

Урок 31: ТЕХНИЧЕСКИЙ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗЫ

Закон волн Эллиотта не только доказывает обоснованность графического анализа, но он может помочь специалисту решить, какая структура является наиболее подходящей по реальной значимости. Также как и Закон волн, технический анализ {как описано Робертом Эдвардзом (Robert D. Edwards) и Джоном Мэги (John Magee) в их книге *Technical Analysis of Stock Trends*} распознает структуру “треугольник”, как правило, в качестве внутритрендового явления. Понятие “клин” (“wedge”) – то же самое, что диагональный треугольник Эллиотта, с теми же выводами. Флаги и знамена (Flags and pennants) – это треугольники и зигзаги. “Прямоугольники” (“Rectangles”) – это обычно двойные или тройные тройки. Двойные вершины в основном сформированы волновыми плоскостями, двойное дно – усеченной пятой волной.

Знаменитую модель “голова и плечи” (“head and shoulders”) можно разглядеть в обычной вершине Эллиотта (см. рис.7-3), в то время как модель “голова и плечи”, которая “не сработала” может включать в себя коррекцию в виде растянутой плоскости по Эллиотту (см. рис.7-4). Обратите внимание, что в обеих моделях уменьшающийся объем, который обычно сопровождает структуру “голова и плечи” является особенностью, полностью совместимой с Законом волн. На рис.7-3, волна 3 обладает наибольшим объемом, волна 5 – немного меньшим и волна b – еще меньшим, когда волны принадлежат Промежуточному (Intermediate) волновому уровню или мельче. На рис.7-4, импульсная волна обладает наибольшим объемом, волна b - обычно немного меньшим, а подволна четыре волны c – наименьшим.

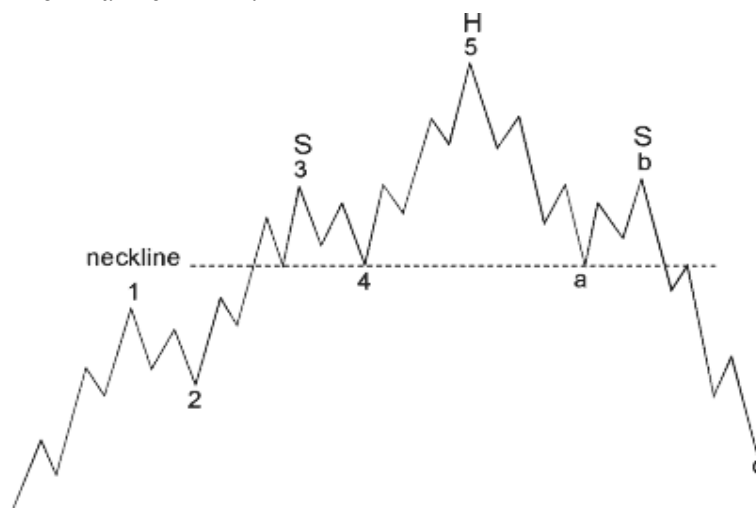


Рисунок 7-3

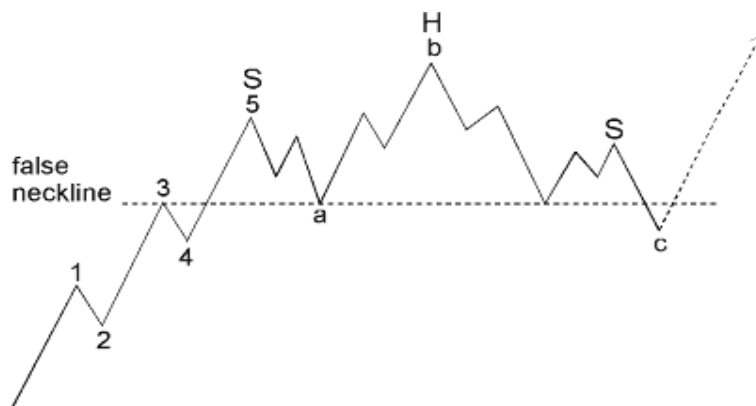


Рисунок 7-4

Линия тренда и каналы используются одинаково в обоих подходах. Явления поддержки и сопротивления очевидны при обычном развитии волн и в рамках медвежьего рынка (скопление значений цен в области волны четыре является поддержкой для последующего падения). Высокий объем и волатильность (разрывы) являются общепризнанными характеристиками «прорывов», которые обычно сопровождают третьи волны, чья индивидуальность, как описано в Уроке 14, дополняет список.

Несмотря на такую совместимость, после многих лет работы с Законом волн, мы почувствовали, что применением классического технического анализа к индексам фондового рынка ограничиваем себя использованием каменных орудий в эпоху современных технологий.

Технические аналитические инструменты, известные как “индикаторы”, часто бывают чрезвычайно полезными в оценке и подтверждении статуса движущей силы рынка или психологического фона, который обычно сопровождает волны каждого типа. Например, индикаторы психологии инвесторов, как те, что реагируют на короткие продажи, транзакции опционов и списки рыночных опционов, достигают экстремальных значений в конце волн “С”, вторых и пятых волн. Индикаторы инерции (momentum) показывают упадок силы рынка (т.е. скорость изменения цен, охват и на мелких волновых уровнях - объем) в пятых волнах и волнах “В” растянутой волновой плоскости, создающий “инерциальное расхождение”. Так как полезность отдельного индикатора может меняться или уменьшаться в результате изменения в рыночной механике, мы настоятельно рекомендуем использовать их в качестве вспомогательных инструментов для правильного волнового исчисления волн Эллиотта, но не полагаться на них до такой степени, чтобы пренебрегать очевидным предзнаменованием волнового исчисления. Действительно, взаимосвязанные указания в рамках Закона волн иногда говорили о такой рыночной среде, которая вызывала у некоторых рыночных индикаторов временную деформацию или беспомощность в прогнозировании.

Подход «Экономический анализ»

В настоящее время у менеджеров инвестиционных фондов является чрезвычайно популярным метод предсказания фондового рынка через прогнозирование изменений в экономике с использованием направления движения процентных ставок, типичного циклического послевоенного поведения в бизнесе, величину инфляции и другие меры. По нашему мнению, попытки предсказывать рынок, не слушая сам рынок, обречены на провал. Во всяком случае, прошлое показывает, что рынок является гораздо более надежным предсказателем экономики, чем наоборот. Более того, рассматривая длительный исторический период, мы весьма уверены в том, что в то время как различные экономические условия могут быть связаны с фондовым рынком определенным образом в течение одного отрезка времени, те же связи, могут, по-видимому, измениться без предупреждения. Например, иногда экономический спад начинается поблизости от начала медвежьего рынка, а иногда он начинается в конце территории медведей. Другим изменением взаимосвязей является наступление инфляции или дефляции, каждая из которых, как оказалось, в одних случаях является повышающей для фондового рынка и понижающей в других случаях. Подобным же образом, плотные денежные страхи держали многих менеджеров инвестиционных фондов вдали от рынка во время дна 1984 года, также как отсутствие таких страхов заставляло их делать инвестирования во время обвала 1962 года. Падающие процентные ставки часто сопровождают бычий рынок, но также они сопровождают и самые худшие падения рынка, такие как крах 1929-1932 г.г.

В то время как Эллиотт утверждал, что Закон волн проявляется во всех областях человеческих стремлений, например, даже в частоте подачи заявок на патенты, покойный Гамильтон Болтон, в частности, уже в 1919 году заявил (в 1930х Эллиотт открыл Закон волн для фондового рынка*),

что Закон волн пригоден для срочного сообщения изменений в движении валютных цен. Уолтер Уайт в своей работе *"Elliott Waves in the Stock Market"* («Волны Эллиотта на фондовом рынке») также нашел волновой анализ полезным для толкования движений валютных графиков, как показывает следующая цитата:

Размер инфляции оказал весьма значительное влияние на фондовый рынок за последние годы. Если изменения в индексе потребительских цен нанести на график в процентных величинах по отношению к значению годом раньше, величина инфляции с 1965 года до конца 1974 года сформирует волну Эллиотта 1-2-3-4-5. В отличие от предыдущих послевоенных циклов в бизнесе, с 1970 года сформировался иной цикл инфляции и будущее циклическое развитие неизвестно. Волны, тем не менее, полезны в прогнозировании поворотных точек, как в конце 1974 года.

Концепция волн Эллиотта подходит для определения поворотных точек во многих различных последовательностях экономических данных. Например, свободные банковские резервы, которые как говорил Уайт «стремятся предвосхитить поворотные точки фондового рынка», были в высшей степени отрицательными в течение приблизительно восьми лет с 1966 по 1974 г.г. Окончание нисходящей волны Эллиотта 1-2-3-4-5 в 1974 году предполагало значительную точку для открытия длинных позиций.

Как доказательство выгоды волнового анализа на валютных рынках, мы представляем на рис.7-5 волновое исчисление цен на долгосрочные обязательства Казначейства США со сроком погашения в 2000 году и со ставкой купона $8\frac{3}{8}\%$. Даже на этой короткой девятимесячной модели цен мы видим отражение процесса Эллиотта. На этом рисунке у нас есть три примера чередования, так как каждая вторая волна чередуется с каждой четвертой, одна – зигзаг, другая – волновая плоскость. Верхняя граница канала ограничивает все попытки роста. Пятая волна формирует волновое удлинение, которое само ограничено каналом. Этот рисунок показывает, что почти через год (с момента продаж*) должен начаться и весьма скоро самый большой рост на рынке облигаций. (Другие наглядные применения Закона волн для прогнозирования процентных ставок были представлены в Уроке 24.)

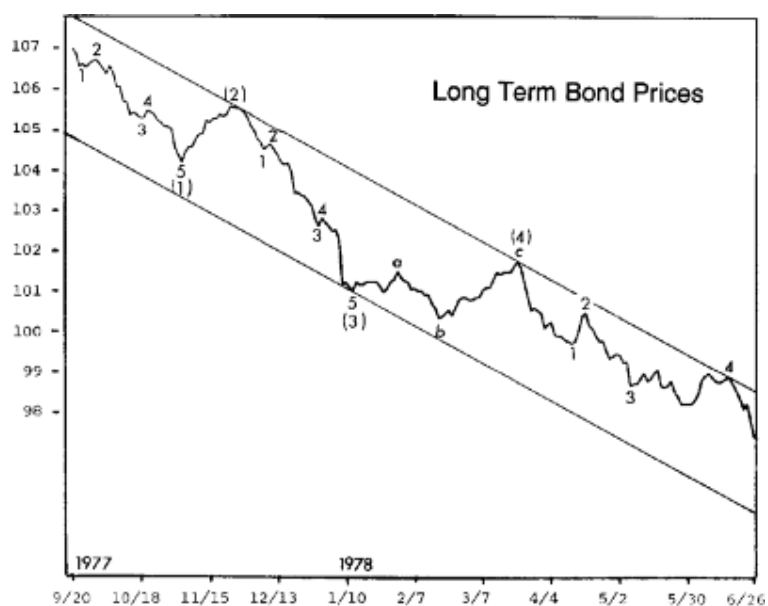


Рисунок 7-5

Таким образом, пока расходы средств, распространение кредитов, дефициты и недостаток денег могут и действительно оказывают влияние на рыночные цены, наш опыт подсказывает, что всегда можно различить модель Эллиотта в ценовом движении. Очевидно то, что влияет на инвесторов в управлении их портфелем, вероятно, также влияет на банкиров, бизнесменов и политиков. Трудно отделить причину от следствия, когда взаимодействия сил на всех уровнях деятельности настолько многочисленны и переплетены. Волны Эллиотта, как отражение массовой психологии, распространяют свое влияние на все категории человеческого поведения.

Внешние силы

Мы не отрицаем идею о том, что внешние силы могут инициировать циклы и модели, и которую человек еще должен постичь. Например, в течение многих лет аналитики предполагают наличие связи между частотой появления пятен на солнце и ценами фондового рынка на основании того, что изменения магнитного поля влияют на массовую психологию людей, включая и инвесторов. В 1965 году Чарльз Коллинз (Charles J. Collins) опубликовал рукопись, озаглавленную “Изучение влияния активности солнечных пятен на фондовый рынок”. Коллинз заметил, что с 1871 года жестокие медвежьи рынки следовали, как правило, за периодом, когда солнечная активность превышала определенный уровень. Совсем недавно, доктор Р.Бурр (R. Burr) в *Blueprint for Survival* сообщил, что он обнаружил поразительную взаимосвязь между геофизическими циклами и меняющимися уровнями электрического потенциала в растениях. Несколько исследований показали влияние на человеческое поведение изменений в бомбардировке атмосферы ионами и космическими лучами, которые в свою очередь подвержены лунным и планетарным циклам. Действительно, некоторые аналитики успешно используют расположение планет, которое, очевидно, влияет на активность солнечных пятен, для предсказания фондового рынка. В октябре 1970 года, издание *The Fibonacci Quarterly* (выпускаемое *The Fibonacci Association, Santa Clara University, Santa Clara, CA*) опубликовало рукопись Б.А.Рида (B.A. Read), офицера из Агентства спутниковой связи ВС США. Статья озаглавлена «Последовательность Фибоначчи в Солнечной системе» и устанавливает, что планетарные расстояния и периоды обращения соответствуют соотношениям Фибоначчи. Соответствие последовательности Фибоначчи предполагает, что здесь, возможно, существует более чем случайная связь между поведением фондового рынка и внеземными силами, влияющими на жизнь на Земле. Тем не менее, в настоящее время мы согласны допустить, что модели социального поведения в виде волн Эллиотта проистекают из интеллектуальной и эмоциональной природы людей и их результирующих поведенческих тенденций в социальной среде. Если эти тенденции инициируются или связаны с внешними силами, кому-нибудь еще придется доказать эту связь.

Следующий урок: Прогноз с 1982 года