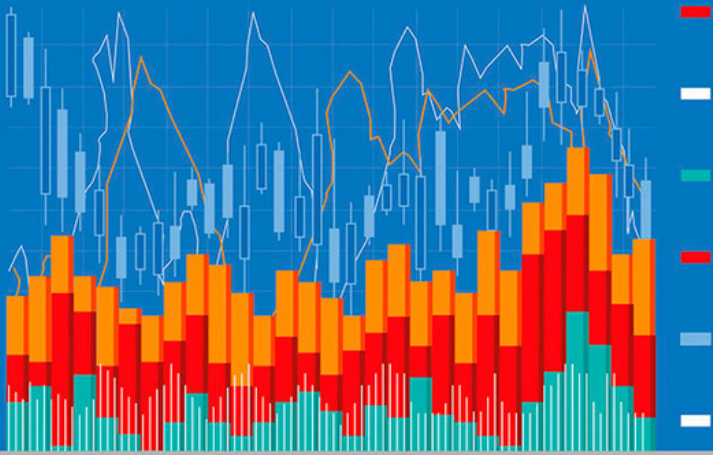
ALPINA PROFESSIONAL

Стив Нисон

ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ

Графический анализ финансовых рынков



www.alpinabook.ru

Удобная система технического анализа, эффективная и настолько универсальная, что прекрасно сочетается с другими техническими инструментами.

Стив Нисон

Японские свечи. Графический анализ финансовых рынков

Серия «Альпина. Бестселлер (Инвестиции)»

Текст предоставлен правообладателем
http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=22639409
Японские свечи: Графический анализ финансовых рынков / Стив Нисон: Альпина Паблишер; Москва; 2016
ISBN 978-5-9614-4054-6

Аннотация

О системе технического анализа, которая отлично известна на Востоке, а на Западе лишь робко изучается самыми смелыми из новаторов. О навыках распознавания сигналов свечей и свечном анализе как самостоятельном методе прогнозирования. Умение «читать» свечные графики – ценнейший навык для любого человека, торгующего на бирже или на валютном рынке Forex. По форме отдельной свечи, моменту ее возникновения и комбинации, которую она образует с соседними элементами, можно с высокой вероятностью предсказывать дальнейшие движения рынка, выявлять точки разворота трендов, находить подтверждения сигналам других индикаторов, а значит заключать

сделки именно тогда, когда это нужно, избегая ошибок. И в этом нет никакой магии – лишь вековые наблюдения за психологией трейдеров.

Когда-то Стив Нисон первым в доступной форме и с многочисленными примерами рассказал западному миру о японских свечах. Перед вами обновленное издание его классической книги, адресованной как новичкам в трейдинге, так и профессионалам.

Содержание

Предисловие к русскому изданию 8
Предисловие 11
Глава 1 13
Немного истории 13
Как я узнал о японских свечах 14
Почему свечной анализ вызывает большой интерес? 18
Что читатель найдет в этой книге? 19
Основные недостатки 23
Важность технического анализа 26
Глава 2 31
Часть I 38
Глава 3 38
Глава 4 48
Молот и повешенный (Hammer and Hanging Man) 51
Модель поглощения (Engulfing Pattern) 66
Завеса из темных облаков (Dark-Cloud Cover) 75
Просвет в облаках (Piercing Pattern) 84
Глава 5 94
Утренняя звезда (Morning Star) 95
Вечерняя звезда (Evening Star) 100

Звезды дожи (Doji Stars) 109
Конец ознакомительного фрагмента. 117

Стив Нисон
Японские свечи: Графический анализ финансовых рынков

Редактор *О. Мальцев*
Руководитель проекта *М. Султанова*
Арт-директор *Л. Беншуша*
Корректор *И. Астапкина*
Компьютерная верстка *Д. Беляков*

© 1991 by Steve Nison
All rights reserved including the right of reproduction in whole or in a part in any form. This edition published by arrangement with the Prentice Hall Press, a member of Penguin Group (USA) LLC, a Penguin Random House.
© Издание на русском языке, перевод, оформление. ООО «Альпина Паблишер», 2016

Все права защищены. Произведение предназначено исключительно для частного использования. Никакая часть электронного экземпляра данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни

было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, для публичного или коллективного использования без письменного разрешения владельца авторских прав. За нарушение авторских прав законодательством предусмотрена выплата компенсации правообладателя в размере до 5 млн. рублей (ст. 49 ЗОАП), а также уголовная ответственность в виде лишения свободы на срок до 6 лет (ст. 146 УК РФ).

* * *

Предисловие к русскому изданию

Международная брокерская компания Admiral Markets уже не первый год занимается изданием книг, посвященных торговле на финансовых рынках. За это время выпущено более десятка работ, в которых затрагивались самые разные аспекты трейдинга: от психологии торговли до фрактальной теории рынка. Многие книги написаны авторами из Admiral Markets, профессиональными трейдерами, экономистами, аналитиками; есть и книги зарубежных финансовых специалистов: Александра Элдера, Джека Швагера. Основная задача Admiral Markets – распространение актуальной и качественной экономической литературы на территории России.

Многие начинающие трейдеры надеются без должной подготовки заработать на абсолютно новом поприще, и плачевные результаты поспешных и необдуманных решений, как правило, не заставляют себя долго ждать. Чтобы предостеречь вас от трудностей и рисков, связанных с началом торговой деятельности, мы решили представить вашему вниманию замечательную книгу Стива Нисона «Японские свечи».

Книга описывает правила использования уникального и высокоэффективного метода японского технического анализа, завоевавшего в последние годы большую популярность

среди трейдеров и финансовых аналитиков всего мира. Данный метод позволяет анализировать современные рынки, что наглядно доказывается на сотнях примеров, включающих рынки ценных бумаг с фиксированными доходами, акций, опционов, валют и фьючерсов.

Компания Admiral Markets, находясь на стороне трейдера, старается представлять наиболее объективную и честную литературу. Наша точка зрения утвердилась в результате многолетней работы на финансовом рынке, мы прекрасно осознаем ценность достоверной информации и во многом благодаря этому гарантируем правовую защищенность наших клиентов. Помимо финансовой литературы Admiral Markets предлагает трейдерам продвинутую систему очного и дистанционного обучения. Курсы ведут опытные специалисты, обеспечивающие начинающих необходимым теоретическим материалом и помогающие приобрести практические навыки. Эта система является одной из лучших в России, что подтверждено аттестатом КРОУФР.

Книга Стива Нисона «Японские свечи» прекрасно иллюстрирует видение Admiral Markets торговой деятельности и помогает системе обучения компании. Мы надеемся, что данная работа поможет и вам избежать ошибок, характерных для начала карьеры, и облегчит освоение непростой, но привлекательной сферы интернет-трейдинга.

Денис Викторович Горюнов,
генеральный директор ООО «Адмирал Маркетс»
по России и странам СНГ

Предисловие

能ある鷹は爪を隠

Умный ястреб прячет свои когти.

Хотите ли вы познакомиться с системой технического анализа, которая столетиями оттачивалась на Востоке, но до конца XX в. оставалась почти неизвестной на Западе? С системой удобной, эффективной и настолько универсальной, что она прекрасно сочетается с другими техническими инструментами? Если так, значит эта книга для вас.

Свечные графики не только старше других разновидностей биржевых графиков, например баровый или крестики-нолики, – они позволяют лучше понимать, что происходит на рынках, и точнее прогнозировать грядущие движения цен. Кроме того, они чрезвычайно интересны и даже забавны сами по себе: чего стоят одни только выразительные свечные термины, такие как «завеса из темных облаков», «вечерняя звезда» или «повешенный».

Хотя многочисленные примеры, которые будут рассмотрены ниже, относятся в основном к американскому рынку, свечной анализ с таким же успехом можно применять для любых других финансовых инструментов. Вы можете быть

инвестором, спекулянтом или хеджером, торговать на фондовом, срочном, валютном, товарном рынках – умение распознавать сигналы свечей пригодится вам везде, где работает технический анализ.

Свечной анализ можно использовать как самостоятельный метод прогнозирования или же в дополнение к тем техническим инструментам, к которым вы, возможно, уже привыкли. А если раньше вы никогда не видели свечных графиков – тоже не беда: работая над текстом, я исходил из того, что большинству читателей они будут незнакомы.

Прочитав первую часть этой книги, вы научитесь находить на графиках и правильно интерпретировать более 50 типов свечей и их комбинаций (свечных моделей). Прочитав вторую часть, вы сможете комбинировать разные подходы к прогнозированию цен, чтобы добиваться наилучших результатов. Вряд ли знакомство со свечным анализом расставит для вас все точки над «i», но оно совершенно точно откроет новые грани трейдинга и технического анализа: отныне на рынке вам будет помогать «свет» японских свечей.

Глава 1
Введение

始めは大事

Самое важное – это начало.

Немного истории

В декабре 1989 г. я написал первую статью о свечных графиках, с большим интересом встреченную читателями в США. Как оказалось, в тот момент я был одним из немногих американцев, знакомых с древней методикой японского свечного анализа. Затем я опубликовал еще ряд статей, провел множество презентаций, организовал учебные курсы и давал интервью в разных штатах. В начале 1990 г. вышел буклет с короткими выдержками из моей диссертации «Графические методы анализа рынка». Несмотря на то что там содержались лишь базовые сведения о японских свечах, буклет тоже оказался весьма востребованным: за несколько следующих месяцев инвестиционный банк Merrill Lynch, выступавший в качестве издателя, получил на него больше 10 000 заказов.

Как я узнал о японских свечах

Я часто спрашивал себя, почему система, придуманная в Японии столетия назад, на Западе так долго оставалась неизвестной? Может быть, японцы старались сохранить ее в тайне или же информация о ней по каким-то другим причинам не поступала в Соединенные Штаты? Я не знаю точного ответа, но мне потребовались годы исследований, чтобы собрать воедино все то, о чем будет рассказано в этой книге. Возможно, другим исследователям просто не хватило настойчивости и терпения, чтобы сложить из разрозненных фактов целостную картину. А несколько раз мне просто везло.

Так, в 1987 г. я познакомился с японским брокером, женщиной. Однажды, когда я находился в ее офисе, она просматривала подборку графиков японских акций (на этих графиках уже тогда использовались свечи, а не бары, как было принято на Западе). «Посмотри, окно!», – воскликнула она, указывая на одну из страниц. Я поинтересовался, что она имеет в виду, и понял, что «окно» – это то же самое, что гэп (ценовой разрыв) в западном техническом анализе: в США было принято говорить, что «закрылся гэп», а в Японии – что «закрылось окно». От этого же брокера я услышал другие необычные слова и выражения, связанные со свечами, такие как «дожи» или «завеса из темных облаков». Все

это меня крайне заинтересовало, и несколько следующих лет я провел за изучением той информации по свечному анализу, которую только мне удавалось найти.

А находить ее было нелегко: в США по этой теме еще почти ничего не публиковалось. После общения с японским брокером я пробовал экспериментировать со свечами, вручную вычерчивая графики и анализируя их. Затем в библиотеке Ассоциации технических аналитиков я наткнулся на книгу «Анализ цены акции в Японии» (Analysis of Stock Price in Japan), переведенную с японского. Свечам в ней отводилось всего десять страниц, но у меня, по крайней мере, появился хоть какой-то материал на английском.

Спустя еще несколько месяцев ко мне попало другое англоязычное издание, уже гораздо сильнее повлиявшее на мою дальнейшую профессиональную деятельность. Офис-менеджер из Ассоциации технических аналитиков Шелли Лебек привезла из Японии книгу Сейки Шимицу «Японский график графиков» (The Japanese Chart of Charts) в переводе Грега Николсона. Мало того, что она была на английском, – о свечных графиках в ней рассказывалось на 70 страницах! Читая ее, я чувствовал себя странником в пустыне, который добрался, наконец, до оазиса после долгого изнурительного пути.

Хотя книга и представляла собой настоящий кладезь знаний, непросто было вникнуть в ее суть. Во-первых, стиль изложения местами был весьма туманным, что объяснялось,

вероятно, особенностями перевода, – а ведь мне нужно было овладеть необычной японской терминологией. Во-вторых, книга была написана уже довольно давно, 25 годами ранее, да и адресована более искушенному в свечном анализе японскому читателю. Но, по крайней мере, у меня появился довольно обширный справочный материал по свечам.

Я месяцами носил эту книгу с собой, перечитывал, делал пометки, пытался применить описанные в ней методы анализа на графиках, которые чертил от руки. Я постоянно обдумывал изложенные в книге идеи и постигал терминологию. В одном мне, несомненно, повезло: мне помогал сам автор Сейки Шимицу, отвечавший на множество моих вопросов. Хотя мистер Шимицу и не говорит по-английски, переводчик Грег Николсон любезно согласился быть нашим посредником в переписке по факсу.

Для того чтобы лучше разобраться в свечном анализе, я стал искать трейдеров, которые применяют его на практике и согласились бы поделиться драгоценным опытом. Так я познакомился с японским трейдером Морихико Гото. С ним мы часами обсуждали историю и использование свечных графиков, и это было крайне увлекательно!

Также я организовал перевод большого объема японской литературы о свечах, хотя это было и непросто. Во-первых, предстояло раздобыть оригинальные книги, а во-вторых, отыскать переводчика, который не только владеет японским, но и разобрался бы в тонкостях свечного анализа.

По некоторым данным, тогда во всей Америке насчитывалось меньше 400 профессиональных переводчиков с японского[1]. Но мне повезло: я познакомился с уникальным человеком – директором Центра иностранных языков в Нью-Йорке Ричардом Солбергом, американцем, который в совершенстве знал японский язык и при этом владел навыками технического аналитика. Он делал прекрасные переводы, а также помогал доставать литературу о свечах, изданную в Японии. С его помощью я собрал, возможно, самую крупную в США коллекцию книг о свечном анализе.

До выхода в свет моей первой статьи в конце 1989 г. лишь немногие информационные агентства транслировали данные биржевых торгов в виде свечных графиков. В дальнейшем их число увеличивалось с каждым годом, что свидетельствовало о растущей популярности свечного анализа в Америке и других западных странах.

---

[1] Hill, Julie Skur. That's Not What I Said, Business Tokyo, August 1990, pp. 46–47.

Почему свечной анализ вызывает большой интерес?

После публикации своих статей я получил огромное число звонков и писем из разных уголков земного шара с просьбами прислать более подробную информацию. Есть множество причин высокого интереса к свечному анализу, я назову лишь несколько:

1. Японские свечи универсальны, и ими успешно могут пользоваться как профессионалы, но и трейдеры-новички.

2. История свечного анализа насчитывает несколько столетий, на протяжении которых от постоянно оттачивался методом проб и ошибок.

3. Японцы придумали яркие, запоминающиеся названия для различных типов свечей и их комбинаций. Приобщившись к японской терминологии, вы вряд ли сможете без нее обходиться.

4. В Японии давно знали о западных методах технического анализа, а вот на Западе – почти ничего о японских. В каком-то смысле западный мир берет реванш, получив, наконец, возможность применять японские свечи наряду с привычными инструментами.

5. Использование свечных графиков вместе с другими средствами технического анализа значительно повышает ваши шансы на успех – это ситуация win-win.

Что читатель найдет в этой книге?

Как уже упоминалось, первая часть книги посвящена построению и интерпретации более чем 50 разновидностей свечей и свечных моделей, а во второй рассказывается о том, как сочетать между собой разные методы технического анализа – именно при таком подходе раскрывается вся сила свечных графиков, и именно так поступаю я сам.

Имейте в виду, что схематические изображения свечей, которые вы встретите на иллюстрациях, – это всего лишь образцы, помогающие быстрее усвоить материал. Внешний вид тех же самых свечей и моделей на реальных графиках может несколько отличаться от идеала, что не мешает им давать достоверные рыночные сигналы. Вы увидите это в многочисленных примерах, которые я привожу на протяжении всей книги.

Когда будете решать, сложилась на графике та или иная свечная модель или нет, вы всегда будете действовать несколько субъективно. Но это же можно сказать и о любом другом методе технического анализа. Например, считать ли пробитым уровень поддержки в $400, если цена фьючерса опускается ниже этой отметки внутри дня, или все-таки сначала нужно дождаться закрытия торгов? А если цена закрытия не дотянет до $400 символические 10 центов, пробьет она уровень или нет? Ответы на эти вопросы зависят от тем-

перамента трейдера, его рыночной философии и склонности к риску. Так и здесь: образцы и примеры в этой книге помогут вам усвоить базовые принципы распознавания различных рыночных сигналов, но конечное решение всегда будет оставаться за вами.

Я уверен, что принцип действия любого рыночного индикатора лучше всего объяснять на примерах из практики, и в этой книге им отводится много места. Вы встретите графики различных акций, облигаций, металлов, валют, биржевых индексов, но большинство примеров относится к фьючерсному рынку, с которым я чаще всего имел дело. Это будут графики разных временных интервалов (таймфреймов) – внутридневные, недельные, месячные, ну а чаще всего дневные. Запомните, что принципы формирования свечей и свечных моделей всегда одинаковы – вне зависимости от таймфрейма.

В конце книги публикуются два глоссария: первый содержит термины свечного анализа, а также схематические образцы свечей и моделей, а второй – описание других многочисленных технических инструментов, упоминаемых в различных главах.

Иногда в японских источниках встречаются разные определения для одних и тех же терминов. Например, один автор пишет, что для формирования модели «завеса из темных облаков» требуется, чтобы цена открытия рынка превышала цену закрытия предыдущего дня (см. главу 4), а другие ав-

торы считают, что торги должны начаться на отметке выше предыдущего максимума. В техническом анализе, учитывая его субъективность, определения всегда зависят от опыта и уровня подготовки того, кто их дает. В таких ситуациях я выбирал для этой книги те варианты, при которых выдаваемый свечами сигнал сработает с большей вероятностью. Так, «завеса из темных облаков» предвещает разворот тренда и формируется на вершине. Очевидно, что медвежья тенденция будет выражена сильнее, если рынок начнет падать после открытия на рекордных отметках, а не просто выше цены закрытия, поэтому в данном случае я выбрал второе определение.

Кроме того, большая часть японских текстов, которые я изучил, отличалась отсутствием четкости. Отчасти это может объясняться присущей японцам склонностью выражаться туманно. Такая особенность японского характера уходит корнями в эпоху феодализма, когда самурай мог отсечь голову любому простолюдину, заподозрив, что тот относится к нему без должного почтения. Предугадать, что именно хотел услышать самурай от простолюдина, порой было трудно, так что расплывчатые ответы, вероятно, спасли в то время немало голов. Впрочем, главную причину нечеткости изложения я склонен усматривать в другом: технический анализ – скорее искусство, чем наука, в нем есть ориентиры, но нет строгих правил, а значит может и не быть четких определений.

Тем не менее из-за этой нечеткости некоторые идеи, изло-

женные в книге, отражают не только точку зрения японских авторов, но и мои собственные взгляды. Например, если японский источник утверждает, что свеча должна «превзойти» предыдущую, чтобы сигнализировать о наметившейся бычьей тенденции, то слово «превзойти» я заменяю на «закрыться выше», поскольку считаю, что цена закрытия гораздо важнее ценового максимума, достигнутого внутри дня. Или, например, в японской литературе многие графические модели признаются особенно значимыми, если возникают в «зоне высоких цен» или «зоне низких цен» – очевидно, что такие оценки во многом субъективны.

Основные недостатки

Как уже говорилось, распознавание различных типов свечей и свечных моделей на реальных графиках не лишено субъективности, что можно считать слабым местом свечного анализа, хотя этот же недостаток присущ и всем остальным техническим инструментам. С другой стороны, субъективность может сыграть вам на руку, ведь, набираясь опыта, вы сами сможете определять, какие сигналы свечей работают на вашем конкретном рынке лучше всего, и, соответственно, у вас появится преимущество над теми, кто не потратил на изучение рыночной специфики так много времени и сил.

Определенные сложности связаны и с тем, что для формирования свечи необходимо знать ее цену закрытия, о чем будет рассказано ниже. Следовательно, приходится либо дожидаться этой цены, либо реагировать на получаемый сигнал заранее, когда свеча еще продолжает формироваться. А возможно, вы предпочтете и вовсе отложить решение до появления следующей цены открытия, чтобы убедиться в достоверности сигнала. Эта особенность свечных графиков тоже не является чем-то уникальным: на цены закрытия опираются многие системы технического анализа, особенно построенные на базе скользящих средних. Срабатывание таких систем – одна из причин, по которым в последние минуты биржевых сессий нередко наблюдается всплеск торговой ак-

тивности.

Иногда для проверки сигнала, возникающего на дневном графике, я не дожидаюсь завершения торгов, а вместо этого сверяюсь с графиком часовых свечей. Допустим, на дневном графике вырисовывается бычья свечная модель, но для ее завершения необходимо знать, на какой отметке завершится биржевая сессия. Если основной рыночный тренд в этот период восходящий, и на часовом свечном графике я тоже замечаю бычий сигнал, то совершаю покупку, не дожидаясь дневной цены закрытия.

Наконец, еще одним недостатком свечного анализа можно считать то, что с его помощью невозможно определять цель движения цены. Для этого приходится либо использовать другие технические инструменты, такие как уровни поддержки и сопротивления или уровни коррекции Фибоначчи, либо, открывая позиции по сигналам свечей, держать их открытыми до возникновения противоположных сигналов. В любом случае свечной анализ лучше использовать вместе с другими техническими инструментами, обязательно учитывая общую ситуацию, складывающуюся на рынке. Свечи позволяют получать много полезной информации, но иногда они все-таки не срабатывают: в техническом анализе нельзя добиться 100 %-ной точности прогнозов.

Прежде чем продолжить рассказ о японских свечах, специально для новичков в трейдинге я коротко остановлюсь на техническом анализе как таковом, однако не буду углублять-

ся в детали и отсылаю всех, кого они заинтересуют, к превосходной книге Джона Мэрфи «Технический анализ фьючерсных рынков» (Technical Analysis of the Futures Markets)[2]. Если же эта тема вам уже знакома, то можете пропустить следующие несколько страниц, поскольку они никак не связаны с дальнейшим изложением.

[2] Мэрфи Джон Дж. Технический анализ фьючерсных рынков. Теория и практика. – М.: Альпина Паблишер, 2011. – 616 с.

Важность технического анализа

По сравнению с фундаментальным анализом технический имеет как минимум пять важных преимуществ. Во-первых, фундаментальный анализ не учитывает психологию трейдеров, от которой движения цен порой зависят даже сильнее, чем от финансовых показателей, рыночных коэффициентов, экономических прогнозов и т. д. Один грамм эмоций может стоить дороже килограмма фактов. Как заметил экономист Джон Мейнард Кейнс, «нет ничего более гибельного, чем рациональная инвестиционная политика в нашем иррациональном мире»[3]. Технический анализ – единственный способ измерить этот «иррациональный», эмоциональный компонент, присутствующий на всех рынках.

Вот одна забавная история о том, как сильно психология трейдеров может влиять на поведение рынка. Это отрывок из книги Боба Тамаркина «Новые Гэтсби» (The New Gatsbys), место действия – Чикагская биржа (Chicago Board of Trade).

> «Цены на соевые бобы резко пошли вверх: в районе соевого пояса в штате Иллинойс свирепствовала засуха, и если она не закончится в ближайшее время, то на рынке будет ощущаться острая нехватка бобов. ‹…› Внезапно в оконное стекло ударили несколько капель дождя. “Посмотрите! – закричал кто-то. – Дождь!”

[3] Smith, Adam. The Money Game, New York, NY: Random House, 1986, p. 154.

Более 500 пар глаз обратились к большим окнам. В Чикаго действительно шел дождь. Капли стучали по стеклам все сильнее и, наконец, превратились в ливень.

"Продаю! Покупаю! Покупаю! Продаю!" – крики трейдеров сливались в рев, не уступавший раскатам грома за окнами, и цена на соевые бобы сначала медленно поползла вниз, а затем обрушилась, как тропический ливень на землю.

В Чикаго шел проливной дождь, но ведь никто не выращивает сою в Чикаго. В сердце соевого пояса, в трех сотнях миль к югу, небо оставалось синим, солнце сияло и по-прежнему было очень сухо. Но даже если дождь и не орошал соевые поля, он шел в головах у трейдеров, и именно это имело значение. Ни один фактор не значит ровным счетом ничего, пока рынок на него не отреагирует. В игре участвуют мнения и эмоции»[4].

Чтобы убедиться в том, насколько значима психология масс, задумайтесь, что происходит, когда мы расплачиваемся деньгами за еду или одежду? Почему в обмен на клочок бумаги или кусочек металла, которые сами по себе не стоят почти ничего, можно получить реальные материальные ценности? Причина – единая для всех психология: люди берут деньги, поскольку знают, что и сами всегда смогут обменять их на нужные вещи. Если эта массовая психология переста-

---

[4] Tamarkin, Bob. The New Gatsbys, Chicago, IL: Bob Tamarkin, 1985, pp. 122–123.

нет работать, то деньги превратятся в ничто.

Второе преимущество технического анализа – в том, что он помогает придерживаться дисциплинированной торговли и побороть эмоции, одного из главных врагов всех трейдеров. Как только вы начинаете заключать реальные сделки, эмоции сразу же занимают место у руля, а разум и объективность превращаются в пассажиров. Если не верите, попробуйте сначала поторговать на демо-счете, ничем не рискуя, а затем перейдите к торговле на собственные деньги. Вы очень быстро заметите, как сильно на ваших действиях стали отражаться эмоциональное напряжение и страх проигрыша – обычно это прямо пропорционально вложенной сумме. Инструменты технического анализа возвращают объективность на водительское место: они будут подсказывать, когда войти в рынок, когда из него выйти, на каких отметках устанавливать стоп-лоссы. Технический анализ учит лучше взвешивать риски и рациональнее управлять капиталом.

К сожалению, человек склонен видеть рынок таким, каким ему хочется, а не таким, каков он на самом деле. Допустим, трейдер покупает, и после этого цена падает. Закроет ли он позицию с убытком? Зачастую этого не происходит, даже если не остается ни малейшей надежды на рост: трейдер начинает цепляться за любые фундаментальные новости, поддерживающие веру в то, что цена еще двинется в нужном ему направлении.

Возможно, рынок пытается сообщить трейдеру нечто

важное, ведь рынки общаются с нами, а мы можем расшифровывать их сигналы с помощью технического анализа. Что, если бычья торговая идея уже полностью себя исчерпала, и цены могут не только не восстановиться, но и продолжить падение? Наш герой, возможно, просто закрывает глаза и уши, не желая воспринимать неприятную для него информацию без эмоций. Если я не ошибаюсь, первым, кто сказал, что целое лучше видится издалека, был известный трейдер начала XX в. Джесси Ливермор. Технический анализ позволяет как бы сделать шаг назад и шире взглянуть на рыночную ситуацию, объективнее принимая решения.

Третье преимущество технического анализа – он работает, даже если вы не до конца в него верите. Порой технические факторы становятся главной причиной движения цен, и раз уж они сами по себе влияют на поведение рынка, то следует их учитывать.

В-четвертых, хотя чисто теоретически цена всегда должна формироваться на рынке независимо от того, какой она была в прошлом, в действительности это не совсем так. Процесс ценообразования зависит от психологии людей, которые помнят предыдущие цены и опираются на них, принимая те или иные решения. С одной стороны, только люди решают, куда будут двигаться цены, но с другой – сами цены иногда диктуют, какими будут действия людей. Цена является главным предметом изучения в техническом анализе, и тот, кто пренебрегает техническими инструментами, просто

забывает об этом.

В-пятых, анализ поведения цены – это самый простой и доступный способ понять, что происходит с балансом спроса и предложения. Широкая публика может еще не знать каких-то фундаментальных новостей, но высока вероятность, что они уже заложены в цену. Ведь тот, кто первым получает доступ к важной информации, обычно заранее начинает покупать или продавать. Когда же эта информация становится общедоступной, рынок зачастую реагирует на нее сдержанно, поскольку к тому моменту успевает ее отыграть.

Глава 2
Исторические предпосылки

古きを訪ねて新しき

Изучая прошлое, мы познаем настоящее.

В данной главе рассказывается о том, каким образом в Японии несколько веков назад зародился технический анализ. Эта история содержит немало захватывающих эпизодов, но если вам не терпится поскорее добраться до сути дела, т. е. до принципов построения и применения свечей, то можете ее пропустить или, например, вернуться к ней позже.

Одним из тех, кто первым в Японии начал использовать прошлые цены для предсказания будущих цен, был легендарный Мунэхиса Хомма[5], который нажил огромное состояние, торгуя рисом в 1700-х гг. Но прежде чем рассказать об этом незаурядном человеке, мне хотелось бы остановиться на экономическом положении Японии времен торговых успехов Хоммы. Мы рассмотрим период с конца XVI в. до середины XVIII в., когда 60 разрозненных японских провин-

[5] Иногда его имя пишется как Сокю, а фамилия – Хонма: дело в том, что одни и те же японские иероглифы можно трактовать по-разному, поэтому окончательный выбор остается за переводчиком.

ций объединились в процветающее государство.

Весь XVI в. в стране шли непрерывные войны, и повсюду царил хаос, поскольку каждый крупный феодал (даймё, в буквальном переводе – «большое имя») стремился подчинить себе соседние территории. Позже это столетие стали называть сэнгоку дзидай, или эпохой воюющих провинций. И вот к началу 1600-х гг. три выдающихся генерала – Нобунага Ода, Хидэёси Тоётоми и Иэясу Токугава – смогли, наконец, создать единое государство, потратив на это более 40 лет. Их отвага и подвиги были воспеты в японском фольклоре. Например, одна из поговорок гласит: «Нобунага истолок рис, Хидэёси замесил тесто, а Иэясу съел лепешку». Это означает, что все три генерала внесли вклад в объединение Японии, но сегуном стал последний – Иэясу Токугава, чья семья правила страной с 1615 г. по 1867 г. (этот период называют эпохой сегуната Токугавы).

Неудивительно, что войны, столетиями раздиравшие Японию, нашли отражение в терминологии свечного анализа. Названия многих свечей, которые вы найдете в книге, напоминают о поле битвы: «ночная и утренняя атаки», «три наступающих солдата», «линии контратаки», «надгробие» и т. д. Если вдуматься, от трейдера требуется владеть навыками, необходимыми для победы в сражении: нужно быть стратегом, психологом, не бояться соперничества, уметь вовремя отступать – и, разумеется, быть удачливым.

Относительная стабильность, которую обеспечивала цен-

трализованная феодальная система, возглавляемая Токугавой, создавала благоприятную среду для роста аграрной экономики, и, что еще важнее, расширения внутренней торговли. К XVII в. на смену многочисленным замкнутым провинциальным рынкам пришел общенациональный рынок.

Уже упомянутый генерал Хидэёси Тоётоми видел столицей тогдашней Японии – Осаку и всячески поддерживал ее становление как торгового и финансового центра. Благодаря удобному доступу к морю (а в те времена путешествие по суше занимало много времени, было опасным и дорогим) Осака стала перевалочным пунктом, через который проходило множество товаров изо всех уголков страны, из-за чего ее иногда называли «кухней Японии». Постоянно пополнявшиеся запасы на обширных складах помогали сглаживать колебания цен, связанные с перебоями в поставках из отдельных регионов.

Жизнь в Осаке была пронизана стремлением извлечь выгоду, в то время как в других городах коммерция считалась презренным занятием. В Японии существовала иерархия из четырех сословий: наивысшим были военные, за ними шли земледельцы, затем ремесленники и, наконец, торговцы. Только в XVIII в. последним удалось разрушить этот социальный барьер. Примечательно, что даже в конце XX в. традиционным приветствием в Осаке оставалось «Мокари-макка», что означает «получаете ли вы прибыль?».

Житель этого города Дзёдоя Кейан обеспечивал поставки

для армии Хидэёси – одного из трех генералов-объединителей. Кейан проявил недюжинные способности в той сфере, которая сейчас называется логистикой, а также в контроле над ценами. Его двор играл настолько важную роль на рисовом рынке, что именно там возникла первая в Японии рисовая биржа. Сам Кейан сильно разбогател – как оказалось впоследствии, даже слишком сильно. В 1705 г. *бакуфу* (военное правительство, возглавляемое сегуном) конфисковало все его состояние, обвинив его в чрезмерной роскоши, не соответствующей социальному статусу. Бакуфу не без причин тревожило растущее влияние отдельных дельцов. Так, в 1642 г. вместе с несколькими представителями власти торговцы попытались установить жесткий контроль над рынком риса. Наказание было суровым: имущество провинившихся конфисковали, детей казнили, а самих отправили в ссылку.

Биржевой рисовый рынок, зародившийся при дворе Дзёдои Кайана, окончательно сложился в конце XVII в. с появлением в Осаке рисовой биржи Дожимы. Поначалу торговля на ней велась самим рисом, а после 1710 г. – так называемыми *рисовыми купонами*, то есть складскими расписками, которые выпускала и принимала сама биржа.

Торговля рисом стала основой экономического процветания Осаки, на ее бирже работало свыше 1300 рисовых дилеров. Поскольку в то время в Японии не существовало валютного стандарта (все попытки ввести твердую валюту проваливались из-за махинаций с качеством монет), рис часто ис-

пользовался как инструмент для расчетов. Нуждавшийся в деньгах феодал отправлял излишки урожая в Осаку, где их помещали на склад на его имя. Взамен он получал рисовый купон, который можно было обменять на другой товар, то есть фактически продать. Из-за финансовых проблем многие даймё продавали купоны в счет будущего урожая (крестьяне отдавали им по 40–60 % собранного риса). Иногда заложенным таким образом оказывался урожай на несколько лет вперед.

Рисовые купоны, продаваемые в счет ожидавшихся поставок, стали первыми фьючерсами в истории человечества, а рисовая биржа Дожимы, на которой они торговались, – первой фьючерсной биржей. Иногда их еще называли «пустыми рисовыми купонами», поскольку они не были обеспечены реальным рисом на складах. Некоторое представление о том, насколько популярной была в то время фьючерсная рисовая торговля, дают следующие цифры: в 1749 г. число пустых рисовых купонов, обращавшихся на рынке Осаки, было эквивалентно 110 000 тюков риса (торги велись в тюках), в то время как реально во всей Японии насчитывалось только 30 000 тюков.

В такой обстановке начинал свою деятельность Мунэхиса Хомма, прозванный «богом рынков». Он родился в 1724 г. в семье, о богатстве которой свидетельствует поговорка того времени: «Я никогда не стану Хоммой, мне достаточно того, что я удельный князь». Когда Мунэхиса возглавил се-

мейное дело в 1750 г., на первом этапе он занялся торговлей на рисовой бирже в портовом городе Саката, который являлся региональным центром рисового рынка. О родном городе основоположника свечного анализа напоминает выражение «правила Сакаты», которое нередко встречается в японских источниках.

После смерти отца именно Мунэхисе было поручено управление семейным капиталом, несмотря на то что он являлся младшим сыном, а в ту эпоху наследником обычно становился старший. Причиной, возможно, послужили его необыкновенные коммерческие способности, которые рано успели себя проявить. С деньгами семьи Хомма отправился на рисовую биржу Дожимы в Осаке и начал там торговать фьючерсами на рис.

Семья Хоммы имела огромные рисовые плантации и благодаря влиятельности обладала подробной информацией о ситуации на рынке риса. Мунэхиса организовал собственную систему связи: в условленное время он расставлял людей на крышах домов на всем пути от Осаки до Сакаты, и они флагами передавали по цепочке сигналы. Кроме того, в течение многих лет он вел наблюдения за погодой и записывал результаты, а чтобы лучше изучить психологию инвесторов, анализировал колебания рисовых цен вплоть до того времени, когда биржа еще находилась при дворе Дзёдои Кейана.

Такой подход к биржевой торговле позволил Мунэхисе Хомме добиться колоссальных успехов в Осаке и начать тор-

говать еще и на региональной бирже в Эдо (ныне Токио). Он нажил гигантское состояние благодаря настоящему таланту трейдера: говорят, например, что однажды он провел 100 успешных биржевых сделок подряд.

Авторитет Мунэхисы Хоммы был настолько велик, что в Эдо о нем сложили песню с такими словами: «Когда в Сакате (то есть на родине Хоммы) солнечно, в Дожиме (на рисовой бирже в Осаке) облачно, а в Курамаэ (на бирже Курамаэ в Эдо) идет дождь». Иными словами, когда в Сакате хороший урожай, цены на рис падают на бирже Осаки и обрушиваются в Эдо. Эта песня характеризует влияние Хоммы на рисовый рынок.

Мунэхиса Хомма умер в 1803 г. В последние годы жизни он был финансовым советником правительства и получил почетный титул самурая. Торговые принципы, применявшиеся Хоммой на рисовом рынке и описанные им в двух книгах, легли в основу свечного анализа, который в наши дни получил распространение по всему миру.

Часть I
Основы

Глава 3
Построение японских свечей

櫓櫂がなくて舟で

Без весел нельзя отправляться в путешествие на лодке.

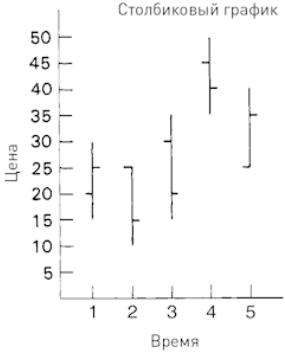
Различия между баровым и свечным графиками заметить нетрудно, хотя и тот, и другой содержат одинаковую информацию о ценах. При использовании свечей плоский, двухмерный баровый график как бы становится трехмерным: кажется, будто свечи пытаются покинуть пределы страницы, создавая стереоскопическую картину рынка. Сравните рисунки 3.1 и 3.2 – свечной график явно производит более яркое впечатление.

Рис. 3.1. Какао, дневной баровый график

Рис. 3.2. Какао, дневной свечной график

Для построения дневного барового графика необходимо знать цены открытия (open) и закрытия (close), а также максимальную (high) и минимальную (low) цены торговых сессий. Концы вертикальной линии каждого бара соответствуют дневным минимуму и максимуму. С левой стороны от вертикальной линии ставится горизонтальная черточка, отражающая цену открытия торгов, а с правой – еще одна, отражающая цену закрытия.

Период времени	Откр.	Макс.	Мин.	Закр.
1	20	30	15	25
2	25	25	10	15
3	30	35	15	20
4	45	50	35	40
5	25	40	25	35



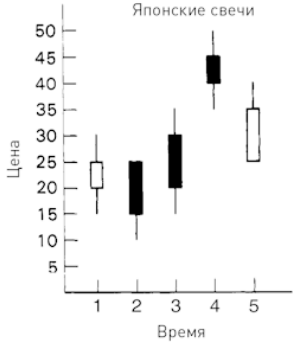


Рис. 3.3. Баровый и свечной графики

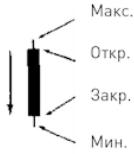


Рис. 3.4. Черная свеча

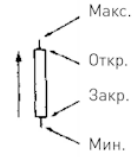


Рис. 3.5. Белая свеча

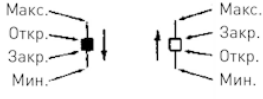


Рис. 3.6. Волчки

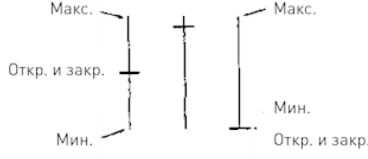


Рис. 3.7. Примеры дожи

На рисунке 3.3 показаны баровый и свечной графики, которые построены на основе одних и тех же исходных данных. Широкая часть свечи называется *телом* (real body) и охватывает ценовой диапазон между ценами открытия и закрытия. Если тело свечи черное (то есть заполненное), значит цена закрытия была ниже цены открытия торгов, если белое (пустое) – наоборот, торги завершились на отметке выше той, на которой начались.

Тонкие линии над телом свечи и под ним называются *тенями* (shadows), они отражают ценовые экстремумы дня. Высшая точка *верхней тени* (upper shadow) соответствует

максимальной цене, а низшая точка *нижней тени* (lower shadow) – минимальной. Нетрудно догадаться, почему эти графики называются свечными: внешне они действительно напоминают свечи с торчащими из них фитилями. Если у свечи отсутствует верхняя тень, то говорят, что у нее *срезана вершина* (shaven head), если нижняя – что *срезано основание* (shaven bottom). Японцы считают, что самую важную информацию о движении цены передает тело свечи, тени же в свечном анализе рассматриваются как дополнительные, менее значимые детали.

На рисунках 3.4–3.7 представлены различные типы свечей. Длинная черная свеча на рисунке 3.4 соответствует медвежьему периоду, при котором торги открываются вблизи максимальных отметок дня, а закрываются в районе дневного минимума. В свою очередь длинная белая свеча, изображенная на рисунке 3.5, характерна для бычьего рынка: в данном случае цена тоже колеблется в широком диапазоне, но открытие торгов происходит недалеко от минимальной цены, а закрытие – в районе максимальной. На рисунке 3.6 показаны так называемые *волчки* (spinning tops) – свечи с малым размером тела, свидетельствующие о том, что между быками и медведями происходила упорная борьба. Сами по себе волчки нейтральны, если возникают в пределах узкого торгового коридора, однако они начинают играть важную роль, когда соседствуют с некоторыми другими свечами (мы поговорим об этом в разделах о таких свечных моделях, как

звезды и харами). В данном случае у волчков короткие тени, но это не имеет значения: главной отличительной чертой волчка является его маленькое тело, которое может быть как черным, так и белым. Наконец, на рисунке 3.7 вы можете видеть варианты такой разновидности свечей, как *дожи* (doji). Тело у дожи полностью отсутствует – оно превратилось в горизонтальную линию, при этом длина теней может быть разной.

Для формирования дожи нужно, чтобы цены открытия и закрытия торговой сессии совпадали либо почти совпадали. Дожи играют настолько важную роль в свечном анализе, что в книге мы уделим им особое внимание (см. главу 8 «Магические дожи»).

Свечные графики выглядят более красочно, если использовать на них яркие контрастные цвета, например, заменив белые свечи красными, как это принято делать в Японии. Возможно, некоторым читателям знакомы выражения «линия инь» и «линия янь». Так называют черную и белую японские свечи в Китае. В самой же Японии о черной свече говорят «ин-сен» (черная линия, in-sen), а о белой – «ё-сен» (белая линия, yo-sen).

Не случайно в свечном анализе особое значение придается ценам открытия и закрытия, ведь именно они соответствуют двум самым эмоциональным периодам торговой сессии. Японская пословица гласит: «Первый утренний час управляет всем днем». Так и период открытия рынка зада-

ет вектор дальнейшего движения цен: к этому моменту все вечерние новости уже бывают отфильтрованы и осмыслены, и все формирующиеся на рынке тенденции как бы сходятся в единой временной точке. Чем сильнее эмоции, овладевшие трейдером, тем раньше он постарается заключить сделку, будь то покупка, продажа или открытие новых позиций для хеджирования старых.

У потенциальных покупателей и продавцов после утреннего всплеска торговой активности появляются некие ценовые ориентиры, от которых уже можно отталкиваться, планируя дальнейшие сделки. Торговлю на бирже нередко сравнивают с участием в сражении, и если продолжать эту аналогию, то можно сказать, что начало сессии позволяет трейдерам предварительно оценить расстановку сил на поле боя. Иногда в этот момент крупные участники рынка пытаются специально сдвинуть цены в ту или иную сторону, выставляя большие заявки на покупку или продажу. Японцы называют это утренней атакой – обратите внимание, что здесь возникает очередная военная аналогия.

Что же касается цены закрытия, то в ряде случаев именно от нее зависит срабатывание маржин-коллов по открытым позициям, поэтому последние минуты торгов тоже связаны с сильным эмоциональным напряжением на рынке. За ценой закрытия пристально следят технические аналитики, поскольку она, во-первых, может подтвердить формирование на графике той или иной модели, а во-вторых, используется

во многих технических инструментах, таких как скользящие средние. Если в момент закрытия торгов или чуть раньше на биржу выставляется крупная заявка на продажу или покупку, чтобы воздействовать на цену, то японцы называют это ночной атакой.

Рисунки 3.4–3.7 демонстрируют, как на внешний вид свечи влияют соотношения между ценами открытия и закрытия, максимума и минимума. А теперь давайте посмотрим, как свечи и их комбинации позволяют прогнозировать движения рынка.

Японские свечи: терминология и эмоции

Технический анализ – пожалуй, единственный способ оценить психологическое состояние рынка, и эмоционально окрашенные названия свечных моделей как нельзя лучше отражают результаты этой оценки. Услышав такие выражения, как «завеса из темных облаков» или «повешенный», можно ли подумать, что на рынке царит радостное оживление? Вряд ли. И речь в обоих случаях действительно идет о медвежьих сигналах. Не исключено, конечно, что после их появления пессимистичный настрой сменится более оптимистичным. Скажем, увидев завесу из темных облаков, покупатели могут попытаться поддержать рынок, защищая свои позиции от обесценения. С другой стороны, и медведи могут усилить давление,

если к тому располагают другие факторы.

В этой книге описываются графические модели, со многими из которых, вероятно, вы познакомитесь впервые. Но яркие образные названия, придуманные японцами, не только забавно звучат, но и позволяют легко определять, является та или иная модель бычьей либо медвежьей. Например, в главе 5 рассказывается о моделях «вечерняя звезда» и «утренняя звезда». Даже не зная, как они выглядят и при каких условиях образуются на графике, нетрудно догадаться, что первая из них является медвежьим рыночным сигналом, а вторая – бычьим, ведь вечерняя звезда появляется на небосводе при приближении сумерек, а утренняя предшествует восходу солнца.

Глава 4
Модели разворота

一寸先は闇

До темноты остается всего один дюйм.

Технические аналитики ищут на графиках сигналы, которые указывали бы на изменения в психологии трейдеров, а значит и на смену рыночного тренда. Такими сигналами являются *модели разворота* (reversal patterns), которые в западном техническом анализе включают в себя, например, двойные вершины и основания, островные вершины и основания, дни разворота, модель «голова и плечи».

Термин «модели разворота» не совсем точен, ведь, услышав это выражение, можно подумать, что старая тенденция резко прекращается и сразу же возникает противоположная ей новая. Но такая картина наблюдается не всегда: обычно разворот тренда происходит медленно, поэтапно, по мере того как меняется психология участников торгов. Сигнал разворота указывает, что старая тенденция, скорее всего, прекратится, но на смену ей необязательно придет противоположная – и это очень важно уяснить. Представьте себе автомобиль, который едет со скоростью 30 миль/ч. Зажигаются

красные сигналы тормозов, и он останавливается. Красный свет – своего рода индикатор разворота, который говорит о том, что предыдущий тренд (движение автомобиля вперед) скоро закончится. Однако теперь, когда машина встала, захочет ли водитель ехать в обратном направлении, останется ли он на месте, или, может быть, снова поедет вперед? Без дополнительных сигналов ответить на эти вопросы мы не сможем.

На рисунках 4.1–4.3 вы найдете примеры поведения рынка после появления сигнала разворота на вершине. Цены могут некоторое время двигаться в боковом диапазоне и лишь затем перейти к снижению, как на рисунке 4.1, а в другой ситуации вместо этого может возобновиться рост (см. рис. 4.2), хотя иногда случается и так, что восходящий тренд действительно сразу же переходит в нисходящий (см. рис. 4.3).

Рис. 4.1. Разворот на вершине

Рис. 4.2. Разворот на вершине

Рис. 4.3. Разворот на вершине

Логично было бы называть модели разворота моделями изменения тенденции, и у меня было искушение так и по-

ступить в данной книге. Я не стал этого делать во избежание расхождений с прочей литературой по техническому анализу, но еще раз обращаю ваше внимание, что «модель разворота» далеко не всегда предвещает разворот.

Умение распознавать такие модели на графиках является ценным навыком, ведь трейдеру всегда важно понимать, какой тренд складывается на рынке. Индикаторы разворота служат своего рода дорожными знаками, которые предупреждают: «Осторожно: тенденция меняется». Они означают, что необходимо скорректировать торговую стратегию в соответствии с новыми реалиями: может быть, закрыть старые позиции, а может, открыть новые – мы еще обсудим это в последующих главах.

Одно из ключевых правил заключается в том, что открывать новые позиции по сигналу разворота следует только тогда, когда он соответствует направлению основного тренда. Предположим, что модель разворота на вершине образуется на бычьем рынке, то есть в период длительного роста котировок.

Не следует открывать короткие позиции только на основании медвежьего разворотного сигнала, а вот длинные позиции лучше всего закрыть. Однако тот же самый сигнал, появившись в период нисходящего большого тренда, был бы уже достаточным основанием для открытия «шортов».

Начав рассказывать о моделях разворота, я неслучайно сразу же углубился в детали: большинство индикаторов

свечного анализа являются как раз разворотными. Давайте обратимся к первым двум из них – свечам «молот» и «повешенный».

Молот и повешенный (Hammer and Hanging Man)

На рисунке 4.4 показаны свечи с длинными нижними тенями и маленькими телами, находящимися в верхней части ценового диапазона. Удивительная особенность этих свечей заключается в том, что они могут быть как бычьими, так и медвежьими в зависимости от рыночной тенденции в момент их возникновения на графике. Если тренд нисходящий, то следует ожидать его завершения, а свеча в этом случае будет называться молотом (см. рис. 4.5). Интересно, что ее японское название – *такури,* что в буквальном переводе означает нечто вроде «попытки измерить глубину, нащупывая дно ногой».

Рис. 4.4. Свечи «молот» и «повешенный»

Рис. 4.5. Молот

Рис. 4.6. Повешенный

Если точно такая же свеча возникает в период подъема цен, то она говорит о вероятном завершении бычьего тренда (см. рис. 4.6) и носит зловещее название «повешенный», поскольку, находясь на вершине графика, действительно может напомнить висящего человека с болтающимися ногами.

Кому-то покажется странным, что один и тот же тип свечей бывает и бычьим и медвежьим сигналом, но ведь и в западном техническом анализе есть аналогичные инструменты. Так, если модель разворота «остров» образуется на графике после продолжительной восходящей тенденции, то она предупреждает о грядущем снижении котировок, а если в период нисходящего тренда – то о вероятном росте.

Молот и повешенного можно узнать по трем признакам:

1. Тело свечи находится в верхней части ценового диапазона. Цвет тела не важен.

2. Нижняя тень должна быть в два раза длиннее тела.

3. Верхняя тень должна отсутствовать или быть очень короткой.

Чем длиннее нижняя тень, чем короче верхняя тень и чем меньше тело, тем сильнее бычий сигнал молота или медвежий сигнал повешенного. Хотя тела свечей в обоих случаях могут быть и белыми и черными, у молота с белым телом немного ярче выражен бычий характер, а у повешенного с черным телом – медвежий. Белое тело молота означает, что в течение торговой сессии цены стремительно падали, но к ее закрытию поднялись в район дневных максимумов, что

свидетельствует об усилении бычьих настроений. Черное тело повешенного говорит о том, что рынок не смог вернуться к отметкам, на которых начинал день, и значит можно ожидать дальнейшего снижения.

Прежде чем реагировать на повешенного, очень важно дождаться дополнительных медвежьих сигналов, ведь эта разновидность свечи возникает на рынке, который полон бычьей энергии. Торги в день ее образования открываются вблизи максимальных отметок, но затем происходит масштабная распродажа, после которой к концу сессии цена поднимается ближе к отметкам открытия. Из этого еще нельзя делать вывод, что повешенный обязательно окажется сигналом разворота на вершине. Тем не менее его возникновение говорит о том, что рынок стал восприимчивым к атакам продавцов. Если на следующий день торги начнутся ниже тела повешенного, то покупавшие по ценам открытия или закрытия предыдущего дня останутся с убыточными позициями.

Основное правило при появлении этого типа свечи звучит так: чем больше гэп вниз между ценой открытия следующего дня и телом повешенного, тем выше вероятность, что на графике образовалась вершина. Другим медвежьим подтверждением может служить возникающая в этот день свеча черного цвета с ценой закрытия ниже, чем у повешенного.

Рис. 4.7. Соевое масло, дневной график, 1990 г.

Рисунок 4.7 наглядно показывает, что одинаково выглядящие свечи бывают как медвежьими сигналами, так и бычьими. В данном случае и у повешенного (свеча от 3 июля), и у молота (свеча от 23 июля) тело черное, но цвет не имеет большого значения.

Рис. 4.8. Индекс Dow Jones Industrials, дневной график, 1990 г.

На рисунке 4.8 также видна двойственная природа этих свечей. В середине апреля появление повешенного предупредило об окончании ралли, стартовавшего с бычьего молота 2 апреля. Кроме того, в середине марта на графике сформировалась свеча, которую можно считать разновидностью повешенного. Тело у нее находится в верхней части дневного диапазона, верхняя тень почти отсутствует, а нижняя хотя и довольно длинная, но не превышает длину тела в два раза. Медвежий характер этого сигнала подтвердило то, что на следующий день торги завершились на отметке ниже предыдущей цены закрытия. Как видно на графике, восходящая тенденция после этого прервалась, то есть сигнал

оказался верным, хотя повешенный и отличался от идеала. Все-таки инструменты свечного анализа, как и других графических методов, подчиняются определенным закономерностям, а не строгим правилам. Данный пример показывает, что длина нижней тени у повешенного необязательно должна быть вдвое больше тела, чтобы свеча служила сигналом разворота. Однако чем длиннее нижняя тень, тем совершеннее будет модель.

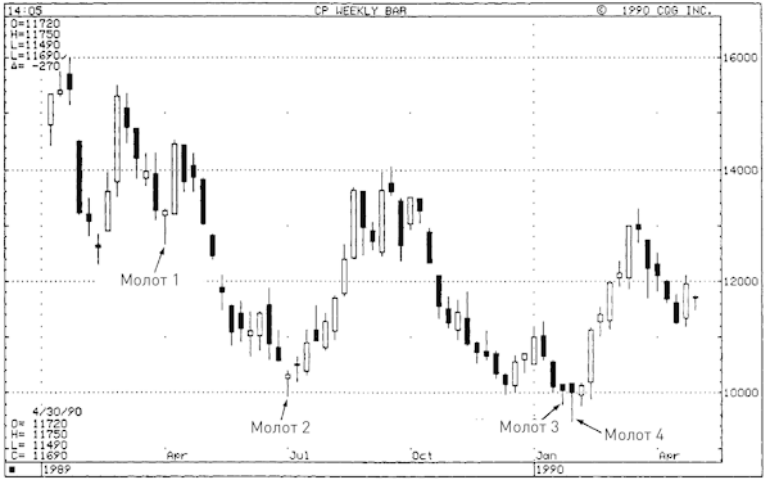


Рис. 4.9. Медь, недельный график

На рисунке 4.9 вы найдете серию бычьих молотов, обозначенных номерами от 1 до 4 (свеча 2 считается молотом, несмотря на наличие у нее крохотной верхней тени). Обра-

тите внимание на сигналы к покупке, появившиеся в начале 1990 г. Накануне цены обновляли минимумы, достигнув отметок июля 1989 г. – периода, когда на графике образовался молот 2. На какое-то время мяч оказался в руках медведей, однако нисходящая тенденция не получила продолжения: два бычьих молота (3 и 4) указывали, что медвежья атака не удалась и быки перехватывают инициативу. У молота 3 длина нижней тени не превышала тело в два раза, как требуется, однако вслед за ним на графике возник более совершенный молот 4, который подтвердил высокую вероятность разворота рынка в основании.

Рис. 4.10. Пиломатериалы, дневной график, 1990 г.

Рис. 4.11. Нефть, часовой график, 1990 г.

На рисунке 4.10 молоты 1 и 3 являются основаниями, а молот 2 сигнализировал о завершении нисходящего тренда и начале бокового движения. А вот молот 4 не сработал. В этой связи я хотел бы обратить внимание на важную особенность всех графических моделей, о которых говорится в этой книге: их всегда следует рассматривать с учетом предыдущей динамики цен. Посмотрите еще раз на молот 4: накануне на графике появилась свеча с чрезвычайно ярко выраженным медвежьим признаком – длинным черным телом со срезанными вершиной и основанием. Торги начались на максимальных отметках дня и завершились на минимальных, что свидетельствовало о набирающем силу движении вниз.

Кроме того, молот 4 пробил старый уровень поддержки от 24 января, и это тоже служило медвежьим сигналом. Учитывая оба этих фактора, стоило дождаться подтверждения того, что быки вновь контролируют ситуацию, прежде чем реагировать на молот 4. Например, таким подтверждением послужила бы белая свеча на следующий день с ценой закрытия выше, чем у молота.

Внутридневные свечные графики строятся аналогично дневным и недельным. Например, часовые свечи отражают максимумы, минимумы, цены открытия и закрытия каждого часа. Рассмотрите внимательно молот на рисунке 4.11, возникший в первый час торгов 11 апреля. Как и молот 4 на рисунке 4.10, он образовался после гэпа вниз, но в данном случае за ним последовала белая свеча с ценой закрытия выше, чем у самого молота, что подтвердило завершение нисходящего тренда.

Еще одна свеча, напоминающая молот, сформировалась на этом графике 12 апреля. Однако не стоит забывать, что молот – это модель разворота в основании, то есть он образуется тогда, когда на рынке существует нисходящий тренд, пусть даже незначительный. В данном случае такого тренда не было, поэтому молотом эта свеча не является. Ее нельзя считать и повешенным, ведь тогда она должна была бы предвещать завершение восходящей тенденции и возникнуть вблизи максимальных отметок предыдущей черной свечи. Этого также не произошло.

Рис. 4.12. Индекс Nikkei, дневной график, 1990 г.

На рисунке 4.12 вы найдете классический пример молота – без верхней тени, с маленьким телом и длинной нижней тенью, во много раз превышающей размеры тела. Эта свеча образовалась в результате длительного снижения, которое началось несколькими месяцами ранее, и успешно предсказала его окончание.

Рис. 4.13. Серебро, дневной график, 1990 г.

На рисунке 4.13 приведен идеальный пример повешенного. В момент его возникновения рынок открылся с гэпом вверх и обновил максимумы, но уже на следующий день торги начались с гэпа вниз, и все, кто совершал покупки по ценам предыдущего открытия или закрытия, остались с убыточными позициями.

Рис. 4.14. Какао, дневной график, 1990 г.

На рисунке 4.14 ралли, продолжавшееся с начала февраля, прервалось после появления двух идущих друг за другом повешенных. Этот график доказывает важность дополнительных сигналов для подтверждения смены сложившегося тренда. Одним из таких сигналов, напомню, служит от-

крытие рынка на следующий день на отметке ниже тела повешенного. Обратите внимание, что после возникновения первого повешенного ближайшие торги начались выше его тела, то есть подтверждающего сигнала не возникло. А вот за вторым повешенным последовало подтверждение: цена открытия оказалась ниже его тела, и поле этого рынок двинулся вниз.

Рис. 4.15. Индекс доллара, недельный график (повешенный)

Рисунок 4.15 иллюстрирует еще один способ убедиться, что рынок действительно готов к снижению, – проверить, не идет ли следом за повешенным черная свеча, у которой цена закрытия ниже, чем у повешенного. Так, свечи 1, 2 и 3

представляют собой серию повешенных. Однако в первых двух случаях отсутствие подтверждающих сигналов свидетельствовало о том, что восходящая тенденция остается достаточно сильной. А вот после повешенного 3 сформировалась черная свеча: хотя открылся рынок практически на прежнем уровне, цена закрытия оказалась уже гораздо ниже, поэтому все, кто совершал покупки неделей ранее, ушли в минус.

Рис. 4.16. Апельсиновый сок, недельный график

На рисунке 4.16 показано чрезвычайно резкое повышение цен на апельсиновый сок в конце 1989 г. – начале 1990 г., которое прервалось после того, как на графике возник пове-

шенный. Этот пример подтверждает, что модель разворота необязательно предвещает смену тренда на противоположный: как уже отмечалось в главе 3, она лишь сигнализирует о завершении предыдущего тренда. В данном случае восходящая тенденция сменилась боковым движением, но не перешла в снижение. Еще один повешенный возник на этом графике в июле, и вот здесь уже события развивались иначе – характер рынка резко поменялся с бычьего на медвежий.

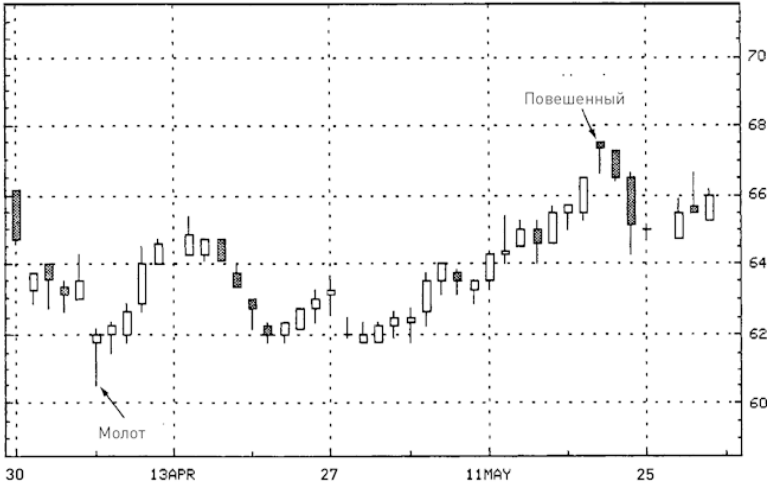


Рис. 4.17. Акции American Airlines, дневной график, 1989 г.

На рисунке 4.17 можно видеть классического повешенного, возникшего в мае, – с очень маленьким телом, длинной нижней тенью и отсутствующей верхней тенью. Черное тело

свечи, появившейся на следующий день, свидетельствовало об истинности медвежьего сигнала и о том, что настало время закрывать длинные позиции. Также обратите внимание на бычий молот, который возник на этом графике в начале апреля.

Модель поглощения (Engulfing Pattern)

Как отмечалось выше, молот и повешенный – это отдельно взятые свечи, предупреждающие о смене рыночной тенденции. Однако большинство других сигналов, возникающих на свечных графиках, представляют собой комбинации из нескольких свечей. Так, *модель поглощения* – один из ключевых сигналов разворота – состоит из двух свечей, которые, как правило, окрашены в разные цвета.

Рис. 4.18. Бычья модель поглощения

Рис. 4.19. Медвежья модель поглощения

На рисунке 4.18 показана *бычья модель поглощения*. Во время нисходящего тренда появляется свеча с бычьем бе-

лым телом, которое перекрывает собой черное тело предыдущей свечи, как бы поглощает его. Это свидетельствует о том, что давление покупателей стало превосходить давление продавцов. В свою очередь на рисунке 4.19 приведена *медвежья модель поглощения*, в которой белое тело первой свечи полностью перекрывается следующим за ним черным телом второй. Эта модель возникает в период растущего рынка и является сигналом разворота на вершине.

Модель поглощения должна отвечать трем критериям:

1. На рынке должен наблюдаться ярко выраженный восходящий или нисходящий тренд, хотя бы краткосрочный.

2. Тело второй свечи должно перекрывать собой тело первой (при этом поглощения тени может и не происходить).

3. Цвет второго тела должен отличаться от цвета первого. Исключение возможно лишь в том случае, если первая свеча имеет настолько мизерное тело, что напоминает дожи или является дожи. Таким образом, если после продолжительного нисходящего тренда крохотное белое тело поглощается другим белым телом, но очень большим, можно говорить о сигнале разворота в основании. При восходящей тенденции поглощение очень маленького черного тела большим черным будет служить сигналом разворота на вершине.

В западном техническом анализе ближайшим аналогом модели поглощения является *день разворота* (reversal day). Это день, когда во время восходящей (или нисходящей) тенденции достигается новый ценовой максимум (минимум),

однако завершаются торги на отметке ниже (выше), чем цена закрытия предыдущего дня. Впрочем, модель поглощения позволяет даже тогда получать сигналы о грядущей смене тренда, когда о наступлении дня разворота говорить не приходится. Это будет видно, например, по рисункам 4.21, 4.22 и 4.23.

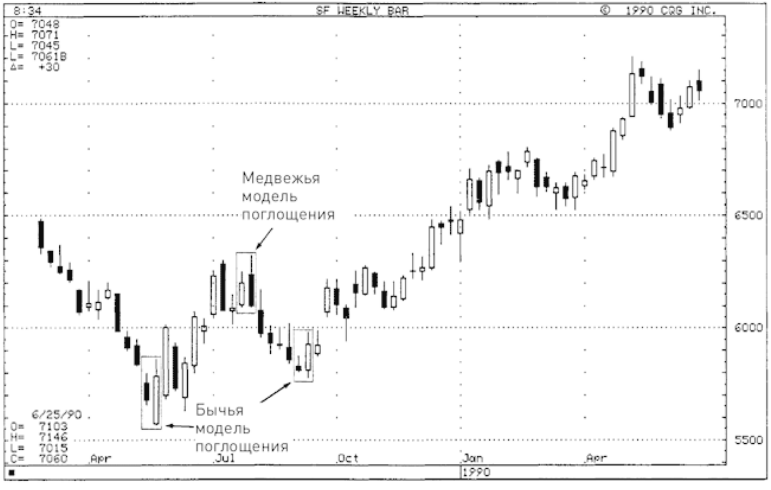


Рис. 4.20. Швейцарский франк, недельный график

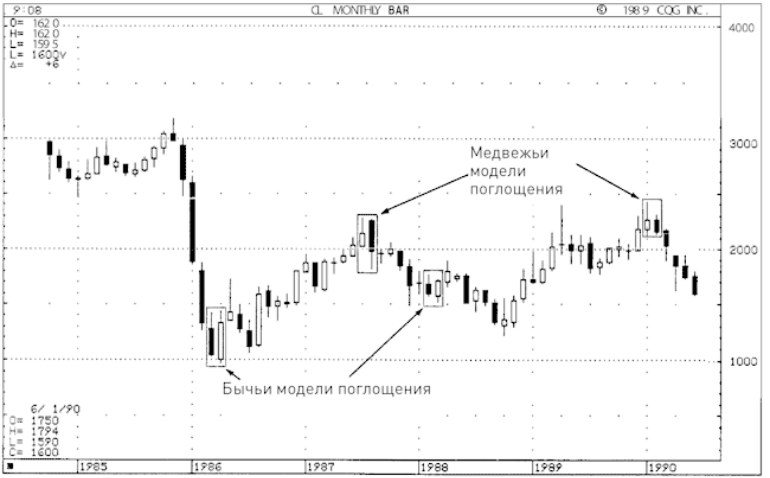


Рис. 4.21. Нефть, месячный график

Рис. 4.22. Платина, дневной график, 1989 г.

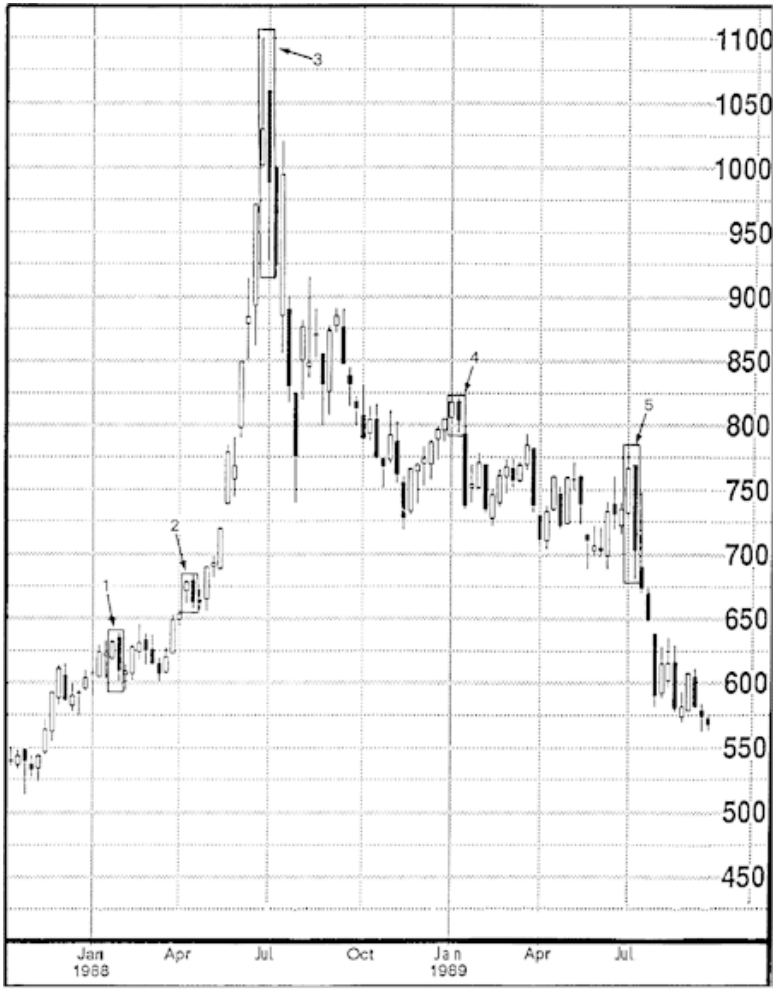


Рис. 4.23. Соя, недельный график

Ниже перечислены факторы, повышающие вероятность изменения рыночной тенденции после того, как на графике возникает модель поглощения:

1. Если первая свеча модели имеет очень короткое тело, а вторая – очень длинное. Это свидетельствует о том, что старая тенденция ослабевает, а новая набирает силу.

2. Если модель поглощения образуется после длительного тренда либо, наоборот, после резкого движения рынка. В первом случае многие потенциальные покупатели уже успели занять длинные позиции (или продавцы – открыть короткие), поэтому вряд ли следует ожидать большого числа новых покупок (продаж), которые необходимы для поддержания тенденции в силе. Во втором случае рынок становится очень чувствительным к фиксации прибыли, которая весьма вероятна после быстрого роста или падения цен накануне.

3. Если вторая свеча модели поглощения возникает на фоне высокого объема торгов. Это может быть признаком ситуации, которую иногда называют «выпуск пара» (blow off): сразу после резкого скачка котировок рынок также быстро откатывается назад. К вопросам взаимосвязи между моделями свечного анализа и объемами торгов мы еще вернемся в главе 15.

4. Если вторая свеча модели поглощения перекрывает собой сразу несколько предыдущих тел.

На рисунке 4.20 можно увидеть, как две идущие подряд

свечи (за недели, начавшиеся 15 мая и 22 мая) образовали бычью модель поглощения, а затем в последние недели июля возникла медвежья модель. Наконец, еще одна модель поглощения, на сей раз бычья, образовалась в сентябре и послужила отправной точкой для длительного ралли.

На графике нефти, который приведен на рисунке 4.21, отчетливо видны бычьи и медвежьи модели поглощения. В конце 1985 г. произошло резкое 20-долларовое падение цены, после чего в марте и апреле 1986 г. две свечи образовали бычью модель поглощения. Стартовавшее с нее ралли продолжалось до возникновения медвежьей модели поглощения в середине 1987 г., а затем сменилось нисходящей тенденцией, которая, в свою очередь, завершилась небольшой бычьей моделью поглощения в начале 1988 г. Затем в течение пяти месяцев наблюдалось боковое движение цены.

Телу черной свечи, которая возникла в феврале 1990 г., не хватило 8 тиков для поглощения январского белого тела, и, следовательно, идеальная модель поглощения в данном случае не сложилась. Но повторюсь, что свечной анализ, как и другие технические инструменты, допускает некоторые отступления от правил (и поэтому в нем всегда есть доля субъективности). Гораздо разумнее было не игнорировать это сочетание свечей, а рассматривать его в качестве сигнала о развороте тренда.

На этом рисунке медвежьи модели поглощения в 1987 г. и 1990 г. демонстрируют свое преимущество над индикато-

ром «день разворота», поскольку только они сигнализировали о грядущей смене тренда. Цена свечи должна подняться до нового максимума и лишь затем упасть, чтобы возник день разворота на вершине (или, как в данном случае, месяц разворота на вершине). Но здесь черные свечи не достигали предыдущих ценовых максимумов, и, следовательно, разворот можно было предсказать только по медвежьим свечным моделям.

Пример на рисунке 4.22 тоже говорит о превосходстве свечей над баровыми графиками. Обратите внимание на динамику цен 7 и 8 июля, которые не являлись днями разворота, поскольку тогда не было зафиксировано новых ценовых рекордов. В то же время на свечном графике возникла медвежья модель поглощения – сигнал о вероятной смене тренда.

На этом же графике свечи 1 и 2, появившиеся в начале июня, напоминают бычью модель поглощения. Но эта модель является индикатором разворота тренда в основании, а значит формируется на падающем рынке (или иногда у нижней границы бокового торгового диапазона). В данном случае рынок не демонстрировал снижения, поэтому не следовало предпринимать никаких действий после появления этой комбинации свечей.

Рисунок 4.23 содержит серию медвежьих моделей поглощения, первая из которых прервала восходящий тренд и направила рынок в боковой коридор на несколько месяцев, а

вторая – лишь ненадолго прервала наблюдавшееся в то время ралли. Медвежьи модели поглощения 3, 4 и 5 дали сигналы о развороте тренда, которые невозможно было уловить альтернативным способом: во всех этих случаях вторая свеча модели не достигала ценового максимума, поэтому не могла считаться неделей разворота.

Завеса из темных облаков (Dark-Cloud Cover)

Следующая модель разворота называется *завеса из темных облаков* (см. рис. 4.24). Она тоже состоит из двух свечей, возникает после восходящего тренда или у верхней границы бокового коридора и является сигналом разворота на вершине. В первый день на графике формируется свеча с длинным белым телом, а во второй торги открываются на отметке выше предыдущего дневного диапазона (т. е. цена открытия превышает верхнюю тень первой свечи). Однако завершается вторая сессия снижением в район дневного минимума, который должен находиться в границах предыдущего белого тела. Чем сильнее черная свеча перекрывает белую, тем выше вероятность разворота. Некоторые японские аналитики считают, что таким образом должно перекрываться не меньше половины белого тела. Если этого не происходит, то, вероятно, стоит подождать дополнительных подтверждений медвежьему сигналу завесы из темных облаков.

Рис. 4.24. Завеса из темных облаков

Причины медвежьего характера этой модели вполне понятны. Она образуется в период восходящего тренда, когда быки полностью контролируют ситуацию: на графике возникает убедительная белая свеча, а следующие торги начинаются с гэпа вверх. Но вот ралли прерывается, и более того – сессия завершается вблизи или на уровне дневного минимума, который лежит значительно ниже предыдущей цены закрытия. После этого держатели длинных позиций должны будут дважды подумать о том, стоит ли им сохранять свои портфели. А у того, кто ждал подходящего момента для открытия коротких позиций, появляется хороший ориентир

для установки стоп-приказов – это максимальная цена второй свечи в модели «завеса из темных облаков».

Вот факторы, которые при появлении этой модели усиливают ее медвежий характер:

1. Чем сильнее тело черной свечи перекрывает тело белой, тем выше вероятность образования вершины. Обратите внимание, что при полном перекрытии сформируется медвежья модель поглощения. Завесу из темных облаков можно сравнить с частичным солнечным затмением, а модель поглощения – с полным, следовательно, последняя является более сильным сигналом разворота. Но если на графике после этого возникает длинная белая свеча, у которой цена закрытия превышает максимумы завесы из темных облаков или медвежьей модели поглощения, это может говорить о продолжении ралли.

2. Медвежий сигнал более выражен, если завеса из темных облаков образуется после длительного восходящего тренда, и при этом у обеих входящих в нее свечей отсутствуют верхняя и нижняя тени. То есть у белой свечи цена открытия лежит на уровне дневного минимума, цена закрытия – дневного максимума, а у черной цена открытия соответствует максимальной отметке за день, а цена закрытия – минимальной.

3. Если черная свеча завесы из темных облаков открывается выше важного уровня сопротивления, а закрывается ниже него, значит быки не в силах контролировать рынок.

4. Большой объем торгов во время открытия рынка на второй день дополнительно сигнализирует, что взлет котировок может быстро закончиться. Предположим, что цены начинают падать, как только большое число новых покупателей взошло на борт корабля. Вряд ли пройдет много времени, прежде чем они осознают, что оказались на борту «Титаника». Наверняка они начнут закрывать позиции – как и те, кто покупал раньше и успел поучаствовать в ралли. При этом для фьючерсных трейдеров дополнительным медвежьим сигналом должно служить значительное увеличение открытого интереса.

Рисунок 4.25 демонстрирует, чем отличаются друг от друга завеса из темных облаков и медвежья модель поглощения. Две свечи, появившиеся в июне 1989 г., образуют завесу из темных облаков: за свечой с длинным белым телом идет свеча с длинным черным телом, которое берет начало от нового локального максимума и завершается вблизи недельного минимума, перекрывая значительную часть белого тела. После формирования завесы из темных облаков рост рынка приостановился, но настоящее падение началось спустя еще несколько недель, когда материализовалась медвежья модель поглощения. Если в первом случае перекрытие свечей было частичным, то во втором – полным.

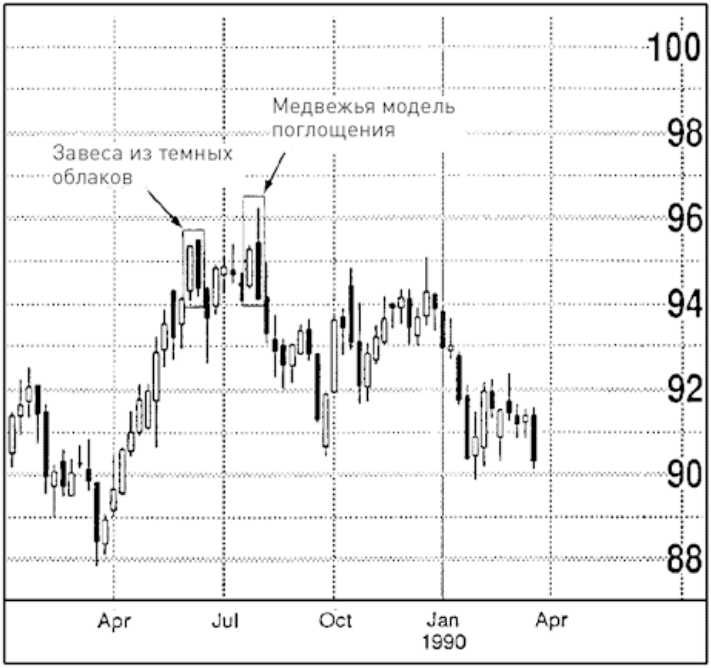


Рис. 4.25. Муниципальные облигации США, недельный график

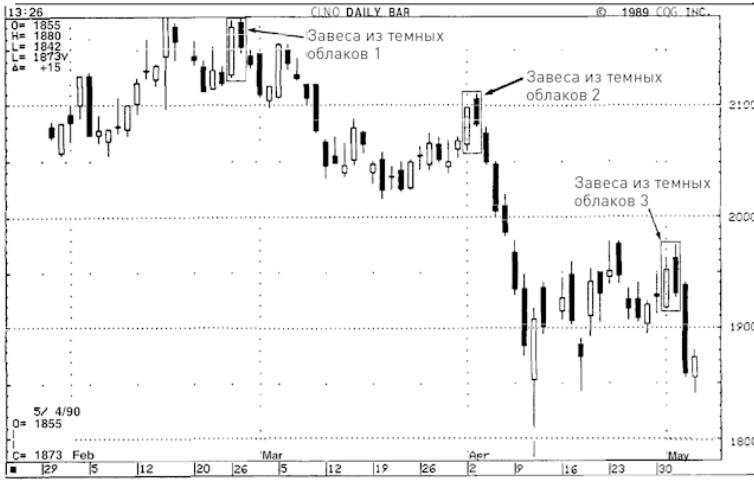


Рис. 4.26. Нефть, дневной график, 1990 г.

На рисунке 4.26 вы найдете три завесы из темных облаков, причем все они подтверждаются другими медвежьими сигналами. Рассмотрим каждую из них отдельно.

1. Модель 1 несколько отличается от идеальной завесы из темных облаков, поскольку у нее цена открытия черного тела соответствует максимуму предыдущего дня, а не превышает его. Это был только предупредительный сигнал, который тем не менее следовало рассматривать как негативный фактор. Данная модель, кроме того, говорит о неудачной попытке быков прорвать сопротивление на уровне февральских максимумов.

2. В этом случае помимо завесы из темных облаков был

другой повод уделить особое внимание отметке $21. Одна из аксиом технического анализа гласит, что пробитый уровень поддержки в дальнейшем нередко становится сопротивлением. Поддержка в районе $21 была пробита 9 марта, и теперь именно здесь оказался уровень сопротивления. Рынок протестировал его в первые дни апреля, образовав завесу из темных облаков (в главе 11 мы еще вернемся к теме взаимозаменяемости поддержки и сопротивления).

3. Формирование этой модели тоже сопровождалось неудачной попыткой преодолеть уровень сопротивления, заданный ценовыми максимумами в конце апреля.

Во всех указанных примерах медвежья завеса из темных облаков возникала на графике в районе уровней сопротивления. Очень полезно бывает пользоваться подходом, при котором различные технические индикаторы подтверждают друг друга. Именно такой тактике будет посвящена вторая часть этой книги: в ней подробно рассматривается совместное использование японских свечей и других инструментов технического анализа.

Рис. 4.27. Индекс S&P, дневной график, 1990 г.

На рисунке 4.27 завеса из темных облаков 1 в начале марта прервала двухнедельное ралли, и затем неделю продолжалась коррекция. Позже в апреле образовались еще две завесы из темных облаков: первая из них предупреждала, что резкий рост предыдущих двух дней, вероятно, подошел к концу, а вторая послужила предвестником ярко выраженного медвежьего тренда. Неслучайно именно она оказалась наиболее сильным негативным сигналом, учитывая психологию рынка в момент ее появления.

Как отмечалось выше, медвежий характер завесы из темных облаков объясняется открытием торгов во второй день на новой максимальной отметке, а закрытием – гораздо ниже

максимумов предыдущего дня. Что произойдет, если во второй день цена открытия побьет рекорды не просто последних дней или недель, а нескольких месяцев, но не сможет удержаться на достигнутом уровне? Это будет крайне негативным сигналом, что и произошло в данном случае. Цена открытия черной свечи завесы из темных облаков 3 превысила максимальные отметки по меньшей мере трех последних месяцев, затем рынок пошел вниз, и к концу дня большая часть белого тела оказалась перекрытой черным.

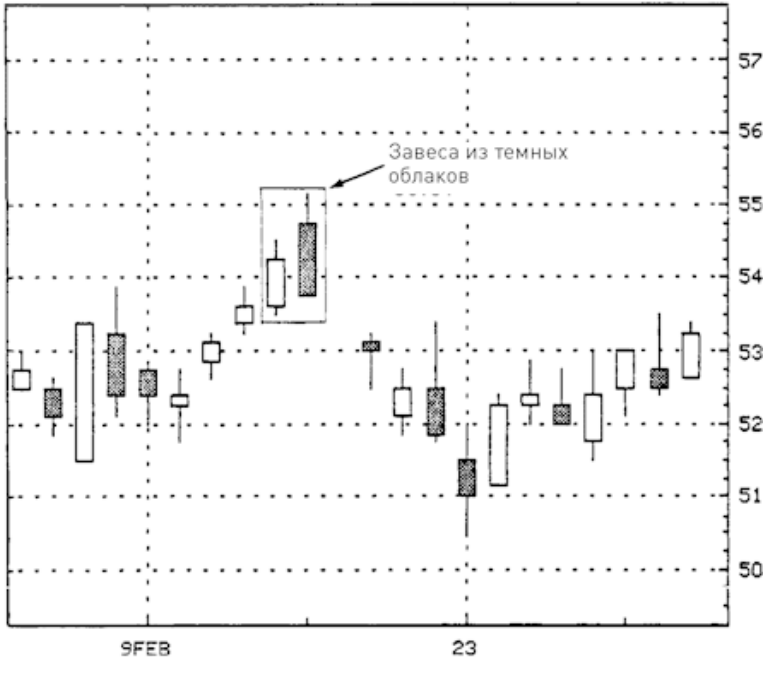


Рис. 4.28. Акции Bristol Myers, дневной график, 1990 г.

На рисунке 4.28 повышение цены, начавшееся 10 февраля, резко остановилось с появлением в середине месяца завесы из темных облаков.

Просвет в облаках (Piercing Pattern)

Когда я выступаю перед аудиторией и рассказываю о мед-

вежьей модели «завеса из темных облаков», меня обычно спрашивают, есть ли в свечном анализе аналогичная модель, но с бычьим характером. Да, есть, и она называется *просвет в облаках*. Если завеса из темных облаков сигнализирует о развороте на вершине, то ее противоположность – о развороте в основании (см. рис. 4.29). Просвет в облаках появляется на падающем рынке и состоит из двух свечей, у первой из которых тело черное, а у второй – длинное белое. Во второй день открытие торгов происходит на отметках значительно ниже минимумов предыдущей сессии, но затем цена повышается, образуя тело, перекрывающее не меньше половины тела предыдущей свечи.

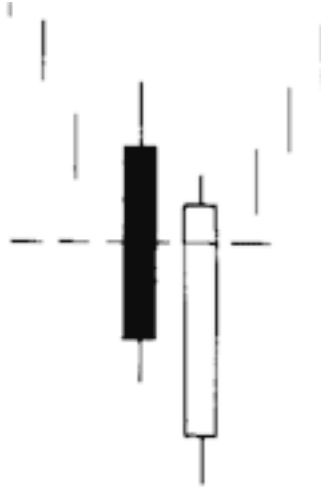


Рис. 4.29. Просвет в облаках

Модель «просвет в облаках» внешне напоминает бычью модель поглощения, только в первом случае белое тело лишь частично перекрывает предшествующее черное, а во втором – целиком. Чем большая часть черного тела оказывается перекрытой, тем выше вероятность разворота в основании. Но если на графике затем появляется длинная черная свеча, у которой цена закрытия ниже минимумов, достигнутых при возникновении просвета в облаках или бычьей модели поглощения, то это будет означать, что сигнал разворота не сработал и нисходящий тренд, скорее всего, продолжится.

Психология рынка в момент образования просвета в об-

лаках следующая: сначала на бирже господствует нисходящая тенденция, и появление медвежьей свечи с черным телом подтверждает ее силу, как и гэп вниз на открытии следующих торгов. Но потом цена начинает расти, и к концу дня не просто возвращается к предыдущей отметке закрытия, а поднимается значительно выше. Увидев, что рынок не смог удержаться на новых минимумах, медведи начинают задумываться о ликвидации открытых позиций, а трейдеры, ждавшие подходящего момента для покупок, – о начале активных действий.

У просвета в облаках выраженность медвежьего сигнала зависит от тех же самых факторов, что и у завесы из темных облаков (см. предыдущий раздел). Только в формулировках нужно сделать поправки с учетом внешнего отличия данных моделей. Обратите внимание, что у завесы из темных облаков, как отмечалось выше, черное тело необязательно должно перекрывать предыдущее белое тело более чем наполовину, хотя некоторые японские трейдеры и настаивают на этом. В отношении просвета в облаках правило гораздо жестче: белая свеча должна подниматься как минимум до половины тела черной свечи. Дело в том, что похожие на просвет в облаках комбинации, у которых тело белой свечи перекрывает тело черной меньше чем наполовину, считаются самостоятельными свечными моделями. Они называются *ниже шеи* (on-neck), *на шее* (in-neck) и *толчок* (thrusting pattern) и в отличие от просвета в облаках являются медвежьими сигнала-

ми (см. рис. 4.30–4.32).

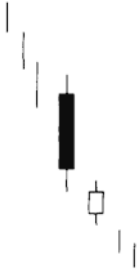


Рис. 4.30. Модель «ниже шеи»

Рис. 4.31. Модель «на шее»

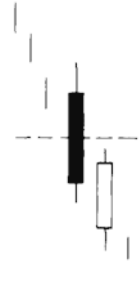


Рис. 4.32. Модель «толчок»

Как видите, просвет в облаках, модели «ниже шеи», «на шее» и «толчок» отличаются друг о друга только степенью пересечения белого и черного тел. В модели «ниже шеи» в день формирования белой свечи торги завершаются вблизи минимальной цены предыдущего дня, а в модели «на шее» – чуть выше цены закрытия. В обоих этих случаях белые свечи обычно имеют маленькое тело. В модели «толчок» у белой свечи тело длиннее и оно перекрывает часть черного, однако не достигает его середины.

Если после образования любой из трех медвежьих моделей котировки опускаются ниже минимума белой свечи, это означает, что настало время продавать. Но имейте в виду, что модель «толчок» на рисунке 4.32 является медвежьей только на падающем рынке, а на растущем она будет бычьей.

Кроме того, эта модель будет носить бычий характер, если в течение нескольких дней она возникает на графике дважды.

Необязательно запоминать названия всех трех моделей, представленных на рисунках 4.30–4.32. Достаточно запомнить, что для появления сигнала разворота в основании белая свеча должна перекрыть предыдущую черную больше чем наполовину.

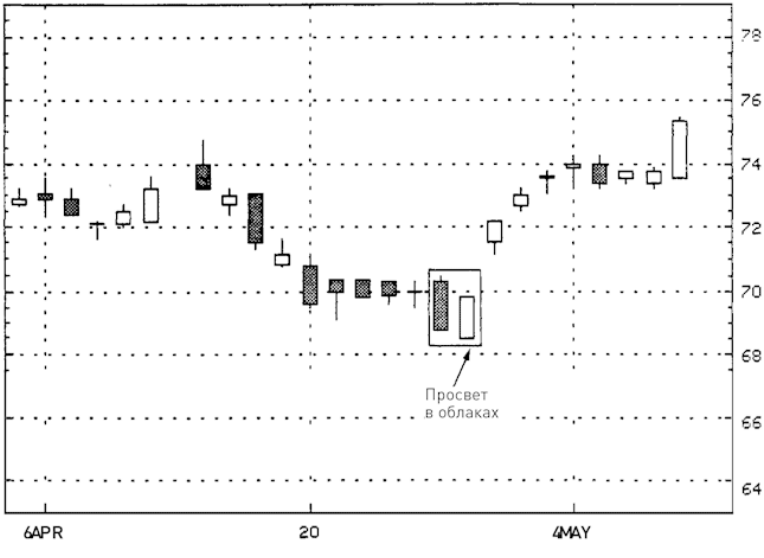


Рис. 4.33. Акции Boeing, дневной график, 1990 г.

Длинная черная свеча на рисунке 4.33 означает, что 27 апреля медведям удалось продавить рынок до новых мини-

мумов. На открытии следующих торгов цена опустилась еще ниже, но ненадолго. К закрытию торговой сессии на графике сформировалась белая свеча, поднявшаяся выше середины предыдущей черной. Таким образом, эти две свечи от 27 и 28 апреля образовали бычий просвет в облаках.

Рис. 4.34. Пшеница, дневной график, 1990 г.

На рисунке 4.34 показан классический просвет в облаках, появившийся на графике в конце марта. После свечи с длинным черным телом возникла очень сильная белая свеча со срезанными основанием и вершиной. Цена в этот день на открытии обновила минимум, а к концу торгов поднялась до максимальных отметок, и в итоге белая свеча перекрыла чер-

ную больше чем наполовину. Игроки на понижение потеряли контроль над рынком, и падение цен, начавшееся с медвежьей модели поглощения от 19 и 20 марта, остановилось.

На этом же графике вы можете видеть еще одну разновидность просвета в облаках, образовавшуюся 13 и 14 марта. Здесь комбинация свечей несколько отличается от идеального варианта: у белой свечи цена открытия лежит ниже тела черной свечи, но все-таки выше минимальных отметок предыдущей сессии. Тем не менее вторая свеча перекрыла больше половины первой, так что данную комбинацию все равно следовало рассматривать как признак того, что нисходящий тренд ослабевает.

Рис. 4.35. Овес, дневной график, 1990 г.

Рисунок 4.35 демонстрирует, как знание свечных моделей может помочь аналитику быстро оценить ситуацию на рынке. В конце февраля 1990 г. один брокер спросил меня, что я думаю о перспективах цен на овес. Я почти не слежу за этими ценами, но, взглянув на свечной график, представленный на данном рисунке, я предположил, что нисходящая тенденция, скорее всего, завершилась. Почему? Я заметил, что 20 и 21 февраля на графике сложилась почти классическая модель «просвет в облаках». Также я заметил, что формирование этой модели совпало с тестированием поддержки на уровне более ранних февральских минимумов – это повышало шансы на формирование двойного основания.

Рис. 4.36. Иена, месячный график

На рисунке 4.36 можно заметить, что нисходящая тенденция, начавшаяся с медвежьей модели поглощения в конце 1984 г., завершилась в середине 1987 г. формированием просвета в облаках. Этот сигнал разворота в основании не привел к восстановлению рынка, но очевидно, что давление продавцов ослабло. Еще почти год торги шли в боковом диапазоне, и лишь затем началось ралли.

Глава 5
Звезды (Stars)

用人に飽きはない

Осторожность никогда не помешает.

Одними из самых удивительных в свечном анализе являются модели разворота, в которые входит *звезда*. Так называется свеча с маленькими телом, возникающая после свечи с большим телом с образованием гэпа между телами (см. рис. 5.1). При этом не имеет значения, перекрывают ли друг друга тени свечей и какой у звезды цвет. Звезда появляется на вершине или в основании, в последнем случае ее иногда называют «капля дождя». Имеется особое название и у звезды, у которой почти отсутствует тело, – *звезда дожи* (см. рис. 5.2).

Появление звезды, особенно звезды дожи, предупреждает о возможном завершении предыдущего тренда. Так, если на бычьем рынке звезда возникает после длинной белой свечи, значит силы быков и медведей достигли некоего равновесия за счет ослабления позиций первых или усиления позиций вторых. Если же звезда образуется на медвежьем рынке, значит энергия, толкавшая цены вниз, ослабела, и падение вряд

ли продолжится.

Звезды входят в состав четырех моделей разворота:

1. Вечерняя звезда;
2. Утренняя звезда;
3. Звезда дожи;
4. Падающая звезда.

Во всех этих моделях тело звезды может быть как белым, так и черным.

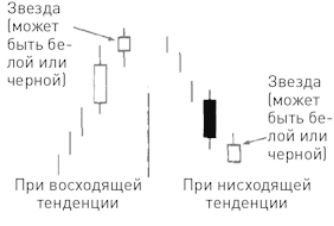


Рис. 5.1. Звезда при восходящей и нисходящей тенденциях

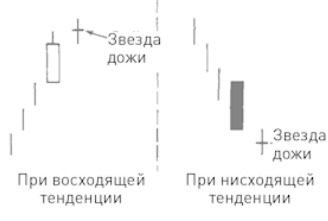


Рис. 5.2. Звезда дожи при восходящей и нисходящей тенденциях

Утренняя звезда (Morning Star)

Как самая яркая звезда на утреннем небосклоне – планета Меркурий – предвещает восход солнца, так и модель *утренняя звезда* сигнализирует о грядущем повышении цен (см. рис. 5.3). Она является сигналом разворота в основании и состоит из свечи с длинным черным телом, за которой с гэпом вниз идет свеча с маленьким телом (эта комбинация представляет собой основную часть модели), а за ней – свеча

с белым телом, перекрывающим значительную часть черного тела первого дня.

Рис. 5.3. Утренняя звезда

Чтобы понять, почему формирование утренней звезды может говорить о завершении медвежьего тренда, нужно посмотреть на каждый из компонентов этой модели в отдельности. Когда возникает первая свеча, парадом явно командуют медведи, однако маленькое тело следующей свечи наводит на мысль о том, что давление продавцов ослабевает, и, наконец, появление сильного белого тела на третий день подтверждает это предположение. В идеале на графике должны

образоваться гэпы до и после среднего тела, но в реальности второй гэп возникает редко, что, впрочем, не влияет на силу бычьего сигнала.

Рис. 5.4. Хлопок, дневной график, 1990 г.

Рис. 5.5. Нефть, недельный график

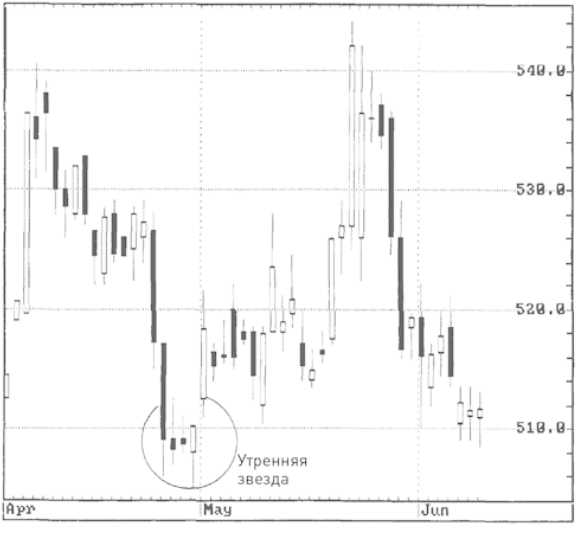


Рис. 5.6. Серебро, дневной график, 1990 г.

На рисунке 5.4 вы найдете утреннюю звезду, сформировавшуюся с 19 по 21 декабря. Начавшийся после нее подъем прекратился с появлением завесы из темных облаков 26 и 27 декабря. На рисунке 5.5 при образовании утренней звезды цены достигали многомесячного минимума. Обратите внимание, что черная свеча, идущая сразу за последней белой свечой утренней звезды, привела к образованию новой модели с медвежьим характером – завесы из темных облаков. Рост приостановился, тем не менее ниже минимумов утренней звезды рынок уже не опускался. На рисунке 5.6 показана одна из разновидностей утренней звезды: в нее входит не од-

на, а сразу три свечи с коротким телом. Примечательно, что третья свеча является молотом, а также образует с предыдущей свечой бычью модель поглощения.

Вечерняя звезда (Evening Star)

Вечерняя звезда является медвежьим двойником утренней, ее название напоминает нам о планете Венера – первой яркой звезде на вечернем небосклоне, предвещающей наступление темноты. Поскольку вечерняя звезда служит сигналом разворота на вершине, она формируется, как правило, после восходящего тренда. Первая свеча этой модели имеет длинное белое тело, вторая – короткое тело любого цвета, а третья – черное тело, перекрывающее значительную часть белого (см. рис. 5.7). Обычно я сравниваю вечернюю звезду с переключающимся светофором: сначала светит зеленый сигнал (это бычье белое тело первой свечи), затем загорается желтый (предупреждающий знак средней свечи), и, наконец, его сменяет красный (третье черное тело подтверждает окончание бычьего тренда).

Рис. 5.7. Вечерняя звезда

Рис. 5.8. Островная вершина

В идеальной вечерней звезде, как в идеальной утренней, должны возникать гэпы между телами первой и второй, а также второй и третьей свечей. Однако мой опыт показывает, что второй гэп в этих моделях наблюдается редко и не является обязательным – гораздо важнее то, насколько сильно черное тело третьей свечи перекрывает белое тело первой.

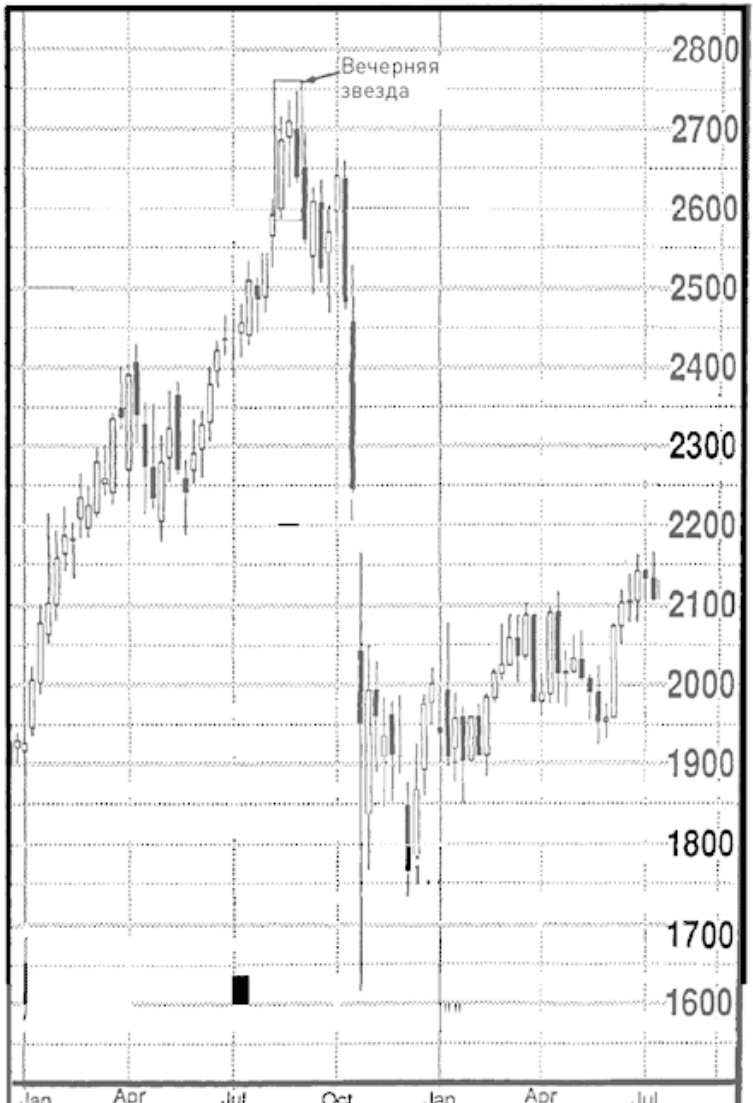

Вечерняя звезда
2800
2700
2600
2500
2400
2300
2200
2100
2000
1900
1800
1700
1600
Jan
Apr
Jul
Oct
Jan
Apr
Jul

Рис. 5.10. Немецкая марка, часовой график, сентябрь 1990 г.

При первом взгляде на рисунок 5.7 можно подумать, что вечерняя звезда ничем не отличается от островной вершины – модели разворота в западном техническом анализе (см. рис. 5.8). Но при внимательном рассмотрении вы поймете, почему вечерняя звезда чаще предупреждает о прекращении тренда. У этой модели нижняя граница тела 2 должна находиться выше верхней границы тела 1 (то есть значение имеют цены открытия и закрытия рынка, а не минимумы и максимумы), в то время как у островной вершины минимальная цена второго дня должна превышать максимальные цены первого и третьего дней.

Вечерняя звезда на рисунке 5.9 возникла летом 1987 г., когда американский фондовый рынок достиг максимальных отметок, а затем обвалился. Интересно, заметили ли эту модель японские технические аналитики, которые, в отличие от западных, уже тогда прекрасно владели свечным анализом.

На рисунке 5.10 можно видеть, что за последний час торгов 5 сентября и первые два часа торгов следующей сессии сформировалась вечерняя звезда, которая при этом не является островной вершиной. Следовательно, сигнал разворота в данном случае можно было заметить только благодаря свечному анализу. Обратите также внимание на то, что подъем, завершившийся этой вечерней звездой, начался 4 сентября с появления утренней звезды.

Рис. 5.11. Золото, дневной график, 1989 г.

Иногда вечерняя звезда образуется не в конце восходящего тренда, а в верхней части диапазона консолидации. В этом случае она тоже играет важную роль, если подтверждается каким-либо другим медвежьим сигналом. Например, на рисунке 5.11 вторая свеча вечерней звезды, возникшей в середине апреля, коснулась уровня сопротивления в районе $413, но не смогла его пересечь, что свидетельствовало о слабости быков. Кстати, ранее эта же самая отметка $413

служила уровнем поддержки, а одно из важнейших правил технического анализа гласит, что старый уровень поддержки часто становится уровнем сопротивления, и наоборот (более подробно о поддержках и сопротивлениях мы еще поговорим в главе 11).

Рис. 5.12. Пшеница, дневной график, 1990 г.

На рисунке 5.12 вы можете видеть две вечерних звезды. Та, что сложилась в середине декабря, имеет классический вид: открывает ее свеча с длинным белым телом, а закрывает – свеча с вытянутым черным телом. В отличие от нее вечерняя звезда в середине ноября выглядит необычно, поскольку ее первая и третьи свечи не имеют длинных тел, к

тому же первое тело не является белым. И все-таки есть основания считать ее моделью разворота на вершине – не только потому, что внешне она немного напоминает вечернюю звезду, но и потому, что в нее входит медвежья свеча «повешенный» от 21 ноября. Открытие торгов на следующий день ниже тела повешенного подтвердило, что подъем цен подошел к концу.

Вот несколько факторов, повышающих вероятность того, что вечерняя или утренняя звезда достоверно предупреждает о развороте рынка:

1. Если между телами первой и второй свечей, а также между телами второй и третьей свечей образуются гэпы;

2. Если тело третьей свечи перекрывает значительную часть тела первой;

3. Если при формировании первой свечи наблюдается небольшой объем торгов, а при формировании третьей – значительный, что говорит об ослаблении старого тренда.

Немного истории

Полные названия вечерней и утренней звезд в переводе с японского языка звучат как «вечерняя звезда трех рек» и «утренняя звезда трех рек». Сначала я связывал эти упоминания о трех реках исключительно с тем, что в состав обеих моделей входит по три свечи, однако истинное объяснение оказалось куда менее

тривиальным.

Однажды Нобунага Ода, один из трех военачальников XVI в. – объединителей японских земель (см. главу 2), вел важную битву за богатую рисовую провинцию. Поскольку рис в то время считался главным мерилом благосостояния, за эти земли он готов был сражаться так же отчаянно, как их хозяева – защищать свои владения. В той провинции протекали три реки, и войскам предстояло их перейти. Сделать это было крайне трудно, но лишь тогда, когда попытка удалась, Нобунага смог отпраздновать тяжелую победу. Таким образом, «три реки» в названиях моделей разворота напоминают нам о сложных препятствиях, которые должен преодолеть рынок, чтобы изменилось направление тренда.

Звезды дожи (Doji Stars)

Если на растущем рынке свеча типа «дожи» образуется с гэпом вверх по отношению к телу предыдущей свечи или на падающем рынке – с гэпом вниз, то ее называют *звездой дожи*. Ее появление свидетельствует о том, что предыдущая тенденция может измениться, однако для подтверждения этого сигнала разворота нужно дождаться еще одной свечи. На растущем рынке у этой третьей свечи должно быть длинное черное тело, перекрывающее значительную часть белого тела первой свечи. Такая модель называется *вечер-*

няя звезда дожи (evening doji star, см. рис. 5.13) и является разновидностью модели «вечерняя звезда». Различие между ними в том, что у первой модели в центре находится свеча типа «дожи», а у второй – обычная свеча с маленьким телом. Вечерняя звезда дожи является более сильным сигналом.

Рис. 5.13. Вечерняя звезда дожи

Рис. 5.14. Утренняя звезда дожи

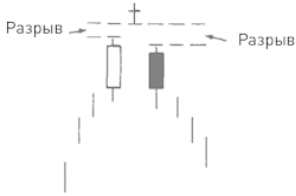


Рис. 5.15. Брошенный младенец при восходящей тенденции

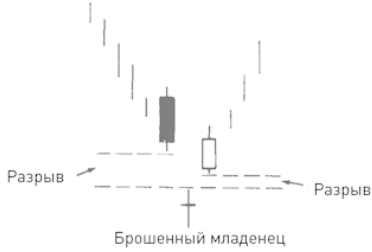


Рис. 5.16. Брошенный младенец при низходящей тенденции

Появление звезды дожи на растущем рынке часто предвещает разворот на вершине, но имейте в виду, что если сразу после этой свечи с гэпом формируется свеча с белым телом

(то есть не возникает модели «вечерняя звезда дожи»), то медвежий сигнал не подтверждается.

В свою очередь, на падающем рынке звезда дожи образуется после свечи с черным телом и должна быть подтверждена следующей за ней свечой с длинным белым телом, перекрывающей значительную черного. Такая модель предвещает разворот в основании и называется *утренняя звезда дожи* (morning doji star, см. рис. 5.14). Если вместо белой свечи появляется с гэпом свеча с черным телом, значит бычий сигнал не оправдался. В случае со звездами дожи всегда важно дожидаться одной или двух следующих свечей для подтверждения сигнала.

Иногда на растущем рынке звезда дожи формируется с гэпами между тенями до нее и после нее, образуя модель *брошенный младенец на вершине* (abandoned baby top, см. рис. 5.15). Это очень сильный сигнал разворота, но встречается он крайне редко. На падающем рынке может возникнуть модель, которая выглядит как зеркальное отражение брошенного младенца на вершине. Она называется *брошенный младенец в основании* (abandoned baby bottom, см. рис. 5.16), тоже является очень сильным сигналом разворота и тоже редко встречается на реальных графиках. Модели «брошенный младенец» подобны островным вершинам и основаниям, у которых центральная свеча представляет собой звезду дожи.

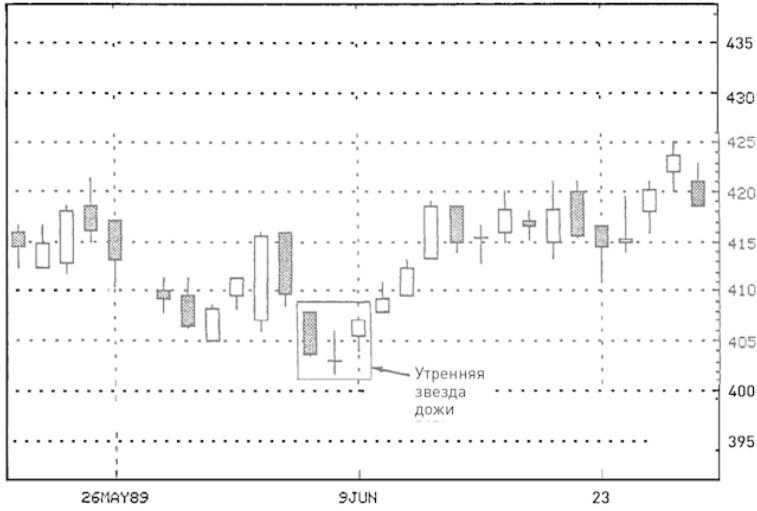


Рис. 5.17. Пшеница, дневной график, 1989 г.

На рисунке 5.17 появление звезды дожи в начале июня остановило наблюдавшееся до этого снижение (напомним, что свеча считается звездой, даже когда ее тень перекрывает часть тела предыдущей свечи, как в данном примере). Следующая белая свеча подтвердила смену тренда и завершила формирование модели «утренняя звезда дожи».

Рис. 5.18. Кофе, дневной график, 1990 г.

Звезда дожи на рисунке 5.18 возникла в тот момент, когда цены пытались закрепиться ниже 85 центов – уровня поддержки, сложившегося в начале июля. Тот факт, что медведи не смогли удержать этот рубеж, дополнительно подтвердил бычий сигнал модели «утренняя звезда дожи», поэтому у трейдеров было сразу две причины ожидать разворота в основании.

Рис. 5.19. Фьючерс на долгосрочные британские гособлигации (Liffe Long Gilt), месячный график

На рисунке 5.19 вы найдете как вечернюю звезду дожи, так и обычную вечернюю звезду. Первая из этих моделей образовалась в период с марта по май 1986 г. и поставила финальную точку в ралли, наблюдавшемся в предыдущие месяцы. После этого началось падение, которое, в свою очередь, завершилось бычьей моделью поглощения. В дальнейшем цены вновь демонстрировали рост до возникновения вечерней звезды в середине 1987 г.

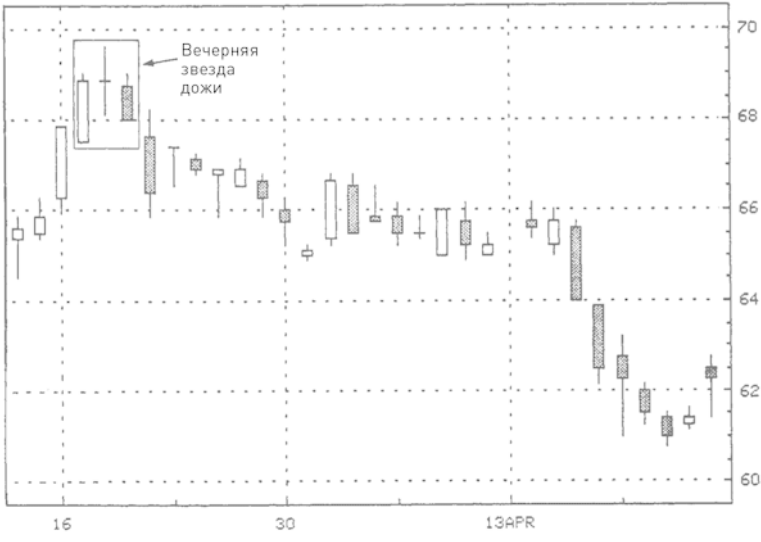


Рис. 5.20. Индекс Dow Chemical, дневной график, март–апрель 1990 г.

На рисунке 5.20 с формированием вечерней звезды дожи 17, 18 и 19 марта завершилось ралли, стартовавшее с молота неделей ранее. Этот пример наглядно показывает, что на реальных графиках внешний вид тех или иных свечных моделей может несколько отличаться от идеального из-за специфики конкретного рынка или финансового инструмента. В данном случае, как можно заметить, вторая свеча вечерней звезды дожи, строго говоря, не является звездой: ее тело расположено на уровне цены закрытия предыдущей свечи, а должно находиться выше. Но обратите внимание на то,

что на этом конкретном графике цены открытия очень часто совпадают (или почти совпадают) с предыдущими ценами закрытия – такова особенность данного рынка. Поэтому здесь имело смысл смягчить требования к моделям, которые зависят от соотношения между этими ценами, в том числе к вечерней звезде дожи. Точно так же, наблюдая за тем или иным рынком или инструментом, вы сами сможете определить, какие модели и как именно могут отличаться от идеала в вашем случае.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, купив полную легальную версию на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.