

Урок 15: Практическое применение

Так как тенденции, которые обсуждаются здесь, не являются неизбежными, они определены не как *правила*, а как *указания*. Тем не менее, это лишь немного умаляет их полезность. Например, взгляните на рис.2-16, на часовой график, показывающий первые четыре волны Вторичного (Minor) волнового уровня в росте цен индекса DJIA от минимального значения 1 марта 1978 года. Эти волны являются руководством Эллиотта от начала до конца, от длины волн до моделей объема (не показано), руководством по направляющим каналам, по указанию о равенстве волн, по откату волны «а» следом за волновым удлинением, по ожидаемому конечному значению волны четыре, по совершенному внутреннему исчислению, по чередованию, по временной последовательности Фибоначчи, по коэффициенту Фибоначчи для соотношения волн, воплощенному в них. Стоило бы обратить внимание на то, что отметка 914 могла бы быть обоснованной целью (дальнейшего развития волн*), поскольку она бы обозначила 0.618 отката от падения 1976-1978 г.г.

Существуют исключения в указаниях, но без них рыночный анализ был бы наукой точности, а не только вероятности. Тем не менее, с доскональным знанием указаний по волновой структуре вы можете быть совершенно уверены в вашем исчислении волн. В сущности, вы можете использовать движение рынка для подтверждения волнового исчисления так же, как использовать исчисление волн для прогнозирования движения рынка.

Обратите внимание, что указания по волнам Эллиотта освещают большинство аспектов традиционного технического анализа, такие как *момент рынка* (market momentum) и настроение инвесторов. Вывод: традиционный технический анализ обладает сейчас значительно возросшей ценностью в том, что он служит для определения точного положения рынка в структуре волн Эллиотта. Для достижения этого, использование таких инструментов безоговорочно приветствуется.

Изучение основ

Со знаниями инструментов из Уроков 1-15, любой посвященный читатель может выполнить квалифицированный анализ волн Эллиотта. Люди, которые пренебрегают тщательным изучением данного предмета или строгим применением данных инструментов, сдались перед настоящим испытанием. Самый лучший способ изучения заключается в том, чтобы держать часовой график и пытаться подогнать все колебания к моделям волн Эллиотта, держа в уме все возможные варианты. Медленно пелена спадет с ваших глаз и вы непрерывно будете изумляться тому, что увидите.

Важно помнить, что в то время как инвестиционная тактика должна соответствовать наиболее подходящему волновому исчислению, знание альтернативных возможностей может быть чрезвычайно полезным в приспособливании к неожиданным событиям, немедленно беря их на заметку и подстраиваясь к изменившимся рыночным условиям. В то время как правила формирования волн обладают огромным значением в выборе точек входа (в позицию*) и выхода (из нее*), гибкость в возможных волновых моделях исключает возгласы о том, что бы не делал рынок сейчас является “невозможным”.

“Отбросьте все невозможное, то, что останется, и будет ответом, *каким бы невероятным он ни казался*”, - так красноречиво говорил Шерлок Холмс своему постоянному спутнику доктору Уотсону, в рассказе Артура Конан Дойля “Знак четырех”. Это краткая формула того, что необходимо знать для успешного применения теории Эллиотта. Самый лучший подход – дедуктивные рассуждения. Зная то, что не разрешают правила Эллиотта, можно сделать вывод о

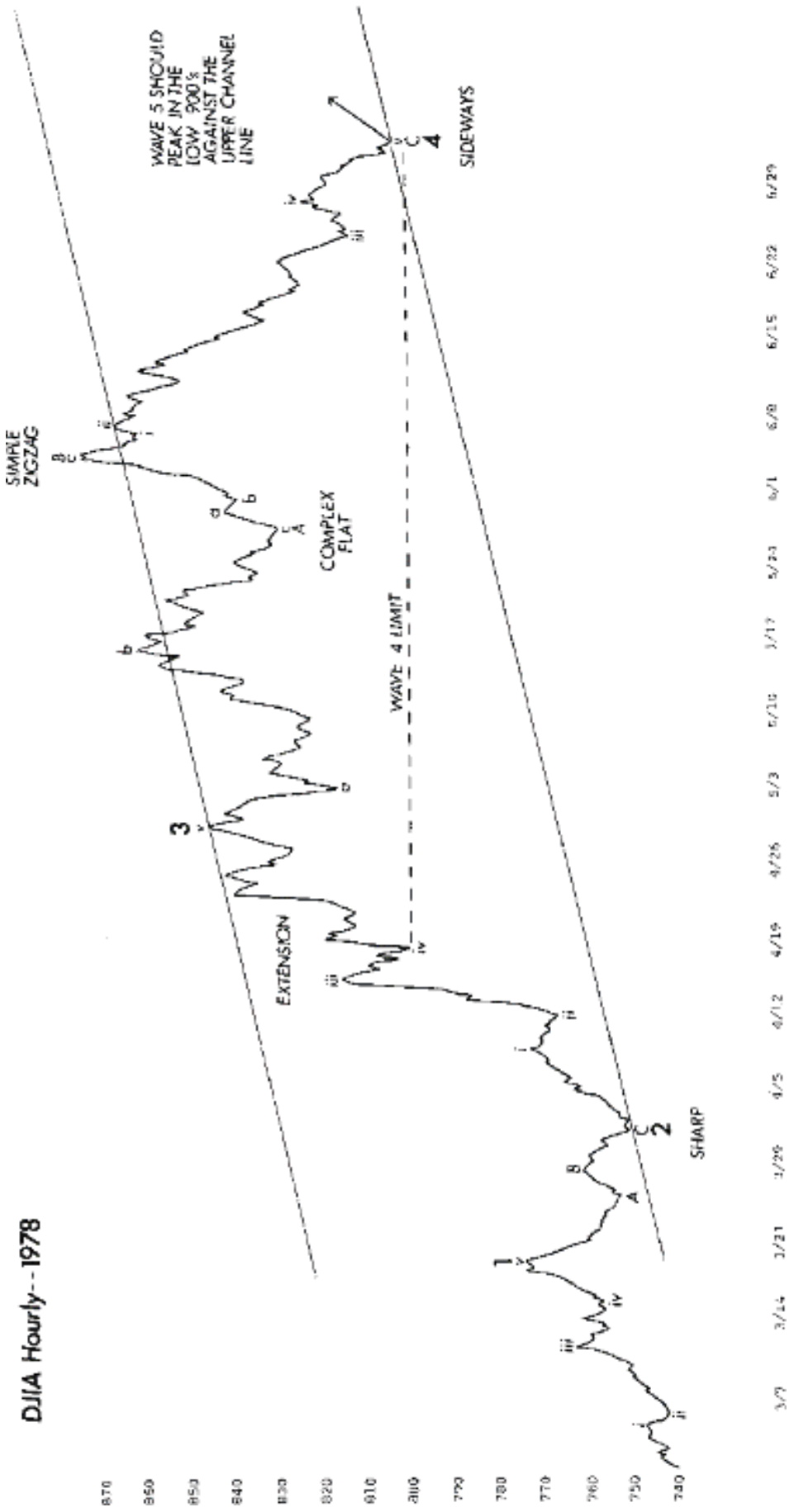


Рисунок 2-16

том, что бы ни осталось и должно быть наиболее вероятным курсом для рынка. Применяя все правила по волновым удлинениям, чередованию, перекрытию, формированию каналов, объему и другие, аналитик обладает гораздо более обширным арсеналом, чем кто-либо может представить на первый взгляд. К сожалению для многих, такой подход заставляет думать и работать и редко предоставляет механический сигнал. Тем не менее, такой сорт размышлений, в основном, исключаяющий процесс, выделяет лучшее из того, что предложил Эллиотт и, кроме того, это забавно!

В качестве примера таких дедуктивных рассуждений, взгляните еще раз на рис.1-14, представленный ниже:



Рисунок 1-14

Закройте график движения цен после 17 ноября 1976. Без маркировки волн и образующих линий, рынок может показаться бесформенным. Но с Законом волн в качестве руководства, смысл данной структуры проясняется. Теперь спросите себя, как вам подойти к предсказанию последующего движения? Вот анализ Роберта Пречтера (Robert Prechter) на указанную дату из его личного письма А.Фросту (A.J. Frost; авторы данного курса*), резюмирующее отчет, который он выпустил для фирмы Merrill Lynch *днем раньше*:

«Вы найдете мое мнение, нанесенным на последний график движения (DJIA*), хотя я использую только часовые графики, чтобы достичь подобных выводов. Мой аргумент таков, что третья волна Первичного (Primary) волнового уровня, начавшаяся в октябре 1975 года, не закончила еще свое движение, и что пятая волна Промежуточного (Intermediate) уровня, как подволна Первичного уровня, сейчас развивается. Первое и самое важное, я убежден, что с октября 1975 по март 1976 была *трех*-волновая структура, а не *пяти*-, и что только одна возможность, закончившаяся неудачей 11 мая, могла бы завершить эту волну, как *пятерку*. Тем не менее, волновая конструкция, последовавшая за этой «неудачей», не устраивала меня в качестве правильной структуры, так как первому отрезку вниз к отметке 956.45 следовало бы состоять из пяти волн и вся вытекающая конструкция целиком очевидно была бы волновой плоскостью. Следовательно, я думаю, что мы находимся на четвертой корректирующей волне с 24 марта. Эта корректирующая волна полностью удовлетворяет требованиям модели расходящегося треугольника, которая, конечно же, может быть только четвертой волной. Нанесенные образующие линии сверхестественно точны, так как спроектированная конечная точка, полученная умножением первой значительной длины от падения (55.51 пунктов с 24 марта по 7 июня) на 1.618 (один из коэффициентов Фибоначчи, см. в следующих Уроках*) дала в результате 89.82 пункта. 89.82 пункта от ортодоксальной вершины третьей волны Промежуточного волнового уровня со значением в 1011.96 дает нисходящую цель на отметке в 922 пункта, которая была достигнута на прошлой неделе (точное часовое значение – 920.62) 11 ноября. Следует предположить, что сейчас растет к новым высотам пятая волна Промежуточного волнового

уровня, завершая третью волну Первичного уровня. Единственную проблему, которую я вижу в связи с такой интерпретацией, является то, что Эллиотт предполагает, что конечные точки падения четвертых волн обычно находятся выше точек падения предыдущей четвертой волны меньшего волнового уровня, в этом случае точка в 950.57 пунктов 17 февраля, которая, конечно же, уже пройдена. Тем не менее, я обнаружил, что это правило непостоянно. За моделью перевернутого симметричного треугольника, вероятно, должен последовать рост цен только приблизительно на ширину самой широкой части этого треугольника. Такой рост предполагает отметку в 1020-1030 пунктов и не доходит до отметки по направляющим линиям (канала*) в 1090-1100 пунктов. Кроме того, в пределах третьих волн, первая и третья подволны стремятся к равенству по времени и размеру. Так как первая волна (окт.75 – дек.75) продвинулась на 10% за два месяца, этой пятой следует покрыть около 100 пунктов (1020-1030) и обозначить вершину в январе 1977 года, вновь меньше отметки по направляющей линии (канала*)».

Теперь откройте оставшуюся часть графика чтобы увидеть, как все эти указания помогли в оценке вероятной траектории рынка.

Кристофер Морли (Christopher Morley) однажды сказал: «Танцы – прекрасная вещь для обучения девушек. Это первый способ, который они познают, чтобы угадывать, что собирается сделать мужчина до того, как он сделает это». Таким же образом Закон волн обучает аналитика распознавать, что вероятнее всего должен сделать рынок до того, как он сделает это.

После того, как вы овладели «подходом» Эллиотта, он всегда будет с вами, так же как ребенок, который научился ездить на велосипеде, никогда этого не забудет. Сейчас обнаружение поворотных точек становится достаточно распространенным опытом и фактически не таким сложным. Самое важное, давая вам чувство уверенности, в какой точке движения рынка вы находитесь, знания Эллиотта могут подготовить вас психологически к неизменно меняющейся природе движения цен и освободить вас от необходимости разделять широко практикуемые аналитические ошибки в механическом переносе текущего направления движения на будущее.

Практическое применение

В большинстве случаев Закон волн не имеет себе равных в представлении общей перспективы на положение рынка. Самое важное для частных лиц, менеджеров инвестиционных портфелей и инвестиционных компаний является то, что Закон волн заблаговременно показывает относительные размеры следующего периода рыночного роста или падения. Существование в гармонии с такими движениями может изменить финансовые дела от провала к успеху.

Несмотря на тот факт, что многие аналитики не относятся к нему соответствующим образом, Закон волн в любом случае является объективным учением или, как Коллинз (Collins) назвал его, «дисциплинированной формой технического анализа». Болтон (Bolton) говорил, что самыми трудными моментами, которые он должен был усвоить, было верить в то, что он видит. Если аналитик не верит в то, что он видит, то вероятно он читает в своем анализе то, чему по его мнению следовало бы там быть по несколько другой причине. С этого момента его волновое исчисление становится субъективным. Субъективный анализ опасен и разрушает ценность любого рыночного подхода.

То, что предоставляет Закон волн, является объективным способом оценки сравнительных возможностей вероятных будущих траекторий для рынка. В любое время обычно две или более обоснованных трактовки исчисления волн приемлемы по правилам Закона волн. Эти правила весьма специфичны и сводят к минимуму количество приемлемых вариантов. Среди этих

вариантов аналитик будет рассматривать в качестве предпочтительных те, которые удовлетворяют наибольшему количеству указаний и т.д. В результате квалифицированному аналитику, применяя правила и указания Закона волн, обычно следует придерживаться порядка возрастания вероятности для различных возможных исходов в любой отдельный момент времени. Обычно этот порядок может быть установлен с помощью достоверности. Тем не менее, не позволяйте никому считать, что та достоверность в порядке следования вероятностей является такой же достоверностью одного из возможных исходов. Только при редчайшем стечении обстоятельств, аналитик действительно точно и неизменно знает, что сделает рынок. Следует понять и согласиться с тем, что даже тот подход, который сможет установить высокий приоритет для какого-нибудь объективного исхода, в некоторых случаях будет ошибочным. И конечно же, такой результат является намного лучшей реализацией, чем обеспечивает любой другой подход к рыночному прогнозированию.

Используя Эллиотта, часто можно делать деньги даже тогда, когда вы заблуждаетесь. Например, после второстепенного нижнего значения, которое вы ошибочно посчитали за главную отметку, вы можете осознать на более высоком уровне, что рынок способен свалиться еще ниже. Явно выраженный трех-волновый рост, следующий за второстепенной нижней отметкой вместо необходимой *пятерки*, является признаком восходящей коррекции. Таким образом то, что происходит после поворотной точки, часто помогает подтвердить или опровергнуть предполагаемый статус вершины или дна гораздо раньше реальной опасности.

Даже если рынок не предлагает такого изящного исхода, Закон волн по-прежнему представляет исключительное значение. Большинство других подходов к рыночному анализу, фундаментальные ли, технические ли, циклические ли не обладают подходящим методом внесения изменений в ваше мнение, если вы не правы. Напротив, Закон волн обеспечивает встроенный объективный метод изменения вашего мнения. Так как анализ Закона волн основывается на ценовых *моделях*, то любая модель, идентифицированная как законченная, либо завершилась, либо нет. Если рынок меняет направление, аналитик обнаруживает этот поворот. Если рынок выходит за пределы того, что очевидно допускает модель, то вывод сделан неправильно и любые средства, находящиеся под ударом, могут быть немедленно отозваны. Инвесторы, использующие Закон волн, могут подготовить себя психологически к таким исходам путем постоянного обновления наилучших толкований второго плана, иногда называемых «альтернативным исчислением». Так как применение Закона волн является тренировкой в вероятности, то сопутствующее сохранение альтернативных исчислений волн является частью инвестирования по его правилам. В том случае, когда рынок нарушает вероятный сценарий, альтернативное исчисление немедленно становится новым предпочтительным исчислением инвестора. Если вас сбрасывает ваша лошадь, полезно приземлиться как раз на спину другой.

Конечно, часто бывает так, что несмотря на строгий анализ, может возникать вопрос или как маркировать развивающуюся волну, или, возможно, к какому волновому уровню ее отнести. Когда не существует четкого предпочтительного толкования, аналитик должен подождать, пока волновое исчисление не прояснится само по себе, другими словами – «смести его под ковер, пока воздух не очистится», как советовал Болтон (Bolton). Почти всегда последующие движения проясняют статус предыдущих волн, показывая их положение в модели следующего старшего волнового уровня. Когда последующие волны прояснят картину, вероятность того, что поворотный пункт находится близко, может внезапно и захватывающе подняться почти до 100%.

Способность распознавания структур достаточна поразительна, но Закон волн является единственным методом анализа, который кроме того предоставляет *указания* для прогнозирования, как изложено в Уроках с 10 по 15 и с 20 по 25 этого курса. Многие из этих указаний являются особенными и могут иногда давать результат ошеломляющей точности. Если на самом деле

рыночные цены формируют *модели*, а эти *модели* обладают распознаваемой геометрией, тогда не зависимо от дозволённых разновидностей, определённые ценовые и временные соотношения вероятно повторяются. В действительности, опыт реального мира показывает, что так оно и есть.

В нашей деятельности мы стараемся определить, куда вероятнее всего приведет рынок следующее движение. Одно из преимуществ обозначения цели состоит в том, что это дает некоторый контур, на фоне которого наблюдается действительное движение рынка. Таким образом, вы быстро получаете предупреждение когда что-либо не так и можете изменить свое толкование к более подходящему, если рынок ведет себя не так, как ожидалось. Если затем вы узнаете причины ваших ошибок, то вряд ли рынок введет вас в заблуждение в будущем.

Все же, вне зависимости от ваших убеждений, не стоит выпускать из вида то, что происходит в волновой структуре в реальном времени. Хотя заблаговременное прогнозирование целевых уровней можно делать необычайно часто, такие прогнозы не требуются для того, чтобы зарабатывать деньги на фондовом рынке. В конечном счете, рынок – это послание и изменение в поведении может навязать изменение точки зрения. Все, что требуется знать в данный момент - следует ли открыть длинную или короткую позицию, или воздержаться от открытия любых позиций - решение, которое иногда может быть сделано после беглого взгляда на график.

По нашему мнению, среди многих подходов к анализу фондового рынка Закон волн предлагает самый лучший инструмент для определения поворотных точек рынка по мере их приближения. Если вы пользуетесь *часовым* графиком, то пятая подволна пятой волны в пятой старшей волне в основном движении предупреждает вас о значительном изменении направления движения рынка в пределах нескольких *часов*. Это захватывающее событие – уточнить точку поворота и Закон волн является единственным подходом, который может порой предоставить возможность это сделать. Закон Эллиотта возможно и не является совершенной редакцией, так как фондовый рынок - это часть жизни и ни одна формула не может полностью охватить его или выразить. Тем не менее, Закон волн без сомнения является единственным и наиболее всесторонним подходом к рыночному анализу и оцененный надлежащим образом, выполняет все, что обещает.

Следующий урок: Введение в мир Фибоначчи