижнюю линию тренда. Касание линии тренда – это касание линии тренда, независимо от того, состоит ли оно из однодневных спайков или многих дней последовательных касаний.

Рисунок 3.2 показывает расширяющуюся формацию с прорывом вверх, дающую 10% роста всего лишь за 2 недели. В мае 1996 года акции компании достигли 29. Это происходит почти через 4 недели после прорыва. Я считаю отскоки вниз или вверх, которые происходят позднее, чем через 30 дней, просто нормальной ценовой конъюнктурой, не связанной с отскоком вниз или вверх. Эта модель производит прорыв на 27 день.

Почему формируются подобные графические модели? Посмотрите на рисунок 3.3 В течение 1913 года акции компании вошли в первую формацию в начале апреля и пошли выше с умеренным объемом, пока не достигли района 35. Здесь инвесторы, продающие актив, нашли покупателей, желающих купить ценную бумагу и рост остановился. Акции компании раскачивались из стороны в сторону до 10 мая, когда они пошли ниже предшествовавшего второстепенного минимума. По мере того, как актив приближался к уровню 31, он вошел в зону поддержки, вызванную коррекцией в середине марта. Снижение остановилось и раскачивалось из стороны в сторону в течение нескольких дней. В связи с уровнем поддержки многие инвесторы верили, что снижение закончилось и акции компании будут расти. И они выросли. По мере того, как рос объем заключаемых сделок, цены осуществили гэп вверх и быстро взлетели назад к старому максимуму.

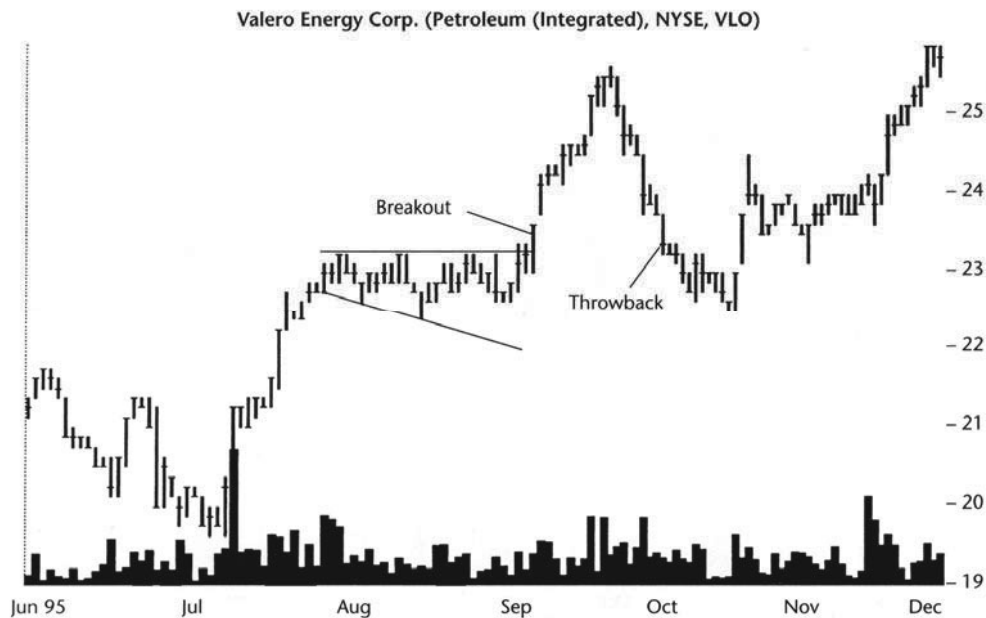


Рисунок 3.2. Другая нисходящая расширяющаяся формация, но на этот раз прорыв направлен вверх. Почти через 4 недели после прорыва цены отскакивают вниз к формации, прежде чем окончательно пойти вверх.

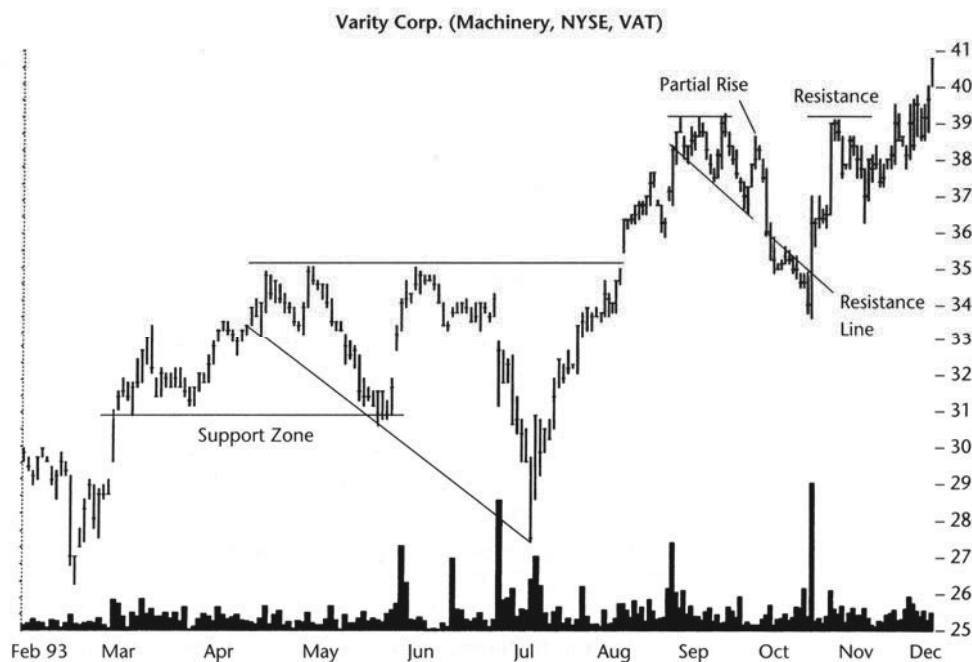


Рисунок 3.3. Две нисходящие расширяющиеся формации. Первая формация демонстрирует откат от линии тренда, являющийся результатом предшествовавшей зоны поддержки. Вторая формация демонстрирует частичный рост, который часто предшествует предельному прорыву. Показаны две области сопротивления, которые параллельны линиям тренда.

Актив столкнулся с давлением продаж со стороны институтов и т.п., пытающихся продать пакеты акций по фиксированной цене. Имеющееся предложение остановило рост. Цены выжидали в течение нескольких дней, сдвинулись немного ниже и замерли до начала стремительного снижения к новому второстепенному минимуму.

По мере роста объема заключаемых сделок актив снижался, пока он не соприкоснулся с нижней линией тренда, областью поддержки. Подозревая, что актив перепродан, инвесторы стали покупать и заставили акции компании подняться еще выше. Когда актив достиг старого максимума, для покупки осталось намного меньше акций. Очевидно те инвесторы и институты, которые пытались получить 35 за акцию этой компании, продали большую часть своих акций в предыдущем месяце. Поглощая имеющееся в наличии предложение, актив осуществил гэп вверх и закрылся выше старого максимума. Прорыв вверх был близок.

Актив пошел выше, но вскоре сформировал еще одну нисходящую расширяющуюся формацию. Эта формация была компактна и непроницаема, но имела медвежий подтекст. Когда актив пытался достичь верхней линии тренда, но не мог, частичный рост предсказал грядущее снижение. Акции компании рухнули через нижний тренд в конце сентября и продолжили падать.

Если вы посмотрите на обе формации, то их истории почти что одинаковы. Существует предложение актива по фиксированной цене. Исчерпав предложение, цены либо вырастают выше верхней линии тренда, либо снижаются ниже нижней. Решение, как именно все повернется, не ясно. Иногда предложение ошеломляет покупателей и акции компании снижаются, будучи неспособными восстановиться и пронзают нижнюю линию тренда. В других случаях предложение иссякает и покупатели-энтузиасты быстро вступают в игру и толкают цену вверх.

Руководство по идентификации

Существуют ли какие-либо рекомендации, которые могут помочь в идентификации нисходящих расширяющихся формаций? Да и таблица 3.1 перечисляет их.

Форма. Форма формации выглядит как рупор, у которого верхняя часть держится горизонтально. Цены растут до тех пор, пока не соприкоснутся с верхней линией тренда, а затем изменяют свое направление. По нижнему краю цены снижаются, осуществляя ряд более низких минимумов до тех пор, пока они не коснутся нижней линии тренда.

Таблица 3.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Форма	Выглядит как рупор, наклоненный вниз; где вершина формации горизонтальна и ограничена снизу нисходящей линией тренда.
Горизонтальная верхняя линия сопротивления	Горизонтальная линия сопротивления соединяет вершины как линия тренда. Она должна иметь, по крайней мере, два отчетливых касания (второстепенных максимума), прежде чем можно будет провести линию тренда.
Нисходящая линия тренда	Расширение ряда цен ограничено снизу нисходящей линией тренда. Чтобы создать линию тренда, должно быть, по крайней мере, два отчетливых второстепенных минимума.
Объем заключаемых сделок	Тренд направлен вверх и имеет куполообразную форму.
Преждевременные прорывы	Очень редки. Закрытие за пределами линии тренда, скорее всего, является реальным прорывом.
Прорыв	Цены могут прорваться в любом направлении, что обычно сопровождается ростом объема заключаемых сделок, который вскоре сокращается.
Частичный рост или снижение	Для устоявшейся формации, когда цены направляются к верхней линии тренда или снижаются к нижней линии тренда, но не могут с ней соприкоснуться, цены часто меняют направление и осуществляют прорыв из формации.
Поддержка и сопротивление	Следует двум линиям тренда в будущее, но является случайным.

Горизонтальная верхняя линия сопротивления. Когда два второстепенных максимума добиваются одного и того же, или почти одинакового, уровня цен, то можно построить горизонтальную линию тренда, соединяющую их.

Нисходящая линия тренда. То же самое применимо и к нисходящей линии тренда: требуется, по крайней мере, два отчетливых касания, прежде чем построить линию тренда. Обычно имеется достаточно времени, чтобы распознать расширяющуюся формацию и часто бывает более двух касаний каждой линии тренда.

Объем заключаемых сделок. Объем заключаемых сделок склонен расти по длине графической модели, иногда следуя конъюнктуре цен. Форма модели чаще выглядит как купол, нежели чем как U-образная яма или случайная модель.

Преждевременные прорывы. Преждевременные прорывы редки, так что если цена закрывается выше верхней линии тренда или ниже нижней линии тренда, считайте это реальным прорывом.

Прорыв. Прорыв происходит, когда цена закрывается за пределами (выше или ниже) границ линии тренда. Прорыв может произойти в любом направлении, но модель ведет себя как разворот преобладающего ценового тренда несколько чаще, чем нет.

Частичный рост или снижение. Частичный рост, как показано на рисунке 3.3., или частичные снижения, часто являются ключом к направлению предельного прорыва. Когда цены разворачиваются во время частичного роста или снижения и возвращаются к линии тренда, они обычно немедленно осуществляют прорыв (то есть, не пересекая еще раз формацию).

Поддержка и сопротивление. Линии тренда, проецируемые в будущее, иногда могут действовать как области поддержки или сопротивления, в зависимости от того, к какой стороне приближаются цены (рисунок 3.1, 3.3 и 3.6 демонстрируют примеры). Иногда уровни поддержки или сопротивления остаются активными в течение месяцев или даже лет.

Внимание: отказы

Поскольку нисходящие расширяющиеся формации могут осуществлять прорыв в любом направлении, я показываю обе стороны неудавшихся прорывов. Первая, рисунок 3.4, характеризуется сигнальным частичным снижением в конце ноября. Отсюда акции компании вырастают и в конечном итоге пересекают верхнюю линию тренда, как и предсказывалось. Как только цена закрывается выше линии тренда, вы можете ожидать, что она отскочит вниз к вершине формации, а затем пойдет еще выше или просто пойдет вверх. В такой ситуации цены замирают на уровне 45 и возвращаются к настоящей формации – классический отскок вниз. К сожалению, вместо того, чтобы отскочить или направиться выше, как при типичном отскоке вниз, акции компании продолжают падать. Они проводят много работы внутри формации, прежде чем выскочить с другой стороны одним прямолинейным прыжком.

Если бы вы купили акции компании после прорыва вверх, вы бы увидели, что актив снижается от точки покупки (около 44,50) до минимума 36,88. Даже стоп в нижней точке формации вывел бы вас из сделки по цене 39, тем не менее, это сильное снижение. Однако, если бы вы удерживали акции компании (кстати, не рекомендуется), вы были бы вознаграждены. Минимум возник 8 апреля (не показано) и оказался самой низкой ценой за последующие 2 года. Акции компании достигли своего пика в начале ноября 1993 года по цене почти 60.

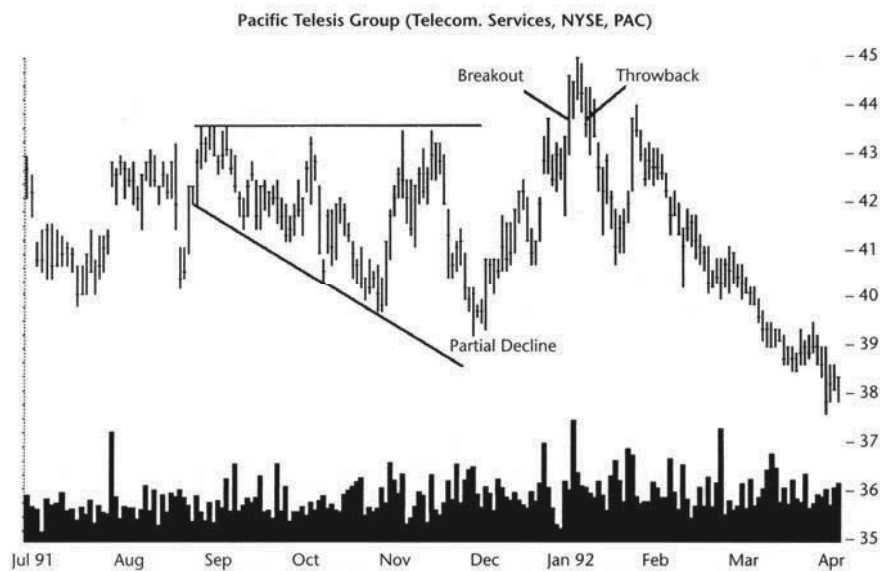


Рисунок 3.4. Нисходящая расширяющаяся формация с ценами, которые не могут продолжать движение вверх. Частичное снижение предполагает, что предельный прорыв будет направлен вверх, но рост замедляется и вместо этого цены падают.

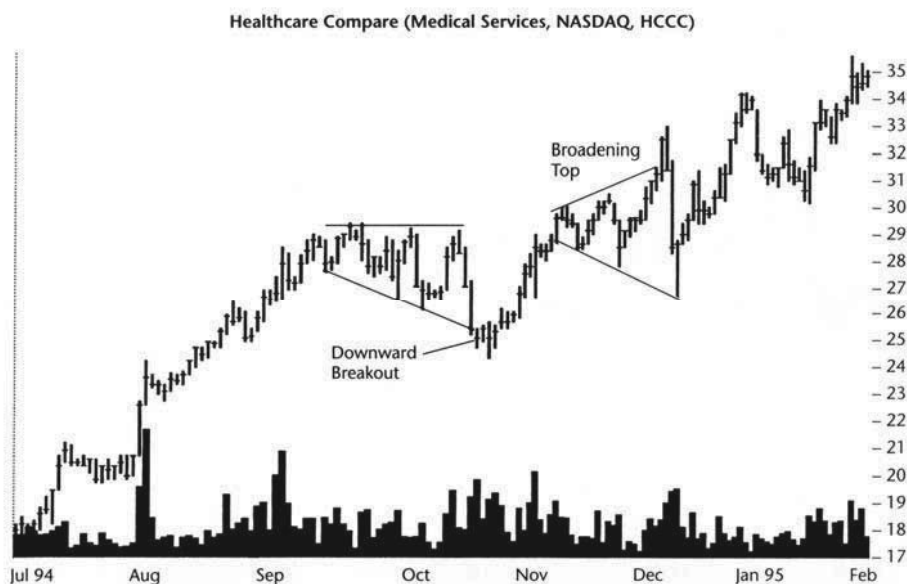


Рисунок 3.5. Отказ прорыва вниз. Цены снижаются менее чем на 5%, разворачиваются и, в конечном итоге, достигают уровня 42. Подобные отказы редки, но, тем не менее, они случаются, так что всегда важно пользоваться ордерами стоп-лосс. Расширяющаяся вершина сформировалась в начале ноября.

Рисунок 3.5 показывает еще более душераздирающую историю, потому что здесь задействована продажа без покрытия. Инвесторы, наблюдавшие за резким двухдневным снижением, начавшимся 14 октября 1994 года, подверглись искушению сыграть на понижение компании на следующий день. Если бы они так и поступили, или даже прождали несколько дней, они бы открылись в районе минимума. С этой точки компания начала расти, вернулась назад в формацию и, в конечном итоге, взмыла выше вершины. Если вы – инвестор-новичок и не разместили стоп на свою продажу без покрытия, то ваши потери вывели бы вас с минимума в 24,38 до 53, где актив достиг своего пика под конец исследования.

Рисунок 3.5 представляет тип отказа, который я называю 5%-ным *отказом*. Это когда цены осуществляют прорыв в заданном направлении и сдвигаются меньше, чем на 5% прежде, чем существенно сдвинуться в направлении, противоположном прорыву. Этот тип отказа может превратить малую прибыль в крупный убыток, если не пользоваться стопами.

Если и есть какая-то светлая сторона в ситуациях, показанных на рисунке 3.4 и 3.5, то это то, что отказы происходят не очень часто. Статистические данные приводятся далее, но на теперешний момент позвольте мне обратить ваше внимание на то, что 8 из каждых 10 формаций продолжают двигаться в направлении прорыва, по меньшей мере, в течение небольшого времени. Две фигуры должны также послужить предупреждением, чтобы вы обязательно пользовались стопами, чтобы ограничить свои убытки. Даже если вы предпочитаете держать стоп в голове, обязательно нажмите спусковой крючок, когда ситуация начнет меняться к худшему.

Статистика

Таблица 3.2 показывает общую статистику для прямоугольных и нисходящих расширяющихся формаций.

Таблица 3.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	104	36	87	47
Разворот (R), продолжение (C)	36R, 68C	11R, 25C	61R, 26C	35R, 12C
Эффективность R/C	20%R, 32%C	29%R, 21%C	-13%R, -20%C	-24%R, -20%C
Средний рост или снижение	28%	23%	-15%	-23%
Рост или снижение более 45%	26 или 25%	3 или 8%	2 или 2%	2 или 4%
Изменение после окончания тренда	-26%	-35%	55%	55%
Эффективность несостоявшейся модели	44% ^a	35% ^a	-26% ^a	-55% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	13%	-5%	2%	-15%
Дней до предельного максимума или минимума	146	67	45	41

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Количество формаций. Я просмотрел 500 компаний с середины 1991 до середины 1996 года и с 1999 до 2003 года, с дополнительными моделями, обнаруженными вне этих диапазонов. Я нашел 274 модели.

Разворот или продолжение. Модели, работающие как разворот, возникают в 143 случаях, а 131 модель действует как продолжение преобладающего ценового тренда. На бычьем рынке модели, работающие как продолжения, работали эффективнее всех. На медвежьем рынке развороты работали лучше.

Средний рост или снижение. Оба направления прорыва работали плохо по сравнению с другими типами графических моделей. Если вы настаиваете на том, чтобы заключить сделку по этой модели, то делайте это по направлению преобладающего ценового тренда: прорывы вверх на бычьих рынках и прорывы вниз на медвежьих рынках.

Рост или снижение более 45%. Прорывы вверх на бычьем рынке дают крупный показатель в 25% моделей, переваливающих через 45%-ный рубеж. Прорывы вниз в этой категории никогда не имеют успеха, но на медвежьем рынке прорыв вверх должен быть примерно в два раза больше, чем декларируемые 8%.

Изменение после окончания тренда. Если вы можете определить, где заканчивается тренд, заключайте сделку по компании. Когда цены достигают пика после прорыва вверх, они падают между 26% и 35%. Для прорывов вниз, после того, как цена достигает предельного минимума, она в среднем поднимается на удивительные 55%.

Эффективность несостоявшейся модели. Числовые данные говорят вам о том, насколько все может быть плохо, если вы будете стараться сохранить актив, который совершает разочарующее колебание. К примеру, поднявшись менее, чем на 5%, на медвежьем рынке два актива падали в среднем в 55% случаев.

Изменение индекса "S&P 500". Сравните эффективность индекса со средним ростом или снижением и вы увидите, как рынок влияет на активы. Цифры предполагают, что вам следует торговать по преобладающему рыночному тренду.

Дней до предельного максимума или минимума. От 6 недель до 5 месяцев уходит у цен на то, чтобы завершить тренд. Прорывы вверх занимают больше времени, особенно на бычьем рынке. Цифры показывают, что снижение на медвежьем рынке круче, чем рост на бычьем рынке, но колебание не идет так далеко и не длится так долго.

Таблица 3.3 демонстрирует различные уровни отказов для различных рыночных условий и направлений прорывов. Отказы бычьего рынка начинаются высоко, на уровне 14% и 19% и вырастают по

Расширяющиеся формации. прямоугольные и нисходящие

мере того, как растёт шкала слева. Медвежьи рынки демонстрируют сходный тренд, но начинают с меньших цифр. Медвежьи рынки имеют более низкие уровни отказов до тех пор, пока цены двинутся более, чем на 15%, затем модели с прорывами вверх на бычьем рынке имеют меньше отказов.

Таблица 3.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	20 или 19%	2 или 6%	12 или 14%	2 или 4%
10	31 или 30%	9 или 25%	34 или 39%	5 или 11%
15	39 или 38%	14 или 39%	51 или 59%	18 или 38%
20	49 или 47%	20 или 56%	66 или 76%	24 или 51%
25	56 или 54%	26 или 72%	73 или 84%	30 или 64%
30	66 или 63%	27 или 75%	76 или 87%	38 или 81%
35	74 или 71%	28 или 78%	82 или 94%	40 или 85%
50	79 или 76%	33 или 92%	86 или 99%	45 или 96%
75	90 или 87%	33 или 92%	87 или 100%	47 или 100%
Более 75	104 или 100%	36 или 100%	87 или 100%	47 или 100%

Таблица 3.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх ^a	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	25 дней	34 дня	45 дней	22 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L1%, C27%, H72%	L6%, C33%, H61%	L45%, C33%, H22%	L51%, C36%, H13%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L11% ^a , C37% ^a , H27%	L26%, C24%, H22%	L14%, C16% ^a , H15% ^a	L26% ^a , C20% ^a , H24% ^a
Отскоки вниз/вверх	52%	50%	51%	57%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	9 дней	11 дней	9 дней	12 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	21%	21%	-15%	-22% ^a
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	36%	26%	-16%	-24% ^a
Эффективность с прорывным гэпом	23% ^a	17%	-18% ^a	-22% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	29%	25%	-15% ^a	-23%
Средний размер гэпа	\$0,26	\$0,42	\$0,43	\$1,78
Частичный рост, прорыв вниз	N/A	N/A	27/50 или 54%	16/20 или 80%
Частичное снижение, прорыв вверх	52/82 или 63%	25/38 или 66%	N/A	N/A
Эффективность частичного роста	N/A	N/A	-13% ^a	-22% ^a
Эффективность частичного снижения	28%	25%	N/A	N/A
Отказ внутриформационного частичного роста	12/104 или 12%	6/36 или 17%	10/87 или 11%	4/47 или 9%
Отказ внутриформационного частичного снижения	8/104 или 8%	4/36 или 11%	5/87 или 6%	3/47 или 6%

Примечание: Знак минус означает снижение. N/A означает "неприменимо"

^a Менее 30 примеров.

Так же, как и с другими типами графических моделей, уровни отказов значительно вырастают при второстепенных подъемах максимального роста или снижения цены. Около половины моделей не могут сдвинуться более чем на 20%.

Позднее я расскажу о правиле измерения, но предполагаю, что там говорится о том, что цены будут расти с 10 до 13, то есть 30% движение. Насколько это вероятно на бычьем рынке? Таблица 3.3. показывает ответ. Поскольку 63% моделей отказываются вырасти более чем на 30%, вряд ли цены достигнут 13. Будьте осторожны и установите целевую цену ниже.

Таблица 3.4 демонстрирует связанную с прорывом и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. 3-6 недель уходит прежде, чем цены закроются за пределами границы линии тренда модели. Таким образом, если вы не распознали расширяющуюся модель сразу же, у вас будет еще много времени, чтобы предпринять соответствующие действия.

Годовая позиция. Где в годовом диапазоне цен мы находим прорыв от расширяющейся модели? Для движений вверх прорыв, чаще всего, происходит в пределах трети от годового максимума. Колебания вниз демонстрируют обратное, там многие модели осуществляют прорыв в районе годового минимума.

Эффективность годовой позиции. Какой из трех ценовых диапазонов эффективнее всех? Результаты накладываются на рыночные условия. Расширяющиеся модели на бычьих рынках, кажется, работают эффективнее остальных, когда прорыв находится в середине годового ценового диапазона. Для медвежьих рынков те модели, где прорывы происходят в районе годового минимума, работают эффективнее всех.

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз и вверх происходят примерно в половине случаев и у актива уходит менее 2 недель, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда происходит отскок вниз или вверх, в результате страдает эффективность. Ищите близлежащие зоны поддержки или сопротивления, которые могут повлиять на колебание цены и вызвать коррекцию.

Гэпы. В большинстве случаев прорывные дневные гэпы наносят вред эффективности. Единственное исключение имеет место на бычьем рынке с прорывом вниз от модели. В этом случае гэпы помогают, но примеров тому мало.

Частичный рост и снижение. Частичный рост или снижение срабатывают лучше всего на медвежьем рынке. Они точно прогнозируют направление прорыва в 66%-80% случаев. Бычий рынок не работает так хорошо, будучи точными в 54%-63% случаев. Тем не менее, частичный рост или снижение позволяют вам вступить в позицию до прорыва и по лучшей цене.

Если вы сравните средний рост или снижение с таблицей 3.2, вы обнаружите, что частичный рост или снижение всегда снижают эффективность.

Внутриформационные частичный рост и снижение. Внутриформационные частичные рост и снижение редки и ранжируются в районе от 17% для моделей с прорывом вверх на медвежьих рынках, до 6% для моделей с прорывами вниз. Внутриформационные частичный рост или снижение выглядят как петля, соприкасающаяся с линией тренда. Они происходят, когда модель установилась (по крайней мере, два касания каждой линии тренда), но прорыв в ожидаемом направлении не последовал. Вместо этого цены пересекают модель до противоположной линии тренда. Поскольку цифры так низки, их не следует принимать во внимание.

Таблица 3.5 показывает плотность распределения дней до предельного максимума или минимума. Модель на бычьем рынке с прорывом вверх получает самый лучший шанс принести хорошую выручку. Всего 29% (20+9) моделей достигают предельного максимума через две недели – лучший (самый низкий) показатель из группы – но он также показывает, что почти половина (49%) продолжают расти после 70 дней. Это открытие предполагает, что комбинация (медвежий рынок/прорыв вверх) работает лучше всех и просмотр таблицы 3.2 подтверждает это ожидание.

Таблица 3.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума.

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	19%	14%	6%	3%	11%	0%	6%	3%	0%	0%	39%
Бычий рынок, прорыв вверх	20%	9%	3%	4%	4%	2%	2%	2%	3%	2%	49%
Медвежий рынок, прорыв вниз	17%	17%	17%	15%	9%	2%	0%	2%	6%	0%	15%
Бычий рынок, прорыв вниз	33%	9%	10%	3%	3%	5%	5%	6%	0%	0%	25%

Что означают все эти цифры? Если у вас расширяющаяся модель с прорывом вниз и общая ситуация на рынке (согласно измерениям индекса S&P 500) бычья, изучите таблицу, чтобы она помогла вам определить, сколько времени уйдет на то, чтобы достичь предельного минимума. Существует серьезный шанс, что это произойдет на первой неделе, поскольку 33% достигнут дна в этот период. Поскольку числа являются слагаемыми, почти половина (42% или 33+9) достигают дна в течение 2 недель. Если через 3 недели цены по-прежнему раскачиваются, тогда, должно быть, вас ожидает хороший период. Понижайте свои стопы, чтобы защитить свои прибыли по мере развития сделки.

Ждите изменений тренда через месяц после сделки, особенно на медвежьем рынке (11% вспыхнут через 35 дней после прорыва вверх).

Таблица 3.6 демонстрирует связанную с размерами статистику.

Таблица 3.6. Статистические данные по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх ^a	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз ^a
Эффективность высоких моделей	35%	25%	-18%	-21%
Эффективность коротких моделей	23%	21%	-13%	-24%
Срединная высота как процент цены прорыва	13,13%	19,13%	14,20%	22,18%
Эффективность узких моделей	28%	26%	-14%	-26%
Эффективность широких моделей	28%	20%	-17%	-19%
Срединная длина	63 дня	63 дня	55 дней	47 дней
Средняя длина формации	76 дней	82 дня	66 дней	64 дня
Эффективность коротких и узких моделей	27% ^a	25%	-13%	-26%
Эффективность коротких и широких моделей	18% ^a	14%	-13% ^a	-16%
Эффективность высоких и широких моделей	39%	24%	-20% ^a	-21%
Эффективность высоких и узких моделей	30% ^a	29%	-16% ^a	-23%

Примечание: Знак минус означает снижение. ^a Менее 30 примеров

Высота. Высокие модели работают эффективнее, чем короткие, за исключением медвежьих рынков с прорывами вниз. Как воспользоваться этим результатом? Рассчитайте высоту модели от цены верхней линии тренда до последнего касания нижней линии тренда (самого низкого минимума модели). Разделите разность на цену прорыва. Если результат выше среднего, тогда у вас высокая модель; ниже среднего – короткая. Инвестируйте только в высокие модели, если только не чувствуете абсолютной уверенности в правильности своей оценки.

Ширина. На медвежьем рынке узкие модели работают эффективнее широких. На бычьем рынке либо нет никакой разницы в эффективности, либо широкие модели работают немного лучше. Я использовал срединную длину, чтобы отделить узкие модели от широких.

Средняя длина формации. Средняя длина составляет около 2 месяцев.

Высота и ширина комбинаций. Наименее эффективными являются модели, которые одновременно являются короткими и широкими. Вы захотите их избежать. Наиболее эффективны высокие и широкие модели, в меньшей степени – высокие и узкие и короткие и узкие.

Таблица 3.7 демонстрирует связанную с объемом заключаемых сделок статистику.

Тренд объема заключаемых сделок. В трех из четырех случаев модели с растущим трендом объема заключаемых сделок работают лучше, чем модели с падающим объемом. Последний случай привел к ограничению.

Формы объема заключаемых сделок. Модели с прорывами вверх и U-образным объемом работали эффективнее, чем модели других форм. Для прорывов вниз модели с куполообразным объемом срабатывали лучше всех.

Объем прорыва. В большинстве случаев высокий объем прорыва был связан с большей эффективностью. Только у моделей на бычьем рынке с прорывами вверх небольшой объем срабатывал лучше, но примеры тому малочисленны.

Таблица 3.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность растущего тренда объема заключаемых сделок	30%	24%	-16%	-23%
Эффективность падающего тренда объема заключаемых сделок	26%	21%	-14%	-23% ^a
Эффективность U-образных моделей объема заключаемых сделок	34%	27%	-12%	-23% ^a
Эффективность куполообразных моделей объема заключаемых сделок	28%	23%	-19%	-25% ^a
Эффективность не U-образных и не куполообразных моделей объема заключаемых сделок	14% ^a	13%	-13% ^a	-19% ^a
Эффективность высокого объема прорыва	26%	24%	-16%	-23%
Эффективность слабого объема прорыва	37% ^a	21%	-14% ^a	-22% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение. ^a Менее 30 примеров

Тактика заключения сделок

Таблица 3.8 перечисляет тактики заключения сделок для нисходящих расширяющихся формаций.

Таблица 3.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Подсчитайте высоту формации, рассчитав разность между горизонтальной вершиной и самым низким минимумом формации. Для прорывов вверх, прибавьте результат к величине горизонтальной линии тренда. Для прорывов вниз вычтите величину из самого низкого минимума. Результат – ожидаемая целевая цена.
Дождитесь подтверждения	Не ясно, в какую сторону будет направлен прорыв, поэтому лучше всего дождаться, когда цены закроются за пределами линий тренда. Как только это произойдет, ожидайте, что цены продолжат двигаться в направлении прорыва. Соответственно и размещайте свои сделки.
Стопы	Как только происходит прорыв, рассмотрите противоположную сторону формации как точку стоп-лосса. Однако во многих случаях вы захотите чего-то поближе к покупной цене, так что ищите близлежащие зоны поддержки или сопротивления. Как только актив существенно сдвинется, продвигайте стоп к точке прорыва или выше.
Внутриформационное заключение сделок	Агрессивные трейдеры могут рассмотреть возможность разместить сделку, когда цены изменят курс на линии тренда. Играйте на повышение на дне и на понижение на вершине, но обязательно пользуйтесь стопами, чтобы защититься от противоположного прорыва.

Правило измерения. Рисунок 3.6 иллюстрирует использование правила измерения. Рассчитайте высоту формации, сначала подсчитав разность между самым высоким максимумом (49,50) и самым низким минимумом (43,50). Прибавьте результат (6) к величине горизонтальной линии тренда и получите целевую цену – 55,50. Цены доходят до этой целевой цены в середине марта 1996 года, по мере того, как акции компании растут к 60.

Если актив осуществляет прорыв вниз, подсчет правила измерения фактически такой же. Вычтите высоту формации из самого низкого минимума, получив целевую цену 37,50. Знайте, прорывы вверх на бычьем рынке скорее достигнут своей цели (63%), чем другие комбинации. Обратитесь к разделу "Резюме результатов", графа "Процент, удовлетворяющий целевой цене" для получения статистических данных.

Дождитесь подтверждения. Возможно, вы думаете, что цена осуществит прорыв вверх растущим ценовым трендом, но в удивительно большом количестве случаев этого не происходит. Таким образом, следует дожидаться подтверждения – когда цена закроется вне границ линии тренда – прежде чем заключать сделку по компании.

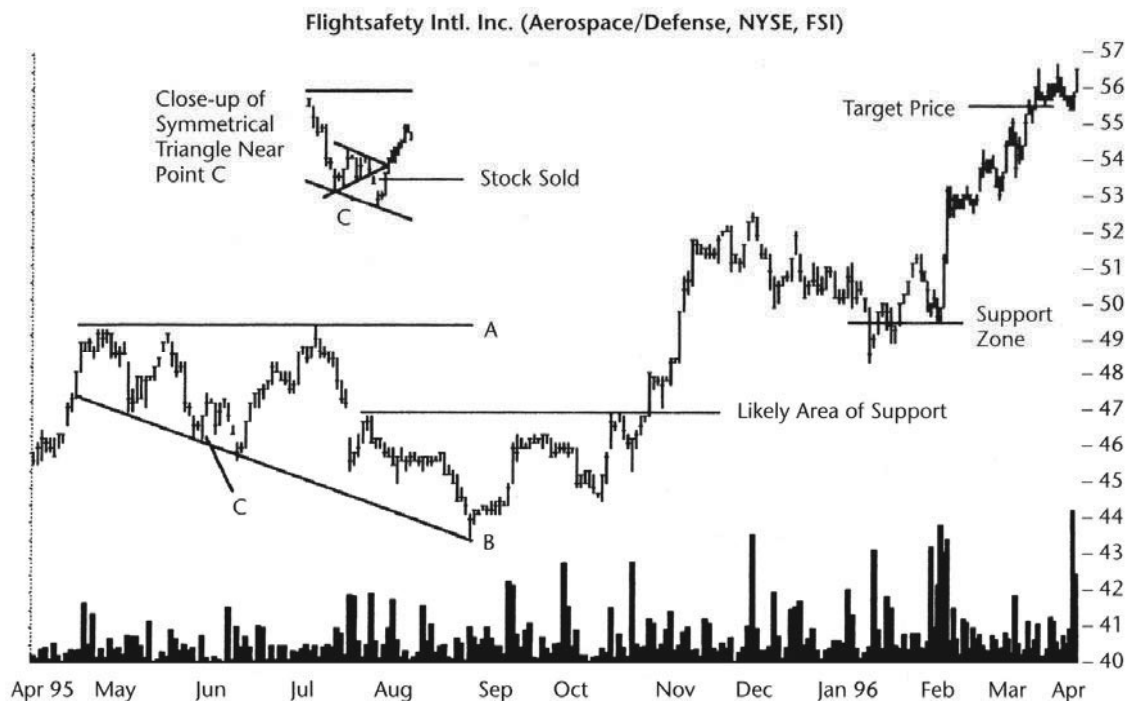


Рисунок 3.6. Прорыв вверх из нисходящей расширяющейся формации. Чтобы подсчитать правило измерения для прорывов вверх, рассчитайте разность между минимумом и максимумом формации, помеченными точками А и В. Прибавьте результат к точке А, чтобы получить целевую цену. У цен ушло почти 7 месяцев, чтобы перейти целевую цену. Маленький симметричный треугольник появляется в точке С.

Стопы. Как только вы знаете целевую цену, вы можете произвести оценку прибыльности и убыточности сделки. Каково вероятное движение вниз по сравнению с целевой ценой? Оправдывает ли потенциальная прибыль сделки риск? На рисунке 3.6 изображена поддержка в областях 46–47. Изучение пиков и минимумов предшествовавшей конъюнктуры цен определяет уровни поддержки и сопротивления. В марте 1995 года (не показанном на графике), есть область перенасыщения, ограниченная симметричным треугольником с вершиной в районе 46. Дополнительное сопротивление появляется в июле и октябре, что и показано на графике. Вместе области 46–47 являются хорошим местом для стоп-лосс ордера.

Давайте скажем, что стоп – 45,75, немного ниже дна области поддержки. Если сделка происходит на уровне 50,50, что является уровнем закрытия на следующий день после прорыва вверх, то это дает потенциальный убыток менее 10%. С целевой ценой в 55,50, или на 10% выше, соотношение выигрыша к проигрышу представляет из себя серое "один к одному". В подобной ситуации вы можете либо уплотнить свой стоп, переместив его выше (и получить риск нейтрализации нормальной конъюнктурой цен) или поискать более выгодную сделку в другом месте. Помните, что нет такого правила, которое гласило бы, что вы должны разместить сделку.

Внутриформационное заключение сделок. Если расширяющаяся модель достаточно высока, играйте на повышение после того, как цены отскокуют от нижней линии тренда и на понижение, когда они отскокуют от верхней линии тренда.

Частичный рост. Раздел "Статистика" данной главы рассказывает о частичных подъемах – в 80% случаев на бычьем рынке за ними следуют прорывы вниз. Это достаточно высокий показатель, чтобы рискнуть заключить сделку. Если вы видите, что происходит частичный рост (и на самом деле не имеет значения, насколько высоко он вырастает, пока он не соприкасается с верхней линией тренда и не подходит к ней слишком близко) и он начинает направляться назад вниз, играйте на понижение. Никакой удачи не надо,

цена выпалит с дна формации и пойдет вниз. Как и всегда, непременно разместите стоп-лосс ордер и снижайте его по мере падения цены.

Пример сделки

Ральф – трейдер, работающий с формациями и с опытом неумной эксплуатации графических моделей. Когда он заметил то, что он счел либо нисходящим расширяющимся клином, либо прямоугольной нисходящей расширяющейся формацией, он купил акции компании. Его заказ, размещенный в точке С на рисунке 3.6 (46,38), был размещен сразу после того, как актив отрикошетил от нижней линии тренда.

Он пристально его контролировал и наблюдал за тем, как акции компании пошли вверх прямо на следующий день, а затем замедлили ход. Через несколько дней Ральф увидел симметричную треугольную форму и забеспокоился. Подобные формации, рассуждал он, обычно следуют тренду, а тренд направлен вниз. Когда актив сдвинулся ниже нижней треугольной линии тренда, Ральф продал акции компании и получил цену исполнения в 46,50.

Когда он стер линии с экрана своего компьютера и посмотрел на нижний ценовой график, он узнал, что он принял правильное решение, потому что частичный рост, такой, при котором формируется треугольник, обычно предвещает неизменный прорыв вниз.

И действительно, на следующий день цены упали еще ниже, снова коснувшись линии тренда расширяющейся формации. Затем они отрикошетили. В последующие дни он наблюдал, как цены удивительно пронесли через формацию и соприкоснулись с верхней линией тренда. Ральф принял малый убыток после учета комиссий. Продав ли он слишком рано или он просто осторожничал? И какие уроки он из этого извлек? Проведите некоторое время в поисках ответов в своих собственных сделках и вы стремительно станете лучшим инвестором.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения для отбора расширяющихся моделей с улучшенной эффективностью. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Пользуйтесь руководством по идентификации, чтобы выбрать модель – Таблица 3.1.
- Выбирайте модели, которые следуют тренду: прорывы вверх на бычьем рынке, прорывы вниз на медвежьем рынке – Таблица 3.2.
- Если вы можете определить, когда изменится тренд, покупайте после того, как актив достигнет дна и замрет, пока цена будет расти в среднем на 55% - Таблица 3.2.
- Уровни отказов для моделей с небольшими колебаниями на медвежьем рынке с прорывами вниз самые низкие. Модели на бычьем рынке с прорывами вверх работают лучше, поскольку цена растет дольше, чем 15% - Таблица 3.3.
- На бычьем рынке выбирайте модели с прорывами в середине годового ценового диапазона. На медвежьем рынке выбирайте те, у которых прорывы в районе годового минимума - Таблица 3.4.
- Отскоки вниз и вверх снижают эффективность. Выбирайте модели с небольшим не зависящим от колебания цен сопротивлением или базовой поддержкой – Таблица 3.4.
- Прорывные дневные гэпы снижают эффективность – Таблица 3.4.
- Частичный рост точно предсказывает направление прорыва вниз в 80% случаев на бычьем рынке - Таблица 3.4.
- Следите за изменением тренда через месяц после прорыва вверх на медвежьем рынке – Таблица 3.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 3.6.
- Выбирайте узкие модели на медвежьем рынке – Таблица 3.6.
- Выбирайте модели с растущим трендом объема заключаемых сделок – Таблица 3.7.
- Модели с U-образной моделью объема хорошо срабатывают после прорыва вверх. Выбирайте модели с куполообразным объемом и прорывами вниз – Таблица 3.7.

Глава 4. Расширяющиеся вершины



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Ценовой тренд направлен вверх и ведет к формации. Рупорообразный вид с более высокими максимумами и более низкими минимумами, которые расширяются с течением времени. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	19 из 23	13 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	15%	11%
Средний рост	29%	24%
Изменение после окончания тренда	-33%	-33%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вниз	54%	53%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	62%	61%
Удивительные открытия	Лучше всех работают модели с прорывами в районе годового минимума. В моделях без прорывного дневного гэта эффективность растет. Частичное снижение точно сигнализирует о прорыве вверх более чем в 70% случаев. Небольшой объем прорыва содействует эффективности.	
Синонимы	Расширяющийся треугольник, традиционная расширяющаяся вершина и пятиточечный разворот	
Смотрите также	Расширяющееся дно	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	18 из 21	11 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	18%	3%
Среднее снижение	15%	20%
Изменение после окончания тренда	53%	49%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вверх	48%	62%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	37%	32%
Удивительные открытия	Большая часть моделей работает эффективно, когда прорыв расположен возле годового минимума. Отскок вверх снижает эффективность. Высокие модели работают лучше коротких. Модели с U-образным объемом работают эффективнее всех.	
Синонимы	Такие же, как для прорывов вверх	
Смотрите также	То же, что и для прорывов вверх	

Неудивительно, что расширяющиеся вершины часто работают как расширяющееся дно. От дна вершину отличает ценовой тренд, ведущий к графической модели. Для вершин ценовой тренд направлен вверх; для расширяющегося дна – вниз. Это произвольное различие я провожу для того, чтобы посмотреть, есть ли разница в функционировании этих двух формаций. В ответ на вопрос, который вы, возможно, сейчас себе задаете, скажу: у этих двух моделей несколько отличается эффективность.

Краткий обзор "Резюме результатов" показывает, что уровень отказов, при котором наступает безубыточность, начинается на максимуме 11%-18%, если только это не медвежий рынок с прорывом вниз. В этом случае уровень отказов составляет всего 3%. В лучшем случае расширяющиеся вершины приносят выручку в среднем 29%, намного ниже среднего роста в 36% для всех бычьих типов графических моделей. Прорывы вниз дают такие же плохие показатели, уступая 18%-24% среднего снижения для всех типов графических моделей.

Обзор

Расширяющиеся формации имеют много стилей и названий. Существуют модели "расширяющееся дно" и "расширяющаяся вершина", прямоугольные восходящие и нисходящие модели, расширяющиеся треугольники, традиционные расширяющиеся вершины и пятиточечный разворот. Последние три – расширяющийся треугольник, традиционная расширяющаяся вершина и пятиточечный разворот – это синонимы фигуры "расширяющаяся вершина", где две последние базируются на пяти критических точках.

Чтобы получить представление о формации, посмотрите на рисунок 4.1. Акции компании начали подъем в декабре 1994 года и замерли примерно на 2 месяца в мае и июне. Держатели акций компании, бывшие свидетелями длительного роста, решили продать свои акции и актив направился вниз, 25 сентября 1995 года объем заключаемых сделок скакнул вверх и остановил снижение. Инвесторы, видя 40% коррекцию с уровня июня, очевидно, решили, что снижение преувеличено и приобрели акции компании, заставив цены расти.

Цены достигли пика на более высоком уровне 54,50 19 октября. Многие старательные инвесторы, возможно, подозревали, что формируется двойная вершина и немедленно продали свои акции, чтобы максимизировать свою выручку, заставив цены упасть. Цены подтвердили двойную вершину, когда упали ниже точки подтверждения, или самого низкого минимума между двумя пиками – 48,75.

Объем заключаемых сделок вырос и борьба между спросом и предложением вновь заявила о себе. Снижение останавливалось по мере того, как трейдеры, желающие купить акции компании, превозмогли желающих продавать. Актив развернулся и направился вверх. К этому времени чартисты могли построить две линии тренда – одну через двойные пики, а другую – ниже двух минимумов – дающие жизнь фигуре "расширяющаяся вершина". Проницательные трейдеры примкнули к победителям в этой точке и приобрели акции компании. Они хотели сыграть на ожидаемом росте по мере того, как фигура расширялась. Актив скооперировался и вырос, достигнув верхней линии тренда снова на новом максимуме в 55,50.

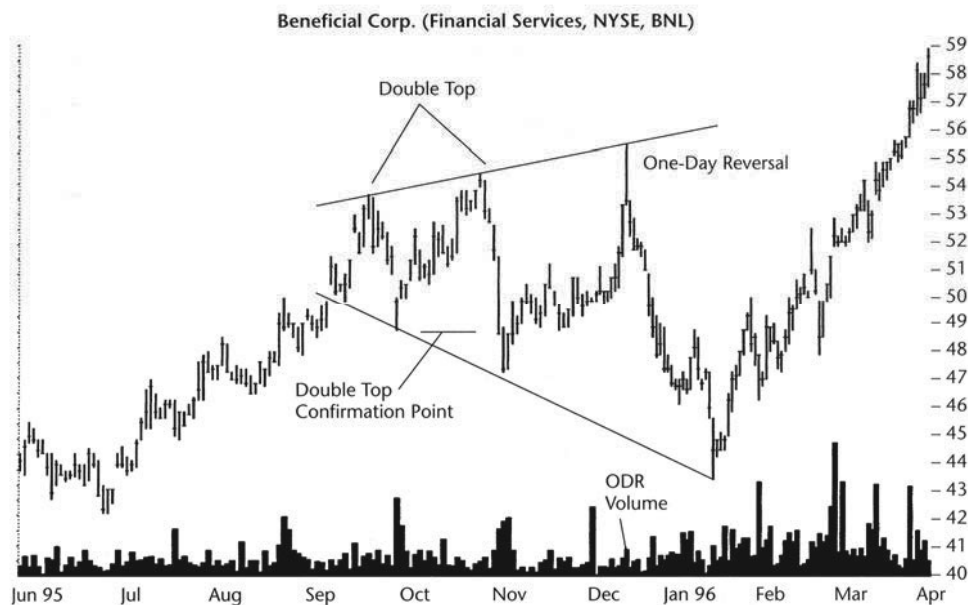


Рисунок 4.1. Двойная вершина изменилась и стала расширяющейся фигурой. Однодневный разворот появился как третий пик после неустойчиво быстрого роста цены. Фигура "расширяющаяся вершина" обозначила борьбу между активными покупателями и нерешительными продавцами в точках минимумов и быстрыми в получении прибыли игроками, играющими на моменте в точках пиков.

Крутизна подъема на последних стадиях была неустойчивой. Пик выглядел как однодневный разворот с закрытием ниже минимума дня и высоким дневным колебанием цены. Однако объем заключаемых сделок был неубедителен. Он был выше в тот день, чем за предшествовавшую неделю, но он, безусловно, был не того калибра, как всплеск конца ноября. В любом случае, акции компании упали и вскоре достигли нового минимума в 43,50, остановившись прямо на нисходящей линии тренда. Как только актив начал двигаться выше, игроки момента вступили в игру и объем заключаемых сделок вырос вместе с ценой. Покупательский

энтузиазм и растущий момент подталкивали акции компании вверх, за верхнюю линию тренда. Произошел прорыв вверх.

На всем протяжении различных пиков и минимумов этой фигуры имела место борьба между покупателями и продавцами. В районе минимумов покупатели решали, что акции компании перепроданы и с энтузиазмом их покупали. На вершине они быстро продали свои акции и положили в карман неплохие прибыли. Эта продажа, конечно, заставила акции компании упасть.

Некоторые инвесторы, видя, что акции компании падают ниже их покупной цены и, по-прежнему, считая, что актив имеет ценность, купили еще. Это поведение также помогло повернуть актив на минимумах и, возможно, объяснило их повышенную нервозность на максимумах. На этот раз они хотели сохранить свои прибыли вместо того, чтобы наблюдать, как они снова испарятся в случае, если акции компании снова упадут.

Формация на рисунке 4.1 также делает очевидным, что идентифицировать предельный прорыв довольно сложно. Кажется, что каждый новый максимум или новый минимум может оказаться окончательным прорывом. Только когда цены двигаются в противоположном направлении, становится ясно, что цены не осуществили прорыв. При помощи этого поведения в разделе "Тактика заключения сделок" мы изучаем способы получения прибыли.

Руководство по идентификации

Таблица 4.1 показывает руководство по идентификации для формации "расширяющаяся вершина".

Таблица 4.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Ценовой тренд	Среднесрочный ценовой тренд, ведущий к фигуре, должен быть направлен вверх.
Форма	Форма рупора с более высокими максимумами и более низкими минимумами. Пятиточечные развороты имеют три пика и два дна.
Линии тренда	Цены ограничены двумя линиями тренда: верхняя является восходящей, а нижняя – нисходящей.
Касания	Должно быть, по крайней мере, два второстепенных максимума и два второстепенных минимума, но не обязательно попеременных касания.
Объем заключаемых сделок	Тренд направлен вверх, часто U-образен.
Прорыв	Прорыв может произойти в любом направлении и, в некоторых случаях, цены движутся горизонтально в течение нескольких месяцев, прежде чем осуществят окончательный прорыв.

Ценовой тренд. Первым критерием является ценовой тренд, ведущий к формации. Этот ценовой тренд – это то, что отличает расширяющуюся вершину от расширяющегося дна. Для расширяющейся вершины ценовой тренд должен вести вверх к фигуре, а не вниз к ее двойнику – "дну". Это всего лишь условное разграничение, которое я выбрал, чтобы провести различие между двумя фигурами.

Форма и линия тренда. Линии тренда, построенные через пики и минимумы, напоминают рупор. Более высокие максимумы и более низкие минимумы делают фигуру очевидной для людей, сведущих в выявлении графических моделей. Наклон линии тренда – это то, что отличает эту фигуру от некоторых других. Верхняя линия тренда должна иметь наклон вверх, а нижняя – наклон вниз. Когда одна из двух линий тренда горизонтальна, фигура классифицируется как прямоугольная восходящая или нисходящая формация. Когда две линии тренда наклоняются в одном направлении, формация является расширяющимся клином.

Касания. Прежде чем графическая модель станет расширяющейся вершиной, должно появиться, по меньшей мере, два второстепенных максимума и два второстепенных минимума. Рисунок 4.1 демонстрирует три второстепенных максимума, соприкасающихся с верхней линией тренда и четыре второстепенных минимума, приближающихся к ней или соприкасающихся с нижней линией тренда. Второстепенные максимумы и минимумы не обязательно должны сменять друг друга по мере того, как цены перекрещиваются с фигурой.

Объем заключаемых сделок. Линейная регрессия по тренду объема заключаемых сделок показывает, что он идет вверх. Во многих случаях модель заключаемых сделок повторяет ценовую модель: растет и падает вместе с ценой. Однако мое исследование показывает, что U-образная модель объема заключаемых сделок возникает чаще всех.

Прорыв. Прорыв происходит, когда цены выходят за пределы границ линии тренда или следуют линии тренда в течение длительного времени. На рисунке 4.1 если вы продлите верхнюю линию тренда вверх, она пересечет цены в районе 58. Цены пробивают этот уровень и идут выше. Когда происходит прорыв, я считаю реальную цену прорыва величиной самого высокого пика фигуры. На рисунке 4.1, например, цена прорыва 55,50 или максимум на пике в начале декабря.

Чтобы привести пример того, как применять руководство, рассмотрим расширяющуюся вершину, показанную на рисунке 4.2. На первый взгляд, она выглядит как большой рупор, где ценовые тренды в целом следуют двум наклонным линиям тренда. Верхняя линия тренда является восходящей, а нижняя – нисходящей и каждая из них, по крайней мере, дважды пересекает второстепенные максимумы или минимумы. Цены с течением времени формируют более высокие максимумы и более низкие минимумы до тех пор, пока они не осуществят прорыв из формации, в целом двигаясь выше линии тренда до коррекции.



Рисунок 4.2. По мере того, как конъюнктура цен со временем расширяется, расширяющаяся вершина имеет более высокие максимумы и более низкие минимумы.

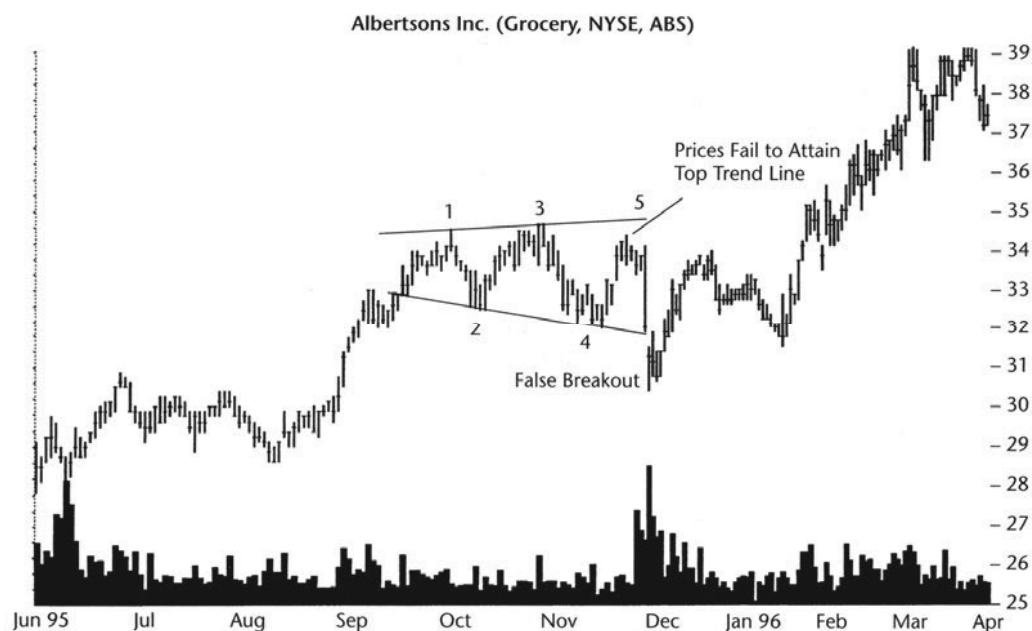


Рисунок 4.3. Слабый пример пятиточечного разворота или традиционной расширяющейся вершины. Здесь имеется три второстепенных максимума и два второстепенных минимума, составляющих пять поворотных точек.

По мере роста цен модель объема обычно растет и падает по мере того, как цены опускаются. Рисунок 4.2 показывает это довольно ясно. К примеру, во время роста в середине ноября объем заключаемых сделок подскочил вверх, когда цены достигли пика, а затем так же быстро упал, когда цены снизились. Рисунок 4.3 показывает U-образный тренд объема заключаемых сделок. Объем заключаемых сделок в сентябре и декабре выше, но ниже в промежуточных месяцах.

Традиционные расширяющиеся вершины и пятиточечные развороты описывают тот же тип формации. Это просто расширяющаяся вершина с тремя второстепенными максимумами и двумя второстепенными минимумами. Рисунок 4.3, например, попадает в эту категорию. Кроме названия, я не нашел никаких существенных отличий между расширяющейся вершиной, традиционной расширяющейся вершиной и пятиточечным разворотом.

Некоторые аналитики утверждают, что пятиточечные развороты являются медвежьими индикаторами; что формация предсказывает прорыв вниз. Мои статистические данные, по общему признанию, только по 30 формациям, говорят о том, что это не так. Шестнадцать моделей осуществляют прорыв вверх, а остальные — прорыв вниз. Размер выборки слишком мал, чтобы делать определенные выводы.

Внимание: отказы

Как выглядит отказ? Посмотрите на рисунки 4.3 и 4.4, два примера расширяющихся моделей, которые не могут продолжить движение в ожидаемом направлении. Рисунок 4.3 показывает резкий бросок вниз, который пронзает линию тренда при высоком объеме. Поскольку это явно за пределами нижней линии тренда и вкупе с отказом цен достичь верхней линии тренда, грядет прорыв вниз. Но движение вниз останавливается при очень высоком объеме, разворачивается и идет выше. Это пример 5%-ного отказа, то есть цены осуществляют прорыв, а затем сдвигаются менее, чем на 5%, в сторону прорыва перед тем, как существенно сдвинуться в другом направлении.

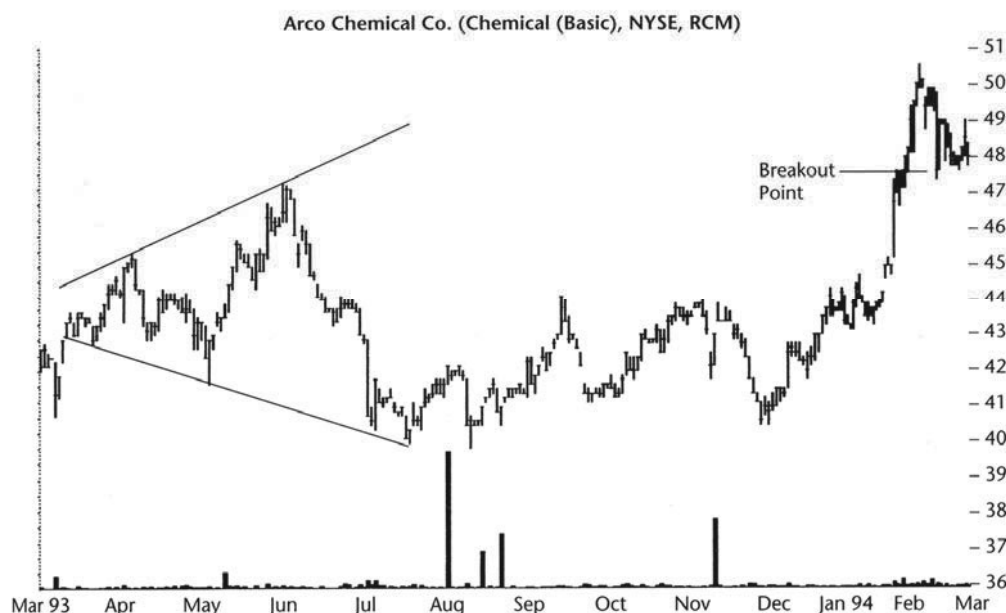


Рисунок 4.4. Цены в этой расширяющейся вершине двигались горизонтально в течение 6 месяцев, прежде чем они осуществили прорыв вверх. Это горизонтальное движение является обычным для расширяющихся вершин.

Сопоставьте поведение, показанное на рисунке 4.3, с тем, что показано на рисунке 4.4. Я включаю этот график, потому что заметил, что большое количество расширяющихся формаций действуют подобным образом. Вместо того, чтобы осуществить явный рынок вверх или вниз, который пронзил бы линию тренда, цены в течение долгих месяцев движутся горизонтально, перед тем как, наконец, выйти за пределы максимумов или минимумов формации.

В случае с рисунком 4.4. цены падают ниже минимума в начале июля и начале августа. Во время следующего оживления цены выросли не выше 44 почти за полгода, в конечном итоге осуществив прорыв вверх.

Статистика

Таблица 4.2 показывает общую статистику для этой графической модели.

Количество формаций. Я нашел 493 расширяющихся вершины в данных с середины 1991 по середину 1996 года и с 1999 по 2003 год по 500 компаниям.

Разворот или продолжение. Модель делится почти поровну между моделями, работающими как разворот преобладающего ценового тренда и как продолжение. По определению, поскольку мы имеем дело с вершиной, прорыв вверх — это продолжение, а прорыв вниз обозначает разворот.

Согласно имеющимся в наличии статистическим данным продолжения работают эффективнее, чем развороты, но поскольку размер выборки мал, результаты могут измениться.

Средний рост или снижение. Модель работает плохо. Как прорывы вверх, так и прорывы вниз уступают среднему росту или снижению для всех типов графических моделей.

Рост или снижение более 45%. Почти четверть (23%) расширяющихся моделей на бычьем рынке с прорывами вверх переваливают через 45%. Это заслуживает уважения. Прорывы вниз никогда не работают хорошо в этой категории.

Изменение после окончания тренда. После того, как цены достигают предельного максимума, они падают на величину около 33%. Поскольку это снижение выше среднего роста, вы отдадите всю свою выручку и больше, если не проведете своевременную продажу. Прорывы вниз работают значительно лучше, поднимаясь около 5% после прорыва. Конечно, если вы играли на понижение компании и ее акции упали на 20%, а затем поднялись на 50%, вы будете готовы распять себя за то, что не закрыли свою позицию. Заключайте сделки по этой модели осторожно.

Эффективность несостоявшейся модели. Если модель оказывается несостоявшейся, подумайте о том, чтобы заключить по ней сделку в новом направлении. В связи с небольшим размером выборки не ждите получения результатов, указанных в таблице.

Изменение индекса "S&P 500". Обратите внимание, как общее состояние рынка помогало или являлось помехой ценам. Числа, если сравнить их со средним ростом или снижением, предполагают, что вам следует заключать сделку по рыночному тренду (бычий рынок, прорыв вверх и медвежий рынок, прорыв вниз).

Таблица 4.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	183	62	182	66
Разворот (R), продолжение (C)	183C	62C	182R	66R
Эффективность R/C	24%R ^a , 29%C	N/AR, 24%C	15%R, 16%C ^a	20% R, N/AC
Средний рост или снижение	29%	24%	-15%	-20%
Рост или снижение более 45%	43 или 23%	11 или 18%	4 или 2%	5 или 8%
Изменение после окончания тренда	-33%	-33%	53%	49%
Эффективность несостоявшейся модели	40% ^a	42% ^a	-33% ^a	-27% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	11%	-4%	1%	-14%
Дней до предельного максимума или минимума	116	81	50	29

Примечание: Знак минус означает снижение. N/A обозначает отсутствие примеров.

^a Менее 30 примеров.

Дней до предельного максимума или минимума. Время, которое уходит у цены, чтобы вырасти до предельного максимума или упасть до предельного минимума, варьируется от 116 до 29 дней. Снижение на медвежьем рынке должно быть круче, чем рост на бычьем рынке, но цены не идут так далеко.

Таблица 4.3 показывает уровни отказов для расширяющихся вершин. Медвежий рынок с прорывами вниз имеют самые низкие уровни отказов - 3%, но преимущество над бычьими рынками с прорывами вверх не продолжается долго. Для колебаний в 15% и выше комбинация бычий рынок-прорыв вверх демонстрирует самый низкий уровень отказов.

Обратите внимание, как растет уровень отказов по мере изменения максимального роста или снижения. Для медвежьих рынков с прорывами вниз только 3% отказываются снизиться более, чем на 5%, но 23% отказываются снизиться более, чем на 10%, почти в восемь раз больше, чем для 3%. Это число снова почти удваивается до 45% для моделей, которые не могут снизиться более чем на 15%.

Таблица 4.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику для расширяющихся вершин.

От конца формации до прорыва. Проходит около месяца, прежде чем цены закрываются за пределами границы линии тренда в прорыве. Таким образом, несмотря на то, что вы, возможно, опоздали с распознаванием расширяющейся вершины, у вас по-прежнему, вероятно, есть время, чтобы заключить по ней сделку. На бычьих рынках у прорывов уходит на неделю больше времени, чем на медвежьих рынках.

Годовая позиция. В какой части годового диапазона цен чаще всего происходят прорывы от расширяющейся вершины? Как вы, возможно, догадались, прорывы вверх возникают в районе годового максимума, но прорывы вниз происходят в середине диапазона.

Таблица 4.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	28 или 15%	7 или 11%	32 или 18%	2 или 3%
10	53 или 29%	14 или 23%	74 или 41%	15 или 23%
15	73 или 40%	24 или 39%	103 или 57%	30 или 45%
20	89 или 49%	36 или 58%	133 или 73%	45 или 68%
25	98 или 54%	42 или 68%	149 или 82%	50 или 76%
30	109 или 60%	44 или 71%	158 или 87%	54 или 82%
35	120 или 66%	44 или 71%	167 или 92%	57 или 86%
50	145 или 79%	54 или 87%	179 или 98%	62 или 94%
75	161 или 88%	57 или 92%	182 или 100%	65 или 98%
Более 75	183 или 100%	62 или 100%	182 или 100%	66 или 100%

Эффективность годовой позиции. Лучше всего работают модели с прорывами в районе годового минимума, но по многим из них выборка невелика.

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз или вверх возникают примерно в половине случаев и у компании уходит менее 2 недель, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда возникает отскок вниз или вверх, он снижает эффективность, за исключением прорывов против тренда (медвежий рынок, прорыв вверх и бычий рынок, прорыв вниз).

Гэпы. Когда во время прорыва вверх возникает гэп, эффективность снижается. Прорывы вниз демонстрируют минимальное различие в эффективности. Однако, обратите внимание, насколько велики гэпы для прорывов вниз.

Частичный рост и снижение. Использование частичного роста или снижения для того, чтобы вступить в сделку до прорыва – надежная техника заключения сделок. Вы вступаете в сделку по лучшей цене и они точно предсказывают направление прорыва. Наилучшим показателем является тот, когда частичное снижение происходит на бычьем рынке. Прорыв вверх следует в 79% случаев. Таблица 4.4 демонстрирует другие комбинации и результаты.

Внутриформационный частичный рост и снижение. Насколько часто происходят частичный рост или снижение, которые не приводят к немедленному прорыву? Уровень варьируется от 5% до 20%. Это внутриформационный частичный рост и снижение. Они выглядят как петли, соприкасающиеся с линией тренда и они происходят после того, как модель установилась.

Таблица 4.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	33 дня	28 дней	34 дня	26 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L3%, C9%, H88%	L5%, C26%, H69%	L19%, C48%, H33%	L29%, C49%, H22%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L36% ^a , C19% ^a , H29%	L34% ^a , C27% ^a , H23%	L18%, C16%, H12%	L23% ^a , C22% ^a , H15%
Отскоки вниз/вверх	54%	53%	48%	62%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	11 дней	11 дней	9 дней	11 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	24%	25%	-15%	-18% ^a
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	34%	24% ^a	-15%	-25% ^a
Эффективность с прорывным гэпом	26%	16% ^a	-15% ^a	-21% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	29%	26%	-15%	-20% ^a
Средний размер гэпа	\$0,44	\$0,39	\$0,78	\$1,00
Частичный рост, прорыв вниз	N/A	N/A	110/181 или 61%	44/59 или 75%
Частичное снижение, прорыв вверх	63/88 или 72%	31/39 или 79%	N/A	N/A
Эффективность частичного роста	N/A	N/A	-16%	-19%
Эффективность частичного снижения	29%	21%	N/A	N/A
Отказ внутриформационного частичного роста	17/183 или 9%	6/62 или 10%	14/182 или 8%	3/66 или 5%
Отказ внутриформационного частичного снижения	15/183 или 8%	4/62 или 6%	14/182 или 8%	13/66 или 20%

Примечание: Знак минус означает снижение. N/A означает "неприменимо"

^a Менее 30 примеров.

Таблица 4.5 показывает плотность распределения дней до предельного максимума или минимума. Например, на бычьем рынке с прорывом вверх почти у половины (48%) моделей уходит больше 70 дней на то, чтобы достичь предельного максимума. Почти четверть (27% или 22+5) достигают вершины менее чем за 2 недели. Это наблюдение предполагает, что на бычьем рынке следует сохранять терпение.

На медвежьем рынке с прорывом вниз 30% моделей достигают дна в течение первой недели. Половина (48%) достигают дна за 2 недели. Всего 11% по-прежнему ищут предельный минимум через 70 дней. Таким образом, будьте готовы быстро получить прибыли.

Просмотрите ряды в поисках всплесков конъюнктуры в числах. Обычно они происходят где-то через месяц после прорыва и сигнализируют о возможном изменении тренда. Медвежьи рынки особенно склонны к подобному поведению (через 4-6 недель после прорыва, согласно таблице 4.5).

Таблица 4.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума.

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	18%	10%	5%	8%	8%	3%	2%	2%	0%	5%	40%
Бычий рынок, прорыв вверх	22%	5%	5%	2%	6%	3%	3%	3%	2%	2%	48%
Медвежий рынок, прорыв вниз	30%	18%	12%	9%	5%	8%	5%	2%	2%	0%	11%
Бычий рынок, прорыв вниз	34%	8%	5%	4%	5%	4%	5%	4%	2%	3%	26%

Таблица 4.6 демонстрирует связанную с размером статистику.

Таблица 4.6. Статистические данные по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	39%	21%	-17%	-21%
Эффективность коротких моделей	22%	28%	-13%	-19%
Срединная высота как процент цены прорыва	14,66%	16,53%	15,95%	21,72%
Эффективность узких моделей	27%	28%	-15%	-20%
Эффективность широких моделей	31%	21%	-15%	-21%
Срединная длина	52 дня	40 дней	49 дней	38 дней
Средняя длина формации	65 дней	49 дней	56 дней	61 день
Эффективность коротких и узких моделей	21%	35% ^a	-15%	-19% ^a
Эффективность коротких и широких моделей	23%	18% ^a	-10% ^a	-19% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	36%	23% ^a	-17%	-22% ^a
Эффективность высоких и узких моделей	45%	19% ^a	-15% ^a	-20% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Высота. В большинстве случаев высокие модели работают лучше своих коротких двойников. Единственным исключением является медвежий рынок с прорывом вверх.

Чтобы воспользоваться этой информацией, измерьте высоту модели от самого высокого максимума до самого низкого минимума. Разделите разность на цену прорыва (для прорывов вверх – это самый высокий максимум модели; для прорыва вниз используйте самый низший минимум). Затем сравните результат со срединным, показанным в таблице 4.6. Результат выше, чем срединный, означает, что у вас высокая модель; ниже – означает более короткую модель. Для получения наилучших результатов выбирайте высокие расширяющиеся вершины и избегайте коротких.

Ширина. Иногда широкие модели работают лучше всех (бычий рынок, прорыв вверх и медвежий рынок, прорыв вниз), а иногда узкие модели работают лучше (медвежий рынок, прорыв вверх). Я использовал срединную длину в качестве разделителя между широкими и узкими моделями.

Средняя длина формации. Средняя ширина модели варьируется от 49 до 65 дней, или около 2 месяцев. Если вы сравните среднюю длину со средним ростом или снижением с таблицы 4.2, вы увидите, что самая высокая средняя длина (бычий рынок, прорыв вверх) также работает лучше всех. Для прорывов вниз самая широкая модель (медвежий рынок, прорыв вниз) работает лучше всех.

Комбинации высоты и ширины. Таблица 4.6 демонстрирует результаты эффективности после совмещения свойств высоты и ширины. В связи с небольшим размером выборки результаты противоречивы.

Таблица 4.7 показывает статистику, связанную с объемом заключаемых сделок.

Таблица 4.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность растущего тренда объема заключаемых сделок	27%	27%	-14%	-21%
Эффективность падающего тренда объема заключаемых сделок	32%	18% ^a	-16%	-17% ^a
Эффективность U-образных моделей объема заключаемых сделок	25%	32%	-17%	-22%
Эффективность куполообразных моделей объема заключаемых сделок	34%	20% ^a	-15%	-19% ^a
Эффективность не U-образных и не куполообразных моделей объема заключаемых сделок	25%	16% ^a	-9%	-13% ^a
Эффективность большого объема прорыва	28%	24%	-15%	-19%
Эффективность небольших объемов прорывов	32%	25% ^a	-15%	-24% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Модели на бычьих рынках работают лучше с падающим трендом объема заключаемых сделок. Модели медвежьего рынка работают лучше с растущим трендом объема заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. В большинстве случаев модели с U-образным объемом заключаемых сделок работают хорошо. Исключением являются модели с прорывами вверх на бычьем рынке.

Они срабатывают лучше с куполообразным объемом заключаемых сделок.

Объем прорыва. Во всех случаях небольшой объем прорыва либо не оказывает никакого влияния, либо увеличивает эффективность.

Тактика заключения сделок

Таблица 4.8. перечисляет тактики заключения сделок для расширяющихся вершин.

Таблица 4.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Подсчитайте высоту между самым высоким максимумом и самым низким минимумом фигуры. Прибавьте или вычтите высоту из самого высокого максимума или самого низкого минимума, соответственно. Полученные результаты – это целевые цены для прорывов вверх и вниз.
Играйте на повышение на минимумах	Как только появляется расширяющаяся вершина, покупайте после того, как актив осуществляет свой поворот у минимума.
Длинный стоп	Разместите стоп-лосс ордер на уровне 0,15 ниже второстепенного минимума. Если компания изменит курс, вы будете защищены.
Играйте на понижение на максимумах	Продавайте без покрытия после того, как цены начинают направляться вниз на вершине.
Короткий стоп	Разместите стоп на уровне 0,15 выше второстепенного максимума, чтобы защититься от прорыва в обратную сторону. Закрывайте короткую сделку, когда актив повернет на нижней линии тренда и начнет двигаться вверх. Для прорыва вниз закрывайтесь, когда актив приблизится к целевой цене или любому уровню поддержки.
Частичное снижение	Играйте на повышение, если расширяющаяся вершина демонстрирует частичное снижение. Рассмотрите возможность увеличить свою позицию, когда актив осуществляет прорыв вверх.

Правило измерения. Первое, о чем следует подумать в отношении тактики заключения сделок – это правило измерения. Правило измерения прогнозирует цену, к которой пойдут акции компании. Для многих фигур можно просто подсчитать высоту фигуры и прибавить результат к цене прорыва. Расширяющиеся фигуры не слишком от них отличаются. Рассмотрим рисунок 4.5. Высота фигуры – это разность самого высокого максимума (12,13) и самого низкого минимума (10) или 2,13. Для прорывов вверх прибавьте высоту самого высокого максимума в графической модели, что даст минимальное колебание цен в 14,26, как показано на рисунке.

Как пользоваться правилом измерения? Представьте, что вы рассматриваете возможность приобретения акций компании. Поскольку никогда не бывает ясно, в каком направлении, в конечном итоге, произойдет прорыв формации, то сложно выбрать хорошую долгосрочную точку входа. Самым простым способом инвестиций с помощью формации является покупка сразу после того, как актив повернет к нижней линии тренда.



Рисунок 4.5. Воспользуйтесь правилом измерения, чтобы подсчитать целевую цену. Во-первых, рассчитайте высоту фигуры от самого высокого максимума до самого низкого минимума, затем прибавьте или вычтите высоту из самого высокого максимума или самого низкого минимума, соответственно. В зависимости от направления прорыва результат является ожидаемой целевой ценой.

Играйте на повышение на минимумах. Поскольку расширяющаяся формация требует двух точек

вдоль верхней линии тренда и двух – вдоль нижней, прежде чем появится фигура, точка А на рисунке 4.5. является одним из вероятных мест размещения инвестиции. Прежде, чем размещать заказ на покупку, подсчитайте целевую цену с помощью правила измерения. Целевая цена поможет вам определить, стоит ли риска потенциальная прибыль. В примере, показанном на рисунке 4.5., покупная цена составляет около 10,38, а целевая цена – 14,25, это 37% колебание. Стоп-лосс должен быть 9,85 для потенциального убытка в 5%, что дает соотношение вознаграждения к риску 7 к 1, что более чем достаточно, чтобы рискнуть заключить сделку.

Во время прорыва вверх цены достигают цели примерно в 60% случаев. Таким образом, не закидывайтесь на том, достигнут ли цены цели.

Длинный стоп. Как можно быстрее покупайте акции компании, как только они достигнут нижней линии тренда и сдвинутся выше. Разместите стоп-лосс ордер на уровне 0,15 ниже самого низкого минимума (0,15 ниже точки А). Если цены упадут, ваша позиция, скорее всего, будет продана прежде, чем вы подвергнетесь крупному убытку.

Если актив не может осуществить прорыв вверх, возможно, вы можете присоединиться к движению до верхней линии тренда. Покупайте, когда цены разворачиваются вверх от нижней линии тренда, затем будьте готовы продавать, как только цены достигнут старого максимума. Цены могут ненадолго замереть перед тем, как сдвинуться вверх и коснуться верхней линии тренда, или они могут развернуться в этой точке. Обязательно поднимите свои стопы, чтобы защитить свои прибыли.

Что по поводу правила измерения для прорывов вниз? Снова, высота фигуры составляет 2,13. Вычтите 2,13 из самого низкого минимума (10), чтобы прийти к целевой цене – 7,87. Если цены осуществляют прорыв вниз, они должны достичь уровня 7,87. Однако надежность целевой цены для прорывов вниз составляет всего 35% - что не очень обнадеживает.

Подсказки по коротким сделкам. Для коротких позиций по расширяющимся вершинам, откройте позицию после того, как цена соприкоснется с точкой В и направится вниз. Разместите стоп на уровне 0,15 выше самого высокого максимума (в данном случае 12,28), чтобы ограничить свои убытки. Понижайте свой стоп до следующего второстепенного максимума или до вершины расширяющейся формации (в данном случае 11,88 или 11,13), как только актив приблизится к точке А. Иногда актив отказывается опускаться до линии тренда, но начинает движение вверх. В других случаях наблюдается длительная пауза, прежде чем цены развернутся или продолжат путь вниз. Более низкая точка стоп-лосса помогает вам достичь, по крайней мере, некоторой степени прибыльности.

Частичное снижение. Последней тактикой заключения сделок является подыскивание частичного роста или снижения, которые происходят, когда цены начинают пересекать фигуру, но не приближаются к противоположной стороне. Вместо этого цены меняют курс и вскоре после этого осуществляют прорыв. Когда вы видите частичный рост или снижение, размещайте сделку, как только актив изменит курс. Если происходит прорыв, подумайте о возможности увеличения своей позиции.

Пример сделки

Сандра всегда любила фондовый рынок, но у нее никогда не было достаточно денег, чтобы вступить в игру. Тем не менее, она заключала "бумажные" сделки по компаниям просто для того, чтобы почувствовать рынки и мечтала в один прекрасный день начать торговать в реальности. Затем ее родители погибли в трагической автокатастрофе с пьяным водителем.

Последовавший за этим год был для Сандры сложным, потому что она была так близка со своими родителями, что очень по ним скучала. Она купила собаку, чтобы помочь себе заполнить пустоту, образовавшуюся в ее жизни, но это было не то. К счастью, у ее родителей была страховка и небольшие накопления, которые она и унаследовала. Выплатив государству налоги, она внезапно поняла, что у нее нет необходимости продолжать работать. "Зачем дожидаться, когда я постарею, когда, возможно, потеряю здоровье или когда я умру молодой, как мои родители?" Она вышла в отставку в 29 лет.

Сандра знала, что если она урежет свои расходы до минимума, она сможет прожить на сбережения. Она выплатила закладную за жилье, займ на автомобиль и балансы по кредитным картам и перестала ходить обедать в рестораны. Ее стиль жизни изменился, приноротившись к ограниченному доходу, но единственным, с чем она не могла смириться, были ее "бумажные" сделки.

Открыв брокерский счет, она дожидалась совершенной сделки и, в конечном итоге, нашла ее; ту, что показана на рисунке 4.5. Она увидела фигуру "расширяющаяся вершина" достаточно рано, чтобы купить акции компании до прорыва. Через два дня после того, как акции компании достигли точки А, она разместила свой заказ и получила цену исполнения в 10,50. Она немедленно разместила стоп на 0,15 ниже самого низкого минимума, или 9,85, на потенциальный убыток в 6%.

Сандра применила правило измерения и смотрела на цель в 14,25. Если все сработает, как ожидается, это даст ей доход более 35%. После того, как она разместила сделку, она села и стала ждать, но следила за конъюнктурой цен. Когда цены замерли на максимуме фигуры, она задумалась, не развернется ли тренд. Она подумывала о том, чтобы получить свои прибыли и выйти из сделки, но потом передумала. Через несколько дней она распознала плоскую фигуру и у нее появилась надежда, что она представляет собой приспущенное движение (где флаг является точкой на полпути вверх). Если это было так, она могла ожидать роста до 13,25 (это расстояние от вершины флага (12,13) до начала колебания (10), спроектированное вверх с помощью самого низкого минимума флага, 11,13).

Несколько дней спустя акции компании не только воплотили в жизнь правило измерения для фигуры "флаг", но также и для расширяющейся вершины. Продала ли Сандра? Нет. Поскольку акции компании шли вверх, она решила позволить своим прибылям плыть по течению. Однако, она подняла свой стоп до 11,85, или 0,15 ниже максимума фигуры. Она рассматривала эту точку как зону поддержки и надеялась, что если актив отступит до этого уровня, он откикошетит прежде, чем выведет ее из игры.

В середине февраля, сразу после появления второго пика в районе 17, она распознала формацию

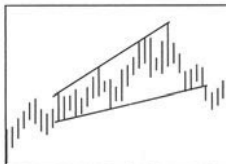
"двойная вершина". Она переместила свой стоп до уровня на 0,15 ниже точки подтверждения, или 14,25. Примерно через 2 недели после того, как она подняла свой стоп, ее позиция была продана, когда акции компании рухнули с предыдущего уровня закрытия 15,63 до 12,13. После выплаты комиссионных она заработала 33% менее, чем за 4 месяца.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения для отбора моделей с наибольшей эффективностью после прорыва. Обращайтесь к соответствующим таблицам для получения дополнительной информации.

- Просмотрите руководство по идентификации, чтобы сделать правильный выбор – Таблица 4.1.
- Выбирайте модели, согласующиеся с рыночным трендом (бычий рынок, прорыв вверх, или медвежий рынок, прорыв вниз). Они демонстрируют наибольшую эффективность – Таблица 4.2.
- Медвежий рынок снижается с более крутым наклоном, нежели наклон, с которым растут бычий рынок, но движение не заходит так далеко – Таблица 4.2.
- Выбирайте модели на бычьем рынке с прорывами вверх для самых низких уровней отказов – Таблица 4.3.
- Выбирайте модели с прорывами в районе годового минимума – Таблица 4.4.
- Частичный рост или снижение точно предсказывают направление прорыва в большинстве случаев – Таблица 4.4.
- Половина моделей на бычьем рынке с прорывами вниз достигает предельного минимума примерно через 2 недели. Будьте готовы быстро получать прибыль – Таблица 4.5.
- На медвежьем рынке ждите изменения тренда через 4-6 недель после прорыва – Таблица 4.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 4.6.
- Выбирайте модели на бычьем рынке с падающим трендом объема заключаемых сделок и модели на медвежьем рынке с растущим трендом объема заключаемых сделок – Таблица 4.7.
- Большая часть моделей лучше всего срабатывает при U-образном объеме заключаемых сделок – Таблица 4.7.

Глава 5. Восходящие расширяющиеся клинья



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Цены следуют двум восходящим линиям тренда, которые расширяются. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	6 из 23	10 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	2%	0%
Средний рост	38%	18%
Изменение после окончания тренда	-31%	-30%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Плоский
Отскоки вниз	50%	70%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	69%	60%
Удивительные открытия	Отскоки вниз снижают эффективность. Модели с большим объемом прорыва работают лучше.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	14 из 21	20 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	11%	14%
Среднее снижение	17%	21%
Изменение после окончания тренда	49%	37%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вверх	57%	52%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	58%	86%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность, но прорывные дневные гэпы ее повышают. Частичный рост предсказывает прорыв вниз. Узкие модели работают эффективнее широких. Большой объем прорыва подталкивает цену вверх.	

Резюме результатов показывает статистику для восходящих расширяющихся клиньев (ABW). Поскольку модель так редка на медвежьем рынке, многие из помет в этой книге касаются только бычьих рынков. Уровень отказов, при котором наступает безубыточность, возможно, выше, чем 2%, показанные на бычьем рынке, из-за такой выборки. Для прорывов вниз уровень отказов, при котором наступает безубыточность, является точным, возможно, в 11% случаев. Средний рост в 38% выше 36%-ного роста для других бычьих графических моделей.

Если вы можете определить, когда изменится тренд, вы можете заработать много денег после прорыва вниз. Например, после того, как акции компании достигнут предельного минимума, цены вырастут в среднем на 49%. Таким образом, даже если вы пропустите поворот, вас по-прежнему будут ждать прибыли, если вы будете должным образом заключать сделки по модели.

Восходящие расширяющиеся клинья преподносят несколько сюрпризов, большую часть которых мы видели ранее. Частичный рост наступает в конце модели и он точно предсказывает прорыв вниз в 75% случаев. Подробнее об этом и других сюрпризах – в разделе "Статистика"

Обзор

Как выглядит восходящий расширяющийся клин? Посмотрим на графическую модель на рисунке 5.1. Прежде всего, обращай внимание на две наклонные линии тренда; верхняя линия имеет слегка более крутой наклон, чем нижняя. Вместе две линии тренда разворачиваются с течением времени, но обе имеют наклон вверх. Как только цены пересекают нижнюю линию тренда, они стремительно падают. График выглядит как пирожкообразный клин с наклоном вверх. Именно поэтому он называется восходящим расширяющимся клином. Конъюнктура цен чередуется и заключена между двумя непараллельными линиями тренда.

Рисунок 5.2 демонстрирует хороший пример расширяющегося клина с двумя восходящими линиями тренда, где наклон верхней линии тренда гораздо круче, чем нижней.



Рисунок 5.1. Восходящий расширяющийся клин. Две восходящие линии тренда содержат цены, которые расширяются с течением времени.



Рисунок 5.2. Восходящий расширяющийся клин. На этом графике ясно видно расширение. Частичный рост и отказ соприкоснуться с верхней линией тренда является сигналом грядущего изменения тренда.

Как рисунок 5.1, так и 5.2 демонстрируют сходную ситуацию. Фигура появляется в конце растущего ценового тренда и сигнализирует о развороте. Хотя разворот не всегда имеет место и формация не всегда должна быть концом растущего ценового тренда, обе ситуации чаще происходят, чем не происходят.

Рисунок 5.2 также показывает интересную модель, которая является ключевой при идентификации начала нового ценового тренда: частичный рост. Соприкоснувшись с нижней линией тренда, цены снова

вырастают, но не могут соприкоснуться с верхней линией тренда. По мере того, как цена опускается, они пронзают нижнюю линию тренда и продолжают двигаться вниз. График также показывает сходную ситуацию, которая происходит ранее в ценовой модели, в районе начала нового года: растущий ценовой тренд не может соприкоснуться с верхней линией тренда. Цены возвращаются к нижней линии тренда, затем отступают и снова взмывают вверх, чтобы соприкоснуться с верхней линией тренда. Частичный рост не может предсказать изменение в тренде. Мы изучим частичный рост позднее.

Почему формируется расширяющийся клин? Представьте на миг, что вы глава инвестиционного конгломерата, у которого много денег и который хочет купить акции другой компании. Когда цена низка, вы даете инструкции своему торговому отделу начать покупать. Внезапный покупательский спрос заставляет цену расти, несмотря на то, что торговый отдел разбил свои заказы на несколько партий и работает через нескольких брокеров. Торговый отдел пытается сохранить свои покупки в тайне, но на рынке появляется слух, что вы вышли на рынок. Игроки момента идут за вами по пятам и ведут акции компании вверх, покупая тоже. Это заставляет актив вырасти выше, чем вы ожидали, поэтому ваш торговый отдел перестает на некоторое время покупать.

Стоимостные инвесторы, почуяв развитие ситуации перекупленности, хотят продать свои акции по более высокой цене. Вскоре актив вновь движется вниз. Но прежде, чем он достигнет своего старого минимума, инвесторы, покупающие на падении, вступают в игру и останавливают снижение. Ваш торговый отдел, видя формирование более высокого минимума, снова вступает в игру и покупает, пока цена по-прежнему разумна. Некоторые новые стоимостные инвесторы также решают, что актив того стоит и вносят свой вклад в давление покупок. Сама компания вступает в игру и покупает акции, что было санкционировано советом директоров по программе скупки корпорацией собственных акций, о которой было объявлено давным-давно. Программа скупки приближается к дате окончания и компания чувствует, что пришла пора выполнить свое обещание перед акционерами.

Актив достигает нового максимума. Когда он поднимается достаточно высоко, давление со стороны продаж сокрушает покупательский спрос и заставляет акции снизиться, но цена не упадет низко – только не тогда, когда все пытаются купить по хорошей цене. Тогда то, что мы имеем – это более высокие максимумы от несдержанного покупательского энтузиазма и более высокие, но более разумные минимумы, по мере того, как ваш конгломерат и сама компания пытаются купить в районе фиксированной низкой цены. Вы так никогда и не добиваетесь полного успеха и платите, все более и более высокие цены по мере того, как второстепенные минимумы растут.

Однако, вскоре актив становится слишком дорогим даже с вашими запросами. Возможно, вы даже решите, что пришло время что-то продать, а может даже все свои авуары. Тем временем игроки момента заставляют акции компании идти еще выше, но на этот раз цена не подходит близко к верхней линии тренда.

Все прислушиваются, приложив ухо к земле, пытаясь вычислить, чем вызван весь этот покупательский энтузиазм. В отдалении слышен шум. Данные по сравнимым продажам будут в этом квартале ниже, говорят люди, играющие на понижение. На этот раз слух находит благодарные уши. Шум, который мы слышали ранее – это бегство "умных денег", бегущих к выходу. Цена быстро падает. Она может колебаться некоторое время вокруг зон поддержки, в то время как инвесторы-новички, до которых слух не дошел, покупают акции компании. Когда они заканчивают размещение своих сделок, скудный покупательский спрос ослабевает и актив падает через нижнюю линию тренда и направляется дальше вниз.

Руководство по идентификации

Существует ряд принципов идентификации, которые делают эту формацию уникальной, они перечислены в таблице 5.1 Пока я рассказываю о различных руководящих принципах, рассмотрите восходящий расширяющийся клин, изображенный на рисунке 5.3 Эта формация отличается от рисунка 5.1 и 5.2 в том, что она рождается в зоне консолидации. Начиная с начала исследования в июле 1991 года, цены двигаются в целом горизонтально и не падают намного ниже уровня 15,38. (рисунок 5.3 показывает только часть предшествовавшей конъюнктуры цен).

Таблица 5.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Форма	Выглядит, как рупор, направленный вверх, где конъюнктура цен обрисовывает две восходящие линии тренда.
Линии тренда	Верхняя линия тренда имеет более крутой наклон вверх, чем нижняя и ни одна из них не является горизонтальной.
Касания	Должно быть, по меньшей мере, три отчетливых касания (или почти касания) линий тренда с каждой стороны. Это помогает обеспечить должную идентификацию и эффективность формации.
Объем заключаемых сделок	Неправильный, со слабой тенденцией вырастать выше длины фигуры.
Преждевременные прорывы	Очень редки. Закрытие ниже нижней линии тренда обычно является подлинным прорывом.
Прорыв	Прорыв направлен вниз в большинстве случаев, но прорыв вверх не редкость.
Частичный рост	Цены касаются нижней линии тренда, поднимаются к верхней линии тренда, но не могут ее коснуться. Цены меняют направление и осуществляют прорыв вниз из фигуры.

Это ложный прорыв. Цены идут вверх в течение 3 дней в плотной узкой модели, затем взмывают вверх и касаются верхней линии тренда. Нижняя линия тренда должна быть перечерчена, чтобы

приноровиться к небольшому снижению ниже старой линии тренда. У цен явно много работы до того, как они смогут опуститься ниже нижней линии тренда.

Ситуация меняется прямо перед новым годом. Цены начинают расти 23 декабря. Они достигают нового максимума в середине января, но вскоре опускаются. В этой точке две временные линии тренда соединяют максимумы и минимумы. Хотя слишком рано делать определенные выводы, кажется, что формируется расширяющийся клин. После того, как цены вырастают и соприкасаются с верхней линией тренда, затем снова отскакивают вверх к нижней, становится ясно видна фигура "расширяющийся клин". В начале марта цены вырастают, но быстро замирают, поворачивают и пересекают нижнюю линию тренда. Частичный рост и пересечение линии тренда предполагают, что изменение тренда неминуемо.

Месяц спустя цены возвращаются к нижней линии тренда и идут вверх в течение нескольких дней. Однако, рост замирает и цены пронзают нижнюю линию тренда. Подобно повтору конъюнктуры цен на месяц раньше, цены отскакивают вверх к линии тренда и начинают двигаться выше. Однако этот рост запинаясь при малых объемах заключаемых сделок и цены быстро возвращаются к нижней линии тренда. Когда цены осуществляют гэп вниз 16 апреля, происходит подлинный прорыв. Цены стремительно рухнули на уровень ниже 12,75, почти 50%-ное снижение после максимума.

Форма и линии тренда. Оглядываясь на рисунки 5.1, 5.2 и 5.3 можно увидеть несколько свойств, общих для всех восходящих расширяющихся клиньев. Форма в целом похожа на рупор, но этот рупор направлен вверх: обе линии тренда имеют наклон вверх. Верхняя линия тренда имеет более высокий наклон, чем нижняя, придавая формации расширяющийся внешний вид.

Касания. Для своих исследований восходящих расширяющихся клиньев, я выбираю формации, в которых есть, по меньшей мере, *три касания каждой линии тренда* (или, по крайней мере, которые подходят близко). Трехточечный минимум помогает ликвидировать беспокойство, придаваемое нормальной конъюнктурой цен и помогает идентифицировать надежные графические модели.

Объем заключаемых сделок. Модель объема заключаемых сделок нестандартна, но, в общем, растет по мере того, как растут цены и падает по мере того, как цены снижаются. Хотя это не ясно из графиков, объем заключаемых сделок имеет тенденцию расти с течением времени. Однако эта тенденция слаба, если рассматривать все восходящие расширяющиеся клинья и не является обязательным руководящим принципом отбора.



Рисунок 5.3. Расширяющаяся фигура, которая не может продолжить двигаться вниз, требующая перестройки границ фигуры. Внутренний частичный рост редок и происходит только в 5% формаций.

Прорывы. Рисунок 5.3 показывает исключительный преждевременный прорыв. Обычно цены следуют нижней линии тренда и не пересекают ее до тех пор, пока прорыв не оказывается совсем близко. Когда цены осуществляют прорыв, конъюнктура цен может быть беспорядочной, как показано на рисунке. Иногда цена проходит напрямую через нижнюю линию тренда без остановок, а иногда она раскачивается вокруг линии тренда, пока, в конечном итоге, не продолжает двигаться вниз. В любом случае, прорыв обычно направлен вниз.

Частичный рост. Уже упомянутый частичный рост происходит в половине восходящих расширяющихся клиньев. Поскольку это обычно происходит прямо перед прорывом, это важный индикатор изменения тренда. Во время частичного роста цены начинают двигаться вверх, прикоснувшись к нижней линии тренда, а затем останавливаются, не соприкоснувшись с (или не подойдя близко к) верхней. Цены возвращаются к нижней линии тренда и обычно направляются ниже, установив подлинный прорыв. Обратите внимание, что частичный рост должен начаться с нижней линии тренда, а не как откат вверх от верхней линии тренда.

Внимание: отказы

Рисунок 5.4 показывает, как выглядит отказ. Хотя цены осуществляют прорыв вниз, они не могут продолжить двигаться вниз более чем в 5% случаев. Прорыв происходит при цене в 50,13 и цены двигаются к минимуму в 48,63 около 2 недель спустя, что приводит к 3%-ному снижению – слишком малому, чтобы сойти за успех.



Рисунок 5.4. Восходящий расширяющийся клин, который не может продолжить движение вниз. Прежде чем пойти вверх, цены снижаются менее, чем на 5% ниже точки прорыва.

Только 22 из 187, или 12% формаций, осуществляющих прорыв вниз, не могут продолжить двигаться вниз более, чем на 5%. Однако отказы все-таки случаются. Моя подруга не искала легких путей. Она вслепую сыграла на понижение восходящего расширяющегося клина и, несмотря на 74%-ный шанс, что формация осуществит прорыв вниз, она попала с проигрышной позицией, когда вероятность пошла против нее. Как происходит с большинством графических моделей, стоит подождать подтвержденного прорыва, чтобы начать инвестирование.

Статистика

Таблица 5.2 показывает общую статистику по восходящим расширяющимся клиньям.

Таблица 5.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	58	10	166	21
Разворот (R), продолжение (C)	14R, 44C	1R, 9C	132R, 34C	17R, 4C
Эффективность R/C	46%R, 36%C	14%R, 19%C	-17%R, -17%C	-21% R, -19%C
Средний рост или снижение	38%	18%	-17%	-21%
Рост или снижение более 45%	19 или 33%	0 или 0%	5 или 3%	1 или 5%
Изменение после окончания тренда	-31%	-30%	49%	37%
Эффективность несостоявшейся модели	45% ^a	30% ^a	-37% ^a	N/A
Изменение индекса "S&P 500"	17%	-2%	3%	-7%
Дней до предельного максимума или минимума	161	78	63	51

Примечание: Знак минус означает снижение. N/A обозначает отсутствие примеров.

^a Менее 30 примеров.

Количество формаций. Несмотря на то, что я просмотрел годы данных по ежедневным ценам, я не нашел столько моделей, сколько хотелось бы: 255. Когда ты делишь их на четыре категории и большинство из них скапливаются на бычьем рынке с прорывом вниз, то что же делать автору? Я решил оставить таблицы в стандартном формате, надеясь, что даже небольшое количество информации, это все-таки лучше, чем совсем никакой.

Разворот или продолжение. В большинстве случаев (64%) модель ведет себя как разворот преобладающего ценового тренда. Когда прорыв направлен вверх, мы находим больше моделей, работающих как продолжение тренда, нежели как развороты. Когда прорыв направлен к преобладающему рыночному тренду (прорыв вверх, бычий рынок или прорыв вниз, медвежий рынок), развороты работают лучше продолжений.

Средний рост или снижение. Когда прорыв идет против преобладающего рыночного тренда, от этого снижается эффективность. Таким образом, гораздо выгоднее заключать сделки по тренду, вместо того, чтобы заключать сделки против него.

Рост или снижение более 45%. Только на бычьем рынке с прорывом вверх модель начинает блистать. Тридцать три процента из 58 моделей поднимаются более чем на 45%. Для других категорий, не ждите крупной прибыли.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума или минимума, что происходит? После максимума цены в среднем снижаются на 30%. После минимума они поднимаются на 37% на медвежьем рынке и на 49% на бычьем рынке. Если вы можете решить, когда актив достигнет вершины или дна, предпринимайте соответствующие действия, продавая без покрытия или покупая, соответственно.

Эффективность несостоявшейся модели. Когда цена сдвигается менее, чем на 5% после прорыва и вновь вступает в графическую модель, заключайте сделку в новом направлении.

Изменение индекса "S&P 500". Таблица 5.2 показывает влияние общего рынка на средний рост или снижение. На бычьем рынке, к примеру, рост составил 17%, а цены выросли на 38%, лучший из прорывов вверх. На медвежьем рынке индекс упал на 7% и цены упали на 21%.

Дней до предельного максимума или минимума. Сколько времени уходит у акций компании на то, чтобы достигнуть предельного максимума или минимума? Значение варьируется от 78 до 161 дня, необходимых для достижения предельного максимума и от 51 до 63 дней для достижения предельного минимума. Дельта зависит от рыночных условий. Обратите внимание, что после прорыва восходящего расширяющегося тренда на медвежьем рынке цены падают с более крутым наклоном, чем рост на бычьих рынках.

Таблица 5.3 показывает уровень отказов. Как понять эти цифры? Позвольте привести вам два примера. На бычьем рынке с прорывом вниз 11% моделей не смогли упасть ниже 5%. На бычьем рынке с прорывом вверх 10% не смогли подняться, по крайней мере, на 10%.

Таблица 5.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	1 или 2%	0 или 0%	19 или 11%	3 или 14%
10	6 или 10%	2 или 20%	56 или 34%	4 или 19%
15	13 или 22%	5 или 50%	84 или 51%	7 или 33%
20	18 или 31%	5 или 50%	103 или 62%	10 или 48%
25	25 или 43%	6 или 60%	127 или 77%	13 или 62%
30	31 или 53%	7 или 70%	142 или 86%	18 или 86%
35	35 или 60%	8 или 80%	145 или 87%	18 или 86%
50	43 или 74%	10 или 100%	165 или 99%	21 или 100%
75	51 или 88%	10 или 100%	166 или 100%	21 или 100%
Более 75	58 или 100%	10 или 100%	166 или 100%	21 или 100%

Вы можете видеть, как уровни отказов начинают с относительно небольших величин, а затем выстреливают вверх, когда вырастают максимальный рост или снижение цены. Игнорируя малый размер выборки для медвежьих рынков, самые низкие уровни отказов имеют место в моделях с прорывом вверх на медвежьем рынке. В этих условиях (бычий рынок/прорыв вверх) половина моделей не могут подняться более, чем на 27%.

Таблица 5.4 демонстрирует статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. У цены уходит 12-30 дней, прежде чем она закроется за пределами линии тренда. Это средняя величина, так что ваши результаты будут варьироваться. У прорывов вверх уходит больше времени, чем у прорывов вниз, чтобы пересечь линию тренда. Это наблюдение имеет смысл, поскольку верхняя линия тренда имеет более крутой наклон и цены растут вдоль линии тренда. Для прорывов вниз линия тренда наклонена вверх, но цены падают.

Годовая позиция. Где в годовом диапазоне цен встречаются восходящие расширяющиеся клинья? Прорыв обычно происходит в районе годового максимума, за исключением медвежьих рынков с прорывом вниз, которые демонстрируют больше прорывов в середине годового диапазона.

Эффективность годовой позиции. Наложив эффективность на годовой диапазон цен, мы обнаруживаем, что середина годового диапазона цен работает эффективнее, чем другие диапазоны. Исключением являются восходящие расширяющиеся клинья с прорывами вниз на бычьем рынке, но размер выборки мал.

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз и вверх происходят примерно в половине случаев и у актива уходит от 9 до 13 дней, чтобы вернуться к цене прорыва. Однако, когда происходят отскоки вниз или вверх, эффективность снижается, как показывает таблица 5.4 (за исключением восходящего расширяющегося клина на медвежьем рынке с прорывами вверх).

Гэпы. В большинстве случаев, когда происходит прорывной дневной гэп, эффективность повышается. Исключение: 51%-ный рост на бычьем рынке может опуститься с появлением новых примеров.

Частичный рост и снижение. Рассмотрим бычий рынок, столбец "прорыв вниз", где имеется хороший размер выборки. Частичный рост точно предсказывал прорыв вниз в 74% случаев. Когда происходит частичный рост, цены падают на 17% после прорыва, в среднем соответствуя среднему снижению для восходящих расширяющихся клиньев.

Внутриформационные частичный рост и снижение. Внутриформационный частичный рост и снижение – те, что происходят внутри модели, но с ценами, которые продолжают пересекать модель – происходят самое большее в 17% случаев. Таким образом, вы можете чувствовать себя в безопасности, заключая сделку по частичному росту или снижению. Они вступают в сделку до прорыва и правильно предсказывают направление прорыва (обычно). Загляните в "Глоссарий", если вы не знакомы с частичным ростом или снижением.

Таблица 5.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх ^a	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз ^a
^a От конца формации до прорыва	30 дней	16 дней	14 дней	12 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума(L), центра(C) или максимума (H)	L2%, C11%, H88%	L20%, C20%, H60%	L10%, C32%, H58%	L14%, C48%, H38%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L37% ^a , C38% ^a , H38%	L10%, C26%, H20%	L20% ^a , C15%, H17%	L17%, C26%, H15%
Отскоки вниз/вверх	50%	70%	57%	52%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	11 дней	9 дней	10 дней	13 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	32% ^a	20%	-16%	-18%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	42% ^a	13%	-19%	-24%
Эффективность с прорывным гэпом	51% ^a	18%	-22%	-28%
Эффективность без прорывного гэпа	37%	20%	-16%	-20%
Средний размер гэпа	\$0,29	\$0,24	\$0,17	\$1,77
Частичный рост, прорыв вниз	N/A	N/A	97/131 или 74%	18/23 или 78%
Частичное снижение, прорыв вверх	7/20 или 35%	3/3 или 100%	N/A	N/A
Эффективность частичного роста	N/A	N/A	-17%	-19%
Эффективность частичного снижения	43% ^a	13%	N/A	N/A
Отказ внутриформационного частичного роста	2/58 или 3%	1/10 или 10%	10/166 или 6%	0/21 или 0%
Отказ внутриформационного частичного слежения	5/58 или 9%	0/10 или 0%	28/166 или 17%	2/21 или 10%

Примечание: Знак минус означает снижение. N/A означает "неприменимо"

^a Менее 30 примеров.

Таблица 5.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. Поскольку выборки по медвежьим рынкам немногочисленны, посмотрите на два ряда с бычьим рынком. Более половины (52%) прорывов вверх не достигают предельного максимума раньше, чем через 70 дней. Половина прорывов вниз достигнут дна в течение первого месяца (20+10+14+7=51% через 28 дней). Если цена достигает предельного максимума или минимума быстро, доход обычно ниже, чем у тех моделей, которые занимают больше времени. Таким образом, ключом к этому графику является выбор моделей, у которых длинные рост или снижение. Это будут прорывы вверх на бычьем рынке и прорывы вниз на медвежьем рынке. Эта модель также согласуется с теорией заключения сделок по тренду.

Таблица 5.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума.

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	10%	0%	20%	10%	10%	10%	0%	0%	0%	0%	40%
Бычий рынок, прорыв вверх	5%	10%	3%	5%	0%	9%	3%	2%	7%	3%	52%
Медвежий рынок, прорыв вниз	14%	24%	10%	5%	10%	0%	0%	0%	0%	10%	29%
Бычий рынок, прорыв вниз	20%	10%	14%	7%	4%	6%	3%	2%	4%	3%	27%

Обратите внимание на небольшое движение вверх в восходящих расширяющихся клиньях на бычьем рынке (при обоих направлениях прорыва) на 42 день. Примерно через 6 недель после прорыва ждите, что произойдет изменение тренда.

Таблица 5.6 демонстрирует связанную с размером статистику.

Таблица 5.6. Статистические данные по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх ^a	Медвежий рынок, прорыв вверх ^a	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз ^a
Эффективность высоких моделей	50%	13%	-18%	-20%
Эффективность коротких моделей	30%	20%	-16%	-21%
Срединная высота как процент цены прорыва	18,60%	28,10%	23,31%	19,25%
Эффективность узких моделей	35%	21%	-18%	-25%
Эффективность широких моделей	39%	15%	-16%	-15%
Срединная длина	66 дней	60 дней	83 дня	54 дня
Средняя длина формации	89 дней	61 день	99 дней	61 день
Эффективность коротких и узких моделей	27%	26%	-18%	-26%
Эффективность коротких и широких моделей	33%	13%	-12% ^a	-8%
Эффективность высоких и широких моделей	45%	22%	-18%	-20%
Эффективность высоких и узких моделей	73%	6%	-17% ^a	-20% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Высота. Достаточное количество примеров, которым можно доверять, было только у бычьих рынков с прорывами вниз. Высокие модели эффективнее коротких, они падают на 18% против 16%, соответственно. Как можно воспользоваться этим открытием? Подсчитайте разность цен между самым высоким максимумом и самым низким минимумом и разделите ее на цену прорыва. Если результат выше срединного, модель является высокой; если ниже срединного, модель является короткой.

Ширина. Большую часть времени узкие модели работают эффективнее широких. Я использовал срединную длину в качестве разделителя между широкими и узкими моделями.

Средняя длина формации. Средняя длина восходящего расширяющегося клина варьируется от 61 до 99 дней, или около 2-3 месяцев.

Комбинации высоты и ширины. Даже на бычьем рынке с прорывами вниз размер выборки мал. Что мы можем сказать, так это то, что восходящие расширяющиеся клинья, которые одновременно являются короткими и широкими, работают малоэффективно. Другие комбинации высоты и ширины демонстрируют большую эффективность.

Таблица 5.7 показывает статистику, связанную с объемом заключаемых сделок.

Таблица 5.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх ^a	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз ^a
Эффективность растущего тренда объема заключаемых сделок	38%	19%	-17%	-17%
Эффективность падающего тренда объема заключаемых сделок	38% ^a	18%	-17%	-26%
Эффективность U-образных моделей объема заключаемых сделок	48% ^a	18%	-17%	-19%
Эффективность куполообразных моделей объема заключаемых сделок	39% ^a	20%	-17%	-23%
Эффективность не U-образных и не куполообразных моделей объема заключаемых сделок	30% ^a	18%	-17%	-22%
Эффективность большого объема прорыва	38%	18%	-18%	-22%
Эффективность небольших объемов прорыва	37% ^a	14%	-16%	-18%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок оказывает слабое влияние на пост-прорывную эффективность, особенно когда принимаешь во внимание размер выборки (крупные примеры не демонстрируют никакого различия в эффективности).

Формы объема заключаемых сделок. Модели на бычьих рынках либо вообще не изменялись, либо работали лучше при U-образном объеме. На медвежьем рынке модели с куполообразным объемом работали лучше всего.

Объем прорыва. Высокий объем прорыва повышает общую эффективность.

Тактика заключения сделок

Таблица 5.8 перечисляет тактики заключения сделок.

Таблица 5.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	При прорывах вниз используйте самую низкую цену в формации в качестве минимального колебания цен, которого следует ожидать. Для прорывов вверх используйте высоту формации, прибавленную к цене прорыва.
Дождитесь подтверждения	Хотя в 73% случаев эта формация осуществляет прорыв вниз, лучше дождаться прорыва вниз, прежде чем играть на понижение компании.
Частичный рост	Если актив демонстрирует частичный рост и начинает направляться назад к нижней линии тренда, подумайте о том, чтобы продать без покрытия. Прорыв вниз следует за частичным ростом.

Правило измерения. Правило измерения для этой формации отлично от правила для большинства других формаций в том, что оно базируется на самом низком минимуме модели, а не на высоте фигуры (только для прорывов вниз). Прорывы вверх используют высоту от самого высокого максимума до самого низкого минимума, сложенную с самым высоким максимумом. Результат – целевая цена. Раздел "Резюме результатов" показывает "процент, удовлетворяющий целевой цене".

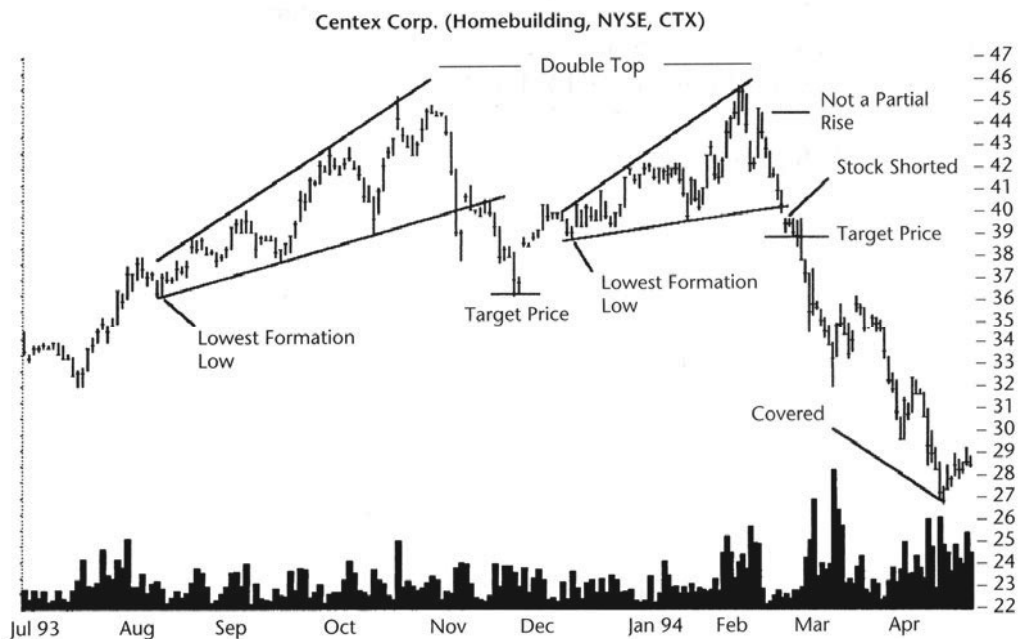


Рисунок 5.5. Правило измерения в применении к двум восходящим расширяющимся клиньям. Проницательные инвесторы распознают двойные пики как двойную вершину.

Рисунок 5.5 показывает два восходящих расширяющихся клина и применение правила измерения. Обе формации хорошо сформированы, но первая имеет тенденцию слегка вырастать над верхней линией тренда прежде, чем начать опускаться. График отмечает самый низкий минимум в каждой формации. Минимум служит как ожидаемое минимальное колебание цены. Фигура слева демонстрирует цены, достигающие цели в середине ноября, по мере того, как цены разворачиваются и отскакивают. Фигура, показанная справа, имеет цены, достигающие цели, когда они падают.

Причиной для выбора самого низкого максимума фигуры является просто эффективность. Использование минимума фигуры в качестве целевой цены позволяет 58%-86% фигур достичь цели. Я предпочитаю показатели эффективности выше 80%, так что величина 58% - это мало. По мере того, как вы смотрите на фигуру справа, вы можете видеть, насколько близка целевая цена к цене прорыва.

Дождитесь подтверждения. У этой формации хороший послужной список прорывов вниз. Однако в 27% случаев цены осуществляют прорыв вверх. Если вы дожидаетесь прорыва прежде, чем инвестировать деньги, вы значительно увеличиваете свои шансы получить прибыльную сделку. Как только цены снизились

ниже нижней линии тренда, продавайте актив без покрытия. Будьте готовы закрыть короткие сделки, когда цена приблизится к цели, особенно если цена приближается к области поддержки.

На рисунке 5.5 самый низкий минимум формации слева является также точкой поддержки. Цены снижаются до минимума в начале августа, а затем направляются вверх и составляют фигуру. Несколько месяцев спустя цены снижаются до этого уровня и разворачиваются. По мере того, как цены снижаются после второй фигуры, уровень поддержки в точке 36 переходит в сопротивление. В марте цены пытаются отскочить, но поворачивают в районе 36.

Частичный рост. Исключением из правила "дождитесь подтверждения прорыва" является случай, когда происходит частичный рост. Взглянув снова на рисунок 5.5, вы можете сделать вывод, что в правой фигуре идет частичный рост. Не верно. Я определяю частичный рост как ситуацию, когда цены соприкасаются с нижней линией тренда, вырастают, затем возвращаются к нижней линии тренда. Фигура демонстрирует цены, начиная с *верхней* линии тренда, а не с нижней. Рисунок 5.2 демонстрирует должным образом идентифицированный частичный рост.

Если вы обнаружите частичный рост, подумайте о том, чтобы продать актив без покрытия. В 74-78% случаев прорыв вниз следует за частичным ростом. Поскольку вы покупаете до прорыва, ваши прибыли должны быть больше. Когда актив снижается до нижней линии тренда, передвигайте свой стоп-лосс ордер, чтобы достичь уровня безубыточности. Если актив должен развернуться на линии тренда и направиться вверх, рассмотрите возможность закрыть свою позицию.

Пример сделки

Кертис работает в ночную смену в пекарне возле дома. Когда ты работаешь ночью, это освобождает дневные часы для других занятий, таких как сон. В конечном итоге он обнаруживает ситуацию, подобную той, что показана на рисунке 5.5, той, что заставляет утреннее солнце казаться еще ярче.

Каждый день прежде, чем заснуть, он вычерчивал кривую актива и с радостью наблюдал, как сформировался первый расширяющийся клин. Когда появился второй клин, он смыл с лица остатки сна и собрался. Больше всего его обрадовал не расширяющийся клин, а то, что клин шел в связке с двойной вершиной. Вместе они влекли за собой особенно медвежью ситуацию, ту, которую он хотел использовать для торговли.

Через день после того, как актив закрылся ниже нижней линии тренда, Кертис продал акции компании без покрытия и получил цену исполнения 39,50. Он воспользовался правилом измерения двойной вершины, чтобы установить свою целевую цену. При вершине в 45,75 и минимуме в 36,25, цена оказалась на уровне 26,75 (то есть 45,75 – 36,25 вычтенные из 36,25). Он решил разместить ордер закрыть короткую сделку на уровне 27,13 сразу после целого числа и сразу над тем местом, где могли бы разместить свои сделки другие игроки. Затем он пошел спать.

Каждый день, прежде чем задвинуть перед сном шторы, он проверял свой актив. Ему было приятно видеть, как актив начал немедленно двигаться вниз и идти ниже целевой цены ближайшего расширяющегося клина (38,88). Он провел несколько бессонных ночей, беспокоясь об откате вверх в марте и думая, не закончился ли праздник.

Кертис упорствовал, а акции компании в конечном итоге пересекли зону сопротивления и продолжали двигаться вниз. Он надеялся, что мартовское сопротивление было просто фазой коррекции размеренного движения вниз, которое поместит целевую цену на уровень 22,50, немного ниже цели 27,13. Он решил не жадничать и понизил свою цель.

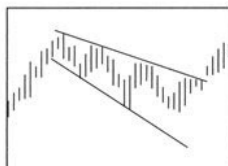
18 апреля он был выведен из состояния быстрого сна телефонным звонком своего брокера. Короткая сделка была закрыта по его целевой цене. Он заработал около \$12 на акцию. Это заставило его улыбнуться и он вернулся к своей мечте сказать своему начальнику, что он может сделать со своей ночной сменой.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения относительно того, как отбирать эффективные модели. Обращайтесь к соответствующим таблицам для получения дополнительной информации.

- Просмотрите руководство по идентификации, чтобы сделать правильный выбор модели – Таблица 5.1.
- Большинство расширяющихся клиньев осуществляют прорыв вниз – Таблица 5.2.
- Заключайте сделки по рыночному тренду: выбирайте клинья на медвежьем рынке с прорывом вниз или на бычьем рынке с прорывом вверх – Таблица 5.2.
- Самые низкие уровни отказов имеют место с моделями на бычьем рынке с прорывом вверх – Таблица 5.3.
- Отскоки вниз и вверх снижают эффективность. Ищите не зависящее от колебаний цен сопротивление или базовую поддержку, прежде чем заключать сделку - Таблица 5.4.
- Прорывные дневные гэпы обычно вредят эффективности – Таблица 5.4.
- Частичный рост или снижение позволяет вам вступить в сделку быстрее и обычно предсказывает направление прорыва – Таблица 5.4.
- Ищите изменение тренда через 6 недель после прорыва на бычьем рынке – Таблица 5.5.
- Выбирайте высокие или узкие модели – Таблица 5.6.
- Выбирайте модели с большим объемом прорыва – Таблица 5.7.

Глава 6. Расширяющиеся нисходящие клинья



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Цена следует нисходящим линиям тренда, которые расширяются. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	12 из 23	14 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	6%	11%
Средний рост	33%	24%
Изменение после окончания тренда	-33%	-32%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вниз	53%	61%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	79%	58%
Удивительные открытия	Отскоки вниз снижают эффективность, но прорывные дневные гэпы повышают ее. Высокие модели эффективнее коротких. Модели с падающим трендом объема заключаемых сделок работают эффективнее.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий участок, поровну разделенный между разворотом и продолжением.	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	11 из 21	6 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	9%	2%
Среднее снижение	20%	25%
Изменение после окончания тренда	47%	49%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вверх	53%	66%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	36%	32%
Удивительные открытия	Прорывные дневные гэпы повышают эффективность. Высокие или узкие модели работают лучше коротких или широких. Модели с растущим трендом объема заключаемых сделок и U-образной формой работают хорошо.	

"Что происходит?" - спросил я и увидел, как наострила уши моя собака. Она была рядом, когда я начал сравнивать статистические результаты с моим последним изданием. Все изменилось. При 117 примерах нисходящий расширяющийся клин (DBW) вел себя как консолидация, но теперь все было иначе. Уровень отказов бывал на уровне 37%, но это включало в себя модели, осуществляющие прорыв в неправильном направлении. Средний рост составлял 46%, но с увеличением количества примеров в 3 раза и другим способом измерения, средний рост теперь ниже. Даже правило измерения изменилось (то есть процент, отвечающий предсказанной целевой цене). Я воспользовался высотой формации и прибавил ее к цене прорыва, чтобы получить цель. Теперь вершина формации достаточна.

Я вывел свою собаку на улицу и поиграл с ней в мяч, а затем принял решение, что делать. Хотя у меня было 300 примеров, мне нужно было больше. Итак, я прочесал три базы данных, которые я использовал для

этой книги и обнаружил 464 модели. И даже так, после разбивки цифр на бычий и медвежий рынки с прорывами вверх и вниз, выборки иногда оказываются слишком малы. "Резюме результатов" показывает новые цифры.

Обзор

Как выглядит фигура? Рисунок 6.1 демонстрирует правильный нисходящий расширяющийся клин. Актив начинает расти в июне 1994 года и переворачивается на вершине годом позднее, в августе. В сентябре актив начинает двигаться вниз краткими колебаниями, которые расширяются с течением времени. Месяц спустя две линии тренда, построенные через максимумы и минимумы, проясняют форму клина.

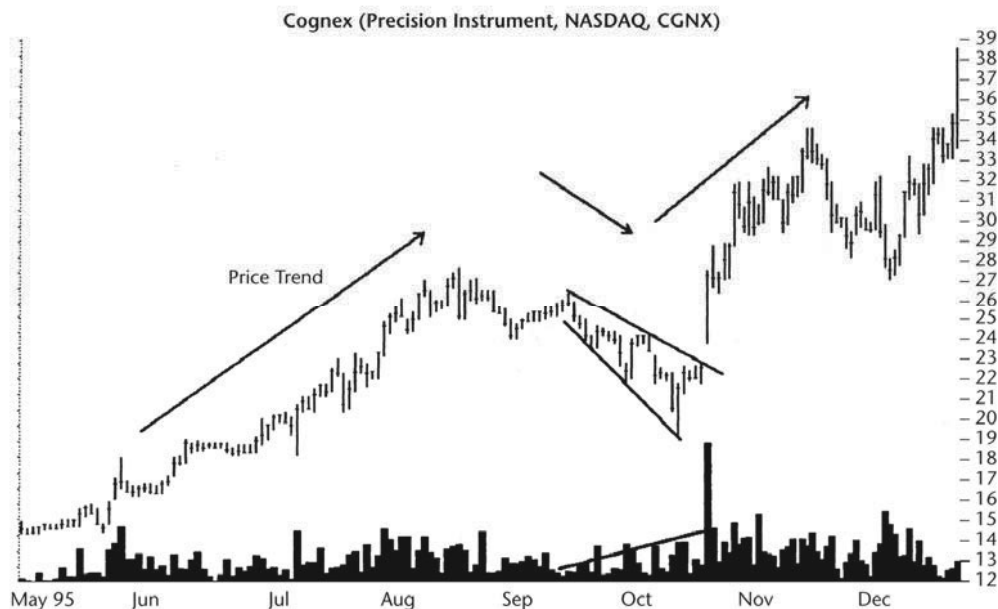


Рисунок 6.1. Этот нисходящий расширяющийся клин работает как консолидация тренда вверх. Две нисходящие линии тренда обрисовывают конъюнктуру цен, которая расширяется. Объем обычно растет с течением времени.

Объем в начале формации довольно сильно ниже нормы. По мере развития формации объем становится переменчивым, но имеет тенденцию к повышению. Подсчет наклона линии объема с помощью линейной регрессии подтверждает результат; наклон является положительным, что указывает на то, что объем растет.



Рисунок 6.2. Этот нисходящий расширяющийся клин работает как разворот среднесрочного нисходящего тренда.

В середине октября цены осуществляют гэп вверх и выстреливают выше верхней линии тренда. Происходит прорыв. Объем резко повышается и продолжает быть сильным в течение нескольких дней, по мере роста цен.

Если вы посмотрите на график, вы можете сделать интересное наблюдение. У ценового тренда три стадии: первая стадия – это долгий бычий рост с июня 1994 по август 1995 года, ведущий к консолидации или откату в течение 2 месяцев (вторая стадия), а затем цены вырастают (третья стадия). На рисунке 6.1. расширяющаяся формация является консолидацией тренда, направленного вверх. Если рассматривать ее как одно целое, она выглядит как фаза коррекции размеренного движения вверх по графической модели.

Сопоставьте рисунок 6.1 с рисунком 6.2, где нисходящий расширяющийся клин работает как разворот среднесрочного ценового тренда. Цены достигают пика в мае 1992 года и направляются вниз. В августе цены начинают расширяться по мере того, как они продолжают свою нисходящую спираль. К середине сентября формируется нисходящий расширяющийся клин.

Объем заключаемых сделок в начале формации низок, но в нем есть несколько всплесков. В сентябре объем вырастает и становится еще более беспорядочным. В начале октября, по мере того, как цены начинают двигаться вверх, объем идет на убыль. Цены пересекают верхнюю линию тренда при незначительном объеме и направляются выше. Разворот тренда близок.

Руководство по идентификации

Таблица 6.1 показывает руководство по идентификации формации, а рисунок 6.3. демонстрирует еще один пример нисходящего расширяющегося клина.

Таблица 6.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Форма	Формация выглядит как рупор, направленный вниз.
Нисходящие линии тренда	Обе линии тренда наклонены вниз, при этом у нижней линии тренда наклон круче. Таким образом, две линии расширяются с течением времени. Ни одна линия тренда не является горизонтальной.
Касания	Формации требуется, по крайней мере, два отчетливых касания каждой линии тренда.
Объем заключаемых сделок	Обычно растет по мере роста длины формации. Однако эта модель объема заключаемых сделок не является необходимым условием.
Прорыв	Может идти в любом направлении, но в 55% случаев цена осуществляет прорыв в направлении, противоположном направлению преобладающего ценового тренда.
Частичное снижение	Для частичного снижения цены должны коснуться верхней линии тренда и сдвинуться вниз, развернуться, затем направиться вверх, не приближаясь к нижней линии тренда. Прорыв вверх обычно следует частичному снижению.

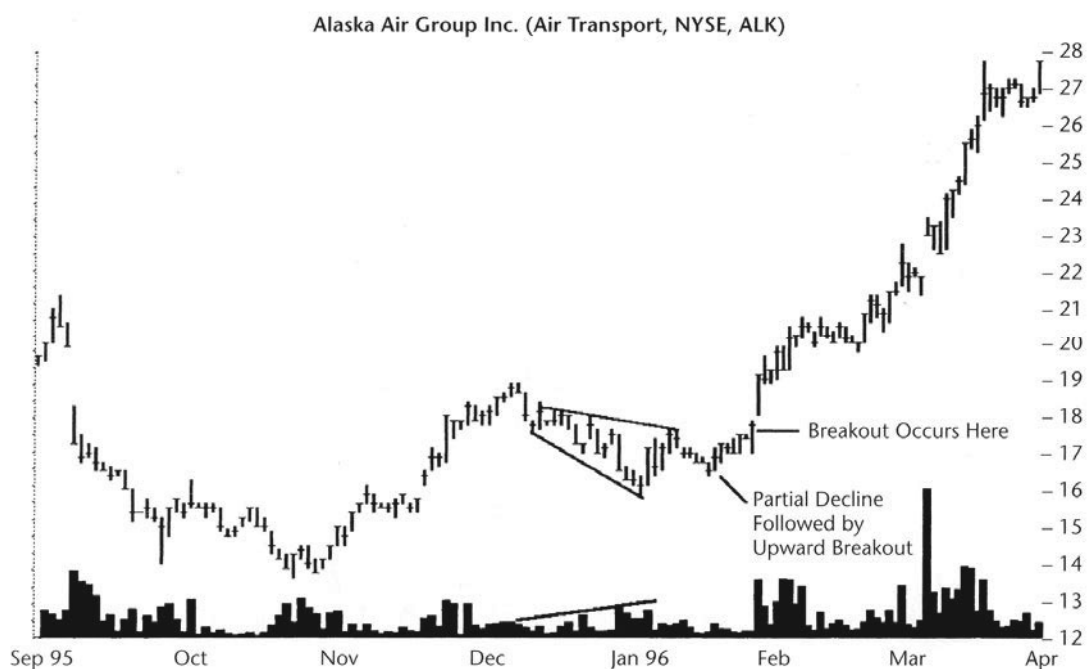


Рисунок 6.3. Нисходящий расширяющийся клин как консолидация растущего тренда. Объем растет, несмотря на то, что цены направляются вниз. Частичное снижение сигнализирует, что приближается прорыв вверх.

Форма и линия тренда. Фигура демонстрирует две нисходящие линии тренда, которые охватывают ряд колеблющихся цен. Две линии тренда выглядят как рупор, направленный вверх. Графическая модель узка в начале, но расширяется с течением времени. Ни одна из линий тренда не является горизонтальной, что является ключевым моментом, поскольку именно это отличает эту формацию от других типов, расширяющихся формаций.

Касания. Имеется ряд касаний второстепенных максимумов и верхней линии тренда и второстепенных минимумов и нижней линии тренда. Должно быть, по меньшей мере, два отчетливых касания – два второстепенных максимума (верхняя линия тренда) и два второстепенных минимума (нижняя линия тренда) – чтобы правильно определить расширяющуюся формацию.

Объем заключаемых сделок. Наклон тренда объема заключаемых сделок обычно направлен вниз, в отличие от формаций из семейства сужающихся клиньев. Кажется, что растущая модель объема заключаемых сделок забрасывает цены выше, закидывая их выше вершины формации. Объем во время прорыва обычно высок, но не обязательно. Пока спрос превышает предложение, цены будут расти.

Прорыв. Примерно в половине случаев формация работает как разворот тренда. Рисунок 6.2 показывает тому пример. Не существует простого способа отличить перспективную консолидацию от разворота. Только направление прорыва определяет, что есть что.

Частичное снижение. Частичное снижение, такое как то, что показано на рисунке 6.3, часто указывает на грядущий прорыв вверх. Это довольно хорошо срабатывает для консолидаций или разворотов.

Почему формируются эти формации? Графическая модель, как многие формации, иллюстрирует борьбу между спросом и предложением. На рисунке 6.3 актив замирает после попытки закрытия сентябрьского гэпа в начале декабря. Покупательский энтузиазм пересыхает и актив направляется вниз.

Объем иногда вырастает, когда цены приближаются к целым долларovým значениям и при откатах предшествовавшего роста или снижения в 38%, 50% или 60%. В этих точках цены в некотором роде более склонны осуществить откат. Именно это происходит на рисунке 6.3. Цены вырастают с минимума в 13,63 до максимума в 18,88. 38%-ный откат этого диапазона доводит цены назад до уровня 16,88. Это довольно близко к 17 и вы можете видеть некоторое колебание актива на этом уровне. Однако, как только актив приближается к 62%-ному уровню отката (15,63) "умные деньги" знают, что счетчик включен. Они начинают усиленно покупать в течение 5 дней, окружающих новый год. Цены приостанавливают свое снижение и идут выше. Однако продавцы не сидят без дела. Они продают во время оживления и цены в конечном итоге останавливаются, а затем сползают ниже, формируя частичное снижение, выделенное на рисунке 6.3.

По мере того, как это происходит, объем заключаемых сделок пересыхает, пока цены выполняют V-образную модель. Низкий объем перед прорывом вверх напоминает мне о затишье перед грозой. Такие формации как восходящие и нисходящие треугольники обычно имеют низкий объем прямо перед прорывом. Объем резко возрастает в тот день, когда цены закрываются выше предыдущего второстепенного максимума (где верхние линии тренда заканчиваются в январе). Игроки момента берут инициативу в свои руки и цены поднимаются выше при очень большом объеме.

Внимание: отказы

Посмотрите на рисунок 6.4. До начала формации, цены растут. Сразу же после прорыва цены также растут. Процесс прорыва начинается 3 сентября, когда цены проникают сквозь верхнюю линию тренда. Однако они не уходят слишком далеко, возвращаясь к линии тренда. Я продолжил верхнюю линию тренда на рисунке 6.4, чтобы сделать отскок вниз явным. Вы видите, что цены поднимаются до тех пор, пока они не осуществляют гэп вниз (прорывной гэп) 17 сентября.

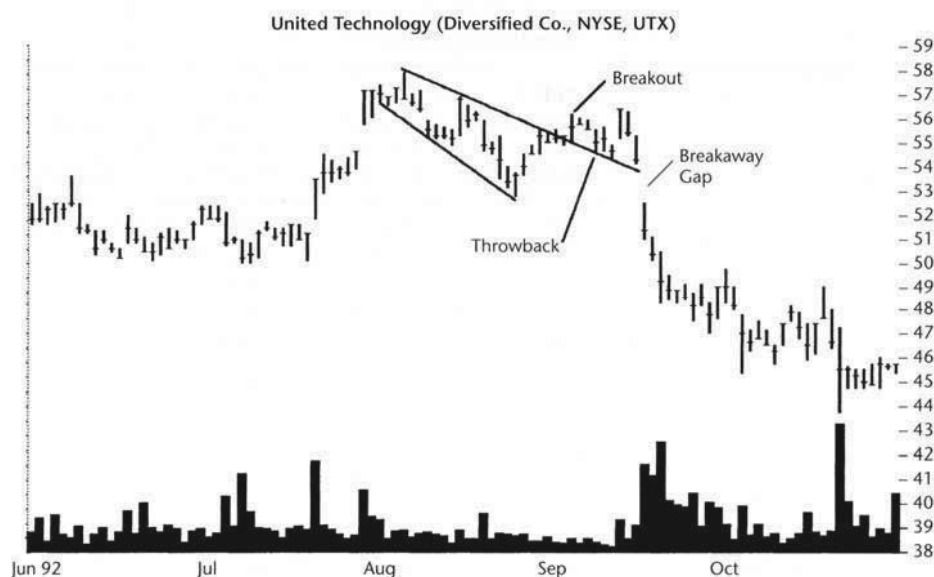


Рисунок 6.4. Эта формация является отказом, согласно правилу 5%. Цены отказываются идти вверх от формации более, чем на 5%, а потом снижаются.

Эта формация является тем, что я называю 5%-ным отказом, то есть когда цены осуществляют прорыв и сдвигаются менее, чем на 5% до разворота. Этот тип отказа достаточно редок и происходит всего лишь в 6% случаев.

Почему происходят эти отказы непонятно. Иногда не зависящее от колебания цен сопротивление движению вверх или базовая поддержка движению вниз, останавливают цены и вызывают отказ. Трейдеры меняют свое мнение об активе и несутся к выходу, заставляя цену двигаться в неожиданном направлении.

Статистика

Таблица 6.2 показывает общую статистику для нисходящего расширяющегося клина.

Таблица 6.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	270	97	47	50
Разворот (R), продолжение (C)	157 R, 113 C	52 R, 45 C	21 R, 26 C	25 R, 25 C
Эффективность R/C	30%R, 38%C	20% R, 28% C	-22 R, - 19% C	-25% R, -25% C
Средний рост или снижение	33%	24%	-20%	-25%
Рост или снижение более 45%	83 или 31%	16 или 16%	4 или 9%	2 или 4%
Изменение после окончания тренда	-33%	-32%	47%	49%
Эффективность несостоявшейся модели	24% ^a	43% ^a	-20% ^a	-25% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	96%	-5%	-5%	-16%
Дней до предельного максимума или минимума	131	66	40	23

Примечание: Знак минус означает снижение. N/A обозначает отсутствие примеров.

^a Менее 30 примеров.

Количество формаций. Я прочесал базу данных в поисках этой модели и обнаружил 464 модели с 1991 года по конец 2003 года примерно по 500 компаниям. Эту модель не так-то просто найти; она в некотором роде является редкой. Чаще всего она появляется на медвежьем рынке, если вы пропорционально распределите цифры.

Разворот или продолжение. Если вы сложите вместе 255 разворотов и 209 продолжений вы обнаружите, что графическая модель работает как разворот в 55% случаев. Это немного выше обычного бросания монеты, так что если вы ждете, что цены развернутся после нисходящего расширяющегося клина, возможно, вы ошибаетесь. Всегда заключайте сделку в направлении прорыва и пользуйтесь стопами в случае разворота цен.

Нисходящие расширяющиеся клинья с прорывами вверх, которые вели себя как продолжения тренда, работали значительно эффективнее тех, что действуют как развороты. Для прорывов вниз развороты работали несколько лучше на бычьем рынке с прорывом вниз, но эффективность оставалась неизменной на медвежьем рынке.

Средний рост или снижение. Эта модель отлично работает, когда прорыв направлен вниз (что значит, что данные побивают средние значения для всех типов графических моделей). Эти модели "заклучайте сделки по направлению тренда" имеют самые низкие уровни отказов и самые высокие показатели прибыли.

Рост или снижение более 45%. Прорывы вверх в этой категории работают хорошо, но прорывы вниз плохо. В обоих направлениях цифры примерно оправдывают ожидания.

Изменение после окончания тренда. Как только цены достигают предельного максимума или минимума, что происходит? В среднем цены падают на 33% от максимума и поднимаются почти на 50% от минимума. Таким образом, если вы можете определить, когда меняется тренд, вы можете получить отличную прибыль. Используйте любой метод, надувающий ваши паруса, чтобы отследить изменение тренда, а затем ждите. Цены падают быстрее, чем растут, так что держите это в уме.

Эффективность несостоявшейся модели. Еще одним способом посмотреть на эффективность является метод, предлагающий посмотреть, как чувствует себя модель после того, как она отказывается подняться более, чем на 5%. К сожалению, размер выборки слишком мал, чтобы назвать цифры надежными. Например, рост в 43% на медвежьем рынке представлен только одним примером. Еще одним способом смотреть на цифры является чувство благодарности, что состоявшаяся модель так хорошо работает.

Изменение индекса "S&P 500". Индекс изменяется от роста в 9% до снижения в 16%. Вы можете видеть, как общий рынок поддерживал средний рост или снижение нисходящего расширяющегося клина.

Дней до предельного максимума или минимума. Сколько времени уходит на то, чтобы достичь предельного максимума или минимума? Средняя величина варьируется от максимума в 131 день до минимума в 23 дня. Если вы подумаете, что 3 недели уходит на то, чтобы упасть на 25% и 4,5 месяца, чтобы подняться на 33%, вы можете догадаться, что снижение круче.

Таблица 6.3 показывает уровни отказов для этой модели. Самые низкие уровни отказов начинаются на медвежьем рынке с прорывом вниз до тех пор, пока максимальное снижение цены не достигает 20%. В этой точке бычьего рынка, прорыв вверх перехватывает инициативу и демонстрирует самый низкий уровень отказов. Держите в уме, что прорывы вниз сравнительно немногочисленны.

Таблица 6.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	15 или 6%	11 или 11%	4 или 9%	1 или 2%
10	46 или 17%	25 или 26%	12 или 26%	3 или 6%
15	70 или 26%	34 или 35%	24 или 51%	10 или 20%
20	95 или 35%	45 или 46%	31 или 66%	18 или 36%
25	120 или 44%	55 или 57%	34 или 72%	28 или 56%
30	141 или 52%	65 или 67%	37 или 79%	33 или 66%
35	161 или 60%	74 или 76%	40 или 85%	40 или 80%
50	196 или 73%	82 или 85%	43 или 91%	49 или 98%
75	228 или 84%	91 или 94%	47 или 100%	50 или 100%
Более 75	270 или 100%	97 или 100%	47 или 100%	50 или 100%

Что означают эти цифры? Посмотрим на столбец "бычий рынок, прорыв вверх". Шесть процентов моделей отказываются вырастать более, чем на 5%. Четверть (26%) отказываются вырасти, по меньшей мере, на 15%. Половина отказываются осуществить 30%-ный рост. Бычьи рынки с прорывами вниз работают хуже всех: половина из них отказываются вырасти более, чем на 15%.

Сопоставляя направление прорыва и общие условия рынка (бычий/медвежий) со своим нисходящим расширяющимся клином, вы можете почувствовать, как будет работать модель. Помните, что все отказы происходят тогда, когда цены меняют направление и сдвигаются более чем на 20%. Таким образом, если вы покупаете актив, а он вырастает на 5% прежде, чем развернуться, отказ продавать может означать навлечение на себя крупного убытка или длительное время восстановления.

Таблица 6.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику для нисходящих расширяющихся клиньев.

От конца формации до прорыва. Между концом модели и реальным прорывом проходит, по крайней мере, 2 недели, а иногда 3. В течение этого времени цены могут пересечь модель и приблизиться к противоположной линии тренда до разворота.

Годовая позиция. Если разделить годовой диапазон цен на трети для каждого нисходящего расширяющегося клина, то где чаще всего происходят прорывы? Прорывы вверх чаще всего появляются в середине годового диапазона цен, но прорывы вниз происходят в районе годового минимума.

Эффективность годовой позиции. Наложив эффективность на годовой диапазон цен, мы обнаруживаем, что результаты не показывают последовательного тренда. На медвежьем рынке мы можем сказать, что самая низкая эффективность происходит от моделей в районе годового максимума.

Отскоки вниз и вверх. Медвежьи рынки демонстрируют возврат к цене прорыва несколько чаще, чем модель на бычьем рынке. Это открытие предполагает, что прорыв на бычьем рынке сильнее, чем на медвежьем рынке. Когда происходит отскок вниз или вверх, то от 9 до 11 дней в среднем уходит на то, чтобы закончить возврат к цене прорыва.

В большинстве случаев отскок вниз/вверх снижает эффективность. Исключением являются модели на бычьем рынке с прорывом вниз, но количество их невелико.

Гэпы. Прорывные дневные гэпы повышают эффективность при всех рыночных условиях и направлениях прорыва.

Частичный рост и снижение. Рисунок 6.3 показывает пример частичного снижения. Цены соприкасаются с верхней линией тренда, а затем направляются к нижней линии тренда, разворачиваются и производят прорыв вверх. На бычьем рынке частичное снижение предшествует прорыву вверх в 87% случаев. Частичный рост не добивается таких же результатов из-за небольшой выборки.

Когда происходит частичный рост или снижение, страдает ли от этого эффективность? И да и нет. Для прорывов вверх модели, имеющие частичное снижение, демонстрируют повышенную эффективность. Для прорывов вниз частичный рост вредит пост-прорывному снижению, но этот результат может измениться с добавлением новых примеров.

Внутриформационный частичный рост и снижение. Внутриформационный частичный рост и снижение выглядят как нормальные рост и снижение, но вместо того, чтобы осуществить прорыв, цены продолжают пересекать модель. Они выглядят как маленькие петли, присоединенные к линии тренда. Хорошей новостью является то, что происходят они не часто. Таким образом, вы можете заключать сделки по частичному росту или снижению и получать лучшую цену (чем цена прорыва), не беспокоясь о том, последует ли немедленно за этим прорыв (без повторного пересечения формации ценами). Обычно так и происходит, по крайней мере, в 80% случаев.

Таблица 6.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. Обратите внимание, как часто цены разворачивают тренд в течение первых нескольких недель. Нисходящие расширяющиеся клинья на бычьем рынке с прорывами вниз демонстрируют 58% моделей, достигающих дна в течение первых 3 недель. Нисходящие расширяющиеся клинья на бычьем рынке с прорывами вверх демонстрируют меньше всего разворотов тренда: 27% за 3 недели. Они также демонстрируют больше всех разворотов через 70 дней: 49% по-прежнему ищут предельный максимум.

Обратите внимание на небольшой рост в моделях медвежьего рынка, изменяющий тренд с 35 до 42 дней после прорыва. Я также видел этот рост на других медвежьих графических моделях (и некоторых бычьих, типа моделей с прорывом вниз на 49 день). Будьте готовы получить прибыль с 5 по 6 неделю после прорыва.

Таблица 6.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	17 дней	16 дней	22 дня	16 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L35%, C37%, H28%	L36%, C41%, H23%	L47%, C42%, H11%	L66%, C32%, H2%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L34%, C34%, H34%	L27%, C29%, H15%	L23%, C17%, H26%	L24%, C26%, H20%
Отскоки вниз/вверх	53%	62%	53%	66%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	10 дней	9 дней	10 дней	11 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	30%	20%	-24% ^a	-23%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	37%	33%	-16% ^a	-29%
Эффективность с прорывным гэпом	44%	38% ^a	-38% ^a	-32% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	32%	21%	-17%	-24%
Средний размер гэпа	\$0,30	\$0,37	\$0,97	\$1,39
Частичный рост, прорыв вниз	N/A	N/A	5/35 или 14%	6/13 или 46%
Частичное снижение, прорыв вверх	168/193 или 87%	66/92 или 72%	N/A	N/A
Эффективность частичного роста	N/A	N/A	-19% ^a	-13% ^a
Эффективность частичного снижения	35%	26%	N/A	N/A
Отказ внутриформационного частичного роста	27/270 или 10%	10/97 или 10%	9/47 или 19%	7/50 или 14%
Отказ внутриформационного частичного снижения	12/270 или 4%	2/97 или 2%	2/47 или 4%	3/50 или 6%

Примечание: Знак минус означает снижение. N/A означает "неприменимо"

^a Менее 30 примеров.

Таблица 6.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума.

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	29%	11%	7%	2%	6%	8%	3%	0%	3%	3%	27%
Бычий рынок, прорыв вверх	15%	6%	6%	7%	3%	3%	3%	3%	4%	2%	49%
Медвежий рынок, прорыв вниз	36%	14%	12%	8%	4%	8%	4%	2%	4%	2%	6%
Бычий рынок, прорыв вниз	30%	17%	11%	4%	4%	4%	6%	0%	0%	4%	19%

Таблица 6.6 демонстрирует статистику, относящуюся к размеру нисходящего расширяющегося клина.

Таблица 6.6. Статистические данные по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз ^a	Медвежий рынок, прорыв вниз ^a
Эффективность высоких моделей	43%	30%	-21%	-28%
Эффективность коротких моделей	26%	20%	-20%	-23%
Срединная высота как процент цены прорыва	21,77%	31,23%	22,40%	35,49%
Эффективность узких моделей	34%	21%	-25%	-26%
Эффективность широких моделей	33%	27%	-14%	-23%
Срединная длина	52 дня	47 дней	55 дней	52 дня
Средняя длина формации	64 дня	54 дня	62 дня	56 дней
Эффективность коротких и узких моделей	29%	19%	-25%	-24%
Эффективность коротких и широких моделей	22%	22% ^a	-13%	-17%
Эффективность высоких и широких моделей	41%	30%	-16%	-26%
Эффективность высоких и узких моделей	49%	29% ^a	-26%	-33%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Высота. Высокие модели работают эффективнее коротких. Чтобы воспользоваться этим открытием, подсчитайте высоту модели от самого высокого максимума до самого низкого минимума модели и разделите результат на цену прорыва. Если результат выше срединного, тогда у вас высокая модель; если ниже срединного – ваша модель короткая. Старайтесь заключать сделки по высоким моделям для достижения наибольшей эффективности.

Ширина. Узкие модели обычно работают лучше широких. Единственным исключением является нисходящий расширяющийся клин на медвежьем рынке с прорывами вверх. Я использовал срединную длину в качестве разделителя между широкими и узкими моделями.

Средняя длина формации. Средняя длина варьировалась от 54 до 64 дней. Модели на бычьем рынке были несколько длиннее моделей на медвежьем рынке.

Комбинации высоты и ширины. Комбинируя свойства, мы обнаруживаем, что высокие и узкие модели обычно обыгрывают другие комбинации. Посмотрите на статистические данные по бычьему рынку, прорыв вверх. Высокие модели растут на 43%, а узкие модели растут на 34%. Когда результаты соединяются, мы обнаруживаем, что высокие и узкие модели вырастают на 49% – выше, чем они набирали по отдельности.

Избегайте коротких и широких моделей, потому что обычно они работают хуже, чем другие комбинации.

Таблица 6.7 показывает статистику, связанную с объемом заключаемых сделок.

Таблица 6.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность растущего тренда объема заключаемых сделок	33%	22%	-24% ^a	-26% ^a
Эффективность падающего тренда объема заключаемых сделок	35%	27%	-17% ^a	-22% ^a
Эффективность U-образных моделей объема заключаемых сделок	29%	27%	-27% ^a	-26% ^a
Эффективность куполообразных моделей объема заключаемых сделок	35%	24%	-16% ^a	-25% ^a
Эффективность не U-образных и не куполообразных моделей объема заключаемых сделок	38%	20% ^a	-20% ^a	-24% ^a
Эффективность высокого объема прорыва	38%	23%	-22%	-25%
Эффективность небольшого объема прорыва	28%	25%	-14% ^a	-27% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Предполагает ли восходящий или нисходящий тренд в течение жизни графической модели большую или меньшую эффективность после прорыва? Для прорывов вверх эффективность повышается, когда у модели нисходящий тренд объема заключаемых сделок. После прорыва вниз (осторожно: малая выборка), модели с восходящим трендом объема заключаемых сделок работают эффективнее всех.

Формы объема заключаемых сделок. Нисходящие расширяющиеся клинья с U-образным объемом заключаемых сделок работают лучше всех других форм объема. Единственным исключением являются нисходящие расширяющиеся клинья с прорывом вверх на бычьем рынке. Они работали эффективнее со случайной формой объема заключаемых сделок.

Объем прорыва. Эффективность распределяется в зависимости от направления рынка. На бычьем рынке нисходящие расширяющиеся клинья с большим объемом прорыва работали значительно эффективнее. На медвежьих рынках нисходящие расширяющиеся клинья с небольшим объемом прорыва работали немного лучше.

Тактика заключения сделок

Таблица 6.8 перечисляет тактики заключения сделок для нисходящих расширяющихся клиньев.

Правило измерения. Для прорывов вверх целевая цена является вершиной модели. Кажется, что ее будет легко достичь, но только 79% достигают ее на бычьем рынке и 58% на медвежьем рынке. Для прорывов вниз не существует работающего правила измерения. Вы можете попытаться измерить высоту модели (самый высокий максимум минус самый низкий минимум) и вычесть разность из самого низкого минимума. Это срабатывает только в трети случаев (смотри "Резюме результатов, "Процент, отвечающий целевой цене"). Возможно, более хорошим методом является поиск базовой поддержки и предположение, что цены останутся там.

Дождитесь подтверждения. Если вы раздумываете над тем, чтобы купить актив, изображенный на рисунке 6.5, то поначалу неочевидно, что формируется расширяющийся клин. С течением времени, как только появится достаточно второстепенных максимумов и минимумов, начертите две линии тренда. Затем

это становится вопросом ожидания прорыва. Поскольку большинство нисходящих расширяющихся клиньев осуществляют прорыв вверх, это метод заключения сделок по нему. Дождитесь, когда цены закроются выше верхней линии тренда прежде, чем покупать.

Таблица 6.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Для прорывов вверх, используйте самый высокий максимум. Для прорывов вниз используйте высоту модели, вычтенную из самого низкого минимума модели. Однако эта стратегия срабатывает только в 32-36% случаев.
Дождитесь подтверждения	Дождитесь, пока цены закроются ниже линий тренда, прежде чем разместить сделку.
Частичное снижение	Если актив демонстрирует частичное снижение от верхней линии тренда и начинает направляться назад вверх, подумайте о том, чтобы сыграть на повышение. Прорыв вверх чаще всего следует за частичным снижением.
Заключайте сделки по линиям тренда	Если формация особенно широкая, покупайте на нижней линии тренда и продавайте на верхней. Если актив осуществляет частичный рост и начинает падать, закройте позицию, поскольку она может осуществить прорыв вниз. В качестве альтернативы, продавайте без покрытия на верхней линии тренда, как только цены направятся вниз и закрывайте позицию после того, как актив отрикошетит от нижней линии тренда.
Стопы	Для внутриформационного заключения сделок разместите стоп на другую сторону линии тренда, просто чтобы поймать прорыв в другую сторону. Перемещайте стоп по мере того, как цены пересекают формацию. Выбирайте области, демонстрирующие поддержку или сопротивление.



Рисунок 6.5. Как описано в "Примере сделки", Мэри использовала в качестве целевой цены высоту формации, спроецированную вверх. Для максимальной прибыли она вынуждена была поднимать цену стоп-лосс до тех пор, пока актив не запустил механизм продажи.

Частичное снижение. Исключением из правила "Дождитесь подтверждения" является частичное снижение. По мере того, как цены идут вниз от верхней линии тренда, пристально за ними наблюдайте. Если цены достигают зоны поддержки и начинают двигаться вниз, покупайте, потому что это частичное снижение и обычно оно сигнализирует о грядущем прорыве вверх. На всякий случай разместите стоп на 0,15 ниже нижней петли.

Заключайте сделки по линиям тренда; стопы. Если формация особенно широка, попробуйте заключить внутриформационную сделку. Купите на нижней линии тренда и продайте на верхней, или продайте без покрытия на вершине и закройте сделку в районе дна. С линией тренда, наклоненной вниз, продажа без покрытия будет более выгодна. Воспользуйтесь стопом на 0,15 ниже соответствующей линии тренда на случай прорыва в обратную сторону. Регулируйте свой стоп по мере того, как цены движутся в вашу пользу. Разместите их на 0,15 ниже зоны поддержки (длинные сделки) или выше области сопротивления (короткие сделки).

Пример сделки

"Считаешь себя везунчиком, а?" - говорит Мэри, глядя на монитор своего компьютера (рисунок 6.5). Она только что закончила смотреть фильм "Грязный Гарри" и чувствует себя отвратительно.

Она решает купить актив в рамках внутриформационной сделки, как только он отрикошетит от нижней линии тренда. Когда становится ясно, что актив вновь поднимается, она спускает крючок и получает цену исполнения 43. Она немедленно размещает стоп-лосс ордер на 0,15 ниже нижней линии тренда, по цене 42. Если что-то пойдет не так, она потеряет только 3%. Затем она ждет.

Актив кооперируется, двигаясь все выше каждый день. Вскоре он находится на верхней линии тренда и она ждет, когда он отрикошетит от линии и начнет двигаться вниз. Но этого не происходит. Цены закрываются выше верхней линии тренда, сигнализируя о прорыве вверх. Она подсчитывает целевую цену, 49,63, с помощью высоты формации, прибавленной к цене прорыва и именно здесь она размещает свой ордер на продажу. Она поднимает свой стоп-лосс до 44, немного ниже второстепенного минимума в середине апреля.

По мере того, как актив каждый день продвигается вперед, она не перестает удивляться, почему он не остановился. Она пожимает плечами и не беспокоится по этому поводу. Когда актив достигает нового максимума в 47,38, она поднимает свой стоп до 45,25, немного ниже двух второстепенных максимумов в конце апреля и начале мая.

С приливом энергии актив взмывает вверх за 2 дня и достигает ее точки продажи. Актив продается по максимуму дня 49,63. Она получила чистую прибыль более \$6 за акцию по этой сделке. Далее актив идет вниз в течение нескольких дней, укрепляя ее уверенность в своевременности продажи.

Хотя оказывается, что она продала слишком рано, ей все равно. Она нашла еще одну многообещающую формацию по активу, за которым она следила в течение некоторого времени. Она откидывается в кресле, улыбается и бормочет что-то по поводу удачи, а затем бежит к видеомэгнитофону и снова включает фильм "Грязный Гарри".

Эта сделка демонстрирует проблему с размещением ордеров на продажу по целевой цене. Да, Мэри продала по хорошей цене, но если бы она воспользовалась стоп-лосс ордером, чтобы выйти из игры, возможно, она заработала бы больше. Чтобы позволить своим прибылям расти, поднимайте цену стопа, размещая ее несколько ниже предшествовавшего второстепенного минимума цены и поднимайте ее к следующему более высокому второстепенному минимуму, когда цены поднимутся на новый максимум. В конечном итоге цены снизятся и ваша позиция будет продана. Однако это дает активу все возможности для продолжения покорения новых максимумов.

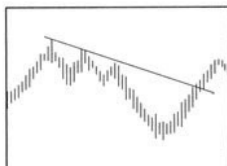
Опытным трейдерам можно посоветовать подсчитать средний дневной диапазон торговли активом за предыдущий месяц и разместить стоп не ближе, чем в 1,5 раза больше среднего значения. Например, если средний дневной диапазон сделок -\$2, разместите стоп не ближе, чем на \$3 ниже текущего дневного минимума. Если второстепенный минимум отстоит на \$2,25 ниже текущего минимума, это слишком близко, чтобы воспользоваться точкой стоп-лосс. Выбирайте точку подальше. Эта техника дает активу пространство для колебаний и вас при этом не затрагивает стоп.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения для отбора моделей с наибольшей эффективностью. Обращайтесь к соответствующим таблицам для получения дополнительной информации.

- Просмотрите руководство по идентификации, чтобы сделать правильный выбор – Таблица 6.1.
- Торгуйте по рыночному тренду: выбирайте модели с прорывами вверх на бычьих рынках и с прорывами вниз на медвежьих рынках – Таблица 6.2.
- Модели на бычьих рынках с прорывами вверх имеют самые низкие уровни отказов для длительных колебаний - Таблица 6.3.
- Бычьи рынки отскакивают вниз/вверх реже, чем медвежьи рынки – Таблица 6.4.
- Отскоки вниз и вверх снижают эффективность – Таблица 6.4.
- Прорывные дневные гэпы повышают эффективность – Таблица 6.4.
- Частичное снижение на бычьем рынке точно предсказывает прорыв вверх в 87% случаев, а также повышает эффективность – Таблица 6.4.
- На медвежьих рынках ищите изменение тренда через 5-6 недель после прорыва, через 7 недель на бычьем рынке – Таблица 6.5.
- Выбирайте модели одновременно высокие и узкие. Избегайте коротких и широких – Таблица 6.6.
- Модели с падающим трендом объема заключаемых сделок работают эффективнее всех, когда прорыв направлен вверх. Растущий тренд объема заключаемых сделок хорошо работает для прорывов вниз – Таблица 6.7.
- Модели с U-образным объемом заключаемых сделок обычно работает лучше всего после прорыва – Таблица 6.7.

Глава 7. Разворот "яма и разгон", дно



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Выглядит как сковорода с ручкой слева, следующая линии тренда до тех пор, пока не произойдет крупное снижение. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот или продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	8 из 23	3 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	2%	1%
Средний рост	38%	31%
Изменение после окончания тренда	-29%	-34%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вниз	59%	73%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	68%	64%
Удивительные открытия	Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие и широкие модели работают эффективнее, чем короткие и узкие.	
Смотрите также	Чашка с ручкой; закругляющееся дно.	

Более чем через год после того, как я открыл вершину "разворот "яма и разгон"" (BARR), я решил найти ее двойника: дно "разворот "яма и разгон"". Причина проста. Многие формации, такие как двойные вершины, восходящие треугольники и тройные вершины, имеют версии "дно". Почему бы не разворот "яма и разгон"? До этого мне никогда не приходило в голову поискать формацию. Просматривая данные в поисках кандидатов, я был настроен скептически, что формация имеет реальную ценность. Некоторые выглядели как формации "чашка с ручкой", где ручка появлялась первой, в то время как другие выглядели как закругляющееся дно. Только после того, как я собрал статистику, мое мнение изменилось.

Модель обладает хорошей эффективностью, при этом пост-прорывная доходность составляет от 31% до 38%. Уровень отказов, при котором наступает безубыточность, низок, составляет 2% или менее. Модель также преподносит несколько сюрпризов, но мы их уже видели ранее: отскок вниз снижает пост-прорывную эффективность и модели, являющиеся одновременно высокими и широкими, работают эффективнее, чем короткие и узкие.

Обзор

В конце концов, что такое разворот "яма и разгон"? Если бы мне нужно было бы назвать эту формацию независимо от всех остальных, я бы, возможно, назвал ее сковородой или ложкой, потому что именно так она и выглядит. Однако формация является просто вершиной "разворот "яма и разгон"", перевернутой вверх ногами, поэтому я называю ее дном "яма и разгон". Полагаю, более точным описанием является "перевернутый разворот "яма и разгон"".

Почему возникают модели "дно "разворот "яма и разгон""? Подобно версии с вершиной, дно "разворот "яма и разгон"" - это изучение момента. Рассмотрим график, показанный на рисунке 7.1, с понедельной шкалой. С конца 1991 года актив двигался вперед-назад – в торговом диапазоне между 6,50 и 11. Однако ситуация изменилась в течение последней недели октября 1993 года, когда актив сдвинулся вверх и закрылся выше, чем на предшествовавшей неделе. Сначала это не казалось необычным, поскольку многие недели закрываются выше, чем предшествующие, но здесь был иной случай. Он послужил началом долгого подъема к максимумам начала января. При самом высоком объеме, который только был у актива за долгие годы, он достиг нового максимума в 14,38 в течение недели 14 января 1994 года. Объем начал сокращаться, хотя он по-прежнему был большим, а цены наметили намного меньший пик в течение недели 25 марта – 14 долларов. Два второстепенных минимума, один в середине января, а другой в конце марта, сформировали базу нисходящей линии тренда.

Поскольку недельный объем шел вниз, то же самое делал энтузиазм в отношении актива. В конечном итоге, бычье настроение не смогло поддержать высокую цену и актив рухнул. По мере того, как он направлялся вниз, объем продолжал снижаться. Направленный вверх момент, испытанный во время роста к максимумам в январе, теперь начинал работать против актива. В течение года актив отдал все свои завоевания и к середине февраля 1995 года он начал падать до новых минимумов.

Высокий объем месяцем позже был ключом, поскольку дал сигнал о поворотной точке. Через неделю, снова при большом объеме, актив закрылся выше более чем на 10%. Движение вверх началось, но вскоре прекратилось. Актив двигался из стороны в сторону еще 2 месяца, набираясь сил для рывка вверх. Затем он поднялся, не подпрыгивая, но медленно двигаясь вверх, практически неделя за неделей. Когда актив достиг линии тренда в середине августа, стало ясно, что он осуществил массивное закругляющееся дно – поворот тренда, который сигнализировал о более высоких ценах.

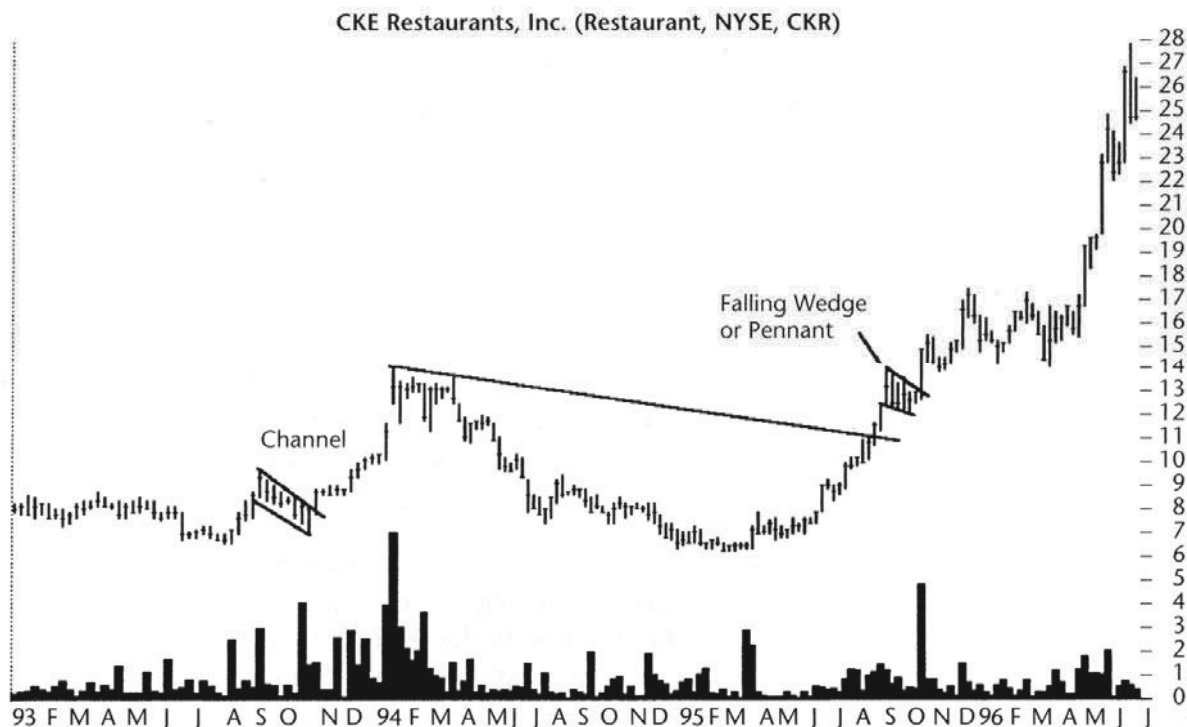


Рисунок 7.1. Дно "разворот "яма и разгон"". Направленный вверх момент толкает цены вверх на протяжении конца 1993 года, а затем замирает в начале нового года. Объем пересыхает и цены следуют за ним. Формация "чашка с ручкой" или закругляющееся дно принимает форму и цены вырастают на 350% от минимумов 1995 года. В конце 1993 года появляется канал, а в конце 1995 года появляется падающий клин.

Актив пробился через линию тренда при сравнительно высоком объеме, затем замер на месяц и сформировал падающий клин или выпел. Вслед за этим при большом объеме заключаемых сделок цены подскочили к новым максимумам, но это не продолжалось слишком долго, поскольку актив вступил в фазу консолидации прямо под 18. Здесь он оставался в течение долгих месяцев, а затем подскочил и начал расти дальше. К концу июня актив коснулся 28,75 с ростом примерно в 140% от цены прорыва и 350% от минимума.

Многие называют эту формацию "чашкой с ручкой" и, действительно, так оно и есть. Но это также дно "разворот "яма и разгон"", поскольку чашка не зависит от нисходящей линии тренда, а более крупной ручки слева, такой как показано на рисунке 7.1. Как бы вы не назвали эту формацию, результат все тот же: цены двигаются вверх.

Руководство по идентификации

Таблица 7.1 показывает совокупность свойств, которые точно идентифицируют дно "разворот "яма и разгон"". Рисунок 7.2 иллюстрирует различные свойства, описанные в таблице 7.1.

Арифметическая шкала. Используйте арифметическую, а не логарифмическую шкалу, поскольку логарифмическая шкала искажает вертикальные расстояния.

Форма сковороды. В целом формация кажется похожей на сковороду. Ручка, или вводная фаза, формирует линию тренда, которая наклоняется вперед под углом около 30–45 градусов или что-то в этом роде. Постройте линию тренда по высоким дневным ценам, поскольку линия сигнализирует о возможности покупки, как только цены ее пересекают.

В отличие от вершин "разворот "яма и разгон"" иногда горизонтальные линии тренда в вводной фазе содержат полноценное дно "разворот "яма и разгон"". Хотя подобные ситуации редки, их следует избегать. Линии тренда в этом исследовании выше слева и наклонены вниз – это дает наибольшую эффективность.

Таблица 7.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Арифметическая шкала	Пользуйтесь арифметическим графиком, а не логарифмической шкалой.
Форма сковороды	Формация выглядит как сковорода с ручкой слева, наклоненной вниз к сковороде. После углубляющегося снижения, которое приводит цены к основанию сковороды, цены выравниваются и в конечном итоге взлетают с правой стороны.
Нисходящая верхняя линия тренда, вводная высота	Ручка формирует нисходящую линию тренда, которая приближается к 0-45 градусам (но этот показатель варьируется в зависимости от шкалы). Ручечная часть формации называется вводной, поскольку она ведет к фазе ямы. Вводная высота измеряется от линии тренда, проведенной через максимумы к минимуму (не обязательно самому низкому минимуму) формации. Выберите самое широкое расстояние от линии тренда до минимума, измеряемое вертикально в первой четверти формации. Продолжительность ввода должна быть, по крайней мере, месяц, но этот показатель может варьироваться в зависимости от ситуации.
Фаза ямы	Яма аналогична основанию сковороды. Нисходящая линия тренда понижается до 60 градусов и больше. Цены стремительно падают, затем выравниваются и разворачиваются, обычно формируя закругленный поворот. После поворота цены двигаются вверх и иногда останавливаются на 30-градусной линии тренда перед тем, как пойти вверх. Высота ямы, измеряемая от линии тренда до самого низкого минимума, должна быть по крайней мере в два раза больше вводной высоты. Строгое соблюдение этого правила не требуется, но оно служит хорошим общим руководящим принципом.
Разгон вверх	Как только цены поднимаются из фазы ямы, они начинают разгон вверх, который увлекает цены выше.
Объем заключаемых сделок	Объем заключаемых сделок обычно высок во время трех критических частей формации: начала формации, начала ямы и прорыва вверх. Однако высокий объем не является необходимым условием.

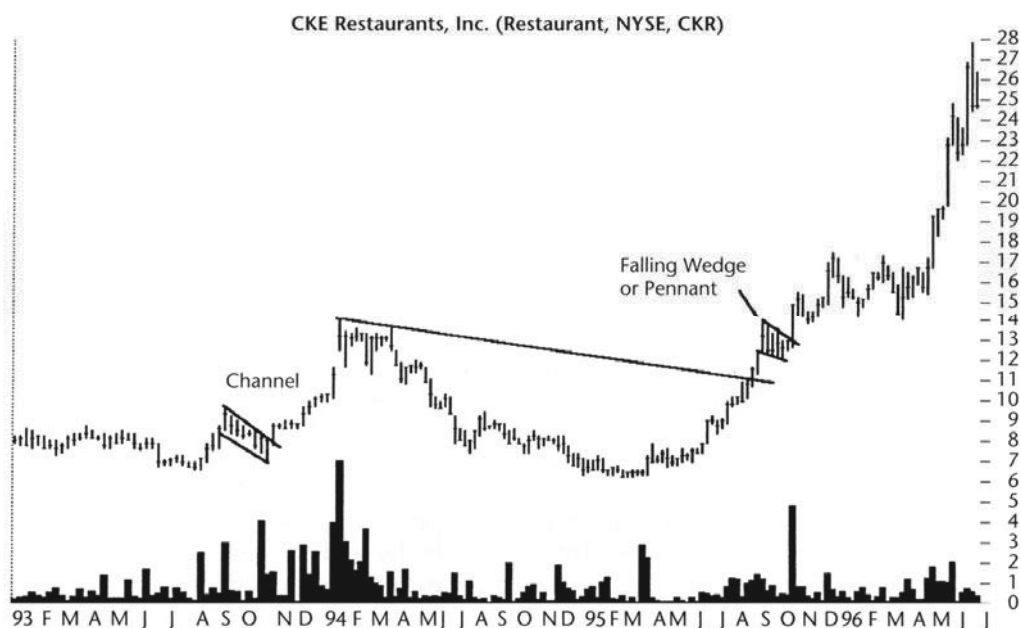


Рисунок 7.2. Различные компоненты дна "разворот "яма и разгон"". Ценовое снижение следует за вводной фазой, где цены двигаются в узком диапазоне. Формируется яма, затем закругляется вверх по мере того, как цены оставляют чашу и двигаются вверх в рамках разгона вверх к новым вершинам.

Нисходящая верхняя линия тренда, вводная высота. Рассчитайте вводную высоту, как только сформируется линия тренда. Сделайте это, найдя в первой четверти формации самое широкое расстояние от линии тренда до дневного минимума, измеренное вертикально. На рисунке 7.2 расчет вводной высоты использует цены 16 июня (точка A). В тот день минимум составляет 17,63, а линия тренда имеет величину около 20,38. Таким образом, вводная высота является разностью между этими двумя значениями или 2,75. Минимальная высота ямы использует вводную высоту, так что этот подсчет важен.

Фаза ямы. После вводной фазы наступает фаза ямы. Цены стремительно снижаются, хотя не так стремительно, как показано на рисунке 7.2 и формируют новую линию тренда, которая наклоняется вниз

примерно на 45-60 градусов или больше. Объем заметно выше в начале ямы, но давление продаж догоняет покупательский спрос и правда, в конце концов, выходит на поверхность: у компании проблемы. Актив продолжает двигаться вниз по мере того, как "умные деньги" и игроки момента гуртом оставляют актив.

В конечном итоге давление, направленное вниз, ослабевает, позволяя активу восстановиться. Он закружится и касается исходной 30-градусной линии тренда. Здесь он может пойти ниже в течение некоторого времени, или он может пройти прямо через линию тренда. Более чем в половине случаев, цены начинают двигаться выше, а затем отскакивают вниз к линии тренда прежде, чем продолжить движение вверх.

Разгон вверх; объем заключаемых сделок. Объем набирает силу по мере того, как цены осуществляют прорыв за пределы формации и идут выше. Растущие цены характеризуют фазу разгона вверх.

Внимание: отказы

Рисунок 7.3 показывает, как выглядит дно "разворот "яма и разгон"". Актив начинает свой подъем в июне 1994 года, когда он достигает минимума в 24,50 (не показано). Хотя рост не является прямолинейным, цены достигают нового максимума через год (самый высокий пик слева). Затем оттуда он идет вниз. Снижение идет довольно методично, с пиками, которые следуют вниз за линией тренда. В начале сентября, однако, цены стремительно падают при большом объеме заключаемых сделок, поскольку формируется яма. Цены быстро достигают минимума в 33,63 перед тем, как отскочить. Прорезав линию тренда и передвинувшись несколько выше, цены отскакивают вниз и следуют вниз за линией тренда. Цены, следующие вниз за линией тренда – обычное дело, но необычно то, что цены не продолжают своего роста. Вместо этого, они начинают уменьшаться с конца линии тренда и стремительно падают. К концу июня 96 года они спускаются ниже \$20 за акцию – менее половины того, что они представляли собой на максимуме.

Почему не сработал разворот "яма и разгон"? Эта формация не является совершенным примером дна "яма и разгон", но некоторые формации таковыми являются. В этом случае высота ямы меньше вводной высоты более, чем в два раза. Однако, высота зависит от того, как построена линия тренда. Если построить линию тренда, начиная с пика в точке А, высота от ямы до ввода составляет от 2 до 1. Новая линия тренда также соприкасается с пиком в точке 3. Итак, если вы ждете, когда цены выйдут за пределы новой линии тренда, прежде чем инвестировать, вы не купите этот актив. Иногда мудрым решением является построение альтернативных целей, просто чтобы посмотреть, как ведет себя графическая модель.

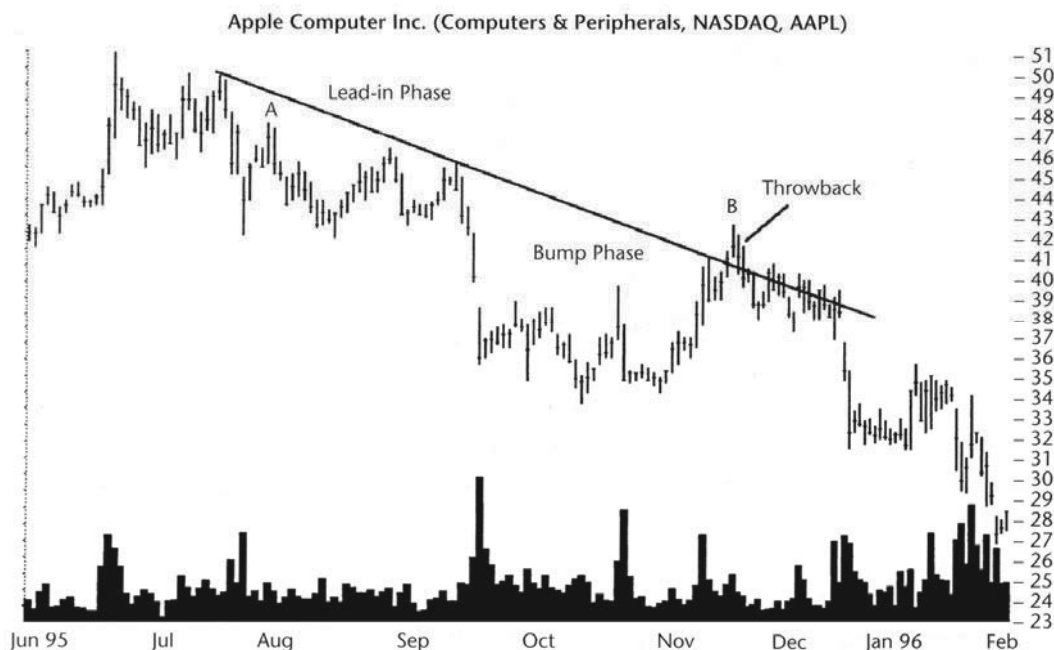


Рисунок 7.3. Отказ дна "разворот "яма и разгон"". Высота ямы в два раза меньше вводной высоты и это является ключом к пониманию того, что модель не стоит того, чтобы в нее инвестировали. Линия тренда, построенная из точки А в точку В (не показано) удовлетворяет руководящему принципу высоты от ямы до ввода. Инвестор, ожидающий, когда цены пойдут выше новой линии тренда, не купит этот актив.

Статистика

Таблица 7.2 показывает общую статистику для дна "разворот "яма и разгон"".

Количество формаций. Я обнаружил 532 модели в компаниях, за которыми я следил, используя 500 компаний с середины 1991 года по середину 1996 года и еще одну партию, окружающую медвежий рынок 2000-2002 года, а также несколько других, разбросанных между этими двумя диапазонами. Большая часть была обнаружена на бычьем рынке, поскольку продолжительность в несколько раз превышала длину медвежьего рынка.

Таблица 7.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх
Количество формаций	412	120
Разворот (R), продолжение (C)	203 R, 209 C	66 R, 54 C
Эффективность R/C	40%R, 36%C	31% R, 30% C
Средний рост	38%	31%
Рост более 45%	142 или 34%	30 или 25%
Изменение после окончания тренда	-29%	-34%
Эффективность несостоявшейся модели	-28% ^a	-24% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	14%	-7%
Дней до предельного максимума или минимума	186	109

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Разворот или продолжение. Технически модель работает как разворот, но это из-за того, что еще шесть моделей сначала разворачиваются, а потом консолидируются. Развороты, однако, работают эффективнее продолжений.

Средний рост. Средний рост достаточно силен (38%) на бычьем рынке и 31% на медвежьем рынке, превосходя средний рост в 36% и 25% соответственно у других типов графических моделей.

Рост выше 45%. Продолжая давать высокие показатели, 25% - 34% моделей, за которыми я следил, демонстрировали подъемы более 45%. Как и следовало ожидать, модель разворот "яма и разгон" работает лучше на бычьем рынке, нежели чем на медвежьем.

Изменение после окончания тренда. Что происходит после окончания тренда, направленного вверх? Цены снижаются в районе 29-34%, отдавая большую часть заработанного на пути вверх. Снижение на медвежьем рынке сильнее, как можно было догадаться.

Эффективность несостоявшейся модели. Несостоявшихся моделей мало, поэтому данные по эффективности не являются надежными. Они по-прежнему демонстрируют умеренное снижение. Проблема в том, чтобы заключать сделки по несостоявшейся модели состоит в том, что короткий отскок вниз выглядит как несостоявшаяся модель. Если цены отрикошетят, как они делают в большинстве случаев, ваша короткая позиция обернется убытком. Заключайте сделки по несостоявшейся модели с осторожностью.

Изменение индекса "S&P 500". У индекса средняя прибыль на бычьем рынке составляет 14% и он теряет 7% на медвежьем рынке. Влияние общего направления рынка на средний рост меньше, чем то, чего я ожидал. Между двумя рынками имело место 21-процентное колебание по "S&P", но разница между средними подъемами составляла только 7%.

Дней до предельного максимума. У моделей на бычьем рынке уходит более 6 месяцев (186 дней) на то, чтобы достичь предельного максимума, но на медвежьем рынке – около 3,5 месяцев. Эта временная линия означает, что подъемы на медвежьем рынке круче, но они не заходят так далеко.

Уровни отказов приведены в таблице 7.3 и они демонстрируют достойные результаты. Мало моделей выгорает до того, как вырасти, по крайней мере, на 5% - на бычьем рынке 2% заканчиваются отказом, а на медвежьем рынке – 1%. Уровень отказов растет по мере того, как растет максимальная цена. Половина моделей на бычьем рынке поднимается меньше, чем на 35% и половина моделей на медвежьем рынке достигает вершины прежде, чем вырастает на 30%. Для более крупных колебаний (более 10%) модели на бычьем рынке демонстрируют более низкие уровни отказов.

Как пользоваться этой таблицей? Позвольте привести пример. Допустим, ваша стоимость сделки (комиссионные) составляет 5% и вы хотите заработать 30% прибыли, итого 35%. Сколько моделей не смогут подняться, по крайней мере, на 35%? Ответ: 54% на бычьем рынке и 66% на медвежьем рынке. Около половины - двух третей сделок, заключенных вами, не достигнут вашей цели. Это означает, что ваши победители вынуждены будут быть сверхэффективными, чтобы компенсировать всех неудачников, которые у вас будут.

Таблица 7.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх
5 (безубыточность)	8 или 2%	1 или 1%
10	42 или 10%	7 или 6%
15	84 или 20%	26 или 22%
20	124 или 30%	39 или 33%
25	169 или 41%	54 или 45%
30	193 или 47%	69 или 58%
35	223 или 54%	79 или 66%
50	289 или 70%	95 или 79%
75	339 или 82%	108 или 90%
Более 75	412 или 100%	120 или 100%

Таблица 7.4 демонстрирует статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 7.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх
От конца формации до прорыва	4 дня	3 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L40%, C41%, H19%	L36%, C53%, H12%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L41%, C41%, H29%	L39%, C27%, H32% ^a
Отскоки вниз	59%	73%
Среднее время до окончания отскока вниз	11 дней	7 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	37%	28%
Средний рост для моделей без отскока вниз	40%	39%
Эффективность с прорывным гэпом	46%	25% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	37%	33%
Средний размер гэпа	\$0,26	\$0,18
Количество двойных ям	20%	21% ^a
^a Менее 30 примеров.		

От конца формации до прорыва. Пересечение линии тренда в этой модели происходит быстро, занимая 3-4 дня от конца модели до закрытия выше линии тренда.

Годовая позиция. В каком месте годового диапазона цен модель осуществит прорыв? Чаще всего прорыв происходит в середине или в нижнем конце годового диапазона цен.

Эффективность годовой позиции. Наложив эффективность на годовой диапазон цен, мы обнаруживаем, что наиболее эффективные развороты "яма и разгон" – это те, где прорывы расположены далеко от годового максимума (что означает минимум или середину). Это те модели, по которым вы захотите заключать сделки.

Отскоки вниз. Более половины моделей (59%) на бычьем рынке и 73% на медвежьем рынке отскакивают вниз. Активы возвращаются к цене прорыва за 7 дней на медвежьем рынке (что довольно быстро) и за 11 дней на бычьем рынке (что нормально). Как и в случае со многими другими графическими моделями, отскоки вниз снижают эффективность, как показывает таблица 7.4.

Гэпы. Гэпы повышают эффективность на бычьем рынке, но снижают ее на медвежьем рынке. С ростом выборки результаты могут измениться.

Количество двойных ям. Примерно в 20% случаев дно "разворот "яма и разгон"" имеет второе дно. Цены касаются линии тренда по пути к прорыву, когда, вместо того, чтобы продолжить движение вверх, они снижаются и формируют второе дно.

Рисунок 7.4 демонстрирует хороший пример двойной ямы разворота "яма и разгон". Первая яма заканчивается в середине августа 1993 года, когда цены касаются нисходящей линии тренда. Если бы вы приобрели актив в любой точке первой ямы, вас бы поджарило. Начиная с максимума 19 августа (22,75), актив снизился до 17.38 1 октября – почти 25%-ное падение.



Рисунок 7.4. Двойное дно в модели "разворот "яма и разгон"". Подумайте о том, чтобы подождать с покупкой актива до тех пор, пока он не осуществит прорыв вверх. Если бы вы купили в подобной ситуации в течение июля, вы бы потеряли деньги в краткосрочном периоде.

После этого, актив все время идет вверх. Актив быстро движется вверх и в середине января 1994 года достигает вершины на уровне 28,50. От минимума ямы это 64%-ное движение и 33%-ный рост от уровня прорыва. Рисунок 7.4 преподает ценный урок: подумайте о том, чтобы дожидаться прорыва вверх прежде, чем покупать в подобной ситуации. Неудивительно, ведь этот урок применим ко многим формациям, а не просто ко дну "разворот "яма и разгон"".

Двойное дно необычно в том, что вторая яма расположена ниже первой. Как уже было упомянуто, двойные ямы – это редкость, встречающаяся только в 20% случаев. Конечно, это вряд ли успокаивает, если вы уже купили в подобной ситуации и актив снова начинает снижаться.

Таблица 7.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного максимума. Модели на обоих рынках работают сходным образом. У обеих – крупные цифры в столбце "более 70". На другом конце шкалы очень мало моделей выгорает в течение первой или второй недели. Вообще, чем больше времени уходит у модели, чтобы достичь предельного максимума, тем больше выручка, так что таблица принесла добрую весть.

Таблица 7.5. Плотность распределения дней до предельного максимума.

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	9%	10%	6%	4%	6%	5%	5%	3%	6%	0%	47%
Бычий рынок	7%	7%	5%	4%	3%	5%	2%	3%	3%	3%	59%

Обратите внимание, как модели на медвежьем рынке демонстрируют небольшой всплеск конъюнктуры через 35 дней после прорыва, а на бычьем рынке – на 42 день. Я видел подобный всплеск и в других моделях. Через месяц или около того после прорыва, просыпается тренд, направленный вверх. Тогда будьте готовы к изменению тренда (и еще одному через 2 месяца после прорыва на медвежьем рынке).

Насколько часто цена поднимается до уровня в начале модели? Ответ зависит от рыночных условий. На бычьем рынке в 48% случаев предельный максимум возникает в пределах 15% от стартовой цены. На медвежьем рынке 63% останавливаются в пределах 15% от старого максимума. Рисунок 7.5 демонстрирует тому пример. Цены в начале модели составляют 32,88, а затем формируют нисходящий треугольник. В июне от полупроводникового актива начинают откалываться части. Он рухнул более чем на \$4, закрывшись на уровне 23,75 7 июня, затем продолжил двигаться вниз, достигнув минимума в июне в середине фазы ямы. После минимума цены восстановились и пошли вверх, пока не достигли максимума всего лишь на 25 центов ниже цены в начале модели.



Рисунок 7.5. Разворот "яма и разгон", который перестал расти в пределах 15% от своих старых максимумов. От 48% до 63% моделей "дно "разворот "яма и разгон" ведёт себя подобным образом.

Таблица 7.6 демонстрирует статистику, относящуюся к размеру, для модели "дно "разворот "яма и разгон"".

Высота. Высокие модели работают эффективнее коротких. Чтобы воспользоваться этой информацией, измерьте свою модель от самого высокого максимума до самого низкого минимума и разделите полученную величину на цену прорыва (где цена закрывается выше нисходящей линии тренда). Сравните результат со средним из таблицы 7.6. Если ваше значение выше среднего, тогда считайте свою модель высокой, если ниже среднего – значит, она короткая. Заключайте сделки по высоким моделям для достижения наибольшей эффективности.

Ширина. Широкие модели работают эффективнее узких. Я использовал среднюю длину в качестве разделителя между узкими и широкими моделями.

Таблица 7.6. Статистические данные по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх
Эффективность высоких моделей	44%	39%
Эффективность коротких моделей	34%	25%
Срединная высота как процент цены прорыва	35,87%	46,95%
Эффективность узких моделей	34%	29%
Эффективность широких моделей	42%	33%
Срединная длина	120 дней	98 дней
Средняя длина формации	143 дня	110 дней
Эффективность коротких и узких моделей	31%	24%
Эффективность коротких и широких моделей	39%	28% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	45%	38%
Эффективность высоких и узких моделей	44%	41% ^a

^a Менее 30 примеров

Средняя длина формации. Развороты "яма и разгон" – это длинные модели, в среднем составляющие от 110 до 143 дней, или около 4-5 месяцев.

Комбинации высоты и ширины. Одновременно высокие и широкие модели работают лучше других комбинаций на бычьем рынке. На медвежьем рынке развороты "яма и разгон", которые одновременно являются высокими и узкими, работают хорошо. Наименьшая эффективность наблюдается у моделей, которые являются короткими и узкими, так что избегайте заключать с ними сделки.

Таблица 7.7 показывает статистику, связанную с объемом заключаемых сделок и она разочаровывает, так же, как наблюдение за наполненным гелием праздничным шариком, который застрял в ветвях дерева вместо того, чтобы помериться силами с самолетами.

Таблица 7.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх
Эффективность растущего тренда объема заключаемых сделок	38%	31%
Эффективность падающего тренда объема заключаемых сделок	38%	31%
Эффективность U-образных моделей объема заключаемых сделок	40%	35% ^a
Эффективность куполообразных моделей объема заключаемых сделок	38%	30%
Эффективность не U-образных и не куполообразных моделей объема заключаемых сделок	32%	51% ^a
Эффективность высокого объема прорыва	40%	27%
Эффективность небольшого объема прорыва	34%	35%

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок не показывает никакой разницы в эффективности для разворотов "яма и разгон".

Формы объема заключаемых сделок. На бычьем рынке развороты "яма и разгон" со случайной формой объема заключаемых сделок работали хорошо, но количество примеров мало.

Объем прорыва. Высокий объем прорыва повышает эффективность на бычьем рынке, но снижает ее на медвежьем рынке.

Тактики заключения сделок

Таблица 7.8 перечисляет тактики заключения сделок для моделей "дно", "разворот", "яма и разгон".

Правило измерения. После того, как вы должным образом идентифицировали дно "разворот", "яма и разгон", вы захотите определить, насколько прибыльной может оказаться эта сделка. Вы делаете это с помощью правила измерения. Я изменил правило измерения: теперь это не расчет, а просто вершина графической модели. Самый высокий максимум является целью и цены достигают максимума в 64%-68% случаев.

Дождитесь подтверждения. Точка подтверждения – это точка, когда цена закрывается выше линии тренда, сформированной во время вводной фазы. Если цена закроется выше линии тренда, покупайте актив.

Продавайте на старом максимуме. Мы уже обсудили, насколько часто актив, демонстрирующий дно "разворот", "яма и разгон", останавливается в районе старого максимума (который является началом формации). Разместите заказ на продажу в районе ценового уровня старого максимума. Это оставит ваши прибыли в целости и сохранности, если актив затем повернет вниз. Если вы колеблетесь, стоит ли продавать свои авуары, почему бы вам не продать половину, когда актив достигнет старого максимума, а затем посмотреть, что будет дальше.

Стопы. Как всегда, разместите стоп-лосс ордер на 0,15 ниже самой ближайшей зоны поддержки. Передвигайте свой стоп вверх по мере продвижения актива. Таким образом, когда цены повернут, вы много не потеряете. Только налоговое бремя будет тяжелее, чем, если бы вы следовали за активом вверх, а затем вниз.

Таблица 7.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Самый высокий максимум модели является целью.
Дождитесь подтверждения	Если вы дожидаетесь прорыва, это повышает инвестиционную эффективность. Закрытие должно быть выше нисходящей линии тренда, прежде чем вы купите актив.
Продавайте на старом максимуме	Когда цены поднимаются до старого максимума, задумайтесь о том, чтобы продать, если показатели по активу ослабеют.
Стопы	Разместите стоп на 0,15 ниже предыдущего сопротивления. По мере того, как растут цены, поднимайте стоп.

Пример сделки

Возможно, самым интересным способом проиллюстрировать тактику заключения сделок является пример. Джон в инвестировании новичок и он не озаботился тем, чтобы тщательно изучить дно "разворот "яма и разгон"". Когда он пробежался однажды глазами по активу, он обратил внимание на интересную ситуацию, развивающуюся по активу, изображенному на рисунке 7.6. В августе актив достиг пика, немного снизился, затем сформировал второй второстепенный максимум. По мере того, как актив снижался от второго максимума, Джон построил предварительную линию тренда вниз, соединив их. Вскоре он заметил, что актив опускается в форме канала. Он построил вторую линию тренда, параллельную первой, которая соединила минимумы.

Однако вскоре актив пронзил вторую линию тренда и двинулся вниз. Когда он отклонился еще ниже, Джон решил, что узнает формирующееся дно "разворот "яма и разгон"". Он построил третью линию тренда, параллельно двум другим и отдельно от вводной высоты.

По мере того, как актив погружался ниже самой нижней линии тренда, он был уверен, что грянет снижение. Итак, на следующий день он запустил механизм и купил 1000 акций по цене 18,25. Ему было приятно приобрести актив немного ниже цены закрытия за день.

На следующей неделе актив выстрелил вверх и пронзил вторую линию тренда. Джон был полон энтузиазма и верил, что выбор активов – это простая игра, как он это сформулировал. Когда актив сдвинулся в сторону периода консолидации, Джон не показывал озабоченности. Вялые периоды торговли часто идут за быстрым ростом.

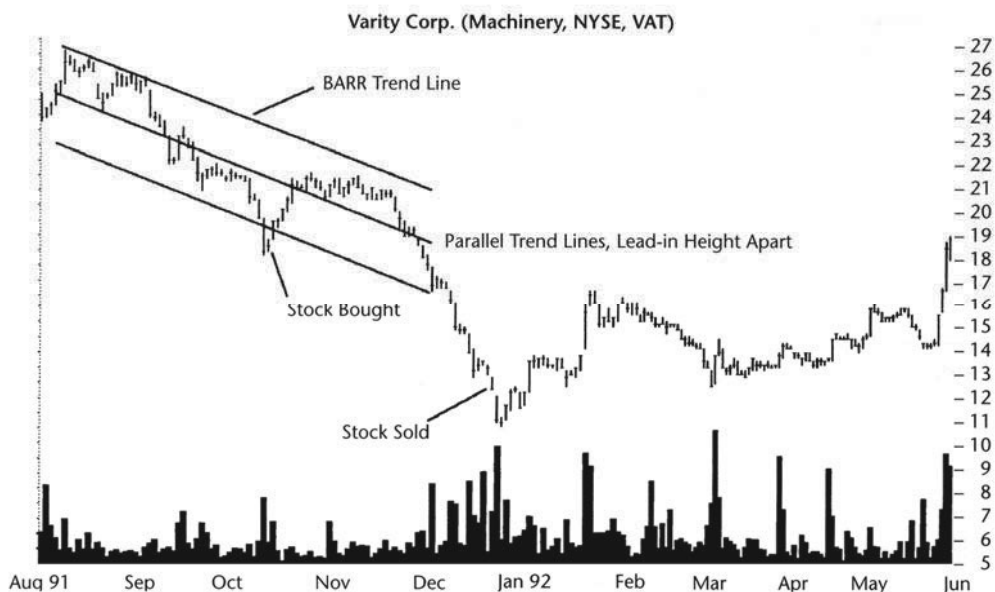


Рисунок 7.6. Отказ дна "разворот "яма и разгон"", в которое инвестировал Джон. В конечном итоге, он продал всего лишь за 2 дня до того, как актив достиг своего минимума.

Когда актив приблизился к верхней линии тренда, Джон рассчитал целевую цену, используя старый метод вместо самого высокого максимума модели. Он подсчитал вводную высоту, вычтя дневной минимум из линии тренда в ее самой широкой части в первой четверти формации. Он использовал минимум 20 августа на уровне 24 и вычел его из значения линии тренда (26), измеренного вертикально. Это дало ему вводную высоту в \$2. Джон считал, что актив, скорее всего, осуществит прорыв в районе 21,25 и это дало ему целевую цену в 23,25, которая является вводной высотой, прибавленной к цене прорыва.

Джон был уверен, что сможет получить большую выручку. Со своей точки покупки он подсчитал, что он получит, по крайней мере, 25% дохода, если все сработает так, как запланировано.

В течение примерно месяца актив раскачивался из стороны в сторону, но это его не встревожило. Он даже ожидал, что актив снизится немного и получит обратно некоторые из своих быстрых прибылей. Втайне

он надеялся, что актив вскоре осуществит прорыв своего торгового диапазона и направится выше. Он был уверен, что он пойдет вверх, вопрос состоял только в том, когда.

Он ошибался. Действительно, актив осуществил прорыв из своего торгового диапазона, но он направился *вниз*, а не вверх. После того, как он приблизился к верхней линии тренда, актив продолжил идти вниз и соприкоснулся со средней линией тренда. Джон знал, что актив часто осуществляет откат от 38% до 62% от своих доходов. Он схватил калькулятор и подсчитал величину отката.

Актив достиг максимума в 21,43 в рамках прямолинейного движения от минимума 18, осуществив подъем около 3,50 пунктов. Теперь он осуществлял коррекцию своих прибылей и передвинулся вниз до 18,75, 78%-ный откат. Ясно, что это было сделано вне сферы простой коррекции. Джон подозревал, что изменение тренда произошло, но надеялся, что пауза, которую он видит, когда актив коснулся средней линии тренда, даст активу поддержку и положит конец снижению. В течение некоторого времени так оно и было. Актив замер на 3 дня на линии тренда, а затем снова пошел вниз. Он быстро упал ниже цены покупки и направился вниз.

Хотя Джон приобрел актив для краткосрочной игры, он убедил себя, что ему действительно нравится компания и что он не возражает против удержания актива на долгосрочный период. Теперь, по крайней мере, это то, чего ему это будет стоить, чтобы покрыть свои убытки и выйти из игры без них.

Актив прошел через третью линию тренда, направляясь еще ниже. Простая игра теперь превращалась в бедствие. Джон сначала подумал о том, чтобы продать 11 декабря, когда актив достиг 12,75, с 30%-ным убытком. Он отложил решение продавать, сказав, что его вложение является долгосрочным и ему следует быть готовым к столкновению с подобными снижениями в краткосрочном периоде.

На следующий день актив закрылся выше и это дало ему надежду. Действительно, на следующий день актив закрылся еще выше. Но двухдневное оживление было иллюзией и актив снова пошел вниз. Когда он упал ниже 12,75, Джон сдался и велел своему брокеру продавать. Он получил цену исполнения 12,25, это был минимум дня. Два дня спустя актив достиг дна в районе 10,75. С точки покупки Джон потерял 35%.

Несмотря на то, что Джон был очень подавлен случившимся, актив не перестал его мучить. Он продолжал наблюдать за ним даже с еще большим вниманием. Он продлил линию тренда разворота "яма и разгон" вниз (рисунок 7.7) и заметил, что сформировался еще больший разворот "яма и разгон". Пережив крупную яму, актив пошел выше до тех пор, пока не коснулся линии тренда разворота "яма и разгон". Затем актив последовал за ней еще ниже, будучи неспособным пронзить линию сопротивления.

В течение недели, начавшейся с 27 марта 1992 года, актив закрылся выше линии тренда в первый раз за много месяцев. Разворот "яма и разгон" завершился и подтвердил то, что происходит прорыв. Купил ли Джон актив? Нет. В течение нескольких месяцев он наблюдал за его развитием по мере того, как он шел выше почти что неделя за неделей. Он с омерзением перестал следить за активом.

В апреле 1994 Джон снова взглянул на актив и был удивлен, увидев, что он продолжил двигаться вверх. Он только что достиг максимума в 50,13, рост почти в 370%. Он схватил свой калькулятор и осознал, что его ошибка стоила ему более \$3000.

В чем он ошибся? В нескольких вещах. Он не дождался, пока "разворот "яма и разгон" (bump-and-run reversal, BARR) пересечет линию тренда и пойдет вверх. Если бы он дождался этого, он бы купил актив близко к минимуму, сохранив свой драгоценный капитал. Затем он не сократил свои убытки вовремя. После того, как он купил актив, ему следовало определить свою точку продажи. Средняя линия тренда была бы неплохим местом для стоп-лосс ордера. В этом случае, он вышел бы из игры на уровне 17,88, что было бы немного ниже его точки покупки – 18,25. Вместо этого он последовал за падением актива и изменил свою инвестиционную философию с краткосрочной сделки на долгосрочную инвестицию.

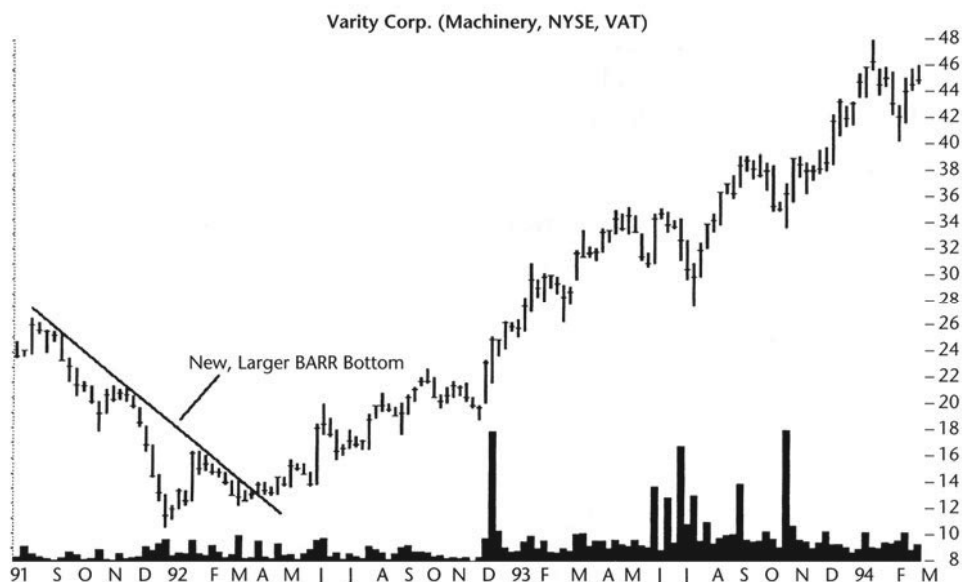


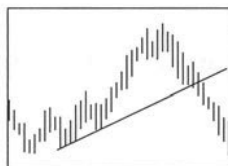
Рисунок 7.7. Дно "разворот "яма и разгон"" на недельной шкале. После прорыва актив поднялся более, чем на 350%.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения для отбора моделей разворот "яма и разгон", которые работают эффективно. Обращайтесь к соответствующим таблицам для получения дополнительной информации.

- Просмотрите руководство по идентификации, чтобы правильно выбрать модель – Таблица 7.1.
- Выбирайте развороты на бычьем рынке. Они вырастают выше, чем на медвежьем рынке – Таблица 7.2.
- Уровни отказов на медвежьем рынке ниже, но бычьи рынки работают эффективнее для прибыли выше 10% - Таблица 7.3.
- Выбирайте модели с прорывами в районе годового минимума – Таблица 7.4.
- Отскоки вниз снижают эффективность. Ищите не зависящее от колебания цен сопротивление, прежде чем заключать сделку – Таблица 7.4.
- Ищите слабость цен через 5-6 недель после прорыва – Таблица 7.5.
- Выбирайте высокие или широкие модели. Избегайте одновременно коротких и узких моделей – Таблица 7.6.
- Высокий объем прорыва помогает моделям на бычьем рынке, но слабый объем прорыва помогает разворотам "яма и разгон" на медвежьем рынке – Таблица 7.7.

Глава 8. Разворот "изгиб и разгон", вершина



Резюме результатов

Прорывы вниз

Внешний вид	Цены монотонно растут по линии тренда, выгибаются вверх, переворачиваются, а затем снижаются через линию тренда и продолжают двигаться вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	3 из 21	4 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	5%	1%
Среднее снижение	19%	27%
Изменение после окончания тренда	53%	48%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вверх	62%	65%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	78%	90%
Удивительные открытия	У наиболее эффективных моделей прорывы происходят в середине годового ценового диапазона. Отскоки вверх снижают эффективность, но прорывные дневные гэпы ее повышают. Высокие модели эффективнее коротких.	

Если вы раздумываете над тем, не купить ли акции компании, было бы здорово, если бы вы знали, что завтра цена покупки будет ниже, не так ли? Конечно! Но как предсказать завтрашнюю цену? Именно этой проблемой я занимался, когда я обнаружил формацию "вершина разворот изгиб и разгон". Я пытался вычислить надежный способ определения, будет ли завтрашняя цена выше или ниже сегодняшней и насколько.

Я перепробовал разнообразные математические игры, чтобы увеличить точность предсказания, но с небольшим успехом. Тогда я перешел в визуальный мир. Я построил линию тренда вдоль графика актива и задумался, могу ли я определить, насколько ниже линии снизятся цены. Я просмотрел много графиков активов и линий тренда, пытаясь найти, существует ли какая-то взаимосвязь между линией тренда и прорывом тренда. Именно тогда я открыл ее: формацию "яма/изгиб и разгон" – кратко BARF (bump-and-run formation). Я раздумывал над мыслью оставить название, как оно есть, но решил, что инвестиционное сообщество не поверит достоверности новой формации. Итак, я изменил название на разворот "яма/изгиб и разгон" (bump-and-run reversal, BARR)¹, которое является несколько более описательным и приятным акронимом.

Обзор

Глядя на различные линии тренда, я обнаружил, что отчетливые прорывы вниз обладают несколькими свойствами. Посмотрите на рисунок 8.1, хороший пример разворота "изгиб и разгон". В целом формация напоминает мне горную гряду. Предгорья в начале формации низки и смягчены, они не рискуют слишком высоко подняться над восходящей плоскостью. Объем заключаемых сделок в начале формации высок, но быстро убывает. Сами горы высоко поднимаются над предгорьями при большом объеме заключаемых сделок. Энтузиазм инвесторов не ослабевает по мере того, как цены переворачиваются на вершине, а затем ослабевает на обратной стороне. Когда горы заканчиваются, цены резко снижаются и продолжают двигаться вниз. Это разворот "изгиб и разгон". Цены изгибаются вверх, разворачиваются и снова двигаются вниз. Формация – это визуальное представление момента. Основание формации следует линии тренда, которая

¹ Английский термин Bump из названия модели мы переводим в главе 7 как "яма", потому что модель относится к дну, а в главе 8, как "изгиб", потому что имеется в виду вершина модели, которую этимологически по-русски сложно назвать ямой (Прим. науч. ред.)

всегда наклонена вверх. Это сигнализирует о желании инвесторов приобрести акции компании. По мере того, как проходит день за днем, инвесторы предлагают все большие цены сопротивляющимся продавцам и цена растет.

Другие игроки момента в конечном итоге замечают рост цены актива. Многие вступают в игру через день после выхода удивительно благоприятного отчета о доходах. Именно тогда начинается изгиб (bump begins). Объем взмывает вверх вместе с ценой актива. Быстро растущие цены привлекают других игроков присоединиться к игре и это, в свою очередь, заставляет актив подниматься еще выше. Поскольку момент растет, цены подпрыгивают, чтобы сформировать новую, с более высоким наклоном, линию тренда. Затем все идет наперекосяк.

Предложение догоняет спрос. Как только это происходит, рост замедляется и "умные деньги" становятся осторожными. Энтузиазм инвесторов ослабевает и разражается война между спросом и предложением. Актив закругляется и начинает двигаться вниз. Когда "умные деньги" видят, что цены падают, они продают и снижение набирает обороты. Направленный вниз момент растет и возвращает цены к линии тренда. В этой точке покупательский энтузиазм может вырасти и направить цены назад, дав им последнюю попытку достичь нового пика. Однако обычно цены не отскакивают от линии тренда, но продолжают двигаться вниз. Иногда возникает пауза, а иногда цены просто проваливаются через линию сопротивления, как показано на рисунке 8.1.

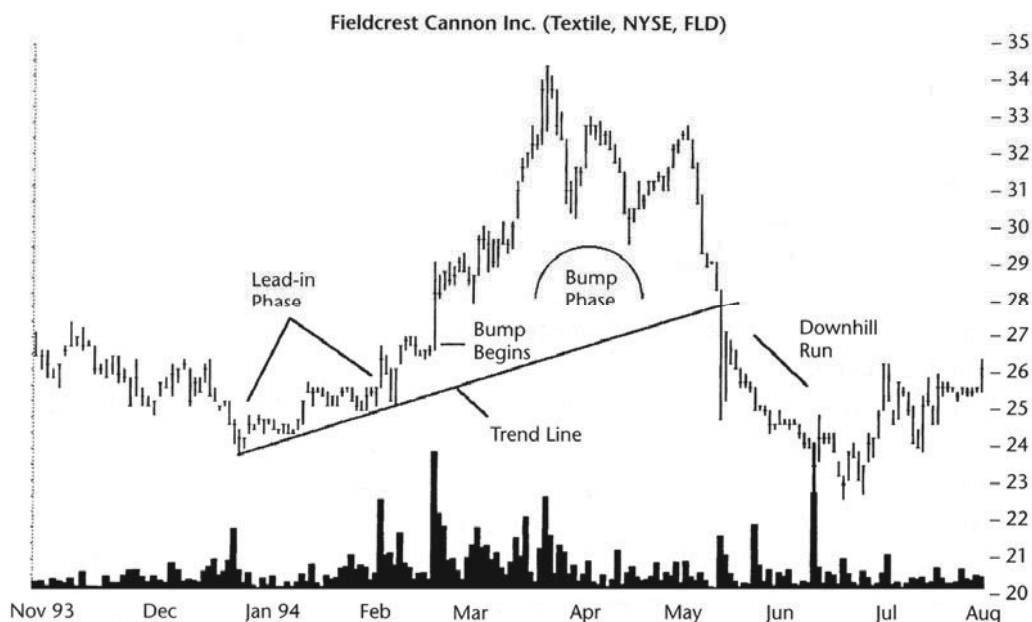


Рисунок 8.1. Хороший пример разворота "изгиб и разгон". Цены движутся вверх вдоль линии тренда во вводной фазе, подпрыгивают во время фазы изгиба, затем падают вниз через линию тренда во время движения вниз. Объем заключаемых сделок в начале формации и в начале изгиба обычно высок, но уменьшается, когда изгиб закругляется. Примерно в половине случаев объем заключаемых сделок восстанавливается, когда цены пронзают линию тренда.

Как только цены пронзают линию тренда, объем заключаемых сделок возрастает, поскольку инвесторы сбрасывают акции компании. Эти продажи тревожат все новых инвесторов и направленный вниз тренд подпитывает сам себя. В конечном итоге, после нескольких месяцев снижающихся цен давление продаж ослабевает и покупательский энтузиазм останавливает скольжение вниз. Цены предварительно выравниваются и, возможно, даже немного отскакивают. Как только причина разворота стирается из памяти, цены снова начинают расти и процесс возобновляется.

Руководство по идентификации

Таблица 8.1 обрисовывает различные части формации, которые проиллюстрированы на рисунке 8.1.

Арифметическая шкала. Используйте арифметическую, а не логарифмическую шкалу, потому что логарифмическая шкала искажает вертикальное расстояние.

Растущие линии тренда. На фигуре линия тренда, построенная ниже минимумов по активу, продолжается до тех пор, пока она не пересечет цены, когда они снижаются в мае. В начале модели объем заключаемых сделок высок и тренд направлен вверх. Это ключевой фактор: цены должны расти. Линия тренда должна быть примерно 30 градусов, но степень наклона зависит от шкалы, используемой для обзора графика. Если линия тренда горизонтальна или почти горизонтальна, это не очень хороший кандидат в развороты "изгиб и разгон". Растущая линия тренда показывает инвесторский энтузиазм в отношении актива. Однако линия тренда также не должна быть слишком крутой. Крутые линии тренда (более 60 градусов или что-то в этом роде) не оставляют достаточно места для того, чтобы изгиб должным образом завершился.

Ввод, вводная высота. Первая часть формации, называемая вводной фазой, ведет к фазе изгиба. Вводная фаза должна составлять, по крайней мере, 1 месяц в длину и она обычно попадает в 2-3-месячные

диапазоны, но может быть значительно длиннее. Цены колеблются вверх-вниз в этой фазе и находятся в диапазоне, по меньшей мере, \$1, если мерить от самого высокого максимума до линии тренда. Этот диапазон, называемый вводной высотой, подсчитывается с помощью цен из первой четверти формации.

Рисунок 8.1, к примеру, показывает, что самый высокий максимум во время первой четверти формации происходит 12 января 1994 года на уровне 25,63. Линия тренда прямо под этой датой имеет значение около 24,25, что дает вводную высоту в 1,38. Высота важна, потому что минимальная высота изгиба и целевая цена, подсчитываемая позже, пользуются этим значением. Более точным подходом является использование *самого большого* расстояния от линии тренда до максимума, что мы не обязательно обнаруживаем между *самым высоким* максимумом и линией тренда. Используйте любой метод, с которым вам комфортно.

Таблица 8.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Арифметическая шкала	Не пользуйтесь логарифмической шкалой; вместо этого пользуйтесь арифметической.
Растущая линия тренда	Линия тренда, соединяющая минимумы, стабильно растет: не возникает никаких горизонтальных или почти горизонтальных линий тренда. Линия тренда обычно растет под углом 30-45 градусов (хотя это варьируется в зависимости от шкалы). Избегайте линий тренда, которые слишком круты (более 60 градусов): для изгиба здесь недостаточно места.
Ввод, вводная высота	Ввод – это раздел прямо перед тем, как цены резко идут вверх в фазе изгиба. Вводные цены должны иметь диапазон, по крайней мере, \$1 (предпочтительно \$2 или более), измеряемый от самого высокого максимума до линии тренда, вертикально во время первой четверти общей длины формации. Минимальная длина ввода составляет 1 месяц, а максимальной величины нет.
Закругленный изгиб	Цены вырастают (линия тренда наклонена на 45-60 градусов или более) при большом объеме заключаемых сделок обычно после какого-то благоприятного события (неожиданно хорошего отчета о доходности, рекомендаций аналитиков или повышения рейтинга компании, более высоких продаж и т.п.) Цены в конечном итоге закругляются и снова снижаются до 30-градусной линии тренда. Изгиб должен быть, по крайней мере, в два раза больше вводной высоты, измеренной вертикально от самого высокого максимума до линии тренда.
Разгон вниз	Вернувшись к линии тренда, цены могут снова отприкошетить вверх и сформировать новые изгибы или скользить вдоль линии тренда. В конечном итоге цены проваливаются через линию тренда и продолжают двигаться вниз.

Во время фазы ввода приглушенная конъюнктура цен выглядит так, как если бы актив набирал силу для фазы изгиба. Цены не уходят слишком далеко от линии тренда и обычно выглядят закругленными. Если вы представите себе формацию как горную гряду, фаза ввода представляет предгорья.

Объем заключаемых сделок во время вводной фазы в начале высок. Часто так происходит в связи с событиями, которые происходят прямо перед началом формации. Объем заключаемых сделок падает до начала изгиба, когда он внезапно вырастает. Более высокие обороты акций и растущий энтузиазм в отношении компании заставляют цены расти. На рисунке 8.1 этот рост цен происходит 17 февраля и он сопровождается самым большим объемом заключаемых сделок за полгода.

Закругленный изгиб. Цены подпрыгивают в начале изгиба и быстро вырастают от минимума в 26,50 до максимума в 34,38 в конце марта. Объем остается высоким в течение всего этого периода, а затем быстро истощается, по мере того, как цены закругляются на вершине. Часто вершина принимает вид формации "голова и плечи" или двойной или тройной вершины. Если вы узнали любую из этих формаций на своем графике, не обращайте внимания на формацию вершина "разворот "изгиб и разгон"" и подчиняйтесь выводам для отдельных формаций.

Высота изгиба, измеренная от самого высокого максимума до линии тренда, должна быть, по крайней мере, в два раза больше вводной высоты. В этом примере высота изгиба составляет 8 (то есть, 34,38 – 26,50). Это более чем в два раза больше вводной высоты (1,38).

Причина минимального соотношения два-к-одному случайна. Идея состоит в том, чтобы удостовериться, что энтузиазм инвесторов, а, следовательно, момент увлечется. Восходящая линия тренда, которая превращается в изгиб, с линией тренда с более высоким наклоном подчеркивают растущий момент. Поддерживать подобный безграничный энтузиазм слишком долго сложно и цена актива в конечном итоге снижается. На рисунке 8.1. происходит именно это. Цены закругляются и направляются вниз. Иногда снижение идет плавно, а иногда – рывками. Почти во всех случаях цены возвращаются к линии тренда. Очутившись там, актив может сделать несколько вещей. Довольно часто цены снова изогнутся вверх и это называется разворотом "изгиб и разгон" с двойным изгибом или двойным разворотом "изгиб и разгон". Иногда двойной разворот "изгиб и разгон" состоит из нескольких изгибов, но результат тот же. Цены в конечном итоге падают ниже линии тренда.

Разгон вниз. Иногда цены скользят вверх вдоль линии тренда в течение месяца или что-то в этом роде, прежде чем продолжить двигаться вниз. В других случаях цены падают прямо через линию тренда, разворачиваются и снова растут, пока, в конечном итоге, не падают. В очень редких случаях цены спускаются с вершины изгиба и никогда вновь не возвращаются к линии тренда, пока не поднимутся еще выше. Эти случаи обычно появляются в понедельных или помесечных графиках цен.

Внимание: отказы

На рисунке 8.2, понедельном графике, первый разворот "изгиб и разгон" слева показывает высокий объем заключаемых сделок во время начальных стадий изгиба, как и следовало ожидать. Соотношение высоты изгиба к вводной высоте выглядит хорошо (более 2:1) и инвесторский энтузиазм явно высок. Однако цены продолжают расти, вместо того, чтобы закруглиться и направиться вниз.

Сопоставьте отказавшую модель разворот "изгиб и разгон" с формацией в центре. Средний разворот "изгиб и разгон" имеет замечательно закругленный внешний вид. Модель объема заключаемых сделок – та, что мы и ожидали: высокая в начале, в начале изгиба и когда цены пересекают линию тренда. Однако цены падают ниже линии тренда всего лишь на 4%. Любая формация, восстанавливающаяся после того, как она прошла менее 5% ниже точки прорыва, называется 5%-ным отказом.

Разворот "изгиб и разгон" справа – это двойной разворот "изгиб и разгон". Цены приближаются к линии тренда в конце марта 1994 года, затем так же быстро карабкаются вверх, формируя второй пик перед тем, как упасть через линию тренда. Часто пик второго изгиба расположен ниже первого.

На понедельных и помесечных графиках цен вы часто видите, как цены стабильно движутся вниз с течением времени. Однако без резкого изгиба вверх цен растущий тренд не следует считать формирующимся разворотом "изгиб и разгон". Наклон ценовой линии тренда должен расти с примерно 30% в начале или выше во время фазы изгиба.

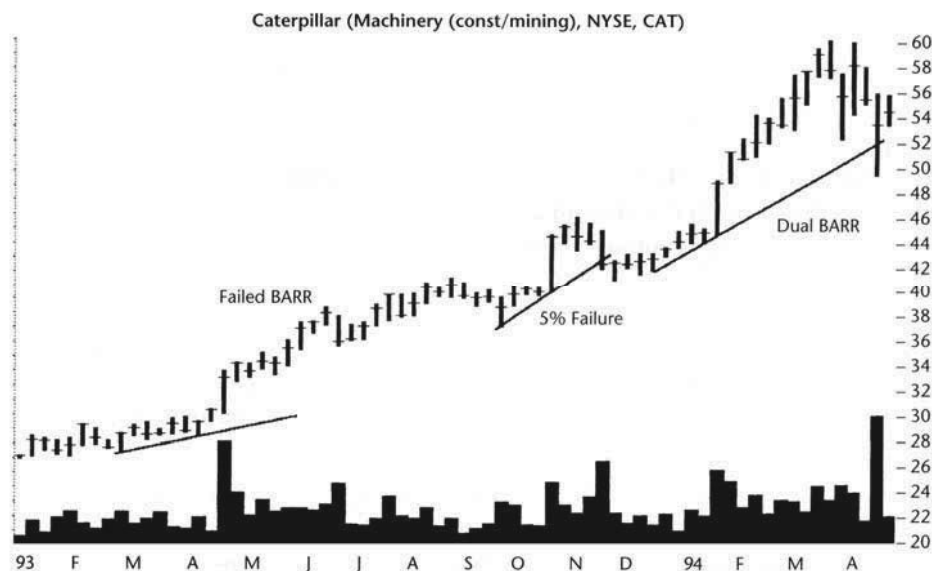


Рисунок 8.2. Разворот "изгиб и разгон" на понедельном графике. Формация слева не срабатывает, поскольку цены вырастают, вместо того, чтобы пойти ниже линии тренда. Кажущийся закругленным центр разворота "изгиб и разгон" обладает хорошими свойствами объема – высокий объем заключаемых сделок в начале формации, в начале изгиба и во время пересечения с линией тренда. Однако цены идут ниже линии тренда всего лишь на 4%. Это называется 5%-ным отказом. Правый разворот "изгиб и разгон" – это формация "двойной разворот "изгиб и разгон"", потому что цены приближаются к линии тренда в марте, формируют второй пик, затем падают ниже линии тренда.

Чтобы сократить уровень отказов, дождитесь, когда цены закроются ниже линии тренда. Ожидание повышает уровень успешности, но сокращает прибыль, которую вы заработали бы, если бы продали в районе вершины. В разделе "Тактики заключения сделок" данной главы я показываю вам, как продать в районе вершины прежде, чем начнется снижение. Таким способом вы можете сохранить большую часть своих прибылей и заработать даже больше, играя на понижение.

Статистика

Таблица 8.2 демонстрирует общую статистику для вершин "разворот "изгиб и разгон"".

Количество формаций. Вершины "разворот "изгиб и разгон"" многочисленны. Я нашел почти 800 из них, при этом чаще всего они появлялись на бычьем рынке (потому что он был длиннее, чем медвежий рынок).

Разворот или продолжение. Большая часть моделей работали как разворот преобладающего ценового тренда, а не как консолидация. Это явление даже еще более справедливо на медвежьем рынке, где почти все формации вели себя как развороты. Развороты эффективнее продолжений на бычьем рынке, но менее эффективны на медвежьем рынке. Возможно, это не точное сравнение, в связи с малым размером выборки по продолжениям на медвежьем рынке.

Среднее снижение. Как и следовало ожидать, среднее снижение на бычьем рынке (19%) меньше, чем замечательные результаты на медвежьем рынке (27%). И то и другое – это лучший показатель среднего снижения среди всех типов графических моделей.

Снижение более 45%. В редких медвежьих моделях имеется много примеров, демонстрирующих снижение более 45% и вершины "разворот "изгиб и разгон"" не являются исключением.

Изменение после окончания тренда. Если вы можете определить, где закончится нисходящий тренд (то есть когда он достигнет предельного минимума), покупайте актив. Рост дна огромен: 53% на бычьем рынке и 48% на медвежьем рынке.

Эффективность несостоявшихся моделей. Таблица 8.2 демонстрирует данные по эффективности для несостоявшихся моделей, но поскольку их происходит мало, то данные могут измениться.

Изменение индекса "S&P 500". На бычьем рынке индекс S&P 500 поднимался на 8%, а на медвежьем рынке индекс падал на 11%. Обратите внимание, как сильный медвежий рынок способствовал снижению среднего разворота "изгиб и разгон" на 27%.

Дней до предельного минимума. На бычьем рынке для того, чтобы достичь предельного минимума, уходит более 2 месяцев (68 дней), но на медвежьем рынке падение занимает 39 дней. Таким образом, у моделей на медвежьем рынке цены падают ниже за меньшее время, что означает более крутое снижение. Это открытие предполагает, что если вы владеете активом с вершиной "разворот "изгиб и разгон"" и цены это подтверждают, закрываясь ниже линии тренда, немедленно продавайте. В противном случае ценовая быстрина может превратить вашу прибыльную позицию в проигрышную.

Таблица 8.3 перечисляет уровни отказов для вершин "разворот "изгиб и разгон"". Отказы сначала бывают небольшими, особенно на медвежьем рынке. Всего лишь одна модель или 1% не может упасть, по крайней мере, на 5%. Как и следовало ожидать, уровни отказов на медвежьем рынке ниже, чем на бычьем. Половина моделей на медвежьем рынке отказываются падать, по меньшей мере, на 25%. На бычьем рынке половинная отметка находится в районе 18%, что означает, что половина моделей отказывается снизиться более, чем на 18%. По сравнению с другими медвежьими графическими моделями эти уровни отказов малы.

Единственным способом воспользоваться таблицей является правило измерения. Далее, в разделе "Тактики заключения сделок" мы обсудим его, но, допустим, оно предсказывает снижение с 20 до 15, или на 25%. Насколько вероятно, что цены на самом деле снизятся настолько? Таблица 8.3 показывает ответ. На бычьем рынке 73% моделей отказываются падать, по меньшей мере, на 25%, а на медвежьем рынке – 59%. Таким образом, на обоих рынках цена вряд ли осуществит 25% падение.

Таблица 8.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	673	104
Разворот (R), продолжение (C)	556R, 117C	94R, 10C
Эффективность RC	-20%R, -13%C	-26%R, -32%C
Среднее снижение	19%	27%
Снижение более 45%	20 или 3%	7 или 7%
Изменение после окончания тренда	53%	48%
Эффективность несостоявшихся моделей	39% ^a	31% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	8%	-11%
Дней до предельного минимума	68	39

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Таблица 8.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	34 или 5%	1 или 1%
10	134 или 20%	6 или 6%
15	275 или 41%	27 или 26%
20	386 или 57%	45 или 43%
25	490 или 73%	61 или 59%
30	569 или 85%	72 или 69%
35	610 или 91%	85 или 82%
50	662 или 98%	99 или 95%
75	673 или 100%	104 или 100%
Более 75	673 или 100%	104 или 100%

Таблица 8.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику для вершин "разворот "изгиб и разгон"".

От конца формации до прорыва. Прорыв проходит быстро у вершин "разворот "изгиб и разгон"", занимая от 2 до 3 дней.

Годовая позиция. У большинства вершин "разворот "изгиб и разгон"", за которыми я следил, прорыв происходит в районе годового максимума. Это имеет значение, поскольку мы имеем дело с восходящей линией тренда после роста цен.

Годовая позиция, эффективность. Где осуществляют прорыв наиболее эффективные вершины "разворот "изгиб и разгон""? Самые эффективные модели осуществляют прорыв в середине годового ценового диапазона.

Таблица 8.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	3 дня	2 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L11%, C41%, H48%	L7%, C41%, H52%
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L18%, C20%, H18%	L29% ^a , C32%, H23%
Отскоки вверх	62%	65%
Среднее время до окончания отскока вверх	10 дней	10 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	18%	24% ^a
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	21%	32%
Эффективность с прорывным гэпом	20%	33% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	19%	26%
Средний размер разрыва	\$0,40	\$0,90
Количество двойных изгибов	28%	38%

^a Менее 30 примеров

Отскоки вверх. Отскок вверх происходит в 62-65% случаев, у актива уходит 10 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда происходит отскок вверх, эффективность снижается.

Проверьте базовую близлежащую поддержку – все, что может заставить цены вырасти. Если вы играете на понижение компании и цены снова направляются вверх, это, возможно, временная ситуация, вызванная отскоком вверх. Цены, должно быть, вернуться к цене прорыва, а затем в конечном итоге продолжат свой путь вниз. Если они продолжают идти вверх, закрывайте свою короткую позицию. Если они продолжают идти вниз, подумайте об увеличении своей короткой позиции или об открытии новой.

Гэпы. Прорывные дневные гэпы повышают эффективность. Обратите внимание, что размер гэпа на медвежьем рынке в два раза больше размера гэпа на бычьем рынке.

Количество двойных изгибов. Иногда цены отскакивают от линии тренда и формируют новый изгиб. Вот что я называю двойным изгибом. Сравните рисунок 8.3 и рисунок 8.4. У актива на рисунке 8.3 есть изгиб с закругленным внешним видом, что дает инвесторам много времени для того, чтобы продать актив в районе максимума. Рисунок 8.4 демонстрирует графическую модель с гораздо более узким пиком. У инвесторов было всего несколько дней, чтобы поймать вершину, прежде чем цены быстро двинулись вниз. График на рисунке 8.4 – это тоже двойной разворот "изгиб и разгон". Прежде чем цены отправятся ниже линии тренда, там есть еще второй, более мелкий изгиб. Развороты "изгиб и разгон" с двойным или множественным изгибом возникают в 38% случаев, при этом только у 8% из вторых или дополнительных изгибов есть пики, которые поднимаются выше второго изгиба.

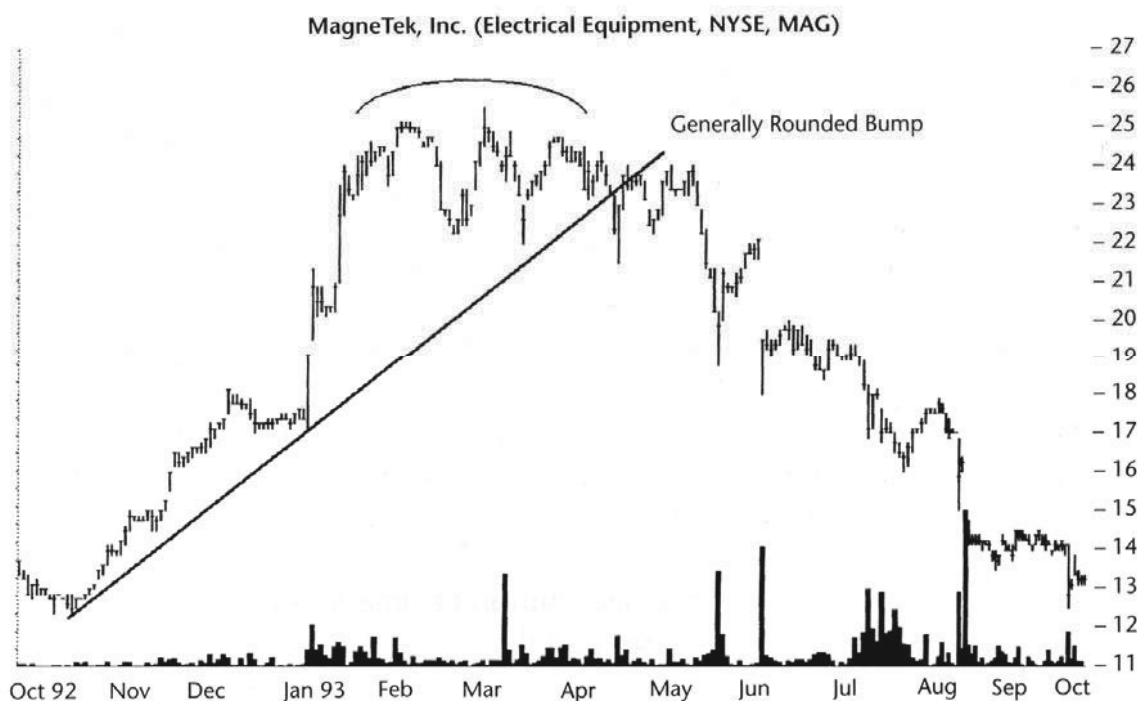


Рисунок 8.3. Разворот "изгиб и разгон" с закругленным изгибом возникает в среднем в 76% случаев. Обратите внимание на преждевременный прорыв вниз в середине апреля за день или два до реального прорыва. Предельный минимум, достигнутый в октябре, находится на ценовом уровне 12,25, это снижение более 50%.



Рисунок 8.4. Разворот "изгиб и разгон" с остроконечным первым изгибом, оставляющим инвесторам совсем мало времени для того, чтобы избавиться от актива. Много полупроводниковых компаний демонстрировали похожие ценовые модели в конце 1995 года, устанавливая платформу для отраслевого спада. Предельный минимум, достигнутый в середине января 1996 года, происходит после снижения почти на 70%.

Таблица 8.5 показывает плотность распределения времени до предельного минимума. Как и в случае с другими медвежьими графическими моделями, мы обнаруживаем, что многие модели рано выгорают. Под этим я подразумеваю, что у них не уходит много времени на то, чтобы достичь предельного минимума. Почти половина ($24+14+11=49\%$) моделей на медвежьем рынке достигают дна менее, чем за 3 недели. Развороты "изгиб и разгон" на бычьих рынках эффективнее, но 39% достигают предельного минимума через 3 недели. На другом конце шкалы, где в игру вступают крупные снижения мы обнаруживаем, что 17% моделей медвежьего рынка не нашли предельного минимума менее, чем за 70 дней. Для бычьих рынков 30% не достигли дна до 70 дня.

Обратите внимание на небольшой рост по моделям, достигающим дна в районе 35 дня (медвежий рынок) и 56 дня. Если вы играете на понижение актива на медвежьем рынке, тренд может измениться через месяц после прорыва, так что будьте настороже.

Таблица 8.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Бычий рынок	24%	14%	11%	6%	9%	4%	5%	6%	2%	3%	17%
Медвежий рынок	22%	9%	8%	8%	7%	4%	3%	4%	2%	3%	30%

Таблица 8.6 демонстрирует связанные с размером статистические данные.

Таблица 8.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	21%	29%
Эффективность коротких моделей	18%	25%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	43,48%	45,47%
Эффективность узких моделей	20%	25%
Эффективность широких моделей	18%	29%
Срединная длина	161 день	127 дней
Средняя длина формации	192 дня	131 день
Эффективность коротких и узких моделей	18%	25%
Эффективность коротких и широких моделей	16%	25% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	20%	31%
Эффективность высоких и узких моделей	24%	25% ^a

^a Менее 30 примеров

Таблица 8.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	19%	25%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	19%	30% ^a
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	19%	29% ^a
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	19%	27%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	19%	23% ^a
Эффективность большого объема прорыва	19%	28%
Эффективность небольших объемов прорывов	19%	25%

^a Менее 30 примеров

Высота. Высокие модели работают эффективнее, чем короткие. Я подсчитал разность между самым высоким максимумом модели и самым низким минимумом и затем разделил разность на цену прорыва. Значения выше срединных я счел высокими; значения ниже срединных – короткими. Сделайте расчет по своей модели и заключайте сделки только по высоким.

Ширина. Узкие модели эффективнее высоких на бычьем рынке, но они хуже срабатывают на медвежьем рынке. Я использовал срединную длину в качестве разделителя между узкими и широкими.

Средняя длина формации. Средняя длина формации измеряется 4 месяцами (на медвежьих рынках) и 6 месяцами (на бычьих рынках).

Комбинации высоты и ширины. Самая лучшая комбинация на бычьем рынке связана с моделями, которые одновременно являются высокими и узкими. На медвежьем рынке эффективны высокие и широкие модели. Избегайте разворотов "изгиб и разгон", которые одновременно являются короткими и широкими, они работают хуже всех.

Таблица 8.7 демонстрирует связанную с объемом заключаемых сделок статистику. Судя по цифрам, прорывы вниз на бычьем рынке не подвержены влиянию объема заключаемых сделок. Нижеприведенный анализ относится к медвежьим рынкам.

Тренд объема заключаемых сделок. Развороты "изгиб и разгон" с падающим трендом объема заключаемых сделок работали лучше, чем развороты с растущим трендом объема заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. Развороты "изгиб и разгон" с U-образным объемом заключаемых сделок работали эффективнее всех. Развороты "изгиб и разгон" со случайной формой работали хуже всех.

Объем прорыва. Высокий объем прорыва помогал подталкивать развороты "изгиб и разгон" на медвежьем рынке к более высоким прибылям.

Тактики заключения сделок

Таблица 8.8 перечисляет инструменты, которые помогут понять, когда продавать актив, содержащий разворот "изгиб и разгон", а также минимальное снижение цен (правило измерения, обсуждаемое далее), которого можно ждать от подобной формации. Периодически просматривая графики активов, вы увидите, что некоторые активы следуют вверх за линиями тренда. Именно за ними нужно пристально наблюдать. Время от времени такой актив может начать стремительно расти при большом объеме заключаемых сделок и войти в фазу изгиба.

Таблица 8.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте вводную высоту (смотрите определение в таблице 8.1.) и вычтите разность из цены прорыва. Результат – это минимальное колебание цены, которого следует ожидать. Около 8 из 10 активов отвечают своей целевой цене.
Предупредительная линия	Построена параллельно линии тренда, сверху – вводная высота. Линия предупреждает, что актив совершает колебание и вступает в зону продаж, область между предупредительной линией и линией продажи.
Линия продажи	Вторая линия тренда, параллельная предупредительной линии и вводной высоте, расположенной выше ее. Подумайте о том, чтобы продать, когда цены соприкоснутся с линией продажи, особенно если изгиб узок. Отложите продажу, если цены продолжают двигаться вверх. Постройте дополнительные линии параллельно оригинальной линии тренда и вводную высоту над предшествовавшей линией. Когда актив закругляется и соприкасается с нижней линией тренда, продавайте.

Предупредительная линия и линия продажи. По определению разворот "изгиб и разгон" является полноценной формацией только тогда, когда высота изгиба, измеряемая от самого высокого максимума до линии тренда, по крайней мере, в два раза больше вводной высоты. В определении этого помогают две линии, параллельные линии тренда. Первая линия, называемая предупредительной линией – это вводная высота выше линии тренда. Вторая линия тренда, параллельная двум первым и вводной высоте выше предупредительной линии – это линия продажи.

Предупредительная линия служит в качестве сигнала, что, возможно, формируется разворот "изгиб и разгон". Как только цены значительно вышли за линию, подумайте о том, чтобы провести какое-либо фундаментальное или техническое исследование по активу, чтобы подготовиться к продаже.

К тому времени, как цены соприкоснутся с линией продаж, вы должны иметь твердое понимание компании отрасли и рыночных перспектив. Линия продажи – это не автоматический механизм запуска продажи, но она действительно подтверждает присутствие разворота "изгиб и разгон". Касание линии продажи указывает, что игроки момента имеют преимущество. Игра могла бы продолжаться в течение нескольких недель или месяцев, прежде чем установится фаза разгона вниз, так что не слишком торопитесь продавать. Поскольку большая часть изгибов кажутся закругленными, то у нас достаточно времени для того, чтобы продать актив. Выжидая, вы даете игрокам момента дополнительное время, чтобы подтолкнуть актив еще выше.

Однако, существуют ситуации, когда вы захотите быстро нажать на спусковой механизм. Если компания, отрасль или рынок кажутся опасными, тогда возможно, пришло время забирать прибыль. Также если изгиб не кажется закругленным, тогда подумайте о продаже. Быстрое снижение часто следует за быстрым ростом.

Рисунок 8.5 демонстрирует линию тренда разворота "изгиб и разгон" и параллельные ей предупредительную линию (warning line) и линию продажи (sell line), при этом каждая линия находится на расстоянии вводной высоты от другой. График построен с понедельной шкалой и подчеркивает ослабленную природу некоторых разворотов "изгиб и разгон". Если бы вы владели активом, изображенным на рисунке 8.5 и продали бы его, когда цены пронзили линию продажи, направляясь вниз, вы бы не продали на вершине. Однако вы бы избежали 40%-ного снижения, которое последовало за этим. Снижение также указывает, что, возможно, на бумаге зарабатывать деньги на фондовом рынке легко, но сложно их сохранить.

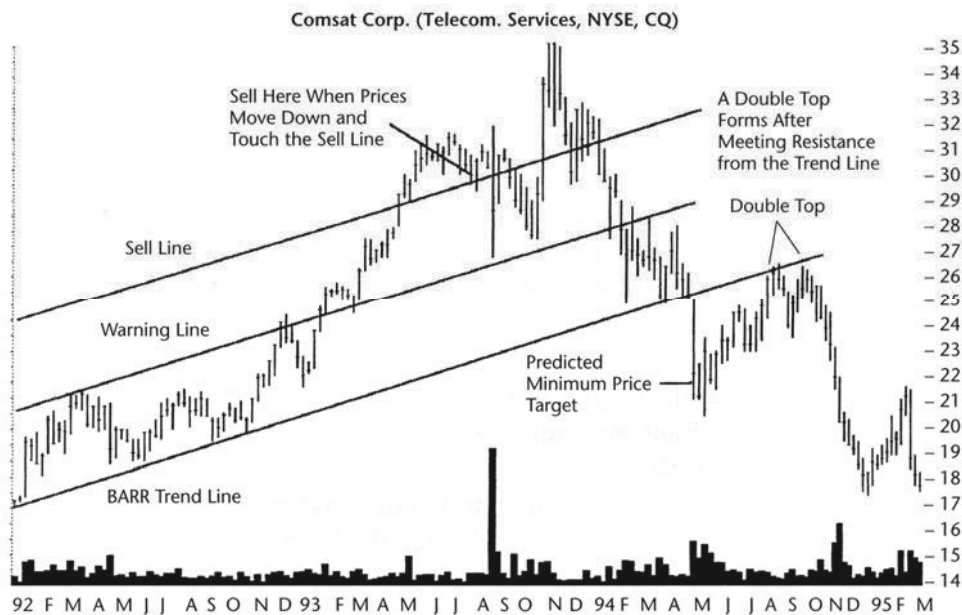


Рисунок 8.5. Линия тренда разворота "изгиб и разгон" и две предупредительные параллельные линии и линии продаж. В этом развороте "изгиб и разгон" много времени, чтобы забрать прибыль. Актив достиг минимума в 17,50 в декабре, 40%-ное снижение с точки продажи в июле. Также в период с июля по сентябрь здесь показана двойная вершина.

Правило измерения. Рисунок 8.5 также показывает правило измерения в действии. Правило измерения – это метод, используемый для предсказания минимального ценового снижения актива. Для разворота "изгиб и разгон" в этом исследовании около 8 из 10 активов идут ниже предсказанной цены.

Чтобы подсчитать предсказанное минимальное снижение, рассчитайте вводную высоту, разделив формацию вдоль линии тренда на четыре равные части. В первой четверти формации рассчитайте высоту от самого высокого максимума до линии тренда, измеренной вертикально (или воспользуйтесь самым широким расстоянием между ними). Вычтите полученный результат из точки, где цены пересекли линию тренда, направляясь вниз (прорыв). На рисунке 8.5 вводная высота составляет 3,50 (то есть 21,50-18). Целевая цена, таким образом, составляет 21,63 (25,13-3,50), что и достигается во время недели прорыва.

После прорыва актив снова поднимается вверх, чтобы встретиться с линией тренда до того, как он продолжает свое снижение. Поскольку линия тренда обозначает область сопротивления, когда к ней приближаются снизу, неудивительно, что цены отклоняются. Цены формируют двойную вершину в период с июля по сентябрь и падают вниз.

Пример сделки

Дженни – библиотекарь. До того, как идти домой в конце каждого дня, она заходит в Интернет и проверяет свой инвестиционный портфель. Сначала она ее не заметила, но к середине сентября Дженни вычислила формирующуюся формацию "разворот "изгиб и разгон"" по активу, которым она владела

(рисунок 8.6). Она потратила час, ища в Интернете все, что только можно найти о компании. Она проверила фундаментальные основы, рекомендации аналитиков, модели покупок и продаж людей, владеющих внутренней информацией и все, что только можно себе представить.

Она проанализировала причины, по которым она купила акции компании. Использование стиля инвестирования Питера Линча – то есть покупки акций компании, с которой ты знаком – было для нее наиболее привлекательным. Ей нравилось ходить за покупками в сеть гастрономов и продукты, которые они продавали, были приятны на вкус. Она чувствовала себя в своей тарелке, владея этим активом.

Дженни распечатала ценовой график и детально изучила разворот "изгиб и разгон". Она начертила линию тренда вдоль минимумов, разделила ее длину на четыре равные части и рассчитала вводную высоту. Затем она построила предупредительную линию и линию продаж параллельно линии тренда, отделив каждую вводной высотой. Она рассчитала минимальную целевую цену, до которой мог снизиться актив. От текущей цены 30 целевая цена составляла 23, снижение почти в 25%. Даже, несмотря на то, что актив ей по-прежнему нравился, подобное крупное снижение заставило ее нервничать.

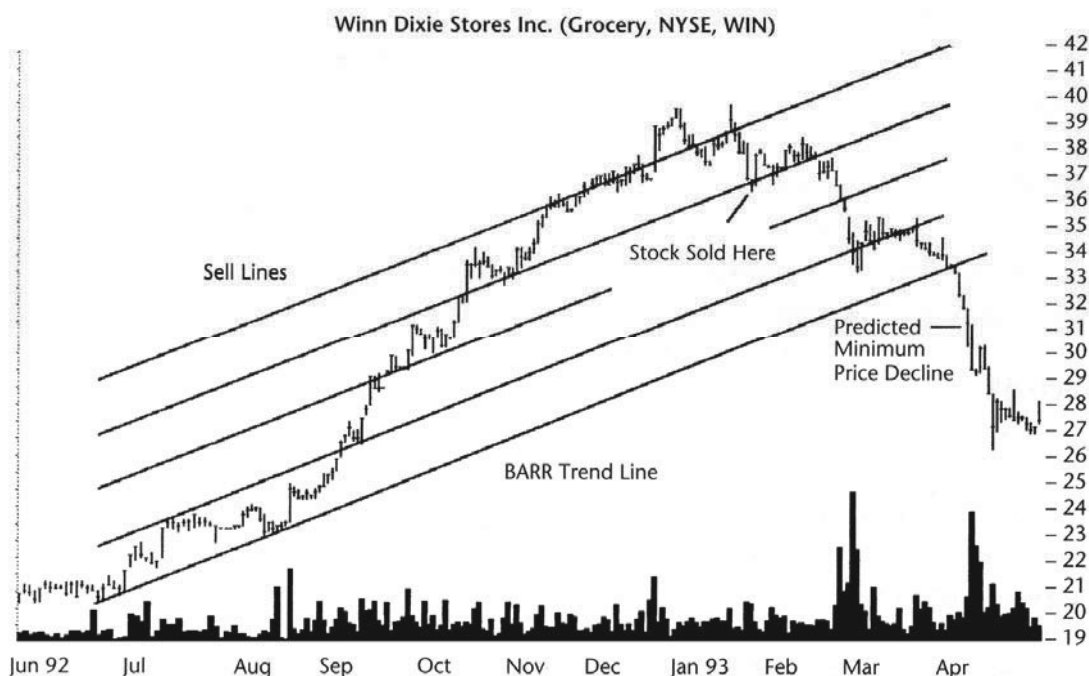


Рисунок 8.6. Подробный разворот "изгиб и разгон" с линиями продаж. Как описано в разделе "Пример сделки", Дженни поднимала свои точки продаж по мере того, как рос актив. В конечном итоге, она продала актив в день после того, как он пронзил нижнюю линию продаж.

Она просмотрела историю ценового графика в поисках зон поддержки, так чтобы лучше оценить область, где снижение могло остановиться. Первая зона поддержки находилась в зоне 23-24, где остановилось первое повышение. Интересно, что это также была предсказанная точка снижения для актива. Если бы актив упал ниже точки поддержки, она бы заметила вторую, более надежную область поддержки между 20 и 22.

Что же насчет возможного вознаграждения? Насколько высоко, как она могла ожидать, может подняться актив? Долгосрочные ценовые графики не помогали, поскольку актив достигал новых максимумов почти ежедневно. Дженни пожимала плечами, поскольку не было другого способа определить, где остановится рост. Ее единственной догадкой было то, что актив может остановиться на уровнях 35, 40 или 45 долларов, где инвесторы могли решить продавать. Любая из этих точек может развернуть актив и направить его вниз, решила она. Даже текущий уровень 30 может оказаться самой высокой ценой, которой достигнет актив.

После завершения анализа она по-прежнему была уверена, что актив обещает дополнительную прибыль. Как и в случае с любым активом, захваченным направленным вверх моментом, нельзя было определить, насколько высоко поднимется актив, пока он не остановится. Она решила сохранить актив. Если он снизится до предупредительной линии, она его продаст. Она разместила стоп-лосс ордер на уровне 27,50 – текущей величины предупредительной линии.

В конце сентября и в начале октября актив последовал вверх вслед за линией продаж. 12 октября актив снова подскочил вверх. Через неделю или что-то в этом роде Дженни смогла построить еще одну линию продаж параллельно исходной линии тренда разворота "изгиб и разгон", которая пересекала цены актива. Она решила, что в случае, если актив упадет до нижней линии продаж, она продаст его по демпинговой цене. Она подняла точку стоп-лосса до 31. Но актив не вернулся к нижней линии продаж.

19 октября актив достиг второстепенного максимума в 34,38, затем откорректировал некоторые из предыдущих прибылей. Он изогнулся и достиг минимума в 32,88 перед тем, как повернуть. Дженни распечатала еще один ценовой график и построила новую линию тренда. Эта линия имела наклон примерно в 60 градусов. Она улыбалась, поскольку разворот "изгиб и разгон" вел себя именно так, как было предсказано.

В первой половине декабря цены пронзили 60-градусную линию тренда, когда актив начал раскачиваться из стороны в сторону. Дженни подозревала, что рост почти завершен, но никогда нельзя сказать определенно, пока не будет уже поздно. Она решила, что если актив снизится ниже последней линии продажи, она закроет свою позицию.

Актив снова пошел вверх. Через несколько дней после Рождества он достиг нового максимума в 39,75 и Дженни смогла построить еще одну линию продажи. В течение следующих двух недель, актив снизился до нижней линии продажи, затем отрикошетил, чтобы бросить вызов своему недавнему максимуму. 15 января он достиг пика на уровне 39,88, чуть ниже цифры сопротивления 40, установленной ей ранее.

Для Дженни день выглядел как однодневный разворот, но она не была в этом уверена. Вместе две самые высокие точки выглядели как двойная вершина, но спад между ними не было достаточно глубоким, чтобы квалифицировать модель как двойную вершину и два пика были расположены слишком близко друг к другу. Тем не менее, это был предупредительный знак и это заставляло ее нервничать.

Менее чем через неделю, актив снизился ниже нижней линии продажи. Следует ли ей продавать или удерживать акции компании, чтобы получить дополнительные прибыли? Она оглянулась, чтобы посмотреть на прибыль, которую она до сих пор заработала и решила не жадничать. 22 января она продала актив на уровне 36,75. В следующую торговую сессию актив закрылся выше на 1,25 – 38 и она чувствовала себя подавленной.

Она продолжала следить за компанией и наблюдала, как она неуверенно идет вверх в течение более чем 2 следующих недель. Она попыталась найти утешение в крупной прибыли, которую она получила, но это слабо утешало в свете упущенных прибылей. Продала ли она слишком рано? 23 февраля она получила ответ на свой вопрос, когда актив упал ниже ее точки продажи, направляясь вниз.

Дженни наблюдала за тем, как актив упал до 35 и нашел поддержку на этом уровне. Затем он продолжил двигаться вниз. В начале апреля актив упал ниже исходной линии тренда и она подсчитала минимальную целевую цену в 31. Это было достигнуто в течение недели и актив продолжил падать.

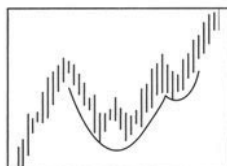
Она обратила внимание на другие интересные ситуации и забыла о своей сделке до июля 1994 года. Случайно она вытащила график компании и была в ужасе, увидев, что актив упал до минимума в районе 21, почти 50%-ное снижение с максимума.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать наиболее эффективные вершины "разворот "изгиб и разгон"". Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Пользуйтесь руководством по идентификации, чтобы правильно выбрать вершины "разворот "изгиб и разгон"" – Таблица 8.1.
- Выбирайте развороты "изгиб и разгон" на медвежьем рынке для наиболее крупных средних снижений – Таблица 8.2.
- Снижение на медвежьем рынке круче, чем на бычьем рынке – Таблица 8.2.
- Выбирайте развороты "изгиб и разгон" на медвежьем рынке для наиболее низких уровней отказов – Таблица 8.3.
- Выбирайте модели с прорывами в середине годового диапазона цен – Таблица 8.4.
- Отскоки вверх снижают эффективность. Ищите базовую поддержку, прежде чем заключать сделку – Таблица 8.4.
- Прорывные дневные гэпы повышают эффективность – Таблица 8.4.
- Почти половина моделей на медвежьем рынке достигают предельного минимума менее, чем за 3 недели. Ищите изменение тренда через месяц после прорыва – Таблица 8.5.
- Выбирайте высокие модели и избегайте тех, которые являются одновременно короткими и широкими – Таблица 8.6.
- Падающий тренд объема заключаемых сделок может предполагать под собой более высокую пост-прорывную эффективность на медвежьем рынке – Таблица 8.7.

Глава 9. Чашка с ручкой



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Выглядит как профиль чашки с ручкой справа.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	13 из 23	9 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	5%	7%
Средний рост	34%	23%
Изменение после окончания тренда	-30%	-34%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вверх
Отскоки	58%	42%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	50%	27%
Удивительные открытия	Высокие модели имеют короткие ручки, а более высокий край левой чашки имеет более высокую эффективность.	
Также смотрите	Разворот "яма и разгон", дно; закругленное дно.	

Эта модель демонстрирует низкий уровень отказов, но рост ниже среднего по сравнению с другими типами графических моделей. "Резюме результатов" демонстрирует цифры. Несколько удивительных открытий уникальны для этой модели. Чашка с короткой ручкой (короче, чем срединная длина), как правило, работает лучше модели с длинными ручками. Если левый край ручки выше правого, пост-прорывная эффективность также слегка лучше. Более высокий левый край – это изменение по сравнению с первым изданием "Энциклопедии", где чашки с более высоким правым краем были эффективнее. Я считаю, что это различие уходит корнями в изменение методологии и больший размер выборки.

Обзор

Формация "чашка с ручкой" была популяризована Уильямом О'Нейлом в его книге "Как зарабатывать деньги на акциях" (McGraw-Hill, 1988). Он приводит пару примеров, таких, как изображенные на рисунке 9.1. Актив вырос на 295% примерно за 2 месяца (рассчитанных от правого края чашки до предельного максимума). К сожалению, модель не отвечает критериям О'Нейла для формации "чашка с ручкой". Я приведу свою интерпретацию его критериев через минуту, но давайте пристальнее присмотримся к графической модели. Актив начал расти в начале августа при цене около 5,50 и стабильно рос до тех, пока не изогнулся вверх в начале декабря. Объем заключаемых сделок в данном случае был очень высок для актива на этой стадии. Актив устойчиво рос, затем закрутился и прорвался назад через раннюю линию тренда. Он завершил разворот "изгиб и разгон" (BARR). Во время своего подъема актив достиг максимума в 26,88 в течение конца декабря и минимума в 12,38 после вершины "разворот "изгиб и разгон" – потеря 54%. Рост и снижение формировали левую сторону кружки. В течение следующих двух месяцев цены изогнулись вверх и пронзили старый максимум в течение конца марта. Подъем к старым максимумам завершил правую сторону чашки.

Получение прибыли остановило рост и цены двигались горизонтально в течение почти 2 недель, пока не возобновили свой рост. Это движение сформировало ручку чашки (в данном случае ручка в этой формации – это высокая компактная формация "флаг"). Объем заключаемых сделок во время формирования ручки был нисходящим – выше в начале и направленным ниже. Когда цены выросли выше края чашки, произошел прорыв. Это сопровождалось волной объема, который подтолкнул цены вверх. Однако через неделю после прорыва цены отскочили вниз к вершине ручки, прежде чем продолжить движение вверх. Этот отскок вниз дал проворным инвесторам возможность вступить в длинные позиции или увеличить уже существующие. К концу мая, всего лишь через 44 дня после прорыва, актив достиг предельного максимума в 120.

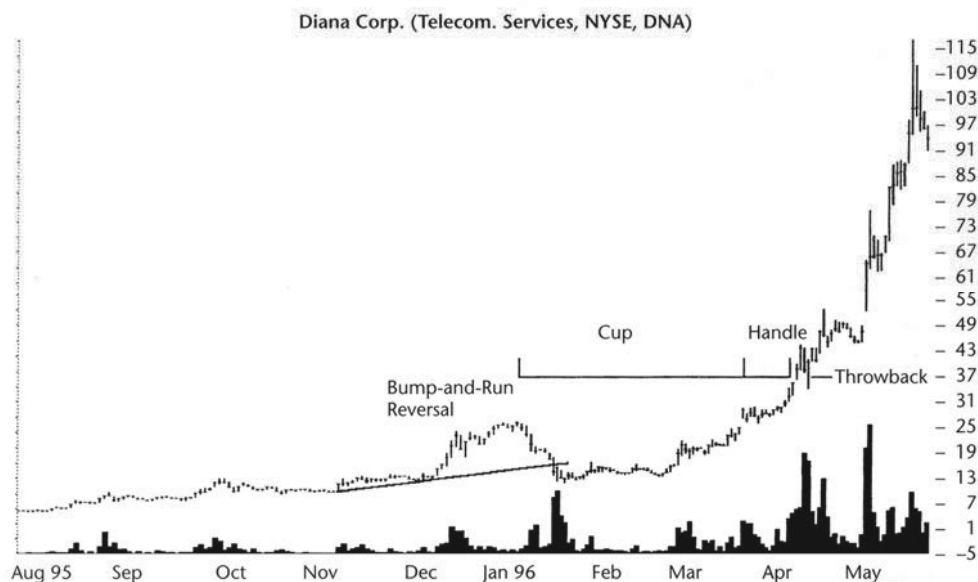


Рисунок 9.1. Разворот "изгиб и разгон", который приводит к формации "чашка с ручкой". Обратите внимание на ценовую шкалу в то время, когда происходит прорыв на уровне примерно 30 и акции компании поднимаются до 120 менее, чем за 2 месяца. Ручка чашки – это высокая, компактная формация "флаг".

Руководство по идентификации

В исследовании графических моделей, когда я ищу различные модели в базе данных, я игнорирую наиболее традиционные критерии отбора. Я даю формациям возможность определить свои собственные свойства. Именно этот подход я использовал при отборе формаций "чашка с ручкой". Таблица 9.1. показывает как критерии отбора О'Нейла, так и принципы, которыми руководствовался я при выборе моделей.

Таблица 9.1. Два различных подхода к модели "чашка с ручкой" О'Нейла

Критерии О'Нейла	Руководящие принципы отбора Булковский
Улучшающаяся относительная сила	Нет
Значительный рост объема заключаемых сделок во время предшествовавшего направленного вверх тренда	Нет
Рост перед чашкой, по крайней мере, на 30%	То же самое
U-образная чашка	То же самое
Допускаются чашки без ручек	У чашек должны быть ручки.
Продолжительность чашки: 7-65 недель	То же самое
Глубина чашки: от 12-15% до 33%; некоторые снижаются от 40% до 50%	Нет
Продолжительность ручки: обычно, по меньшей мере, от 1 до 2 недель.	Минимум 1 неделя
Ценовой тренд ручки, направленный вниз	Нет
Направленный вниз тренд объема заключаемых сделок ручки	Нет
Ручки формируются в верхней половине чашки	Отобрано, если ручка выглядит так, как будто она формируется в верхней половине.
Ручка формируется выше 200-дневной ценовой скользящей средней	Нет
Падение цены ручки должно составлять от 10% до 15% от максимума в случае, если актив не формирует очень большую чашку.	Нет
Высокий объем прорыва, по меньшей мере, на 50% выше обычного	Нет
Ценовая модель блюда с ручкой обладает более мелкой чашкой	Нет
Не предложено	Края чашки должны быть примерно на одном и том же ценовом уровне.

В первом издании данной книги я применил как можно больше его руководящих принципов и обнаружил, что было выбрано менее 10% моделей, которых я считал полноценными чашками. Плюс, эффективность немногих избранных моделей была не столь хороша, как эффективность чашек, которых обнаружил я с помощью своих руководящих принципов, показанных в таблице 9.1. Чтобы получить дополнительную информацию о модели "чашка с ручкой", обращайтесь к книге О'Нейла.

А вот краткий обзор руководящих принципов, которые я счел важными.

Рост перед чашкой, по крайней мере, на 30%. Поскольку я отбирал модели "чашка с ручкой", стало очевидным, что важно находить чашки во время тренда, направленного вверх. Итак, я воспользовался о'нейловским минимальным ростом до левого края чашки в 30%. Чтобы его измерить я применил тот же самый метод, что и для обнаружения начала тренда (смотрите определение в "Глоссарии") и проверил те, которые не достигали 30%. Если начало тренда, использующее механический метод, было робким (обычно всего лишь на несколько процентных точек) из требуемых 30%, но ценовой тренд при ближайшем рассмотрении оказывался длиннее, я принимал модель. Всего лишь 15 из 471 модели (3%) попадали в эту категорию.

U-образная чашка, продолжительность ручки. Я убрал все V-образные чашки и оставил U-образные. Я не уверен относительно эффективности этого. Также удалены были те чашки, у которых ручки были короче 7 дней (5 торговых сессий). Чашка без ручки – это закругляющееся дно. Я рассматривал длину ручки как расстояние от правого края чашки до прорыва.

Продолжительность чашки. Я использовал строгое толкование длительности чашки О'Нейла. Были удалены короткие чашки (менее 7 недель) и слишком длинные (более 65 недель).

Ручки формируются в верхней половине чашки. Я использовал более неопределенную интерпретацию того, где формируется ручка на чашке. Другими словами, я визуальнo изучил чашки, чтобы убедиться, что цены на ручке не уходят ниже, чем на половину вниз чашки. Я убрал те, которые уходили ниже (включая все с прорывами вниз). Измеряя расстояние, пользуйтесь арифметическим, а не логарифмическим графиком.

Края чашки почти одинаковые по цене. В конце концов, я выбрал чашки с краями (вершинами) примерно на одном ценовом уровне. Чашки с непарными краями лучше классифицировать как зубцы. Я не приписывал жестких процентов для различия. Формируйте свое собственное суждение и пользуйтесь цифрами из этой главы в качестве руководства.

Рисунок 9.2 демонстрирует еще один хороший пример модели чашки с ручкой. Чашка осторожно закругляется и поднимается прямо выше старого максимума, а затем замирает. Цены дрейфуют вниз в ручке до прорыва, вместе с нисходящей моделью объема заключаемых сделок. Затем объем вырастает и цены быстро идут вверх. Через два дня после прорыва цены минимально снова идут вниз и вступают в зону правого края чашки. После короткого отскока вниз цены вскоре снова отправляются назад. Менее чем через 2 месяца, актив достигает вершины – 15,50 при росте в 22%.

Если вы посмотрите на любую сторону чашки на рисунке 9.2, вы обнаружите две дополнительные чашки (части которых показаны), которые не срабатывают. Та, что слева, осуществляет прорыв вниз, а та, что справа, отказывается продолжать и вырасти более, чем на 5%, так что она также является отказом. Только центральная чашка срабатывает так, как и ожидалось, но даже она демонстрирует заниженные прибыли.

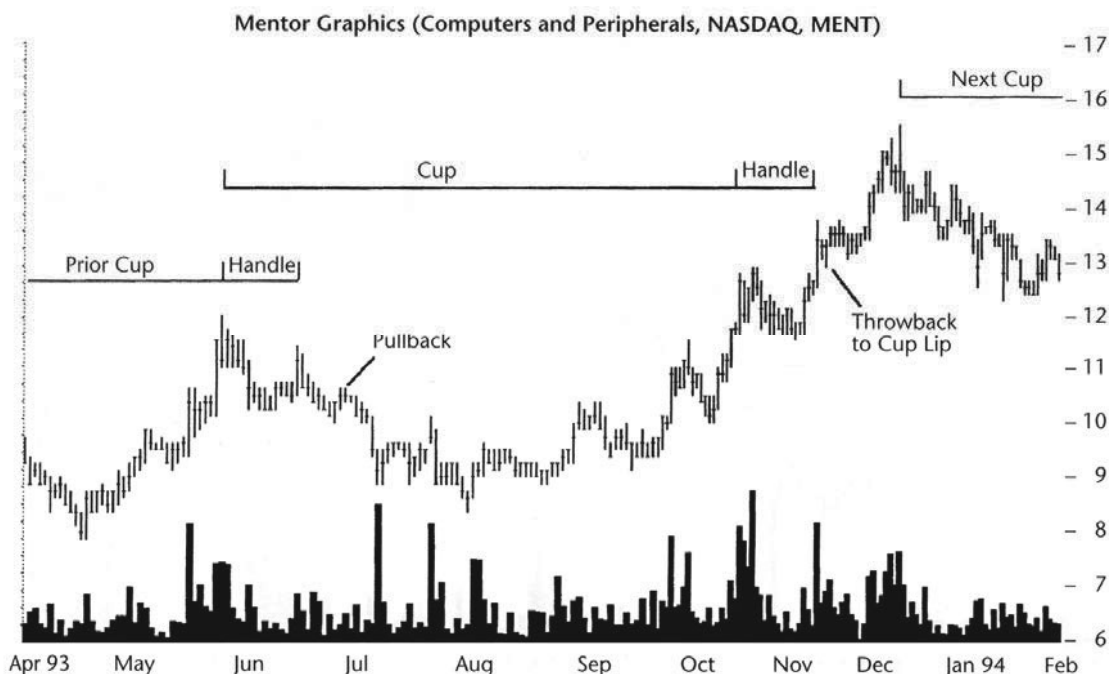


Рисунок 9.2. Модель "чашка с ручкой". Чашка с ручкой хорошо сформированы, правый край чашки слегка выше левого.

Рисунок 9.3 также показывает формацию "чашка с ручкой", но на недельной временной шкале. Когда я искал различные формации, я обнаружил, что недельные шкалы предоставляют легкий способ идентифицировать многие из формаций. Конечно, я также смотрел на ежедневные данные по ценам, чтобы усовершенствовать недельные модели и идентифицировать новые формации, которые я, возможно, упустил из виду.

График на рисунке 9.3 демонстрирует пример формации "чашка с ручкой", в которой рост приостанавливается, поднявшись всего лишь на 11%. К счастью, после снижения до основания ручки актив восстанавливается и продолжает формировать новые максимумы. В конечном итоге актив набирает 52%.

Рисунок 9.3 также высвечивает неправильно отобранную чашку: внутреннюю чашку (inner cup). К формации не ведет 30%-ный рост (поскольку ценовой тренд направлен вниз) и ручка длится всего лишь 2 дня. Однако внутренние чашки предлагают чудесные торговые возможности, поскольку они позволяют вам вступить в сделку на первом этаже грядущего роста. Даже если цены вырастут только до высоты внешнего края чашки, колебание может быть значительным.

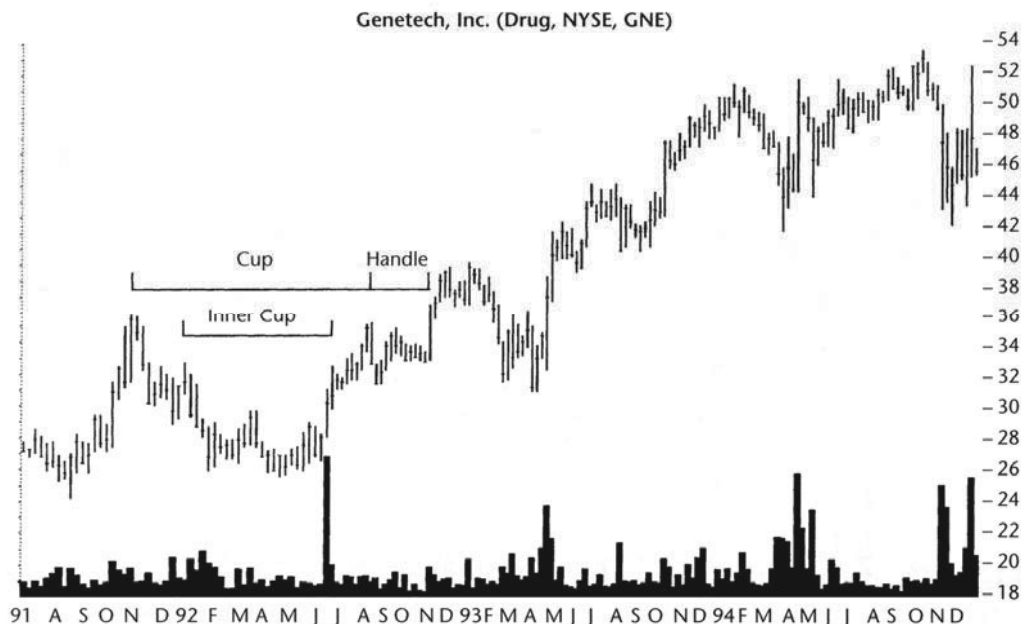


Рисунок 9.3. Модель "чашка с ручкой" на недельной шкале. Отказ от 10% до 15% выше прорыва довольно типичен для этой формации. Однако этот актив восстановился и продолжил двигаться вверх.

Рисунок 9.4 демонстрирует еще один пример ошибочного выбора чашки. Рост от точки А до точки В составляет менее 30%. Если бы вы инвестировали в эту модель после того, как цены поднялись бы выше края чашки, вы бы увидели, как актив растет до 34,50, рост всего лишь в 11%. После того, как актив достиг максимума, он рухнул. Менее, чем за месяц, цены снизились до 21,50 – потеря в 38%.

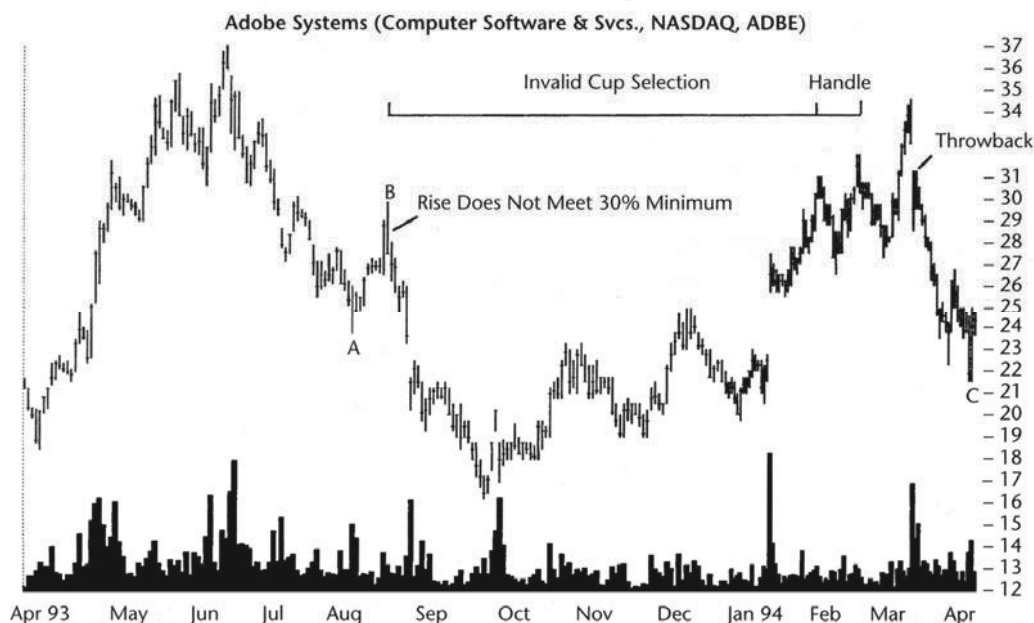


Рисунок 9.4. Нерабочая модель "чашка с ручкой". Рост от точки А до точки В составляет менее 30%. Два внешних пика (в июне и марте) не создают чашки, потому что ручка падает слишком низко (точка С) – намного ниже срединной точки чашки.

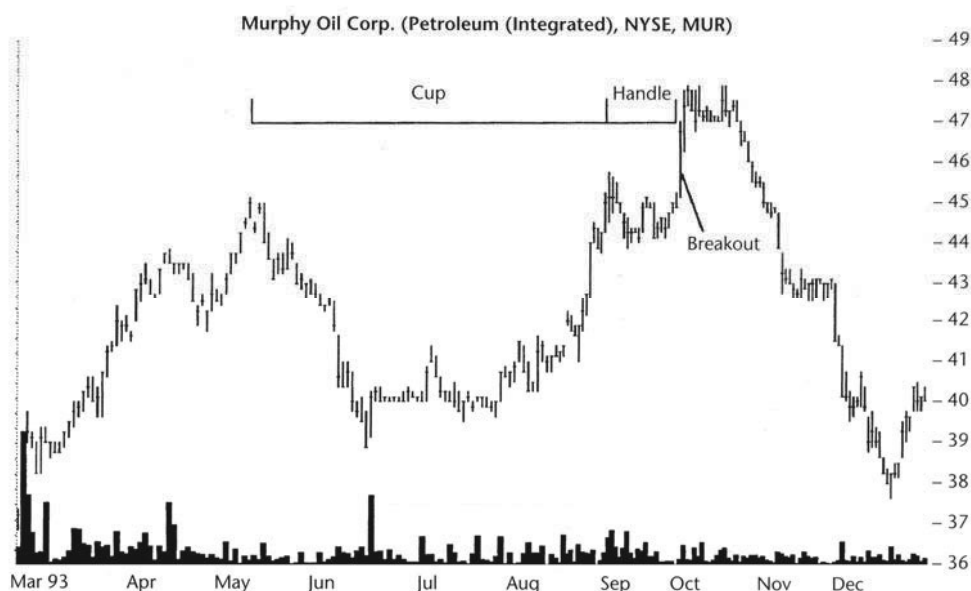


Рисунок 9.5. Формация "чашка с ручкой", 5%-ный отказ. Хотя цены осуществляют прорыв вверх, они сдвигаются менее, чем на 5% от края чашки, перед тем, как падают вниз.

Внимание: отказы

Подобно большинству моделей, чашки не срабатывают из-за неспособности актива подняться, по крайней мере, на 5% перед снижением. Рисунок 9.5 демонстрирует эту ситуацию. Чашка прекрасной формы формируется после длительного роста цен с 33 до 45. Два края чашки находятся примерно на одном ценовом уровне. Кажется, что ручка формирует свою собственную маленькую чашку. Цены резко вырастают в конце сентября и осуществляют прорыв выше правого края чашки и продолжают двигаться вверх, но лишь на короткое время. Актив достигает вершины на уровне 47,88, движется горизонтально в течение примерно 3 недель, затем начинает двигаться вниз. Два месяца спустя актив достигает минимума в 37,03. Рост после прорыва немного меньше 5%. Я классифицирую как отказ актив, который не продолжает двигаться более, чем на 5% в направлении прорыва.

Статистика

Таблица 9.2 показывает общую статистику для моделей "чашка с ручкой".

Таблица 9.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх
Количество формаций	412	59
Разворот (R), продолжение (C)	20R, 392C	0R, 59C
Эффективность RC	15%R ^a , 35%C	0%R, 23%C
Средний рост	34%	23%
Рост более 45%	117 или 28%	8 или 14%
Изменение после окончания тренда	-30%	-34%
Эффективность несостоявшихся моделей	-28% ^a	-29% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	16%	-5%
Дней до предельного максимума	167	63

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Количество формаций. Чашки на медвежьем рынке подобны птицам у кормушки, когда рядом находится кошка – возникает очень мало чашек. Эта редкость связана с руководящими принципами идентификации, которые требуют 30%-ного роста, ведущего к чашке плюс прорыва вверх. Не все активы снижаются на медвежьем рынке, так что чашки все же встречаются – просто они работают хуже, чем чашки на бычьем рынке.

Разворот или продолжение. По определению, при цене, растущей в модели и прорыве вверх предполагается продолжение преобладающего ценового тренда. Иногда, однако, чашка разворачивает ценовой тренд. Это происходит как часть отскока от направленного вниз ценового тренда. Эффективность от этих разворотов намного ниже продолжений и они редки.

Средний рост. Модель отличается средней эффективностью, которой не достаёт среднего роста по сравнению со всеми другими типами графических моделей.

Рост более 45%. Насколько эффективна модель? Более четверти моделей (28%) вырастают более чем на 45%, на бычьем рынке. На медвежьем рынке уровень почти вполнину меньше. Значения примерно нормальны для бычьих графических моделей.

Изменение после окончания тренда. Когда тренд, направленный вверх, заканчивается, что происходит? Цены падают более, чем на 30%. Держите это в уме, когда кто-то будет советовать вам покупать и удерживать актив, демонстрирующий модель "чашка с ручкой". Падение также означает, что вы возвращаете почти всю свою выручку на бычьем рынке. Тщательно выбирайте целевые цены и продавайте, когда следует. Удерживание прибыльной позиции в течение слишком долгого времени может накликать на вас беду. Помните, что чем дольше вы находитесь на рынке, тем большему риску вы подвергаетесь.

Эффективность несостоявшихся моделей. Цифры в таблице получены из малого количества примеров, но они демонстрируют, насколько могут снизиться цены после несостоявшейся модели. Если вы видите, что цены растут, а затем разворачиваются, подумайте о том, чтобы продать без покрытия, только если отрасль и рынок согласуются с направлением нового тренда.

Изменение индекса "S&P 500". На бычьем рынке индекс заработал 16%, а на медвежьем рынке упал на 5%. Совместив это открытие со средним ростом, мы видим влияние общего рыночного тренда на эффективность актива. Короче говоря, бычья модель работает лучше на бычьем рынке, чем на медвежьем.

Дней до предельного максимума. Сколько времени уйдет у цены на то, чтобы достичь предельного максимума? На бычьем рынке подъем в среднем длится 167 дней (5,5 месяцев). Более низкого роста цены на медвежьем рынке достичь легче, поэтому подъем тоже короче и длится всего 63 дня (2 месяца). Если вы пропорционально распределите данные по медвежьему рынку, вы обнаружите, что рост на медвежьем рынке должен быть круче, чем рост на бычьем рынке.

Таблица 9.3 показывает уровни отказов чашек. Я убрал отсюда все чашки с прорывами вниз или горизонтальными прорывами. Как и в случае с другими типами графических моделей, чашки демонстрируют уровень отказов, при котором наступает безубыточность, который стремительно растет по мере роста максимальной цены. Я хочу сказать, что 22 или 5% чашек на бычьем рынке отказываются вырастать более чем на 5%. Более четверти (28%) отказываются вырастать, по меньшей мере, на 15%, а половина не добирается до 30%-ной выручки. Чашки на медвежьем рынке демонстрируют сходный тренд, с немного более высокими уровнями отказов.

Таблица 9.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх
5 (безубыточность)	22 или 5%	4 или 7%
10	68 или 17%	10 или 17%
15	117 или 28%	18 или 31%
20	158 или 38%	27 или 46%
25	199 или 48%	34 или 58%
30	224 или 55%	41 или 69%
35	256 или 62%	44 или 75%
50	308 или 75%	51 или 86%
75	356 или 86%	57 или 97%
Более 75	412 или 100%	59 или 100%

Таблица 9.4 показывает статистику, относящуюся к эффективности моделей во время и после прорыва.

Таблица 9.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх
От конца формации до прорыва (длина ручки)	34 дня	26 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L1%, C5%, H93%	L2%, C8%, H90%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L100% ^a , C29% ^a , H34%	L45% ^a , C18% ^a , H23% ^a
Отскоки вниз	58%	42% ^a
Среднее время до окончания отскока вниз	11 дней	11 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	30%	25% ^a
Средний рост для моделей без отскока вниз	40%	21%
Эффективность с прорывным гэпом	39%	20% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	33%	23%
Средний размер гэпа	\$0,29	\$0,29

^a Менее 30 примеров

От конца формации до прорыва. Сколько времени уходит у цены, чтобы достичь прорыва от правого края чашки, то есть места прямо над максимумом правой стороны? На обоих рынках на это уходит месяц. Расстояние от правого края чашки до прорыва является также длиной ручки.

Годовая позиция. Как вы можете видеть из таблицы, очень много прорывов происходит в районе годового максимума. Поскольку прорыв находится на вершине 30%-ного роста, ведущего к чашке, результаты не удивительны.

Годовая позиция, эффективность. Где в годовом ценовом диапазоне находятся наиболее эффективные чашки? Я считаю результаты бессмысленными из-за маленького размера выборки. Если же вы верите статистике, чашки с прорывом в районе годового минимума вырастают намного выше прибылей, рекламируемых средними и высокими диапазонами. Я внимательно присмотрелся к этому наблюдению и обнаружил, что имеется 6 чашек (только на бычьем рынке) и большинство из них демонстрировали выручку, которая понравилась бы любому трейдеру.

Отскоки вниз. Отскок вниз возникает примерно в половине случаев, если вы выведете среднее число из двух величин. Это по-прежнему происходит не слишком часто, чтобы на эти данные можно было бы положиться. Другими словами, не следует ставить себя в зависимость от отскока вниз, дающего вам еще одну возможность купить в данной ситуации.

Когда происходит отскок вниз, у актива уходит 11 дней, чтобы вернуться к цене прорыва. На бычьем рынке отскок вниз снижает эффективность. На медвежьем рынке отскок вниз повышает эффективность, но размер выборки невелик. В большинстве типов графических моделей отскоки вниз приносят убыток.

Гэпы. Гэпы повышают эффективность на бычьем рынке, но снижают ее на медвежьем рынке, как показывает таблица 9.4.

Таблица 9.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума. Как вы видите, на бычьем рынке более чем у половины чашек, уходит более 70 дней на то, чтобы достичь предельного максимума. На медвежьем рынке только треть моделей через 70 дней по-прежнему будет карабкаться к максимуму.

На другом конце шкалы очень немногие модели вспыхивают рано. Обычно быстрый рост до предельного максимума не приводит к крупной прибыли, так что крупные цифры в правой части таблицы – это плюс. Таблица показывает, что 15% чашек на медвежьем рынке достигают вершины в течение первой недели. Половина моделей падает, по крайней мере, на 20% до 35 дня. 20%-ное снижение – это часть определения предельного максимума. Для получения дополнительной информации по предельному максимуму смотрите "Глоссарий".

Таблица 9.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	15%	3%	10%	10%	10%	5%	3%	2%	2%	5%	34%
Бычий рынок	10%	5%	4%	5%	2%	1%	4%	4%	3%	4%	57%

Таблица 9.6 демонстрирует связанные с размером статистические данные.

Таблица 9.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх
Эффективность высоких моделей	37%	26% ^a
Эффективность коротких моделей	32%	20%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	27,41%	36,80%
Эффективность узких моделей	36%	20%
Эффективность широких моделей	33%	26%
Срединная длина	155 дней	132 дня
Средняя длина формации	166 дней	151 день
Эффективность коротких и узких моделей	33%	20% ^a
Эффективность коротких и широких моделей	31%	19% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	34%	29% ^a
Эффективность высоких и узких моделей	43%	19% ^a
Эффективность короткой ручки	37%	23% ^a
Эффективность длинной ручки	32%	20% ^a
Длина средней ручки	23 дня	22 дня
Эффективность более высокого правого края чашки	34%	19%
Эффективность равных краев чашки	32% ^a	20% ^a
Эффективность более высокого левого края чашки	35%	29% ^a

^a Менее 30 примеров

Высота. Действительно ли высокие модели эффективнее коротких, как это происходит во многих других типах графических моделей? Да. Чтобы рассчитать высоту чашки, измерьте расстояние от самого высокого из краев чашки до минимума формации, а затем разделите полученный результат на максимум правого края чашки (цену прорыва). Сравните результат со средним в таблице. Для наибольшей эффективности, выбирайте высокие чашки.

Ширина. Узкие модели эффективнее на бычьем рынке, но широкие работают эффективнее на медвежьем рынке. Я использовал срединную длину в качестве разделителя между узкими и широкими моделями.

Средняя длина формации. Длина формации была сходной, независимо от условий рынка, составляя более 5 месяцев. Вспомните, чашка должна составлять от 7 до 65 недель (49-455 дней).

Комбинации высоты и ширины. На бычьем рынке лучше всего работают одновременно высокие и узкие чашки. На медвежьем рынке высокие и широкие чашки работают лучше всего, но размер выборки невелик. Хуже всего работают короткие и широкие чашки.

Длина ручки. В первом издании "Энциклопедии" я обнаружил, что чашки с более короткими ручками работали эффективнее, чем чашки с длинными ручками. Другими словами, если рост до прорыва быстр, ожидайте большей эффективности.

Более высокий край чашки. Я разделил чашки на чашки с более высоким правым краем, чашки с равными максимумами и чашки с более высоким левым краем. Те чашки, где более высоким был левый край, были эффективнее после прорыва, чем оставшиеся две комбинации.

Таблица 9.7 показывает относящуюся к объему заключаемых сделок статистику.

Таблица 9.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	34%	18%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	34%	28%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	38%	28% ^a
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	30%	16% ^a
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	37%	26% ^a
Эффективность большого объема прорыва	34%	25%
Эффективность небольших объемов прорывов	37%	17% ^a

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Это только кажется, что тренд объема заключаемых сделок имеет значение на медвежьем рынке, где чашки с падающим трендом объема заключаемых сделок работали эффективнее чашек с растущим трендом объема заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. Чашки с U-образным объемом заключаемых сделок работали эффективнее после прорыва, чем другие формы объема.

Объем прорыва. Чашки с небольшим объемом прорыва хорошо работали на бычьем рынке, но чашки с большим объемом прорыва работали лучше на медвежьем рынке.

Тактики заключения сделок

Таблица 9.8 перечисляет тактики заключения сделок.

Таблица 9.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации, вычтя самый низкий минимум, достигнутый в чашке, из максимума правого края чашки. Прибавьте разность к максимуму правого края чашки. Результат – это целевая цена, до которой минимально поднимутся цены. Только 50% формаций поднимаются так высоко на бычьем рынке; 27% достигают цели на медвежьем рынке. Используйте половину высоты чашки, чтобы получить более реалистичную целевую цену (достигаемую в 76% случаев на бычьем рынке; 55% - на медвежьем рынке).
Покупайте внутреннюю чашку	Если вы обнаружите чашку внутри чашки, покупайте на прорыве внутренней чашки (когда цены вырастают над краем внутренней чашки). Будьте готовы продавать по цене старого максимума.
Стоп-лосс	Разместите стоп-лосс ордер на 0,15 ниже ручки, чтобы ограничить убытки. Когда цены растут, поднимайте стоп до безубыточности или просто ниже ближайшей зоны поддержки.

Правило измерения. Правило измерения предсказывает цену, до которой минимально поднимется актив. Традиционный метод включает в себя определение высоты формации от самого низкого минимума чашки до максимума правого края чашки. Прибавление разности к максимуму правого края чашки в результате дает целевую цену. Однако этот метод имеет только 50%-ный уровень успешности (половина формаций достигает своих целевых цен на бычьем рынке, менее 27% - на медвежьем рынке). Для получения лучшей целевой цены рассчитайте высоту чашки и разделите ее пополам. Затем продолжайте делать все то же самое. Актив достигает новой цели с более низкой ценой в 76% случаев на бычьем рынке; 55% на медвежьем рынке. Тем не менее, это меньше 80%-ного показателя, который я считаю надежным, но это дает более точное указание вероятного роста цены.

Рисунок 9.6 – это пример двух правил измерения, примененных на практике. Рассчитайте высоту чашки, вычислив разность между правым максимумом чашки (точка А на уровне 19) и минимумом чашки (точка В на уровне 10). Прибавьте разность (9) к правому краю чашки, чтобы получить целевую цену (28). В середине мая цены достигают цели, но на следующей неделе падают.

Более консервативная целевая цена использует половину длины формации. Этот метод дает цель 23,50, достигаемую в начале июля. Актив поднимается к ближайшей цели быстро и без сильных снижений, испытываемых по пути к более рискованной целевой цене.

Покупайте внутреннюю чашку. Рисунок 9.6 также показывает внутреннюю чашку. Если вы собираетесь заключать сделки по этой формации и можете идентифицировать внутреннюю чашку, покупайте ее. Внутренняя чашка выглядит как два широко разведенных второстепенных максимума, которые находятся

примерно на одном ценовом уровне. Вы набираете очки, когда актив продвигается к старому максимуму (внешнему, левому краю чашки) и далее, если внешняя формация "чашка с ручкой" добивается успеха. Игра с внутренней чашкой, изображенная на рисунке 9.6, повысила бы прибыли примерно на \$2 за акцию или 12%.



Рисунок 9.6. Пример двух правил измерения в действии. Рассчитайте высоту формации, разделите на 2, прибавьте значение правого края чашки, чтобы получить консервативную целевую цену. Заключайте сделку по внутренней формации "чашка с ручкой" для получения наиболее хорошей входной цены. Прямоугольная восходящая расширяющаяся вершина появляется в июне-июле 1995 года.

Стоп-лосс. Как только вы инициировали сделку, разместите стоп-лосс ордер на 0,15 ниже минимума ручки. Ручка – это область поддержки и, иногда, снижения останавливаются в этой точке. Размещение стопа прямо под минимальной точкой вытаскивает вас из ситуаций, когда актив продолжает падать.

Когда актив растет, передвигайте свой стоп до 0,15 ниже зоны поддержки, ближайшей к вашей точке безубыточности. Таким образом, если актив снизится, вы будете защищены. Продолжайте поднимать стоп по мере роста цен. Эта техника заставляет вас в конечном итоге получить прибыли, но избавляет вас от наблюдения за тем, как они растрачиваются по мелочам во время разворота.

Пример сделки

Коди учится в средней школе. Он не решил, чем хочет заниматься в будущем, но у него все еще есть несколько лет, чтобы определиться, прежде чем он закончит учебу. Во время, свободное от охоты за девочками, он либо зарывается с носом в финансовые новости, либо просматривает графики на экране компьютера. Его интерес к акциям передался ему от отца: он работает на брокерскую контору и научил Коди некоторым тонкостям.

Хотя Коди не ходит в инвестиционный клуб в школе, он дружит с игроками. Однажды он услышал, как они говорили об активе, изображенном на рисунке 9.6. Сначала он был о нем не очень хорошего мнения, но затем он заглянул в него глубже. Именно тогда он ее увидел: модель "чашка с ручкой".

Он не был уверен, что актив представляет собой хорошую сделку и у него в любом случае не было денег, чтобы его купить. Он решил заключить по нему сделку на бумаге, чтобы посмотреть, чему он сможет таким образом научиться. На дневной временной шкале он увидел внутреннюю чашку, формирующуюся в точке C, так что именно по ней он решил заключить сделку.

Неделя за неделей он ждал сигнала покупать, но он не поступал. В конце концов, актив поднялся над правым краем чашки, но он его пропустил. Когда он усовершенствовал график актива на своем компьютере, уже произошел отскок вниз. И теперь он стал ждать, когда цены перевалят за край чашки.

Это произошло 9 мая, в день рождения его девушки. Почувствовав доброе предзнаменование, он сделал отметку купить актив на бумаге по цене закрытия на следующий день (что было исполнено по 15,25). Когда на следующий день он встретился со своей девушкой, она не впечатлилась подаренным им подарком ко дню рождения, а ко всему прочему актив закрылся как всегда ниже.

Через две недели актив пошел вверх. Коди разместил свой стоп на уровне 0,15 ниже минимума ручки, или 17,50. Затем он заметил формирующуюся проблему: формацию "прямоугольная расширяющаяся вершина" (right-angled broadening formation). Для него это было медвежьим сигналом и он передвинул свой стоп выше, до уровня основания в 20,25. Затем он стал ждать.

От его приятелей до него дошел слух, что компания в беде. Они были не очень довольны компанией по некоторым причинам. Когда он вывел актив на экран компьютера, он заметил, что он достиг его стопа в конце августа, когда цены моментально рухнули. Коди выхватил свой калькулятор и подсчитал свою выручку. Он заработал \$5 за акцию при прибыли более 30%. Он посмеялся сам с собой, что в следующий раз

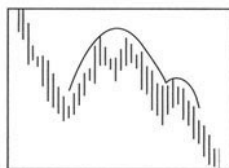
он использует свои бумажные прибыли, чтобы купить своей девушке что-нибудь получше кубического циркония.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения по отбору наиболее эффективных моделей "чашка с ручкой". Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Пользуйтесь руководством по идентификации, чтобы правильно выбрать чашки – Таблица 9.1.
- Выбирайте чашки на бычьем рынке и избегайте их на медвежьем рынке – Таблица 9.2.
- Чашки на бычьем рынке имеют более низкие уровни отказов – Таблица 9.3.
- Выбирайте чашки с прорывами в районе годового минимума – Таблица 9.4.
- После прорыва у цен уходит больше времени на то, чтобы достичь предельного максимума на бычьем рынке, что дает им больший шанс более крупной выручки – Таблица 9.5.
- Выбирайте высокие чашки – Таблица 9.6.
- Выбирайте чашки с короткими ручками и более высокими левыми краями чашки – Таблица 9.6.
- Чашки с U-образным объемом заключаемых сделок работают лучше всех – Таблица 9.7.

Глава 10. Чашка с ручкой, перевернутая



Резюме результатов

Прорывы вниз

Внешний вид	Цена следует форме перевернутой чашки, за которой следует ручка. Цена осуществляет прорыв вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	8 из 21	1 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	11%	2%
Среднее снижение	16%	26%
Изменение после окончания тренда	56%	54%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	54%	48%
Процент, удовлетворяющий целевой цене (основанный на высоте ручки, а не на высоте чашки)	47%	49%
Удивительные открытия	Модель чаще встречается на медвежьем рынке. Для снижений менее, чем на 20%, модель не срабатывает на бычьем рынке почти в два раза чаще, чем на медвежьем рынке. Отскоки вверх снижают эффективность, но прорывные дневные гэпы ее повышают. Высокие или узкие модели работают эффективнее коротких или широких.	
Также смотрите	Закругляющиеся вершины	

Чтобы найти эту новую модель мне пришлось поработать с двумя вещами: картиной идеализированной перевернутой чашки с веб-сайта и одной строкой текста, ее описывающей. Этого было достаточно. Я искал модель в своих базах данных, создал несколько руководящих принципов идентификации, а затем подобрал статистику. Модель работала эффективнее, чем я думал.

Как показывает сопровождающее данную главу "Резюме результатов", на медвежьем рынке у этих моделей очень низкий 2%-ный уровень отказов, при котором наступает безубыточность. Среднее снижение составляет 26%, хороший показатель для медвежьей модели.

Правило измерения, высота модели, вычтенная из правого верхнего ободка, не срабатывает. Всего лишь в 12% случаев на медвежьем рынке (15% на бычьем рынке) цена достигает или превосходит целевую цену. Я считаю надежными значения выше 80%. Поэтому я изменил правило измерения, чтобы использовать высоту ручки, приложенную к минимуму у правого ободка. Как показывает "Резюме", этот подход срабатывает лучше, но, тем не менее, сильно уступает 80%-ной контрольной точке. Я также испытал высоту половины чашки, но уровни успеха находились в 30%-ном диапазоне.

Обзор

Рисунок 10.1 демонстрирует пример модели "перевернутая чашка с ручкой" (icup). Модель выглядит как закругленная вершина, но включает в себя ручку. В этом примере часть чашки кажется закругленной, а ручка следует за моделью справа. Эта ручка узка и высока, корректируя (от А до В) значительную часть снижения от вершины модели до правого ободка чашки (точки А). Цены продолжают падать, подтверждая, что модель является полноценной, когда она закрывается ниже точки А, минимума правого ободка чашки. Фигура показывает, как цены осуществляют гэп вниз при высоком объеме, но не ожидайте подобного поведения. Как только перевернутая чашка подтверждается, цены падают, но обычно не так круто, как изображено.

Airborne Freight (Air Transport, NYSE, ABF)

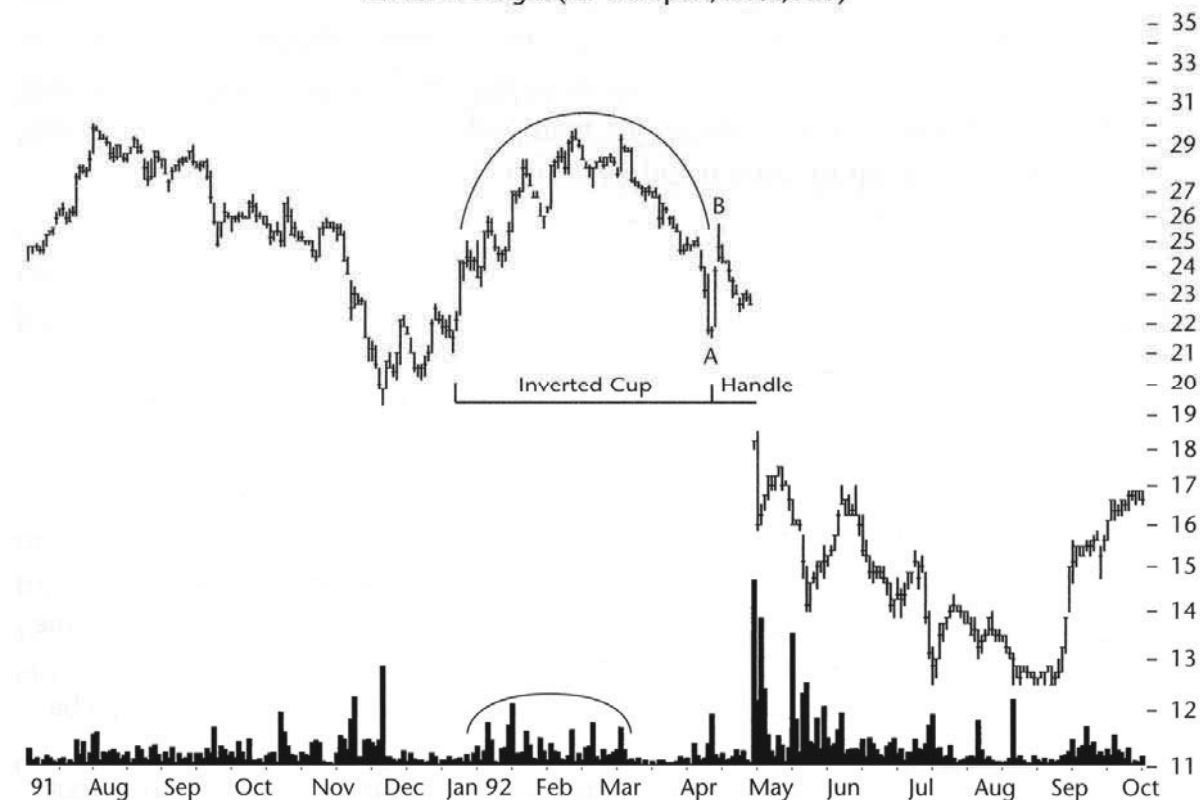


Рисунок 10.1. Модель "перевернутая чашка с ручкой" появляется вместе с куполообразным объемом заключаемых сделок. Ручка корректирует снижение, поднимаясь от А до В, а затем цены идут ниже перед тем, как осуществить гэп ниже правого ободка чашки, подтверждая модель.

Рисунок 10.1. также показывает, как выглядит куполообразная модель объема заключаемых сделок. Закругленная модель объема грубо копирует ценовую модель. Так получается не всегда, поскольку иногда куполообразная модель объема шире, она простирается за пределами ценовых границ перевернутой чашки.

Руководство по идентификации

Таблица 10.1 показывает руководящие принципы идентификации перевернутых чашек. Смотрите на рисунок 10.2, пока я их комментирую.

Направленный вверх ценовой тренд. В 57% случаев модель ведет себя как разворот преобладающего ценового тренда. Поскольку прорыв направлен вниз, это означает, что цены должны войти в модель со дна. На рисунке 10.2. цена падает в модель. Таким образом, этот пример ведет себя как продолжение нисходящего ценового тренда, а не разворот.

Закругленная чашка. Я не проверял эффективность закругленных чашек по сравнению с V-образными чашками и я пытался ограничить свой отбор U-образными чашками. Я считаю, что рисунок 10.2 имеет V-образную форму (но, тем не менее, мы используем ее в исследовании), а другие фигуры в этой главе U-образны или закруглены. Возможно, вам покажется, что легче мысленно представить себе перевернутую чашку, когда ее ищешь.

Таблица 10.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Направленный вверх ценовой тренд	Почти в половине случаев модель формируется как ценовая вершина, что означает, что цены вступают в модель и выходят из нее со дна.
Закругленная чашка	Ищите гладкую, закругленную чашку, но принимайте и отклонения.
Ободки чашки	Начальные и конечные точки чашки должны останавливаться в районе одной и той же цены, обычно менее чем с 6%-ной разницей.
Ручка чашки	Между правым ободком чашки и прорывом расположена ручка. Она может быть любой длины. Срединная длина составляет 40 дней.
Откат чашки	Цена в ручке не должна подниматься выше вершины модели, но должна отскакивать вверх. Три наиболее частотные величины отката - это, по порядку, 42%, 35% и 60%.
Прорыв	Цена должна закрыться ниже правого ободка чашки, прежде чем модель станет полноценной.

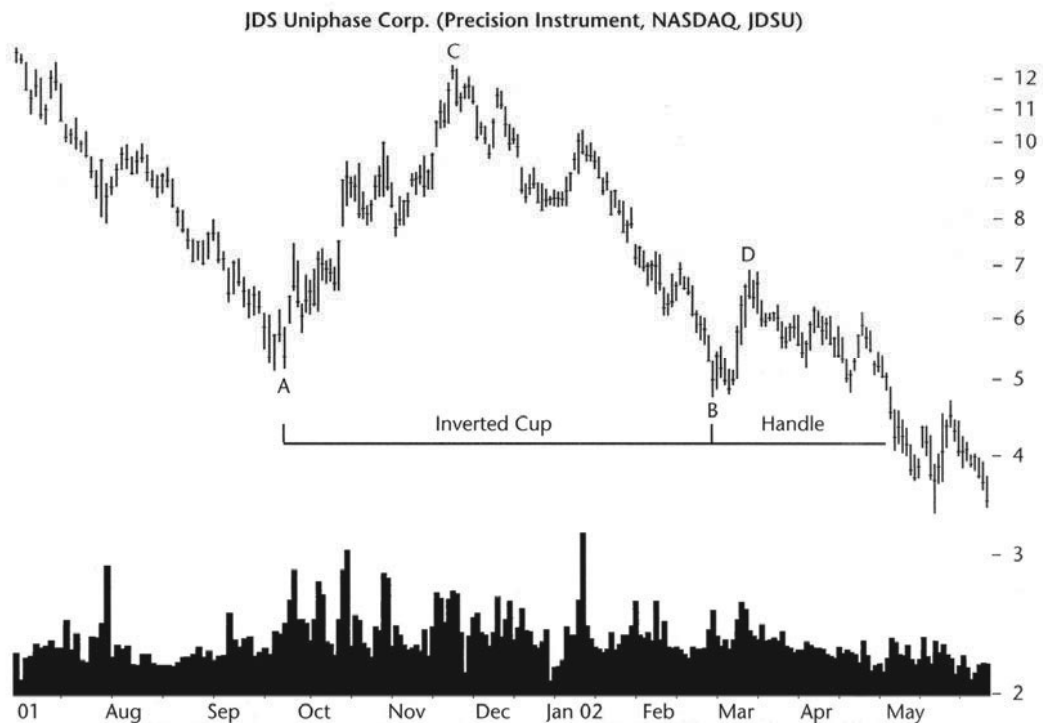


Рисунок 10.2. Наиболее часто встречающаяся величина отката – это 42%, расстояние от В до D по сравнению с расстоянием от В до С.

Ободки чашек. Ободки чашек – это точки А и В на рисунке 10.2. Мало моделей из тех, за которыми я следил, обладали одинаковой ценой по ободку чашки. Обычно цены внизу модели варьировались не более, чем на 6%.

Ручка чашки. Я определяю ручку чашки как ценовую модель от правого ободка чашки до прорыва (то есть до точки, где цена закроется ниже уровня правого ободка чашки). На рисунке ручка – это расстояние от точки В почти что до мая. Срединная длина ручки составляет 40 дней и это дает вам некоторое представление о том, насколько длинны ручки. Ждите вариаций.

Откат чашки. Я следовал двум правилам: (1) ручка не может подниматься выше вершины чашки и (2) там должен быть, по крайней мере, некоторый рост – отскок к активу после снижения с вершины чашки. Когда цены в ручке рикошетили вверх, наиболее обычным был откат 42%. То есть цены поднимались на 42% расстояния до вершины чашки прежде, чем вернуться к прорыву. Две следующие наиболее обычные величины отката составляли 35% и 60% соответственно. Все эти числа закрываются на своих относительных величинах коррекций Фибо в 50%, 38% и 62%.

Например, рисунок 10.2 показывает откат как расстояние от В до D по сравнению с расстоянием от В до С. Расстояние от В до С составляет 2,16 (6,90 - 4,74). Расстояние от В до D составляет 7,70 (или 12,44 - 4,74). Откат – это соотношение этих двух величин, 28% или $2,16/7,70$. Хотя, возможно, это не выглядит как откат, это четверть расстояния до вершины, это происходит потому, что график использует логарифмическую шкалу.

Прорыв. Вы должны дождаться прорыва с этой моделью, прежде чем заключать сделку. Слишком много моделей, за которыми я наблюдал, обладали ценами, идущими вверх вместо того, чтобы идти вниз, особенно на бычьем рынке. Прорыв – это закрытие ниже точки В, самого низкого минимума на правом ободке.

Рисунок 10.3 демонстрирует еще один пример перевернутой чашки с ручкой. Эта перевернутая чашка имеет неровные ободки и вершину, которая на самом деле является графической моделью "двойная вершина Ева и Ева". Точки А и В находятся на расстоянии 9%. Это шире, чем мне бы хотелось, но я считаю ее полноценной перевернутой чашкой.

В рисунке 10.3 интересна форма объема заключаемых сделок. Взгляните на пик в объеме заключаемых сделок с конца июля по октябрь. Посмотрите, как модель демонстрирует более высокий объем заключаемых сделок по краям и сокращенный объем в середине ручки – форма U? Вы можете также видеть некоторые из этих форм под чашкой.

Внимание: отказы

Как выглядят отказы и что их вызывает? Рисунок 10.4 демонстрирует один тип отказа – отказ идентификации. Чашка появляется в ценовом тренде, направленном вверх, что предполагает, что она может повести себя как разворот. Сама по себе чашка закруглена, с ободками, которые на 5% отличаются в цене. Как говорится, это достаточно близко к правительственной работе. Откат ручки измеряется 46%. Модель классифицируется как перевернутая чашка с одним бросающимся в глаза исключением. Знаете ли вы, что это?



Рисунок 10.3. У перевернутой чашки с ручками неровные края и U-образный объем.

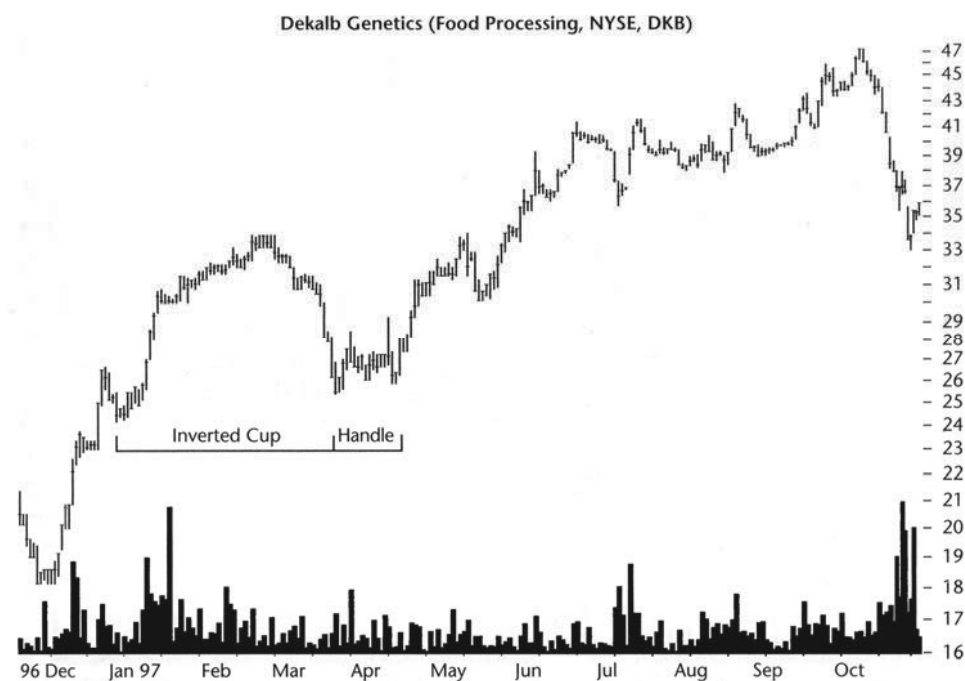


Рисунок 10.4. Это не перевернутая чашка с ручкой, потому что цена отказывается падать ниже правого ободка чашки и подтверждать модель.

Как вы, возможно, догадались, прорыв направлен вверх. Если бы вы сыграли на понижение актива в ручке, вы бы, возможно, понесли бы убыток. Рисунок 10.4 – яркий пример того, почему вы должны дожидаться прорыва, особенно когда подумываете о продаже без покрытия.

Рисунок 10.5 показывает еще один пример несработавшей сделки. Если просмотреть руководящие принципы идентификации, ценовой тренд, ведущий к модели, горизонтален. Чашка закруглена ободками в одну цену. У ручки – отскок вверх, который составляет 61%, что близко к коррекциям Фибо в 62%. Даже прорыв направлен вниз, как и требуется согласно руководящим принципам. Однако цены падают всего на 3% перед тем, как отрикошетить. Что случилось?

Просматривая понедельную шкалу, мы видим обширную поддержку, берущую начало в середине 1999 года (не показано) и продолжающуюся год. Цена не могла пронзить уровень 6,50 (двигаясь вверх) и остаться выше этого уровня на протяжении какого-либо отрезка времени, создавая зону поддержки. Эта цена также является точкой, где сформировался ободок перевернутой чашки, когда произошел прорыв вниз, цены

столкнулись с сильной поддержкой и остановились, снизившись на 3% ниже прорыва.

Это хороший пример того, насколько важны стопы, когда заключаешь сделку! Открыв короткую позицию, разместите стоп прямо над предыдущим максимумом или выше близлежащей зоны сопротивления. Не размещайте его слишком близко, в противном случае вас остановят в период нормальной ценовой волатильности. Использование стопов спасло бы трейдера от серьезного убытка.

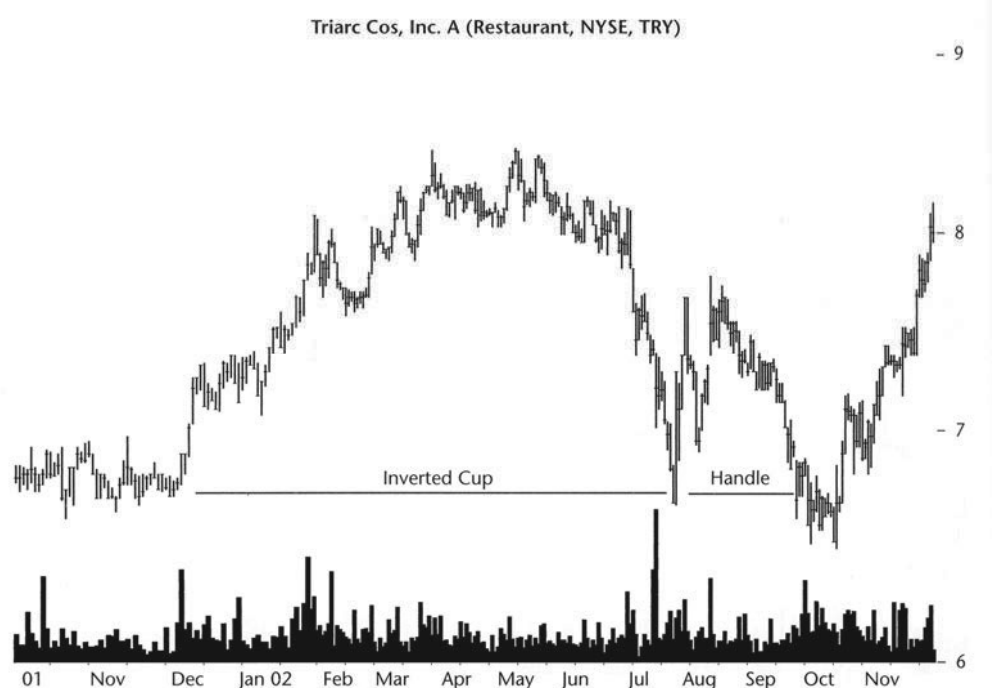


Рисунок 10.5. Крупная плоская основа перед началом чашки поддержала цену и остановила снижение.

Статистика

Таблица 10.2 демонстрирует общую статистику для перевернутых чашек.

Количество формаций. Я разделил поиск этой модели на три части: бычий рынок с середины 1991 года по середину 1996 года по 500 компаниям, медвежий рынок с 2000 по 2002 год по 200 с лишним компаниям и еще 300 компаний с 1999 по 2004 год, но у них были различные длительности. Я нашел 438 моделей. Что это значит? Это показывает, что модели чаще встречаются на медвеьем рынке (пропорционально), чем на быьем рынке.

Разворот или продолжение. Модель ведет себя как разворот в 57% случаев и как продолжение преобладающего ценового тренда все оставшееся время. На быьем рынке ищите, когда модель появится около вершины ценового тренда. На медвеьем рынке модель, скорее всего, появится как часть существующего нисходящего ценового тренда. Я не обнаружил отличий в эффективности между разворотами и продолжениями.

Среднее снижение. Эффективность этой модели на быьем рынке всего лишь 16%, что ниже 18%, рекламируемых многими бычьими типами графических моделей. На медвеьем рынке эффективность увеличивается, когда цены падают на средние 26%, выше 24%-ного среднего снижения других типов графических моделей.

Снижение более 45%. Поскольку мы имеем дело с медвежьей графической моделью, крупных снижений мало.

Таблица 10.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	257	181
Разворот (R), продолжение (C)	163R, 94C	88R, 93C
Эффективность RC	16%R, 16%C	26% R, 26%C
Среднее снижение	16%	26%
Снижение более 45%	5 или 2%	11 или 6%
Изменение после окончания тренда	56%	54%
Эффективность несостоявшихся моделей	62% ^a	65% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	4%	-16%
Дней до предельного минимума	53	27

^a Менее 30 примеров

Изменение после окончания тренда. Как только цены достигают предельного минимума, что происходит? Цены вырастают в среднем на 54-56%, в зависимости от рыночных условий. Если вы можете определить, когда изменяется тренд, даже если вы опоздали - вы можете заработать много денег.

Например, по определению, предельный минимум возникает, когда цены достигают минимума и отскакивают, по крайней мере, на 20%. Если вы воспользовались 20%-ным поворотом, чтобы отметить изменение тренда, у вас по-прежнему останется в среднем 35 процентных точек.

Эффективность несостоявшихся моделей. Только 20 процентов классифицируются как несостоявшиеся модели, так что данные по эффективности ненадежны и кажутся высокими. Обычно цифры ближе к находкам "изменений после окончания тренда".

Если вы видите, что цены немного падают, а затем вырастают, заключайте сделки в новом направлении. Ждите, что цены замрут в районе вершины ручки и вершины модели.

Изменение индекса "S&P 500". Вы можете видеть, как общий рынок повлиял на среднее снижение. На бычьем рынке он затруднял снижение, но на медвежьем рынке он сильно помогал.

Дней до предельного минимума. На бычьем рынке у цен уходит почти в два раза больше времени, чтобы достичь предельного минимума, чем на медвежьем рынке. Снижение на медвежьем рынке должно быть круче, чем снижение на бычьем рынке. Если вы хотите сыграть на понижение этой модели, сделайте это на медвежьем рынке.

Таблица 10.3 показывает уровни отказов для перевернутых чашек. На медвежьем рынке уровни начинают с небольшого уровня, но выстреливают вверх. Тем не менее, всего 36% моделей на медвежьем рынке отказываются снижаться более чем на 20%, по сравнению с уровнем отказов на бычьем рынке, который почти в два раза больше (66%). Заключайте сделки по этой модели на медвежьем рынке и избегайте ее на бычьем рынке. Половина моделей на медвежьем рынке не смогут снизиться более чем на 25%. Держите это в уме, если вы считаете, что вы заработаете много денег, заключая сделки по этой модели.

Таблица 10.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	29 или 11%	3 или 2%
10	90 или 35%	22 или 12%
15	121 или 47%	44 или 24%
20	169 или 66%	66 или 36%
25	200 или 78%	92 или 51%
30	221 или 86%	113 или 62%
35	233 или 91%	143 или 79%
50	253 или 98%	175 или 97%
75	257 или 100%	181 или 100%
Более 75	257 или 100%	181 или 100%

Таблица 10.4. показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 10.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва (длина ручки)	54 дня	58 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L68%, C27%, H4%	L84%, C16%, H0%
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L17%, C16%, H13% ^a	L25%, C29% ^a , H0%
Отскоки вверх	54%	48%
Среднее время до окончания отскока вверх	12 дней	12 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	14%	23%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	19%	29%
Эффективность с прорывным гэпом	-18%	-27%
Эффективность без прорывного гэпа	-16%	-25%
Средний размер гэпа	\$0,85	\$1,13

^a Менее 30 примеров

От конца формации до прорыва. Оба рынка показывают почти одно и то же время от дна правого ободка чашки до прорыва: 54-58 дней. По моему определению, это также длина ручки. Это длительное время до прорыва дает вам возможность опознать модель.

Годовая позиция. Где в годовом ценовом диапазоне чаще всего встречается модель? Поскольку прорыв находится на дне модели, вы будете ждать ее появления далеко от годового максимума. На самом деле в громадном большинстве случаев прорыв происходит в течение трети годового минимума.

Годовая позиция, эффективность. Изменяется ли эффективность в зависимости от того, в каком месте годового диапазона цен происходит прорыв? Ответ неопределенный. На бычьем рынке у наиболее эффективных моделей прорыв располагается в районе годового минимума. На медвежьем рынке лучше всего срабатывает середина диапазона, но в выборке использовано только 29 моделей. С внесением дополнительных моделей результаты могут измениться.

Отскоки вверх. Отскок вверх возникает примерно в половине случаев. Этого часто недостаточно, чтобы сформировать план заключения сделок (такой как: "дождитесь отскока вверх, прежде чем играть на понижение). У актива в среднем уходит около двух недель, чтобы вернуться к цене прорыва, завершив отскок вверх.

Когда происходит отскок вверх, эффективность снижается. Вы можете видеть эффект на таблице. Ищите близлежащие зоны поддержки – районы, которые могли бы оттолкнуть нисходящий ценовой тренд прежде, чем вы купите позицию по активу.

Гэпы. Перевернутые чашки с гэпами демонстрируют высокую эффективность после прорыва, но различия невелики.

Таблица 10.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного минимума. Например, на медвежьем рынке 29% моделей достигают дна в течение первой недели. Почти половина (47%, или 29+18) достигают предельного минимума менее чем за 2 недели. Четверть моделей на бычьем рынке по-прежнему ищут предельный минимум через 2,5 месяца.

Обратите внимание на небольшой рост числа моделей, достигающих дна на 42 день (медвежий рынок) и 49 (бычий рынок). Ждите изменения тренда через 6-7 недель после прорыва.

Таблица 10.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	29%	18%	13%	10%	5%	6%	3%	4%	1%	2%	9%
Бычий рынок	24%	9%	9%	8%	7%	4%	5%	4%	3%	3%	25%

Таблица 10.6 демонстрирует связанные с размером статистические данные.

Таблица 10.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	-18%	-29%
Эффективность коротких моделей	-15%	-23%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	31,93%	52,95%
Эффективность узких моделей	-17%	-27%
Эффективность широких моделей	-15%	-25%
Срединная длина	107 дней	123 дня
Средняя длина формации	118 дней	145 дней
Эффективность коротких и узких моделей	-16%	-24%
Эффективность коротких и широких моделей	-13%	-21% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	-17%	-27%
Эффективность высоких и узких моделей	-19%	-32% ^a
Эффективность отката короткой ручки	-16%	-28%
Эффективность отката высокой ручки	-16%	-24%
Срединный откат ручки как процентная доля цены прорыва	45,20%	41,31%
Эффективность ровных ободков	-19% ^a	-26% ^a
Эффективность неровных ободков	-16%	-26%

^a Менее 30 примеров

Высота. Высокие модели работают эффективнее, чем короткие. Чтобы воспользоваться этим наблюдением, рассчитайте высоту формации, подсчитав разность между вершиной чашки и самым низким из двух ободков, а затем разделите полученный результат на цену минимума правого ободка. Если результат выше срединного, модель является высокой.

Ширина. Узкие модели работают немного эффективнее широких. Я использовал срединную длину как разделитель между узкими и широкими моделями.

Средняя длина формации. Перевернутые чашки – широкие модели – в среднем примерно 4-5 месяцев в длину. Перевернутые чашки на бычьем рынке уже, чем на медвежьем рынке, но причина этого не ясна.

Комбинации высоты и ширины. На обоих рынках перевернутые чашки, которые одновременно являются высокими и узкими, работают лучше всего. Наименее эффективны перевернутые чашки, которые являются короткими и широкими, так что вы захотите их избежать.

Откат ручки. На бычьем рынке величина отката не оказывала влияния на эффективность. На медвежьем рынке модели с откатами меньше срединных демонстрировали снижение в 28%, на четыре процентные точки лучше, чем ручки с крупными откатами.

Ободки. Ободки – это два самых низких минимума модели, по одному на каждой стороне чашки. Когда у ободков была одинаковая цена, модели демонстрировали снижение, составляющее 19% на бычьем рынке. Это сравнимо со снижениями в 16%, когда цены ободков неравны. На медвежьем рынке изменений не наблюдалось. Позвольте вас предупредить, что размеры выборок были малы для ободков с равными ценами.

Таблица 10.7 показывает относящуюся к объему заключаемых сделок статистику для модели "перевернутая чашка".

Тренд, форма объема заключаемых сделок и объем прорыва. Просматривая таблицу сверху вниз, обратите внимание, что различие в эффективности незначительно, независимо от того, на какую категорию вы смотрите. Таким образом, объем заключаемых сделок не является хорошим предсказателем эффективности, по крайней мере, для примеров, которые я использовал в исследовании.

Таблица 10.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	-16%	-26%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	-17%	-26%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	-16%	-26%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	-16%	-26%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	-16%	-26%
Эффективность большого объема прорыва	-16%	-26%
Эффективность небольших объемов прорывов	-17%	-24%

Тактики заключения сделок

Таблица 10.8 демонстрирует тактики заключения сделок.

Таблица 10.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту ручки, затем вычтите ее из цены минимума правого ободка. Осторожно: это срабатывает только в половине случаев.
Голова и плечи	Взгляните налево от чашки, чтобы посмотреть, не появилась ли там еще одна ручка. Если это так, это может быть вершина модели "голова и плечи" с плоской головой и двумя ручками-плечами.
Открывайте короткую позицию	Когда цена закрывается ниже минимума правого ободка, играйте на понижение актива.
Закрывайте короткие позиции	Если цены быстро снижаются, по несколько пунктов за несколько дней (почти вертикально), задумайтесь о том, чтобы закрыть короткую позицию. Цены обычно отскакивают после таких резких снижений.
Линия тренда	Постройте линии тренда вниз от ручки. Когда цена закроется над линией тренда, закрывайте ваши короткие сделки.
Размеренное движение вниз	Ручка может являться фазой коррекции размеренного движения вниз. Продавайте, когда цены приблизятся к величине снижения первой ветви.

Правило измерения. Я испробовал различные методы, чтобы заставить правило измерения работать и обнаружил, что использование высоты ручки применимо к минимуму правого ободка чашки срабатывало лучше всех. Например, предположим, что цена ручки достигает пика на уровне 20, а прорыв (минимум правого ободка ручки) составляет 17. Вычтите разность, 3, из правого ободка чашки, 17, чтобы получить целевую цену, 14. Цена достигает цели в 47% случаев на бычьем рынке. Это намного меньше 80%-ого уровня, который предпочитаю видеть я.

Голова и плечи. Взгляните налево от чашки, чтобы посмотреть, не выглядит ли другая ручка так же, как та, что справа. Если дело так и обстоит, тогда, возможно, вы имеете дело с вершиной "голова и плечи". Для получения дополнительной информации смотрите главу "Вершина "голова и плечи"".

Открывайте короткую позицию. Это напоминает мне о том времени, когда я тестировал свою новую монтажную плату для защитной системы "Пэтриот эйр". Каждый раз, когда я подключал плату к электричеству, выключатель отключался. Я обнаружил, что технические служащие подсоединили прибор к земле. Вот так.

Когда цена закрывается ниже минимума правого ободка, открывайте короткую позицию. Обязательно воспользуйтесь стопом или каким-либо другим методом, чтобы выйти из игры в случае, если цена начнет расти.

Закрывайте короткие позиции. Если цены быстро падают - прямолинейным движением в несколько пунктов за несколько дней - подумайте о том, чтобы закрыть свою короткую позицию, когда цены перестанут снижаться. Обычно когда резкое снижение заканчивается, цена достигла дна и затем быстро отскакивает.

Линия тренда. Еще один метод выхода - это построить линию тренда вниз по правой стороне чашки. После прорыва наклон снижения обычно бывает круче, чем наклон линии тренда чашки. Если так оно и есть, когда цены снизились ниже прорыва, постройте еще одну линию тренда от прорыва до текущей цены (или воспользуйтесь максимумом ручки как вершиной линии тренда). Когда цена закрывается выше линии тренда, закрывайте позицию.

Размеренное движение вниз. Последний метод выхода из позиции - найти размеренное движение вниз. В некоторых случаях ручка является фазой коррекции размеренного движения вниз. Более подробную информацию ищите в главе по размеренным движениям вниз.

Пример сделки

Сэм или Саманта, работает сдающей карты при игре в очко в Лас-Вегасе. Она берет деньги, заработанные на часевых и вкладывает их в фондовый рынок. В то десятилетие, когда она начала тасовать карты, она отложила на черный день неплохую сумму. Рисунок 10.6 показывает перевернутую чашку с ручкой и то, как она заключала по ней сделки.

Первым делом Сэм классифицировала модель. Отвечает ли она руководящим принципам идентификации, перечисленным в таблице 10.1? Быстро пробежав по ней глазами, мы обнаруживаем, что цена, ведущая к модели, направлялась вниз на бычьем рынке. Направленный вниз ценовой тренд – это хорошо, поскольку мы хотим торговать по тренду, но было бы лучше, если бы модель появилась на медвежьем рынке. Чашка выглядела закругленной, с неровными ободками, но не слишком различными по цене. Ручка демонстрировала четкий изгиб, направленный вверх, но на некотором расстоянии от чашки. Она не знала, имеет ли это какое-то значение. Откат ручки составил 69%, выше, чем коррекции Фибо в 62%.

Следующим делом она просмотрела список "Для наибольшей эффективности", чтобы повысить свои шансы на успешную сделку. Вероятен ли отскок вверх? Нет (хорошо), потому что вплоть до конца 1992 года конъюнктура отсутствует и имеется небольшая базовая поддержка за два года до этого. Была ли модель высокой? Нет (плохо). Максимум модели составил 10,63, минимум – 8,13, прорыв – 8,38. Результат – 29,83%, что ниже срединного в 31,93%, делающего модель короткой. Была ли модель широкой? Нет (хорошо). В ширину она составляла 58 дней, примерно половину срединной ширины. Были ли ободки ровными? Нет (плохо). Она явно столкнулась со смешанными техническими данными.

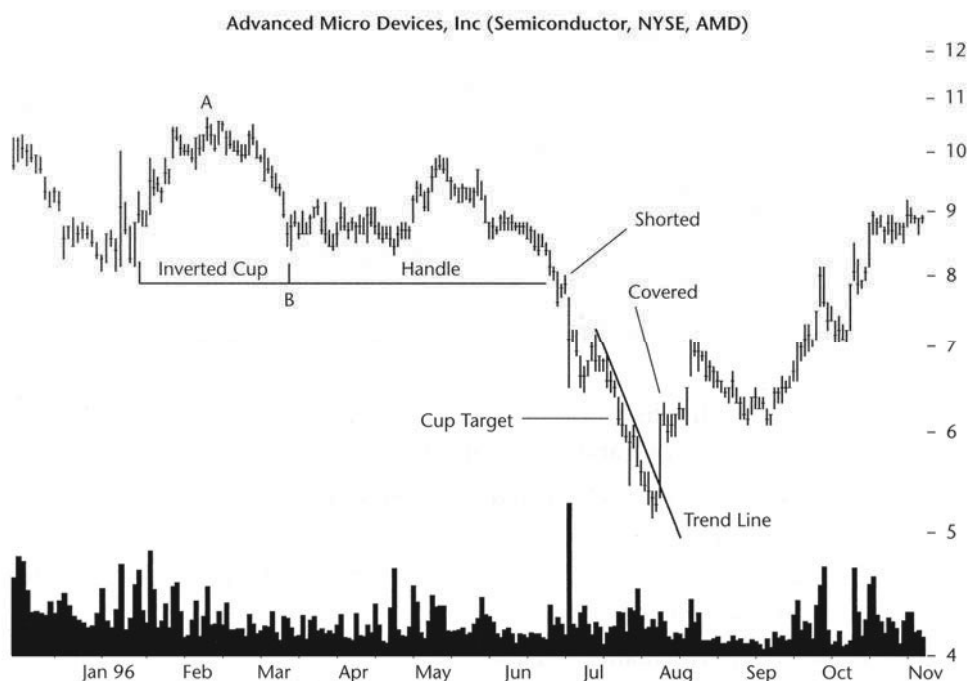


Рисунок 10.6. Как описывается в "Примере сделки", Саманта заключала сделки по этой перевернутой чашке с ручкой, построив нисходящую линию тренда как механизм, запускающий продажу. Стоп-лосс ордер закрыл ее позицию автоматически.

Она терпеливо считала карты, пока преимущество не оказалось на ее стороне. Когда цена закрылась ниже правого края чашки, она сыграла на понижение актива и получила цену исполнения 7,90. Широкий диапазон торгов на следующий день обеспокоил ее, но закрытие прошло в середине дневного диапазона (так что это не было однодневным разворотом). Цены опускались вниз каждый день (но недостаточно быстро, чтобы предположить распродажу), попытались осуществить отскок вверх в начале июля, но вскоре продолжили идти вниз. Через несколько недель она построила вниз линию тренда, как показано на рисунке 10.6.

Она измерила высоту чашки, а затем применила ее к правому краю чашки и обнаружила, что цены упали ниже целевой цены. Поскольку только 15% моделей на бычьем рынке удовлетворяют целевой цене, она предположила, что нижняя сторона ограничена. [Обратите внимание: она использовала высоту чашки, а не высоту ручки, чтобы определить свою целевую цену]. Итак, она разместила стоп-лосс ордер на 6,10, всего на несколько центов над второстепенным максимумом в середине июля ("Цель чашки" в этой фигуре указывает прямо над ее ценой остановки).

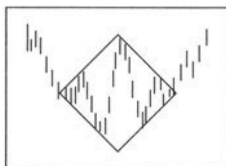
Каждый вечер после того, как ее смена в казино заканчивалась, она заходила в Интернет и корректировала свою позицию. Когда цены подскочили вверх в конце июля, стоп вывел ее из сделки по цене 6,10. Она заработала около 22% после выплаты комиссионных. Тренд изменился на шестой неделе после прорыва, как и предупреждала таблица 10.5.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать перевернутые чашки, которые срабатывают лучше других. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Выбирайте модели "перевернутая чашка с ручкой", которые отвечают требованиям руководящих принципов – Таблица 10.1.
- Эта модель наиболее эффективна и чаще всего встречается на медвежьем рынке – Таблица 10.2.
- Если вы можете определить, когда цена достигнет предельного минимума, или если вы можете сказать, что модель не состоится, покупайте актив и следуйте за ним вверх – Таблица 10.2.
- Заключайте сделки по этой модели на медвежьем рынке, поскольку уровни отказов здесь ниже – Таблица 10.3.
- Проверяйте базовую поддержку. Вероятен ли отскок вверх? Отскоки вверх снижают эффективность – Таблица 10.4.
- Гэпы повышают эффективность – Таблица 10.4.
- Ищите цену, которая изменит тренд, через 6-7 недель после прорыва – Таблица 10.5.
- Выбирайте высокие или узкие модели – Таблица 10.6.
- Модели с ровными ободками эффективнее – Таблица 10.6.

Глава 11. Ромбовидное дно



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Ромбовидная модель формируется после нисходящего ценового тренда. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	8 из 23	2 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	4%	3%
Средний рост	36%	36%
Изменение после окончания тренда	-33%	-36%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	53%	60%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	81%	60%
Удивительные открытия	У наиболее эффективных моделей прорыв находится в районе годового минимума. Отскоки вниз снижают эффективность, но прорывные дневные гэпы ее повышают. Высокие или широкие модели эффективнее коротких и узких.	
Также смотрите	Ромбовидные вершины.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное медвежье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	1 из 21	2 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	10%	0%
Среднее снижение	21%	44%
Изменение после окончания тренда	59%	48%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	71%	40%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	63%	80%
Удивительные открытия	У наиболее успешных моделей прорывы расположены в районе годового максимума. Отскоки вверх снижают эффективность. Модели со случайными формами объема заключаемых сделок или высоким объемом прорыва работают лучше всех.	
Также смотрите	Ромбовидные вершины.	

В чем ромбовидное дно похоже на приглашение девушки на свидание? В обоих случаях главное – подход. У моделей "ромбовидное дно" цены вступают в модель с вершины; у ромбовидных вершин цены входят со дна. Что еще нужно знать? Много чего и "Резюме результатов" касается всего лишь поверхностно. Вот краткий обзор.

У моделей "ромбовидное дно" низкие уровни отказов, при которых наступает безубыточность. Средний рост также достойный, 36%. Достигнув предельного максимума, цены падают и отдают почти все завоеванное. Таким образом, вы захотите получить прибыль, а не покупать и удерживать актив.

Прорывы вниз работают эффективно для медвежьих моделей, падая на 21%. Среднее снижение в 44% на медвежьем рынке основано на слишком малом количестве примеров, чтобы считать его правдоподобным.

На самом деле многие статистические выкладки основываются на малой выборке, так что будьте осторожны с выводами.

Обзор

Рисунок 11.1 показывает пример того, как выглядит ромбовидное дно. Обратите внимание, что, ценовой тренд направлен вниз, в модель. Когда появляется ромб, цены разворачиваются. Цены, падающие в модель, означают, что это ромбовидное дно, а не вершина.

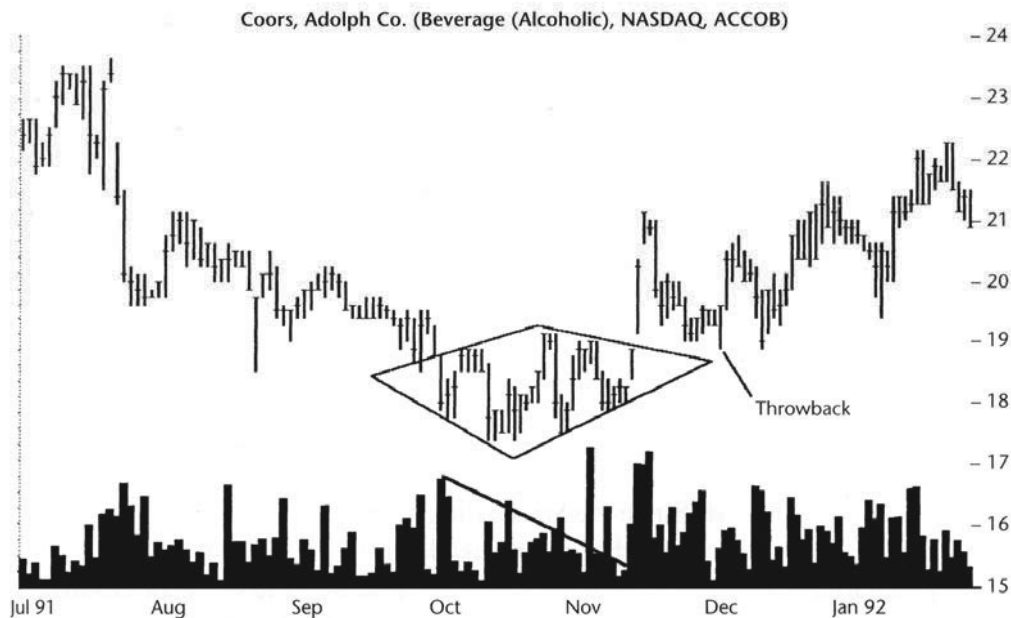


Рисунок 11.1. Разворот ромбовидного дна. Объем заключаемых сделок типично сокращается через формацию до дня прорыва.

Ромбовидное дно начинается, расширяясь и следуя более высоким максимумам и более низким минимумам, затем процесс разворачивается. Ценовой диапазон сужается, пока не происходит прорыв.

Объем заключаемых сделок на протяжении всей формации убывает. Прорыв обычно демонстрирует значительный рост объема. Рисунок 11.1 демонстрирует высокий объем заключаемых сделок во время прорыва, когда цены осуществляют гэп через границу ромба. Менее чем через 3 месяца, актив переваливает через 20% до максимума в 22,25.

Ромбовидное дно представляет борьбу между покупателями и продавцами. Покупательский спрос толкает цены вверх к новому второстепенному максимуму до тех пор, пока давление продаж не заставит цены снова опуститься. Если давление продаж достаточно сильно, цены падают до нового второстепенного минимума. Расширяющаяся модель продолжается, но обычно не в течение многих колебаний.

На другой половине ромба жадные акционеры – видя хорошую цену на актив – продают и рост цены останавливается, разворачивается и цены падают. Продавцы покупают, но делают это до того момента, как цены достигнут нового минимума. Они взволнованы по поводу актива и покупают, пока цены не развернулись, оставив их без позиции. Эта деятельность притупляет направленный вниз момент и создает более высокий второстепенный минимум. Таким образом, цены начинают сужаться на дальней стороне ромба.

В конечном итоге одна из противоборствующих сторон выигрывает и многочисленный покупательский спрос или давление продаж заставят цены осуществить прорыв из модели. Цены продолжают двигаться в направлении прорыва, пока они не останавливаются на несколько пунктов выше границы ромба. Для прорывов вверх пауза может быть достаточно пугающей, чтобы акционеры начали продавать, заставляя цену вернуться к линии тренда ромба (отскок вниз).

Для прорывов вниз покупательский спрос от трейдеров, уверенных в том, что они получают актив по сниженным ценам, создает отскок вверх. "Умные деньги" подсчитывают очки и пользуются последней возможностью сбросить свои акции. Это дополнительное давление продаж заставляет актив снова опуститься, обычно на довольно продолжительное время (от недель до месяцев).

Такова жизнь ромбов. Если вы достаточно ловкий человек, вы можете поучаствовать во внутриформационных продажах и покупках. Покупайте, когда цены достигают дна и продавайте рядом с вершиной, затем продавайте без покрытия и закрывайтесь на дне ромба. Кажется, что это легко, но на самом деле это не так (если только вы не получаете удовольствия от потери денег).

Руководство по идентификации

Как идентифицировать ромбовидное дно? Просмотрите идентификационные свойства, показанные в таблице 11.1.

Таблица 11.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Предшествующий ценовой тренд	Ценовой тренд направлен вниз в модель.
Ромбовидная форма	Цены формируют более высокие максимумы и более низкие минимумы в первой части модели, а затем более низкие максимумы и более высокие минимумы. Линии тренда, окружающие ценовую конъюнктуру, выглядят как ромб. Ромб не обязательно должен выглядеть симметричным.
Тренд объема заключаемых сделок	Нисходящий от начала модели до конца, с волной во время прорыва.

Предшествующий ценовой тренд. Поскольку мы имеем дело с ромбовидным дном, а не с вершиной, преобладающий ценовой тренд направлен вниз к ромбу.

Самая сложная часть идентификации любой модели – это увидеть форму, которую принимают цены. Что касается ромбов, то их особенно трудно идентифицировать. Однако они часто встречаются в поворотных точках цен. Следовательно, ищите модели "ромбовидное дно" в конце нисходящего ценового тренда. В редких случаях ромбы появляются в середине тренда и цены продолжают снижаться вместо того, чтобы развернуться.

Ромбовидная форма. Когда ищите ромбы, ищите, когда цены расширяются с течением времени, сформировав более высокие максимумы и более низкие минимумы. Ценовая модель должна выглядеть как графическая модель "расширяющееся дно". Затем цены сужаются, формируя более низкие максимумы и более высокие минимумы. Вторая половина должна выглядеть как симметричный треугольник. Если вы построите линии тренда вокруг второстепенных минимумов и максимумов, результат будет выглядеть в форме ромба. Более вероятно, что вершина или дно ромба будут придвинуты к одной стороне, что заставляет модель выглядеть наклоненной.

Тренд объема заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок обычно направлен вниз на протяжении модели, но не обязательно. Не отбрасывайте графическую модель просто потому, что тренд объема заключаемых сделок направлен вверх, вместо того, чтобы быть направленным вниз. На самом деле форма объема заключаемых сделок чаще всего напоминает купол (в 44% случаев), U-образна в 32% случаев и имеет случайную форму во всех оставшихся случаях. Тренд (наклон) объема заключаемых сделок направлен вниз в 69% случаев, а вверх – во всех остальных.

Объем сделок, заключенных в день прорыва, обычно высок – это означает, что он выше 1-месячных средних в 53% случаев. И снова, не отбрасывайте ромбовидную модель потому, что объем прорыва невелик, вместо того, чтобы быть большим.

Вот три примера ромбов. Рисунок 11.2 показывает первый пример. Ценовой тренд направлен вниз в течение почти двух месяцев, что ведет к формации. Цены слегка отскакивают и диапазон расширяется по мере того, как появляются более высокие максимумы и более низкие минимумы. Затем прилив поворачивается и диапазон сужается; более высокие минимумы следуют за более низкими максимумами. Ромбовидная модель принимает форму, когда мы соединяем границы колебаний цен.



Рисунок 11.2. Ромбовидное дно с убывающим трендом объема заключаемых сделок. Цены быстро восстанавливаются и достигают новых максимумов.

Объем заключаемых сделок на протяжении всей формации убывает. Это типичное, но не необходимое условие для правильного ромбовидного дна. Часто в модели объема наблюдаются широкие вариации. В

целом, однако, тренд объема заключаемых сделок убывает с течением времени до прорыва, затем объем обычно подпрыгивает вверх. Рисунок 11.2 показывает, что объем прорыва в четыре раза больше, чем в предыдущий день, но слегка больше среднего для модели.

Рисунок 11.3 иллюстрирует зону поддержки, часто выдвигаемую ромбовидным дном. Рисунок показывает поддержку на уровне \$10 по недельной шкале. Хотя поддержка варьируется от ромба к ромбу, когда она появляется после ромбовидного дна, это обычно бывает в районе основания формации. Другая зона поддержки обычно появляется, когда фонд отскакивает вниз до уровня прорыва. Рисунок 11.3 демонстрирует пример этого. Отходя от формации после прорыва, актив иногда замирает, меняет курс и направляется ниже. Поддержка сталкивается с ценами, которые снижаются до области формации, обычно делая небольшие остановки в районе цены прорыва, затем цены снова разворачиваются и направляются снова вверх. Этот отскок вниз к формации происходит более чем в половине случаев (53%) и представляет еще одну возможность инициировать сделку или увеличить позицию.

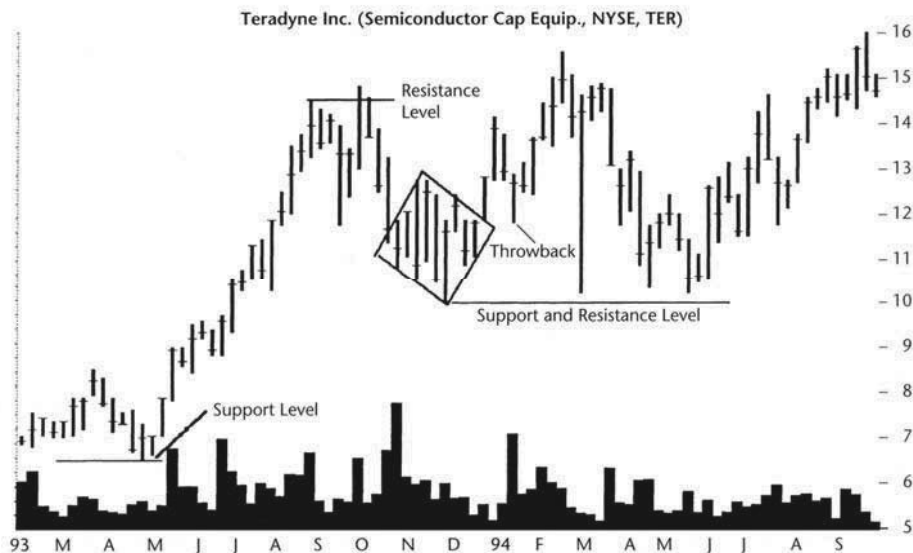


Рисунок 11.3. Зоны поддержки для моделей ромбовидное дно находятся в районе основания формации. Здесь показана поддержка на уровне 10 на недельной шкале.



Рисунок 11.4. Ромбовидное дно также выглядит как модель "дно "голова и плечи"" с бычьим подтекстом.

Рисунок 11.4 показывает последний пример ромбовидного дна. Подходит ли оно под идентификационные свойства из таблицы 11.1? Да. Преобладающий ценовой тренд направлен вниз и ведет к ромбу. Второстепенные максимумы и минимумы касаются связанных линий тренда достаточно часто, за исключением левой верхней грани. Я ломал голову, строя наклон этого края, потому что у него нет двух второстепенных минимумов, которые можно было бы соединить, но только один (вершина модели). Я соединил максимум дня и присоединил его к левой нижней линии тренда. Становится ли от этого модель менее ромбовидной? Решение за вами.

Тренд объема заключаемых сделок наклонен вниз (очень высок слева и слаб справа). Объем дня прорыва также высок.

Ромб – это также модель "дно "голова и плечи"". Я пометил два плеча (S) и голову (H), чтобы проиллюстрировать эту модель. Нисходящая линия шеи – это линия тренда, отмечающая правую вершину ромба. Независимо от того, решите ли вы, что это ромбовидное дно или "голова и плечи", ясен бычий подтекст. Рост после прорыва полный.

Внимание: отказы

Я изменил определение отказа для типов графических моделей. Я больше не считаю отказом прорыв в противоположном направлении. Если вы хотите заключать сделки по ромбу с прорывом вверх, а он осуществляет прорыв вниз, просто ищите другую сделку. Таким образом, остаются только 5%-ные отказы. Это отказы, когда цена осуществляет прорыв из модели, идет в намеченном направлении, но останавливается и меняет направление, так и не продвинувшись далеко.

Рисунок 11.5 показывает пример. Полноценная ли это формация? Ценовой тренд направлен вниз в модель, ромбовидная форма очевидна, но тренд объема заключаемых сделок направлен вверх (выше справа, чем слева). Вызывает ли беспокойство растущий тренд объема заключаемых сделок? Нет. Объем заключаемых сделок дня прорыва также низок, а не высок. Все выглядит замечательно, за исключением объема. Если бы это я заключал сделку, аномалии объема даже не были бы отражены. Я бы больше волновался о другом. Знаете о чем?

Посмотрите на фигуру еще раз. Видите вон тот нисходящий треугольник, нависающий над ромбом, подобно грозовой туче? Хотя, возможно, вы не распознали треугольную модель, вы должны были остерегаться не зависящего от колебания цен сопротивления. Этот плотный блок почти что горизонтального движения цен с октября – где начинается треугольник – по декабрь, где он заканчивается, напугал бы меня до смерти. Единственное, что я стал бы делать с этой сделкой – это играть на понижение актива, как только цены повернули бы к треугольнику.

По сути именно это и произошло. Цены произвели прорыв вверх и сильное, не зависящее от колебания цен сопротивление остановило рост. Цены отскочили вниз к ромбу, но продолжали снижаться. Позвольте мне также упомянуть, что эта модель возникла в самой середине медвежьего рынка. Итак, у нас был медвежий рынок, падающий ценовой тренд, ведущий к ромбу и сильное, не зависящее от колебания цен сопротивление. Единственным сюрпризом может быть ситуация, если цены удержались бы как пемза на поверхности, вместо того, чтобы утонуть, подобно камню, брошенному в пруд. Ваша задача как трейдера – найти те жемчужины, которые смогут удержаться.

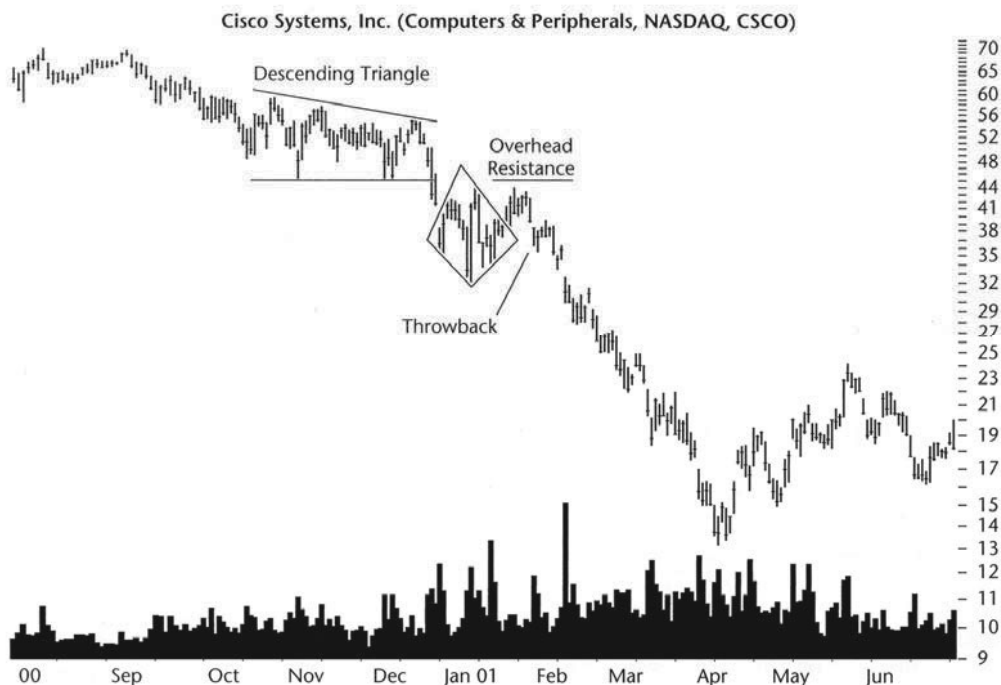


Рисунок 11.5. Не зависящее от колебания цен сопротивление блокирует прорыв вверх из ромбовидного дна.

Статистика

Таблица 11.2 показывает общую статистику для этой графической модели.

Количество формаций. В первом издании данной книги я нашел только 45 моделей дна, так что мне приятно вам доложить, что теперь я нашел 295. К сожалению, это недостаточно хороший результат для хорошего статистического анализа, когда его делишь на четыре столбца. Вы увидите примечание во многих таблицах (для отдельных данных или для всего столбца), когда я нашел менее 30 примеров. Ромбы на медвежьем рынке с прорывом вниз – хороший тому пример. Я нашел только 20.

Разворот или продолжение. Как показывает таблица, чаще всего ромбы работают как развороты преобладающего ценового тренда. Для модели "дно" это означает, что цены обычно осуществляют прорыв вверх. Малый размер выборки делает сравнение эффективности разворотов и продолжений невозможным.

Средний рост или снижение. Средний рост составляет 36%, а среднее снижение – 21%. Не обращайтесь внимания на 44%-ное снижение. Ни у одной известной мне медвежьей модели нет такого крупного среднего снижения. Другими словами, ждите, что новые примеры снизят данные почти наполовину.

Таблица 11.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	140	63	72	20
Разворот (R), продолжение (C)	140R	63R	72C	20C
Эффективность RC	36%R, 58%C ^a	36%R, N/AC	23%R ^a , 21%C	82% R ^a , 34%C ^a
Средний рост или снижение	36%	36%	-21%	-44%
Рост или снижение более 45%	47 или 34%	16 или 25%	3 или 4%	5 или 25%
Изменение после окончания тренда	-33%	-36%	59%	48%
Эффективность несостоявшихся моделей	25% ^a	N/A	-21% ^a	-26% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	11%	2%	-2%	-8%
Дней до предельного максимума или минимума	119	72	35	28

Примечание: Знак минус означает снижение. N/A означает, что примеров нет в наличии.

^a Менее 30 примеров.

Рост или снижение более 45%. Почти треть ромбов на бычьем рынке с прорывами вниз поднимается, по меньшей мере, на 45%. Это лучший результат в группе. Как и следовало ожидать, прорывы вниз в этой категории менее успешны.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума, она падает более чем на 30%, отдавая большую часть или всю свою предыдущую прибыль. Для прорывов вниз, после того, как цена достигает предельного минимума, она отскакивает на шокирующие 59% на бычьем рынке! Это может показаться невероятно большим показателем, но другие типы графических моделей превосходят его.

Эффективность несостоявшихся моделей. Я не нашел несостоявшихся ромбов с прорывом вверх на медвежьем рынке. Другие комбинации попадали в процентный диапазон от минимума до середины 20. Дополнительные примеры изменят результат.

Изменение индекса "S&P 500". Индекс помогал ценам расти на бычьем рынке и засасывал их вниз на медвежьем. Что удивительно, так это то, что 36%-ный рост на бычьем и медвежьем рынках с прорывом вверх одинаков, несмотря на то, что общий рынок движется с 11% до 2% вверх. Кажется, как будто на медвежьем рынке было мало активов с сильными оживлениями.

Дней до предельного максимума или минимума. Сколько времени уходит у цены, чтобы достичь предельного максимума или минимума? Ответ: от месяца до четырех. В большинстве случаев вы увидите, что у прорывов вверх уходит больше времени, чтобы достичь предельного максимума, чем у прорывов вниз для того, чтобы достичь предельного минимума. Сравните 44%-ное снижение за 28 дней на медвежьем рынке с прорывом вниз с 36%-ным подъемом за 119 дней на бычьем рынке с прорывом вверх. Ясно, что у медвежьего рынка снижение должно идти с гораздо более крутым наклоном, чем рост на бычьем рынке.

Таблица 11.3. показывает, как часто модель демонстрирует отказ. Например, 4% ромбов на бычьем рынке с прорывом вверх отказываются подниматься более чем на 5%. Всего 12% отказываются подняться, по крайней мере, на 10%. И последний пример для прорывов вниз на медвежьем рынке: 30% отказываются падать более чем на 25%.

Вот как работает таблица, но что значат все эти цифры? Поскольку примеров для медвежьего рынка, прорывов вниз очень мало, не принимайте этот столбец во внимание. Самые низкие уровни отказов обычно сопровождают ромбы с прорывами вверх на бычьем рынке. На втором месте – медвежий рынок, столбец с данными по прорывам вверх.

Вывод: покупайте ромбы с прорывами вверх, потому что у них самый низкий уровень отказов.

Таблица 11.4. показывает статистику, относящуюся к прорывам и периоду после прорыва.

От конца формации до прорыва. Сколько времени уходит от конца ромба до прорыва? Всего лишь несколько дней (от 2 до 3). Большей частью этой задержки мы обязаны тому, как мой компьютер демонстрирует ромб и требованию, что цена должна закрыться за пределами границ ромба, а не просто пронзить их.

Годовая позиция. Где в годовом ценовом диапазоне осуществляют прорыв ромбы? Чаще всего прорыв происходит в районе годового минимума или середины.

Годовая позиция, эффективность. Где в годовом ценовом диапазоне расположены наиболее эффективные модели? Ромбы, которые наиболее эффективны, чаще всего осуществляют прорыв в районе годового минимума.

Таблица 11.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	5 или 4%	2 или 3%	7 или 10%	0 или 0%
10	17 или 12%	10 или 16%	20 или 28%	2 или 10%
15	34 или 24%	14 или 22%	26 или 36%	3 или 15%
20	44 или 31%	17 или 27%	37 или 51%	5 или 25%
25	53 или 38%	26 или 41%	46 или 64%	6 или 30%
30	61 или 44%	34 или 54%	53 или 74%	8 или 40%
35	72 или 51%	41 или 66%	60 или 83%	12 или 60%
50	99 или 71%	47 или 75%	69 или 96%	15 или 75%
75	116 или 83%	58 или 92%	72 или 100%	19 или 95%
Более 75	140 или 100%	63 или 100%	72 или 100%	20 или 100%

Таблица 11.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз ^a
От конца формации до прорыва	3 дня	2 дня	3 дня	3 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L37%, C41%, H22%	L59%, C35%, H6%	L49%, C33%, H19%	L45%, C45%, H10%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L42%, C37%, H26%	L37% ^a , C38% ^a , H20% ^a	L22%, C21%, H15%	L57%, C31%, H31%
Отскоки вниз/вверх	53%	60%	71%	40%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	11 дней	12 дней	12 дней	16 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	30%	33%	-18%	-22%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	43%	42% ^a	-26% ^a	-53%
Эффективность с прорывным гэпом	40%	56% ^a	-26% ^a	-44%
Эффективность без прорывного гэпа	36%	33%	-20%	-45%
Средний размер разрыва	\$0,34	\$0,85	\$0,51	\$0,62

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз и вверх – когда цена возвращается к цене прорыва или границе ромба – происходят в половине случаев. Исключение составляет 40%-ный уровень отскоков вверх для ромбов на медвеьем рынке, но размер выборки здесь мал.

Когда происходит отскок вниз или вверх, то в среднем от 11 до 16 дней уходит на то, чтобы завершить движение вниз до цены прорыва. Когда происходит отскок вверх или вниз, эффективность снижается, как показывают цифры. Чтобы избежать отскока вниз или вверх, ищите не зависящее от колебания цен сопротивление или базовую поддержку прежде, чем заключить сделку. Избегайте ромбов, когда рядом находится зона перенасыщенности.

Гэпы. Я сравнил эффективность ромбов с прорывными дневными гэпами и без них. Чаще всего гэпы повышают эффективность, но этот результат может измениться с новыми примерами.

Таблица 11.5. демонстрирует плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. Эта таблица полезна, потому что вы хотите найти модель, где цены двигаются настолько далеко, насколько это возможно и настолько быстро, насколько это возможно. Из опыта и статистических замеров я знаю, что прорывы вниз падают *быстрее*, чем растут прорывы вверх. Прорывы вверх занимают больше времени, но растут *дальше*.

Кажется, что ромбы на медвеьем рынке с прорывами вверх накапливаются около концов таблицы. Целых 46% достигают предельного максимума за первые 2 недели, а у 32% на это уходит больше 70 дней. Бычий рынок, прорывы вниз демонстрируют сходное падение (46%) в течение первых 2 недель.

Обратите внимание на небольшое повышение цен всего лишь через месяц после прорыва. Еще больше ромбов на медвежьем рынке с прорывами вверх начинают достигать вершины в районе 35–42 дня. Ромбы с прорывами вверх на бычьем рынке достигают вершины немного быстрее, с 21 по 28 день. Таким образом, следите, как ваш ромб будет достигать вершины или дна в течение примерно месяца после прорыва.

Таблица 11.6. демонстрирует связанные с размером статистические данные.

Высота. Высокие формации работают эффективнее коротких. Чтобы воспользоваться этим результатом, подсчитайте высоту ромба, вычтя самый низкий минимум ромба из самого высокого максимума, а затем разделите полученный результат на цену прорыва (точку, где цена закрывается за пределами границы линии тренда ромба). Если результат больше среднего, тогда у вас высокая модель.

Таблица 11.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	25%	21%	5%	2%	5%	8%	2%	0%	2%	0%	32%
Бычий рынок, прорыв вверх	19%	4%	8%	6%	1%	4%	4%	1%	2%	2%	49%
Медвежий рынок, прорыв вниз	20%	10%	25%	10%	5%	10%	0%	5%	0%	10%	5%
Бычий рынок, прорыв вниз	22%	24%	13%	4%	6%	6%	7%	7%	3%	0%	10%

Таблица 11.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз ^a
Эффективность высоких моделей	43%	42%	-23%	-63%
Эффективность коротких моделей	31%	30%	-19%	-23%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	13,19%	19,69%	13,42%	17,78%
Эффективность узких моделей	33%	34%	-22%	-33%
Эффективность широких моделей	40%	39%	-20%	-53%
Срединная длина	27 дней	26 дней	27 дней	24 дня
Средняя длина формации	36 дней	35 дней	39 дней	25 дней
Эффективность коротких и узких моделей	29%	34% ^a	-19% ^a	-27%
Эффективность коротких и широких моделей	36% ^a	25% ^a	-18% ^a	-17%
Эффективность высоких и широких моделей	42%	50% ^a	-21% ^a	-70%
Эффективность высоких и узких моделей	44% ^a	34% ^a	-28% ^a	-46%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Ширина. Большинство широких ромбов работают эффективнее узких, за исключением ромбов с прорывами вниз на бычьем рынке. Я использовал срединную длину как разделитель между узкими и широкими моделями.

Средняя длина формации. Насколько широки ромбы? Хотя эта величина варьируется, средняя ширина составляет около месяца. Не беспокойтесь, если ваш ромб слишком короткий или чрезвычайно длинен.

Комбинации высоты и ширины. Ромбы, которые одновременно являются высокими и широкими, работают эффективнее, чем большинство других комбинаций. Хуже всех работают короткие и широкие ромбы. Избегайте их.

Таблица 11.7. показывает относящуюся к объему заключаемых сделок статистику.

Тренд объема заключаемых сделок. Результаты, совмещенные с рыночными условиями: ромбы, обладающие растущим трендом объема заключаемых сделок на бычьих рынках, эффективнее всего работали после прорыва; ромбы на медвежьих рынках лучше всего работали с падающим трендом объема заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. Я не вижу устойчивого тренда за исключением того, что случайная форма хорошо работает при прорывах вниз. Ромбы с прорывами вверх хорошо работают с куполообразным объемом (бычий рынок) и U-образным объемом (медвежий рынок).

Объем прорыва. Подталкивает ли высокий объем прорыва цены дальше? Да, чаще всего. Единственным исключением являются ромбы с небольшим объемом прорыва, но различие в эффективности незначительно.

Таблица 11.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз ^a
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	41%	28% ^a	-25% ^a	-40%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	35%	41%	-19%	-46%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	37%	47% ^a	-21% ^a	-22%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	38%	38% ^a	-19% ^a	-47%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	32% ^a	26% ^a	-24% ^a	-53%
Эффективность большого объема прорыва	36%	42% ^a	-23% ^a	-44%
Эффективность небольших объемов прорывов	37%	32%	-18%	-43%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тактики заключения сделок

Таблица 11.8 демонстрирует тактики заключения сделок.

Таблица 11.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Измерьте высоту ромба от самого высокого максимума до самого низкого минимума, а затем прибавьте результат к цене прорыва, если прорыв направлен вверх; вычтите результат из цены прорыва для прорывов вниз. В результате получаем целевую цену.
Быстрый рост/падение	Цены часто возвращаются к основе, следуя за быстрым ростом или падением, предшествующим ромбу.
Дождитесь прорыва	Ромб может осуществить прорыв в любом направлении, так что дождитесь прорыва.

Правило измерения. "Резюме результатов" (графа "Процент, удовлетворяющий целевой цене") в начале этой главы показывает, как часто срабатывает правило измерения. Например, обратитесь к рисунку 11.6. В обоих ромбах рассчитайте высоту, вычтя самую низкую цену модели (точка В) из самого высокого максимума (точка А), затем прибавив к ней (для прорывов вверх) или вычтя из нее (прорывы вниз) цену прорыва (точка С). Прорыв происходит в день, когда цена закрывается вне границ ромба.

Говоря конкретно, ромбовидная вершина на рисунке 11.6 демонстрирует высоту 7,62. То есть 79,25-71,63, максимум минус минимум. Поскольку прорыв направлен вниз, вычтите результат из цены прорыва. Это дает целевую цену 65,88 или 73,50 – 7,62 (цена прорыва минус высота).

Быстрый рост/падение. Рисунок 11.6 также показывает альтернативный способ узнать величину роста или снижения. Когда цены выстреливают вверх (в случае с ромбовидной вершиной, изображенной на рисунке), за этим часто следует быстрое снижение, которое возвращает цены назад, к начальной точке. Я показываю это как "Ожидаемое снижение" на рисунке.

Ромбовидное дно показывает сходную ситуацию. Цены осуществляют крупное падение в модель и поднимаются назад сходным трендом. Они перестают подниматься в районе начальной точки (изображенной как "ожидаемый рост")

Дождитесь прорыва. Прежде чем инвестировать в актив, демонстрирующий графическую модель, дождитесь прорыва. Поскольку ромбы осуществляют прорыв либо вверх, либо вниз, невозможно предсказать направление прорыва с большой уверенностью. Таким образом, дождитесь прорыва-закрытия за пределами границ модели – прежде, чем купить позицию. Да, преждевременные прорывы случаются, но они редки. Преждевременный прорыв – это ситуация, когда цена закрывается за пределами границ ромба, но возвращается через день-два. В 288 исследованных мной ромбах я обнаружил меньше дюжины моделей с преждевременными прорывами.

Пример сделки

Скотт закончил технический колледж и получил свое первое место в растущей компании, занимающейся программным обеспечением. Зарплата у него хорошая, но у него много непогашенных студенческих займов и гора долгов. Он задумался о том, чтобы воспользоваться своей чековой книжкой, чтобы оплачивать свои счета, полагаясь при этом на бычий рынок, который должен обеспечить его деньгами на изобилие.

Он хотел купить новую стереосистему и купить ее он хотел для вечеринки, которую устраивал у себя во время празднования четвертого июля. Это обстоятельство не оставляло ему много времени, так что он искал графическую модель, по которой можно было бы заключить выгодную сделку. Он выбрал ромбовидное дно, показанное на рисунке 11.6. Впервые Скотт заметил ромб в мае, за несколько дней до прорыва. Он считал, что цена не упадет ниже 69,88, что на 0,12 ниже круглого числа 70 и на том же уровне, что и пара ценовых пиков в январе.

Риск всего лишь в \$0,75 при возможном вознаграждении в \$3,75 давал ему соотношение риска к вознаграждению 1:5. Если все сработает, как запланировано, он заработает неплохую сумму, достаточную для того, чтобы купить стереосистему.

Через день после прорыва актива вверх он купил и получил цену исполнения в 71,75 (в районе точки С на рисунке 11.6). Это было выше, чем ему хотелось бы, но с показанной силой, он был уверен, что сделка сработает. Скотт должным образом разместил у своего брокера стоп-лосс ордер на 69,88. Через три дня актив закрылся на 75, что выше целевой цены. Он зашел в музыкальный магазин просто, чтобы потрогать кнопки и пощелкать выключателем системы своей мечты.

Затем все пошло не так. Актив закрылся ниже почти на \$3, в районе 72,13. Он упал до 71,38 на следующий день и достиг более низкого минимума через день. Внезапно Скотт начал терять деньги и его мечта о стереосистеме была в опасности. Должен ли он продать актив и отложить вечеринку до следующего раза?

Удача была на его стороне и цены снова начали подниматься. Вскоре они оказались на 74, но медовый месяц долго не протянулся. Цены завершили симметричный треугольник, но Скотт этого не увидел. Они осуществили прорыв вниз через линию поддержки тренда (продлите правую диагональ ромба к треугольнику). Актив даже дал ему еще один шанс выйти из сделки с прибылью, когда он попытался провести отскок вверх к границе треугольника. Скотт был занят планами вечеринки и пропустил сигнал. Когда он получил звонок от своего брокера в середине июня, сообщившего ему, что стоп вывел его из сделки на уровне 69,88, Скотт почесал в затылке и задумался, что же пошло не так. Знаете ответ?

Ответ – жадность. Поскольку ему нужны были деньги на стереосистему, когда цены перевалили вершину ромба, ему следовало разместить лимитный приказ, чтобы продать по своей целевой цене. Хотя эта техника ограничивает потенциальную прибыль (потому что вас выводят из сделки, несмотря на то, что актив может удвоиться), она позволяет трейдеру захватить поворот в районе точки максимума. Я видел подобное поведение у событийных моделей. Цены выстрелили вверх, достигли цены, а затем так же быстро снизились. Если вы не продаете, вы теряете свою прибыль. Пример из моего собственного опыта: несколько дней назад стоп-лосс ордер продал мою позицию по "Rohm & Haas" с прибылью в \$113, полученной в результате сделки по модели "флаг доходов". Если бы я воспользовался своей целевой прибылью, я бы заработал \$1000.

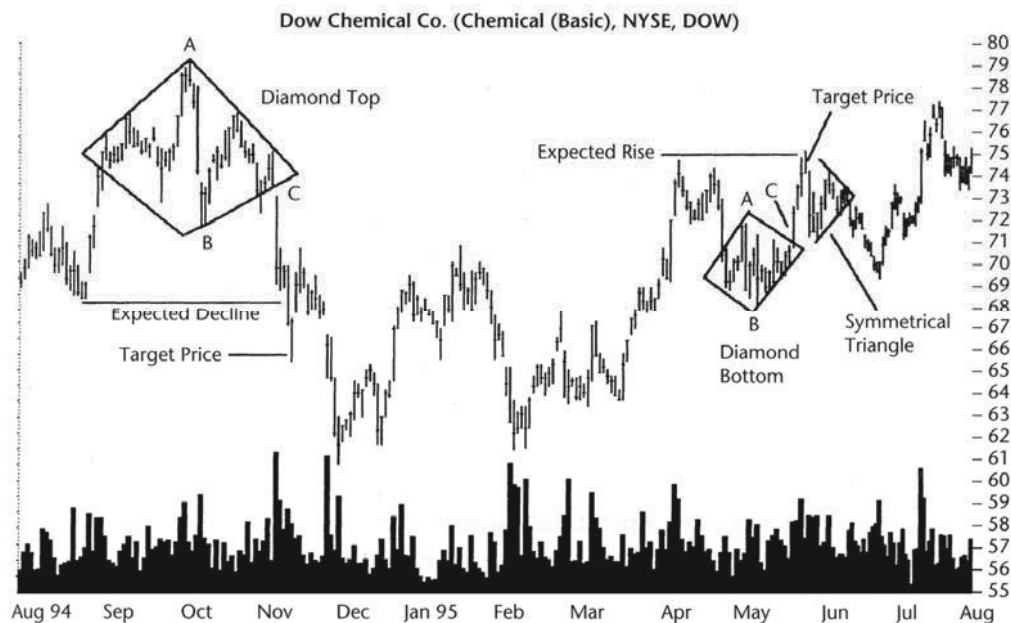


Рисунок 11.6. Ромбовидная вершина и ромбовидное дно. Правило измерения дает высоту формации путем вычитания точки В из точки А. Для ромбовидных вершин вычитаем разницу из точки С, а для дна – прибавляем. Результат есть ожидаемое минимальное ценовое движение. Ромбы часто возвращаются к своему основанию. Линии ожидаемого снижения и ожидаемого подъема являются еще одним способом измерения минимального ценового движения. Симметричный треугольник появляется в конце мая.

Еще один фактор – психологическое давление от сознания того, что ты должен получать прибыль от сделки. Если прибыльность ваших сделок определяет, сможете ли вы сегодня поесть, тогда очень вероятно, что ваша торговля от этого пострадает. Вы почувствуете давление, вынуждающее вас сохранять плохую сделку дольше, чем нужно, или покупать в рискованных ситуациях, которых вы обычно избежали бы.

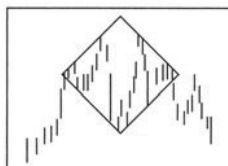
К счастью, Скотт был достаточно умен, чтобы воспользоваться стоп-лосс ордером для своей защиты. Если бы он заметил прорыв вниз от симметричного треугольника, это просигнализировало бы также и о продаже.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать модели "ромбовидное дно", которые работают эффективнее после прорывов. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Просмотрите идентификационные свойства для правильного отбора – Таблица 11.1.
- Заключайте сделки по направлению тренда. Выбирайте ромбы с прорывами вверх на бычьем рынке или прорывами вниз на медвежьем рынке – Таблица 11.2.
- У ромбов с прорывами вверх на бычьем рынке самые низкие уровни отказов из трех столбцов с большими выборками – Таблица 11.3.
- Выбирайте ромбы с прорывами в районе годового минимума – Таблица 11.4.
- Отскоки вниз и вверх снижают эффективность – Таблица 11.4.
- Прорывные дневные гэпы повышают эффективность – Таблица 11.4.
- Ждите разворота тренда через 5-6 недель после прорыва – Таблица 11.5.
- Высокие модели работают эффективнее коротких – Таблица 11.6.
- Выбирайте широкие модели – Таблица 11.6.
- Ромбы с растущим трендом объема заключаемых сделок работают эффективнее всего на бычьих рынках, с падающим трендом объема заключаемых сделок – на медвежьих рынках – Таблица 11.7.
- Высокий объем прорыва предполагает лучшую эффективность – Таблица 11.7.

Глава 12. Ромбовидные вершины



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Ромбовидная вершина формируется после направленного вверх ценового тренда. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	21 из 23	2 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	10%	0%
Средний рост	27%	33%
Изменение после окончания тренда	-29%	-34%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	59%	54%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	69%	79%
Удивительные открытия	Отскоки вниз снижают эффективность, но прорывные дневные гэпы ее повышают.	
Также смотрите	Ромбовидное дно.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	7 из 21	10 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	6%	4%
Среднее снижение	21%	24%
Изменение после окончания тренда	41%	47%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	57%	57%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	76%	59%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность, но прорывные дневные гэпы ее повышают. Высокие и узкие модели работают эффективнее, чем другие комбинации. Модели с небольшим объемом прорыва работают эффективнее.	
Также смотрите	То же самое, что и для прорывов вверх	

"Резюме результатов" показывает важные результаты ромбовидных вершин. Исходя из внешнего вида, единственным отличием между ромбовидной вершиной и дном является ценовой тренд, ведущий к формации. Для вершин предшествующий ценовой тренд направлен вверх, в то время как у ромбовидного дна ценовой тренд ведет вниз к формации.

Обзор данных показывает, что 0%-ный уровень отказов, при котором наступает безубыточность, на медвежьем рынке (прорыв вверх) обманчив, поскольку размер выборки слишком мал, чтобы получить точный результат. Тем не менее, другие уровни отказов находятся на уровне или ниже 10% и это довольно хорошо. Случайным открытием является то, что модели на медвежьем рынке вырастают на 33%, обойдя модели на бычьем рынке, которые вырастают на 27%. Причиной тому является маленький размер выборки (28 примеров).

Ромбы с прорывами вниз хорошо работают, пока хорошо работает среднее снижение. Другие цифры в "Резюме результатов" говорят сами за себя, за исключением "Процента, удовлетворяющего целевой цене". Я воспользовался высотой ромба, прибавленной к или вычтенной из цены прорыва как целью. Этот метод срабатывал чуть более чем в половине случаев, что намного меньше 80%-ного уровня успеха, который предпочитаю я.

Обзор

Как выглядит ромбовидная вершина? Рисунок 12.1 показывает хороший тому пример. Этот ромб сигнализирует о развороте преобладающего ценового тренда и показывает типичное поведение вершины: цены возвращаются к уровню до начала ромба. В связи с этим разворот выделяется как большой большой палец. Конечно, не все вершины действуют подобным образом. Некоторые сигнализируют о развороте исходного тренда, а цены не только откатывают недавние завоевания, но продолжают двигаться вниз.



Рисунок 12.1. Хороший пример ромбовидной вершины. Обратите внимание, что цены быстро возвращаются к уровню \$20.

Руководство по идентификации

Таблица 12.1 перечисляет руководящие принципы идентификации для ромбовидных вершин. Взгляните на ромбовидную вершину, изображенную на рисунке 12.2.

Таблица 12.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Предшествующий ценовой тренд	Ценовой тренд направлен вверх к формации. При таком определении ромбовидным вершинам не нужно формироваться у вершины графической модели – они могут сформироваться где угодно.
Ромбовидная форма	Цены формируют более высокие максимумы и более низкие минимумы (расширяющийся вид), затем более низкие максимумы и более высокие минимумы (сужающийся вид). Линии тренда, окружающие второстепенные максимумы и минимумы, напоминают ромб. Ромб не обязательно должен выглядеть симметричным.
Тренд объема заключаемых сделок	Убывающий по длине формации.
Объем прорыва	Обычно высокий и он может продолжать оставаться высоким в течение нескольких дней.
Поддержка и сопротивление (SAR)	Формация создает участок для поддержки или сопротивления. Ромбовидные вершины обычно демонстрируют поддержку и сопротивление в районе вершины формации. Длительность поддержки и сопротивления может составлять до года или больше.

Предшествующий ценовой тренд. Краткосрочный ценовой тренд направлен вверх прямо перед формацией и ведет к второстепенному максимуму слева. Затем цены снижаются и формируют

второстепенный минимум перед тем, как снова пойти вверх. В конце сентября цены достигают нового максимума перед тем, как упасть каскадом вниз, чтобы оказаться ниже предыдущего второстепенного минимума. Снова цены вырастают и формируют еще один второстепенный максимум, прежде чем осуществить прорыв через направленную вверх линию тренда справа.

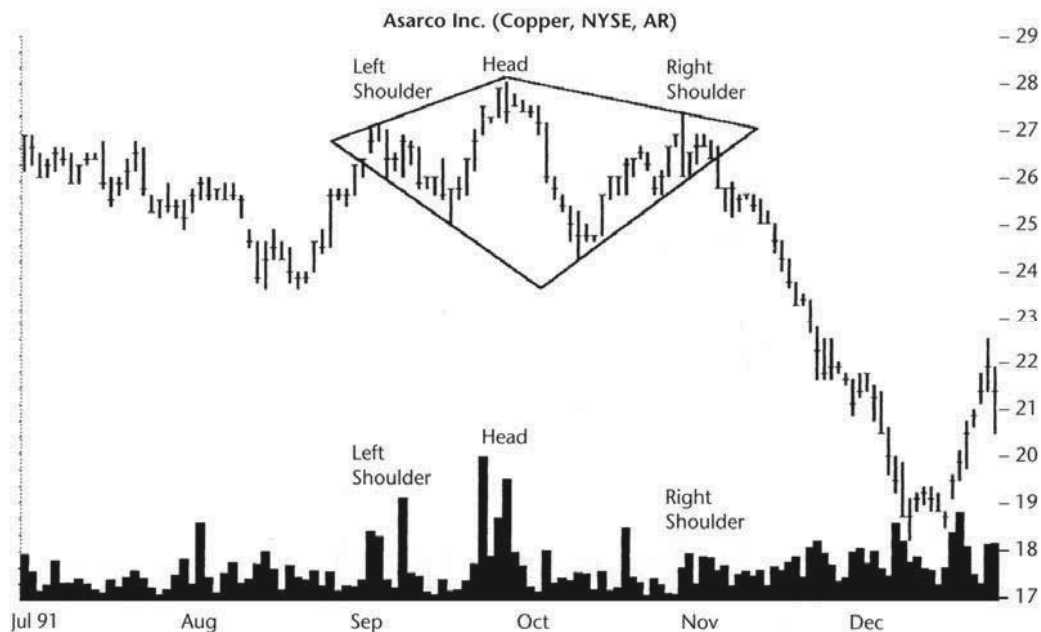


Рисунок 12.2. Ромбовидная вершина, скрывающая модель "голова и плечи, вершина". В обоих случаях медвежий вид является определенным.

Ромбовидная форма. Колебания второстепенных максимумов и минимумов образуют ромбовидную форму, когда пики и низшие точки соединяются так, как показано на рисунке 12.2. Обратите внимание, что ромб не симметричен; неправильные ромбовидные формы – обычное дело для ромбов.

Тренд объема заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок падает, особенно в последней половине формации, когда цена сужается (а графическая модель напоминает симметричный треугольник).

Объем прорыва. Объем прорыва обычно высок, но это не является обязательным условием для благонаправного ромба. На рисунке 12.2 объем в день прорыва и последовавшие дни в лучшем случае невелик, но направлен вверх, по мере падения цен.



Рисунок 12.3. Поддержки и сопротивления для ромба появляются на вершине формации. Зона поддержки и сопротивления на уровне 31, созданная ромбом, длится полтора года. Обратите внимание на понедельную

Модель – это вершина "голова и плечи", где левое плечо, голова и правое плечо помечены на рисунке 12.2. Модель объема заключаемых сделок типична для вершин "голова и плечи", где объем правого плеча значительно ниже, чем объем левого плеча или головы.

Если вы определили ромбовидную модель и обнаружили, что, возможно, это вершина модели "голова и плечи", не беспокойтесь. В обоих случаях формация является медвежьей. Когда происходит подобная коллизия, выбирайте формацию, которая дает вам более консервативные результаты по эффективности (посмотрите правило измерения).

Поддержка и сопротивление. Поддержка и сопротивление для ромбовидных вершин обычно появляются на вершине формации, как видно на рисунке 12.3. Разворот ромба формирует уровень сопротивления, отталкивающий цены во время роста в марте и апреле 1993 года и цены его пересекают только год спустя.

Зона перенасыщенности формируется в октябре 1993 года и продолжается вплоть до марта следующего года, прежде чем цены убедительно вырастают над областью сопротивления. Даже тогда, в течение апреля-мая 1994 года, цены удерживаются зоной поддержки, созданной полтора года назад, на уровне 31.

Рисунок 12.4 демонстрирует еще один пример ромбовидной вершины. В первом издании "Энциклопедии" я назвал этот пример отказом, потому что цены осуществляют прорыв вверх вместо того, чтобы осуществить прорыв вниз. Больше я не провожу подобного подразделения: прорывы могут происходить в любом направлении.

Я бы ожидал, что цены осуществят прорыв вниз из-за быстрого роста, ведущего к модели (конец января) и падения до тех пор, пока они не нашли поддержку вокруг уровня 108, ценового диапазона январских минимумов. Как вы можете видеть, этого не произошло. Вместо этого цена осуществила прорыв вверх.

Подчиняется ли этот ромб руководящим принципам? Цены растут к модели со дна, так что правило предшествующего ценового тренда остается неизменным. Ромбовидная форма становится явной после построения линий тренда вдоль второстепенных максимумов и минимумов. Линейная регрессия на тренде объема заключаемых сделок показывает, что он наклонен вниз, как и ожидалось. Объем прорыва высок, но снова, это не правило, а просто наблюдение. Прорыв при низком объеме – это нормально. Короче говоря, ромбовидная вершина, изображенная на рисунке 12.4, является полноценной. При прорыве вверх, я бы проверил не зависящее от цен сопротивление движению вверх, но этот рисунок этого не показывает. Взгляд на недельный график прояснит ситуацию и позволит трейдеру оценить вероятный рост (предполагающий ценовые стопы при не зависящем от колебания цен сопротивлении).

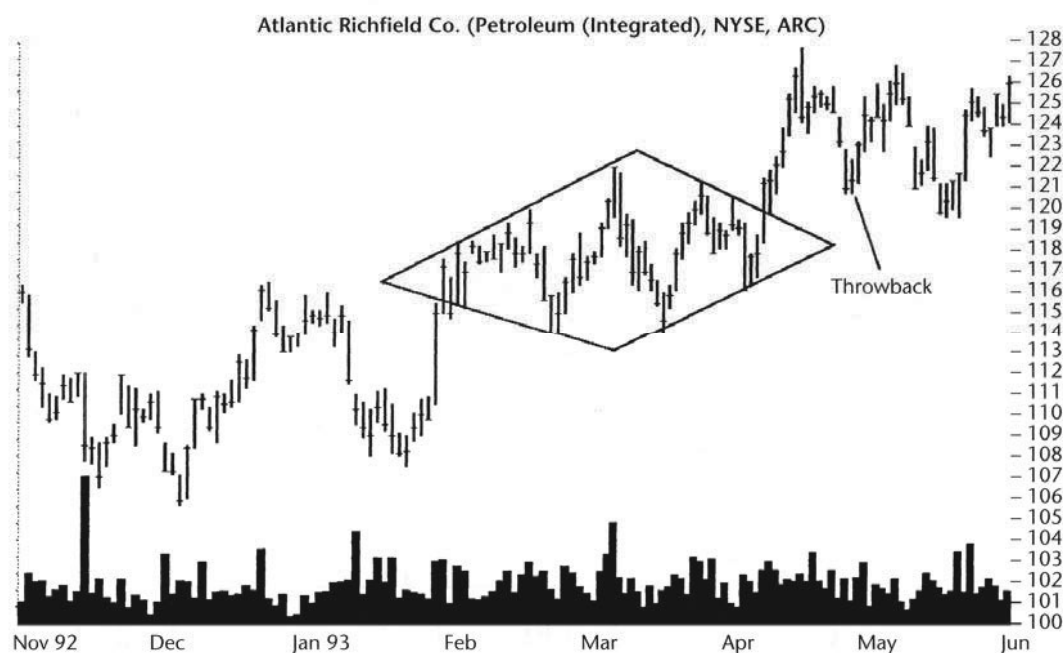


Рисунок 12.4. Отказ ромбовидной вершины изменить направление.

Внимание: отказы

Рисунок 12.5 показывает типичный отказ ромбовидной вершины. Ромб может выглядеть странным при своем асимметричном внешнем виде, но может ли он быть классифицирован как полноценный ромб? Да. Ценовой тренд, ведущий к модели, направлен вверх, в модели много касаний линии тренда и объем заключаемых сделок убывает от высокого слева до низкого справа – все это составляющие правильно отобранной ромбовидной вершины. Однако, объем прорыва невелик, значительно уступает пикам предшествовавших трех дней.

Является ли низкий объем прорыва причиной того, почему цены отказались далеко опускаться (всего лишь на 3%)? Возможно. Высокий объем прорыва дал бы медвежьей ситуации больше уверенности и, возможно, предотвратил бы отскок вверх. Я обратил внимание, что прорывы вниз с большим объемом заключаемых сделок отскакивают вверх реже, чем прорывы с низким объемом. Это имеет подтекст, поскольку падение с высоким объемом заключаемых сделок склонно подталкивать цены дальше вниз, в отличие от низкого объема.

Возможно, ключ к этому отказу подобен многим другим: поддержка под моделью останавливает снижение. На понедельном графике (не показан) поддержка появляется в августе 1996 года, феврале 1996 года и мае 1995 года и все цены достигают пика около 17. Совместно с общим бычьим рынком, растущий прилив поднял все лодки и предотвратил затопление этой.

Основываясь на этом графике, если бы это была моя сделка, я бы увидел в поддержке в июле (точка А) предупредительный сигнал. Это было бы мне подсказкой в отношении того, насколько упадут цены. Действительно, они останавливаются на этом уровне в апреле, но это происходит намного позже отказа модели.

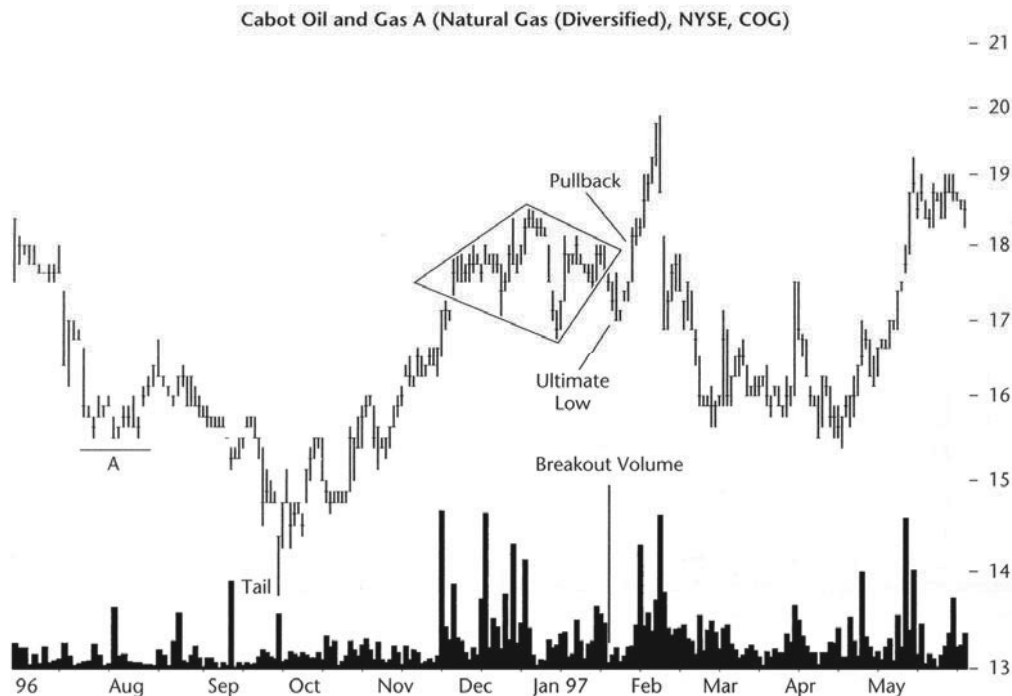


Рисунок 12.5. Полноценная ромбовидная вершина осуществляет прорыв вниз, но цена отказывается сильно опускаться из-за базовой поддержки.

Если цены пронзили точку А зоны поддержки на уровне 15,50, я бы ждал продолжения снижения до сентябрьского минимума. Чтобы себя обезопасить, разместим цель на уровне 14,50, в надежде, что она сработает (выше сентябрьского хвоста, потому что не хочется размещать цель, основанную на постороннем спайке).

Стоп закрыл бы мою короткую позицию на предшествовавшем второстепенном максимуме (в районе ценового уровня, куда указывает фраза "Отскок вверх" на рисунке 12.5).

Почему графические модели не срабатывают? Кто знает? Просто так получается. Пользуйтесь стопами, чтобы защитить свою позицию и используйте консервативные целевые цены.

Статистика

Таблица 12.2 показывает общую статистику для ромбовидных вершин.

Количество формаций. Я прочесал три свои базы данных, чтобы раскопать достаточное количество ромбов и сделать свои статистические таблицы ценными. За исключением бычьего рынка с прорывом вниз, я не уверен, что добился успеха. Тем не менее, мои исследования обнаружили 375 ромбовидных вершин. Большинство из них происходят на бычьем рынке (потому что он был самым продолжительным) и прорывы вниз были многочисленнее, чем прорывы вверх. Я использовал 500 компаний с середины 1991 года и еще 200 компаний, заключающих в себя медвежий рынок с 1999 по 2003 год. Дополнительные примеры относились к периодам между этими двумя диапазонами.

Разворот или продолжение. Поскольку у вершин цены входят в модель со дна, большая часть ромбов вела себя как развороты. Это были ромбы с прорывами вниз. Ромбы с прорывами вверх ведут себя как продолжения преобладающего ценового тренда.

Средний рост или снижение. Ромбы с прорывами вверх работали не очень хорошо, но с прорывами вниз удерживали свои позиции, удовлетворяя среднему снижению для всех типов графических моделей или превышая его.

Рост или снижение более 45%. Насколько преуспевает модель? Прорывы вверх демонстрируют разумное количество моделей, вырастающих намного, но этого не скажешь о прорывах вниз. Чрезмерно крупные снижения, однако, не типичны, так что не тревожьтесь по поводу низких показателей.

Изменение после окончания тренда. Что происходит, когда цены достигают предельного максимума или минимума? И здесь показатель снова мал. Достигнув предельного минимума, цены поднимаются на 47%. Эта цифра, возможно, звучит отлично, но она уступает некоторым моделям, которые вырастают на 60%. Как только цены достигают пика после прорыва вверх, они падают от 29% до 34%. Это довольно хорошо.

Таблица 12.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	88	28	203	56
Разворот (R), продолжение (C)	88C	28C	203R	56R
Средний рост или снижение	27%	33%	-21%	-24%
Рост или снижение более 45%	24 или 27%	6 или 21%	11 или 5%	3 или 5%
Изменение после окончания тренда	-29%	-34%	47%	47%
Эффективность несостоявшихся моделей	26% ^a	28% ^a	-19% ^a	N/A
Изменение индекса "S&P 500"	7%	-1%	-1%	-9%
Дней до предельного максимума или минимума	81	66	52	43

Примечание: Знак минус означает снижение. N/A означает, что примеров нет в наличии.

^a Менее 30 примеров.

Эффективность несостоявшихся моделей. Поскольку несостоявшиеся модели – это те модели, в которых цена сдвигается менее чем на 5%, после прорыва, ромбы с прорывами вниз на медвежьем рынке таких моделей не имели. Остальные демонстрировали низкую эффективность и малый размер выборки.

Изменение индекса "S&P 500". Числа предполагают, насколько хорошо у вас могли бы пойти дела, если бы вы купили активы по индексу, вместо того, чтобы безошибочно заключать сделки по ромбам. Числа также показывают влияние общего рынка на средний рост или снижение. Крупный подъем (бычий рынок) помогает ценам расти, в то время как движение вниз (медвежий рынок) тянет их вниз.

Дней до предельного максимума или минимума. Сколько времени уходит у цен, чтобы достичь предельного максимума или минимума? Величина варьируется от 43 до 81 дня, или около 6-11 недель. Обратите внимание, что цены на медвежьем рынке падают быстрее, чем они растут на бычьем рынке.

Таблица 12.3 показывает уровни отказов для ромбовидных вершин при различных направлениях прорывов и рыночных условиях. Я уверен, что сначала ваш взгляд остановился на медвежьем рынке, прорыве вверх, с уровнем отказов 0%. Взгляните вниз столбца. Я нашел только 28 моделей. Конечно, на медвежьем рынке прорывы вниз вероятнее, чем прорывы вверх, о чем свидетельствует размер выборки (я нашел 56 моделей с прорывами вниз на медвежьем рынке).

Для маленьких колебаний ромбы с прорывами вниз – это самое лучшее пари. У них самые низкие уровни отказов (если исключить малый размер выборки в столбце "медвежий рынок, прорыв вверх"). Ситуация меняется для движений выше 20%. Для крупных движений модели на бычьем рынке с прорывом вверх демонстрируют более низкие уровни отказов.

Как понять эти цифры? Таблица 12.3 показывает, насколько вероятно, что ваша модель может отказаться расти или падать на определенную величину. Например, на бычьем рынке 10% ромбов с прорывами вверх отказываются расти более чем на 5%. Двадцать семь процентов отказываются падать более чем на 5%.

Таблица 12.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	9 или 10%	0 или 0%	13 или 6%	2 или 4%
10	24 или 27%	3 или 11%	45 или 22%	8 или 14%
15	34 или 39%	5 или 18%	69 или 34%	14 или 25%
20	40 или 45%	10 или 36%	106 или 52%	24 или 43%
25	48 или 55%	12 или 43%	136 или 67%	38 или 68%
30	55 или 63%	16 или 57%	155 или 76%	43 или 77%
35	61 или 69%	18 или 64%	171 или 84%	49 или 88%
50	70 или 80%	23 или 82%	197 или 97%	56 или 100%
75	80 или 91%	26 или 93%	203 или 100%	56 или 100%
Более 75	88 или 100%	28 или 100%	203 или 100%	56 или 100%

Таблица 12.4 показывает статистику, относящуюся к прорывам и периоду после прорыва.

Таблица 12.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх ^a	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	3 дня	2 дня	3 дня	3 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L7%, C26%, H67%	L18%, C36%, H46%	L9%, C26%, H65%	L11%, C38%, H51%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L25% ^a , C31% ^a , H22%	L54%, C21%, H36%	L22% ^a , C22%, H20%	L19% ^a , C16% ^a , H29% ^a
Отскоки вниз/вверх	59%	54%	57%	57%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	9 дней	13 дней	12 дней	11 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	23%	30%	19%	18%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	34%	35%	24%	30% ^a
Эффективность с прорывным гэпом	16% ^a	32%	20%	19%
Эффективность без прорывного гэпа	29%	36%	22%	27%
Средний размер гэпа	\$0,40	\$0,91	\$0,63	\$0,53

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

От конца формации до прорыва. Задержка до прорыва связана с тем, как мое программное обеспечение чертит ромбы. Не обращайтесь внимания на цифры.

Годовая позиция. Где чаще всего происходят прорывы в годовом ценовом диапазоне? Таблица показывает, что у большинства ромбов прорывы происходят в районе годового максимума. После всего этого мы говорим о ромбовидных *вершинах*, а не о дне.

Годовая позиция, эффективность. Наложив эффективность на годовой ценовой диапазон, мы обнаруживаем смешанные результаты. Бычьи рынки эффективнее, когда прорыв расположен в середине годового ценового диапазона. На медвежьих рынках имеется слишком мало примеров, чтобы они были полезны. Прорывы вверх работают эффективнее в районе годового минимума, а прорывы вниз работают эффективнее в районе годового максимума.

Отскоки вниз и вверх. Насколько часто цены отскакивают вниз (прорывы вверх) или вверх (прорывы вниз) к границе линии тренда ромба или цене прорыва? Ответ: примерно в половине случаев.

Время для завершения отскока вниз или вверх варьируется от 9 до 13 дней. Когда происходит отскок вниз или вверх, эффективность снижается, как показывает таблица 12.4. Таким образом, ключом к выбору наиболее эффективных моделей является поиск базовой поддержки или не зависящего от колебания цен сопротивления перед инвестированием. Близлежащая поддержка или сопротивление могут оттолкнуть движение вниз или вверх, соответственно.

Гэпы. Гэпы снижают эффективность по всему спектру. Под "гэпами" я понимаю ценовой гэп, который происходит тогда, когда цена закрывается за границами модели (день прорыва). Средний размер гэпа варьируется от \$0,40 до \$0,91, в зависимости от рыночных условий и направления прорыва. Другие графические модели демонстрируют более крупные гэпы, связанные с прорывами вниз, но более маленький размер выборки может объяснить крупный размер гэпа по ромбам с прорывами вверх на медвежьем рынке.

Таблица 12.5 демонстрирует плотность распределения дней до предельного максимума или минимума. Обратите внимание, сколько ромбов достигают предельного движения за первые несколько недель. Например, на медвежьем рынке 55% этих ромбов с прорывами вниз достигают вершины в течение первого месяца. На другом конце таблицы 13% по-прежнему ищут предельный минимум через 70 дней (около 2,5 месяцев).

Также обратите внимание на небольшой всплеск конъюнктуры примерно через месяц после сделки. На медвежьем рынке, прорыв вверх, 11% ромбов достигают вершины через 35 дней. Скакнув вниз, 14% ромбов на медвежьем рынке с прорывами вниз достигают дна в районе 42 дня. Действительно, все модели демонстрируют небольшой рост во время 35-42 дня. Это открытие предполагает слабость цены (прорывы вверх) или силу (прорывы вниз), через месяц после прорыва. Помните об этом, поскольку, возможно, вам понадобится тогда выйти из сделки.

Таблица 12.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	14%	11%	7%	7%	11%	7%	7%	4%	0%	0%	32%
Бычий рынок, прорыв вверх	18%	9%	10%	10%	3%	6%	2%	0%	2%	1%	38%
Медвежий рынок, прорыв вниз	23%	11%	14%	7%	4%	14%	2%	4%	7%	2%	13%
Бычий рынок, прорыв вниз	18%	11%	6%	10%	6%	8%	5%	3%	2%	4%	27%

Таблица 12.6 демонстрирует связанные с размером статистические данные.

Таблица 12.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх ^a	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз ^a
Эффективность высоких моделей	27%	37%	-26%	-28%
Эффективность коротких моделей	27%	29%	-18%	-18%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	12,43%	17,18%	10,70%	16,33%
Эффективность узких моделей	29%	29%	-22%	-24%
Эффективность широких моделей	26%	36%	-21%	-23%
Срединная длина	37 дней	40 дней	36 дней	32 дня
Средняя длина формации	46 дней	54 дня	48 дней	47 дней
Эффективность коротких и узких моделей	31%	33%	-18%	-21%
Эффективность коротких и широких моделей	22% ^a	18%	-17%	-13%
Эффективность высоких и широких моделей	29%	42%	-25%	-27%
Эффективность высоких и узких моделей	24% ^a	16%	-28%	-28%

Примечание: Знак минус означает снижение. ^a Менее 30 примеров

Высота. Хотя в колонках медвежьего рынка примеров мало, тренд ясен: большая часть высоких моделей работает эффективнее коротких. Чтобы определить, является ли модель короткой или высокой, измерьте высоту ромба от самого высокого максимума до самого низкого минимума модели, а затем разделите на цену прорыва (где цена пересекает границу ромба). Если результаты больше срединного, показанного в таблице, то у вас высокая модель; если меньше срединного, модель является короткой.

Ширина. Большую часть времени узкие модели работают эффективнее широких, за исключением ромбов с прорывами вверх на медвежьем рынке. Во всех случаях я использовал срединную длину в качестве разделителя между узкими и широкими моделями.

Средняя длина формации. Какова длина среднего ромба? Она варьируется от 46 до 54 дней. Это меньше 2 месяцев. Поскольку это средняя величина, ваши результаты будут отличаться.

Комбинации высоты и ширины. Ни одна комбинация не работает лучше других, как показывает таблица 12.6. Однако в большинстве случаев модели, которые одновременно являются короткими и широкими, работают хуже других комбинаций.

Таблица 12.7 показывает относящуюся к объему заключаемых сделок статистику для ромбов.

Таблица 12.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх ^a	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	30% ^a	31%	-21%	-23% ^a
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	25%	33%	-21%	-24%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	25% ^a	43%	-22%	-22% ^a
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	27%	30%	-22%	-27% ^a
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	30% ^a	19%	-19%	-19% ^a
Эффективность большого объема прорыва	27%	28%	-21%	-23%
Эффективность небольших объемов прорывов	27%	48%	-22%	-24% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение. ^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Ромбы на медвежьем рынке лучше всего работают с нисходящим трендом объема заключаемых сделок. Бычьи рынки либо не реагируют, либо лучше работают с восходящим трендом объема заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. Ромбы не демонстрируют последовательных трендов эффективности среди различных форм. Возможно, это связано с малым размером выборки. Однако ромбы со случайной формой объема заключаемых сделок (не U-образной и не куполообразной) работают хуже трех из четырех столбцов, так что выбирайте ромбы с U-образной или куполообразной формой объема заключаемых сделок.

Объем прорыва. Странно, но ромбы с малым объемом прорыва работают эффективнее, чем ромбы с большим объемом прорыва в большинстве случаев (исключение составляют ромбы с прорывами вверх на бычьем рынке). Многие из чисел близки или примеры немногочисленны, так что не ставьте себя в зависимость от результата.

Тактики заключения сделок

Таблица 12.8 демонстрирует тактики заключения сделок для ромбовидных вершин.

Таблица 12.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации, вычтя самый низкий минимум из самого высокого максимума формации. Для прорывов вниз вычтите разность из точки, в которой цены пронзают границу ромба. Для прорывов вверх прибавьте разность к цене прорыва. Результат – это минимальное движение цен, которого следует ожидать. Как альтернатива, формации часто возвращаются к уровням цен, с которых они начинают. Основание служит в качестве минимального движения цены.
Дождитесь прорыва	Для получения наилучших результатов дождитесь, когда цена закроется за пределами линии тренда ромба прежде, чем разместить сделку.
Риск/вознаграждение	Ищите зону поддержки (риск) и сопротивления (вознаграждение) перед тем, как разместить сделку. Эти зоны – это место, где тренд, скорее всего, сделает паузу или даже остановится. Из текущей цены закрытия (перед прорывом) рассчитайте разность между зонами и текущей ценой. Их соотношение должно быть достаточно непреодолимым, чтобы рискнуть заключить сделку.

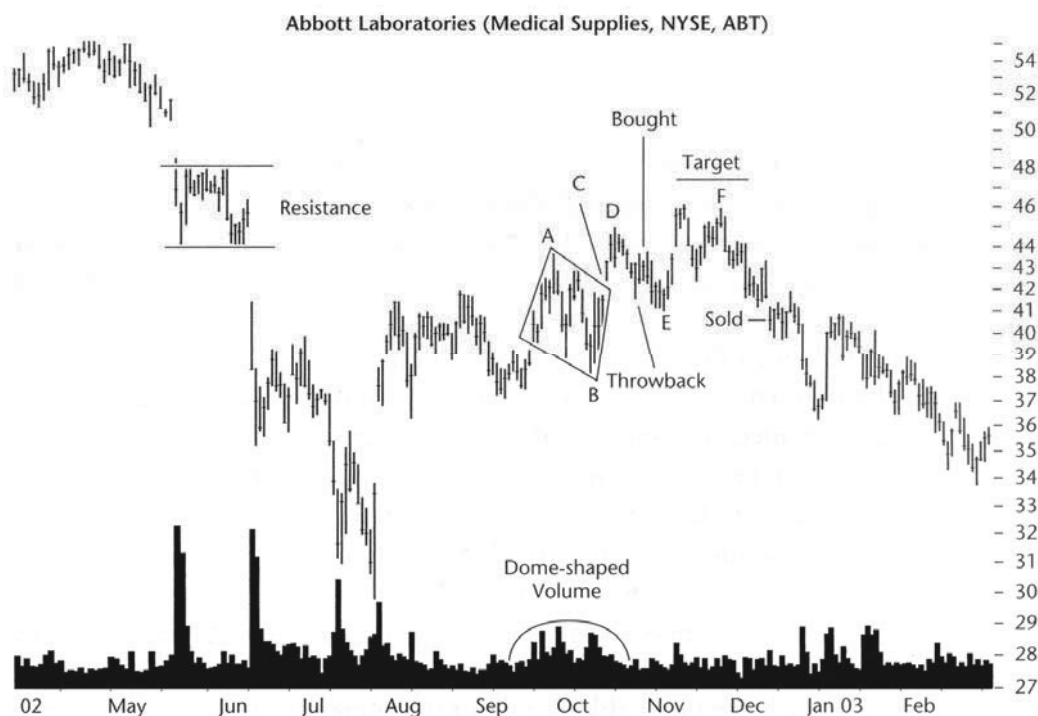


Рисунок 12.6. Ромбовидная вершина с куполообразным объемом заключаемых сделок. Чтобы получить целевую цену, рассчитайте высоту формации (A-B) и прибавьте ее к C, цене прорыва. Результат – это и есть целевая цена.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения, чтобы спрогнозировать целевую цену. Рассмотрим рисунок 12.6, график ромбовидной вершины. Рассчитайте высоту формации, вычислив разность между максимумом модели (в данном примере точка A на уровне 43,85) и минимумом (B на уровне 38,08).

Сложите разности (5,77) и цену прорыва (С на уровне 41,85, точка, в которой цена пересекает границу ромба), чтобы получить цель (47,62). Цена достигает цели в 69%-79% случаев. Взгляните на "Резюме результатов" ("Процент, удовлетворяющий целевой цене"), чтобы узнать цифры. В данном примере ромб не попал в цель, не оправдав ожиданий.

Однако существует альтернативный метод, который иногда приносит более точные результаты. Этот метод заключается в том, чтобы посмотреть на график цен и увидеть, есть ли в нем что-то, что может развернуться. Под этим я подразумеваю, что ромбы иногда формируются после быстрого разгона цен вверх. Разворот обычно стирает эти прибыли и возвращает цены к тому уровню, на котором они находились перед разгоном вверх.

Дождитесь прорыва. Заклячая сделки по техническим формациям, подобным ромбовидным вершинам, безопаснее всего всегда дожидаться прорыва. Если вы не дожидаетесь прорыва, вы можете столкнуться с ситуацией, сходной с той, что показана на рисунке 12.4. Вместо того чтобы осуществить разворот, цены возобновляют свой исходный тренд и инвестор, сыгравший на понижение перед прорывом, несет убыток.

Риск/вознаграждение. Прежде чем разместить сделку, подумайте о соотношении риска к вознаграждению. По существу, вы сначала должны идентифицировать уровни поддержки и сопротивления и рассчитать разность между этими уровнями и текущей ценой. Сделки, которые дают результат по соотношению риска к вознаграждению в единицу или выше, стоит заключать. При более низких соотношениях риск, возможно, слишком велик, чтобы служить оправданием сделки.

Пример сделки

Рисунок 12.6 показывает ромбовидную вершину, по которой заключал сделку Лоренцо. Впервые он заметил ромб много времени спустя после того, как он сформировался – во время отскока вниз, если быть точным. Крючковидная модель отскока вниз привлекла его внимание и он стал искать близлежащую графическую модель. В этом случае он увидел ромбовидную вершину, но является ли эта модель полноценным ромбом или всего лишь кубическим цирконом?

Лоренцо просмотрел руководящие принципы идентификации и обнаружил, что цены поднимались в модель, подтверждая вершину. Ромбовидная форма, хотя и смещенная к одной стороне, имела достаточное количество касаний каждой границы ромба (линий тренда). Объем заключаемых сделок убывал от середины модели до конца, так что у него был направленный вниз тренд. На самом деле форма объема заключаемых сделок в целом казалась куполообразной. Куполообразный объем для ромбов на бычьем рынке с прорывом вверх был достойным выбором (не лучшим и не худшим; смотрите таблицу 12.7).

Объем прорыва был высок, но ничего особенного и довольно ниже пиков, произошедших за несколько дней до того. Цены также осуществили гэп вверх, что предполагает под собой покупательский энтузиазм. Однако он знал, что прорывные дневные гэпы приводят не к такой высокой эффективности, как у ромбов без гэпов. Это заставляло его нервничать.

Поскольку прорыв был направлен вверх, он проверил не зависящее от цен сопротивление и увидел длинный остров в мае. Цены проверяли район в точке D, ведущий к отскоку вниз. Тем не менее, он знал, что цены в конечном итоге пересекают подобные зоны сопротивления, возможно, после многочисленных попыток прорваться.

Он рассчитал прогнозируемую целевую цену, воспользовавшись высотой ромба, спроецированной вверх от цены прорыва и увидел, что цель находится на высоком конце зоны сопротивления. Таким образом, казалось вероятным, что цены осуществят там отскок вниз. Это означало, что нужно пристально следить за активом и продавать, когда он приблизится к цели, чтобы максимизировать прибыли. Снизу, если цены упадут, он закроет позицию прямо под дном ромба (точка В).

Через два дня цены закрыли гэп в отскоке вниз, он купил и получил цену исполнения на уровне 43. В последующие дни актив упал, а из опыта он знал, что многие из его сделок либо преуспевали сразу, либо разваливались на части. Это выглядело так, как будто это могло привести к убытку. Он разместил стоп-лосс ордер продать на уровне 37,93. Это было ниже круглого числа поддержки 38 и прямо под ромбовидным дном.

Цены выросли. Когда они закрылись над предыдущим второстепенным максимумом, точкой D, он поднял свой стоп прямо под точку E, близлежащий второстепенный минимум. Цены продолжили двигаться вверх в течение еще двух дней, а затем откорректировали свои прибыли, попытавшись достичь еще одного максимума (точка F), а затем начали длинное снижение.

Из опыта Лоренцо знал, что отказ цены достичь более высокого максимума (в точке F) является медвежьим сигналом, но он надеялся, что цена отрикошетит. Этого не произошло. Вместо этого цена осуществила гэп вниз и зацепилась за его стоп. Актив был продан на уровне 40,98, 5%-ный убыток.

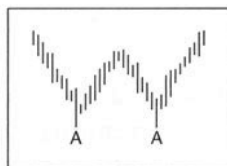
Что он сделал не так? Я не заключил бы такую сделку из-за независимого от колебания цен сопротивления. Поскольку существует много графических моделей по другим активам, где обстоятельства более многообещающи, зачем ввязываться в сделку с высоким риском и ограниченной потенциальной прибылью? Плюсом является то, что он воспользовался стоп-лосс ордером и повышал его по мере роста цен. В конечном итоге стоп-лосс вытащил его из беды с небольшим убытком. Именно так все и должно быть, когда сделка становится неправильной. Позволяйте своим прибылям расти и быстро закрывайте свои убытки.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать наиболее эффективные ромбы. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Правильно идентифицируйте модель с помощью руководящих принципов – Таблица 12.1.
- Прорывы вниз происходят чаще всего и работают эффективно – Таблица 12.2.
- Прорывы вниз имеют самые низкие уровни отказов для небольших снижений, но у прорывов вверх меньше отказов для более крупных движений – Таблица 12.3.
- Отскоки вниз и вверх снижают эффективность. Избегайте сделок с близлежащими зонами поддержки и сопротивления – Таблица 12.4.
- Прорывные дневные гэпы предполагают низкую эффективность – Таблица 12.4.
- Ожидайте изменения тренда примерно через месяц после прорыва – Таблица 12.5.
- Высокие модели обычно работают эффективнее коротких – Таблица 12.6.
- Избегайте коротких и широких ромбов – Таблица 12.6.
- Выбирайте модели с низким объемом прорыва – Таблица 12.7.

Глава 13. Двойное дно, "Адам и Адам"



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Модель "двойное дно" с узким или острым дном. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	10 из 23	10 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	5%	7%
Средний рост	35%	24%
Изменение после окончания тренда	-33%	-32%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	64%	61%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	66%	48%
Удивительные открытия	Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие модели работают эффективнее коротких. Эффективность повышается у моделей с более низким правым дном, нисходящим трендом объема заключаемых сделок, куполообразным объемом, высоким объемом прорыва и более высоким объемом для левого дна.	
Также смотрите	Двойное дно, "Адам и Ева"; двойное дно, "Ева и Адам"; двойное дно, "Ева и Ева".	

Это первая из четырех глав по двойным доньям. Каждая глава представляет иную форму дна. Двойное дно "Адам и Адам" напоминает мне человека на ходулях: узкие ноги, возможно, сделанные из единичных спайков, которые соприкасаются с землей в районе одной и той же цены.

"Резюме результатов" показывает важные цифры. Модели "двойное дно "Адам и Адам"" (AADBs) демонстрируют умеренные уровни отказов, при которых наступает безубыточность, с посредственным средним ростом. Отскоки вниз происходят почти в двух из трех сделок, так что, возможно, вы сможете расширить свою позицию или инициировать новую в течение отскока вниз. Сюрпризы многочисленны и большая их часть относится к объему заключаемых сделок. Я расскажу обо всех из них в разделе "Статистика".

Обзор

Рисунок 13.1 демонстрирует первый пример двойного дна "Адам и Адам". Поскольку мы смотрим на дно, модель формируется в конце направленного вниз ценового броска. Модель также может появиться в фазе коррекции размеренного движения вверх. Обратите внимание на двойные спайки (дно), которые так часто возникают в этой модели. Они падают довольно сильно ниже окружающих ценовых минимумов, и, тем не менее, останавливаются почти на одном и том же ценовом уровне. Закругленный поворот, соединяющий два дна, совсем не обязательно должен быть закругленным – очень часто он выглядит неправильным. Объем заключаемых сделок выше в левом дне, чем в правом, так же как в этом примере. Таким образом, объем заключаемых сделок убывает от дна ко дну, принимая V-образную форму, которая выходит за пределы минимума правого дна в этом примере.

Линия подтверждения отмечает самый высокий максимум модели. Модель "двойное дно" - это не полноценное двойное дно до тех пор, пока цена не закроется над линией подтверждения. Это обстоятельство сигнализирует о прорыве и о том, что пришло время купить позицию по компании. Но прежде, чем вы это сделаете, проверьте руководящие принципы, чтобы быть уверенным, что у вас хорошая модель.

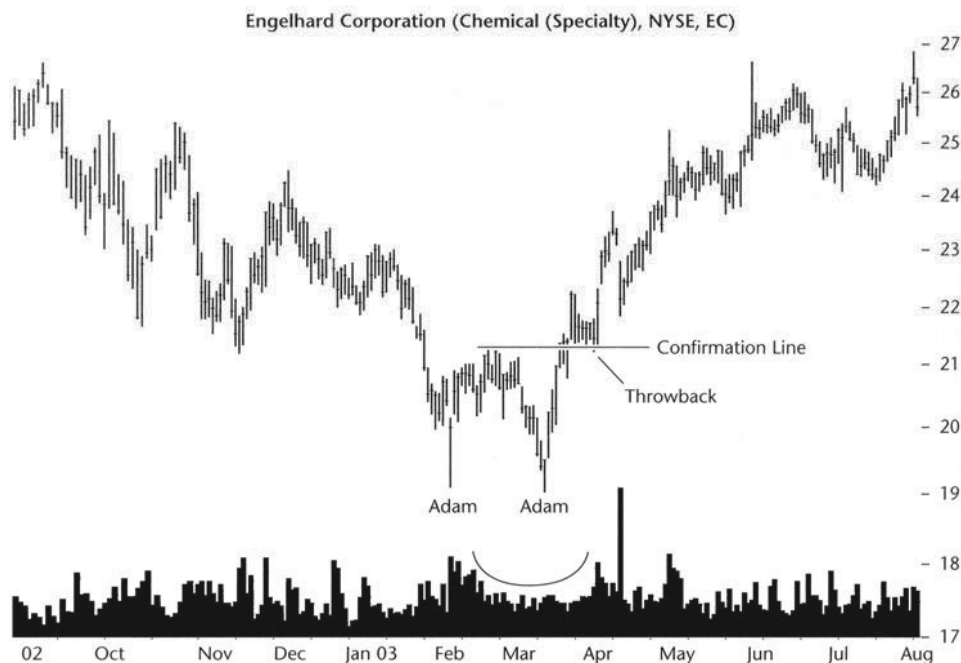


Рисунок 13.1. Двойное дно "Адам и Адам" с двойными спайками, более высоким объемом заключаемых сделок по левому дну, чем по правому и U-образной формой объема заключаемых сделок.

Руководство по идентификации

Модель "двойное дно" - это одна из тех моделей, которых легче всего идентифицировать, но я расширил таблицу идентификационных свойств (таблица 13.1) для этой модели и сделал рекомендации более конкретными.

Нисходящий ценовой тренд. Ищите цену, направляющуюся вниз к модели. Исследование, задокументированное в моей книге *"Заключение сделок по классическим графическим моделям"* ("Wiley", 2002 год) предполагает, что эффективность повышается для моделей с трендами, ведущими к формации менее 6 месяцев в длину. В большинстве случаев (58%) краткосрочный (от 0 до 3 месяцев) нисходящий тренд предшествует модели.

Форма дна. Форма первого и второго дна должна быть идентичной. Это означает, что оба дна должны выглядеть узкими, одно дно не может быть широким, а другое узким, возможно, с длинным нисходящим спайком или "хвостом". Чтобы оценить ширину, посмотрите на *вершину* дна. Я знаю, что это звучит обескураживающее, но верхний конец спайка будет шире основания (дно "Ева" покажется более закругленным и широким, чем его двойник-"Адам").

Таблица 13.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Нисходящий ценовой тренд	Ценовой тренд направлен вниз и ведет к двойному дну, он не должен перемещаться ниже левого дна.
Форма дна	Узкие, V-образные формы дна, иногда состоящие из длинных однодневных спайков.
Рост между первым и вторым дном	По крайней мере 10% от самой низкой низшей точки до самого высокого пика между первым и вторым дном. Более высокие модели работают эффективнее.
Цены минимума дна	Вариации цен от дна ко дну малы. Наибольшую эффективность дает вариация между 2% и 5%.
Разделенность дна	Два дна должны находиться на расстоянии, по меньшей мере, в несколько недель друг от друга. Наибольшую эффективность дает 3-6 –недельная разделенность. При разделенности более 8 недель эффективность снижается.
Рост цены после правого дна	Цена должна закрыться над точкой подтверждения, а не упасть сначала ниже минимума правого дна.
Объем дна	Обычно у левого дна выше, чем у правого.
Цена подтверждения	Самый высокий максимум первого и второго дна. Закрытие выше точки подтверждения – это прорыв, подтверждающий, что модель – это полноценное двойное дно.

Оценивая форму дна, задайте себе вопрос, выглядят ли первое и второе дно одинаково, или по-разному. Если они выглядят одинаково, тогда у вас либо дно "Адам и Адам", либо "Ева и Ева". Узкое дно обозначает разновидность "Адам", а широкое дно обозначает разновидность "Ева".

Рост между первым и вторым дном. Ищите рост между первым и вторым двойным дном, по меньшей мере, в 10%, при замере от самого низкого минимума дна до самого высокого максимума между первым и вторым дном. Например, рассмотрим рисунок 13.2, который показывает двойное дно "Адам и Адам". У модели два узких дна, оба со спайками (левый длиннее, чем правый) и объем слева выше, чем справа. Двойное дно АВ (сверху слева) может выглядеть как двойное дно, но 4%-ный рост, измеряемый от А до С не достаточно высок, чтобы считаться настоящим двойным дном. 10%-ная цифра роста случайна, но я покажу, что чем выше число, тем выше эффективность (то есть высокие модели работают лучше коротких).

Цены минимума дна. От самого низкого минимума слева до минимума справа вариация цены должна быть небольшой. Например, не пытайтесь приписать статус двойного дна правому дну, чтобы последнее могло быть классифицировано как полноценное дно.

Собрав статистику по двойному дну "Адам и Адам", я обнаружил, что наибольшей эффективностью отличаются модели дна, в которых вариации цены составляют от 2% до 5%. Модели с более низким правым дном также работают эффективнее после прорыва.

Разделенность дна. Насколько одно дно должно быть отделено от другого? В некоторых источниках говорится, что между первым и вторым дном должно проходить расстояние, по меньшей мере, в месяц, но я не устанавливал подобного ограничения. Я оговорил, что у дна должны быть четкие второстепенные минимумы, а не минимумы, которые являются частью той же модели перенасыщенности. Я обнаружил, что наилучшей разделенностью является разделенность от 3 до 6 недель. Дно, разделенное с другим дном более чем на 8 недель, демонстрировало снижающуюся эффективность. Я измерял расстояние между самыми низкими минимумами в каждой низшей точке (которые также отмечены как начало и конец каждой модели двойное дно "Адам и Адам").

Рост цены после правого дна. После того, как цена вонзается во вторую низшую точку в модели "двойное дно", цены не торопятся подняться до подтверждения. Что необходимо – так это избежать того, что цены опустятся вниз и составят третье дно. Еще одно дно в районе той же цены, что и первые два, классифицирует модель как тройное дно (но вам по-прежнему придется дожидаться подтверждения). Я не рассматривал модели с третьим дном, падающим ниже первых двух (это не тройное дно и цена не подтверждала модель двойное дно "Адам и Адам").

Объем дна. Левое дно обычно демонстрирует более высокий объем. Однако более высокий объем справа не должен заставить вас исключить модель из рассмотрения. Рисунки 13.1 и 13.2 демонстрируют более высокий объем у левого дна, чем у правого. Мы увидим, что модели двойное дно "Адам и Адам" с более высоким объемом слева работают эффективнее.

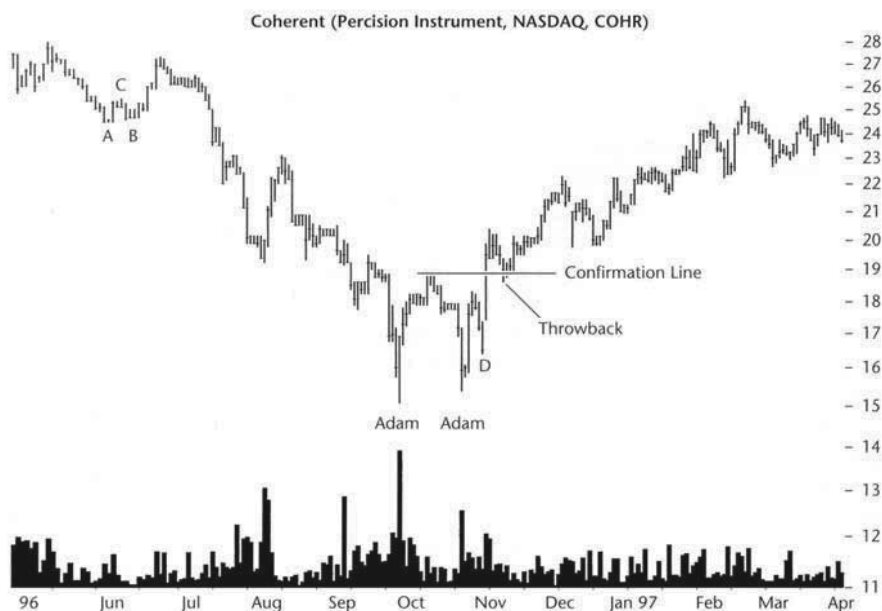


Рисунок 13.2. Двойное дно "Адам и Адам" с отскоком вниз. Модель АВ (верхняя левая) – это не двойное дно, потому что рост до С недостаточно высок.

Цена подтверждения. Модель двойное дно не является полноценным двойным дном до тех пор, пока цена не закрывается над максимумом между первым и вторым дном. Всегда дожидайтесь подтверждения, прежде чем вступить в позицию по активу, потому что цена продолжает двигаться вниз в 64% случаев – и на бычьем рынке тоже!

Рисунок 13.3 показывает два примера модели "двойное дно". Являются ли они двойным дном или просто моделью двойных низших точек? В обоих случаях ценовой тренд, ведущий к моделям, направлен вниз, как и требуется. Оба дна отмечены однодневными спайками. Все модели "дно" V-образны, это не закругленные повороты. Рост до линии подтверждения составляет 24% для августовского дна и 17% для октябрьского дна.

Цены у каждого дна достаточно близки друг к другу, так что они выглядят как дно, а не как поднимающиеся ступени. Время между первым и вторым двойным дном составляет 3 недели для августовского примера и 2 недели для октябрьского дна. Цены энергично вырастают до точки подтверждения, закрываясь над самым высоким максимумом всего лишь через несколько дней.

Модель объема заключаемых сделок неинтересна, включая объем прорыва. В обоих примерах объем выше у левого дна, чем у правого. Объем прорыва слегка выше 30-дневной средней величины, что классифицирует прорыв как прорыв с большим объемом. Таким образом, обе модели, показанные на рисунке 13.3 являются полноценным двойным дном. Однако цены после прорыва вырастают всего лишь на 18% и 16%. Как можно отличить наиболее эффективные модели от посредственных?

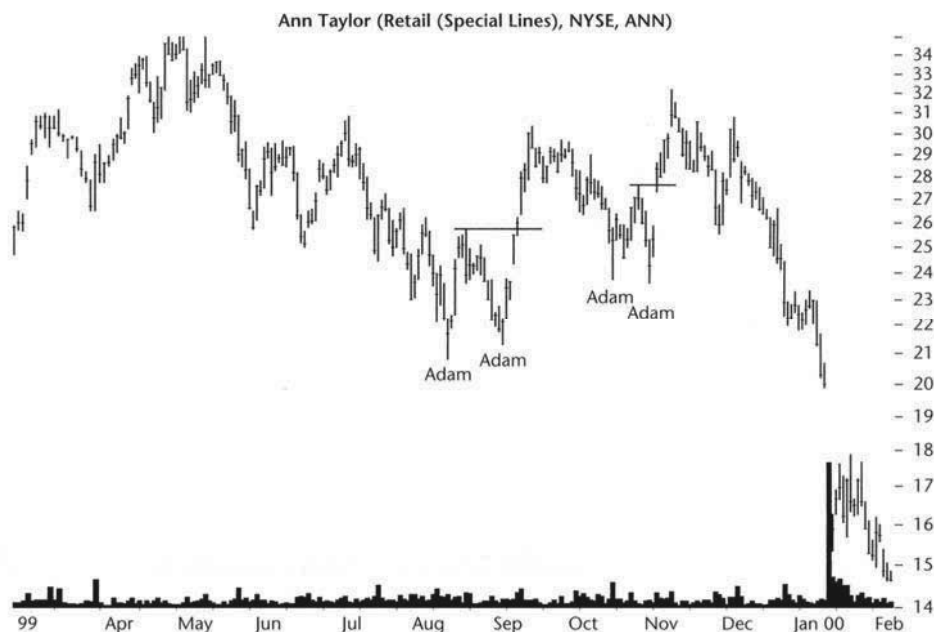


Рисунок 13.3. На графике изображены модели двойное дно "Адам и Адам". Горизонтальные линии – это линии подтверждения. Закрытие выше линии означает, что модель является настоящим двойным дном "Адам и Адам".

Внимание: отказы

Рисунок 13.4 показывает первый отказ двойного дна и он является типичным. У модели есть низшие точки, которые формируются после краткосрочного нисходящего ценового тренда и достигают дна в районе одной и той же цены. Низшие точки разделены на 29 дней, с 17%-ным ростом между ними. Модель "двойное дно "Адам и Адам"" подтверждается, когда цена вырастает над линией подтверждения.

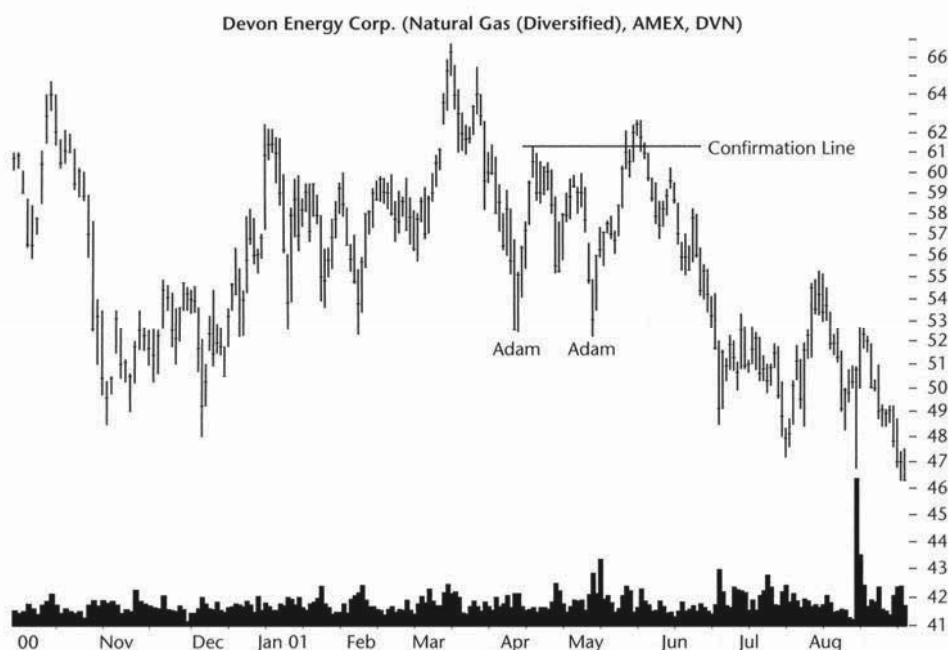


Рисунок 13.4. Двойное дно "Адам и Адам" подтвердилось, когда цены закрылись над линией подтверждения, но вскоре цена остановилась. Не зависящее от колебания цен сопротивление (не показано), возможно, сыграло свою роль, но другие активы в отрасли демонстрировали достигающие вершин модели.

После прорыва цена вырастает всего на 2%. Почему так мало? Первым ключом является то, что модель находится на медвежьем рынке, что всегда плохо для бычьих графических моделей. Нисходящий ценовой тренд начинается на мартовском пике, так что в длину он составляет меньше месяца. Перед этим цены начали расти с минимумов октября 2000 года. Другими словами, двойное дно вело себя не как разворот более долгосрочного преобладающего ценового тренда, а как консолидация.

Если вы продлили бы фигуру влево, вы бы увидели длинный ряд пиков, простирающихся вплоть до мая 2000 года. Этот ряд представлял массивную зону сопротивления, которую двойное дно не могло пересечь. Проверка других компаний в многоотраслевой отрасли газодобычи показала, что у большей их части активы достигли пика в мае или июне. Все они начали падать в одно и то же время. Их проверка доказала, что достигающие вершины модели преобладали (двойные вершины и тройные вершины), сигнализируя о нисходящем ценовом тренде. Следовательно, умный инвестор не стал бы заключать такой сделки.

Рисунок 13.5 показывает пример второго типа отказа, который, вы, возможно, тоже видели. Тед – инвестор-новичок с позицией. Он смотрит на график актива, проверяет руководящие принципы идентификации и считает, что актив осуществляет двойное дно. Когда цены вырастают после второго дна, Тед решает нажать на курок программы и покупает актив, получая цену исполнения в 42,63. Он решает, что все индикаторы предполагают, что актив завершил полноценное двойное дно. Если дело обстоит так, то почему бы не вступить в игру сейчас, в то время как цена все еще низка, вместо того, чтобы ждать, что цены вырастут над точкой подтверждения (46,25)? Тед делает хороший вывод. Он доволен эффективностью актива до тех пор, пока он не начинает закругляться. Продавать ли ему сейчас, или продолжить удерживать актив, рискуя получить поворот вниз, дожидаясь дополнительных прибылей? Это частая дилемма инвестора.

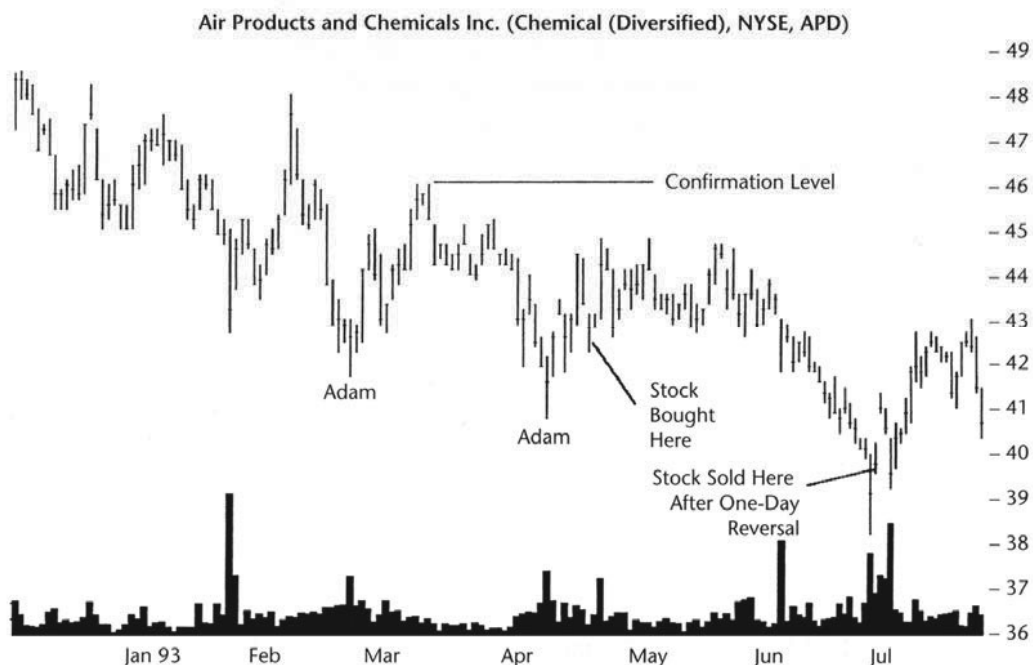


Рисунок 13.5. Пример второго типа отказа – отказа дожидаться подтверждения. Тед решил начать пораньше работать с двойным дном, но в итоге потерял деньги.

Он решает удерживать свою позицию. В мае актив снова взмывает вверх, перед тем как начать движение вниз. Тед в ужасе наблюдает, как исчезает его прибыль и растут убытки. В конечном итоге, когда цены осуществляют спайк вниз, он продает по открытию на следующий день и закрывает свою позицию.

Что он сделал неправильно? Он не сумел дождаться подтверждения прорыва. Цены должны закрыться над точкой подтверждения прежде, чем инвестор разместит сделку. В противном случае ваши шансы на успех составляют один к трем.

Статистика

Таблица 13.2 показывает общую статистику для этой графической модели.

Количество формаций. Я нашел 281 двойное дно "Адам и Адам" в 500 компаниях с середины 1991 по середину 1996 года и с 2000 по 2004 год и другие модели между этими датами.

Разворот или продолжение. Модель – это дно с прорывом вверх. Таким образом, все модели по определению вели себя как развороты нисходящего ценового тренда.

Средний рост. 35%-ный рост – именно этого вы будете ждать от медвежьей модели на бычьем рынке. 24%-ный результат медвежьего рынка удивил меня, потому что он очень низок, но он приближается к среднему для всех других графических моделей (25%).

Рост более 45%. Насколько хорошо работает эта модель? На бычьем рынке более четверти моделей (28%) вырастали более чем на 45%. Модели на медвежьем рынке также проявили себя хорошо, с 15% моделей.

Таблица 13.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	206	75
Разворот (R), продолжение (C)	206R	75R
Средний рост	35%	24%
Рост более 45%	58 или 28%	11 или 15%
Изменение после окончания тренда	-33%	-32%
Эффективность несостоявшихся моделей	-32% ^a	-35% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	16%	1%
Дней до предельного максимума	136	105

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Изменение после окончания тренда. Как только цены достигают вершины на предельном максимуме, что происходит дальше? Они падают примерно на 33%. На медвежьем рынке снижение возвращает все заработанное и даже больше.

Агрессивным трейдерам на медвежьем рынке можно посоветовать дожждаться, пока цены достигнут пика, а затем сыграть на понижение актива и повести его вниз. Фокус, конечно, в том, чтобы купить сразу после того, как актив достигнет пика. Как можно определить, когда актив достигает пика? Ищите достигающие вершин модели, которые осуществляют прорыв вниз по другим компаниям, особенно по тем, которые относятся к той же отрасли. Существенный поворот рынка вниз здесь также помогает. Или же заключайте сделку по несостоявшейся модели.

Эффективность несостоявшихся моделей. У несостоявшихся моделей хорошая медвежья эффективность, но количество примеров мало. Несостоявшиеся модели легко вычислить (подобно модели на рисунке 13.4.), потому что перед тем, как упасть, цены поднимаются менее чем на 5%. Играйте на понижение компании, когда вы уверены, что цены направляются вниз, а не просто завершают отскок вниз.

Изменение индекса "S&P 500". Индекс "S&P 500" поднимался как на бычьем, так и на медвежьем рынке на 16% и 1% соответственно. Сильный толчок от общего рынка помог графической модели сработать на бычьем рынке.

Дней до предельного максимума. Сколько времени ушло у цены, чтобы достичь предельного максимума? Ответ: около 4 месяцев на бычьем рынке и 3,5 месяца на медвежьем рынке.

Таблица 13.3 перечисляет уровни отказов. Модели "двойное дно "Адам и Адам"" имеют одноразрядные уровни отказов, которые вырастают по мере того, как растет максимальная цена. Например, 5% моделей на бычьем рынке отказываются вырастать, по крайней мере, на 5% после прорыва. Более четверти (26%) вырастают меньше, чем на 15% на бычьем рынке и 35% отказываются вырастать, по меньшей мере, на 15% на медвежьем рынке. Половина моделей достигают вершины после получения всего лишь более 25% на бычьем рынке и 20% на медвежьем рынке.

Возможно, самым большим открытием было то, насколько быстро вырастают уровни отказов. На бычьем рынке они утраиваются с 5% до 17%. Медвежьи рынки удваиваются с 7% до 15% и затем снова удваиваются до 35%, по мере того, как максимальная цена вырастает на 5%, 10% и 15%.

Таблица дает вам некоторое представление о том, как работает типичное двойное дно. Она также предполагает, что вы должны придерживаться сделок с двойным дном на бычьем рынке (из-за более низких уровней отказов).

Таблица 13.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	11 или 5%	5 или 7%
10	36 или 17%	11 или 15%
15	54 или 26%	26 или 35%
20	77 или 37%	37 или 49%
25	93 или 45%	42 или 56%
30	110 или 53%	51 или 68%
35	128 или 62%	58 или 77%
50	155 или 75%	67 или 88%
75	180 или 87%	68 или 91%
Более 75	206 или 100%	75 или 100%

С помощью таблицы 13.3 можно также проверять прогнозы правила измерения, обсуждаемые далее в разделе "Тактики заключения сделок". Предположим, что оно прогнозирует рост с 10 до 13 на медвежьем рынке. Это 30%-ное движение. Сколько моделей вырастет, по меньшей мере, на столько? Ответ: 32% (в среднем 68% откажутся подняться так высоко). Таким образом, кажется, что цель слишком далеко и вы должны ждать того, что цена достигнет вершины скорее.

Таблица 13.4 показывает статистику по прорыву и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. У цен уходит в среднем больше месяца, чтобы подняться от минимума правого дна до прорыва. Как показывают цифры в этой главе, вариаций огромное количество.

Годовая позиция. В каком месте годового ценового диапазона чаще всего происходит прорыв двойного дна "Адам и Адам"? Как для бычьего, так и для медвежьего рынка середина годового торгового диапазона наиболее популярна.

Годовая позиция, эффективность. Где в годовом ценовом диапазоне расположены самые

эффективные модели "двойное дно "Адам и Адам"? Ответ зависит от рыночных условий. На бычьем рынке модели "двойное дно "Адам и Адам" с прорывами в районе годового минимума работают эффективнее всех. На медвежьем рынке те модели, которые расположены в середине диапазона, работают лучше всех, но примеры немногочисленны.

Отскоки вниз. Отскок вниз происходит почти в двух из каждых трех сделок. Это высокий уровень. Таким образом, если вы не сделали инвестицию в двойное дно, возможно, вам еще представится такая возможность, если оно отскочит вниз.

Среднее время до отскока вниз составляет от 9 до 11 дней. Когда двойное дно "Адам и Адам" отскакивает вниз, эффективность снижается, так что перед заключением сделки обязательно проверяйте модель на предмет наличия, не зависящего от колебания цен сопротивления и избегайте моделей, где оно присутствует.

Гэпы. Прорывные дневные гэпы повышают эффективность на бычьем рынке, но не демонстрируют повышения эффективности на медвежьем рынке. Обычно размер гэпа на медвежьем рынке огромен по сравнению с бычьим рынком, но не в этом случае. Вините в этом малый размер выборки.

Таблица 13.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	38 дней	35 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L32%, C43%, H25%	L32%, C35%, H33%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L40%, C32%, H39%	L28% ^a , C31% ^a , H16% ^a
Отскок вниз	64%	61%
Среднее время до окончания отскока вниз	11 дней	9 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	28%	23%
Средний рост для моделей без отскока вниз	44%	26% ^a
Эффективность с прорывным дневным гэпом	45%	24% ^a
Эффективность без прорывного дневного гэпа	33%	24%
Средний размер гэпа	\$0,45	\$0,29

^a Менее 30 примеров.

Таблица 13.5 демонстрирует плотность распределения дней до предельного максимума. Многие из моделей достигают предельного максимума через 70 дней (50% из них на бычьем рынке). Менее 20% достигают вершины в течение первой недели.

Смотрите, что происходит через 35 дней. На обоих рынках большее количество моделей (9%) достигает вершины на медвежьем рынке и 5% на бычьем рынке. Это открытие предполагает небольшое ослабление цены в течение этого периода. Таким образом, будьте готовы закрыть свою сделку через месяц после прорыва.

Таблица 13.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	19%	7%	8%	7%	9%	1%	3%	3%	3%	4%	37%
Бычий рынок	14%	6%	4%	4%	5%	5%	2%	3%	4%	3%	50%

Таблица 13.6 демонстрирует связанную с размером статистику.

Таблица 13.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	39%	25%
Эффективность коротких моделей	33%	24%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	17,54%	19,27%
Эффективность узких моделей	35%	27%
Эффективность широких моделей	35%	22%
Срединная длина	37 дней	25 дней
Средняя длина формации	52 дня	48 дней
Эффективность коротких и узких моделей	37%	28% ^a
Эффективность коротких и широких моделей	26%	18% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	45%	24% ^a
Эффективность высоких и узких моделей	32%	26% ^a
Маленькая вариация цен дна	34%	27%
Большая вариация цен дна	36%	21%
Срединная вариация цен	1,77%	1,64%
Эффективность более низкого левого дна	29%	23%
Эффективность более низкого правого дна	39%	26%

^a Менее 30 примеров.

Таблица 13.7 показывает относящуюся к объему заключаемых сделок статистику.

Таблица 13.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	30%	19% ^a
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	38%	27%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	33%	22%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	43%	29%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	23% ^a	18% ^a
Эффективность большого объема прорыва	36%	26%
Эффективность небольших объемов прорывов	31%	20% ^a
Эффективность большого объема левого дна	37%	27%
Эффективность большого объема правого дна	32%	21% ^a

^a Менее 30 примеров

Высота. Работают ли высокие модели лучше коротких? Да. Чтобы воспользоваться этим открытием, измерьте высоту от самого высокого максимума до самого низкого минимума модели, а затем разделите итог на цену прорыва (самый высокий максимум). Сравните результат со срединным, показанным в таблице. Величина выше срединной означает, что у вас высокая модель. Ниже срединной – у вас короткая модель. Заключайте сделки только по высоким моделям, чтобы получить наибольшую эффективность.

Ширина. Узкие модели лучше всего работают только на медвеьем рынке. На бычьем рынке не проводится отличий в эффективности в зависимости от ширины модели. Я использовал срединную длину в качестве разделителя между узкими и широкими.

Средняя длина формации. Средняя длина двойного дна составляла немного меньше 2 месяцев. Я использовал время между самыми низкими минимумами каждого дна.

Комбинации высоты и ширины. Двойное дно "Адам и Адам", являющееся одновременно высоким и широким, лучше работало на бычьем рынке. Короткие и узкие модели "двойное дно "Адам и Адам"" хорошо работали на медвеьем рынке, но размер выборки невелик. Избегайте коротких и широких моделей, поскольку они показали самую низкую эффективность.

Вариации цен дна. Я провел проверку, чтобы узнать, работали ли модели "двойное дно "Адам и Адам"" с большими вариациями цен (между минимумами дна) лучше или хуже тех моделей, у которых вариации минимальны. На бычьем рынке модели "двойное дно "Адам и Адам"" с большими вариациями цен работали лучше. На медвеьем рынке модели "двойное дно "Адам и Адам"" с маленькими вариациями цен работали лучше.

Эффективность более низкого дна. Когда у правого дна цена ниже, чем у левого, двойное дно "Адам и Адам" проявляло склонность работать эффективнее, иногда значительно (бычий рынок: 39% против 29% роста).

Тренд объема заключаемых сделок. Когда объем заключаемых сделок убывает от одного дна к другому, пост-прорывная эффективность превосходит эффективность моделей "двойное дно "Адам и Адам"", у которых растущий тренд объема заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. Наиболее общепринятой формой объема является U-образная (затем куполообразная, а затем случайная). Приписывая эффективность этим моделям с различными формами объема, мы обнаруживаем, что куполообразные модели работают лучше всего. Самой худшей была эффективность двойного дна "Адам и Адам" со случайной формой объема заключаемых сделок.

Объем прорыва. Подталкивает ли высокий объем цены дальше? Да. Я сравнил среднее значение одномесячного объема (ведущего к прорыву) с прорывным дневным объемом. Модели с более высоким объемом, чем средний, работали эффективнее, чем модели с небольшим объемом прорыва.

Объем дна. Я подсчитал 5-дневный средний объем, окружающий каждое дно (за 2 дня до и 2 дня после самого низкого минимума) и сравнил его со средним объемом противоположного дна. Наибольшей эффективностью отличалась модель, в которой левое дно демонстрировало более высокий объем, чем правое.

Тактики заключения сделок

Таблица 13.8 показывает тактики заключения сделок.

Таблица 13.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту из самого высокого максимума двух моделей и самого низкого из двух доньшек, затем прибавьте разность к самому высокому максимуму. Результат – это целевая цена.
Дождитесь прорыва	Всегда дожидайтесь подтверждения (закрытия выше самого высокого максимума).
Заключайте сделки по направлению рыночного тренда	Чтобы увеличить свои шансы, заключайте сделки по этой бычьей модели на бычьем рынке.
Проверьте состояние отрасли	Демонстрируют ли другие компании в этой же отрасли модели "дно"?
Отскок вниз	Иницируйте или расширяйте свою позицию, как только цены начинают отскакивать после отскока вниз.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения, чтобы рассчитать целевую цену. На бычьем рынке цены достигают цели в 66% случаев, но всего лишь в 48% случаев на медвежьем рынке.

Чтобы обнаружить цель, вычтите самый низкий минимум того дна, которое ниже, из самого высокого максимума среди двух доньшек. Прибавьте разность к самому высокому максимуму. Результат – это минимальное движение цены, которого следует ожидать. Например, взгляните на рисунок 13.6. Самый высокий максимум находится на уровне 20 (цена прорыва или линия подтверждения), а правое дно расположено ниже, на уровне 15,50. Прибавьте разность, 4,50, к самому высокому максимуму, чтобы получить целевую цену, или 24,50.

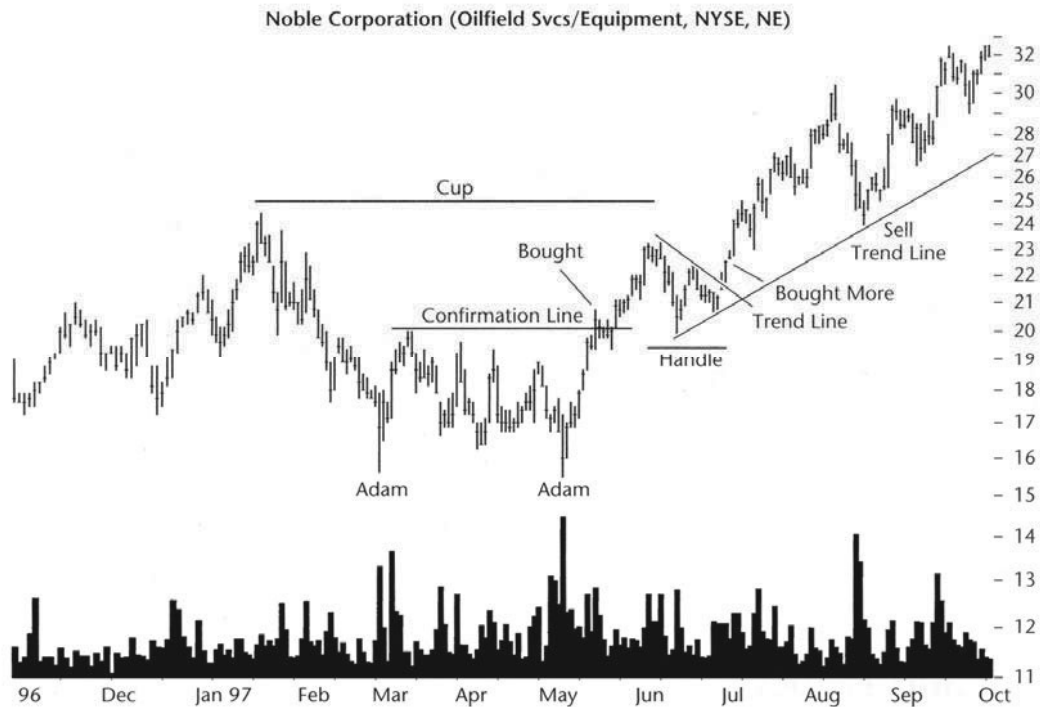


Рисунок 13.6. Рэнди заключал сделки по этому двойному дну "Адам и Адам", покупая по цене подтверждения, снова покупая, когда цена закрылась над линией тренда "чашки с ручкой", и продавая, когда цены закрылись ниже длинной восходящей линии тренда продажи.

Дождитесь прорыва. Поскольку модели "двойное дно "Адам и Адам"" ведут себя как развороты преобладающего ценового тренда, существует 64%-ный шанс, что цены продолжат снижаться, вместо того, чтобы подтвердить двойное дно. Именно поэтому следует дожидаться прорыва (закрытия выше линии подтверждения, которая является ценой самого высокого максимума среди двух доньшек). Покупка до прорыва – верный способ потерять деньги.

Заключайте сделки по направлению рыночного тренда. Поскольку эта модель работает лучше на бычьем рынке, избегайте сделок с ней на медвежьем рынке. Смотрите на основы, есть ли у компании причины для того, чтобы развернуть нисходящий ценовой тренд.

Проверьте состояние отрасли. Чем занимаются другие компании в этой же отрасли? Если они показывают признаки достижения дна, тогда двойное дно "Адам и Адам" становится более важным. Если другие компании продолжают двигаться вниз, не заключайте сделок по этому двойному дну. Велики шансы того, что актив откажется действовать так, как нужно.

Отскок вниз. Поскольку отскок вниз происходит в 64% случаев на бычьем рынке и в 61% - на медвежьем рынке, вы можете инициировать позицию после завершения отскока вниз или расширить свою позицию. Перед тем, как инвестировать деньги, дождитесь, когда цены начнут отскакивать, а затем покупайте. В противном случае отскок вниз может столкнуть цены вниз, как это показано на рисунке 13.4.

Пример сделки

Рэнди заключал сделки по активу, изображенному на рисунке 13.6 и заработал кругленькую сумму. Позвольте мне рассказать, как у него это получилось. Сначала он классифицировал модель как настоящее двойное дно, просмотрев идентификационные свойства, перечисленные в таблице 13.1. Говоря коротко, актив начал движение вниз в начале января после долгосрочного восходящего тренда, который начался в феврале 1995 года. Двойные вершины были узкими, с однодневными, направленными вниз спайками. Рост между первым и вторым дном составил 29%; минимумы дна находились друг от друга на расстоянии 1% цены, их разделяло 64 дня. Странно, но правое дно демонстрировало более высокий объем. Он разместил заказ на покупку актива по цене подтверждения. Таким образом, он вступил в игру по хорошей цене и получил цену исполнения 20.

Актив боролся, раскачиваясь из стороны в сторону, в течение недели, а затем достиг момента отрыва. Цены росли до начала июня, когда начался откат. Откат перешел в отскок вниз, когда цена пронзила линию

подтверждения на уровне 20. Цены снова пошли вверх и откатились, формируя ручку модели "чашка с ручкой". Рэнди построил нисходящую линию тренда вдоль ручки и через день после того, как цены закрылись выше линии тренда, он купил еще, получив цену исполнения 22,73.

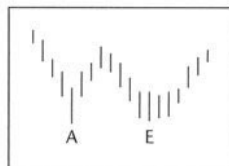
Он рассчитал целевую цену для двойного дна "Адам и Адам" (24,50, смотрите "Правило измерения" в таблице 13.8.) и улыбнулся, когда цены прошли этот уровень на пути вверх. Затем он построил восходящую линию тренда, следующую контурам ручки (называемую "линия тренда продаж" на рисунке 13.6). Он дал себе слово продать в тот день, когда цена закроется ниже линии тренда, что и произошло в конце ноября (не показано) и получил цену исполнения 32. Это было значительно ниже максимума 38,19, но он заработал 60% на своей первой сделке и 41% на сделке с моделью "чашка с ручкой".

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать модели "двойное дно "Адам и Адам"", которые лучше всего работают после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Просмотрите идентификационные свойства и подсказки по эффективности, чтобы правильно выбрать модель – Таблица 13.1.
- Выбирайте модели на бычьем рынке. У них самый большой средний рост – Таблица 13.2.
- У моделей на бычьем рынке самый низкий уровень отказов – Таблица 13.3.
- Отскоки вниз снижают эффективность, так что избегайте моделей с независимым от колебания цен сопротивлением - Таблица 13.4.
- Ищите слабость цен через месяц после прорыва – Таблица 13.5.
- Выбирайте высокие модели. Избегайте моделей, которые одновременно являются короткими и широкими – Таблица 13.6.
- Выбирайте модели "двойное дно "Адам и Адам"" с более низким правым дном - Таблица 13.6.
- Выбирайте модели с нисходящим трендом объема заключаемых сделок и куполообразным объемом – Таблица 13.7.
- Модели с крупным объемом прорыва работают хорошо – Таблица 13.7.
- Модели с более крупным объемом левого дна работают эффективнее всех – Таблица 13.7.

Глава 14. Двойное дно, "Адам и Ева"



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Модель "двойное дно" с узким или одним широким дном. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	8 из 23	3 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	5%	4%
Средний рост	37%	33%
Изменение после окончания тренда	-33%	-35%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	59%	54%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	66%	56%
Удивительные открытия	Модели в районе годового максимума работают эффективнее всех. Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие модели работают эффективнее коротких. Модели с падающим трендом объема заключаемых сделок работают хорошо. Объем заключаемых сделок выше у левого дна, что предполагает лучшую эффективность.	
Также смотрите	Двойное дно, "Адам и Адам"; двойное дно, "Ева и Адам"; двойное дно, "Ева и Ева".	

Комбинации моделей "двойное дно "Адам и Ева"" и "двойная вершина "Адам и Ева"" являются относительно новым дополнением к моему торговому арсеналу. Я узнал о них в 2001 году, найдя их в Интернете. Дно "Адам" выглядит узким и V-образным, возможно, с большим направленным вниз ценовым спайком. Дно "Ева" широкое, закругленное и иногда у него много коротких спайков, подобно сорнякам, прорастающим на газоне.

Эффективность похожа по различным комбинациям моделей "двойное дно "Адам и Ева"" (AEDBs). Тем не менее, для убедительности я трактую каждое дно как отдельную модель. "Резюме результатов" показывает важные цифры по эффективности.

Средний рост на медвежьем рынке довольно хорош, почти настолько же хорош, как 37%-ный рост на бычьем рынке. Отскоки вниз возникают примерно в половине случаев, но когда они происходят, снижается эффективность. Говоря об эффективности, в эффективных моделях "двойное дно "Адам и Ева"" появляются следующие характеристики: высокие модели, модели с убывающим трендом объема заключаемых сделок и более высоким объемом у левого дна. Я комментирую эти открытия в разделе "Статистика".

Обзор

По соседству от меня местная телефонная компания кладет оптоволоконный кабель. По углам многих улиц они пробили канаву примерно в 9 дюймов в ширину и 2 фута в длину, от 6 до 10 футов в глубину. Узкий тоннель напоминает мне о дне "Адам". Вырытая яма будет представлять дно "Ева". Рисунок 14.1 показывает пример двойного дна "Адам и Ева".

Я проверил два моих источника данных, чтобы убедиться, что у меня хорошие данные, потому что крупный нисходящий ценовой спайк в начале сентября беспокоил меня. Результаты верны. В этом примере двойное дно "Адам и Ева" появляется после длинного нисходящего ценового тренда. Дно "Адам" является узким, но дно "Ева" намного шире. Дно "Адам" не только необычно длинно, но и ценовые доньшки являются неровными. Чаще всего расхождение цен между двумя доньшками невелико, о чем и будет говориться в следующем разделе "Руководство по идентификации".



Рисунок 14.1. Высокий однодневный нисходящий ценовой спайк – это дно "Адам", а закругленный поворот отмечает дно "Ева".

Руководство по идентификации

Как идентифицировать модель "двойное дно "Адам и Ева"". Во-первых, давайте взглянем на несколько примеров. Рисунок 14.2 показывает двойное дно "Адам и Ева" на полпути вверх по ценовому тренду, который начался в марте 2003 года. Я показываю это в качестве примера двойного дна "Адам и Ева", действующего как фаза коррекции размеренного движения вверх по ценовой модели. Двойное дно "Адам и Ева" позволяет ценам перегруппироваться перед возобновлением атаки на новый максимум.

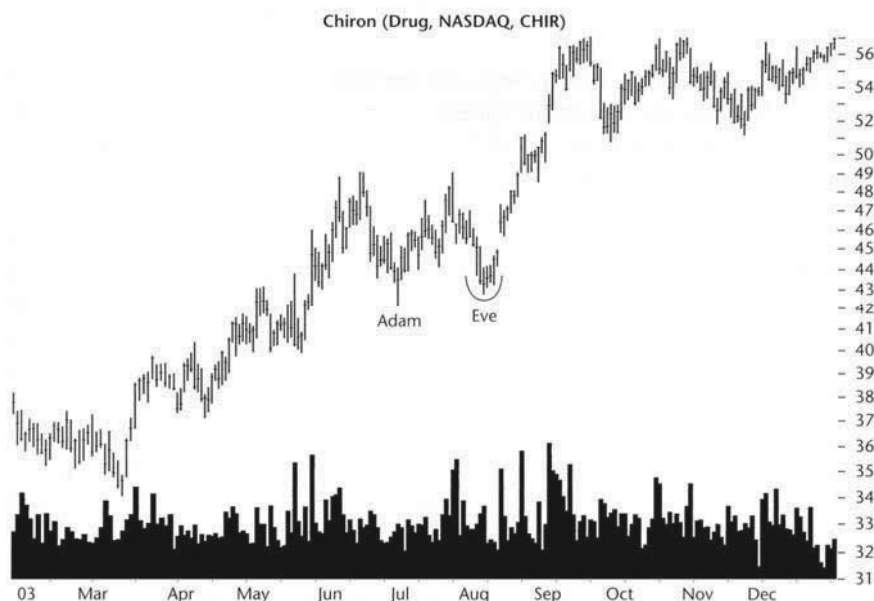


Рисунок 14.2. Это двойное дно "Адам и Ева" появляется как фаза коррекции размеренного движения вверх по ценовой модели.

Дно "Адам" - это однодневный нисходящий ценовой спайк. У дна "Ева" также есть спайк, но он короче, близлежащая широкая ценовая перенасыщенность отличает дно "Ева" от более узкого дна "Адам".

Рисунок 14.3 демонстрирует еще один пример двойного дна "Адам и Ева" за исключением того, что оно является частью долгосрочного нисходящего ценового тренда. Цены разворачиваются после модели, переместившись вверх в течение нескольких месяцев прежде, чем уйти назад. И снова, дно "Адам" кажется узким, а дно "Ева" - широким. У "Евы", как правило, бывает несколько коротких ценовых спайков, а у "Адама" - мало (обычно один или два). Таблица 14.1 демонстрирует идентификационные свойства для выбора двойного дна "Адам и Ева".



Рисунок 14.3. Дно "Адам и Ева" возникает после нисходящего ценового тренда. Модель ведет себя как разворот.

Таблица 14.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Нисходящий ценовой тренд	Ценовой тренд направлен вниз и не должен опускаться ниже левого дна.
Форма дна	Узкое, V-образное, возможно, левое остроконечное дно ("Адам"), иногда состоящее из длинного одно- или двухдневного спайка. Правое дно ("Ева") кажется закругленным и более широким.
Рост между первым и вторым дном	По крайней мере, 10% от самой низкой низшей точки до самого высокого пика между первым и вторым дном. Более высокие модели работают эффективнее.
Цены минимума дна	Вариации цен от дна ко дну малы. Модели с более низким правым дном работают эффективнее.
Разделенность дна	Два дна должны находиться на расстоянии, по меньшей мере, в несколько недель друг от друга. Наибольшую эффективность дает 2-6 —недельная разделенность. У моделей шире 8 недель эффективность снижается.
Рост цены после правого дна	Цена должна закрыться над точкой подтверждения, а не упасть сначала ниже минимума правого дна.
Объем дна	Обычно у левого дна выше, чем у правого. Дно с более высоким объемом слева работают эффективнее.
Цена подтверждения	Самый высокий максимум среди первого и второго дна. Закрытие выше точки подтверждения — это прорыв, подтверждающий, что модель — это полноценное двойное дно.

Нисходящий ценовой тренд. Поскольку мы имеем дело с двойным дном, а не с вершиной, ждите, пока модель появится в конце нисходящего ценового тренда. Тренд не обязательно должен быть очень длинным, как показывает рисунок 14.2, но классическая ситуация именно такова, как показано на рисунке 14.3. Цена снижается в течение нескольких недель или месяцев, ведущих к модели.

Форма дна. Два дна не должны казаться похожими друг на друга. Левое дно, "Адам", должно быть узким, острым и V-образным, и, возможно, с однодневным ценовым спайком. Правое дно, "Ева", должно быть шире и круглее, а не V-образным. Если вы сравните два дна и они не кажутся одинаковыми, тогда вы на верном пути. У вас либо двойное дно "Адам и Ева", либо "Ева и Адам". У двойного дна "Адам и Ева" дно "Адам" должно появиться первым.

Рост между первым и вторым. Я установил произвольный минимальный ценовой рост между двумя доньшками в 10%. Однако более высокие модели работают эффективнее, чем короткие, так что не забывайте об этом, когда ищите двойное дно "Адам и Ева".

Цены минимума дна. Два дна должны быть достаточно близки в цене, так что модель не должна быть похожа на лестницу. Рисунок 14.1 подталкивает ограничение, поскольку доньшки отличаются на 8%. Рисунок 14.1 — это более хороший пример модели, где доньшки фактически одинаковы по цене.

Разделенность дна. Насколько одно дно должно быть отделено от другого? Я обнаружил, что наибольшую эффективность демонстрируют модели, разделенные 2-6 неделями и что доньшки шире 8 недель работают менее эффективно. Однако это открытие не означает, что для наибольшей эффективности вы должны находить модели "двойное дно "Адам и Ева"" с доньшками, разделенными на один месяц. Все активы работают по-своему.

Рост цены после правого дна. Вы должны дождаться подтверждения (закрытия над самым высоким максимумом модели), потому что цена в 64% потенциальных моделей "двойное дно" будет продолжать снижаться. Рост от правого дна до подтверждения может быть коротким, но обычно он занимает чуть более месяца. Если цена падает ниже минимума правого дна до подтверждения, тогда ищите какой-то другой вариант. В данной ситуации у вас нет полноценного двойного дна.

Объем дна. Большая часть моделей "двойное дно "Адам и Ева"" демонстрирует более высокий объем заключаемых сделок в левом дне, нежели чем в правом. Не исключайте из поля зрения модель, если объем ее правого дна выше. Однако модели с высоким объемом по левому дну демонстрируют большую эффективность после прорыва.

Цена подтверждения. Цена подтверждения – это самый высокий максимум среди двух доньшек, ее также называют ценой прорыва. Когда цена закрывается над ценой подтверждения, она подтверждает, что модели являются настоящими двойными доньшками. Только тогда вы можете рассмотреть вариант покупки актива.

Почему формируется двойное дно? Чтобы ответить на этот вопрос, рассмотрим двойное дно на рисунке 14.4. Достигнув многолетнего минимума в июне, цены возмещают себе некоторые из убытков, двигаясь вверх. По достижении нового минимума очень часто случается отскок с минимума повторной проверки, который обычно за этим следует. Повторная проверка – это именно то, о чем вы подумали: цены возвращаются к минимуму и проверяют, может ли актив удержаться на этом ценовом уровне. Если нет, цены продолжают двигаться вниз. В противном случае минимум обычно становится концом снижения и в результате цены растут.

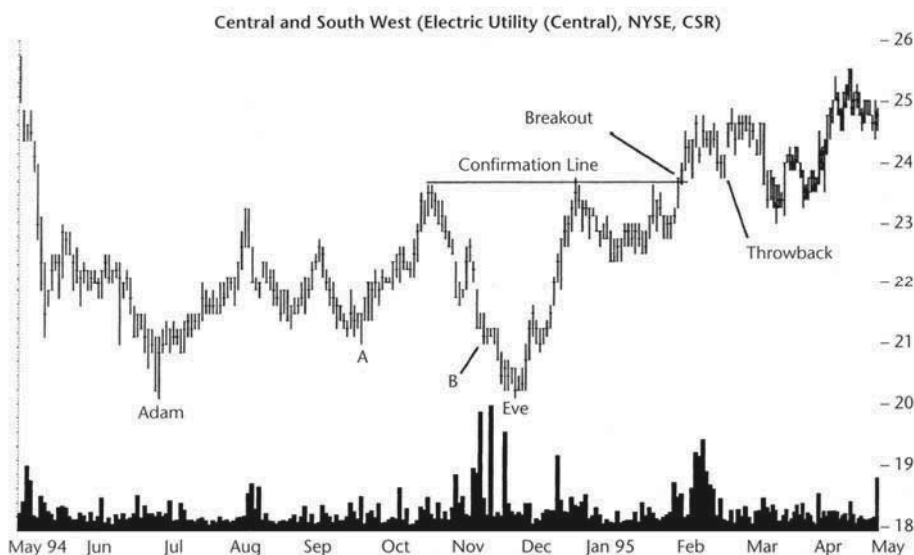


Рисунок 14.4. Как только цены закрываются над точкой подтверждения, они подтверждают прорыв, изображенный здесь как горизонтальная линия. Точка подтверждения – это самый высокий максимум, достигнутый двумя доньшками. После прорыва цены часто отскакивают вниз до этого уровня.

Подобный случай изображен на рисунке 14.4. Из модели объема заключаемых сделок ясно, что многие инвесторы считают, что минимум, изображенный как точка В, – это повторная проверка точки А. Объем заключаемых сделок поднимается по двум причинам в тщетной надежде, что снижение завершилось. Инвесторы ошибаются.

Цены удерживаются на уровне 21 в течение недели, а затем продолжают снижаться. По мере того, как цены направляются к уровню июльского минимума, объем заключаемых сделок снова поднимается. Этот подъем по существу отмечает конец направленного вниз броска. Цены колеблются на этом уровне немного меньше 2 недель, а затем разворачиваются и направляются вверх.

Двойное дно – это ничто иное, как повторная проверка минимума. Инвесторы покупают актив в надежде, что снижение наконец-то завершилось. Иногда они оказываются правы, а иногда нет и это уводит нас к следующему разделу: отказам.

Внимание: отказы

Очевидно, что формация, изображенная на рисунке 14.5 – это двойное дно. Первое дно возникает после нисходящего ценового тренда, как и следовало ожидать. Два дна достаточно разделены, рост между ними достаточен для того, чтобы обрисовать два второстепенных минимума и разделенность цен между первым и вторым дном мала. Модель объема заключаемых сделок необычна в том, что у второго дна более высокая, более плотная модель объема, чем у первого. Однако это не важно. После второго дна цены

равномерно растут до точки подтверждения. Затем цены подсакивают и пронзают предшествовавший второстепенный максимум примерно на уровне 40,63. Когда цена *закрывается* над линией подтверждения, это сигнализирует о полноценном прорыве и подтверждает формацию "двойное дно".



Рисунок 14.5. Пример 5%-ного отказа. В редких случаях цены падают после того, как они выросли менее чем на 5%.

В этом случае, как обычно для многих моделей "двойное дно", цены отскакивают вниз к точке прорыва. Однако цены продолжают двигаться вниз. Прокрутив рисунок 14.5 влево, вы бы увидели, как цены достигают нового минимума в сентябре 1993 года на уровне 31,63, ниже февральского минимума 34.

Если бы вы приобрели этот актив во время прорыва и стали бы его удерживать, вы бы потеряли деньги. Я называю этот тип отказа 5%-ным отказом. Цены не вырастают больше, чем на 5% над прорывом, а затем направляются вниз. К счастью, 5%-ные отказы также редки; они происходят только 15 раз в этом исследовании. Это значит, что в 383 отдельных случаях цены продолжают двигаться вверх больше, чем на 5%.

Статистика

Таблица 14.2 показывает общую статистику для этой графической модели.

Таблица 14.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	319	70
Разворот (R), продолжение (C)	319R	70R
Средний рост	37%	33%
Рост более 45%	94 или 29%	19 или 27%
Изменение после окончания тренда	-33%	-35%
Эффективность несостоявшихся моделей	-28% ^a	-54% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	16%	0%
Дней до предельного максимума	160	99

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Количество формаций. Я нашел 389 моделей, воспользовавшись данными за середину 1991 года – начало 2004 года по 500 компаниям. Таким образом, большинство моделей относится к бычьему рынку.

Разворот или продолжение. Модели "двойное дно "Адам и Ева"" ведут себя как развороты. Почему? Ценовой тренд, ведущий к модели, направлен вниз, а прорыв направлен вверх, что означает, что это по определению разворот.

Средний рост. Средний рост на бычьем рынке выше, чем на медвежьем, как и следовало ожидать, но цифры близки. Обе цифры выше средних для всех графических моделей.

Рост более 45%. Более четверти (29% и 27%) исследованных мной моделей "двойное дно "Адам и Ева"" выросли более чем на 45%, после прорыва. Для бычьей графической модели эта цифра заслуживает уважения.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума, что происходит? Она падает между 33% и 35%. Таким образом, в среднем вы вернете почти все заработанное, а покупка и удерживание актива могут оказаться не такими прибыльными, как своевременная продажа.

Эффективность несостоявшихся моделей. Примеров несостоявшихся моделей было мало. На самом деле три примера вызвали 54%-ное снижение на медвежьем рынке. Если двойное дно "Адам и Ева" оказывается несостоявшейся, подумайте о том, чтобы продать его без покрытия, но не ждите доходов, показанных в таблице 14.2.

Изменение индекса "S&P 500". По мере того, как модели "двойное дно "Адам и Ева"" переваливали через 30%, чем занимался общий рынок? Индекс "S&P 500" вырос на 16% на бычьем рынке и оставался горизонтальным на медвежьем рынке. Конечно, прибыль на большом бычьем рынке повысила эффективность и даже горизонтальный рынок, возможно, помог на медвежьем рынке (он мог бы потянуть цены еще ниже).

Дней до предельного максимума. Сколько времени уходит на то, чтобы достичь максимального роста? На бычьем рынке на это уходит около 5 месяцев (160 дней), а на медвежьем рынке – около 3 месяцев (99 дней). Таким образом, будьте спокойны, но не засыпайте у рубильника. Не у всех моделей "двойное дно "Адам и Ева"" уходит так много времени перед началом крупного снижения.

Таблица 14.3 перечисляет уровни отказов для моделей "двойное дно "Адам и Ева"". Как читать эту таблицу? Позвольте мне привести несколько примеров. На бычьем рынке 5% моделей "двойное дно" отказываются вырастать более чем на 5%. Четыре процента моделей на медвежьем рынке не смогут вырасти на 5%. Половина откажутся подниматься на 25% (медвежий рынок).

Таблица показывает, насколько быстро растут уровни отказов для заданного подъема цены. Обратите внимание, как уровень отказов на бычьем рынке почти утраивается до 14% с 5%, а затем снова удваивается до 27%. Эта прогрессия, утроение, а затем удвоение, довольно обычна для многих графических моделей. Помните, что когда модель дает отказ, это означает, что цены упали, по меньшей мере, на 20%. Таким образом, 36% моделей вернут все заработанное или даже больше (это число идет от 20% строки "максимальный рост цены").

Таблица 14.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	15 или 5%	3 или 4%
10	45 или 14%	12 или 17%
15	85 или 27%	18 или 26%
20	116 или 36%	25 или 36%
25	147 или 46%	35 или 50%
30	169 или 53%	39 или 56%
35	190 или 60%	44 или 63%
50	229 или 72%	53 или 76%
75	273 или 86%	63 или 90%
Более 75	319 или 100%	70 или 100%

Таблица 14.4 показывает статистику по прорыву и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. Сколько времени уходит у актива на то, чтобы подняться до прорыва, после того, как цена достигнет минимума правого дна? Ответ: около месяца. По какой-то причине на бычьем рынке это занимает на 8 дней дольше, чем на медвежьем рынке.

Таблица 14.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	42 дня	34 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L29%, C49%, H22%	L43%, C33%, H24%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L40%, C33%, H43%	L31%, C31% ^a , H38% ^a
Отскок вниз	59%	54%
Среднее время до окончания отскока вниз	10 дней	9 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	32%	28%
Средний рост для моделей без отскока вниз	43%	38%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	36%	33% ^a
Эффективность без прорывного дневного гэпа	37%	32% ^a
Средний размер гэпа	\$0,37	\$0,51

^a Менее 30 примеров.

Годовая позиция. В каком месте годового торгового диапазона располагается прорыв двойного дна "Адам и Ева"? Чаще всего прорыв располагается в середине диапазона на бычьем рынке и в районе годового минимума на медвежьем рынке.

Годовая позиция, эффективность. Наложение эффективности на годовой ценовой диапазон показывает, что наибольшую эффективность демонстрируют модели с прорывами в районе годового максимума. Двойное дно с прорывом в районе годового максимума – звучит так, как будто наиболее эффективные модели возникают во время восходящего ценового тренда, как это показано на рисунке 14.2.

Отскоки вниз. Следующие несколько строк в таблице 14.4 касаются отскоков вниз. Более чем в

половине случаев цена отскакивает вниз к цене подтверждения. На то, чтобы завершить отскок вниз у цены уходит от 9 до 10 дней. Интересным открытием явилось то, что отскок вниз снижает эффективность. Так что ищите не зависящее от колебания цен сопротивление перед тем, как заключить сделку по активу.

Гэпы. Прорывные дневные гэпы снижают эффективность на бычьем рынке, но повышают ее на медвежьем рынке. Однако цифры близки, так что они могут измениться.

Таблица 14.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного максимума, согласно измерениям от даты прорыва. Например, 23% моделей "двойное дно "Адам и Ева"" на медвежьем рынке и 12% на бычьем рынке достигают предельного максимума в течение первой недели. Через две недели 27% и 17% соответственно достигнут вершины (это первые два столбца с числами, сложенные вместе).

Обратите внимание на рост количества достигающих вершин моделей на медвежьем рынке всего лишь через месяц после прорыва. Таким образом, если вы видите смягчение восходящего момента, подумайте о продаже. Эта мягкость может указывать на изменение тренда.

Таблица 14.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	23%	4%	4%	3%	9%	6%	4%	4%	3%	1%	39%
Бычий рынок	12%	5%	4%	5%	3%	2%	4%	3%	3%	2%	56%

Таблица 14.6 показывает связанную с размером статистику.

Таблица 14.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	37%	34%
Эффективность коротких моделей	36%	31%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	17,28%	22,72%
Эффективность узких моделей	40%	30%
Эффективность широких моделей	33%	35%
Срединная длина	50 дней	39 дней
Средняя длина формации	66 дней	59 дней
Эффективность коротких и узких моделей	40%	28% ^a
Эффективность коротких и широких моделей	32%	37% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	35%	34% ^a
Эффективность высоких и узких моделей	41%	34% ^a
Маленькая вариация цен дна	35%	33%
Большая вариация цен дна	38%	32%
Срединная вариация цен	1,87%	2,23%
Эффективность более низкого левого дна	33%	36%
Эффективность более низкого правого дна	41%	28% ^a

^a Меньше 30 примеров.

Высота. Высокие модели работали эффективнее коротких на обоих рынках. Чтобы воспользоваться этим открытием, рассчитайте высоту формации от самого высокого максимума до самого низкого минимума модели и разделите ее на цену прорыва (самый высокий максимум). Сравните полученный результат со срединным. Значения выше срединного означают, что у вас высокая модель.

Ширина. Узкие модели хорошо работали на бычьем рынке, а широкие работали лучше всех на медвежьем рынке. Я воспользовался срединной длиной в качестве разделителя между узкими и широкими моделями.

Средняя длина формации. Среднее расстояние между первым и вторым дном составляло около 2 месяцев.

Комбинации высоты и ширины. На бычьем рынке модели двойное дно "Адам и Ева", которые одновременно являются высокими и узкими, работали эффективнее других комбинаций. На медвежьем рынке хорошо работали короткие и широкие модели, но размер выборки был мал.

Вариации цены дна. Я рассчитал срединную разность цен первого и второго дна и сравнил эффективность моделей "двойное дно "Адам и Ева"" с моделями больше и меньше срединной. Те модели, у которых вариации цен были больше, работали эффективнее моделей с маленькими вариациями на бычьих рынках. Модели на медвежьих рынках лучше всего работали с небольшими вариациями.

Эффективность более низкого дна. На бычьем рынке модели, у которых правое дно расположено ниже, работали эффективнее после прорыва, нежели чем те модели, у которых ниже расположено левое дно. На медвежьем рынке результаты были обратными (модели с более низким левым дном работали эффективнее), но размер выборки был меньше.

Таблица 14.7 показывает относящуюся к объему заключаемых сделок статистику.

Тренд объема заключаемых сделок. Для моделей "двойное дно "Адам и Ева"" падающий тренд объема заключаемых сделок от первого дна до второго предполагает крупный рост после прорыва. Вот что я обнаружил как на бычьем, так и на медвежьем рынке.

Формы объема заключаемых сделок. Я рассматривал различные формы объема и тремя наиболее выпуклыми являлись U-образные, куполообразные и случайные. Из этих трех форм чаще всего встречаются U-образные модели, но модели с этой формой объема работают на бычьем рынке хуже всех. Здесь лучше

всех работает куполообразная модель. На медвежьих рынках модели с U-образным объемом работают хорошо, но размер выборки для других форм мал и может изменить результаты.

Объем прорыва. Я читал, что двойное дно следует покупать только в том случае, если прорыв проходит с большим объемом заключаемых сделок. Так ли это? Я обнаружил мало расхождений между двойным дном "Адам и Ева" с более высоким или более низким объемом прорыва, чем 30-дневное среднее значение. На бычьем рынке модели с небольшим объемом прорыва работают эффективнее всего. На медвежьем рынке модели с высоким объемом прорыва работают немного эффективнее.

Таблица 14.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	33%	31% ^a
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	39%	33%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	35%	35%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	41%	33% ^a
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	40% ^a	20% ^a
Эффективность большого объема прорыва	36%	33%
Эффективность небольших объемов прорывов	38%	32% ^a
Эффективность большого объема левого дна	39%	34%
Эффективность большого объема правого дна	32%	26% ^a

^a Менее 30 примеров

Объем дна. Предполагает ли высокий объем по левому дну более высокую эффективность после прорыва? Да. Как на бычьем рынке, так и на медвежьем, модели с более высоким объемом по левому дну, чем по правому, работали эффективнее после прорыва.

Тактики заключения сделок

Для бычьей графической модели вам нужно знать только, когда покупать, чтобы торговать двойным дном "Адам и Ева". Продажа – это, конечно, самое сложное. Прежде чем купить, просмотрите тактики заключения сделок, показанные в таблице 14.8.

Таблица 14.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту от самого высокого максимума до самого низкого минимума между первым и вторым дном включительно, а затем прибавьте разность к самому высокому максимуму. Результат – это целевая цена. Это срабатывает в 66% случаев на бычьем рынке и в 56% случаев на медвежьем рынке.
Дождитесь прорыва	Всегда дожидайтесь подтверждения (закрытия выше самого высокого максимума).
Заключайте сделки по направлению рыночного тренда	Чтобы увеличить свои шансы, заключайте сделки по этой бычьей модели на бычьем рынке.
Проверьте состояние других компаний в отрасли	Демонстрируют ли другие компании в этой же отрасли достигающие дна модели или идут вверх?
Отскок вниз	Иницируйте или расширяйте свою позицию, как только цены начинают отскакивать из отскока вниз.

Правило измерения. Правило измерения предсказывает минимальное движение цены, которого можно ожидать, как только в двойном дне появляется прорыв вверх. Рассмотрим график, изображенный на рисунке 14.6. Чтобы рассчитать прогнозируемую цену, сначала определите высоту формации, вычтя самый низкий минимум из самого высокого максимума формации. На рисунке 14.6 самый низкий минимум возникает в правом дне, с ценой 27,57. Самый высокий максимум, отмеченный на фигуре точкой А, составляет 31,09. Прибавьте разность, 3,52 к точке подтверждения, или к самому высокому максимуму первого и второго дна (то есть 31,09+3,52). И снова, самый высокий максимум – это точка А. Результат, 34,61 – это ожидаемая минимальная целевая цена. На графике вы можете видеть, что цены сталкиваются с целью в конце декабря. Через несколько дней после встречи с целью цены моментально опускаются перед тем, как возобновить свой рост. В течение середины апреля актив достигает цены своего предельного максимума в 40,26 перед снижением.

После того, как вы обнаружили потенциальное двойное дно, просмотрите руководящие принципы отбора перед тем, как размещать сделку. Рисунок 14.6 показывает нисходящий ценовой тренд, ведущий к первому дну. Рост между первым и вторым дном составляет порядка 13%, немного выше 10%-ного порога. Два дна находятся почти на одном и том же ценовом уровне и их разделяет несколько месяцев.

Очень высокий объем возникает в левом дне при значительно сокращенном объеме в правом дне, что типично. Общий тренд объема наклонен вниз от левого дна к правому, как и следовало ожидать.

Дождитесь прорыва. Как только возникает второе дно двойного дна, вы можете воспользоваться правилом измерения, чтобы оценить минимальное движение цены. Если потенциальная прибыль достаточно велика, дождитесь прорыва. Невозможно переоценить важность этой инструкции.

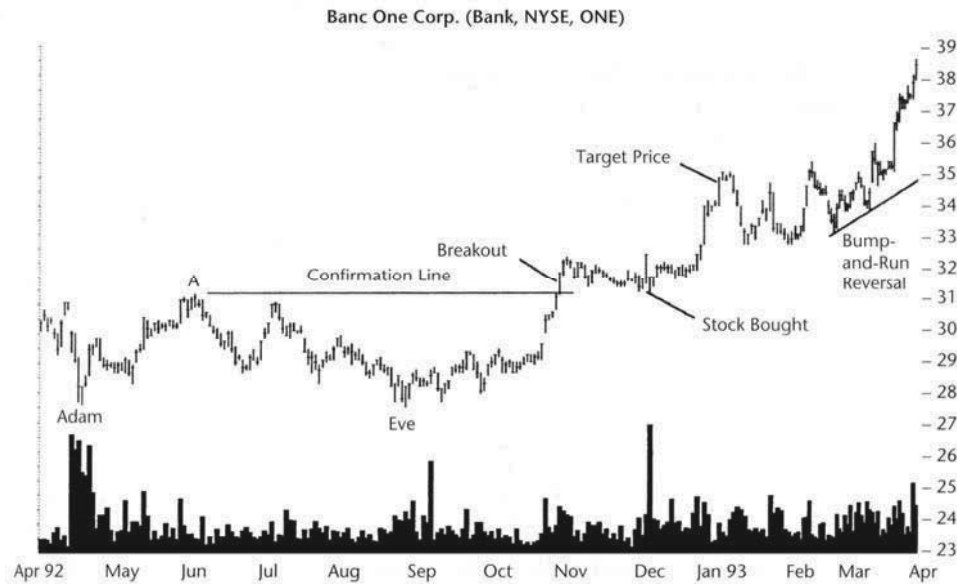


Рисунок 14.6. Торговая дилемма двойного дна. Как заключать сделки по этому двойному дну? Покупать ли сразу после второго дна, или дожидаться, пока цены вырастут выше точки подтверждения? Нужно дождаться, пока цены восстановятся после прорыва, а затем покупать. Закругленное дно возникает в промежутке от точки А до прорыва.

Заккрытие над точкой подтверждения сигнализирует о прорыве. Точка подтверждения – это простое образное выражение, обозначающее самый высокий максимум, который достигается в промежутке между первым и вторым дном. На рисунке показана точка подтверждения, обозначенная точкой А на рисунке 14.6 и линия, продолжающаяся до точки прорыва.

Заключайте сделки по направлению рыночного тренда. При заключении сделок с двойным дном "Адам и Ева" на бычьем рынке наблюдается небольшое повышение эффективности. Другими словами, вы захотите заключать сделки по направлению рыночного тренда. Старайтесь не совершать ошибки, играя на повышение на медвежьем рынке, это все равно, что плыть против течения. Вы, конечно, все равно можете доплыть до места назначения, если только сначала не утонете.

Проверьте состояние других компаний в отрасли. Я считаю эту тактику особенно полезной. Прежде чем заключить сделку, я проверяю другие компании в той же отрасли. Если они отскакивают или демонстрируют развороты дна, то это придает мне уверенности в том, что сделка сработает, как и ожидалось. Если другие компании направляются вниз, это увеличивает риск отказа сделки. Возможно, что этот актив – это опережающий (бычий) индикатор для всей отрасли, но зачем испытывать судьбу?

Отскок вниз. Отскоки вниз возникают примерно в половине случаев. Они дают вам возможность инициировать позицию или расширить уже существующую. Дождитесь, когда цены начнут отскакивать, а затем покупайте.

Пример сделки

Лорен – учительница в школе. Хотя она обожает учить детей, она бы с большим удовольствием гребла бы деньги, заключая сделки по акциям через Интернет. До сих пор она втискивает свою инвестиционную деятельность в те несколько часов свободного времени, которые бывают у нее каждую неделю.

Когда она увидела двойное дно, изображенное на рисунке 14.6, она уже знала, что это любовь с первого взгляда. Закругляющаяся модель дна (от точки А до прорыва) предполагала, что впереди еще более высокие максимумы. Однако она устояла перед искушением рано вступить в сделку, потому что не могла гарантировать, что цены не продолжат двигаться вверх. Она оправдала свое действие, представив себе, что она учит своих учеников заключать сделки. Если она не сделает все правильно, то, что уж там говорить о них?

Когда цены достигли максимума между первым и вторым дном, Лорен решила покупать. Прямо перед тем, как она разместила свой заказ, брокер выдал текущую котировку. Она была намного выше точки подтверждения. Итак, она решила ждать и молиться об отскоке вниз.

Примерно через 4 недели после прорыва цены упали до точки покупки, но продолжают ли они движение вниз? Она вынуждена была ждать, пока не почувствует уверенности, что цены вырастут. Для нее это произошло на следующий день, 27 ноября. В тот день цены достигли более высокого минимума и она почувствовала себя увереннее, покупая актив. Это была азартная игра, потому что 2 дня растущих цен вряд ли представляют собой тренд. Тем не менее, она начала дергаться и не хотела слишком долго ждать и наблюдать за тем, как цены вырастают над уровнем, на котором она могла купить за месяц до этого. Итак, она купила актив и получила цену исполнения 31,38.

На следующий день объем заключаемых сделок вырос более чем до трех миллионов акций и цены подскочили более, чем на 0,75 пункта. Спайк заставил ее понервничать, поскольку он напоминал однодневный разворот, но актив закрылся на максимуме дня, что для этой формации странно. Именно тогда она вспомнила о том, что нужно разместить стоп. Она выбрала цену 30,88, примерно на 0,25 ниже недавних второстепенных минимумов, зоны предыдущей поддержки.

На следующий день цены пошли вниз, но в последующие дни отрикошетили. В середине декабря актив вернулся к восходящей линии тренда (построенной так, чтобы она соединяла максимумы от сентября до января) и она продолжила удерживать позицию.

Актив пошел вверх. В конце марта актив резко подскочил, поднявшись почти на 1,50 за один день. Это было крупным движением для актива и она задумалась о том, что же происходит. Она пристально наблюдала за активом и стало очевидным, что он вошел в фазу изгиба разворота "яма и разгон".

Время от времени, по мере того, как рос актив, она строила линии продажи параллельно исходной линии тренда разворота "яма и разгон". Глядя на график, она увидела появление узкого пика и знала, что приближается конец. Когда актив упал ниже самой близкой линии продажи, она разместила заказ на продажу своих авуаров и получила цену исполнения 38,63.

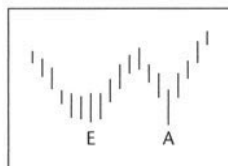
Она получила 22% чистой прибыли по этой сделке, но в годовом исчислении заработала 60%. Она улыбнулась, зная, что цифры в годовом исчислении – это именно то, чему следует научить ее учеников. Теперь у нее был прекрасный пример.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать модели "двойное дно "Адам и Ева"", которые наиболее эффективны после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Просмотрите идентификационные свойства, чтобы сделать правильный выбор – Таблица 14.1.
- Выбирайте модели бычьего рынка – Таблица 14.2.
- Уровни отказов у моделей на бычьем рынке немного ниже – Таблица 14.3.
- Выбирайте модели с прорывами в районе годового максимума - Таблица 14.4.
- Отскоки вниз снижают эффективность, так что проверяйте близлежащее, не зависящее от колебания цен сопротивление – Таблица 14.4.
- На медвежьем рынке ждите, когда направленный вверх момент ослабеет через месяц (35 день) – Таблица 14.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 14.6.
- Выбирайте модели с падающим трендом объема заключаемых сделок от первого дна ко второму – Таблица 14.7.
- Модели, у которых объем заключаемых сделок по левому дну выше, работают лучше всех – Таблица 14.7.

Глава 15. Двойное дно, "Ева и Адам"



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Модель "двойное дно", где левое дно широкое и закругленное, а правое дно узкое и V-образное. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	11 из 23	8 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	4%	8%
Средний рост	35%	23%
Изменение после окончания тренда	-31%	-36%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	57%	56%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	66%	47%
Удивительные открытия	Модели без прорывных дневных гэпов работают лучше. Узкие модели работают лучше широких. Двойное дно с более низким левым дном работает эффективнее. Модели с падающим трендом объема заключаемых сделок, слабым объемом прорыва или более высоким объемом по левому дну работают эффективнее.	
Также смотрите	Двойное дно, "Адам и Адам"; двойное дно, "Адам и Ева"; двойное дно, "Ева и Ева".	

Из четырех комбинаций моделей двойного дна, "Адам" и "Ева", модель "Ева и Адам" - самая редкая. Я нашел всего 227. Она также не работает так же хорошо, как некоторые другие. Тем не менее, ее уровень отказов низок и средний рост представляет собой хороший показатель на обоих рынках.

"Двойное дно "Адам и Ева"" (EADB) несет в себе ряд сюрпризов, но в интересах экономии места я расскажу о них в разделе "Статистика".

Обзор

Как выглядит двойное дно "Адам и Ева"? Рисунок 15.1 демонстрирует хороший пример двойного дна. Цены продолжают равномерно снижаться до минимума в июне.

Объем заключаемых сделок нарастает по мере того, как цены приближаются к минимуму, 12,69. С мартовского максимума актив за 3 месяца снижается на 47%. Высокий объем отмечает поворотную точку и актив направляется вверх. Однако повторная проверка минимума еще в запасе и цены переворачиваются и снова направляются вниз. В конце августа цены достигли еще одного минимума, когда актив упал до 13,06 при высоком объеме заключаемых сделок.

Через день после минимума на волне покупательского энтузиазма актив подпрыгивает и достигает точки подтверждения всего за 2 дня. Однако вместо того, чтобы продолжить движение вверх, актив отскакивает вниз до цены прорыва и двигается горизонтально в течение недели, прежде чем возобновить свое движение вверх. К концу января актив достигает максимума в 75% выше цены прорыва.

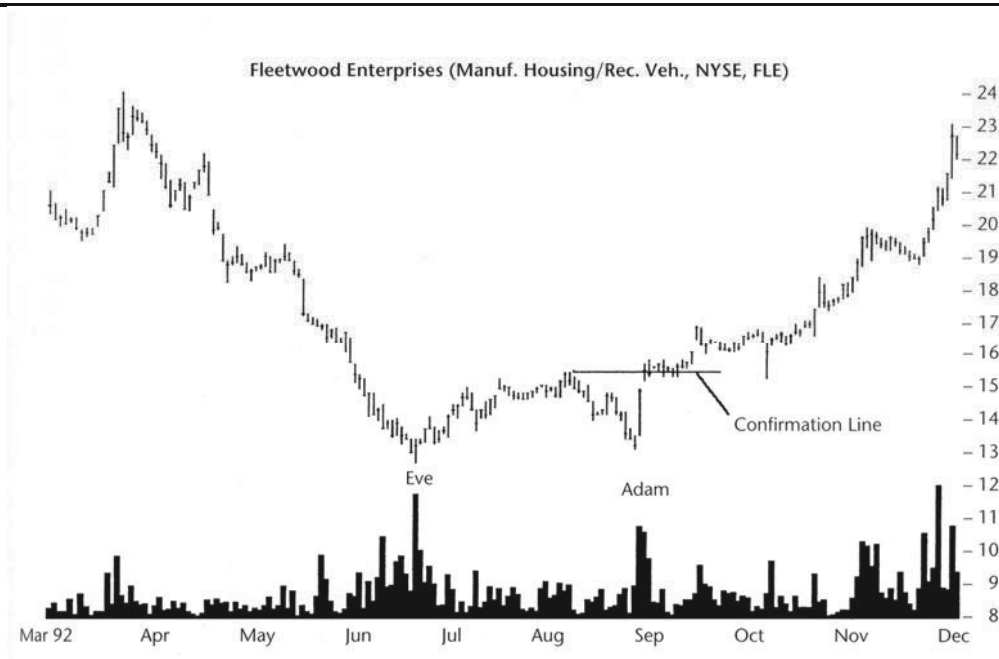


Рисунок 15.1. Двойное дно возникает после нисходящего ценового тренда. Высокий объем обычно возникает по левому дну.

Руководство по идентификации

Как идентифицировать модель "двойное дно "Ева и Адам"? Несмотря на то, что найти двойное дно просто, провести различие между комбинациями моделей дна "Адама" и "Евы" может быть непросто. Рисунок 15.2 показывает еще один пример двойного дна "Ева и Адам". Хотя фигура не показывает подтверждающуюся модель (с закрытием выше самого высокого максимума двух доньшек), модель все-таки подтверждается (за графиком справа), что значит, что это полноценное двойное дно.

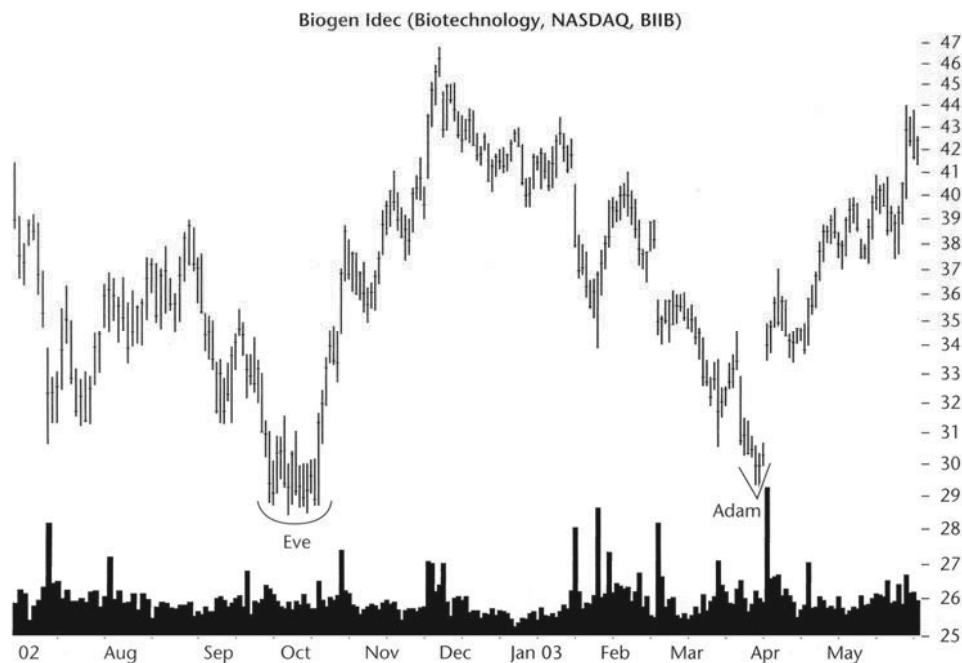


Рисунок 15.2. Дно "Ева" кажется закругленным и более широким, чем узкое и V-образное дно "Адам".

Обратите внимание на различную форму первого и второго дна. Дно "Ева" шире и выглядит закругленным. Дно "Адам" более V-образно, оно уже и обычно состоит из одного или двух крупных направленных вниз ценовых спайков. У дна "Ева" также есть спайки, но они многочисленны и коротки.

Рисунок 15.3 демонстрирует еще один пример двойного дна "Ева и Адам". У этого дна "Ева" более длинные спайки, чем у модели на рисунке 15.2. Дно "Адам" кажется также перенасыщенным. Тем не менее, V-образная форма дна "Адам" очевидна, особенно по контрасту с закругленной формой дна "Ева".



Рисунок 15.3. Вершина дна "Ева" шире, чем у дна "Адам". "Ева" кажется закругленной, а "Адам" - V-образным. Модель становится полноценной, как только цена закрывается выше линии подтверждения.

Модель "двойное дно" становится настоящим двойным дном "Ева и Адам", когда цены закрываются над линией подтверждения. Ее также называют ценой прорыва и она является самым высоким максимумом между первым и вторым дном.

Таблица 15.1 перечисляет идентификационные свойства для моделей "двойное дно "Ева и Адам"".

Таблица 15.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Нисходящий ценовой тренд	Ценовой тренд направлен вниз и не должен опускаться ниже левого дна.
Форма дна	Левое дно ("Ева") должно быть широким и закругленным. Правое дно ("Адам") должно быть узким и V-образным, возможно, с одним или двумя нисходящими спайками.
Рост между первым и вторым дном	По крайней мере, 10% от самой низкой низшей точки до самого высокого пика между первым и вторым дном.
Цены минимума дна	Вариации цен от первого дна ко второму малы. Наибольшую эффективность показала вариация от 0% до 4%.
Разделенность дна	Одно дно должно находиться, по меньшей мере, на расстоянии одной недели от другого. Наибольшую эффективность дает разделенность 2-7 недель. Два дна, разделенные более чем семью неделями, демонстрируют ухудшение эффективности.
Рост цены после правого дна	Цена должна закрыться над точкой подтверждения, а не упасть сначала ниже минимума правого дна.
Объем дна	Равномерно разделенный между правым и левым дном, демонстрирующим больший объем.
Цена подтверждения	Самый высокий максимум между первым и вторым дном. Закрытие выше точки подтверждения — это прорыв, подтверждающий, что модель является полноценным двойным дном.
Объем прорыва	Высокий объем прорыва — это лучше всего.

Нисходящий ценовой тренд. Модель не формируется в восходящем ценовом тренде, если только она не является частью коррекции, обычно фазой коррекции размеренного движения вверх. Чаще всего, однако, двойное дно отмечает конец нисходящего тренда. Тренд не обязательно должен быть очень длинным, но в среднем должен составлять около 4 месяцев. Я исключил из исследования все модели, где ниже левого дна имелось падение.

Форма дна. Взгляните на два дна. Одинаковая у них форма или разная? Если первое и второе дно выглядят по-разному, вы на правильном пути. Модель является двойным дном либо "Адам и Ева", либо "Ева и Адам". Дно "Ева" должно выглядеть закругленным и широким (особенно около вершины дна, если имеет какой-то смысл), а если появляются спайки, они должны быть короткими или сгруппированными. Дно "Адам" должно выглядеть иначе, чем "Ева". Оно должно быть уже и V-образным и обычно у него бывает длинный одно- или двухдневный нисходящий спайк.

Рост между первым и вторым дном. Обычно высокие модели работают лучше, чем короткие, так что ищите рост между первым и вторым дном, составляющий не менее 10%. Я не устанавливаю никакого ограничения высоты, но из рассмотрения убраны те модели "двойного дна "Ева и Адам"", которые меньше 10% в высоту.

Цены минимума дна. Ищите модели дна, у которых почти одинаковая цена минимума. Они не обязательно должны быть одинаковыми, но модели с вариациями от 0% до 4% работают после прорыва лучше всего.

Разделенность дна. Ищите доньшки, разделенные 2-7 неделями для получения наилучших результатов. Более разделенные доньшки редки и работают менее эффективно. Поскольку эти цифры усредненные, ваши результаты могут отличаться.

Рост цены после правого дна. Модель "двойное дно" становится полноценным двойным дном "Ева и Адам" как только цена закрывается над ценой подтверждения. До этого времени цена не должна осуществить третье дно.

Объем дна. У некоторых моделей объем выше по правому дну (чаще на бычьем рынке), а у некоторых - по левому (обычно на медвежьих рынках).

Цена подтверждения. Цена подтверждения – это цена прорыва, закрытие над самым высоким максимумом между первым и вторым дном. Модель "двойное дно" становится полноценным двойным дном "Ева и Адам" только после того, как цена закрывается выше цены подтверждения.

Объем прорыва. Ищите высокий объем прорыва, но не сбрасывайте со счетов двойное дно "Ева и Адам" только потому, что прорыв происходит с объемом ниже среднего.

Является ли двойное дно, показанное на рисунке 15.4 полноценным двойным дном "Ева и Адам"? Просмотрев свойства, показанные в таблице 15.1, мы обнаруживаем, что модель возникает на дне нисходящего ценового тренда. Первое и второе дно выглядят отлично друг от друга – первое шире, чем второе, а также выглядит более закругленным. Второе дно узкое и V-образное, с двухдневным ценовым броском вниз. Разность двух минимумов дна мала (1%). Разделенность измеряется 43 днями от одного минимума дна до другого. Ни с одной стороны модели не наблюдается никаких падений, которые могли бы превратить эту модель в тройное дно. Объем выше по правому дну, чем по левому и объем прорыва ниже среднего. Модель является полноценным "двойным дном "Ева и Адам".

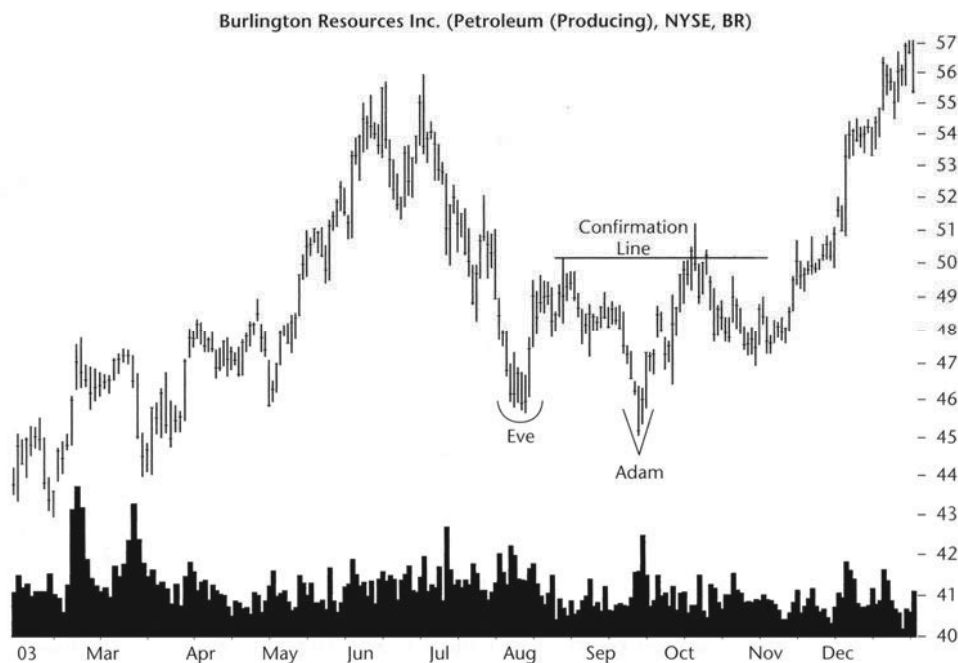


Рисунок 15.4. Двойное дно "Ева и Адам" с более высоким объемом по правому дну и умеренным объемом прорыва.

Внимание: отказы

Чему мы можем научиться у отказов? Рисунок 15.5 показывает то, что я называю 5%-ным отказом – отказом цены вырасти более чем на 5% после прорыва. Эти отказы редки. Я нашел только 12 в 227 моделях.

Вариация цен дна выглядит широкой, но различие составляет только 4%. Если вы посмотрите на идентификационные свойства, перечисленные в таблице 15.2, вы обнаружите, что модель подтверждается как настоящее двойное дно "Ева и Адам".

Почему цены отказываются вырастать намного выше цены подтверждения? Ответ типичен для этого типа отказов: не зависящее от колебания цен сопротивление. Если бы вы посмотрели на исторический ценовой ряд на рисунке 15.5, вы бы нашли две вершины в начале-середине 1996 года, на уровне 37 с небольшим. Эти вершины либо достигают пика на линии подтверждения двойного дна "Ева и Адам", либо демонстрируют перенасыщенность на уровне или выше этой цены. Другими словами, пики выводят на первый план зону сопротивления прямо над прорывом. На самом деле не зависящее от колебания цен сопротивление настолько сильно, что оно разворачивает назад цены в середине 1998 года (не показано). Это двойное дно "Ева и Адам" заработало всего лишь 3% перед тем, как упасть на 47%.



Рисунок 15.5. Это 5% -ный отказ, где цены отказываются расти намного выше цены прорыва.

С точки зрения основ, компания в середине сентября предупреждала, что доходы за год упадут примерно на 20%, хотя компания и заработала свои дивиденды. Брокер перевел актив в низшую категорию. При появлении этой информации актив осуществил еще более низкий гэп.

Статистика

Таблица 15.2 показывает общую статистику для этой графической модели.

Таблица 15.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	161	66
Разворот (R), продолжение (C)	161R	66R
Средний рост	35%	23%
Рост более 45%	47 или 29%	10 или 15%
Изменение после окончания тренда	-31%	-36%
Эффективность несостоявшихся моделей	-31% ^a	-29% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	17%	0%
Дней до предельного максимума	160	101

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Количество формаций. Модели "двойное дно "Ева и Адам"" - самая редкая модель из четырех типов двойного дна. Я нашел только 227 моделей в 500 компаниях, которых я исследовал, относящихся к середине 1991 – середине 1996 года и медвежьему рынку с 2000 по 2003 год и дополнительных моделях, находящихся в промежутке между этими двумя периодами.

Разворот или продолжение. По определению эта модель "дно" ведет себя как разворот направленного вниз ценового тренда.

Средний рост. 35%-ный средний рост на бычьем рынке значительно выше, чем 23%-ный рост на медвежьем рынке. Это открытие предполагает, что вы должны придерживаться торговли этой моделью на бычьем рынке.

Рост более 45%. Насколько эффективна модель? Более четверти моделей (29%) на бычьем рынке вырастают, по меньшей мере, на 45%. Всего 15% моделей медвежьего рынка вырастают так высоко.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума, она падает более чем на 30%. На медвежьем рынке снижение составляет 36%, что намного выше 23%-ного роста после подтвержденного двойного дна "Ева и Адам". Таким образом, вы возвращаете все заработанное и вынуждены еще залезть к себе в карман. Результаты показывают важность ограничения убытков.

Эффективность несостоявшихся моделей. Хотя примеров и мало, цифры отражают результаты после изменения тренда. Рисунок 15.5 показывает несостоявшуюся модель. Если актив отказывается подниматься и с удовольствием направляется вниз, подумайте о том, чтобы сыграть на его понижение.

Изменение индекса "S&P 500". Индекс S&P500 показывает среднее изменение в 17 % на бычьем рынке, но был горизонтален на медвежьем рынке. Это открытие помогает объяснить различие в

эффективности между цифрами по среднему росту на бычьем (рост 35%) и медвежьем (рост 23%) рынке.

Дней до предельного максимума. На то, чтобы достичь предельного максимума, на бычьем рынке ушло на 50% больше времени, чем на медвежьем рынке. Возможно, это произошло потому, что рост был на 50% выше. Цифры предполагают, что для более крупного выигрыша очень часто приходится быть терпеливым (и удачливым).

Таблица 15.3 показывает уровни отказов для моделей "двойное дно "Ева и Адам"". Обратите внимание, как они начинают с малого, но быстро вырастают. Например, на бычьем рынке 5% моделей отказываются вырастать, по меньшей мере, на 5%. Пятнадцать процентов отказываются вырастать на 10% после прорыва; это в три раза больше 5%-ного уровня.

Сравнивая бычий и медвежий рынки, мы обнаруживаем, что у бычьих рынков более низкие уровни отказов, чем можно было бы ожидать от бычьей графической модели. Цифры предполагают, что вы заключаете сделку по направлению рыночного тренда: заключайте сделки по бычьим моделям на бычьем рынке, по медвежьим моделям – на медвежьем рынке. И если вы ждете от двойного дна "Ева и Адам" крупного подъема, скажем, в 50%, то осознайте, что 76% моделей отказываются вырастать настолько сильно (85% на медвежьем рынке).

Таблица 15.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	7 или 5%	5 или 8%
10	24 или 15%	15 или 23%
15	41 или 25%	24 или 36%
20	53 или 33%	31 или 47%
25	71 или 44%	39 или 59%
30	86 или 53%	45 или 68%
35	97 или 60%	47 или 71%
50	122 или 76%	56 или 85%
75	139 или 86%	61 или 92%
Более 75	161 или 100%	66 или 100%

Таблица 15.4 показывает статистику по прорыву и пост-прорывную статистику для двойного дна "Ева и Адам".

Таблица 15.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	46 дней	37 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L31%, C40%, H29%	L35%, C23%, H42%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L39%, C38%, H32%	L25% ^a , C25% ^a , H21% ^a
Отскоки вниз	57%	56%
Среднее время до окончания отскока вниз	10 дней	8 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	33%	28%
Средний рост для моделей без отскока вниз	39%	19% ^a
Эффективность с прорывным дневным гэпом	32% ^a	22% ^a
Эффективность без прорывного дневного гэпа	36%	24%
Средний размер гэпа	\$0,25	\$0,50

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. В среднем у цен уходит 5-7 недель на то, чтобы вырасти от минимума правого дна (который является концом модели для статистических целей) до цены прорыва.

Годовая позиция. Где в годовом ценовом диапазоне прячутся модели "двойное дно "Ева и Адам""? На бычьем рынке вы находите большинство из них в середине годового ценового диапазона. На медвежьем рынке цена прорыва расположена в пределах трети годового максимума.

Годовая позиция, эффективность. Наложив эффективность на годовой ценовой диапазон, мы обнаруживаем, что наибольшая эффективность возникает у моделей с прорывами в районе годового минимума.

Отскоки вниз. Отскоки вниз возникают примерно в 56% случаев. Когда они возникают, на то, чтобы цена вернулась к цене прорыва уходит в среднем от 8 до 10 дней. На бычьем рынке, когда возникает отскок вниз, эффективность снижается. Это также может быть так же и на медвежьих рынках (которые демонстрируют отскоки вниз, повышающие эффективность), но размер выборки слишком мал, чтобы произвести точную оценку. Чтобы не было недоразумений, я должен сказать, что у многих других типов графических моделей отскоки вниз снижают эффективность, как на бычьем, так и на медвежьем рынке.

Гэпы. Гэпы снижают эффективность на обоих рынках, но размер выборки мал. Обратите внимание, что размер гэпа в два раза больше на медвежьем рынке, нежели чем на бычьем. Это предполагает размещение заказа на покупку прямо под линией подтверждения. Будем надеяться, что вы вступите в игру до возникновения прорыва и, не увеличивая чрезмерно свой риск отказа модели.

Таблица 15.5 демонстрирует плотность распределения времени, уходящего у цен после прорыва на то,

чтобы достичь предельного максимума. В течение первой недели примерно 15% моделей "двойное дно "Ева и Адам"" достигают предельного максимума. У большей части уходит более 70 дней, но они по-прежнему ищут максимум.

Взгляните на 35 дней после прорыва на медвежьем рынке. Здесь 14% моделей достигают вершины по той или иной причине, так как если бы многие сдавались в одно и то же время. Держите ухо востро со своей сделкой и ищите слабость через месяц после прорыва. Возможно, вам понадобится закрыть свою позицию после этого, чтобы защитить свои прибыли.

Таблица 15.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	15%	6%	5%	2%	14%	2%	2%	5%	5%	2%	45%
Бычий рынок	14%	7%	2%	5%	2%	6%	1%	4%	3%	5%	51%

Таблица 15.6 показывает статистику по размерам для двойного дна "Ева и Адам".

Таблица 15.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	33%	23%
Эффективность коротких моделей	37%	23%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	18,03%	21,26%
Эффективность узких моделей	39%	31%
Эффективность широких моделей	32%	16%
Срединная длина	50 дней	48 дней
Средняя длина формации	69 дней	66 дней
Эффективность коротких и узких моделей	42%	29% ^a
Эффективность коротких и широких моделей	37%	23% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	32%	16% ^a
Эффективность высоких и узких моделей	33%	34% ^a
Маленькая вариация цен дна	37%	21%
Большая вариация цен дна	34%	26%
Срединная вариация цен	1,78%	1,89%
Эффективность более низкого левого дна	37%	26%
Эффективность более низкого правого дна	33%	19% ^a

^a Менее 30 примеров.

Высота. У большей части типов графических моделей высокие модели работают эффективнее коротких, но только не у двойного дна "Ева и Адам". Когда модель короче срединной на бычьем рынке, цены, как правило, работают эффективнее всего (на 37%-33%). На медвежьих рынках различий в эффективности не отмечается, как будто они не хотят становиться на чью-либо сторону.

Ширина. Узкие модели работают эффективнее широких независимо от условий рынка. Я воспользовался срединной длиной в качестве разделителя узких и широких моделей.

Средняя длина формации. Средняя длина формации между минимумами дна составляет около месяца (66-69 дней).

Комбинации высоты и ширины. Сравнивая комбинации, мы обнаруживаем, что короткие и узкие модели "двойное дно "Ева и Адам"" эффективно работают на бычьем рынке, а высокие и узкие модели хорошо работают на медвежьем рынке. Хуже всех работают высокие и широкие модели, так что избегайте их.

Вариации цены дна. Я рассчитал ценовую вариацию от минимума первого дна до минимума второго дна, а затем измерил эффективность для двойного дна "Ева и Адам" с ценовыми вариациями больше и меньше срединных. Модели "двойное дно "Ева и Адам"" с маленькими вариациями цены хорошо работали на бычьем рынке, но крупные вариации на медвежьем рынке работали эффективнее.

Эффективность более низкого дна. Двойное дно "Ева и Адам", у которого левое дно ниже правого, как правило, работало после прорыва лучше.

Таблица 15.7 показывает относящуюся к объему заключаемых сделок статистику для двойного дна "Ева и Адам".

Тренд объема заключаемых сделок. Модели "двойное дно "Ева и Адам"" с падающим трендом объема заключаемых сделок работали лучше после прорыва, чем модели с растущим трендом объема заключаемых сделок. Данные по эффективности находятся в таблице.

Формы объема заключаемых сделок. Обычно модели "двойное дно "Ева и Адам"" имеют три формы объема заключаемых сделок: U-образную, куполообразную и любую другую (случайную). Лучше всех других форм объема заключаемых сделок, как на бычьем, так и на медвежьем рынке, работали модели "двойное дно "Адам и Ева"" с куполообразной формой объема заключаемых сделок.

Объем прорыва. Предполагает ли высокий объем прорыва большую эффективность? Только не у двойного дна "Ева и Адам". Когда объем прорыва был ниже среднего за предшествовавшие 30 дней, актив поднимался на 43% после прорыва. Двойное дно "Ева и Адам" с высоким объемом прорыва на бычьем рынке вырастает всего лишь на 33%. Такая же тенденция была очевидна на медвежьем рынке, но помните о маленьком размере выборки.

Таблица 15.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	34%	16% ^a
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	37%	25%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	35%	182%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	39%	33% ^a
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	30% ^a	27% ^a
Эффективность большого объема прорыва	33%	21%
Эффективность небольших объемов прорывов	43%	29% ^a
Эффективность большого объема левого дна	38%	25%
Эффективность большого объема правого дна	33%	20% ^a

^a Менее 30 примеров

Объем дна. Двойное дно "Ева и Адам" с высоким объемом левого дна работало лучше, чем модели с более высоким объемом по правому дну, как показывает таблица 15.7.

Тактики заключения сделок

Таблица 15.8 показывает тактики заключения сделок для моделей "двойное дно "Ева и Адам"" и они одинаковы для большинства типов двойного дна.

Таблица 15.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту модели из самого высокого максимума между первым и вторым дном до самого низкого минимума дна. Прибавьте разность к самому высокому максимуму. Результат – это целевая цена. Цена достигает цели в 66% случаев на бычьем рынке, в 47% на медвежьем рынке.
Дождитесь прорыва	Поскольку цена обычно продолжает двигаться вниз, дождитесь закрытия выше точки подтверждения, прежде чем вступать в позицию.
Заключайте сделки по направлению рыночного тренда	Для получения наилучших результатов, покупайте на бычьем рынке.
Проверьте состояние других компаний в отрасли	Чтобы избежать 5%-ных отказов, проверьте другие компании в этой же отрасли и покупайте, если они демонстрируют достигающие дна модели, или если их актив растет.

Правило измерения. Чтобы определить, насколько далеко могут вырасти цены, воспользуйтесь правилом измерения: высотой двойного дна "Ева и Адам", прибавленной к цене прорыва. Например, модель "двойное дно "Ева и Адам", изображенная на рисунке 15.6, имеет цену подтверждения 12,50, а дно "Адама" – это самый низкий минимум – 9. Их разность, 3,50, представляет собой высоту модели. Прибавьте это значение к цене прорыва (линии подтверждения на уровне 12,50), чтобы получить целевую цену 16. Цены вырастают до цели в середине марта.

Дождитесь прорыва. Я провел исследование и обнаружил, что в 64% случаев цена не закрывалась выше подтверждения перед тем, как упасть ниже минимума правого дна. Другими словами, двойное дно отказывает в 64% случаев, если вы не дожидаетесь подтверждения. Подтверждение и прорыв возникают, когда цена закрывается над самым высоким максимумом между первым и вторым дном. Всегда дожидайтесь подтверждения, если только у вас нет особой причины на то, чтобы вступить в сделку раньше.

Заключайте сделки по направлению рыночного тренда. Поскольку двойное дно "Ева и Адам" на бычьем рынке намного эффективнее на бычьем рынке, нежели чем на медвежьем рынке, заключайте сделки по двойному дну на бычьем рынке. Даже если вы совершаете ошибки, растущий прилив поднимет все лодки и рынок станет более снисходительным.

Проверьте состояние других компаний в отрасли. Растут ли другие компании в этой же отрасли? Демонстрируют ли они модели разворота дна (двойное или тройное дно, дно "голова и плечи" и тому подобное)? Если многие компании в отрасли чувствуют себя хорошо, это должно придать другим инвесторам смелости в покупке актива и способствовать росту спроса. Эта деятельность сокращает ваш шанс получить небольшую прибыль.

Однако если активы отрасли выглядят нездоровыми, то, что заставляет вас думать, что это двойное дно "Ева и Адам" будет хорошо себя чувствовать после прорыва? Оно пойдет против течения. Сэкономьте себе немного денег, избегайте этого актива. Найдите более многообещающую графическую модель в другой отрасли.

Пример сделки

Рисунок 15.6 показывает сделку, которую Уилли заключил по активу. Он просмотрел таблицу 15.1 и проверил идентификационные свойства модели. Вкратце, цена актива наклонена вниз к двойному дну "Ева и Адам". Дно "Ева" вызывало у него озабоченность, поскольку двойные спайки были длинными, но разделенными несколькими днями. Было ли действительно дно "Адам"? У дна "Адам" был более короткий

спайк. Было ли дно "Ева"? Он посмотрел над спайками и увидел, что дно "Ева" в ширину составляет несколько недель, но дно "Адам" остается узким. Он сделал вывод, что модель является двойным дном "Ева и Адам". Рост между первым и вторым дном составлял более 10% и казалось, что одно дно отделено от второго примерно 6 неделями. Объем был выше у левого дна, чем у правого, что сообщало хорошие новости для эффективности.

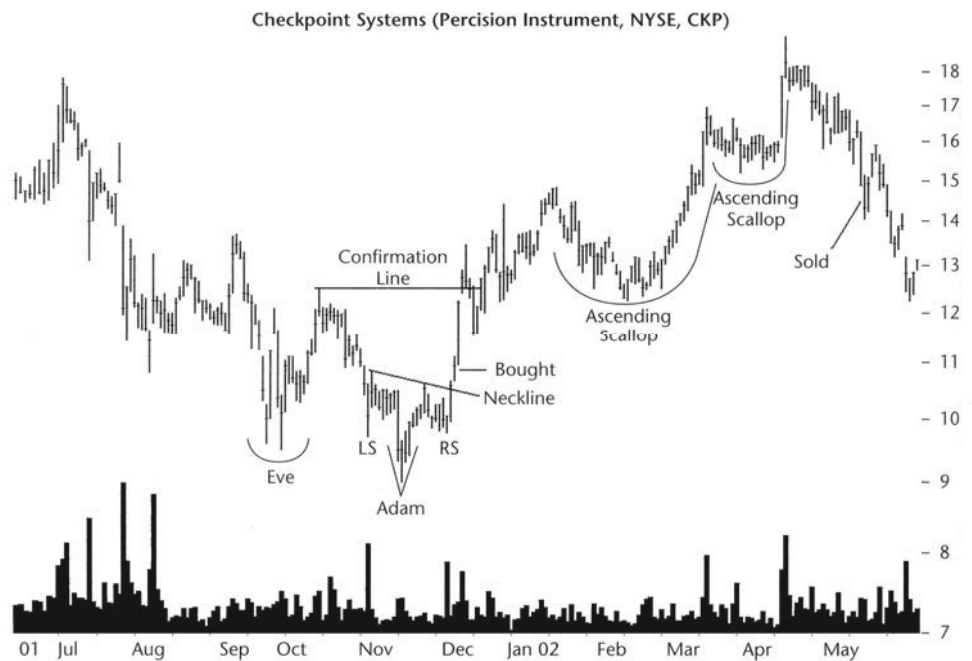


Рисунок 15.6. Как описано в "Примере сделки", Уилли купил в самом начале двойного дна "Ева и Адам". Он продал, когда цена упала ниже суживающегося восходящего гребня.

Наблюдая за моделью в развитии, он увидел то, что выглядело как дно "голова и плечи". Он построил нисходящую линию шеи, а когда цены закрылись над ней, подтверждая дно "голова и плечи", он купил и получил цену исполнения 11. После этого всего лишь 2 дня ушло у цены на то, чтобы подтвердить двойное дно "Ева и Адам".

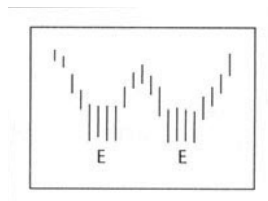
Уилли сопровождал актив выше и цена приняла форму восходящего гребня — закругленного поворота с правой ручкой. Когда появился второй, более высокий гребень, он забеспокоился. Иногда последовательные восходящие гребни становятся уже, по мере того, как они кажутся выше в ценовом тренде. Необыкновенно узкий гребень иногда возникает прямо перед ценовым пиком. И он решил продать актив, как только цена опустится ниже корпуса гребня. Это произошло в начале мая и он получил цену исполнения 14,93, с чистой прибылью в 35% — а это было на медвежьем рынке.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать те модели "двойное дно "Ева и Адам"", которые наиболее эффективны после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Просмотрите идентификационные свойства, чтобы сделать правильный выбор — Таблица 15.1.
- Выбирайте модели на бычьем рынке — Таблица 15.2.
- У моделей на бычьем рынке более низкие уровни отказов — Таблица 15.3.
- Модели с прорывами в районе годового минимума работают эффективнее всех — Таблица 15.4.
- Отскоки вниз снижают эффективность на бычьем рынке — Таблица 15.4.
- На медвежьем рынке ищите ценовую слабость через месяц после прорыва — Таблица 15.5.
- Выбирайте модели уже срединной длины — Таблица 15.6.
- Выбирайте модели с более низким левым дном — Таблица 15.6.
- Выбирайте модели с падающим трендом объема заключаемых сделок — Таблица 15.7.
- Модели с куполообразным трендом объема заключаемых сделок работают эффективно — Таблица 15.7.
- Двойное дно "Ева и Адам" хорошо работает после прорыва с небольшим объемом — Таблица 15.7.
- Выбирайте модели с более крупным объемом по левому дну — Таблица 15.7.

Глава 16. Двойное дно, "Ева и Ева"



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Модель "двойное дно" с широкими закругленными доньшками. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	6 из 23	8 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	4%	7%
Средний рост	40%	24%
Изменение после окончания тренда	-31%	-34%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	55%	46%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	67%	54%
Удивительные открытия	Работает лучше, когда прорыв находится в районе годового минимума. Отскоки вниз снижают эффективность. Узкие модели работают лучше всех. Модели с более низким правым дном и более высоким объемом заключаемых сделок по правому дну, работают хорошо.	
Также смотрите	Двойное дно, "Адам и Адам"; двойное дно, "Адам и Ева"; двойное дно, "Ева и Адам".	

Двойное дно "Ева и Ева" - это то, что часто называют классическим двойным дном. Оно демонстрирует два закругленных дна, достаточно отделенных друг от друга закругленным подъемом, расположенным между ними. Это идеальная модель, но очень мало моделей так выглядят в реальной жизни. Из четырех вариантов двойного дна, двойное дно "Ева и Ева" (EEDB) обладает самым крупным средним ростом – 40% на бычьем рынке. Помимо этого у него низкий уровень отказов: 4%. О чем еще может мечтать трейдер?

Обзор

Как выглядит двойное дно "Ева и Ева"? Рисунок 16.1 показывает хороший пример двойного дна "Ева". Это двойное дно "Ева и Ева" формируется после графической модели "расширяющееся дно". Первое и второе дно "Ева" - широкие, закругленные и четкие минимумы, отделенные так, что они не входят в одну и ту же зону перенасыщенности. Рост между первым и вторым дном в этом примере составляет необыкновенно крупные 40%. В марте цена закрывается над самым высоким максимумом модели, подтверждая, что двойное дно – это настоящее двойное дно.

Почему формируется двойное дно? Все графические модели демонстрируют борьбу между покупательским спросом и давлением продаж. Когда цена падает до точки, где трейдеры рассматривают актив как выгодную покупку, они покупают. Если покупок достаточно, актив растет в цене. Вот почему дно обычно демонстрирует спайк объема или высокий объем. В двойном дне "Ева и Ева" давление продаж уравновешивает покупательский спрос, заставляя дно становиться длинным и мягким.

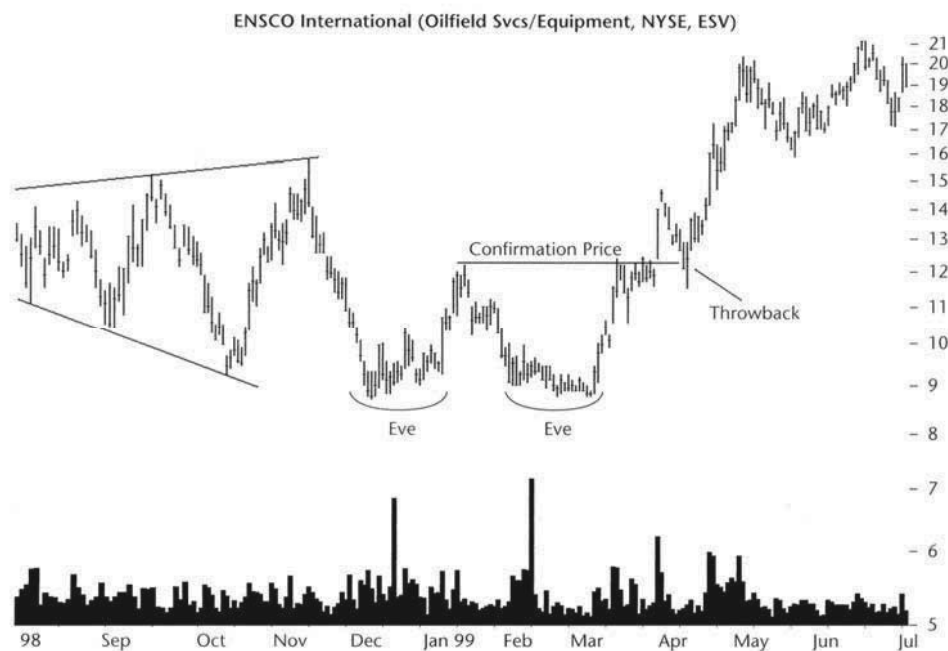


Рисунок 16.1. Расширяющееся дно ведет к двойному дну "Ева и Ева". Первое и второе дно "Ева" кажутся широкими и закругленными. Цены выросли на 67% после прорыва.

Цены растут и продолжают расти до тех пор, пока продавцы, считающие, что актив перекуплен, не получают прибыли. Это давление продаж в конечном итоге приостанавливает движение вверх. Когда другие трейдеры видят замедление направленного вверх момента, они сбрасывают свои акции. Эта продажа заставляет актив снова опуститься.

Когда цена падает до достаточно низкого уровня, "Умные деньги" снова аккумулируют акции, иногда втихую, а иногда нет. Другие видят замедляющийся нисходящий ценовой тренд и пророчат поворот. Они тоже покупают.

По мере того, как цена выбирается из ямы, все больше трейдеров покупают и второе дно "Ева" формируется как мягкий поворот. Цены снова начинают расти. Когда цена приближается к максимуму между первым и вторым дном, она часто там замирает, пока трейдеры получают прибыли. В полноценном двойном дне "Ева и Ева" давление продаж не всегда направляет цену снова вниз. Вместо этого трейдеры чувствуют внутреннюю силу и покупают. Этот покупательский спрос заставляет цену идти вверх, выходя за пределы максимума между первым и вторым дном. Это сигнал прорыва.

Технические трейдеры, наблюдающие за развитием событий со стороны, покупают акции компании пачками. Объем заключаемых сделок взмывает вверх вместе с ценой. Нерешительные продавцы сбрасывают акции компании жаждущим покупателям. В течение нескольких дней цена поднимается, а затем все меняется. Примерно в половине случаев цена отскакивает вниз до цены прорыва. Отскок вниз краток, а затем цена снова набирает силу и вырастает, взмывая к новым максимумам.

Руководство по идентификации

Я нахожу, что идентифицировать двойное дно "Ева и Ева" проще, чем идентифицировать птиц, но в обоих случаях следует знать, что искать. Не каждые два дна, находящиеся на одном ценовом уровне могут считаться двойным дном. В таблице 16.1 перечислены руководящие принципы, облегчающие правильный выбор. Читайте эти руководящие принципы, смотрите на рисунок 16.2.

Нисходящий ценовой тренд. Актив начинает снижаться в середине октября 1993 года с цены примерно 56,50. Он достигает дна на уровне примерно 41,50 в середине мая. Цены никогда не опускаются ниже левого минимума на пути ко дну. Причиной для существования этого руководящего принципа является то, что вы должны воспользоваться двумя низкими второстепенными минимумами на графике. Не пытайтесь выбрать один минимум, а затем близлежащий минимум просто для того, чтобы удовлетворить требованиям данного руководства. Две точки, помеченные как А и В на рисунке 16.2, представляют неправильно выбранное двойное дно, потому что точка А имеет слева от себя более низкие минимумы.

Форма дна. Распределите каждую модель "двойное дно" по категориям "Адам" или "Ева". Дно "Адам" узкое и V-образное, возможно, с одно- или двухдневными нисходящими ценовыми спайками. Дно "Ева" - это широкий закругленный поворот. У них тоже могут иметься ценовые спайки, но обычно они короче и более многочисленны.

Рост между первым и вторым дном. Рост между первым и вторым дном должен составлять, по крайней мере, 10%, если мерить от самого низкого минимума дна до максимума подъема.

Цены минимума дна. Вариации цен от дна ко дну не должны быть большими. Основным правилом является то, что два дна должны казаться близкими друг к другу на ценовой шкале. Рисунок 16.2 показывает вариацию цены примерно в 1%.

Таблица 16.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Нисходящий ценовой тренд	Ценовой тренд направлен вниз к модели и не должен опускаться ниже левого дна.
Форма дна	Оба дна "Ева" - широкие, закругленные повороты, а не узкие ценовые спайки и не V-образные.
Рост между первым и вторым дном	По крайней мере, 10% от самой низкой низшей точки до самого высокого пика между первым и вторым дном, но возможны немногочисленные исключения.
Цены минимума дна	Вариации цен от первого дна ко второму малы. Наибольшую эффективность показала вариация от 0% до 6%.
Разделенность дна	Одно дно должно находиться, по меньшей мере, на расстоянии нескольких недель от другого. Наибольшую эффективность дает разделенность 2-7 недель. Два дна, разделенные более чем семью неделями, демонстрируют ухудшение эффективности.
Рост цены после правого дна	Цена должна закрыться над точкой подтверждения, а не упасть сначала ниже минимума правого дна.
Объем дна	Обычно выше по левому дну, чем по правому.
Цена подтверждения	Подтверждение – это закрытие над самым высоким максимумом между первым и вторым дном. Оно подтверждает, что двойное дно является полноценным двойным дном. Цена подтверждения также является ценой прорыва.

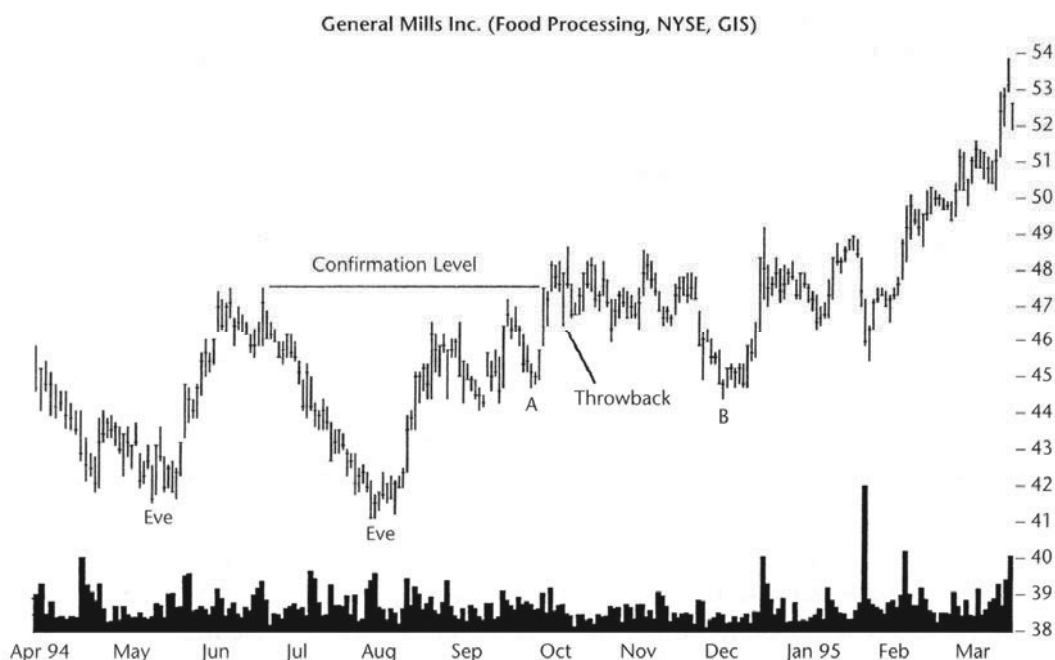


Рисунок 16.2. Точки А и В не изображают двойного дна, потому что есть более низкие минимумы сразу слева от точки А.

Разделенность дна. Два дна должны быть разделены, по меньшей мере, несколькими неделями, но часто они разделены многими месяцами, как показано на рисунке 16.2 Месяц – это минимальная разделенность, которую многие профессионалы считают ведущей к сильным оживлениям. Я устанавливаю более низкий стандарт, чтобы проверить, что это справедливо. Оказывается, что пики, расположенные ближе друг к другу, работают эффективнее, чем более разделенные.

Рост цены после правого дна. Цены должны расти до точки подтверждения, не осуществляя перед этим третьего дна. В среднем на завершение роста уходит от 1 до 2 месяцев.

Объем дна. График объема для двойного дна обычно показывает самый высокий объем по левому дну. Уменьшенный объем возникает по правому дну, а тренд объема заключаемых сделок по всей формации направлен вниз. Ни одно из этих правил не является абсолютным. Иногда самый высокий объем наблюдается по правому дну, а не по левому. Однако в среднем большинство формаций подчиняется этим руководящим принципам.

Цена подтверждения. Точка подтверждения – это самый высокий максимум между первым и вторым дном и его используют для расчета правила измерения и чтобы измерить цену прорыва (подробнее об этом я расскажу позже). Рисунок 16.2 показывает рост от правого дна в 15%, что выше 10%-ного порога.

Двойное дно не считается настоящим двойным дном, пока цены не вырастут над точкой подтверждения. Составляя статистические таблицы, я считал только те модели "двойное дно", где цены поднимаются над точкой подтверждения. Почему? Из-за высокого уровня отказов: 64%. В одном

исследовании было 980 формаций, которые выглядели как двойное дно, но их ценовые тренды в конечном итоге шли ниже второго дна. Еще 525 формаций вели себя, как и следовало ожидать, вырастая над точкой подтверждения и продолжая двигаться выше. Если вы покупаете актив сразу после того, как он коснулся второго дна, ваши шансы на успешную сделку составляют один к трем. Другими словами, дождитесь, когда цены вырастут над точкой подтверждения.

Теперь, когда вы знаете, как выглядит двойное дно, давайте обсудим, как разделить его на правильные категории "Адам" и "Ева". Рисунок 16.3 показывает еще один пример двойного дна "Ева и Ева", но идентифицировать его сложнее. Оба дна имеют однодневный нисходящий спайк. Однако, глядя на верхнюю часть дна, мы видим, что цены расширяются. Если бы мы убрали рост этого дня, у нас был бы закругленный поворот по первому и второму дну. Дно "Адам" обычно бывает уже и длиннее.

Хороший пример дна "Адам" появляется в декабре, когда цены в течение трех дней падают вниз. Дно выглядит узким и острым, а не широким и закругленным. Обратите внимание на различия во внешнем виде между дном "Адам" и дном "Ева". Пытаясь определить, есть ли у двойного дна компоненты "Адам и Ева", задайте себе вопрос, похожи ли два дна друг на друга ("Адам и Адам" или "Ева и Ева"), или они различны ("Адам и Ева" или "Ева и Адам"). Если они выглядят одинаково, то являются ли оба дна широкими или узкими, острыми или закругленными?

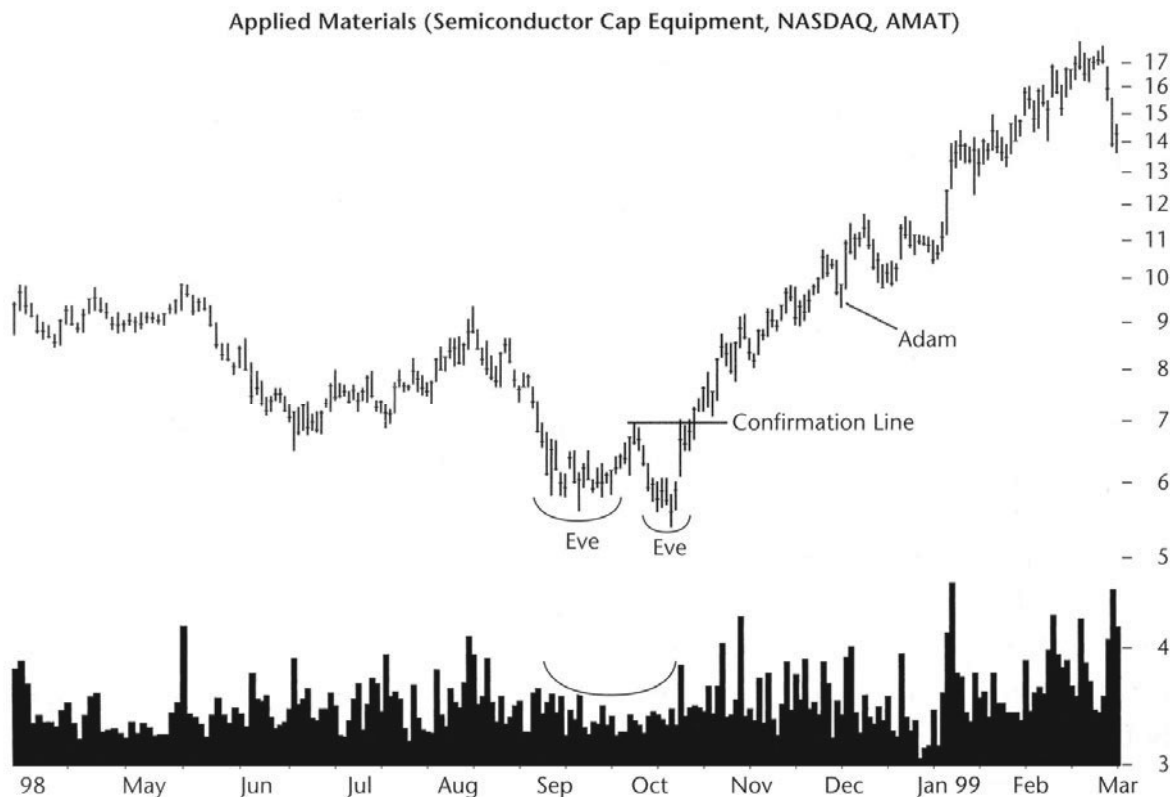


Рисунок 16.3. Эти два дна "Ева" шире и более закруглены, чем дно "Адам" в декабре, несмотря на то, что у них есть однодневный, направленный вниз спайк.

Давайте посмотрим еще на один пример, рисунок 16.4. Первое дно "Ева" уже, чем второе и оно выглядит как широко разнесенный рог (у него имеется два второстепенных минимума). Правое дно выглядит широким, но оно V-образно. Являются ли они дном "Адам"?

Иногда ответ лежит не в самом дне, а в окружающем пейзаже. Я искал актив для примеров моделей дна "Адам и Ева", а они появляются во вкладках. Ясно, что различия между дном "Адам" и дном "Ева" существенны. Сравните каждую вкладку с мнимым дном "Ева и Ева". Какая вкладка выглядит как двойное дно? Думаю, что вкладка "Ева" подходит каждому дну "Ева".

Внимание: отказы

Рисунок 16.5 – это тест. Что это: дно "Ева и Ева" или "Ева и Адам"? Ответ, конечно, - кому какое дело? Актив отказался вырасти после прорыва, а я считаю потерю денег более важной, нежели чем идентификация.

Большинство сочтут левое дно "Ева" настоящим дном "Ева". Оно кажется широким и закругленным, а не иглообразным, как дно "Адам". А что насчет правого дна? Здесь не возникает одно- или двухдневных ценовых спайков. Оно выглядит V-образным, если вы считаете, что V наклонена на один бок. Выглядит ли модель как дно "Ева" в точке А или как дно "Адам" в точке В? Я считаю, что это двойное дно – модель "Ева и Ева".

Почему цены не выросли дальше после прорыва? Я показал две не зависящие от колебания цен зоны сопротивления. Верхняя зона выглядит достаточно сильной, чтобы развернуть большинство продвижений. Нижняя зона – цельный блок в конце июня, но он расширяется назад к апрелю

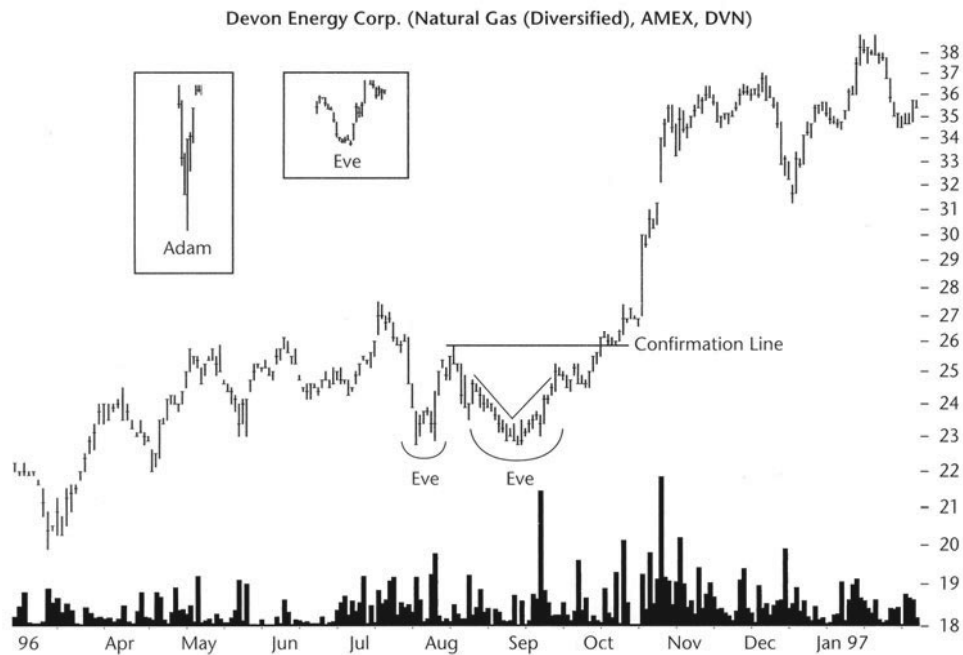


Рисунок 16.4. Два второстепенных минимума составляют левое дно "Ева", а правое дно кажется V-образным.

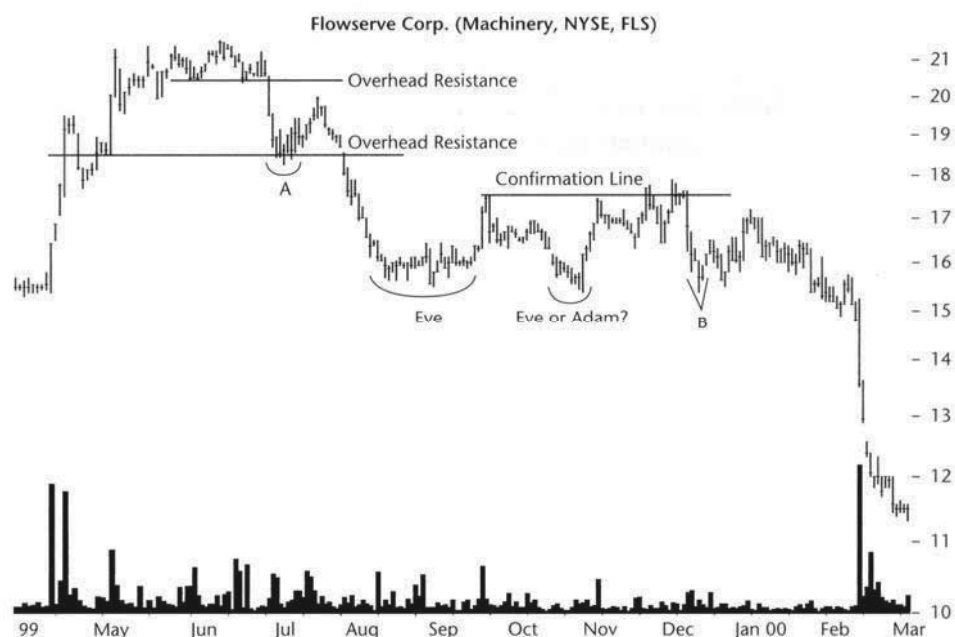


Рисунок 16.5. Что это: дно "Ева и Ева" или дно "Ева и Адам"? И почему цена отказалась расти дальше?

До изгиба цены с апреля по август цены находились в долгосрочном снижении. На уровне 17,50 находился блок горизонтального движения цен, который составлял 3 месяца в длину (не показано), если вы включите сюда некоторые второстепенные минимумы. Таким образом, причиной, по которой модель "Ева и Ева" отказалась расти, было не зависящее от колебания цен сопротивление, а также ухудшающаяся фундаментальная картина.

Мне нравится знать, что происходит в компаниях, за которыми я слежу. Я веду базу данных событий и я могу наложить событие на конъюнктуру цен. Компания выпустила данные по доходам по обоим концам апрельского/августовского ценового изгиба. Первый отчет помог ценам подняться, а второй помог их опустить. Во время создания дна "Ева" появилась новость, что заказы на механические станки невелики (ниже на 2% в помесечном сравнении) и на 30% ниже по сравнению с прошлым годом. Вкупе с растущей конкуренцией со стороны иностранных компаний и продажами со стороны людей, располагающих внутренней информацией, основы ушли на второй план. Эта информация не помогла технической картине.

Изгиб в цене в апрельском-августовском дне напоминает мне о том, что иногда происходит с ромбовидными вершинами. Цена выстреливает вверх за несколько дней, формирует ромбовидную вершину, а затем снижается вниз до точки, где все началось. Оттуда актив начинает двигаться горизонтально, поскольку он потерял волю к жизни. Я бы не рассматривал возможность заключать сделку по этому двойному дну, потому что этот сценарий выглядит сходным образом.

Статистика

Таблица 16.2 показывает общую статистику для двойного дна "Ева и Ева".

Таблица 16.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	412	74
Разворот (R), продолжение (C)	412R	74R
Средний рост	40%	24%
Рост более 45%	153 или 37%	16 или 22%
Изменение после окончания тренда	-31%	-34%
Эффективность несостоявшихся моделей	-31% ^a	-30% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	16%	-2%
Дней до предельного максимума	170	77

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Количество формаций. Я обнаружил ряд моделей "двойное дно" в компаниях, за которыми я следил. Большая часть моделей шла от бычьего рынка, потому что он был продолжительнее, чем медвежий. Я использовал 500 компаний с середины 1991 по середину 1996 и еще 500 компаний в районе медвежьего рынка 2000-2002 годов.

Разворот или продолжение. Модели "двойное дно "Ева и Ева"" ведут себя как развороты ценового тренда по определению (то есть как модели дна с прорывами вверх).

Средний рост. Средний рост на бычьем рынке один из самых лучших для графических моделей. Однако на медвежьем рынке 24%-ный рост идет вровень с другими типами графических моделей. Заключайте сделки по двойному дну "Ева и Ева" на бычьем рынке.

Рост более 45%. Более трети моделей "двойное дно "Ева и Ева"" (37%) на бычьем рынке вырастают более чем на 45% после прорыва. Это весьма неплохо. Даже 22%-ный показатель на медвежьих рынках является многообещающим.

Изменение после окончания тренда. Когда цена достигает предельного максимума, что происходит потом? Цена падает на 31% на бычьем рынке и даже больше – 34% - на медвежьем рынке. Следовательно, если вы можете определить, когда цены выросли настолько высоко, насколько они собираются, вы должны сыграть на понижение актива. Помните, что цифры являются средними и ваши результаты будут отличаться от них.

Эффективность несостоявшихся моделей. Эффективность несостоявшейся модели близка к эффективности модели, которая достигает конца тренда и разворачивается, несмотря на различные способы измерения. Очень мало моделей "двойное дно "Ева и Ева"" являются несостоявшимися, так что держите ухо востро и ждите отскока вниз, так что заключать сделки по несостоявшейся модели "двойное дно "Ева и Ева" покажется вам довольно сложным.

Изменение индекса "S&P 500". Сильное улучшение состояния общего рынка (16%) на бычьем рынке способствовало тому, что средний рост (40%) превзошел рост на медвежьем рынке (24%).

Дней до предельного максимума. Сколько времени уходит у цен для того, чтобы достичь вершины? Ответ: почти 6 месяцев на бычьем рынке и менее половины от этого на медвежьем рынке (77 дней). Если обработать данные, то это означает, что рост на медвежьем рынке круче, чем на бычьем рынке.

Таблица 16.3 показывает уровни отказов для моделей "двойное дно "Ева и Ева"". Позвольте привести несколько примеров того, как читать эту таблицу. На бычьем рынке 4% моделей отказываются вырастать, по меньшей мере, на 5%.

Таблица 16.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	18 или 4%	5 или 7%
10	63 или 15%	13 или 18%
15	109 или 26%	24 или 32%
20	136 или 33%	30 или 41%
25	167 или 41%	44 или 59%
30	205 или 50%	49 или 66%
35	225 или 55%	56 или 76%
50	280 или 68%	60 или 81%
75	331 или 80%	68 или 92%
Более 75	412 или 100%	74 или 100%

Вы можете видеть, что уровень отказов на бычьем рынке остановит рост до достижения 30%. На медвежьем рынке половина моделей вырастут менее чем примерно на 22%.

Позднее я расскажу о правиле измерения, но предположим, что оно предсказывает цель, которая на 20% выше, чем цена прорыва. Сколько моделей "двойное дно "Ева и Ева"" на медвежьем рынке осуществляют подобный рост? Ответ: 59% (41% откажется вырасти, по меньшей мере, на 20%). Если уровень отказов в 41% кажется слишком высоким, тогда вам следует передвинуть целевую цену поближе к прорыву.

Таблица 16.4 показывает статистику по прорыву и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. Если мерить от минимума левого дна до прорыва, то у цены уходило от месяца (39 дней, бычий рынок) до 2 месяцев (57 дней, медвежий рынок) на то, чтобы пройти это расстояние. Разумно, что на медвежьем рынке на это уйдет больше времени, потому что цена борется за то, чтобы пойти выше. Хотя после прорыва цены на медвежьем рынке растут быстрее (смотри строку "Дней до предельного максимума" в таблице 16.2).

Годовая позиция. Почти в половине случаев на бычьем рынке прорыв возникает в середине годового ценового диапазона. На медвежьем рынке результаты делятся почти поровну.

Годовая позиция, эффективность. Где расположены самые эффективные модели "двойное дно "Ева и Ева"? Как на бычьем, так и на медвежьем рынке модели "двойное дно "Ева и Ева"", осуществляющие прорыв в течение трети годового минимума, работают эффективнее всех. Наихудший показатель исходит от двойного дна "Ева и Ева" в середине годового диапазона и представьте себе, именно здесь расположено много моделей "двойное дно "Ева и Ева"".

Отскоки вниз. Отскоки вниз возникают только в половине случаев. Они дают инвесторам еще одну возможность вступить в позицию по активу или расширить уже существующую. Когда цена отскакивает вниз, на это уходит 11 дней от прорыва до возвращения к цене прорыва. Это предполагает, что цены достигают пика менее чем за неделю, а затем у них уходит еще несколько дней, чтобы откорректировать свои прибыли. Не забывайте об этом, если вы решите купить по цене подтверждения до того, как начнется отскок вниз.

Когда возникает отскок вниз, эффективность снижается. На бычьем рынке, например, рост составляет 33%, когда возникает отскок вниз и 48% при его отсутствии. Это открытие предполагает, что вам следует искать не зависящее от колебания цен сопротивление и избегать любых ситуаций, которые могут заставить цену отскочить.

Таблица 16.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	39 дней	57 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L32%, C41%, H27%	L32%, C35%, H32%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L45%, C38%, H40%	L30% ^a , C19% ^a , H26% ^a
Отскоки вниз	55%	46%
Среднее время до окончания отскока вниз	11 дней	11 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	33%	24%
Средний рост для моделей без отскока вниз	48%	25%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	42%	21% ^a
Эффективность без прорывного дневного гэпа	40%	26%
Средний размер гэпа	\$0,47	\$1,78

^a Менее 30 примеров.

Гэпы. Прорывные дневные гэпы косвенно повышают эффективность на бычьем рынке, но снижают ее на медвежьем рынке. Обратите внимание, что размер гэпа на медвежьем рынке почти в четыре раза больше средних размеров гэпов на бычьем рынке. Это открытие предполагает, что вам следует разместить заказ на покупку немного ниже цены прорыва, так чтобы, будем надеяться, вы вошли в сделку до реального прорыва.

Таблица 16.5 демонстрирует плотность распределения дней до предельного максимума. Очень мало моделей не срабатывают (достигают вершины) в течение первой недели, но взгляните на ряд "медвежий рынок", колонки 35 и 42 дни. В течение этих 2 недель 20% моделей "двойное дно "Ева и Ева"" на медвежьем рынке достигают предельного максимума. Таким образом, вам следует ждать пика цен прямо через месяц после прорыва. Бычьи ранки демонстрируют слабость на 3-4 неделе (дни 21 и 28 в таблице). По какой-то причине эта слабость регулярно имеет место в графических моделях медвежьего рынка (всех типов).

Таблица 16.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	8%	12%	9%	3%	12%	8%	3%	3%	5%	0%	36%
Бычий рынок	14%	5%	6%	6%	4%	3%	2%	2%	4%	3%	51%

Таблица 16.6 показывает статистику по размерам.

Высота. Результаты бычьего рынка меня удивляют, потому что высокие модели обычно работают эффективнее коротких. Это также справедливо и в отношении медвежьего рынка, но различие минимально. На бычьем рынке модели короче средних эффективнее работают после прорыва, с прибылью, составляющей в среднем 41% против 39%.

Чтобы воспользоваться этим результатом, измерьте высоту двойного дна "Ева и Ева" от самого высокого максимума между первым и вторым дном до самого низкого минимума модели, а затем разделите результат на самый высокий максимум (цену прорыва). Если результат меньше срединного значения, обозначенного в таблице 16.6, тогда у вас короткая модель.

Ширина. Я измерил ширину модели от самого низкого минимума левого дна до минимума правого дна. Эти модели уже средние работали существенно лучше более широких.

Средняя длина формации. Средняя длина формации от минимума левого дна до правого составляла от 2 до 3 месяцев (73-80 дней).

Комбинации высоты и ширины. Модели "двойное дно "Ева и Ева"", которые одновременно являются короткими и узкими на медвежьем рынке обычно работают лучше всех. Самая низкая эффективность отличает модели, которые являются одновременно короткими и широкими. Все результаты по медвежьему рынку получены из малого количества примеров, так что цифры могут измениться.

Вариации цены дна. Являются ли модели "двойное дно "Ева и Ева"" с небольшими вариациями цен минимумов дна более эффективными, чем модели с крупными вариациями? Да и нет.

Модели "двойное дно "Ева и Ева"" с небольшими вариациями работают лучше всего на бычьих рынках, а с большими вариациями – на медвежьих рынках.

Чтобы получить этот результат, я рассчитал разность цены между первым и вторым дном каждого двойного дна "Ева и Ева", а затем нашел среднее значение. Модели с разностью цен от первого дна до второго выше среднего были названы крупными, меньше среднего – маленькими.

Таблица 16.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	39%	25%
Эффективность коротких моделей	41%	24%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	16,40%	22,40%
Эффективность узких моделей	44%	26%
Эффективность широких моделей	37%	23%
Срединная длина	50 дней	47 дней
Средняя длина формации	73 дня	80 дней
Эффективность коротких и узких моделей	49%	25% ^a
Эффективность коротких и широких моделей	34%	19% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	41%	24% ^a
Эффективность высоких и узких моделей	35%	27% ^a
Маленькая вариация цен дна	41%	22%
Большая вариация цен дна	39%	27%
Средняя вариация цен	2,00%	1,71%
Эффективность более низкого левого дна	40%	22%
Эффективность более низкого правого дна	41%	25%

^a Менее 30 примеров.

Эффективность более низкого дна. Когда минимум правого дна находился ниже левого дна, эффективность косвенно повышалась после прорыва.

Таблица 16.7 показывает относящуюся к объему заключаемых сделок статистику.

Таблица 16.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	38%	26%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	41%	23%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	42%	25%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	41%	26% ^a
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	33% ^a	16% ^a
Эффективность большого объема прорыва	40%	24%
Эффективность небольших объемов прорывов	39%	27% ^a
Эффективность большого объема левого дна	39%	24%
Эффективность большого объема правого дна	43%	25%

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Падающий тренд объема заключаемых сделок предполагает большую эффективность после прорыва, но только на бычьем рынке. На медвежьем рынке модели "двойное дно "Ева и Ева"" с растущим трендом объема заключаемых сделок работают эффективнее.

Формы объема заключаемых сделок. Я посмотрел на три формы объема и обнаружил, что модели "двойное дно "Ева и Ева"" с U-образным объемом работали эффективнее всего на бычьем рынке. Рисунок 16.3 показывает пример U-образного объема. Модели с куполообразным объемом хорошо работали на медвежьем рынке, но примеры были малочисленны. Избегайте моделей "двойное дно "Ева и Ева"" с другими

(случайными) формами.

Объем прорыва. Многие технические аналитики скажут, что крупный объем прорыва предполагает большую эффективность, а слабый объем прорыва может повлечь за собой беду. На обоих рынках я нашел мало статистических отличий в эффективности. Модели "двойное дно" "Ева и Ева" с крупным объемом прорыва хорошо работали на бычьем рынке, но модели с небольшим объемом прорыва (и немногочисленными примерами) лучше работали на медвежьем рынке.

Объем дна. Предсказывает ли большую эффективность более высокий объем по правому дну, нежели чем по левому? Да. Я провел простое сравнение объема, используя 5 дней, окружающих каждое дно. Когда правое дно демонстрировало более высокий объем заключаемых сделок, цена вырастала на 43% после прорыва на бычьем рынке. Более высокий объем по левому дну сопровождался ростом в 39%. Медвежий рынок демонстрировал сходную тенденцию, но результаты были намного ближе.

Тактики заключения сделок

Таблица 16.8 показывает тактики заключения сделок для двойного дна "Ева и Ева". Они такие же, как и для других моделей "двойное дно".

Таблица 16.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту модели из самого высокого максимума между первым и вторым дном до самого низкого минимума дна. Прибавьте разность к самому высокому максимуму. Результат – это целевая цена. Цена достигает цели в 67% случаев на бычьем рынке, в 54% на медвежьем рынке.
Дождитесь прорыва	Дождитесь закрытия над точкой подтверждения, прежде чем покупать. Если вы видите горизонтальный выступ по правому дну, заключайте по нему сделку.
Заключайте сделки по направлению рыночного тренда	Для получения наилучших результатов, покупайте на бычьем рынке.
Проверьте состояние других компаний в отрасли	Чтобы избежать 5%-ных отказов, проверьте другие компании в этой же отрасли и покупайте, если они демонстрируют достигающие дна модели, или если их актив растет.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения, чтобы спрогнозировать целевую цену. Наличие цели может позволить вам выйти из сделки недалеко от пика. Если цена приближается к цели, оцените обстановку. Продолжит ли цена двигаться вверх или существует большая вероятность падения?

Чтобы найти целевую цену, рассчитайте высоту модели, вычтя самый низкий минимум модели из самого высокого максимума между первым и вторым дном. Прибавьте результат к самому высокому максимуму, чтобы получить целевую цену. Например, рисунок 16.6 показывает двойное дно "Ева и Ева". Самым низким минимумом модели является минимум левого дна, 14,27. Самый высокий максимум – 18,39 (цена прорыва или подтверждения). Прибавьте разность, 4,12 к самому высокому максимуму, чтобы получить целевую цену, 22,51. В этом примере цена выросла только до 20 перед тем, как упала.

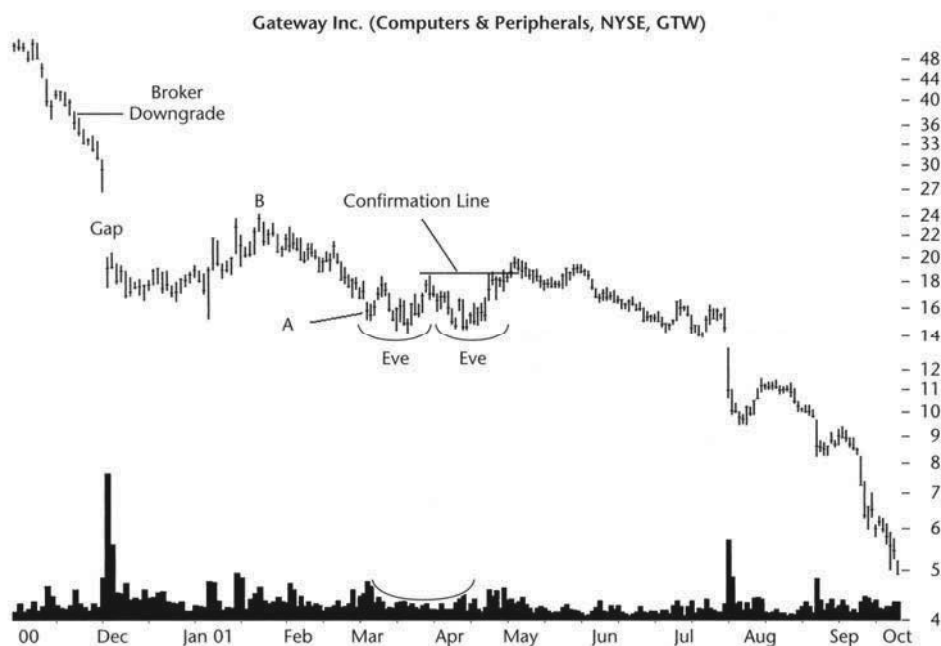


Рисунок 16.6. Цена выросла всего на 9% после прорыва в связи с ухудшающимися основами.

Вы можете использовать таблицу 16.3 для проверки своей цели. В данном примере движение 4,12 со стартовой точки 18,39 означает 22%-ный рост. Поскольку двойное дно "Ева и Ева" возникает на медвежьем рынке, это означает, что примерно 47% (интерполированные из Таблицы 16.3.) моделей откажутся вырастать по меньшей мере на 22%. Это открытие предполагает, что цель слишком удалена.

Дождитесь прорыва. Даже на бычьем рынке попытка предугадать дно, покупая актив просто потому, что он кажется "дешевым" - это не хорошая стратегия. Завтра цена будет ниже. К следующей неделе компания заявит о своем банкротстве.

С моделями "двойное дно" хорошим методом заключения сделок является ожидание того, пока цена закроется над точкой подтверждения. Вы по-прежнему можете потерять деньги, но так следует делать ставку.

Как показано на таблице 16.3, модели "двойное дно "Ева и Ева"" демонстрируют низкие уровни отказов, при которых наступает безубыточность, конечно, при условии, что вы дожидаетесь подтверждения.

Исключением из этого правила является случай, если вы видите плоский выступ около правого дна. Выступ – это область ценовой перенасыщенности и иногда она может принять форму другой графической модели. Рисунок 15.6 в предыдущей главе показывает пример такой ситуации. Покупайте, когда цена пойдет выше перенасыщенности и разместите стоп на дальней стороне зоны поддержки (то есть под выступом).

Заклучайте сделки по направлению рыночного тренда. Позвольте "умным деньгам" заключать сделки против преобладающего тренда. Вы должны следовать за ними, как только они расчистят дорогу через минное поле. Другими словами, заключайте сделки по общему рыночному тренду. Покупайте бычьи графические модели (типа двойного дна "Ева и Ева" на растущем фондовом рынке. Избегайте их на медвежьем рынке.

Проверьте состояние других компаний в отрасли. Если другие компании в этой же отрасли чувствуют себя хорошо, тогда это подкрепляет возможность того, что ваше двойное дно "Ева и Ева" осуществит прорыв вверх, развернув нисходящий ценовой тренд. Если другие компании в отрасли демонстрируют бычьи, достигающие дна модели, или если их фондовые цены растут, тогда заключайте сделки по двойному дну "Ева и Ева". Если цены по другим активам осуществляют прорыв вниз, достигая более низких минимумов, тогда ищите более многообещающее положение в другом месте. Моделей "двойное дно" много. Продолжайте поиски.

Пример сделки

Не все сделки с графическими моделями срабатывают так, как ожидается и рисунок 16.6 демонстрирует тому пример. Чтобы быть уверенным, что мы имеем дело с полноценным двойным дном "Ева и Ева", давайте пробежимся глазами по идентификационным свойствам. Направлен ли ценовой тренд вниз к модели? Да. Хотя фигура демонстрирует максимум в середине января (В), актив лишь снова достиг вершины в середине ноября 1999 года (не показано).

Напоминают ли оба дна дно "Ева"? Форма кажется закругленной и в первом и во втором дне. Левое дно включает в себя два второстепенных минимума, но если исключить первый второстепенный минимум (помеченный как точка А), оценка дна "Ева" не меняется.

Рост между первым и вторым дном составляет 29% и первое дно отделено от второго 4% по цене и 18 днями по времени (измеряется от самого низкого минимума до самого низкого минимума). Это одно из наиболее узких доньшек "Ева", но оно, тем не менее, находится в пределах оптимального диапазона 2-7 недель. Объем заключаемых сделок по правому дну выше, чем по левому, на медвежьем рынке. Это наблюдение предполагает несколько более высокую эффективность после прорыва, но ее не гарантирует. Цены вырастают до цены подтверждения, не падая сначала ниже минимума правого дна. Модель является полноценным двойным дном "Ева и Ева".

Что произошло после прорыва? Цены выросли достаточно для того, чтобы перевалить линию подтверждения, а затем отскочили вниз и продолжали двигаться вниз. Актив достиг минимума в 4,24, восстановился, а затем упал еще ниже, достигнув дна на уровне 2,02 в феврале 2003 года. Если бы вы купили по цене прорыва и продали бы на самом высоком максимуме, вы бы заработали 9% без вычета комиссионных и других накладных торговых расходов. Средние трейдеры потеряли бы деньги, возможно, много денег, если бы они последовали бы за активом вниз.

Что пошло не так? Является ли это еще одним случаем не зависящего от колебания цен сопротивления? Нет. Это случай, где центральную функцию берут на себя фундаментальные основы. Видите тот большой гэп слева от графика? За десять дней до гэпа брокерская фирма перевела актив в низшую категорию. Актив, конечно, упал, но почти не заметил перевода.

29 ноября, когда рынок был закрыт, компания объявила, что она не сможет выполнить своих предыдущих планов продаж. Когда актив открылся на следующий день, цены осуществили гэп вниз, закрывшись на 36% ниже предшествовавшего закрытия. Вкратце, актив осуществил "прыжок дохлой кошки", фаза прыжка стала закругленным поворотом перед двойным дном "Ева и Ева" (точка В).

В тот день, когда актив осуществил гэп ниже, брокерская компания оценила актив как "наиболее эффективный". Такие позитивные утверждения после крупного направленного вниз гэпа помогают поднять цену во время фазы прыжка. Однако скверное положение в конечном итоге получает огласку и актив падает... иногда очень сильно, как в показанном здесь случае.

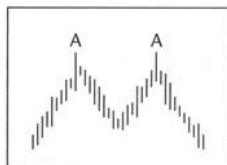
Таким образом, несмотря на то, что у нас было полноценное двойное дно "Ева и Ева", фундаментальные основы кричали о продаже. Я не рекомендую вступать в позицию по активу, демонстрирующему "прыжок дохлой кошки", по крайней мере, в течение 6 месяцев, а иногда – вплоть до года. Многие графические модели в этот период выглядят многообещающе, но отказываются функционировать так, как ожидается. Это пример тому.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать те модели "двойное дно "Ева и Ева"", которые наиболее эффективны после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Просмотрите идентификационные свойства, чтобы сделать правильный выбор – Таблица 16.1.
- Заключайте сделки по двойному дну "Ева и Ева" на бычьем рынке – Таблица 16.2.
- Модели "двойное дно "Ева и Ева"" демонстрируют более низкие уровни отказов на бычьем рынке, нежели чем на медвежьем – Таблица 16.3.
- Выбирайте модели с прорывами в районе годового минимума – Таблица 16.4.
- Отскоки вниз снижают эффективность. Избегайте моделей "двойное дно "Ева и Ева", демонстрирующих близлежащее, не зависящее от колебания цен сопротивление – Таблица 16.4.
- Следите за остановкой роста через 5-6 недель после прорыва на медвежьем рынке – Таблица 16.5.
- Выбирайте узкие модели – Таблица 16.6.
- Выбирайте модели с более низким правым дном – Таблица 16.6.
- Выбирайте модели с более высоким объемом по правому дну, нежели чем по левому – Таблица 16.7.

Глава 17. Двойная вершина, "Адам и Адам"



Резюме результатов

Прорывы вниз

Внешний вид

Два четких пика, узких, острых, разделенных во времени, но почти одинаковых по цене. Прорыв направлен вниз.

Разворот или продолжение

Краткосрочный бычий разворот

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	4 из 21	17 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	8%	11%
Среднее снижение	19%	19%
Изменение после окончания тренда	54%	47%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	61%	48%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	72%	68%
Удивительные открытия	У моделей на бычьем рынке более низкие уровни отказов, при которых наступает безубыточность, чем у моделей на медвежьем рынке. Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие и узкие модели работают эффективнее коротких и широких. Модели с более низкой левой вершиной работают лучше. Крупный объем прорыва подталкивает цены дальше.	

Также смотрите

Двойная вершина "Адам и Ева"; двойная вершина "Ева и Адам"; двойная вершина, "Ева и Ева"

Это первая из четырех глав, рассказывающих о различных комбинациях двойных вершин "Адам" и "Ева". Двойная вершина "Адам и Адам" (AADT) – это графическая модель с двойным пиком, но создают ее не только два пика. Пики "Адам" – узкие, перевернутые буквы V и иногда у них бывают длинные однодневные, направленные вверх ценовые спайки. Объем заключаемых сделок обычно больше в левой вершине, нежели чем в правой.

"Резюме результатов" показывает итоги по эффективности. Судя по уровню отказов, за которым наступает безубыточность, двойная вершина "Адам и Адам" лучше работает на бычьем рынке, чем на медвежьем, что нетипично для медвежьей графической модели. Среднее снижение составляет 19% независимо от условий рынка, что тоже странно. Отскоки вверх возникают чаще на бычьем рынке, чем на медвежьем, что разумно, если об этом поразмыслить.

Строка "процент, удовлетворяющий целевой цене", использует половину высоты модели вместо полной высоты для расчета правила измерения. Этот подход дает более хорошие результаты. В разделе "Тактика заключения сделок" этой главы я даю пример того, как использовать правило измерения.

Сюрпризы многочисленны, но они говорят сами за себя и я подробно рассказываю о них позднее.

Обзор

Рисунок 17.1 показывает пример двойной вершины "Адам и Адам". Обратите внимание, какими похожими выглядят двойные пики, как по высоте, так и по ширине. Цены выстреливают вверх подобно ракете, одно- или двухдневным ценовым спайком, а затем возвращаются назад. Ширина в основании вершины относительно узка. Вершина не является закругленной, подобно тому, как мы видим в вершинах "Ева". В некотором роде каждая вершина выглядит как игла шприца.

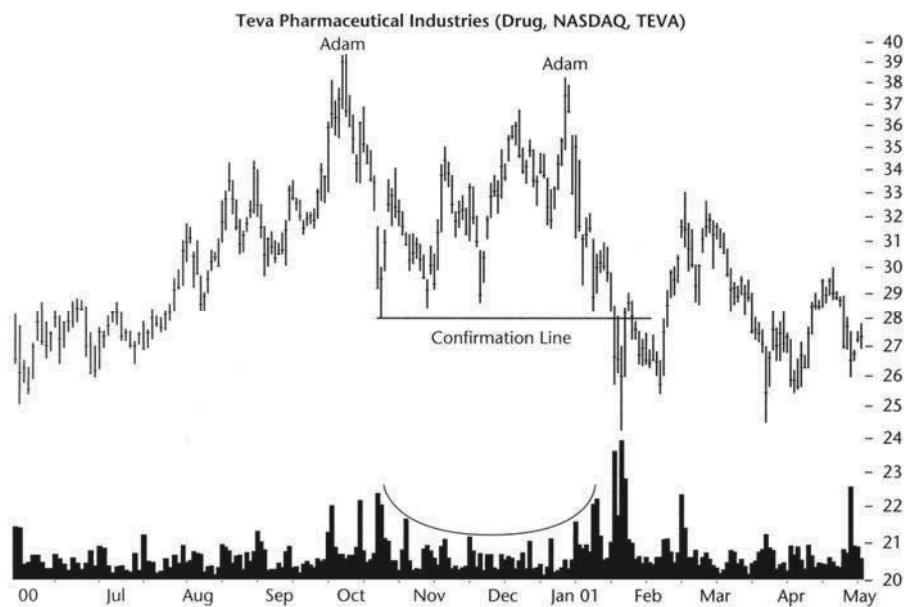


Рисунок 17.1. У двойной вершины "Адам и Адам" имеются двойные пики, которые похожи на узкие шпильки.

Модель с двойным пиком становится настоящей двойной вершиной "Адам и Адам", когда цена закрывается ниже линии подтверждения. Это свойство важно, поскольку в более раннем исследовании я обнаружил, что цена продолжает расти в 65% случаев, не подтверждая модель с двойным пиком. Таким образом, всегда дожидайтесь подтверждения, если только у вас нет веских причин заключить сделку раньше.

В примере, показанном на рисунке 17.1, объем U-образен, что встречается чаще всего. Обычно объем выше в левой вершине, нежели чем в правой. Если вы приглядитесь, это свойство проявляется в фигуре. В большинстве случаев тренд объема заключаемых сделок также направлен вниз между двумя пиками. На медвежьем рынке нисходящий тренд объема заключаемых сделок возникает в два раза чаще, чем восходящий, но на бычьем рынке соотношение меньше.

Руководство по идентификации

Некоторые люди считают, что самая сложная часть заключения сделок по графическим моделям заключается в том, чтобы их найти. Двойные вершины делают эту часть простой, но существуют руководящие принципы, которые помогут вам в этом процессе. Сейчас мы их обсудим, но сначала взгляните на рисунок 17.2.



Рисунок 17.2. Двойная вершина "Адам и Адам" подтверждается, когда цена закрывается ниже линии подтверждения. Два пика выглядят сходным образом и являются узкими и острыми. Сравните их с моделью "Ева" в феврале.

Двойные пики "Адам" выглядят похоже, это и есть ключ. Если они выглядят по-разному, например, один широкий, а второй узкий, тогда у вас вершина "Ева и Адам" или "Адам и Ева". Когда они выглядят одинаково, то у вас либо двойная вершина "Адам и Адам", или двойная вершина "Ева и Ева". Различие между вершиной "Адам" и вершиной "Ева" - в их ширине и форме.

Видите, вершины "Адам" узкие, острые, выглядят как перевернутая буква V? Посмотрите на вершину "Ева", выделенную в феврале. Видите, какой закругленной и широкой она кажется?

Двойная вершина "Адам и Адам" подтверждается как полноценная двойная вершина, когда цена закрывается ниже линии подтверждения. Линия подтверждения – это самый низкий минимум между двумя пиками. Пики "Адам и Адам", А и В, не являются частью двойной вершины, потому что цена не подтверждает модель. Вместо этого цены вырастают над более высоким из двух пиков, что сводит на нет модель "двойная вершина".

Рисунок 17.3 показывает еще один пример двойной вершины "Адам и Адам" и вершины "Ева". Вершина "Ева" - широкая и состоит из нескольких коротких спайков – второстепенных максимумов – и группа выглядит закругленной. Вершины "Адам" - узкие, перевернутые буквы V, состоящие обычно из одного или двухдневных ценовых спайков. Цены вырастают в модель, формируют вершины и падают до линии подтверждения, подтверждая двойную вершину "Адам и Адам". В этом примере тренд объема заключаемых сделок направлен вверх и это необычно. Также объем выше в правой вершине, если заключить в скобки пик с 5 днями среднего объема (2 дня слева и 2 дня справа). Объем заключаемых сделок по левому пику обычно больше.

Таблица 17.1 демонстрирует идентификационные свойства для двойных вершин "Адам и Адам". Одновременно с таблицей, изучайте Рисунок 17.4.



Рисунок 17.3. Еще один пример двойной вершины "Адам и Адам", но цены не снижаются намного ниже линии подтверждения.

Таблица 17.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Восходящий ценовой тренд	Ценовой тренд направлен вверх и ведет к модели. Он не должен формировать третьего пика, а также двойные пики не должны быть частью той же модели консолидации. Ищите два четких второстепенных максимума.
Форма вершины	Вершины "Адам" - узкие ценовые спайки, перевернутые буквы V. Обе вершины должны быть похожи друг на друга.
Низшая точка между вершинами	Модели с большим падением (высокая модель) работают лучше, чем маленькие (короткие).
Цены максимума вершины	Вариации цен от вершины к вершине малы. Наибольшую эффективность дает разность от 0% до 6%.
Разделенность вершин	Вершины должны быть разделены, по меньшей мере, несколькими неделями. Наибольшую эффективность дает разделенность в 5-7 недель. Если разделенность составляет более 8 недель, эффективность снижается.
Снижение цены после правой вершины	Цена должна закрыться ниже точки подтверждения, а не подняться сначала выше максимума правой вершины.
Объем вершины	Обычно выше по левой вершине, но тренд объема заключаемых сделок направлен вниз от пика к пику.
Цена подтверждения	Подтверждение – это закрытие ниже самого низкого минимума между двух вершин. Оно подтверждает, что двойная вершина является полноценной двойной вершиной. Цена подтверждения также является ценой прорыва.

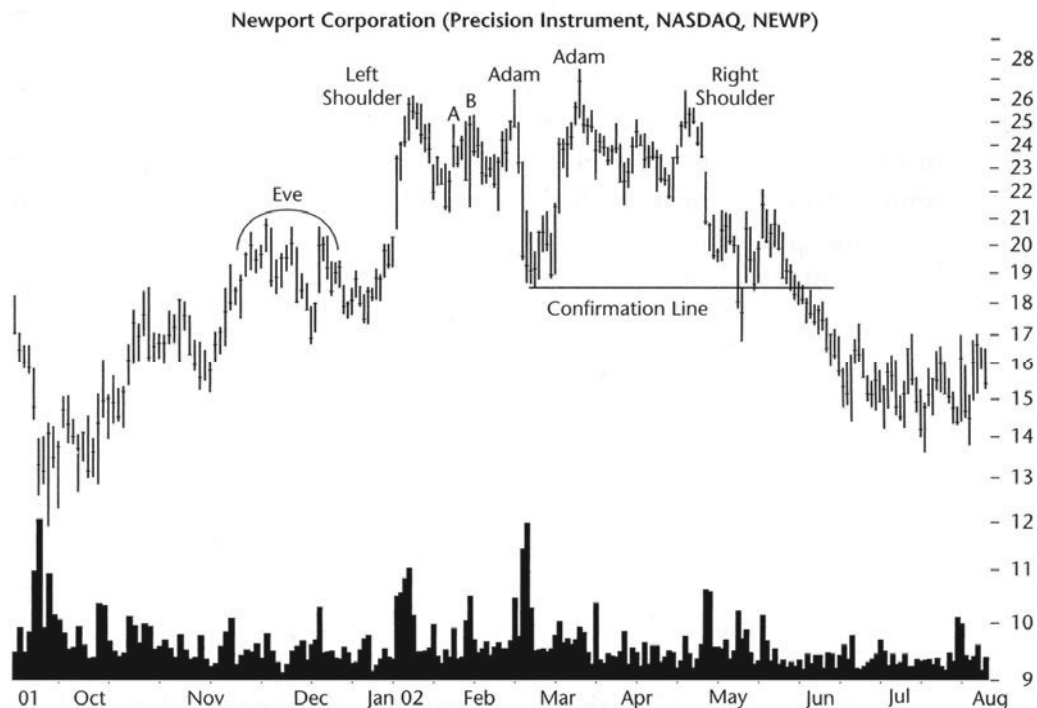


Рисунок 17.4. Двойная вершина "Адам и Адам" в рамках комплекса "голова и плечи, вершина". Двойная вершина выступает как двойная голова для сложной формации "голова и плечи".

Восходящий ценовой тренд. Цены должны быть направлены вверх и вести к модели, чтобы модель могла быть классифицирована как вершина, а не как дно. Восходящий ценовой тренд при этом может быть коротким.

Форма вершины. Вершина "Адам" должна выглядеть как перевернутая буква V, узкой и очень часто состоящей из одно- или двухдневных ценовых спайков. Вершина "Ева" кажется шире и более закругленной, как показывает ноябрьский поворот на рисунке 17.4. Вершины "Ева" обычно имеют ценовые спайки, которые короче и более перенасыщены.

Низшая точка между вершинами. Падение должно отделить две вершины друг от друга, заставляя каждую из вершин выделяться как отдельный второстепенный максимум. Не выбирайте модели, которые являются частью той же модели перенасыщенности. По этой причине пики, помеченные A и B на рисунке 17.4, не являются частью двойной вершины.

Цены максимума вершины. Разность цен между двумя пиками обычно минимальна, между 0% и 6%. Ключом является то, что они должны казаться находящимися на одном ценовом уровне. Две вершины, изображенные на Рисунок 17.4, например, имеют 4%-ную вариацию по цене.

Разделенность вершин. Насколько должны быть разделены вершины? Некоторые аналитики считают, что месяц – это минимум, но я не ставлю подобного ограничения для выбранных мной моделей. Однако убедитесь, что вершины являются четкими второстепенными максимумами. У самых эффективных двойных вершин "Адам и Адам" вершины были разделены 5-7 неделями. Вершины, разделенные больше, чем 8 неделями, демонстрировали снижающуюся эффективность, но размер выборки мал. Следовательно, не давайте широко расставленным пикам изменить свое мнение.

Снижение цены после правой вершины. Цена должна снизиться до цены подтверждения прежде, чем вы задумаетесь о вступлении в позицию, если только ситуация не гарантирует более быстрого движения. Иногда вместо подтверждения актив формирует еще один пик, формируя тройную вершину. Если происходит подобное, обращайтесь с моделью как с тройной вершиной.

Объем вершины. Обычно объем выше по левому пику, нежели чем по правому. Линейная регрессия по объему от пика к пику гласит, что он направляется ниже.

Цена подтверждения. Дождитесь, когда цена закроется ниже линии подтверждения, прежде чем заключать сделку по активу, демонстрирующему двойную вершину. Причиной этой задержки является то, что в 65% случаев цена не падает до линии подтверждения до образования нового максимума. Только после того, как цена подтверждает модель, модель с двойной вершиной становится настоящей двойной вершиной.

Внимание: отказы

У двойных вершин два типа отказов. Первый – это идентификация. Вы должны дождаться, когда цена закроется ниже линии подтверждения. Только тогда модель с двойным пиком становится настоящей двойной вершиной. Вы можете попытаться заключить сделку по этой модели до того, как цена упадет до линии подтверждения, но если вы играете на понижение компании, то, возможно, вы подвергнетесь убытку, когда цена стремительно вырастет в направлении, противоположном вашему. Поступите по-умному, дождитесь, когда цена закроется ниже минимума между двумя пиками, перед заключением сделки.

Второй тип отказа – это то, что я называю 5%-ным отказом. Это означает, что цена подтверждает модель, а затем падает менее чем на 5% ниже цены прорыва перед тем, как отскочить. Это происходит нечасто (8% на бычьем рынке и 11% на медвежьем рынке), но шанс не равняется нулю. Будьте готовы и воспользуйтесь стопом, чтобы ограничить убыток.

Посмотрим на рисунок 17.5, двойную вершину, которая отвечает руководящим принципам идентификации, включая закрытие ниже уровня подтверждения. Разгон вверх начинается в мае 1992 года и достигает кульминации в вершине в течение марта 1993 года, представляя рост более чем на 60%. Цены в течение месяца отступают, перед тем как набрать воздуха в легкие и попытаться достичь нового максимума. Они добиваются успеха в начале июня, когда цены превышают старый максимум на 0,63.



Рисунок 17.5. Формация "двойная вершина", переживающая 5%-ный отказ. Цены отказываются двигаться вниз более чем на 5% перед отскоком.

Однако праздник короток и цены падают. Они падают более чем на 20%, до встречи с поддержкой на уровне 26. Новый минимум расположен ниже минимума низшей точки, так называемой точки подтверждения, но цены быстро поворачивают. Цены идут вверх в быстром темпе и не останавливаются до тех пор, пока не коснутся 39. Это 50%-ное движение от минимума. Если бы вы продали свои акции, как только цена закрылась бы ниже точки подтверждения, вы бы ушли с биржи с кучей денег.

Этот тип отказа называется 5%-ным отказом. Цены осуществляют прорыв вниз, но отказываются падать более чем на 5% до поворота. К счастью, 5-ные отказы относительно редки для двойных вершин.

Статистика

Таблица 17.2 показывает общую статистику для двойных вершин "Адам и Адам".

Количество формаций. Я нашел 296 двойных вершин "Адам и Адам", большая их часть относится к почти трехлетнему медвежьему рынку. Это меня удивило. Тем не менее, модель редка. Я использовал 500 компаний с середины 1991 года по середину 1996 года и еще 500, охватывающих медвежий рынок.

Таблица 17.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	188	108
Разворот (R), продолжение (C)	188R	108R
Среднее снижение	19%	19%
Снижения более 45%	9 или 5%	5 или 5%
Изменение после окончания тренда	54%	47%
Эффективность несостоявшихся моделей	40% ^a	37% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	2%	-11%
Дней до предельного минимума	51	32

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Разворот или продолжение. Поскольку мы имеем дело с вершинами и прорыв направлен вниз, все модели ведут себя как развороты восходящего ценового тренда. Тренд не обязательно должен быть длинным, но в среднем он составляет 113 дней (4 месяца) на бычьем рынке и 70 дней (2,5 месяца) на медвежьем рынке

Среднее снижение. Среднее снижение составляет 19% независимо от условий рынка. Я считаю это странным. Я ожидал, что снижение на медвежьем рынке будет больше, чем на бычьем рынке, особенно когда общий рынок тянет его вниз.

Снижение более 45%. Пять процентов моделей снижаются намного – более чем на 45%. Это типично для медвежьих графических моделей.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного минимума, она стремительно вырастает, поднимаясь на 54% на бычьем рынке и на 47% на медвежьем рынке. Таким образом, если вы можете определить, когда ценовой тренд меняет направление (с направления вниз на направление вверх), покупайте.

Эффективность несостоявшихся моделей. Всего 23 модели (12 на бычьем рынке и 11 на медвежьем рынке) не состоялись. И даже так, цифры дают вам некоторое указание на то, что осталось про запас, как только несостоявшаяся модель начинает отскакивать.

Изменение индекса "S&P 500". Индекс S&P вырос на 2% на бычьем рынке и падал на 11% на медвежьем рынке. Поскольку оба рынка демонстрируют 19%-ное снижение, снижение на медвежьем рынке должно быть круче. Это открытие предполагает, что вам следует заключать сделки по этой модели на медвежьем рынке, потому что у вас будет больше сделок ежегодно.

Таблица 17.3 показывает уровни отказов для двойной вершины "Адам и Адам". Бычий рынок начинается с более низкого уровня отказов (безубыточность), но это не продолжается долго. В важных более низких снижениях цен выигрывают медвежьи рынки, предполагающие большую эффективность при заключении сделок по двойным вершинам "Адам и Адам" на медвежьих рынках.

Таблица 17.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	15 или 8%	12 или 11%
10	57 или 30%	26 или 24%
15	100 или 53%	45 или 42%
20	118 или 63%	64 или 59%
25	136 или 72%	80 или 74%
30	152 или 81%	89 или 82%
35	167 или 89%	96 или 89%
50	183 или 97%	106 или 98%
75	188 или 100%	107 или 99%
Более 75	188 или 100%	108 или 100%

Как читать таблицу? Позвольте мне привести вам несколько примеров. На бычьем рынке 8% двойных вершин "Адам и Адам" падали менее чем на 5% после прорыва. На медвежьем рынке уровень составлял 11%. Немного более половины (53%) достигнут дна после того, как упали менее чем на 15% на бычьем рынке. Отметка полпути на медвежьем рынке составляет около 18%.

Обратите внимание, как уровни отказов растут из-за маленьких изменений в максимальном снижении цен. Уровни отказов на бычьем рынке меняются с 8% до 30% и до 53% для снижений до 15%. Это представляет огромный рост отказов для маленьких снижений.

Что все это значит? Если вы владеете активом и видите зону поддержки ниже цены подтверждения, можете ли вы перенести убытки до этого уровня? Если вы играете на понижение компании, будет ли движение вниз достаточно прибыльным, чтобы рискнуть заключить сделку? Не делайте ставку на крупное движение вниз с этой моделью.

Таблица 17.4 показывает статистику по прорыву и пост-прорывную статистику.

Таблица 17.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	28 дней	29 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L27%, C42%, H31%	L34%, C44%, H21%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L19%, C18%, H20%	L21%, C18%, H18% ^a
Отскоки вверх	61%	48%
Среднее время до окончания отскока вверх	9 дней	10 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	16%	18%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	23%	20%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	-20%	-25% ^a
Эффективность без прорывного дневного гэпа	-19%	-18%
Средний размер гэпа	\$1,08	\$1,51

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. У цены уходит примерно месяц на то, чтобы осуществить прорыв. Я измеряю его от самого высокого максимума в правой вершине до точки прорыва (линии подтверждения). Именно это время уходит у цен на то, чтобы упасть до линии подтверждения.

Годовая позиция. Где в годовом торговом диапазоне происходит прорыв? В большинстве случаев прорыв происходит в середине диапазона.

Годовая позиция, эффективность. Наложив эффективность на годовой ценовой диапазон, мы обнаруживаем, что у наиболее эффективных моделей прорывы происходят в районе годового максимума на бычьем рынке и в районе годового минимума на медвежьем рынке. Наименьшая эффективность наблюдается у моделей в середине диапазона – где они возникают чаще всего.

Отскоки вверх. Отскок вверх чаще всего возникает на бычьем рынке (61%), а не на медвежьем (48%). Это, возможно, происходит из-за подтягивания актива вверх общим рынком. На медвежьем рынке все падает, что усложняет активу задачу плыть против течения во время отскока вверх.

У цены уходит немного времени на то, чтобы вернуться к цене прорыва – в среднем около 10 дней. Когда отскок вверх все-таки происходит, он снижает эффективность, как показывает Таблица 17.4.

Гэпы. На обоих рынках гэпы повышают эффективность, но различия в эффективности могут быть не такими широкими, как показано на медвежьем рынке. Размер выборки здесь мал. Обратите внимание, что размер гэпа на медвежьем рынке крупнее.

Таблица 17.5 демонстрирует плотность распределения дней до предельного минимума. Например, треть двойных вершин "Адам и Адам" на медвежьем рынке достигнут дна в течение первой недели. К третьей неделе (21 день) 51% моделей достигнут дна (это сумма первых трех столбцов чисел). На бычьем рынке на достижение дна уходит больше времени. К третьей неделе 42% моделей достигли дна.

Обратите внимание, что 14% активов достигают дна на медвежьем рынке в течение недели, заканчивающейся днем 28. Я видел это явление на примере других типов графических моделей и она предполагает силу цен через месяц после прорыва. Не забывайте об этом, если вы играете на понижение актива, демонстрирующего двойную вершину "Адам и Адам".

Таблица 17.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	33%	9%	9%	14%	5%	6%	3%	4%	4%	0%	14%
Бычий рынок	24%	10%	8%	7%	4%	4%	6%	5%	4%	2%	26%

Таблица 17.6 показывает статистику по размерам для двойной вершины "Адам и Адам". Размер – это хороший предсказатель эффективности после прорыва.

Таблица 17.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	-21%	-21%
Эффективность коротких моделей	-18%	-18%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	17,12%	19,65%
Эффективность узких моделей	-21%	-19%
Эффективность широких моделей	-17%	-19%
Срединная длина	35 дней	25 дней
Средняя длина формации	43 дня	36 дней
Эффективность коротких и узких моделей	-19%	-19%
Эффективность коротких и широких моделей	-16%	-16% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	-18%	-22%
Эффективность высоких и узких моделей	-25%	-19% ^a
Эффективность маленькой вариации цен вершины	-19%	-20%
Эффективность большой вариации цен вершины	-19%	-18%
Срединная вариация цен	0,95%	1,31%
Эффективность более низкой левой вершины	-20%	-20%
Эффективность более низкой правой вершины	-18%	-19%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Высота. Высокие модели работают эффективнее, чем короткие на 21% и 18%, как на бычьем, так и на медвежьем рынках. Придерживайтесь сделок по высоким моделям.

Ширина. Узкие модели работают эффективнее широких на бычьем рынке. На медвежьем рынке различий в эффективности нет. Я использовал срединную длину в качестве разделителя между узкими и широкими моделями.

Средняя длина формации. Средняя ширина варьируется от 36 дней для моделей на медвежьем рынке до 73 дней для моделей на бычьем рынке.

Комбинации высоты и ширины. Таблица 17.6 показывает результаты по эффективности при соединении четырех свойств. Одновременно высокие и узкие модели работают лучше всех, снижаясь больше всех. Таблица также показывает, что вам следует избегать двойных вершин, которые одновременно являются короткими и широкими. Они снижаются меньше всех после прорыва.

Вариации цены вершины. Предполагает ли вариация цены между вершинами лучшую эффективность после прорыва? На самом деле, нет. На медвежьем рынке различие цены от цены к цене меньше срединной разности означает среднее снижение в 20%. Более крупная разница цен означает 18%-ное снижение. На бычьем рынке эффективность была такой же.

Эффективность более низкой вершины. Когда максимум левой вершины находился ниже цены максимума правой вершины, двойная вершина "Адам и Адам" работала эффективнее всего после прорыва

при всех рыночных условиях. Таким образом, ищите модели с более низкой левой вершиной.

Таблица 17.7 показывает относящуюся к объему заключаемых сделок статистику.

Таблица 17.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	-18%	-22%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	-20%	-18%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	-19%	-19%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	-19%	-20%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	-21%	-18% ^a
Эффективность большого объема прорыва	-20%	-20%
Эффективность небольших объемов прорывов	-18%	-16%
Эффективность большого объема левой вершины	-20%	-19%
Эффективность большого объема правой вершины	-18%	-19%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 прорывов

Тренд объема заключаемых сделок. На бычьем рынке двойные вершины с падающим объемом заключаемых сделок работали эффективнее, но на медвежьем рынке результаты изменялись – двойные вершины "Адам и Адам" с растущим трендом объема заключаемых сделок работали эффективнее и имели более крупный спрэд.

Формы объема заключаемых сделок. Модель объема заключаемых сделок, которая возникает чаще всего, является U-образной. На медвежьем рынке двойные вершины с куполообразным объемом заключаемых сделок лучше работают после прорыва. На бычьем рынке модели со случайной (не U-образной и не куполообразной) формой объема заключаемых сделок работали лучше всех.

Объем прорыва. Многие трейдеры будут клясться, что высокий объем прорыва способствует надежности модели. Двойные вершины "Адам и Адам" подтверждают это, работая лучше всех.

Объем вершины. Я проверил 5-дневный объем, окружающий каждый пик и обнаружил, что двойные вершины "Адам и Адам" с высоким объемом заключаемых сделок по левой вершине работали эффективнее на бычьем рынке. На медвежьем рынке различий в эффективности не наблюдалось.

Тактики заключения сделок

Таблица 17.8 показывает тактики заключения сделок для двойных вершин "Адам и Адам".

Правило измерения. Используйте правило измерения, чтобы предсказать целевую цену. У большинства моделей правило измерения использует полную высоту модели, но к двойным вершинам "Адам и Адам" это не относится. Цена достигает цели в 40% случаев на бычьем рынке и в 44% случаев на медвежьем рынке, когда используется полная высота модели.

Таблица 17.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту модели из самого низкого минимума между двумя вершинами до самого высокого пика, а затем разделите полученный результат пополам. Вычтите результат из самого низкого минимума. Результат является целевой ценой. Цена достигает цели в 72% случаев на бычьем рынке и в 68% случаев на медвежьем рынке.
Дождитесь прорыва	В обычном случае следует дождаться закрытия ниже точки подтверждения перед тем, как продавать.
Заключайте сделки по направлению рыночного тренда	Для достижения наилучших результатов, играйте на понижение на медвежьем рынке.
Проверьте состояние других компаний в отрасли	Чтобы избежать 5%-ных отказов, проверьте состояние других активов в той же отрасли и заключайте сделку, если они демонстрируют достигающие вершин модели, или если их актив падает.

Для получения наилучших результатов, используйте половину высоты. Вычтите самый низкий минимум между двумя максимумами из самого высокого максимума, а затем разделите результат на 2. Например, на рисунке 17.6 самым высоким максимумом является левый пик – 35. Самый низкий минимум – 24,88. Это дает высоту 10,12. Разделим на 2 и получим 5,06. Вычтите эту величину из самого низкого минимума, чтобы получить цель 19,82. Если результат отрицательный, не обращайтесь на него внимания; цена не может быть ниже нуля. Использование половины высоты формации увеличивает уровень успеха до 72% на бычьем рынке и 68% на медвежьем рынке.

Рассмотрим изменение предсказанного снижения в процентах, а затем найдем уровень отказов в Таблице 17.3. В этом примере снижение 5,06 от прорыва в 24,88 представляет собой убыток в 20%. Таблица 17.3 показывает, что 63% моделей на бычьем рынке отказываются падать, по меньшей мере, на 20%. Таким образом, целевая цена, возможно, слишком удалена и вы должны выбрать более консервативную цель.

Дождитесь прорыва. Обычно лучше всего дождаться прорыва (когда цена закроется ниже линии подтверждения), прежде чем заключать сделки по этой модели. Если вы не дожидаетесь прорыва, то есть шанс, что цены вырастут в 65% случаев (на бычьем рынке), не упав ниже линии подтверждения. "Пример сделки" показывает пример того, как игнорировать это правило и зарабатывать больше денег.

Заклучайте сделки по направлению рыночного тренда. Несмотря на то, что среднее снижение одинаково на бычьем и медвежьем рынках, уровни отказов отличаются. Заклучайте сделки по направлению рыночного тренда. Поскольку это медвежья модель, вы добьетесь большего успеха, играя на понижение актива, если общий рынок также направлен вниз.

Проверьте состояние других компаний в отрасли. Другие компании в той же отрасли могут дать важнейший ключ к эффективности актива, по которому вы хотите заключить сделку. Если они идут вниз или демонстрируют признаки достижения вершины, тогда игра на понижение или продажа длинного авуара, возможно, является успешным ходом.

Ищите актив, который первым повернет вниз и за которым пойдут другие. Например, "Lowes" публикуют доходы за несколько дней до "Дома Депо". Когда "Lowes" сообщал о небольших доходах, это также повредило и активу "Дом Депо". "Дом Депо" упал еще ниже, когда он сообщил о наличии у него таких же проблем (неввысокие цены на пиломатериалы) и о плохих результатах. Ищите актив, который повернет назад первым и смотрите, что произошло в последний раз, когда все они упали (возможно, в течение этого же месяца в предыдущие годы).

Пример сделки

Поскольку я заключаю сделки с длинной стороны, позвольте мне привести пример того, как использовать двойную вершину для обороны. Допустим, что вы владеете активом на рисунке 17.6. Как заключать по нему сделки? Нужно ли удерживать его, подобно инвестору-новичку, или сбросить его при первом же признаке слабости, подобно тому, как поступает трейдер, играющий на колебаниях?

Ответ зависит от нескольких факторов, таких как налоги, отрасль и рыночные перспективы. Иногда бывает хорошо перенести снижение.

Допустим, вы купили актив на февральском минимуме, 19,25. На первой вершине "Адам" (35) вы заработали 82% - почти дубль. Наблюдение за падением актива до линии подтверждения, должно быть, было болезненным. Это падение привело цену вниз до уровня 24,88, снижение, которое урезало вашу прибыль до 29%.

Смотрите, что бы произошло, если бы вы продали актив на следующий день после того, как цена закрылась ниже линии тренда продажи. Это бы вывело бы вас из сделки на уровне 29,94 с прибылью в 56%.

Недавно я продал акции коммунальной службы, потому что они выстрелили вверх, подобно росту до точки А на рисунке 17.6. Поскольку за быстрым подъемом часто следует быстрое снижение, я захотел продать свой актив с \$7000 прибыли, плюс более \$1300 в дивидендах, потому что я не хотел возвращать тысячи. Зачем терять доход в 5,3% тогда, когда активы денежного рынка дают всего 0,3%. С тех пор, как я его продал, цена снизилась.



Рисунок 17.6. Две линии тренда продаж дают возможность продать актив по цене выше, чем линия подтверждения.

Точки А и В называются спайками или хвостами. Точка А особенно хороша, потому что цена закрывается в районе дневного минимума. Это важно. Ищите длинный ценовой спайк с закрытием в районе дневного минимума. На первом пике "Адам", если бы вы продали на следующий день после спайка, вы бы

заработали 62%. Если бы вы продали по закрытию на следующий день после точек В и А, вы бы заработали 55% и 40% соответственно. Это хорошая прибыль, независимо от того, как вы ее снимаете.

Большинство инвесторов-новичков предпочли бы удерживать актив и сопровождать его назад вниз. Когда он достигнет дна на линии подтверждения, они могли бы продать (некоторые так и поступили, как предполагает небольшой рост объема заключаемых сделок). Другие продолжали удерживать актив, клялись продать, если цена достигнет старого максимума. Когда цена выросла и приблизилась к старому максимуму, они запели по-другому. Их желание продать растворилось в жадности. "Зачем продавать, если актив поднимается?"

Хорошее замечание. Но когда-то ведь придется продать. Колебания цен могут выбить любителей из игры или они могут заупрямиться и продолжить удерживать актив, на этот раз, сопровождая его вниз, до точки подтверждения. Именно тогда двойные пики превращаются в полноценную двойную вершину. Это также время продавать. Размещение стоп-лосс ордера на линии подтверждения означает, что ваша позиция будет продана и вам не нужно об этом беспокоиться.

В этом примере вторая линия тренда продажи сработает хорошо, когда цена закроется ниже ее в сентябре. Если бы вы продали по закрытию следующего дня, вы бы заработали 50%. Это намного лучше, чем 29%-ная выручка при продаже на линии подтверждения.

Пропагандирую ли я продажу до подтверждения? Нет. Каждый раз, когда я делал это в двойной вершине, актив никогда не подтверждался и я оставался без прибыли, потому что цена покоряла новые вершины. Тем не менее, как показывает пример, вы можете увеличить свою прибыль, быстро продавая (используя, например, линии тренда продажи). Вы всегда можете снова купить, если цена не упадет до точки подтверждения.

Выбор за вами. Если от смены краткосрочной выручки на долгосрочную вас отделяет всего несколько дней, возможно, разумнее будет задержать продажу. Я делал нечто подобное, ожидая 3 дня, чтобы втолкнуть сделку в новый налоговый год, чтобы перенести доход.

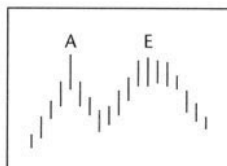
Взяв паузу, я поменял 40%-ную прибыль на 27%-ную выручку. Вот так-то.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать двойные вершины "Адам и Адам", которые работают наиболее эффективно. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Правильно идентифицируйте модель с помощью руководящих принципов - Таблица 17.1.
- Заклучайте сделки по двойным вершинам "Адам и Адам" на медвежьем рынке. Снижение круче, чем на бычьем рынке, при таком же среднем снижении – Таблица 17.2.
- Уровни отказов для моделей на медвежьем рынке обычно ниже – Таблица 17.3.
- На бычьих рынках выбирайте модели с прорывами в районе годового максимума. На медвежьих рынках используйте годовой минимум – Таблица 17.4.
- Отскоки вверх снижают эффективность, так что избегайте их, ища базовую поддержку – Таблица 17.4.
- Треть моделей достигают дна в течение первой недели на медвежьем рынке. Половина достигают дна в течение 3 недель - Таблица 17.5.
- На медвежьем рынке ищите, когда цены отрикошетят через месяц после заключения сделки – Таблица 17.5.
- Модели, которые являются одновременно высокими и узкими на бычьем рынке работают эффективнее всех. Избегайте одновременно коротких и широких моделей на обоих рынках – Таблица 17.6.
- Модели с более низкой левой вершиной работают эффективнее всех – Таблица 17.6.
- Высокий объем прорыва предполагает хорошую эффективность после прорыва – Таблица 17.7.

Глава 18. Двойная вершина, "Адам и Ева"



Резюме результатов

Прорывы вниз

Внешний вид	Два четких пика, первый узкий и острый, а второй широкий и закругленный; оба разделены во времени, но достигают вершины примерно на одинаковом уровне. Прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	15 из 21	15 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	14%	7%
Среднее снижение	18%	22%
Изменение после окончания тренда	50%	43%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	59%	58%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	69%	69%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие модели работают эффективнее коротких. Модели с более низкой правой вершиной работают хорошо. Модели с U-образной формой объема заключаемых сделок работают лучше.	
Также смотрите	Двойная вершина "Адам и Адам"; двойная вершина "Ева и Адам"; двойная вершина, "Ева и Ева"	

Двойные вершины "Адам и Ева" работают на среднем уровне (на бычьем рынке) или немного ниже него (на медвежьем рынке) по сравнению со средним снижением других медвежьих типов графических моделей. Уровень отказов, представленный двузначными числами, при котором наступит безубыточность на бычьем рынке, также высок. Следовательно, для достижения наибольшей эффективности заключайте сделки по этому активу от короткой стороны на медвежьем рынке. Если вы владеете активом на бычьем рынке, а он проводит двойную вершину, вы, возможно, захотите его продать, а, возможно и нет, в зависимости от обстоятельств. Иногда стоит выдержать небольшое снижение после двойной вершины "Адам и Ева", особенно если общий рынок и состояние других компаний в отрасли стремительно улучшаются.

Двойные вершины "Адам и Ева" преподносят несколько сюрпризов и я расскажу о них в разделе "Статистика".

Обзор

Так же, как и формация "голова и плечи", двойные вершины, возможно, являются самыми популярными. Многие инвесторы-новички видят двойной пик на графике актива и провозглашают его двойной вершиной. Возможно, что это не так. Существует ряд свойств, которые составляют настоящую двойную вершину и я расскажу о них через минуту. Но сначала выясним, как выглядит двойная вершина?

Рассмотрим рисунок 18.1, двойную вершину по компании "Elk Corp". Первое, что замечаешь – двойные пики. Они должны располагаться примерно на одном ценовом уровне и быть широко разделенными в пространстве. Ценовой тренд, ведущий к первому пику, направлен вверх и цены падают после второго пика.

Лежащая между пиками низшая точка такова: низшая точка, которая видит, что цены снижаются на 10%-20%, а иногда и больше. Минимальный уровень низшей точки формирует уровень или точку подтверждения. Формация "двойной пик" становится настоящей двойной вершиной, как только цена закрывается ниже точки подтверждения, сигнализируя о прорыве.

Иногда возникает отскок вверх, подобно показанному на рисунке 18.1. Отскок вверх дает инвесторам еще одну возможность выйти из своей позиции до того, как возобновится снижение. Для более агрессивных трейдеров отскок вверх – это шанс устроить продажу без покрытия в надежде, что цены продолжат падение.

Руководство по идентификации

Таблица 18.1 перечисляет идентификационные свойства, которые разделяют между собой двойные вершины "Адам и Ева". Это только руководящие принципы, а не правила и исключений много.

Восходящий ценовой тренд. Рисунок 18.2. показывает двойную вершину "Адам и Ева", которая формируется после краткосрочного роста цен, начинающегося в ноябре. Средний рост, ведущий к двойной вершине "Адам и Ева", составляет от 128 дней или около 4 месяцев.

Форма вершины. Когда вы ищите двойную вершину "Адам и Ева", помните, что пик "Адам" должен выглядеть иначе, чем "Ева". "Адам" выглядит как перевернутая буква V, обычно с одно- или двухдневным ценовым спайком, высовывающимся из вершины. "Ева" - более закругленный и более широкий тип. Сначала идет пик "Адам", затем - "Ева". Различие формы очевидно в фигурах, приведенных в этой главе.



Рисунок 18.1. У двойной вершины два пика, которые обычно разделены несколькими месяцами, но довольно близки по цене. Только когда цены падают ниже минимального уровня низшей точки, двойная вершина подтверждается как полноценная формация.

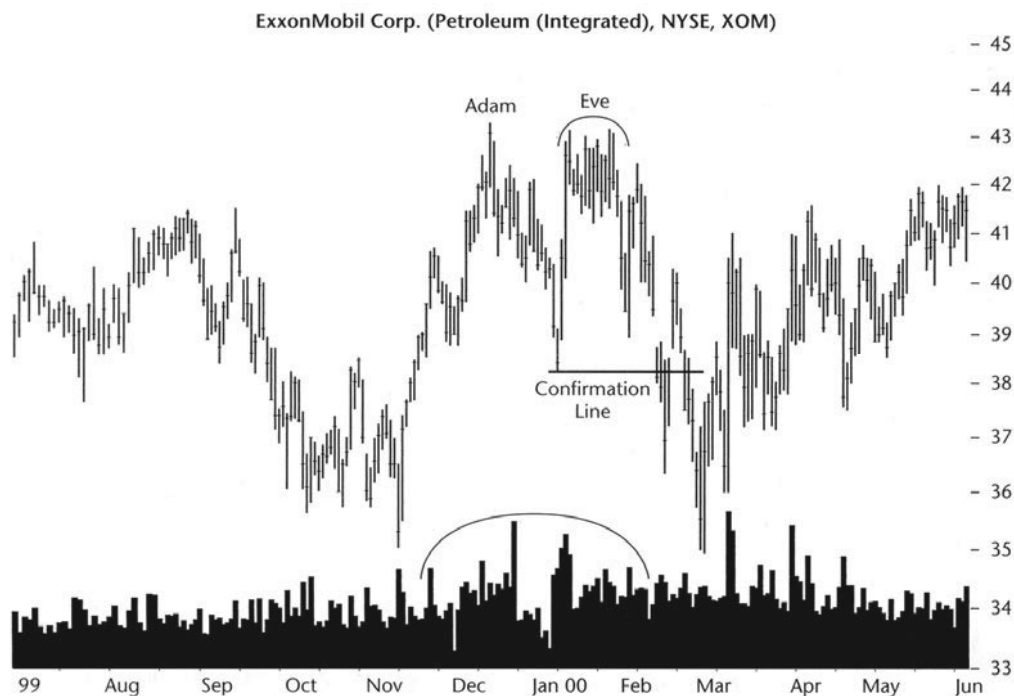


Рисунок 18.2. В декабре формируется модель "Адам и Ева" и отправляет цены назад к минимуму ноября.

Таблица 18.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Восходящий ценовой тренд	Ценовой тренд направлен вверх и ведет к модели. Он не должен формировать третьего пика, а также двойные пики не должны быть частью той же модели консолидации. Ищите два четких второстепенных максимума.
Форма вершины	Первый пик является вершиной "Адам", обычно с узким ценовым спайком, в форме перевернутой буквы V. Пик "Ева" (вторая вершина) шире и более закругленный, возможно, состоящий из нескольких коротких спайков. Два пика должны выглядеть по-разному.
Низшая точка между вершинами	Модели с большим падением (высокая модель) работают лучше, чем маленькие (короткие). Глубина падения обычно находится в диапазоне 10%-20%, но возможны исключения.
Цены максимума вершины	Вариации цен от вершины к вершине малы, обычно составляют 0%-3%, но допускаются большие отклонения.
Разделенность вершин	Вершины должны быть разделены по меньшей мере несколькими неделями, при этом большая часть должна попадать в диапазон 2-7 недель.
Снижение цены после правой вершины	Цена должна закрыться ниже точки подтверждения, а не подняться сначала выше максимума правой вершины.
Объем вершины	Обычно выше по левой вершине.
Цена подтверждения	Подтверждение – это закрытие ниже самого низкого минимума между двух вершин. Оно подтверждает, что двойная вершина является полноценной двойной вершиной. Цена подтверждения также является ценой прорыва.

Низшая точка между вершинами. Я не устанавливаю минимального ценового снижения между двумя вершинами, просто чтобы посмотреть, работают ли меньшие модели хуже, чем большие (так оно и есть). Ждите снижения в диапазоне от 10% до 20%, но допустимы отклонения. Помните, чем больше снижение, тем выше эффективность. Рисунок 18.2 демонстрирует 12%-ное снижение низшей точки.

Цены максимума вершины. Вариация цен между двумя вершинами обычно мала и некоторые ограничивают ее 3%. Я не пользуюсь подобными ограничениями для двойных вершин, которые выбираю, но они выглядели так, как если бы они достигали вершины примерно на одном ценовом уровне.

Разделенность вершин. Некоторые люди скажут, что вершины должны быть разделены как минимум месяцем. И снова, я не пользовался подобным ограничением в отношении моделей, которые я выбирал. Однако среднее расстояние составляло около 6 недель, если мерить от самого высокого максимума одного пика до самого высокого максимума другого. Двойная вершина "Адам и Ева" на рисунке 18.2 демонстрирует пики, разделенные 46 днями.

Снижение цены после правой вершины. Этот руководящий принцип отделяет двойные вершины от тройных. Двойная вершина становится полноценной моделью, когда цена закрывается ниже линии подтверждения – самого низкого минимума между двумя пиками. Если третий пик формируется до подтверждения, тогда не обращайте внимания на двойную вершину и проверьте, не тройная ли это вершина. Если это тройная вершина, тогда не заключайте по ней сделок как по двойной вершине.

Объем вершины. Обычно объем заключаемых сделок выше по левой вершине, нежели чем по правой и измеряется 5 днями, окружающим пик (2 дня до и 2 дня после). Если у правого пика более высокий объем, не беспокойтесь. Такое случается. У двойной вершины "Адам и Ева" на рисунке 18.2. более высокий объем по левому пику. Фигура также демонстрирует куполообразный объем.

Цена подтверждения. Модель с двумя пиками становится настоящей двойной вершиной, когда цена закрывается ниже цены подтверждения. Когда это происходит, пора продавать длинный актив или инициировать продажу без покрытия. Продажа до подтверждения может означать, что цена продолжает расти после продажи (двойная вершина "Адам и Ева" не подтверждается). Это происходит в 65% случаев на бычьем рынке.

Почему формируются двойные вершины? Рассмотрим рисунок 18.3, праильную двойную вершину, которая удовлетворяет всем руководящим принципам идентификации. Актив начал расти в октябре 1992 года на ценовом уровне 9,88. Сначала объем заключаемых сделок был непримечательным, но у него были свои моменты. Во время неожиданных повышений, подобных показанным в течение марта и апреля, объем заключаемых сделок взмыл вверх и помог протолкнуть актив выше.

Многие незадачливые инвесторы купили в районе левой вершины, в надежде, что цены продолжат расти – игра на моменте.

Однако проницательные технические инвесторы узнали ценовую модель и поняли, что она представляет из себя на самом деле: размеренное движение вверх (measured move up). Первая сторона, направленная вверх, возникла всего за 3 дня, за ней последовало горизонтальное движение в течение нескольких недель и еще один быстрый подъем к первой вершине.

Как только размеренное движение завершилось, объем заключаемых сделок пересох и движение вверх остановилось. Цена пошла вниз и сформировала основу в начале мая, где возник минимум 15,75. Консолидация длилась почти 2 месяца при слабом обороте.

Снижение цены от пика до минимума в долларах не представляло из себя большой величины, но представляло 20%-ное снижение. Относительно мало инвесторов воспользовались ценовым затишьем, чтобы расширить свою позицию или разместить новые сделки. Эти инвесторы, которые купили на вершине, покаялись, что они продадут, как только вернут назад свои деньги. Когда цена снова начала расти, многие из них нажали на пусковой крючок и продали свои акции. Модель объема заключаемых сделок, которая вплоть до этой точки была горизонтальной, изогнулась вверх приобрела более неровный внешний вид (в конце июня и в июле). Другие инвесторы, веря, что консолидация завершилась, купили в первый раз.

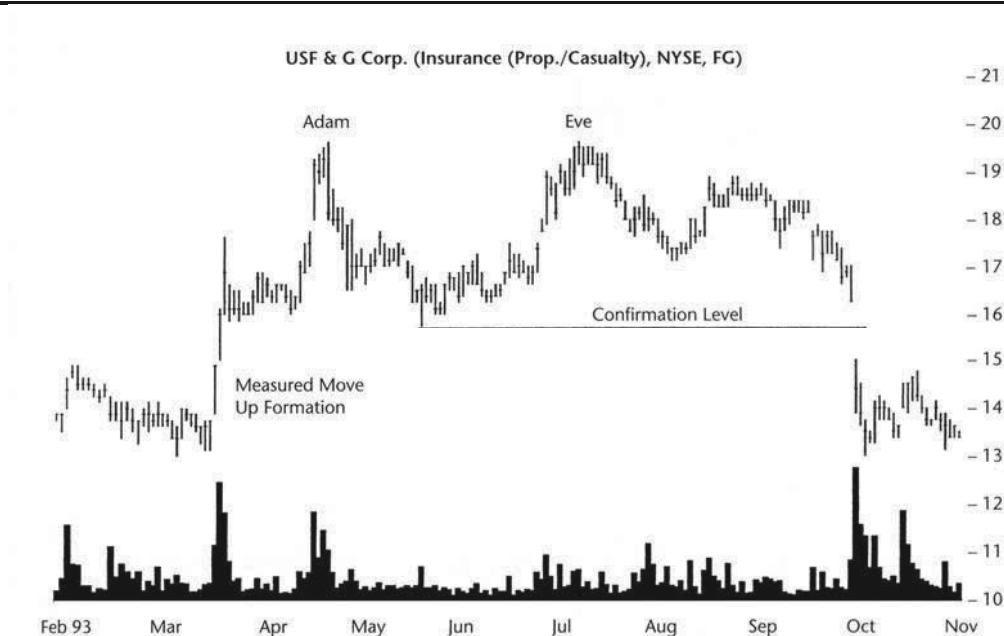


Рисунок 18.3. Цены не продвигались выше этой двойной вершины более 3 лет. Модель размеренного движения вверх формирует подъем до левой вершины.

По мере того, как цены закруглялись и формировали второй пик в течение июля, некоторые инвесторы совершенно верно предположили, что формируется двойная вершина. Они продали свои акции в районе вершины, будучи удовлетворенными полученными прибылями. Другие отважные трейдеры продали без покрытия и надеялись, что цены упадут. Цены действительно упали, но остановились на вершине зоны консолидации, сформировавшейся между пиками за несколько месяцев до того.

После затянувшейся попытки создать третий пик в конце августа и в сентябре цены осуществили гэп ниже точки подтверждения, на уровне 15,75. Начался прорыв вниз. "Умные деньги" немедленно продали свои акции и начали зализывать раны. Другие надеялись, что продажа была преувеличена, в то время как третьи продавали без покрытия.

В середине октября актив попытался осуществить отскок вверх, но сдался. В течение следующих нескольких лет цена отказалась вырастать выше максимума, установленного двойной вершиной.



Рисунок 18.4. Эта двойная вершина "Адам и Ева" демонстрирует различие между шириной каждого из пиков.

Рисунок 18.4 демонстрирует еще один пример двойной вершины "Адам и Ева". У пика "Адам" нет длинного однодневного ценового спайка. По сравнению со своим напарником, пиком "Ева", пик скорее узок. Взгляните на ширину каждого пика в районе линии подтверждения и вы увидите, что я имею в виду. Если форма вершины не облегчает идентификацию модели, взгляните на ширину базы – иногда это помогает.

Глядя на рисунок 18.5 на понедельной шкале (не показано), мы обнаруживаем массивную поддержку на уровне 20, часть которой возникает как августовский и октябрьский минимум. Дополнительная поддержка возникает на вершине треугольника, примерно 23,50, прямо там, где размещается центр торгового диапазона. Конечно, поддержка вершины не оказывает влияния на двойную вершину "Адам и Ева", потому что поддержка располагается выше цены прорыва.



Предприняли бы вы такую сделку? Будем надеяться, что ответ отрицательный из-за зоны поддержки на уровне 20. Зачем рисковать и заключать сделку, чтобы получить 13% - и при этом вы получаете этот приз только в том случае, если вы заключаете сделку без единой помарки?

Статистика

Эффективность несостоявшихся моделей. Несостоявшиеся модели редки и, возможно, искать их не стоит. Почему? Потому что вы можете решить, что двойная вершина не состоится, а она оборачивается отскоком вверх и цены возобновляют свой нисходящий тренд после завершения отскока вверх.

Таблица 18.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	238	102
Разворот (R), продолжение (C)	238R	102R
Среднее снижение	18%	22%
Снижения более 45%	9 или 4%	8 или 8%
Изменение после окончания тренда	50%	43%
Эффективность несостоявшихся моделей	43% ^a	35% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	0%	-13%
Дней до предельного минимума	49	45

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Таблица 18.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	33 или 14%	7 или 7%
10	78 или 33%	25 или 25%
15	123 или 52%	39 или 38%
20	151 или 63%	53 или 52%
25	180 или 76%	65 или 64%
30	199 или 84%	80 или 78%
35	214 или 90%	85 или 83%
50	232 или 97%	96 или 94%
75	238 или 100%	102 или 100%
Более 75	238 или 100%	102 или 100%

Изменение индекса "S&P 500". Индекс был горизонтальным на бычьем рынке и опускался на 13% на медвежьем рынке. Сравнивая изменение индекса S&P со средним снижением, вы можете увидеть воздействие рыночного влияния.

Дней до предельного минимума. В среднем примерно 7 недель уходит после прорыва, чтобы достичь предельного минимума. Медвежий рынок приходит туда быстрее и падает дальше, так что его снижение круче. Это открытие подкрепляет мнение, что следует заключать сделки по двойным вершинам на медвежьем рынке, а не на бычьем.

Таблица 18.3 перечисляет уровни отказов для двойных вершин "Адам и Ева" на бычьем и медвежьем рынке. Таблица показывает, что двойные вершины лучше всего работают на медвежьем рынке, потому что уровни отказов на нем ниже. Например, на медвежьем рынке 7% моделей, за которыми я наблюдал, отказались упасть по меньшей мере на 5%. Всего 25% отказались снизиться по меньшей мере на 10%. Это значительное увеличение, но модели на бычьем рынке отказывали в 33% случаев. Половина моделей на бычьем рынке откажутся упасть более, чем на 20%.

Не забывайте об этом, если решили сыграть на понижение актива. Снижение может быть меньше, чем вы думаете. Если вы владеете активом, проверьте таблицу 18.3., чтобы узнать вероятное снижение. Стоит ли удерживать актив и выдерживать снижение? Только вы можете ответить на этот вопрос.

Таблица 18.4 показывает статистику по прорыву и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. Сколько времени уходит у цены, чтобы упасть с максимума правой вершины до точки подтверждения? Ответ: немного больше месяца. Это в среднем, но это предполагает, что если вы опоздали с распознаванием двойной вершины, у вас все еще есть время до того, как она станет полноценной (когда цена закроется ниже цены подтверждения).

Годовая позиция. В обоих рыночных условиях (бычий рынок, медвежий рынок), прорыв возникает чаще всего в середине годового ценового диапазона.

Годовая позиция, эффективность. Центр годового ценового диапазона также дает наибольшую эффективность на бычьем рынке. Цифры по медвежьему рынку сомнительны, потому что размер выборки мал и различие в эффективности в любом случае незначительно.

Отскоки вверх. Отскоки вверх возникают более, чем в половине случаев. Когда они возникают, у цен уходит 10-11 дней на то, чтобы завершить путешествие назад к цене прорыва. Однако отскок вверх снижает эффективность. Например, на медвежьем рынке те двойные вершины "Адам и Ева", у которых наблюдаются отскоки вверх, снижались на 18%. Без отскоков вверх цены снижались на 28%. Это открытие предполагает, что вы должны искать базовую поддержку перед тем, как делать инвестицию.

Если вы размышляете над тем, чтобы сыграть на понижение компании, а снижение останавливается в зоне поддержки, будет ли это оправданием риска сделки?

Гэпы. Гэпы повышают эффективность только на медвежьем рынке, но размер выборки (19) невелик, что значит, что результаты могут измениться. Взгляните на размер гэпа. На медвежьем рынке он в три раза больше, чем на бычьем. Это открытие предполагает, что вы должны играть на понижение актива на медвежьем рынке до прорыва, размещая ордер слегка выше цены подтверждения. Будем надеяться, что это поможет вам вступить в сделку до прорыва, не увеличив при этом чрезмерно ваш риск.

Таблица 18.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	41 день	34 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L20%, C58%, H22%	L31%, C44%, H25%
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L18%, C19%, H16%	L22%, C22%, H23% ^a
Отскоки вверх	59%	58%
Среднее время до окончания отскока вверх	10 дней	11 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	18%	18%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	19%	28%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	-18%	-31% ^a
Эффективность без прорывного дневного гэпа	-18%	-20%
Средний размер гэпа	\$0,74	\$2,41

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Таблица 18.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного минимума. Третью двойных вершин "Адам и Ева" на медвежьем рынке достигнет дна в течение первой недели.

Медвежий рынок демонстрирует определенное движение вверх в районе 14-21 дней после прорыва (что значит, что снижение колеблется). Бычьи рынки демонстрируют слабое повышение через месяц после прорыва (28 день и снова на 56 день). Цифры предлагают вам внимательно следить за своей сделкой по мере приближения к периоду удерживания в 1 месяц. Если цены начинают подниматься, немедленно закрывайте свою короткую сделку.

Таблица 18.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	33%	8%	10%	9%	9%	5%	3%	2%	1%	2%	19%
Бычий рынок	29%	9%	6%	7%	5%	5%	3%	6%	3%	4%	23%

Таблица 18.6 показывает различную статистику по размерам для двойных вершин "Адам и Ева".

Таблица 18.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	-20%	-25%
Эффективность коротких моделей	-16%	-20%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	17,02%	21,94%
Эффективность узких моделей	-19%	-21%
Эффективность широких моделей	-17%	-25%
Срединная длина	39 дней	42 дня
Средняя длина формации	56 дней	54 дня
Эффективность коротких и узких моделей	-16%	-19%
Эффективность коротких и широких моделей	-16%	-23% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	-18%	-25%
Эффективность высоких и узких моделей	-25%	-25% ^a
Эффективность маленькой вариации цены вершины	-18%	-21%
Эффективность большой вариации цен вершины	-18%	-24%
Срединная вариация цен	1,11%	1,67%
Эффективность более низкой левой вершины	-17%	-19%
Эффективность более низкой правой вершины	-18%	-25%

Примечание: Знак минус означает снижение. ^a Менее 30 примеров.

Высота. Высокие модели работают эффективнее коротких после прорыва. Самое большое различие наблюдается у моделей на медвежьем рынке: высокие модели падают на 25%, а короткие – на 20%.

Ширина. Ширина демонстрирует смешанные результаты эффективности. На бычьем рынке узкие модели работают эффективнее широких. На медвежьих рынках результаты обратные: широкие модели работают после прорыва эффективнее. Я использовал срединную длину, чтобы отделить узкие модели от широких.

Средняя длина формации. Время между самым высоким максимумом в каждой вершине в среднем составляет чуть менее 2 месяцев.

Комбинации высоты и ширины. Чтобы найти наиболее эффективные модели, я смотрел на комбинации высоты и ширины. Модели, которые являются одновременно высокими и узкими, более эффективны, чем большинство других комбинаций.

Вариации цены вершины. Означает ли различие цен между самыми высокими максимумами каждой вершины более высокую эффективность после прорыва? Да, но только на медвежьем рынке. Двойные вершины "Адам и Ева" с большой вариацией цен работали лучше, чем вершины с маленькой вариацией цен.

Эффективность более низкой вершины. Это одно из наиболее удивительных открытий. Двойные вершины "Адам и Ева", где правая вершина располагается ниже левой, демонстрируют превосходную эффективность. На медвежьем рынке двойные вершины "Адам и Ева" с более низкими правыми вершинами снижаются на 25% после прорыва по сравнению с 19% для более низких левых вершин. Таким образом, выбирайте двойные вершины "Адам и Ева" с более низкой правой вершиной.

Таблица 18.7 демонстрирует статистику по объему заключаемых сделок для двойных вершин "Адам и Ева".

Таблица 18.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	-18%	-23% ^a
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	-18%	-22%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	-19%	-23%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	-17%	-22%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	-15% ^a	-18% ^a
Эффективность большого объема прорыва	-17%	-23%
Эффективность небольших объемов прорывов	-21%	-18% ^a
Эффективность большого объема левой вершины	-19%	-22%
Эффективность большого объема правой вершины	-16%	-24% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Для двойных вершин "Адам и Ева" тренд объема заключаемых сделок лишен значения. На медвежьем рынке примеры слишком малочисленны, чтобы делать определенные выводы. На бычьем рынке различий в эффективности не наблюдается.

Формы объема заключаемых сделок. Двойные вершины с U-образным объемом работают эффективнее, чем оставшиеся две формы. Самую низкую эффективность продемонстрировали двойные вершины "Адам и Ева" со случайной формой тренда объема заключаемых сделок, но размер выборки мал.

Объем прорыва. Большинство трейдеров скажут, что высокий объем прорыва приводит к более надежной модели (что бы это не значило). Двойные вершины "Адам и Ева" демонстрируют смешанные результаты, в зависимости от условий рынка. На бычьем рынке модели с объемом прорыва ниже 30-дневного среднего работали лучше, чем их двойники с крупным объемом заключаемых сделок. На медвежьем рынке модели с высоким объемом заключаемых сделок работают лучше, но размер выборки мал.

Объем вершины. И снова, результаты смешанные. Двойные вершины с более высоким объемом заключаемых сделок по левой вершине на бычьем рынке работают эффективнее, чем модели с высоким объемом по правой вершине. На медвежьем рынке результаты обратные, но размер выборки маленький.

Тактики заключения сделок

Таблица 18.8 показывает тактики заключения сделок для двойных вершин "Адам и Ева". Они такие же, как и для других двойных вершин. Двойные вершины служат для двух целей. Первая – это вытянуть вас из длинной позиции. Вторая – запустить механизм продажи без покрытия. Прежде чем мы займемся образцом сделки, давайте вспомним основы.

Таблица 18.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту модели от самого низкого минимума между двумя вершинами до самого высокого максимума, а затем разделите полученный результат пополам. Вычтите результат из самого низкого минимума. Результат является целевой ценой. Цена достигает цели в 69% случаев.
Дождитесь прорыва	В обычном случае следует дождаться закрытия ниже точки подтверждения перед тем, как продавать.
Заключайте сделки по направлению рыночного тренда	Для достижения наилучших результатов, играйте на понижение на медвежьем рынке.
Проверьте состояние других компаний в отрасли	Чтобы избежать 5%-ных отказов, проверьте состояние других компаний в той же отрасли и играйте на понижение, если они демонстрируют достигающие вершин модели, или если их актив падает.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения, чтобы спрогнозировать, насколько низко упадет цена. Вычислите половину высоты формации и спроецируйте ее вниз от цены прорыва. Результат – это цель, минимальное ожидаемое движение цены. К сожалению, этот метод срабатывает только в 69% случаев, намного меньше 80%, которые предпочитают видеть я.

Например, взгляните на рисунок 18.6. Самый высокий максимум двойной вершины "Адам и Ева" составляет 28,72 по вершине "Ева", а самый низкий минимум (линия подтверждения) находится на уровне 25,78. Разделите разность (2,94) на 2 (1,47) и вычтите результат из самого низкого минимума, чтобы получить целевую цену 24,31. Цена достигла цели в точке А.

Дождитесь прорыва. В качестве торгового сигнала вы захотите дождаться прорыва прежде, чем выйти из длинной позиции или открыть короткую. Цена прорыва – это самый низкий минимум между двумя вершинами, показанный на рисунке 18.6 как линия подтверждения. Если вы продадите свои акции до подтверждения, существует 65%-ный шанс, что цена не снизится до линии подтверждения, а вместо этого пойдет выше. Как только цена закрывается ниже цены прорыва, продавайте свои акции или рассмотрите возможность сыграть на понижение компании.

Заклучайте сделки по направлению рыночного тренда. Если вы владеете акциями на бычьем рынке, ищите базовую поддержку и смотрите, можете ли вы смириться с убытком такого уровня. При бычьем рынке, придающем цене сил для движения вверх, поворот вниз может быть коротким. На медвежьем рынке это время сыграть на понижение компании, демонстрирующей двойную вершину "Адам и Ева". Заклучайте сделки по направлению рыночного тренда для получения наилучших результатов.

Проверьте состояние других компаний в отрасли. Если другие компании в этой же отрасли демонстрируют признаки слабости (идут вниз или формируют медвежьи графические модели), тогда задумайтесь о продаже своего актива. Возможно, вы даже захотите продать до прорыва, но на бычьем рынке это может заставить вас отказаться от своих прибылей, когда цена восстановится перед подтверждением. На медвежьем рынке это более безопасное пари. Помните, вы никогда не разоритесь, получая прибыль.

Пример сделки

Рисунок 18.6 демонстрирует пример сделки по двойной вершине "Адам и Ева" и служит учебным пособием по использованию прогрессивных (трейлинг) стопов для защиты прибылей.

Вершина "Адам и Ева" - это хороший пример двойной вершины "Адам и Ева". Вершина "Адам" - узкая и состоит из однодневного ценового спайка. Вершина "Ева" шире и более закругленная на вид. Когда цена закрывается ниже линии подтверждения, двойные пики становятся полноценной двойной вершиной "Адам и Ева". Как будет работать эта модель?

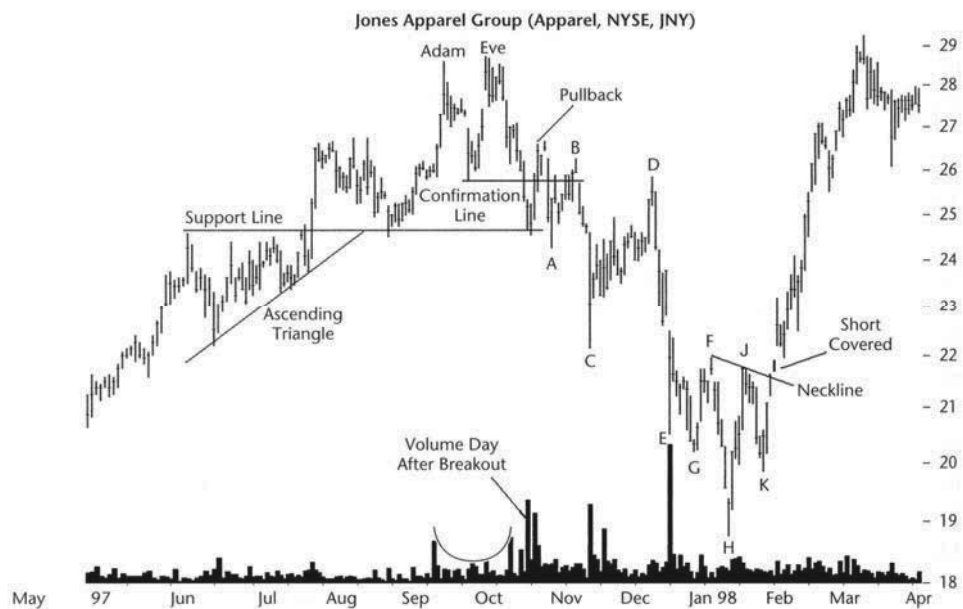


Рисунок 18.6. Чтобы воспользоваться правилом измерения, рассчитайте высоту двойной вершины, затем разделите полученный результат на 2 и вычтите полученный результат из линии подтверждения. В этом примере цена достигает цели в точке А.

Первое, на что нужно обратить внимание – это то, что двойная вершина возникает на бычьем рынке. Это предполагает меньшее снижение, чем на медвежьем рынке. Индекс S&P 500 только что достиг нового максимума 7 октября, но пошел вниз в день прорыва (16 октября). Все пять активов в легкой промышленности, за которыми я слежу, достигли максимумов в октябре 1997 года и к дате подтверждения направлялись вниз. Это хороший показатель того, что следует продавать актив.

Пик "Ева" устанавливает годовой максимум, а таблица 18.4 говорит, что наименьшая эффективность идет от прорывов в течение трети годового максимума. Это наблюдение звучит как предупреждение.

Линия поддержки, установленная восходящим треугольником в июне, предполагала, что у цены уйдет немало усилий на то, чтобы ее пронзить. Таким образом, ждите отскока вверх. Таблица 18.4 показывает, что отскок вверх снижает эффективность, но отличий на бычьем рынке мало.

Является ли модель высокой? Высота как процент цены прорыва измеряется 11,4%. Это меньше среднего значения, так что модель является короткой, что предполагает значительную неэффективность.

Является ли модель узкой? Да. Модель составляет 16 дней в ширину (если мерить между самыми высокими максимумами каждой из вершин). Узкие модели работают чуть-чуть эффективнее всех на бычьем рынке.

Какой пик ниже? Пик "Адам" ниже, чем пик "Ева", а таблица 18.6 гласит, что на бычьем рынке двойные вершины "Адам и Ева" с более низкими левыми вершинами работают менее эффективно, но различие незначительно.

Что насчет объема? Рисунок 18.6 демонстрирует U-образный объем между пиками и это хорошая новость, согласно таблице 18.7 модели с U-образным объемом заключаемых сделок значительно эффективнее моделей других форм. Является ли объем прорыва большим или маленьким? Я подчеркиваю объем прорыва в день после прорыва, только так вы легко можете найти день прорыва. В предыдущий день, день прорыва, объем невелик. Таблице 18.7 нравится маленький объем прорыва, поскольку модели, отвечающие этому условию, работают значительно эффективнее. В конце концов, у какой модели более высокий объем? Согласно моей таблице, это правая вершина. Я использовал 5 дней объема, окружающего каждый пик и сравнил их. Таблица 18.7 гласит, что нужно ждать снижения эффективности при развитии сценария с высоким объемом по правой вершине.

Таким образом, этот анализ демонстрировал смешанные технические данные. Если бы вы владели активом, вы могли бы продать во время прорыва. Дождаться отскока вверх перед продажей опасно, потому что они происходят всего лишь в 59% случаев, но с базовой поддержкой восходящего треугольника отскок вверх является хорошим пари.

Если вы хотели заключить короткую сделку по этому активу, выбор времени такой же. Играйте на понижение во время прорыва и расширяйте свою позицию, когда цена поворачивает вниз после завершения отскока вверх, или просто играйте на понижение, когда цена снова упадет после отскока вверх.

Допустим, вы играете на понижение актива во время прорыва. Цена отскакивает вверх, а затем падает до точки А. Поскольку это новый второстепенный минимум, размещайте стоп на 10 центов или около того выше вершины отскока вверх, самого близкого второстепенного максимума. Цена поднимается до В, а затем падает до С. С расположена ниже, чем А, так что это новый второстепенный минимум. Понижьте стоп до В. Цена поднимается до D, а затем падает до Е. Переместите стоп на D. Поскольку падение от D до Е большое, вы, возможно, захотите рассчитать волатильность актива и передвинуть стоп не ближе, чем 1,5 значения волатильности.

Что я хочу сказать? Поскольку прорыв происходит 16 октября, возьмите разность между максимумом и минимумом за предыдущий месяц и найдите среднюю разность. В данном случае это 0,71. Это значение представляет из себя среднее ежедневное ценовое колебание с середины сентября по середину октября. Умножьте его на 1,5, получив в результате 1,07. Разместите стоп не ближе (ниже), чем 1,07 над текущим закрытием. Если закрытие Е – 21,94, разместите стоп не ближе, чем на уровне 23. Если бы вы воспользовались этим подходом на стороне от В до С, стоп вывел бы вас из сделки на уровне 24,14, но это на 6% ниже цены прорыва.

Продолжайте передвигать стоп ниже по мере падения цен. Новый минимум на пути к Н означает, что стоп понижен до F. Это на 17% дальше от минимума Н (измеряемого от максимума к минимуму), но с этим волатильным активом, я бы уплотнил стоп, воспользовавшись правилом волатильности и потому что цена идет почти вертикально.

Как продавать? Если актив растет, стоп выведет вас из сделки автоматически. Еще один способ – это увидеть формирующееся в районе GHK дно "голова и плечи". Линия шеи, построенная от F к J и продленная вправо, отмечает цену прорыва. Закрывайте свою короткую сделку по открытию в день после того, как цена закроется над линией шеи.

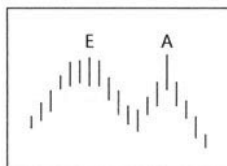
Если бы вы заключили сделку по этому активу, вы бы заработали около 16%. Это близко к среднему снижению в 18% на бычьем рынке (смотрите таблицу 18.2.), но средняя величина использует предельный минимум в точке Н как 27%-ное падение. Обратите внимание, что подъем от С (день 27) до D возникает через 1 месяц после прорыва, именно так, как предупреждал комментарий таблицы 18.5.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать наиболее эффективные двойные вершины "Адам и Ева". Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Правильно идентифицируйте модель с помощью руководящих принципов идентификации – Таблица 18.1.
- Эта модель работает эффективнее всего на медвежьем рынке или когда общий рынок снижается – Таблица 18.2.
- У моделей на медвежьем рынке более низкие уровни отказов – Таблица 18.3.
- Избегайте отскоков вверх, потому что из-за них снижается эффективность. Найдите близлежащую базовую поддержку, прежде чем заключить сделку – Таблица 18.4.
- На бычьих рынках следите за ростом через месяц после прорыва. На медвежьем рынке ищите рост в районе 14-21 дня – Таблица 18.5.
- Высокие модели работают эффективнее коротких – Таблица 18.6.
- Выбирайте модели, которые одновременно являются высокими и узкими – Таблица 18.6.
- Модели с более низкой правой вершиной работают лучше всех – таблица 18.6.
- Выбирайте модели с U-образной формой объема – Таблица 18.7.

Глава 19. Двойная вершина, "Ева и Адам"



Резюме результатов

Прорывы вниз

Внешний вид	Двойные пики, примерно одинаковые по цене. Левый пик выглядит широким и закругленным, но правый пик – узкий и острый, в форме перевернутой буквы V.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	13 из 21	7 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	13%	5%
Среднее снижение	15%	24%
Изменение после окончания тренда	54%	51%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вверх	64%	54%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	72%	79%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие или узкие модели работают эффективнее, чем короткие или широкие. Вершины с большой вариацией цен работают хорошо. Модели с небольшим объемом прорыва работают лучше всех.	
Также смотрите	Двойная вершина "Адам и Адам"; двойная вершина "Адам и Ева"; двойная вершина, "Ева и Ева"	

"Резюме результатов" показывает важные статистические данные для двойной вершины "Ева и Адам" (EADT). Эта медвежья графическая модель демонстрирует уровень отказов на медвежьем рынке, составляющий почти треть от уровня отказов на бычьем рынке. Однако среднее снижение является небольшим по сравнению со средним на бычьем/медвежьем рынке соответственно. После того, как цена достигает предельного минимума, она продолжает приносить большой доход – более 50%. Несостоявшиеся модели работают еще эффективнее, но они редки.

Тренд объема заключаемых сделок необычен, потому что большинство трендов моделей направлены вверх, в отличие от других двойных вершин. Отскоки вверх на бычьем рынке возникают чаще, чем на медвежьем рынке, как и следовало ожидать (потому что растущий рынок будет подталкивать цены снова вверх).

Сюрпризы – обычное дело и я расскажу о них в разделе "Статистика".

Обзор

Рисунок 19.1 показывает, как выглядит двойная вершина "Ева и Адам". Вершина "Ева" выглядит широкой и закругленной по сравнению с длинным одно- или двухдневным ценовым спайком. Модель формируется после восходящего ценового тренда и не становится настоящей двойной вершиной до тех пор, пока цена не закроется ниже линии подтверждения. Только тогда трейдеру следует вступать в позицию по активу или продавать уже существующую позицию.

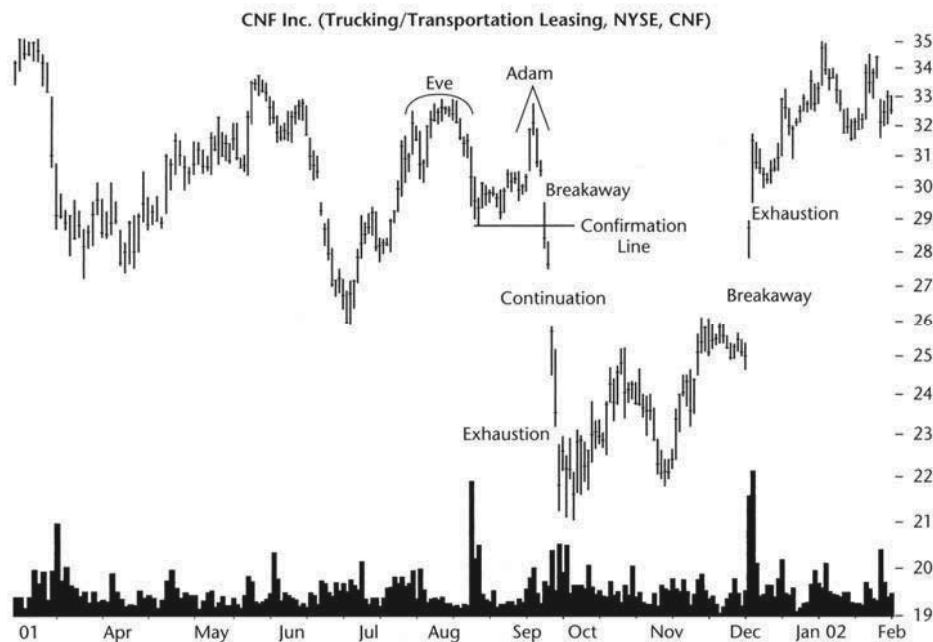


Рисунок 19.1. Это хороший пример двойной вершины "Ева и Адам", за исключением тренда объема заключаемых сделок. Объем обычно выше по правой вершине, нежели чем по левой. Гэпы выделяют графическую модель "остров" в сентябре и декабре.

Эта фигура также дает хорошие примеры гэпов: прорывных гэпов, гэпов продолжения и истощения. Первое трио появляется прямо перед подтверждением и ведет к предельному минимуму в сентябре. Другая пара начинается в декабре с прорывного гэпа, частично перекрывающего предшествовавший гэп продолжения и создающего ценовой остров от сентября до декабря. Гэп истощения сигнализирует об окончании быстрого разгона вверх. После этого цены по-прежнему растут, но в более умеренном темпе.

Руководство по идентификации

Как идентифицировать двойную вершину "Ева и Адам" и отличить ее от обычной формации с двойным пиком? Взгляните на рисунок 19.2 и таблицу 19.1, чтобы найти ответ. Фигура показывает две двойные вершины "Ева и Адам" с контрастными формами объема заключаемых сделок. У февральской графической модели U-образный объем, а майская модель демонстрирует форму купола. Модели с куполообразной формой заключаемых сделок работают эффективнее.

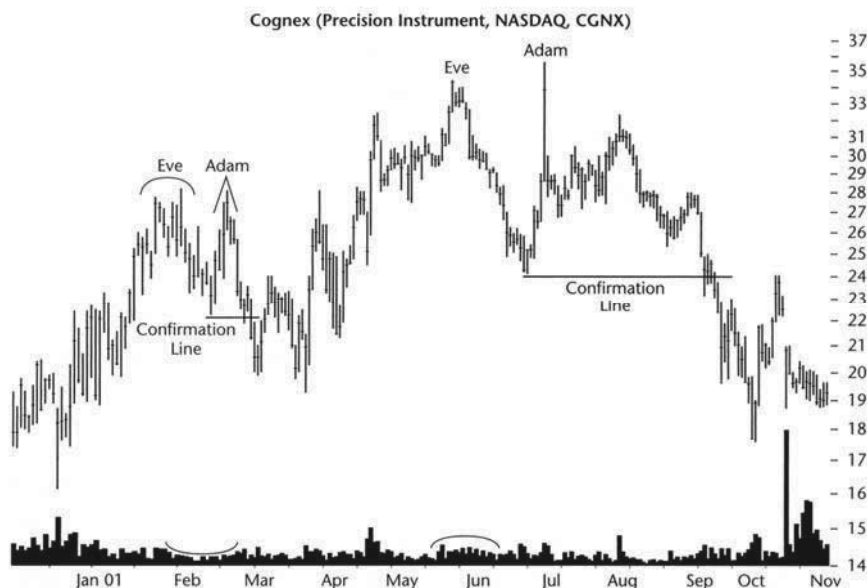


Рисунок 19.2. Два двойных пика подтверждаются как двойные вершины "Ева и Адам", когда цена закрывается ниже линии подтверждения. У февральской модели U-образная форма объема, а у другой – куполообразная.

Таблица 19.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Восходящий ценовой тренд	Ценовой тренд направлен вверх, ведет к модели и не должен формировать третьего пика, а также двойные пики не должны быть частью той же модели консолидации. Ищите два второстепенных максимума.
Форма вершины	Левый пик является вершиной "Ева", он шире и более закруглен, чем "Адам", возможно, состоит из нескольких коротких спайков. У правого пика, "Адам", обычно имеется узкий ценовой спайк и V-образная форма. Два пика должны выглядеть по-разному.
Низшая точка между вершинами	Модели с большим падением (высокая модель) работают лучше, чем маленькие (короткие) модели. Глубина низшей точки обычно находится в диапазоне 10%-25%, но возможны исключения.
Цены максимума вершины	Вариации цен от вершины к вершине малы, обычно составляют 0%-3%, но допускаются более крупные отличия. Более крупная вариация цен (больше срединной из Таблицы 19.6.) предполагает большую эффективность.
Разделенность вершин	Вершины должны быть отделены одна от другой, по меньшей мере, несколькими неделями, при этом большая часть вершин попадает в диапазон от 2 до 6 недель. Вершины, разделенные больше, чем 5 неделями, демонстрируют более низкую эффективность, но случаются исключения.
Снижение цены после правой вершины	Цена должна закрыться ниже точки подтверждения, а не подняться сначала выше максимума правой вершины.
Объем вершины	Обычно выше по правой вершине.
Цена подтверждения	Подтверждение – это закрытие ниже самого низкого минимума между двумя вершинами. Оно подтверждает, что двойная вершина является полноценной двойной вершиной. Цена подтверждения также называется ценой прорыва.

Восходящий ценовой тренд. Чтобы создать вершину, ценовой тренд должен быть направлен вверх, даже если тренд короток. Для справки, средний ценовой тренд, ведущий к двойной вершине, у активов, за которыми я наблюдал, составлял 84 дня, или около 3 месяцев в длину.

Форма вершины. Ищите два пика; левый пик, "Ева", должен быть шире и более закругленным, чем правый, "Адам". "Адам" – узкий, обычно имеющий форму перевернутой буквы V и часто с одно- или двухдневным ценовым спайком. Помимо всего прочего две вершины должны отличаться друг от друга.

На рисунке 19.2 различие между двумя пиками в каждом случае ясно. Чтобы помочь оценить ширину, посмотрите далее вниз от вершины к основанию формации. Пики "Адам" обычно остаются узкими, но пик "Ева" расширяется. Например, майская двойная вершина "Ева и Адам" по цене 29 показывает вершину "Адам" как однодневный ценовой спайк, но "Ева" выглядит шире.

Низшая точка между вершинами. Ищите падение цены между двумя вершинами от 10% до 25% или более того. Падение разделяет две вершины так, чтобы они не были частью одного и того же района консолидации.

Цены максимума вершины. Самый высокий максимум по левому пику должен находиться на расстоянии от 0% до 3% или в этих пределах от самого высокого максимума по правому пику. Вершины двух пиков должны выглядеть близкими друг к другу по цене, но возможны исключения. Когда пики отличаются по цене, они склонны работать лучше после прорыва.

Разделенность вершин. Средняя разделенность вершин составляла 51-55 дней и измерялась от самого высокого максимума до самого высокого максимума по каждому из пиков. Что вы хотите видеть – это два второстепенных максимума, как следует разделенных и четких. Большинство вершин разделены 2-6 неделями, но не беспокойтесь, если между ними год. Это все равно может быть полноценной двойной вершиной "Ева и Адам". Однако эффективность у широко расставленных пиков снижается. Здесь содержится мысль, что трейдерам легче увидеть двойные пики, разделенные одним месяцем, нежели чем одним годом. Если трейдеры пропускают модель, это значит, что энтузиазм в продажах и покупках упадет – снизится давление, руководящее ценами.

Снижение цены после правой вершины. Цена должна закрыться ниже цены подтверждения, а не сформировать сначала третий пик. Если третий пик появляется до подтверждения, тогда заключайте сделки по модели как по тройной вершине.

Объем вершины. Из четырех типов двойных вершин "Адам и Ева", это единственная, у которой более высокий объем по правой вершине. Однако не удивляйтесь, если левая вершина демонстрирует более высокий объем. Это происходит в 48% случаев.

Цена подтверждения. Цена должна закрыться ниже самого низкого минимума между двумя моделями прежде, чем двойная вершина "Ева и Адам" станет полноценной двойной вершиной. Без подтверждения можете считать, что у вас просто тилды на экране.

Внимание: отказы

Почему отказывают двойные вершины "Ева и Адам"? Тому есть много причин, включая общий рынок, который разворачивает тренд. Поскольку прилив поднимает все лодки, ваш актив может расти вместе с бычьим рынком или дрогнуть во время снижения. Если другие активы в отрасли чувствуют себя хорошо, это будет поддерживать актив. Фундаментальные факторы, такие как хорошие розничные продажи, исключительно хороший квартал, покупки людей, владеющих внутренней информацией, программа выкупа компанией своих акций или положительные комментарии менеджмента помогут поднять цену актива.

Однако единственным ключевым элементом, который я обнаруживаю раз за разом, является непроницаемая зона поддержки ниже графической модели. Рисунок 19.3 показывает пример тому.



Рисунок 19.3. Поддержка в точке В и многочисленные пики в октябре-ноябре останавливают снижение цены в точке А. Зона поддержки также вызвала перегруженность в точке С.

Зона поддержки формируется в январе 1997 года на уровне 12,50. Я показываю вершину зоны как линию поддержки. Пики с октября по ноябрь и перегруженность в точке В вносят свою лепту в массивную поддержку. Поддержка оказалась достаточной, чтобы развернуть цену назад в точку А и остановить ее в точке С. Когда я пишу эти строки в феврале 2004 года, актив по-прежнему находится ниже зоны поддержки, но я бы ждал, что цены там остановятся по пути вверх тоже.

Статистика

Таблица 19.2 показывает общую статистику для двойных вершин "Ева и Адам".

Таблица 19.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	212	105
Разворот (R), продолжение (C)	212R	105R
Среднее снижение	15%	24%
Снижения более 45%	9 или 4%	6 или 6%
Изменение после окончания тренда	54%	51%
Эффективность несостоявшихся моделей	63% ^a	55% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	1%	-16%
Дней до предельного минимума	43	40

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Количество формаций. Я обнаружил 317 моделей в 500 компаниях, воспользовавшись ежедневными данными по ценам за 9 лет, до начала 2004 года.

Разворот или продолжение. Поскольку мы имеем дело с достигающими вершин моделями, моделями с прорывом вниз, все двойные вершины "Ева и Адам" по определению ведут себя как развороты восходящего ценового тренда.

Среднее снижение. Среднее снижение варьируется, как это показано в таблице. Результаты предполагают, что для получения наилучших результатов вам следует заключать сделки по двойным вершинам "Ева и Адам" только на медвежьем рынке. Если вы владеете активом на бычьем рынке, а он формирует двойную вершину "Ева и Адам", тогда у вас есть выбор. Цена пойдет вниз – примите это как данность. Ищите базовую поддержку. Направлены ли отрасль или рынок тоже вниз? Если так оно и есть, тогда, возможно, будет разумно продавать, когда модель подтвердится. В противном случае подумайте о том, чтобы подождать или пережить среднее 15%-ное снижение, особенно если там имеется близлежащая поддержка и рынок или отрасль очень бычи.

Снижение более 45%. Медвежьи модели плохо работают в этой категории, так что результаты точно следуют ожиданиям.

Изменение после окончания тренда. Как только цена падает до предельного минимума, она поднимается в среднем более чем на 50%. Таким образом, если вы можете сказать, когда цена достигла дна, покупайте и удерживайте.

Эффективность несостоявшихся моделей. Самый простой способ заключить сделку по этой модели – это искать несостоявшиеся модели. Цена снижается менее чем на 5% после прорыва, а затем вырастает. Покупайте актив, когда установится новый тренд.

Изменение индекса "S&P 500". На бычьем рынке индекс S&P вырос на 1%, помогая отсрочить снижение после двойной вершины "Ева и Адам", но 16%-ное падение на медвежьем рынке способствовало падению цен.

Дней до предельного минимума. Немногим более месяца уходит у цены на то, чтобы достичь предельного минимума, но взгляните вот на что: на медвежьем рынке, на то, чтобы достичь предельного минимума, уходит меньше времени, и, тем не менее, цены падают дальше. Таким образом, снижение должно быть круче. Чтобы максимизировать количество сделок каждый год, играйте на понижение этой графической модели на медвежьем рынке.

Таблица 19.3 показывает уровни отказов для двойных вершин "Ева и Адам". Уровни медвежьего рынка значительно ниже, чем уровни бычьего рынка, что предполагает, что вы должны придерживаться коротких продаж при заключении сделок по этой модели.

Таблица 19.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	27 или 13%	5 или 5%
10	75 или 35%	21 или 20%
15	118 или 56%	34 или 32%
20	145 или 68%	48 или 46%
25	171 или 81%	60 или 57%
30	190 или 90%	70 или 67%
35	197 или 93%	84 или 80%
50	206 или 97%	102 или 97%
75	211 или 100%	105 или 100%
Более 75	212 или 100%	105 или 100%

Как читать эту таблицу? Позвольте мне привести вам несколько примеров. Предположим, что ваша общая стоимость сделки составляет 5%. Сколько моделей откажутся падать, по меньшей мере, настолько? Ответ: 13% на бычьем рынке и 5% на медвежьем рынке. Если вы хотите заработать дополнительные 10% выше вашей стоимости (итого 15%), то, сколько двойных вершин "Ева и Адам" откажутся падать на 15%? Ответ: более половины (56%) на бычьем рынке и 32% на медвежьем рынке.

В разделе "Тактики заключения сделок" мы рассматриваем правило измерения. Предположим, что оно проецирует снижение с 10 до 8, или 20%. Сколько двойных вершин "Ева и Адам" откажутся снижаться, по крайней мере, на такую величину на бычьем рынке? Ответ: 32% (68% откажутся снизиться, по меньшей мере, на 20%). Следовательно, цель 8 кажется несбыточной мечтой, так что установите более консервативную цель, выбрав ее поближе к 10.

Таблица 19.4 показывает статистику по прорыву и пост-прорывную статистику.

Таблица 19.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	34 дня	29 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L26%, C46%, H28%	L33%, C48%, H19%
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L16%, H16%	C15%, L22%, C22%, H32% ^a
Отскоки вверх	64%	54%
Среднее время до окончания отскока вверх	11 дней	10 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	14%	23%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	17%	25%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	-15% ^a	-20% ^a
Эффективность без прорывного дневного гэпа	-16%	-25%
Средний размер гэпа	\$0,54	\$0,98

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. У цен уходит некоторое время – около месяца – на то, чтобы упасть с максимума правого пика до цены подтверждения.

Годовая позиция. Модель чаще всего осуществляет прорыв в центре годового ценового диапазона.

Годовая позиция, эффективность. Какая позиция в годовом торговом диапазоне работает лучше всех? Ответ не ясен, поскольку цифры слишком близки, либо по ним слишком маленький размер выборки. Однако многие медвежьи модели лучше всего работают, когда прорыв близок к годовому минимуму.

Отскоки вверх. Двойные вершины "Ева и Адам" на бычьем рынке имеют один из самых высоких уровней отскоков вверх. Почти две модели из трех отскакивают вверх и уцен уходит от 10 до 11 дней на то, чтобы вернуться к линии подтверждения (прорыву). Когда цена все-таки отскакивает вверх, откат вверх ломает направленный вниз момент и эффективность снижается.

Перед заключением сделок ищите базовую поддержку. Если зона поддержки расположена близко, тогда ставьте на отскок вверх. Если вы предчувствуете отскок вверх и являетесь свинг-трейдером, заключайте короткую сделку по активу во время прорыва и закройте свою позицию через несколько дней или через неделю, когда цены достигнут дна до начала отскока вверх. Вступите еще в одну сделку, когда завершится отскок вверх и цены снова начнут падать.

Гэпы. Как показывает таблица 19.4, гэпы снижают эффективность. Самое крупное отличие находится на медвежьем рынке, но это может быть связано с малым размером выборки (24 примера).

Таблица 19.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного минимума. В течение первой недели более четверти двойных вершин "Ева и Адам" достигнут предельного минимума. Обратите внимание, что через 35 дней после прорыва 10% моделей на медвежьем рынке достигают дна. После этого цены в среднем растут, по меньшей мере, в течение 2 недель (эта информация не отражена в таблице 19.5, но взята из моей крупноформатной таблицы). Таким образом, будьте готовы закрыть свою короткую позицию примерно через месяц после заключения сделки. Такой же тренд возникает на бычьем рынке, но рост продолжается около 3 недель. В любом случае, размер выборки мал.

Таблица 19.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	26%	13%	6%	7%	10%	9%	4%	5%	2%	1%	18%
Бычий рынок	29%	9%	10%	8%	5%	4%	4%	5%	5%	2%	18%

Таблица 19.6 показывает статистику по размерам.

Таблица 19.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	-19%	-25%
Эффективность коротких моделей	-13%	-23%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	15,82%	20,24%
Эффективность узких моделей	-16%	-26%
Эффективность широких моделей	-15%	-22%
Срединная длина	40 дней	35 дней
Средняя длина формации	55 дней	51 день
Эффективность коротких и узких моделей	-15%	-24%
Эффективность коротких и широких моделей	-9%	-20% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	-19%	-29% ^a
Эффективность высоких и узких моделей	-19%	-29% ^a
Эффективность маленькой вариации цены вершины	-15%	-22%
Эффективность большой вариации цен вершины	-16%	-26%
Срединная вариация цен	1,18%	1,43%
Эффективность более низкой левой вершины	-15%	-26%
Эффективность более низкой правой вершины	-16%	-23%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Высота. Высокие модели работают эффективнее коротких. Я измерял высоту от самого высокого из двух пиков до цены подтверждения, а затем делил полученный результат на цену подтверждения (прорыва). Результаты выше срединного, показанного в таблице, означают, что модель была высокой.

Ширина. То же самое. Я смотрел на ширину модели, измеряя ее от самого высокого максимума каждого пика и сравнивая результат со срединной длиной. Узкие модели работали эффективнее широких.

Средняя длина формации. Среднее время между самым высоким максимумом по каждому пику составило немногим больше 50 дней или немного меньше, чем 2 месяца.

Комбинации высоты и ширины. Если не обращать внимания на малый размер выборки, высокие модели работали лучше всех, независимо от того, образовывали ли они пару с широкими или узкими моделями. Наихудшей эффективностью отличались двойные вершины "Ева и Адам", которые являлись одновременно короткими и широкими.

Вариации цены вершины. Я взглянул на вариации цен между самым высоким максимумом каждого пика. Когда разность была больше срединной, двойные вершины "Ева и Адам" работали лучше всех после прорыва. Самое большое отличие возникает на медвежьем рынке.

Эффективность более низкой вершины. Работают ли эффективнее модели с более низким правым пиком? И да и нет. На бычьем рынке более низкие правые вершины работают лучше всех, но на медвежьем рынке модели с более низкой левой вершиной работают лучше.

Таблица 19.7 демонстрирует статистику по объему заключаемых сделок.

Таблица 19.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	-15%	-26%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	-16%	-22%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	-15%	-23%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	-16%	-25%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	-15%	-27% ^a
Эффективность большого объема прорыва	-15%	-23%
Эффективность небольших объемов прорывов	-16%	-28% ^a
Эффективность большого объема левой вершины	-17%	-22%
Эффективность большого объема правой вершины	-14%	-26%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Модели на бычьем рынке с падающим трендом объема заключаемых сделок работали эффективнее. На медвежьем рынке результаты колебались. Модели с растущим трендом объема заключаемых сделок снижались в среднем на 26% против 22%.

Формы объема заключаемых сделок. Дает ли форма объема заключаемых сделок ключ к эффективности? На бычьем рынке те модели, у которых объем имел куполообразную форму, работали лучше всех, но результаты были близки к не функционирующим. На медвежьем рынке размер выборки был меньше, но модели со случайной формой работали лучше всех (за ними следовали модели с куполообразной формой).

Объем прорыва. Двойные вершины "Ева и Адам" - это одно из исключений из мнения, что более высокий объем прорыва приводит к более высокой эффективности. Я обнаружил, что двойные вершины "Ева и Адам" с объемом прорыва ниже 30-дневной средней величины работают лучше, чем вершины с высоким объемом прорыва, но малый размер выборки и цифры закрытия предполагают, что новые примеры могут изменить результат.

Объем вершины. Модели с более высоким объемом по левой вершине на медвежьем рынке работали хорошо; но на медвежьем рынке более высокий объем по правой вершине приводил к более высокой эффективности.

Тактики заключения сделок

Таблица 19.8 показывает тактики заключения сделок для двойных вершин "Ева и Адам". Они такие же, как и для других двойных вершин.

Таблица 19.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту модели от самого низкого минимума между двумя вершинами до самого высокого пика, а затем разделите полученный результат пополам. Вычтите результат из самого низкого минимума. Результат является целевой ценой. Цена достигает цели в 72% случаев на бычьем рынке и в 79% случаев на медвежьем рынке.
Дождитесь подтверждения	В обычном случае следует дождаться закрытия ниже точки подтверждения, прежде чем продавать.
Заключайте сделки по направлению рыночного тренда	Для достижения наилучших результатов, играйте на понижение на медвежьем рынке.
Проверьте состояние других компаний в отрасли	Чтобы избежать 5%-ных отказов, проверьте состояние других компаний в той же отрасли и заключайте сделку, если они демонстрируют достигающие вершин модели, или если цена их актива падает.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения, чтобы предсказать целевую цену, до которой может опуститься ваш актив после прорыва. Например, на рисунке 19.4. пик "Адам" выше пика "Ева" и он достигает вершины на уровне 34,90. Цена подтверждения – это самый низкий минимум между двумя пиками и она составляет 31,70. Разность – 3,20. Разделите ее пополам (1,60) и вычтите полученный результат из цены подтверждения. Результат 30,10 – это цель. Цена достигает этого уровня в день после прорыва.

Хотя это срабатывает для актива, изображенного на рисунке 19.4, это срабатывает только в 72% и 79% случаев. До 80%, которые я предпочитаю видеть, явно не достаёт.

Дождитесь прорыва. В большинстве случаев вы захотите дождаться, пока цена подтвердит модель, закрывшись ниже цены подтверждения. Если вы не дожидаетесь подтверждения, то существует 65%-ный шанс, что цена пойдет вверх вместо того, чтобы подтвердиться. Бывают исключения. Если вы видите особенно крайнюю ситуацию, развивающуюся по активу, которым вы владеете, тогда защищайте свои прибыли и продавайте пораньше. Если рынок или отрасль падают и имелся быстрый подъем, ведущий к модели, подумайте о том, чтобы продать пораньше (за быстрым подъемом часто идет быстрое снижение). Другие технические индикаторы могут предполагать продажу, так что их тоже нужно проверить.



Рисунок 19.4. У этой модели "Ева и Адам" был быстрый рост, за которым последовало быстрое снижение. Снижение остановилось в районе поддержки линии тренда.

Заклучайте сделки по направлению рыночного тренда. Поскольку эта модель работает лучше всего на медвежьем рынке, избегайте игры на понижение актива на сильном бычьем рынке, если только ситуация не служит оправданием подобного поведения. На бычьем рынке, возможно, имеет смысл удерживать актив и переждать поворот вниз. Ищите базовую поддержку, которая остановит снижение. Обычно когда бычий рынок толкает цену вверх, ошибкой является продажа при виде двойной вершины. Есть вероятность, что через несколько недель или месяцев цена актива будет выше.

Проверьте состояние других компаний в отрасли. Посмотрите, как ведут себя общий рынок и другие активы в этой же отрасли. Это действие часто является ключом к тому, как будет вести себя ваш актив. Если другие активы в отрасли падают или демонстрируют признаки достижения вершины, то есть вероятность, что ваш актив тоже снизится. Если это так, то лучше продать длинную позицию или рассмотреть возможность сыграть на понижение актива.

Пример сделки

Рисунок 19.4 демонстрирует пример сделки по двойной вершине "Ева и Адам". Когда вы смотрите на фигуру, вам может броситься в глаза, что двойная вершина возникает в нисходящем ценовом тренде, начинающемся с вершины на левой стороне графика и скользящем до минимума справа. Она напоминает мне о размеренном движении вниз по ценовой модели.

Подчиняется ли модель руководящим принципам, перечисленным в таблице 19.1? Короткий подъем, изображенный линией A, удовлетворяет восходящему ценовому тренду, ведущему к двойной вершине "Ева и Адам". Модель с двойным пиком демонстрирует вершину "Ева", сдвоенную с узкой вершиной "Адам". Низшая точка между вершинами составляет 9% - немного с короткой стороны. У двух вершин цены варьируются всего на 1% и разделены 25 днями. Цена падает до линии подтверждения, не образуя третий пик. По левому пику объем выше, чем по правому, что необычно. Таким образом, модель отвечает руководящим принципам идентификации: это двойная вершина "Ева и Адам".

Что такого особенного в двойной вершине "Ева и Адам"? Две вещи: во-первых, U-образная модель объема заключаемых сделок совершенна. Во-вторых, обратите внимание на быстрый рост, ведущий к модели, подчеркнутый линией A. Цена взмывает вверх в течение недели, а затем раскачивается в модели из стороны в сторону. Почти так же круто снижение из модели, показанное линией B. Если бы я заключал сделку по этой двойной вершине, я бы разместил заказ на продажу акций на линии подтверждения. Таким образом, я вступил бы в сделку по хорошей цене, когда модель подтвердилась бы.

Я бы ждал отскока вверх из-за июльской перенасыщенности. В худшем случае, я бы разместил стоп на вершине "Адам" просто на случай, если все выйдет из-под контроля. Для направленной вниз цели правило измерения предсказывает снижение до уровня 30,10, как я рассказывал в разделе "Правило измерения" в таблице 19.8. Поскольку я знаю, что быстрое снижение часто следует за быстрым ростом, я бы установил цель ниже, в начале быстрого подъема, или в районе 27,78. Поскольку это ниже круглого числа, 28, я бы, возможно, поставил цель на 28,07 или какое-то число в этом роде. Все будут пытаться купить на уровне 28, а я хочу получить свою цену до того, как другие снова поднимут ее.

На самом деле вы можете видеть, что цена замерла на уровне 28 за 3 дня до того, как возобновить снижение (точка D на рисунке 19.4). Если бы по мановению волшебной палочки я бы остался в сделке, я бы

ждал дальнейшего снижения к нисходящей линии тренда. Растущий тренд объема заключаемых сделок по мере того, как снижалась цена - это хороший признак сильного движения вниз.

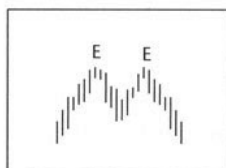
Быстрый рост после С предполагает, что вам нужно находиться на вершине актива, пристально следуя за ним до времени выхода, если вы не используете стоп-ордер. Отсрочки обходятся дорого.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать наиболее эффективные двойные вершины "Ева и Адам". Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Правильно идентифицируйте модель с помощью руководящих принципов - Таблица 19.1.
- Заключайте сделки по этой модели на медвежьем рынке – Таблица 19.2.
- Если вы можете определить, когда цена достигла предельного максимума, или когда модели не состоятся, покупайте – Таблица 19.2.
- Уровни отказов являются самыми низкими на медвежьих рынках – Таблица 19.3.
- Отскоки вверх снижают эффективность, так что выбирайте модели без базовой поддержки – Таблица 19.4.
- Ждите роста цен примерно через месяц после прорыва на медвежьем рынке – Таблица 19.5.
- Выбирайте высокие или узкие модели – Таблица 19.6.
- Выбирайте модели с крупными вариациями цены между пиками – Таблица 19.6.
- Модели с объемом прорыва ниже среднего работают лучше всех – Таблица 19.7.

Глава 20. Двойная вершина, "Ева и Ева"



Резюме результатов

Прорывы вниз

Внешний вид	Два пика, находящихся примерно на одном и том же ценовом уровне. У обоих пиков – широкие, выглядящие закругленными, вершины.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	2 из 21	9 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	11%	2%
Среднее снижение	18%	25%
Изменение после окончания тренда	63%	45%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	59%	51%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	73%	76%
Удивительные открытия	Рост на бычьем рынке после достижения предельного минимума необычайно велик. Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие или узкие модели работают эффективнее коротких или широких. Вершины с более высоким объемом заключаемых сделок по левому пику работают хорошо.	
Также смотрите	Двойная вершина "Адам и Адам"; двойная вершина "Ева и Адам"; двойная вершина, "Адам и Ева"	

Когда трейдеры говорят "двойная вершина", они говорят о двойной вершине "Ева и Ева". Эта модель не просто называется классической: она хорошо работает. На медвежьем рынке уровень отказов, при котором наступает безубыточность, составляет всего 2%, а цены в среднем снижаются на 25% после прорыва. Это отличная эффективность. Даже на бычьем рынке модель показывает себя с положительной стороны. Достигнув предельного минимума, цена в среднем вырастает на 63%. Несостоявшиеся модели на бычьем рынке работают еще лучше: 70%-ный рост.

У модели много сюрпризов, о которых мы уже слышали, плюс еще один. Когда объем по левой вершине выше, чем по правой, модель, как правило, работает лучше всего. Я рассказываю об этих открытиях в разделе "Статистика".

Обзор

Рисунок 20.1 показывает, как выглядит двойная вершина "Ева и Ева". Она напоминает мне о человеке с большими бровями, линия подтверждения – это нос, а рот – это U-образный тренд объема заключаемых сделок. Двойная вершина формируется после восходящего ценового тренда и между двумя максимумами у нее располагается закругленный поворот. Закругленный поворот не является обязательным условием и я не изучал эффективность форм двойных вершин в этом отношении.

Двойные пики выглядят похожими в том, что у обоих широкие основания и мягкий поворот цены на каждой из вершин. Сопоставьте два пика "Ева" и два пика "Адам" в марте и апреле. Те пики – узкие и однодневный ценовой спайк вырастает над окружающим ландшафтом. Спайки цены во многих вершинах "Ева" короче и более многочисленны (хотя не в случае с рисунком 20.1).

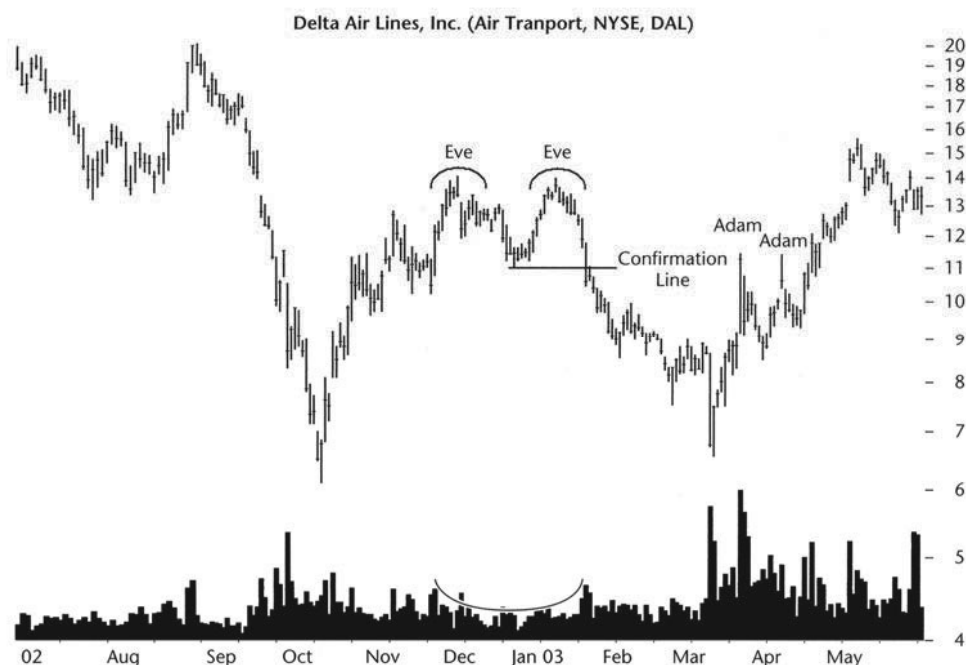


Рисунок 20.1. Вершины "Ева" с двумя пиками становятся полноценной двойной вершиной "Ева и Ева", когда цена закрывается ниже линии подтверждения.

Самой общепринятой формой объема заключаемых сделок является U-образная, за которой следуют куполообразная и случайная соответственно. Объем заключаемых сделок обычно выше по левой вершине, нежели чем по правой, что показывает фигура, окружающая самый высокий максимум каждой вершины.

Как трейдеру найти надежную двойную вершину "Ева и Ева" (с низким уровнем отказов и высокой эффективностью цены)?

Руководство по идентификации

Таблица 20.1 показывает руководящие принципы идентификации двойных вершин "Ева и Ева". Для примера, взгляните на рисунок 20.2.

Восходящий ценовой тренд. Поскольку мы имеем дело с вершинами, ценовой тренд должен быть направлен вверх и вести к модели и уйти из модели направленным вниз. Хотя это описание, возможно, звучит просто, исследование моделей с двойными пиками выявило, что 65% моделей цены вырастали, вместо того, чтобы упасть вниз до линии подтверждения. Восходящий ценовой тренд, ведущий к двойной вершине, не обязательно должен быть длинным. Рисунок 20.2 показывает 48-дневный восходящий тренд с минимума конца июня.

Таблица 20.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Восходящий ценовой тренд	Ценовой тренд направлен вверх и ведет к модели. Он не должен формировать третьего пика, а также двойные пики не должны быть частью той же модели консолидации. Ищите два четких второстепенных максимума.
Форма вершины	Оба пика "Ева" должны выглядеть закругленными и широкими, а не состоящими из одного узкого ценового спайка. Два пика должны выглядеть одинаково.
Низшая точка между вершинами	Модели с большим падением (высокая модель) работают лучше, чем маленькие (короткие). Глубина низшей точки обычно измеряется в 10%-20%-ном диапазоне, но возможны исключения.
Цены максимума вершины	Вариации цен от вершины к вершине малы, обычно 0%-3%, но возможны и большие различия.
Разделенность вершин	Вершины должны быть разделены, по меньшей мере, несколькими неделями, при этом большая их часть попадает в диапазон 2-6 недель.
Снижение цены после правой вершины	Цена должна закрыться ниже точки подтверждения, а не подняться сначала выше максимума правой вершины.
Объем вершины	Обычно выше по левой вершине, чем по правой.
Цена подтверждения	Подтверждение – это закрытие ниже самого низкого минимума между двух вершин. Оно подтверждает, что двойная вершина является полноценной двойной вершиной. Цена подтверждения также является ценой прорыва.

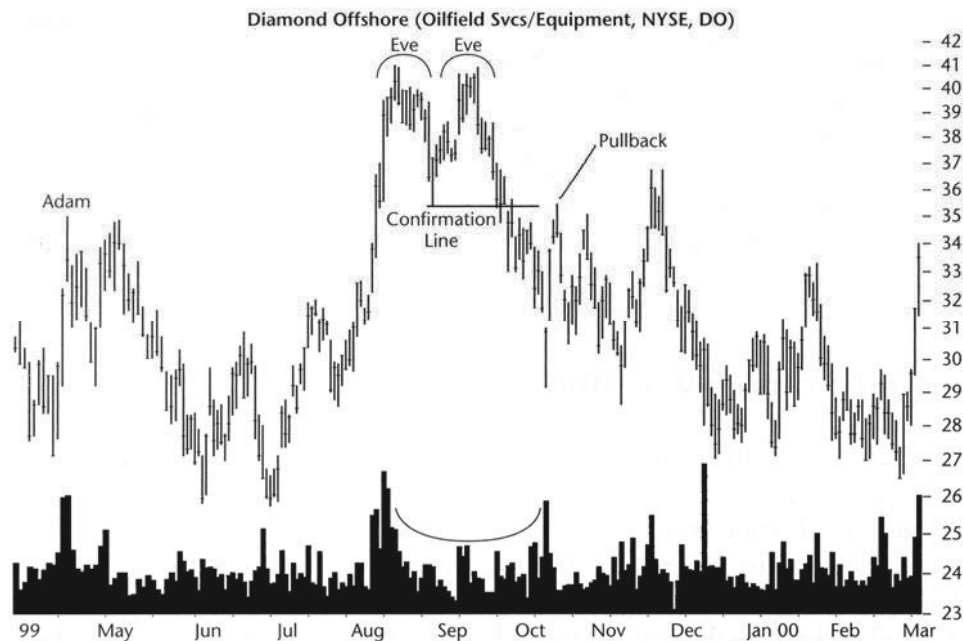


Рисунок 20.2. Два пика, сходные по внешнему виду, стоят наверху ценового тренда и ведут себя как разворот.

Форма вершины. Две вершины должны выглядеть похожими друг на друга. То есть широкий и закругленный сентябрьский пик не должен выглядеть как узкий ценовой спайк пика "Адам" в апреле (смотри рисунок 20.2). Хотя у августовского пика "Ева" имеется двойной спайк, вершина достаточно широкая, чтобы воспроизвести сентябрьский пик, так что я классифицирую его тоже как вершину "Ева". Вершины "Адам" выглядят больше похожими на пик, на который указывает надпись "отскок вверх" в этой фигуре. Если вы посмотрите вниз по модели, то ширина сильно не увеличивается. Оба пика "Ева" значительно шире, чем пик "отскок вверх" "Адам".

Низшая точка между вершинами. Низшая точка между вершинами варьируется по глубине, но обычно составляет 10%-20% в глубину. Рисунок 20.2 показывает падение в 14%, измеряемое от самого высокого максимума до самого низкого минимума модели. Это свойство – всего лишь руководящий принцип, а не правило, так что допускаются вариации.

Цены максимума вершины. Пики должны достигать вершины примерно на одном ценовом уровне. Обычная разница цены между двумя пиками находится в диапазоне 0%-3%. Пики не должны выглядеть как ступени лестницы, но как две вершины, достигающие не зависящего от колебания цен сопротивления в районе одной и той же цены. Рисунок 20.2 показывает вершины почти с полным отсутствием различий по цене (0,29%).

Разделенность вершин. Ищите два сильно разделенных пика, а не двойных изгиба, которые являются частью той же модели перенасыщенности. Двойная вершина "Ева и Ева" на рисунке 20.2, к примеру, демонстрирует пики, разделенные 33 днями. Большинство пиков будут разделены 2-6 неделями, но возможны исключения.

Снижение цены после правой вершины. Цена должна закрыться ниже линии подтверждения, чтобы подтвердить модель "двойная вершина "Ева и Ева"". Как я уже говорил ранее, 65% моделей с двойными пиками, за которыми я наблюдал, не падали до линии подтверждения, но поднимались выше правого пика. Эти двойные пики не являлись двойными вершинами "Ева и Ева".

Если двойная вершина "Ева и Ева" формирует третий пик перед тем, как цена закрывается ниже линии подтверждения, тогда рассматривайте ее как тройную вершину и заключайте сделки по ней как по тройной вершине.

Объем вершины. Объем бывает разным, но обычно он больше по левой вершине, чем по правой, примерно в 60% случаев, независимо от условий рынка (бычий/медвежий). Однако, не исключайте из рассмотрения потенциальную двойную вершину "Ева и Ева" только потому, что у нее объем по правому пику больше, чем по левому.

Цена подтверждения. Цена должна закрыться ниже самого низкого минимума между двумя пиками. Когда это происходит, это подтверждает модель как настоящую двойную вершину "Ева и Ева". Если вы инвестируете, не дожидаясь подтверждения – это обычна игра любителя, игра, которая завершится убытками или потерянными прибылями.

Рисунок 20.3 демонстрирует еще один пример двойной вершины "Ева и Ева". Правый пик выглядит как две вершины "Адам", но разделенность пиков не достаточно велика. Можно предположить, что данная модель на самом деле является тройной вершиной, но я с этим не согласен.

Просматривая руководящие принципы идентификации, мы видим, что ценовой тренд направлен вверх к первой вершине. Две вершины выглядят закругленными и низшая точка между ними делит пики на два отдельных максимума. Вариация цен между двумя вершинами считается большой для статистических целей, составляя 3%, но вершины выглядят так, как будто они останавливаются возле одной и той же цены. Объем

закрываемых сделок выше по правой вершине, нежели чем по левой (используя 2 дня до и 2 дня после самого высокого максимума в каждом пике), что необычно. Цена подтверждает модель в апреле, когда она закрывается ниже линии подтверждения. В течение месяца цены отскакивают вверх к линии подтверждения, прежде чем продолжить нисходящий тренд.

Внимание: отказы

Как выглядит двойная вершина "Ева и Ева" и чему мы можем научиться у нее? Рассмотрим рисунок 20.4, обычный отказ двойной вершины. Двойные пики удовлетворяют всем руководящим принципам идентификации, обрисованным в таблице 20.1, с двумя исключениями. Первое, объем модели сомнителен. Объем заключаемых сделок по левой вершине высок, но длится только 1 день. Объем по правой вершине плотный, высокий и он остается высоким в течение недели, по мере того как формируется вершина. Однако, в защиту формации, модель объема заключаемых сделок часто отличается от нормы и предлагает мало подсказок относительного конечного итога.

Второй нарушенный руководящий принцип более важен, чем первый: цены отказываются закрыться ниже линии подтверждения. Рассматривая все графические модели с двойными пиками в данном исследовании, две из трех (65%) ведут себя так, как модель, показанная на рисунке 20.4. Другими словами, цены идут выше.

Ждите, что развороты вершин (такие как двойные вершины) будут слабоэффективны на бычьем рынке, в то время как развороты дна наоборот очень эффективны. Именно так оно и происходит со многими формациями в этой книге.

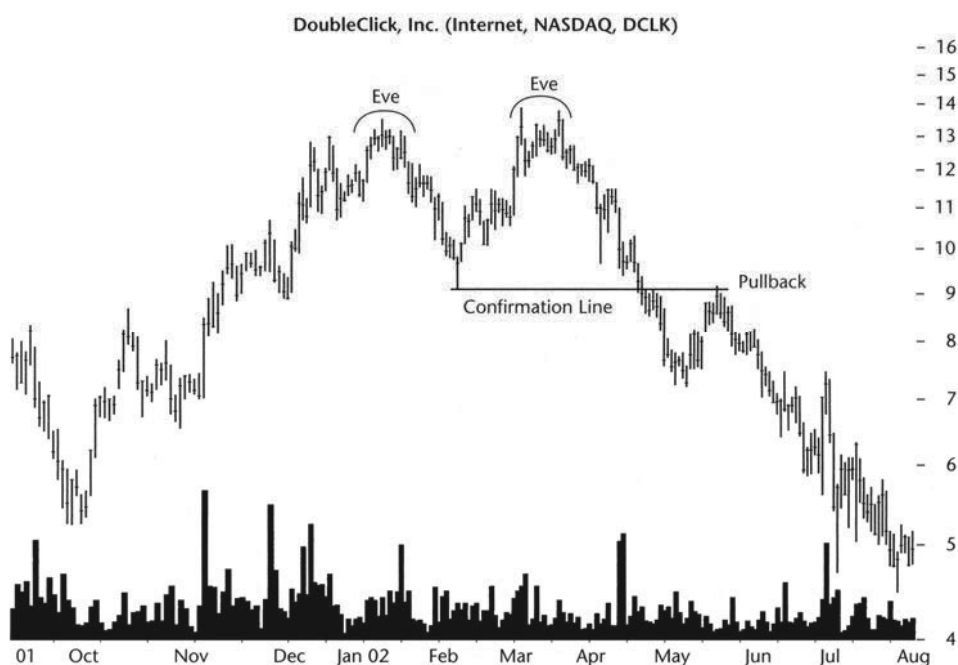


Рисунок 20.4. Обычный отказ двойной вершины. Цены снижаются после второго пика, затем вырастают перед достижением точки подтверждения.

Статистика

Таблица 20.2 показывает общую статистику для двойных вершин "Ева и Ева".

Количество формаций. Я нашел 460 двойных вершин "Ева и Ева" в компаниях, за которыми я наблюдал. Это достаточно крупный размер выборки, чтобы считать статистику очень надежной.

Разворот или продолжение. По определению двойные вершины ведут себя как развороты преобладающего ценового тренда: цены растут в модель и оставляют ее, направляясь вниз.

Среднее снижение. На медвежьем рынке модель блистает, поскольку цены снижаются в среднем на 25%. Это значительно лучше, чем 18%-ное снижение на бычьем рынке и это заставляет верить в теорию "прилива, поднимающего все лодки", или, в данном случае, в отлив, опускающий все лодки. Играть на понижение двойной вершины "Ева и Ева"- это все равно, что плыть против течения. Велик шанс, что вы утомитесь до того, как достигнете места назначения (то есть снижение может быть не настолько большим, как вы надеетесь).

Снижение более 45%. У двойных вершин "Ева и Ева" имеется мало крупных снижений, но это — обычное дело для медвежьих графических моделей. Двойные вершины на медвежьем рынке ведут себя хорошо, 9% снижается больше, чем на 45% после прорыва.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного минимума, она намного вырастает (63%) на бычьем рынке. Даже если вы ждете 20%-ного изменения тренда (снизу вверх), это по-прежнему оставляет аппетитный подъем в 43%.

Эффективность несостоявшихся моделей. Несостоявшиеся модели работают даже лучше с 70%-ным средним ростом от 23 несостоявшихся двойных вершин на бычьем рынке. 29%-ный рост на медвежьем рынке является результатом, выведенным из трех примеров, так что не обращайтесь на него внимания.

Изменение индекса "S&P 500". Индекс снижался на обоих рынках, что необычно, хотя снижение медвежьего рынка в 15% намного перевешивает 2%-ное снижение на бычьем рынке. Большое снижение на медвежьем рынке помогало среднему снижению двойных вершин "Ева и Ева".

Дней до предельного минимума. У цен уходило около 6 недель на то, чтобы достичь предельного минимума после прорыва. Поскольку медвежий рынок попадает туда быстрее, а снижение у него больше, это должно означать, что падение у него круче. Это открытие подчеркивает, что вам следует заключать сделки по этой модели на медвежьем рынке.

Таблица 20.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	264	196
Разворот (R), продолжение (C)	264R	196R
Среднее снижение	18%	25%
Снижения более 45%	6 или 2%	18 или 9%
Изменение после окончания тренда	63%	45%
Эффективность несостоявшихся моделей	70% ^a	29% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	-2%	-15%
Дней до предельного минимума	44	39

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Таблица 20.3 показывает уровни отказов для двойной вершины "Ева и Ева". Данные по медвежьему рынку довольно неплохие, начинаются с 2% и растут до 11%, а затем 25%. Это половина уровня бычьего рынка: 50% двойных вершин на бычьем рынке откажутся снизиться, по меньшей мере, на 15%. Медвежий рынок достигает 50%-ного уровня отказов в районе снижений в 22%, что означает, что половина моделей на медвежьем рынке упадут менее чем на 22%.

Таблица 20.3 дает нам два урока: играйте на понижение на медвежьем рынке и даже не думайте об игре на понижение с ментальностью "покупать и удерживать". Ищите короткое, резкое снижение, а затем закрывайте сделку.

Таблица 20.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	28 или 11%	3 или 2%
10	81 или 31%	22 или 11%
15	131 или 50%	49 или 25%
20	171 или 67%	87 или 44%
25	203 или 77%	115 или 59%
30	221 или 84%	135 или 69%
35	233 или 88%	153 или 78%
50	258 или 98%	183 или 93%
75	264 или 100%	195 или 99%
Более 75	264 или 100%	196 или 100%

Таблица 20.4 демонстрирует прорывную и пост-прорывную статистику.

Таблица 20.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	35 дней	34 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L31%, C42%, H27%	L33%, C46%, H21%
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L17%, C17%, H19%	L25%, C25%, H25%
Отскоки вверх	62%	51%
Среднее время до окончания отскока вверх	11 дней	11 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	16%	22%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	22%	28%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	-18%	-22%
Эффективность без прорывного дневного гэпа	-18%	-26%
Средний размер гэпа	\$0,55	\$1,85

Примечание: Знак минус означает снижение.

От конца формации до прорыва. У цены уходит чуть более месяца на то, чтобы упасть до линии подтверждения (самого низкого минимума между двумя пиками). Я измеряю это от даты самого высокого максимума правого пика до даты, когда цена закрывается ниже линии подтверждения.

Годовая позиция. У большинства моделей прорывы происходят в середине годового ценового диапазона.

Годовая позиция, эффективность. Бычий рынок демонстрирует единственный значимый результат. Модели с прорывами в пределах трети годового максимума работают эффективнее всего после прорыва.

Отскоки вверх. Отскок вверх чаще всего возникает на бычьем рынке, а не на медвежьем рынке, как можно было догадаться (потому что бычьи рынки обычно поддерживают цены, а медвежьи рынки утягивают их вниз). У цен уходит 11 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва во время отскока вверх. Когда возникает отскок вверх, эффективность снижается, как показывает таблица 20.4. Ищите базовую поддержку и избегайте двойных вершин "Ева и Ева" с поддержкой достаточно близкой, чтобы вызвать отскок вверх.

Гэпы. Гэпы имеют значение только на медвежьем рынке, потому что именно там они снижают эффективность. Обратите внимание, что размер гэпа примерно в три раза больше его размера на бычьем рынке. Попробуйте разместить заказ на понижение актива сразу над ценой прорыва. Таким образом вы можете вступить в сделку перед подтверждением, не увеличивая значительно свой риск.

Таблица 20.5 демонстрирует время до предельного минимума. Многие графические модели (25% или 29%) достигают предельного минимума в течение первой недели после прорыва. На медвежьем рынке 57% достигают дна менее чем за месяц.

Обратите внимание, что цены чаще всего достигают дна в районе 35 дня (на медвежьем рынке) и 28 дня (на бычьем рынке). Если вы играете на понижение двойной вершины "Ева и Ева", ищите изменение тренда примерно через месяц после прорыва. Возможно, вам понадобится тогда закрыть свою позицию.

Таблица 20.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	25%	13%	13%	6%	8%	6%	4%	3%	2%	1%	20%
Бычий рынок	29%	9%	5%	10%	3%	6%	6%	2%	3%	2%	24%

Таблица 20.6 показывает статистику, связанную с размером.

Таблица 20.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	-19%	-26%
Эффективность коротких моделей	-17%	-24%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	17,13%	22,54%
Эффективность узких моделей	-20%	-26%
Эффективность широких моделей	-16%	-23%
Срединная длина	43 дня	42 дня
Средняя длина формации	62 дня	57 дней
Эффективность коротких и узких моделей	-19%	-26%
Эффективность коротких и широких моделей	-12%	-19% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	-18%	-25%
Эффективность высоких и узких моделей	-20%	-28%
Эффективность маленькой вариации цены вершины	-26%	-25%
Эффективность большой вариации цен вершины	-20%	-25%
Срединная вариация цен	1,12%	1,75%
Эффективность более низкой левой вершины	-19%	-24%
Эффективность более низкой правой вершины	-17%	-25%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Высота. Двойные вершины "Ева и Ева" продолжают тренд для многих графических моделей, при этом высокие модели работают эффективнее коротких. Измерьте высоту от самого высокого максимума до линии подтверждения и разделите результат на цену прорыва (значение линии подтверждения). Если результат выше срединного, показанного на таблице 20.6, тогда у вас высокая модель. Для наибольшей средней эффективности заключайте сделки только по высоким моделям.

Ширина. Узкие модели работают эффективнее широких. Эффективность является самой широкой на бычьем рынке. В среднем узкие модели снижаются на 20% после прорыва, а широкие модели снижаются на 16%. Я использовал срединную длину между самыми высокими максимумами каждой вершины в качестве разделителя между узкими и широкими моделями.

Средняя длина формации. От пика к пику (самый высокий максимум каждой из вершин) разделенность в среднем составляла около 2 месяцев.

Комбинации высоты и ширины. Я исследовал комбинации высоты и ширины и обнаружил, что самые эффективные модели были высокими и узкими на обоих рынках. Самой худшей была эффективность двойных вершин "Ева и Ева", которые одновременно являлись короткими и широкими. Избегайте их, сравнивая двойные вершины "Ева и Ева", по которым вы планируете заключать сделки, со срединной длиной, показанной в таблице 20.6.

Вариации цены вершины. Модели на бычьих рынках демонстрируют большую эффективность, когда вариация цен между самым высоким максимумом каждой из вершин мала (менее чем 1,12% средней). Небольшие вариации приводят к снижениям в 26%, но у крупных вариаций пост-прорывные снижения в среднем составляют 20%. На медвежьем рынке результаты демонстрируют отсутствие отличий.

Эффективность более низкой вершины. На бычьем рынке модели с более низкой левой вершиной работают эффективнее, но на медвежьем рынке модели с более низкой правой вершиной работают несколько эффективнее.

Таблица 20.7 показывает относящуюся к объему заключаемых сделок статистику.

Таблица 20.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	-18%	-24%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	-18%	-26%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	-19%	-26%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	-16%	-25%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	-19%	-22% ^a
Эффективность большого объема прорыва	-18%	-25%
Эффективность небольших объемов прорывов	-17%	-25%
Эффективность большого объема левой вершины	-18%	-26%
Эффективность большого объема правой вершины	-17%	-24%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Падающий тренд объема заключаемых сделок важен для моделей "двойная вершина "Ева и Ева"" на медвежьем рынке, но не вносит никаких статистических различий на бычьем рынке.

Формы объема заключаемых сделок. Модели с U-образной формой объема заключаемых сделок выигрывают соревнование по эффективности. На медвежьем рынке снижение в среднем составляет 26%, когда у модели объем заключаемых сделок U-образен, но всего 22%, когда форма объема заключаемых сделок не U-образная и не куполообразная.

Объем прорыва. Различия в эффективности невелики. Я сравнивал объем заключаемых сделок в день прорыва с предшествовавшими 30 днями и обнаружил, что двойные вершины "Ева и Ева" с высоким объемом прорыва на бычьем рынке привели к несколько лучшей эффективности после прорыва. На медвежьих рынках отличий в эффективности не наблюдалось.

Объем вершины. Как на бычьем, так и на медвежьем рынке двойные вершины "Ева и Ева" с большим объемом заключаемых сделок во время формации левого пика работают после прорыва лучше, чем модели с более высоким объемом по правой вершине.

Тактики заключения сделок

Таблица 20.8 показывает тактики заключения сделок для двойных вершин "Ева и Ева". Они такие же, как и для других двойных вершин.

Таблица 20.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту модели из самого низкого минимума между двумя вершинами до самого высокого пика, а затем разделите полученный результат пополам. Вычтите результат из самого низкого минимума. Результат является целевой ценой. Цена достигает цели в 73% случаев на бычьем рынке и в 76% случаев на медвежьем рынке.
Дождитесь прорыва	В обычном случае следует дождаться закрытия ниже точки подтверждения перед тем, как продавать.
Заключайте сделки по направлению рыночного тренда	Для достижения наилучших результатов, играйте на понижение на медвежьем рынке.
Проверьте состояние других компаний в отрасли	Чтобы избежать 5%-ных отказов, проверьте состояние других компаний в той же отрасли и заключайте сделку, если они демонстрируют достигающие вершин модели, или если их актив падает.
Дождитесь изменения тренда	Если вы можете определить, когда актив достигнет дна, или если модель является несостоявшейся, тогда покупайте.

Правило измерения. Используйте правило измерения, чтобы оценить, насколько снизится цена после прорыва. Рассчитайте разность между самым высоким максимумом модели (более высоким из двух пиков) и минимумом низшей точки (между двумя пиками). Разделите результат на 2 и вычтите его из цены подтверждения, чтобы получить цель.

Например, двойная вершина "Ева и Ева", показанная на рисунке 20.5 имеет самый высокий максимум по левому пику на уровне 32,45. Самый низкий минимум находится на уровне прорыва, 28. Разделите разность, 4,45 пополам (2,23) и вычтите результат из самого низкого минимума, чтобы получить цель – 25,77. Цена достигает цели в точке В. Этот метод срабатывает в 73% случаев на бычьем рынке и в 76% случаев на медвежьем рынке.

Дождитесь прорыва. Поскольку 65% моделей с двойными пиками никогда не находят подтверждения (ценовой тренд идет выше), вы должны дождаться прорыва прежде, чем продавать длинную позицию или играть на понижение компании. Исключением из этого правила является непреодолимая ситуация, требующая от вас быстрого выхода. Например, если цена только что завершила поворот на второй вершине и компания выпускает предупреждение о прибыли, заставляющее актив упасть, тогда задумайтесь над тем, чтобы немедленно продать. Велики шансы, что следующий квартал также будет плохим (но это зависит от того, почему прибыль невелика, некоторые проблемы легко уладить, а другие – нет).

Заключайте сделки по направлению рыночного тренда. Двойные вершины "Ева и Ева" являются медвежьими графическими моделями, так что имеет смысл заключать сделки по ним на медвежьем рынке, а не на бычьем. Если вы владеете активом на бычьем рынке и он формирует двойную вершину, можете ли вы пережить поворот вниз? Если общий рынок спокоен, когда ваш актив формирует двойную вершину, возможно, пришло время продавать.

Проверьте состояние других компаний в отрасли. Если другие активы в той же отрасли падают вместе с вашим, тогда продавайте свой актив или задумайтесь о том, чтобы продать без покрытия. Этот совет особенно полезен, если общий рынок тоже падает.

Дождитесь изменения тренда. При таком большом росте цены после предельного минимума (или у несостоявшейся модели), задумайтесь о покупке в этот момент. Пример этому дает "Пример сделки".



Рисунок 20.5. Задумайтесь о том, чтобы купить актив, как только завершится снижение. Иногда итоговый рост может быть довольно прибыльным.

Пример сделки

Рисунок 20.5 демонстрирует пример сделки для двойных вершин "Ева и Ева". На бычьем рынке после двойной вершины цена вырастает на 63% после достижения предельного минимума. Даже если вы опоздали с распознаванием поворота, вы по-прежнему можете получить прибыль. Рассмотрим двойную вершину "Ева и Ева", показанную на фигуре.

Прежде чем заключать сделку по этому активу, задайте себе вопрос, действительно ли это двойная вершина "Ева и Ева". Просматривая руководящие принципы идентификации, показанные в таблице 20.1, мы обнаруживаем, что рост цены, ведущий к модели, начинается в точке А (дальний левый угол, низ). Оба пика выглядят похожими в том, что они широкие и состоят из нескольких хороших спайков – все это характерно для вершин "Ева". Левый пик более заострен, но он шире правого.

Низшая точка падает на 14%, а пики достигают вершин примерно на одинаковом ценовом уровне. Разделенность пиков составляет 55 дней или почти 2 месяца. Объем более высок по правому пику, чем по левому. В конечном итоге, снижение до линии подтверждения – это прямолинейный разгон; цена не формирует третьего пика. Вкратце, это полноценная двойная вершина "Ева и Ева", когда цена закрывается ниже линии подтверждения.

Как заключать по ней сделки? Для этой сделки представьте себе, что вы не владеете активом и не хотите продать его без покрытия. Индекс S&P 500 достиг минимума в октябре 2002 года и отрикошетил, сформировав более высокий минимум в начале марта, сразу тогда, когда цена достигла дна в точке В. Другие активы в отрасли сетевых магазинов достигали дна в то же время или завершали повторную проверку дна

(более высокого минимума). После мартовского дна стало ясно, что все вместе начинает двигаться вверх. Отрасль начала восстанавливаться, так же как и общий рынок (новый бычий разгон). Сигнал к покупке возник, когда цена закрылась выше нисходящей линии тренда. Высокий объем в точке В (обычные явления для дна) также предполагал паническую продажу на дне.

Дополнительное доказательство большого поворота пришло от точек А и В. Точка А отмечает крупную поворотную точку для актива; В, будучи более высоким минимумом, это повторная проверка этого минимума. Поскольку он не упал ниже А, это бычий сигнал.

Если вы пропустили сигнал линии тренда и более высокий минимум в точке В, тогда закрытие выше двойной вершины будет еще одним сигналом к покупке. Со средним ростом в 63% у вас будет много времени для покупки. Если бы вы купили в районе минимума В, вы бы заработали 73%. Покупка на уровне максимума двойной вершины "Ева и Ева" заработала бы прибыль в 36%. Актив достиг вершины на уровне 44,13, кстати, перед тем как опуститься назад до 32, в районе максимума двойной вершины.

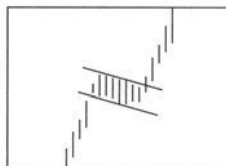
Не все сделки сработают так же хорошо, как эта. Крупный бычий разгон начался после октябрьского минимума и отрасль отреагировала более крупными прибылями. И то и другое помогло подтолкнуть актив вверх. Комбинация бычьих факторов – зачастую это именно то, что отделяет выигрышную сделку от проигрышной.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать двойные вершины "Ева и Ева", которые работают наиболее эффективно. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Правильно идентифицируйте модель с помощью руководящих принципов идентификации - Таблица 20.1.
- Выбирайте модели на медвежьем рынке для получения наилучшего среднего снижения – Таблица 20.2.
- Заключайте сделки по двойной вершине "Ева и Ева" после того, как она достигнет предельного минимума на бычьем рынке или если она окажется несостоявшейся – Таблица 20.2.
- У моделей на медвежьем рынке самые низкие уровни отказов – Таблица 20.3.
- Отскоки вверх снижают эффективность, так что проверяйте базовую поддержку – Таблица 20.4.
- Ждите, что цены повернут через месяц после прорыва – Таблица 20.5.
- Высокие и узкие модели работают лучше всех – Таблица 20.6.
- Заключайте сделки по моделям, которые демонстрируют высокий объем заключаемых сделок по левой вершине – Таблица 20.7.

Глава 21. Флаги



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Короткий наклоненный прямоугольник, ограниченный двумя параллельными линиями тренда. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	Не применимо	Не применимо
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	4%	3%
Средний рост	23%	17%
Изменение после окончания тренда	-22%	-25%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	43%	53%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	64%	55%
Удивительные открытия	Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие и широкие флаги работают эффективнее коротких и узких. Модели с падающим трендом объема заключаемых сделок или с небольшим объемом прорыва работают лучше.	
Также смотрите	Флаги, высокие и компактные; выпеллы; прямоугольное дно; прямоугольная вершина.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	Не применимо	Не применимо
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	2%	0%
Среднее снижение	16%	25%
Изменение после окончания тренда	41%	40%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	46%	44%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	47%	54%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие флаги работают лучше коротких.	
Также смотрите	То же, что и для прорывов вверх.	

Небольшие флаги возникают подобно дорожным авариям вдоль шоссе цен. Вы найдете их в быстро движущемся ценовом тренде, тренде, который мгновенно перемещается через несколько точек всего лишь за несколько дней. Цена замирает у флага, а затем продолжает двигаться в том же направлении, что и до встречи с флагом. Подобное поведение, конечно, не всегда имеет место, поскольку развороты цен имеются в изобилии, так что вам обязательно следует дожидаться прорыва, чтобы быть уверенным.

"Резюме результатов" демонстрирует статистику по эффективности. Уровни отказов, при которых наступает безубыточность, малы, но значительно вырастают для крупных движений; я объясняю это в разделе "Статистика". Я ожидал, что флаги будут эффективнее и будут чаще достигать своих целевых цен. Однако они намного меньше 80%, которые мне хотелось бы видеть. В среднем флаги ведут себя как

приспущенные модели (разгон цена/время после флага почти такой же длинный, как и предшествующий ему). Флаги не ранжируются по эффективности, потому что статистику нельзя сравнить со статистикой для других типов графических моделей.

Обзор

Рисунок 21.1 показывает хороший пример флага. Он ограничен двумя параллельными линиями тренда и обычно составляет менее 3 недель в длину (часто вплоть до нескольких дней). Вы видите возникновение этих формаций в сильных направленных вверх или вниз трендах (таких, как показано на рисунке 21.1), обычно в районе точки полпути движения. Именно этот флаг ведет себя противоестественно в том смысле, что цены растут в нисходящем тренде. Это самое обычное поведение – откат в нисходящем тренде – но это не необычно для флагов – казаться горизонтальными (как короткие прямоугольники) или быть наклоненными вниз (следуя тренду). Поскольку флаги также могут появляться в восходящем тренде, они обычно наклонены вниз, но могут быть горизонтальными, или наклоненными вверх.



Рисунок 21.1. У флага, ограниченного двумя параллельными линиями тренда обычно падающая модель объема заключаемых сделок.

Руководство по идентификации

Рисунок 21.2 показывает два флага, первый находится в нисходящем ценовом тренде, а второй – после того, как цена поворачивает в районе дна. Быстрое движение цены начинается в точке А и заканчивается в точке В. В данных двух примерах движение после флага длиннее, чем движение перед флагом, но так происходит не всегда. Движение после завершения флага является ключевой чертой этой модели. С помощью длины тренда, ведущего к модели, вы можете оценить, насколько сдвинутся цены после прорыва.



Рисунок 21.2. Два флага в различных ценовых трендах помогают оценить движение от точки А до точки В.

Таблица 21.1 обрисовывает идентификационные свойства для флагов.

Таблица 21.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Цены, ограниченные двумя линиями тренда	Конъюнктура цен ограничена двумя параллельными линиями тренда. Цены обычно идут против преобладающего тренда: они растут в рамках нисходящего тренда и падают в восходящем тренде, но исключения – это обычное дело.
Трехнедельный максимум	Флаги – короткие модели, от нескольких дней до 3 недель. Формации длиннее 3 недель скорее классифицируются как симметричные треугольники, прямоугольники или клинья (растущие или падающие).
Крутой, быстрый ценовой тренд	Эти формации обычно формируются в районе срединной точки крутого, быстрого ценового тренда. Если у вас нет сильного продвижения вперед или снижения, ведущих к графической модели, проигнорируйте флаг.
Нисходящий тренд объема заключаемых сделок	Объем заключаемых сделок обычно направлен вниз через формацию.

Цены, ограниченные двумя линиями тренда. Две параллельные линии тренда ограничивают конъюнктуру цен для флагов, как показано на рисунке 21.3.

Трехнедельный максимум. По сравнению со многими другими графическими моделями флаги в данной книге коротки. В случае с рисунком 21.3 формация составляет 12 торговых сессий в длину. Часто, когда формация очень коротка, 3-4 дня, она возникает как горизонтальный прямоугольник – темное пятно посреди быстрого ценового тренда. Формация обычно короче 3 недель, но это произвольное ограничение.

Крутой, быстрый ценовой тренд. Надежные флаги возникают во время крутых, быстрых ценовых трендов. Тренды могут быть направлены вверх или вниз, но цены быстро растут или падают, проходя несколько пунктов всего за несколько дней или несколько недель. На рисунке 21.3, к примеру, нисходящий тренд начинается 18 января, а флаг начинается 1 февраля. За это короткое время цены падают с максимума 40,75 до минимума 30,13.

На рисунке 21.3 ценовой тренд во флаге наклонен вверх. Подобное поведение типично для преобладающего ценового тренда (то есть флаги обычно движутся против тренда). Флаги обычно возникают в срединной точке движения. По существу их часто называют приспущенными формациями.

Нисходящий тренд объема заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок почти всегда идет на убыль по ходу формации. Однако это не делает недействительным правило, но обычно происходит так.

При выборе флага, по которому можно было бы заключить сделку, самым важным руководящим принципом является стремительный, крутой ценовой тренд. Если цены извиваются вверх или вниз и формируют флаг, тогда обратите свой взор куда-либо еще. Флаг должен быть местом, где актив может сделать короткую передышку после своего стремительного темпа. Цены двигаются против краткосрочного тренда в течение нескольких дней, прежде чем продолжать двигаться дальше.



Рисунок 21.3. Этот флаг возникает в середине пути, в нисходящем тренде.

Внимание: отказы

Подобно всем формациям, флагам не чужды отказы. Рисунок 21.4 показывает отказ флага. Флаг, подчиняясь границам двух нисходящих линий тренда, обладает хорошим трендом объема заключаемых

сделок. Цена должна продолжать расти после завершения флага, но этого не происходит. Почему? Единственным объяснением является то, что формация просто слишком длинна, 26 дней. Иногда чрезмерно длинная формация предполагает грядущий отказ или слабое движение цен (после прорыва). Заклучайте сделки по флагам, превышающим 3 недели, с осторожностью, или полностью от них откажитесь. В этом примере флаг не пропорционален движению вверх, предваряющему его, что предполагает необходимость осторожно заключать по нему сделки.



Рисунок 21.4. Отказ цен продолжать рост, возможно, связан с двумя факторами: рост цены, ведущий к формации, короток, а флаг длиннее, чем обычно.

Рисунок 21.5 показывает более обычный отказ, отказ эффективности. Снижение по февральскому флагу начинается в точке А, 43 и заканчивается в точке В, 38,90, с разгоном в 4,10. Снижение от С до D составляет 3,06. Если бы флаги были настоящими приспущенными моделями, то два разгона были бы примерно равны. Поскольку это только один пример, "Резюме результатов" показывает, что более половины флагов достигают своих целевых цен.

В этом примере флаг должен прорваться через поддержку линии тренда сразу под флагом. Падение коротко, как иногда происходит при пересечении линии тренда и цена восстанавливается только для того, чтобы подняться вверх, в конечном итоге создавая новый максимум. Также снижение от А к В могло бы быть более сильным (длинным), подобно движению вниз к ноябрьскому флагу.

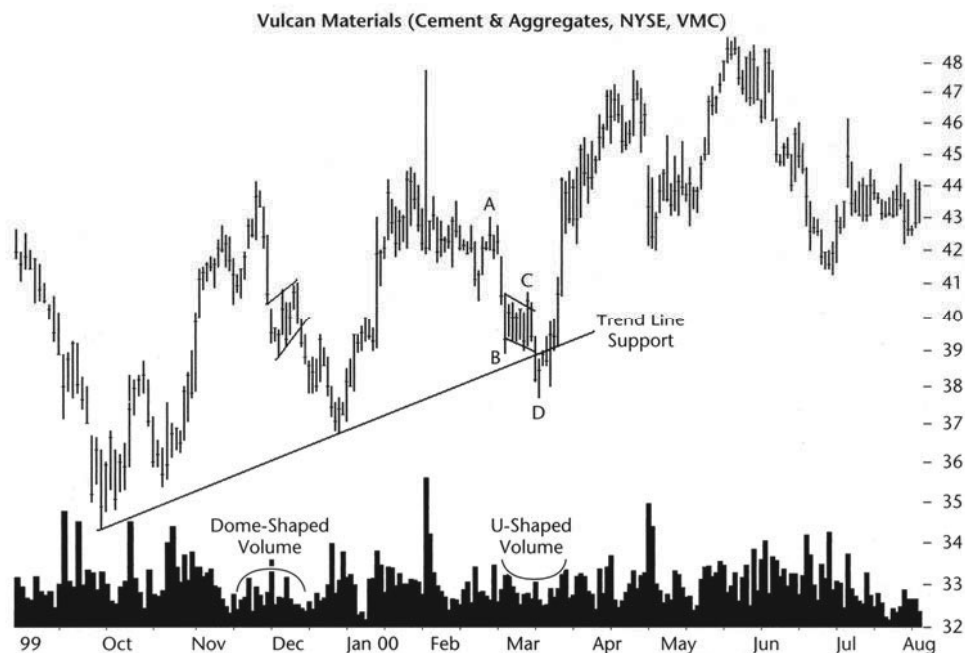


Рисунок 21.5. Разгон А-В длиннее, чем С-В, что значит, что правило измерения в данном примере не срабатывает. Поддержка под флагом останавливает снижение.

Статистика

Таблица 21.2 показывает общую статистику для флагов. Статистика по эффективности не использует обычный метод максимума или минимума (ожидания 20%-ного изменения тренда). Вместо этого я смотрел на начало и окончание ценового тренда (обычно самый ближайший второстепенный максимум или минимум, отраженный через модель). Таким образом, сравнивать эту модель с любой другой моделью за исключением вымпелов (которые используют такой же метод) несправедливо.

Таблица 21.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	149	133	103	138
Разворот (R), продолжение (C)	149C	133C	103C	138C
Средний рост или снижение	23%	17%	-16%	-25%
Рост или снижение более 45%	13 или 9%	4 или 3%	0 или 0%	17 или 12%
Изменение после окончания тренда	-22%	-25%	41%	40%
Эффективность несостоявшихся моделей	30% ^a	N/A	-7% ^a	-19% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	3%	1%	-2%	-6%
Дней до предельного максимума или минимума	17	17	17	17

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Меньше 30 примеров

Количество формаций. Я нашел 523 флага, не проводя особо интенсивных поисков. Многие составляли в длину всего несколько дней и их чрезвычайно сложно каталогизировать, потому что они такие маленькие и такие многочисленные.

Разворот или продолжение. Я смотрел только на продолжение преобладающего ценового тренда, а не на развороты. Почему? Если бы я собирался купить актив, демонстрирующий флаг в направленном вверх тренде, но флаг осуществил бы прорыв вниз (разворот), я бы стал искать другую сделку. Развороты – хороший повод дождаться подтверждения прежде, чем заключать сделку.

Средний рост или снижение. Эффективность после прорыва вниз на медвеьем рынке довольно хорошая. Цифры предлагают вам заключать сделки по этой модели по преобладающему рыночному тренду: играйте на повышение на бычьих рынках (флаги в направленном вверх ценовом тренде) и играйте на понижение на медвежьих рынках (флаги в нисходящем ценовом тренде).

Рост или снижение более 45%. Результаты, показанные в таблице 21.2, ничем не примечательны, за исключением того, что прорывы вниз на медвеьем рынке имеют большие снижения, чем прорывы вверх с крупными подъемами на бычьем рынке. Обычно прорывы вверх работают лучше.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает максимума или минимума тренда, цена разворачивается. Снижение после окончания тренда измеряется 22%-25%, а рост составляет 40%. Низкими результатами мы обязаны методу измерения, используемому мной для флагов – измерение от предыдущего второстепенного максимума/минимума до максимума/минимума после флага, чтобы охватить движение тренда вместо того, чтобы искать 20%-ное изменение тренда.

Таблица 21.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	6 или 4%	4 или 3%	2 или 2%	0 или 0%
10	30 или 20%	28 или 21%	25 или 24%	14 или 10%
15	53 или 36%	63 или 47%	50 или 49%	35 или 25%
20	82 или 55%	86 или 65%	74 или 72%	58 или 42%
25	98 или 66%	101 или 76%	81 или 79%	77 или 56%
30	120 или 81%	113 или 85%	91 или 88%	97 или 70%
35	127 или 85%	124 или 93%	96 или 93%	106 или 77%
50	138 или 93%	131 или 98%	103 или 100%	124 или 90%
75	146 или 98%	133 или 100%	103 или 100%	138 или 100%
Более 75	149 или 100%	133 или 100%	103 или 100%	138 или 100%

Эффективность несостоявшихся моделей. Размер выборки меньше четырех, так что результаты ненадежны. Не обращайтесь на них внимания.

Изменение индекса "S&P 500". Сравните рост или снижение общего рынка с ростом или снижением после прорыва флага. Самые крупные движения по флагам ассоциируются с крупными движениями в индексе S&P. Это свидетельствует о справедливости мудрости: "Заключайте сделки по направлению тренда".

Дней до максимума или минимума тренда. В среднем на то, чтобы достичь максимума или минимума тренда уходит 17 дней. Я перепроверил крупноформатную таблицу, чтобы убедиться в правильности этого наблюдения, поскольку все четыре значения одинаковы.

Таблица 21.3 показывает уровни отказов для флагов. Они начинаются с небольших величин, 4% или меньше, но выстреливают вверх от 10% до 24% для движений всего в 10%. Что это значит? Например, 20% флагов на бычьем рынке с прорывами вверх вырастают менее чем на 10%. На медвежьем рынке 21% отказывается вырастать более чем на 10%.

Наиболее эффективны флаги на медвежьем рынке с прорывами вниз. Они демонстрируют самые низкие уровни отказов во всех рядах. Вторыми по эффективности являются флаги на бычьем рынке с прорывами вверх. После первого ряда они показывают себя хорошо. Результаты предполагают, что вы не захотите заключать сделки против преобладающего тренда (как в случае с медвежьим рынком, прорыв вверх, или бычьим рынком, прорыв вниз).

Таблица 21.4 показывает прорывную и пост-прорывную статистику.

Таблица 21.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	2 дня	2 дня	2 дня	2 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L17%, C22%, H62%	L28%, C45%, H27%	L45%, C39%, H15%	L54%, C29%, H17%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L17% ^a , C19%, H26%	L17%, C16%, H17%	L18%, C15%, H13% ^a	L27%, C28%, H15% ^a
Отскоки вниз/вверх	43%	53%	46%	44%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	14 дней	12 дней	15 дней	12 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	13%	14%	-13%	-19%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	31%	20%	-18%	-30%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	20% ^a	15% ^a	-13% ^a	-24% ^a
Эффективность без прорывного дневного гэпа	23%	17%	-16%	-25%
Средний размер гэпа	\$0,28	\$0,29	\$0,15	\$0,41

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 прорывов

От конца формации до прорыва. Всего 2 дня уходит у цены на то, чтобы достичь прорыва после окончания флага. Прорыв происходит, когда цена закрывается за пределами линии тренда флага.

Годовая позиция. Где чаще всего встречаются флаги? Ответ варьируется в зависимости от рыночных условий и направления прорыва. Например, у флагов с прорывами вниз прорыв находится в районе годового минимума, но флаги на бычьих рынках с прорывами вверх имеют прорывы, которые возникают в районе годового максимума.

Годовая позиция, эффективность. Флаги не демонстрируют стойкого тренда эффективности, пока позиция находится в годовом ценовом диапазоне. Например, флаги на бычьем рынке с прорывами вверх работают лучше всего, когда прорыв расположен в пределах трети годового максимума. Прорывы вниз работают лучше всего в районе годового минимума (бычий рынок) или середины (медвежий рынок).

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз (прорывы вверх) и вверх (прорывы вниз) возникают менее чем в половине случаев. Во время отскока вниз или вверх у цены уходит от 12 до 15 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда возникает отскок вниз или вверх, эффективность снижается. Например, флаги, у которых имеются отскоки вниз, на бычьем рынке вырастают на 13% после прорыва. Когда отскока вниз не происходит, рост в среднем составляет 31%.

Чтобы избежать отскока вниз или вверх, ищите близлежащее, не зависящее от колебания цен сопротивление или базовую поддержку. Выбирайте флаги с сопротивлением или поддержкой, которые удалены или не существуют.

Гэпы. Я нашел только 86 гэпов, равномерно распределенных между гэпами, направленными вверх и гэпами, направленными вниз. Во всех случаях, когда гэп не возникает, эффективность повышается, но это, возможно, связано с малым размером выборки для моделей с гэпами. Следовательно, я повременю с суждениями. Средний размер гэпа варьируется от 15 до 41 цента.

Таблица 21.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного максимума или минимума тренда. Как вы видите, большинство моделей достигают конца тренда быстро. Через 2 недели 56% и 58% моделей закончат свой разгон. В течение месяца от 80% до 88% флагов достигнут максимума или минимума тренда.

Таким образом, будьте готовы быстро забрать свои прибыли. Если вы вступите в сделку с флагом и ожидаете, что вы купите и будете удерживать актив, это может отлично сработать; просто не зависьте от флага, дающего вам крупное движение цен. Он не работает. Флаги предназначены для трейдеров, играющих на колебаниях, тех, кто хочет оседлать быстрое движение цен и продать, когда цена вернется.

Таблица 21.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума тренда

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	32%	24%	14%	12%	9%	2%	2%	2%	2%	0%	2%
Бычий рынок, прорыв вверх	26%	32%	13%	9%	7%	1%	0%	1%	1%	1%	1%
Медвежий рынок, прорыв вниз	36%	21%	16%	12%	1%	7%	2%	2%	1%	1%	1%
Бычий рынок, прорыв вниз	32%	25%	12%	16%	5%	4%	4%	2%	1%	0%	0%

Таблица 21.6 показывает статистику, связанную с размером, для флагов.

Таблица 21.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	35%	19%	-19%	-33%
Эффективность коротких моделей	13%	15%	-14%	-19%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	6,68%	6,94%	5,38%	8,79%
Эффективность узких моделей	21%	16%	-16%	-24%
Эффективность широких моделей	25%	17%	-15%	-27%
Срединная длина	8 дней	7 дней	9 дней	7 дней
Средняя длина формации	10 дней	9 дней	11 дней	10 дней
Эффективность коротких и узких моделей	14%	15%	-16%	-17%
Эффективность коротких и широких моделей	12% ^a	14% ^a	-11% ^a	-21% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	36%	20%	-19%	-31%
Эффективность высоких и узких моделей	32%	18% ^a	-17% ^a	-35% ^a
Длина предшествующего тренда	15 дней	12 дней	16 дней	17 дней
Длина последующего тренда	19 дней	19 дней	19 дней	18 дней
Движение цены до флага	22%	22%	-17%	-26%
Движение цены после флага	23%	17%	-16%	-25%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Высота. По всей таблице высокие модели работают лучше коротких. Различие является самым широким для флагов на бычьем рынке с прорывами вверх. Высокие модели вырастают на 35% после прорыва, но короткие поднимаются всего на 13%.

Ширина. Широкие модели работают эффективнее узких, за исключением флагов на бычьем рынке с прорывом вниз.

Средняя длина формации. Средняя длина формации составляет от 9 до 11 дней.

Комбинации высоты и ширины. Флаги, которые одновременно являются высокими и широкими, работают лучше других комбинаций, за исключением медвежьего рынка с прорывом вниз, где мало примеров для высоких и узких моделей.

Длина тренда и движения цены. Я измерил время от начала тренда до начала флага и от конца флага до конца тренда. Вы видите, что на то, чтобы уйти от конца флага к концу тренда, уходит в среднем больше времени, чем на то, чтобы достичь флага от начала тренда.

Чтобы оценить движение цен для прорывов вверх, я использовал минимум начала тренда до максимума флага (движение цены до флага) и от цены минимума дня прорыва до максимума конца тренда (движение цены после флага). Для прорывов вниз я проводил замеры от максимума начала тренда до минимума флага (движение цены до флага) и от максимума дня прорыва до минимума тренда (движение цены после флага).

Предшествовавшее движение цены длиннее, чем последующее движение цены во всех случаях, за исключением бычьего рынка, прорыва вверх. Устанавливайте целевые цены консервативно, поскольку движение цены после прорыва обычно бывает короче, чем движение цены, ведущее к флагу.

Таблица 21.7 демонстрирует статистику, относящуюся к объему заключаемых сделок.

Тренд объема заключаемых сделок. Во всех случаях, за исключением медвежьих рынков, прорывов вниз, флаги демонстрируют более высокую эффективность, когда тренд объема заключаемых сделок снижается по ходу модели. Например, флаги с растущим трендом объема заключаемых сделок на бычьем рынке с прорывом вверх поднимались на 20%. Флаги с падающим трендом объема заключаемых сделок поднимались на 24% после прорыва.

Формы объема заключаемых сделок. Большинство флагов обладали куполообразной формой объема заключаемых сделок. Прорывы вверх хорошо работали с этой формой (если вы не обратите внимание на 34%-ный рост у случайной формы, в связи с небольшим размером выборки). Флаги с прорывами вниз лучше работали с U-образной формой объема заключаемых сделок. Рисунок 21.5 показывает примеры форм объема заключаемых сделок.

Таблица 21.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	20%	15%	15% ^a	28%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	24%	17%	16%	24%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	19%	16%	17%	28%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	23%	17%	16%	24%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	34% ^a	15% ^a	16% ^a	26% ^a
Эффективность большого объема прорыва	19%	16%	16%	26%
Эффективность небольших объемов прорывов	26%	18%	16%	24%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Объем прорыва. Флаги работали лучше, когда объем прорыва был невелик – ниже 30-дневного среднего значения (округленное 16%-ное ограничение для бычьих рынков, прорывов вниз, на самом деле отдает преимущество в эффективности слабому объему). Модели на медвежьем рынке с прорывами вниз лучше работали с более высоким объемом прорыва, чем средний.

Тактики заключения сделок

Таблица 21.8 показывает тактики заключения сделок для флагов. Смотрите на рисунок 21.6, пока я буду делать обзор тактик, перечисленных в таблице 21.8.

Таблица 21.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте разность цены между началом тренда и формацией. Цены должны подниматься, по крайней мере, на эту величину выше (для восходящих трендов) или опускаться ниже (для нисходящих трендов) конца формации.
Дождитесь прорыва	Как только цены выходят за пределы границ линий тренда, размещайте сделку.

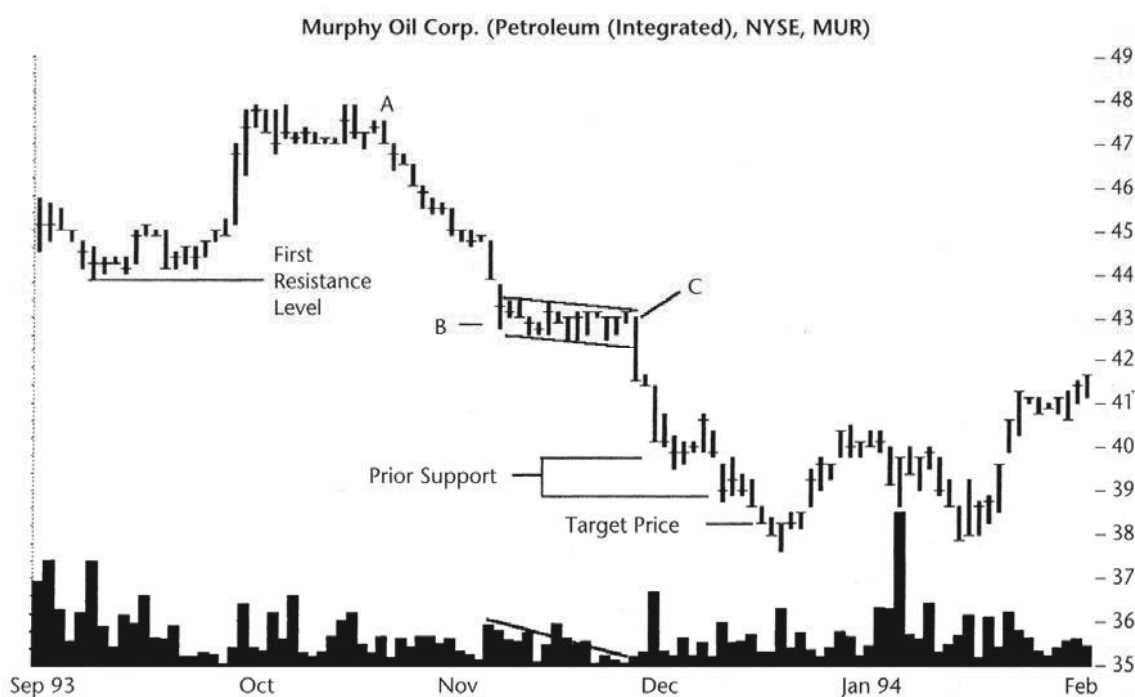


Рисунок 21.6. Используйте правило измерения, чтобы оценить снижение по этому активу. Рассчитайте разность между предшествовавшим второстепенным максимумом (точкой A) и минимумом формации в начале (точка B). Вычтите эту величину из максимума конца формации (точка C), результат является ожидаемым минимальным движением цены.

Правило измерения. Правило измерения оценивает минимальное движение цены. Во-первых, определите, где начинается тренд, обычно это второстепенный максимум (для нисходящих трендов или минимум (для восходящих трендов), предшествующий формации. Рисунок 21.6 показывает тренд, начинающийся в точке А. Вычтите минимум в начале формации (точка В на уровне 42,75) из точки А (47,5), получаем разность 4,75. Вычтите разность из максимума конца формации (точка С на уровне 43), получаем целевую цену 38,25. Цены достигают цели через 13 торговых дней после того, как они сдвигаются ниже линии тренда формации.

Заклячая сделки по флагу, вам следует прежде всего убедиться, что у вас полноценная формация. Воспользуйтесь руководящими принципами идентификации, обрисованными в таблице 21.1, чтобы убедиться, что вы правильно идентифицировали флаг.

Воспользуйтесь правилом измерения для оценки суммы прибыли, которую можно получить от сделки и взвесьте сумму прибыли относительно возможного риска отказа. Ищите уровни поддержки и сопротивления, где ценовые тренды в прошлом подвергались отказам. Очень часто цены замирают или разворачиваются на этих пересечениях. Эти значения становятся точками риска для сделки. Вы можете сравнить риск с вознаграждением, рассчитав текущую цену с помощью цели правила измерения и первого или второго уровня поддержки или сопротивления.

Для актива, изображенного на рисунке 21.6 потенциальное вознаграждение составляет 4,75 (то есть 43-38,25). Первый уровень сопротивления находится на уровне 44, а еще один – на уровне 45 (предположим, что сделка пойдет против вас и цены вырастут). Риск один к двум, то есть 44-43 или 45-43. Коэффициент на уровне от 4,75 до 1 предполагает, что эта формация стоит того, чтобы заключить по ней сделку, при условии, что вы ограничите свои убытки. Стоп, размещенный на уровне 44,13, или в этом районе, немного выше первого уровня сопротивления, срабатывает хорошо.

Дождитесь прорыва. Вступайте в позицию по активу после прорыва, как только цены выходят за пределы границ формации. Как только цены приближаются к целевой цене, предсказанной правилом измерения, подумайте о том, чтобы закрыть сделку. Поскольку статистических данных относительно успеха достижения прогнозируемой целевой цены мало, будьте готовы закрыть сделку ранее, чем ожидалось. Если вы будете ждать, пока цены не достигнут цели, вы можете превратить прибыльную сделку в убыточную.

Пример сделки

Например, допустим, что вы рассматриваете возможность сыграть на понижение актива, изображенного на рисунке 21.6. Поскольку ценовой тренд направлен вниз на бычьем рынке, статистические данные предполагают, что в среднем 47% формаций достигнут своей целевой цены. Это плохой показатель и заслуживает осторожности.

По мере формирования графической модели, вы пристально наблюдаете за ценой, занося в график не только цену конца дня, но также проверяя ее в середине дня. Когда вы звоните своему брокеру, чтобы узнать обещанную ценовую котировку и обнаруживаете, что цены вышли за пределы нижней линии тренда, вы решаете запустить механизм. Вы продаете без покрытия и получаете цену исполнения 42, прямо над ценой закрытия 41,50.

Вы пристально следите за активом по мере снижения цены. Просматривая историю заключения сделок за предыдущий год, вы обнаруживаете два уровня поддержки на уровне 40 и 39. Вы считаете, что актив провалится через первый уровень поддержки, но второй может оказаться сложнее. В конце концов, он ближе к целевой цене 38,25 и более сильный, чем первый уровень.

Когда актив движется из стороны в сторону на первом уровне поддержки, вы проверяете свою работу, фундаментал и технические индикаторы. Кажется, что все хорошо, так что вы остаетесь в сделке.

В конечном итоге актив пронзает первый уровень поддержки и снижается до второго уровня, где он завязает. Он закрывается на уровне 39, но на следующий день идет вверх. Итак, на следующий день вы решаете закрыть свою позицию, считая, что риск роста цены намного превосходит возможную прибыль. Ваша продажа без покрытия закрывается на уровне 39 и вы получаете почти \$3 за акцию. Это неплохая прибыль для времени удерживания всего в 2 недели. На годовой основе прибыль просто ... чудесная!

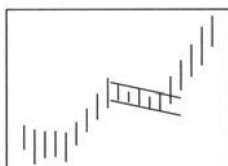
Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать наиболее эффективные флаги. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Правильно идентифицируйте модель с помощью руководящих принципов - Таблица 21.1.
- Закрывайте сделки по направлению преобладающего рыночного тренда: прорывы вверх на бычьих рынках и прорывы вниз на медвежьих рынках – Таблица 21.2.
- У флагов на медвежьем рынке с прорывами вниз самые низкие уровни отказов – Таблица 21.3.
- Флаги с прорывами вверх хорошо работают в районе годового максимума. Прорывы вниз хорошо работают в районе годового минимума – Таблица 21.4.
- Отскоки вниз и вверх снижают эффективность. Ищите близлежащую поддержку или сопротивление – Таблица 21.4.
- Флаги без прорывных дневных гэпов работают эффективнее – Таблица 21.4.
- Более половины флагов достигают максимума или минимума тренда в течение 2 недель – Таблица 21.5.

- Выбирайте по большей части флаги, которые являются одновременно высокими и широкими – Таблица 21.6.
- Движение после флага (время) несколько длиннее, чем движение перед флагом. Движение цены после флага несколько короче, чем движение перед ним – Таблица 21.6.
- Выбирайте по большей части флаги с падающим трендом объема заключаемых сделок или небольшим объемом прорыва – Таблица 21.7.

Глава 22. Флаги, высокие и компактные



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Район консолидации длительностью от нескольких дней до нескольких недель после удвоения актива в цене.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	1 из 23	1 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	0%	0%
Средний рост	69%	42%
Изменение после окончания тренда	-36%	-35%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	54%	65%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	90%	91%
Удивительные открытия	Модель шеголяет огромным средним ростом при малом количестве отказов. Отскоки вниз снижают эффективность. Короткие или узкие модели работают эффективнее высоких или широких. Ценовой тренд после флага составляет около половины, поскольку тренд ведет к флагу. Модели с падающим трендом объема заключаемых сделок работают хорошо.	
Также смотрите	Флаги; выпеллы.	

Я влюбился. Возможно, не в мою бывшую девушку, а во флаги – где последней версией являются высокие и компактные флаги (НТФ). Вы должны полюбить статистику, потому что здесь флаги сияют как золотые монеты. Средний рост на бычьем рынке составляет 69%, а модели, как на бычьем, так и на медвежьем рынке имеют 0%-ный уровень отказов, при котором наступает безубыточность. Да, у них бывают отказы, но всего 5 из 307 отказались вырастать, по меньшей мере, на 10% и ни один флаг не отказался вырасти, по меньшей мере, на 5%. Это отличное начало для любой графической модели.

Процент, удовлетворяющий целевой цене, называемый правилом измерения, срабатывает почти всегда, но основывается на половине движения от начала тренда до флага, спроецированного вверх. Раздел "Тактики заключения сделок" рассматривает эту тему подробнее.

Удивительные открытия многочисленны, но с ними мы уже знакомы. Высокие и компактные флаги – это не приспущенные модели; то есть они обычно не отмечают точку половины пути движения. По времени тренд, ведущий к флагу, длиннее на 6 дней. С точки зрения процентов, движение до флага примерно в два раза больше движения после флага. Не забывайте об этом, устанавливая целевую цену.

Обзор

Рисунок 22.1 – это классический пример высокого и компактного флага. Быстрый рост от точки минимума 14 до максимума флага, 30,75, занимает менее 2 месяцев. Тренд объема заключаемых сделок направлен вниз через формацию. После небольшой паузы актив продолжает расти. Еще через 2 месяца он достигает пика 120.

Высокий компактный флаг – это игра на моменте. Когда актив удваивается в течение короткого времени, он обычно делает передышку и консолидируется. Когда это происходит, это дает трейдеру возможность купить актив до возобновления роста. Как правильно идентифицировать высокий компактный флаг?

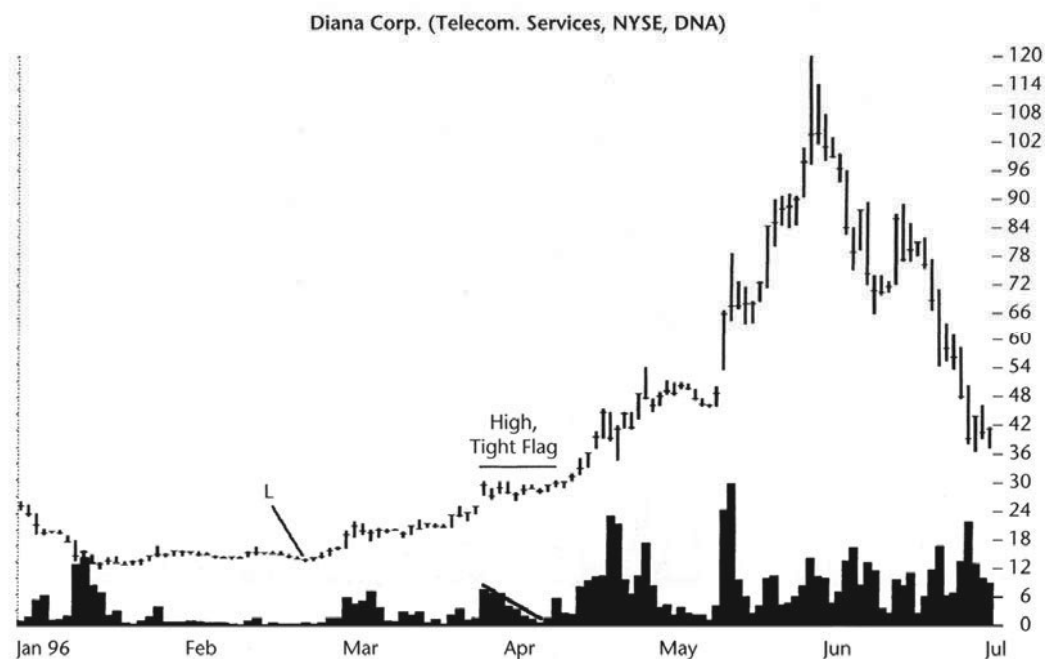


Рисунок 22.1. Высокий компактный флаг, который видит рост цен с почти 30 до 120 в течение 2 месяцев.

Руководство по идентификации

Фраза "высокий, компактный флаг" – это неправильное употребление термина, поскольку формация обычно совсем не напоминает формацию "флаг". Иногда цены идут слегка вверх, по мере того, как прогрессирует флаг, как показано на рисунке 22.1, но чаще цены быстро (за день или два) проводят направленный вниз спайк, затем возвращаются и движутся горизонтально до прорыва, а затем направляются вверх.

Формация была популяризована Уильямом О'Нейлом в его книге "Как зарабатывать деньги на акциях" ("McGraw-Hill, 1988 год).

В своем введении к формации он идентифицирует многие свойства, разделяемые высокими компактными флагами.

Вкратце, О'Нейл искал удвоения цены актива менее чем за 2 месяца, движение из стороны в сторону продолжительностью в 3-5 недель во время создания флага с ценой, идущей вниз не более, чем на 20% во флаге. Руководящие принципы аннулировали многие модели, так что классифицировалось менее 10%. Я не следовал этим принципам. Я запрограммировал свой компьютер на идентификацию всех активов с минимальным ростом цены в 100% за 2 месяца или менее. Затем я вручную просмотрел каждый актив и искал близлежащий район консолидации. Если район был близок к 100% ценовой прибыли, я принимал его к рассмотрению как высокий компактный флаг.

Например, рисунок 22.1 выходит за пределы всех руководящих принципов О'Нейла, тогда как рисунок 22.2 – нет (если применять их строго). Актив на рисунке 22.2 достигает минимума 5,25 в начале июля, а затем начинает двигаться вверх. В начале сентября он достигает цены 10,25, что немного ниже удвоения. Предположительно, 95%-ная ценовая прибыль – это менее строгая интерпретация руководящих принципов О'Нейла, но близка к ним. Высокий компактный флаг наклоняется вниз в течение 38 дней, на 3 дня больше, чем максимум и снижается на 22%, 2% над порогом. Можно поспорить, что цифры достаточно близки к руководящим принципам О'Нейла, чтобы быть классифицированными как высокий компактный флаг. Я принимаю эту модель как флаг.

Таблица 22.1 показывает руководящие принципы, которыми я пользовался при выборе и оценке высоких компактных флагов.

Таблица 22.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Значительный рост	Рост, продолжающийся менее 2 месяцев, ведет цены вверх, по крайней мере, на 90% (подъем с целью удвоения цены актива).
Найдите консолидацию	Найдите зону консолидации, где цены останавливаются в преобладающем восходящем ценовом тренде около места, где цена удваивается от начала тренда.
Убывающий тренд объема заключаемых сделок	Для достижения наибольшей эффективности, тренд объема заключаемых сделок во флаге должен быть убывающим.

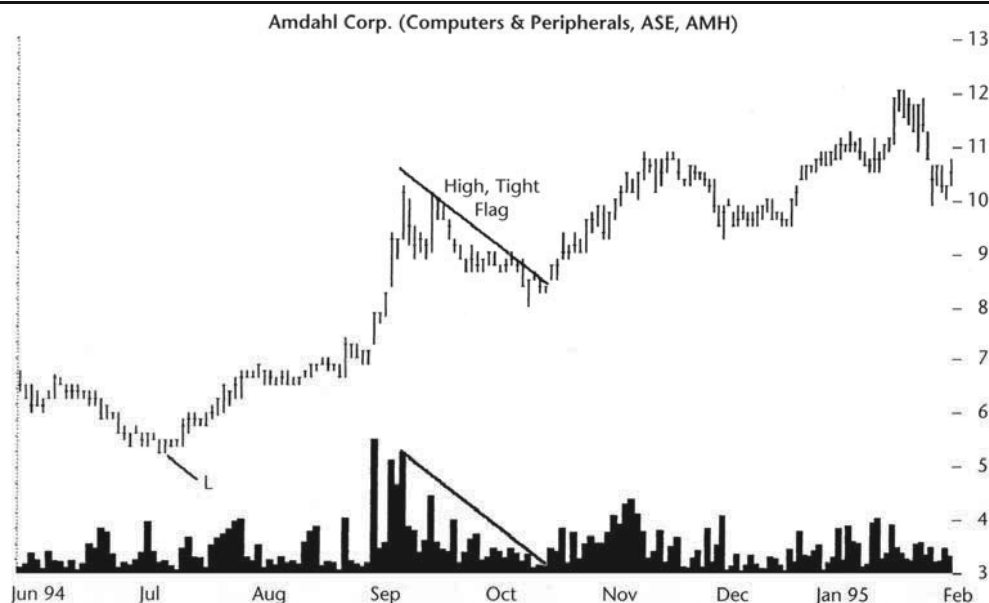


Рисунок 22.2. При строгом толковании, этот высокий компактный флаг не отвечает только одному из руководящих принципов О'Нейла. Он может похвастаться ростом в 95% менее чем за 2 месяца (если мерить от минимума, помеченного "L"), ведущим к флагу. Флаг опускается на 22% за 38 дней перед прорывом и вырастает на 33% выше самого высокого максимума в начале сентября.

Значительный рост. Во-первых, здесь должен быть короткий, быстрый рост. Под этим я подразумеваю рост, в котором цена почти удваивается за 2 месяца или меньше. Он может идти вверх больше этого и подъем не обязательно происходит от плоского основания (горизонтальное движение цен). В обнаруженных мной высоких компактных флагах, я зрительно искал удвоение цены за два месяца, а затем предоставлял своему компьютеру возможность определить, когда начался тренд (смотрите "Начало тренда" в "Глоссарии и методологии" для получения более подробной информации).

Окончательная консолидация. Как только активы избраны на основании роста цены, ищите близлежащую зону консолидации. В избранных мной моделях меня не волновало, насколько долго консолидируется актив, а также насколько опустился актив перед тем, как повернуть вверх. Единственным, что имело значение, было то, чтобы зона консолидации была очевидна для случайного наблюдателя. Зона консолидации должна составлять примерно двойную цену предшествовавшего 2-месячного минимума.

Убывающий тренд объема заключаемых сделок. Последним принципом идентификации является на самом деле не сама идентификация, а скорее эффективность. Флаги с убывающим трендом объема заключаемых сделок работают лучше флагов без него. Однако я бы не стал игнорировать высокий компактный флаг только из-за того, что объем заключаемых сделок растет. Скорее я бы признал, что его эффективность может пострадать.

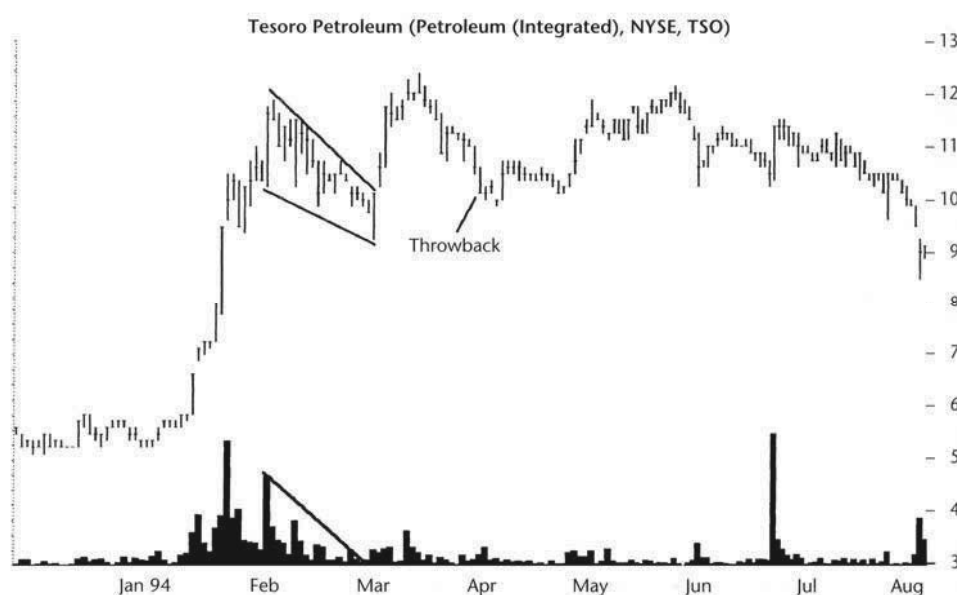


Рисунок 22.3. Отказ высокого компактного флага. Цены отказываются продолжать сильно двигаться вверх перед тем, как направиться вниз в отказе.

Внимание: отказы

Инвестирование в актив, демонстрирующий высокий компактный флаг, не назовешь безопасным. Рисунок 22.3 демонстрирует флаг, который страдает из-за маленького роста. Поскольку от актива ждут, что он значительно сдвинется вверх после прорыва, я считаю подобное поведение отказом актива действовать так, как ожидается.

Рисунок 22.3 показывает быстрый, почти вертикальный рост, ведущий к формации флага. По мере того, как рост приостанавливается, высокий объем сокращается. Когда цены направляются ниже в часть "флаг" формации (помеченную в данном случае двумя нисходящими линиями тренда), объем заключаемых сделок убывает. Флаг идет ниже в течение почти месяца перед тем, как осуществить прорыв тренда и направиться вверх. Поднимаясь в течение чуть более недели до нового максимума актив переворачивается и загибается ниже. Он отскакивает вниз, чтобы приблизиться к основанию формации, затем движется горизонтально в течение нескольких месяцев перед тем, как снова упасть ниже.

Статистика

Таблица 22.2 показывает общую статистику для высоких и компактных флагов.

Таблица 22.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	253	54
Разворот (R), продолжение (C)	253C	54C
Средний рост	69%	42%
Рост более 45%	148 или 58%	22 или 41%
Изменение после окончания тренда	-36%	-35%
Эффективность несостоявшихся моделей	N/A	N/A
Изменение индекса "S&P 500"	5%	0%
Дней до предельного максимума	39	25

Количество формаций. Когда бычий рынок подталкивает Интернет-компании и другие активы технологических компаний выше, я обнаружил значительное количество высоких и компактных флагов. Как можно было догадаться, высокие и компактные флаги почти исчезли на медвежьем рынке.

Разворот или продолжение. Поскольку я искал прорыв вверх (только) после резкого роста цены, каждый высокий и компактный флаг вел себя как продолжение преобладающего ценового тренда.

Средний рост. Средний рост от точки прорыва (когда цена закрылась за пределами границ линии тренда или максимума формации, то есть того, что было ниже) до предельного максимума составлял 69% на бычьем рынке и 42% на медвежьем рынке. Оба чрезвычайно высоки.

Рост более 45%. Более половины моделей на бычьем рынке демонстрировали прибыли более 45% и даже модели на медвежьем рынке работали хорошо.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигала предельного максимума, она падала на 35%. Таким образом, если вы можете определить, когда закончится тренд, играйте на понижение актива и сопровождайте цены вниз. Результаты, показанные в таблице 22.2 – это средние значения, так что будьте осторожны, поскольку близлежащая поддержка может не остановить снижения.

Эффективность несостоявшихся моделей. Я не нашел несостоявшихся моделей, поскольку все модели двигались вверх более, чем на 5%.

Изменение индекса "S&P 500". Индекс S&P был горизонтален или поднимался от дня прорыва высокого и компактного флага до предельного максимума. Обратите внимание, что сильный рыночный тренд, направленный вверх, обычно подталкивает цены вверх (средний рост выше на бычьем рынке, нежели чем на медвежьем).

Дней до предельного максимума. Высокие и компактные флаги – это ракеты, достигающие предельного максимума примерно через месяц, более или менее. Если вы видите формирующийся высокий и компактный флаг, вы, возможно, захотите разместить стоп-ордер на покупку актива, когда он поднимется выше вершины формации или пронзит границу линии тренда. Таким образом, вы завладеете активом до того, как он поднимется от вас.

Таблица 22.3 показывает уровни отказов для высоких и компактных флагов и это производит на меня впечатление. Никогда до того я не видел более низких уровней отказов. Всего 10% моделей на бычьем рынке отказываются вырастать более чем на 20%. Половина высоких и компактных флагов вырастают более чем на 50%.

Медвежьи рынки демонстрируют первый отказ после подъемов в 25%, но это было связано с небольшим размером выборки (всего 54). С добавлением новых примеров, я уверен, что уровни отказов будут отражать уровни отказов на бычьем рынке (но будут немного хуже).

Причиной низких уровней отказов являлось то, что я теперь использую закрытие выше границы линии тренда высоких и компактных флагов в качестве сигнала прорыва, вместо закрытия выше максимума модели (использованного в первом издании этой книги). Например, высокий и компактный флаг, показанный на рисунке 22.3 представляет собой рост всего в 4% выше максимума формации, но 21%-ный рост выше точки пересечения с линией тренда.

Таблица 22.4 показывает прорывную и пост-прорывную статистику для высоких и компактных флагов.

Таблица 22.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	0 или 0%	0 или 0%
10	5 или 2%	0 или 0%
15	14 или 6%	0 или 0%
20	25 или 10%	0 или 0%
25	42 или 17%	9 или 17%
30	59 или 23%	16 или 30%
35	83 или 33%	23 или 43%
50	117 или 46%	34 или 63%
75	170 или 67%	44 или 81%
Более 75	253 или 100%	54 или 100%

От конца формации до прорыва. От конца модели проходит 2 дня, перед тем, как цена закрывается за пределами границы линии тренда или вырастает выше самого высокого максимума во флаге (когда высокий и компактный флаг имеет неправильную форму и нельзя построить линии тренда).

Годовая позиция. На бычьем рынке прорыв из высокого и компактного флага возникает чаще всего в районе годового максимума. На медвежьем рынке прорыв закрывает три диапазона почти поровну.

Годовая позиция, эффективность. Где в годовом ценовом диапазоне располагаются самые эффективные высокие и компактные флаги? Данные по бычье рынку имеют большой размер выборки и они демонстрируют, что у самых эффективных высоких и компактных флагов прорывы расположены в середине годового торгового диапазона. Медвежьи рынки работают эффективнее всего, когда прорыв расположен в районе годового минимума.

Отскоки вниз. Отскоки вниз возникают вплоть до 65% случаев и у них уходит от 11 до 15 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда происходит отскок вниз, эффективность снижается. Например, те высокие и компактные флаги на бычьем рынке, у которых имеются отскоки вниз, демонстрируют рост в среднем на 49%. Когда отскок вниз отсутствует, рост составляет удивительные 100%. Отскоки вниз на медвежьих рынках демонстрируют сходный тренд, но результаты ближе.

Таблица 22.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	2 дня	2 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L19%, C19%, H62%	L36%, C30%, H34%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L65%, C73%, H71%	L51% ^a , C46% ^a , H36% ^a
Отскоки вниз	54%	65%
Среднее время до окончания отскока вниз	11 дней	15 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	49%	38%
Средний рост для моделей без отскока вниз	100%	53% ^a

^a Менее 30 примеров.

Таблица 22.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного максимума. Эта таблица меня удивляет, поскольку я думал, что на то, чтобы достичь предельного максимума уйдет больше времени. Очень у малого числа высоких и компактных флагов на достижение вершины уходит более 70 дней. Половина флагов на медвежьем рынке достигают предельного максимума менее чем за 2 недели. На бычьем рынке у половины моделей уходит 3 недели на то, чтобы достичь вершины.

Таблица 22.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	24%	26%	11%	11%	15%	2%	0%	0%	0%	2%	9%
Бычий рынок	26%	14%	10%	8%	9%	4%	4%	4%	5%	3%	14%

Цифры предполагают, что быстрый вход – это ключ к зарабатыванию денег на этой модели. Менее агрессивным инвесторам можно порекомендовать стоп на покупку по цене максимума высокого и компактного флага, который вытащит вас из сделки по хорошей цене. Агрессивным инвесторам можно посоветовать использовать границу линии тренда высокого и компактного флага (если таковая имеется, поскольку форма обычно неправильная) как цену стопа покупки.

Как только вы разместите сделку, пристально за ней наблюдайте, потому что, возможно, что не так много времени потребуется на то, чтобы закончился рост. Затем цены могут упасть, иногда опасно.

Таблица 22.6 показывает статистику, связанную с размером.

Таблица 22.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	68%	40% ^a
Эффективность коротких моделей	69%	45% ^a
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	20,91%	19,40%
Эффективность узких моделей	71%	46% ^a
Эффективность широких моделей	65%	38% ^a
Срединная длина	14 дней	11 дней
Средняя длина формации	17 дней	15 дней
Эффективность коротких и узких моделей	67%	49% ^a
Эффективность коротких и широких моделей	74%	37% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	59%	39% ^a
Эффективность высоких и узких моделей	78%	42% ^a
Длина предшествующего тренда (в днях)	47	32
Длина последующего тренда (в днях)	41	26
Движение цены до флага	124%	98%
Движение цены после флага	69%	42%

^a Менее 30 примеров

Высота. Модели "высокий и компактный флаг" короче срединных и работают эффективнее высоких. Результаты близки и в случае медвежьего рынка, примеров немного, так что цифры могут измениться. У многих других графических моделей высокие модели работают эффективнее коротких, но только не у высоких и компактных флагов.

Ширина. На обоих рынках узкие модели работают эффективнее широких. Я воспользовался срединной длиной в качестве разделителя между узкими и широкими моделями.

Средняя длина формации. Средняя длина высокого и компактного флага составляет чуть более 2 недель.

Комбинации высоты и ширины. Я смотрел на комбинации высоты и ширины и обнаружил, что высокие и компактные флаги, которые одновременно являются высокими и узкими, работают лучше, чем другие комбинации на бычьем рынке. На медвежьем рынке короткие и узкие модели работают хорошо, если не принимать в расчет маленький размер выборки.

Длина тренда и движение цены. Я измерил время, прошедшее от начала тренда до начала флага и от конца флага до предельного максимума. Как начало тренда, так и предельный максимум основываются на 20%-ном изменении цены.

Длина тренда, ведущего к модели, в среднем составляет 32-47 дней. После прорыва тренд длится 26 и 41 день соответственно. Таким образом, тренд после флага на 6 дней короче, чем предшествующий тренд.

Рост цены после флага составляет примерно половину подъема, ведущего к модели. Например, на медвежьем рынке пред-формационный рост в среднем составляет 98%. После флага рост составляет 42%. Чтобы воспользоваться этим, смотри правило измерения в следующем разделе "Тактики заключения сделок".

Таблица 22.7 показывает связанную с объемом заключаемых сделок статистику для высоких и компактных флагов.

Таблица 22.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	52% ^a	41% ^a
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	71%	42%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	70%	55% ^a
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	64%	38% ^a
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	81% ^a	30% ^a
Эффективность большого объема прорыва	63%	42%
Эффективность небольших объемов прорывов	79%	42% ^a

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Модели с падающим трендом объема заключаемых сделок работают лучше моделей с растущим трендом объема. К сожалению, размер выборки для высоких и компактных флагов с растущим объемом заключаемых сделок мал, но это также предполагает под собой, что ваш высокий и компактный флаг, скорее всего, будет обладать падающим трендом объема заключаемых сделок. Радуйтесь. Это хорошая новость.

Формы объема заключаемых сделок. Я смотрел на формы объема заключаемых сделок и обнаружил, что высокие и компактные флаги со случайной формой объема заключаемых сделок на бычьем рынке работали эффективнее, чем другие комбинации. Для медвежьих рынков высокие и компактные флаги с U-образным объемом заключаемых сделок работали хорошо, но размер выборки мал.

Объем прорыва. Высокие и компактные флаги с небольшим объемом прорыва работали лучше флагов с высоким объемом прорыва на бычьем рынке. На медвежьем рынке отличий в эффективности не наблюдалось.

Тактики заключения сделок

Таблица 22.8 показывает тактики заключения сделок для высоких и компактных флагов.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения, чтобы спрогнозировать целевую цену. Чтобы рассчитать целевую цену, найдите, где начинается тренд и измерьте изменение цены от минимума в начале до максимума высокого и компактного флага (самого высокого максимума модели). Разделите результат пополам и прибавьте его к цене минимума высокого и компактного флага. Результат – это цель, которой цена достигает в 90% случаев. Ждите остановки цены, как только она приблизится к цели. Чтобы найти начало тренда, смотрите "Глоссарий" и "Методологию".

Покупайте после прорыва. Поскольку рост цены в течение первой недели является самым крупным однонедельным изменением, которое вы, возможно, увидите, разместите стоп-ордер, чтобы купить актив сразу над границей линии тренда высокого и компактного флага. Если у высокого и компактного флага неправильная форма, воспользуйтесь вершиной модели как точкой покупки и разместите стоп на покупку здесь.

Если цена закрывается ниже модели "флаг", продавайте свою позицию немедленно, потому что цена пойдет вниз. Развороты случаются, так что будьте настороже. Как только у вас появляется позиция по активу, поднимайте свой стоп прямо под предыдущий второстепенный минимум, когда цена достигает нового максимума. Продолжайте повышать стоп по мере роста цены. В конечном итоге этот метод выручит вас, когда тренд изменится, или во время сильного отката.

Таблица 22.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Измерьте рост, ведущий к флагу и спроецируйте половину его вверх, с помощью цены минимума флага.
Покупайте после прорыва	Если цены осуществляют прорыв из части флага, покупайте актив. Если вы не можете определить, произошел ли прорыв, дождитесь, когда цена поднимется выше самого высокого максимума флага.

Пример сделки

Когда Джон обнаружил высокий компактный флаг, изображенный на рисунке 22.4, он не стал тратить времени на вступление в позицию, купив, когда цена пронзила верхнюю линию тренда в точке А. Он разместил стоп на 0,13 ниже минимума формации, на уровне 5,63. Через два дня сработал стоп.

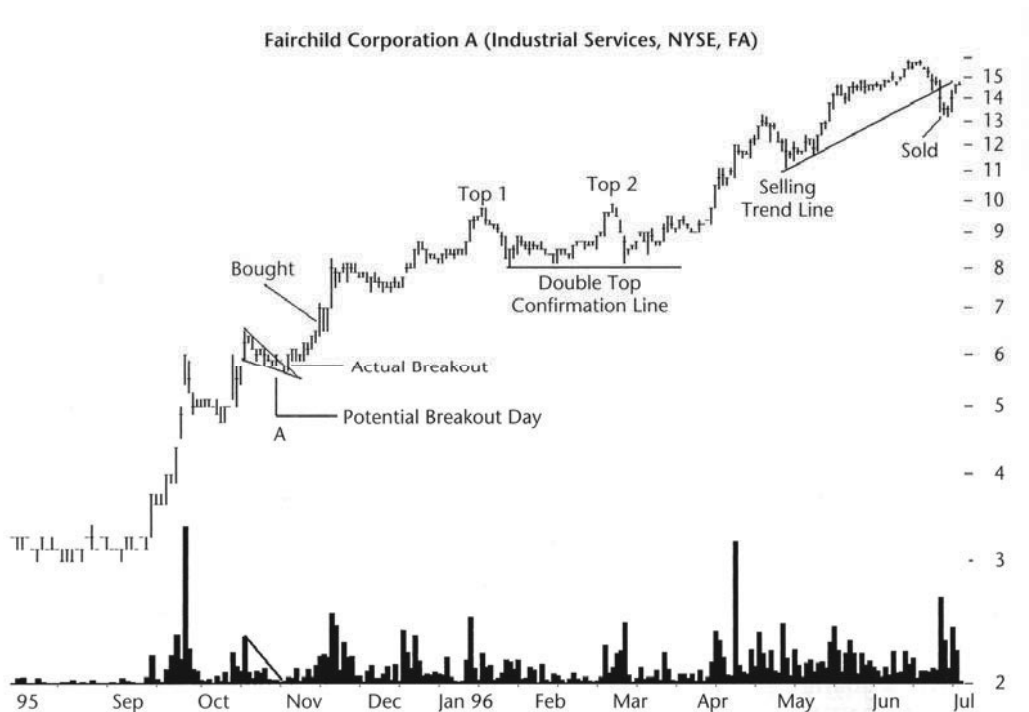


Рисунок 22.4. Высокий компактный флаг с ценами, поднимающимися ступенчато. Как заключать сделки по этому высокому компактному флагу?

"Миллиард тут, миллиард там и очень скоро мы заговорим о реальных деньгах!" - сказал он.

Он отступил на несколько дней и дождался, когда актив поднимется выше максимума (6,50). Когда это произошло, он снова купил актив на уровне 6,50. Он считал низ флага зоной поддержки, так что это была цена, которой он воспользовался как стоп-лоссом. На этот раз, однако, он воспользовался стопом в уме, то есть стопом, который не размещают у брокера, но держат в голове. В этом нет ничего страшного, при условии, что инвестор захочет запустить механизм, когда цены достигнут стопа.

И снова Джон смотрел на график цен только для того, чтобы увидеть, как идет сделка. Актив поднялся до зоны поддержки на уровне 8 и пошел горизонтально в течение 3 месяцев. К концу этого периода он поднял свой внутренний стоп до 7,75.

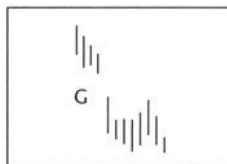
Затем актив снова вырос. Он проигнорировал двойную вершину, сформированную пиками в начале января и в конце февраля и так же поступил и Джон. К апрелю актив объявил о новом максимуме, спокойно открыв, что двойная вершина оказалась ложной. Когда актив прошел 13 в середине апреля, Джон начал присматриваться к активу внимательнее. Он увидел, как актив достиг 13, 25 и немного отступил, упав до минимума 11,13. Затем он снова рванул вверх. Джон построил линию тренда вверх, следуя последнему движению и когда цена пронзила линию, он позвонил своему брокеру. Он продал на уровне 13,63, не близко к максимуму 15,88, но "достаточно близко к правительственной работе". После выплаты комиссий он заработал 108% менее чем за 8 месяцев.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать высокие и компактные флаги, которые работают эффективно после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Просмотрите идентификационные свойства, чтобы правильно сделать выбор - Таблица 22.1.
- Выбирайте модели на бычьем рынке; они демонстрируют самый высокий средний рост – Таблица 22.2.
- У моделей на медвежьем рынке более низкие уровни отказов для маленьких движений, причиной этого может являться малый размер выборки – Таблица 22.3.
- Высокие и компактные флаги на бычьем рынке работают хорошо, когда прорыв находится в середине годового ценового диапазона - Таблица 22.4.
- Отскоки вниз снижают эффективность. Ищите не зависящее от колебаний цен сопротивление прежде, чем заключать сделку – Таблица 22.4.
- Предельный максимум возникает быстро, так что покупайте пораньше. Половина флагов достигают вершины за 2-3 недели – Таблица 22.5.
- Короткие или узкие модели работают лучше, чем высокие или широкие – Таблица 22.6.
- Движение, ведущее к флагу длиннее по времени и цене, чем движение после флага. Ищите движение вполтину меньше роста, ведущего к модели – Таблица 22.6.
- Выбирайте модели с падающим трендом объема заключаемых сделок и с U-образной формой – Таблица 22.7.

Глава 23. Гэпы



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Ценовой гэп возникает, когда текущий минимум выше, чем предшествовавший максимум.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
Степень эффективности работы	Не применимо	Не применимо
Закрытие в течение недели	Бычий рынок	Медвежий рынок
Зональный гэп	89%	93%
Прорывный гэп	2%	9%
Гэп продолжения	4%	20%
Гэп истощения	61%	78%
Удивительные открытия	Самые крупные гэпы возникают на медвежьих рынках. Гэпы бычьих рынков работают хорошо, когда они возникают в районе годового максимума. Крупные гэпы работают лучше маленьких.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Ценовой гэп возникает, когда текущий максимум ниже предшествовавшего минимума.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное медвежье продолжение	
Степень эффективности работы	Не применимо	Не применимо
Закрытие в течение недели	Бычий рынок	Медвежий рынок
Зональный гэп	92%	89%
Прорывный гэп	1%	1%
Гэп продолжения	9%	13%
Гэп истощения	64%	63%
Удивительные открытия	Такие же, как для прорывов вверх.	

Существует пять типов гэпов, четыре из которых я рассматриваю в этой главе. Оставшийся гэп, экс-дивидендный гэп, не рассматривается, потому что он возникает редко и не имеет значения для инвестирования. Экс-дивидендный гэп обычно возникает в активах коммунальных хозяйств с высокими дивидендами. В день распределения дивидендов цена иногда идет вниз, оставляя гэп в ценовом графике. Несмотря на то, что цена актива после распределения уменьшается на величину дивиденда, дневной торговый диапазон часто дополняет гэп, так что на графике не появляется реального гэпа.

Я определяю *закрытие гэпа* как ситуацию, когда цены возвращаются и полностью перекрывают гэп. Зональный гэп закрывается быстрее всех, при почти 90% тех гэпов, которые закрываются в течение недели.

В таблице "Резюме результатов" перечисляется среднее время, которое уходит у цены, чтобы закрыть гэп. Иногда гэпы закрываются быстро (такие, как гэпы истощения), потому что они находятся около концов трендов, где цена разворачивается и заполняет гэп. Другие гэпы занимают больше времени, поскольку они отмечают начало сильного тренда (прорывный гэп). Гэп продолжения – это комбинация первого и второго, потому что он обычно возникает в середине трендов.

Сюрпризов у гэпов было немного. Я обнаружил, что более крупные гэпы возникают по какой-то причине на медвежьих рынках. Эффективность повышается для гэпов на бычьих рынках, когда они возникают в работе годового максимума. В конце концов, крупные гэпы эффективнее маленьких.

Гэп возникает в ценовом ряде восходящего тренда, когда вчерашний дневной максимум находится ниже сегодняшней наинизшей цены. Гэп нисходящего тренда такой же и возникает тогда, когда вчерашний минимум располагается выше сегодняшнего максимума. В обоих случаях некоторое изобилие заставляет актив создать гэп. Иногда это ничего особенного, кроме того, что актив временно стоит меньше просто из-за распределения дивиденда. В других случаях отдача более сильна. Неожиданный отчет по доходам, позитивный или негативный, часто вызывает гэп и заставляет актив вырастать на 10-15% или снижаться на 30% или более того, в зависимости от серьезности новости.

Рисунок 23.1 показывает множество различных типов гэпов. Зональные гэпы возникают в зонах перенасыщенности, обычно, когда цены двигаются из стороны в сторону. Цена разрывается вверх или вниз и гэпы быстро закрываются. Из всех типов гэпов, зональные гэпы – обычное дело и возникают они повсюду. Прорывные гэпы возникают в начале тренда. Они также довольно многочисленны и сопровождаются высоким объемом заключаемых сделок. Обычно актив подталкивает какое-то фундаментальное событие, создающее прорывной гэп. Гэпы продолжения относительно редки, потому что они возникают в середине сильных трендов. Эти тренды сами по себе не возникают слишком часто и даже еще менее часто они содержат гэп. Гэпы истощения сигнализируют об окончании трендов. Они являются последним прыжком вверх или вниз перед тем, как тренд либо развернется, либо начнет двигаться из стороны в сторону.



Рисунок 23.1. Много гэпов возникает в ежедневном ценовом графике. Наиболее многочисленными являются зональные гэпы.

Руководство по идентификации

Таблица 23.1 перечисляет руководящие принципы идентификации для гэпов.

Зональные, обычные или модельные гэпы – все это названия одного и того же типа гэпа. Гэп формируется внутри, или сразу после зоны перенасыщенности, его легко обнаружить, поскольку кажется, что цены изгибаются и закрывают гэп менее чем за неделю (зачастую – во время следующей торговой сессии). Рисунок 23.2 иллюстрирует много примеров этого изгибающегося свойства: к примеру, в конце марта вы можете видеть, что цены осуществляют гэп вниз и на следующий день максимум закрывает зональный гэп. Быстрый изгиб, подобный этому, характерен для зональных гэпов, обычно мало или вообще несколько новых максимумов (для восходящих трендов) или минимумов (когда цена осуществляет гэп ниже) возникает сразу после гэпа.

Объем заключаемых сделок может быть высоким в день, когда цена осуществляет гэп, но обычно он быстро падает. Вы можете видеть такое поведение в конце января. Объем взмывает вверх в день гэпа, а затем возвращается к обычному на следующий день.

Прорывной гэп. Прорывные гэпы высвечивают начало нового тренда. Объем заключаемых сделок значительно вырастает над уровнем предыдущего дня и цена осуществляет гэп вверх и продолжает расти (или падать, в случае нисходящего ценового гэпа, формирует новые максимумы или минимумы).

Рассмотрим прорывной гэп в начале января, показанный на рисунке 23.2. Вы можете видеть, как цены идут вверх в течение 3 дней, окружающих гэп, сопровождающийся растущим трендом объема заключаемых сделок. Затем цены выравниваются и двигаются горизонтально в течение нескольких недель перед тем, как провести гэп вниз в зональный гэп. Два дня спустя возникает еще один прорывной гэп (не помеченный на графике) и цены достигают новых дневных максимумов в течение 3 дней подряд перед тем, как отрегулироваться.

Таблица 23.1. Идентификационные свойства

Тип гэпа	Комментарий
Зональный, обычный или модельный	Возникает в зонах перенасыщенности (рынки без тренда) и закрывается стремительно. Объем заключаемых сделок в день гэпа может быть высоким, но возвращается к нормальному через день или два. Новые максимумы (восходящие тренды) или минимумы (в нисходящих трендах) возникают после гэпа. Характерный завиток, когда закроется гэп, является ключевым индикатором этого типа гэпа.
Прорывный	Идентифицирует начало нового тренда и обычно возникает после прорыва из зоны консолидации. Сопровождается высоким трендом объема заключаемых сделок в день гэпа, что продолжается в течение нескольких дней. Тренд продолжается достаточно долго для того, чтобы после гэпа возникло несколько новых максимумов (нисходящие тренды).
Измерения продолжения или роста	Возникает в середине прямолинейного продвижения или снижения. Цены продолжают достигать новых максимумов или минимумов, не заполняя гэп. Объем заключаемых сделок обычно высок, что подталкивает цены в направлении тренда.
Экс-дивидендный	Запускается распределением дивиденда. Цены опускаются на величину дивиденда и гэп возникает, если дневной торговый диапазон не закрывает его.
Истощения	Возникает в конце тренда при высоком объеме заключаемых сделок. За гэпом не следуют новые максимумы или минимумы и сам по себе гэп может быть необычайно широким. После гэпа цены вступают в зону консолидации, или разворачиваются. Обычно возникает после гэпа продолжения. Гэп быстро закрывается, обычно в пределах недели.



Рисунок 23.2. Различные типы гэпов с зональными гэпами, иллюстрирующими свойство изгибаться. Модель объема и положение внутри тренда – основные ключи к правильной идентификации различных типов гэпа.

Крупный прорывный гэп в середине апреля, сопровождающийся высоким спайком объема заключаемых сделок – это не гэп истощения, потому что цена продолжает расти. Июньский прорывный гэп начинается после второстепенной зоны перенасыщенности, но гэп может являться продолжением (гэпом) нисходящего движения цен недели до этого. Объем заключаемых сделок резко вырастает вверх по мере того, как цена осуществляет крупный гэп. Обычно крупные гэпы связаны с гэпами истощения, но цены продолжают двигаться ниже после всего нескольких дней.

Гэпы продолжения. Гэпы продолжения возникают в середине ценовых трендов, они не возникают часто, поскольку они требуют резкого подъема, за которым должен следовать гэп и продолженного роста актива (а также разворота для нисходящих трендов). На рисунке 23.2 вы можете видеть два гэпа продолжения в августе, когда цены взлетают с минимума в 23,50 до 32,63 примерно за 2 недели. Гэпы возникают в быстром, резком росте цены при высоком, но не необычайно высоком объеме. Быстрый рост формирует новые максимумы и гэп остается открытым (сравните эти гэпы продолжения с тем, насколько быстро закрывается зональный гэп). Конечно, в нисходящем тренде цены осуществляют гэп вниз и формируют новые минимумы.

Экс-дивидендный гэп. Экс-дивидендный гэп возникает на ценовом графике, когда выплачивающая дивиденды компания распределяет дивиденд. Однако обычно нормальный торговый диапазон закрывает гэп.

Гэпы истощения. Гэпы истощения обычно следуют за гэпами продолжения. Самый высокий гэп в августовском восходящем тренде – это гэп истощения. Сначала я подумал, что это еще один гэп продолжения, но этот гэп несколько больше нормального и цены замирают за 2 дня до того, как достичь новых максимумов. Вот некоторые из ключевых факторов, ассоциируемых с гэпами истощения. Чрезмерно широкие гэпы, скорее всего, являются гэпами истощения, когда они возникают в районе конца тренда. Два гэпа истощения возникают на графике, один в августе и один в сентябре. Сентябрьский гэп закрывается быстро, что типично для гэпов истощения.

Большинство гэпов истощения возникает при высоком объеме заключаемых сделок; это похоже на последний вздох перед тем, как цены завершат тренд. На рисунке 23.2 вы можете видеть, что у обоих гэпов истощения высокий объем заключаемых сделок, но сентябрьский гэп снимает сливки. Объем заключаемых сделок взмывает вверх, даже когда цены опускаются, затем объем убывает, но остается высоким в течение нескольких дней после гэпа. Высокий объем подчеркивает борьбу инвесторов, которые хотят приобрести актив по хорошей цене с теми, кто пытается выбраться из ситуации по лучшему предложению.

Статистика: Зональные гэпы

Таблица 23.2 показывает общую статистику для зональных гэпов.

Количество формаций. Я нашел 484 зональных гэпов в 97 компаниях с середины 1991 года по начало 2004 года, но я не закрыл промежуточные годы. Поскольку я искал время закрыть гэп, у меня не возникло особой необходимости в большем количестве примеров.

Таблица 23.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	127	154	127	76
Среднее время на закрытие гэпа	3 дня	3 дня	3 дня	3 дня
Закрыто за 1 неделю	89%	93%	92%	89%
Закрыто за 2 недели	99%	100%	100%	100%
Закрыто за 3 недели	100%	100%	100%	100%
Средний размер гэпа	\$0,31	\$0,55	\$0,28	\$0,59

Среднее время на закрытие гэпа. В среднем у цены уходит всего 3 дня, чтобы закрыть гэп, независимо от условий рынка или направления прорыва.

Процент закрытых. Таблица показывает уровни закрытия. Почти все зональные гэпы закрываются на первой неделе, а зональные гэпы на бычьем рынке с прорывом вверх удерживаются дольше всех, закрываясь в течение 3 недель.

Средний размер гэпа. Во всех четырех типах гэпов самые крупные средние размеры гэпа возникают на медвежьем рынке. Почему это так происходит – для меня загадка. Самые маленькие гэпы возникают на бычьем рынке, обычно с прорывом вверх, но не с зональными гэпами (у которых самый маленький средний гэп связан с прорывами вниз).

Статистика: прорывные гэпы

Таблица 23.3 показывает общую статистику для прорывных гэпов.

Количество формаций. Я использовал 132 компании и обнаружил 737 прорывных гэпов. Это большое количество гэпов в небольшом количестве примеров показывает, насколько часто возникают эти формации.

Среднее время на закрытие гэпа. Среднее время, уходящее у гэпа на то, чтобы закрыться, варьируется от 2 месяцев (61 день на медвежьем рынке, прорыв вверх) до почти 6 месяцев (168 дней, бычий рынок, прорыв вниз).

Процент закрытых. Прорывные гэпы быстро не закрываются, как показывает таблица 23.3. Даже через год некоторые гэпы остаются открытыми.

Средний размер гэпа. Средний размер гэпа варьировался в зависимости от рыночных условий и направлений прорыва, при этом гэпы медвежьего рынка были больше, чем гэпы бычьего рынка, а гэпы на медвежьем рынке с прорывом вниз были самыми крупными.

Годовая позиция. Поскольку прорывные гэпы для трейдеров важны, я проверил их положение на протяжении годового торгового диапазона. На бычьих рынках большинство гэпов возникало в пределах трети годового максимума. У медвежьих рынков больше гэпов было в середине годового торгового диапазона.

Годовая позиция, эффективность. Гэпы на бычьих рынках работали лучше всех, когда гэп находился в районе годового максимума. Гэпы на медвежьих рынках работали хорошо в районе годового минимума, но размер выборки в нисходящем рынке путал результаты.

Размер гэпа. Работают ли крупные гэпы эффективнее маленьких? Да. Я нашел срединный размер гэпа и сравнил с ним все гэпы. Гэпы больше срединного работали хорошо или лучше, чем гэпы меньше срединного. Если вы хотите заключить сделку по прорывному гэпу, проверьте, больше он или меньше срединного, обозначенного в таблице 23.3. Это может быть показателем эффективности.

Количество формаций. Я использовал 173 компании и нашел 495 гэпов продолжения с середины 1991 года по начало 2004 года, но я не просмотрел весь период. Я разделил период с 1991 года по 1996 год и с 1999 года по 2004 год, при этом последний период включает в себя медвежий рынок.

Таблица 23.3. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	345	92	226	74
Среднее время на закрытие гэпа	136 дней	61 день	168 дней	111 дней
Закрыто за 1 неделю	2%	9%	1%	1%
Закрыто за 2 недели	9%	22%	6%	15%
Закрыто за 3 недели	18%	38%	11%	35%
Закрыто за 1 месяц	23%	45%	17%	38%
Закрыто за 2 месяца	39%	62%	38%	53%
Закрыто за 3 месяца	46%	73%	46%	55%
Закрыто за 6 месяцев	56%	87%	64%	62%
Закрыто за 1 год	66%	95%	75%	70%
Средний размер гэпа	\$0,43	\$0,85	\$0,68	\$1,38
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L24%, C25%, H51%	L33%, C41%, H26%	L24%, C30%, H46%	L35%, C41%, H24%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L38%, C35%, H41%	L36%, C30%, H29% ^a	L19%, C18%, H20%	L29% ^a , C29%, H29% ^a
Эффективность небольшого гэпа	35%	27%	-19%	-25%
Эффективность большого гэпа	41%	35%	-19%	-32%
Срединный размер гэпа	\$0,27	\$0,59	\$0,38	\$0,62

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Статистика: гэпы продолжения

Таблица 23.4 показывает общую статистику для гэпов продолжения.

Таблица 23.4. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	168	83	122	122
Среднее время на закрытие гэпа	98 дней	43 дня	77 дней	91 день
Закрыто за 1 неделю	4%	20%	9%	13%
Закрыто за 2 недели	20%	39%	23%	27%
Закрыто за 3 недели	29%	57%	39%	36%
Закрыто за 1 месяц	35%	58%	52%	47%
Закрыто за 2 месяца	55%	80%	64%	60%
Закрыто за 3 месяца	61%	86%	75%	66%
Закрыто за 6 месяцев	71%	93%	90%	75%
Закрыто за 1 год	80%	95%	93%	81%
Средний размер гэпа	\$0,47	\$0,86	\$0,48	\$1,24
Положение гэпа во временном тренде (от начала тренда до начала гэпа)	50%	55%	69%	72%
Положение гэпа в ценовом тренде (от начала тренда до центра гэпа)	43%	48%	57%	52%

Среднее время на закрытие гэпа. По сравнению с прорывными гэпами гэпы продолжения закрываются быстрее, как и следовало предполагать (потому что прорывные гэпы возникают в районе начала тренда, а гэпы продолжения появляются в середине). У самого длинного гэпа (бычий рынок, прорыв вверх) в среднем уходит более 3 месяцев, чтобы закрыться.

Процент закрытых. Гэпы продолжения на медвежьем рынке с прорывом вверх закрываются быстрее всех, так же, как и в случае с прорывами вниз на медвежьем рынке.

Средний размер гэпа. Гэпы на медвежьем рынке с прорывами вниз демонстрируют самый крупный размер. Если общий рынок помогает размеру гэпа расти, тогда я бы ждал, что гэпы на бычьем рынке с прорывом вверх продемонстрируют более крупный размер. Но это не так. Гэпы медвежьего рынка крупнее, чем гэпы бычьего.

Положение гэпа. Положение гэпа во временном тренде варьируется в зависимости от направления прорыва. Кажется, что гэпы с прорывами вверх возникают в районе середины тренда (50% или 55% пути до конца тренда). Гэпы с прорывами вниз возникают почти в трех четвертых расстояния до конца.

С точки зрения цены гэпы возникают в районе точки полпути. Гэпы с прорывами вверх слегка не доходят до точки полпути (что означает, что рост после гэпа выше). Гэпы на медвежьем рынке несколько длиннее – снижение после гэпа короче.

Статистика: гэпы истощения

Таблица 23.5 показывает общую статистику для гэпов истощения.

Количество формаций. Я использовал 173 компании и нашел 471 гэп истощения. Это открытие предполагает, что гэпы истощения многочисленны.

Среднее время на закрытие гэпа. Гэпы истощения закрываются быстро, обычно в среднем за 1-2 недели.

Процент закрытых. Таблица показывает, насколько быстро закрываются гэпы истощения. Через неделю примерно две трети гэпов истощения закрываются. Через две недели почти все они закрыты, за исключением гэпов на бычьем рынке, где 22% все еще открыты.

Средний размер гэпа. Средний размер гэпа варьируется, при этом самые крупные гэпы возникают на медвежьем рынке с прорывом вниз. Гэп, составляющий в ширину 94 цента, почти в два раза больше гэпа на бычьем рынке, прорыв вверх.

Таблица 23.5. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	120	111	129	111
Среднее время на закрытие гэпа	9 дней	7 дней	14 дней	10 дней
Закрыто за 1 неделю	61%	78%	64%	63%
Закрыто за 2 недели	91%	90%	78%	85%
Закрыто за 3 недели	93%	94%	87%	92%
Закрыто за 1 месяц	98%	95%	90%	95%
Закрыто за 2 месяца	100%	99%	95%	96%
Закрыто за 3 месяца	100%	100%	97%	96%
Закрыто за 6 месяцев	100%	100%	98%	99%
Закрыто за 1 год	100%	100%	100%	99%
Средний размер гэпа	\$0,49	\$0,79	\$0,63	\$0,94

Тактики заключения сделок и пример сделки

Таблица 23.6 перечисляет тактики заключения сделок для гэпов. Чтобы успешно заключать сделки по гэпам, вы должны быть быстрым, обязательно пользоваться стопами, а также вы должны быть готовы закрыть сделку за минуту. Тем не менее, они могут быть выгодными. Рассмотрим, как поступила Джина в ситуации, показанной на рисунке 23.3.

Как опытный инвестор, Джина знала все о гэпах и тренировалась в заключение сделок по ним на бумаге, до тех пор, пока она не стала добиваться успеха в большинстве случаев. Практика отточила ее навыки и запуск механизма казался рутинным. Сфокусировавшись на ограничении своих убытков, она чувствовала себя все более уверенной в своем стиле заключения сделок, в том, что он даст ей возможность добиться успеха на рынках, так что она решила опробовать свою систему в реальности.

Она длительное время следила за активом, была знакома и чувствовала себя в своей тарелке с фундаментальными основами компании. Когда она заметила возникновение прорывного гэпа 10 мая, она быстро сверилась с руководящими принципами идентификации. Объем заключаемых сделок был выше среднего (хотя из графика этого можно и не понять) и создавалось впечатление, что формируется новый восходящий ценовой тренд. Она позвонила своему брокеру и купила 1000 акций, получив цену исполнения 58 в тот же день.

Она разместила стоп-лосс ордер на уровне 57, на 0,13 ниже нижнего края гэпа, на всякий случай. Если бы это оказалось зональным гэпом, ее сделку, возможно, остановили бы и она вышла бы из игры с небольшим убытком. В прошлом, заключая сделки на бумаге, она обнаружила, что большинство гэпов обеспечивают краткосрочную поддержку или сопротивление, так что она была уверена, что ее стоп устоит.

Она пристально наблюдала за активом. Два дня спустя актив снова осуществил гэп. Это может быть либо гэп продолжения, либо гэп истощения, решила она. Объем заключаемых сделок был высоким, примерно в два раза больше 25-дневного скользящего среднего, так что это не давало ключа к пониманию. На следующий день, когда цены снова осуществили гэп, она узнала, что предыдущая модель являлась гэпом продолжения.

Джина проверила ценовой график и, воспользовавшись центром гэпа продолжения как срединной точкой, она произвела измерение от минимума тренда (точка А на фигуре) до центра гэпа. Разность составила 5,50 (то есть 60,25-54,75). Прибавление разности к середине гэпа продолжения предсказало, что цены достигнут вершины на уровне 65,75, так что она разместила приказ на уровне 65,50, и через несколько минут актив был продан. В тот день актив вырос до максимума 66, немного выше предсказанной цены и закрылся в этот же день на уровне 63,25.

Таблица 23.6. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Зональные гэпы	Жизнь этих гэпов слишком коротка, чтобы на постоянной основе заключать по ним выгодные сделки.
Прорывные гэпы	Если в начале тренда присутствует высокий объем заключаемых сделок, заключайте сделки по направлению тренда. Проверьте тип гэпа, просмотрев руководящие принципы идентификации перед тем, как заключать сделку.
Гэпы продолжения	Гэпы продолжения обычно отмечают точку полпути, так что вы можете оценить конечное движение цены. Проводите измерение от начала тренда до центра гэпа и проецируйте разность от центра гэпа до спрогнозированного максимума или минимума.
Гэпы истощения	Если возникает необычайно широкий гэп или если гэп возникает в конце тренда, тогда закрывайте свою позицию, когда тренд развернется. После разворота тренда рассмотрите возможность заключения сделки по новому тренду (игры на понижение актива, если предшествовавший тренд был направлен вверх). Сильные развороты часто следуют за гэпами истощения. Закрывайте сделку на следующий день после того, как новые максимумы (для восходящих трендов) или новые минимумы (для нисходящих трендов) откажутся возникать.
Стоп-лосс	Нижний край (для восходящих трендов) или верхний край (для нисходящих) гэпа – это хорошее место для размещения стопа (на 0,15 или около того от края). Гэпы обеспечивают краткосрочную поддержку или сопротивление, так что эта стратегия хорошо срабатывает с теми гэпами, которые не закрываются быстро.



Рисунок 23.3. Джина купила актив на прорывном гэпе и продала его через несколько дней с прибылью в \$7500. Затем она сыграла на понижение компании, поскольку гэп истощения оказался "прыжком дохлой кошки".

Исключая комиссионные выплаты, она заработала \$7500 всего за 3 дня. Но она еще не закончила. Крупный дневной ценовой диапазон при высоком объеме заключаемых сделок, когда она продала, напомнил ей однодневный разворот, но она не была в этом уверена. Она решила оставить свои опционы открытыми и искать возможность продать без покрытия. Она ежедневно следила за активом и когда он закрылся ниже уровня поддержки (61), она решила продать актив без покрытия и получила цену исполнения 59.

На следующий день она была удивлена, обнаружив, что сформировался крупный гэп истощения, отбросивший актив вниз к 49, \$10000-ная прибыль за ночь. Зная, что гэп на самом деле является "прыжком дохлой кошки", она изменила тактику и не стала сразу закрывать свою позицию. Вместо этого она наблюдала, как актив отскакивал вверх в течение нескольких дней, а затем продолжал идти вниз (как и прогнозирует формация). Вместо того, чтобы начать жадничать, она решила закрыть свою позицию и получила цену исполнения на уровне 45, с легкой прибылью в \$14000 менее чем за 2 недели.

Если вы считаете, что Джине повезло, что она получила более \$21000 за 2 недели, вы правы. Но ее способность правильно оценить инвестиционную возможность и действовать, исходя из нее быстро, одновременно предпринимая шаги для минимизации убытков, значительно способствует в объяснении ее удачи. Некоторые люди называют это навыком.

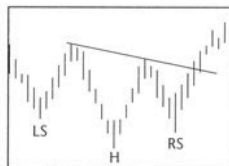
Джина – серьезный инвестор, ничего не оставляющий на произвол судьбы. Она не просто быстро вступила в игру и начала заключать сделки по гэпам, прочитав о них в какой-то книге. Вместо этого она изучила формацию, пристально наблюдала за компанией и разработала успешный стиль заключения сделок, который включает в себя гэпы. Для нее это сработало, но для вас это может и не сработать.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам улучшить выбор гэпов, которые работают эффективнее всех. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для правильного выбора просмотрите руководящие принципы идентификации - Таблица 23.1.
- Самые крупные зональные гэпы возникают на медвежьем рынке с прорывом вниз – Таблица 23.2.
- Выбирайте прорывные гэпы на бычьем рынке в районе годового максимума. На медвежьем рынке выбирайте гэпы в районе годового минимума – Таблица 23.3.
- Крупные прорывные гэпы работают лучше маленьких – Таблица 23.3.
- Гэпы продолжения возникают возле середины ценового тренда – Таблица 23.4.
- Гэпы продолжения возникают в районе середины временного тренда при прорывах вверх, но на расстоянии примерно двух третьих до конца тренда при прорывах вниз – Таблица 23.4.
- Просмотрите специфические тактики заключения сделок – Таблица 23.6.

Глава 24. Дно "голова и плечи"



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Формация с тремя низшими точками, где центральная низшая точка расположена ниже других.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	7 из 23	6 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	3%	4%
Средний рост	38%	30%
Изменение после окончания тренда	-31%	-33%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	45%	51%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	74%	58%
Удивительные открытия	Прорывные дневные гэпы повышают эффективность. Высокие и узкие модели работают лучше коротких и широких. Модели с падающим или U-образным объемом заключаемых сделок работают хорошо.	
Также смотрите	Комплексное дно "голова и плечи"	

Я считаю, что выбирать вершины легче, чем дно. Возможно, так происходит потому, что я так много времени трачу на беспокойства о том, когда продавать. Разместить сделку просто; а вот выйти – это задача посложнее. В поисках своевременной продажи я часто не обращал внимания на сторону покупки: развороты дна. Дно "голова и плечи" – это как раз такая формация. Их довольно просто разглядеть и они могут быть очень выгодными.

"Резюме результатов" подчеркивает статистику для этого бычьего разворота. Подобно версии "вершина" этой формации, дно щеголяет чрезвычайно низким уровнем отказов. Только несколько формаций вырастает менее чем на 5%. Модели на бычьем рынке вырастают на 38% на бычьем рынке и на 30% на медвежьем рынке.

У модели "дно "голова и плечи"" для трейдеров в запасе есть несколько сюрпризов, включая прорывные дневные гэпы, которые помогают заставить актив двигаться вверх. Высокие и узкие модели работают эффективнее, чем их короткие и широкие двойники. Модели "дно "голова и плечи"" с падающими трендами объема заключаемых сделок или U-образным объемом работают лучше.

Обзор

Как выглядит формация? Рисунок 24.1 демонстрирует хороший пример дна "голова и плечи". Актив достигает пика в течение февраля, где начинается фигура. С этой точки актив движется вниз и достигает более низкого минимума в конце марта, перед тем, как пойти вверх. Поворот отмечает левое плечо. Актив снова снижается и достигает нового минимума в течение конца апреля, формируя голову. Правое плечо возникает, когда актив восстанавливается, а затем продолжает двигаться вниз вдоль линии тренда (показанной на рисунке 24.1 как линия шеи). К середине августа 1995 года (не показано) акции компании котируются чуть ниже 60.

Согласно новым статистическим данным, дно "голова и плечи", изображенное на рисунке 24.1, имеет типичную модель объема заключаемых сделок. Объем заключаемых сделок обычно самый высокий в голове, затем – по левому плечу, а еще ниже – по правому плечу. Рост от головы до правого плеча сопровождается ростом объема, как делает реальный прорыв.

По контрасту, формация демонстрирует небольшое увеличение объема во время роста от головы к правому плечу. Объем по прорыву не представляет собой ничего особенного и это помогает объяснить, почему актив останавливается. Направленный вверх момент отказывается поднять цену намного выше; актив переворачивается и направляется назад, вниз.

Рисунок 24.2 показывает формацию "голова и плечи" на недельной временной шкале. Я выбрал этот график, чтобы показать вам типичный тренд разворотов дна "голова и плечи". Они обычно формируются после длительного нисходящего ценового тренда. Будучи разворотом, цены вырастают, как только они завершаются.

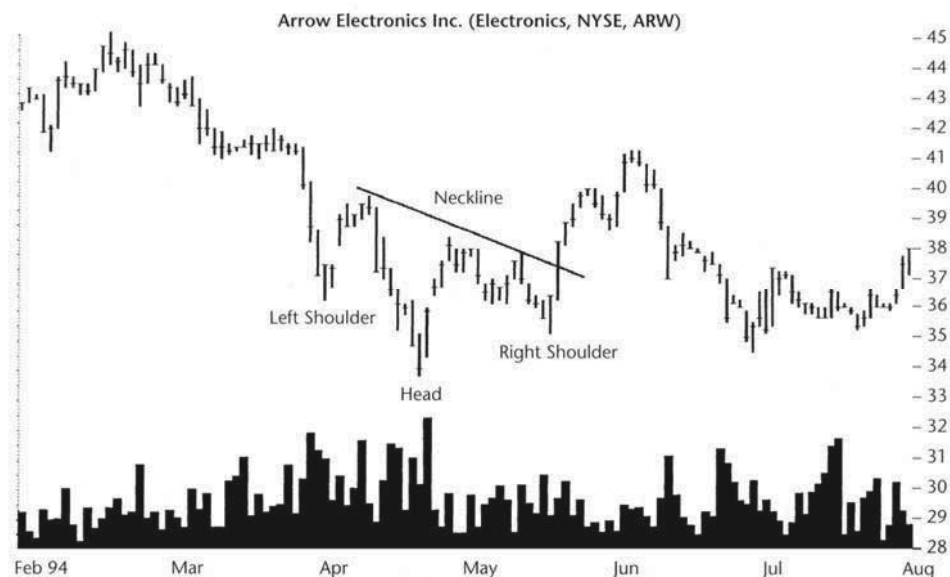


Рисунок 24.1. Дно "голова и плечи". Два дна – плеча окружают более низкую голову.



Рисунок 24.2. Формация "дно "голова и плечи"" на ежедневной временной шкале. Проходит несколько месяцев, прежде чем это дно "голова и плечи" осуществляет прорыв вверх.

Почему формируются модели "дно "голова и плечи""? Графическая модель представляет собой борьбу с целью найти дно, самую низкую цену, которая представляет наибольшую ценность. По мере того, как тренд опускается в феврале 1994 года, все больше инвесторов раздумывает над активом. Объем заключаемых сделок растет даже тогда, когда актив опускается до тех пор, пока он не взмывает вверх за 1 неделю, во время формации левого плеча. Покупательский спрос мешает скольжению вниз и цены идут вверх, но только в течение недели. На следующей неделе цены идут ниже. И снова объем заключаемых сделок вырастает по мере того, как актив достигает нового минимума и это становится головой. "Умные деньги" аккумулируют акции компании в предчувствии конечного роста или изменения основ. Актив движется вверх при убывающем объеме заключаемых сделок, затем отступает и формирует правое плечо.

Объем заключаемых сделок по трем доньям убывает. У левого плеча очень высокий объем, голова демонстрирует в некотором роде меньший объем, а правое плечо регистрирует самый низкий объем заключаемых сделок до этой точки. Только после того, как цены начинают двигаться вверх от правого плеча, объем взмывает вверх.

Объем прорыва, в зависимости от того, где вы определяете возникновение прорыва, не убедителен. В конце августа цены решительно идут выше линии шеи и осуществляют решительный прорыв. Даже так, объем заключаемых сделок заметно вырастает только через 2 недели.

Руководство по идентификации

Таблица 24.1 перечисляет руководящие принципы идентификации для дна "голова и плечи". Рассмотрим рисунок 24.3, дно "голова и плечи". Формация не возникает в конце долгосрочного нисходящего тренда, но в краткосрочном тренде (до 3 месяцев). Направленный вверх тренд начинается в предыдущем июне с другого дна "голова и плечи". Формация разворачивает небольшой краткосрочный нисходящий тренд, но продолжает долгосрочный восходящий тренд.

Таблица 24.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Форма	Трех-донная формация, где центральное дно расположено ниже двух других. Выглядит как бюст "голова и плечи", перевернутый вверх дном.
Симметрия	Левое и правое плечо должны быть противопоставлены одно другому относительно головы, в некотором роде равноудалены, как с точки зрения времени, так и с точки зрения цены. Вариации широки, но формация заметно симметрична относительно головы.
Объем заключаемых сделок	Обычно является самым высоким по левому плечу или голове и уменьшенным – по правому плечу.
Линия шеи	Линия, которая соединяет рост между двумя плечами. Пересечение линии шеи сигнализирует о прорыве вверх. Для восходящих линий шеи используйте в качестве цены прорыва самый высокий максимум.
Прорыв вверх	Прорыв направлен вверх, обычно при высоком объеме заключаемых сделок, который заставляет цены двигаться вверх. Низкий объем прорыва не является индикатором грядущего отказа.

Форма. В целом формация может похвастаться тремя сигнальными доньшками: левым плечом, головой, правым плечом. Левое плечо находится примерно на том же ценовом уровне, что и правое и имеет примерно такую же ширину. Подобная симметрия – обычное дело для формаций "голова и плечи" (вершины, дна и комплексной разновидности). Если левое плечо острое, то правое плечо будет таким же.

Голова расположена значительно ниже обоих плечей. Под этим свойством я имею в виду то, что формация не является тройным дном – три дна примерно на одном ценовом уровне.

На рисунке 24.3 левое плечо внезапно снижается в течение 3 дней, затем разворачивается и поднимается до второстепенного максимума. Сходным образом рост между головой и правым плечом поднимается почти до высоты роста между левым плечом и головой, затем опускается к правому плечу. Все пять черт, три дна и два второстепенных подъема, кажутся четкими и определенными. Эти свойства важны, когда вы просматриваете свои графики в поисках дна "голова и плечи".

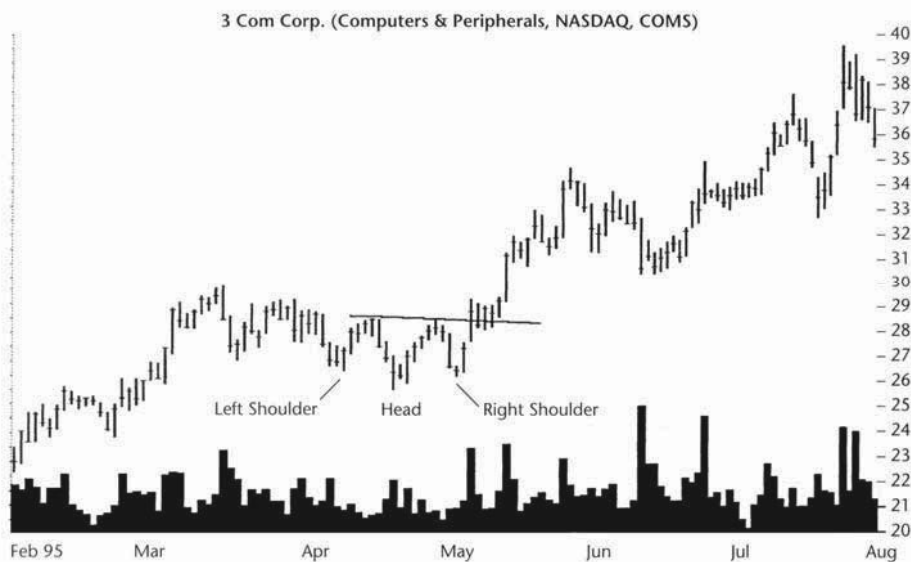


Рисунок 24.3. Редкая консолидация первичного восходящего тренда "голова и плечи".

Симметрия. Симметрия – это еще один важный ключ при выборе полноценного дна "голова и плечи". Правая сторона формации обычно повторяет левую сторону. Правое плечо снижается примерно до уровня левого плеча и расстояние от обоих плечей до головы одинаково. Конечно, существует много вариаций, но симметрия должна заставлять дно "голова и плечи" отличаться от последовательностей трех падений.

Объем заключаемых сделок. Объем заключаемых сделок представляет собой еще один ключ к полноте дна. Левое плечо или голова имеют самый высокий объем заключаемых сделок по правому плечу.

Объем прорыва обычно высок, когда он подталкивает цены выше линии шеи. Однако в четверти формаций на бычьем рынке объем прорыва намного ниже 30-дневной средней величины. Как правило, объем заключаемых сделок вырастает в день прорыва, но не обязательно.

Линия шеи. Линия шеи – это воображаемая линия, соединяющая два роста между плечами и головой. Она может быть наклонена вниз или вверх. В правильных формациях наклон линии не очень крут, но крупная линия шеи не может служить поводом для дисквалификации дна "голова и плечи" (смотри рисунок 24.1 – здесь довольно крутая линия шеи).

Прорыв вверх. Когда цена закрывается выше нисходящей линии тренда или выше самого высокого максимума модели, это обстоятельство отмечает прорыв. Воспользуйтесь максимумом формации как точкой прорыва вместо восходящей линии шеи, потому что вы получите сигнал позднее. Возможно, вы никогда не получите сигнал в дне "голова и плечи" с крутой, наклоненной вверх линией шеи.

Внимание: отказы

Подобно большинству формаций, существует два типа отказов. Первый тип, показанный на рисунке 24.4 – это отказ дна "голова и плечи" пронзить линию шеи и двинуться выше. Как и следовало ожидать, формация возникает после нисходящего ценового тренда. Самый высокий пик цены частично виден в верхнем левом углу рисунка 24.4. От максимума в 38,75 цены падают до минимума в районе головы, 21,25, 45%-ное снижение. Когда сформируется голова, это должно сигнализировать о развороте тренда.



Рисунок 24.4. Отказ дна "голова и плечи" провести прорыв вверх.

В формации на рисунке 24.4 интересно то, что левое плечо имеет почти такую же форму, что и правое. Только доллар отделяет два минимума плечей, а голова намного ниже обоих доньшек плечей. Правое плечо в некотором роде расположено дальше от головы, чем левое. Это свойство типично.

Объем заключаемых сделок подозрительно низок по всей формации. У левого плеча и головы наблюдается фактически одинаковый уровень объема. Объем правого плеча, однако, выше, чем объемы левого плеча и головы. Конечно, неправильная модель объема заключаемых сделок – это не причина для того, чтобы не рассматривать формацию – но это служит предупреждением.

После того, как формируется правое плечо и цена начинает расти, объем заключаемых сделок стремительно сокращается и попытка пронзить линию шеи проваливается. Попытка оживления даже близко не подходит к линии шеи.

Глядя на формацию в целом, здесь нет ничего, что бы сигнализировало о грядущем отказе. Тут есть некоторая подозрительная деятельность, преимущественно ненормальная модель объема заключаемых сделок, но ничего такого, что могло бы отпугнуть инвестора.

Рисунок 24.5 показывает несколько иной тип отказа. Это то, что я называю 5%-ным отказом. Два плеча и голова кажутся правильными и четкими. Левое плечо выглядит иначе, чем правое, но двойные подъемы между плечами похожи. Ценовой уровень двух плечей не представляет собой ничего подозрительно выходящего из ряда вон.

Объем заключаемых сделок необычен. Единственный высокий объем возникает около головы, когда цены вырастают от нее к правому плечу. Объем правого плеча выглядит как нечто, что раздражает, но чего недостаточно для того, чтобы встревожиться.

Цена быстро растет после формирования правого плеча. Как только цена вырастает выше ступенчатого наклона, она поднимается вверх в течение 3 дней, а затем останавливается. Актив двигается из стороны в сторону в течение 2 недель перед тем, как снова начать опускаться.



Рисунок 24.5. 5%-ный отказ дна "голова и плечи". Цены должны вырасти, по меньшей мере, на 5% прежде, чем формация станет успешной. 5%-ный рост должен привести цены к уровню 39,38, но этого не происходит.

Хотя у этой формации имеется прорыв вверх, цена отказывается вырастать более чем на 5% выше линии шеи. Цена должна достичь 39,38, чтобы удовлетворить 5%-ному порогу, но этого не происходит. Результат – это отказ 5%-ного правила: цены должны вырасти больше, чем на 5% после прорыва, или формация является недействительной.

Статистика

Таблица 24.2 показывает общую статистику для дна "голова и плечи".

Таблица 24.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	554	118
Разворот (R), продолжение (C)	554R	118R
Средний рост	38%	30%
Рост более 45%	187 или 34%	28 или 24%
Изменение после окончания тренда	-31%	-33%
Эффективность несостоявшихся моделей	-27% ^a	-31% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	16%	-1%
Дней до предельного максимума	176	107

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Количество формаций. Я нашел 672 модели "дно "голова и плечи"", большая их часть была найдена на бычьем рынке. Я просмотрел 500 компаний на каждом рынке, но казалось, что модели "дно "голова и плечи"" прячутся на медвежьем рынке, а медвежий рынок был еще и значительно короче.

Разворот или продолжение. По определению, дно "голова и плечи" действует как разворот преобладающего ценового тренда. Почему? Потому что мы говорим о моделях "дно" с прорывами вверх – они разворачивают нисходящий ценовой тренд.

Средний рост. На бычьем рынке средний рост составляет достойные уважения 38%. На медвежьем рынке рост в среднем составляет 30%. Это открытие предполагает, что вам следует заключать сделки по направлению рыночного тренда. Играйте на повышение на бычьем рынке; играйте на понижение на медвежьем рынке. Не играйте на понижение дна "голова и плечи". Вместо этого найдите *медвежью* графическую модель, по которой можно заключить короткую сделку.

Рост более 45%. От четверти до трети моделей вырастают более чем на 45%. Это хороший показатель.

Изменение после окончания тренда. После того, как цена достигла предельного максимума, она упала более чем на 30%. Такое поведение – хорошая причина для продажи позиции "покупай-и-удерживай". Если ваш актив собирается провести 30%-ную распродажу, то почему бы не продать сейчас и не сохранить свои деньги, вместо того, чтобы удерживать актив и скатиться вместе с ним вниз?

Эффективность несостоявшихся моделей. Иногда стоит взглянуть на несостоявшиеся модели, в зависимости от того, когда вы заключаете по ним сделку. Настоящая несостоявшаяся модель, в которой цены вырастают на 5% после прорыва; редка. Заключать сделки по несостоявшимся моделям сложно, потому что необходимо отличать отскок вниз от нового нисходящего тренда.

Изменение индекса "S&P 500". Обратите внимание на разницу в среднем росте между бычьим и медвежьим рынками и изменением индекса S&P между рынками. Кажется, что общий рынок подталкивает цены вверх на бычьем рынке и удерживает эффективность на медвежьем рынке. Для наибольшей эффективности играйте на повышение, когда растет рынок.

Дней до предельного максимума. Цены растут быстрее на медвежьем рынке. Это интересное открытие, если вы оказываетесь на медвежьем рынке. Хотя средний рост не будет большим, вы скорее достигните вершины, что позволит вам чаще заключать сделки.

Таблица 24.3 перечисляет уровни отказов для дна "голова и плечи". Они начинают с малого, 3% или 4%, но стремительно растут к тому времени, когда цена вырастет на 35%, больше половины моделей откажутся подниматься так высоко.

Как пользоваться таблицей? Представим себе, что ваша стоимость заключения сделки составляет 5%. Сюда должна входить комиссия, оплата вноса "Комиссии по ценным бумагам и биржам" и любые другие издержки. Если вы хотите получить 10%-ную прибыль (итого 15%), то, сколько моделей "дно "голова и плечи"" откажутся вырасти, по меньшей мере, на 15%? На бычьем рынке 21% откажутся вырастать настолько. На медвежьем рынке 25% моделей откажутся брать такой крутой подъем. Таким образом, если вы заключаете *совершенную* сделку по дну "голова и плечи", то у вас есть неплохой шанс приноровиться к "несовершенным" сделкам. Для минимального 20%-ного роста примерно треть моделей откажется вырастать настолько.

Таблица 24.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	15 или 3%	5 или 4%
10	58 или 10%	19 или 16%
15	119 или 21%	30 или 25%
20	169 или 31%	43 или 36%
25	216 или 38%	54 или 46%
30	264 или 48%	69 или 58%
35	305 или 55%	74 или 63%
50	392 или 71%	93 или 79%
75	464 или 84%	107 или 91%
Более 75	554 или 100%	118 или 100%

Таблица 24.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 24.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	16 дней	17 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L35%, C43%, H22%	L35%, C47%, H18%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L37%, C37%, H42%	L43%, C26%, H27% ^a
Отскоки вниз	45%	51%
Среднее время до окончания отскока вниз	11 дней	10 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	32%	30%
Средний рост для моделей без отскока вниз	43%	30%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	43%	34%
Эффективность без прорывного дневного гэпа	37%	30%
Средний размер разрыва	\$0,32	\$0,20

^a Менее 30 прорывов.

От конца формации до прорыва. Более 2 недель уходит у цены на то, чтобы вырасти от минимума правого плеча и закрыться выше линии шеи (нисходящих линий шеи) или выше максимума формации (восходящих линий шеи).

Годовая позиция. Где в годовом ценовом диапазоне чаще всего находится прорыв? Средняя треть годового ценового диапазона демонстрирует больше всего моделей "дно "голова и плечи"".

Годовая позиция, эффективность. Модели "дно "голова и плечи"" на бычьих рынках работают лучше всего, когда прорыв расположен в районе годового максимума – они вырастают в среднем на 42%. На медвежьем рынке модели, расположенные около годового минимума, работают лучше всего с ростом, в среднем составляющим 43%.

Отскоки вниз. Отскоки вниз возникают примерно в половине случаев и когда они возникают, у цены уходит 10-11 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Если отскок вниз возникает на бычьем рынке, эффективность снижается. На медвежьем рынке не существует различий в эффективности (что необычно, поскольку модели без отскоков вниз обычно работают лучше).

Гэпы. Указывает ли гэп в день прорыва на более высокую эффективность? Да. Дно "голова и плечи" с прорывом вниз работает эффективнее, чем модели без прорыва. Это поведение наиболее четко выражено на бычьем рынке, когда рост в среднем составляет 43% после гэпа и 37% без гэпа.

Таблица 24.5 демонстрирует плотность распределения дней до предельного максимума. Очень мало моделей вспыхивают в течение первой недели. У многих моделей уходит более 70 дней (около 2,5 месяцев), чтобы достичь предельного максимума. В течение этого времени ищите ослабление ценового тренда примерно через месяц после прорыва на медвежьем рынке. Это когда цифры демонстрируют слабый рост. Бычий рынок демонстрирует небольшие всплески конъюнктуры на 42 и 56 день (6 и 8 недель после прорыва).

Таблица 24.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	14%	9%	4%	8%	8%	6%	4%	3%	3%	1%	39%
Бычий рынок	10%	5%	5%	5%	3%	4%	2%	4%	2%	2%	57%

Таблица 24.6 показывает связанные с размером статистические данные для дна "голова и плечи".

Таблица 24.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	41%	34%
Эффективность коротких моделей	36%	27%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	18,81%	24,22%
Эффективность узких моделей	39%	33%
Эффективность широких моделей	37%	27%
Срединная длина	55 дней	50 дней
Средняя длина формации	70 дней	69 дней
Эффективность коротких и узких моделей	38%	27%
Эффективность коротких и широких моделей	33%	27% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	40%	28%
Эффективность высоких и узких моделей	43%	50% ^a

^a Менее 30 примеров.

Высота. Большинство графических моделей лучше всего работают, когда модель выше срединной и дно "голова и плечи" не исключение. На медвежьем рынке, например, у высоких моделей средний рост составляет 34%, но у коротких – всего 27%. Я измерял высоту от самого высокого максимума до самого низкого минимума в модели, затем делил на цену прорыва, так что я сравнивал сопоставимые вещи.

Ширина. Узкие модели работают эффективнее широких, что вас, возможно, удивит. Многие опытные технические аналитики скажут, что "крупные" модели работают лучше маленьких, но я обнаружил, что это неубедительно. Некоторые широкие модели работают лучше и некоторые узкие модели тоже работают хорошо. Я воспользовался срединной длиной, чтобы отделить узкие модели "дно "голова и плечи"" от широких.

Средняя длина формации. Дно "голова и плечи" в среднем составляет около 2 месяцев в длину.

Комбинации высоты и ширины. Я смотрел на комбинации высоты и ширины и затем оценивал эффективность. Наиболее эффективные модели "дно "голова и плечи"" – это те, которые являются одновременно высокими и узкими, что и следовало ожидать от их индивидуальной эффективности. Хуже всего работают короткие и широкие модели, так что вы захотите их избегать.

Таблица 24.7 показывает относящуюся к объему заключаемых сделок статистику для дна "голова и плечи".

Таблица 24.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	36%	23%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	39%	33%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	44%	35% ^a
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	37%	29%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	36%	30% ^a
Эффективность большого объема прорыва	37%	31%
Эффективность небольших объемов прорывов	41%	29%
Эффективность при самом высоком объеме по левому плечу	38%	33%
Эффективность при самом высоком объеме по голове	39%	30%
Эффективность при самом высоком объеме по правому плечу	36%	23% ^a

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. На обоих рынках модели "дно "голова и плечи"" с падающим трендом объема заключаемых сделок работали лучше после прорыва, чем модели с растущим.

Формы объема заключаемых сделок. Преобладающей формой объема заключаемых сделок является куполообразный внешний вид с самым высоким объемом по голове и уменьшающимся к плечам.

Однако эта форма не является самой эффективной. Модели с U-образным объемом работали лучше всех как на бычьем, так и на медвежьем рынке.

Объем прорыва. Гарантирует ли большую эффективность высокий объем прорыва? Нет. На бычьем рынке модели с небольшим объемом прорыва работали лучше всех. На медвежьем рынке модели с высоким объемом прорыва работали немного эффективнее, чем модели со слабым объемом.

Объем плеча и эффективность. Я подразделил модели "дно "голова и плечи"" на модели с самым высоким объемом по левому плечу, по голове и по правому плечу. На бычьем рынке, когда голова демонстрировала самый высокий объем (5 дней, окружающих каждую низшую точку) из трех, цены вырастали на 39%. На медвежьем рынке модели "дно "голова и плечи"" с самым высоким объемом по левому плечу работали лучше всех, вырастая на 33%.

Таблица 24.8 демонстрирует различную статистику для дна "голова и плечи".

Наклон линии шеи. Модели "дно "голова и плечи"" с нисходящими линиями шеи на бычьем рынке работали значительно лучше, чем другие комбинации, 42% против 34%. На медвежьем рынке линии шеи, которые были горизонтальными, работали хорошо, но это было при маленьком размере выборки.

Минимумы плеча. "Минимумы более высокого левого плеча". Я сравниваю самую низкую цену по каждому из плечей. Когда у левого плеча более высокая минимальная цена, средний рост после прорыва составлял 39%, это лучший показатель для бычьего рынка. Для медвежьих рынков наибольшую эффективность демонстрировали плечи, одинаковые по цене, но это наблюдение было выведено всего из двух примеров.

Таблица 24.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Восходящие линии шеи, эффективность	34%	24%
Горизонтальные линии шеи, эффективность	34%	38% ^a
Нисходящие линии шеи, эффективность	42%	35%
Минимумы более высокого левого плеча, эффективность	39%	35%
Минимумы более высокого правого плеча, эффективность	37%	25%
Минимумы равных плечей, эффективность	37%	63% ^a

^a Менее 30 примеров.

Тактики заключения сделок

Таблица 24.9 рассказывает о тактиках заключения сделок для моделей "дно "голова и плечи"".

Таблица 24.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации, вычтя величину самого низкого минимума, достигнутого в голове, из линии шеи, измеренной вертикально. Прибавьте разность к точке, где цены пронзают линию шеи. Результат – это целевая цена, до которой минимально вырастут цены. Для восходящих линий тренда замените рост между головой и правым плечом (то есть самой высокой ценой во время роста) на цену прорыва линии шеи.
Дождитесь подтверждения	Если вы можете определить, что формация "голова и плечи" завершается, задумайтесь о покупке актива. Эта формация редко разочаровывает и рост стоит того, чтобы на него поставить. Однако вы должны быть уверены, что дно "голова и плечи" действительно присутствует. В противном случае дождитесь, когда цена закроется выше линии шеи или самого высокого максимума.
Стоп лосс	Разместите стоп-лосс ордер ниже самого низкого из двух плечей. Зачастую цены падают до минимумов плечей перед тем, как встретить поддержку. Поднимайте стоп по мере роста цен.
Ждите отскока вниз	Если вы пропустили прорыв вверх, ждите. В половине случаев актив отскочит вниз к линии шеи. Как только это произойдет, покупайте актив или расширяйте свою позицию.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения для прогнозирования минимального движения цены, как только цена прорвется выше линии шеи. На рисунке 24.6 голова маркирует самую низкую цену в формации. Вычтите ее цену из величины линии шеи в этой точке. В этом примере у головы минимальная цена дня составляет 13,13, а линия шеи, измеренная вертикально, находится на уровне 17,15. Прибавьте разность 4,38 к цене, где актив закрывается выше линии шеи. Это происходит 28 марта. Я использую его минимальную цену дня, 15,15, в тот день, чтобы получить целевую цену 19,88. Цены достигают цели в середине июля.

Дождитесь подтверждения. Если вы можете определить, что формируется дно "голова и плечи", тогда нет необходимости дожидаться подтверждения (то есть закрытия цен выше линии шеи) перед тем, как размещать сделку. При низком уровне отказов ваш приблизительный подсчет введет вас в сделку на более низком уровне и принесет более высокие прибыли. Однако этот результат зависит от полноценности дна "голова и плечи". Если ваш подсчет не верен, вы увидите, как ваши прибыли стремительно превратятся в

убыток. Если вы не уверены, является ли ряд цен действительно дном "голова и плечи", дождитесь, когда цены сдвинутся выше линии шеи или выше правой линии шеи (самый высокий максимум модели) перед тем, как делать инвестицию. Это всегда безопасно.

Два плеча – это обычные зоны поддержки. Рисунок 24.6 демонстрирует пример этого свойства. Более низкое из двух плечей, в данном случае – правое плечо, поддерживает актив в конце октября.

Стоп лосс. После размещения сделки, рассмотрите возможность установить стоп-лосс на точке, расположенной на 0,15 или около того ниже более низкого из двух плечей. Если цены снизятся, они часто поворачивают назад перед тем, как снизиться ниже минимумов плеча. Если это слишком далеко от точки покупки, разместите ваш стоп на 0,15 ниже, в ближайшей зоне поддержки. Поднимайте свой стоп по мере роста цен.

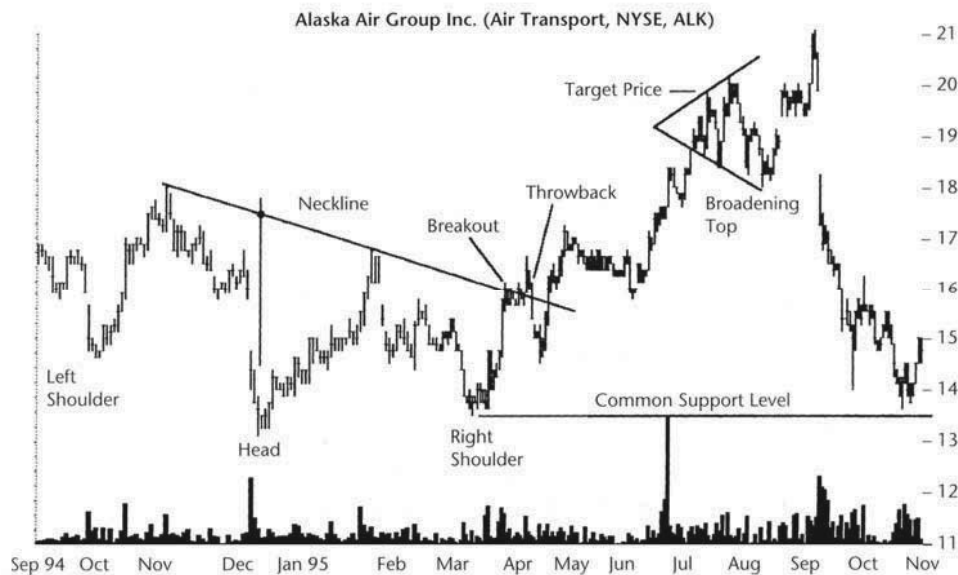


Рисунок 24.6. Дно "голова и плечи". Рассчитайте правило измерения, вычтя самый низкий минимум из линии шеи вертикально, чтобы выяснить высоту формации. Прибавьте разность к точке, где цена закрывается выше линии шеи. Результат – это целевая цена, до которой минимально вырастает актив. Расширяющаяся вершина возникает в июле, около цели.

Ждите отскока вниз. Поскольку отскок вниз возникает примерно в половине случаев, если вы пропустите прорыв, у вас, возможно, появится еще один шанс сделать инвестицию. Покупайте, как только цена возобновит свой восходящий тренд после отскока вниз.

Пример сделки

Некоторые люди, возможно, считают Боба невезучим, но у него есть любящая жена и двое детей. Работая "голубым воротничком" на близлежащем автозаводе, он счастлив, когда работает. К сожалению, профсоюзные забастовки нанесли тяжелый урон его сбережениям и он искал способ пополнить свой доход.

Уолл-Стрит притягивала его внимание с тех пор, как он был маленьким мальчиком. Он хотел играть на рынке и когда он увидел дно "голова и плечи", изображенное на Рисунок 24.6, он решил разблокировать кое-что из своих сбережений. Он купил на уровне 16 на следующий день после того, как цены пробились через линию шеи.

Более недели актив работал отлично. Цены медленно двигались вверх и достигли максимума 16,63, а затем развернулись. Актив отскочил вниз к линии шеи и продолжил двигаться вниз. Внезапно он начал терять деньги. Следует ли ему продавать и принимать на себя убыток, или подождать, потому что он знал, что актив пойдет выше?

Он решил переждать. Актив достиг дна на уровне 14,50 и быстро восстановился. Он достиг более высокого максимума, затем начал двигаться из стороны в сторону в течение более месяца, скатываясь немного ниже. Боб не беспокоился, потому что он зарабатывал деньги. Это было немного, но он знал, что терпение ему поможет.

В течение лета обстановка в авиалинии накалилась и актив начал расти. Почти ежедневно актив взмывал все выше, достигая новых вершин. Возникла медвежья расширяющаяся вершина, но Боб об этом ничего не знал. Он чувствовал себя неуверенно в тонких слоях атмосферы, куда взмывал актив. Актив вошел в зону облачности на уровне 21,38.

Когда в середине сентября актив авиалинии вошел в зону турбулентности и направился к земле, Боб не мог поверить собственным глазам. Актив стремительно падал и все, что он мог сделать, было смотреть, как его прибыли быстро падают, подобно фондовому высотометру. Он обсудил это с женой и они решили продолжать удерживать актив. "Он вернется к своему старому максимуму и когда это произойдет, я его продам".

Актив продолжил двигаться вниз. Вскоре его прибыли испарились, он получал убытки. Он сохранил свою твердую установку, что он не продаст, пока цена не вырастет снова до своего старого уровня.

В течение октября все изменилось. Актив выровнялся прямо перед тем, как упасть носом в землю, на уровне 13,63 и не только выровнялся, но начал снова расти. Через месяц он находился на уровне безубыточности.

В начале нового года нисходящий расширяющийся клин заставил цены опуститься ниже, по мере того, как он расширялся, но обернулся бычьим предзнаменованием. В середине января, при незначительном объеме заключаемых сделок, актив превратился в корнер. Объем заключаемых сделок вырос, помогая ценам достичь более высокой высоты.

Как только актив закрылся на его цели 21,38, Боб позвонил своему брокеру и разместил заказ на продажу по этой цене. В конце февраля актив начал прямолинейный разгон. Он вырос выше 21,38, достигнув его заказа на продажу, но продолжал расти. Через месяц он достиг 30.

Боб больше не инвестирует в акции. Заключали бы вы сделки по этому активу иначе? Чему вы научились на его ошибках?

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать модели "дно "голова и плечи"", которые работают хорошо. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Воспользуйтесь руководящими принципами идентификации, чтобы выбрать модель – Таблица 24.1.
- Для получения самого высокого среднего роста заключайте сделки по этой модели на бычьем рынке – Таблица 24.2.
- Модели на бычьем рынке демонстрируют самые низкие уровни отказов – Таблица 24.3.
- На бычьем рынке покупайте дно "голова и плечи" в районе годового максимума. На медвежьем рынке модели в районе годового минимума работают лучше всего – Таблица 24.4.
- Отскоки вниз снижают эффективность на бычьем рынке – Таблица 24.4.
- Выбирайте модели с прорывными дневными гэпами – Таблица 24.4.
- Ждите ослабления ценового тренда через месяц после прорыва на медвежьем рынке, через 6-8 недель на бычьем рынке – Таблица 24.5.
- Высокие или узкие модели работают лучше, чем короткие или широкие. Модели, которые одновременно являются высокими и узкими, работают лучше всего – Таблица 24.6.
- Выбирайте модели "дно "голова и плечи"" с падающим трендом объема заключаемых сделок – Таблица 24.7.
- Модели с U-образным объемом работают хорошо. – Таблица 24.7.
- Выбирайте модели с небольшим объемом прорыва на бычьем рынке и высоким объемом прорыва на медвежьем рынке – Таблица 24.7.
- Модели с более высокими минимумами левого плеча, как правило, работают эффективнее всех – Таблица 24.8.

Глава 25 Комплексное дно "голова и плечи"



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Перевернутая формация "голова и плечи" со множеством голов, плечей, или и того и другого.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	9 из 23	4 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	4%	3%
Средний рост	39%	31%
Изменение после окончания тренда	-29%	-33%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	63%	66%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	74%	49%
Удивительные открытия	Рост на медвежьем рынке круче, чем рост на бычьем рынке. Отскоки вниз снижают эффективность, но гэпы ее повышают. Модели с растущим трендом объема заключаемых сделок, случайной формой объема и высоким объемом прорыва работают лучше всех. Модели с нисходящими линиями шеи работают хорошо.	
Также смотрите	Чашка с ручкой; двойное дно (все разновидности); "голова и плечи", дно; рогаобразное дно; закругляющееся дно.	

Я нахожу, что комплексное дно "голова и плечи" распознать сложнее, чем нормальное дно "голова и плечи", но при этом не пугающе. В конце концов, если вы можете обнаружить нормальное дно "голова и плечи", тогда есть неплохой шанс, что вы смотрите на комплексную модель. Если вы посмотрите налево и направо от двух плечей, то, возможно, вы увидите новые плечи. Многочисленные плечи – это один из показателей комплексной формации. Но прежде чем я углублюсь в распознавание модели, позвольте мне сделать краткий обзор важных пунктов статистики.

Комплексное дно "голова и плечи" (CHSB) – эффективная модель с низким уровнем отказов и очень хорошим средним доходом после прорыва. Тренд объема заключаемых сделок наклонен вниз и примерно две трети моделей отскакивают вниз к цене прорыва. Однако, когда возникает отскок вниз, снижается эффективность. Таким образом, вам следует искать близлежащее, не зависящее от колебания цен сопротивление и избегать моделей, его демонстрирующих.

Чтобы повысить пост-прорывную эффективность, ищите модели с растущим трендом объема заключаемых сделок, случайной формой объема заключаемых сделок, высоким объемом прорыва, или имеющие нисходящую линию шеи. Модели "комплексное дно "голова и плечи"" с такими свойствами, как правило, работают эффективнее, чем модели "комплексное дно "голова и плечи"" без них.

Обзор

Существует два типа моделей "комплексное дно "голова и плечи"": модели с множественными плечами и модели с множественными головами. Рассмотрим график на рисунке 25.1, комплексное дно "голова и плечи". У графической модели два левых плеча, одна голова и два правых плеча. Если вы просматривали бы свои графики в поисках нормальных моделей "дно "голова и плечи"", то этот график, возможно, бросился бы вам в глаза. Левое и правое плечи четкие, а голова находится ниже их. По мере расширения обзора вы видите новую пару плечей; левое плечо находится примерно на том же расстоянии от головы, что и правое. Два крайних плеча тоже находятся примерно на одинаковом ценовом уровне.

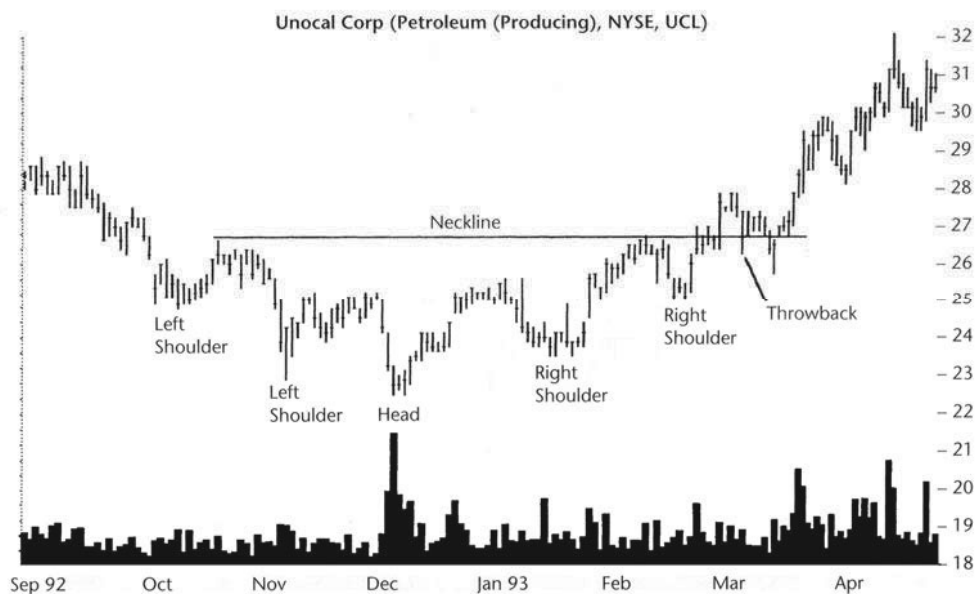


Рисунок 25.1. Комплексное дно "голова и плечи" с двойными плечами. Обратите внимание на горизонтальную линию шеи и отскок вниз к ней. Формация является частью графической модели "закругляющееся дно".

Глядя вместе на все плечи и голову, можно сказать, что график является хорошим примером комплексного дна "голова и плечи". Однако модель объема заключаемых сделок является необычной, поскольку справа она тяжелее, чем слева. В большинстве случаев левые плечи демонстрируют более высокий объем заключаемых сделок, чем правые, но у головы объем заключаемых сделок самый высокий примерно в половине случаев.

Если вы не будете обращать внимания на ярлыки, то сможете увидеть закругляющееся дно. Хотя модель объема заключаемых сделок не является характерной чашеобразной моделью, мягкий поворот цен (если соединить второстепенные минимумы) поддерживает формацию дна. Однако вы предпочитаете классифицировать эту модель, бычий разворот явен.

На рисунке 25.1 изображен отскок вниз к линии шеи, обычное дело для семейства "голова и плечи", особенно для комплексной разновидности. Хотя проходит неделя-две, прежде чем цены действительно начнут двигаться вверх, актив поднимается до максимума 32,63 прежде, чем начинает корректировать свою выручку.

Сравните рисунок 25.1 с рисунком 25.2, комплексным дном с двумя головами. В целом формация довольно симметрична. Здесь есть два плеча и две головы. Линия шеи соединяет максимумы формации и проецируется вперед во времени, пока цены не закроются выше ее. Пересечение линии шеи – это точка прорыва.



Рисунок 25.2. Разворот с двумя головами. Объем заключаемых сделок по левой стороне формации выше, чем по правой.

На рисунке 25.2 прорыв в середине ноября быстро отскакивает вниз к линии шеи и движется еще ниже в течение одной или двух недель. Актив поднимается, но снова отскакивает вниз, пока, наконец, не отрывается и не отправляется выше. К концу марта актив достигает максимума 16,63, что намного выше минимума головы, 9,19.

Объем заключаемых сделок по левой стороне формации выше, чем по правой. В связи с этим формация более типична, чем формация, показанная на рисунке 25.1.

Руководство по идентификации

Есть ли определенные свойства, которые облегчают идентификацию моделей "дно "голова и плечи"?" Да и они обрисованы в таблице 25.1.

Таблица 25.1. Идентификационные свойства расширяющегося дна

Свойство	Комментарий
Форма	Дно "голова и плечи" с множественными плечами, множественными головами или (редко) плечами и головами. Голова расположена ниже плечей, но, в общем, не намного.
Симметрия	Тенденция плечей, отражать самих себя относительно головы, сильна. Ценовой уровень плечей и временное расстояние от плеча до головы примерно одинаковы по обе стороны от головы. Плечи также имеют одинаковую форму: узкие или широкие плечи слева отражают правые.
Объем заключаемых сделок	Обычно выше по левой стороне, чем у соответствующих плечей по правой стороне. В целом тренд объема заключаемых сделок убывает. Очень часто объем бывает самым высоким по голове.
Почти горизонтальная линия шеи	Соединяет самый высокий подъем слева и справа от центра формации. Многие, но не все, формации имеют почти горизонтальные линии шеи.
Прорыв вверх	Прорыв возникает, когда цена закрывается выше нисходящей линии шеи. В случаях с восходящей линией шеи, воспользуйтесь самой высокой ценой между головой и самым правым плечом, как ценой прорыва.

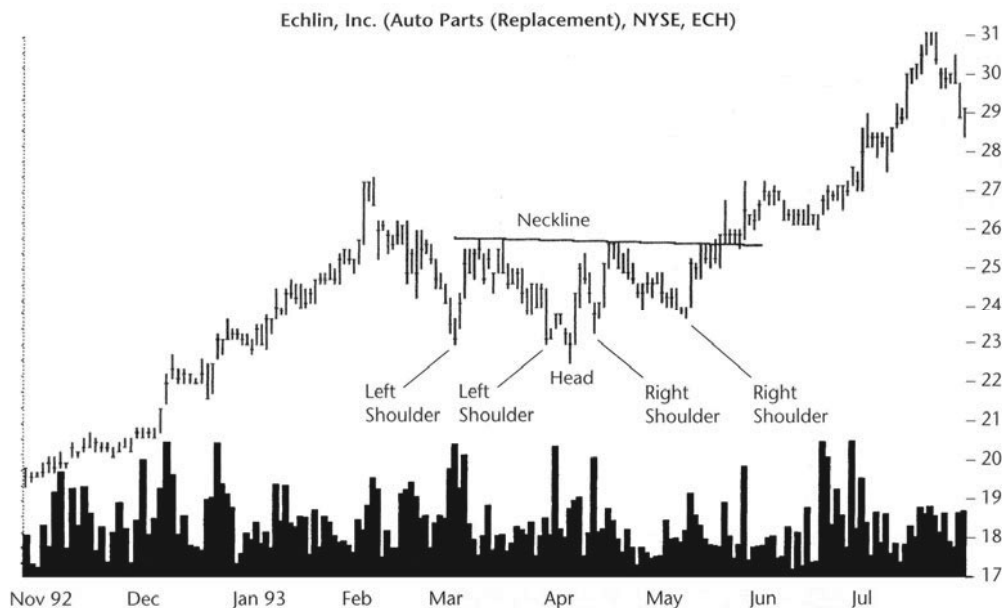


Рисунок 25.3. Консолидация комплексной модели "голова и плечи". Тренд возобновляет движение вверх, как только формация завершается.

Форма. Как уже обсуждалось ранее, существует два общих типа моделей "комплексное дно "голова и плечи"": модели с множественными плечами и модели с множественными головами (в редких случаях – и то и другое). Рисунок 25.3 показывает комплексное дно с множественными плечами. Голова отчетливо находится ниже плечей, настолько ниже, что этого достаточно для того, чтобы отличить графическую модель от тройного дна.

Симметрия. В данном случае это обычное дно "голова и плечи", по бокам которого расположена еще одна пара плечей. Формация в целом кажется симметричной. Два левых плеча соответствуют двум правым по расстоянию. Рисунок 25.3 показывает дальнейшее правое плечо, которое выше, чем соответствующее левое. Однако основная симметричная модель типична почти для всех моделей "комплексное дно "голова и плечи"".

Объем заключаемых сделок. Рисунок 25.3 показывает обычную модель объема заключаемых сделок: два левых плеча демонстрируют более высокий объем заключаемых сделок, чем два правых. В целом тренд объема заключаемых сделок является падающим.

Почти горизонтальная линия шеи. Линия шеи соединяет самый высокий пик слева с самым высоким пиком справа. В большинстве случаев линия является почти горизонтальной. Хотя это субъективно, исследование всех формаций указывает, что 74% подчиняются этому руководящему принципу. Многие формации, изображенные в этой главе, имеют почти горизонтальные линии шеи.

Прорыв вверх. Для моделей с восходящими линиями шеи используйте самый высокий максимум формации в качестве цены прорыва. Пользоваться крутой восходящей линией шеи для оценки точки прорыва рискованно. Цены могут так никогда и не закрыться выше линии шеи.

Как только цена закрывается выше линии шеи, происходит прорыв. Довольно часто цены отскакивают вниз к линии шеи и, возможно, идут ниже перед тем, как в конечном итоге пойти выше. Рисунок 25.2 демонстрирует пример этого поведения в конце декабря, когда цены упали с максимума 11,50 до 9,44, снижение почти в 20% всего за 2 дня! Когда снижение закончилось, цены быстро восстановились.

Формация, изображенная на Рисунок 25.3, необычна, потому что она ведет себя как консолидация восходящего тренда. Цены с ноября по январь неуклонно растут, а затем возобновляют движение вверх после прорыва. Формация является зоной консолидации, где в течение этого периода цены двигаются горизонтально

Внимание: отказы

Если зарабатывать деньги на фондовом рынке для вас важно, то стоит изучить отказы. Уроки, которые вы получите, прослужат вам долгие годы. Когда вы рассматриваете отказы как группу, вы, возможно, начнете видеть тренды. Именно так обстоят дела с графическими формациями.

Рисунок 25.4 демонстрирует типичный отказ комплексной формации разворачивать нисходящий тренд. После завершения формации "голова и плечи" цены поднимаются, но только до 57,13. Цены взвинчиваются выше линии шеи и закрываются там всего лишь за несколько дней до того, как опуститься ниже линии шеи в начале марта. В конечном итоге актив достигает уровня 40,63 в августе.

Левое плечо демонстрирует огромный объем заключаемых сделок. Объем заключаемых сделок уменьшается у двойных голов, а правое плечо демонстрирует еще более маленький объем. Объем прорыва слаб и, возможно, этим объясняется, почему формация отказывает.

Я считаю отказом любую формацию с ценами, которые отказываются вырастать более чем на 5%. Рисунок 25.4, например, попадает под 5%-ное правило. Прорыв направлен вверх, но цены отказываются вырастать намного до разворота направления. Как только цены снижаются ниже головы, я знаю, что надежды не остается и помечаю формацию как отказ.

Я не нашел надежных указателей, которые говорят о конечном отказе комплексного дна "голова и плечи". Это не должно вас тревожить, поскольку отказы представляют только 4% формаций, но всегда пользуйтесь стопом, чтобы защититься.

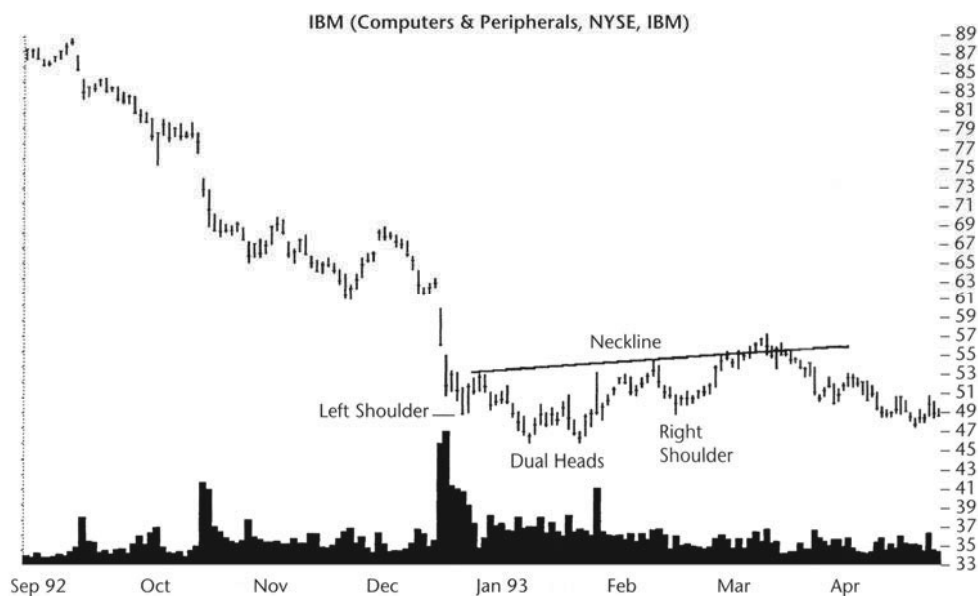


Рисунок 25.4. Отказ комплексной формации "голова и плечи" вырастать более чем на 5%, после прорыва вверх. Всего 4% формаций отказывают подобным образом.

Статистика

Таблица 25.2 показывает общую статистику для комплексного дна "голова и плечи".

Количество формаций. Я думал, что найти эту формацию будет легко и что их будет много. Я просмотрел 500 компаний с 1991 по 1996 год и еще 500, включающих в себя медвежий рынок и нашел 366 моделей. Большинство из них были найдены на бычьем рынке, потому что он длился дольше.

Разворот или продолжение. Поскольку мы имеем дело с моделями дна, где цена падает в модель и

вырастает из нее, все модели ведут себя как развороты. Это теория. На практике модель иногда формируется как фаза коррекции графической модели "размеренное движение вверх", где цены замирают во время направленного вверх ценового тренда.

Средний рост. Эффективность комплексного дна "голова и плечи" очень близка к эффективности простого дна "голова и плечи", что меня удивляет. Средний рост на бычьем рынке составляет 39%, хороший показатель. На медвежьем рынке, когда сделка подобна движению против течения, рост в среднем составляет 31%. Обе цифры выше среднего для всех типов графических моделей.

Рост более 45%. Более четверти моделей демонстрируют рост более 45%. Как и следовало ожидать, большинство моделей "комплексное дно "голова и плечи"" работают на бычьем рынке лучше, чем на медвежьем. Для достижения наилучших результатов заключайте сделки по комплексному дну "голова и плечи" на бычьем рынке.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума, она падает примерно на 30%, возвращая почти всю заработанную на пути вверх прибыль. Следовательно, лучше всего продавать как можно ближе к вершине, нежели чем применять стратегию "покупки и удерживания".

Эффективность несостоявшихся моделей. Несостоявшиеся модели работают, как и ожидалось, от медвежьего поворота в ценах. Если вы решите заключить сделку по несостоявшейся модели, ограничьте свой выбор моделями на медвежьем рынке.

Изменение индекса "S&P 500". Индекс S&P поднимался на поразительные 20% от даты прорыва комплексного дна "голова и плечи" к предельному максимуму на бычьем рынке. На медвежьем рынке общий рынок снизился на 2%. С таким сильным рынком я бы ждал, что средний рост будет намного выше, чем заявленный (потому что "средний рост" на медвежьем рынке почти так же хорош, несмотря на то, что течение рынка движется против восходящего тренда).

Таблица 25.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	268	98
Разворот (R), продолжение (C)	268R	98R
Средний рост	39%	31%
Рост более 45%	90 или 34%	26 или 27%
Изменение после окончания тренда	-29%	-33%
Эффективность несостоявшихся моделей	-23% ^a	-30% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	20%	-2%
Дней до предельного максимума	257	107

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Дней до предельного максимума. На бычьем рынке на то, чтобы достичь предельного максимума, уходит в два раза больше времени, чем на медвежьем рынке. Это открытие означает, что рост на медвежьем рынке был круче, чем на бычьем рынке.

Таблица 25.3 показывает уровни отказов для комплексного дна "голова и плечи". В том, что касается отказов, комплексное дно "голова и плечи" показывает себя с хорошей стороны. 3%-4% моделей, которых я исследовал, отказывались вырасти, по крайней мере, на 5% (уровень, при котором наступает безубыточность). Половина моделей отказываются вырастать более чем на 30% после прорыва, но это, тем не менее, очень хороший показатель.

Просматривая столбцы, обратите внимание, насколько быстро вырастает уровень отказов по мере увеличения максимального роста цены. При 10%-ном максимальном росте цены уровень отказов составляет 12% - в три раза больше, чем предыдущее значение (бычий рынок). При 15%-ном уровне роста цены уровень отказов почти удваивается до 22%. Медвежьи рынки демонстрируют сходный тренд огромного увеличения уровней отказов для небольших ростов цен.

Что означает эта информация? Инвестируйте с умом и следите за своей сделкой. Осознайте, что чем выше поднимается цена, тем ближе актив к завершению своего пути к вершине.

Таблица 25.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	10 или 4%	3 или 3%
10	32 или 12%	13 или 13%
15	59 или 22%	25 или 26%
20	82 или 31%	32 или 33%
25	101 или 38%	44 или 45%
30	125 или 47%	52 или 53%
35	149 или 56%	62 или 63%
50	190 или 71%	77 или 79%
75	228 или 85%	88 или 90%
Более 75	268 или 100%	98 или 100%

Таблица 25.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 25.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	20 дней	14 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L24%, C46%, H30%	L33%, C49%, H18%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L32%, C46%, H33%	L33%, C29%, H33% ^a
Отскоки вниз	63%	66%
Среднее время до окончания отскока вниз	11 дней	10 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	37%	28%
Средний рост для моделей без отскока вниз	42%	39%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	46%	34% ^a
Эффективность без прорывного дневного гэпа	38%	31%
Средний размер гэпа	\$0,32	\$0,38

^a Менее 30 примеров

От конца формации до прорыва. У цен уходит от 2 до 3 недель на то, чтобы вырасти от минимума правого плеча (конец формации для статистических целей) до цены прорыва.

Годовая позиция. У большинства моделей "комплексное дно "голова и плечи"" прорывы расположены в середине годового ценового диапазона. Поскольку прорыв расположен на вершине модели и поскольку модель обычно является большой, результат имеет значение.

Годовая позиция, эффективность. У самых эффективных моделей "комплексное дно "голова и плечи"" прорывы расположены в середине годового ценового диапазона на бычьем рынке и в любом месте, за исключением середины, на медвежьих рынках. Увеличение количества примеров с медвежьего рынка может изменить полученный результат.

Отскоки вниз. Отскок вниз возникает примерно в двух третях моделей "комплексное дно "голова и плечи"", которых я исследовал. Когда они возникают, у цен уходит немного менее 2 недель на то, чтобы развернуться и вернуться к цене прорыва или линии шеи. Когда возникает отскок вниз, эффективность снижается. Это может вас удивить, но это обычное дело для графических моделей. Я считаю, что отскок вниз отнимает силу у направленного вверх момента. Ключ в том, чтобы искать не зависящее от колебания цен сопротивление перед тем, как заключать сделку и избегать ее, когда это возможно.

Гэпы. Гэпы, возникающие во время прорыва, склонны подталкивать цены вверх на обоих рынках. Гэпы на медвеьем рынке немного больше, чем гэпы на бычьем рынке, но примеров тому мало.

Действительно ли модели с крупными гэпами работают лучше маленьких? Я сравнил размер гэпа со средним размером гэпа и обнаружил, что модели с крупными гэпами на бычьем рынке поднимались на 56%, но модели с маленькими гэпами поднимались всего на 35%. На медвеьем рынке результаты отображались зеркально. При этом маленькие гэпы работали эффективнее крупных, 33% к 24%. На медвежьих рынках размер выборки составлял 19 (на бычьем рынке 49), так что не слишком доверяйте результатам.

Таблица 25.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного максимума. Относительно мало моделей вспыхивает в течение первых нескольких недель. Через месяц 34% на медвеьем рынке и всего 16% на бычьем рынке достигли своих предельных максимумов. Как показывает таблица, у многих моделей на то, чтобы достичь вершины, уходит более 2 месяцев.

Таблица 25.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	12%	11%	5%	6%	6%	3%	3%	1%	1%	6%	45%
Бычий рынок	5%	4%	3%	4%	3%	3%	2%	3%	3%	2%	67%

Ничего удивительного в таблице нет, за исключением месяца после прорыва. Еще несколько моделей склонны достигать здесь пика. Я видел этот результат в других графических моделях, так что не забывайте об этом, когда заключаете сделку.

Таблица 25.6 демонстрирует связанные с размером статистические данные по комплексному дну "голова и плечи".

Высота. У многих типов графических моделей высокие модели работают эффективнее коротких, но для комплексного дна "голова и плечи" это справедливо только на медвежьих рынках. Высокие модели вырастают на 34% после прорыва, а модели короче срединных вырастают на 28%.

Ширина. На бычьем рынке ищите широкие модели, потому что они эффективнее узких. На медвеьем рынке результаты обратные: узкие модели эффективнее. Я использовал срединные величины во всех сравнениях по ширине, а не средние.

Средняя длина формации. Комплексное дно "голова и плечи" - это длинная модель, составляющая от 3 до 3,5 месяцев в длину.

Комбинации высоты и ширины. Исследуя различные комбинации высоты и ширины, мы обнаруживаем, что на бычьем рынке модели "комплексное дно "голова и плечи"", которые являются одновременно короткими и широкими, после прорыва работают лучше. Обратите внимание, насколько совместная эффективность (47%) выше, чем индивидуальные результаты для коротких моделей (39%) и

широких моделей (42%). Комбинация уничтожает модели со слабой эффективностью.

Для медвежьих рынков наиболее эффективные модели получаются из высоких и узких моделей. Они вырастают на 41% после прорыва, но размер выборки мал.

Таблица 25.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	39%	34%
Эффективность коротких моделей	39%	28%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	17,70%	27,84%
Эффективность узких моделей	35%	32%
Эффективность широких моделей	42%	30%
Срединная длина	90 дней	69 дней
Средняя длина формации	101 день	86 дней
Эффективность коротких и узких моделей	34%	27%
Эффективность коротких и широких моделей	47%	31% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	38%	29%
Эффективность высоких и узких моделей	40%	41% ^a

^a Менее 30 примеров

Таблица 25.7 показывает относящуюся к объему заключаемых сделок статистику для комплексного дна "голова и плечи".

Таблица 25.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	40%	35%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	38%	29%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	41%	30% ^a
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	37%	31%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	41%	35% ^a
Эффективность большого объема прорыва	40%	34%
Эффективность небольших объемов прорывов	34%	24%
Эффективность при самом высоком объеме по левому плечу	44%	31%
Эффективность при самом высоком объеме по голове	36%	31%
Эффективность при самом высоком объеме по правому плечу	36%	31% ^a

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Наибольшая разделенность по эффективности имеет место на медвежьем рынке, где комплексное дно "голова и плечи" имеет растущий тренд объема заключаемых сделок, вырастающий на 35% после прорыва, по сравнению с ростом в 29% для моделей с падающим объемом. На бычьем рынке, различие меньше, 40% к 38%, соответственно. Выбирая модели, по которым следует заключать сделки, ищите растущий тренд объема заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. Предсказывает ли форма объема заключаемых сделок от крайнего левого плеча до крайнего правого эффективность? Возможно. Когда форма является случайной, то есть не является ни U-образной, ни куполообразной, рост после прорыва равен или лучше, чем у других форм.

Объем прорыва. Как бычьи, так и медвежьи рынки демонстрируют большую эффективность, когда прорыв возникает при большом объеме заключаемых сделок (выше 30-дневного среднего значения).

Объем плеча и эффективность. Я сравнил крайнее левое плечо, самую низкую голову, крайнее правое плечо с точки зрения объема (воспользовавшись 5-дневным средним значением по 5 дням, окружающим их) и обнаружил, что те модели "комплексное дно "голова и плечи"", у которых объем заключаемых сделок был самым высоким в крайнем левом плече, работали лучше, вырастая на 44% после прорыва на бычьем рынке. Комплексное дно "голова и плечи" на медвежьем рынке не демонстрировало отличий по эффективности.

Таблица 25.8 демонстрирует различную статистику для комплексного дна "голова и плечи".

Наклон линии шеи. Наиболее эффективными являются модели с наклоненными вниз линиями шеи. Линия шеи – это линия, построенная по максимумам между плечами. Когда линия шеи наклонена вниз, закрытие выше ее сигнализирует о прорыве и о полноценном комплексном дне "голова и плечи". Это позволяет вам купить комплексное дно "голова и плечи" по более низкой цене, чем, если бы вы ждали, пока цена поднимется выше самого высокого максимума. Когда линия шеи наклонена вверх, возникает сигнал к покупке, когда цена закроется выше самого высокого максимума модели. Я пользуюсь этим сигналом, чтобы избежать ожидания при сигнале к покупке во время крупных восходящих линий шеи

(сигнал может так никогда и не возникнуть). Таблица 25.8 показывает результаты по эффективности. 8%-ный рост на медвежьем рынке для горизонтальных линий шеи рассчитан исходя только из одного примера, так что не обращайтесь на него внимания.

Минимумы плечей. Я уверен, что вы заметили 111%-ный рост на медвежьем рынке для минимумов плечей, у которых одинаковая цена, не обращайтесь внимания на этот результат, потому что я нашел только два примера. Я сравнил самые низкие минимумы в крайнем левом плече и в крайнем правом плече. Когда минимум правого плеча был выше левого, цена выростала дальше после прорыва, на 40% и 32% для бычьего и медвежьего рынка соответственно. 24 примера на бычьем рынке для минимумов плечей на одном ценовом уровне имели пост-прорывные подъемы в среднем на 47%.

Таблица 25.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Восходящие линии шеи, эффективность	35%	27%
Горизонтальные линии шеи, эффективность	33% ^a	8% ^a
Нисходящие линии шеи, эффективность	43%	34%
Минимумы более высокого левого плеча, эффективность	35%	30%
Минимумы более высокого правого плеча, эффективность	40%	32%
Минимумы равных плечей, эффективность	47% ^a	111% ^a

^a Менее 30 примеров.

Тактики заключения сделок

Тактики заключения сделок обрисованы в Таблице 25.9.

Таблица 25.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации, вычтя самый низкий минимум, который достигается головой (головами) из линии шеи, измеренной вертикально. Прибавьте полученный результат к цене прорыва, где цены пронзают линию шеи. Полученное значение является минимальной целевой ценой.
Заклучайте сделки по внутренней голове и плечам	Заклучайте сделки по внутреннему дну "голова и плечи". Этот подход позволит вам вступить в сделку по хорошей цене. Смотрите Главу 24, чтобы получить специальные подсказки по заключению сделок по дну "голова и плечи".
Стоп лосс	Активы иногда снижаются до самого низкого из правых плечей, а затем разворачиваются. Ищите зоны поддержки около плечей. Разместите стоп лосс ордер на 0,15 ниже самого низкого плеча или головы.
Ждите отскока вниз	Покупайте или расширяйте позицию во время отскока вниз. Дождитесь, когда цены закончат падать перед тем, как размещать сделку, поскольку цены иногда отскакивают вниз и продолжают двигаться вниз.

Правило измерения. Правило измерения предсказывает ожидаемое минимальное движение цены и лучше всего объясняется примером. Рисунок 25.5 демонстрирует комплексное дно "голова и плечи" на понедельной временной шкале, где голова достигает минимума в 13,50. Прямо над этой точкой линия шеи имеет значение 18,63. Разность, 5,13 - это высота формации. Прибавьте разность к точке прорыва (17), чтобы получить минимальное движение цены (22,13).

График на рисунке 25.5 показывает комплексное дно "голова и плечи", которое формируется после почти 2-летнего разгона цен вверх. Формация отмечает разворот 6-месячного отката.

На то, чтобы достичь цели, после прорыва ушло всего 2 недели, но актив не закончил подъем. Он двигался из стороны в сторону в течение почти года перед тем, как продолжил двигаться выше. Актив достиг максимума 39,38, что почти в три раза больше минимума головы в 13,50 и почти в два раза больше цены прорыва.

Заклучайте сделки по внутренним голове и плечам. Поскольку графическая модель "голова и плечи" является частью более крупного комплексного дна "голова и плечи", заклучайте сделки по внутренней модели. Покупайте, когда цена пронзает нисходящую линию шеи, или используйте максимум правого внутреннего плеча в качестве цены прорыва. Обычно этот актив поможет вам пораньше вступить в сделку и сигнал будет таким же сильным.

С двойными головами модель в некотором роде отлична. У формации с двойными головами обычно имеются минимумы головы, которые находятся друг от друга на расстоянии меньше месяца. Две головы, расположенные близко друг к другу, отличают формацию от классического двойного дна. Симметрия плечей и почти горизонтальная линия шеи вносят последние штрихи в идентификацию формации.

Стоп-лосс. Как только вы вступаете в позицию по активу, установите точку стоп-лосс. Очень часто различные доньшки плечей действуют как уровни поддержки. Если ваша формация "голова и плечи" расположена около годового минимума, то существует очень хороший шанс, что цены либо развернутся на уровне головы, либо снизятся немного ниже нее (на 10% или около того), прежде чем достичь дна. С этой точки цены поднимаются выше.

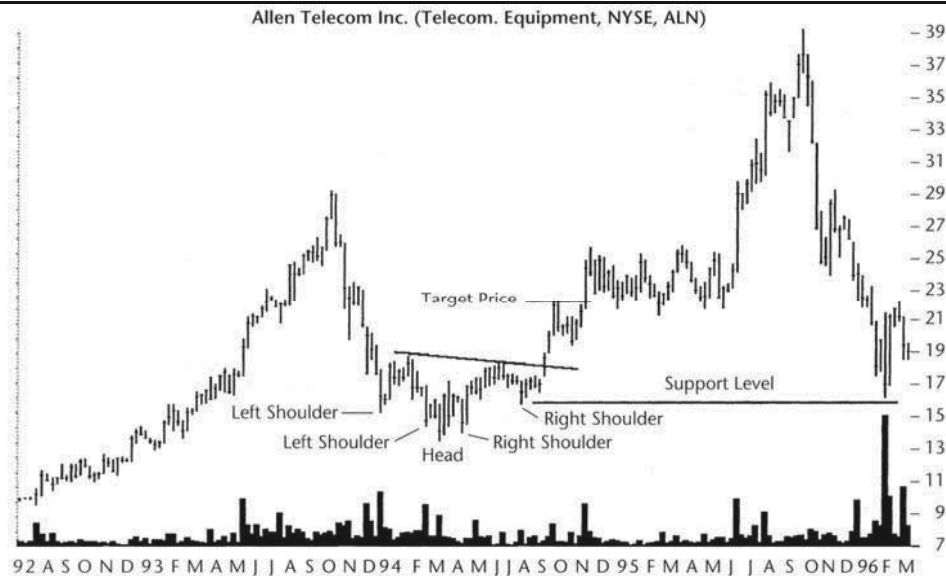


Рисунок 25.5. Комплексное дно "голова и плечи" на недельной временной шкале. Фигура показывает целевую цену, полученную с помощью правила измерения. Рассчитайте высоту формации от минимума головы до линии шеи и прибавьте разность к цене прорыва. Правые плечи зачастую предлагают поддержку вовремя будущих снижений.

Если ваша формация не находится в пределах самой низкой трети годового ценового диапазона, тогда продавайте актив, как только цена упадет ниже головы. Цены, падающие ниже головы, сигнализируют об отказе модели и лучше всего сократить свои убытки, вместо того, чтобы молиться, что они развернутся. Этого не произойдет.

Ждите отскока вниз. После прорыва вверх более чем в 60% случаев, актив отскакивает вниз к линии шеи. Подумайте о том, чтобы расширить свою позицию или разместить длинную сделку, как только цены перестанут падать. Вам следует дожидаться, когда цены отрикошетят во время отскока вниз или вы можете оказаться в ситуации, сходной с той, что показана на рисунке 25.2. Цены отскакивают вниз к линии шеи, а затем продолжают двигаться вниз в течение более недели. В зависимости от того, когда вы купили актив, вы могли бы увидеть почти 10%-ное улучшение цены, если бы вы подождали несколько дней.

Пример сделки

Когда погода хорошая, мне нравится доставать велосипед и подавать водителям автомобилей пример, к которому следует стремиться. Во время одной из моих велосипедных прогулок я познакомился с Мелоди. После того, как я сказал ей, чем зарабатываю себе на жизнь, она призналась, что она танцовщица в ночном клубе и много зарабатывает на чаевых. Не знаю, чем я ее подкупил, но она была довольно милостивой (в велосипедном шлеме и солнечных очках, как можно определить?)

В любом случае, она рассказала мне о сделке, которую она заключила по активу, изображенному на рисунке 25.5. Актив заинтриговал ее, потому что линия тренда, построенная от самого высокого максимума в начале октября до места, расположенного сразу после того, как голова отметила поворотную точку. Именно здесь цены достаточно выросли, чтобы прозонить линию тренда.

Мелодии знала, что цены обычно устраивают повторную проверку минимума прежде, чем начнут продолжительное движение вверх, так что она следила за активом и наблюдала за тем, как он перевернулся и упал до 14. Затем она посмотрела по сторонам и заметила еще одно падение на уровне 14,38. Именно тогда она открыла (внутреннее) дно "голова и плечи".

Линия шеи, соединяющая подъемы между двумя плечами, была невероятно крутой: и речи не могло идти о применении традиционного правила измерения для определения целевой цены (потому что цена не закрылась выше линии шеи), так что она решила купить актив, когда цены закроются выше максимума правого плеча.

Это событие произошло в конце мая и она получила цену исполнения на уровне 17,50. Приглядевшись к графику пристальнее, она увидела еще два плеча, одно в начале февраля и зеркальное отражение в середине мая, оба на уровне 16. Ее простое дно "голова и плечи" превратилось в комплексную разновидность.

Осознание этого не оказало никакого влияния на ее инвестиционные планы, но сделало ситуацию более интересной. Она задумалась, не появится ли еще одна пара плечей. Ее подозрения оправдались в конце июля, когда развилось еще одно плечо. На уровне 15,75 оно отражало плечо в середине декабря 1993 года. Вскоре цены начали двигаться вверх. Они выросли выше точки безубыточности в середине августа и осуществили прорыв вверх. Теперь она могла применить правило измерения для комплексного дна и найти цель — 22,13.

Поскольку ей не нужны были деньги немедленно, она продолжала удерживать акции по мере того, как росли цены. Она подумала, что у актива достаточно направленного вверх момента, чтобы достичь старого максимума на уровне примерно 29,25 и она нацелилась на это. Пока цены не упали ниже цены покупки, она останется в сделке.

Она увидела, что актив строит базу между 21 и 26, и задумалась, как это понимать. Прорыв вниз был реальной возможностью, так что она подняла свой стоп до 21 – высоты плато в октябре – и по цене сразу под тем местом, где, как казалось, создается база.

В середине июня, всего через год после того, как она разместила сделку, цены быстро выросли и достигли ее точки продажи. Актив был продан по 29. Актив продолжил расти, но ей нужны были деньги для выплаты взноса за дом.

Я был настолько впечатлен ее рассказом и тем, как она его поведала, что не понял, что она сошла со своего велосипеда. Она говорила о возвращении домой и о построении некоторых новых графических моделей, а затем игриво толкнула меня бедром.

И я упал.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать наиболее эффективные модели "комплексное дно "голова и плечи"". Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Используйте руководящие принципы идентификации, чтобы выбрать модель - Таблица 25.1.
- Выбирайте модели на бычьем рынке, потому что они вырастают дальше всех – Таблица 25.2.
- У моделей на бычьем рынке самые низкие уровни отказов – Таблица 25.3.
- Отскоки вниз снижают эффективность, так что ищите не зависящее от колебаний цен сопротивление прежде, чем заключать сделку – Таблица 25.4.
- Прорывные дневные гэпы повышают эффективность – Таблица 25.4.
- Будьте терпеливы, заключая сделки по этим моделям, поскольку на достижение предельного максимума уходит много времени. Ждите слабости цен через месяц после прорыва – Таблица 25.5.
- Выбирайте модели на бычьем рынке, которые одновременно короче и шире срединных. На медвежьем рынке высокие и узкие модели работают лучше всех – Таблица 25.6.
- Выбирайте модели с растущим трендом объема заключаемых сделок – Таблица 25.7.
- Выбирайте модели со случайной формой объема заключаемых сделок (не U-образной и не куполообразной) – Таблица 25.7.
- Модели с высоким объемом прорыва работают лучше всех – Таблица 25.7.
- Модели с нисходящими линиями шеи работают лучше всех – Таблица 25.8.
- Заключайте сделки с более высокими минимумами дальнего правого плеча – Таблица 25.8.

Глава 26. Вершины "голова и плечи"



Резюме результатов

Прорывы вниз

Внешний вид	Формация из трех пиков с более высоким центральным пиком.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	1 из 21	6 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	4%	1%
Среднее снижение	22%	29%
Изменение после окончания тренда	51%	45%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	50%	64%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	55%	56%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие или узкие модели работают эффективнее, чем короткие или широкие. Модели с растущим трендом объема заключаемых сделок, U-образной формой и высоким объемом прорыва работают лучше всех. Когда объем выше всего по голове, модель работает хорошо. Модели с горизонтальной линией шеи или более высоким левым плечом, как правило, работают лучше всех.	
Также смотрите	Комплексные вершины "голова и плечи".	

Из всех графических моделей в этой книге вершина "голова и плечи" (HST), возможно, является самой популярной. Это уходит корнями в ее надежность, эффективность и легкость идентификации. На медвеьем рынке эффективностью блещет всего 1% моделей, отказывающихся упасть более чем на 5% после прорыва, а среднее снижение составляет целых 29%. Трейдеры, не разбирающиеся в графических моделях, могут понять, как выглядит вершина "голова и плечи" и правильно ее вычислить.

Удивительные открытия в вершинах "голова и плечи" были многочисленными, но все они говорят сами за себя. Если нет, я в любом случае расскажу о них далее в этой главе.

Обзор

Рисунок 26.1 показывает хороший пример вершины "голова и плечи". Явно видны три изгиба, при этом центральный изгиб является самым высоким из трех. Левое плечо обычно возникает после продолжительного разгона вверх. В целом формация, кажется, стоит особняком, если рассматривать ее в контексте годовых данных по ценам. Эта обособленность делает вершину "голова и плечи" легкоузнаваемой в ряду цен.

Рисунок 26.1 показывает самый высокий объем, возникающий в голове. Чаще всего самый высокий объем заключаемых сделок бывает по левому плечу, за ним следует голова с сильно уменьшенным объемом заключаемых сделок во время формации правого плеча. Руководящие принципы идентификации являются гибкими, потому что свойства объема заключаемых сделок варьируются от формации к формации.

Линия тренда, построенная вдоль доннышек двух минимумов между тремя пиками, формирует линию шеи. Линия может быть наклонена в любом направлении, но бывает наклонена вверх примерно в 52% случаев и вниз в 45% случаев, остальные — горизонтальны. Направление наклона линии шеи является предсказателем силы снижения цены.

Почему формируются эти графические модели? Представим на минуту, что вы крупный покупатель и представляете людей, обычно называемых "умными деньгами". Вы ищите актив, который можно было бы купить и считаете, что "Toll Brothers" (рисунок 26.2) представляет собой занятую ситуацию. Вы просматриваете фундаментальные основы и все выглядит хорошо, поэтому вы начинаете покупать акции компании в середине июля, когда цены снижаются. Ваши покупки выворачивают ситуацию наизнанку: актив начинает расти.

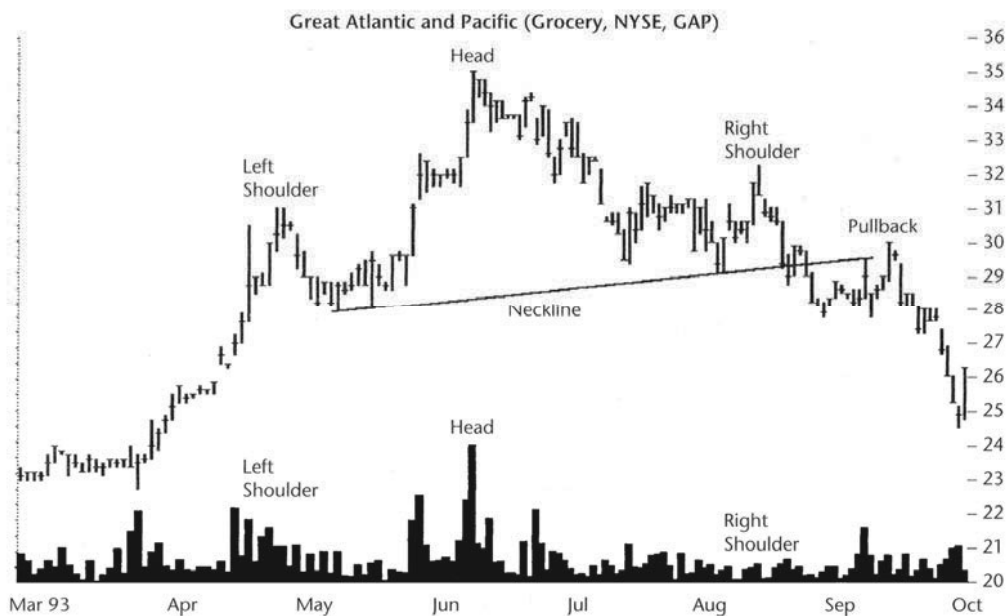


Рисунок 26.1. Формация "вершина "голова и плечи"", где центральный пик возвышается над двумя другими. Довольно часто возникает отскок вверх к линии шеи.

Вскоре вы купили весь актив, который хотели и вы садитесь и ждете. Как вы и ожидали, компания публикует хорошие новости и актив начинает свое движение. Другие инвесторы вступают в игру и покупают актив, заставляя цену расти. По мере того, как актив вырастает выше 10, вы решаете, что пришло время продавать. В конце концов, вы заработали 20% примерно через 2 недели. Ваши продажи заставляют актив сделать паузу, а затем начать откат предыдущей конъюнктуры.

Почувствовав слабость актива, вы перестаете продавать и пристально наблюдаете за развитием ситуации. Другие игроки момента и игроки, покупающие на падении, считающие, что это шанс вступить в игру с первого этажа дальнейшего продвижения, покупают актив во время отката. Снижение замирает и актив снова начинает расти.

По мере того, как он растет, новые игроки на моменте выставляют заказы на покупку актива по определенной цене или открыто его покупают. Как только актив вырастает выше 10, вы снова начинаете его продавать, сначала не очень сильно, потому что вам нужно избавиться от большого количества акций. Тем не менее, рыночные игроки обращают внимание на вашу продажу и перед тем, как снова направиться вниз, актив вырастает всего лишь выше 11.

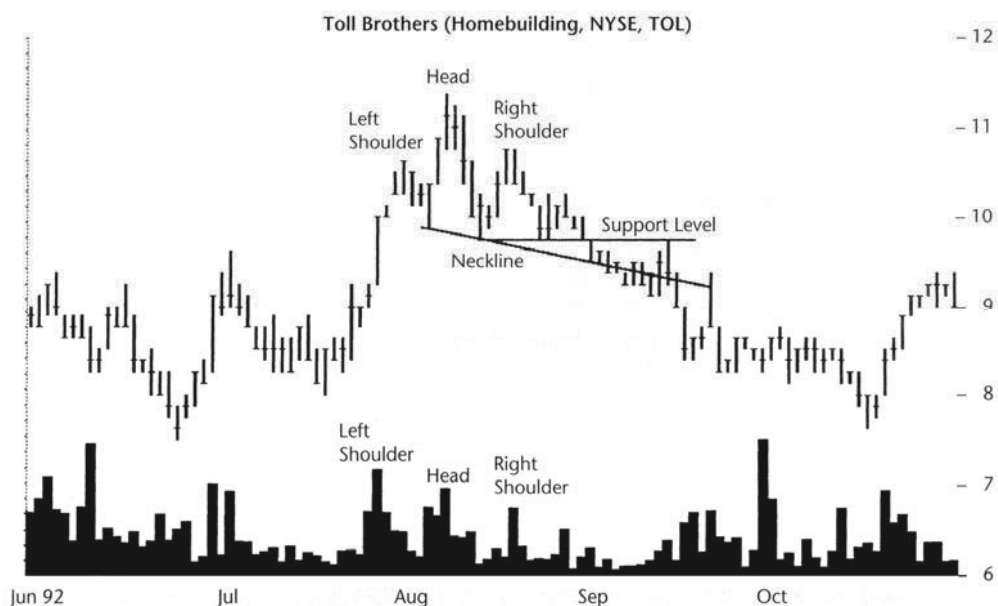


Рисунок 26.2. Модель объема заключаемых сделок этой вершины "голова и плечи" подчиняется общим свойствам: по левому плечу объем является самым высоким в формации, а самым слабым – по правому плечу. Нисходящая линия шеи предполагает особенно слабую ситуацию.

Вы сбрасываете остающиеся у вас акции по мере того, как актив начинает снижаться. Объем заключаемых сделок вырастает по мере того, как другие игроки продают свои акции ничего не подозревающим покупателям. Актив продолжает двигаться вниз и соскальзывает ниже 10. Будучи уверенным в том, что актив чересчур снизился в цене, спрос набирает обороты и заставляет цены вырасти снова и в последний раз.

Вы наблюдаете за этим со стороны, будучи удовлетворенным полученной вами прибылью. Актив вырастает до 10,75 по правому плечу. При недостатке поддержки рост дрогнул при слабом объеме заключаемых сделок и актив поворачивает вниз. Инвесторы, сведущие в техническом анализе, видят вершину "голова и плечи" такой, как она есть: разворот. Они тихо забирают свои прибыли и продают актив. Другие иницируют продажи без покрытия, продавая по высокой цене и надеясь, что цена упадет.

Цены идут вниз к уровню поддержки, где цены снизились в последний раз. Актив замирает там в течение недели и предпринимает жалкую попытку снова вырасти. Когда эта попытка проваливается, актив идет вниз и пронзает линию шеи.

Объем заключаемых сделок набирает обороты и актив падает. В конечном итоге цены снова снижаются до того уровня, где они стартовали, ниже 8.

Руководство по идентификации

Существуют ли определенные руководящие принципы, которые облегчают идентификацию вершины "голова и плечи"? Да и таблица 26.1 их перечисляет. Но помните, что принципы идентификации – это всего лишь принципы.

Таблица 26.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Форма	После восходящего ценового тренда формация выглядит как три изгиба, центральный является самым высоким и напоминает бюст.
Симметрия	Два плеча возникают примерно на одном ценовом уровне. Расстояние от плечей до головы примерно одинаково. Во внешнем виде формации могут появляться крупные отличия, но симметрия, как правило, является хорошим свидетельством достоверности формации.
Объем заключаемых сделок	Самый высокий по левому плечу, затем – по голове. Правое плечо демонстрирует самый низкий объем из трех пиков.
Линия шеи	Соединяет минимумы двух доньшек между тремя пиками. Линия может быть наклонена вверх или вниз. Часто используется как точка запуска механизма (покупки или продажи), как только цена пронзает линию.
Прорыв вниз	Как только цена пронзает линию шеи, она может на короткое время отскочить вверх, а затем продолжить двигаться вниз.

Форма. Формация "вершина "голова и плечи"" может возникать в широком многообразии форм. Рассмотрим рисунок 26.3. Здесь показана формация "вершина "голова и плечи"", но тут четыре плеча и только одна голова. Когда у формации возникает больше, чем обычные два плеча и одна голова, это называется комплексной моделью "голова и плечи". У комплексных моделей "голова и плечи" как для вершины, так и для дна, есть свои собственные главы, но они могут возникать в статистике этой главы. В конце концов, они же тоже являются "вершинами "голова и плечи"".

Вершина "голова и плечи" обычно возникает в конце длинного восходящего тренда. Иногда, когда предшествовавший восходящий тренд имеет небольшую длительность, разворот заставляет цены опуститься до уровня, где они начали подниматься (смотрите рисунок 26.2). В других случаях снижение обычно коротко (до 3 месяцев) или среднее (3-6 месяцев), или может сигнализировать о смене предшествовавшего бычьего тренда. Реальную длину снижения предсказать невозможно.

Симметрия. Несмотря на то, что формация, показанная на рисунке 26.3, в некотором роде странная, она сохраняет симметричный внешний вид. Два левых плеча находятся примерно на одном ценовом уровне, что и соответствующие два правых плеча. Каждое плечо находится примерно на одинаковом расстоянии от другого и от своей зеркальной противоположности. В графической модели в центре расположена голова. Симметричный внешний вид вершины "голова и плечи" - это одно из ключевых идентификационных свойств и он помогает отличить любые три изгиба от полноценной графической модели "голова и плечи".

Объем заключаемых сделок. Объем заключаемых сделок подчиняется следующему общему свойству: он выше по левому плечу, чем по голове и выше по голове, чем по правому плечу. Если вы рассмотрите только три внутренних пика с рисунка 26.3, то модель объема заключаемых сделок в некотором роде изменяется, поскольку у левого плеча объем заключаемых сделок сокращен по сравнению с тем, что изображен во время головы. Даже так объем заключаемых сделок по левому плечу по-прежнему выше, чем по правому плечу.

Линия шеи. Линия шеи, как показано на рисунке 26.3 соединяет два дна между тремя внутренними пиками. Она наклонена вперед, но не обязательно должна так себя вести (сравните с рисунком 26.2). Линия шеи служит точкой подтверждения. Как только цены пронзают линию шеи, при условии, что они не отскакивают вверх, цены продолжают старательно двигаться вниз.

Прорыв вниз. Отскок вверх к линии шеи возникает часто. Обычно у модели уходит менее 2 недель на то, чтобы закончить отскок вверх, но не обманывайтесь. Тренд вскоре возобновит движение вниз. Однако отскок вверх дает вам еще одну возможность выйти из длинной позиции или заключить короткую сделку. Воспользуйтесь этим.

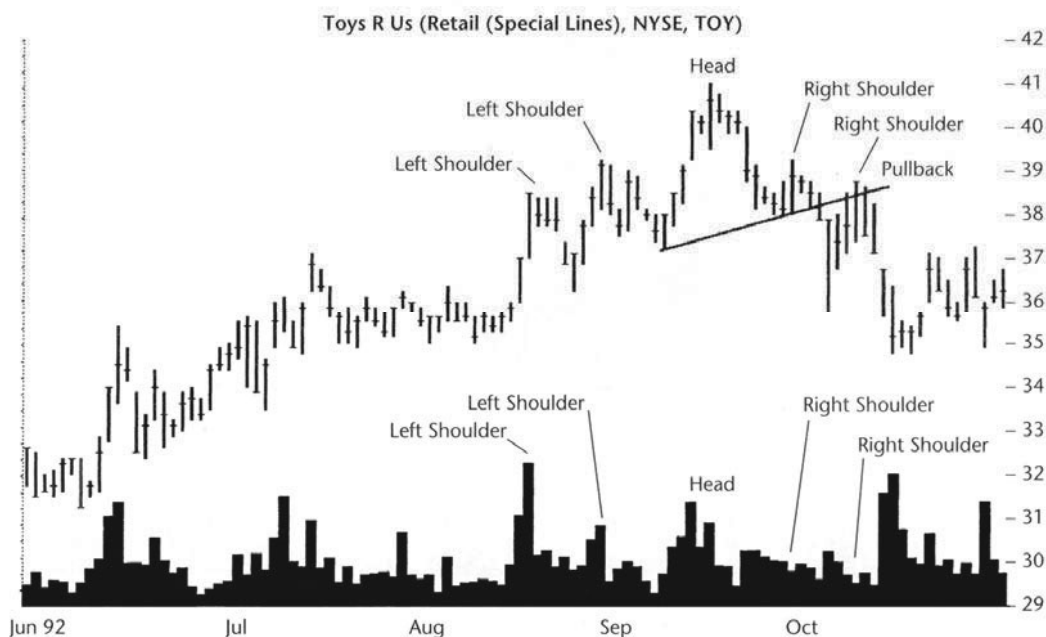


Рисунок 26.3. Модель "комплексная вершина "голова и плечи"". График показывает большое разнообразие видов, которые может принимать формация "голова и плечи".

Внимание: отказы

Отказы формаций "голова и плечи" редки, но они случаются. Рисунок 26.4 показывает пример отказа. У правильной формации голова расположена в центре, между двумя плечами. Левое и правое плечо расположены на одном ценовом уровне, 29,13. Объем заключаемых сделок является самым высоким по левому плечу и самым низким по правому плечу, как и следовало ожидать.



Рисунок 26.4. Редкая консолидация "голова и плечи". Формация отказывается продолжать двигаться вниз после того, как она достигла точки А. Модели симметрии и объема не дают ключа к конечному отказу.

Почему цены отказываются пронзить линию шеи в точке А и направиться вниз? Ответ не ясен. Формация является совершенной, за исключением того, что она отказывается опускаться. Она ведет себя как консолидация или продолжение восходящего тренда. На фигуре не показано, что предшествовавшие две формации были нисходящими треугольниками. Эти формации обычно осуществляют прорыв вниз, но не эти. У обеих были прорывы вверх и обе сигнализировали о восходящем бычьем тренде. Две формации были ключами к силе роста, но можно было бы поспорить, что внешний вид формации "голова и плечи", возможно, просигнализирует о конце продолжительного роста. Но этого не произошло.

Статистика

Таблица 26.2 показывает общую статистику для вершин "голова и плечи".

Таблица 26.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	640	174
Разворот (R), продолжение (C)	640R	174R
Среднее снижение	22%	29%
Снижение более 45%	34 или 5%	23 или 13%
Изменение после окончания тренда	51%	45%
Эффективность несостоявшихся моделей	40% ^a	21% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	1%	-13%
Дней до предельного минимума	62	41

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Количество формаций. Я нашел настолько много вершин "голова и плечи" в исследованных мной компаниях, что я перестал искать их на бычьем рынке и сконцентрировался на медвежьем рынке. Итого я нашел 814 моделей, используя 500 компаний с 1991 по 1996 год и 200 компаний с 1996 по 2004 год.

Разворот или продолжение. Вершина "голова и плечи" - это разворот по определению. Цена входит в модель со дна и осуществляет прорыв вниз. Таким образом, цена разворачивает преобладающий тренд.

Среднее снижение. На медвежьем рынке эта модель работает исключительно хорошо, снижения в среднем составляют 29%, что намного выше 24%-ного снижения для медвежьих графических моделей всех типов.

Снижение более 45%. Медвежьи графические модели никогда не демонстрируют крупных снижений на постоянной основе. И даже в этом случае, 13% моделей, падающих более чем на 45%, на медвежьем рынке – это достойный уважения показатель.

Изменение после окончания тренда. После того, как цена достигает предельного минимума, она вырастает, поднимаясь на 51% на бычьем рынке и на 45% на медвежьем рынке. Если вы можете определить, когда изменится тренд (то есть если вы можете найти предельный минимум), тогда покупайте актив и удерживайте его.

Эффективность несостоявшихся моделей. Я ждал большего от несостоявшихся вершин "голова и плечи". Во-первых, они отказываются падать менее чем на 5% (на медвежьем рынке был только один пример), перед тем, как отрикошетить и когда они восстанавливаются, рост менее оживленный. Другие типы графических моделей демонстрируют восстановление в 60%.

Изменение индекса "S&P 500". Крупное снижение на общем рынке (13%) по сравнению с 1%-ным ростом на бычьем рынке помогает объяснить отличный показатель вершин "голова и плечи" на медвежьем рынке. Это открытие также должно послужить предупреждением, что нужно заключать сделки по направлению рыночного тренда. Избегайте играть на понижение актива, демонстрирующего вершину "голова и плечи" на бычьем рынке, или когда рыночный тренд силен и направлен вверх.

Дней до предельного минимума. У цены уходит около 2 месяцев на то, чтобы достичь предельного минимума. Обратите внимание, что снижение длиннее (цена) и короче (время) на медвежьем рынке, чем на бычьем рынке. Таким образом, снижение должно быть круче на медвежьем рынке. Этот факт предполагает игру на понижение актива, демонстрирующего вершину "голова и плечи" на медвежьем рынке для наибольшей эффективности и чтобы максимизировать число сделок в год.

Таблица 26.3 показывает уровни отказов для вершин "голова и плечи". Наибольшую эффективность демонстрируют вершины "голова и плечи" на медвежьем рынке, поскольку у них самые низкие уровни отказов. Например, 1% моделей отказываются падать более чем на 5%. Еще один пример: почти половина (49%) отказываются упасть более чем на 25% на медвежьем рынке. Еще хуже эффективность на бычьем рынке, поскольку 68% моделей отказываются падать более чем на 25%.

Таблица 26.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	26 или 4%	1 или 1%
10	98 или 15%	9 или 5%
15	226 или 35%	29 или 17%
20	347 или 54%	58 или 33%
25	432 или 68%	85 или 49%
30	501 или 78%	109 или 63%
35	553 или 86%	124 или 71%
50	623 или 97%	161 или 93%
75	639 или 100%	174 или 100%
Более 75	640 или 100%	174 или 100%

Обратите внимание, как уровень отказов вырастает для маленьких изменений в максимальном

снижении цен. Уровень утраивается по мере того, как снижение движется от 5% до 15% (бычий рынок). Цифры должны послужить предупреждением, что какими бы надежными не являлись вершины "голова и плечи", не все модели одинаково эффективны. Следите за своей сделкой и пользуйтесь стопами, чтобы ограничить свои убытки. Поднимайте стоп до точки прямо над предыдущим второстепенным максимумом, когда цена достигает нового минимума.

Еще одним способом использования таблицы 26.3 является предсказание цены. Предположим, что правило измерения (смотрите "Тактики заключения сделок") предполагает снижение до 8 с уровня прорыва 10. Это 20%-ное снижение. Сколько вершин "голова и плечи" на бычьем рынке откажутся упасть, по меньшей мере, на 20%? Ответ: 54%. Это открытие предполагает, что предсказание правила измерения вряд ли будет реализовано. Установите целевую цену, которая будет не так удалена.

Таблица 26.4 демонстрирует статистику, связанную с прорывами и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. В среднем у цены уходит около 2 недель на то, чтобы упасть от пика правого плеча до точки прорыва.

Годовая позиция. Большинство вершин "голова и плечи" располагаются в середине или в верхней трети годового ценового диапазона. Это имеет значение, поскольку вершины "голова и плечи" - это вершины, ведущие себя как развороты цены. Избегайте моделей, которым нечем разворачиваться, что значит, что рост цены, ведущий к модели, мал.

Годовая позиция, эффективность. Наиболее эффективные вершины "голова и плечи" возникают тогда, когда прорыв расположен в середине годового торгового диапазона.

Отскоки вверх. Отскоки вверх возникают в половине (на бычьих рынках) – двух третьих (на медвежьих рынках) случаев. У цен уходит меньше 2 недель после прорыва, чтобы вернуться к цене прорыва или линии шеи. Когда отскок вверх все-таки возникает, эффективность снижается. Например, на бычьем рынке вершины "голова и плечи" с отскоками вверх падают на 20% после прорыва. Без отскоков вверх падение измеряется 24%.

Гэпы. Эффективность повышается при прорывном дневном гэпе только на медвежьем рынке, но примеры немногочисленны. Средний размер гэпа необычайно велик, от 50 центов до \$1,23 в ширину, в зависимости от рыночных условий. Почему размер гэпа более чем в два раза больше на медвежьем рынке – это загадка, но разрывы почти всегда крупнее на медвежьем рынке.

Таблица 26.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	15 дней	11 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L13%, C41%, H46%	L18%, C48%, H33%
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L23%, C24%, H21%	L25%, C30%, H28%
Отскоки вверх	50%	64%
Среднее время до окончания отскока вверх	12 дней	11 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	20%	27%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	24%	31%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	-22%	-30% ^a
Эффективность без прорывного дневного гэпа	-22%	-28%
Средний размер гэпа	\$0,50	\$1,23

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Таблица 26.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного минимума. Через 1 месяц 53% моделей медвежьего рынка и 42% моделей бычьего рынка достигли бы предельного минимума.

Обратите внимание на небольшое повышение котировок, заканчивающееся через 28 и 56 дней после прорыва (бычий и медвежий рынок, соответственно). Если ваша сделка длится так долго, ждите, что цена достигнет дна тогда. Возможно, этого не произойдет, но всегда стоит быть готовым к этому.

Таблица 26.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	22%	14%	9%	8%	6%	3%	5%	10%	2%	2%	20%
Бычий рынок	15%	8%	9%	10%	6%	5%	6%	5%	4%	3%	28%

Таблица 26.6 демонстрирует статистику, связанную с размером модели.

Высота. Работают ли высокие модели эффективнее коротких? Да. Самая большая разница наблюдается на медвежьем рынке, где цена падает на 31% для высоких моделей, но всего на 26% для коротких. Я измерял высоту от самого высокого максимума до самого низкого минимума в модели (начиная от пика левого плеча до пика правого плеча), а затем результаты делил на цену прорыва.

Ширина. Ширина – это менее надежный индикатор эффективности, чем высота. На обоих рынках эффективность слегка повышается, если модель уже срединной длины.

Средняя длина формации. Средняя длина вершины "голова и плечи" указана в таблице. Большинство моделей составляет примерно 2 месяца в длину, если мерить между пиками левого и правого плеча.

Таблица 26.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	-24%	-31%
Эффективность коротких моделей	-20%	-26%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	17,27%	20,45%
Эффективность узких моделей	-23%	-29%
Эффективность широких моделей	-21%	-28%
Срединная длина	49 дней	42 дня
Средняя длина формации	62 дня	52 дня
Эффективность коротких и узких моделей	-22%	-28%
Эффективность коротких и широких моделей	-17%	-23% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	-24%	-31%
Эффективность высоких и узких моделей	-26%	-31% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Комбинации высоты и ширины. Глядя на комбинации высоты и ширины, мы обнаруживаем, что наиболее эффективными являются одновременно высокие и узкие модели, но высокие и широкие вершины "голова и плечи" также хорошо работают на медвеьем рынке. Избегайте коротких и широких моделей.

Таблица 26.7 показывает статистику, связанную с объемом заключаемых сделок для вершин "голова и плечи".

Таблица 26.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	-24%	-30%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	-21%	-27%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	-24%	-30%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	-21%	-27%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	-20%	-34%
Эффективность большого объема прорыва	-22%	-29%
Эффективность небольших объемов прорывов	-21%	-27%
Эффективность при самом высоком объеме по левому плечу	-22%	-27%
Эффективность при самом высоком объеме по голове	-23%	-30%
Эффективность при самом высоком объеме по правому плечу	-20%	-29% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Вершины "голова и плечи" с растущим трендом объема заключаемых сделок хорошо работают на обоих рынках. Например, вершины "голова и плечи" с растущим трендом объема заключаемых сделок на бычьем рынке падали в среднем на 24% после прорыва. Модели с падающим объемом заключаемых сделок падали всего на 21%.

Формы объема заключаемых сделок. Из пяти форм объема заключаемых сделок, за которыми я следил, в таблице 26.7 я показываю три наиболее популярных. У самых эффективных вершин "голова и плечи" U-образный объем заключаемых сделок. Случайная форма на медвеьем рынке включает в себя только восемь примеров, так что я делаю поправку на 34%-ное снижение.

Объем прорыва. Многие аналитики утверждают, что высокий объем прорыва, как правило, толкает цены вниз; но я обнаружил смешанные результаты для многих типов графических моделей. Для вершин "голова и плечи" влияние высокого объема прорыва помогает на обоих рынках, но только в минимальной степени.

Объем плеча и эффективность. Я исследовал объем в течение 5 дней, окружающих два плеча и голову. Когда объем заключаемых сделок был самым высоким по голове, графическая модель, как правило, работала эффективнее, чем когда объем заключаемых сделок был самым высоким по двум другим плечам.

Таблица 26.8 демонстрирует различную, ранее не упоминавшуюся статистику для вершин "голова и плечи".

Наклон линии шеи. Наибольшей эффективностью отличаются вершины "голова и плечи" с горизонтальными линиями шеи, но 33%-ное снижение на медвеьем рынке использует только два примера. Далее следовала вершина "голова и плечи" с восходящими линиями шеи. Здравый смысл гласит, что нисходящая линия шеи предполагает под собой особенно медвежье предзнаменование, потому что цена уже демонстрирует слабость. Почему вершины "голова и плечи" с восходящими линиями шеи работают лучше — это загадка.

Максимумы плечей. Предсказывает ли более низкое правое плечо более медвежью ситуацию? Да. Вершины "голова и плечи" с более высоким пиком левого плеча (и более низким правым плечом) падают на 25% после прорыва на бычьем рынке и на 30% - на медвеьем рынке. Когда правое плечо выше левого,

снижение составляет 20% на бычьем рынке и 27% на медвежьем рынке. Вершина "голова и плечи" с равными максимумами плечей работают хуже всех.

Таблица 26.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Восходящие линии шеи, эффективность	-23%	-29%
Горизонтальные линии шеи, эффективность	-24%	-33% ^a
Нисходящие линии шеи, эффективность	-21%	-28%
Более высокие максимумы левого плеча, эффективность	-25%	-30%
Более высокие максимумы правого плеча, эффективность	-20%	-27%
Равные максимумы плечей, эффективность	-19%	-23% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тактики заключения сделок

В таблице 26.9 показаны тактики заключения сделок, а рисунок 26.5. показывает пример правила измерения, применяемого к вершине "голова и плечи". Если проигнорировать запоздалую модель объема заключаемых сделок, то формация выглядит хорошо. Каждый из трех изгибов кажется закругленным и формация в целом симметрична.

Таблица 26.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации, вычтя величину линии шеи из самого высокого максимума, достигаемого в голове, измеренного вертикально. Вычтите полученный результат из цены прорыва, где цены пронзают восходящую линию шеи, или, если линия шеи наклонена вниз, где она закрывается ниже минимума правого плеча. Результат – это минимальная целевая цена, до которой опускаются цены. Как альтернативный метод, рассчитайте высоту формации от самого высокого максимума до цены дневного минимума в более высоком из двух доньшек. Вычтите результат из дневного максимума цены в более высоком из двух доньшек, чтобы получить целевую цену. Этот метод повышает уровень успешности и не основывается на линии шеи или точке прорыва (полезной для крутых линий шеи).
Дождитесь подтверждения	Играйте безопасно: дождитесь, когда цена подтвердит модель, закрывшись ниже линии шеи или минимума правого плеча.
Короткий стоп	Для продаж без покрытия разместите стоп прямо под более низким из двух доньшек или прямо над линией шеи, в зависимости от того, что выше.
Ждите отскока вверх	Иницируйте продажу без покрытия или расширяйте свою позицию во время отскока вверх. Дождитесь, когда цены начнут снова падать перед размещением сделки, поскольку цены иногда отскакивают вверх и продолжают двигаться вверх.

Правило измерения. Правило измерения использует высоту формации как основу для расчета целевой цены. По голове произведите измерение вертикально вниз от самого высокого дневного максимума до той точки, где вы пересечете линию шеи. Вычтите величину линии шеи из самого высокого максимума. В итоге получаем высоту формации. На фигуре актив достигает высокой цены в 51 13 сентября. Прямо под этой точкой находится цена линии шеи, в районе 47,38. Разность 3,62 – это высота формации.

Как только цена пронзает линию шеи, вычтите высоту формации из дневного максимума в точке прорыва. На рисунке 26.5 максимум в точке прорыва составляет 48,50, что оставляет целевую цену 44,88. Цены превышают цель, когда они снижаются ниже величины в конце ноября. Поскольку цель служит минимальным движением цены, цены часто продолжают двигаться вниз, как на рисунке 26.5.

Правило измерения, как только что было описано, это традиционный метод расчета целевой цены. Однако у него есть недостаток. Рассмотрим рисунок 26.6. Во время понижения правого дна цены снижаются до 27,75, намного ниже более высокого дна – 31,25. Линия шеи, их соединяющая, слишком крута. Цены никогда не падают через линию шеи и рассчитать целевую цену с помощью традиционного метода невозможно. Вместо этого рассчитайте высоту формации, подчитав разность между самым высоким максимумом по голове и самым низким минимумом по самому высокому дну (точка А на графике). Найдя высоту формации, вычтите ее величину из точки А, чтобы получить целевую цену. В этом примере самый высокий максимум находится на уровне 33,63, а самый низкий минимум – на самом высоком дне – 31,25, что дает высоту 2,38. Вычтите результат из 31,25, чтобы получить цель 28,87. Рисунок 26.6 показывает эту величину и цены достигают цели в течение середины апреля.

У альтернативного метода есть два преимущества. Во-первых, его всегда можно рассчитать, и, в некотором роде, легче использовать, поскольку он не основывается на значении линии шеи. Во-вторых, он более точен, достигая уровня успеха в 62% случаев, что значит, что больше формаций превышают целевую цену с помощью этого альтернативного метода, нежели чем с помощью традиционного.

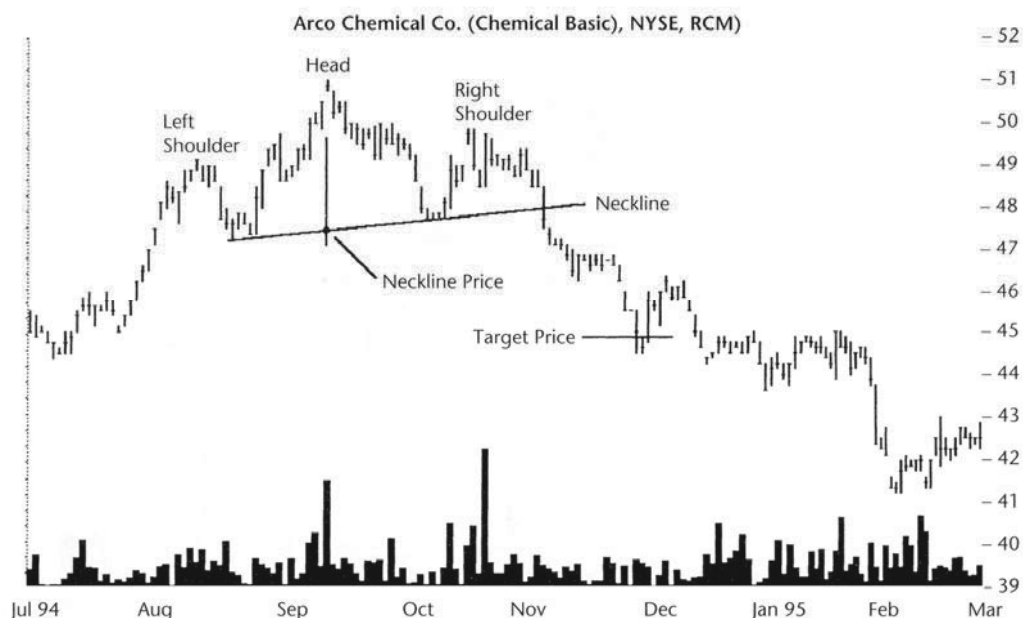


Рисунок 26.5. Правило измерения в применении к вершине "голова и плечи". Рассчитайте высоту формации, вычтя цену линии шеи из самого высокого максимума, измеренного вертикально. Вычтите результат из максимума прорыва. Результат – это минимальная целевая цена, до которой опустятся цены.

Дождитесь подтверждения. Возвращаясь к таблице 26.9, поскольку случиться может все, что угодно, всегда неплохо дожждаться подтверждения перед тем, как продавать существующую позицию или играть на понижение новой позиции. На бычьем рынке существует хороший шанс, что цена не закроется ниже цены прорыва, до того, как достигнет нового максимума.

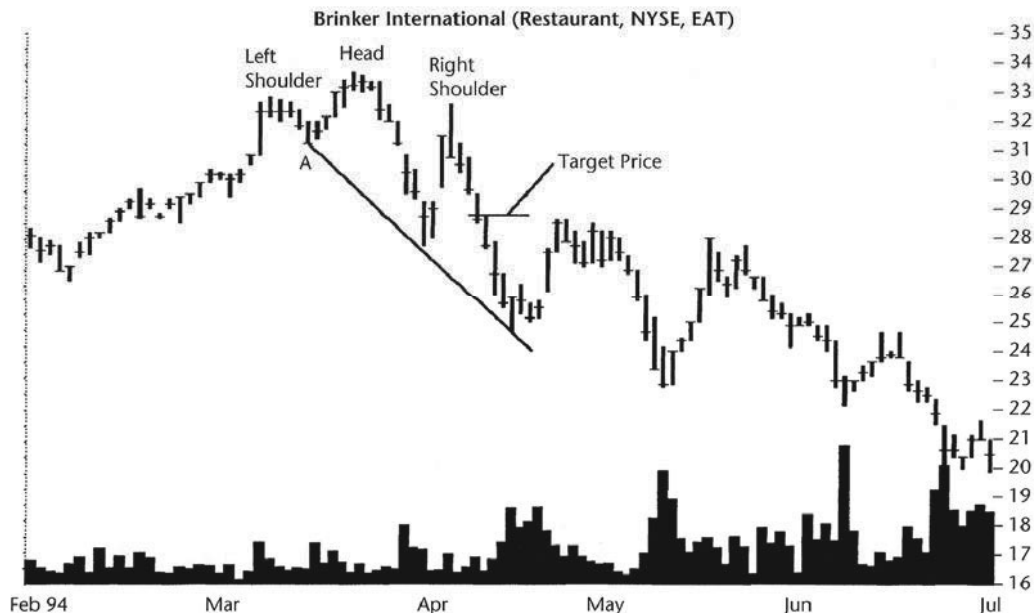


Рисунок 26.6. Вершина "голова и плечи" с крутой линией шеи. Здесь нет целевой цены, использующей традиционное правило измерения, в связи с крутой линией шеи. В качестве альтернативного варианта, рассчитайте высоту формации, вычтя самый высокий минимум дна (точку А) из самого высокого максимума. Вычтите результат из точки А, чтобы получить целевую цену.

Короткий стоп. Если вы продаете без покрытия, разместите свой стоп-лосс ордер либо сразу над линией шеи, либо над более низким из двух доньшек, в зависимости от того, что выше. Выбор близлежащей точки сопротивления обычно срабатывает хорошо.

Ждите отскока вверх. Если цены отскакивают вверх к линии шеи, задумайтесь о расширении своей короткой позиции. Однако обязательно дождитесь, когда цены начнут падать после отскока вверх. Время от времени цены отскакивают вверх и продолжают расти.

Пример сделки

Келли не просто домохозяйка - она гораздо больше. Когда ее муж приносит домой бекон, она не только поджаривает его, но еще и убирает образовавшийся после этого беспорядок. Она сводит дебит с кредитом и следит за их новорожденным.

Она начала заниматься инвестированием много лет назад смеха ради. Теперь оно стало частью ее ежедневной жизни. В минуты, свободные от обязанностей по дому, она часто сидит, уставившись в экран компьютера, просматривая статистику перспективного приобретения и позволяя своей дочери постучать по клавиатуре.

С течением времени ей удалось превратить их скудные сбережения в шестизначный пенсионный портфель. Это было непросто, ошибки были болезненными, но она рассматривала каждый провал как опыт, на котором можно учиться.

Актив, изображенный на рисунке 26.6, представлял интересную для нее ситуацию. Она не хотела играть на понижение актива, потому что ее бумажные сделки срабатывали редко. Тем не менее, она держала ухо востро и искала кандидатов для хорошей инвестиции. И этот возбудил ее интерес.

Актив начал подъем прямо перед маем 1993 года. Он следовал за слегка наклоненной линией тренда вверх, вплоть до конца января, когда он оступись. Перед тем, как восстановиться, актив опустился до 26,50, падение менее, чем три пункта, но, тем не менее, признак слабости. Келли пристально наблюдала за активом и когда возникла голова, она сделала заметку в своей программе, что он, возможно, превратится в вершину "голова и плечи". "Просто создается такое впечатление". Она была права.

Падение правого плеча потянуло цены ниже, чем она ожидала, но актив быстро восстановился почти до максимума левого плеча. Она построила линию шеи под двумя низшими точками и подумала, что линия слишком крута, чтобы послужить якорем для правила измерения, поэтому она воспользовалась альтернативным правилом измерения и рассчитала целевую цену всего в 28,88. Казалось, что это также неправильно, поэтому она воспользовалась минимумом правого плеча, чтобы рассчитать еще одну цель. Это оказалось цифрой 21,88, или высотой от головы до низшей точки правого плеча, спроецированной вниз от минимума низшей точки. Эта цель вернет цены назад к уровню июля 1993 года и ей это показалось разумным.

Тем не менее, что-то в активе ее беспокоило и она решила не заключать по нему сделку. Когда прозвенел звонок в дверь, она оставила дочь ненадолго одну, чтобы открыть дверь. Через несколько минут зазвонил телефон. Это звонил ее брокер, подтверждающий, что актив был продан без покрытия. Келли подбежала к компьютеру и увидела свою дочь, стоящую на стуле и стучащую по клавиатуре с широкой, но виноватой улыбкой на лице. Келли надеялась, что это была только болтовня, но нет, она действительно продала актив без покрытия на уровне 31.

Проведя несколько беспокойных минут, просматривая сделку, Келли решила сохранить позицию. Количество проданных без покрытия акций составляло всего 100, сумма, которую она могла пережить. Цены быстро вернулись к линии шеи, где они нашли поддержку. Актив отрикошетил и когда он пошел выше минимума правого плеча, она забеспокоилась. Через несколько дней актив выровнялся и начал двигаться из стороны в сторону. На случай, если бы это оказалось началом размеренного движения вверх, она разместила у своего брокера ордер закрыть ее позицию на уровне 29. Это оставит ей небольшую прибыль, но, тем не менее, позволит ей остаться в игре, если актив снизится.

Две недели спустя она получила ответ. Актив падал 5 дней подряд, затем так же быстро восстановился, но на этот раз он сформировал более низкий максимум. Волатильность ее измучила, поэтому она разместила заказ у своего брокера на закрытие своей позиции, когда цены достигнут старого минимума. Ее вывели из сделки, когда цены опустились до 22,75 по пути вниз к 20. После выплаты издержек она заработала на сделке около 25%. Ее дочь получила за помощь крепкий поцелуй.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать вершины "голова и плечи", которые наиболее эффективно работают после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководящие принципы идентификации – Таблица 26.1.
- Выбирайте модели на медвежьем рынке, которые снижаются дальше всех – Таблица 26.2.
- У вершины "голова и плечи" на медвежьем рынке самые низкие уровни отказов – Таблица 26.3.
- Выбирайте модели с прорывами в середине годового ценового диапазона – Таблица 26.4.
- Отскоки вверх снижают эффективность, поэтому избегайте сделок с близлежащей базовой поддержкой – Таблица 26.4.
- Ищите цену, достигающую дна на 4 неделе (на бычьем рынке) и 8 неделе (на медвежьем рынке) после прорыва – Таблица 26.5.
- Высокие или узкие модели работают лучше, чем короткие или широкие. Избегайте моделей, которые являются одновременно короткими и широкими – Таблица 26.6.
- Выбирайте модели с растущим трендом объема заключаемых сделок и большим объемом прорыва – Таблица 26.7.
- Модели с U-образным объемом заключаемых сделок работают лучше всех – Таблица 26.7.
- Выбирайте модели с самым высоким объемом заключаемых сделок во время формации головы – Таблица 26.7.
- Выбирайте модели с горизонтальными или восходящими линиями шеи – Таблица 26.8.
- Модели с более высокими пиками левого плеча работают лучше всех – Таблица 26.8.

Глава 27. Комплексная вершина "голова и плечи"



Резюме результатов

Прорывы вниз

Внешний вид	Формация "голова и плечи" с множественными головами, плечами, или и тем и другим.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	3 из 21	8 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	4%	1%
Среднее снижение	23%	27%
Изменение после окончания тренда	48%	42%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	67%	60%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	53%	45%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие модели работают лучше коротких. Модели с растущим трендом объема заключаемых сделок и модели с высоким объемом прорыва работают хорошо.	
Также смотрите	Двойные вершины (все комбинации "Адама" и "Евы"); вершина "голова и плечи"; рогообразные вершины; закругляющиеся вершины; тройные вершины.	

За исключением внешнего вида не существует существенных различий между нормальной вершиной "голова и плечи" и комплексной. Прибавьте двойную голову или несколько дополнительных плечей к обычной формации и у вас получится комплексная вершина "голова и плечи". У обеих формаций тренд объема заключаемых сделок вообще наклонен вниз между плечами. Объем заключаемых сделок у левых плечей обычно выше, чем у соответствующих правых.

У комплексной модели было несколько удивительных открытий, начиная с отскоков вверх. Когда они возникают, эффективность падает. Такое поведение типично для многих графических моделей, но, тем не менее, я считаю это интересным. Другие сюрпризы включают в себя то, что высокие модели работают лучше коротких и то, что комплексные вершины "голова и плечи" с растущим трендом объема заключаемых сделок и высоким объемом прорыва демонстрировали более высокую эффективность. Я расскажу об этом позднее.

Обзор

Как показано на рисунке 27.1 и 27.2, существует две основные разновидности комплексных вершин "голова и плечи". На рисунке 27.1 формация возникает после продолжительного бычьего разгона, который начинается в ноябре 1992 года, а затем снова слабеет к середине октября, формируя базу для "головы и плечей". Актив отскакивает, создавая левое плечо. Он замирает на уровне 31-32, двигаясь из стороны в сторону, затем снова резко взмывает вверх в броске размеренного движения. Размеренное движение вверх заканчивается ниже целевой цены всего на чуть больше доллара перед тем, как актив начинает откатывать свою прибыль. Пик служит первой головой.

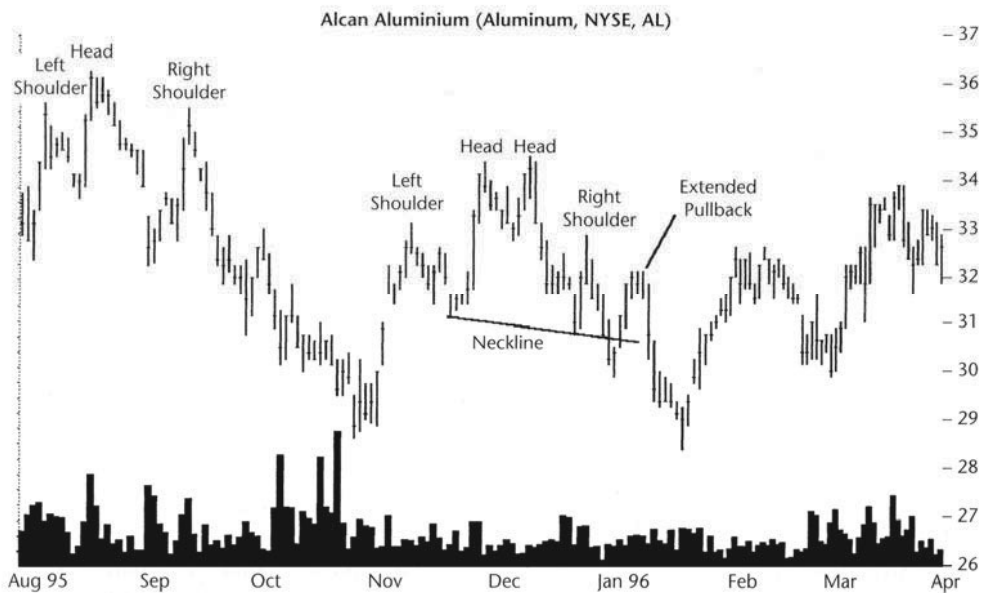


Рисунок 27.1. Комплексная вершина "голова и плечи" с двумя головами. Ступенчатая модель размеренного движения вверх формирует левое плечо и голову. Двойные пики принимают внешний вид рогообразной вершины, а итоговое движение назад напоминает еще одно размеренное движение, хотя и с запинками. Простая модель "голова и плечи" возникает в августе.



Рисунок 27.2. Типичный разворот комплексной модели "голова и плечи". Множественные плечи с одной головой в довольно плоской формации завершают модель. Модель объема заключаемых сделок подчеркивает, что объем заключаемых сделок обычно выше по левой стороне формации, чем по правой.

Пройдя немного вниз, актив проталкивается вверх и подтягивается к старому максимуму, а затем падает. Возникает еще одна голова. Как только цены уходят с головы, они находят тягу в дне первого плеча и отскакивают. Правое плечо принимает форму. Снизившись в линии шеи, сформированной линией, соединяющей два дна плеча, цены быстро отскакивают вверх и двигаются выше. Они отклоняются на уровне сопротивления 32 и продолжают двигаться прямолинейно вниз до 28,38.

Расчет линии с помощью линейной регрессии дневного объема заключаемых сделок на протяжении формации (от самого дальнего плеча до плеча) указывает на уменьшающийся объем заключаемых сделок. Хотя из графика на рисунке 27.1 сложно сказать, но две из каждых трех комплексных вершин "голова и плечи" демонстрируют убывающий тренд объема заключаемых сделок.

Рисунок 27.2 показывает иной тип комплексной вершины "голова и плечи". Множественные вершины только с одной головой наиболее обычны из двух разновидностей. На рисунке изображен тип технической модели, который разрывает сердце инвесторов-новичков. Представьте себе, что кто-то покупает этот актив в октябре, прямо перед началом роста. Цены быстро двигаются от минимума (примерно 13) до максимума (27,88), удвоение цены актива чуть более чем за 3 месяца. По пути вверх наш инвестор-новичок думает, что

выбор активов – это легкая игра; выбранные им активы превращаются в золото.

Первое плечо формируется, когда цены касаются 27,88, затем отступают до минимума 22. Снижение, безусловно, расстроило нашего друга-инвестора. Возможно, он дал себе слово, что продаст актив, как только он вернется к своему старому максимуму.

В начале января цены поднимаются вверх и достигают пика поменьше, 27,50. Поскольку рост настолько крут, наш отважный инвестор думает, *зачем продавать актив, если он пойдет выше?* Он прав. Цена немного откатывается, а затем движется выше и формирует голову по цене 28,63. Как только голова завершается, у парня все идет наперекосяк. Ему кружат голову блестящие предсказания в Интернете о том, что актив поднимется до 35 или 40 в течение года.

На вершине цены закругляются и начинают двигаться вниз. Они останавливаются на полпути между доньшками двух левых плечей перед тем, как предпринять последнюю попытку достичь нового максимума. До этой точки появляется несколько возможностей продать актив по хорошей цене. Воспользовался ли ими инвестор-новичок? Вероятно, нет. Будучи настроенным оптимистично, что цены в конечном итоге осуществят прорыв и достигнут более высокого участка, он не видит в многообещающей комплексной формации "голова и плечи" того, что она на самом деле собой представляет: предупреждения.

Когда цены падают ниже линии шеи, у нашего инвестора-новичка есть всего 2 дня перед тем, как все действительно начнется. На третий день актив закрывается на уровне 23, около минимума дня. Цены быстро распутываются и в конечном итоге достигают минимума 15, всего на несколько долларов выше цены покупки. Именно тогда наш инвестор выбрасывает полотенце и продает актив. Конечно, это около минимума и актив в конечном итоге вырастет до 30 год спустя.

Руководство по идентификации

Как наш инвестор-новичок может распознать медвежий разворот? Таблица 27.1 перечисляет некоторые подсказки для идентификации комплексной вершины "голова и плечи".

Таблица 27.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Форма	Вершина "голова и плечи" с множественными плечами, или, реже, двумя головами. Голова расположена выше плечей, но в целом не намного.
Симметрия	Тенденция плечей, отражать друг друга относительно головы, сильна. Ценовой уровень плечей и время от плеча до головы почти одинаково с обеих сторон головы. Плечи также кажутся одинаковой формы: узкие или широкие плечи слева отражают плечи справа.
Объем заключаемых сделок	Обычно выше по левой стороне, чем по правой и обычно это видно, когда сравниваешь плечи слева с соответствующими плечами справа. В целом тренд объема заключаемых сделок убывает.
Линия шеи	Соединяет дно самого низкого левого плеча с дном самого низкого правого плеча. Когда линия продлевается и пересекает цены, это сигнализирует о прорыве.
Прорыв вниз	Когда цена закрывается ниже линии шеи, возникает прорыв. Для случаев с крутой нисходящей линией шеи воспользуйтесь ценой самого низкого дна в качестве точки прорыва.



Рисунок 27.3. Кажущаяся более закругленной комплексная вершина "голова и плечи". Левое плечо 1 и правое плечо 1 можно считать частью крупной вершины "голова и плечи". Внутренняя модель "голова и плечи" выглядит как формация "закругляющаяся вершина".

Форма. Рассмотрим рисунок 27.3, еще один пример графической модели с множественными плечами. После снижения с формации "голова и плечи" с левой стороны графика (на фигуре возникает только правое плечо), цены снижаются до тех пор, пока не достигают дна в начале июля. Затем они с остановками вырастают и формируют новую формацию "голова и плечи": комплексную вершину. Если вы на минуту забудете о ярлыках, то внутренняя конъюнктура цен выглядит как закругляющаяся вершина. Этот мягкий перекал цен типичен для комплексных формаций "голова и плечи". Конечно, плоская форма головы для модели с множественными плечами (рисунок 27.2) также типичен.

Симметрия. Вы можете разделить рисунок 27.3 на чистую формацию "голова и плечи", проигнорировав внешние плечи. Для одноглавых формаций это самый простой способ правильно идентифицировать комплексную вершину "голова и плечи". Во-первых, найдите правильную модель "голова и плечи", а затем расширьте свой угол зрения и включите туда дополнительные плечи. В этом примере голова вырастает выше окружающих ее плечей. Два плеча обычно равноудалены, или почти равноудалены от головы. Уровень цен левого и правого плеча почти одинаков. Таким образом, симметрия комплексной вершины "голова и плечи" более ярко выражена, чем симметрия обычной формации "голова и плечи".

В обычной формации "голова и плечи" одно плечо может быть выше по цене, чем другое, или одно плечо будет расположено намного дальше от головы – довольно длительное плечо. Обычно с комплексной разновидностью так не происходит. Симметрия – это первостепенный и ключевой элемент идентификации.

Переходя к внешним плечам, нужно сказать, что они также равноудалены от головы и находятся также почти на одном ценовом уровне. Продолжая пример с симметрией, два пика, помеченные как "левое плечо 1" и "правое плечо 1", возникают как плечи той же формации, хотя и более удаленной, чем внутренняя группировка.

Если вы считаете внутреннюю четверку плечей частью головы, тогда то, что остается – это крупная обычная формация "голова и плечи". Эта формация обозначена левым плечом 1 и крупной, закругленной головой (состоящей из пяти второстепенных максимумов). Даже внешняя линия шеи поддерживает этот пример, поскольку цена несколько раз касается линии, прежде чем упасть через нее в рамках однодневного снижения примерно на четыре пункта.

Объем заключаемых сделок. Если бы вы могли получить крупное изображение модели объема заключаемых сделок, вы бы увидели, что она минимально тяжелее по левой стороне формации, чем по правой; по меньшей мере, для формации, ограниченной внутренней (более высокой) линией шеи. Высокий объем заключаемых сделок по левой стороне формации по сравнению с правой типичен для комплексных формаций "голова и плечи" и возникает примерно в двух третьих случаев.

Линия шеи и прорыв. Линия шеи соединяет минимумы самого низкого дна и интерпретируется так же, как нормальная вершина "голова и плечи". Как только цена пронзает линию шеи, возникает прорыв вниз и цены идут ниже. Объем заключаемых сделок обычно вырастает во время прорыва и может оставаться высоким в течение нескольких дней, в зависимости от серьезности снижения.

Внимание: отказы

Комплексные модели "голова и плечи" подвержены двум типам отказов. Оба редки. Рисунок 27.4 демонстрирует первый тип. Я определяю прорыв вниз как закрытие ниже линии шеи, или, в случае крутых линий шеи, закрытие ниже дна самого низкого плеча. Рисунок 27.4 показывает цену, падающую ниже линии шеи только один раз, 8 мая, но закрывающуюся выше нее. С этой точки цены вырастают и движутся выше самой высокой головы и возникает прорыв вверх.

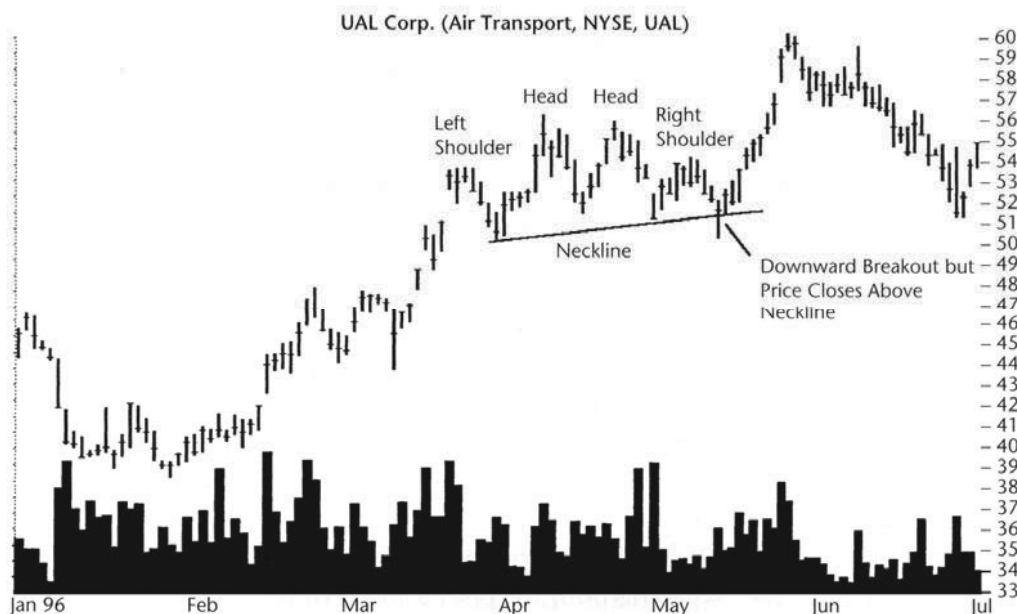


Рисунок 27.4. Отказ комплексной модели "голова и плечи" развернуться. Цены отказываются закрыться ниже линии шеи или перед тем, как пойти выше вершины формации и осуществить прорыв вверх.

Сама по себе формация правильна. У нее две головы почти на одном уровне и два плеча тоже почти на таком же ценовом уровне. Симметрия по всей длине формации выглядит тоже хорошо, поскольку плечи равноудалены от головы. Возникающий объем заключаемых сделок выше по левому плечу, чем по правому, что и следовало ожидать. Только во время снижения от правой головы к правому плечу объем заключаемых сделок растет. Короче говоря, не существует реального указания, что цена откажется продолжать двигаться вниз, но так оно и происходит.

Рисунок 27.5 показывает несколько иную ситуацию. Актив переживает однодневное падение в \$2 по прорыву, но затем вырастает в рамках восходящего расширяющегося клина. Клин — это медвежья модель, которая осуществляет прорыв вниз, но она тоже отказывается сильно опускаться. В течение нескольких месяцев актив снова достигает новых вершин.



Рисунок 27.5. Еще один отказ комплексной вершины "голова и плечи". Эта модель отказывается снизиться более чем на 5% ниже точки прорыва. Восходящий расширяющийся клин формируется в конце ноября и декабре

Я считаю эту формацию отказом, потому что цены отказываются двигаться вниз более чем на 5% после прорыва.

Существуют ли какие-либо ключи к провалу этой формации? Модель объема заключаемых сделок является плоской. Она не демонстрирует тенденции снижаться с течением времени. Убывающая модель объема заключаемых сделок — это не жесткое правило, так что я не считаю эту модель такой уж необычной. Чтобы ответить на вопрос, более пристальное изучение основ компании может дать некоторые подсказки. Обычно в подобных случаях базовая поддержка останавливает нисходящий тренд. Расширяющаяся вершина в мае-июне представляет собой район консолидации, который поддерживает цены в декабре.

Статистика

Таблица 27.2 показывает общую статистику для комплексных вершин "голова и плечи".

Таблица 27.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	210	78
Разворот (R), продолжение (C)	210R	78R
Среднее снижение	23%	27%
Снижение более 45%	17 или 8%	8 или 10%
Изменение после окончания тренда	48%	42%
Эффективность несостоявшихся моделей	60% ^a	35% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	1%	-13%
Дней до предельного минимума	60	39

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Количество формаций. Комплексные вершины "голова и плечи" прекрасно прятались. Я нашел только 288, несмотря на то, что просмотрел более десятилетия ежедневных данных по ценам по 500 компаниям.

Разворот или продолжение. Поскольку эти модели формируются на вершине восходящего ценового тренда с прорывом вниз, они ведут себя как развороты.

Среднее снижение. Снижение от комплексной вершины "голова и плечи" довольно хорошее по сравнению с другими медвежьими графическими моделями. На медвежьем рынке снижение в среднем составляет 27%.

Снижение более 45%. Как и в случае с большинством медвежьих моделей, комплексные вершины "голова и плечи" не устраивают крупных снижений, то есть снижений более 45%. Менее 10% моделей действительно снижаются настолько.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного минимума, что происходит? Она отскакивает на 48% на бычьем рынке и на 42% на медвежьем рынке. Возможно, кажется, что это много, но другие графические модели отскакивают в диапазоне 50%-60%. Тем не менее, 40% прибыли – с этим надо считаться.

Эффективность несостоявшихся моделей. Это измерение страдает оттого, что мало комплексных вершин "голова и плечи" снижается менее чем на 5%. Короче говоря, не обращайте внимания на результаты.

Изменение индекса "S&P 500". Таблица 27.2 показывает влияние общего рынка на среднее снижение. Обратите внимание, что на медвежьем рынке индекс S&P снизился на 13%, а среднее снижение составляло 27%. На бычьем рынке S&P вырос на 1%, но комплексные вершины "голова и плечи" снижались на 23% (меньше, чем снижение медвежьего рынка). Эти наблюдения предполагают, что вам следует заключать сделки по направлению рыночного тренда. Если общий рынок снижается, найдите медвежью графическую модель. На растущем рынке заключайте сделки только по бычьим графическим моделям для получения наивысших результатов.

Дней до предельного минимума. Около 2 месяцев или меньше уходит у цены на то, чтобы достичь предельного минимума. Обратите внимание, насколько 39-дневное снижение на медвежьем рынке меньше, чем 60-дневная цифра бычьего рынка, и, тем не менее, цена падает еще на четыре процентных точки. Снижение медвежьего рынка должно быть круче, чтобы упасть дальше за более короткое время.

Таблица 27.3 перечисляет уровни отказов. Смотрите "Глоссарий" и главу "Методология" для получения дополнительной информации по тому, как они рассчитываются. У комплексных вершин "голова и плечи" низкие уровни отказов по сравнению с другими графическими моделями. На медвежьем рынке всего 1% отказывается падать более чем на 5%, после прорыва. Половина моделей отказывается падать более чем на 25%.

Таблица 27.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	8 или 4%	1 или 1%
10	29 или 14%	6 или 8%
15	65 или 31%	10 или 13%
20	101 или 48%	24 или 31%
25	129 или 61%	38 или 49%
30	156 или 74%	53 или 68%
35	171 или 81%	59 или 76%
50	204 или 97%	72 или 92%
75	210 или 100%	78 или 100%
Более 75	210 или 100%	78 или 100%

У бычьих рынков более высокие уровни отказов. Четыре процента отказываются падать, по меньшей мере, на 5%. Половина моделей отказывается падать более чем на 22%. Этот уровень отказов может показаться высоким, но он достоин уважения, если сравнить его с другими типами графических моделей.

Поскольку данные по медвежьему рынку демонстрируют более низкие уровни отказов, играйте на понижение комплексных вершин "голова и плечи" на медвежьем, а не на бычьем рынке.

Таблица 27.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику для комплексных вершин "голова и плечи".

Таблица 27.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	15 дней	14 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L9%, C49%, H42%	L22%, C60%, H18%
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L20% ^a , C24%, H21%	L23% ^a , C27%, H33% ^a
Отскок вверх	67%	60%
Среднее время до окончания отскока вверх	9 дней	11 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	20%	26%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	27%	29%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	-22%	-30% ^a
Эффективность без прорывного дневного гэпа	-23%	-26%
Средний размер гэпа	\$0,50	\$1,22

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

От конца формации до прорыва. От пика правого плеча у цены в среднем уходит около 2 недель на то, чтобы опуститься до прорыва. Я воспользовался закрытием ниже восходящей линии шеи как ценой прорыва и закрытием ниже самого низкого правого плеча, когда линия шеи была наклонена вниз. Плечо используется для того, чтобы избежать крутых нисходящих линий шеи, которые могут так никогда и не запустить механизм сделки.

Годовая позиция. У большинства комплексных вершин "голова и плечи" прорывы расположены в середине годового ценового диапазона. Поскольку прорыв расположен на дне модели, а мы имеем дело с вершинами, результаты не должны нас удивить.

Годовая позиция, эффективность. У наиболее эффективных комплексных вершин "голова и плечи" прорывы расположены в центре или в верхней части годового ценового диапазона.

Отскоки вверх. Отскоки вверх возникают примерно в 60%-67% случаев, в зависимости от условий рынка (медвежий или бычий). Разумно, что бычий рынок демонстрирует больше отскоков, поскольку прорыв падает против растущего течения рынка.

У цены уходит менее 2 недель на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда возникает отскок вверх, пост-прорывное снижение бывает меньше, чем когда отскока вверх не возникает. Таким образом, для наибольшей эффективности ищите базовую поддержку и избегайте заключения сделок по активу, когда рядом есть поддержка.

Гэпы. На бычьем рынке комплексные вершины "голова и плечи" без прорывного дневного гэпа работают несколько лучше, чем модели с гэпом. На медвежьем рынке прорывные дневные гэпы повышают эффективность. Также средний размер гэпа в два раза больше размера гэпов на бычьем рынке. Это может быть похоже на плавание по течению: вы можете пройти большее расстояние с помощью меньшего количества ходов. Таким образом, прорыв с гэпом, как правило, отправляет цены дальше вниз на медвежьем рынке, чем на бычьем.

Таблица 27.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного минимума. В течение первой недели почти четверть моделей достигают дна. В течение первого месяца 61% моделей на медвежьем рынке достигнут предельного минимума. На бычьих рынках 46% моделей достигнут дна и начнут восстанавливаться. Я нашел эти цифры, просуммировав отдельные столбцы, так что вы можете оценить, насколько это вероятно, что ваша сделка достигнет дна за заданный период.

Таблица 27.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	23%	18%	15%	5%	5%	3%	8%	4%	0%	1%	18%
Бычий рынок	20%	7%	9%	10%	3%	4%	2%	5%	5%	4%	30%

Обратите внимание, что 10% моделей на бычьем рынке достигают предельного минимума на 28 день, а на медвежьем рынке 8% достигают дна в течение 49-ого дня. Таким образом, ждите, что цена наберет силу через месяц – 7 недель после прорыва.

Таблица 27.6 демонстрирует статистику, связанную с размером модели.

Таблица 27.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	-25%	-29%
Эффективность коротких моделей	-21%	-25%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	19,49%	25,18%
Эффективность узких моделей	-23%	-26%
Эффективность широких моделей	-22%	-28%
Срединная длина	73 дня	62 дня
Средняя длина формации	84 дня	71 день
Эффективность коротких и узких моделей	-22%	-26% ^a
Эффективность коротких и широких моделей	-18% ^a	-25% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	-25%	-29% ^a
Эффективность высоких и узких моделей	-26% ^a	-28% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Высота. Высокие модели работают лучше коротких. На бычьем рынке снижение в среднем составляет 25% для моделей выше срединных, но всего 21% для моделей короче срединных. На медвежьем рынке тренд сходный, высокие модели работают эффективнее всех.

Ширина. Узкие модели работают несколько лучше на бычьем рынке, но широкие модели работают лучше на медвежьем рынке. Я воспользовался срединной длиной (не средней), чтобы определить ширину.

Средняя длина формации. Средняя комплексная вершина "голова и плечи" составляла от 2 месяцев (на медвежьем рынке) до 3 месяцев (на бычьем рынке) в длину.

Комбинации высоты и ширины. Комбинация высоты и ширины приносит различные результаты. Комплексные вершины "голова и плечи", которые являются одновременно высокими и узкими, работают лучше всего на бычьем рынке, где снижения в среднем составляют 26%. На медвежьих рынках высокие и широкие модели работают лучше, чем другие комбинации.

Таблица 27.7 показывает статистику, связанную с объемом заключаемых сделок для комплексных вершин "голова и плечи".

Таблица 27.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	-23%	-29%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	-22%	-26%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	-26%	-26% ^a
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	-21%	-27%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	-18% ^a	-29% ^a
Эффективность большого объема прорыва	-23%	-28%
Эффективность небольших объемов прорывов	-22%	-26%
Эффективность при самом высоком объеме по левому плечу	-22%	-26%
Эффективность при самом высоком объеме по голове	-24%	-27% ^a
Эффективность при самом высоком объеме по правому плечу	-22%	-30% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Комплексные вершины "голова и плечи" работали после прорыва лучше, когда объем заключаемых сделок рос от крайнего левого плеча к крайнему правому плечу (от пика к пику). Самое крупное различие возникает на медвежьем рынке, когда цена снижается на 29% в моделях с растущим трендом объема заключаемых сделок, но всего на 26% в моделях с падающим трендом объема заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. Модели на бычьем рынке с U-образным объемом падают на 26%, оставляя далеко позади другие формы объема. Случайная форма объема (не U-образная и не куполообразная) хорошо работает на медвежьем рынке, но небольшой размер выборки означает, что цифры могут быть ненадежными.

Объем прорыва. Комплексные вершины "голова и плечи" с высоким объемом прорыва демонстрируют хорошую эффективность после прорыва. Это поведение сопровождается растущим трендом объема заключаемых сделок и оно предполагает более сильное движение вниз после прорыва.

Объем плеча и эффективность. Предполагает ли объем плеча более сильное движение вниз? Возможно. На бычьем рынке, когда объем является самым высоким по голове (5 дней, окружающих самый высокий максимум) по сравнению с крайним левым и крайним правым плечами, среднее пост-прорывное снижение измерялось 24%. Эта фигура намного опережает все другие комбинации объема плеча. На медвежьем рынке высокий объем по крайнему правому плечу ведет к 30%-ному среднему снижению, но размер выборки мал.

Таблица 27.8 демонстрирует различные не упоминавшиеся ранее статистические данные для комплексных вершин "голова и плечи".

Таблица 27.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Восходящие линии шеи, эффективность	-22%	-24%
Горизонтальные линии шеи, эффективность	-24% ^a	-11% ^a
Нисходящие линии шеи, эффективность	-23%	-30%
Более высокие максимумы левого плеча, эффективность	-23%	-24%
Более высокие максимумы правого плеча, эффективность	-21%	-30%
Равные максимумы плечей, эффективность	-24% ^a	-21% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Наклон линии шеи. Данные по горизонтальным линиям шеи не очень надежные, что значит, что на бычьем рынке есть восемь примеров и всего один – на медвежьем рынке. Если исключить горизонтальные линии шеи, тогда наибольшая эффективность идет от нисходящих линий шеи. Наибольшие различия наблюдаются на медвежьем рынке. 30% против 24%.

Максимумы плечей. И снова размер выборки мал для равных максимумов плечей, с 13 примерами с бычьего рынка и 1 примером с медвежьего рынка. Если не обращать на них внимания, то на бычьем рынке наибольшая эффективность идет от более высоких максимумов левого плеча, но отличие минимально: 23% против 21%. На медвежьем рынке модели с более высокими максимумами правого плеча падают на 30% против 24% для более высоких левых плечей. Для всех сравнений использовано крайнее левое или крайнее правое плечо и самая высокая максимальная цена по этим плечам.

Тактики заключения сделок

Таблица 27.9 представляет тактики заключения сделок для комплексных вершин "голова и плечи".

Таблица 27.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации, вычтя величину линии шеи из самого высокого максимума, достигаемого в голове, измеренного вертикально. Вычтите полученный результат из цены прорыва, где цена пронзает линию шеи. Результат – это минимальная целевая цена. Если формация выглядит как гора, появляющаяся внезапно из плоского основания, цены могут вернуться к базе. Смотрите Рисунок 27.2. и 27.5.
Дождитесь подтверждения	Если простая модель "голова и плечи" подтверждается, задумайтесь о том, чтобы заключать по ней сделки, не дожидаясь подтверждения комплексной вершины "голова и плечи". Разместите короткую сделку или продайте все длинные обязательства. Эта формация редко разочаровывает, а снижение выше среднего.
Короткий стоп	Ищите зоны сопротивления около доннышек линии шеи. Разместите стоп прямо над более высоким дном плеча. Вершины плечей и головы также представляют собой хорошие места для стоп-лосс ордеров.
Ждите отскока	Заключите сделку на продажу без покрытия или расширьте позицию во время отскока. Дождитесь, когда цены начнут падать снова, прежде чем размещать сделку, поскольку цены иногда отскакивают вверх и продолжают расти.

Правило измерения. Правило измерения предсказывает минимальное ожидаемое снижение. Взгляните на рисунок 27.6 как на пример правила измерения, обрисованного в таблице 27.9. Рассчитайте высоту формации, вычтя самый высокий максимум (31,63) из величины линии шеи прямо под самым высоким максимумом (27). Вычтите результат (4,63) из цены прорыва (25,75), где снижающиеся цены пронзают линию шеи. Цены падают ниже целевой цены 21,12 в начале марта.

Это традиционное правило измерения и оно успешно в 45%-53% случаев. Традиционный метод также имеет недостаток, когда линия шеи круто наклонена. В подобных обстоятельствах цены могут так никогда и не пронзить линию шеи, и, тем не менее, актив падает. К счастью, в комплексных формациях линия шеи редко наклоняется круто. Однако если вы встретитесь с формацией с резко падающей линией шеи, воспользуйтесь самым низким из доннышек плеча как ценой прорыва. Рассчитайте высоту формации как обычно, но вычтите высоту из величины дна, чтобы получить целевую цену.

Несколько более консервативное правило измерения рассчитывает высоту формации из самого высокого максимума до более высокого из доннышек линии шеи. Затем вычтите результат из более высокого из дна линии шеи и результат и будет являться целевой ценой. Этот метод работает в 51% (медвежьи рынки) – 62% (бычьи рынки) случаев.

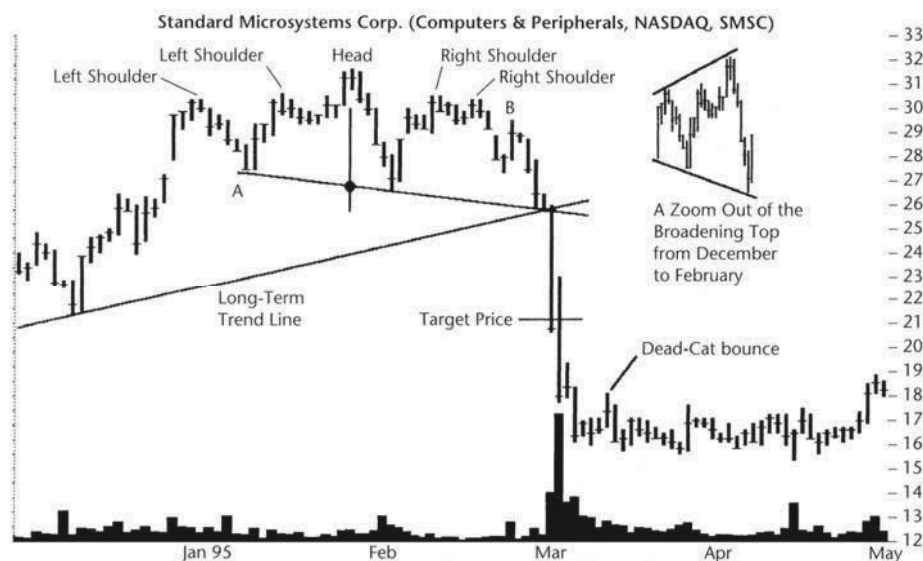


Рисунок 27.6. Формация "комплексная вершина "голова и плечи"". Для правила измерения рассчитайте разность между самым высоким максимумом и линией шеи, измеренной вертикально и вычтите полученный результат из цены прорыва. Расширяющаяся вершина возникает с декабря по февраль, а за ней следует "прыжок дохлой кошки".

Если воспользоваться графической моделью, изображенной на рисунке 27.6 в качестве примера, то самый высокий максимум находится на уровне 31,63, а наиболее высокое из двух доннышек линии шеи находится в точке A, 27,50 (с использованием дневного минимума). Это дает высоту формации 4,13 (31,63-27,50) и целевую цену 23,38 (или 27,50 – 4,12). Цены достигают цели во время крупного однодневного снижения 2 марта.

Если формация "голова и плечи" не возникает после продолжительного восходящего тренда – ситуация, показанная на рисунке 27.1 – тогда цены, возможно, упадут назад до минимума, где началась формация. На рисунке 27.1 минимум, расположенный прямо перед тем, как цены начинают расти к формации, составляет около 28. Это уровень, до которого возвращаются цены после прорыва.

В других случаях формация внезапно выстреливает вверх с основания, затем так же быстро возвращается к базе. Рисунки 27.2 и 27.5 демонстрируют примеры этой ситуации.

Дождитесь подтверждения. Поскольку простая модель "голова и плечи" составляет комплексную вершину "голова и плечи", заключайте сделку по внутренней модели "голова и плечи". Эта стратегия может дать вам возможность разместить сделку ранее, чем если бы вы дожидались закрытия цены ниже линии шеи или минимума плеча. Консервативным инвесторам можно посоветовать дождаться подтверждения комплексной вершины "голова и плечи" (когда цена закроется ниже линии шеи или минимума плеча). Если вы владеете активом, продавайте его после подтверждения, потому что цена пойдет вниз. Можете на это рассчитывать!

Короткий стоп. Для коротких позиций ищите зоны силы – уровни сопротивления – и размещайте стоп-лосс ордер прямо над этим уровнем. Обычные уровни сопротивления – это доньшки, вершины плечей и вершина головы. Если же цена вырастет выше самого высокого максимума комплексной вершины "голова и плечи", закрывайте короткие позиции, поскольку цена, скорее всего, продолжит расти.

Ждите отскока. Иногда цена осуществляет прорыв вниз, затем перегруппировывается и вырастает выше линии шеи перед тем, как снова рухнуть вниз (смотрите рисунки 27.1 и 27.3). Эти длительные отскоки вверх и обычные отскоки вверх – это хорошие места для инициирования короткой продажи или расширения короткой позиции.

Пример сделки

Генри руководит небольшим хеджированным фондом. Он рассматривал возможность купить акции компании, показанной на рисунке 27.6, но ему нужны были дополнительные бычьи свидетельства. В августе 1994 года индикаторы, которыми он ежедневно пользуется, подтвердили сигнал к покупке, поэтому он купил акции этой компании по средней цене примерно 17,25.

В январе 1995 года Генри начал пристальнее присматриваться к фундаментальным основам, поскольку он заподозрил, что конец близок. Он был настолько увлечен своим исследованием компании, что ему не удалось заметить формирование модели. За бокалом вина со своими друзьями по фонду, он поделился с ними тем, что он накопал о компании. Новости были плохие.

"Так вот почему она формирует расширяющуюся вершину!" - сказал один из них. Генри наморщил лоб и представил себе конъюнктуру цен и действительно, вот она, расширяющаяся вершина, прямо как сказал его друг.

На следующий день Генри откорректировал график и посмотрел на него повнимательнее. Он увидел более высокие максимумы и более низкие минимумы (смотрите изображение мелким планом на рисунке 27.6), характерные для расширяющейся модели. Вкупе с фундаментальным исследованием компании он знал, что приближается время продавать, но оно еще не наступило. Он хотел продать на вершине, когда цены коснутся верхней линии тренда.

В начале февраля, когда цены попытались достичь предыдущего максимума, они не достигали цели, падали в течение нескольких дней и снова повторяли попытку (два правых плеча). Второй рост был еще короче первого, что сигнализировало о слабости, поэтому Генри начал немедленно продавать.

Отказ плавно двигаться поперек формации и коснуться вершины расширяющейся формации означал, что это был частичный рост. Частичный рост в расширяющейся вершине обычно означает одно: за ним последует прорыв вниз.

К тому времени, когда актив отступил вверх к основанию двух правых плечей (точке В), Генри продал свои акции. Когда он готовился уходить с работы домой, что-то на экране компьютера привлекло его внимание. Расширяющаяся модель переросла в комплексную вершину "голова и плечи". Там было два левых плеча, уравновешивающих два правых плеча с головой, громоздящейся в центре.

Генри обсудил ситуацию со своим руководителем и со своими приятелями по фонду, затем решил сыграть на понижение компании. К тому времени, когда цены достигли долгосрочной верхней линии тренда, у него было продано без покрытия на кругленькую сумму.

Два дня спустя цены упали. Они снизились на 20%, или \$5 за акцию за 1 день и продолжили двигаться вниз. Менее, чем через неделю, они находились на уровне 16, пока не нашли некоторую поддержку, падение в 36%.

Генри изучил поведение "прыжка дохлой кошки", он вытащил свои записи и перелистал их. Он знал, что акции компании отикошетят вверх, обычно в течение недели, затем направятся ниже.

И действительно, цены немного пошли вверх (к 18,13), но это был не тот мягкий, закругленный отскок, которого он ждал. В последующие дни цены двинулись ниже, так что Генри перестал жаловаться, но пристально наблюдал за развитием событий.

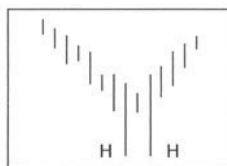
Актив достиг дна на уровне 16 и стал двигаться горизонтально. Для него это выглядело так, как если бы актив строил базу и готовился к движению вверх, так что он закрыл половину своей короткой позиции. В конце апреля, когда цены подскочили до 18,50 и он немедленно закрыл остаток своей позиции.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать комплексные вершины "голова и плечи", которые наиболее эффективно работают после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Повторно просмотрите руководство по идентификации, чтобы сделать правильный выбор - Таблица 27.1.
- Заключайте сделки по этой модели на медвежьем рынке - Таблица 27.2.
- Комплексные вершины "голова и плечи" отказывают на медвежьем рынке реже – Таблица 27.3.
- На бычьем рынке выбирайте комплексные вершины "голова и плечи" с прорывами в районе середины годового торгового диапазона. На медвежьем рынке комплексные вершины, приближающиеся к годовому максимуму, работают лучше всех – Таблица 27.4.
- Отскоки вверх снижают эффективность – Таблица 27.4.
- Через месяц после прорыва 61% моделей на медвежьем рынке и 46% на бычьем рынке достигнут предельного минимума – Таблица 27.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 27.6.
- Выбирайте модели с растущим трендом объема заключаемых сделок – Таблица 27.7.
- Высокий объем заключаемых сделок в день прорыва подталкивает цены дальше вниз – Таблица 27.7.
- Выбирайте модели с нисходящими линиями шеи – Таблица 27.8.

Глава 28. Рогообразное дно



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Два нисходящих ценовых спайка, разделенных неделей на понедельном графике.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	14 из 23	6 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	9%	7%
Средний рост	35%	27%
Изменение после окончания тренда	-32%	-37%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	29%	58%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	76%	61%
Удивительные открытия	Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие рогообразные модели работают лучше коротких. Рогообразные модели с высоким объемом прорыва и с большими ценовыми различиями между минимумами работают лучше всех. Эффективность повышается, когда правый рог находится внутри торгового диапазона левого рога.	
Также смотрите	Двойное дно (все разновидности "Адама" и "Евы"); трубовидное дно.	

Я открыл формацию "рогообразное дно", размышляя над результатами моего исследования двойного дна. Формации "двойное дно" с более близко расположенными друг к другу доньшками работают лучше, чем широко разделенные. Что произойдет, если рассматривать формации, у которых доньшки разделены только одной неделей или около того? Я проверил эту мысль и обнаружил, что формация хорошо работает.

У рогообразных моделей низкие уровни отказов, при которых наступает безубыточность, как показывает "Резюме результатов" и средний рост выше роста других бычьих графических моделей. Вы можете повысить эффективность, выбирая свои модели осторожно. Удивительные открытия описывают кое-что из того, что нужно искать. Например, если в модели есть не зависящее от колебания цен сопротивление близлежащему прорыву вверх, тогда рогообразная модель, скорее всего, приопустится вниз. Когда возникает отскок вниз, эффективность снижается. Я рассказываю об этих и других удивительных открытиях в дальнейшем.

Обзор

Рисунок 28.1 показывает, как выглядит рогообразное дно. Достигнув пика в конце декабря 1993 года, цены падают с максимума 50,75 до минимума рога в базе 30,75. С левой стороны рога у цен большой недельный ценовой диапазон примерно в \$7. Высокий объем заключаемых сделок делает неделю похожей на однонедельный разворот (с теми же характерными признаками, что и у однодневного разворота, но в течение недели) и сигнализирует о возможном изменении тренда.

На следующей неделе цены закрываются ниже, но не поблизости от минимума левого рога. Затем, 1 неделю спустя, цены снова падают ниже, но закрываются около максимума недели и всего на 0,13 ниже предыдущего закрытия. Рогообразное дно завершено: двойной ценовой спайк, разделенный 1 неделей, отмечает поворотную точку. От этой точки цены движутся вверх и удваиваются от величины минимума рога примерно за полтора года.



Рисунок 28.1. Хороший пример рогообразного дна. Два нисходящих ценовых спайка, разделенных одной неделей, выглядят как рог молодого вола, перевернутый вверх ногами.

Руководство по идентификации

Как правильно идентифицировать рогообразное дно? Таблица 28.1 показывает идентификационные свойства.

Таблица 28.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Понедельный график, нисходящие спайки	Воспользуйтесь понедельным графиком и найдите два нисходящих ценовых спайка, разделенных неделей. Два спайка должны быть длиннее, чем сходные спайки в течение предшествовавшего года и намного ниже минимума центральной недели. Формация должна выглядеть как перевернутый рог. Необычно длинные спайки приводят к более высокой эффективности.
Четкая видимость	В нисходящем тренде минимумы рога должны располагаться намного ниже окружающих минимумов, особенно слева от формации в течение нескольких недель (или месяцев). Обычно рога возникают около конца снижений, но также возникают во время откатов в восходящих трендах (где видимость менее четка слева).
Подтверждение	Модель становится полноценным рогообразным дном, когда цена закрывается выше второстепенного максимума в трехнедельной модели.

Понедельный график, нисходящие спайки. Рогообразные модели становятся заметными на понедельных графиках. Хотя они возникают на ежедневных графиках, понедельные графики облегчают выбор. Для формации слева на рисунке 28.2 график демонстрирует два длинных нисходящих ценовых спайка, разделенных неделей. Минимум центральной недели остается намного выше любого из минимумов спайка, подчеркивая перевернутую форму рогообразной формации.

Вспоминая прошедшие месяцы, вы можете видеть, что здесь нет нисходящих спайков, которые приближаются к длине рогообразных спайков (измеряемых от самого низкого минимума до более низкой из двух соседних недель). Двойные рога маркируют необычное событие, на которое следует обратить внимание инвестору.

Четкая видимость. У левой формации на рисунке 28.2 рог возникает после нисходящего ценового тренда, что дает четкую видимость слева от формации, поскольку никакие нисходящие тренды или ценовые всплески не заслоняют обзор. Эта видимость важна потому, что формация должна стоять отдельно и не быть частью зоны перенасыщенности. Она должна отмечать поворотную точку нисходящего ценового тренда.

Формация, изображенная справа от графика, на рисунке 28.2 – это то, как выглядит рогообразное дно в направленном вверх тренде. Здесь имеется небольшой откат цены, длительностью в 3 недели, прямо, когда рог достигает дна. Эти несколько недель отделяют формацию от окружающей конъюнктуры цен и позволяют легко ее распознавать.

Два спайка разделяют одинаковую цену минимума, 14,50 и у них хорошее совпадение цен (поскольку правый спайк почти полностью перекрывает левый). Вы можете поспорить, что отделенность минимума рога от окружающих недель не является исключительной, если сравнивать с трубовидными формациями в начале декабря и в конце июня. Это, безусловно, справедливо, но большая часть цен демонстрирует удивительно ровные доньшки, а не изрезанную береговую линию.

Подтверждение. Модель с двойным дном подтверждается как полноценное рогообразное дно, когда цена закрывается выше самого высокого максимума в 3-недельной модели. Без подтверждения нет рога.

Внимание: отказы

Несмотря на то, что рогообразное дно может похвастаться низким уровнем отказов, они все-таки отказывают. Рассмотрим рисунок 28.3, 5%-ный отказ рогообразного дна. 5%-ный отказ – это отказ, когда цены начинают двигаться в правильном направлении, но действуют нерешительно (вырастая не больше, чем на 5%), разворачиваются и направляются назад вниз. Двойные нисходящие спайки выглядят хорошо в том смысле, что они длинные и с хорошим частичным совпадением. Они формируются как часть отката от максимума и цены обычно возвращаются, чтобы сформировать второй максимум (двойную вершину), или, возможно, движутся еще выше. Если вы считаете, что этот актив сформирует вторую вершину, тогда эта формация, возможно, не стоит того, чтобы делать на нее ставку, поскольку потенциал роста цены невелик.

Если вы посмотрите на формацию иначе, вы, возможно, заподозрите, что она сформирует вершину "голова и плечи". Левое плечо уже видно в конце мая 1994 года и еще одно плечо может сформироваться как часть зеркального отражения, возможно, в апреле или мае 1995 года. Если так оно и есть, тогда вам следует также отказаться от этой модели, поскольку правое плечо может достигнуть вершины в районе 16. Эта теория предполагает, что цены продолжают двигаться ниже и, возможно, перестают падать в диапазоне 10-12 (формируя линию шеи) перед тем, как пойти вверх к правому плечу. Поскольку цены должны упасть, зачем покупать сейчас?

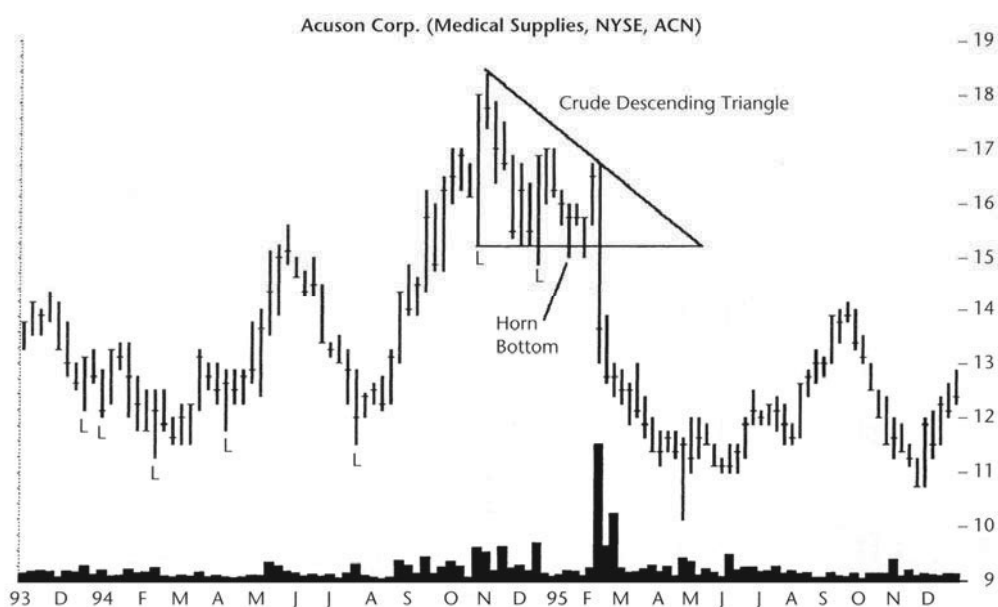


Рисунок 28.3. Отказ рогообразного дна. Среди других подсказок, сходная длина ценовых спайков (помеченных L) предполагает, что эта формация может вызывать подозрение. Нисходящий треугольник предполагает более низкие цены.

Еще один ключ к отказу формации – это сами спайки. Если вы посмотрите на предшествовавшие цены, вы увидите несколько ценовых спайков, направленных вниз, которые соперничают с длиной рога. Это предупредительные знаки, что эта рогообразная модель, возможно, не представляет собой ничего особенного.

Видимость плоха, потому что более ранние цены закрывают обзор. Обычно у нисходящего тренда более низкие цены (подобно тем, что показаны в снижении с февраля по апрель 1995 года). Рог, возникающий в резком снижении, должен иметь хорошую видимость слева от формации. Этот заслоненный вид говорит нам, что цены, кажется, формируют базу, в то время как их вершины снижаются. Другими словами, формируется нисходящий треугольник и инвестору следует быть осторожным.

В совокупности кажется, что существует достаточно свидетельств, что этот рог, возможно, не сработает, как ожидается. Но насколько часто отказывают модели "рогообразное" со статистической точки зрения?

Статистика

Таблица 28.2 показывает общую статистику для рогообразных моделей.

Количество формаций. Я нашел 404 рогообразных формации в 550 компаниях, за которыми я наблюдал, охватывающих период примерно в десятилетие.

Разворот или продолжение. Все рогообразные модели, которые я изучил, были разворотами нисходящего ценового тренда. Другими словами, они являлись доньшками, а не вершинами. Некоторые возникали в растущем ценовом тренде всего с одно- или двухнедельным падением, ведущим к рогу, но большинство возникали в районе конца нисходящего тренда.

Таблица 28.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	286	118
Разворот (R), продолжение (C)	286R	118R
Средний рост	35%	27%
Рост более 45%	89 или 31%	23 или 19%
Изменение после окончания тренда	-32%	-37%
Эффективность несостоявшихся моделей	-23% ^a	-41% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	14%	5%
Дней до предельного максимума	180	90

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Средний рост. Средний рост составляет 35% на бычьем рынке и 27% на медвежьем рынке, примерно средний или немного выше, если сравнивать со всеми бычьими графическими моделями.

Рост более 45%. На бычьем рынке модель блистает почти третью моделей (31%), вырастающих более чем на 45%. На медвежьем рынке всего 19% вырастают, по меньшей мере, на 45% после прорыва, но это все еще очень хороший показатель.

Изменение после окончания тренда. После прорыва, как только цена достигает предельного максимума, она начинает раскачиваться между 32% и 37%, отдавая все завоевания роста и более того. Это поведение предполагает, что вы не покупаете и удерживаете акции компании. Своевременная продажа заставит ваш бумажник потолстеть.

Эффективность несостоявшихся моделей. Рогообразные модели, в которых цена вырастает на 5%, а затем падает, раскачиваются в среднем между 23% и 41%. Крупное падение на медвежьем рынке появляется потому, что сюда вошло только восемь примеров. Ждите пониженной эффективности (более маленькое отрицательное число).

Изменение индекса "S&P 500". Индекс S&P вырос на 14% на бычьем рынке и на 5% на медвежьем рынке, если мерить от дня прорыва рога до предельного максимума. Рост на медвежьем рынке в некотором роде необычен.

Дней до предельного максимума. У цены ушло почти 6 месяцев, чтобы достичь предельного максимума на бычьем рынке, но около 3 месяцев на медвежьем рынке. Несмотря на то, что медвежий рынок в среднем вырос на 27%, рост круче, чем на бычьем рынке.

Таблица 28.3 демонстрирует уровень отказов для рогообразного дна. Обратите внимание, что уровни отказов начинаются с более низкого уровня на медвежьем рынке, но при максимальном росте в 15% уровни отказов бычьего рынка ниже.

Таблица 28.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	26 или 9%	7 или 7%
10	57 или 20%	20 или 17%
15	90 или 31%	41 или 35%
20	118 или 41%	57 или 48%
25	142 или 50%	67 или 57%
30	158 или 55%	77 или 65%
35	175 или 61%	83 или 70%
50	206 или 72%	98 или 83%
75	237 или 83%	109 или 92%
Более 75	286 или 100%	118 или 100%

Как читать таблицу? Позвольте мне привести вам несколько примеров. На бычьем рынке примерно треть (31%) отказываются вырастать более чем на 15%. Половина моделей не вырастают более чем на 25%. На медвежьем рынке 35% отказываются вырастать, по меньшей мере, на 15%.

Если вы хотите заработать 15% прибыли сверх 5%-ной комиссии и взносов (итого 20%), 41% рогообразных моделей на бычьем рынке и 48% на медвежьем рынке откажутся соответствовать вашим целям по прибыли.

Таблица 28.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. У цены уходит чуть более 2 недель, чтобы вырасти от правого рога до цены прорыва, которая является самым высоким максимумом модели.

Годовая позиция. Большинство рогообразных моделей имеет прорывы в районе середины годового торгового диапазона (37% на бычьем рынке и 44% на медвежьем рынке, самый высокий из трех диапазонов).

Годовая позиция, эффективность. У наиболее эффективных рогообразных моделей прорывы расположены в середине годового торгового диапазона на бычьем рынке и в пределах трети годового минимума на медвежьем рынке.

Таблица 28.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	19 дней	16 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L27%, C37%, H36%	L34%, C44%, H22%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L33%, C38%, H32%	L32%, C24%, H27% ^a
Отскок вниз	29%	58%
Среднее время до окончания отскока вниз	17 дней	17 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вниз	26%	21%
Среднее снижение для моделей без отскока вниз	39%	36%

^a Менее 30 примеров

Отскоки вниз. Отскок вниз на недельной шкале сравнительно редок. Отскок вниз должен произойти в течение месяца (четыре полосы). Я исключил все отскоки вниз, занимающие больше времени. Около четверти рогообразных моделей на бычьем рынке и половина на медвежьем рынке опускались вниз к цене прорыва. В среднем 17 дней уходило на то, чтобы цена прошла свой путь. Когда цены все-таки отскочили вниз, эффективность снизилась. Например, на бычьем рынке рогообразные модели с отскоками вниз демонстрировали рост в среднем на 26%. Когда отскока вниз не возникало, рост в среднем составлял 39% - значительное отличие.

Таблица 28.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного максимума. На медвежьем рынке 24% рогообразных моделей достигали предельного максимума на первой неделе, но всего 17% достигали вершины на бычьем рынке. Через 70 дней треть (32%) медвежьих моделей и более половины (56%) бычьих по-прежнему искали предельный максимум.

Таблица 28.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	24%	8%	4%	10%	7%	3%	3%	3%	4%	3%	32%
Бычий рынок	17%	6%	3%	3%	3%	3%	2%	2%	3%	1%	56%

Обратите внимание на небольшой всплеск конъюнктуры на медвежьем рынке на 28 день (10%) и 35 день (7%). Я видел такую слабость в других графических моделях. Ждите, что рост цены дрогнет через месяц после заключения сделки и будьте готовы закрыть в таком случае свою позицию.

Таблица 28.6 демонстрирует статистику, связанную с размером модели, для рогообразной модели.

Таблица 28.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	45%	30%
Эффективность коротких моделей	29%	24%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	11,33%	17,19%
Эффективность спайка размером выше среднего	37%	26%
Эффективность спайка размером ниже среднего	30%	30%

Высота. Как показывает таблица, высокие модели работают лучше коротких. "Высокие" означает разность между самым высоким максимумом и самым низким минимумом в трехполосной модели (недельная шкала), разделенную на самый высокий максимум (цену прорыва). Рогообразные модели выше срединных значительно вырастали на большую величину, чем те модели, которые были короче срединных.

Размер спайка. Я измерил средний размер ценовых спайков в течение предыдущего года и сравнил каждый рог со средним. Размер спайка *рога* составлял разность между самым высоким минимумом рога и минимумами трех окружающих недель (то есть недели до модели, недели в середине модели и недели после нее).

Когда длина спайка была выше средней для акций компании, цена, как правило, шла вверх больше на бычьем рынке (37% против 30%). На медвежьем рынке рога с более низкими спайками работали лучше.

Таблица 28.7 показывает статистику, связанную с объемом заключаемых сделок для рогообразных моделей.

Тренд объема заключаемых сделок. Я воспользовался линейной регрессией, чтобы найти наклон тренда объема заключаемых сделок от левого рога до правого. Эти рога на бычьем рынке демонстрировали в небольшой степени большую эффективность, когда объем заключаемых сделок в модели рос. На медвежьем рынке падающий тренд объема демонстрировал лучшее поведение после прорыва, но размер выборки был мал.

Объем прорыва. Я рассчитал одномесячный средний объем и сравнил его с прорывом для каждого актива. Модели с высоким объемом прорыва работали значительно лучше, чем модели с небольшим объемом прорыва.

Объем заключаемых сделок и спайков. Я рассматривал различные комбинации объема спайка и происходящую отсюда пост-прорывную эффективность. На бычьем рынке, когда левый спайк был выше одномесячного среднего, актив стремительно вырастал на 41% после прорыва. На медвежьем рынке слабый объем по обоим спайкам приводил к более высокой эффективности, но размер выборки был мал (14 примеров).

Таблица 28.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	36%	25% ^a
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	34%	28%
Эффективность большого объема прорыва	41%	32%
Эффективность небольших объемов прорывов	30%	25%
Высокий объем по левому спайку, низкий – по правому, эффективность	41%	24%
Высокий объем по левому спайку, высокий – по правому, эффективность	32%	30%
Низкий объем по левому спайку, высокий – по правому, эффективность	37%	22% ^a
Низкий объем по левому спайку, низкий по правому, эффективность	27%	40% ^a

^a Менее 30 примеров

Таблица 28.8 показывает различную не упоминавшуюся ранее статистику для рогообразных моделей.

Таблица 28.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Большое различие в цене между рогами, эффективность	40%	29%
Маленькое различие в цене между рогами, эффективность	31%	25%
Срединное различие как процент цены прорыва	0,97%	1,44%
Эффективность более низкого левого спайка	36%	29%
Эффективность более низкого правого спайка	35%	23%
Эффективность равных спайков	30%	30% ^a
Внутренняя неделя правого рога, эффективность	40%	34%
Внешняя неделя правого рога, эффективность	27%	21% ^a

^a Менее 30 примеров

Различие в цене. Я рассчитал разность между двумя рогообразными доньшками как процент от цены прорыва. Когда разность была больше срединной, рогообразная модель, как правило, лучше работала после прорыва. Другими словами, ищите рогообразные модели с неравными доньшками для достижения наибольшей эффективности.

Более низкий спайк. Я смотрел на эффективность, поскольку она связана с более низким из двух спайков. Когда левый спайк был ниже, чем правый, цена после прорыва на медвежьем рынке вырастала на 29%. Когда правый спайк был ниже, рост измерялся 23%. Спайки с равными минимумами использовали только четыре примера, так что не обращайтесь внимания на результаты.

Рогообразные модели на бычьем рынке демонстрировали всего лишь минимальные отличия в эффективности.

Внутренние и внешние недели. Внутренняя неделя для рогообразных моделей – это когда правый спайк находится в пределах торгового диапазона левого спайка (у правого спайка более низкий максимум и более высокий минимум). Внешняя неделя – это все наоборот, там правый спайк имеет более широкий торговый диапазон, поглощающий левый спайк. Я не допускал ограничений цен и не обращал внимания на центральную неделю 3-х недельной модели.

Рогообразные модели с правым рогом как внутренней неделей работали значительно лучше, чем внешние недели. Это открытие – полная противоположность того, что я обнаружил в первом издании этой книги. Отличие связано с тем, как измеряется предельный максимум, дополнительными примерами и разбивкой результатов на бычий и медвежий рынок в более длительном периоде изучения.

Тактики заключения сделок

Таблица 28.9 перечисляет тактики заключения сделок для рогообразного дна.

Правило измерения. Рассчитайте высоту формации, вычтя самый низкий минимум из самого высокого максимума. Прибавьте разность к самому высокому максимуму, чтобы получить целевую цену. На бычьем рынке цена превосходит цель в 76% случаев, а на медвежьем рынке метод работает в 61% случаев.

Идентифицируйте. Возможно, наиболее важным ключом к рогообразному дну является то, что оно должно продолжать выглядеть как рога (смотрите пункт "четкая видимость" в таблице 28.1). Цены должны вырасти после двойных спайков рога. Если вам нужно подождать еще одну неделю или две, чтобы доказать, что это произойдет, тогда так и поступайте.

Восходящие тренды. Разделите ценовой тренд, ведущий к формации, на либо восходящий, либо нисходящий. Рога, которые появляются в конце восходящих трендов, могут отмечать конец восходящего движения цены. Цены продолжают двигаться выше (возможно, на 10% или около того), затем останавливаются. Конечно, если ваша рогообразная модель возникает в начале восходящего тренда, тогда цены, возможно, будут находиться на пути к крупному росту.

Нисходящие тренды. Рогообразные модели в нисходящих трендах – обычное дело. С одной стороны, если нисходящий тренд – это всего лишь откат преобладающего восходящего тренда, тогда обращайтесь к руководящим принципам восходящего тренда. В таком случае, если рогообразная модель возникает после обширного продвижения, тогда, возможно, что восходящий тренд почти завершен. Инвестируйте осторожно, или поищите в другом месте.

С другой стороны, если актив направлялся вниз в течение долгого времени (в течение месяцев), тогда, возможно, конец близок. Рог, возможно, не отметит точно минимума, но он должен быть близок. Обычно рога возникают через месяц или около того перед или после непосредственной поворотной точки.

Если ценовой тренд направлен вниз и вы видите формирование рога, вы можете подождать, прежде чем покупать актив, просто, чтобы быть уверенным, что цены действительно развернулись. Для восходящих трендов подумайте о том, чтобы купить в данной ситуации немедленно, поскольку цены пойдут от вас только вверх.

Стопы. Разместите стоп-лосс до одного доллара или около того ниже самого низкого минимума. Для активов с низкой ценой это может означать значительный убыток. В таком случае, возможно, лучше всего отказаться от сделки и поискать в другом месте. Причина для размещения стопа намного ниже самого низкого минимума рога состоит в том, чтобы дать ценам время развернуться. Цены иногда разворачиваются и повторно проверяют минимум (двигаясь на \$1 или что-то в этом роде ниже минимума рога), прежде чем восстановиться и направиться вверх.

Таблица 28.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Вычтите самый высокий максимум из самого низкого минимума в рогообразной модели и прибавьте полученный результат к самому высокому максимуму. Результат является целевой ценой.
Идентифицируйте	Используйте свойства, перечисленные в таблице 28.1., чтобы правильно идентифицировать рогообразное дно. Неделя после правого рога является ключевой. Цены должны быстро вырасти и недельный минимум не должен быть близко от минимума рога (другими словами, рог должен по-прежнему выглядеть как рог, а не быть захваченным последующей конъюнктурой цен).
Восходящие тренды	Некоторые рогообразные модели возникают около конца восходящих трендов, так что ждите изменения тренда.
Нисходящие тренды	Рогообразные модели обычно не отмечают конец нисходящего тренда, но они будут близко. Цены могут продолжить опускаться вниз на \$1 или около того (ниже самого низкого минимума рога), а затем направиться вверх.
Стопы	Если вы можете позволить себе убыток, разместите стоп на \$1 ниже самого низкого рога, чтобы сократить шанс, что повторная проверка минимума выведет вас из игры.

Пример сделки

Мэри увидела формирующееся рогообразное дно по активу, изображенному на рисунке 28.4. Для нее график предполагал, что цены продолжат двигаться вверх. Цены, конечно, выросли над минимумом правого рога (на уровне 31) быстро, оставляя рог четко видимым на недельном графике.

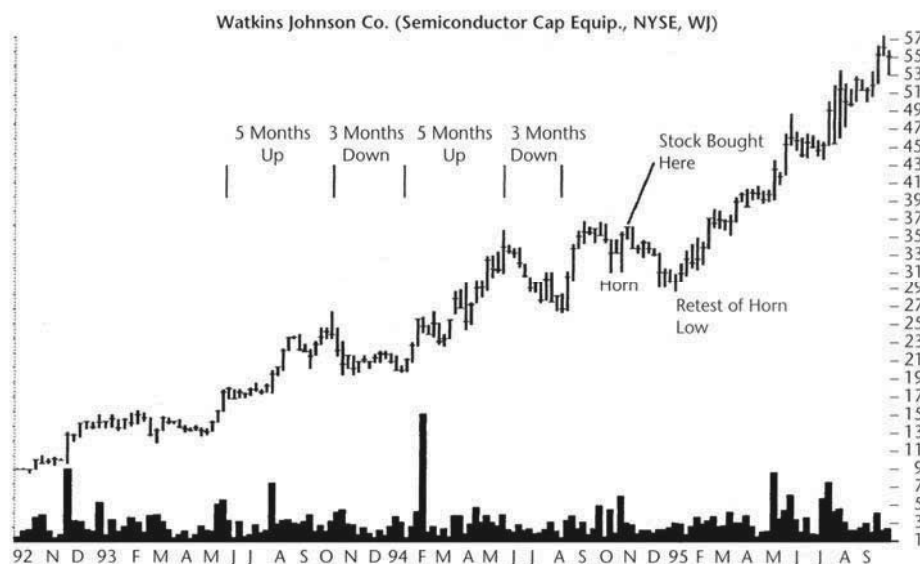


Рисунок 28.4. Рогообразное дно на недельном графике. Как описано в "Примере сделки", сделка Мэри была остановлена во время отскока вниз, прямо перед удвоением цен.

Просматривая ценовой график в целом, она увидела, что цены начинают расти в начале октября 1992 года с минимума 8,63. С этой точки они стремительно выросли до текущей цены несколькими волнами. Волны, подталкивающие цены вверх, заняли от 4 до 5 месяцев, в то время как движение ниже заняло 3 месяца.

Когда сформировался рог, 5-месячная восходящая модель находилась в развитии. В любом случае, она на это надеялась. Она купила актив через неделю после завершения рога на уровне 35. Она надеялась, что рог отметит конец короткого отката и цены возобновят свой восходящий тренд. Она ошибалась. Когда цены развернулись, она разместила стоп на уровне 30,88 – на 0,12 ниже самого низкого минимума рога. Она подозревала, что, возможно, это недостаточно низко, но 12%-ный убыток был тем, что она могла себе позволить.

В начале декабря ее худшие страхи подтвердились. Ее сделку остановили, когда цены рухнули с 33 до 29. Три недели спустя акции компании достигли дна на уровне 28,50 и развернулись. От максимума до минимума снижение длилось немного больше 3 месяцев, как она предсказывала и составило 19%. Цены стремительно пошли вверх и достигли вершины на уровне 57, четко в два раза больше минимума.

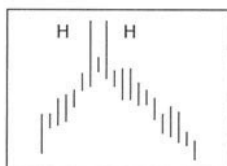
Продала ли Мэри слишком рано и упустила свой шанс почти удвоить свои деньги, или же она использовала разумное управление денежными средствами, чтобы ограничить свои убытки? Это именно те вопросы, с которыми мы сталкиваемся как трейдеры и как инвесторы. Знаете ли вы ответ? По моему мнению, Мэри правильно торговала в данной ситуации. В конце концов, цена могла продолжить двигаться вниз.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать рогообразные модели, которые хорошо работают. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Пользуйтесь руководящими принципами идентификации, которые помогут вам правильно выбрать модель – Таблица 28.1.
- Рогообразные модели обладают ростом выше среднего, при этом медвежьи рынки демонстрируют более крутой и короткий подъем – Таблица 28.2.
- Для маленьких прибылей рогообразные модели на медвежьих рынках демонстрируют более низкие уровни отказов. Для более крупных прибылей (более 10%) бычьи рынки работают лучше всех – Таблица 28.3.
- Отскоки вниз снижают эффективность. Прежде, чем заключать сделку, ищите близлежащее не зависящее от колебания цен сопротивление – Таблица 28.4.
- Ждите слабости цен через месяц после прорыва на медвежьем рынке – Таблица 28.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 28.6.
- Выбирайте модели с высоким объемом прорыва – Таблица 28.7.
- Рогообразные модели с большой разностью цен (неравными ценами минимумов) или более низким левым спайком работают хорошо – Таблица 28.8.
- Рога внутренней недели работают лучше всех (не обращайтесь внимания на центральную неделю) – Таблица 28.8.

Глава 29. Рогообразные вершины



Резюме результатов

Прорывы вниз

Внешний вид	Два направленных вверх ценовых спайка, разделенных неделей на недельном графике.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	4 из 21	10 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	7%	2%
Среднее снижение	21%	22%
Изменение после окончания тренда	51%	47%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	33%	44%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	70%	60%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие модели и модели с короткими спайками работают лучше всех. Когда модель является внешней неделей, эффективность повышается.	
Также смотрите	Двойные вершины (все разновидности "Адама" и "Евы"); трубовидные вершины.	

Рогообразные вершины – это редкая модель, особенно на медвежьем рынке. Я нахожу это открытие удивительным для медвежьей графической модели, но именно об этом говорят мне цифры. Модель имеет низкий уровень отказов с достаточным снижением. После завершения направленного вниз ценового тренда отскок невелик, особенно на медвежьем рынке – у которого 47%-ное восстановление. Возможно, эта цифра покажется вам большой, но другие графические модели добиваются гораздо лучших результатов (60%).

Удивительные открытия – это часто те же открытия, которые мы видим в других графических моделях. Необычным является то, что когда правый спайк находится за пределами торгового диапазона левого, модель, как правило, работает после прорыва лучше. Подробнее об удивительных открытиях я расскажу позднее.

Обзор

У многих формаций есть зеркальные отражения; у двойного дна, например, есть двойная вершина. Так же происходит и с этой формацией. Глава 28, например, рассказывает о рогообразном дне, а эта глава рассказывает о рогообразной вершине. Обнаружив модели "дно", я задумался, будут ли вершины работать так же хорошо. Хотя, во-первых, как выглядят рогообразные вершины?

Рисунок 29.1 показывает пример своевременной рогообразной вершины. Если вы прочитали главу 28 об их двойниках – донышках, тогда рогообразные вершины не должны вас удивлять. Рогообразная вершина – это перевернутая версия недельного рогообразного дна. Рогообразная вершина может похвастаться двойными пиками, разделенными неделей и обычно ее можно найти в районе конца восходящего тренда. Объем заключаемых сделок обычно большой по обоим пикам, но не намного выше 25-дневного скользящего среднего. После правого ценового спайка цены падают ниже и продолжают двигаться вниз, иногда существенно.



Рисунок 29.1. Рогообразная вершина, демонстрирующая двойные пики. Актив падает почти в половину после рогообразной вершины. Обратите внимание на понедельную временную шкалу. Два пика в апреле и августе представляют собой двойную вершину.

На рисунке 29.1 актив начинает свой рост к рогу в середине июня 1993 года на уровне цены 20,38. У пика цена достигает максимума 32,63, прибыль в 60% за 2 месяца. При такой быстрой прибыли за такое короткое время вероятно возникновение зоны консолидации или перенасыщения. Вместо этого рогообразная вершина отмечает изменение тренда. Вместе с более ранней вершиной двойная вершина является медвежьим сигналом.

После появления двойных пиков рога цены падают до 26, затем отскакивают вверх к основанию формации, в целом следуя восходящей линии тренда. Затем цены снова направляются вниз. В начале января цены достигают дна на уровне 16,75, снижение почти в 50%.

Руководство по идентификации

Таблица 29.1 показывает идентификационные свойства, которые делают рогообразные вершины легкоузнаваемыми. Рассмотрим рогообразную модель, изображенную на рисунке 29.2.

Понедельный график, восходящие спайки. Воспользуйтесь понедельным графиком, чтобы облегчить идентификацию. Ищите двойные ценовые спайки, которые разделены неделей.

Четкая видимость. Два спайка должны быть намного выше окружающих их цен (четкая видимость) и должны находиться на хорошем расстоянии от максимума в центральной неделе. Если вы просмотрите историю цен за год, два спайка должны выделяться и быть больше, чем большинство других спайков. На рисунке 29.2 вы можете видеть, что ценовой спайк в конце сентября – это единственный реальный конкурент (для показанного периода, по крайней мере).

Вариация цен от максимума до максимума между двумя спайками обычно мала, но не обязательно.

Подтверждение. Подтверждение возникает, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума графической модели. Только когда это происходит, 3-недельная модель становится полноценной рогообразной вершиной. Не заключайте сделок по рогообразной вершине без подтверждения, поскольку существует вероятность, что цена продолжит расти.

Таблица 29.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Понедельный график, восходящие спайки	Воспользуйтесь понедельным графиком и найдите два восходящих ценовых спайка, разделенных неделей. Два спайка должны быть длиннее, чем сходные спайки за предыдущий год и возвышаться выше максимума центральной недели. Модель должна выглядеть как рог.
Четкая видимость	Максимумы рога должны быть расположены намного выше окружающих максимумов, наиболее эффективные развороты возникают в конце длинного восходящего тренда.
Подтверждение	Модель становится полноценной рогообразной вершиной, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума модели. Не заключайте сделок без подтверждения.



Рисунок 29.2. Рогообразные вершины с необычно высокими ценовыми спайками. Рог превосходит вершину более раннего спайка.

Внимание: отказы

Существует множество причин, почему отказывает определенная формация. Некоторые осуществляют прорыв вверх и так никогда и не возвращаются назад, в то время как другие начинают двигаться вниз, колеблются, а затем восстанавливаются и значительно вырастают. Последние, так называемые 5%-ные отказы, преобладают у рогообразных вершин. Цены отказываются двигаться вниз более чем на 5%, перед тем, как восстановиться и направиться выше. Однако 5%-ные отказы редки.

Чему можно научиться, изучая отказы? Большинство рогообразных моделей предупреждают о надвигающемся снижении, формируясь менее чем на два месяца вперед графика. Это открытие стоит того, чтобы об этом знать. Если рогообразная модель отказывается вызвать поворот по активу, которым вы владеете, будьте настороже, возможно, приближается изменение тренда.

Вы можете повысить свою инвестиционную эффективность, если вы рассмотрите общую обстановку для актива. Взгляните на рогообразную вершину, изображенную на рисунке 29.3. Двигаясь вниз в течение года, актив пронзил нисходящую линию тренда, просигнализовав об изменении тренда и пошел выше. Затем сформировалась рогообразная вершина.



Рисунок 29.3. Рогообразная вершина, появляющаяся после длительного нисходящего тренда. Возможно, лучше всего игнорировать подобные рогообразные вершины. Трубовидное дно отмечает поворотную точку.

В подобных ситуациях после длинного нисходящего тренда, актив обычно отскакивает вверх, разворачивается и повторно проверяет минимум (но не всегда). Так что когда сформировался рог, он, возможно, сигнализировал о ценовой вершине до повторной проверки. Хотя это и не показано на рисунке

29.3, актив пошел ниже, но сначала он взмыл вверх в течение нескольких месяцев (до 63,50). В конечном итоге акции компании рухнули до 49,13 перед тем, как восстановиться.

Прежде, чем инвестировать в эту формацию, вам следует уделить внимание пересечению нисходящей линии тренда. Оно предполагает, что цены вырастут (пересечение является единственным индикатором изменения тренда). При надвигающемся росте цены зачем вам думать об игре на понижение акций компании? Несмотря на то, что разворот рога предполагает, что цены снизятся (и они снижаются в краткосрочном периоде, но только на доллар или около того), стоит ли это сделки?

Когда есть серьезный конфликт или сомнение в ситуации, ищите более многообещающую сделку в другом месте. Безусловно, вы можете упустить выгодную сделку сейчас и снова, но вы же не хотите закончить все среди погибших после того, как ваш торговый капитал закончится вследствие убытков, которые вы на себя приняли.

Статистика

Таблица 29.2 показывает общую статистику для рогообразных вершин.

Таблица 29.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	266	57
Разворот (R), продолжение (C)	266R	57R
Среднее снижение	21%	22%
Снижение более 45%	14 или 5%	9 или 16%
Изменение после окончания тренда	51%	47%
Эффективность несостоявшихся моделей	35% ^a	N/A
Изменение индекса "S&P 500"	-1%	-9%
Дней до предельного минимума	67	64

Примечание: Знак минус означает снижение. N/A означает, что примеры отсутствуют.

^a Менее 30 примеров

Количество формаций. Я нашел значительно больше моделей на бычьем рынке, чем на медвежьем. Да, бычий рынок был длиннее и оба использовали около 500 компаний. Тем не менее, кажется, что на медвежьем рынке недостает моделей.

Разворот или продолжение. Как вершина, модель по определению ведет себя как разворот преобладающего ценового тренда.

Среднее снижение. Среднее снижение – среднее для медвежьих графических моделей. Обратите внимание, что снижение выше на медвежьем рынке, но не настолько, насколько можно было бы ожидать.

Снижение более 45%. Как и в случае с большинством медвежьих графических моделей, крупные снижения редки. Тем не менее, у 16% из рассмотренных мной рогообразных вершин получалось упасть более чем на 45%, на медвежьем рынке (после прорыва).

Изменение после окончания тренда. Как только цены достигнут предельного минимума, они отскакивают и вырастают выше, чем они снизились. На бычьем рынке рост измеряется 51%, а на медвежьем рынке рост составляет 47% - это открытие предполагает, что если вы играете на понижение актива и цены достигают дна, а затем начинают отскакивать, закрывайте короткие позиции. Возможно, это звучит как само собой разумеющееся, но если вы будете удерживать позицию дольше, чем нужно, вы можете понести огромный убыток. Помните, вы никогда не разоритесь, получая прибыль.

Эффективность несостоявшихся моделей. На медвежьем рынке имелась только одна модель и она была слишком недавней, чтобы получить полноценные данные по ценам. На бычьем рынке несостоявшиеся модели вырастают до 35%, слабый показатель.

Изменение индекса "S&P 500". Как бычий, так и медвежий рынок демонстрировали убытки от дня прорыва рога до дня предельного минимума. Это необычно для бычьего рынка, но такое случается.

Дней до предельного минимума. После прорыва немного более 2 месяцев уходит в среднем на то, чтобы достичь предельного минимума. Поскольку это средняя величина, ваши результаты могут отличаться, но это предполагает, что вы должны сохранять терпение, чтобы достичь полного потенциала этой графической модели.

Таблица 29.3 демонстрирует уровни отказов для рогообразных вершин, при этом уровни медвежьего рынка меньше, чем уровни бычьего рынка. Это открытие не должно вас удивлять, поскольку рогообразные вершины являются медвежьими графическими моделями. Обратите внимание, как уровень медвежьего рынка подсакивает от 2% до 25%. Я предполагаю, что причиной этого прыжка является маленький размер выборки, но все графические модели демонстрируют отказы, которые утраиваются, а затем удваиваются для движений от 5% до 10% и вплоть до 15%.

Как читать таблицу? Позвольте привести вам несколько примеров. На бычьем рынке 26% моделей отказываются падать больше, чем на 10%. Немного больше половины (51%) рогообразных моделей на медвежьем рынке и 54% на бычьем рынке отказываются падать больше, чем на 20%.

Таблица 29.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. После правого спайка рога у цены уходит около 3 недель, чтобы закрыться ниже минимума формации и просигнализировать о полноценной рогообразной вершине и прорыве вниз. Этот период составляет всего три полосы на понедельном графике, но он может показаться вечностью трейдеру, жаждущему сыграть на рынке.

Таблица 29.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	19 или 7%	1 или 2%
10	68 или 26%	14 или 25%
15	114 или 43%	25 или 44%
20	144 или 54%	29 или 51%
25	177 или 67%	32 или 56%
30	208 или 78%	40 или 70%
35	224 или 84%	42 или 74%
50	258 или 97%	53 или 93%
75	266 или 100%	57 или 100%
Более 75	266 или 100%	57 или 100%

Таблица 29.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	22 дня	21 день
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L24%, C34%, H42%	L30%, C40%, H30%
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L23%, C19%, H23%	L26% ^a , C23% ^a , H17% ^a
Отскоки вверх	33%	44%
Среднее время до окончания отскока вверх	16 дней	17 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	16%	18%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	23%	25%

^a Менее 30 примеров

Годовая позиция. На бычьем рынке прорыв возникает чаще всего в пределах трети годового максимума. Это открытие предполагает, что рогообразные модели возникают в районе ценового пика перед тем, как упасть. На медвежьем рынке прорывы у рогообразных моделей возникают чаще всего в середине годового торгового диапазона. Таким образом, вы можете увидеть их в нисходящем тренде, после краткого роста, перед возобновлением снижения.

Годовая позиция, эффективность. Наиболее эффективные рогообразные вершины на медвежьем рынке – это те, у которых прорывы находятся около годового минимума. Дополнительные примеры могут изменить результат. На бычьем рынке диапазон делится между годовым максимумом и минимумом. Другими словами, избегайте рогообразных вершин в середине годового ценового диапазона.

Отскоки вверх. Отскоки вверх для рогообразных моделей редки. Когда они возникают, уходит немного больше 2 недель, чтобы цена вернулась к цене прорыва. Когда возникают отскоки вверх, пост-прорывная эффективность снижается. Например, на медвежьем рынке, когда возникает отскок вверх, пост-прорывное снижение в среднем составляет 18%. Когда отскок отсутствует, снижение значительно выше – 25%.

Таблица 29.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного минимума. На медвежьем рынке, например, 26% рогообразных вершин достигает предельного минимума в течение первой недели. На бычьем рынке 24% достигают дна в течение первой недели. На другом конце шкалы примерно треть рогообразных моделей по-прежнему ищет дно намного больше, чем через 2 месяца после прорыва.

Обратите внимание, как 14% моделей медвежьего рынка достигают дна после первого месяца. Я видел подобное поведение в других графических моделях. Почему 1-месячная отметка так важна – вне моего понимания, но ждите усиления через месяц после прорыва.

Таблица 29.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	26%	7%	9%	14%	2%	4%	4%	2%	2%	0%	32%
Бычий рынок	24%	6%	7%	7%	4%	6%	3%	3%	3%	2%	36%

Таблица 29.6 демонстрирует статистику, связанную с размером.

Высота. Поскольку рогообразные модели имеют определенную 3-недельную ширину, важна только высота. Я сравнил рогообразные модели со срединной высотой как процентом цены прорыва и обнаружил, что модели выше срединных работали лучше после прорыва, чем короткие. На бычьем рынке результаты были более поразительными, где высокие модели демонстрировали падение в 26%, а короткие модели опускались на 18%.

Размер спайка. Я сравнил размер спайка рога (смотрите "Глоссарий и методологию", чтобы получить определение) со средним размером в течение предыдущего года по каждому активу. Когда длина спайка была ниже средней, эффективность повышалась. Например, на бычьем рынке рогообразные модели с длиной спайка выше средней падали на 19% после прорыва. Модели с более короткими спайками падали на 24%.

Таблица 29.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	-26%	-23%
Эффективность коротких моделей	-18%	-21%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	10,87%	14,15%
Эффективность спайка размером выше среднего	-19%	-20%
Эффективность спайка размером ниже среднего	-24%	-25% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Таблица 29.7 показывает статистику, связанную с объемом заключаемых сделок для рогообразных моделей.

Таблица 29.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	-21%	-19% ^a
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	-21%	-25%
Эффективность большого объема прорыва	-21%	-24%
Эффективность небольших объемов прорывов	-21%	-20% ^a
Высокий объем по левому спайку, низкий – по правому, эффективность	-22%	-27% ^a
Высокий объем по левому спайку, высокий – по правому, эффективность	-20%	-19% ^a
Низкий объем по левому спайку, высокий – по правому, эффективность	-20%	-19% ^a
Низкий объем по левому спайку, низкий по правому, эффективность	-24%	-24% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. На медвежьем рынке рогообразные модели с падающим трендом объема заключаемых сделок работали лучше моделей с растущим трендом, но размер выборки невелик. На бычьем рынке различий по эффективности нет.

Объем прорыва. Кажется, что высокий объем прорыва повышает эффективность только на медвежьем рынке.

Объем заключаемых сделок и спайки. Я преобразовал эффективность для рогообразных моделей, отсортированных по объему, по каждому спайку. Эффективность повышалась, когда объем заключаемых сделок был меньше, чем 30-дневный средний по правому спайку. Эффективность падала, когда объем правого спайка был выше среднего.

Таблица 29.8 показывает различную не упоминавшуюся ранее статистику для рогообразных вершин.

Таблица 29.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Большое различие в цене между рогами, эффективность	-22%	-21%
Маленькое различие в цене между рогами, эффективность	-20%	-23%
Срединное различие как процент цены прорыва	0,82%	0,90%
Эффективность более низкого левого спайка	-22%	-21% ^a
Эффективность более низкого правого спайка	-20%	-23% ^a
Эффективность равных спайков	-21%	-23% ^a
Внутренняя неделя правого рога, эффективность	-18%	-19% ^a
Внешняя неделя правого рога, эффективность	-22%	-20% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Различие в цене. Я смотрел на разницу в цене между двумя максимумами в рогообразной вершине и сравнивал ее со срединной. Когда на бычьем рынке были большие расхождения в цене, рогообразная модель, как правило, работала лучше после прорыва, 22% к 20%. На медвежьем рынке результаты преворачивались, с небольшими расхождениями цен, демонстрирующими большую эффективность после прорыва, 23% к 21%.

Более низкий спайк. На бычьем рынке наиболее эффективными являлись рогообразные модели с более низким левым спайком; то есть вершина левого спайка расположена ниже вершины правого. На медвежьем рынке наибольшую эффективность демонстрировали рогообразные модели с правым спайком, равным или ниже вершины левого спайка, но размер выборки был мал.

Внутренние и внешние недели. Рогообразные модели преуспевали, когда правый спайк демонстрировал более широкий частично смещенный торговый диапазон, чем левый спайк (внешняя неделя, если не обращать внимания на центральную неделю). Другими словами, у правого спайка был более высокий максимум и более низкий минимум, чем у левого спайка. Это открытие сравнивается с внутренней неделей для правого рога, что значит, что правый спайк находился внутри торгового диапазона левого

спайка. На бычьем рынке рога, которые были внешними неделями, демонстрировали снижения, в среднем составляющие 22%. Рога, которые были внутренними неделями, падали только на 18% после прорыва.

Тактики заключения сделок

Таблица 29.9 перечисляет тактики заключения сделок для рогообразных вершин.

Таблица 29.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Вычтите самый низкий минимум из самого высокого максимума, чтобы получить высоту модели. Вычтите высоту из самого низкого минимума, чтобы получить целевую цену.
Оценка угрозы	Ищите восходящий тренд, охватывающий много месяцев. Подобные восходящие тренды часто демонстрируют рогообразные модели в районе конца тренда. Если рогообразная вершина возникает в районе конца длинного нисходящего тренда, тогда лучше ее избегать. Берегитесь рогообразных моделей, возникающих после нисходящего тренда, когда тренд изменяется и цена начинает двигаться вверх. Цены могут снизиться, но снижение обычно бывает недолгим (как в росте между двойным дном).
Низкий объем заключаемых сделок	Уровень отказов снижается, если объем ниже среднего возникает по обоим пикам на бычьем рынке.
Изменение тренда	Рогообразная вершина обычно сигнализирует о приближающемся изменении тренда, обычно менее чем через 2 месяца.

Правило измерения. Рассчитайте высоту рога, вычтя самый низкий минимум из самого высокого максимума модели. Вычтите полученный результат из самого низкого минимума, чтобы получить целевую цену. На бычьем рынке цена достигает цели в 70% случаев. На медвежьем рынке цена достигает цели или превосходит ее в 60% случаев.

Оценка угрозы. После того, как вы правильно идентифицировали рогообразную модель, взгляните на окружающую его ценовую модель. Направлен ли тренд актива вверх и двигался ли он вверх в течение месяцев? Если да, тогда рогообразная модель, возможно, сигнализирует о приближающейся вершине. Иногда рог точно называет поворот, в то время как в другой раз он промахивается на несколько месяцев (обычно он предвещает поворот, но иногда он запаздывает).

Если рогообразная модель возникает в нисходящем тренде, хорошо. Формация просто подразумевает, что тренд продолжит двигаться вниз. Однако если она возникает после продолжительного нисходящего тренда, тогда возможность дальнейших снижений может быть в опасности. Подобное поведение особенно характерно, если рогообразная модель возникает после длинного нисходящего тренда, когда цены начинают снова идти вверх (они откатывают некоторые из своих убытков). Часто откат сигнализирует об изменении тренда. Вы будете покупать в ситуации, в которой, как вы считаете, цены упадут и устроят повторную проверку минимума, но цены слегка упадут, а затем направятся выше.

Будьте осторожны, продавая без покрытия после длинного нисходящего тренда и будьте особенно осторожны, если нисходящий тренд закончился и кажется, что рог отмечает конец отката вверх. Не ждите, что цены упадут далеко. Время от времени так происходит, но большая часть снижения уже позади.

Низкий объем заключаемых сделок. Спайки с объемом заключаемых сделок ниже одномесечной средней величины демонстрируют более низкие уровни отказов, одновременно улучшая среднее снижение на бычьем рынке. Об этом стоит поразмыслить прежде, чем заключать сделки.

Изменение тренда. Даже если рогообразная вершина отказывает и цены падают менее чем на 5%, существует вероятность, что рог является преждевременным сигналом медвежьего изменения тренда. Следовательно, всегда, когда вы видите рогообразную вершину, знайте, что конец восходящего тренда может быть всего в нескольких месяцах.

Пример сделки

Возможно, вы говорите: "Все эти банальности — это хорошо, но как мне заключать сделки?" Рассмотрим ситуацию на рисунке 29.4, с которой столкнулась Сэнди. Она наблюдала за тем, как обретает форму комплексная формация "голова и плечи" по компании, акциями которой она владела. Объем заключаемых сделок по крайнему левому плечу был выше, чем во время головы, как и ожидалось, а объем заключаемых сделок по крайнему правому плечу был далее снижен. В итоге назревала неприятная ситуация. Когда она обнаружила рогообразную вершину, формирующуюся по правому плечу, она знала, что конец близок.

Через две недели после того, как появился правый спайк рога, она продала свои акции компании, получив неплохую прибыль, но это было не все. На следующей неделе она сыграла на понижение этого актива на уровне 34,25. Ее расчеты с помощью правила измерения для формации "голова и плечи" указывали на снижение до 16. Это было выше, чем 12, предсказанные правилом измерения, потому что она воспользовалась своей точкой продажи вместо точки прорыва (которой модель еще не достигла, так что она не знала, какой она будет).

При предложении акций компании на уровне 34 падение до 16 казалось слишком оптимистичным прогнозом. Тем не менее, она радостно наблюдала, как стремительно падают акции компании. Они

стремительно упали до уровня около 25 прежде, чем встретиться с поддержкой. Сэнди просмотрела понедельный график в поисках уровней поддержки и заметила один в декабре, на уровне около 24,50 и один в июне в районе 23,75. Вместе эти два уровня и круглое число 25, возможно, влекли за собой трудные времена для актива, где он должен был опуститься ниже.

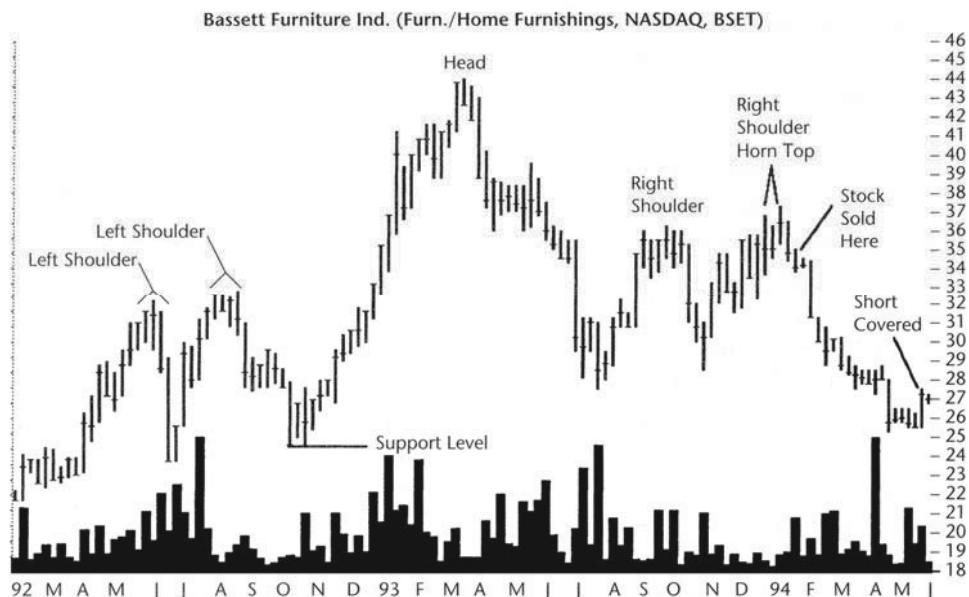


Рисунок 29.4. Рогообразная вершина возникает как часть правого плеча комплексной формации "голова и плечи".

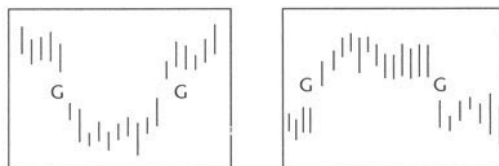
Когда актив снова направился вверх в конце мая, она решила закрыть свою позицию на уровне 27. Она получила около \$7 на акцию всего за 4 месяца. Когда она вернулась к графику год спустя, она увидела, что он действительно опустился ниже, как и предсказывала формация "голова и плечи". В начале ноября она достигла минимума 20,13, все еще намного выше расчетной цели 16, которую она использовала и 12, предсказанной правилом измерения. Обратная сторона этого рассказа состоит в том, что после того, как она закрылась, он вырос до 30,75, всего на 10% ниже ее точки продажи.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать рогообразные модели, которые работают лучше после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы правильно сделать выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 29.1.
- Эта медвежья графическая модель редка на медвежьем рынке – Таблица 29.2.
- Рогообразные модели на медвежьем рынке имеют более низкие уровни отказов – Таблица 29.3.
- Выбирайте модели в районе годового минимума – Таблица 29.4.
- Отскоки вверх снижают эффективность – Таблица 29.4.
- На медвежьем рынке ждите изменения тренда примерно через месяц после заключения сделки – Таблица 29.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 29.6.
- Рогообразные модели на медвежьем рынке с падающим трендом объема заключаемых сделок работают лучше – Таблица 29.7.
- Выбирайте рогообразные модели с объемом заключаемых сделок по правому спайку ниже 1-месячного среднего – Таблица 29.7.
- Выбирайте рогообразные модели с правым рогом, расположенным вне торгового диапазона левого рога – Таблица 29.8.

Глава 30. Островные развороты



Резюме результатов

Вершины (прорывы вниз)

Внешний вид	Цены осуществляют гэп вверх к формации, а затем – гэп вниз к тому же ценовому уровню, оставляя остров. Прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	21 из 21	13 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	17%	5%
Среднее снижение	17%	23%
Изменение после окончания тренда	45%	46%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	65%	59%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	62%	46%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. Одновременно высокие и узкие модели работают лучше всех.	
Также смотрите	Острова, длинные	

Дно (прорывы вверх)

Внешний вид	Цены осуществляют гэп вниз к формации, а затем – гэп вверх к тому же ценовому уровню, оставляя остров. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	23 из 23	11 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	18%	10%
Средний рост	23%	21%
Изменение после окончания тренда	-28%	-37%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	70%	75%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	69%	49%
Удивительные открытия	Отскоки вниз снижают эффективность.	
Также смотрите	Острова, длинные	

Эффективность островных разворотов, возможно, удивительна только своей посредственностью. Уровни отказов, как для вершин, так и для дна, разумны и удерживаются ниже 20%-ного порога, который я рассматриваю как максимум, допустимый для надежных формаций.

Среднее снижение от вершины острова варьируется от 17% до 23%, в зависимости от рыночных условий. Диапазон похож на многие другие медвежьи графические модели. Однако средний рост от дна острова составляет разочарующие 21%-23% и это намного ниже 35%-40%, которые я предпочитаю видеть в бычьих графических моделях.

С такими посредственными моделями заключение сделки по каждому острову, который вы видите – это способ погрязнуть в долгах. Вы можете повысить эффективность, выбирая модели с правильной высотой и шириной для рынка, на котором вы заключаете сделки, как описывается далее в этой главе.

Отскоки вверх и отскоки вниз преобладают, что предполагает, что гэп после завершения острова закрывается быстро. Инвесторы могут воспользоваться этим поведением, чтобы отложить свои инвестиции

до тех пор, пока отскок вверх или отскок вниз не завершатся и цены не возобновят свое прорывное направление.

Обзор

Рисунок 30.1 показывает, как выглядят островные развороты. Первый остров, показанный с левого края, это однодневный разворот. В исследовании островов я не сводил в таблицу такие узкие формации, но фигура показывает пример маленького разворота. Центр формации – это островное дно. Цены осуществляют гэп вниз в середине сентября, достигают нового минимума в начале октября, а затем осуществляют гэп вверх позднее в том же месяце. Два гэпа возникают примерно на одном ценовом уровне, 11,50. С этой точки цены довольно быстро поднимаются и достигают максимума 21,50, намного выше цены 11,25, объявленной за день до прорыва. Обратите внимание, что прорыв идет при очень высоком объеме заключаемых сделок. Последний остров, выделенный на графике, расположен около вершины. Это островная вершина и цены двигаются вниз с примерно 20 до менее 8. Эта формация является традиционной островной вершиной из-за своего компактного размера. Я не подсчитал ее в своих таблицах, потому что гэп справа составляет меньше, чем 0,25 пункта, которыми я пользовался, чтобы отфильтровать подобные формации. Тем не менее, это подчеркивает разворот тренда с прекрасным выбором времени. Крупная островная вершина не выделена. Островное дно разделяет левый гэп (точку А), в то время как правый гэп – это крупное снижение цены в середине июня (точка В). Крупный остров длится почти 8 месяцев.



Рисунок 30.1. Однодневный разворот, островное дно и островная вершина. Вы можете видеть изменение цены, которое является результатом каждого разворота.

Руководство по идентификации

Идентифицировать островные развороты легко и таблица 30.1 показывает идентификационные свойства.

Таблица 30.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Форма	Гэпы уравнивают как островные вершины, так и доньшки и разделяют весь или часть одного ценового уровня. В большинстве случаев цены уходят от гэпов, оставляя остров с четкой картиной противоположного гэпа (левый гэп обычно быстро не закрывается).
Растущий тренд	Цены у вершин ведут вниз к левому гэпу и растут от правого гэпа.
Падающий тренд	У дна цены ведут вниз к левому гэпу и растут от правого гэпа.
Объем заключаемых сделок	Объем заключаемых сделок обычно высок в день прорыва (дневные цены осуществляют второй гэп и формируют остров), но не обязательно!
Время	Остров может составлять от одного дня (однодневный разворот) до нескольких месяцев в длину. Некоторые аналитики предположили, что острова довольно коротки, до недели-двух, с относительно плоскими ценовыми зонами, но я не устанавливал им подобных ограничений.

Форма. Оба типа разворотов, вершина и дно, уравниваются гэпами. Гэпы возникают на одном ценовом уровне или около того, но типично разного размера. Крупный гэп, помеченный как точка В на рисунке 30.1 (с правого края) проясняет это. Размер этого гэпа составляет почти 5, в то время как размер гэпа слева (точка А) составляет в ширину всего 0,38.

Что касается идентификации, гэп в середине декабря 1991 года (точка С) не должен образовывать пару с гэпом в конце октября (точка А), поскольку они не одного ценового уровня. Несмотря на то, что ценовая модель выглядит как остров потому, что ее уравнивают гэпы, это не островной разворот в традиционном понимании. Гэпы должны частично перекрывать цены, или быть близки друг к другу. В этом исследовании все острова имеют ценовые гэпы в пределах 0,13 друг от друга и составляют, по крайней мере, 0,25 или больше. Помимо этого, я не рассматривал как часть этого исследования однодневные развороты (острова, состоящие из одного дня). Я считаю, что такие острова слишком сложны для того, чтобы основывать на них эффективную торговую политику.

Ценовые тренды. Рассмотрим рисунок 30.2, который показывает несколько островных разворотов. Первые два острова возникают как часть отката в нисходящем тренде. Маленькие островные вершины делятся около недели перед тем, как цены возобновят падение вниз.

Островное дно формируется после длительного снижения, когда цены падают с максимума 36,50 до 12 менее чем за 5 месяцев. Гэп истощения возникает при очень высоком объеме и цены в тот день имеют очень большой торговый диапазон (3,50). Гэп остается открытым, пока цены не осуществляют гэп вверх в конце января. Если взглянуть на формацию "дно" в целом, она выглядит как комплексное дно "голова и плечи". На фигуре отмечены двойные плечи и двойные головы. Объем заключаемых сделок для модели "голова и плечи" такой, какого и следовало ожидать: самый высокий по левому плечу, сниженный по голове и довольно низкий по правому плечу. Только после того, как цена осуществляет гэп вверх, объем заключаемых сделок поднимается выше в течение 2 дней, прежде чем восстановиться и направиться вниз.

Вершину острова справа от фигуры сложно обнаружить из-за крупного гэпа слева, который соответствует маленькому справа. У цен уходит всего несколько дней на то, чтобы достичь своего максимума перед тем, как замедлить ход. Когда цены осуществляют гэп ниже в конце марта, объем заключаемых сделок не двигается.

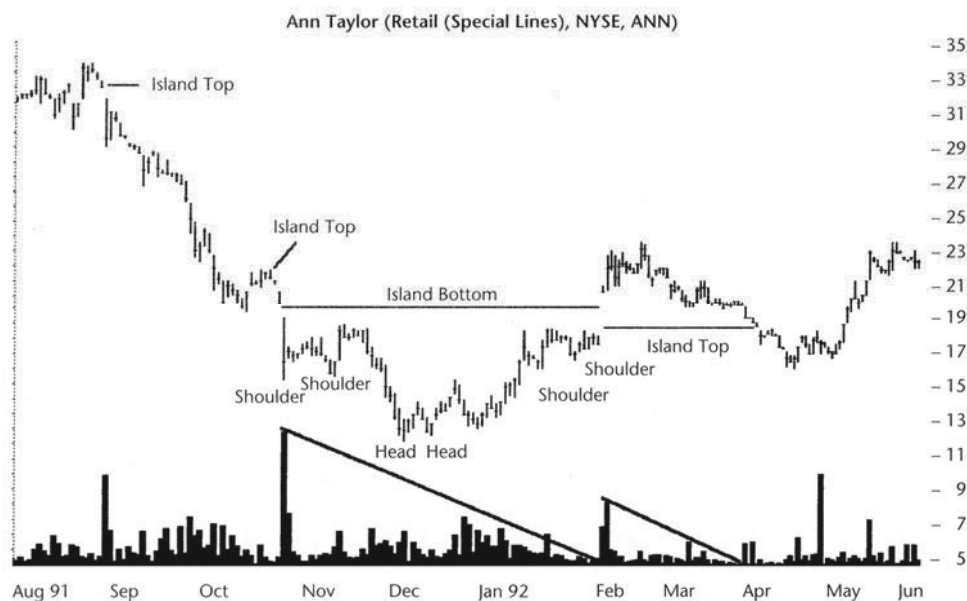


Рисунок 30.2. Несколько островных разворотов, некоторые маленькой продолжительности, некоторые более длительные. Дно острова также является комплексным дном "голова и плечи", которое повторно проверяет линию шеи в апреле.

Объем заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок обычно направлен вниз, по длине модели от гэпа до гэпа, принимая куполообразную форму примерно в 57% случаев и U-образную форму в 34% случаев. В оставшихся случаях форма является случайной. Объем дня прорыва высок в 79% случаев по сравнению с 30-дневным средним объемом.

Что все это значит? Ничего. Объем заключаемых сделок может быть куполообразным и наклоненным вниз, удовлетворяя нормальным характеристикам, или не удовлетворяя им. Все сойдет.

Время. Средняя длина острова составляет чуть больше месяца, но она может варьироваться от одного дня до 6 месяцев или года. Слишком длинные острова, возможно, сложно вычислить. Если трейдеры не узнают модель, они не будут заключать по ней сделку. Придерживайтесь очевидных островов, обычно короткой протяженности (скажем, 3 месяца).

Внимание: отказы

Отказы поступают всевозможными способами изображения. Взгляните на рисунок 30.3, график крупной островной вершины. Этот отказ типичен для многих формаций, особенно для формаций с небольшими снижениями. Остров необычен, поскольку он формируется после зоны консолидации. Первый

гэп – это прорывный гэп, поскольку он отрывается от района консолидации при высоком объеме заключаемых сделок и цены двигаются вверх. Второй гэп – это гэп истощения, который быстро закрывается.

Фигура демонстрирует 5%-ный отказ. Цены направляются ниже после второго гэпа справа, но снижение составляет не больше, чем 5% перед восстановлением и значительным продвижением вверх. Почему? Существует неписаный закон, за отсутствием лучшего термина, который гласит, что разворот не пойдет дальше предшествовавшего роста. Другими словами, у разворота должно быть что-то, чем разворачиваться. На рисунке 30.3. вы можете видеть, что цены консолидируются в течение 2 месяцев. Когда возникает островная вершина, чем разворачиваться? Рост от декабря по середину февраля, когда цены вырастают от, грубо говоря, 55 до 65, развивается. Цены стабильно идут сначала вниз, затем падают и завершают путь на уровне 56. Помимо этого, поддержка на уровне прошлого года на этом уровне – это слишком много, чтобы позволить дальнейшее снижение. *Должно быть что-то, чем разворачиваться.* Вспоминайте об этом прежде, чем купить позицию по акциям какой-то компании, особенно такой, как островной разворот, который известен небольшой эффективностью.

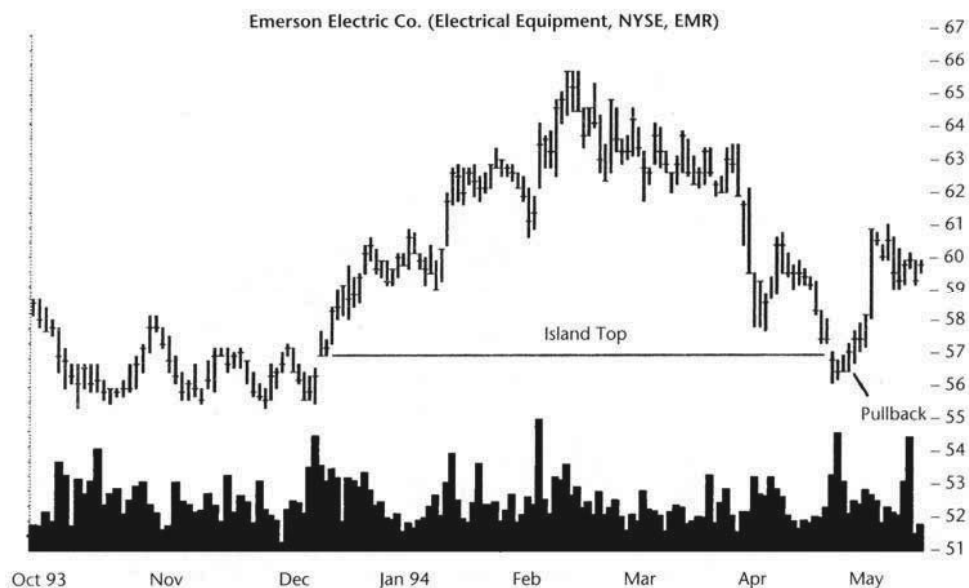


Рисунок 30.3. Длинная островная вершина, которая отказывает, потому что цены падают меньше, чем на 5%. У разворота должно быть что-то, чем разворачиваться.

Рисунок 30.4 показывает еще один отказ. Островное дно четко видно на графике. Два гэпа отделяют основное тело острова от "большой земли" большим количеством "воды". По ходу формации первый гэп остается открытым. Второй гэп закрывается примерно через неделю после того, как цены отскакивают вниз к точке прорыва. Затем цены продолжают двигаться ниже.



Рисунок 30.4. Отказ островного дна. Дождитесь, когда цена закроется выше линии тренда, прежде чем инвестировать в островное дно. Поскольку этого не происходит (в точке C), пропустите эту сделку.

Как вы могли узнать, что это островное дно вырастет менее чем на 5%, перед тем, как рухнуть? У островного дна отскоки вниз возникают в среднем в 70-75% случаев. Высокий уровень дает инвестору роскошную возможность ждать перед тем, как сделать инвестицию. Как только акция приопустится вниз к формации, дождитесь, когда цены восстановятся. Предположим, они это делают, тогда скорее вступайте в сделку и покупайте акции компании.

В ситуации, изображенной на рисунке 30.4, актив не восстановился; он продолжил двигаться вниз. Если бы инвестор уделил ему больше внимания, он бы изначально не попал в такую проигрышную ситуацию.

Существует ли иная причина подозревать о наличии острова? Конечно и она называется линией тренда. Если вы построите нисходящую линию тренда вдоль пиков, начиная с самого высокого, вы быстро обнаружите, что второстепенный пик после островного дна (точка С) сильно уступает линии тренда. Линии тренда известны своей способностью останавливать движение цены. В этом случае линия тренда ведет себя как сопротивление растущему тренду. Она отклоняет продвижение вперед и цены становятся ниже.

Другими словами, инвестору следовало дождаться, пока цена закроется выше линии тренда прежде, чем покупать акции компании. Даже если он ошибочно соединяет точки А и В с помощью линии тренда и продлевает ее вниз через точку С, это дает ему передышку. Хотя цены пронзают линию тренда, они отказываются закрываться выше ее. Если они не могут закрыться выше нее, как они могут вырасти?

Статистика

Таблица 30.2 согласуется со статистикой по островам.

Таблица 30.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	345	118	289	165
Разворот (R), продолжение (C)	345R	118R	289 R	165 R
Средний рост или снижение	23%	21%	-17%	-23%
Рост или снижение более 45%	72 или 21%	16 или 14%	14 или 5%	15 или 9%
Изменение после окончания тренда	-28%	-37%	45%	46%
Эффективность несостоявшихся моделей	42%	23% ^a	-24%	-26% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	8%	1%	0%	-10%
Дней до предельного максимума или минимума	128	53	53	34

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Количество формаций. Я без особых усилий нашел 917 островов. Мой выбор был ограничен гэпами размером, по меньшей мере, в \$0,25 и не более чем на \$0,13 удаленными друг от друга по цене (гэп от гэта). Я использовал 500 компаний с середины 1991 года по середину 1996 года и взял в скобки еще 500 в районе медвежьего рынка 2000-2002 года.

Разворот или продолжение. По определению все модели вели себя как развороты предшествовавшего тренда. Это значит, что вершины осуществляли прорыв вниз, а дно – прорывы вверх, меняя тренд с восходящего на нисходящий (вершины) и с нисходящего на восходящий (дно).

Средний рост или снижение. Наибольшую эффективность демонстрировали прорывы вверх на бычьем рынке и прорывы вниз на медвежьем рынке, так что заключайте сделки по этой модели по преобладающему рыночному тренду. Идти против рынка – это все равно, что пытаться пересечь поверху шестиполосное шоссе: возможно, но опасно.

Поскольку у всех островов имеется гэп в день прорыва, я воспользовался внутрисдневным минимумом (прорывы вверх) или внутрисдневным максимумом (прорывы вниз) дня после прорыва в качестве цены прорыва. Эта задержка предполагает, что вы купили по лучшей цене в день после прорыва. Применение максимума формации (прорыв вверх) или минимума формации (прорыв вниз) благоприятно изменяет средний рост или снижение, но только на одну-две процентные точки.

Рост или снижение более 45%. Крупные подъемы возникают чаще, чем крупные снижения для модели "остров". Однако подобное поведение обычно для многих других бычьих и медвежьих графических моделей.

Изменение после окончания тренда. Как только заканчивается тренд прорыва, цены падают на 28%-37% от предельного максимума, или вырастают на 45%-46% от предельного минимума. Рост намного ниже 50%-60%-ной эффективности других типов графических моделей.

Эффективность несостоявшихся моделей. Результаты разочаровывают. Для прорывов вверх рост в 50%-60% типичен. Поскольку данные по эффективности для несостоявшихся моделей так низки, я бы искал более многообещающую модель где-нибудь еще.

Изменение индекса "S&P 500". От прорыва острова до предельного максимума или минимума индекс S&P's колебался от 8%-ного подъема до 10%-ного падения. Обратите внимание, как цифры отслеживают средний рост или снижение. Я имею в виду, что самый крупный рост ассоциируется с крупным доходом общего рынка, а самое крупное снижение (медвежий рынок, прорыв вниз) связано с 10%-ным снижением по S&P. Эта связь предполагает, что вам следует заключать сделки по направлению

преобладающего рыночного тренда. Играйте на повышение на бычьем рынке и на понижение на медвежьем рынке.

Дней до предельного максимума или минимума. У моделей на бычьем рынке с прорывом вверх уходило в два раза больше времени, чем у других комбинаций, на то, чтобы достичь предельного максимума или минимума. Обратите внимание, что острова на медвежьем рынке с прорывом вниз занимали 34 дня по сравнению со 128 на бычьем рынке (прорыв вверх). Поскольку оба проходят одно и то же расстояние, 23%, снижение должно быть существенно круче роста на бычьем рынке. Подтекст здесь состоит в том, что следует держать деньги в наличных, вместо того, чтобы удерживать акции на медвежьем рынке.

Таблица 30.3 демонстрирует уровни отказов для островов. Например, 18% островов на бычьем рынке с прорывом вверх отказывались вырастать более чем на 5%. Почти половина, 47%, отказывались падать более чем на 20%.

Острова на медвежьем рынке с прорывами вниз работают хорошо (имеют самые низкие уровни отказов), пока снижение не достигает 30%. После этого лучше всего работают бычьи рынки с прорывами вверх, поскольку у них самые низкие уровни отказов.

Таблица 30.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	62 или 18%	12 или 10%	49 или 17%	8 или 5%
10	125 или 36%	34 или 29%	119 или 41%	38 или 23%
15	163 или 47%	55 или 47%	160 или 55%	54 или 33%
20	196 или 57%	71 или 60%	199 или 69%	78 или 47%
25	218 или 63%	78 или 66%	218 или 75%	93 или 56%
30	234 или 68%	84 или 71%	239 или 83%	111 или 67%
35	248 или 72%	89 или 75%	255 или 88%	129 или 78%
50	285 или 83%	106 или 90%	281 или 97%	156 или 95%
75	317 или 92%	117 или 99%	289 или 100%	165 или 100%
Более 75	345 или 100%	118 или 100%	289 или 100%	165 или 100%

Обратите внимание, как уровни развиваются в каждом столбце. Например, на медвежьем рынке с прорывом вверх уровень отказов утраивается от 10% до 29% и снова почти удваивается до 47% для движений цен в 5%, 10% и 15%. Это утроение и удвоение обычно для графических моделей. Оно предполагает, что эффективные модели найти сложно, так что вам необходим любой прорыв, который только можно получить. Именно поэтому такие понятия, как заключение сделок по направлению рыночного тренда, применение стопов и продажа с прибылью, когда акции компании, отрасль и общий рынок начинают демонстрировать слабость, может повлечь за собой отличие между трейдером-миллионером и бездомным инвестором.

Таблица 30.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 30.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	1 день	1 день	2 дня	2 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L26%, C32%, H42%	L44%, C38%, H19%	L26%, C41%, H33%	L47%, C38%, H15%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L24%, C24%, H23%	L23%, C22%, H15% ^a	L20%, C16%, H15%	L21%, C24%, H28% ^a
Отскоки вниз/вверх	70%	75%	65%	59%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	9 дней	6 дней	8 дней	8 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	18%	19%	-14%	-19%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	38%	28% ^a	-23%	-30%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

От конца формации до прорыва. Прорыв возникает в тот день, когда цена осуществляет второй гэп. Поскольку это событие может произойти во время выходных или праздников, среднее время до прорыва от конца острова составляет 1-2 дня.

Годовая позиция. Эти цифры говорят мне о том, что острова возникают в любом месте годового ценового диапазона. Например, острова на бычьих рынках с прорывами вверх возникают чаще всего тогда, когда прорыв расположен в районе годового максимума. Острова на медвежьем рынке с прорывом вверх формируются в районе годового минимума, а модели бычьего рынка с прорывом вниз чаще всего возникают в середине годового торгового диапазона.

Годовая позиция, эффективность. Большинство цифр указывает на то, что наиболее эффективные острова имеют прорывы в районе годового минимума. Это открытие справедливо для всех рыночных условий и направлений прорыва, за исключением медвежьего рынка, прорыва вниз. Эти модели лучше всего работают, когда прорыв вниз расположен в районе годового максимума.

Отскоки вниз и отскоки. Отскоки вниз и отскоки вверх возникают в островах часто (от 59% до 75% случаев), что предполагает, что второй гэп острова закрывается быстро. Время на завершение возврата к цене прорыва варьируется от 6 до 9 дней, что необычайно быстро (типичная цифра – 11-12 дней).

Когда возникает отскок вниз или вверх, эффективность снижается. Например, острова на бычьем рынке с прорывами вверх и отскоком вниз вырастают на 18% после прорыва. Когда отскока вниз не возникает, рост измеряется 38% - значительное отличие.

Прежде, чем заключить сделку по островам, проверьте базовую поддержку или не зависящее от колебания цен сопротивление. Если у актива имеется близлежащая поддержка или сопротивление, тогда задумайтесь о том, чтобы поискать более многообещающую ситуацию. В конце концов, как только возникнет отскок вниз или вверх, цена может продолжить двигаться в противоположном направлении, приводя вас к убытку.

Таблица 30.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. Как вы можете видеть, около трети моделей достигают предельного максимума или минимума в течение первой недели. На другом конце шкалы вы можете видеть, что очень мало островов продолжает двигаться в направлении прорыва через 2 месяца. Это модели, которые по-прежнему ищут предельный максимум или минимум.

Таблица 30.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	32%	7%	8%	7%	4%	5%	2%	3%	3%	3%	25%
Бычий рынок, прорыв вверх	30%	6%	6%	6%	4%	3%	3%	2%	2%	1%	38%
Медвежий рынок, прорыв вниз	39%	11%	8%	5%	5%	4%	5%	4%	2%	2%	15%
Бычий рынок, прорыв вниз	33%	7%	6%	5%	6%	4%	3%	4%	1%	3%	27%

Медвежьи рынки типично демонстрируют вялость от месяца до 6-7 недель после прорыва. Это свойство отражается в цифрах для прорывов вверх (день 42-5%) и прорывов вниз (день 49). Острова на бычьем рынке с прорывами вниз также демонстрируют небольшой рост в течение 35 дня (6% моделей достигают тогда дна).

Таблица 30.6 демонстрирует статистику, связанную с размером.

Таблица 30.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	25%	20%	-20%	-23%
Эффективность коротких моделей	22%	22%	-14%	-23%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	8,82%	18,19%	8,96%	15,92%
Эффективность узких моделей	23%	22%	-16%	-25%
Эффективность широких моделей	24%	20%	-17%	-21%
Срединная длина	15 дней	23 дня	18 дней	32 дня
Средняя длина формации	32 дня	36 дней	35 дней	45 дней
Эффективность коротких и узких моделей	22%	22%	-15%	-24%
Эффективность коротких и широких моделей	21%	18% ^a	-12% ^a	-20% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	25%	20%	-19%	-22%
Эффективность высоких и узких моделей	26%	19% ^a	-22% ^a	-30% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Высота. Высокие модели в большинстве случаев работают не менее хорошо, или лучше, чем короткие. Например, острова выше срединных на бычьем рынке с прорывом вниз демонстрируют снижение в 20%. Короткие острова после прорыва теряют только 14%.

Ширина. Результаты по ширине следуют рыночным условиям. Широкие острова работают лучше всего на бычьих рынках. Узкие острова хорошо работают на медвежьих рынках. Я измерял ширину от гэпа до гэпа, как и следовало ожидать и все сравнения проводились по срединной ширине, обозначенной в таблице 30.6.

Средняя длина формации. Средний остров составляет около месяца в длину, за исключением островов на медвежьем рынке с прорывами вниз: они в среднем составляют 45 дней в длину.

Комбинации высоты и ширины. Если взглянуть на комбинации высоты и ширины, то наибольшей эффективностью отличаются модели, которые являются одновременно высокими и узкими (за исключением медвежьего рынка с прорывом вверх). Наихудшей эффективностью отличаются острова, которые являются одновременно короткими и широкими.

Таблица 30.7 показывает статистику, относящуюся к объему заключаемых сделок.

Таблица 30.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	24%	15% ^a	17%	17%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	23%	22%	17%	26%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	27%	19%	16%	25%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	22%	22%	17%	24%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	23% ^a	11% ^a	22% ^a	17% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Для бычьих рынков тренд объема заключаемых сделок не является хорошим предсказателем эффективности, что значит, что результаты в каждом столбце слишком близки друг к другу. Однако острова на медвеьем рынке с нисходящим трендом объема заключаемых сделок работают значительно лучше.

Формы объема заключаемых сделок. Результаты разнообразны. Острова с прорывами в направлении бычьего (прорыв вверх) или медвежьего (прорыв вниз) рынка хорошо работают с U-образным объемом заключаемых сделок. Другие комбинации колеблются между случайной формой и куполообразной формой объема заключаемых сделок.

Тактики заключения сделок

Таблица 30.8 перечисляет тактики заключения сделок.

Таблица 30.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации, вычтя самый низкий минимум из самого высокого максимума формации. Прибавьте разность к самому высокому максимуму для островного дна и вычтите разность из самого низкого минимума для островных вершин. Результат – это целевая цена, до которой должны вырасти (для дна) или упасть (для вершин) цены.
Дождитесь отскока вверх или вниз	Островные развороты демонстрируют нерешительность в продолжении движения в направлении прорыва. Обычно цены меняют направление и быстро заполняют гэп прежде, чем восстановиться и возобновить свой исходный тренд. Прежде, чем делать инвестицию, дождитесь завершения отскока вверх (вершины) или вниз (дно) и того, когда цены возобновят свое исходное направление
Следите за линиями тренда	Линии тренда, когда их пересекают, часто сигнализируют об изменении тренда. Если же островной разворот возникает около линии тренда, дождитесь, когда цены закроются выше линии тренда прежде, чем делать инвестицию.

Правило измерения. Первая тактика заключения сделок – это на самом деле совсем не тактика; это правило измерения, которое помогает инвесторам в оценке, стоит ли сделка риска. Рассмотрим островное дно, изображенное на рисунке 30.5. Самый высокий максимум формации – 24,63 (что намного ниже гэпа в начале февраля и не больше гэпа в середине февраля), в то время как минимум составляет 17,50. Прибавьте разность 7,13 к самому высокому максимуму, чтобы получить прогнозируемую целевую цену. В данном случае цель составляет 31,75, цель, которая остается недостигнутой, до того, как формация отказывает.

Дождитесь отскока вверх или вниз. Есть два способа заключения сделок по островам. Чтобы сократить риск, вы можете купить сразу после прорыва и сопровождать цену до тех пор, пока она не начнет поворачивать назад к цене прорыва (во время отскока вниз или вверх). Если цены разворачиваются, это

произойдет быстро, обычно в течение первой-второй недели. Заключение сделок таким образом позволяет вам получать прибыль от крупного движения в течение первой недели.

Чтобы избежать отскока вниз или вверх и насладиться более крупным средним движением, ищите базовую поддержку или не зависящее от колебания цен сопротивление. С близлежащей поддержкой или сопротивлением актив, скорее всего, приопустится вниз или приподнимется вверх.

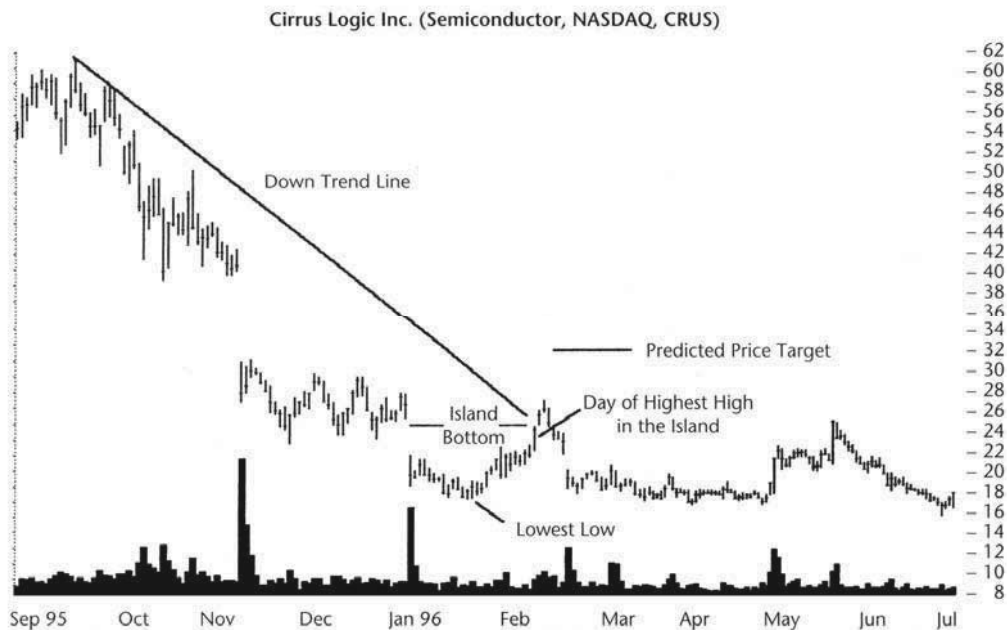


Рисунок 30.5. Отказавшее островное дно. Иногда лучшая сделка – это отсутствие сделки.

Второй способ заключения сделок по островам – это дожидаться завершения отскока вверх или вниз. Поскольку отскоки вверх и вниз возникают в большинстве случаев и поскольку островные развороты имеют низкий уровень отказов, но плохую эффективность, лучше будет дожидаться отката. Он обычно происходит через неделю или две после второго гэпа. Если отскок вверх или вниз не возникает быстро (менее чем за месяц), тогда переходите к следующей торговой ситуации.

Когда отскок вверх или вниз возникает, не инвестируйте сразу. Дождитесь завершения отката и момента, когда цены развернутся и возобновят движение в исходном направлении. Иногда цены откатываются к формации, а затем продолжают двигаться в противоположном направлении.

Следите за линиями тренда. В разделе "Внимание: отказы" этой главы я подробно рассказываю об использовании линии тренда, так что здесь немного новой информации. Однако как верхняя, так и нижняя линия тренда могут демонстрировать изменение тренда. Дождитесь, когда цены закроются выше нижней линии тренда или ниже верхней линии тренда прежде, чем запускать механизм в действие. Очень часто цены приближаются к линии тренда и отклоняются, так что вы захотите убедиться, что пересечение действительно сигнализирует об изменении в тренде.

Пример сделки

Рассмотрим ситуацию, с которой столкнулся Кларанс, изображенную на рисунке 30.5. Он наблюдал за падением акций полупроводниковой компании. В течение ноября и декабря актив сформировал консолидацию длинного острова. Он знал, что это не было разворотом, потому что два гэпа не выстраиваются параллельно друг другу. Затем в январе-начале февраля сформировался еще один остров.

Поскольку цены осуществили гэп вниз ко второй формации, а затем осуществили гэп вверх от нее, он знал, что имеет дело с островным дном, с точки зрения инвестиции – лучшим выбором, чем островная вершина. Он воспользовался правилом измерения, чтобы оценить вероятную цену, до которой вырастут акции. Цель представляла собой почти 30%-ный рост цены, что достаточно много для того, чтобы рискнуть заключить сделку.

Прежде чем купить актив, он провел несколько проверок. Он увидел, что тренд был направлен вниз, поскольку акции упали с максимума 61,13 до минимума острова в 17,50. Кларанс построил линию тренда от самого высокого максимума вниз и увидел, как она прошла через гэп правого острова. Это был хороший знак, поскольку цены пошли выше линии и закрылись там. Это сигнализировало о возможном изменении тренда.

Тем не менее, что-то с компанией было не так. Ее акции достигли нового минимума и полупроводниковая отрасль в целом находилась в упадке. Действительно ли островное дно отметило поворотную точку или актив просто вырастет, развернется и устроит повторную проверку минимума? Он не был уверен, поэтому он решил подождать и посмотреть, не отскочат ли цены вниз к формации. Если они отскочат вниз, а затем продолжают идти вверх он купит актив. Через три дня после прорыва вверх акции компании отскочили вниз и закрыли гэп. Теперь Кларанс знал, что все, что нужно сделать активу – это

двигаться выше. Но этого не произошло. Акции компании продолжили двигаться вниз и менее чем через неделю упали ниже линии тренда снова. Он решил поискать более многообещающую ситуацию в другом месте.

Взглянув на акции компании более года спустя, он увидел, что они достигли минимума 8 и так никогда и не поднялись выше 27,28, максимума сразу после того, как они пронзили линию тренда. Он понял, что иногда лучшая сделка – это ее отсутствие.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать острова, которые работают лучше после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Просмотрите руководящие принципы идентификации, чтобы сделать правильный выбор – Таблица 30.1.
- Заключайте сделку по направлению общерыночного тренда: прорывы вверх на бычьем рынке, прорывы вниз на медвежьем рынке – Таблица 30.2..
- Цены на медвежьем рынке идут вверх в четыре раза быстрее, чем на бычьем рынке – Таблица 30.2.
- Прорывы вниз на медвежьем рынке имеют самые низкие уровни отказов – Таблица 30.3.
- Выбирайте модели с прорывами в районе годового минимума, за исключением прорывов вниз на медвежьем рынке – Таблица 30.4.
- Отскоки вниз и вверх снижают эффективность. Ищите не зависящее от колебания цен сопротивление или базовую поддержку прежде, чем заключать сделку – Таблица 30.4.
- Треть моделей достигают предельного максимума или минимума в течение первой недели – Таблица 30.5.
- Выбирайте высокие или широкие модели на бычьем рынке, узкие – на медвежьем рынке – Таблица 30.6.
- Выбирайте острова с падающим трендом объема заключаемых сделок на медвежьем рынке – Таблица 30.7.

Глава 31. Острова, длинные



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Ценовой остров, оттененный гэпами, обычно неравными по цене. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	15 из 23	5 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	11%	4%
Средний рост	31%	25%
Изменение после окончания тренда	-35%	-37%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	67%	74%
Процент, удовлетворяющий целевой цене (использующий половину высоты формации)	82%	72%
Удивительные открытия	Прорывы в районе годового минимума работают лучше всех. Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие или узкие модели работают лучше, чем короткие или широкие. Острова становятся короче по мере того, как приближаются к концу тренда.	
Также смотрите	Островные развороты	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное медвежье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	6 из 21	6 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	5%	2%
Среднее снижение	22%	26%
Изменение после окончания тренда	46%	48%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	54%	54%
Процент, удовлетворяющий целевой цене (использующий половину высоты формации)	78%	76%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. Острова с крупными гэпами падают дальше. Высокие модели работают лучше коротких. Острова становятся короче по мере приближения конца тренда	
Также смотрите	То же, что и для прорывов вверх.	

Длинный остров – это новая модель, но это модель, которую, я уверен, многие из вас видели раньше. Когда я впервые начал искать островные развороты много лет назад, я думал, что длинные острова подходят под это определение. Это не так. Различие между длинным островом и островным разворотом состоит в расположении гэпов. У островных разворотов у двух гэпов должна быть одинаковая цена. У длинных островов цена гэпа обычно различна.

Когда я начал искать длинные острова, я нашел их повсюду, так что я повышал ограничения, пока не получил количество, с которым можно было работать. Раздел "Руководство по идентификации" рассказывает о тех характерных признаках, на которых я остановился.

Длинные острова отличаются средней эффективностью. Большую часть времени уровни отказов, при которых наступает безубыточность, довольно низки и среднее снижение хорошее. Средний рост далек от выдающегося, поскольку он достигает вершины всего в 31% случаев на бычьем рынке.

Удивительные открытия обычны и пояснять большинство из них не нужно. Исключение: острова склонны становиться короче по мере приближения к концу тренда. Это наблюдение может помочь вам избежать неприбыльной сделки и предугадать грядущее изменение тренда.

Обзор

К настоящему времени, вы, возможно, задались вопросом, как выглядит длинный остров. Рисунок 31.1. демонстрирует два примера. Первый остров возникает между гэпами 1 и 2 и появляется в течение конца мая и июня. В этом примере объем заключаемых сделок U-образен. Обратите внимание, как гэпы не разделяют одну и ту же цену, а остров словно плывет посреди более длинного континента.



Рисунок 31.1. Длинный остров возникает между гэпами 1 и 2, а второй длинный остров возникает между гэпами 2 и 3.

Второй длинный остров, между гэпами 2 и 3, также имеет гэпы, которые не равны по цене. Этот остров длиннее, длится с июня по июль, когда он завершается прорывом вверх. И снова остров имеет тенденцию отплывать от континента, но гэпы в типичном острове не настолько широки.

В зависимости от того, как вы определяете понятие "длинный остров", другие возникают между гэпами 3 и 4, 4 и 5, 5 и 6, 6 и 7. Для справки, я использовал только первые два, поскольку у других были гэпы, которые были слишком узки, чтобы подойти.

Руководство по идентификации

Каковы ограничения для длинных островов? Прежде, чем я отвечу на этот вопрос, давайте взглянем еще на несколько примеров. Рисунок 31.2 показывает еще четыре острова. Первый возникает между гэпами 1 и 2. Первый гэп составляет в ширину около \$2,20, а второй - \$1,35. Остров немного не достаёт до 3 месяцев в длину. Два гэпа не равны, хотя я не исключал из рассмотрения остров с равными гэпами. Гэпы, которые частично совпадают, квалифицируют остров как островной разворот. Восемнадцать процентов длинных островов, использованных в этом исследовании, являлись также островными разворотами. Считайте островные развороты особым случаем длинных островов.

Хотя это и не видно из рисунка 31.2, первый длинный остров отмечает продолжение долгосрочного восходящего тренда, который начался в октябре 2001 года по цене 5,51. Гэпы 2 и 3 отмечают следующий остров, также продолжение восходящего тренда. Гэпы 3 и 4 показывают остров, который формирует пик и отмечает разворот тренда.

Обратите внимание, как острова укорачиваются по мере приближения конца тренда. Длина каждого острова в восходящем тренде слева направо составляет 88 дней, 77 дней и 12 дней.

Таблица 31.1 показывает руководящие принципы идентификации для длинных островов. Я создал компьютерную программу, чтобы найти эти модели. Когда я запустил ее, она нашла более 2000. Итак, я увеличил размер гэпа и сократил длину острова. Эта глава показывает результаты этого исследования, а таблица 31.1 показывает параметры, которыми я пользовался.

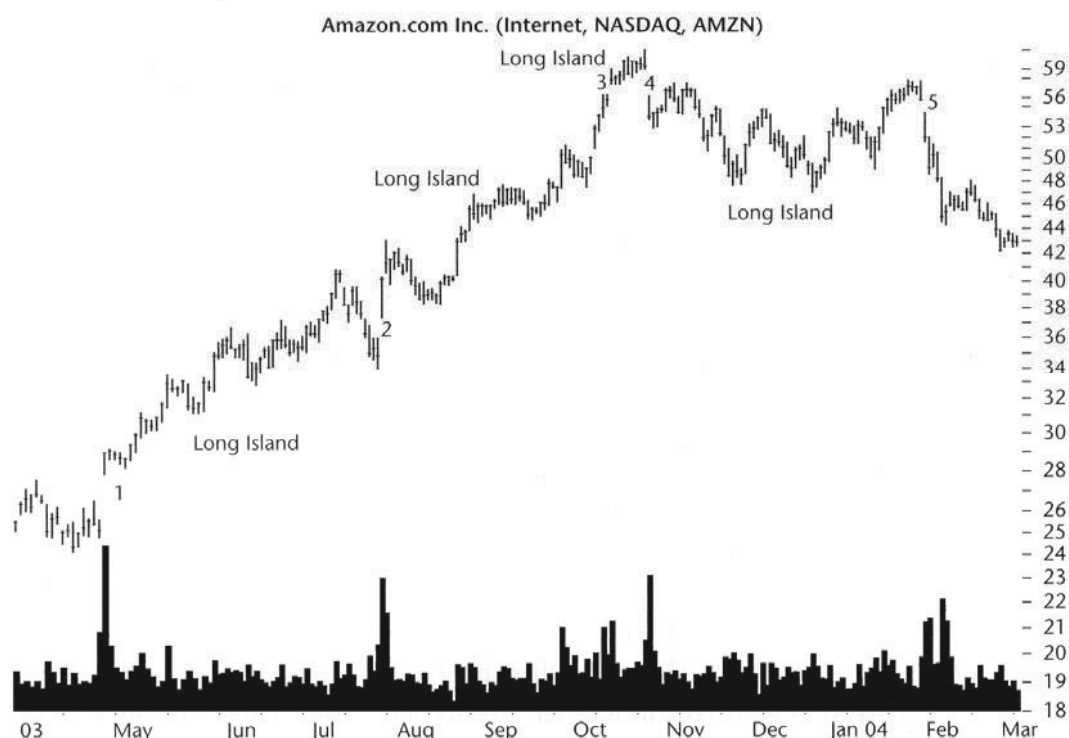


Рисунок 31.2. Возникает четыре длинных острова, все с гэпами, по меньшей мере, \$1 в ширину и менее чем 4 месяца в длину.

Таблица 31.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Не выровненные гэпы	Обычно два гэпа не должны разделять одну цену. Модели, где это происходит, также являются островными разворотами.
Широкие гэпы	Ищите гэпы, которые составляют, по меньшей мере, \$1 в ширину. Это ограничение отделяет остров от окружающих ценовых полосок.
Короткая длина	Ищите острова короче 4 месяцев.
U-образная форма объема заключаемых сделок	У большинства островов спайки объема имеются на каждом гэпе, формируя U-образную модель объема заключаемых сделок.
Острова один за другим	Острова становятся короче, когда они возникают в тренде.
Прорыв	Второй гэп отмечает день прорыва.

Не выровненные гэпы. Ищите два гэпа, которые не разделяют одну и ту же цену. Если у них есть общие цены, тогда вы смотрите на островной разворот. Я не исключал островные развороты из своего исследования островов, но они составляли только 18% примеров. Островной разворот также является длинным островом, но длинный остров не обязательно является островным разворотом.

Широкие гэпы. Маленькие гэпы возникают часто, поэтому я искал гэпы, по меньшей мере, в \$1 в ширину. Этот параметр значительно сократил количество островов, но я все равно нашел почти 1000 в немногим более 200 компаний.

Короткая длина. Я выбирал острова, которые составляли менее 4 месяцев в длину. Эта временная рамка длиннее, чем финансовый квартал (3 месяца), и, тем не менее, не слишком длинна, чтобы стать невидимой (вспомним двойное дно, где одно дно находится от другого на расстоянии в один год ... сколько трейдеров это заметят?)

U-образная форма объема заключаемых сделок. Когда цена осуществляет гэп, объем заключаемых сделок обычно взрывается, а затем убывает. Это поведение придает типично длинному острову U-образную форму объема заключаемых сделок. Не отбрасывайте длинный остров только из-за его модели объема заключаемых сделок, особенно потому, что модели с куполообразным объемом заключаемых сделок обычно работают эффективнее.

Острова один за другим. Когда в одном и том же ценовом тренде возникают множественные острова, они демонстрируют тенденцию становиться короче в длину. Рисунок 31.2 показывает пример подобного поведения. Первый остров, с левого края (гэпы 1 и 2) шире, чем последующий (гэпы 2 и 3), а остров 3-4 самый короткий из всех. Остров 3-4 отмечает конец восходящего тренда.

Прорыв. Прорыв возникает по второму гэпу.

С помощью этих руководящих принципов идентификации длинные острова являются как многочисленными, так и хорошо видимыми на ежедневном графике.

Внимание: отказы

Рисунок 31.3 показывает, как выглядит отказ острова. Фигура является примером того, что произошло с акциями авиакомпании, когда произошло трагическое событие 11 сентября 2001 года. Фондовый рынок закрылся на неделю, а когда он вновь открылся, акции авиакомпаний осуществили гэп вниз (гэп 1). С тех пор цена продолжала двигаться вниз в течение нескольких дней, затем отрикошетила и достигла несколько более низкого минимума. Затем актив восстановился и сформировал симметричный треугольник.

В середине ноября актив осуществил гэп вниз (гэп 2) и акции других авиакомпаний также продемонстрировали слабость в тот день, но я не знаю, почему. Я знаю, что это произошло менее чем через 2 недели после выпуска квартального отчета. Прорыв вниз был краткосрочным, поскольку цена восстановилась на следующий день и продолжила двигаться выше.

Это хороший пример необходимости стоп-лосс ордера. Стоп ограничил бы убытки, если бы трейдер сыграл на понижение актива после прорыва вниз. Без стопа трейдер стал бы свидетелем роста цен от минимума в 14,85 до максимума в 35,25 менее чем 4 месяца спустя, роста в 137%.

Хорошей новостью является то, что убытки подобного рода, где цена движется менее чем на 5% в направлении прорыва (несостоявшаяся модель) редки, за исключением бычьих рынков с прорывами вверх. В этом случае уровень отказов составляет 11%. Эта информация выгодно продолжает статистику.

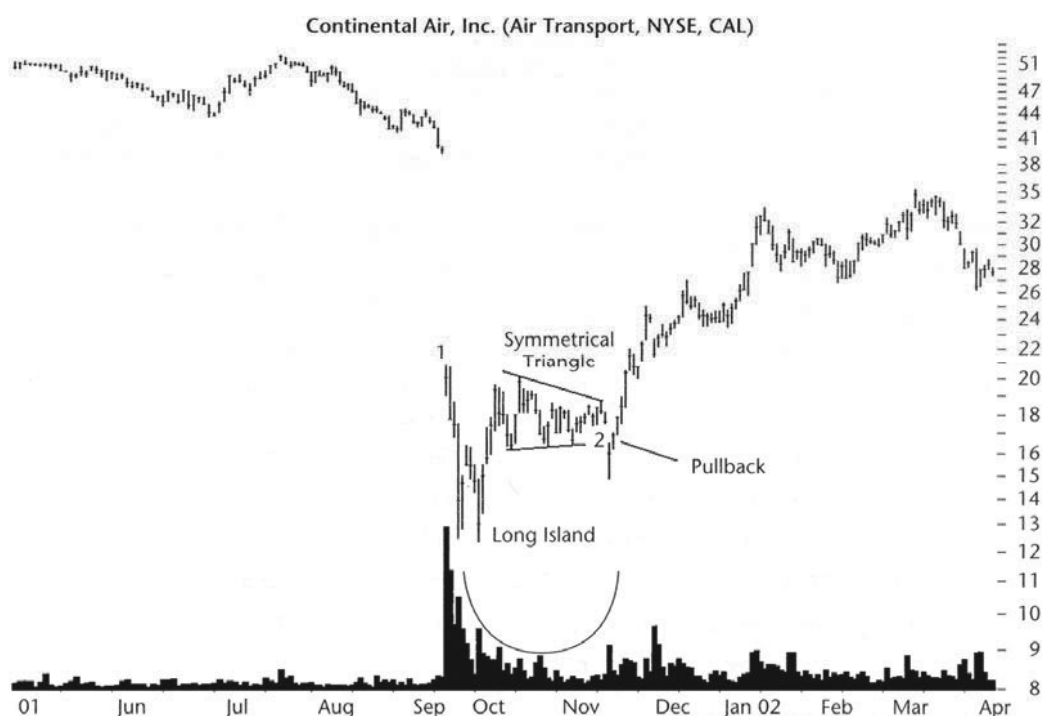


Рисунок 31.3. Цена осуществляет прорыв вниз, но восстанавливается, что приводит к отказу модели.

Статистика

Таблица 31.2 показывает общую статистику для длинных островов.

Количество формаций. Я нашел модель в 220 компаниях в двух группах с 1996 по 2001 год и с 1999 по 2003 год. На самом деле я использовал около 500 компаний, чтобы обнаружить эти 220, где примерно половина активов не демонстрировала длинных островов (многие также были не полной продолжительности с 1996 по 2001 год). Я обнаружил 920 длинных островов по компаниям, за которыми я наблюдал.

Разворот или продолжение. Модель ведет себя как продолжение тренда чаще, чем как разворот – 54% против 46% случаев. Вы можете видеть на паблике 31.2., что большая часть продолжений возникает тогда, когда направление прорыва точно следует рыночному тренду (бычий рынок, прорыв вверх и медвежий рынок, прорыв вниз). Больше разворотов возникает, когда заключение сделки идет вразрез с рыночным трендом. Развороты работают эффективнее продолжений на медвежьем рынке, когда длинные острова имеют прорыв вверх.

Средний рост или снижение. Эффективность медвежьего рынка довольно хорошая, но эффективность бычьего рынка ниже среднего по сравнению с другими типами графических моделей. Цифры предполагают, что вам следует заключать сделки по направлению рыночного тренда – прорывы вверх на бычьем рынке и прорывы вниз на медвежьем рынке.

Рост или снижение более 45%. Бычий рынок демонстрирует самые крупные движения цен при 28% и 17% островов, вырастающих более чем на 45%. Прорывы вниз никогда не демонстрируют подобных крупных движений на постоянной основе.

Изменение после окончания тренда. Как только тренд заканчивается (на предельном максимуме или минимуме), цены падают примерно на 36% на бычьем рынке и стремительно вырастают примерно на 47% на

медвежьему рынку. Это открытие предполагает, что заключение сделок по активу, в противоположность покупке и удерживанию, это путь к более высоким прибылям. Цифры также служат предупреждением, что удерживание позиции слишком долго может лишить вас всех прибылей и даже более того.

Таблица 31.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	255	206	193	266
Разворот (R), продолжение (C)	110R, 145C	114R, 92 C	99 R, 94 C	103 R, 163C
Эффективность R/C	31%R, 31%C	27%R, 24%C	22%R, 22%C	26%R, 26%C
Средний рост или снижение	31%	25%	22%	26%
Рост или снижение более 45%	71 или 28%	35 или 17%	10 или 5%	33 или 12%
Изменение после окончания тренда	-35%	-37%	46%	48%
Эффективность несостоявшихся моделей	58% ^a	37% ^a	-28% ^a	-33% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	8%	1%	-1%	-7%
Дней до предельного максимума или минимума	67	33	27	26

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Эффективность несостоявшихся моделей. Острова с прорывами, которые двигаются менее чем на 5%, прежде чем выстреливают в направлении, противоположном прорыву, малочисленны, но работают хорошо. 58%-ный рост на бычьем рынке особенно хорош. С таким ростом, даже если вы опоздали взобраться на новый тренд, это все равно может быть выгодно.

Изменение индекса "S&P 500". Обратите внимание, как средний рост или снижение следуют за S&P. Например, острова на бычьем рынке с прорывами вверх обладают самой лучшей эффективностью. S&P вырос больше всего (8%) тоже во время этого периода. Крупные движения вниз на общем рынке (7%-ное снижение во время медвежьего рынка для островов с прорывами вниз) помогало медвежьим островам работать, снижаясь на 26%.

Дней до предельного максимума или минимума. Время до предельного максимума или минимума сокращается от левого столбца к правому. Если вы сведете цифры, вы обнаружите, что эффективность медвежьего рынка (прорывы вниз) короче и круче, чем рост на бычьем рынке (прорывы вверх). Заключение сделки по этой модели на медвежьем рынке (с прорывами вниз) позволяет заключать ежегодно больше сделок.

Таблица 31.3 показывает уровни отказов для длинных островов. Позвольте объяснить эту таблицу с помощью нескольких примеров. Двадцать семь или 11% островов на бычьем рынке с прорывами вверх отказываются вырастать, по меньшей мере, на 5%. Эта цифра почти утраивается до 28% для подъемов менее 10%. На медвежьем рынке прорывы вниз работают лучше всех, при 2% островов, отказывающихся снизиться, по меньшей мере, на 5%. Эти статистические выкладки резко вырастают до 14% моделей, отказывающихся упасть, по крайней мере, на 10%.

Таблица 31.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	27 или 11%	9 или 4%	9 или 5%	5 или 2%
10	72 или 28%	48 или 23%	41 или 21%	38 или 14%
15	109 или 43%	81 или 39%	75 или 39%	75 или 28%
20	136 или 53%	106 или 51%	105 или 54%	115 или 43%
25	146 или 57%	129 или 63%	134 или 69%	150 или 56%
30	157 или 62%	145 или 70%	152 или 79%	180 или 68%
35	167 или 65%	153 или 74%	163 или 84%	200 или 75%
50	196 или 77%	177 или 86%	185 или 96%	250 или 94%
75	119 или 86%	196 или 95%	193 или 100%	266 или 100%
Более 75	255 или 100%	206 или 100%	193 или 100%	266 или 100%

Если вы знаете стоимость заключения сделки (однако вы определяете ее как комиссии, взносы Комиссии по ценным бумагам и биржам, коммунальные услуги и даже арендную плату), вы можете воспользоваться таблицей 31.3, чтобы оценить, насколько часто отказывает эта модель. Предположим, что ваша стоимость заключения сделки составляет 5% и вы хотите заработать в среднем 20%. Насколько часто будет отказывать эта модель? Взгляните на 25%-ный ряд (5% стоимости плюс 20% прибыли). Наиболее эффективные острова встречаются на медвежьем рынке с прорывами вниз. Более половины моделей (56%) откажутся упасть, по крайней мере, на 25%. Поскольку половина моделей откажут, победители будут вынуждены работать значительно эффективнее проигрышных моделей, чтобы дать вам 25%-ный размер прибыли.

Таблица 31.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику для длинных островов.

Таблица 31.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	2	1	1	1
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L13%, C20%, H67%	L33%, C38%, H29%	L43%, C26%, H31%	L53%, C33%, H13%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L34%, C21%, H33%	L27%, C25%, H24%	L27%, C21%, H20%	L25%, C25%, H30%
Отскоки вниз/вверх	67%	74%	54%	54%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	9 дней	8 дней	9 дней	10 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	24%	19%	-18%	-20%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	54%	44%	-28%	-34%
Крупные гэпы, эффективность	32%	32%	-27%	-32%
Маленькие гэпы, эффективность	45%	32%	-23%	-30%
Срединный размер гэпа	\$1,25	\$1,29	\$1,34	\$1,26

Примечание: Знак минус означает снижение. Гэпы измеряются от цены закрытия в день перед прорывом до предельного максимума или минимума.

От конца формации до прорыва. Среднее время от конца модели до прорыва составляет один день, за исключением тех случаев, когда он попадает на выходные или праздник. По этой причине бычий рынок, прорыв вверх в среднем составляет 2 дня.

Годовая позиция. Острова с прорывами вниз чаще всего возникают в районе годового минимума. Острова с прорывами вверх возникают часто в районе годового максимума (бычий рынок) или середины (медвежий рынок) годового ценового диапазона.

Годовая позиция, эффективность. Где располагаются наиболее эффективные острова? В большинстве случаев следует искать острова в районе годового минимума. Исключением являются острова с прорывами вниз на медвежьем рынке. Они работают лучше всего, когда прорыв располагается в районе годового максимума, но обратите внимание на то, что размер выборки мал – всего 13% моделей попадают в эту категорию.

Отскоки вниз и отскоки вверх. У прорывов вверх отскоки вниз встречаются чаще (67% и 74%), чем у прорывов вниз встречаются отскоки вверх (54% оба). Причиной этому является то, что движения вниз, как правило, бывают круче и идут дальше, что делает отскок менее вероятным. При отскоке вниз цена может рухнуть, если никто не покупает.

У актива уходит от 8 до 10 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда возникает отскок вниз или вверх, эффективность снижается. Например, острова с отскоками вниз и прорывами вверх на бычьем рынке в среднем вырастают на 24% после прорыва. В моделях без отскока вниз рост в среднем составляет 54%.

Гэпы. Означают ли более крупные гэпы более высокую эффективность? Да, но только во время прорыва вниз. Я воспользовался ценой закрытия дня перед прорывом (так я мог включить гэпы) и проверял эффективность относительно срединного размера гэпа. Когда гэп был больше срединного, остров, как правило, работал лучше. Для средних размеров гэпа я использовал для расчета меньший из двух островных гэпов.

Таблица 31.5 демонстрирует плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. Вы можете видеть, что более трети островов вспыхивают в течение недели. Острова с прорывами вверх на медвежьих рынках являются ведущими, при 44% моделей, достигающих предельного минимума на 1 неделе. На другом конце спектра 24% островов на бычьем рынке с прорывами вверх не достигают предельного максимума менее чем за 70 дней (более 2 месяцев).

Примите во внимание, что 65% островов на медвежьем рынке с прорывами вниз достигают дна в течение 3 недель (сумма первых трех столбцов с цифрами). Актив может осуществить крупное движение вниз, но не зависит от него.

Обратите внимание, что острова с прорывами вверх демонстрируют второстепенный рост, начиная с 42 дней после прорыва. Я видел подобное поведение у других графических моделей. Ценовой момент

ослабевают примерно через месяц после прорыва и некоторые модели достигают предельного движения в районе этого времени. Будьте особенно осторожны через 5-7 недель после прорыва.

Таблица 31.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	44%	11%	8%	5%	4%	6%	5%	4%	0%	1%	12%
Бычий рынок, прорыв вверх	34%	10%	6%	5%	3%	5%	4%	2%	4%	2%	24%
Медвежий рынок, прорыв вниз	43%	12%	10%	9%	5%	4%	3%	2%	2%	1%	8%
Бычий рынок, прорыв вниз	39%	11%	10%	9%	5%	4%	3%	4%	3%	2%	9%

Таблица 31.6 показывает статистику, относящуюся к размеру.

Таблица 31.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	37%	29%	-24%	-28%
Эффективность коротких моделей	27%	22%	-20%	-24%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	21,46%	30,21%	27,33%	38,00%
Эффективность узких моделей	32%	28%	-24%	-25%
Эффективность широких моделей	31%	23%	-20%	-27%
Срединная длина	41 день	38 дней	43 дня	42 дня
Средняя длина формации	46 дней	44 дня	49 дней	48 дней
Эффективность коротких и узких моделей	30%	25%	-22%	-23%
Эффективность коротких и широких моделей	19%	16% ^a	-16%	-25%
Эффективность высоких и широких моделей	40%	26%	-22%	-28%
Эффективность высоких и узких моделей	34%	36% ^a	-28%	-29%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Высота. Высокие модели работают лучше коротких. Например, высокие острова на бычьем рынке с прорывами вверх имеют подъемы после прорыва, в среднем составляющие 37%, но короткие острова имеют подъемы, которые в среднем составляют только 27%. Для наибольшей эффективности заключайте сделки по моделям выше срединных.

Ширина. За исключением островов на медвежьем рынке с прорывами вниз узкие модели работают лучше, чем широкие. Я воспользовался срединной длиной в качестве разделителя между узкими и широкими.

Средняя длина формации. Среднее время между двумя гэпами измерялась примерно 6 неделями. Я ограничил острова, по меньшей мере, 2 днями в длину (чтобы избежать однодневных разворотов), но не длиннее 4 месяцев.

Комбинации высоты и ширины. В большинстве случаев острова, которые одновременно являются высокими и узкими, работают эффективнее других комбинаций. Исключение составляют острова на бычьем рынке с прорывами вверх. Они работают лучше всего, когда модель одновременно является высокой и широкой.

Последовательность островов. Вернемся к рисунку 31.2. Видите, как острова становятся короче по мере приближения конца тренда? Чтобы получить этот результат, я поместил каждый остров на свою позицию в тренде (первый, второй, третий и так далее). Затем я рассчитал плотность распределения результатов и нашел среднюю ширину для каждой модели в первой позиции, второй позиции и так далее. Вот результаты в днях: 53, 44, 42, 38, 46, 32 и 28. Этот анализ гласит, что острова, как правило, становятся короче по мере того, как они приближаются к концу тренда. Таким образом прежде, чем купить позицию после прорыва острова, задайте себе вопрос, не кажется ли остров короче обычного. Вы могли бы проверить длину других островов в том же тренде. Необычно короткие острова, возможно, отмечают конец тренда (или приближаются к нему). Однако это правило не является абсолютным и исключений очень много.

Таблица 31.7 показывает статистику относящуюся к объему заключаемых сделок.

Тренд объема заключаемых сделок. Острова на бычьем рынке лучше всего работают с падающим трендом объема заключаемых сделок. Медвежий рынок демонстрирует маленькие различия в эффективности или отсутствие таковых.

Формы объема заключаемых сделок. Всего чуть более половины островов (51%) имеют U-образную форму объема заключаемых сделок, 42% имеют куполообразную форму, а остальные – случайную форму (обычно горизонтальную). Наиболее эффективные острова на бычьем рынке имеют куполообразную форму объема заключаемых сделок. На медвежьем рынке острова со случайной формой объема заключаемых сделок работают лучше всех, но размер выборки мал.

Таблица 31.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	27%	26%	-19%	-26%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	32%	25%	-23%	-26%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	29%	25%	-21%	-27%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	35%	25%	-23%	-25%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	24% ^a	26% ^a	-19% ^a	-28% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тактики заключения сделок

Таблица 31.8 показывает тактики заключения сделок для длинных островов.

Таблица 31.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации от самого высокого максимума до самого низкого минимума. Разделите полученный результат на 2. Примените высоту к цене закрытия дня перед вторым гэпом. Результат – это целевая цена.
Избегайте коротких островов	Острова, которые возникают в тренде и являются необыкновенно узкими, могут сигнализировать о предстоящем изменении тренда.
Заключайте сделки по направлению рынка и отрасли	Заключайте сделки в направлении общего рынка и других компаний в той же отрасли.
Краткие сделки	Будьте готовы быстро забирать прибыли, за исключением случая с островами на бычьем рынке с прорывами вверх.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения, чтобы спрогнозировать, каково будет движение цен после прорыва. Рассмотрим длинный остров, показанный на рисунке 31.4. Для расчета высоты формации вычтите точку 3 (20), самый низкий минимум, из точки 4 (29,75), самого высокого максимума модели, а затем разделите полученный результат на 2. Если прорыв направлен вниз, вычтите результат (4,88) из цены закрытия дня до прорыва (около точки 5, 25,99). Этот результат дает целевую цену 21,11. Если прорыв направлен вверх, прибавьте высоту к цене закрытия для получения цели 30,87. "Резюме результатов" показывает, насколько часто этот метод срабатывает для различных условий рынка (смотрите "процент, удовлетворяющий целевой цене"), но он срабатывает в 72%-82% случаев.

Избегайте коротких островов. Когда остров возникает глубоко в ценовом тренде, а остров необыкновенно короток, это может означать, что конец тренда близок. Острова в начале тренда почти в два раза длиннее, чем острова около конца тренда или в его конце. Поскольку это наблюдение является усредненным, ваши результаты будут варьироваться, но стоит это проверить.

Заключайте сделки по направлению рынка и отрасли. Чтобы повысить ваши шансы успешной сделки, всегда заключайте сделку в направлении трендов общего рынка и отрасли. Другими словами, играйте на повышение на бычьем рынке и на понижение на медвежьем рынке. Если другие компании в той же отрасли, что и та, где вы хотите купить, сталкиваются с неприятностями, велики шансы, что акции вашей компании тоже пострадают. Если другие компании работают хорошо, тогда ваша тоже сработает хорошо. Акции какой компании являются лидером? Какой актив первым достигнет поворотных точек? Если ваш актив следует за лидером с разницей несколько дней или недель, это может помочь вам заключить сделку по активу.

Краткие сделки. Более, чем в половине случаев, острова достигают предельного максимума или минимума в течение первых двух недель (из таблицы 31.8). Таким образом, будьте готовы быстро забирать прибыли. Также поскольку движение в течение первой недели обычно бывает крупным, обязательно вступайте в сделку быстро, а затем защищайтесь с помощью стопов.

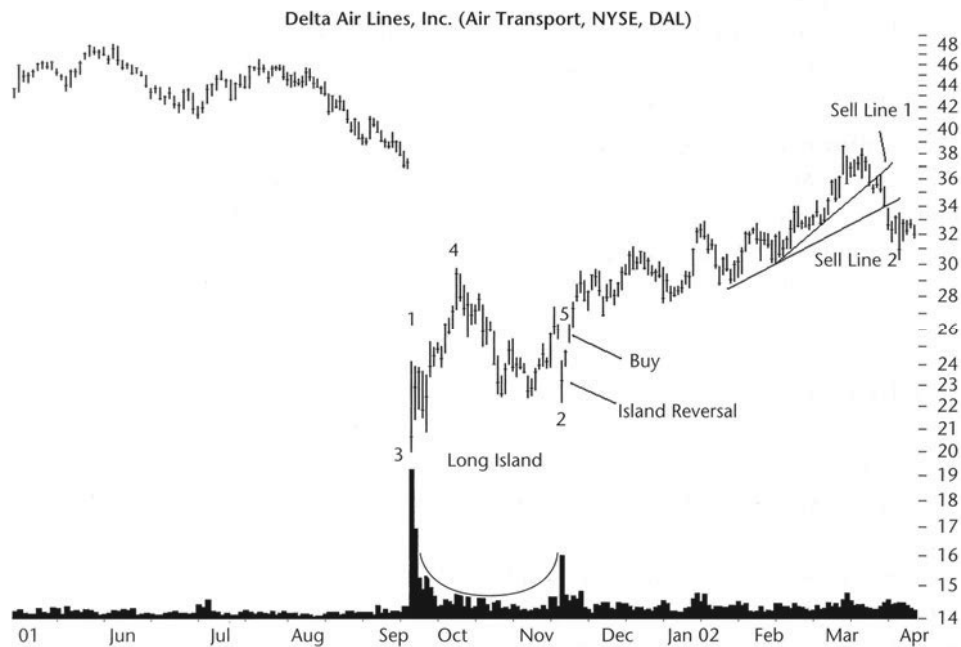


Рисунок 31.4. Графическая модель "прыжок дохлой кошки" формирует длинный остров (точки 1 и 2).

Пример сделки

Рисунок 31.4 показывает пример сделки, обсуждаемый в этом разделе. Я выбрал "Delta" из-за сходства с рисунком 31.3, "Continental", сразу после 11 сентября 2001 года. У обоих были крупные однодневные медвежьи гэпы в тот день, но затем они восстановились. Отскок на рисунке 31.4 уводит цены из точки 3 в точку 4, а затем соскальзывает до 2, завершая графическую модель "прыжок дохлой кошки". В точке 2 формируется длинный остров, когда цена проводит гэп вниз.

Будучи позиционным трейдером – трейдером, который удерживает активы в течение дней, месяцев или даже годов – я не стал бы играть на понижение этого актива. Я строю свою базу данных на следующий день после закрытия рынка. Видя гэп вниз в точке 2 я бы попросил у своего брокера котировку и обнаружил, что цена движется выше (обратите внимание, что внутрисдневной минимум на следующий день после точки 2 расположен намного выше предшествовавшего закрытия). Если актив движется вверх, зачем рисковать, продавая без покрытия?

Этот длинный остров представляет возможность заключить сделку после предельного минимума и принять участие в среднем 48%-ном восстановлении (смотрите таблицу 31.2, "Изменение после окончания тренда" и обратите внимание, что это несостоявшаяся модель, потому что цены падают на 8%). Актив достиг дна в точке 3, отрикошетил и повторно проверил минимум в точке 2. Обратите внимание, что повторная проверка останавливается выше точки 3. Сравнивая рисунок 31.4 с рисунком 31.3, видим, что "Continental" также достигает более высокого минимума и начинает восстанавливаться. На самом деле все девять активов авиалиний, за которыми я слежу, достигали более высоких минимумов или просто взлетали вверх после 9/11.

Через 2 дня после второго островного гэпа цена закрыла гэп, пойдя выше его, сформировав островной разворот (точка 2 и следующий день формируют 2-дневный островной разворот). Это сигнал к покупке. Наблюдая за тем, как активы других авиалиний следуют примеру и идут выше, будет легко удерживать этот актив.

К январю можно было построить линию тренда (не показано на рисунке 31.4), под растущим ценовым трендом (начинающимся в конце ноября). Если цена закрывалась ниже линии тренда, это будет сигналом к продаже. В феврале слабость установилась на нескольких других авиалиниях (четыре из девяти). Пять других компаний, таких как "Delta", продолжили стремительно расти. Поскольку актив достигал более высоких минимумов, это предполагало терпеливое ожидание, но активы других авиалиний предупредили о приближении турбулентности. К концу февраля активы других авиалиний присоединились к эскадрилье и возобновили движение вверх.

Линия тренда, изображенная на рисунке 31.4 как "линия продажи 2", была сигналом к продаже. Эта линия тренда не продлилась долго, потому что цены вырастали с крутым наклоном. Линия продажи 1 соединяла минимумы и была новым сигналом продавать. Когда цена закрылась ниже линии тренда, пришло время продавать. Все, кроме одного актива других авиалиний достигли пика в конце февраля или в течение марта.

Рынок в целом, если использовать индекс S&P 500 в качестве представителя, также достиг пика в начале марта, изогнувшись против горизонтальной линии тренда, установленной пиками в декабре и январе. Пики формировали прямоугольный нисходящий расширяющийся клин. Это означает модель с плоской вершиной и нисходящей линией тренда вдоль доннышек. Индекс коснулся горизонтальной линии тренда в начале марта и снова в середине марта, но, как казалось, был неуверенным или неспособным пробиться сквозь нее. Второе касание было выше, но менее, чем на точку. Отказ достичь значительного нового максимума был еще одним предупредительным сигналом об изменении тренда.

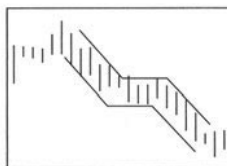
Подобно вершине "разворот "изгиб и разгон"", графическая модель, которая демонстрирует растущий момент с помощью более круто наклоненных линий тренда, все хорошее должно было когда-то закончиться. Цена не может продолжать двигаться вверх такими темпами. Итак, продажа по одной из двух линий тренда имеет смысл особенно потому, что многие активы других авиакомпаний достигали более низких максимумов к апрелю. С помощью цены закрытия в день покупки и продажи (предположим, что вы продали после линии продажи 1), вы бы заработали более 35%. В конце июля актив достиг минимума в 13,20, намного ниже максимума начала марта 38,69.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам улучшить свой выбор длинных островов с целью обеспечения наибольшей эффективности. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Просмотрите руководящие принципы идентификации, чтобы сделать правильный выбор – Таблица 31.1.
- Заключайте сделки по направлению тренда: играйте на повышение на бычьем рынке (острова с прорывом вверх) и на понижение на медвежьем рынке (острова с прорывом вниз) – Таблица 31.2.
- Острова на медвежьем рынке с прорывами вниз имеют самые низкие уровни отказов для снижений до 30%. После этого острова на бычьем рынке с прорывами вверх имеют более низкие уровни отказов – Таблица 31.3.
- Большинство островов лучше всего работают, когда прорыв расположен около годового минимума – Таблица 31.4.
- Избегайте отскоков вниз и вверх, поскольку эффективность снижается, когда они возникают – Таблица 31.4.
- Большинство островов с крупными гэпами и прорывами вниз работают лучше – Таблица 31.4.
- Ищите слабость цен через месяц – 7 недель после прорыва вверх – Таблица 31.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 31.6.
- Модели уже срединных обычно работают лучше всех – Таблица 31.6.
- Очень узкие острова могут отмечать конец тренда – Таблица 31.6.
- Острова на бычьем рынке с падающим объемом заключаемых сделок работают лучше всех – Таблица 31.7.

Глава 32. Размеренное движение вниз



Резюме результатов

Внешний вид	Цены движутся вниз, откатываются, а затем снова идут вниз.	
Разворот или продолжение	Среднесрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	Не применимо	Не применимо
Изменение после окончания тренда	46%	49%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Среднее снижение первой ветви	27% за 61 день	36% за 45 дней
Средний откат фазы коррекции	48% за 30 дней	44% за 22 дня
Среднее снижение последней ветви	25% за 62 дня	36% за 46 дней
Процент, удовлетворяющий целевой цене	35%	39%
Процент, удовлетворяющий временной цели	53%	49%
Удивительные открытия	Чем больше откат фазы коррекции, тем больше шанс удовлетворить целевой цене. На медвежьем рынке снижение круче и крупнее. Модели с U-образным объемом заключаемых сделок достигают своей целевой цены намного чаще.	
Синоним	Свинговые измерения; простая ABC коррекция	
Также смотрите	Флаги; вымпелы	

Размеренное движение вниз (MMD) или свинговое измерение, как его иногда называют – это удивительная формация, потому что она ярко рассказывает о том, насколько далеко вниз пойдет цена. В отличие от других графических моделей, я классифицирую размеренные движения вниз как медвежьи развороты в среднесрочном периоде. С другими моделями я оцениваю период по времени до предельного минимума, но с размеренными движениями вниз я вместо этого пользуюсь длиной модели.

Я не показываю среднего снижения или уровня отказов. Среднее снижение измеряет движение от прорыва до предельного минимума и не одно из них не применимо к этой модели. Уровень отказов – это измерение того, насколько далеко пойдет цена после прорыва. Это тоже не применимо.

"Резюме результатов" говорит само за себя за несколькими исключениями. "Средний откат фазы коррекции" – это то, насколько далеко цены пойдут назад вверх по первой ветви. На обоих рынках цены откатывают почти половину движения первой ветви.

Вторая ветвь длиннее, чем первая, в 35%-39% случаев на долларовом, а не на процентном основании. По временной шкале примерно половина (53% на бычьем рынке и 49% на медвежьем рынке) вторых ветвей длиннее, чем первые.

Что значит эта формация? Если вы измерите снижение цены первой ветви и спроецируете его вниз от вершины фазы коррекции, вы достигнете своей цели в 83%-93% случаев. На процентной основе, однако, снижение первой и второй ветви примерно одинаково.

Удивительное открытие, которое помогает с оценкой эффективности – это размер отката фазы коррекции. За крупными откатами, более 62%, скорее будет следовать снижение второй ветви, которое соответствует или превосходит снижение первой ветви. Маленькие откаты (менее 38% движения первой ветви) демонстрируют большую вероятность того, что вторая ветвь окажется короче первой. Также снижение круче и цена уходит дальше на медвежьем рынке. Это не удивительно, потому что размеренное движение вниз – это медвежья графическая модель. И, наконец, размеренное движение вниз с U-образным объемом заключаемых сделок, как правило, имеет вторые ветви, которые такие же по длине или длиннее, чем снижение первой ветви.

Рисунок 32.1 показывает, как выглядит типичное размеренное движение вниз. Снижение с максимума (точка А) до начала отката (точка С) называется *первой ветвью*. Откат обычно называют *фазой коррекции*, а оставшееся снижение до минимума называется *второй ветвью*. Первая и вторая ветвь почти одинаковы по размеру, но их поведение описывается более подробно позднее в разделе "Статистика".

Фаза коррекции – это просто откат вверх нисходящего тренда. Это место, где актив может перевести дыхание, а инвесторы-новички – купить, исходя из ситуации. Они приобретают актив и способствуют его росту, считая, что снижению пришел конец. Не обманывайтесь, снижение завершено только наполовину. В этом красота этой формации. Прежде, чем купить актив после длительного снижения, задумайтесь о том, что, возможно, он совершает размеренное движение вниз и что снижение не завершено. Внимательность может сэкономить вам большие деньги.



Рисунок 32.1. Типичное размеренное движение вниз. Наклон линии тренда одинаков для обеих ветвей. Точки А, В и С отмечают уплотненное размеренное движение.

Возвращаясь к рисунку 32.1, здесь вы можете видеть две ветви, следующие линии тренда, у которой почти такой же наклон. Так происходит не всегда, но поразительное количество формаций подчиняется этой максиме. Далее канал – две параллельные линии, которые следуют за ценами вниз – может заключать в себе две ветви. Хотя пример на рисунке 32.1 слаб по первой ветви, вы можете видеть, как вторая ветвь следует верхней линии тренда, соединяя точки D и E и продолжаясь вниз.

И, наконец, три точки, помеченные как А, В и С демонстрируют еще одно размеренное движение вниз. Оно более компактно и подобные уплотненные формации встречаются нередко. Иногда ты получаешь одно размеренное движение сразу после другого.

Руководство по идентификации

Таблица 32.1 освещает идентификационные свойства для графической модели "размеренное движение вниз".

Первая ветвь. Первая ветвь возникает, когда цены достигают нового максимума и начинается изменение тренда. Цены снижаются, оставляя ценовой пик на графике. Отсюда цены продолжают двигаться вниз, обычно прямолинейно. В большинстве случаев можно построить две параллельные линии, одну, соединяющую второстепенные максимумы и вторую, соединяющую второстепенные минимумы, формирующие нисходящий канал тренда.

Фаза коррекции. Фаза коррекции останавливает снижение. Цены могут двигаться горизонтально, но обычно откатывают значительную часть своих убытков, обычно от 38% до 62%.

Вторая ветвь. Когда начинается вторая ветвь, поворот вниз возобновляется. Цены обычно следуют наклону, заданному первой ветвью, но это может варьироваться от формации к формации. Конечно, две ветви не будут разделять одну и ту же линию тренда, поскольку фаза коррекции гасит их. Даже так вторая ветвь обычно помещается внутри своего собственного канала тренда, поскольку цены снижаются прямолинейно. Снижение второй ветви приближается к снижению цены, установленному первой ветвью, ушедшему на то, чтобы ее завершить.

Избегайте. Есть несколько руководящих принципов, которым вам следует следовать, когда вы ищите размеренное движение вниз. Избегайте формаций, которые демонстрируют закругленную первую ветвь, где цены двигаются ниже, но изгибаются в некое подобии закругляющегося поворота, гребня или блюдца. Линия тренда должна быть прямолинейным снижением.

Во время фазы коррекции цены не должны отскакивать (или подходить близко к максимуму, установленному первой ветвью). Если цены приближаются к максимуму первой ветви или вырастают выше него, тогда избегайте формации.

Таблица 32.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Первая ветвь	Обычно начинается от нового максимума. Цены стремительно и прямолинейно падают. Избегайте снижений, которые изгибаются (это закругляющиеся повороты, гребни или блюдца).
Фаза коррекции	Цены могут двигаться горизонтально, но обычно вырастают и восстанавливают от 38% до 62% предшествовавшего снижения тренда, прежде чем возобновить нисходящий тренд. Если фаза коррекции приближается или вырастает над максимумом первой ветви, ищите другую модель.
Вторая ветвь	Наклон нисходящей линии тренда первой ветви часто продолжается в этой ветви. Обе ветви обычно помещаются внутрь своих собственных каналов тренда.
Избегайте	Для каскадных размеренных движений пользуйтесь первым откатом, а не последующими, поскольку они прогрессивно приближаются к концу тренда. Избегайте горизонтальных, зубчатых зон консолидации и размеренных движений, которые вырастают из плоской базы. Убедитесь, что правило измерения не предсказывает, что цены упадут ниже нуля.

Следите за последовательными размеренными движениями в нисходящем ценовом тренде. Нисходящий тренд в конечном итоге закончится, так что лучше всего заключать сделки по первому или второму размеренному движению и избегать всех остальных.

Время от времени преобладающий ценовой тренд бывает горизонтальным. Цены вырастают и достигают максимума, а затем продолжают двигаться вниз в первой ветви. Когда цены возвращаются к основанию, они отскакивают. Этот отскок, неправильно интерпретируемый как фаза коррекции размеренного движения вниз, на самом деле является второстепенным максимумом в тренде консолидации. Цены возвращаются к базе и могут отрикошетить еще несколько раз, прежде чем начать длительное движение вверх. Картина в целом выглядит как горизонтальная зубчатая формация. Избегайте размеренных движений, которые берут начало в горизонтальном тренде.

Последнее предостережение касается правила измерения. Я рассказываю о правиле измерения в разделе "Тактики заключения сделок" этой главы, но правило измерения гласит, что вторая ветвь приблизит движение цены первой ветви. Если первая ветвь имеет большое снижение, вы можете обнаружить, что предсказанная цена очень близка к нулю, или, возможно, даже отрицательна. Очевидно, что актив не станет отрицательным и, возможно, останется намного выше нуля, так что, возможно, вам лучше поискать более многообещающую сделку в другом месте. Примеры идиосинкразий приведены дальше, в разделе "Внимание: отказы".

Рисунок 32.2 показывает два примера формации "размеренное движение вниз". Первая формация, помеченная точками A, B, C и D, начинается после длинного роста цен. Акции компании вырастают с 43,13 в конце ноября 1994 года до 56,63 в начале июля. Затем цены снижаются, следуя нисходящей линии тренда и остаются в пределах канала тренда до середины августа, когда они достигают минимума в 51,50. Фаза коррекции начинается при объеме, который высок, но не необычно. Цены двигаются вверх и откатывают 68% снижения, прежде чем снова упасть. Во второй ветви цены двигаются ниже минимума (точка B) и продолжают снижаться до точки D. Здесь она завершается.

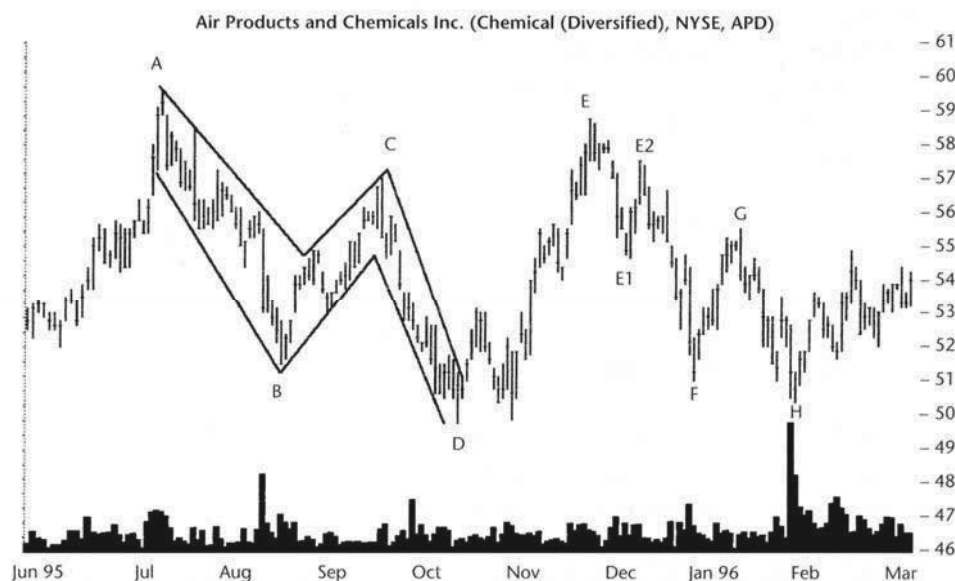


Рисунок 32.2. Два размеренных движения. Обратите внимание, как они точно соответствуют каналу тренда. У размеренных движений снижение цены от C до D почти соответствует снижению от A до B.

Вторая ветвь круче, чем первая ветвь и покрывает большое расстояние примерно в половине случаев (36 дней против 19 дней). Помимо этого вторая ветвь несколько короче, чем первая (первая ветвь снижается на 8,13, в то время как вторая падает на 7,25).

Еще одно размеренное движение возникает в середине ноября и заканчивается примерно на том же уровне, что и первая формация в конце января (смотрите точки E, F, G и H). Если вы повнимательнее присмотритесь к рисунку 32.2, вы сможете увидеть еще одно размеренное движение, которое формируется в первой ветви от точки E до точки F. Точки E1 и E2 отмечают фазу коррекции.

Внимание: отказы

Я хочу указать на ряд ошибок идентификации. Рисунок 32.3 показывает первую. Актив компании – производителя достигает максимума вместе с рядом активов других производителей микросхем летом-осенью 1995 года. Актив формирует вершину "голова и плечи" в августе-сентябре, перед тем, как замереть. В почти прямолинейном разгоне актив падает от максимума в 33,50 до минимума в 9,13.

Если это снижение отмечает первую ветвь размеренного движения вниз, то насколько упадут цены во второй ветви? Это зависит от того, насколько высоко вверх поднимет цены фаза коррекции. Фаза коррекции поднимается до максимума в 15,25. Я рассказываю о правиле измерения позднее, но оно гласит, что вторая ветвь приближается к снижению цены первой ветви. Если просмотреть расчеты, то мы обнаружим, что предсказанное снижение составляет минус 9,13. Даже если компания объявит о банкротстве, цена ее актива никогда не будет отрицательной.

Еще одним ключом к этому отказу является размер фазы коррекции. Обычно цены восстанавливают от 38% до 62% снижения первой ветви, но эта даже близко не подходит (примерно 25%-ный откат). При более крупных снижениях цен фаза коррекции также пропорционально больше. Однако формация на рисунке 32.3 не показывает подобного поведения.



Рисунок 32.3. Вершина "голова и плечи", ведущая к размеренному движению вниз. Вершина "голова и плечи" формирует основание для крупного снижения. Фаза коррекции мала по сравнению с крупным снижением первой ветви. Это правило измерения для формации "размеренное движение" предсказывает, что цены станут отрицательными.

Рисунок 32.4 показывает другую ситуацию: проблему плоского основания. Цены в основном плоские с начала февраля. Под этим я подразумеваю, что второстепенные минимумы имеют одну и ту же величину – около 40. Когда цены двигаются вверх в августе и достигают второстепенного максимума в сентябре, в этом нет ничего необычного. Хотя предыдущие второстепенные максимумы не поднимаются до этой высоты, нет причины подозревать, что за этим последует размеренное движение.

Когда цены снижаются до основания 40 и отскакивают, наивный инвестор, возможно, подумает, что формируется размеренное движение вниз. Фаза коррекции в конце октября и начале ноября показывает, как цены отскакивают далеко вверх по первой ветви, перед тем, как закруглиться и направиться вниз. Если инвестор продает без покрытия в этой точке, эта ошибка будет дорого ему стоить. Цены быстро взмывают до 60 к маю от минимума второй ветви, 44,88. Почему отказывает эта формация? Сильный уровень поддержки 40 сокращает любое значимое снижение ниже этой точки. Другими словами, модели нечем разворачиваться.

Рисунок 32.5 показывает последний отказ, случай с ошибочной идентичностью. После длительного, продолжительного роста, можно ждать отката, возможно, даже изменения тренда, которое заставит цены значительно опуститься. Когда цены поворачивают вниз в начале января, снижение уже давно опоздало. Если вы соедините второстепенные минимумы в восходящем тренде, вы обнаружите, что цены пронзают верхнюю линию тренда в середине декабря. Это пересечение поддерживает теорию, что тренд изменяется. Это не окончательно, но это склоняет весы в этом направлении. В течение декабря месяца цены в основном двигаются горизонтально перед тем, как оживиться и достичь нового максимума прямо перед тем, как цены рухнут. Отказ продолжать двигаться выше – это еще одна подсказка, говорящая об изменении тренда. Последняя подсказка – это когда цены падают ниже предшествовавшего второстепенного максимума, достигнутого в конце октября. Актив падает даже ниже уровня поддержки 12,63, перед тем, как восстановиться.

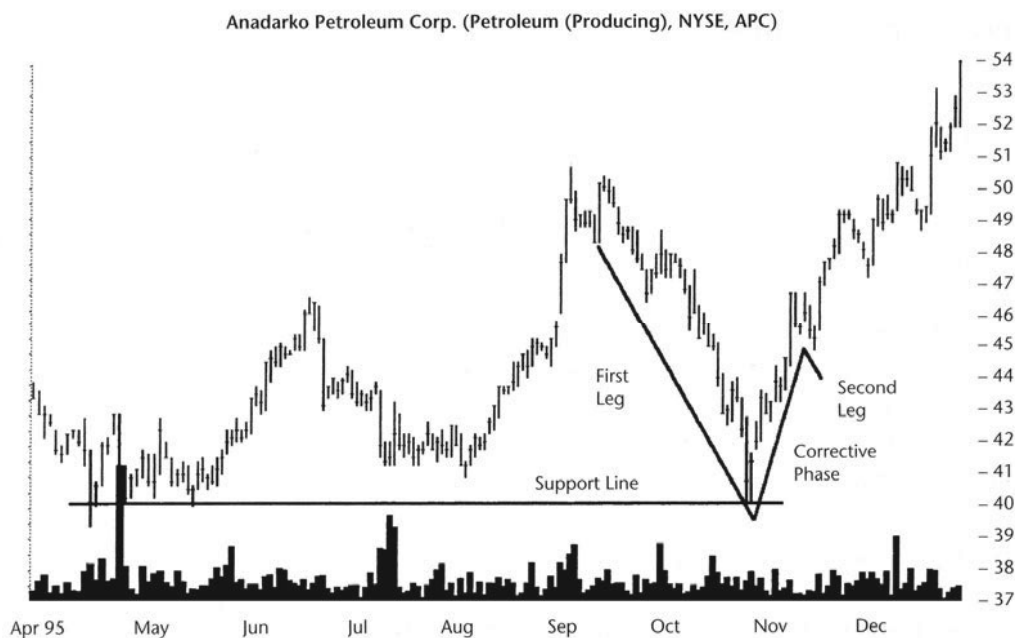


Рисунок 32.4. Размеренное движение от горизонтального основания. Эти формации редко срабатывают так, как ожидалось.



Рисунок 32.5. Размеренное движение вниз – это на самом деле фаза коррекции размеренного движения вверх.

Фаза коррекции размеренного движения вниз наблюдает за тем, как цены откатываются на 85%. Это намного выше нормы и, должно быть, сигнализирует о потенциальной проблеме. С таким большим откатом цены, возможно, снизятся до второстепенного минимума и замрут (потому что вторая ветвь несколько меньше первой). Акции компании не продвинулись даже настолько. Цены снизились до предшествовавшего максимума 13,50 и не изменялись в течение недели перед тем, как пойти выше.

Почему отказала эта формация? Выбор размеренного движения вниз для этой ситуации мал в связи с протяженностью фазы коррекции. Если мы взглянем на более широкую картину, мы обнаружим, что первая нисходящая ветвь – это ни что иное, как фаза коррекции размеренного движения *вверх*!

Статистика

Таблицы в этой главе отличаются от таблиц, приводимых в других главах из-за уникальности этой графической модели. Большая часть статистических данных, приведенных в других местах, здесь неприменима, потому что здесь нет прорыва и предельного минимума. Таблица 32.2 показывает общую статистику для размеренных движений вниз.

Таблица 32.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	647	264
Разворот (R), продолжение (C)	566R, 81C	214R, 50 C
Изменение после окончания тренда	46%	49%
Наиболее частые откаты фазы коррекции	40% до 60%	40% до 60%
Средняя длина размеренного движения вниз	153 дня	113 дней
Среднее снижение цены первой ветви	27% за 61 день	36% за 45 дней
Средний откат фазы коррекции	48% за 30 дней	44% за 22 дня
Среднее снижение цены последней ветви	25% за 62 дня	36% за 46 дней

Количество формаций. Я нашел 911 размеренных движений вниз, воспользовавшись 5 годами ежедневных данных по ценам, начиная с середины 1991 года по 500 компаниям. Еще 220 или около того активов создали дополнительные данные по бычьему/медвежьему рынку, начиная с января 2000 по 2003 год.

Разворот или продолжение. Примерно в 87% случаев на бычьем рынке и 81% случаев на медвежьем рынке размеренные движения вниз ведут себя как развороты ценового тренда. Разворот возникает двумя способами. Во-первых, размеренное движение вниз может сформироваться в конце растущего ценового тренда, или, во-вторых, оно может начать новый тренд после завершения размеренного движения вниз. Я рассматриваю оба движения как полноценные развороты цены.

При продолжениях размеренное движение вниз формируется в установленном снижающемся ценовом тренде. Размер фазы коррекции, будучи пропорциональным ветвям размеренного движения вниз, помогает определить начальную и конечную точки модели. Поскольку цена снижается в модель и продолжает снижаться после модели, размеренное движение вниз ведет себя как продолжение падающего ценового тренда.

Изменение после окончания тренда. После окончания второй ветви цена вырастает от 46% (бычий рынок) и 49% (медвежий рынок), если мерить с помощью 20%-ного изменения цены (как в поиске предельного максимума). Эти проценты меньше обычных 50% и 60%-ных ростов, демонстрируемых другими графическими моделями. Однако они предполагают хорошее восстановление после окончания модели. Если актив на бычьем рынке, задумайтесь о том, чтобы купить длинную позицию после завершения размеренного движения вниз.

Откат фазы коррекции. Я рассчитал плотность распределения процентного отката цены движения первой ветви. Как на бычьем, так и на медвежьем рынке, цены откатываются чаще всего в районе 40% и 60% движения первой ветви. Чем больше откат, тем более вероятно, что вторая ветвь будет такой же длинной или длиннее, чем первая ветвь. Например, когда откат составляет менее 38%, всего у 22% размеренных движений вниз имеются более длинные вторые ветви. Когда откат составляет от 38% до 62% (цифры Фибо), у 31% более длинные вторые ветви. Когда откат составляет больше 62%, у 58% более длинные вторые ветви.

Средняя длина. От начала первой ветви до конца второй размеренное движение вниз на бычьем рынке составляло примерно 5 месяцев в длину (153 дня), а на медвежьем рынке - 4 месяца в длину (613 дней).

Среднее снижение цены ветви. Я измерил движение цены трех частей размеренного движения вниз: первой ветви, отката фазы коррекции и второй ветви. Первая ветвь почти равна снижению второй ветви, как по времени, так и по цене. Например, на бычьем рынке первая ветвь снижается в среднем на 27% за 61 день. Вторая ветвь снижается на 25% за 62 дня. Между ними фаза коррекции откатывает 48% снижения первой ветви.

Обратите внимание, что размеренное движение вниз на медвежьем рынке в среднем падает дальше (36%) за более короткий период (45 дней), чем на бычьем рынке. Я измерил снижение ветви как процент от вершины соответствующей ветви и откат фазы коррекции как соотношение длины фазы коррекции к длине первой ветви.

На долларовой основе на бычьем рынке снижение второй ветви длиннее, чем первая ветвь в 35% случаев. Вторая ветвь на 19% короче, чем первая. На медвежьем рынке 39% вторых ветвей длиннее, чем первые. В среднем вторая ветвь на 20% короче, чем первая.

Таблица 32.3 показывает статистику по объему заключаемых сделок.

Тренд объема заключаемых сделок. Я не показываю статистику по эффективности в этой таблице, но вместо этого демонстрирую долю размеренных движений вниз с растущим или падающим трендом объема заключаемых сделок. У размеренных движений вниз обычно убывающий тренд объема заключаемых сделок от вершины первой ветви до конца второй ветви.

Я взглянул на тренд объема заключаемых сделок и решил убедиться, действительно ли у размеренных движений вниз со связанным трендом вторые ветви равны или длиннее, чем первая ветвь. На медвежьем рынке вторая ветвь чаще всего была длиннее, чем первая. Размеренные движения вниз медвежьего рынка с растущим трендом объема заключаемых сделок работали особенно хорошо, 72% моделей имели вторые ветви длиннее первых. На бычьем рынке вторая ветвь была короче, чем первая, в большинстве случаев.

Формы объема заключаемых сделок. В снова я не показываю эффективность, но вместо этого показываю количество моделей со связанной формой объема заключаемых сделок. В большинстве случаев куполообразная форма заключаемых сделок у модели преобладает.

Формы объема заключаемых сделок против длины ветви. Дает ли форма объема заключаемых сделок подсказку относительно эффективности? Да. Когда преобладала U-образная форма объема, вторая ветвь была длиннее первой в 57% случаев на бычьем рынке и в 73% случаев на медвежьем рынке. Эти цифры были больше, чем у других форм объема. Таким образом, когда вы проецируете ценовой тренд вниз, смотрите на форму объема. Если она выглядит U-образно, тогда шанс, что вторая ветвь будет, по крайней мере, такой же в длину, как и снижение первой ветви, больше.

Таблица 32.3. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество с растущим трендом объема заключаемых сделок	26%	27%
Количество с падающим трендом объема заключаемых сделок	74%	73%
Растущий тренд объема заключаемых сделок, вторая ветвь длиннее, чем первая	43%	72%
Падающий тренд объема заключаемых сделок, вторая ветвь длиннее, чем первая	49%	56%
Количество с U-образной формой объема заключаемых сделок	33%	41%
Количество с куполообразной формой объема заключаемых сделок	61%	53%
Количество с не U-образной и не куполообразной формой объема заключаемых сделок	6%	6%
U-образная форма объема заключаемых сделок, количество раз, когда вторая ветвь длиннее первой ветви	57%	73%
Куполообразная форма объема заключаемых сделок, количество раз, когда вторая ветвь длиннее первой ветви	43%	51%
Случайная форма объема заключаемых сделок, количество раз, когда вторая ветвь длиннее первой ветви	40%	53%

Таблица 32.4 показывает, где цена перестает расти после окончания размеренного движения вниз. На рисунке 32.2, например, я рассказываю о движении от D к E после размеренного движения вниз ABCD.

Таблица 32.4. После окончания модели

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Цена останавливается ниже фазы коррекции	16%	20%
Цена останавливается в пределах фазы коррекции	35%	52%
Цена останавливается выше фазы коррекции, но ниже максимума размеренного движения вниз	31%	20%
Цена останавливается выше максимума размеренного движения вниз	18%	8%

Почему важна эта информация? Если вы удерживаете ценную бумагу слишком долго, цена откорректирует свое движение вниз, остановившись выше. На бычьем рынке цена остановится в пределах фазы коррекции в среднем примерно в трети случаев. Только в 16% случаев цена не дойдет до фазы коррекции.

На медвежьем рынке фаза коррекции демонстрирует большую останавливающую силу. Только в половине случаев цена перестает расти в пределах фазы коррекции. Более чем в четверти случаев (20%+8%) цена вырастает выше, чем фаза коррекции.

Обобщая вышесказанное, после окончания размеренного движения вниз цена вырастает и достигает или превосходит начало фазы коррекции в 80% (медвежий рынок) и 84% (бычий рынок) случаев. Эти цифры должны служить предупреждением, что вам нужно использовать стопы, чтобы защитить свою короткую позицию от движений в противоположном направлении.

Тактики заключения сделок

Таблица 32.5 перечисляет тактики заключения сделок для размеренных движений вниз.

Таблица 32.5. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Вторая ветвь в среднем на 19% короче первой ветви, так что ждите, что реальная цена не достигнет цели. Рассчитайте длину первой ветви от самого высокого максимума до самого низкого минимума (в начале фазы коррекции). Вычтите результат из самого высокого максимума, достигнутого в фазе коррекции, чтобы получить целевую цену. Для получения более консервативной цены воспользуйтесь половиной высоты первой ветви. Эта сокращенная высота означает, что цены достигают цели в 83% (бычий рынок) - 93% (медвежий рынок) случаев.
Играйте на понижение во время второй ветви, стоп-лосс	Играйте на понижение актива, когда становится ясно, что развивается размеренное движение. Если цены вырастают выше максимума фазы коррекции, тогда закрывайте свою позицию. Цены иногда вырастают до максимума фазы коррекции во второй раз перед окончательным снижением, так что размещайте свой стоп примерно на 0,15 выше максимума.
Закрытие	Закрывайте свои короткие позиции, когда цена упадет до зоны поддержки и встретится с сопротивлением дальнейшему снижению, особенно если цены приближаются к цели правила измерения.
Поддержка/сопротивление	Фаза коррекции демонстрирует будущую поддержку или сопротивление.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения, чтобы спрогнозировать, насколько снизятся цены. Смотрите на рисунок 32.6 во время обсуждения расчетов по ней. На фигуре четыре точки обрисовывают размерное движение: от А до D. Во-первых, занесем в таблицу высоту первой ветви (обозначенной точками А и В), вычтя самый низкий минимум (42) из самого высокого максимума (52,88). Этот расчет дает разность 10,88. Вычтите разность из самого высокого максимума фазы коррекции (точка С, 47,75). Результат – это целевая цена – 36,87. Цены удовлетворяют цене 7 декабря.

Продавайте без покрытия. Как только вы заподозрили, что формируется размерное движение вниз, возможно, сразу после завершения фазы коррекции и когда цены начинают двигаться вниз, играйте на понижение акций компании. Воспользуйтесь правилом измерения, чтобы спрогнозировать целевую цену, но ждите, что цены скоро вырастут. Разместите стоп-лосс ордер на 0,15 выше максимума фазы коррекции (фаза коррекции – это источник поддержки и сопротивления). Для получения более консервативной цели следуйте правилу измерения, используя половину высоты первой ветви. Цены достигают новой цели в 83% случаев. Например, половина высоты первой ветви на рисунке 32.6 составляет 5,44. Вычитание этой величины из максимума фазы коррекции дает более близкую цель в 42,31.

Закрывайте. Закрывайте свою короткую позицию, если цены отскакивают от зоны поддержки или приближаются к цели правила измерения.

Поддержка/сопротивление. После завершения размерного движения вниз фаза коррекции зачастую образует зону сопротивления будущим движениям. Цены замирают на подходе к минимуму фазы коррекции и на максимуме. На рисунке 32.6 эти зоны помечены. Если вы находчивы, вы можете предугадать этот рост и заключать длинные сделки, как только размерное движение вниз завершится. Продавайте, если цены попадают в переделку в течение фазы коррекции и начинают направляться вниз. На бычьем рынке вы можете в целом ожидать, что цены в конечном итоге пробьются через сопротивление фазы коррекции и пойдут вверх к старому максимуму, но на это могут уйти месяцы или годы.

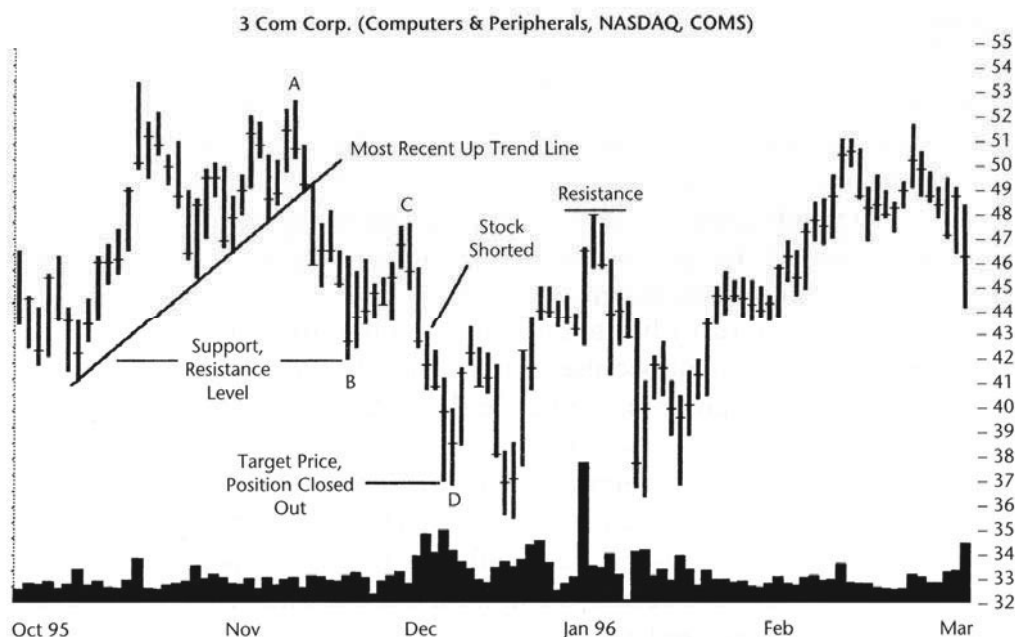


Рисунок 32.6. Размерное движение вниз с последующей фазой коррекции. Эдди заработал \$5 за акцию, заключая сделки по этому (от точки А до D) размерному движению вниз.

Пример сделки

Люди отвратительны. Спросите у Эдди. Он агент по бронированию авиабилетов. В промежутках между отслеживанием его телефонных звонков, чтобы удостовериться в том, что он забронировал машину и гостиницу, когда следует, люди кричат на него с другого конца провода. Это непростая жизнь. Он ничего не может поделать с проблемами с оборудованием или с погодой, но, кажется, что людям до этого и дела нет. Даже полнолуние не остается в стороне от этого процесса, потому что именно в полнолуние звонят все сумасшедшие.

Чем ему действительно хотелось бы заниматься – это инвестиции в фондовый рынок. Он занимается этим и сейчас, но в ограниченных количествах, из-за проблем в движении денежной наличности. К счастью, когда он не занят, с помощью нескольких нажатий на клавиши компьютерной мыши он может подключиться к Интернету и контролировать последний избранный им актив.

Именно так он открыл ситуацию, изображенную на рисунке 32.6. Он наблюдал за ростом акций компании от минимума в районе 10 в июне 1994 года до максимума в 53,63 в октябре 1995 года. Каждый раз он строит линии тренда вдоль доньшек второстепенных минимумов и обращает внимание, как восходящий тренд, кажется, усиливается (линии тренда стали круче с течением времени).

Поскольку он знал, что это не может продолжаться долго, он был готов к изменению тренда, что произошло 14 ноября, когда цены пронзили линию тренда, двигаясь вниз. Вместо того, чтобы немедленно

сыграть на понижение актива, он решил подождать отскока. К его удивлению, он так и не наступил. Цены неуклонно опускались до тех пор, пока они не достигли уровня поддержки в районе 42. Начиная с этой точки, цены росли все выше в течение следующей недели с половиной. Затем они резко упали, потеряв \$3 за одну сессию.

Когда цены упали, они пронзили маленькую верхнюю линию тренда, построенную вдоль доннышек подъема от точки В до С. Эдди осознал, что происходит, когда он построил линию тренда на своем графике. Графическая модель совершала размеренное движение вниз, поэтому он сыграл на понижение актива в тот день и получил цену исполнения на уровне 42.

Он воспользовался правилом измерения, чтобы рассчитать прогнозируемое движение цены и разместил у своего брокера ордер закрыть свою позицию без покрытия по спрогнозированной цене (36,88). Всего через 3 дня после того, как он разместил сделку, короткая сделка была закрыта. Он заработал примерно \$5 за акцию, или 12%.

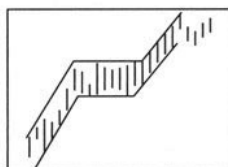
Если вы взглянете на рисунок 32.6, то вы увидите, что цены выросли до уровня дна фазы коррекции (точка В), а затем отступили через 2 дня после того, как Эдди завершил свою сделку. Позднее вы сможете увидеть, что цены также перестали расти на вершине фазы коррекции. Фаза коррекции – это зона поддержки и сопротивления.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать размеренные движения вниз, которые работают лучше всех. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Просмотрите руководящие принципы идентификации, чтобы сделать правильный выбор – Таблица 32.1.
- Заключайте сделки по размеренным движениям вниз на медвежьем рынке; снижение короче, но круче – Таблица 32.2.
- Вторая ветвь примерно на 20% короче, чем первая ветвь, на долларовой основе – Таблица 32.3.
- Выбирайте модели с падающим трендом объема заключаемых сделок и U-образной формой модели объема – Таблица 32.3.
- После окончания модели цена вырастает до фазы коррекции, по меньшей мере, в 80% случаев – Таблица 32.4.

Глава 33. Размеренное движение вверх



Резюме результатов

Внешний вид	Цены движутся вверх, откатываются, а затем снова идут вверх.	
Разворот или продолжение	Долгосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	Не применимо	Не применимо
Изменение после окончания тренда	-26%	-27%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Средний рост первой ветви	46% за 87 дней	39% за 30 дней
Средний откат фазы коррекции	47% за 32 дня	50% за 22 дня
Средний рост последней ветви	32% за 60 дней	35% за 33 дня
Процент, удовлетворяющий целевой цене	45%	56%
Процент, удовлетворяющий временной цели	38%	56%
Удивительные открытия	Изменение цены первой ветви – это плохой инструмент для прогнозирования цели. После завершения модели цены падают до фазы коррекции в 35%-40% случаев.	
Синоним	Свинговое измерение	
Также смотрите	Флаги; вымпелы	

Размеренное движение вверх (MMU) – это обратная сторона размеренного движения вниз, но с худшей эффективностью. В совершенном мире первая и последняя ветви будут иметь одинаковую длину. У размеренных движений вверх процентный рост в первой ветви во время бычьего рынка часто примерно на 50% длиннее, чем вторая ветвь (рост в 46% против 32% соответственно). Даже на календарной основе первая ветвь несколько длиннее второй и результаты смешанные. На процентной основе первая ветвь несколько длиннее, чем вторая, но по временной шкале вторая ветвь длиннее.

Использование высоты ветви в долларах, спроецированной вверх от дна фазы коррекции, чтобы получить целевую цену, срабатывает только в 45%-56% случаев. Я предпочитаю видеть значения выше 80%, так что эта модель явно не оправдывает ожиданий. Использовать время как основание для проекции еще хуже, при всего 38% моделей, достигающих своих целей. Что значит вся эта информация, так это, что когда предсказываешь целевую цену, следует быть консервативным. Наилучший подход – это воспользоваться половиной движения первой ветви, спроецированной вверх.

Размеренное движение вверх преподносит два сюрприза. Первый – это плохое предсказание цен, о котором я уже говорил. Второе – это то, что как только размеренное движение вверх завершается, цены падают и останавливаются в пределах фазы коррекции в 35%-40% случаев. Таким образом, зона иногда ведет себя как область поддержки.

Обзор

Рисунок 33.1 показывает формацию "размеренное движение вверх" с помеченными различными компонентами. Первая ветвь обладает ростом в цене, который следует линии тренда. Очень часто линия тренда, показанная по любой из сторон второстепенных максимумов и минимумов, создает канал.

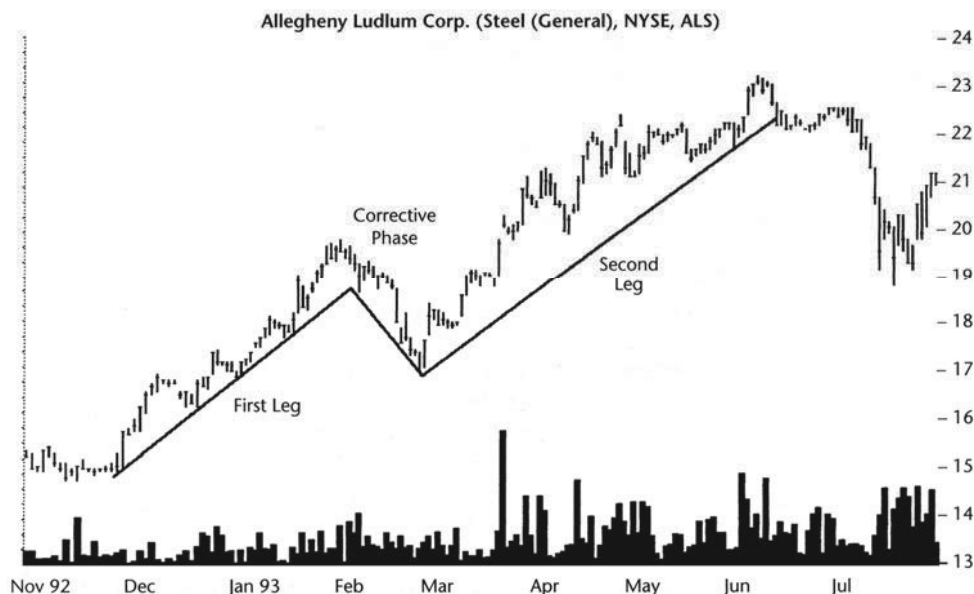


Рисунок 33.1. Размеренное движение вверх. Прибыль второй ветви почти соответствует прибыли, заявленной первой ветвью.

Фаза коррекции откатывает значительную часть роста, обычно 40% и 60%, прежде чем цены возобновят рост. На рисунке 33.1 фаза коррекции начинается в конце января и длится большую часть февраля. Цены откатывают 55% движения цены первой ветви. Как только коррекция завершается, цены вырастают даже быстрее в течение второй ветви. Вы можете видеть, что цены наклоняются вперед вместо того, чтобы коснуться линии тренда в некотором подобии закругляющегося маневра перед тем, как достичь вершины в июне. Рост составляет то, что обычно называется второй ветвью. Это рост от фазы коррекции до конца формации.

Как только формация завершается, цены иногда снова падают до уровня фазы коррекции или ниже. В этом примере вы можете видеть, что цены упали ниже вершины фазы коррекции (в июле) прежде, чем восстановиться.

Руководство по идентификации

Таблица 33.1 перечисляет идентификационные свойства для этой формации.

Таблица 33.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Нисходящий тренд	Нисходящий ценовой тренд, который продолжается от нескольких недель до больше года обычно предшествует началу формации. Формация начинается изменение тренда, которое обычно начинается с района годового минимума.
Первая ветвь	В большинстве случаев цены следуют каналу тренда вверх перед вступлением в фазу коррекции.
Фаза коррекции	Цены снижаются, обычно от 40% до 60% движения первой ветви, прежде чем снова направиться вверх. Откат обычно пропорционален росту первой ветви: крупные откаты следуют крупным ростам. Иногда фаза коррекции напоминает зубчатую модель (несколько крупных ростов и снижений подряд), прежде чем цены осуществят прорыв и взлетят вверх. Эта зубчатая модель обычно связана с длинным подъемом цен, ведущим к формации.
Вторая ветвь	Цены вырастают, неточно следуя наклону линии тренда, установленному первой ветвью. По мере своего роста цены обычно находятся внутри канала, но подобное поведение не является необходимым условием.
Избегайте	Избегайте формаций, где откат идет слишком сильно вниз по первой ветви. Все, что выше 80%-ного отката – это слишком далеко и слишком рискованно, чтобы в это инвестировать.

Нисходящий тренд. Графическая модель обычно, но не всегда, начинается тогда, когда цены достигают дна после нисходящего тренда. Снижающийся ценовой тренд может колебаться по всей шкале. На рисунке 33.1, например, цены достигают минимумов ноября после взлета вверх на бычьем рынке, который начинается в декабре 1991 года и заканчивается 2 месяца спустя. Затем цены колеблются – в основном двигаясь горизонтально с небольшим наклоном вниз. Шесть месяцев спустя они снижаются от максимума примерно в 18,25 до минимума в 14,75.

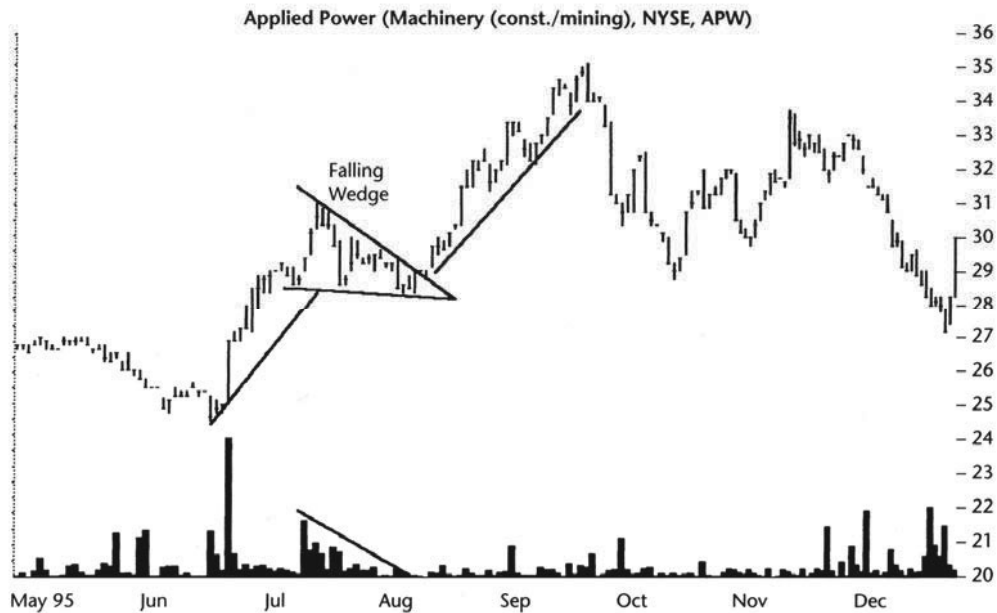


Рисунок 33.2. Падающий клин отмечает фазу коррекции в формации "размеренное движение вверх". Обратите внимание на убывающий тренд объема заключаемых сделок клина.

Первая и вторая ветвь. Рассмотрим рисунок 33.2, где снижение цены коротко – всего месяц в длину. Фигура показывает, что первая ветвь в ранней части роста имеет слабый наклон к нему. Однако вы можете продолжить верхнюю линию тренда и построить параллельную линию, соединяющую второстепенные максимумы и увидите, что первая ветвь помещается внутри канала тренда. Вторая ветвь еще более преуспевает. Нижняя линия тренда касается нескольких мест, а параллельная верхняя линия тренда (не показанная для ясности) также замечательно пересекает второстепенные максимумы.

Фаза коррекции. В этом случае падающий клин составляет фазу коррекции. Эта формация делает заключение сделок по размеренному движению простым, поскольку она предсказывает рост цены. Как только цены осуществляют прорыв от клина, покупайте актив и пользуйтесь движением вверх. Если вы купили акции компании, следуя этой процедуре, вы заработаете около 15%-20%, в зависимости от того, когда вы заключали сделки по активу. Это неплохой доход для времени удерживания примерно 6 недель. Также обратите внимание на очень характерный нисходящий тренд объема заключаемых сделок для падающего клина.

Наклон двух линий тренда вместе с второстепенными минимумами ветвей почти одинаков. Это в некотором роде удивительно, насколько часто это наблюдение оказывается верным. Однако только то, что в наклоне тренда существует широкая вариация, это еще не причина, чтобы не рассматривать компанию.

В этом примере в фазе коррекции цены корректируют свои предшествовавшие прибыли на 40%, в пределах обычного 40%-60%-ного диапазона для размеренных движений вверх. Иногда, когда рост, ведущий к началу формации, обширен, фаза коррекции становится длинной и переменчивой, напоминающей зубчатую формацию, отмеченную быстрыми подъемами и резкими снижениями. В подобном случае, возможно, будет благоразумно дождаться, когда цены вырастут выше максимума, установленного в течение первой ветви перед инвестированием. Таким образом, вы можете избежать наиболее часто встречающегося отказа размеренного движения вверх.

Избегайте. Вы захотите избежать формаций, у которых фазы коррекции опускаются слишком близко от начала первой ветви. У меня нет четкого размера для этого отката, но я бы, возможно, старался избегать формаций, которые откатываются более чем на 80% предшествовавшего движения вверх или около того.

Помимо этого, если первая ветвь не следует четкому курсу вверх, или если она отказывается оставаться в пределах хорошо определенного канала тренда (как поступает первая ветвь на Рисунок 33.3.), вы можете искать более многообещающую ситуацию в другом месте. Иногда, когда кажется, что графическая модель не кажется или не выглядит правильной, тогда она дает вам предупреждение воздержаться. Поскольку это обычная графическая модель, вы можете легко найти другую возможность.

Внимание: отказы

Рисунок 33.3 показывает наиболее обычный тип отказа размеренного движения вверх. Акции компании формируют двойную вершину, которая уничтожает рост второй ветви. Вторая ветвь не приближается к ценовому движению первой ветви, как поступает большинство правильных размеренных движений. Почему отказывает именно эта модель? Фигура показывает переменчивую, горизонтальную, зубчатую модель, ведущую к росту первой ветви. Первая ветвь стремительно поднимается над двумя вершинами зубцов и цена быстро вырастает. Затем цены закругляются и начинают корректироваться. Фигура в этой точке напоминает мне мини разворот "яма и разгон". Однако фаза ямы просто не отвечает коэффициенту высоты два к одному вводной фазы. Тем не менее, она дает вам паузу в инвестировании в этой ситуации.

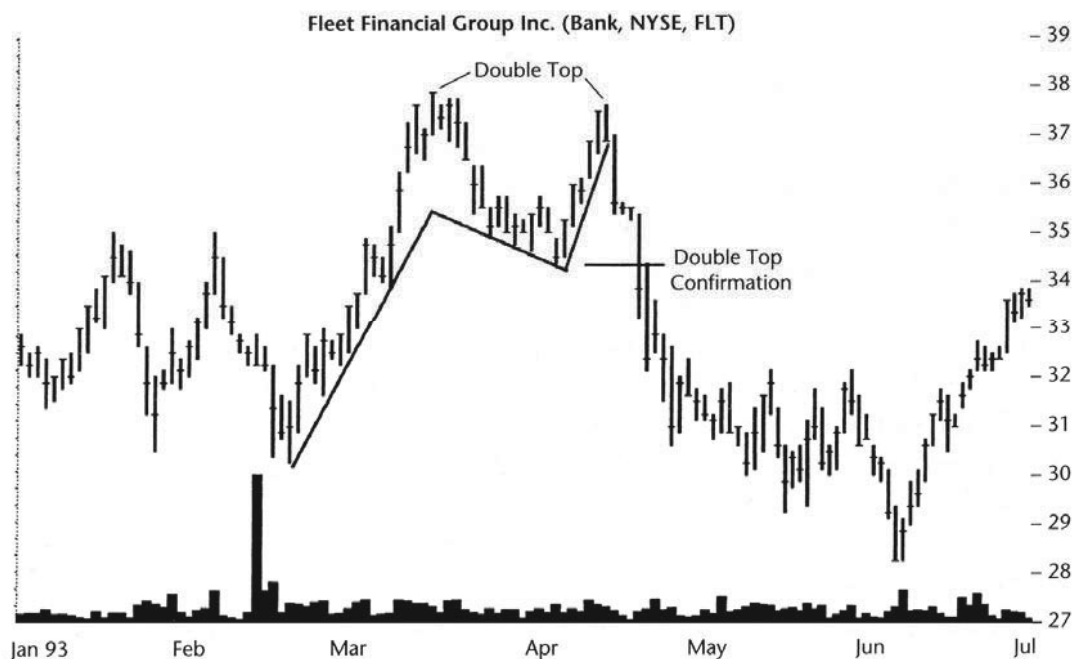


Рисунок 33.3. Размеренное движение вверх, которое отказывает, превратившись в двойную вершину.

Вторая ветвь начинает расти без значительного изменения в объеме. Это предупредительный сигнал. Существует общепринятая на Уолл-Стрит аксиома, которая гласит, что растущим ценам необходим высокий объем заключаемых сделок, но падающие цены могут снижаться под своим собственным весом. Эта формация кажется примером этой аксиомы. Поскольку давления покупок по более высокой цене мало для того, чтобы подтолкнуть цены выше, момент исчезает ниже предшествовавшей вершины, а затем цены падают. В итоге снижения цены падают ниже начала первой ветви.

Прежде, чем мы перейдем к статистике, я хочу предупредить вас о некоторых проблемах идентификации. Когда цены стабильно растут в течение продолжительного времени, скажем, года или больше, затем начинается размеренное движение вверх, фаза коррекции может быть чрезмерно неустойчивой. Я упомянул это поведение в разделе "Руководство по идентификации" и в таблице 33.1, но важно об этом не забывать.

Также не слишком торопитесь покупать в подобной ситуации. Помните, что фаза коррекции должна быть пропорциональна росту первой ветви. Под этим я имею в виду, что цены упадут в любое место от 40% до 60% движения первой ветви до начала второй ветви. Если цены падают только на 15% перед тем, как повернуть вверх, тогда, возможно, это ложный прорыв.

Иногда предшествовавшие пики являются ключом к тому, насколько сильно откатятся цены. Эти второстепенные максимумы часто являются зонами поддержки. Когда цены снижаются до этого уровня, они замирают и идут горизонтально в течение какого-то периода, прежде чем продолжить двигаться вниз или отрикошетить. Объем заключаемых сделок часто является подсказкой относительно уровня поддержки, которого можно ожидать в подобных ситуациях. Предшествовавший пик с более крупным оборотом даст активу дополнительную поддержку на его пути вниз. Не скажу, что акции компании не прорвутся через поддержку, просто хочу отметить, что, возможно, потребуются большие усилия, чтобы свалить его с ног.

Статистика

Таблицы в этом разделе отличаются от тех, что приведены в других главах из-за уникальности этой графической модели. Многие статистические данные, приводимые в других местах, здесь неприменимы, потому что здесь нет прорыва, а также предельного минимума или максимума. Таблица 33.2 показывает общую статистику для размеренных движений вверх.

Количество формаций. Я нашел 810 размеренных движений вверх по компаниям, за которыми я следил. Поскольку модель была столь многочисленна, я не искал во всех компаниях из своей базы данных. Вместо этого я воспользовался данными по 500 компаниям с середины 1991 по середину 1996 года, а также 200 компаниями или около того, заключив в скобки медвежий рынок с 2000 по 2003 год.

Разворот или продолжение. Чаще всего графическая модель ведет себя как разворот ценового тренда. Разворот может возникнуть в двух случаях: цена может развернуться на входе в модель или на выходе. Иногда (в 23%-32% случаев) цена возобновляет преобладающий ценовой тренд после размеренного движения вверх, так что графическая модель ведет себя как продолжение тренда.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает самого высокого максимума в размеренном движении вверх, она снижается в среднем на 26%-27%. Снижение измеряется от конца модели до нового изменения тренда (используется такой же метод оценки предельного минимума – 20%-ное изменение цены).

Откат фазы коррекции. Я рассчитал плотность распределения и обнаружил, что чаще всего цены откатываются на 40%-60% движения первой ветви.

Таблица 33.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	577	233
Разворот (R), продолжение (C)	393R, 184C	179R, 54 C
Изменение после окончания тренда	-26%	-27%
Наиболее частый откат фазы коррекции	40% до 60%	40% до 60%
Средняя длина размеренного движения вверх	180 дней	85 дней
Средний рост цены первой ветви	46% за 87 дней	39% за 30 дней
Средний откат фазы коррекции	47% за 32 дня	50% за 22 дня
Средний рост последней ветви	32% за 60 дней	35% за 33 дня

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

Средняя длина. Средняя длина размеренного движения вверх на бычьем рынке более чем в два раза длиннее, чем на медвежьем рынке – 180 дней против 85 дней. Это открытие важно, поскольку рост на медвежьем рынке (движение против тренда) часто короче, чем движение на бычьем рынке.

Средний рост цены ветви. Таблица 33.2 показывает размер каждой ветви как процентную долю цены минимума по каждой ветви. На бычьем рынке первая ветвь вырастает на 46% примерно за 3 месяца, но вторая ветвь имеет средний рост в 32% примерно за 2 месяца. Данные по медвежьему рынку ближе как по процентам, так и по времени.

Откат фазы коррекции в среднем составляет 47% на бычьем рынке и 50% на медвежьем рынке.

На бычьем рынке движение второй ветви (по процентам, не по долларам) составляет примерно две трети длины движения первой ветви. На медвежьем рынке вторая ветвь короче, чем первая, но не намного.

На долларовой основе вторая ветвь короче, чем первая, на 11% на бычьем рынке, но она на 8% длиннее на медвежьем рынке. Под долларовой основой я имею в виду, что я рассчитал длину каждой ветви в долларах. Просуммировав длины первых ветвей для всех бычьих размеренных движений вверх, я сравнил полученный результат с суммой длин вторых ветвей. Я провел те же измерения для медвежьего рынка.

Таблица 33.3 показывает статистику по объему заключаемых сделок.

Таблица 33.3. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество с растущим трендом объема заключаемых сделок	39%	31%
Количество с падающим трендом объема заключаемых сделок	61%	69%
Растущий тренд объема заключаемых сделок, вторая ветвь длиннее, чем первая	33%	41%
Падающий тренд объема заключаемых сделок, вторая ветвь длиннее, чем первая	25%	32%
Количество с U-образной формой объема заключаемых сделок	27%	49%
Количество с куполообразной формой объема заключаемых сделок	62%	45%
Количество с не U-образной и не куполообразной формой объема заключаемых сделок	11%	6%
U-образная форма объема заключаемых сделок, количество раз, когда вторая ветвь длиннее первой ветви	31%	35%
Куполообразная форма объема заключаемых сделок, количество раз, когда вторая ветвь длиннее первой ветви	26%	35%
Случайная форма объема заключаемых сделок, количество раз, когда вторая ветвь длиннее первой ветви	31%	29%

Тренд объема заключаемых сделок. Большинство размеренных движений вверх имеют падающий тренд объема заключаемых сделок, если мерить от начала до конца размеренного движения вверх.

Я подсчитал число раз, когда процентное изменение цены второй ветви было длиннее, чем первой, когда тренд объема заключаемых сделок был направлен вверх или вниз. Другими словами, если первая ветвь вырастала на 20%, а вторая ветвь демонстрировала 25%-ное движение в размеренном движении вверх с растущим объемом заключаемых сделок, я ее считал. Если размеры были обратными, я ее исключал.

В размеренном движении вверх с растущим трендом объема заключаемых сделок вторая ветвь, скорее всего, будет длиннее как на бычьем, так и на медвежьем рынке. Если задуматься, это открытие важно. Аналитики часто говорят, что растущий тренд объема заключаемых сделок является бычьим. Возможно, это является доказательством. Размеренные движения вверх с растущим трендом объема заключаемых сделок демонстрируют цену, совершающую более длительное движение.

Формы объема заключаемых сделок. На бычьем рынке чаще всего возникает куполообразный объем. На медвежьем рынке доминирует U-образная форма, но значения близки.

Формы объема заключаемых сделок против длины ветви. На бычьем рынке размеренные движения вверх с куполообразным объемом работали хуже, чем другие формы – всего в 26% случаев вторая ветвь была длиннее первой. Это открытие означает, что вторая ветвь не настолько длинна в размеренных движениях вверх с U-образной или случайной формами объема заключаемых сделок. На медвежьем рынке размеренные движения вверх со случайной формой объема заключаемых сделок работали хуже всех – всего у 29% имелись более длинные вторые ветви.

При сравнении я использовал процентное изменение цены по каждой ветви, а не размер долларového движения.

Таблица 33.4 показывает, где цена перестает снижаться после окончания размеренного движения вверх. Эта информация важна, когда вы покупаете акции компании, которая завершает размеренное движение вверх. Следует ли вам продавать на вершине или дожидаться большей прибыли?

Таблица 33.4. После окончания модели

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Цена останавливается ниже фазы коррекции	19%	24%
Цена останавливается в пределах фазы коррекции	35%	40%
Цена останавливается выше фазы коррекции, но выше минимума размеренного движения вверх	31%	19%
Цена останавливается ниже минимума размеренного движения вверх	15%	16%

В 19%-24% случаев цены падали, но оставались выше вершины фазы коррекции. Чаще всего (от 35% до 40%, в зависимости от рыночных условий), цены останавливаются в пределах фазы коррекции. Еще в 19%-31% случаев цены продолжают двигаться вниз, но останавливаются до минимума размеренного движения вверх. В оставшихся 15%-16% случаев цены продолжают падать.

Соединив цифры, в 54%-64% случаев цена не упадет ниже фазы коррекции. Таким образом, вы можете использовать дно фазы коррекции как цену стоп-лосса. Это позволит цене возобновить свой рост примерно в половине случаев. В другой половине случаев стоп защитит вас от более серьезного убытка. Плохой новостью является то, что снижение до фазы коррекции может означать крупный возврат прибыли.

Если вы свинг-трейдер, вы можете продавать, когда цена приближается к цели (максимуму второй ветви) и снова покупать после того, как она отрикошетит в фазу коррекции. Удерживание акций после завершения размеренного движения вверх означает, что вы хотите пережить среднее снижение цен в 26%-27% (смотрите "Изменение после окончания тренда" в таблице 33.2).

Тактики заключения сделок

Таблица 33.5 показывает тактики заключения сделок для формаций "размеренное движение вверх".

Таблица 33.5. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту первой ветви от самого высокого максимума до самого низкого минимума. Прибавьте разность к самому низкому минимуму в фазе коррекции. Результат – это ожидаемая целевая цена. Для более консервативного расчета воспользуйтесь половиной высоты первой ветви. Решите, стоит ли предсказываемое движение того, чтобы рискнуть заключить сделку.
Покупайте	Вступите в позицию по компании через некоторое время после завершения фазы коррекции и цены вырастут во время второй ветви.
Поддержка/сопротивление	Фаза коррекции показывает будущую поддержку или сопротивление.

Правило измерения. Правило измерения прогнозирует уровень, до которого вырастут цены. Чтобы приблизительно рассчитать целевую цену, рассчитайте высоту первой ветви. В качестве примера я использую формацию "размеренное движение вверх", изображенную на рисунке 33.4. Найдите самый высокий максимум по первой ветви. Обычно это где-то в районе начала фазы коррекции, а точка А указывает это на фигуре. От этой величины (21,13) вычтите самый низкий минимум (14,13) по первой ветви, показанный как точка В. Разность (7) – это высота первой ветви. Прибавьте ее к точке С (18,38) – или самому низкому минимуму фазы коррекции – чтобы получить целевую цену. В этом случае целевая цена составляет 25,38. Цены достигают цели всего через 10 торговых дней после окончания фазы коррекции.

Использование полной длины первой ветви, спроецированной вверх, срабатывает в 45% случаев на бычьем рынке и в 56% случаев на медвежьем рынке. Более хорошим методом является использование половины движения первой ветви. Это срабатывает в 85% случаев на бычьем рынке и 99,6% случаев на медвежьем рынке. Не позволяйте числу медвежьего рынка сбить вас с толку. Ваша сделка может быть исключением.

Как только вы рассчитали целевую цену с помощью правила измерения, задайте себе вопрос, достаточно ли велика прибыль, чтобы послужить оправданием сделки. Если ответ положительный, тогда снова взгляните на график. Имеются ли зоны поддержки на пути к целевой цене, где актив может затормозить? Если да, то вам, возможно, нужно понизить свою цель. Если вам повезло и значительное сопротивление находится выше вашей цели, вы можете сдвинуть свою цену вверх, прямо под зону сопротивления. По всей вероятности акции компании выстрелят в зону сопротивления, так что у вас будет достаточно возможностей, чтобы закрыть свою позицию.

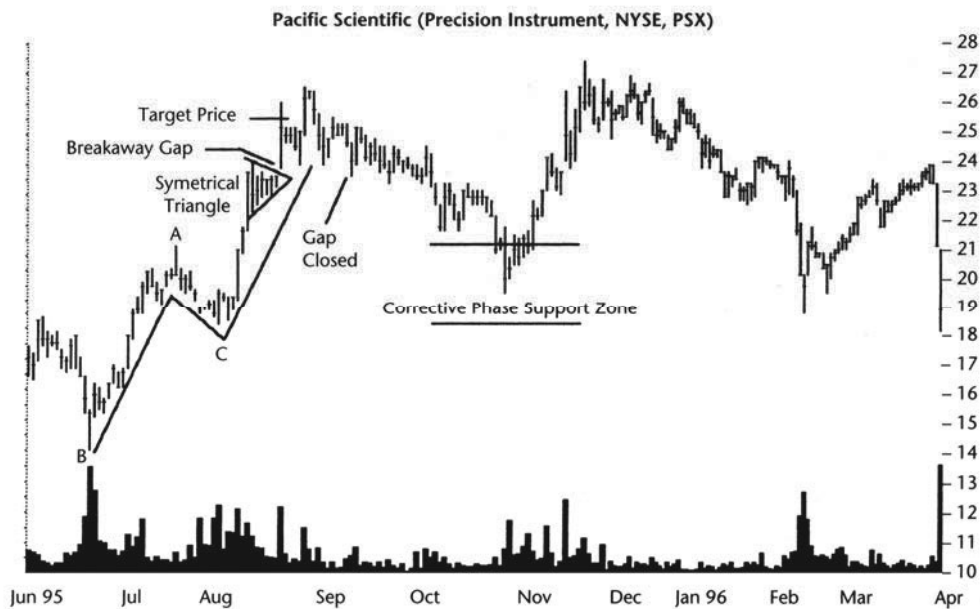


Рисунок 33.4. Формация "размеренное движение вверх" с симметричным треугольником. Как описывается в комментарии к разделу "Пример сделки", Мишель сопровождала это размеренное движение вверх по активу, которым она владела. Она продала, когда закрылся прорывный гэп. Симметричный треугольник показывает типичный тренд объема заключаемых сделок.

Покупайте. После того, как цены оставляют фазу коррекции, покупайте акции компании. Чтобы оценить точку прорыва, постройте нисходящую линию тренда вдоль второстепенных максимумов в фазе коррекции. Как только цена закроется выше линии тренда, покупайте актив. По мере того, как актив приближается к целевой цене, не торопитесь продавать. Если цены плавно текут, плывите по течению и ждите, когда цены начнут снижаться. Очевидно, если цены замирают около, но ниже целевой цены, тогда, возможно, стоит продавать.

Поддержка/сопротивление. Как только цены начинают двигаться вниз, они иногда возвращаются вниз к фазе коррекции, прежде чем встретиться со сколько-нибудь значимой поддержкой. Они могут остановиться на вершине фазы коррекции или отрикошетить на ее дне. Иногда цены просто проходят насквозь. В любом случае, знайте, что если вы не продадите около целевой цены и решаете удерживать позицию, вы можете потерять все заработанное.

Пример сделки

Мишель инженер. Со временем она перестала обращать внимание на подшучивание своих коллег по колледжу относительно профессии, где доминируют мужчины. Даже когда она отважилась вступить в профессиональную среду после колледжа, подшучивание не прекратилось. Не думайте: она была хорошенькой, а им просто нужно было привлечь ее внимание. Впервые я увидел ее, когда остановился возле ее офиса, чтобы задать вопрос. Она не работала там все время, но ее настольная книга записей пестрела от любовных записок десятков мужчин. Конечно, я добавил свою запись, но я отклонился от темы.

Если бы вы дали Мишель кубик Рубика, она совсем не обязательно смогла бы его собрать. Сначала ей захотелось разобрать его на части, чтобы посмотреть, как он устроен. Эта любознательность вместе с ее способностью решать сложные задачи уникальным способом делает ее особенной даже среди инженеров. Она также является инвестором с некоторыми хорошими качествами.

Мишель воспользовалась ситуацией, изображенной на рисунке 33.4, уникально. Она уже владела акциями компании, но считала, что у нее заканчивается запал. Во время пред-ноябрьского-февральского периода (не показано) она увидела, что актив формирует двойную вершину. Цены снижались с максимума в 24,13 до минимума в 14,13 в начале размеренного движения.

К сожалению, будучи инвестором-новичком, она не смогла запустить механизм и продать акции после того, как цены подтвердили двойную вершину. Она сопровождала актив в снижении вниз до минимума и стала свидетелем того, как 41% ее прибыли испарился. Когда акции компании начали двигаться вверх, она вздохнула с облегчением. Тем не менее, она поклялась в следующий раз сработать лучше. По мере того, как акции компании начали расти, она увидела рост объема заключаемых сделок. Этот рост означал, что разгон будет длительным, поскольку, как казалось, имеется достаточно энтузиазма, чтобы заставить цены вырасти.

Все бычьи разгоны останавливаются снова и снова и эта ситуация не была исключением. Мишель увидела, как актив замер и консолидировался в течение почти месяца в июле. Она просмотрела график и обратила внимание, что актив достиг зоны сопротивления, где находилось несколько старых максимумов, которые задержали цены на уровне 21. Объем заключаемых сделок вырос и когда цены выстрелили вверх, она немедленно узнала формацию "размеренное движение". Продала ли она? Нет. Она продолжала удерживать позицию. Мишель рассчитала, что акции компании вырастут до 25,38, нового годового максимума. Она подозревала, что акции компании, возможно, столкнутся с сопротивлением у старых максимумов 24 и именно это и произошло. В активе сформировался симметричный треугольник. Формация

подчинялась правилам для симметричных треугольников, более низким максимумам и более высоким минимумам с убывающей моделью объема заключаемых сделок и она была уверена, что правильно ее идентифицировала.

Поскольку невозможно было определить, в каком направлении актив прорвет треугольник, она выжидала. Затем цены осуществили гэп из вершины. Был ли этот гэп прорывным гэпом или гэпом истощения? Она решила, что поскольку гэп возник сразу после зоны консолидации, то очень вероятно, что это прорывной гэп, поэтому цены продолжат расти, но насколько? Она надеялась, что треугольник отметит точку половины движения вверх. Она знала, что формации "симметричный треугольник" иногда ведут себя как приспущенные формации, так что она ждала роста до 28 (смотрите правило измерения для симметричных треугольников). Ей это казалось дальним прицелом, но дальним прицелом, стоящим того, чтобы его ждать. Она рассчитала, что целевая цена в 25,38 была получена в тот день, когда цены выпрыгнули из треугольника.

Примерно неделю после того, как цены покинули треугольник, они достигли нового максимума, а затем снова упали. Когда цена закрыла гэп в первой части сентября, она решила продать свои акции. К счастью, цены следующего дня взмыли вверх и она смогла продать свои акции по 24,50, в районе дневного максимума в 25,13. После этого акции компании опустились до середины фазы коррекции, прямо в центре зоны поддержки. Затем актив восстановился. Поскольку акции компании росли и объявили о новом максимуме, она задумалась, не продала ли она слишком рано. Она почувствовала себя лучше, просмотрев график 6 месяцев спустя и увидев, что цены колеблются в районе \$15.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать размеренные движения вверх, которые работают лучше всех. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Просмотрите руководство по идентификации, чтобы сделать правильный выбор – Таблица 33.1.
- На процентной основе вторая ветвь составляет примерно две трети длины первой ветви (бычий рынок). На медвежьем рынке вторая ветвь минимально короче (на четыре процентные точки) – Таблица 33.2.
- На бычьем рынке средняя длина первой ветви на 11% короче, чем вторая, на долларовой основе. На медвежьем рынке вторая ветвь на 8% длиннее – Таблица 33.2.
- Выбирайте модели с растущим трендом объема заключаемых сделок – Таблица 33.3.
- После окончания размеренного движения вверх цены перестают снижаться выше или в пределах фазы коррекции в 54%-64% случаев – Таблица 33.4.

Глава 34. Вымпелы



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Короткий треугольник, ограниченный двумя сходящимися линиями тренда.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	Не применимо	Не применимо
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	2%	2%
Средний рост	25%	21%
Изменение после окончания тренда	-25%	-24%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	47%	54%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	60%	63%
Удивительные открытия	Наиболее эффективные вымпелы – это вымпелы с прорывами в районе годового минимума. Отскоки вниз снижают эффективность. Вымпелы с прорывными дневными гэпами работают лучше. Высокие модели работают хорошо. Движение после вымпела занимает примерно на неделю дольше, но не вырастает настолько, насколько движение перед вымпелом. Вымпелы с растущим трендом объема заключаемых сделок работают лучше.	
Также смотрите	Флаги; флаги, высокие и компактные; треугольники; симметричное дно; треугольники, симметричные вершины; падающие клинья; растущие клинья.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное медвежье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	Не применимо	Не применимо
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	4%	0%
Среднее снижение	19%	25%
Изменение после окончания тренда	40%	50%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	31%	54%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	51%	50%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность, но прорывные дневные гэпы ее повышают. Высокие или широкие модели работают лучше всех. Длительность после вымпела почти такая же, как та, что ведет к ней, но движение цены меньше. Высокий объем прорыва заставляет цены идти дальше.	
Также смотрите	То ж, что и для прорывов вверх.	

Активные трейдеры в своей торговле обращают внимание на флаги и вымпелы. Подобно флагам, вымпелы служат припущенными моделями. Тренд, ведущий к модели такой же большой, что и тренд после нее. Такова, по крайней мере, теория, но насколько хорошо она работает? Процент моделей, удовлетворяющих целевой цене ("правило измерения"), в "Резюме результатов" показывает ответ. Вымпелы достигают цели в 50% и 63% случаев. Мне нравятся средние значения выше 80%, так что вымпелы не достигают цели, хотя не перестают при этом быть полезными моделями.

Вымпелы преподнесли немало сюрпризов и большинство из них не нуждаются в объяснении. Я обнаружил, что в среднем вымпелы с прорывами вверх занимают на неделю дольше, но не вырастают настолько, как движение, ведущее к вымпелу. Прорывы вниз занимают такое же время, но движение цены меньше, чем тренд, ведущий к вымпелу.

Обзор

Рисунок 34.1 показывает, как выглядит вымпел. Единственным визуальным отличием флага от вымпела является форма формации. Две наклонных линии тренда, которые в конечном итоге сходятся, обрисовывают формации "вымпел", напоминающие маленький клин. Иногда линии тренда восходят, как на рисунке 34.1, а иногда – нет. Обычно они наклонены вперед в нисходящем тренде и вниз в восходящем тренде.

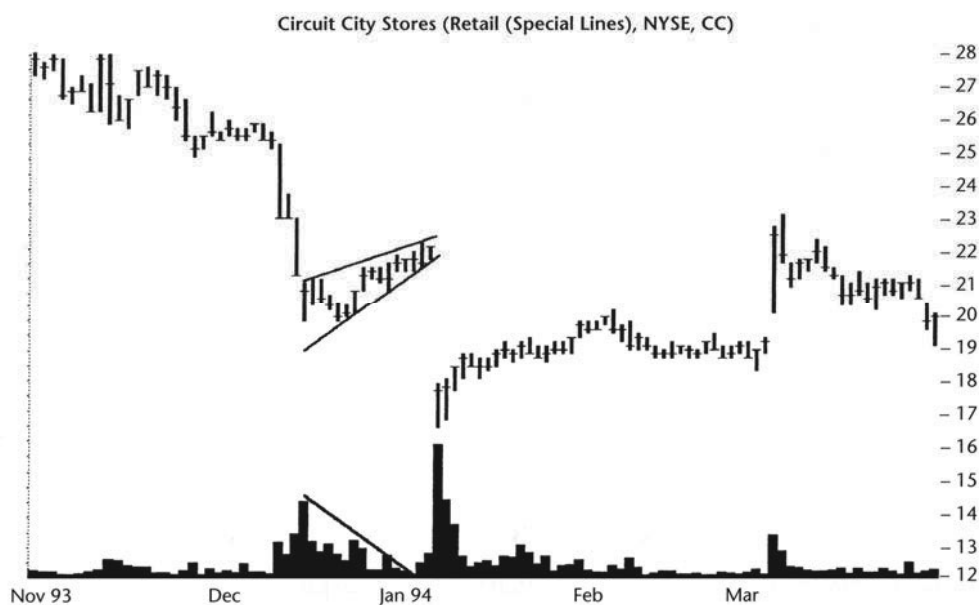


Рисунок 34.1. Вымпел, ограниченный двумя сходящимися линиями тренда, выглядит как короткий восходящий клин.

Руководство по идентификации

Таблица 34.1 показывает идентификационные свойства для вымпелов, а рисунок 34.2 демонстрирует пример.

Таблица 34.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Цена, ограниченная двумя линиями тренда	Две линии тренда, окружающие ценовую конъюнктуру, сходятся, формируя небольшой вымпел. Цена обычно идет против тренда. Она вырастает в нисходящем тренде и падает в восходящем.
Трехнедельный максимум	Вымпелы – это короткие модели, длящиеся от нескольких дней до 3 недель. Модели длиннее, чем 3 недели, – это симметричные треугольники или клинья.
Крутой, быстрый ценовой тренд	Ищите быстрое (крутое) движение цен (вверх или вниз), ведущее к модели.
Нисходящий тренд объема заключаемых сделок	Тренд объема заключаемых сделок обычно идет вниз сквозь модель.

Цена, ограниченная двумя линиями тренда. Ищите ценовой тренд, который сходится, образуя форму вымпела. Вымпел может быть наклоненным вперед, вниз, или выглядеть горизонтальным, но обычно он наклонен против преобладающего ценового тренда. Например, вымпел на рисунке 34.1 наклонен вверх, а на рисунке 34.2 – вниз. Оба вымпела наклонены против предшествовавшего ценового тренда, но не обязательно.

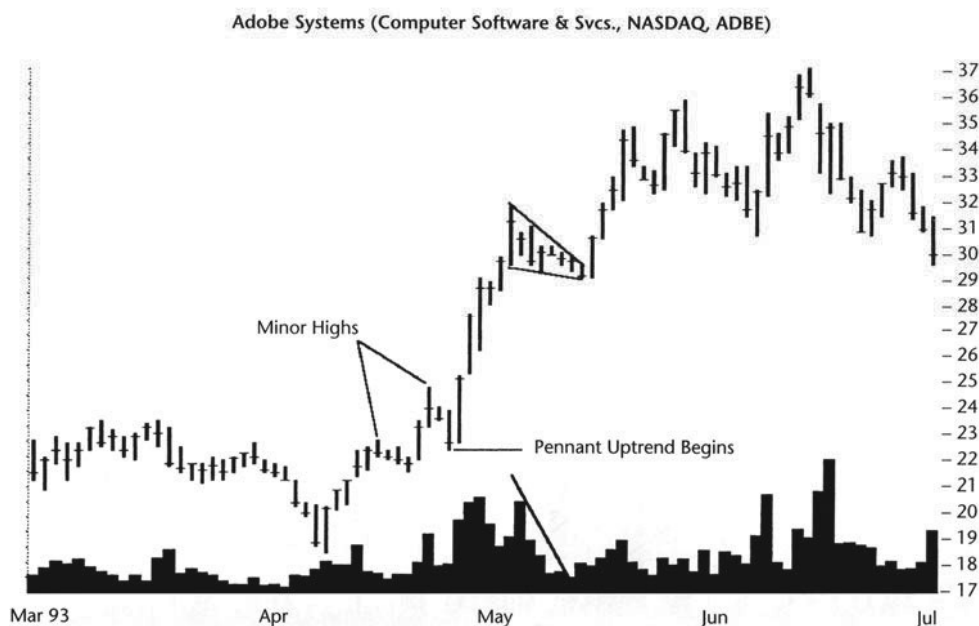


Рисунок 34.2. Короткий вымпел формируется после быстрого роста цены. Вымпел наклонен вниз, а цены двигаются вверх, оставив формацию.

Трехнедельный максимум. 3-недельный максимум — это произвольное ограничение. Вымпелы могут варьироваться по длине от 2 дней до 3 недель. Модель длиннее, чем 3 недели, лучше классифицировать как симметричный треугольник, растущий или падающий клин. Вымпелы, за которыми я следил, в среднем составляли от 9 до 11 дней в длину.

Крутой, быстрый ценовой тренд. Ищите крутое, быстрое ценовое движение, ведущее к модели. Это свойство важно и у него есть побочное преимущество — оно облегчает определение вымпела. Прямолинейный разгон может быть направлен вверх или вниз и должен составлять несколько пунктов за несколько дней.

Нисходящий тренд объема заключаемых сделок. В большинстве случаев у вымпелов бывает нисходящий тренд объема заключаемых сделок, но не исключайте из рассмотрения модель только из-за того, что ее объем направлен вверх.

Рисунок 34.3 показывает маленький вымпел, захваченный в нисходящем ценовом тренде. Цена превышает модель в начале, но вымпел, тем не менее, ведет себя как продолжение нисходящего ценового тренда. Обратите внимание, как вымпел наклонен против двухдневного роста вверх. После завершения модели, цена осуществляет гэп вниз.

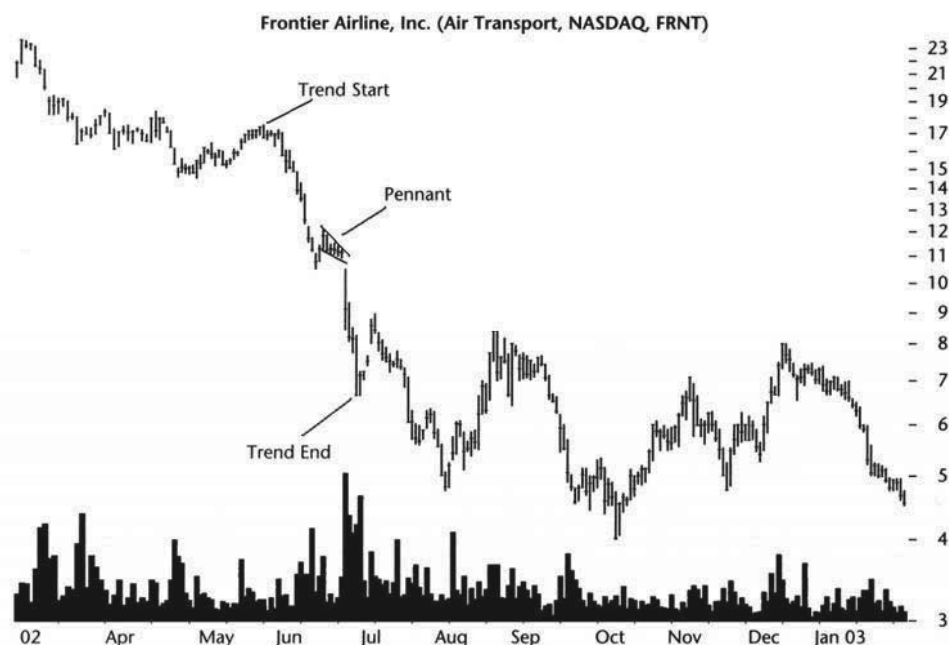


Рисунок 34.3. Нисходящий ценовой тренд превосходит маленький вымпел при входе в формацию. Модель возникает на полпути между началом и концом тренда.

Просматривая руководящие принципы идентификации, модель "вымпел" становится ясной на рисунке 34.3, где ценовая конъюнктура сужается с течением времени. Обратите внимание на крупное снижение цен, ведущее к модели и наклон ценового тренда после модели – они почти идентичны. В связи с этим вымпелы функционируют как графические модели "размеренное движение". Объем заключаемых сделок убывает в промежутке между концами вымпела. Таким образом, модель подтверждается как полноценный вымпел.

Я воспользовался началом и концом тренда в качестве критерия качества работы. Я не искал предельный минимум/максимум и 20%-ное изменение цены, но останавливался, когда заканчивался ценовой тренд, на второстепенном минимуме/максимуме. Я хотел посмотреть, ведут ли себя вымпелы как приспущенные модели (ведут). Обратите внимание, как этот вымпел располагается в середине нисходящего ценового тренда, между надписями "Начало тренда" и "Конец тренда".

Внимание: отказы

Рисунок 34.4 показывает отказ вымпела в нисходящем тренде. Формация, возможно, напоминает вам короткий симметричный треугольник – треугольник, который ведет себя как разворот (что необычно для симметричного треугольника). Объем заключаемых сделок убывает, как и следовало ожидать. Ценовой тренд формации, ограниченный двумя наклоненными линиями тренда, тоже выглядит хорошо. Ценовой тренд, ведущий вниз к формации, представляет собой 18%-ное снижение. Цены должны продолжить движение вниз после завершения этой формации, но этого не происходит. Почему?

На рисунке 34.3 вы можете видеть, что цены делают петлю вокруг конца формации, а затем направляются ниже (отскок вниз). Если вы удерживали бы свою короткую позицию, вы бы в конечном итоге заработали бы деньги. Однако я все равно классифицирую эту формацию как отказ. Цены должны немедленно пойти вниз после пересечения границы линии тренда. Причина, почему цены немедленно поднимаются, не ясна.

Я не включаю развороты, подобные развороту, изображенному на рисунке 34.4, в исследование вымпелов. Причина этого исключения проста. Если трейдер хотел бы сыграть на понижение актива на рисунке 34.4, трейдер бы не купил короткую позицию из-за прорыва вверх.

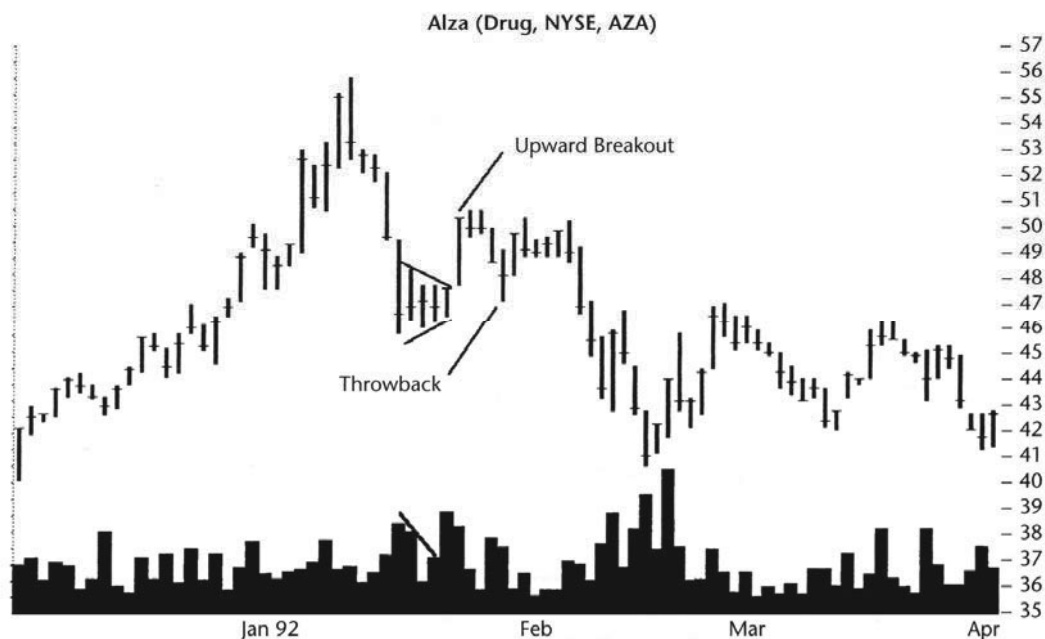


Рисунок 34.4. Вымпел выглядит как небольшой симметричный треугольник. Цены осуществляют прорыв вверх, отскакивают назад к формации и направляются вниз.

Статистика

Таблица 34.2 показывает общую статистику для вымпелов. Статистика по эффективности в нижеприведенных таблицах показывает эффективность от начала до конца тренда, а не до предельного максимума или минимума.

Количество формаций. Поскольку эти модели могут быть всего 2 дня в ширину, их, может быть, сложно обнаружить, но они многочисленны, если вы не будете торопиться и проведете тщательный поиск. Я обнаружил 462 модели, прежде чем я прекратил поиски.

Разворот или продолжение. Я не включал развороты в это исследование, потому что большинство трейдеров использует вымпелы как приспущенные модели. Те, которые я нашел, продолжают существующий ценовой тренд после прорыва.

Средний рост или снижение. Пост-прорывное движение измеряет расстояние от прорыва до конца тренда, а не предельного максимума или минимума. Таким образом, не следует проводить сравнений с другими моделями (за исключением флагов).

Рост или снижение более 45%. Иногда ценовой тренд после прорыва может быть довольно длинным. Среди вымпелов на бычьем рынке с прорывами вверх 16% вырастали более чем на 45%. И снова подсчет производится от прорыва до конца тренда, а не до предельного максимума или минимума.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает конца тренда, что происходит? После прорыва вверх цена падает на 24%-25%. После прорыва вниз цена вырастает в среднем на 40%-50%. Снижение или рост после окончания тренда ищут 20%-ное изменение тренда (новый предельный минимум или максимум).

Таблица 34.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	173	107	84	98
Разворот (R), продолжение (C)	173C	107C	84C	98C
Средний рост или снижение	25%	21%	-19%	-25%
Рост или снижение более 45%	27 или 16%	11 или 10%	6 или 7%	9 или 9%
Изменение после окончания тренда	-25%	-24%	40%	50%
Эффективность несостоявшихся моделей	27%	N/A	-12%	-24%
Изменение индекса "S&P 500"	4%	2%	-3%	-6%
Дней до максимума или минимума тренда	22	18	16	16

Примечание: Знак минус означает снижение. N/A означает отсутствие примеров.

Эффективность несостоявшихся моделей. Это измерение также использует 20%-ное измерение тренда (новый предельный минимум или максимум). Поскольку несостоявшиеся модели по определению обладают движением цен менее чем 5%, ни одна из моделей медвежьего рынка с прорывом вверх сюда не подходила (потому что у всех них движения были больше 5%).

Результаты по эффективности низки по сравнению с другими графическими моделями. Если вы хотите заключить сделку по несостоявшейся модели, то поищите в другом месте.

Изменение индекса "S&P 500". Для наблюдения интерес представляет тренд индекса S&P, от 4% вверх до 6% вниз. Этот тренд соответствует росту в 25% и снижению в 25%, соответственно и он показывает влияние общего рыночного тренда на эффективность после прорыва. Таким образом, играйте на повышение на бычьем рынке и на понижение на медвежьем рынке. Не поддавайтесь соблазну поплыть против течения – играя на понижение на бычьем рынке или покупая длинные позиции на медвежьем рынке. Вы можете так поступать, но результаты будут не такими хорошими. Вы обнаружите, что заключение сделок в направлении преобладающего рыночного тренда поможет вам заключать сделки наиболее эффективно.

Дней до максимума или минимума тренда. Это измерение показывает среднее время, уходящее на достижение максимума или минимума тренда после прорыва. У прорывов вверх уходило больше времени на то, чтобы достичь конца тренда, чем у прорывов вниз. Движение вниз на медвежьем рынке в среднем круче, чем движение вверх на бычьем рынке.

Таблица 34.3 показывает уровни отказов для вымпелов. Обратите внимание, что у медвежьего рынка, прорыв вниз, прорыв имеет 0%-ный уровень отказов, при котором наступает безубыточность. Это открытие не означает, что цена никогда не снизится менее чем на 5%, прежде чем развернуться. Это просто означает, что я не нашел вымпелов с такой плохой эффективностью.

Таблица 34.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	3 или 2%	2 или 2%	3 или 4%	0 или 0%
10	21 или 12%	10 или 9%	12 или 14%	9 или 9%
15	54 или 31%	25 или 23%	31 или 37%	22 или 22%
20	81 или 47%	50 или 47%	44 или 52%	43 или 44%
25	103 или 60%	70 или 65%	56 или 67%	56 или 57%
30	125 или 72%	82 или 77%	71 или 85%	69 или 70%
35	135 или 78%	88 или 82%	74 или 88%	82 или 84%
50	155 или 90%	101 или 94%	79 или 94%	91 или 93%
75	165 или 95%	106 или 99%	84 или 100%	98 или 100%
Более 75	173 или 100%	107 или 100%	84 или 100%	98 или 100%

Вымпелы на медвежьем рынке с прорывами вниз имели самый низкий уровень отказов, за ними вплотную следовали вымпелы на бычьем рынке с прорывами вверх. Именно по этим двум вымпелам следует заключать сделки по преобладающему рыночному тренду.

Таблица 34.4 показывает статистику, относящуюся к прорыву и пост-прорывную статистику.

Таблица 34.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	2 дня	2 дня	2 дня	2 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L21%, C26%, H53%	L31%, C31%, H38%	L52%, C36%, H12%	L55%, C32%, H13%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L29%, C25%, H25%	L24%, C19%, H21%	L24%, C14% ^a , H16% ^a	L26%, C24% ^a , H28% ^a
Отскоки вниз/вверх	47%	54%	31%	54%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	15 дней	14 дней	12 дней	14 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	24%	20%	-16% ^a	-23%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	26%	23%	-20%	-28%
Эффективность с прорывным гэпом	30%	24% ^a	-20% ^a	-32% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	24%	21%	-19%	-24%
Средний размер гэпа	\$0,35	\$0,48	\$0,23	\$0,65

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

От конца формации до прорыва. От конца флага до того момента, когда цена закрывается за пределами границы линии тренда, осуществив прорыв и подтвердив полноценность модели, уходит 2 дня.

Годовая позиция. Где в годовом ценовом диапазоне располагаются вымпелы? Вымпелы с прорывами вверх чаще всего возникают в районе годового максимума. Вымпелы с прорывами вниз возникают в районе годового минимума.

Годовая позиция, эффективность. Где располагаются наиболее эффективные вымпелы? Почти все вымпелы работают лучше всего, когда прорыв возникает в районе годового минимума. Единственным исключением являются вымпелы с прорывами вниз на медвеьем рынке; они работают хорошо в районе годового максимума, но размер выборки мал (13).

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз и вверх возникают в одной трети-половине случаев. Вымпелы на медвеьем рынке склонны отскакивать вниз или вверх чаще, чем вымпелы на бычьем рынке.

У цены уходит от 12 до 15 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Эта временная рамка на несколько дней длиннее, чем во многих других графических моделях, так что результат необычен. Когда возникает отскок вниз или вверх, эффективность снижается, как показывают цифры.

Гэпы. Размер выборки мал для многих вымпелов, но гэпы, которые возникают в день прорыва, кажется, заставляют акции расти. Самое большое отличие наблюдается у вымпелов на медвеьем рынке с прорывами вниз. Они падают на 32%, когда гэп возникает и на 24%, когда гэпа нет. Гэп также является самым крупным.

Таблица 34.5 показывает плотность распределения времени до максимума или минимума тренда. Это измерение отличается от предельного максимума или минимума. Вымпелы – это краткосрочные модели с краткосрочным влиянием. Более половины достигают конца тренда в пределах 2 недель. Мало вымпелов имеют тренды, которые длятся более месяца.

Таблица 34.5. Плотность распределения дней до максимума или минимума тренда

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	36%	22%	16%	11%	0%	4%	4%	3%	1%	0%	3%
Бычий рынок, прорыв вверх	25%	25%	14%	10%	8%	6%	3%	1%	1%	1%	5%
Медвежий рынок, прорыв вниз	38%	21%	12%	12%	4%	5%	1%	2%	2%	2%	0%
Бычий рынок, прорыв вниз	30%	25%	13%	17%	8%	2%	5%	0%	0%	0%	0%

Эта таблица предполагает, что стратегия "покупай и удерживай" - для вымпелов не подходит. Лучшей стратегией является установка целевой цены или использование правила измерения, чтобы установить целевую цену. Заключайте сделки по активу, но как только момент упадет и цена повернет, закрывайте сделку.

Таблица 34.6 показывает статистику по размерам для вымпелов.

Высота. Высокие модели работают значительно лучше, чем короткие. Самая большая разница возникает для вымпелов на бычьем рынке с прорывом вверх. Высокие модели вырастают на 39% после прорыва, но короткие – всего на 16%.

Ширина. Широкие вымпелы в большинстве случаев работают эффективнее, чем узкие. Например, вымпелы на бычьем рынке с прорывом вверх и длиной уже, чем срединная, вырастают на 23% после прорыва. Широкие вымпелы вырастают на 27%. Причиной этих различий является пропорция. Редко маленький (или короткий) вымпел возникает в длинном направленном вверх или вниз ценовом тренде. Вымпел должен выглядеть пропорционально размеру окружающего движения. Я использовал срединную длину, а не среднюю, в качестве разделителя между широкими и узкими моделями.

Таблица 34.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	39%	25%	-24%	-34%
Эффективность коротких моделей	16%	18%	-15%	-18%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	6,86%	7,38%	6,72%	8,64%
Эффективность узких моделей	23%	22%	-17%	-23%
Эффективность широких моделей	27%	21%	-21%	-28%
Срединная длина	8 дней	8 дней	9 дней	7 дней
Средняя длина формации	10 дней	9 дней	11 дней	10 дней
Эффективность коротких и узких моделей	16%	19%	-16%	-18%
Эффективность коротких и широких моделей	15%	17% ^a	-13% ^a	-19% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	38%	25% ^a	-25% ^a	-35% ^a
Эффективность высоких и узких моделей	41%	25% ^a	-23% ^a	-32% ^a
Длина предшествовавшего тренда	14 дней	13 дней	18 дней	16 дней
Длина последующего тренда	23 дня	20 дней	18 дней	18 дней
Ценовое движение до вымпела	27%	26%	-20%	-27%
Ценовое движение после вымпела	25%	21%	-19%	-25%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Средняя длина формации. Вымпелы малы, в среднем составляют от 9 до 11 дней в длину.

Комбинации высоты и ширины. Глядя на комбинации высоты и ширины, мы обнаруживаем, что вымпелы с прорывами вверх работают хорошо, когда модели являются одновременно высокими и узкими. Прорывы вниз работают лучше всего у высоких и широких вымпелов. Во многих случаях, однако, размер выборки мал.

Длина тренда, ценовое движение. Я измерил время от начала тренда до начала вымпела и от конца вымпела до конца тренда. В среднем вы можете видеть, что на то, чтобы дойти от конца вымпела до конца тренда, уходит больше времени, чем на то, чтобы достичь вымпела от начала тренда. Прорывы вверх примерно на неделю короче, но у прорывов вниз имеется пост-прорывный тренд, который отражает длину пред-формационного тренда.

Чтобы оценить ценовое движение для прорывов вверх я пользовался расстоянием от минимума начала тренда до максимума вымпела (ценовое движение перед вымпелом) и от минимальной цены дня прорыва до максимума конца тренда (ценовое движение после вымпела). Для прорывов вниз я производил измерения от максимальной цены начала тренда до минимума вымпела (движение цены перед вымпелом) и от максимальной цены дня прорыва до минимума тренда (ценовое движение после вымпела).

Во всех случаях предшествовавшее движение цены длиннее, чем последующее. Таким образом, устанавливайте целевые цены консервативно, потому что ценовое движение после прорыва обычно бывает короче, чем ценовое движение, ведущее к вымпелу.

Таблица 34.7 показывает статистику, связанную с трендом объема заключаемых сделок.

Таблица 34.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	27% ^a	25% ^a	-19% ^a	-23% ^a
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	24%	21%	-19%	-25%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	31%	21%	-22% ^a	-24% ^a
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	22%	21%	-17%	-26%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	15% ^a	34% ^a	-12% ^a	-21% ^a
Эффективность большого объема прорыва	30%	21%	-19%	-26%
Эффективность небольших объемов прорывов	20%	21%	-18%	-24%

Примечание: Знак минус означает снижение. ^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Растущий по длине вымпела тренд объема заключаемых сделок предполагает большую эффективность после прорыва вверх. Падающий тренд объема заключаемых сделок может работать эффективнее во время прорывов вниз.

Формы объема заключаемых сделок. Я смотрел на три формы объема заключаемых сделок: U-образную, куполообразную и случайную. Куполообразная форма возникает чаще всего. Однако вымпелы с U-образным объемом, как правило, работают лучше после прорыва на бычьем рынке.

Объем прорыва. Вымпелы с высоким объемом прорыва работают так же, или лучше, чем вымпелы с небольшим объемом прорыва.

Тактики заключения сделок

Таблица 34.8 демонстрирует тактики заключения сделок для вымпелов. Вымпелы существуют для трейдеров, заключающих краткосрочные сделки (свинг-трейдеров), а не для инвесторов "покупай и удерживай".

Таблица 34.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте разность в цене между началом тренда и вымпелом. Цены должны передвинуться немного меньше, чем на эту величину, выше (для восходящих трендов) или ниже (для нисходящих трендов) конца вымпела.
Дождитесь прорыва	Вступайте в позицию по компании как только цена закроется за пределами границ вымпела.
Закрывайте сделку	Закрывайте сделку, когда цена останавливается, обычно по мере того, как она приближается к цели правила измерения, или к зоне поддержки/сопротивления.

Правило измерения. Используйте правило измерения, чтобы спрогнозировать целевую цену. Рисунок 34.5 показывает пример. Тренд начинается в точке А и вырастает до вымпела. Рассчитайте разность между вершиной (внутридневным максимумом) вымпела в его начале (В на уровне 10,69) и в максимуме начала тренда (точка А на уровне 7,50), чтобы получить высоту тренда в 3,19. Прибавьте эту величину к внутридневному минимуму в конце вымпела (точка С на уровне 11,44, за день перед прорывом), чтобы получить целевую цену (14,63). Цена вырастает до цели через 3 дня после прорыва.

Предупреждение: Этот метод срабатывает в половине (медвежий рынок) – двух третьих случаев (бычьи рынки), так что будьте консервативны в своих оценках.

Дождитесь прорыва. Поскольку вымпелы иногда разворачиваются, лучше всего дождаться прорыва. Прорыв возникает тогда, когда цена закрывается за пределами границы вымпела. Только тогда вам следует вступить в позицию по акциям компании. Не откладывайте, поскольку задержки могут обойтись дорого.

Закрывайте сделку. Цена должна двигаться в направлении преобладающего ценового тренда, обычно следуя наклону, сходному с наклоном перед вымпелом. Когда цена колеблется (замирает), продавайте.

Пример сделки

Рассмотрим ситуацию, показанную на рисунке 34.5. Вымпел подчиняется руководящим принципам идентификации, обозначенным в таблице 34.1. Вымпел выглядит странно, потому что цена направлена вверх в вымпел, вместо того, чтобы снизиться. В этом отношении вымпел необычен, но все-таки это вымпел.

Ключом к этой сделке является плоская база. Она началась в начале 1999 года и часть ее возникает в этой фигуре. Многие технические трейдеры ищут подобную ситуацию – высокий объем прорыва после длинного горизонтального движения. Говорят, что чем длиннее база, тем сильнее движение вверх. Если основываться только на этом примере, я вынужден буду согласиться.

Вы можете видеть, как цена пробила через потолок базы при высоком объеме заключаемых сделок, а затем пошла выше, формируя вымпел. Как только цена вышла за вершину (закрытие за пределами линии тренда вымпела), все было готово для сделки.

Многие технические трейдеры вступили бы в эту сделку во время прорыва от базы (когда цена закрылась выше вершины базы), что позволило бы им получить прибыль от подъема. Использование вымпела как сигнала к продаже правила измерения будет наградой.

Предположим, что вы увидели формирование вымпела и наблюдали за тем, как цена осуществляет прорыв. На следующий день вы покупаете по открытию рынка, получая цену исполнения в 12,53, что также является внутридневным минимумом.

Цена вырастает к цели правила измерения – 14,63. Оставайтесь в сделке по мере того, как цена достигает более высоких максимумов. Вы можете разместить ордер на продажу в районе цели, так что рынок автоматически выведет вас из сделки. Этот ордер обычно приводит к продаже в районе второстепенного максимума и дает вам более высокую прибыль, чем попытка самостоятельно выполнить его в нужное время.

В этом случае, поскольку ценовой тренд был направлен вверх, оставайтесь в сделке. Когда цена закрылась ниже и достигла более низкого максимума, это был сигнал к продаже. Продавайте по открытию рынка, 14,69, что является внутридневным минимумом. Эта стратегия принесет вам прибыль в 17% всего за 4 дня сделки.

Завершив отскок вниз, актив продолжил рост, достигнув максимума в 44,56 в середине сентября 2000 года, рост более чем на 400% выше вершины базы.

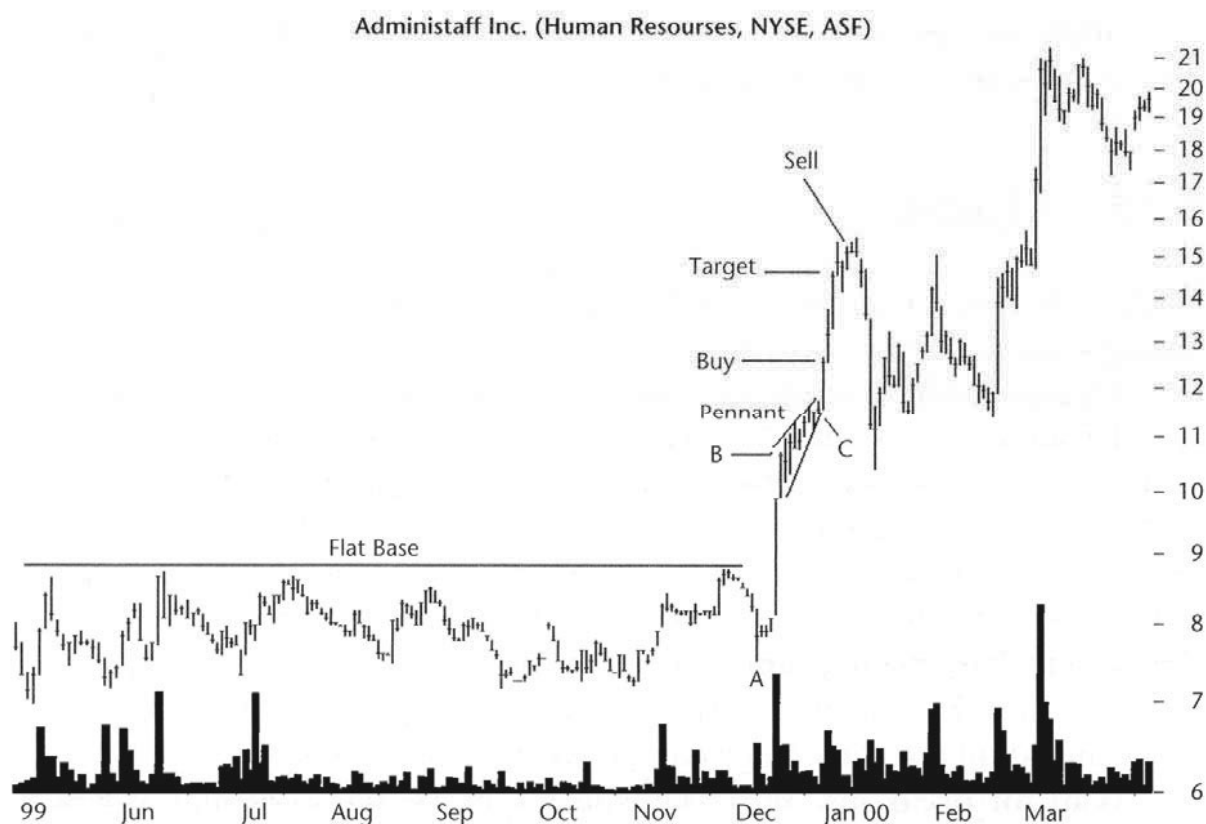


Рисунок 34.5. Используйте правило измерения, чтобы предсказать целевую цену. Рассчитайте разность между минимумом в точке А (началом тренда) и максимумом в точке В (начало вымпела) и спроецируйте ее вверх от минимума в точке С (перед прорывом).

Ясно, что не все сделки срабатывают настолько хорошо, как эта. Ключ в том, чтобы вступить в сделку по низкой цене и своевременно из нее выйти (в районе вершины). Задержка всего в несколько дней – и вы будете продавать в нисходящий поток, по мере того, как цены падают назад к вымпелу.

Помните, что от половины до двух третей вымпелов достигают своей целевой цены, так что у половины – одной трети это не получается. Ищите не зависящее от колебания цен сопротивление и размещайте ордер на продажу прямо под этим сопротивлением, или наблюдайте за активом на внутридневной основе и продавайте, когда следует.

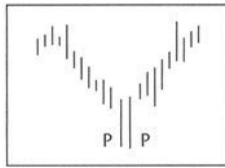
Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать наиболее эффективные вымпелы. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Правильно идентифицируйте модель с помощью руководящих принципов идентификации – Таблица 34.1.
- Заключайте сделки по направлению рыночного тренда: прорывы вверх на бычьем рынке, прорывы вниз на медвежьем рынке – Таблица 34.2.
- Прорывы вниз на медвежьем рынке осуществляют более крутые колебания, чем прорывы вверх на бычьем рынке. – Таблица 34.2.
- Вымпелы на медвежьем рынке с прорывами вниз имеют самые низкие уровни отказов – Таблица 34.3.
- Заключайте сделки по вымпелам с прорывами в районе годового минимума – Таблица 34.4.
- Отскоки вниз и вверх снижают эффективность, так что ищите не зависящее от колебания цен сопротивление или базовую поддержку прежде, чем заключать сделку – Таблица 34.4.
- Прорывные дневные гэпы заставляют цены расти – Таблица 34.4.
- Заключайте краткосрочные сделки. Более половины вымпелов достигают конца тренда менее чем за 2 недели – Таблица 34.5.
- Выбирайте высокие вымпелы – Таблица 34.6.
- Вымпелы с прорывами вверх занимают на неделю больше времени и уступают предсказываемому движению. Прорывы вниз занимают такое же время, но также уступают ценовой базе – Таблица 34.6.

- Заключайте сделки по вымпелам с растущим трендом объема заключаемых сделок и прорывом вверх. Прорывы вниз лучше всего работают с падающим трендом объема заключаемых сделок – Таблица 34.7.
- Выбирайте вымпелы на медвежьем рынке с U-образным объемом заключаемых сделок – Таблица 34.7.

Глава 35. Трубовидное дно



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Два соседних, нисходящих ценовых спайка на недельном графике.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	2 из 23	3 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	5%	4%
Средний рост	45%	32%
Изменение после окончания тренда	-33%	-36%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	44%	52%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	83%	72%
Удивительные открытия	Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие трубовидные модели работают лучше коротких. Падающий тренд объема заключаемых сделок или высокий объем прорыва заставляет акции расти. Трубовидные модели работают лучше всего, когда объем заключаемых сделок выше среднего по левому спайку и ниже среднего по правому. Внутренние недели работают эффективнее, чем внешние.	
Также смотрите	Рогообразное дно	

Исследовав эффективность рогообразных вершин и доньшек, естественным будет рассмотреть возможность убрать промежуточную неделю и снова проверить модель. Именно отсюда появляется трубовидная формация. Трубовидное дно – это потрясающее открытие с низким уровнем отказов (5%) и высоким средним ростом (45%) на бычьем рынке.

Я провел глубокое исследование трубовидного дна по *ежедневным* ценовым графикам и в результате разочаровался. Статистические данные показывают, что у ежедневных трубовидных моделей уровень отказов составляет 18% со средней прибылью в 33%. Почти половина формаций (45%) имеют прибыли менее чем 20%. Однако есть ряд крупных прибылей; почти у четверти формаций (23%) прибыли составляют более 50%.

Я начал верить, что инвестор, заключающий сделки по ежедневным трубовидным моделям выберет либо формацию, которая отказывает, либо формацию с такой маленькой прибылью, что она окажется неприбыльной, так что я отказался от исследования и взглянул на *недельный* график. Как вы можете видеть из предыдущих цифр, эффективность довольно хорошая. Эта формация не только стоит дальнейшего изучения, она может быть потрясающе эффективной. Она стоит того, чтобы прибавить ее к вашему набору технических инструментов.

Единственным сюрпризом, нуждающимся в объяснении, являются внутренние и внешние недели. Внутренняя неделя – это неделя, в которой торговый диапазон правого спайка расположен внутри диапазона предшествовавшей недели. Внешняя неделя – это все наоборот, с более высоким максимумом и более низким минимумом, чем на предшествовавшей неделе. Трубовидные модели, которые являются внутренними неделями, работают лучше, чем внешние недели.

Обзор

Рисунок 35.1 показывает трубовидную формацию и прирост стоимости, являющийся ее результатом. График расположен на недельной шкале и вы можете видеть, что цены начинают падать в середине октября 1993 года, вниз к трубовидной модели. Объем заключаемых сделок вырастает во время левого спайка на трубовидной модели и становится еще выше на следующей неделе. Два направленных вниз ценовых спайка почти равной длины и частично перекрывающиеся один другой, отмечают поворотную точку, сигнал того, что снижение окончено.

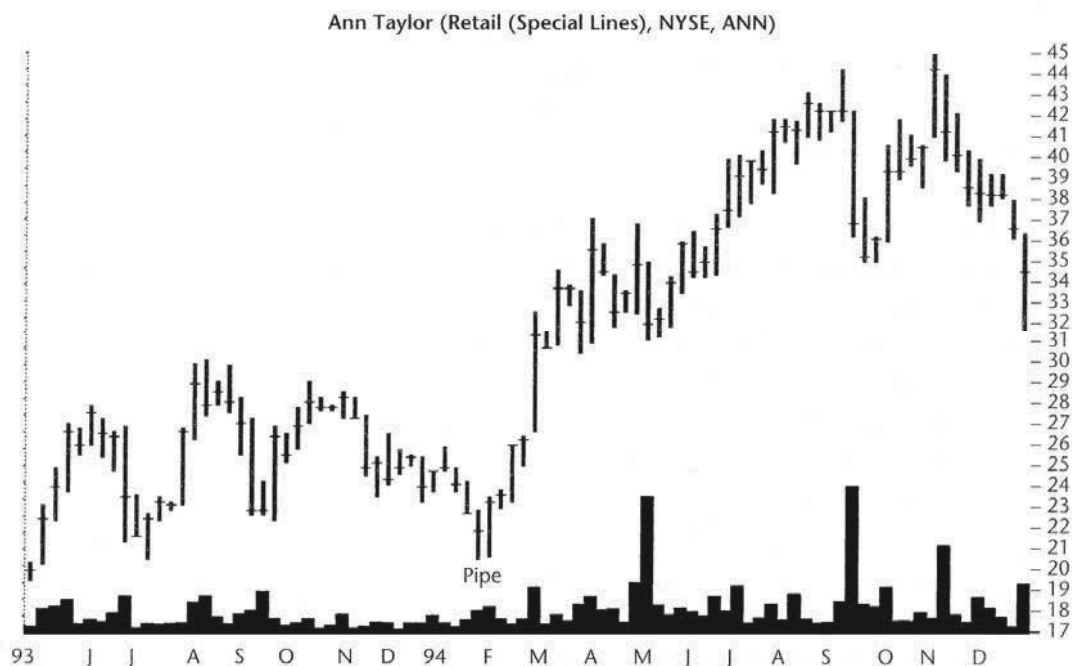


Рисунок 35.1. Трубовидное дно на недельном графике. Трубовидные модели, как правило, формируются после отката в восходящем тренде или на дне длительного нисходящего тренда.

От минимума цены быстро идут вверх и достигают нового максимума в начале ноября, рост почти в 120% всего за 9 месяцев. Для этой формации такие крупные прибыли не являются необычными. Почти 20% трубовидных формаций на бычьем рынке обладают доходностью более 90%.

Руководство по идентификации

Как правильно идентифицировать трубовидное дно? Таблица 35.1 перечисляет идентификационные свойства. Хотя обращать внимание нужно на многие руководящие принципы, вообще они действительно довольно очевидны. Рассмотрим трубовидную модель, изображенную на рисунке 35.2.

Таблица 35.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Понедельный график	Трубовидное дно на дневном ценовом графике существует, но трубовидные вершины на недельных графиках работают эффективнее. Пользуйтесь недельным графиком.
Два направленных вниз соседних спайка	Найдите два направленных вниз ценовых спайка, которые расположены рядом друг с другом.
Крупные спайки	Цены должны резко опускаться вниз необычно далеко в течение 2 недель, больше, чем большая часть нисходящих спайков в течение года. Трубовидная модель выделяется, поскольку на предшествовавшей и последующей неделе цены низкие, приближающиеся к максимумам трубовидной модели.
Крупное перекрытие	2 недели, составляющие трубовидную модель, должны иметь крупное ценовое перекрытие между ними.
Высокий объем заключаемых сделок	Не необходимое условие, но большинство трубовидных моделей демонстрирует объем выше среднего, по крайней мере, по одному или по обоим спайкам.
Очевидная трубовидная модель	Трубовидная модель должна быть очевидной на графике. Если она не выпячивается, как большой палец, тогда следует поискать в другом месте. Наиболее эффективные трубовидные вершины возникают в конце нисходящих трендов.
Дождитесь подтверждения	Модель подтверждается, как трубовидное дно, когда цена закрывается выше самого высокого максимума в модели.

Понедельный график. Первый руководящий принцип предлагает вам пользоваться недельными графиками. Хотя трубовидные модели возникают на ежедневных графиках, они не работают так же хорошо, как трубовидные модели на недельных графиках.

Два направленных вниз соседних спайка. Два направленных вниз соседних ценовых спайка составляют трубовидное дно и на графике это выглядит как две параллельные линии.

Крупные спайки. Трубовидные спайки должны возникать как крупное ценовое падение и широкий ценовой диапазон в течение 2 недель подряд. Неделя до и после трубовидной модели должна иметь низкие

цены в районе вершины трубовидной модели. Это свойство делает трубовидную модель легко узнаваемой формацией на ценовом графике. Например, трубовидная модель, изображенная на рисунке 35.2, имеет минимум предшествовавшей недели 11,63, в некотором роде около левого максимума трубы 12,56 (конечно, намного выше минимума 10,31). Правая сторона работает еще лучше. Она может похвастаться минимумом 12,25, около правого максимума трубы 12,50.

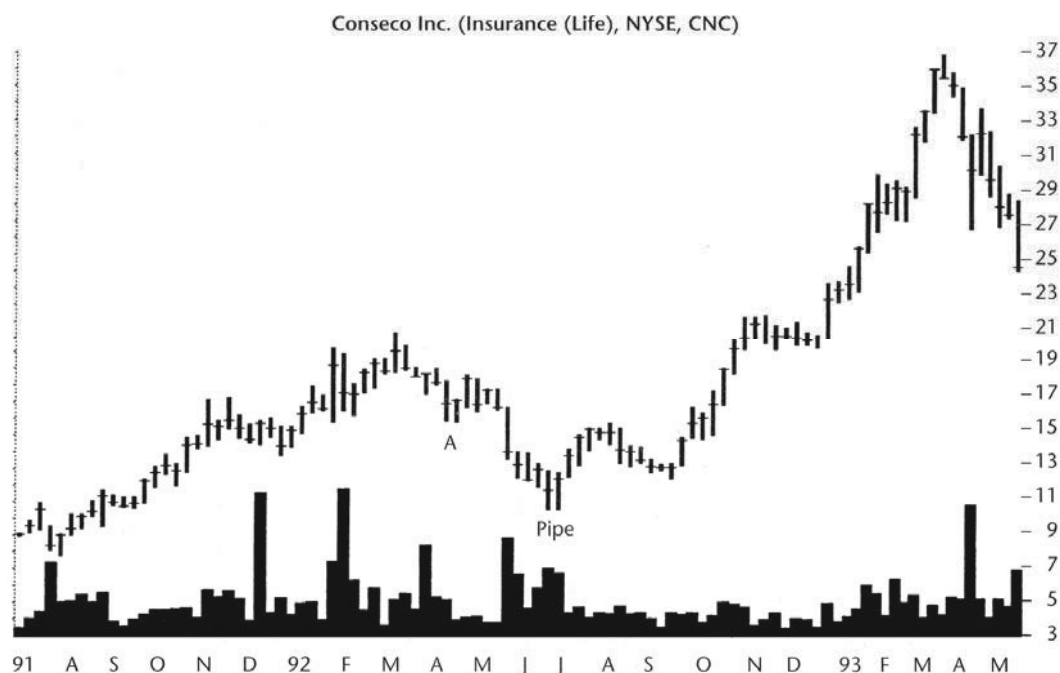


Рисунок 35.2. Еще один пример трубовидного дна на понедельном графике. Точка А – это еще одно трубовидное дно с менее впечатляющими результатами.

Снижение спайка должно быть необычным. Длина должна быть намного выше длины среднего нисходящего спайка за последний год. Оно должно казаться крупным снижением на ценовом графике, но всего лишь еще одним 2-недельным всплеском конъюнктуры в море длинных нисходящих ценовых спайков.

Крупное перекрытие. Трубовидные модели имеют крупное ценовое перекрытие. Это ясно из рисунка 35.2, поскольку левая сторона трубы несколько выше, чем правая. В качестве руководящего принципа отбора, чего вы не захотите видеть – так это крупной левой стороны и короткой правой стороны.

Высокий объем заключаемых сделок. Объем заключаемых сделок для каждого спайка трубы обычно выше среднего, но не обязательно. Трубовидные модели с объемом выше среднего по левой стороне и ниже среднего по правой стороне работают лучше, чем все другие комбинации. Однако я бы не исключал трубовидную модель только из-за того, что она не соответствует требованиям к объему заключаемых сделок.

Очевидная трубовидная модель. Трубовидная модель должна быть достаточно необычной для того, чтобы выйти за пределы ценового графика. Типичные трубовидные модели формируются в конце снижения и отмечают поворотную точку, такую как та, что показана на рисунках 35.1 и 35.2. Менее часто трубовидные модели ведут себя как консолидация восходящего тренда. Они осуществляют спайк вниз в течение 2 недель, затем цены продолжают расти.

Если вы пристально приглядитесь к рисунку 35.2, вы сможете увидеть еще одну трубовидную модель. Я облегчил для вас эту задачу, пометив ее как точку А. Трубовидная модель не настолько четка, как другая труба и прирост стоимости определенно не представляет собой ничего особенного. Цены вырастают от правого минимума трубы 15,38 до максимума 18,13, прежде чем они возобновляют свой нисходящий тренд.

Дождитесь подтверждения. Модель "двойное дно" подтверждается, как трубовидная модель только тогда, когда цена закрывается выше самого высокого максимума модели. Не инвестируйте в трубовидную модель без подтверждения.

Внимание: отказы

У трубовидного дна отказы составляют только 5%. 5%-ный отказ – это отказ, когда цены не двигаются выше более чем на 5%, прежде чем тренд развернется. Рисунок 35.3 показывает два таких отказа. Две трубовидные вершины в апреле и мае демонстрируют хорошую четкость. Они выглядят как трубовидные модели, но не ведут себя соответственным образом. После того, как трубовидные модели завершаются, цены должны быстро пойти вверх, но вместо этого они направляются вниз. Почему? Объем заключаемых сделок по левому спайку обеих трубовидных вершин намного ниже среднемесячного. Однако правая сторона демонстрирует объем выше среднего в обеих формациях. Тем не менее, модель объема заключаемых сделок неубедительна, поскольку она обычно кажется очень оживленной в трубовидном дне. Для контраста, взгляните на трубовидную модель с дальней левой стороны графика. Оба спайка демонстрируют объем заключаемых сделок, который намного выше среднего.

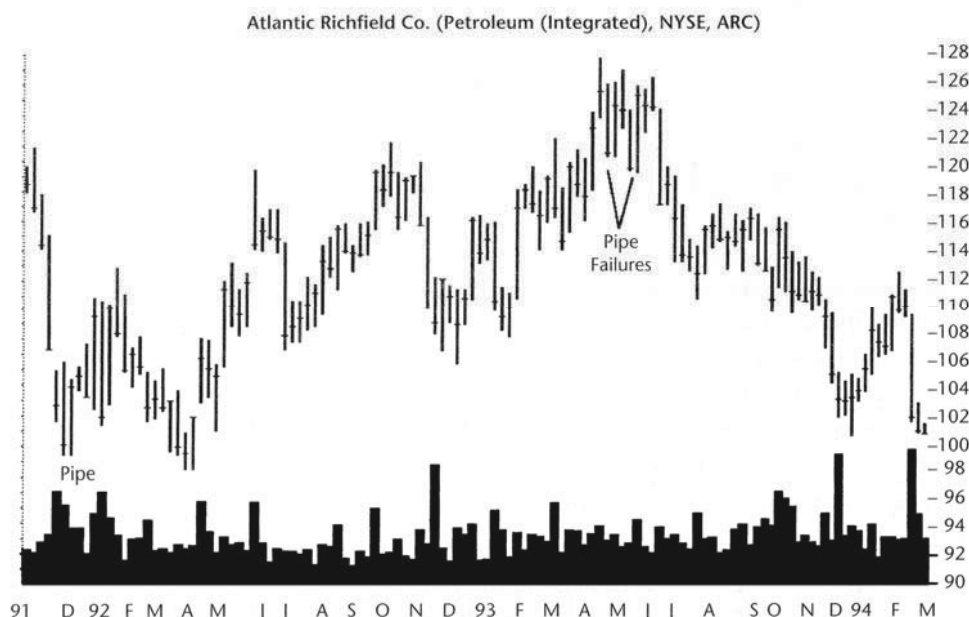


Рисунок 35.3. Отказы трубовидного дна. Ключом к этим двум отказам трубовидных моделей являются длины спайков и тренд объема заключаемых сделок. Наиболее эффективные трубовидные модели формируются тогда, когда ценовой тренд направлен вниз. Отказы трубовидных моделей – это совсем не трубовидные модели, потому что цена не закрывается выше самого высокого максимума в каждой из формаций.

Еще один ключ к отказам зарыт в руководящих принципах, обрисованных в таблице 35.1. Цены должны упасть необычно далеко в течение 2 недель, что намного больше, чем величина, на которую нисходящая цена падает в течение года. Глядя на график, вы сможете увидеть несколько нисходящих однонедельных спайков (например, в декабре и феврале), которые почти равны длине двух трубовидных формаций. График в целом кажется наполненным неровными ценовыми спайками различной длины. По этой причине следует скептически относиться к инвестированию в эти две трубовидные вершины.

Отказы трубовидных формаций, показанные на рисунке 35.3 – это не трубовидные формации, поскольку цена не закрывается выше самого высокого максимума модели. Таким образом, трейдер не будет заключать сделки по этим моделям.

Кстати, прежде чем мы оставим рисунок 35.3, неплохо бы проиллюстрировать в некотором роде общую черту трубовидных моделей. Поскольку трубовидные модели часто возникают в конце нисходящего ценового тренда, цены иногда вырастают, оборачиваются и повторно проверяют минимум. Трубовидная модель в начале декабря 1991 года является тому примером. Цены отскакивают вверх, переворачиваются и падают назад на свой уровень, формируя новый минимум на уровне 98,13. Повторная проверка изначального минимума завершается в конце марта.

Трубовидное дно демонстрирует поддержку у минимумов. Цены редко падают больше, чем на полточки или около того, ниже минимума трубовидной модели, прежде чем восстановиться и начать длительный восходящий тренд. Половина точки – это не абсолютное правило, поскольку оно зависит от цены акции (показанная на графике цена составляет \$100-ый актив и он падает на \$1 ниже предшествовавшего минимума).

Так что хотя вы можете купить актив выше вершины трубовидной модели и наблюдать за падением цен, продолжайте удерживать.

Статистика

Таблица 35.2 показывает общую статистику для трубовидных моделей.

Таблица 35.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	926	226
Разворот (R), продолжение (C)	926R	226R
Средний рост	45%	32%
Рост более 45%	361 или 39%	67 или 30%
Изменение после окончания тренда	-33%	-36%
Эффективность несостоявшихся моделей	-28%	-30%
Изменение индекса "S&P 500"	15%	1%
Дней до предельного максимума	194	133

Количество формаций. Трубовидных формаций много повсюду. Мне понадобилось только 200 компаний на бычьем рынке (середина 1991-середина 1996 года), чтобы найти почти 1000 моделей. Для медвежьего рынка я воспользовался 220 компаниями, охватывающими медвежий рынок с 2000 по 2003 год.

Разворот или продолжение. Трубовидное дно по определению является разворотом нисходящего ценового тренда, поскольку цена осуществляет прорыв вверх после модели.

Средний рост. Средний рост на бычьем рынке составляет целых 45%! На медвежьем рынке модель работает менее хорошо, вырастая в среднем на 32%. Заключайте сделки по этой модели на бычьем рынке для получения наилучших результатов.

Рост более 45%. Трубовидные вершины демонстрируют отличную эффективность с 39% моделей на бычьем рынке, вырастающими более чем на 45%. На медвежьем рынке более четверти (30%) моделей превосходят 45%-ный порог.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума, она опускается на 33% - 36%, в зависимости от рыночных условий. Как можно было ожидать, цена падает дальше на медвежьем рынке по сравнению с бычьим рынком. Это наблюдение предполагает, что вам следует играть на понижение на медвежьем рынке, а не на бычьем.

Эффективность несостоявшихся моделей. Несостоявшиеся модели демонстрируют сходные данные по эффективности с предшествовавшим рядом. В то время как изменение после окончания тренда показывает, что происходит со всеми трубовидными моделями, несостоявшиеся модели включают в себя только модели с движением вверх менее чем на 5%, перед падением. Прежде чем заключать сделки по несостоявшейся модели, дождитесь, когда цена *закроется* ниже минимума трубовидной модели. Таким образом, можно ожидать, что цена продолжит падать.

Изменение индекса "S&P 500". Как на бычьем, так и на медвежьем рынках индекс вырастал. Рост может возникнуть потому, что результаты зависят от того, что происходит с индексом с даты прорыва трубовидной модели до предельного максимума.

Дней до предельного максимума. Для того чтобы вырасти на 32%-45% (средний рост для трубовидных моделей на медвежьем и бычьем рынках, соответственно), уходит много времени (4-6 месяцев). Цифры показывают, что рост на медвежьем рынке немного круче, чем рост на бычьем рынке.

Таблица 35.3 показывает уровни отказов для трубовидных моделей. Медвежий рынок начинается с самого низкого уровня отказов, но бычий рынок превосходит его при подъемах выше 5%.

Таблица 35.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	42 или 5%	8 или 4%
10	130 или 14%	36 или 16%
15	200 или 22%	59 или 26%
20	281 или 30%	79 или 35%
25	343 или 37%	97 или 43%
30	406 или 44%	117 или 52%
35	462 или 50%	136 или 60%
50	602 или 65%	169 или 75%
75	730 или 79%	199 или 88%
Более 75	926 или 100%	226 или 100%

Как читать таблицу? Например, 22% трубовидных моделей на бычьем рынке отказываются вырастать, по крайней мере, на 15%. На медвежьем рынке 26% отказываются вырастать, по меньшей мере, на 15%. Половина моделей на бычьем рынке вырастает менее чем на 35%, а половина моделей на медвежьем рынке вырастает менее чем на 30%.

Используйте таблицу 35.3, чтобы оценить, насколько это будет вероятно, что вы удовлетворите своей стоимости сделки и любому уровню прибыли, который вы хотите поддерживать. Например, ваша стоимость сделки составляет 10% и вы хотите заработать 10% на каждой сделке, итого 20%. Сколько моделей откажутся вырасти, по крайней мере, на 20%? На бычьем рынке 30% моделей откажут, а на медвежьем рынке результаты хуже, с 35% не достигающими 20%-ного подъема после прорыва.

Таблица 35.4 показывает статистику, относящуюся к прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 35.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	17 дней	19 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L38%, C30%, H32%	L38%, C36%, H26%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L44%, C42%, H49%	L43%, C28%, H26%
Отскоки вниз	44%	52%
Среднее время до окончания отскока вниз	15 дней	14 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	38%	24%
Средний рост для моделей без отскока вниз	51%	42%

От конца формации до прорыва. В среднем у цены уходит 2-3 недели на то, чтобы закрыться выше максимума формации, осуществив прорыв. С медвежьим рынком, понижающим растущие ценовые тренды, имеет значение, что у цен в среднем уйдет больше времени на то, чтобы достичь прорыва.

Годовая позиция. Чаше всего трубовидные модели возникают в районе годового минимума, как и следовало ожидать (в конце концов, трубовидные модели являются моделями *дна*).

Годовая позиция, эффективность. Где в годовом ценовом диапазоне возникают самые эффективные трубовидные модели? На бычьем рынке трубовидные модели с прорывами в пределах трети годового максимума работают лучше всех. С акцентом на моменте, это открытие имеет значение. Трейдеры покупают активы в районе годового максимума, заставляя цену расти еще больше. Этот фактор является еще одной причиной, почему вы не должны играть на понижение актива, достигающего новых максимумов.

На медвежьем рынке трубовидные модели в районе годового минимума работают хорошо. Инвесторы могут их купить, потому что они видят в этой цене выгодную сделку, рассуждая, что цена отскочит дальше, если они купят в районе годового минимума. Покупка активов в районе годового минимума опасна, потому что цена часто продолжает падать.

Отскоки вниз. Отскок вниз возникает примерно в половине случаев, с несколько более низким уровнем на бычьем рынке. У цены уходит около 2 недель на то, чтобы завершить возврат к цене прорыва. Отскок вниз занимает больше, чем обычные 9-12 дней из-за понедельной шкалы.

Одним из удивительных результатов является то, что трубовидные модели с отскоками вниз работают менее эффективно, чем те модели, у которых нет отскоков вниз. На бычьем рынке, например, трубовидные модели с отскоками вниз вырастают на 38% после прорыва. Без отскока вниз рост в среднем составляет 51%. Чтобы избежать отскока вниз, ищите близлежащее, не зависящее от колебания цен сопротивление. Если найдете, тогда ищите более многообещающую сделку в другом месте или ждите, когда цена пронзит его (двигаясь вверх), прежде чем покупать позицию по активу.

Таблица 35.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума. Прежде всего, вы можете заметить высокое число моделей, которые все еще ищут предельный максимум через 70 дней (2,5 месяца). На другом конце шкалы в некотором роде высокий уровень моделей, достигающих предельного максимума в течение первой недели – 14%-15%.

Таблица 35.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	15%	6%	4%	6%	7%	2%	2%	3%	4%	3%	48%
Бычий рынок	14%	5%	4%	4%	4%	3%	4%	3%	2%	2%	57%

Обратите внимание на небольшой всплеск конъюнктуры через 28-35 дней после прорыва на медвежьем рынке. Это обстоятельство означает слабость цен примерно через месяц после вступления в сделку. Таким образом, будьте готовы закрыть тогда свою позицию, если вы увидите, что цена начинает колебаться (теряя момент).

Таблица 35.6 показывает статистику по размерам для трубовидной модели.

Таблица 35.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	52%	34%
Эффективность коротких моделей	40%	30%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	11,64%	15,96%
Размер спайка выше среднего, эффективность	46%	31%
Размер спайка ниже среднего, эффективность	35%	36% ^a

Высота. Высокие модели работают лучше, чем короткие, продолжая тренд, продемонстрированный многими другими графическими моделями. На бычьем рынке, например, высокие модели имеют пост-прорывные подъемы, которые в среднем составляют 52%. Короткие модели вырастают на 40%. Заключайте сделки только по моделям выше срединных.

Размер спайка. Я смотрел на средний размер спайка в течение предшествовавшего года и сравнивал его с размером спайка трубовидной модели по каждому активу. На бычьем рынке модели с более длинными спайками, чем их средний, как правило, работали лучше всех. На медвежьем рынке результаты разнятся, но итог может измениться с добавлением новых примеров. Я считаю, что трубовидные модели с длинными спайками работают лучше всех.

Таблица 35.7 показывает статистику, связанную с объемом заключаемых сделок для трубовидных вершин.

Тренд объема заключаемых сделок. Трубовидные вершины работают лучше всего, когда тренд объема заключаемых сделок направлен вниз, что значит, что левый спайк демонстрирует более высокий объем, чем правый.

Объем прорыва. Трубовидные модели с объемом прорыва выше одномесячного среднего, как правило, работают эффективнее. Таким образом, ищите высокий объем прорыва. Помните, что прорыв возникает, когда цена закрывается выше самого высокого максимума в 2-недельной трубовидной модели.

Объем заключаемых сделок и спайки. Я смотрел на эффективность трубовидных моделей, используя различные комбинации объема. Как я уже упоминал в "Тренде объема заключаемых сделок", где используется линейная регрессия, наибольшая эффективность характерна для трубовидных моделей с

объемом выше среднемесячного по левому спайку и небольшим объемом по правому спайку. Странно, но самой низкой эффективностью отличаются трубовидные модели с объемом выше среднего по обоим спайкам.

Таблица 35.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	42%	30%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	48%	33%
Эффективность большого объема прорыва	47%	36%
Эффективность небольших объемов прорывов	43%	29%
Высокий объем по левому спайку, небольшой по правому, эффективность	50%	37%
Высокий объем по левому спайку, высокий по правому, эффективность	42%	29%
Небольшой объем по левому спайку, высокий по правому, эффективность	43%	34%
Небольшой объем по левому спайку, небольшой по правому, эффективность	47%	29% ^a

^a Менее 30 примеров.

Таблица 35.8 показывает различную, нигде не приводимую ранее, статистику для трубовидных моделей.

Таблица 35.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Большое ценовое различие между трубами, эффективность	50%	29%
Маленькое ценовое различие между трубами, эффективность	41%	35%
Срединное ценовое различие как процент цены прорыва	0,83%	1,31%
Более низкий левый спайк, эффективность	47%	32%
Более низкий правый спайк, эффективность	44%	30%
Равные спайки, эффективность	42%	33% ^a
Правая труба, внутренняя неделя, эффективность	47%	35%
Правая труба, внешняя неделя, эффективность	43%	24% ^a

^a Менее 30 примеров.

Разность в цене. Я смотрел на разность в цене между трубовидными доньшками и обнаружил противоречивые результаты. На бычьем рынке трубовидные модели с разностью в цене больше срединной, как правило, работали эффективнее после прорыва. На медвежьем рынке трубовидные модели с небольшой разностью в цене работали лучше.

Более низкий спайк. Я смотрел на низкую цену каждого спайка в трубовидной модели и соответствующим образом наложил их эффективность. Когда у левого спайка была более низкая цена, чем у правого спайка, трубовидная модель, как правило, работала лучше как на бычьем, так и на медвежьем рынке. На медвежьем рынке размер выборки мал (15 моделей из 226), когда у спайка были равные минимумы, поэтому я проигнорировал результат. Трубовидные вершины с равными ценами, возможно, работают лучше, но они возникают не часто, так что вместо этого ищите более низкий левый спайк.

Внутренняя/внешняя неделя. Как на бычьем, так и на медвежьем рынке трубовидные модели, которые являлись внутренними неделями, работали лучше, чем те, которые были внешними неделями. Внутренняя неделя – это когда правый спайк расположен внутри (более низкий максимум и более высокий минимум) торгового диапазона предшествовавшей недели, при этом ценовых ограничений не допускалось. Внешняя неделя – это неделя, когда правый спайк находится вне (более высокие максимумы и более низкие минимумы) торгового диапазона предшествовавшей недели. И снова, я не допускал ценовых ограничений.

Трубовидные модели как внешние недели снижают эффективность, а внутренние недели ее повышают.

Тактики заключения сделок

Таблица 35.9 перечисляет тактики заключения сделок по трубовидным моделям. Возможно, самой важной чертой трубовидного дна является то, что происходит на третьей неделе. Хотя вы и можете легко распознать два соседних нисходящих ценовых спайка, отбросьте формацию за ненадобностью, если цены не вырастают на третьей неделе. Третья неделя, неделя, следующая за вторым спайком трубовидной модели, должна оставить четкий двойной спайк, видимый на ценовом графике. Пара 4-ой недели (которая включает в себя недели до и после трубовидной модели) является V-образной и даже еще более четкой, если ей сопутствует нисходящий ценовой тренд.

Нисходящий тренд. Как упоминалось в таблице 35.9, нисходящий ценовой тренд обычно расположен там, где вы увидите эти формации, по крайней мере, наиболее эффективные. Цены идут вниз, достигают дна трубовидного дна, затем разворачиваются и начинают расти. Рисунки 35.1 и 35.2 – это хорошие примеры такого поведения.

Таблица 35.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Нисходящий тренд	Многие из наиболее эффективных трубовидных моделей демонстрируют нисходящий ценовой тренд, ведущий к формации. Трубовидные модели часто возникают на дне отката в восходящем ценовом подъеме или отмечают конец продолжительного снижения цен.
Покупайте	После того, как трубовидное дно проходит по идентификационным характеристикам, показанным в таблице 35.1., покупайте акции компании.
Стоп-лосс	Трубовидные модели ведут себя как зоны поддержки, но цены иногда падают до половины точки ниже минимума трубовидной модели, так что воспользуйтесь этим как своей точкой стоп-лосс. Поднимайте свой стоп по мере роста цен.
Дождитесь подтверждения	Дождитесь, когда цена закроется выше самого высокого максимума модели.

Покупайте. Как только вы идентифицировали подтвержденное трубовидное дно на недельной шкале, покупайте акции компании. Поскольку актив часто устраивает повторную проверку самого последнего минимума, прежде чем начать длительный путь вверх, будьте к этому готовы.

Стоп-лосс. Разместите стоп-лосс ордер на пол-точки ниже самой низкой трубы (чтобы оставить место для повторной проверки, чтобы она могла пойти ниже минимума трубовидной модели). Если цены достигнут его, тогда цены, возможно, продолжают идти вниз. В таком случае закрывайте свою позицию и пишите домой, просите еще денег!

Дождитесь подтверждения. Трубовидная модель подтверждается как полноценная модель, когда цена закрывается выше самого высокого максимума в трубе, на что обычно уходит от 2 до 3 недель. Этот интервал дает модели достаточно времени на то, чтобы показать хорошую видимость на обеих сторонах трубы, что значит, что она должна выглядеть как четкая труба с ценой, растущей после трубовидного дна, не достигая новых минимумов.

Даже если вы пропустите прорыв, подумайте о том, чтобы заключить сделку по этой модели. У вас есть от 4 до 6 месяцев, прежде чем цены типично достигнут пика, а с ростом, в среднем составляющим 45%, у вас будет много возможностей получить прибыль.

Пример сделки

Одним из способов научиться, как заключать сделки по трубовидному дну, является повторение того, что сделал Питер. Питер – один из самых умных программистов, кого я знаю. Он не только умен, но он также представитель. Он очень любезен и дружелюбен, если только управляющие не закручивают гайки и не требуют, чтобы работа действительно была сделана в срок. Тогда он подвергается стрессу и приходит в ярость. Когда стресс становится слишком сильным и Питер чувствует необходимость сделать паузу, он не идет на прогулку, как делает большинство людей. Вместо этого, он занимается инвестициями в фондовый рынок. Поскольку в офисе у него есть доступ к Интернету, он выходит в сеть всего за несколько секунд. Ситуация, изображенная на рисунке 35.4, его заинтриговала. Цены двигались горизонтально с апреля 1992 года, формируя длительную базу, на которой разовьется значительный прорыв вверх, надеялся он.



Рисунок 35.4. Трубовидное дно с предшествовавшим кратким ценовым падением и последующей повторной проверкой минимума. Как описывается в "Примере сделки", Питер купил акции этой компании после завершения трубовидной модели и продал их с 71%-ной доходностью 2 года спустя.

В течение более короткого периода цены начали направляться вниз в середине января 1994 года. Они достигли минимума в неделю 4 апреля 1994 года, что сопровождалось объемом заключаемых сделок выше среднего. Если бы этот нисходящий ценовой спайк был бы одиночным, он, возможно, сигнализировал бы об однодневном развороте (однонедельном развороте, на самом деле, поскольку мы находимся на понедельной шкале). Однако еще один нисходящий спайк возник на следующей неделе. Цены не упали до минимума предшествовавшей недели (38,38), но они подошли близко, на уровень 38,63. Двойные спайки были достаточно длинны, чтобы выделяться из окружающей ценовой конъюнктуры, были определенно длиннее, чем краткое, однонедельное падение в середине марта. Цены следующих недель быстро шли вверх, оставляя видимым на графике четкое трубовидное дно. Когда цена подтвердила трубовидную модель, Питер купил акции компании и получил цену исполнения на уровне 42. Он установил стоп-лосс на уровне 37,88, на 0,12 ниже целого числа. Питер разместил стоп там, потому что он знал, что целые числа иногда являются зонами поддержки. Размещение стопа ниже 38 даст активу все возможности развернуться и пойти выше.

По мере того, как Питер наблюдал за акциями компании, ему было приятно, что она так хорошо работает. Настоящая проверка, знал он, начнется тогда, когда актив приблизится к вершине своего торгового диапазона. В течение предшествовавших 2 лет он достигал максимума 55,50 и минимума 40,50. Если исключить 3 месяца, когда цены выстрелили вверх, а затем снова упали вниз, диапазон был компактнее, с максимумом в районе 49. Питер знал, что 49 и 55,50 были ключом к разгадке. Если цены пронзят эти уровни, тогда они, возможно, продолжат двигаться вверх.

Питер наблюдал за активом и когда он достиг максимума в 50,25 и упал назад, он знал, что этот разгон был не тем, что заставит актив расти. Он увидел, как цены снова обваливаются и надеялся, что это была всего лишь повторная проверка минимума, а не начало нового прорыва вниз.

В конце ноября цены достигли минимума в 38,63, ограничив один из минимумов трубовидной модели. Затем цены скромно пошли вверх. Питер решил удвоить свою позицию и купил еще акций. В начале февраля цены осуществили прорыв из зоны перенасыщения и резко пошли вверх. С этой точки путь назад был отрезан.

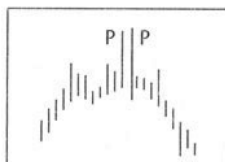
Цены продолжили расти почти прямолинейно до апреля 1996 года. Затем, установив новый максимум (80,38), цены вернулись назад. Ожидая отката в восходящем тренде, Питер продолжал удерживать свои акции. Он наблюдал за тем, как акции рухнули и когда они достигли 72, он сдался и продал. Цены опустились до 69,95 до начала нового движения вверх. Питер продал слишком рано (поскольку акции продолжали двигаться вверх на значительную величину). Тем не менее, он заработал \$30 на акцию или 71% примерно за 2 года.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать наиболее эффективные трубовидные модели. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Используйте идентификационные свойства, чтобы выбрать модель – Таблица 35.1.
- Выбирайте трубовидные модели на бычьем рынке – Таблица 35.2.
- Трубовидные модели на бычьем рынке имеют более низкие уровни отказов – Таблица 35.3.
- Выбирайте трубовидные модели в районе годового максимума на бычьем рынке; в районе годового минимума на медвежьем рынке - Таблица 35.4.
- Ищите не зависящее от колебания цен сопротивление, чтобы избежать отскока вниз, который снижает эффективность – Таблица 35.4.
- Сохраняйте терпение со сделкой. У трубовидных моделей уходит много времени на то, чтобы достичь предельного максимума – Таблица 35.5.
- На медвежьем рынке ждите ослабления эффективности через 1 месяц – Таблица 35.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 35.6.
- Выбирайте модели с падающим трендом объема заключаемых сделок и высоким объемом прорыва – Таблица 35.7.
- Выбирайте трубовидные модели с объемом заключаемых сделок выше среднего по левому спайку и ниже среднего – по правому – Таблица 35.7.
- Выбирайте трубовидные модели с более низким левым спайком или когда правый спайк расположен внутри торгового диапазона левого (внутренняя неделя) - Таблица 35.8.

Глава 36. Трубовидные вершины



Резюме результатов

Прорывы вниз

Внешний вид	Два соседних, направленных вверх ценовых спайка на недельном графике.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	4 из 21	3 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	11%	2%
Среднее снижение	20%	27%
Изменение после окончания тренда	56%	50%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	41%	37%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	70%	68%
Удивительные открытия	Наиболее эффективные трубовидные модели имеют прорывы в районе годового минимума. Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие модели работают лучше коротких. Трубовидные модели с большой разностью цен или более низким левым спайком работают лучше всех.	
Также смотрите	Рогообразные вершины	

Из статистики, приведенной в "Резюме результатов", видно, что трубовидные вершины работают лучше на медвеьем рынке с большим средним снижением и крошечным уровнем отказов. Это открытие важно, потому что трубовидные модели являются медвежьими графическими моделями, обычно находящимися около конца восходящего тренда или посреди нисходящего тренда. Как только нисходящий тренд заканчивается, отскок очень зрелищен: 50% на медвеьем рынке и 56% на бычьем рынке.

Удивительные открытия для трубовидных моделей многочисленны, но большинство говорят сами за себя, за исключением трубовидных вершин с большой разностью цен, то есть разностью между самым высоким максимумом в каждой из труб. Когда разность больше средней, трубовидная модель, как правило, хорошо работает после прорыва.

Обзор

Рисунок 36.1 показывает, как выглядят трубовидные модели и как они себя ведут. На фигуре показано три трубовидных модели, все они являются вершинами, все предупреждают о грядущем изменении тренда. Трубовидная модель слева возникает в то время, когда цены все еще растут и ведет себя как часть консолидации тренда. Однако трубовидная модель – это совсем не трубовидная модель, потому что модель не подтверждается – цена не закрывается ниже минимума модели, прежде чем достигнет нового максимума.

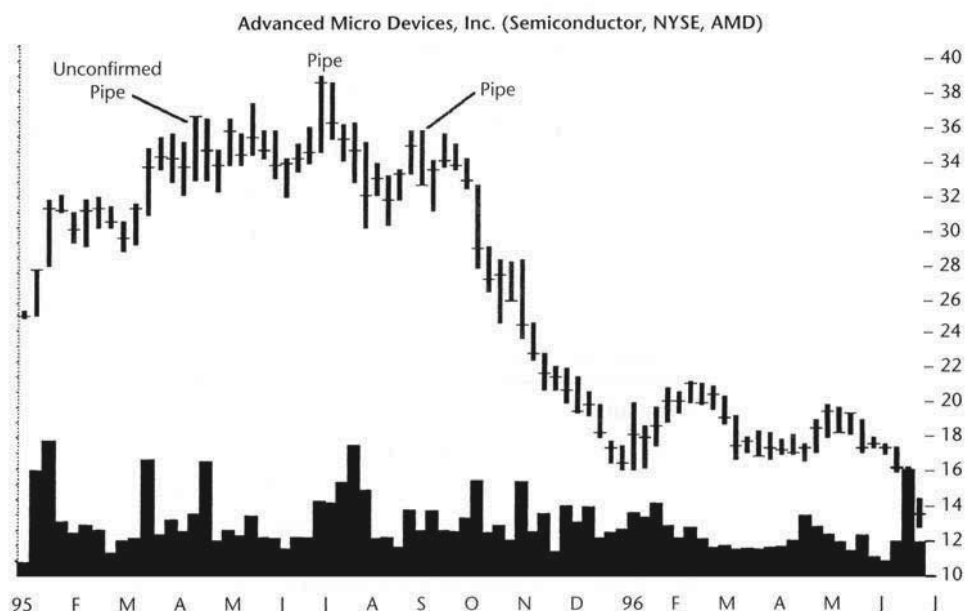


Рисунок 36.1. Трубовидная модель слева – это совсем не трубовидная модель, потому что цена не закрывается ниже минимума формации перед тем, как вырасти выше вершины.

Центральная трубовидная модель действительно отмечает поворотную точку. Она возвышается над окружающими склонами и цены по обе стороны от нее падают. Появляющаяся в результате этого формация выглядит как перевернутая V.

Трубовидная вершина справа – последняя перед тем, как цены на самом деле начнут падать. Она сигнализирует о последней возможности избавиться от своих активов или разместить короткую сделку по хорошей цене. С максимума 39,25 цены падают ниже 13 к концу исследования – 67%-ный убыток.

Руководство по идентификации

Таблица 36.1 перечисляет руководящие принципы для правильной идентификации трубовидных вершин.

Таблица 36.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Понедельный график, восходящие спайки	Используйте понедельный график и найдите два соседних восходящих ценовых спайка. Два спайка должны быть длиннее, чем сходные спайки в течение предшествовавшего года и возвышаться над окружающими ценами.
Крупное перекрытие	У двух спайков должно быть крупное ценовое перекрытие. Не ставьте высокий спайк в пару с коротким.
Небольшая вариация цен	Ценовая разность между двумя максимумами мала, обычно 0,35 или меньше, но может варьироваться до \$1 или больше для активов с высокими ценами.
Откат вверх в нисходящем тренде	Наиболее эффективные формации возникают на вершине отката в длительном нисходящем тренде.
Подтверждение	Цена должна закрыться ниже самого низкого минимума в трубовидной модели, перед тем, как двойные пики станут настоящей трубовидной вершиной.

Понедельный график, восходящие спайки. Во-первых, пользуйтесь понедельными графиками, поскольку они делают трубовидные модели легко узнаваемыми. Вы увидите два соседних, направленных вверх ценовых спайка. Двойные спайки должны быть необычными в том, что они должны намного возвышаться над окружающими ценами и быть выше, чем большинство других ценовых спайков на протяжении года.

Крупное перекрытие. Два спайка должны демонстрировать крупное перекрытие между собой; один спайк не должен быть значительно короче другого и они должны иметь много общих цен.

Небольшая вариация цен. Разность цен спайков от пика к пику мала, причем срединная составляет \$0,35, а средняя \$0,64.

Откат вверх в нисходящем тренде. Если вы просмотрите достаточное количество трубовидных вершин, вы обнаружите, что многие из них формируются как часть отката вверх во время нисходящего тренда, как показано на рисунке 36.2.

Двойные максимумы трубовидной модели разделены всего \$0,13 и находятся намного выше окружающих максимум цен. За исключением спайка в середине марта, ценовые спайки необычно высоки по сравнению с другими спайками в течение предшествовавшего года. Поскольку спайки трубовидной модели разделяют одну и ту же цену минимума, два спайка демонстрируют крупное ценовое перекрытие.



Рисунок 36.2. Эта трубовидная вершина возникает во время отката в долгосрочном нисходящем тренде, как поступают и некоторые из наиболее эффективных трубовидных вершин.

Трубовидная модель сигнализирует о возобновлении нисходящего тренда. Менее чем за 2 месяца цены падают до минимума 18 перед тем, как несколько восстановиться.

Подтверждение. Всегда ждите, когда цена подтвердит модель, то есть цена должна *закраться* ниже самого низкого минимума в трубовидной модели, прежде чем модель станет настоящей трубовидной моделью. Никогда не заключайте сделки по неподтвержденной трубовидной модели.

Внимание: отказы

Подавляющее большинство отказов возникает, когда цены снижаются менее чем на 5%, перед тем, как возобновить свой восходящий тренд. Эти 5%-ные отказы случаются не так уж часто, но их присутствие достаточно значительно, чтобы послужить оправданием рассмотрения ситуации.

Многие отказы возникают тогда, когда ценовой тренд направлен вверх. Восходящий тренд варьируется от нескольких месяцев до более года и кажется, что трубовидные модели сигнализируют о грядущем изменении тренда. Иногда так и происходит и цены падают, но менее чем на 5%. В другой раз падение более сильное, но оно происходит в будущем, от 2 до 5 или больше месяцев вперед. В промежутке между трубовидной моделью и падением располагаются более высокие цены.

Среди отказов восходящих трендов разбросаны отказы, относящиеся к нисходящим трендам. Трубовидные модели обычно возникают в конце длинного нисходящего тренда или вскоре после того, как тренд изменяется и начинает двигаться вверх. Вместо отката вверх в нисходящем тренде, трубовидная модель отмечает поворотную точку для более высоких цен.

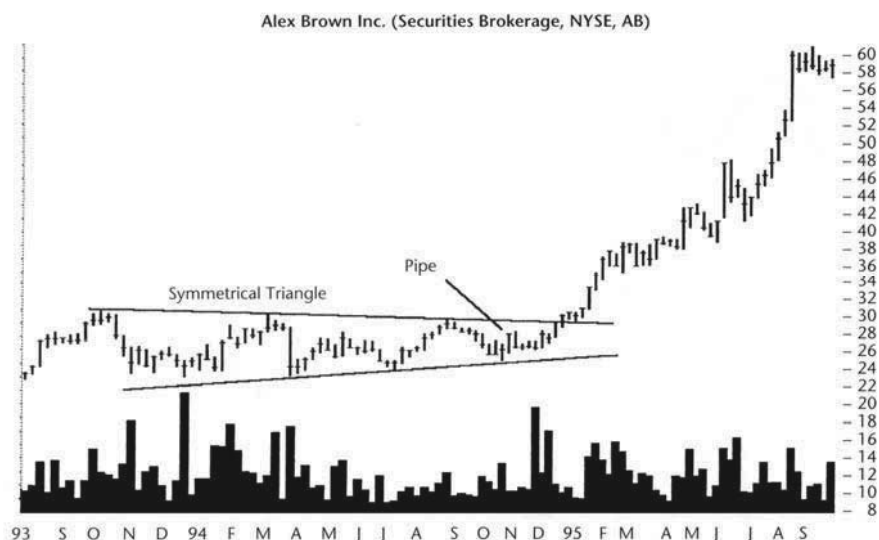


Рисунок 36.3. Эта трубовидная вершина формируется около конца длинного симметричного треугольника. Инвестор должен дожидаться прорыва вниз, прежде чем заключать сделку по этой трубовидной модели. Трубовидная модель так никогда и не подтверждается как полноценная модель.

Рассмотрим рисунок 36.3 - трубовидную вершину по активу, который раскачивался из стороны в сторону в течение примерно года. Прорывы вверх из этих длинных, плоских зон консолидации обычно отмечают начало длинного роста, как в этом случае. Для многих графических формаций даже тех, у которых есть правило измерения, чтобы предсказывать, какой будет конечная цена, существует еще одно первостепенное правило: у модели должно быть что-то, чем разворачиваться.

Вы можете видеть, что зона консолидации сужается с течением времени, напоминая длинный, симметричный треугольник. Даже модель объема заключаемых сделок поддерживает формацию, падая большую часть времени вдоль графической модели. Поскольку границы симметричного треугольника отмечают линии поддержки и сопротивления, возможное снижение от основания трубовидной модели до границы треугольника составляет всего 5%, не очень убедительная инвестиция. По существу, подъема не достаточно для того, чтобы развернуться.

Однако, по совести говоря, если трубовидная модель правильно предсказала прорыв вниз из треугольника, я бы говорил совсем о другом. Поскольку сложно или невозможно предсказать направление прорыва из симметричного треугольника, лучше всего дожидаться самого прорыва. Если бы инвесторы дождались, когда цены закроются ниже трубы, они бы спаслись от убытков. Таким образом, трубовидная модель, показанная на рисунке 36.3 – это отказ цен снижаться. Цены достигли максимума 60,75 в сентябре, больше, чем в два раза увеличив цену, где формируется трубовидная модель.

Статистика

Таблица 36.2 перечисляет общие статистические данные для трубовидных вершин.

Таблица 36.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	412	418
Разворот (R), продолжение (C)	412R	418R
Среднее снижение	20%	27%
Снижение более 45%	26 или 6%	41 или 10%
Изменение после окончания тренда	56%	50%
Эффективность несостоявшихся моделей	38% ^a	35% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	1%	-11%
Дней до предельного минимума	75	54

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Количество формаций. Я исследовал 200 компаний с середины 1991 года по середину 1996 года и примерно 220 компаний с 2000 по 2003 год, охватив медвежий рынок. Я нашел еще несколько моделей на медвежьем рынке за счет дополнительных компаний.

Разворот или продолжение. С технической точки зрения трубовидная вершина ведет себя как разворот преобладающего ценового тренда, когда цена входит в модель со дна и покидает ее при помощи прорыва вниз. Однако на самом деле ценовой тренд будет направлен вниз и вести к трубовидной модели, продолжая двигаться вниз после трубовидной модели. Таким образом, зачастую вы обнаружите, что она ведет себя как продолжение нисходящего ценового тренда.

Запутались? Как насчет такого: модель ведет себя как второстепенный 4-недельный разворот посреди более долгосрочного тренда. Если ценовой тренд направлен вниз, ждите, что он продолжит двигаться вниз. Чтобы подогреть ваше замешательство, я хочу сказать, что я часто вижу трубовидные модели на вершине восходящих трендов.

Среднее снижение. Трубовидные модели на бычьем и медвежьем рынке демонстрируют снижения выше среднего для медвежьих графических моделей всех типов. Для наибольшей эффективности заключайте сделки по трубовидным моделям, играя на понижение компании на медвежьем рынке.

Снижение более 45%. Медвежьи графические модели не демонстрируют крупных снижений, то есть снижений больше 45% и трубовидные модели здесь не исключение. Менее чем 10% моделей снижаются более чем на 45% после прорыва.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного минимума, она вырастает на 50%-56%. Обратите внимание, что самый крупный рост наблюдается на бычьем рынке, что и следовало ожидать.

Эффективность несостоявшихся моделей. Несостоявшиеся модели работают плохо (цифры должны быть ближе к 50%), но размер выборки мал.

Изменение индекса "S&P 500". На бычьем рынке индекс S&P приобрел 1% и снизился на 11% на медвежьем рынке. Большой показатель на медвежьем рынке объясняет, почему трубовидные модели на медвежьем рынке работали лучше, чем на бычьем рынке.

Дней до предельного минимума. Среднее снижение на медвежьем рынке составляет 27% и занимает 54 дня. На бычьем рынке снижение составляет 20% и занимает 75 дней. Таким образом, снижение на медвежьем рынке после прорыва трубовидной модели должно быть круче и идти дальше, чем рост на бычьем рынке. Это наблюдение предполагает, что инвесторы, не использующие стопы, могут ждать потери большой суммы денег в течение короткого времени на медвежьем рынке.

Таблица 36.3 показывает уровни отказов для трубовидных моделей. Обратите внимание, что уровни отказов на медвежьем рынке ниже, чем на бычьем рынке. Это открытие поддерживает убеждение, что трубовидные вершины больше приспособлены для медвежьих рынков. Например, на бычьем рынке 25%

моделей отказываются падать, по меньшей мере, на 10%. На медвежьем рынке отказывают всего 13%. Половина моделей бычьего рынка отказываются снизиться более чем примерно 17%, в то время как половина трубовидных моделей на медвежьем рынке откажутся снизиться, по меньшей мере, на 22%.

Обратите внимание, как уровни отказов вырастают для снижений в 5%, 10% и 15%. Стремительный рост отказов для небольших изменений цены характерен для графических моделей. Он подчеркивает рискованную природу заключения сделок по графическим моделям.

Таблица 36.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	44 или 11%	9 или 2%
10	102 или 25%	56 или 13%
15	181 или 44%	121 или 29%
20	243 или 59%	178 или 43%
25	296 или 72%	225 или 54%
30	335 или 81%	274 или 66%
35	355 или 86%	325 или 78%
50	399 или 97%	387 или 93%
75	412 или 100%	417 или 100%
Более 75	412 или 100%	418 или 100%

Таблица 36.4 показывает статистику, относящуюся к прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 36.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	21 день	19 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L25%, C28%, H48%	L25%, C40%, H35%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L22%, C19%, H19%	L28%, C27%, H26%
Отскоки вверх	41%	37%
Среднее время до окончания отскока вверх	16 дней	16 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	16%	20%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	22%	30%

От конца формации до прорыва. У цены уходит около 3 недель на то, чтобы закрыться ниже самого низкого минимума, сигнализируя о прорыве вниз. Если цена закрывается выше вершины трубы (самого высокого максимума модели) перед тем, как закрыться ниже минимума, отбросьте ее за ненадобностью. Это не полноценная трубовидная вершина.

Годовая позиция. На бычьем рынке трубовидные вершины чаще всего возникают в районе годового максимума, что предполагает ценовой пик. На медвежьем рынке большая часть моделей возникает в середине торгового диапазона, что предполагает, что они возникают как часть нисходящего ценового скольжения.

Годовая позиция, эффективность. У наиболее эффективных трубовидных моделей прорывы располагаются в районе годового минимума, но отличие между тремя диапазонами мало.

Отскоки вверх. Я смотрел на то, насколько часто цена осуществляет прорыв вниз и возвращается к минимуму трубы в пределах месяца. Немногим больше трети моделей совершают подобное движение и обычно около 2 недель уходит на то, чтобы завершить путь. Когда отскок вверх все-таки происходит, эффективность снижается, как показывают результаты.

Чтобы избежать трубовидных моделей, которые могут отскочить вверх, ищите базовую поддержку, прежде чем заключать сделку.

Таблица 36.5 показывает плотность распределения времени до предельного минимума. На медвежьем рынке 35% (24% + 11%) трубовидных моделей достигают предельного минимума в пределах двух недель. На бычьем рынке всего 285 достигают предельного минимума. От 25% до 36% по-прежнему ищут предельный минимум через 70 дней (примерно 2,5 месяца).

Если вы играете на понижение компании, демонстрирующей трубовидную модель, тщательно наблюдайте за ней и будьте готовы быстро закрыть свою позицию. Вы, возможно, задумаетесь о ее закрытии перед тем, как начнется отскок вверх, обычно на первой неделе, когда цена достигает дна.

Таблица 36.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	24%	11%	8%	8%	7%	6%	3%	3%	2%	3%	25%
Бычий рынок	21%	7%	7%	6%	4%	4%	4%	4%	3%	4%	36%

Таблица 36.6 показывает статистику по размерам для трубовидной модели.

Высота. Высокие трубовидные модели работают эффективнее коротких. Чтобы воспользоваться этим открытием, измерьте свою трубовидную модель от самого высокого максимума до самого низкого минимума

модели, а затем разделите на цену прорыва (самый низкий минимум). Если результат выше, чем срединный, показанный на таблице, то у вас трубовидная модель. В противном случае она короткая.

Таблица 36.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	-23%	-29%
Эффективность коротких моделей	-17%	-24%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	10,23%	14,69%
Размер спайка выше среднего, эффективность	-20%	-27%
Размер спайка ниже среднего, эффективность	-14% ^a	-26% ^a

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Размер спайка. Я измерил размер спайка и сравнил его с размером за предшествовавший год. Под размером спайка я имею в виду разность более низкого из двух ценовых пиков в трубовидной модели и более высокого пика предшествовавшей недели и недели после трубовидной модели. По существу размер спайка – это минимальное расстояние выше окружающих цен.

Как на бычьем, так и на медвежьем рынках трубовидные модели с размерами спайка выше среднего работали лучше всех. Обратите внимание, что у маленьких спайков меньше 30 примеров. Я старался выбирать трубовидные модели с крупными спайками, но большинство в любом случае приходят комплексно.

Таблица 36.7 показывает статистику, связанную с объемом заключаемых сделок для трубовидных моделей.

Таблица 36.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	-19%	-27%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	-20%	-26%
Эффективность большого объема прорыва	-19%	-27%
Эффективность небольших объемов прорывов	-20%	-27%
Высокий объем по левому спайку, небольшой по правому, эффективность	-19%	-28%
Высокий объем по левому спайку, высокий по правому, эффективность	-20%	-24%
Небольшой объем по левому спайку, высокий по правому, эффективность	-20%	-27%
Небольшой объем по левому спайку, небольшой по правому, эффективность	-19%	-30%

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

Тренд объема заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок не является хорошим предсказателем эффективности, потому что отличия в эффективности незначительны.

Объем прорыва. Не создается впечатления, что объем прорыва влияет на эффективность. Обычно высокий объем прорыва заставляет цены двигаться дальше, но только не в случае с трубовидными моделями. На бычьем рынке трубовидные модели с небольшим объемом прорыва работают в некоторой степени эффективнее.

Объем заключаемых сделок и спайки. Я смотрел на различные комбинации объема трубовидных моделей и эффективность. На бычьем рынке объем спайка не представлял серьезных различий относительно эффективности. На медвежьем рынке заключайте сделки по трубовидным моделям с более низким объемом, чем среднемесячный. Избегайте моделей с высоким объемом заключаемых сделок.

Таблица 36.8 показывает различную, нигде не приводимую ранее, статистику для трубовидных вершин.

Разность в цене труб. Я измерил разность в цене между двумя ценовыми пиками труб и обнаружил, что когда разность была выше срединной, эффективность после прорыва повышалась.

Более низкий спайк. Изменяется ли пост-прорывная эффективность, когда один спайк ниже другого? Да. Под более низким спайком я имею в виду вершину трубы, а не дно. Когда максимум левого спайка расположен ниже правого, модель работает лучше всего.

Внутренние и внешние недели. На бычьем рынке трубы как внешние недели работают лучше, чем внутренние недели. Внешняя неделя – это неделя, когда у правого спайка торговый диапазон расположен за пределами предшествовавшей недели. Другими словами, у правого спайка более высокий максимум и более низкий минимум. Внутренняя неделя – это неделя, когда торговый диапазон располагается внутри предшествовавшей недели (более низкие максимумы и более высокие минимумы). Я не допускал ограничений. Медвежьи рынки демонстрировали отсутствие различий в эффективности.

Таблица 36.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Большое ценовое различие между трубами, эффективность	-21%	-29%
Маленькое ценовое различие между трубами, эффективность	-19%	-25%
Срединное ценовое различие как процент цены прорыва	0,64%	1,33%
Более низкий левый спайк, эффективность	-21%	-29%
Более низкий правый спайк, эффективность	-18%	-26%
Равные спайки, эффективность	-20%	-21% ^a
Правая труба, внутренняя неделя, эффективность	-19%	-27%
Правая труба, внешняя неделя, эффективность	-21%	-27%

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Тактики заключения сделок

Таблица 36.9 показывает тактики заключения сделок по трубовидным вершинам.

Таблица 36.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Измерьте высоту трубы и вычтите ее из цены прорыва.
Нисходящие тренды	Наиболее эффективные трубовидные модели возникают во время нисходящих трендов. Цены отскакивают вверх, формируя трубовидную модель, а затем возобновляют свой нисходящий тренд.
Долгосрочные восходящие тренды	Взгляните на долгосрочные восходящие тренды. Если трубовидная модель возникает в восходящем тренде продолжительностью в год или более, тогда трубовидная модель, возможно, сигнализирует о развороте тренда. Будьте осторожны, поскольку трубовидные модели иногда бывают преждевременными на 2-5 месяцев.
Откат восходящего тренда	Трубовидные модели часто возникают в восходящих трендах. Они отмечают краткосрочную слабость, где тренд разворачивается и идет вниз. Они могут быть прибыльными краткосрочными движениями.

Правило измерения. Используйте правило измерения для трубовидных моделей, чтобы найти целевую цену. Рассчитайте высоту формации, вычтя самый низкий минимум из самого высокого максимума трубовидной модели. Вычтите результат из цены прорыва (самого низкого минимума), чтобы получить целевую цену. На бычьем рынке этот метод работает в 70% случаев, а на медвежьем рынке он работает в 68% случаев.

Нисходящие тренды. Эффективность трубовидных моделей зависит от преобладающего тренда. Для более крупных процентных убытков ищите трубовидные модели, которые возникают в нисходящих трендах. Трубовидные модели обычно возникают в откате вверх долгосрочного снижения. Попробуйте найти трубовидные модели, где снижение очевидно, но только началось.

Ждите конца тренда. Чего вы не захотите делать – так это инвестировать в районе конца нисходящего тренда. Конечно, попытка определить, когда тренд закончится, это в некотором роде искусство. Однако, если ценовой тренд компании был направлен вниз в течение многих месяцев (года или более), тогда, возможно, вам следует поискать в другом месте.

Долгосрочные восходящие тренды. В долгосрочных восходящих трендах трубовидная модель может сигнализировать о конце тренда. Иногда он преждевременен (на несколько месяцев), так что не очень торопитесь продавать акции без покрытия. В других случаях полезным может оказаться обзор окружающих ценовых моделей. Двойные или тройные вершины иногда демонстрируют трубы на одной из вершин, точно определяющие поворот.

Откат восходящего тренда. Для многих восходящих трендов трубовидные модели представляют периоды краткосрочной слабости. Цены будут двигаться вниз в течение месяца или двух (иногда больше), прежде чем возобновят восходящий тренд. Снижение может составлять 10%-20%, но иногда представляет собой значительное процентное изменение. Тем не менее, трубовидные модели могут быть прибыльными, если вы осторожны (и если вам везет).

Пример сделки

Джонни – государственный служащий, работающий в государственном учреждении, он занимается бумагами начинающих компаний. Большинство из них являются индивидуальными частными предприятиями, которые обанкротятся менее, чем через год, но есть и исключения. Разговоры с клиентами помогли ему распознать прибыльные тенденции на фондовом рынке и помогли ему избежать дорогостоящих ошибок.

Когда он узнал, что федеральное правительство раздумывает над наказанием иностранных производителей за демпинг по стали в Соединенных Штатах, его заинтересовала сталелитейная промышленность. Он узнал об этом тренде из комментариев о том, как стремительно падают цены на товары из стали. Компании, использующие дешевую сталь, считали, что снижение – это великолепно, но

сталелитейные компании с этим не согласились. Именно поэтому они начали давить на своих любимых политиков.

Когда Джонни увидел ситуацию, изображенную на рисунке 36.4, он разработал уникальный план, как нажать на трубовидной вершине. Он измерил процентный доход от базы (точка А на фигуре) до точки В, первого второстепенного максимума. Рост составил 34%. Затем он рассчитал величину отката от точки В до С, который оказался равным 14%.

По мере того, как он наблюдал за тем, как цена вырастает от точки С до трубы, он выхватил свой калькулятор и обнаружил, что процентное изменение составило 36%, что довольно близко к 34% прибыли первого толчка. Он подозревал и надеялся, что трубовидная вершина отметила начало отката вниз, который заставит цены опуститься ниже, возможно, примерно на 15% ниже, приравнявая В к С откату. Итак, он продал акции компании без покрытия и получил цену исполнения на уровне 22,25. Он разместил ордер закрыть свою позицию, если акции компании снизятся на 15% до 19. С другой стороны он разместил мысленный стоп-лосс ордер на уровне 23,25, несколько выше максимума правой трубы – 23,19.

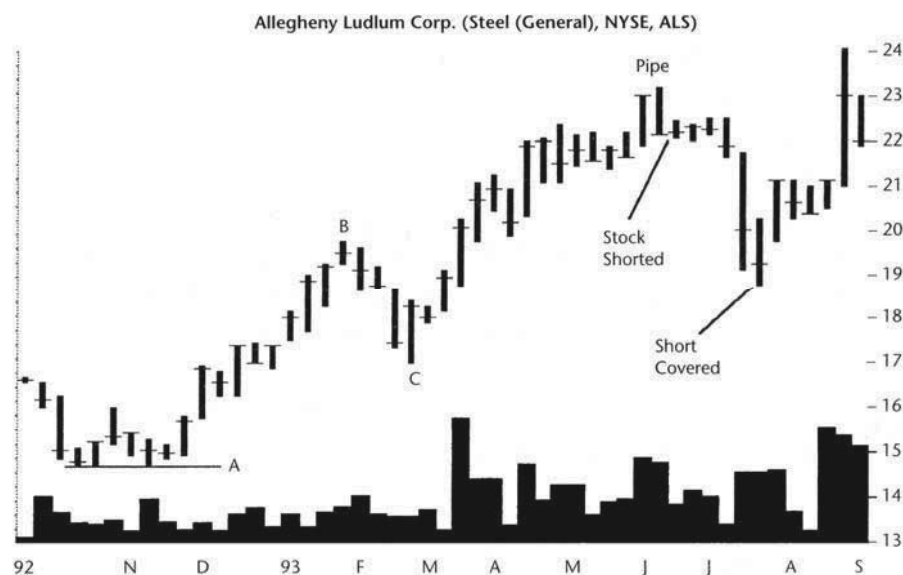


Рисунок 36.4. Трубовидная модель возникла в конце модели отката роста, при которой цены выросли на 35% и упали на 15%

Акции компании двигались горизонтально в течение нескольких недель, а затем упали. Когда они достигли 19, его короткая сделка была закрыта и он заработал около \$3 за акцию за 5 недель. Тем временем акции компании достигли дна на уровне 18,75, прямо под его целью и при сходной величине относительно размера предшествовавшего отката.

Чтобы вы не слишком радовались относительно этого типа сделки по принципу отказ роста, позвольте мне вас предостеречь. Хотя я выгодно пользовался этим маневром, очень часто исход не так хорош. Будьте осторожны и пользуйтесь стоп-лосс ордерами, особенно если вы играете на понижение компании. Ищите зоны поддержки, которые помогут вам оценить предельное снижение.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать трубовидные модели, которые наиболее эффективны после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации – Таблица 36.1.
- Заключайте сделки по трубовидным вершинам на медвежьем рынке – Таблица 36.2.
- Снижение на медвежьем рынке после трубовидной вершины круче, но идет дальше – Таблица 36.2.
- У трубовидных моделей на медвежьем рынке очень низкие уровни отказов – Таблица 36.3.
- Выбирайте трубовидные модели в районе годового минимума – Таблица 36.4.
- Отскоки вверх снижают эффективность. Избегайте сделок с базовой поддержкой – Таблица 36.4.
- Если трубовидная модель выглядит так, как будто она может отскочить вверх, закрывайте свои короткие позиции – Таблица 36.5.
- Выбирайте высокие трубовидные вершины с размером спайков выше среднего – Таблица 36.6.
- На медвежьем рынке выбирайте трубовидные модели с более низким объемом, чем среднемесячный – Таблица 36.7.
- Выбирайте трубовидные модели с большой ценовой разностью между максимумами – Таблица 36.8.
- Выбирайте трубовидные модели с более низким левым спайком – Таблица 36.8.

Глава 37. Прямоугольное дно



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Ценовой тренд направлен вниз к формации, а затем колеблется между двумя горизонтальными линиями тренда перед тем, как осуществить прорыв вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочные бычьи развороты	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	11 из 23	11 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	10%	11%
Средний рост	46%	24%
Изменение после окончания тренда	-28%	-35%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	53%	60%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	85%	64%
Удивительные открытия	Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие модели работают эффективнее, чем короткие. Модели с растущим трендом объема заключаемых сделок или случайной формой объема работают хорошо. Частичные снижения точно предсказывают прорыв вверх. Прямоугольники без пред-формационного роста работают лучше всех.	
Также смотрите	Флаги; размеренное движение вниз; прямоугольные вершины.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное медвежье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	12 из 21	8 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	16%	4%
Среднее снижение	14%	25%
Изменение после окончания тренда	62%	48%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	69%	53%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	50%	66%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие и широкие модели работают эффективнее, чем короткие и узкие. Высокий объем прорыва повышает эффективность. Частичные подъемы точно предсказывают направление вниз. Прямоугольники без пред-формационного роста работают лучше всех.	
Также смотрите	То же, что и для прорывов вверх.	

Подобно другим формациям без классического определения вершины или дна, я решил дать прямоугольникам определение, разделив их на основании ценового тренда, приближающегося к графической модели. Если тренд направлен вниз, тогда формация является дном. Если тренд направлен вверх, тогда формация классифицируется как вершина. Это разделение, возможно, произвольно, но оно действительно помогает искать причины заданного направления прорыва.

Эта глава рассказывает о прямоугольном дне. У дна бывает два направления прорыва: вверх и вниз (не удивительно, правда?). "Резюме результатов" перечисляет наиболее важную статистику.

Прямоугольное дно (RB) отличается средней эффективностью. Наибольшая эффективность наблюдается тогда, когда сделка заключается по направлению тренда: прорывы вверх на бычьем рынке и прорывы вниз на медвежьем рынке. Прямоугольное дно на медвежьем рынке с прорывом вверх отличается одним из самых высоких показателей по моделям, достигающим целевой цены (правило измерения, 85%). Я считаю надежными значения выше 80%.

Удивительные открытия такие же, которые мы видели для других графических моделей за исключением пред-формационного роста. Пред-формационный рост – это быстрый изгиб вверх в цене прямо перед началом прямоугольника. Эти прямоугольники с ценами, скользящими в прямоугольник, вместо того, чтобы изогнуться вверх, как правило, работают эффективнее после прорыва.

Обзор

Рисунок 37.1 показывает пример прямоугольного дна. Краткосрочный ценовой тренд направлен вверх (во всяком случае, в течение 3 дней) и ведет к формации, но я отбрасываю ее. Я смотрю на среднесрочный тренд, который направлен вниз и рассматриваю снижение через несколько дней после начала формации как отклонение. Это отклонение обычно возникает прямо перед тем, как цены начинают колебаться между зонами поддержки и сопротивления.

Графическая модель формируется после того, как цены делают петлю в течение октября 1994-января 1995 года и откатывают некоторые из своих доходов. Цены быстро падают с зоны поддержки на уровне 57 до 52,50, а затем они вырастают до вершины зоны сопротивления на уровне 56 и тихо отходят, чтобы найти поддержку на уровне 54.

Цены отскакивают от двух зон подобно мячу для настольного тенниса, отрикошечивающего от ракеток игроков. Вверх-вниз, вверх-вниз, бумерангом возвращаются цены при растущем объеме заключаемых сделок. Вскоре один из игроков чихает и пропускает мяч. Цены растут, остановившись всего лишь на день перед тем, как пойти еще выше при высоком объеме заключаемых сделок. Цены быстро растут и входят еще в одну зону перенасыщения; на этот раз это нисходящий треугольник с прорывом вверх.

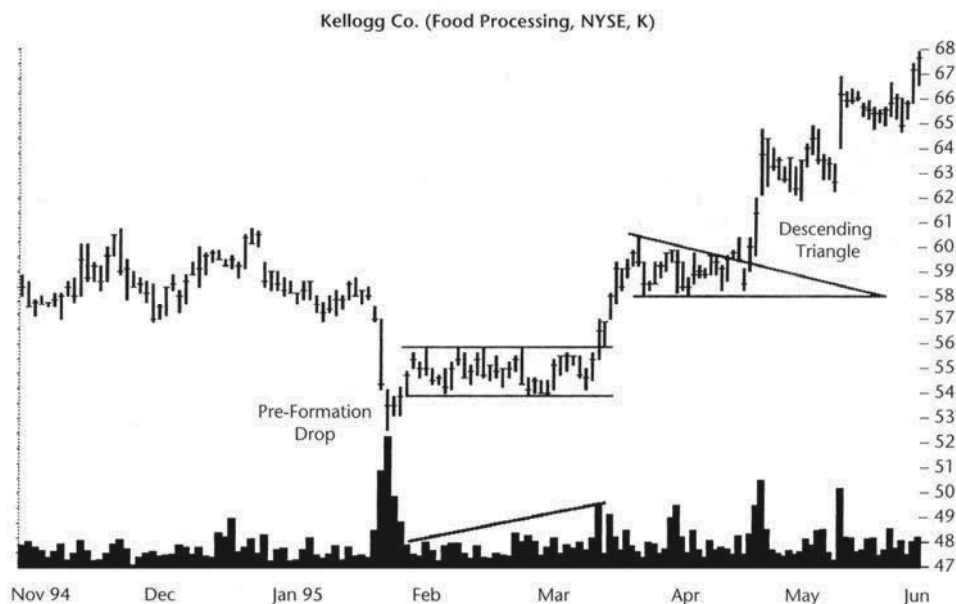


Рисунок 37.1. Прямоугольное дно показывает среднесрочный нисходящий тренд, ведущий к формации с прорывом вверх. После прорыва цены идут в нисходящий треугольник и тоже взмывают вверх из этой формации.

Руководство по идентификации

Таблица 37.1 показывает руководящие принципы идентификации для прямоугольного дна. Просматривая руководящие принципы, смотрите, как они применяются к прямоугольнику, изображенному на рисунке 37.2.

Нисходящий ценовой тренд. Ценовой тренд, ведущий к прямоугольному дну, направлен вниз, что отделяет прямоугольное дно от его брата-вершины. Как показано на рисунке 37.1, я игнорирую несколько дней прямо перед началом формации, поскольку это модели с отклонением, я предпочитаю вместо этого пользоваться преобладающим более длинным трендом.

Горизонтальные линии тренда. Цены отскакивают между двумя уровнями, устанавливая зону поддержки на дне и линию сопротивления на вершине. Если вы соедините два второстепенных максимума с линией тренда, она должна быть горизонтальной или почти горизонтальной. Сходная линия, построенная ниже доннышек, формирует параллельную линию тренда. Две линии тренда ограничивают ценовую

конъюнктуру. Время от времени одна из линий не будет точно горизонтальной или сломается возле конца, что нормально, пока наклон не слишком крут, чтобы нарушить картину в целом.

Касания. Для полноценного прямоугольника требуется, по крайней мере, два касания каждой линии тренда. Рисунок 37.2 показывает три попеременных касания. Касания не обязательно должны быть попеременными, но у вас должно быть, по крайней мере, два четких второстепенных максимума и два второстепенных минимума, подходящих близко к линиям тренда или касающихся их. За исключением краткого прорыва через вершину в начале декабря, цены остаются в пределах двух пограничных линий до прорыва вниз при небольшом объеме заключаемых сделок в середине января.

Объем заключаемых сделок. В 69% (прорывы вверх) и 73% (прорывы вниз) прямоугольников, за которыми я наблюдал, тренд объема заключаемых сделок был направлен вниз. Это изменение по сравнению с первым изданием *"Энциклопедии"*, где я говорил, что объем заключаемых сделок прокладывал путь за направлением прорыва. С ростом количества примеров это наблюдение оказалось неточным. Вместо этого объем заключаемых сделок убывает, независимо от направления прорыва. Однако не отбрасывайте прямоугольник потому, что объем заключаемых сделок наклонен вверх. Прямоугольники с растущим объемом заключаемых сделок, как правило, работают лучше моделей с падающим трендом.

Таблица 37.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Нисходящий ценовой тренд	Преобладающий ценовой тренд, ведущий к формации, направлен вниз.
Горизонтальные линии тренда	Две горизонтальные или почти горизонтальные линии тренда ограничивают цены вдоль вершины и дна формации.
Касания	Должно быть, по меньшей мере, два касания каждой линии тренда (в общем, по меньшей мере, четыре касания).
Объем заключаемых сделок	Тренд объема заключаемых сделок направлен вниз.

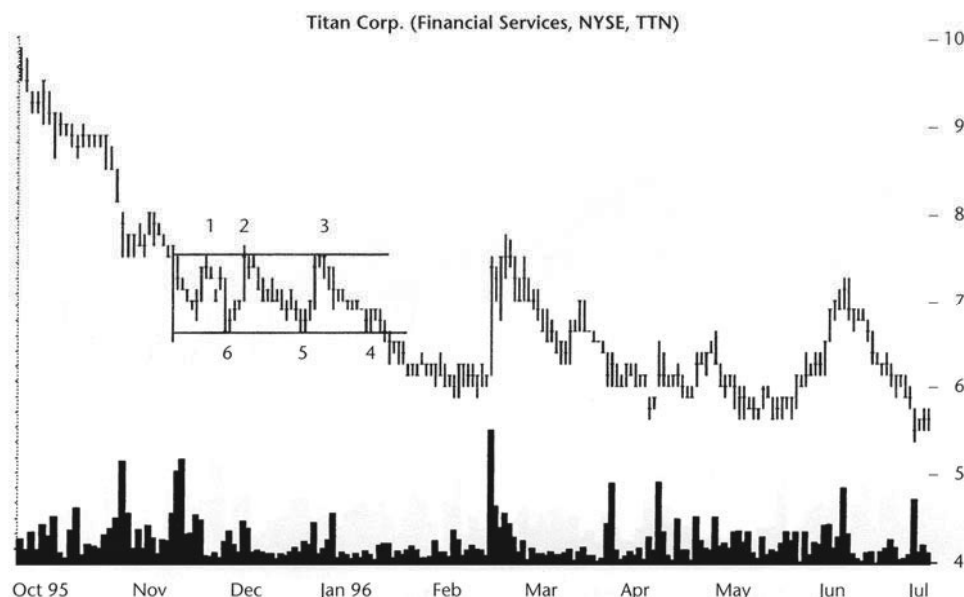


Рисунок 37.2. Прямоугольное дно возникает в нисходящем тренде. Цены выпадают из дна, а затем откатываются к прямоугольной вершине, прежде чем двигаться ниже.

Внимание: отказы

Рисунок 37.3 показывает прямоугольное дно в нисходящем тренде. Поскольку большинство моделей "прямоугольное дно" (55%) ведут себя как консолидации преобладающего тренда, прорыв ожидается вниз. Цены падают от линии поддержки на уровне 54,75 и 2 дня спустя отскакивают назад к формации. Цены двигаются горизонтально в течение нескольких дней, прежде чем в конечном итоге вырасти над вершиной прямоугольника. Когда цены пронзают верхнюю линию тренда прямоугольника и закрываются выше нее, я считаю нисходящий тренд завершенным.

Поскольку изначальное снижение идет всего на 3% вниз, формация является отказом. Формации, которые не идут в направлении прорыва более чем на 5%, являются тем, что я называю 5%-ным отказом. Хотя эта формация в конечном итоге идет ниже, она делает это только после закрытия выше вершины формации. Если вы продали эту формацию без покрытия, ожидая снижения цены, то, возможно, ваша сделка будет остановлена с убытком! Конечно, ваше беспокойство росло бы вместе с ценами.

Что останавливает снижение цены после прорыва прямоугольника – так это то, что останавливает его для других графических моделей. Когда покупательский спрос превосходит давление продаж, цена вырастает. Если это продолжается с течением времени, произойдет изменение тренда и цена отскочит. Что вызывает покупательский спрос – так это многообразие различных факторов: улучшение фундаментальных

основ, базовая поддержка, покупка ценных бумаг на дне среди трейдеров-новичков, покупки людей, владеющих внутренней информацией – и тому подобное.

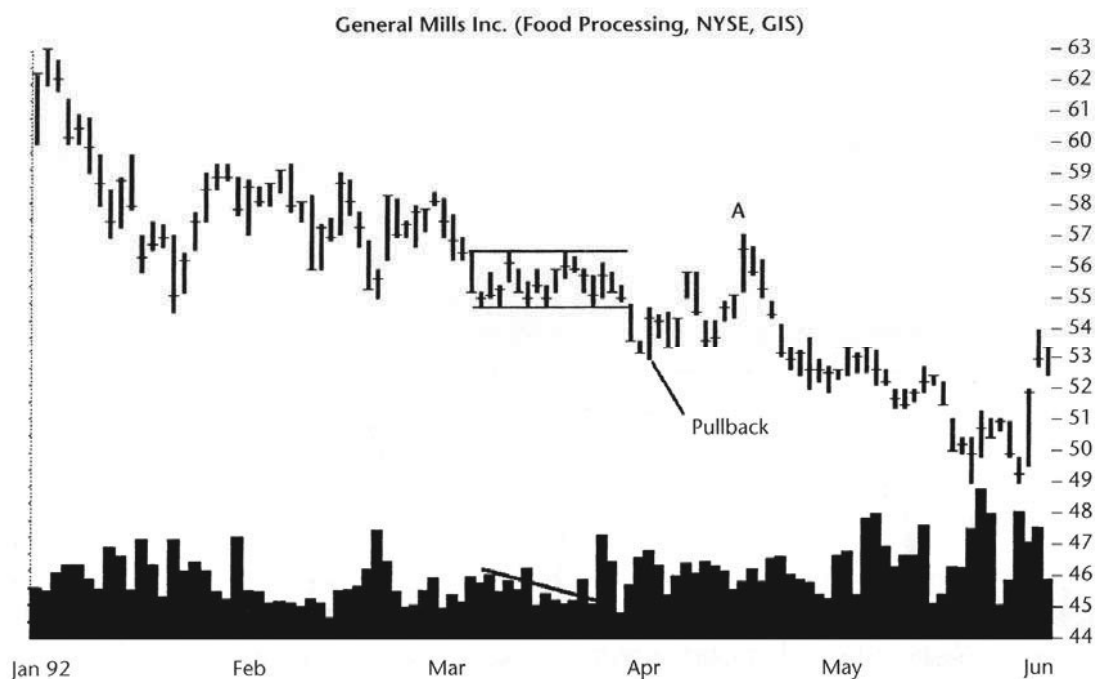


Рисунок 37.3. Прямоугольное дно в нисходящем тренде. Это один из ряда отказов прямоугольников. Цены осуществляют прорыв вниз и двигаются менее, чем на 5% перед тем, как закрыться выше вершины формации.

Статистика

Таблица 37.2 показывает общую статистику для прямоугольного дна.

Таблица 37.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	115	55	98	106
Разворот (R), продолжение (C)	115R	55R	98C	106C
Средний рост или снижение	46%	24%	-14%	-25%
Рост или снижение более 45%	48 или 42%	10 или 18%	3 или 3%	14 или 13%
Изменение после окончания тренда	-28%	-35%	62%	48%
Эффективность несостоявшихся моделей	31% ^a	49% ^a	-21% ^a	-35% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	14%	-2%	1%	-15%
Дней до предельного максимума или минимума	177	81	41	33

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Количество формаций. Я исследовал 500 компаний с середины 1991 года по середину 1996 года и еще 500 с 2000 по 2003 год, чтобы охватить медвежий рынок. Я обнаружил меньше моделей "прямоугольное дно", чем рассчитывал, 374, разделенных между рыночными условиями и направлениями прорыва.

Разворот или продолжение. Поскольку у прямоугольного дна цена должна вступить в модель со дна, прорыв вверх представляет собой разворот ценового тренда, а прорыв вниз – это продолжение. Если вы производите подсчеты с помощью цифр из таблицы 37.2, вы обнаружите, что прямоугольное дно ведет себя как консолидация ценового тренда в 55% случаев.

Средний рост или снижение. Наибольшая эффективность в моделях "прямоугольное дно" наблюдается на бычьем рынке с прорывом вверх. На самом деле, когда направление прорыва такое же, как на общем рынке, модель работает лучше. Например, прямоугольное дно на медвеьем рынке с прорывами вниз демонстрирует снижения, в среднем составляющие 25%, но модели на бычьем рынке снижаются в среднем всего на 14%. Это поведение показывает рыночное влияние и подкрепляет уверенность в том, что следует заключать сделки по общему направлению рынка.

Рост или снижение более 45%. Бычьи графические модели всегда работают лучше, чем медвежьи, для крупных движений. Это справедливо отчасти из-за математики. Акции компании могут удвоиться или утроиться, но не могут потерять более 100% своей стоимости. Более трети моделей "прямоугольное дно" на бычьем рынке с прорывами вверх демонстрируют рост более 45%. Наихудшей эффективностью отличаются модели "прямоугольное дно" на бычьем рынке с прорывами вниз. Всего 3% демонстрируют снижения более 45%.

Изменение после окончания тренда. Таблица 37.2 показывает, что происходит, когда цена достигает предельного максимума или минимума после прорыва. Наилучшее восстановление возникает на бычьем рынке с прорывом вниз. Достигнув дна, цены в среднем восстанавливаются на 62%. Наихудшая эффективность отличает модели после прорыва вверх из прямоугольника на бычьем рынке. Как только цена достигает вершины, она снижается на 28%.

Эффективность несостоявшихся моделей. Эффективность несостоявшихся моделей ничем не примечательна. Когда вы размышляете над тем, что вы не купите на вершине движения или продадите точно на дне, эффективность еще хуже. Плюс ко всему, несостоявшиеся модели редки.

Изменение индекса "S&P 500". Сравните размер рыночного движения со средним ростом или снижением. Когда направление общего рынка и прорыва были синхронизированы, движение было крупнее (бычий рынок, прорыв вверх и медвежий рынок, прорыв вниз). Движения против тренда были меньше. Это заставляет снова повторить: заключайте сделки по направлению рыночного тренда.

Дней до предельного максимума или минимума. У цены уходит 33 дня, чтобы упасть на 25% (медвежий рынок, прорыв вниз), но всего 177 дней на то, чтобы вырасти на 46% (бычий рынок, прорыв вверх). Обе направляются по течению общего рынка, но, тем не менее, у бычьего рынка уходит в пять раз больше времени на то, чтобы пройти расстояние в два раза меньше. На медвежьем рынке снижение должно быть круче, чем рост на бычьем рынке, сценарий, который мы видели у других графических моделей.

Таблица 37.3 показывает уровни отказов для прямоугольного дна. Для небольших движений прямоугольное дно на медвежьем рынке (прорыв вниз) работает лучше всех, при всего 4% моделей, отказывающихся падать, по меньшей мере, на 5%. К тому времени, как падение достигает 15%, у моделей "прямоугольное дно" на бычьем рынке с прорывами вверх будут самые низкие уровни отказов.

Таблица 37.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	11 или 10%	6 или 11%	16 или 16%	4 или 4%
10	18 или 16%	14 или 25%	40 или 41%	17 или 16%
15	27 или 23%	25 или 45%	59 или 60%	32 или 30%
20	36 или 31%	34 или 62%	71 или 72%	42 или 40%
25	41 или 36%	35 или 64%	76 или 78%	61 или 58%
30	56 или 49%	37 или 67%	86 или 88%	74 или 70%
35	60 или 52%	39 или 71%	91 или 93%	78 или 74%
50	72 или 63%	47 или 85%	97 или 99%	97 или 92%
75	91 или 79%	51 или 93%	98 или 100%	106 или 100%
Более 75	115 или 100%	55 или 100%	98 или 100%	106 или 100%

Обратите внимание, насколько быстро вырастают уровни отказов. Например, 16% прямоугольников на бычьем рынке с прорывами вниз отказываются падать более чем на 5%. Эта статистика взмывает до 41% моделей, отказывающихся упасть больше, чем на 10% и 60% моделей, падающих менее, чем на 15%!

Также обратите внимание, что самые низкие уровни отказов сопровождают направления прорывов, которые точно следуют общему рынку – бычий рынок, прорывы вверх и медвежий рынок, прорывы вниз. Противоположные тренду прямоугольники (медвежий рынок/прорыв вверх, бычий рынок/прорыв вниз) имеют более высокие уровни отказов.

Вот еще один способ воспользоваться таблицей. Предположим, что у вас прямоугольник с ценой прорыва в 10 и он высотой в 2,50. Правило измерения (обсуждаемое далее в этой главе) предполагает рост до 12,50 после прорыва вверх. Это 25%-ное движение. Насколько это вероятно на медвежьем рынке? Ответ: 64% откажутся вырастать настолько.

Таблица 37.4 показывает статистику, относящуюся к прорывам и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. Движение от конца прямоугольника до прорыва является быстрым, в среднем составляющим от 3 до 4 дней.

Годовая позиция. Прямоугольники с прорывами вверх возникают чаще всего в середине годового торгового диапазона. Прорывы вниз чаще всего возникают в пределах трети годового минимума. Обдумайте эту информацию, прежде чем купить прямоугольник по компании, достигающей новых минимумов. Прорыв может быть направлен вниз, подчеркивая, что покупка на дне (покупка акций компаний, достигающих новых минимумов, потому что вы считаете, что они обязательно восстановятся) – это умение, которым сложно овладеть.

Годовая позиция, эффективность. Наложение эффективности на годовой ценовой диапазон дает противоречивые результаты из-за небольших размеров выборки. Прямоугольники с прорывами вверх обладают наилучшей эффективностью, когда прорыв расположен в середине годового торгового диапазона. Прорывы вниз работают хорошо, когда прорыв располагается в районе годового минимума.

Таблица 37.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	3 дня	3 дня	3 дня	4 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L24%, C42%, H34%	L27%, C53%, H20%	L56%, C35%, H9%	L59%, C34%, H7%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L42% ^a , C51%, H41%	L20% ^a , C27% ^a , H24% ^a	L18% ^a , C12%, H7% ^a	L28% ^a , C21%, H29% ^a
Отскоки вниз/вверх	53%	60%	69%	53%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	9 дней	9 дней	9 дней	9 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	45%	23%	-13%	-21%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	47%	26% ^a	-18%	-29%
Эффективность с прорывным гэпом	70 ^a	25% ^a	-13% ^a	-25% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	40%	24%	-14%	-25%
Средний размер гэпа	\$0,51	\$0,32	\$0,36	\$0,56

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Отскоки вниз и вверх. Когда вы заключаете сделки против преобладающего рыночного тренда, отскок вниз или вверх более вероятен. По направлению рыночного тренда отскоки вниз или вверх возникают в 53% случаев.

Среднее время на достижение отскока вниз или вверх составляет 9 дней. Когда возникает отскок вниз или вверх, эффективность снижается.

Гэпы. Прямоугольники имеют мало прорывных дневных гэпов. У прямоугольников с прорывами вверх, гэпы повышали эффективность (но размер выборки был мал). У прорывов вниз гэпы не сильно влияли на эффективность.

Таблица 37.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. Обратите внимание, сколько моделей "прямоугольное дно" достигают своей цели в течение первых 2-3 недель. Например, 54% (сумма первых 3 недель) моделей "прямоугольное дно" с прорывами вниз на бычьем рынке достигают своей цели за 3 недели. У них уходит значительно больше времени на то, чтобы достичь предельного максимума (63% моделей по-прежнему ищут его через 2,5 месяца).

Таблица 37.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	18%	13%	0%	5%	4%	4%	5%	7%	5%	5%	33%
Бычий рынок, прорыв вверх	12%	6%	2%	2%	2%	1%	2%	3%	3%	3%	63%
Медвежий рынок, прорыв вниз	24%	18%	13%	8%	5%	5%	4%	7%	1%	2%	14%
Бычий рынок, прорыв вниз	32%	10%	12%	7%	9%	3%	2%	2%	3%	1%	18%

Как прогнозировала таблица 37.2 (смотрите графу "дней до предельного максимума или минимума"), модели "прямоугольное дно" на медвежьем рынке с прорывами вниз демонстрируют самое быстрое снижение, с 55% моделей, достигающими предельного минимума менее чем за 3 недели. На другом конце шкалы 14% по-прежнему ищут предельный минимум через 70 дней.

Что означают эти цифры? Таблица 37.5 показывает, насколько вероятно, что с течением времени ваш прямоугольник достигнет вершины/дна. У прямоугольников с прорывами вверх уходит больше времени на то, чтобы достичь предельного максимума, чем у прямоугольников с прорывами вниз. На медвежьем рынке прямоугольное дно демонстрирует силу на 56 день, так что если вы играете на понижение актива, вам, возможно, понадобится закрыть свою позицию на 7-9 неделе.

Таблица 37.6 показывает статистику, относящуюся к размеру.

Высота. Высокие модели работают лучше, чем короткие. Например, высокие прямоугольники на бычьем рынке с прорывами вверх после прорыва вырастают на 66%. Прямоугольники короче срединных демонстрируют пост-прорывные подъемы всего в 34%.

Ширина. Обычно широкие модели работают лучше узких, но разница невелика. Исключением являются прямоугольники на медвежьем рынке с прорывами вверх. Узкие прямоугольники демонстрируют рост в 25%, а широкие вырастают на 24% после прорыва. Я использовал срединную ширину в качестве разделителя между узкими и широкими моделями.

Средняя длина формации. Средняя длина прямоугольника составляла около 78 дней, за исключением прямоугольников на медвежьем рынке с прорывом вниз. Они в среднем составляли 58 дней. Я установил минимальную длину примерно в 2 недели, потому что короткие прямоугольники лучше классифицировать как флаги.

Комбинации высоты и ширины. Глядя на комбинации высоты и ширины, вы будете ждать, что одновременно высокие и широкие модели будут работать лучше всего, потому что по отдельности эти свойства работают хорошо. Таблица 37.6 показывает, что так и обстоят дела, если не учитывать результаты по небольшому размеру выборки (85%-ный подъем для прямоугольников на бычьем рынке с прорывами вверх, где использовано 18 примеров и 41%-ный рост на медвежьем рынке, где использовано 9 примеров).

Таблица 37.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	66%	35% ^a	-14%	-26%
Эффективность коротких моделей	34%	19% ^a	-14%	-25%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	10,89%	11,76%	11,53%	13,88%
Эффективность узких моделей	41%	25% ^a	-14%	-25%
Эффективность широких моделей	51%	24% ^a	-15%	-26%
Срединная длина	65 дней	60 дней	64 дня	43 дня
Средняя длина формации	75 дней	77 дней	79 дней	58 дней
Эффективность коротких и узких моделей	30%	21% ^a	-14%	-25%
Эффективность коротких и широких моделей	42% ^a	16% ^a	-14% ^a	-25% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	58%	33% ^a	-15%	-27%
Эффективность высоких и узких моделей	85% ^a	41% ^a	-12% ^a	-24% ^a

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Таблица 37.7 показывает статистику, связанную с объемом заключаемых сделок.

Таблица 37.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	64%	38% ^a	-19% ^a	-23% ^a
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	38%	21%	-12%	-26%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	43%	28% ^a	-13%	-29%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	48%	21% ^a	-13%	-18%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	52% ^a	28% ^a	-24% ^a	-20% ^a
Высокий объем прорыва, эффективность	49%	23%	-14%	-26%
Небольшой объем прорыва, эффективность	36% ^a	27% ^a	-13% ^a	-23% ^a

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. В большинстве случаев прямоугольники с растущим трендом объема заключаемых сделок работают лучше, чем модели с падающим трендом объема. Единственным исключением являются прямоугольники на медвежьем рынке с прорывом вниз.

Форма объема заключаемых сделок. Прямоугольники со случайной – не U-образной и не куполообразной – формой объема заключаемых сделок в большинстве случаев работали лучше всего. Размеры выборки очень малы, так что, возможно, лучше не обращать внимания на эти результаты. Если вы так и делаете, то наибольшей эффективностью отличаются модели с U-образной формой объема заключаемых сделок. Исключением являются прямоугольники на бычьих рынках с прорывами вверх: они работают лучше всех с куполообразным объемом.

Объем прорыва. Высокий объем прорыва лучше всего срабатывает, когда прорыв идет в направлении преобладающего ценового тренда – бычий рынок, прорывы вверх и медвежий рынок, прорывы вниз. Они работают лучше, или значительно лучше, чем прямоугольники с объемом прорыва ниже 30-дневного среднего. Противоположные тренду модели "прямоугольное дно" демонстрировали смешанные результаты.

Таблица 37.8 показывает различную, нигде не приводимую ранее, статистику для прямоугольного дна.

Таблица 37.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Частичное снижение точно предсказывает прорыв вверх	56/69 или 81%		N/A	N/A%
Частичный рост точно предсказывает прорыв вниз	N/A	N/A	59/71 или 83%	
Частичное снижение, эффективность	51%	21% ^a	N/A	N/A
Отсутствие частичного снижения, эффективность	44%	27%	N/A	N/A
Частичный рост, эффективность	N/A	N/A	-16% ^a	-25%
Отсутствие частичного роста, эффективность	N/A	N/A	-14%	-25%
Пред-формационный рост, эффективность	35% ^a	15% ^a	-14%	-24%
Отсутствие пред-формационного роста, эффективность	50%	30%	-15%	-26%
Пред-формационное падение, эффективность	62%	20% ^a	-16% ^a	-30% ^a
Отсутствие пред-формационного падения, эффективность	38%	25%	-14%	-24%

Примечание: Знак "минус" означает снижение. N/A означает "неприменимо"

^a Менее 30 примеров.

Частичный рост или снижение. Если вы не знакомы с частичным ростом или снижением, просмотрите цифры и соответствующий текст в главе "Глоссарий и методология". Частичные рост и снижение являются надежными предсказателями направления прорыва. Например, прорыв вверх следует за частичным снижением в 81% случаев. Прорыв вниз следует за частичным ростом в 83% случаев. Я не подразделял цифры на данные по бычьему или медвежьему рынку.

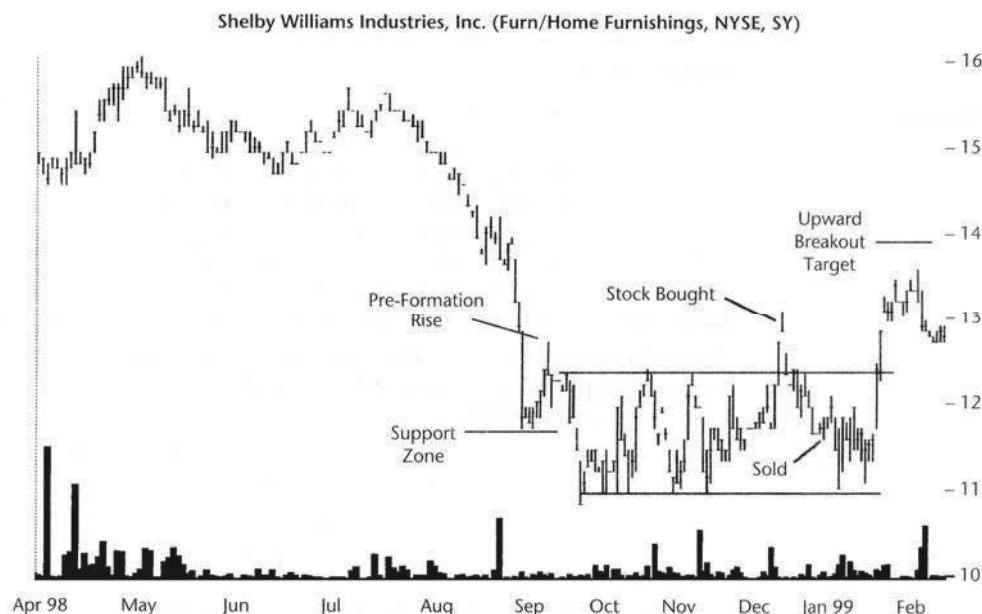


Рисунок 37.4. Прямоугольное дно, за которым следует прорыв вверх. Правило измерения, примененное к этому прямоугольному дну, рассчитывает высоту формации как разность между линиями тренда. Прибавляя эту разность к величине верхней линии тренда, получаем цель прорыва вверх в 13,88.

Когда возникает частичное снижение, страдает ли от этого эффективность? И да и нет. Если использовать вершины прямоугольника в качестве цены прорыва, то средний рост на бычьем рынке от прямоугольников, демонстрирующих частичные снижения, составляет 51%, по сравнению с 44% для прямоугольников без частичных снижений. Результаты непостоянны для прямоугольников на медвежьем рынке, возможно, в связи с низким размером выборки.

Частичные подъемы оказывали такое же влияние на прямоугольники с прорывами вниз, но результаты не были настолько впечатляющими.

Пред-формационный рост или падение. Рисунок 37.4 показывает пред-формационный рост, краткий спайк или отклонение перед началом прямоугольника. При всех рыночных условиях и направлениях прорыва прямоугольники лучше работали при отсутствии пред-формационного роста.

Рисунок 37.1 показывает пред-формационное падение, краткое падение перед прямоугольником. В большинстве случаев прямоугольники с предформационным падением, как правило, работали лучше, чем прямоугольники без пред-формационного падения. Единственным исключением были прямоугольники на медвежьем рынке с прорывом вверх.

Считаю ли я эти результаты значимыми? Нет. Я не вижу связи между коротким спайком или снижением перед началом прямоугольника и пост-прорывной эффективностью. Хотя результаты в таблице 37.8 интересны, возможно, их вряд ли можно применять при заключении сделок.

Тактики заключения сделок

Таблица 37.9 перечисляет тактики заключения сделок для прямоугольного дна.

Таблица 37.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Измерьте высоту прямоугольника, вычтя величину линий тренда друг из друга. Для прорывов вверх прибавьте высоту верхней линии тренда; для прорывов вниз вычтите величину нижней линии тренда. Результат – это ожидаемое минимальное движение цены. Для максимальной целевой цены измерьте длину прямоугольника и продлите ее вертикально над верхней линией тренда (для прорывов вверх) или ниже нижней (для прорывов вниз). Цена затем становится максимальным ожидаемым движением.
Дождитесь прорыва	Поскольку невозможно быть уверенным, в каком направлении осуществит прорыв прямоугольник, дождитесь, когда цена закроется за пределами линии тренда, прежде чем заключать сделку в направлении прорыва.
Спекуляция на высоком прямоугольнике	Если прямоугольник достаточно высок, продавайте или продавайте без покрытия в районе верхней линии тренда и покупайте или закрывайте позицию в районе нижней линии тренда.
Отскоки вниз/вверх	Если у вас прорыв вниз, ждите отскока вверх и играйте на понижение актива или расширяйте свою короткую позицию, как только цены начнут снова опускаться. Используйте ту же технику для прорыва вверх: дождитесь отскока вниз, а затем иницируйте или расширяйте свою позицию, когда цены растут.
Другое	Ждите прямоугольники, формирующиеся как фаза коррекции формации "размеренное движение" и соответствующим образом адаптируйте свою целевую цену. Развороты прямоугольников иногда возникают как формации плоского дна.

Правило измерения. Первая тактика состоит в определении прогнозируемой целевой цены с помощью правила измерения. Правило, во-первых, рассчитывает высоту формации с помощью вычитания самого низкого минимума из самого высокого максимума. По существу, просто вычтите величину одной линии тренда из другой. Рисунок 37.4 показывает пример тому. Верхняя линия тренда составляет 12,44, а нижняя – 11. Разность, 1,44, это высота формации. Прибавьте высоту к величине верхней линии тренда, чтобы получить цель прорыва вверх (13,88) и вычтите ее из величины нижней линии тренда, чтобы получить цель прорыва вниз (9,56). Некоторые аналитики предлагают измерять длину (не высоту) прямоугольника, поворачивая ее вертикально и прибавляя или вычитая ее из верхней или нижней линии тренда, чтобы получить максимальное движение цены (для прорывов вверх и вниз, соответственно). Этот подход звучит несколько притянутым за уши, но это полезный руководящий принцип. С осторожностью пользуйтесь им, поскольку я не выверял, насколько хорошо он работает.

Правило измерения (вертикальное измерение) срабатывает в 50%-66% случаев для прорывов вниз и в 64%-85% случаев для прорывов вверх.

Дождитесь прорыва. Поскольку невозможно предсказать направление прорыва с абсолютной точностью, дождитесь прорыва, прежде чем инвестировать. Размещайте сделку после того, как цена закроется за пределами линии тренда прямоугольника, а затем заключайте сделку по направлению тренда.

Спекуляция на высоком прямоугольнике. Если формация достаточно высока, подумайте о размещении внутриформационной сделки в районе двух линий тренда. Играйте на понижение на вершине, когда цены начинают снижаться и закрывайтесь, когда они отскакивают от нижней линии тренда (не закрывайте сделку слишком рано, поскольку цены могут продолжить двигаться вниз). Играйте на повышение на нижней и продавайте на верхней линии тренда, когда цены начинают падать. И снова, дождитесь изменения направления, поскольку цены могут осуществить прорыв вверх.

Отскоки вниз/вверх. Отскоки вниз и вверх дают инвесторам еще одну возможность разместить сделку, расширить свою позицию или выйти из сделки с менее большим убытком. Пользуйтесь этим, но ждите, когда цены завершат свой отскок вниз или вверх, прежде чем размещать сделку или расширять позицию. Причиной этого является то, что цены могут продолжить двигаться в противоположном направлении вместо того, чтобы вернуться к линии тренда и отрикошетить.

Другое. Иногда модели "прямоугольное дно" формируются как фаза коррекции формации "размеренное движение". Смотрите главу "Размеренное движение вниз" для того, чтобы получить

дополнительную информацию по тому, как воспользоваться ситуацией. Время от времени прямоугольник отмечает конец значительного снижения и выглядит как плоское дно перед тем, как цены вырастают.

Пример сделки

Рисунок 37.4 показывает заключенную мной на бумаге сделку. Прямоугольное дно возникло после того, как в октябре 1997 года цены упали с максимума 20,63. Падение было болезненным, но оно не произошло все сразу. Цены падали довольно стремительно до 15, откуда они двигались горизонтально в течение 8 месяцев. Затем вторая половина снижения взяла руководство на себя и цены достигли минимума примерно 11.

Цены несколько раз отскакивали от минимума, подобно мальчику, делающему свои первые шаги на батуте. Они были пробными, неуверенными, без особого энтузиазма. Затем в середине октября 1998 года цены коснулись нижней линии тренда и быстро пошли через формацию, чтобы ограничить максимум сентября на уровне 12,38. Еще несколько колебаний и границы двух линий тренда стали очевидными.

Если вы посмотрите на картину в целом, вы можете решить, что цены продолжат двигаться вниз – прорыв вниз (следующий нисходящему тренду). Я не смог определить, в каком направлении пойдут цены, так что я решил дождаться прорыва. Если бы формация повела себя как консолидация, то прорыв был бы направлен вниз. Однако с двухступенчатым нисходящим трендом с максимумом в 20,63, это напомнило мне о размеренном движении вниз с длинной фазой коррекции. Я решил, что актив может осуществить прорыв вверх. Если бы прямоугольник был выше, я бы попробовал внутрiformационную сделку (купил бы по 11,13, продал по 12,38, а затем наоборот).

В начале декабря цены пронзили верхнюю линию тренда и закрылись над ней; осуществив прорыв вверх. Я заметил прорыв на следующий день после того, как он произошел и купил акции компании по 13, в середине торгового диапазона дня.

Я оценил, что зона поддержки сформировалась на уровне 11,75, поэтому я разместил стоп на уровне 11,63. Цена остановилась на этом уровне прямо перед формированием графической модели и снова сразу перед декабрьским прорывом. Наилучшим стопом был бы стоп сразу под нижней линией тренда прямоугольника, потому что обе линии тренда ведут себя как зоны поддержки или сопротивления. Однако я не хотел принимать на себя такой крупный убыток (15%+).

Даже бумажные сделки иногда идут не так и именно это произошло в этом случае. На следующий день после покупки актива цены вернулись к прямоугольной формации, чтобы проделать некоторую работу. Цены медленно, мучительно пошли ниже, пока не достигли моего стопа в конце декабря. Я принял на себя бумажный убыток в 11%. После второго прорыва вверх цены продолжили закругляться, затем упали и в конечном итоге достигли дна на уровне 8,88 в марте 1999 года, прежде чем восстановиться до 16 и измениться.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать модели "прямоугольное дно", которые лучше работают после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации – Таблица 37.1.
- Заключайте сделки по направлению преобладающего рыночного тренда: играйте на повышение на бычьем рынке и на понижение на медвежьем рынке. Избегайте сделок против тренда – Таблица 37.2.
- Прямоугольники на медвежьих рынках с прорывами вниз имеют самые низкие уровни отказов для снижений до 10%. После этого лучше работают прямоугольники на бычьем рынке с прорывами вверх – Таблица 37.3.
- Выбирайте прямоугольники с прорывами вверх в середине годового ценового диапазона; с прорывами вниз в районе годового минимума – Таблица 37.4.
- Отскоки вниз и вверх снижают эффективность, поэтому ищите не зависящее от колебания цен сопротивление или базовую поддержку, прежде чем заключать сделку – Таблица 37.4.
- Примерно половина прямоугольников с прорывами вниз достигают предельного минимума в пределах 3 недель. Внимательно следите за своей короткой сделкой. У прорывов вверх уходит больше времени на то, чтобы достигнуть вершины, так что сохраняйте терпение – Таблица 37.5.
- Выбирайте высокие и широкие модели – Таблица 37.6.
- Выбирайте большинство прямоугольников с растущим трендом объема заключаемых сделок и высоким объемом прорыва – Таблица 37.7.
- Используйте частичный рост или снижение для того, чтобы предсказать направление прорыва – Таблица 37.8.

Глава 38. Прямоугольные вершины



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Ценовой тренд направлен вверх к формации, а затем колеблется между двумя горизонтальными линиями тренда перед тем, как осуществить прорыв вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	12 из 23	19 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	9%	16%
Средний рост	39%	20%
Изменение после окончания тренда	-30%	-38%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	64%	71%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	80%	60%
Удивительные открытия	Отскоки вниз и гэпы снижают эффективность. Высокие или широкие модели работают лучше, чем короткие или узкие. Модели с падающим трендом объема заключаемых сделок работают хорошо, а высокий объем прорыва заставляет цены идти дальше. Частичное снижение предсказывает направление прорыва вверх, но эффективность снижается.	
Также смотрите	Флаги; размеренное движение вверх; прямоугольное дно.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	6 из 21	16 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	11%	9%
Среднее снижение	17%	21%
Изменение после окончания тренда	57%	45%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	58%	65%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	63%	63%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие модели работают лучше коротких. После частичного роста эффективность улучшается. Прямоугольники с пред-формационным падением работают лучше всех.	
Также смотрите	То же, что и для прорывов вверх.	

Если вы считаете прямоугольник горизонтальной зоной консолидации или плоской базой, от которой цены предпринимают крупное движение, тогда прямоугольники легче идентифицировать и статистика становится более значимой. Как показывает "Резюме результатов", прямоугольные вершины (RT) надежно работают на бычьих рынках. Уровни отказов являются самыми низкими, а эффективность самой высокой, когда цены двигаются в направлении преобладающего рыночного тренда: вверх на бычьем рынке и вниз на медвежьем рынке. У движений против тренда эффективность ухудшается.

Удивительные открытия совсем не являются удивительными, поскольку другие типы графических моделей их разделяют. Однако у прямоугольников имеются уникальные черты для небольшого количества других моделей: пред-формационные подъемы и снижения и частичные росты и снижения. Пред-формационный рост или снижение – это когда цена изгибается вверх или вниз сразу перед началом прямоугольника. Частичный рост или снижение возникают в конце прямоугольника и надежно сигнализируют о направлении прорыва. Подробнее об этих свойствах в разделе "Статистика" этой главы.

Обзор

Рисунок 38.1 показывает пример прямоугольной вершины. Цены начинают свой путь вверх в июне 1992 года на уровне 14 и достигают прямоугольника в мае следующего года. Затем цены консолидируются в течение более месяца, отскакивая то от не зависящего от колебания цен сопротивления на уровне 24,63, то от поддержки на уровне 23,63. Линия тренда, построенная через второстепенные максимумы горизонтальна, как и соединяющая второстепенные минимумы. Имеется ряд касаний обеих линий тренда, предполагающий надежную формацию. В начале цены отклоняются как вверх, так и вниз, высовываясь за пределы двух линий тренда. Это движение – это не проблема, потому что оно возникает слишком рано в графической модели, прежде чем ее можно распознать как прямоугольник.

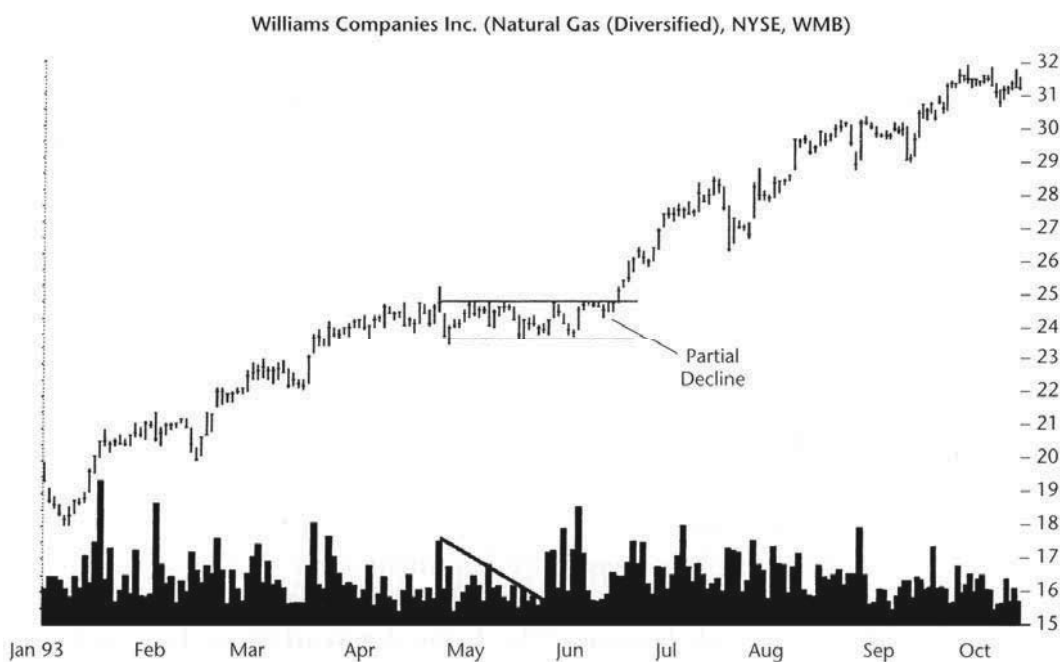


Рисунок 38.1. В этом восходящем тренде прямоугольная вершина с прорывом вверх работает хорошо.

Модель объема заключаемых сделок начинается типично – убывающая. Однако на расстоянии примерно двух третей пути к прорыву, модель изменяется. Объем заключаемых сделок становится выше, как будто бы создавая давление для приближающегося освобождения. Затем, непостижимым образом объем заключаемых сделок убывает по мере того, как цены двигаются горизонтально прямо под верхней линией тренда в течение более недели. Когда цены пронзают верхнюю линию тренда, объем заключаемых сделок восстанавливается, но не сильно. Объем заключаемых сделок строится на расширяющемся тренде, который развивается с тех пор, как цены начали скользить вдоль вершины линии тренда.

Цены растут. В конце июня имеется небольшое 3-х дневное падение, когда, кажется, как будто цены пытаются отскочить вниз к вершине формации, но давление покупок слишком сильно. Откат останавливается и цены поворачивают и продолжают двигаться вверх.

Почему формируются прямоугольники? Графическая прямоугольная модель – это борьба между имущими и неимущими. Те, кто владеет акциями компании, но хотят продать, идентифицировали цену, по которой они хотят расстаться со своими акциями. Когда цена достигает этого уровня, они продают, заставляя цену опускаться. Когда цены падают, они перестают продавать акции по демпинговым ценам. С другой стороны, находится другая группа инвесторов, тех, кто хочет приобрести акции компании. Они размещают заказы на покупку по тому, что они воспринимают как справедливую стоимость. Когда цена падает до их цели, заказы на покупку подавляют предложение и цена растет. Если эта борьба верха и низа продолжается достаточно долго, цена рикошетит между одной и второй крайностью. С течением времени вы можете построить горизонтальную линию тренда вдоль пиков и еще одну вдоль низших точек, по мере того, как принимает форму прямоугольная модель. В конечном итоге у одной из сторон заканчивается запал. Если люди, продающие свои акции, отступают первыми, покупательский спрос подавляет предложение и цена пронзает верхнюю линию тренда. Если покупатели тратят все свои деньги и отходят от стола, цены падают через дно прямоугольника. В любом случае, акции продолжают двигаться в направлении прорыва из-за растущего спроса (цена движется вверх) или растущего предложения (цена падает).

Руководство по идентификации

Таблица 38.1 показывает руководящие принципы идентификации для прямоугольных вершин.

Растущий ценовой тренд. От короткого до среднесрочного периода ценовой тренд должен вести вверх к формации. Этот восходящий тренд – это то, что отличает формацию от прямоугольного дна. Разделение произвольно; я хотел посмотреть, есть ли какая-то разница в том, как работают эти две модели.

Горизонтальные линии тренда. По мере формирования прямоугольника цена вырастает до уровня сопротивления и падает назад до зоны поддержки, чтобы попытаться еще раз. Если эта модель продолжается, второстепенные максимумы могут быть соединены с помощью линии тренда, построенной вдоль вершины формации, а еще одна линия тренда может быть построена ниже второстепенных минимумов. Две линии тренда горизонтальны или почти горизонтальны. Если имеется небольшой наклон к линии тренда, не беспокойтесь, пока это не разрушает общий вид зоны перенасыщения.

Касания. Чтобы квалифицироваться в качестве прямоугольника, цены должны коснуться каждой линии тренда, по крайней мере, дважды. Касания не обязательно должны быть попеременными от одной линии тренда к другой, но второстепенные максимумы и минимумы должны быть четкими. Вы не захотите видеть два касания вдоль вершины как часть того же второстепенного максимума. Вместо этого ищите как минимум два четких возвышения и две низших точки.

Объем заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок варьируется от формации к формации, но обычно убывает. Многие графики, сопровождающие эту главу, демонстрируют подобный тренд. Рисунок 38.2 показывает, как выглядит прямоугольная вершина. Ценовой тренд направлен вверх и ведет к прямоугольнику. Затем цены рикошетят между поддержкой 54 и не зависящим от колебания цен сопротивлением, 59,50. У широкого, высокого прямоугольника много касаний линии тренда. Если вам повезет, то, возможно, вы сможете получить три или четыре сделки из этой формации (как помечено цифрами на фигуре). Каждый проход от одной стороны к другой представляет изменение цены примерно на \$5, свинг-трейдеров заинтересует обилие возможностей для получения прибыли.

Таблица 38.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Растущий ценовой тренд	Краткосрочный или среднесрочный ценовой тренд, ведущий к формации, должен быть направлен вниз.
Горизонтальные линии тренда	Две горизонтальные (или почти горизонтальные) линии тренда обрисовывают ценовую конъюнктуру выше второстепенных максимумов и конъюнктуру ниже второстепенного минимума.
Касания	Должно быть, по меньшей мере, два касания каждой линии тренда (по меньшей мере, четыре касания, в общем).
Объем заключаемых сделок	Объем заключаемых сделок обычно убывает до прорыва.



Рисунок 38.2. Прямоугольная вершина с убывающим трендом объема заключаемых сделок. Хотя большинство прямоугольников демонстрируют убывающий объем, не следует автоматически исключать модели с растущим объемом заключаемых сделок. Три прибыльных возможности заключения сделки помечены там, где цены переходят с одной стороны на другую.

Тренд объема заключаемых сделок направлен вниз над формацией. В районе конца объем заключаемых сделок делает рывок вверх, заставляя цены идти вверх до тех пор, пока они не осуществят

прорыв и не вырастут до новых максимумов. Статистика предполагает, что большинство прямоугольников имеют убывающий тренд объема заключаемых сделок. Я бы не исключал из рассмотрения прямоугольную формацию просто потому, что тренд объема заключаемых сделок растет.

Внимание: отказы

Из изученных мной почти 700 прямоугольников примерно 11% отказывают. Рисунок 38.3 показывает пример отказа. Цены осуществляют прорыв из формации на уровне 35,63 и идут вверх до нового максимума на уровне 37. Однако они останавливаются в середине апреля, прежде чем развернуться и отскочить вниз к формации. Как только цены избирают новое направление, они в быстром темпе идут вниз. Краткий подъем представляет 4%-ное изменение цены. Я считаю любое движение менее 5% в направлении прорыва отказом. Отказ подтверждается, когда цены закрываются за пределами стороны, противоположной прорыву.

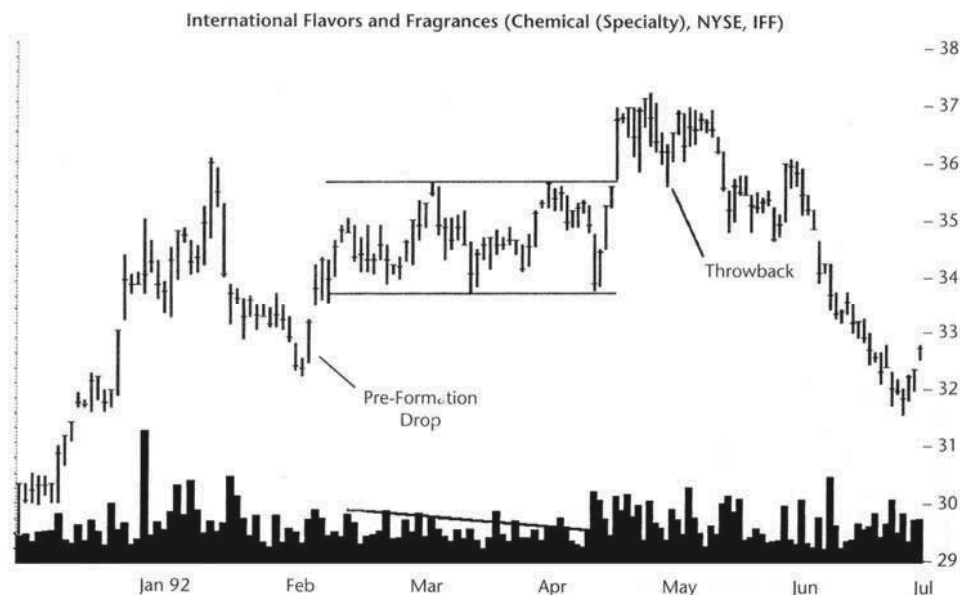


Рисунок 38.3. 5%-ный отказ прямоугольной вершины. Цены следуют существующему восходящему тренду, но только с небольшим доходом, прежде чем направиться назад в прямоугольник и выстрелить с другой стороны.

Я помечаю 5%-ные отказы, потому что мне нужен метод для того, чтобы систематизировать слабоэффективные графические модели. Взглянем на это с другой стороны: если бы вы купили акции этой компании, когда они покинули прямоугольную вершину, вы были бы расстроены, когда они отскочили бы вниз к формации и продолжили бы двигаться вниз. Возможно, вы даже понесли бы убыток, если бы вы не достаточно быстро нажали бы на курок.

Статистика

Таблица 38.2 показывает общую статистику для прямоугольных вершин.

Таблица 38.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	331	129	136	80
Разворот (R), продолжение (C)	331C	129C	136R	80R
Средний рост или снижение	39%	20%	-17%	-21%
Рост или снижение более 45%	112 или 34%	14 или 11%	3 или 2%	3 или 4%
Изменение после окончания тренда	-30%	-33%	57%	45%
Эффективность несостоявшихся моделей	43% ^a	34% ^a	-20% ^a	-29% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	14%	-3%	0%	-12%
Дней до предельного максимума или минимума	170	75	56	40

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Количество формаций. Я стучал по клавиатуре и маневрировал "мышью" до тех пор, пока я не нашел более, чем в 3 раза больше числа прямоугольников, чем для первого издания этой книги. Почти половина из

них пришла с бычьего рынка с прорывами вверх. 676 найденных мной моделей относились к середине 1991 – середине 1996 года и к 2000-2003 году, примерно по 500 компаниям. Некоторые компании не покрывали весь диапазон с 2000 по 2003 год

Разворот или продолжение. Поскольку мы имеем дело с вершинами, прорыв вверх из прямоугольника ведет себя как продолжение тренда, в то время как прорыв вниз – это, по определению, разворот.

Средний рост или снижение. Средний рост или снижение идут за рыночным трендом. Когда рынок сильно идет вверх, как на бычьем рынке для прямоугольников с прорывами вверх, средний рост велик: 39%. То же самое относится к прорывам вниз и падающим рынкам. Прямоугольники на медвежьем рынке имеют пост-прорывные убытки в среднем составляющие 21%.

Рост или снижение более 45%. Треть прямоугольников с прорывами вверх на бычьем рынке после прорыва вырастают более чем на 45%. Ни одна другая комбинация прорывов и рыночных условий и близко к ним не подходит. Наихудшую эффективность демонстрируют прямоугольные вершины с прорывами вниз: менее 4% демонстрируют снижение более 45% после прорыва.

Изменение после окончания тренда. Как только цена изменяет тренд, достигнув предельного максимума или минимума, движение может стать резким, как показывает таблица 38.2. Например, после того, как цена достигает предельного минимума (прорыв вниз), рост на бычьем рынке из прямоугольника в среднем составляет 57%. Следовательно, если вы слишком долго удерживаете короткую позицию, вы можете потерять значительную сумму денег. Результаты – это предупреждение относительно стратегии "покупай и удерживай". Если вы хотите расстаться с половиной своего выигрыша, не обращайте внимания на движение акций компании с течением времени. В противном случае, пользуйтесь стоп-лосс ордерами, чтобы защитить прибыли.

Эффективность несостоявшихся моделей. Как показывает таблица 38.2, несостоявшиеся модели работают плохо. Цифры будут еще хуже, если вы будете ждать подтвержденного прорыва (закрытия за пределами линии тренда) в направлении, противоположном изначальному прорыву.

Изменение индекса "S&P 500". Вы можете видеть влияние общего бычьего или медвежьего рынка на средний рост или снижение. Когда рыночный тренд согласовывался с направлением прорыва, эффективность повышалась. Прорывы, направленные против тренда, страдали.

Дней до предельного максимума или минимума. У цены уходит почти 6 месяцев на бычьем рынке на то, чтобы вырасти на 39%, но на медвежьем рынке снижение в 21% занимает только 40 дней, когда оно должно занимать 88 (если наклон на бычьем рынке был таким же). Таким образом, у медвежьего рынка снижения круче, чем рост на бычьем рынке. Если вы такой же человек, как я и не любите играть на понижение, это означает, что вам нужно держаться подальше от медвежьего рынка. Деньги – король.

Таблица 38.3 показывает уровни отказов для прямоугольных вершин как плотность распределения прибылей или убытков. Например, 9% прямоугольных вершин с прорывами вверх на бычьем рынке вырастают менее чем на 5%. Треть моделей откажутся вырастать более чем на 20%. Половина моделей достигнет вершины после того, как вырастет менее чем на 35%. Модели на медвежьем рынке с прорывом вниз демонстрируют сходный тренд.

Таблица 38.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	30 или 9%	21 или 16%	15 или 11%	7 или 9%
10	62 или 19%	40 или 31%	33 или 24%	15 или 19%
15	85 или 25%	61 или 47%	60 или 44%	29 или 36%
20	111 или 34%	80 или 62%	91 или 67%	43 или 54%
25	132 или 40%	88 или 68%	106 или 78%	55 или 69%
30	154 или 47%	101 или 78%	114 или 84%	61 или 76%
35	176 или 53%	109 или 84%	124 или 91%	66 или 83%
50	225 или 68%	117 или 91%	133 или 98%	77 или 96%
75	270 или 82%	123 или 95%	136 или 100%	80 или 100%
Более 75	331 или 100%	129 или 100%	136 или 100%	80 или 100%

Эти два сценария демонстрируют самые низкие уровни отказов, потому что они следуют рыночному тренду. Движение против тренда, медвежий рынок, прорыв вверх и бычий рынок, прорыв вниз, демонстрируют более плохие уровни отказов.

Обратите внимание, как уровни отказов начинаются с относительно небольших значений, а затем стремительно вырастают. Наихудшие результаты демонстрируют прямоугольные вершины с прорывами вниз на бычьем рынке. Уровень отказов вырастает с 11% до 24%, а затем до 44% для снижений в 5%, 10% и 15% соответственно. Вы не захотите заключать сделки по одной из них, так что держитесь подальше от прямоугольников с прорывами, которые идут против преобладающего рыночного тренда.

Таблица 38.4 показывает статистику, относящуюся к прорывам и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. У цены не уходит много времени на то, чтобы закрыться выше прямоугольной вершины или ниже прямоугольного дна, сигнализируя о прорыве. В среднем это занимает 2-4 дня.

Годовая позиция. Большинство прямоугольных вершин с прорывами вверх возникает в пределах трети годового максимума. Прямоугольники с прорывами вниз накапливаются в середине годового торгового диапазона. Я измерял и те и другие от цены прорыва (верхней линии тренда для прорывов вверх и нижней линии тренда для прорывов вниз).

Таблица 38.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	3 дня	3 дня	4 дня	4 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L4%, C19%, H77%	L6%, C20%, H73%	L24%, C43%, H33%	L23%, C46%, H31%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L51% ^a , C38%, H40%	L34% ^a , C21% ^a , H19%	L20%, C15%, H17%	L22% ^a , C18%, H25% ^a
Отскоки вниз/вверх	64%	71%	58%	65%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	9 дней	9 дней	8 дней	9 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	37%	18%	15%	20%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	44%	24%	19%	23% ^a
Эффективность с прорывным гэпом	38%	16% ^a	17% ^a	19% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	40%	21%	17%	22%
Средний размер гэпа	\$0,35	\$0,23	\$0,59	\$1,75

^a Менее 30 примеров

Годовая позиция, эффективность. Где располагаются наиболее эффективные прямоугольные вершины? Большая часть работает лучше, когда прорыв расположен в районе годового минимума.

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз и вверх возникают в 58%-71% случаев и у них уходит в среднем около 9 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда возникает отскок вниз или вверх, эффективность снижается. Например, прямоугольники с прорывами вверх на бычьем рынке демонстрируют доходность в 37%, когда возникает отскок вниз, но вырастают на 44%, когда он отсутствует. Считайте это поведение изучением момента. Отскок вниз или вверх мешает прорывному моменту и в результате страдает эффективность.

Гэпы. Как показывает таблица 38.4, в большинстве случаев эффективность улучшается без гэпа. Размеры выборки малы, поэтому результаты могут измениться с появлением новых примеров.

Таблица 38.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума или минимума для прямоугольных вершин. Многие из прямоугольников достигают предельного максимума или минимума в течение первых 2 недель. Например, 46% (сумма первых 2 недель) прямоугольников на медвежьем рынке с прорывом вниз достигают дна в течение этого времени. Всего 15% не нашли предельный минимум через 2,5 месяца.

Таблица 38.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	22%	11%	7%	5%	5%	3%	4%	2%	6%	5%	31%
Бычий рынок, прорыв вверх	11%	7%	5%	4%	5%	5%	2%	4%	2%	1%	56%
Медвежий рынок, прорыв вниз	31%	15%	8%	9%	5%	4%	1%	9%	1%	3%	15%
Бычий рынок, прорыв вниз	23%	9%	6%	9%	6%	7%	6%	1%	4%	1%	29%

У прямоугольных вершин на бычьем рынке с прорывами вверх уходит больше всего времени на то, чтобы достичь предельного максимума, но это старые новости; мы узнали об этом из таблицы 38.2. Рассматривайте эту таблицу (38.5), как более четкое представление предыдущей таблицы. Таблица 38.5 показывает вероятность того, что ваш прямоугольник достигнет вершины или дна на неделе 1, 2, 3 и так далее.

Обратите внимание на небольшой повышение на неделе 4 для прорывов вниз. Другие движения на 56-ой день (медвежий рынок) и 42-ой день (бычий рынок) показывают, что прямоугольные вершины достигают дна в течение этого периода. Следовательно, если у вас все еще есть открытая короткая позиция в течение этого периода, будьте готовы к тому, что цена начнет расти. Цифры малы, но стоит быть готовым.

Таблица 38.6 показывает статистику, относящуюся к размеру модели.

Высота. Высокие модели работают лучше, чем короткие. Это существенное открытие, когда вы рассматриваете прямоугольники как зону поддержки или сопротивления. Когда у вас имеется большая масса цен, раскачивающихся вверх и вниз и в результате этого разгона возникает прорыв из этого перенасыщения, возможно, стоит на него поставить. Считайте прямоугольник свернутой пружиной, ждущей момента, когда можно будет распрямиться.

Ширина. Ширина модели – это менее надежный индикатор эффективности, чем высота. Широкие модели работают лучше, чем узкие (при использовании средних величин в качестве разграничителя между короткими и длинными моделями), за исключением прямоугольников на медвежьем рынке с прорывом вниз. Узкие прямоугольные вершины работают в этом случае лучше, но разница невелика.

Средняя длина формации. Средняя длина прямоугольника довольно стабильна для всех направлений прорыва и условий рынка и варьируется от 71 до 82 дней.

Комбинации высоты и ширины. Популярный тест: если высокие прямоугольные вершины работают лучше всех и широкие прямоугольные вершины работают лучше всех, будут ли одновременно высокие и широкие прямоугольники работать лучше всех? Нет. Я не устаю удивляться, когда очевидное так и не происходит. Прямоугольные вершины, которые одновременно являются высокими и узкими, работают лучше всех, за исключением моделей на медвежьем рынке с прорывом вверх.

Таблица 38.7 показывает статистику, связанную с объемом заключаемых сделок для прямоугольных вершин.

Тренд объема заключаемых сделок. В большинстве случаев прямоугольные вершины демонстрируют большую эффективность после прорыва, когда тренд объема заключаемых сделок направлен вниз в пределах прямоугольника. Исключением являются прямоугольники с прорывами вниз на бычьем рынке. Они лучше работают с растущим объемом, но результаты близки: 18% и 17%.

Таблица 38.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	46%	20%	18%	23%
Эффективность коротких моделей	35%	19%	16%	20%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	10,59%	9,68%	10,09%	11,50%
Эффективность узких моделей	38%	18%	16%	22%
Эффективность широких моделей	41%	22%	17%	21%
Срединная длина	65 дней	60 дней	62 дня	53 дня
Средняя длина формации	82 дня	71 день	80 дней	77 дней
Эффективность коротких и узких моделей	35%	19%	15%	21%
Эффективность коротких и широких моделей	36%	21% ^a	18% ^a	17% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	44%	22%	17%	22%
Эффективность высоких и узких моделей	49%	15% ^a	21% ^a	29% ^a

^a Менее 30 примеров

Таблица 38.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	38%	19%	18%	20% ^a
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	40%	20%	17%	22%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	40%	20%	17%	24%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	36%	20%	18%	19%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	49%	14% ^a	8% ^a	11% ^a
Высокий объем прорыва, эффективность	40%	20%	17%	20%
Небольшой объем прорыва, эффективность	36%	17% ^a	17%	23% ^a

^a Менее 30 примеров

Форма объема заключаемых сделок. У большинства прямоугольников U-образный объем заключаемых сделок и в двух случаях, на бычьем рынке с прорывом вверх и медвежьем рынке с прорывом вниз, эффективность повышается при куполообразном объеме. Случайная форма, которая не является ни U-образной и ни куполообразной, работает исключительно хорошо в прямоугольниках на бычьем рынке с прорывом вверх (49%-ный рост). Однако размер выборки невелик – 35 – по сравнению более чем с 100 для каждой из других форм. Так что не ставьте себя в зависимость от прямоугольника со случайной формой объема заключаемых сделок, который якобы является источником выдающейся эффективности.

Объем прорыва. Всегда найдется паршивая овца и прямоугольники с прорывами вниз являются таковой. Они работают так же или лучше при небольшом объеме, если можно доверять результатам, полученным при небольшом размере выборки. Прорывы вверх работают лучше всего, когда объем заключаемых сделок для прорыва выше 30-дневного среднего.

Таблица 38.8 показывает различную, нигде не приводимую ранее, статистику для прямоугольных вершин.

Частичный рост или снижение. Рисунок 38.1 показывает пример того, как выглядит частичное снижение, на случай, если вы с ним незнакомы. Для получения дополнительной информации и примеров частичного роста и снижения обращайтесь к главе "Глоссарий и методология".

Частичное снижение более надежно в предсказании направления прорыва, чем частичный рост (89%

против 61% правильных предсказаний). Во многих случаях из-за того, как колеблются цены, может быть, сложно определить, когда происходит частичный рост или снижение, но если вы можете их идентифицировать, знайте, что они дают возможность вступить в сделку до прорыва. В среднем ваши прибыли должны быть больше при более низком риске, при условии, что вы пользуетесь стопами, чтобы ограничить движения в противоположном направлении. Если цена касается горизонтальной линии тренда прямоугольника и разворачивается, вместо того, чтобы осуществить прорыв, немедленно закрывайте сделку. Велик шанс того, что цены пересекут прямоугольник по направлению к другой стороне.

Таблица 38.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Частичное снижение точно предсказывает прорыв вверх	151/170 или 89%		N/A	N/A%
Частичный рост точно предсказывает прорыв вниз	N/A	N/A	87/143 или 61%	
Частичное снижение, эффективность	38%	15%	N/A	N/A
Отсутствие частичного снижения, эффективность	40%	21%	N/A	N/A
Частичный рост, эффективность	N/A	N/A	17%	23%
Отсутствие частичного роста, эффективность	N/A	N/A	16%	20%
Пред-формационный рост, эффективность	38% ^a	21% ^a	16% ^a	27% ^a
Отсутствие пред-формационного роста, эффективность	40%	20%	17%	20%
Пред-формационное падение, эффективность	45%	20%	19%	26%
Отсутствие пред-формационного падения, эффективность	34%	20%	15%	18%

Примечание: N/A означает "неприменимо"

^a Менее 30 примеров.

Когда возникает частичное *снижение*, эффективность снижается. Это открытие важно, потому что движение ниже и оно ослабляет направленный вверх момент. Однако, когда возникает частичный рост, эффективность повышается, но не намного. Я не разделял эффективность частичного роста и снижения на бычий и медвежий рынки.

Пред-формационный рост или падение. Пред-формационный рост (PR) или падение (PD) – это то, что я называю быстрым движением вверх или вниз перед началом прямоугольника. Рисунок 38.1 демонстрирует и то и другое; рисунок 38.3 показывает пред-формационное падение.

У пред-формационных ростов небольшие размеры выборки и результаты разбросаны. Иногда пред-формационный рост способствует росту эффективности (на медвежьих рынках), а иногда – нет (на бычьих рынках).

У пред-формационных падений все новости хорошие. Когда возникает пред-формационное падение, эффективность либо остается неизменной, либо, обычно, повышается, иногда существенно. Почему так происходит, остается для меня загадкой, но если это меняет 34%-ный рост на 45%-ный, на это стоит обратить внимание.

Тактики заключения сделок

Таблица 38.9 объясняет тактики заключения сделок для прямоугольных вершин.

Правило измерения. Правило измерения предсказывает минимальную целевую цену. Во-первых, рассчитайте высоту прямоугольника, вычтя величину нижней линии тренда из верхней. Прибавьте разность к вершине линии тренда для прорывов вверх и вычтите ее из нижней линии тренда для прорывов вниз. Результат – это целевая цена.

Для примера правила измерения и того, как его применять по отношению к прямоугольникам, рассмотрим прямоугольную вершину, изображенную на рисунке 38.4. Верхняя линия тренда имеет значение 38,75, в то время как нижняя – 33,75. Разность 5 – это высота прямоугольника. Если этот прямоугольник осуществил бы прорыв вниз, тогда целевой ценой было бы 28,75, или величина нижней линии тренда минус высота формации. Поскольку прорыв направлен вверх, прибавьте высоту к верхней линии тренда, получив целевую цену 43,75. Цены достигают цели примерно через месяц после прорыва.

Я читал, что для того, чтобы рассчитать *максимальное* ценовое движение, нужно физически измерить *длину* прямоугольника и применить ее к верхней линии тренда для прорывов вверх или вычесть ее из нижней линии тренда для прорывов вниз. Когда я пользуюсь своим компьютером, эта техника подходит близко к предельному максимуму. На бумаге результаты менее точны. Я не проверял этот метод в течение длительного времени и не могу поручиться за его точность. Однако следует задуматься, как измерение формации (в дюймах) может точно транслироваться в движение цены; но, кто знает, система может работать или, по крайней мере, оказаться полезной.

Таблица 38.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Измерьте высоту прямоугольника от линии тренда до линии тренда. Для прорывов вверх, прибавьте высоту к верхней линии тренда; для прорывов вниз, вычтите ее из нижней линии тренда. Результат – это минимальное ожидаемое движение. Для получения максимальной целевой цены измерьте длину прямоугольника и продлите ее вертикально выше верхней линии тренда (для прорывов вверх) или ниже нижней (для прорывов вниз). Цена становится максимальным ожидаемым движением.
Консолидация	Более двух из трех прямоугольников ведут себя как консолидация преобладающего тренда. Ждите, что прорыв продолжит тренд.
Дождитесь прорыва	Поскольку вы не можете быть уверены, в каком направлении осуществит прорыв прямоугольник, ждите, когда цены закроются за пределами линии тренда, прежде чем заключать сделку в направлении прорыва.
Спекуляция на высоком прямоугольнике	Если прямоугольник достаточно высок, продавайте или продавайте без покрытия в районе верхней линии тренда и покупайте или закрывайте позицию в районе нижней линии тренда.
Другое	Ждите, когда прямоугольники сформируются как фаза коррекции размеренного движения вверх и корректируйте целевую цену соответствующим образом. Развороты прямоугольников иногда возникают как формации "плоская вершина".

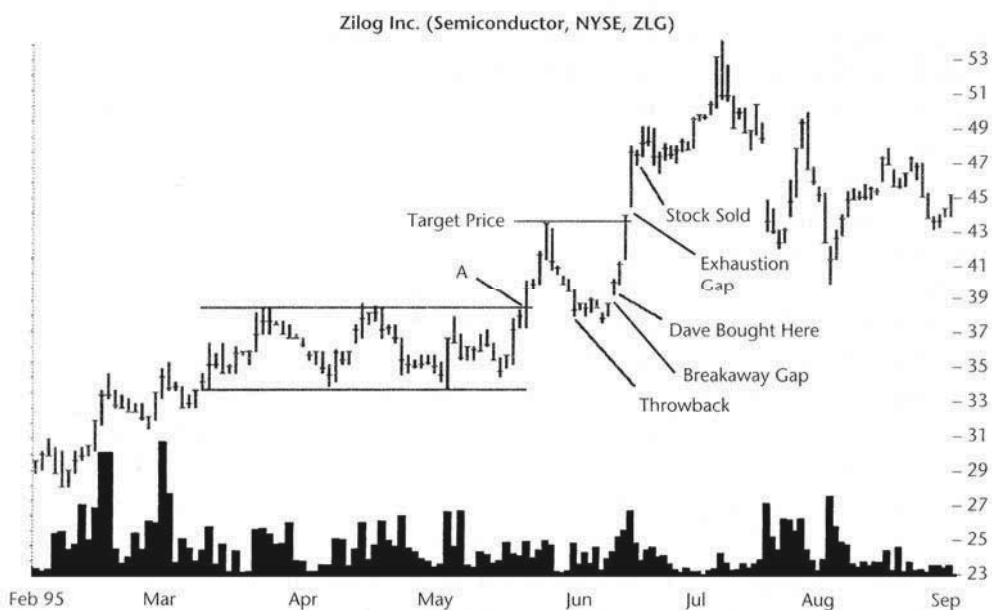


Рисунок 38.4. Прямоугольная вершина с прорывным гэпом и гэпом истощения. Дэйв заключал сделки по этой формации, купив ее, как только завершился отскок вниз.

Консолидация, прорыв. Возвращаясь к таблице 38.9, направление прорыва обычно совпадает с направлением предшествовавшего тренда. Для рисунка 38.4 направление идет вверх и в этом же направлении происходит прорыв. Как только цена закрывается за пределами формации, возникает прорыв (или преждевременный прорыв). Если прорыв направлен вверх, играйте на повышение или закрывайте свои короткие позиции. Если прорыв направлен вниз, тогда играйте на понижение компании или продавайте свою позицию.

Спекуляция на высоком прямоугольнике. Если прямоугольник достаточно высок и при условии, что вы достаточно быстро его обнаружите, вы можете заключить сделку по формации по мере того, как она раскачивается от одной линии тренда к другой. Продавайте без покрытия или продавайте на верхней линии тренда и закрывайте сделку или покупайте на нижней линии тренда. Следите за ценовым трендом, ведущим к формации, в случае, если возникнет прорыв. Если акции компании идут за пределы линии тренда прямоугольника и вы теряете деньги, закрывайте свою позицию. Возможно, вы захотите воспользоваться ситуацией и заключить сделку в направлении нового тренда.

Если прорыв превращается в преждевременный прорыв, когда цены возвращаются собственно прямоугольнику, не паникуйте. Еще остается шанс, что цены возобновят изначальное направление прорыва. И снова, если сделка идет против вас, выстреливая с другой стороны прямоугольника, тогда закрывайте свою позицию и делайте это быстро. Если вы сомневаетесь, то, возможно, у вас будет еще одна возможность расширить свою позицию или закрыть ее, если формация отскочит вверх или вниз. Воспользуйтесь этой ситуацией, особенно если вы теряете деньги. Зачастую цены возвращаются к границе формации, а затем

разворачиваются. Если вы не выйдете из сделки во время отскока вверх или вниз, тогда вероятно, что ваши убытки возрастут. Не упускайте второй шанс и не надейтесь, что цены продолжат восстанавливаться. Этого не произойдет!

Другое. Прежде, чем размещать сделку по прямоугольной формации, посмотрите, не является ли графическая модель частью более крупной модели. Иногда прямоугольник является горизонтальной частью, называемой фазой коррекции, формации "размеренное движение вверх". Знание того, что прямоугольник является частью размеренного движения, дает вам возможность лучше оценить ожидаемое ценовое движение. Когда прямоугольная вершина является разворотом преобладающего ценового тренда, итоговая формация напоминает плоскую вершину. Считайте, что, возможно, что разворот уже в пути, если ценовой тренд, ведущий вверх к прямоугольнику, необычно крут.

Пример сделки

Дэйв художник. Ему достаточно сложно заработать себе на жизнь и он хочет уйти в мир компьютеров и стать художником-графиком. Он посмотрел некоторое оборудование и программное обеспечение, которые имитируют движения кисти на различных текстурах, но он хочет получить самые последние версии.

Распознавать модели ему легко. С его острым глазом он высматривал выгодную сделку на фондовом рынке. Это одна из причин, почему он наткнулся на прямоугольник, показанный на рисунке 38.4, но он не заметил прямоугольник вовремя. Единственным, почему он его заметил, был отскок вниз. Отскоки вниз и вверх довольно специфичны со своим изогнутым откатом, так что их довольно легко распознать. Нужно только оглянуться назад и идентифицировать соответствующую формацию.

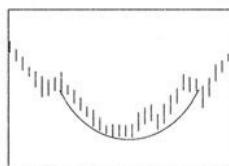
Дэйв рассчитал высоту формации и применил ее к вершине прямоугольника, чтобы получить ожидаемое минимальное движение цены. Спустил ли он курок, когда цены отскочили вниз к формации? Нет, он ждал. Он пристально следил за акциями компании и когда они осуществили гэп вверх (прорывный гэп), он купил и получил цену исполнения 40. Каждый день акции компании шли выше и через 3 дня они достигли целевой цены 43,75. На следующий день после того, как акции компании снова осуществили гэп (гэп истощения), сигнализируя о грядущем конце роста. Через день цены дрогнули и именно тогда он продал и закрыл свою позицию на уровне 47,50. Он получил чистый доход более \$7 за акцию или 18% менее, чем за неделю.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать наиболее эффективные прямоугольные вершины. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Правильно идентифицируйте модель с помощью руководящих принципов - Таблица 38.1.
- Заключайте сделки по прямоугольникам по преобладающему рыночному тренду: прорывы вверх на бычьем рынке, прорывы вниз на медвежьем рынке. – Таблица 38.2.
- Выбирайте прямоугольники с прорывами в направлении рыночного тренда (прорывы вверх на бычьем рынке или прорывы вниз на медвежьем рынке), поскольку у них самые низкие уровни отказов - Таблица 38.3.
- Выбирайте прямоугольники с прорывами в районе годового минимума – Таблица 38.4.
- Избегайте отскоков вниз и вверх, поскольку они снижают эффективность – Таблица 38.4.
- Избегайте прямоугольников с прорывными дневными гэпами – Таблица 38.4.
- На медвежьем рынке будьте готовы быстро получать прибыли, но давайте прибылям накопиться на бычьем рынке. Для прорывов вниз ищите силу цены на 4, 6 и 8 неделе – Таблица 38.5.
- Выбирайте высокие или широкие прямоугольники – Таблица 38.6.
- Выбирайте прямоугольники с прорывами вверх и падающим трендом объема заключаемых сделок – Таблица 38.7.
- Выбирайте прямоугольники с высоким объемом прорыва (прорывы вверх) – Таблица 38.7.
- Частичные снижения точно предсказывают направление прорыва, но эффективность снижается – Таблица 38.8.
- Частичные подъемы помогают предсказать направления прорыва и эффективность тоже повышается – Таблица 38.8.
- Выбирайте прямоугольники с пред-формационным падением – Таблица 38.8.

Глава 39. Закругляющееся дно



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Блюдцевидный вогнутый ценовой поворот.	
Разворот или продолжение	Краткосрочная бычья консолидация	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	5 из 23	6 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	5%	5%
Средний рост	43%	31%
Изменение после окончания тренда	-31%	-33%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вниз	40%	43%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	57%	53%
Удивительные открытия	Эта модель "дно" ведет себя как продолжение преобладающего тренда. Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие или широкие модели работают лучше. Модели с растущим трендом объема заключаемых сделок или U-образной формой работают хорошо.	
Синонимы	Закругляющиеся повороты, блюдца	
Также смотрите	Дно "разворот "яма и разгон""; чашка с ручкой; комплексное дно "голова и плечи"; гребни (восходящие и нисходящие).	

Модели "закругляющееся дно", закругляющиеся повороты и блюдца – это синонимы одной и той же формации. У закругляющегося дна (RdB) низкий уровень отказов, при котором наступает безубыточность с большим средним ростом, так что оно работает хорошо. Поскольку модель может быть высокой – как чаша с высокими стенками, а не мелкой, как блюдце, целевой цены правила измерения ("процента, удовлетворяющего целевой цене" в "Резюме результатов"), возможно, будет сложно достичь. Всего более половины моделей "закругляющееся дно" достигают своих целей.

Удивительные открытия для закругляющегося дна многочисленны и одно, которое не устает меня удивлять – это то, что так называемые модели "дно" дном совсем не являются. Если бы они были дном, они вели бы себя как развороты. Время от времени цена все-таки меняет курс и закругляющееся дно ведет себя как настоящее дно. Более вероятно, однако, то, что закругляющееся дно возникнет в растущем ценовом тренде, закругляющийся поворот, во время которого трейдеры переводят дух перед возобновлением подъема.

Обзор

Рисунок 39.1 показывает пример закругляющегося дна на ежедневной шкале. Я бы не назвал его хорошим примером, потому что дно слишком неправильно. В середине мая имеется снижение цены вниз из модели, которое заканчивается быстрым отскоком цены. В конце июня цена подскакивает вверх, а затем снова убывает. Июньский рост не является необычным, так что не слишком радуйтесь, когда это происходит с акциями компании, которой вы владеете. Цена должна вернуться почти до базы закругляющегося дна перед тем, как продолжить рост. Тренд объема заключаемых сделок принимает вид закругленного, если не обращать внимания на досадные спайки в центре.



Рисунок 39.1. Закругляющееся дно на ежедневной шкале. Дно осуществляет краткое падение в середине мая и быстрый рост в конце июня.

Закругляющееся дно отмечает борьбу между покупательским спросом и давлением продаж, которые почти равны. В первой части формации продавцы господствуют, по мере того, как они заставляют цены снизиться. В конечном итоге силы приходят в равновесие и актив достигает дна и движется горизонтально. Еще позже покупательский спрос набирает обороты и акции компании медленно идут вверх. Рост не всегда бывает ровным. Иногда возникает крупный восходящий спайк спроса, заставляя цены взмыть вверх, но через месяц или что-то в этом роде цены направляются назад вниз и выравниваются немного выше того места, где они останавливались. Затем они возобновляют свой рост. Когда акции компании достигают старого максимума, давление продаж обычно заставляет цены снижаться, формируя ручку. Цены восстанавливаются и прорываются через старый максимум и идут еще выше.

Руководство по идентификации

Если сравнивать с другими графическими моделями, то закругленное дно идентифицировать просто. Таблица 39.1 перечисляет руководящие принципы идентификации.

Понедельная шкала, закругленная чашеобразная форма. Поскольку закругленное дно часто бывает довольно длинным (в этом исследовании самое длинное дно составляло более 2½ года), я обычно пользуюсь понедельной шкалой, чтобы упростить идентификацию. Я ищу ценовую модель, которая выглядит как чаша или как блюдце. Как только я обнаруживаю модель, быстрый взгляд назад обычно выявляет ценовой тренд, направленный вверх. Закругляющееся дно часто является мягким откатом части прибыли.

Рассмотрим рисунок 39.2. Самая последняя ветвь роста к формации начинается в конце декабря 1991 года при очень высоком объеме заключаемых сделок. Цены вырастают на 235% примерно за 3 месяца, а затем акции компании ослабевают. Снижение не является быстрым и прямолинейным. Скорее акции компании идут ниже по пути к 4,25, заворачиваясь и выравниваясь.

Как только цены достигают минимума, они с запинками идут выше, двигаясь горизонтально в течение нескольких недель перед началом нарастающего подъема. Цены достигают уровня края левого блюдца и не останавливаются. Они продолжают расти до тех пор, пока не достигают 13, а затем 16, перед тем, как отступить назад к 11.

Таблица 39.1. Идентификационные свойства расширяющегося дна

Свойство	Комментарий
Понедельная шкала	Воспользуйтесь понедельной шкалой, чтобы идентифицировать этих "бегемотов", хотя ежедневная шкала тоже работает хорошо.
Закругленная чашеобразная форма	Ценовой тренд мягко изгибается, обычно в течение многих месяцев и обычно после восходящего ценового тренда. Соедините еженедельные минимальные цены, чтобы визуальное построить блюдце или чашеобразную форму в уме.
Изгибающийся тренд объема заключаемых сделок	Тренд объема заключаемых сделок иногда подражает ценовому тренду, выглядящему как чаша, но чаще всего он куполообразен.

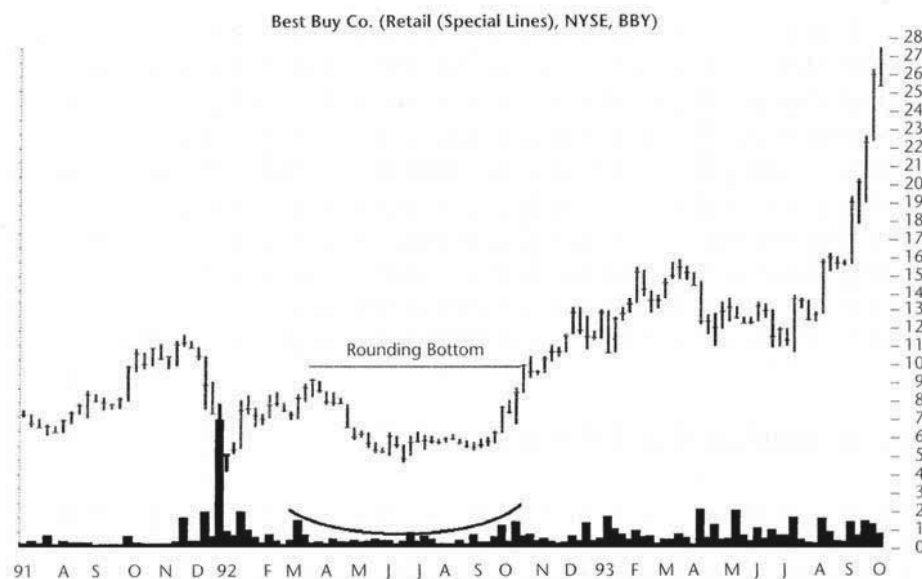


Рисунок 39.2. Этот график является хорошим примером закругляющегося дна на недельной шкале. Обратите внимание на чашеобразную форму объема заключаемых сделок.

Закругляющееся дно не требует ручки, которая является зоной консолидации цен, которая обычно формируется сразу после края первого блюдца, но в большинстве случаев ее можно видеть. Ручка – это типичное поведение, когда цены достигают старого максимума. Рост колеблется, поскольку небольшой спрос или избыточные продажи заставляют цены опускаться; затем два максимума ведут себя как зона сопротивления. Иногда цены предпринимают несколько попыток, прежде чем прорваться через сопротивление и пойти выше; иногда цены просто сдаются и скатываются вниз.

Изгибающийся тренд объема заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок иногда вторит ценовому тренду, также закругляясь вниз. Вы можете видеть это на рисунке 39.2, хотя это не настолько четко выражено, как иногда случается. Однако куполообразная форма доминирует в 54% случаев; блюдце или U-образная форма – в 46% случаев.

Внимание: отказы

Хотя у закругляющегося дна низкий уровень отказов, время от времени оно отказывает и рисунок 39.3 показывает пример отказа. Это закругляющееся дно (точки А и В) возникает в нисходящем ценовом тренде, но дно не является таким ровным, какое предпочитаю видеть я. Начало модели, А, не является достаточно четким, поскольку пауза длится всего несколько дней. Соответствующий конец, В, отмечает начало небольшой ручки, прикрепленной к закругляющемуся дну.

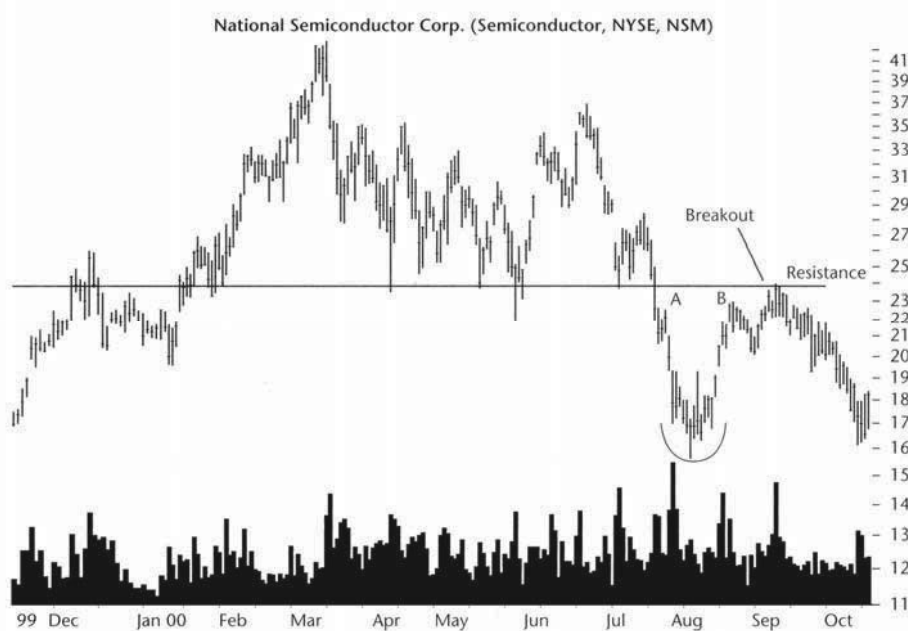


Рисунок 39.3. Закругляющееся дно, которое ведет себя как краткосрочный разворот тренда.

Цены вырастают довольно высоко, чтобы превзойти В и закрыться выше нее, осуществив прорыв, но рост вскоре притормаживается. Пики и низшие точки цены в течение предшествовавших 7 или 8 месяцев говорили о слишком большом не зависящем от колебания цен сопротивлении. Актив попытался пронзить его, но отказался и упал, в конечном итоге достигнув минимума в 8,56.

Ситуации такого типа легко диагностировать. Прежде, чем заключать сделку, всегда ищите не зависящее от колебания цен сопротивление и базовую поддержку. Знание того, когда цена скорее всего остановится, даст вам ценную информацию. Возможно, что сделка не окажется достаточно выгодной, если она столкнется со стеной сопротивления. Убыток по мере того, как цены падают до зоны поддержки, может быть слишком велик, чтобы рискнуть заключить сделку. Если сделка выглядит как-то не так, или если соотношение риска и вознаграждения не достаточно низко, тогда ищите более многообещающую сделку. Хорошие сделки (и модели) стоят того, чтобы их дожидаться.

Статистика

Таблица 39.2 показывает общую статистику для закругляющегося дна.

Таблица 39.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	261	192
Разворот (R), продолжение (C)	122R, 139C	91R, 101C
Эффективность RC	38%R, 47%C	31%R, 30%C
Средний рост	43%	31%
Рост более 45%	108 или 41%	48 или 25%
Изменение после окончания тренда	-31%	-33%
Эффективность несостоявшихся моделей	-33% ^a	-37%
Изменение индекса "S&P 500"	18%	-6%
Дней до предельного максимума	189	105

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Количество формаций. Я обнаружил 453 модели "закругляющееся дно" в 500 компаниях с середины 1991 года по середину 1996 года и с 2000 по 2003 год. Эти периоды покрывали бычий и медвежий рынок. Однако не все компании на медвежьем рынке покрывали 3-годичный диапазон (в связи с поглощениями и выкупками).

Разворот или продолжение. В отличие от других моделей, которые являются настоящими моделями дна, закругляющееся дно ведет себя как консолидация или продолжение преобладающего ценового тренда немного чаще, чем как разворот. Продолжения работают значительно лучше на бычьем рынке, но развороты работают в небольшой степени лучше на медвежьем рынке.

Средний рост. На бычьем рынке средний рост довольно хорош, но рост на медвежьем рынке относительно слаб, 43% и 31% соответственно. Цифры показывают эффект растущего рыночного прилива, поднимающего акции всех компаний. Во всех расчетах я использовал правый край блюда в качестве цены прорыва.

Рост более 45%. Поразительный 41% моделей "закругляющееся дно" на бычьем рынке вырастает более чем на 45%. Даже закругляющееся дно на медвежьем рынке работает хорошо, с 25% моделей, вырастающими более чем на 45%. Эта модель хороший работник.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума, она падает. На медвежьем рынке снижение откатывает свои прибыли и даже больше того – снижаясь в среднем на 33%. На бычьем рынке снижение тоже сильное, 31%. Это открытие указывает на необходимость выходить из сделки в районе вершины, а не покупать и удерживать и не жадничать.

Эффективность несостоявшихся моделей. Если акции компании идут вверх менее чем на 5% выше правого края, а затем начинают идти ниже (но следует помнить, что снижение может оказаться отскоком вниз), рассмотрите возможность сыграть на понижение компании. Снижение в среднем составляет 33%-37%. Если вы ошиблись, обязательно сделайте так, чтобы у вас наготове был стоп, чтобы закрыть сделку.

Изменение индекса "S&P 500". Высокие цифры по изменению на общем рынке говорят о влиянии, которое он имеет на эффективность: 18%-ный рост на рынке помогал доводить модели "закругляющееся дно" на бычьем рынке до 43%-ного роста. На медвежьем рынке рыночное снижение затормозило рост на уровне 31%.

Дней до предельного максимума. Обратите внимание, что на то, чтобы достичь предельного максимума на бычьем рынке уходит в два раза больше времени, чем на медвежьем. Если посчитать, то вы обнаружите, что рост на медвежьем рынке круче, чем на бычьем.

Таблица 39.3 показывает уровни отказов для закругляющегося дна. Они начинаются с малых величин, но быстро вырастают вместе с бычьим рынком, демонстрируя более хорошие результаты (более низкие уровни отказов). Это наблюдение не является сюрпризом, поскольку прорыв вверх на медвежьем рынке – это движение, противоположное тренду; которое подобно заплыву против течения.

Половина моделей на бычьем рынке вырастает менее чем на 35%. Это хороший показатель по сравнению с другими типами графических моделей. Для медвежьих рынков половина моделей вырастает менее чем примерно на 26%. Обратите внимание, как вырастает уровень отказов при небольших изменениях в максимальном росте цены. Например, на медвежьем рынке уровень отказов утраивается до 17% с 5% для движений в 5%-10%. 15%-ный уровень отказов в пять раз выше (27%) 5%-ного.

Таблица 39.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	14 или 5%	9 или 5%
10	31 или 12%	32 или 17%
15	54 или 21%	51 или 27%
20	74 или 28%	70 или 36%
25	102 или 39%	92 или 48%
30	117 или 45%	114 или 59%
35	130 или 50%	125 или 65%
50	167 или 64%	149 или 78%
75	211 или 81%	176 или 92%
Более 75	261 или 100%	192 или 100%

Цифры дают вам подсказку относительно того, насколько хорошо может сработать ваше закругляющееся дно. Если вы ищете удвоения цены, придерживайтесь моделей "закругляющееся дно" на бычьем рынке. Чем больше максимальный рост цены, тем выше вероятность того, что ваш актив откажется его достигать.

Таблица 39.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 39.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	52 дня	27 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L7%, C11%, H82%	L13%, C32%, H55%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L20% ^a , C34% ^a , H46%	L21% ^a , C32%, H32%
Отскоки вниз	40%	43%
Среднее время до окончания отскока вниз	12 дней	9 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	33%	28%
Средний рост для моделей без отскока вниз	50%	33%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	43%	26%
Эффективность без прорывного дневного гэпа	43%	32%
Средний размер гэпа	\$0,31	\$0,39

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. На бычьем рынке уходит почти в два раза больше времени, чтобы осуществить прорыв после окончания модели, чем на медвежьем. По существу эта деятельность представляет длину ручки (после правого края). Подтекст таков: у вас масса времени, чтобы заключать сделки по этой модели, даже если вы не распознали ее во время развития. Заключайте сделки по закругляющемуся дну только после того, как цена закроется выше правого края.

Годовая позиция. У большинства моделей "закругляющееся дно" прорыв расположен в пределах трети годового максимума. Поскольку графическая модель является длинной, а прорыв расположен в районе вершины модели, цифры не удивляют.

Годовая позиция, эффективность. Накладывая эффективность на годовую ценовую диапозон, мы обнаруживаем, что наиболее эффективные модели "закругляющееся дно" - это модели с прорывами в районе годового максимума. Результаты могут измениться с привнесением новых примеров, особенно на бычьем рынке.

Отскоки вниз. Отскоки вниз возникают в закругляющемся дне менее часто, чем во многих других графических моделях, но я не знаю, почему. У цен уходит обычное время на то, чтобы вернуться к цене прорыва (9-12 дней). Когда отскоки вниз все-таки происходят, пост-прорывный рост в среднем составляет 33% на бычьем рынке и 28% на медвежьем рынке. Когда отскок вниз отсутствует, эффективность повышается: 50% и 33%, соответственно. Таким образом, отскоки вниз задерживают момент, направленный вверх и от этого страдает эффективность. Прежде, чем заключать сделку, ищите не зависящее от колебания цен сопротивление и заключайте сделки по моделям без него.

Гэпы. Прорывные дневные гэпы снижают эффективность, но только на медвежьем рынке – 32%-ный рост без гэпа против 26% с гэпом.

Таблица 39.5 показывает время, которое уходит у цен на то, чтобы достичь предельного максимума. Очень мало моделей выигрывает на первой неделе. У большинства уходит более 2,5 месяцев (70 дней) на то, чтобы достичь вершины. Такой долгий период времени дает цене возможность совершить длительное движение (в среднем на то, чтобы вырасти больше, уходит больше времени).

Таблица 39.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	12%	7%	6%	4%	9%	5%	4%	4%	4%	1%	45%
Бычий рынок	9%	6%	4%	6%	2%	1%	2%	2%	2%	3%	62%

Обратите внимание, что через месяц после заключения сделки 9% моделей на медвежьем рынке достигают предельного максимума (небольшой всплеск конъюнктуры). Это событие может являться предупредительным сигналом слабости. Я видел это поведение у других моделей, так что если цена останавливается через месяц после заключения сделки, задумайтесь о продаже. Бычьи рынки достигают пика на неделю раньше.

Таблица 39.6 демонстрирует статистику по размерам для модели "закругляющееся дно".

Таблица 39.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	52%	32%
Эффективность коротких моделей	38%	30%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	31,58%	24,20%
Эффективность узких моделей	38%	28%
Эффективность широких моделей	48%	34%
Срединная длина	196 дней	71 день
Средняя длина формации	241 день	83 дня
Эффективность коротких и узких моделей	32%	30%
Эффективность коротких и широких моделей	46%	29% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	51%	36%
Эффективность высоких и узких моделей	53%	20% ^a

^a Менее 30 примеров.

Высота. Высокие модели работают лучше коротких, особенно на бычьем рынке (52% против 38%). Я использовал срединную высоту модели – от самого высокого максимума до самого низкого минимума – разделенную на цену прорыва в качестве точки отсчета. У высоких моделей результаты были выше срединных, так что заключайте сделки по ним. Избегайте коротких моделей.

Ширина. Широкие модели работали эффективнее узких как на бычьем, так и на медвежьем рынке, при этом наибольшую эффективность демонстрировали модели "закругляющееся дно" на бычьем рынке (средний рост в 48% против 38%). Я использовал срединную длину в качестве разделителя между широкими и узкими моделями.

Средняя длина формации. Кажется, что закругленные повороты на бычьем рынке шире (в три раза шире), чем на медвежьем рынке, что, возможно, предполагает под собой, что у медвежьего рынка было больше сильных колебаний, которые обрывали закругленный поворот.

Комбинации высоты и ширины. Высокие и узкие модели "закругляющееся дно" на бычьем рынке работали лучше, чем другие комбинации. Это открытие странно, потому что высокие и широкие модели, которые по отдельности работают хорошо, должны работать лучше всех. На медвежьем рынке закругляющееся дно, которое является одновременно высоким и широким, работало хорошо.

Таблица 39.7 показывает статистику по объему заключаемых сделок для закругляющегося дна.

Таблица 39.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	43%	32%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	42%	29%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	43%	33%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	42%	30%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	54% ^a	22% ^a
Эффективность большого объема прорыва	44%	30%
Эффективность небольших объемов прорывов	39%	31%

^a Менее 30 примеров.

Тренд объема заключаемых сделок. Закругляющееся дно с растущим трендом объема заключаемых сделок работало в некоторой степени лучше, чем дно с падающим трендом объема заключаемых сделок. Однако поскольку цифры так близки, не слишком обращайтесь на них внимание.

Формы объема заключаемых сделок. Я думал, что больше моделей "закругляющееся дно" продемонстрируют U-образный объем заключаемых сделок. Вместо этого преобладает куполообразная форма, но только в 51% случаев. Что касается эффективности, модели "закругляющееся дно" с U-образной формой объема работают несколько лучше, чем куполообразные. У случайных форм примеров слишком мало, чтобы принимать их всерьез (10 на бычьих рынках и 18 на медвежьих рынках).

Объем прорыва. Когда объем прорыва был выше 30-дневного среднего на бычьем рынке, закругляющееся дно, как правило, работало эффективнее. На медвежьем рынке преимущество по эффективности принадлежало закругляющемуся дну с небольшим объемом прорыва.

Таблица 39.8 показывает различную не упоминавшуюся нигде ранее статистику.

Таблица 39.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Более высокий левый край, эффективность	48%	30%
Более высокий правый край, эффективность	39%	31%
Равные края, эффективность	45% ^a	30% ^a

^a Менее 30 примеров.

Края и эффективность. Смеха ради я посмотрел на эффективность расширяющегося дна с более высоким левым краем или краями по одинаковой цене. Модели "закругляющееся дно" с более высоким левым краем работали значительно лучше, чем модели с более высоким правым краем на бычьем рынке. На медвежьем рынке результаты по эффективности были почти одинаковыми.

Тактики заключения сделок

Если вы раздумываете над тем, чтобы заключить сделку по этой модели, вот вам один ключевой трюк для повышения вашей эффективности при работе с этой моделью: дождитесь, когда цены закроются выше правого ободка блюдца, прежде чем инвестировать в модель. Таблица 39.9 перечисляет другие тактики заключения сделок.

Таблица 39.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Вычтите самый низкий минимум из правого ободка блюдца. Прибавьте разность к величине правого ободка блюдца, чтобы получить целевую цену. Это минимальное движение цены, которого следует ожидать. Правило измерения срабатывает только в половине случаев, так что будьте консервативны и понизьте свою цель.
Дождитесь прорыва	Дождитесь, когда цены вырастут (закроются) выше левого или правого ободка блюдца прежде, чем покупать, в зависимости от того, какой ободок ниже по цене.
Ждите ручку	Во многих случаях цены достигнут уровня левого ободка блюдца, а затем снизятся, чтобы сформировать ручку. Покупайте, когда цены вырастают выше правого ободка блюдца (или пронзят линию тренда ручки, двигаясь вверх).

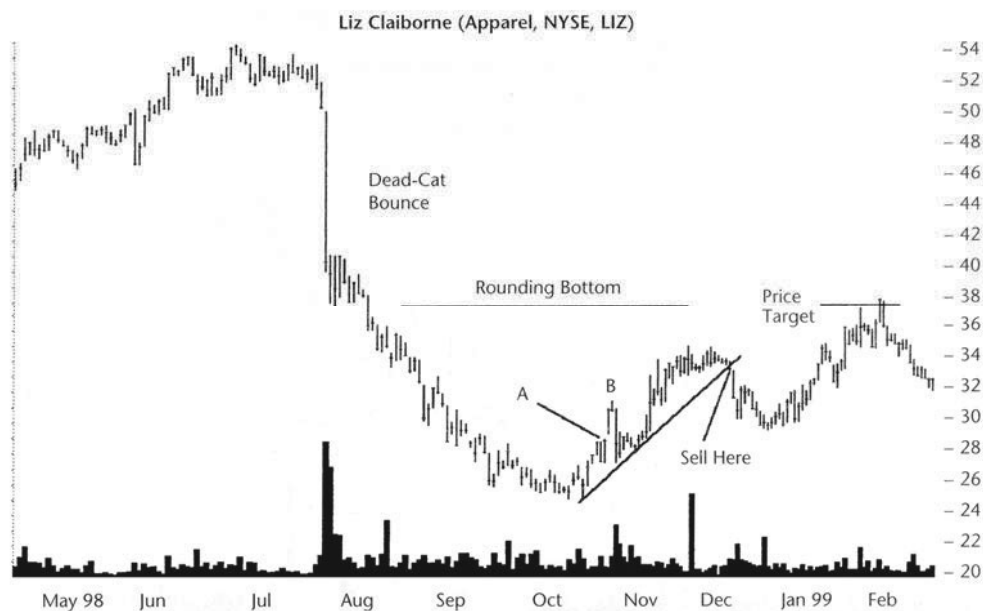


Рисунок 39.4. Пример коварного закругляющегося дна, у которого нет левого ободка блюдца. Закругляющийся поворот формируется после разочарующих данных по доходам, которые заставляют актив сформировать "прыжок дохлой кошки".

Правило измерения. Правило измерения помогает оценить потенциальную прибыль. Чтобы применить правило измерения и помочь вам зрительно представить его использование, рассмотрим график, показанный на рисунке 39.4. Вычтите самый низкий минимум блюдца из правого ободка блюдца. На рисунке 39.4 минимум составляет 25, а правый ободок блюдца составляет (спорно) 31,44, (точка В), что дает высоту формации 6,44. Прибавьте высоту к величине правого ободка блюдца, чтобы получить целевую цену. В этом случае целевая цена – 37,88 и цены достигают этого уровня в конце января.

Дождитесь прорыва, ждите ручку. Я считаю модели "закругляющееся дно" одними из самых коварных формаций. Взгляните еще раз на рисунок 39.4. Оценивая, когда возникнет прорыв, вы можете использовать любой ободок блюдца. Используйте любой, который поможет вам скорее вступить в сделку. К сожалению, у этого закругляющегося поворота нет левого ободка.

Как оценить прорыв? Именно с такой ситуацией я столкнулся. Я узнал, что в подобных обстоятельствах следует дождаться формирования ручки и роста цен выше максимума ручки (или правого ободка чашки). Когда это произошло (точка А), или когда я решил, что это произошло, я заключил бумажную сделку по активу и купил позицию прямо тогда, когда он достиг вершины (точка В). Это оказалось второстепенным максимумом. Цены упали на следующий день, а затем медленно восстановились, создав еще одну ручку. Когда цены пронзают верхнюю линию тренда в начале декабря – это хорошее место для продажи.

Пример сделки

Как пользоваться тактиками заключения сделок, чтобы улучшить свою инвестиционную эффективность? Ознакомьтесь с тем, что сделал Глен в ситуации, изображенной на рисунке 39.5. Его мечтой было стать трейдером, заключающим сделки за один день, но у него не было ни торгового капитала, ни необходимых навыков для этой работы. Он решил не заключать более одной сделки за раз, чтобы у него уходило больше времени на сделку и работу с внутридневными операциями.

В декабре, пролистывая графики, он натолкнулся на нечто, что казалось слабым двойным дном. На ежедневном графике два дна в августе и ноябре были едва различимы. Было ли это полноценной формацией и следует ли ему купить акции компании сейчас? Глен решил, что откат между первым и вторым дном не был достаточно высок и первое и второе дно не были достаточно четкими, чтобы их стоило рассматривать. Он оправдывал свое поведение тем, что если ему было тяжело обнаружить формацию, то у других, очевидно, возникли те же проблемы. Если никто не обнаруживает формацию, тогда цены не вырастут.

Когда он перешел к понедельному графику, это изменило характер того, что он видел. На его экране было очевидное закруляющееся дно. Модель объема заключаемых сделок поддерживала это заключение: она была убывающей по мере снижения цен и закруляющейся вверх по мере роста цен. Итак, он решил дождаться, когда закруляющееся дно остановится в районе предыдущего ободка блюдца на уровне примерно 21,38. Когда акции компании замерли на 2 недели в феврале, он знал, что формация превосходна. Тогда возник вопрос, что они будут делать дальше? Единственным способом выяснить это было ожидание.

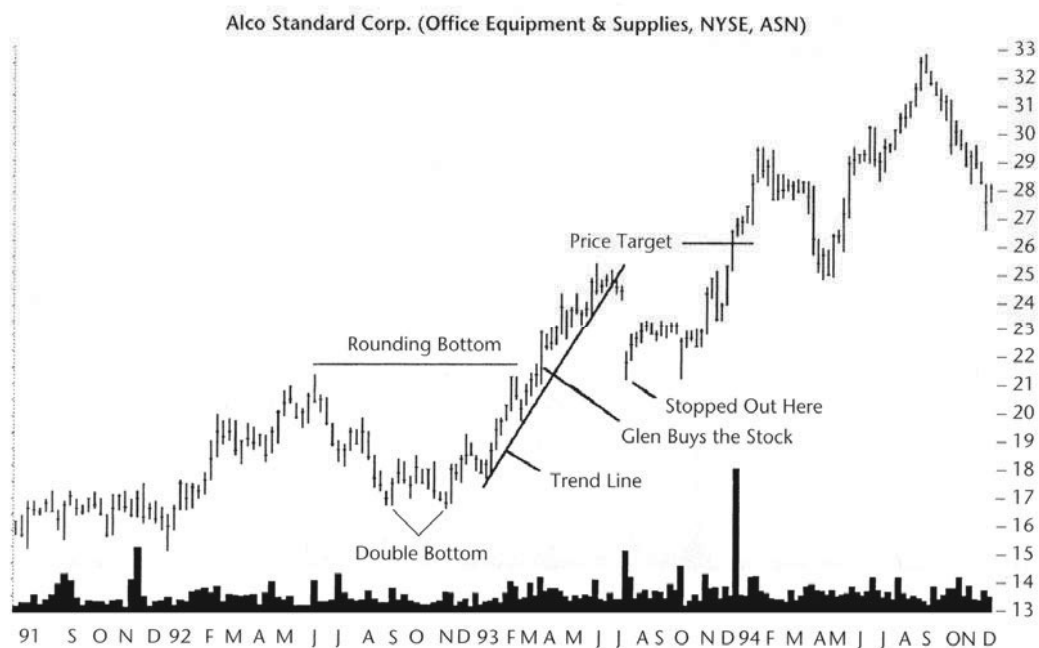


Рисунок 39.5. Формация "двойное дно" едва различима в пределах закруляющегося дна на недельной шкале.

На следующей неделе цены упали. Он ждал, когда цены закроются выше правого ободка блюдца и пойдут вверх. Он знал, что более ранняя покупка означает риск поворота вниз по акциям компании и из этого поворота они могут не восстанавливаться в течение долгого времени. Если акции компании отваживаются пойти выше правого ободка блюдца, тогда велик шанс того, что цены продолжают двигаться выше.

Когда цены достигли 22, он купил. Он снова взглянул на свой график и решил разместить стоп-лосс ордер на 0,15 ниже ободка блюдца, прямо под зоной поддержки. Он решил, что если акции компании достигнут его стопа, то, скорее всего, они пойдут вниз. Удовлетворенный своим инвестиционным решением и планом заключения сделок, он был уверен, что смена карьеры на заключение сделок в рамках одного дня была простым отступлением. Он стал еще увереннее по мере того, как акции компании росли. Он начал просматривать брошюры нескольких компаний, которые предлагали семинары по заключению дневных

сделок. Затем акции компании упали и закрылись ниже верхней линии тренда. Это был предупредительный сигнал, который мог пропустить любой. Именно это и произошло с Гленом.

На следующей неделе, когда ему позвонил его брокер и сказал, что цены достигли его стоп-лосс ордера, он был шокирован. Глен забронировал убыток примерно в один бакс за акцию. По мере того, как он наблюдал за акциями компании, он расстроился еще больше. Оказывается, акции компании продавались на минимуме недели.

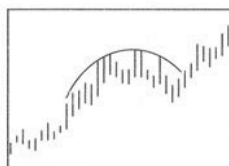
Три года спустя после того, как дневная торговая сессия закончилась, Глен пересмотрел эту сделку. Он решил усовершенствовать свой график и поразился, увидев то, что увидел. Акции компании достигли пика на уровне 66, в три раза больше его закупочной цены.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать модели "закругляющееся дно", которые хорошо работают. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того чтобы выбрать модель, воспользуйтесь руководством по идентификации – Таблица 39.1.
- Заключайте сделки по закругляющемуся дну на бычьем рынке – Таблица 39.2.
- Продолжения на бычьем рынке работают значительно лучше, чем развороты – Таблица 39.2.
- У моделей на бычьем рынке более низкие уровни отказов – Таблица 39.3.
- Выбирайте модели с прорывами в районе годового максимума – Таблица 39.4.
- Избегайте отскоков вниз – Таблица 39.4.
- Будьте готовы забирать прибыли через 4-5 недель после заключения сделки – Таблица 39.5.
- Выбирайте высокие или широкие модели – Таблица 39.6.
- Выбирайте модели с растущим трендом объема заключаемых сделок и U-образной формой – Таблица 39.7.
- Заключайте сделки по моделям с высоким объемом прорыва на бычьем рынке – Таблица 39.7.
- Выбирайте модели "закругляющееся дно" с левым краем выше правого на бычьем рынке – Таблица 39.8.

Глава 40. Закругляющиеся вершины



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	По мере того, как цены идут вверх, они закругляются, а затем осуществляют прорыв вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	13 из 23	16 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	9%	16%
Средний рост	37%	19%
Изменение после окончания тренда	-31%	-35%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	53%	52%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	61%	35%
Удивительные открытия	Несостоявшиеся модели работают хорошо. Наибольшую эффективность демонстрируют прорывы в районе годового минимума; прорывы с гэпами; высокие, узкие, а также высокие и узкие модели; а также модели с падающим трендом объема заключаемых сделок.	
Синонимы	Купола, закругляющийся поворот	
Также смотрите	"Разворот "изгиб и разгон"", вершина; комплексные вершины "голова и плечи"; гребни, восходящие и перевернутые; гребни, нисходящие и перевернутые.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	5 из 21	10 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	12%	9%
Среднее снижение	19%	23%
Изменение после окончания тренда	57%	53%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	48%	57%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	24%	15%
Удивительные открытия	Продолжения работают лучше, чем развороты. Несостоявшиеся модели работают хорошо. Наибольшей эффективностью отличаются прорывы в районе годового минимума. Отскоки вверх снижают эффективность, но прорывные дневные гэпы ее повышают. Высокие модели, модели с U-образной формой объема, высоким объемом прорыва или более высоким правым краем, как правило, работают лучше всех.	
Синонимы	Такие же, что и для прорывов вверх	
Также смотрите	То же, что и для прорывов вверх.	

Когда вершина не является вершиной? Когда это закругляющаяся вершина и цены осуществляют прорыв вверх в 53% случаев. Я предпочитаю называть эту модель не закругляющейся вершиной, а закругляющимся поворотом (RdT).

"Резюме результатов" показывает результаты по эффективности. Для прорывов вверх, закругляющийся поворот на бычьем рынке работает лучше (более высокий средний рост при более низком уровне отказов), чем на медвежьем рынке. Как и следовало ожидать, результаты меняются местами для прорывов вниз. Закругляющиеся повороты на медвежьем рынке работают лучше, чем на бычьем рынке.

Удивительные открытия для закругляющихся поворотов говорят сами за себя, за исключением краев. Представьте себе букву U, перевернутую вверх ногами. Левый и правый край – это концы U. Модели с более высоким правым краем, как правило, работают лучше всех.

Обзор

Рисунок 40.1 показывает пример закругляющегося поворота на ежедневной шкале. Обратите внимание, как начальная (A) и конечная (B) точки находятся почти на одной и той же цене. Это свойство отличает модель от перевернутого гребня, восходящего или нисходящего. Одиночный изгиб также отделяет ее от комплексной вершины "голова и плечи", хотя я не изымал из рассмотрения закругляющиеся повороты, которые являлись частью формации "голова и плечи". В этом примере поворот мягок, но, тем не менее, у него имеются неправильные ценовые движения, протыкающие формацию (точки C и D). В этом примере тренд объема заключаемых сделок направлен вверх, но это необычно для закругляющихся поворотов.

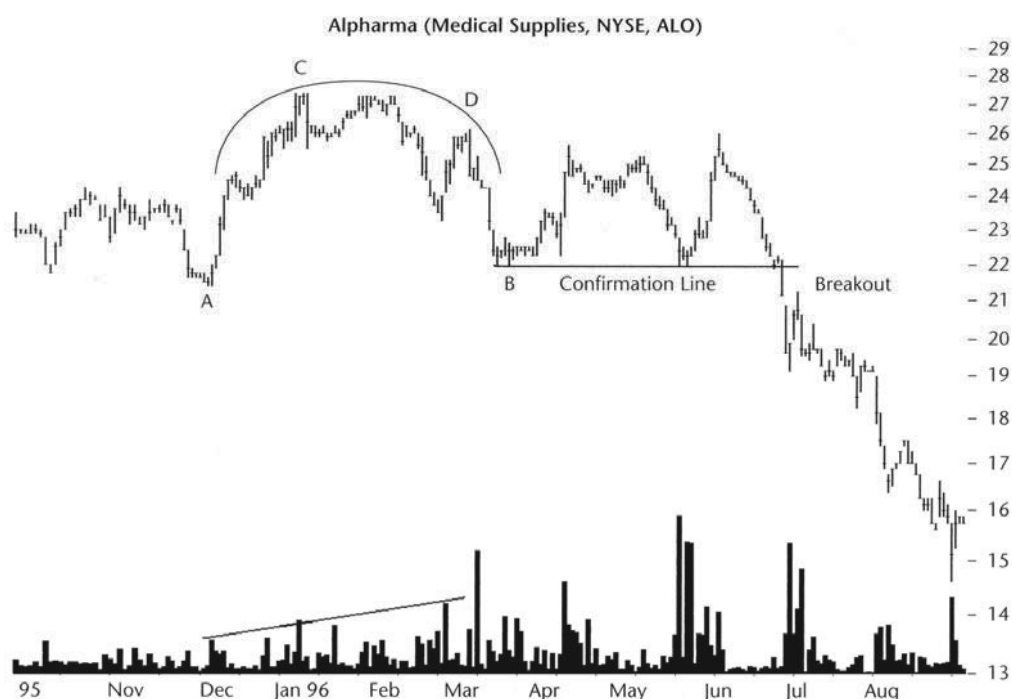


Рисунок 40.1. Закругляющийся поворот начинается в точке A и закругляется, чтобы завершиться около своего начала (B). Точки C и D заставляют изгиб выглядеть неправильным, но они часто возникают в закругляющихся поворотах. Тренд объема заключаемых сделок обычно направлен вниз, в отличие от этого примера.

Причину возникновения закругляющегося поворота объяснить не сложно. Цены идут вверх при бычьем энтузиазме, подтвержденном высоким объемом заключаемых сделок в начале. Зная, что цены растут, продавцы удерживают свои акции несколько дольше, заставляя спрос расти вместе с ценой акции. Однако по мере того, как растут цены, покупательский спрос иссякает и в конечном итоге нагоняет предложение. Цены закругляются на вершине. Поскольку акции приносят приплату к номинальной стоимости, появляется больше продавцов. "Умные деньги" тоже начинают продавать и цена падает.

Как только инвесторы обнаруживают, что направленный вверх ценовой момент перевернулся, нарастает давление продаж, заставляя цену идти вниз. Объем заключаемых сделок может вырасти по мере того, как все больше трейдеров пытаются продать свои акции по демпинговым ценам по мере того, как цены снижаются. В конечном итоге снижение завершается, когда нервные новички сдаются и продают свои акции. Когда все те, кто рассчитывал продать свои акции, уже продали, "умные деньги" вступают в игру и покупают акции компаний, или продают их без покрытия, в конечном итоге заставляя акции компании достигать новых максимумов (прорыв вверх) или новых минимумов (прорыв вниз).

Руководство по идентификации

Таблица 40.1 перечисляет свойства, которыми обладают закругляющиеся вершины.

Таблица 40.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Ежедневная или понедельная шкала	Эти формации часто достаточно длинные, чтобы выглядеть на понедельных графиках так же хорошо, как на ежедневных.
Равные цены концов	Цена в начале модели близка к концу модели. Средняя разность составляет 3%, при этом конец выше начала в 52% случаев.
Закругленная форма "неполная луна"	Ценовой тренд изгибается, начиная с более низкого левого положения вверх до вершины купола, а затем закругляется и снова идет вниз.
Изгибающийся тренд объема заключаемых сделок	Объем заключаемых сделок иногда выше по обоим концам и небольшой в центре.
Прорыв	Закрытие выше самого высокого максимума модели сигнализирует о прорыве вверх; закрытие ниже конца модели (правый край) сигнализирует о прорыве вниз.

Ежедневная или понедельная шкала. С помощью ежедневной или понедельной временной шкалы цены начинают двигаться вверх от основания куполообразной формации. По мере того, как они идут вверх, они наклоняются и закругляются на вершине, а затем продолжают свой закругляющийся поворот до тех пор, пока не направляются вниз и откатывают большую часть своего предшествовавшего роста. Покупательский спрос часто обрывает снижение прежде, чем цены возвращаются к тому, где они начались.

Равные цены концов. Ищите, чтобы у концов закругляющегося поворота цены были одинаковыми, скажем, в пределах 5% (но возможны варианты). В 776 моделях, за которыми я наблюдал, вариация цен от дна ко дну в среднем составляла 3%, при этом конец обычно был несколько выше, чем начало в 52% случаев. С чем вы не захотите иметь дело – так это с перевернутыми гребнями. У них начальные и конечные цены расположены далеко от противоположного края.

Закругленная форма "неполная луна". Рост цены от начала до конца должен выглядеть плавным, как плавный закругляющийся поворот, похожий на неполную луну или перевернутую букву U. Позвольте ценам время от времени пронзять вершину, создавая неправильный внешний вид, а узким, но высоким моделям – выглядеть как перевернутая V вместо U.

Изгибающийся тренд объема заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок часто бывает самым низким в центре формации и более высоким на обоих концах. Это наблюдение – всего лишь руководящий принцип, а не непреложное правило. Очень часто вы будете сталкиваться с неправильным трендом объема заключаемых сделок в течение жизни формации. Не обращайтесь на это внимания; это все равно закругляющаяся вершина. Что действительно важно – так это то, что цены должны закругляться, а чашеобразная форма тренда объема заключаемых сделок просто дополнительно свидетельствует о достоверности графической модели.

Прорыв. Прорыв может осуществляться в любом направлении. Прорыв вверх возникает, когда цена закрывается выше максимума модели, а это происходит в 53% случаев в акциях тех компаний, за которыми я наблюдал. Прорыв вниз возникает, когда цена закрывается ниже правого края (конца модели).

Рисунок 40.2 показывает два примера закругляющихся поворотов на ежедневной шкале. Обратите внимание на плавный поворот, где августовская модель кажется более закругленной. Февральская модель выглядит так, как будто кто-то сжал ее в тисках – перевернутая V-образная форма.



Рисунок 40.2. Два закругляющихся поворота с концами почти равными по цене. У обоих U-образная форма объема заключаемых сделок и прорывы вверх.

Начало и конец каждой модели находятся почти на одном ценовом уровне. Это свойство важно, поскольку оно отличает закругляющиеся повороты от гребней. Закругляющиеся повороты могут являться частью комплексной модели "голова и плечи", так что проверяйте это и если это имеет место, заключайте сделки по модели как по комплексной модели "голова и плечи".

Объем заключаемых сделок в этих примерах выглядит U-образным и это доминирующая форма для закругляющихся поворотов. Не исключайте из рассмотрения закругляющийся поворот только из-за того, что форма объема заключаемых сделок куполообразна. На медвежьем рынке с прорывом вверх эффективность повышается у закругляющихся поворотов с куполообразным объемом заключаемых сделок (другие комбинации рыночных условий и направлений прорывов для закругляющихся поворотов лучше всего работают с U-образной формой объема заключаемых сделок).

Оба закругляющихся поворота осуществляют прорыв вверх, когда цена закрывается выше самого высокого максимума модели. Для прорывов вниз цена должна закрыться ниже точки В.

Внимание: отказы

Рисунок 40.3 показывает типичный пример отказа. Графическая модель подчиняется руководящим принципам идентификации, поскольку поворот выглядит закругленным с почти одинаковыми ценами А и В (начало и конец модели). Объем заключаемых сделок куполообразен, но это типично для закругляющихся поворотов – это происходит в 43% случаев.

Покупательский спрос и давление продаж предопределяют движение цен актива. Фундаментальные основы управляют этими силами. Если поступает информация, что компания рассматривает возможность банкротства, можете быть уверены, что цена актива пойдет вниз. Большая часть новостей влияет на цены в меньшей степени.

Например, начиная с конца января 2002 года, цены на природный газ начали расти и осуществили прорыв вверх из симметричного треугольника в марте, прямо, когда акции компании достигли нового второстепенного максимума. Цены на газ достигли пика в мае и начали длинное снижение, которое закончилось в августе. Напротив, акции компании достигли пика в марте 2002 года и продолжили снижаться. Таким образом, даже тогда, когда природный газ достигал новых максимумов, акции компании падали – "отклонялись", как мы это называем. Однако, как акции компании, так и природный газ достигли дна в пределах нескольких недель друг от друга, при этом акции компании лидировали на пути вверх.

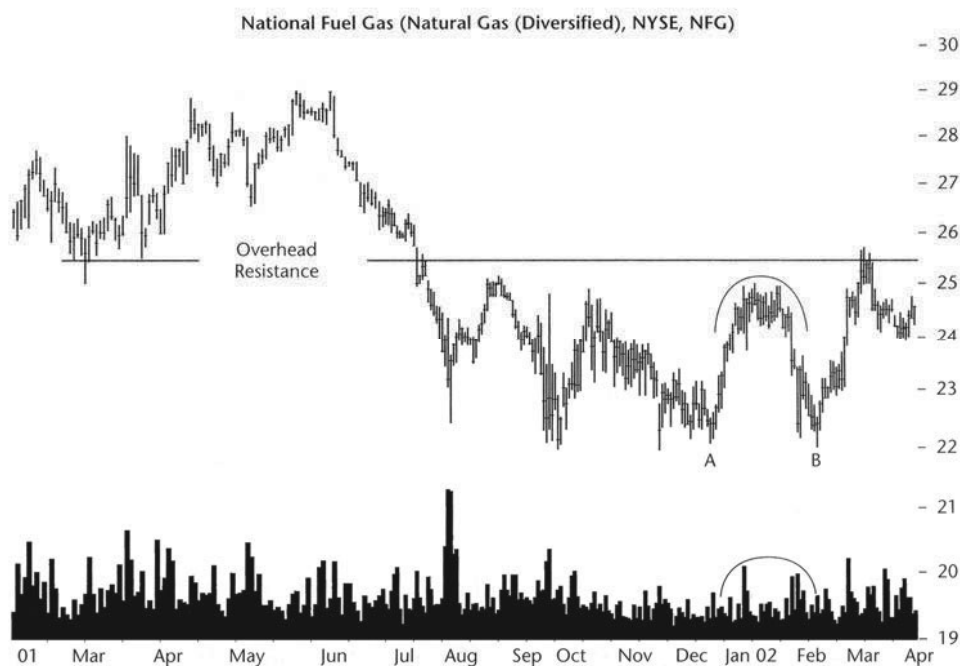


Рисунок 40.3. Не зависящее от колебания цен сопротивление блокирует прорыв вверх этого закругляющегося поворота.

Технические факторы также влияют на движение цен и вносят свой вклад в отказ модели. Например, если вы знаете, что Джо Трейдер покупает и его история заключения сделок – объект зависти всей отрасли, возможно, вы тоже захотите купить. Этот стадный инстинкт – это суть момента. Еще один пример: взаимные фонды распределяют свои сделки на несколько брокеров и пытаются держать в секрете свои слоновьи шаги. Их крупные сделки могут вызвать колебания цен, поэтому они распределяют свои заказы по времени, чтобы уменьшить воздействие. Если вы видите брокера, который заключает сделки для взаимного фонда и он продает крупный блок акций, возможно, что вы тоже захотите избавиться от своих акций (или сыграть на понижение компании). Давление продаж вносит свой вклад в момент, направленный вниз.

На рисунке 40.3 актив осуществляет прорыв вверх, но сталкивается с не зависящим от колебания цен сопротивлением. Я показываю только конец зоны сопротивления, который относится к декабрю 1997 года, примерно 5 лет до появления модели. Вы можете видеть, как цены в августе, сентябре, а затем снова в

октябре пытались пробить потолок. В начале марта 2002 года им это удалось, они достигли нового максимума, но вскоре рост остановился, предсказывая падение цен на природный газ. Это не показано, но в конце июля актив упал до 15,61, многолетний минимум.

Во многих случаях причиной того, почему цена изменяет тренд, не ясна, как в этом примере (не зависящее от колебания цен сопротивление и отклоняющиеся цены на газ). Однако, копаясь в фундаментальных основах и будучи вооруженным техническими знаниями – приправленными опытом – вы будете удивлены, насколько часто вы можете назвать повороты.

Статистика

Таблица 40.2 показывает общую статистику для закругляющихся вершин.

Таблица 40.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	238	173	157	208
Разворот (R), продолжение (C)	84R, 154C	90R, 83C	89R, 68C	90R, 118C
Эффективность RC	36%R, 38%C	19%R, 19%C	-19%R, -20%C	-21%R, -25%C
Средний рост или снижение	37%	19%	-19%	-23%
Рост или снижение более 45%	82 или 34%	26 или 15%	7 или 4%	14 или 7%
Изменение после окончания тренда	-31%	-35%	57%	53%
Эффективность несостоявшихся моделей	53% ^a	64% ^a	-28% ^a	-38% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	18%	-4%	6%	-13%
Дней до предельного максимума или минимума	161	77	45	25

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Количество формаций. Обнаружив мало моделей для первого издания *"Энциклопедии"*, я 5 лет, начиная с середины 1991 года и еще пять лет, начиная с начала 1999 года, искал. Воспользовавшись 500 компаниями, я обнаружил 776 моделей, разделенных по условиям рынка и направлениям прорыва.

Разворот или продолжение. Чуть более чем в половине случаев (55%) модель ведет себя как продолжение ценового тренда, в большей части в связи с результатами, показанными закругляющимися поворотами на бычьем рынке с прорывами вверх. Продолжения в среднем работают так же хорошо, или лучше, чем развороты, так что заключайте сделки по направлению ценового тренда (показанного перед моделью).

Средний рост или снижение. Рост на бычьем рынке выше среднего для всех типов графических моделей, но снижение на медвежьем рынке хуже. Цифры предполагают, что вы захотите заключать сделки по направлению рыночного тренда: вверх на бычьем рынке и вниз на медвежьем рынке. Движения против тренда демонстрируют более слабые результаты.

Рост или снижение более 45%. Более трети моделей с прорывами вверх на бычьем рынке вырастают более чем на 45%. Это хороший показатель. Другие комбинации рыночных условий и направлений прорывов работают не так хорошо.

Изменение после окончания тренда. Как вы, наверное, догадались, наилучшую эффективность демонстрируют модели после того, как цена достигает предельного минимума во время прорыва вниз на бычьем рынке. Цена в среднем вырастает на 57%. Однако рост на медвежьем рынке тоже не слишком жалок: 53%. Ключом является обнаружение предельного минимума. Даже если вы ждете 20%-ного роста, который сигнализирует об изменении тренда, у вас по-прежнему есть более 30 процентных точек, в которых можно участвовать (в среднем). Пользуйтесь стоп-лосс ордером, чтобы защитить свою позицию.

Эффективность несостоявшихся моделей. Модель действительно работает, когда она является несостоявшейся. Под этим я имею в виду, что цена двигается менее чем на 5% выше прорыва, прежде чем развернуться и направиться в новом направлении. Недостатком является то, что мало моделей оказываются несостоявшимися (менее 30 в каждом столбце), так что возможности заключения сделок ограничены. Хуже того, будет сложно отличить несостоявшуюся модель от обычного отката, если только вы не дожидаетесь, когда цены пойдут в противоположный конец модели. Это ожидание жертвует большей частью движения.

Изменение индекса "S&P 500". Обратите внимание, как сила среднего роста или снижения следует рыночному тренду. Самый крупный рост демонстрируют закругляющиеся повороты на бычьем рынке с прорывами вверх. Самое большое снижение демонстрируют закругляющиеся повороты на медвежьем рынке с прорывами вниз. Сделки, противоположные рыночному тренду, страдают. Следовательно, всегда заключайте сделки по направлению рыночного (и отраслевого) тренда.

Дней до предельного максимума или минимума. У роста на бычьем рынке (37% за 161 день) уходит больше времени на то, чтобы достичь предельного максимума, чем у снижения на медвежьем рынке (23% за 25 дней) уходит на то, чтобы достичь предельного минимума. Снижение должно быть круче, чем рост. Это открытие подразумевает под собой, что вы можете заключить больше сделок на медвежьем рынке, чем на бычьем, но прибыль будет в среднем составлять намного меньше.

Таблица 40.3 показывает уровни отказов для закругляющихся поворотов. Самые низкие уровни отказов связаны с рыночным трендом: заключение длинных сделок на бычьем рынке и коротких – на

медвежьим рынке. Сделки против направления тренда более рискованны. Например, 20% закругляющихся поворотов на бычьих рынках с прорывами вверх отказываются вырастать более чем на 10%, но на медвежьем рынке 36% моделей отказываются вырастать настолько. Половина моделей (51%) на медвежьем рынке отказываются падать более чем на 20%, но 57% на бычьем рынке отказываются падать на 20%.

Таблица 40.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	22 или 9%	28 или 16%	19 или 12%	18 или 9%
10	47 или 20%	62 или 36%	42 или 27%	46 или 22%
15	63 или 26%	95 или 55%	62 или 39%	82 или 39%
20	82 или 34%	111 или 64%	90 или 57%	107 или 51%
25	101 или 42%	123 или 71%	109 или 69%	129 или 62%
30	112 или 47%	133 или 77%	124 или 79%	150 или 72%
35	127 или 53%	141 или 82%	131 или 83%	166 или 80%
50	170 или 71%	155 или 90%	154 или 98%	200 или 96%
75	204 или 86%	166 или 96%	157 или 100%	207 или 100%
Более 75	238 или 100%	173 или 100%	157 или 100%	208 или 100%

Вы можете видеть, как уровни отказов начинаются с низкого уровня и быстро вырастают для маленьких изменений в максимальном росте или снижении цены. Например, закругляющиеся повороты на медвежьем рынке с прорывами вниз демонстрируют отказы в 9%, 22% и 39% для снижений в 5%, 10% и 15% соответственно. Утроение, а затем удвоение обычно для многих типов графических моделей.

Таблица 40.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 40.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	112 дней	71 день	58 дней	79 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L3%, C18%, H79%	L9%, C23%, H68%	L70%, C27%, H3%	L78%, C21%, H1%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L45% ^a , C44%, H36%	L31% ^a , C21%, H18%	L20%, C18%, H12% ^a	L24%, C19%, H9% ^a
Отскоки вниз/вверх	53%	52%	48%	57%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	9 дней	9 дней	9 дней	9 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	36%	20%	-17%	-20%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	39%	19%	-22%	-27%
Эффективность с прорывным гэпом	42%	20%	-25%	-24%
Эффективность без прорывного гэпа	36%	19%	-18%	-22%
Средний размер гэпа	\$0,83	\$0,59	\$1,20	\$1,97

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 процентов.

От конца формации до прорыва. Как только цены падают до правого края, у них в среднем уходит от 2 до 4 месяцев на то, чтобы вырасти выше максимума модели. Для прорывов вниз отсрочка короче, но все равно довольно длинная, примерно 2 месяца (58-79 дней).

Я ждал, что самое короткое время до прорыва будет следовать рыночному тренду. Если прилив поднимает все лодки, тогда это поможет акциям компании вырастать быстрее. Это объяснение хорошо звучит, но цифры говорят об обратном как для бычьих, так и для медвежьих рынков. Еще одним объяснением является то, что акции компании на медвежьем рынке, пытающиеся вырасти вопреки уходящему (падающему) отливу, должны иметь для подъема очень вескую причину. Энтузиазм заставляет акции компаний расти намного быстрее, чем акции компаний, идущих вверх на растущем рынке.

Ключом к успешному заключению сделок является поиск тех компаний на бычьем рынке, у которых имеется необходимость выстрелить выше, или тех компаний на медвежьем рынке, которые не только хотят рухнуть и сгореть, но также роют под собой настолько глубокую яму, чтобы достичь земного ядра.

Годовая позиция. Как вы, возможно, догадались, прорывы вверх возникают в районе годового максимума, а прорывы вниз возникают часто в районе годового минимума.

Годовая позиция, эффективность. Когда большинство моделей находятся в районе годового максимума или в районе годового минимума, размеры выборок малы для других крайностей. Не упуская из

виду это открытие, скажем, что закругляющиеся повороты лучше всего работают тогда, когда прорыв расположен в районе годового минимума.

Отскоки вниз и вверх. Отскок вниз или вверх возникает примерно в половине случаев. У цены в среднем уходит 9 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда возникает отскок вниз или вверх, эффективность обычно снижается. Единственным исключением являются закругляющиеся повороты с прорывами вверх на медвежьем рынке. Модели с отскоками вниз вырастают на 20%. Без отскоков вниз рост в среднем составляет 19%.

Гэпы. Я не уверен, насколько важны данные по эффективности гэпа, поскольку с прорывом до 4 месяцев после конца модели, кто заметит прорывной дневной гэп? Однако в любом случае гэпы повышали эффективность, иногда значительно. Обратите внимание, насколько крупны гэпы во время прорыва вниз.

Таблица 40.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. Обратите внимание, у скольких закругляющихся поворотов имеется изменение тренда в течение первой недели – двух. Наихудшим случаем являются прорывы вниз на медвежьем рынке. Почти 60% достигают дна в течение первых двух недель. Это открытие кажется странным, потому что направление прорыва идет в направлении рыночного тренда. Таким образом, движение вниз должно быть сильным и должно предполагать, что вы должны сыграть на понижение актива до прорыва. В противном случае вы можете пропустить потенциально крупное движение (например, прорывной гэп в день прорыва). Ищите, когда общий рынок (индекс S&P 500) и отрасль будут направлены вниз, отсутствие базовой поддержки и направленный вниз ценовой тренд перед закругляющимся поворотом. Если эти условия соблюдаются, задумайтесь о том, чтобы сыграть на понижение компании. Акции компании достигнут дна у правого края, а затем отпрыскают вверх в течение месяца или двух. Когда они достигнут пика во время отскока и снова начнут двигаться вниз, играйте на понижение компании. Это движение должно привести вас на правильную сторону сделки перед прорывом. Используйте прогрессивный стоп (понижайте его по мере падения цены) в случае, если вы ошиблись.

Таблица 40.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	25%	6%	6%	6%	8%	4%	2%	3%	2%	1%	37%
Бычий рынок, прорыв вверх	15%	3%	5%	5%	4%	4%	3%	4%	2%	2%	55%
Медвежий рынок, прорыв вниз	46%	13%	9%	8%	6%	2%	3%	1%	0%	2%	9%
Бычий рынок, прорыв вниз	25%	8%	10%	10%	6%	4%	7%	6%	2%	2%	21%

У других комбинаций направлений прорыва и рыночных условий уходит больше времени на то, чтобы достичь предельного максимума или минимума, иногда намного больше. Например, у 55% закругляющихся поворотов на бычьем рынке с прорывами вверх уходит более 70 дней на то, чтобы достичь предельного максимума. В то время как медвежьи рынки демонстрируют необходимость быстро покупать позицию, бычьи рынки производят впечатление более расслабленных. У вас много времени на то, чтобы купить, но вы должны быть терпеливыми, чтобы получить хороший доход.

Таблица 40.6 демонстрирует статистику, относящуюся к размеру модели.

Таблица 40.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	41%	22%	-21%	-27%
Эффективность коротких моделей	34%	16%	-18%	-19%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	23,90%	23,14%	31,02%	42,41%
Эффективность узких моделей	39%	20%	-19%	-22%
Эффективность широких моделей	35%	19%	-19%	-24%
Срединная длина	123 дня	72 дня	118 дней	83 дня
Средняя длина формации	138 дней	83 дня	134 дня	111 дней
Эффективность коротких и узких моделей	33%	17%	-19%	-19%
Эффективность коротких и широких моделей	36%	14% ^a	-17% ^a	-19%
Эффективность высоких и широких моделей	35%	21%	-21%	-27%
Эффективность высоких и узких моделей	52%	25% ^a	-21% ^a	-28%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Высота. Высокие модели работают лучше коротких при всех рыночных условиях и направлениях прорыва. Например, закругляющиеся повороты выше срединных на бычьем рынке имеют доходность в среднем составляющую 41%, но короткие модели вырастают только на 34%.

Ширина. Закругляющиеся повороты уже срединных работают хорошо, когда прорыв направлен вверх. Я воспользовался срединной длиной в качестве разделителя между узкими и широкими.

Средняя длина формации. Средняя длина формации варьируется от 83 до 138 дней. Обратите внимание, насколько средняя длина больше срединной, что предполагает, что крупные выделяющиеся значения подтягивают средние величины вверх.

Комбинации высоты и ширины. Какая комбинация высоты и ширины работает лучше всех? Закругляющиеся повороты, которые являются одновременно высокими и узкими, работают лучше всех. Наихудшей эффективностью отличаются короткие и широкие модели.

Таблица 40.7 показывает статистику по объему заключаемых сделок для закругляющихся вершин.

Таблица 40.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	33%	16%	-19%	-22%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	41%	22%	-19%	-23%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	42%	19%	-21%	-24%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	34%	21%	-18%	-20%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	30% ^a	13% ^a	-15% ^a	-21% ^a
Эффективность большого объема прорыва	39%	19%	-20%	-24%
Эффективность небольших объемов прорывов	30%	19%	-16%	-19%

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Тренд объема заключаемых сделок. Модели с падающим трендом объема заключаемых сделок работают лучше моделей с растущим трендом объема заключаемых сделок во всех случаях, за исключением одного (бычий рынок, прорыв вниз). Например, на бычьем рынке с прорывом вверх закругляющиеся повороты с растущим трендом объема заключаемых сделок имели пост-прорывную доходность, в среднем составляющую 33%, но модели с падающим трендом объема заключаемых сделок приносили доход в 41%.

Формы объема заключаемых сделок. В большинстве случаев закругляющиеся повороты с U-образным объемом работают лучше, чем другие формы. Единственным исключением являются закругляющиеся повороты на медвежьем рынке с прорывом вверх. Когда у объема форма является куполообразной, закругляющиеся повороты работают лучше (21% против 19%).

Объем прорыва. Закругляющиеся повороты с объемом прорыва, превышающим 30-дневный средний, демонстрируют эффективность равную, или лучшую, чем повороты с небольшим объемом прорыва.

Таблица 40.8 показывает различную не упоминавшуюся нигде ранее статистику по закругляющимся вершинам.

Таблица 40.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Более высокий левый край, эффективность	35%	19%	-17%	-22%
Более высокий правый край, эффективность	39%	19%	-21%	-24%
Равные края, эффективность	33% ^a	30% ^a	-22% ^a	-15% ^a

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Края и эффективность. В большинстве случаев модели с более высоким правым краем работают лучше моделей с более высоким левым краем. Под краем я имею в виду начало или конец закругляющегося поворота. Например, на рисунке 40.1 края – это точки А и В, при этом В, правый край, выше, чем левый. На рисунке 40.2 августовский закругляющийся поворот демонстрирует более высокий левый край (А). Мало закругляющихся вершин демонстрировало равные цены, так что я считаю результаты по эффективности аномальными.

Тактики заключения сделок

Таблица 40.9 показывает тактики заключения сделок для закругляющихся вершин.

Таблица 40.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации, вычтя минимум правого края из максимума формации. Прибавьте разность к максимуму для прорывов вверх или вычтите разность из минимума правого края для прорывов вниз, чтобы получить целевую цену.
Покупайте или играйте на понижение во время прорыва	Покупайте, когда цены закроются выше максимума купола, или ниже минимума правого края.
Покупайте выше 30%-ного отката	Для более рискованной, но прибыльной сделки, покупайте, когда цены вырастают выше минимума правого купола, по меньшей мере, на 30% высоты формации.
Поддержка правого минимума	Минимум правого края демонстрирует поддержку. Если цены отскакивают вниз к этому уровню и продолжают двигаться вниз, продавайте или продавайте без покрытия.

Правило измерения. Правило измерения оценивает минимальную ожидаемую целевую цену. Правило работает довольно хорошо, в 61% случаев для закругляющихся поворотов на бычьем рынке с прорывами вверх. Пользуясь правилом, обязательно ищите зоны сопротивления. Это зоны, где рост цен, вероятно, остановится, заставив правило измерения сработать недостаточно эффективно. Чтобы воспользоваться правилом измерения, вычтите самый низкий минимум по правому краю из самого высокого максимума формации, что дает нам высоту формации. На рисунке 40.4 точка А показывает самый низкий минимум в конце, 45,63, в то время как точка В отмечает самый высокий максимум на уровне 49,88. Прибавьте разность, 4,25 (высоту формации) к самому высокому максимуму (точке В), чтобы получить целевую цену. В этом случае цель составляет 54,13 и цена достигает этой цели в начале июля.

Покупайте или играйте на понижение во время прорыва. Есть несколько способов получения прибыли на закругляющихся вершинах. Предлагаемый метод – заключать сделки в направлении прорыва.

Покупайте выше 30%-ного отката. Для прорывов вверх это значит покупку, когда цена закроется выше максимума купола. Для прорывов вниз это значит игру на понижение ниже минимума правого края. Если вам нравится больше рисковать, покупайте по более низкой цене (одна треть высоты формации, выше минимума правого купола). Я использую 30%-ную величину отката, поскольку рост таких размеров обычно ломает нисходящую линию тренда, которая иногда формируется по мере снижения цен во время закругляющегося поворота. Прорыв линии тренда или даже 30%-ный откат обычно достаточно сильны, чтобы завладеть вниманием других инвесторов (они вступают в сделку на направленном вверх тренде) и минимизировать шанс прорыва вниз.

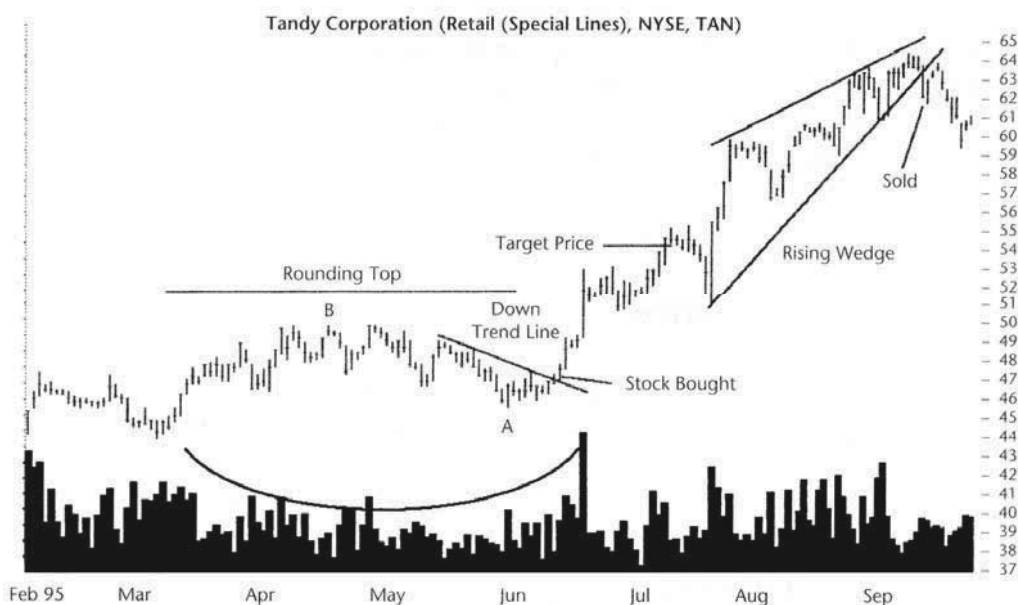


Рисунок 40.4. Закругляющаяся вершина с растущим клином. Как описано в "Примере сделки", эта формация оказалась для Шэрон прибыльной возможностью. Она купила в этой ситуации и продала после прорыва растущего клина.

Поддержка правого минимума. Если вы приобретаете акции компании после завершения закругляющегося поворота и видите, что цены растут в течение месяца или около того, изгибаются и падают ниже минимума правого купола, продавайте актив. Скорее всего, он продолжит двигаться вниз. Ждите отскока на уровне минимума правого края, поскольку эта зона иногда ведет себя как зона поддержки. Как всегда, ищите другие зоны поддержки, чтобы оценить, насколько далеко может пойти снижение.

Пример сделки

Шэрон – энергичный игрок. Она добивается потрясающих карьерных успехов на сложном даже для экспертов склоне. Она – человек, которого ночь за ночью вы увидите расслабляющейся в баре после работы в окружении мужчин. Другими словами, с ней весело, она душа компании.

Ее стиль инвестирования отражает ее стиль жизни. Когда она обнаружила закругляющуюся вершину, изображенную на рисунке 40.4, она просто ждала правильного момента для покупки. Сначала она думала, что это может оказаться вершиной "голова и плечи", но два плеча и голова были примерно одинаковы по цене и модель объема заключаемых сделок была совершенно неправильной.

В середине июня, когда цены начали направляться вверх и пронзили нисходящую линию тренда, она купила акции компании и получила цену исполнения на уровне 47. Тогда она стала удерживать актив и ежедневно наблюдала за компанией. По мере того, как цены росли, она обратила внимание, что колебания от второстепенного максимума до второстепенного минимума, кажется, сужаются. Для нее эти колебания указывали на то, что формируется растущий клин, но модель объема заключаемых сделок была ненормальной. С растущим клином модель объема заключаемых сделок, как правило, убывает с течением времени.

В начале сентября Шэрон встревожилась, потому что тренд объема заключаемых сделок начал значительно снижаться. Ее исследования показали тенденцию к сильному снижению в объеме прямо перед прорывом растущего клина, так что в день после того, как цены пронзили нижнюю линию тренда, она продала актив на уровне 62.

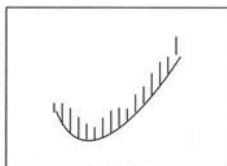
Ее анализ был великолепным. После того, как она продала акции компании, цены отскочили вверх к нижней линии тренда клина и пробыли там в течение еще двух дней перед тем, как рухнуть. В начале нового года акции компании достигли минимума 34,13.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать наиболее эффективные закругляющиеся повороты. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Правильно идентифицируйте модели с помощью руководящих принципов идентификации – Таблица 40.1.
- Закрывайте сделки по направлению рыночного тренда: играйте на повышение на бычьем рынке, на понижение на медвежьем рынке – Таблица 40.2.
- Продолжения работают лучше разворотов – Таблица 40.2.
- У сделок, направленных против тренда, более крупные уровни отказов, так что закрывайте сделки в направлении рыночного тренда – Таблица 40.3.
- Выбирайте модели с прорывами вниз в районе годового минимума – Таблица 40.4.
- Отскоки вниз и вверх обычно снижают эффективность. Избегайте не зависящего от колебания цен сопротивления или базовой поддержки – Таблица 40.4.
- Выбирайте модели с прорывными дневными гэпами – Таблица 40.4.
- В условиях нисходящего рыночного и отраслевого тренда, отсутствия базовой поддержки под закругляющимся поворотом и ценового нисходящего тренда, ведущего к закругляющемуся повороту, играйте на понижение компании. После того, как цена достигает минимума правого края, отскакивает выше, а затем начинает двигаться вниз, размещайте сделку и пользуйтесь прогрессивными стопами – Таблица 40.5.
- Выбирайте модели, которые являются высокими или одновременно высокими и узкими – Таблица 40.6.
- Выбирайте закругляющиеся повороты с падающим трендом объема заключаемых сделок, U-образной формой объема и высоким объемом прорыва – Таблица 40.7.
- Выбирайте модели с более высоким правым краем – Таблица 40.8.

Глава 41. Гребни, восходящие



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Цена достигает пика, откатывается, изгибается, а затем формирует более высокий пик. Ценовая модель выглядит как буква J с прорывом вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	16 из 23	18 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	10%	16%
Средний рост	31%	19%
Изменение после окончания тренда	-32%	-34%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вниз	58%	42%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	58%	39%
Удивительные открытия	Развороты работают лучше, чем продолжения. Наибольшей эффективностью отличаются модели с прорывами в районе годового минимума. Гэпы повышают эффективность. Высокие модели работают лучше коротких. Гребни в растущем ценовом тренде, как правило, становятся короче и уже. У узких гребней уходит меньше времени на то, чтобы достичь предельного максимума, чем у широких. Модели с растущим трендом объема заключаемых сделок и U-образной формой объема работают лучше всех.	
Также смотрите	Чашка с ручкой; комплексное дно "голова и плечи"; закругляющееся дно.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	20 из 21	19 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	27%	14%
Среднее снижение	14%	19%
Изменение после окончания тренда	54%	46%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вверх	56%	57%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	25%	30%
Удивительные открытия	Наибольшей эффективностью отличаются модели с прорывами в районе годового минимума. Гэпы повышают эффективность. Высокие модели работают лучше коротких. Гребни в растущем ценовом тренде, как правило, становятся короче и уже. Модели с растущим трендом объема заключаемых сделок, куполообразной формой объема и высоким объемом прорыва работают лучше всех.	
Также смотрите	То же, что и для прорывов вверх.	

Что поражает меня больше всего в восходящих гребнях, так это то, насколько низка их эффективность. Я считаю модели качественными, если их уровни отказов, при которых наступает безубыточность, ниже 20%. На бычьем рынке с прорывом вниз 27% моделей отказываются снизиться, по меньшей мере, на 5%. Прорывы вверх работают лучше, но 10% или 16%-ный уровень отказов не вселяет уверенности. Средний рост или снижение также ниже обычных для обоих направлений прорыва.

Возможно, единственным искупающим свойством восходящих гребней является их способность предсказывать конец тренда. Гребни в среднем становятся уже и короче, если сравнивать с предшествующими гребнями в ряду. Например, в ряду из трех восходящих гребней первый будет шире и выше, чем последний. Также прорыв вниз из гребня, громоздящийся на вершине (конце восходящего ценового тренда), является медвежьим и обычно означает изменение тренда.

Обзор

Рисунок 41.1 показывает три восходящих гребня, при этом первый является особенно крупным. Он выглядит как закругляющееся дно за исключением того, что второстепенный максимум там, где формация заканчивается справа (в середине апреля), располагается немного выше второстепенного максимума слева (в течение начала декабря). Это типично для восходящих гребней – правая сторона должна быть выше левой. Однако это нормально, если два пика расположены рядом друг с другом по цене. Эта черта сигнализирует о конце ряда гребней и растущем ценовом тренде.



Рисунок 41.1. Три восходящих гребня. Формация напоминает букву J.

J-образная модель возникает на самом маленьком гребне на рисунке 41.1. Я выделяю эту формацию с некоторым ужасом. В поисках гребней, следует смотреть на минимумы цен, а не на максимумы. Если вы соедините второстепенные минимумы первых двух формаций, вы увидите, что цены имеют чашеобразную форму. Чашеобразная форма не является четкой в самой маленькой формации, если вы производите отслеживание только по максимумам.

У самой маленькой формации на рисунке 41.1 также самая лучшая модель объема заключаемых сделок – U-образный тренд. Это обычно для восходящих гребней, но не должно рассматриваться как требование. У первого гребня нет легко узнаваемого чашеобразного тренда объема заключаемых сделок, но он там есть. Спайки объема выше в районе концов формации, чем в середине.

Руководство по идентификации

Таблица 41.1 показывает руководящие принципы идентификации для восходящих гребней.

Таблица 41.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Ценовой тренд	Цена должна быть растущей и вести к восходящим гребням.
J-образная форма	Ищите два ценовых пика с закругленным спадом между ними и более высоким правым пиком. Восходящие гребни выглядят как буква J.
Объем заключаемых сделок	Восходящие гребни часто демонстрируют U-образный тренд объема заключаемых сделок.
Ширина	Гребни склонны быть шире в районе начала тренда, чем в районе конца, но возможны варианты.
Неравные концы	Гребни с почти одинаковой ценой в конце, так же, как и в начале, предполагают под собой завершение тренда.

Ценовой тренд. Как можно было догадаться по названию модели, восходящие гребни возникают в растущем ценовом тренде. Очень редко они встречаются в снижающемся тренде. Чаще всего гребень будет сигнализировать об изменении тренда (с нисходящего на восходящий), когда он возникает после длинного нисходящего тренда.

Ј-образная форма. Модель напоминает букву Ј. Пик с левой стороны находится ниже правой стороны с закругленным спадом между ними. Два пика не должны располагаться рядом друг с другом по цене (в противном случае у вас чашка с ручкой, закругляющийся поворот или даже графическая модель "двойная вершина").

Объем заключаемых сделок. Объем заключаемых сделок обычно напоминает ценовую модель: более высокий на концах, чем в середине. Однако не исключайте из рассмотрения гребень с куполообразной или иной формой объема заключаемых сделок.

Ширина. Широкие гребни обычно отмечают начало растущего ценового тренда, а узкие возникают в районе конца тренда. Я основываю это наблюдение на средней ширине гребня, так что иногда вы видите абсолютно противоположное: широкий гребень в конце тренда и более узкие в начале.

Неравные концы. В ряду гребней очень часто самый высокий гребень в ряду будет похож на закругляющийся поворот или двойную вершину с началом и концом гребня, разделяющими почти одну и ту же цену. Прорыв вниз может последовать немедленно, или вскоре после этого последует изменение тренда. Проверка базы данных показывает, что гребни с начальными и конечными ценами, расположенными рядом друг с другом, работают лучше, чем те, где цены расположены на большом расстоянии друг от друга.

Рисунок 41.2 показывает два примера восходящих гребней, первый – с прорывом вверх, а второй – с прорывом вниз. Прорыв вверх возникает, когда цена закрывается выше самого высокого максимума модели (точка А); прорыв вниз возникает тогда, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума модели (точка В). У обеих моделей объем заключаемых сделок куполообразен, что для гребней необычно.

Ј-образная форма каждого из гребней является четкой, конец расположен намного выше цены начала. Между началом и концом расположен кажущийся закругленным спад, формирующий дно модели. Иногда поворот выглядит неправильным с несколькими ценовыми полосками, мешающими загибающейся линии, построенной по минимумам низших точек, но это нормально. Используйте фигуры из этой главы в качестве примеров восходящих гребней.

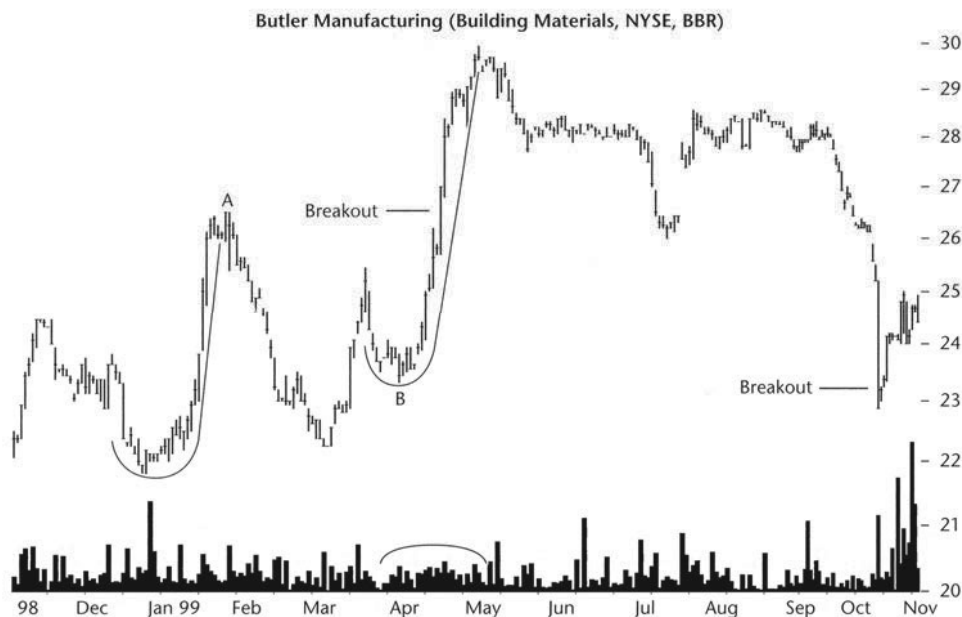


Рисунок 41.2. Два восходящих гребня, первый с прорывом вверх, а второй с прорывом вниз. Цена должна закрыться выше или ниже гребня, чтобы осуществить прорыв.

Внимание: отказы

Гребни подвержены тому, что я называю 5%-ными отказами. 5%-ный отказ – это когда цена осуществляет прорыв в намеченном направлении, но отказывается продолжать двигаться в том же направлении более чем на 5%. Цена удваивается и направляется в противоположном направлении, иногда заставляя инвестора терять деньги. Рисунок 41.3 демонстрирует пример отказа.

В период с апреля по май с восходящим гребнем на рисунке 41.3 все в порядке. Цены отлично закругляются и продолжают идти вверх, в то время как модель объема заключаемых сделок куполообразна, если не обращать внимания на двойные спайки в начале мая. Однако формация в конце июня отмечает максимум акций компании. И снова, с моделью все в порядке. Ј-образная форма четка и плавна. Модель объема заключаемых сделок в некотором роде неровная, но выше по обоим концам, чем в центре. Узость формации – это ключ к ее отказу. Она составляет примерно 2 недели в ширину, что довольно узко для гребней (средняя ширина составляет более месяца в длину). От максимума на уровне 19 акции компании направляются рывками вниз до конца исследования (середина июля 1996 года), где они находятся на уровне 13,50.

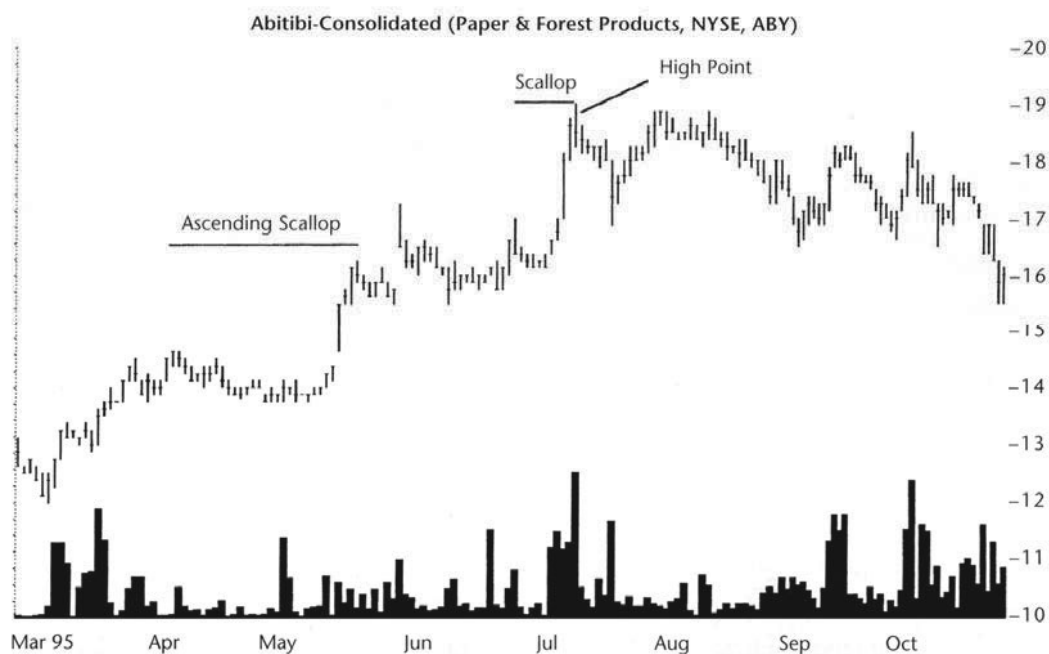


Рисунок 41.3. Отказ восходящего гребня в конце июня. Большинство гребней ведут себя как консолидации тренда, но узкий восходящий гребень в конце июня отмечает максимум актива.

Статистика

Таблица 41.2 показывает общую статистику для восходящих гребней.

Таблица 41.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	736	365	161	118
Разворот (R), продолжение (C)	84R, 652C	53R, 312C	147R, 14C	94R, 24C
Эффективность RC	33%R, 31%C	23%R, 19%C	-14%R, -11%C	-17%R, -24%C
Средний рост или снижение	31%	19%	-14%	-19%
Рост или снижение более 45%	198 или 27%	47 или 13%	1 или 1%	6 или 5%
Изменение после окончания тренда	-32%	-34%	54%	46%
Эффективность несостоявшихся моделей	53% ^a	39% ^a	-27%	-33%
Изменение индекса "S&P 500"	12%	-4%	1%	-17%
Дней до предельного максимума или минимума	162	68	44	35

Примечание: Знак минус означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума или минимума, отскок не очень впечатляет, особенно для гребней с прорывом вниз.

Эффективность несостоявшихся моделей. Цифры предполагают, что если гребень осуществляет прорыв в одном направлении, а затем разворачивается, следует заключать сделки в новом направлении. Например, если акции компании осуществляют прорыв вниз, немного падают, а затем восстанавливаются, чтобы закрыться выше максимума левого гребня (более низкого из двух пиков гребней), покупайте акции компании. Воспользуйтесь стопами, чтобы защитить свои прибыли и ограничить убытки. Во многих случаях небольшое движение (5% или меньше) в направлении прорыва предшествует крупному отскоку в направлении, противоположном прорыву. Это, конечно, определение несостоявшейся модели.

Изменение индекса "S&P 500". Обратите внимание, как крупное движение вверх по индексу S&P (12%-ный рост) помогало работать гребням с прорывами вверх на бычьем рынке (31%-ный рост). Медвежий рынок (4%-ное снижение) удерживал пост-прорывный рост гребня (19%). Прорывы вниз демонстрируют такой же тренд: растущий рынок (1%-ный рост) снижает прорывы вниз (14%-ное снижение), а падающий рынок (-17%) увлекал за собой прорывы вниз (19%-ное снижение). Цифры вселяют уверенность, что следует заключать сделки в направлении преобладающего рыночного тренда и избегать сделок против направления тренда.

Дней до предельного максимума или минимума. Сравните 162 дня, которые ушли у гребня на бычьем рынке на то, чтобы вырасти на 31% с 35 днями на медвежьем рынке, чтобы снизиться на 19%. Пропорционально, снижение на медвежьем рынке заняло бы 99 дней, если бы оно следовало бы с таким же уклоном, что и на бычьем рынке. Таким образом, снижение на медвежьем рынке должно быть круче, чем рост на бычьем рынке. Это открытие не уникально для восходящих гребней. Оно предполагает, что для того, чтобы максимизировать число сделок, нужно воспользоваться всем потенциалом коротких продаж на медвежьем рынке. Сделки будут быстрее, но не будут настолько прибыльными, только выдавшие виды трейдеры рискнут их заключить.

Таблица 41.3 показывает уровни отказов для восходящих гребней. Уровни выше, чем для многих других графических моделей. Обратите внимание, что 27% гребней на бычьем рынке с прорывами вниз снижаются менее чем на 5% после прорыва. Почти половина (46%) падают меньше, чем на 10%. Понятно, что вы не захотите заключать сделки против направления рыночного тренда.

Таблица 41.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	76 или 10%	60 или 16%	44 или 27%	17 или 14%
10	151 или 21%	122 или 33%	74 или 46%	34 или 29%
15	218 или 30%	168 или 46%	100 или 62%	52 или 44%
20	294 или 40%	209 или 57%	118 или 73%	73 или 62%
25	367 или 50%	245 или 67%	134 или 83%	83 или 70%
30	431 или 59%	267 или 73%	146 или 91%	96 или 81%
35	471 или 64%	288 или 79%	154 или 96%	104 или 88%
50	562 или 76%	327 или 90%	160 или 99%	113 или 96%
75	640 или 87%	346 или 95%	161 или 100%	118 или 100%
Более 75	736 или 100%	365 или 100%	161 или 100%	118 или 100%

Обратите внимание, как растут уровни отказов. Они удваиваются для движений от 5% до 10% в большинстве случаев. Они вырастают вполтину для движений от 10% до 15%. Позвольте мне привести вам пример. У гребней на бычьем рынке с прорывами вверх 10% отказываются вырасти более чем на 5%. Уровни отказов удваиваются до 21% для роста всего в 10%, а для движений до 15% уровень отказов вырастает до 30%. Этот уровень отказов (30%) в три раза больше уровня отказов, при котором наступает безубыточность в 10%.

Наибольшую эффективность демонстрируют гребни, по которым сделка заключается по направлению рыночного тренда: прорывы вверх на бычьем рынке и прорывы вниз на медвежьем рынке. У них самые низкие уровни отказов. Гребни на медвежьем рынке с прорывами вверх работают лучше для более крупных движений, чем модели с прорывами вниз. То есть после 15%-ного движения уровни отказов для прорывов вверх ниже, чем для прорывов вниз.

Таблица 41.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 41.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	42 дня	34 дня	61 день	63 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L4%, C14%, H82%	L6%, C24%, H70%	L23%, C50%, H27%	L48%, C43%, H8%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L40% ^a , C30%, H32%	L22% ^a , C21%, H19%	L15%, C13%, H15%	L22%, C17%, H13% ^a
Отскоки вниз/вверх	58%	42%	56%	57%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	9 дней	8 дней	10 дней	9 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	30%	20%	14%	18%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	33%	19%	14%	20%
Эффективность с прорывным гэпом	34%	21%	15%	20% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	31%	19%	14%	18%
Средний размер гэпа	\$0,43	\$0,34	\$0,24	\$1,20

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. В среднем у цен уходит больше месяца на то, чтобы закрыться выше максимума гребня и 2 месяца на то, чтобы упасть ниже минимума гребня. Для прорывов вверх это то время, когда цена формирует ручку на J-образной модели, так что она напоминает кухонный половник, который шеф-повар подвешивает на проволоку, чтобы он всегда был под рукой. В некоторых случаях откат может увести цены намного ниже вершины гребня, но останется выше дна гребня (в противном случае он бы осуществил прорыв вниз).

Годовая позиция. Гребни с прорывами вверх обычно формируются в районе годового максимума (измеряемого прорывом). Для прорывов вниз модель возникает чаще всего в середине годового ценового диапазона, или, в случае с медвежьими рынками, в районе годового минимума.

Годовая позиция, эффективность. Наибольшую эффективность демонстрируют гребни в районе годового минимума, если вы доверяете результатам с малым размером выборки.

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз и вверх возникают примерно в половине случаев. Когда они возникают, у цены уходит от 8 до 10 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Иногда отскок вниз снижает эффективность, когда прорыв соответствует рыночному тренду. Ищите близлежащую базовую поддержку или не зависящее от колебания цен сопротивление перед тем, как выбрать гребни, по которым заключать сделку. Риск в отскоке вниз или вверх заключается в том, что цена продолжит двигаться в направлении, противоположном прорыву и вы понесете убыток. Избегайте отскоков вниз и вверх, проверяя поддержку и сопротивление перед заключением сделки.

Гэпы. У гребней, демонстрирующих гэп в день прорыва, эффективность повышается. Во всех случаях различия по эффективности малы.

Таблица 41.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. Обратите внимание, насколько быстро многие гребни достигают предельного максимума или минимума. Например, половина гребней на медвежьем рынке с прорывами вниз достигают предельного минимума через 2 недели или меньше. Эта статистика сравнима с всего 21% моделей, достигающих вершины на бычьем рынке. На другом конце шкалы половина моделей на бычьем рынке по-прежнему ищут предельный максимум более чем через 2 месяца.

Таблица 41.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	23%	8%	7%	7%	5%	5%	3%	4%	2%	2%	33%
Бычий рынок, прорыв вверх	15%	6%	3%	4%	2%	4%	3%	4%	3%	3%	52%
Медвежий рынок, прорыв вниз	35%	15%	6%	7%	6%	3%	4%	2%	2%	3%	18%
Бычий рынок, прорыв вниз	35%	9%	7%	6%	8%	5%	6%	2%	1%	0%	20%

Таблица дает вам некоторое представление о том, сколько может занять ваша сделка при различных рыночных условиях и направлениях прорыва. Она предполагает терпение на бычьем рынке (прорыв вверх) и запуск сделки для прорывов вниз (35% достигают предельного минимума на 1-ой неделе).

Обратите внимание на небольшой рост (до 8%) для гребней с прорывами вниз на бычьем рынке на 35 день. Я видел, как другие графические модели выгорают через месяц после заключения сделки, так что будьте готовы закрыть свою позицию тогда, если появится слабость.

Таблица 41.6 демонстрирует статистику по размерам.

Таблица 41.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	34%	23%	16%	20%
Эффективность коротких моделей	29%	17%	12%	18%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	19,77%	22,67%	21,47%	25,47%
Эффективность узких моделей	30%	20%	16%	18%
Эффективность широких моделей	33%	18%	12%	19%
Срединная длина	39 дней	35 дней	34 дня	31 день
Средняя длина формации	53 дня	40 дней	42 дня	40 дней
Эффективность коротких и узких моделей	29%	18%	13%	15%
Эффективность коротких и широких моделей	30%	15%	11%	20% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	35%	21%	13%	18%
Эффективность высоких и узких моделей	33%	24%	21%	23% ^a
Средняя ширина (в днях) от первого до третьего гребня в ряду	54, 56, 49	41, 37, 37	47, 35, 43	40, 42, 31
Средняя высота от первого до третьего гребня в ряду как процент цены прорыва	22%, 20%, 19%	23%, 23%, 22%	19%, 17%, 19%	25%, 21%, 17%
Узкие гребни: дней до предельного максимума или минимума	147	66	48	31
Широкие гребни: дней до предельного максимума или минимума	176	70	40	40

^a Менее 30 примеров.

Высота. Высокие модели работают лучше коротких при всех рыночных условиях и направлениях прорыва. Размер – важный инструмент оценки вероятной пост-прорывной эффективности. Измерьте высоту

от самого высокого максимума до самого низкого минимума гребня, а затем разделите полученное значение на цену прорыва (которая является либо самым высоким максимумом, либо самым низким минимумом гребня). Если результат выше срединного, тогда у вас высокий гребень.

Ширина. Эффективность следует за рыночным трендом: широкие модели работают лучше, когда сделка следует направлению рынка (вверх на бычьем рынке и вниз на медвежьем рынке). Узкие гребни работают лучше, когда направление прорыва идет против рынка. Я использовал срединную длину в качестве разделителя между широкими и узкими гребнями.

Средняя длина формации. Средняя длина гребня составляет около 40 дней для гребней на бычьем рынке с прорывами вверх, демонстрирующими значительно более длинную среднюю величину (53 дня).

Комбинации высоты и ширины. Комбинация высоты и ширины обычно следует индивидуальным результатам, за исключением гребней на медвежьем рынке с прорывами вниз. Эти гребни лучше всего работают, когда гребень одновременно высок и узок. Избегайте сделок по коротким гребням.

Ширина и высота ряда. Я исследовал последовательные гребни в растущем ценовом тренде и обнаружил, что они склонны становиться уже и короче, чем выше вверх по ценовому тренду они возникали. Рисунки 41.1 и 41.3 показывают это свойство. Я наблюдал за тем, как расширяются гребни по мере своего подъема, так что открытия варьируются от одной компании к другой. Если вы видите возникновение гребня после длинного восходящего тренда и он кажется *необычно широким или узким*, возможно, приближается конец тренда. Рассмотрите возможность отказаться от этой сделки в пользу более многообещающей. Что значит *"необычно широкий или узкий"*? Воспользуйтесь средней и срединной длинами из таблицы 41.6, а также данными этой главы как направляющими. Поскольку гребни многочисленны, ищите их по акциям компаний, по которой вы намерены заключать сделки в той же отрасли, чтобы лучше почувствовать ширину гребня.

Ширина гребня и время. Я использовал срединную ширину в качестве разделителя между узкими и широкими моделями, а затем накладывал время на предельный максимум. Я обнаружил, что у узких гребней уходит (обычно) меньше времени на то, чтобы достичь предельного движения, чем у широких гребней. Исключением являются гребни на бычьем рынке с прорывами вниз. У узких гребней уходило на 8 дней больше, чтобы достичь предельного минимума.

Таблица 41.7 показывает статистику по объему заключаемых сделок.

Таблица 41.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	32%	20%	14%	19%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	30%	16%	13%	17%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	32%	20%	12%	18%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	30%	19%	17%	20%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	29%	14% ^a	4% ^a	12% ^a
Эффективность большого объема прорыва	33%	19%	15%	19%
Эффективность небольших объемов прорывов	28%	19%	12%	18% ^a

^a Менее 30 примеров.

Тренд объема заключаемых сделок. Гребни работают лучше в растущем тренде объема заключаемых сделок. В большинстве случаев различия по эффективности малы, так что не позволяйте тренду объема заключаемых сделок отвергнуть многообещающую сделку. Тем не менее, если вы обнаружили два равнозначных гребня, заключайте сделку по тому, где тренд объема заключаемых сделок растет.

Формы объема заключаемых сделок. Гребни с прорывами вверх и U-образной формой объема заключаемых сделок работают лучше всех. Гребни с прорывами вниз работают лучше, когда объем заключаемых сделок куполообразен.

Объем прорыва. Согласно данным по эффективности таблицы 41.7 высокий объем обычно подталкивает акции компании дальше, чем прорыв со слабым объемом заключаемых сделок. Я использовал 30-дневное среднее значение, (ведущее к, но не включающее в себя прорыв) в качестве разделителя между высоким и низким объемом.

Тактики заключения сделок

Таблица 41.8 показывает тактики заключения сделок для восходящих гребней.

Правило измерения. Первая тактика заключения сделок состоит в определении того, насколько далеко вероятно пойдут цены после завершения формации. Эта оценка называется правилом измерения, поскольку она включает в себя измерение высоты формации и ее применение к точке прорыва.

Вычтите самый низкий минимум, достигаемый в чаше, из максимума, достигаемого правой стороной формации. Как только вы получили высоту, прибавьте величину к самому высокому максимуму с правой стороны (прорывы вверх) или вычтите ее из самого низкого минимума (для прорывов вниз). Результат – это минимальная ожидаемая целевая цена. Пример поясняет расчет. Рассмотрим восходящий гребень, который формируется в конце сентября, как показано на рисунке 41.4. Примените правило измерения к этой формации, вычтя основание формации из максимума правой стороны. Точка В показывает минимум базы, 12,50 и максимум правой стороны, точку А, 16. Разность 3,50 – это высота формации. Прибавьте разность к максимуму правой стороны (точке А), чтобы получить целевую цену 19,50. Цены удовлетворяют цели в конце апреля (не показано на графике). Если гребень осуществляет прорыв вниз, тогда вычтите разность из минимума формации (точки В), чтобы получить целевую цену. В подобном случае цель составит 9 (12,50 – 3,50).

Ручка. Как только гребень завершается, цены снижаются. Они откатывают все или часть своих прибылей (то есть, от максимума правого края до минимума чаши), прежде чем направиться выше (прорывы вверх) или продолжить двигаться вниз (прорывы вниз). На рисунке 41.4 вы можете видеть, что откат после первого гребня приводит цены вниз до высоты левого ободка гребня, 14,25. Откат после ноябрьского гребня становится свидетелем того, как цены возвращаются почти к минимуму чаши.

Точка покупки. Как только цены достигают вершины и начинают снижаться, ждите окончания снижения. В некоторых случаях сформируется еще один гребень и будет относительно просто купить во время формирования чаши.

Стопы. Точки стоп-лосс должны располагаться на \$0,15 выше уровня поддержки или сопротивления. На рисунке 41.4 разместите стоп-лосс ордер на уровне 12,35, или на 0,15 ниже минимума формации (точка В) для первого гребня. Если убыток от точки покупки слишком велик, рассмотрите возможность передвинуть стоп прямо под левый пик. Как вы можете видеть на рисунке 41.4, левый пик – это зона поддержки, но поддержка варьируется от формации к формации.

Таблица 41.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту гребня, рассчитав разность между максимумом правого края и самым низким минимумом формации. Для прорывов вверх, прибавьте разность к самому высокому максимуму правого края. Для прорывов вниз вычтите разность из самого низкого минимума. Результат – это минимальная ожидаемая целевая цена.
Ручка	Как только цены достигнут вершины максимума правого ободка, они падают. Если они падают ниже дна формации, тогда прорыв будет направлен вниз.
Точка покупки	Покупайте позицию по компании, как только цены пойдут ниже максимума правого края и достигают дна.
Стопы	На \$0,15 ниже самого низкого минимума.

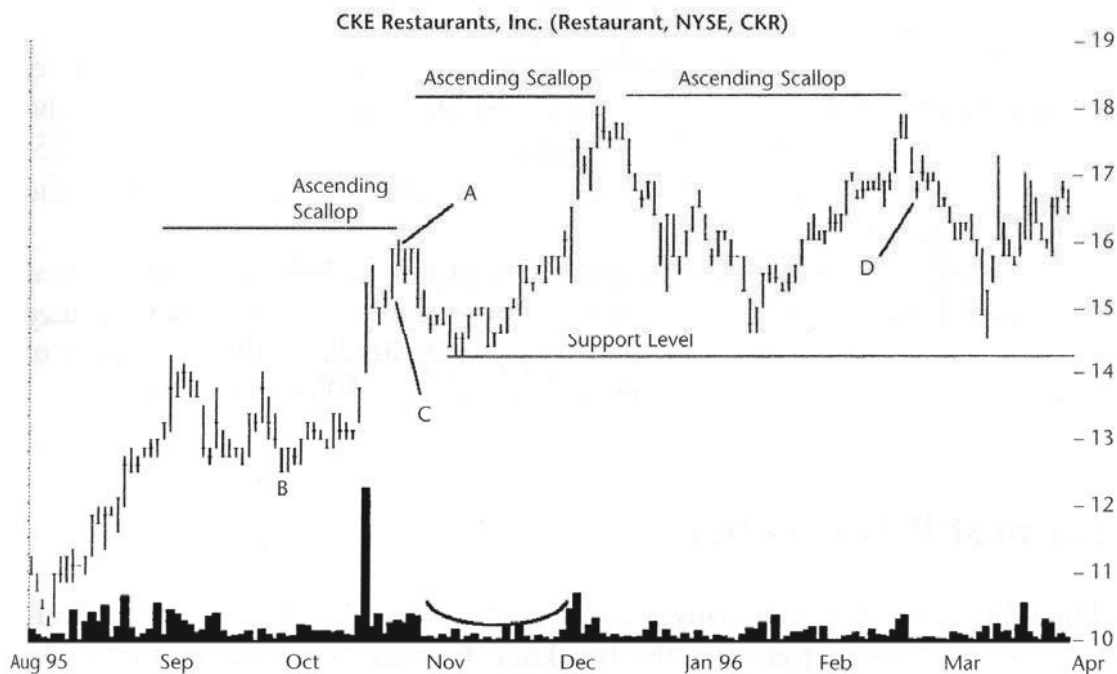


Рисунок 41.4. Три последовательных формации "восходящий гребень". Как описывается в "Примере сделки", Кристи купила акции компании в точке С, как только цены выросли выше вершины восходящего гребня. У последнего гребня V-образная чаша и правый край, который почти достигает максимума левой стороны. Она продала в точке D.

Пример сделки

Кристи была заинтригована формацией "гребень", изображенной слева на рисунке 41.4. V-образный вид чаши ее беспокоил, так же как и падающий тренд объема заключаемых сделок. Но ей нравились поиски ресторанной компании и ее фундаментальный анализ был тщательным и приятным.

Перед тем, как купить акции компании в точке С, она рассчитала потенциальный доход и сравнила его с риском убытка. Целевой рост составлял 18,75 (она считала с использованием пика правой стороны за 3 дня до того). Точкой риска был 14, максимум левой стороны и массивная зона поддержки, достигаемая в начале 1994 года. В ее точке покупки 15,25 риск составлял 1,25 ($15,25 - 14$), а потенциальное вознаграждение составило 3,50 ($18,75 - 15,25$). Соотношение почти три к одному было достаточно высоким, чтобы рискнуть заключить сделку.

Она почувствовала себя вознагражденной, когда цены закрылись на максимуме дня, что предполагает, что цены на следующий день пойдут еще выше. Когда она смотрела на акции компании на следующий день, цены действительно достигли нового максимума, но закрылись ниже. По мере того, как она обновила свои ежедневные котировки компании, ее беспокоил снижающийся ценовой тренд в течение следующей недели или двух, но не чрезмерно. Кристи распознала закругляющийся поворот еще одного формирующегося гребня и увидела, что ее стоп устоял.

День за днем она следила за компанией и ей не нравился третий гребень в ряду (самый правый). Чашеобразная форма была неправильной с неубедительной моделью объема заключаемых сделок. Когда цены останавливались на старом максимуме перед тем, как рухнуть, она знала, что рост подошел к концу. Она закрыла сделку по операции на уровне 16,75, показанном на фигуре как точка D, когда цена пронзила верхнюю линию тренда от минимума чаши (не показано).

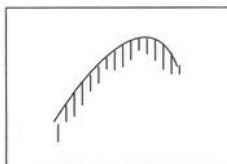
В краткосрочном периоде Кристи была права в том, что цены направились ниже. Они пошли вниз, пока не достигли минимума чаши, но затем отрикошетили. К середине июня они почти удвоились, достигнув максимума 28,75, на 10 пунктов выше целевой цены 18,75. Тем не менее, на этой сделке по своей 1000 акций она получила чистую прибыль почти \$1500.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать восходящие гребни, которые лучше всего работают после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации. Избегайте необычно широких или узких гребней и гребней с почти одинаковыми по цене пиками – Таблица 41.1.
- Заключайте сделки в направлении рынка: вверх на бычьих рынках, вниз на медвежьих – Таблица 41.2.
- Заключайте сделки по разворотам, за исключением медвежьего рынка с прорывом вниз – Таблица 41.2.
- Самыми низкими уровнями отказов отличаются гребни с прорывами вверх на бычьем рынке – Таблица 41.3.
- Выбирайте гребни с прорывами в пределах трети годового минимума – Таблица 41.4.
- Прорывные дневные гэпы повышают эффективность – Таблица 41.4.
- Будьте готовы быстро забирать прибыли после прорыва вниз – Таблица 41.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 41.6.
- Последовательные гребни сужаются и сокращаются по мере приближения конца тренда – Таблица 41.6.
- У узких гребней обычно уходит меньше времени на то, чтобы достичь предельного максимума – Таблица 41.6.
- Выбирайте гребни с растущим трендом объема заключаемых сделок – Таблица 41.7.
- Выбирайте гребни с U-образной формой объема заключаемых сделок (прорывы вверх) или куполообразной формой объема (прорывы вниз) – Таблица 41.7.
- Выбирайте гребни с объемом прорыва выше среднего – Таблица 41.7.

Глава 42. Гребни, восходящие и перевернутые



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Выглядит как направленная назад и перевернутая буква J, или как правая половина зонтика.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	3 из 23	7 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	4%	7%
Средний рост	43%	26%
Изменение после окончания тренда	-32%	-33%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	61%	65%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	61%	55%
Удивительные открытия	Развороты работают лучше, чем продолжения. Модели с прорывами в районе годового минимума работают лучше всех. Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие модели работают лучше коротких. В ряду восходящих гребней ширина и высота гребня уменьшается. У широких гребней уходит больше времени на то, чтобы достичь предельного максимума после прорыва.	

Восходящий и перевернутый гребень – это модель, которую я обнаружил несколько лет назад. Тогда я задумался, есть ли у восходящих и нисходящих гребней перевернутые двойники и как они могут выглядеть. Не прошло много времени, как я обнаружил перевернутую и восходящую разновидность. Я счел ее многообещающей и вкратце изучил ее, прежде чем на время отложить. Эта глава более пристально изучает эффективность модели и исследует те многочисленные сюрпризы, которые она преподносит.

Формация выглядит как направленная назад и перевернутая вверх ногами буква J или правая половина открытого зонтика. Уровень отказов, при котором наступает безубыточность, низок, 4% на бычьих рынках и 7% на медвежьих рынках, но он быстро растет. Средний пост-прорывный рост составляет 43% на бычьих рынках и 26% на медвежьих рынках. Обе цифры очень хороши.

Как отмечалось в "Резюме результатов", эта модель преподносит ряд сюрпризов. Я расскажу о них подробнее в этой главе.

Обзор

Как выглядит восходящий и перевернутый гребень? Рисунок 42.1 показывает два примера. Обратите внимание, что долгосрочный ценовой тренд направлен вверх, начинаясь осенью 1996 года и вырастая ступенчато до февраля, а затем снижаясь и ведя к гребню.



Рисунок 42.1. После долгосрочного восходящего тренда цены откатываются, а затем формируют первый гребень, начинающийся в точке А и заканчивающийся в точке В. Второй гребень начинается в точке В и заканчивается в точке С. Обратите внимание, что горизонтальное расстояние от А до В шире, чем от В до С. Это различие типично для множественных гребней в одном восходящем тренде.

Первый гребень начинается в точке А и заканчивается в точке В, обе точки являются второстепенными минимумами, которые отмечают изменения в краткосрочном ценовом тренде. Тренд объема заключаемых сделок ничем не примечателен, за исключением небольшого наклона вниз. Второй гребень начинается в точке В и заканчивается в С. Тренд объема заключаемых сделок этого гребня куполообразен, как и показано.

Оба гребня начинаются с разгона цен вверх, который обычно является прямым, но закругляется на вершине. Мне нравятся закругленные вершины, но небольшой отрезок или два, выдающиеся из нее, это нормально. Иногда закругленная форма возникает не как линия, соединяющая цены максимумов, но цены минимумов. Суть в том, чтобы модель выглядела как правая половина зонта или как перевернутая вверх ногами и наоборот буква J, наклоненная на одну сторону.

Руководство по идентификации

Вручную проискав сотни перевернутых гребней, я разработал руководство по идентификации, которое приведено в таблице 42.1.

Таблица 42.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Ежедневный график	Используйте ежедневный график, чтобы найти модель, хотя более крупные модели возникают также и на понедельных графиках.
Направленный вверх ценовой тренд	Выбирайте модели, которые возникают в восходящем ценовом тренде или на поворотной точке бычьего рынка при нисходящем ценовом тренде.
Форма перевернутой и направленной назад буквы J	Ценовой тренд направлен вверх, а затем закругляется на вершине, формируя перевернутую и направленную назад букву J. Модель также выглядит как правая половина зонта.
Плавная вершина	Ищите цены дневных максимумов, которые, будучи соединенными, формируют плавный поворот. Более крупные модели могут быть не такими плавными, потому что вы соединяете второстепенные максимумы.
Откат	Часть "закругленная вершина" модели обычно откатывается примерно на 50% от своего предшествовавшего движения вверх. Цены не должны падать ниже начала модели.
Цена подтверждения	Цена должна закрыться выше самого высокого максимума модели. Только тогда модель является полноценной.

Ежедневный график. Я использовал ежедневный график, чтобы обнаружить модель, но я уверен, что они выползают, подобно дождевым червям после ливня, почти на любой временной шкале. Более длинные возникают на понедельном графике, но я не проверял внутрисдневной график, чтобы посмотреть, как они выглядят или ведут себя.

Направленный вверх ценовой тренд. Я выбирал гребни из растущего ценового тренда. Вы не увидите их в нисходящем тренде (потому что они не подтверждаются), за исключением поворотных точек бычьего рынка. Поворотная точка может быть началом нового восходящего тренда, но, что более вероятно, это фаза коррекции размеренного движения вниз. Другими словами, цены снижаются, а затем останавливаются там, где формируется перевернутый гребень. Модель подтверждается и цены идут немного вверх, прежде чем возобновить вторую направленную вниз ветвь. Рисунок 42.4 показывает пример такого движения.

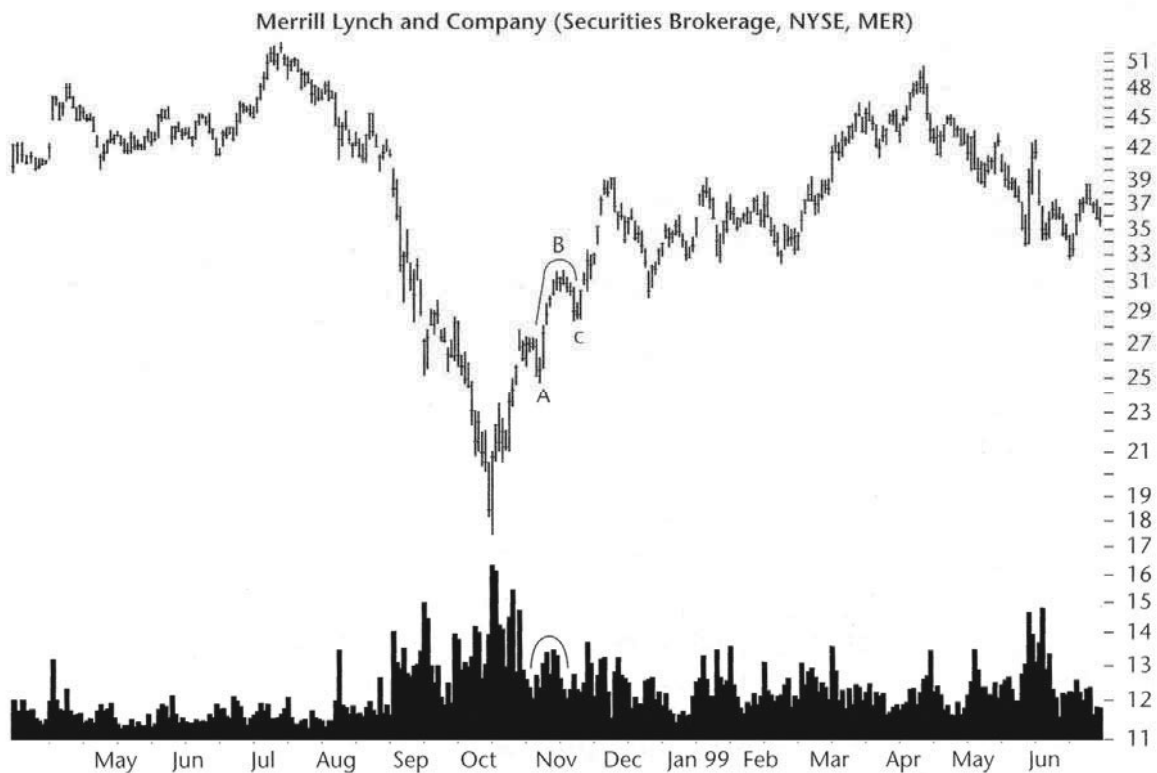


Рисунок 42.2. Этот гребень кажется более закругленным, если соединить цены минимумов вместо цен максимумов. Гребни с куполообразным объемом заключаемых сделок дают хорошую эффективность.

Для наибольшей эффективности на бычьем рынке выбирайте гребни в устоявшемся восходящем ценовом тренде. Для медвежьих рынков не имеет значения, выбираете ли вы гребень, который ведет себя как разворот или как продолжение ценового тренда, поскольку эффективность и того и другого в равной степени низка.

Форма перевернутой и направленной назад буквы J. Взгляните на рисунок 42.2 в качестве примера. Цены быстро идут вверх от начала модели в конце октября, а затем закругляются на вершине модели. Модель выглядит как буква J, перевернутая вверх ногами и набок.

Плавная вершина. Я отбрасывал модели с острой вершиной, но все-таки рассмотрел несколько, у которых имелся однодневный хвостовой прострел из вершины. Они напоминали мне одинокое дерево на вершине холма. Пока холм выглядит плавным, ваш выбор нормален. Иногда цена дневного минимума, а не максимума выглядит более плавной. Вы можете увидеть подобную ситуацию на рисунке 42.2. Два коротких дерева пронзают вершину холма и модель выглядела бы лучше, если бы пришел лесоруб и срубил бы их. Если вы соедините цены минимумов, поворот будет более плавным, чем, если вы соедините цены максимумов.

Откат. Модель начинается в точке A, достигает вершины в точке B и откатывается, заканчиваясь в точке C. Средний откат от B до C, если сравнить его с длиной AB, составляет 50%. Эта величина отката сильно варьируется, но в любом случае минимум в точке C должен упасть ниже A. Если это произойдет, тогда ищите другой гребень.

Цена подтверждения. Всегда ждите подтверждения, то есть того момента, когда цена закроется над максимумом модели. Только тогда модель становится полноценным гребнем.

Рисунок 42.3 демонстрирует пример куполообразного объема с октября по декабрь, который начинается, когда начинается средний гребень, но заканчивается перед окончанием гребня. Это действие типично и не должно влиять на идентификацию модели.

Я включил сюда этот рисунок, потому что ширина трех перевернутых и восходящих гребней сужается по мере роста цен. Подобное сужение дает трейдеру подсказку относительно конца тренда. Если вы видите формирование узкого гребня, задумайтесь, не должен ли восходящий тренд развернуться и заключайте сделки соответствующим образом. Этот актив вырос до 46 в середине июня 2002 года, перед тем, как упасть почти до 30 в июле (не показано).



Рисунок 42.3. Для многих форм объема заключаемых сделок модель объема не совпадает четко с началом и концом гребня. Этот куполообразный объем заканчивается перед завершением модели.

Внимание: отказы

Что не так с моделью? Большая часть проблем связана с неправильным выбором модели. Идентификация не будет простой, пока вы не познакомитесь с моделью, так что вот два сценария, которые следует искать. Первый, изображенный на рисунке 42.4, - это выбор модели в нисходящем тренде.

Если вам повезет, ваша модель подтвердится и цены вырастут в долгосрочном бычьем тренде. Однако более вероятно, что вы получите горькую пилюлю, похожую на ту, что изображена на фигуре. Входя в модель цены падают, затем разворачиваются и строится гребень. Цена подтверждает полноценность гребня, когда она закрывается выше самого высокого максимума модели. К сожалению, нисходящий тренд рынка увлекает цены за собой вниз и при не зависящем от колебания цен сопротивлении эта сделка обречена с самого начала.

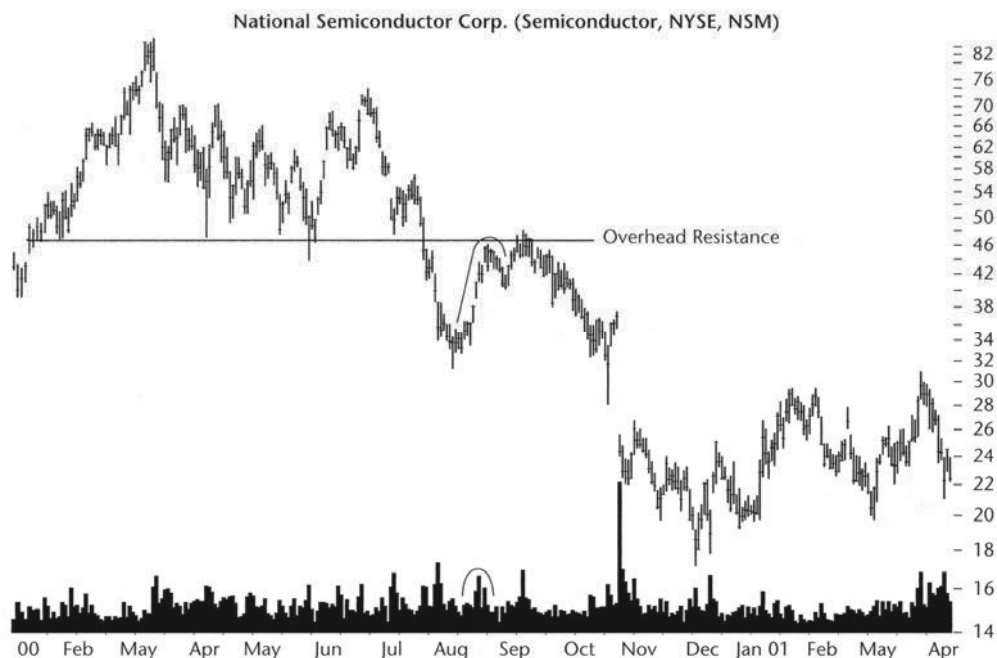


Рисунок 42.4. Это полноценная модель, поскольку она подтверждается, но медвежий тренд должен дать трейдеру передышку. Вкупе с не зависящим от колебания цен сопротивлением, эта сделка была неудачной.

Уроков, извлекаемых из этого графика, два: во-первых, следите за преобладающим ценовым трендом. Выбирайте модели в растущем ценовом тренде и избегайте моделей в нисходящем тренде. Во-вторых, всегда ищите зоны поддержки и сопротивления, прежде чем инвестировать. Эти графические модели являются самыми важными, поскольку они помогают вам оценить ожидаемое движение цены в любом направлении. Моя книга *"Заключение сделок по классическим графическим моделям"* ("Wiley", 2002) представляет собой хорошее учебное пособие по поддержке и сопротивлению и включает в себя статистику по эффективности.

Рисунок 42.5 показывает второй тип отказа. Две из трех моделей являются полноценными восходящими и перевернутыми гребнями. Какая из них является негодной? Возможно, вы догадаетесь, что первая и я допускаю, что вершина выглядит скорее как плоский прямоугольник, нежели чем как закругляющийся гребень. Вариации моделей настолько широки, что вам следует быть гибким; вы всегда можете проигнорировать спорные модели и заключать сделки по тем, в которых вы уверены.

У средней модели вершина выглядит как симметричный треугольник. У последнего и самого высокого гребня нет закругленного поворота, о котором можно было бы говорить. Если не обращать внимания на восходящую вершину, то самая высокая модель является негодной, потому что она не подтверждается. Цены падают ниже самого низкого минимума модели перед тем, как закрыться выше максимума модели. Если цена не закрывается выше самого высокого максимума перед тем, как упасть ниже начала модели, тогда это не перевернутый гребень. Две другие модели выглядят странно, но это нормальные перевернутые гребни.

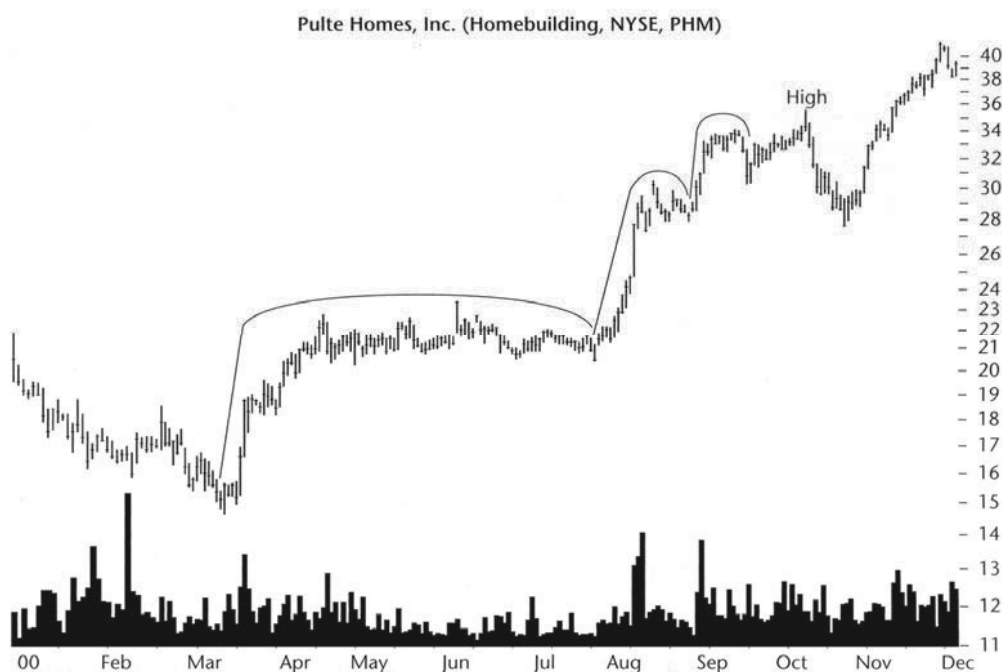


Рисунок 42.5. Что не так с самым высоким гребнем? Модель так и не подтверждается перед тем, как цены падают ниже минимума модели.

Статистика

Таблица 42.2 показывает общую статистику для восходящего и перевернутого гребня.

Таблица 42.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	357	178
Разворот (R), продолжение (C)	104R, 253C	49R, 129C
Эффективность RC	47%R, 41%C	27%R, 26%C
Средний рост	43%	26%
Рост более 45%	141 или 39%	38 или 21%
Изменение после окончания тренда	-32%	-33%
Эффективность несостоявшихся моделей	-29% ^a	-28% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	18%	-2%
Дней до предельного максимума	137	104

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров

Количество формаций. Поскольку я нашел 535 графических моделей более, чем в 200 компаниях как на бычьем, так и на медвежьем рынке, я не чувствовал необходимости продолжать поиск. Первая найденная мной модель возникла в конце 1994 года, а последняя – в середине 2003 года, но большинство относилось к середине 1996 года и дальше. Разделение примеров на бычий и медвежий рынки дает цифры, показанные в таблице.

Разворот или продолжение. Большинство гребней вели себя как продолжения преобладающего ценового тренда. Примерно четверть (27% на бычьем рынке и 25% на медвежьем рынке) вела себя как развороты. Гребни, ведущие себя как развороты, работали лучше, чем те, что вели себя как продолжения, особенно на бычьем рынке.

Средний рост. Восходящий и перевернутый гребень – это бычья модель. Возможно, средний рост поддерживает теорию "растущего прилива, поднимающего все лодки". На бычьем рынке средний рост составлял 43%. На медвежьем рынке рост составлял 26%. Оба показателя выше среднего для бычьих графических моделей других типов.

Рост более 45%. Измерение роста более 45% – это отчет о том, насколько эффективно может работать модель. На бычьих рынках более трети (39%) перевернутых гребней вырастали более чем на 45% после прорыва. Всего 21% гребней на медвежьем рынке вырастали настолько.

Изменение после окончания тренда. После того, как цены достигают предельного максимума, они падают, но насколько? Как на бычьем, так и на медвежьем рынке снижение измеряется примерно 33%. Снижение съест любую прибыль, полученную от сделок по этой модели на медвежьем рынке и даже больше.

Эффективность несостоявшихся моделей. Гребни, которые вырастают менее чем на 5%, далее снижаются почти на 30%. Если вы выдавший виды трейдер, вы можете заключать сделку по несостоявшимся моделям, играя на их понижение как только подтверждается новое направление. Я предлагаю дожидаться закрытия ниже минимального уровня правой низшей точки. Ожидание перейдет в среднее снижение, но модель с большей вероятностью начнет продолжительный разгон вниз.

Изменение индекса "S&P 500". На бычьем рынке индекс S&P 500 в среднем вырастал на 18%. Эта цифра сравнима со средним ростом в 43% для перевернутых гребней за тот же период. Сильный бычий рынок, возможно ответственен за крупный средний рост гребней. На медвежьем рынке индекс снижался на 2% по сравнению с ростом в 26% для перевернутых гребней.

Дней до предельного максимума. Сколько времени уходило у цен на то, чтобы достичь предельного максимума? На бычьем рынке подъем составлял в длину 4,5 месяца (137 дней). На медвежьем рынке рост в среднем составлял 3,5 месяца (104 дня). Если вы обработаете цифры, рост на медвежьем рынке идет при более низком наклоне (менее крутом), чем на бычьем рынке, как и следовало ожидать.

Таблица 42.3 показывает уровни отказов для восходящих и перевернутых гребней, изображенные как плотность распределения прибылей. Например, если ваша стоимость заключения сделки составляет 5%, то, что я называю уровнем отказов, при котором наступает безубыточность, то, сколько гребней откажутся вырастать, по меньшей мере, настолько? Ответ: 4% на бычьем рынке и 7% на медвежьем рынке. Сколько отказывались вырастать более чем на 50%? Две из трех моделей (65%) на бычьем рынке отказывались вырастать настолько и огромное количество, 83% выпали из команды на медвежьем рынке. Поскольку модель реже отказывается на бычьем рынке, избегайте заключения по ней сделок на медвежьем рынке.

Подобно другим графическим моделям, обратите внимание, как уровень отказов начинается с маленьких величин и быстро вырастает. На медвежьем рынке он удваивается от 7% до 15% и снова удваивается до 31% для ростов цен в 5%, 10% и 15%. Этот впечатляющий рост типичен для графических моделей. Суть в том, чтобы найти графическую модель с низким уровнем отказов, при котором наступает безубыточность и высоким средним ростом. Таким образом вы получаете более высокий шанс получить прибыль при меньшем риске.

Таблица 42.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	13 или 4%	12 или 7%
10	58 или 16%	27 или 15%
15	92 или 26%	56 или 31%
20	112 или 31%	69 или 39%
25	133 или 37%	98 или 55%
30	157 или 44%	112 или 63%
35	179 или 50%	124 или 70%
50	231 или 65%	147 или 83%
75	284 или 80%	165 или 93%
Более 75	357 или 100%	178 или 100%

Таблица 42.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. У цен уходит около 3 недель для того, чтобы вырасти выше вершины гребня и осуществить прорыв. На рисунке 42.2 это среднее время, которое уходит у цены на то, чтобы вырасти от С до уровня В после окончания модели.

Годовая позиция. Распределение цен прорыва по годовому ценовому диапазону принесло некоторые интересные результаты. Большинство моделей осуществляет прорыв из модели в пределах трети годового максимума. Очень мало моделей демонстрируют прорывы в районе годового минимума.

Годовая позиция, эффективность. Наибольшую эффективность демонстрируют гребни, осуществляющие прорыв в районе годового минимума, как на бычьем, так и на медвежьем рынке. Однако

при всего 32 моделях из 535 подходящих, шанс найти одну зарытую там мал.

Отскоки вниз. Отскоки вниз возникают почти в двух третях сделок. Когда они возникают, у актива в среднем уходит 9-10 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда гребень отскакивает вниз, эффективность снижается. Например, когда отскок вниз возникает после прорыва из гребня на бычьем рынке, средний пост-прорывной рост составляет 39%. Без отскока вниз рост в среднем составляет 49%.

Гэпы. Прорывные дневные гэпы повышают эффективность на бычьем рынке, но снижают ее на медвежьем рынке. Средний размер гэпа мал, он варьируется от 36 до 47 центов. По какой-то причине гэпы на медвежьем рынке обычно больше.

Таблица 42.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	26 дней	21 день
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L7% ^a , C21%, H72%	L3%, C22%, H75%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L47% ^a , C39%, H43%	L29% ^a , C29%, H25%
Отскоки вниз	61%	65%
Среднее время до окончания отскока вниз	10 дней	9 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	39%	23%
Средний рост для моделей без отскока вниз	49%	33%
Эффективность с прорывным гэпом	45%	24%
Эффективность без прорывного гэпа	42%	27%
Средний размер гэпа	\$0,36	\$0,47

^a Менее 30 примеров.

Таблица 42.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума. Обратите внимание на количество гребней, достигающих вершины более чем через 2,5 месяца после прорыва (70 дней).

Цифры предполагают, что если ваша сделка переживет первую неделю, можете быть спокойны. У цены может уйти несколько месяцев на то, чтобы достичь своего самого высокого максимума. Обратите внимание на изгиб через 28 и 49 дней после прорыва на медвежьем рынке. Ваша модель может достичь вершины тогда, так что внимательно следите за сделкой.

Таблица 42.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	14%	5%	3%	6%	4%	3%	6%	3%	3%	2%	49%
Бычий рынок	10%	7%	4%	4%	3%	5%	4%	1%	5%	5%	52%

Таблица 42.6 демонстрирует статистику по размерам для восходящих и перевернутых гребней.

Таблица 42.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	46%	29%
Эффективность коротких моделей	41%	24%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	22,51%	21,14%
Эффективность узких моделей	47%	26%
Эффективность широких моделей	38%	27%
Срединная длина	34 дня	29 дней
Средняя длина формации	49 дней	43 дня
Эффективность коротких и узких моделей	44%	27%
Эффективность коротких и широких моделей	35%	19%
Эффективность высоких и широких моделей	40%	31%
Эффективность высоких и узких моделей	56%	23%
Средняя ширина (в днях) от первого до третьего гребня в ряду	51, 47, 46	47, 31, 33
Средняя высота от первого до третьего гребня в ряду как процент цены прорыва	25%, 24%, 24%	25%, 21%, 19%
Узкие гребни: дней до предельного максимума	130	85
Широкие гребни: дней до предельного максимума	144	124

Высота. Для большинства графических моделей, включая эту, высота модели – это единственный и лучший ключ к эффективности. Чем выше модель, тем лучше пост-прорывная эффективность.

Ширина. Узкие модели работают значительно лучше на бычьем рынке, но в небольшой степени хуже на медвежьем рынке. Я использовал срединную длину, чтобы определить, является ли гребень узким или широким.

Средняя длина формации. Средняя длина гребня составляла примерно 6-7 недель.

Комбинации высоты и ширины. Наибольшую эффективность демонстрируют перевернутые гребни, которые являются одновременно высокими и узкими на бычьем рынке и одновременно высокими и широкими на медвежьем рынке. Эти результаты согласуются с индивидуальными свойствами высоты и ширины.

Серийная ширина и высота. Рисунки 42.3 и 42.5 показывают примеры того, как гребни сужаются, когда они возникают в растущем ценовом тренде. Это сужение не относится ко всем перевернутым гребням в одном восходящем тренде, но старайтесь не инвестировать в узкий гребень, поскольку он может сигнализировать о приближающемся изменении тренда.

На бычьем рынке средняя ширина от начала формации до конца снижается от 51 дня для самого низкого гребня в цепи до 46 дней для самого высокого. Медвежий рынок демонстрирует сходный тренд, но третий гребень, шириной в 33 дня, основан всего на девяти моделях.

Высота ряда. Изменяется ли высота гребня, когда он возникает в растущем ценовом тренде? Да, он становится короче. Я измерил высоту от самого высокого максимума до самого низкого минимума модели и разделил полученный результат на цену прорыва (самый высокий максимум модели). Медвежий рынок демонстрирует самые лучшие результаты. Средняя высота самого низкого гребня составляла 25%. Высота второго гребня составляла 21%, а самый высокий в ценовой цепи измерялся 19%.

Ширина гребня и время. Я сравнил каждый гребень, чтобы определить, уже он или шире, чем срединный, а затем рассчитал среднее количество дней до предельного максимума. Таблица 42.6 показывает, что у узких гребней уходит меньше времени на то, чтобы достичь предельного максимума, чем у широких.

Таблица 42.7 показывает статистику по объему заключаемых сделок.

Таблица 42.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	48%	25%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	40%	27%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	43%	26%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	43%	27%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	43% ^a	19% ^a
Эффективность большого объема прорыва	44%	26%
Эффективность небольших объемов прорывов	38%	27%

^a Менее 30 примеров.

Тренд объема заключаемых сделок. На бычьем рынке гребни с растущим трендом объема заключаемых сделок работают лучше всех, но на медвежьем рынке эффективность лучше для тех гребней, у которых падающий тренд объема заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. Рисунок 42.5 (самый широкий гребень) демонстрирует пример U-образного объема, а рисунки 42.2, 42.3, 42.4 и 42.5 (только августовский гребень) демонстрируют куполообразную форму. Модель со случайной формой возникает в апрельской – июньской модели на рисунке 42.1 и в апрельско-сентябрьской модели 2001 года на рисунке 42.3.

Для гребней на бычьем рынке различий в эффективности в зависимости от формы модели не существует, как показывает таблица 42.7. Гребни на медвежьем рынке лучше всего работают с куполообразным объемом заключаемых сделок.

Объем прорыва. На бычьем рынке высокий объем прорыва, как правило, подталкивает цены дальше. На медвежьем рынке объем прорыва почти не оказывал влияния.

Тактики заключения сделок

Таблица 42.8 показывает тактики заключения сделок для восходящих и перевернутых гребней.

Таблица 42.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Ищите близлежащую поддержку и сопротивление	Линии тренда, границы графических моделей, второстепенные максимумы и второстепенные минимумы, круглые числа и горизонтальные зоны консолидации – все они вносят свой вклад в зоны поддержки и сопротивления.
Идентификация	Полноценная ли у вас модель? Смотрите подсказки в Таблице 42.1.
Правило измерения	Используется для предсказания целевой цены. Рассчитайте разность между максимумом и минимумом гребня. Прибавьте эту разность к максимуму гребня. Результат – это целевая цена.
Дождитесь подтверждения	Покупайте только после того, как цена закроется выше максимума формации.

Ищите близлежащую поддержку и сопротивление. Базовая поддержка защищает вашу позицию в случае, если сделка пойдет не так. Если цены закроются ниже правого минимума модели, продавайте (ниже точки В на рисунке 42.6). "Пример сделки" рассказывает о поддержке линии тренда, но вам следует искать другие типы поддержки.

Не зависящее от колебания цен сопротивление – это одна из основных причин, почему я избегаю заключения сделки. Если имеется крупный блок цен, формирующий потолок по сделке, я буду искать другую ситуацию с большими перспективами.

Идентификация. Уверены ли вы в том, что у вас восходящий и перевернутый гребень? Просмотрите подсказки по идентификации в таблице 42.1. Выбирайте гребни в устоявшемся растущем ценовом тренде и не пытайтесь поймать разворот (в конце нисходящего тренда). На медвежьем рынке разворот, скорее всего, превратится в фазу коррекции размеренного движения вниз, где цены упадут после того, как вы купите.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения для того, чтобы спрогнозировать, насколько могут вырасти цены. Рисунок 42.6 показывает пример. Рассчитайте высоту формации, вычтя минимум гребня (точку А) из его максимума (Е). Прибавьте разность к максимуму (Е), чтобы получить целевую цену. В этом примере минимум модели составляет 3,27, а максимум – 4,61. Разность между максимумом и минимумом дает нам высоту модели, или 1,34. Прибавьте этот результат к максимуму, чтобы получить цель: 5,95. Цены вырастают до этой точки в середине марта.

Позвольте предупредить вас, что правило измерения работает только в 61% случаев на бычьих рынках и в 55% случаев на медвежьих рынках. Я предпочитаю величины в 80% или выше, так что эта модель здесь уступает. Более хорошей оценкой будет использование не зависящего от колебания цен сопротивления и допущение того, что цены могут повернуть в этой точке. Возможно, этого не произойдет, но именно так следует оценивать ваше вознаграждение (не зависящее от колебания цен сопротивление) и риск (базовую поддержку).

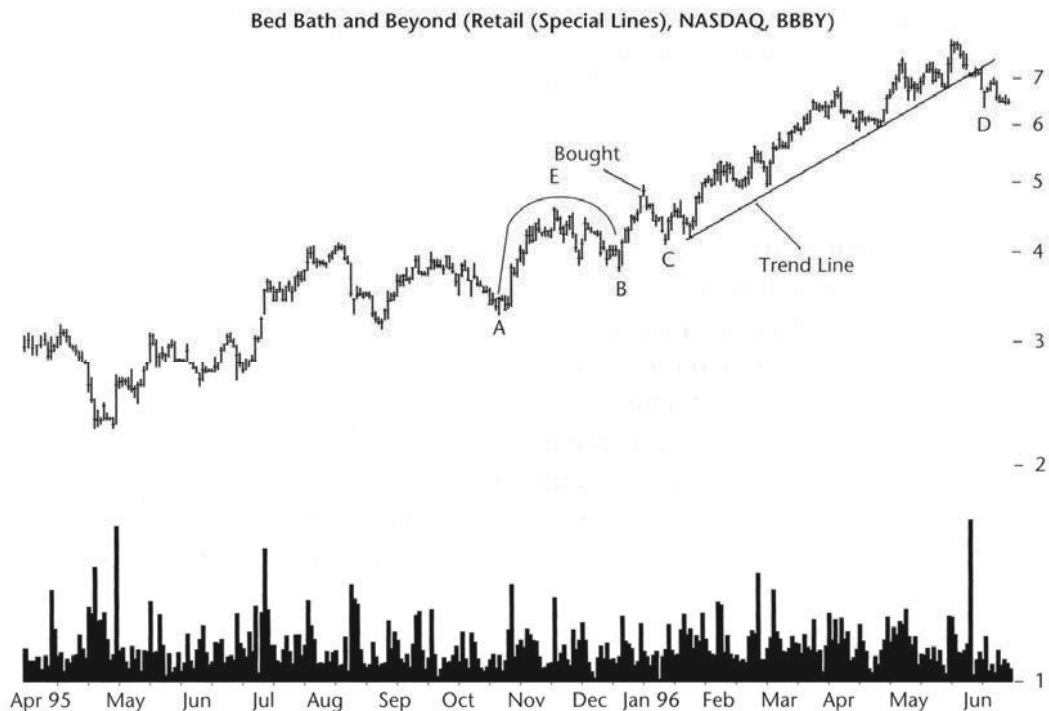


Рисунок 42.6. Как описывается в "Примере сделки", Роберт купил на следующий день после того, как модель подтвердилась и продал в точке D, когда цены пронзили линию тренда.

Дождитесь подтверждения. Всегда ждите подтверждения того, что модель является полноценной. Это происходит тогда, когда цена закрывается выше максимума модели и это также служит сигналом к покупке. Инвестирование в модель до подтверждения лучше оставить на откуп любителям.

Пример сделки

Роберт смотрел на график, показанный на рисунке 42.6 и ему понравился растущий ценовой тренд компании, начавшийся в апреле. Он наблюдал за формированием первого гребня в сентябре и октябре. Откат этой модели, заканчивающийся в точке А, составлял 83% - больше, чем ему хотелось бы, поэтому он отказался от потенциальной сделки. Подобный крупный откат может означать особенно слабую техническую ситуацию, а гребни с крупными откатами, как правило, малоэффективны.

Когда сформировался второй гребень в конце октября и до начала декабря, он увидел, что откат представляет собой более удобоваримые 64%.

Он просмотрел руководящие принципы идентификации из таблицы 42.1 и обнаружил следующее: на ежедневном графике модель находится в восходящем ценовом тренде, она выглядит как перевернутая и направленная назад буква J, вершина была довольно ровной и цены не падали ниже точки А, начала гребня. Соответствие этим руководящим принципам квалифицировало модель как восходящий и перевернутый гребень.

На следующий день после того, как цена закрылась выше максимума гребня, он купил. Такой выбор времени оказался ошибочным, поскольку цены тут же упали. Роберт опытный трейдер и он знает все об

отскоках вниз, так что он не беспокоился. Цены отскочили вниз до точки С, выше его стопа (который был размещен немного ниже точки В), прежде чем отрикошетить.

Роберту нравится использовать линии тренда в качестве сигналов к продаже. Он построил линию тренда от точки А до точки В и продлил ее вверх (не показано). Он знал, что крутые тренды, как правило, живут недолго, но подъем вверх не был достаточно крут, чтобы беспокоить его. Он подкорректировал линию тренда (показано) по мере роста цен.

Забавы ради он рассчитал целевую цену и она оказалась равна 5,95. Цены переросли цель, остановившись в районе 6, круглого числа и обычной зоны поддержки и сопротивления, но в конечном итоге пробились и через них.

Поскольку цены продолжали изгибаться вдоль линии тренда, не пересекая ее, он не беспокоился ... до начала июня. Именно тогда цены упали через линию тренда со смыслом. Вкупе с чрезмерно высоким объемом заключаемых сделок за несколько дней до того, казалось, что это время продавать. Именно это он и сделал на следующий день (точка D).

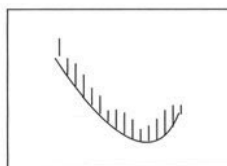
Роберт купил на уровне 4,90 и продал по 6,50, с прибылью в 33% примерно за 5 месяцев. С этой точки у цен ушло более года, чтобы достичь нового максимума.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам улучшить свою сделку. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 42.1.
- Заключайте сделки по гребням на бычьем рынке; средний рост лучше – Таблица 42.2.
- У гребней на бычьем рынке более низкие уровни отказов – Таблица 42.3.
- Гребни с прорывами в районе годового минимума работают лучше всех – Таблица 42.4.
- Избегайте отскоков вниз, поскольку они снижают эффективность – Таблица 42.4.
- Сохраняйте терпение, поскольку у цен могут уйти месяцы на то, чтобы достичь предельного максимума – Таблица 42.5.
- Выбирайте высокие модели или гребни, которые являются одновременно высокими и узкими (на бычьем рынке) или одновременно высокими и широкими (на медвежьем рынке) – Таблица 42.6.
- В ряду гребней в растущем ценовом тренде гребни, как правило, становятся уже и короче, чем выше в цепи цен они возникают. Таким образом, узкий или короткий гребень может предполагать под собой, что близится конец тренда. Сходным образом широкий гребень в начале тренда может предполагать под собой более долгосрочный рост – Таблица 42.6.
- У широких гребней уходит больше времени на то, чтобы достичь предельного максимума, чем у узких – Таблица 42.6.
- Высокий объем прорыва подталкивает цены выше на бычьем рынке – Таблица 42.7.

Глава 43. Нисходящие гребни



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Ценовая модель выглядит как развернутая в другую сторону буква J. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	22 из 23	16 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	22%	20%
Средний рост	22%	20%
Изменение после окончания тренда	-32%	-36%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	62%	58%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	35%	33%
Удивительные открытия	Развороты работают лучше, чем продолжения. У наиболее эффективных моделей прорывы расположены в районе годового минимума. Эффективность повышается после отскока вниз и после гэпа. Высокие или широкие модели работают хорошо. Лучше всего идет работа, когда тренд объема заключаемых сделок направлен вверх и имеет куполообразную форму.	
Также смотрите	Комплексное дно "голова и плечи"; закругляющееся дно.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное медвежье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	16 из 21	11 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	15%	8%
Среднее снижение	17%	23%
Изменение после окончания тренда	51%	51%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	55%	52%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	30%	32%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. У гребней с прорывными дневными гэпами эффективность лучше. Гэпы повышают эффективность. Высокий объем прорыва подталкивает цены выше.	
Также смотрите	То же, что и для прорывов вверх.	

Классическое определение гребней относится только к восходящей разновидности, где вы иногда обнаруживаете повторяющиеся блюдцевидные формации в растущем ценовом тренде. Если существует восходящая разновидность, то, возможно, существует и нисходящая. Я решил выяснить это и искал их.

Гребни могут представлять собой соблазнительную модель, но как графическая модель они меня не сильно удовлетворяют. Уровень отказов для прорывов вверх слишком высок, а средний рост слишком низок. Прорывы вниз работают эффективнее, но только гребни на медвеьем рынке демонстрируют достойные результаты и даже они работают хуже среднего для всех типов графических моделей. Нисходящие гребни –

это медвежьи графические модели и именно так следует заключать по ним сделки. Избегайте заключать сделки по ним в других рыночных условиях и при других направлениях прорывов, если только вы не обнаружили непреодолимую ситуацию.

Обзор

Рисунок 43.1 показывает три примера нисходящих гребней. Нисходящий ценовой тренд ведет к первому гребню в сентябре, самому широкому из трех. Он начинается с второстепенного максимума в августе (точка А), падает, чтобы найти поддержку в районе точки С и закругляется вверх. Справа первый второстепенный максимум на откате вверх отмечает конец модели (В).



Рисунок 43.1. Три нисходящих гребня возникают в снижающемся ценовом тренде. Обратите внимание, насколько уже и короче они становятся на протяжении тренда.

Нисходящие гребни напоминают развернутую в другую сторону букву J с концом (В) примерно на полпути вверх до начала (А). Для движений вверх закрытие выше точки В представляет собой прорыв. Для движений вниз закрытие ниже С, самого низкого минимума модели, - это цена прорыва. У сентябрьского и декабрьского гребней прорывы направлены вверх, но февральский гребень осуществляет прорыв вниз. Поскольку в целом ценовой тренд направлен вниз, обратите внимание, как прорывы вверх останавливаются, когда цены сталкиваются с воображаемой линией тренда (не показано), следуя ценовым пикам, начинающимся с левого края. Линия тренда ведет себя как не зависящее от колебания цен сопротивление на рисунке 43.1.

Обратите внимание, как все три гребня возлегают на плотине поддержки на уровне С. Дно гребня - это обычная зона сопротивления. Я говорю "сопротивления", потому что для прорывов вниз цена будет пробиваться через зону поддержки, но попытка отскока вверх часто здесь останавливается, так что базовая поддержка превращается в не зависящее от колебания цен сопротивление. Во время будущих движений вверх цена часто останавливается около основания гребня, так что не забывайте об этом, даже если вы не заключайте сделку по этим моделям.

И, наконец, обратите внимание, как эта троица, как правило, становится уже и короче по мере развития снижения. С нисходящими гребнями это свойство на самом деле не так выражено, как для восходящих гребней.

Руководство по идентификации

Таблица 43.1 показывает идентификационные свойства нисходящих гребней.

Ценовой тренд. Нисходящие гребни, за которыми я наблюдал, возникали в нисходящем ценовом тренде в 64% случаев, или почти в двух из каждых трех гребней. Поскольку нисходящие гребни лучше всего работают как медвежьи модели, избегайте заключать по ним сделки в восходящем ценовом тренде. Иногда вы увидите формирование нисходящего гребня на вершине длинного восходящего ценового тренда. Он ведет себя как разворот, когда цена осуществляет прорыв вниз. Возможно, по нему стоит заключить сделку; "Пример сделки" рассматривает одну такую сделку.

Форма. Ищите форму развернутой в другую сторону буквы J, с более высокой, чем правая, левой стороной гребня. Чаша на дне модели должна казаться плавной и закругленной, не чрезмерно неровной и V-образной. Возможны вариации: высокие, но узкие гребни могут выглядеть более V-образными, чем более широкие гребни и часто ценовой спайк высовывается вниз.

Таблица 43.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Ценовой тренд	Ищите нисходящий ценовой тренд, ведущий к гребню. Они возникают в восходящих ценовых трендах, но это редкость.
Форма	Развернутая в другую сторону J-образная форма с ценами намного выше по левой стороне, нежели чем по правой. Чаша должна быть закругляющимся поворотом.
Концы	Начало и конец модели не должны быть расположены близко друг от друга по цене. Конец (правый пик) обычно откатывается на 60% расстояния вверх по левой стороне.
Объем заключаемых сделок	Объем заключаемых сделок кажется куполообразным в 70% случаев.

Концы. Начало и конец модели (точки А и В на рисунке 43.1) должны сильно отличаться по цене. Обычный откат от С до В, расстояния от А до С составляет 60%. Другими словами, цена вырастает на 60% расстояния от минимума чаши до А. Поскольку эта фигура является средней, возможны варианты, но ключ к успеху состоит в том, чтобы избегать гребней, которые выглядят как закругляющиеся повороты – два конца с почти одинаковой ценой.

Объем заключаемых сделок. В большинстве случаев, 70%, объем заключаемых сделок будет куполообразным. Я никогда не отбрасываю гребни из-за формы объема заключаемых сделок, но гребни с прорывами вверх работают лучше с куполообразным объемом, а гребни с прорывами вниз лучше работают с U-образным объемом.

Рисунок 43.2 показывает четыре нисходящих гребня. Вы можете видеть, что общий ценовой тренд направлен вниз. Он начинается слева на уровне около 20 и опускается вниз до примерно 15. Нисходящие гребни выглядят как развернутая в другую сторону J-образная модель. Второстепенный максимум справа расположен ниже левого второстепенного максимума, а между двумя пиками расположен закругленный спад. Вы можете видеть, что у последнего гребня второстепенные максимумы почти равны. Это свойство часто предполагает под собой, что снижающийся ценовой тренд приближается к концу. В этом случае цены достигают предельного минимума менее чем через 2 месяца, на уровне 13,63, довольно близко к последнему минимуму чаши, 14,75.



Рисунок 43.2. Четыре последовательных нисходящих гребня.

Тренд объема заключаемых сделок является неправильным. Я обратил внимание на склонность спайка объема возникать в районе центра формации, когда цена переходит от движения вниз к движению вверх. На Рисунок 43.2 вы можете видеть спайки в конце марта и середине июня.

Внимание: отказы

Нисходящие гребни отказывают чаще всего из-за двух других графических моделей: поддержки и сопротивления. Рисунок 43.3 показывает первый пример. Июльский гребень начинается в точке А и заканчивается в точке В. У чаши имеется нисходящий ценовой спайк, делающий поворот менее плавным, чем мне хотелось бы. Объем заключаемых сделок куполообразен, что типично для нисходящих гребней. После В цены двигаются вниз и это выглядит так, как будто они упадут ниже минимума чаши и завершат прорыв. Поскольку цена снижается и ведет к гребню, направление вниз – это ожидаемое направление прорыва. Однако цена подходит близко к прорыву вниз, но закрытие остается выше минимума чаши. Когда она закрывается выше В, на уровне С, модель удивляет нас прорывом вверх.

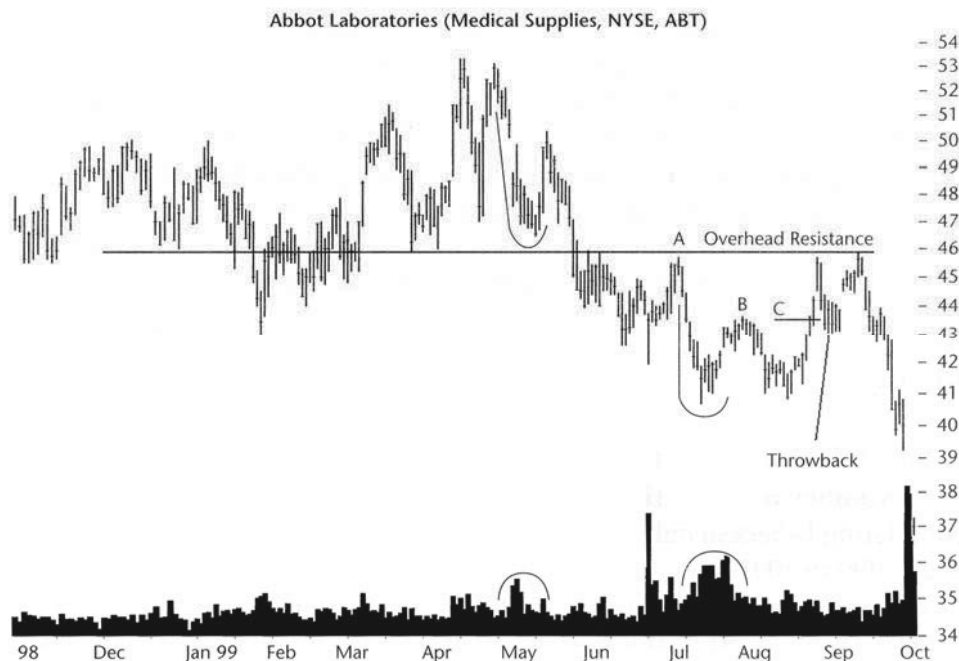


Рисунок 43.3. Не зависящее от колебания цен сопротивление заставляет июльский гребень остановиться и в конечном итоге цены поворачивают вниз. Рост измеряется всего 5%.

Цены вырастают до высоты A и отскакивают вниз до цены в точке B. В этом виновато не зависящее от колебания цен сопротивление. Многочисленные низшие точки касаются линии сопротивления, а крупный блок горизонтального движения цен добавляет сил зоне с января по март.

Как в большинстве отскоков вниз, цены восстанавливаются и снова пытаются достичь нового максимума и добиваются этого, но не слишком успешно. Там имеется не зависящее от колебания цен сопротивление, которое остановит эту попытку и цены падают ниже минимума модели. Рост от B до зоны сопротивления, где цена останавливается, измеряется 5%.

Рисунок 43.4 показывает второй пример отказа, на этот раз с прорывом вниз. Цены не снижаются сильно перед тем, как откинутся и в конечном итоге достигнуть нового годового максимума на уровне 113 (не показано).

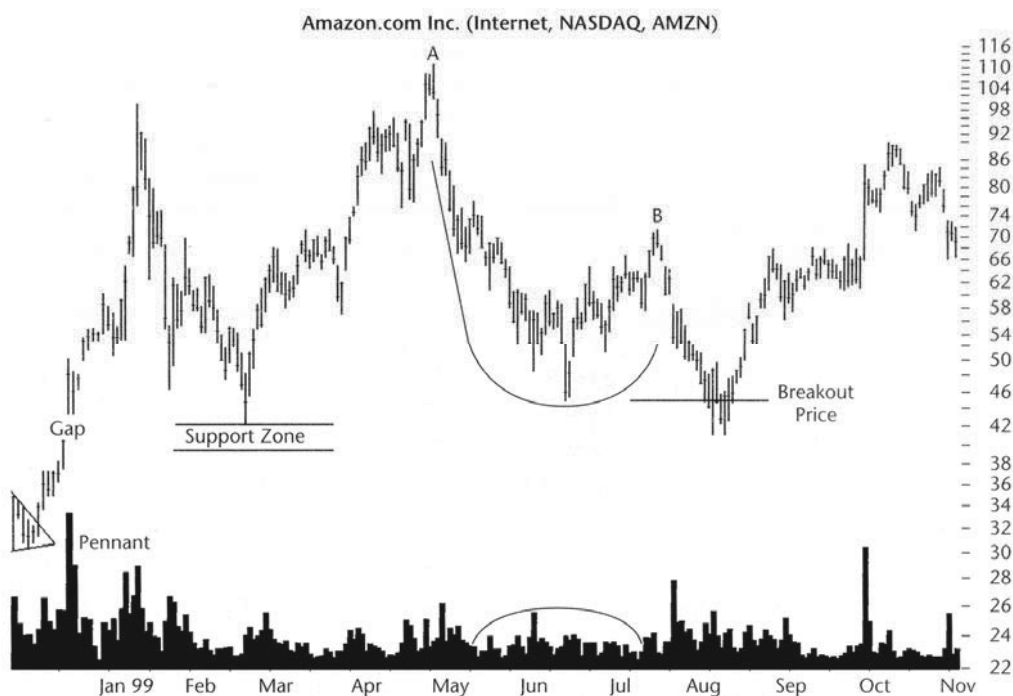


Рисунок 43.4. Этот гребень отказывается намного снизиться после прорыва вниз. Обратите внимание на крупный ценовой диапазон.

Почему отказал этот нисходящий гребень? Единственное объяснение, которое я могу предложить, сложно подтвердить. Имеется скудная поддержка, провозглашенная февральским минимумом и гэпом в декабре 1998 года. Ниже нее небольшой вымпел также дает поддержку.

Если бы я заключал сделки по этой компании и увидел бы прорыв вниз, я бы решил, что цены продолжат падать. Возможно, фундаментальные основы объясняют сильную поддержку, которая остановила снижение, но мои данные не идут настолько далеко. В любом случае, правильное использование стопов сохранило бы вам много денег, по мере того, как цены росли бы от минимума 41 в августе до 113 менее чем через 5 месяцев.

Статистика

Таблица 43.2 показывает общую статистику для нисходящих гребней.

Таблица 43.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	232	142	457	273
Разворот (R), продолжение (C)	200R, 32C	83R, 59C	120R, 337C	106R, 167C
Эффективность RC	23%R, 17%C	20%R, 19%C	-19%R, -16%C	-22%R, -23%C
Средний рост или снижение	22%	20%	-17%	-23%
Рост или снижение более 45%	40 или 17%	18 или 13%	7 или 2%	22 или 8%
Изменение после окончания тренда	-32%	-36%	51%	51%
Эффективность несостоявшихся моделей	45%	46% ^a	-27%	-37% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	8%	-4%	-1%	-14%
Дней до предельного максимума или минимума	106	70	47	30

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров

Количество формаций. Мои поиски помогли мне обнаружить 1104 гребня, что довольно много, принимая во внимание тот факт, что я проверил только 500 компаний с середины 1991 по 1996 год и еще 200 компаний с 1999 по 2003 год.

Разворот или продолжение. Как показывает таблица, большинство гребней (54% против 46%) ведут себя как продолжения ценового тренда. Так что если ценовой тренд направлен вниз, ждите, что прорыв тоже будет направлен вниз. Развороты возникают на вершине восходящих трендов и во время снижений, не важно, на дне ли нисходящего тренда, или в середине, как фаза коррекции размеренного движения вниз.

Развороты работают лучше, чем продолжения при всех типах рынков и направлениях прорывов, за исключением медвежьего рынка с прорывом вниз.

Средний рост или снижение. Нисходящие гребни слабоэффективны, за исключением медвежьего рынка, где у них прорывы направлены вниз. Снижение измеряется 23%, немного не достаёт до 24% среднего снижения для всех медвежьих типов графических моделей.

Рост или снижение более 45%. Обычно у эффективной графической модели имеется много моделей, вырастающих более чем на 45%, но только не в случае с нисходящими гребнями. Всего 17% достигают этого уровня, что намного ниже 30% - 40%, которые предпочитают видеть я. Маленькое количество подчеркивает, насколько плохо работает эта модель. Однако, ждите низких цифр для прорывов вниз.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума или минимума, она отскакивает, но даже в этом случае, цифры не являются исключительными. Наибольшую эффективность демонстрируют модели после прорыва вниз, где рост измеряется 51%. Эта цифра кажется хорошей и я бы вступил в любую сделку, которая подходит близко к этому уровню, но я видел другие модели с отскоками в 60% или больше.

Эффективность несостоявшихся моделей. Когда цена сдвигается менее чем на 5%, а затем осуществляет прорыв в противоположном направлении, вы можете заработать деньги заключая сделки в новом направлении. Таблица 43.2 показывает средние результаты, но они преувеличивают то, что вы можете заработать (измерение идет от предельного максимума до нового предельного минимума или наоборот).

Изменение индекса "S&P 500". Слабый рост на бычьем рынке в 8% для индекса может объяснить посредственный средний рост для нисходящих гребней. Другие графические модели демонстрируют рост S&P на 15% или выше, помогая отдельным компаниям тоже расти. Кажется, нисходящие гребни не входят в число этих счастливых.

На медвежьем рынке рыночное снижение измеряется 14%, очень хороший показатель, который помогает медвежьим гребням падать. Задумайтесь о присказке "растущий прилив поднимает все лодки" и примените ее к падающим рынкам и вы поймете важность конъюнктуры рынка в целом для эффективности отдельно взятого актива. Для получения наилучших результатов заключайте сделки по направлению рыночного тренда.

Дней до предельного максимума или минимума. Сравните 106 дней, которые уходят у гребней на бычьем рынке на то, чтобы вырасти на 22%, с 30 днями, которые уходят у гребней на медвежьем рынке на то, чтобы упасть на 23%. Даже без подсчетов вы можете догадаться, что снижение на медвежьем рынке должно быть круче, чем рост на бычьем рынке. Это открытие предполагает, что вам следует играть на понижение

этой модели на медвежьем рынке. Рост на бычьем рынке занимает в три раза больше времени.

Таблица 43.3 показывает уровни отказов для нисходящих гребней. Конечно, ваши глаза будут искать самый низкий уровень отказов в таблице и вы обнаружите его в самом правом столбце: медвежий рынок, прорыв вниз. Всего 8% отказываются упасть более чем на 5%. Эта цифра почти утраивается до 22% и почти удваивается снова до 37% для снижений, измеряющихся 10% и 15% соответственно. Половина (48%) всех медвежьих моделей отказывается падать более чем на 20%. Обратите внимание, что для более крупных движений, более 25%, гребни с прорывами вверх (как на бычьем, так и на медвежьем рынке) работают лучше (у них более низкие уровни отказов).

Что означают эти цифры? Заклучайте сделки по этой модели на медвежьем рынке, играя на понижение компании. Таблица 43.3 дает вам понять, насколько часто гребень откажется покрыть ваши расходы и норму прибыли. Например, если ваши расходы по заключению сделки составляют 5% и вы хотите заработать 10% на каждой сделке (итого 15%), тогда более трети (37%) гребней на медвежьем рынке откажутся снизиться, по меньшей мере, на 15%. При оптимистичном прогнозе, примерно две из каждых трех сделок в среднем сработают, но итог зависит от ваших торговых навыков и удачи. Если убыток измеряется 10%, то для того, чтобы компенсировать проигрышную сделку, вашим выигрышным сделкам придется заработать в среднем 27%. Как показывает таблица 43.3, 73% гребней отказываются падать на 30% после прорыва вниз на медвежьем рынке. Эта статистика предполагает, что вам будет сложно последовательно зарабатывать свою норму прибыли.

Таблица 43.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	52 или 22%	28 или 20%	69 или 15%	22 или 8%
10	88 или 38%	49 или 35%	150 или 33%	59 или 22%
15	113 или 49%	64 или 45%	230 или 50%	101 или 37%
20	129 или 56%	78 или 55%	302 или 66%	132 или 48%
25	146 или 63%	90 или 63%	365 или 80%	172 или 63%
30	155 или 67%	102 или 72%	397 или 87%	200 или 73%
35	173 или 75%	108 или 76%	419 или 92%	222 или 81%
50	197 или 85%	129 или 91%	453 или 99%	257 или 94%
75	215 или 93%	136 или 96%	457 или 100%	273 или 100%
Более 75	232 или 100%	142 или 100%	457 или 100%	273 или 100%

Таблица 43.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 43.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	35 дней	22 дня	24 дня	21 день
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L44%, C39%, H17%	L41%, C39%, H20%	L69%, C28%, H3%	L64%, C32%, H5%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L30%, C22%, H15%	L25%, C17%, H15% ^a	L16%, C18%, H24% ^a	L22%, C24%, H17% ^a
Отскок вниз/вверх	62%	58%	55%	52%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	8 дней	9 дней	11 дней	11 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	25%	20%	14%	21%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	18%	19%	19%	24%
Эффективность с прорывным гэпом	23%	23% ^a	22%	26%
Эффективность без прорывного гэпа	22%	19%	16%	22%
Средний размер гэпа	\$0,27	\$0,39	\$0,80	\$1,79

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. У цены уходит около 3 недель для того, чтобы пройти от пика правой стороны до прорыва. У бычьих рынков с прорывами вверх по какой-то причине уходит еще 2 недели (итого 35 дней).

Годовая позиция. Нисходящие гребни, особенно гребни с прорывами вниз, чаще всего возникают в районе годового минимума.

Годовая позиция, эффективность. У наиболее эффективных нисходящих гребней прорывы возникают в районе годового минимума для прорывов вверх и в середине или в районе вершины годового торгового диапазона для прорывов вниз.

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз и вверх возникают примерно в половине случаев и от 8 до 11 дней уходит на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Прорывы вверх занимают несколько меньше времени, чем прорывы вниз.

Когда возникает *отскок вниз* (при прорывах вверх), эффективность повышается. Это необычный результат. Другие графические модели демонстрируют результаты, сходные с гребнями с прорывами вниз: эффективность повышается, если отскока вверх *не* возникает.

Гэпы. Гэпы повышают пост-прорывную эффективность при всех рыночных условиях и направлениях прорывов. Обратите внимание, насколько больше размер гэпа для прорывов вниз, нежели чем для прорывов вверх. Это свойство, возможно, является результатом неблагоприятной фундаментальной информации (плохих доходов, плохих сравнимых продаж и так далее). Крупный размер гэпа также может объяснить, почему после гэпа эффективность повышается. Я был свидетелем того, как сильный момент тянул акции компании вниз на достаточно большое расстояние, так что они не могли завершить отскок вверх. Направленный вниз момент заставляет цены падать.

Таблица 43.5 показывает время до предельного максимума или минимума. Обратите внимание на количество гребней, достигающих своего предельного движения в течение первых 2 недель. Например, 47% гребней с прорывами вниз на медвежьем рынке достигают дна к концу недели 2. К третьей неделе 62% достигли дна. Кажется, что прорывы вверх занимают больше времени, как предполагает самый правый столбец. Треть гребней с прорывами вверх на бычьем рынке по-прежнему ищут предельный максимум через 70 дней (примерно 2,5 месяца).

Цифры предлагают сохранять терпение для прорывов вверх и держать руку на спусковом крючке для прорывов вниз. Будьте готовы закрыть короткую сделку быстро (через неделю или две) после прорыва вниз.

Также обратите внимание на рост количества гребней, достигающих потолка (для прорывов вверх) на медвежьем рынке через 49 дней. Если ваша сделка длится настолько долго, ждите изменения тренда через 6-8 недель после прорыва.

Таблица 43.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	24%	10%	8%	3%	6%	2%	7%	1%	7%	1%	30%
Бычий рынок, прорыв вверх	28%	11%	7%	3%	3%	3%	3%	2%	5%	2%	33%
Медвежий рынок, прорыв вниз	31%	16%	15%	7%	6%	4%	5%	3%	0%	3%	11%
Бычий рынок, прорыв вниз	30%	13%	6%	6%	6%	5%	4%	4%	3%	1%	22%

Таблица 43.6 демонстрирует статистику по размерам.

Таблица 43.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	28%	20%	-17%	-26%
Эффективность коротких моделей	18%	19%	-17%	-20%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	24,00%	26,97%	22,27%	29,25%
Эффективность узких моделей	21%	19%	-17%	-22%
Эффективность широких моделей	23%	20%	-16%	-23%
Срединная длина	42 дня	33 дня	34 дня	30 дней
Средняя длина формации	49 дней	40 дней	41 день	38 дней
Эффективность коротких и узких моделей	18%	19%	-17%	-20%
Эффективность коротких и широких моделей	17%	20% ^a	-16%	-21%
Эффективность высоких и широких моделей	29%	19%	-17%	-25%
Эффективность высоких и узких моделей	27%	20% ^a	-18%	-26%
Средняя ширина (в днях) от первого до третьего гребня в ряду	49, 50, 50 ^a	40, 43 ^a , 37 ^a	41, 40, 46	38, 35, 39 ^a
Средняя высота от первого до третьего гребня в ряду как процент цены прорыва	24%, 24%, 22% ^a	30%, 32% ^a , 34% ^a	26%, 21%, 25%	30%, 37%, 74% ^a
Узкие гребни: дней до предельного максимума или минимума	103	68	47	30
Широкие гребни: дней до предельного максимума или минимума	109	72	46	29

Примечание: знак "минус" означает снижение.

^a Менее 30 примеров

Высота. Высокие модели так же эффективны, или эффективнее, чем короткие; так что выбирайте модели выше срединных.

Ширина. Широкие модели работают лучше узких в трех из четырех категорий. Гребни с прорывами вниз на бычьем рынке работают немного лучше, когда они уже срединных (срединной величиной я пользовался для определения ширины).

Средняя длина формации. Средний гребень достигает более месяца в длину (обычно 6-7 недель).

Комбинации высоты и ширины. Какие комбинации высоты и ширины работают лучше всех? Одновременно высокие и широкие гребни работают хорошо после прорыва вверх на бычьем рынке. Высокие и узкие гребни лучше всего работают после прорыва вниз на медвежьем рынке. Другие колебания демонстрируют минимальные отличия в эффективности.

Ширина и высота ряда. Я показываю среднюю ширину и высоту для гребней в ряду. Например, три гребня, изображенные на рисунке 43.1, склонны становиться уже и короче, чем дальше вниз по ценовому тренду они возникают.

Гребни на медвежьих рынках, как правило, становятся выше, но помимо этого, результаты не демонстрируют последовательного тренда.

Ширина гребня и время. У широких гребней с прорывами вверх уходит несколько больше времени на то, чтобы достичь предельного максимума. У узких гребней с прорывами вниз уходит несколько больше времени на то, чтобы достичь дна. Поскольку результаты настолько близки, я не придаю этому никакого значения.

Таблица 43.7 показывает статистику, относящуюся к объему заключаемых сделок.

Тренд объема заключаемых сделок. Гребни с прорывами вверх, как правило, работают лучше, когда объем заключаемых сделок растет. Прорывы вниз демонстрируют обратную тенденцию, но отличия минимальны. Если у вас есть веская причина для того, чтобы заключить сделку по гребню с прорывом вверх, проверьте, не является ли объем заключаемых сделок в конце модели более высоким, чем в начале. Если так и обстоят дела, возможно, у вас будет более эффективная модель (но гарантий нет).

Таблица 43.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	24%	23%	17%	22%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	21%	17%	17%	23%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	20%	19% ^a	18%	25%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	23%	20%	16%	22%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	14% ^a	14% ^a	19% ^a	19% ^a
Эффективность большого объема прорыва	23%	20%	18%	23%
Эффективность небольших объемов прорывов	21%	20%	16%	21%

^a Менее 30 примеров.

Формы объема заключаемых сделок. Прорывы вверх работают лучше всего, когда объем заключаемых сделок куполообразен. Прорывы вниз – это нечто неоднородное, поскольку иногда гребни со случайной формой объема заключаемых сделок работают лучше всех, а иногда модели с U-образной формой объема работают лучше.

Объем прорыва. Результаты по всей бирже не демонстрируют значительного улучшения, но они предполагают, что гребни с высоким объемом прорыва, как правило, работают лучше всех.

Тактики заключения сделок

Таблица 43.8 показывает тактики заключения сделок для нисходящих гребней.

Правило измерения. Мне бы хотелось сообщить вам что-то хорошее о правиле измерения, но оно редко срабатывает. "Резюме результатов" (графа "Процент, удовлетворяющий целевой цене") показывает цифры, но только треть гребней достигнут своих спрогнозированных целей.

Позвольте мне привести вам пример того, как пользоваться правилом измерения. Рисунок 43.8 показывает нисходящий гребень на вершине восходящего ценового тренда. Он ведет себя как разворот. Насколько снизятся цены? Рассчитайте высоту формации, вычтя минимум в районе В (21,11) из максимума в точке А (23,75), что дает нам высоту в 2,64. поскольку прорыв направлен вниз, вычтите результат из минимума (В), чтобы получить цель 18,47. Цена достигает цели в конце июля.

Если прорыв был бы направлен вверх, вы бы прибавили высоту (2,64) к С, максимуму правого обода (22,71), для получения цели 25,35.

Таблица 43.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту гребня, рассчитав разность между самым высоким максимумом и самым низким минимумом модели. Прибавьте полученный результат к правому пику гребня для прорывов вверх или вычтите его из самого низкого минимума для прорывов вниз, чтобы получить целевую цену. Эта тактика срабатывает только примерно в 33% случаев.
Прорыв	Закрытие выше максимума правого ободка отмечает прорыв вверх, а закрытие ниже самого низкого минимума – это прорыв вниз.
Стопы	Для прорывов вверх разместите стоп ниже самого низкого минимума модели. Для прорывов вниз разместите стоп несколько выше максимума правого ободка. Передвигайте стоп по мере продвижения цен.
Тренды	Заклучайте сделку по направлению рыночного тренда, особенно при прорывах вниз на медвежьем рынке.

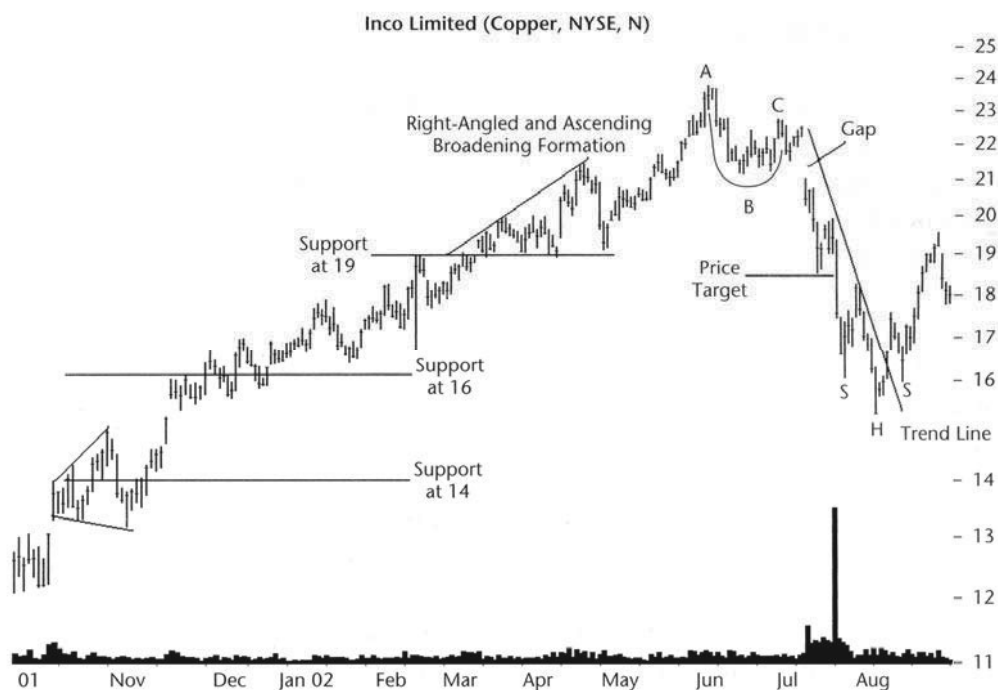


Рисунок 43.5. Этот нисходящий гребень ведет себя как разворот восходящего ценового тренда.

Прорыв. Прорывы вверх используют закрытие выше максимума по правой стороне гребня (точка С на рисунке 43.5). Прорывы вниз используют закрытие ниже самого низкого минимума в модели (В). Поскольку направление прорыва неизвестно, не заключайте сделок по гребню до возникновения прорыва, если только у вас нет веской причины для этого. Помните, что направление прорыва обычно следует ценовому тренду, ведущему к модели. Например, если ценовой тренд направлен вниз, ждите прорыва вниз. На сильном медвежьем рынке прорыв вверх может быть нерешительным.

Стопы. Поскольку гребни работают настолько плохо, воспользуйтесь стопом, чтобы защитить любые прибыли, которые вы, возможно, получите и ограничить свои убытки. Хорошей стартовой точкой для прорывов вниз является использование точки С (смотрите рисунок 43.5) в качестве точки стопа. Для прорывов вверх используйте минимум формации (В) в качестве точки стоп-лосс.

Разместите стоп на несколько центов ниже минимума (для длинных сделок), предпочтительно на случайное некруглое число (например, 20,93 вместо 21). Каждый инвестор-новичок воспользуется круглым числом, так что разместите свой стоп ниже их. Их сделки будут остановлены, а у вас появится большой шанс, что вашу сделку не тронут. Хотя иногда эта стратегия приводит к более крупному убытку из-за того, что срабатывает стоп. Это происходит тогда, когда стоп заставляет цену снижаться, что сбивает новые стопы, заставляя цены идти еще ниже. Чтобы избежать этой западни, разместите свой стоп выше других, например, на уровне 21,07 вместо 21. Это размещение также сужает ваш убыток (для длинных сделок). Передвигайте стоп прямо над предшествовавшим второстепенным максимумом (прорывы вниз) или ниже предшествовавшего второстепенного минимума (прорывы вверх), по мере того, как продвигается цена. Поскольку подвижность стопов возникает редко, я размещаю свой стоп ниже круглого числа.

Тренды. Поскольку нисходящие гребни лучше всего работают в нисходящем ценовом тренде, играйте на понижение компании только на медвежьем рынке. Если вы владеете акциями компании, задайте себе вопрос, хотите ли вы пережить 20%-ное снижение. В большинстве случаев, возможно, будет лучше продать актив и дожидаться более многообещающей ситуации, вместо того, чтобы перенести снижение.

Пример сделки

Рисунок 43.5 показывает пример сделки для нисходящих гребней. Как бы вы заключили сделку по июньскому гребню? Первым делом вы, возможно, заметите, что он возникает в конце длинного восходящего ценового тренда. Таким образом, этот гребень ведет себя как разворот. Этот факт не проясняется до тех пор, пока цена не закрывается ниже точки В, самого низкого минимума модели. Когда это происходит, это сигнализирует о прорыве вниз и об изменении тренда. Это движение означает игру на понижение компании (или продажу акций, которыми вы владеете). Это рискованный маневр, который лучше оставить на откуп серьезным трейдерам и инвесторам.

Прежде чем покупать позицию по компании, воспользуйтесь правилом измерения, чтобы определить, насколько снизятся цены. Я уже рассказывал об этом в "Тактиках заключения сделок", так что для получения дополнительной информации обращайтесь к рассказу о правиле измерения в этом разделе.

Ищите зоны поддержки и сопротивления. Не зависящее от колебания цен сопротивление, возможно, возникнет на старом максимуме (в начале июня, на уровне 23,75), возможно, сформировав двойную вершину.

Поддержка возникает на уровне 19, как показано на рисунке 43.5, устанавливаемая базой прямоугольной и восходящей расширяющейся формации. Если цена пронзает 19, тогда я бы считал, что вероятно, что она остановится на 16. Хотя это не показано на фигуре, 16 – это цена, на которой остановилось снижение в течение лета и осени 2001 года. Дополнительная поддержка возникает как расширяющаяся вершина, расположенная около 14 и продляющаяся до 1999 года.

Поскольку цель правила измерения (18,47) и поддержки (19) – это почти одинаковая цена, то именно здесь я и жду, что цена остановится. Если бы рыночный тренд также был бы направлен вниз во время этой сделки, дополнительное снижение к следующей зоне поддержки (16) может оказаться возможным или даже вероятным. Ниже этого, возможно, лишь мечта, если только фундаментальные основы компании не находятся в серьезной опасности.

С ценой прорыва 21,11 и целью 19, стоит ли 5%-ное снижение того, чтобы заключать по нему сделку, особенно рискованную короткую продажу? Я так не думаю. Предположим, что цена снизится до 16, это 24%-ный спад. Вот это разговор!

Если фундаментальный анализ показывает, что рынок наводнен никелем, медью, кобальтом или драгоценными металлами, то есть всем тем, что производит "Iso", тогда превышающее спрос предложение приведет к более низким ценам на бирже. Подобные новости придадут мне уверенности в игре на понижение компании.

Согласно таблице 43.4 гэп на медвежьем рынке предполагает под собой более крупное снижение, чем модель без гэпа. Предположим, что вы заключили короткую сделку по активу по закрытию дня после гэпа. Это значит, что вы заключили сделку на уровне 20,45, намного ниже минимума формации 21,11.

В течение последующих дней цена падает. Трейдерам, заключающим краткосрочные сделки, следует рассмотреть возможность закрыть короткую сделку как только цена приблизится к уровню поддержки (19) или к спрогнозированной цели 18,47. Очень часто цена не достигает цели и возможно, будет лучше забрать свои прибыли или понизить стоп. Более низкий стоп позволяет вам получить больше прибыли, но одновременно оставляет активу место для того, чтобы упасть ниже.

Если бы вы разместили приказ на закрытие короткой позиции на уровне 18,47, вы бы пропустили эту сделку, поскольку цена упала до 18,52 перед тем, как на неделю отскочить. Терпение будет вознаграждено, хотя и запустит приказ на закрытие короткой сделки, когда цены упадут через поддержку и продолжат идти вниз.

Актив достиг 16,15, отскочил вверх к целевой цене, а затем возобновил снижение, достигнув более низкого минимума. Построение нисходящей линии тренда, соединяющей второстепенные максимумы, даст своевременный сигнал к закрытию. Если вы пропустили этот сигнал, повторная проверка минимума 16 в начале августа будет повторным сигналом. Поскольку второстепенный минимум не достиг более низкого минимума, это предполагало под собой изменение тренда. Ценовая модель приобретает форму дна "голова и плечи" (модель "плечо – голова – плечо" в июле-августе), что предполагает под собой более высокие цены впереди и необходимость закрыть короткую сделку. Если приказ был закрыт, скажем, на уровне 17, это даст вам доход почти в 17% примерно за месяц.

Для наибольшей эффективности

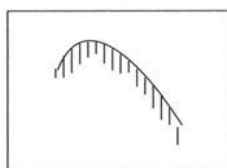
Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать нисходящие гребни, которые работают наиболее эффективно после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 43.1.
- Заключайте сделки по гребням с прорывами вниз на медвежьем рынке – Таблица 43.2.
- Развороты работают немного лучше, чем продолжения – Таблица 43.2.
- Гребни на медвежьем рынке с прорывами вниз имеют самый низкий уровень отказов вплоть до снижений в 25%, затем более низкие уровни отказов имеют гребни с прорывами вверх – Таблица 43.3.
- Выбирайте гребни с прорывами вверх в районе годового минимума – Таблица 43.4.
- Отскоки вниз повышают эффективность, но отскоки вверх ее снижают – Таблица 43.4.
- Заключайте сделки по гребням с прорывными дневными гэпами – Таблица 43.4.
- Позволяйте своим прибылям расти на бычьем рынке, но будьте готовы закрывать короткие позиции

быстро на медвежьем рынке. Ждите слабость цен через 6-8 недель после прорыва вверх из гребня на медвежьем рынке – Таблица 43.5.

- Выбирайте высокие модели – Таблица 43.6.
- Выбирайте широкие модели, за исключением тех, у которых прорыв направлен вниз на бычьем рынке – Таблица 43.6.
- Растущий тренд объема заключаемых сделок хорошо работает при прорывах вверх – Таблица 43.7.
- Выбирайте гребни с прорывами вверх и куполообразной формой объема заключаемых сделок – Таблица 43.7.
- Заключайте сделки по гребням с высоким объемом прорыва - Таблица 43.7.

Глава 44. Гребни, нисходящие и перевернутые



Резюме результатов

Прорывы вниз

Внешний вид	Выглядит как перевернутая буква J.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное медвежье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	6 из 21	5 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	10%	5%
Среднее снижение	18%	23%
Изменение после окончания тренда	55%	55%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вверх	58%	50%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	38%	27%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие модели работают лучше коротких. Ряд гребней в нисходящем ценовом тренде (бычий рынок), как правило, становятся уже и короче по мере снижения цен. Гребни с падающим трендом объема заключаемых сделок или U-образной формой работают лучше на медвежьем рынке.	

Эта глава завершает рассказ о четырех вариациях гребней: восходящем, нисходящем и их перевернутых двойниках. Нисходящий и перевернутый гребень выглядит как перевернутая буква J и цены достигают предельного минимума менее, чем через 3 месяца. Это медвежья модель, что значит, что цены осуществляют прорыв вниз и продолжают снижаться.

Как если бы модель носила очки, у нее возникают проблемы с тем, чтобы достичь целевой цены: менее трети моделей попадают "в десятку". Я бы предпочел цифры выше 80%, но это редкость (для любой графической модели). Низкий уровень успешности предполагает, что цена может и не снизиться настолько, насколько вы надеетесь.

Подобно своим двойникам, эта модель преподносит много сюрпризов, большая часть которых говорят сами за себя. Однако, когда несколько гребней возникает в одном и том же нисходящем ценовом тренде на бычьем рынке, гребни, как правило, становятся уже и короче, по мере своего возникновения с течением времени. Таким образом, если вы раздумываете над тем, чтобы заключить сделку по узкому или короткому гребню, который возникает после того, как ценовой тренд уже был направлен вниз, делайте это с осторожностью. Гребень может сигнализировать о приближающемся изменении тренда.

Обзор

Как выглядит нисходящий и перевернутый гребень? Рисунок 44.1 показывает типичный пример. Ценовой тренд, ведущий к модели, направлен вниз, а затем подскакивает вверх (от A до B) и закругляется, формируя перевернутую чашу. После этого цены падают, обычно резко и прямолинейно, как показано на графике от B до C.

В конце модели (точке C), цены откатываются вверх, формируя определенного рода крюк (точка D; представьте себе половник, перевернутый вверх ногами). Прорыв возникает, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума модели. После прорыва цена продолжает двигаться вниз.

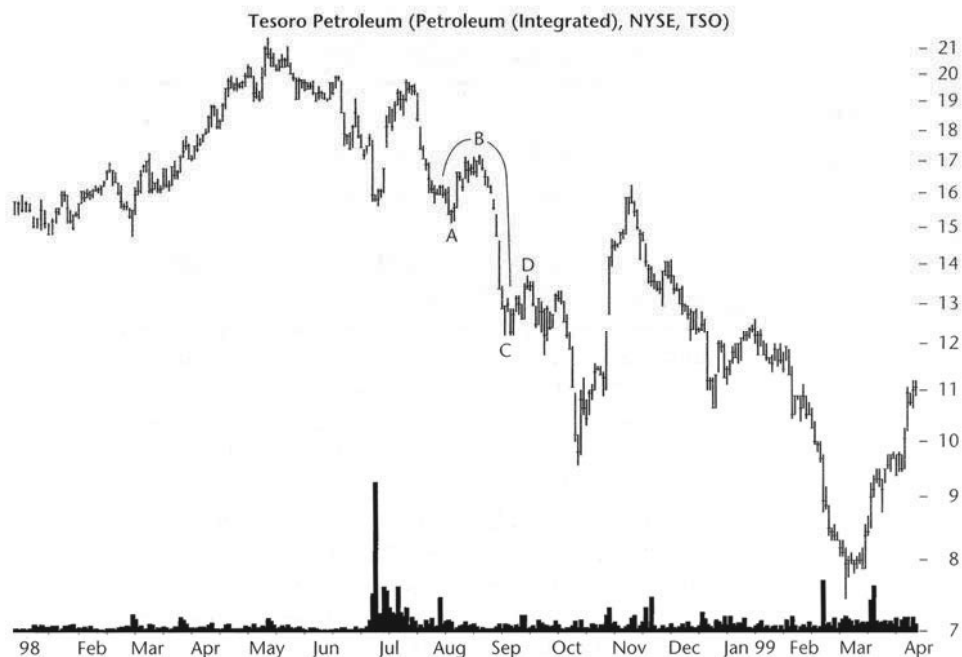


Рисунок 44.1. Нисходящий и перевернутый гребень выглядит как перевернутая буква J.

Идентифицировать гребень не сложно. Руководящие принципы в следующем разделе описывают свойства, которые следует искать.

Руководство по идентификации

Таблица 44.1 показывает идентификационные свойства нисходящих и перевернутых гребней.

Ежедневный график. Я пользовался ежедневным графиком, но не проверял эффективность по понедельникам или внутридневным графикам. Я могу найти несметное количество таких моделей на ежедневном графике без необходимости прибегать к другим периодам. Возможно, вы захотите исследовать эту модель по различным временным шкалам, чтобы посмотреть, как она себя ведет и по другим ценным бумагам, нежели акции.

Нисходящий ценовой тренд. Ищите нисходящий ценовой тренд, ведущий к гребню. Время от времени, но редко, вы обнаружите гребни в конце восходящего ценового тренда.

Форма перевернутой буквы J. Модель напоминает перевернутую букву J с более высоким по цене началом модели (точка A на рисунке 44.1), нежели чем конец (точка C).

Плавная вершина. Вершина модели должна выглядеть плавной, хотя иногда вам придется прибегать к помощи собственного воображения. Я не включал сюда перевернутые V-образные гребни, в которых поворот совсем не являлся поворотом, но соединением двух почти прямых линий тренда.

Таблица 44.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Ежедневный график	Используйте ежедневный график для того, чтобы найти модель.
Нисходящий ценовой тренд	Большинство гребней возникает в нисходящем ценовом тренде или в медвежьих поворотных точках.
Форма перевернутой буквы J	Цена идет вверх, а затем закругляется на вершине и падает, формируя перевернутую букву J.
Плавная вершина	Ищите цены дневных максимумов, которые, будучи соединенными, формируют плавный поворот. Более крупные модели могут быть не такими плавными, потому что вы соединяете второстепенные максимумы. Возможны варианты.
Высота чаши	Часть модели, напоминающая закругленную, перевернутую чашу, от начала гребня до его максимума обычно составляет примерно половину длины (55%) последующего движения вниз.
Конечные точки	Ищите, чтобы конец гребня был расположен ниже начала. Как начало, так и конец должны формироваться как поворотные точки.
Пропорция	Ширина гребня должна быть пропорциональна последующему снижению. Избегайте гребней с узкими поворотами, за которыми следуют крупные снижения, или наоборот.
Цена подтверждения	Цена должна закрыться ниже самого низкого минимума модели, не вырастая перед этим выше максимума модели. Только тогда модель является полноценной.

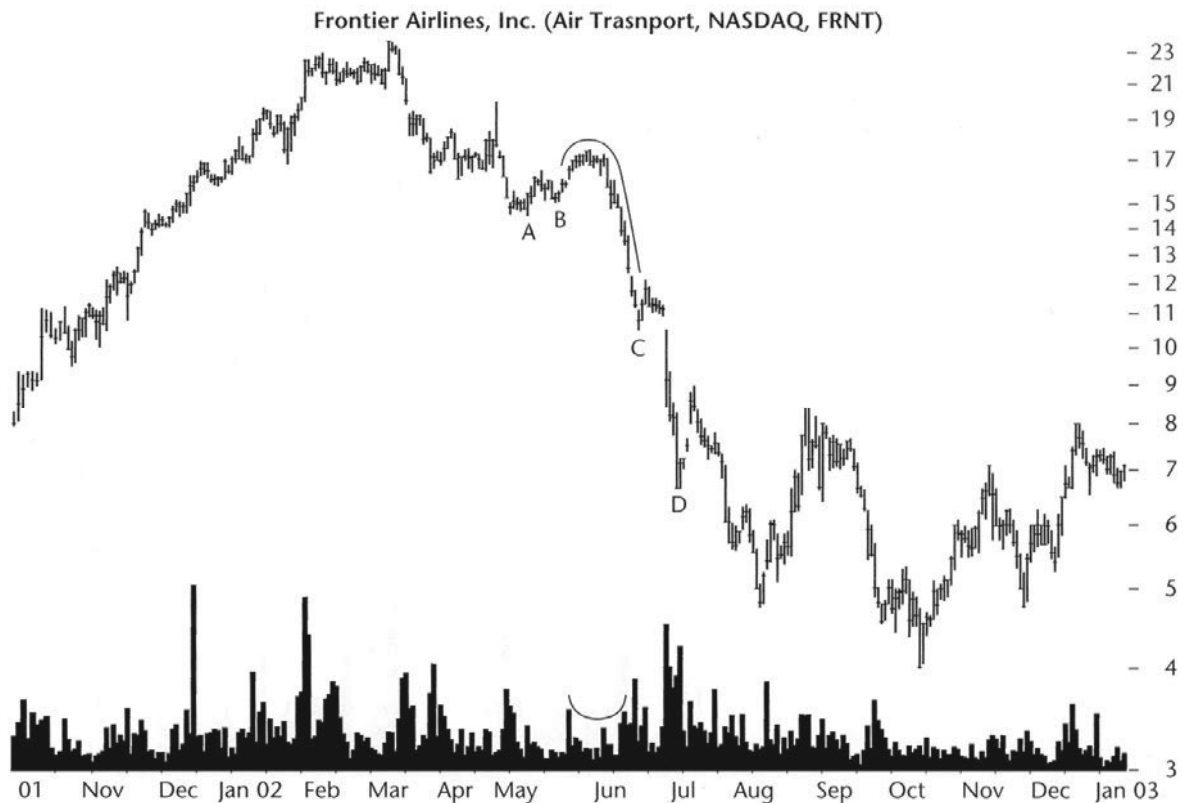


Рисунок 44.2. Точки В и С, а не А и D отмечают начало и конец гребня.

Высота чаши. Закругленную вершину я называю чашей, хотя это и перевернутая чаша. На рисунке 44.1 высота чаши – это расстояние от А до В. Обычно высота чаши составляет половину (54% на бычьем рынке и 58% на медвежьем рынке) движения от В до С, но можете ждать вариаций.

Вы захотите избежать моделей, в которых точка С расположена выше точки А – то есть таких моделей, где конец выше, чем начало. Короче говоря, ищите более низкие минимумы.

Конечные точки. У вас будут проблемы с конечными точками. У меня были. Посмотрите на рисунок 44.2. Где начинается гребень: на второстепенном минимуме А или В? Где он заканчивается, в точке С или D? Я выбрал внутренние точки, В и С, в качестве концов для своего исследования гребней. В некоторых случаях я использовал внешние точки, А и D, когда я хотел зацепить крупный гребень. В подобном случае гребень ВС не был таким четким, как тот, что показан на фигуре. Я использовал самую ближайшую поворотную точку цены, чтобы отметить концы.

Пропорция. Модель должна выглядеть пропорциональной, что значит, что перевернутая чаша на вершине должна быть соразмерна последующему снижению. Не ставьте широкую чашу в пару со скудным снижением. Используйте цифры из этой главы в качестве направляющих.

Цена подтверждения. Цена должна закрыться ниже самого низкого минимума формации. Если цены сначала вырастают выше, чем самый высокий максимум модели, тогда это не гребень.

Внимание: отказы

Почему гребни отказываются функционировать так, как ожидалось? Большинство проблем связано с идентификацией. Рисунок 44.3 показывает отказ идентификации. Концы должны заставлять модель выглядеть как перевернутая буква J. Отражает ли гребень, изображенный на фигуре, это свойство? Точка А расположена слишком близко к цене В, что заставляет ее выглядеть как перевернутая буква U, а не J.

Эта иллюстрация также поднимает вопрос того, где начинается модель. Если вы выбираете С в качестве точки начала, тогда модель явно ошибочна, поскольку С расположена ниже В. Выбор А в качестве первой поворотной точки цены размещает начало несколько выше В, но по-прежнему не слишком далеко.

Предположим, что А и В нормальны. Посмотрим на ширину по сравнению с высотой. Снижение от D до В не пропорционально ширине. Другими словами, такая широкая модель, вероятно, должна иметь более длинное снижение. В моделях, на которые я смотрел, обычное снижение от D до В было почти в два раза больше расстояния от D до А. Это средняя величина, но это то, о чем следует помнить.

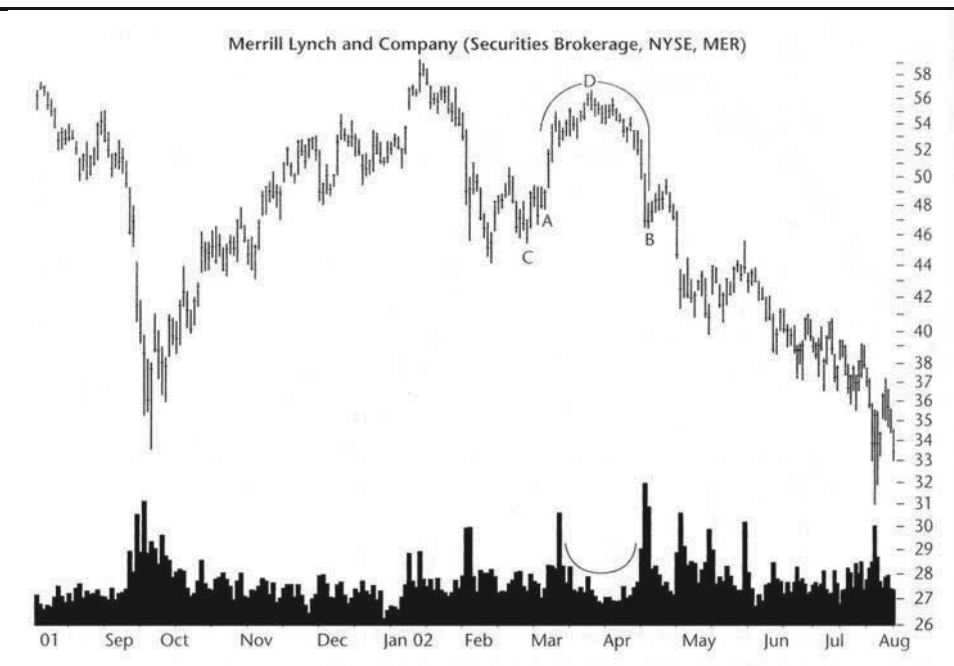


Рисунок 44.3. Отказ модели: цены в точке А должны быть намного выше В.

Статистика

Таблица 44.2 показывает общую статистику для нисходящих и перевернутых гребней.

Количество формаций. Для этой модели я использовал две базы данных. Первая включает в себя 500 компаний с середины 1991 по середину 1996 года. Вторая использует примерно 200 компаний с 1996 до середины 2003 года. За этот период я обнаружил 773 модели и разбил их на бычий и медвежий рынок.

Разворот или продолжение. Я нашел мало разворотов: только 15% моделей вели себя как развороты восходящего тренда на бычьем рынке и еще меньше (11%) на медвежьем рынке. Огромное множество моделей вели себя как продолжения преобладающего нисходящего ценового тренда. Я все-таки обнаружил несколько моделей, которые выглядели как гребни в конце нисходящего ценового тренда, но поскольку они не подтверждались, они не были включены в это исследование. Однако, развороты работали в небольшой степени лучше, чем модели, ведущие себя как продолжения.

Таблица 44.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	556	177
Разворот (R), продолжение (C)	81R, 475C	19R, 158C
Эффективность RC	19%R, 18%C	25%R, 23%C
Среднее снижение	18%	23%
Снижение более 45%	15 или 3%	20 или 11%
Изменение после окончания тренда	55%	55%
Эффективность несостоявшихся моделей	45%	39% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	-1%	-13%
Дней до предельного минимума	61	28

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров

Среднее снижение. Среднее снижение после гребня составляло 18% и 23% на бычьем и медвежьем рынках соответственно. Это открытие предполагает под собой, что вам следует заключать сделки по направлению рыночного тренда. Заключение сделок по медвежьей модели на бычьем рынке может дать вам скудную прибыль или равнозначный убыток.

Снижение более 45%. Подобно большинству медвежьих графических моделей, очень мало гребней демонстрируют снижения более 45%. Как и следовало ожидать, больше гребней на медвежьем рынке падают более 45%, чем на бычьем рынке.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного минимума, что происходит? Она отскакивает на 55%. Даже если вы ждете 20%-ного подъема, сигнализирующего об изменении тренда, а затем покупаете, остается еще довольно много верхней стороны. Плохо то, что 55%-ная прибыль – это средняя величина, так что ждите меньшего.

Эффективность несостоявшихся моделей. Рост после несостоявшейся модели я считаю слабым. Другие графические модели отскакивают сильнее, так что, возможно, лучше поискать в другом месте.

Изменение индекса "S&P 500". 13%-ное падение рынка помогало гребням на медвежьем рынке снижаться.

Дней до предельного минимума. Сколько времени уходило на то, чтобы достичь предельного минимума? Примерно 2 месяца на бычьем рынке, но меньше месяца на медвежьем рынке. В среднем вы будете зарабатывать больше денег за более короткий период. Обратите внимание, что наклон снижения на медвежьем рынке должен быть круче, чем рост на бычьем рынке, условие, которое мы видим также и у других графических моделей.

Таблица 44.3 показывает уровни отказов для нисходящих и перевернутых гребней. Уровень отказов на медвежьем рынке при 5% довольно хорош и составляет половину уровня бычьего рынка. Уровень медвежьего рынка вырастает в четыре раза до 20% и почти удваивается снова до 38% для движений в 10% и 15% соответственно. Половина моделей (51%) откажутся падать более, чем на 20%, на медвежьем рынке. Эти числа не воодушевляют. Ситуация на бычьих рынках еще хуже. Три из четырех гребней откажутся падать более, чем на 25%.

Что означают эти цифры? Если вы заключаете сделку по гребню и надеетесь на крупное снижение, скажем, в 50%, всего 2% гребней на бычьем рынке и 7% на медвежьем рынке на самом деле снизятся настолько. Таким образом, вы либо слишком оптимистичны, или заключаете сделки, основываясь на внутренней информации. Надежда еще никогда не способствовала пополнению моего банковского счета, а авторитетные люди всегда усмеваются, глядя на заключение сделок, основанное на внутренней информации.

Таблица 44.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	53 или 10%	9 или 5%
10	143 или 26%	36 или 20%
15	260 или 47%	67 или 38%
20	352 или 63%	90 или 51%
25	419 или 75%	107 или 60%
30	475 или 85%	125 или 71%
35	509 или 92%	135 или 76%
50	547 или 98%	165 или 93%
75	556 или 100%	177 или 100%
Более 75	556 или 100%	177 или 100%

Таблица 44.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

От конца формации до прорыва. Инвесторы, заключающие сделки по этой модели иногда вынуждены ожидать прорыва более месяца. Снижение на медвежьем рынке с более крутым наклоном объясняет возникновение прорыва на неделю быстрее, чем на бычьем рынке.

Годовая позиция. У большинства гребней прорывы расположены в пределах трети годового минимума. Малое количество прорывов возникает в районе годового максимума. Это не должно являться для вас полным сюрпризом, потому что прорыв расположен на дне модели, отдаляя ее от максимума.

Годовая позиция, эффективность. Наложение эффективности согласно того, в каком месте годового ценового диапазона возник прорыв, показало, что наиболее эффективные гребни на бычьем рынке падали с середины диапазона. На медвежьих рынках модели с прорывами в районе годового минимума работали лучше всех.

Отскоки вверх. Отскок вверх возникает примерно в половине случаев и в среднем у цены уходит от 9 до 10 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда возникает отскок вверх, эффективность снижается. Например, на медвежьем рынке гребни, у которых был отскок вверх, падали после прорыва на 19%. У моделей без отскока вверх снижения в среднем составляли 27%.

Чтобы предотвратить отскок вверх, избегайте гребней с близлежащей базовой поддержкой.

Таблица 44.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	31 день	23 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L65%, C31%, H4%	L70%, C29%, H1%
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L17%, C19%, H16% ^a	L24%, C22%, H21% ^a
Отскок вверх	58%	50%
Среднее время до окончания отскока вверх	10 дней	9 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	17%	19%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	19%	27%
Эффективность с прорывным гэпом	-20%	-23% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	-18%	-23%
Средний размер гэпа	\$0,43	\$1,14

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Гэпы. Гребни демонстрируют неоднородные результаты в том, что касается прорывных дневных гэпов. На бычьем рынке гребни с гэпами работают лучше. На медвежьем рынке различий в эффективности не наблюдается. Обратите внимание на то, что средний размер гэпа на медвежьем рынке почти в три раза больше размера гэпа на бычьем рынке (\$1,14 против 43 центов). Я наблюдал это свойство в других графических моделях. В некоторых случаях плохие новости толкают компанию вниз в большей степени, чем хорошие новости подталкивают ее вверх.

Таблица 44.5 показывает плотность распределения времени до предельного минимума. Почти половина перевернутых гребней на медвежьем рынке достигает предельного минимума в течение первых 2 недель. Это прекрасные новости для трейдеров, поскольку они могут максимизировать количество ежегодных сделок, играя на понижение.

Таблица 44.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	38%	11%	9%	12%	3%	5%	3%	5%	3%	2%	8%
Бычий рынок	22%	9%	8%	7%	5%	3%	4%	4%	4%	3%	30%

На другом конце таблицы мы обнаруживаем, что 30% гребней на бычьем рынке по-прежнему ищут предельный минимум, подобно спелеологу, у которого разрядился фонарь.

Обратите внимание на незначительный рост количества моделей, достигающих дна через месяц после заключения сделки (28 дней на медвежьем рынке). Если вы играете на понижение компании, демонстрирующей нисходящий и перевернутый гребень, будьте готовы закрыть свою позицию через месяц после прорыва.

Таблица 44.6 демонстрирует статистику по размерам для гребней.

Таблица 44.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	-19%	-26%
Эффективность коротких моделей	-17%	-21%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	20,46%	31,63%
Эффективность узких моделей	-18%	-22%
Эффективность широких моделей	-18%	-24%
Срединная длина	25 дней	26 дней
Средняя длина формации	30 дней	31 день
Эффективность коротких и узких моделей	-19%	-23%
Эффективность коротких и широких моделей	-14%	-19%
Эффективность высоких и широких моделей	-20%	-27%
Эффективность высоких и узких моделей	-17%	-22%
Средняя ширина (в днях) от первого до третьего гребня в ряду	31, 29, 30 ^a	31, 28, 41 ^a
Средняя высота от первого до третьего гребня в ряду как процент цены прорыва	22%, 20%, 19% ^a	34%, 45%, 73% ^a
Узкие гребни: дней до предельного минимума	66	30
Широкие гребни: дней до предельного минимума	56	26

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Высота. Высокие модели работают лучше коротких на обоих рынках. Высота – это один из самых надежных предсказателей эффективности, так что измерьте высоту модели (и разделите ее на цену прорыва) и сравните полученный результат со срединным. Модели выше срединных получают больше шансов сработать наиболее эффективно, особенно на медвежьем рынке.

Ширина. Для широких гребней на медвежьем рынке эффективность повышается, но отличие невелико, 24% против 22%. На бычьем рынке ширина гребня не оказывает влияния на эффективность. Я использовал срединную, а не среднюю длину, чтобы определить ширину гребня.

Средняя длина формации. Гребни составляют примерно месяц в длину, но поскольку это средняя цифра, ваши результаты могут отличаться.

Комбинации высоты и ширины. Как на бычьем, так и на медвежьем рынке, гребни, которые являются одновременно высокими и широкими, работают лучше всех. На медвежьем рынке различия значительны, 27% против 19% для самых малоэффективных моделей.

Ширина и высота ряда. Я показываю среднюю ширину и высоту вплоть до трех гребней в одном нисходящем ценовом тренде. На бычьем рынке гребни, как правило, становятся уже и короче, чем ниже в ценовом тренде они возникают. На медвежьем рынке гребни становятся шире и выше. В любом случае, размеры выборки малы, так что результаты могут измениться.

Ширина гребня и время. У узких гребней по какой-то причине уходит больше времени на то, чтобы достичь предельного минимума, чем у широких. Я использовал срединную длину (показанную на несколько строк выше в таблице) в качестве точки отсчета для ширины.

Чему мы можем научиться, наблюдая за объемом заключаемых сделок? Таблица 44.7 показывает некоторые ответы.

Тренд объема заключаемых сделок. Гребни с падающим трендом объема заключаемых сделок работали лучше, чем гребни с растущим трендом объема, но результаты были близки.

Формы объема заключаемых сделок. Форма объема заключаемых сделок влияет на эффективность только на медвежьем рынке. Модели с U-образной формой объема заключаемых сделок падали на 25% после прорыва. Модели с куполообразным объемом заключаемых сделок падали на 22%. Выбирайте гребни с U-образным объемом для получения наибольшей средней эффективности.

Объем прорыва. Более высокий объем прорыва, чем средний объем за предшествующие 30 дней, помогал гребням на медвежьем рынке работать лучше всего, но результаты были близки: 24% к 22%.

Таблица 44.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	-17%	-23%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	-19%	-24%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	-18%	-25%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	-18%	-22%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	-18%	-20% ^a
Эффективность большого объема прорыва	-18%	-24%
Эффективность небольших объемов прорывов	-18%	-22%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Тактики заключения сделок

Таблица 44.8 показывает тактики заключения сделок для нисходящих и перевернутых гребней.

Таблица 44.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Используется для прогнозирования целевой цены. Рассчитайте разность между максимумом и минимумом формации. Вычтите разность из цены прорыва (самого низкого минимума). Результат – это целевая цена (самый низкий минимум). Результат – это целевая цена.
Сигнал к покупке	Возникает, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума модели, при этом не выростая перед этим выше максимума. Это время открывать короткую позицию или продавать длинную.
Сигнал к продаже	Если цена вырастает до ценового уровня начала модели, задумайтесь о закрытии своей короткой позиции. Если она вырастает выше максимума модели, выходите из сделки. Немедленно!
Ищите близлежащую поддержку и сопротивление	Избегайте близлежащей базовой поддержки. Ищите второстепенные максимумы и минимумы, крупные блоки горизонтального движения цен, круглые числа, а также поддержку и сопротивление графической модели.
Дождитесь подтверждения	Дождитесь, когда цена закроется ниже минимума формации.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения как руководством для поиска целевой цены после прорыва. Чтобы воспользоваться им, рассчитайте высоту гребня и спроецируйте ее вниз от цены прорыва. Например, высота гребня, изображенного на рисунке 44.4 – это разность цен между В и С. Максимум находится на уровне 11,55, а минимум – на уровне 8,21, что дает разность 3,34. Вычтите разность из минимума, 8,21, что дает цель 4,87. Цена достигает цели менее, чем через месяц после прорыва.

Предостережение: этот метод работает от 27% (на медвежьих рынках) до 38% (на бычьих рынках) случаев. Я считаю надежными значения выше 80%, так что этот метод явно уступает в эффективности. Будьте консервативны в своих оценках. Имеется ли зона поддержки около цели? Если да, то скорее всего цена там и остановится.

Еще одной проверкой цели является перевод ее в процентное снижение. В данном примере прогнозируемое снижение измеряется 41% (или 3,34/8,21). Поскольку модель гребня на рисунке 44.4 находится на медвежьем рынке, таблица 44.3 показывает, что менее 76% моделей снижаются, по крайней мере, на 35% (самое близкое снижение до 41%). Это предполагает, что цель слишком удалена и цена вряд ли упадет настолько.

Сигнал к покупке. Продавайте без покрытия, когда цена закрывается ниже минимума формации. На рисунке 44.4 это закрытие ниже точки В. Если вы владеете акциями компании, рассмотрите возможность продажи, поскольку цены, скорее всего, продолжат падать.

Сигнал к продаже. Рассмотрите возможность закрыть свою короткую позицию, если цена откатывается до ценового уровня точки А на рисунке 44.4, начала модели. Всегда закрывайте свою короткую позицию, если цена вырастает до С, самого высокого максимума модели. Если это происходит, актив говорит, что вы совершили ошибку. Выходите из сделки.

Ищите близлежащую поддержку и сопротивление. Этот шаг важен. Если вы знаете, где расположены поддержка и сопротивление, вы можете оценить, насколько далеко упадут или вырастут цены соответственно. Заключайте или не заключайте сделку в соответствии с этим.

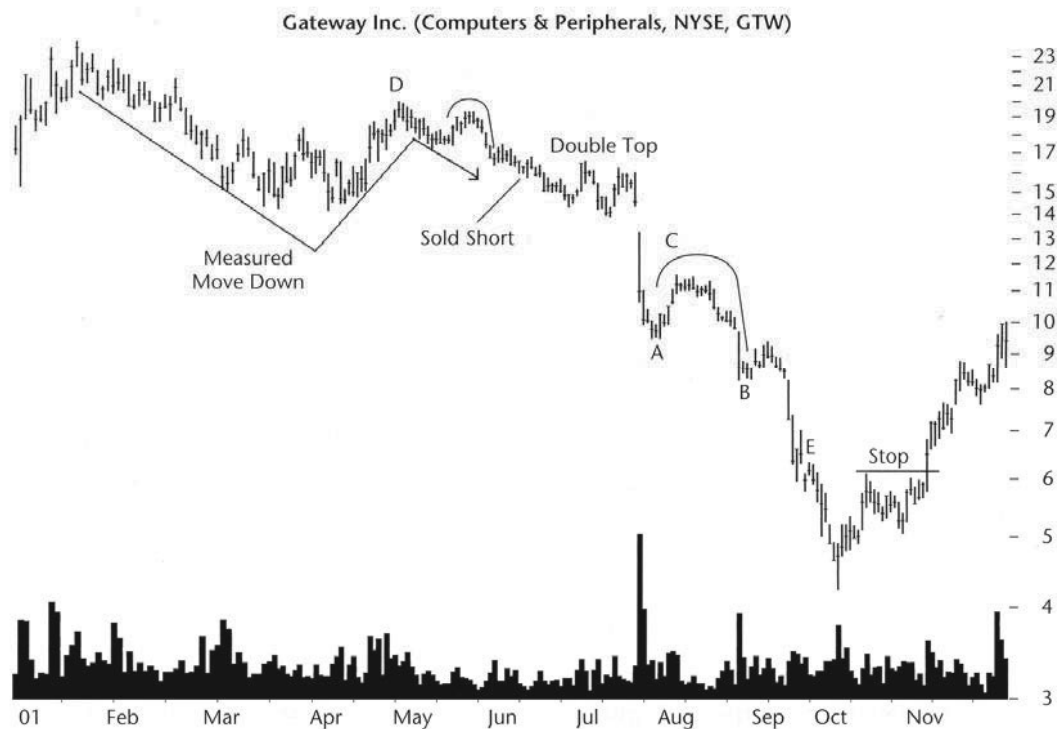


Рисунок 44.4. Как описывается в "Примере сделки", Рич сыграл на понижение этой компании и стоп закрыл его позицию.

Когда акции компании сталкиваются с близлежащей базовой поддержкой, это часто вызывает отскок вверх. Из таблицы 44.4 мы знаем, что когда возникает отскок вверх, он прерывает направленный вниз момент и снижает эффективность, так что избегайте сделок с базовой поддержкой, если только у вас нет веских причин для заключения подобной сделки.

Дождитесь подтверждения. Прежде, чем играть на понижение компании, сделайте домашнюю работу и убедитесь, что игра на понижение того стоит. Не играйте на понижение нисходящего и перевернутого гребня до тех пор, пока он не подтвердится, что значит, что цена должна закрыться ниже минимума формации. Только после подтверждения гребень становится полноценной графической моделью.

Пример сделки

Рисунок 44.4 показывает пример сделки для этой главы. Я основываю его на выдуманной сделке, потому что это новая модель и потому что игра на понижение пугает меня до смерти. Если вы не знаете, что вы делаете, придерживайтесь игры на повышение. Вот как Рич воспользовался этой моделью.

Рич – опытный трейдер, который осмеливается играть на понижение компании, когда фундаментальные основы служат оправданием этому. На медвежьем рынке 2001 года, когда технические компании скопом уничтожались, он начал искать компании, по которым можно было бы сыграть на понижение и обнаружил кандидата в лице "Gateway". Он провел исследование фундаментальных основ, проверив компанию и состояние других компаний в той же отрасли. Когда он почувствовал себя спокойно относительно своего выбора, он дождался соответствующей возможности и обнаружил ее, когда в мае возник нисходящий и перевернутый гребень.

Он просмотрел идентификационные свойства и кое-что из того, что он увидел, его обеспокоило. Общий ценовой тренд от января был направлен вниз, за исключением недавнего разгона вверх в апреле (D). Майский гребень выглядел хорошо, как перевернутая J с плавной вершиной. Высота чаши как процент высоты формации оказалась размером в 65%, что близко к 61,8% числу Фибоначчи. Концы формации были ровными (что значит резкий, видимый поворот) и модель казалась пропорциональной. У наиболее знающих трейдеров не возникло бы проблем с тем, чтобы вычислить этот гребень. Вместе с апрельским пиком (D) он также выглядел как двойная вершина.

На следующий день после того, как цена закрылась ниже самого низкого минимума модели, он сыграл на ее понижение и получил цену исполнения 16. Сразу после этого он разместил стоп прямо над максимумом модели, на уровне 20,05, вычислив, что это сразу над круглым числом (обычной зоной сопротивления) и прямо над двумя второстепенными максимумами (вершиной гребня и более ранним пиком в апреле).

Цены прямолинейно снизились, следуя наклону более раннего поворота вниз (с января по март), в модель "размеренное движение вниз", которая прогнозировала минимум примерно 10. Это снижение придало ему уверенности для того, чтобы перенести маленькую двойную вершину в июне.

Затем вышел отчет по доходам и в середине июля компания осуществила гэп вниз, сформировав еще один гребень в августе. Он рассчитал целевую цену для этого более низкого гребня и увидел, что это 4,87. Он не думал, что цены упадут настолько, но на всякий случай пристально наблюдал за активом, по ходу дела понижая цену своего стопа, чтобы сохранить свои прибыли.

Цена достигла минимума 4,24 в начале октября, а затем начала отскакивать. Его стоп находился на уровне 6,35, на несколько центов выше второстепенного максимума в сентябре (Е) и прямо над пиком начала октября. Когда цена коснулась его стопа, его брокер закрыл позицию.

От цены покупки в 16 до цены стопа 6,35 он заработал 60% примерно за 5 месяцев беспокойств.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать нисходящие гребни, которые работают наиболее эффективно после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 44.1.
- Выбирайте гребни на медвежьем рынке. Среднее снижение лучше и оно возникает в половине случаев – Таблица 44.2.
- У гребней на медвежьем рынке более низкие уровни отказов – Таблица 44.3.
- Избегайте отскоков вверх, поскольку они снижают эффективность – Таблица 44.4.
- Гэпы повышают эффективность на бычьем рынке – Таблица 44.4.
- Половина гребней на медвежьем рынке достигают предельного минимума в течение первых 2 недель – Таблица 44.5.
- Активы на медвежьем рынке, как правило, достигают дна через месяц после заключения сделки - Таблица 44.5.
- Выбирайте гребни, которые являются одновременно высокими и широкими – Таблица 44.6.
- Гребни на бычьем рынке становятся уже и короче, чем ниже в ценовом тренде они возникают. Гребни на медвежьем рынке становятся шире и выше – Таблица 44.6.
- Заключайте сделки по широким гребням. Они достигают предельного минимума быстрее – Таблица 44.6.
- Выбирайте гребни с падающим трендом объема заключаемых сделок – Таблица 44.7.
- На медвежьем рынке выбирайте гребни с U-образным объемом заключаемых сделок – Таблица 44.7.
- Заключайте сделки по гребням на медвежьем рынке с объемом прорыва выше среднего – Таблица 44.7.

Глава 45. Три падающих пика



Резюме результатов

Прорывы вниз

Внешний вид	Три пика, у каждого из которых каждый последующий пик имеет более низкую цену, чем предшествовавший, каждый пик пропорционален другому.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	8 из 21	6 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	12%	4%
Среднее снижение	17%	24%
Изменение после окончания тренда	56%	52%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	59%	62%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	33%	32%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. Узкие модели работают лучше широких. Модели с U-образным объемом заключаемых сделок работают хорошо.	
Также смотрите	Тройные вершины.	

Впервые я узнал об этой графической модели, когда Роберт Фишер (Robert Fischer) попросил меня сделать рецензию на его книгу, написанную совместно с Йенсом Фишером (Jens Fischer), *"Свечи, Фибоначчи и инструменты заключения сделок по графическим моделям"* ("Wiley", 2003 год). Он написал, что графическая модель "три падающих пика" - надежный исполнитель. Я согласен, но она особенно эффективна на медвеьем рынке. Здесь уровень отказов, при котором наступает безубыточность, составляет 4% и актив падает в среднем на 24%. Эти 24% измеряются от самого низкого минимума модели. Если вам нужно было бы измерять от вершины модели, то снижение в среднем составило бы 34% на бычьем рынке и 44% на медвеьем рынке. Эти убытки отпугивают так же, как езда на санках вниз по заросшему лесом холму.

Если я владею акциями компании, демонстрирующей графическую модель "три падающих пика", я обращаю на это внимание. Если модель подтверждается, акции компании пойдут вниз. Графическая модель надежно сигнализирует об изменении тренда, работая как разворот предшествовавшего восходящего тренда.

Единственным разочарованием с этой графической моделью является то, насколько редко срабатывает правило измерения. Примерно в трети случаев цена достигает цели (которая является высотой модели, вычитенной из цены самого низкого минимума).

Обзор

Как выглядит графическая модель "три падающих пика" (3FP)? Я уверен, что вы можете представить себе ее образ, но рисунок 45.1 показывает два примера. Модель состоит из трех пиков равного размера и формы, при этом каждый последующий пик расположен ниже последнего.

Во многих случаях вы обнаружите эту модель в конце восходящего тренда (пик A1 отмечает конец), так что она ведет себя как разворот. В других случаях она продолжает нисходящий тренд, как показывают пики B1-B3. Обратите внимание на U-образный объем на модели A1-A3. U-образная форма встречается реже, чем куполообразная, но три падающих пика с U-образной формой объема заключаемых сделок работают лучше, чем их куполообразные двойники.

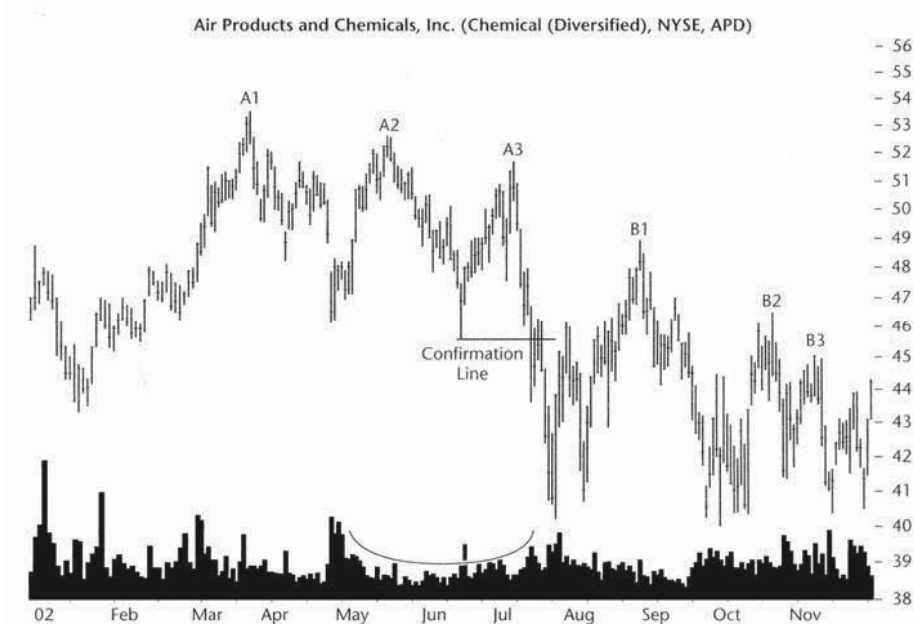


Рисунок 45.1. Графическая модель "три падающих пика" начинается с самого высокого пика в тренде и продолжается двумя последовательно более низкими пиками.

Все ли это о том, что нам нужно знать об идентификации падающих пиков? На самом деле все несколько сложнее.

Руководство по идентификации

Таблица 45.1 показывает идентификационные свойства модели "3 падающих пика".

Таблица 45.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Восходящий ценовой тренд	Начинайте в конце восходящего ценового тренда и ищите три нисходящих пика.
Три падающих пика	Каждый пик должен быть расположен ниже предшествовавшего пика.
Пропорция	Каждый пик должен быть похож на своего предшественника. Если вы начинаете с широких пиков, выбирайте только широкие.
Цена подтверждения	Модель становится полноценной только тогда, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума.

Восходящий ценовой тренд. Поскольку мы ищем три пика, вам придется немного посчитать. Начинайте считать с самого высокого максимума на графике, где заканчивается восходящий ценовой тренд и начинается ступенчатое снижение.

Три падающих пика. Самый высокий максимум в каждом пике должен быть ниже, чем предшествовавший пик. Не допускайте ограничений, потому что мы не ищем двойные или тройные вершины. Три пика не обязательно должны следовать прямой нисходящей линии тренда.

Пропорция. Три пика должны казаться сходными по размеру и форме. Не путайте широкий и высокий пик с коротким однодневным спайком. Рассмотрим рисунок 45.2. Пики A1, A2 и A3 кажутся сходными по величине. Все они являются второстепенными максимумами и у каждого пика более низкая вершина, чем у его предшественника. Обратите внимание, что пики B намного меньше по размеру и форме, но различимы как три независимых пика, а не три пика, рожденные из одной и той же зоны перенасыщения. Как A1-A3, так и B1-B3 являются полноценными моделями "три падающих пика".

Причиной введения правила пропорциональности является необходимость избегать путаницы относительно выбора пика. Рассмотрим пики C и D. Для меня они выглядят как нечто, что я недокошил своей газонокосилкой. Они являются второстепенными максимумами как другие пики A, но они играют в разных лигах. Они не являются 1- или 2-дневными спайками, которые возникают не к месту с кажущимся закругленным пиком A1. Они не одинаковы по величине и пропорциям. Выбирая три пика, я проигнорировал C и D и обратился к A1, A2 и A3.

Почему бы не выбрать пик E? Этот пик достаточно сильный, чтобы присоединиться к остальным, так что вы можете называть его третьим пиком. Когда появляется A3, возможно, вы зададитесь вопросом о полноценности модели A1, A2, E, потому что A3 формирует более высокий максимум. Что касается меня, то мне понравилась идея, что можно построить линию тренда вдоль пиков A1, A2 и A3. E как последний пик кажется неуместным. Также более высокий пик (такой как A3, когда E являлся третьим пиком) перед подтверждением мог бы сделать модель неполноценной. Однако я не допускал моделей, когда цена закрывалась выше самого высокого максимума (A1), что не является закрытием выше самого низкого

максимума (Е). Вы можете считать закрытие выше самого низкого максимума делающим модель неполноценной. Я не проверял эту возможность, но, возможно, это приведет к более высокой эффективности.

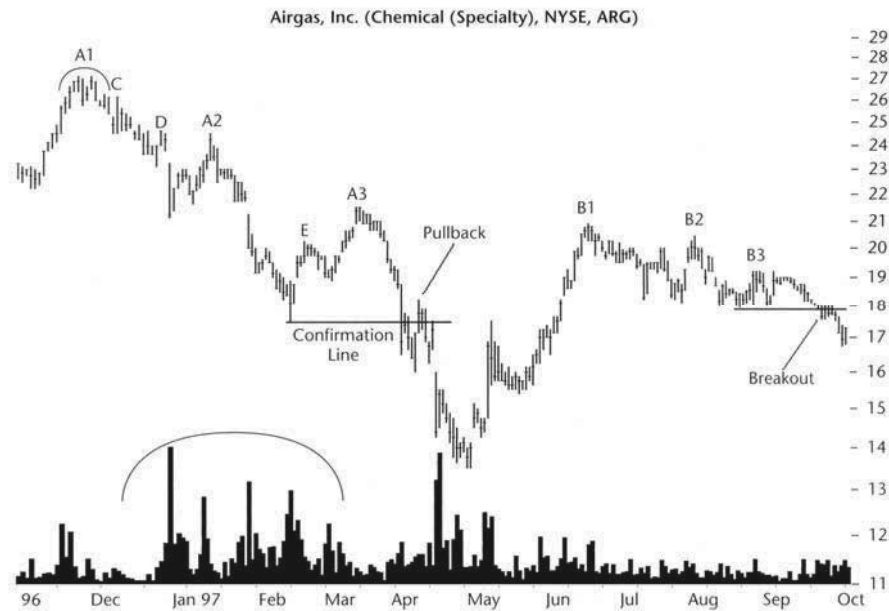


Рисунок 45.2. Пики A1, A2 и A3 формируют три падающих пика, так же как и B1, B2 и B3. Пики C и D слишком малы и узки, чтобы быть частью модели A1-A3. Пик E нормален, но более высокий пик A3 предполагает, что A3 является более оптимальным выбором, как последний пик в ряду.

Цена подтверждения. Рисунок 45.2 показывает цену подтверждения как горизонтальную линию даже при более низком минимуме. Модель подтверждается как полноценная, когда цена закрывается ниже линии, обычно ниже точки между вторым и последним пиком. Если низшая точка между пиками 1 и 2 отмечает самый низкий минимум, тогда используйте последнюю низшую точку в качестве цены подтверждения. Это позволит вам вступить в игру (сыграть на понижение) или выйти из нее (при наличии длинной позиции) скорее, чем если бы вы ждали, когда цена закроется ниже самого низкого минимума.

Внимание: отказы

Рисунок 45.3 – это основа испытаний. Какая из трех моделей (A, B или C) являются полноценными моделями "3 падающих пика"? Давайте пройдемся справа налево, начиная с ряда C. Является ли модель C1-C3 полноценной моделью? Мы ищем три падающих пика, а эти три пика растут. Таким образом, ряд C не является моделью "три падающих пика".



Рисунок 45.3. Какая из этих моделей является полноценной графической моделью "три падающих пика"?

Как насчет B1, B2 и B3? Здесь у нас три пика, каждый последующий расположен ниже предшествовавшего. B2 и B3 узки, а B1 кажется широким. Вы можете исключить их уже на одном этом основании (я бы не стал этого делать, потому что мне они кажутся нормальными), но здесь есть намного более серьезная проблема. Какая? Подтверждение. Модель не подтверждается, поскольку цена так никогда и не закрывается ниже самого низкого минимума перед тем, как вырасти выше самого высокого максимума. Ряд пиков B не является полноценной моделью "три падающих пика".

Как насчет A1, A2 и A3? Три пика выглядят похожими и модель подтверждается, когда цена закрывается ниже низшей точки между A2 и A3. И что бы вы думали? Это тоже неполноценная модель. Почему?

Взгляните на пик A2. Видите вон тот спайк слева от A2? Это часть A2 и она выше, чем A1 на 2 цента. Таким образом, второй пик выше, чем первый, так что это не полноценная модель "три падающих пика". В свою статистику я не включал ее как полноценную модель, но поскольку она сработала хорошо, вы можете исследовать сходные модели (с пиком несколько выше предшествовавшего пика) и посмотреть, как они работают.

Рисунок 45.4 показывает обычный отказ графической модели "три падающих пика". Акции компании падают после прорыва, но только ненадолго, прежде чем встречаются с поддержкой. На фигуре модель A формируется на вершине длинного восходящего тренда, который начался в ноябре 1999 года (не показано). Поскольку модель B расположена намного ниже в цепи цен, она должна быть ближе к предельному минимуму. Так и происходит и цена осуществляет прорыв вниз в точке E, падая всего на 2% ниже D, а затем начинает расти. Подъем до F измеряется огромными 58%.

Если бы вы могли вернуться назад во времени, вы бы увидели крупную зону поддержки, простирающуюся назад до 1995 года. Эта поддержка не так ясна, как могла бы быть, но близость в цене октябрьского дна и точке D предполагает эффективную зону поддержки. Актив попытался пронзить зону в третий раз и отказал.



Рисунок 45.4. Снизившись всего на 2% ниже точки D, актив крепнет до 58% от E до F, сигнализируя об изменении тренда.

Урок, вынесенный из рисунка 45.4 имеет две стороны. Во-первых, наилучшие сделки часто возникают после изменений трендов. Чем ниже по тренду возникает модель "три падающих пика", тем ближе к предельному минимуму находится цена. Это не всегда так, в связи с тем, как я определяю изменение тренда (20%-ный рост от предельного минимума). Предельный минимум, как в этом случае, может возникнуть в середине нисходящего тренда, а не в самом конце. Тем не менее, этот руководящий принцип является хорошим.

Во-вторых, всегда ищите базовую поддержку, прежде чем заключать сделку, особенно если вы намерены сыграть на понижение компании. Как только вы разместите сделку, воспользуйтесь стоп-лосс ордером, чтобы защитить свои деньги.

Статистика

Таблица 45.2 показывает общую статистику для модели "три падающих пика".

Количество формаций. Эта модель многочисленна и ее легко найти, так что мне не пришлось прочесывать много компаний. Я обнаружил 527 моделей в примерно 200 компаний с конца 1995 по конец 2003 года.

Разворот или продолжение. Большинство моделей возникает в конце восходящего тренда. Они ведут себя как развороты. Другие являются частью нисходящего тренда в процессе развития, иногда как вторая или

третья графическая модель "3 падающих пика" в ряду. На бычьем рынке продолжения работают несколько лучше разворотов, но на медвежьем рынке результаты обратные, при этом развороты работают несколько лучше.

Таблица 45.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	321	206
Разворот (R), продолжение (C)	235R, 86C	146R, 60C
Эффективность RC	-17%R, -18%C	-24%R, -23%C
Среднее снижение	17%	24%
Снижение более 45%	11 или 3%	12 или 6%
Изменение после окончания тренда	56%	52%
Эффективность несостоявшихся моделей	58%	53%
Изменение индекса "S&P 500"	-2%	-15%
Дней до предельного минимума	36	34

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Среднее снижение. Как и следовало ожидать, 24%-ное снижение на медвежьем рынке легко превосходит 17%-ное снижение на бычьем рынке. Это открытие предполагает, что модель чувствует себя лучше дома на медвежьем рынке, нежели чем на бычьем. В конце концов, это медвежья модель.

Снижение более 45%. Очень мало графических моделей "три падающих пика" показывают необычно крупные снижения – всего 6% падают больше, чем на 45%. Маленькие цифры типичны для медвежьих графических моделей.

Изменение после окончания тренда. Как только нисходящий ценовой тренд заканчивается на предельном минимуме, цены в среднем отскакивают на 52% (на медвежьем рынке) и 56% (на бычьем рынке). Эти уровни восстановления типичны, но если вы можете определить, когда изменяется тренд, вы можете заработать уйму денег.

Эффективность несостоявшихся моделей. Если цены падают менее, чем на 5%, после прорыва, покупайте. Рост в подобных ситуациях в среднем составляет более 50%. Даже если вы опоздали с заключением сделки, прибыль может быть исключительной.

Изменение индекса "S&P 500". Как на бычьем, так и на медвежьем рынке индекс S&P 500 снижался. Это обстоятельство необычно и отражает то, как я измерял снижение. Смотрите главу "Словарь и методология" для получения дополнительной информации относительно техники измерения.

Обратите внимание, как крупное снижение S&P – 15% - способствовало повышению эффективности на медвежьем рынке (среднее снижение в 24%). Уроком здесь является то, что следует всегда заключать сделку по направлению рыночного тренда. Прежде, чем размещать сделку, задайтесь вопросом, собирается ли рынок расти или падать. Играйте соответственно на повышение или понижение.

Дней до предельного минимума. У цен ушло около месяца на то, чтобы достичь предельного минимума после прорыва. Поскольку цены снижались на 24% на медвежьем рынке и на 17% на бычьем рынке, но на это уходило примерно одинаковое время, снижение на медвежьем рынке должно быть круче. Это свойство означает больше сделок в год на медвежьем рынке.

Таблица 45.3 показывает уровни отказов для этой графической модели. Обратите внимание, что уровни отказов на медвежьем рынке ниже, чем на бычьем рынке. Для наибольшей эффективности заключайте сделки по этой модели на медвежьем рынке. Также обратите внимание, как растет уровень отказов при небольших изменениях в максимальном снижении цен. Например, на медвежьем рынке 4% моделей "три падающих пика" отказываются падать более, чем на 5%, после прорыва. Этот процент вырастает до 15% моделей, отказывающихся падать более, чем на 10% и удваивается до 33% отказывающихся снизиться более, чем на 15%. Таким образом, уровень вырастает вчетверо, а затем удваивается, но подобный уровень роста типичен для многих типов графических моделей.

Что показывают цифры, так это то, что снижение может быть не настолько существенным перед тем, как возникнет отскок, потому что большая часть снижения уже произошла. Под этим я имею в виду, что снижение от первого до третьего пика не включается в эту таблицу, только снижение после прорыва.

Таблица 45.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	38 или 12%	8 или 4%
10	101 или 31%	30 или 15%
15	154 или 48%	67 или 33%
20	210 или 65%	94 или 46%
25	246 или 77%	123 или 60%
30	279 или 87%	149 или 72%
35	290 или 90%	169 или 82%
50	311 или 97%	196 или 95%
75	321 или 100%	205 или 100%
Более 75	321 или 100%	206 или 100%

Таблица 45.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 45.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	17 дней	27 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L45%, C41%, H14%	L59%, C33%, H8%
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L16%, C18%, H17%	L24%, C22%, H30% ^a
Отскок вверх	59%	62%
Среднее время до окончания отскока вверх	9 дней	10 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	15%	23%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	20%	26%
Эффективность с прорывным гэпом	-18%	-23% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	-17%	-24%
Средний размер гэпа	\$0,44	\$1,23

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. У медвежьих рынков уходит почти в два раза больше времени, чтобы осуществить прорыв, чем у бычьих рынков. Я считаю это открытие необычным. На бычьем рынке актив снижается, но рынок в целом растет; это похоже на заплыв против течения. Когда больше времени уходит на то, чтобы достичь лодки, бросившей якорь недалеко от берега: когда ты плывешь по течению (медвежий рынок, прорыв вниз), или против него (бычий рынок, прорыв вниз)? Возможно, что ситуация настолько ужасна, что на бычьем рынке актив рухнет. Однако, если бы ситуация была таковой, то время до предельного минимума было бы меньше, чем на медвежьем рынке, но это не так (36 дней против 34). Я не могу объяснить этот результат.

Годовая позиция. В большинстве случаев прорыв возникает в самой нижней трети годового ценового диапазона. Поскольку это медвежья графическая модель с прорывом в районе минимума модели, результаты имеют значение.

Годовая позиция, эффективность. На бычьем рынке наибольшую эффективность продемонстрировали модели в середине годового ценового диапазона. На медвежьем рынке *наихудшую* эффективность продемонстрировали модели в середине диапазона.

Отскоки вверх. Отскок вверх возникает чуть более, чем в половине случаев и у него уходит в среднем от 9 до 10 дней на то, чтобы завершить путь назад к цене прорыва. Когда возникает отскок вверх, эффективность снижается. Например, на бычьем рынке модели с отскоком вверх падают на 15% после прорыва. Без отскока вверх снижение в среднем составляет 20%.

Гэпы. Прорывные дневные гэпы редки, но когда они возникают на бычьем рынке пост-прорывная эффективность несколько повышается. На медвежьем рынке эффективность снижается, но результаты близки, а примеров мало.

Размер гэпа на медвежьем рынке почти в три раза больше размера на бычьем рынке. Если бы мне нужно было бы объяснить эту аномалию, я бы сказал, что прорыв вниз на медвежьем рынке, как правило, бывает более сильным, чем прорыв вниз на бычьем рынке, просто потому, что рыночный тренд способствует прорывному дневному гэпу или задерживает его.

Таблица 45.5 показывает плотность распределения времени до предельного минимума. Оба рынка ведут себя сходным образом, но обратите внимание, что примерно 40% моделей достигают предельного минимума менее, чем за 2 недели. Через 3 недели половина или более моделей достигли дна. Это открытие предполагает сильную тенденцию цены падать далеко и быстро. Возможно, этого не произойдет, но именно так следует заключать сделки по этой модели. Быстро вступайте в сделку и будьте внимательны, потому что возможно, что вам так же быстро придется из нее выходить.

Таблица 45.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	27%	16%	13%	7%	6%	5%	4%	3%	1%	3%	14%
Бычий рынок	26%	14%	10%	7%	7%	7%	2%	2%	3%	3%	17%

Если вы удерживаете актив, а он демонстрирует три падающих пика, тогда соберитесь с духом и продайте актив. Вы же не хотите попасть в нисходящий поток, когда цены будут падать.

Таблица 45.6 демонстрирует статистику по размерам.

Высота. Цифры достаточно близки для того, чтобы считаться статистически одинаковыми.

Ширина. Широкие модели работают лучше, чем узкие, как на бычьем, так и на медвежьем рынке. Я воспользовался срединной длиной в качестве разделителя между узкими и широкими моделями. Например, на медвежьем рынке узкие модели снижались на 25% после прорыва, но широкие падали на 23%.

Средняя длина формации. Модели на медвежьем рынке длиннее (на 10 дней), чем на бычьем рынке.

Комбинации высоты и ширины. Поскольку короткие и узкие модели работают лучше всего по отдельности, то вы можете решить, что комбинация работает еще лучше. Но это не так. Считайте комбинацию высоты и ширины еще одной отдельной эффективностью, подобно измерению эффективности модели "три падающих пика" в третьем измерении (добавив глубину).

Таблица 45.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	-17%	-24%
Эффективность коротких моделей	-18%	-24%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	23,50%	30,92%
Эффективность узких моделей	-18%	-25%
Эффективность широких моделей	-17%	-23%
Срединная длина	38 дней	46 дней
Средняя длина формации	47 дней	57 дней
Эффективность коротких и узких моделей	-18%	-24%
Эффективность коротких и широких моделей	-17%	-23%
Эффективность высоких и широких моделей	-17%	-23%
Эффективность высоких и узких моделей	-17%	-25%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Наибольшую эффективность демонстрируют короткие и узкие модели на бычьем рынке и высокие и узкие модели на медвежьем рынке. Однако отличия в эффективности невелики, что предполагает, что порядок может измениться с добавлением новых примеров.

Таблица 45.7 показывает статистику, относящуюся к размеру, для графической модели "3 падающих пика".

Таблица 45.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	-17%	-24%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	-17%	-24%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	-20%	-25%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	-16%	-23%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	-17%	-23% ^a
Эффективность большого объема прорыва	-17%	-24%
Эффективность небольших объемов прорывов	-19%	-23%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Тренд объема заключаемых сделок. Между моделями с растущим и падающим трендом объема заключаемых сделок не существует отличий по эффективности.

Формы объема заключаемых сделок. Эффективность повышается, когда у модели "3 падающих пика" объем заключаемых сделок является U-образным. На бычьем рынке, например, среднее снижение составляет 20%. Для моделей с куполообразным объемом снижение в среднем составляет 16%. Для наибольшей средней эффективности выбирайте модели с U-образным объемом.

Объем прорыва. Небольшой объем прорыва повышает эффективность на бычьем рынке и понижает ее на медвежьем рынке. Я считаю тренды, которые согласуются по рыночным условиям более значимыми, чем те, что подобны этому, которые противоречат. Отличия в эффективности также невелики. Таким образом, не ставьте много на то, что у вас будет длительное снижение, на основании того лишь объема прорыва.

Тактики заключения сделок

Таблица 45.8 показывает тактики заключения сделок по трем падающим пикам.

Таблица 45.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Срабатывает примерно в трети случаев, предсказывая целевую цену. Рассчитайте высоту формации от самого высокого максимума до самого низкого минимума модели, а затем вычтите результат из самого низкого минимума.
Базовая поддержка	Прежде чем заключать сделку, проверьте зоны поддержки и избегайте заключения сделок по компании с близлежащей поддержкой.
Ранний вход	Если первая низшая точка расположена ниже второй, воспользуйтесь второй низшей точкой в качестве цены подтверждения вместо самого низкого минимума модели.
Прорыв линии тренда	Постройте линию тренда, соединяющую две низших точки. Если она наклонена вверх, тогда закрытие ниже линии сигнализирует о прорыве и подтверждает модель.
Дождитесь подтверждения	Дождитесь, когда цена закроется ниже прорыва (самого низкого минимума или прорыва линии тренда) перед тем, как играть на понижение компании.

Правило измерения. Воспользуйтесь высотой формации, примененной к прорыву вниз, чтобы определить, насколько снизятся цены. К сожалению, этот метод срабатывает только в трети случаев. В качестве примера рассмотрим рисунок 45.5. Самый высокий максимум расположен в точке 1 (49), а самый низкий минимум в точке А (33), что дает высоту 16. Вычитание высоты из самого низкого минимума дает цель 17. Фигура этого не показывает, но цена встречалась с целью и продолжала идти намного ниже.

Базовая поддержка. Прежде чем заключать сделку по трем падающим пикам, проверьте модель на предмет базовой поддержки. Базовая поддержка расскажет вам, насколько далеко, скорее всего, снизятся цены. Если правило измерения прогнозирует целевую цену в районе зоны поддержки, тогда это придает уверенности в том, что цены остановятся около цели. Если базовая поддержка слишком близка к прорыву или слишком сильна, тогда ищите другую сделку. У цен обычно достаточно силы, чтобы пробиться через близлежащую поддержку (у тех, которые удалены менее, чем на 5%).

Не зависящее от колебания цен сопротивление поведает вам, сколько вы потеряете, когда все пойдет не так. Ищите близлежащий второстепенный максимум, на котором можно было бы разместить стоп; прямо над самым низким пиком – хорошее место. Если стоп слишком удален от прорыва, тогда поищите более многообещающую сделку в другом месте или закройте расстояние стопа (передвиньте его ближе к прорыву).

Ранний вход. Если вторая низшая точка выше первой, воспользуйтесь второй (более высокой из двух) в качестве цены подтверждения или прорыва. Закрытие ниже более высокой из двух низших точек поможет вам раньше вступить в сделку, нежели чем при ожидании закрытия ниже самого низкого минимума. Рисунок 45.5 показывает пример. Точка А – это самый низкий минимум в модели "три падающих пика", но приказ на продажу актива без покрытия в точке В позволит вам вступить в сделку по лучшей цене.

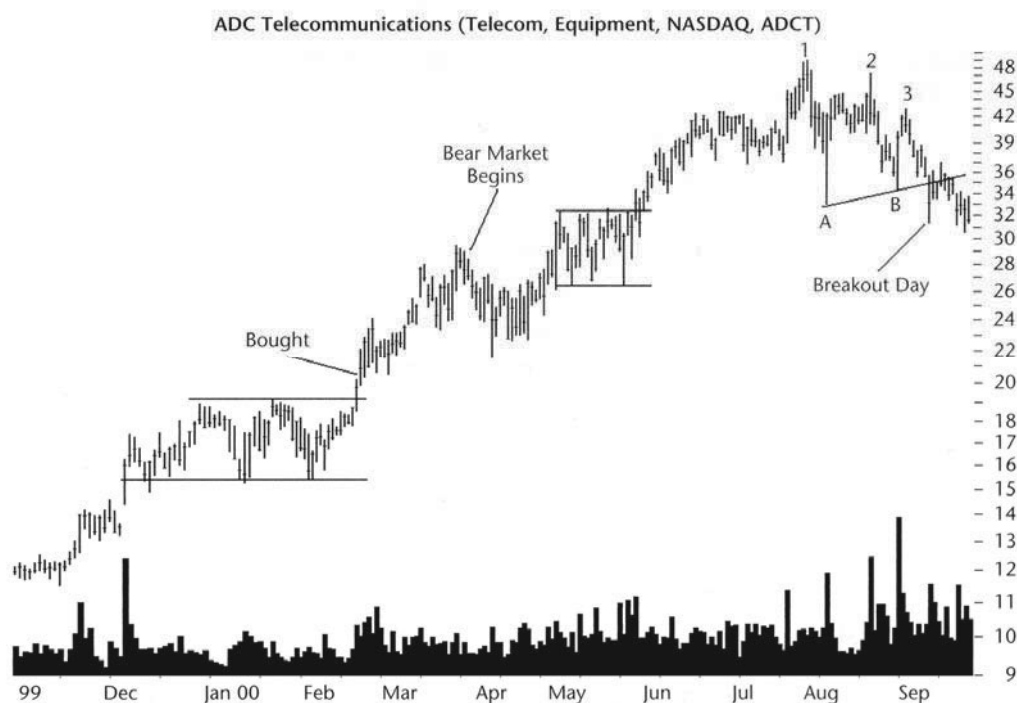


Рисунок 45.5. Когда цена пронзила линию тренда, АВ, она подтвердила графическую модель "три падающих пика" и это событие было сигналом к продаже.

Прорыв линии тренда. Использование этого метода похоже на раннее вступление в сделку. Когда самый низкий минимум возникает между первыми двумя пиками, постройте линию тренда, соединяющую два минимума низшей точки. Закрытие ниже линии тренда означает прорыв вниз и время продавать длинную позицию или открыть короткую. Линия АВ на рисунке 45.5 представляет из себя линию тренда. Она должна быть наклонена вперед, как показано, чтобы быть эффективной. Не обращайте внимания на нисходящие линии тренда и используйте самый низкий минимум в модели в качестве цены прорыва.

Дождитесь подтверждения. Дождитесь закрытия ниже самого низкого минимума модели, прежде чем заключать сделку по графической модели "три падающих пика". Однако не обращайте внимания на этот руководящий принцип, если вы используете ранний вход или прорыв линии тренда в качестве сигнала к заключению сделки. Только когда цена закрывается ниже самого низкого минимума, модель становится полноценной. Во многих случаях, свидетелем которых я был, модель не подтверждается и цены выстреливают вверх. Продажа без покрытия по такой модели быстро превращается в убыток. Всегда ждите подтверждения, если только у вас нет веской причины для раннего вступления в сделку.

Пример сделки

Рассмотрим, как Мелоди заключала сделки по активу, изображенному на рисунке 45.5. На следующий день после того, как актив осуществил прорыв вверх из декабрьско-февральского торгового диапазона, она купила, получив цену исполнения на уровне 20. Она не знала, что медвежий рынок (по индексу S&P 500) начнется в марте 2000 года, через месяц после того, как она купила.

Ничто в эффективности ее не волновало. Она узрела откат в восходящем тренде (март и апрель), когда медвежий рынок начался как часть нормального ступенчатого подъема, который осуществляют активы. Цены пронзили еще один торговый диапазон в мае, что предполагает под собой непрекращающуюся силу актива.

Когда цена достигла пика в точке 1 и упала до А при высоком объеме заключаемых сделок, она взяла актив на заметку. Ее исследование рынков предполагало, что крупные колебания цен при высоком объеме заключаемых сделок часто означает изменение тренда. Когда цена достигла третьего, более низкого пика (3), она построила линию тренда, соединяющую две низших точки (А и В), формирующую восходящую линию тренда. На следующий день после того, как цена закрылась ниже линии, она продала свои акции и получила цену исполнения 34,27. Она заработала 71% на сделке.

Акции компании продолжили падение, достигнув минимума 1,02 в начале сентября 2002 года, для снижения в 97% ниже того места, где она продала актив.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать три падающих пика, которые работают наиболее эффективно после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 45.1.
- Заключайте сделки по этой модели на медвежьем рынке для получения наибольшего среднего снижения - Таблица 45.2.
- Заключайте сделки по несостоявшимся моделям – Таблица 45.2.
- Модель на медвежьем рынке демонстрирует самые низкие уровни отказов – Таблица 45.3.
- Выбирайте модели с прорывами в середине годового торгового диапазона (на бычьем рынке) или в районе годового максимума (на медвежьем рынке) – Таблица 45.4.
- Отскоки вверх снижают эффективность, так что избегайте сделок с близлежащей базовой поддержкой - Таблица 45.4.
- Во многих случаях цены достигают дна быстро, так что если вы решили играть на понижение, вступайте в сделку пораньше – Таблица 45.5.
- Выбирайте узкие модели – Таблица 45.6.
- Выбирайте модели с U-образной формой объема заключаемых сделок – Таблица 45.7.

Глава 46. Три растущих низших точки



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Три второстепенных минимума, каждый следующий выше предшествовавшего.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	4 из 23	13 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	5%	9%
Средний рост	41%	22%
Изменение после окончания тренда	-33%	-33%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	60%	65%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	58%	42%
Удивительные открытия	Модели с прорывами в районе годового максимума работают лучше всех. Высокие модели работают лучше коротких. Модели с растущим трендом объема заключаемых сделок и U-образной формой объема работают хорошо.	
Также смотрите	Тройное дно.	

Подобно графической модели "три падающих пика" Роберт Фишер и Йенс Фишер в своей книге *"Свечи, Фибоначчи и инструменты заключения сделок по графическим моделям"* ("Wiley", 2003 год) познакомили меня с графической моделью "три растущих низших точки".

Эффективность этой графической модели довольно высока на бычьем рынке с низким уровнем отказов и высоким средним ростом. На медвежьем рынке эффективность примерно такая, которую и следовало бы ожидать от прорыва, противоположного тренду. Отскоки вниз возникают почти в двух из трех сделок. Этот уровень достаточно велик, так что следует его ожидать, когда вы заключаете сделку.

Обзор

Как выглядит графическая модель "три растущих низших точки" (3RV)? Рисунок 46.1 показывает хороший тому пример. Чаще всего модель возникает в растущем ценовом тренде. Модель, показанная внизу, идет от краткосрочного нисходящего тренда (начинаясь с июльского пика), но перед этим цены росли в течение почти года.

Три низших точки на фигуре ярко выражены и их минимумы почти следуют за линией тренда вверх. Три низших точки, следующих за прямой линией – это не требование для этой модели, но чаще всего это именно то, что вы видите. Ваш взгляд склоняется к тому, чтобы выстраивать низшие точки в одну линию, так что вы выберете второстепенные минимумы, которые кажутся похожими друг на друга.

Объем заключаемых сделок в фигуре демонстрирует куполообразную форму в середине модели и эта форма доминирует в 60% случаев, но U-образная модель объема предполагает под собой большую эффективность.

Последующий раздел рассказывает о руководящих принципах идентификации.



Рисунок 46.1. Графическая модель "три растущих низших точки".

Руководство по идентификации

Рисунок 46.2 показывает пример графической модели "3 растущих низших точки". Эта модель возникает глубоко в восходящем ценовом тренде и там есть другие, которые не показаны на фигуре и возникли ранее. Точки 1, 2 и 3 отмечают второстепенные минимумы. Каждая низшая точка находится выше предшествовавшей. Их форма также похожа — широкая в этом примере, не узкая, как группа в июне (точка A и справа).

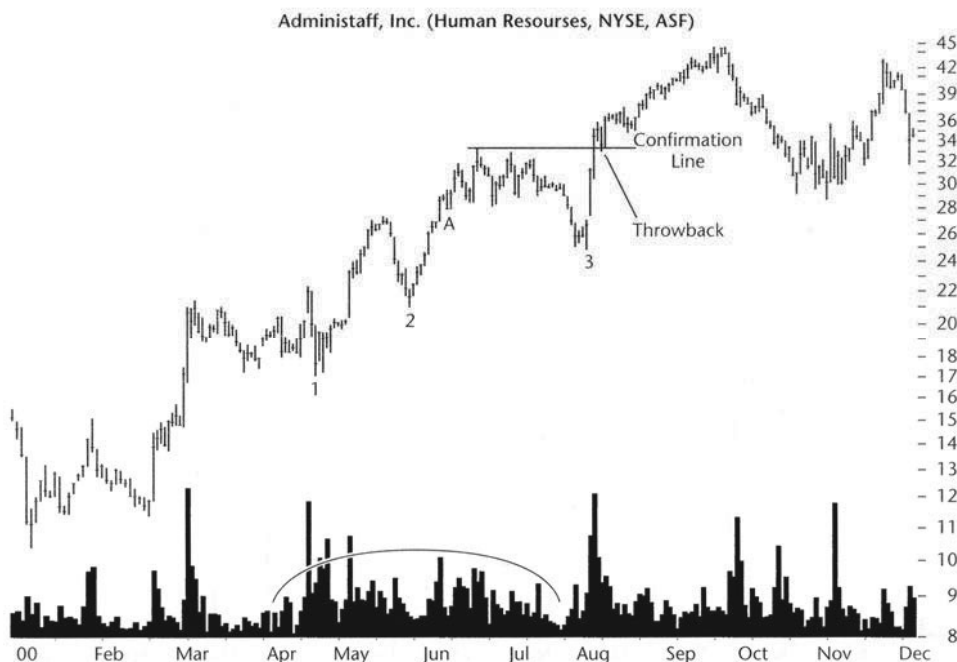


Рисунок 46.2. Часто графическая модель "три растущих низших точки" возникает в восходящем ценовом тренде.

Модель подтверждается, когда цена закрывается выше самого высокого максимума модели. В этом примере цены отскакивают вниз через несколько дней после прорыва, а затем продолжают расти после достижения пика в сентябре. Этот пик отмечает предельный максимум для роста в 34% на медвежьем рынке. Объем заключаемых сделок является в этом примере куполообразным, что также является самой общепринятой формой.

Рисунок 46.3 показывает, как выглядит модель "3 восходящих низших точки" в нисходящем тренде. Модель является частью размеренного движения вниз, но низшие точки ведут себя как продолжение (консолидация) нисходящего тренда, не как разворот.

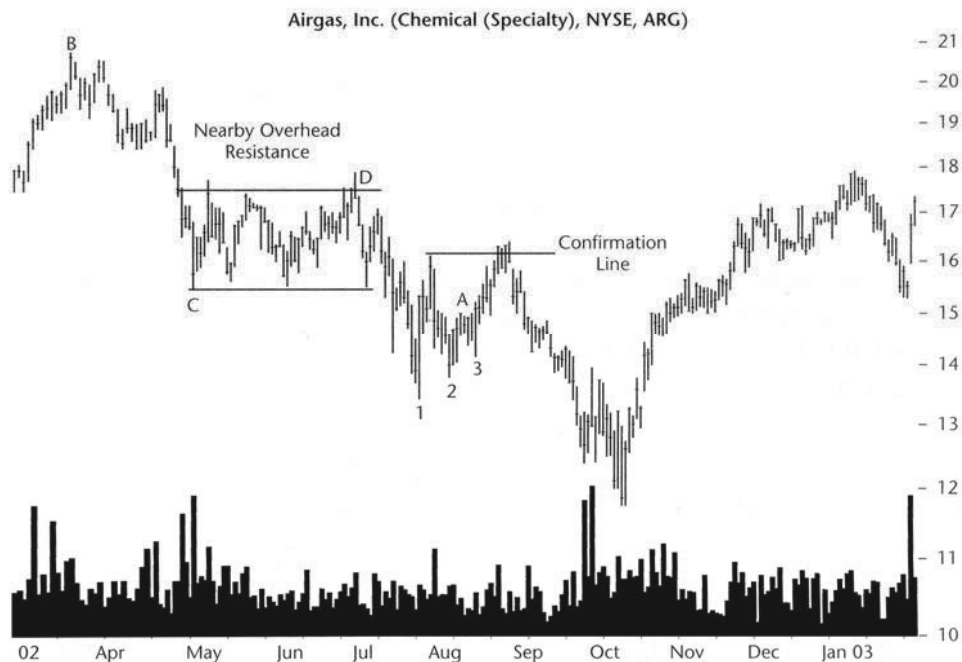


Рисунок 46.3. Три растущих низших точки возникают в нисходящем ценовом тренде. Цена подтверждает модель, когда она закрывается выше самого высокого максимума.

Таблица 46.1 показывает идентификационные свойства модели "3 растущих низших точки".

Таблица 46.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Восходящий ценовой тренд	Ищите три второстепенных минимума в ряду, обычно обнаруживаемых в восходящем тренде.
Три растущих низших точки	Каждая низшая точка должна быть выше предшествовавшей.
Пропорция	Каждая низшая точка должна выглядеть похожей на последнюю. Если вы начинаете с широких, закругленных низших точек, выбирайте только похожие.
Цена подтверждения	Модель становится полноценной только когда цена закрывается выше самого высокого максимума.

Восходящий ценовой тренд. Ищите модель в восходящем ценовом тренде. Именно здесь они возникают чаще всего. Однако те, что возникают в нисходящих трендах, на самом деле работают лучше (45%-ный рост для нисходящих трендов на бычьем рынке по сравнению с 36%-ным ростом для восходящих трендов), потому что они ведут себя как развороты. Если вы можете найти модель, которая разворачивается в нисходящем тренде, покупайте актив и седлайте новый восходящий тренд. Обязательно пользуйтесь стопами, чтобы защитить свою позицию в случае, если рынок решит преподать вам урок.

Три растущих низших точки. Каждое дно низшей точки должно быть расположено выше предшествовавшей низшей точки, сигнализируя о продолжающемся росте цен. Как показывает рисунок 46.3., тем не менее пост-прорывный рост может быть скудным, особенно на медвежьем рынке.

Пропорция. Каждая низшая точка должна выглядеть похожей на предшествовавшую. На рисунке 46.3 три второстепенных минимума в ширину составляют 3 дня. На рисунке 46.2 повороты более постепенны и они шире, а второстепенные минимумы более значимы. Не путайте широкий второстепенный минимум с узким. Статистика, показанная в этой главе, предполагает, что каждая низшая точка выглядит как две другие. Возможно, что смещение форм дна, типа точек 1, 2 и А на рисунке 46.2, преуспееет. Но фигура дает один пример снижения, которому вы подвергнетесь по мере того, как цены упадут до низшей точки 3 (16%-ное снижение от максимума в точке А).

Цена подтверждения. Всегда ждите подтверждения. Это когда цена закрывается выше самого высокого максимума модели. Она подтверждает три низших точки как полноценную графическую модель, по которой стоит заключить сделку. Более раннее вступление в сделку увеличивает ваш риск, особенно если ценовой тренд был направлен вниз и вел к графической модели.

Конечно, существуют исключения и раздел "Тактики заключения сделок" о них рассказывает. Рисунок 46.3 показывает пример того, как более раннее вступление в сделку сокращает ваш риск и увеличивает прибыли. Когда пик между низшими точками 2 и 3 располагается ниже самого высокого максимума, тогда

последний пик (точка А) служит новой ценой подтверждения. В примере, показанном на рисунке 46.3, она изменится на 2%, рост с 12%-ным доходом. Это не много, но вы можете заработать миллион, экономя копейки.

Внимание: отказы

Графическая модель "три растущих низших точки" имеет маленький уровень отказов, при котором наступает безубыточность, но, тем не менее, она все-таки отказывает. Рисунок 46.3 показывает один пример. Второстепенные минимумы, помеченные 1, 2 и 3, демонстрируют растущие низшие точки, при этом каждый новый минимум расположен выше предшествовавшего. Второстепенные минимумы кажутся похожими по форме, в данном случае - узкими спайками. Модель подтверждается, когда цена закрывается выше самого высокого максимума.

Почему отказывает эти растущие низшие точки? Я считаю полезным взглянуть на картину в целом и дать изображение крупным планом. Поскольку модель начинается в точке 1, я бы заметил модель "размеренное движение вниз", отмеченную поворотами В и С; фазу коррекции, от С до D; и вторую нисходящую ветвь, от D до 1. После размеренного движения вниз наиболее обычным откатом является обратный подъем в фазу коррекции, от С до D. После этого возобновление изначального тренда (в данном примере – нисходящего) – это хорошая ставка.

Поскольку фаза коррекции – это крупный блок горизонтального движения цен, она представляет грозный вызов любому ценовому альпинисту, желающему предпринять попытку подъема. Я бы не стал инвестировать в эту модель из-за близлежащего не зависящего от колебания цен сопротивления и вероятности падения цен, возобновления нисходящего тренда.

Обратите внимание на точку А, раннее подтверждение цены. Закрытие выше пика подтверждает модель и приводит к доходу в 12%, что намного выше 2%-ной прибыли, измеряемой от линии подтверждения, изображенной на рисунке 46.3.

Статистика

Таблица 46.2 показывает общую статистику для модели "три растущих низших точки".

Таблица 46.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	248	248
Разворот (R), продолжение (C)	165R, 83C	181R, 67C
Эффективность R/C	46%R, 33%C	22%R, 24%C
Средний рост	41%	22%
Рост более 45%	83 или 33%	41 или 17%
Изменение после окончания тренда	-33%	-33%
Эффективность несостоявшихся моделей	-34% ^a	-30% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	15%	1%
Дней до предельного максимума	125	94

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Количество формаций. К моему удивлению количество моделей разделяется поровну между бычьим и медвежьим рынком. Я использовал менее 100 компаний с 1999 по 2003 год, чтобы обнаружить 496 моделей.

Разворот или продолжение. Как показывает таблица 46.2, в большинстве случаев модель ведет себя как разворот преобладающего (нисходящего) ценового тренда. Развороты также легче всего выявлять. На бычьем рынке развороты работают эффективнее продолжений, но мы наблюдаем обратную ситуацию на медвеьем рынке: развороты работают хуже.

Средний рост. Средний рост составляет 41% на бычьем рынке и 22% на медвеьем рынке. Результат бычьего рынка выше среднего, показанного для других бычьих графических моделей, но результат медвежьего рынка несколько низок. Цифры предполагают, что вам следует заключать сделки по этой модели на бычьем рынке и инвестировать на медвеьем рынке, только если ситуация является непреодолимой.

Рост более 45%. Более трети моделей на бычьем рынке демонстрируют рост более 45%. Это сильный показатель. На медвеьем рынке половина этого количества осуществляет выдающиеся подъемы. Это открытие – еще одна причина, почему следует избегать этой модели на медвеьем рынке.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума, она падает в среднем на 33%, независимо от рыночных условий. Цифры предполагают, что если у вас имеется отказавшая модель, вам следует играть на понижение компании и молиться, чтобы цена была ниже. Рисунок 46.3 показывает, насколько эффективной может быть эта стратегия.

Эффективность несостоявшихся моделей. Те модели, которые вырастают менее, чем на 5%, а затем разворачиваются, падают на 30%-34%. Поскольку несостоявшуюся модель легко распознать, рассмотрите возможность заключить по ней сделку, когда вы ее увидите. Если цены выстраиваются в линию подобно доньшкам 1, 2 и 3 на рисунке 46.3, соедините их линией тренда и играйте на понижение компании, когда цена закроется ниже линии тренда.

Изменение индекса "S&P 500". Общий рынок помогал подталкивать цену выше как на бычьем, так и на медвежьем рынке. Рост на медвежьем рынке зависит от случая – даты от прорыва до предельного максимума оказались днями подъема для индекса.

Дней до предельного максимума. На бычьем рынке на то, чтобы достичь предельного максимума, уходит значительно больше времени, чем на медвежьем рынке (примерно 4 месяца против 3 месяцев). Если бы рост на медвежьем рынке шел с таким же уклоном, что и на бычьем рынке, 22%-ный рост занял бы 67 дней, а не 94. Таким образом, рост на медвежьем рынке идет с более низким уклоном. Активным трейдерам, которые хотят максимизировать число сделок за каждый год, следует сконцентрироваться на заключении сделок по этой модели на бычьем рынке.

Таблица 46.3 показывает уровни отказов для модели "3 растущих низших точки". Цифры по бычьему рынку ниже, чем по медвежьему. Например, 5% моделей на бычьем рынке отказываются вырастать по меньшей мере на 5% после прорыва. Эта цифра утраивается до 15% моделей, отказывающихся вырастать по меньшей мере на 10%. На медвежьем рынке более половины моделей отказываются вырастать по меньшей мере на 20%.

Таблица 46.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	12 или 5%	22 или 9%
10	38 или 15%	60 или 24%
15	58 или 23%	95 или 38%
20	85 или 34%	130 или 52%
25	106 или 43%	151 или 61%
30	118 или 48%	169 или 68%
35	136 или 55%	188 или 76%
50	173 или 70%	218 или 88%
75	203 или 82%	235 или 95%
Более 75	248 или 100%	248 или 100%

Несмотря на то, что кажется пугающим увеличением отказов для маленьких движений цен, цифры довольно разумны, если сравнивать их с другими графическими моделями. Другие формации начинают с низких уровней отказов, утраиваются, а затем удваиваются для движений от 5% до 15%. У модели "три растущих низших точки" рост не так крут.

Что значат эти цифры? Если ваша стоимость заключения сделки составляет 5%, а вы хотите заработать 15% (итого 20%), то насколько часто откажет модель "3 растущих низших точки"? Ответ: 34% на бычьем рынке и 52% на медвежьем рынке. Результат говорит о двух вещах: избегайте заключения сделок по этой модели на медвежьем рынке и две из трех моделей, в среднем, достигнут вашей цели, если вы будете заключать по ним сделки без ошибок.

Конечно, вы не сможете заключать все сделки безошибочно и ваши проигрышные сделки потянут вниз ваш средний доход, так что вам придется делать на это допуск. Заключайте сделки по модели на бумаге и смотрите, сможете ли вы последовательно зарабатывать деньги. Если на бумаге не появляется прибылей, тогда либо вы что-то неправильно делаете, либо вам следует жениться на богатой наследнице.

Таблица 46.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику для модели "три растущих низших точки".

Таблица 46.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	20 дней	15 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L8%, C30%, H62%	L13%, C34%, H52%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L34% ^a , H43%	C34%, L21%, C22%, H23%
Отскок вниз	60%	65%
Среднее время до окончания отскока вниз	10 дней	9 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	36%	23%
Средний рост для моделей без отскока вниз	50%	22%
Эффективность с прорывным гэпом	37%	26%
Эффективность без прорывного гэпа	42%	22%
Средний размер гэпа	\$0,44	\$0,32

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. В среднем у цены уходит немного более 2 недель на то, чтобы вырасти от минимума последней низшей точки до самого высокого максимума модели.

Годовая позиция. С прорывом на вершине модели большинство растущих точек возникает в пределах трети годового максимума.

Годовая позиция, эффективность. У наиболее эффективных моделей прорывы расположены в районе годового максимума. Это отличная новость, если вы играете на моменте: покупайте максимум и продавайте еще выше.

Отскоки вниз. Отскоки вниз возникают часто, более, чем в 60% случаев и у цен в среднем уходит 9-10 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда возникает отскок вниз, эффективность на бычьем рынке снижается. Например, три растущие низшие точки с отскоками вниз вырастали в среднем на 36% после прорыва. Модели без отскока вниз вырастали на 50%. На медвежьем рынке результаты обратные, но отличие в эффективности мало.

Гэпы. На бычьем рынке прорывной дневной гэп снижает эффективность. На медвежьем рынке он помогает эффективности. Однако с добавлением новых примеров результат для медвежьего рынка может измениться (здесь использовано 36 примеров).

Таблица 46.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума. Как бычий, так и медвежий рынок работают сходным образом: мало моделей достигают предельного максимума в течение первой недели, оставляя более 40% моделей, которые достигнут вершины через 70 дней после заключения сделки.

Взгляните на небольшой ценовой всплеск через 35 дней после прорыва. Как бычий, так и медвежий рынки демонстрируют еще несколько моделей, достигающих предельного максимума в этот период. Таким образом, если кажется, что актив переворачивается через месяц после того, как вы купили, рассмотрите возможность продажи. Этот феномен не уникален для этой модели, но почему так происходит – это загадка.

Таблица 46.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	16%	7%	3%	7%	8%	4%	4%	4%	4%	3%	40%
Бычий рынок	13%	5%	4%	4%	7%	4%	6%	2%	4%	6%	44%

Таблица 46.6 демонстрирует статистику по размерам.

Таблица 46.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	45%	23%
Эффективность коротких моделей	37%	22%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	23,80%	24,11%
Эффективность узких моделей	44%	22%
Эффективность широких моделей	39%	23%
Срединная длина	43 дня	42 дня
Средняя длина формации	54 дня	53 дня
Эффективность коротких и узких моделей	39%	22%
Эффективность коротких и широких моделей	34%	22%
Эффективность высоких и широких моделей	42%	23%
Эффективность высоких и узких моделей	53%	22%

Высота. Высокие модели работают лучше коротких. На бычьем рынке отличия в эффективности самые большие, 45% против 37% соответственно. Для наибольшей эффективности заключайте сделки по высоким моделям.

Ширина. Узкие модели работают лучше на бычьем рынке, а широкие работают в малой степени лучше на медвежьем рынке. Я использовал срединную, а не среднюю длину в качестве разделителя между узкими и широкими моделями.

Средняя длина формации. Средняя графическая модель "3 растущих низших точки" имеет примерно одинаковую длину как на бычьем, так и на медвежьем рынке: немного меньше 2 месяцев в длину.

Комбинации высоты и ширины. На бычьем рынке модели "3 растущих низших точки", которые являются одновременно высокими и узкими, имеют пост-прорывные подъемы в 53%. На медвежьем рынке высокие и широкие модели работают несколько лучше, с подъемами в среднем составляющими 23%. Старайтесь не заключать сделок по моделям "3 растущих низших точки", которые являются одновременно короткими и широкими на бычьем рынке (34%-ный рост).

Таблица 46.7 показывает статистику, относящуюся к объему заключаемых сделок.

Таблица 46.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	45%	26%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	38%	21%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	52%	24%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	38%	22%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	33%	18% ^a
Эффективность большого объема прорыва	38%	22%
Эффективность небольших объемов прорывов	53%	24%

^a Менее 30 примеров.

Тренд объема заключаемых сделок. Модели с растущим трендом объема заключаемых сделок работают лучше, чем модели с падающим трендом. Наибольшие отличия наблюдаются на бычьем рынке, 45% против 38%.

Формы объема заключаемых сделок. Модели с U-образной формой объема заключаемых сделок работают лучше других комбинаций как на бычьем, так и на медвежьем рынках. На бычьем рынке пост-прорывной рост в среднем составляет поразительные 52%! Это намного выше 41%-ного среднего роста для всех бычьих моделей "три растущих низших точки".

Объем прорыва. Небольшой объем прорыва помогает подталкивать цены выше. Например, на бычьем рынке модели с маленьким объемом заключаемых сделок вырастают на 53%. Модели с высоким объемом заключаемых сделок вырастают всего на 38%. Многим трейдерам эти результаты могут показаться странными, но я заметил, что высокий объем прорыва (только прорывы вверх), как правило, вызывает отскок вниз. Если все покупают по цене прорыва, то кто будет покупать в последующие дни? Без покупательского спроса давление продаж заставляет цену отступать, завершая отскок вниз. Отскок вниз снижает направленный вверх момент и пост-прорывная эффективность снижается.

Тактики заключения сделок

Таблица 46.8 показывает тактики заключения сделок по модели "3 растущих низших точки".

Правило измерения. Рассчитайте высоту формации и прибавьте полученный результат к цене прорыва. Например, три растущих низших точки, отмеченных 1, 2 и 3 на рисунке 46.4, используют разность цен между точками 7 (\$9,52) и 1 (\$7,38) при высоте 2,14. Прибавьте высоту к цене прорыва (самоу высокому максимуму), чтобы получить цель 11,66. Цена достигает цели в начале марта. Правило измерения срабатывает всего в 58% случаев на бычьем рынке и только в 42% случаев на медвежьем рынке, так что будьте консервативны в своих оценках.

Таблица 46.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации (самый высокий максимум минус самый низкий минимум) и прибавьте ее к цене прорыва. Результат – это и есть целевая цена.
Развороты сделок	Если вы можете определить, что подошел конец нисходящего тренда, покупайте акции компании.
Ранний вход	Если у модели самый высокий максимум расположен между первыми двумя низшими точками, воспользуйтесь последним пиком в графической модели как ценой прорыва.
Прорыв линии тренда	Закрытие выше нисходящей линии тренда, соединяющей максимумы между низшими точками, может послужить ценой прорыва.
Дождитесь подтверждения	Дождитесь, когда цена подтвердит модель. Обычно это событие – это закрытие выше самого высокого максимума.



Рисунок 46.4. Модель "три растущих низших точки" превратилась в симметричный треугольник. Как описано в "Примере сделки", Джошуа продал акции компании, когда они начали падать вниз при технических индикаторах, демонстрирующих отклонение.

В качестве проверки намеченной прибыли, переведите высоту в процентное движение. В данном примере высота 2,14 как процент максимума (9,52) означает рост в 22%. Таблица 46.3 указывает, что примерно 38% (полпути между 34% и 43%) откажутся вырасти по меньшей мере на 22% на бычьем рынке. Это открытие означает, что 62% моделей достигнут цели. Если уровень достижения цели становится намного ниже, тогда понижайте свою целевую цену и ищите близлежащее не зависящее от колебания цен сопротивление там, где цена может остановиться.

Развороты сделок. Развороты цены работают лучше, чем продолжения тренда на бычьем рынке, потому что разворот захватывает новый тренд в его самой низкой точке. Ищите базовую поддержку, возможно, плоскую базу с моделью "3 растущих низших точки", меняющей горизонтальное движение цен на восходящий тренд. Всегда пользуйтесь стопами в случае, если вы ошиблись, потому что определение изменения тренда в нисходящем тренде – это рискованный ход.

Ранний вход. Обычно самый высокий максимум модели отмечает цену прорыва. Иногда, подобно ситуации, изображенной на рисунке 46.3, самый высокий максимум возникает между первыми двумя низшими точками. Воспользуйтесь максимумом между второй и третьей низшей точкой в качестве цены подтверждения. Эта стратегия позволит вам раньше вступить в сделку, нежели чем при использовании самого высокого максимума.

Прорыв линии тренда. Вы также можете воспользоваться нисходящей линией тренда, построенной между двумя пиками модели. Рисунок 46.4 показывает пример, как вершину симметричного треугольника. Покупайте, когда цена закрывается выше нисходящей линии тренда.

Дождитесь подтверждения. Вне зависимости от того, какой метод вы используете для определения цены прорыва, всегда ждите подтверждения (то есть, ждите прорыва). В большинстве случаев прорыв будет закрытием выше самого высокого максимума модели. Ранний вход или прорыв линии тренда также подтверждают модель. Если вы не будете дожидаться подтверждения, то это игра, которую лучше оставить для любителей и трейдеров-новичков в связи с низкой вероятностью успеха.

Пример сделки

Джошуа заключил сделку, показанную на рисунке 46.4. В конце октября он заметил модель "3 растущих низших точки", отмеченную цифрами 1, 2 и 3. Поскольку цена в точке 4 упала ниже точки 3, это заставило его занервничать по поводу сделки по этой модели. Однако, ему понравилось, что цена проверила минимум точки 1 (в точке 4), но отрикошетила (одно из трех условий, сигнализирующих об изменении тренда; два других – это когда цена проталкивается через нисходящую линию тренда и закрытие выше предшествовавшего второстепенного максимума).

Он ждал, чтобы купить акции компании до тех пор, пока направление цены не стало ясным. В точке 6 он увидел вторую графическую модель "3 растущих низших точек". Затем он обратил внимание на симметричный треугольник, созданный построением линий тренда вдоль ценовых пиков и низших точек. Если взглянуть налево, рост на уровне 7 соединяется с симметричным треугольником, формируя ромб.

Он просмотрел список "Для наибольшей эффективности" и обнаружил, что акции компании находятся на бычьем рынке (что хорошо) с растущим индексом S&P 500 (хорошо); прорыв находился в середине годового ценового диапазона (плохо); он ожидал отскока вниз (плохо); модель была короткой и широкой (самая худшая из возможных комбинаций); но объем заключаемых сделок был растущим (хорошо) и U-образным (хорошо). Индикатор ценовых моментов (Commodity channel index (CCI)) указывал на покупку в день перед прорывом, но индекс относительной силы (RSI) оставался нейтральным. Короче говоря, он столкнулся со смешанной технической картиной.

Джошуа использовал метод прорыва линии тренда, чтобы получить сигнал к входу. Когда цена закрылась выше линии тренда, соединяющей два пика в модели, он купил и получил цену исполнения 9,20. Он воспользовался правилом измерения, чтобы предсказать целевую цену и получил 11,66, ту же высоту, что и июльская вершина (крайняя слева). Если бы он продал по этой цене, он бы заработал 27%. Прямо под ней находилась непрерывная линия сопротивления от марта до мая 1998 года (не показано) по цене 10,80 и вырастающая до примерно 12. Он подозревал, что зона сопротивления вызовет отскок вниз.

Он разместил лимитный приказ на продажу на уровне 11,47, ниже прогнозируемой цены 11,66 и ниже 11,50, где разместят свои приказы все остальные. Если механизм сработает, он заработает 25%.

В течение нескольких дней после этого он наблюдал за тем, как компания достигла зоны сопротивления, а затем рухнула вниз. Она завершила отскок вниз в середине января. К счастью, цена вознаградила его за терпение, когда она возобновила подъем. Она сформировала еще один симметричный треугольник и когда он осуществил прорыв вверх, он перенес свой лимитный приказ, рассудив, что правило измерения из треугольника (13,16) было выше его цены, а он не хотел ограничивать свою прибыль.

Цена достигла новой цели, но продолжила расти, сделав паузу в точке D. Затем она создала модель "флаг", который прогнозировал цель 16,19. Цена достигла цели через 2 дня после того, как она пронзила верхнюю линию тренда флага. Цена достигла пика в точке A, а затем достигла двух последовательно более низких минимумов, B и C. Это была модель "три падающих пика" и она несла с собой беду.

Он проверил два своих любимых индикатора, RSI и CCI. RSI с марта находился в диапазоне перекупленности, демонстрируя горизонтальное движение даже если цены росли. С CCI дела обстояли еще более серьезно. Он достиг пика в марте, а затем достигал последовательно более низких пиков с апреля по май. Это отклонение, где цены двигаются вверх, а индикатор вниз, дало сигнал к продаже.

На следующий день после того, как цена пронзила линию подтверждения модели "три падающих пика" (самый низкий минимум модели), он продал и получил цену исполнения 13,77 с прибылью в 50% примерно за 4 месяца. Акции компании продолжили опускаться и достигли дна в октябре на уровне 7,38.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать модели "3 растущих низших точки", которые работают наиболее эффективно после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 46.1.
- Выбирайте модель "три растущих низших точки" на бычьем рынке – Таблица 46.2.
- У модели на бычьем рынке более низкие уровни отказов – Таблица 46.3.
- Выбирайте модели с прорывами в районе годового максимума – Таблица 46.4.
- Отскоки вниз и гэпы снижают эффективность на бычьем рынке – Таблица 46.4.
- Ищите ситуацию, когда цена достигнет вершины через месяц после прорыва – Таблица 46.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 46.6.
- Выбирайте модели с растущим трендом объема заключаемых сделок и U-образной формой – Таблица 46.7.
- Модели с небольшим объемом прорыва работают лучше всех – Таблица 46.7.

Глава 47. Треугольники, восходящие



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Форма треугольника с горизонтальной вершиной и восходящим дном. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	17 из 23	11 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	13%	12%
Средний рост	35%	30%
Изменение после окончания тренда	-29%	-32%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	57%	54%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	75%	63%
Удивительные открытия	Отскоки вниз снижают эффективность. Работает лучше при высоком объеме прорыва.	
Также смотрите	Вершины "голова и плечи"; три растущих низших точки; тройные вершины.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное медвежье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	9 из 21	9 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	11%	3%
Среднее снижение	19%	24%
Изменение после окончания тренда	52%	47%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	49%	45%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	68%	66%
Удивительные открытия	У прорывов вниз самые низкие уровни отказов для маленьких колебаний цен. Отскоки вверх снижают эффективность. Эффективность является самой высокой при отсутствии прорывных дневных гэпов. Высокие модели работают лучше, чем короткие. Модель работает лучше всего с небольшим объемом прорыва.	
Также смотрите	То же, что и для прорывов вверх.	

Слышали ли вы когда-либо такую фразу: "Просто я оказался в нужном месте в нужное время"? Возможно, вы и сами это говорили. Инвестирование – это такая доля – надо инвестировать в правильную компанию прямо перед тем, как она взметнется вверх. Это одна из причин, почему восходящий треугольник – это одна из моих любимых формаций: она может указать вам, где нужное место и нужное время. Вы можете заработать уйму денег, если вы правильно заключаете по ней сделки. Но прежде, чем мы перейдем к тактикам заключения сделок, давайте попристальнее присмотримся к восходящим треугольникам.

Поскольку прорывы вверх неизменно работают лучше прорывов вниз, наиболее удивительным было то, что у прорывов вниз более низкие уровни отказов, при которых наступает безубыточность, чем у

прорывов вверх. Отличия малы за исключением медвежьего рынка, когда уровень отказов составляет 3%, одну четвертую 12%-ного уровня прорывов вверх. Говоря об уровнях отказов, начиная со второго издания "Энциклопедии", я считаю преждевременные прорывы реальными прорывами. В первом издании я их исключил. Таким образом, уровни отказов теперь выше, а средний рост или снижение – ниже. Причиной этого изменения является то, что трейдеры не исключают преждевременные прорывы, поскольку каждый прорыв выглядит как реальный. Теперь статистические данные отражают эту торговую реальность.

Обзор

Рисунок 47.1 демонстрирует хороший пример восходящего треугольника. Горизонтальная линия тренда, построенная через второстепенные максимумы и восходящая линия тренда, соединяющая второстепенные минимумы, формируют характерную треугольную модель. Объем заключаемых сделок убывает по мере того, как цены отскакивают между сопротивлением на вершине и поддержкой на дне. Преждевременный прорыв дает подсказку относительно будущей конъюнктуры; менее, чем через 2 недели цены снова осуществляют прорыв и идут выше.

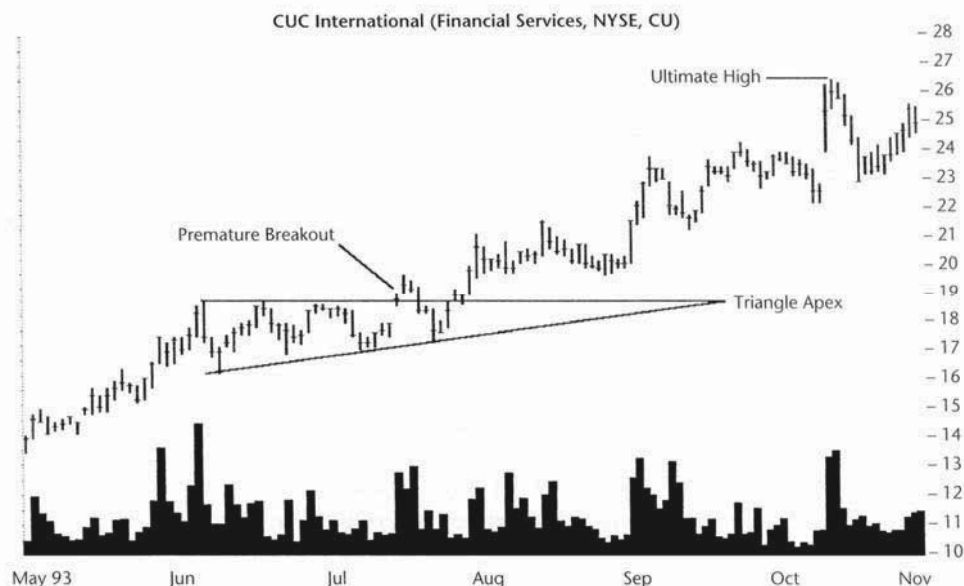


Рисунок 47.1. Горизонтальная вершина и восходящая линия тренда по дну отмечают границы этой бычьей формации. Преждевременный прорыв при высоком объеме заключаемых сделок часто почти не отличим от реального прорыва. Тренд объема заключаемых сделок направлен вниз до преждевременного прорыва.

Почему формируются восходящие треугольники? Представьте себе, что вы управляющий крупного взаимного фонда. С течением времени ваш фонд приобрел несколько сотен тысяч акций компании, показанной на рисунке 47.1. Увидев рост актива в течение почти года, вы начинаете нервничать относительно того, стоит ли продолжать его удерживать. Вы считаете, что акции компании продаются намного выше их реальной рыночной стоимости и вы узрели более многообещающую ситуацию в другой компании.

Вы отдаете распоряжение торговому отделу сбыть все акции, пока вы получаете по меньшей мере 18,50. В течение 2 дней, начиная с 4 июня 1993 года, торговый отдел продает акции. Поскольку у вашего фонда имеется крупный блок акций, от которых нужно избавиться, цена не может вырасти намного выше 18,50, пока фонд продает акции и заставляет цены опускаться. Продажи ставят потолок для актива. Появляется слух, что вы продаете и другие институциональные инвесторы присоединяются к вам и тоже продают. Их агрессивные продажи насыщают спрос и акции компании начинают снижаться. Они падают до минимума 16,25 9 июня, где покупательский спрос останавливает снижение. Покупатели, рассматривающие цену актива как нечто, купленное очень дешево, требуют еще акций. Давление продаж разворачивает снижение и цены начинают расти – сначала быстро, но более медленно по мере того, как у новых инвесторов появляется желание продать свои акции. Когда 16 июня акции компании снова достигают 18,50, ваш фонд продает больше акций, эффективно сдерживая продвижение. Актив борется на этом уровне в течение 3 дней. И снова давление продаж заставляет цены опуститься и они переходят на другую сторону формирующегося восходящего треугольника. Цены отскакивают в последний раз и достигают зоны продаж и остаются там в течение примерно недели, прежде чем избыток предложения их не отклонит. Звонок из торгового отдела подтверждает, что актив был продан полностью.

При отсутствии сильного спроса, который мог бы сдержать рост актива, цены осуществляют гэп вверх при растущем спросе и взмывают к 19,25. Ваш фонд находится за пределами картины, но силы спроса и предложения еще не закончили свою работу с компанией. Другие по-прежнему продают свои акции, что заставляет актив отступать вниз непосредственно в треугольник. Цены ринулись к другой стороне треугольника, отскакивают от нижней линии тренда, затем направляются назад вверх из вершины.

Если бы мне нужно было бы резюмировать конъюнктуру цен восходящего треугольника, я бы сказал, что она формируется из-за имеющегося предложения акций по фиксированной цене. Как только предложение исчерпывается, акции быстро прорывают формацию и идут выше. Если спрос продолжает быть

сильным, цены растут. В противном случае актив рухнет на себя или перегруппируется, чтобы совершить еще одну попытку, или продолжает идти вниз.

Руководство по идентификации

Найти восходящий треугольник на графике с ежедневными данными по ценам легко, возможно, даже слишком легко. Я прочитал пособие в популярном журнале, в котором почти половина иллюстраций, претендующих на роль треугольников, были идентифицированы неправильно. Если у вас есть сомнения относительно полноценности графической модели, другие могут разделять с вами эти сомнения. Если другие не видят те же формы, что и вы, велик шанс, что модель не сработает так, как ожидается. В подобных обстоятельствах, когда имеются некоторые сомнения относительно правильности идентификации, не заключайте сделок по этой формации. Поберегите свои деньги для сделки, где вы будете уверены, что формация является полноценной. Я рассказываю о проблемах идентификации далее в этом разделе. Таблица 47.1 перечисляет свойства восходящего треугольника.

Таблица 47.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Треугольная форма	Две ценовые линии тренда, верхняя горизонтальная, а нижняя нисходящая, формируют модель "треугольник". Две линии просто соединяются на вершине треугольника.
Горизонтальная линия тренда	Цены вырастают и падают от горизонтальной линии сопротивления по меньшей мере дважды (два второстепенных максимума). Цены не обязательно касаются линии тренда, но должны подойти к ней довольно близко (скажем, в пределах \$0,15). Линия не должна быть полностью горизонтальной, но обычно так и происходит.
Восходящая нижняя линия тренда	Цены снижаются до восходящей линии тренда и вырастают от нее. Ценам не обязательно касаться линии тренда, но они должны подойти близко (в пределах \$0,15). Требуется по меньшей мере два касания линии тренда (второстепенные минимумы).
Модель пересечения	Это важное свойство. Цены должны пересечь графическую модель несколько раз; они не должны оставлять большого пробела в центре треугольника.
Объем заключаемых сделок	Объем заключаемых сделок выше в начале формации, нежели чем в конце. Обычно объем заключаемых сделок низок прямо перед прорывом.
Преждевременные прорывы	В некотором роде склонны к преждевременным прорывам, как вверх, так и вниз. Объем заключаемых сделок по ложным прорывам такой же, как и при подлинном прорыве.
Прорыв	Объем заключаемых сделок высок (но не обязательно) и продолжает быть высоким в течение нескольких дней. Прорыв может пойти вверх или вниз, обычно следуя существующему ценовому тренду.
Конъюнктура цен после прорыва	Как только цены пронзают горизонтальную линию сопротивления, подтверждая прорыв, цены отходят от формации. Обычным делом являются отскоки вниз к вершине формации. Если цены продолжают стремительно расти, объем заключаемых сделок, возможно, останется высоким. Для прорывов вниз объем заключаемых сделок сначала является высоким и обычно иссякает, если только снижение цены не является стремительным, когда объем, вероятно, останется высоким.

Треугольная форма. Треугольник, изображенный на рисунке 47.1, является почти классическим примером восходящего треугольника. Горизонтальная верхняя линия сопротивления отбрасывает цены и они отскакивают от равномерно растущей линии поддержки ниже. Две сужающиеся линии, одна горизонтальная, а другая восходящая, обрисовывают форму треугольника. Восходящая линия тренда предсказывает рост цен, поскольку формация называется *"восходящим треугольником"*.

Горизонтальная верхняя линия, восходящая нижняя линия тренда. Верхняя горизонтальная линия тренда должна иметь цены, которые приближаются и ретируются по меньшей мере дважды (другими словами, два четких второстепенных максимума). Сходным образом два четких второстепенных минимума поддерживают восходящую линию тренда. Две линии тренда встречаются в вершине треугольника, но цены обычно осуществляют прорыв из формации перед этим.

Модель пересечения. Цена должна пересечь формацию несколько раз, а не пройти через одну из линий тренда. Модель должна выглядеть заполненной ценой, а не пробелом. Если инвестор обрывает ценовой поворот и называет полученную формацию треугольником, он совершает обычную ошибку отбора.

Объем заключаемых сделок. По мере формирования треугольника, объем заключаемых сделок высок сначала, но сокращается до дня прорыва. Часто объем ненормально низок за несколько дней до прорыва, как будто формация набирает силу для последнего рывка. Когда возникает прорыв, объем заключаемых сделок может значительно вырасти и обычно так и происходит, но высокий объем заключаемых сделок при прорыве не является необходимым условием.

Преждевременные прорывы и прорывы. Как можно удостовериться в том, что прорыв не является преждевременным? Никак. Преждевременный прорыв – это закрытие за пределами границ двух линий тренда. Через несколько дней цены возвращаются в пределы треугольника и осуществляют окончательный прорыв, вырастая над верхней линией тренда. Объем заключаемых сделок при преждевременных прорывах неотличим от нормальных прорывов и тот и другой возникают примерно на одинаковом расстоянии от вершины треугольника.

Конъюнктура цен после прорыва. Как только у треугольника появляется подлинный прорыв вверх, каким является поведение? Цены стремительно уходят вверх из треугольника, но время от времени отскакивают вниз к вершине формации. Объем заключаемых сделок обычно высок, он поддерживает рост и продолжает быть высоким по мере того, как набирает обороты момент. Как только цена выравнивается, объем заключаемых сделок возвращается к норме. Если цена растет в течение нескольких недель, модель объема заключаемых сделок обычно кажется беспорядочной и высокой, если сравнивать с более ранними в этом году.

Что насчет поддержки и сопротивления? Если вы рассматриваете треугольник как моментальное пересечение двух линий тренда, вы можете догадаться, где будут расположены поддержка и сопротивление. Они будут расположены вдоль двух линий тренда. Рисунок 47.2 показывает пример этой модели на понедельной временной шкале. Обратите внимание на в целом нисходящий тренд объема заключаемых сделок от начала формации до недели перед прорывом. Объем заключаемых сделок взмывает вверх во время прорыва, а затем в целом снижается, поскольку цены закругляются и приближаются к 1994 году. Цены начинают снова расти, по существу сжимая линию тренда, начатую восходящим треугольником. Восходящий тренд продолжается в течение нескольких лет, следующих инициированной треугольником линии поддержки. Хотя совпадение между наклоненной линией тренда и наклоном дальнейшей конъюнктуры цен не точно, тренд ясен. Треугольник может похвастаться двумя касаниями второстепенных максимумов верхней линии тренда и тремя снизу, помеченными цифрами на фигуре. Касания линии тренда и цены, пересекающие треугольник, являются важными критериями отбора.

К настоящему моменту вы, возможно, чувствуете себя в своей тарелке с правильной идентификацией восходящего треугольника. Однако, имеются некоторые ситуации, которые могут обмануть инвесторов, незнакомых с формацией. Рисунок 47.3 показывает первую. Закройте правую половину фигуры и задайте себе вопрос, является ли то, что вы видите слева, восходящим треугольником. Горизонтальная линия, построенная на вершине центрального пика, продолжается налево и направо, пока она не пересекает цены. Хотя у нижней линии тренда имеется несколько случаев, когда цены снижаются до восходящей линии тренда и отскакивают от нее, у верхней линии тренда не наблюдается подобной ситуации.

Глядя на правую сторону графика, выглядит ли это по-прежнему как восходящий треугольник? Я слышу, вы просите меня понизить горизонтальную линию тренда до тех пор, пока она не коснется двух второстепенных максимумов в начале-середине декабря (ниже цифры 1 и на полпути между цифрами 2 и 3). Это неплохая догадка и она сработает для маленького треугольника, но то, на что вы на самом деле смотрите, является дном "голова и плечи". У левого плеча имеется крупный спайк объема (под цифрой 1). Под цифрой 2 голова демонстрирует более маленький спайк объема. Правое плечо демонстрирует объем, который убывает еще дальше (цифра 3). У настоящего восходящего треугольника имеется по меньшей мере два второстепенных максимума, формирующих верхнюю линию тренда и по меньшей мере два второстепенных минимума, формирующих дно.

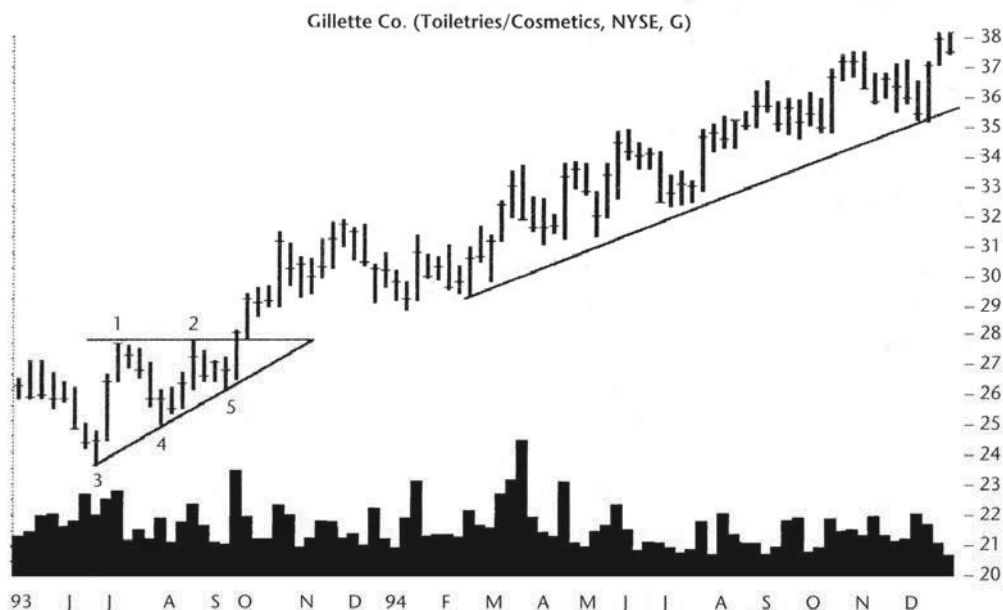


Рисунок 47.2. Восходящий треугольник на понедельной временной шкале. Рост цены в целом следует восходящей линии поддержки треугольника. Цифры подсчитывают касания второстепенного максимума и минимума линии тренда.

Рисунок 47.4 показывает еще один пример неправильно идентифицированного восходящего треугольника. У этого графика слишком большой пробел в центральной части треугольника. У четкого восходящего треугольника цены отскакивают от одной стороны к другой по мере приближения к вершине. Взгляните на фигуру более пристально. Она иллюстрирует одну из наиболее распространенных ошибок идентификации. Новички обнаружат закругляющееся дно и построят горизонтальную линию вдоль вершины и еще одну касательную к конъюнктуре дна, которые кричат: "Эврика! Восходящий треугольник!". Это ошибка.



Рисунок 47.3. Два вида неправильно идентифицированных треугольников. То, что выглядит как восходящий треугольник слева явно не является таковым справа. Три нисходящих спайка в декабре, идентифицированных цифрами в районе вершины фигуры, отмечают дно "голова и плечи", а не треугольник.

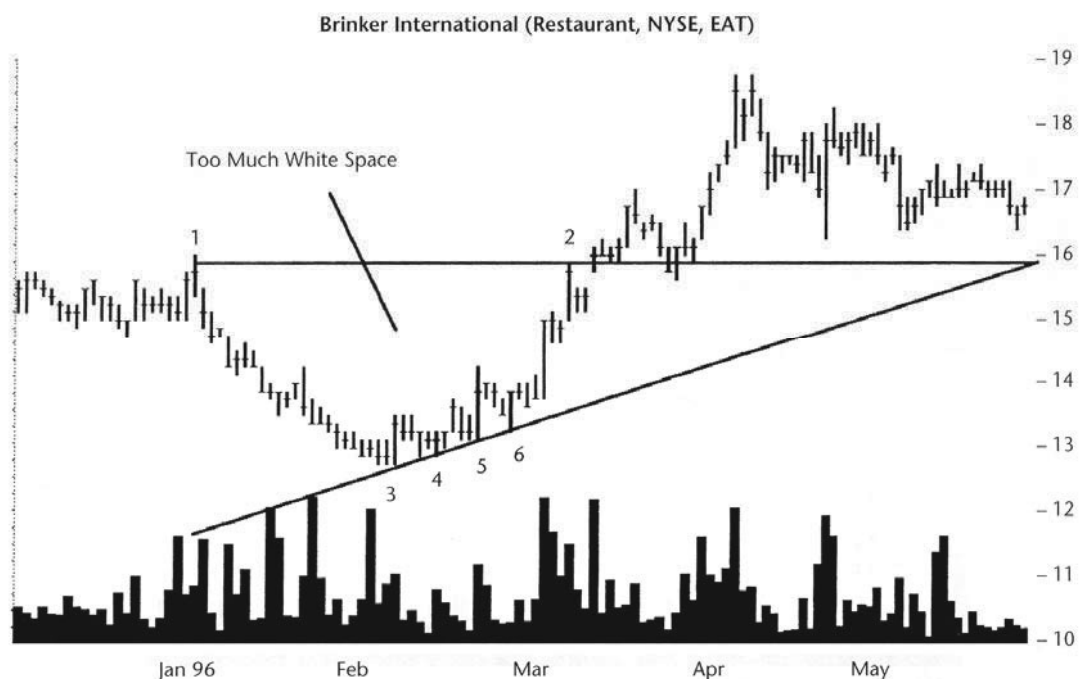


Рисунок 47.4. Эта модель не является полноценным восходящим треугольником. Здесь нет достаточного количества пересечений между двумя линиями тренда, чтобы проиллюстрировать полноценную треугольную конструкцию. Второстепенные максимумы и минимумы помечены цифрами.

Сопоставьте рисунок 47.4 и рисунок 47.5. На рисунке 47.5 обратите внимание на количество раз, сколько цена идет от одной стороны треугольника к другой. Несмотря на то, что цены не вырастают слишком сильно перед тем, как отскочить назад к вершине треугольника и пойти вниз, это все равно хорошо сформированный восходящий треугольник. Также обратите внимание на в целом убывающий объем заключаемых сделок, особенно в районе прорыва.



Рисунок 47.5. Отличный пример правильно построенного восходящего треугольника. Количество второстепенных максимумов и минимумов хорошее и имеется много переходов от верхней линии тренда к нижней. Тренд объема заключаемых сделок также направлен вниз до прорыва вверх.

Внимание: отказы

Рисунок 47.5 показывает первый тип отказа: 5%-ный отказ. Строго говоря, это не 5%-ный отказ (потому что цена вырастает на 6%), но он выглядит как типичный 5%-ный отказ. 5%-ный отказ – это отказ, когда цена осуществляет прорыв и идет менее, чем на 5% выше перед тем, как завернуться и пойти ниже минимума формации. В данном случае цена оставляет формацию на уровне 6,13 и достигает максимума на уровне 6,50 – 6%-ное колебание.

У большей части отказов этого типа две причины. Первая – это не зависящее от колебания цен сопротивление и его легко вычислить. Ищите пики или низшие точки, у которых одна цена, или крупный блок горизонтального движения цен. Графические модели, линии тренда и другие технические модели также устанавливают зоны сопротивления. Прежде чем инвестировать в модель, всегда проверяйте не зависящее от колебания цен сопротивление.

Вторая причина отказа – это когда общий рынок поворачивается в направлении, противоположном направлению прорыва. Если прорыв направлен вверх, а рынок поворачивает вниз, этого может быть достаточно для того, чтобы уничтожить прибыльную сделку. То же самое может произойти с активами в той же отрасли. Если активы конкурента опускаются, а ваши – последний оплот, велики шансы, что ваш актив присоединится к остальным и тоже рухнет. Проверяйте состояние рынка и проверяйте активы в той же отрасли, прежде чем заключать сделку.

Статистика

Таблица 47.2 показывает общую статистику для восходящих треугольников.

Таблица 47.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	663	103	237	89
Разворот (R), продолжение (C)	372R, 291C	58R, 45C	106R, 131C	42R, 47C
Эффективность R/C	36%R, 34%C	37%R, 23%C	-18%R, -19%C	-24%R, -25%C
Средний рост или снижение	35%	30%	-19%	-24%
Рост или снижение более 45%	200 или 30%	25 или 24%	13 или 5%	8 или 9%
Изменение после окончания тренда	-29%	-32%	52%	47%
Эффективность несостоявшихся моделей	41% ^a	20% ^a	-22%	-28% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	13%	-3%	3%	-11%
Дней до предельного максимума или минимума	185	97	64	39

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Количество формаций. Я просмотрел 1092 треугольника, воспользовавшись данными по 500 компаниям с середины 1991 по середину 1996 года и по 500 компаниям в основном с 2000 по 2003 год (медвежий рынок), но включил дополнительные модели между этими двумя периодами.

Разворот или продолжение. Прорывы вверх ведут себя как развороты нисходящего ценового тренда, а прорывы вниз ведут себя как продолжения. Цифры достаточно близки, чтобы одно поведение не доминировало над другим (развороты составляют 53% треугольников, а продолжения 47%). Треугольники с прорывами вверх и ведущие себя как развороты тренда работают лучше всех, иногда значительно, а при прорывах вниз продолжения работают лучше, но не намного.

Средний рост или снижение. Цифры в ряду средние, если сравнивать с другими типами графических моделей. Наилучшая и наихудшая эффективность возникает на бычьем рынке. Прорывы вверх вырастают на 35% (наибольшая эффективность), а прорывы вниз падают всего на 19% (наихудшая эффективность). Помните, что я включаю преждевременные прорывы в расчет как обычные прорывы, так что это частично объясняет более низкие цифры по эффективности. Обратите внимание, что наибольшая эффективность возникает, когда цены следуют рыночному тренду: прорывы вверх на бычьих рынках и прорывы вниз на медвежьих рынках.

Рост или снижение более 45%. Прорывы вверх работают хорошо, поскольку более четверти моделей вырастают более, чем на 45%. Прорывы вниз при использовании этого измерения уступают, так что ожидайте низких показателей.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума или минимума, она падает примерно на 30% (после предельного максимума) и вырастает примерно на 50% (после предельного минимума). Цифры показывают, сколько вы можете заработать, если вы успешно заключите сделку по изменению тренда.

Эффективность несостоявшихся моделей. Найти несостоявшиеся модели легко, поскольку цены сдвигаются менее, чем на 5%, от прорыва перед тем, как вернуться к треугольнику и выстрелить на другую сторону. Когда это происходит, заключайте сделку в направлении нового тренда.

Изменение индекса "S&P 500". Сравните данные по рынку со средним ростом или снижением. Когда рынок бычий, это способствует прорывам вверх и вредит прорывам вниз. Цифры по медвежьему рынку оказывают такое же влияние. Цифры предлагают вам заключать сделки по направлению рыночного тренда: прорывы вверх на бычьем рынке, прорывы вниз на медвежьем рынке. Сделки против тренда часто приводят к разочаровывающим результатам.

Дней до предельного максимума или минимума. У прорывов вверх уходит больше времени на то, чтобы достичь предельного максимума, чем у прорывов вниз уходит на то, чтобы достичь предельного минимума. Подтекстом этого открытия является то, что медвежий рынок круче, чем рост на бычьем рынке. Например, 24%-ное снижение на медвежьем рынке занимает 39 дней. Если снижение измерялось бы 35% (как рост на бычьем рынке), оно заняло бы 57 дней, а не 185 дней, как на бычьем рынке. Таким образом, снижение на медвежьем рынке круче, но короче.

Таблица 47.3 показывает уровни отказов для восходящих треугольников. У прорывов вверх более высокие уровни отказов, чем у прорывов вниз, при этом наилучшие показатели дает медвежий рынок. Я считаю это открытие необычным, но размер выборки также мал -89. Тем не менее, это одна четверть 12%-ного уровня прорывов вверх (103 примера).

Таблица 47.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	83 или 13%	12 или 12%	25 или 11%	3 или 3%
10	159 или 24%	30 или 29%	60 или 25%	9 или 10%
15	212 или 32%	37 или 36%	99 или 42%	26 или 29%
20	278 или 42%	50 или 49%	133 или 56%	38 или 43%
25	329 или 50%	54 или 52%	169 или 71%	46 или 52%
30	368 или 56%	59 или 57%	189 или 80%	63 или 71%
35	411 или 62%	65 или 63%	209 или 88%	70 или 79%
50	484 или 73%	79 или 77%	229 или 97%	85 или 96%
75	542 или 82%	90 или 87%	237 или 100%	89 или 100%
Более 75	663 или 100%	103 или 100%	237 или 100%	89 или 100%

Лучше всего объяснить все примерами; таблицу следует читать следующим образом: около трети (32%) восходящих треугольников с прорывами вверх на бычьем рынке отказываются вырасти по меньшей мере на 15% после прорыва. Половина (50%) отказываются вырасти на 25%. Для прорывов вниз медвежий рынок работает лучше всего при всего 3% моделей, отказывающихся снизиться по меньшей мере на 5% после прорыва. Более половины (52%) отказываются падать более, чем на 25%.

Обратите внимание, как вырастают уровни отказов для небольших изменений в максимальном росте или снижении цены. Уровни удваиваются или утраиваются, а затем снова растут, но не так существенно, для максимальных движений цены от 5% до 10% и даже до 15%. Подобные высокие подъемы типичны для всех типов графических моделей.

Сравните уровни отказов бычьего рынка с прорывами вверх с его двойником, медвежьим рынком с прорывами вниз. Выше 15% бычий рынок берет верх и демонстрирует более низкий уровень отказов.

Что означают эти цифры? Хотя большая часть уровней отказов начинается с крупных величин, они не увеличиваются так же быстро, как другие графические модели (которые обычно утраиваются, а затем

удваиваются для движений до 15%). Если вы ожидаете крупного движения цен, надейтесь на то, что модель продемонстрирует прорыв вверх на бычьем рынке для наибольшей эффективности. При небольших движениях треугольники с прорывами вниз на медвежьем рынке срабатывают лучше всех. Избегайте заключения сделок по треугольникам, противоположным направлению тренда (медвежий рынок, прорыв вверх или бычий рынок, прорыв вниз), поскольку они работают хуже всех.

Таблица 47.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 47.4 Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	3 дня	4 дня	6 дней	5 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L21%, C28%, H51%	L23%, C31%, H46%	L26%, C35%, H39%	L29%, C30%, H40%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L34%, C33%, H38%	L36% ^a , C26%, H31%	L19%, C19%, H17%	L26% ^a , C25% ^a , H24%
Отскок вниз/вверх	57%	54%	49%	45%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	11 дней	10 дней	11 дней	9 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	31%	22%	-17%	-20%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	41%	41%	-20%	-27%
Эффективность с прорывным гэпом	35%	47% ^a	-13% ^a	-19% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	35%	28%	-19%	-24%
Средний размер гэпа	\$0,25	\$0,23	\$0,22	\$0,51
Прорывное расстояние до вершины	61%	63%	62%	57%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. Не обращайтесь особого внимания на эту статистику. Задержка перед прорывом связана с тем, как моя компьютерная программа строит треугольники.

Годовая позиция. По всей таблице восходящие треугольники чаще всего возникают в пределах трети годового максимума.

Годовая позиция, эффективность. У наиболее эффективных треугольников прорывы располагаются в районе годового максимума или минимума (прорывы вверх). Избегайте треугольников с прорывами в середине годового торгового диапазона. Треугольники с прорывами вниз не сопровождаются четким трендом.

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз и вверх возникают примерно в половине случаев и у них уходит от 9 до 11 дней на то, чтобы актив вернулся к цене прорыва. Во всех случаях, когда возникает отскок вниз или вверх, эффективность снижается. Например, треугольники на медвежьем рынке с отскоками вниз демонстрируют средний рост в 22%. У треугольников без отскока вниз рост в среднем составляет 41%.

Гэпы. У треугольников мало гэпов, так что многие результаты можно поставить под вопрос. Треугольники с прорывами вниз работают лучше всего без гэпа, возникающего в день прорыва.

Расстояние до вершины. Я сравнил время до прорыва с длиной треугольника от начала до вершины. В большинстве случаев восходящие треугольники демонстрируют прорывы примерно в 62% от пути к вершине.

Таблица 47.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. Многие треугольники с низкой эффективностью выгорают рано, обычно на первой-второй неделе. Например, 38% треугольников с прорывами вниз на медвежьем рынке достигнут предельного минимума менее, чем за 2 недели. Через 3 недели 53% треугольников перестанут снижаться.

Таблица 47.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	24%	5%	6%	8%	6%	1%	4%	1%	2%	0%	44%
Бычий рынок, прорыв вверх	20%	7%	3%	3%	3%	1%	2%	2%	3%	2%	53%
Медвежий рынок, прорыв вниз	21%	17%	15%	4%	8%	6%	4%	3%	2%	1%	18%
Бычий рынок, прорыв вниз	18%	9%	9%	6%	5%	5%	8%	4%	3%	5%	27%

У некоторых треугольников уходит больше времени на то, чтобы достичь пика эффективности, особенно у тех, у которых на бычьем рынке прорыв направлен вверх. Более половины, 53%, по-прежнему растут до предельного максимума через 70 дней. У прорывов вверх уходит больше времени, чтобы достичь предельного максимума, чем у прорывов вниз на то, чтобы достичь предельного минимума. Как я упоминал

ранее, у прорывов вниз более крутой наклон, чем у прорывов вверх. Таким образом, они, как правило, достигают дна быстрее.

Таблица 47.6 демонстрирует статистику по размерам.

Таблица 47.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	43%	30%	-22%	-26%
Эффективность коротких моделей	30%	30%	-16%	-23%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	10,13%	13,65%	12,02%	16,32%
Эффективность узких моделей	33%	36%	-20%	-24%
Эффективность широких моделей	38%	26%	-18%	-25%
Срединная длина	45 дней	53 дня	51 день	48 дней
Средняя длина формации	54 дня	65 дней	65 дней	58 дней
Эффективность коротких и узких моделей	31%	34%	-18%	-24%
Эффективность коротких и широких моделей	28%	24% ^a	-13%	-21% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	46%	27%	-20%	-27%
Эффективность высоких и узких моделей	41%	41% ^a	-30%	-24% ^a

Высота. Высокие модели работают одинаково или лучше коротких моделей при всех рыночных условиях и направлениях прорыва. Например, высокие треугольники на бычьем рынке с прорывами вверх демонстрируют рост в 43%. Короткие треугольники вырастают в среднем всего на 30%.

Ширина. Ширина не является таким же сильным предсказателем эффективности, как высота. Иногда широкие модели работают лучше, а иногда узкие. Треугольники, противоположные тренду (медвежий рынок, прорыв вверх и бычий рынок, прорыв вниз), работают лучше, чем когда они узки. Широкие треугольники работают лучше всего, когда направление прорыва совпадает с рыночным трендом. Во всех случаях я использовал срединную длину в качестве разделителя между узкими и широкими моделями.

Средняя длина формации. Средний треугольник составляет примерно 2 месяца в длину, измеряемых от начала модели до ее конца, что является несколькими днями перед прорывом. Цифры не измеряют время от начала модели до вершины.

Комбинации высоты и ширины. Какие комбинации высоты и ширины работают лучше всех? Обычно все, что выше, работает лучше того, что короче. Треугольники с прорывами в направлении преобладающего рыночного тренда (бычий рынок, прорыв вверх и медвежий рынок, прорыв вниз) имеют более высокие уровни эффективности, чем когда они являются одновременно высокими и широкими. Треугольники, направленные против тренда, работают лучше, когда они являются одновременно высокими и узкими.

Таблица 47.7 показывает статистику, относящуюся к объему заключаемых сделок.

Таблица 47.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	39%	28% ^a	-16%	-26% ^a
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	34%	31%	-20%	-24%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	35%	36%	-20%	-25% ^a
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	35%	30%	-19%	-23%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	39%	19% ^a	-16% ^a	-27% ^a
Эффективность большого объема прорыва	37%	33%	-18%	-24%
Эффективность небольших объемов прорывов	32%	22% ^a	-20%	-26%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Тренд объема заключаемых сделок. Треугольники, демонстрирующие растущий тренд объема заключаемых сделок, работают лучше всего, когда прорыв происходит в направлении общего рынка.

Треугольники, противоположные тренду, работают лучше, когда у них убывающий объем заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. Меня удивляет то, что треугольники со случайной формой объема заключаемых сделок работают лучше тех, когда прорыв следует общему рыночному тренду. Треугольники, противоположные тренду, работают лучше всего с U-образной формой объема заключаемых сделок и хуже всего со случайной формой.

Объем прорыва. Высокий объем прорыва помогает подталкивать цены в треугольниках с прорывами вверх к более высокой эффективности. Треугольники с прорывами вниз работают лучше с небольшим объемом прорыва.

Тактики заключения сделок

Теперь, когда вы можете идентифицировать восходящие треугольники и знаете их поведение, как заключать по ним сделки? Прежде чем я приведу пример сделки, я расскажу о тактиках заключения сделок и правиле измерения (смотрите таблицу 47.8).

Таблица 47.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации в начале треугольника. Прибавьте полученный результат к цене горизонтальной линии тренда (прорыв вверх) или вычтите ее из цены прорыва (прорыв вниз). Результат – это минимальная целевая цена.
Дождитесь подтверждения	Покупайте акции компании, когда цена закроется за пределами линии тренда.
Продавайте по правилу измерения	Трейдерам, заключающим краткосрочные сделки, следует продавать, когда цена приблизится к цели (смотрите правило измерения). Трейдерам, заключающим среднесрочные и долгосрочные сделки, следует удерживать акции до тех пор, пока фундаментальные или рыночные условия не изменятся.
Продавайте на прорыве вниз	Если вы владеете активом, а он осуществляет прорыв вниз, продавайте. Если вы им не владеете, продавайте без покрытия. Если акции компании отскочат вверх, это еще одна возможность продать, продать без покрытия или расширить вашу короткую позицию.
Продажи без покрытия	Если вы играете на понижение компании и возникает восходящий треугольник, у вас есть 43%-ный шанс, что она осуществит прорыв вниз. Закрывайте короткую позицию немедленно, если она осуществляет прорыв вверх.

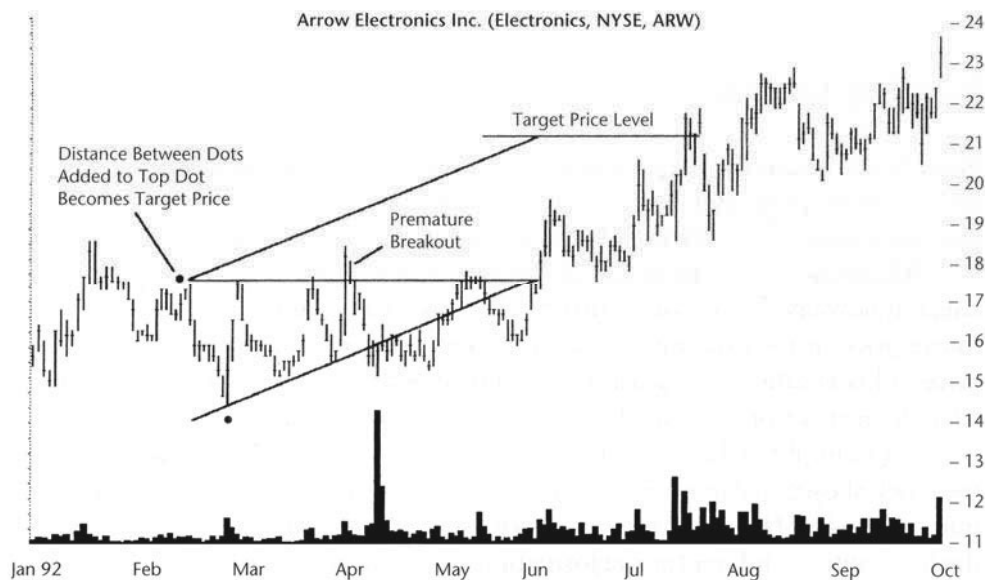


Рисунок 47.6. Существует два способа предсказать движение цены восходящего треугольника. Рассчитайте высоту формации, вычтя минимум из максимума в начале формации (обозначенном двумя кружками). Прибавьте полученный результат к цене, отмеченной верхней линией тренда. Комбинация является ценой, до которой минимально вырастет актив. Другой метод состоит в том, чтобы построить линию, параллельную восходящей линии тренда, начинающейся с левого верхнего угла формации. В точке, где цены осуществляют прорыв из формации, ценовой уровень линии становится целевой ценой.

Правило измерения. Форма восходящего треугольника предполагает, что цены вырастут, но насколько? Если вы рассчитаете высоту формации и прибавите результат к цене горизонтальной линии тренда, результат окажется минимальной прогнозируемой ценой. Это называется правилом измерения. Для прорывов вниз вычтите высоту треугольника из цены прорыва, чтобы получить цель.

Пример делает расчет ясным для прорывов вверх. Рассмотрим актив, показанный на рисунке 47.6. Рассчитайте высоту формации, вычтя минимум (14,38 в первом второстепенном минимуме) из максимума (17,63, обозначенного горизонтальной линией тренда) в начале формации. Разность составляет 3,25. Прибавьте результат к самому высокому максимуму – величине горизонтальной линии тренда – и вы получите целевую цену 20,88. Цены достигают цели в середине июля 1992 года, когда они вырастают до максимума 21,63 примерно через 6 недель после прорыва вверх.

Более наглядным подходом является построение линии от начала формации (верхний левый угол) параллельно восходящей линии тренда. Величина линии в день, когда цена осуществляет прорыв из формации, становится целевой ценой. Фигура показывает новую линию, определяя, где начинается формация, поскольку слишком раннее назначение начала формации приведет к ненормально высокой целевой цене.

Дождитесь подтверждения. Тридцать процентов треугольников осуществляют прорыв вниз, но реальное направление прорыва наперед неизвестно. Если цена закрывается выше верхней линии тренда или ниже восходящей линии тренда, это поведение сигнализирует о прорыве. Для максимального снижения риска отказа сделки дождитесь подтверждения – закрытия цены за пределами одной из линий тренда – прежде чем заключать сделку по компании.

Продавайте по правилу измерения. Как только цена осуществляет прорыв, воспользуйтесь правилом измерения, чтобы оценить движение. Поскольку правило измерения не является совершенным (для получения цифровых данных смотрите раздел "Резюме результатов", графу "процент, удовлетворяющий целевой цене"), будьте готовы получить прибыль, как только цена приблизится к цели. Воспользуйтесь прошлыми зонами сопротивления, чтобы оптимально настроить прогнозирование.

Продавайте на прорывах вниз, продажи без покрытия. Если цены осуществляют прорыв из треугольника вниз, тогда немедленно продавайте свои акции. Это также то время, когда пора играть на понижение. Если возникает отскок вверх, дождитесь, когда цены возобновят свое направление вниз и тогда расширяйте свою короткую позицию. Закрывайте сделку, если фундаментальные основы улучшаются или если цены замирают в зоне поддержки.

Пример сделки

Дэн – инвестор с несколькими годами опыта. Он новичок в техническом анализе и обнаружил восходящие треугольники случайно. Проведя некоторые исследования, чтобы ознакомиться с формацией, он обнаружил, что если он задерживается с покупкой актива после прорыва, он увеличивает свои шансы на успех. Однако он также отдает часть своей прибыли, потому что самая быстрая часть роста возникает в начале. Он хотел найти компромисс.

Дэн заинтересовался компанией, изображенной на рисунке 47.7, когда он заметил восходящий треугольник, формирующийся в ней. Он считал, что прорыв уже близок, когда объем заключаемых сделок рухнул до 23400 акций 19 августа. Через два дня при более высоком объеме заключаемых сделок цены пересекли треугольник и достигли пика на вершине. В течение нескольких следующих дней цены уравнились на верхней горизонтальной линии тренда и дожидались спроса, который заставил бы их вырасти. Решающий прорыв произошел 26 августа, несмотря на то, что объем заключаемых сделок был неважным. Дэн схватил свой калькулятор и рассчитал прорывное расстояние до вершины и обнаружил, что прорыв возник на отметке 70%. Этот процент сигнализировал о потенциально сильном прорыве.

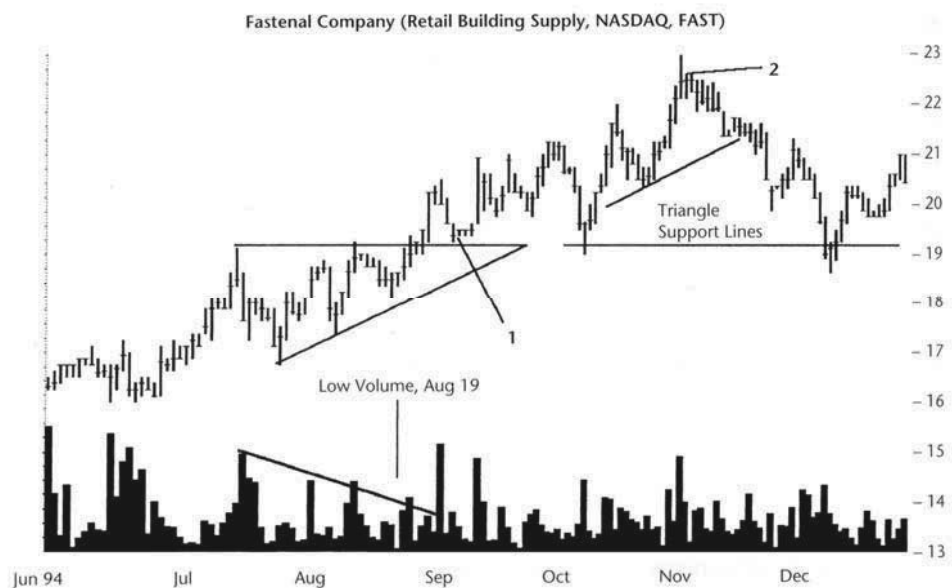


Рисунок 47.7. Заключение сделок по восходящему треугольнику. Как описывается в "Примере сделки", Дэн купил 500 акций компании в точке 1 после того, как актив отскочил вниз к формации. Он продал его в точке 2, на следующий день после того, как актив достиг целевой цены 22,50. Обратите внимание на нисходящий тренд объема заключаемых сделок во время создания формации и две линии поддержки параллельно двум границам треугольника.

Однако объем заключаемых сделок говорил об ином. Хотя объем заключаемых сделок был равномерно убывающим на протяжении формации, как и следовало ожидать, при прорыве не наблюдалось активного объема заключаемых сделок. С этим тайным сигналом Дэн решил подождать с покупкой акций компании.

Будучи уверенным, что скоро появится прибыльная возможность, он рассчитал целевую цену, чтобы посмотреть, даст ли она возможность прибыльного движения. Прогнозируемая цена 22,50 была на 15% выше цены выпуска. Для Дэна маленькое движение было не очень интересно, но оно было намного лучше, чем процент, выплачиваемый банками.

Через два дня после прорыва актив начал снижаться и вернулся к вершине формации. Именно тогда Дэн спустил курок и купил 500 акций по максимуму дня, 19,50 (точка 1 на рисунке 47.7). Он сразу разместил стоп-лосс, чтобы продать актив в случае, если он снизится на 0,15 ниже самого низкого минимума формации. Это ограничит его убыток до крутых 15%, но это было несколько ниже самого близкого уровня поддержки (дно которого располагалось на уровне 16,75). Он рассудил, что имеется достойный шанс того, что если актив снизится, растущий спрос оттолкнет цены и не запустит его стоп.

Затем он ждал и наблюдал за активом. 26 сентября он достиг пика на уровне 21,25, прежде чем выровняться и направиться назад вниз. Поскольку актив не находился в районе целевой цены 22,50, Дэн решил его удерживать. Актив продолжил падать до тех пор, пока 5 октября он не нашел поддержку на горизонтальной линии тренда треугольника 19. В этой точке актив снова начал расти. На Хэллоуин актив достиг его целевой цены, достигнув дневного максимума 23. Он решил продать актив на следующий день и получил цену исполнения 22,50.

Дэн получил чистую прибыль \$1450 или почти \$3 на акцию. Это 15%-ный доход за 2 месяца. Он также решил, что ему повезло, поскольку он продал в районе вершины. Когда актив вернулся к уровню поддержки в начале октября, он мог бы продолжить двигаться вниз. Он решил, что как только актив вырастет на 10%, он должен поднять свой стоп на продажу до уровня безубыточности, несмотря на то, что в этом случае, он бы обналичился преждевременно.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать восходящие треугольники, которые работают наиболее эффективно после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 47.1.
- Заключайте сделки по направлению рыночного тренда: играйте на повышение на бычьем рынке и на понижение на медвежьем рынке – Таблица 47.2.
- Заключайте сделки по несостоявшимся моделям – Таблица 47.2.
- Снижение на медвежьем рынке круче и короче, чем рост на бычьем рынке – Таблица 47.2.
- Треугольники на медвежьем рынке с прорывами вниз имеют самые низкие уровни отказов для маленьких движений цен. Треугольники с прорывами вверх на бычьем рынке имеют меньше отказов для движений выше 15% - Таблица 47.3.
- Избегайте треугольников с прорывами вверх в районе середины годового торгового диапазона – Таблица 47.4.
- Отскоки вниз и вверх снижают эффективность, так что избегайте не зависящего от колебания цен сопротивление (прорывы вверх) или близлежащей поддержки (прорывы вниз) – Таблица 47.4.
- Треугольники с прорывами вниз работают лучше без прорывных дневных гэпов – Таблица 47.4.
- Ждите прорыва примерно в 62% пути до вершины – Таблица 47.4.
- Половина треугольников с прорывами вниз на медвежьем рынке достигают предельного минимума через 3 недели – Таблица 47.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 47.6.
- Заключайте сделки по треугольникам с прорывами вверх при высоком объеме заключаемых сделок; с прорывами вниз при низком объеме заключаемых сделок – Таблица 47.7.

Глава 48. Треугольники, нисходящие



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Форма треугольника с горизонтальным дном и нисходящей вершиной. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	5 из 23	7 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	7%	9%
Средний рост	47%	27%
Изменение после окончания тренда	-30%	-34%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	37%	52%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	84%	61%
Удивительные открытия	Отскоки вниз снижают эффективность. Одновременно высокие и узкие модели дают наибольшую эффективность. Высокий объем прорыва помогает подталкивать цены выше.	
Также смотрите	Вершины "голова и плечи"; три падающих пика.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	10 из 21	12 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	16%	11%
Среднее снижение	16%	25%
Изменение после окончания тренда	60%	50%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	54%	59%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	54%	50%
Удивительные открытия	Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие или широкие модели работают лучше, чем короткие или узкие. Высокий объем прорыва помогает подталкивать цены выше.	
Также смотрите	То же, что и для прорывов вверх.	

"Резюме результатов" показывает важные статистические итоги для нисходящих треугольников. Наилучшей ставкой будет заключение сделок по треугольникам с прорывами вверх на бычьем рынке. У них самый низкий уровень отказов, при котором наступает безубыточность и самый высокий средний рост. Помимо этого, 84% из них достигают или превосходят свои целевые цены.

Одним существенным изменением, которое я внес в статистику по сравнению с первым изданием "Энциклопедии", является рассмотрение преждевременного прорыва как настоящего. Как только цена закрывается за пределами линий тренда, я теперь считаю это прорывом. Этот измененный критерий, как правило, увеличивает уровень отказов и уменьшает среднее движение цены после прорыва. Не забывайте об этом, когда мы перейдем к разделу статистики этой главы.

Сюрпризы сравнительно немногочисленны и они такие же, как и в случае со многими другими графическими моделями. Отскоки вниз и вверх снижают эффективность, а высота или ширина влияют на пост-прорывную эффективность так же, как объем прорыва.

Обзор

Рисунок 48.1 показывает нисходящий треугольник, который во многих отношениях является типичным. Цены вырастают, чтобы встретиться с нисходящей линией тренда на вершине модели и падают вниз. Затем они отскакивают от горизонтальной линии тренда вдоль основания формации. Модель объема заключаемых сделок является необычной для нисходящего треугольника. Обычно объем заключаемых сделок убывает по мере приближения прорыва, но этот, как кажется, имеет U-образный тренд – более высокий в начале и в конце и более слабый в центре. Прорыв направлен вниз и возникает при низком объеме. Медвежий прорыв может иметь высокий или низкий объем заключаемых сделок, но обычно объем высок. После прорыва цены отскакивают вверх к границе треугольника перед тем, как продолжить двигаться вниз.

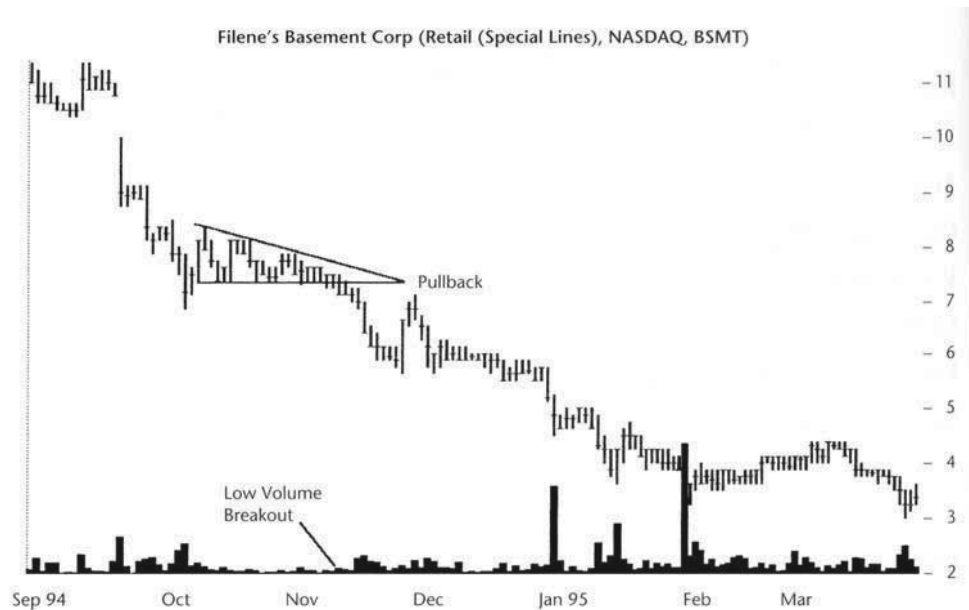


Рисунок 48.1. Правильно сформированный нисходящий треугольник с необычной моделью объема заключаемых сделок. Обычно тренд объема заключаемых сделок направлен вниз и довольно низок перед прорывом. Также на фигуре показан отскок вверх, отклоненный горизонтальным уровнем сопротивления.

Почему формируются нисходящие треугольники? Нисходящий треугольник, показанный на рисунке 48.1, начинает формироваться в октябре 1994 года как часть консолидации в нисходящем тренде. Представьте себе, что вы считаете справедливой стоимостью актива 7,38, но он переоценивается и сделки по нему заключаются по ценам, намного превышающим этот уровень. Вы отдаете распоряжение своему брокеру купить акции компании, если они упадут до 7,38. 11 октября, достигнув второстепенного максимума на уровне 8,38, актив начинает снижаться в течение нескольких дней. Он снижается и достигает цены покупки 2 дня спустя. Ваш брокер покупает актив.

Вы не одиноки. Другие инвесторы, считающие, что актив повторно проверяет минимум, который возник неделю назад, также покупают актив. В комплексе покупки устанавливают минимальный моментальный уровень на актив. В течение следующих 2 дней актив возвращается к уровню 7,38 прежде, чем покупательский спрос подтолкнет цену выше. На этот раз актив не вырастает настолько, насколько предшествовавший второстепенный максимум; он достигает только величины 8,13 прежде чем повернуть вниз. И снова, когда актив достигает минимума 7,38, покупательский спрос достаточно увеличивается, чтобы сдержать снижение на этом уровне и заставить актив снова двигаться вверх. В течение следующих 2 недель или что-то в этом роде вы и другие инвесторы покупаете актив. Энтузиазм в отношении актива быстро ослабевает и ряд более низких максимумов обрисовывает нисходящий тренд. Минимальный уровень 7,38 становится горизонтальной линией поддержки.

В конечном итоге инвесторы купили достаточно акций и у них либо закончились деньги, предназначенные для дальнейших покупок, либо они решили, что они уже приобрели достаточно. Актив сползает ниже линии поддержки 9 ноября и закрывается на минимуме дня 7,13. Актив зависает в районе этой цены в течение следующих нескольких дней, прежде чем продолжить усердно двигаться вниз при более высоком объеме заключаемых сделок.

Быстроногие инвесторы, осознающие, что минимальный уровень больше не может удерживать компанию, продают актив. Теперь цена начинает стремительно падать, но вскоре выравнивается. В течение нескольких дней давление продаж сталкивается с покупательским спросом и снижение замирает, разворачивается и начинает двигаться вверх. Цена приближается к основанию треугольника и "умные деньги" быстро избавляются от оставшихся акций в своих портфелях – отскок вверх завершается, а актив закругляется и направляется снова вниз. Через 3 месяца актив достигает предельного минимума прямо под 3, прежде чем выровняться. Это 60%-ное снижение.

Руководство по идентификации

У нисходящих треугольников имеются отличительные графические модели, которые облегчают их идентификацию. Рассмотрим треугольники, изображенные на рисунке 48.2. Нисходящий треугольник возникает в марте-апреле 1993 года и отмечает конец длинного роста, начатого в конце 1992 года. Подобно мячу, отскакивающему от пола, каждый отскок от линии поддержки менее высок, чем предшествовавший отскок, что придает формации нисходящий внешний вид вдоль вершины. Регион поддержки на уровне 29,50 горизонтален. Эти два ингредиента, нисходящая линия тренда на вершине и горизонтальная поддержка на дне – это два основных свойства нисходящих треугольников. Убывающая модель объема заключаемых сделок на протяжении формации довершает картину.

Июльская формация также является нисходящим треугольником, хотя и не таким четким. Модель объема заключаемых сделок вырастает на протяжении первой половины формации, прежде чем пойти вниз к вершине треугольника. Я уверен, что если бы вы владели акциями этой компании и продали бы в течение одного из нисходящих треугольников, вы были бы довольны. Хотя вторая формация является отказом, потому что она вырастает над вершиной треугольника, цены все-таки начинают двигаться вниз в течение месяца. Иногда отказывающиеся формации преждевременно предупреждают вас об изменении тренда, как показывает июльский пример.



Рисунок 48.2. Мартовский треугольник формируется после длинного подъема, начинающегося в конце 1992 года. Четкая графическая модель обладает убывающим трендом объема заключаемых сделок, особенно в последней половине формации. Июльская формация – это отказ, поскольку она не осуществляет немедленного снижения, как ожидалось. Более трети нисходящих треугольников осуществляет прорыв вверх.

Таблица 48.1 перечисляет идентификационные свойства нисходящих треугольников.

Таблица 48.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Треугольная форма	Модель треугольной формы, ограниченная двумя линиями тренда, нижняя линия горизонтальна, а верхняя наклонена вниз, которые пересекаются на вершине треугольника.
Горизонтальная линия поддержки	Горизонтальное (или почти горизонтальное) основание ведет себя так, чтобы поддержать цены. Цены должны коснуться основания по меньшей мере дважды (по меньшей мере два второстепенных минимума, которые либо касаются линии тренда, либо подходят близко к ней).
Нисходящая верхняя линия тренда	Нисходящий ценовой тренд, который в конечном итоге пересекает горизонтальную линию основания на вершине. Цены должны вырасти вверх и коснуться (или подойти близко к наклоненной линии тренда по меньшей мере дважды, формируя два четких второстепенных максимума.
Объем заключаемых сделок	Объем заключаемых сделок убывает и, как правило, падает прямо перед прорывом.
Прорывы	Обычно возникают при очень высоком объеме заключаемых сделок, который убывает с течением времени. Однако цены могут также осуществить прорыв при низком объеме заключаемых сделок.
Ценовая конъюнктура после прорыва	Цены обычно быстро идут вниз, достигая предельного минимума в прямолинейной манере. Отскоки вверх возникают примерно в половине случаев.

Треугольная форма. Треугольный вид делает модель "нисходящий треугольник" простой в идентификации. Ищите две линии тренда: нижняя горизонтальна или почти горизонтальна, а верхняя является нисходящей. Две линии тренда должны в конечном итоге объединиться на вершине треугольника, но цена обычно осуществляет прорыв перед тем, как ее достигнуть.

Горизонтальная линия поддержки. Цена отскакивает от дна формации, создавая горизонтальную линию тренда. Эта воображаемая линия ведет себя как поддержка актива. Как только цена закрывается ниже линии, она сопротивляется любому движению вверх. Ищите по меньшей мере два касания горизонтальной линии тренда. Касания должны быть четкими второстепенными минимумами, а не частью той же зоны консолидации.

Нисходящая верхняя линия тренда. Цены колеблются вверх и вниз, при этом каждая новая волна становится меньше, а вершины этих волн следуют нисходящей линии тренда. Линия тренда ведет себя как прослойка сопротивления. Ищите по меньшей мере два касания верхней линии тренда, оба они должны являться второстепенными максимумами, а не частью той же зоны перенасыщения.

Объем заключаемых сделок. Объем заключаемых сделок обычно убывает по ходу развития треугольника. По мере того, как цена приближается к прорыву, она обычно становится довольно низкой, как будто бы собираясь с силами перед матчем по арм-рестлингу, а затем взмывает вверх во время прорыва. Объем заключаемых сделок не обязательно должен быть высоким во время прорыва или низким перед прорывом, но это типичное поведение. Не исключайте из рассмотрения нисходящий треугольник только из-за того, что его объем выглядит необычно.

Прорывы. Цена может осуществить прорыв в любом направлении, включая отсутствие прорыва, когда цена просто изгибается из вершины треугольника. Если бы вы должны были завершать сделки по нисходящим треугольникам достаточно часто, вы бы обнаружили, что два из трех осуществляют прорыв вниз. Однако направление прорыва следует предшествовавшему ценовому тренду в половине случаев, что значит, что иногда модели ведут себя как разворот, а иногда нет.

Ценовая конъюнктура после прорыва. Примерно в половине случаев цена возвращается к цене прорыва с помощью отскока вниз (прорыв вверх) или отскока вверх (прорыв вниз). На завершение пути у модели уходит менее 2 недель. После этого может произойти что угодно. Однако обычно цена возвращается к движению в изначальном направлении прорыва, а иногда нет – просто для того, чтобы разочаровать самое большое число трейдеров.

Поддержка и сопротивление возникают вдоль двух линий тренда. Отскоки вниз к вершине формации обычно останавливаются на наклоненной линии тренда, в то время как отскоки вверх ко дну останавливаются на горизонтальной линии тренда. После прорыва цены часто следуют наклоненной вниз линии тренда. Во время процесса восстановления после нисходящего треугольника цены вырастают, чтобы встретиться с уровнем горизонтальной линии тренда, а затем сделать паузу. Иногда у цен уходит несколько попыток, прежде чем они прорвутся через горизонтальную линию сопротивления.

Треугольники, как группу, распознавать легко. Однако есть несколько ситуаций, которые требуют осторожного подхода. Рисунок 48.3 показывает пример того, что выглядит как нисходящий треугольник, но таковым не является. Тренд объема заключаемых сделок не соответствует обычной убывающей модели. На рисунке 48.3 объем заключаемых сделок вырастает вместе с ценами в начале треугольника, а затем убывает на вершине, когда цены закругляются. Однако объем заключаемых сделок вырастает по мере того, как снижаются цены, а затем раскаляется на следующий день после прорыва.

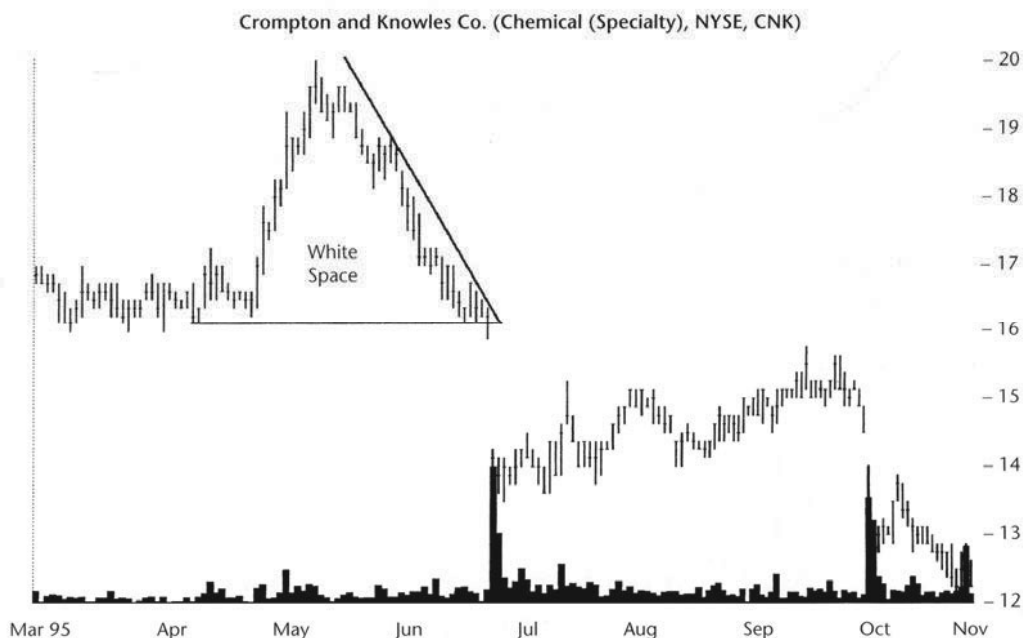


Рисунок 48.3. Это не нисходящий треугольник. Здесь имеется только один второстепенный максимум, оставляющий слишком большой пробел в центре формации. Цены должны пересечь модель от одной стороны до другой несколько раз, формируя по меньшей мере два второстепенных максимума и минимума.

Объем заключаемых сделок для многих формаций не является очень существенным фактором и вам не следует придавать ему слишком большое значение. Однако модель объема заключаемых сделок, которая не является типичной, служит предупредительным сигналом. Вкупе с другими факторами она может заставить вас проигнорировать компанию и поискать более многообещающую ситуацию в другом месте.

Картина по ценам еще хуже. Только один второстепенный максимум составляет весь треугольник. У четких нисходящих треугольников цены пересекают формацию от одной стороны к другой несколько раз. В центре треугольника не наблюдается крупного пробела. Сопоставьте рисунок 48.3 и рисунок 48.1.

Внимание: отказы

Рисунок 48.4 показывает пример того, что трейдеры ненавидят. Прорыв направлен вниз, но он продолжается всего 2 дня, а после этого цена отскакивает вверх к треугольнику. Затем, как будто отталкиваясь от трамплина, цена взмывает в воздух и растет. Затем она вырастает выше вершины треугольника, графическая модель "нисходящий треугольник" становится отказом (потому что некоторые трейдеры размещают стоп выше вершины треугольника, чтобы предотвратить катастрофический убыток). Рост не заканчивается там, поскольку цена формирует выпячивание с прорывом вверх. Этот выпячивание, будучи приспущенной моделью, предполагает рост, который равен росту, к нему ведущему. В этом примере рост больше предшествовавшего.

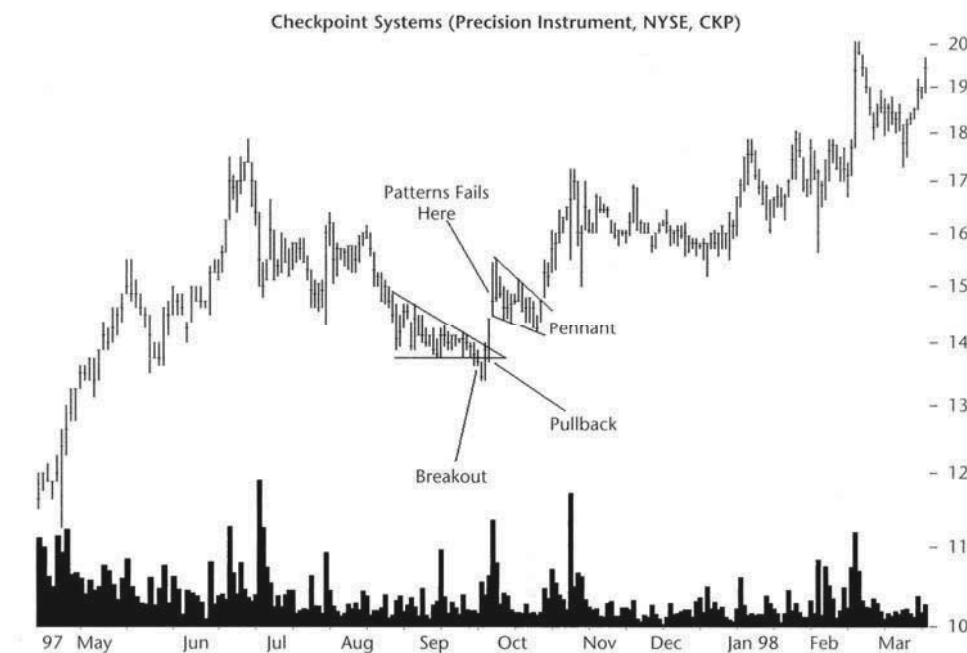


Рисунок 48.4. Это пример несостоявшейся модели. Краткий прорыв вниз обрекает этот нисходящий треугольник. Базовая поддержка и бычий рынок помогли превратить ценовой отлив в прилив.

Что не так с этим треугольником? Ценовой тренд ведет вниз в модель и многие трейдеры ждут прорыва вниз, но треугольник формируется посреди бычьего рынка. При растущем общем рынке (то есть при идущем вверх индексе S&P 500) прорыв вниз – это всегда красный флаг. На самом деле S&P находился в прямолинейном движении вверх, ведущем к августу, а затем тренд развернулся. В течение примерно 2 недель цены снизились и сформировали дно, затем более высокое дно, а затем третий более высокий минимум. Три растущих низших точки просигнализировали об изменении тренда и приговорили прорыв вниз из треугольника.

За исключением рыночного прилива, крадущего момент у корабля треугольника, треугольник выглядит почти совершенным. Цены касаются каждой линии тренда несколько раз, пересекая треугольник и не оставляя пробела, но тренд объема заключаемых сделок склонен к росту вместо убывания. Два второстепенных минимума в районе начала треугольника не покоятся на горизонтальной линии тренда. Если бы вы соединили эти два минимума горизонтальной линией тренда, прорыв должен был бы состояться несколько раньше, но вы бы все равно потеряли бы деньги, если бы вы сыграли на понижение компании.

Летом и осенью 1995 года (не показано) несколько пиков возникло в районе \$13. Эти пики вели себя как поддержка и сыграли свою роль в остановке снижения. Базовая поддержка вкупе с растущим фондовым рынком сократили снижение и превратили отличный нисходящий треугольник в проигрышную модель.

Статистика

Таблица 48.2 показывает общую статистику для нисходящих треугольников.

Количество формаций. Я накопил 1166 нисходящих треугольников; большинство из них были обнаружены в 500 компаниях в промежутке между серединой 1991 и 1996 годом. Я использовал еще 500 компаний с 2000 по 2003 год, чтобы охватить медвежий рынок. Оставшиеся модели возникли между этими датами, поскольку я обнаружил их в ходе своих ежедневных заключений сделок.

Разворот или продолжение. Если вы сложите цифры, вы обнаружите, что модель ведет себя как разворот в 592 случаях и как продолжение преобладающего ценового тренда в 574 случаях. Таким образом, нисходящие треугольники склонны вести себя как продолжения, в той же мере, что и как развороты. Не ставьте себя в зависимость от направления прорыва, продолжающего тренд, ведущий к модели.

Когда направление прорыва согласуется с рыночным трендом (бычий рынок, прорыв вверх или медвежий рынок, прорыв вниз), развороты, как правило, работают эффективнее продолжений.

Средний рост или снижение. Треугольники на бычьих рынках с прорывами вверх – это звезды, демонстрирующие 47%-ный рост после прорыва. Прорывы вниз на медвежьем рынке также работают хорошо, при снижениях в 25%. Движения, противоположные тренду, имеют посредственную эффективность. Цифры подкрепляют уверенность, что следует заключать сделки в направлении преобладающего рыночного тренда.

Рост или снижение более 45%. Удивительные 40% моделей на бычьем рынке с прорывами вверх демонстрируют рост более 45%. Этот процент огромен. Обратите внимание, как бледны в сравнении цифры со стороны прорыва вниз. Менее 10% треугольников снижается более, чем на 45%.

Таблица 48.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	312	113	561	180
Разворот (R), продолжение (C)	84R, 228C	37R, 76C	377R, 184C	94R, 86C
Эффективность R/C	58%R, 43%C	27%R, 27%C	-16%R, 16%C	-26%R, -23%C
Средний рост или снижение	47%	27%	-16%	-25%
Рост или снижение более 45%	125 или 40%	27 или 24%	19 или 3%	16 или 9%
Изменение после окончания тренда	-30%	-34%	60%	50%
Эффективность несостоявшихся моделей	52%	43% ^a	-21% ^a	-25% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	13%	-4%	1%	-9%
Дней до предельного максимума или минимума	178	86	50	32

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума или минимума, что происходит? Для прорывов вверх цены падают примерно на 32% в среднем. При прорывах вниз рост составляет примерно 55%. Таким образом, если вы можете определить, когда цена изменила тренд – даже если вы опоздали – вы все равно можете получить от этого прибыль.

Эффективность несостоявшихся моделей. Очень мало треугольников сдвигается менее, чем на 5%, так что размер выборки мал, за исключением треугольников с прорывами вверх на бычьем рынке. Эти несостоявшиеся модели имеют цены, которые вырастают на 52% после того, как разворачивается прорыв вниз.

Изменение индекса "S&P 500". Таблица 48.2 показывает влияние общего рынка на пост-прорывный рост или снижения. На бычьем рынке растущий рыночный прилив помогал поднимать все лодки. На медвежьем рынке давление продаж, как правило, удерживало прорывы вверх от того, чтобы слишком вырастать и способствовало тому, что прорывы вниз падали еще больше.

Дней до предельного максимума или минимума. У прорывов вверх уходит больше времени на то, чтобы достичь предельного максимума, чем у прорывов вниз уходит на то, чтобы достичь предельного минимума. Таким образом, снижение на медвежьем рынке должно быть круче, чем рост на бычьем рынке. Например, движения на медвежьем рынке были примерно одинаковыми, 27% вверх и 25% вниз и тем не менее, на прорыв вверх ушло почти в три больше времени (86 дней против 32 дней).

Что значит эта информация? Будьте терпеливы на бычьем рынке, чтобы получить самые крупные прибыли. На медвежьем рынке будьте готовы быстро выйти из сделки.

Таблица 48.3 показывает уровни отказов для нисходящих треугольников. Треугольники с прорывами вверх на бычьем рынке имеют самый низкий уровень отказов, при котором наступает безубыточность: 7%. Прорывы вниз имеют самый высокий уровень отказов.

Как понять цифры? Рассмотрим 15%-ный максимальный рост или снижение. Более половины треугольников с прорывами вниз на бычьем рынке падают менее, чем на 15%. Это огромный уровень отказов. Прорывы вверх, по контрасту, демонстрируют всего 20% моделей, отказывающихся вырастать по меньшей мере на 15%.

Обратите внимание, как уровни отказов стремительно взмывают вверх для маленьких изменений в максимальной цене. Например, треугольники с прорывами вниз на медвежьем рынке начинают с 11%-ного уровня отказов. Эта цифра более чем удваивается до 23%, затем снова почти удваиваются до 23%, а затем снова почти удваиваются до 39%.

Если вы хотите сыграть на понижение компании, демонстрирующей нисходящий треугольник, делайте это только на медвежьем рынке. Заключайте сделки по прорывам вверх из треугольников на бычьем рынке. При таком большом количестве треугольников, отказывающихся настолько рано после заключения сделки, это должно означать, что некоторые треугольники работают намного эффективнее среднего. Так что

пристально наблюдайте за своей позицией с течением времени. Велик шанс того, что она не сможет воплотить в жизнь ваши мечты.

Таблица 48.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	21 или 7%	10 или 9%	91 или 16%	19 или 11%
10	35 или 11%	25 или 23%	211 или 38%	42 или 23%
15	62 или 20%	34 или 30%	300 или 53%	70 или 39%
20	81 или 26%	45 или 40%	394 или 70%	82 или 46%
25	111 или 36%	53 или 47%	449 или 80%	105 или 58%
30	131 или 42%	65 или 58%	487 или 87%	126 или 70%
35	152 или 49%	75 или 66%	513 или 91%	145 или 81%
50	198 или 63%	89 или 79%	552 или 98%	169 или 94%
75	238 или 76%	102 или 90%	561 или 100%	180 или 100%
Более 75	312 или 100%	113 или 100%	561 или 100%	180 или 100%

Таблица 48.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 48.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	5 дней	3 дня	3 дня	3 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L32%, C30%, H38%	L32%, C37%, H31%	L39%, C31%, H30%	L51%, C35%, H13%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L44%, C53%, H46%	L34%, C26%, H24%	L17%, C15%, H14%	L25%, C24%, H26% ^a
Отскок вниз/вверх	37%	52%	54%	59%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	10 дней	11 дней	11 дней	10 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	36%	19%	-14%	-23%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	54%	38%	-18%	-28%
Эффективность с прорывным гэпом	57%	24% ^a	-16%	-20%
Эффективность без прорывного гэпа	45%	29%	-16%	-26%
Средний размер гэпа	\$0,23	\$0,41	\$0,24	\$0,67
Прорывное расстояние до вершины	64%	54%	66%	58%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. Цифры в этой категории зависят от того, как я строил каждый из треугольников, так что вам не следует обращать внимания на эту строку. Треугольник заканчивается, когда цена закрывается выше верхней линии тренда или ниже нижней (прорыв).

Годовая позиция. Треугольники с прорывами вниз, как правило, возникают в пределах трети годового минимума. У прорывов вверх прорыв чаще всего расположен в середине или самой высокой трети годового ценового диапазона.

Годовая позиция, эффективность. Отсутствует согласие по вопросу того, где должен находиться прорыв для наибольшей эффективности. Для треугольников, противоположных тренду (медвежий рынок, прорыв вверх и бычий рынок, прорыв вниз), у наиболее эффективных моделей прорывы располагаются в районе годового минимума.

Отскоки вниз и вверх. Примерно в половине случаев цена завершает отскок вниз или вверх, возвращаясь к цене прорыва в среднем в течение 10-11 дней. Когда цена отскакивает вниз или вверх, эффективность снижается. Например, треугольники на медвежьем рынке, которые отскакивают вниз, вырастают в среднем на 19%. Без отскока вниз рост составляет 38%. Следовательно, проверяйте не зависящее от колебания цен сопротивление или базовую поддержку, прежде чем заключать сделку. Если рядом расположена зона перенасыщения, скажем, менее, чем в 5%-ной удаленности, тогда вероятно, что цена пробьется через нее во время прорыва. В противном случае, ждите отскока вниз или вверх.

Гэпы. Иногда гэпы способствуют пост-прорывной эффективности, а иногда мешают. Иногда отличий в эффективности не наблюдается. Например, на бычьем рынке с прорывом вверх гэпы повышают эффективность. На медвежьем рынке эффективность гэпов снижается. Треугольники на бычьем рынке с прорывами вниз демонстрируют отсутствие отличий в эффективности.

Расстояние до вершины. Цена осуществляет прорыв из графической модели между 54% и 66% пути к вершине треугольника. Треугольники на бычьем рынке, как правило, осуществляют прорыв позднее (примерно в 64% или 66% пути до вершины), чем треугольники на медвежьих рынках (54%-58% пути).

Таблица 48.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. В пределах 3 недель 56% моделей с прорывами вниз на медвежьем рынке достигнут предельного минимума. Почти треть (31%) достигнут дна в течение первой недели. На другом конце шкалы 52% треугольников с прорывами вверх на бычьем рынке по-прежнему будут искать предельный максимум через 2½ месяца.

Таблица 48.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	19%	4%	7%	7%	4%	6%	7%	3%	5%	4%	34%
Бычий рынок, прорыв вверх	13%	6%	4%	4%	5%	3%	4%	4%	4%	3%	52%
Медвежий рынок, прорыв вниз	31%	14%	11%	8%	8%	6%	4%	2%	1%	0%	14%
Бычий рынок, прорыв вниз	31%	9%	10%	7%	5%	5%	3%	3%	3%	1%	23%

Группируя цифры, мы видим, что прорывы вниз, как правило, быстро достигают дна по сравнению с прорывами вверх. Медвежий рынок с прорывами вверх демонстрирует слабую тенденцию достигать пика через 3-4 недели, а затем снова через 6-7 недель после прорыва, так что не забывайте об этом. Возможно, вам понадобится тогда выйти из сделки.

Таблица 48.6 демонстрирует статистику по размерам.

Таблица 48.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	52%	27%	-20%	-28%
Эффективность коротких моделей	43%	27%	-13%	-23%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	11,63%	17,33%	11,50%	17,42%
Эффективность узких моделей	46%	31%	-14%	-23%
Эффективность широких моделей	47%	24%	-18%	-27%
Срединная длина	47 дней	56 дней	44 дня	45 дней
Средняя длина формации	59 дней	69 дней	53 дня	55 дней
Эффективность коротких и узких моделей	43%	30%	-13%	-21%
Эффективность коротких и широких моделей	44%	20% ^a	-12%	-26% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	49%	25%	-21%	-27%
Эффективность высоких и узких моделей	57%	35% ^a	-18%	-28% ^a

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Высота. Высокие модели работают так же хорошо или лучше, чем короткие. Выбирайте модели выше срединных и избегайте заключения сделок по коротким.

Ширина. Широкие треугольники работают лучше, чем узкие, но есть одно исключение: прорыв вверх на медвежьем рынке. Я воспользовался срединной длиной в качестве разделителя между широкими и узкими моделями.

Средняя длина формации. Средняя длина треугольника от начала до конца (несколько дней перед прорывом, в связи с тем, как они были построены на компьютере) варьируется от 53 до 69 дней. Треугольники с прорывами вверх, как правило, бывают несколько длиннее треугольников с прорывами вниз.

Комбинации высоты и ширины. Комбинация высоты и ширины, которая дает наибольшую эффективность, это высокие и узкие треугольники с прорывами вверх на бычьем рынке. Они вырастают в среднем на 57%! Хуже всего работают короткие и широкие треугольники на бычьем рынке с прорывами вниз. Они демонстрируют снижения всего в 12%.

Группировка комбинаций согласно направлению прорыва показывает, что модели, осуществляющие прорыв, следующий рыночному тренду, работают лучше, чем модели,двигающиеся против тренда. Прорывы вверх из треугольников, которые являются одновременно высокими и узкими, работают лучше всего. Треугольники с прорывами вниз, как правило, работают лучше, когда они являются одновременно высокими и широкими.

Таблица 48.7 показывает статистику, относящуюся к объему заключаемых сделок.

Тренд объема заключаемых сделок. Треугольники, следующие рыночному тренду (бычий рынок, прорыв вверх и медвежий рынок, прорыв вниз), работают лучше, когда тренд объема заключаемых сделок направлен выше на протяжении треугольника. Треугольники, противоположные тренду, работают лучше с убывающими трендами объема заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. И снова треугольники, следующие рыночному тренду, работают хорошо с U-образной формой объема заключаемых сделок. Треугольники с противоположными рынку движениями работают лучше с куполообразной формой объема заключаемых сделок.

Объем прорыва. Высокий объем прорыва повышает эффективность по всей бирже. Трейдеры, видящие наполовину пустой стакан, заметят, что цифры не так сильно разделены. Но даже в этом случае для наибольшей эффективности заключайте сделки по треугольникам с объемом дня прорыва выше 30-дневного среднего.

Таблица 48.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	52%	21% ^a	-13%	-29%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	45%	29%	-16%	-24%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	55%	26%	-14%	-27%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	41%	28%	-17%	-23%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	52%	27% ^a	-17%	-25% ^a
Эффективность большого объема прорыва	48%	28%	-17%	-26%
Эффективность небольших объемов прорывов	44%	25%	-15%	-22%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.
^a Менее 30 примеров.

Тактики заключения сделок

Таблица 48.8 показывает тактики заключения сделок для нисходящих треугольников.

Таблица 48.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации, вычтя самый высокий максимум из самого низкого минимума. Вычтите высоту из величины нижней линии тренда, чтобы получить прогнозируемое минимальное снижение цены. Как альтернативный подход, постройте линию параллельно нисходящей линии тренда, начинающейся в нижнем левом углу формации. Величина линии, где цены осуществляют прорыв из формации, становится целевой ценой. Для прорывов вверх прибавьте высоту к цене, где она пронзает верхнюю линию тренда.
Дождитесь подтверждения	Поскольку направления прорыва неизвестно, всегда ждите прорыва. После прорыва вниз немедленно продавайте без покрытия или после того, как цены отскочат вверх к основанию треугольника и начнут снова двигаться вниз. Еще одним способом играть на формации является ожидание прорыва вверх, а затем покупка актива.
Продавайте на прорыве вниз	Если вы трейдер, заключающий краткосрочные сделки, немедленно продавайте, если актив осуществляет прорыв вниз. Велика вероятность того, что цены продолжат двигаться вниз. Инвесторов, заключающих немедленные или долгосрочные сделки, которые не хотят продавать, рекомендуется рассмотреть возможность расширить свою позицию, как только цены приблизятся к цели правила измерения. Воспользуйтесь уровнями поддержки, которые помогут вам спрогнозировать предельный минимум.
Закрывайтесь на правиле измерения	Трейдерам, заключающим краткосрочные сделки, следует закрыть свои короткие позиции, когда цены приблизятся к целевой цене (смотрите правило измерения).

Правило измерения. Как и следовало ожидать, правило измерения пытается спрогнозировать величину, до которой снизятся цены после прорыва вниз. Рассчитайте высоту формации, вычтя цену нижней линии тренда из самого высокого максимума треугольника. Затем вычтите высоту из величины нижней горизонтальной линии тренда (прорывы вниз) или прибавьте ее к цене прорыва (прорыв вверх). Полученный результат является целевой ценой.

Рассчитайте высоту треугольника, изображенного на рисунке 48.5, вычислив разность между самым высоким максимумом и самым низким минимумом (отмечены черными точками). Величина составляет 1,44

(то есть $8,82 - 7,38$). Вычтите высоту из величины горизонтальной линии тренда, или $7,38 - 1,44$, что дает прогнозируемое снижение цены до 5,94. Цены достигают цели в день прорыва. Поскольку правило измерения предполагает минимальное движение цены, конечное снижение часто больше. В данном случае актив достиг минимума 4,69 в середине апреля 1994 года, при общем снижении в 36%.

Альтернативный подход, который устраняет громоздкие вычисления, - это построение линии параллельно нисходящей линии тренда, начинающейся в нижнем левом углу формации. Значение линии, где цены осуществляют прорыв из формации, становится целевой ценой.

Дождитесь подтверждения. Ожидание возникновения прорыва очень важно, поскольку заранее направление прорыва неизвестно. Если вы не ждете прорыва вниз прежде, чем играть на понижение актива, цены могут быстро вырасти от вас в прорыве вверх. Однако игра на понижение компании - это не для слаонервных, она подразумевает под собой значительный риск. Если вы пропустите изначальный прорыв, вы всегда можете сыграть на понижение после отскока вверх. Отскок вверх - это также хорошее время для того, чтобы расширить свою короткую позицию. Дождитесь, когда цены возобновят падение, прежде чем играть на понижение. Закрывайте свою позицию, когда цены приблизятся к целевой цене, или пока картинка не изменится (фундаментально или технически).

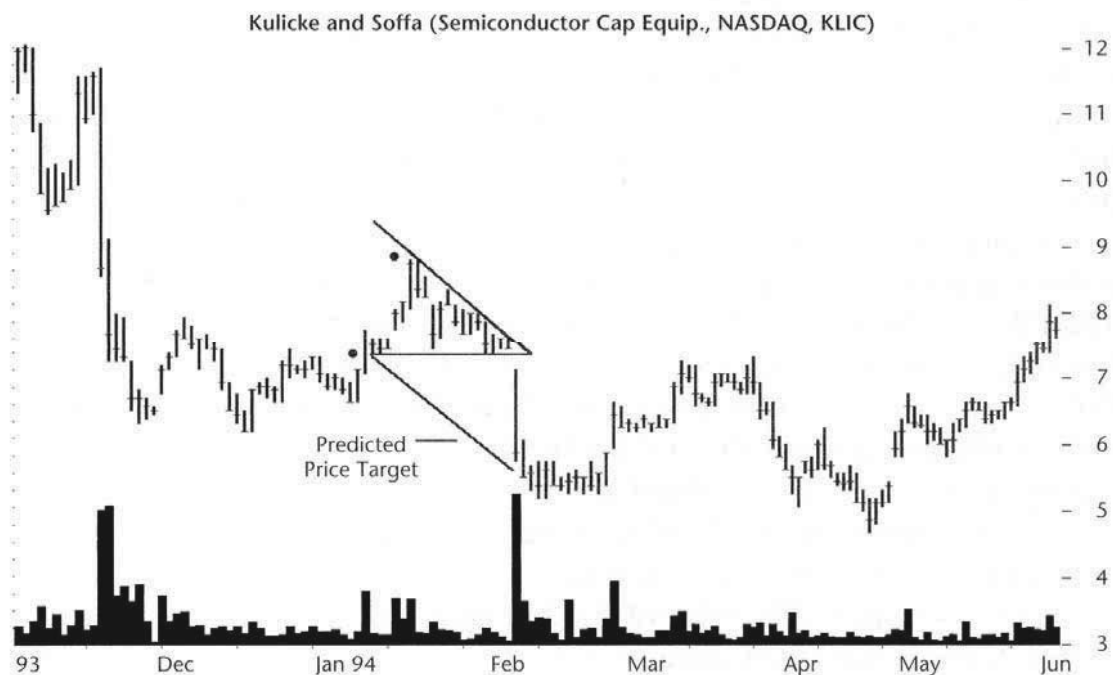


Рисунок 48.5. Существует два способа предсказать минимальное снижение. Рассчитайте разность между двумя линиями тренда в начале формации (обозначенными черными точками) и вычтите полученный результат из величины нижней линии тренда, или постройте линию параллельно нисходящей линии тренда, начинающейся в нижнем левом углу. Значение линии, когда цены осуществляют прорыв из формации, становится целевой ценой.

Продавайте на прорыве вниз. Поскольку прорыв вниз может стремительно снизить цены, отскок вверх, как правило, позволяет вам вступить в сделку по более высокой цене, чем если бы вы купили в день после прорыва вниз. Если актив отказывается отскакивать вверх, ищите другую возможность в другом месте. Не следуйте вниз за активом, если не возникает отскока вверх. Если актив снижается, а вы все-таки решаете продать свою позицию без покрытия, тогда, вы, вероятно, входите в сделку в районе минимума и подвергаетесь риску остаться разочарованным.

Закрывайтесь по правилу измерения. Если вы играете на повышение компании и вы инвестор, заключающий среднесрочные или долгосрочные сделки, вы не захотите подвергаться подобному снижению (которое может пойти намного ниже, чем 16%-25%-ная средняя величина), рассмотрите возможность продать актив на прорыве вниз и выкупить его назад после того, как он выполнит правило измерения. Помните, правило измерения предполагает минимальное движение цены, но, тем не менее, цены отвечают цели только в половине случаев. Другими словами, если вы продаете акции компании, они могут не снизиться настолько, насколько вы ожидаете.

Пример сделки

Джейкоб - инвестор-новичок. Он получил степень MBA и работает в страховой отрасли, которая подготовила его к риску. Тем не менее, игра на понижение компании - это не самый любимый его выбор. Актив, изображенный на рисунке 48.6, заинтересовал его. За несколько дней до прорыва он просмотрел классификаторы. Тренд объема заключаемых сделок выглядел хорошо: в целом направленным вниз, как и следовало ожидать, вплоть до нескольких недель перед прорывом, когда он отклонился от нормальной модели. Количество касаний от одной до другой стороны было хорошим и второстепенные максимумы и

минимумы были четкими. Он сделал вывод, что это полноценный нисходящий треугольник в процессе создания.

Джейкоб нервничал по поводу игры на понижение актива, поскольку он мог развернуться и вырасти от него, но стоп, размещенный на вершине треугольника, ограничит его риск в случае, если сделка не сработает. Тем не менее, он чувствовал себя неудобно, играя на понижение и действительно хотел владеть активом по более низкой цене. Он решил купить актив после того, как он выполнит правило измерения.

Он рассчитал высоту треугольника и обнаружил, что минимальное движение вниз увлечет актив на уровень 12,50. Наблюдая за активом каждый день, Джейкоб увидел, как он осуществил прорыв вниз и начал снижаться. В первый раз, когда он достиг целевой цены и несколько восстановился, он заподозрил, что актив находится около минимума. По меньшей мере, он на это надеялся.

19 октября 1992 года Джейкоб купил 200 акций компании по закрытию 12,50, точно по целевой цене, которую он спрогнозировал ранее. Он разместил стоп-лосс ордер на уровне 11,13, несколько ниже предшествовавшего декабрьского минимума 11,25, уровня поддержки. Затем он взглянул на возможное вознаграждение и решил, что актив вырастет до своего старого максимума 17. Он стал ждать.

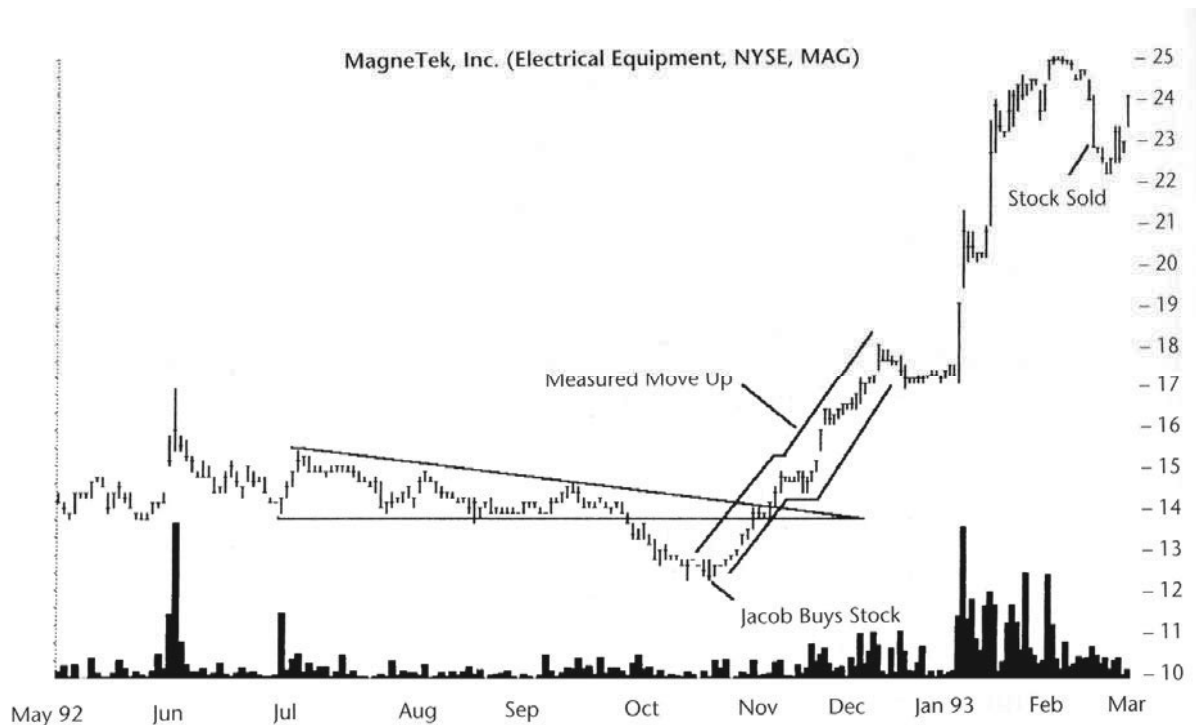


Рисунок 48.6. Как описано в "Примере сделки", вместо того, чтобы открыть короткую позицию, Джейкоб купил акции компании после того, как нисходящий треугольник выполнил правило измерения. Он поднимал свой стоп по мере роста цен и в конечном итоге был остановлен на уровне 23 с прибылью в \$2000. Формация "размеренное движение вверх" помогла ему оценить рост.

У актива не ушло много времени на то, чтобы достичь дна и начать свой рост. В середине ноября Джейкоб надеялся, что тренд начинает размеренное движение вверх. Он рассчитал разность между минимумом в районе того места, где он купил актив и самым последним максимумом и получил 2,63. Он прибавил полученный результат к текущей цене закрытия и рассчитал новую целевую цену 17,50. Это число было довольно близко к изначальной целевой цене 17.

В течение нескольких следующих дней актив снова начал расти. К началу декабря он достиг своей новой целевой цены и размеренное движение завершилось. Джейкоб (Jacob) решил поднять свою точку стоп-лосса до 16, вершины уровня поддержки. Если бы актив продавался на уровне 16, он бы получил прибыль в 28%, достойный доход. Результаты ему пока нравились, но он беспокоился, что цены достигнут его стопа во время консолидации актива.

Сразу после нового года актив снова начал расти и он продолжал удерживать акции компании в ожидании подъема. Он продолжал поднимать свой стоп до тех пор, пока его не вывели из игры на уровне 23, до которого снизился актив в середине февраля 1993 года. После погашения расходов эта сделка заработала ему почти \$2000, значительно больше его первоначальной оценки.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать нисходящие треугольники, которые работают наиболее эффективно после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 48.1.

- Выбирайте треугольники на бычьем рынке с прорывами вверх или на медвежьем рынке с прорывами вниз – Таблица 48.2.
- Покупайте несостоявшиеся модели после разворотов прорывов вниз – Таблица 48.2.
- Треугольники с прорывами вверх на бычьем рынке имеют самые низкие уровни отказов – Таблица 48.3.
- Избегайте отскоков вниз и вверх с помощью поиска не зависящего от колебания цен сопротивления и базовой поддержки – Таблица 48.4.
- Ждите прорыва в районе 56% (медвежьи рынки) – 65% (бычьи рынки) пути к вершине – Таблица 48.4.
- Ждите быстрого снижения на медвежьем рынке, поскольку 56% моделей достигают дна менее, чем через 3 недели – Таблица 48.5.
- Выбирайте высокие модели или модели, которые одновременно являются высокими и узкими (прорывы вверх) или высокими и широкими (прорывы вниз) – Таблица 48.6.
- Заключайте сделки по треугольникам с высоким объемом прорыва – Таблица 48.7.

Глава 49. Симметричные треугольники



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Цена формирует более низкие максимумы и более высокие минимумы, следующие двум наклоненным линиям тренда, которые в конечном итоге пересекаются. Прорыв направлен вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	16 из 23	7 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	9%	7%
Средний рост	31%	26%
Изменение после окончания тренда	-31%	-33%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	37%	55%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	66%	57%
Удивительные открытия	Несостоявшиеся модели работают лучше, чем настоящие. Наибольшую эффективность демонстрируют модели в районе годового минимума. Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие и узкие модели работают эффективнее других комбинаций.	
Синоним	Рулоны	
Также смотрите	Ромбовидное дно; ромбовидная вершина; дно "голова и плечи"; вершина "голова и плечи"; треугольники, восходящие; треугольники, нисходящие.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	15 из 21	18 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	13%	9%
Среднее снижение	17%	19%
Изменение после окончания тренда	50%	45%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	59%	62%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	48%	42%
Удивительные открытия	Несостоявшиеся модели работают эффективнее настоящих. Наибольшей эффективностью отличаются модели в районе годового минимума. Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие и узкие модели работают эффективнее других комбинаций.	
Синоним	Такой же, что и для прорывов вверх	
Также смотрите	То же, что и для прорывов вверх.	

В первом издании этой книги я разделил симметричные треугольники на вершины и дно, потому что я хотел изучить различия в эффективности. Они оказались маленькими и я обнаружил, что люди случайно обращались не к той главе. Поэтому во втором издании я объединил две главы.

"Резюме результатов" показывает эффективность для симметричных треугольников при различных рыночных условиях и направлениях прорывов. По моему мнению, симметричные модели работают не так хорошо, как хотелось бы. Средний рост или снижение меньше среднего для всех графических моделей. Это открытие, возможно, частично связано с тем, что я больше не рассматриваю преждевременные прорывы как преждевременные. Вместо этого теперь я считаю их реальными прорывами, поскольку именно так опытные трейдеры заключают сделки по треугольникам. Это изменение объясняет более высокий уровень отказов и более маленький средний рост или снижение.

Обзор

Рисунок 49.1 показывает пример симметричного треугольника. Цены вырастают до начала формации и достигают нового максимума. Затем цены пересекают формацию от одной стороны к другой, достигая более низких максимумов и более высоких минимумов. Почти через 2 месяца тренды меняются. Нисходящая линия тренда, построенная вдоль вершин, соединяет второстепенные максимумы, в то время как восходящая линия тренда на дне поддерживает второстепенные минимумы.

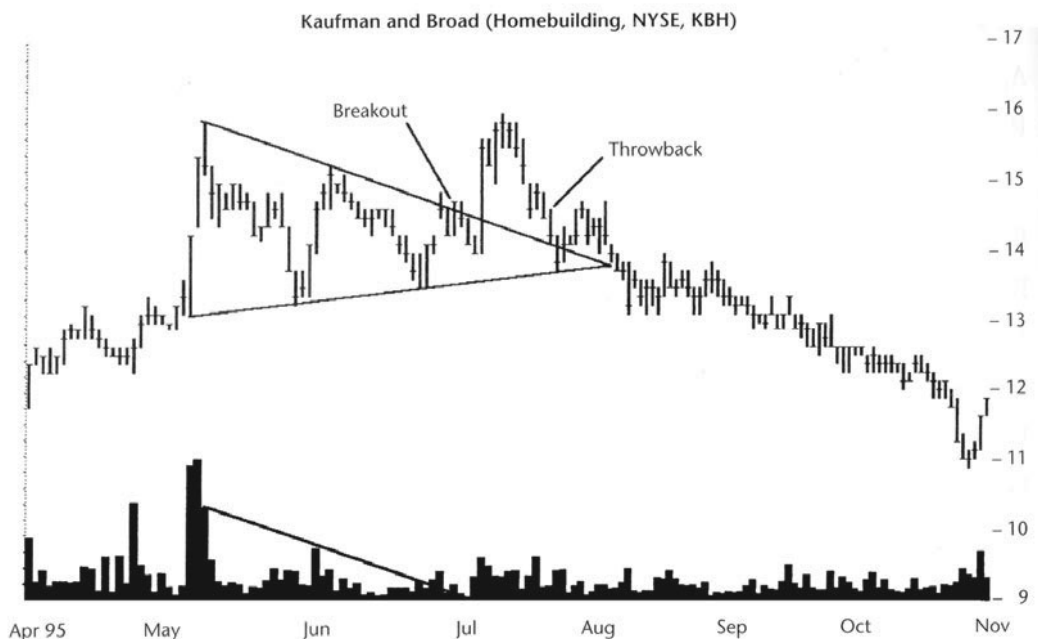


Рисунок 49.1. Симметричный треугольник с маленьким ростом цены.

Тренд объема заключаемых сделок убывает, хотя местами в нем наблюдается много спайков. Цена пытается уйти из формации в конце июня, но ее затягивает назад. Она предпринимает еще одну попытку и при более высоком объеме выстреливает из вершины треугольника, но быстро отскакивает вниз, заворачивается и направляется ниже.

Почему формируются симметричные треугольники? Цены быстро растут, достигая более высоких максимумов в последующие дни. В конечном итоге давление продаж подавляет спрос на акции компании и цены поворачивают вниз. Свинг-трейдеры, чувствующие изменение тренда, быстро продают свои акции, усиливая давление на актив. Цены падают до уровня, где предшествовавшая поддержка, установленная пиком за месяц до этого или различные другие факторы, соблазняют инвесторов рассматривать актив как выгодную сделку. Цена выстреливает вверх, рассуждают они, так почему же не присоединиться к тренду, особенно сейчас, когда цена ниже?

Подобные рассуждения увеличивают спрос и заставляют актив снова расти, но на этот раз игроки момента, которые упустили шанс продать ранее, продают сейчас. Другие, считая, что направленного вверх момента, возможно, будет недостаточно для того, чтобы привести актив к старому максимуму, тоже продают. Давление продаж останавливает рост цены на более низком уровне и разворачивает его.

Стоимостные инвесторы, видящие падение актива, в связи с тем, что фундаментальные основы не изменились, покупают актив на пути вниз. Некоторые расширяют свои позиции по более низкой цене, а другие впервые покупают акции компании. Покупки могут заставить цены двигаться горизонтально в течение некоторого времени, вместо того, чтобы пойти прямо вниз. Однако в конечном итоге, более высокий минимум формируется не из-за покупательского спроса, а из-за дефицита продавцов.

На протяжении всего тренда объем заключаемых сделок убывает. Все меньшее и меньшее количество акций меняет владельца и компании становится легче изменить направление. Однако в конечном итоге появляется крупный заказ на покупку и цена вырастает. Когда она пронзает вершину линии тренда, она выводит за собой заказы, которые инвесторы разместили на покупку, когда цена вырастет выше линии тренда. Эти дополнительные покупки последовательно падают и цены взмывают вверх при высоком объеме заключаемых сделок.

Если спрос достаточно силен, цены продолжают расти. Примерно в половине случаев, однако, цены разворачиваются и направляются назад к границе треугольника — происходит отскок вниз. Там цены

встречаются с поддержкой на верхней линии тренда или на уровне вершины треугольника. Обычно цены отскакивают и продолжают двигаться в своем исходном направлении. Иногда, однако, цены продолжают двигаться вниз, сигнализируя о конце восходящего тренда (подобного тому, что показан на рисунке 49.1).

Руководство по идентификации

Таблица 49.1 перечисляет руководящие принципы идентификации для симметричных треугольников.

Форма. Рассмотрим рисунок 49.2, симметричный треугольник с преждевременным прорывом вверх. В целом форма формации является треугольной и заданной двумя линиями тренда: одна наклонена вниз от вершины, а вторая – вверх от дна, так что они соединяются на вершине.

Касания. Цифры отмечают второстепенные максимумы и минимумы, которые касаются, или подходят близко к каждой линии тренда по меньшей мере дважды. Это свойство очень важно, поскольку касания должны быть четкими отдельными холмами (второстепенными максимумами) и низшими точками (второстепенными минимумами).

Пробел. Цена должна пересекать треугольник несколько раз, закрывая любой пробел.

Объем заключаемых сделок. У модели объема заключаемых сделок наклон тоже направлен вниз. Оборот может увеличиваться, когда растет цена и снижаться, когда цена падает, но тренд в целом убывает. Позвольте заметить, что для симметричного треугольника необычно отсутствие убывающего тренда объема заключаемых сделок, но это не означает, что этого не происходит. Даже когда объем заключаемых сделок все-таки выдыхается, это может быть незаметно, если только вы не проводите линейную регрессию и не смотрите на наклон итоговой линии. Однако более 80% треугольников демонстрируют убывающий тренд объема заключаемых сделок, достаточно высокий для того, чтобы заставить вас тщательно следить за любыми отклонениями.

Таблица 49.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Форма	Треугольная форма формируется в пределах двух линий тренда, одна из которых наклонена вверх, а другая вниз так, что они пересекаются на вершине треугольника. Линии тренда не обязательно должны быть одинаковой длины.
Касания	В модели должно быть по меньшей мере два четких второстепенных максимума и два второстепенных минимума, которые касаются линий тренда (другими словами, по меньшей мере четыре разворота тренда).
Объем заключаемых сделок	Обычно убывает на протяжении формации, но может быть неправильным и часто очень низок прямо перед прорывом.
Пробел	Цена должна пересекать модель, закрывая большую часть пробела.
Направление прорыва	Заранее неизвестно. Возникает, когда цена закрывается за пределами границ линии тренда.
Длительность	Обычно длиннее 3 недель, как минимум. Формации длиной в 3 недели или менее классифицируются как выпеллы.

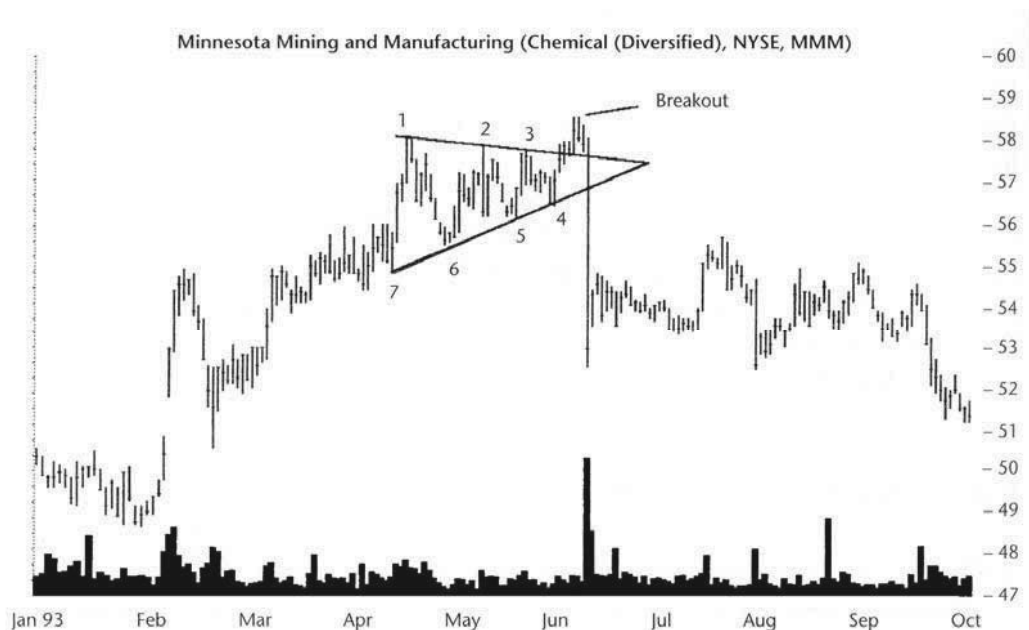


Рисунок 49.2. Симметричный треугольник с прорывом вверх. Цена закрывается за пределами треугольника, но возвращается в него перед вершиной. В этом случае цены не только возвращаются, но выстреливают с другой стороны. Цифры отмечают различные касания линии тренда. Во время "прыжка дохлой кошки" цены падают на \$5 за 1 день, затем отскакивают вверх и, в конечном итоге, идут ниже.

Направление прорыва. Прорыв может пойти в любом направлении, включая горизонтальные изгибы, но в 54% случаев он будет следовать преобладающему ценовому тренду (прорыв вверх в восходящем тренде или прорыв вниз в нисходящем тренде).

Длительность. Симметричные треугольники могут быть любой длины, но большинство аналитиков утверждают, что минимальная длина составляет 3 недели.

Рисунок 49.3 показывает две треугольные формации. Та, что слева, не является полноценным симметричным треугольником. Левый треугольник формируется, начиная с второстепенного минимума в точке А и доходит до второстепенного максимума в точке В. Затем цена снижается, следуя верхней линии тренда и достигает второстепенного минимума в точке С. Обратите внимание, что здесь имеется только один второстепенный максимум (точка В) и два второстепенных минимума, но второй второстепенный минимум, точка С не входит в треугольник. В модели не только не хватает второстепенного максимума и минимума, но нижняя линия тренда тоже построена неправильно. Пробел в центре треугольника часто является подсказкой о неправильно идентифицированной формации. Цены должны пересекать формацию и заполнять пространство.

Второй треугольник, изображенный в середине октября, имеет много второстепенных максимумов и минимумов, которые касаются двух линий тренда. Это полноценный симметричный треугольник, но у него есть недостаток. Прямо перед вершиной треугольника цены выходят за пределы границ линий тренда треугольника, отскакивают вверх и резко идут выше.



Рисунок 49.3. Два симметричных треугольника, один полноценный, а другой неполноценный. Треугольник справа демонстрирует преждевременный прорыв вниз, за которым следует полноценный прорыв вверх. Треугольник слева – ложный.

Когда цена двигается менее, чем на 5%, а затем возвращается в треугольник и осуществляет прорыв с противоположной стороны, треугольник является так называемой несостоявшейся моделью и вероятно, что движение в новом направлении прорыва будет крупным.

Тренд объема заключаемых сделок, как правило, является направленным вниз в обеих графических моделях. Объем заключаемых сделок составляет 60100 акций в начале октябрьского треугольника, но убывает до дня перед прорывом, когда было заключено сделок только по 4600 акций. Вот это снижение.

Прежде чем вы провозгласите графическую модель симметричным треугольником, взгляните слева от формации. Имеется ли там второстепенный максимум, который отражает второстепенный максимум справа? Если да, то, возможно, что перед вами вершина "голова и плечи".

Зеркальное отражение симметричного треугольника, который располагается спиной к спине с выбранным вами, возможно, представляет из себя ромбовидную вершину или дно. Когда одна линия тренда горизонтальна, тогда формация является восходящим или нисходящим треугольником. Вам следует искать все эти другие формации. Многие из них более сильны, чем симметричный треугольник и дают лучшую оценку конечного движения цены.

Внимание: отказы

У симметричных треугольников два типа отказов. Первый – это идентификационный и рисунок 49.4 показывает тому пример.

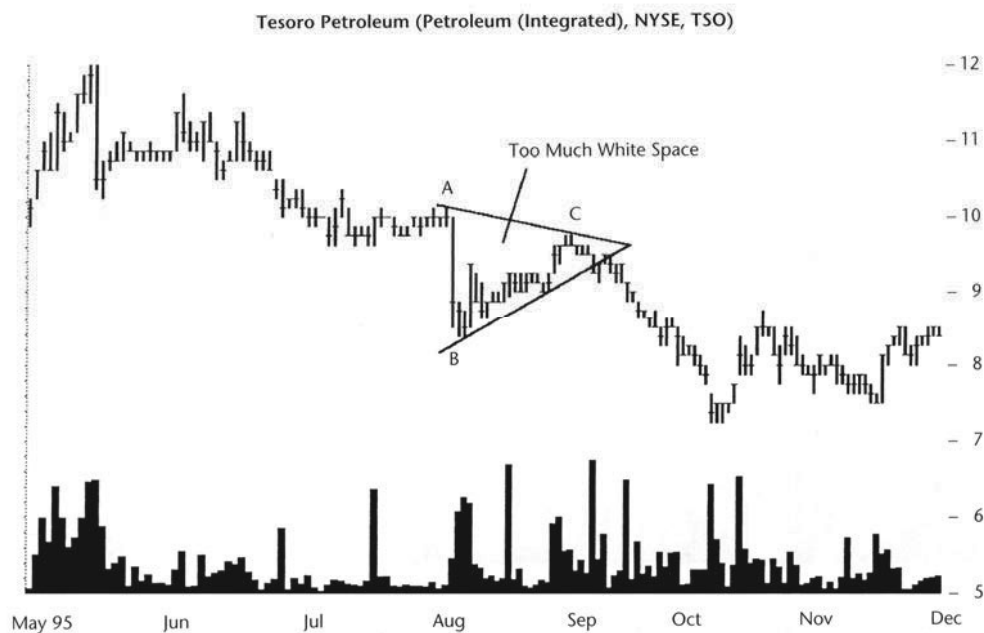


Рисунок 49.4. Неполноценный симметричный треугольник. В треугольнике недостаточно ценовых пересечений, чтобы заполнить его, что оставляет слишком много доминирующих пробелов.

У меня не хватает слов, чтобы подчеркнуть, насколько важно иметь по меньшей мере два второстепенных минимума в формации. Очень часто закругляющееся дно может подталкивать вас к тому, чтобы создать из него симметричный треугольник. Кажется, что конъюнктура цен сужается с течением времени, но на самом деле здесь имеется только один второстепенный максимум. Рисунок 49.4 – хороший тому пример. Псевдо-треугольник формирует начало с помощью второстепенного максимума в точке А и стремительно падает до второстепенного минимума в точке В. Затем цены изгибаются вверх вдоль нижней линии тренда, перед тем, как пересечь формацию до точки С. В треугольнике недостаточно ценовых пересечений, чтобы предположить, что треугольник является надежным. Хотя цены касаются обеих линий тренда несколько раз, в центре формации слишком много пробелов.



Рисунок 49.5. Симметричный треугольник слева обладает прорывом вверх, который отказывается вырастать более, чем на 5%. Формация является 5%-ным отказом. Треугольник является частью двойной или тройной вершины.

Рисунок 49.5 показывает второй тип отказа и это именно то, что я называю 5%-ным отказом, потому что цена отказывается продолжать двигаться в направлении прорыва больше, чем перед тем, как развернуться. Фигура показывает четкий симметричный треугольник в течение февраля и марта с двумя

второстепенными максимумами и тремя второстепенными минимумами, все из которых касаются (или подходят близко к) их соответствующим линиям тренда. Две линии тренда пересекаются и формация остается одна. Под этим я имею в виду, что это не часть другой формации. Или все-таки часть? Левый пик вместе с первым второстепенным максимумом в треугольнике может отмечать начало двойной вершины (или если вы включаете второй, более низкий январский пик, то это может оказаться тройной вершиной). Поскольку цены не падают ниже самого низкого минимума между двумя пиками перед тем, как достичь более высокого максимума, формация не подтверждается и не является двойной (или тройной) вершиной.

Однако более высокий максимум, формирующийся как часть отскока вниз к вершине треугольника (конец марта), мог продлить двойную вершину в более крупную тройную вершину. Как только цены падают ниже минимума, сформированного между тремя пиками, тройная вершина подтверждается и цены направляются вниз, на короткое время отскакивая вверх (дважды) до точки прямо над минимумом формации, прежде чем продолжить двигаться вниз. Отскок вверх формирует еще один симметричный треугольник, как показано на рисунке 49.5.

Крупный план объясняет, почему отказывает треугольник. Не важно, называете ли вы это вложенной тройной вершиной или множественной вершиной (или чем-либо еще), слово "вершина" в этой фразе является крупной подсказкой. Если это тройная или множественная вершина, прорыв направлен вниз. Треугольник, осуществляющий прорыв вверх, а не вниз в данной ситуации подозрителен. Прежде, чем инвестировать, обязательно взгляните на ситуацию крупным планом; перейдите на понедельный график и посмотрите, не возникает ли иной ситуации из той, что показана на ежедневном графике. Положитесь на понедельный график, если вы видите конфликт.

Статистика

Таблица 49.2 показывает общую статистику для симметричных треугольников.

Количество формаций. Я обнаружил 1347 симметричных треугольников по 500 компаниям с середины 1991 по середину 1996 года, по 200 компаниям с 2000 по 2003 год и остальным между этими периодами. Я не проводил тщательного поиска; поскольку треугольники настолько многочисленны и введение данных по ним всем с помощью мыши заставляло мою кисть побаливать, так что мне приходилось пользоваться другой рукой (чтобы дать отдохнуть своей правой руке).

Таблица 49.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	476	246	361	264
Разворот (R), продолжение (C)	195R, 281C	104R, 142C	164R, 197C	139R, 125C
Эффективность R/C	33%R, 30%C	24%R, 28%C	-17%R, -18%C	-19%R, -20%C
Средний рост или снижение	31%	26%	-17%	-19%
Рост или снижение более 45%	144 или 30%	47 или 19%	12 или 3%	19 или 7%
Изменение после окончания тренда	-31%	-33%	50%	45%
Эффективность несостоявшихся моделей	40%	38%	-23%	-28%
Изменение индекса "S&P 500"	11%	0%	2%	-9%
Дней до предельного максимума или минимума	124	77	45	30

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Разворот или продолжение. Развороты составляют 45% моделей, а продолжения – оставшиеся 55%. В большинстве случаев продолжения работают немного лучше разворотов. Единственным исключением являются треугольники на бычьем рынке с прорывами вверх. Здесь развороты демонстрируют подъемы, в среднем составляющие 33% по сравнению с 30%-ным ростом для продолжений.

Средний рост или снижение. Средний рост составляет разочарующий 31% на бычьем рынке. Эта цифра намного ниже темпа, взятого другими типами графических моделей. Она предполагает, что поскольку симметричные треугольники настолько популярны, трейдер может преуспеть, если будет заключать сделки по другим типам графических моделей.

Рост или снижение более 45%. Почти треть моделей на бычьем рынке демонстрируют рост по меньшей мере в 45%. Хотя я предпочитаю видеть более высокую цифру, это, тем не менее, достойный показатель. Прорывы вниз никогда достигают такого результата.

Изменение после окончания тренда. После того, как цена достигает предельного максимума или минимума, она отскакивает, но результаты не впечатляют. Некоторые другие графические модели демонстрируют рост в 60% на бычьем рынке после прорыва вниз. Вот такой рост мне нравится!

Эффективность несостоявшихся моделей. Несостоявшийся треугольник – это прорыв, в котором цены сдвигаются менее, чем на 5%, а затем возвращаются в модель и осуществляют прорыв с противоположной стороны. Если вы видите несостоявшуюся модель и новый прорыв подтверждается (закрывается за пределами линии тренда треугольника), заключайте сделку в новом направлении и получайте удовольствие от движения.

Изменение индекса "S&P 500". Обратите внимание, как общий рынок, измеряемый индексом S&P 500, помогал или мешал эффективности среднего симметричного треугольника. Принимайте во внимание, что самый крупный рост составляет 31% на бычьем рынке для треугольников с прорывами вверх. Эта цифра

соответствует 11%-ному росту индекса. Нисходящий рынок помогал треугольникам с прорывами вниз на медвежьем рынке. Они падали на 19%, более высокий показатель, чем 17%-ное снижение на бычьем рынке.

Что все это значит? Заклучайте сделки по направлению рыночного тренда для получения наилучших результатов.

Дней до предельного максимума или минимума. У треугольников на бычьем рынке уходит больше времени на то, чтобы достичь предельного максимума, чем у медвежьих рынков уходит на то, чтобы достичь предельного минимума. Например, у прорывов вниз на бычьем рынке уходит 45 дней на то, чтобы упасть на 17%. На медвежьем рынке 19%-ное снижение занимает 30 дней. Таким образом, снижение на медвежьем рынке круче и короче, чем на бычьем рынке.

Таблица 49.3 показывает уровни отказов для симметричных треугольников. Для маленьких снижений треугольники с прорывами вверх на медвежьем рынке имеют самые низкие уровни отказов. После максимального роста цены в 15% треугольники с прорывами вверх на бычьем рынке берут верх. Они демонстрируют меньшие уровни отказов.

Таблица 49.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	44 или 9%	18 или 7%	48 или 13%	25 или 9%
10	104 или 22%	44 или 18%	121 или 34%	81 или 31%
15	162 или 34%	78 или 32%	179 или 50%	126 или 48%
20	206 или 43%	115 или 47%	232 или 64%	153 или 58%
25	233 или 49%	139 или 57%	279 или 77%	193 или 73%
30	262 или 55%	162 или 66%	309 или 86%	211 или 80%
35	284 или 60%	178 или 72%	330 или 91%	226 или 86%
50	350 или 74%	210 или 85%	355 или 98%	251 или 95%
75	411 или 86%	229 или 93%	361 или 100%	263 или 100%
Более 75	476 или 100%	246 или 100%	361 или 100%	264 или 100%

Как читать таблицу? Я знаю, что ваши глаза, вероятно, стекленеют, когда вы видите таблицу, заполненную цифрами, но рассмотрим столбец "медвежий рынок, прорыв вверх". Семь процентов моделей, за которыми я наблюдал, вырастали менее, чем на 55. Почти половина отказывает, не добравшись до 20%. Хуже всего работают треугольники на бычьем рынке с прорывами вниз. Половина из них отказываются вырасти по меньшей мере на 15%.

Допустим, вы хотите воспарить ввысь и заработать 50%. Сколько треугольников работают настолько хорошо? Вы бы стали заключать сделки по треугольникам с прорывами вверх на бычьем рынке, потому что они демонстрируют наилучшие результаты. Но даже в этом случае 74% откажутся вырастать на 50% после прорыва.

Таблица 49.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 49.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	4 дня	3 дня	3 дня	3 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L24%, C32%, H43%	L29%, C41%, H30%	L27%, C34%, H38%	L33%, C37%, H30%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L40%, C25%, H32%	L33%, C26%, H23%	L19%, C18%, H16%	L23%, C19%, H17%
Отскоки вниз/вверх	54%	55%	59%	62%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	11 дней	11 дней	10 дней	9 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	25%	21%	-15%	-18%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	38%	34%	-21%	-21%
Эффективность с прорывным гэпом	35%	23%	-18%	-27%
Эффективность без прорывного гэпа	31%	27%	-18%	-19%
Средний размер гэпа	\$0,36	\$0,23	\$0,37	\$0,57
Прорывное расстояние до вершины	75%	73%	73%	71%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

От конца формации до прорыва. Этот ряд является результатом того, как моя компьютерная программа строит треугольники. Не обращайте на него внимания. Я привожу эти цифры, чтобы сохранить логику.

Годовая позиция. Чаще всего прорывы у треугольников происходят в районе годового максимума на бычьем рынке и в середине годового ценового диапазона на медвежьем рынке.

Годовая позиция, эффективность. Где возникают наиболее эффективные треугольники? Во всех случаях у наиболее эффективных треугольников прорывы располагались в пределах трети годового минимума. Именно по ним и следует заключать сделки.

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз и вверх возникают всего более, чем в половине случаев. Треугольники на медвежьем рынке с прорывами вниз имеют самую высокую вероятность отскочить вверх: 62%. В среднем от 9 до 11 дней уходит на то, чтобы актив вернулся к цене прорыва. Когда у треугольника есть отскок вниз или вверх, эффективность снижается. Например, треугольники на бычьем рынке, которые отскакивают вниз, демонстрируют пост-прорывный рост, в среднем составляющий 25%. Без отскока вниз рост в среднем составляет 38%.

Чтобы избежать отскока вниз или вверх, ищите близлежащее, не зависящее от колебания цен сопротивление или базовую поддержку, прежде чем заключать сделку по треугольнику.

Гэпы. Гэпы важны для эффективности, когда они возникают в направлении преобладающего ценового тренда (прорывы вверх на бычьем рынке и прорывы вниз на медвежьем рынке). Треугольники, противоположные тренду, демонстрируют такую же или более высокую эффективность без гэпа.

Расстояние до вершины. Среднее расстояние от начала треугольника до прорыва составляет около 73% расстояния до вершины, что длиннее, чем в других типах треугольников.

Таблица 49.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. Как вы можете видеть из таблицы, у многих симметричных треугольников уходит более 70 дней на то, чтобы достичь предельного максимума или минимума. Однако большая часть достигает конца своего движения в течение первой недели. На самом деле около четверти треугольников с прорывами вверх и более трети с прорывами вниз развернут курс на первой неделе.

Треугольники с прорывами вниз демонстрируют небольшой рост в цифрах в течение недели 3 (21 день). Если ваш актив демонстрирует признаки разворота тренда в районе этого времени, тогда закрывайте свою короткую позицию или заключайте длинную сделку. Защитите свою позицию с помощью стопа.

Таблица 49.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	26%	9%	6%	7%	6%	4%	6%	2%	1%	1%	32%
Бычий рынок, прорыв вверх	22%	8%	8%	3%	4%	3%	4%	3%	1%	3%	41%
Медвежий рынок, прорыв вниз	38%	8%	10%	9%	9%	4%	3%	5%	2%	2%	11%
Бычий рынок, прорыв вниз	34%	8%	9%	7%	6%	4%	4%	3%	3%	4%	20%

Таблица 49.6 демонстрирует статистику по размерам.

Таблица 49.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	38%	30%	-19%	-20%
Эффективность коротких моделей	26%	23%	-16%	-19%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	14,48%	18,10%	14,50%	18,04%
Эффективность узких моделей	30%	24%	-17%	-20%
Эффективность широких моделей	33%	28%	-18%	-18%
Срединная длина	42 дня	38 дней	39 дней	36 дней
Средняя длина формации	51 день	50 дней	50 дней	46 дней
Эффективность коротких и узких моделей	25%	21%	-17%	-19%
Эффективность коротких и широких моделей	28%	25%	-15%	-19%
Эффективность высоких и широких моделей	36%	30%	-19%	-18%
Эффективность высоких и узких моделей	41%	31%	-20%	-23%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Высота. Высокие модели работают лучше коротких при всех рыночных условиях и направлениях прорывов. Для наибольшей эффективности выбирайте высокую модель, если мерить от самого высокого второстепенного максимума до самого низкого второстепенного минимума. Разделите полученные результаты на цену прорыва и сравните результат со срединным в таблице. Если ваш результат выше срединного, тогда у вас высокая модель.

Ширина. Широкие модели также работают лучше, за исключением треугольников на медвежьем рынке с прорывами вниз. Я воспользовался срединной длиной, показанной в таблице, в качестве разделителя между широкими и узкими.

Средняя длина формации. Средний треугольник составляет около 50 дней или немного меньше 2 месяцев в длину.

Комбинации высоты и ширины. Во всех случаях треугольники, которые являются одновременно высокими и узкими, работают лучше всех. Совместная эффективность высоты и ширины лучше, чем отдельная эффективность. Например, 41%-ный рост на бычьем рынке после прорыва вверх лучше, чем 38%-ный рост для высоких моделей и 33%-ный рост для широких моделей.

Прежде, чем заключать сделку, ищите треугольники, которые являются одновременно высокими и узкими. Если вы не можете их найти, тогда ищите треугольники, которые выше срединных (смотрите "Высоту").

Таблица 49.7 показывает статистику, относящуюся к объему заключаемых сделок.

Таблица 49.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	26%	30%	-20%	-19%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	32%	26%	-17%	-20%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	31%	32%	-18%	-19%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	31%	24%	-17%	-20%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	30%	23%	-19%	-20%
Эффективность большого объема прорыва	35%	29%	-19%	-19%
Эффективность небольших объемов прорывов	24%	22%	-15%	-20%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Тренд объема заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок делится между треугольниками с прорывами в направлении преобладающего тренда и противоположными тренду треугольниками. Треугольники, следующие тренду, лучше всего работают с падающим объемом заключаемых сделок; противоположные тренду треугольники лучше всего работают с растущим объемом заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. Треугольники с прорывами вверх на медвежьем рынке работают лучше всех, когда сопровождаются U-образным объемом заключаемых сделок. Они вырастают на 32%, намного выше эффективности других двух форм. Форма объема заключаемых сделок менее важна для других симметричных треугольников с различными направлениями прорывов и условиями рынка.

Объем прорыва. Во всех случаях, за исключением одного, высокий объем прорыва повышал эффективность. Единственным отщепенцем являются треугольники на медвежьем рынке с прорывами вниз. Они лучше всего работают после низкого объема прорыва.

Тактики заключения сделок

Таблица 49.8 перечисляет тактики заключения сделок.

Таблица 49.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации, вычтя самый низкий минимум из самого высокого максимума. Для прорывов вверх прибавьте разность к самому высокому максимуму или, для прорывов вниз, вычтите разность. В противном случае симметричные треугольники могут являться точками полпути в движении, так что проецируйте соответственно.
Заключайте сделки по направлению тренда	Как консолидации, цены обычно оставляют треугольник в том же направлении, в каком они в него вошли.
Дождитесь прорыва	Всегда ждите прорыва, в случае если треугольник разворачивается.
Заключайте сделки по несостоявшимся моделям	Если треугольник осуществляет прорыв и сдвигается менее, чем на 5% или около того, затем возвращается и осуществляет прорыв в противоположном направлении, заключайте по нему сделки в новом направлении.
Внутримодельная сделка	Если треугольник достаточно высок и длинен, продавайте или играйте на понижение на верхней линии тренда, покупайте или закрывайте на нижней. Закрывайтесь на прорыве, если он идет против вас, или прекращайте заключать сделки, как только цены приблизятся к вершине.

Правило измерения. Существует два типа правил измерения для симметричных треугольников. Рисунок 49.6 показывает первый. Рассчитайте высоту формации от самого высокого максимума (точка В, 9,75) до самого низкого минимума (точка А, 8,38). Прибавьте или вычтите разность, 1,37, из цены прорыва, в зависимости от направления прорыва. В данном случае прорыв направлен вверх, так что целевой ценой будет 10,50 (то есть, $9,13 + 1,37$). Цены достигают цели менее, чем за месяц.

Некоторые симметричные треугольники ведут себя как более крупные версии вымпелов. Это приспущенные формации и они отмечают точку полпути в движении (подобно моделям "размеренное движение вниз или вверх"). Если бы треугольник осуществил прорыв вниз, он, возможно, продолжил бы двигаться вниз и выполнил бы правило измерения. В подобном случае измерение от точки С (слева на уровне 11,88) до точки А должно было бы быть вычтено из величины точки В. Результат – это целевая цена 6,25. Точка С – это начало движения, ведущего к треугольнику и правило измерения здесь применяется точно так же, как в формации "размеренное движение вверх или вниз".

Воспользуйтесь одним или обоими правилами измерения, в зависимости от ситуации. Первый метод, использующий высоту формации, более консервативен и, скорее всего, будет выполнен.

Закрывайте сделки по направлению тренда. Очень сложно или невозможно определить, в каком направлении осуществит прорыв цена. В целом, она продолжает преобладающий тренд. Даже на Рисунок 49.6., хотя формация ведет себя как краткосрочный разворот нисходящего тренда, более долгосрочный тренд направлен вверх (не показано на фигуре).

Дождитесь прорыва. Всегда ждите прорыва. Время от времени цена протискивается из вершины треугольника и совсем не имеет прорыва. Но это редкость, хотя это и случается. Как только цена осуществляет прорыв, закрывайте сделки по направлению тренда: играйте на повышение, если цена осуществляет прорыв вверх, или на понижение при прорывах вниз.

Закрывайте сделки по несостоявшимся моделям. Я обратил внимание, что даже когда цена осуществляет прорыв в противоположном направлении (разворот преобладающего тренда), она быстро разворачивается снова и возобновляет изначальный тренд. Это значит, например, что в восходящем тренде цена осуществляет прорыв вниз и падает на 5%, а затем снова направляется вверх и завершает движение намного выше. Рисунки 49.2 и 49.3 показывают примеры тому. Это поведение для разворотов – это то, чего следует ждать, особенно при прорывах вниз на сильном бычьем рынке. Заключение сделок по этим несостоявшимся моделям может быть прибыльным.

Внутримодельная сделка. Еще одним способом заключения сделок по треугольникам является покупка в районе нижней линии тренда, продажа в районе верхней и дальнейшая игра на понижение. Время от времени симметричный треугольник является достаточно высоким и достаточно длинным, так что вы можете заключать по нему прибыльные сделки подобным образом, но вам следует быть быстрым. Если вы неопытны, обязательно потренируйтесь в этом на бумаге, прежде чем попробовать проделать это с реальными деньгами.

Пример сделки

Можно ли заработать деньги на симметричных треугольниках? Да. Рассмотрим сделку, которую я заключил по компании, изображенной на рисунке 49.6. Есть ряд факторов, которые привели меня к этой компании, включая рост спекулятивных сделок, растущие цены на нефть, холодную погоду и связанные с этим политические события (усиление ОПЕК и возможный нефтяной бойкот против Нигерии). Все эти факторы предполагали, что цена нефти в течение зимы продолжит расти и спрос на услуги нефтяной отрасли останется сильным.

Еще одним фактором было то, что фондовая цена шла по дну канала тренда. Метод, используемый для создания канала тренда в некотором роде сложен, но включает в себя построение линейной регрессии по закрытию цен и дальнейшее построение двух линий параллельно линии регрессии, каждая на расстоянии двух стандартных отклонений. Рисунок 49.6 показывает верхнюю линию канала. Я не построил нижнюю линию, но она пересекает точку А и идет параллельно верхней линии канала. Канал тренда предполагает, что цены пойдут от одной стороны канала к другой.

Поскольку прорыв вверх проходил при слабом объеме заключаемых сделок, я решил подождать и дожидаться отскока вниз. Это был рискованный маневр, но он сработал. 1 декабря я купил актив и получил цену исполнения 9,13.

Вершина симметричного треугольника часто является местом поддержки и сопротивления. Вы можете видеть это на графике. Цены снизились до вершины и оставались там в течение 3 дней. Как и прогнозировалось, актив снизился и снова вырос после этого. Несмотря на то, что актив выполнил правило измерения, я заподозрил, что он продолжит пересечение до верхней линии канала. Актив остановился на полпути через канал, замерев на линии линейной регрессии (не показано, но она равноудалена от верхней линии канала и от точки А). Эта пауза часто является причиной того, почему я ее предвидел.

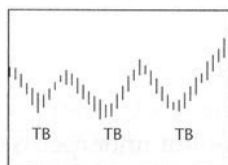
Примерно через неделю цены начали снова идти вверх и быстро достигли нового максимума. Когда цены коснулись верха канала тренда, я рассмотрел возможность продажи, но из-за причин, связанных с налогами, не сделал этого. Я решил удерживать актив до нового года, всего через 2 торговые сессии. 2 января я продал актив и получил цену исполнения 11,63. Задержка с продажей снизила мой доход с почти 40% до 27%. Тем не менее, это неплохой доход при времени удерживания в 1 месяц!



Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать треугольники, которые работают наиболее эффективно после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- 535

Глава 50. Тройное дно



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Три четких второстепенных минимума примерно по одинаковой цене.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	7 из 23	8 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	4%	8%
Средний рост	37%	23%
Изменение после окончания тренда	-33%	-36%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	64%	61%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	64%	57%
Удивительные открытия	Отскоки вниз снижают эффективность. Узкие модели работают эффективнее широких.	
Также смотрите	Расширяющееся дно; расширяющиеся формации, прямоугольные и нисходящие; расширяющиеся клинья, нисходящие; дно "голова и плечи"; комплексное дно "голова и плечи"; нисходящие треугольники.	

Удивительным в тройном дне является недостаток сюрпризов. Подробнее об этом через минуту. На бычьем рынке у тройного дна низкий уровень отказов и высокий средний рост. На медвежьем рынке результаты примерно такие, как вы и ожидаете от бычьей модели на медвежьем рынке.

Почти два из трех тройных доннышек отскочат вниз, так что принимайте это в расчет, прежде чем заключать сделку. Если цена продолжает двигаться вниз после отскока вниз, тогда ваша сделка может в конечном итоге привести к убытку. Если она отрикошетит, цифры предполагают, что эффективность снизится. Другими словами, наиболее эффективным является тройное дно без отскока вниз.

Еще одним сюрпризом является то, что узкие модели работают лучше широких. Обычно ширина – это не самый хороший индикатор эффективности, но высота – да. Причина этого необычного поведения неясна. Единственное, в чем я уверен, так это в том, что тройное дно на медвежьем рынке ведет себя иначе, чем на бычьем рынке. Часто результаты бывают противоположными. Например, когда последнее дно выше среднего, эффективность превосходна на бычьем рынке, но модель работает менее эффективно на медвежьем рынке.

Обзор

Рисунок 50.1 показывает пример тройного дна. Цены опускаются до зоны 37 три раза и каждый раз они отклоняются; уровень отмечает зону поддержки, предотвращающую будущие снижения. Резкий V-образный спад, особенно на протяжении последней низшей точки, типичен для тройного дна. Закругленный рост от первой низшей точки до второй также характерен для тройного дна, но не является строгим требованием.



Рисунок 50.1. В некотором роде необычное тройное дно по мере формирования в середине растущего ценового тренда. В конечном итоге, цены вырастают до 67,50 от уровня подтверждения 46,50.

Ценовой уровень трех низших точек почти одинаков, в данном случае, в пределах \$0,38 один от другого. Это свойство – ключевой элемент тройного дна, как мы видим в разделе "Руководство по идентификации".

Каждая графическая формация уникальна, имеет свойства, которые отличают ее от других моделей и рисунок 50.1 – не исключение. Актив достигает минимума в середине октября 1992 года, после того, как тренд был направлен вниз на протяжении 5 месяцев. Затем цены корректируют свои убытки и уходят на новую территорию максимумов, прежде чем снова направиться вниз к минимуму первого тройного дна. Поддержка, достигнутая во время формирования первого минимума, установлена пиком в мае 1992 года. Цены вырастают до зоны 37 несколько раз с января по май, но отказываются прорываться через сопротивление.

Множественные удары в потолок ни в малейшей степени не отвечают за поддержку, с которой сталкивается тройное дно. По мере того, как цены опускаются до 37, инвесторы, желающие расстаться со своими акциями по более низкому уровню, встречаются реже. Когда кто-то все-таки предлагает продать, покупатели хватают актив, будучи уверенными, что они заключают выгодную сделку. Они правы. Цены не колеблются на уровне 37 в течение долгого времени. Если вы пристально присмотритесь к рисунку 50.1, каждый минимальный уровень низшей точки является однодневным нисходящим спайком, хотя маленьким, но заметным.

Начало формации от первого до второго дна выглядит как расширяющееся дно, прямоугольное и восходящее, со своим горизонтальным дном и восходящей верхней линией тренда. Однако здесь недостаточно ценовых пересечений, чтобы сделать формацию полноценной. Когда я вижу много пробелов в формации (таких как те, что показаны между первым и вторым дном), это заставляет меня нервничать. Когда рост между вторым и третьим дном отказывается подходить к восходящей линии тренда, дело швах.

Цена перестает расти в той же точке, примерно 46, что заставляет тройное дно выглядеть как двойная вершина. Эта модель тоже отказывается приходить к логическому завершению, когда цены достигают зоны поддержки 37 и поворачивают. Двойное дно остается неподтвержденным и просто становится еще двумя изгибами на графической модели.

Цена в конечном итоге пробивается через не зависящее от колебания цен сопротивление и продолжает расти, следуя почти прямолинейному разгону. В этом примере тройное дно ведет себя как консолидация восходящего тренда.

Руководство по идентификации

Таблица 50.1 перечисляет руководящие принципы идентификации тройного дна.

Три дна, цена. Я думаю, большинство технических аналитиков скажут вам, что не всякие три дна могут считаться тройным дном. Три дна – обычно крупные и сильно разделенные с в целом закругленными подъемами в промежутках. Самая низкая цена в каждом дне находится примерно на одинаковом уровне. Если центральная цена ниже, чем две оставшиеся, тогда, возможно, вы смотрите на дно "голова и плечи". Когда доньшки последовательно ниже в цене, это может быть одной из ряда расширяющихся формаций.

Объем заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок обычно убывает с развитием формации. Поскольку формация, как правило, бывает длинной, модель объема заключаемых сделок кажется иногда неровной или неправильной. Каждое из трех доньшек обычно демонстрирует объем заключаемых сделок, который достигает пика выше дней, ведущих ко дну, при этом первое дно обычно имеет самый высокий объем заключаемых сделок из трех.

Таблица 50.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Три крупных четких дна	Ищите три второстепенных минимума, сильно разделенных и четких. Доньшки обычно бывают крупными, но острыми и рост цены между ними часто кажется закругленным, но не обязательно.
Одинаковая цена	Вариация цены между тремя доньшками незначительна. Центральное дно не обязательно должно быть ниже двух других, в противном случае, это дно "голова и плечи".
Нисходящий тренд объема заключаемых сделок	В целом тренд объема заключаемых сделок обычно направлен вниз, но он может быть высоким в каждом из трех доньшек. Объем заключаемых сделок обычно бывает самым высоким по первому дну и самым низким по последнему.
Точка подтверждения	Цена должна вырасти выше самого высокого максимума формации (точки подтверждения) или графическая модель не является тройным дном.
Понедельный график	Поскольку тройное дно – это обычно крупная ценовая формация, смотрите на понедельный график, который поможет вам идентифицировать более крупные разновидности модели.

Точка подтверждения. Рисунок 50.2 показывает хороший пример. Обратите внимание на три нисходящих ценовых спада. Они четки и разделены, при этом оживление между каждым дном довольно выражено. Цена вырастает от минимума в районе 35 до линии подтверждения прямо над 40. Линия подтверждения – это самый высокий максимум, достигаемый в течение графической модели. Она служит точкой прорыва, точкой, до которой должна вырасти цена прежде, чем некие три второстепенных минимума станут настоящим тройным дном. Когда цена снова поднимается над линией подтверждения, формация подтверждается и цена должна продолжить рост.

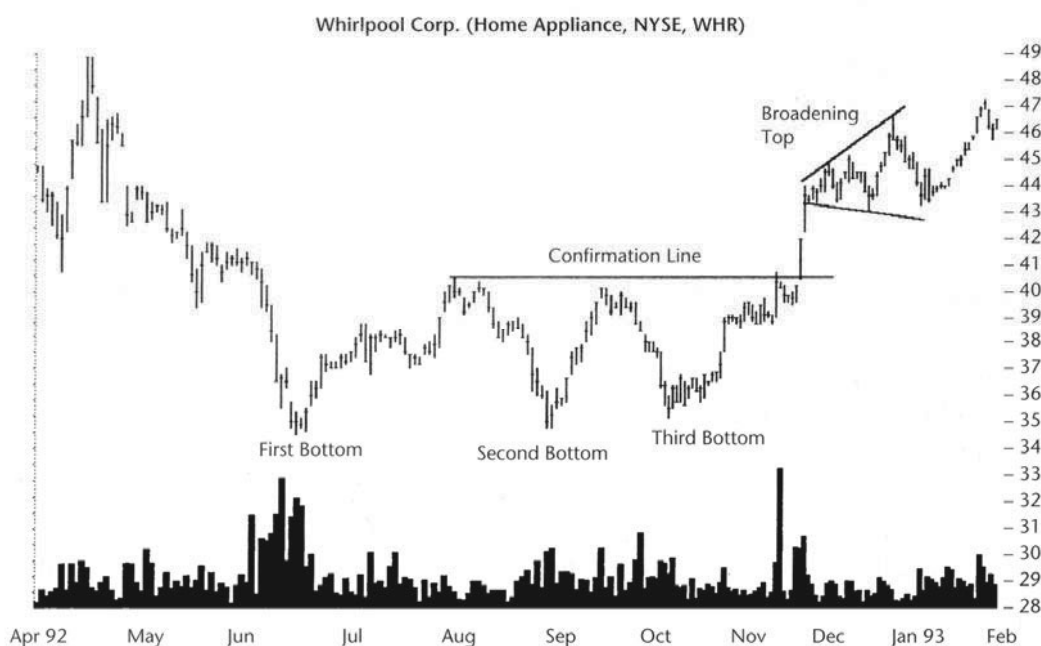


Рисунок 50.2. Тройное дно с тремя широко разделенными, четкими доньшками. Расширяющаяся вершина возникает в середине ноября.

Вы можете видеть на рисунке 50.2, что три дна находятся почти на одном ценовом уровне. Только последнее дно не достигает цели. Как мы видим в разделе "Статистика", это часто сигнализирует о более эффективной формации. Это тройное дно является началом крупного, длительного движения, которое уводит цены от минимума 34,50 до максимума 73,50 за 16 месяцев.

Тренд объема заключаемых сделок в этой формации направлен вниз с самой большой концентрацией высокого объема в первом дне. Центральное дно ослабило объем и еще больше объем опустился в третьем дне в начале октября. Объем взмывает вверх по мере того, как цена вырастает до точки подтверждения в середине ноября.

Понедельный график. Тройное дно обычно бывает достаточно крупным, чтобы быть видимым на понедельных графиках.

Внимание: отказы

Как только цена достигает линии подтверждения, она обычно вырастала в среднем уже в течение месяца, с третьего дна. Цена часто пронзает линию сопротивления, но удваивается назад, колеблясь, прежде

чем продолжить идти вверх – в большинстве случаев. В некоторых случаях перед тем, как отскочить вниз и продолжить снижаться, цена вырастает выше точки подтверждения менее, чем на 5%. Когда это происходит, это называется 5%-ным отказом. В этом исследовании моделей "тройное дно" все графические модели должны осуществить прорыв вверх (подъем выше самого высокого максимума формации), прежде чем их можно будет назвать тройным дном. Поскольку у всех формаций прорывы направлены вверх, остаются только 5%-ные отказы, чтобы стереть радость от успешной инвестиции с лица инвестора-новичка. К счастью, 5%-ные отказы редки. Рисунок 50.3 показывает пример подобного отказа.

Формация является тройным дном, поскольку цена вырастает выше линии подтверждения в середине сентября. Но подъем краток – только 1 день закрывается выше линии подтверждения, а затем цена начинает падать.

Каковы признаки надвигающегося отказа? В этой ситуации изогнутый рост, ведущий к тройному дну, предполагает закругляющуюся вершину. Модель объема заключаемых сделок подозрительно горизонтальна, но неправильная или ненормальная модель – обычное дело и это не означает автоматической дисквалификации формации. Возможно, наиболее вероятный отказ – это не отказ эффективности, но отказ идентификации. Разделены ли все три дна, являются ли все они значительными второстепенными минимумами? Расположены ли цены минимумов вблизи друг от друга, при том, что центральное дно не значительно ниже двух других?

Когда вы смотрите на формацию, она должна принимать примечательный вид и почти кричать: "Да, я – тройное дно!" В ней должно быть что-то знакомое, особое свойство, которое отличает полноценное тройное дно от любых других трехчастных конфигураций. Если модель не кричит "Купи меня!", тогда, вероятно, вам следует попытаться счастья в другом месте.

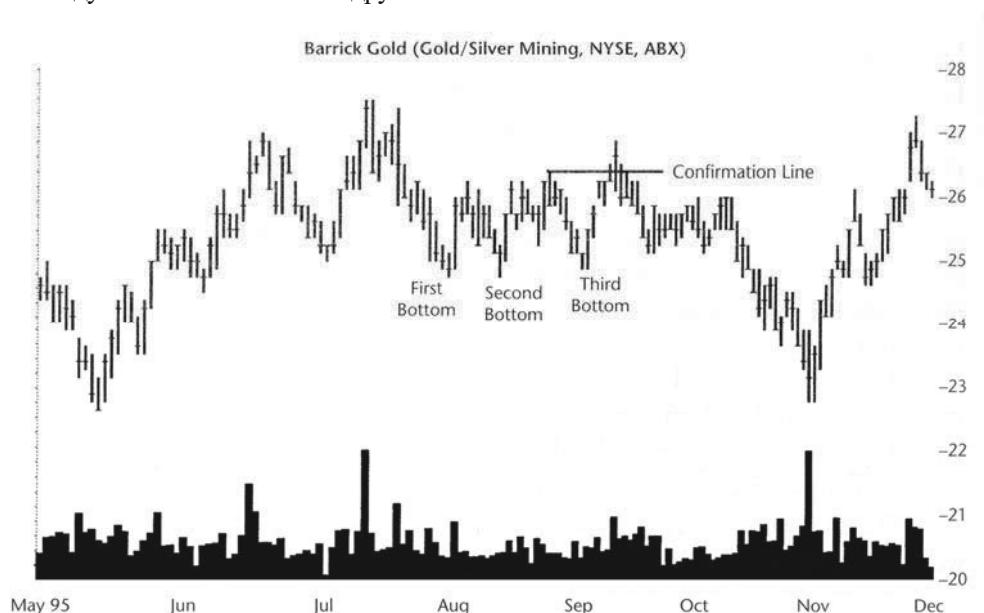


Рисунок 50.3. Отказ тройного дна. Это тройное дно отказывается совершить убедительное движение вверх. Это 5%-ный отказ, поскольку цены отказываются вырасти более, чем на 5% перед тем, как упасть.

Статистика

Таблица 50.2 показывает общую статистику для тройного дна.

Таблица 50.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	286	316
Разворот (R), продолжение (C)	251R, 35C	211R, 105C
Эффективность R/C	35%R, 38%C	23%R, 22%C
Средний рост	37%	23%
Рост или снижение более 45%	92 или 32%	54 или 17%
Изменение после окончания тренда	-33%	-36%
Эффективность несостоявшихся моделей	-29% ^a	-38%
Изменение индекса "S&P 500"	17%	-2%
Дней до предельного максимума	165	80

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Количество формаций. Я исследовал 500 компаний с середины 1991 по середину 1996 года и 220 компаний с 2000 по 2003 год и еще 300 компаний с 1999 по 2004 год. Я также включил все модели, обнаруженные мной в моих ежедневных сделках между этими периодами. Это исследование принимало во
540

внимание многие более короткие модели (в основном на медвежьем рынке), уравнивая более длинные, которые я обнаружил в первом издании "Энциклопедии" (бычий рынок).

Разворот или продолжение. Как показывает таблица 50.2, в большинстве случаев тройное дно ведет себя как разворот нисходящего ценового тренда. Однако на бычьем рынке модели, ведущие себя как продолжения восходящего ценового тренда, работали несколько эффективнее, чем развороты (38% против 35% соответственно). На медвежьем рынке результаты обратные, развороты работают несколько лучше.

Средний рост. Средний рост на бычьем рынке несколько выше декларируемого другими бычьими графическими моделями, но рост на медвежьем рынке несколько ниже среднего (для всех типов графических моделей). Это открытие предполагает, что вам следует концентрироваться на моделях "тройное дно" на бычьем рынке.

Рост более 45%. По этому контрольному пункту хорошо работают оба рынка, но бычий рынок превосходит медвежий при почти трети (32%) моделей, вырастающих по меньшей мере на 45%. Медвежий рынок демонстрирует примерно половину этого уровня (17%) хорошо работающих моделей.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума, она падает в среднем на 33%-36%, в зависимости от рыночных условий. Таким образом, если вы можете определить, когда изменится тренд, играйте на понижение компании, но пользуйтесь стопами, на случай, если вы ошибаетесь.

Эффективность несостоявшихся моделей. Модели "тройное дно" с прорывами вверх, где цены сдвигаются менее, чем на 5%, а затем падают и колеблются между 29% и 38%. Эти несостоявшиеся бычьи модели являются хорошими кандидатами для заключения коротких сделок, потому что их легко обнаружить. Играйте на их понижение как только убедитесь, что актив опускается.

Изменение индекса "S&P 500". На бычьем рынке индекс вырос на 17%, помогая поднять средний рост. На медвежьем рынке 2%-ное снижение слабо, но, тем не менее, сдерживает рост после прорыва тройного дна.

Дней до предельного максимума. Обратите внимание, что на то, чтобы достичь предельного максимума на бычьем рынке в среднем уходит в два раза больше времени, чем на медвежьем рынке. Поскольку ценовой рост на бычьем рынке не в два раза больше роста на медвежьем рынке, рост на медвежьем рынке должен быть круче, чем на бычьем рынке. Эта информация предполагает, что если вы заключаете сделку на медвежьем рынке, вам следует быть готовым к тому, чтобы быстро изъять из игры свои прибыли. Рост, как правило, бывает крутым и быстрым.

Таблица 50.3 показывает уровни отказов для тройного дна. Уровни начинаются с небольших величин, однозначных цифр, но стремительно растут. Например, 4% моделей "тройное дно" на бычьем рынке отказываются вырасти по меньшей мере на 5%. Эта цифра вырастает в 4 раза до 16% моделей, отказывающихся вырастать по меньшей мере на 10% и 28% моделей, отказывающихся вырастать по меньшей мере на 15%. Половина моделей на бычьем рынке откажутся вырастать менее, чем на 30% и половина моделей на медвежьем рынке вырастет менее, чем на 20%.

Цифры могут показаться тревожными, но это лучше, чем у других графических моделей. Тем не менее, результаты подчеркивают, что вам следует заключать сделки по тройному дну на бычьем рынке для получения наибольшего среднего роста.

Таблица 50.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 50.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	12 или 4%	24 или 8%
10	45 или 16%	65 или 21%
15	79 или 28%	116 или 37%
20	107 или 37%	159 или 50%
25	132 или 46%	199 или 63%
30	150 или 52%	217 или 69%
35	167 или 58%	239 или 76%
50	208 или 73%	275 или 87%
75	243 или 85%	297 или 94%
Более 75	286 или 100%	316 или 100%

От конца формации до прорыва. У цен уходит примерно месяц на то, чтобы вырасти от третьего дна до прорыва (цены самого высокого максимума модели). Поскольку рост на медвежьем рынке круче, он занимает меньше времени.

Годовая позиция. У большинства моделей прорывы расположены в районе годового максимума. На самом деле они возникают почти в два раза чаще в районе годового максимума, нежели чем в районе годового минимума.

Годовая позиция, эффективность. Наибольшей эффективностью отличаются модели "тройное дно" с прорывами на бычьем рынке в середине годового торгового диапазона. На медвежьем рынке прорывы в районе годового минимума работают лучше всего.

Отскоки вниз. Отскок вниз возникает почти в двух из трех сделок и у актива уходит от 9 до 10 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда возникает отскок вниз, эффективность снижается. Например, на бычьем рынке средний рост, когда возникает отскок вниз, составляет 34%. Без отскока вниз рост в среднем составляет 41%.

Гэпы. На бычьем рынке гэпы снижают эффективность. Это открытие, возможно, удивит многих трейдеров, привыкших заключать сделки на гэпах и считающих их прибыльным делом. В моем исследовании результаты оказались неоднозначными. Некоторые гэпы снижают эффективность, а некоторые повышают. На медвежьем рынке эффективность остается неизменной при наличии и при отсутствии гэпов.

Таблица 50.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	35 дней	25 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L23%, C37%, H40%	L23%, C34%, H42%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L34%, C38%, H36%	L29%, C24%, H20%
Отскоки вниз	64%	61%
Среднее время до окончания отскока вниз	10 дней	9 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	34%	21%
Средний рост для моделей без отскока вниз	41%	26%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	34%	23%
Эффективность без прорывного дневного гэпа	38%	23%
Средний размер гэпа	\$0,51	\$0,63

Таблица 50.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	14%	8%	9%	6%	8%	7%	4%	3%	5%	2%	34%
Бычий рынок	15%	4%	5%	4%	2%	5%	2%	3%	2%	2%	55%

Таблица 50.5 показывает время, которое уходит у цен на то, чтобы достичь предельного максимума. У многих моделей уходит более 70 дней, прежде чем они достигнут вершины. На другом конце таблицы от 14% до 15% моделей достигают предельного максимума в течение первой недели. Обратите внимание на спайк на медвежьем рынке в районе 35-ого дня. Если тройное дно демонстрирует слабость через месяц после заключения сделки, тогда рассмотрите возможность закрыть свою позицию. Эта слабость, возможно, сигнализирует об изменении тренда. Бычий рынок демонстрирует небольшой рост в районе 42-ого дня (через 6 недель после прорыва), когда 5% моделей достигают вершины. Этот процент, возможно, не кажется большим, пока вы не испытаете на себе обрыв.

Таблица 50.6 демонстрирует статистику по размерам для модели "тройное дно".

Таблица 50.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	34%	23%
Эффективность коротких моделей	39%	23%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	18,66%	16,26%
Эффективность узких моделей	37%	24%
Эффективность широких моделей	36%	21%
Срединная длина	78 дней	43 дня
Средняя длина формации	99 дней	60 дней
Эффективность коротких и узких моделей	39%	25%
Эффективность коротких и широких моделей	38%	18%
Эффективность высоких и широких моделей	35%	23%
Эффективность высоких и узких моделей	32%	23%

Высота. Модели "тройное дно" - это одна из немногих графических моделей, где короткие модели работают лучше высоких. Однако, это свойство проявляется только на бычьем рынке и возможно, связано с множеством маленьких моделей, которых я включил в это исследование.

Ширина. Узкие модели работают лучше широких, когда медвежий рынок демонстрирует более широкий гэп эффективности – 24% против 21%. Я использовал срединную длину в качестве разделителя между широкими и узкими моделями.

Средняя длина формации. Модели на бычьем рынке шире (3 месяца), чем на медвежьем рынке (2 месяца). Это открытие, возможно, связано с большим количеством маленьких моделей, включенных мной в это исследование на медвежьем рынке. Я помню, что удалял несколько широких моделей из понедельного графика просто из-за того, что они не помещались на мой ежедневный ценовой экран.

Комбинации высоты и ширины. Наибольшей эффективностью отличается комбинация короткой и узкой модели как на бычьем, так и на медвежьем рынке. Избегайте высоких и узких моделей на бычьем рынке и коротких и широких моделей на медвежьем рынке. Они малоэффективны.

Таблица 50.7 показывает статистику, относящуюся к объему заключаемых сделок для тройного дна.

Тренд объема заключаемых сделок. Результаты близки, но на бычьем рынке тройное дно с растущим ценовым трендом, как правило, работает эффективнее. На медвежьем рынке результаты обратные, падающий объем заключаемых сделок демонстрирует большую эффективность.

Формы объема заключаемых сделок. На бычьем рынке модели "тройное дно" с куполообразным объемом заключаемых сделок работают значительно лучше, чем другие формы. На медвежьем рынке тройное дно с U-образным объемом работает хорошо.

Объем прорыва. С тройным дном кажется, что модели на бычьих рынках ведут себя по одному, а на медвежьих рынках – совсем по-другому. Модели "тройное дно" с небольшим объемом прорыва хорошо работают на бычьем рынке, но высокий объем прорыва хорошо работает на медвежьем рынке.

Таблица 50.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	38%	22%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	36%	23%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	32%	26%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	41%	22%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	35%	20%
Эффективность большого объема прорыва	35%	24%
Эффективность небольших объемов прорывов	42%	20%
Средний рост, когда объем заключаемых сделок дна 3 выше дна 2	35%	24%
Средний рост, когда объем заключаемых сделок дна 3 ниже дна 2	38%	22%

Средний рост. Я рассчитал 5-дневный средний объем, окружающий второе и третье дно, а затем наложил его на эффективность. Я обнаружил, что когда объем заключаемых сделок по последнему дну был ниже центрального дна, эффективность повышалась на бычьем рынке, но падала на медвежьем рынке.

Таблица 50.8 демонстрирует различную, не упоминавшуюся нигде ранее статистику. Я исследовал цену самого низкого минимума в средней (дно 2) и последней (дно 3) низшей точке тройного дна. Наибольшая эффективность на бычьем рынке (43%-ный рост) возникала, когда у последнего дна была более высокая цена, чем у среднего дна. На медвежьем рынке такая же комбинация приводила к самой низкой эффективности (21%).

Таблица 50.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Средний рост, когда дно 3 выше дна 2	43%	21%
Средний рост, когда дно 3 равно дну 2	29%	25% ^a
Средний рост, когда дно 3 ниже дна 2	32%	25%

^a Менее 30 примеров.

При заключении сделок по этой модели на бычьем рынке, выбирайте тройное дно с более высокой третьей низшей точке, чтобы добиться наибольшей эффективности.

Тактики заключения сделок

Таблица 50.9 показывает тактики заключения сделок для тройного дна.

Таблица 50.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации от самого высокого максимума до самого низкого минимума формации. Прибавьте высоту к самому высокому максимуму. Результат – это ожидаемое минимальное движение цены.
Дождитесь подтверждения	Поскольку большинство формаций "тройное дно" продолжают направляться вниз, всегда ждите, когда цена вырастет выше самого высокого максимума, достигаемого формацией (точки подтверждения).
Заключайте сделки по линии тренда	Постройте линию, соединяющую максимумы. Если она наклонена вниз, покупайте, когда цена закрывается выше ее.
Дождитесь отскока вниз	Почти две трети формаций отскакивают вниз к цене прорыва, так что рассмотрите возможность дождаться отскока вниз, прежде чем инвестировать или расширять свою позицию.
Стоп-лосс	Разместите стоп-лосс ордер на 0,10 ниже самого низкого минимума. Поднимайте свой стоп по мере роста цены.

Правило измерения. Правило измерения прогнозирует минимальное движение цены. Чтобы им воспользоваться, вычтите самый низкий минимум из самого высокого максимума, достигаемого формацией, а затем прибавьте разность к самому высокому максимуму. Полученный результат – это ожидаемое

минимальное движение цены. Например, рассмотрим тройное дно, изображенное на рисунке 50.4. Самый низкий минимум возникает по первому дну на уровне 21,25. Цена достигает самого высокого максимума во время оживления от первого до второго дна. Точка подтверждения - это самый высокий максимум формации, потому что цена должна вырасти выше этого уровня перед тем, как формация подтвердится как настоящее тройное дно. В этом примере точка подтверждения - 25,75. Разность между максимумом и минимумом, 4,50, - это высота формации. Прибавьте высоту к точке подтверждения, чтобы получить целевую цену, а именно, 30,25. Цены достигают цели в начале июля.

Дождитесь подтверждения. Когда тройное дно не является тройным дном? Когда цена отказывается вырастать выше точки подтверждения. Всегда ждите подтверждения. В среднем, чтобы попасть туда, уходит около месяца, но ожидание того стоит. Больше всего времени уходило на то, чтобы достичь точки подтверждения в формациях, за которыми я наблюдал - это 207 дней - почти 7 месяцев. Стоила ли прибыль того, чтобы столько ждать? Да, цены выросли на 54%.

Заключайте сделки по линии тренда. В моделях с нисходящей линией тренда - линией, соединяющей двойные максимумы модели - покупайте актив, когда цена закроется выше линии тренда. Эта стратегия позволит вам раньше вступить в сделку, снизив ваш риск отказа.

Дождитесь отскока вниз. Если вы инвестируете до того, как подтверждается формация, цены, скорее всего, возобновят свой изначальный тренд. Если преобладающий тренд направлен вниз, цены, скорее всего, упадут ниже уровня поддержки, показанного тремя доньшками. В других случаях цены останутся горизонтальными в течение длительного периода (до года или больше). Как только цена пронзает точки подтверждения, следует ли вам инвестировать? Не обязательно. Многие, но не все формации отскакивают вниз к уровню цены подтверждения. Возможно, это не в такой степени отскок вниз в традиционном смысле, сколько изгиб цен вниз. Они замирают в точке прорыва и раскачиваются из стороны в сторону в течение некоторого времени, набираясь сил для рывка вверх. Эта пауза - это когда вы часто видите однодневный спайк вниз, который связан с ценой подтверждения - отскок вниз - если он возникает в пределах 30 дней после подтверждения.

В других случаях цены возвращаются к точке подтверждения быстро, обычно менее, чем за 2 недели, но, конечно, не больше, чем за месяц. Именно в такие периоды вам следует инвестировать или расширять свою позицию. Однако не следует инвестировать немедленно. В сделку пора вступать, как только цены переворачиваются после отскока вниз и снова начинают расти. В противном случае, вы рискуете выбросить хорошие деньги после плохих, по мере того, как цены отскочат вниз и продолжат движение вниз. Но не дайте мне себя запугать. Этот сценарий возникает редко, но все же возникает.

Стоп-лосс. Если вам настолько повезло, что вы неправильно идентифицировали тройное дно, или, возможно, связались с отказывающимся дном, тогда обязательно разместите стоп-лосс ордер примерно на 0,10 ниже самого низкого минимума. Три минимума отмечают точку поддержки, так что вы захотите оказаться прямо ниже этой точки, чтобы предоставить активу все возможности откошеть прежде, чем вас выведет из сделки.

Если снижение до точки стопа слишком далеко, разместите свой стоп на 0,10 ниже ближайшей зоны поддержки. Поднимайте свой стоп по мере роста цен; таким образом вы обналичитесь при первом же признаке беды.

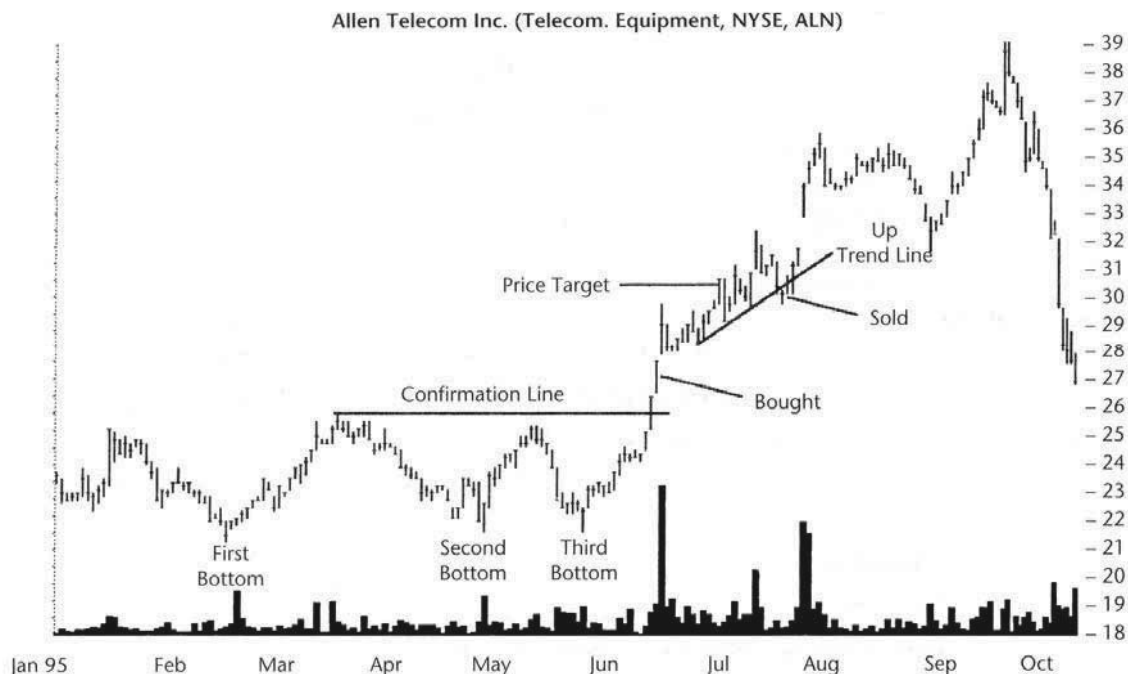


Рисунок 50.4. Это тройное дно ведет себя как консолидация восходящего тренда. Как описано в "Примере сделки", Рассел сопровождал это тройное дно вверх, но слишком рано вышел из сделки. Через несколько месяцев после того, как он продал, сделки по активу заключались в районе 16.

Пример сделки

Рассел – инженер, работающий в телекоммуникационной отрасли. Однажды он сказал, что пол-жизни знаний инженера составляет 10 лет. "Через двадцать лет уже ничего не останется! Именно тогда приходит время прятаться от управляющего". Прежде, чем придет его время, он надеется приобрести достаточно средств от инвестиций в компании, с которыми он знаком.

Он игрок, позиционный трейдер, который может инвестировать в компанию на неделю или две, в то время как в других случаях он присматривается дольше. Время от времени, его позиции длятся годы. Они являются наиболее прибыльными.

Он сделал инвестицию в актив, изображенный на рисунке 50.4, задолго до возникновения тройного дна. Несмотря на то, что актив вырос с его цены покупки \$14 почти за год до того, лицемерие тройного дна его взволновало. Он решил, что формация поведет себя как консолидация восходящего тренда. Он был прав. Через день после того, как актив пронзил линию подтверждения, он купил еще, получив цену исполнения на уровне 27. Его анализ предполагал, что цены вырастут до 30,25, исполнив правило измерения. Рассел считал, что актив может работать лучше и втайне надеялся на большее.

После закупки он стал ждать. По мере роста актива он связывался со своим брокером в конце торговой сессии каждый день и строил график ежедневных ценовых изменений. С течением времени он смог построить верхнюю линию тренда, которая огибала ежедневные минимумы по мере того, как вырастала цена (смотрите рисунок 50.4).

Он построил вторую линию тренда от минимума третьего дна вверх (не показано). По мере того, как он продолжал две линии, они пересеклись 20 июля. В этот день цена закрылась ниже обеих линий тренда. Пора продавать.

В тот вечер Рассел позвонил своему брокеру и разместил приказ продать акции компании на следующий день. На следующий день появилась информация, что его акции были проданы по 30,25, к его удивлению, он точно воплотил в жизнь прогноз правила измерения.

Он знал, что он поступил правильно, продав, поскольку проникновение через линию тренда – это не то, к чему можно относиться легкомысленно. В этом случае, однако, он ошибся. Актив развернулся и продолжил двигаться вверх. Вскоре появилась информация, что доходы будут на 40% выше предыдущего года. Эта информация заставила актив осуществить гэп вверх (прорывной гэп), в конечном итоге достигнув максимума 39,38. Через четыре месяца после достижения максимума, сделки по активу заключались на уровне 16,13.

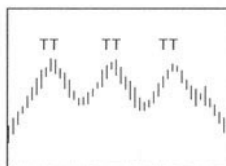
Рассел много оставил на столе, выйдя из игры на уровне 30 и наблюдая за тем, как актив поднимался до 40, но ощущение "зелени" в кармане – это намного лучше, чем путешествие вместе с активом вниз до 16.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать модели "тройное дно", которые работают наиболее эффективно. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице. Также если тройное дно имеет нисходящую линию тренда, покупайте модель, когда цена закроется выше линии тренда. Линия тренда – это линия, соединяющая два самых высоких пика между тремя низшими точками. Когда она наклонена вниз, вы обычно можете купить по более низкой цене, затем дождавшись нормального подтверждения.

- Для того, чтобы правильно выбрать модель, воспользуйтесь руководством по идентификации - Таблица 50.1.
- Заключайте сделки по тройному дну на бычьем рынке – Таблица 50.2.
- Заключайте сделки по несостоявшимся моделям, когда цена вырастает на 5%, а затем сильно падает – Таблица 50.2.
- На медвежьем рынке ждите короткого, крутого роста - Таблица 50.2.
- Модели на бычьем рынке имеют более низкие уровни отказов – Таблица 50.3.
- Избегайте моделей "тройное дно" с не зависящим от колебания цен сопротивлением; они могут отскочить вниз – Таблица 50.4.
- Если цена ослабевает через месяц после заключения сделки, рассмотрите возможность продажи – Таблица 50.5.
- Выбирайте модели, которые являются одновременно короткими и узкими – Таблица 50.6.
- Модели с куполообразным объемом заключаемых сделок хорошо работают на бычьем рынке; U-образные – хорошо работают на медвежьем рынке – Таблица 50.7.
- На бычьем рынке заключайте сделки по тройному дну с более высокой третьей низшей точкой – Таблица 50.8.

Глава 51. Тройные вершины



Резюме результатов

Прорывы вниз

Внешний вид	Три четких второстепенных максимума примерно на одном ценовом уровне	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	7 из 21	12 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	10%	5%
Среднее снижение	19%	24%
Изменение после окончания тренда	53%	46%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	61%	64%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	40%	51%
Удивительные открытия	Несостоявшиеся модели на бычьем рынке вырастают на 63%. Отскоки вверх снижают эффективность, но гэпы ее повышают. Высокие или узкие модели работают лучше, чем короткие или широкие. Тройные вершины с U-образным объемом заключаемых сделок работают лучше всех. Когда объем заключаемых сделок, окружающий последний пик, ниже центрального пика, тройная вершина работает хорошо.	
Также смотрите	Расширяющиеся формации; прямоугольные и нисходящие; расширяющиеся вершины; расширяющиеся клинья, нисходящие; вершины "голова и плечи"; комплексные вершины "голова и плечи"; восходящие треугольники.	

Тройные вершины напоминают мне некоторые горы Нью-Мексико или холмы в северной части штата Нью-Йорк. Гора или холм взмывают вверх над плоской равниной. Они выглядят странно, потому что они стоят в одиночестве. Я обожаю эти горы, но тройные вершины – это совсем другое дело. Будучи медвежьими моделями, они предсказывают поворот цены вниз, а это никогда не бывает добрым предзнаменованием для трейдеров, удерживающих актив.

Низкий уровень отказов на медвежьем рынке (5%) плюс среднее снижение (24%) делают тройные вершины довольно эффективной моделью. Как вы, возможно, догадались, эффективность на бычьем рынке снижается.

Сюрпризов у этой модели множество, но я уверен, что вы можете догадаться, каковы большинство из них. Несостоявшиеся модели работают очень хорошо, так что если вы видите подтвержденную тройную вершину с ценой, которая падает менее, чем на 5%, покупайте ее. Вкус среднего роста в 63 % в подобных ситуациях определенно заставляет истекать слюной. Еще один необычный сюрприз – это когда слабый объем заключаемых сделок окружает последний пик. По какой-то причине это обстоятельство предсказывает более крупное снижение. Поскольку статистика – это средние величины, ваши результаты будут отличаться, так что обязательно используйте стопы и осторожное управление денежными средствами.

Обзор

Рисунок 51.1 показывает тройную вершину на ежедневной шкале. Модель напоминает мне аттракцион "американские горки", когда цены взмываются на первое возвышение. Затем они переваливают через вершину, чтобы скатиться вниз под уклон и вверх к следующему максимуму, а также через третий холм. После последнего максимума цены для среднесрочного периода снижаются, замирая на линии подтверждения, решая, куда пойти.

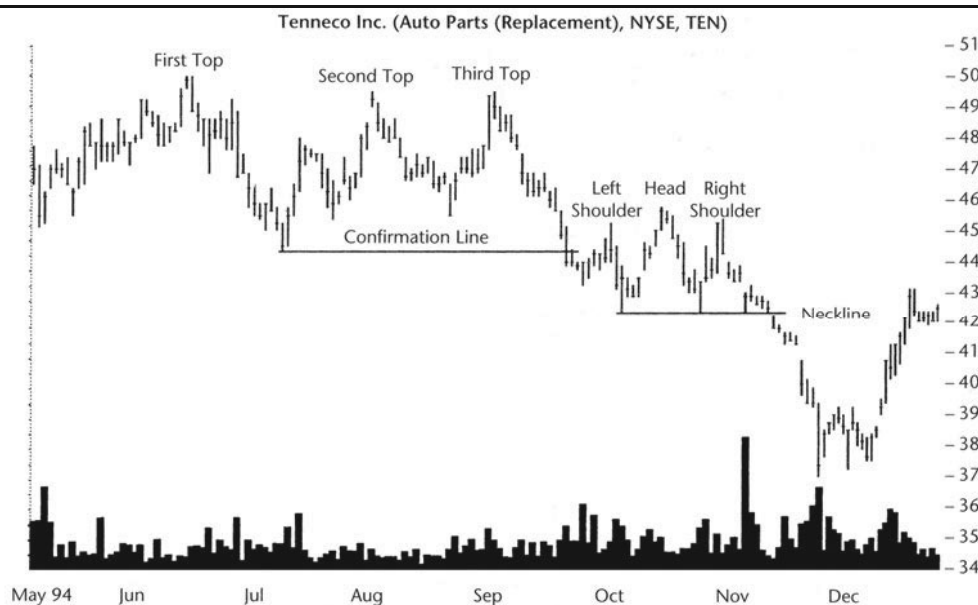


Рисунок 51.1. У тройной вершины три пика и за ними обычно следует отскок вверх. Вершина "голова и плечи" формируется в точке подтверждения, сигнализируя о дальнейшей слабости.

Формируется вершина "голова и плечи", предупреждающая инвесторов о дальнейших снижениях. Цены отскакивают вверх к линии подтверждения тройной вершины, формируя левое плечо, пик в районе головы и вырастают, чтобы сформировать правое плечо, цена, пронзающая линию шеи, закрепляет судьбу актива. Цена прямолинейно падает, пока не достигает минимума 37, снижение от максимума тройной вершины 50.

Три пика тройной вершины формируются на уровне около 50 и имеют две низших точки между ними. Самый низкий минимум низшей точки отмечает точку подтверждения, уровень, до которого должны снизиться цены, чтобы подтвердить полноценность формации. После подтверждения цены обычно отскакивают вверх к точке подтверждения перед тем, как запнуться.

Руководство по идентификации

Таблица 51.1 перечисляет руководящие принципы идентификации для тройных вершин.

Таблица 51.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Три крупных четких вершины	Ищите три второстепенных максимума, сильно разделенных и четких. Высокие пики часто являются резкими спайками, которые противопоставляются кажущимся более закругленными низшим точкам.
Одинаковая цена	Вариация цены между тремя вершинами незначительна. Центральная вершина не должна существенно возвышаться над двумя другими, в противном случае, это вершина "голова и плечи". У более маленьких тройных вершин наблюдается тенденция быть в семействе расширяющихся графических моделей, особенно прямоугольной разновидности, так что также обращайте внимание на минимумы цен.
Нисходящий тренд объема заключаемых сделок	Тренд объема заключаемых сделок обычно направлен вниз, но он может быть трудночитаемым. Зачастую модель объема заключаемых сделок горизонтальна, за исключением районов каждого из трех пиков. У первого пика часто бывает самый высокий объем заключаемых сделок.
Точка подтверждения	Цены должны снизиться ниже самого низкого минимума формации (точки подтверждения) или это не тройная вершина. Восходящая линия тренда, соединяющая минимумы низших точек, может также служить подтверждением.
Понедельный график	Поскольку тройные вершины обычно являются крупными ценовыми формациями, взгляните на понедельный график, он поможет вам идентифицировать более длинную разновидность.

Три крупных, четких вершины. Когда вы ищите тройную вершину или проверяете, что три изгиба на ценовом графике принадлежат формации, взгляните на самый высокий максимум в каждом пике. Пики должны быть расположены рядом друг с другом по цене. Центральный пик, который возвышается над двумя другими, предполагает, что это вершина "голова и плечи". Когда вершины последовательно и осторожно двигаются вверх, это предполагает расширяющуюся вершину. Глядя на три пика, не забывайте о минимумах. Формация может являться прямоугольной нисходящей расширяющейся вершиной или даже нисходящим расширяющимся клином, если три пика слегка сдвигаются вниз по цене.

В случае прямоугольной расширяющейся вершины вы, возможно, сможете заработать деньги на формации "тройная вершина" даже перед тем, как расширяющаяся вершина осуществит прорыв. По меньшей мере, с расширяющейся формацией вы можете предугадать, когда пришла пора закрывать позицию (поступайте так, когда цены приближаются к нижней нисходящей линии тренда).

Одинаковая цена. Три пика в тройной вершине обычно кажутся острыми, с закругленными низшими точками между ними. Вариации этой модели многочисленны, так что не будьте слишком критичным. Убедитесь, что три хорошо разделенных пика не являются частью одной и той же модели перенасыщения. Каждая вершина должна быть частью своего собственного второстепенного максимума, с четким пиком, который возвышается над окружающим ценовым фоном. Ценовые отличия между тремя пиками обычно являются незначительными, при этом центральный пик часто располагается ниже двух других. Большая вариация цен заставляет нас исключить модель из рассмотрения.

Нисходящий тренд объема заключаемых сделок. В целом тренд объема заключаемых сделок обычно направлен вниз и не особенно впечатляет, но варьируется от формации к формации. Объем по трем пикам, особенно по первому, выше, чем по низшим точкам.

Точка подтверждения. Модель с тремя изгибами модель подтверждается как тройная вершина, когда цена закрывается ниже самого низкого минимума модели. Если подтверждение отсутствует, то это не тройная вершина и цена, скорее всего, продолжит расти. В качестве альтернативы построенная между доньшками двух низших точек восходящая линия тренда может также послужить подтверждением. Часто такой подход позволит вам раньше вступить в сделку.

Чтобы посмотреть, как выглядит тройная вершина, рассмотрим рисунок 51.2. Три пика являются острыми, хорошо разделенными и четкими. Очевидны три второстепенных максимума, а это важно в любой формации. Если другие инвесторы не распознают в модели того, чем она на самом деле является, они не попытаются ей воспользоваться. Если они не будут соответственно покупать или продавать, модель откажет. Графические модели представляют из себя самореализующиеся предсказания, которые зависят от коллективного поведения толпы.

Все три пика находятся примерно на одном ценовом уровне, при этом центральный пик несколько углублен по сравнению с двумя другими. Это свойство довольно обычно, поскольку довольно много (25%) тройных вершин имеют более низкий центральный пик.

На этой фигуре четко виден убывающий тренд объема заключаемых сделок, при этом первый пик имеет самый высокий объем заключаемых сделок из трех.

Интересным развитием в этой формации является линия тренда, построенная ниже минимумов (не показана, но она соединяет точки A и B). При наличии еще одной линии тренда, построенной горизонтально вдоль трех вершин, формация принимает вид прямоугольной нисходящей расширяющейся вершины. Во многих тройных вершинах также возникает расширяющаяся формация. Это обстоятельство не снимает полноценности тройной вершины; оно просто делает обе формации более легкими для заключения сделок (потому что вы можете покупать или продавать на линиях тренда и получать преимущество от использования частичных подъемов или снижений).

Понедельный график. Более крупные тройные вершины возникают на недельной шкале и рисунок 51.3. демонстрирует тому пример. Несмотря на то, что средняя тройная вершина демонстрирует снижение от 19% до 24%, цена время от времени падает намного больше. Как вы можете видеть на графике, тройная вершина отмечает пик актива. От максимума 32,94 актив стремительно падает до 4,75, ужасающее снижение в 86% за 2 года.



Рисунок 51.2. Эта тройная вершина демонстрирует три четких широко разделенных вершины, находящихся почти на одном ценовом уровне.

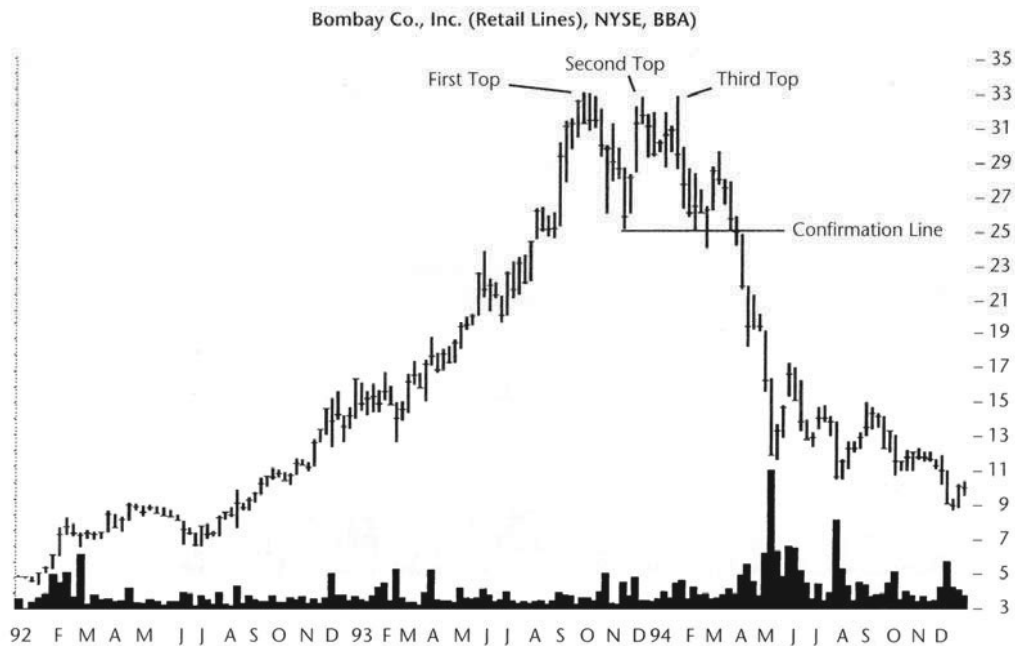


Рисунок 51.3. Разворот тройной вершины на недельной шкале. Тройная вершина отмечает точку максимума актива.

График также преподносит нам несколько уроков. Иногда стратегия "покупай и удерживай" не срабатывает. Не важно, продали ли вы слишком рано или несколько поздно, любое решение будет лучше, чем остаться с активом на руках на протяжении всего роста или снижения. Не смейтесь, я сам так поступал, но не с этим активом. Возможно, это ошибка, которую все мы совершали когда-то и которую надеемся никогда больше не повторить. Вы будете наблюдать за тем, как испаряются ваши прибыли по мере снижения актива, продолжая надеяться, что он развернется. Затем, когда вам настолько все надоест, что вы решите продавать, цены достигнут дна и начнут восстанавливаться.

Внимание: отказы

10%-ный уровень отказов тройных вершин приятно ниже 20%-ного максимума, которого, по моему мнению, должны придерживаться надежные формации. Я классифицирую модель как отказ тройной вершины, когда цена достигает точки подтверждения и продолжает двигаться вниз менее, чем на 5%, прежде чем повернуть и направиться значительно выше. Это ключевой момент. Цены должны снизиться до точки подтверждения, самого низкого минимума, достигаемого формацией. Если цены не снижаются до этого уровня, тогда формация с тремя изгибами не является тройной вершиной – это просто ряд второстепенных максимумов (или, возможно, какая-то другая формация).

Рисунок 51.4 демонстрирует типичный пример 5%-ного отказа. Три вершины являются четкими второстепенными максимумами, которые формируются после 2-месячного рывка вверх. Не удивительно, что активу нужна передышка и он решает откатить некоторые из своих прибылей – обычное дело. С максимума актив отступает примерно на четыре пункта, прежде, чем снова начать двигаться вверх. Самый низкий минимум расположен всего лишь чуточку ниже точки подтверждения, которая делает формацию полноценной, прежде чем цены снова начнут расти.

Если бы вы продали актив без покрытия в точке подтверждения 20,25, вы бы закрыли свою сделку, как только цены выросли бы выше самого высокого максимума формации, в данном случае, 23,88. Эта тактика удержала бы убытки в пределах довольно крупных 18%, но это, безусловно, лучше, чем надеяться на снижение, наблюдая за тем, как цена вырастает до 33!

Иногда довольно сложно точно определить, почему актив отказывается работать так, как ожидалось. Часто ключом являются фундаментальные основы. В этом случае состояние сектора услуг по разведке нефтяных месторождений улучшалось в связи с ростом исследовательской деятельности и бурением глубоководных скважин. В конце января Федеральный Резерв урезал две процентные ставки на 0,25%, что дало надежду, что состояние здоровья экономики в целом улучшится.

С технической точки зрения, если вы строите линии тренда вдоль трех вершин и второстепенных минимумов, формация принимает вид нисходящего расширяющегося клина, поскольку три вершины имеют последовательно более низкие цены. С клином довольно сложно предсказать, в каком направлении произойдет прорыв. Фундаментальные основы предполагают, что прорыв будет направлен вверх и именно это и происходит. Формация служит для актива местом передышки, где он набирается сил для следующей восходящей ветви.

Формацию можно рассматривать как фазу коррекции формации "размеренное движение вверх". Прогноз цены размеренного движения быстро исполняется, когда цены вырастают до 28,88 в конце апреля.



Рисунок 51.4. Это пример 5%-ного отказа, где цены отказываются продолжать двигаться вниз более, чем на 5%, прежде чем повернуть назад. Сильные отраслевые тренды явились средством для того, чтобы повернуть актив назад.

Статистика

Таблица 51.2 показывает общую статистику для графической модели "тройная вершина".

Таблица 51.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	278	349
Разворот (R), продолжение (C)	245R, 33C	305R, 44C
Эффективность R/C	-19%R, -19%C	-23%R, -25%C
Среднее снижение	19%	24%
Снижения более 45%	11 или 4%	23 или 7%
Изменение после окончания тренда	53%	46%
Эффективность несостоявшихся моделей	63% ^a	33%
Изменение индекса "S&P 500"	1%	-15%
Дней до предельного минимума	60	42

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Количество формаций. Я использовал 500 компаний с середины 1991 по 1996 год в качестве представителей бычьего рынка и 500 компаний с 2000 по 2003 год, плюс дополнительные примеры между этими датами. Я обнаружил 627 тройных вершин.

Разворот или продолжение. Поскольку мы имеем дело с вершинами, большинство графических моделей вели себя как развороты восходящего тренда. Однако я обнаружил почти 100 моделей, которые формировались как зона перенасыщения в падающем ценовом тренде. Эти модели я называю продолжениями, поскольку цена продолжает двигаться вниз после прорыва.

Различия в эффективности между продолжениями и разворотами невелики, 25% против 23% на медвежьем рынке. Бычий рынок не демонстрирует отличий в эффективности. Тем не менее, если вы видите формирующуюся в нисходящем тренде тройную вершину, то именно на ее понижение нужно играть.

Среднее снижение. Среднее снижение на медвежьем рынке составляет 24%, несколько выше 19%-ного снижения на бычьем рынке.

Снижение более 45%. В этой категории медвежьи графические модели никогда не работают хорошо и результаты говорят сами за себя. Всего 7% моделей на медвежьем рынке снижаются более, чем на 45%, после прорыва.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного минимума, она взмывает вверх на 46%-53%. Этот доход кажется огромным и я часто надеюсь на такой результат, но по сравнению с другими моделями, которые демонстрируют восстановление в 60% и больше, этот результат не впечатляет.

Эффективность несостоявшихся моделей. Если вы обнаружите тройную вершину, в которой цена падает менее, чем на 5%, перед тем как выстрелить вверх, покупайте ее. Велики шансы того, что рост будет исключительным. На бычьем рынке рост в среднем составляет 63%, но это наблюдение в своей основе

содержит всего 18 примеров. Скорее всего, результаты "сядут", подобно хлопчатобумажным носкам в горячей воде, когда количество примеров вырастет.

Изменение индекса "S&P 500". Если вы сравните среднее снижение (19%,24%) с изменением рынка от прорыва до предельного минимума (1%, -15%), вы увидите влияние рынка на эффективность тройной вершины. Медвежий рынок помогает активам снижаться. Это открытие предполагает, что вам следует играть на понижение актива на медвежьем рынке или продавать длинную позицию, прежде чем вас обнаружат.

Дней до предельного минимума. На бычьем рынке на достижение предельного минимума уходит примерно 2 месяца, а на медвежьем рынке – примерно 1,5 месяца. Сравнивая среднее снижение на обоих рынках, мы видим, что на медвежьем рынке наклон снижения должен быть круче, нежели чем на бычьем. Это открытие подчеркивает необходимость стопов. Без стопа, если вы неосторожны, ваш убыток может очень быстро вырасти до огромных размеров.

Таблица 51.3 показывает уровни отказов для тройных вершин. Ясно, что цифры медвежьего рынка ниже, чем бычьего. Например, 5% тройных вершин, за которыми я следил, на медвежьем рынке отказывались снизиться по меньшей мере на 5%. Почти половина, 46%, отказывались падать по меньшей мере на 20%. На бычьем рынке результат еще хуже, 63% моделей отказываются падать по меньшей мере на 20%.

Таблица предполагает, что вам следует заключать сделки по этой модели на медвежьем рынке. Именно тогда приходит время, когда следует рассмотреть возможность сыграть на понижение компании. Если вы владеете активом и возникает подтвержденная тройная вершина, продавайте. Вы всегда сможете выкупить актив назад, когда он отрикошетит от дна, на 20% ниже того уровня, где он продается сейчас.

Таблица 51.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	29 или 10%	19 или 5%
10	81 или 29%	60 или 17%
15	137 или 49%	109 или 31%
20	174 или 63%	162 или 46%
25	208 или 75%	208 или 60%
30	229 или 82%	243 или 70%
35	249 или 90%	283 или 81%
50	272 или 98%	328 или 94%
75	278 или 100%	349 или 100%
Более 75	278 или 100%	349 или 100%

Таблица 51.3 также советует не ждать крупного снижения. Всего 6% компаний на медвежьем рынке становятся свидетелями того, как их цена урезается вдвое (94% отказываются падать на 50%).

Таблица 51.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 51.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	37 дней	29 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L40%, H16%	C45%, L38%, C43%, H20%
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L18%, H21%	C19%, L24%, C24%, H23%
Отскоки вверх	61%	64%
Среднее время до окончания отскока вверх	10 дней	12 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	18%	23%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	21%	25%
Эффективность с прорывным дневным гэпом	-21% ^a	-24%
Эффективность без прорывного дневного гэпа	-19%	-23%
Средний размер гэпа	\$0,85	\$1,76

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. У цены уходит примерно месяц на то, чтобы снизиться от последнего пика до цены подтверждения – самого низкого минимума модели.

Годовая позиция. У большинства тройных вершин прорывы возникают в середине годового ценового диапазона. Прорыв, находясь на дне модели, объясняет, почему очень мало прорывов возникает в пределах трети годового максимума.

Годовая позиция, эффективность. Наибольшей эффективностью на бычьем рынке отличаются тройные вершины с прорывами в районе годового максимума. На медвежьем рынке наихудшей эффективностью отличаются модели из того же диапазона.

Отскоки вверх. Отскоки вверх возникают почти в двух из трех моделей и у цены уходит около 11 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Когда возникает отскок вверх, эффективность снижается. Например, на бычьем рынке цены снижаются на 18% после прорыва, когда в модели присутствует отскок вверх. При отсутствии отскока вверх снижение измеряется 21%.

Гэпы. Гэпы, которые возникают в день прорыва, как правило, заставляют цены опускаться ниже, чем при прорывах без гэпов. Взгляните на размер гэпа: \$0,85 на бычьем рынке и вдвое больше этого, \$1,76, на медвежьем рынке. Это огромная разница! Плохо то, что для того, чтобы в полной мере участвовать в снижении, вам нужно иметь позицию по активу до гэпа.

Таблица 51.5 показывает плотность распределения времени до предельного минимума. На первой неделе большая часть тройных вершин достигает дна, примерно 25%. На медвежьем рынке половина моделей достигнет предельного минимума к третьей неделе. Таким образом, если вы играете на понижение актива, демонстрирующего тройную вершину, ждите быстрого, но резкого снижения. На другом конце таблицы почти треть (29%) тройных вершин на бычьем рынке по-прежнему ищут предельный минимум после 2,5 месяцев.

Таблица 51.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	25%	15%	10%	7%	6%	5%	4%	4%	3%	2%	19%
Бычий рынок	24%	10%	7%	6%	3%	4%	8%	4%	2%	3%	29%

Обратите внимание на небольшой рост в течение недели 7 (49 день) на бычьем рынке. Восемь процентов моделей достигают тогда предельного минимума, почти в два раза больше, чем в близлежащих неделях. Если вы видите, что цена демонстрирует признаки поворота вверх через 1,5 месяца после заключения сделки, тогда закрывайте свою короткую позицию.

Таблица 51.6 демонстрирует статистику по размерам.

Высота. Высокие модели работают эффективнее коротких, но результаты ближе, чем я ожидал.

Ширина. Узкие модели превосходят широкие, но, снова, цифры близки. Я использую срединную длину, чтобы отделить широкие модели от узких.

Средняя длина формации. Средняя тройная вершина составляет 2 месяца в длину на медвежьем рынке и 3 месяца в длину на бычьем рынке. Отличие может уходить корнями в тот факт, что я выбирал более маленькие тройные вершины на медвежьем рынке, чем на бычьем. (Я выбрал многие модели для бычьего рынка много лет назад для первого издания этой "Энциклопедии").

Комбинации высоты и ширины. Наиболее эффективной комбинацией высоты и ширины являются тройные вершины, которые являются одновременно высокими и узкими. Избегайте коротких и широких моделей, поскольку они работают хуже всего.

Таблица 51.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	-20%	-24%
Эффективность коротких моделей	-19%	-23%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	19,44%	19,41%
Эффективность узких моделей	-20%	-24%
Эффективность широких моделей	-18%	-23%
Срединная длина	75 дней	50 дней
Средняя длина формации	95 дней	66 дней
Эффективность коротких и узких моделей	-19%	-24%
Эффективность коротких и широких моделей	-17%	-20%
Эффективность высоких и широких моделей	-19%	-24%
Эффективность высоких и узких моделей	-23%	-24%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Таблица 51.7 показывает статистику по объему заключаемых сделок для тройных вершин.

Таблица 51.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	-21%	-22%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	-18%	-25%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	-21%	-25%
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	-18%	-22%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	-20%	-24%
Эффективность большого объема прорыва	-19%	-24%
Эффективность небольших объемов прорывов	-20%	-23%
Среднее снижение, когда объем заключаемых сделок вершины 3 выше вершины 2	18%	23%
Среднее снижение, когда объем заключаемых сделок вершины 3 ниже вершины 2	20%	24%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Тренд объема заключаемых сделок. Если объем заключаемых сделок является способом оценки, бычьи и медвежьи рынки ведут себя по-разному. На бычьем рынке тройные вершины с растущим объемом заключаемых сделок работают эффективнее, чем с падающим объемом. На медвежьем рынке результаты обратные, модели с падающим объемом заключаемых сделок работают лучше всех.

Формы объема заключаемых сделок. Тройные вершины с U-образным объемом заключаемых сделок, как правило, работают хорошо после прорыва. Избегайте заключения сделок по тройным вершинам с куполообразным объемом заключаемых сделок. Они работают хуже всех.

Объем прорыва. Небольшой объем прорыва способствует росту эффективности тройных вершин на бычьем рынке и снижает ее на медвежьих рынках, но различия в эффективности невелики.

Среднее снижение. Сравнивая 5-дневный объем заключаемых сделок, окружающий последние две вершины, мы обнаруживаем, что когда объем заключаемых сделок по последней вершине ниже, чем по средней, эффективность повышается. Цифры близки, так что не ждите больших отличий.

Таблица 51.8 демонстрирует пост-прорывную эффективность при сравнении уровня цен средней и последней вершины. На бычьем рынке, когда две вершины одинаковы по цене, тройная вершина, как правило, демонстрирует более крупные снижения. На медвежьем рынке эта комбинация приводит к более низкой эффективности, но примеров мало. Наибольшую эффективность на медвежьем рынке демонстрируют тройные вершины, где у последней вершины более высокая цена, чем у средней. Снижение в среднем составляет 24%, но этот процент соответствует результатам для всех тройных вершин на медвежьем рынке.

Таблица 51.8. Статистика. Разное.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Среднее снижение, когда вершина 3 выше вершины 2	18%	24%
Среднее снижение, когда вершина 3 равна вершине 2	24%	20% ^a
Среднее снижение, когда вершина 3 ниже вершины 2	20%	23%

^a Менее 30 примеров.

Тактики заключения сделок

Таблица 51.9 перечисляет тактики заключения сделок для тройных вершин.

Таблица 51.9. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Рассчитайте высоту формации, вычтя самый низкий минимум из самого высокого максимума формации. Вычтите высоту из самого низкого минимума. Результат – это ожидаемое минимальное движение цены.
Дождитесь подтверждения	Поскольку цены после большинства формаций "тройная вершина" продолжают идти вверх, всегда ждите, когда цены закроются ниже самого низкого минимума, достигаемого формацией (точки подтверждения). Как только модель подтверждена, цены обычно продолжают опускаться.
Заключайте сделки по линии тренда	Постройте линию, соединяющую две низших точки. Если она наклонена вверх, модель подтверждается, когда цена закроется ниже линии. Заключайте сделки после подтверждения модели.
Дождитесь отскока вверх	У огромного числа формаций "тройная вершина" имеются отскоки вверх, так что если вы пропустите прорыв, размещайте или расширяйте свою короткую позицию, как только цены начинают направляться назад вниз после отскока вверх.
Стоп-лосс	Для коротких позиций, размещайте стоп-лосс ордер на \$0,10 выше ближайшего максимума.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения, которое поможет вам оценить, насколько снизятся цены. Начните с расчета высоты формации, вычтя самый низкий минимум из самого высокого максимума, достигаемого графической моделью. Вычтите разность из самого низкого минимума, чтобы получить прогнозируемую цену. Прогнозируемая цена служит ожидаемым минимальным движением. К сожалению, правило измерения для тройных вершин срабатывает только в 40% (бычий рынок) – 51% (медвежий рынок) случаев, что значит, что цены обычно не достигают своих целей.

Рисунок 51.5 поясняет расчет. Самый низкий минимум формации возникает в конце декабря, когда цены кратко касаются 17,75. Последний пик дает приют самому высокому максимуму, 23,38. Разность, 5,63, – это высота формации. Вычтите высоту из самого низкого минимума, чтобы получить целевую цену 12,12 (то есть 17,75 – 5,63). Фигура демонстрирует, как цена достигает цели в середине июня.

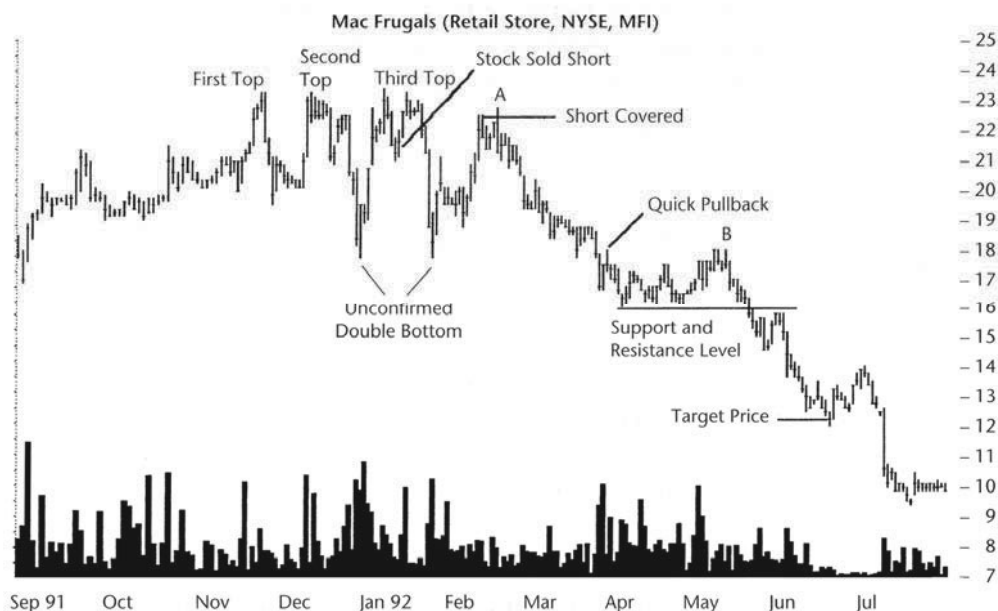


Рисунок 51.5. Тройная вершина с неподтвержденным двойным дном. Как описывается в "Примере сделки", Даниэль продала актив до того, как он достиг точки подтверждения, а затем запаниковала по поводу неподтвержденного двойного дна. Актив в конечном итоге снизился на 56%. Нисходящий гребень возникает между точками A и B.

Чтобы лучше оценить точность результата, вы можете взглянуть на прогнозируемое снижение на основе процентов. От точки подтверждения (самого низкого минимума) 17,75, снижение на 5,63 пункта – это убыток в 32%. Таблица 51.3 указывает, что менее 18% формаций имеют убытки более 30%. Это ужасное соотношение.

В подобной ситуации и в большинстве случаев, вам следует смотреть на уровни поддержки. Цены указывают на поддержку, когда они снижаются до этого уровня, а затем отскакивают. Например, актив замер на \$16 в июле и августе 1991 года (не показано на рисунке 51.5). Эта пауза создала уровень поддержки, где актив снова замер в апреле. В конечном итоге актив прорвался через поддержку и упал на более низкий уровень поддержки.

Дождитесь подтверждения. В разгаре бычьего рынка тройные вершины часто бывают обманчивыми. Возникает три ценовых изгиба, а цена не снижается до точки подтверждения перед тем, как взмыть вверх. Таким образом, очень важным руководящим принципом при использовании тройных вершин является ожидание того, когда цены закроются ниже точки подтверждения.

Заклучайте сделки по линии тренда. Постройте линию тренда, соединяющую две низших точки. Если эта линия наклонена вверх, сделка сигнализирует, когда цена закроется ниже нее. Этот метод часто помогает вам вступить в сделку раньше, чем если бы вы ждали, когда цена закроется ниже самого низкого минимума.

Дождитесь отскока вниз. Отскоки вверх возникают в 60% случаев, так что если вы упустили сам прорыв, вы зачастую можете разместить свою сделку во время отскока вверх. Рисунок 51.5. показывает быстрый отскок вверх, возникающий всего через 2 дня после прорыва (я определяю прорыв как состояние, когда цена закрывается ниже точки подтверждения). Всего месяц спустя у инвесторов появляются другие возможности (потому что цена вырастает до точки прорыва), чтобы расширить позицию перед началом снижения.

Стоп-лосс. Если сделка оборачивается против вас, размещайте стоп-лосс ордер на \$0,10 выше ближайшего максимума. Поскольку три вершины устанавливают зону сопротивления, цены не достигнут стоп-ордера до тех пор, пока не пробьют сопротивление. Иногда перед тем, как цены пойдут вниз, возникает четвертый пик.

Пример сделки

Даниэль заведует семейными финансами. Чтобы повысить доход по их сбережениям, она стала играть на фондовом рынке. Несколько ее первых сделок были пробными, но прибыльными. Это придало ей уверенности для того, чтобы решиться на сделку, изображенную на рисунке 51.5.

Она чудесный, беспокойный, энергичный человек, и по сравнению с большинством людей она нормально относится к риску, так что не удивительно, что она взяла ружье наизготовку и продала актив без покрытия в начале января. Она хотела максимизировать свою выручку и как только цены явно направились вниз, она разместила сделку и получила цену исполнения 21,50.

На следующий день после того, как она сыграла на понижение, актив развернулся и снова направился вверх, устремившись к четвертому пику. Вместо того, чтобы закрыть свой убыток, она решила продолжить удерживать актив. Это был хороший позыв, поскольку цены развернулись и снова направились вниз. Через семь дней они достигли точки подтверждения 17,75, но замерли.

Для Даниэль это выглядело так, как будто тройная вершина стала множественной вершиной, а затем развилась в неподтвержденное двойное дно. Каждый день по мере того, как росли цены, а ее выручка сокращалась, она все больше нервничала по поводу удержания своей короткой позиции.

В конечном итоге страх победил жадность и она закрыла свою позицию на уровне 22,25, подвергнувшись небольшому убытку менее, чем в пункт. Через неделю или что-то в этом роде после того, как она вышла из игры, актив опустился ниже и продолжил двигаться вниз. В конечном итоге актив достиг дна на уровне 9,38, прямо под прогнозируемой ценой и намного ниже ее точки входа 21,50.

В этой сделке Даниэль допустила две ошибки. Во-первых, она не дождалась, когда цена закроется ниже точки подтверждения. Если бы она дождалась, она бы увидела ложное двойное дно (оно так никогда и не подтвердилось, как подлинное двойное дно, поскольку цена не закрылась выше самого высокого максимума между двумя доньшками).

Более того, ей не хватило терпения для того, чтобы позволить сделке сработать. Когда сделка идет против вас, в большинстве случаев будет разумно быстро закрыть позицию, особенно если это продажа без покрытия, где убытки могут быть безграничными. Однако бывает так, как в случае с этой сделкой, когда необходимо проявить немного терпения, а также правильно разместить стоп. Поскольку три пика представляют из себя зону сопротивления, разумно будет разместить стоп прямо над самым высоким максимумом, а затем ждать, когда цена его достигнет. Если бы Даниэль подождала, сделка бы сработала лучше, чем прогнозировал ее анализ.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать тройные вершины, которые работают наиболее эффективно после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 51.1.
- Играйте на понижение тройных вершин на медвежьем рынке – Таблица 51.2.
- Снижение на медвежьем рынке круче и короче, чем на бычьем рынке, так что заключайте сделки соответствующим образом – Таблица 51.2.
- Заключайте сделки по несостоявшимся моделям на бычьем рынке – Таблица 51.2.
- Выбирайте тройные вершины на медвежьем рынке, поскольку у них более низкие уровни отказов – Таблица 51.3.
- Ищите базовую поддержку, чтобы избежать отскока вверх; отскоки вверх снижают эффективность – Таблица 51.4.
- Прорывные дневные гэпы повышают эффективность – Таблица 51.4.
- Четверть моделей достигает дна на первой неделе, так что будьте готовы быстро закрыть короткую позицию – Таблица 51.5.
- Выбирайте высокие или узкие модели; избегайте коротких и широких – Таблица 51.6.
- Заключайте сделки по тройным вершинам с U-образным объемом заключаемых сделок; избегайте моделей с куполообразной формой объема – Таблица 51.7.
- Выбирайте тройные вершины с объемом, окружающим последний пик, ниже среднего пика – Таблица 51.7.
- На бычьем рынке выбирайте тройные вершины с последним пиком на том же ценовом уровне, что и средний. На медвежьем рынке ищите ситуацию, когда последняя вершина выше средней – Таблица 51.8.

Глава 52. Падающие клинья



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Нисходящая ценовая спираль, ограниченная двумя пересекающимися, нисходящими линиями тренда.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот или продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	20 из 23	11 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	11%	11%
Средний рост	32%	26%
Изменение после окончания тренда	-28%	-33%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	56%	61%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	70%	60%
Удивительные открытия	Несостоявшиеся модели работают хорошо. Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие модели работают лучше коротких. Клинья со случайной формой объема заключаемых сделок работают хорошо.	
Синонимы	Нисходящие клинья	
Также смотрите	Вымпелы.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное медвежье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	17 из 21	7 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	15%	6%
Среднее снижение	15%	24%
Изменение после окончания тренда	51%	52%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	69%	72%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	30%	36%
Удивительные открытия	Клинья, которые ведут себя как развороты ценового тренда, работают лучше, чем продолжения. Высокие или широкие модели работают лучше, чем короткие или узкие.	
Синонимы	Такие же, что и для прорывов вверх.	
Также смотрите	То же, что и для прорывов вверх.	

"Резюме результатов" показывает важные цифры для падающих клиньев. По сравнению с другими графическими моделями уровень отказов несколько высок, за исключением прорывов вниз на медвежьем рынке. Средний рост или снижение также не представляют из себя ничего особенного. Вкупе с редким появлением и сложностью выявления этих моделей в ряду других, падающие клинья – это модели, по которым вы, возможно, не захотите заключать сделок. Тем не менее, они могут оказаться полезными в качестве метрических искажений.

Относительно сюрпризов цепочка представляет из себя типичных подозреваемых. Я обнаружил необычайно большое количество клиньев со случайной формой объема заключаемых сделок. Как правило,

они работали хорошо, когда прорыв был направлен вверх. Несостоявшиеся модели также работали хорошо, но размер выборки был мал, что заставляет меня подвергать полученные результаты сомнению.

И наконец, я проверил плотность распределения расстояний от прорыва до вершины клина и обнаружил, что у наиболее эффективных моделей на бычьем рынке имелись прорывы вверх в районе 55%-80% пути к вершине, при этом подъемы в среднем составляли 37%. Помните, что несмотря на то, что у падающего клина может иметься прорыв в районе 60% пути к вершине, это не означает, что вы увидите 37%-ный рост. Поскольку мы имеем дело с вероятностями, произойти может все, но статистика предполагает более сильное движение.

Процент, удовлетворяющий целевой цене (то есть, правило измерения) для прорывов вверх использует самый высокий максимум клина в качестве цели – простая цель. Для прорывов вниз я использую высоту формации, вычтенную из цены прорыва. Этот метод – причина того, почему прорывы вниз редко достигают своих целей, а у прорывов вверх это получается лучше.

Обзор

Рисунок 52.1 демонстрирует падающий клин. Цены поместили новый минимум в конце июля и отрикошетили вверх. Направленный вверх момент не дошел настолько далеко, как раньше. Еще одно колебание вверх и вниз произошло в середине августа, прямо перед тем, как цены в конце концов достигли нового минимума.

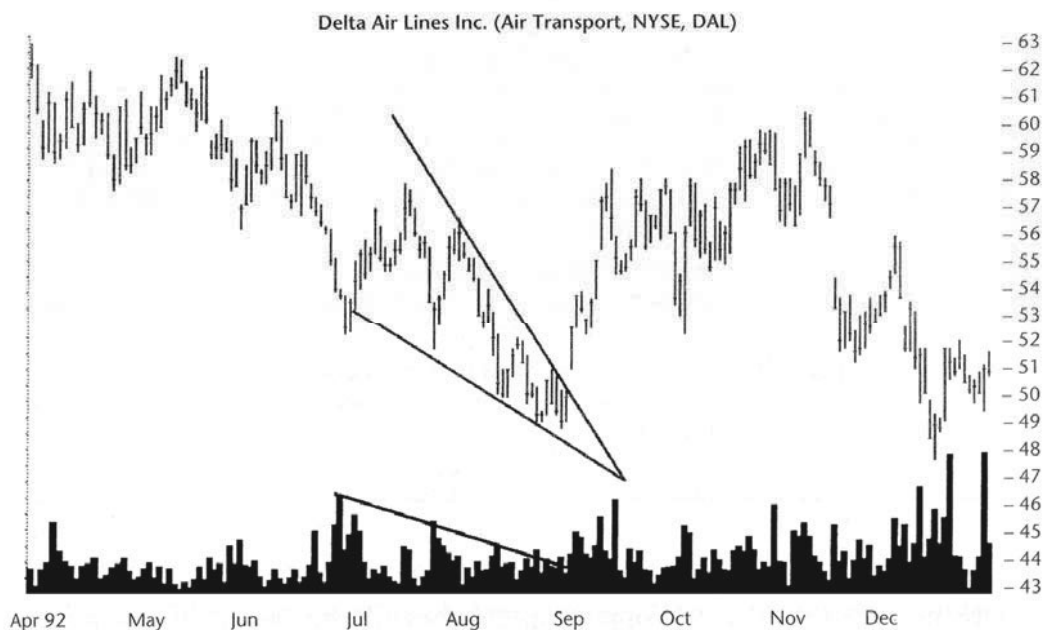


Рисунок 52.1. Падающий клин, ограниченный двумя нисходящими линиями тренда.

Если вы построите линию тренда вдоль дна второстепенных минимумов и вторую – вдоль вершин, вы увидите знакомую форму падающего клина. Падающие клинья – это редкие формации, у которых движения цен ограничены двумя нисходящими и сходящимися линиями тренда. При построении на графике картина выглядит как наклоненный вниз клин.

Как только цены осуществляют прорыв вверх, они вырастают и быстро поднимаются над вершиной формации. Очень часто цены продолжают двигаться вверх.

Руководство по идентификации

Таблица 52.1 показывает руководящие принципы идентификации, которых мало.

Таблица 52.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Две нисходящих линии тренда	Постройте две линии тренда: одну вдоль вершин, а вторую – вдоль доннышек. Обе линии тренда должны быть наклонены вниз и в конечном итоге пересекаться.
Множественные касания	У большинства формаций имеется по меньшей мере пять касаний, три вдоль одной стороны и два вдоль другой. Скептически относитесь к формациям, у которых меньше пяти касаний.
Трехнедельный минимум	У падающего клина минимальная продолжительность составляет три недели. Все, что меньше, возможно, является вымпелом. Формации редко превосходят 4 месяца в длину.

Тренд объема заключаемых сделок Тренд объема заключаемых сделок обычно направлен вниз до прорыва.

Две нисходящие линии тренда. Как уже упоминалось ранее, две линии тренда обрисовывают ценовую конъюнктуру. Обе линии тренда наклонены вниз, при этом у верхней линии тренда более крутой наклон, чем у нижней. В конечном итоге две линии тренда пересекаются на вершине клина. Вы можете видеть это в клине, изображенном на рисунке 52.2. Этот клин формируется как часть модели консолидации в восходящем тренде. Цены колеблются от одной линии тренда к другой несколько раз, перед тем как осуществить прорыв из сужающейся ценовой модели в середине июня.

Множественные касания. Обычно я считаю пять касаний минимально необходимыми для того, чтобы гарантировать доброкачественную формацию. Причиной множественных касаний является то, что ценовая модель создает несколько второстепенных максимумов и второстепенных минимумов, при этом каждый последующий уже последнего. Наличие минимума в пять касаний не дает Вам назвать клином ценовую модель, которая напоминает рост и постепенное снижение. По мере того, как цены проходят через формацию, должно иметься несколько противоположных касаний линии тренда. Например, рисунок 52.2 демонстрирует шесть касаний линий тренда, пять из которых возникают на противоположной стороне предшествовавшего касания.

Второстепенные максимумы и минимумы являются нисходящими даже тогда, когда они сужаются. Нисходящие линии тренда, очерчивающие второстепенные максимумы и минимумы – это еще один ключ к правильной идентификации падающего клина. Избегайте горизонтальной или почти горизонтальной нижней линии тренда, поскольку формация, скорее всего, является нисходящим треугольником. У падающего клина обе линии тренда должны быть наклонены вниз.

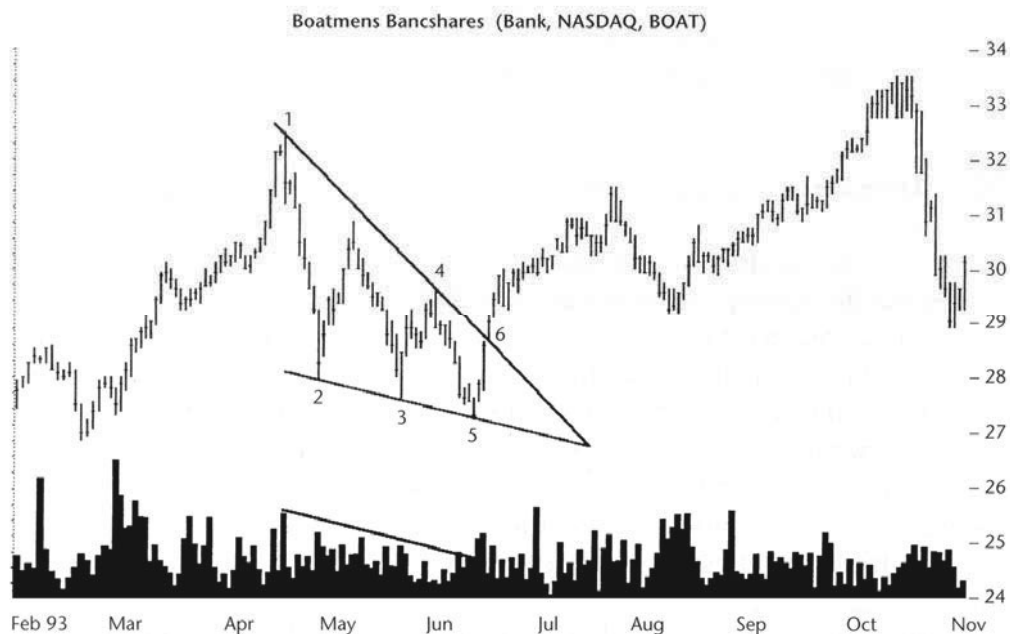


Рисунок 52.2. Падающий клин с шестью касаниями линии тренда. Несколько попеременных касаний линий тренда необходимы, чтобы сформировать надежный падающий клин.

Трехнедельный минимум. В итоге клин должен иметь минимальную продолжительность в 3 недели и он редко длится более 4-5 месяцев. Формации в этом исследовании, например, длятся от 3 недель до 1 года. Модели короче 3 недель, вероятно, являются вымпелами.

Тренд объема заключаемых сделок. Тренд объема заключаемых сделок должен быть направлен вниз. Это не непреложное правило, это всего лишь руководящий принцип, который обычно оказывается справедливым. В этом исследовании 7 из каждых 10 формаций демонстрируют нисходящую модель объема заключаемых сделок.

Как только цена пронзает верхнюю линию тренда, она продолжает идти вверх. Рисунок 52.2 показывает цену, осуществляющую прорыв в середине июня и достигающую предельного максимума в начале октября. Рост на уровне 17% от прорыва намного ниже среднего роста.

Почему падающие клинья ведут себя так, как ведут? Примерно половина формаций ведут себя как консолидации преобладающего тренда. Подобно клину, изображенному на рисунке 52.2, цены направляются вверх, когда они попадают в зону турбулентности. Инвесторы прекращают разгул покупок и отсиживаются на боковой. Цена откатывает свой рост, создав клин, колеблющийся в сужающихся спиралях, до тех пор, пока покупательский энтузиазм не возобновляется. Тренд объема заключаемых сделок показывает этот недостаток энтузиазма по мере убывания. Когда возобновляется покупательный момент, цена и объем заключаемых сделок снова выстреливают вверх после прорыва.

Считайте падающий клин не слабой, но сильной моделью, пружиной, закручивающейся все туже и туже. По мере того, как пружина утягивается, она уменьшается и именно так и поступают цена и объем заключаемых сделок в падающем клине. Во время прорыва сдерживаемая сила выходит из-под контроля и цена пробивается через границу формации и взмывает вверх.

Внимание: отказы

Подобно многим формациям, падающие клинья подвержены 5%-ным отказам (смотрите рисунок 52.3). Падающий клин ведет себя как разворот восходящего тренда. Хотя это и не показано на графике, цена начала расти в начале декабря 1994 года. Во время создания графической модели цена пошла ниже по сужающемуся каналу. После прорыва цена выросла и достигла максимума 45,38, менее, чем на 5% выше цены прорыва 43,25. С максимума цена направилась вниз и достигла предельного минимума в конце октября при цене 36,38. Неспособность цены продолжить расти более, чем на 5% после прорыва, составила 5%-ный отказ.

Причины 5%-ных отказов многочисленны. Не зависящее от колебания цен сопротивление, как в этом случае, заблокировало рост вверх, так что обязательно проверяйте сопротивление, прежде чем заключать сделку. При прорывах вниз ищите близлежащую базовую поддержку, которая может сдержать снижение.

Другие причины могут включать в себя резкое падение на фондовом рынке, которое может опустить отрасль вниз на месяцы (подумайте об акциях авиакомпаний после трагедии 11 сентября 2001 года). Конечно, переключение с бычьего рынка на медвежий, как правило, заставляет честолюбивые компании совершать полеты на более низкой высоте, но даже короткое снижение на рынке может вызвать хаос.

Растущие цены на товары также влияют на фондовый рынок. Например, цены на природный газ и нефть влияют на авиакомпании, химическую, нефтяную отрасль, коммунальные услуги, нефтеперерабатывающую отрасль и так далее. Подъем Федеральным Резервом процентных ставок с целью замедления экономики может подтолкнуть ее к спаду. Перспектива роста ставок никогда не являлась для компаний добрым предзнаменованием.

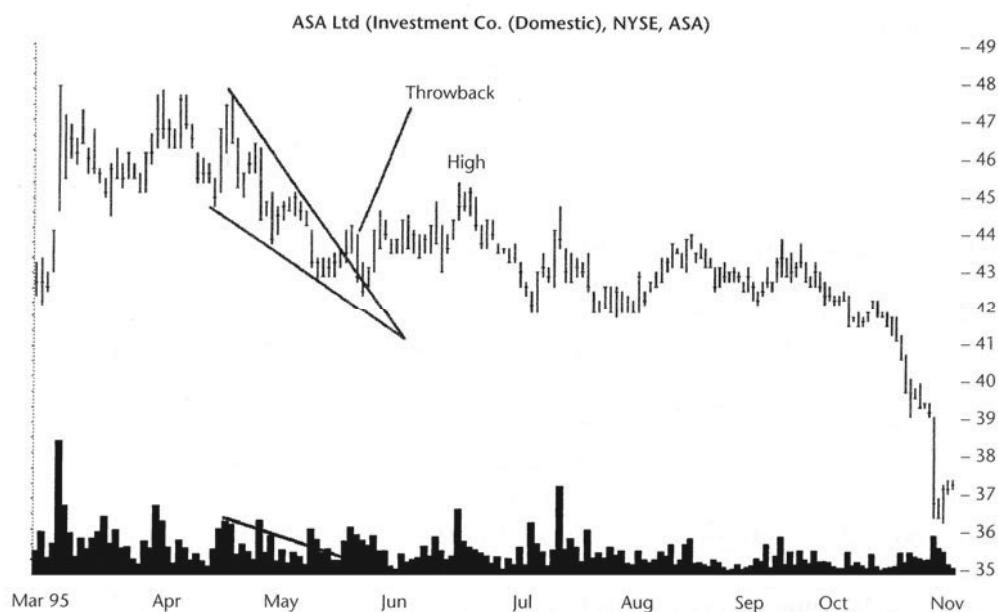


Рисунок 52.3. Пример падающего клина и 5%-ного отказа. Цена не сдвигается больше, чем на 5%, выше точки прорыва перед тем, как снова направиться вниз.

Что происходит после того, как вы купите актив, не важно. Важно то, как вы с этим справитесь. Обналичиваетесь ли вы быстро, довольствуясь краткосрочной прибылью? Удерживаете ли вы в течение долгосрочного периода и переносите убытки? Ответы на эти вопросы вы должны знать до того, как заключать сделку. Переключение вашего внимания на долгосрочные инвестиции по мере того, как цена падает в краткосрочной сделке, это игра, которую лучше оставить для любителей. Именно они следуют вниз за позицией и продают прямо перед тем, как она достигнет дна.

Статистика

Таблица 52.2 показывает общую статистику для падающих клиньев.

Количество формаций. Я исследовал 500 компаний с середины 1991 по середину 1996 года и еще 500 компаний различной продолжительности с 1999 по середину 2004 года. Я включил как прорывы вверх, так и вниз, потому что я хотел знать, насколько часто клинья осуществляли прорыв вниз (падающие клинья, как предполагается, должны идти вверх после прорыва). Я нашел 542, что говорит о том, что клинья редки, принимая во внимание, что я исследовал данные по ценам за 10 лет.

Разворот или продолжение. Клинья почти поровну делятся между разворотами и продолжениями ценового тренда. Прорывы вверх, как правило, ведут себя как развороты, а продолжения принимают на себя первенство при прорывах вниз. Развороты, как правило, работают лучше.

Средний рост или снижение. Цифры по прорыву вверх не представляют из себя ничего особенного. На самом деле они ниже среднего роста для многих других бычьих графических моделей. Прорывы вниз выделяются только на медвеьем рынке (24%-ное снижение), но этот процент ограничивается средним для всех типов графических моделей.

Таблица 52.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	245	126	93	78
Разворот (R), продолжение (C)	124R, 121C	64R, 62C	48R, 45C	29R, 49C
Эффективность R/C	32%R, 32%C	27%R, 25%C	-15%R, -14%C	-25%R, -23%C
Средний рост или снижение	32%	26%	-15%	-24%
Рост или снижение более 45%	80 или 33%	30 или 24%	1 или 1%	10 или 13%
Изменение после окончания тренда	-28%	-33%	53%	52%
Эффективность несостоявшихся моделей	38% ^a	52% ^a	-15% ^a	-20% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	8%	-2%	1%	-11%
Дней до предельного максимума или минимума	116	77	43	32

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Рост или снижение более 45%. Прорывы вверх хорошо работают в 24% и 33% падающих клиньев, вырастающих более, чем на 45% после прорыва (на медвежьем и бычьем рынке соответственно). Прорывам вниз всегда труднее настолько снизиться, но медвежьи рынки демонстрируют 13%, которым удастся снизиться по меньшей мере на 45%.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает своего предельного максимума или минимума, ценовой тренд разворачивается. После прорыва вниз рост в среднем составляет потрясающие 52%-53%. Тем не менее, это открытие ниже тех 60%, которых мы наблюдали у других графических моделей.

Эффективность несостоявшихся моделей. Если цена сдвигается менее, чем на 5% после прорыва, ждите, когда цена выстрелит в противоположном направлении. Закрывайте сделки в этом новом направлении, особенно если изначальный прорыв направлен вниз. Итоговый рост в 38%-52% может быть довольно прибыльным.

Изменение индекса "S&P 500". Обратите внимание на влияние, оказываемое рынком на пост-прорывной рост или снижение. Когда направление рынка и прорыва согласуются, средний рост или снижение, как правило, бывают больше, чем движения против тренда. Например, рынок вырос на 8%, а цены выросли на 32% после прорыва из падающего клина. На медвежьем рынке индекс падал на 2%, а клинья, имеющие прорывы вверх, в среднем достигали 26%-ного роста.

Дней до предельного максимума или минимума. Рост на бычьем рынке медленнее, чем снижение на медвежьем рынке. Вы можете увидеть это свойство, если сравните цифры на медвежьем рынке. У прорывов вверх уходит 77 дней на то, чтобы вырасти на 26%, но у медвежьих рынков уходит 32 дня – меньше половины – чтобы упасть почти на столько же, 24%. Таким образом, медвежьи рынки круче и достигают предельного минимума быстрее, чем бычьи рынки вырастают до предельного максимума.

Таблица 52.3 показывает уровни отказов для падающих клиньев. Наибольшую эффективность демонстрируют клинья на медвежьем рынке (с прорывами вниз). У них самые низкие уровни отказов, но только для маленьких движений. Как только цена переходит через 15%, клинья на бычьем рынке (оба направления прорыва) работают лучше.

Например, 50% клиньев с прорывами вниз на медвежьем рынке упадут менее, чем на 20%, но 44% клиньев с прорывами вверх на бычьем рынке откажутся вырастать по меньшей мере на 20%. Таким образом, если вы ожидаете крупного движения, закрывайте сделки по клиням на бычьем рынке с прорывами вверх, потому что у них более низкие уровни отказов.

Таблица 52.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	27 или 11%	14 или 11%	14 или 15%	5 или 6%
10	57 или 23%	32 или 25%	35 или 38%	16 или 21%
15	88 или 36%	51 или 40%	58 или 62%	27 или 35%
20	109 или 44%	60 или 48%	66 или 71%	39 или 50%
25	124 или 51%	69 или 55%	73 или 78%	48 или 62%
30	133 или 54%	81 или 64%	82 или 88%	54 или 69%
35	147 или 60%	88 или 70%	88 или 95%	58 или 74%
50	173 или 71%	100 или 79%	92 или 99%	71 или 91%
75	203 или 83%	116 или 92%	93 или 100%	78 или 100%
Более 75	245 или 100%	126 или 100%	93 или 100%	78 или 100%

Вот еще один способ, как можно использовать таблицу 52.3. Предположим, вы находите падающий клин, который достигает пика на уровне 15 и идет по спирали вниз до 10, где цена осуществляет прорыв вверх на бычьем рынке. Поскольку правило измерения гласит, что следует ждать обратного роста до вершины клина, каковы шансы того, что это произойдет? Движение от 10 до 15 составляет 50% и таблица

показывает, что 71% моделей отказывается вырастать настолько. Таким образом, правило измерения, возможно, ошибается и цена вряд ли достигнет вершины модели до того, как упадет по меньшей мере на 20%.

Таблица 52.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 52.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	4 дня	3 дня	4 дня	4 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L45%, C32%, H23%	L51%, C29%, H20%	L56%, C28%, H16%	L59%, C35%, H6%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L37%, C30%, H27%	L25%, C31%, H19% ^a	L15%, C16% ^a , H11% ^a	L25%, C21% ^a , H27% ^a
Отскоки вниз/вверх	56%	61%	69%	72%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	10 дней	9 дней	9 дней	8 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	24%	21%	-15%	-21%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	43%	36%	-14% ^a	-28%
Эффективность с прорывным гэпом	39%	23% ^a	-18% ^a	-24%
Эффективность без прорывного гэпа	31%	27%	-15%	-24%
Средний размер гэпа	\$0,25	\$0,26	\$0,54	\$0,87

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. Время от конца формации до прорыва для этой модели является просто отсрочкой, продиктованной программой, которую я использую для построения моделей. Не обращайте внимания на эти цифры. Я привожу их только для полноты картины.

Годовая позиция. В большинстве случаев падающие клинья имеют прорывы в районе годового минимума. Редко вы встретите падающий клин с прорывом в районе годового максимума.

Годовая позиция, эффективность. Цифры для этого ряда непоследовательны. Размеры выборки слишком малы, чтобы делать какие-то определенные выводы, но кажется, что середина годового ценового диапазона работает хорошо для движений, противоположных тренду (клинья на медвеьем рынке с прорывом вверх и на бычьем рынке с прорывом вниз).

Отскоки вниз и вверх. Во всех случаях, кроме одного, отскоки вниз и вверх снижают эффективность, когда они возникают. Единственным исключением являются клинья на бычьем рынке с прорывами вниз. Они работают лучше после отскока вверх, но размер выборки невелик. Прежде, чем заключать сделку, ищите не зависящее от колебания цен сопротивление и базовую поддержку. Их размещение поведает вам, перевешивает ли вознаграждение риск сделки.

Взгляните на различие в эффективности между двумя рядами роста/снижения. Например, на бычьем рынке клинья с отскоками вниз вырастают всего на 24%. Без отскока вниз рост составляет 43%. Старайтесь выбирать клинья, в которых скорее всего не будет отскока вниз или вверх (то есть те, у которых нет близлежащего не зависящего от колебания цен сопротивления или базовой поддержки).

Гэпы. Клинья на бычьих рынках работают лучше, когда ценовой гэп возникает в день прорыва. Клинья с прорывами вверх на медвеьем рынке работают лучше без гэпов. Противоречие? Многие аналитики скажут вам, что гэпы повышают эффективность, но я обнаружил смешанные результаты, как те, о которых я только что поведаль.

Размер гэпа в большинстве графических моделей крупнее для прорывов вниз, нежели чем для прорывов вверх. Почему так происходит неизвестно, но вы должны учитывать эту информацию при заключении короткой сделки. Хотя лучше сыграть на понижение компании перед гэпом, заработаете ли вы деньги, сыграв на понижение после гэпа или же гэп представляет из себя большую часть снижения? Мое личное мнение состоит в том, что игра на понижение актива в большинстве случаев не приносит крупной прибыли и если гэп поглотит некоторую ее часть даже до того, как вы заключите сделку, - это более рискованный подход.

Расстояние до вершины. Место, где происходит прорыв, почти одинаково по всей таблице: на уровне 56%-59% пути к вершине. Как я упоминал ранее, самые сильные прорывы вверх на бычьем рынке (исключительно) возникают в районе 55% и 80% пути к вершине. Те модели, что попадают в этот диапазон, имеют подъемы, которые в среднем составляют 37%. Я не измерял другие варианты рыночных условий и направлений прорывов, потому что они возникают редко.

Таблица 52.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. Обратите внимание, насколько быстро цены достигают предельного максимума или минимума. Через 2 недели более половины клиньев с прорывами вниз достигли дна. Через 3 недели 65% клиньев на медвеьем рынке достигли предельного минимума. На другом конце шкалы от четверти до трети клиньев с прорывами вверх по-прежнему ищут предельный максимум через 2,5 месяца.

Эти открытия подразумевают под собой две вещи. Во-первых, будьте готовы быстро забирать свои прибыли, если вы играете на понижение клина с прорывом вниз. Во-вторых, сохраняйте терпение с клиньями с прорывом вверх. Вам все равно нужно быть осторожным, но дайте цене место для того, чтобы пойти вверх в обычной манере "рост, откат".

Таблица 52.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	30%	7%	4%	3%	6%	6%	7%	2%	5%	1%	29%
Бычий рынок, прорыв вверх	20%	9%	7%	7%	4%	3%	3%	4%	4%	2%	36%
Медвежий рынок, прорыв вниз	32%	19%	14%	5%	5%	4%	1%	0%	4%	3%	13%
Бычий рынок, прорыв вниз	44%	11%	4%	5%	6%	4%	1%	1%	1%	1%	20%

Таблица 52.6 демонстрирует статистику по размерам.

Таблица 52.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	41%	34%	15%	25%
Эффективность коротких моделей	27%	20%	14%	23%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	17,75%	21,88%	16,87%	24,22%
Эффективность узких моделей	32%	23%	-14%	-22%
Эффективность широких моделей	32%	29%	-15%	-26%
Срединная длина	36 дней	33 дня	42 дня	40 дней
Средняя длина формации	43 дня	40 дней	49 дней	53 дня
Эффективность коротких и узких моделей	29%	20%	-13%	-22% ^a
Эффективность коротких и широких моделей	24%	21% ^a	-18% ^a	-24% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	40%	35%	-14%	-27% ^a
Эффективность высоких и узких моделей	41%	33% ^a	-17% ^a	-22% ^a

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Высота. Высокие модели работают эффективнее коротких, независимо от условий рынка или направлений прорыва.

Ширина. Широкие модели работают так же, или лучше, чем узкие. Это открытие было бы разрывом, если бы не было клиньев с прорывами вверх на бычьем рынке. Они не демонстрируют отличий в эффективности. В качестве эталона я использовал срединную длину, чтобы определить, является ли клин узким или широким.

Средняя длина формации. Я использовал минимальную длину клина в 3 недели при отсутствии ограничения сверху. Однако клинья редко бывают длиннее 2 месяцев. В моем исследовании 542 моделей средняя длина составляла менее 2 месяцев.

Комбинации высоты и ширины. Если бы у меня было больше примеров, я бы чувствовал себя уверенным, что одновременно высокие и широкие клинья работают лучше всех, но я раньше обманывался. Просто то, что само по себе свойство высоты или ширины работает хорошо, не гарантирует высокой эффективности при их совмещении. Из цифр мы можем сделать только тот вывод, что следует избегать коротких клиньев.

Таблица 52.7 показывает статистику по объему заключаемых сделок.

Тренд объема заключаемых сделок. Клинья с прорывами, которые следуют рыночному тренду (прорывы вверх на бычьем рынке или прорывы вниз на медвежьем рынке) работают лучше с растущим трендом объема заключаемых сделок от начала модели до прорыва. Модели, противоположные тренду, лучше работают с падающим объемом заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. Падающие клинья с прорывами вверх и случайной формой объема заключаемых сделок работают лучше других форм. Прорывы вниз дают смешанные результаты и новые примеры могут помочь определить победителя.

Объем прорыва. Во всех случаях объем заключаемых сделок в день прорыва, который выше, чем средний за предшествовавшие 30 дней, предполагает, что клин сработает хорошо. Небольшой объем прорыва предполагает слабую эффективность.

Таблица 52.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	34%	25%	-12% ^a	-26% ^a
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	32%	26%	-15%	-22%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	31%	26% ^a	-14% ^a	-26% ^a
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	31%	19%	-15%	-22%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	36%	32%	-15%	-23% ^a
Эффективность большого объема прорыва	36%	28%	-15%	-25%
Эффективность небольших объемов прорывов	28%	23%	-14% ^a	-20% ^a

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Тактики заключения сделок

Таблица 52.8 демонстрирует тактики заключения сделок для падающих клиньев.

Таблица 52.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Для прорывов вверх самый высокий максимум клина является целевой ценой. Для прорывов вниз воспользуйтесь высотой формации, вычтенной из цены прорыва в качестве цели.
Покупайте после прорыва	Поскольку цена может осуществить прорыв в любом направлении, дождитесь закрытия за пределами линии тренда, прежде чем покупать позицию.
Покупайте после отскока вниз или вверх	Если вы пропустили прорыв, заключайте сделку по отскоку вниз или вверх. Заключайте сделку, когда цена возобновит движение в направлении прорыва.
Ждите падения	Значительное количество клиньев осуществляют прорыв вниз, но поднимаются вверх и осуществляют крупный подъем.

Правило измерения. Для прорывов вверх целевая цена – это самый высокий максимум формации. Цены достигают ее в 70% случаев на бычьем рынке и в 60% случаев на медвежьем рынке. Рисунок 52.4 демонстрирует пример.

Самая высокая цена возникает прямо в начале формации в начале июня на уровне 48,63 и она становится целевой ценой. После прорыва цена колеблется и пытается осуществить отскок вниз к линии тренда формации, но не может достичь ее. После этого она направляется прямо вверх. Цена достигает цели в начале августа. Старый максимум – это зона сопротивления и у цены уходит около 2 недель, прежде чем она сможет решительно пробиться выше этого уровня. Цена идет выше, пока не достигает 51 перед тем, как сделать паузу и вступить в продолжительный нисходящий тренд.

Для прорывов вниз я использовал высоту формации, вычтенную из цены прорыва, чтобы вычислить цель. Например, падающий клин, изображенный на рисунке 52.4, имеет максимум 48,63 и минимум 44,38. Высота – это их разность, или 4,25. Если мы предполагаем, что прорыв вниз возникает при минимальной цене в модели, это даст нам цель 40,13 (или 44,38 – 4,25). 10%-ное снижение кажется разумным.

Покупайте после прорыва. Два из каждых трех клиньев осуществляют прорыв вверх, но вы можете столкнуться с таким, который прорвется вниз. Дождитесь, когда цена закроется за пределами границ линии тренда, чтобы получить сигнал о прорыве. Только тогда вы можете заключать по клину сделку.

Покупайте после отскока вниз или вверх. Отскоки вверх более вероятны, чем отскоки вниз (примерно в 70% случаев против 58%). Наибольшая эффективность наблюдается тогда, когда отскока вниз или вверх не наблюдается. Ищите не зависящее от колебания цен сопротивление или базовую поддержку, прежде чем заключать сделку.

Если клин отскакивает вниз или вверх, вы можете расширить свою позицию или разместить новую. Делайте это только после завершения отскока вниз или вверх. Под этим я подразумеваю, что следует дождаться, когда цены возобновят рост (после отскока вниз) или падение (после отскока вверх). В некоторых случаях цена продолжает двигаться в противоположном направлении.

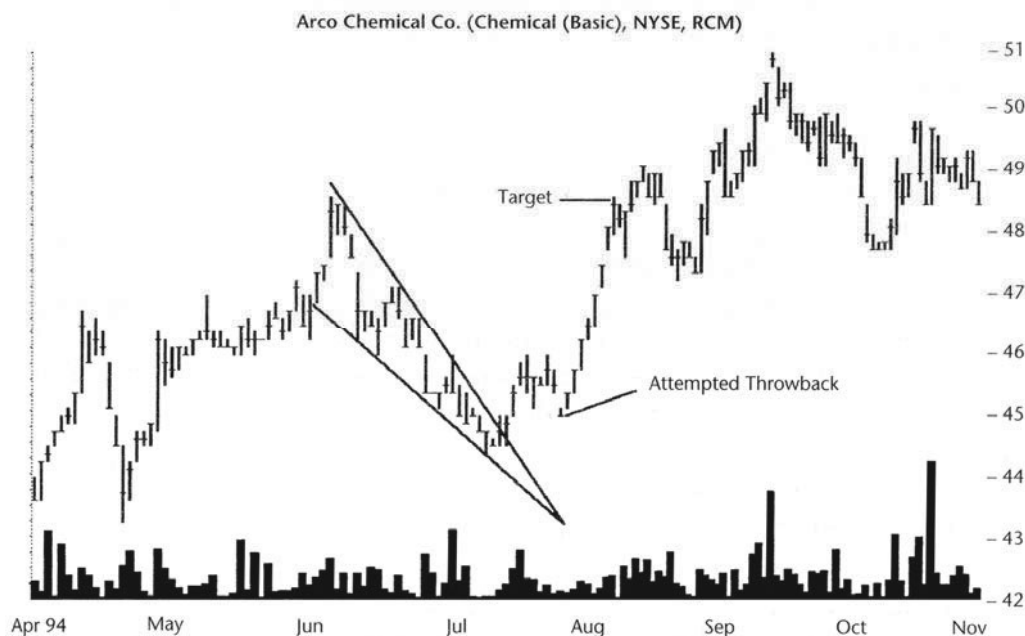


Рисунок 52.4. Самая высокая цена в формации становится целевой ценой, до которой минимально вырастет актив.

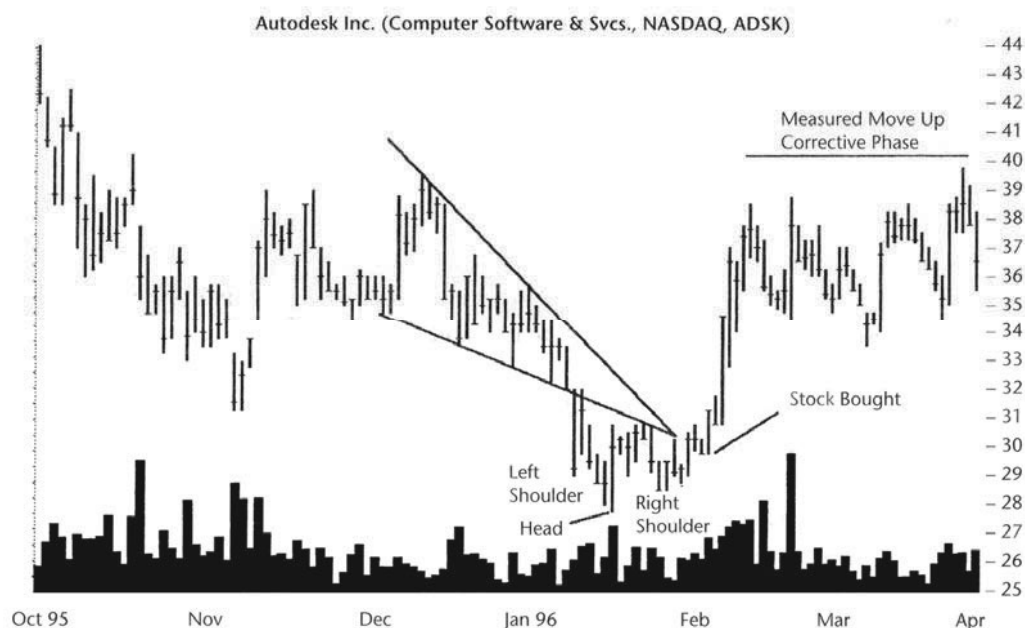


Рисунок 52.5. Более одной четверти падающих клиньев падают ниже нижней линии тренда, а затем быстро поворачивают вверх и направляются выше. Маленькое дно "голова и плечи" возникает, когда цены раскачиваются вокруг вершины.

Ждите падения. Исследуя эту формацию, я заметил интересный момент. Иногда цены падают ниже нижней линии тренда, разворачиваются, а затем направляются вверх. Рисунок 52.5 демонстрирует пример подобного поведения. Вы можете видеть на фигуре, что в начале января цены осуществляют прорыв вниз, разворачиваются, а затем поднимаются выше. В конце апреля цены вырастают до 44,25, намного выше минимума 27,75.

Иногда прорыв вниз принимает форму преждевременного прорыва вниз. Цены могут на несколько дней упасть ниже линии тренда, а затем вновь вступить в формацию только для того, чтобы резко подняться с другой стороны и осуществить прорыв вверх. В любом случае, реальная конъюнктура направлена вверх. Более четверти (27%) всех падающих клиньев демонстрируют это моментальное нисходящее вращение.

Пример сделки

Клинт — главный администратор маленькой компании, специализирующейся на программном обеспечении для торговых палат. Это жестокий бизнес, потому что рост рынка ограничен. Единственным

способом увеличить доход является отбор бизнеса у конкурентов. Как только компания укрепляется в палате, почти невозможно вытеснить ее оттуда. Но Клинт достиг некоторых успехов из-за широты своих предложений и некоторых искусных маркетинговых ухищрений.

Когда Клинт не беспокоится относительно своего бизнеса или выбора товаров для потенциального клиента, он играет на фондовом рынке, надеясь в один прекрасный день заработать достаточный дополнительный доход, чтобы выкупить дело своего ближайшего конкурента. Он подключил мультимедиа к своей программе и именно это помогло ему заметить компанию, изображенную на рисунке 52.5.

Клинт наблюдал за тем, как актив запнулся, а затем увидел форму падающего клина. Он надеялся, что новая графическая модель отмечала окончание нисходящего движения и что он сможет вступить в сделку по хорошей цене с потрясающим шансом роста цен до старого максимума.

Когда актив пробился через нижнюю линию тренда клина, он стал ждать, чтобы посмотреть, что актив будет делать дальше. Он развернулся и создал мини-дно "голова и плечи". Он построил линию шеи, соединяющую подъемы между двумя плечами, следуя наклону нижней линии тренда клина.

Как только цена пробилась над линией шеи и выше вершины клина, он разместил у своего брокера приказ и получил цену исполнения 30. Выбор времени Клинта оказался отличным. Через два дня после того, как он купил, цены уже находились в районе середины тридцати и по-прежнему росли. Он видел, как цены горизонтально движутся с середины февраля по март и задумался, является ли это фазой коррекции формации "размеренное движение вверх". Именно так он и решил играть по ней.

Основание размеренного движения было расположено в районе головы, 27,75, а вершина фазы коррекции находилась на 38,50. Высота – это разность между ними, или 10,75. Проецирование высоты вверх из дна фазы коррекции 33,50 дало ему цель 44,25. Он позвонил своему брокеру и разместил лимитный ордер на продажу своих акций по этой цене.

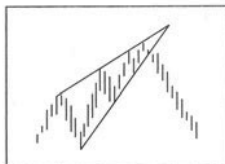
В середине апреля актив вышел из фазы коррекции и снова начал расти по второй ветви вверх. В конце апреля электронное сообщение от брокера поведало ему, что цена достигла его цели и актив был продан по 44,25. В последующие дни он улыбался, не веря своей удаче. Он не только продал точно на максимуме, но после этого актив рухнул ниже 30 в начале июля.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать падающие клинья, которые работают наиболее эффективно после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 52.1.
- Клинья, ведущие себя как развороты, работают лучше, чем продолжения ценового тренда – Таблица 52.2.
- Заключайте сделки по направлению рыночного тренда: прорывы вверх на бычьем рынке и прорывы вниз на медвежьем рынке – Таблица 52.2.
- Медвежьи рынки снижаются быстрее, чем вырастают бычьи рынки, так что будьте готовы быстро забирать прибыли после прорыва вниз на медвежьем рынке – Таблица 52.2.
- Заключайте сделки по несостоявшимся моделям, в которых цена снижается менее, чем на 5% после прорыва, а затем начинает двигаться вверх – Таблица 52.2.
- Клинья с прорывами вниз на медвежьем рынке имеют самые низкие уровни отказов, но при более крупных движениях клинья с прорывами вверх работают лучше – Таблица 52.3.
- Отскоки вниз и вверх обычно снижают эффективность, так что избегайте не зависящего от колебания цен сопротивления или базовой поддержки. – Таблица 52.4.
- Гэпы на бычьем рынке способствуют эффективности клиньев – Таблица 52.4.
- Ждите, что прорыв возникнет примерно на полпути к вершине – Таблица 52.4.
- У клиньев с прорывами вниз будьте готовы быстро забирать прибыли; сохраняйте терпение с прорывами вверх – Таблица 52.5.
- Выбирайте высокие или широкие модели; избегайте коротких моделей – Таблица 52.6.
- Клинья с прорывами в направлении рынка работают лучше с растущими трендами объема заключаемых сделок; противоположные тренду клинья хорошо работают с падающим объемом заключаемых сделок – Таблица 52.7.
- Выбирайте клинья с высоким объемом прорыва – Таблица 52.7.

Глава 53. Растущие клинья



Резюме результатов

Прорывы вверх

Внешний вид	Восходящая ценовая спираль, ограниченная двумя пересекающимися, восходящими линиями тренда.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	18 из 23	17 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	8%	14%
Средний рост	28%	17%
Изменение после окончания тренда	-30%	-35%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	73%	66%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	58%	33%
Удивительные открытия	Несостоявшиеся модели работают хорошо. Широкие модели работают лучше узких. Клинья с растущим трендом объема заключаемых сделок или высоким объемом прорыва работают хорошо.	
Синонимы	Восходящие клинья	
Также смотрите	Вымпелы.	

Прорывы вниз

Внешний вид	Такой же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	20 из 21	21 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	24%	15%
Среднее снижение	14%	20%
Изменение после окончания тренда	53%	36%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вверх	63%	63%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	46%	40%
Удивительные открытия	Несостоявшиеся модели работают хорошо. Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие модели работают лучше коротких.	
Синонимы	Такие же, что и для прорывов вверх.	
Также смотрите	То же, что и для прорывов вверх.	

Я получил сообщение по электронной почте, в котором меня спрашивали, осуществлял ли индекс S&P 500 растущий клин, начиная с декабря 2002 года. Я поднял график и действительно, клин был налицо и длился почти год. В своем ежедневном обзоре графиков я пропустил этот клин. В этом и заключается основная проблема с клиньями, не важно, растущими или падающими. Их невозможно обнаружить. Они не только редки, но также их спиралевидная ценовая конъюнктура, кажется, спрятана в исторических данных по ценам. Очень мало клиньев выделяются и кричат "я – растущий клин", подобно тем, что изображены на фигурах, сопровождающих эту главу, но большинство остаются сокрытыми, подобно иголке в стоге сена.

"Резюме результатов" приносит дурные вести. Растущие клинья отличаются скверной эффективностью. При всех рыночных условиях и направлениях рынка средний рост или снижение ниже

среднего для всех других графических моделей. Уровни отказов, большинство из которых представляют из себя двузначные числа, выше, чем мне хотелось бы видеть, а один даже доходит до 20%-ного максимума, который я считаю допустимым для эффективных моделей.

Неужели нет каких-то возмещающих эти недостатки свойств? Несостоявшиеся модели работают хорошо, превосходя средний рост или снижение, декларируемое всеми растущими клиньями. Так что если вы видите цену, выходящую за пределы линии тренда клина, которая затем возвращается и осуществляет прорыв в противоположном направлении, возможно, к этой модели стоит присмотреться.

Возможно, наиболее удивительным в растущих клиньях является то, что обычные сюрпризы здесь неприменимы. Например, высокие модели работают лучше, чем короткие, но это справедливо только для прорывов вниз из клиньев. Отскоки вниз и вверх обычно снижают эффективность, но это справедливо только в отношении отскоков клиньев вверх (прорывы вниз).

Обзор

Рисунок 53.1 демонстрирует пример растущего клина. В течение долгих лет актив двигался почти в горизонтальном торговом диапазоне между примерно 25 и 31. Графическая модель "растущий клин" сформировалась возле дна этого диапазона. Цены спустились с предшествовавшего максимума, завернули и направились вверх в октябре.



Рисунок 53.1. Растущий клин с двумя восходящими линиями тренда. Тренд объема заключаемых сделок обычно наклонен вниз.

Из графической модели не ясно, что формируется растущий клин, пока формация не разовьется достаточным образом. Колебания из стороны в сторону, ограниченные двумя растущими линиями тренда, дали ключ к результатам. Убывающий тренд объема заключаемых сделок подкреплял мнение, что модель действительно является растущим клином.

В середине декабря цена не осуществила прорыв из формации, а только изогнулась ниже. 16 декабря наблюдался высокий объем заключаемых сделок, который, возможно, отмечал реальный прорыв, но длился только 1 день.

Цена предприняла отскок вверх к нижней линии тренда формации, но попытка окончилась неудачей. Цена пошла вниз, восстановилась, задекларировав новый максимум, а затем ретировалась, чтобы достичь еще одного второстепенного минимума в течение апреля. Апрельский минимум отметил начало нового восходящего тренда, который продолжался после окончания этого исследования в середине 1996 года. К тому времени актив достиг 58,63.

Руководство по идентификации

Растущие и падающие клинья входят в число наиболее сложных для идентификации формаций. Однако существуют некоторые руководящие принципы, которые могут облегчить идентификацию и таблица 53.1 их перечисляет.

Две восходящие линии тренда. Обратитесь к растущим клиньям на рисунке 53.2, пока я рассказываю о руководящих принципах. Возможно, вы сначала заметите две восходящие линии тренда. Обе линии должны быть наклонены вверх и в модели не должно быть почти-горизонтальных линий тренда (горизонтальная верхняя линия тренда указывает на восходящий треугольник).

Цена поднимается, формируя более высокие максимумы и более высокие минимумы, но две линии тренда ограничивают конъюнктуру цен. Цена редко выходит за пределы двух линий тренда до окончательного прорыва.

Таблица 53.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Две восходящих линии тренда	Постройте две линии тренда: одну вдоль второстепенных максимумов, а вторую вдоль второстепенных минимумов. Обе линии тренда должны быть наклонены вверх и в конечном итоге пересекаться.
Множественные касания	У четких растущих клиньев имеются множественные касания двух линий тренда. Скептически относитесь к клиням, у которых имеется меньше пяти касаний (три с одной стороны и два с другой).
Трехнедельный минимум	У растущего клина минимальная продолжительность составляет три недели. Все, что меньше, является вымпелом. Формации редко превосходят 3 или 4 месяца в длину.
Тренд объема заключаемых сделок	Тренд объема заключаемых сделок обычно направлен вниз на протяжении всей формации.

Множественные касания. У четкого растущего клина имеются множественные касания границ линии тренда. Рисунок 53.2 показывает касания, помеченные цифрами от 1 до 5. Менее 5 касаний, 3 с одной стороны и два с другой, должны заставить вас скептически относиться к формации. Возможно, это вовсе не растущий клин.

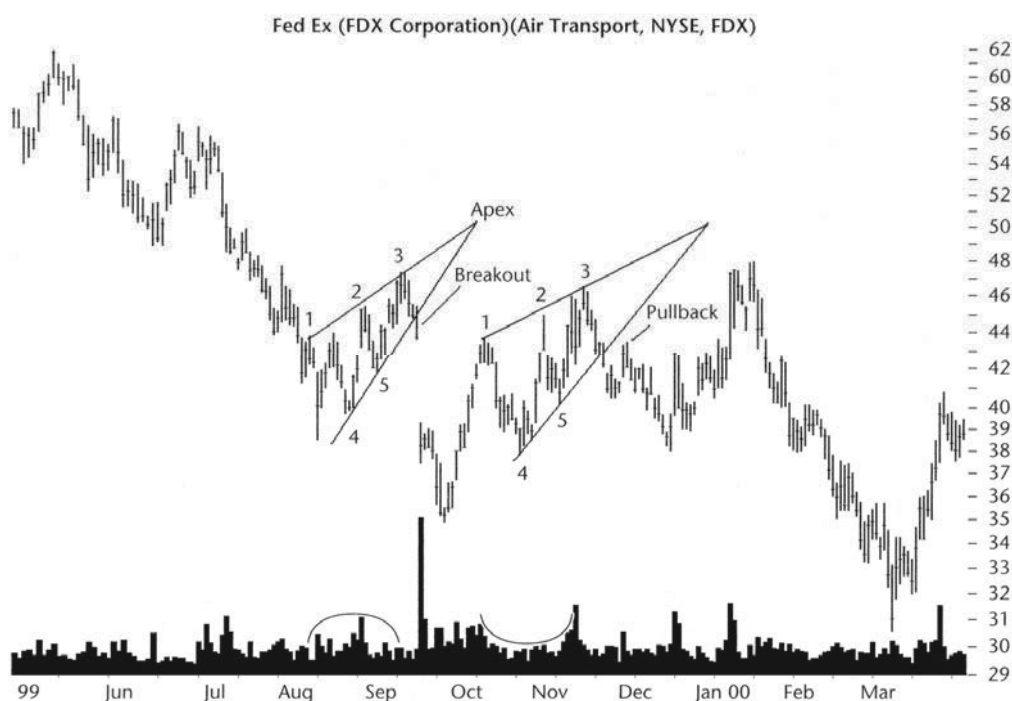


Рисунок 53.2. Здесь изображены два растущих клина с, как минимум, пятью касаниями двух линий тренда. У одного куполообразная форма объема заключаемых сделок, а у другого — U-образная.

Трехнедельный минимум. Растущий клин не торопится формироваться. Цены достигают новых второстепенных максимумов и второстепенных минимумов, по мере того, как они отскакивают от одной линии тренда к другой. У формации уходит более 3 недель на то, чтобы принять вид клина. Формации короче 3 недель являются вымпелами. Однако растущие клинья не длятся долго. Обычно вершина — где встречаются две линии тренда — отмечает конец формации. Цены обычно осуществляют прорыв на расстоянии примерно половины — двух третей пути к вершине. Растущие клинья редко длятся больше трех месяцев (всего 21 модель, или 3% длиннее 3 месяцев).

Тренд объема заключаемых сделок. Убывающая модель тренда объема заключаемых сделок — это еще один ключевой элемент в правильной идентификации растущего клина. В большинстве случаев тренд объема заключаемых сделок направлен вниз и становится особенно низким прямо перед прорывом. Однако это не абсолютное правило. Если вы подозреваете, что формация является клином, но у нее растущий тренд объема заключаемых сделок, не обращайте внимания на тренд объема заключаемых сделок. Просмотрите другие руководящие принципы (особенно количество касаний), чтобы убедиться, что графическая модель напоминает растущий клин. Если есть сомнения, то не инвестируйте до тех пор, пока актив не осуществит прорыв из формации. Почти всегда разумным поведением будет незаключение сделки по клину до окончания прорыва.

Растущие клинья могут сформироваться в любом месте. Вы можете ждать, что они сформируются в конце длинного восходящего тренда и в большинстве случаев именно это и происходит. Время от времени цены направляются вниз, а растущий клин формируется как некоторый откат против нисходящего тренда. После прорыва цены возобновляют падение.

Внимание: отказы

При слабом правиле измерения и маленьком среднем росте или снижении неудивительно, что растущие клинья обладают более высокими уровнями отказов, чем другие формации. Рассмотрим рисунок 53.3, 5%-ный отказ растущего клина. Цены, которые падают меньше, чем на 5%, перед тем, как пойти выше, я называю 5%-ным отказом.

На рисунке 53.3 вы можете видеть, что графическая модель формируется после нисходящего движения вниз длительностью почти в 2 месяца. Клин кажется откатом в нисходящем ценовом тренде. Формация является частью второй направленной вверх ветви в графической модели "размеренное движение вверх". Первая направленная вверх ветвь не показана, но снижение между двумя направленными вверх ветвями начинается в конце сентября и его часть показана на фигуре.

Таким образом, у вас, возможно, появляется причина для того, чтобы подозревать, что эта формация, возможно, не сработает так, как вы ожидаете. Цены поднимаются, касаются верхней линии тренда, а затем отскакивают к другой стороне. Цены пересекают модель от одной стороны к другой по мере своего роста и формируют сужающийся ценовой канал.

Цены выпадают из модели на расстоянии 68% пути к вершине, примерно там, где и следовало ожидать. Объем заключаемых сделок необычен, поскольку его тренд направлен вверх, но начинает убывать за неделю перед прорывом. Он исключительно низок прямо перед прорывом вниз.

Как только цена закрывается ниже нижней линии тренда, инвесторы обычно продают, что способствует падению цен. Однако объем заключаемых сделок по этому прорыву низок. Цене не нужен высокий объем для того, чтобы убывать; иногда она может упасть под своим собственным весом. Почти половина (47%) формаций в этом исследовании имеют прорывы со средним объемом заключаемых сделок ниже среднего.

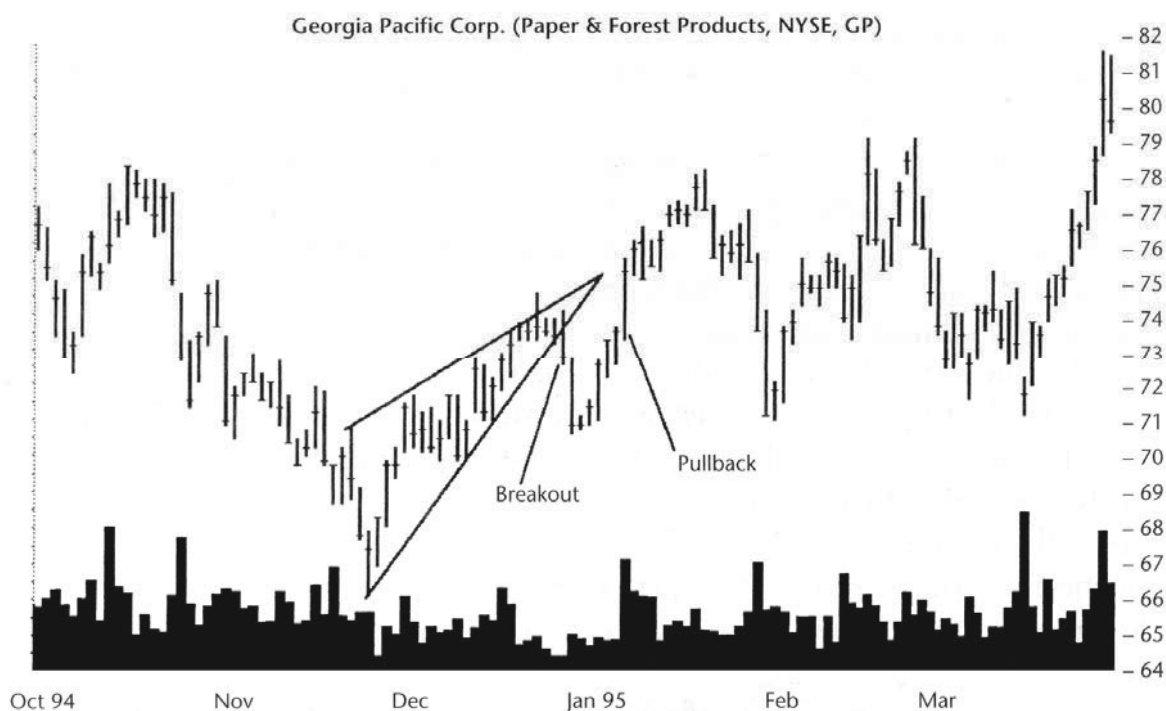


Рисунок 53.3. Пример растущего клина и 5%-ного отказа. Цены отказываются опускаться более, чем на 5%, перед тем, как откошеть.

Если бы вы сыграли на понижение актива после прорыва вниз, вы бы посетили дровяной сарай; цена разворачивается и направляется выше. Менее, чем через 2 недели цена вырастает выше вершины клина. Еще через 3 месяца цена в конце концов прорывается из зоны консолидации и действительно начинает расти. В июле она достигает нового максимума, более 95.

Статистика

Таблица 53.2 показывает общую статистику для растущих клиньев.

Количество формаций. Я обнаружил 621 растущий клин в 500 компаниях с середины 1991 по 1996 год и с 1999 по середину 2004 года. Я включил сюда некоторые клинья, относящиеся к промежутку между этими периодами, поскольку мне нужны были все примеры, которые только можно было достать. Тем не менее, я считаю эти формации редкими, особенно на медвежьем рынке.

Разворот или продолжение. В зависимости от направления прорыва клинья ведут себя как продолжения (прорывы вверх) или развороты (прорывы вниз) преобладающего ценового тренда. Продолжения работают эффективнее разворотов после прорывов вниз. Прорывы вверх не демонстрируют отличий в эффективности между разворотами и продолжениями.

Средний рост или снижение. В первое издание этой книги я включил преждевременные прорывы и отделил их от реального прорыва. В этом издании я рассматривал закрытие цены за пределами границ линии тренда как прорыв, независимо от того, являлся ли он преждевременным или нет. Эффект от использования этого пересмотренного параметра состоит в увеличении уровня отказов и помехах для среднего роста или снижения.

Таблица 53.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	128	64	292	137
Разворот (R), продолжение (C)	45R, 83C	18R, 46C	194R, 98C	85R, 52C
Эффективность R/C	28%R, 27%C	17%R, 17%C	-13%R, -17%C	-17%R, -23%C
Средний рост или снижение	28%	17%	-14%	-20%
Рост или снижение более 45%	22 или 17%	8 или 13%	5 или 2%	10 или 7%
Изменение после окончания тренда	-30%	-35%	53%	36%
Эффективность несостоявшихся моделей	36%	23% ^a	-17% ^a	-39% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	10%	0%	1%	-6%
Дней до предельного максимума или минимума	127	60	38	38

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Наибольшей эффективностью отличаются клинья, которые следуют рыночному тренду – прорывы вверх на бычьем рынке и прорывы вниз на медвежьем рынке. Придерживайтесь этих направлений при заключении сделок и избегайте клиньев, противоположных тренду, тех, что осуществляют прорыв против рыночного тренда.

Рост или снижение более 45%. Очень мало клиньев сдвигаются больше, чем на 45%. Наилучший показатель обнаружен на бычьем рынке, но даже при 17% моделей, вырастающих по меньшей мере на 45%, это все равно плохой показатель.

Изменение после окончания тренда. При такой низкой эффективности модели эффективность после завершения тренда тем более не вызывает никаких приятных эмоций. Только на бычьем рынке с прорывом вниз клин достигает более-менее нормальной эффективности, вырастая на 53% после предельного минимума. Тем не менее, это меньше, чем 60 с лишним процентов, которых мы видели в других графических моделях.

Эффективность несостоявшихся моделей. Во всех случаях несостоявшиеся модели работают лучше, чем средний растущий клин. Например, после того, как цена падает менее, чем на 5%, на бычьем рынке из растущего клина, она взмывает вверх на 36%, что намного выше сравнимого с этим роста в 28% для клиньев с прорывами вверх.

Изменение индекса "S&P 500". Индекс вырастал или падал больше всего синхронно с клиньями, которые вырастали или падали больше всех. Это открытие показывает, что наилучшие результаты возникают, когда направление прорыва и направление рынка одинаковы (бычий рынок, прорыв вверх и медвежий рынок, прорыв вниз). Клинья с прорывами, направленными против рыночного тренда, имеют более слабую эффективность.

Дней до предельного максимума или минимума. Для прорывов вверх время до предельного максимума варьируется от 2 до 4 месяцев. Для прорывов вниз снижение продолжается в среднем 38 дней (около 5 недель). Снижение на медвежьем рынке круче, чем рост на бычьем рынке.

Таблица 53.3 показывает уровни отказов для растущих клиньев. Клинья на бычьем рынке с прорывами вверх имеют самые низкие уровни отказов. Это открытие может показаться странным, поскольку предполагается, что растущие клинья осуществляют прорыв вниз и, предположительно, это является направлением наибольшей эффективности. Однако 8%-ный уровень отказов на бычьем рынке составляет половину уровня отказов медвежьего рынка (15%).

Подобно всем остальным графическим моделям, уровни отказов значительно вырастают для маленьких изменений в максимальном росте или снижении цены. Например, 8% клиньев на бычьем рынке с прорывами вверх отказываются вырастать по меньшей мере на 5%. Эта цифра утраивается до 23% моделей, отказывающихся вырастать по меньшей мере на 10% и 36% моделей, отказывающихся вырастать по меньшей мере на 15%. Более половины моделей не вырастают более, чем на 20%.

Наихудшей эффективностью отличаются клинья на бычьем рынке с прорывами вниз. Почти три из каждых четырех моделей (74%) отказываются падать по меньшей мере на 20%.

Как пользоваться таблицей 53.3? Допустим, ваша стоимость заключения сделки составляет 5% и вы хотите заработать в среднем 20%, итого 25%. Какое направление прорыва и условие рынка лучше всего сработает для клиньев? Ответ: выбирайте клинья с прорывами вверх на бычьем рынке. В 60% случаев они отказываются вырастать по меньшей мере на 25%, но это лучший показатель из партии. Действительно ли вы хотите иметь две проигрышные сделки на каждую выигрышную? Этому победителю придется творить чудеса для того, чтобы вы получили чистую прибыль в 25%.

Таблица 53.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	10 или 8%	9 или 14%	70 или 24%	20 или 15%
10	30 или 23%	22 или 34%	128 или 44%	52 или 38%
15	46 или 36%	35 или 55%	180 или 62%	70 или 51%
20	67 или 52%	40 или 63%	216 или 74%	91 или 66%
25	77 или 60%	45 или 70%	237 или 81%	99 или 72%
30	84 или 66%	49 или 77%	254 или 87%	109 или 80%
35	93 или 73%	52 или 81%	272 или 93%	115 или 84%
50	109 или 85%	60 или 94%	288 или 99%	129 или 94%
75	116 или 91%	63 или 98%	292 или 100%	135 или 100%
Более 75	128 или 100%	64 или 100%	292 или 100%	137 или 100%

Таблица 53.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 53.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	3 дня	2 дня	3 дня	3 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L10%, C28%, H62%	L13%, C34%, H53%	L16%, C26%, H59%	L15%, C35%, H49%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L27% ^a , C28%, H28%	L12% ^a , C21% ^a , H16%	L16%, C15%, H13%	L28% ^a , C25%, H15%
Отскоки вниз/вверх	73%	66%	63%	63%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	9 дней	10 дней	10 дней	8 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	26%	18%	-11%	-14%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	31%	14% ^a	-19%	-29%
Эффективность с прорывным гэпом	38% ^a	17% ^a	-11%	-23% ^a
Эффективность без прорывного гэпа	26%	17%	-15%	-20%
Средний размер гэпа	\$0,19	\$0,24	\$0,25	\$0,54
Прорывное расстояние до вершины	64%	56%	58%	63%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. Время от конца формации до прорыва является результатом того, как я строю модели. Я отмечаю конец модели как первый раз, когда цена пересекает линию тренда, а не как первое закрытие за пределами линии тренда. Не обращайтесь внимания на этот ряд. Я привожу эти цифры только для полноты картины.

Годовая позиция. Как вы можете видеть, большинство растущих клиньев имеют прорывы в районе годового максимума. Очень мало прорывов возникает в пределах трети годового минимума.

Годовая позиция, эффективность. Наиболее эффективные модели возникают в середине годового ценового диапазона для прорывов вверх и в районе годового минимума для прорывов вниз. Результаты, возможно, изменятся, с появлением новых примеров. Цифры отражают, насколько часто *прорыв* возникает в пределах соответствующего ценового диапазона, так что не забывайте об этом.

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз возникают в 66% и 73% случаев, а отскоки вверх возникают в 63% случаев. После того, как цена осуществляет прорыв, у актива уходит в среднем от 8 до 10 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Обратите внимание, что во многих случаях цене не обязательно возвращаться к линии тренда, чтобы быть классифицированной как отскок вниз или вверх, если она приблизилась к цене прорыва или коснулась ее.

Клинья, демонстрирующие отскоки вверх, имели самую низкую эффективность. Например, на медвежьем рынке клинья с отскоками вверх снижались на 14%. Без отскока вверх снижение измерялось 29%.

Гэпы. Гэпы в день прорыва повышали эффективность, при условии, что прорыв шел в направлении рыночного тренда (прорыв вверх на бычьем рынке или прорыв вниз на медвежьем рынке). Клинья, противоположные тренду, либо оставались неизменными, либо демонстрировали более высокую эффективность, когда прорывного дневного гэпа не возникало.

Размер гэпа был больше после прорывов вниз, чем после прорывов вверх и это открытие следует тренду, свидетелем которого я был в других моделях. Таким образом, если вы хотите воспользоваться преимуществом возможного гэпа, вам следует вступить в сделку до прорыва. Вступление после прорыва увеличит ваш риск, поскольку вы не можете точно предсказать направление прорыва. Для справки, в 44% случаев прорыв идет в том же направлении, что и тренд, ведущий к клину. Это открытие означает, что если цена растет в клин, велики шансы того, что он осуществит прорыв вверх.

Расстояние до вершины. Прорыв в среднем возникает на расстоянии 56% и 64% пути к вершине клина (где две линии тренда соприкасаются). Большинство клиньев возникает на бычьем рынке с прорывом вниз, а наиболее сильные из них имеют прорывы в районе 60% и 90% пути к вершине.

Таблица 53.5 показывает плотность распределения времени до предельного максимума или минимума. Обратите внимание, насколько быстро некоторые клинья достигают предельной цены. Например, 35% клиньев с прорывами вниз на бычьем рынке достигают дна на первой неделе. К третьей неделе 57% достигали предельного минимума. Напротив, прорывы вверх демонстрируют 21% моделей, достигающих предельного максимума на первой неделе и всего 30% - к третьей неделе.

Таблица 53.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	34%	8%	11%	5%	2%	2%	2%	3%	5%	3%	27%
Бычий рынок, прорыв вверх	21%	5%	4%	5%	6%	4%	1%	4%	5%	1%	45%
Медвежий рынок, прорыв вниз	30%	12%	8%	8%	7%	8%	5%	1%	5%	4%	11%
Бычий рынок, прорыв вниз	35%	12%	10%	8%	5%	2%	4%	2%	3%	2%	16%

На другом конце таблицы 45% клиньев с прорывами вверх на бычьем рынке по-прежнему ищут предельный максимум через 70 дней (примерно 2,5 месяцев).

Обратите внимание на небольшой рост котировок через 21 день для клиньев с прорывами вверх на медвежьем рынке. Одиннадцать процентов достигают максимума в течение этого периода. Если вы внимательно присмотритесь к активу, возможно, вы увидите, как он начинает достигать вершины после окончания второй недели. Будьте готовы забирать прибыли в этот момент.

Таблица 53.6 демонстрирует статистику по размерам.

Таблица 53.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	27%	22%	-17%	-21%
Эффективность коротких моделей	28%	12%	-12%	-19%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	15,12%	18,33%	15,00%	21,11%
Эффективность узких моделей	21%	16%	-12%	-21%
Эффективность широких моделей	34%	18%	-16%	-18%
Срединная длина	38 дней	34 дня	37 дней	37 дней
Средняя длина формации	46 дней	44 дня	42 дня	44 дня
Эффективность коротких и узких моделей	24%	10% ^a	-12%	-19%
Эффективность коротких и широких моделей	36% ^a	16% ^a	-12%	-17% ^a
Эффективность высоких и широких моделей	32%	20% ^a	-19%	-19%
Эффективность высоких и узких моделей	16% ^a	28% ^a	-13%	-25% ^a

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Высота. В большинстве случаев высокие клинья работают эффективнее коротких. Единственным исключением являются клинья с прорывами вверх на бычьем рынке. В подобных обстоятельствах короткие модели работают лучше.

Ширина. Широкие клинья работают лучше, чем узкие, во всех случаях за исключением случая с медвежьим рынком с прорывами вниз. Эти клинья работают лучше, если клин узкий. В качестве эталона я использовал срединную длину как разделитель между узкими и широкими.

Средняя длина формации. Средняя длина клина последовательна по различным направлениям прорыва и при различных рыночных условиях: примерно 44 дня в длину.

Комбинации высоты и ширины. При появлении новых примеров результаты могут измениться, но высокие и узкие клинья работают лучше всего на медвежьем рынке. На бычьем рынке наибольшую эффективность делят между собой клинья, которые являются одновременно короткими и широкими (прорывы вверх) и высокими и широкими (прорывы вниз).

Таблица 53.7 показывает статистику по объему заключаемых сделок.

Таблица 53.7. Статистические данные по объему заключаемых сделок.

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность восходящего тренда объема заключаемых сделок	33% ^a	18% ^a	-11%	-20%
Эффективность нисходящего тренда объема заключаемых сделок	26%	17%	-15%	-20%
Эффективность U-образной модели объема заключаемых сделок	35% ^a	13% ^a	-14%	-16% ^a
Эффективность куполообразной модели объема заключаемых сделок	23%	22% ^a	-15%	-20%
Эффективность не U-образной и не куполообразной модели объема заключаемых сделок	29%	16% ^a	-13%	-21%
Эффективность большого объема прорыва	29%	18%	-14%	-18%
Эффективность небольших объемов прорывов	25%	14% ^a	-14%	-21%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Тренд объема заключаемых сделок. Клинья с прорывами вверх работают лучше при растущем тренде объема заключаемых сделок, но размер выборки мал, что значит, что результаты могут измениться. Клинья с прорывами вниз на бычьем рынке работают лучше с падающим трендом объема заключаемых сделок.

Формы объема заключаемых сделок. Эффективность, связываемая с формой объема заключаемых сделок, не имеет постоянного тренда. Куполообразный объем заключаемых сделок хорошо работает в клиньях, направленных против тренда (медвежий рынок, прорыв вверх и бычий рынок, прорыв вниз). И снова, новые примеры могут прояснить результаты.

Объем прорыва. Клинья с прорывами вверх работают лучше всего с высоким объемом прорыва. Небольшой объем прорыва работает лучше всего в клиньях с прорывами вниз на медвежьем рынке.

Тактики заключения сделок

Таблица 53.8 демонстрирует тактики заключения сделок для растущих клиньев.

Таблица 53.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Цены должны как минимум упасть до дна формации. Для прорывов вверх вычтите самый низкий минимум из самого высокого максимума и прибавьте полученный результат к цене прорыва. Результат – это целевая цена.
Продавайте после прорыва	Дождитесь прорыва (цены должны закрыться за пределами линии тренда), чтобы повысить шансы успешной сделки.
Продавайте после отскока вниз или вверх	Если вы пропустили прорыв, но все равно хотите заключить сделку по активу, продавайте без покрытия после отскока вверх, как только цены повернут вниз, или после отскока вверх, как только возобновится подъем.
Быстро забирайте прибыли	Поскольку движение после прорыва невелико, будьте готовы запустить механизм и закрыть сделку.

Правило измерения. Правило измерения для растущих клиньев противоположно правилу измерения для падающих клиньев. Правило измерения гласит, что цены должны как минимум снизиться (прорывы вниз) к началу формации (самому низкому минимуму). Для прорывов вверх я использую высоту клина, прибавленную к цене прорыва. Несмотря на то, что прогнозируемое снижение обычно мало, менее половины формаций отвечают этому эталону. Я считаю надежным показатель в 80%, так что эта формация явно уступает. Для прорывов вверх цена достигает цели в 33% (медвежий рынок) и 58% случаев.

Рисунок 53.4 показывает одно из применений правила измерения. Четкий растущий клин проходит по всем руководящим принципам идентификации, перечисленным в таблице 53.1. Инвестор, желающий сыграть на понижение актива, воспользуется правилом измерения для того, чтобы оценить прибыльность сделки. В данном примере целевая цена является самой низкой ценой формации, или 29,75. Цены падают через цель прямо через неделю после прорыва.

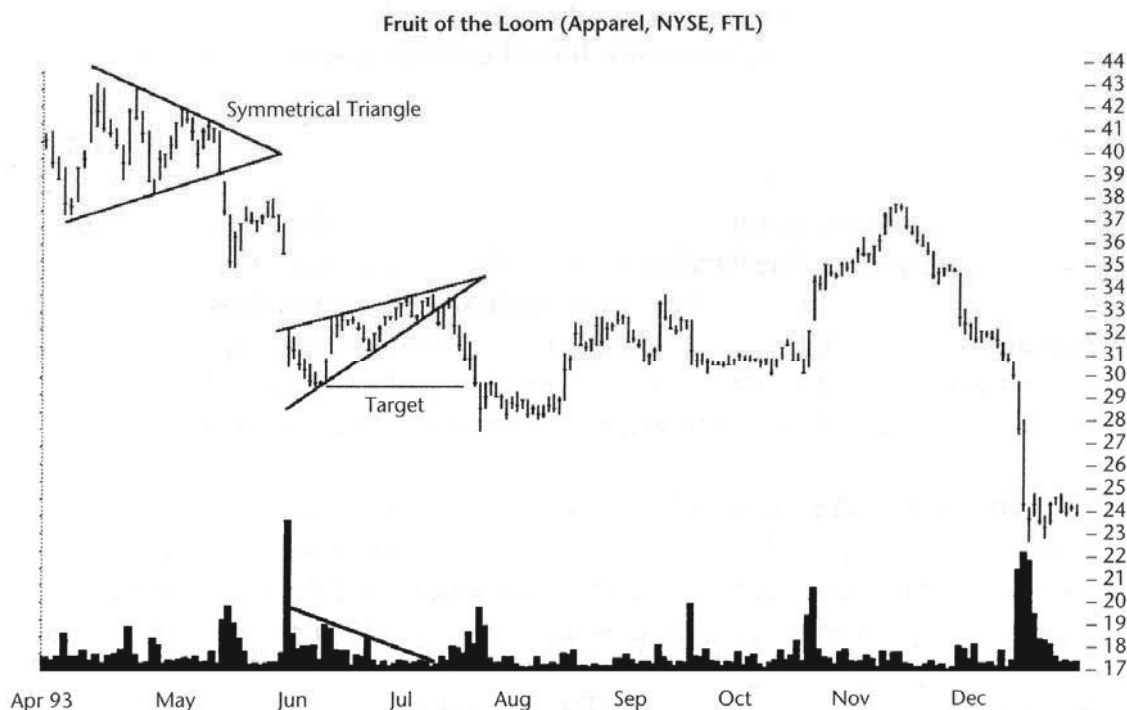


Рисунок 53.4. Прорыв вниз из симметричного треугольника предполагает, что цена упадет. Правило измерения для растущих клиньев с прорывами вниз – это просто самая низкая цена формации, изображенная здесь на уровне 29,75.

Продавайте после прорыва. Чтобы повысить шанс успешной инвестиции, продавайте без покрытия после прорыва вниз или покупайте длинные позиции после прорыва вверх. Цена должна закрыться за пределами линии тренда формации до того, как вы разместите сделку.

Продавайте после отскока вниз или вверх. Если вы пропустили прорыв, возможно, вы можете вступить в сделку при отскоке вниз или вверх. Шестьдесят три процента формаций отскакивают вверх к нижней линии тренда. Прорывы вверх работают еще эффективнее, при 66%-73%, отскакивающих вниз. После того, как цены отскочат вниз или вверх, дождитесь, когда они начнут двигаться в первоначальном направлении прорыва, прежде чем делать инвестицию.

Быстро забирайте прибыль. Последний руководящий принцип в таблице предполагает быстрое изымание прибыли. Среднее снижение варьируется от 14% до 20%. Таким образом, вероятнее всего, актив снизится на короткое время перед тем, как восстановиться. Если создается впечатление, что актив осуществляет поворот вверх, закрывайте свою короткую позицию.

Если вы рассматриваете возможность сыграть на понижение актива, проверяйте фундаментальные основы и убедитесь, что у актива имеется серьезная причина для того, чтобы ослабеть. Одной вашей надежды на то, что актив опустится, мало для того, чтобы актив подчинился вашему желанию.

Даже трейдерам, заключающим краткосрочные сделки (длинная сторона), я не советую продавать свои активы, если они видят растущий клин в активе, которым они владеют. Конечно, если фундаментальные основы говорят о противном, продавайте свои акции и ищите более выгодные возможности в другом месте.

Для прорывов вверх этот рост не столь впечатляющ – 17%-28%. Если вы видите убедительную возможность по активу, с которым вы знакомы, заключайте по нему сделку. В противном случае, клинья не являются хорошими кандидатами для заключения сделки.

Пример сделки

Джо – менеджер в крупной корпорации. Одной из черт, которой он наделен, является терпение. Он легко переносит стресс и не позволяет мелким проблемам себе досаждать. В свободное время ему нравится заключать сделки по активам и он выработал тонкое чутье, чтобы заставить короткие продажи работать на него.

Вернувшись после отпуска, Джо обнаружил ситуацию, изображенную на рисунке 53.5. Он упустил изначальный прорыв вниз, но все равно хотел сыграть на понижение актива.

Рассматривая график с долгосрочной перспективой, Джо решил, что формация является откатом вверх в долгосрочном нисходящем тренде (не показано на фигуре). Он считал, что как минимум, актив вернется назад к своему основанию около 30. Он рассмотрел возможность закрыть сделку в этой точке, а не перед тем, как цена вырастет против него. Итак, он разместил стоп-лосс ордер на вершине формации, 36,75, примерно на 0,25 пункта выше максимума формации.

Если актив продолжит двигаться в его направлении, это будет завершением нисходящего размеренного движения. Джо решил, что формация "размеренное движение" доведет актив до уровня 28, а возможно и ниже.

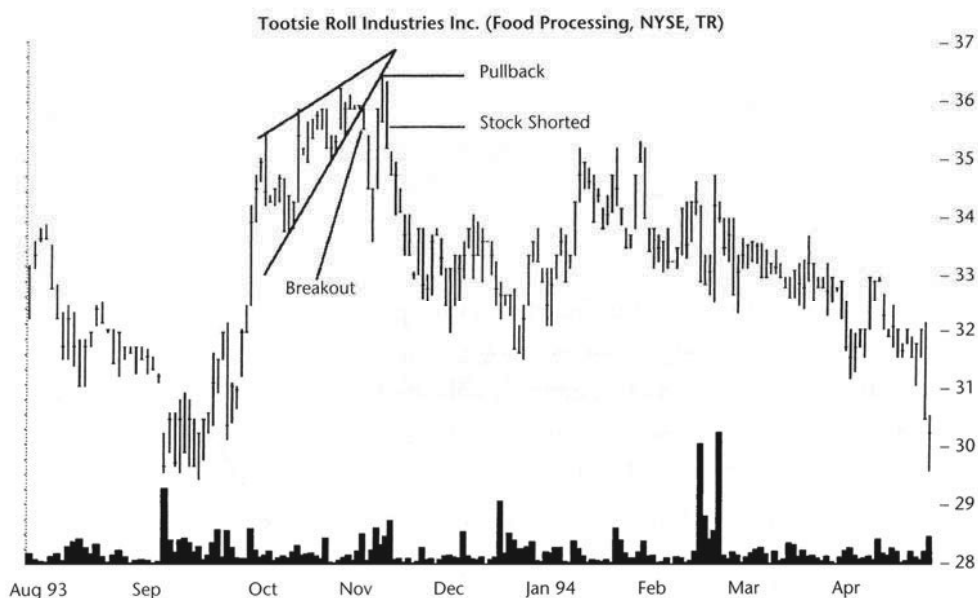


Рисунок 53.5. Этот растущий клин прогнозирует падение цен до 33,75, что и происходит всего через 2 дня.

Когда актив отскочил вверх к нижней линии тренда и направился вниз на следующий день, Джо продал актив без покрытия и получил цену исполнения 36. Он пересмотрел правило измерения, которое гласило, что актив упадет до дна формации, снижение примерно в 6% от цены покупки.

Джо пристально наблюдал за активом и был вознагражден, увидев, как цены вскоре упали ниже цели правила измерения 33,75. Затем актив отскошел. По мере того, как актив рос в начале декабря, Джо произвел переоценку своей короткой позиции. Из той информации, которую он смог собрать, фундаментальная и техническая ситуация не изменилась, поэтому он решил не сдавать своих позиций.

Даже когда актив вырос выше 35, Джо был уверен в своей правоте. Упорство сослужило ему добрую службу в этой сделке и актив вскоре начал снова опускаться. В мае актив достиг его целевой цены 30 и Джо задумался о закрытии своей позиции, но не сделал этого.

Актив раскачивался из стороны в сторону в течение примерно 4 месяцев, а затем снова упал. Он достиг минимума 25,43 в середине декабря и снова направился вверх. Джо закрыл свою короткую позицию на уровне 27, всего через неделю после того, как актив достиг нового минимума. По этой сделке Джо заработал почти \$9000, или около 25%, по своей 1000 акций примерно через год.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать растущие клинья, которые работают наиболее эффективно после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 53.1.
- Продолжения демонстрируют наибольшую эффективность после прорыва вниз – Таблица 53.2.
- Заключайте сделки по несостоявшимся моделям, когда новое направление выравнивается с рыночным трендом – Таблица 53.2.
- Снижение на медвежьем рынке круче, чем на бычьем рынке - Таблица 53.2.
- Выбирайте клинья на бычьем рынке с прорывами вверх; у них самые низкие уровни отказов – Таблица 53.3.
- Отскоки вверх снижают эффективность - Таблица 53.4.
- Гэпы повышают эффективность, но только если прорыв идет в направлении рыночного тренда - Таблица 53.4.
- Прорывы вниз быстро достигают предельного минимума – Таблица 53.5.
- Прорывы вверх на медвежьем рынке могут продемонстрировать слабость после недели 2 – Таблица 53.5.
- Выбирайте высокие модели для большинства клиньев – Таблица 53.6.
- Выбирайте широкие модели для большинства клиньев – Таблица 53.6.
- Клинья с прорывами вверх работают лучше всего, если объем заключаемых сделок растет, а объем прорыва высок – Таблица 53.7.

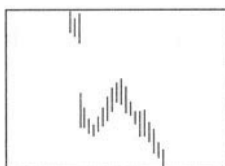
ЧАСТЬ 2

СОБЫТИЙНЫЕ МОДЕЛИ

В этой части я сгруппировал главы, рассказывающие о том, что я называю "событийными моделями". Это ценовые модели, вызванные значительными событиями, которые оказывают влияние на активы. В некоторых случаях вы можете заключать сделки по реакциям на эти события. Ниже приведено краткое объяснение каждого из событий:

- **Прыжок дохлой кошки:** цена падает от 15% до 75%, обычно за одну сессию, затем отскакивает и падает ниже.
- **Перевернутый прыжок дохлой кошки:** цена подскакивает от 5% до 20% за один день, а затем возвращает большую часть своего движения.
- **Сюрпризы отчетов по доходам, плохие и хорошие:** квартальные отчеты по доходам сдвигают актив.
- **Одобрения Управления по контролю за продуктами и лекарствами:** объявления об одобрении новых лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами.
- **Флаг доходов:** особый случай при удивительно хорошем отчете по прибылям; одна из наиболее эффективных событийных моделей.
- **Сравнимые продажи, плохие и хорошие:** объявление о результатах продаж для магазинов, открытых (функционирующих) более года.
- **Повышения и понижения рейтинга актива:** брокеры понижают или повышают рейтинги активов, за которыми они следят.

Глава 54. Прыжок дохлой кошки



Резюме результатов

Событие	Прыжок вверх и снижающийся ценовой тренд следуют существенному снижению.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	Не применимо	Не применимо
Снижение события	31%	35%
Прыжок	28%	35%
Снижение после прыжка	30%	40%
Удивительные открытия	Примерно половина моделей "прыжок дохлой кошки" с гэпами закрываются в пределах 6 месяцев. Более 75% снижения ниже минимума события после прыжка. На медвеьем рынке второе крупное снижение вероятно в пределах 6 месяцев. Крупные прыжки возникают после крупных событийных убытков, но у них уходит больше времени для того, чтобы достичь пика. Маленькие прыжки возникают после маленьких событийных убытков, но они достигают пика быстрее.	

Если вы достаточно долго заключаете сделки по активам, возможно вы сталкивались с этим щенком: прыжком дохлой кошки. (Не могу удержаться от каламбура). Он ведет себя как предупреждение о том, что необходимо быстро выходить из актива после значительного снижения.

Модель "прыжок дохлой кошки" (DCB) состоит из трех фаз. Во первых, событие приводит к снижению цен более 30% всего за несколько сессий, при этом большая часть снижения происходит в первый день. Во-вторых, цены отскакивают, восстанавливая часть того, что они потеряли; и в-третьих, цены замедляют ход, возвращая все завоеванное и даже больше во время снижения после прыжка.

Удивительные открытия включают в себя следующее. Если цена осуществляет гэп вниз в первый день, сколько времени уйдет у цены на то, чтобы вырасти достаточно для того, чтобы закрыть гэп? Примерно в половине случаев гэп закрывается в пределах 6 месяцев, оставляя половину всех моделей еще ниже, чем сначала. После того, как цены отскакивают, они опускаются и более 75% достигают минимума ниже того, что они продемонстрировали во время событийного снижения. У многих активов один "прыжок дохлой кошки" следует за другим, особенно на медвеьем рынке. И последний сюрприз заключается в том, что "прыжки дохлой кошки" с крупными событийными убытками, как правило, отскакивают выше, но у них уходит больше времени на то, чтобы достичь пика, чем у событий с небольшими убытками.

Если в активе, которым вы владеете, возникает "прыжок дохлой кошки", следуйте за ценой вверх в прыжок, а затем выходите из сделки. Цены скорее всего пойдут ниже и еще один "прыжок дохлой кошки" может ожидать вас через 3-6 месяцев. Не заключайте сделок по любым бычим графическим моделям меньше 6 месяцев после того, как актив продемонстрировал "прыжок дохлой кошки".

Обзор

Название "прыжок дохлой кошки" связано с поведением актива после неожиданного отрицательного события. Рисунок 54.1 показывает типичный пример "прыжка дохлой кошки". В конце сентября "умные деньги" начали продавать свои активы, заставляя цену опускаться и подталкивая вверх тренд объема заключаемых сделок. Цены снизились с максимума в 42,44 до 35,81 всего за неделю. 9 октября крупный брокерский дом снизил свой среднесрочный рейтинг по активу. Актив начал опускаться. Через 2 дня актив упал более, чем на 30%.

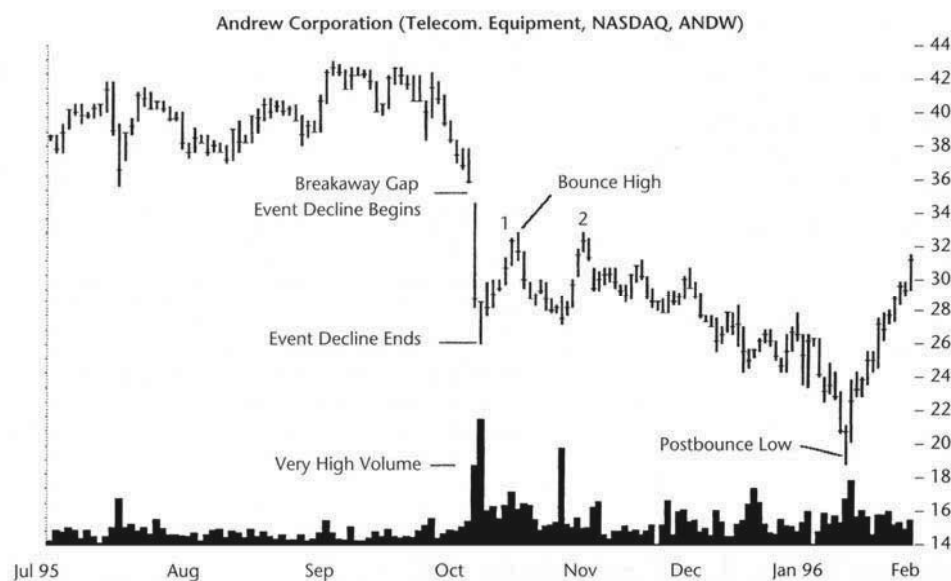


Рисунок 54.1. Крупная брокерская фирма понизила свой рейтинг компании, заставив актив рухнуть на 50% примерно за 3,5 месяца. "Прыжок дохлой кошки" дал проницательным инвесторам возможность продать свои акции и минимизировать убытки прежде, чем возобновилось снижение. Двойные пики в середине октября (1,2) и начале ноября являются двойной вершиной, сигнализирующей о грядущих снижениях.

В течение следующих полутора недель актив в некоторой степени восстановился, вырос до 32,81 и соблазняет инвесторов-новичков купить актив. Актив опустился, а затем снова пошел вверх, чтобы сформировать двойную вершину. Этот рост был концом хороших новостей. Начиная со второго пика, актив все время шел вниз до середины января, когда он достиг дна. От максимума перед началом события до предельного минимума актив рухнул на 50%! Добро пожаловать в "прыжок дохлой кошки".

Руководство по идентификации

Есть ли свойства, общие для "прыжка дохлой кошки"? Да и таблица 54.1 их перечисляет.

Таблица 54.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Ценовой гэп	Ежедневный максимум расположен ниже минимума предшествовавшего дня, оставляя на графике ценовой гэп (прорывный).
Погружение	При появлении отрицательной информации цена осуществляет гэп вниз и падает, обычно между 25% и 40%, но, возможно и на 70%.
Прыжок	Цены восстанавливают от 15% до 35%. Не обманывайтесь; снижение не закончилось.
Снижение	После завершения прыжка начинается еще одно снижение. Оно более степенное, но цены обычно снижаются еще на 15%-30%.

Ценовой гэп, падение. Предположим, компания объявляет об отрицательном событии, обычно это происходит тогда, когда рынок закрыт. Новость удивляет акционеров и они выстраиваются в очередь на продажу. Преобладающее давление продаж заставляет актив осуществить гэп ниже, по открытию. Для этого исследования я использовал минимальное событийное снижение в 15%, но большинство варьировались от 25% до 45%, а одно достигло целых 78%. Представьте себе, что вы проснулись и обнаружили, что \$10000 стоит всего \$2200. Падение обычно занимает 1 или 2 дня, но нисходящий тренд перед тем, как цена начинает отскакивать, может длиться дольше, до 8 дней.

Прыжок. Цены отскакивают вверх, восстанавливая большую часть того, что они потеряли в течение событийного снижения. Восстановление обычно варьируется от 15% и 35% и у него уходит от 5 до 25 дней на то, чтобы достичь вершины прыжка.

Снижение. После того, как цена достигает пика во время прыжка, она падает, медленно снижаясь до тех пор, пока не достигнет минимума тренда на 15%-45% ниже вершины прыжка. Обычно она совершает это путешествие за 10-50 дней.

Чтобы рассмотреть цифры в перспективе, рассмотрим рисунок 54.2, 47%-ное однодневное снижение. Консультативная комиссия Управления по контролю за продуктами и лекарствами отвергла применение лекарства "Миотропин" компании "Cephalon". Когда эта информация дошла до Уолл-Стрит, актив осуществил гэп вниз и сделки по нему стали заключаться почти по половине его стоимости. Объем заключаемых сделок составил огромное количество – 8,4 миллиона акций, более, чем в 15 раз выше нормального. В течение следующих 3 дней актив восстановил часть своего снижения, получив прибыль в \$2 на акцию (минимум к максимуму). Затем наступила оставшаяся часть снижения. Будто бы втирая соль в рану, актив пошел вниз фактически прямолинейно. От максимума восстановления актив снизился еще на 30%.

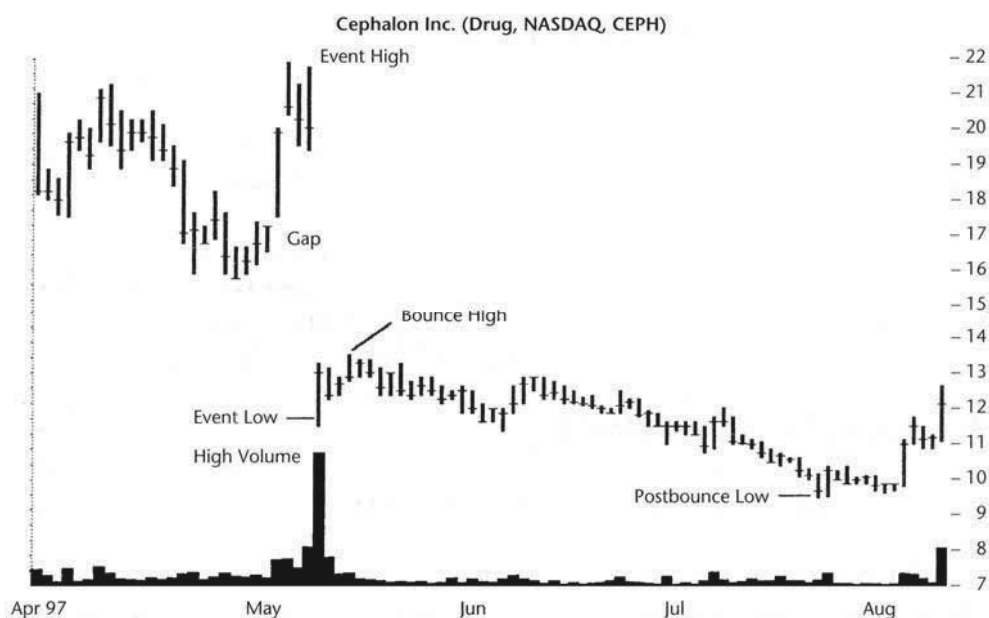


Рисунок 54.2. Появление отрицательной информации запустило "прыжок дохлой кошки", который начался, когда цены осуществили гэп вниз, откинулись вверх, а затем направились ниже.

Рисунок 54.3 показывает еще более тревожное снижение. Всего за 3 дня до крупного снижения брокерская фирма сообщила, что она считает, что у компании еще будут сильные продажи и доходные тренды. Возможно, этот отчет способствовал росту ожиданий, но когда компания объявила о квартальном убытке – вместо прибыли, которую ожидали на Уолл-Стрит – актив упал почти на 43 пункта за 1 день. Это снижение в 62%.

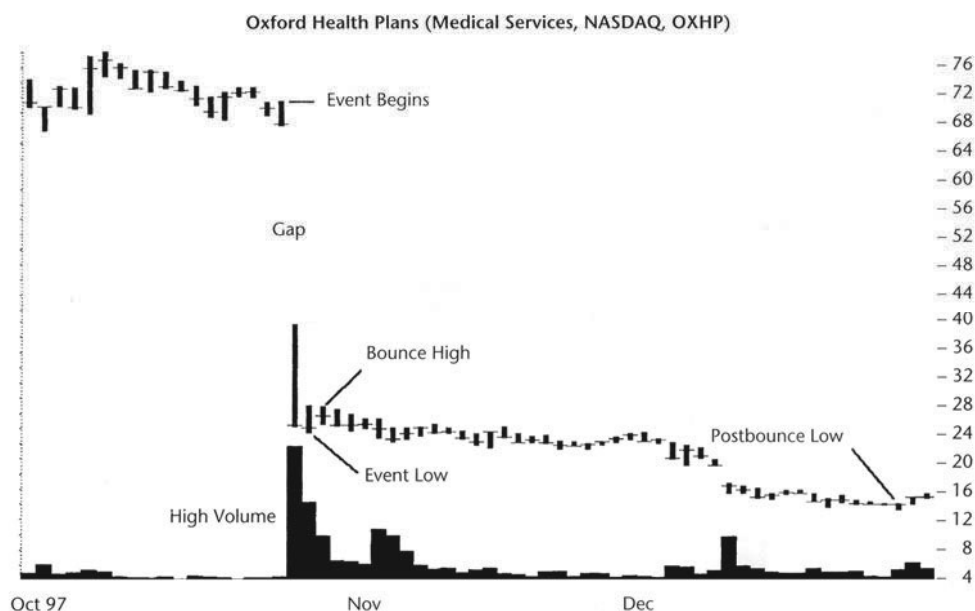


Рисунок 54.3. Появление отрицательной информации запустило массовое однодневное снижение, при котором цены упали на 43 пункта или более 60%, но снижение не закончилось, поскольку актив упал еще на 43%.

Актив осуществил гэп вниз, свойство, которое делят между собой многие "прыжки дохлой кошки". Появление негативной информации настолько неожиданно, что заказы на продажу превосходят покупательский спрос. Актив открывается по гораздо более низкой цене. Объем заключаемых сделок выстреливает вверх, обычно в несколько раз больше нормального уровня. Рисунок 54.3 показывает, что 49 миллионов акций перешло из рук в руки после появления информации, что примерно в 20 раз больше обычного.

Обычно однодневное снижение устанавливает новый минимум и цены начинают восстанавливаться почти немедленно. Рисунок 54.3 показывает, что актив достиг нового минимума на следующий день, но затем закрылся день спуста.

После массивного снижения начинается фаза прыжка. В большинстве случаев актив вырастает вверх и корректирует некоторые из своих убытков. Однако фаза прыжка для компании "Oxford Health Plans" оказалась короткой – всего в 1 день. Менее, чем через 2 месяца актив упал вполтину.

Какие типы событий вызывают эти крупные снижения? Почти все события специфичны для компании: отрицательная информация о доходах, плохие цифры по сравнимым продажам, несостоявшиеся слияния, бухгалтерские фокусы, откровенное мошенничество и тому подобное. Иногда новости задевают более одной компании. Рисунок 54.2 показывает, что произошло с компанией "Cephalon", но актив "Chiron" не остался в стороне от этого. У "Chiron" имеется соглашение о совместном развитии и маркетинге с компанией "Cephalon" в отношении препарата "Миотропин", так что этот актив тоже принял на себя удар, но не настолько серьезный (менее 5%), как "Cephalon".

В большинстве случаев инвесторы не могут предсказать событие. Если вы владеете активом, вы потеряете последнее. Вопрос состоит лишь в том, сколько из того, что у вас останется, вы хотите потерять? Вы увидите в разделе "Тактики заключения сделок", что стоит быстро продавать.

Внимание: отказы

Не все крупные снижения заканчиваются "прыжком дохлой кошки". Рассмотрите событие, изображенное на рисунке 54.4 3 апреля 1997 года компания опубликовала отчет о доходах, которые были меньше ожидаемых и объявила о том, что она отказалась от слияния с другой компанией. Несколько брокерских компаний понизили рейтинг компании. Цены упали на 44%. Подобно всем "прыжкам дохлой кошки", актив восстановился. Однако вместо того, чтобы подскочить вверх, затем повернуть вниз и опуститься, этот актив продолжил идти вверх. Менее, чем через 3 месяца актив восстановил весь свой убыток.

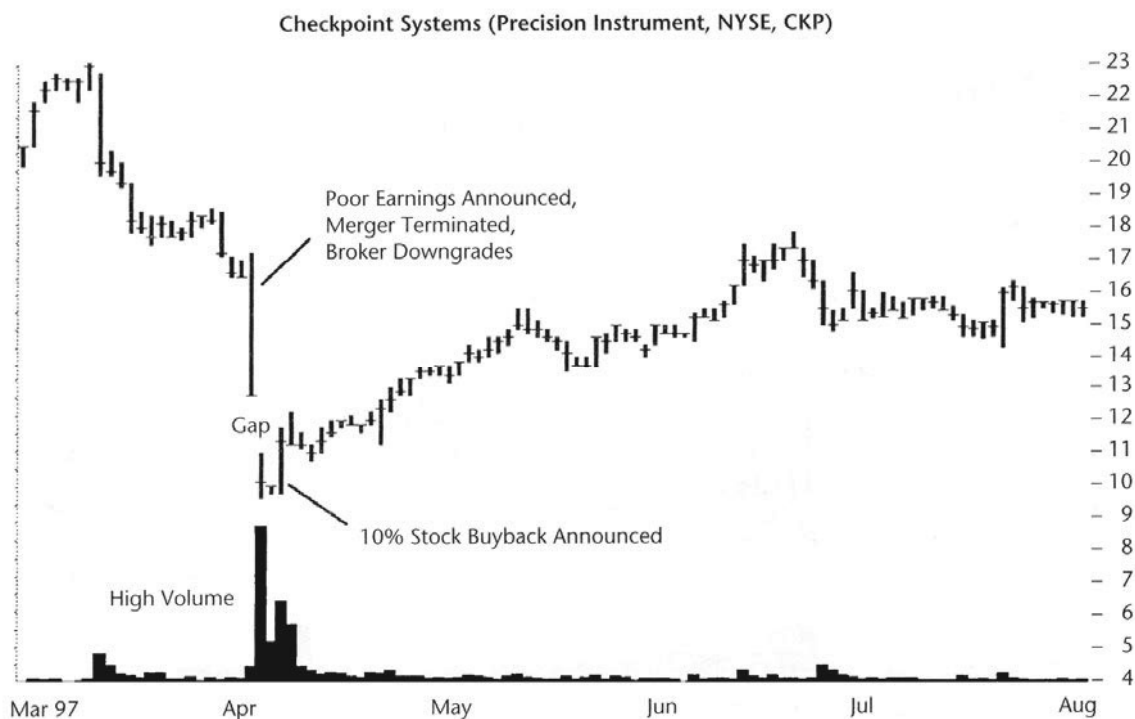


Рисунок 54.4. Отказ формации "прыжок дохлой кошки". После снижения актив пошел выше и продолжил расти, вместо того, чтобы пойти вниз.

Почему актив отказывается отскочить и направиться ниже? Имеющие место сразу после объявления отрицательной информации события объясняют поведение актива. Несколько людей, владеющих внутренней информацией, купили акции компании. В действие вступила даже компания, которая объявила, что приобретает 10% акций. В комплексе эти новости заставили актив пойти выше. Последующие события продолжили построение момента и актив продолжил расти.

Статистика

Таблица 54.2 показывает общую статистику для "прыжка дохлой кошки".

Количество формаций. Я использовал "прыжки дохлой кошки", обнаруженные мной, когда я проводил исследования для первого издания и новые. Я исключил те "прыжки дохлой кошки", которые демонстрировали событийные снижения меньше, чем на 15%. Я определяю событийное снижение как движение от закрытия за день до события до минимума тренда, перед началом прыжка. Я воспользовался своей базой данных, чтобы сопоставить события с этими крупными движениями цен; так что если актив падал на 20%, но с ним не было связано события, я не обращал на это внимания. Я обнаружил 676 "прыжков дохлой кошки" с середины 1991 года по середину 2004 года.

Таблица 54.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	454	222
Разворот (R), продолжение (C)	237R, 217C	115R, 107C
Процентная доля возникающих в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H) ^a	L31%, C44%, H25%	L47%, C33%, H20%

Используемый эталон – это цена закрытия на следующий день после события. Первое издание "Энциклопедии" использовало цену максимума дня перед событием, так что результаты отличаются.

Разворот или продолжение. Всего на 28 "прыжков дохлой кошки" больше вели себя как развороты, нежели чем как продолжения ценового тренда.

Годовая позиция. Используя цену закрытия в день перед событием в качестве точки отсчета в годовом ценовом диапазоне, мы обнаруживаем, что на бычьем рынке "прыжки дохлой кошки" возникают чаще всего в середине диапазона. На медвежьем рынке они обычно возникают в районе годового минимума.

Таблица 54.3 показывает статистику по событийному снижению.

Таблица 54.3. Статистика по событийному снижению.

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество с событийными дневными гэпами	337 или 74%	179 или 81%
Средний размер гэпа	\$2,59	\$4,06
Событийное снижение (от предшествовавшего закрытия до минимума тренда)	31%	35%
Длительность события (от дня события до минимума тренда)	7 дней	6 дней
Количество достигающих более низкого минимума на следующий день		
День события +1	207 или 46%	112 или 50%
День события +2	76 или 17%	61 или 27%
День события +3	39 или 9%	28 или 13%
День события +4	14 или 3%	12 или 5%

Гэпы. От 74% до 81% моделей "прыжок дохлой кошки" начинаются с крупного ценового гэпа. Это означает, что новости появились, когда рынок был закрыт. Когда заключение сделок возобновилось, цены значительно упали, достаточно значительно для того, чтобы последующая внутридневная торговля не смогла закрыть гэп. К концу дня на рынке оставался гэп, в среднем составляющий \$2,59 на бычьем рынке и более \$4 на медвежьем рынке.

Событие. Событийное снижение, измеряемое от закрытия дня перед событием до минимума тренда (перед началом существенного роста к фазе прыжка) в среднем составляло более 30%. Снижение минимума тренда занимало около недели, но это средняя величина, поддерживаемая несколькими "прыжками дохлой кошки" с длинными снижениями. Если вы воспользуетесь плотностью распределения, вы обнаружите, что примерно в половине случаев цена достигает более низкого минимума на следующий день после события. Помимо этого возникает все меньше и меньше последовательных минимумов, как показывает Таблица 54.3.

Что означает эта информация? Если вы хотите заключать сделки по прыжку, размещайте заказ на покупку на уровне минимума дня события. Шансы примерно равны, что ваш заказ будет выполнен и вы сможете подняться на прыжке вверх.

Таблица 54.4 показывает статистику по прыжку для "прыжка дохлой кошки".

Таблица 54.4. Статистика по прыжку

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество гэпов, закрытых в течение прыжка (до максимума прыжка)	74 или 22%	41 или 23%
Количество гэпов закрытых за 3 месяца	127 или 38%	70 или 39%
Количество гэпов закрытых за 6 месяцев	195 или 58%	96 или 54%
Средняя высота прыжка (от событийного минимума до максимума прыжка)	28%	35%
Продолжительность прыжка (от событийного минимума до максимума прыжка)	23 дня	21 день
Срединный событийный убыток	28,74%	33,32%
Крупный событийный убыток, приводящий к росту прыжка	35%	44%
Маленький событийный убыток, приводящий к росту прыжка	22%	29%
Крупный событийный убыток, приводящий к продолжительности прыжка	25 дней	25 дней
Маленький событийный убыток, приводящий к продолжительности прыжка	20 дней	16 дней

Закрытые гэпы. После того, как событие происходит, цены отскакивают, но насколько высоко? Всего менее, чем в четверти случаев цены отскакивают достаточно высоко, чтобы закрыть гэп дня события. Это означает, что цены вырастают по меньшей мере до минимума дня перед событием.

Через 3 месяца более трети гэпов дня события были закрыты. Через 6 месяцев более половины были закрыты. Если посмотреть с другой стороны, через полгода после крупного событийного снижения цены не восстановились полностью почти в половине активов, демонстрирующих "прыжок дохлой кошки".

Прыжок. Высота прыжка, измеряемая от минимума тренда после события до самого высокого максимума прыжка, в среднем составляла 28% на бычьем рынке и 35% на медвежьем рынке. Это открытие меня поражает. Я ждал, что прыжок на бычьем рынке будет выше, чем на медвежьем рынке, но таблица 54.4 показывает, что это не так.

Время на завершение прыжка было почти одинаковым для обоих типов рынков: примерно 3 недели. Обратите внимание, что рост на медвежьем рынке выше и быстрее, чем на бычьем рынке. Таким образом, если вы хотите заключать сделку по прыжку, выбирайте "прыжки дохлой кошки" на медвежьем рынке.

Размер событийного убытка. Я сравнил размер событийного убытка с итоговым прыжком. Таблица 54.4 показывает срединное снижение от закрытия дня перед событием до минимума тренда перед началом прыжка. Убытки выше срединных я называю крупными событиями; более мелкие, чем срединные, являются мелкими событиями. Затем я наложил высоту прыжка на продолжительность и обнаружил, что крупные событийные убытки приводят к крупным прыжкам. Маленькие событийные убытки приводят к мелким прыжкам. Например, когда убыток был крупнее, цены отскакивали на 35% на бычьем рынке. Маленькие событийные убытки демонстрировали прыжки в среднем составляющие 22%.

Продолжительность прыжка противоречит тому, что я обнаружил в первом издании этой книги, но я использую здесь больше примеров, а не полагаюсь на интерпретацию разрозненных данных. Я обнаружил, что крупные событийные убытки приводят к прыжкам, у которых больше времени уходит на то, чтобы достичь пика. Например, на бычьем рынке у цены при крупном событийном убытке в среднем уходит 25 дней на то, чтобы достичь пика в фазе прыжка. У маленьких событийных убытков на то, чтобы достичь пика, уходит 20 дней.

Таблица 54.5 показывает пост-прыжковую статистику. Пост-прыжок – это снижение, измеряемое от самого высокого максимума прыжка до пост-прыжкового минимума – самого низкого минимума перед изменением пост-прыжка.

Таблица 54.5. Статистика после прыжка

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Снижение после прыжка (от максимума прыжка до минимума после прыжка)	30%	40%
Продолжительность после прыжка (от максимума прыжка до минимума после прыжка)	49 дней	42 дня
От минимума события до минимума после прыжка	18%	27%
Количество формаций, снижающихся ниже событийного минимума	306 или 67%	167 или 75%
Снижение от дня закрытия перед событием до минимума после прыжка	38%	48%
Продолжительность от дня перед событием до минимума после прыжка	79 дней	69 дней
Количество с еще одним 15%-ным снижением за 3 месяца	118 или 26%	105 или 47%
Количество с еще одним 15%-ным снижением за 6 месяцев	174 или 38%	135 или 61%

Пост-прыжок. Как только цены достигают пика в фазе прыжка "прыжка дохлой кошки", они снижаются на 30% на бычьем рынке и падают как камни, рухнув на 40% на медвежьем рынке.

От событийного минимума до пост-прыжкового минимума. Этот критерий измеряет снижение, если вы решили оседлать "прыжок дохлой кошки". Событийный минимум – это самый низкий минимум перед тем, как цена начинает свой рост к максимуму прыжка. Пост-прыжковый минимум – это самый низкий минимум после прыжка. Разность между событийным минимумом и пост-прыжковым минимумом – это то, насколько ухудшается положение после крупного событийного снижения. На бычьем рынке дополнительное снижение измеряется 18%, а на медвежьем рынке оно в среднем составляет 27%. Более двух третей активов (67% к 75%) падали ниже событийного минимума.

Что значит вся эта информация? Предположим, кто-то ловит главного администратора на том, что он запускает руки в кассу и цена актива падает на 40% за 2 дня во время медвежьего рынка. Следует ли вам присоединиться к прыжку вверх, а затем выйти из сделки, или просто удерживать позицию? Ответ: присоединяйтесь к движению вверх и продавайте на максимуме прыжка. Как только прыжок завершается, ждите нового снижения в 27% с общим убытком в 67%.

От событийного начала до пост-прыжкового минимума. Снижение, использующее закрытие дня перед событием до пост-прыжкового минимума составляет 38% на бычьем рынке и 48% на медвежьем рынке. Это измерение – это среднее снижение, переносимое инвесторами, удерживающими актив, до тех пор, пока они не продадут его на самом дне. На то, чтобы причинить такую боль, уходит от 69 до 79 дней.

Дополнительные прыжки дохлой кошки. Я смотрел на количество крупных снижений (более 17%) в течение дней после "прыжка дохлой кошки". Я утверждаю, что "прыжок дохлой кошки" следует за "прыжком дохлой кошки", потому что менеджмент не может уладить такие серьезные проблемы всего за один квартал.

Для тех "прыжков дохлой кошки", для которых в наличии имелись соответствующие данные, 26%-47% "прыжков дохлой кошки" следовали за существующим "прыжком дохлой кошки" через 3 месяца, а у 38%-61% - имелся еще один "прыжок дохлой кошки" в пределах 6 месяцев. Особенно на медвежьем рынке

цифры предполагают, что вам лучше всего воспользоваться плохой ситуацией и выйти из длинной сделки во время фазы прыжка. Если вы не продадите, вы подвергнетесь снижению и велики шансы возникновения еще одного "прыжка дохлой кошки".

Таблица 54.6 показывает плотность распределения времени для трех фаз "прыжка дохлой кошки", в календарных днях, а не в торговых сессиях. О чем говорят нам эти цифры?

Таблица 54.6. Плотность распределения времени

Дни:	2	4	6	8	10	12	14	16	18	>18
Событийное снижение, медвежий рынок	53%	8%	10%	7%	4%	3%	3%	2%	1%	9%
Событийное снижение, бычий рынок	54%	6%	8%	8%	4%	3%	4%	2%	2%	11%
Дни:	5	10	15	20	25	30	35	40	45	>45
Рост прыжка, медвежий рынок	30%	18%	8%	10%	9%	5%	2%	3%	3%	11%
Рост прыжка, бычий рынок	26%	19%	12%	7%	7%	5%	4%	1%	4%	15%
Дни:	10	20	30	40	50	60	70	80	90	>90
Пост-прыжковое снижение, медвежий рынок	19%	20%	17%	6%	13%	5%	5%	4%	3%	9%
Пост-прыжковое снижение, бычий рынок	16%	20%	14%	11%	8%	5%	6%	4%	3%	15%

Событийное снижение. Рассмотрим событийное снижение, первый блок чисел. Этот блок показывает, насколько быстро цена достигает дна после крупного снижения. Например, на медвежьем рынке 53% активов с "прыжком дохлой кошки" достигают минимума тренда через 2 дня или меньше. Поскольку столбцы являются слагаемыми, 71% (53% + 8% + 10%) достигает дна через 6 дней или менее.

Прыжок. Следующий блок показывает время, необходимое ценам для того, чтобы вырасти до вершины прыжка после достижения событийного минимума. Например, на медвежьем рынке у 30% активов, демонстрирующих "прыжок дохлой кошки", уходит 5 дней или менее на то, чтобы достичь самого высокого максимума перед тем, как цена начнет новое снижение. Через 10 дней почти половина – 48% (30% + 18%) достигнет максимума прыжка.

Пост-прыжок. Последний блок показывает, сколько времени уходит у цены на то, чтобы достичь пост-прыжкового минимума. Например, на медвежьем рынке у 19% моделей уходит меньше 10 дней на то, чтобы достичь минимума. В пределах месяца 56% (19% + 20% + 17%) достигнут дна.

Таблица дает вам некоторое представление о том, сколько времени уйдет у среднего актива на то, чтобы провести три фазы "прыжка дохлой кошки": событийное снижение, фазу прыжка и пост-прыжковое снижение. Однако помните, что поскольку мы имеем дело с вероятностями, произойти может все, что угодно.

Таблица 54.7 похожа на таблицу 54.6, но касается цены.

Таблица 54.7. Плотность распределения цены

Процент:	15	20	25	30	35	40	45	50	55	>55
Событийное снижение, медвежий рынок	0%	6%	16%	17%	15%	11%	14%	6%	9%	6%
Событийное снижение, бычий рынок	0%	13%	19%	22%	15%	11%	8%	3%	6%	4%
Рост прыжка, медвежий рынок	17%	11%	11%	9%	12%	8%	6%	2%	2%	22%
Рост прыжка, бычий рынок	23%	15%	10%	11%	7%	8%	6%	5%	3%	13%
Пост-прыжковое снижение, медвежий рынок	5%	15%	10%	10%	9%	9%	11%	6%	7%	17%
Пост-прыжковое снижение, бычий рынок	16%	15%	15%	14%	9%	8%	7%	5%	4%	7%

Событийное снижение. Первый блок чисел показывает снижение от закрытия за день до события до событийного минимума. Например, на медвежьем рынке модели с "прыжком дохлой кошки" демонстрируют снижения примерно в 15% и 20%. Поскольку столбцы являются слагаемыми, 39% (0% + 6% + 16% + 17%) имеют снижения, которые варьируются до 30%. Таблица показывает, что большинство "прыжков дохлой кошки" (73%) имеют снижения, которые варьируются от 25% до 45% (медвежий рынок) и 80% снизятся от 20% до 40% на бычьем рынке.

Прыжок. Следующий блок чисел показывает высоту прыжка, измеряемого от минимума события до самого высокого максимума прыжка. Например, на медвежьем рынке 17% активов с "прыжками дохлой кошки" имеют прыжки, которые поднимаются до 15%. Большинство прыжков (60% из них) упадут от 15% до 35%. На бычьем рынке большая часть (59%) подскочит вверх до 30% выше.

Пост-прыжок. Последний блок чисел показывает глубину пост-прыжкового снижения, измеряемую от самого высокого максимума прыжка до пост-прыжкового минимума. Например, на медвежьем рынке 5% активов, демонстрирующих "прыжок дохлой кошки" снизятся до 15%. Еще 15% снизятся от 15% до 20%. Большая часть активов (64%) имеют пост-прыжковые снижения, которые варьируются от 20% до 45%. На бычьем рынке снижение меньше, при большинстве активов (60%), снижающихся от 15% до 30%.

Вместе таблицы 54.6 и 54.7 демонстрируют, насколько долго и далеко сдвинутся цены во время "прыжка дохлой кошки". Они могут помочь вам построить план заключения сделки так, чтобы воспользоваться "прыжком дохлой кошки" к своей выгоде.

Тактики заключения сделок

Таблица 54.8 демонстрирует тактики заключения сделок для событийной модели "прыжок дохлой кошки", а таблица 54.9 перечисляет дополнительные активы с "прыжками дохлой кошки", взятые из моей базы данных, на которых вы можете отточить свои навыки заключения сделок.

Продавайте длинные позиции. Каким бы плохим не было событийное снижение, ситуация только ухудшится после того, как цены закончат отскакивать выше. Таблица 54.5 показывает, что цены снижаются от 18% (бычий рынок) и 27% (медвежий рынок) ниже событийного минимума. Хотите ли вы рискнуть и понести еще и эти убытки?

Поскольку избежать событийного снижения невозможно, переждите его и дождитесь прыжка. Воспользуйтесь таблицами 54.6 и 54.7 для того, чтобы оценить, насколько долго и далеко, вероятно, подскочат цены. Я обнаружил, что восходящая линия тренда, построенная вдоль дна второстепенных минимумов по мере роста цен, является во многих случаях эффективной. Когда цена закрывается ниже линии тренда, продавайте. Вы не поймаете максимум прыжка, а цена может возобновить рост, не продолжив пост-прыжкового снижения, но продажа – это лучший метод защиты вашего благосостояния.

Если так получилось, что вы играете на понижение актива и возникает "прыжок дохлой кошки", ждите прыжка, за которым последует новое снижение. Таблица 54.5 показывает, что от 67% (бычий рынок) до 75% (медвежий рынок) активов, демонстрирующих "прыжок дохлой кошки" упадут ниже событийного минимума. Возможно, вы смотрите на исключение, так что если цена вырастает и закрывает событийный гэп (22%-23% так и поступят, исходя из таблицы 54.4), рассмотрите возможность закрыть свою короткую позицию.

То, снизится ли цена снова (после прыжка) в основном зависит от действий, предпринимаемых компанией. Покупают ли актив люди, владеющие внутренней информацией? Не объявила ли компания о выкупе своих акций? Является ли проблема компании специфической, или в данной отрасли проблемы у всех компаний? Если проблемы переживает вся отрасль, тогда взгляните на другие активы в этой отрасли. Демонстрируют ли они признаки восстановления? Если да, тогда закрывайте свою короткую позицию. Если отрасль переживает трудности, а рынок падает, рассмотрите возможность перенести прыжок в ожидании того, что цена возобновит снижение. От четверти (26%, бычий рынок) до половины (47%, медвежий рынок) моделей продемонстрируют еще один "прыжок дохлой кошки" в пределах 3 месяцев. Обычно это квартальные, связанные с доходами, события, такие как слабая розничная среда (несбывшиеся прогнозы по сравнимым продажам или несостоявшиеся оценки доходов). Если компания не может уладить проблему в течение 3 месяцев, тогда за этим может последовать еще один "прыжок дохлой кошки".

Таблица 54.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Продавайте длинные позиции	Дождитесь, когда прыжок достигнет пика, а затем продавайте.
Покупайте длинные позиции	Если вы свинг-трейдер, покупайте, когда цена завершит событийное снижение. Продавайте, когда цена достигнет пика в фазе прыжка. Никогда не покупайте актив, демонстрирующий "прыжок дохлой кошки" только потому, что он дешев! В будущем он будет еще дешевле.
Продавайте без покрытия	Играйте на понижение на максимуме прыжка; идите за ценами вниз и закрывайтесь, когда тренд изменится.

Таблица 54.9. Дополнительные "прыжки дохлой кошки"

Компания	Символ	Дата
Abbot Labs	ABT	6/11/2002
Abgenix	ABGX	8/19/2002
Administaff	ASF	5/1/2002, 8/1/2002
Advanced Micro Devices	AMD	1/14/1999, 7/6/2001, 4/18/2002, 10/3/2002, 1/17/2003
Airgas	ARG	4/27/1998, 4/28/2000
Any airline stock	ALK, CAL, DAL, FRNT, NWAC, LUV...	9/17/2001 (после события 11 сентября)
Alkermes	ALKS	7/1/2002
Alpha	ALO	7/30/2002, 8/15/2002, 9/9/2003
Amazon.com	AMZN	7/24/2001, 10/24/2001
American Power Conversion	APCC	7/31/2000

Покупайте длинные позиции. Заключение сделок по прыжку – рискованный маневр и к нему могут прибегать только опытные свинг-трейдеры. Во-первых, рассчитайте размер событийного убытка от цены закрытия дня перед событием до минимума события. Является ли снижение крупным или маленьким? Сравните его со средним событийным убытком, изображенным на таблице 54.4 для соответствующего бычьего или медвежьего рынка. Если вы заключаете сделку по крупному событию, ждите крупного прыжка, но прыжка, на который уйдет больше времени, чем обычно. Если событийное снижение мало, ждите более маленького, но более быстрого прыжка.

Ищите "прыжки дохлой кошки" в историческом ряду цен и заключайте сделки по ним на бумаге, чтобы отточить свои навыки, прежде чем рисковать реальными деньгами. Таблица 54.9 перечисляет активы с "прыжками дохлой кошки", на которых вы можете тренироваться. Распечатайте ценовой график и закройте его листом бумаги. Сдвигайте бумагу вправо, открывая развитие событий. Когда вам следует покупать, а когда продавать?

Покупайте, когда цены заканчивают падать в течение событийного снижения (настолько близко к событийному минимуму, насколько вы только можете подобрать). Цена достигнет дна через 1-2 дня (46% достигает более низкого минимума на второй день, смотрите таблицу 54.3). Вы можете разместить заказ на покупку по минимуму первого дня, а затем молиться, чтобы заказ был выполнен. Средний рост займет 23 дня

(таблица 54.4) на бычьем рынке и 21 день на медвежьем рынке. Таблица 54.6 дает изображение крупным планом статистики, которая поможет вам правильно определить срок выхода из сделки. Рост до максимума прыжка будет отличаться от того, что показан в таблицах, можете на это рассчитывать. Будьте гибким и помните, что таблицы показывают то, что, возможно, произойдет, но это не гарантирует результатов.

Воспользуйтесь теми же подсказками, что описаны в разделе "Продавайте длинные позиции", чтобы выйти из сделки настолько близко к максимуму прыжка, насколько это возможно.

Продавайте без покрытия. Если вы считаете, что можете заработать деньги, играя на понижение актива, попробуйте потренировать свою технику на моделях, перечисленных в таблице 54.9. Воспользуйтесь активами, изображенными на фигурах, сопровождающих эту главу и тренируйтесь на них.

Когда цены перестают расти на вершине прыжка, рассмотрите возможность сыграть на понижение актива. Используйте любые методы, которыми вы обычно пользуетесь для выявления изменения тренда. Эти методы могут включать в себя такие индикаторы, как скользящие средние, стохастика, RSI, CCI, линии тренда, графические модели, поддержку и сопротивление и так далее.

Рассчитывайте на то, что актив упадет по меньшей мере до событийного минимума (смотрите таблицу 54.5). Не все активы так себя поведут, но именно так следует делать ставки. Если падение до этой цены не впечатляет, тогда ищите более многообещающую сделку в другом месте, если только у вас нет серьезной причины для того, чтобы считать, что актив рухнет. Возможно, этого не произойдет. Воспользуйтесь стопами для того, чтобы защитить свою позицию.

Проверьте фундаментальные основы и поймите, почему актив изначально упал (событийное снижение). Знание этого очень часто дает вам ключ и пониманию будущих "прыжков дохлой кошки". Очень часто проблема не может быть решена в текущем квартале, так что могут пострадать и другие кварталы.

Пример сделки

Рассмотрим рисунок 54.5, "прыжок дохлой кошки" в "Cerner Corporation". Актив упал на пять пунктов (25%) после того, как компания объявила, что доходы не достигнут ожидаемого уровня и перспективы на оставшееся до конца года время мрачны. Актив закрывался выше по каждому из следующих 4 дней, а затем закрылся ниже. Джилл, увидев как актив поднимается вверх, продала его без покрытия и получила цену исполнения по цене закрытия 15. Затем она стала ждать, пристально наблюдая за активом. Он продолжил двигаться вниз – как и прогнозировалось.

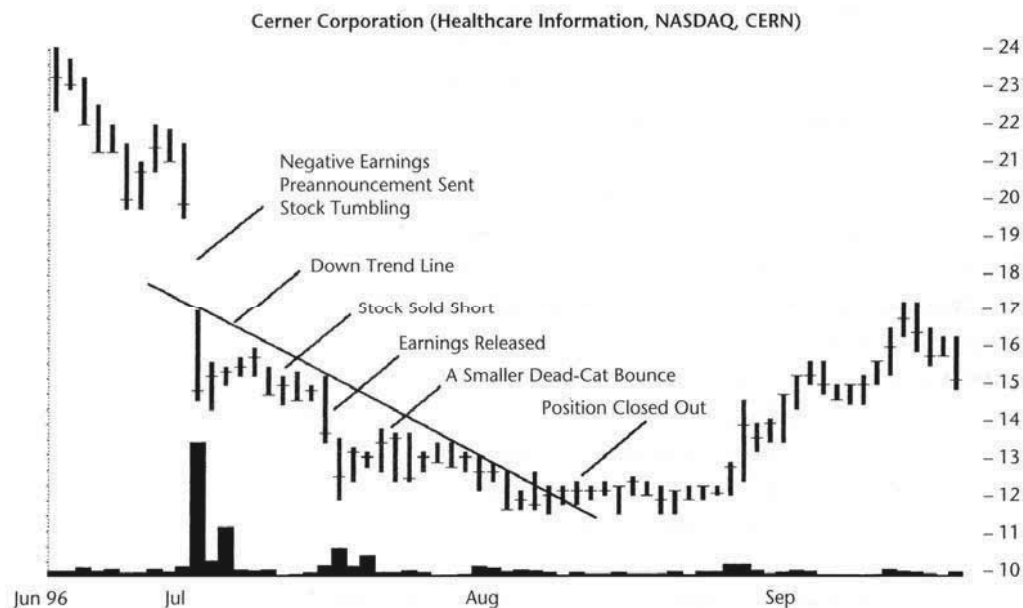


Рисунок 54.5. Отрицательный отчет о доходах запускает "прыжок дохлой кошки". Как описывается в "Примере сделки" Джилл продала актив без покрытия сразу после максимума прыжка, а затем закрыла позицию, когда цена закрылась выше линии тренда. Сделка привела к 20%-ному доходу за 1 месяц.

Объявление доходов заставило актив опуститься еще на 20% через 2 дня. Ожидая еще один "прыжок дохлой кошки", Джилл удерживала свою позицию. Актив рос в неровной манере в течение следующей недели или около того, а затем закруглился и направился вниз.

Она соединила вершины от дня перед объявлением и далее нисходящей линией тренда. Когда цена в конечном итоге закрылась над линией тренда, она знала, что пришла пора закрыть позицию. На следующий день она выкупила актив назад и получила цену исполнения 12, на 0,25 ниже дневного закрытия. Она откинулась в кресле и подсчитала свои прибыли, поняв, что она заработала почти \$3 на акцию, или около 20% всего за 1 месяц.

Несмотря на то, что сделка оказалась очень хорошей, если бы она подождала до ноября, чтобы закрыть позицию, она бы заработала еще \$1,50 на акцию (актив достиг минимума 10,50). Однако между временем закрытия короткой позиции и предельным минимумом актив вырос до 17,25. Мораль состоит в том, что вы никогда не разоритесь, если будете получать прибыль.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать "прыжки дохлой кошки", которые работают наиболее эффективно после прорыва. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 54.1.
- Почти половина активов достигает более низкого минимума на следующий день после события – Таблица 54.3.
- Четверть активов с событийными дневными гэпами закрываются во время прыжка – Таблица 54.4.
- Чем крупнее снижение для события, тем выше прыжок, но медленнее рост – Таблица 54.4.
- Цены снижаются быстрее и круче на медвежьем рынке – Таблица 54.5.
- От 67% до 75% активов, демонстрирующих "прыжок дохлой кошки" упадут ниже событийного минимума после завершения прыжка – Таблица 54.5.
- От 38% до 61% активов, демонстрирующих "прыжок дохлой кошки" перенесут еще одно 15%-ное снижение менее, чем через 6 месяцев – Таблица 54.5.

Глава 55. Перевернутый прыжок дохлой кошки



Я называю эту событийную модель перевернутым "прыжком дохлой кошки", или iDCB, благодаря тому, как цены двигаются после удивительно хорошего события. Я не подразделял статистику по обычным таблицам, поскольку я воспользовался компьютером, чтобы обнаружить совпадения по активам, которые я отслеживаю. При более, чем 30000 примеров, в некоторых случаях, обозрение их всех было бы слишком обременительно. Таким образом, формой эта глава отличается от других.

Обзор

Как выглядит перевернутый "прыжок дохлой кошки"? Рисунок 55.1 показывает первый пример, взятый из заключенной мной сделки. Модель "перевернутый прыжок дохлой кошки" начинается с крупного однодневного движения цены вверх. В этом примере актив вырос на 15% после объявления доходов, осуществив гэп вверх при высоком объеме заключаемых сделок. На следующий день он достиг более высокого максимума, минимума и закрытия, но в течение последующих дней цена упала, вернувшись к точке запуска, а затем упав немного ниже нее.

Вот запись в моей записной книжке по этой сделке: "2/06/04. Я купил 400 акций, 300 были куплены по 30,30, 100 – по 30,39. Это сделка по флагу доходов. Из-за слабого общего рынка я ждал отката прежде, чем купить. Цена может откатиться дальше, но я ожидаю возобновления подъема. Снизу - 50%-ный откат до 27,50 – 28. Это также местоположение пиков августа-ноября 2003 года. Ждите роста до 35. Он может остановиться на уровне 34, согласно графика пунктов и цифр. На уровне 35 он вырастает против долгосрочной нисходящей линии тренда с мартовского и июльского пика в 2000 году. Согласно правилу изменения тренда 1-2-3 актив вынужден подниматься. Цена пронзает нисходящую линию тренда, повторно проверяет минимум и сейчас осуществляет прорыв к новым максимумам".

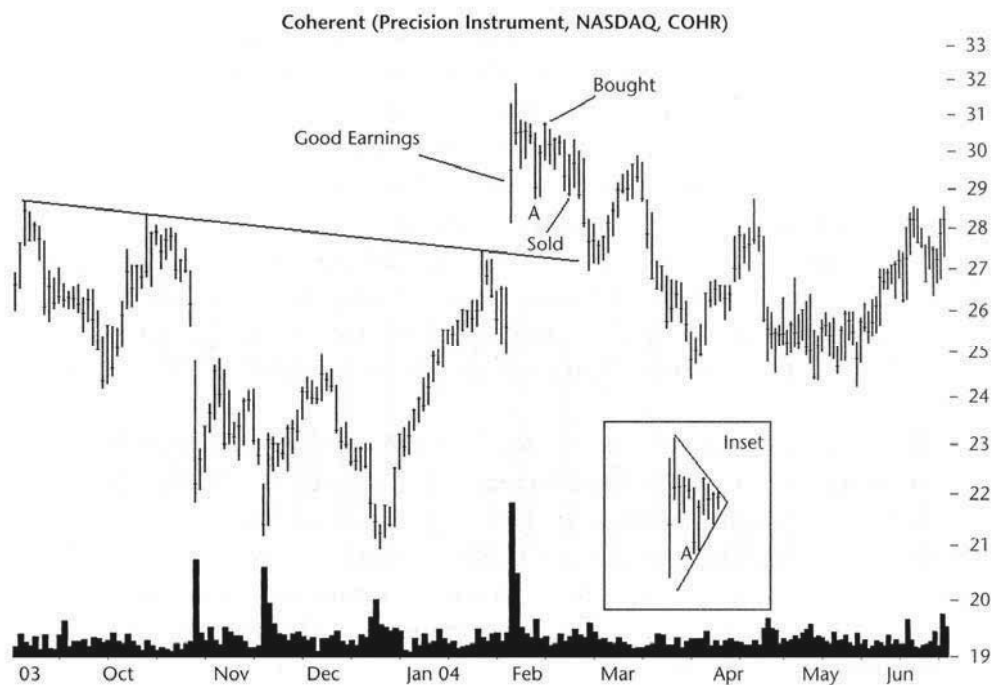


Рисунок 55.1. Хорошие доходы заставляют актив вырастать на 15%. Цена достигает более высокого максимума на следующий день, а затем начинает снижаться.

Позвольте мне объяснить эту запись. Предполагалось, что это сделка по флагу доходов, но как вы можете видеть, флаг является отказом, поскольку вместо того, чтобы пойти к новым максимумам, цена упала. Если бы в то время я бы изучал перевернутые "прыжки дохлой кошки", я бы не стал заключать сделку по этой модели. Почему? Крупные движения вниз часто следуют за крупными движениями вверх.

Поскольку шансы успешной сделки повышаются при росте актива, отрасли и рынка в целом, я ждал, когда подтянется рынок. Индекс S&P 500 начал подниматься за несколько дней до того, как я купил. Откат в зону 27,50-28 найдет поддержку от предшествовавших пиков, но также заполнит гэп. Гэп обычно поддерживает актив – как он поступил в конце февраля – но цена пробила его в марте.

Целевая цена 35 возникает из проекции флага доходов. Из минимума за день до крупного движения вверх цена достигла дна на уровне 25,24, а затем достигла пика на уровне 31,88 при высоте 6,64. От минимума флага в точке А, 28,75, целью будет являться 35,39. Я играл по формации консервативно и округлил цель до 35.

50%-ный откат движения вверх в шесте флага поместил актив на уровень 28,56, прямо над высоким концом гэпа и прямо ниже точки А. Я считаю, что цифры коррекций Фибо (такие как 38%, 50% и 62%) полезны для определения зон поддержки и сопротивления. Вы можете видеть, что цена приблизилась к отметке 50%-ного отката, поскольку она достигла минимума в точке А, а затем пошла выше.

Иногда я проверяю график крестиков-ноликов, чтобы определить, где расположены зоны поддержки и сопротивления. График крестиков-ноликов показывает не зависящее от колебания цен сопротивление на уровне 34, а на ценовом графике крупный блок появляется на этом ценовом уровне в марте и апреле 2002 года (не показано на рисунке 55.1).

Правило изменения тренда 1-2-3 находится за пределами сферы рассмотрения этой книги (чтобы получить объяснение, смотрите *"Заключение сделок по классическим графическим моделям"*, "Wiley", 2002 год), но оно гласит, что цена изменяет тренд от направленного вниз до направленного вверх, когда она осуществляет прорыв нисходящей линии тренда, повторно проверяет минимум, но отказывает и вырастает над предшествовавшим второстепенным максимумом. Эти три критерия были удовлетворены, когда цена осуществила гэп выше нисходящей линии тренда, соединяющей пики сентября и октября, как показано.

Вот запись из моей записной книжки относительно этой продажи: "2/12/04. Вчера индекс Dow вырос на 123 пункта, но этот актив почти не сдвинулся с места. Сегодня он осуществил прорыв вниз из вымпела. Пора сокращать убыток. Я продам по открытию рынка завтра. Этот актив не повел себя так, как я ожидал, так что пора продавать. 2/13/04. Актив был продан на уровне 29,255".

Поскольку успех заключаемых мной сделок зависит от того, насколько рынок помогает подталкивать цены вверх, когда актив отказывается участвовать в оживлении рынка, это часто является красным флагом. Вкупе с прорывом из вымпела (смотрите вкладку на Рисунок 55.1.), это сигнализирует о продаже. Ключевым правилом при заключении сделок по графическим или событийным моделям является то, что если цена не делает того, что вы ожидаете, закрывайте свою позицию. Я так и поступил и урезал свой убыток на уровне \$450, или 3,8%. Если бы я продолжил удерживать позицию, я мог бы опуститься вместе с ней до майского минимума с 20%-ным убытком.

Статистика

Для этой модели вместо того, чтобы показывать крупные таблицы цифр, я демонстрирую диаграммы. Позвольте сразу об этом заявить. Приведенные ниже диаграммы показывают средние арифметические значения тысяч примеров. Ваша сделка, возможно, не поведет себя как профиль. Тем не менее, все диаграммы предлагают продавать на день 2, когда цена достигает более высокого максимума. То, выкупать ли вам позицию назад позже, зависит от ситуации и ценовой конъюнктуры. Воспользуйтесь здравым смыслом и своим опытом в заключении сделок, чтобы правильно все сделать.

Первая диаграмма, рисунок 55.2, показывает ценовой профиль около 29600 и 37100 событийных моделей, в которых максимальная, минимальная цена или цена закрытия сдвигались более, чем на 5%. Я воспользовался примерно 250 активами, чтобы собрать данные с начала января 1988 по июнь 2004 года. Не у всех активов имелись данные, закрывающие этот период.

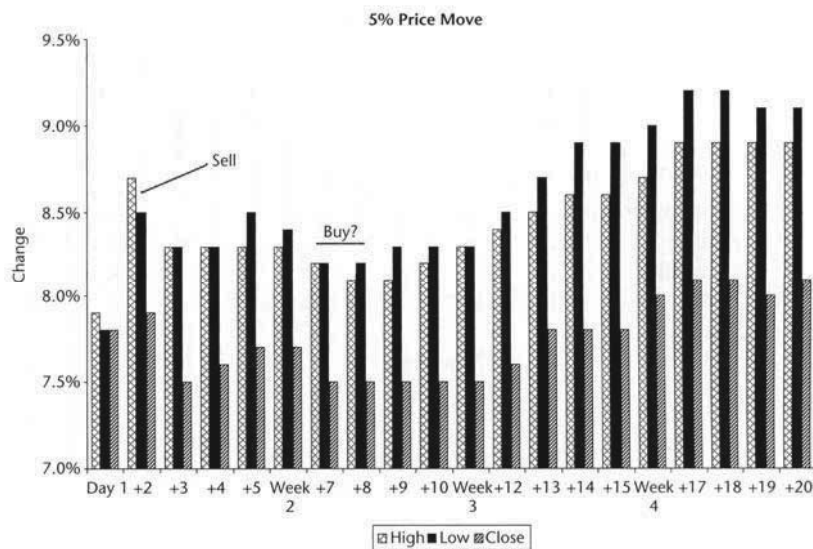


Рисунок 55.2. Цена вырастает на 2 дня, затем падает и выравнивается перед тем, как начать плавный подъем.

Фигура является плотностью распределения изменения средней цены с течением времени. Вертикальная ось демонстрирует средний подъем, измеряемый от минимума до минимума, от максимума до максимума, или от закрытия до закрытия между днем перед крупным движением (называемым эталонным днем) до последующих дней до месяца позднее. Например, в день 1 внутридневной минимум и цены закрытия были на 7,8% выше, чем за день до того и внутридневной максимум был на 7,9% выше. На следующий день все три ценовых компонента пошли выше с внутридневным максимумом, достигающим вершины на уровне 8,7%, минимум был на 8,5% выше, а закрытие было на 7,9% выше, чем максимум, минимум и закрытие эталонного дня соответственно.

Что означает график? Если вы владеете активом, а он подпрыгивает более чем, на 5%, рисунок 55.2 показывает *среднее* поведение цены на следующий месяц. После изначального движения ждите более высокого максимума, более высокого минимума и более высокого закрытия на следующий день. В этот день приходит время продавать. В среднем цена упадет в последующие сессии и скорее всего выровняется в районе середины недели 2. Именно тогда внутридневные минимумы падают. Рассмотрите возможность снова купить позицию. Ждите начала мелкого роста на неделе 3 и продолжения движения вверх на неделе 4.

Использование срединных, а не средних величин в плотности распределения показывает, что цена максимума достигает пика в день 2, а затем опускается вниз до 15-го дня, когда она начинает двигаться вверх. Однако, к концу месяца все еще находится намного ниже того, где она находилась в день 1. Еще одна плотность распределения показывает, что 49% перевернутых "прыжков дохлой кошки" имеют более высокое закрытие в день 2. Этот процент падает до 47% в день 3, но начинает двигаться вверх в дни с 6 по 20. В конце месяца 53% имеют более высокие максимумы.

Короче говоря, кажется, данные указывают на продажу по дню 2 как наилучший способ поведения, если вы являетесь свинг-трейдером. Для позиционных трейдеров, которые удерживают позицию в течение недель, месяцев и даже лет, 5%-ное движение, возможно, не является оправданием продажи. Если цена возвращает все завоеванное, они не считают это существенным. Вы можете считать по-другому.

Рисунок 55.3 показывает распределение цены для перевернутых "прыжков дохлой кошки", в которых цена вырастает по меньшей мере на 10%. Я обнаружил от 9300 до 11500 примеров, классифицирующихся как "перевернутые прыжки дохлой кошки" примерно по 550 активам с конца 1987 по июнь 2004 года. Не все активы закрывали весь диапазон данных.

Профиль похож на тот, что изображен на рисунке 55.2. После эталонного дня цена вырастает в среднем на 14,1% выше, а затем достигает более высокого максимума (15,7% выше эталонного дня), но закрывается по той же цене. День 2 – это день продажи, поскольку он демонстрирует самый высокий максимум для наступающего месяца. Цена не вырастает снова вверх до средней цены закрытия до дня 13 и к концу месяца закрытие ниже того, каким оно было в день 1 и 2. Внутридневные минимумы продолжают расти, достигая пика в районе середины недели 4. Это открытие предполагает, что как только вы продаете, вам следует уходить на боковую. При росте внутридневных минимумов актив станет только дороже.

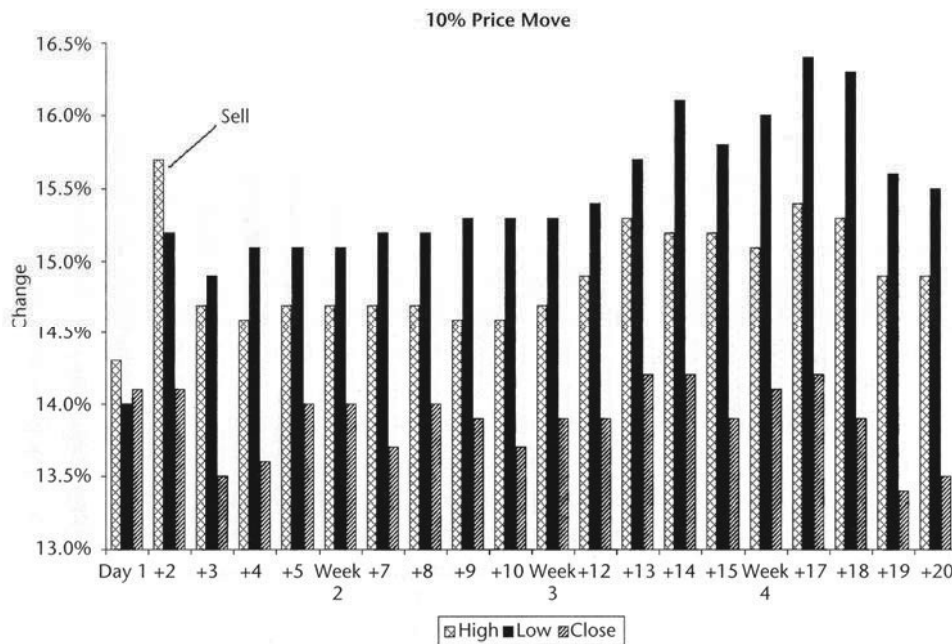


Рисунок 55.3. Для движений цены в 10% наилучшее время для продажи – это второй день. Этот день представляет из себя самый высокий средний максимум для следующего месяца.

Плотность распределения, использующая срединную высоту, показывает цену, достигающую пика в день 2, а затем стабильно падающую до конца месяца. Третья плотность распределения показывает, что 48% примеров имеют более высокий максимум в день 2. Этот процент падает до 43% в дни 4 и 5, затем стабильно растет до закрытия месяца на уровне 50%, что означает, что у половины примеров имелись более высокие внутридневные максимумы, чем в день 1, а у половины они были ниже.

Рисунок 55.4 показывает более оптимистичный сценарий. Я использовал от 2400 до 2600 примеров по 550 компаниям, покрывающим период с января 1998 по июнь 2004 года. Различие в размере выборки

является результатом того, что я собирал данные отдельно по трем компонентам: максимуму, минимуму и закрытию. Очень часто цена закрытия имеет больше примеров, двигающихся выше, чем другие компоненты.

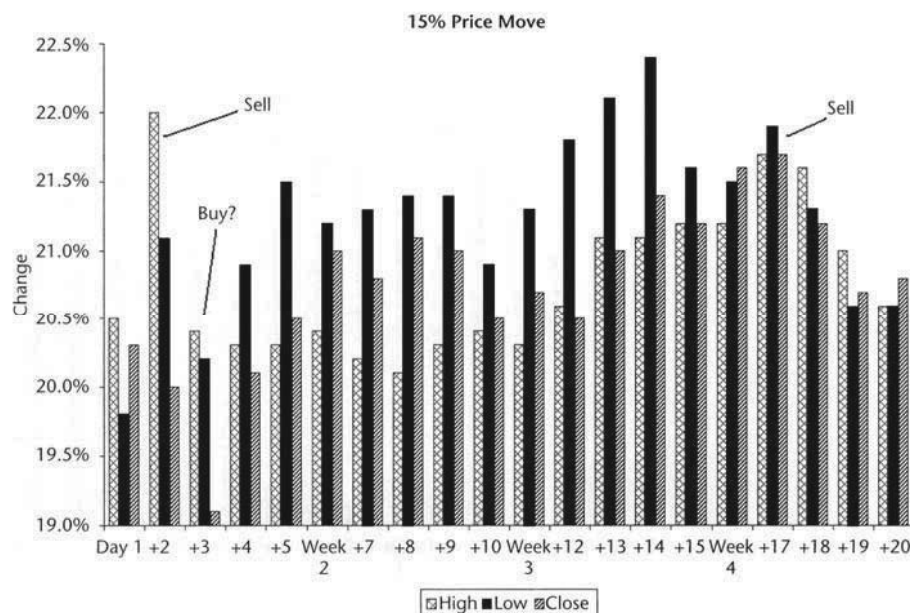


Рисунок 55.4. График показывает ценовые движения по меньшей мере в 15%. Продавайте на второй день в районе максимума и покупайте позицию назад в середине недели 2. Идите вслед за ценами вверх в неделю 4.

Фигура показывает среднее изменение цены для минимальных движений цен в 15% выше эталонного дня. График предполагает продажу в день 2 настолько близко к внутридневному максимуму, насколько только вы можете подобраться, что может быть самым высоким максимумом для ближайшего месяца. Покупайте позицию назад на следующий день, в районе внутридневного минимума (если вы можете вычислить, как это сделать), а затем идите вверх за ценой до начала недели 4. Продавайте тогда, потому что цена падает к концу месяца.

Плотность распределения, использующая срединную цену, показывает внутридневной максимум, достигающий пика в день 1, а затем падающий и достигающий дна в дни 8, 10, 15 и 20. В конце месяца (день 20) цена максимума значительно ниже, чем в день 1. Еще одна плотность распределения показывает подсчет того, насколько часто цена достигает более высокого максимума выше максимума дня 1. Она начинается на уровне 46%, а затем падает до 40% в день 3, перед тем, как вырасти до 48% к концу месяца.

Рисунок 55.5 показывает ценовой профиль, который использовал меньше всего примеров: около 1000-1300, относящихся к 550 компаниям с января 1998 по июнь 2004 года. Сравнительно мало активов подсказывало по меньшей мере на 20% в заданный день.

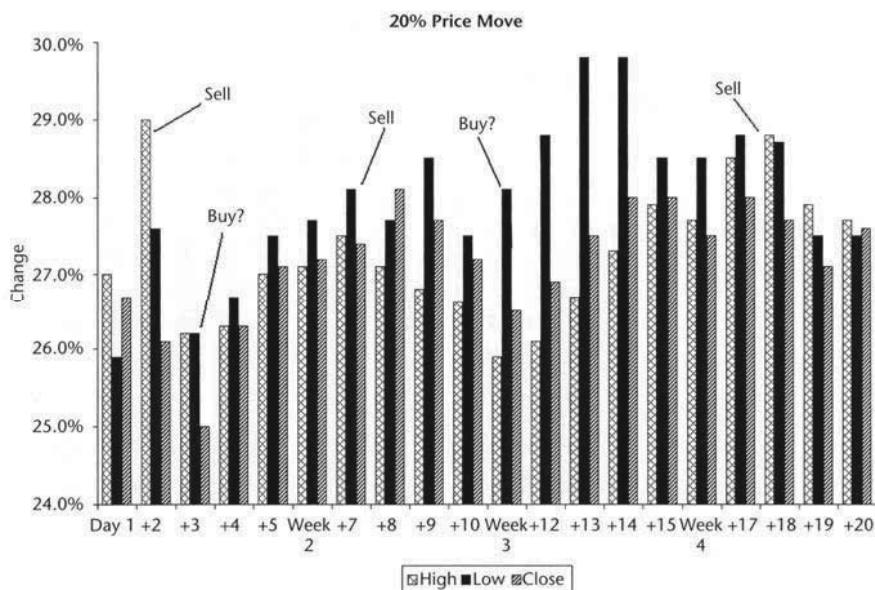


Рисунок 55.5. Эта диаграмма показывает ценовые движения по меньшей мере в 20%. Продавайте в день 2 и покупайте позицию назад в районе минимума в день 3. Удерживайте актив до середины недели 4, а затем продавайте.

Как воспользоваться этой информацией? В день 2 цена достигает среднего максимума 29% выше максимума эталонного дня, а затем цены падают, закрываясь ниже в конце дня 3. Если вы можете купить в районе внутридневного минимума в день 3, рассмотрите такую возможность. Сопровождайте актив на пути вверх до начала недели 2 (когда внутридневные максимумы достигают пика) или удерживайте до начала недели 4 (снова высокие пики). Затем продавайте. Цена направляется вниз к концу месяца.

Позвольте вам напомнить, что если вы последуете этому совету, вы можете потерять деньги. Продажа в день 2 – это мудрое решение, но слишком ранняя обратная покупка, возможно, таковой не является. Актив может продолжить падать. Возможно, вы захотите отложить покупку до начала недели 3 или вообще не покупать.

Плотность распределения внутридневных максимумов, использующая срединные, а не средние величины, показывает, что цена достигает своего самого высокого максимума в день 1, падает до дня 6, а затем в основном движется горизонтально до конца месяца. В конце месяца срединная высота максимума намного ниже той, что декларируется в день 1. Это поведение подчеркивает необходимость ранней продажи.

Плотность распределения, которая подсчитывает количество раз, когда цена достигает нового максимума выше дня 1, начинается с 45% в день 2 и падает до своего минимума, 37% в дни 3 и 4. Затем она вырастает до конца месяца, демонстрируя 47% с максимумами выше дня 1. Цифры предполагают продажу в день, когда цена осуществляет крупное движение вверх, а затем поиск другой сделки.

Тактики заключения сделок

Я купил 1000 акций "Southwest Airlines" по \$15,81 за акцию. Менее, чем 3 недели спустя, в пятницу, компания объявила, что после 2 лет переговоров компания достигла предварительного соглашения с профсоюзом бортпроводников. Актив закрылся на 8% выше при появлении этих новостей, на уровне 17, что дало мне прибыль почти в \$1200. Продам ли я? Нет. Я счел оправданным удерживание актива, поскольку 8%-ный рост – это хорошо, но, тем не менее, этого не достаточно, когда мне нужен рост в 20% или 25%.

В следующий понедельник актив достиг более высокого максимума, но закрылся ниже на 2% (16,64), как и ожидалось. Он продолжил падать и в конечном итоге достиг моего стопа на уровне 15,41, закрыв меня. Я умудрился получить вместо потенциальной прибыли в \$1200 убыток в \$430. Да... Теперь, когда я более активный трейдер (чтобы предотвратить подобные допуски), я знаю, что лучше получить прибыль, если цена выстреливает вверх на 5% или больше.

Таблица 55.1 показывает тактики заключения сделок для перевернутых "прыжков дохлой кошки". Я основываю тактику на диаграммах, о которых рассказывалось в разделе "Статистика". Поскольку диаграммы представляют из себя *средние* изменения цены, ваши результаты будут отличаться. Прежде чем заключать сделку, задайте себе вопрос, следует ли вам продать позицию, чтобы сохранить прибыли? Помните, налоги на доходы на капитал могут оказаться важным фактором и если тренд рынка в целом направлен вверх, вы можете решить удерживать актив в течение более длительного периода. Однако, если кто-то продает вам настоящую долларовую купюру за 80 центов, рассмотрите возможность ее купить. Рост в двадцать процентов в активах редок, так что продавайте, поскольку цена скорее всего пойдет вниз в течение следующих дней. Вы всегда сможете выкупить позицию назад, как только цена достигнет дна.

Таблица 55.1. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Измерьте рост	Измерьте разность от закрытия до закрытия от эталонного дня до следующего дня (дня, когда цена перемещается на 5%-20% выше). Чтобы получить средний ценовой профиль, обращайтесь к соответствующей диаграмме в разделе "Статистика" или воспользуйтесь приведенными ниже подсказками.
Рост цены от закрытия до закрытия 5%	Стоит ли 5%-ное движение того, чтобы зарабатывать на нем прибыль? Продавайте на следующий день после изначального подъема. Покупайте назад в течение недели 2 для роста, который длится вплоть до недели 4.
10%	Продавайте на следующий день после изначального роста. Не покупайте позицию назад, поскольку цена, скорее всего, направится ниже.
15%	Продавайте на следующий день после изначального роста. Свинг-трейдерам стоит тщательно проанализировать ситуацию, прежде чем покупать позицию в районе минимума в день 3. Удерживайте до начала недели 4, когда цены достигнут пика, а затем продавайте.
20%	Продавайте на следующий день после изначального роста. Свинг-трейдерам следует задуматься об обратной покупке в районе минимума на 3-ий или 11-ый день. Снова продавайте в начале недели 2 или начале недели 4. Ценовой тренд направлен вниз в конце месяца.

Измеряйте рост. Допустим, актив, которым вы владеете, подскакивает от цены закрытия в 10 до 12, 20%-ный рост. Взгляните на рисунок 55.5, чтобы посмотреть на средний профиль ценовой конъюнктуры в течение грядущего месяца. Выгорит ли ваша ситуация так же, как та, что показана на фигуре, это еще неизвестно. Тем не менее, принимайте профиль в расчет, когда вы составляете свой план заключения сделки.

Подъемы: от 5% до 20%. Все четыре профиля (рисунки 55.2 – 55.5) предлагают продавать на следующий день после крупного подъема. Возможно, вы захотите разместить заказ на продажу по внутрисдневному максимуму цены дня события (день 1). Например, если цена вырастает на 10% и достигает пика на 20, но закрывается на 19, размещайте лимитный ордер на продажу на уровне 20 на следующий день и смотрите, сработает ли он. Если кажется, что цена достигает пика, не достигнув 20, измените лимитный ордер на рыночный ордер и выходите из сделки. Возможно, вы не достигнете более высокого максимума на день 2, но, возможно, вам удастся сработать лучше, чем предшествовавшее закрытие. Помните, плотность распределения гласит, что менее половины моделей достигают более высокого максимума на второй день, так что не забывайте об этом. Если кажется, что цена достигла пика в день 1, продавайте. Не ждите более высокого максимума, который может не произойти в день 2.

Предположим, вы продаете. То, что происходит помимо этого, обычно имеет отношение к компании, отрасли и рынку. Если фондовый рынок выстреливает вверх, велика вероятность, что актив будет чувствовать себя хорошо и объявит о более высоком максимуме в день 2. Покупайте позицию назад в случае слабости и пристально наблюдайте за рынком, отраслью и компанией. Если кажется, что цена достигает пика, тогда продавайте. Под *достижением пика* я имею в виду поиск медвежьих графических моделей или индикаторов, которые демонстрируют отклонение (индикатор идет вниз, формируя более низкие минимумы, но актив демонстрирует более высокие максимумы), отказы колебаний (небольшие М-образные модели в крайних точках индикатора, предполагающие под собой краткосрочное изменение тренда) или сигналы о чрезмерных покупках.

Давайте возьмем, например, актив, изображенный на рисунке 55.6. Во-первых, измерьте движение. От закрытия в эталонный день (день, обозначенный словом "куплено" на рисунке) актив закрылся на уровне 14,70. На следующий день актив закрылся на уровне 17,70, с прибылью в 20%. Таким образом, рисунок 55.5. показывает правильный ценовой профиль. Рисунок 55.5 рекомендует продавать в день 2, как можно более ближе к внутрисдневному максимуму и гласит, что максимум и минимум будут выше, чем в предшествовавший день, но закрытие, скорее всего, будет ниже. Эта модель означает продажу задолго до закрытия рынка (по меньшей мере за час до него, поскольку именно тогда начинают заключать сделки крупные игроки и активность набирает обороты), чтобы избежать нисходящего ценового тренда, ведущего к закрытию. На рисунке 55.6. актив не достиг более высокого максимума, но достиг более высокого минимума и закрытия. Продажа на следующий день после эталонного дня оказалась бы самым лучшим ходом, при условии, что ваша цена продажи была выше цены закрытия (потому что у следующего дня торговый диапазон был выше закрытия предшествовавшего дня).

Профиль велит покупать, если вы можете вступить в сделку в районе дневного минимума в день 3 или 11. Если бы вам повезло при покупке в день 3 и в продаже на неделе 2, вы бы потеряли деньги, когда актив направился бы вниз. Если бы вы купили в день 11 (смотрите Рисунок 55.6.) и продали бы в начале недели 4, это была бы хорошая сделка, поскольку 18 мая цена достигла второстепенного максимума 16,99.

Как повел себя профиль? Идеи на продажу в день 2 и в начале недели 4 были хорошими идеями, так же, как и покупка в день 11. Покупка в день 3 оказалась проигрышной сделкой, но не намного, если вы продали 18 мая (в начале недели 4).

Данный пример должен послужить предупреждением. Не следует слепо следовать советам по инвестированию. Проводите свои собственные исследования. Например, как вели себя другие крупные движения вверх в вашем активе? Направлен ли рынок в целом (воспользуйтесь индексом S&P500) в ваших интересах или против вас? Как чувствуют себя другие компании в той же отрасли? Если вы заключаете сделки по длинной стороне, а другие компании в отрасли и на рынке падают, шансы того, что ваша сделка сработает так, как ожидалось, низки.

Пример сделки

Рисунок 55.6 показывает реальную сделку, которую я заключил по активу. Вот выдержки из записей в моей записной книжке относительно покупки: "4/23/04. Я думаю, что актив вырастет до 16-17, а если повезет, пробьется и достигнет новых максимумов. Отчет по доходам должен появиться через месяц, так что это дает мне свободу действий. Внизу - 12,94, стоп, с убытком в 12%. Акции: 600, купленных по 14,668, 100 – по 14,67 и 300 по 14,66. Причина покупки: дно "голова и плечи", прорыв вверх. Настроение: бодрое, но напряженное. Я хотел вступить в эту сделку до закрытия и, возможно, это будет выстрел с бедра. Я завишу от эффективности модели "голова и плечи". Будущее направление рынка (предположительно): сложно сказать. Я думаю, что рынок поднимется на несколько дней, пока не достигнет более раннего восходящего треугольника, затем снизится, формируя крупную двойную вершину.

Вот объяснение записи в моей записной книжке. Я показываю на фигуре дно "голова и плечи". Цена пересекла нисходящую линию шеи, сигнализируя о покупке. Модель "голова и плечи" не настолько хорошо выглядит, как хотелось бы, потому что плечи не симметричны относительно головы как по цене, так и по времени.

Я оценил эту модель согласно своей книге *"Заключение сделок по классическим графическим моделям"*, как 3+, что значит, что имеется большая вероятность – но не гарантия – что цена вырастет до цели 18,59. Правило измерения для "головы и плечей" прогнозировало рост цены до 17,51. Цена оправдала оба прогноза на следующий день после того, как я купил.

Я ожидал, что актив достигнет старого максимума 16-17 и замрет там, но в конечном итоге пробьется. Если бы сделка пошла против меня, тогда стоп на уровне 12,94 (прямо под круглым числом 13) и ниже минимума правого плеча, 13,08, удержали бы мой убыток в пределах довольно крупных 12%. Мне нравится проверять, когда должен выйти следующий отчет о доходах, поскольку я научился не заключать сделок в пределах 3 недель до объявления (я просто прибавляю 3 месяца к дате последнего объявления или проверяю предыдущий год, чтобы получить более точную догадку). Поскольку среднее время удерживания для моих сделок в этом году составляет 26 дней (что необычно мало, но рынки волатильны), следование моему

типичному времени удерживания означает, что я могу продать прямо перед объявлением. По многим активам цена начинает падать на полпути до конца квартала – не всегда – но я заметил именно это. Заключение сделки по активу за месяц до выхода отчета по доходам я считал приемлемым риском.

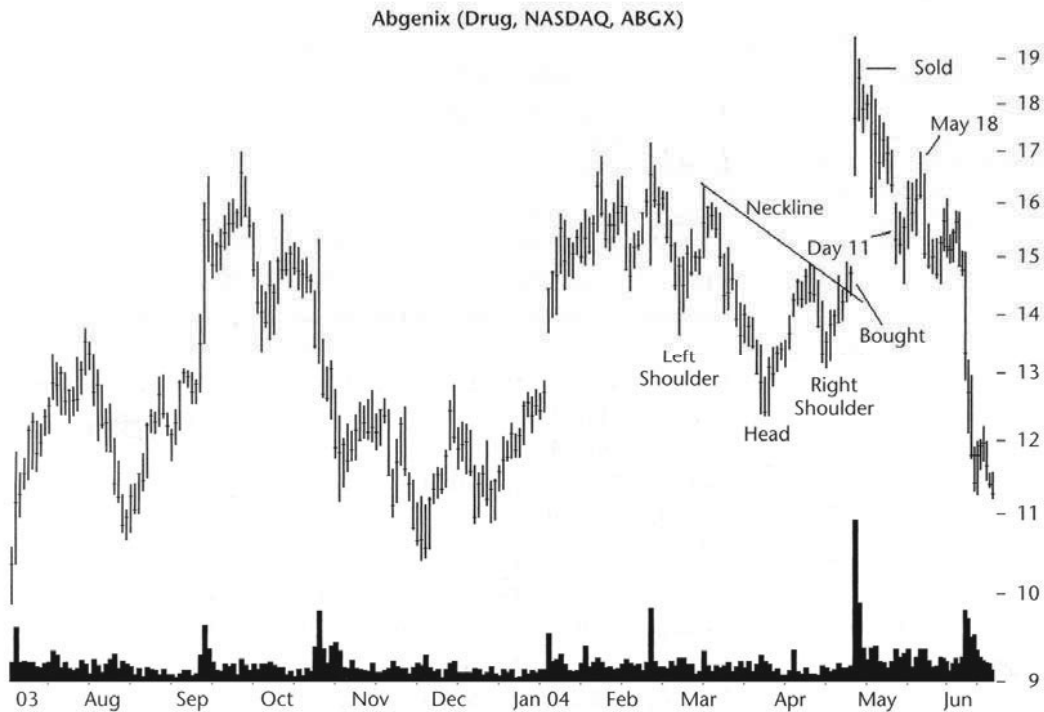


Рисунок 55.6. Дно "голова и плечи" дало сигнал о покупке. На следующий день цена выстрелила вверх, а на следующий день актив был продан с 25%-ным ростом за 3 дня.

Я купил и на следующий день актив взмыл вверх на 20%. Я услышал об этом из новостей мира финансов в тот же вечер и пристальнее взглянул на график. Я знал, что быстрое снижение часто следует за быстрым ростом, поэтому я решил продать и защитить свою прибыль. Вот запись из моей записной книжки, касающаяся продажи: "Дата: 4/27/04. Акции: 1000, купленные по 18,308. Причина продажи: актив подскочил на три пункта вчера в связи с рекламой лекарств против рака. Настроение: осторожное. Я ожидаю, что актив отдаст почти все завоеванное, но сегодня утром он рос, опускаясь. Быстрое снижение часто следует за быстрым ростом".

Я продал намного выше дневного минимума, но намного ниже цены закрытия. Тем не менее, я рад своей 25%-ной прибыли за три торговых сессии. С этой точки вы можете видеть, что произошло. В начале июня актив упал на 10% при появлении хороших новостей относительно одного из лекарств против рака, разработанных совместно с "Amgen", что заставило цену разместиться намного ниже точки покупки.

В конечном итоге у меня оказалось 3611,79 причин, почему я рад, что я продал.

Глава 56. Сюрприз отчетов по доходам, плохой

Резюме результатов

Событие	Компания объявляет о доходах и цена актива на рынке падает	
Разворот или продолжение	Краткосрочное медвежье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	3 из 5	3 из 4
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	31%	26%
Среднее снижение	13%	17%
Изменение после окончания тренда	51%	37%
Тренд объема заключаемых сделок	Обычно высокий в день объявления	
Отскоки вверх	41%	45%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	69%	68%
Удивительные открытия	Лучше всего работает на медвежьем рынке и с нисходящим ценовым трендом. Выбирайте модели в районе годового минимума. Плохой квартал обычно следует за плохим кварталом. Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие модели работают лучше коротких.	
Также смотрите	Сюрприз отчетов по доходам, хороший; флаг доходов.	

Никакому инвестору или трейдеру не нравятся сюрпризы, поэтому когда компания объявляет о доходах, что делает актив? На медвежьем рынке 61% из 918 объявлений о доходах, за которыми я следил, осуществляли прорыв *вверх*! На бычьем рынке 43% из 1316 объявлений, за которыми я следил, осуществили прорыв *вниз*. Результаты меня удивили, но направление рынка, возможно, почти не связано с направлением прорыва.

В этой главе я исследую объявления о доходах только с прорывами *вниз*. Я предположил, что это неприятные сюрпризы о доходах. Я также отфильтровал 2234 объявления с внутридневными торговыми диапазонами, которые были шире средних.

Эффективность того, что осталось, приведена в "Резюме результатов". Событийная модель обычно ведет себя как краткосрочное медвежье продолжение, а не как разворот преобладающего ценового тренда. Во многих случаях ценовой тренд, ведущий к модели, был направлен *вниз*, так же как и прорыв. Уровень отказов, при котором наступает безубыточность, высок, 31% и 26% для бычьего и медвежьего рынка соответственно. Я считаю все, что выше 20%, неприемлемым, так что эта событийная модель выпадает из диапазона; заключайте сделки по ней с осторожностью.

Снижению немного недостает до других графических моделей, в среднем оно составляет 13% и 17% для бычьего и медвежьего рынка. Как только цена достигает предельного минимума, она взмывает *вверх* на 51% на бычьем рынке и на 37% на медвежьем рынке. Если вы можете поймать этот поворот, тогда вы можете заработать много денег.

В день выхода отчета объем заключаемых сделок высок (выше месячного среднего). Отскоки *вверх* возникают более, чем в трети случаев (41% и 45% на бычьем и медвежьем рынках), что в некотором роде меньше, чем 50%-ная норма прибыли для других событийных моделей. Эффективность также невелика при 69% и 68% активов, достигающих своих прогнозируемых целевых цен. Значения выше 80% я считаю приемлемыми, но очень мало моделей достигают этой точки.

Сюрпризы многочисленны, но самые примечательные из них вовсе не являются сюрпризами. Они подтверждают то, что знают многие трейдеры. Эта модель является медвежьей, поэтому она лучше всего работает на медвежьем рынке, когда фондовая цена компании падает. Наиболее эффективными моделями являются те, которые возникают в пределах трети годового минимума. Цены снижаются в среднем на 20%. В конечном итоге, изучив более 2000 моделей, я подтвердил, что компания, у которой плохой квартал, скорее всего в следующем квартале тоже будет страдать от плохих показателей.

Обзор

Рисунок 56.1 показывает типичный пример достойного актива после объявления о доходах. Очень часто отчет о доходах не является столь удивительно плохим, поэтому цена не осуществляет гэп *вниз* и не совершает крупного движения. Вместо этого цена неспешно припускается, осуществляя прорыв *вниз*. Именно это и произошло в данном примере. Цена продолжала снижаться, пока не достигла предельного минимума. Цена возобновила свое снижение в конце февраля, в конечном итоге достигнув нового минимума 15,31.

От цены прорыва в 43,75 до предельного минимума в 27,25 снижение измерялось 38%. Эта цифра намного выше обычного 17%-ного снижения на медвежьем рынке.



Рисунок 56.1. Ценовой тренд направлен вниз к объявлению о доходах, осуществляет прорыв вниз, а затем продолжает опускаться.

Руководство по идентификации

Таблица 56.1 перечисляет идентификационные свойства моделей, являющиеся результатом плохих сюрпризов по доходности.

Таблица 56.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Падающий ценовой тренд	Ждите, когда отчет выйдет в снижающемся ценовом тренде, предпочтительно на медвежьем рынке.
Доходы объявлены	Компания объявляет о доходах и актив падает.
Прорыв	Цены должна закрыться ниже внутридневного минимума, заявленного в день объявления.
Близлежащая поддержка	Ищите зоны базовой поддержки, которые могли бы остановить снижение.

Падающий ценовой тренд. Эффективность повышается, когда вы заключаете сделку по направлению тренда. Поскольку мы имеем дело с прорывами вниз, ищите падающий ценовой тренд, ведущий к объявлению о доходах.

Доходы объявлены. Дождитесь объявления о доходах. Если квартальный отчет о доходах будет сделан менее, чем через 3 недели, отложите сделку. Почему? Потому что мало что на этом свете настолько ранит, как потеря денег, когда ваша цель их заработать. Если бы вам нужно было бы заключить сделку по активу до прорыва, прорыв мог бы пойти в противоположном направлении и вы бы потеряли деньги. Дождитесь объявления, а затем подождите еще прорыва.

Прорыв. Прорыв возникает, когда цена закрывается ниже внутридневного минимума, заявленного в день объявления. Только тогда вам следует рассмотреть возможность размещения сделки. Дождитесь прорыва вниз, поскольку отрицательный отчет может заставить актив стремительно вырасти. Почему? Потому что рынок ждал от компании более плохих результатов.

Близлежащая поддержка. Если вы решаете сыграть на понижение актива после объявления о доходах, ищите зону поддержки ниже того места, где заключаются сделки по активу. Это может быть поддержка круглого числа или поддержка второстепенного максимума/минимума, или другая разновидность механизмов поддержки. Если поддержка расположена вблизи, ищите более многообещающую сделку в другом месте. Возможно, что актив рухнет через зону поддержки (и если поддержка удалена менее, чем на 5%, так обычно и происходит), но зачем испытывать судьбу?

Рассмотрим рисунок 56.2 в качестве примера. Падающий ценовой тренд имелся а наличии до выхода отчета о доходах, что предполагало продолжение нисходящего тренда. В день выхода отчета цена сдвинулась в большом диапазоне, с 26,30 до 19,50, с закрытием на уровне 21,90. После этого цена в некотором роде отрикошетила, а затем развернулась, в конечном итоге осуществив прорыв, когда она закрылась ниже внутридневного минимума 19,50. Это было безопасное время для того, чтобы сыграть на понижение. Цена двигалась горизонтально в течение примерно месяца перед тем, как упасть на 3 дня и найти предельный минимум. Снижение от прорыва до минимума составляло 21% на медвежьем рынке, несколько лучше, чем среднее 17%-ное снижение.

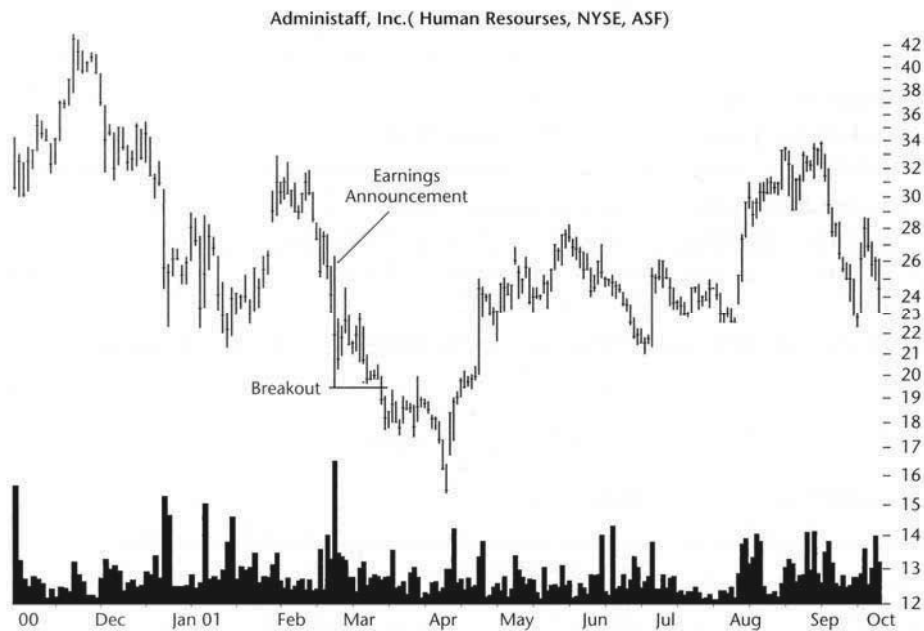


Рисунок 56.2. У цены крупный торговый диапазон по отчету о доходах. В конечном итоге цена закрылась ниже внутрисдневного минимума, объявив о прорыве.

Внимание: снижения

С уровнем отказов, при котором наступает безубыточность, намного выше 20%, по этой модели очень непросто заключать прибыльные сделки. Одной из причин низкой эффективности, возможно, является поддержка ниже модели. Рассмотрим рисунок 56.3. Цена осуществляет прорыв вниз на следующий день после объявления. В тот день торговый диапазон был широким, а закрытие было в районе дневного минимума. Этот сценарий предполагал более низкий минимум на следующий день, но актив закрылся резко выше, а затем продолжил идти выше в последующие дни.

Зона поддержки в конце 2002 года остановила снижение в конце января и апреле. Близлежащая поддержка в начале апреля предполагала, что цена может тоже остановиться там.

Еще одним ключом к отказу является растущий ценовой тренд. С мартовского минимума цена довольно стремительно выросла в начале недели, а затем начала закругляться. Во время объявления о доходах цена выглядела как спайки вершины "голова и плечи" (или ромб), но вершина "голова и плечи" так и не подтвердилась. Если можете, всегда заключайте сделки по преобладающему ценовому тренду. Поскольку мартовский ценовой тренд был направлен вверх, пропустите этот прорыв вниз.

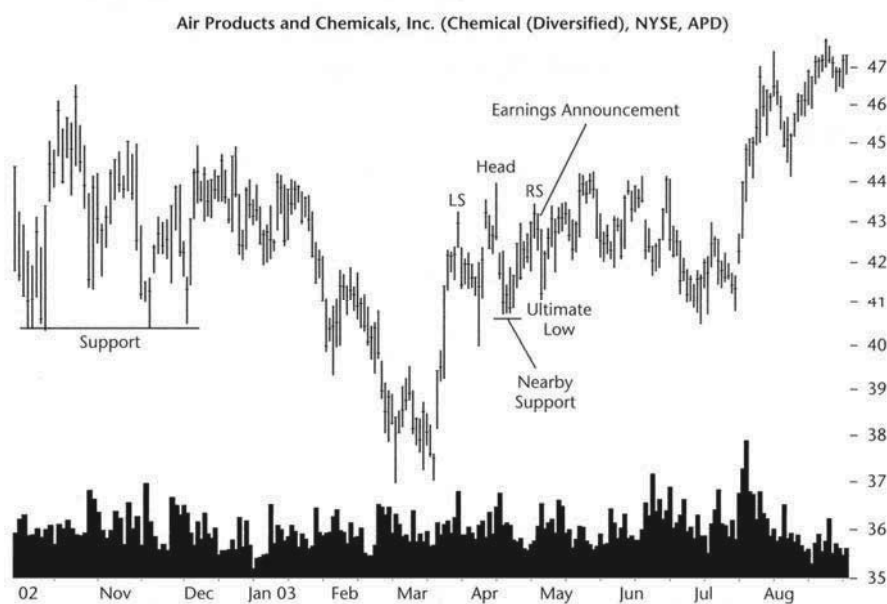


Рисунок 56.3. Цена осуществила прорыв вниз, нашла поддержку и возобновила рост. Избегайте вступления в медвежью позицию в растущем ценовом тренде.

Статистика

Таблица 56.2 показывает общую статистику для этой событийной модели. Я просмотрел более 100 активов, начиная с начала 1995 по середину 2003 года. Не у всех активов имелись объявления о доходах и я использовал только активы с прорывами вниз с *внутридневным торговым диапазоном выше среднего диапазона за предшествовавший месяц*. Эти фильтры свели 2234 модели всего к 726. Когда внутридневной торговый диапазон был в два раза больше среднего, среднее снижение улучшилось (что значит, что цены снизились дальше) с более низкими уровнями отказов. Чем шире внутридневной торговый диапазон, тем лучше эффективность.

Количество формаций. Таблица показывает, что большая часть объявлений о доходах с прорывами вниз возникала на медвежьих рынках. Это открытие не удивительно, поскольку бычий рынок длился значительно больше, чем медвежий.

Разворот или продолжение. Большинство моделей вели себя как продолжения преобладающего ценового тренда. Поскольку прорыв направлен вниз, выбирайте модели в нисходящем ценовом тренде. Они работают несколько лучше, чем развороты.

Среднее снижение. Среднее снижение соответствует среднему, декларируемому всеми событийными моделями как группой. С такими скудными снижениями, действительно ли вы хотите заключать сделки по этой модели? Если ответ утвердительный, тогда найдите еще какие-то причины, чтобы сыграть на понижение актива.

Снижение более 45%. Как будто для того, чтобы подчеркнуть, насколько плохо работает эта модель, не больше 7% моделей, за которыми я следил, падали более, чем на 45%. Да, 45%-ный порог – это критерий, соответствовать которому медвежьим моделям сложно, но слабый показатель предполагает, что вам лучше поискать другой тип событийной модели.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает своего предельного минимума, она отскакивает на 51% на бычьем рынке и на 37% на медвежьем рынке. Я предпочитаю отскоки в 60% на бычьем рынке, но для событийных моделей 51%-ный рост – это хороший показатель. Если вы можете определить, когда изменится тренд с направленного вниз на направленный вверх, покупайте актив и сделайте восходящую волну.

Таблица 56.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	450	276
Разворот (R), продолжение (C)	189R, 261C	111R, 165C
Эффективность R/C	-12%R, -13%C	-16%R, -17%C
Среднее снижение	13%	17%
Снижение более 45%	13 или 3%	20 или 7%
Изменение после окончания тренда	51%	37%
Эффективность несостоявшихся моделей	39%	25%
Изменение индекса "S&P 500"	-2%	-6%
Дней до предельного минимума	28	25

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Эффективность несостоявшихся моделей. Если цена падает менее, чем на 5%, а затем начинает отскакивать, рассмотрите возможность покупки актива. На бычьем рынке итоговый рост в среднем составляет 39%, а на медвежьем рынке 25%. Поскольку цифры намного ниже тех, что декларируются после окончания тренда, то есть причины проявить осторожность. Возможно, рост не настолько существенный, как вы надеетесь. Воспользуйтесь стопами, чтобы защитить свои позиции.

Изменение индекса "S&P 500". Как на бычьем, так и на медвежьем рынке индекс S&P 500 падал с прорыва до предельного минимума. Это хорошая новость, если вы считаете, что падающий отлив опускает все лодки. Более крупное снижение на медвежьем рынке, который сам по себе падал на 6%, помогало побить 13%-ное снижение на бычьем рынке (который падал на 2%).

Дней до предельного минимума. У цены уходило около месяца на то, чтобы достичь предельного минимума. Обратите внимание, что снижение на медвежьем рынке короче, чем на бычьем рынке, и, тем не менее, среднее снижение выше (17% против 13%). Таким образом, снижение на медвежьем рынке должно быть круче, чем снижение на бычьем рынке.

Таблица 56.3. перечисляет уровни отказов для модели. На бычьих рынках почти треть (31%) моделей отказываются снизиться более, чем на 5%. Это огромное количество! Половина разворачивается прежде, чем снизиться на 10%. Модели на медвежьем рынке работают лучше. Четверть (26%) падают менее, чем на 5%. Более половины снижаются менее, чем 15%.

Как вы видите из таблицы, уровни отказов начинаются с высоких величин и быстро ухудшаются. При половине моделей, снижающихся всего на 10% -15%, имеет ли смысл заключать сделки по этой модели?

Таблица 56.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику для этой событийной модели.

От конца формации до прорыва. На обоих рынках цена закрывается ниже самого низкого минимума модели в пределах недели. Этот выбор времени примерно средний для событийных моделей.

Годовая позиция. Где в годовом ценовом диапазоне возникает прорыв? Чаше всего информация о низких доходах появляется в районе годового минимума. На бычьих рынках диапазон делится почти поровну. На медвежьих рынках активы, сделки по которым заключаются в районе годового максимума,

скорее всего выпустят плохой отчет о доходах. Это имеет смысл. Если инвесторы чувствуют проблему в компании, они наказывают актив. Затем компания подтверждает то, что все уже знают: у компании проблемы.

Таблица 56.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	138 или 31%	73 или 26%
10	230 или 51%	123 или 45%
15	302 или 67%	156 или 57%
20	347 или 77%	186 или 67%
25	377 или 84%	206 или 75%
30	406 или 90%	224 или 81%
35	420 или 93%	238 или 86%
50	442 или 98%	264 или 96%
75	450 или 100%	275 или 100%
Более 75	450 или 100%	276 или 100%

Таблица 56.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	4 дня	5 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L36%, C32%, H32%	L44%, C34%, H22%
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L14%, C11%, H13%	L20%, C16%, H14%
Отскоки вверх	41%	45%
Среднее время до окончания отскока вверх	11 дней	11 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	12%	15%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	14%	18%

Годовая позиция, эффективность. Где возникают наиболее эффективные модели? И снова бычьи рынки делились поровну, но тренд ясен. Как на бычьем, так и на медвежьем рынке, те объявления о доходах, где прорывы возникали в пределах трети годового минимума, работают лучше всего. Бычьи рынки демонстрируют средние снижения в 14%; медвежьи рынки лучше работают при снижениях, в среднем составляющих 20%.

Отскоки вверх. Несколько меньше, чем в половине случаев, актив отскакивает вверх к цене прорыва. Это открытие предлагает вам не зависеть от отскока вверх при открытии короткой позиции или расширении существующей позиции. Отскок вверх может и не возникнуть.

У цены уходило 11 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва после отскока вверх, что является примерно средней величиной для всех событийных типов моделей. Когда возникает отскок вверх, он снижает направленный вниз момент и эффективность снижается. Например, когда возникает отскок вверх на бычьем рынке, цена в среднем падает на 12%, без отскока вверх падение составляет 14%.

Таблица 56.5 показывает плотность распределения дней до предельного минимума. Для обоих рынков почти половина (47%-48%) моделей достигала предельного минимума менее, чем за неделю. На бычьем рынке 67% (сумма столбцов 7, 14 и 21-го дня) достигают минимума менее, чем через 3 недели. Это открытие предполагает, что вам следует быть готовым быстро забирать прибыли.

Таблица 56.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	48%	8%	8%	6%	7%	3%	2%	2%	4%	1%	11%
Бычий рынок	47%	13%	7%	5%	4%	4%	4%	3%	1%	1%	11%

Таблица 56.6. Статистика по размерам и объему заключаемых сделок

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	-14%	-20%
Эффективность коротких моделей	-12%	-15%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	5,01%	6,15%
Высокий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	-12%	-17%
Низкий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	-14%	-14%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Обратите внимание на небольшой всплеск котировок на медвежьем рынке в районе конца месяца (7% достигают в это время предельного минимума). Я видел подобное поведение в других моделях. Через месяц после события несколько больше активов достигают предельного минимума и начинают отскакивать.

Закключая сделки по этой модели, будьте особенно осторожны через месяц после прорыва.

Таблица 56.6 показывает статистику по размерам и объему заключаемых сделок.

Высота. Работают ли высокие модели лучше, чем короткие? Да. Самое большое отличие наблюдается на медвежьем рынке, поскольку цена падала на 20%, когда внутридневной торговый диапазон в день объявления был шире срединного (как процент от цены прорыва). Для сравнения, короткие модели падали всего на 15%.

Для получения наибольшей эффективности выбирайте модели выше срединных. На самом деле, когда внутридневной торговый диапазон в день объявления был в 2 или 3 раза больше того, что демонстрирует 1-месячный средний, модель, как правило, работала эффективнее (среднее снижение в 16% на бычьем рынке и 21% на медвежьем рынке). Выбирайте необычно высокие модели.

Объем заключаемых сделок в день объявления. Здравый смысл предполагает, что высокий объем заключаемых сделок подталкивает цены дальше. Таблица 56.6 показывает не объем прорыва, но объем заключаемых сделок в день объявления. В дни объявления, когда объем заключаемых сделок был выше 1-месячного среднего на медвежьем рынке, цена падала на 17%. Это открытие сравнимо с падением в 14%, когда объем заключаемых сделок был ниже среднего. На бычьих рынках результаты были обратными. Событийные модели с объемом сделок, заключаемых в день объявления, ниже среднего, как правило, работали лучше.

Тактики заключения сделок

Таблица 56.7 демонстрирует тактики заключения сделок на случай, если вы решите заключать сделки по этой модели.

Таблица 56.7. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Сигнал к продаже	Среднесрочным и долгосрочным акционерам не следует делать ничего, поскольку снижение, скорее всего, будет маленьким. Свинг-трейдером следует рассмотреть возможность немедленно продать позицию, чтобы минимизировать убыток. Если цена осуществит гэп вниз и гэп мал, цена может откатиться в течение следующих нескольких дней и закрыть гэп.
Сигнал продавать без покрытия	На медвежьем рынке дождитесь закрытия ниже минимума модели, а затем играйте на понижение актива. Он может достигнуть дна через неделю, так что пристально за ним наблюдайте. Воспользуйтесь стопами для защиты своих прибылей.
Правило измерения	Используется для прогнозирования целевой цены. В день объявления вычтите внутридневной минимум из максимума и вычтите разность из внутридневного минимума. Результат – это целевая цена. Цена достигает цели в 69% случаев на бычьем рынке и 68% случаев на медвежьем рынке.
Дождитесь подтверждения	Трейдеры могут отреагировать на объявление, подталкивая цену в любом направлении. Таким образом, дождитесь подтверждения – закрытия ниже внутридневного минимума, прежде чем заключать сделку по событийной модели.

Сигнал к продаже. Если вы владеете активом по компании, а она выпускает отчет о доходах, что вам делать? Если прорыв направлен вверх, тогда вы определились. Сидите и наблюдайте за ростом актива (обращайтесь к главам 57 и 59).

Если прорыв направлен вниз, тогда решение усложняется. На медвежьем рынке рассмотрите возможность продажи, поскольку цена в среднем может упасть на 17%. Если актив осуществляет гэп вниз, но гэп мал, он может закрыться через несколько дней (зональный гэп). Если гэп широкий, тогда у вас уже имеется убыток или сниженная прибыль. Актив может осуществить "прыжок дохлой кошки" на вас, так что прочитайте главу 54. Дождитесь прыжка, а затем продавайте, как только цена закруглится на вершине перед возобновлением снижения.

Обычно снижение из модели не является сильным (смотрите таблицу 56.3, чтобы увидеть, сколько моделей отказываются падать далеко). Если вы можете пережить убыток, тогда оставайтесь там, особенно если это бычий рынок и ценовой тренд направлен вверх. Однако иногда модель ведет себя как разворот восходящего тренда. Продавайте немедленно или ждите правильно размещенного стоп-лосса, чтобы он вывел вас из существующей позиции.

Помните, у изменений, которые оказывают влияние на доходы, обычно уходит больше квартала, на то, чтобы установиться, так что если компания разочаровала вас в этом квартале, велика вероятность, что то же самое произойдет и в следующем квартале. Я подтвердил этот прогноз, глядя на 1963 объявления о доходах. Там было 866 *последовательных* объявлений о доходах с прорывами вверх и 582 с прорывами вниз (модель вела себя как продолжение ценового тренда). В 515 дополнительных случаях направление прорыва менялось с прорыва вверх на прорыв вниз и наоборот из квартала в квартал (развороты цен). Таким образом, 74% из объявлений о доходах (866 + 582 из 1963) следуют за объявлениями, имеющими такое же направление прорыва. Если один квартал плох, то существует 74%-ная вероятность, что за ним последует еще один плохой квартал.

Сигнал продавать без покрытия. Эта модель имеет низкую эффективность, поэтому я предлагаю вам искать другие событийные модели, по которым можно было бы сыграть на понижение. Если у вас достаточно убедительная ситуация, тогда просмотрите раздел "Для наибольшей эффективности". Сделки по активу следует заключать на медвежьем рынке, а ценовой тренд, ведущий к объявлению, должен быть

направлен вниз. Когда цена закрывается ниже внутридневного минимума, декларируемого в день объявления, тогда это сигнал к продаже без покрытия. Пристально наблюдайте за активом, поскольку половина моделей достигает дна на первой неделе. Понижайте свой стоп по мере снижения актива. Внимательно следите за активом через 4-5 недель после заключения сделки, поскольку в этот период цена иногда отскакивает.

Правило измерения. Насколько упадет цена? Представьте себе, что у актива имеется внутридневной максимум 40 и минимум 38. Правило измерения рассчитывает высоту модели, а затем применяет ее к направлению прорыва. В этом примере высота составляет 2 (40-38), а целевая цена – 36 (38-2). Цена достигает цели почти в 70% случаев. Эта цифра ниже 80%, которые хотелось бы видеть мне, поэтому будьте консервативны в оценке цели.

Дождитесь подтверждения. Поскольку направление прорыва неизвестно до того момента, пока он не произойдет, дождитесь, когда цена закроется ниже внутридневного минимума, декларируемого в день объявления. Когда это происходит, это подтверждает то, что у вас полноценная модель и дает сигнал к заключению сделки.

Пример сделки

Как заключать сделки по плохому сюрпризу отчета по доходам? Взгляните на рисунок 56.4 в качестве примера. В феврале цена достигает вершины (точка 1) после резкого подъема из декабрьского минимума. Цена двигается горизонтально в течение нескольких месяцев, формируя плоскую зону поддержки (линию подтверждения). Как часто случается, цена выросла до уровня старого максимума (точка 2) и встретила сопротивление. Объявление о доходах в день после пика заставило цену резко упасть.

Насколько низкого падения от нее можно ожидать? В день объявления внутридневной максимум находился на уровне 61,56; минимум – 58,75. Правило измерения прогнозировало снижение по меньшей мере до 55,94. Цена достигла цели всего через два дня после объявления.

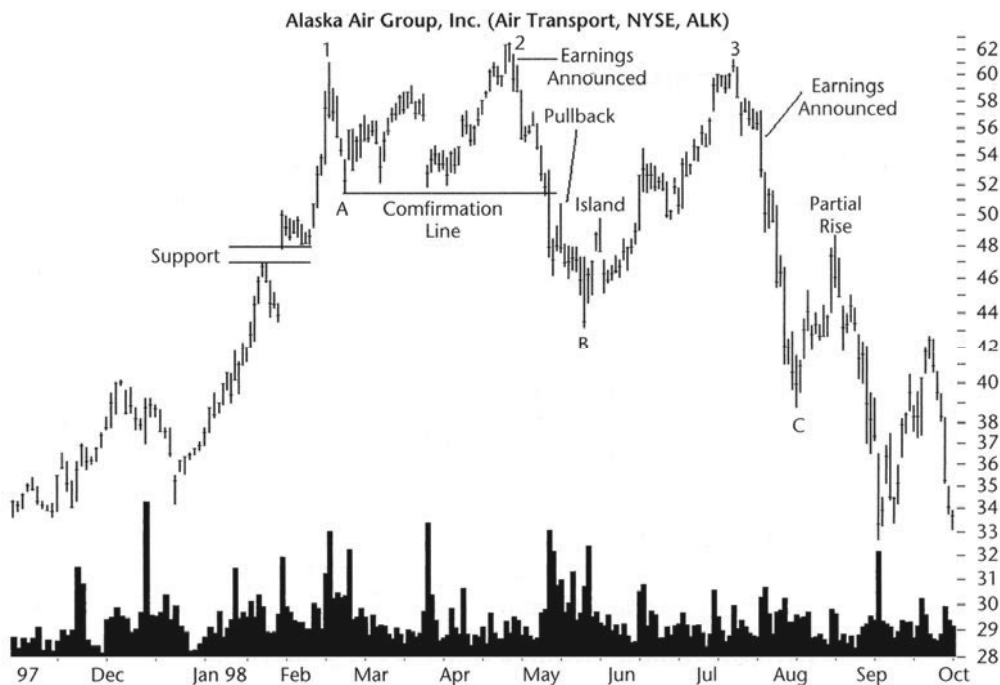


Рисунок 56.4. Формируется двойная вершина и цена падает. Второй прорыв вниз из объявления о доходах подтверждает, что плохой квартал следует за плохим кварталом.

Если вы сыграли на понижение этой компании, вы могли бы ждать, что цена упадет до линии подтверждения и там остановится. Почему? Потому что в четырех предшествовавших случаях именно это и произошло (начиная с февраля и заканчивая мартом). Если я видел, что цена начинает отскакивать в районе этой зоны, я закрывал свою короткую позицию.

Вместо того, чтобы остановиться на линии подтверждения, цена подтвердила двойную вершину, закрывшись ниже линии. Правило измерения для двойной вершины "Адам и Ева" предполагало под собой снижение до 40,38, что является высотой двойной вершины, вычтенной из ценового уровня линии подтверждения.

Ценовой гэп в середине января был еще одной зоной поддержки. Поскольку цена рухнула через линию подтверждения, я ждал поддержки в январской зоне. В течение недели именно это и произошло. Цена вернулась к линии подтверждения в рамках однодневного отскока вверх, а затем попыталась снизиться при снижающемся объеме заключаемых сделок.

Когда закрывать короткую позицию? Я бы обеспокоился, что цена снова растет после маленького острова при высоком объеме заключаемых сделок в конце мая. Спайк объема заключаемых сделок предполагает под собой интерес к компании. Я бы закрылся там.

Как вы можете видеть, цена не достигла прогноза правила измерения двойной вершины (40,38), упав до минимума всего 43,13. Обратите внимание на второе объявление о доходах (в июле), которое заставило цену опуститься. Помните, что плохой квартал обычно следует за плохим кварталом.

Три вершины (1, 2 и 3) составляют тройную вершину или расширяющуюся формацию, прямоугольную и нисходящую (дно A, B и C) с частичным ростом в августе, что предполагает под собой прорыв вниз. Прорыв вниз – вот что произошло в начале сентября.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать наиболее эффективные модели. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 56.1.
- Ищите модели в нисходящем ценовом тренде – Таблица 56.1.
- Модель обычно ведет себя как продолжение преобладающего ценового тренда, так что заключайте сделки по направлению тренда – Таблица 56.2.
- Заключайте сделки по этой модели только на медвежьем рынке для самого крупного среднего снижения – Таблица 56.2.
- Уровни отказов начинаются с крупных величин и растут. Для наибольшей эффективности ищите более широкий внутридневной торговый диапазон (в 2 или 3 раза больше среднемесячного диапазона) в день объявления – Таблицы 56.3. и 56.6.
- Выбирайте модели, сделки по которым заключаются в пределах трети годового минимума – Таблица 56.4.
- Избегайте отскоков вверх; ищите базовую поддержку, которая может вызвать отскок вверх – Таблица 56.4.
- Ждите быстрого, но мелкого снижения. Почти половина моделей достигает дна менее, чем за неделю – Таблица 56.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 56.6.
- Направление прорыва будет одинаковым из квартала в квартал в 74% случаев. Следовательно, за плохим кварталом обычно следует плохой квартал – Таблица 56.7.

Глава 57. Сюрприз отчетов по доходам, хороший

Резюме результатов

Событие	Компания объявляет о доходах и цена актива растет.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	5 из 6	5 из 5
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	29%	28%
Средний рост	24%	14%
Изменение после окончания тренда	-27%	-31%
Тренд объема заключаемых сделок	Обычно высокий в день объявления	
Отскоки вниз	41%	44%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	76%	74%
Удивительные открытия	Почти половина моделей отказывается вырастать более, чем на 10%. Модели в районе годового минимума работают лучше всех. Отскоки вниз снижают эффективность. Высокие модели работают лучше коротких.	
Также смотрите	Сюрприз отчетов по доходам, плохой; флаг доходов.	

Сколько раз вы слышали как компания объявляет о хороших доходах, а актив падает? Эта модель отражает противоположную этой ситуации. Компания объявляет о доходах, которые удивляют рынок. Трейдерам нравится то, что они слышат и они покупают актив, подталкивая его выше. Это хороший сюрприз отчета по доходам (GES).

Хороший сюрприз отчета по доходам ведет себя как краткосрочное бычье продолжение. Уровень отказов высок, почти 30%, а я считаю все, что выше 20%, неприемлемым. Большинство правильных графических моделей имеют однозначные уровни отказов, при которых наступает безубыточность, но с событийными моделями дела обстоят гораздо хуже.

Средний рост согласуется с другими событийными моделями. Если вы дождетесь, когда цена достигнет предельного максимума, а затем сыграете на понижение актива, то среднее снижение в 27% на бычьем рынке и 31% на медвежьем рынке – это очень аппетитно. К сожалению, вам следует сыграть на понижение точно на пике и закрыть сделку точно на дне, что невозможно делать на постоянной основе.

Удивительные открытия многочисленны. Почти половина хороших сюрпризов отчетов по доходам отказывается вырастать более, чем на 10%. Это открытие должно послужить побудительным сигналом. Вы можете повысить свой шанс успешной сделки, выбирая модели с прорывами вверх в районе годового минимума, избегая моделей с близлежащим не зависящим от колебания цен сопротивлением (чтобы избежать отскока вниз) и выбирая высокие модели. Я рассказываю об этих комбинациях позднее в разделе "Статистика" этой главы.

Обзор

Как выглядит типичная модель "хороший сюрприз отчета по доходам"? Рисунок 57.1 показывает два примера. Июльское объявление произошло в нисходящем ценовом тренде. Несмотря на то, что прорыв был направлен вверх, рост продлился неделю перед тем, как актив рухнул. Затем цена восстановилась и в августе достигла нового второстепенного максимума перед тем, как возобновить нисходящий тренд. Урок, вынесенный из объявления, прост: не покупайте, если ценовой тренд направлен вниз.

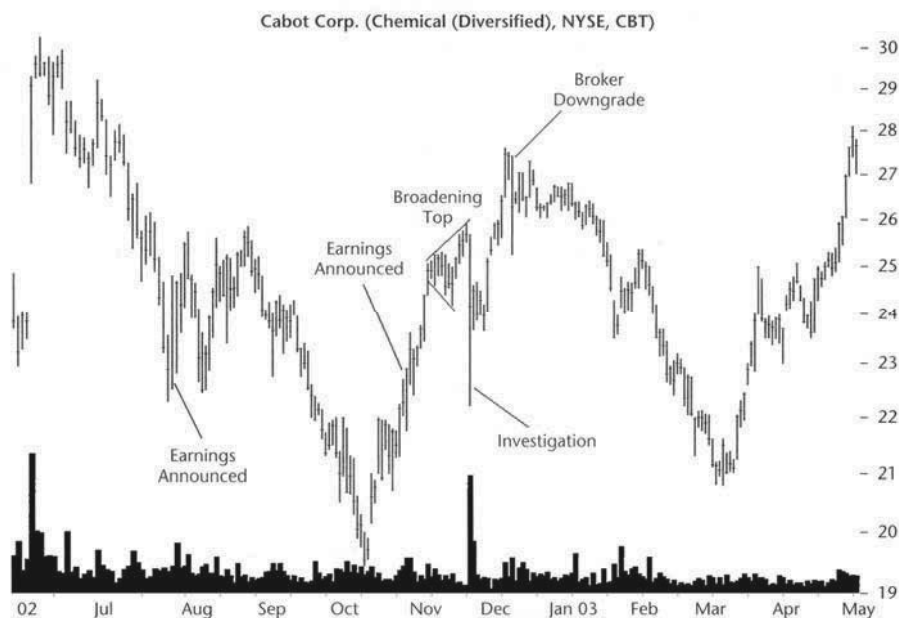


Рисунок 57.1. Июльское объявление появилось в нисходящем ценовом тренде. В октябре объявление заставило цену подняться, но менее, чем на 2 месяца.

Актив сработал эффективнее после октябрьского объявления. Цена росла прямолинейно, пока не встретила с не зависящим от колебания цен сопротивлением и не сформировала расширяющуюся вершину. Затем цена рухнула в середине ноября при появлении информации, что в рамках совместного исследования американские и европейские власти пересматривают документы на предмет возможной фиксации цен в каменно-угольной промышленности. После этого актив восстановился и достиг нового максимума. Затем брокер понизил рейтинг актива и этого оказалось достаточно для того, чтобы цена пошла вниз.

Руководство по идентификации

Таблица 57.1 перечисляет руководящие принципы идентификации для модели "хороший сюрприз отчета по доходам".

Таблица 57.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Растущий ценовой тренд	Ищите объявление в растущем ценовом тренде, предпочтительно на бычьем рынке.
Объявление о доходах	Компания объявляет о доходах. Цена может иметь широкий торговый диапазон или, если рынок закрыт, цена может осуществить гэп вверх на следующий день торгов.
Крупный внутридневной диапазон	Ищите крупный внутридневной ценовой диапазон в день объявления, диапазон, который крупнее, чем среднемесячный за один месяц.
Прорыв	Только прорывы вверх: Цена должна закрыться выше внутридневного максимума, декларируемого в день объявления.

Растущий ценовой тренд. Со всеми графическими и событийными моделями вы захотите заключать сделки по направлению преобладающего тренда. Поскольку мы ищем прорыв вверх (в конце концов, это же хороший сюрприз отчета по доходам, а не плохой), ищите растущий ценовой тренд. Таким образом вы сможете оседлать волну растущего прилива. Это также помогает покупать на бычьем рынке.

Объявление о доходах. Когда компания объявляет о доходах, цена может резко пойти вверх в тот день или на следующий, если объявление вышло после закрытия рынков (иногда цены осуществляют гэп вверх). Вы можете обнаружить объявления о доходах в газетах, в Интернете, или в финансовых телевизионных программах. Объявления обычно выходят ежеквартально, так что прибавьте 3 месяца к дате выхода последнего релиза, чтобы определить дату выхода следующего релиза.

Крупный внутридневной диапазон. Чтобы быть включенным в это исследование, торговый диапазон дня объявления должен быть больше, чем среднемесячный за 1 месяц. Чем крупнее дневной ценовой диапазон, тем лучше эффективность (более высокий рост при более низком уровне отказов) в среднем.

Если цена выстреливает вверх в день объявления и продолжает расти в течение нескольких дней, она, вероятно, остановится и сформирует флаг доходов. (Смотрите главу 59, чтобы просмотреть подсказки относительно того, как заключать сделки по этой модели). У модели "хороший сюрприз отчета по доходам" доходы — это все равно, что попасть на одну базу в бейсболе вместо того, чтобы совершить круговую пробежку. Цена обычно не взлетает вверх в прямолинейном подъеме. Вместо этого подъем является более степенным.

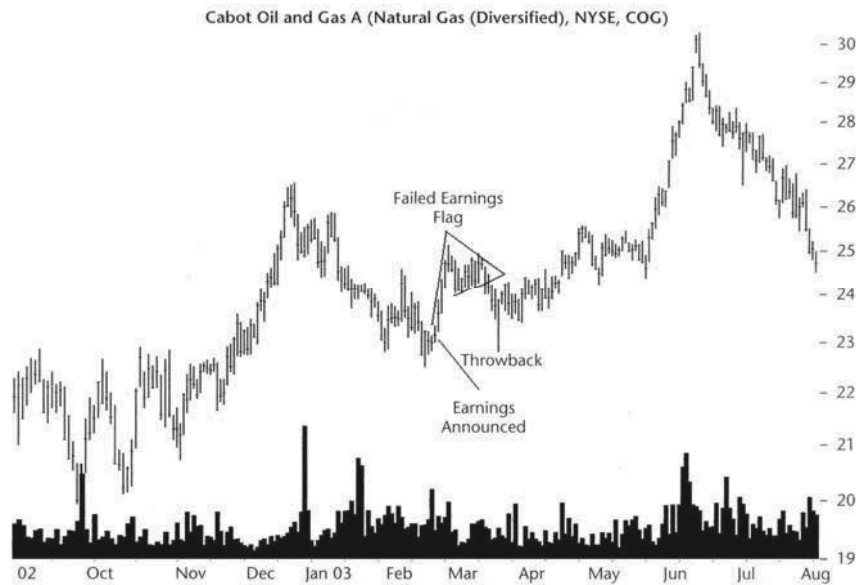


Рисунок 57.2. После краткосрочного снижения объявление о доходах ведет себя как разворот, заставляя цену расти. Отскок вниз снижает актив до цены прорыва, перед тем, как восстановиться. Это модель "отказавший флаг доходов", поскольку цена осуществляет прорыв вниз из части "флаг" модели.

Прорыв. Я рассматривал только прорывы вверх. Прорыв возникает тогда, когда цена закрывается выше внутридневного максимума, обозначенного в день объявления.

Рисунок 57.2 показывает пример объявления о доходах, ведущего себя как разворот. После того, как цена снижалась в течение нескольких месяцев, казалось, что объявление о доходах вдохнуло в актив жизнь. Цена подскочила вверх, но через неделю выдохлась. Затем она направилась вниз и завершила отскок вниз к цене прорыва. В течение следующих нескольких месяцев цена выросла всего лишь выше 30, рост в 30% от цены прорыва.

Этот "хороший сюрприз отчета по доходам" напоминает модель "флаг доходов". Цена осуществляет резкий прямолинейный разгон, а затем замирает. К сожалению, цена осуществляет прорыв вниз из части "вымпел" флага доходов, лишая модель законной силы.

Внимание: отказы

Представьте себе, что вы владеете акциями компании "CDI", изображенной на рисунке 57.3. Компания объявляет о доходах в конце апреля. Следует ли вам продолжать удерживать актив, купить еще акций или продать? Ответ: продавайте. Почему? Потому что цена падает после объявления – как показано на фигуре – но что делать, если мы не умеем предсказывать будущее?



Рисунок 57.3. Цена осуществляет прорыв вверх из этого объявления о доходах, но входит в зону длительного снижения. Почему?

Несколько технических подсказок рассказывают нам о том, как заключать сделки по этому объявлению. Во-первых, объявление о доходах не заставило цену пойти намного выше. Она стала горизонтальной, подобно умирающему на операционном столе. Если доходы действительно были выше ожидаемых, цена резко пошла бы вверх.

Во-вторых, пик 1 выше, чем пик 2, а пик 2 расположен выше пика 3. Эти три пика представляют из себя графическую модель "три падающих пика" - что предполагает изменение тренда на медвежий. Пик 1 - это также медвежья модель "голова и плечи". Если вы обратите внимание на окружающую ценовую конъюнктуру, это подскажет вам о слабости этой ситуации.

Статистика

Таблица 57.2 показывает общую статистику для модели "хороший сюрприз отчета по доходам". Я следил всего за чуть более, чем 100 активами, с самым ранним объявлением о доходах, произошедшим в январе 1995 года. Я воспользовался руководящими принципами идентификации, перечисленными в таблице 57.1, чтобы тщательно отсеять объявления. Таблица 57.2 показывает только модели с прорывами вверх и с внутрисдневным торговым диапазоном выше одномесячного среднего.

Таблица 57.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	393	309
Разворот (R), продолжение (C)	152R, 241C	144R, 165C
Эффективность R/C	24%R, 24%C	14%R, 13%C
Средний рост	24%	14%
Рост более 45%	88 или 22%	25 или 8%
Изменение после окончания тренда	-27%	-31%
Эффективность несостоявшихся моделей	-22%	-27%
Изменение индекса "S&P 500"	5%	1%
Дней до предельного максимума	69	40

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Количество формаций. Я обнаружил примерно одинаковое количество моделей на обоих рынках, что предполагает, что больше положительных объявлений о доходах возникает на медвежьем рынке (поскольку медвежий рынок был короче). Возможно, это предположение не справедливо, поскольку не все активы содержали объявления о квартальных доходах (ограничение в чудактовой базе данных, которой я пользовался), но это хорошая версия. Помните, что на медвежьем рынке никто не ждет хорошего отчета о доходах, так что ожидания низки. Следовательно, удивлять проще.

Разворот или продолжение. Модель "хороший сюрприз отчета по доходам" вела себя как продолжение преобладающего тренда (в 57% случаев), а не как разворот. Только на медвежьем рынке разворот работает эффективнее и то на одну процентную точку.

Средний рост. Как и следовало ожидать, средний рост на бычьем рынке выше, чем на медвежьем. Предполагается, что вам следует заключать сделки по модели "хороший сюрприз отчета по доходам" на бычьем рынке.

Рост более 45%. Нужно ли говорить, что подъемов выше 45% мало? Данные по бычье рынку, 22%, почти в три раза больше цифры медвежьего рынка, но тем не менее, намного ниже того, что делают другие графические модели. С другой стороны, по сравнению с другими событийными моделями, для событийной модели это хороший показатель.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума, она падает от 27% до 31%, в зависимости от рынка. Если вы можете определить, когда тренд изменится с направленного вверх на направленный вниз, тогда играйте на понижение актива и сопровождайте его на пути вниз. Продажа без покрытия по стремительности похожа на рафтинг класса 5: только опытные люди могут этим заниматься.

Эффективность несостоявшихся моделей. Если цена вырастает менее, чем на 5%, а затем падает, падение в среднем составляет 22% (бычий рынок) и 27% (медвежий рынок), если мерить от самого высокого максимума после прорыва до предельного минимума. Если бы вам нужно было бы заключать сделки по несостоявшимся моделям, ваш средний доход был бы меньше, потому что вам пришлось бы ждать, когда цена осуществит прорыв вниз. Если вы заключаете сделку по несостоявшейся модели, делайте это на медвежьем рынке, предпочтительно в слабой отрасли (другие активы слабы).

Изменение индекса "S&P 500". От дня прорыва до предельного максимума S&P вырос на 5% на бычьем рынке и на 1% на медвежьем рынке. Это открытие сравнимо с ценовым ростом в 24% и 14% для модели "хороший сюрприз отчета о доходах" за тот же период.

Дней до предельного максимума. На достижение предельного максимума в среднем уходило от более 1 месяца (медвежий рынок) до 2 месяцев (бычий рынок), удивительно большое количество моделей достигают вершины в течение первых недель.

Если вы проанализируете цифры, вы обнаружите, что наклон роста на бычьем рынке совпадает с ростом на медвежьем рынке, что необычно, поскольку медвежьи рынки обычно вырастают быстрее.

Таблица 57.3 показывает уровни отказов для модели "хороший сюрприз отчета по доходам" на бычьем и медвежьем рынках. Уровень отказов, при котором наступает безубыточность, слишком высок, поскольку я считаю 20%-ный максимум приемлемым. Двадцать девять процентов моделей на бычьем рынке и 28% моделей на медвежьем рынке отказываются вырастать всего на 5%. Почти половина отказывается вырастать на 10%. Не ждите крупных прибылей от этой модели.

Цифры предполагают, что эта модель, возможно, будет полезна для свинг-трейдеров, но другим следует избегать ее. Почему? Позвольте привести вам пример. Если цена вырастает всего на 5% после прорыва "хорошего сюрприза отчета по доходам" на бычьем рынке, она затем падает по меньшей мере на 20% (по определению). Чтобы прийти к безубыточности 62% моделей на бычьем рынке откажутся вырасти по меньшей мере на 20%. Если вы пропустили продажу в районе вершины, вы проиграли.

Вместо этого воспользуйтесь этой моделью как еще одним из многих инструментов в вашем арсенале торговых инструментов. Считайте ее подтверждающим свидетельством бычьей сделки.

Таблица 57.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику для этой событийной модели.

От конца формации до прорыва. Как на бычьем, так и на медвежьем рынке у цены в среднем уходит 5 дней на то, чтобы достичь прорыва. Это движение может показаться быстрым, но цене нужно всего лишь закрыться выше внутридневного максимума, декларируемого в день объявления.

Годовая позиция. У большинства моделей "хороший сюрприз отчета по доходам" прорывы были расположены в пределах трети годового максимума. Очевидно, хорошие новости подталкивают актив к новым максимумам. Очень мало удивительно хороших отчетов о доходах возникает в районе годового минимума. Почему? Если трейдеры подъезжают к своему любимому розничному продавцу и видят, что весь паркинг забит машинами, они могут ожидать хороших доходов. Это предчувствие подталкивает цену вверх. Когда выходит объявление "хорошего сюрприза отчета о доходах", актив уже вышел из немилости. Те модели "хороший сюрприз отчета о доходах", которые расположены в районе годового минимума – это настоящие сюрпризы и актив поднимается. Хотите доказательств? Продолжайте читать дальше.

Таблица 57.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	115 или 29%	86 или 28%
10	188 или 48%	147 или 48%
15	225 или 57%	201 или 65%
20	244 или 62%	227 или 73%
25	264 или 67%	249 или 81%
30	275 или 70%	267 или 86%
35	284 или 72%	276 или 89%
50	316 или 80%	290 или 94%
75	357 или 91%	303 или 98%
Более 75	393 или 100%	309 или 100%

Таблица 57.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	5 дней	5 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L26%, C32%, H41%	L30%, C33%, H36%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L30%, C18%, H25%	L19%, C13%, H11%
Отскоки вниз	41%	44%
Среднее время до окончания отскока вниз	10 дней	10 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	21%	13%
Средний рост для моделей без отскока вниз	26%	14%

Годовая позиция, эффективность. Где в годовом ценовом диапазоне расположены наиболее эффективные модели "хороший сюрприз отчета о доходах"? Как на бычьем, так и на медвежьем рынке, наиболее эффективные модели имеют прорывы в районе годового минимума. На бычьих рынках цена вырастает на 30%, а на медвежьих рынках она вырастает в среднем на 19%. Эффективность в этом диапазоне лучше, чем в других двух-третьих годового торгового диапазона.

Отскоки вниз. Отскоки вниз сравнительно редки и возникают в 41% и 44% случаев. Когда они возникают, у цены уходит 10 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва.

Когда возникает отскок вниз, снижается ли эффективность? Да. На бычьих рынках цена вырастает на 21%, когда возникает отскок вниз, но на 26%, когда их не возникает. Такой же тренд возникает на медвежьем рынке, за исключением того, что различие в эффективности меньше.

Таблица 57.5 показывает плотность распределения дней до предельного максимума. Например, 41% моделей "хороший сюрприз отчета о доходах" на медвежьем рынке достигали своего максимума менее, чем за неделю. Немного более половины (51%, сумма столбцов 7 и 14) достигают вершины менее, чем за 2 недели.

Таблица предполагает, что эта модель достигает предельного максимума быстро, а соответствующий рост цены мал. Обратите внимание, что 7% моделей достигают вершины через 42 дня на медвежьем рынке. Я видел этот небольшой всплеск конъюнктуры через месяц после прорыва, так что этот занимает несколько больше времени. Тем не менее, если вы владеете активом и он преуспевал, будьте готовы к возможной слабости на неделе 6. Актив может достичь предельного максимума, а затем начать падать.

Таблица 57.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	41%	10%	9%	6%	6%	7%	2%	3%	1%	3%	13%
Бычий рынок	41%	6%	6%	4%	3%	4%	4%	3%	2%	2%	25%

Таблица 57.6 показывает статистику по размерам и объему заключаемых сделок.

Таблица 56.6. Статистика по размерам и объему заключаемых сделок

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	27%	16%
Эффективность коротких моделей	21%	12%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	4,57%	5,50%
Высокий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	24%	14%
Низкий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	22%	13%

Высота. Работают ли высокие модели лучше, чем короткие? Да. На обоих рынках высокие модели работают значительно лучше коротких.

Чтобы воспользоваться этим свойством, рассчитайте высоту модели "хороший сюрприз отчета по доходам", вычтя внутридневной минимум из максимума, декларируемого в день объявления. Разделите результат на цену прорыва (внутридневной максимум). Затем сравните результат со средним из таблицы 57.6 для соответствующего рынка. Если значение выше срединного, то модель высокая, в противном случае она короткая. Для наибольшей эффективности выбирайте только высокие модели.

Объем заключаемых сделок в день объявления. Работает ли модель "хороший сюрприз отчета по доходам" с объемом выше среднего лучше, чем модели с объемом ниже среднего? Да, но различия минимальны. Я сравнил объем заключаемых сделок в день объявления со среднемесячным за 1 месяц для актива. Объем заключаемых сделок – это объем заключаемых сделок в день объявления, а не в день прорыва.

Тактики заключения сделок

Таблица 57.7 демонстрирует тактики заключения сделок для модели "хороший сюрприз отчета по доходам". Я не рекомендую заключать сделки по этой модели просто потому, что компания объявляет о хороших доходах. Эффективность просто недостаточно хороша для того, чтобы оправдать риск сделки. Взгляните вновь на таблицу 57.3, ту, что показывает уровни отказов. Почти половина всех моделей "хороший сюрприз отчета по доходам" вырастает на 10%, а затем падает по меньшей мере на 20%. Это плохие шансы.

Таблица 57.7. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Дождитесь объявления	Никогда не заключайте сделок до объявления о доходах.
Сигнал к покупке	Покупайте, когда цена закроется выше максимума дня объявления.
Заключайте сделки по направлению тренда	Покупайте, если цена находится в восходящем тренде и другие активы в отрасли чувствуют себя хорошо.
Правило измерения	С помощью цен дня объявления рассчитайте разность между внутридневным максимумом и минимумом. Прибавьте разность к внутридневному максимуму, чтобы получить целевую цену.
Лимитный ордер	Свинг трейдеры могут разместить лимитный ордер на продажу по целевой цене. Цена достигнет цели в 75% случаев.

Дождитесь объявления. Никогда не пытайтесь угадать направление прорыва и купить перед объявлением о доходах. Прежде, чем заключать сделку, я всегда проверяю, когда выйдет следующее объявление о доходах (обычно это происходит через 3 месяца после последнего). Если это должно произойти в пределах 3 недель, я пропущу эту сделку, поскольку мое время удерживания обычно больше 3 недель, а я не хочу удерживать актив во время объявления. В тех немногих случаях, когда я так поступал, объявление о доходах могло бы быть хорошим, но актив неизменно падал. Почему? Потому что трейдеры ждали лучших результатов. Доходы не попали в то число, которое передавалось из уст в уста и цены падали, иногда существенно.

Сигнал к покупке. Если у вас достаточно убедительная ситуация, покупайте, когда цена закроется выше максимума дня подтверждения. Только тогда модель является полноценной.

Заключайте сделки по направлению тренда. Заключайте сделки по модели "хороший сюрприз отчета по доходам" только тогда, когда цена идет вверх. Проверяйте направление общего рынка. Если он растет, тогда это будет поддерживать и ваш актив. Взгляните на другие активы в той же отрасли. Идут ли они вверх (хорошо)? Демонстрируют ли они медвежьи модели (плохо)? Направлен ли тренд большинства из них вниз даже тогда, когда рынок растет (плохо)? Достигают ли они новых максимумов (хорошо)?

Пытайтесь отфильтровать выбранные вами модели с помощью скользящей средней. Выбирайте только те модели, в которых 50-дневная (или любой другой период, который вам подходит) скользящая средняя растет. Проверяйте другие индикаторы на предмет сигналов к покупке и взвешивайте свидетельства, прежде чем вступить в позицию.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения, чтобы спрогнозировать целевую цену. Например, представьте, что в день объявления внутрисдневной максимум составил 50, а минимум – 48. Высота модели составляет 2 (50 – 48). Прибавьте эту разность к внутрисдневному максимуму (50), чтобы получить целевую цену в 52 (50+2). Цена достигнет цели или превзойдет ее в 74% (медвежий рынок) и 76% (бычий рынок) случаев.

Лимитный ордер. Поскольку событийные модели – это модели с короткой продолжительностью, что значит, что рост, связанный с ними, длится от дней до нескольких недель, многие свинг-трейдеры пользуются правилом измерения, чтобы установить целевую цену. Они размещают лимитные ордера на продажу в районе целевой цены или прямо под не зависящим от колебания цен сопротивлением. Этот метод срабатывает примерно в 75% случаев (смотрите "Резюме результатов", графу "процент, удовлетворяющий целевой цене").

Пример сделки

Рисунок 57.4 показывает пример того, насколько сложно это может быть – получать прибыль, заключая сделки по модели "хороший сюрприз отчета по доходам". После того, как цена достигла дна в ноябре 2001 года, она начала длинный подъем. В апреле она сформировала выпел, ведущий к объявлению о доходах. Если цена продолжила бы свою нормальную модель, мы могли бы ждать, что цена выполнит правило измерения выпела и вырастет примерно до 56 (это высота шеста флага, примерно, 6, спроецированная вверх от минимума выпела 50). Будем считать ее 55, чтобы быть консервативными.

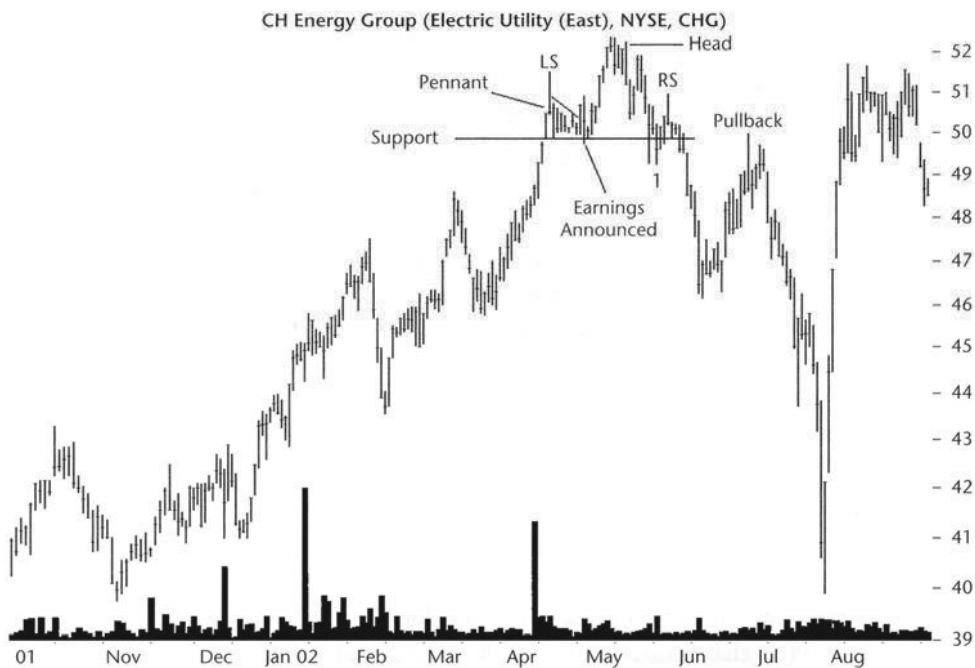


Рисунок 57.4. Рост от объявления о доходах часто бывает кратким, как показывает эта фигура.

Торговый диапазон в день объявления был больше, чем средний за предшествующий месяц. Это наблюдение предполагало под собой довольно эффективную модель "хорошего сюрприза отчета по доходам". Объем в день объявления также был выше среднемесячного. Модели с объемом выше среднего, как правило, работали лучше всех.

Насколько высоко вырастет цена? В день объявления внутрисдневной максимум составлял 50,90, а минимум – 49,73, при высоте в 1,17. Прибавив эту разность к внутрисдневному максимуму, получаем цель 52,07. Лимитный ордер, установленный на уровне 52 или прямо над круглым числом, сработает хорошо. У цены ушло 6 дней на то, чтобы достичь цели.

Несмотря на хорошие предзнаменования – растущий ценовой тренд, крупный торговый диапазон дня объявления и высокий объем заключаемых сделок – цена быстро пошла вверх, а затем упала. Как бы вы заключали сделки по этой модели?

Если бы это была моя сделка, я бы разместил стоп прямо под линией поддержки. Даже без стопа, закрытие ниже линии поддержки было бы сигналом к продаже и у вас была бы неделя, чтобы выйти из игры (начинаясь с точки 1). Если бы вы продолжали удерживать актив, отскок вверх дал бы вам еще одну возможность выйти из игры в районе точки безубыточности, но он длился только один день. Если бы вы упустили продажу, цена упала бы до максимума в районе 30 с уровня 50.

Это поведение типично для объявления о хороших доходах. Цена осуществляет прорыв вверх, вырастает (всего на 3% в данном случае), а затем падает. Вспомните, таблица 57.4 показывала, что эти модели на медвежьем рынке (как в случае с этой моделью) в районе годового максимума работали хуже всего. Я часто заключаю сделки по событийным моделям, в которых актив достигает новых максимумов (или приближается к новому максимуму). Я предпочитаю их другим, потому что цена, как правило, продолжает двигаться вверх, особенно если общий рынок тоже чувствует себя хорошо.

Если актив достигает новых минимумов (или хотя бы не достигает нового максимума) и возникает модель "хороший сюрприз отчета по доходам", я не буду заключать по ней сделку. Велики шансы того, что цена отскочит вниз и продолжит падать, что приведет к убытку. Рисунок 57.4 показывает ситуацию, которую я предпочитаю видеть, за исключением того, что это происходит на медвежьем рынке. Прорыв вверх из вымпела с длинным шестом, ведущим к флагу ... что здесь может не нравиться?

Как только возникла несимметричная вершина "голова и плечи", это было еще одним предупреждением трейдерам о том, что надо выходить из игры.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать модели "хороший сюрприз отчета по доходам", которые работают лучше всех. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для того, чтобы сделать правильный выбор, просмотрите руководство по идентификации - Таблица 57.1.
- Выбирайте модели в восходящем ценовом тренде, на бычьем рынке и с прорывом вверх – Таблица 57.1.
- Выбирайте модели "хороший сюрприз отчета по доходам" с крупным внутридневным ценовым диапазоном, крупнее, чем среднемесячный за 1 месяц – Таблица 57.1.
- Заключайте сделки по направлению тренда, поскольку большинство моделей "хороший сюрприз отчета по доходам" ведут себя как продолжения преобладающего тренда – Таблица 57.2.
- Уровни отказов у этой модели высоки, так что будьте избирательны. Почти половина моделей отказываются вырастать более, чем на 10% - Таблица 57.3.
- Выбирайте модели в районе годового минимума, но в восходящем ценовом тренде – Таблица 57.4.
- Отскоки вниз снижают эффективность, так что избегайте этих моделей с близлежащим не зависящим от колебания цен сопротивлением – Таблица 57.4.
- Половина моделей достигнут вершины в течение первой недели – двух – Таблица 57.5.
- Высокие модели работают эффективнее коротких – Таблица 57.6.
- Выбирайте модели с высоким объемом заключаемых сделок в день объявления – Таблица 57.6.

Глава 58. Одобрения лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами

Резюме результатов

Прорывы вверх

События	Управление по контролю за продуктами и лекарствами объявляет об одобрении лекарства. Актив осуществляет крупное внутридневное движение цены с прорывом вверх.
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение
Степень эффективности работы	6 из 6
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	34%
Средний рост	20%
Изменение после окончания тренда	-29%
Тренд объема заключаемых сделок	Обычно высокий в день объявления
Отскоки вниз	61%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	81%
Удивительные открытия	Развороты работают значительно лучше продолжений. Модели с объемом заключаемых сделок выше среднего работают лучше.

Прорывы вниз

Событие	Такое же, но прорыв направлен вниз
Разворот или продолжение	Краткосрочный медвежий разворот
Степень эффективности работы	4 из 5
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	39%
Среднее снижение	13%
Изменение после окончания тренда	52%
Тренд объема заключаемых сделок	Такой же, что и для прорывов вверх
Отскоки вверх	66%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	78%
Удивительные открытия	Развороты работают значительно лучше, чем продолжения. Модели с объемом заключаемых сделок выше среднего работают лучше.

Кто бы мог подумать, что когда Управление по контролю за продуктами и лекарствами (FDA) одобряет новое лекарство, актив падает? Если он не падает немедленно, он вскоре упадет. Я обнаружил эту реакцию, когда искал одобрения лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами и это меня удивило. Я ожидал увидеть прорыв вверх, за которым должна была бы следовать модель "флаг" или "вымпел", а затем продолжение подъема. Вместо этого, половина моделей демонстрирует прорывы вниз! Если они осуществляли прорыв вверх, у 42% тренд был направлен вниз в течение недели.

Возможно, вы думаете, что эта ситуация — это хороший пример поговорки: "Покупайте, когда появляется слух; продавайте, когда появляются новости". Возможно, это верно. Даже после того, как появляется одобрение лекарства, компания, тем не менее, все еще должна запустить производство и зайти в аптеки. Этот процесс может занять много времени и еще больше времени может уйти на то, чтобы прибыли от продажи лекарства повлияли на практический результат.

"Резюме результатов" показывает цифры для прорывов вверх и вниз, но примеров было недостаточно для того, чтобы подразделить результаты на бычий и медвежий рынки. Уровни отказов, при которых наступает безубыточность, для обоих направлений прорывов намного выше 20%-ного максимума, который я считаю приемлемым. Средний рост или снижение, которые представляют наилучший сценарий, скудны, если учитывать комиссии и стоимость заключения сделки и то, что вы поздно вступите в сделку и не продадите на абсолютном пике или в самой низшей точке.

Если вы можете определить, когда изменится тренд (когда цена достигнет предельного максимума или минимума), тогда продавайте без покрытия (прорывы вверх) или покупайте длинные позиции (прорывы вниз) и получайте прибыль от колебания.

Обзор

Рисунок 58.1 показывает примеры того, что я обнаружил, когда искал в своей базе данных примеры одобрений лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами. Непосредственно этот актив имеет больше всего одобрений лекарств, чем любой другой, за которым я следил. В июле 1998 года появилось первое одобрение и цена акций компании выросла. Затем актив упал после одобрения следующего лекарства. Следующие три одобрения демонстрируют, как актив *падает* после объявления. Я-то думал, что одобрение – это хорошая новость для компании.

Еще одним удивительным открытием, которое я сделал, было количество ежегодных одобрений. Некоторые компании активно пытались получить одобрение новых лекарств, а другие нет. Позвольте мне рассказать об этих данных. Я воспользовался популярной поисковой машиной в Интернете и стал искать фразу "одобрение лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами", где я обнаружил списки одобренных лекарств и приборов, категоризированный помесечно. Я скопировал эти данные и воспользовался своими навыками программирования и грубой силой, чтобы вывести название компании, тип употребления, дату одобрения и название лекарства. Я не включил сюда следующую информацию: добавки, повышающие эффективность, пересмотры этикеток или добавок, почти все медицинские или биологические приборы или ветеринарные приборы. Я использовал несколько новых применений лекарств и включил предварительные одобрения.

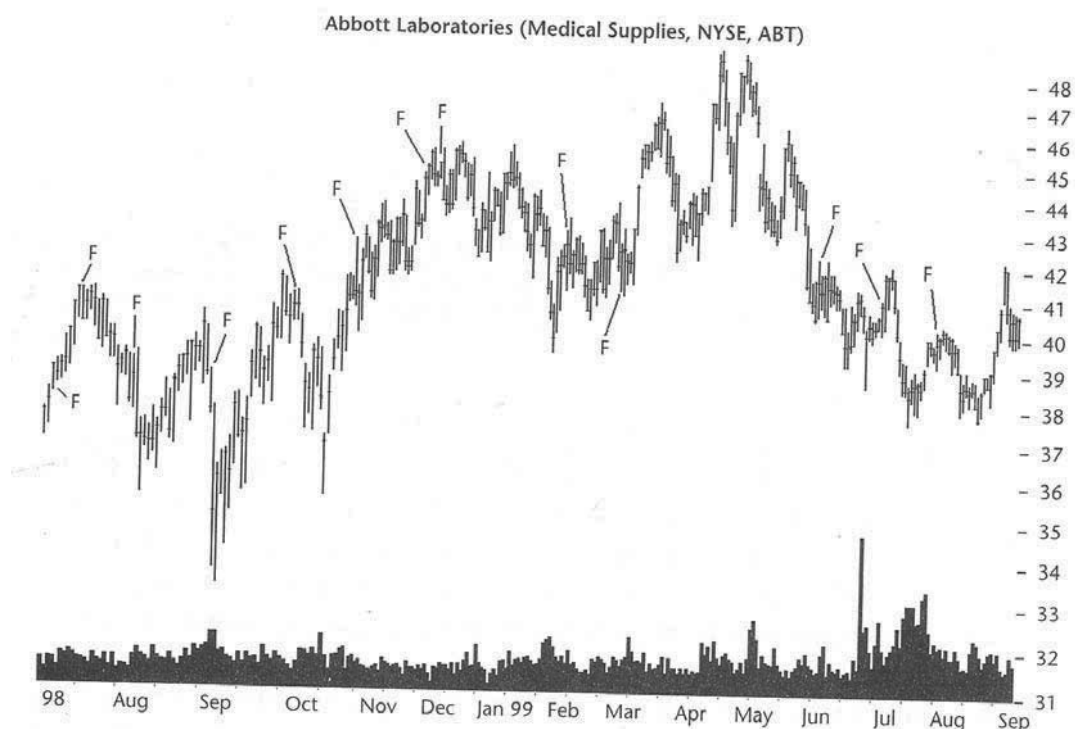


Рисунок 58.1. Символы "F" отмечают объявления об одобрении лекарства Управлением по контролю за продуктами и лекарствами.

Запутались? Все осложняется. Представьте, что вы компания-производитель лекарств, которая открыла новый аспирин. Он выходит в форме жидкости для инъекций. Позднее исследователи создают формулы лекарств, которые выходят в форме раствора (например, глазных капель), геля, таблеток, капсул, крема или мази и так далее, при этом каждая форма имеет разнообразные уровни дозировки. Эти вариации требуют одобрения Управления по контролю за продуктами и лекарствами, а мы еще и не притрунулись к продажам в розницу и сходным продуктам. Посмотрите на веб-сайт Управления по контролю за продуктами и лекарствами и подивитесь на то, насколько велика изобретательность компании в отношении названий лекарств.

Руководство по идентификации

Таблица 58.1 перечисляет руководящие принципы идентификации для выбранных мной моделей.

Объявление. Мне не интересно заключать сделку по одобрению второстепенного лекарства для многомиллиардной компании. Этот тип случайной эффективности приобретает внешний вид графика, изображенного на рисунке 58.1. Скорее я буду искать финансовые новости, где появится информация об одобрении лекарства Управлением по контролю за продуктами и лекарствами. Рисунок 58.2 показывает пример такой модели. Это не самый потрясающий пример, но он показывает, что нужно искать. 1 февраля 2002 года "Wall Street Journal" сообщил, что Управление по контролю за продуктами и лекарствами одобрило "Неуласту", версию более длительного действия лекарства компании "Neurogen". В тот день актив осуществил гэп вверх.

Таблица 58.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Объявление	Новости сообщают об одобрении лекарства Управлением по контролю за продуктами и лекарствами.
Крупное движение цены	Внутридневной ценовой диапазон в день объявления или на следующий день должен быть шире, чем среднемесячный за 1 месяц, или цена должна осуществить гэп в день объявления.
Прорыв	Прорыв может проходить в любом направлении, просигнализированном закрытием выше внутридневного максимума или ниже внутридневного минимума, декларируемых в день объявления.
Объем заключаемых сделок	Ждите высокого объема заключаемых сделок в день объявления.
J-образные критерии	Комментарий
Форма перевернутой буквы "J"	Для прорывов вверх ценовой тренд направлен вверх, затем закругляется на вершине и в конце концов падает, формируя форму перевернутой буквы "J".
Рост цены	После прорыва цена вырастает с 3 до 6 недель перед тем, как достигнуть вершины. Не обращайтесь на модели за пределами этих ограничений, если только сделка не является достаточно убедительной.
Пересечение линии тренда	Цена обычно движется вверх, следуя тренду. Линия, построенная вдоль дна тренда, когда ее пересекают, является сигналом к продаже или продаже без покрытия.



Рисунок 58.2. После одобрения лекарства Управлением по контролю за продуктами и лекарствами цена осуществила гэп вверх, а затем достигла вершины примерно 6 недель спустя. Сигнал к продаже без покрытия возник, когда цена закрылась ниже линии тренда.

Крупное движение цены. Я проводил тесты и обнаружил, что крупные движения цены в день объявления предполагали более крупные прибыли впереди. Таким образом, я рассчитал средний торговый диапазон актива в течение месяца перед объявлением, а затем сравнил его с диапазоном дня объявления плюс следующий день. Если любой из этих дней был выше среднего, я принимал модель к рассмотрению. Я включал следующий день на случай, если объявлению не удалось сделать этого в течение обычной торговой сессии. Помимо этого я включал дни, когда цена осуществляла гэп вверх или вниз.

Прорыв. Прорыв может проходить в любом направлении. Прорыв возникает, когда цена закрывается выше вершины или ниже дна торгового диапазона в день объявления. Он может возникнуть на следующий день или он может занять 3 недели, но обычно он возникает быстро (4 дня – это средняя величина как для прорывов вверх, так и для прорывов вниз). На рисунке 58.2 прорыв возник на следующий день после объявления, когда цена осуществила гэп вверх.

Объем заключаемых сделок. В день объявления ждите, что объем заключаемых сделок будет выше среднего. Эта реакция возникает не всегда, но когда она возникает для прорывов вверх, она обычно предполагает под собой более крупное движение.

Критерии перевернутой буквы "J", ценовой рост и пересечение линии тренда. Вот многообещающая модель, которую следует искать, которая отделена от других руководящих принципов идентификации. После прорыва вверх цена вырастает, а затем закругляется, образуя форму перевернутой буквы "J", у которой уходит от 3 до 6 недель на то, чтобы достичь вершины. Поворот может не быть

постепенным, но он часто следует линии тренда, построенной вдоль цен минимума. Считайте это поведение флагом или вымпелом, возможно, наклоненным вверх (флаг или вымпел обычно наклонены в сторону, противоположную преобладающему ценовому тренду). Пересечение линии тренда – это сигнал продавать длинную позицию или играть на понижение новой позиции. На рисунке 58.2. цена следует линии тренда до тех пор, пока не пронзает ее, двигаясь вниз, в начале апреля.

Рисунок 58.3 показывает еще один пример перевернутой J-образной модели. 10 апреля 1996 года новостное сообщение рассказало, что "Coherent" получила одобрение Управления по контролю за продуктами и лекарствами на продажу лазера, который ликвидирует такие дефекты кожи как родимые пятна, а также татуировки. Актив вырос, достигнув пика примерно через 5 недель перед тем, как направиться вниз. Линия тренда, построенная вдоль трех второстепенных минимумов, в апреле-мае установила сигнал к продаже или продаже без покрытия, который возник примерно 3 недели спустя. Актив упал, но перед этим на короткое время вырос выше цены продажи без покрытия в середине июня. В сентябре актив достиг минимума примерно 15.



Рисунок 58.3. После того, как компания получила одобрение своего лазера, актив вырос, достиг вершины, а затем рухнул.

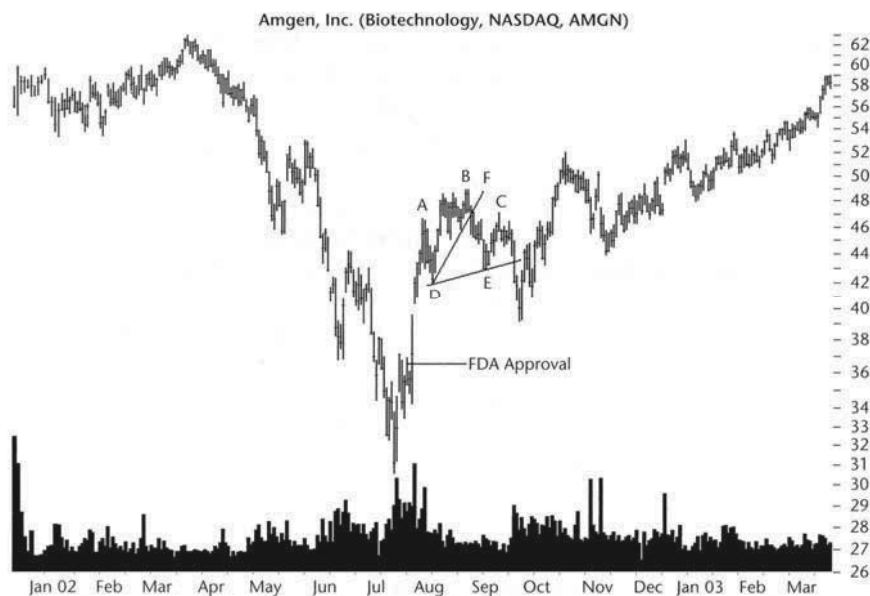


Рисунок 58.4. Когда играть на понижение? Модель "голова и плечи" возникает как три изгиба, A, B и C.

Внимание: отказы

Основной отказ этой модели идет от трейдеров, считающих, что они могут зарабатывать деньги, заключая сделки по этой модели. Рассмотрим рисунок 58.4. Ценовая модель в форме перевернутой буквы "J" возникает после появления сообщений о том, что Управление по контролю за продуктами и лекарствами в

июле одобрило лекарство. Цена достигает второстепенного максимума в точке А перед тем, как снизиться до D. При таком снижении разрыв линии тренда, который мог бы дать сигнал к продаже без покрытия, отсутствует. Поворот идет быстрее, чем обычное 3-х – 6-и недельное ожидание, предлагающее вам отложить сделку.

Затем цена выросла от D до В. Теперь мы можем построить линию тренда, соединяющую минимум в точке D с минимумом ниже В. Линия тренда D-F, отмечает линию продажи без покрытия. Закрытие ниже этой линии тренда – это сигнал. Если бы вы продали без покрытия по закрытию ниже линии тренда и купили бы актив снова по минимуму – совершенная сделка – вы бы заработали всего 16%. В реальном мире ни один человек не заключает безошибочных сделок, так что ваши результаты после выплаты расходов будут ниже. Будет ли сделка стоить риска игры на понижение?

Вершина "голова и плечи" возникает как модель ABC. Закрытие ниже линии шеи, DE – это еще один сигнал к продаже. Даже так актив не снижается намного ниже линии шеи перед тем, как развернуться.

Когда играть на понижение? Это основная проблема с описанными мной J-образными графическими моделями. Если вы можете правильно построить линию тренда, которую пронзает цена, отлично! В противном случае, это становится игрой в догадки. Представьте, что Рисунок 58.4. показывает цену, продолжающую снижение из точки D. Возможно, вы рвали бы на себе волосы за то, что не сыграли на понижение.

Если вы по-прежнему думаете, что по этой модели можно заключать сделки, закройте рисунок 58.1. листком бумаги. Сдвиньте бумагу направо и задайте себе вопрос, стали бы вы заключать сделку по этой модели и если да, то когда вы стали бы заключать сделку по соответствующим одобрениям лекарств; (помеченным F) по мере их появления. Насколько хорошо вам это удалось?

Статистика

Статистика, показанная в приведенных ниже таблицах имеет отношение ко *всем* одобрениям лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами, за которыми я следил и которые отвечали первому набору руководящих принципов идентификации, а не тем, что имеют отношение к J-образной модели (я провел неформальное исследование J-образной модели и раздел "Тактики заключения сделок" рассказывает о результатах). Общая статистика приведена в таблице 58.2.

Таблица 58.2. Общая статистика

Описание	Прорыв вверх	Прорыв вниз
Количество формаций	95	96
Разворот (R), продолжение (C)	36R, 59C	54R, 42C
Эффективность R/C	24%R, 17%C	-15%R, -11%C
Средний рост или снижение	20%	-13%
Рост или снижение более 45%	17 или 18%	2 или 2%
Изменение после окончания тренда	-29%	-52%
Эффективность несостоявшихся моделей	44%	-21%
Изменение индекса "S&P 500"	7%	-4%
Дней до предельного максимума или минимума	105	30

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Количество формаций. Количество одобрений лекарств поровну делилось между прорывами вверх и вниз, но их было недостаточно много, чтобы разделить их на бычий и медвежий рынок. Для такого положительного события, как одобрение лекарства Управлением по контролю за продуктами и лекарствами, меня удивило, что цена падала в половине случаев. Я обнаружил 191 модель в 31 уникальном активе с 1995 по 2004 год, которые отвечали руководящим принципам идентификации.

Разворот или продолжение. Небольшое большинство моделей вело себя как продолжения преобладающего ценового тренда, а не как развороты. Это открытие означает, что одобрение не изменяло направления тренда. Этот результат меня удивляет, поскольку я бы ожидал, что одобрение на снижающемся рынке заставит актив выстрелить вверх. Даже если бы этого не происходило, я бы ждал, что ценовой тренд будет направлен вверх, поскольку рынок предчувствовал одобрение.

Развороты работают значительно лучше, чем продолжения. Например, на бычьем рынке цена вырастала на 24% после разворота, но всего на 17% после продолжения.

Средний рост или снижение. При прорывах вверх во всех событийных моделях цена вырастает в среднем на 24%, эта модель вырастала всего на 20%. При прорыве вниз хорошая графическая модель снизится на 18%, но эта падает всего на 13%. Эффективность этой модели разочаровывает.

Рост или снижение более 45%. Хорошим способом оценки того, насколько хорошо работает модель, является количество моделей, которые демонстрируют пост-прорывные подъемы или снижения более 45%. Для прорывов вверх 18% моделей, за которыми я наблюдал, вырастали более, чем на 45%, только 2% добивались таких результатов в направлении вниз. Плохой показатель для прорывов вниз типичен, поскольку они никогда не работают хорошо в этом исследовании.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума или минимума, она падает на 29% или вырастает на 52%, соответственно. Таким образом, если вы можете определить, когда изменяется тренд, заключайте сделку по активу, особенно после прорыва вниз. 52%-ный рост дает вам уйму времени на то, чтобы удостовериться в том, что тренд изменился и на то, чтобы разместить новую сделку. Для получения наилучших результатов обязательно убедитесь, что общий рынок и

другие компании в отрасли разделяют такой же тренд, что и актив, по которому вы намерены заключить сделку.

Эффективность несостоявшихся моделей. Модели, которые падают менее, чем на 5%, разворачиваются и вырастают в среднем на 44%. Те модели, которые осуществляют прорыв вверх и вырастают менее, чем на 5%, падают в среднем на 21%. Таким образом, если вы видите, что цена разворачивается после прорыва, ждите, что установится новое направление, а затем покупайте позицию, следуя новому тренду.

Изменение индекса "S&P 500". Я предпочитаю рассматривать индекс S&P как контрольную группу того, как я собираю статистику. Если мерить от дня прорыва до дня предельного максимума или минимума, то индекс S&P 500 вырос на 7% для моделей с прорывами вверх и падал на 4% для моделей с прорывами вниз. Сравните результаты со средним ростом или снижением, чтобы посмотреть, насколько лучше работали событийные модели за тот же период.

Дней до предельного максимума или минимума. Меня по-прежнему удивляет, что на то, чтобы вырасти в среднем всего на 20%, у модели уходит более 3 месяцев, при том, что на то, чтобы снизиться, на 13% уходит всего месяц. Таким образом, снижения в среднем круче, чем подъемы.

Таблица 58.3 показывает уровень отказов для этой событийной модели. Обратите внимание, насколько много моделей отказываются вырастать или снижаться более, чем на 5%, уровня отказов, при котором наступает безубыточность. Например, 34% активов, имеющих прорывы вверх, отказываются вырастать более, чем на 5%. С прорывами вниз дело обстоит еще хуже, 39% отказываются падать по меньшей мере на 5%. Более половины (59%) падают менее, чем на 10%.

Таблица 58.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	32 или 34%	37 или 39%
10	46 или 48%	57 или 59%
15	59 или 62%	68 или 71%
20	67 или 71%	77 или 80%
25	71 или 75%	83 или 86%
30	74 или 78%	87 или 91%
35	76 или 80%	92 или 96%
50	80 или 84%	95 или 99%
75	87 или 92%	96 или 100%
Более 75	95 или 100%	96 или 100%

Эта таблица служит предупреждением всем тем, кто считает, что он может заработать деньги на одобрении лекарства Управлением по контролю за продуктами и лекарствами. Они могут заработать немного денег на одной-двух сделках, но долгосрочная эффективность, возможно, будет низкой.

Таблица 58.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 58.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Прорыв вверх	Прорыв вниз
От конца формации до прорыва	4 дня	4 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L20%, C32%, H48%	L23%, C30%, H47%
Процентная доля роста или снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L22% ^a , C14%, H23%	L11% ^a , C16% ^a , H12%
Отскоки вниз/вверх	61%	66%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	8 дней	11 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	21%	-11%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	16%	-17%

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. У этой модели уходит 4 дня на то, чтобы осуществить прорыв. У цены не уходит много времени на то, чтобы закрыться выше максимума дня или ниже минимума дня, чтобы завершить прорыв.

Годовая позиция. Где в годовом ценовом диапазоне возникает большинство прорывов? При обоих направлениях прорыва они чаще всего возникают в пределах трети годового максимума.

Годовая позиция, эффективность. Наложение эффективности на годовой ценовой диапазон показывает, что модели "одобрение лекарства Управлением по контролю за продуктами и лекарствами" с прорывами вверх в районе годового максимума демонстрируют доходность в 23%. Середина годового диапазона работает хуже всех, демонстрируя прибыли всего в 14%. Для прорывов вниз наилучшую эффективность демонстрируют модели, которые находятся в середине годового ценового диапазона. Они снижаются на 16%.

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз и вверх возникают более, чем в 60% случаев. Когда они возникают, то у цены в среднем уходит 8-11 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. Эти временные рамки типичны.

У многих графических моделей, когда возникает отскок вниз или вверх, эффективность снижается. Вы можете наблюдать это с прорывами вниз. Когда возникает отскок вверх, итоговое снижение в среднем составляет 11%. Без отскока вверх снижение в среднем составляет 17%. Для прорывов вверх результаты обратные: модели с отскоками вниз работают лучше.

Таблица 58.5 показывает плотность распределения времени, которое уходит на достижение предельного максимума или минимума. Модель либо достигает вершины (прорыв вверх в 42%), либо достигает предельного минимума (55%) на первой неделе. Очень у малого количества везунчиков уходит более 70 дней на то, чтобы достичь предельного максимума.

Обратите внимание, что 7% достигают предельного максимума через 56 дней после прорыва. Таким образом, если вы владеете активом после прорыва вверх, ищите признаки достижения им вершины через 2 месяца после прорыва. Рассмотрите возможность продажи перед тем, как цена упадет (те 7% все упали по меньшей мере на 20%, по определению предельного максимума).

Таблица 58.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Прорыв вверх	42%	7%	3%	5%	2%	2%	1%	7%	1%	0%	28%
Прорыв вниз	55%	7%	6%	4%	1%	4%	2%	3%	0%	3%	14%

Таблица 58.6 показывает статистику по размеру и объему заключаемых сделок, которой довольно мало.

Таблица 58.6. Статистика по размерам и объему заключаемых сделок

Описание	Прорыв вверх	Прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	20%	-13%
Эффективность коротких моделей	18%	-13%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	3,78%	3,26%
Высокий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	20%	-14%
Низкий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	19%	-11%

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

Высота. Я рассчитал высоту однодневной модели и разделил полученный результат на цену прорыва. Затем я подразделил результаты на короткие и высокие категории и проверил эффективность. У большинства графических и событийных моделей высокие модели работают лучше всех. Для этой модели прорывы вверх работают хорошо, но прорывы вниз не демонстрируют отличий в эффективности. Помните, я принимал только те модели, которые были выше среднемесячного ценового диапазона максимума-минимума (смотрите таблицу 58.1, "Крупное движение цены").

Объем заключаемых сделок в день объявления. Я сравнил объем заключаемых сделок дня объявления со среднемесячным, а затем разделил модели на те, у которых объем заключаемых сделок выше среднего и ниже среднего. Те модели, у которых объем был выше среднего и с прорывами вверх, вырастали на 20% выше цены прорыва. В моделях с низким объемом заключаемых сделок в день объявления, цена вырастала на 19%. Для прорывов вниз тренд был таким же, но результаты расширились: снижение в 14% против 11%.

Тактики заключения сделок и пример сделки

Я не рекомендую заключать сделки по этой модели, потому что ее эффективность так низка (низкий потенциал прибыльности при высоком риске), а малый размер выборки делает некоторые из статистических выкладок спорными. Однако я знаю, что справедливо одно: чем шире внутрисуточный торговый диапазон в день объявления (или на следующий день), тем выше эффективность.

Что означает это открытие? Я измерил средний суточный диапазон для месяца, ведущего к модели и сравнил его с диапазоном в день объявления. Говоря математическими терминами, это средняя величина отличий между дневными максимумами-минимумами предшествовавшего месяца, сравненная с диапазоном максимума-минимума в день объявления. Если диапазон максимума-минимума в день объявления (ADHLR) был крупнее среднего, модель, как правило, работала эффективнее. Если диапазон максимума-минимума дня объявления был в два раза больше среднего, модель работала лучше при еще более низком уровне отказов. Когда диапазон максимума-минимума дня объявления был в 3 раза больше среднего, модель работает еще лучше. Таким образом, для наибольшей эффективности ищите широкий ценовой диапазон максимума-минимума в день объявления.

Как я упоминал в разделе "Руководство по идентификации", одна модель кажется многообещающей. Вот некоторые статистические данные, касающиеся неформального исследования того, насколько модели "одобрения лекарства Управлением по контролю за продуктами и лекарствами" соответствуют руководящим принципам идентификации J – образных моделей.

Я принимал к рассмотрению модели, демонстрирующие ценовой пик между 21 и 48 днем (3-6 недель) после прорыва, а затем измерял снижение от цены закрытия в точке пересечения тренда до предельного минимума. 20 моделей (в 15 компаниях), которых я обнаружил и которые соответствуют критериям J-образных, перечисленных в таблице 58.1, снизились в среднем на 18%. Это открытие сравнимо с 13%-ным снижением для всех одобрений лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами с

прорывами вниз. Размер выборки слишком мал, чтобы считать данные статистически значимыми, но результаты являются многообещающими.

Рисунок 58.5 показывает пример модели, включенной в исследование J-образных моделей. Цена стремительно вырастает после одобрения лекарства Управлением по контролю за продуктами и лекарствами, но затем достигала вершины в точке А, закруглялась и падала до минимума в точке В. Точка А расположена через 38 дней после одобрения. Продажа без покрытия возникает после того, как цена пронзает восходящую линию тренда. Снижение от закрытия на следующий день после пересечения линии тренда (35,20) до предельного минимума (21,19) составляет 40%.

Смотрите, что бы произошло, если бы вы воспользовались точкой В вместо точки А как пиком. Более крутая линия тренда означала, что вы сыграете на понижение в день, когда цена упадет примерно до 30, а затем вырастет до А. Если бы вы были опытным трейдером, то увидев, что цены вырастают выше максимума в точке В, вы бы закрыли свою короткую позицию с убытком, а затем наблюдали бы за тем, как цена упала неделю спустя.

Я считаю, что вы можете заключить менее рискованную сделку с другими медвежьими формациями без необходимости заключать сделки по этой модели.

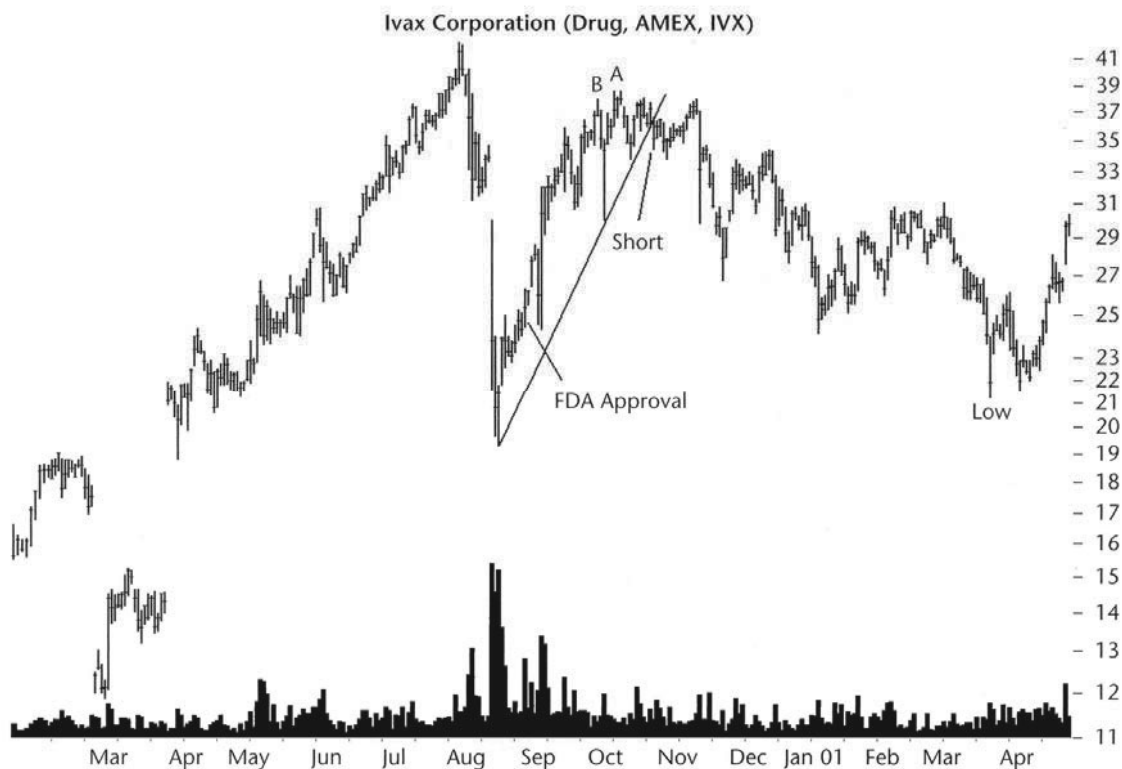


Рисунок 58.5. Ждите, когда пик закруглится через 4-6 недель после прорыва вверх.

Таблица 58.7 показывает статистику для заключения сделок по одобрениям лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами, как только цена достигает предельного максимума, а затем разворачивается.

Таблица 58.7. Общая статистика для новой стратегии заключения сделок

Описание	Прорыв вверх, за которым следует снижение	Прорыв вниз, за которым следует рост
Среднее снижение или рост	-29%	51%
Снижение или рост более 45%	9 или 11%	49 или 55%
Дней до предельного минимума или максимума	86	220

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

Среднее снижение или рост. Если вы дождетесь предельного максимума (прорывы вверх) или предельного минимума (прорывы вниз), то таблица показывает, насколько хорошо работает цена, начиная с этой точки. Для прорывов вверх цена падает на 29%, достигнув предельного максимума. Для прорывов вниз цена вырастает в среднем на 51%.

Снижение или рост более 45%. Я не рассматриваю 11% моделей, снижающихся более, чем на 45%, как исключение, но 55% вырастающих более, чем на 45% - это огромное число.

Дней до предельного минимума или максимума. Почти 3 месяца уходит на то, чтобы снизиться в среднем на 29% или 221 день, чтобы вырасти в среднем на 51%. На крупные движения уходит много времени.

Что значит вся эта информация? Если вы можете определить, когда актив достиг вершины или дна, *тогда* покупайте позицию и удерживайте ее. После прорыва вверх из объявления Управления по контролю за продуктами и лекарствами, ждите, когда цена начнет длительное снижение. Для прорывов вниз ищите продолжительный рост. При среднем росте более, чем 7 месяцев (220 дней), у вас есть много времени на то, чтобы воспользоваться ситуацией. Конечно, ключом к этой стратегии является правильное определение вершины или дна. Как это сделать? Три ответа: опыт, удача или и то и другое. Вы меня теперь ненавидите, да?

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбрать модели, которые работают лучше всех. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Ищите модель в форме перевернутой буквы J – Таблица 58.1.
- Выбирайте модели, которые ведут себя как развороты преобладающего тренда – Таблица 58.2.
- Заключайте сделки по несостоявшимся моделям – Таблица 58.2.
- Уровни отказов начинаются с высоких величин, так что у вас есть веская причина для того, чтобы заключать сделки по другим моделям, а не по одобрениям лекарств – Таблица 58.3.
- Для прорывов вверх избегайте моделей в середине годового ценового диапазона, для прорывов вниз модели в середине годового ценового диапазона работают лучше всех – Таблица 58.4.
- Ждите прорыва вниз (хорошо для эффективности) или вверх (плохо) – Таблица 58.4.
- От 42% до 55% моделей достигают предельного максимума или минимума на первой неделе. Быстро забирайте прибыли – Таблица 58.5.
- Заключайте сделки по моделям с объемом заключаемых сделок выше среднего в день объявления – Таблица 58.6.
- Как только цена касается предельного максимума или минимума, а затем разворачивается, заключайте сделки по активу – Таблица 58.7.

Глава 59. Флаг доходов



Резюме результатов

Прорывы вверх

Событие	Компания объявляет о доходах и актив осуществляет прорыв вверх. Флаг, вымпел или другая зона консолидации формируются в районе вершины шеста флага.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	1 из 6	1 из 5
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	10%	16%
Средний рост	34%	22%
Изменение после окончания тренда	-33%	-32%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вниз	Направлен вниз
Отскоки вниз	63%	58%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	86%	84%
Удивительные открытия	Развороты работают значительно лучше, чем продолжения на бычьем рынке. Флаги в районе годового минимума работают лучше всех. Высокие модели работают лучше всех. Флаги с небольшим объемом прорыва работают лучше.	
Также смотрите	Флаги; флаги, высокие и компактные; вымпелы.	

Я обнаружил флаг доходов несколько лет назад, когда занимался вопросом того, что же происходит после того, как компания объявляет о хороших доходах. Я помню, как широко открыл глаза и как забилося мое сердце, но до недавнего времени я не занимался своим открытием. Я заключал сделки по этой модели в нескольких случаях, не зная толком, как она себя ведет. Эта глава излагает мои знания на бумаге, дополняет и подкрепляет их статистикой. Теперь модель является одной из моих любимых, потому что ее легко обнаружить и она часто оказывается прибыльной.

"Резюме результатов" перечисляет важные детали флага доходов, модели, которая иногда возникает после удивительно хорошего отчета по доходам. При сравнительно низком уровне отказов, при котором наступает безубыточность на бычьем рынке (10%) и достойном среднем росте (34%) эта модель хорошо работает как для свинг-трейдеров, так и для трейдеров, торгующих позициями.

Удивительные открытия обычны и я рассказываю о них в разделе "Статистика".

Обзор

Рисунок 59.1 представляет из себя хороший пример того, что я называю флагом доходов. Он возникает, когда компания публикует хороший квартальный отчет о доходах, который удивляет трейдеров. Очень часто публикация происходит тогда, когда рынок закрыт. Когда объявление выходит в течение дня, это не важно, если только вы не заключаете сделки в течение одной торговой сессии и не являетесь ловким свинг-трейдером. Я не обращал внимания непосредственно на объявление и концентрировался на том, как рынок принимал новость. Я искал значительные движения вверх в пределах одного или двух дней от объявления.

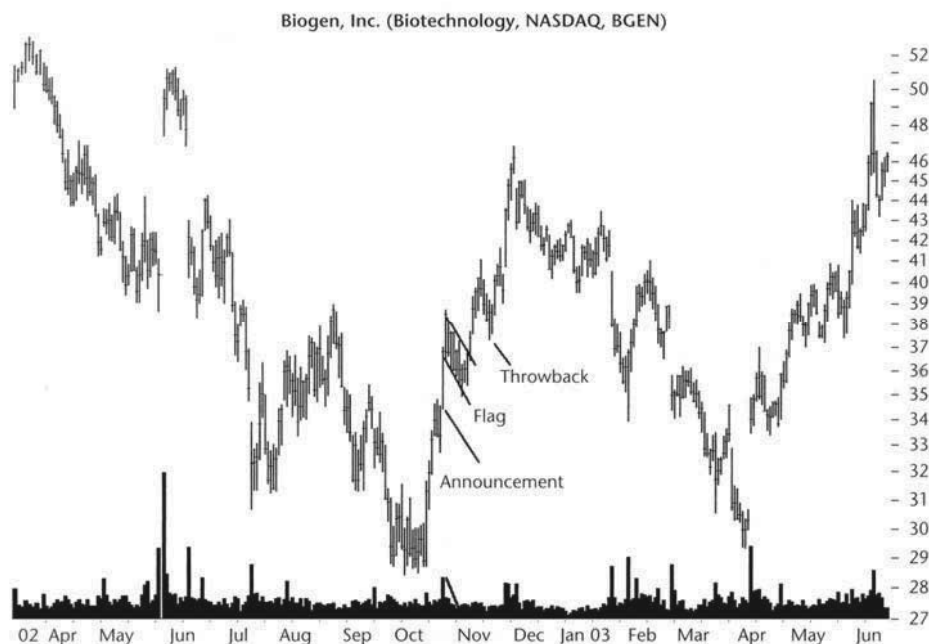


Рисунок 59.1. Этот график показывает хороший пример модели "флаг доходов". Цена взмывает вверх в день объявления, замирает в части "флаг", а затем возобновляет рост. Часто возникает отскок вниз. Объем заключаемых сделок в модели обычно направлен вниз, как изображено на фигуре.

На рисунок 59.1 цена начала расти примерно за неделю до объявления, как будто бы трейдеры знали, что произойдет в будущем. В день объявления актив взмыл вверх, достиг более высокого максимума на следующий день, завершив шест флага. Цена упала в характерную модель "флаг" - обычно нисходящий прямоугольник (прямоугольник может быть наклонен вперед или горизонтален). В своем исследовании модели я не обращал внимания на то, как выглядит флаг. Он мог бы напоминать вымпел или просто ряд закорючек.

После того, как цена пронзила линию тренда флага, осуществив прорыв, она пошла вверх в течение еще одной недели, а затем отскочила вниз почти до цены прорыва, перед тем как пойти на более высокий уровень. Эта модель "рост, пауза, рост" свойственна флагу доходов.

Руководство по идентификации

Таблица 59.1 перечисляет идентификационные свойства для флага доходов. Смотрите на рисунок 59.2, пока я рассказываю о таблице.

Таблица 59.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Объявленные доходы	Объявление о неожиданно хороших доходах заставляет актив взмыт вверх, обычно в день объявления, если рынок открыт. Если до начала движения вверх проходит слишком много времени, скажем, более 2 дней, ищите в другом месте.
Шест флага	Цена обычно вырастает почти вертикально.
Флаг	Выйдя из шеста флага ценовой тренд направляется вниз, но не всегда. Цена может изгибаться вверх или горизонтально и она может выглядеть не как прямоугольный флаг. Будьте готовы к любой форме. Флаг должен выглядеть как зона консолидации, отделенная от вертикального разгона шеста флага.
Прорыв	Цена пронзит границу прямоугольника флага, двигаясь вверх. Если часть флага имеет неправильную форму, воспользуйтесь закрытием выше самого высокого максимума.
Цена подтверждения	Подтверждение – это цена, при которой флаг доходов становится полноценной моделью. Для проверки я пользовался закрытием выше самого высокого максимума формации как ценой подтверждения, но если цена пронзит верхнюю границу флага, это поможет вам раньше вступить в сделку.

Объявленные доходы. Объявление о доходах – это ключ к модели. Если газеты провозглашают, что доходы лучше, чем общая оценка, это хорошо, но это ничего не значит для вашего бумажника, если цена падает. А падение возникает регулярно, когда хорошие доходы ниже цифры, о которой ходили слухи – неофициальной оценки доходов, которой пользуются трейдеры. Не обращайте внимания ни на какие слухи или опубликованные факты, а просто наблюдайте за тем, что происходит с компанией. Если трейдерам нравится то, что они слышат о компании, они купят. Растущий покупательский спрос заставит актив расти, что и произошло в точке 1 на Рисунок 59.2.

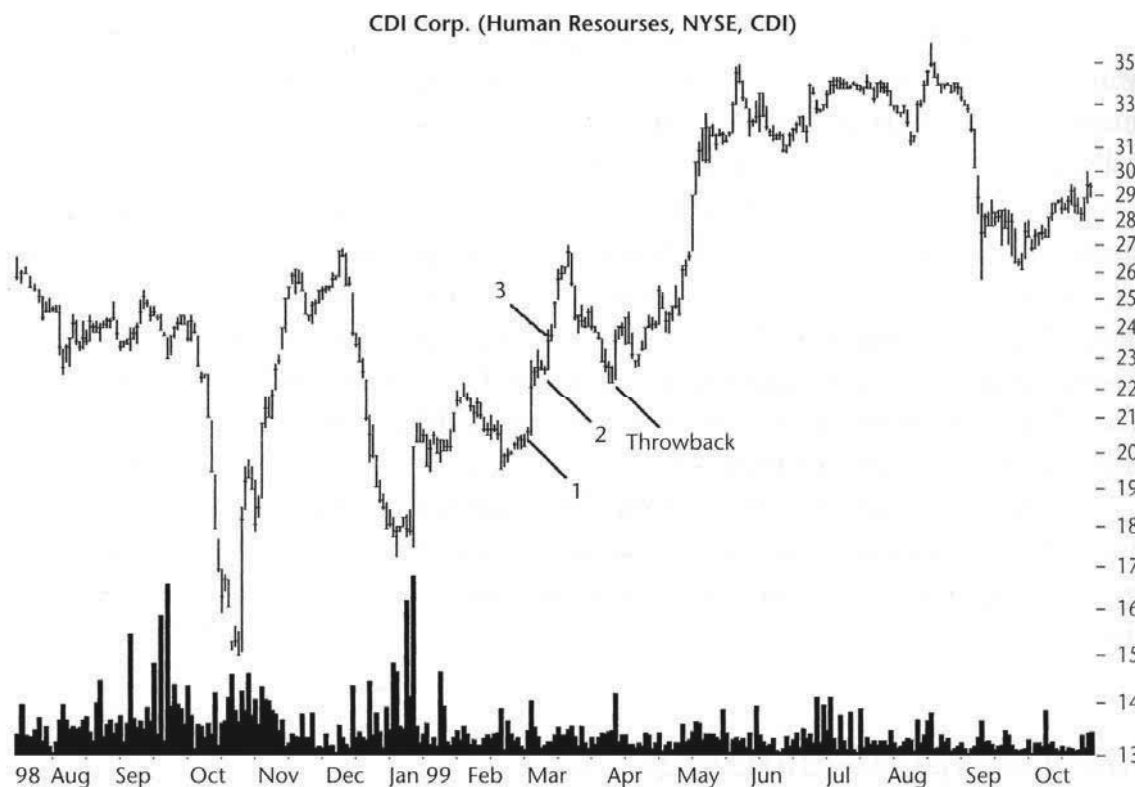


Рисунок 59.2. Маленький флаг доходов, который работает хорошо. Точка 1 показывает на объявление о доходах. Точка 2 – это зона консолидации флага. Я считаю, что прорыв происходит в точке 3 – закрытии выше максимума модели.

Я предпочитаю видеть прямоугольные продвижения в течение нескольких дней, но достаточно одного дня, при условии, что рост достаточно длинен. Сколько это – "достаточно длинен"? Воспользуйтесь здравым смыслом и обратитесь к цифрам, сопровождающим эту главу. Ищите возбуждение, отраженное в цене. Берегитесь цены, которая осуществляет гэп вверх небольшими количествами. Гэп часто закрывается быстро (зональный гэп) и движение не стоит того, чтобы заключать по нему сделку. Огромное большинство объявлений о доходах не оказывает существенного влияния на актив. При том, что каждый актив выпускает четыре отчета по доходам ежегодно, вам следует обеспокоиться и ждать возникновения правильной возможности прежде, чем инвестировать.

Шест флага. Как я уже говорил, самая лучшая модель – это прямолинейный разгон, продолжающийся несколько дней (5 дней – это срединное время для того, чтобы раскатать шест). Этот всплеск конъюнктуры формирует шест флага. Вершина шеста – это обычно самый высокий максимум модели. Не важно, является ли разгон вверх почти вертикальным или диагональным, важно лишь то, что это движение вверх. И снова, воспользуйтесь цифрами в этой главе как направляющими.

Флаг. Сам по себе флаг начинается тогда, когда цена отходит от шеста флага (горизонтальная группа в точке 2 на рисунок 59.2). В этом примере я бы разместил заказ на покупку, как только цена закроется выше флага, то есть в точке 3; а на рисунке 59.1 заказ размещается на следующий день после того, как цена пронзит верхнюю линию тренда флага (диагональную линию на вершине).

Я называю эту модель *флагом* доходов, потому что большая часть формаций содержит флаги – прямоугольные коробки, обычно наклоненные вниз и висящие на шесте флага. Например, на Рисунок 59.3. выпеллообразная форма возникает как часть флага. Часть *флага* на рисунке 59.2 демонстрирует случайную форму.

Прорыв. Сигнал к покупке возникает, когда цена закрывается выше максимума формации. Этот максимум называется ценой прорыва или ценой подтверждения. Вы должны дождаться подтверждения. Слишком во многих случаях цена поворачивает вниз и падает ниже минимума флага, что означает отказ модели и убыток, если вы владеете акциями компании. В некоторых случаях, подобных тому, что показаны на рисунке 59.1, вы можете получить преимущество, покупая, когда цена пронзает линию тренда. Эта стратегия хороша при условии, что линия тренда соответствует форме части флага.

Цена подтверждения. Взгляните на рисунок 59.3. Для простоты при сборе статистических данных я использовал самый высокий максимум модели в качестве цены подтверждения. Когда цена закрывается выше этой цены, тогда модель становится полноценным флагом доходов. Фигура изображает цену подтверждения как горизонтальную линию. Однако если флаг наклонен вниз, как в этом примере и на рисунке 59.1, рассмотрите возможность покупки в районе точки 2, когда цена начинает рост вверх от флага. Такой выбор времени позволит вам раньше вступить в сделку, сохранит ваши деньги и снизит риск.

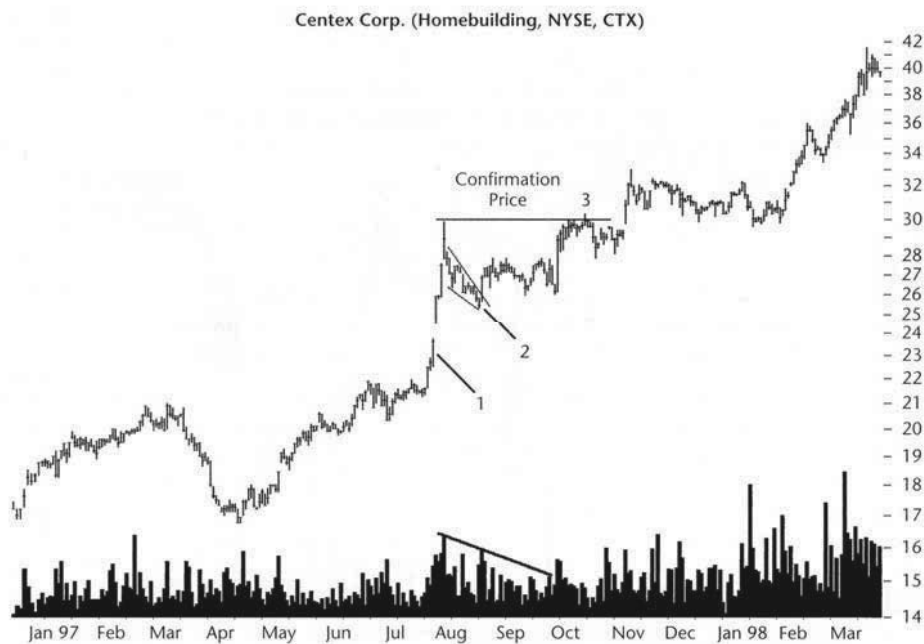


Рисунок 59.3. Следующий день после точки 2 дает сигнал к покупке. По статистическим причинам я дождался, когда цена закроется выше самого высокого максимума модели, прежде чем покупать. Горизонтальная линия в точке 3 показывает прорыв или цену подтверждения.

Всегда дожидайтесь подтверждения, независимо от того, закрытие ли это выше максимума формации, или пересечение линии тренда флага.

Внимание: отказы

Рисунок 59.4 показывает пример отказа. Я выделил не зависящее от колебания цен сопротивление, которое выглядит как смог на горизонте. Что я нахожу важным, так это нисходящий ценовой тренд, ведущий к модели. Точка 1 – это объявление и оно происходит после почти 2 месяцев нисходящего движения цен. Избегайте всех флагов, которые возникают в нисходящем тренде. Почему? Модель *обычно* ведет себя как продолжение преобладающего ценового тренда, а не как разворот. Если ценовой тренд направлен вниз, флаг, возможно, заставит его расти, но зачем испытывать судьбу? Придерживайтесь флагов в растущем ценовом тренде и таким образом ваш бумажник может вырасти на растущем приливе.

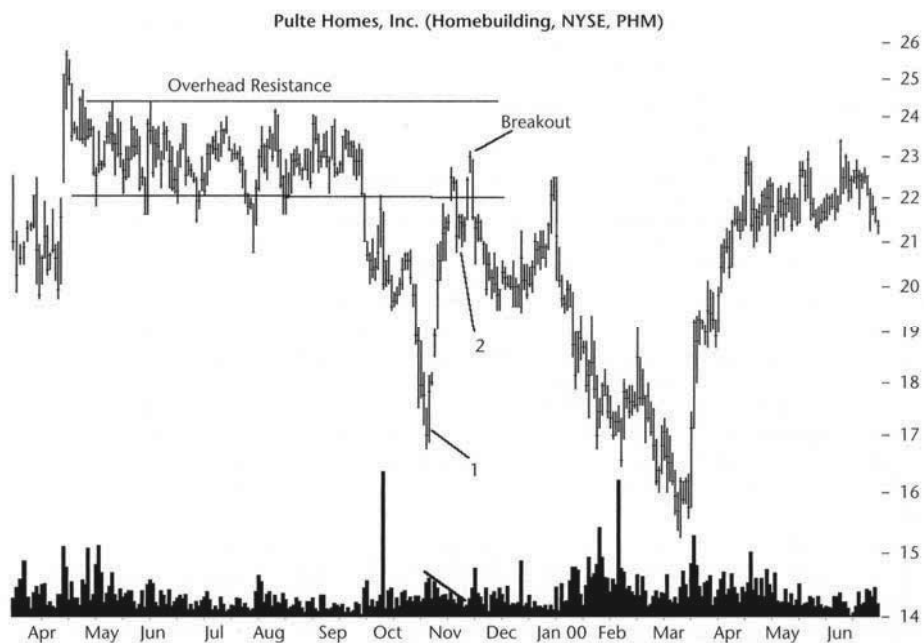


Рисунок 59.4. Сопротивление сверху останавливает этот флаг доходов (2) и не позволяет ему сработать так, как ожидалось, но еще одним ключом является избежание выбора флагов доходов в нисходящем ценовом тренде. Объявление о доходах происходит в точке 1.

Не слишком обольщайтесь по поводу маленьких гэпов. Я говорю о зональных гэпах. Когда возникает флаг доходов, иногда цена осуществляет гэп вверх. Обычно через несколько дней движение вверх ослабевает и закрывает гэп. Это обстоятельство – не проблема, если вы ждете подтверждения, потому что модель так никогда и не подтверждается. Итак (1) берегитесь флагов доходов, связанных с зональными гэпами и (2) дожидайтесь подтверждения, если только вы не получаете удовольствия, теряя деньги.

Статистика

Я просмотрел свою базу данных из примерно 220 компаний с января 1995 по июнь 2004 года для того, чтобы собрать статистику по флагу доходов. В связи с ограничениями базы данных не у всех компаний имелись квартальные отчеты о доходах. Тем не менее, я обнаружил 564 флага доходов и таблица 59.2 перечисляет общие статистические данные по ним.

Количество формаций. Я обнаружил 384 флага доходов на бычьем рынке и 180 на медвежьем рынке. Эти цифры предполагают, что на медвежьем рынке больше флагов доходов, чем на бычьем (поскольку медвежий рынок короче), но доходы в начале периода бычьего рынка (1995 год) были скудными.

Разворот или продолжение. Ведет ли себя флаг доходов как разворот или как продолжение преобладающего ценового тренда? Таблица 59.2 предполагает, что модель ведет себя как продолжение краткосрочного тренда в 76% случаев. Если ценовой тренд рос, входя в флаг доходов, велики шансы, что он продолжит расти после прорыва, именно так и следует в любом случае заключать по нему сделки.

На бычьем рынке флаги доходов, которые ведут себя как развороты, работают значительно лучше, чем те, что ведут себя как продолжения. На медвежьем рынке тренд такой же, но результаты уже.

Средний рост. Средний рост на бычьем рынке составил 34%, но только 22% на медвежьем рынке. Цифры как на бычьем, так и на медвежьем рынке намного выше 24%-ного и 15%-ного среднего роста для всех событийных моделей соответственно.

Рост более 45%. Всего более четверти моделей (29%) на бычьем рынке и 14% на медвежьем рынке вырастают более, чем на 45%. И снова, эффективность довольно высока.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума, она падает примерно на 33%. Таким образом, если вы можете определить, когда меняется тренд, возможно, вам следует рассмотреть возможность сыграть на понижение актива. Воспользуйтесь стопами на случай, если вы ошиблись.

Таблица 59.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	384	180
Разворот (R), продолжение (C)	87R, 297C	48R, 132C
Эффективность R/C	38%R, 33%C	22%R, 21%C
Средний рост	34%	22%
Рост более 45%	111 или 29%	26 или 14%
Изменение после окончания тренда	-33%	-32%
Эффективность несостоявшихся моделей	-30%	-28% ^a
Изменение индекса "S&P 500"	7%	1%
Дней до предельного максимума	114	80

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Эффективность несостоявшихся моделей. Модели, которые вырастают менее, чем на 5% перед стремительным падением в 28%-30%. Падение измеряется от самого высокого максимума после прорыва до самого низкого минимума – совершенная сделка и сделка, которую вы вряд ли заключите.

Изменение индекса "S&P 500". Расчет изменения индекса от даты начала флага доходов до предельного максимума дает 7%-ный рост на бычьем рынке и 1%-ный доход на медвежьем рынке. Эта эффективность сравнима с 34% и 22% среднего роста соответственно для флага доходов за такой же период.

Дней до предельного максимума. Если вы заключаете совершенную сделку, то сколько времени уйдет на то, чтобы достигнуть точки максимальной прибыли? Ответ: на бычьем рынке 114 дней или около 4 месяцев, на медвежьих рынках немного больше 2 месяцев (80 дней). Рост на бычьем рынке несколько круче, чем рост на медвежьем рынке.

Таблица 59.3 показывает список уровней отказов, начиная с 5%-ного уровня отказа или уровня отказов, при котором наступает безубыточность. Это уровень, которым я пользуюсь, чтобы покрыть брокерские комиссии, спад, выплаты Комиссии по ценным бумагам и так далее. Таблица показывает, насколько часто флаги доходов отказываются вырастать до определенного уровня. Например, треть (33%) бычьих моделей и почти половина медвежьих моделей отказывались вырастать более, чем на 15% после прорыва.

Что тревожит в таблице и кажется, наблюдается во многих графических и событийных моделях, так это стремительный рост отказов для небольших изменений в максимальном росте цены. Например, уровни отказов удваиваются с 5% до 10%, а затем снова подпрыгивают. Поскольку каждая сделка отличается от другой, ваши результаты будут отличаться. Не рискуйте и всегда пользуйтесь стопами.

Предположим, что ваша стоимость сделки составляет 5% и вы хотите зарабатывать 10% на каждой сделке. Итого – 15%, но, знаете, не каждая ваша сделка будет выигрышной. Согласно опыту, вы будете выигрывать в каждом двух из трех сделок. Следовательно, если вы повышаете свою маржу прибыли до 20% (25%, включая расходы), это компенсирует вам убыточные сделки, оставив в среднем 10% прибыли по всем

трем сделкам. Сколько флагов откажутся продемонстрировать 25%? Ответ: 49% на бычьем рынке и 67% на медвежьем рынке. Кажется маловероятным, что вы достигнете своей цели по прибыли, заключая сделки по этой событийной модели.

Таблица 59.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	38 или 10%	28 или 16%
10	90 или 23%	56 или 31%
15	127 или 33%	86 или 48%
20	159 или 41%	107 или 59%
25	190 или 49%	121 или 67%
30	215 или 56%	134 или 74%
35	228 или 59%	141 или 78%
50	288 или 75%	157 или 87%
75	329 или 86%	169 или 94%
Более 75	384 или 100%	180 или 100%

Таблица 59.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

От вершины шеста флага до прорыва. Часть "флаг" формации в среднем составляет более 2 недель в длину, если мерить от дня после окончания шеста флага до дня прорыва.

Таблица 56.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От вершины шеста флага до прорыва	18 дней	16 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L14%, C27%, H59%	L17%, C32%, H50%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L48%, C30%, H33%	L30%, C23%, H19%
Отскоки вниз	63%	58%
Среднее время до окончания отскока вниз	11 дней	12 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	30%	22%
Средний рост для моделей без отскока вниз	41%	22%

Годовая позиция. Используя самый высокий максимум модели (цену прорыва) в качестве точки отсчета, где в годовом ценовом диапазоне возникает флаг? Как на бычьем, так и на медвежьем рынке большинство моделей возникает в районе годового максимума. Это открытие имеет интуитивный смысл. Если в магазинах много покупателей, слышится стук кассовых аппаратов, инвесторам нравится это зрелище и они покупают актив. Покупательский спрос подталкивает цену вверх, а затем компания объявляет о доходах лучше, чем ожидалось, подталкивая актив еще выше.

Годовая позиция, эффективность. Наилучшей эффективностью отличаются модели в пределах трети годового минимума. Подъемы у них в среднем составляют 48% на бычьем рынке и 30% на медвежьем рынке. Очевидно, очень мало кто ждал сюрпризов от доходов, когда актив находился на таком низком уровне.

Означает ли это открытие, что вам следует покупать активы с флагами доходов, расположенными около годового минимума? Я проверил срединное процентное движение и действительно, самая нижняя треть демонстрировала наибольшую эффективность при срединном росте в 36%. Средний диапазон насчитывал прибыли в 24%, а самая высокая треть имела срединный рост в 25%.

Признаюсь, я покупаю флаги доходов, если актив расположен в районе годового максимума, а ни в каком-либо другом месте и всегда в восходящем ценовом тренде. Я обнаружил, что они срабатывают у меня примерно в двух третьих случаев. Поскольку флаги в районе годового минимума работают лучше, на них стоит взглянуть более пристально.

Отскоки вниз. Отскоки вниз возникают в 58%-63% случаев. Если вы пропустили сделку по активу, осуществляющему флаг доходов, возможно, у вас появится еще одна возможность для инвестиции, когда актив отскочит вниз. Отскоки вниз также позволяют вам расширять существующую позицию. У цены в среднем уходит 11-12 дней на то, чтобы завершить отскок вниз. На бычьем рынке отскок вниз снижает эффективность. Таким образом, ищите не зависящее от колебания цен сопротивление, прежде чем заключать сделку по флагу доходов.

Таблица 59.5 показывает плотность распределения времени, уходящего на то, чтобы достичь предельного максимума. Многие флаги доходов достигают вершины на первой неделе. На другом конце шкалы более половины (48%) моделей достигают вершины более, чем через 70 дней.

Таблица 59.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	48%	8%	8%	6%	7%	3%	2%	2%	4%	1%	11%
Бычий рынок	47%	13%	7%	5%	4%	4%	4%	3%	1%	1%	11%

На медвежьем рынке у флагов имеется слабая тенденция к тому, чтобы достигать пика через 35 дней после прорыва. Таким образом, если другие активы в той же отрасли демонстрируют слабость через месяц после прорыва или если общий рынок начинает направляться ниже, поднимайте свой стоп или будьте готовы закрыть свою сделку.

Таблица 59.6 показывает статистику по размерам.

Таблица 59.6. Статистика по размерам

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	37%	24%
Эффективность коротких моделей	31%	20%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	13,56%	14,67%
Эффективность узких моделей	33%	26%
Эффективность широких моделей	35%	17%
Срединная длина	14 дней	12 дней
Средняя длина формации	15 дней	14 дней
Эффективность коротких и узких моделей	30%	25%
Эффективность коротких и широких моделей	33%	14%
Эффективность высоких и широких моделей	36%	20%
Эффективность высоких и узких моделей	39%	28%

Высота. У большей части графических моделей высокие модели работают лучше коротких и флаг доходов не исключение. Модели выше срединных демонстрировали доходы в 37% на бычьих рынках и в 24% на медвежьих рынках. Короткие модели получали 31% и 20% соответственно. Таким образом, для достижения наибольшей эффективности выбирайте модели выше срединных.

Ширина. Работают ли широкие модели лучше узких после прорыва? И да и нет. Срединная длина флага составляла 14 дней на бычьем рынке и 12 дней на медвежьем рынке, если мерить от дня объявления до прорыва. На бычьих рынках более широкие флаги работали лучше узких, 35% против 33%, но на медвежьих рынках результаты были обратными, 26% против 17%.

Средняя длина формации. Средняя длина от начала шеста флага до конца флага составляла примерно 2 недели.

Комбинации высоты и ширины. Наиболее эффективной комбинацией высоты и ширины являлись высокие и узкие флаги, как на бычьем, так и на медвежьем рынке. Наихудшей комбинацией являются короткие и узкие флаги на бычьем рынке и короткие и широкие флаги на медвежьем рынке.

Таблица 59.7 показывает статистику по объему заключаемых сделок.

Таблица 59.7. Статистика по объему заключаемых сделок

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность растущего тренда объема заключаемых сделок	26% ^a	27% ^a
Эффективность падающего тренда объема заключаемых сделок	35%	21%
Высокий объем прорыва, эффективность	33%	20%
Низкий объем прорыва, эффективность	36%	24%

^a Менее 30 примеров

Тренд объема заключаемых сделок. Флаг доходов демонстрирует падающий тренд объема заключаемых сделок в 93% случаев. Я измерил объем с помощью линейной регрессии от дня объявления до дня перед прорывом. Результаты по эффективности не являются значимыми из-за малого количества примеров.

Объем прорыва. На обоих рынках флаги с небольшим объемом прорыва, как правило, работают лучше после прорыва, чем модели с высоким объемом прорыва.

Тактики заключения сделок

Таблица 59.8 показывает тактики заключения сделок для флагов доходов.

Правило измерения. Правило измерения предсказывает, насколько, как минимум, вырастут цены. Чтобы им воспользоваться, рассчитайте высоту формации, вычтите самый высокий максимум модели от минимума дня объявления. Прибавьте разность к самому низкому минимуму в части "флаг" модели. Результат – это прогнозируемая целевая цена. Цена достигает цели в 84%-86% случаев.

Например, взгляните на рисунок 59.5. Максимум формации (точка 2) – 21,19. Цена максимума в день объявления (точка 1) – 17,25. Прибавьте разность, 3,94, к минимуму формации в флаге (точка 3) на уровне 19,63, чтобы получить целевую цену 23,57. Цена достигла цели через четыре дня после прорыва.

Подтверждение, сигнал к покупке. Цена подтверждает модель, когда она осуществляет прорыв выше самого высокого максимума или пересекает линию тренда. Никогда не покупайте до подтверждения, поскольку цена часто идет ниже, не подтверждая модели.

Существует два сигнала к покупке. Покупайте, когда цена закрывается выше максимума формации. На рисунке 59.5 максимум формации – это закрытие выше точки 2. Второй сигнал к покупке – это когда цена

закрывается выше линии тренда флага. Рисунок 59.1 лучше всего описывает часть модели "флаг". Две параллельные нисходящие линии тренда обрисовывают флаг. Когда цена пронзает верхнюю линию тренда, покупайте. Однако иногда флаг является неправильным и не подходит к линиям тренда. Обратитесь к другому сигналу к покупке – закрытию выше самого высокого максимума модели.

Таблица 59.8. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Используется для прогнозирования целевой цены. Рассчитайте разность между максимумом формации и минимумом дня объявления. Прибавьте эту разность к минимуму флага (самому низкому минимуму справа от шеста флага). Результат – это целевая цена. Цена достигает цели в 86% и 84% случаев на бычьем и медвежьем рынке соответственно.
Подтверждение, сигнал к покупке	Покупайте, когда цена закрывается выше максимума формации или пересекает линию тренда флага, но никогда перед этим.
Сигнал к продаже	Цена может достигнуть вершины на первой неделе. На медвежьих рынках ищите слабость через месяц после заключения сделки.
Ждите отскок вниз	Отскок вниз возникает более, чем в половине случаев, так что ждите этого. Если он возникает и цена начинает отскакивать, расширяйте свою позицию.



Рисунок 59.5. Цены осуществили гэп вверх после объявления о доходах. Применяйте правило измерения, рассчитав высоту (самый высокий максимум, точка 2, минус самый низкий минимум в день объявления, точка 1), прибавленную к минимуму флага в точке 3. Результат дает прогнозируемую целевую цену.

Сигнал к продаже. Заключать сделки по этой модели непросто, поскольку цена может быстро вырасти, а затем осуществить крупное снижение. Будьте готовы продать на первой неделе, или около того, прежде чем цена отскочит вниз. Если после отскока вниз цена продолжает расти, тогда снова покупайте и седлайте волну, ведущую вверх.

Ждите отскок вниз. Отскок вниз возникает более, чем в половине случаев. Ждите, что близлежащее не зависящее от колебания цен сопротивление отбросит движение цены вверх и что цена отскочит вниз к цене прорыва. Возможно, цена не пройдет всего пути вниз, или она может отскочить вниз и продолжить падать. Вам следует ждать развития ситуации. Очень мало что является более обидным, чем наблюдение за тем, как прибыльная сделка оборачивается убытком. Если вы видите, что цены заворачиваются в течение недели или около того от прорыва, рассмотрите возможность продажи и того, чтобы забрать прибыль. Вы всегда сможете купить снова после того, как цена начнет отскакивать после отскока вниз.

Пример сделки

Как выглядит реальная сделка? Рисунок 59.6 демонстрирует сделку, которую я заключил по флагу доходов. Вот запись о покупке из моей записной книжки: "2/9/04 я купил на рынке 400 акций, цена исполнения 31,75. Это сделка по флагу доходов. Верх: размерное движение вверх: $31,45 - 28,54 = 2,91$. От 30,63, закрытия по минимуму, цена составляет 33,54 или 33,50, если округлять. Недавняя ромбовидная вершина должна поддерживать эту модель. Правило измерения сработало для октябрьского сюрприза отчета по доходам и я ожидаю, что эта информация тоже сработает. Конкурент "Michaels" также чувствует себя хорошо. Низ - самый последний минимум, примерно 28 с лишним. Это дает 12%-ный убыток, несколько высокий. Уплотнить стоп поближе к второстепенному минимуму, когда я получу обновленные данные по ценам".

Если опустить вступление, я рассчитал целевую цену с помощью метода размеренного движения вверх, который также является правилом измерения для флага доходов. Цена достигла цели 33,50 через 3 дня после того, как я купил.

Октябрьский флаг доходов начинается у основания шеста флага, как показано на фигуре. Цена движется горизонтально после шеста шириной в 1 день, а затем выстреливает вверх. Отскок вниз отдает всю прибыль и даже более того в середине ноября.

Упоминание о "Michaels Stores" показывает, что я проверял другие компании в отрасли, просто чтобы посмотреть, как они работают. Я увидел поддержку, сформированную крупным ромбом и горизонтальное движение цен с центром в районе 28.

Вот еще записи из записной книжки: "2/9/04 внутренний стоп 28. 2/12/04 я разместил стоп на 30,84, прямо под второстепенным минимумом. 3/4/04. Стоп поднят до 32,13. 3/5/04. Стоп поднят до 33,23 после закрытия рынка".

Эти записи показывают, что я разместил стоп и поднимал его по мере роста цены, начиная с зоны поддержки 28. Когда цена осуществила прорыв к новому максимуму, я передвинул стоп вверх и разместил его у своего брокера. В день перед тем, как цена достигла пика на новом годовом максимуме, я снова поднял стоп до 32,13, прямо под предшествовавшим второстепенным минимумом, но слишком далеко от максимума 36. На следующий день я снова поднял его почти на доллар.



Рисунок 59.6. Я купил флаг доходов и продал, когда технические свидетельства стали отрицательными.

Пять дней спустя я продал актив. Вот моя запись: "3/10/04. Я продал 400 акций на рынке, поскольку (1) CCI отклоняется; (2) RSI перекуплен несколько дней назад, (3) общий рынок направлен вниз, (4) актив падает и (5) актив пронзил верхнюю линию тренда. Заказ был выполнен по 35,20".

CCI – это индекс товарного канала и индикатор формировал более низкие пики несмотря на то, что цена достигала более высоких максимумов. Индекс относительной силы находился на территории перекупленных, но он перешел в нейтральную зону. Индекс S&P 500 начал падать и это было похоже на заплыв против течения. Актив также шел вниз, а цена пронзила восходящую линию тренда. Поскольку все выглядело безрадостно, я продал и заработал \$1350.

Вы можете видеть, что произошло с активом. Цена восстановилась и сформировала второй максимум, двойную вершину "Ева и Ева", а затем упала. Продажа – это был правильный ход.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать модели, которые наиболее эффективны. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Выбирайте модели, которые отвечают принципам идентификации - Таблица 59.1.
- Флаги доходов ведут себя как продолжения восходящего ценового тренда. Избегайте флагов на медвежьем рынке – Таблица 59.2.
- Уровни отказов стремительно вырастают, так что будьте готовы продавать без покрытия. Быстро забирайте прибыли из игры – Таблица 59.3.

- Покупайте флаги доходов в районе годового минимума – Таблица 59.4.
- На бычьем рынке флаги доходов без отскоков вниз работают лучше всего, так что избегайте заключения сделки по активу с близлежащим не зависящим от колебания цен сопротивлением – Таблица 59.4.
- На медвежьем рынке следите, когда цена достигнет вершины, примерно через месяц после прорыва. Четверть формаций достигают пика на первой неделе – Таблица 59.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 59.6.
- Одновременно высокие и узкие флаги работают лучше всех – Таблица 59.6.
- Выбирайте флаги со слабым объемом прорыва – Таблица 59.7.

Глава 60. Сравнимые продажи, плохие

Резюме результатов

Прорывы вниз

Событие	Розничная компания объявляет цифры по сравнимым продажам, которые рынок интерпретирует как плохие и актив осуществляет крупное движение вниз в тот же день или на следующий.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное медвежье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	1 из 5	4 из 4
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	26%	27%
Среднее снижение	12%	14%
Изменение после окончания тренда	54%	39%
Тренд объема заключаемых сделок	Обычно высок в день объявления	
Отскоки вверх	53%	60%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	68%	69%
Удивительные открытия	Модели в середине годового ценового диапазона работают хорошо. Отскоки вверх снижают эффективность. Высокие модели работают лучше, чем короткие.	
Синонимы	Продажи в существующих магазинах.	
Также смотрите	Сравнимые продажи, хорошие.	

Джон был возбужден. Он позвонил мне и с восторгом рассказал, что его любимый розничный продавец одежды сообщил о том, что общие продажи выросли на 30%. "Тридцать процентов! Представляешь?" Я лопнул его шарик, когда я спросил о сравнимых продажах. "3%", - сказал он.

Сравнимые продажи (3S) – это продажи в магазинах, открытых больше года, иногда двух. Для быстрорастущих розничных продавцов они являются важной точкой отсчета для оценки того, насколько хорошо идут дела в сети. Если общие продажи вырастают на 25% ежегодно, то в существующих магазинах они снижаются, потому что розничная сеть размещает новые магазины удаленностью всего в милю, тогда, возможно, инвестору не захочется покупать актив. В конечном итоге у сети закончатся места, где можно было бы построить магазин... и что тогда?

Я взглянул на активы розничных компаний, за которыми я слежу и стал искать отчеты по сравнимым продажам. Я нашел их сотни и решил ограничить поиск теми, у которых торговый диапазон был выше среднего в день объявления или на следующий день. В конце концов, если розничная компания заявляет плохие цифры по сравнимым продажам и актив катится в никуда, то какое до этого дело инвесторам? Фильтрация улучшила результаты.

Я использовал только прорывы вниз, так что модель является медвежьей и обычно она возникает в нисходящем ценовом тренде. Таким образом, это модель продолжения очень краткосрочной продолжительности (примерно половина моделей достигает предельного минимума менее, чем за неделю).

Уровень отказов, при котором наступает безубыточность, выше 25%, намного выше нормальных однозначных величин для правильных моделей (всех типов) и она превосходит 20% - ный лимит, который я считаю приемлемым. Среднее снижение также скудно (12%-14%). Что происходит с ценой после достижения предельного минимума? В среднем она вырастает на 54% на бычьих рынках и на 39% на медвежьих рынках. Ух-ты! Это открытие предполагает под собой возможность для заключения сделки: покупайте длинные позиции после того, как актив достигнет дна. Кажется, что это просто, но это сложно. "Пример сделки" в этой главе исследует подобную сделку.

Обзор

Как выглядит типичная модель? Рисунок 60.1 показывает пример короткой продажи, которую мы все хотели бы осуществить. Актив находился в периоде разгула, начиная с лета 1996 года (не показано) и в почти прямолинейном разгоне с октября 1997 года. Начиная с апреля, он осуществлял модель "расширяющаяся вершина", модель, которую я решил не показывать из-за большого количества пробелов (она выглядела бы лучше, если бы пик середины мая коснулся бы верхней линии тренда). Ничто не совершенно в бизнесе графических моделей и до тех пор, пока цены не достигли пика в июне, достигающая вершины модель не начала казаться правильно построенной. Намеки на грядущее снижение отсутствовали.

Трейдерам выбили почву из-под ног розничной компании, занимающейся мебелью для дома, когда она объявила о сравнимых продажах ниже ожидаемых. Актив осуществил гэп вниз, а затем попытался закрыть гэп, но не смог. Цена достигла дна в начале сентября.

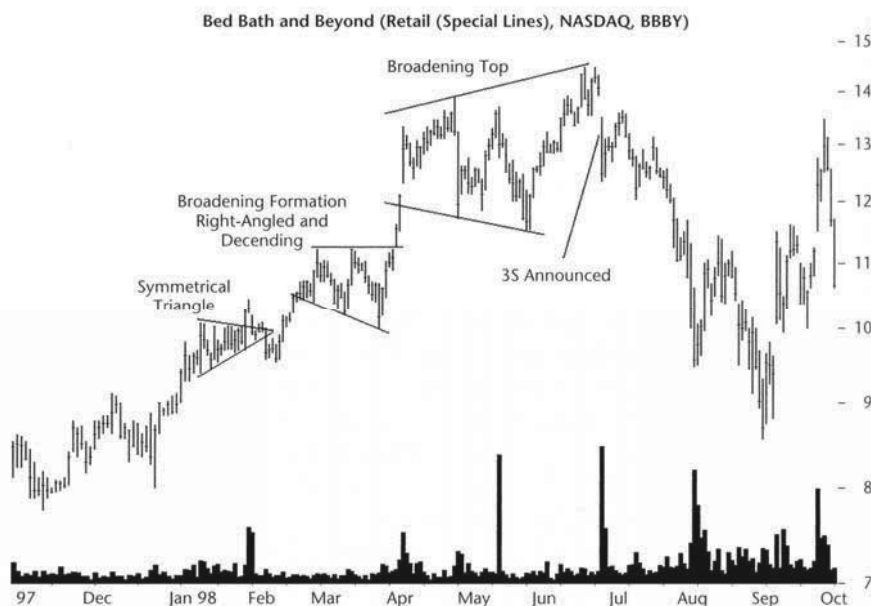


Рисунок 60.1. Цена снижается, когда актив реагирует на объявление о плохих сравнимых продажах.

Руководство по идентификации

Как идентифицировать модель "сравнимые продажи"? Слушая финансовые новости с определенной периодичностью, обычно ежемесячно, но иногда ежеквартально, многие розничные компании раскрывают данные по продажам. Смотрите, что произойдет дальше. Если актив совершает крупное движение вверх, это тип модели "сравнимые продажи", о котором рассказывается в главе 61. Если не происходит ничего интересного ни в тот день, ни на следующий, тогда рынок не обращает внимания на результат или недостаточно возбужден для того, чтобы сдвинуть актив. Однако если цена падает, иногда осуществляя гэп вниз, или если она падает на следующий день (если рынок был закрыт во время объявления), тогда это считается моделью "сравнимые продажи", основанной на плохих новостях.

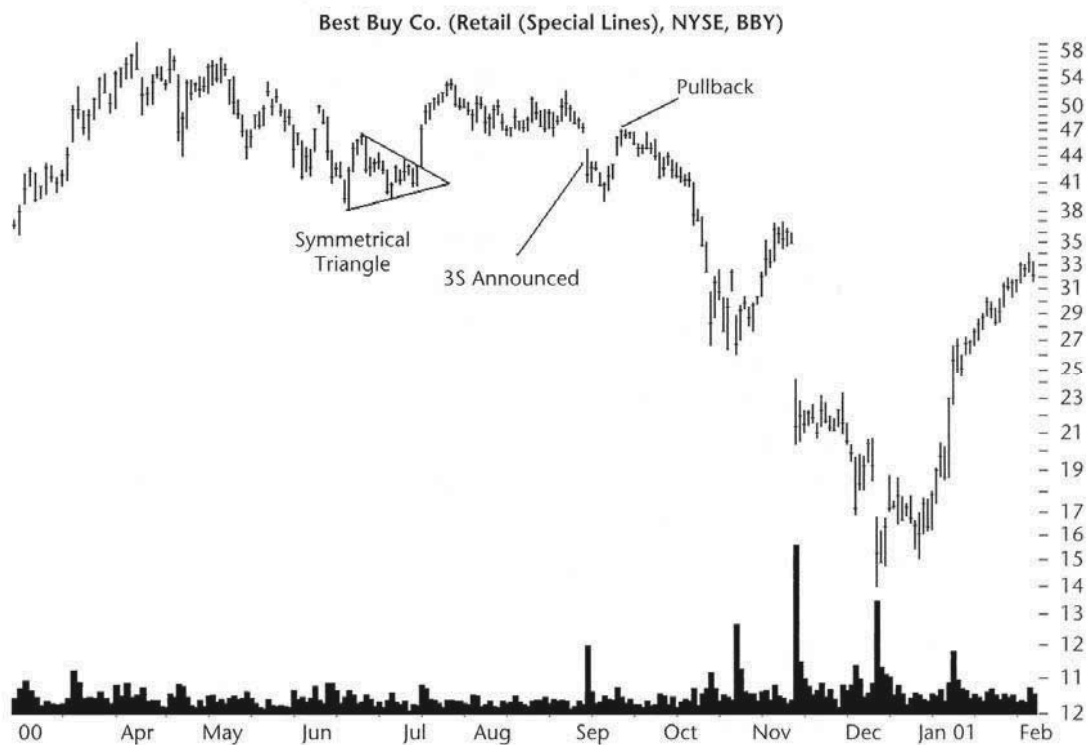


Рисунок 60.2. Цена завершила отскок вверх перед тем, как рухнуть.

Рисунок 60.2 показывает еще один пример модели "сравнимые продажи". Из квартального отчета по продажам в марте 2000 года (не показано) следует, что дела у розничной компании, торгующей портативными видеокамерами, спутниковыми системами и телевизорами, идут хорошо. В следующем квартале, заканчивающемся в июне, компания объявила, что продажи цифровых товаров по-прежнему велики, но почему снижается актив? Является ли это случаем того, когда фундаментальные основы преследуют технические показатели?

В сентябре компания объявила, что продажи плохи, но согласуются с общими оценками. Актив осуществил гэп вниз на 14% при появлении этой информации, но в пределах примерно недели сделки по нему заключались по той же цене, завершая отскок вверх. Вот так так! "Колл" закрытия, подумали некоторые. Нет, если вы владеете активом. Отскоки вверх и вниз – это последняя возможность выйти из сделки или вступить в нее, соответственно. Фигура показывает, что произошло. От закрытия на уровне 47,33 в день перед объявлением актив упал до 14, снижение в 70%. Обратите внимание на сентябрьскую поддержку, установленную вершиной симметричного треугольника.

Как идентифицировать модель "сравнимые продажи"? Таблица 60.1 перечисляет свойства, которыми я пользовался.

Таблица 60.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Объявление	Ежемесячно или ежеквартально компания публикует цифры по сравнимым продажам.
Крупное снижение цены	Цена осуществляет гэп вниз или осуществляет крупное движение вниз в тот же день или на следующий. Дневной торговый диапазон должен быть по меньшей мере таким же большим, как средний за месяц, или должен осуществить гэп ниже.
Прорыв вниз	Прорыв возникает, когда цена закрывается ниже внутридневного минимума, декларируемого в день объявления.
Объем заключаемых сделок	Обычно высок.

Объявление. Многие розничные компании публикуют свои цифры по продажам ежемесячно или ежеквартально. Я читаю об этом в финансовой прессе или слышу об этом в ночных телевизионных передачах. Интернет также является хорошим источником информации по сравнимым продажам.

Крупное снижение цены. Цифры могут казаться приемлемыми, но важно именно восприятие рынка. Снижение сравнимых продаж – это всегда плохо, но если рынок ждал худшего, ждите, что цена актива вырастет. Однако если сравнимые продажи должны были составлять 5%, а составили 3%, это может заставить актив рухнуть. Ждите сюрпризов.

Я рассчитал средний торговый диапазон за предшествовавший месяц и сравнил его с диапазоном дня объявления и дня после объявления. Если внутридневной диапазон был шире среднего, тогда я включал модель в исследование. Я также включал в него модели, которые осуществляли гэп вниз в день объявления, независимо от их внутридневного торгового диапазона.

Для идентификации ищите крупное ценовое снижение в день объявления или на следующий день (в случае закрытых рынков или если информация распространяется медленно). Иногда ценовой гэп возникает так, как показано на рисунке 60.1 и 60.2. Я искал гэпы и крупные движения цен, но не обращайтесь внимания на все остальное, включая снижающиеся цифры по сравнимым продажам. Гэп и крупные движения цен означают более многообещающую (более эффективную) сделку.

Прорыв вниз. Что такое прорыв? Это закрытие ниже внутридневного минимума, декларируемого в день объявления. Даже если актив осуществляет гэп вниз, я не обращал на него внимания, или прорыв был направлен вверх.

Объем заключаемых сделок. Ждите высокого объема заключаемых сделок, объема, который выше среднего, объявленного за предшествовавший месяц.

Внимание: отказы

Что может пойти не так с моделью "сравнимые продажи"? Рисунок 60.3 показывает первый пример слабоэффективной модели. В то время компания называлась "Consolidated Stores" и она публиковала данные по сравнимым продажам по магазинам, открытым по меньшей мере 2 года. В середине июля компания объявила, что общие продажи за июнь выросли на огромные 69%, но сравнимые продажи выросли всего на 3,4%. В течение предшествовавших 8 недель продажи выросли на 2,6% за данный год - на 3,9%.

Что случилось с активом? Он осуществил крупное движение вниз в тот день и на следующий, отскочил вверх до того уровня, где он находился до объявления, а затем сформировал восходящий гребень. Обратите внимание, как цена прекращает снижаться на вершине мартовского гэпа. Совпадение? Возможно, но гэпы устанавливают зоны поддержки и сопротивления.



Рисунок 60.3. При появлении релиза по сравнимым продажам цена падает. Цена быстро восстанавливается и достигает новых максимумов.

Статистика

Таблица 60.2 показывает общую статистику для модели "сравнимые продажи", основанную на плохих сравнимых продажах.

Таблица 60.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	258	78
Разворот (R), продолжение (C)	106R, 152C	36R, 42C
Эффективность R/C	12%R, 11%C	16%R, 13%C
Среднее снижение	12%	14%
Снижение более 45%	3 или 1%	1 или 1%
Изменение после окончания тренда	54%	39%
Эффективность несостоявшихся моделей	38%	22%
Изменение индекса "S&P 500"	-2%	-9%
Дней до предельного максимума или минимума	21	23

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Количество формаций. Я взглянул на все розничные компании в своей базе данных из 500 с лишним компаний и обнаружил только 28 с моделями "сравнимые продажи", начиная с начала 1995 года. Как вы, возможно, догадались, мои данные ограничены, так же, как и примеры. Я обнаружил 258 полноценных моделей на бычьих рынках, но всего 78 на медвежьих рынках. Помните, у всех этих моделей внутрисдневные ценовые диапазоны шире 1-месячного среднего. Если бы я принимал в расчет все модели "сравнимые продажи", эффективность была бы хуже, но у меня было бы значительно больше примеров.

Разворот или продолжение. Большинство моделей "сравнимые продажи", за которыми я следил, вели себя как консолидации или продолжения ценового тренда. Это открытие означает, что цена падала в модель и осуществляла прорыв вниз. Развороты работали незначительно лучше продолжений.

Среднее снижение. Среднее снижение, измеряемое от цены минимума в день объявления до предельного минимума, составляло 12% и 14% для бычьих и медвежьих рынков соответственно. Если бы вы воспользовались ценой закрытия в день перед объявлением, чтобы включить сюда все ценовые гэпы, вызванные объявлением, среднее снижение составляло бы более здравые 15% для бычьих рынков и 17% для медвежьих рынков.

Снижение более 45%. Всего 1% из моделей "сравнимые продажи" снижались более, чем на 45%, так что если вы ожидаете крупного убытка, вам следует поискать другой тип модели, по которому заключить сделку. Другими словами, рассмотрите возможность быстро забрать прибыли, а то нечего будет забирать.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного минимума, она взмывает на 54% на бычьем рынке и на 39% на медвежьем рынке, в среднем. Таким образом, если вы можете определить, когда заканчивается тренд – даже если вы опоздали – покупайте актив. Воспользуйтесь стопами, чтобы защитить свои инвестиции против неблагоприятных движений цен.

Эффективность несостоявшихся моделей. Несостоявшиеся модели вырастают на 22% - 38%, в зависимости от условий рынка. Не ждите подобных доходов от своих сделок, поскольку это наилучшие величины, измеряемые от минимума после прорыва до предельного максимума. Возможно, вы пропустите обе эти поворотные точки.

Изменение индекса "S&P 500". Индекс S&P 500 снижался на обоих рынках, на 2% на бычьем рынке и на 9% на медвежьем рынке за одинаковые периоды, за которые модели "сравнимые продажи" снижались в среднем на 12% и 14% соответственно.

Дней до предельного минимума. Сколько времени уходит на то, чтобы достичь предельного минимума? Примерно 3 недели. Эта информация помогает трейдерам оценить количество сделок, которого они могут ожидать. Модель, которая достигает предельного минимума за неделю, ценится больше, чем та, которая занимает месяц (при условии, что они снижаются на одинаковую величину).

Таблица 60.3 перечисляет уровни отказов для моделей "сравнимые продажи" этой главы. На бычьих рынках уровни отказов начинаются с больших величин, 26% и стремительно растут. Половина моделей снижается менее, чем на 10% после прорыва. На медвежьих рынках начало еще хуже, при 27% моделей, отказывающихся снизиться более, чем на 5%. Однако они работают эффективнее, чем модели на бычьем рынке, поскольку уровни отказов не настолько круты, но они, тем не менее, намного выше.

Таблица 60.3. Уровни отказов

Максимальное снижение цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	68 или 26%	21 или 27%
10	135 или 52%	34 или 43%
15	177 или 69%	44 или 56%
20	201 или 78%	57 или 73%
25	223 или 86%	63 или 81%
30	234 или 91%	69 или 88%
35	244 или 95%	74 или 95%
50	256 или 99%	78 или 100%
75	258 или 100%	78 или 100%
Более 75	258 или 100%	78 или 100%

Что означают эти цифры? Несмотря на то, что объявление о низких сравнимых продажах – это плохо, кажется, что его влияние не настолько сильно, как можно было бы ожидать. Другими словами, цена не снижается сильно после прорыва. Это открытие предполагает под собой быструю сделку. Уровни отказов также предлагают заключать сделки по моделям "сравнимые продажи" на медвежьем рынке, поскольку у него более низкие уровни отказов.

Таблица 60.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику для этой модели "сравнимые продажи".

Таблица 60.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	5 дней	4 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L38%, C24%, H38%	L22%, C41%, H37%
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L12%, C14%, H10%	L13% ^a , C16%, H12% ^a
Отскоки вверх	53%	60%
Среднее время до окончания отскока вверх	11 дней	11 дней
Среднее снижение для моделей с отскоком вверх	10%	13%
Среднее снижение для моделей без отскока вверх	13%	16%

^a Менее 30 примеров.

Таблица 60.5. Плотность распределения дней до предельного минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	45%	12%	9%	1%	3%	9%	10%	0%	4%	0%	8%
Бычий рынок	50%	12%	8%	6%	7%	2%	1%	2%	5%	1%	6%

От конца формации до прорыва. У цены уходит примерно 4-5 дней на то, чтобы закрыться ниже внутрисеансного минимума, рекламируемого в день объявления. Этот показатель длиннее, чем я ожидал, поэтому я проверил срединное время и обнаружил, что оно равно 1 дню на медвежьем рынке и 4 дням на бычьем рынке. Очевидно, очень немногие модели тянут среднюю величину вверх.

Годовая позиция. Где в годовом ценовом диапазоне чаще всего возникает прорыв из модели "сравнимые продажи"? Ответ зависит от рынка. На бычьих рынках модель чаще всего возникает в районе годового максимума и минимума, но на медвежьем рынке модели в середине диапазона возникают чаще всего.

Годовая позиция, эффективность. Накладывая эффективность на годовой ценовой диапазон, мы обнаруживаем, что наиболее эффективные модели "сравнимые продажи" имеют прорывы в центральной трети диапазона.

Единственным объяснением этого открытия является то, что компании с активами, достигающими новых максимумов, работают хорошо. Затем сгущаются тучи и актив начинает замедлять ход, как будто ища укрытия от бури. Сравнимые продажи опускаются ниже плана и актив серьезно падает. Возникает больше моделей "сравнимые продажи", вводящих актив в средний диапазон. По мере того, как актив приближается к годовому минимуму, все начинает меняться и возникает меньше моделей "сравнимые продажи". Актив восстанавливается и цикл начинается снова.

Отскоки вверх. Насколько часто возникает отскок вверх? Более, чем в половине случаев – 53% и 60% для бычьего и медвежьего рынка, соответственно. Близлежащая зона поддержки может вызвать отскок вверх. Когда возникает отскок вверх, у цены уходит 11 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва.

Отскоки вверх снижают эффективность. Например, модели на бычьем рынке, демонстрирующие отскок вверх, снижаются в среднем на 13%.

Я рассматриваю эти результаты на основе момента. Цена падает и строится направленный вниз момент, но когда возникает прорыв вверх, направление сдвигается вверх, уничтожая направленный вниз момент. Когда отскок вверх завершается, направленный вниз момент возобновляется, но с меньшим энтузиазмом. Таким образом, цена склонна к тому, чтобы не снижаться настолько после отскока вверх.

Таблица 60.5 показывает плотность распределения дней до предельного минимума. Большинство моделей "сравнимые продажи" бычьего рынка (50%) достигают минимума менее, чем за неделю. Ценовой тренд более, чем в половине (57%, сумма столбцов 7 и 14-го дня) моделей на медвежьем рынке, направлен вверх в пределах 2 недель. Таким образом, ждите, что ваша модель "сравнимые продажи" быстро достигнет дна. Это открытие предполагает, что модель "сравнимые продажи" является наиболее полезной для свинг-трейдеров.

Обратите внимание на изгиб в столбцах 42 и 49, медвежий рынок. Он предполагает, что цена демонстрирует тенденцию вырастать через 6-7 недель после прорыва. Таким образом, будьте готовы забирать прибыли тогда.

Таблица 60.6 показывает статистику по размеру и объему заключаемых сделок для модели "сравнимые продажи".

Высота. Высокие модели работают лучше, чем короткие. Например, на бычьем рынке короткие модели падали на 10%, но высокие падали на 14%. Я измерял высоту, рассчитывая высоту модели в день объявления (внутридневной минимум, вычитенный из максимума) и делил полученную разность на цену прорыва (которая являлась внутридневным минимумом для этой модели). Затем я сортировал результаты и выбирал срединную высоту в качестве разделителя между короткими и высокими моделями. Придерживайтесь заключения сделок по высоким моделям.

Объем заключаемых сделок в день объявления. Я сравнивал средний объем заключаемых сделок за месяц, ведущий к модели, с объемом заключаемых сделок в день объявления. Для моделей, у которых объем заключаемых сделок в день объявления был выше среднего, цена снижалась на 15% после прорыва на медвежьем рынке. Модели, у которых объем заключаемых сделок был ниже среднего, переживали пост-прорывные снижения, в среднем составляющие 12%. Результаты были неизменными для моделей на бычьем рынке.

Таблица 60.6. Статистика по размерам и объему заключаемых сделок

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	-14%	-15%
Эффективность коротких моделей	-10%	-14%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	5,61%	5,32%
Высокий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	-12%	-15%
Низкий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	-12%	-12% ^a

Примечание: Знак "минус" означает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Тактики заключения сделок

Таблица 60.7 показывает тактики заключения сделок для модели "сравнимые продажи", которая формируется в ответ на объявление о плохих сравнимых продажах.

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения, чтобы установить целевую цену для актива. С помощью цен дня объявления рассчитайте высоту модели, вычтя внутридневной минимум из максимума, а затем вычитите разность из внутридневного минимума. Результат – это целевая цена. Более двух третьих моделей снижаются до целевой цены или ниже, но путь туда может быть извилист. Возможно, ваша модель попадет в число оставшихся 32%, так что защищайте свой бумажник стопами.

Например, предположим, что актив демонстрирует модель "сравнимые продажи" с внутридневным максимумом 8. До какой цены может снизиться актив после прорыва вниз? Ответ: 6. Рассчитайте высоту модели (10-8 или \$2). Вычтите разность (2) из внутридневного минимума (8), чтобы получить целевую цену. Если результат всегда получается отрицательным, проигнорируйте его. Скорее всего ваш актив не обанкротится.

Таблица 60.7. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Используется для прогнозирования целевой цены. С помощью дня объявления, рассчитайте высоту, вычтя внутридневной минимум из внутридневного максимума. Вычтите разность из внутридневного минимума, чтобы получить целевую цену. Цена достигает цели в 68% случаев.
Сигнал к продаже, продавайте без покрытия	Продавайте длинную позицию или продавайте без покрытия, когда цена закрывается ниже внутридневного минимума, декларируемого в день объявления. Если возникает прорыв, рассмотрите возможность немедленной продажи. Возможно, ваш актив решит снизиться на 40%. Зачем испытывать судьбу? Возможно, в следующих кварталах появятся другие модели "сравнимые продажи". Слабые сравнимые продажи похожи на собак, копающихся в вашем мусоре. На следующий день после того, как вы вынесли мусор, вы обнаруживаете его разбросанным по вашему газону. Собаки постоянно возвращаются. Одна модель "сравнимые продажи" часто следует за другой.
Сигнал к покупке, закрывайте короткие позиции	Покупайте, как только цена достигнет дна и актив начнет восстанавливаться.

Если кажется, что снижение необычайно крупное, проверьте таблицу 60.3. В этом примере снижение в \$2 представляет из себя 20%-ное падение от 8. Какова вероятность того, что актив настолько упадет? Согласно таблице 60.3, 86% активов на бычьем рынке и 81% на медвежьем рынке имеют модели "сравнимые продажи", которые *отказываются* падать по меньшей мере на 25%. Таким образом, таблица предполагает, что актив *не* снизится до 6.

Сигнал к продаже, продавайте без покрытия. Если вы владеете активом, ничего не делайте до прорыва. Это когда цена закрывается ниже внутридневного минимума, декларируемого в день объявления. Если возникает прорыв, рассмотрите возможность немедленной продажи. Возможно, ваш актив решит снизиться на 40%. Зачем испытывать судьбу? Возможно, в следующих кварталах появятся другие модели "сравнимые продажи". Слабые сравнимые продажи похожи на собак, копающихся в вашем мусоре. На следующий день после того, как вы вынесли мусор, вы обнаруживаете его разбросанным по вашему газону. Собаки постоянно возвращаются. Одна модель "сравнимые продажи" часто следует за другой.

Вот предостережение для тех, кто хочет сыграть на понижение актива, демонстрирующего модель "сравнимые продажи": модель имеет низкую эффективность (высокий уровень отказов и низкий потенциал получения прибыли), так что у вас должны быть веские причины для того, чтобы сыграть на понижение актива. Одного того, что у актива имеется модель "сравнимые продажи" с прорывом вниз не достаточно. Падает ли цена? Достаточно ли высок объем заключаемых сделок в день объявления для того, чтобы подтолкнуть цену вниз? Является ли внутридневной торговый диапазон необычно крупным – намного выше среднемесячного за 1 месяц? Расположена ли вблизи поддержка, предполагающая под собой отскок вверх? Проверьте фундаментальные основы.

Сигнал к покупке, закрывайте короткие позиции. Если вы можете определить, когда актив достиг дна, тогда покупайте. Если вы продали актив без покрытия, закрывайте свою короткую позицию или используйте защитные стопы, которые выведут вас из игры, когда цена развернется. Для большинства моделей "сравнимые продажи" цена достигнет предельного минимума быстро, обычно через неделю или две (смотрите таблицу 60.5).

Пример сделки

Как получить прибыль из информации этой главы? Рассмотрим рисунок 60.4.

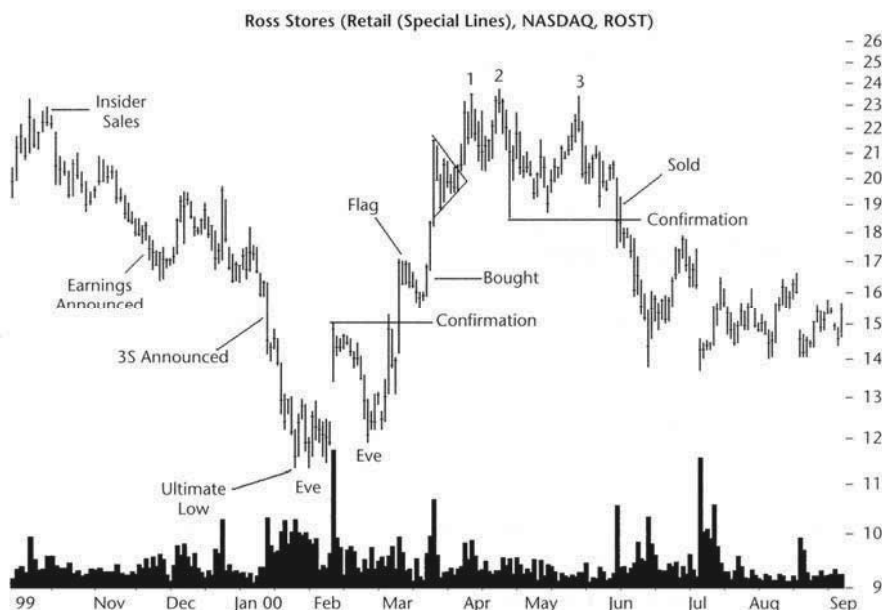


Рисунок 60.4. Как описывается в "Примере сделки" Сэлли купила после подтверждения двойного дна "Ева и Ева" и продала, когда подтвердилось тройное дно.

Сэлли – опытный трейдер, но она стеснительна и не агрессивна. Она не будет играть на понижение актива из-за присущего этой сделке риска. Она увидела ситуацию, развивающуюся по "Ross Stores" и стала пристально за ней наблюдать, надеясь на получение прибыли от трендов.

В середине октября финансовый журнал сообщил, что два игрока, владеющие внутренней информацией, продали 70 000 акций компании. Для них это был хороший "колл", поскольку актив упал. В середине ноября появился отчет о доходах и на рынок он не произвел должного впечатления. Актив продолжил падать в течение недели, а затем восстановился перед тем, как снова скатиться вниз в середине декабря.

В начале января газета сообщила, что сравнимые продажи остаются неизменными. Актив рухнул почти на 2 пункта после появления этой информации. Он замер на 2 дня, а затем закрылся ниже на третий день, осуществив прорыв вниз.

В конечном итоге, актив нашел поддержку в новом году прямо над 11 (предельный минимум). Цена консолидировалась на этом уровне, а затем осуществила гэп вверх при появлении прогноза о хороших доходах и отчета, что сравнимые продажи в январе выросли на 7%.

Рост был недолговременным, поскольку цена откорректировала большую часть своих прибылей в течение следующих двух недель. Цена снова достигла дна и казалось, будто актив формирует двойное дно. В этой точке Сэлли начала присматриваться к активу более внимательно.

Когда цена подтвердила двойное дно, закрывшись выше самого высокого максимума между двумя низшими точками, она получила котировку по активу и открыла от изумления рот. Актив был на несколько долларов выше закрытия предшествовавшего дня. Она знает, что не стоит бегать за такими быстрыми движениями, так что она наблюдала за тем, как актив откатил свои завоевания, формируя модель "флаг", с боковой.

С помощью правила измерения для флагов она рассчитала целевую цену. От начала восходящего тренда в феврале на уровне 11,90 (минимум второго дна "Ева") до вершины шеста флага на уровне 17,09, высота шеста составила 5,19. Дно флага находилось на уровне 15,53, что дает целевую цену 20,72, если все срабатывает как следует.

Дневная цена стремительно выросла из флага, Сэлли поймала движение вверх в середине и купила, получив цену исполнения 16,40. Поскольку флаги являются приспущенными моделями, она ожидала, что цена вырастет до цели 20,72.

Всего 2 дня спустя цена достигла цели, когда она достигла пика 21,53. Если бы она продала тогда, она бы заработала 31%. Она не продала. Она надеялась на лучшее.

Цена притормозила в симметричный треугольник в конце марта, а затем неожиданно поднялась вверх. Наступило ли сейчас время продавать? Да. Продала ли она? Нет. Почему нет? Когда ей задали вопрос, она просто пожалала плечами, а затем пробормотала что-то о жадности.

Когда актив достиг тройной вершины (пики 1, 2 и 3), пришел побудительный позыв. Когда модель подтвердилась 1 июня, закрывшись ниже минимума, декларируемого в тройной вершине, она решила продавать. На следующий день она нажала на курок и получила цену исполнения 18,60. Ее прибыль составила 13%. Если бы она продала на пике тройной вершины, она бы получила прибыль в ценах 45%.

Сделала ли она что-то не так? Она использовала две графические модели в качестве сигналов к входу и выходу. Она купила в день прорыва флага и продала в день после подтверждения тройной вершины, несколько выше цены подтверждения. В этом отношении она сработала хорошо. Однако, если бы она разместила ордер на продажу на уровне целевой цены флага, она бы более, чем удвоила свою прибыль? Жадность в этом случае оказалась ее ошибкой.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать модели с более высокой эффективностью. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- Воспользуйтесь руководящими принципами идентификации для того, чтобы выбрать модель "сравнимые продажи". Обратите особое внимание на крупный внутридневной торговый диапазон – выше среднемесячного за 1 месяц – Таблица 60.1.
- Развороты работают несколько лучше продолжений – Таблица 60.2.
- Не ждите крупного снижения (более 45%) от этой модели; всего 1% моделей снижается настолько – Таблица 60.2.
- Выбирайте модели на медвежьем рынке для получения самых низких уровней отказов – Таблица 60.3.
- Наиболее эффективные модели возникают в середине годового ценового диапазона – Таблица 60.4.
- Отскоки вверх возникают более, чем в половине случаев и эффективность при этом снижается – Таблица 60.4.
- У цены обычно уходит менее 2 недель на достижение дна. На медвежьем рынке цена может вырасти на 6 и 7-ой неделе – Таблица 60.5.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 60.6.

Глава 61 Сравнимые продажи, хорошие

Резюме результатов

Прорывы вверх

Событие	Розничная компания объявляет об удивительно хороших цифрах по сравнимым продажам и актив быстро идет вверх в тот же день или на следующий, но вскоре падает.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	4 из 6	4 из 5
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	20%	27%
Средний рост	23%	14%
Изменение после окончания тренда	-28%	-31%
Тренд объема заключаемых сделок	Обычно высокий в день объявления	
Отскоки вниз	59%	70%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	82%	72%
Удивительные открытия	Модели в районе годового минимума работают лучше. Высокие модели работают лучше коротких.	
Синонимы	Продажи в существующих магазинах	
Также смотрите	Сравнимые продажи, плохие.	

Если вы следите за розничной отраслью, вы знаете о цифрах по сравнимым продажам (3S). Некоторые аналитики называют их продажами в существующих магазинах. Это продажи из магазинов, открытых более, чем год назад (но иногда 2 года). Различие между сравнимыми и регулярными продажами состоит в открытии магазинов. Если розничная компания открывает новые магазины, не закрывая старых, ждите, что объем продаж вырастет, возможно, значительно. Следовательно, погодное сравнение для быстро растущих розничных компаний сложно. С помощью сравнимых продаж сравнение облегчается. Если сравнимые продажи вырастают на 8% в этом квартале по сравнению с этим же кварталом в прошлом году, тогда это лучше, чем если бы розничная компания прибавила еще 25% торговых точек и общие продажи выросли бы на 8%. Рост продаж не может быть полностью связан с объемом продаж новых магазинов даже если в существующих магазинах объем продаж снизился. Следовательно, цифры по сравнимым продажам важны для инвесторов.

"Резюме результатов" рисует кровавую картину. Когда розничная компания публикует месячные или квартальные сравнимые продажи, цена актива может пойти вверх, вниз или не сдвинуться. Эта глава исключает две последние возможности. Действительно, я включаю движения цены только выше среднего в день объявления или на следующий день, или те, где имеется заметный ценовой гэп в день объявления. Таким образом, эта глава рассматривает *положительные сюрпризы*. Причиной использования только положительных сюрпризов является поиск моделей, по которым можно заключать сделки. Если день выхода отчета по сравнимым продажам похож на любой другой день, захотим ли мы заключать сделки по этому событию?

Поскольку я включал в исследование только модели с прорывами вверх, модель "сравнимые продажи" обычно ведет себя как краткосрочное продолжение преобладающего бычьего ценового тренда. Уровень отказов, при котором наступает безубыточность, очень высок, 20% на бычьем рынке и огромные 27% на медвежьем рынке, при этом 20% являются порогом для ужасных. Для сравнения, правильная бычья графическая модель имеет уровни отказов, при которых наступает безубыточность, выраженные однозначными цифрами. Средний рост составляет слабые 23% и 14% на бычьем и медвежьем рынке соответственно, если мерить от цены прорыва.

Скажем, вы покупаете актив, демонстрирующий модель "сравнимые продажи". Что происходит? Цена, конечно, вырастает, но только на несколько недель. Половина моделей достигает предельного максимума через 2-4 недели. Что происходит потом? Падение захватывает дух – 28% падения на бычьем рынке и 31% на медвежьем рынке. Хотите рискнуть при таком размере убытка? Если вы опытный трейдер и вам нравится рисковать, снижение в 31% выглядит аппетитно. Играйте на понижение актива, а я объясню, что искать потом.

Обзор

Рисунок 61.1 показывает пример модели "сравнимые продажи", сформированной в ответ на превзошедшие ожидания цифры по сравнимым продажам. В начале декабря "Circuit City" сообщила, что ноябрьские сравнимые продажи оказались на 2% ниже уровня прошлого года, а квартальные – на 4% ниже. Актив осуществил гэп вверх при появлении этой информации, что говорит о том, что какими бы плохими не были эти цифры, трейдеры ждали худшего. Плохие новости оказались хорошими.

В день перед объявлением актив закрылся на уровне 18,69. Он сформировал модель, которая выглядит как миниатюрный треугольник, а затем продолжила расти. В конечном итоге цена достигла вершины на уровне 31,40 с прибылью в 68%.

Если вы исключите гэп и будете мерить от цены прорыва (внутридневного максимума в день объявления), тогда рост, тем не менее, составит четкий 51%.



Рисунок 61.1. Актив осуществил гэп вверх при появлении информации, что сравнимые продажи в ноябре упали на 2%.

Вот как *должна* работать модель "сравнимые продажи".

Руководство по идентификации

Идентифицировать модель "сравнимые продажи" легко; просто читайте газету или смотрите финансовые новости по телевизору. В день объявления ищите крупное колебание цены (широкий торговый диапазон). Цены должны пойти вверх, возможно, даже осуществить гэп вверх. Если они не идут сильно вверх или если торговый диапазон незначителен, продолжайте искать. Рисунок 61.2 показывает три примера хороших моделей.

В первых двух случаях дневной минимум расположен в районе максимума предшествовавшего дня. В августовском примере цена осуществляет гэп вверх. Мы ищем хорошую новость, которая удивит рынок, помогая цене подняться. Как вы предпочитаете определять крупное движение – зависит от вас. Я включал дни, где имелся прорыв вверх или крупный торговый диапазон в тот же день или на следующий день. Почему на следующий день? Потому что рынки могут быть закрыты во время объявления и любое ценовое движение произойдет на следующий день. Если актив не среагировал на объявление, я игнорировал модель. Таблица 61.1 перечисляет то, что следует искать.

Объявление. Я узнаю об объявлениях сравнимых продаж из газеты. Время от времени их показывают по телевизору, особенно по более крупным розничным компаниям. Интернет также является источником информации по сравнимым продажам.



Рисунок 61.2. Цена идет вверх или осуществляет гэп вверх при появлении информации по сравнимым продажам.

Крупный ценовой диапазон. Я хватался за все модели "сравнимые продажи", которые я только мог найти, а затем фильтровал их, сравнивая их внутридневной торговый диапазон (максимум минус минимум) со среднемесячным за 1 месяц. Если день объявления или следующий день демонстрировали торговый диапазон выше среднего, или если цены осуществляли гэп вверх, когда начиналось заключение сделок, тогда я принимал модель к рассмотрению. В противном случае я отказывался от модели. В конце концов, если новость не является для рынка сюрпризом, не обращайте внимания на объявление и продолжайте искать другую модель "сравнимые продажи".

Если вы отфильтруете высоту дня объявления как высоту в 2 – 3 раза превышающую среднюю за 1 месяц, эффективность повысится (рост до предельного максимума), а уровни отказов снизятся.

Таблица 61.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Объявление	Розничная компания публикует данные по сравнимым продажам.
Крупный ценовой диапазон	Внутридневной ценовой диапазон в день объявления или на следующий день должен быть шире, чем среднемесячный за 1 месяц, или цена должна осуществить гэп вверх, когда начнутся торги.
Прорыв вверх	В течение последующих дней цена должна закрыться выше внутридневного максимума, декларируемого в день объявления. Не обращайте внимания на прорывы вниз.
Объем заключаемых сделок	Ждите высокого объема заключаемых сделок в день объявления.

Прорыв вверх. Я смотрел только на прорывы вверх. Я рассказываю о прорывах вниз в Главе 60, "Сравнимые продажи, плохие".

Объем заключаемых сделок. Это не правило, но руководящий принцип: в день объявления данных по продажам объем заключаемых сделок обычно выше среднего.

Внимание: отказы

Что может пойти не так у модели "сравнимые продажи"? Через минуту мы рассмотрим статистику и она предполагает, что это рискованная модель для трейдеров. Почему? Потому что цена часто возвращается к цене прорыва и продолжает опускаться. Рисунок 61.3 показывает пример.

Ценовой тренд был направлен вниз и вел к модели, так что тренд – это первый ключ, по которому следует с осторожностью заключать сделки по этой модели. Если вы подчиняетесь правилу "заклучайте сделки по направлению тренда", тогда вам следует играть на понижение актива после объявления, как только станет ясным поворот вниз.

В начале сентября объявление провозгласило, что сравнимые продажи выросли на 10%, а доходы согласуются с общими оценками. Хорошая новость! Цены осуществили гэп вверх. В последующие дни направленный вверх момент замедлил ход. Присказка "покупайте при появлении слуха, продавайте при появлении информации" овладела вниманием трейдеров и цена осуществила гэп вниз после выхода отчета о доходах.



Рисунок 61.3. Ценовой тренд направлен вниз и ведет к модели, осуществляет гэп вверх, закругляется и падает.



Рисунок 61.4. Модель "сравнимые продажи" демонстрирует тенденцию быстро расти, а затем сильно снижаться в пределах месяца.

Рисунок 61.4 показывает еще одну предупредительную историю и типичный пример того, как ведет себя модель "сравнимые продажи": цена подскакивает и быстро достигает пика, а затем падает. Это произошло в мартовской модели "сравнимые продажи". Шесть человек, владеющих внутренней информацией, продали акции прямо на мартовском пике, а затем актив упал до минимума 18,70 в апреле, осуществив снижение от пика до низшей точки в 24%. Крупный возврат, если вы владеете активом.

Июньское объявление о 12%-ных сравнимых продажах помогло цене вскарабкаться вверх в ценовую гору. На этот раз почти дюжина людей, обладающих внутренней информацией, сбросили свои акции. Еще одно объявление о продажах произошло в июле и это был сюрприз, поскольку цена осуществила гэп вверх. Цена достигает вершины на уровне 27,15, а затем скатывается по скользкому уклону, начиная обвал. Цена снежным комом катится вниз до тех пор, пока она не вкатывается в базовый лагерь на уровне 14 с небольшим.

Смысл этих цифр прост. Будьте внимательны. Если цена начинает направляться вниз, продавайте.

Статистика

Приведенные ниже таблицы используют данные по более, чем 500 компаниям, сжатые всего до 29 розничных компаний с начала 1995 года по конец 2003 года. Я отбросил многие из моделей, потому что они не подчинялись руководящим принципам идентификации, показанным в таблице 61.1. Таблица 61.2 показывает общую статистику по эффективности для моделей "сравнимые продажи", основанную на удивительно хороших сравнимых продажах.

Таблица 61.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Количество формаций	272	82
Разворот (R), продолжение (C)	100R, 172C	28R, 54C
Эффективность R/C	28%R, 20%C	14%R, 14%C
Средний рост	23%	14%
Рост более 45%	59 или 22%	6 или 7%
Изменение после окончания тренда	-28%	-31%
Эффективность несостоявшихся моделей	-20%	-27%
Изменение индекса "S&P 500"	7%	1%
Дней до предельного максимума	64	41

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Количество формаций. Я обнаружил достаточно моделей (354), чтобы подразделить их на бычий и медвежий рынки. Тем не менее, 82 модели, обнаруженные мной на медвежьих рынках, это несколько мало, так что помните об этом, когда мы рассматриваем статистику.

Разворот или продолжение. Огромное большинство моделей вели себя как продолжения преобладающего ценового тренда. То есть у большинства моделей цена росла в модель и я принимал только модели с прорывами вверх. На бычьем рынке развороты работали значительно лучше продолжений, 28% к 20%.

Средний рост. Средний рост составлял слабые 23% на бычьих рынках и 14% на медвежьих рынках. Почему такой кровавый убыток? Потому что я измерял рост от максимума формации до предельного максимума. Таким образом, в результаты не включаются ценовые гэпы, которые иногда возникают в день объявления. Включая гэпы, рост составлял 27% на бычьем рынке и 18% на медвежьем рынке (от предшествовавшего закрытия до предельного максимума). Эти проценты по-прежнему ниже среднего роста для всех типов графических моделей. Таким образом, независимо от того, сколько составляет ваша линейка, эта модель не соответствует требованиям.

Рост более 45%. На бычьем рынке 22% моделей вырастает более, чем на 45%, но всего 7% на медвежьем рынке вырастают более, чем на 45%. Оба уровня малы, что предполагает под собой то, что эта модель может привести вас к бедности, а не к прибыли.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума, она падает в среднем от 28% до 31%. Это открытие показывает, насколько хорошо могут пойти ваши дела, если вы совершите совершенную сделку после завершения модели "сравнимые продажи". Поскольку это лучший из возможных сценариев, ваши результаты, скорее всего, будут ниже.

Эффективность несостоявшихся моделей. Если цены вырастают менее, чем на 5% после прорыва, цена затем падает от 20% до 27%, в зависимости от рыночных условий. Поскольку несостоявшиеся модели обнаружить легче, чем изменения тренда, это свойство показывает, насколько вы могли бы преуспеть, играя на понижение модели. И снова результаты – это лучший вариант развития событий, измеряемый от предельного максимума после прорыва до предельного минимума. Ваши результаты скорее всего будут меньше. Я предлагаю вам играть на понижение после того, как цена закроется ниже минимума модели "сравнимые продажи". Таким образом вы можете быть уверены в изменении тренда, но на всякий случай, пользуйтесь стопами.

Изменение индекса "S&P 500". Индекс S&P 500 выросал в среднем на 7% и 1% на бычьем и медвежьем рынках, соответственно, если мерить от дня прорыва модели "сравнимые продажи" до дня предельного максимума.

Дней до предельного максимума. Сколько времени ушло у цены на то, чтобы достичь предельного максимума? Около 2 месяцев (64 дня) на бычьем рынке и около 6 недель (41 день) на медвежьем рынке. На обоих рынках это быстро, поскольку рост так мал. Цифры показывают, что наклон роста на обоих рынках примерно одинаков.

Таблица 61.3 показывает уровни отказов для модели "сравнимые продажи". Результаты примерно такие, каких я и ожидал от событийной модели. Уровень отказов начинается с крупных величин, при этом 20% отказываются вырастать более, чем на 5% и это на бычьем рынке! Этот процент почти удваивается до 38% моделей, отказывающихся достичь 10%-ного роста. Половина достигает вершины до того, как вырасти более, чем на 15%. Таким образом, данные предполагают, что если вы заключаете сделки по этой модели, вам следует быть готовым быстро забирать прибыли из игры. Еще лучше вовсе не заключать сделок по этой модели. Например, флаг доходов является более многообещающей событийной моделью.

Результаты на медвежьем рынке еще хуже. Более четверти (27% моделей) вырастают всего на 5% перед тем, как упасть. Более половины (54%) не подскакивают выше 10%-ного барьера. Результаты ясны: если вы заключаете сделки по этой модели, придерживайтесь бычьих рынков, поскольку у них более низкие уровни отказов.

Таблица 61.3. Уровни отказов

Максимальный рост цены (%)	Бычий рынок	Медвежий рынок
5 (безубыточность)	54 или 20%	22 или 27%
10	104 или 38%	44 или 54%
15	135 или 50%	52 или 63%
20	160 или 59%	59 или 72%
25	175 или 64%	66 или 80%
30	189 или 69%	70 или 85%
35	197 или 72%	72 или 88%
50	221 или 81%	76 или 93%
75	245 или 90%	80 или 98%
Более 75	272 или 100%	82 или 100%

Таблица 61.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 61.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
От конца формации до прорыва	4 дня	4 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L27%, H47%	C25%, L17%, C41%, H41%
Процентная доля роста для каждого 12-месячного периода в прошлом	L33%, H16%	C28%, L26% ^a , C16%, H10%
Отскоки вниз	59%	70%
Среднее время до окончания отскока вниз	10 дней	11 дней
Средний рост для моделей с отскоком вниз	19%	14%
Средний рост для моделей без отскока вниз	29%	14% ^a

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. Среднее время от конца формации (дня объявления) до прорыва составляло 4 дня. Это открытие имеет смысл, поскольку прорыв возникает тогда, когда цена закрывается выше внутридневного максимума, декларируемого в день объявления. Таким образом, на то, чтобы осуществить прорыв, не должно уходить много времени.

Годовая позиция. Я подразделил годовой ценовой диапазон на трети и рассчитал, насколько часто модель "сравнимые продажи" возникала в каждой трети. Победителем как для бычьего, так и для медвежьего рынка оказалась самая высокая треть, поскольку почти половина моделей демонстрировала прорывы в пределах трети годового максимума.

Годовая позиция, эффективность. Наложение эффективности на годовой ценовой диапазон показывает, что модели "сравнимые продажи" с прорывами в пределах трети годового минимума вырастают в среднем на 33% на бычьих рынках и на 26% на медвежьих рынках. Эти цифры легко превосходят 16% и 10%-ные подъемы для самых высоких третей годового ценового диапазона.

Отскоки вниз. Отскок вниз возникает в 59%-70% случаев на бычьем и медвежьем рынках соответственно. Рисунок 61.5 показывает пример отскока вниз после июльского объявления. Когда возникает отскок вниз, у цены уходит 10-11 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва.

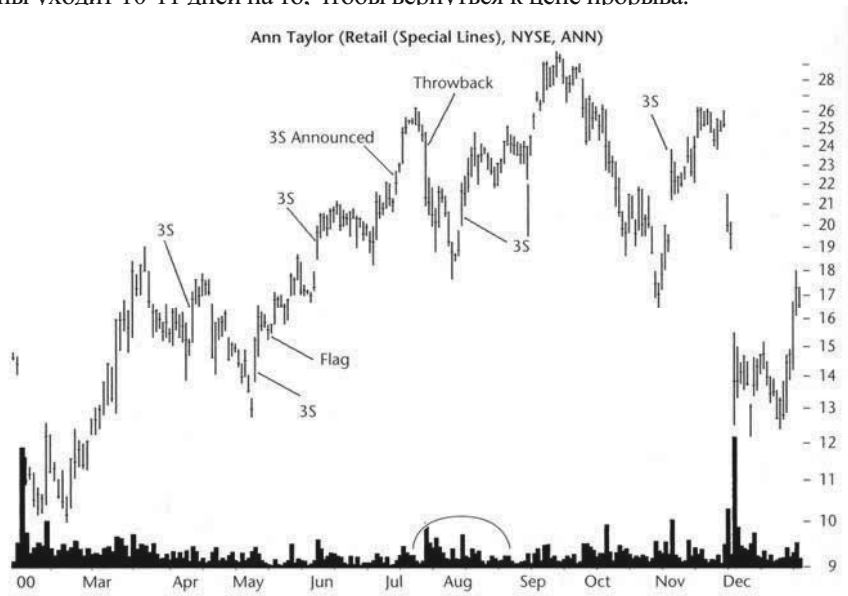


Рисунок 61.5. Цена вырастает на несколько недель, а затем падает, но не всегда.

Отскоки вниз снижают эффективность на бычьем рынке. Например, те модели "сравнимые продажи", у которых имелся отскок вниз, демонстрировали рост в среднем на 19% на бычьем рынке. По сравнению со средним ростом в 29% для моделей без отскока вниз, это огромная разница. Таким образом стоит искать не зависящее от колебания цен сопротивление прежде, чем размещать сделку. Этот уровень сопротивления может оттолкнуть цену и вызвать отскок вниз.

Таблица 61.5 показывает плотность распределения дней до предельного максимума. Я считаю эту таблицу важной, поскольку она дает вам понимание того, сколько времени пройдет до того, как вам, возможно, понадобится забрать прибыли. Поскольку мы имеем дело с вероятностями, произойти может все, что угодно, особенно при маленьких размерах выборки.

Значительная часть моделей достигает предельного максимума на первой неделе после прорыва (36% и 44% на бычьем и медвежьем рынке соответственно). Через две недели после прорыва, 57% моделей медвежьего рынка и 44% моделей бычьего рынка достигли пика.

Таблица 61.5. Плотность распределения дней до предельного максимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок	44%	13%	7%	5%	2%	6%	1%	0%	2%	4%	15%
Бычий рынок	36%	8%	4%	6%	6%	2%	3%	4%	1%	1%	29%

Обратите внимание, что 6% моделей достигают вершины через 42 дня после прорыва на медвежьем рынке. Я видел подобное поведение в других моделях. Таким образом, если у вас идет хорошая сделка, ждите слабости примерно через 6 недель после заключения сделки. Возможно, тогда наступает время продавать (только на медвежьем рынке).

Таблица 61.6 показывает статистику по размеру и объему заключаемых сделок, для модели "сравнимые продажи" этой главы.

Таблица 61.6. Статистика по размерам и объему заключаемых сделок

Описание	Бычий рынок	Медвежий рынок
Эффективность высоких моделей	30%	18%
Эффективность коротких моделей	17%	11%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	5,22%	5,68%
Высокий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	22%	14%
Низкий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	28%	13% ^a

^a Менее 30 примеров.

Высота. Я рассчитал высоту модели, вычтя внутрисдневной минимум из максимума и разделив результат на цену прорыва (которая является внутрисдневным максимумом). Затем я отсортировал модели на более короткие и более высокие, чем срединные. Те модели "сравнимые продажи", которые выше срединных, достигали подъемов в среднем составляющих 30% на бычьем рынке и 18% на медвежьем рынке. Модели ниже срединных имели подъемы в среднем составляющие 17% и 11% соответственно. Таким образом, все модели "сравнимые продажи", выбранные для этого исследования, имели торговые диапазоны максимум – минимум выше среднемесячных за 1 месяц.

Объем заключаемых сделок в день объявления. Я сравнил объем заключаемых сделок в день объявления сравнимых продаж со средним за предшествовавший месяц. Те модели "сравнимые продажи", у которых объем заключаемых сделок был выше среднего на бычьем рынке, демонстрировали пост-прорывные прибыли в среднем составляющие 22%. Модели со средним объемом ниже среднего демонстрировали прибыли, в среднем составляющие 28%. Это открытие противоречит ожиданиям, но иногда модели меня удивляют. Тренды медвежьего рынка демонстрируют ожидаемые результаты.

Тактики заключения сделок

Таблица 61.7 показывает тактики заключения сделок для модели "сравнимые продажи", которая формируется как реакция на информацию по сравнимым продажам, которая оказалась лучше ожидаемой.

Таблица 61.7. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Используется для прогнозирования целевой цены. С помощью дня объявления рассчитайте высоту, вычтя дневной минимум из дневного максимума. Прибавьте полученный результат к дневному максимуму для получения целевой цены. Цена достигает цели в 82% и 72% случаев на бычьем и медвежьем рынке соответственно.
Сигнал к покупке	Покупайте, когда цена закрывается выше максимума формации и воспользуйтесь стоп-лосс ордером, чтобы защитить прибыли.
Сигнал к продаже	Будьте готовы забирать прибыли через неделю или две. Продавайте, когда цена начинает направляться вниз.
Играйте на понижение актива	После прорыва вверх цена должна достигнуть предельного максимума быстро. Как только она начинает направляться снова вниз, продавайте без покрытия. Ждите, что отскок вниз остановит цены в районе зон поддержки (включая гэп дня объявления). Защищайте свою позицию стопами.

Правило измерения. Обратитесь к рисунку 61.5, чтобы применить правило измерения. Во время апрельского объявления цена варьировалась от внутрисдневного максимума 17,17 до минимума 15,17, при высоте 2. Прибавьте высоту к максимуму, чтобы получить целевую цену 19,17. В этом примере цена достигла вершины 3 дня спустя по цене 17,92, намного ниже цели. Однако в 82% случаев на бычьем рынке, за которыми я наблюдал (и 72% на медвежьем рынке), цена достигла или превзошла цель перед тем, как значительно снизиться (более чем на 20%).

Сигнал к покупке. Сигнал к покупке – это *закрытие* выше внутрисдневного максимума, декларируемого в день объявления. Поскольку модель "сравнимые продажи" состоит из 1 дня, у цены не должно уйти много времени на то, чтобы отклониться ... обычно 4 дня (из таблицы 61.4). Я не рекомендую покупать актив только потому, что он огласил хорошие цифры по сравнимым продажам. Существует вероятность, что актив упадет ниже цены покупки через несколько недель.

Сигнал к продаже. Когда продавать – это сложная тема, если нужно рассказать о ней в нескольких параграфах. Цена должна вырасти, а затем начать закружаться через неделю или две. Когда вы чувствуете, что возникла вершина и цена направляется вниз, продавайте, или, по крайней мере, ужимайте стоп. Если цена продолжает падать, стоп выведет вас из сделки. Если вы отказываетесь продавать, снижение после предельного максимума в среднем составляет 28% на бычьем рынке и 31% на медвежьем рынке, намного выше 23% и 14%-ного роста бычьего и медвежьего рынка, декларируемых моделью "сравнимые продажи". Таким образом, вы отдаете все свои прибыли и даже больше.

Если вы владеете активом, а компания публикует хорошие сравнимые продажи, тогда внимательно наблюдайте за активом. Если он осуществит прорыв вниз, обратитесь к Главе 60 для получения дополнительной информации. Если он с удовольствием осуществит прорыв вверх, ждите, что цена достигнет пика через неделю или две, а затем снова отправится вниз. Если актив достигает пика, снижение может оказаться сильным, так что рассмотрите возможность продажи. Если вы находитесь посреди сильного бычьего рынка и вам нравится компания, тогда удерживайте актив, особенно если он расположен в районе годового минимума (наиболее эффективные модели "сравнимые продажи" начинаются здесь). В конечном итоге актив пойдет вниз, так что продолжайте поднимать свой стоп до тех пор, пока он не выведет вас из игры.

Играйте на понижение актива. Игра на понижение актива – это рискованное мероприятие, поскольку оно зависит от правильного предсказания вершины актива. Если вы подозреваете, что цена достигла своего максимума и теперь направляется вниз, рассмотрите возможность продать без покрытия. Воспользуйтесь стопом, чтобы защититься и имейте веские причины, основанные как на фундаментальном, так и на техническом анализе, прежде чем размещать сделку. У этой модели вершина обычно – но не всегда – возникает быстро.

Пример сделки

Взгляните на рисунок 61.5 в качестве примера сделки. "Ann Taylor" публикует сравнимые продажи ежемесячно. Следовательно, каждый год у вас возникает множество возможностей для заключения сделки. Модели, помеченные на графике, все являются полноценными графическими моделями "сравнимые продажи". У них имеются прорывы вверх и они осуществляют гэп вверх или демонстрируют торговый диапазон выше среднего в день объявления или на следующий день.

В апрельском объявлении цена вырастает и закружается через неделю, а затем падает, оказываясь намного ниже закрытия дня перед объявлением. Эта закружающаяся конъюнктура является примером отскока вниз. Майское объявление показывает ценовой гэп вверх, цена вырастает в течение еще одного дня, а затем откатывается в модель "флаг". После флага цена возобновляет свой ступенчатый рост. Июньская модель "сравнимые продажи" похожа на апрельскую, но шире ее. Цена закружается и находит поддержку в гэпе дня объявления. В большинстве случаев (91%) цена остановится перед тем, как достигнуть дна гэпа.

Июльская модель выглядит как апрельская модель, включая последующее снижение. Августовская модель ведет себя как майская модель, с ростом по типу "рост-откат". Сентябрьский подъем является более широкой версией апрельского, то же самое можно сказать и о ноябрьской модели.

На этом графике у нас пять моделей, которые ведут себя сходным образом (апрельская, июньская, июльская, сентябрьская и ноябрьская), две оставшиеся демонстрируют продолжительные подъемы. Эти модели предлагают вам избегать покупки актива в ожидании длинного роста после модели "сравнимые продажи". Более интересным планом является активное заключение сделок по модели "сравнимые продажи" – быстрая покупка, сопровождение модели вверх в течение нескольких дней, продажа. Как альтернатива, можно дожидаться, когда цена достигнет вершины, а затем сыграть на понижение актива.

Прежде чем вы сыграете на понижение актива с помощью модели "сравнимые продажи", воспользуйтесь листом бумаги, чтобы закрыть каждый рисунок в этой главе и медленно передвигайте лист вправо. Решите, где вы сыграете на понижение актива после модели "сравнимые продажи". Затем сдвиньте лист еще правее и посмотрите, где бы вы закрыли короткую позицию. Как успехи?

Тренируйтесь на активах, за которыми вы следите, чтобы обвыкнуться с идеей. Отточите свои навыки и проверьте свою технику заключения сделок на бумаге, прежде чем пытаться проделать это на рынке с реальными деньгами. Модель "сравнимые продажи" – это рискованный способ играть на понижение актива, но делать это просто. Сложно на этом зарабатывать.

Как я уже говорил ранее, если вы владеете активом (длинной позицией) и компания публикует неожиданно хорошие сравнимые продажи, воспользуйтесь стопом, чтобы защитить себя. Поднимайте свой стоп до тех пор, пока снижающаяся цена не выведет вас из игры. Все активы в конечном итоге падают, так что стоп-лосс ордер – хороший способ фиксации прибыли.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать модели с повышенной эффективностью. Для получения дополнительной информации по каждой из подсказок обращайтесь к соответствующей таблице.

- Для выбора модели "сравнимые продажи" воспользуйтесь руководящими принципами идентификации. Модели с более широким дневным торговым диапазоном работают лучше и демонстрируют более низкие уровни отказов – Таблица 61.1.
- Заключайте сделки по направлению тренда. Большинство моделей ведут себя как продолжения восходящего ценового тренда, но развороты работают лучше всех на бычьем рынке – Таблица 61.2.
- Несостоявшиеся модели делают игру на понижение модели "сравнимые продажи" проще – Таблица 61.2.
- Избегайте этой модели на медвежьем рынке, поскольку 27% моделей отказываются вырастать более, чем на 5%, а 54% не достигают 10%-ного роста – Таблица 61.3.
- Выбирайте модели "сравнимые продажи", которые возникают в пределах трети годового минимума – Таблица 61.4.
- Эффективность снижается после отскока вниз на бычьем рынке, так что проверьте не зависящее от колебания цен сопротивление, прежде чем заключать сделку – Таблица 61.4.
- Будьте готовы быстро забирать прибыли. Почти половина (44%) моделей на медвежьем рынке достигают предельного максимума на первой неделе – Таблица 61.5.
- Высокие модели работают лучше коротких – Таблица 61.6.

Глава 62. Понижения рейтинга актива

Резюме результатов

Прорывы вверх

Событие	Брокер объявляет о понижении рейтинга актива и цена вырастает на неделю перед тем, как упасть.	
Разворот или продолжение	Краткосрочный бычий разворот	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	3 из 6	3 из 5
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	25%	28%
Средний рост	27%	14%
Изменение после окончания тренда	-30%	-34%
Тренд объема заключаемых сделок	Обычно высокий в день объявления.	
Отскоки вниз	49%	50%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	71%	64%
Удивительные открытия	Наиболее эффективные модели возникают в районе годового минимума. Когда возникает отскок вниз, эффективность снижается. Высокие модели работают лучше коротких.	

Прорывы вниз

Событие	Брокер объявляет о понижении рейтинга актива и цена падает.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное медвежье продолжение.	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	2 из 5	1 из 4
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	26%	17%
Среднее снижение	14%	19%
Изменение после окончания тренда	50%	35%
Тренд объема заключаемых сделок	Такой же, как для прорывов вверх	
Отскоки вверх	48%	45%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	69%	72%
Удивительные открытия	Наиболее эффективные модели возникают в районе годового минимума. Когда возникает отскок вверх, эффективность снижается. Высокие модели работают лучше коротких.	

Если вы владеете активом, а брокер понижает его рейтинг, что тогда происходит? Вы злитесь. Но что происходит с ценой актива? В 39% случаев, на которых я смотрел, цена вырастала! Однако, цена обычно не росла в течение длительного времени и когда она в конце концов падала, она падала по меньшей мере на 30%.

Если вы владеете активом, а брокер понижает его рейтинг, продавать ли вам немедленно или продолжать удерживать и молиться? В среднем цена актива уже снизилась на 71% и 67% пути до предельного минимума на бычьем и медвежьем рынке соответственно. С точки зрения времени результаты одинаковы, с 73% (бычий рынок) и 71% (медвежий рынок) времени, прошедшего до того, как цена достигает дна. Существует вероятность, что вы будете продавать в районе дна.

Обзор

Рисунок 62.1 показывает насыщенный график объявлений. Брокер понизил рейтинг актива в середине марта и что произошло? Цена *выросла* на 3 дня, а затем стала двигаться горизонтально. Понижение рейтинга представляло из себя хороший "колл", оно предупредило внимательных инвесторов за месяц до того, как актив начал опускаться. Менее, чем 2 недели спустя, другая брокерская компания повысила целевую цену по активу (бычья установка). Основанный на итоговом падении, этот рост был плохим "коллом".

В середине апреля вышел квартальный отчет по доходам, но несмотря на то, что компания опубликовала более хорошие, чем ожидалось, доходы, отчет предупредил о падающих прибылях и

осторожных перспективах. День спустя другой брокер понизил рейтинг актива. Эта комбинация объявлений способствовала падению актива.

В начале июня брокер изменил свой рейтинг с "превосходного" на "сильную покупку". Подобная формулировка звучит как повышение рейтинга, но что я знаю? В моем исследовании одна компания изменила свой рейтинг с "покупайте" на "расширяйте позицию" и заставила меня почесать затылок. В исследовании для этой главы я не обращал внимания на содержание понижения рейтинга, коль скоро оно произошло.



Рисунок 62.1. Первое понижение рейтинга возникло за месяц до того, как упала цена. Последнее случилось после того, как актив достиг дна.

Возвращаясь к рисунку 62.1, доходы были лучше, чем ожидаемые, но компания сделала отрицательный комментарий. Актив продолжил опускаться. В сентябре другая брокерская компания урезала оценку компании за 2 недели до того, как актив достиг дна. Другой брокер снизил рейтинг компании в октябре, несмотря на то, что цена восстанавливалась.

Руководство по идентификации

Как идентифицировать понижение рейтинга компании? Настройтесь на финансовую прессу. Важные понижения рейтингов составляют суть газетных и телевизионных новостей. Очевидно, что многие понижения производятся тогда, когда рынки закрыты, потому что когда актив открывается, цена часто осуществляет гэп.

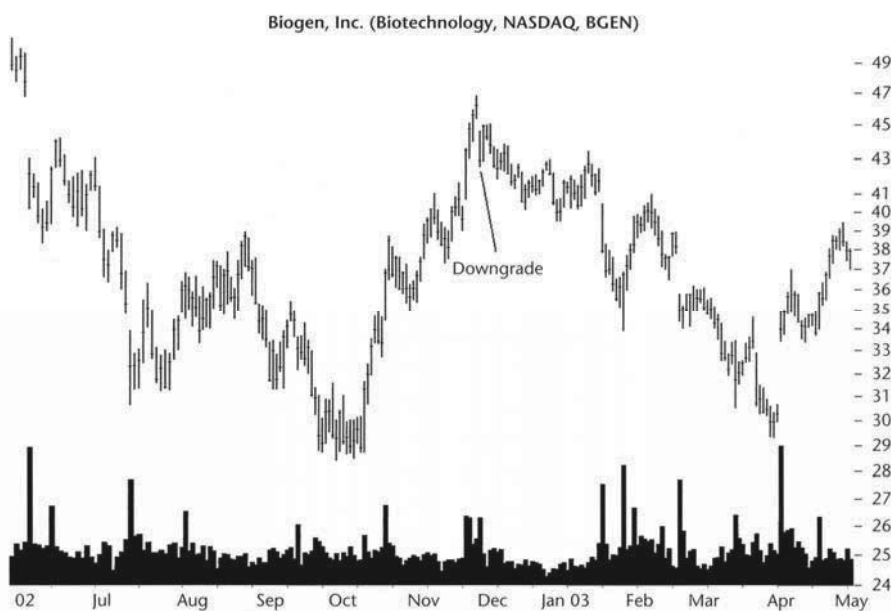


Рисунок 62.2. Цена осуществляет гэп вниз, делает прорыв вверх день спустя, а затем падает.

Рисунок 62.2 показывает пример влияния понижения рейтинга. Цена осуществляет гэп ниже при понижении рейтинга, но идет выше и закрывается выше максимума формации, отмечая прорыв вверх. Несколько дней спустя цена начинает снижаться. От цены закрытия за день до понижения рейтинга, 46,23, до минимума, 29,31, снижение составляло 37%. Для брокерской компании это составляло "колл", время для него было выбрано отлично.

Таблица 62.1 перечисляет идентификационные свойства для моделей, являющихся результатом понижения рейтингов активов.

Объявление. Собирая статистику, я включал в нее только те понижения рейтингов, которые появлялись в газетах или на телевидении, а не те, о которых сообщалось в Интернете. Следовательно, понижения рейтингов исходили от крупных брокерских компаний и по популярным активам.

Крупный ценовой диапазон. Я проверил модель и обнаружил, что чем шире был внутридневной торговый диапазон, тем лучше была эффективность. Я ограничил выбор моделями, демонстрирующими торговый диапазон, который был больше среднего за предшествовавший месяц. Если вы используете диапазон "максимум – минимум", который в 2 или 3 раза больше среднего, ждите более низких уровней отказов и более высокой средней прибыли после прорыва.

Прорыв. Когда происходит объявление, произойти может все, что угодно, но обычно прорыв направлен вниз.

Объем заключаемых сделок. Когда крупный брокер понижает рейтинг компании, ждите крупного объема заключаемых сделок в течение текущей торговой сессии или следующей, в случае, если сделок по активу не заключается.

Поведение. Для прорывов вниз цена падает, но иногда отскакивает вверх перед тем, как возобновить снижение. Для прорывов вверх цена закругляется и падает по мере того, как страх побеждает жадность, а давление продаж побеждает покупательский спрос.

Таблица 62.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Объявление	Брокер понижает рейтинг компании, а финансовые новости об этом сообщают.
Крупный ценовой диапазон	Ищите крупный торговый диапазон в день объявления, диапазон выше среднемесячного.
Прорыв	Обычно направлен вниз.
Объем заключаемых сделок	Высок в день объявления.
Поведение	Для прорывов вверх цена вырастает, закругляется, а затем снижается. Для прорывов вниз цена падает, но отскакивает вверх почти в половине случаев.

Внимание: отказы

Мне бы хотелось не писать ничего кроме "продавайте все понижения рейтингов", но это слишком просто. Просматривая сотни понижений рейтингов, я нахожу смесь хорошего выбора времени с плохим, прорывов вниз с прорывами вверх.



Рисунок 62.3. После понижения рейтинга распространился слух, что, возможно, "May Department Stores" купит компанию.

Рисунок 62.3 показывает пример плохого выбора времени. Инвесторы начали нервничать в декабре после объявления, что сравнимые продажи выросли на 4%. В начале января актив осуществил гэп вниз при

слабых сравнимых продажах. Два дня спустя совет директоров разрешил обратный выкуп дополнительных акций компании, от 50 миллионов до 90 миллионов. Это помогло подтолкнуть актив вверх, но только на некоторое время. Когда компания выпустила отчет о доходах, они были хуже, чем ожидалось и два брокера понизили рейтинг компании. Взгляните, насколько близко ко дну находилось февральское понижение рейтинга. Ничего себе! Всего более недели спустя появился слух, что "May Department Stores", возможно, купит компанию. Актив начал восстанавливаться.

Рисунок 62.4 показывает еще один пример путаницы, вызванной понижением рейтинга. В начале декабря две брокерские компании подняли оценки после того, как компания объявила, что сильный праздничный спрос на компьютеры подтолкнет квартальные продажи выше прогноза. Неделью спустя другая компания понизила рейтинг компании. Это был хороший "колл", потому что актив падал... до тех пор, пока другая компания не повторила рекомендацию на покупку и не сделала позитивных комментариев (начало января). Цена выросла. Новости в отношении предупреждения относительно доходов уничтожили рост (середина января). Эти новости не заставили брокерскую компанию не давать положительных комментариев (середина февраля). Актив закрылся в районе дневного максимума, а затем упал на два дня перед тем, как восстановиться. На тот момент казалось, что оптимистичные комментарии попали в цель, поскольку цена росла. Затем та же компания сделала отрицательные комментарии и урезала оценки доходов (середина марта). Актив упал. На полпути снижения в середине июня еще два брокера понизили рейтинг компании. Несколько дней спустя еще одна компания понизила рейтинг компании.

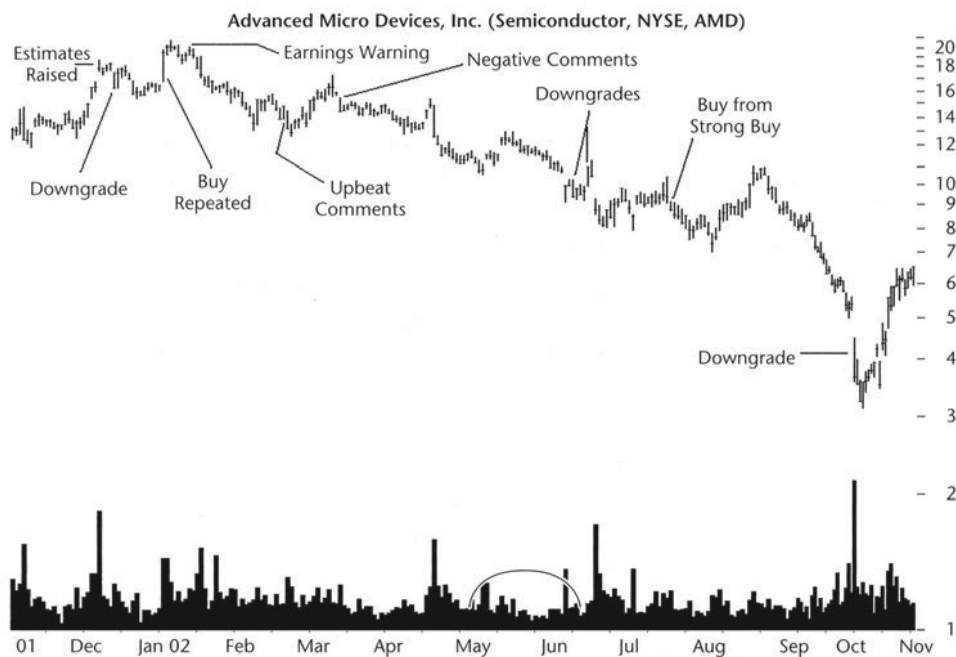


Рисунок 62.4. Некоторые брокеры хвалили актив, а другие понижали его рейтинг. Одна компания понизила рейтинг компании за 3 дня до дна.

В середине июля брокер понизил рейтинг актива с "покупки" до "сильной покупки". Если бы вы восприняли этот совет буквально и купили бы актив, вы бы купили примерно на уровне 9. Актив упал до 3,10 менее, чем за 3 месяца.

Новости из компании были нехороши и актив продолжил идти вниз. В октябре компания предупредила о резко снизившихся продажах. На следующий день брокерская компания понизила рейтинг компании. Это произошло всего за 3 дня до дна. После этого актив значительно отрикошетил.

Статистика

Таблица 62.2 показывает общую статистику, собранную более, чем по 500 компаниям с 1995 года по середину 2004. Многие из активов не подвергались понижению рейтингов, поскольку компании были слишком малы для того, чтобы за ними следили аналитики, а если они за ними не следили, понижение рейтинга не попадало в новости. Другие компании были одновременно популярными и стоящими того, чтобы о них говорили в новостях.

Количество формаций. Я обнаружил больше понижений рейтингов с прорывами вниз, чем понижений рейтингов с прорывами вверх как на бычьем, так и на медвежьем рынке. Подобного поведения мы и ждем, но я также предполагал, что количество прорывов вверх будет меньше, чем обнаруженные мной 39%.

Разворот или продолжение. Прорывы вверх в основном являлись разворотами, которые работали лучше, чем продолжения, а прорывы вниз являлись продолжениями существующего ценового тренда, которые работали лучше, чем развороты. Для наибольшей эффективности покупайте после понижения рейтинга на бычьем рынке с прорывом вверх или играйте на понижение на медвежьем рынке с прорывами вниз.

Таблица 62.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	164	108	218	201
Разворот (R), продолжение (C)	125R, 39C	92R, 16C	39R, 179C	30R, 171C
Эффективность R/C	27%R, 26%C	14%R, 11%C	-14%R, -14%C	-16%R, -19%C
Средний рост или снижение	27%	14%	-14%	-19%
Рост или снижение более 45%	47 или 29%	6 или 6%	11 или 5%	21 или 10%
Изменение после окончания тренда	-30%	-34%	50%	35%
Эффективность несостоявшихся моделей	36%	21%	-21%	-34%
Изменение индекса "S&P 500"	7%	2%	-2%	-6%
Дней до предельного максимума или минимума	79	27	26	24

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

Средний рост или снижение. Когда прорыв был направлен вверх, актив зарабатывал от 14% до 27%, в зависимости от направления рынка. Прорывы вниз демонстрировали пост-прорывные потери от 14% до 19%. Цифры предполагают, что для наибольшей эффективности вам следует заключать сделки по направлению рыночного тренда: прорывы вверх на бычьем рынке и прорывы вниз на медвежьем рынке.

Рост или снижение более 45%. Действительно ли активы совершают крупные движения вниз? Нет. Наибольшую эффективность демонстрировали 29% понижений рейтинга с прорывами вверх на бычьем рынке. Они вырастали более, чем на 45%. На втором месте находились прорывы вниз на медвежьем рынке: 10% снижались более, чем на 45%.

Изменение после окончания тренда. Результаты по пост-предельному максимуму или минимуму соответствуют ожидаемым. Достигнув пика в прорыве вверх, цена в среднем падает по меньшей мере на 30%. Прорывы вниз, достигнув дна, вырастают от 35% до 50%. Таким образом, если вы можете определить изменения тренда, вы можете заработать деньги. Конечно, если вы ошибаетесь, вы можете продать последнюю рубашку.

Эффективность несостоявшихся моделей. Во всех случаях несостоявшиеся модели работают лучше реальных, но это, возможно, связано с тем, как я производил измерения. Я использовал самый низкий минимум после прорыва вниз до самого высокого максимума (или наоборот, для прорывов вверх).

Для несостоявшихся моделей вступайте в позицию как только направление прорыва развернется и цена закроется выше самого высокого максимума, достигнутого во время объявления дня прорывов вниз или ниже самого низкого минимума для прорывов вверх. Заключение сделок в новом направлении улучшит график риска.

Изменение индекса "S&P 500". Индекс S&P 500 вырастал после прорывов вверх и падал после прорывов вниз. Обратите внимание на влияние рынка на средний рост или снижение, они предполагают под собой важность заключения сделок по направлению рыночного тренда.

Дней до предельного максимума или минимума. Сколько времени уходит у цены на то, чтобы достичь предельного максимума или минимума? 24 дня уходило на то, чтобы упасть на 19% (медвежий рынок, прорывы вниз), но почти в 3 раза больше времени (79 дней) уходило на то, чтобы вырасти на 27% (бычий рынок, прорывы вверх). Таким образом, снижение на медвежьем рынке круче и короче, чем рост на бычьем рынке.

Таблица 62.3 показывает уровни отказов для двух направлений прорывов, отсортированных на бычий и медвежий рынки. Я считаю 5% уровнем отказов, при котором наступает безубыточность, а также минимальной величиной, на которую должен сдвинуться актив, чтобы покрыть все издержки на заключение сделки. Ваши издержки могут быть выше или ниже 5%.

Таблица 62.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	41 или 25%	30 или 28%	57 или 26%	34 или 17%
10	68 или 41%	55 или 51%	106 или 49%	68 или 34%
15	79 или 48%	68 или 63%	129 или 59%	92 или 46%
20	89 или 54%	75 или 69%	153 или 70%	117 или 58%
25	96 или 59%	82 или 76%	168 или 77%	133 или 66%
30	103 или 63%	90 или 83%	181 или 83%	149 или 74%
35	111 или 68%	99 или 92%	191 или 88%	159 или 79%
50	122 или 74%	102 или 94%	210 или 96%	186 или 93%
75	140 или 85%	108 или 100%	217 или 100%	200 или 100%
Более 75	164 или 100%	108 или 100%	218 или 100%	201 или 100%

Возможно, таблица выглядит устрашающе, но это не так. Возьмем первую запись, бычий рынок с прорывом вверх. Двадцать пять процентов понижений рейтинга отказались вырасти более, чем на 5% после прорыва. Следующая строка вниз гласит, что 41% моделей отказались вырастать более, чем на 10%.

Прорывы вниз говорят почти то же самое. Первая запись по бычьим рынкам с прорывами вниз показывает 26% моделей, снизившихся всего на 5% перед тем, как они достигли дна.

Просматривая каждый из столбцов, вы можете видеть, как вырастают уровни отказов. Более половины всех понижений рейтингов достигают дна или вершины, пройдя менее, чем 10%-20%. Следовательно, если вы ожидаете крупного движения после понижения рейтинга, вы, возможно, ошибаетесь. Это может произойти, но так не будет происходить каждый раз, если вы часто заключаете сделки по этой модели.

Таблица 62.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 62.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	6 дней	6 дней	5 дней	4 дня
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L48%, C22%, H30%	L58%, C22%, H19%	L46%, C29%, H25%	L62%, C25%, H13%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L35%, C26%, H22%	L17%, C9% ^a , H12% ^a	L20%, C13%, H9%	L21%, C18% ^a , H14%
Отскоки вниз/вверх	49%	50%	48%	45%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	11 дней	10 дней	10 дней	10 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	27%	16%	-11%	-17%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	27%	10%	-17%	-20%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^aМенее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. Сколько времени уходит у цены, прежде чем она закроется выше внутрисдневного максимума или минимума? Ответ: от 4 до 6 дней.

Годовая позиция. Где в годовом ценовом диапазоне возникает больше всего прорывов? Разделив годовой ценовой диапазон на трети, мы обнаруживаем, что большинство прорывов возникает в пределах трети годового минимума, независимо от направления прорыва и рынка.

Задумайтесь на минуту над этим результатом. Большинство понижений рейтингов возникает в районе годового минимума. Эта информация не очень полезна, если вы владеете активом, поскольку вы уже пережили большую часть снижения. Подумайте об этом несколько иначе: понижение рейтинга на самом деле может служить сигналом к *покупке*. Однако я бы не заходил настолько далеко, поскольку после того, как возникает понижение рейтинга, цена достигает новых минимумов. Таким образом, вам следует ждать, когда цена достигнет дна, а затем покупать.

Годовая позиция, эффективность. Наложение эффективности на годовой диапазон максимума-минимума показывает, что наиболее эффективные понижения рейтингов возникают в пределах трети годового минимума. Результаты подчиняются теории, что вам следует играть на понижение активов, достигающих новых минимумов, а не достигающих новых максимумов.

Отскоки вниз и вверх. Примерно половина активов после понижения рейтинга возвращаются к цене прорыва в пределах месяца. Однако их нахождение там может быть кратким – перед тем как движение продолжится в изначальном направлении прорыва.

В среднем у актива уходит 10-11 дней на то, чтобы вернуться к цене прорыва. При прорывах вниз отскоки вверх снижают эффективность. Например, когда возникает отскок вверх, цена снижается на 11% на бычьем рынке. При отсутствии отскока вверх снижение в среднем составляет 17%. Многие другие графические и событийные модели демонстрируют такой же результат как для бычьего, так и для медвежьего рынка.

Таблица 62.5 показывает плотность распределения дней до предельного максимума или минимума. Зеваете? Нет ничего более скучного, чем глазеть на таблицу, наполненную цифрами. Хотите знать, когда продавать? Таблица не расскажет вам этого, но она намекает, что половина моделей достигают своего предельного максимума или минимума на первой или второй неделе. Примерно две модели из трех достигнут вершины или дна примерно через три недели. У бычьих рынков с прорывами вверх уходит больше времени на то, чтобы достичь предельного максимума, чем у других комбинаций. Эта таблица подкрепляет уверенность в том, что вам следует быть готовым к тому, чтобы быстро забирать прибыли.

Таблица 62.6 показывает статистику по размеру и объему заключаемых сделок, для моделей, формирующихся в ответ на понижения рейтингов активов.

Высота. Я рассчитывал срединную высоту для заданного направления прорыва как процент цены прорыва, а затем рассортировывал модели на высокие и короткие. Высокие модели работали значительно лучше коротких во всех комбинациях. Например, на медвеьем рынке с прорывом вверх короткие модели имели прибыли, в среднем составляющие 9%. Высокие модели насчитывали подъемы, в среднем составляющие более, чем в два раза больше – 19%. Это открытие подтверждает один из моих критериев отбора: крупный ценовой диапазон (выше, чем среднемесячный за 1 месяц). Модели в 2 или 3 раза больше средней высоты работают еще лучше (более высокая прибыль) и имеют более низкий уровень отказов.

Объем заключаемых сделок в день объявления. Я сравнил объем заключаемых сделок в день объявления со средним объемом заключаемых сделок за предшествовавший месяц, а затем взглянул на эффективность для объявлений объема выше и ниже среднего. На медвежьих рынках модели с объемом заключаемых сделок выше среднего работали лучше, чем модели с объемом заключаемых сделок ниже среднего. На бычьих рынках модели с объемом заключаемых сделок ниже среднего работали лучше. Поскольку большая часть понижений рейтингов происходила при высоком объеме заключаемых сделок, размер выборки мал и результаты могут измениться.

Таблица 62.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	52%	10%	10%	3%	5%	1%	3%	2%	2%	2%	11%
Бычий рынок, прорыв вверх	37%	7%	5%	3%	4%	3%	1%	2%	1%	2%	34%
Медвежий рынок, прорыв вниз	45%	10%	9%	8%	5%	4%	3%	3%	2%	2%	7%
Бычий рынок, прорыв вниз	41%	9%	15%	6%	6%	3%	3%	3%	2%	1%	11%

Таблица 62.6. Статистика по размерам и объему заключаемых сделок

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	32%	19%	-20%	-22%
Эффективность коротких моделей	23%	9%	-10%	-17%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	5,76%	6,42%	6,52%	6,94%
Высокий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	25%	14%	-14%	-19%
Низкий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	38% ^a	8% ^a	-16% ^a	-15% ^a

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Тактики заключения сделок

Таблица 62.7 показывает тактики заключения сделок для прорывов вверх и вниз.

Таблица 62.7. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Используется для прогнозирования целевой цены. С помощью дня понижения рейтинга рассчитайте высоту, вычтя внутридневной минимум из внутридневного максимума. Для прорывов вверх прибавьте полученный результат к дневному максимуму; для прорывов вниз вычтите его из дневного минимума. Результат – это целевая цена. Этот метод срабатывает в 64% и 71% случаев.
Сигнал к покупке	Отсутствует. Не покупайте актив после того, как брокер понижает его рейтинг. Вероятнее всего цена упадет.
Сигнал к продаже – прорывы вниз	При прорывах вниз продавайте длинные позиции немедленно или продавайте после того, как цена повернет вниз после отскока вверх.
Сигнал к продаже – прорывы вверх	Цена достигает пика через 1-3 недели после понижения рейтинга, так что рассмотрите возможность продажи, когда цена закруглится после прорыва вверх.
Играйте на понижение актива – прорывы вниз	Продавать без покрытия – это риск, а понижения рейтинга не являются надежными кандидатами на продажу без покрытия. Слишком часто цена падает на неделю или две, а затем восстанавливается. Если вы по-прежнему хотите сыграть на понижение, продавайте немедленно и используйте стопы, чтобы ограничить убытки. Наибольшую эффективность демонстрируют понижения рейтинга в пределах трети годового минимума, так что проверяйте это.
Играйте на понижение актива – прорывы вверх	Если прорыв направлен вверх, наблюдайте за ним по мере того, как он растет. Он может быстро достигнуть вершины. Когда он начинает направляться вниз, продавайте его без покрытия. Воспользуйтесь стопами, чтобы защитить свой бумажник (или кошелек). В качестве примера взгляните на "Пример сделки – прорыв вверх".

Правило измерения. Воспользуйтесь правилом измерения, чтобы спрогнозировать целевую цену. В первых, рассчитайте высоту в день понижения рейтинга, вычтя внутридневной минимум из максимума. Для

прорывов вверх прибавьте полученный результат к внутридневному максимуму; для прорывов вниз вычтите его из внутридневного минимума. Результат – это целевая цена, минимальное ожидаемое движение цены. "Резюме результатов" показывает, насколько часто срабатывает этот метод.

Сигнал к покупке. Не покупайте актив после того, как брокер понизил его рейтинг, если только у вас нет для этого веской причины. Во многих случаях понижение рейтинга может происходить в районе изменения тренда (с направленного вниз на направленный вверх), что значит, что понижение рейтинга часто возникает в районе годового минимума, тогда, когда цена готова восстановиться. Дождитесь, когда цена достигнет дна, а затем осторожно покупайте, поскольку актив может еще снизиться.

Сигнал к продаже – прорывы вниз. Если вы владеете активом, продавайте немедленно, или молитесь, чтобы наступил отскок вверх и продавайте тогда. Если вы решите удерживать актив, помните о статистике. Среднее снижение составляет от 14% до 19%. Действительно ли вы хотите удерживать актив, стоящий сегодня доллар, когда через несколько недель он будет стоить 81 цент?

Если вы владеете активом и выходит понижение его рейтинга, почему вы все еще его удерживаете? Существует вероятность, что он сильно отклонился от цены пика. Чего вы ждете?

Сигнал к продаже – прорывы вверх. Некоторые понижения рейтинга приводят к прорыву вверх. Смотрите "Пример сделки – прорыв вверх" для получения примера того, как выглядит эта модель и как заключать по ней сделки.

Играйте на понижение актива – прорывы вниз. Возможно, вы рассматриваете возможность игры на понижение *после* понижения рейтинга и *после* любого гэпа, направленного вниз. Таким образом, существенная часть снижения может быть уже у вас за спиной. Во многих случаях, за которыми я наблюдал, понижение рейтинга возникает прямо перед тем, как актив становится бычьим. Это плохая новость, если вы удерживаете короткую позицию. Воспользуйтесь стопами, чтобы защитить свою позицию.

Играйте на понижение актива – прорывы вверх. Пример сделки для прорывов вверх дает хороший пример того, как заключать сделки по понижению рейтинга, когда прорыв направлен вверх. Что вы захотите сделать – так это наблюдать с берега за тем, как растет цена, затем вступить в сделку и направиться по волнам, когда цена начнет падать. Выбор времени – это самое главное, а самой сложной задачей, возможно, является правильный выбор времени для вступления в сделку.

Пример сделки – прорывы вниз

У Дона была выигрышная стратегия покупки активов на минимуме и продажи на максимуме. Его соотношения выигрышей к проигрышам было очень хорошим. Не каждая сделка оказывалась выгодной, но он сокращал свои убытки и старался не сокращать своих прибылей. Он все делал правильно до тех пор, пока ему не наскучило зарабатывать деньги. Заключение сделок больше не приносило удовольствия, как будто медвежий рынок последних трех лет выжал из него всю прелесть. Он решил испытать новую технику (смотрите рисунок 62.5).

Дон присматривал за "Amgen" и видел, как компания выросла с минимума июля 2002 года в районе 30 (не показано). "Активы фармацевтических компаний волатильны, а волатильность влечет за собой возможность получения прибыли". Чтобы доказать это, он продал актив без покрытия через 2 дня после брокерского понижения рейтинга и после того, как новость об еще одном иске о нарушении патента подтолкнула актив вниз. Он получил цену исполнения на уровне 44,55 и радостно потирал руки, когда актив закрылся еще ниже.

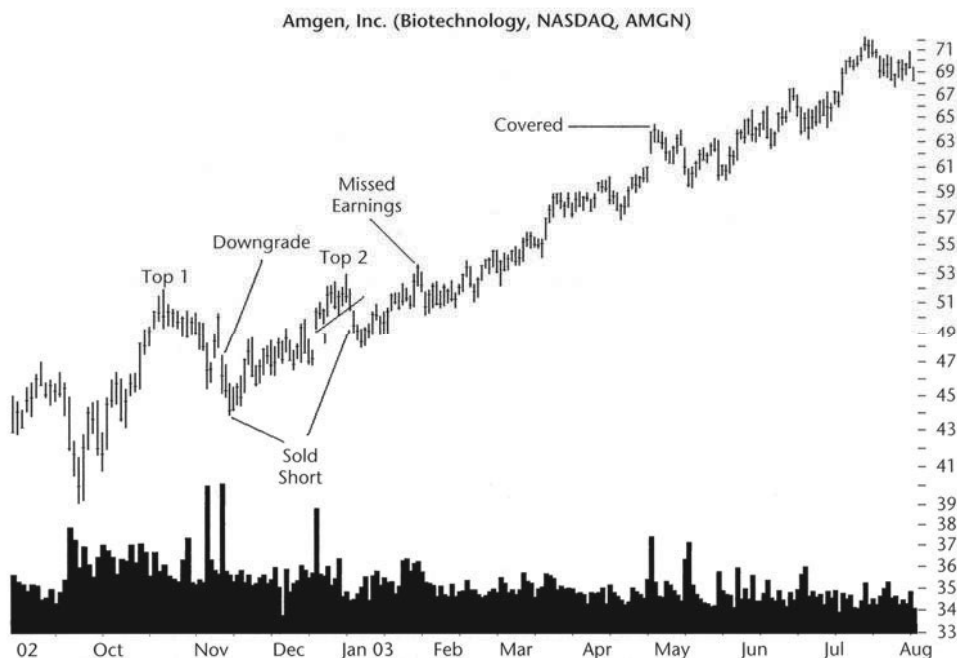


Рисунок 62.5. Как описывается в "Примере сделки – прорывах вниз", Дон сыграл на понижение актива, а затем снова продал, когда актив стал похож на двойную вершину.

Несколько последующих дней не принесли ему беспокойств, хотя цены росли. Он ждал, что они восстановятся до вершины гэпа (когда рейтинг актива был понижен), а затем направятся вниз. В сентябре в новостях прошла информация, что "Wyeth" продаст свою 7,7% долю в компании кусками. Продажа по низким ценам почти 100 миллионов акций за будущий год поможет сдержать рост цены. Более того, люди, обладающие внутренней информацией, тоже продавали уже в июле и августе (не показано).

Он был уверен в своей позиции даже тогда, когда акции приблизились к ценовому уровню вершины 1. В точке 1 четыре человека, обладающие внутренней информацией, продали свои акции. Когда людям, управляющим компанией, не нравится актив, это всегда плохой признак... за исключением того случая, когда вы поставили на то, что актив упадет. Тем временем новости от компании были хорошими. В качестве подарка Управлению по контролю за продуктами и лекарствами одобрило производственную фабрику на Род-Айленде за два дня до Рождества.

Цена пошла выше, закруглилась и начала падать, формируя вершину 2. На следующий день после Рождества судья отозвал иск компании относительно компенсации "Medicare" по одному из своих лекарств. При появлении этой информации актив упал. Помня отрицательную информацию и видя многообещающую графическую модель "двойная вершина" (вершины 1 и 2), он сыграл на понижение актива, когда цена пронзила короткую линию тренда. Ордер был выполнен по 49,76.

Снижение длилось всего еще два дня, а затем цена снова начала расти. В течение последующего месяца он волновался по поводу своей проигрышной позиции. Затем компания сообщила, что продажи выросли на 57% и чистая прибыль почти утроилась. Но результаты не попали в точку с общими оценками. Актив снизился на 2 дня, а затем отрикошетил.

В течение последующих нескольких месяцев люди, владеющие внутренней информацией, продолжили продавать свои акции, но, тем не менее, цена продолжила расти. В конце апреля он наконец выбросил белый флаг и закрыл свою короткую позицию после того, как компания выпустила хороший отчет по доходам и подняла прогнозы на будущее. Он получил цену исполнения 64. На первой короткой сделке он потерял 44%, а на второй – 29%.

"Думаю, хватит с меня радостей". Он вернулся к своему старому стилю заключения сделок и снова зарабатывает деньги.

Пример сделки – прорывы вверх

Рисунок 62.6. показывает пример сделки, основанной на прорыве вверх в ответ на понижение рейтинга. Достигнув пика, актив упал, когда брокер урезал оценки доходов в середине августа. На следующий день другой брокер понизил рейтинг компании и актив осуществил гэп ниже. Это падение поместило актив ниже восходящей майской линии тренда. Поскольку линия тренда – это известная линия сопротивления, так же, как и гэп, то имелась большая вероятность того, что цена не восстановится до своего старого максимума в ближайшем будущем. Конечно, очень просто говорить задним числом.



Рисунок 62.6. Подобные ситуации, когда сделку по ним заключает эксперт, могут привести к немалым прибылям.

Сбивающая с толку информация пришла от брокерских компаний. Некоторые из них понижали рейтинг актива несмотря на то, что компания объявила о доходах, превзошедших ожидаемые. Другие давали положительные комментарии, а затем меняли свое мнение и понижали рейтинг актива после того, как он достиг пика. На следующий день после гэпа другая брокерская компания сделала положительные

комментарии и установила новую целевую цену. Эта информация помогла подтолкнуть цену вверх. Актив отскочил вверх к диагональной майской линии тренда, но не смог перепрыгнуть через гэп перед тем, как снизиться.

Любое время после точки А было временем для игры на понижение компании. Отскок вверх часто предвещает снижение и исходя из этого и нужно заключать сделки по этой модели. Если бы вы построили линию тренда, соединяющую минимумы, вы смогли бы сыграть на понижение актива как только он закрылся бы ниже этой линии тренда (короткой диагональной линии тренда, начинающейся в августе, как показано).

Насколько снизится цена? Я бы ждал паузы на дне майско-июльской горизонтальной консолидации (на уровне около 20), чтобы получить скудное 10%-ное снижение. Если цена пробьется через этот уровень, тогда следующей зоной поддержки будут две низших точки в апреле и мае в районе 17, 23%-ное снижение (горизонтальная линия поддержки).

Как вы можете видеть, цена пробила первую зону поддержки на уровне 20. Компания выпустила отчет о доходах и они были намного ниже того, что ожидалось, но актив в тот день вырос. На следующий день несколько крупных брокерских компаний ринулись к двери, спешно пытаясь урезать оценки. Актив вернул все, что получил за предшествовавший день и даже более того.

Цена не нашла поддержки в следующей зоне, как показано (точка В). Цена выросла до С, уровня предшествовавшей зоны поддержки/сопротивления на уровне 20, а затем упала.

Модель ABCD – это формация "размеренное движение вниз". Движение от С до D должно отражать снижение от А до В. Следовательно, если посчитать, она дает ту цель, что и показана, прямо над точкой D. Актив снизился до цели и упал до D перед тем, как достигнуть двойного дна (точки D и декабрьского минимума).

Выйти из сделки вы можете тогда, когда цена приблизится к цели. Ожидать, что цена действительно достигнет цели, не разумно, поскольку очень часто этого не происходит. В этом случае все сработало. Для получения дополнительной информации по размеренному движению вниз обращайтесь к главе 32.

Игра на понижение актива – это не для новичка. Она влечет за собой неограниченный риск, что и было обнаружено Доном в первом примере сделки. Однако, если вы обнаружили понижение рейтинга с прорывом вверх, который закругляется, держите в уме эту главу. Выполните домашнее задание по фундаментальным основам и убедитесь, что у вас имеются веские технические и фундаментальные причины для того, чтобы сыграть на понижение актива. Используйте соответствующие методы управления денежными средствами для того, чтобы ограничить свои убытки, если вы примете решение заключать по нему сделки.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам выбирать модели, которые улучшат эффективность заключения вами сделок. Для получения дополнительной информации по каждой из подсказок обращайтесь к соответствующей таблице.

- Воспользуйтесь руководящими принципами идентификации для того, чтобы выбрать модели, по которым можно заключить сделку – Таблица 62.1.
- Выбирайте понижения рейтинга, у которых имеется широкий внутридневной торговый диапазон, в 2 или 3 раза больше среднемесячного – Таблица 62.1.
- Продавайте без покрытия прорыв вниз на медвежьем рынке, а не на бычьем рынке – Таблица 62.2.
- Если возникает несостоявшаяся модель, заключайте по ней сделку, поскольку цена, сдвигающаяся менее, чем на 5%, в направлении прорыва перед тем, как развернуться, предполагает, что новый тренд может оказаться сильным – Таблица 62.2.
- Выбирайте модели с прорывами вниз на медвежьем рынке. У них самые низкие уровни отказов для движений вверх до 20% - Таблица 62.3.
- Наибольшей эффективностью отличаются понижения рейтинга в районе годового минимума. Активы, достигающие новых минимумов, как правило, продолжают достигать новых минимумов – Таблица 62.4.
- Когда возникает отскок вверх, эффективность снижается. Ищите близлежащую базовую поддержку, прежде, чем заключать сделку – Таблица 62.4.
- Половина понижений рейтингов достигают предельного максимума или минимума через неделю или две. Почти две трети разворачиваются менее, чем через 3 недели – Таблица 62.5.
- Высокие модели работают лучше, чем короткие – Таблица 62.6.

Глава 63. Повышения рейтинга актива

Резюме результатов

Прорывы вверх

Событие	Брокер повышает рейтинг компании и цена осуществляет прорыв вверх.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное бычье продолжение	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	2 из 6	2 из 5
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	18%	21%
Средний рост	24%	16%
Изменение после окончания тренда	-30%	-32%
Тренд объема заключаемых сделок	Высокий в день объявления.	
Отскоки вниз	63%	59%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	81%	77%
Удивительные открытия	Продолжения работают лучше разворотов. Высокие модели работают лучше коротких. Почти у половины моделей цена падает по меньшей мере на 20% в пределах 2 недель.	

Прорывы вниз

Событие	Такое же, но прорыв направлен вниз.	
Разворот или продолжение	Краткосрочное медвежье продолжение.	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	5 из 5	2 из 4
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	38%	23%
Среднее снижение	12%	18%
Изменение после окончания тренда	44%	35%
Тренд объема заключаемых сделок	Такой же, как для прорывов вверх	
Отскоки вверх	37%	17%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	67%	77%
Удивительные открытия	Высокие модели работают лучше коротких. Актив падает после повышения рейтинга в 35% случаев. Половина моделей вырастают в течение недели.	

Что происходит с ценой после того, как брокер повышает рейтинг компании? Повышение рейтинга должно хорошо сказаться на активе и на владельцах актива. Правильно? Но не всегда.

"Резюме результатов" начинает рассказ. После повышения рейтинга произойти может все, что угодно. Например, предположим, вы владеете активом компании XYZ, а брокер повышает ее рейтинг. Вы слышите об этом по телевизору или читаете в газете на следующий день. В какую сторону сдвинется цена? Примерно в двух из трех случаев (65%) актив пойдет выше, как и следовало ожидать и осуществит прорыв вверх, поднявшись в среднем на 24% на бычьем рынке. Затем цена падает на 30%, возвращая все завоеванное и даже больше.

Если у актива прорыв направлен вниз, ждите, что цена продолжит двигаться вниз в среднем на 12% на бычьем рынке перед тем, как снижение остановится. Затем цена вырастает на 44%. Оба направления прорыва влекут за собой возможность для заключения сделки, но не в том направлении, в котором вы ждете. Я расскажу больше о новых торговых моделях чуть позже.

Удивительные открытия включают в себя обычные отклонения, а также новые. Большое количество (35%) активов имеют прорывы вниз после повышения рейтинга. Если прорыв направлен вниз, более половины моделей начинают продолжительный рост (более 20%) в пределах недели. Для прорывов вверх справедливо обратное: почти половина моделей значительно снижается (более 20%) в течение 2 недель. Я расскажу об этих открытиях чуть позже в этой главе.

Обзор

Рисунок 63.1 показывает то, что я ожидал увидеть после того, как брокерская контора повысила рейтинг "Dell". В день объявления цена закрылась на максимуме дня. В последующие дни цена выросла еще выше, а затем решила недельку отдохнуть перед тем, как возобновить свой рост. Эта ступенчатая модель продолжалась до октября, когда цена достигла предельного максимума. Цена прорыва составила 3,75 и цена завершила свой подъем в точке 12,98, прибыль в 246%.

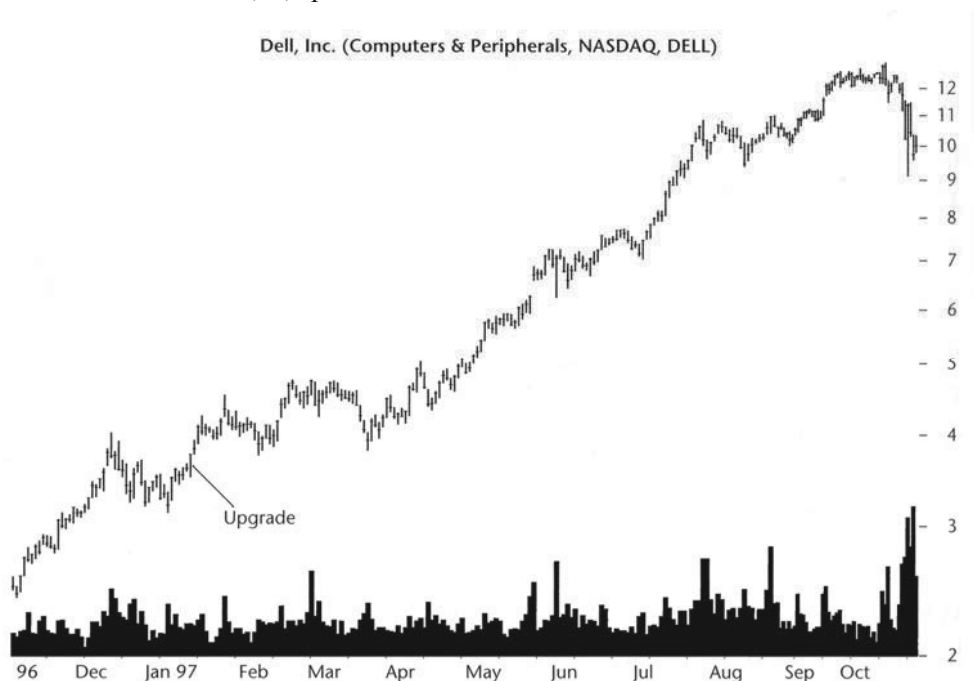


Рисунок 63.1. Этот график показывает, как должна реагировать цена на повышение рейтинга.

Я думал, что модель сработает так и в некоторых случаях так и происходило. Фигура показывает наиболее эффективный актив в базе данных для этой модели. Однако, в большинстве случаев вы будете разочарованы. Повышение рейтинга актива часто является преждевременным сигналом к продаже. В большинстве моделей, за которыми я следил, цены либо немедленно падали, либо снижались в течение 3 недель. Таким образом, если брокерская компания повышает рейтинг актива, которым вы владеете, будьте готовы продавать. Это не автоматическая продажа, как может показаться, типа рисунок 63.1. Если актив падает после повышения рейтинга, дождитесь возможности купить.

Руководство по идентификации

Рисунок 63.2 показывает типичный пример модели, которую я обнаружил, исследуя, что происходит после повышения рейтинга компании. В большинстве случаев актив вырастает после объявления. Таким образом, прорыв, направленный вверх, сигнализировал о том, когда цена закроется выше дневного максимума, декларируемого в день повышения рейтинга. Цена продолжает расти, обычно ступенчато.

В этой фигуре цены выросли всего на 11%. Затем мир рухнул и цены упали, стремительно падая через линию тренда; построенную вдоль второстепенных минимумов (сигнал к продаже). Снижение до майского минимума составило 43%.

Таблица 63.1 показывает идентификационные свойства для повышений рейтинга, использующие две новые модели: покупку после прорыва вниз и игру на понижение после прорыва вверх. Я рассказываю об этих моделях в разделах "Тактики заключения сделок" и "Пример сделки" этой главы.

Объявление. В это исследование я включал повышения рейтингов и добавления к любому списку, такому как список рекомендованных, приоритетных или базисных активов. Я не обращал внимания на повторные рейтинги или повышения рейтингов в долговом рейтинге компании. Я также не обращал внимания на тип повышения рейтинга (покупка, продажа, удержание, расширение и так далее). Я включал сюда повышения рейтинга, которые были достаточно значимы, так что они либо попадали в финансовую прессу (газеты), либо я слышал о них по телевизору. Я не искал повышения рейтинга в Интернете по активам, за которыми я слежу, также я не заходил на веб-страницы компании или брокерской фирмы.

Крупный ценовой диапазон. Я включал в исследование только те повышения рейтинга, в которых цена демонстрировала торговый диапазон выше среднего в день объявления или на следующий день (в случае, если рынки были закрыты) или если цена осуществляла гэп вверх или вниз. В качестве точки отсчета я использовал средний торговый диапазон за предшествовавшие 30 дней. Эффективность повышается в обоих направлениях прорывов и рынков, уровни отказов также улучшаются при более крупном внутридневном торговом диапазоне (в 2 или 3 раза больше среднего диапазона).

Прорыв. Прорыв возникает, когда цена закрывается выше внутридневного максимума, декларируемого в день объявления, или ниже внутридневного минимума.

Снижение цены. Ждите, что цены достигнут дна в пределах недели или около того (примерно половина моделей так и поступает). После достижения дна цена существенно вырастает. Модель должна выглядеть как повышение рейтинга на рисунке 63.5.

Рост цены. При прорывах вверх цены вырастают, а поворот вниз занимает больше времени, при примерно половине моделей, декларирующих значительные снижения в пределах 3 недель. Модель должна выглядеть как рисунке 63.2.

Объем заключаемых сделок. Объем заключаемых сделок необычайно высок в день, когда рейтинг компании повышается.



Рисунок 63.2. Цены вырастают, но вскоре падают. Здесь снижение составляет 43%.

Таблица 63.1. Идентификационные свойства

Свойство	Комментарий
Объявление	Брокерская компания объявляет о повышении рейтинга актива или добавляет актив в список рекомендуемых, приоритетных или базисных.
Крупный ценовой диапазон	Ищите крупный внутридневной диапазон максимума-минимума в день объявления, который превышает среднемесячный за 1 месяц.
Прорыв	Возникает, когда цена закрывается выше внутридневного максимума или ниже внутридневного минимума, декларируемых в день объявления.
Снижение цены	При прорывах вниз ищите снижение, которое останавливается менее, чем через 2 недели, а затем начинает восстанавливаться.
Рост цены	При прорывах вверх цены обычно вырастают в течение 1-3 недель перед тем, как достигают вершины, а затем падают.
Объем заключаемых сделок	Ждите высокого объема заключаемых сделок в день объявления.

Внимание: отказы

Рисунок 63.3 показывает, насколько плохо все может обернуться. Брокерская компания объявила о повышении рейтинга актива всего через 6 дней после того, как актив достиг нового максимума. Затем актив упал с максимума в 39 на пике до минимума 9,62 почти год спустя. Если целью повышения рейтинга была эффективность следующего года, то можете видеть, насколько ужасным оно оказалось. Это не единичный случай, как свидетельствуют фигуры этой главы.

Позвольте мне поторопиться добавить, что я не "наезжаю" на брокерские компании, аналитиков или самих брокеров. Исследование этой главы показывает, что реакция рынка на оптимистичное повышение рейтинга компании брокера не похожа на ту, что многие ожидают увидеть. Это похоже на случай, описываемый популярной на Уолл-Стрит притчей: "Покупайте при появлении слуха, продавайте при появлении новостей". В некоторых случаях повышение рейтинга будто предсказывает ситуацию, поскольку цены вырастают. Однако слишком во многих примерах рост краток и цены падают.

Рисунок 63.4 – это еще один пример плохого выбора времени. Актив начал снижаться в апреле, как будто бы инвестиционное сообщество знало, что нефтеперерабатывающая отрасль переживает не лучшие времена. Затем компания опубликовала квартальные итоги и убытки оказались больше ожидаемых. Многие брокеры понизили рейтинг актива. Актив упал при очень большом объеме заключаемых сделок и перешел в "прыжок дохлой кошки". И в этой ситуации одинокий брокер, один из самых крупных в Соединенных Штатах, повысил рейтинг актива. При появлении новостей актив вырос, но вскоре закрутился и упал ... на значительную величину, достигнув минимума 1,24, снижение в 87% с максимума в день повышения рейтинга. Ух-ты!.



Рисунок 63.3. Через неделю после достижения максимума 39 активом, брокер повысил его рейтинг. Цены начинают длинное скольжение, которое заканчивается на минимуме 9,62.

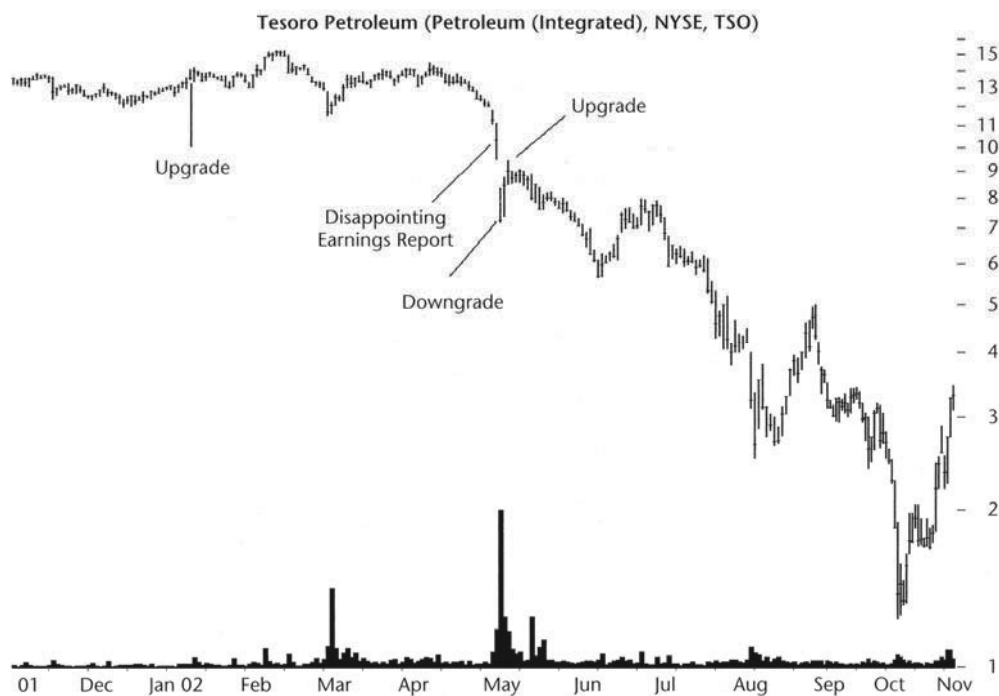


Рисунок 63.4. Актив упал с максимума 9,43 до минимума 1,24.

Ранее в том же году, в январе, другой брокер прибавил актив к своему списку рекомендуемых при еще более высокой цене, 14,05. Актив достиг пика 15,29, а затем упал до 11,60, когда другой брокер сократил финансовые проекты для отрасли. Если бы вы продали актив тогда, это бы означало 17%-ный убыток. Безусловно, крупный, но не настолько крупный как в случае, если бы вы удерживали актив вплоть до октябрьского минимума (91%-ный убыток).

Если повышение рейтинга означает оптимизм в отношении перспектив компании и ее актива, тогда все, за исключением роста цены, является отказом.

Статистика

Таблица 63.2 показывает общую статистику по реакциям трейдеров на повышения рейтингов активов.

Таблица 63.2. Общая статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Количество формаций	325	129	174	70
Разворот (R), продолжение (C)	42R, 283C	34R, 95C	129R, 45C	43R, 27C
Эффективность R/C	16%R, 5%C	14%R, 16%C	-12%R, -%C	-19%R, -16%C
Средний рост или снижение	24%	16%	-12%	-18%
Рост или снижение более 45%	63 или 19%	16 или 12%	6 или 3%	4 или 6%
Изменение после окончания тренда	-30%	-32%	44%	35%
Эффективность несостоявшихся моделей	38%	16%	-22%	-30%
Изменение индекса "S&P 500"	5%	1%	-2%	-6%
Дней до предельного максимума или минимума	61	43	25	25
Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.				

Количество формаций. Я обнаружил 698 повышений рейтингов примерно по 500 компаниям с начала 1995 по середину 2004 года, которые прошли идентификационные принципы, перечисленные в таблице 63.1. У многих активов не было информации по повышению рейтинга. У активных компаний, типа "Intel", было много повышений рейтингов (десяток на компанию). Статистика не является окончательным исследованием повышений рейтингов активов, но она охватывает несколько рекомендаций брокеров по популярным активам.

Разворот или продолжение. Большая часть повышений рейтингов активов возникала, когда цены вырастали (восходящий тренд), что приводило к прорыву вверх. Таким образом, они вели себя как продолжения текущего тренда, а не как развороты. Во всех случаях, за исключением одного, наибольшей эффективностью отличались активы, которые вели себя как продолжения. Исключением являются прорывы вниз на медвежьем рынке. В таких условиях развороты работали лучше продолжений.

Средний рост или снижение. Средний рост на бычьем рынке, 24%, был больше, чем у других комбинаций типа рынка и направления прорыва. У прорывов вниз наибольшей эффективностью отличались модели, в которых направление прорыва согласовывалось с рыночным трендом. Таким образом, для достижения наилучших результатов заключайте сделки по этой модели в направлении преобладающего рыночного тренда (прорыв вверх на бычьем рынке или прорыв вниз на медвежьем рынке).

Рост или снижение более 45%. Это измерение того, насколько хорошо работает модель, показывает, что для прорывов вверх 19% моделей вырастали более, чем на 45%. При прорывах вниз всего 6% добивались результата. Обратите внимание на отличия в эффективности между бычим и медвежьим рынками для одного направления прорыва. И снова, заключайте сделки по направлению тренда.

Изменение после окончания тренда. Как только цена достигает предельного максимума или минимума, она разворачивается и совершает значительное движение. Следовательно, если вы можете точно определить время поворота, вы можете заработать много денег. К сожалению, эффективность после прорыва вниз не похожа на 60%-ную, декларируемую некоторыми графическими моделями. Даже движение вниз после прорыва вверх кажется менее сильным.

Эффективность несостоявшихся моделей. Достоинством несостоявшейся модели является то, что ее легко идентифицировать. Для безопасности, вступайте в позицию по активу, как только цена подтвердит прорыв в новом направлении.

Изменение индекса "S&P 500". Индекс не осуществлял значительных колебаний в течение этой модели (от дня объявления до предельного максимума или минимума). Однако теория о том, что "прилив поднимает все лодки" остается действительной, поскольку средний рост или снижение отражают рост или падение индекса.

Дней до предельного максимума или минимума. Сколько времени уходит на то, чтобы достичь предельного максимума или минимума? В среднем, 2 месяца или меньше для прорывов вверх и около месяца для прорывов вниз. Относительно короткое время до предельного максимума или минимума, вероятно, является отражением скудных доходов или убытков, декларируемых моделью. Если вы сравните дни до предельного максимума или минимума со средним ростом или снижением, вы обнаружите, что падения медвежьего рынка круче, чем подъемы на бычьих рынках. Это открытие предполагает, что вам следует пристально следить за любой сделкой на медвежьем рынке.

Таблица 63.3 показывает уровни отказов для прорывов вверх и вниз. Обратите внимание, как величины начинают развитие с двузначных цифр и быстро ухудшаются. Эти результаты предполагают, что вам следует избегать заключения сделок по этой модели, если только вы не очень избирательны. Бычьи рынки с прорывами вверх и медвежьи рынки с прорывами вниз работают лучше всех. Это имеет смысл, поскольку это заключение сделок по направлению тренда. Сделки, противоположные тренду, страдают от более высоких уровней отказов.

Позвольте привести вам несколько примеров, чтобы пояснить таблицу. Более трети повышений рейтингов (37%) на бычьем рынке отказываются вырастать по меньшей мере на 10% после прорыва. Почти половина моделей достигают вершины с прибылями менее, чем 15%. Наихудшей эффективностью отличаются модели на бычьем рынке с прорывом вниз. Целый 71% моделей отказывается падать по меньшей мере на 15%. Не заключайте сделок по повышению рейтинга с прорывом вниз на бычьем рынке.

Таблица 63.3. Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
5 (безубыточность)	57 или 18%	27 или 21%	66 или 38%	16 или 23%
10	120 или 37%	60 или 47%	104 или 60%	27 или 39%
15	157 или 48%	73 или 57%	123 или 71%	34 или 49%
20	182 или 56%	86 или 67%	140 или 80%	41 или 59%
25	197 или 61%	94 или 73%	149 или 86%	51 или 73%
30	216 или 66%	102 или 79%	155 или 89%	55 или 79%
35	233 или 72%	108 или 84%	162 или 93%	60 или 86%
50	266 или 82%	120 или 93%	169 или 97%	66 или 94%
75	293 или 90%	126 или 98%	174 или 100%	70 или 100%
Более 75	325 или 100%	129 или 100%	174 или 100%	70 или 100%

Таблица 63.4 показывает статистику по прорывам и пост-прорывную статистику.

Таблица 63.4. Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
От конца формации до прорыва	4 дня	3 дня	5 дней	5 дней
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	L18%, C28%, H54%	L27%, C33%, H40%	L24%, C31%, H45%	L38%, C33%, H29%
Процентная доля роста/снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	L21%, C23%, H25%	L20%, C15%, H14%	L16%, C12%, H10%	L21% ^a , C16% ^a , H17% ^a
Отскоки вниз/вверх	63%	59%	37%	50%
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	10 дней	10 дней	11 дней	10 дней
Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	24%	15%	-11%	-17%
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	23%	16%	-13%	-19%

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

От конца формации до прорыва. Поскольку повышение рейтинга возникает за один день, у цены не должно уходить много времени на то, чтобы закрыться выше максимума дня или ниже минимума дня, но на это уходило больше, чем 2-3 дня, которых я ждал. Среднее время составляет от 3 до 5 дней.

Годовая позиция. Я смотрел на цену прорыва и размещал ее в пределах годового ценового диапазона максимума – минимума. У большинства рынков и направлений прорывов прорыв возникал в пределах трети годового максимума, как будто брокеры разыгрывали карту момента и надеялись, что восходящий тренд продлится. Из этой группы выпадают повышения рейтингов на медвежьем рынке с прорывами вниз. Они чаще всего осуществляли прорыв в районе годового минимума.

Что означает вся эта информация? Очень часто брокеры повышают рейтинг компании в районе годового максимума, прямо перед тем, как актив падает!

Годовая позиция, эффективность. В каком месте годового ценового диапазона возникают прорывы, которые демонстрируют наибольшую эффективность? Чаще всего повышения рейтингов в районе годового минимума работают лучше всех в трех из четырех комбинаций. Исключением является бычий рынок с прорывом вверх. Эти модели хорошо работают в районе годового максимума.

Отскоки вниз и вверх. Отскоки вниз и вверх возникают примерно в половине случаев, при этом прорывы вниз на бычьем рынке демонстрируют самый низкий уровень отскоков вверх: 37%. Среднее время, уходящее на то, чтобы вернуться к цене прорыва, составляет 10-11 дней.

В большинстве случаев отскок вниз или вверх снижает эффективность, но различия в эффективности минимальны. Единственным исключением являются прорывы вверх на бычьем рынке. Они работают в незначительной степени лучше после отскока вниз.

Таблица 63.5 – это интересная таблица. Давайте я объясню, почему. По определению, предельный максимум возникает, как только цена достигает максимума, а затем снижается по меньшей мере на 20%. Сходным образом, предельный минимум – это точка минимума перед тем, как цена вырастает по меньшей мере на 20%. У этой модели мы видим поведение, при котором цены несколько вырастают после прорыва вверх, а затем значительно падают. При прорыве вниз цены несколько падают, а затем значительно вырастают. Таким образом, вам следует играть на понижение прорывов вверх и покупать прорывы вниз; просто не вступайте в сделку сразу после прорыва. Подробнее о тактиках заключения сделок – далее в этой главе.

Таблица 63.5. Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7	14	21	28	35	42	49	56	63	70	>70
Медвежий рынок, прорыв вверх	43%	10%	12%	2%	3%	5%	3%	1%	2%	2%	18%
Бычий рынок, прорыв вверх	35%	9%	8%	4%	4%	3%	2%	1%	3%	2%	29%
Медвежий рынок, прорыв вниз	50%	16%	3%	4%	1%	1%	7%	0%	1%	1%	14%
Бычий рынок, прорыв вниз	53%	7%	9%	3%	6%	3%	4%	1%	1%	1%	10%

Таблица показывает, насколько быстро цены достигают минимального или максимального уровня. При прорывах вниз на бычьем рынке 53% моделей достигают предельного минимума через неделю, а затем вырастают по меньшей мере на 20%. Медвежий рынок с прорывами вниз демонстрирует сходные результаты, при 50% моделей, достигающих дна в течение первой недели. В течение следующей недели 66% моделей достигают дна (50% +16%). Только бычий рынок с прорывами вверх не торопится достигать предельного максимума. Более трети (35%) достигают вершины на первой неделе. Четверть моделей (29% не достигают максимума за 2 месяца (более 70 дней).

Таблица 63.6 показывает статистику по размеру и объему заключаемых сделок.

Высота. Высокие модели работают значительно лучше, чем короткие. Прорывы вверх на медвежьих рынках, например, работают в два раза лучше коротких моделей – при подъемах в 22% против 11% соответственно.

Чтобы воспользоваться этим открытием, рассчитайте высоту формации, вычтя внутрисдневной минимум из максимума, используя цены от дня повышения рейтинга актива. Разделите результат на цену прорыва, которая для прорывов вверх является внутрисдневным максимумом; для прорывов вниз воспользуйтесь внутрисдневным минимумом. Сравните результат со средним, обозначенным в таблице, чтобы определить, является ли ваша модель короткой или высокой. Для получения наилучших средних результатов, выбирайте высокие модели и не обращайтесь внимания на короткие.

Объем заключаемых сделок в день объявления. Я сравнивал объем заключаемых сделок в день объявления со средним объемом заключаемых сделок за предшествовавший месяц, а затем накладывал эффективность для того, чтобы выяснить, является ли объем заключаемых сделок в день объявления выше или ниже среднего. Объявления, сопровождаемые высоким объемом заключаемых сделок, работали лучше, чем модели с низким объемом заключаемых сделок, за исключением бычьих рынков с прорывами вверх. Они выросли на 30% при низком объеме заключаемых сделок в день объявления и на 23%, когда объем заключаемых сделок был выше среднего. Во всех случаях размер выборки был мал, так что результаты могут измениться.

Таблица 63.6. Статистика по размерам и объему заключаемых сделок

Описание	Бычий рынок, прорыв вверх	Медвежий рынок, прорыв вверх	Бычий рынок, прорыв вниз	Медвежий рынок, прорыв вниз
Эффективность высоких моделей	29%	22%	-15%	-22%
Эффективность коротких моделей	20%	11%	-11%	-14%
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	5,61%	6,10%	5,32%	5,25%
Высокий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	23%	16%	-12%	-18%
Низкий объем заключаемых сделок в день объявления, эффективность	30% ^a	11% ^a	-12% ^a	-13% ^a

Примечание: Знак "минус" обозначает снижение.

^a Менее 30 примеров.

Тактики заключения сделок

Таблица 63.7 дает краткое объяснение тактик заключения сделок. Я не рассказываю о каждой из них в отдельности, поскольку они говорят сами за себя. Помимо этого, приведенные ниже примеры сделок используют большую их часть.

Таблица 63.7. Тактики заключения сделок

Тактика заключения сделок	Объяснение
Правило измерения	Используется для прогнозирования целевой цены. С помощью дня повышения рейтинга рассчитайте высоту, вычтя внутрисдневной минимум из внутрисдневного максимума. Для прорывов вверх прибавьте полученный результат к дневному максимуму; для прорывов вниз вычтите его из дневного минимума. Результат – это целевая цена. Цена достигает цели в 67%-81% случаев (смотрите "Резюме результатов", "Процент, удовлетворяющий целевой цене").
Сигнал к покупке	После прорыва вниз цена падает, а затем начинает восстанавливаться. Покупайте, когда вы уверены, что цены растут. Используйте стопы на

Сигнал к продаже	случай, если вы ошибаетесь и для того, чтобы зафиксировать прибыли. После прорыва вверх цены вырастают, закручиваются, а затем направляются вниз. Продавайте без покрытия в районе пика и используйте стопы, чтобы защитить свои прибыли.
Если вы владеете активом	Если вы владеете активом, следите за направлением прорыва. Если он осуществляет прорыв вниз, немедленно продавайте или покупайте больше акций после того, как актив достигнет дна. Если прорыв направлен вверх, удерживайте актив до тех пор, пока он не достигнет пика, а затем рассмотрите возможность продажи.
Дождитесь подтверждения	Перед тем, как заключать сделку, дождитесь, когда цена закроется выше дневного максимума или ниже дневного минимума.

Пример сделки – прорыв вниз

Рисунок 63.5 иллюстрирует пример сделки, когда актив осуществляет прорыв вниз после повышения рейтинга. В середине февраля рейтинг актива был повышен брокером и актив осуществил гэп вверх. На следующий день цены упали, закрывшись ниже минимума предыдущего дня и просигнализовав о прорыве вниз.

Хобби Билла – это заключение сделок по активам, когда играть в гольф холодно, а он опытный трейдер. Ему нравилась компания "Big Lots" и он в течение нескольких месяцев наблюдал за ее активом. Когда брокер объявил о повышении рейтинга в феврале, это укрепило его уверенность в активе.

Поскольку прорыв был направлен вниз, он подождал с покупкой, подозревая, что гэп поддержит актив. Он был прав, поскольку цены остановились там. Однако он знал, что иногда они продолжают падать, поэтому он ждал перед тем, как разместить ордер на покупку.

Он применил к повышению рейтинга правило измерения. В тот день актив достиг внутридневного максимума 15,68 и минимума 15,12, что дало высоту 56 центов. Поскольку прорыв был направлен вниз, он вычел высоту из внутридневного минимума ($15,12 - 0,56$), что дало целевую цену 14,56. Актив достиг этой цены через 2 дня после повышения рейтинга. Когда цены начали снова вырастать, он купил и получил цену исполнения 15,20.



Рисунок 63.5. Как описывается в "Примере сделки – прорыв вниз", когда цены перестали падать после повышения рейтинга, Билл купил актив и продал его, когда он пронзил линию тренда.

В течение последующих дней цены выросли, пока не начали двигаться из стороны в сторону в мартовском симметричном треугольнике. Когда он преждевременно осуществил прорыв вверх в начале марта, было все еще слишком рано распознавать треугольник как модель (не достаточно касаний линий тренда).

26 марта рынок положительно отреагировал на новости, что компания покупает "Kay-Bee Toys". Актив осуществил гэп вверх и по меньшей мере один брокер повысил рейтинг актива.

Актив продолжил расти. В мае – июне на недельной шкале возникла рогообразная вершина, предполагающая под собой разворот тренда. Это обеспокоило Билла. Он построил линию тренда вдоль второстепенных минимумов и на следующий день после того, как цена закрылась ниже линии тренда, он продал и получил цену исполнения 24. Он заработал 58% на сделке и потратил деньги на набор блестящих новых гольф-клубов.

Пример сделки – прорыв вверх

Рисунок 63.6 показывает более раннюю сделку, совершенную Биллом, на этот раз с короткой стороны. В середине марта брокер поднял свой рейтинг актива и он осуществил гэп вверх. Ушло еще 3 дня перед тем, как цена закрылась выше максимума в день повышения рейтинга. Актив рос, следуя восходящей линии тренда, построенной вдоль ценовых доньшек.

Потехи ради, Билл вынул линейку, приставил ее к монитору и измерил высоту дня, когда произошло повышение рейтинга. Она составила три восьмых дюйма. Он сдвинул линейку вправо и увидел, что цены удовлетворили правилу измерения через 6 дней после повышения рейтинга (в день перед тем, как цены достигли пика).

Когда цены осуществили гэп через линию тренда при поступлении новостей о том, что сравнимые продажи упали, Билл решил сыграть на понижение актива. Ему не нравится играть на понижение, но казалось, что фундаментальные основы на его стороне. Тем не менее, он беспокоился об уровне поддержки на уровне 21-22 и ждал, что цены там остановятся. Он не сыграл на понижение актива.

Два дня спустя цены пронзили нижнюю границу зоны поддержки. Он продолжал ждать. В течение следующей недели цены упали ниже зоны, потом отскочили вверх в зону, а затем начали снова снижаться. Возобновление снижения было еще одним сигналом к продаже без покрытия.

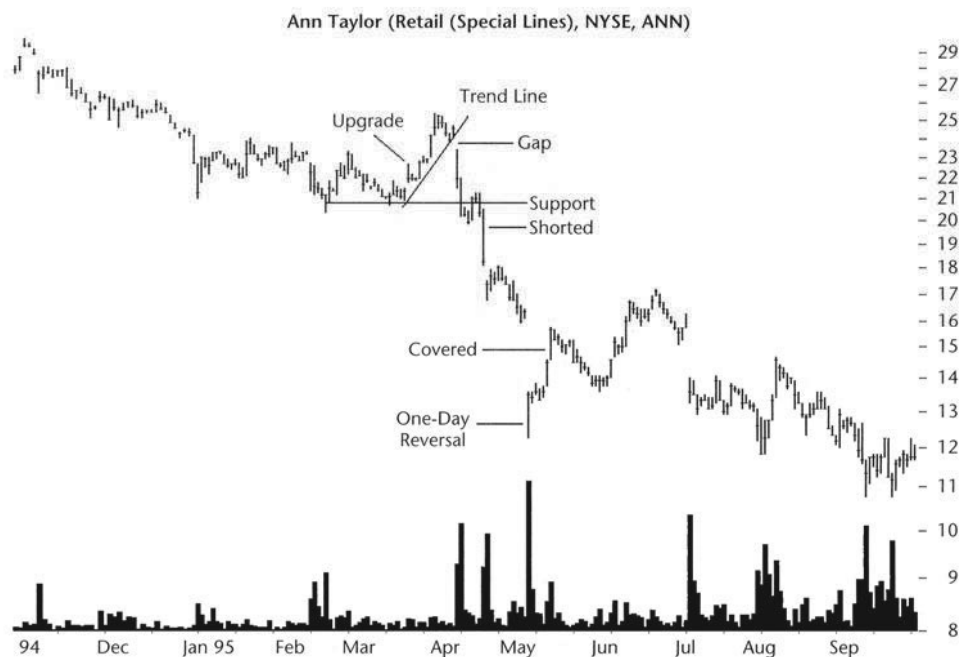


Рисунок 63.6. Как описывается в "Примере сделки – прорыв вверх", Билл сыграл на понижение актива после того, как он пронзил зону поддержки, а затем запаниковал во время резкого движения вверх в мае.

Он сыграл на понижение актива и получил цену исполнения 19,90, прямо под круглым числом поддержки на уровне 20, еще один позитивный технический фактор. День спустя актив осуществил гэп вниз, затем отскочил вверх, закруглился и снова осуществил гэп вниз в начале мая. Там актив совершил однодневный разворот с длинным хвостом и ценой закрытия в районе максимума дня. Эта модель его обеспокоила, так как она предполагала под собой краткосрочный разворот тренда.

Когда цены подскочили вверх, он разместил ордер на закрытие своей позиции и закрыл ее на уровне 15, с 25%-ной прибылью примерно за 3 недели.

После этого цены снизились, в конечном итоге достигнув минимума прямо над 6 в январе 1996 года. Если бы он продолжил удерживать свою позицию, он смог бы заработать намного больше денег. Беспокоила ли его упущенная возможность получения прибыли? Нет, потому что короткие позиции заставляют его волноваться, а беспокойство мешает ему играть в гольф.

Для наибольшей эффективности

Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения, которые помогут вам повысить эффективность заключаемых вами сделок. Для получения дополнительной информации обращайтесь к соответствующей таблице.

- При более широких внутридневных ценовых диапазонах эффективность повышается – Таблица 63.1.
- Покупайте или удерживайте на бычьем рынке во время повышения рейтинга с прорывом вверх. Средний рост составляет 24%, намного выше, чем у других комбинаций – Таблица 63.2.
- Выбирайте модели, которые продолжают растущий ценовой тренд (продолжения), осуществляя прорыв вверх – Таблица 63.2.

- Самый низкий уровень отказов связан с повышениями рейтингов на бычьем рынке с прорывом вверх - Таблица 63.3.
- На бычьих рынках прорывы вверх в районе годового максимума работают лучше всех – Таблица 63.4.
- Прорывы вниз в районе годового минимума работают лучше всех – Таблица 63.4.
- Отскоки вверх снижают эффективность – Таблица 63.4.
- Половина повышений рейтингов с прорывами вниз достигают предельного минимума на первой неделе. Большинство прорывов вверх достигают пика менее, чем через 3 недели – Таблица 63.5.
- Высокий объем заключаемых сделок у повышений рейтингов обычно повышает пост-прорывную эффективность – Таблица 63.6.
- Выбирайте высокие модели – Таблица 63.6.

Резюме статистики

Это резюме представляет из себя алфавитный список, отсортированный по направлениям рынка. Он демонстрирует статистику по эффективности для графических и событийных моделей, освещенных в этой книге. Модели также проранжированы и отсортированы по рыночным направлениям.

В приведенных ниже таблицах знак "минус" означает снижение, а "N/A" - "неприменимо". Там, где показан ранг (разряд), это сумма столбцов слева от него, отсортированных и пронумерованных. Ограничения разделяют ту же величину, при отсутствии сдвигов в нумерации.

Графические модели:бычьи рынки

Формация	Средний рост или снижение (%)	Уровень отказов, при котором наступает безубыточность (%)	Изменение после окончания тренда (%)	Частотность отскоков вверх или вниз (%)
Расширяющееся дно, прорыв вниз	-15	16	52	42
Расширяющееся дно, прорыв вверх	27	10	-34	41
Расширяющиеся формации, прямоугольные и восходящие, прорыв вниз	-15	20	53	65
Расширяющиеся формации, прямоугольные и восходящие, прорыв вверх	29	11	-31	47
Расширяющиеся формации, прямоугольные и нисходящие, прорыв вниз	-15	14	55	51
Расширяющиеся формации, прямоугольные и нисходящие, прорыв вверх	28	19	-26	52
Расширяющиеся вершины, прорыв вниз	-15	18	53	48
Расширяющиеся вершины, прорыв вверх	29	15	-33	54
Расширяющиеся клинья, восходящие, прорыв вниз	-17	11	49	57
Расширяющиеся клинья, восходящие, прорыв вверх	38	2	-31	50
Расширяющиеся клинья, нисходящие, прорыв вниз	-20	9	47	53
Расширяющиеся клинья, нисходящие, прорыв вверх	33	6	-33	53
Разворот "яма и разгон", дно, прорыв вверх	38	2	-29	59
Разворот "изгиб и разгон", вершина, прорыв вниз	-19	5	53	62
Чашка с ручкой, прорыв вверх	34	5	-30	58
Чашка с ручкой, перевернутая, прорыв вниз	-16	11	56	54
Ромбовидное дно, прорыв вниз	-21	10	59	71
Ромбовидное дно, прорыв вверх	36	4	-33	53
Ромбовидные вершины, прорыв вниз	-21	6	47	57
Ромбовидные вершины, прорыв вверх	27	10	-29	59
Двойное дно "Адам и Адам", прорыв вверх	35	5	-33	64
Двойное дно "Адам и Ева", прорыв вверх	37	5	-33	59
Двойное дно "Ева и Адам", прорыв вверх	35	4	-31	57
Двойное дно "Ева и Ева", прорыв вверх	40	4	-31	55
Двойная вершина "Адам и Адам", прорыв вниз	-19	8	54	61
Двойная вершина "Адам и Ева", прорыв вниз	-18	14	50	59
Двойная вершина "Ева и Адам", прорыв вниз	-15	13	54	64
Двойная вершина "Ева и Ева", прорыв вниз	-18	11	63	59
Флаги, прорыв вниз	-16 ^a	2	41	46
Флаги, прорыв вверх	23 ^a	4	-22	43
Флаги, высокие и компактные, прорыв вверх	69	0	-36	54
Гэпы	N/A	N/A	N/A	N/A
Дно "голова и плечи", прорыв вверх	38	3	-31	45
Комплексное дно "голова и плечи", прорыв вверх	39	4	-29	63
Вершины "голова и плечи", прорыв вниз	-22	4	51	50
Комплексная вершина "голова и плечи", прорыв вниз	-23	4	48	67
Рогообразное дно, прорыв вверх	35	9	-32	29
Рогообразные вершины, прорыв вниз	-21	7	51	33
Островные развороты, прорыв вниз	-17	17	45	65

Резюме статистики

Островные развороты, прорыв вверх	23	18	-28	70
Острова, длинные, прорыв вниз	-22	5	46	54
Острова, длинные, прорыв вверх	31	11	-35	67
Размеренное движение вниз	N/A	N/A	46	N/A
Размеренное движение вверх	N/A	N/A	-26	N/A
Вымпелы, прорыв вниз	-19 ^a	4	40	31
Вымпелы, прорыв вверх	25 ^a	2	-25	47
Трубовидное дно, прорыв вверх	45	5	-33	44
Трубовидные вершины, прорыв вниз	-20	11	56	41
Прямоугольное дно, прорыв вниз	-14	16	62	69
Прямоугольное дно, прорыв вверх	46	10	-28	53
Прямоугольные вершины, прорыв вниз	-17	11	57	58
Прямоугольные вершины, прорыв вверх	39	9	-30	64
Закругляющееся дно, прорыв вверх	43	5	-31	40
Закругляющиеся вершины, прорыв вниз	-19	12	57	48
Закругляющиеся вершины, прорыв вверх	37	9	-31	53
Гребни, восходящие, прорыв вниз	-14	27	54	56
Гребни, восходящие, прорыв вверх	31	10	-32	58
Гребни, восходящие и перевернутые, прорыв вверх	43	4	-32	61
Нисходящие гребни, прорыв вниз	-17	15	51	55
Нисходящие гребни, прорыв вверх	22	22	-32	62
Гребни, нисходящие и перевернутые, прорыв вниз	-18	10	55	58
Три падающих пика, прорыв вниз	-17	12	56	59
Три растущих низших точки, прорыв вверх	41	5	-33	60
Треугольники, восходящие, прорыв вниз	-19	11	52	49
Треугольники, восходящие, прорыв вверх	35	13	-29	57
Треугольники, нисходящие, прорыв вниз	-16	16	60	54
Треугольники, нисходящие, прорыв вверх	47	7	-30	37
Симметричные треугольники, прорыв вниз	-17	13	50	59
Симметричные треугольники, прорыв вверх	31	9	-31	37
Тройное дно, прорыв вверх	37	4	-33	64
Тройные вершины, прорыв вниз	-19	10	53	61
Падающие клинья, прорыв вниз	-15	15	51	69
Падающие клинья, прорыв вверх	32	11	-28	56
Растущие клинья, прорыв вниз	-14	24	53	63
Растущие клинья, прорыв вверх	28	8	-30	73

^aФлаги и вымпелы измеряют эффективность до максимума или минимума тренда, но не до предельного максимума или минимума.

Событийные модели: бычьи рынки

Формация	Средний рост или снижение (%)	Уровень отказов, при котором наступает безубыточность (%)	Изменение после окончания тренда (%)	Частотность отскоков вверх или вниз (%)
Прыжок дохлой кошки	N/A	N/A	N/A	N/A
Перевернутый прыжок дохлой кошки	N/A	N/A	N/A	N/A
Сюрприз отчетов по доходам, плохой, прорыв вниз	-13	31	51	41
Сюрприз отчетов по доходам, хороший, прорыв вверх	24	29	-27	41
Одобрения лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами, прорыв вниз	-13	39	52	66
Одобрения лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами, прорыв вверх	20	34	-29	61
Флаг доходов, прорыв вверх	34	10	-33	63
Сравнимые продажи, плохие, прорыв вниз	-12	26	54	53
Сравнимые продажи, хорошие, прорыв вверх	23	20	-28	59
Понижения рейтинга актива, прорыв вниз	-14	26	50	48
Понижения рейтинга актива, прорыв вверх	27	25	-30	49
Повышения рейтинга актива, прорыв вниз	-12	38	44	37
Повышения рейтинга актива, прорыв вверх	24	18	-30	63

Ранг: Графические модели бычьего рынка

Формация	Средний рост или снижение, ранг	+	Уровень отказов, при котором наступает безубыточность, ранг	+	Изменение после окончания тренда, ранг	=	Общий ранг
Вершины "голова и плечи", прорыв вниз	2		2		11		1
Ромбовидное дно, прорыв вниз	3		8		4		1
Размеренное движение вниз	N/A		N/A		16		-
Двойные вершины "Ева и Ева", прорыв вниз	6		9		1		2
Комплексная вершина "голова и плечи", прорыв вниз	1		2		14		3
Разворот "изгиб и разгон", вершина, прорыв вниз	5		3		9		3
Рогообразные вершины, прорыв вниз	3		5		11		4
Двойные вершины "Адам и Адам", прорыв вниз	5		6		8		4
Трубовидные вершины, прорыв вниз	4		9		6		4
Закругляющиеся вершины, прорыв вниз	5		10		5		5
Острова, длинные, прорыв вниз	2		3		16		6
Гребни, нисходящие и перевернутые, прорыв вниз	6		8		7		6
Прямоугольные вершины, прорыв вниз	7		9		5		6
Ромбовидные вершины, прорыв вниз	3		4		15		7
Тройные вершины, прорыв вниз	5		8		9		7
Чашка с ручкой, перевернутая, прорыв вниз	8		9		6		8
Три падающих пика, прорыв вниз	7		10		6		8
Треугольники, восходящие, прорыв вниз	5		9		10		9
Треугольники, нисходящие, прорыв вниз	8		14		3		10
Вымпелы, прорыв вниз	N/A		2		19		-
Расширяющиеся клинья, нисходящие, прорыв вниз	4		7		15		11
Флаги, прорыв вниз	N/A		1		18		-
Прямоугольное дно, прорыв вниз	10		15		2		12
Двойная вершина "Ева и Адам", прорыв вниз	9		11		8		13
Расширяющиеся формации, прямоугольные и нисходящие, прорыв вниз	9		12		7		13
Расширяющиеся клинья, восходящие, прорыв вниз	7		9		13		14
Симметричные треугольники, прорыв вниз	7		11		12		15
Двойные вершины "Адам и Ева", прорыв вниз	6		12		12		15
Гребни, нисходящие, прорыв вниз	7		13		11		16
Гребни, падающие, прорыв вниз	9		13		11		17
Расширяющееся дно, прорыв вниз	9		14		10		17
Расширяющаяся вершина, прорыв вниз	9		16		9		18
Расширяющиеся формации, прямоугольные и восходящие, прорыв вниз	9		17		9		19
Восходящие клинья, прорыв вниз	10		18		9		20
Гребни, восходящие, прорыв вниз	10		19		8		20
Островные развороты, прорыв вниз	7		15		17		21
Гэпы	N/A		N/A		N/A		-
Флаги, высокие и компактные, прорыв вверх	1		1		1		1
Размеренное движение вверх	N/A		N/A		10		-
Трубовидное дно, прорыв вверх	4		5		4		2
Гребни, восходящие и перевернутые, прорыв вверх	5		4		5		3
Три растущих низших точки, прорыв вверх	6		5		4		4
Закругляющееся дно, прорыв вверх	5		5		6		5
Треугольники, нисходящие, прорыв вверх	2		7		7		5
Расширяющиеся клинья, восходящие, прорыв вверх	9		2		6		6
Двойное дно "Ева и Ева", прорыв вверх	7		4		6		6
Тройное дно, прорыв вверх	10		4		4		7
Дно "голова и плечи", прорыв вверх	9		3		6		7
Ромбовидное дно, прорыв вверх	11		4		4		8
Двойное дно "Адам и Ева", прорыв вверх	10		5		4		8
Разворот "яма и разгон, дно, прорыв вверх	9		2		8		8
Комплексное дно "голова и плечи", прорыв вверх	8		4		8		9

Резюме статистики

Формация	Средний рост или снижение, ранг	+	Уровень отказов, при котором наступает безубыточность, ранг	+	Изменение после окончания тренда, ранг	=	Общий ранг
Двойное дно "Адам и Адам", прорыв вверх	12		5		4		10
Двойное дно "Ева и Адам", прорыв вверх	12		4		6		11
Прямоугольное дно, прорыв вверх	3		10		9		11
Расширяющиеся клинья, нисходящие, прорыв вверх	14		6		4		12
Прямоугольные вершины, прорыв вверх	8		9		7		12
Закругляющиеся вершины, прорыв вверх	10		9		6		13
Чашка с ручкой, прорыв вверх	13		5		7		13
Рогообразное дно, прорыв вверх	12		9		5		14
Острова, длинные, прорыв вверх	16		11		2		15
Гребни, восходящие, прорыв вверх	16		10		5		16
Симметричные треугольники, прорыв вверх	16		9		6		16
Расширяющееся дно, прорыв вверх	19		10		3		17
Треугольники, восходящие, прорыв вверх	12		12		8		17
Клинья, восходящие, прорыв вверх	18		8		7		18
Вымпелы, прорыв вверх	N/A		2		11		-
Расширяющиеся вершины, прорыв вверх	17		13		4		19
Расширяющиеся формации, прямоугольные и восходящие, прорыв вверх	17		11		6		19
Падающие клинья, прорыв вверх	15		11		9		20
Ромбовидные вершины, прорыв вверх	19		10		8		21
Флаги, прорыв вверх	N/A		4		12		-
Нисходящие гребни, прорыв вверх	21		16		5		22
Расширяющиеся формации, прямоугольные и нисходящие, прорыв вверх	18		15		10		23
Островные развороты, прорыв вверх	20		14		9		23

Ранг: событийные модели бычьего рынка

Формация	Средний рост или снижение, разряд	+	Уровень отказов, при котором наступает безубыточность, разряд	+	Изменение после окончания тренда, разряд	=	Общий разряд
Прыжок дохлой кошки	N/A		N/A		N/A		-
Перевернутый прыжок дохлой кошки	N/A		N/A		N/A		-
Сравнимые продажи, плохие, прорыв вниз	3		1		1		1
Понижения рейтинга актива, прорыв вниз	1		1		4		2
Сюрприз отчетов по доходам, плохой, прорыв вниз	2		2		3		3
Одобрения лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами, прорыв вниз	2		4		2		4
Повышения рейтинга актива, прорыв вниз	3		3		5		5
Флаг доходов, прорыв вверх	1		1		1		1
Повышения рейтинга актива, прорыв вверх	3		2		2		2
Понижения рейтинга актива, прорыв вверх	2		4		2		3
Сравнимые продажи, хорошие, прорыв вверх	4		3		4		4
Сюрприз отчетов по доходам, хороший, прорыв вверх	3		5		5		5
Одобрения лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами, прорыв вверх	5		6		3		6

Графические модели: медвежьи рынки

Формация	Средний рост или снижение (%)	Уровень отказов, при котором наступает безубыточность (%)	Изменение после окончания тренда (%)	Частотность отскоков вверх или вниз (%)
Расширяющееся дно, прорыв вниз	-18	9	46	56
Расширяющееся дно, прорыв вверх	21	9	35	44
Расширяющиеся формации, прямоугольные и восходящие, прорыв вниз	-22	8	47	52
Расширяющиеся формации, прямоугольные и восходящие, прорыв вверх	15	11	-38	43
Расширяющиеся формации, прямоугольные и нисходящие, прорыв вниз	-23	4	55	57
Расширяющиеся формации, прямоугольные и нисходящие, прорыв вверх	23	6	-35	50
Расширяющиеся вершины, прорыв вниз	-20	3	49	62
Расширяющиеся вершины, прорыв вверх	24	11	-33	53
Расширяющиеся клинья, восходящие, прорыв вниз	-21	14	37	52
Расширяющиеся клинья, восходящие, прорыв вверх	18	0	-30	70
Расширяющиеся клинья, нисходящие, прорыв вниз	-25	2	49	66
Расширяющиеся клинья, нисходящие, прорыв вверх	24	11	-32	61
Разворот "яма и разгон", дно, прорыв вверх	31	1	-34	73
Разворот "изгиб и разгон", вершина, прорыв вниз	-27	1	48	65
Чашка с ручкой, прорыв вверх	23	7	-34	42
Чашка с ручкой, перевернутая, прорыв вниз	-26	2	54	48
Ромбовидное дно, прорыв вниз	-44 ^a	0	48	40
Ромбовидное дно, прорыв вверх	36	3	-36	60
Ромбовидные вершины, прорыв вниз	-24	4	47	57
Ромбовидные вершины, прорыв вверх	33	0	-34	54
Двойное дно "Адам и Адам", прорыв вверх	24	7	-32	61
Двойное дно "Адам и Ева", прорыв вверх	33	4	-35	54
Двойное дно "Ева и Адам", прорыв вверх	23	8	-36	56
Двойное дно "Ева и Ева", прорыв вверх	24	7	-34	46
Двойная вершина "Адам и Адам", прорыв вниз	-19	11	47	48
Двойная вершина "Адам и Ева", прорыв вниз	-22	7	43	58
Двойная вершина "Ева и Адам", прорыв вниз	-24	5	51	54
Двойная вершина "Ева и Ева", прорыв вниз	-25	2	45	51
Флаги, прорыв вниз	-25 ^b	0	40	44
Флаги, прорыв вверх	17 ^b	3	-25	53
Флаги, высокие и компактные, прорыв вверх	42	0	-35	65
Гэпы	N/A	N/A	N/A	N/A
Дно "голова и плечи", прорыв вверх	30	4	-33	51
Комплексное дно "голова и плечи", прорыв вверх	31	3	-33	66
Вершины "голова и плечи", прорыв вниз	-29	1	45	64
Комплексная вершина "голова и плечи", прорыв вниз	-27	1	42	60
Рогообразное дно, прорыв вверх	27	7	-37	58
Рогообразные вершины, прорыв вниз	-22	2	47	44
Островные развороты, прорыв вниз	-23	5	46	59
Островные развороты, прорыв вверх	21	10	-37	75
Острова, длинные, прорыв вниз	-26	2	48	54
Острова, длинные, прорыв вверх	25	4	-37	54
Размеренное движение вниз	N/A	N/A	49	N/A
Размеренное движение вверх	N/A	N/A	-27	N/A

Резюме статистики

Вымпелы, прорыв вниз	-25 ^b	0	50	54
Вымпелы, прорыв вверх	21 ^b	2	-24	54
Трубовидное дно, прорыв вверх	32	4	-36	52
Трубовидные вершины, прорыв вниз	-27	2	50	37
Прямоугольное дно, прорыв вниз	-25	4	48	53
Прямоугольное дно, прорыв вверх	24	11	-35	60
Прямоугольные вершины, прорыв вниз	-21	9	45	65
Прямоугольные вершины, прорыв вверх	20	16	-33	71
Закругляющееся дно, прорыв вверх	31	5	-33	43
Закругляющиеся вершины, прорыв вниз	-23	9	53	57
Закругляющиеся вершины, прорыв вверх	19	16	-35	52
Гребни, восходящие, прорыв вниз	-19	14	46	57
Гребни, восходящие, прорыв вверх	19	16	-34	42
Гребни, восходящие и перевернутые, прорыв вверх	26	7	-33	65
Нисходящие гребни, прорыв вниз	-23	8	51	52
Нисходящие гребни, прорыв вверх	20	20	-36	58
Гребни, нисходящие и перевернутые, прорыв вниз	-23	5	55	50
Три падающих пика, прорыв вниз	-24	4	52	62
Три растущих низших точки, прорыв вверх	22	9	-33	65
Треугольники, восходящие, прорыв вниз	-24	3	47	45
Треугольники, восходящие, прорыв вверх	30	12	-32	54
Треугольники, нисходящие, прорыв вниз	-25	11	50	59
Треугольники, нисходящие, прорыв вверх	27	9	-34	52
Симметричные треугольники, прорыв вниз	-19	9	45	62
Симметричные треугольники, прорыв вверх	26	7	-33	55
Тройное дно, прорыв вверх	23	8	-36	61
Тройные вершины, прорыв вниз	-24	5	46	64
Падающие клинья, прорыв вниз	-24	6	52	72
Падающие клинья, прорыв вверх	26	11	-33	61
Растущие клинья, прорыв вниз	-20	15	36	63
Растущие клинья, прорыв вверх	17	14	-35	66

^aЭто снижение настолько велико из-за всего 20 использованных примеров.

^bФлаги и вымпелы измеряют эффективность до максимума или минимума тренда, но не до предельного максимума или минимума.

Событийные модели: медвежьи рынки

Формация	Средний рост или снижение (%)	Уровень отказов, при котором наступает безубыточность (%)	Изменение после окончания тренда (%)	Частотность отскоков вверх или вниз (%)
Прыжок дохлой кошки	N/A	N/A	N/A	N/A
Перевернутый прыжок дохлой кошки	N/A	N/A	N/A	N/A
Сюрприз отчетов по доходам, плохой, прорыв вниз	-17	26	37	45
Сюрприз отчетов по доходам, хороший, прорыв вверх	14	28	-31	44
Одобрения лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами, прорыв вниз	N/A	N/A	N/A	N/A
Одобрения лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами, прорыв вверх	N/A	N/A	N/A	N/A
Флаг доходов, прорыв вверх	22	16	32	58
Сравнимые продажи, плохие, прорыв вниз	-14	27	39	60
Сравнимые продажи, хорошие, прорыв вверх	14	27	-31	70
Понижения рейтинга актива, прорыв вниз	-19	17	35	45
Понижения рейтинга актива, прорыв вверх	14	28	-34	50
Повышения рейтинга актива, прорыв вниз	-18	23	35	17
Повышения рейтинга актива, прорыв вверх	16	21	-32	59

Разряд: графические модели медвежьего рынка

Формация	Средний рост или снижение, ранг	+	Уровень отказов, при котором наступает безубыточность, ранг	+	Изменение после окончания тренда, ранг	=	Общий ранг
Размеренное движение вниз	N/A		N/A		7		-
Перевернутая чашка с ручкой, прорыв вниз	4		3		2		1
Ромбовидное дно, прорыв вниз	1 ^a		1		8		2 ^a
Вымпелы, прорыв вниз	N/A		1		6		-
Трубовидные вершины, прорыв вниз	3		3		6		3
Разворот "изгиб и разгон", вершина, прорыв вниз	3		2		8		4
Расширяющиеся формации, прямоугольные и нисходящие, прорыв вниз	7		5		1		4
Гребни, перевернутые и нисходящие, прорыв вниз	7		6		1		5
Вершины "голова и плечи", прорыв вниз	2		2		11		6
Острова, длинные, прорыв вниз	4		3		8		6
Расширяющиеся клинья, нисходящие, прорыв вниз	5		3		7		6
Три падающих пика, прорыв вниз	6		5		4		6
Двойные вершины "Ева и Адам", прорыв вниз	6		6		5		7
Падающие клинья, прорыв вниз	6		7		4		7
Комплексные вершины "голова и плечи", прорыв вниз	3		2		13		8
Прямоугольное дно, прорыв вниз	5		5		8		8
Двойные вершины "Ева и Ева", прорыв вниз	5		3		11		9
Восходящие треугольники, прорыв вниз	6		4		9		9
Флаги, прорыв вниз	N/A		1		14		-
Рогообразные вершины, прорыв вниз	8		3		9		10
Ромбовидные вершины, прорыв вниз	6		5		9		10
Закругляющиеся вершины, прорыв вниз	7		10		3		10
Расширяющиеся вершины, прорыв вниз	10		4		7		11
Гребни нисходящие, прорыв вниз	7		9		5		11
Тройные вершины, прорыв вниз	6		6		10		12
Нисходящие треугольники, прорыв вниз	5		11		6		12
Островные развороты, прорыв вниз	7		6		10		13
Расширяющиеся формации, прямоугольные и восходящие, прорыв вниз	8		9		9		14
Двойные вершины "Адам и Ева", прорыв вниз	8		8		12		15
Прямоугольные вершины, прорыв вниз	9		10		11		16
Двойные вершины "Адам и Адам", прорыв вниз	11		11		9		17
Симметричные треугольники, прорыв вниз	11		10		11		18
Расширяющееся дно, прорыв вниз	12		10		10		18
Гребни, восходящие, прорыв вниз	11		12		10		19
Расширяющиеся клинья, восходящие, прорыв вниз	9		12		15		20
Клинья, растущие, прорыв вниз	10		13		16		21
Флаги, высокие и компактные, прорыв вверх	1		1		4		1
Ромбовидное дно, прорыв вверх	2		4		3		2
Ромбовидная вершина, прорыв вверх	3		1		5		2
Размеренное движение вверх	N/A		N/A		9		-
Трубовидное дно, прорыв вверх	4		5		3		3
Двойное дно "Адам и Ева", прорыв вверх	3		5		4		3
Разворот "яма и разгон", дно, прорыв вверх	5		2		5		3
Комплексное дно "голова и плечи", прорыв вверх	5		4		6		4
Острова, длинные, прорыв вверх	9		5		2		5
Рогообразное дно, прорыв вверх	7		8		2		6
Дно "голова и плечи", прорыв вверх	6		5		6		6
Закругляющееся дно, прорыв вверх	5		6		6		6
Расширяющиеся формации, прямоугольные и нисходящие, прорыв вверх	11		7		4		7
Треугольники, нисходящие, прорыв вверх	7		10		5		7
Гребни, восходящие и перевернутые, прорыв вверх	8		8		6		7

Резюме статистики

Симметричные треугольники, прорыв вверх	8	8	6	7
Двойное дно "Ева и Адам", прорыв вверх	11	9	3	8
Тройное дно, прорыв вверх	11	9	3	8
Двойное дно "Ева и Ева", прорыв вверх	10	8	5	8
Чашка с ручкой, прорыв вверх	11	8	5	9
Двойное дно "Адам и Адам", прорыв вверх	10	8	7	10
Расширяющиеся клинья, восходящие, прорыв вверх	16	1	8	10
Островные развороты, прорыв вверх	13	11	2	11
Прямоугольное дно, прорыв вверх	10	12	4	11
Падающие клинья, прорыв вверх	8	12	6	11
Треугольники, восходящие, прорыв вверх	6	13	7	11
Расширяющееся дно, прорыв вверх	13	10	4	12
Вымпелы, прорыв вверх	N/A	3	11	-
Три растущих низших точки, прорыв вверх	12	10	6	13
Расширяющиеся вершины, прорыв вверх	10	12	6	13
Расширяющиеся клинья, нисходящие, прорыв вверх	10	12	7	14
Расширяющиеся формации, прямоугольные и восходящие, прорыв вверх	18	12	1	15
Флаги, прорыв вверх	N/A	4	10	-
Гребни, нисходящие, прорыв вверх	14	17	3	16
Закругляющиеся вершины, прорыв вверх	15	15	4	16
Растущие клинья, прорыв вверх	17	14	4	17
Восходящие гребни, прорыв вверх	15	16	5	18
Прямоугольные вершины, прорыв вверх	14	16	6	19
Гэпы	N/A	N/A	N/A	-

^a Этот разряд высок, поскольку здесь использовано только 20 примеров.

Ранг: событийные модели медвежьего рынка

Формация	Средний рост или снижение, ранг	Уровень отказов, при котором наступает безубыточность, ранг	Изменение после окончания тренда, ранг	Общий ранг
Понижения рейтинга актива, прорыв вниз	1	1	3	1
Повышения рейтинга актива, прорыв вниз	2	2	3	2
Сюрприз отчетов по доходам, плохой, прорыв вниз	3	3	2	3
Сравнимые продажи, плохие, прорыв вниз	4	4	1	4
Одобрения лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами, прорыв вниз	N/A	N/A	N/A	-
Флаг доходов, прорыв вверх	1	1	2	1
Повышения рейтинга актива, прорыв вверх	2	2	2	2
Понижения рейтинга актива, прорыв вверх	3	4	1	3
Сравнимые продажи, хорошие, прорыв вверх	3	3	3	4
Сюрприз отчетов по доходам, хороший, прорыв вверх	3	4	3	5
Прыжок дохлой кошки	N/A	N/A	N/A	-
Перевернутый прыжок дохлой кошки	N/A	N/A	N/A	-
Одобрения лекарств Управлением по контролю за продуктами и лекарствами, прорыв вверх	N/A	N/A	N/A	-

Глоссарий и методология

Предупреждение: Статистика, приводимая в этой книге, основана на *совершенных сделках*. Например, средний рост для дна "голова и плечи" на бычьем рынке в *среднем из 554 совершенных сделок* – при покупке точно по цене прорыва и продаже на предельном максимуме, самом высоком максимуме перед тем, как цены упадут по меньшей мере на 20%. Вероятность повторить эту сделку в реальности равняется нулю. Таким образом, не ждите, что ваши сделки сработают так же хорошо, как "среднестатистические" в этой книге. Лучше пользуйтесь статистикой как инструментом, который поможет вам оценить, насколько хорошо сработает модель, по которой вы собираетесь заключить сделку, по сравнению с другими моделями в этой книге.

Вот статистические таблицы, используемые в каждой главе, с кратким комментарием по каждой категории. Глоссарий избранной терминологии приведен далее.

Общая статистика

Описание	Комментарий
Количество формаций	Я использовал 500 компаний с середины 1991 по середину 1996 года, плюс примерно 500 дополнительных компаний с 1999 по середину 2004 года (и другие между этими двумя диапазонами), но не все компании покрывали весь период с 1999 по 2004 год.
Разворот (R), продолжение (C)	Подсчет количества разворотов и продолжений (консолидаций) тренда.
Эффективность R/C	Показывает средний рост/снижение разворотов и продолжений.
Средний рост или снижение	Средний рост/снижение от прорыва до предельного максимума/минимума.
Рост или снижение более 45%	Подсчет количества раз, когда цены вырастали/снижались более, чем на 45%.
Изменение после окончания тренда	После того, как цена достигает предельного максимума/минимума этот показатель измеряет падение/рост до нового предельного минимума/максимума.
Эффективность несостоявшихся моделей	После того, как цена достигает предельного максимума/минимума, вырастая менее, чем на 5 % или ровно на 5%, этот показатель измеряет движение до нового предельного максимума/минимума.
Изменение индекса "S&P 500"	Рассказывает о среднем изменении в индексе от даты прорыва графической модели до дня предельного максимума/минимума.
Дней до предельного максимума или минимума	Среднее время, уходящее у цен на то, чтобы достичь предельного максимума/минимума от прорыва.

Уровни отказов

Максимальный рост или снижение цены (%)	Комментарий
5 (уровень безубыточности)	Подсчет того, насколько часто цены прекращают расти/снижаться между 0% и менее или ровно 5% после прорыва.
10 (или 15, 20...)	Подсчет того, насколько часто цены прекращают расти/снижаться между 5% и менее или ровно 10%, между 10% и менее или ровно 15% и так далее, после прорыва

Статистика по прорывам и пост-прорывная статистика

Описание	Комментарий
От конца формации до прорыва	Среднее время от конца модели до прорыва
Процентная доля прорывов, имеющих место в районе 12-месячного минимума (L), центра (C) или максимума (H)	Плотность распределения, использующая цену прорыва относительно ценового диапазона за предшествовавший год, разбитого на трети.
Процентная доля снижения для каждого 12-месячного периода в прошлом	Для только что описанных трех ценовых диапазонов этот критерий подсчитывает среднюю эффективность от прорыва до предельного максимума/минимума для моделей с прорывами в соответствующем годовом ценовом диапазоне.
Отскоки вниз/вверх	Процент числа отскоков вниз/вверх против количества моделей с отскоком вниз/вверх.
Среднее время до окончания отскока вниз/вверх	Измеряемое от дня прорыва до дня, когда цены возвращаются к цене прорыва или приближаются к ней.

Средний рост/снижение для моделей с отскоком вниз/вверх	Средний рост/снижение для моделей с отскоками вниз/вверх.
Средний рост/снижение для моделей без отскока вниз/вверх	Средний рост/снижение для моделей без отскоков вниз/вверх.
Эффективность с прорывным гэпом	Средний рост/снижение для моделей с ценовыми гэпами в день прорыва.
Эффективность без прорывного гэпа	Средний рост/снижение для моделей без ценовых гэпов в день прорыва
Средний размер гэпа	Средний размер гэпа для моделей с прорывными дневными гэпами.

Плотность распределения дней до предельного максимума или минимума

Дни:	7 (0-7 дней, 8-14 и т.д.)
Прорывы вверх/вниз	Измеряется от прорыва до предельного максимума/минимума, каждая цифра означает то, у скольких моделей цены достигали предельного максимума/минимума в пределах каждого 7-дневного периода, выраженного как процент всех моделей в этом направлении прорыва и рынка.

Статистика по размерам

Описание	Комментарий
Эффективность высоких моделей	Средний рост/снижение для моделей выше срединных.
Эффективность коротких моделей	Средний рост/снижение для моделей, равных срединным или короче срединных.
Срединная высота как процентная доля цены прорыва	Срединная высота, разделенная на цену прорыва.
Эффективность узких моделей	Средний рост/снижение для моделей, равных срединной по длине или уже.
Эффективность широких моделей	Средний рост/снижение для моделей выше срединной длины.
Срединная длина	Срединная длина от начала модели до конца.
Средняя длина модели	Средняя длина от начала до конца модели.
Эффективность коротких и узких моделей	Средний рост/снижение для моделей, одновременно более коротких и более узких, чем соответствующие срединные.
Эффективность коротких и широких моделей	Средний рост/снижение для моделей, одновременно короче и шире, чем соответствующие срединные.
Эффективность высоких и широких моделей	Средний рост/снижение для моделей, одновременно выше и шире, чем соответствующие срединные.
Эффективность высоких и узких моделей	Средний рост/снижение для моделей, одновременно выше и уже соответствующих срединных.

Статистика по объему заключаемых сделок

Описание	Комментарий
Эффективность растущего тренда объема заключаемых сделок	Использует наклон линии, обнаруживаемой с помощью линейной регрессии по объему от начала до конца модели. Средняя эффективность для всех моделей с восходящим трендом объема заключаемых сделок.
Эффективность падающего тренда объема заключаемых сделок	Такая же, как и предшествовавшая, но для нисходящих трендов объема заключаемых сделок.
U-образная модель объема заключаемых сделок, эффективность	Средняя эффективность для модели с U-образным объемом заключаемых сделок
Куполообразная модель объема заключаемых сделок, эффективность	Средняя эффективность для моделей с куполообразным объемом заключаемых сделок.
Не U-образная и не куполообразная модель объема заключаемых сделок, эффективность	Средняя эффективность для моделей с горизонтальной, растущей, падающей или случайной формой объема заключаемых сделок.
Высокий объем прорыва, эффективность	Средняя эффективность для моделей с объемом заключаемых сделок в день прорыва выше, чем 30-дневный средний (не включая день прорыва).
Небольшой объем прорыва, эффективность	Средняя эффективность для моделей с объемом заключаемых сделок в день прорыва ниже, чем 30-дневный средний (не включая день прорыва).

Терминология

Average - Средний. Сумма показателей, разделенная на количество показателей.

Average rise or decline (ARD) - Средний рост или снижение (ARD). Рост от цены прорыва до предельного максимума или снижение от цены прорыва до предельного минимума для каждого актива, с последующим расчетом среднего.

Bear market -Медвежий рынок. Снижение в индексе S&P 500 с 24 марта 2000 по 10 октября 2002 года.

Break-even failure rate - Уровень отказов, при котором наступает безубыточность. Процент моделей, которые отказываются вырастать или снижаться более, чем на 5% после прорыва. Достижение уровня безубыточности предполагает под собой, что 5%-ное движение покроет стоимость сделки.

Breakout -Прорыв. Когда цена закрывается за пределами границ линий тренда или выше/ниже максимума/минимума модели, считается, что произошел прорыв. Показатели эффективности, включающие цену прорыва, используют в расчете внутрисдневной минимум (прорывы вверх) или максимум (прорывы вниз) от дня прорыва. Приведенный ниже список определяет расположение прорыва для каждой модели:

Графическая модель	Расположение прорыва
Расширяющиеся модели, все типы	Закрытие за пределами границ линии тренда
Разворот "яма и разгон", дно	Закрытие выше границы линии тренда.
Разворот "изгиб и разгон", вершина	Закрытие ниже границы линии тренда.
Чашка с ручкой	Закрытие выше линии тренда правого края или ручки.
Чашка с ручкой, перевернутая	Закрытие ниже правого края
Ромбовидное дно, вершина	Закрытие за пределами границы линии тренда
Двойное дно, все типы	Закрытие выше самого высокого максимума между двумя низшими точками.
Двойные вершины, все типы	Закрытие ниже самого низкого минимума между двумя пиками.
Флаги	Закрытие за пределами границ линии тренда.
Флаги, высокие и компактные	Закрытие за пределами границ линии тренда или самого высокого максимума модели.
Дно "голова и плечи", комплексное дно "голова и плечи"	Закрытие выше нисходящей линии шеи или закрытие выше максимума между головой и правым плечом для восходящих линий шеи.
Вершины "голова и плечи", комплексные вершины	Закрытие ниже восходящей линии шеи или закрытие ниже минимума между головой и правым плечом для нисходящих линий шеи.
Рогообразное дно	Закрытие выше самого высокого максимума модели.
Рогообразные вершины	Закрытие ниже самого низкого минимума модели.
Островные развороты	После второго гэпа
Острова, длинные	После второго гэпа
Размеренное движение вниз, вверх	Не применимо
Вымпелы	Закрытие за пределами границ линии тренда
Трубовидное дно	Закрытие выше самого высокого максимума модели.
Трубовидная вершина	Закрытие выше самого низкого минимума модели.
Прямоугольное дно, вершина	Закрытие за пределами границ линии тренда.
Закругляющееся дно	Закрытие выше правого ободка.
Закругляющаяся вершина	Закрытие ниже правого ободка или выше самого высокого максимума модели.
Гребни, восходящие	Закрытие ниже самого низкого минимума или самого высокого максимума модели.
Гребни, восходящие и перевернутые	Закрытие выше самого высокого максимума модели.
Гребни, нисходящие	Для прорывов вниз закрытие ниже самого низкого минимума модели; для прорывов вверх - закрытие выше правого ободка гребня.
Гребни, нисходящие и перевернутые	Закрытие ниже самого низкого минимума модели.
Три падающих пика	Закрытие ниже самого низкого минимума модели.
Три растущих низших точки	Закрытие выше самого высокого максимума модели.
Треугольники всех типов	Закрытие за пределами границ линии тренда.
Тройное дно	Закрытие выше самого высокого максимума модели.
Тройные вершины	Закрытие ниже самого низкого минимума модели.
Клинья, падающие или растущие	Закрытие за пределами границ линии тренда.

Breakout gap, breakout day gap - Прорывный гэп, гэп дня прорыва. Гэп, который возникает в день прорыва. Обычно это прорывной гэп, гэп, который демонстрирует высокий объем заключаемых сделок после выхода из зоны консолидации.

- Breakout volume** - **Объем прорыва.** Уровень объема заключаемых сделок в день прорыва. Объем заключаемых сделок сравнивается со средним объемом заключаемых сделок за предшествовавшие 30 дней (не включая день прорыва).
- Bull market** - **Бычий рынок.** Все даты за пределами медвежьего рынка с 24 марта 2000 года до 10 октября 2002 года, как декларируется индексом S&P 500.
- Busted pattern performance** - **Эффективность несостоявшейся модели.** Графические модели, которые достигают предельного максимума или минимума менее, чем в 5%-ной удаленности от прорыва. Эффективность измеряет, насколько сильно сдвинутся цены в новом направлении (направлении, противоположном прорыву).
- Change after trend ends** - **Изменение после окончания тренда.** Оценка того, что происходит после того, как цена достигает предельного максимума или минимума. Рост или снижение цены измеряются от предельного максимума до нового предельного минимума, или от предельного минимума до нового предельного максимума.
- Confirmation point, price, or level** - **Точка подтверждения, цена или уровень.** Цена или местоположение, которое делает графическую модель полноценной. Также известны как точка прорыва, цена или уровень.
- Consolidation** - **Консолидация.** Синоним "продолжения" при разговоре о трендах (о развороте или продолжении тренда). Регион консолидации – это плотный блок цен или регион, где цены переключаются с движения в рамках тренда на раскачивание из стороны в сторону.
- Continuation** - **Продолжение.** Синоним консолидации. При продолжении цены должны осуществить прорыв в том же направлении, в каком они вошли в модель. Например, если цена входит в модель со дна и выходит из вершины, модель ведет себя как продолжение. Иногда для цен, которые недолетают до начала модели или перелетают его, проводится корректировка начала тренда (которая оказывает влияние на направление входа).
- Corrective phase** - **Фаза коррекции.** Часть размеренного движения вверх или вниз, зона, где цены откатывают часть предшествовавшего движения.
- Countertrend pattern** - **Модель, противоположная тренду.** Модель с прорывом вверх на медвежьем рынке или прорывом вниз на бычьем рынке; то есть направление прорыва противоположно преобладающему рыночному тренду.
- Days to ultimate high or low** - **Дней до предельного максимума или минимума.** Среднее время от дня прорыва до дня предельного максимума или минимума.
- Dual bumps** - **Двойные изгибы.** В развороте "яма и разгон" или "изгиб и разгон" цены изгибаются вверх (или вниз), а затем возвращаются к линии тренда два или более раз.
- End (as in "pattern end")** - **Конец (в контексте "конец модели").** Обычно самый высокий максимум или самый низкий минимум графической модели. Например, начало и конец двойного дна – это самый низкий минимум в каждой низшей точке.
- Failure rate** - **Уровень отказов.** Критерий того, сколько моделей отказываются вырастать или снижаться на определенную сумму (типа 5%, 10% и так далее). Уровень отказов включает в себя все графические модели избранного типа, осуществляющие прорыв в заданном направлении. Модели, осуществляющие прорыв в неожиданном направлении, больше не считаются отказами.
- Flat base** - **Плоская база.** Зона консолидации, где цены касаются или подходят вплотную к одному и тому же ценовому уровню в течение множества раз за несколько недель или месяцев, для которой идентификацию проще всего проводить по понедельной шкале. Дно или вершина этой зоны могут выглядеть плоскими и иногда формируют основание грядущего движения вверх, отсюда и название "плоская база".
- Formation end to breakout** - **От конца формации до прорыва.** Задержка от конца модели до прорыва.
- Frequency distribution** - **Плотность распределения.** Метод приписания данных к одному из нескольких непересекающихся интервалов. Плотность распределения показывает, насколько часто возникают значения.
- Gap** - **Гэп.** Для восходящих ценовых трендов гэп – это когда сегодняшняя цена минимума выше вчерашнего максимума. У нисходящих ценовых трендов гэп возникает тогда, когда сегодняшняя цена максимума ниже цены вчерашнего минимума.
- Gap performance** - **Эффективность гэпа.** Рассчитывается с помощью цены закрытия в день перед гэпом до предельного максимума или минимума для тех моделей, которые используют прорыв линии тренда. Для моделей, которые используют в качестве цены прорыва самый высокий максимум или самый низкий минимум, максимум или минимум заменяет в расчете предшествовавшее закрытие.
- Handle performance** - **Эффективность ручки.** Рост (или снижение) до предельного максимума (или минимума) от ручек короче или длиннее, чем срединная длина ручки в модели "чашка с ручкой". Ручка измеряется от правого ободка чашки до прорыва.
- Handle retrace** - **Откат ручки.** Для перевернутой "чашки с ручкой" это подъем от правого минимума чашки до максимума ручки как процент высоты чашки от правой чашки до самого высокого максимума модели.
- Heavy left/right volume performance** - **Высокий объем заключаемых сделок справа/слева, эффективность.** Сравнение объема заключаемых сделок, окружающего пики или низшие точки, с использованием 2 дней до и 2 дней после пика или низшей точки.
- Internal partial decline** - **Внутреннее частичное снижение.** Внутреннее *частичное снижение* такое же, что и частичное снижение (смотрите этот пункт), но прорыв отказывается возникать и графическая модель продолжает развиваться. Ищите два последовательных касания линии тренда, которые возникают на одной стороне с *второстепенным минимумом* между ними (это выглядит как петля, висятая на линии тренда). Второстепенный минимум *не* должен подходить близко к или касаться

противоположной линии тренда. Внутреннее частичное снижение происходит только *после* того, как модель становится полноценной, что означает как минимум два касания каждой линии тренда. Смотрите Рисунок 1.

Internal partial rise - Внутренний частичный рост. Внутренний частичный рост возникает *в пределах* графической модели после того, как цены касаются нижней линии тренда, вырастают, а затем возвращаются к нижней линии тренда, не подходя близко к и не касаясь противоположной линии тренда. Прорыва *не* следует. Ищите два последовательных касания, возникающих на одной стороне с второстепенным максимумом между ними (выглядящим как холм на линии тренда). Внутренний *частичный рост* возникает только *после* того, как графическая модель становится полноценной, что означает по меньшей мере два касания каждой из линий тренда. Смотрите рисунок 1.

Lead-in height - Вводная высота. Высота от линии тренда до самого высокого максимума (или самого низкого минимума) в первой четверти разворота "яма и разгон" или "изгиб и разгон".

Linear regression - Линейная регрессия. Метод, который подгоняет прямую линию к ряду чисел; наклон получающейся в итоге линии дает нам тренд. Используется для того, чтобы выяснить, направлен ли объем заключаемых сделок вверх или вниз на протяжении графической модели, от начала до конца, а не до прорыва.

Maximum price rise or decline - Максимальный рост или снижение цены. Используется в качестве непересекающихся интервалов для плотности распределения уровней отказов, это произвольный список контрольных величин (таких как 5%, 10%, 15% и так далее).

Measure rule - Правило измерения. Варьируется от модели к модели, но обычно является высотой модели, прибавленной к (прорывы вверх) или вычтенной из (прорывы вниз) цены прорыва. Результат – это прогнозируемая средняя из двух ближайших. Например, в ряду 10, 15, 30, 41 и 52 срединной величиной будет являться 30, поскольку по обе стороны от нее имеется по два значения.

Median - Срединный. Срединная величина – это средняя из классифицированного списка величин, так что половина значений находится ниже срединного, а половина выше. Если средней величины нет, используется средняя из двух ближайших. Например, в ряду 10, 15, 30, 41 и 52 срединной величиной будет являться 30, поскольку по обе стороны от нее имеется по два значения.

Minor high - Второстепенный максимум. Ценовой пик, обычно отделенный от других пиков по меньшей мере недель. Это точки 3 и 4 на рисунке 1.

Minor low - Второстепенный минимум. Ценовая низшая точка, обычно отделенная от других низших точек по меньшей мере недель. Это точки 1 и 2 на рисунке 1.

Narrow pattern - Узкая модель. Измеряется от начала до конца формации, это горизонтальное измерение во времени. Модели длиннее, чем срединная длина, являются широкими; короче срединных – узкими.

Neckline - Линия шеи. Линия тренда, соединяющая низшие точки (вершины "голова и плечи") или пики (дно "голова и плечи"). Закрытие ниже или выше линии шеи, соответственно, означает прорыв.

Overshoot - Отклонение. Когда цена подскакивает или перелетает на несколько дней прямо перед тем, как вступить в модель.

Partial decline - Частичное снижение. После того, как цены коснутся верхней линии тренда, цены снижаются, но не касаются (и не подходят вплотную к) нижней линии тренда перед тем, как сформировать четкий второстепенный минимум и обычно осуществив немедленный прорыв вверх. Частичные снижения должны начинаться перед реальным прорывом и формироваться после возникновения полноценной графической модели (другими словами, после минимального числа касаний линии тренда, обычно двух). Смотрите рисунок 1.

Partial decline failure - Отказ частичного снижения. Когда возникает частичное снижение, но прорыв направлен не в том направлении.

Partial rise - Частичный рост. После того, как цены коснулись нижней линии тренда, цены вырастают, но не касаются (или не подходят настолько близко к) верхней линии тренда перед тем, как сформировать четкий второстепенный максимум и обычно осуществив немедленный прорыв вниз. Частичный рост должен начинаться перед прорывом и сформироваться в районе конца полноценной графической модели (другими словами, после минимального числа касаний линии тренда, обычно двух). Смотрите рисунок 1.

Partial rise failure - Отказ частичного роста. Когда возникает частичный рост, но прорыв идет в неправильном направлении. Смотрите рисунок 1.

Percentage meeting pricetarget - Процент, удовлетворяющий целевой цене. Насколько часто цены отвечают или превосходят целевую цену, находимую с помощью правила измерения.

Performance rank - Степень эффективности работы. Сумма отдельных разрядов среднего роста/снижения, уровня отказов, при котором наступает безубыточность и изменения после окончания тренда, отсортированных и проранжированных. Разряд 1 соответствует наибольшей эффективности. Ограничения допустимы при отсутствии разрыва в последовательности (как в случае 1, 2, 2, 3, не 1, 2, 2, 4).

Position trader - Позиционный трейдер. Трейдер, который удерживает позицию в течение дней, недель или более того, следуя более долгосрочному тренду. Сопоставьте со "свинг-трейдером".

Premature breakout - Преждевременный прорыв. Когда цены закрываются за пределами границ линии тренда формации, но быстро возвращаются. Преждевременный прорыв не может быть отличен от полноценного прорыва, когда он происходит. Второе издание этой книги при подсчете статистики предполагает, что преждевременный прорыв – это реальный прорыв. Первое издание игнорировало преждевременные прорывы.

Pullback - Отскок вверх. Временный откат после прорыва вниз. Цены возвращаются, или подходят вплотную к цене прорыва или линии тренда в пределах 30 дней после прорыва. Пробел должен

возникнуть между крючкообразной конъюнктурой отскока вверх и ценой прорыва. Это правило препятствует применению отскока вверх к ценам, группирующимся в районе цены прорыва. Смотрите Рисунок 1.

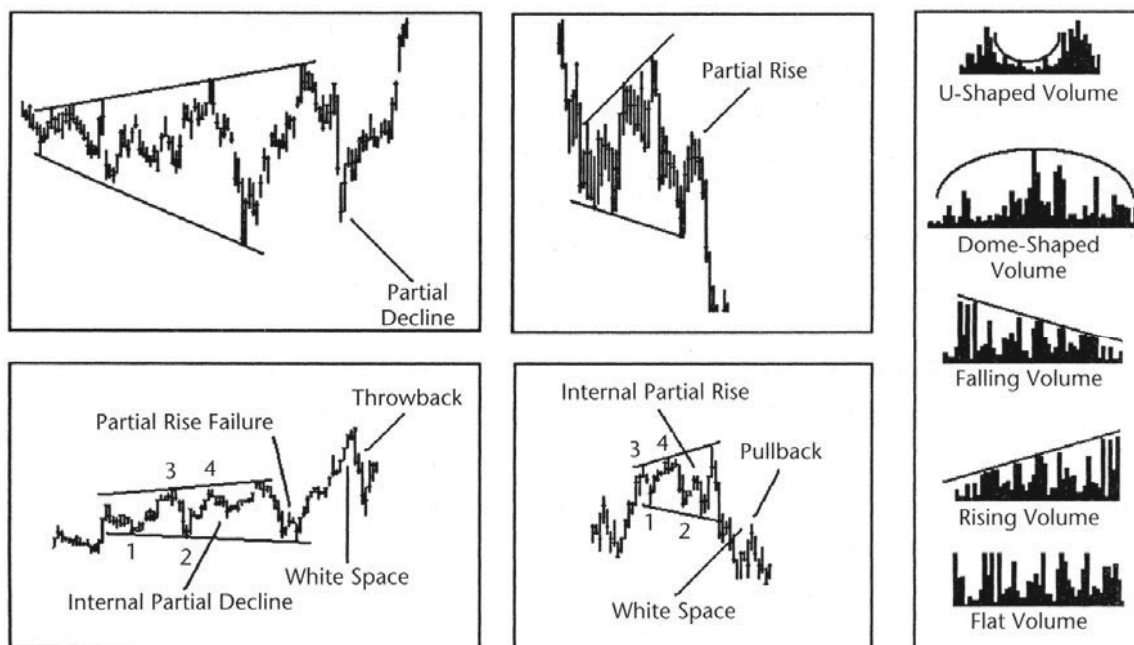


Рисунок 1. По часовой стрелке с верхнего левого угла: частичное снижение и частичный рост заранее оповещают о направлении прорыва. Объем заключаемых сделок возникает в разнообразных формах. Внутренний частичный рост или снижение неправильно предсказывают направление прорыва. Отскоки вверх или вниз возникают после прорыва, когда цена возвращается к цене прорыва или линии тренда в пределах 30 дней и демонстрирует пробел в откате цены. Второстепенные минимумы – это точки 1 и 2; второстепенные максимумы – это точки 3 и 4.

Qualifying - Квалифицируемая. Модель должна отвечать направлению прорыва (вверх или вниз) и типу рынка (бычий или медвежий), чтобы быть использованной в расчетах.

R/C performance - Эффективность R/C. Эффективность разворотов или продолжений, измеряемых по отдельности.

Reversal - Разворот. Движение цены, когда она входит в графическую модель и выходит из нее с одной и той же стороны. Перелеты и недолеты игнорируются при определении направления данных.

Standard & Poors 500 change - Изменение индекса "S&P 500". Изменение индекса "S&P 500" от дня прорыва графической модели до дня предельного максимума или минимума.

Start (as in "pattern start") - Начало (в контексте "начало модели"). Обычно самый высокий максимум в второстепенном максимуме или самый низкий минимум в второстепенном минимуме. Например, начало и конец двойного дна – это самый низкий минимум в каждой низшей точке.

Swing trader - Свинг-трейдер. Трейдер, который пытается получить прибыль, заключая сделки по движению от пика до низшей точки, от низшей точки до пика. Обычно удерживает позиции в течение дней, а не месяцев.

Tall or short patterns - Высокие или короткие модели. Высота формации, измеряемая путем расчета разности между самым высоким максимумом и самым низким минимумом графической модели, а затем делением разности на цену прорыва, чтобы получить процентное соотношение высоты к цене. Срединное значение отделяет разность между короткими (значения ниже срединного) и высокими (значения выше срединного) моделями.

Term-short, intermediate, or long - Период – краткосрочный, среднесрочный или долгосрочный. Краткосрочный тренд – это тренд, который длится до 3 месяцев. Среднесрочный период длится 3-6 месяцев. Долгосрочные тренды – это тренды, которые длятся более 6 месяцев.

Throwback - Отскок вниз. Временный откат после прорыва вверх. Цены снижаются до или подходят вплотную к цене прорыва или линии тренда формации в пределах 30 дней после прорыва. Пробел должен возникнуть между крючкообразной конъюнктурой цен отскока вниз и ценой прорыва. Смотрите рисунок 1.

Trend high - Максимум тренда. Используется для флагов и вымпелов, второстепенный максимум, который начинает или заканчивает ценовой тренд.

Trend low - Минимум тренда. Используется для флагов и вымпелов, второстепенный минимум, который начинает или заканчивает ценовой тренд.

Trend start - Начало тренда. Определяется как место, где начинается ценовой тренд. Чтобы найти начало тренда, начните с начала формации и двигайтесь назад во времени. Если цены *вырастают*, ведя от формации, найдите самый высокий максимум перед тем, как цена закроется на 20% или более того

ниже и перед самым высоким максимумом. Когда это происходит, самый высокий максимум отмечает начало тренда.

Если цены падают, ведя от графической модели (работая назад во времени), найдите самый низкий минимум перед тем, как цены закроются на 20% или более того выше и перед самым низким минимумом. Когда это происходит, самый низкий минимум отмечает начало тренда. Недолеты и перелеты цены прямо перед графической моделью игнорируются.

Для флагов и вымпелов используется второстепенный максимум или минимум, самые близкие к началу тренда, ведущего к флагу или вымпелу (не 20%-ное изменение тренда).

Ultimate high - Предельный максимум. Самый высокий максимум перед тем, как цены снижаются на 20% или более того, измеряемый от самого высокого максимума до закрытия или закрытия ниже минимума формации. Если актив не пережил 20%-ного снижения перед завершением данных (поскольку он слишком недавний), тогда использовался самый высокий максимум до этой точки.

Ultimate low - Предельный минимум. Самый низкий минимум перед минимальным 20%-ным ростом цены, измеряемый от самого низкого минимума до закрытия, или закрытия выше максимума формации. Если актив не пережил 20%-ного роста перед завершением данных, тогда использовался самый низкий минимум до этой точки.

Undershoot - Отклонение (недолет). Когда цена внезапно падает за несколько дней до начала модели. Иногда называется "перелетом".

Volume shape - Форма объема заключаемых сделок. Модель, которую образует объем заключаемых сделок. Состоит из нескольких форм: куполообразной, U-образной, горизонтальной, растущей, падающей и случайной. Последние четыре я называю случайными и объединяю их в одну группу, поскольку они возникают нечасто. Для коротких моделей, если не возникает формы объема заключаемых сделок, взгляните налево и направо от модели, чтобы посмотреть, не является ли объем заключаемых сделок частью более крупной формы. Если это так, воспользуйтесь этой формой для своего анализа. Для более крупных графических моделей, если в наличии имеются множественные формы, воспользуйтесь самыми последними. Смотрите рисунок 1.

Volume trend - Тренд объема заключаемых сделок. Растущий тренд объема заключаемых сделок обычно увеличивается с течением времени; падающий тренд объема заключаемых сделок – это тот, который убывает с течением времени. Наклон линии, обнаруживаемый с использованием линейной регрессии по данным по объему заключаемых сделок, определяет тренд.

Wide pattern - Широкая модель. Измеряется от начала формации до конца, горизонтальное измерение во времени. Модели длиннее срединной длины являются широкими; короче срединной длины – узкими.

Yearly position - Годовая позиция. Место, где чаще всего возникает прорыв в годовом ценовом диапазоне. Чтобы определить годовой ценовой диапазон, начните с дня перед прорывом и найдите самый высокий максимум и самый низкий минимум за предшествовавшие 12 месяцев. Годовой ценовой диапазон – это разность между годовой ценой максимума и минимума. Годовой ценовой диапазон делится на трети и сравнивается с ценой прорыва.

Yearly position, performance - Годовая позиция, эффективность. То же, что и *годовая позиция* (смотрите эту запись), за исключением того, что эффективность накладывается (движение от прорыва до предельного максимума или минимума) на годовой ценовой диапазон с помощью плотности распределения.

Примечание относительно серьезных запросов: Если вы хотите со мной связаться, пишите мне по адресу tbul@hotmail.com Обязательно вставьте в графу "Тема" что-то типа "вопрос по графической модели", чтобы я не принял ваше письмо за спам и не удалил бы его, не читая. Я постараюсь ответить, но на это могут уйти недели, так что заранее благодарю вас за терпение.

Указатель графических и событийных моделей

(С английскими названиями)

Расширяющееся дно, стр. 31

Broadening Bottoms



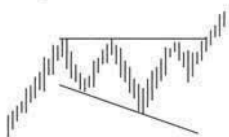
Расширяющиеся формации, прямоугольные и восходящие, стр. 43

Broadening Formations, Right-Angled and Ascending



Расширяющиеся формации, прямоугольные и нисходящие, стр. 55

Broadening Formations, Right-Angled and Descending



Расширяющиеся вершины, стр. 67

Broadening Tops



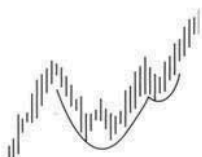
Разворот цены закрытия

Closing Price Reversal



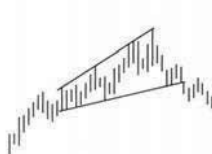
Чашка с ручкой, стр. 123

Cup with Handle



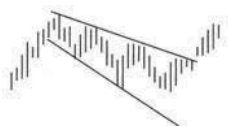
Расширяющиеся клинья, восходящие, стр. 79

Broadening Wedges, Ascending



Расширяющиеся клинья, нисходящие, стр. 89

Broadening Wedges, Descending



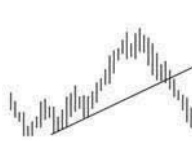
Разворот "яма и разгон", дно, стр. 99

Bump-and-Run Reversal Bottoms



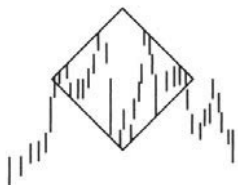
Разворот "изгиб и разгон", вершины, стр. 111

Bump-and-Run Reversal Tops



Ромбовидные вершины, стр. 155

Diamond Tops



Двойное дно "Адам и Адам", стр. 167

Double Bottoms, Adam & Adam



Чашка с ручкой, перевернутая, стр. 133
Cup with Handle, Inverted



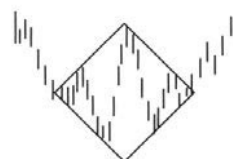
Прыжок дохлой кошки, стр. 579
Dead-Cat Bounce



Прыжок дохлой кошки, перевернутый, стр. 589
Dead-Cat Bounce, Inverted



Ромбовидное дно, стр. 143
Diamond Bottoms



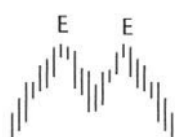
Двойные вершины "Адам и Ева", стр. 219
Double Tops, Adam & Eve



Двойные вершины "Ева и Адам", стр. 229
Double Tops, Eve & Adam



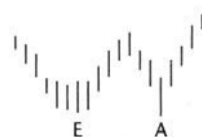
Двойные вершины, "Ева и Ева", стр. 239
Double Tops, Eve & Eve



Двойное дно "Адам и Ева", стр. 177
Double Bottoms, Adam & Eve



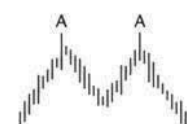
Двойное дно "Ева и Адам", стр. 187
Double Bottoms, Eve & Adam



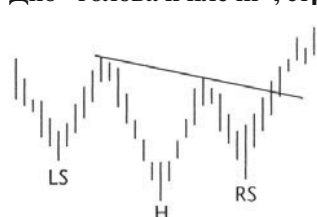
Двойное дно, "Ева и Ева", стр. 197
Double Bottoms, Eve & Eve



Двойные вершины "Адам и Адам", стр. 209
Double Tops, Adam & Adam



Дно "голова и плечи", стр. 275



Комплексное дно "голова и плечи", стр. 285
Head-and-Shoulders Bottoms, Complex



Вершины "голова и плечи", стр. 295
Head-and-Shoulders Tops



Флаги, стр. 249 : Флаг доходов, стр. 623

Flags, Flag, Earnings,



Флаги, высокие и компактные, стр. 259

Flags, High and Tight



Гэпы, стр. 267

Gaps



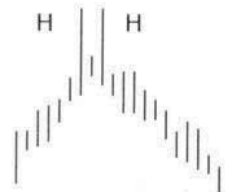
Рогообразное дно, стр. 317

Horn Bottoms



Рогообразные вершины, стр. 325

Horn Tops



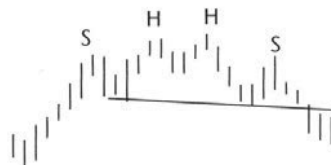
Внутренние дни

Inside Days



Комплексные вершины "голова и плечи", стр. 305

Head-and-Shoulders Tops,
Complex

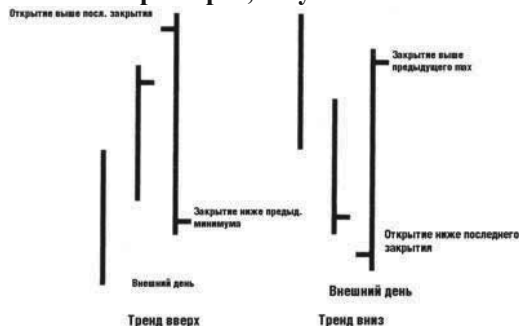


Крюкообразный разворот

Hook Reversal

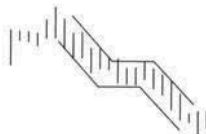


Ключевой разворот, Key reversal



Размеренное движение вниз, стр. 353

Measured Move Down



Размеренное движение вверх, стр. 363

Measured Move Up



Однодневный разворот, дно

One-Day Reversals, Bottoms



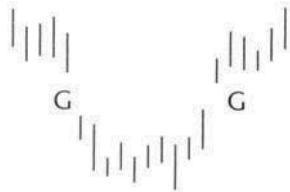
Островные развороты, вершины, стр. 333

Island Reversals, Tops



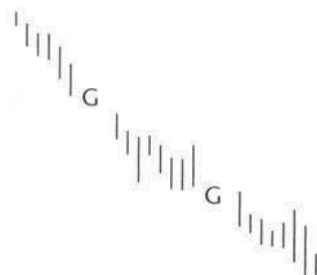
Островные развороты, дно, стр. 333

Island Reversals, Bottoms



Острова, длинные, стр. 343

Islands, Long



Разворот "открытие-закрытие"

Open-Close Reversal



Внешние дни

Outside Days



Однодневный разворот, вершина

One-Day Reversals, Tops



Прямоугольное дно, стр. 399

Rectangle Bottoms



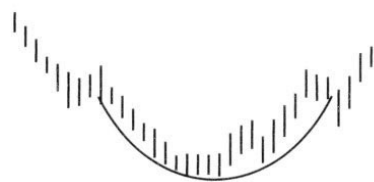
Прямоугольная вершина, стр. 409

Rectangle Tops



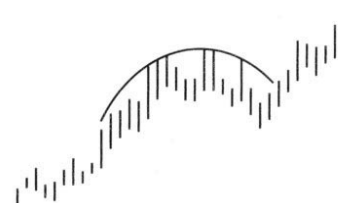
Закругляющееся дно, стр. 419

Rounding Bottoms



Закругляющаяся вершина, стр. 429

Rounding Tops



Вымпелы, стр. 371

Pennants



Трубовидное дно, стр. 381

Pipe Bottoms



Трубовидная вершина, стр. 391

Pipe Tops



Основной точечный разворот

Pivot Point Reversal

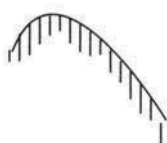


Тренд вверх

Тренд вниз

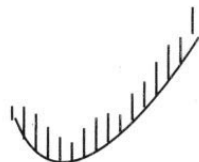
Гребни, нисходящие и перевернутые, стр. 471

Scallops, Descending and Invert



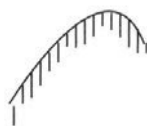
Гребни, восходящие, стр. 439

Scallops, Ascending



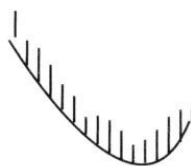
Гребни, восходящие и перевернутые, стр. 449

Scallops, Ascending and Inverted



Гребни, нисходящие, стр. 459

Scallops, Descending



Нисходящие треугольники, стр. 513

Triangles, Descending



Симметричные треугольники, стр. 525

Triangles, Symmetrical



Акула -32

Shark-32



Спайки или хвосты
Spikes or Tails



Uptrend Spike High
Downtrend Spike Low

Три падающих пика, стр. 481

Three Falling Peaks



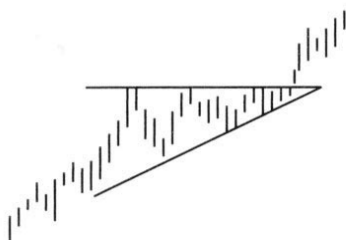
Три растущих низших точки, стр. 491

Three Rising Valleys



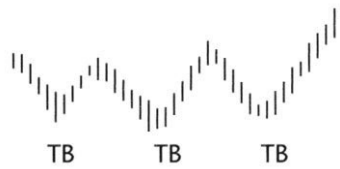
Восходящие треугольники, стр. 501

Triangles, Ascending



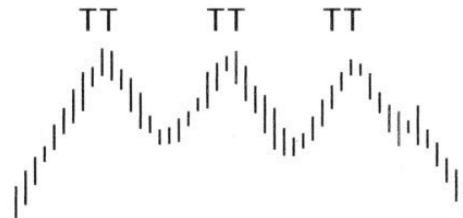
Тройное дно, стр. 537

Triple Bottoms



Тройная вершина, стр. 547

Triple Tops



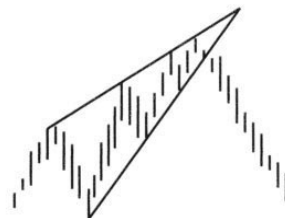
Падающие клинья, стр. 557

Wedges, Falling



Растущие клинья, стр. 567

Wedges, Rising



Широкомасштабные дни

Wide-Ranging Days



Недельные развороты, нижняя сторона

Weekly Reversals, Downside



Недельные развороты, верхняя сторона

Weekly Reversals, Upside



Указатель

B

Breakout gap, 681
Breakout volume, 682
Bull market, 682
Busted pattern performance, 682

C

Change after trend ends, 682
Confirmation point, price, or level, 682
Consolidation, 682
Continuation, 682
Corrective phase, 682
Countertrend pattern, 682

D

Days to ultimate high or low, 682
Dual bumps, 682

E

End, 682

F

Failure rate, 682
Flat base, 682
Formation end to breakout, 682
Frequency distribution, 682

G

Gap, 35, 682

H

Handle performance, 682
Handle retrace, 682
Heavy left/right volume performance, 682

I

Internal partial decline, 682
Internal partial rise, 683

L

Lead-in height, 683
Linear regression, 683

M

Maximum price rise or decline, 683
Measure rule, 683
Median, 683
Minor high, 683
Minor low, 683

N

Narrow pattern, 683
Neckline, 683

O

Overshoot, 683

P

Partial decline, 683
Partial rise, 683
Percentage meeting pricetarget, 683
Performance rank, 683
Position trader, 683
Premature breakout, 683
Pullback, 683

Q

Qualifying, 684

R

R/C performance, 684
Reversal, 684

S

Standard & Poors, 684
Start, 684
Swing trader, 684

T

Tall or short patterns, 684
Term, 684
Throwback, 684
Trend high, 684
Trend low, 684
Trend start, 684

Указатель

U

Ultimate high, 685
Ultimate low, 685
Undershoot, 685

V

Volume shape, 685
Volume trend, 685

W

Wide pattern, 685

Y

Yearly position, 685

B

Вершины "голова и плечи", 295, 301, 501, 513, 671, 673, 675, 677, 681, 687
Вымпелы, 371, 372, 373, 375, 376, 377, 378, 379, 557, 567, 672, 673, 674, 676, 677, 678, 681, 690

Г

Гребни, 11, 12, 439, 440, 441, 443, 444, 445, 449, 451, 454, 456, 458, 459, 466, 468, 471, 476, 477, 479, 672, 673, 674, 676, 677, 678, 681, 690
Гребни, восходящие, 11, 439, 449, 672, 673, 674, 676, 677, 681, 690
Гребни, нисходящие, 12, 471, 672, 673, 676, 678, 681, 690

Д

Двойное дно, 5, 6, 104, 105, 167, 168, 169, 170, 174, 177, 178, 180, 182, 187, 188, 190, 193, 194, 195, 197, 199, 317, 538, 671, 673, 674, 675, 677, 678, 681, 686, 687
Двойные вершины, 175, 210, 216, 219, 226, 234, 235, 242, 244, 246, 305, 325, 673, 677, 681, 687
Дно "голова и плечи", 8, 275, 276, 280, 281, 283, 287, 595, 671, 673, 675, 677, 681, 687

З

Закругляющаяся вершина, 437, 681, 689
Закругляющееся дно, 11, 419, 420, 421, 424, 672, 673, 676, 677, 681, 689

К

Клинья, 557, 560, 562, 563, 566, 567, 571, 572, 574, 576, 674, 677, 681

O

однодневный разворот, 41, 68, 121, 186, 273, 334, 669
Острова, длинные, 9, 333, 343, 672, 673, 674, 675, 677, 681, 689
Островные развороты, 333, 340, 343, 671, 672, 673, 674, 675, 677, 678, 681, 689

П

прыжок дохлой кошки, 25, 34, 206, 313, 351, 425, 577, 579, 580, 581, 582, 583, 584, 585, 586, 587, 588, 589, 602, 663, 672, 674, 676, 678
Прямоугольное дно, 10, 399, 400, 401, 402, 406, 408, 672, 673, 674, 676, 677, 678, 681, 689
Пятиточечный разворот, 32

Р

Разворот "изгиб и разгон", 111, 114, 116, 117, 124, 429, 671, 673, 675, 677, 681, 686
Разворот "яма и разгон", 4, 99, 105, 108, 123, 671, 675, 677, 681, 686
расширяющееся дно, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 39, 40, 41, 68, 145, 197, 538
Расширяющиеся вершины, 31, 67, 671, 674, 675, 677, 678, 686
Рогообразное дно, 317, 323, 381, 671, 674, 675, 677, 681, 688
Рогообразные вершины, 9, 325, 327, 391, 671, 673, 675, 677, 681, 688
Ромбовидное дно, 5, 143, 144, 145, 146, 151, 155, 525, 671, 673, 675, 677, 681, 687
Ромбовидное дно, вершина, 681

Т

Треугольники, 12, 501, 507, 508, 509, 510, 512, 513, 516, 518, 519, 520, 521, 524, 532, 533, 672, 673, 674, 676, 677, 678, 681
Тройное дно, 13, 491, 537, 539, 672, 673, 676, 678, 681, 691
Тройные вершины, 481, 547, 554, 672, 673, 676, 677, 681
Трубовидная вершина, 392, 681, 690
Трубовидное дно, 10, 327, 381, 382, 384, 385, 388, 672, 673, 676, 677, 681, 690

Ф

Флаги, 7, 249, 250, 251, 254, 255, 256, 257, 259, 261, 353, 363, 371, 399, 409, 623, 631, 671, 673, 674, 675, 677, 678, 681, 688

Ч

Чашка с ручкой, 5, 99, 123, 125, 133, 285, 439, 671, 673, 674, 675, 678, 681, 686, 687

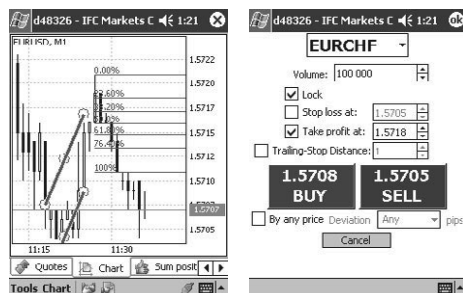
Торговая платформа NetTradeX



- открытие встречной позиции по одному и тому же инструменту (так называемое «локирование» позиции);
- отображение балансовой ситуации по инструменту с возможностью моментального закрытия всего открытого объема, без отдельного закрытия каждой позиции;
- полноценная балансовая торговля на выбор клиента;
- выставление ордеров различных типов и их комбинаций – рыночных, лимитных, стоповых, отложенных, связанных, активизируемых, режим Trailing stop и т.д., что позволяет гибко управлять торговым процессом;
- одновременное использование большого количества графиков с индивидуальной настройкой каждого;
- большое количество встроенных средств технического анализа;
- гибкие настройки рабочего пространства терминала с возможностью их сохранения для различных торговых счетов;
- оперативное получение новостей с финансовых рынков;
- детальный просмотр истории счета по каждой торговой и балансовой операции;
- высокий уровень защищенности транзакций и конфиденциальности получаемой и отправляемой информации.

Собственная торговая платформа позволяет компании гибко и оперативно реагировать на нужды своих клиентов, модифицируя и улучшая систему в кратчайшие сроки.

Мобильная торговая платформа NetTradeX



NetTradeX Mobile - это управление своим торговым счетом с помощью КПК. Мобильный терминал от компании IFC Markets ориентирован на повышенную функциональность и удобство работы трейдера, предоставляя возможность совершать сделки на финансовых рынках практически из любой точки мира и работает на устройствах под управлением Windows Mobile.

В мобильном терминале реализованы базовые возможности стандартного клиентского терминала NetTradeX такие как:

- открытие реальных и демо счетов;
- открытие и закрытие торговых позиций;
- установка и снятие ордеров, включая ордера типа Trailing-Stop;
- история сделок и ордеров;
- наблюдение за изменениями цен торговых инструментов через Market watch;
- наблюдения за изменениями на торговом счете через Margin analysis;
- отображение графиков и графических объектов на них;
- построение индикаторов;
- отзыв средств.

NetTradeX - торгово-аналитический комплекс нового поколения, являющийся собственной разработкой IFC Markets. Клиентский терминал предоставляет пользователю широкие возможности для торговли разнообразными инструментами на финансовых рынках, такими как FOREX, CFD, Futures, Stocks и др. Возможности и преимущества торгового терминала:

- работа в реальном времени с любым набором доступных финансовых инструментов;
- открытие позиций любого объема, с точностью до одной единицы базовой валюты;

Томас Н. Булковский

ПОЛНАЯ ЭНЦИКЛОПЕДИЯ ЦЕНОВЫХ МОДЕЛЕЙ ГРАФИЧЕСКИХ

Второе издание

Научный редактор И. Закарян
Литературный редактор В.Нестерова
Корректор Т. Ченубытова
Дизайн обложки А.Грачева
Верстка С.Захаров