

Урок 22: ПРИКЛАДНОЙ ПРОПОРЦИОНАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

Эллиотт сам через несколько лет после книги Ри был первым, кто осознал применимость пропорционального анализа. Он обратил внимание, что количество пунктов индекса DJIA между 1922 и 1926 г.г., охватывающих с первой по третью волны, было равно 61.8% от количества пунктов в пятой волне с 1926 по 1928 г.г. (1928 год является ортодоксальной вершиной бычьего рынка по Эллиотту). Точно такое же соотношение повторилось вновь в пятых волнах с 1932 по 1937 г.г.

Гамильтон Болтон (Hamilton Bolton) в Приложении по волнам Эллиотта 1957 года к журналу *Bank Credit Analyst* дал этот ценовой прогноз, основанный на предположениях о типичном поведении волн:

Та мощь, которая будет наращиваться, если рыночные цены будут консолидироваться в течение еще одного года или около того вдоль традиционных линий, как нам кажется, принесет вероятность того, что волна V Первичного (Primary) волнового уровня будет весьма поразительной, увлекая индекс DJIA к отметке 1000 или более в начале 1960х на волне больших спекуляций.

Затем в «*Законе волн Эллиотта – критическая оценка*» (*The Elliott Wave Principle — A Critical Appraisal*), размышляя над примерами, приводимых Эллиоттом, Болтон заявил:

Если рынку с 1949 года до сегодняшнего дня следует придерживаться этой формулы, тогда росту с 1949 г. по 1956 г. (361 пункт в DJIA) следует завершиться, когда 583 пункта (161.8% от 361 пункта) будут добавлены к нижней отметке 416, или при значении 999 пунктов DJIA. Альтернативно, 316 пунктов над 416 дают в результате 777 в DJIA.

Позже, когда Болтон писал Приложение по волнам Эллиотта 1964 года, он подвел итог:

Так как мы прошли отметку 777, похоже, что значению 1000 в индексе следует быть нашей следующей целью.

1966 год доказал, что те прогнозы были наиболее точными в истории фондового рынка, когда 9 февраля в 15:00 часовое значение индекса зарегистрировало высшую отметку в 995.82 (“внутридневной” максимум был равен 1001.11). В таком случае, шестью годами раньше этого события Болтон был прав в пределах 3.18 пунктов или менее чем одной трети процента.

Несмотря на этот замечательный случай, Болтон, как и мы, считал, что анализ волновых форм должен преобладать над пропорциональным соотношением волн в последовательности. Действительно, применяя пропорциональный анализ, важно понимать и применять волновое исчисление и методы маркировки Эллиотта для того, чтобы определить, от каких точек следует выполнять измерения в первую очередь. Пропорции между длинами, основанные на ортодоксальных уровнях окончания моделей, заслуживают доверие; те, которые основаны на неортодоксальных ценовых экстремумах, нет.

Авторы сами использовали пропорциональный анализ часто с удовлетворительным успехом. А.Фрост (A.J. Frost) убедился в своей способности распознавать поворотные точки, после прогнозирования нижней отметки «Кубинского кризиса» в октябре 1962 г., о чем он телеграфировал Гамильтону Болтону в Грецию. Затем, 1970 году в Приложении к журналу *The Bank Credit Analyst* он определил, что дно медвежьего рынка для развивающейся волновой коррекции Основного (Cycle) волнового уровня, вероятно, сформируется на уровне ниже дна 1967 года на 0.618 от расстояния падения 1966-67 г.г. или на отметке 572. Четырьмя годами позже, часовое значение индекса DJIA в декабре 1974 г., как раз на нижней отметке, было равно 572.20, с которой и произошел взрывной рост 1975-76 г.г.

Пропорциональный анализ также имеет значение и на мелких волновых уровнях. Летом 1976 года, в опубликованном докладе для фирмы *Merrill Lynch* Роберт Пречтер (Robert Prechter) идентифицировал четвертую волну, развивающуюся в то время, в качестве редкого расходящегося треугольника, и в октябре применил пропорцию 1.618 для того, чтобы определить максимальную нижнюю отметку в 922 пункта для восьмимесячной модели индекса Доу. Дно сформировалось пятью неделями позже на уровне 920.63 пунктов 11 ноября в 11:00, начав стремительное развитие пятой волны в конце года.

В октябре 1977, на пять месяцев раньше Пречтер вычислил вероятный уровень основного дна как «744 или чуть меньше». 1 марта 1978 г. в 11:00, индекс Доу зафиксировал наименьшее значение точно на отметке 740.30. Последующий отчет, опубликованный двумя неделями позже этого дна, вновь подтвердил важность уровня 740, заметив, что:

...область 740 отмечает точку, на которой коррекция 1977-78 г.г. в пунктах Доу точно равна 0.618 от длины всего бычьего подъема рынка с 1974 по 1976 г.г. Математически мы можем утверждать, что $1022 - (1022 - 572) * 0.618 = 744$ {или, используя ортодоксальную вершину 31 декабря, $1005 - (1005 - 572) * 0.618 = 737$ }. Второе, область 740 отмечает точку, на которой коррекция 1977-78 г.г. точно равна 2.618 от длины предыдущей коррекции с июля по октябрь 1975 года, так что $1005 - (885 - 784) * 2.618 = 742$. Третье, относительно ценовых прогнозов для внутренних компонентов этой коррекции, мы обнаружили, что длина волны C равна 2.618 от длины волны A, если волна C обозначит дно на уровне 746. Даже волновые коэффициенты, как проанализировано в апрельском отчете 1977 года, отмечают 740 в качестве вероятного уровня для разворота. В таком случае в этом узле: волновое исчисление подчиняется, рынок кажется стабильным, и последний приемлемый прогнозируемый уровень Фибоначчи при бычьем состоянии рынка Основного волнового уровня достигнут 1 марта на отметке 740.30. Именно в такие моменты рынок, выражаясь языком Эллиотта, должен «или принять это, или отвергнуть».

Три графика из этого отчета воспроизведены здесь как рис.4-12 (с несколькими дополнительными пометками для уменьшения комментариев в тексте), 4-13 и 4-14. Они иллюстрируют волновую структуру недавнего дна с Первичного (Primary) до Маленького (Minuette) волнового уровня. Даже тогда отметка 740.30 казалась твердой позицией для нижнего уровня подволны [2] волны V Основного волнового уровня.

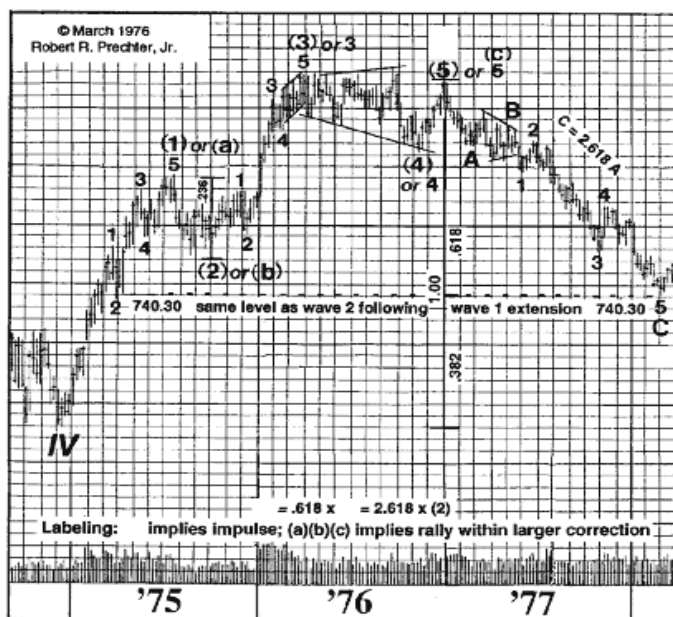


Рисунок 4-12

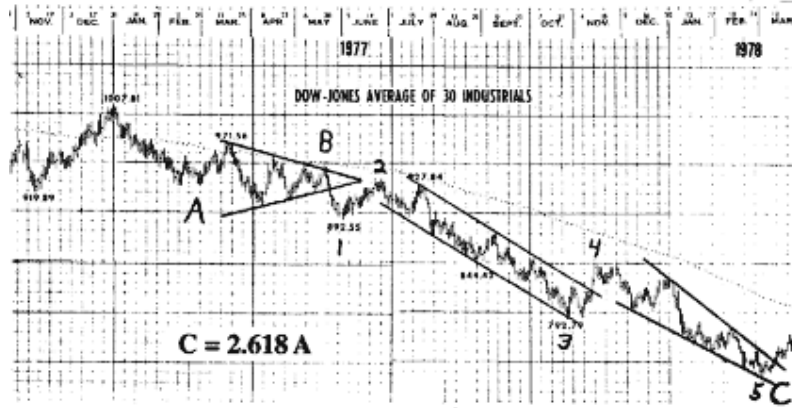


Рисунок 4-13



Рисунок 4-14

Следующий урок: Многократные соотношения волн