

Урок 30: ТЕОРИЯ ДОУ, ЦИКЛЫ, НОВОСТИ И ПРОИЗВОЛЬНОЕ БЛУЖДЕНИЕ

В соответствии с Чарльзом Доу (Charles H. Dow), главное движение рынка – это широкий, всеохватывающий прилив, который прерывается “волнами”, или *второстепенными* откатами и продвижениями вперед. Движения еще меньшего размера – это “рябь” на волнах. Последние вообще не важны, пока не сформируется *полоса* (line; определенная как структура, развивающаяся вбок, длящаяся, по крайней мере, три недели, с диапазоном изменения цен в пределах пяти процентов). Главными инструментами данной теории являются транспортный индекс Доу (прежде железнодорожный индекс) и промышленный индекс Доу. Ведущие сторонники теории Доу Вильям Гамильтон (William Peter Hamilton), Роберт Ри (Robert Rhea), Ричард Расселл (Richard Russell) и Джордж Шафер (E.George Schaefer) совершенствовали теорию Доу, но никогда не изменяли ее основных принципов.

Как заметил однажды Чарльз Доу, в песок пляжа можно забивать колья по мере прилива и отлива воды, чтобы отметить направление прилива так же, как графики используются для показа движения цен. Именно из опыта пришел основной принцип теории Доу: так как оба индекса являются частью одного океана, то приливное воздействие одного индекса должно быть в унисон с другим, чтобы считаться подлинным. Таким образом, движение к новым экстремумам, образованное только одним индексом, является новой высотой или новым дном, которым, как говорится, недостает “подтверждения” другим индексом.

У Закона волн Эллиотта и теории Доу есть кое-что общее. Во время развития импульсных волн рынок должен быть “здоровым”, с охватом и другими индексами, подтверждающими основное движение. Когда развиваются корректирующие или окончные волны, расхождения или неподтверждения весьма вероятны. Последователи Доу, кроме того, различают три психологических “фазы” рыночного развития. Естественно, поскольку оба метода описывают реальность, описание этих фаз похоже на индивидуальности Эллиоттовских волн 1, 3 и 5, как мы описали их в Уроке 14.

Закон волн многое объясняет в теории Доу, но, конечно же, теория Доу не может обосновать Закон волн, так как концепция Эллиотта о движении волн обладает математической основой, нуждается только в одном рыночном индексе для толкования и раскрывается в соответствие с определенной структурой. Оба подхода, тем не менее, основаны на эмпирических наблюдениях и дополняют друг друга в теории и практике. Например, исчисление Эллиотта часто может предупреждать теоретиков Доу о развивающемся *неподтверждении*. Как показывает рис.7-1, если промышленный индекс завершил четыре волны и часть пятой основного движения, в то время как транспортный индекс растет в виде волны В зигзага, то неподтверждение является неминуемым. Действительно, такой образец развития не раз помог авторам. В качестве примера: в мае 1977 года, когда транспортный индекс взбирался к новым высотам, предшествующее *пяти*-волновое падение в промышленном индексе с января по февраль громко и четко сигнализировало, что любой рост в данном индексе, вероятно, обречен на *неподтверждение*.

С другой стороны, неподтверждение по теории Доу может часто предупреждать аналитика Эллиотта о проверке своего исчисления на предмет того, является ли разворот ожидаемым событием или нет. Таким образом, знание одного подхода может помочь в применении другого. Так как теория Доу является дедушкой Закона волн, она заслуживает уважения за свою историческую значимость так же, как и за свой стойкий рекорд функционирования в течение многих лет.

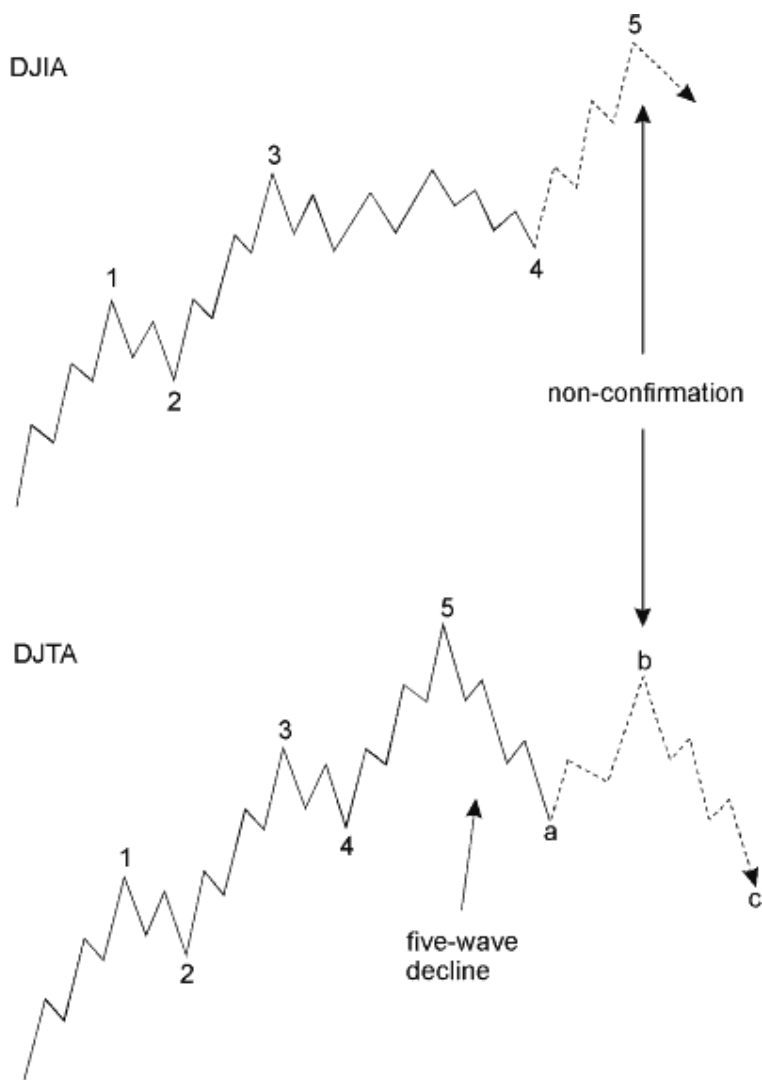


Рисунок 7-1

Циклы

“Циклический” подход к фондовому рынку стал весьма модным в последние годы, совпав с публикацией нескольких книг по данной теме. Такие подходы обладают большой долей обоснованности, и в руках искусного аналитика могут быть отличным подходом к рыночному анализу. Но по нашему мнению, хоть он и может делать деньги на фондовом рынке, как и многие другие технические инструменты, “циклический” подход не отражает истинную сущность закона вне движения рынков. По нашему мнению, аналитик может неограниченно продолжать проверять неизменные циклические периодичности с незначительным результатом. Закон волн открывает, как и должен, что рынок проявляет больше свойств спирали, чем круга, больше свойств природы, чем машины.

Новости

В то время как большинство писателей финансовых новостей объясняют движения рынка текущими событиями, здесь редко существует какая-нибудь стоящая связь. Большинство дней содержат изобилие и хороших, и плохих новостей, которые обычно выборочно изучаются на

предмет правдоподобного объяснения конкретного движения рынка. В *Законе природы* Эллиотт комментирует значение новостей следующим образом:

В лучшем случае, новости являются запоздалым пониманием сил, которые уже в работе некоторое время и являются поразительными только для тех, кто не знает о движении (рынка*). Опытные и успешные инвесторы давно осознали тщетность усилий в том, чтобы доверять чьей-либо способности толковать любую отдельную новость в масштабе фондового рынка. Никакая отдельная новость или цепь событий не могут рассматриваться в качестве основной причины любого продолжительного движения. Действительно, в течение продолжительного периода времени одни и те же события обладают совершенно различным влиянием, потому что условия движения рынка различны. Это утверждение может быть проверено выборочным исследованием значений промышленного индекса Доу Джонса в течение 45-ти лет.

В этот период убивали королей, были войны, слухи о войнах, подъем деловой активности, паники, банкротства, Новая Эра, Новый Курс (буквально, "новый подход", система экономических реформ президента США Ф.Рузвельта, направленная на преодоление Великой Депрессии*), "кредитное банкротство" и все виды исторических и эмоциональных событий. До сих пор все бычьи рынки двигались в одной манере, и все медвежьи рынки также продемонстрировали схожие параметры, которые контролировали и определяли отклик рынка на любой тип новостей также, как протяженность и соотношения составных частей (волн*) движения в целом. Эти параметры можно оценить и использовать для прогноза будущих движений рынка, независимо от новостей.

Есть моменты, когда происходит что-то совершенно неожиданное, например, землетрясения. Однако, несмотря на степень неожиданности, кажется, можно заключить, что любое подобное событие очень быстро сбрасывается со счетов *без разворота существующего до этого события направления движения*. Те, кто считает новость причиной движения рынка, возможно, будут более удачливы в игре на ипподромах, чем полагаясь на свои способности правильно угадать значение выдающейся новости. Следовательно, единственный способ "отчетливо увидеть лес" заключается в том, чтобы занять позицию над окружающими деревьями.

Эллиотт осознавал, что не новости, а что-то еще формирует наглядные модели на рынке. Говоря в общем смысле, важным аналитическим вопросом является не новость *сама по себе*, но важность, которую рынок придает или, кажется, что придает этой новости. В периоды нарастающего оптимизма открытая реакция рынка на газетную новость часто отличается от того, что было бы, если бы рынок двигался вниз. На историческом графике цен легко маркировать развитие волн Эллиотта, но невозможно отличить, скажем, наличие войны, наиболее впечатляющую человеческую деятельность на основе зарегистрированных движений фондового рынка. В таком случае, психология рынка по отношению к новостям бывает иногда полезной, особенно, когда рынок движется в противоположную сторону от того, что некто "обычно" ожидает.

Опыт подсказывает, что новость имеет склонность отставать от рынка, хотя и *следует в точности тому же продвижению*. Во время волн 1 и 2 бычьего рынка первые страницы газет публикуют новости, которые порождают страх и депрессию. Общая обстановка, как правило, кажется самой плохой в то время, когда подволна 2 нового движения рынка формирует свое дно. Благоприятные параметры возвращаются во время волны 3 и временно формируют вершину в начальной части волны 4. Они частично возвращаются во время волны 5 но, как технические аспекты волны 5, менее выразительны, чем те, которые присутствуют во время волны 3 (см. "Индивидуальность волн", в Уроке 14). На вершине рынка, основной фон остается радужным или даже улучшается,

хотя рынок поворачивает вниз, несмотря на это. Затем, когда коррекция давно уже развивается, начинают нарастать отрицательные экономические параметры. Новости или “фундаментальные параметры” временно отстают от рынка на волну или две. Это параллельное развитие событий является признаком единства в делах человека и стремится подтвердить Закон волн, как неотъемлемую часть человеческого опыта.

Специалисты убеждают, в понятной попытке объяснить отставание по времени, что рынок “не учитывает будущее”, то есть фактически гадают о предстоящих изменениях в общественных условиях. Вначале эта теория кажется привлекательной, потому что в предшествующих общественных и политических событиях рынок чувствует изменения до того, как они произойдут. Однако, мысль о том, что инвесторы являются ясновидящими, просто из области фантастики. Почти бесспорно, что в действительности эмоциональное состояние людей и их стремления, что отражается рыночными ценами, заставляет их поступать таким образом, что, в конечном счете, оказывает влияние на экономическую статистику и политику, т.е. создает “новости”. Подводя итог нашему обзору: рынок, для наших целей, и есть новости.

Теория произвольного блуждания

Теория произвольного блуждания была разработана статистиками в ученом мире. Данная теория утверждает, что цены на акции двигаются произвольно, а не в соответствии с предсказуемыми моделями поведения. На этой основе анализ фондового рынка является бессмысленным, так как ничего нельзя извлечь из изучения движений, моделей или присущих отдельным акциям силы или слабости.

Любители, неважно, насколько успешными они являются в других областях, обычно находят трудным для понимания необыкновенные, «безрассудные», иногда крутые и по внешнему виду случайные движения рынка. Ученые – люди интеллигентные и, чтобы объяснить свою неспособность предсказывать поведение рынка, некоторые из них просто заявляют, что предсказание невозможно. Многие факты опровергают подобный вывод и не только на теоретическом уровне. Например, простое существование очень успешных профессионалов, которые принимают в год сотни или даже тысячи решений о покупке и продаже, решительно опровергает идею произвольного блуждания, так как существуют управляющие портфелем ценных бумаг и аналитики, которые смогли сделать блестящую карьеру за время работы. Статистически говоря, такие результаты доказывают, что силы, стимулирующие рыночное движение не являются случайными или зависящими только от случая. Краткосрочные спекулянты, которые принимают десятки решений в неделю и каждую неделю зарабатывают на этом деньги, совершают что-то похожее на подбрасывание монеты пятьдесят раз подряд с выпадением «орла» каждый раз. Дэвид Бергамини (David Bergamini) в своей книге *Mathematics*, утверждал:

Подбрасывание монеты является упражнением в вероятности, которое каждый пробовал. Выбор орла или решки – прекрасное пари, потому что вероятность каждого результата равна одной второй. Никто не ожидает, что монета упадет орлом вверх один раз в серии из двух бросков, но при большом количестве бросков результаты стремятся выравняться. Для того чтобы монета упала пятьдесят раз подряд орлом вверх, необходимо, чтобы миллион человек подбрасывали монеты десять раз в минуту в течение сорока часов в неделю, и даже тогда это событие будет происходить один раз в девять веков.

Показателем того, как далеко теория произвольного блуждания отстоит от реальности, является график волн Суперуровня на рис.5-3 из Урока 27, воспроизведенный ниже. Движения цен на Нью-Йоркской фондовой бирже не создают бесформенных, беспорядочных следов без ритма или

причины. Час за часом, день за днем и год за годом изменение цен в индексе DJIA создают последовательность волн, разделяющихся и подразделяющихся на модели, которые в совершенстве соответствуют основным принципам Эллиотта, которые он заложил сорок лет назад. Таким образом, как может свидетельствовать читатель этой книги, Закон волн Эллиотта бросает вызов теории произвольного блуждания на каждом повороте.

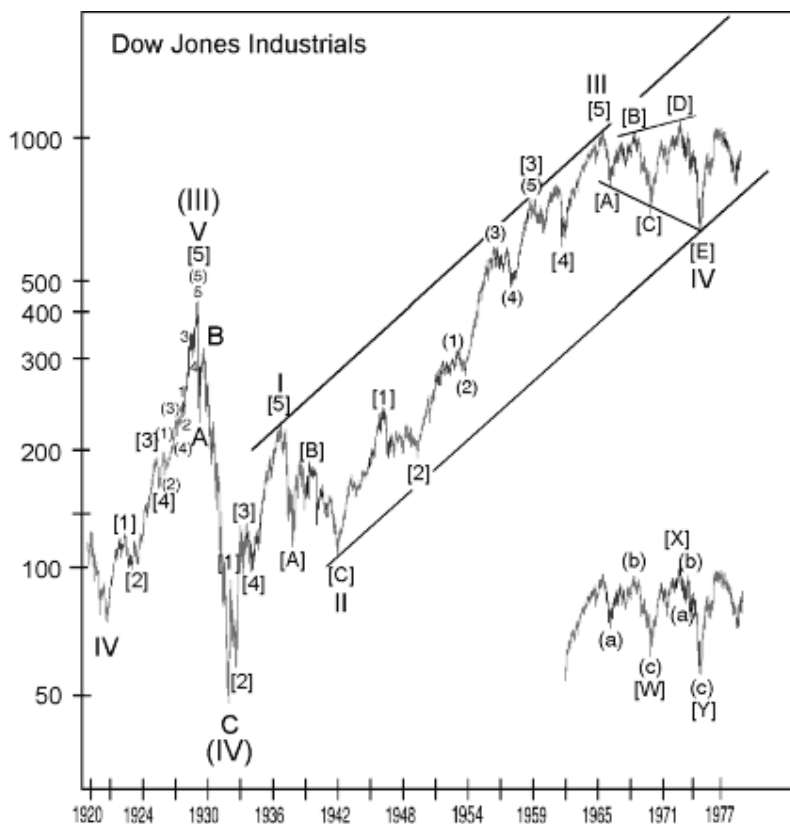


Рисунок 5-3

Следующий урок: Технический и экономический анализы