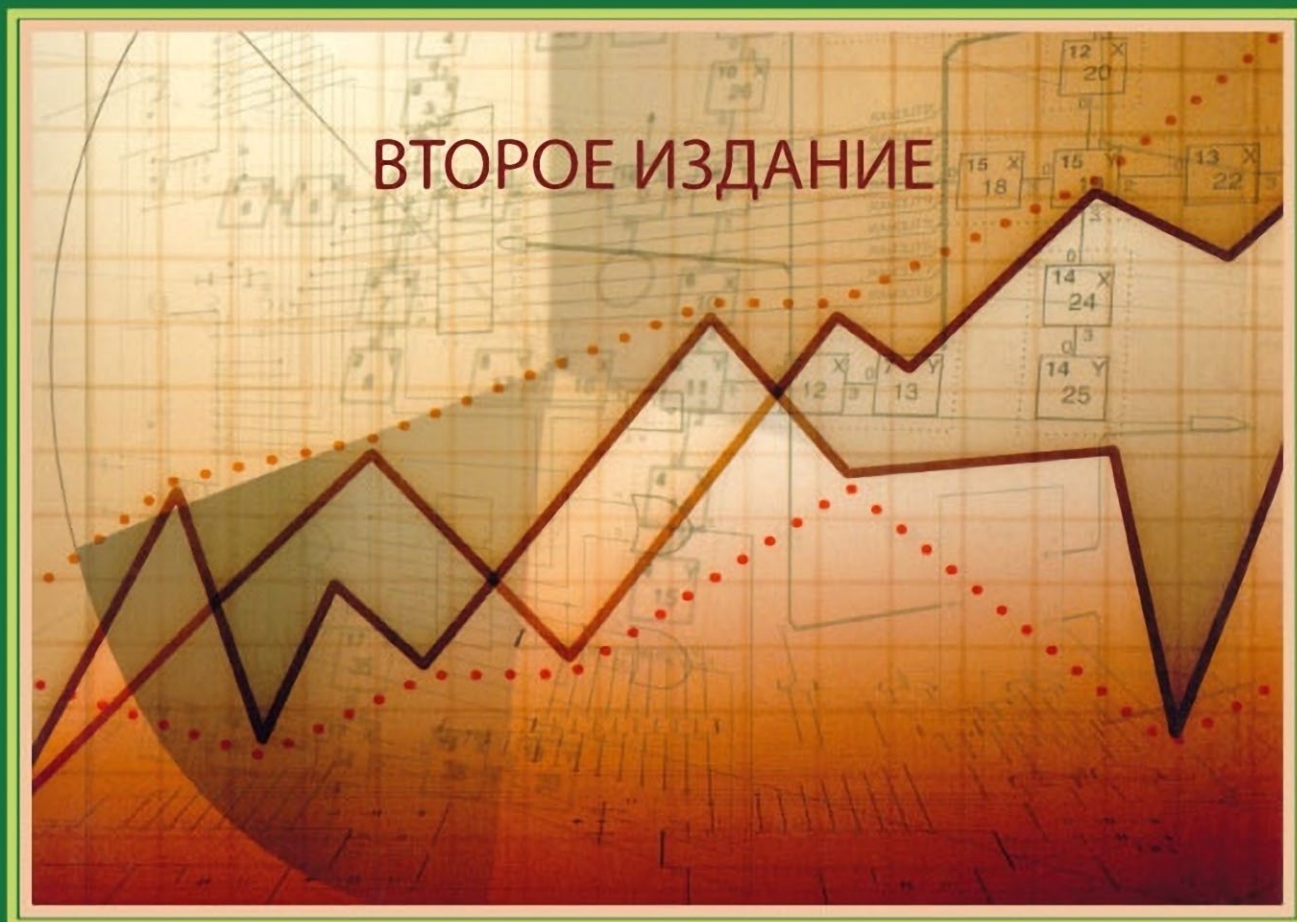


Томас Н. Булковски



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

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

	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	17 из 23	12 из 19
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	10%	9%
Средний рост	27%	21%
Изменение после окончания тренда	-34%	-35%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Направлен вверх
Отскоки вниз	41%	44%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	59%	53%
Удивительные открытия		

Также смотрите

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.

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	18 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	16%	9%
Среднее снижение	15%	18%
Изменение после окончания тренда	52%	46%
Тренд объема заключаемых сделок	Направлен вверх	Горизонтален
Отскоки	42%	56%
Процент, удовлетворяющий целевой цене	44%	31%
Удивительные открытия		

Также смотрите

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

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.

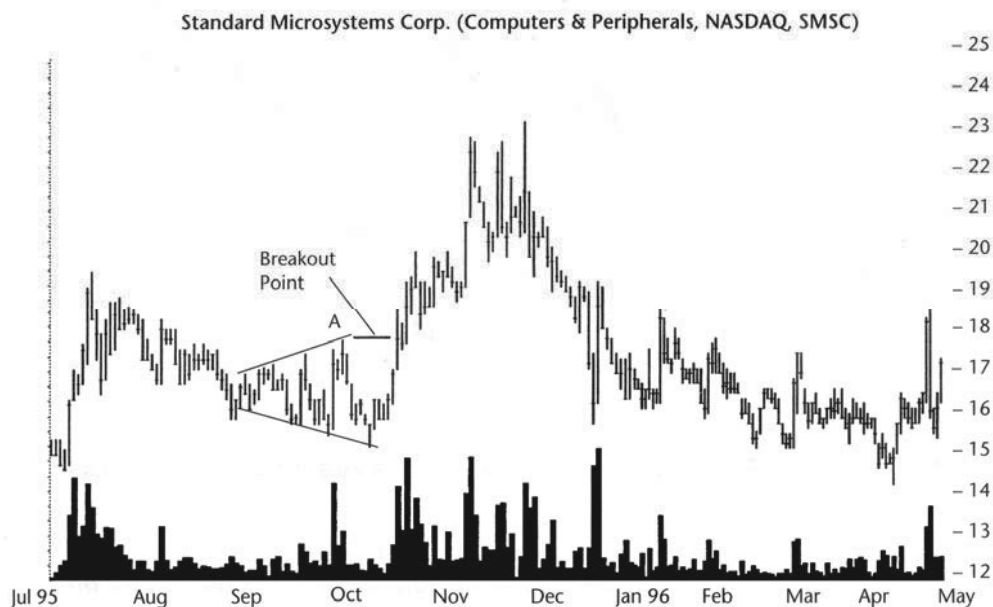


Рисунок 1.2. Прорыв от расширяющегося дна происходит тогда, когда цены вырастают выше самого высокого максимума графика, помеченного как точка А.

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 превалирующему 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% ^a C	21%R, 16% ^a C	-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 снизят 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 Длинный стоп	Узнав расширяющуюся формацию, покупайте после того, как актив повернет к нижней линии тренда. Разместите стоп-лосс ордер на 0,15 ниже второстепенного минимума, чтобы защититься от разворота тренда.
Играйте на повышение на максимумах Короткий стоп	Продавайте без покрытия после того, как цены направятся вниз от вершины линии тренда. 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.

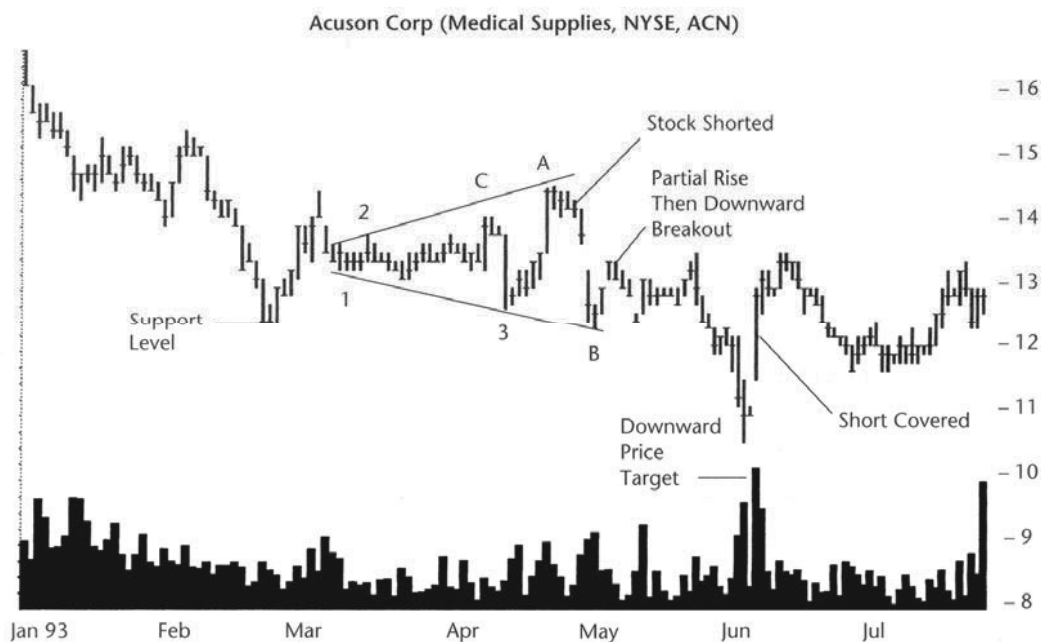


Рисунок 1.4. Расширяющееся дно с пятью попеременными касаниями. Ожидайте прорыва вниз, потому что появляется частичный рост.

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 отрикошетит 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 отрикошетить 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 отрикошетил 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 отрикошетил 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 правую измеренная, 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	
	Бычий рынок	Медвежий рынок
Степень эффективности работы	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
Степень эффективности работы	19 из 21	14 из 21
Уровень отказов, при котором наступает безубыточность	20%	8%
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, просигнализировав 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.

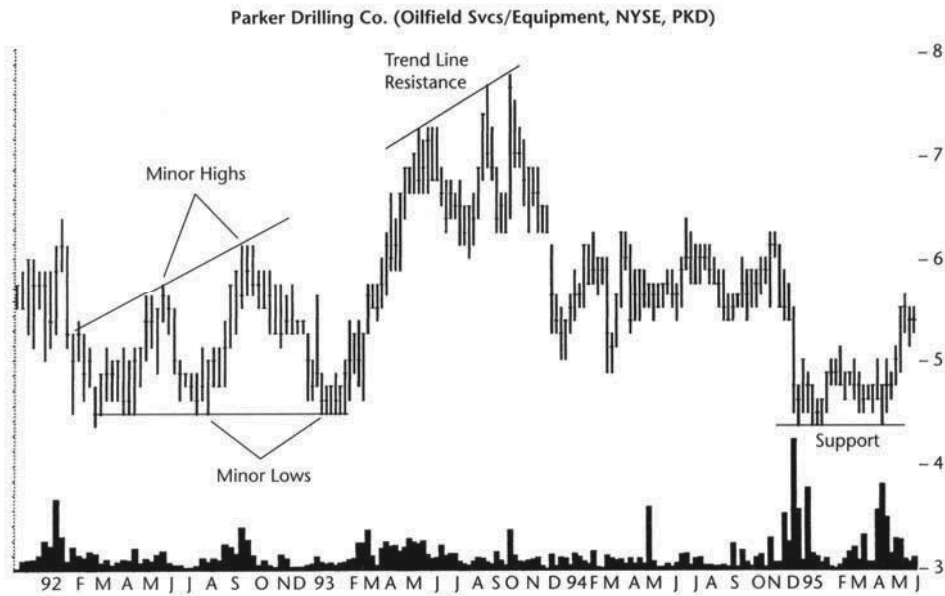


Рисунок 2.3. Области поддержки и сопротивления на недельной шкале. Они появляются вдоль оси линии тренда и могут простираются далеко в будущее, как в данном случае.

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, прокладывая 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 (С) 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 бычьем 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 отрикошетят 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 отрикошетили 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 забеспокоился, что актив может ее не достичь. Он предпочел разместить целевую цену ниже старого максимума в точке А. Меньше, 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

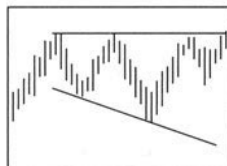
Приведенный ниже список включает в себя подсказки и наблюдения для отбора моделей с наибольшей эффективностью. Обращайтесь к соответствующим таблицам для получения дополнительной информации.

- 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.	
<p>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.</p> <p>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.</p>		